



研究所

分析师:袁野
SAC 登记编号:S1340523010002
Email:yuanye@cnpsec.com
研究助理:苑西恒
SAC 登记编号:S1340124020005
Email:yuanxiheng@cnpsec.com

近期研究报告

《假期旅游热度有所降温，短期出口韧性犹在》 - 2024.06.11

宏观研究

内外需拉动力逐步切换，PPI超预期回升

● 核心观点

(1) 5月CPI同比增速小幅低于预期，新涨价因素边际回落，是主要拖累，翘尾因素拖累持续减弱。

食品价格同比增速仍弱，是当前CPI同比增速的主要制约，但食品价格连续两个月边际改善，鲜菜、猪肉、蛋类和鲜果是主要贡献项，牛肉、卷烟和酒类是主要拖累；

输入性通胀和外需拉动支撑边际放缓，就业市场热度和强度有待持续增强，致使非食品价格边际回落，成为CPI环比增速转负的主要原因。从分项环比增速来看，国际能源价格回落，输入性通胀压力减弱，交通工具用燃料价格环比增速由正转负；耐用品价格环比增速有所分化，节日效应下交通工具使用和维修价格持平前值，而外需拉动边际放缓，家用器具价格边际回落，衣着服装等非耐用品价格边际回升，或源于夏装换新；就业市场热度和强度有待增强，租赁房房租连续两个月回落；非住房服务价格分化，旅游和医疗服务价格边际回落，家庭服务价格边际回升。

(2) 5月PPI同比增速超预期回升，基建投资拉动力增强，外需拉动支撑和输入性通胀有所减弱，内外需拉动力逐步切换。

PPI同比增速好于预期，翘尾因素和新涨价因素均边际改善，共同推升PPI增速回升，其中翘尾因素是主要贡献。新涨价因素回升原因有二：一是铜、铝、锌等原材料涨价，这在PMI数据中有所体现；二是基建投资有所加快，基建相关产业链生产提速，在一定程度上拉动需求回升，进而带动水泥、动力煤等价格回升。

从重点行业来看，5月输入性通胀压力有所缓解，国际能源价格回落，国内原油和天然气开采价格环比增速由正转负，有色金属价格延续上涨，推升有色金属冶炼和压延加工业价格；基建相关产业链生

产提速，支撑煤炭、钢铁等价格有所回升，房地产市场尚未明显回暖，玻璃价格尚未明显回升；出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格环比增速由正转负，船舶价格环比正增长，且边际改善，汽车制造业价格延续回落；4月工业企业利润边际改善较为明显的化学原料及化学制品制造业和医药制造业价格有所分化，化学原料及化学制品制造业价格环比回升，而医药制造业价格延续下降，指向后者需求或仍有待改善。

(3) 向后看，预计6月CPI同比增速0.5%左右，PPI同比增速-0.4%左右。

6月翘尾因素对CPI产生正向贡献，食品项价格有望延续边际改善，但国际原油价格放缓、外需拉动边际走弱、房地产市场尚未明显转暖等，对非食品项价格回升仍产生掣肘。整体来看，预计6月CPI温和回升，CPI同比增速0.5%左右。

6月翘尾因素拖累作用进一步减弱，基建投资拉动力有望逐步增强，稳地产政策旨在保交楼，亦会对原材料价格产生支撑，但从高频数据来看，国际原油价格和工业金属价格边际放缓，输入性通胀有所回落，同时，出口拉动作用边际放缓，出口高增行业价格支撑亦边际减弱。整体来看，预计6月PPI温和回升，跌幅进一步收窄，PPI同比增速在-0.4%左右。

● **风险提示：**

中美贸易摩擦超预期加剧；美国商业银行危机超预期演变；海外地缘政治冲突加剧。

目录

1	CPI 低于预期，食品价格仍是主要拖累，但边际改善	4
1.1	CPI 小幅低于预期，新涨价因素是主要拖累	4
1.2	食品价格是 CPI 同比增速的主要拖累，非食品价格边际回落是 CPI 环比增速转负的主要原因	4
2	PPI 超预期回升，基建投资拉动力增强	6
2.1	PPI 好于预期，翘尾因素和新涨价因素均边际改善	6
2.2	生产资料价格和生活资料价格连续两个月边际改善	7
2.3	重点行业：基建投资拉动力增强，外需拉动支撑和输入性通胀有所减弱	7
3	展望：6 月 CPI 同比增速 0.5%，PPI 同比增速-0.4%	8
	风险提示	10

1 CPI 低于预期，食品价格仍是主要拖累，但边际改善

1.1 CPI 小幅低于预期，新涨价因素是主要拖累

5 月 CPI 同比增长 0.3%，较 wind 一致预期 0.4% 低 0.1pct，持平前值，弱于季节性水平，较近五年（不包括 2020 年和 2021 年两个异常年份，下同）均值水平 1.66% 低 1.36pct；核心 CPI 同比增长 0.6%，较前值回落 0.1pct，较近五年均值水平 1.42% 低 0.82pct。从 CPI 环比增速来看，5 月 CPI 环比增长 -0.1%，较前值回落 0.2pct，好于季节性表现，较近五年均值水平 -0.14% 高 0.04pct，核心 CPI 环比增长 -0.2%，较前值回落 0.4pct，较近五年均值水平 0.02% 低 0.04pct。

翘尾因素拖累持续减弱，新涨价因素影响边际回落，CPI 同比增速小幅低于。5 月份因上年价格变动的翘尾影响约为 0%，较上月回升 0.2pct，新涨价因素影响约为 0.3%，较上月回落 0.2pct。

1.2 食品价格是 CPI 同比增速的主要拖累，非食品价格边际回落是 CPI 环比增速转负的主要原因

食品价格同比增速仍弱，是当前 CPI 同比增速的主要拖累，但食品价格连续两个月边际改善，鲜菜、猪肉、蛋类和鲜果是主要贡献项，牛肉、卷烟和酒类是主要拖累；输入性通胀回落、外需拉动边际放缓以及就业市场热度和强度有待持续增强，致使非食品价格边际回落，成为 CPI 环比增速转负的主要原因。

(1) 食品价格环比增速连续两个月改善，鲜菜、猪肉、蛋类和鲜果是主要贡献项，牛肉、卷烟和酒类是主要拖累。

从同比增速来看，5 月食品价格同比上涨 -2.0%，较前值回升 0.7pct，弱于季节性，较近五年均值 1.9% 低 3.9pct，明显低于整体 CPI 涨幅，仍是主要拖累。从环比增速来看，5 月食品价格环比增长 0%，较前值回升 1pct，好于季节性，较近五年均值 -0.76% 高 0.76pct，好于整体 CPI 环比增速 -0.1%，成为整体 CPI 环比改善的主因。

从环比增速绝对值来看，猪肉、蛋类和鲜果价格环比正增长，环比增速分别为 1.1%、2.2% 和 3%；禽肉、奶类、卷烟价格环比持平前值；粮食、食用油、鲜

菜、牛肉、羊肉、水产品、酒类价格环比负增长，环比增速分别为-0.2%、-0.3%、-2.5%、-3.6%、-1.2%、-0.1%、-0.2%。

粮食、禽肉价格环比增速持平前值，食用油、鲜菜、猪肉、羊肉、水产品、蛋类、奶类、鲜果价格环比增速边际改善，牛肉、卷烟、酒类价格环比增速边际走弱。从分项环比增速来看，粮食、禽肉价格环比增速为-0.2%、0%，持平前值；食用油、鲜菜、猪肉、羊肉、水产品、蛋类、奶类、鲜果价格环比增速分别为-0.3%、-2.5%、1.1%、-1.2%、-0.1%、2.2%、0%、3%，较前值变动分别为0.1pct、1.2pct、1.1pct、0.1pct、0.4pct、4.2pct、0.5pct、5pct，其中鲜菜、猪肉、蛋类和鲜果边际改善均超过1个百分点，成为主要贡献项；牛肉、卷烟、酒类价格环比增速分别为-3.6%、0%和-0.2%，较前值变动分别为-0.9pct、-0.1pct、-0.3pct。

