

外需支撑国内经济，美伊冲突扰动全球市场

——2026年4月宏观及大类资产月报

宏观深度研究

● 大类资产表现及配置策略

大类资产表现：3月，上证综指下跌6.0%，沪深300下跌4.4%，创业板指下跌0.4%，科创50下跌12.6%。债市小幅走弱，债券市场整体下跌0.1%。国债收益率分化，1年期国债收益率下降6.5bp，5年、10年期国债收益率分别上升1.0bp、4.2bp。海外港股恒生指数下跌6.3%，美股三大股指普遍下跌，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别下跌7.8%、7.6%、7.4%。

A股大势研判：美伊冲突进展不明，A股依然承压，但冲突对A股的冲击已逐步进入兑现期，悲观预期不必过分线性外推。并且，美伊冲突持续越久，美国内部通胀压力与反对力量就越大，后续中美经贸谈判时中方或将更具优势。整体来看，我国全产业链的竞争优势、较低的通胀水平，以及货币与财政政策的充足空间，都是支撑A股中期走势的信心来源。技术面来看，上证指数在2025年四季度平台下沿企稳，后续若跌破此平台，将向年线附近寻求支撑。

A股配置策略：配置层面，聚焦高景气与高股息板块。银行、电力及公用事业、公路铁路等高股息板块避险属性较强，自2025年下半年回调至今，估值已回归合理区间，在市场波动阶段具有较高配置价值。高景气赛道建议关注：一是受益于油价中枢抬升的储能、锂电上游材料产业链、煤化工、煤炭板块。二是美伊冲突后阶段性出现供给缺口的化肥、尿素、氨气板块。三是高油价下潜在受益、有待验证的新能源汽车板块与生猪养殖板块，不过上述两个板块需跟踪行业高频数据持续验证逻辑。

债券策略：整体看，在美伊冲突扰动下，我国出口或再超预期，国内需求在政策支持下持续修复，这些将推动国债收益率继续上行。基本面看，3月以来，中国港口集装箱吞吐量表现强势，这表明3月份出口可能会继续超预期。高频数据整体符合季节性。政策面看，政府工作报告以及“十五五”规划纲要均已公布，2026年经济增长目标以及“十五五”期间的一些关键目标符合预期。技术面看，10年期国债收益率日线回落至120日线附近，有一定支撑。周线KDJ维持向上发散趋势，上行动能仍存。

风险提示：国内政策落地存在不确定性；美伊冲突存在不确定性

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280520050003

钟山（分析师）

zhongshan01@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280525060002

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280525060001

窦凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280124090001

相关报告

《国内经济开局良好，海外扰动仍存》
 2026-03-15

《美伊冲突持续发酵，风险资产价格波动加大》
 2026-03-15

《全国两会顺利召开，美伊冲突扰动全球市场》
 2026-03-08

《聚焦全国两会，美伊冲突爆发》
 2026-03-01

《中国社融“开门红”，美国关税再起波澜》
 2026-02-23

《市场缩量下跌，全球风险资产普遍调整》
 2026-02-08

目 录

1、 大类资产回顾及配置策略	3
1.1、 市场回顾：全国两会胜利召开，美伊冲突爆发，全球风险资产承压	3
1.2、 权益大势研判：悲观预期不必过分线性外推	5
1.3、 配置策略：聚焦高景气与高股息板块	5
1.4、 债券策略：国债收益率或继续上行	6
1.5、 财经日历	7
2、 经济基本面	8
2.1、 外需支撑国内经济，海外扰动仍存	8
3、 微观流动性	10

