



晨会纪要20230719

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人:

蔡望颀

cwt@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 温和复苏, 情绪由守转攻——食品饮料行业周报 (2023/7/10-2023/7/16)
- 2. 半导体周期继续筑底, 国产化逻辑长期看好——电子行业周报 (2023/07/10-2023/07/16)
- 3. 美豆产量预期下调, 关注天气扰动因素——2023年7月USDA供需报告点评
- 4. 行业上行下光伏板块增速分化, 海风高景气发展有望延续——新能源电力行业周报 (2023/07/10-2023/07/16)
- 5. 爱柯迪 (600933): 新能源、智能驾驶领域项目增长强劲, 积极推进国内外产能布局——公司简评报告

财经要闻

- 1. 习近平: 要积极稳妥推进碳达峰碳中和 全面推进美丽中国建设。
- 2. 李强会见美国总统气候问题特使克里。
- 3. 商务部等13部门: 促进家居消费恢复和升级。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 温和复苏，情绪由守转攻——食品饮料行业周报（2023/7/3-2023/7/7）	3
1.2. 半导体周期继续筑底，国产化逻辑长期看好——电子行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	4
1.3. 行业上行下光伏板块增速分化，海风高景气发展有望延续——新能源电力行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	5
1.4. 爱柯迪（600933）：新能源、智能驾驶领域项目增长强劲，积极推进国内外产能布局——公司简评报告	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.温和复苏，情绪由守转攻——食品饮料行业周报 (2023/7/3-2023/7/7)

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

整体观点：复苏方向不改，边际向上机会明显加强。第一，根据客户交流情况，市场预期较低，但估值已经反映，向下空间不足，本周食品饮料行业流入资金 28.3 亿元，位列各版块第一；第二，基于整体消费判断，Q2 消费主因消费意愿问题（支出增速低于收入）及消费挤出因素（前期服务业场景复苏较快），消费意愿、消费挤出均为短期因素。且基于前置指标工企利润降幅收窄及反弹，明年尤其下半年预计收入上升存驱动。第三，酒类持仓比较高，次高端、白牌库存问题难消除，高端龙头边际改善，地产酒尤其是部分中小省份龙头影响有限，Q2 后动能较足。第四，非酒整体表现较好，包括零食、乳制品，具备较高左侧布局价值。

市场表现：（1）食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘上涨 3.02%，较上证综指上升 1.74pct，较沪深 300 指数上升 1.10pct，在 31 个申万一级板块中排名第 2 位。**（2）细分板块：**从涨跌幅来看，本周子板块整体表现较好。其中白酒表现亮眼，涨幅为 4.53%。年初至今，仅软饮料上涨 5.08%，其余均下跌，其中调味发酵品跌幅最大，下跌 21.54%。从板块 PE (TTM) 本周变化来看，食品饮料板块整体 PE 上行，其中白酒 PE 上升幅度最大，由 28.65 倍上升到 29.92 倍。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为金种子酒、泸州老窖、今世缘，分别上涨 9.4%、8.3%、7.8%。跌幅前三为中炬高新、劲仔食品、广州酒家，分别下跌 8.7%、8.5%、8.1%。

白酒：龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，上半年动销整体较弱，主要为商务场景恢复较弱，宴席表现相对较好，5 月宴席恢复好于预期，6 月相对平淡，7 月因升学宴宴席端环比表现相对较好。**具体来看，**高端酒方面，仅茅台库存 2 周，其余均在 1-3 月不等，5 月茅台发货有限，1935 及非标表现较好，回款 60%左右。五粮液、国窖库存在 1.5-2 月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过 60-70%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超 70%，，洋河及古井贡库存 1.5-2 月，山西汾酒库存较好，1-1.5 月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。西北区域竞争弱、库存低，今年目标较高，6 月部分宴席较弱，短期继续迎改善，金徽酒回款预计超 70%，Q2 库存环比改善。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。（1）零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。

(3) 关注部分乳制品赛道。常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

投资建议：建议关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；建议关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

风险提示：政策影响；食品安全的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

1.2. 半导体周期继续筑底，国产化逻辑长期看好——电子行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：蔡望颀，cwt@longone.com.cn

