

原油月报：6月OPEC国家复产200万桶/日，美国原油产量上行

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：chensx@dwzq.com.cn

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年7月20日

- **油价回顾：**2026年7月中上旬，霍尔木兹海峡重新陷入封锁，通行量下降，且美国对伊朗发动新一轮袭击，地缘避险情绪升温，推动油价上涨，布伦特原油重回80美元/桶关口上方。后续油价上涨动能放缓、涨幅持续收窄，整体高位震荡运行。
- **核心观点：**我们认为，全球原油供需紧平衡格局将延续，地缘冲突反复影响原油供给，支撑油价中枢相比战争前整体上行。
1) 供给端：2026年的3-5月，OPEC原油产量快速回落，自6月起OPEC原油产量回暖，但尚未恢复至战前水平。短期来看，中东地缘形势反复，霍尔木兹海峡通行受阻，原油供应仍存不确定性。中长期来看，各海湾地区产油国油田及相关生产设备遭到损伤，由于关停后的产能重启需要较长时间，中东地区的原油供应难以立刻恢复常态。2) 需求端：短期来看，原油消费旺季即将来临，且全球原油库存处于较低水平，存在补库的可能性。中长期来看，高油价对原油下游需求存在压制，2026年全球原油需求压力仍存，2027年有望得到改善。
- **【近一个月相关标的】**
1) 涨幅前三：中国石油（+6.4%）、中国石化（+3.5%）、中国石油股份（+0.9%）；
2) 跌幅前三：石化机械（-12.1%）、中海油田服务（-7.8%）、石化油服（-6.8%）。
- **【相关上市公司】**中国海油/中国海洋石油、中国石油/中国石油股份、中国石化/中国石油化工股份、中海油服/中海油田服务、海油工程、海油发展、石化油服/中石化油服、中油工程、石化机械。
- **【风险提示】**1) 地缘政治因素对油价出现大幅度干扰。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。5) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。6) 全球2050净零排放政策调整的风险。

相关公司涨跌幅&估值

上游相关公司涨跌幅									
公司名称	代码	最新日期	货币	最新价	近一周	近一月	近三月	近一年	2026年初至今
中国海油	600938.SH	2026/7/17	人民币	29.0	2.9%	-5.8%	-21.1%	17.2%	-1.8%
中国海洋石油	0883.HK	2026/7/17	人民币	19.7	4.1%	-3.6%	-13.9%	30.1%	8.2%
中国石油	601857.SH	2026/7/17	人民币	10.3	11.0%	6.4%	-8.2%	20.9%	3.2%
中国石油股份	0857.HK	2026/7/17	人民币	8.3	6.2%	0.9%	-7.6%	42.4%	16.8%
中国石化	600028.SH	2026/7/17	人民币	5.0	5.7%	3.5%	-7.5%	-9.2%	-16.5%
中国石油化工股份	0386.HK	2026/7/17	人民币	3.7	4.9%	-0.5%	-3.7%	3.8%	-6.2%
中海油服	601808.SH	2026/7/17	人民币	11.6	2.9%	-4.1%	-22.4%	-13.5%	-15.6%
中海油田服务	2883.HK	2026/7/17	人民币	6.8	4.2%	-7.8%	-21.0%	3.6%	-0.8%
海油工程	600583.SH	2026/7/17	人民币	5.3	2.7%	-1.8%	-24.0%	-2.4%	-3.8%
海油发展	600968.SH	2026/7/17	人民币	3.7	6.0%	0.3%	-9.4%	-6.8%	-0.2%
相关公司估值									
公司名称	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
中国海油*	13769	1221	1667	1519	1455	11.3	8.3	9.1	9.5
中国海洋石油*	9357	1221	1667	1519	1455	7.7	5.6	6.2	6.4
中国石油*	18833	1573	1721	1871	1922	12.0	10.9	10.1	9.8
中国石油股份*	15208	1573	1721	1871	1922	9.7	8.8	8.1	7.9
中国石化*	6083	318	480	498	591	19.1	12.7	12.2	10.3
中国石油化工股份*	4464	318	480	498	591	14.0	9.3	9.0	7.6
中海油服*	552	38	45	48	54	14.4	12.3	11.4	10.3
中海油田服务	279	38	45	48	54	7.3	6.2	5.8	5.2
海油发展*	375	39	44	48	52	9.7	8.5	7.8	7.2
海油工程*	236	21	26	28	30	11.3	8.9	8.5	8.0
注：标*为自行预测，其他为2026年7月17日的Wind一致预期，股价为2026年7月17日收盘价，港元汇率为2026年7月17日的0.87									

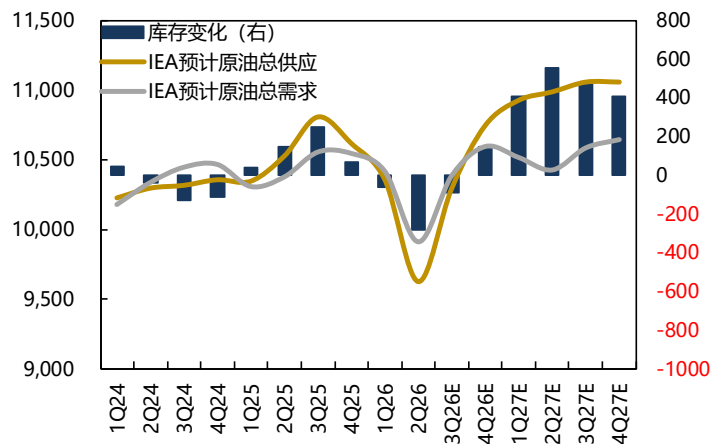
Brent、WTI油价走势（美元/桶）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

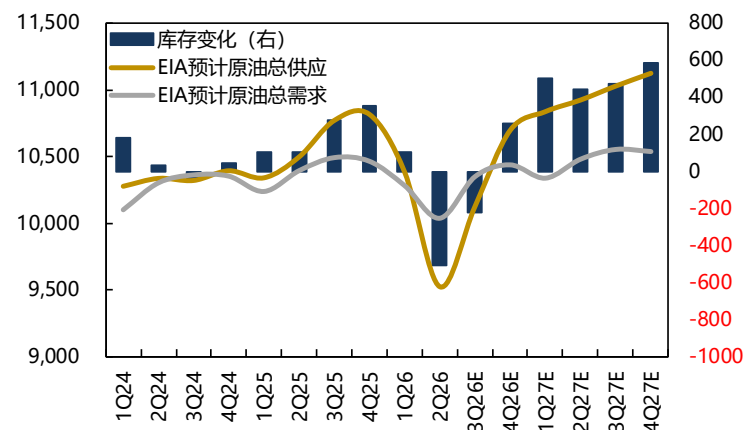
全球原油供需平衡表：2026年6月报，下同

IEA对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日）



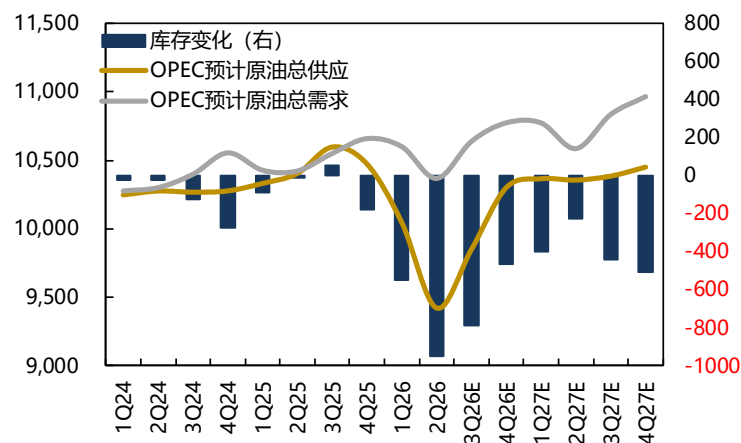
数据来源：IEA，东吴证券研究所

EIA对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

OPEC对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日）



数据来源：OPEC，东吴证券研究所

- 全球石油需求复苏进程正在推进。受季节性因素推动，加之成品油供应回升释放积压需求，全球消费量预计将从5月的低谷回升。全球石油消费量在2026年预计同比下降100万桶/日，2027年预计同比增长200万桶/日，但两年合计增速仍显著低于历史趋势水平。
- 2026年6月，全球石油供应大幅反弹410万桶/日，升至9880万桶/日，主要得益于霍尔木兹海峡通航恢复，支撑海湾地区产量部分回升。然而，全球产量仍较战前水平低约940万桶/日。若武装冲突能迅速降级，2026年全年供应量预计平均减少370万桶/日至1.026亿桶/日；若过境运输量改善，2027年供应量将增加750万桶/日。
- 2026年6月，全球炼厂加工量环比增加150万桶/日，但同比仍下降600万桶/日，主因中东出口型炼厂尚未重启、俄罗斯炼厂受袭导致加工量受限、亚洲炼厂维持低负荷运行。IEA预计2026年全球炼厂加工量全年同比减少240万桶/日，2027年同比增加310万桶/日。
- 2026年6月，全球观察石油库存环比增加2100万桶，为四个月来首次上升，主因海上在途油量大幅增长，抵消了陆上库存的持续消耗。继5月减少7300万桶后，6月经合组织（OECD）国家商业石油库存再度下降6200万桶，其中约4400万桶来自政府战略储备释放。6月非OECD国家原油库存减少3700万桶，主要受中国去库4100万桶带动。

- **全球石油市场假设:** 2026年6月18日, 美国与伊朗签署谅解备忘录, 旨在结束冲突并开放霍尔木兹海峡。鉴于协议签署后海峡通航量增加, EIA上调了对2026H2全球石油产量的预期, 预计大部分原油产量将于2026年底前恢复至冲突前平均水平附近, 多数关停产能将于2027Q1复产。
- **全球石油库存:** 产量增加及贸易流恢复, 将导致未来数月库存消耗速度低于此前预期。预计2026Q3全球石油库存将减少220万桶/日, 而6月展望中的预测值为减少逾700万桶/日, 二季度实际减少500万桶/日。展望2027年, 预计产量持续上升, 将使市场重回冲突前的供过于求格局。
- **油价走势:** 供应增长预期及库存降幅收窄推动油价下行。6月布伦特原油现货均价为85美元/桶, 较5月下跌22美元/桶, 较2026年4月高点下跌32美元/桶。EIA预计2026Q3布伦特均价为74美元/桶, 较上月展望下调27美元/桶。EIA认为, 未来一年库存持续累积将对原油价格形成持续下行压力, 预计2027年布伦特均价将降至65美元/桶。

- **原油价格走势:** 受坚实市场基本面及夏季需求增强预期支撑, 原油价格结构维持远期贴水状态。对冲基金及其他基金管理机构连续第二个月大量平仓多头投机头寸, 押注中东地缘政治紧张局势将快速缓和、供应条件改善。2026年5月下旬至6月30日当周, 对冲基金及其他基金管理机构合计抛售相当于2.45亿桶的布伦特和WTI期货及期权合约。
- **世界石油需求:** 全球石油需求预计2026年同比增长78万桶/日, 较上月评估略有下调。其中OECD国家预计增长约4万桶/日, 非OECD国家预计增长约74万桶/日。2027年全球石油需求预计同比增长约194万桶/日, 较上月评估有所上调。其中OECD国家预计增长约26.6万桶/日, 非OECD国家预计增长约167.7万桶/日。
- **世界石油供应:** 2026年, OPEC预计非DoC液态燃料产量(即未参与《合作宣言》国家的液态燃料产量)同比增长约60万桶/日, 与上月评估持平。液态燃料产量增长的主要驱动国预计为巴西、美国、加拿大和阿根廷。2027年, OPEC预计非DoC液态燃料产量同比增长约60万桶/日, 亦与上月评估持平, 增长主要由卡塔尔、加拿大、巴西和阿根廷带动。



1. 全球原油供给

2. 全球原油需求

3. 风险提示



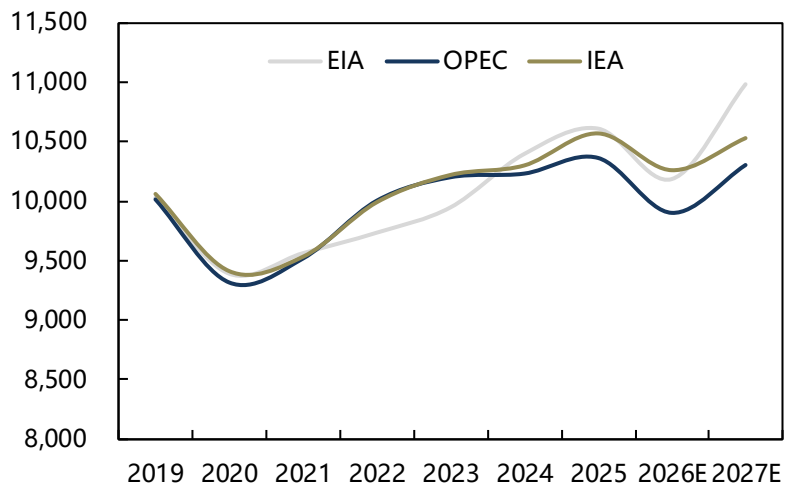
1. 全球原油供给

- 1.1 全球原油供给总览
- 1.2 全球主要区域原油供给情况

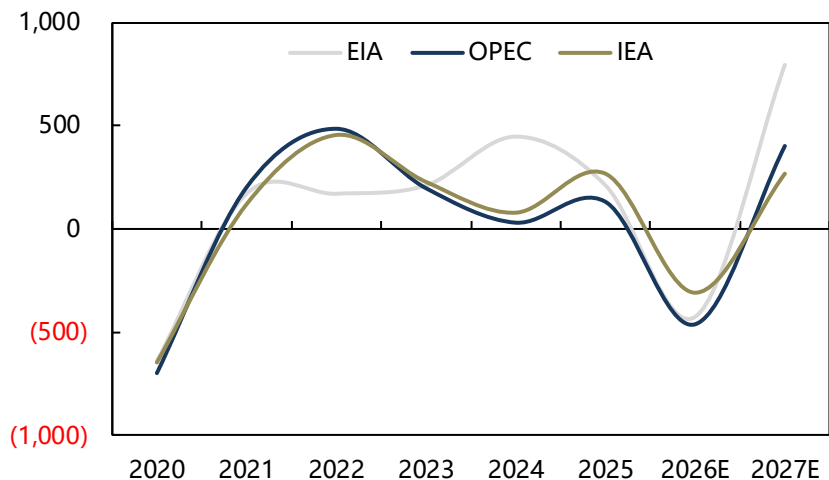
1.1 全球原油供给总览

1.1 全球原油供给总览

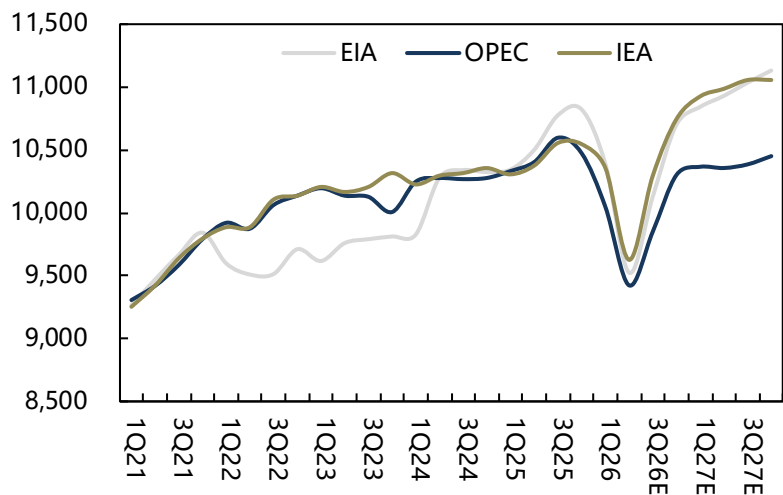
三大机构对全球原油供给预测量-年度 (万桶/日)



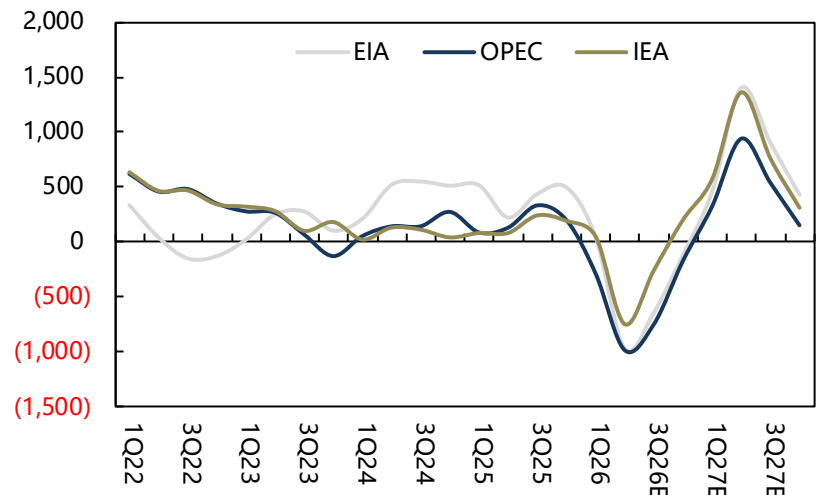
三大机构对全球原油供给预测同比增量-年度 (万桶/日)



三大机构对全球原油供给预测量-季度 (万桶/日)



三大机构对全球原油供给预测同比增量-季度 (万桶/日)

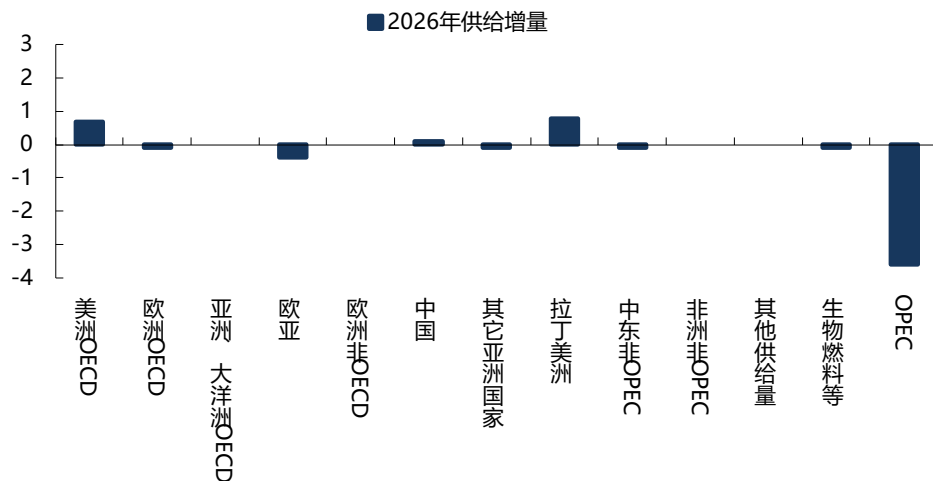


1.2 全球主要区域原油供给情况

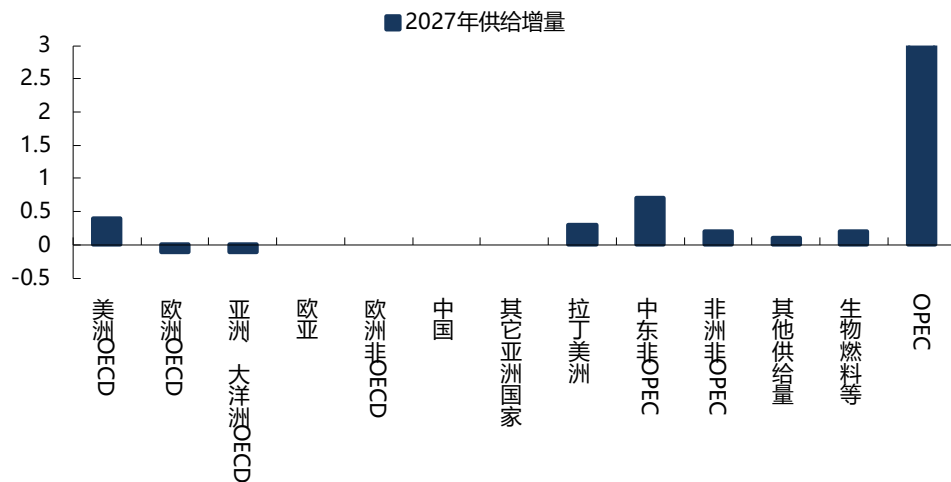
- 1.2.1 三大机构分地区原油供给增量预测
- 1.2.2 OPEC+
- 1.2.3 俄罗斯
- 1.2.4 美国

1.2.1 三大机构分地区原油供给增量预测

IEA对2026年全球原油供给增量预测（百万桶/日）

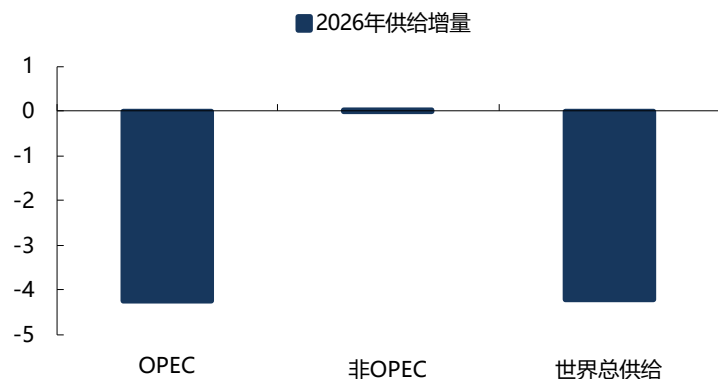


IEA对2027年全球原油供给增量预测（百万桶/日）

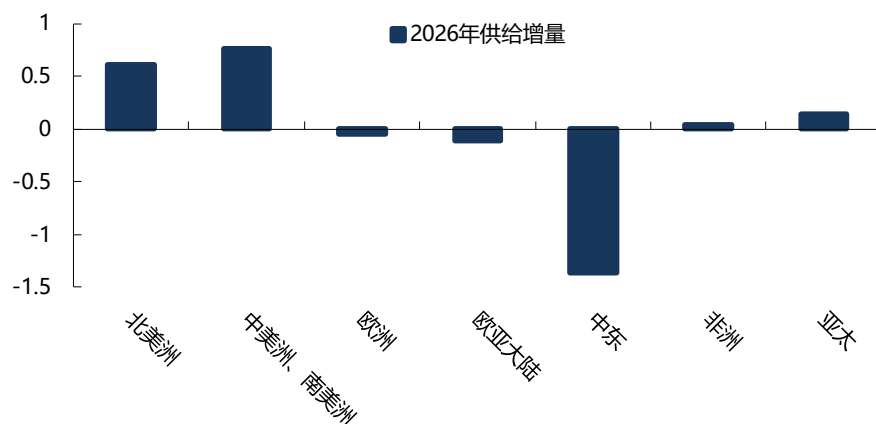


1.2.1 三大机构分地区原油供给增量预测

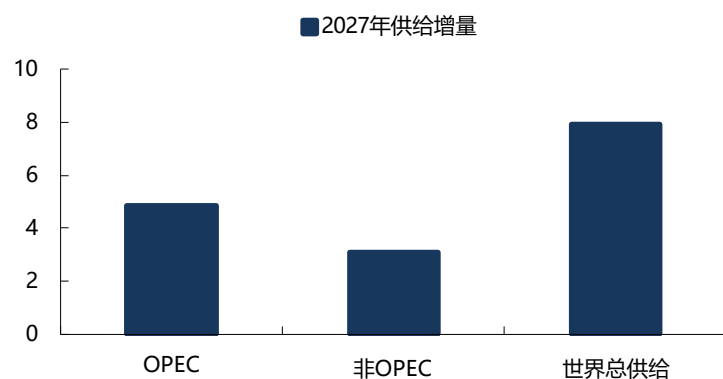
EIA对2026年全球原油供给增量预测（百万桶/日）



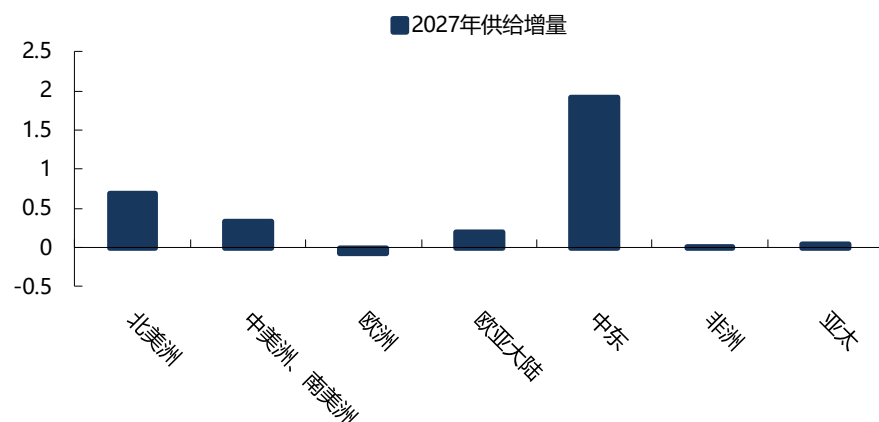
EIA对2026年非OPEC原油供给增量预测（百万桶/日）



EIA对2027年全球原油供给增量预测（百万桶/日）

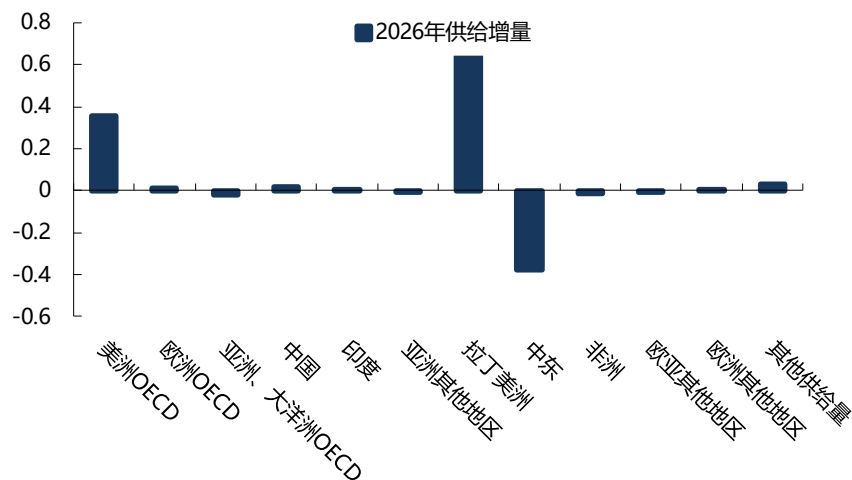


EIA对2027年非OPEC原油供给增量预测（百万桶/日）

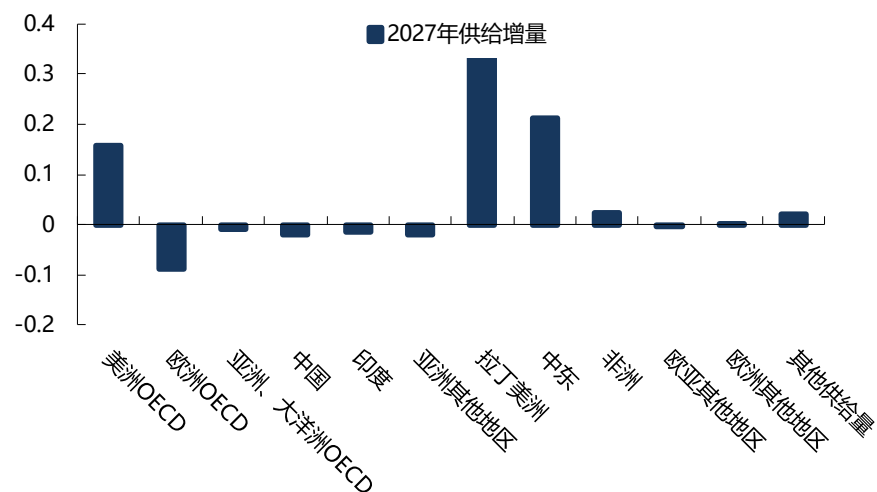


1.2.1 三大机构分地区原油供给增量预测

OPEC对2026年全球原油供给增量预测（百万桶/日）



OPEC对2027年全球原油供给增量预测（百万桶/日）



DoC原油生产情况 (千桶/日)

DoC crude oil production

Total DoC crude oil production averaged 36.28 mb/d in June 2026, which is about 3 mb/d higher, m-o-m.

Table 5 - 7: DoC crude oil production based on secondary sources, tb/d

Secondary sources	2024	2025	4Q25	1Q26	2Q26	Apr 26	May 26	Jun 26	Change Jun/May
Algeria	905	935	965	972	983	981	982	987	5
Congo	253	260	262	268	280	283	281	274	-7
Equatorial Guinea	57	53	48	51	49	50	51	44	-7
Gabon	222	227	222	214	217	212	214	224	10
IR Iran	3,257	3,263	3,208	3,142	2,531	2,875	2,286	2,441	155
Iraq	4,163	4,011	4,094	3,313	1,633	1,406	1,525	1,970	446
Kuwait	2,429	2,475	2,564	2,100	857	556	573	1,452	880
Libya	1,092	1,296	1,294	1,272	1,311	1,306	1,303	1,325	22
Nigeria	1,429	1,510	1,482	1,453	1,544	1,520	1,554	1,559	5
Saudi Arabia	8,978	9,471	10,043	9,278	6,850	6,755	6,946	6,847	-99
UAE	2,969	3,161	3,389	2,898	2,668	2,044	2,167	3,809	1,642
Venezuela	867	937	943	910	1,059	1,036	1,070	1,070	-1
Total OPEC	26,623	27,599	28,514	25,871	19,982	19,026	18,952	22,002	3,051
Azerbaijan	481	461	458	454	457	458	456	456	1
Bahrain	176	179	161	102	47	43	43	55	13
Brunei	79	86	90	89	81	87	72	82	10
Kazakhstan	1,539	1,778	1,674	1,449	1,876	1,880	1,876	1,872	-4
Malaysia	347	346	345	332	342	341	346	337	-10
Mexico	1,578	1,458	1,452	1,453	1,459	1,464	1,459	1,455	-4
Oman	766	777	803	813	918	892	931	932	1
Russia	9,197	9,129	9,346	9,183	8,988	9,046	8,989	8,928	-61
Sudan	29	24	22	21	24	24	24	23	-1
South Sudan	71	109	124	126	131	126	131	135	5
Total Non-OPEC DoC	14,263	14,347	14,476	14,022	14,322	14,362	14,327	14,276	-51
Total DoC	40,885	41,946	42,990	39,892	34,304	33,388	33,278	36,278	2,999

Notes: Totals may not add up due to independent rounding, given available secondary sources to date.

Source: OPEC.

1.2.2 OPEC+

OPEC+原油产量情况 (百万桶/日)

OPEC+ Crude Oil Production (excluding condensates)							
(million barrels per day)							
	May 2026	Jun 2026	m-o-m	Jun 2026	Jun 2026	Sustainable	Eff Spare Cap
	Supply	Supply	change	vs Target	Implied Target ¹	Capacity ²	vs June ³
Algeria	0.97	0.98	0.01	-0.01	0.99	1.0	0.0
Congo	0.29	0.27	-0.02	-0.01	0.28	0.3	0.0
Equatorial Guinea	0.04	0.04	0.00	-0.03	0.07	0.1	0.0
Gabon	0.23	0.24	0.00	0.06	0.18	0.2	0.0
Iraq	1.48	1.96	0.49	-2.39	4.35	4.9	n/a
Kuwait	0.74	1.37	0.63	-1.26	2.63	2.9	n/a
Nigeria	1.47	1.51	0.04	0.01	1.50	1.4	0.0
Saudi Arabia	6.44	7.34	0.90	-2.95	10.29	12.1	n/a
Total OPEC-8	11.65	13.71	2.06	-6.58	20.28	22.83	0.0
Iran ⁴	2.30	2.30	0.00			3.8	
Libya ⁴	1.33	1.30	-0.03			1.3	0.0
Venezuela ⁴	1.08	1.08	0.00			1.0	0.0
Total OPEC	16.36	18.39	2.03			28.91	0.0
Azerbaijan	0.44	0.45	0.01	-0.11	0.55	0.4	0.0
Kazakhstan	1.94	1.89	-0.05	0.29	1.60	1.8	0.0
Mexico ⁵	1.38	1.37	-0.01			1.5	0.1
Oman	0.82	0.85	0.03	0.02	0.83	0.9	n/a
Russia	8.74	8.86	0.12	-0.91	9.76	9.4	
Others ⁶	0.61	0.63	0.02	-0.24	0.87	0.9	n/a
Total Non-OPEC	13.94	14.05	0.11	-0.93	13.61	14.9	0.1
OPEC+ 17 in Nov 2022 deal⁵	24.21	26.38	2.17	-7.51	33.89	36.2	0.0
Total OPEC+	30.30	32.44	2.14			43.8	0.2

1 Includes extra voluntary curbs and compensation cutback volumes.

2 Capacity levels can be reached within 90 days and sustained for an extended period.

3 Production over estimated capacity stated as zero.

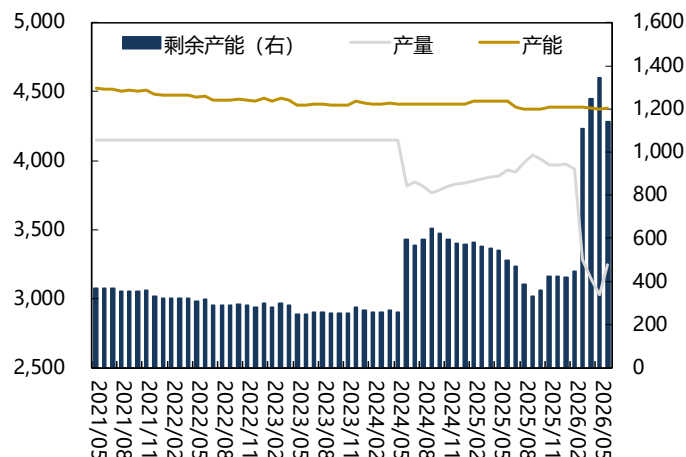
4 Iran, Libya, Venezuela exempt from cuts.

5 Mexico excluded from OPEC+ compliance.

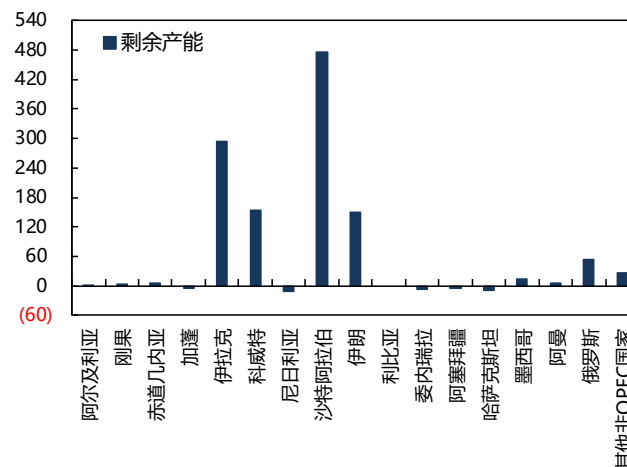
6 Bahrain, Brunei, Malaysia, Sudan and South Sudan.

1.2.2 OPEC+

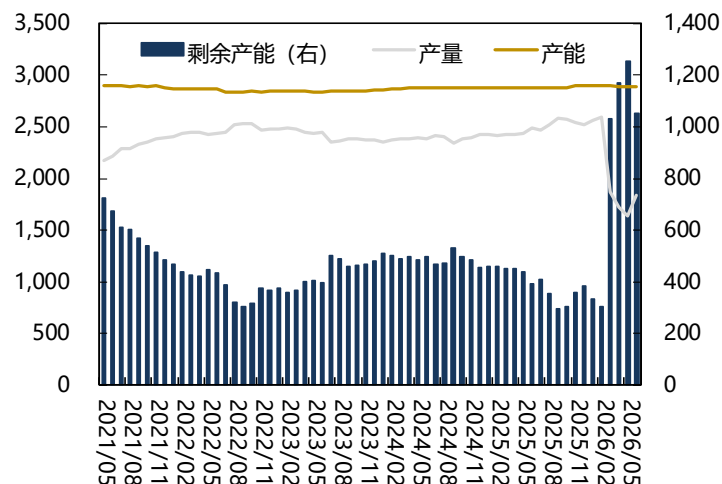
OPEC+产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



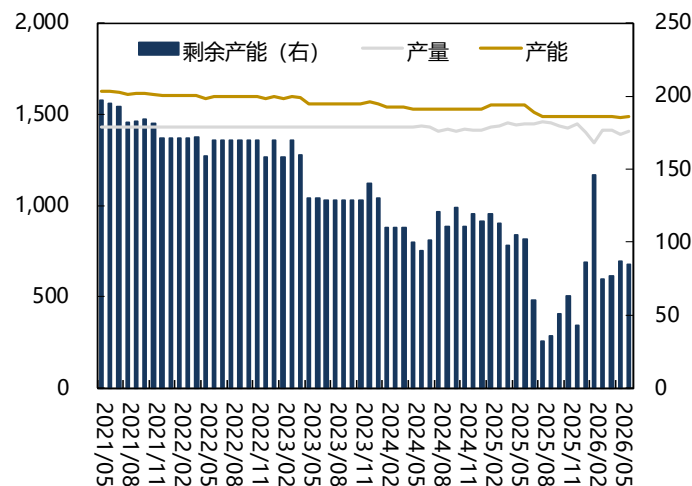
IEA对OPEC+的剩余产能测算（万桶/日）



OPEC-11产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）

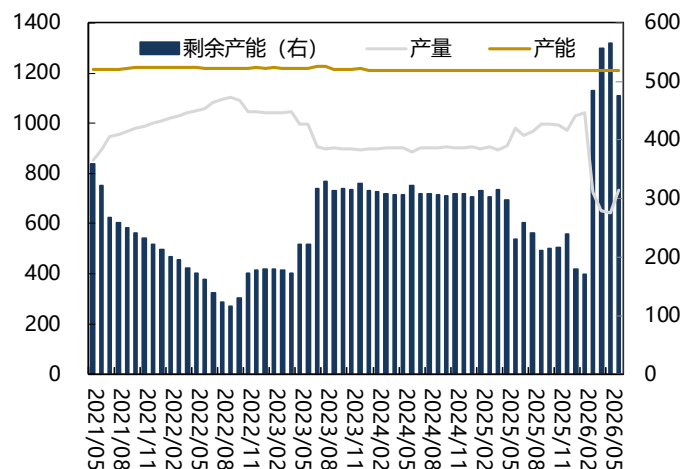


非OPEC国家产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）

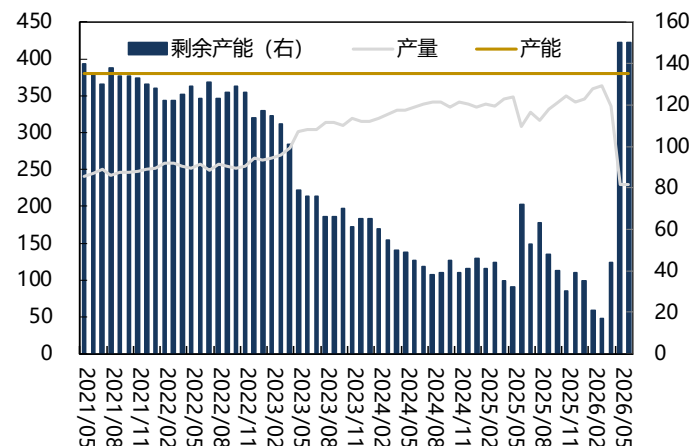


1.2.2 OPEC+

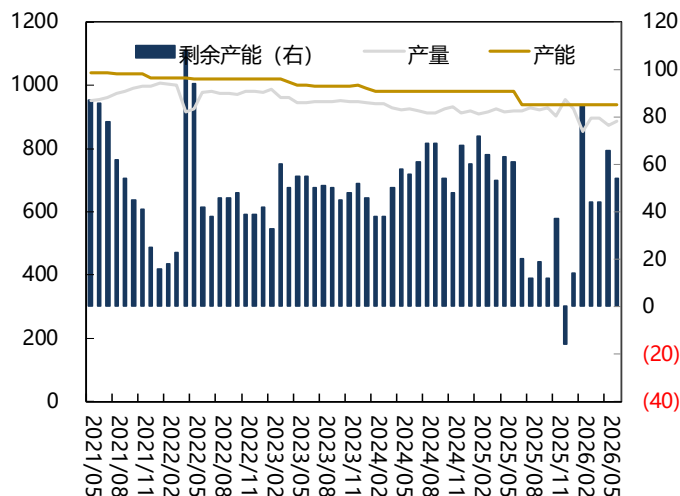
沙特产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



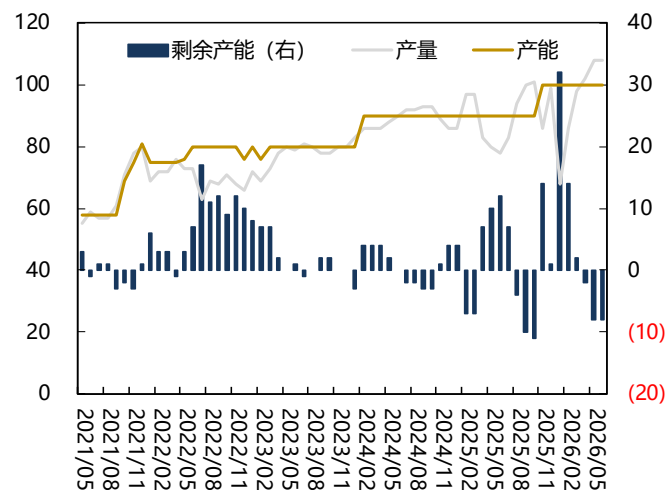
伊朗产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



俄罗斯产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）

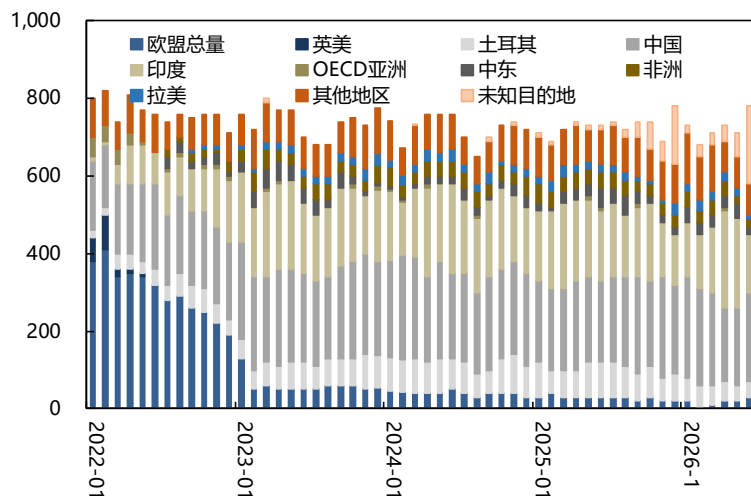


委内瑞拉产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）

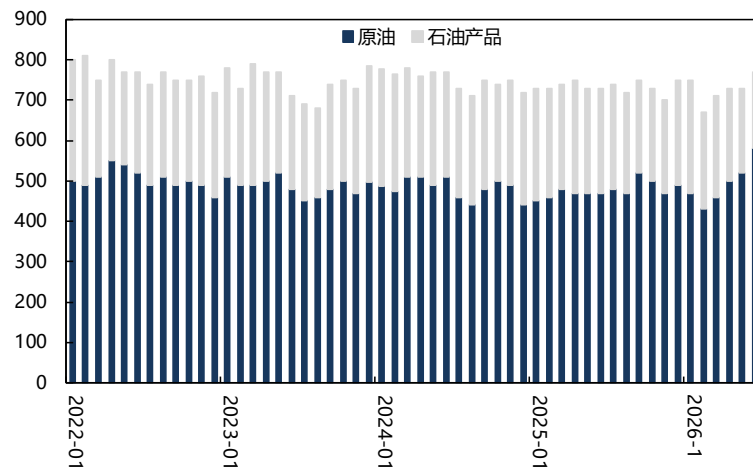


1.2.3 俄罗斯

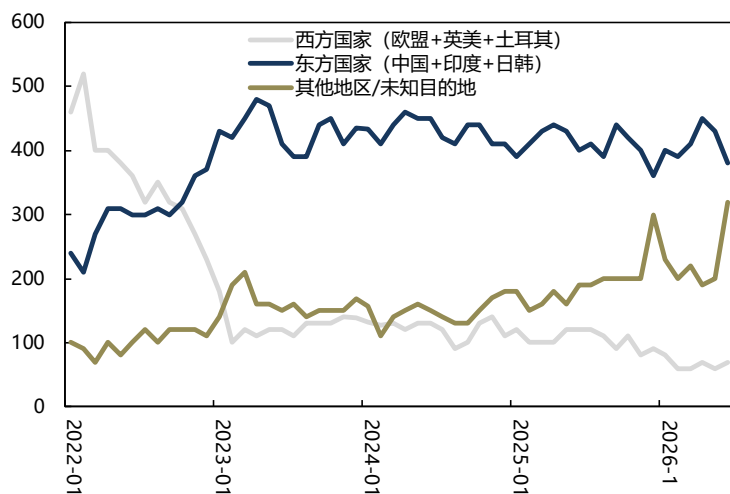
俄罗斯对世界不同地区出口量（万桶/日）



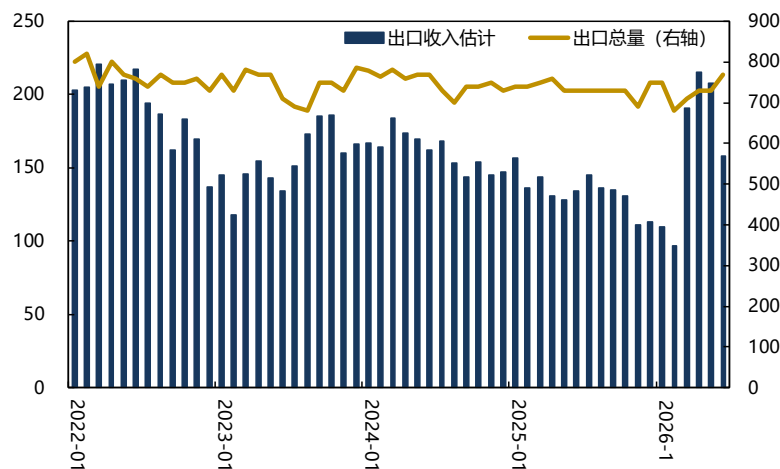
俄罗斯原油、成品油出口量（万桶/日）



俄罗斯对东西方国家出口量（万桶/日）



俄罗斯石油出口收入、出口总量（亿美元，万桶/日）



1.2.3 俄罗斯

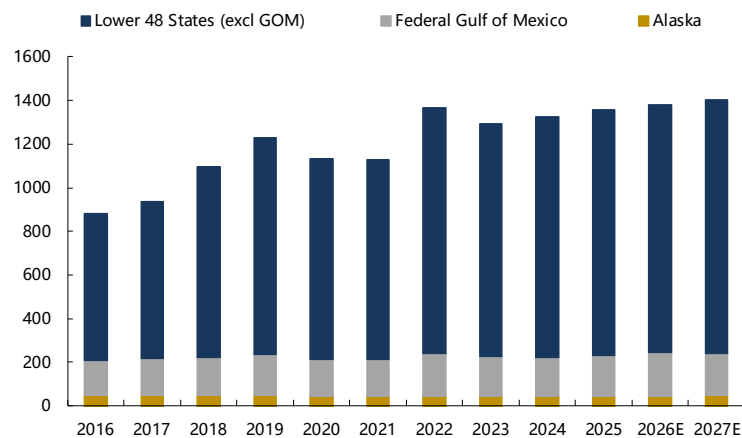
俄罗斯原油及原油产品出口量（百万桶/日）

Russian Crude and Product Exports (mb/d)										
	2022	2023	2024	2025	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	m-o-m	y-o-y
Total Crude	5.11	4.92	4.78	4.78	4.34	4.62	5.02	5.19	0.17	0.49
pipeline and rail	1.85	1.40	1.31	1.31	1.09	1.06	1.11	1.25	0.14	-0.05
seaborne	3.25	3.52	3.47	3.47	3.25	3.56	3.91	3.94	0.03	0.54
Total Products	2.98	2.96	2.72	2.58	2.43	2.50	2.31	2.16	-0.15	-0.51
Gasoline	0.16	0.21	0.17	0.12	0.08	0.07	0.00	0.01	0.01	-0.15
Gasoil	0.95	0.96	0.87	0.82	0.82	0.88	0.83	0.72	-0.11	-0.26
Resid+VGO	1.08	1.02	0.95	0.87	0.79	0.81	0.75	0.70	-0.04	-0.19
Jet-Kero	0.04	0.05	0.05	0.05	0.07	0.06	0.05	0.06	0.01	0.00
Naphtha+NGLs+LPG	0.65	0.63	0.59	0.61	0.64	0.64	0.66	0.64	-0.02	0.10
Total	8.09	7.88	7.51	7.36	6.77	7.12	7.34	7.35	0.02	-0.02
Total Revenue (\$Bn)	254.41	188.73	192.48	158.26	9.69	19.05	21.49	20.79	-0.71	8.18
... of which crude	148.00	118.66	123.41	101.28	6.02	11.37	14.42	14.56	0.13	6.65
... of which product	106.41	70.07	69.08	56.98	3.67	7.68	7.07	6.23	-0.84	1.53

Sources: IEA, Kpler, Argus Media Group

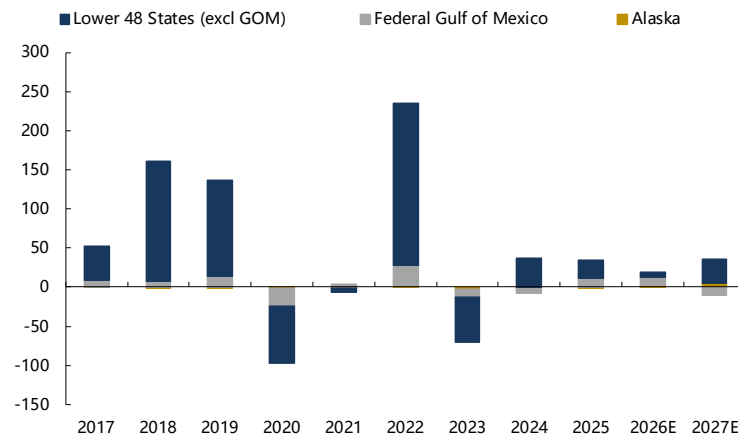
1.2.4 美国

美国原油产量结构及预期 (万桶/日)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

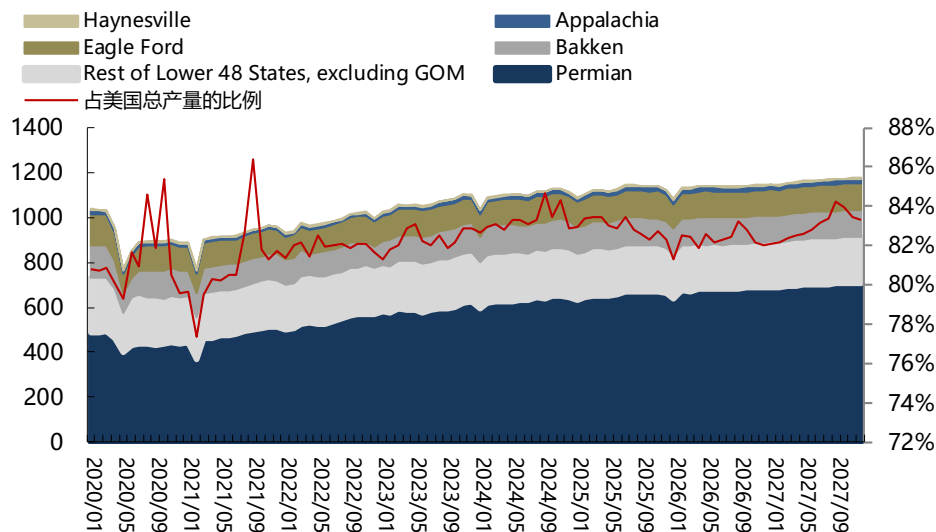
美国原油产量同比变化 (万桶/日)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

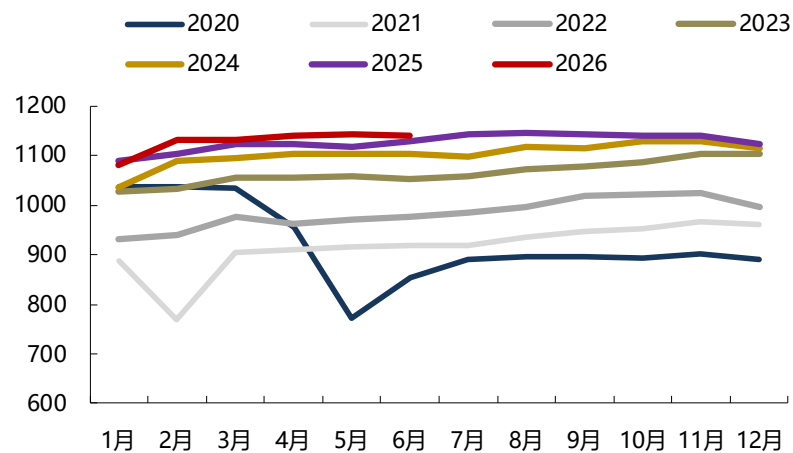
1.2.4 美国

Lower 48 States (excl GOM) 产量及占比 (万桶/日, %)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

Lower 48 States (excl GOM) 产量 (万桶/日)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

1.2.4 美国

美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

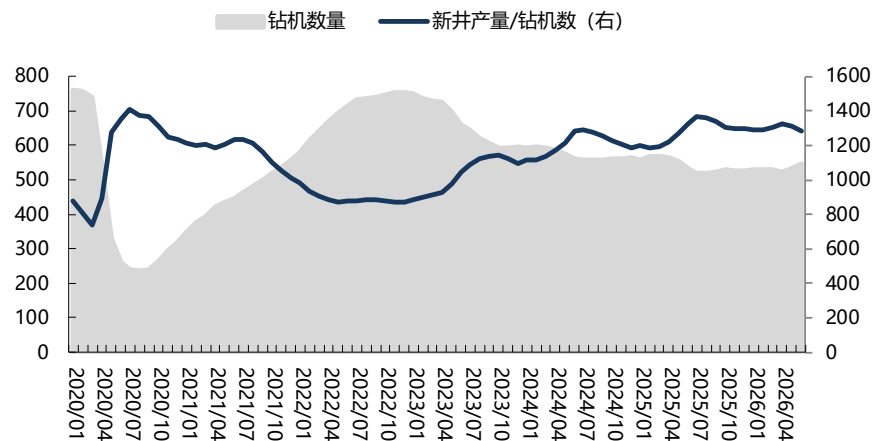
美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）



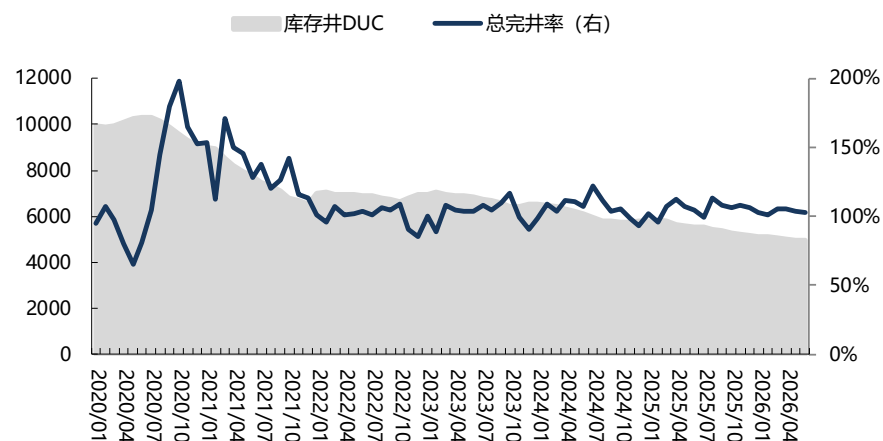
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

1.2.4 美国

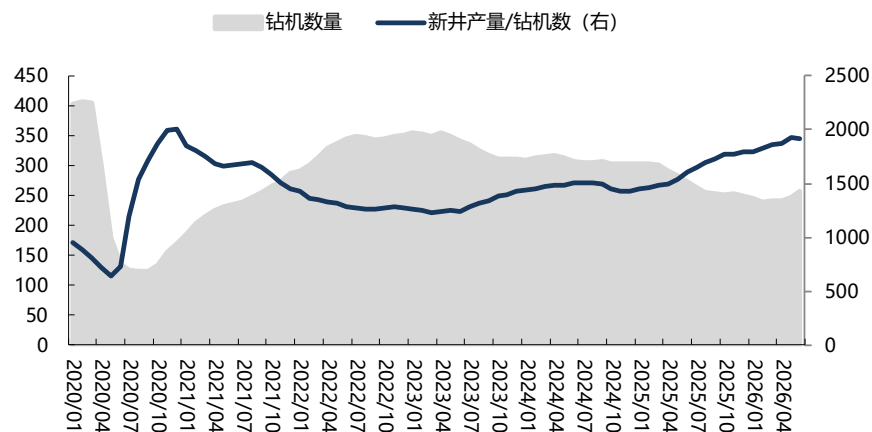
美国总钻机数量 and 平均单个钻机对应的新井原油产量 (台, 桶/日)



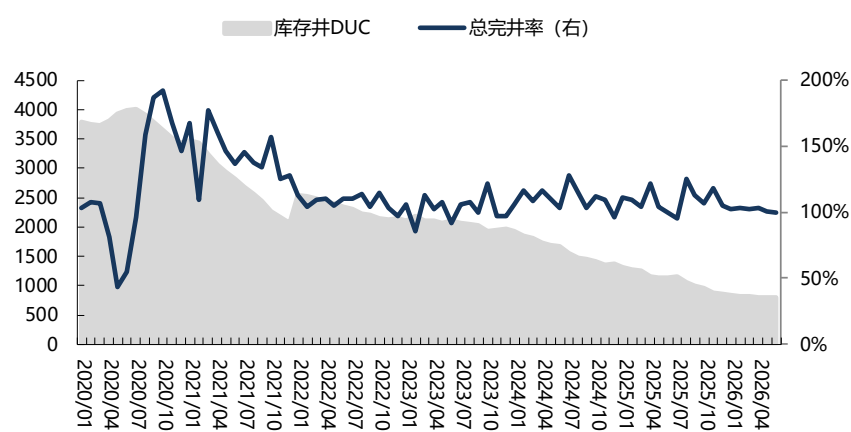
美国库存井和总完井率 (口, %)



Permian产区总钻机数量和平均单个钻机对应的新井原油产量 (台, 桶/日)



Permian产区库存井和总完井率 (口, %)





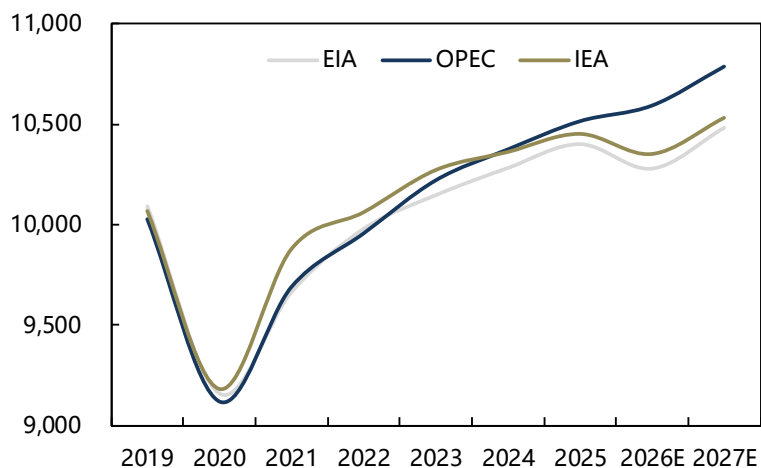
■ 2. 全球原油需求

- 2.1 全球原油需求总览
- 2.2 全球主要区域原油需求情况
- 2.3 全球不同石油产品需求情况

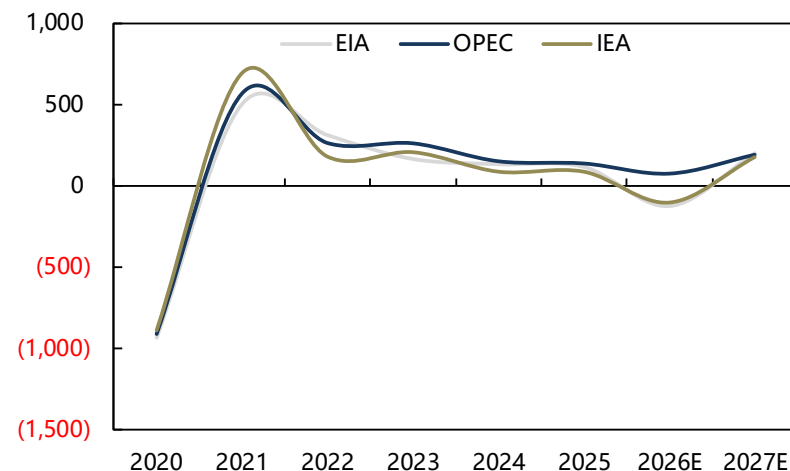
2.1 全球原油需求总览

2.1 全球原油需求总览

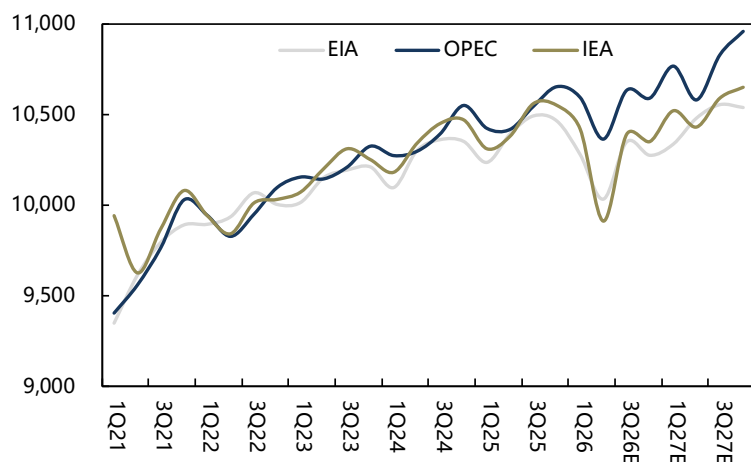
三大机构对全球原油需求预测量-年度（万桶/日）



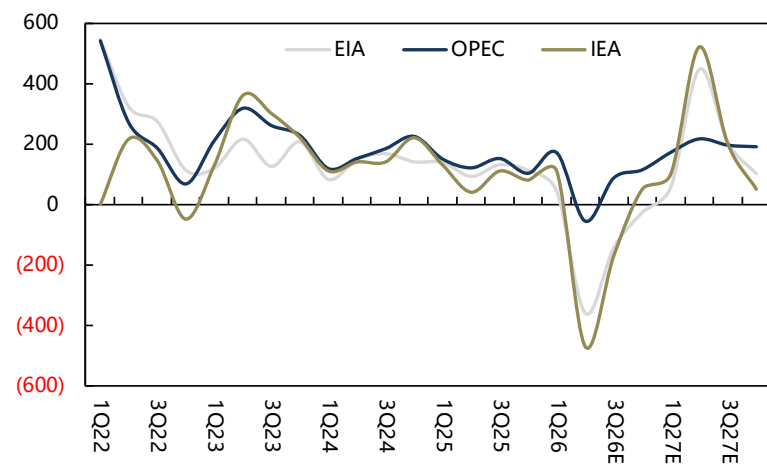
三大机构对全球原油需求预测同比增量-年度（万桶/日）



三大机构对全球原油需求预测量-季度（万桶/日）

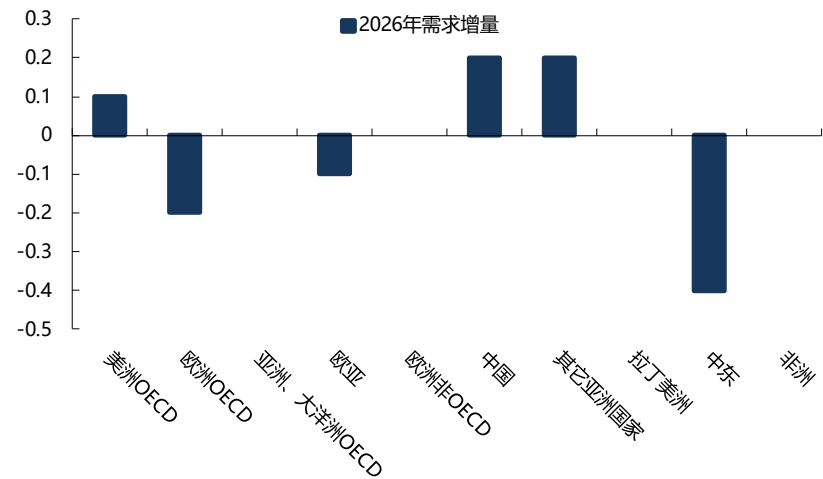


三大机构对全球原油需求预测同比增量-季度（万桶/日）

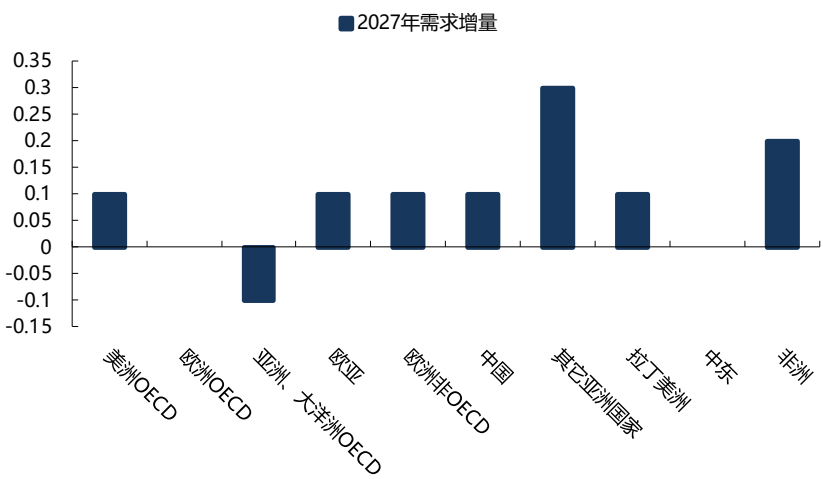


2.2 全球主要区域原油需求情况

IEA对2026年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

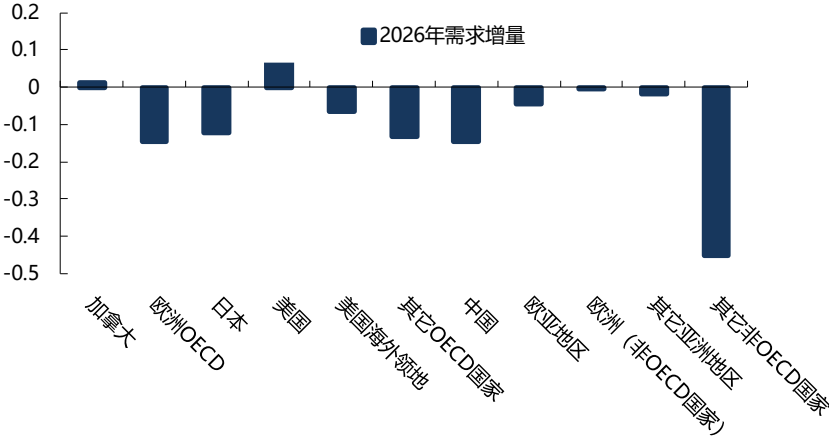


IEA对2027年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

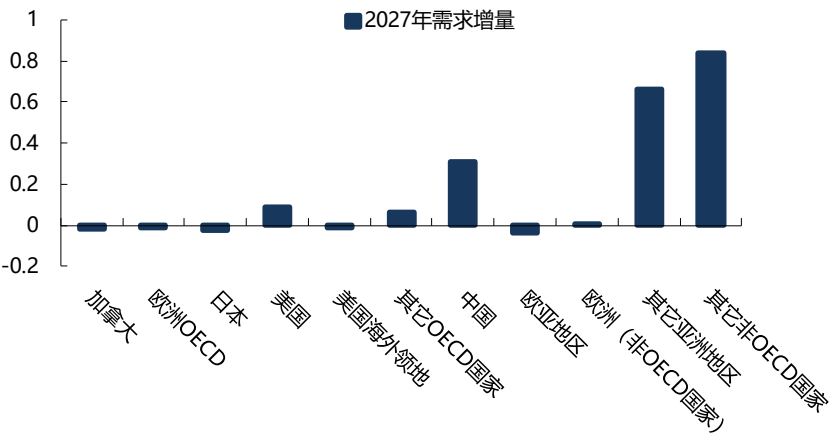


2.2 全球主要区域原油需求情况

EIA对2026年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

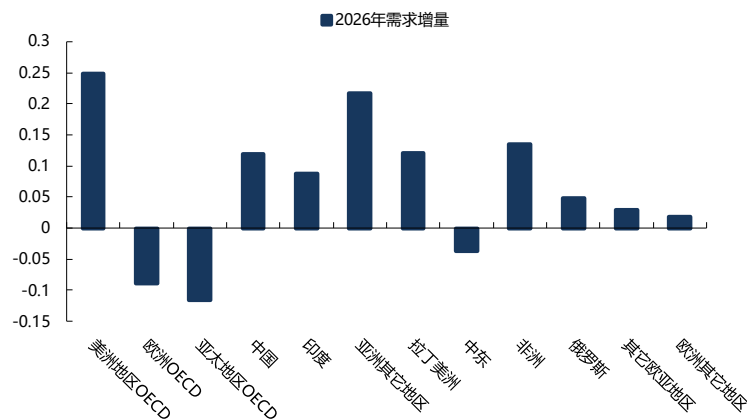


EIA对2027年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

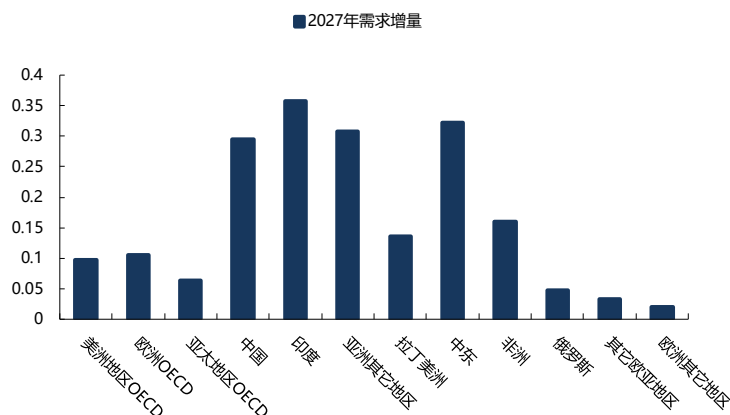


2.2 全球主要区域原油需求情况

OPEC对2026年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

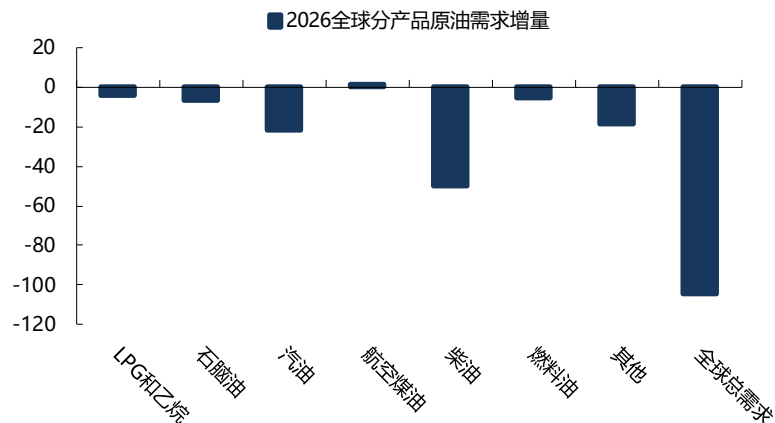


OPEC对2027年全球原油需求增量预测（百万桶/日）

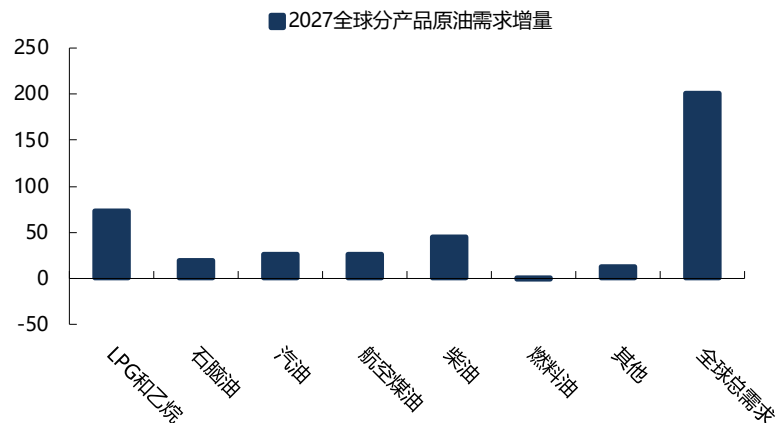


2.3 全球及中国不同石油产品需求情况

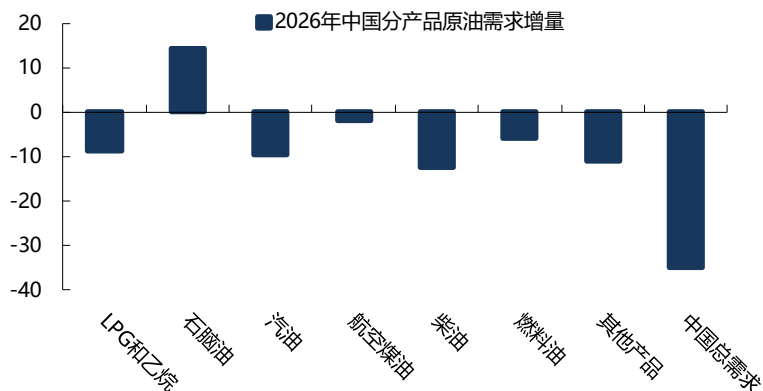
IEA预测2026原油分产品需求增量-全球（万桶/日）



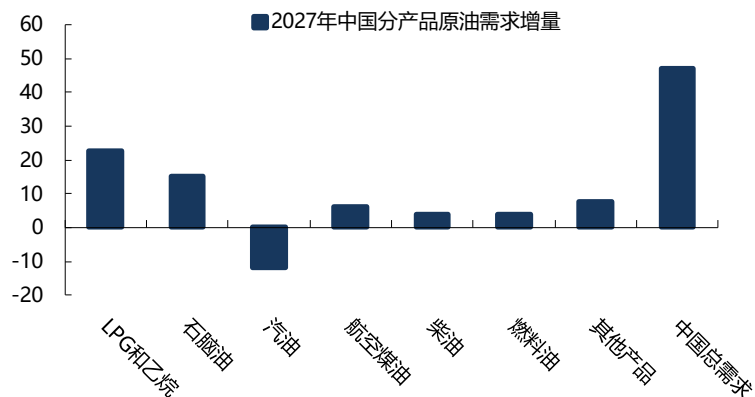
IEA预测2027原油分产品需求增量-全球（万桶/日）



IEA预测2026原油分产品需求增量-中国（万桶/日）



IEA预测2027原油分产品需求增量-中国（万桶/日）





■ 3. 风险提示

3. 风险提示

- 地缘政治因素对油价出现大幅度干扰。
- 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- 新能源加大替代传统石油需求的风险。
- OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
- 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。
- 全球2050净零排放政策调整的风险。

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园