下载日志已记录，仅供内部参考

宏观点评报告

经济金融高频数据（10.19-10.23）

2026 年 10 月 19 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-4.6%	-0.9%	-2.8%
沪深 300	-7.4%	-7.8%	-7.5%

叶彬 **分析师**

执业证书编号：S0530523080001

yebin@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

- **全球经济及通胀：BDI 指数下行，商品价格走高。**
- BDI 指数下行，2026 年 10 月 10 日至 10 月 16 日 BDI 指数当周日均值为 2675.2 点，较上周下降 316.00 点；商品价格走高，CRB 商品价格指数当周日均值为 418.61 点，较上周上涨 0.89 点。
- **国内经济及通胀：制造业 PMI 回升，猪肉价格稳定。**
- 国内经济动能回升，2026 年 9 月中国官方制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点；猪肉价格稳定，2026 年 10 月 2 日至 10 月 8 日中国猪肉当周日均价为 20.98 元/公斤，较上周下降 0.09 元/公斤。
- **工业生产：主要开工率下降。**
- 2026 年 10 月 16 日中国高炉当周开工率(247 家)为 80.49%，较上周下降 0.86 个百分点，螺纹钢主要钢厂开工率为 36.37%，较上周下降 1.02 个百分点。
- **消费：汽车销量走高。**
- 必需品消费平稳，2026 年 10 月 19 日柯桥纺织价格指数为 107.06 点，较前周上涨 0.45 点；汽车销量走高，2026 年 10 月 11 日中国乘用车当周日均销量为 6.02 万辆，较上周增加 3.97 万辆。
- **投资：有所上行。**
- 地产销售走高，2026 年 10 月 12 日至 10 月 18 日 30 大中城市商品房当周日均成交面积为 20.28 万平方米，较上周增加 4.23 万平方米；石油沥青装置开工率走高，2026 年 10 月 8 日至 2026 年 10 月 14 日中国石油沥青装置当周开工率为 23.10%，较前一周上涨 0.90 个百分点；轮胎开工率走高，2026 年 10 月 9 日至 10 月 15 日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为 60.43%，较上周上涨 31.95 个百分点。
- **出口：运价指数上涨。**
- 2026 年 10 月 16 日出口集装箱运价指数为 1922.64 点，较上周上涨 10.26 点。2026 年 10 月 5 日至 10 月 11 日中国主要港口外贸货物吞吐量当周值为 26104 万吨，较前一周减少 781 万吨。
- **新兴行业：半导体景气度下降。**
- 半导体指数下降，2026 年 10 月 10 日至 10 月 16 日费城半导体指数当周日均值为 11769.69 点，较上周下降 1160.88 点；光伏指数稳定，2026 年 9 月 28 日光伏行业综合价格指数(SPI)为 13.93 点，较上周上涨 0.06 点。
- **风险提示：**数据指标具有滞后性，全球流动性趋紧预期，国内政策不及预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 本周综述 4
2 全球经济及通胀 4
2.1 全球经济活跃度 4
2.2 全球通胀 5
3 国内经济及通胀 6
3.1 中国经济增长 6
3.2 中国通胀 8
4 工业生产 10
5 消费 12
5.1 必需消费品 12
5.2 可选消费 13
6 投资 14
6.1 房地产 14
6.2 基建 14
6.3 制造业 15
7 出口 16
8 新兴行业景气度 17
8.1 半导体景气度 17
8.2 新能源 18
9 其他经济金融相关指标 20
10 风险提示 21

图表目录

图 1: 波罗的海干散货指数(BDI) 4
图 2: 美欧经济不确定指数 5
图 3: CRB 商品价格指数 5
图 4: 布伦特原油结算价（美元/桶） 6
图 5: 美国通胀国债利率（%） 6
图 6: PMI（%） 7
图 7: 百度搜索指数（次） 7
图 8: 中国 OECD 综合领先指数 8
图 9: 日耗煤量（万吨） 8
图 10: 国内猪肉平均价（元/公斤） 9
图 11: 食用农产品价格指数 9
图 12: 南华工业品指数 9
图 13: 寿光蔬菜价格总指数 10
图 14: 全国高炉开工率（247 家，%） 10
图 15: 全国主要钢厂螺纹钢开工率（%） 10
图 16: 全国 PTA 开工率（%） 11
图 17: 全国周度 PTA 产量（万吨） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图 18: 中国企业经营状况指数（BCI）.....11
图 19: 工业企业产成品存货同比（%）.....11
图 20: 一线城市地铁客运量（万人次）.....12
图 21: 邮政快递揽收量（亿件）.....13
图 22: 柯桥纺织价格指数（点）.....13
图 23: 全国电影票房收入当周值（万元）.....13
图 24: 全国乘用车当周日均销量（万辆）.....13
图 25: 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）.....14
图 26: 100 大中城市成交土地占地面积（万平方米）.....14
图 27: 挖掘机月销量（台）.....15
图 28: 石油沥青装置开工率（%）.....15
图 29: 全国水泥价格指数.....15
图 30: 汽车轮胎开工率（%）.....16
图 31: 出口集装箱运价指数.....16
图 32: 港口货物吞吐量（万吨）.....16
图 33: 费城半导体指数.....17
图 34: DXI 指数.....17
图 35: 智能手机产量情况.....18
图 36: 集成电路产量情况.....18
图 37: 新能源汽车销售情况（辆，左轴累计、右轴当月）.....19
图 38: 光伏行业综合价格指数.....19
图 39: 中国社会融资规模数据.....20
图 40: 花旗中国经济意外指数.....21

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周综述

海外方面，全球运价指数回落，2026 年 10 月 10 日至 10 月 16 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 2675.2 点，较前一周下降 316.00 点，该指标连续三周下降；油价高位震荡，2026 年 10 月 10 日至 10 月 16 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 106.84 美元/桶，较前一周上涨 4.82 美元/桶，该指标连续六周维持 100 美元/桶以上。

国内方面，社融数据处于筑底过程，2026 年 9 月中国社会融资规模当月值为 35476 亿元，较去年同期增加 177 亿元；社会融资规模存量同比增长 7.1%，较前一月下降 0.1 个百分点。

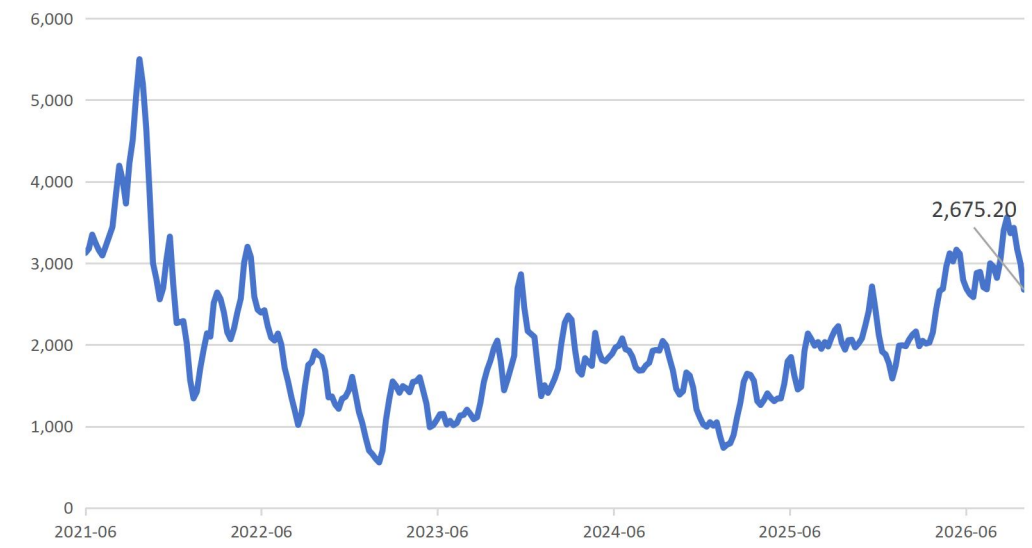
2 全球经济及通胀

2.1 全球经济活跃度

波罗的海干散货指数(BDI):