电子板块观点：全球半导体周期继续下行，价格下跌速度减缓，下半年大概率筑底企稳；海外各国半导体保卫战继续发酵，欧洲法案增强本土产业发展；半导体中报陆续出炉，多数企业受行业周期影响表现欠佳。整体产业处于逐渐筑底阶段，市场预期表现较好，建议积极关注汽车芯片、周期筑底、国产替代三条投资方向。

欧洲与日本本地政策推进，意图增强本土半导体产业发展。根据 Techweb 消息，7 月 11 日，欧洲议会正式批准《欧洲芯片法案》(European Chips Act)，这意味着高达 62 亿欧元的欧洲芯片补贴计划距离正式落地又近一步。欧洲议会公告称，《欧洲芯片法案》希望将欧盟在全球芯片市场的份额，从不到 10% 提高到 20%。据日经新闻 7 月 11 日报道，日本经济产业省(METI)将对硅晶圆大厂 SUMCO 提供最高 750 亿日元补贴，以实现更高产能。海外经济体积极支持本土半导体产业发展，全球的半导体产业竞争压力增加，不排除未来有更多的措施支持产业发展。我国半导体无论外部环境如何变化，增强自主可控的决心不会动摇，长期国产化趋势只增不减。

半导体周期下行，电子半导体企业财报近期陆续出炉，整体表现欠佳。根据 Techweb 消息，苹果或将于 8 月 4 日发布第三财季财报，苹果 2023 财年第一季度和第二财季的营收同比均有下滑，在市场状况未明显好转的情况下，他们第三财季的营收，大概率也会延续同比下滑的趋势。据 BusinessKorea 报道，代工行业消息人士近日透露，包括系统 LSI 部门在内的三星电子半导体代工部门预计二季度（4-6 月）销售额为 4.43 万亿韩元，运营亏损为 7100 亿韩元。去年同期，三星的半导体代工业务营收为 6.89 万亿韩元，营业利润则为 6080 亿韩元。A 股上市多家半导体电子企业公布业绩预告，多数中报表现欠佳，少数设备、材料等企业受益国产化加速表现相对较好。下半年随着周期逐渐筑底，行业去库存逐步好转，下半年业绩或将有所好转。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 1.92%，申万电子指数上涨 3.36%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM) 46.64 倍。截止 7 月 14 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.06%)、电子元器件(+3.12%)、光学光电子(+1.84%)、消费电子(+4.01%)、电子化学品(+2.33%)、其他电子(4.63%)。

投资建议：(1) 下半年周期有望筑底的高弹性板块。建议关注存储芯片的兆易创新、模拟芯片的圣邦股份；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科；面板继续涨价的京东方 A、深天马 A。(2) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产

业，关注金宏气体、安集科技、北方华创、富创精密。(3) 中长期受益国产份额提升以及汽车电动化、智能化行业红利驱动的汽车电子，可以关注 MCU 的国芯科技、功率器件的宏微科技、斯达半导体。

风险提示：(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 国产替代不及预期风险。

1.3.行业上行下光伏板块增速分化，海风高景气发展有望延续 ——新能源电力行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：王珏人，wjr@longone.com.cn

市场表现：

上周（07/10-07/16）申万光伏设备板块上涨 1.92%，与沪深 300 指数持平，申万风电设备板块上涨 0.94%，跑输沪深 300 指数 0.98 个百分点。上周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为 C 盘古、金辰股份、固德威、金雷股份、金博股份；主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、钧达股份、锦浪科技、爱旭股份。

光伏板块

(1) 中报业绩发布，行业上行下板块增速分化。本周光伏设备板块震荡上行，主要受益于中报预告以及新技术迭代。另外，中美关系缓和预期下，强迫劳动法案执法范围突然扩散，可能对硅料及组件龙头造成影响。根据中报预告，组件、电池及部分辅材增速较高。

(2) 上游价格底部回升，组件需求待拉动。1) 硅料：价格底部维稳。主流致密块料价格区间基于已签订价格等因素暂时平稳，但是以头部厂家为主要代表的新的价格趋势，已经显现出主流价格走强和看涨的迹象。2) 硅片：价格小幅回升。预期下周硅片成交价格仍有抬升空间。结合供应情况，预期本月将持续看到稼动率的调配引导价格与库存水平的变化。3) 电池片：价格小幅提升。由于 TOPCon 产能上线不如预期，采购主流电池产品 M10 PERC 电池需求相对旺盛。4) 组件：价格持续缓降。本周持续有出清库存的状况。展望后市，8 月签单价格目前暂时约 1.28-1.3 元人民币左右。总体来看，当前组件价格已无太多毛利空间，成本受到挤压之下，后续价格调整空间将较为受限。三季度需观察需求以及限电影响，也不排除有短期反弹的可能性。

建议关注：爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

风电板块

大宗商品价格走势分化，海风高景气发展有望延续

本周（截至 7 月 14 日），风电机组招标总计约 227.5MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1538MW，其中海风 1200MW。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价 1971 元/kW，最高中标单价 2180 元/kW。截至 7 月 14 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13000 元/吨、3922 元/吨、3665.56 元/吨，周环比分别 3.72%、-0.25%、-0.63%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，海南合计 1200MW 海上风电项目公示中标候选人，预示这些项目有望在 2023Q3~Q4 动工。海风传统装机旺季为 Q2~Q3，结合 2022 年高企的招标量及 2023 年新招标项目，2023 年 Q3 海风相关企业或将迎来超预期的密集交付，对业绩形成有力支撑。

截至 6 月底，今年以来风电累计招标约 44.65GW，叠加近期福建、广东省风光竞配方案的出台，全年累计看向 90+GW 的招标量，行业维持高景气度。根据国家能源局公布的数据，2023 年 1-5 月全国风电新增装机容量 16.36GW，5 月单月为 2.16GW。对比前期公布的招标数据来看，新增装机容量低于预期，预计 2023H2 装机速率有望提升，对风机整机厂商业绩形成支撑。2023H1 零部件厂商排产较满，下游需求旺盛，半年报业绩或将超预期。

建议关注：明阳智能：国内领先整机供应商，自主研发的 MySE10.X-23X 陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。2023 年半年度业绩预告已发布，归母净利润同比上升 104.72%~136.22%。

风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

1.4.爱柯迪(600933): 新能源、智能驾驶领域项目增长强劲, 积极推进国内外产能布局——公司简评报告

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hxx@longone.com.cn

事件：公司发布业绩预告，预计 2023 年上半年实现归母净利润 3.75 亿元-4.15 亿元，同比增长 75.94%-94.70%；实现扣非净利润 3.70 亿元-4.10 亿元，同比增长 98.77%-120.26%。公司新能源领域和智能驾驶领域项目订单持续放量，同时汇率等外部因素产生正向影响。

持续推动向新能源汽车、智能驾驶等领域的战略转型。公司多年深耕中小件，产品覆盖汽车雨刮系统、转向系统、动力系统、制动系统等，下游客户主要为法雷奥、博世、麦格纳、大陆、蒂森克虏伯等跨国零部件供应商。近年来公司推进向新能源汽车、智能驾驶领域的战略转型，积极拓展原有跨国零部件生产商客户以及新能源汽车、智能驾驶领域整车厂、零部件供应商客户。2020-2022 年公司铝合金压铸板块获得的新能源汽车项目寿命期内预计新增销售收入占比约为 28%、70%、70%，新业务成为主要增长点。

受益新能源汽车轻量化需求、汽车智能化配置提升趋势。公司在新能源汽车领域产品主要包括三电系统、车身结构件等，其中三电系统产品包括电池、电驱、电控等壳体，受益于新能源汽车渗透率提升、电驱集成度提高、电池壳体生产工艺优化等趋势；车身结构件产品包括减震塔、纵梁等，铝压铸结构件与传统的钢制件相比可以实现减重，同时显著减少零件数量、减少大量焊接和涂胶等中间环节，实现工序的简化，在新能源汽车中逐步得到广泛应用。同时，公司前瞻布局一体化压铸，在宁波、马鞍山项目规划超大型压铸机。智能驾驶领域，公司产品包括影像系统、雷达系统、域控系统、中控显示系统、HUD 系统等，产品需求持续受益于汽车智能化配置提升。

国内外持续扩产，投建墨西哥生产基地加码北美市场。公司持续完善国内外三电系统、结构件等产品产能布局。国内方面，公司在前期宁波、南昌、柳州等地产能的基础上，在宁波、马鞍山等地进一步扩充产能。海外方面，公司墨西哥生产基地一期项目已在一季度完成设备搬迁，二季度投入使用，二期项目将主打 3000-5000T 压铸机，主要生产新能源汽车用铝合金产品；去年在马来西亚设立东南亚生产基地，拓展原料供应渠道并规划压铸车间和配套的加工车间，用于直接出口美国的汽车铝合金零件生产。

投资建议：预计 2023-2025 年公司归母净利润 8.10 亿元、10.84 亿元、13.20 亿元，对应 EPS 为 0.90 元、1.21 元、1.47 元，按 2023 年 7 月 17 日收盘价计算，对应 PE 为 26X、19X、16X，维持“买入”评级。

风险提示：全球汽车销量不及预期的风险、产能建设进度不及预期的风险、原材料成本及海运费波动的风险等。

2. 财经新闻

1. 习近平：要积极稳妥推进碳达峰碳中和 全面推进美丽中国建设

全国生态环境保护大会 17 日至 18 日在北京召开，国家主席习近平出席会议并发表重要讲话。习主席指出，要正确处理高质量发展和高水平保护的关系、重点攻坚和协同治理的关系、自然恢复和人工修复的关系、外部约束和内生动力的关系、“双碳”承诺和自主行动的关系。要积极稳妥推进碳达峰碳中和，落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系，构建清洁低碳安全高效的能源体系，加快构建新型电力系统，提升国家油气安全保障能力。要加强科技支撑，推进绿色低碳科技自立自强，把应对气候变化、新污染物治理等作为国家基础研究和科技创新重点领域，建设绿色智慧的数字生态文明。

（来源：中国政府网）

2. 李强会见美国总统气候问题特使克里

国务院总理李强 7 月 18 日上午在人民大会堂会见美国总统气候问题特使克里。李强指出，要践行多边主义，坚持《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》确定的目标和原则。要承担各自责任，遵守共同但有区别的责任原则，发达国家应带头减排、尽早兑现资金承诺，发展中国家要作出力所能及的贡献。希望中美双方继续秉持合作精神，尊重彼此核心关切，通过充分沟通求同存异，探讨更加务实的机制化合作，推动多边气候治理进程，确保《巴黎协定》全面有效实施。

（来源：中国政府网）

3. 商务部等 13 部门：促进家居消费恢复和升级

近日，商务部等 13 部门印发了关于促进家居消费若干措施的通知。通知提到，要大力提升供给质量，支持家居企业开展绿色制造，创新培育智能消费，提高家居适老化水平。要积极创新消费场景，支持家居企业加快数字化、智能化转型升级和线上线下融合发展，鼓励各地结合城镇老旧小区改造等工作，开展促消费活动。要有效改善消费条件，发展社区便民服务，完善废旧物资回收网络和促进农村家居消费。要着力优化消费环境，规范市场秩序，鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，加强对家居消费的信贷支持。

（来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，邮箱：
wangyang@longone.com.cn

上一交易日上证指数延续回落，收盘下跌 11 点，跌幅 0.37%，收于 3197 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数再收阴 K 线，跌破年线支撑位并收于之下，再次来到日线均线体系之下，弱势显现。量能略收，大单资金延续净流出，全天净流出约 71 亿元。日线 MACD 虽尚未死叉，但继 60 分钟线之下，指数 120 分钟线死叉共振，分钟线指标进一步走弱。5 日均线死叉 30 日均线，日线均线进一步走弱。目前指数虽处近期低点支撑位，但指数日线技术条件进一步走弱，若不能得到做多力量的快速救护，指数仍或有进一步震荡回落。操作上仍需以高抛低吸来应对。

上证周线呈小实体阴 K 线，再次跌破 60 周均线支撑位，再次呈重要支撑位破位。目前指数距离 250 周均线强支撑位不足 30 点，仍或向下试探 250 周均线支撑力。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.34%、0.31%，均收阴 K 线。深成指再次跌破其 30 日均线支撑位，创业板虽尚未跌破 30 日均线，但 30 日均线的支撑也岌岌可危。两指数 120 分钟线 KDJ、MACD 均死叉成立，日线 KDJ 也死叉成立，两指数技术条件再次走弱。短线仍或有震荡整理动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 55%，收红个股占比 49%，涨超 9% 的个股 33 只，跌超 9% 的个股 6 只。上交易日板块个股呈现分化。

在同花顺行业板块中，汽车整车、汽车零部件涨幅在前，其次，金属新材料、零售、养殖业、机场航运、化学原料等活跃居前。而通信设备、传媒、计算机应用、计算机设备等板块回落调整居前。

具体看各板块。汽车整车板块，昨日收盘大涨 2.54%，在同花顺行业板块中涨幅第一。指数近日在近期高点附近强势震荡。昨日虽收长阳线，但仍处近期高点压力位附近，量能明显放大，但大单资金呈现净流出。日线 MACD 虽尚未死叉，但 60 分钟线 MACD 近期已经出现一次背离死叉，若再次出现背离死叉，指数的调整动能或增强。日线指标虽尚未走弱，短线或有调整动能，需适当谨慎。汽车类的概念板块，如汽车电子、无人驾驶等板块均有走弱之处，需谨慎短线调整。

汽车整车板块，昨日收盘大涨 2.54%，在同花顺行业板块中涨幅第一。指数近日在近期高点附近强势震荡。昨日虽收长阳线，但仍处近期高点压力位附近，量能明显放大，但大单资金呈现净流出。日线 MACD 虽尚未死叉，但 60 分钟线 MACD 近期已经出现一次背离死叉，若再次出现背离死叉，指数的调整动能或增强。日线指标虽尚未走弱，但仍需适当谨慎。汽车类的概念板块，如汽车电子、无人驾驶等板块均有走弱之处，短线或有调整动能，需谨慎短线调整。

大盘指数震荡回落，板块个股或多跟随整理，不少计算机类的概念板块技术条件持续走弱，其他已经有一定涨幅的农机、种植业与林业、北交所概念、存储芯片等板块短线技术条件也有走弱之处，短线需谨慎调整。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
焦炭 II	1.83	数字媒体	-2.78
汽车零部件	1.80	通信设备	-2.70
商用车	1.76	出版	-2.49
农化制品	1.74	影视院线	-1.95
家居用品	1.60	软件开发	-1.86

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/7/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14956	22
	北向资金	亿元	-87.65	/
	南向资金	亿港元	11.76	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	150	/
	1年期 MLF	%	2.65	/
国内利率	1年期 LPR	%	3.55	/
	5年期以上 LPR	%	4.2	/
	DR001	%,BP	1.5404	23.83
	DR007	%,BP	1.8912	3.83
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	2.6234	-1.30
	10年期美债到期收益率	%,BP	3.8000	-1.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	4.7400	0.00
股市	上证指数	点,%	3197.82	-0.37
	创业板指数	点,%	2200.62	-0.31
	恒生指数	点,%	32493.89	0.32
	道琼斯工业指数	点,%	34951.93	1.06
	标普 500 指数	点,%	4554.98	0.71
	纳斯达克指数	点,%	14353.64	0.76
	法国 CAC 指数	点,%	7319.18	0.38
	德国 DAX 指数	点,%	16125.49	0.35
	英国富时 100 指数	点,%	7406.42	-0.38
	美元指数	/,%	99.9469	0.05
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1926	146.50
	欧元/美元	/,%	1.1228	-0.06
	美元/日元	/,%	138.83	0.09
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3749.00	0.62
	铁矿石	元/吨,%	845.00	0.66
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1981.30	1.14
	WTI 原油	美元/桶,%	75.66	2.13
	布伦特原油	美元/桶,%	79.63	1.44
	LME 铜	美元/吨,%	8461.50	-0.39

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089