



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

《美国就业市场降温，美国经济衰退预期再起》 - 2024.07.07

宏观研究

有效需求不足制约新涨价，仍需政策提质增效

● 核心观点

(1) 6月CPI同比增速0.2%，弱于预期，亦低于前值和季节性，其中，CPI同比翘尾因素0.2%，是主要贡献，新涨价因素影响边际回落，终端需求疲软拖累新涨价。

食品价格同比增速仍弱，同比负增长，低于季节性水平，是当前CPI同比增速走弱的主要拖累；非食品价格同比增速亦低于季节性水平，但保持了正增长，成为CPI同比增速主要支撑。从环比增速来看，猪肉、蛋类价格环比正增长，但鲜果、鲜菜价格环比负增长，且边际明显回落，成为食品价格环比增速边际走弱的主要拖累；输入性通胀回落、外需拉动边际放缓以及端午假期的节日效应减弱，非食品价格环比延续回落。

(2) 6月PPI同比增速-0.8%，整体符合预期，其中，PPI同比翘尾因素-0.2%，拖累作用边际减弱，较前值回升0.8pct，而PPI新涨价-0.7%，边际走弱，较前值回落0.2pct。从上中下游产业链来看，上游采掘和上游原材料价格保持较高粘性，中游制造业价格走弱，下游消费价格仍弱，或对中游生产利润产生挤压。

从重点行业来看，6月输入性通胀压力有所缓解，原油和天然气开采价格环比增速延续回落，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，但边际放缓；生产有所放缓，钢铁价格有所回落，保交楼政策推动非金属矿物质价格环比回升；出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格环比继续回落，或指向出口需求走弱，船舶价格环比延续上涨，指向其出口韧性仍强，汽车制造业价格延续回落；5月工业企业利润边际改善较为明显的农副食品加工业、煤炭开采和洗选业价格环比回升，指向需求或仍较为旺盛，预计6月该行业的工业企业利润有望持续改善。

(3) 向后看，预计通胀延续温和回升，预计 7 月 CPI 同比增速 0.3%左右，PPI 同比增速-0.7%左右。

有效需求不足仍是当前主要制约因素，外需或边际走弱，扩内需稳增长政策或成为经济持续稳健修复的关键支撑。近期扩内需政策有所发力，如 6 月 26 日财政部、国家发展和改革委员会、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，明确银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点，推动设备更新改造活动进一步落实；暑期 4 万场文旅消费活动等。整体来看，预计通胀延续温和回升，预计 7 月 CPI 同比增速 0.3%左右，PPI 同比增速-0.7%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 终端需求不足进一步显现，CPI 不及预期.....	5
1.1 CPI 小幅不及预期，终端需求疲软拖累新涨价.....	5
1.2 食品价格和非食品价格环比均回落.....	5
2 PPI 整体符合预期，中下游价格较弱.....	8
2.1 PPI 整体符合预期，新涨价因素边际走弱.....	8
2.2 上游采掘和原材料价格粘性较强，中游和下游价格较弱.....	9
3 展望：7月CPI同比增速0.3%，PPI同比增速-0.7%.....	10
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: CPI 和核心 CPI 同比增速	5
图表 2: CPI 新涨价和同比翘尾因素	5
图表 3: 食品和非食品价格同比增速 (%)	6
图表 4: 食品和非食品价格环比增速 (%)	6
图表 5: 鲜菜和猪肉价格同比增速	7
图表 6: 食品分项价格环比增速 (%)	7
图表 7: PPI 同比增速和环比增速	9
图表 8: PPI 新涨价和同比翘尾因素	9