图表目录

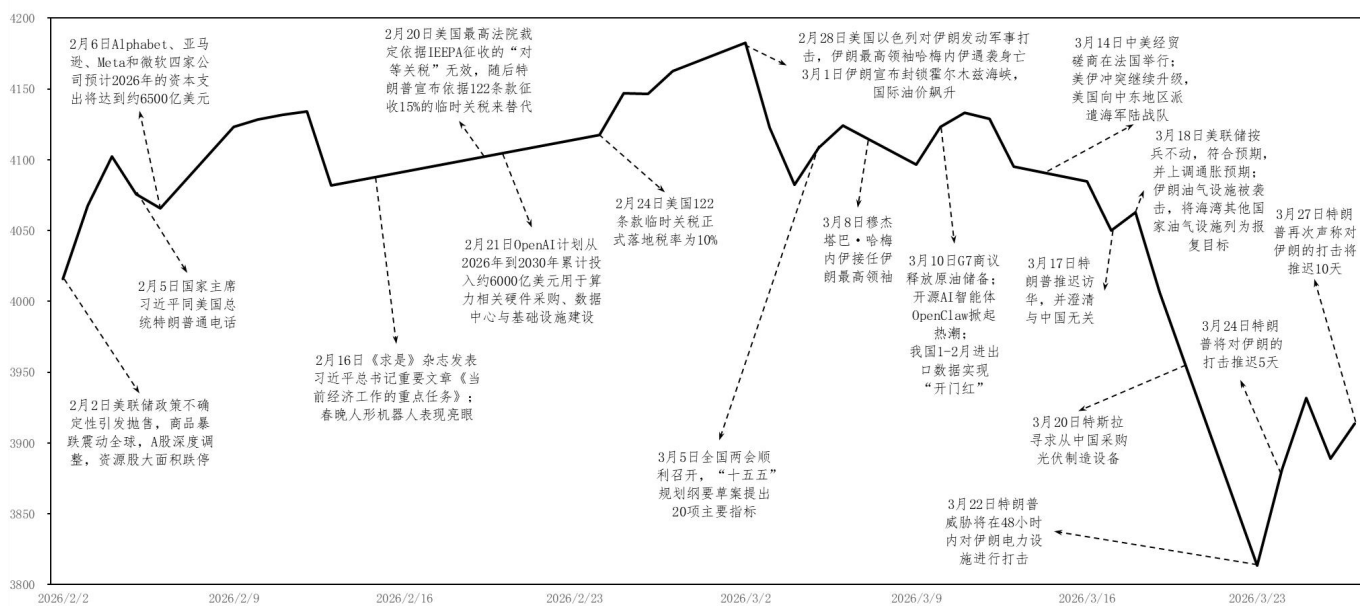
图 1： 全国两会胜利召开，全年经济增长目标 4.5%-5%；美伊冲突爆发，全球风险资产承压	3
图 2： 主要宽基指数普遍下跌，创业板指跌幅较小	4
图 3： 中信一级行业指数多数收跌，煤炭、电力及公用事业、银行、电力设备及新能源、通信领涨	4
图 4： 3月两市日均成交金额为 2.35 万亿元	4
图 5： 截至 3 月 26 日，融资融券余额为 2.62 万亿元	4
图 6： 3 月末，10 年期国债收益率最高升至 1.83% 附近	6
图 7： 3 月以来，高频指标平稳运行	7
图 8： 3 月以来，中国港口集装箱吞吐量依旧维持高位	7
图 9： 工业生产同比增速上升	9
图 10： 投资环比、同比增速均转正	9
图 11： 消费同比增速上升	9
图 12： 3 月 28 日，美联储降息预期推迟至 2027 年 12 月	9
图 13： 3 月新基金发行额同比下降，较 2 月环比上升	10
图 14： 混合型基金发行额占比环比下降，股票型基金、混合型基金发行额占比环比上升	10
图 15： 3 月主要股东资金净流出减少	10
表 1： 未来一个月宏观及行业重要事件	7

1、大类资产回顾及配置策略

3月，上证综指下跌6.0%，沪深300下跌4.4%，创业板指下跌0.4%、科创50下跌12.6%。债市小幅走弱，债券市场整体下跌0.1%。国债收益率分化，1年期国债收益率下降6.5bp，5年、10年期国债收益率分别上升1.0bp、4.2bp。海外港股恒生指数下跌6.3%，美股三大股指普遍下跌，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别下跌7.8%、7.6%、7.4%。

1.1、市场回顾：全国两会胜利召开，美伊冲突爆发，全球风险资产承压

图1：全国两会胜利召开，全年经济增长目标4.5%-5%；美伊冲突爆发，全球风险资产承压



资料来源：Wind，中国政府网，新华社，美国商务部，诚通证券研究所

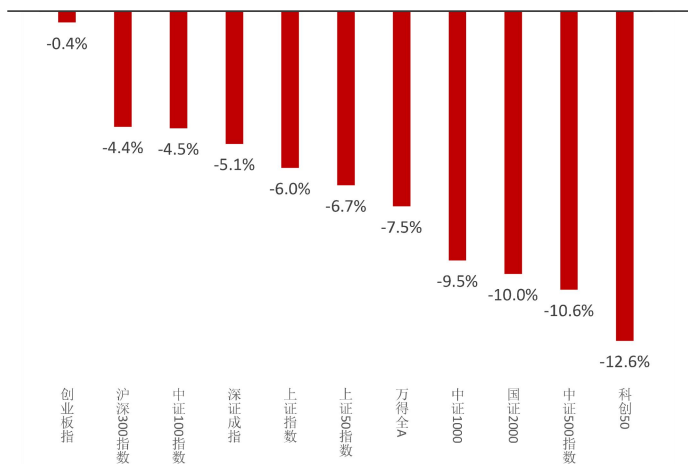
市场回顾：3月以来，市场整体震荡调整，日均成交金额有所缩量，市场交投情绪偏弱。从基本面来看，2026年前2月，中国经济数据“开门红”，工业生产累计同比增速6.3%，高于2025年全年的5.9%。这一方面受春节错月影响，另一方面，由于内外需均有所改善。从高频数据看，出口韧性较强，港口集装箱吞吐量高于上年同期。内需方面，财政靠前发力，前2月，新增社融9.6万亿元，同比多增3163亿元。固定资产投资同比止跌回稳，累计同比增速为1.8%，高于2025年全年的-3.8%。基建、制造业、房地产投资增速不同程度回升。社会消费品零售总额累计同比增速2.8%，高于2025年12月的0.9%。

2月底以来，外部不确定性有所上升。美伊冲突正式爆发，2月28日，美国与以色列对伊朗发动军事打击，伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡。3月1日，伊朗封锁霍尔木兹海峡，国际油价大幅上涨，贵金属冲高回落，铜价格承压，商品价格波动加大，全球风险资产价格承压，A股同样大幅调整。特朗普原本预定于4月初的访华也因冲突或推迟到5月。整体来看，美伊冲突仍在加剧，短期内尚无缓和迹象。

行业方面，中信一级行业指数多数收跌，其中煤炭、电力及公用事业、银行、电力设备及新能源、通信板块表现突出，领涨市场。具体来看，美伊冲突持续加剧、

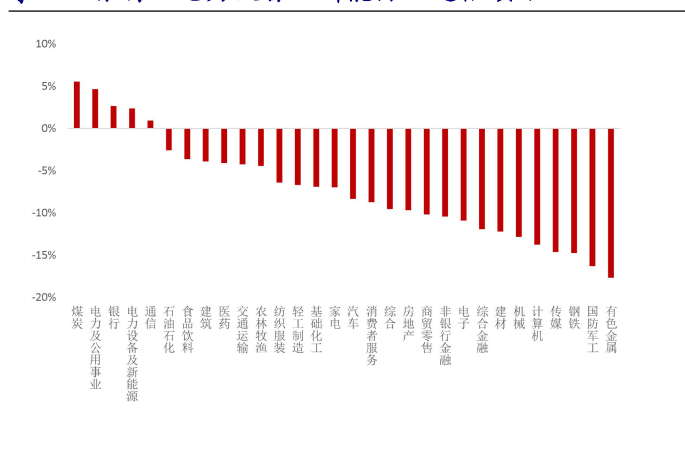
国际原油价格大幅上涨的背景下，能源替代逻辑的煤炭、新能源以及避险属性较强的银行、高股息央企相关板块，整体领涨市场。从风格来看，稳定风格整体表现居前，大盘股跌幅较小。

图 2： 主要宽基指数普遍下跌，创业板指跌幅较小



资料来源：Wind，诚通证券研究所

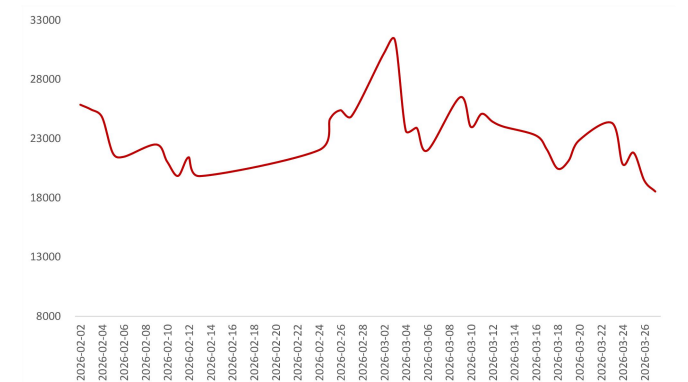
图 3： 中信一级行业指数多数收跌，煤炭、电力及公用事业、银行、电力设备及新能源、通信领涨



资料来源：Wind，诚通证券研究所

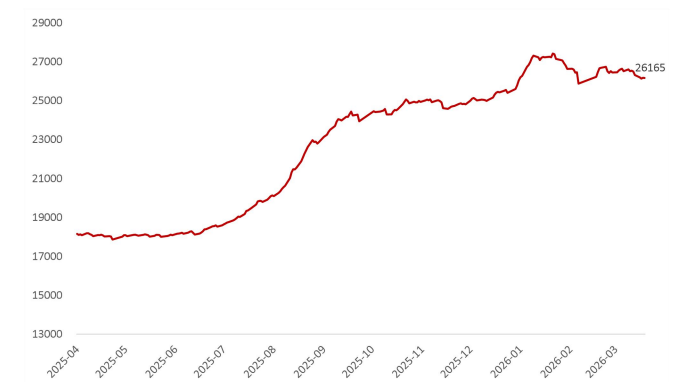
从成交量来看，3月两市日均成交金额为2.35万亿元，3月以来市场整体交投情绪偏弱，整体小幅缩量，较2月平均2.29万亿元下降2.5%。从资金面来看，截至3月26日，融资融券余额为2.62万亿元，较2月末2.67万亿元小幅下降1.1%。

图 4： 3月两市日均成交金额为2.35万亿元



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 5： 截至3月26日，融资融券余额为2.62万亿元



资料来源：Wind，诚通证券研究所

3月，债市小幅走弱，债券市场整体下跌0.1%。国债收益率分化，1年期国债收益率下降6.5bp，5年、10年期国债收益率分别上升1.0bp、4.2bp。海外港股恒生指数下跌6.3%，美股三大股指普遍下跌，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别下跌7.8%、7.6%、7.4%。

1.2、权益大势研判：悲观预期不必过分线性外推

美伊冲突进展不明，A股依然承压，但冲突对A股的冲击已逐步进入兑现期，悲观预期不必过分线性外推。并且，美伊冲突持续越久，美国内部通胀压力与反对力量就越大，后续中美经贸谈判时中方或将更具优势。整体来看，我国全产业链的竞争优势、较低的通胀水平，以及货币与财政政策的充足空间，都是支撑A股中期走势的信心来源。

美伊冲突短期前景不明，但双方接触渠道仍在。从最新战况来看，美国已向中东增兵。新华社新闻显示，美军第31海军陆战队远征队（约2500人）搭乘两栖战舰于27日抵达中东，后续第82空降师约3000人有望加入部署。《华尔街日报》援引美国防部官员消息显示，美方正考虑向中东增派多达1万人的地面部队。

谈判进展方面，双方表态不一。美方表示谈判正在推进，且特朗普表态将对伊朗能源设施的空袭推迟至北京时间4月7日晚；央视新闻显示，美国总统特使威特科夫于3月28日称，下周将与伊朗方面举行会谈。但伊方明确否认美伊正在进行谈判。从新华社报道来看，双方接触渠道仍在，但谈判分歧较大。巴基斯坦外交部长表示，美伊正通过巴基斯坦传递信息的方式进行间接谈判，土耳其、埃及等国也对美伊间接谈判予以支持。从流出的谈判条款来看，双方最大分歧集中在伊朗核计划、霍尔木兹海峡主权、战争赔偿与安全承诺四个方面。目前双方分歧显著，或难以达成一致意向。

原油方面，供给缺口继续放大，对油价形成支撑。路透社报道显示，3月26日乌克兰无人机袭击后，俄罗斯至少40%的石油出口能力已陷入瘫痪（日均约200万桶，霍尔木兹海峡已影响日均1500万桶），进一步加剧短期全球能源供应紧张。布油短期若突破110美元/桶压力位，则3月9日以来的盘整走势或结束，向上空间再次打开。届时油价或进入加速上行阶段，可能导致市场滞胀担忧再次加剧，进而对欧美日韩等海外股市形成压制。

对A股来看，美伊冲突下A股依然承压。但自3月中旬以来，随着美伊冲突持续发酵，其对A股的冲击已进入兑现期，悲观预期不必过分线性外推。一方面，美国深陷中东冲突的时间越长，或将进一步增加其国内通胀、财政压力及选举博弈压力，美国政府或转向务实交易，以换取国内政治与经济稳定。后续中美关税谈判中，中方有望占据更有利地位。另一方面，即便后续中央汇金等不主动出击增强资本市场稳定性，中国因远离战争、受能源冲击较小、拥有完整产业链优势，有望成为全球资本避风港，人民币资产吸引力有望进一步提升。中东供应链因冲突出现中断，中国完整的工业体系优势凸显，高油价背景下，中国光伏、储能、锂电、优势化工品出口有望快速增长，填补日韩欧制造业缺口，进一步巩固全球制造中心地位。整体来看，我国全产业链的竞争优势、较低的通胀水平，以及货币与财政政策的充足空间，仍是支撑A股中期走势的最大信心来源。技术面来看，上证指数在2025年四季度平台下沿企稳，后续若跌破此平台，将向年线附近寻求支撑。

1.3、配置策略：聚焦高景气与高股息板块

聚焦高景气与高股息板块。银行、电力及公用事业、公路铁路等高股息板块避险属性较强，自2025年下半年回调至今，估值已回归合理区间，在市场波动阶段具有较高配置价值。高景气赛道建议关注：一是受益于油价中枢抬升的储能、锂电上游材料产业链、煤化工、煤炭板块。锂电板块，鑫椏资讯显示，预计4月锂电池行业整体排产达204GWh，环比增长4%；碳酸锂方面，2月底津巴布韦已暂停所

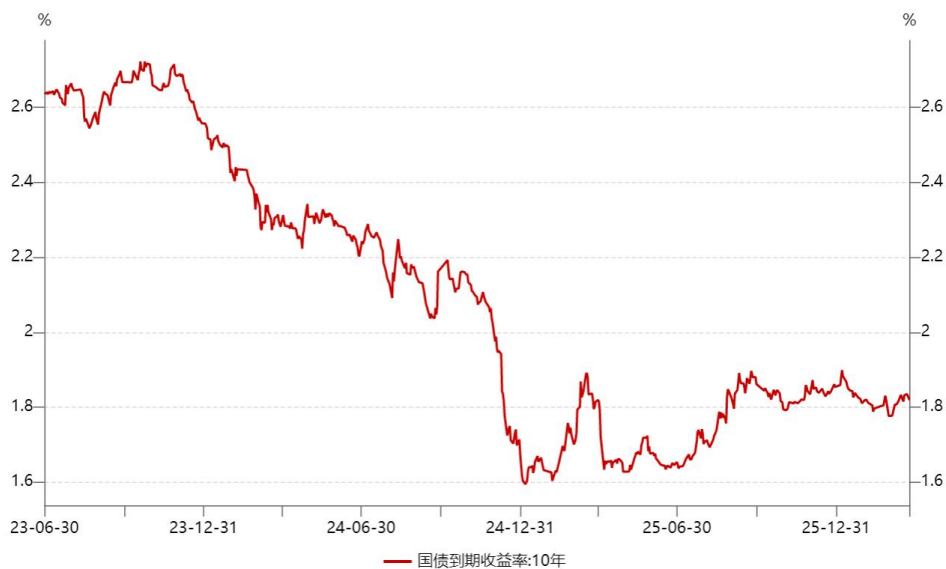
有原矿和锂精矿出口，叠加锂电旺季来临，碳酸锂价格有望呈现阶段性强势。二是美伊冲突后阶段性出现供给缺口的化肥、尿素、氨气板块。三是高油价下潜在受益、有待验证的新能源汽车板块与生猪养殖板块。此前受 2025 年汽车价格战、2026 年新能源车补贴退坡影响，市场对 2026 年新能源整车预期较为悲观。若后续销量方面内销、出口数据持续验证景气程度，价格方面反内卷政策影响下价格战结束，则板块有望量价齐升。生猪养殖板块，目前猪肉价格下跌而成本端饲料受化肥、能源价格上行影响价格回升。3 月 27 日数据显示，农户自繁自养、外购仔猪养殖头均亏损 344 元与 190 元。油价若持续高位，将刺激生物燃料需求，导致更多玉米等被用于生产燃料而非饲料，间接减少饲料供应、推高全球农产品价格。养殖户持续陷入亏损后行业有望加速去产能、实现底部反转。上述两个板块需跟踪行业高频数据持续验证逻辑。

1.4、债券策略：国债收益率或继续上行

上月我们的观点认为，全国两会将于 3 月初召开，关键经济数据也将在 3 月陆续公布，由于国债收益率技术面已到低位，有反弹需求，若政策面和经济数据符合预期，那么国债收益率大概率将继续上行。

从实际走势看，3 月 5 日全国两会召开后，10 年期国债收益率开始企稳回升，由 1.78% 最高升至 1.83% 附近，整体符合预期。这主要由于两会政策面符合市场预期，同时开年经济数据整体表现也较强，特别是出口数据大超预期。此外，美伊冲突导致国际原油价格大幅上升，对国内通胀预期也有一定影响，对利率上行形成支撑。

图 6：3 月末，10 年期国债收益率最高升至 1.83% 附近



资料来源：Wind，诚通证券研究所

那么 4 月份国债收益率将怎么走？整体看，在美伊冲突扰动下，我国出口或再超预期，国内需求在政策支持下持续修复，这些将推动国债收益率继续上行。

基本面看，3 月以来，中国港口集装箱吞吐量表现强势，这表明 3 月份出口可能会继续超预期。高频数据整体符合季节性。

政策面看，政府工作报告以及“十五五”规划纲要均已公布，2026年经济增长目标以及“十五五”期间的一些关键目标符合预期。

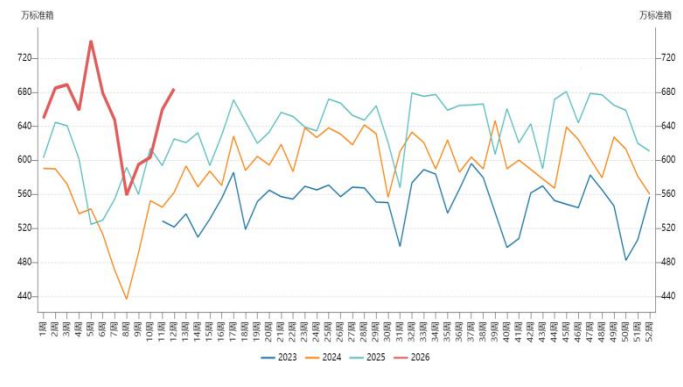
技术面看，10年期国债收益率日线回落至120日线附近，有一定支撑。周线KDJ维持向上发散趋势，上行动能仍存。

图7：3月以来，高频指标平稳运行



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图8：3月以来，中国港口集装箱吞吐量依旧维持高位



资料来源：Wind，诚通证券研究所

1.5、财经日历

表1：未来一个月宏观及行业重要事件

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
3.30	3.31	4.1	4.2	4.3	4.4	4.5
	中国3月官方制造业PMI	美国3月ISM制造业PMI		美国3月就业数据		
4.6	4.7	4.8	4.9	4.10	4.11	4.12
			美国2月PCE物价指数	美国3月通胀数据	中国3月通胀数据	
4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.18	4.19
中国3月金融数据	中国3月进出口数据		中国3月经济运行数据			
4.20	4.21	4.22	4.23	4.24	4.25	4.26
4.27	4.28	4.29	4.30	5.1	5.2	5.3
中国3月工业企业利润数据			中国4月官方制造业PMI	美国4月ISM制造业PMI		
			美国3月PCE物价指数			

资料来源：Wind，诚通证券研究所

2、经济基本面

2.1、外需支撑国内经济，海外扰动仍存

2026年前2月，中国经济数据“开门红”，工业生产累计同比增速6.3%，高于2025年全年的5.9%。这一方面受春节错月影响，另一方面，由于内外需均有所改善。

外需方面，前2月出口累计同比增速21.8%，高于2025年全年的5.5%。其原因：一是春节错月。二是海外需求较好，2月全球制造业PMI上升至51.9%，连续7个月高于50%。三是出口退税调降背景下，部分商品出口前置。

内需方面，财政靠前发力，前2月，新增社融9.6万亿元，同比多增3163亿元。2025年四季度落地的新型政策性金融工具也逐渐起效，加之，2026年年初“两重”“两新”支持强度较2025年末回升，内需结构性改善。固定资产投资同比止跌回稳，累计同比增速为1.8%，高于2025年全年的-3.8%。基建、制造业、房地产投资增速不同程度回升。社会消费品零售总额累计同比增速2.8%，高于2025年12月的0.9%。

从3月高频数据来看，外需仍较强，集装箱港口吞吐量高于上年同期，不过同比增速下降至5.5%。韩国3月前20日出口同比增速高达50.4%，这意味着全球贸易景气度或仍较高。

内需仍待进一步提振。3月1-22日，全国乘用车市场零售92.0万辆，同比上年3月同期下降16%，较上月同期增长19%，2026年以来累计零售349.8万辆，同比下降18%；3月30大中城市商品房日均成交面积同比下降17%，降幅较前2月小幅收窄。

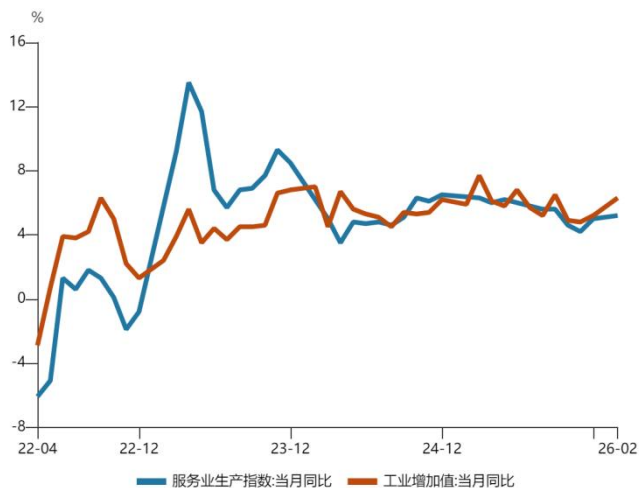
生产稳健，PTA开工率同比增速上升，粗钢日均产量同比降幅收窄；汽车轮胎开工率同比增速平稳。

融资端，前3月（截至3月28日），政府债券净融资约3.6万亿元，较上年前3月减少5000亿元。

整体来看，4月，出口或仍支撑我国经济，但财政支持力度阶段性放缓，内需结构性分化。

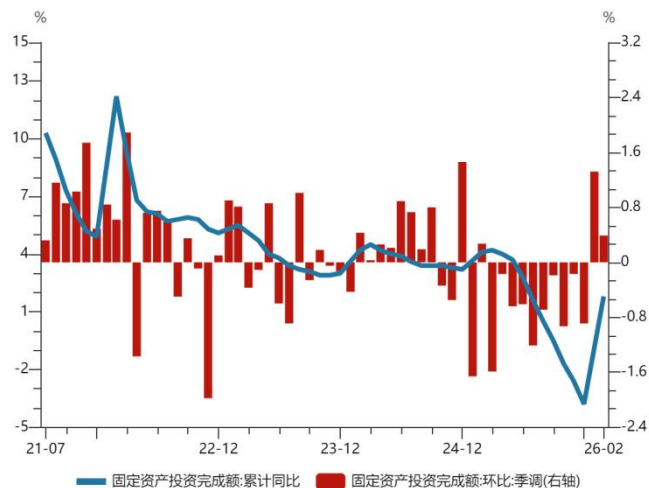
海外方面，美伊冲突存在不确定性，需要警惕其反复性。布伦特原油价格维持在100美元/桶附近，美国通胀风险增加，美联储3月“按兵不动”，并上调2026年经济增长、通胀预期。截至3月28日，Fedwatch网站数据显示，美联储降息预期推迟至2027年12月，并出现一定的加息预期。随着美伊冲突形势变化，美联储降息预期也可能随之快速改变。至于未来美联储是否可能加息，我们认为加息需要满足两个条件，一是通胀趋势性上升，二是就业市场相对稳定不构成掣肘，失业率不大幅超出4.5%。

图 9: 工业生产同比增速上升



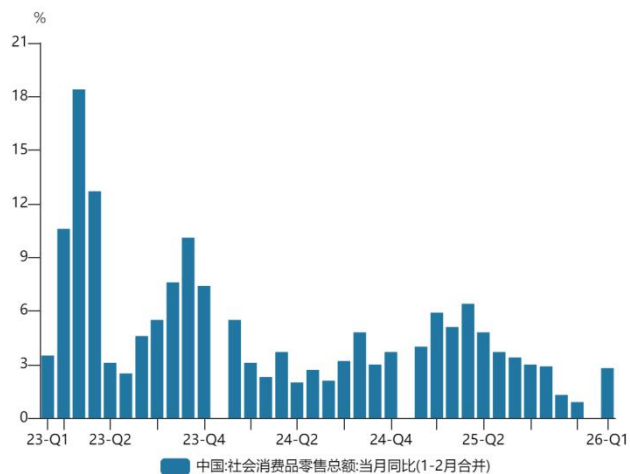
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 10: 投资环比、同比增速均转正



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 11: 消费同比增速上升



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 12: 3月28日, 美联储降息预期推迟至2027年12月

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.9%	4.1%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	92.2%	7.7%	0.2%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	90.2%	9.5%	0.3%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	77.9%	20.4%	1.6%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	74.5%	23.0%	2.4%	0.1%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	72.4%	22.2%	2.3%	0.1%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	72.4%	22.2%	2.3%	0.1%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.7%	70.5%	21.4%	2.2%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.0%	69.4%	21.0%	2.2%	0.1%
2027/6/9	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	18.7%	60.4%	17.5%	1.8%	0.1%
2027/7/28	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	24.3%	54.7%	15.4%	1.6%	0.1%
2027/9/15	0.0%	0.1%	1.1%	8.9%	31.8%	44.9%	12.0%	1.2%	0.1%
2027/10/27	0.0%	0.2%	1.8%	11.0%	33.0%	41.9%	11.0%	1.1%	0.1%
2027/12/8	0.1%	1.6%	10.0%	30.6%	40.9%	14.4%	2.2%	0.2%	0.0%

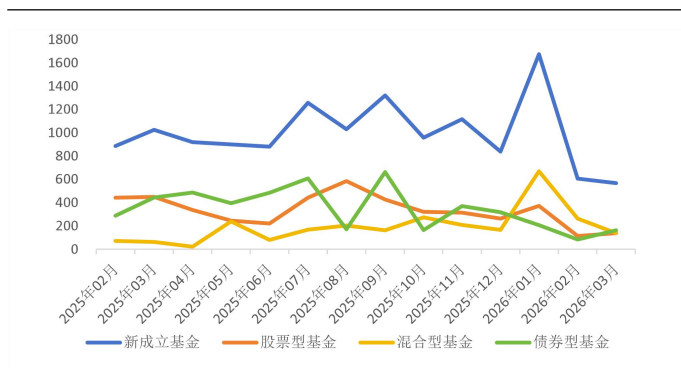
资料来源: Fedwatch, 诚通证券研究所

3、微观流动性

3月新基金发行减少，权益类基金发行减少，主要股东资金净流出增加。

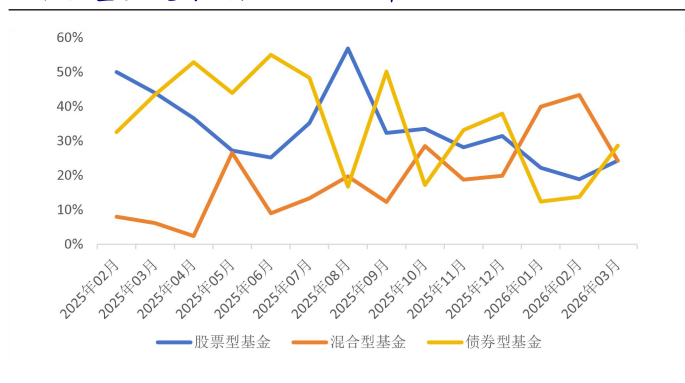
(1) 基金：3月新基金发行减少，权益类基金发行减少。截至3月28日，3月共有148只新基金宣告成立，募集总规模约568.2亿元，较去年同期减少456.9亿元。从新基金类型来看，包括67只股票型基金，募集规模合计为138.1亿元，较去年同期减少312.4亿元；31只混合型基金，募集规模合计为137.6亿元，较去年同期增加74.7亿元；27只债券型基金，募集规模合计为162.8亿元，较去年同期减少282.4亿元；其他类型基金，募集规模合计为129.7亿元，较去年同期增加63.2亿元。相对去年同期，股票型基金、债券型基金发行规模下降，混合型基金发行规模上升。

图 13： 3月新基金发行额同比下降，较2月环比上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

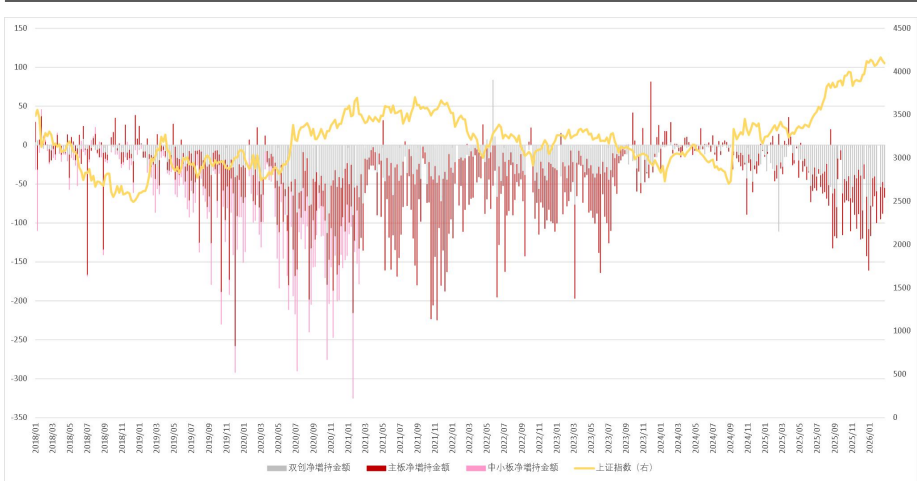
图 14： 混合型基金发行额占比环比下降，股票型基金、混合型基金发行额占比环比上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

(2) 主要股东资金：净流出减少。截至3月28日，3月主要股东资金净流出319.5亿元，2月净流出309.1亿元，1月净流出603.1亿元。

图 15： 3月主要股东资金净流出减少



资料来源：Wind，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
北京市朝阳区东三环北路27号楼12层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn>