

宏观策略日报：疫情扰动通胀，金融数据总量向好

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

联系人：任晓帆

电话：021-20333619

邮箱：rxf@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

总量高增，结构上仍有改善空间

3月，M2同比9.7%，前值9.2%；M1同比4.7%，前值4.7%。新增人民币贷款3.13万亿元，同比多增4000亿元，环比少增1300亿元。各项贷款余额同比增速11.4%，与上月持平。新增社融4.65万亿元，同比多增1.27万亿元，环比多增3.46万亿元。社融存量同比增速10.6%，较上月上升0.4个百分点。

M2增速上升。可能受到了信贷加速投放以及财政加大支出力度的影响，此外去年同期基数走低（10.1%降至9.4%）也是重要原因；M1增速相对稳定，但未来随着基数的走低以及预期的转好，增速有望回升。

企业中长期贷款高基数下仍实现同比多增。企业贷款较去年同比多增的部分主要由短期贷款和票据融资贡献。企业中长期贷款新增1.34万亿元，若以1-2月合并来看，企业中长期贷款为去年6月以来首次同比多增，且去年同期基数相对较高，表明实体融资的需求有一定的好转。从居民端来看，短贷及中长期贷款均表现不佳，分别显示出疫情冲击下居民消费不强以及房地产销售现阶段可能仍比较低迷。合并企业及居民来看，中长期贷款表现仍偏弱，中长期贷款余额同比增速较上月回落0.5个百分点至11.61%。

社融增速回升。3月社融存量增速回升至10.6%，为去年7月以来新高，宽信用正在逐步得到兑现。从社融的结构上来看，3月社融同比多增1.27万亿元，主要由人民币贷款、政府债券融资以及非标融资贡献。

总的来看，从总量上来看，3月金融数据整体表现较好，社融增速逐步回升，货币供给维持宽松。从金融数据的结构上来看，短期冲量的现象仍比较明显，中长期融资需求仍相对偏弱，反映出经济仍有下行压力，货币政策或将进一步宽松。

叫疫情对通胀形成短期扰动

2022年3月，CPI当月同比1.5%，前值0.9%；环比0%，前值0.6%；PPI当月同比8.3%，前值8.8%；环比1.1%，前值0.5%。

CPI涨幅强于季节性。从以往来看，3月CPI环比往往呈现季节性回落，近5年同期均值为-0.7%，而今年0%的环比涨幅要强于季节性，从而推升了CPI同比较上月明显上升。

食品价格同比降幅收窄。食品CPI同比-1.5%，降幅比上月收窄2.4个百分点。猪肉价格维持低位仍然是影响食品价格的主要因素，春节后猪肉进入消费淡季且供应相对充足。此外，鲜菜价格环比0.4%，涨幅明显超季节性，近5年同期均值为-10.4%，可能由于国内疫情影响，蔬菜供应链受阻明显。此外，由于俄乌冲突导致的小麦、玉米以及大豆等国际粮价的上涨，对相关的一些产品价格也造成了一定影响。

能源价格明显上涨。非食品CPI同比2.2%，前值2.1%，维持上升趋势，环比0.3%，也高于近5年均值-0.1%。受国际原油等能源价格上涨带动，工

业消费品价格环比 1.1%，较上月扩大 0.3 个百分点。服务类价格主要受到节后需求下降叠加疫情影响，环比转负，同比回落 0.1 个百分点。

核心 CPI 保持稳定。从核心 CPI 来看，同比 1.1%持平于上月，环比-0.1%也基本持平于近 5 年同期均值，反应出国内需求仍然不强。

基数影响下 PPI 维持回落态势。3 月 PPI 环比 1.1%，为近五个月最高，但由于去年同期 PPI 同比由 1.7%升至 4.4%，基数抬升明显，故 PPI 同比仍保持回落。由于地缘政治等因素推动国际大宗商品价格持续上行，带动国内石油、有色金属等相关行业价格的继续上涨。往后看，俄乌局势虽仍有反复，但影响总体趋于缓和，美国及 IEA 接连宣布释放原油储备，油价进一步上行的风险可能有所减弱，叠加国内原材料等商品保供稳价措施将继续推进，以及高基数的影响下，PPI 同比回落的趋势可能延续。

总的来看，疫情短期对通胀形成扰动，但在疫情过后，相关供给约束可能会得到明显缓解，CPI 仍可能维持温和上升的状态。年内 CPI 上行，PPI 下行的趋势可能维持，同时 CPI 上行的压力总体来说相对可控，国内通胀或难成为年内货币政策的掣肘。

融资资金

4 月 8 日，A 股融资余额 15665.30 亿元，环比减少 58.63 亿元；融资融券余额 16564.99 亿元，环比减少 55.32 亿元。融资余额减融券余额 14765.60 亿元，环比减少 61.94 亿元。

陆股通、港股通

4 月 11 日，陆股通当日净买入成交-57.62 亿元，其中买入成交 450.50 亿元，卖出成交 508.11 亿元，累计净买入成交 16023.52 亿元。港股通当日净买入成交 0.68 亿港元，其中买入成交 141.57 亿港元，卖出成交 140.88 亿港元，累计净买入成交 22822.05 亿港元。

货币市场

4 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8560%，上涨 10.50BP，SHIBOR 一周为 1.9470%，下跌 3.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8395%，上涨 10.42BP，一周为 1.9075%，下跌 3.22BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7680%，上涨 1.51BP。

海外股市

4 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 34308.08 点，下跌 1.19%；标普 500 指数报收 4412.53 点，下跌 1.69%；纳斯达克指数报收 13411.96 点，下跌 2.18%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6555.81 点，上涨 0.12%；德国 DAX 指数报收 14192.78 点，下跌 0.64%；英国富时 100 指数报收 7618.31 点，下跌 0.67%。亚太市场方面，日经指数报收 26821.52 点，下跌 0.61%；恒生指数报收 21208.30 点，下跌 3.03%。

外汇汇率

4 月 11 日，美元指数上涨 0.14%，至 99.9896。欧元兑美元上涨 0.06%，至 1.0883。美元兑日元上涨 0.89%，至 125.3915。英镑兑美元下跌 0.05%，至 1.3028。人民币兑美元即期汇率报收 6.3699，贬值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3884，贬值 0.31%。人民币兑美元中间价报收 6.3645，升值 0.01%。

黄金、原油

4月11日，COMEX黄金期货上涨0.36%，报收1957.50美元/盎司。WTI原油期货下跌1.32%，报收91.44美元/桶。布伦特原油期货下跌2.98%，报收99.35美元/桶。COMEX铜期货下跌1.76%，报收4.6240美元/磅。LME铜3个月期货下跌1.80%，报收10158美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	5
2. A股市场：大盘没有明显企稳迹象	6
3. 市场资金情况	9
3.1. 沪港通、深港通	9
3.2. 利率情况	10
4. 海外市场	11
5. 汇率	12
6. 大宗商品	12

图表目录

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)	7
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	7
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	7
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	7
图 5 (融资余额, 亿元)	9
图 6 (融资融券余额, 亿元)	9
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	9
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)	10
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)	10
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)	10
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)	10
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	11
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	11
图 14 (美国道琼斯工业平均指数)	11
图 15 (美国标准普尔 500 指数)	11
图 16 (美国纳斯达克综合指数)	11
图 17 (恒升指数)	11
图 18 (美元指数, 1973 年=100)	12
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)	12
图 20 (COMEX 黄金期货)	12
图 21 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)	12
图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	13
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	13
表 1 行业涨跌幅情况	8
表 2 A 股市场涨跌幅前五	8

1. 宏观要点

总量高增，结构上仍有改善空间

3月，M2 同比 9.7%，前值 9.2%；M1 同比 4.7%，前值 4.7%。新增人民币贷款 3.13 万亿元，同比多增 4000 亿元，环比少增 1300 亿元。各项贷款余额同比增速 11.4%，与上月持平。新增社融 4.65 万亿元，同比多增 1.27 万亿元，环比多增 3.46 万亿元。社融存量同比增速 10.6%，较上月上升 0.4 个百分点。

M2 增速上升。可能受到了信贷加速投放以及财政加大支出力度的影响，此外去年同期基数走低（10.1%降至 9.4%）也是重要原因；M1 增速相对稳定，但未来随着基数的走低以及预期的转好，增速有望回升。

企业中长期贷款高基数下仍实现同比多增。企业贷款较去年同比多增的部分主要由短期贷款和票据融资贡献。企业中长期贷款新增 1.34 万亿元，若以 1-2 月合并来看，企业中长期贷款为去年 6 月以来首次同比多增，且去年同期基数相对较高，表明实体融资的需求有一定的好转。从居民端来看，短贷及中长期贷款均表现不佳，分别显示出疫情冲击下居民消费不强以及房地产销售现阶段可能仍比较低迷。合并企业及居民来看，中长期贷款表现仍偏弱，中长期贷款余额同比增速较上月回落 0.5 个百分点至 11.61%。

社融增速回升。3 月社融存量增速回升至 10.6%，为去年 7 月以来新高，宽信用正在逐步得到兑现。从社融的结构上来看，3 月社融同比多增 1.27 万亿元，主要由人民币贷款、政府债券融资以及非标融资贡献。

总的来看，从总量上来看，3 月金融数据整体表现较好，社融增速逐步回升，货币供给维持宽松。从金融数据的结构上来看，短期冲量的现象仍比较明显，中长期融资需求仍相对偏弱，反映出经济仍有下行压力，货币政策或将进一步宽松。

叫疫情对通胀形成短期扰动

2022 年 3 月，CPI 当月同比 1.5%，前值 0.9%；环比 0%，前值 0.6%；PPI 当月同比 8.3%，前值 8.8%；环比 1.1%，前值 0.5%。

CPI 涨幅强于季节性。从以往来看，3 月 CPI 环比往往呈现季节性回落，近 5 年同期均值为 -0.7%，而今年 0% 的环比涨幅要强于季节性，从而推升了 CPI 同比较上月明显上升。

食品价格同比降幅收窄。食品 CPI 同比 -1.5%，降幅比上月收窄 2.4 个百分点。猪肉价格维持低位仍然是影响食品价格的主要因素，春节后猪肉进入消费淡季且供应相对充足。此外，鲜菜价格环比 0.4%，涨幅明显超季节性，近 5 年同期均值为 -10.4%，可能由于国内疫情影响，蔬菜供应链受阻明显。此外，由于俄乌冲突导致的小麦、玉米以及大豆等国际粮价的上涨，对相关的一些产品价格也造成了一定影响。

能源价格明显上涨。非食品 CPI 同比 2.2%，前值 2.1%，维持上升趋势，环比 0.3%，也高于近 5 年均值 -0.1%。受国际原油等能源价格上涨带动，工业消费品价格环比 1.1%，较上月扩大 0.3 个百分点。服务类价格主要受到节后需求下降叠加疫情影响，环比转负，同比回落 0.1 个百分点。

核心 CPI 保持稳定。从核心 CPI 来看，同比 1.1% 持平于上月，环比 -0.1% 也基本持平于近 5 年同期均值，反应出国内需求仍然不强。

基数影响下 PPI 维持回落态势。3 月 PPI 环比 1.1%，为近五个月最高，但由于去年同期 PPI 同比由 1.7% 升至 4.4%，基数抬升明显，故 PPI 同比仍保持回落。由于地缘政治等因素推动国际大宗商品价格持续上行，带动国内石油、有色金属等相关行业价格的继续上涨。往后看，俄乌局势虽仍有反复，但影响总体趋于缓和，美国及 IEA 接连宣布释放原油储备，油价进一步上行的风险可能有所减弱，叠加国内原材料等商品保供稳价措施将继续推进，以及高基数的影响下，PPI 同比回落的趋势可能延续。

总的来看，疫情短期对通胀形成扰动，但在疫情过后，相关供给约束可能会得到明显缓解，CPI 仍可能维持温和上升的状态。年内 CPI 上行，PPI 下行的趋势可能维持，同时 CPI 上行的压力总体来说相对可控，国内通胀或难成为年内货币政策的掣肘。

2.A 股市场：大盘没有明显企稳迹象

上交易日上证指数大幅回落，收盘大跌 84 点，跌幅 2.61%，收于 3167 点。深成指、创业板也双双大跌。上交易日上证指数低开后稳步回落，收盘收长阴线，再度来到 3 月 28 日的近期低点附近，指数暂时受此支撑。但指数长阴落地，量能放大，大单资金大幅涌出超 254 亿元。指数日线 KDJ 死叉成立，日线 MACD 有走弱迹象。指数日线指标走弱。虽在近期低点支撑位，但支撑力度有限，指数目前没有明显的调整结束迹象。若日线 MACD 死叉成立，指数仍或有进一步回落动能。

从分钟线看，上证 60 分钟线震荡回落，目前虽在近期低点支撑位附近，但 60 分钟均线体系已经趋势向下，60 分钟 KDJ、MACD 死叉延续。目前 60 分钟线指标已经走弱，没有明显向好迹象。而指数 60 分钟 MACD 在 4 月 7 日收盘时已经死叉成立。我们在 4 月 8 日晨会时曾建议：“在趋势向下的情况下，短线操作的话，60 分钟线指标走弱，可考虑适当高抛，等待低吸机会，不参与整理。等待技术条件向好之时再度低吸。”目前指数快速回落，跌幅明显，而我们当时的建议谨慎是正确的。而指数目前 60 分钟线指标尚未有明显向好迹象，仍需适当谨慎。从周线看，上证周线目前收阴 K 线，指数收盘收于 250 日均线之下，呈破位状态。周 KDJ 虽未死叉，但有走弱迹象，周 MACD 仍是死叉延续。周指标没有向好迹象。若震荡中，周 KDJ 也死叉成立的话，周 KDJ 与周 MACD 死叉共振的话，则指数仍或有震荡回落动能。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板均大幅回落。深成指收盘大跌 3.67%，创业板收盘大跌 4.3%。两指数均长阴落地，创业板指数更是创了近期新低。深成指日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 虽未死叉，但明显走弱。创业板表现更是弱于其他指数，日线 KDJ、MACD 均呈死叉，且指数率先创了新低。目前两指数日线均线再度空头排列，日线指标没有明显向好迹象。指数仍或有回落整理动能。

上交易日在同花顺行业板块中，收红板块占比 9%，收红个股占比仅 12%，涨超 9% 的个股仅 57 只，跌超 9% 的个股高达 94 只。回落收阴个股超过 4080 只。赚钱效应极差。

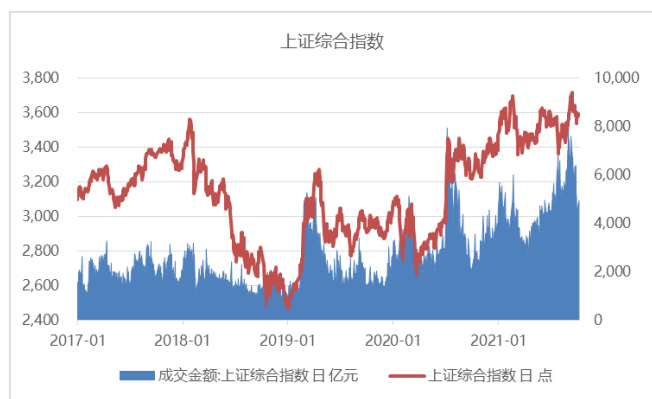
逆市收涨仅有 7 个板块，包括种植业与林业、养殖业、农产品加工、食品加工制造这几个板块，其余有物流、零售、贵金属板块。其中，种植业与林业板块两市涨幅第一，收盘大涨 6.22%，而小金属、房地产开发、房地产服务、半导体及元件、电力设备等板块，回落调整居前。房地产开发板块目前居于其 10 日均线支撑位，或有短暂支撑，但日线 KDJ 死叉成立，调整没有明显结束迹象，仍需适当谨慎。

种植业与林业、物流、农产品加工等板块大单资金逆市净流入。而电力设备、房地产开发、小金属、证券等板块，大单资金大幅净流出。

具体看各板块。种植业与林业板块，该板块昨日逆市大涨，收盘上涨 6.22%，两市涨幅第一。指数收了长阳线，快速收复了 5、10 日均线。量能放大，大单资金净流入超 12 亿元。但指数 K 线留了小上影线，量能放的过大。则在近期高点附近仍或有震荡预期。但指数周线均线趋势向上，周线 KDJ、MACD 金叉状态，适当整理后或仍有上行动能。操作中仍可加强观察。