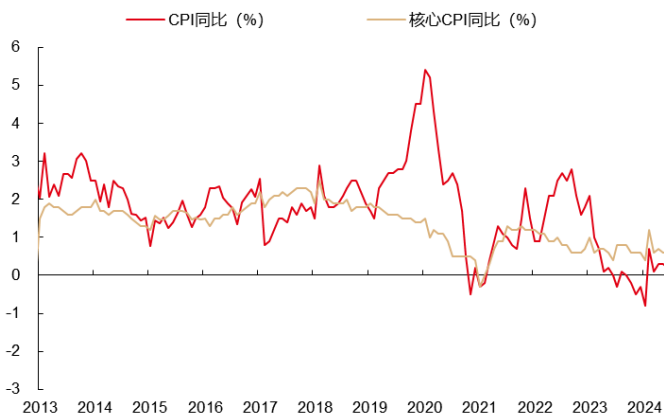
1 终端需求不足进一步显现，CPI 不及预期

1.1 CPI 小幅不及预期，终端需求疲软拖累新涨价

6 月 CPI 继续走弱，显示终端需求较为疲软。6 月 CPI 同比增长 0.2%，较 wind 一致预期 0.4% 低 0.2pct，较前值回落 0.1pct，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 1.72% 低 1.52pct；核心 CPI 同比增长 0.6%，持平前值，较近五年均值水平 1.42% 低 0.82pct。从 CPI 环比增速来看，6 月 CPI 环比增长 -0.2%，较前值回落 0.1pct，弱于季节性表现，较近五年均值水平 -0.11% 低 0.09pct，核心 CPI 环比增长 -0.1%，较前值回升 0.1pct，较近五年均值水平 0.02% 低 0.16pct。整体显示，6 月 CPI 继续走弱。

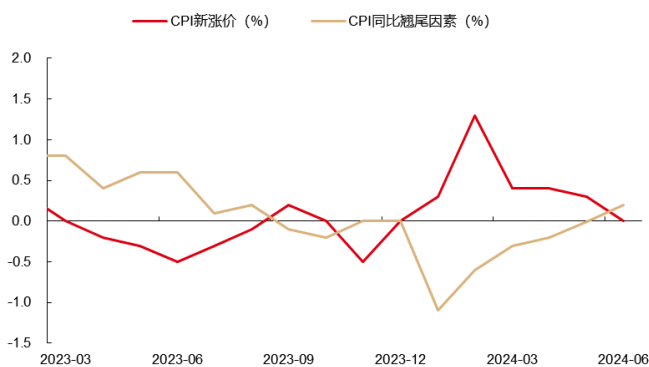
CPI 同比翘尾因素产生正向贡献，且边际回升，是主要贡献，而新涨价因素影响边际回落，是主要拖累，CPI 同比增速小幅低于预期。6 月份因上年价格变动的翘尾影响约为 0.2%，较上月回升 0.2pct，新涨价因素影响约为 0%，较上月回落 0.3pct。

图表1: CPI 和核心 CPI 同比增速



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表2: CPI 新涨价和同比翘尾因素



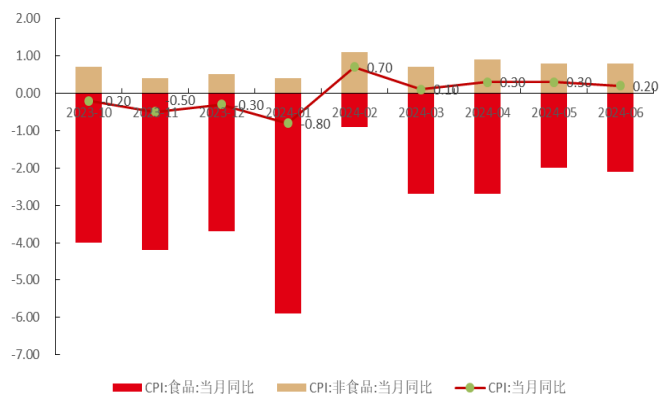
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

1.2 食品价格和非食品价格环比均回落

食品价格同比增速仍弱，同比负增长，低于季节性水平，是当前 CPI 同比增速走弱的主要拖累；非食品价格同比增速亦低于季节性水平，但保持了正增长，成为 CPI 同比增速主要支撑。从环比增速来看，猪肉、蛋类价格环比正增长，但

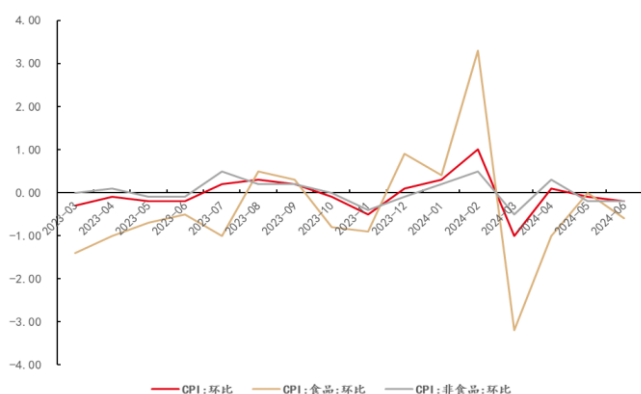
鲜果、鲜菜价格环比负增长，且边际明显回落，成为食品价格环比增速边际走弱的主要拖累；输入性通胀回落、外需拉动边际放缓以及节日效应减弱，非食品价格环比延续回落。

图表3：食品和非食品价格同比增速（%）



资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表4：食品和非食品价格环比增速（%）

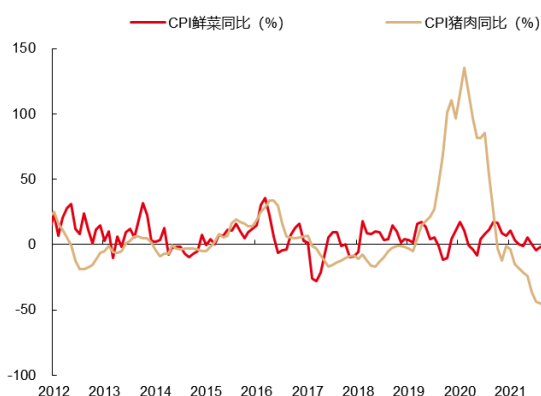


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

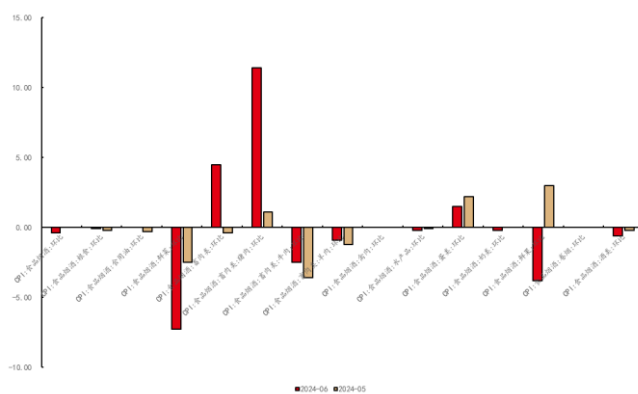
(1) 食品价格环比增速边际走弱，鲜菜和鲜果价格环比走弱是主要拖累

从同比增速来看，6月食品价格同比上涨-2.1%，较前值回落0.1pct，弱于季节性，较近五年均值2.52%低4.62pct，明显低于整体CPI涨幅，仍是主要拖累。从环比增速来看，6月食品价格环比增长-0.6%，较前值回落0.6pct，好于季节性，较近五年均值-0.84%高0.21pct，弱于整体CPI环比增速-0.2%，成为整体CPI环比走弱的主因。

猪肉价格环比维持正增长，对CPI环比增速产生支撑，而因季节性原因，鲜果和鲜菜价格环比明显回落，成为CPI环比增速回落的主要原因。从环比增速来看，猪肉和蛋类价格环比正增长，环比增速分别为11.4%和1.5%；粮食、鲜菜、牛肉、羊肉、水产品、奶类、酒类价格环比负增长，环比增速分别为-0.1%、-7.3%、-2.5%、-0.9%、-0.2%、-3.8%和-0.6%。从环比增速的边际变化来看，猪肉和牛肉价格环比增速边际变化最为显著，环比增速较前值回升分别为10.3pct、1.1pct；鲜果和鲜菜价格环比增速边际走弱最为明显，环比增速较前值回落分别为-6.8pct、-4.8pct。

图表5：鲜菜和猪肉价格同比增速


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表6：食品分项价格环比增速（%）


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

(2) 输入性通胀回落、外需拉动边际放缓以及节日效应减弱，非食品价格环比延续回落

6月非食品价格同比增速为0.8%，持平前值，低于季节性水平，较近五年均值1.54%低0.74pct，高于整体CPI涨幅，是CPI同比增速的主要贡献项。非食品价格环比增速为-0.2%，持平前值，弱于季节性，较近五年均值0.08%低0.12pct。

从分项环比增速来看，输入性通胀压力继续减弱，交通工具用燃料价格环比延续回落；耐用品和非耐用价格环比增速有所走弱，端午节日效应有所减弱，交通工具使用和维修价格持平前值，或因外需拉动放缓，家用器具价格边际回落，衣着服装非耐用品价格环比增速转负；毕业季带动房屋租赁需求回升，租房房租环比正增长；非住房服务价格分化，旅游价格环比延续下跌，医疗服务和家庭服务价格环比正增长。

第一，输入性通胀压力减弱，交通工具用燃料价格环比继续回落。6月交通工具用燃料环比增长-2%，价格进一步回落，较前值回落1.2pct。5月布伦特原油期货结算价格较为明显下降，6月布伦特原油期货价格先回落后上升，从月度平均值来看，基本持平5月价格水平，因此能源价格对国内交通工具用燃料价格影响较为有限。

第二，耐用品价格和非耐用价格均有所走弱，端午节日效应有所减弱，交通工具使用和维修价格持平前值；或因外需拉动放缓，家用器具价格边际回落；衣着服装非耐用品价格环比增速转负。

6月交通工具使用和维修环比增速0%，持平前值，稍弱于季节性表现，较近五年均值0.06%低0.06pct。家用器具环比增速-1.2%，较上期回落0.1pct，稍弱

于季节性，较近五年均值-0.42%低0.78pct，在国内稳地产政策加码，房地产销售环比回暖背景下，家用器具价格仍持续回落，一种可能是房地产销售回暖向下游传导存在滞后，另一种可能是家用器具出口或继续放缓，5月家具出口边际放缓（从复合增速看），且5月美国成屋签约销售指数月率为-2.1%，明显低于预期。衣着服装环比增速-0.2%，较前值回落0.6pct，弱于季节性表现，较近五年均值水平-0.16%低0.04pct。

第三，毕业季带动住房租赁需求回升，带动价格回升。6月租赁房租环比增速0.1%，由负转正，较前值回升0.2pct，仍弱于季节性，较近五年均值水平0.18%低0.08pct。在房地产市场尚未明显回暖的情况下，房价带动租赁市场价格回暖的概率相对较低，或因毕业季来临，住房需求增加，带动了租赁价格回升。

第四，非住房服务价格分化，旅游价格环比延续回落，医疗服务和家庭服务价格环比回升。6月，旅游环比增速-0.8%，较上期回落0.2pct，弱于季节性水平，较近五年均值水平0.88%低1.68pct，可能原因是端午假期消费有所走弱，或因高考和中考影响，部分旅游需求或后置，暑期旅游或会有所回升。医疗服务环比增速0.1%，持平前值，西药环比增速0%，由负转正，较前值回升0.1pct。家庭服务价格0.1%，持平前值。

2 PPI 整体符合预期，中下游价格较弱

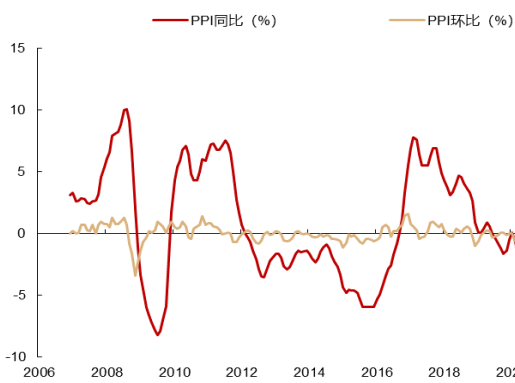
2.1 PPI 整体符合预期，新涨价因素边际走弱

PPI 同比增速整体符合预期。6月PPI同比增长-0.8%，持平wind一致预期-0.8%，较前值回升0.6pct，仍弱于季节性表现，较近五年均值水平2.18%低2.98pct。PPI环比增长-0.2%，较前值回落0.4pct，持平季节性。

输入性通胀走弱，基建投资边际放缓，新涨价因素边际走弱，成为主要拖累；翘尾因素拖累作用边际走弱。6月份因上年价格变动的翘尾影响约为-0.2%，较前值回升0.8pct；新涨价因素影响约-0.7%，较前值回落0.2pct。从边际变化来看，翘尾因素拖累边际减弱，而新涨价因素边际走弱。**新涨价因素边际走弱或来自两个方面：一是6月铜、铝、锌等原材料环比回落。**6月LME铜、LME铝、LME锌现货结算价格环比变动分别为-4.81%、-2.73%和-4.83%。二是基建投资或有所放

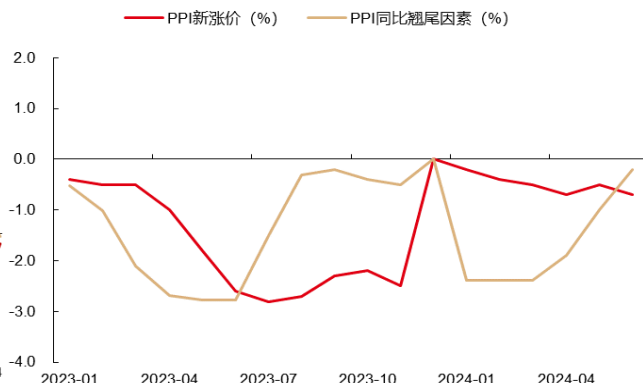
缓，基建相关产业链生产边际放缓。从高频数据来看，6月挖掘机开工小时数环比增长-12.80%，同比增长-2.55%；6月螺纹钢期货结算价平均值较5月下降2.98%；仅水泥价格环比有所回升，6月中国水泥价格指数环比增长7.05%。

图表7: PPI 同比增速和环比增速



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表8: PPI 新涨价和同比翘尾因素



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

2.2 上游采掘和原材料价格粘性较强，中游和下游价格较弱

从上中下游来看，上游采掘和上游原材料价格保持相对较高粘性，或与有色金属涨价有关；下游消费价格仍较弱，指向终端需求不足，与5月下游消费利润占比走弱相吻合；上游材料涨价，下游消费需求较弱，对中游的挤压有所显现，中游价格有所回落，仅外需拉动的铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业价格环比上涨。（1）上游采掘业价格维持较高粘性。在已公布数据的5个行业中，2个行业价格环比上涨，2个行业价格环比不变，仅1个行业价格环比回落。（2）上游原材料加工亦体现了一定粘性。在已公布数据的9个行业中，4个行业价格环比上涨，2个行业价格环比不变，3个行业价格环比回落。（3）中游设备制造业价格有所回落。在已公布数据的4个行业中，3个行业价格环比回落，1个行业价格环比上涨，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业价格环比上涨0.1%，主要是外需拉动；（4）下游消费价格仍较弱。在已公布数据的9个行业中，6个行业价格环比回落，1个行业价格环比持平，仅2个行业价格环比回升。

从重点行业来看，6月输入性通胀压力有所缓解，国内原油和天然气开采价格环比增速延续回落，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，但边际放缓；生产有所放缓，钢铁等价格有所回落，保交楼政策推动非金

属矿物质价格环比回升；出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格环比继续回落，或指向出口需求走弱，船舶价格环比延续上涨，指向其出口韧性仍强，汽车制造业价格延续回落；5月工业企业利润边际改善较为明显的农副食品加工业、煤炭开采和洗选业价格环比回升，指向需求或仍较为旺盛，预计工业企业利润有望持续改善。

(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。

6月国际市场原油价格先回落再回升，整体价格持平前值，输入性通胀有所减弱，国内石油和天然气开采业价格环比增速-2.9%，较前值回落0.8pct；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1.6%，边际有所放缓，较前值回落2.3pct。

(2) 生产有所放缓，钢铁价格有所回落；房地产销售边际回暖，非金属矿物质价格回升。6月，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比增速-0.6%，较前值回升1.4pct；非金属矿物质价格环比增速0.2%，由负转正，较上月回升1pct。

(3) 出口拉动的行业价格增速出现分化，纺织业价格环比继续回落，或指向出口需求走弱；船舶价格环比延续上涨，指向其出口韧性仍强；汽车制造业价格延续回落。纺织业PPI环比增速为-0.2%，较前值回落0.1pct，或指向6月出口或有所放缓；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备业PPI环比增速0.1%，持平前值，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-0.7%、0%。

(4) 5月工业企业利润边际改善较为明显的农副食品加工业、煤炭开采和洗选业价格环比回升，指向需求或仍较为旺盛，预计工业企业利润有望持续改善。6月，农副食品加工业价格环比增长0.5%，由负转正，较前值回升1pct，下游消费领域为数不多的价格环比正增长的行业；煤炭开采和洗选业价格环比增速1.1%，较前值回升0.6pct，指向价格延续回升，需求较为旺盛。

3 展望：7月CPI同比增速0.3%，PPI同比增速-0.7%

当前通胀走弱，显示有效需求不足仍是当前主要制约因素。从6月PMI来看，经济景气度再次边际回落，处于收缩区间，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，未来需求不足有待

持续改善。从出口领先指标来看，韩国6月出口增速有所放缓，且6月PMI出口指数亦步入收缩区间，均指向6月我国出口增速或会边际放缓。因此，扩内需稳增长政策或成为经济持续稳健修复的关键支撑。近期扩内需政策有所发力，如6月26日财政部、国家发展和改革委员会、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，明确银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点，推动设备更新改造活动进一步落实；暑期4万场文旅消费活动等。因此，整体来看，**通胀有望延续温和回升，预计7月CPI同比增速0.3%左右，PPI同比增速-0.7%左右。**

7月翘尾因素对CPI产生正向贡献，但边际回落，食品项价格和非食品价格有望边际改善，预计7月CPI同比增速温和回升至0.3%左右。一是翘尾因素贡献边际有所走弱。7月翘尾因素影响约为0，较6月回落0.2pct。二是从高频数据看，7月1日-10日，猪肉价格延续回升，重点监测蔬菜平均批发价格亦有所回升，仅7种重点监测水果价格环比有所回落，整体来看，**预计7月食品价格环比增速较6月或有改善。**7月1日-7月10日猪肉平均批发价格为24.35元/公斤，较6月平均批发价格24.32元/公斤上涨了0.12%，涨幅边际回落。7月1日-7月10日28种重点监测蔬菜平均批发价格为4.63元/公斤，较6月平均批发价格4.37元/公斤上涨5.95%。7月1日-7月10日7种重点监测水果平均批发价格为7.17元/公斤，较6月平均批发价格7.26元/公斤回落1.24%。**三是非食品价格环比增速有望边际改善。**从高频数据来看，7月以来，布伦特原油期货结算价格有所回升，平均结算价格86.37美元/桶，较6月平均价格回升4.06%，涨幅较为明显，或增大输入性通胀压力；暑期旅游或推升非食品价格。根据携程网报告，今年暑期国内旅游市场保持稳步增长，酒店、机票搜索热度均同比上涨20%以上；暑期包车出境游订单量预计同比增长75%，比2019年增长177%。参考春节假期、清明假期、五一假期情况，暑期旅游或推升交通工具价格、交通工具使用和维修、旅游等非食品价格环比回升；此外，房地产销售环比有所改善，亦会对消费产生温和支持。

7月翘尾因素支撑作用有所放缓，政府净融资有所提速，但高频数据显示，基建投资相关产业链对原材料价格拉动仍弱，外需拉动或延续边际走弱，均对原

材料价格回升产生制约。而国际原油、铜、锌等原材料价格回升，输入性通胀或有所回升，对原材料价格产生一定支撑。整体来看，7月PPI同比增速或难以转正，预计较为温和回升-0.7%。一是翘尾因素拖累作用进一步减弱。7月PPI同比翘尾因素影响约为0，较上月回升0.2pct，拖累作用进一步减弱。二是7月政府净融资环比提速，扩内需发力或对原材料价格产生支撑，但高频数据显示，目前拉动作用并未显现。从政府净融资额来看，7月1日-7月10日，政府净融资额7594.43亿元，按照时序简单线性推算，预计7月政府净融资额或达到22783.29亿元，较6月明显提速，环比增长65.08%，基本接近5月净融资额，这会对基建投资形成有效支撑，叠加5月和6月融资或逐步形成实物工作量，进而对水泥、钢铁价格形成有效支撑。但从高频数据来看，目前对价格并未形成有效拉动。7月1日-7月9日，水泥价格平均指数较6月下降0.13%；7月1日-7月10日，螺纹钢价格平均值较6月下降1.44%。三是输入性通胀压力或有所增大。6月PPI新涨价因素边际走弱的一个重要原因是铜、铝、锌等原材料价格环比回落。从高频数据来看，7月国际原油价格、铜、锌、铝价格基本呈现上涨趋势，增速分别为4.06%、0.45%、3.61%和-0.34%，输入性通胀或有所回升。四是出口拉动或边际放缓，前期出口高增行业的价格或有所回落。考虑7月出口存在低基数效应，7月当月出口增速或仍会录得理想读数，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，外需对价格支撑作用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