(2) 输入性通胀回落、外需拉动边际放缓以及就业市场热度和强度有待持续增强，非食品价格边际回落

5月，非食品价格同比增速为0.8%，较前值回落0.1pct，低于季节性水平，较近五年均值1.64%低0.84pct，高于整体CPI涨幅，是主要贡献项。非食品价格环比增速为-0.2%，由正转负，较上月回落0.5pct，弱于季节性，较近五年均值0.02%低0.04pct，低于整体CPI环比增速-0.1%，是整体CPI环比增速边际回落的主要原因。

从分项环比增速来看，国际能源价格回落，输入性通胀压力减弱，交通工具用燃料价格环比增速由正转负；耐用品价格环比增速有所分化，节日效应下交通工具使用和维修价格持平前值，而外需拉动边际放缓，家用器具价格边际回落，衣着服装等非耐用品价格边际回升，或源于夏装换新；就业市场热度和强度有待增强，租赁房房租连续两个月回落；非住房服务价格分化，旅游和医疗服务价格边际回落，家庭服务价格边际回升。

第一，国际能源价格回落，输入性通胀压力减弱，交通工具用燃料价格环比增速由正转负。5月交通工具用燃料环比增长-0.8%，主因或是国际油价上涨放缓，5月布伦特原油期货结算价下降了7.1%。

第二，耐用品价格环比增速有所分化，节日效应下交通工具使用和维修价格持平前值，而外需拉动放缓，家用器具价格边际回落，衣着服装非耐用品价格边际回升，或源于夏装换新。

5月，交通工具使用和维修环比增速0%，较上期回升0.1pct，边际改善较为明显，稍弱于季节性表现，较近五年均值0.04%低0.04pct，或源自于五一假期的节日效应，自驾游成为当前假期出行的主要方式，2月春节和4月清明假期该分项均呈现相似特点。家用器具环比增速-1.1%，较上期回落1pct，稍弱于季节性，较近五年均值-0.08%低0.03pct，在国内房地产市场尚未明显转暖背景下，5月外需拉动边际放缓，或是价格回落的主要原因。考虑基数效应，5月家具及其零件出口同比增速（两年复合增速）-0.57%，较前值回落2.32pct。

衣着服装环比增速0.4%，较前值回升0.5pct，好于季节性表现，较近五年均值水平0.26%高0.14pct，或源于夏装换季上新的原因。

第三，租赁房房租连续两个月回落，就业市场热度和强度有待增强。5月租赁房房租环比增速-0.1%，持平前值，指向价格持续回落，弱于季节性，较近五年均值水平0%低0.1pct。可能的原因，房地产市场尚未明显回暖，房价有所回落，带动租赁市场价格下降，同时，就业市场有所降温，5月PMI从业人员47.6%，处于收缩区间，指向租赁需求热度和强度仍有待进一步增强，租赁房房租有所回落。

第四，非住房服务价格分化，旅游和医疗服务价格边际回落，家庭服务价格边际回升。5月，旅游环比增速-0.6%，较上期回落3.3pct，好于季节性水平，较近五年均值水平-0.76%高0.16pct，五一假期并未带动旅游价格走强，一个可能的原因是五一假期在月初，小长假热度部分体现在4月份，且小长假热度退却后，需求较为明显下降，或导致价格回落，如2月春节过后，3月旅游环比增速较为明显下降-14.2%。医疗服务环比增速0.1%，较上期回落0.2pct，西药环比增速-0.2%，持平上期。家庭服务价格0.1%，较上期回升0.1pct。

2 PPI超预期回升，基建投资拉动力增强

2.1 PPI好于预期，翘尾因素和新涨价因素均边际改善

PPI 同比增速好于预期。5月，PPI 同比增长-1.4%，较 wind 一致预期-1.5% 高 0.1pct，较前值回升 1.1pct，仍弱于季节性表现，较近五年均值水平 2.4% 低 3.8pct。PPI 环比增长 0.2%，较前值回升 0.4pct，好于季节性，较近五年均值水平-0.1% 高 0.3pct。

翘尾因素和新涨价因素均边际改善，共同推升 PPI 增速回升，其中翘尾因素是主要贡献。5 月份因上年价格变动的翘尾影响约为-1%，较前值回升 0.89pct；新涨价因素影响约-0.4%，较前值回升 0.21pct。从边际变化来看，翘尾因素拖累和新涨价因素均边际改善。**新涨价因素改善应来自两个方面：一是铜、铝、锌等原材料涨价。二是基建投资有所加快，基建相关产业链生产提速，5 月挖掘机开工小时数同比增长 1%，年内首次由负转正，这在一定程度上会拉动需求回升，进而带动水泥、钢筋等原材料价格回升。**从 5 月高频数据观察，水泥价格指数从 4 月底的 108.10 上涨至 5 月底的 113.82，增长 5.29%；5 月螺纹钢期货收盘价平均值较 4 月增长 2.86%。

2.2 生产资料价格和生活资料价格连续两个月边际改善

从结构来看，生产资料和生活资料价格连续两个月边际改善。5 月生产资料价格同比增长-1.6%，较前值回升 1.5pct。生活资料价格同比增长-0.8%，较前值回升 0.1pct。

(1) 在生产资料方面，原材料价格上涨，推升了原材料工业、加工工业价格普涨。原材料工业价格环比增长 0.9%，较前值回升 0.6pct；加工工业价格环比增长 0.1%，较前值回升 0.5pct；采掘工业价格环比增长 0.2%，较上月回升 1.2pct。

(2) 在生活资料方面，食品项和耐用消费品是主要拖累。生活资料环比-0.1%，持平前值，其中，食品类和耐用消费品类仍是主要拖累，环比增速分别为-0.2%和-0.3%，食品类价格边际走弱，较上期回落 0.1pct，耐用消费品类价格边际改善，较上期回升 0.2pct。

2.3 重点行业：基建投资拉动力增强，外需拉动支撑和输入性通胀有所减弱

从重点行业来看，5月输入性通胀压力有所缓解，国际能源价格回落，国内原油和天然气开采价格环比增速由正转负，有色金属价格延续上涨，推升有色金属冶炼和压延加工业价格；基建相关产业链生产提速，支撑煤炭、钢铁等价格有所回升，房地产市场尚未明显回暖，玻璃价格尚未明显回升；出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格环比增速由正转负，船舶价格环比正增长，且边际改善，汽车制造业价格延续回落；4月工业企业利润边际改善较为明显的化学原料及化学制品制造业和医药制造业价格有所分化，化学原料及化学制品制造业价格环比回升，而医药制造业价格延续下降，指向后者需求或仍有待改善。

(1) 原油价格小幅回落，有色金属价格保持韧性，输入性通胀或边际放缓。

5月受国际市场原油价格有所放缓，国内石油和天然气开采业价格环比增速-2.1%，由正转负，边际放缓，较前值回落5.5pct；而有有色金属价格延续上涨，有色金属冶炼和压延加工业价格环比延续正增长3.9%，且边际改善，较前值上升0.7pct。

(2) 基建相关产业链提速，水泥、钢铁等价格有所回升；房地产投资尚未明显回暖。5月，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比增速0.8%，较前值回升3.3pct；非金属矿物质品价格环比增速-0.8%，价格延续回落，但较上月回升0.2pct。

(3) 出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格增速由正转负，船舶价格回升，汽车制造业价格延续回落。纺织业PPI环比增速为-0.1%，较前值回落0.1pct，与5月纺织产品出口边际放缓相互印证；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备业PPI环比增速0.1%，较前值回升0.1pct，间接印证当前其出口韧性较强；汽车制造业、橡胶和塑料制品业PPI环比增速分别为-0.3%、-0.2%，价格延续回落，或与近期汽车行业价格战、出口增速边际放缓有关。

(4) 4月工业企业利润边际改善较为明显的化学原料及化学制品制造业和医药制造业价格有所分化，化学原料及化学制品制造业价格环比回升，而医药制造业价格延续下降，指向后者需求或仍有待改善。5月，化学原料及化学制品制造业价格环比增速0.1%，由负转正，较前值回升0.2pct；医药制造业价格环比增速-0.1%，持平前值，指向价格延续回落，需求仍有待改善。

3 展望：6月CPI同比增速0.5%，PPI同比增速-0.4%

从5月PMI来看,经济景气度边际回落,再次步入收缩区间,且弱于季节性。生产与需求景气度双双回落,但生产好于需求,整体仍呈现供大于求的局面,有效需求不足问题仍较为突出,对价格持续修复产生弱支撑。向后看,预计6月CPI同比增速0.5%左右,PPI同比增速-0.4%左右。

6月翘尾因素对CPI产生正向贡献,食品项价格有望延续边际改善,但国际原油价格放缓、外需拉动边际走弱、房地产市场尚未明显转暖等,对非食品项价格回升仍产生掣肘。整体来看,预计6月CPI温和回升,CPI同比增速0.5%左右。一是翘尾因素产生正向贡献,对CPI温和回升产生正向支撑。6月翘尾因素影响约为0.2%,较5月回升0.2pct。二是从高频数据看,食品项价格有望延续回升态势。猪肉价格较为明显回升,对冲蔬菜价格回落,亦对CPI产生有利支撑。猪肉和水果价格环比上涨,蔬菜价格环比有所回落。6月1日-6月11日猪肉平均批发价格为23.9元/公斤,较5月平均批发价格20.95元/公斤上涨了14.08%,较5月环比2.01%的涨幅较为明显扩大。6月1日-6月11日28种重点监测蔬菜平均批发价格为4.4元/公斤,较5月平均批发价格4.69元/公斤回落6.18%。6月1日-6月11日7种重点监测水果平均批发价格为7.35元/公斤,较5月平均批发价格7.33元/公斤回升了0.27%。三是非食品价格或仍受制约。从高频数据来看,6月以来,布伦特原油期货结算平均价格79.62美元/桶,较5月平均价格回落4.07%,输入性通胀或存在边际放缓;外需拉动或边际走弱,6月韩国前10日出口同比增速-4.7%,指向全球外需动能或有所放缓,外需拉动对价格支撑或边际走弱;房地产市场尚未明显转暖,就业市场景气度仍处于收缩区间,5月PMI从业人员47.6%,或对租赁房房租回升产生制约。

6月翘尾因素拖累作用进一步减弱,基建投资拉动力有望逐步增强,稳地产政策旨在保交楼,亦会对原材料价格产生支撑,但从高频数据来看,国际原油价格和工业金属价格边际放缓,输入性通胀有所回落,同时,出口拉动作用边际放缓,出口高增行业价格支撑亦边际减弱。整体来看,预计6月PPI温和回升,跌幅进一步收窄,PPI同比增速在-0.4%左右。一是翘尾因素影响进一步减弱。4月PPI同比翘尾因素影响约为-0.2%,较上月收窄0.8pct,拖累作用进一步减弱。二是专项债和特别国债发行提速,基建投资相关产业链生产扩张,进而会对钢铁、水泥等价格的拉动作用进一步增强。5月基建投资拉动力已有显现,考虑从专项

债和特别国债发行到形成实物工作量存在一定滞后性，其对钢铁、水泥等价格的拉动作用有望逐步增强。三是稳地产持续加码，叠加房地产融资协调机制持续推动，政策核心要义仍是保交楼，这对房屋建设产生有利支撑，进而对螺纹钢、水泥、玻璃价格产生支撑。考虑政策效应或会存在一定时滞，需进一步观察。四是输入性通胀或边际放缓。5月PPI新涨价因素回升的一大原因是原材料价格走高，但从高频数据来看，6月国际原油价格、铜、锌、铝价格基本延续回落态势，分别为-4.07%、-3.19%、-4.38%和0.03%，输入性通胀放缓，在一定程度上制约PPI新涨价因素回升。五是出口拉动边际放缓，前期出口高增行业的价格或有所回落。5月当月出口增速超预期，但存在高基数效应，从两年复合增速来看，呈现边际放缓态势。考虑6月亦存在低基数效应，6月当月出口增速或录得理想读数，但出口拉动实际作用或仍边际放缓，叠加前期出口高增行业生产扩张，价格或存在边际回落风险。

风险提示

中美贸易摩擦超预期加剧；美国商业银行危机超预期演变；海外地缘政治冲突加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048