物流板块，该板块我们在 3 月 4 日时曾经关注。当时指数虽在强势上涨，但仍没有抵抗住大盘回落的影响，跟随大盘回落调整。近日指数重整旗鼓，昨日更是上破 30、60 日均线强压力，逆市大涨 4.29%，两市第二。但指数在前期高点形成的趋势线压力下，高开回落，收假阴线。虽大单资金大幅净流入超 8 亿元，日线 MACD 金叉延续，但量能放的过大，或多空分歧较大，指数中短期均线尚未多头发散，短线需适当等待指标进一步向好。

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)



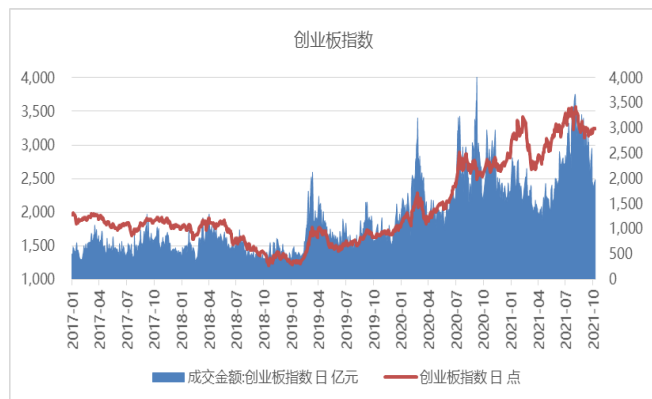
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
种植业	5.97	能源金属	-8.93
渔业	3.25	电机 II	-6.97
物流	2.29	电池	-6.62
养殖业	2.23	小金属	-5.97
农产品加工	1.83	其他电子 II	-5.76

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
神农科技	5.8	20.08	13.95	21.09
新宁物流	4.32	20.00	23.08	-5.68
飞力达	8.41	19.97	17.13	2.69
华绿生物	25.78	14.88	4.97	-11.62
华鹏飞	6.96	12.26	8.24	-7.94

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
超捷股份	43.4	-13.11	-14.21	-12.00
特发服务	37.69	-13.10	-13.56	15.30
江苏博云	40.49	-13.04	-1.36	-26.09
邵阳液压	26.8	-12.99	-5.23	-15.59
迅游科技	14.46	-12.68	-13.62	-13.10

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

4月8日,A股融资余额 15665.30 亿元,环比减少 58.63 亿元;融资融券余额 16564.99 亿元,环比减少 55.32 亿元。融资余额减融券余额 14765.60 亿元,环比减少 61.94 亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融资融券余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)

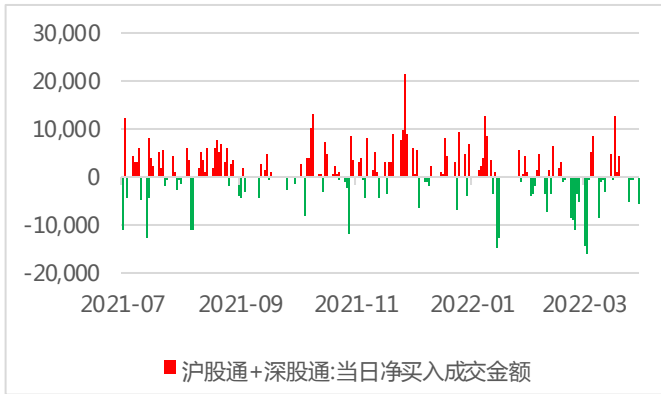


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.1. 沪港通、深港通

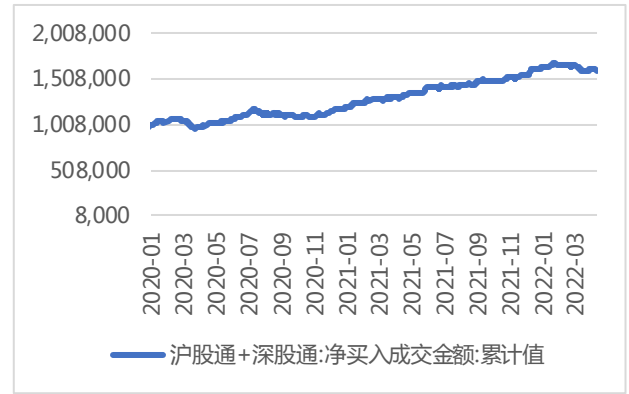
4月11日,陆股通当日净买入成交-57.62 亿元,其中买入成交 450.50 亿元,卖出成交 508.11 亿元,累计净买入成交 16023.52 亿元。港股通当日净买入成交 0.68 亿港元,其中买入成交 141.57 亿港元,卖出成交 140.88 亿港元,累计净买入成交 22822.05 亿港元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)

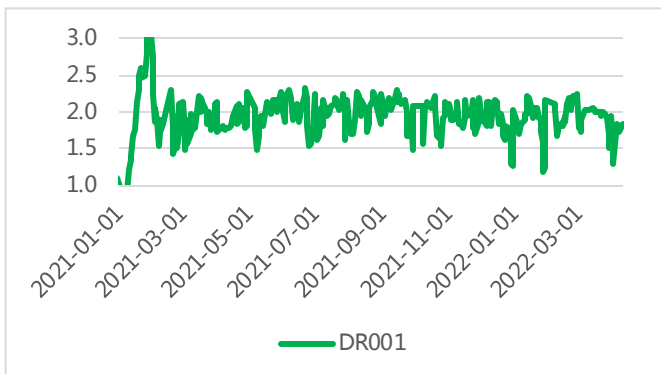


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2.利率情况

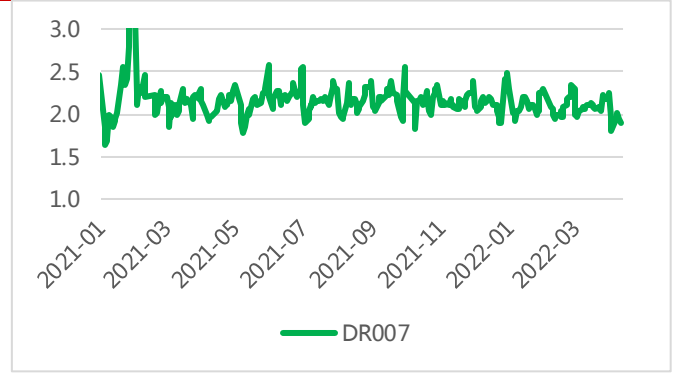
4月11日,上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8560%, 上涨 10.50BP, SHIBOR 一周为 1.9470%, 下跌 3.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8395%, 上涨 10.42BP, 一周为 1.9075%, 下跌 3.22BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7680%, 上涨 1.51BP。

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 海外市场

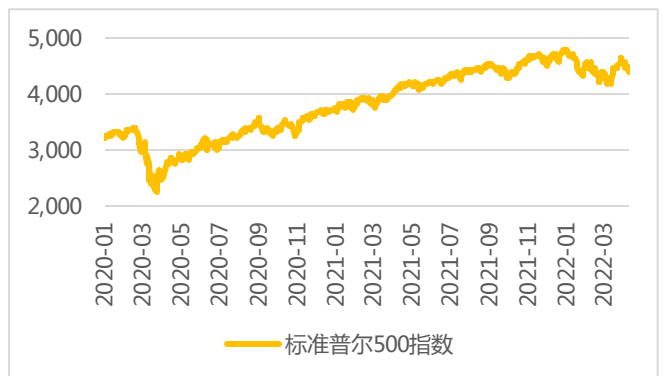
4 月 11 日, 道琼斯工业平均指数报收 34308.08 点, 下跌 1.19%; 标普 500 指数报收 4412.53 点, 下跌 1.69%; 纳斯达克指数报收 13411.96 点, 下跌 2.18%。欧洲股市, 法国 CAC 指数报收 6555.81 点, 上涨 0.12%; 德国 DAX 指数报收 14192.78 点, 下跌 0.64%; 英国富时 100 指数报收 7618.31 点, 下跌 0.67%。亚太市场方面, 日经指数报收 26821.52 点, 下跌 0.61%; 恒生指数报收 21208.30 点, 下跌 3.03%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 15 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 16 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 17 (恒生指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5. 汇率

4月11日，美元指数上涨0.14%，至99.9896。欧元兑美元上涨0.06%，至1.0883。美元兑日元上涨0.89%，至125.3915。英镑兑美元下跌0.05%，至1.3028。人民币兑美元即期汇率报收6.3699，贬值0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3884，贬值0.31%。人民币兑美元中间价报收6.3645，升值0.01%。

图 18 (美元指数, 1973年=100)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)

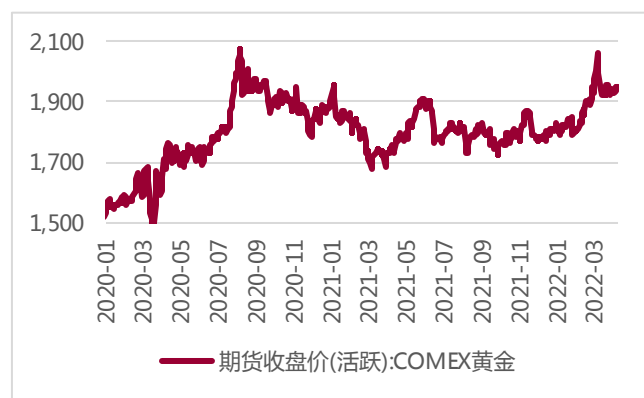


资料来源: Wind, 东海证券研究所

6. 大宗商品

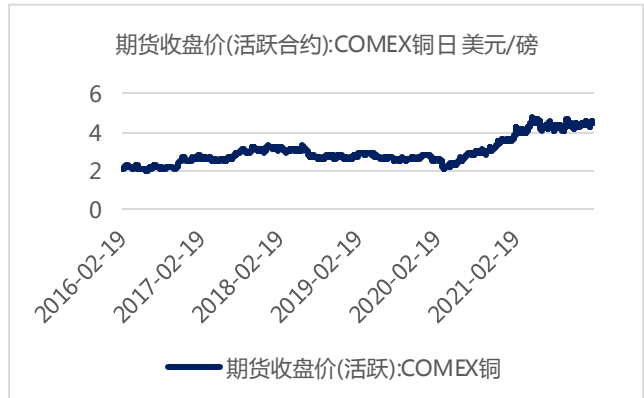
4月11日，COMEX黄金期货上涨0.36%，报收1957.50美元/盎司。WTI原油期货下跌1.32%，报收91.44美元/桶。布伦特原油期货下跌2.98%，报收99.35美元/桶。COMEX铜期货下跌1.76%，报收4.6240美元/磅。LME铜3个月期货下跌1.80%，报收10158美元/吨。

图 20 (COMEX黄金期货)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 21 (COMEX铜期货收盘价, 美元/磅)



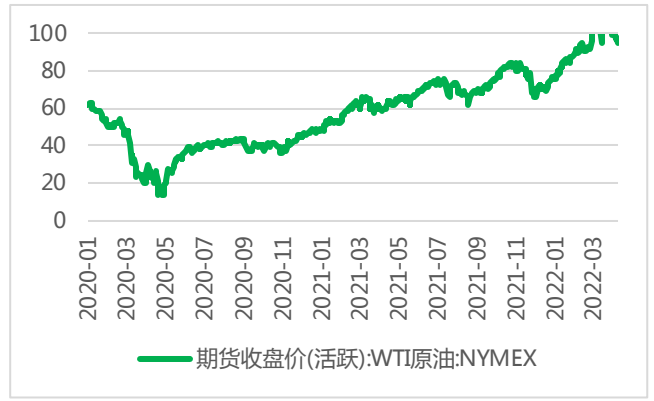
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

分析师简介:

王洋: 一级证券分析师。从业十余年, 擅长技术分析大盘中短长线行情发展。致力于钻研以技术分析为主的股票行情的发展变化规律。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议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。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

六、资格说明

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)

电话: (8621) 20333619

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)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089