波罗的海干散货指数(BDI)反映全球经济景气度。散装航运业营运状况与全球经济景气的荣枯、大宗商品行情的高低紧密相关。当全球经济较为景气的时候，国家之间的贸易需求更加旺盛，反映运价的 BDI 指数也会随之上行，反之亦然。2026 年 10 月 16 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 2675.2 点，较上周下降 316.00 点。

图 1：波罗的海干散货指数(BDI)



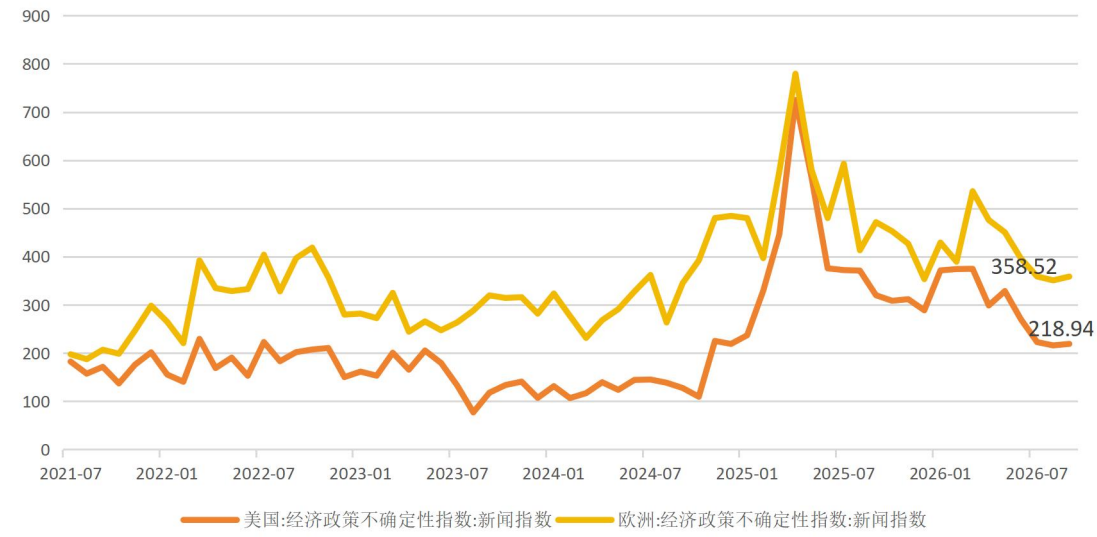
资料来源：财信证券，wind

美欧经济不确定指数:

下载日志已记录，仅供内部参考

由于政策对经济有领先作用，该指标对全球经济具有前瞻反映作用。经济政策不确定性指数主要用来反映世界各大经济体经济和政策的不确定性。该指数与经济增长指标有显著的反向关系，甚至对权益市场的大幅波动也有解释作用。2026 年 9 月美国经济不确定指数为 218.94 点，较上月上涨 3.13 点；欧洲经济不确定指数为 358.52 点，较上月上涨 7.77 点。

图 2：美欧经济不确定指数



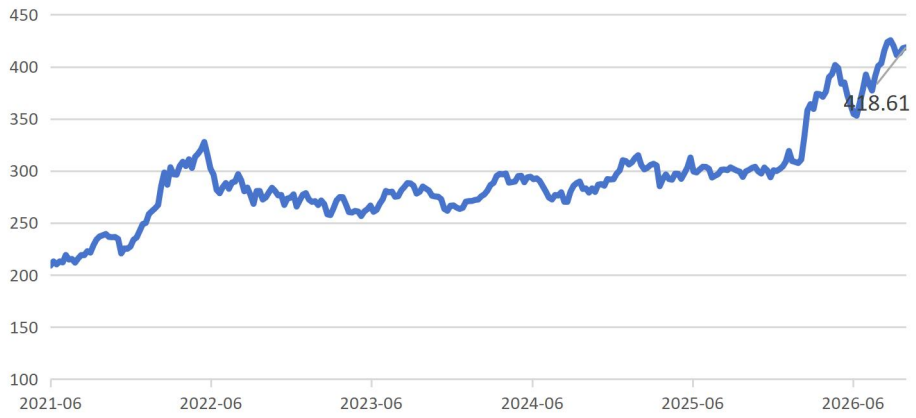
资料来源：财信证券，wind

2.2 全球通胀

CRB 商品价格指数:

大宗商品价格对通胀具有前瞻反映作用，可反映全球通胀走势。2026 年 10 月 23 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 418.61 点，较上周上涨 0.89 点。

图 3：CRB 商品价格指数



资料来源：财信证券，wind

原油价格:

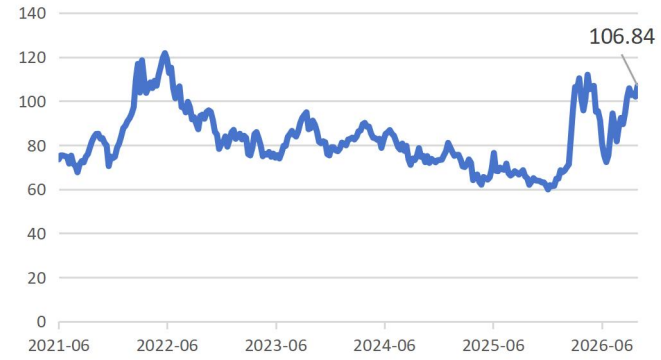
下载日志已记录，仅供内部参考

作为全球重要的能源商品之一，原油价格反映全球经济与通胀情况。原油价格较高往往代表着经济过热或是通胀偏高，反之亦然。2026 年 10 月 16 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 106.84 美元/桶，较上周上涨 4.82 美元/桶。

美国通胀指数国债利率:

美国通胀指数国债目的是帮助投资者抵消通货膨胀带来的购买力下降的损失，能较为客观反映通胀水平。2026 年 10 月 16 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.81%，较上周下降 10.20BP。

图 4：布伦特原油结算价（美元/桶）



资料来源：财信证券，wind

图 5：美国通胀国债利率（%）



资料来源：财信证券，wind

3 国内经济及通胀

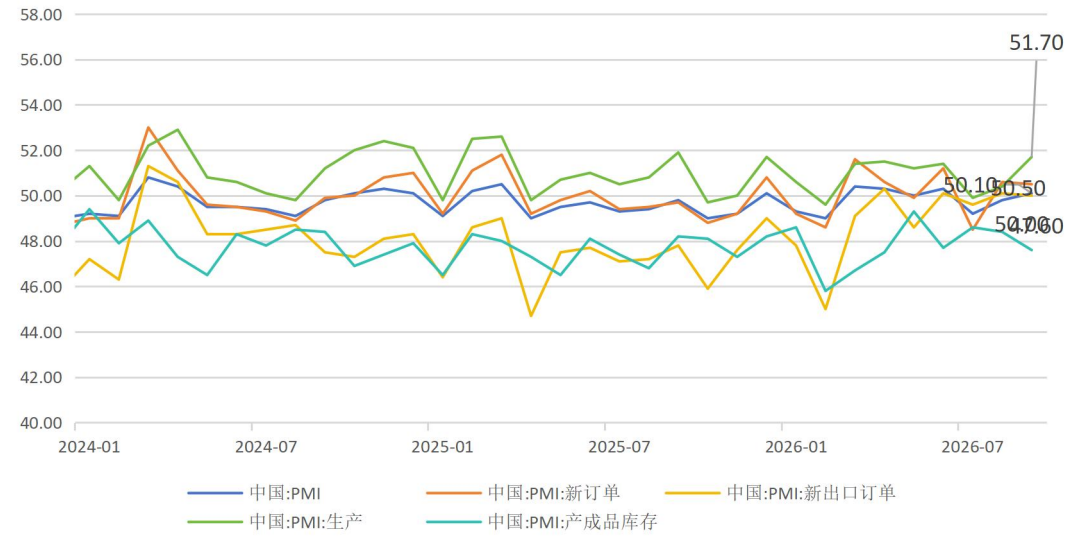
3.1 中国经济增长

PMI:

PMI 通常在当月末的最后一天发布，是所有经济数据中出来最早的数据，及时性好，蕴含信息丰富。2026 年 9 月中国官方制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点；制造业新订单 PMI 为 50.5%，较上月下降 0.1 个百分点；制造业新出口订单 PMI 为 50%，较上月下降 0.1 个百分点；制造业生产 PMI 为 51.7%，较上月上升 1.3 个百分点；制造业产成品库存 PMI 为 47.6%，较上月下降 0.8 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：PMI（%）

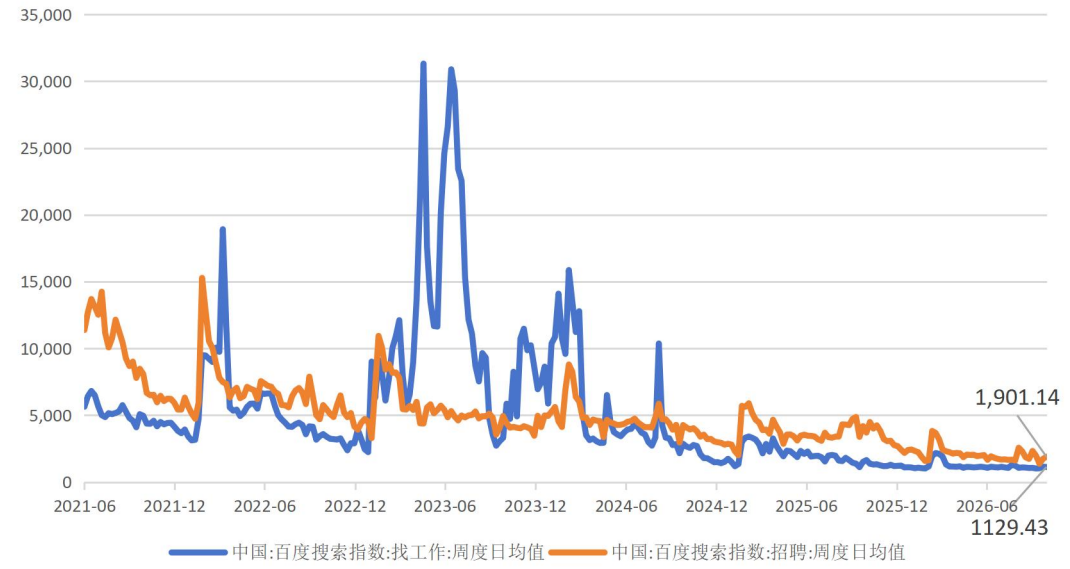


资料来源：财信证券，wind

百度搜索指数:

百度搜索指数可较为客观、有效、及时反映失业情况。2026 年 10 月 18 日中国百度找工作搜索指数周度日均值为 1129.43 次，较上周减少 18.29 次；中国百度招聘搜索指数周度日均值为 1901.14 次，较上周增加 166.43 次。

图 7：百度搜索指数（次）



资料来源：财信证券，wind

下载日志已记录，仅供内部参考

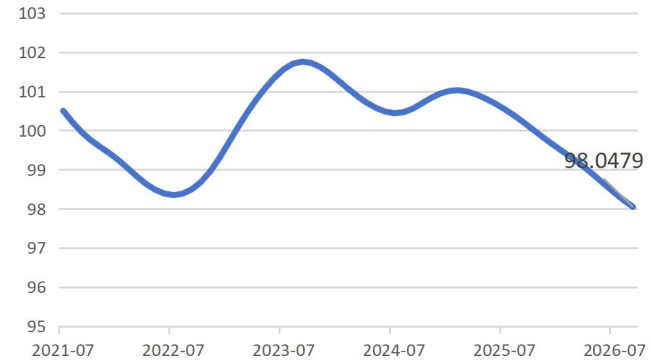
OECD 综合领先指数：

OECD 的综合领先指标是按照一定标准将国民经济各领域的指标数据合成后构建而成，是反映一个国家宏观经济发展周期的领先指标。2026 年 9 月中国 OECD 综合领先指标为 98.0479 点，较上月下降 0.1693 点。

日耗煤量：

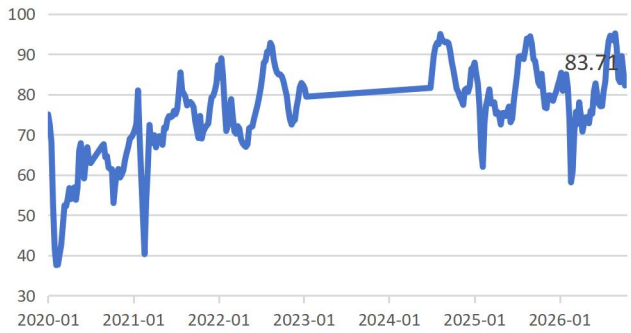
火力发电是我国重要发电方式，同时火电也是调峰调频能源，因此耗煤量是跟踪工业生产的重要指标。2026 年 10 月 17 日六大发电集团日均耗煤量周度日均值为 83.71 万吨，较上周增加 1.49 万吨。

图 8：中国 OECD 综合领先指数



资料来源：财信证券，wind

图 9：日耗煤量（万吨）



资料来源：财信证券，ifind

3.2 中国通胀

猪肉价格：

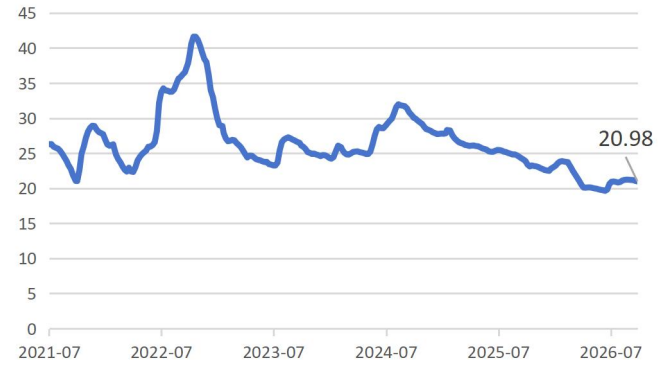
猪价基本决定国内 CPI 走势，该指标对 CPI 通胀预测效果好。2026 年 10 月 8 日中国猪肉当周平均价为 20.98 元/公斤，较上周下降 0.09 元/公斤。

农产品价格指数：

商务部公布的食用农产品价格指数，该指标对 CPI 通胀预测效果好。2026 年 10 月 9 日食用农产品价格指数为 99.22 点，较上周下降 0.40 点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：国内猪肉平均价（元/公斤）



资料来源：财信证券，wind

图 11：食用农产品价格指数



资料来源：财信证券，wind

南华工业品指数:

南华工业品指数与 PPI 同比的相关性较高。2026 年 10 月 16 日南华工业品指数当周平均值为 4098.52 点，较上周下降 58.05 点。

图 12：南华工业品指数



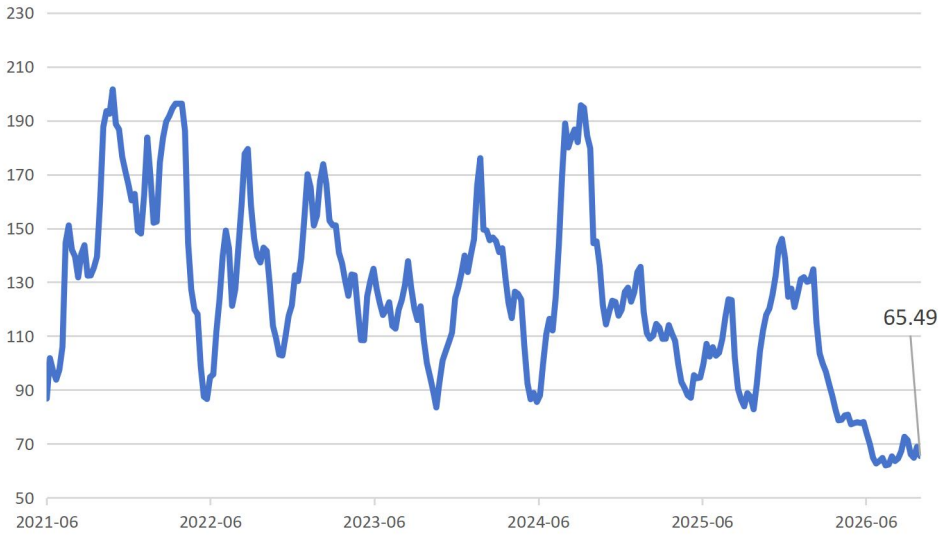
资料来源：财信证券，wind

中国寿光蔬菜价格总指数:

寿光蔬菜总指数能较好反映全国蔬菜价格总体走势。2026 年 10 月 18 日中国寿光蔬菜价格总指数周度日平均值为 65.49 点，较上周下降 3.41 点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：寿光蔬菜价格总指数



资料来源：财信证券，wind

4 工业生产

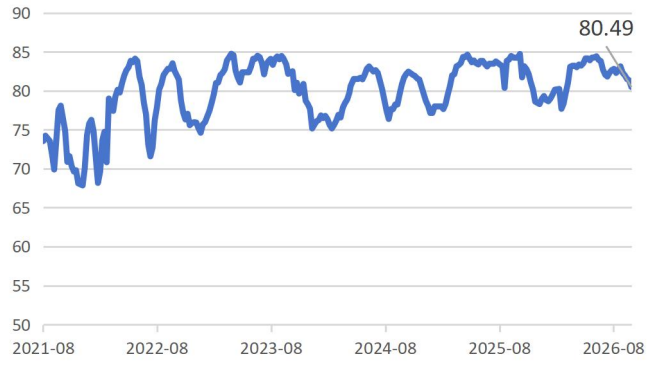
高炉开工率：

高炉开工率对整体宏观经济具有较强指示作用。2026 年 10 月 16 日中国高炉当周开工率(247 家)为 80.49%，较上周下降 0.86 个百分点。

螺纹钢开工率：

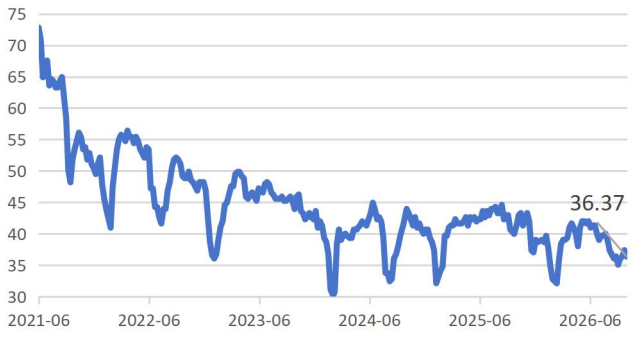
螺纹钢广泛用于房地产、基建、制造业的上游原材料。2026 年 10 月 16 日中国螺纹钢主要钢厂开工率为 36.37%，较上周下降 1.02 个百分点。

图 14：全国高炉开工率（247 家，%）



资料来源：财信证券，wind

图 15：全国主要钢厂螺纹钢开工率（%）



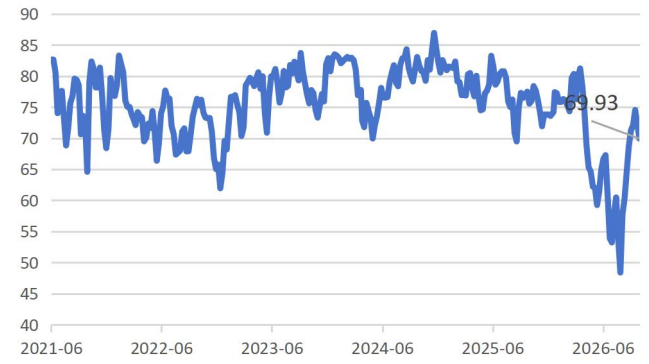
资料来源：财信证券，wind

下载日志已记录，仅供内部参考

PTA 开工率及产量：

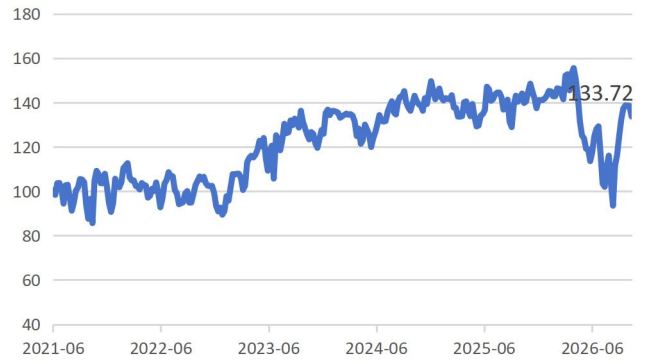
化工应用于国民经济各行各业，PTA 作为化工关键原料，可较好反映化工景气度和国民经济景气度。2026 年 10 月 15 日中国 PTA 当周开工率为 69.93%，较上周下降 2.29 个百分点；中国 PTA 当周产量为 133.72 万吨，较上周减少 4.78 万吨。

图 16：全国 PTA 开工率（%）



资料来源：财信证券，wind

图 17：全国周度 PTA 产量（万吨）



资料来源：财信证券，wind

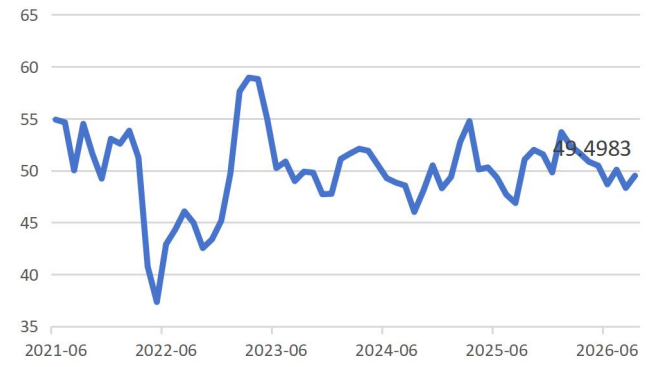
中国企业经营状况指数：

中国企业经营状况指数(BCI)是由长江商学院向企业对未来 6 个月经营情况展望所做的调查，反映企业经营信心，50 为分界线，越高则信心越强。2026 年 9 月中国企业经营状况指数(BCI)为 49.4983 点，较上月上涨 1.1706 点。

工业企业产成品存货：

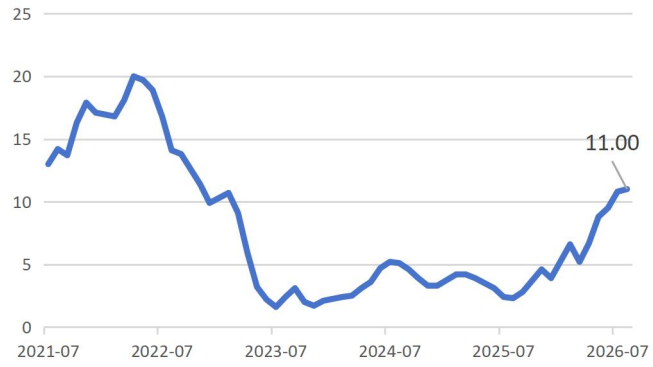
工业企业产成品存货变化情况可较好反映当前库存周期。2026 年 8 月中国工业企业产成品存货同比变化 11.0%，较上月上涨 0.2 个百分点。

图 18：中国企业经营状况指数（BCI）



资料来源：财信证券，wind

图 19：工业企业产成品存货同比（%）



资料来源：财信证券，wind

下载日志已记录，仅供内部参考

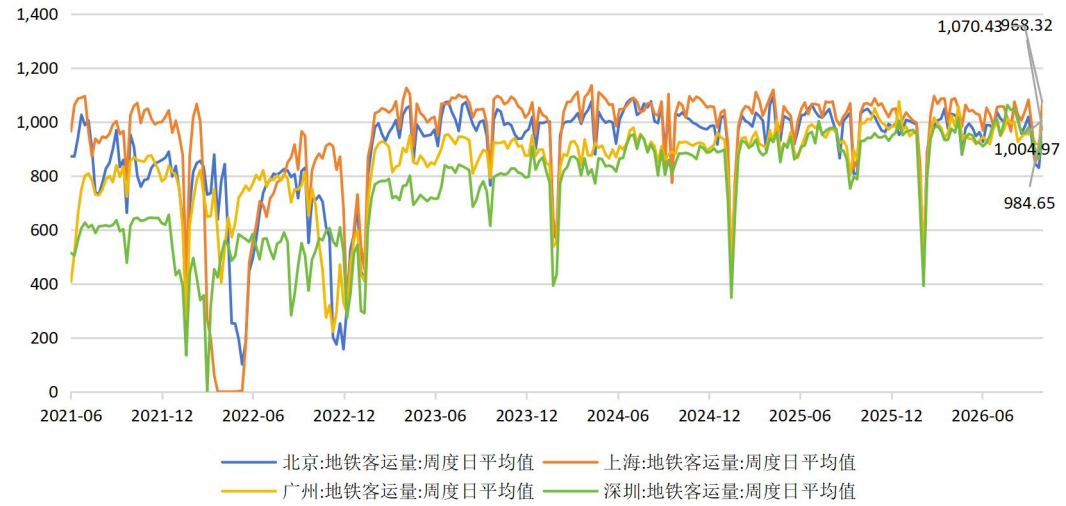
5 消费

5.1 必需消费品

一线城市地铁客运量：

地铁数据分布上具有较强的季节性特征，体现为双休日以及节假日客运量显著回落，因此我们需要观测季节性走势，或者对数据进行同比处理以剔除季节性。经验上来看，十大城市地铁客运量同比与全国社会消费品零售总额同比趋势高度一致。2026 年 10 月 18 日北京地铁客运量周度日平均值为 968.32 万人次，较上周增加 138.87 万人次；上海地铁客运量周度日平均值为 1070.43 万人次，较上周增加 179.86 万人次；广州地铁客运量周度日平均值为 1004.97 万人次，较上周增加 88.95 万人次；深圳地铁客运量周度日平均值为 984.65 万人次，较上周增加 121.96 万人次。

图 20：一线城市地铁客运量（万人次）



资料来源：财信证券，wind

邮政快递揽收量：

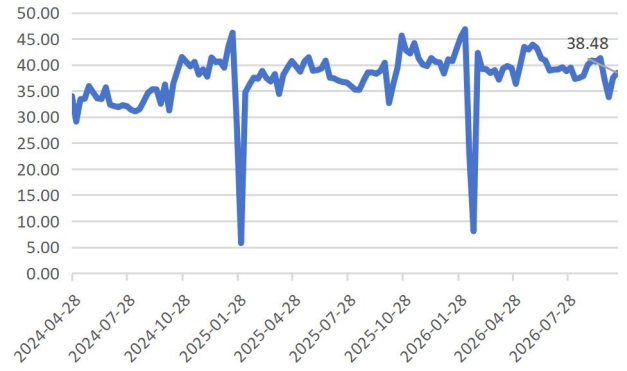
邮政快递揽收量可一定程度反映消费活力。2026 年 10 月 12 日至 2026 年 10 月 18 日中国邮政快递当周揽收量为 38.48 亿件，较上周上涨 0.94 亿件。

柯桥纺织价格指数：

柯桥纺织价格指数反映纺织服装业的景气度。从历史规律看，柯桥纺织价格指数同比基本同步于纺织服装业工业增加值同比，可反映服装类消费情况。2026 年 10 月 19 日柯桥纺织价格指数为 107.06 点，较上周上涨 0.45 点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：邮政快递揽收量（亿件）



资料来源：财信证券，wind

图 22：柯桥纺织价格指数（点）



资料来源：财信证券，wind

5.2 可选消费

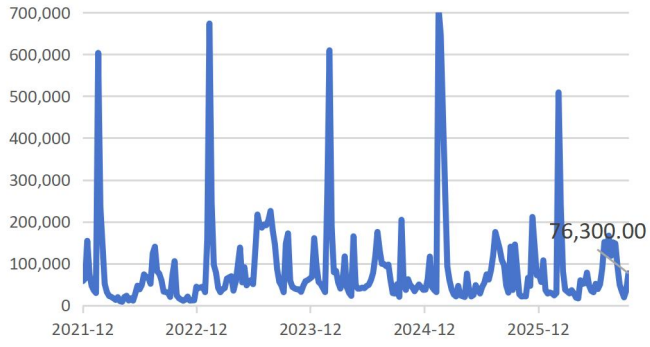
电影票房收入：

电影票房等数据代表服务类消费的景气度。2026 年 10 月 4 日中国当周电影票房收入为 76300 万元，较上周增加 41100 万元。

乘用车销量：

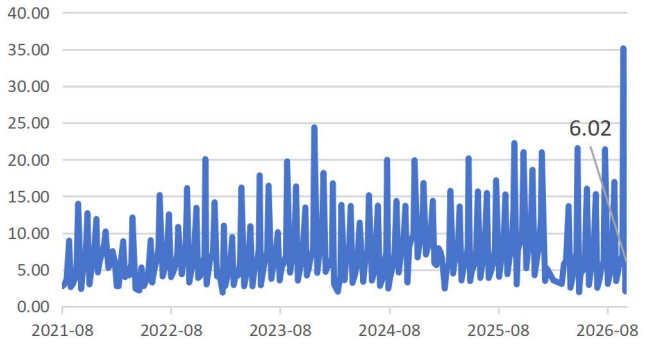
乘用车销量可反映耐用消费品消费情况。2026 年 10 月 11 日中国乘用车当周日均销量为 6.02 万辆，较上周增加 3.97 万辆。

图 23：全国电影票房收入当周值（万元）



资料来源：财信证券，wind

图 24：全国乘用车当周日均销量（万辆）



资料来源：财信证券，wind

下载日志已记录，仅供内部参考

6 投资

6.1 房地产

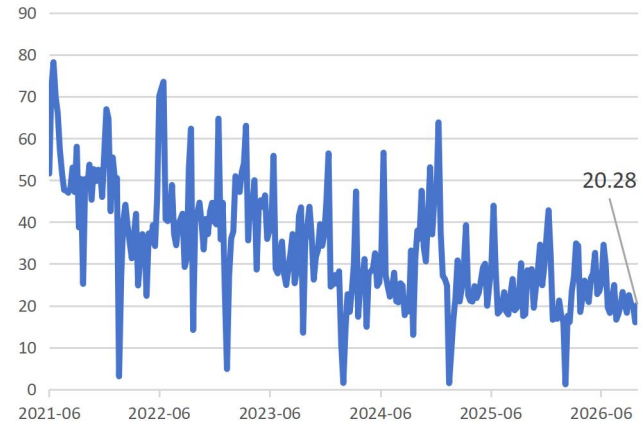
房地产销售面积：

房地产销售面积可提前反映房地产投资完成情况。2026 年 10 月 18 日 30 大中城市商品房周度日均成交面积为 20.28 万平方米，较上周增加 4.23 万平方米。

成交土地占地面积：

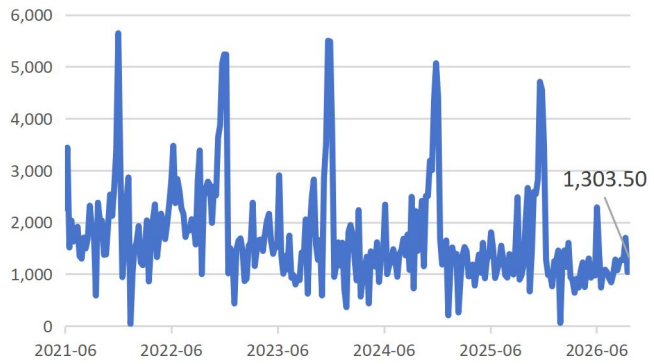
成交土地占地面积指的是土地市场中一周内成交的土地总面积，该指标反映土拍市场景气度，可提前反映房地产投资完成情况。2026 年 10 月 18 日 100 大中城市成交土地占地面积当周值为 1303.50 万平方米，较上周增加 262.83 万平方米。

图 25：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



资料来源：财信证券，wind

图 26：100 大中城市成交土地占地面积（万平方米）



资料来源：财信证券，wind

6.2 基建

挖掘机销量：

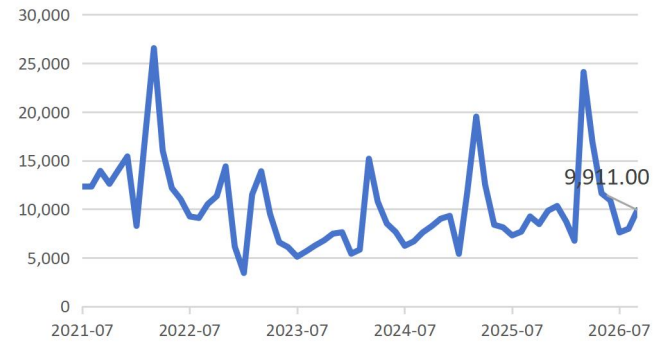
挖掘机作为基建前周期机械，对基建有前瞻反映作用。2026 年 9 月中国工程机械行业挖掘机国内销量为 9911 台，较去年同期增加 662 台。

石油沥青开工率：

石油沥青是原油蒸馏后的残渣，消费方向主要是道路建设。其中石油沥青开工率与基建投资的相关系数最高。2026 年 10 月 14 日中国石油沥青装置当周开工率为 23.1%，较上周上涨 0.90 个百分点。

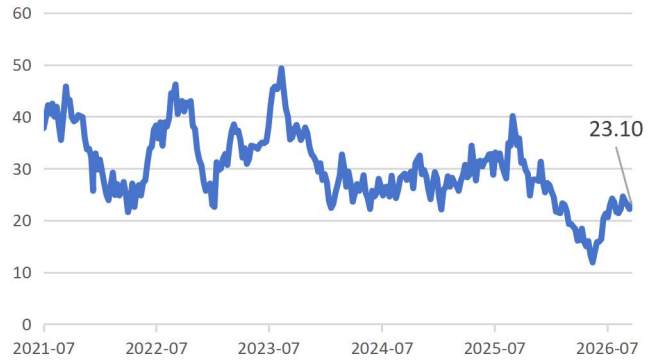
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：挖掘机月销量（台）



资料来源：财信证券，wind

图 28：石油沥青装置开工率（%）

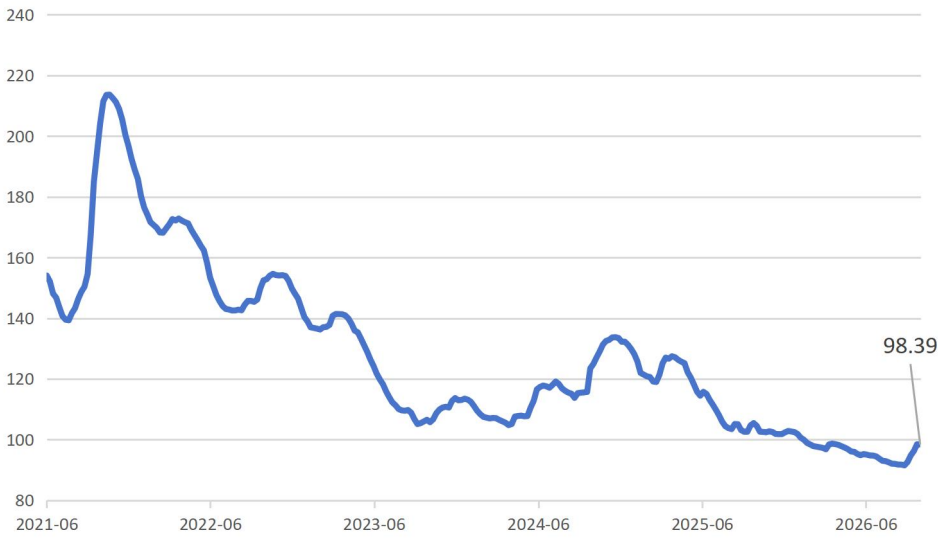


资料来源：财信证券，wind

水泥价格走势：

水泥价格走势可反映建筑行业景气度。2026 年 10 月 10 日水泥价格指数周度日均值为 98.39 点，较上周下降 0.07 点。

图 29：全国水泥价格指数



资料来源：财信证券，wind

6.3 制造业

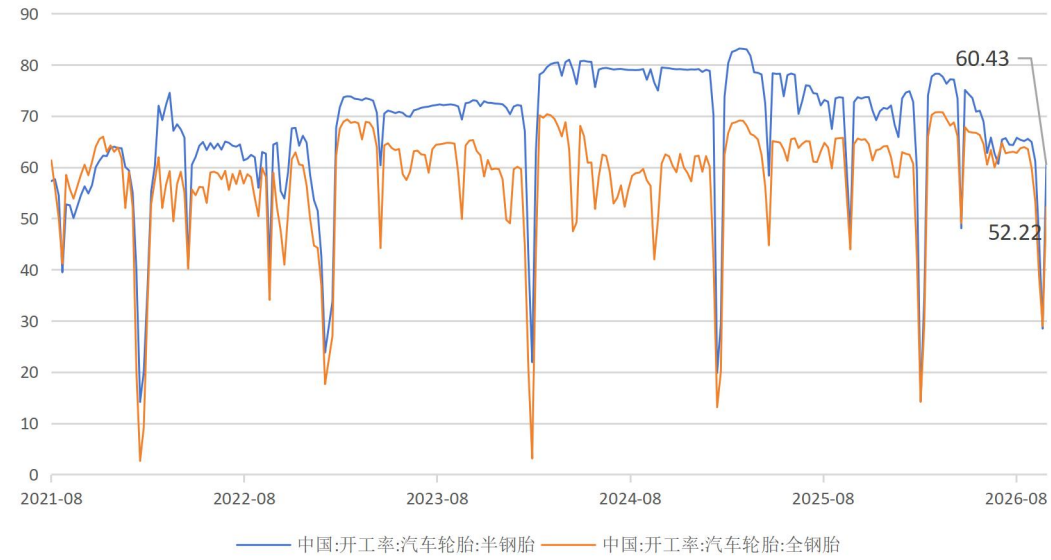
汽车轮胎开工率：

汽车轮胎开工率包括全钢胎和半钢胎两项，分别提前反映乘用车、商用车的景气度。乘用车与下游消费市场景气度密切相关，而商用车与基建及物流景气度密切相关。此外，制造业投资和汽车轮胎开工率的同比增速走势相关度较高，主因是汽车制造业投资占总制造业投资比重较高。2026 年 10 月 15 日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为 60.43%，较

下载日志已记录，仅供内部参考

上周上涨 31.95 个百分点；中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为 52.22%，较上周上涨 23.25 个百分点。

图 30：汽车轮胎开工率（%）



资料来源：财信证券，wind

7 出口

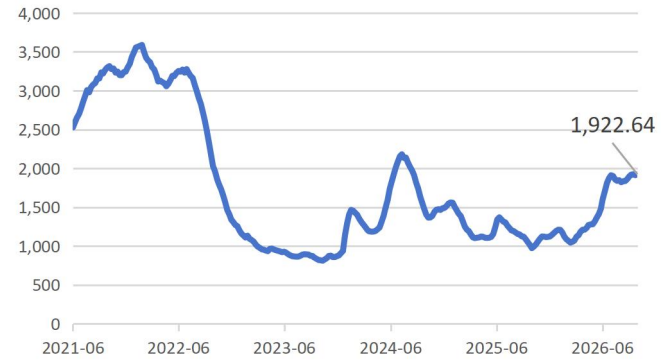
出口集装箱运价指数：

中国出口集装箱运价指数（CCFI）可同步反映中国出口景气度，但价格容易受供给端扰动。2026 年 10 月 16 日出口集装箱运价指数为 1922.64 点，较上周上涨 10.26 点。

港口货物吞吐量：

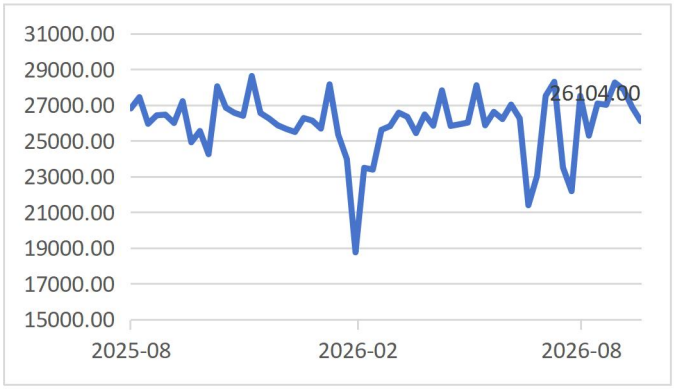
港口完成货物吞吐量也可一定程度上反映外贸，2026 年 10 月 11 日中国主要港口外贸货物吞吐量当周值为 26104 万吨，较前一周减少 781.40 万吨。

图 31：出口集装箱运价指数



资料来源：财信证券，wind

图 32：港口货物吞吐量（万吨）



资料来源：财信证券，ifind

下载日志已记录，仅供内部参考

8 新兴行业景气度

8.1 半导体景气度

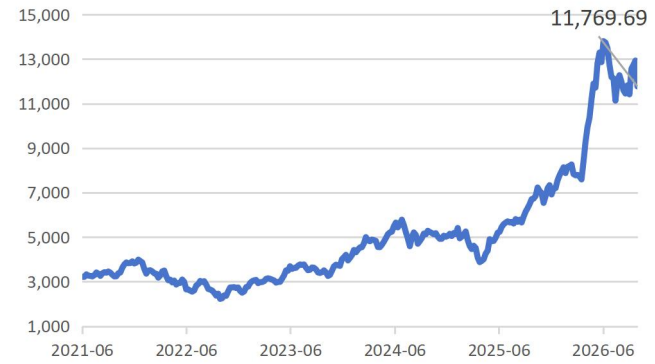
费城半导体指数:

费城半导体指数为半导体市场全球定价，该指数涵盖全球半导体设计、设备、制造、销售等代表性公司综合景气度。2026 年 10 月 16 日费城半导体指数周度日均值为 11769.69 点，较上周下降 1160.88 点。

DXI 指数:

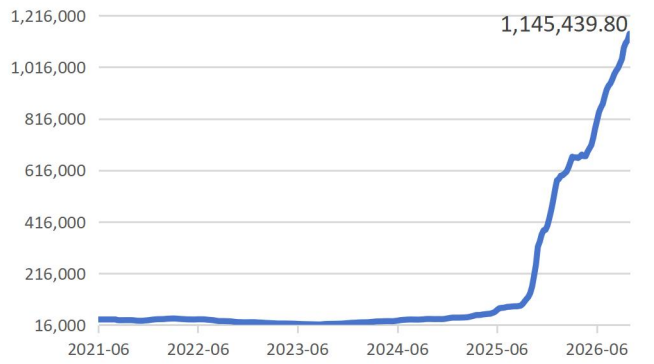
DXI 指数代表 DRAM 即内存产值变化的景气度指标。2026 年 10 月 16 日 DXI 指数周度日均值为 1145439.80 点，较上周上涨 25312.00 点。

图 33：费城半导体指数



资料来源：财信证券，wind

图 34：DXI 指数



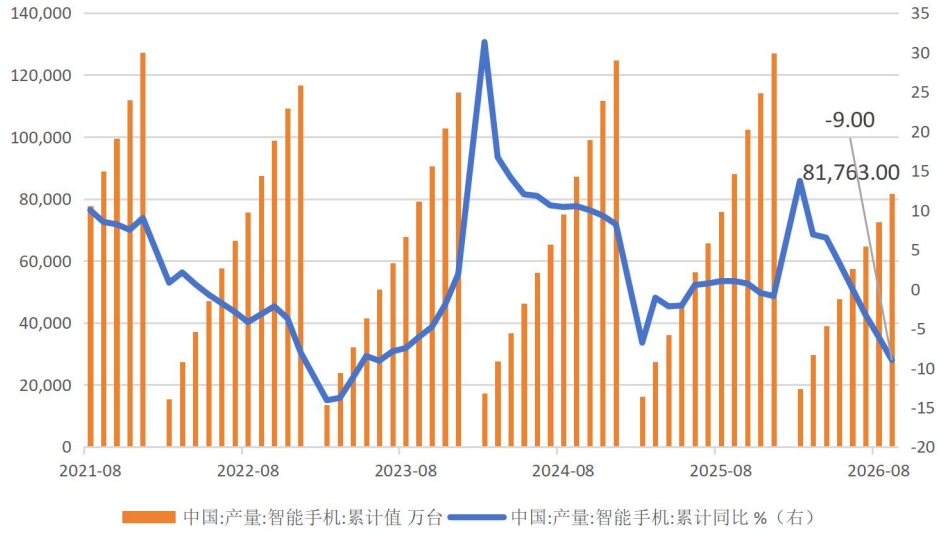
资料来源：财信证券，wind

智能手机产量:

智能手机产量可反映电子产品市场景气度。2026 年 9 月中国智能手机当年产量累计值为 81763 万台，较去年同期下降 9.00%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：智能手机产量情况

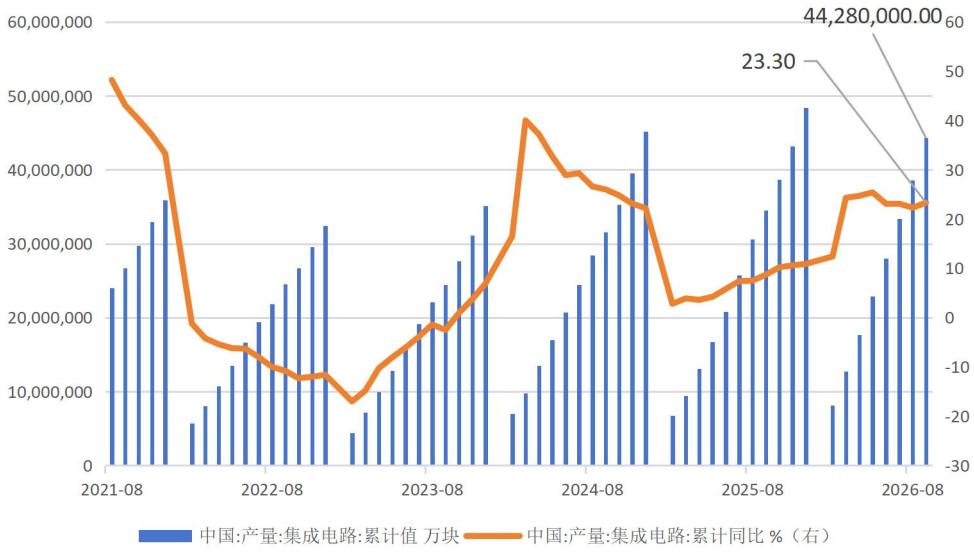


资料来源：财信证券，wind

集成电路产量：

集成电路产量可反映电子产品景气度。2026 年 9 月中国集成电路当年产量累计值为 44280000 万块，较去年同期上涨 23.30%。

图 36：集成电路产量情况



资料来源：财信证券，wind

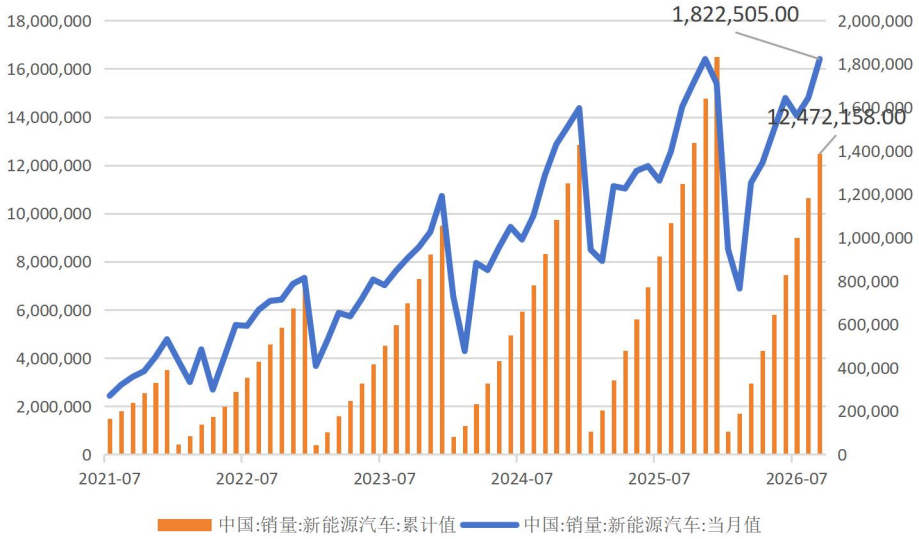
8.2 新能源

新能源车销量：

下载日志已记录，仅供内部参考

新能源汽车销售量可反映新能源汽车市场景气度。2026 年 9 月中国新能源汽车销量当月值为 1822505 辆，较去年同期增加 218509 辆；新能源汽车销量累计值为 12472158 辆，较去年同期增加 1244543 辆。

图 37：新能源汽车销售情况（辆，左轴累计、右轴当月）



资料来源：财信证券，wind

光伏行业价格指数:

光伏行业综合价格指数（SPI）综合反映光伏产业链景气度。2026 年 9 月 28 日光伏行业综合价格指数(SPI)为 13.93 点，较上周上涨 0.06 点。

图 38：光伏行业综合价格指数



资料来源：财信证券，wind

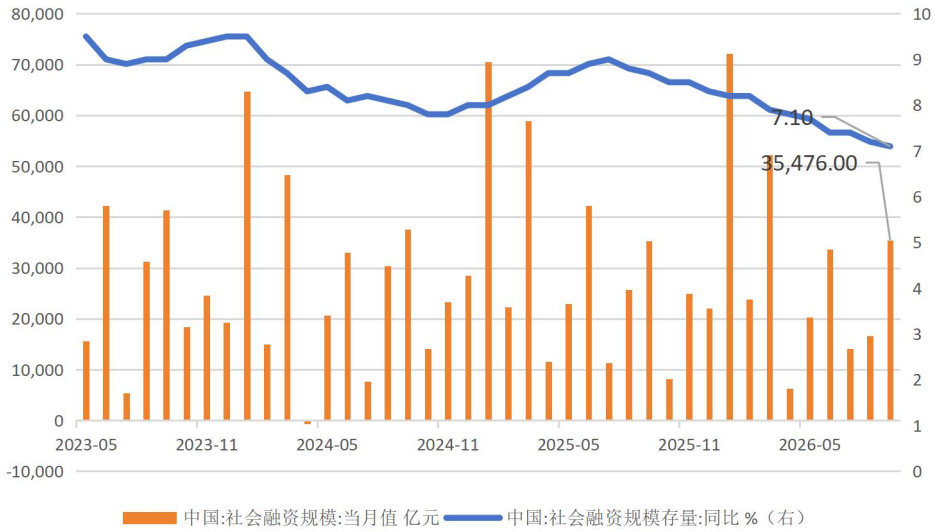
下载日志已记录，仅供内部参考

9 其他经济金融相关指标

社融数据：

央行通常在每个月中旬（9-15 日）公布上一个月的社融数据，存在一定滞后性；但金融数据的造假空间非常小，社融数据相对真实；即使社融冲量，也容易看出来；社融数据可作为工业企业利润、A 股市场估值的有效领先指标。2026 年 9 月中国社会融资规模当月值为 35476 亿元，较去年同期增加 177 亿元；社会融资规模存量同比增长 7.1%，较上月下降 0.1 个百分点。

图 39：中国社会融资规模数据



资料来源：财信证券，wind

花旗经济意外指数：

花旗经济意外指数是实际发布的数据与彭博社调查的媒体预测数据之间的标准差，当为正数的情况下，表示实际经济情况好于人们的普遍预期；负值则表明不及预期。2026 年 10 月 16 日花旗中国经济意外指数周度日均值为-21.66 点，较上周上涨 14.80 点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 40：花旗中国经济意外指数



资料来源：财信证券，wind

10 风险提示

数据指标具有滞后性，全球流动性趋紧预期，国内政策不及预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层