

化工行业

美国释放战略石油储备，美油与布油价差走阔

强于大市(维持评级)

投资要点:

- 周度回顾:** 石油石化板块本周(7.25-7.29)小幅上涨,截至本周最后交易日市净率LF1.01xPB,较上周估值有所上升。全A市场热度较上周下降6.97%至日均交易量为9176亿元;本周美元指数小幅下滑,随着美联储加息75个基点,美元有望维持强势格局;WTI原油与布伦特原油价差持续走阔,截至7月29日,每桶价差已经超过10美元。当前油价仍维持在100-110美元附近。我们认为随着中东部分产油国适度增加产能,供给能力提升及美元指数有望提升压制油价上涨动力,边际下降动能有所增强,预计价格中枢有所下滑。但考虑到库存处于5年来低位及供给端资本开支上升无法快速大幅提升,我们预期下半年价格预期在90-110美金区间震荡,不排除价格有进一步上涨空间。
- 美国国内原油供给增加,美油与布油价差持续走阔。**截至7月29日,WTI与布伦特原油价格分别为98.62和110.01美元/桶,价差由上周-8.50美元扩大至-11.39美元。我们认为美国国内原油供给增加是导致这一现象的直接原因:一方面,白宫7月26日宣布从战略储备中释放2000万桶石油,每天向市场投入100万桶原油;另一方面,上周EIA原油库存2.22亿桶,环比减少452万桶。战略石油储备及原油库存的释放短期内加大了美国国内原油的供给,从而导致WTI原油的相对价格下降,从而造成价差走阔的现象。
- 持续看好油服及上游油气公司估值提升机会。**油气价格仍处于阶段性高位,且持续性强,在此背景下,我们认为油气公司盈利可持续性维持,充沛的经营性现金流以及大幅增长的盈利能力叠加相对稳定的桶油完全成本,我们认为油气企业的估值在油气持续景气的背景下,有望持续提升。增储上产计划叠加目前高景气资源价格,给予上游勘探、开采以及服务带去稳定提升的资本开支,叠加部分海外油服订单扩张,油服公司的景气度迎来向上的周期,业绩兑现能力强,带来估值提升。

市场表现

本周石油石化行业指数上涨1.49%,表现好于大盘。本周上证综指下跌0.51%,深证成指下跌1.03%,创业板指下跌2.44%,沪深300指数下跌1.61%。石油石化同业分层来看,建议关注优质炼化龙头(中国石化、恒力石化、恒逸石化)、中游景气反转机会(新凤鸣)、优秀油服(中海油服),持续关注中国海油、中国石油上游盈利稳定持续的机会以及设备制造类企业博迈科、杰瑞股份业绩提升机会。

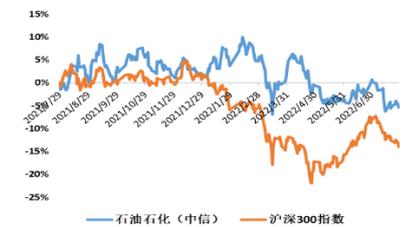
风险提示

原油价格大幅波动超预期;石化行业景气度下降;在建项目不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
	2022/7/29	22E	23E	24E	22E	23E
恒力石化	9.8	12.6	15.0	2.1	1.6	1.3
中国石化	6.7	7.1	7.4	0.6	0.6	0.6
中国石油	7.4	7.7	8.1	0.7	0.7	0.6
中海油服	8.5	9.1	9.9	1.6	1.4	1.3
中国海油	12.5	14.1	15.8	1.2	1.1	1.0

数据来源: Wind, 华福证券研究

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

岳阳兴长	21.06%
东方盛虹	14.99%
海利得	7.86%
昊华科技	6.84%
中曼石油	5.49%

跌幅前五个股

润贝航科	-5.20%
齐翔腾达	-4.45%
宝莫股份	-3.78%
桐昆股份	-2.37%
大庆华科	-1.81%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号: S0210520050001
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《油服确定性强,有望展现优异表现》— 2022.07.24
- 《油气维持高景气,上游交出多份预增优异成绩》— 2022.07.18
- 《国际油价震荡下行,原油供需依旧紧平衡》— 2022.07.14

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪.....	3
2.1	宏观数据跟踪.....	3
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪.....	6
三、	行业动态.....	10
3.1	原油相关信息.....	10
3.2	天然气相关信息.....	10
3.3	2022年7月26日24时起国内成品油价格按机制下调.....	10
3.4	国家能源局组织召开了2022年上半年油气形势分析会议.....	10
3.5	我国海上页岩油勘探获重大突破.....	10
3.6	美联储27日宣布加息75个基点.....	11
3.7	美国将从战略石油储备中再释放2000万桶石油.....	11
3.8	欧洲气价自3月起首破2300美元.....	11
3.9	欧盟成员国同意今冬削减天然气用量15%.....	11
四、	公司公告.....	12
五、	风险提示.....	12

