



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年7月14日

茅酒、农产品价格上涨，能源、有色、化工景气见暖

— 中观景气纵览第41期

分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007

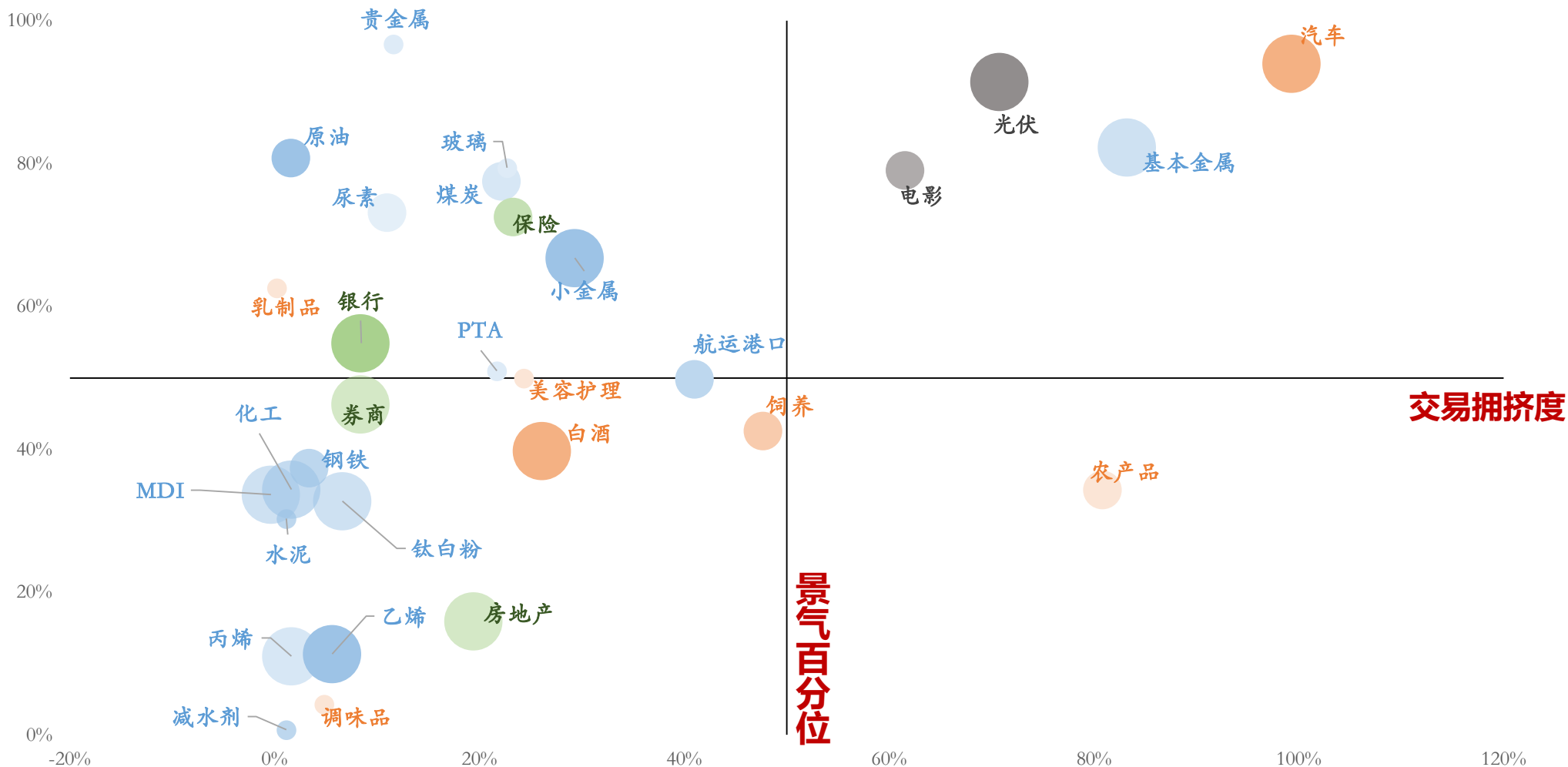
分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001

联系人：任思雨 SAC执业证书号：S0010121060026



中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- 成长交易拥挤度有所下降、景气百分位小幅上涨；
- 消费中汽车、饲养景气及拥挤度均提升，其余小幅下滑；
- 周期中有色的景气和拥挤度均提升；
- 金融中保险交易拥挤度上升，其余变化较小。



注 横轴为交易拥挤度，纵轴为景气高频数据的百分位。即处于第一象限的点是景气又高、交易又拥挤的，例如成长中的锂电、光伏、半导体。

圆点大小分为三档，代表行业交易量占A股大小；字体中橘色为消费、黑色为成长、蓝色为周期、绿色为金融

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：茅酒价涨、养殖跌农产品涨，光伏企稳、电影票房回升

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		41期(7.14+边际变化)	第40期(7.3)	41期(7.14+边际变化)	第40期(7.3)
景气高位	高位	农产品(玉米)	农产品(玉米)		
	较高位	农产品(小麦) 汽车整车↓ 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	农产品(小麦) 汽车整车 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	电影↑	
景气中枢	中枢	白酒 乳制品↓ 美容护理	白酒 乳制品 美容护理		电影
景气低位	较低位	饲养(猪肉)	饲养(猪肉) 饲养(仔猪)	光伏↓	光伏
	低位	饲养(仔猪)↓ 造纸	造纸		

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色>黑色>绿色。↑较上一期有边际改善，↓较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：能源有色化工回暖，建材港口燃气回落，交投银行景气下行

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		41期(7.14+边际变化)	第40期(7.3)	41期(7.14+边际变化)	第40期(7.3)
景气高位	高位				
	较高位	贵金属(金) 贵金属(银) ↑	贵金属(金) 贵金属(银)	保险	保险
景气中枢	中枢	煤炭 PTA ↑ 基本金属(铜、铝) 小金属(镍) ↑ 铁矿石 ↑ 原油 ↑ 小金属(钴) ↑ 基本金属(锡) ↑ 燃气 减水剂 玻璃 化工(整体)	煤炭 基本金属(铜、铝) PTA 铁矿石 原油 燃气 减水剂 玻璃 化工(整体) 小金属(镍)	银行 ↓ 券商	银行 券商
		MDI 尿素 小金属(锂) 螺纹钢 钛白粉 乙烯 丙烯	MDI 尿素 小金属(钴) 小金属(锂) 基本金属(锡) 螺纹钢 钛白粉 丙烯 乙烯		
景气低位	较低位				
	低位	航运港口 水泥 ↓	水泥 航运港口 ↓	地产	地产

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色 > 黑色 > 绿色。↑ 较上一期有边际改善，↓ 较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：茅酒、农产品价格上涨，能源、有色、化工景气见暖

➤ 【消费】茅酒批价回升，农产品价格上涨，养殖业价格下降

➤ 景气上行：茅酒价格上涨；玉米、小麦、大豆价格均上涨。

➤ 景气下行：牛奶、生鲜乳价格微幅下行；瓦楞纸价格小降；汽车周度销量同比6月震荡；仔猪、猪肉下跌。

➤ 【成长】光伏景气整体弱势平稳，电影票房同比持续改善

➤ 景气上行：电影票房同比持续上涨。

➤ 景气下行：光伏指数部分持平。

➤ 【周期】能源/有色/化工回暖，建材/港口/燃气回落

➤ 景气上行：原油价格上涨；煤炭价格持续上涨；黄金、白银微涨；铜、锡价上涨；钴、镍价上涨；化工指数上涨；PTA回暖；尿素价格上涨；乙烯、丙烯回暖。

➤ 景气下行：吨铝利润下跌；锂价格下跌；水泥价格全国大部分回落；玻璃价格回落；MDI下跌；内贸运价回落；燃气价格回落。

➤ 【金融】地产销售低迷，银行贷款增速回落，股市交投降温

➤ 景气上行：地产销售同比跌幅收窄；险企保费同比上升。

➤ 景气下行：银行信贷增速回落；券商交投情绪小幅下降。



目录

1

茅酒批价回升，农产品价格上涨，养殖业价格下降

2

光伏景气整体弱势平稳，电影票房同比持续改善

3

能源/有色/化工回暖，建材/港口/燃气回落

4

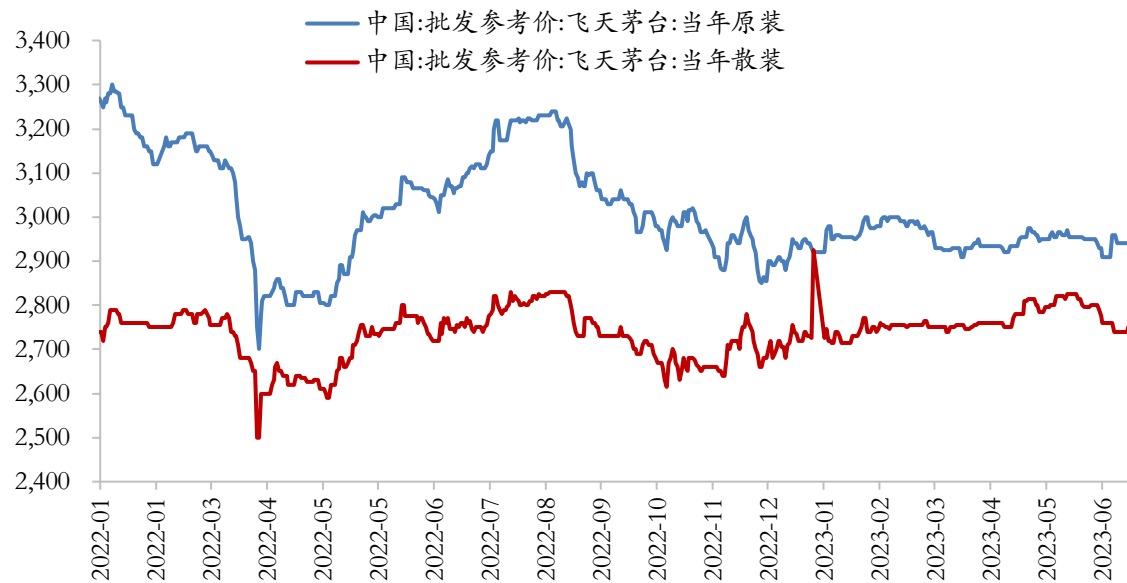
地产销售低迷，银行贷款增速回落，股市交投降温



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台整箱、散货价涨，五粮液价跌、国窖价平

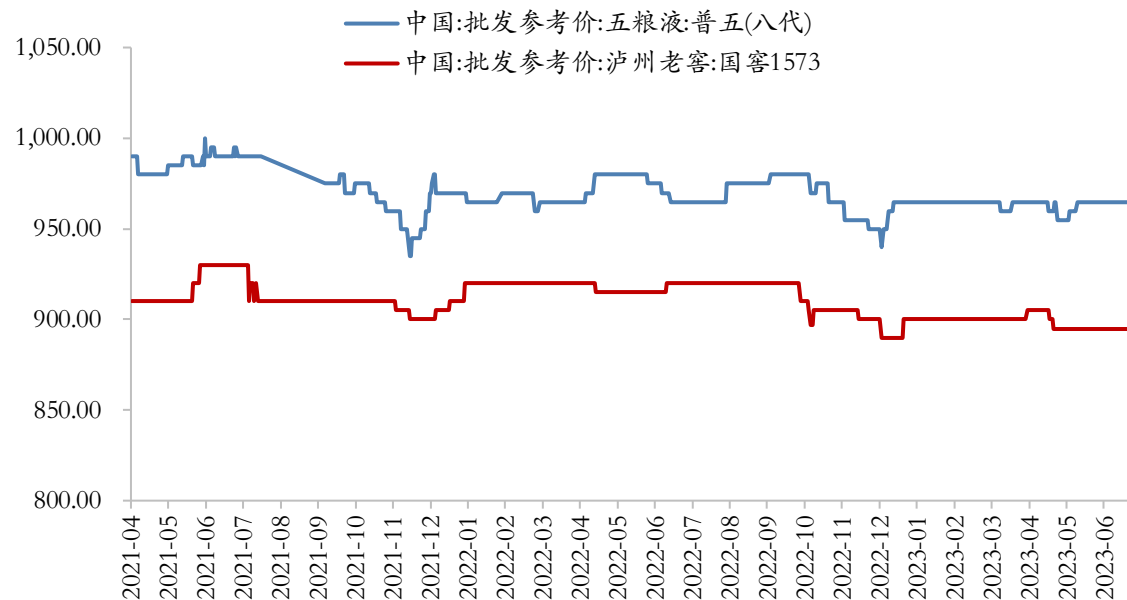
- 2023年7月上旬，茅酒整箱、散货价格上涨，五粮液价格下跌，国窖价格持平。
- 茅台酒方面，截至7月11日，茅台整箱一批价为2940元/瓶，较6月29日2910元/瓶上涨30元/瓶，涨幅1.03%；茅台散货一批价2770元/瓶，较6月29日2760元/瓶价格上涨10元/瓶，涨幅0.36%。
- 五粮液一批价（普五）7月11日价格为960元/瓶，较6月29日下跌5元/瓶；国窖1573价格7月11日价格为895元/瓶，与6月29日价格持平。

