

国内 1 月金融数据表现较好，美国 CPI 超预期

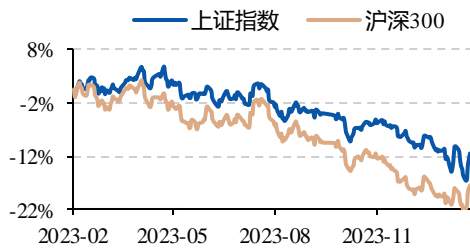
宏观经济研究周报 (02.05-02.16)

2024 年 02 月 16 日

投资要点

- **本周观点：**国内方面，1 月 CPI 和 PPI 数据出炉。1 月份 CPI 环比上涨 0.3%，同比下降 0.8%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点。食品价格环比弱于历史同期，叠加春节错月因素影响，共同导致 CPI 增速回落；核心 CPI 继续处于“0”时代，反映出国内需求依然不足。PPI 环比下降 0.2%，同比下降 2.5%，降幅较上月收窄 0.2 个百分点。受去年同期基数走低和国际大宗商品价格波动回升影响，1 月 PPI 同比和环比降幅均有所收窄，但国内部分行业进入传统生产淡季，PPI 环比继续负增长。1 月金融数据总体实现开门红。1 月 M2 同比 8.7%，前值 9.7%，M1 同比 5.9%，前值 1.3%。新增人民币贷款 4.92 万亿元，同比多增 162 亿元。社会融资规模增量 6.5 万亿元，同比多增 5061 亿元。社融存量增速为 9.5%，前值 9.5%。其中，1 月份 M1 同比改善明显的主因是春节错位导致部分用于奖金的企业活期存款并未转换成居民存款，同时增发国债也有一定带动作用；社融在数量和结构上均有一定改善，消费贷冲量、二手房销售偏强、PSL 等“三大工程”配套融资落地可能是主要拉动原因。**海外方面**，根据美国劳工统计局 2 月 13 日发布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，高于 2.9% 的市场预期，前值为 3.4%；1 月核心 CPI 同比增长 3.9%，略高于 3.7% 的市场预期，前值为 3.9%；1 月 CPI 环比增长 0.3%，略高于 0.2% 的市场预期，前值为 0.2%；1 月核心 CPI 环比增长 0.4%，略高于 0.3% 的市场预期，前值为 0.3%。通胀数据公布后，当天美国国债利率上行，三大股指下行，市场调低降息预期。另外，美国经济数据表现强劲，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1%，高于预期值 47.0%、前值 47.1%、过去 12 个月均值 47.2%，较有韧性的经济表现也降低了市场对美联储近期降息的预期。据 CME“美联储观察”最新数据，3 月维持利率不变的概率有所提升。
- **国内热点：**一、中共中央、国务院 2 月 8 日上午在人民大会堂举行 2024 年春节团拜会。二、1 月份 CPI 环比上涨 0.3%。三、1 月份 PPI 同比降幅收窄。四、1 月金融统计数据报告。
- **国际热点：**一、美国政府的偿债成本明年将达到创纪录高位。二、日本央行：即使结束负利率政策，不会积极加息。三、美国 1 月 CPI 同比上涨 3.1% 超预期。
- **上周高频数据跟踪：**2 月 5 日至 2 月 8 日，上证指数上涨 4.97%，收报 2865.90 点；沪深 300 指数上涨 5.83%，收报 3364.93 点；创业板指上涨 11.38%，收报 1726.86 点。
- **风险提示：**国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-0.71	-6.73	-12.64
沪深 300	2.56	-6.72	-18.40

叶彬 分析师

执业证书编号:S0530523080001  
yebin@hncasing.com

相关报告

- 经济金融高频数据周报 (01.29-02.02) 2024-02-05
- 宏观经济研究周报 (01.22-01.26): 工业企业利润持续恢复, 美国核心 PCE 回落 2024-01-30
- 经济金融高频数据周报 (01.22-01.26) 2024-01-29

## 内容目录

<b>1 本周观点</b>	<b>4</b>
<b>2 上周国内宏观消息梳理</b>	<b>5</b>
2.1 中共中央、国务院 2 月 8 日上午在人民大会堂举行 2024 年春节团拜会	5
2.2 2024 年 1 月份居民消费价格环比上涨 0.3%	5
2.3 2024 年 1 月份工业生产者出厂价格降幅收窄	5
2.4 2024 年 1 月金融统计数据报告	6
<b>3 上周海外宏观消息梳理</b>	<b>6</b>
3.1 美国政府的偿债成本明年将达到创纪录高位	6
3.2 日本央行：即使结束负利率政策，不会积极加息	7
3.3 美国 1 月 CPI 同比上涨 3.1%超预期	7
<b>4 上周市场高频数据跟踪</b>	<b>8</b>
4.1 中国市场	8
4.2 美国市场	8
<b>5 上周经济高频数据跟踪</b>	<b>9</b>
5.1 海外经济增长及通胀	9
5.2 国内经济增长	10
5.3 国内通胀	13
5.4 国内流动性	13
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1：中证 500 指数（点）	8
图 2：中证 1000 指数（点）	8
图 3：创业板指数（点）	8
图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）	8
图 5：道琼斯工业平均指数（点）	9
图 6：标准普尔 500 指数（点）	9
图 7：波罗的海干散货指数(BDI)	9
图 8：CRB 商品价格指数（点）	9
图 9：原油价格（美元/桶）	10
图 10：美国通胀国债(%)	10
图 11：30 城商品房周日均成交面积（万平方米）	10
图 12：100 大中城市周成交土地占地面积（万平方米）	10
图 13：水泥价格指数（点）	11
图 14：石油沥青装置开工率（%）	11
图 15：轮胎开工率（%）	11
图 16：义乌小商品总价格指数（点）	12
图 17：中国乘用车当周日均销量（万辆）	12
图 18：中国当周电影票房收入（万元）	12
图 19：出口集装箱运价指数（点）	13
图 20：中国主要港口外贸货物吞吐量当月值（万吨）	13

---

图 21: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤) .....	13
图 22: 南华工业品指数 (点) .....	13
图 23: 货币投放量 (亿元) .....	14
图 24: SHIBOR: 1 周 (%) .....	14

## 1 本周观点

**国内 1 月金融数据表现较好,美国 CPI 超预期。**国内方面,1 月 CPI 和 PPI 数据出炉。1 月份 CPI 环比上涨 0.3%, 同比下降 0.8%, 降幅较上月扩大 0.5 个百分点。食品价格环比弱于历史同期, 叠加春节错月因素影响, 共同导致 CPI 增速回落; 核心 CPI 继续处于“0”时代, 反映出国内需求依然不足。PPI 环比下降 0.2%, 同比下降 2.5%, 降幅较上月收窄 0.2 个百分点。受去年同期基数走低和国际大宗商品价格波动回升影响, 1 月 PPI 同比和环比降幅均有所收窄, 但国内部分行业进入传统生产淡季, PPI 环比继续负增长。预计未来一段时间, 通胀走势将取决于政策刺激对经济内生循环的传导效果, 年内通胀有望温和回升, 但低通胀格局难变。1 月金融数据总体实现开门红。1 月 M2 同比 8.7%, 前值 9.7%, M1 同比 5.9%, 前值 1.3%。新增人民币贷款 4.92 万亿元, 同比多增 162 亿元。社会融资规模增量 6.5 万亿元, 同比多增 5061 亿元。社融存量增速为 9.5%, 前值 9.5%。其中, 1 月份 M1 同比改善明显的主因是春节错位导致部分用于奖金的企业活期存款并未转换成居民存款, 同时增发国债也有一定带动作用; 社融在数量和结构上均有一定改善, 消费贷冲量、二手房销售偏强、PSL 等“三大工程”配套融资落地可能是主要拉动。未来一段时间, 金融数据向好的持续性仍需观察, 重点关注项目推进进度以及地产三大工程对 M1 拉动的力度。

海外方面, 美国劳工统计局 2 月 13 日发布的数据显示, 美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%, 高于 2.9% 的市场预期, 前值为 3.4%; 1 月核心 CPI 同比增长 3.9%, 略高于 3.7% 的市场预期, 前值为 3.9%; 1 月 CPI 环比增长 0.3%, 略高于 0.2% 的市场预期, 前值为 0.2%; 1 月核心 CPI 环比增长 0.4%, 略高于 0.3% 的市场预期, 前值为 0.3%。通胀数据公布后, 美国国债利率上行, 三大股指下行, 市场调低降息预期。另外, 美国经济数据表现强劲, 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1%, 高于预期值 47.0%、前值 47.1%、过去 12 个月均值 47.2%, 较有韧性的经济表现也降低了市场对美联储近期降息的预期。据 CME “美联储观察”: 美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 89.5%, 降息 25 个基点的概率为 10.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 63.3%, 累计降息 25 个基点的概率为 33.7%, 累计降息 50 个基点的概率为 3.1%, 3 月维持利率不变的概率提升。

## 2 上周国内宏观消息梳理

### 2.1 中共中央、国务院 2 月 8 日上午在人民大会堂举行 2024 年春节团拜会

**事件：**中共中央、国务院 2 月 8 日上午在人民大会堂举行 2024 年春节团拜会。国家主席习近平发表讲话指出，2024 年是新中国成立 75 周年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。要坚持稳中求进工作总基调，贯彻稳中求进、以进促稳、先立后破的要求，完整、准确、全面贯彻新发展理念，统筹高质量发展和高水平安全，突出重点、把握关键，锐意进取、真抓实干，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续增进民生福祉，保持社会大局和谐稳定。习近平强调，要进一步全面深化改革，着力破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾，充分激发全社会创新创业创造活力，为推进中国式现代化注入强大动力，使中国式现代化建设披荆斩棘、一往无前。

来源：新华社

### 2.2 2024 年 1 月份居民消费价格环比上涨 0.3%

**事件：**2024 年 1 月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国居民消费价格环比上涨 0.3%，已连续两个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.4%。

1 月份，受上年同期春节错月高基数影响，全国居民消费价格同比下降 0.8%。其中，城市下降 0.8%，农村下降 0.8%；食品价格下降 5.9%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格下降 1.7%，服务价格上涨 0.5%。在 1 月份-0.8%的 CPI（居民消费价格指数）同比变动中，翘尾影响约为-1.1 个百分点；今年价格变动的新的影响约为 0.3 个百分点。

来源：国家统计局

### 2.3 2024 年 1 月份工业生产者出厂价格降幅收窄

**事件：**2024 年 1 月份，受国际大宗商品价格波动影响，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比下降 0.2%，降幅比上月分别收窄 0.2 和 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 3.4%，降幅收窄 0.4 个百分点，环比下降 0.2%，降幅与上月相同。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.23 个百分点。其中，采掘工业价格下降 6.0%，原材料工业价格下降 2.3%，加工工业价格下降 3.1%，降幅均有收窄。生活资料价格下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.29 个百分点。其中，食品价格下降 1.0%，衣着价格上涨 0.1%，一般日用品价格持平，耐用消费

品价格下降 2.3%。工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降 7.0%，燃料动力类价格下降 6.7%，农副产品类价格下降 5.8%，化工原料类价格下降 5.7%；黑色金属材料类价格持平；有色金属材料及电线类价格上涨 1.5%。

来源：国家统计局

## 2.4 2024 年 1 月金融统计数据报告

**事件：**1 月末，广义货币(M2)余额 297.63 万亿元,同比增长 8.7%。狭义货币(M1)余额 69.42 万亿元,同比增长 5.9%。流通中货币(M0)余额 12.14 万亿元,同比增长 5.9%。当月净投放现金 7954 亿元。

1 月末，本外币贷款余额 247.25 万亿元，同比增长 10%。月末人民币贷款余额 242.5 万亿元，同比增长 10.4%。1 月份人民币贷款增加 4.92 万亿元，同比多增 162 亿元。分部门看，住户贷款增加 9801 亿元，其中，短期贷款增加 3528 亿元，中长期贷款增加 6272 亿元；企（事）业单位贷款增加 3.86 万亿元，其中，短期贷款增加 1.46 万亿元，中长期贷款增加 3.31 万亿元，票据融资减少 9733 亿元；非银行业金融机构贷款增加 249 亿元。1 月末，外币贷款余额 6677 亿美元，同比下降 10.7%。1 月份外币贷款增加 113 亿美元，同比多增 55 亿美元。

1 月末，本外币存款余额 295.62 万亿元，同比增长 8.9%。月末人民币存款余额 289.74 万亿元，同比增长 9.2%。1 月份人民币存款增加 5.48 万亿元，同比少增 1.39 万亿元。其中，住户存款增加 2.53 万亿元，非金融企业存款增加 1.14 万亿元，财政性存款增加 8604 亿元，非银行业金融机构存款增加 5526 亿元。1 月末，外币存款余额 8273 亿美元，同比下降 6.8%。1 月份外币存款增加 295 亿美元，同比少增 44 亿美元。

来源：央行

## 3 上周海外宏观消息梳理

### 3.1 美国政府的偿债成本明年将达到创纪录高位

**事件：**美国国会预算办公室（CBO）警告称，美国政府的偿债成本明年将达到创纪录高位，然后继续攀升。CBO 在最新的联邦预算展望报告中说，明年净利息支出将攀升至 GDP 的 3.1%，为 1940 年以来的最高水平，然后在 2034 年达到 3.9%。根据美国国会预算办公室的最新预测，到 2033 年，美国公众持有的债务预计将达到 45.7 万亿美元，占 GDP 的 114%。

来源：wind 资讯



### 3.2 日本央行：即使结束负利率政策，不会积极加息

**事件：**日本央行副行长内田真一表示，即使结束负利率政策，日本央行不会积极加息；日本央行将小心避免收益率激增；消费者通胀率已超过 2%，但这主要是由于成本推动因素；当结束或调整收益率曲线控制（YCC）时，将考虑如何传达我们的债券购买操作；即使日本央行停止购买 ETF，市场影响应该不大；未来利率路径取决于当时的经济 and 价格发展情况；根据目前的观点，宽松的金融条件将继续存在；不认为日本央行已经落后于曲线。

来源：wind 资讯

### 3.3 美国 1 月 CPI 同比上涨 3.1%超预期

美国劳工统计局 2 月 13 日发布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，高于 2.9% 的市场预期，前值为 3.4%；1 月核心 CPI 同比增长 3.9%，略高于 3.7% 的市场预期，前值为 3.9%；1 月 CPI 环比增长 0.3%，略高于 0.2% 的市场预期，前值为 0.2%；1 月核心 CPI 环比增长 0.4%，略高于 0.3% 的市场预期，前值为 0.3%。

环比看，美国 1 月住房指数继续上升，环比上涨 0.6%，在 1 月 CPI 环比增幅中贡献了三分之二以上的涨幅。整体能源指数环比下降 0.9%，主要原因是汽油指数下降 3.3%。同时，燃油指数环比下降 4.5%，电力指数上升 1.2%，天然气指数上升 2.0%。

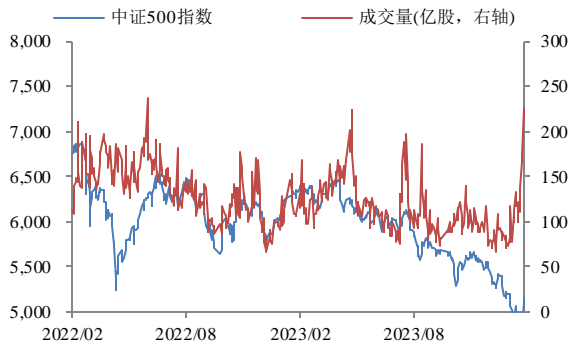
同比看，整体能源指数 1 月下降了 4.6%。其中，天然气指数下降 17.8%，燃油指数下降 14.2%，汽油指数下降 6.4%，电力指数上升 3.8%。食品价格指数同比上涨 2.6%。其中，家庭食品指数上涨 1.2%，家庭以外食品价格指数上涨 5.1%。

## 4 上周市场高频数据跟踪

### 4.1 中国市场

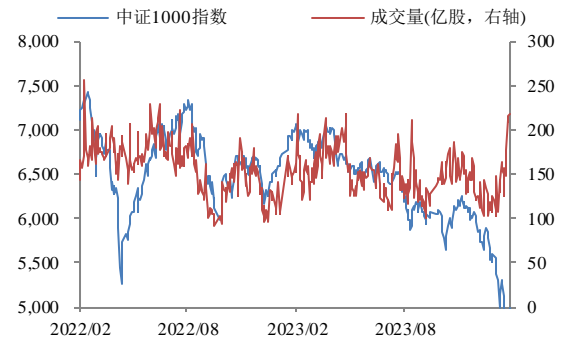
截至 2024 年 2 月 8 日，中证 500 指数收报 5150.23 点，周涨 12.86%；中证 1000 指数收报 4993.10 点，周涨 9.15%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

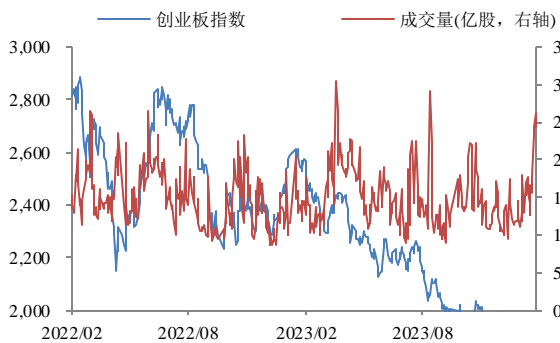
图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

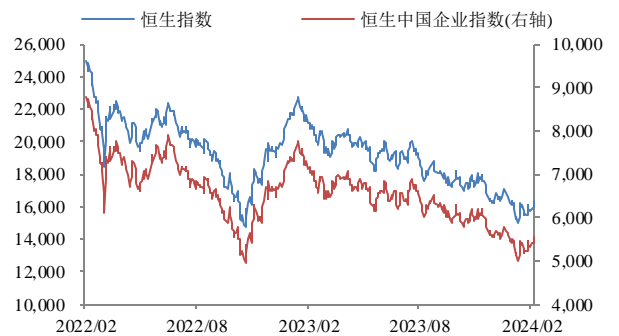
截至 2024 年 2 月 8 日，创业板指收报 1726.86 点，周涨 11.38%；截至 2024 年 2 月 16 日，恒生指数收报 15533.56 点，周涨 3.77%。

图 3：创业板指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

### 4.2 美国市场

截至 2024 年 2 月 16 日，道琼斯工业平均指数收报 38627.99 点，周跌 0.11%；标准普尔 500 指数收报 5005.57 点，周跌 0.42%。



图 5：道琼斯工业平均指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 6：标准普尔 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

## 5 上周经济高频数据跟踪

### 5.1 海外经济增长及通胀

波罗的海干散货指数(BDI)：

2024 年 02 月 16 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1586 点，较上周增加 94.60 点。

CRB 商品价格指数：

2024 年 02 月 16 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 272.08 点，较上周增加 0.98 点。

图 7：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Wind，财信证券

图 8：CRB 商品价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

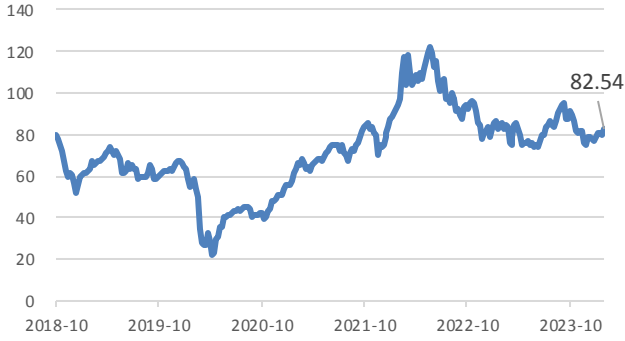
原油价格：

2024 年 02 月 16 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 82.54 美元/桶，较上周上涨 2.62 美元/桶。

美国通胀国债(TIPS):

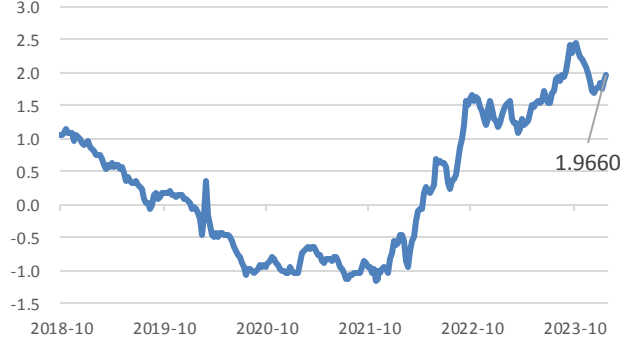
2024年02月16日美国10年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为1.966%，较上周上涨8BP。

图 9：原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，财信证券

图 10：美国通胀国债(%)



资料来源：Wind，财信证券

## 5.2 国内经济增长

投资：

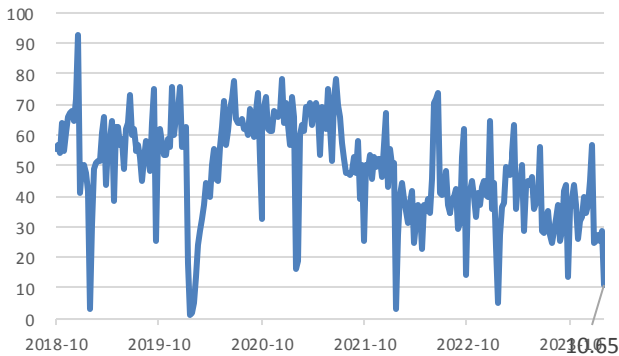
30大中城市商品房成交面积：

2024年02月11日30大中城市商品房周度日均成交面积为10.65万平方米，较上周减少17.92万平方米。

100大中城市成交土地占地面积：

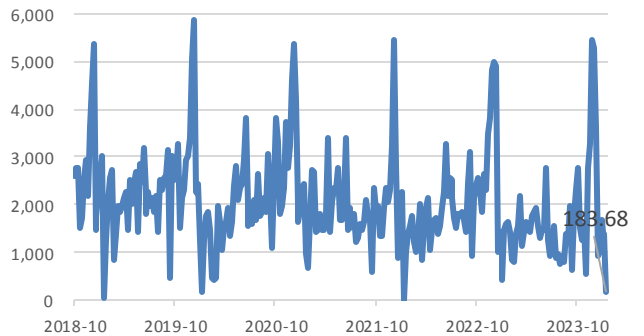
2024年02月11日100大中城市成交土地占地面积当周值为183.68万平方米，较上周减少1199.51万平方米。

图 11：30城商品房周日均成交面积（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

图 12：100大中城市周成交土地占地面积（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

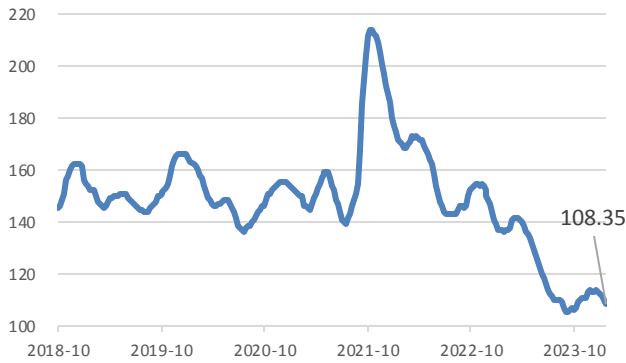
水泥价格指数：

2024 年 02 月 03 日水泥价格指数周度日均值为 108.35 点，较上周下降 1.15 点。

石油沥青装置开工率：

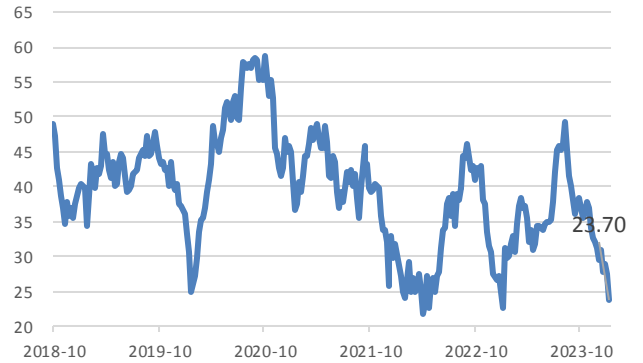
2024 年 02 月 07 日中国石油沥青装置当周开工率为 23.7%，较上周减少 3.70 个百分点。

图 13：水泥价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 14：石油沥青装置开工率（%）

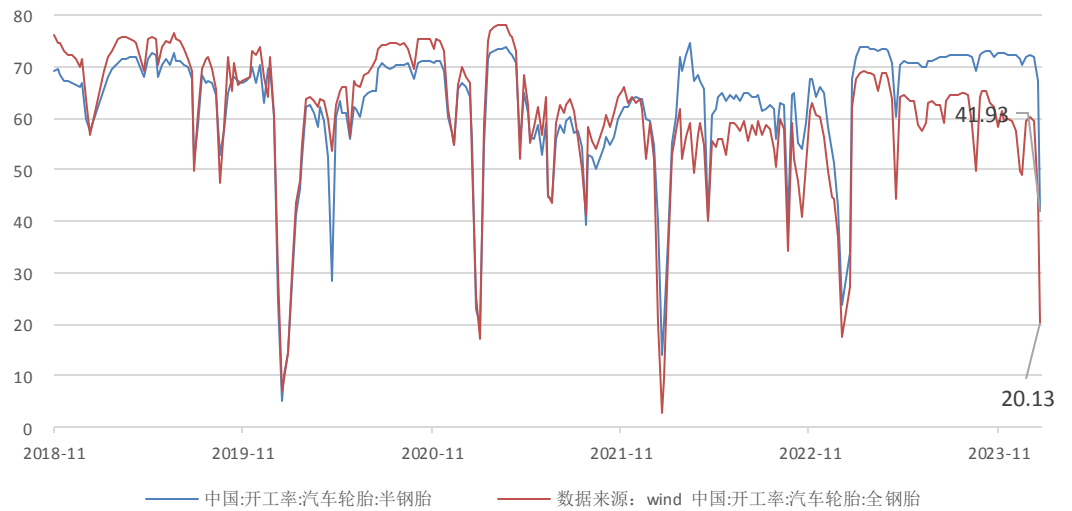


资料来源：Wind，财信证券

轮胎开工率：

2024 年 02 月 08 日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为 41.93%，较上周减少 25.13 个百分点；中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为 20.13%，较上周减少 24.51 个百分点。

图 15：轮胎开工率（%）



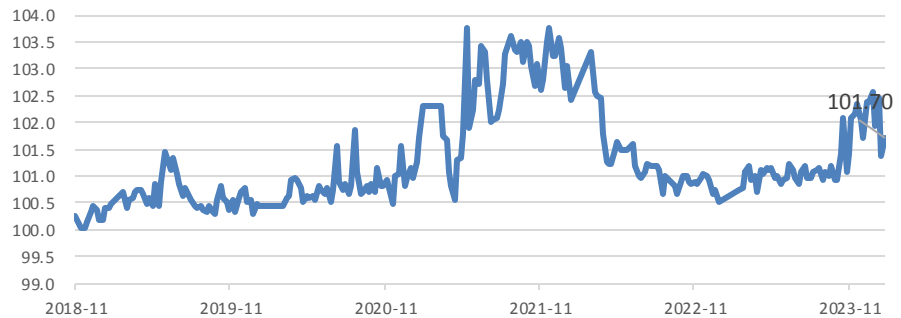
资料来源：Wind，财信证券

消费：

义乌小商品总价格指数：

2024 年 01 月 28 日义乌中国小商品总价格指数为 101.7 点，较上周增加 0.34 点。

图 16：义乌小商品总价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

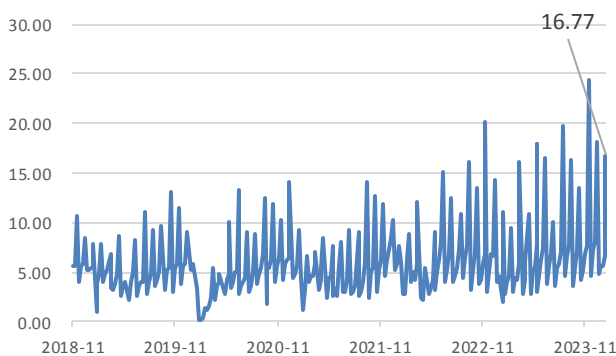
乘用车销量：

2024 年 01 月 31 日中国乘用车当周日均销量为 16.77 万辆，较上周增加 10.10 万辆。

电影票房收入：

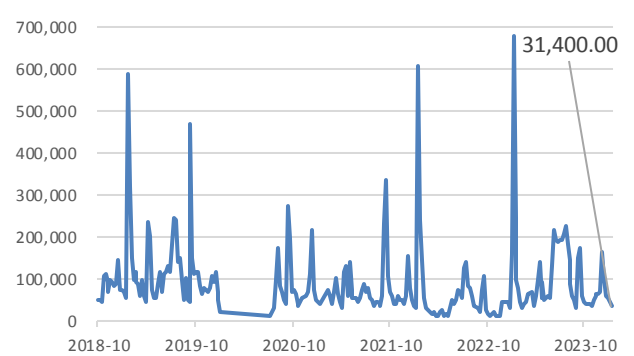
2024 年 02 月 04 日中国当周电影票房收入为 31400 万元，较上周减少 9700 万元。

图 17：中国乘用车当周日均销量（万辆）



资料来源：Wind，财信证券

图 18：中国当周电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，财信证券

出口：

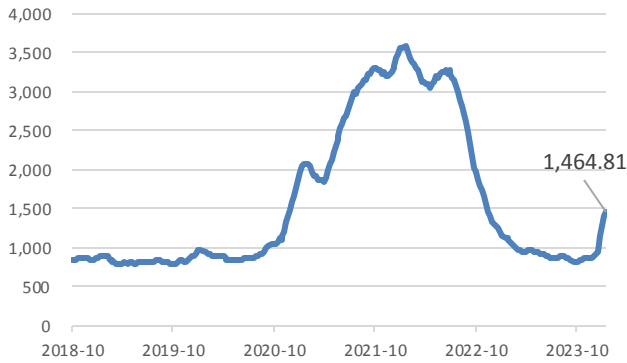
出口集装箱运价指数：

2024 年 02 月 02 日出口集装箱运价指数为 1464.81 点，较上周增加 61.81 点。

主要港口外贸货物吞吐量：

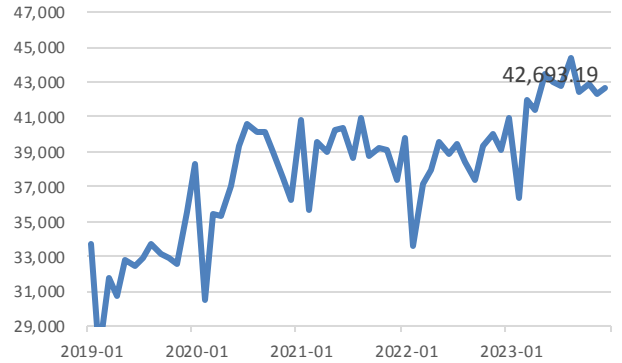
2023年12月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为42693.19万吨，较去年同期增加3581万吨。

图 19：出口集装箱运价指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 20：中国主要港口外贸货物吞吐量当月值（万吨）



资料来源：Wind，财信证券

### 5.3 国内通胀

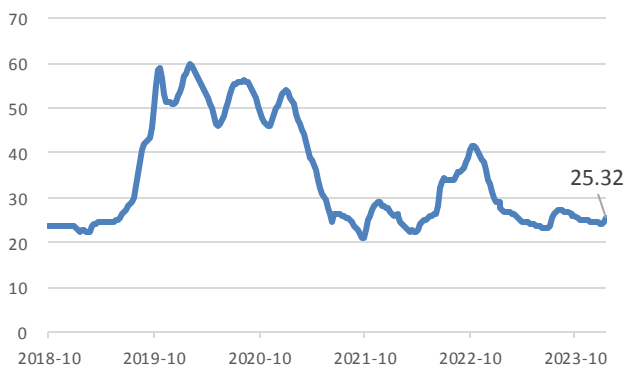
猪肉价格：

2024年02月01日中国猪肉当周平均价为25.32元/公斤，较上周增加0.89元/公斤。

南华工业品指数：

2024年02月02日南华工业品指数当周平均值为4011.89点，较上周减少21.90点。

图 21：中国猪肉当周平均价（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 22：南华工业品指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

### 5.4 国内流动性

货币投放量：

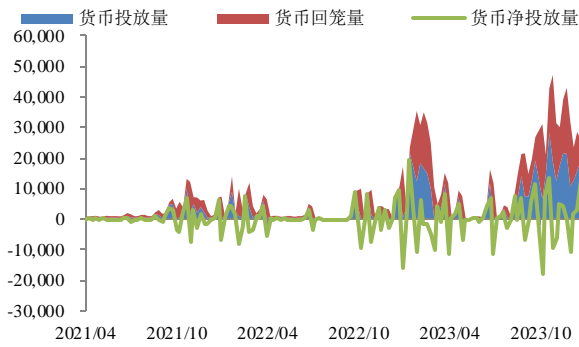
2024年02月09日，当周货币投放量为13590.00亿元，货币回笼量为17330.00亿

元，货币净投放量为-3740.00 亿元，较上周减少 1440.00 亿元。

SHIBOR:

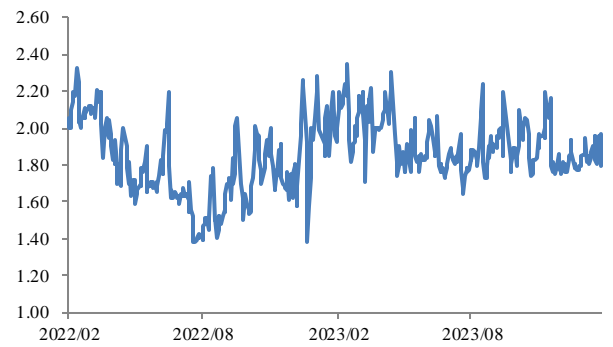
2024 年 02 月 09 日，1 周 SHIBOR 利率为 1.86%，较上周减少 10.10BP。

图 23：货币投放量（亿元）



资料来源：IFinD，财信证券

图 24：SHIBOR：1 周（%）



资料来源：IFinD，财信证券

## 6 风险提示

国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

## 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

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

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惟一参考因素，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

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（包括本公司内部客户及员工）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

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438