图表目录

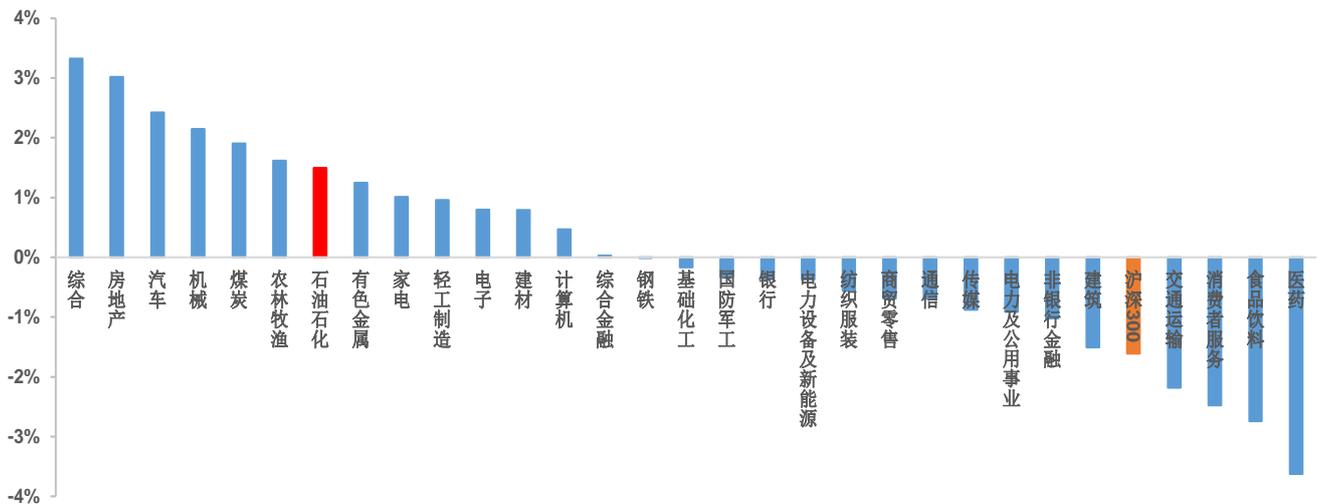
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	4
图表 9: 全球“三地”原油现货价格动态变化	4
图表 10: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	5
图表 11: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化	5
图表 12: 中国进口原油日均进口量及月均单价	6
图表 13: 乙烯-石脑油价差趋势	6
图表 14: 丙烯-石脑油价差趋势	6
图表 15: 丁二烯-石脑油价差趋势	7
图表 16: 纯苯-石脑油价差趋势	7
图表 17: 甲苯-石脑油价差趋势	7
图表 18: 二甲苯-石脑油价差趋势	7
图表 19: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势	7
图表 20: PTA-PX 价差趋势	7
图表 21: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势	8
图表 22: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势	8
图表 23: 醋酸-甲醇价差趋势	8
图表 24: 涤纶短纤与主原料价差趋势	8
图表 25: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	8
图表 26: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	8
图表 27: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势	9
图表 28: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势	9

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周石油石化行业指数上涨 1.49%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，创业板指下跌 2.44%，沪深 300 指数下跌 1.61%，中信石油石化指数上涨 1.49%。综合、房地产、汽车板块本周领跑；医药、食品饮料、消费者服务板块本周表现不佳。

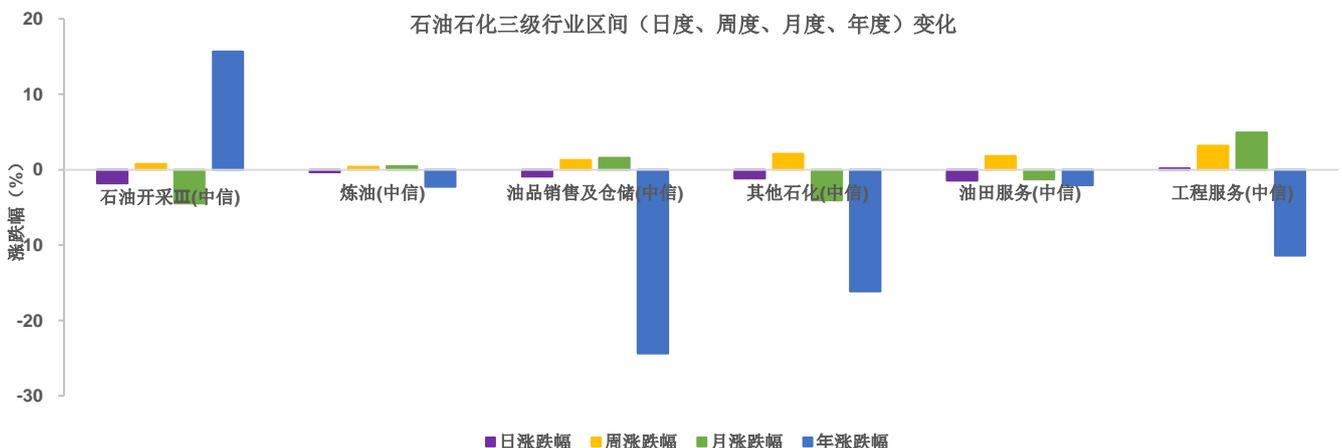
图表 1：市场各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源：Wind,华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度来看，本周各子板块普遍上涨。其中，工程服务板块本周上涨 3.19%，领跑子板块；其他石化板块(主要是民营大炼化)本周上涨 2.13%，油田服务板块本周上涨 1.83%，油品销售及仓储板块本周分别上涨 1.28%，石油开采板块本周上涨 0.78%，炼油板块本周上涨 0.38%。从景气度确定性维度来看，上游开采及油服板块预期会有更好表现，下游的复苏则需要一定的时间修复。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



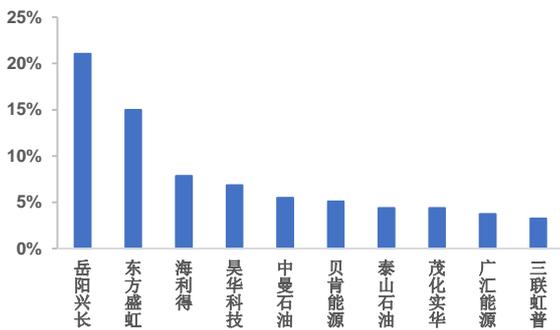
数据来源：Wind,华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：岳阳兴长 21.06%，东方盛虹 14.99%，海利得 7.86%，昊华科技 6.84%，中曼石油 5.49%，贝肯能源 5.10%，泰山石油 4.39%，茂化实华 4.38%，广汇能源 3.74%，三联虹普 3.25%。

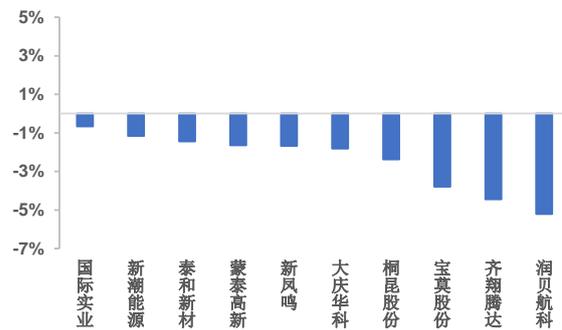
本周跌幅前十标的为：润贝航科-5.20%，齐翔腾达-4.45%，宝莫股份-3.78%，桐昆股份-2.37%，大庆华科-1.81%，新凤鸣-1.67%，蒙泰高新-1.65%，泰和新材-1.43%，新潮能源-1.16%，国际实业-0.66%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股 (%)



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周石油石化板块动态 PB 有所上升，PB 倍数约为 1.01 倍估值，估值较便宜；截至 7 月 29 日，中信石油石化行业指数为 2539.64 点，周环比上涨 1.49%。本周全市场交易热度相较上周有所下降。

图表 5：石油石化行业 PB 动态分析

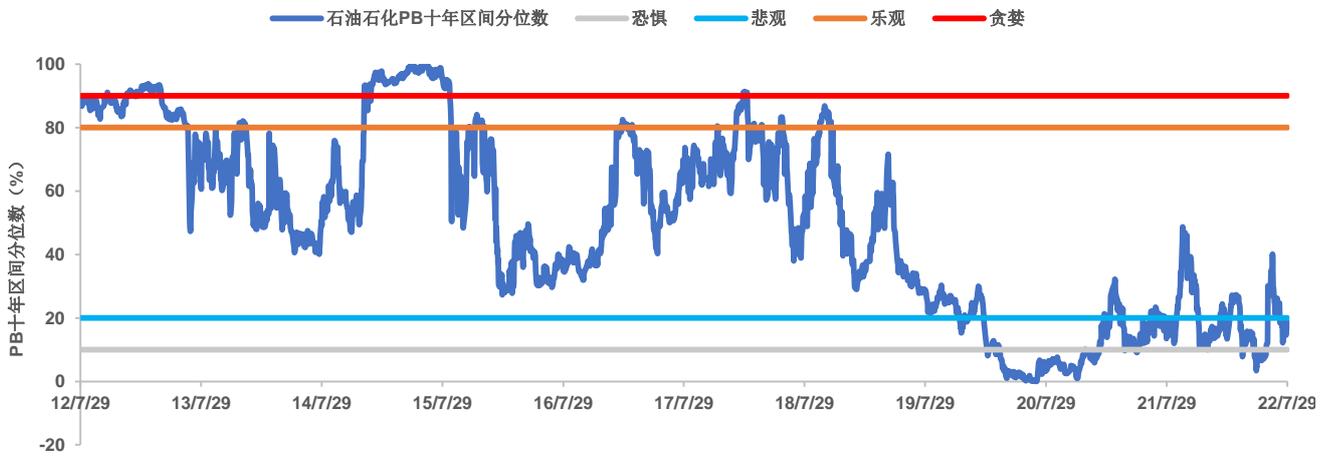


数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，目前处于历史相对低位。中长期视角来看，伴随能

源切换持续背景下，未来的估值修复空间较好。

图表 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（7月25日至7月29日），美元指数下滑约0.7%，截至7月29日，美元指数收盘价为105.83，一定程度上有利于油价维持高位。

美国联邦储备委员会27日宣布加息75个基点，将基准利率上调至2.25%-2.50%区间。至此，美联储年内已连续4次加息，6月份至7月份连续2次加息75个基点，累计达到150个基点，创1980年代以来最大幅度。在美联储延续加息路径的背景下，美元有望维持强势格局。

图表 7：美元指数动态变化

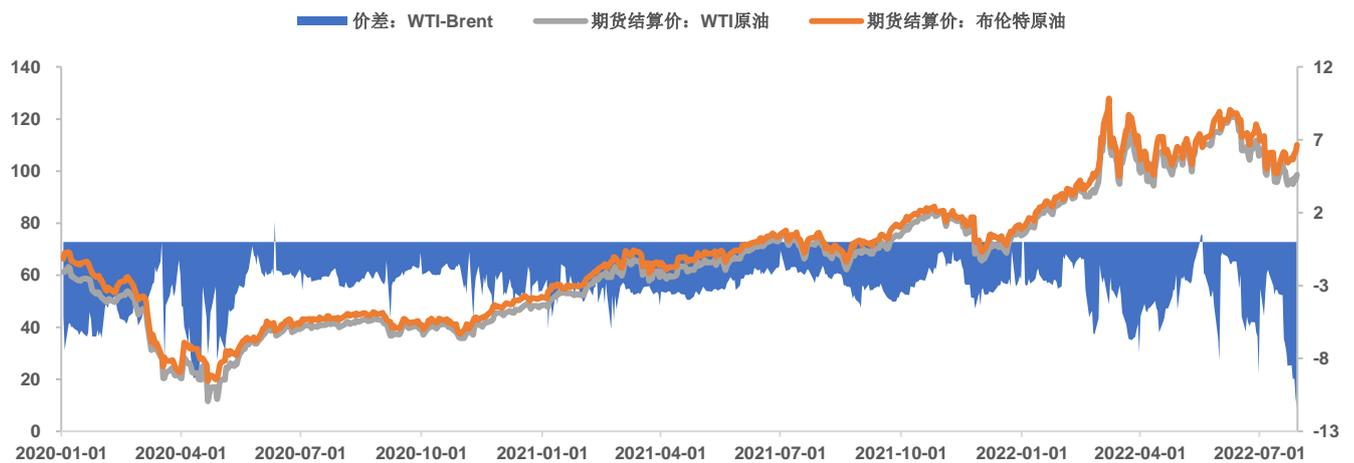


数据来源：Wind，华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅上涨，截至 7 月 29 日，分别达到 98.62 和 110.01 美元/桶，价差本周继续走阔，由上周-8.50 美元扩大至-11.39 美元，欧洲与美国区域原油的供需矛盾差异持续拉大。

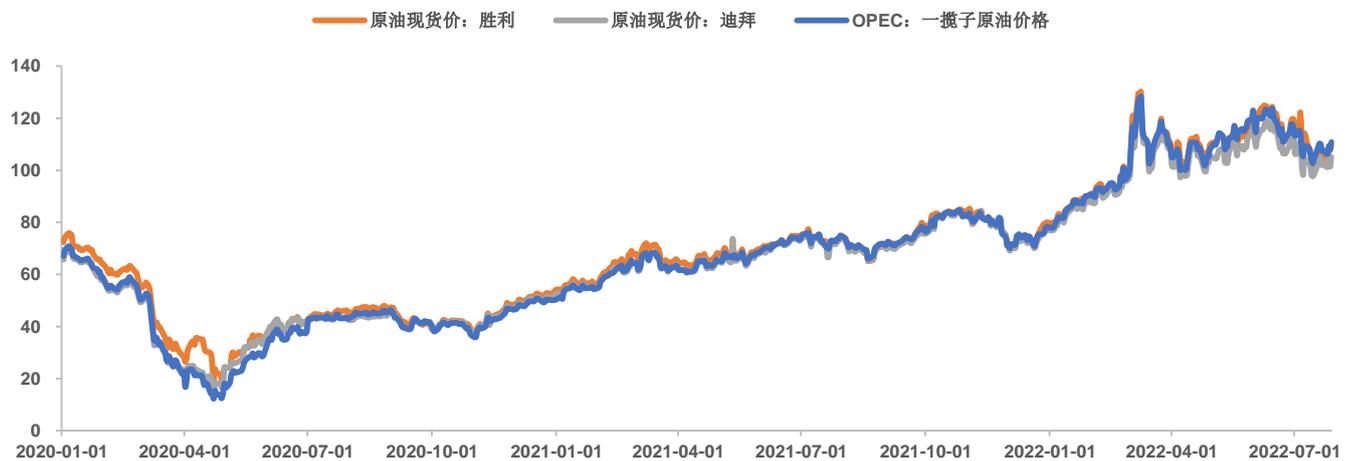
截至 7 月 28 日，环太平洋(胜利)、环太平洋(迪拜)原油价格分别达到 110.43、105.01USD/桶，较上周环比有所上升。