茅酒整箱、散货价格上涨



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元

五粮液价格下跌、国窖价格持平

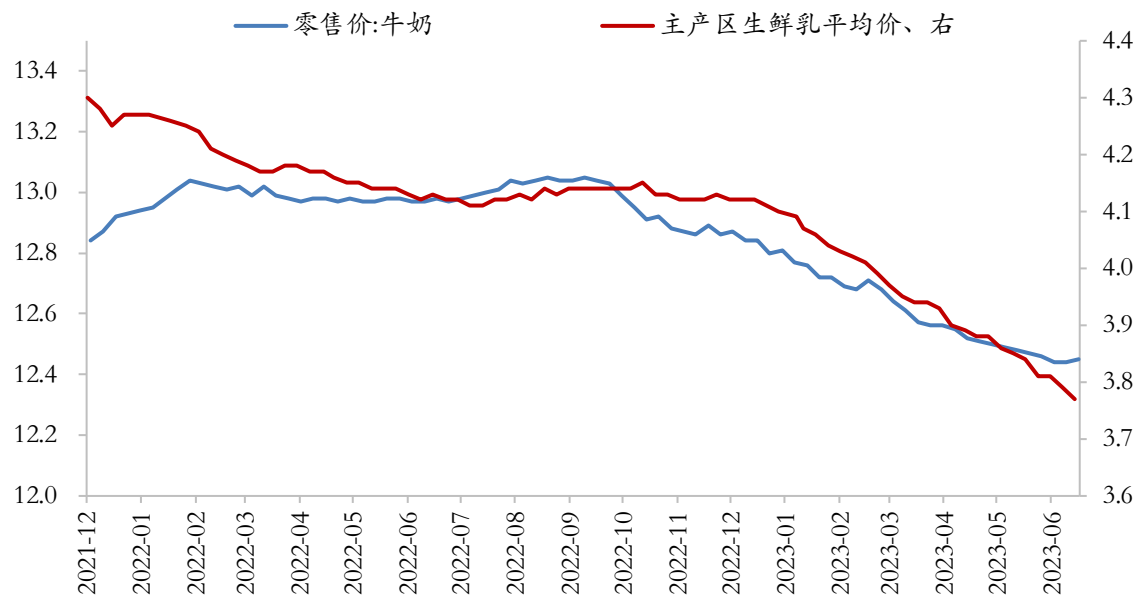


资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元

1.1 餐饮、轻工 | 奶制品：价格延续下行；造纸：瓦楞纸价格小幅下降

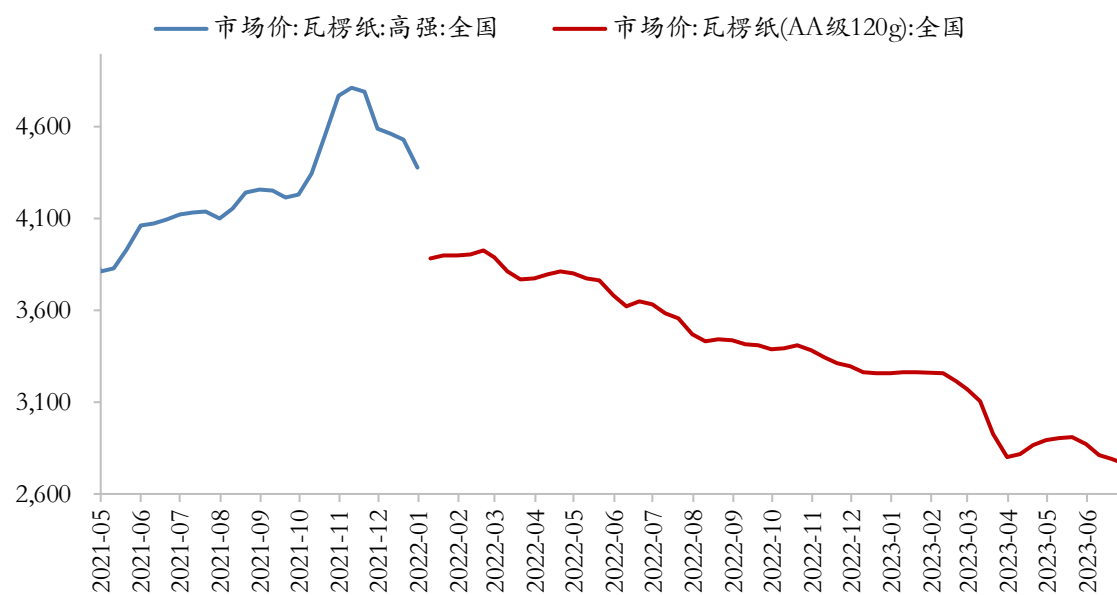
- ▶ 牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌。截至7月7日，牛奶零售价12.45元/升，较6月30日下跌0.01元/升，跌幅0.08%；成本端方面，7月5日生鲜乳平均价3.77元/公斤，较6月21日的3.81元/公斤下降0.04元/公斤，降幅1.05%。
- 瓦楞纸价格下降。瓦楞纸(AA级120g)价格由6月20日的2791.3元/吨下降至6月30日的2763.6元/吨，降幅0.99%。

牛奶、生鲜乳价格持续阴跌



资料来源：Wind，商务部，农业部，华安证券研究所，单位：元/升，元/公斤

瓦楞纸价AA级120g（全国）价格小降



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

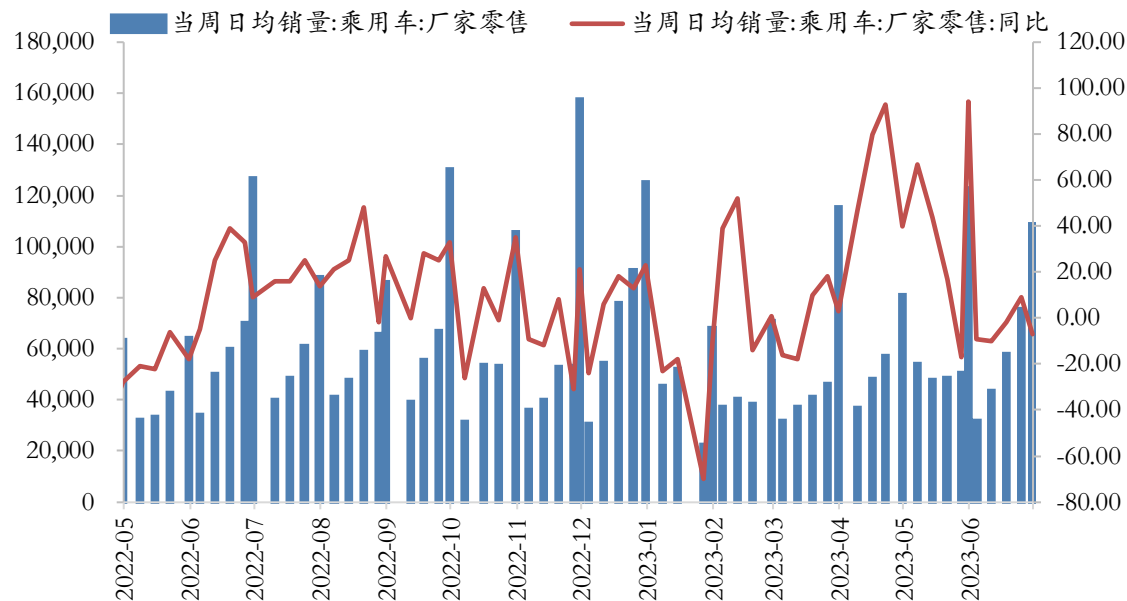


1.2 汽车、美护 | 整车：6月周度同比震荡；美容护理：日韩价同比回调

▶ 6月整月汽车周度零售销量同比震荡；日、韩美容费用同比下行。

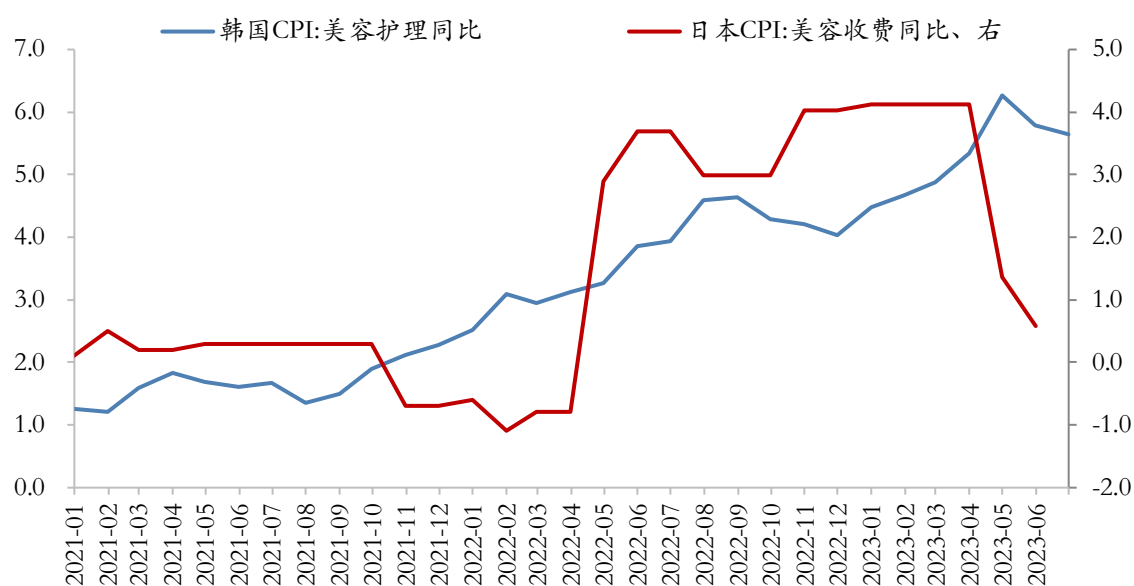
- 汽车周度零售日均销量数据显示，6月第1周至第5周，同比变化分别为-9%、-10%、-2%、9%和-7%。
- 作为参考，日本、韩国美容费用同比均下降。其中韩国费用6月同比为5.65%，较5月的5.78%有所下降；日本费用5月同比为0.58%，较4月1.36%继续下降。

6月汽车周度零售销量同比震荡



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

日、韩美容费用同比同时下行



资料来源：Wind，韩国央行，华安证券研究所，单位：%

1.3 农林牧渔 | 饲养：7月上旬鸡肉、仔猪、猪肉批发价均下跌

➤ 7月上旬鸡肉价格微跌；仔猪、猪价下跌，仔猪跌幅较大。

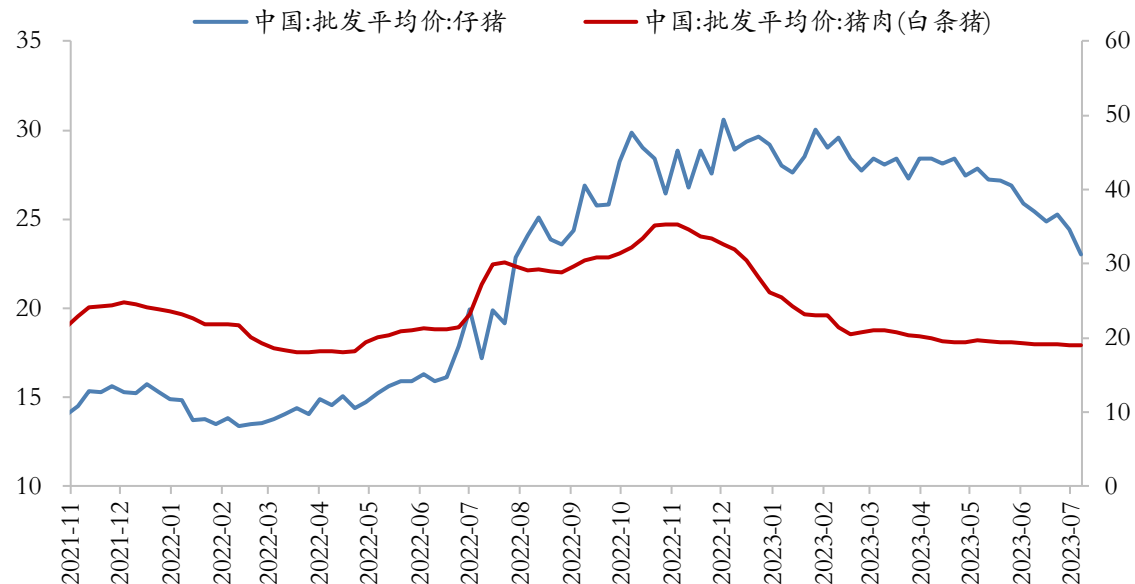
- 鸡肉零售价略微下跌。截至7月11日，36城市鸡肉零售12.68元/500克，比6月28日价格12.70元/500克下跌0.02元/500克，跌幅为0.16%。
- 仔猪、猪肉价格下跌，仔猪跌幅较大。截至7月7日，仔猪价格23.00元/公斤，较6月23日25.29元/公斤下跌9.05%；同期猪肉价格由19.16元/公斤下跌至18.95元/公斤，跌幅1.10%。

7月上旬鸡肉价格震荡微跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪肉批发价均下跌



资料来源：Wind，农业部，华安证券研究所，单位：元/公斤

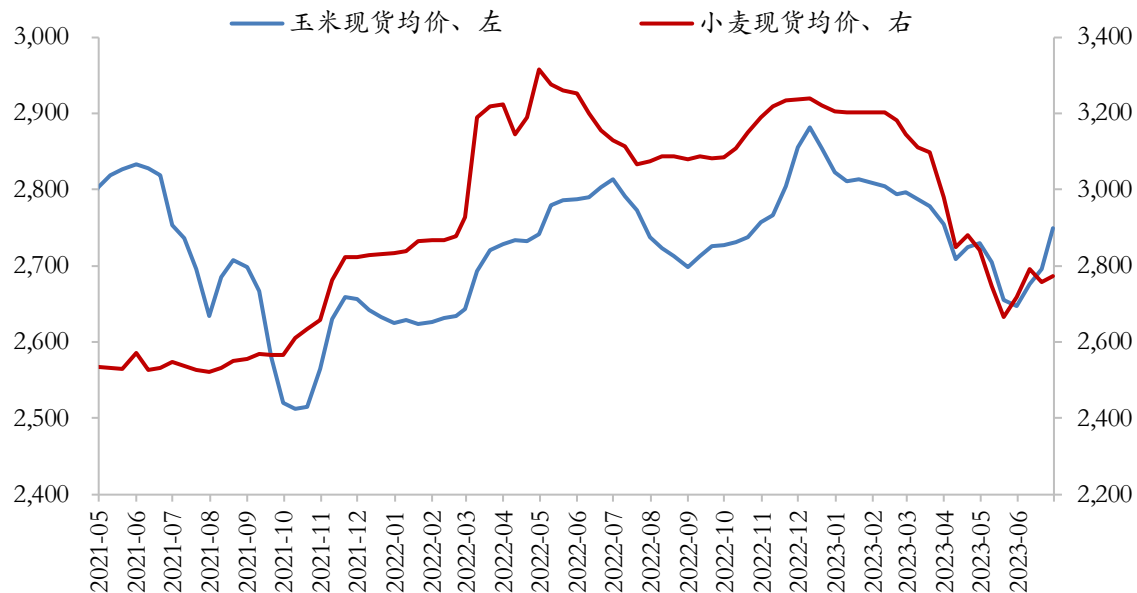


1.3 农林牧渔 | 农产品：玉米、小麦、大豆均上涨

► 7月上旬农产品价格玉米、小麦、大豆均上涨。

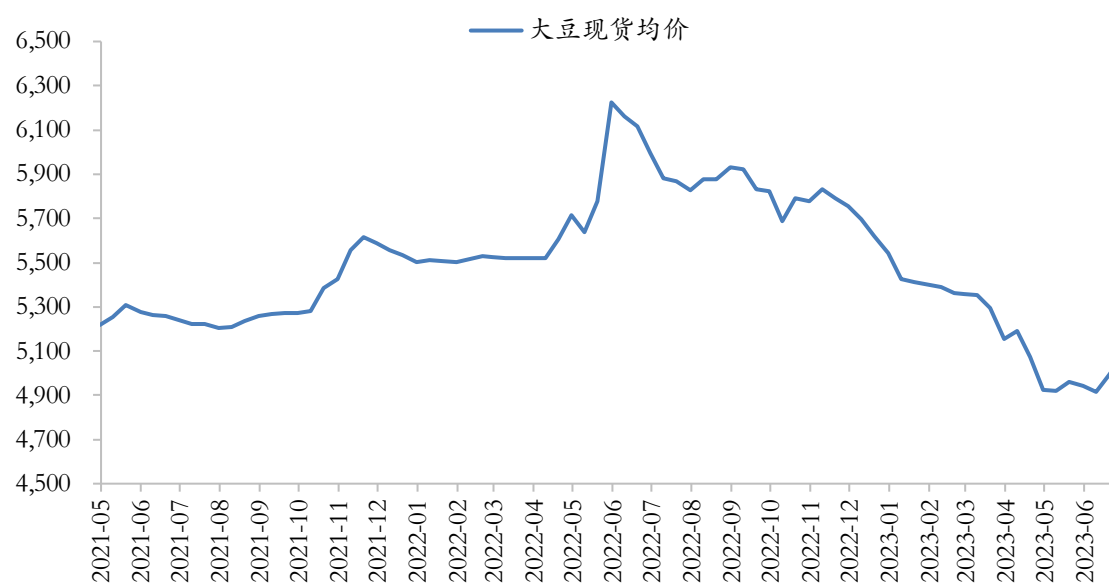
- 玉米价格由6月20日的2655.3元/吨上涨至6月30日的2748.6元/吨，涨幅1.97%；同期小麦价格由2756.3元/吨上升至2771.7元/吨，涨幅0.56%；大豆价格由4994.4元/吨上涨至5078.4元/吨，涨幅1.68%。

7月上旬玉米、小麦价格略有回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

7月上旬大豆价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

茅酒批价回升，农产品价格上涨，养殖业价格下降

2

光伏景气整体弱势平稳，电影票房同比持续改善

3

能源/有色/化工回暖，建材/港口/燃气回落

4

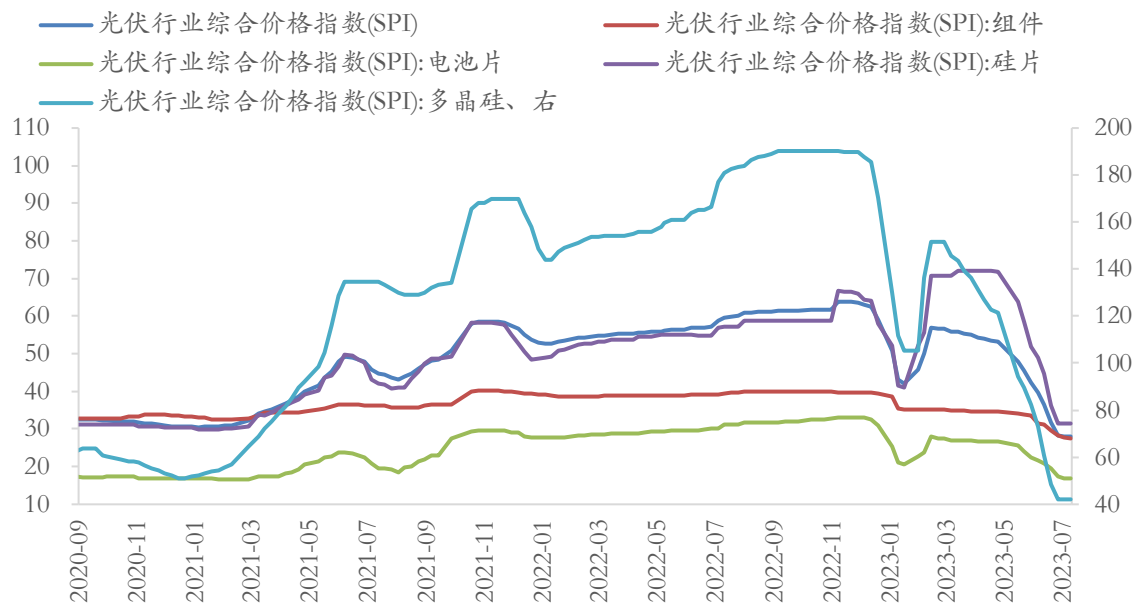
地产销售低迷，银行贷款增速回落，股市交投降温



2.1 光伏、传媒 | 光伏：指数部分持平；电影：同比持续回升

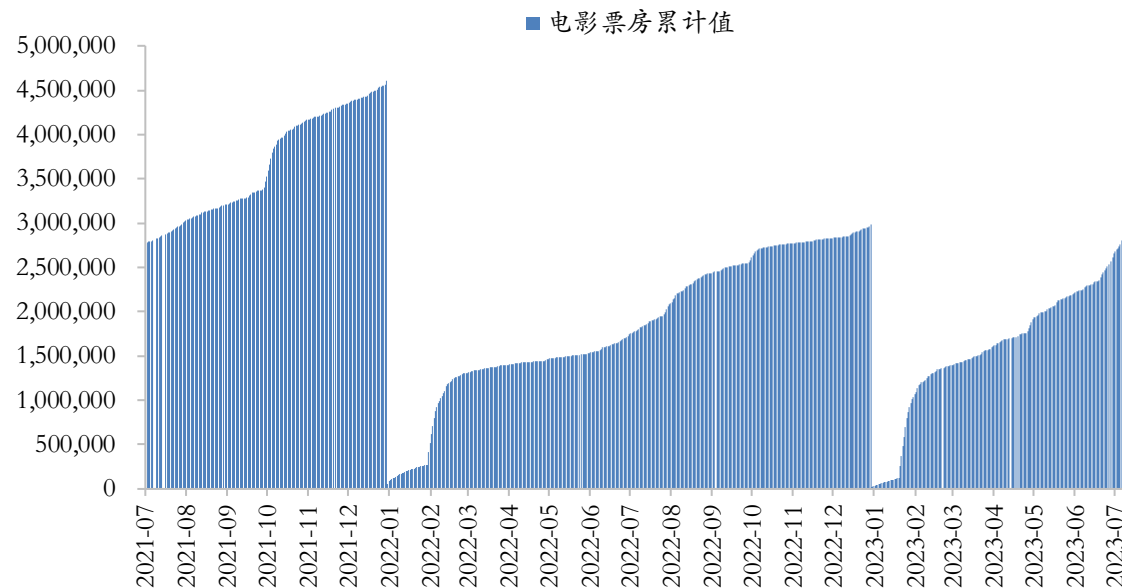
- ▶ 光伏行业综合价格指数大部分走弱，硅片、多晶硅持平。截至7月10日，光伏行业综合价格指数为28.03，较6月26日的28.00上涨0.11%；其中，组件、电池片价格指数相较6月26日环比分别为-2.31%和-2.31%，硅片、多晶硅价格指数持平。
- ▶ 电影票房累计同比继续回升。截至7月11日，2023年全国电影票房累计同比为57.99%，较6月28日的48.1%继续上升。

光伏行业价格指数大部分走弱，硅片、多晶硅价格指数持平



资料来源：Wind, SOLARZOOM, 华安证券研究所, 单位：指数点

电影票房同比上涨



资料来源：Wind, 国家电影资金办, 华安证券研究所, 单位：万元



目录

1

茅酒批价回升，农产品价格上涨，养殖业价格下降

2

光伏景气整体弱势平稳，电影票房同比持续改善

3

能源/有色/化工回暖，建材/港口/燃气回落

4

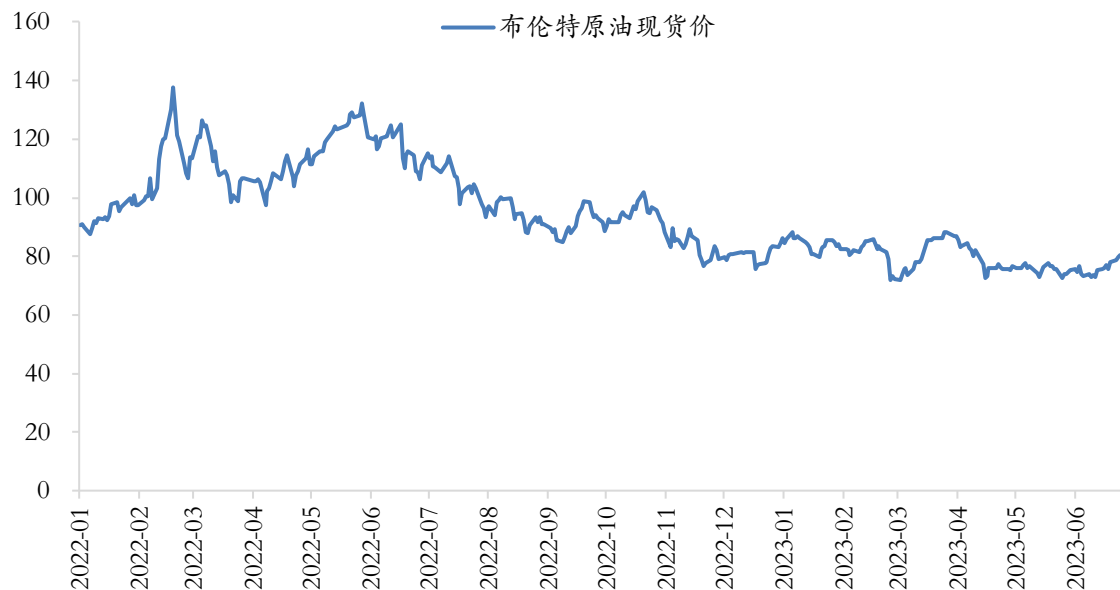
地产销售低迷，银行贷款增速回落，股市交投降温

3.1 采掘 | 原油、煤炭：价格上涨

➤ 原油现货价格上涨；秦皇岛港动力煤Q5500平仓价持续上涨。

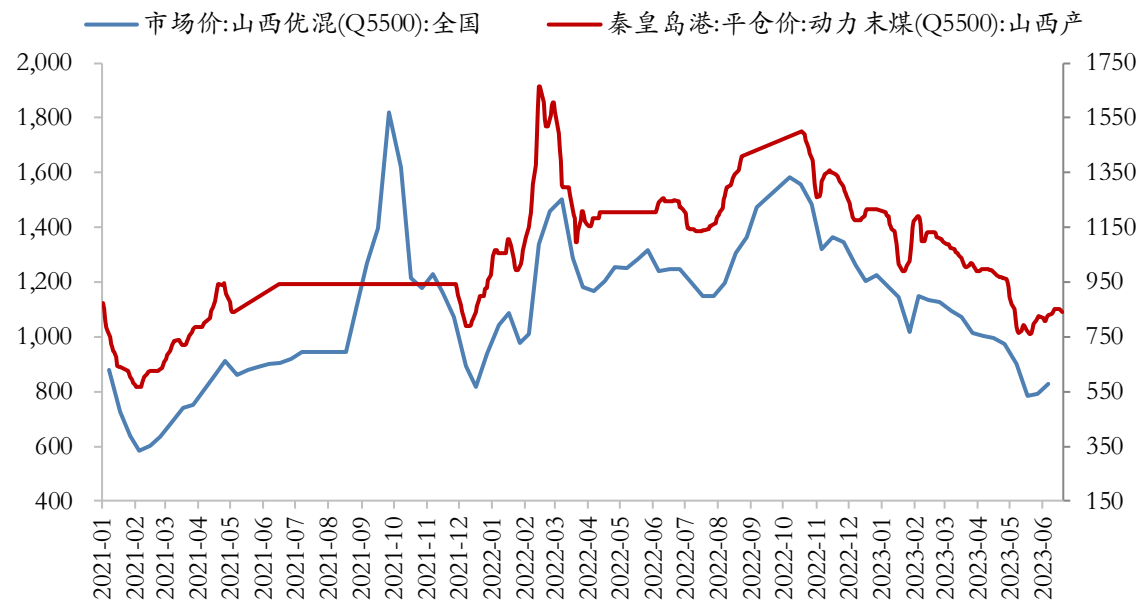
- 原油方面，7月12日现货价为80.47美元/桶，较6月28日73.61美元/桶上涨，涨幅为9.32%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由6月28日的817元/吨上涨至7月13日的841元/吨，涨幅为2.94%。

原油价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/桶

秦皇岛港动力煤Q5500平仓价持续上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

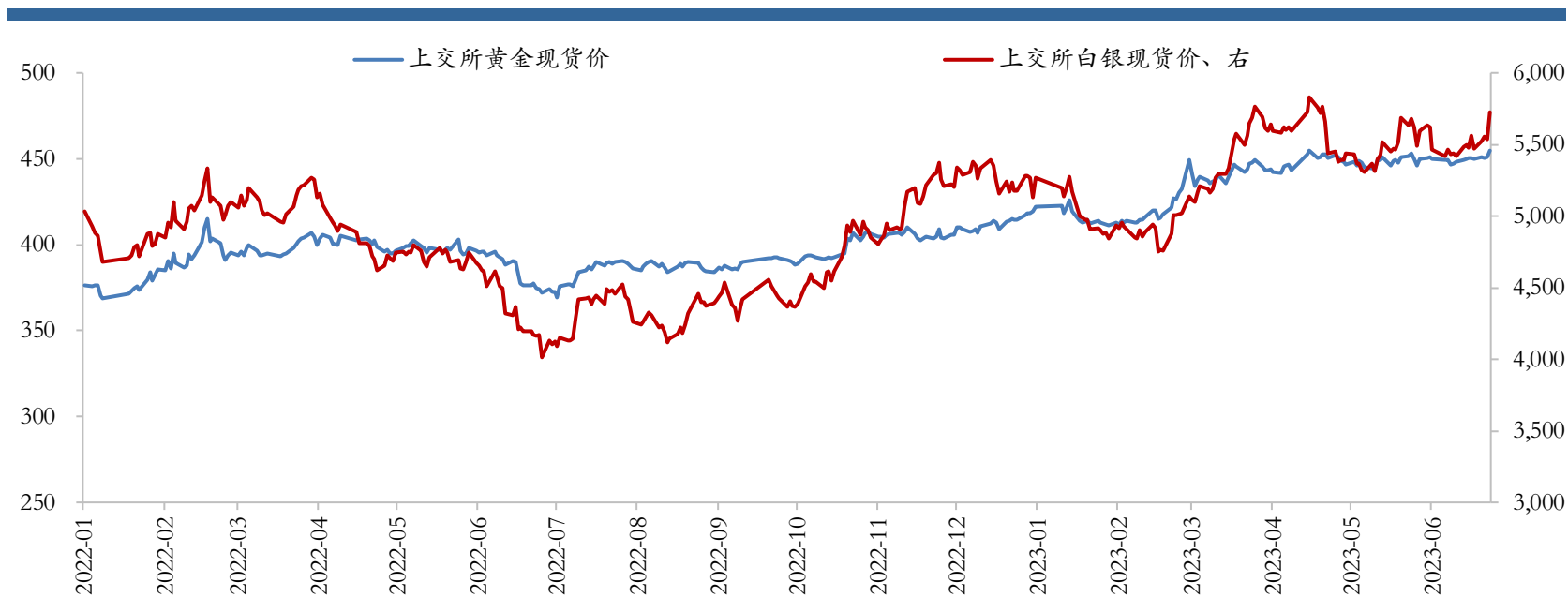


3.2 有色| 贵金属：黄金、白银上涨，景气上行

► 黄金、白银价格上涨，景气上行。

- 截至7月13日，上交所黄金价格454.9元/克，较6月28日上交所黄金价格446.8元/克上涨1.81%；同期白银价格由5435元/千克上涨至5725元/千克，涨幅5.34%。

黄金、白银上涨，景气上行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/克，元/千克



3.2 有色 | 基本金属：铜、锡价上涨，铝价、吨铝利润皆下跌

► 铜、锡价上涨，铝价、吨铝利润皆下跌。

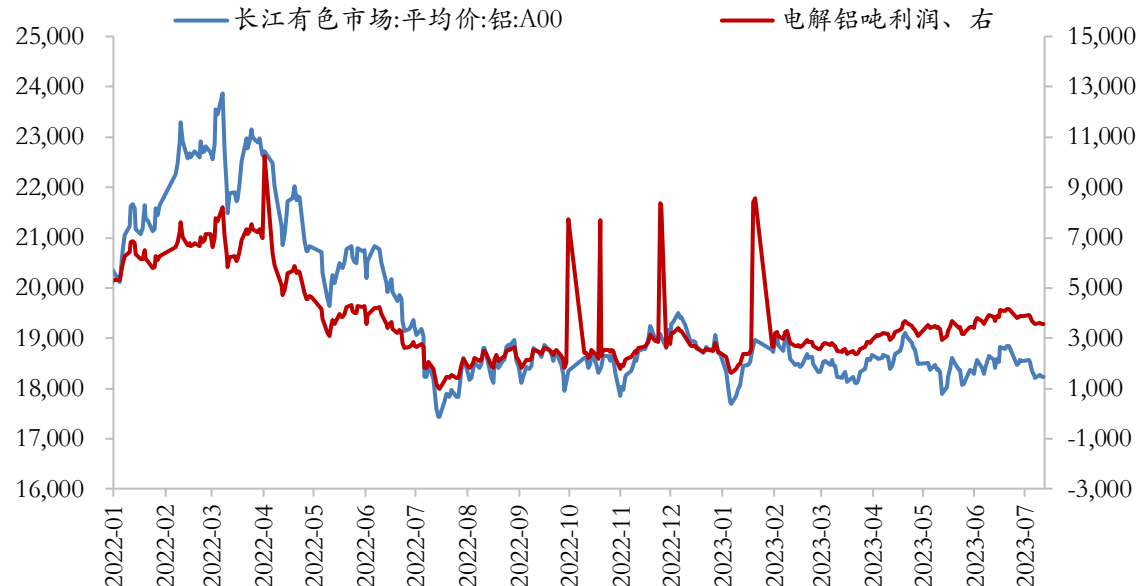
- 铜、锡价上涨。铜价7月13日为68920元/吨，较6月28日的68350元/吨上涨0.83%；7月13日锡价为234000元/吨，较6月28日锡价212750元/吨上涨9.99%。
- 铝价、吨铝利润下跌。铝价7月12日价格为18240元/吨，较6月28日价格为18560元/吨下跌1.72%；电解铝吨铝利润由6月28日3888.44元/吨下跌至7月12日3574.17元/吨，跌幅8.08%。

铜、锡价上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.2 有色 | 小金属：价格走势分化，钴、镍上涨，锂下跌

► 7月上旬小金属价格走势分化，钴、镍上涨，锂下跌。

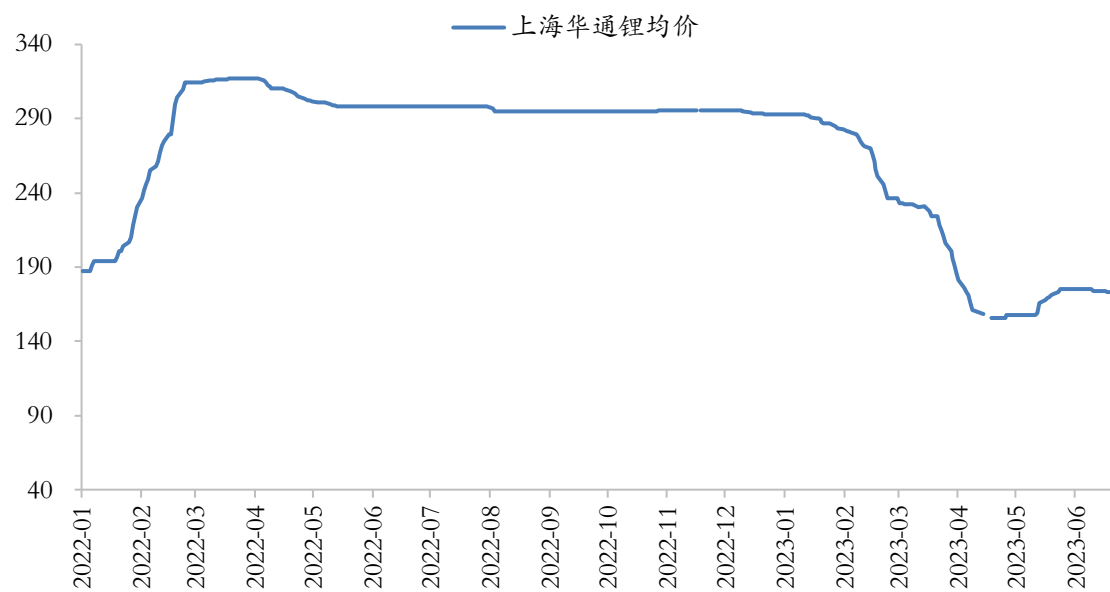
- 7月13日钴价为309000元/吨，较6月28日钴价为291000元/吨上涨6.19%；同期镍价由166250元/吨上涨至174400元/吨，涨幅为4.90%；7月13日锂价为173万元/吨，较6月28日的175万元下跌1.14%。

7月上旬钴、镍上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价下跌至173万元/吨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

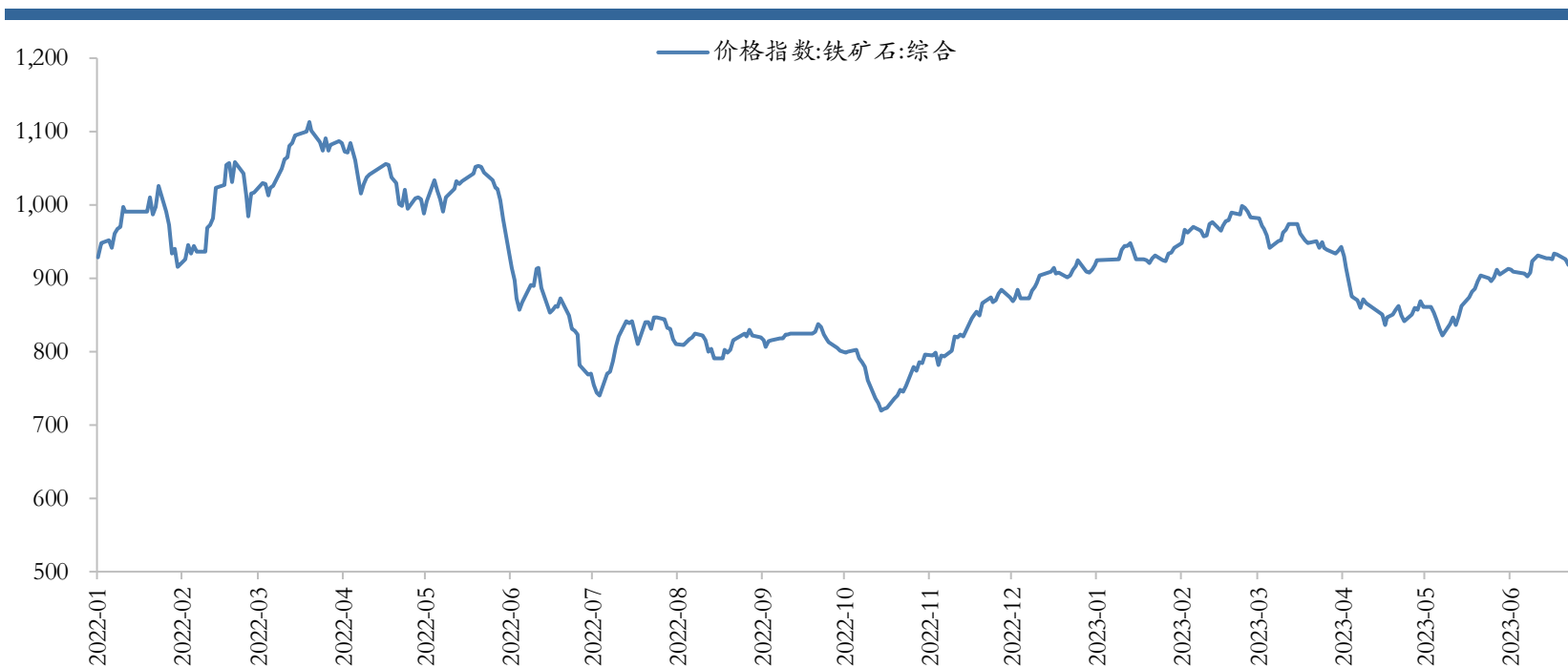


3.3 钢铁 | 铁矿石：价格微涨

► 7月上旬铁矿石价格微涨。

- 7月12日，铁矿石价格指数为925.32元/吨，较6月28日923.58元/吨上涨0.19%。

7月上旬铁矿石价格微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.3 钢铁 | 螺纹钢、钢坯：价格微跌，产能利用率小幅下降

► 螺纹钢、钢坯价格微跌，产能利用率小幅下降。

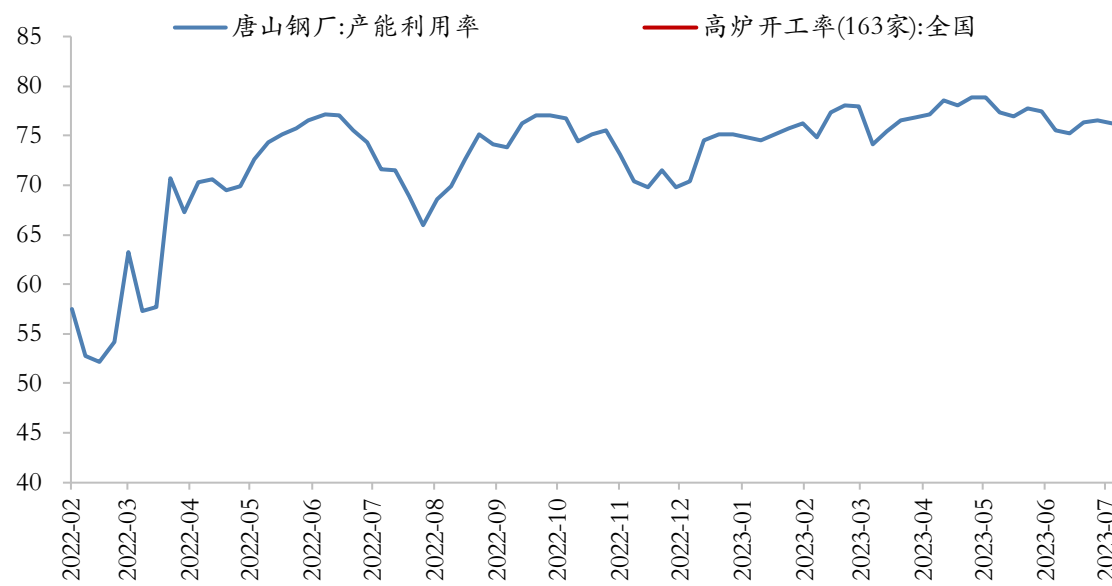
- 7月13日螺纹钢价格为3813元/吨，较6月28日价格为3836元/吨微跌0.60%；钢坯价格由6月28日的3520元/吨下跌至7月11日的3510元/吨，微跌为0.28%。
- 钢铁产能利用率小幅下降，唐山钢厂产能利用率7月7日为76.26%，较6月30日的76.53%小幅下降。

螺纹钢、钢坯价格微跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率小幅下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥、玻璃：价格下跌，景气下行

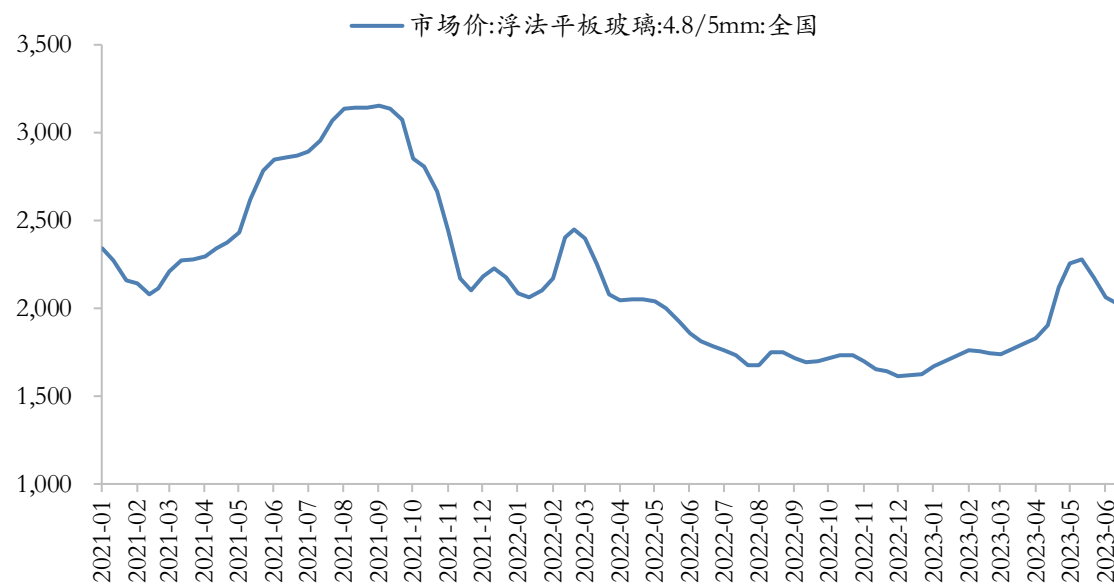
- ▶ **全国水泥价格持续下跌。**6月28日至7月12日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-2.98%、-4.01%、0.00%、-0.42%、-3.87%、-0.65%、-2.45%、-5.16%，除东北地区外，全国大部分地区水泥价格均下降。
- ▶ **玻璃价格下跌。**浮法玻璃价格由6月20日的2025.7元/吨下跌至6月30日的1966.8元/吨，跌幅2.91%。

水泥价格持续下降



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格下行



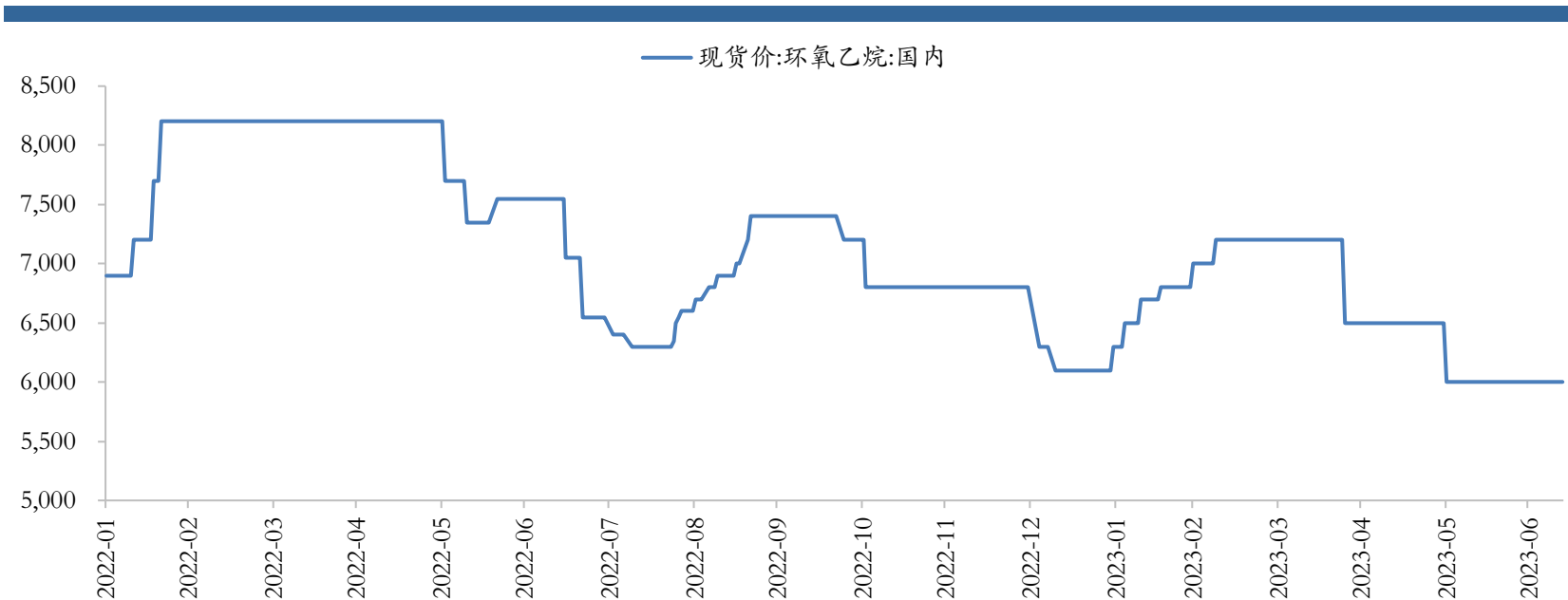
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨



3.4 建材 | 减水剂：7月上旬减水剂价格持平，景气稳定

- 7月上旬减水剂价格持平，景气稳定。
- 国内环氧乙烷现货价7月12日为6000元/吨，持平于6月28日。

减水剂价格持平，景气稳定



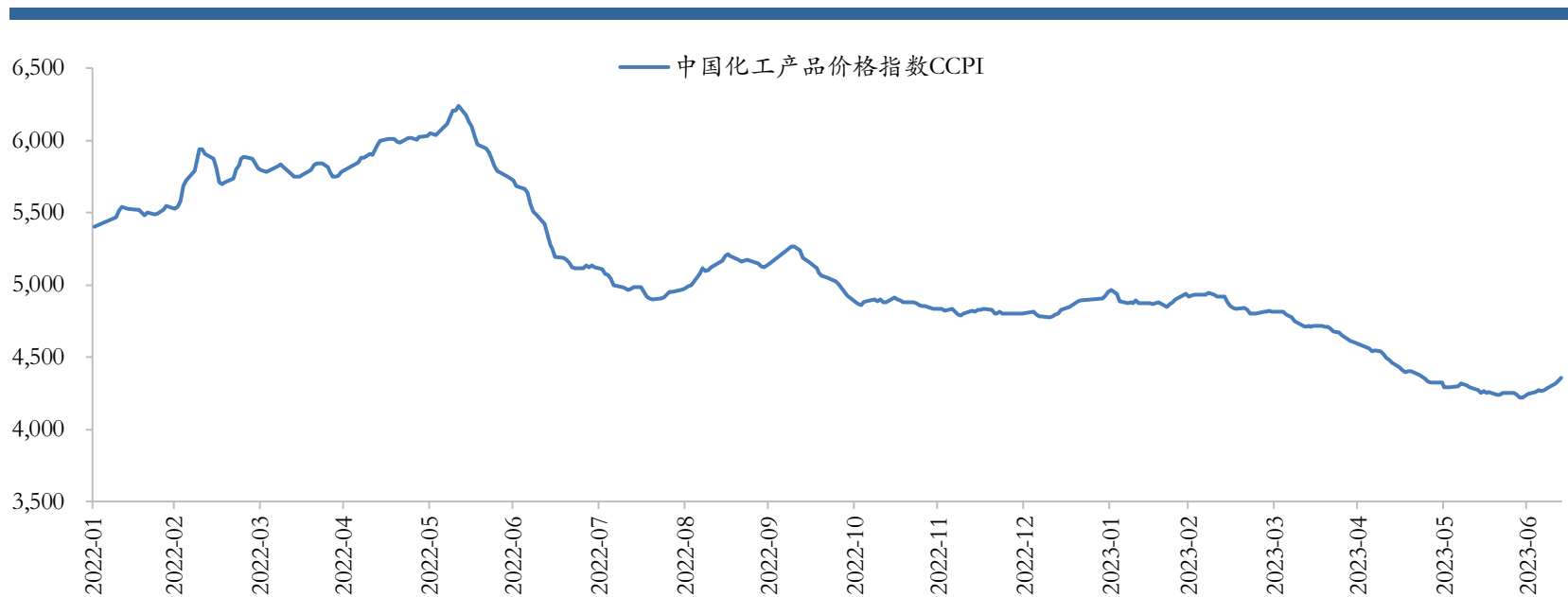
资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨



3.5 化工 | 整体：化工品指数震荡小幅上涨

- ▶ 7月上旬化工品指数小幅上涨。
- 化工CCPI指数7月12日为4358点，较6月28日的4222点上涨3.22%。

化工品指数震荡小幅上涨



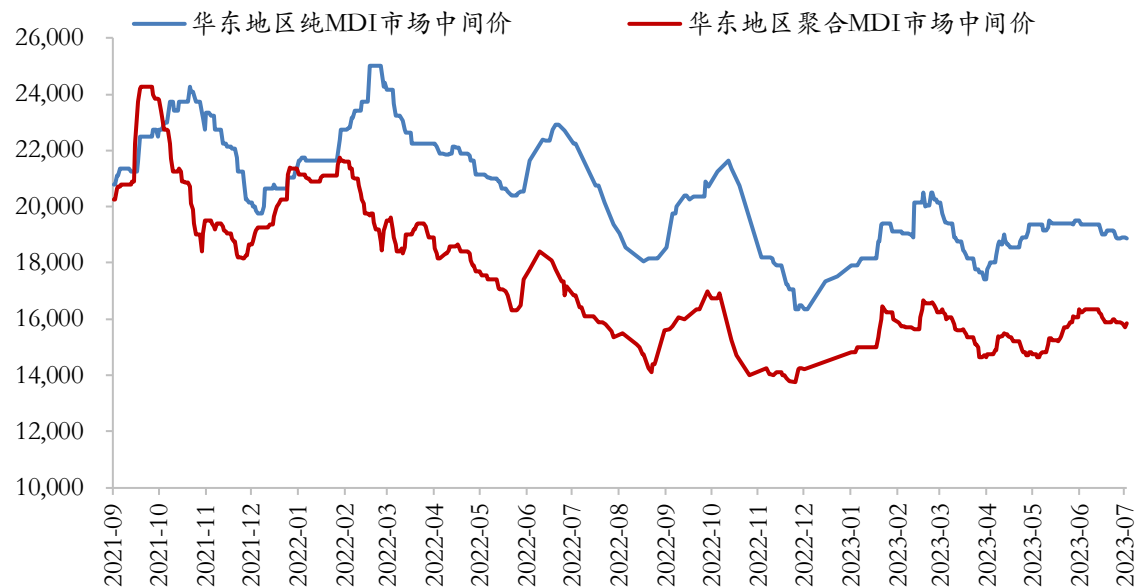
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：价格均下跌；PTA：价格上涨、开工率回落

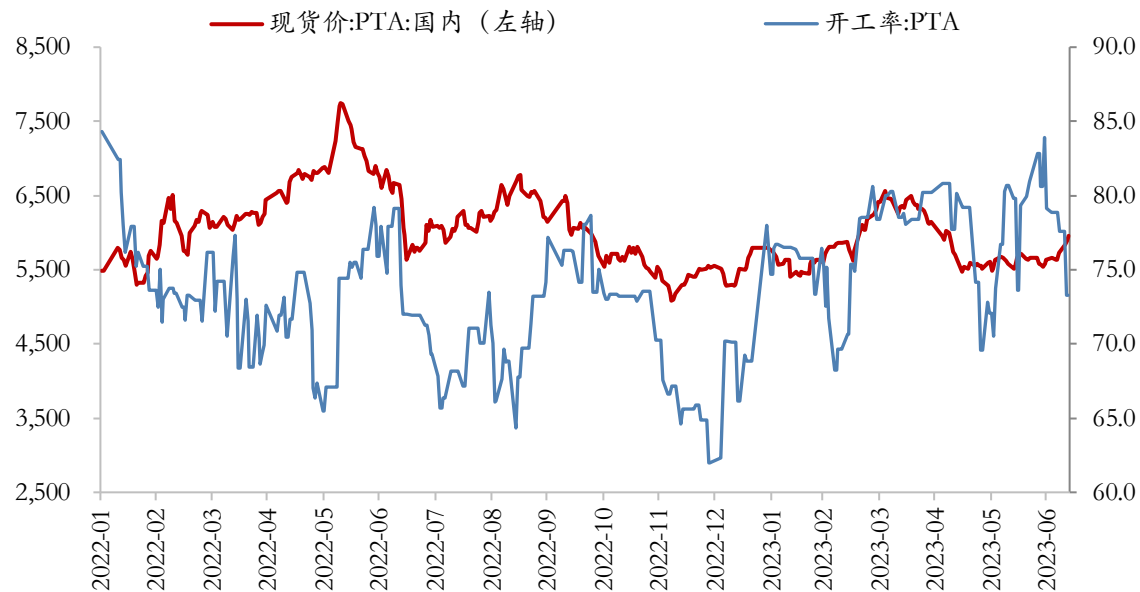
- ▶ 纯MDI、聚合MDI价格均下跌，截至7月13日，华东地区纯MDI价格为18850元/吨，较6月28日19000元/吨下跌0.79%；同期华东聚合MDI价格由15950元/吨下跌至15850元/吨，跌幅0.63%。
- ▶ PTA价格上涨、开工率回落。7月12日PTA现货价格为5960元/吨，较6月28日的5540元/吨上涨7.58%。PTA开工率7月12日为73.27%，较6月28日的80.62%下跌。

纯MDI、聚合MDI价格均下跌



资料来源：Wind，天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格上涨、开工率回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

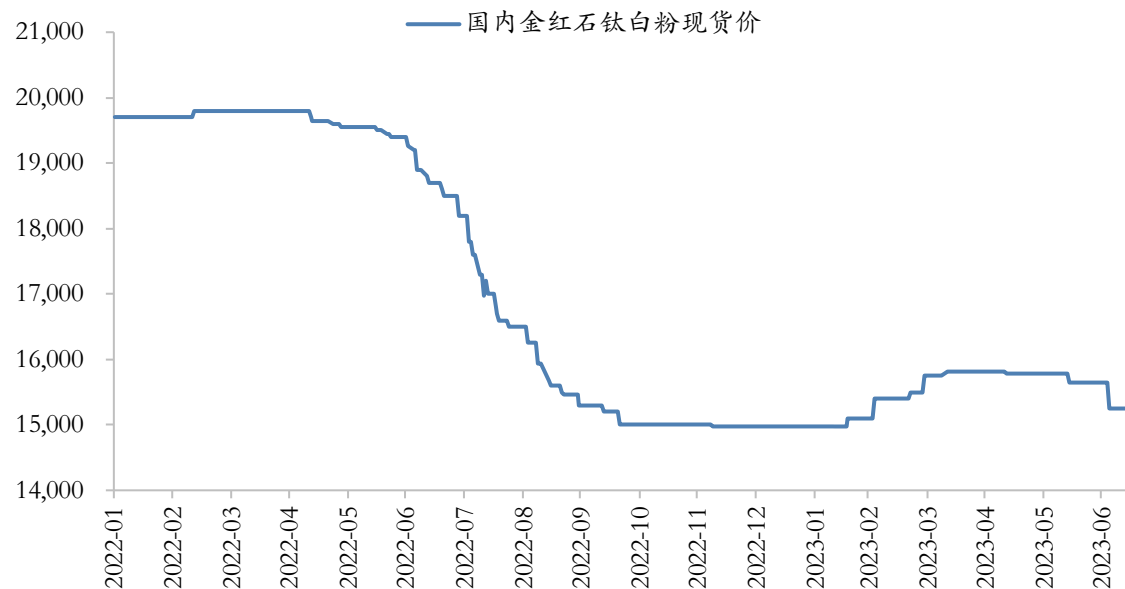


3.5 化工 | 钛白粉：价格下跌；尿素：价格上涨

▶ 7月上旬，钛白粉现货价格下跌；尿素价格上涨。

- 钛白粉价格下跌。截至7月13日，钛白粉价格为15250元/吨，较6月28日15650元/吨下跌2.56%。
- 截至目前，小颗粒尿素市场价由6月20日的2119.1元/吨上涨至6月30日的2144.6元/吨，上涨1.2%。

7月上旬钛白粉价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格上涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

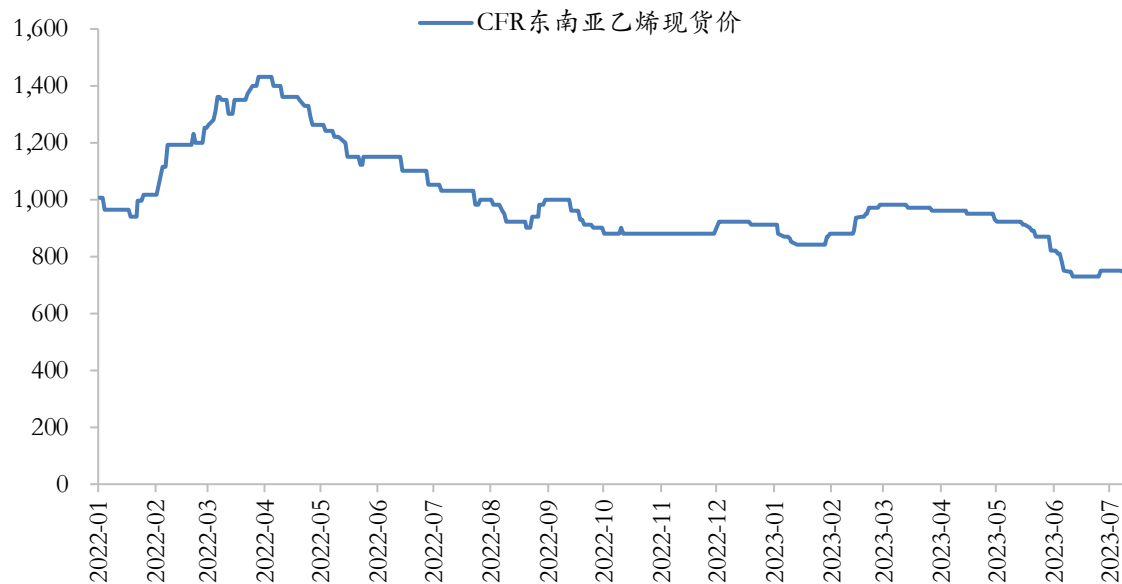


3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格上涨，景气上行

► 7月上旬，乙烯、丙烯价格上涨，景气上行。

- 截至7月12日，乙烯价格达到746美元/吨，较6月28日的731美元/吨上涨2.05%；同期丙烯价格则由761美元/吨上涨至771美元/吨，涨幅为1.31%。

乙烯价格上涨



资料来源：Wind，金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

丙烯价格上涨



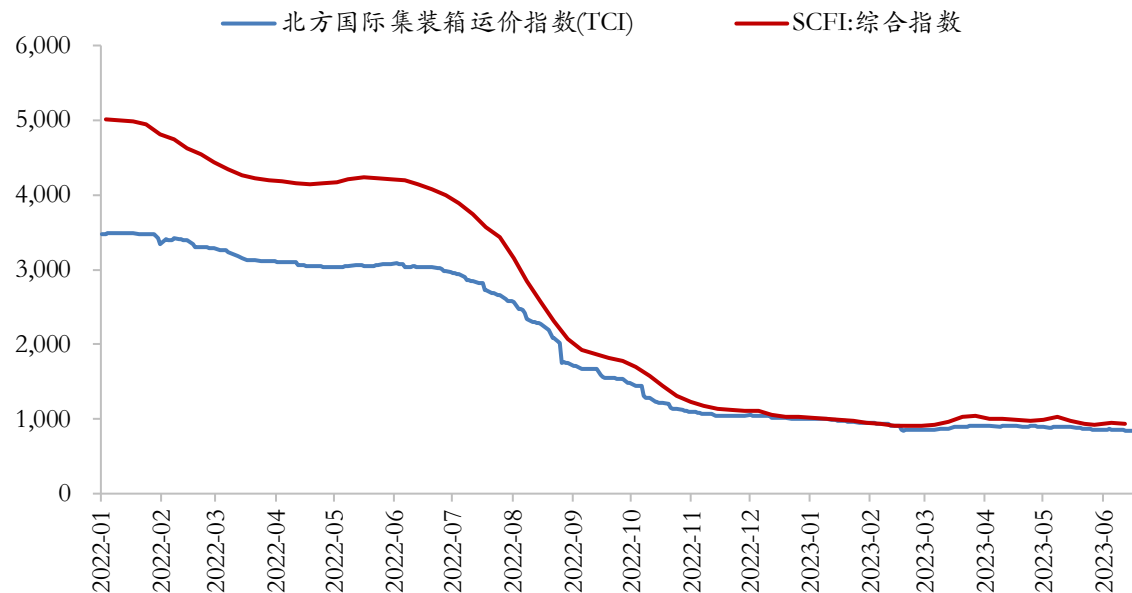
资料来源：Wind，中塑在线，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 交运|航运港口：出口运价指数下降，沿海微涨、内贸下跌

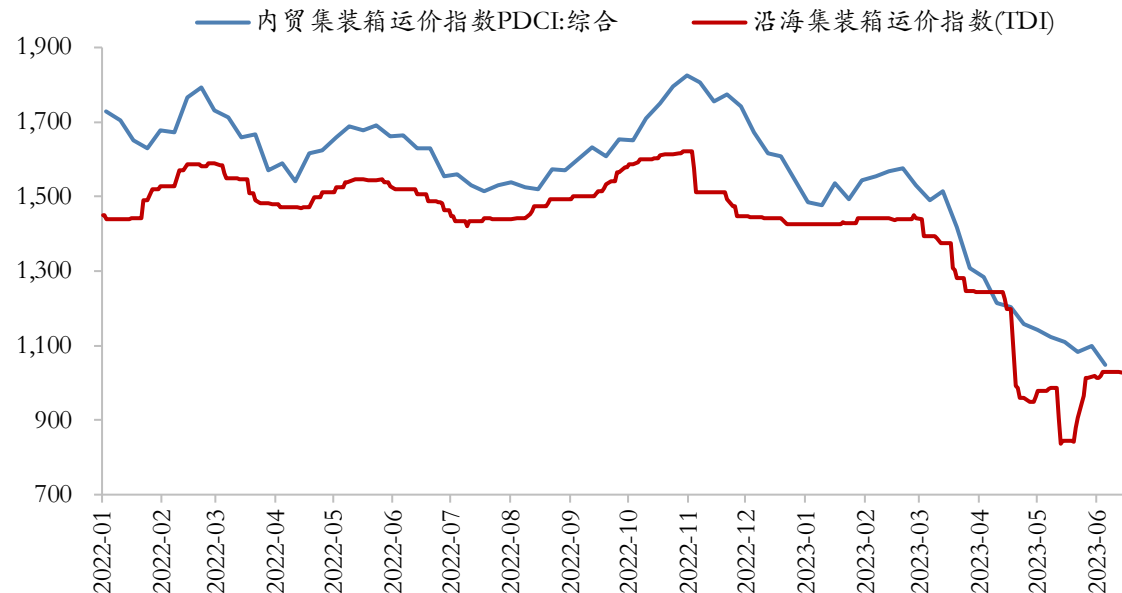
- **上海出口集装箱指数SCFI运价指数下降。** SCFI综合指数由6月30日的953.6点下降至7月7日的931.73点，跌幅2.29%；TCI指数由6月28日861.82点下降至7月13日832.73点，跌幅3.38%。
- **集装箱指数分化。** 沿海集装箱运价指数上涨，7月13日TDI指数为1027.73点，较6月28日1018.51点上涨0.91%；内贸集装箱运价指数下跌，6月30日PDCI指数为1049点，较5月23日1098点下跌4.46%。

出口集装箱指数下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

沿海微涨、内贸下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.7 公用事业 | 燃气：7月上旬价格延续下降，景气下行

- ▶ 燃气，7月上旬LNG价格延续下降，景气下行。
- ▶ 中国LNG出厂价指数由6月28日的4342元/吨下跌至7月13日的4094元/吨，下跌5.71%，景气下行。

中国LNG出厂价指数延续下降，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

茅酒批价回升，农产品价格上涨，养殖业价格下降

2

光伏景气整体弱势平稳，电影票房同比持续改善

3

能源/有色/化工回暖，建材/港口/燃气回落

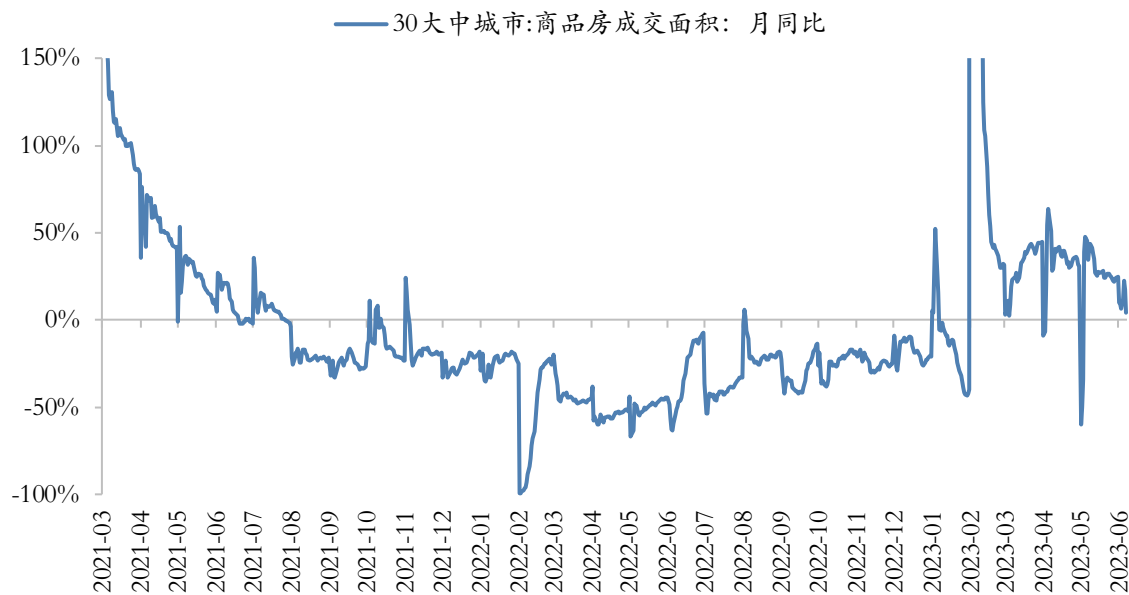
4

地产销售低迷，银行贷款增速回落，股市交投降温

4.1 地产 | 销售：7月上旬30大城市商品房成交面积同比跌幅收窄

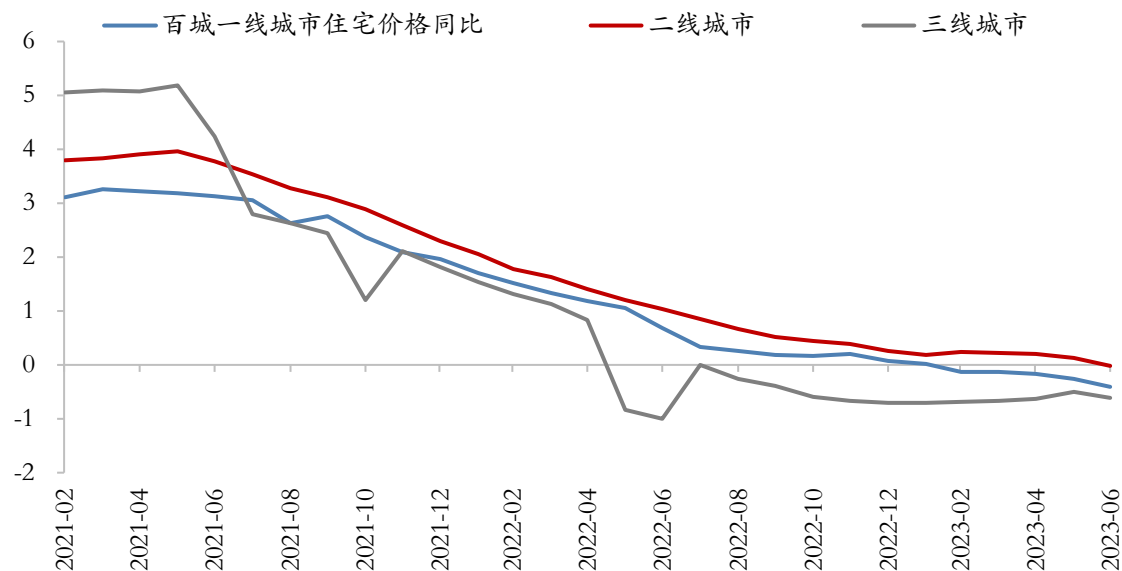
- 销售端，30大城市商品房成交面积月同比跌幅收窄；6月一、二线城市价格指数同比均回落
- 截至7月12日，30大中城市商品房成交面积同比为-29.65%，较6月28日-31.81%跌幅略微收窄。
- 6月百城住宅价格指数同比-0.16%，较5月-0.11%跌幅走阔。分城市，同期一、二、三线城市的价格指数同比分别为-0.41%、-0.02%和-0.62%，相比于前值-0.27%、0.12%和-0.51%，一、二线城市价格同比均延续回落，而三线城市价格同比降幅有所收窄。

7月上旬商品房成交面积同比跌幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

6月一、二线城市价格指数同比均回落



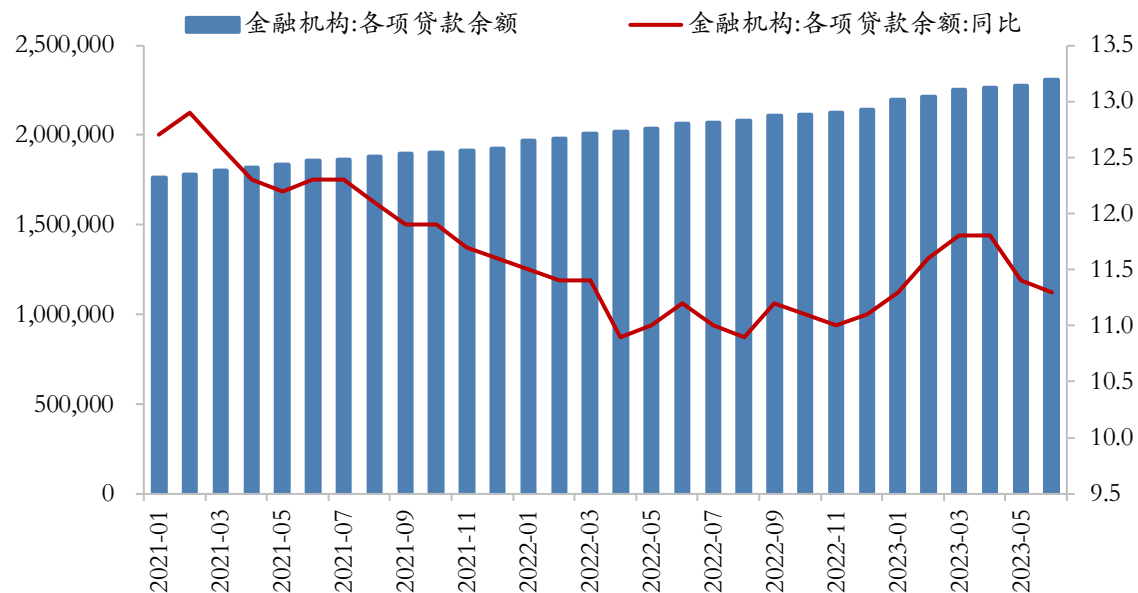
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|6月贷款余额同比下降，景气下行

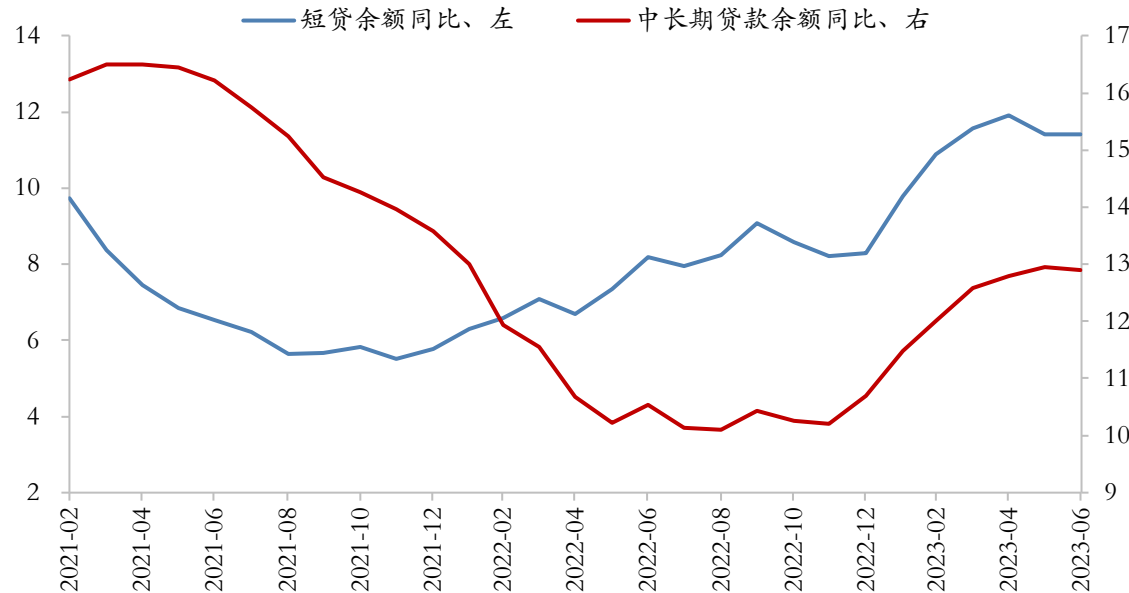
- 6月企业各项贷款余额同比下降，景气下行。
- 6月金融机构各项贷款余额同比增速11.3%，较5月下降。
- 6月中长期贷款余额同比增速为12.90%，较5月的12.94%小幅下降；6月短期贷款余额增速同比11.40%，较5月的11.41%增速微跌。

6月金融机构各项贷款余额同比增速11.3%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

6月中长期贷款、短期贷款余额月同比回落

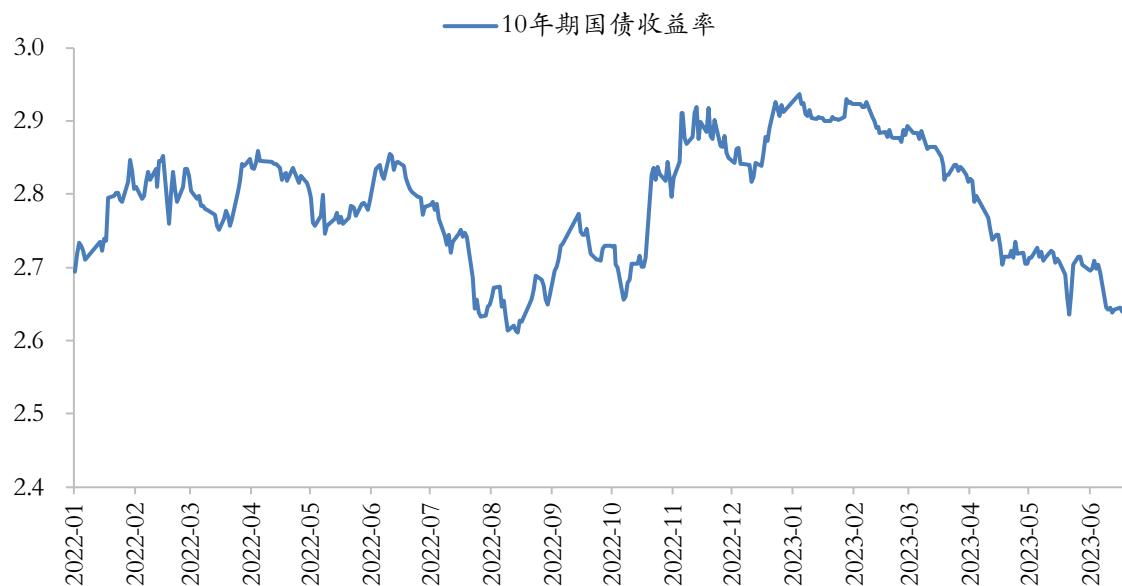


资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：%

4.3 非银|保险：险企保费同比增速上涨，长端利率微幅下降

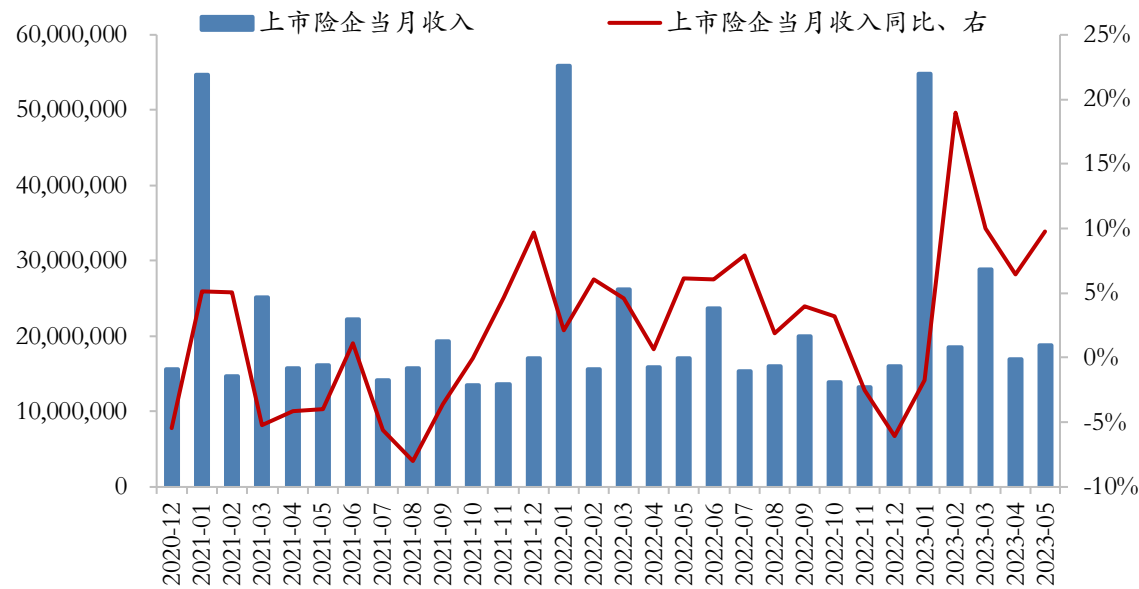
- 5月上市险企保费同比增速上涨，五大险企保费均同比改善。
- 5月上市险企当月保费收入达1877.24亿元，当月同比增速为9.78%，较4月同比的6.44%上升。此外，五大险企5月保费收入均同比改善：平安同比4.6%，太平洋同比11.5%，新华同比17.4%，中国人保同比41.2%，中国人寿同比15.7%。
- 7月上旬长端利率微幅下降。截至2023年7月13日，10年期国债收益率为2.6448%，较6月28日的2.6985%微幅下降。

10年期国债收益率微幅下降



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比、环比均上升



资料来源：Wind，中国保监会，华安证券研究所，单位：万元，%



4.4 非银 | 券商：市场近期交投情绪回落

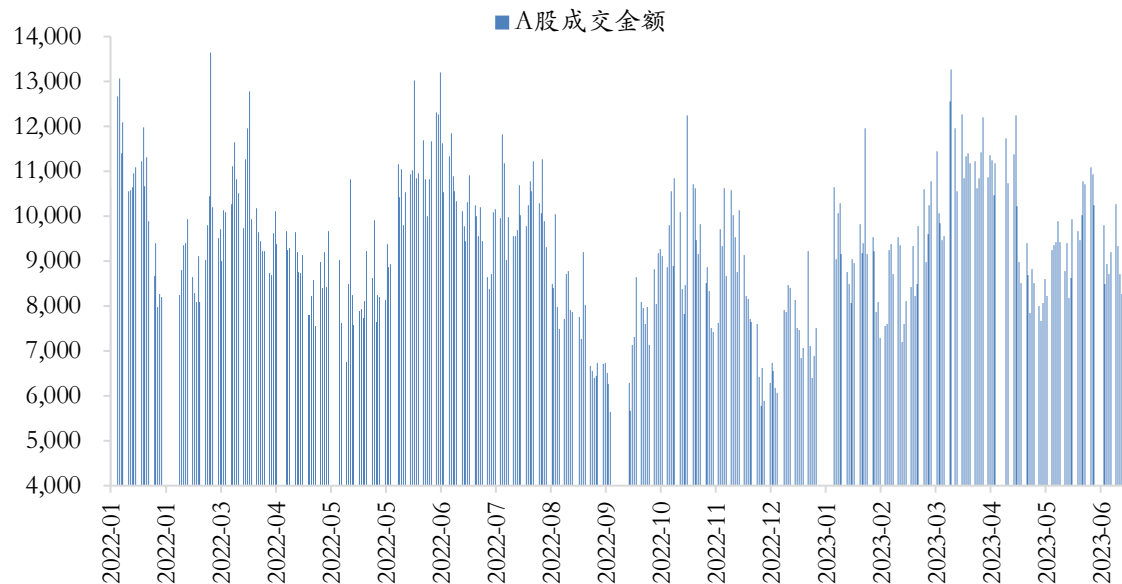
- 7月上旬A股两市成交额较6月末小幅下降，景气下行。
- 截至7月12日，A股7月日均成交额为9237.37亿元，较6月28日的9687.76亿元下降。
- 7月上旬A股成交额同比下跌，截至7月12日的日均成交量同比为-13.46%，较6月28日的-11.14%下跌。

7月A股成交额每月日均下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额降低至万亿以下



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿元



华安策略



感谢关注!

风险提示：所选指标不能完全表征该行业的景气情况；对指标指向意义的认识 and 解读与行业真实景气情况有出入；景气上行不代表股价对应上涨；景气反应较现实情况不同程度的滞后等。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。