图表 8：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

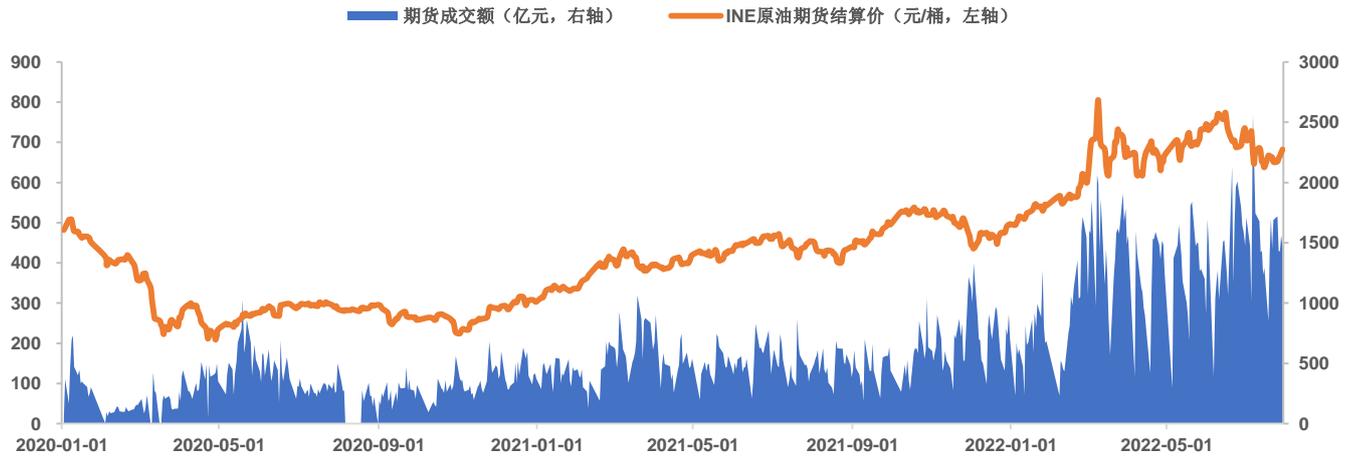
图表 9：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周大幅上涨 4.78%至 682.2 元/桶，本周日均成交额达 1519 亿元，成交额和成交量较上周有所提升，仍处于交易热度相对高位，油价的波动性加大有助于市场持续维持热度，这有利于人民币原油定价权影响力持续提升。

图表 10: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额

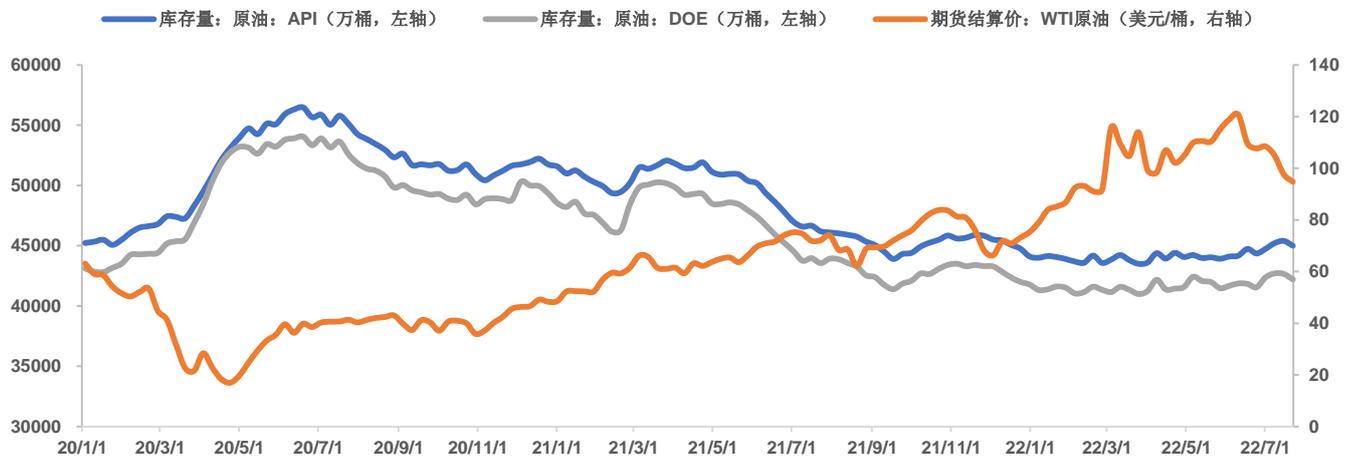


数据来源: Wind, 华福证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日, WTI 期货结算价为 98.62 美元/桶, 最新美国原油库存数据为截至 7 月 22 日, DOE (EIA 库存数据) 4.22 亿桶, 较上周下降 452 万桶, 库存有所降低。

API (美国石油协会) 7 月 22 日库存数据为 4.50 亿桶, 较上周环比下降 404 万桶, 整体库存有所下降, 仍处近五年历史低位水平。

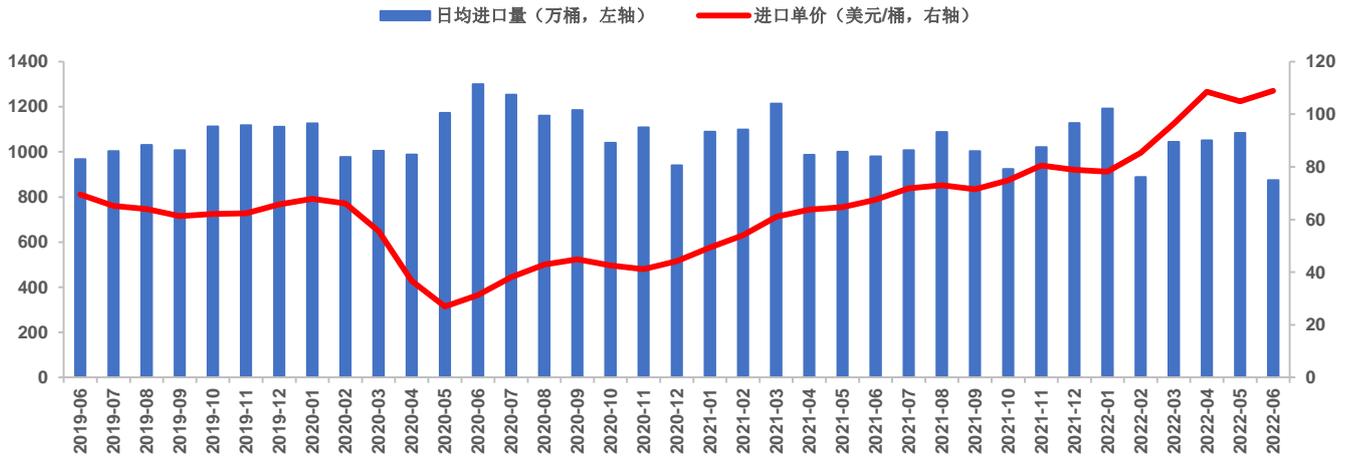
图表 11: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从我国进口原油月度数据来看, 截至 2022 年 6 月, 我国当月进口原油合计 3582 万吨, 较上月环比下降 1000 万吨 (-22%), 日均进口约 875 万桶; 当月进口原油金额为 286 亿美元, 环比上月减少 66 亿美元 (-19%), 桶均成本为 108.9USD/桶, 月度环比上涨 3.82%。

图表 12: 中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源: Wind, 海关总署, 华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周市场主流产品价格来看, 油气产品小幅上涨, 烯烃价格有所回落, 芳烃价格稳中有升。从价差维度来看, 石脑油制烯烃相关价差趋势如下, 单位均为美元/吨, 整体来看, 价差趋势有所收窄, 利润集中在偏上游产业链部分。

图表 13: 乙烯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 丙烯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15: 丁二烯-石脑油价差趋势


数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 16: 纯苯-石脑油价差趋势


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 甲苯-石脑油价差趋势


数据来源: Wind,华福证券研究所

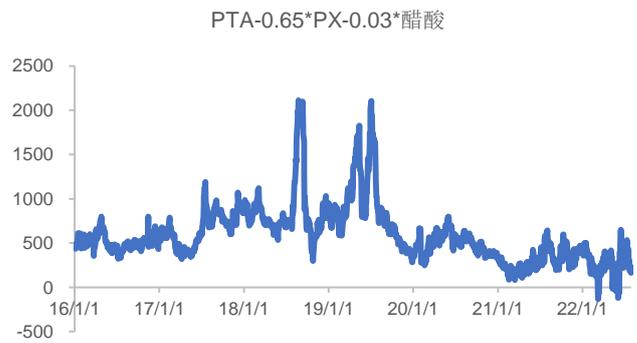
图表 18: 二甲苯-石脑油价差趋势


数据来源: Wind, 华福证券研究所

聚酯产业链来看, PX 生产近期价差有所回落, 下游目前景气度主要集中在瓶片和短纤领域, 涤纶长丝目前价差不理想, 但是考虑到未来下游需求有望逐步好转, 我们认为随着秋冬季备货需求提升, 景气度有望回升, 带去一定价差扩张。

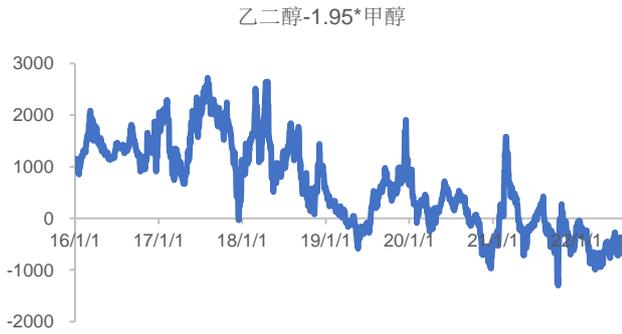
图表 19: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: PTA-PX 价差趋势


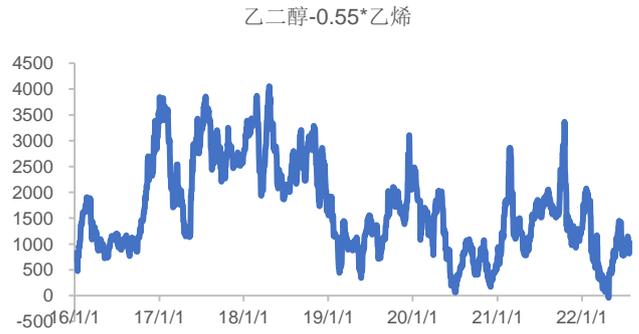
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 21: MEG (乙二醇)-甲醇价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 22: MEG (乙二醇)-乙烯价差趋势



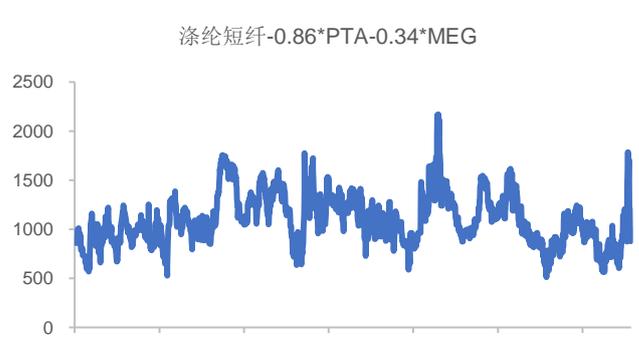
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 醋酸-甲醇价差趋势



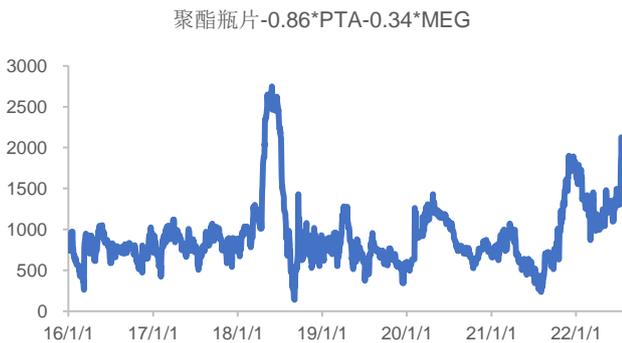
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 涤纶短纤与主原料价差趋势



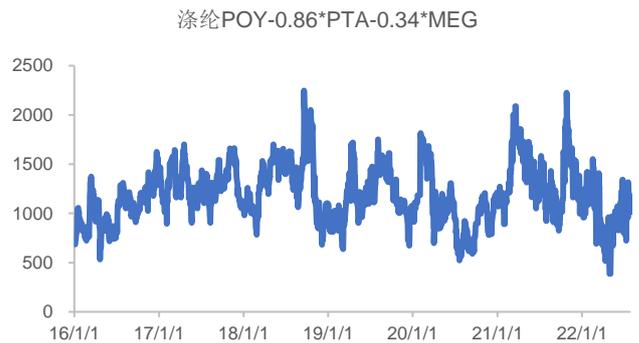
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 25: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



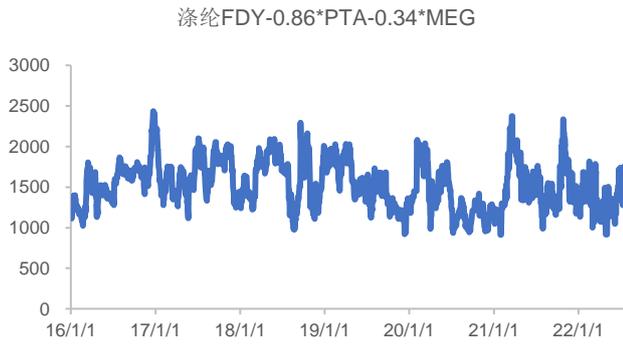
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 26: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



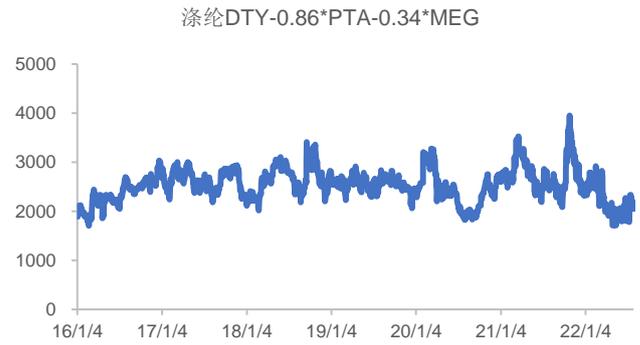
数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 27: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 28: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind,华福证券研究所

三、 行业动态

3.1 原油相关信息

EIA 报告：截至 7 月 22 日当周，美国国内原油日均产量为 1210 万桶，较上周增加 20 万桶；EIA 原油库存为 4.22 亿桶，较上周减少 452 万桶；EIA 汽油库存为 2.25 亿桶，较上周减少 330 万桶；原油日均进口量为 616.4 万桶，较上周减少 35.5 万桶；原油日均出口量为 454.8 万桶，较上周增加 78.9 万桶；炼厂日均加工量为 1603 万桶，较上周减少 29.2 万桶；炼厂开工率为 92.2%，较上周下降 1.5 个百分点。

美国至 7 月 29 日当周石油钻井总数 605 口（前值 599 口），较上周增加 6 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 7 月 22 日当周，美国天然气库存总量为 24160 亿立方英尺，较此前一周增加 150 亿立方英尺，较去年同期减少 2930 亿立方英尺，同比降幅 10.8%，同时较 5 年均值低 3450 亿立方英尺，降幅 12.5%。

美国至 7 月 29 日当周天然气钻井总数 157 口（前值 155 口），较上周增加 2 口。

3.3 2022 年 7 月 26 日 24 时起国内成品油价格按机制下调

国家发改委 26 日称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2022 年 7 月 26 日 24 时起，国内汽油、柴油价格每吨分别降低 300 元和 290 元。

全文链接：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202207/t20220726_1331402.html?code=&state=123

（来源：国家发改委）

3.4 国家能源局组织召开了 2022 年上半年油气形势分析会议

7 月 29 日，国家能源局组织召开了 2022 年上半年油气形势分析会议，会议指出，在上半年国际能源供需矛盾突出、油气价格高位震荡的形势下，我国油气产量稳中有升，分别达到 10289 万吨、1096 亿立方米，原油加工量 33226 万吨、满足市场需求，油气管道“全国一张网”加速形成，顶峰保供能力进一步增强。

全文链接：

http://www.nea.gov.cn/2022-07/29/c_1310647934.htm

（来源：国家能源局）

3.5 我国海上页岩油勘探获重大突破

7 月 28 日，我国海上首口页岩油探井——涸页-1 井压裂测试成功并获商业油流，标志着我国海上页岩油勘探取得重大突破。

涠页-1 井位于南海北部湾海域涠西南凹陷，日产原油 20 立方米、天然气 1589 立方米且产能稳定。据测算，涠西南凹陷页岩油资源量达 8 亿吨，整个北部湾盆地页岩油资源量约 12 亿吨，展现了良好的勘探前景。

全文链接：

<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588124/c25626489/content.html>

(来源：中国海洋石油集团有限公司)

3.6 美联储 27 日宣布加息 75 个基点

美国联邦储备委员会 27 日宣布加息 75 个基点，这已是美联储今年以来第四次加息，也是连续第二次加息 75 个基点。

全文链接：

http://www.news.cn/world/2022-07/28/c_1128871079.htm

(来源：新华网)

3.7 美国将从战略石油储备中再释放 2000 万桶石油

当地时间 7 月 26 日，美国白宫表示，为支持供应、平抑油价，美国将在已售出超过 1.25 亿桶石油的基础上，再从战略石油储备中释放 2000 万桶石油，每天向市场释放 100 万桶。

全文链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2022-07-27/2378989.html>

(来源：每经网)

3.8 欧洲气价自 3 月起首破 2300 美元

央视新闻客户端消息，据塔斯社 27 日报道，欧洲市场的天然气价格自今年 3 月起首次突破每千立方米 2300 美元。

全文链接：

<https://finance.sina.cn/2022-07-27/detail-imizmscv3769162.d.html>

(来源：新浪财经)

3.9 欧盟成员国同意今冬削减天然气用量 15%

欧盟成员国 26 日达成一项政治协议，采取自愿措施将今年冬季天然气需求减少 15%，以提高欧盟能源供应安全。根据这项协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。若届时出现天然气供应短缺等情况，欧盟将采取强制措施减少天然气需求。

全文链接:

http://www.cnenergynews.cn/guonei/2022/07/27/detail_20220727125712.html

(来源: 中国能源网)

四、 公司公告

- **沈阳化工 (000698)** 于 7 月 26 日发布公告称: 根据地方政府的政策要求, 公司控股子公司山东东大将陆续关停 25 万吨/年聚醚多元醇项目的生产装置并进行工艺处理, 同时将其住所变更为山东省淄博市桓台县马桥化工产业园。25 万吨/年聚醚多元醇项目关停后, 山东东大将加快 30 万吨/年新型高性能聚醚多元醇项目的建设。关停 25 万吨/年聚醚多元醇项目不会对公司生产经营造成重大负面影响。
- **石化油服 (600871)** 于 7 月 28 日发布公告称: 为优化自身资源配置和管理架构, 减少产权层级, 进一步促进和提升公司业务发展, 公司拟以无偿划转及解散的方式注销全资子公司中石化石油工程技术服务有限公司。
- **中国石化 (600028)** 于 7 月 28 日发布公告: 公司与英力士集团签署了一系列合作协议, 协议内容包括: 中国石化转让上海赛科 50% 股权, 上海赛科转由中国石化与英力士双方共同运营; 中国石化收购英力士苯领高新材料(宁波)有限公司 50% 股权, 双方将再新建 2 套 30 万吨/年 ABS 树脂产能, 共同开拓国内 ABS 产品市场; 双方将按照 50%: 50% 股权比例在天津成立合资公司, 新建 50 万吨/年高密度聚乙烯(HDPE)项目; 双方还将利用英力士技术, 合资建设至少两套 50 万吨/年高密度聚乙烯(HDPE)装置, 以满足国内市场对高端高密度聚乙烯产品的需求。
- **博迈科 (603727)** 于 7 月 30 日发布半年度报告: 公司当期营业收入 156,253 万元, 同比下降 21.7%; 归属母公司股东净利润 5,069 万元, 同比下降 65.1%; 基本每股收益 0.18 元, 同比下降 71.88%。加权净资产收益率 1.59%。
- **东方盛虹 (000301)** 于 7 月 30 日发布公告称: 截至公告日, 陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·东方盛虹第二期员工持股集合资金信托计划累计买入公司股票 8251 万股, 占公司总股本比例为 1.33%, 成交总金额约 13.86 亿元, 成交均价为 16.8 元/股。

五、 风险提示

原油价格大幅波动超预期; 石化行业景气度下降; 在建项目不及预期。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn