



光期研究 见微知著

宏观月报：政治局会议定调“结构向优”

于洁

2026年8月2日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

目 录

1.海外宏观经济

2.国内宏观经济

2.1 7月政治局会议点评

2.2 7月PMI

2.3 7月经济数据

2.4 社融信贷、通胀

2.5 财政收支、LPR

3.下周重点关注



8月宏观月报：政治局会议定调“结构向优”，政策重落地、谋增量

要点

海外宏观：美国经济“有胀无滞”，联储政策进入模糊化阶段，9月仍存预防性加息窗口

（一）2026Q2 GDP：账面增速回落，但内需韧性超预期

美国 2026Q2 实际 GDP 环比折年率1.5%，一季度终值2.1%、市场预期2.0%，表面增速明显走弱；但剔除库存、净出口扰动的私人国内最终需求年化3.9%，创2023年一季度新高，经济内生动力强劲，呈现“有胀无滞”格局。消费端短期偏强，长期持续性存疑。二季度PCE由一季度0.5%跳升至3.2%，耐用品 6.8%、非耐用品 4.4%、服务2.2% 同步上行，单消费拉动GDP超2个百分点。短期提振来自年度退税落地、夏季旅游、赛事消费拉动；但高利率、高通胀持续侵蚀居民可支配收入，三季度消费扩张力度大概率回落。AI 算力投资为最大结构性亮点。非住宅固定资产投资同比8.4%维持高位，核心驱动是科技企业服务器、算力、软件研发投入。高利率环境下科技资本开支逆势走强，对冲传统制造业投资疲软。

（二）7月FOMC 决议：暂停加息但分歧加大，加息通道未关闭

联邦基金利率维持 3.50%–3.75% 不变，符合市场预期，但投票 9 票赞成、3 位地方联储主席主张加息 25bp，为 2016 年以来最多反对票，体现美联储对远期通胀风险高度警惕，本次暂停不等于宽松转向，加息大门并未关闭。受分歧与 GDP 内需韧性影响，9 月加息概率仅由会前 70%+ 小幅回落至65%，短期加息紧迫性边际缓和，但年内收紧仍是基准，利率博弈尚未结束。

（三）中长期政策范式：沃什正式终结鲍威尔时代常态化前瞻指引

本次会议声明相较 6 月几乎无修改，仅更新投票人员，官方不再给出利率路径预判、不解读反对票、放弃政策承诺，过往依靠官员讲话预判加息降息的逻辑失效。超预期通胀、就业、GDP 数据或将引发资产瞬时重新定价，高波动成为常态；9 月议息前市场将持续围绕经济数据波动加大，配置以防御优先。

（四）利率路径：经济过热催生预防性加息，9月是最优操作窗口

美国经济保持稳健扩张，AI 算力资本开支、居民消费双支柱托底内需，劳动力市场维持偏紧状态，当前政策核心矛盾并非当下高通胀，而是经济持续过热催生远期通胀风险，对标 1997 年格林斯潘预防性加息历史环境（科技繁荣、增长强劲、温和通胀）。11月美国中期选举前仅剩余 9、10 月两次议息会议，若实施预防性收紧，9 月为最优时间窗口；若 9 月加息落地，预期资产价格短期承压，靴子落地后扰动逐步缓释。

8月宏观月报：政治局会议定调“结构向优”，政策重落地、谋增量

要点

二、国内宏观：7月PMI季节性回落、经济K型分化，政治局会议定调“动能向新、结构向优”，政策重落地、谋增量

（一）7月PMI：淡季+高温扰动景气，新旧动能分化加剧总量

7月制造业PMI49.2（前值50.3）、非制造业PMI49.0（前值50.2）、综合PMI49.3（前值50.6），回落主因前期工业高基数、全国高温暴雨进入传统生产淡季。新动能高景气度，装备制造PMI51.4、高技术制造PMI53.3，通用设备、计算机通信电子产需指数突破53，AI、算力硬件产业链持续释放需求；传统板块走弱，消费品制造47.8、高耗能47.0，黑色冶炼、建材、整车等地产上下游供需同步收缩，是制造业景气核心拖累。服务消费为内需唯一亮点，7月政治局明确提出挖掘多元服务消费潜力；建筑业高温拖累施工，但业务预期升至51.8，城中村改造、保障房、六张网新基建财政投放落地，三季度基建实物工作量有望回暖，形成短期施工承压、中长期政策托底的分化格局。

（二）7月政治局会议定调：“动能向新、结构向优”，政策重落地、谋增量

1. 经济形势判断：4月表述为“起步有力、稳中向好”，侧重一季度总量回暖；本次更新为动能向新、结构向优，直面新旧产业、内需板块分化现状，政策适配结构性行情。2. 宏观政策组合：财政加大逆周期调节但增量偏谨慎，三季度为发力高峰，专项债、政策性金融工具集中投放，核心逻辑是加快存量资金支出；货币维持适度宽松基调，结构性工具优先发力（科创、制造、保交楼再贷款）；降准、降息仍保留工具储备，但受制于中美利差、人民币汇率，大幅宽松空间有限，仅择机小幅落地。3. 内需政策：消费分层提质，六张网成为稳投资核心抓手。消费放弃大规模刺激思路，走分层供给路线，重点做大服务消费；汽车、家电家居等大宗消费沿用存量政策，修复依赖居民收入改善，必选、服务消费相对更具韧性；投资明确推进水网、新型电网、算力网、通信网、地下管网、物流网六大新型基础设施，兼顾传统基建稳底盘、数字新基建培育长期增长动能。4. 产业与资本市场配套政策：产业端新增“人工智能+”专项行动，支持基础研究、传统产业数字化改造；同步整治行业内卷、清理企业账款，优化民企经营环境；资本市场由“稳定信心”升级为深化投融资综合改革，重点提升市场内外波动韧性，兼顾短期平稳与长期制度建设。5. 下半年宏观主线：当前国内经济不存在总量强刺激，政策核心抓手为服务消费扩容+六张网新基建+AI新产业培育；短期受天气、地产链条拖累景气偏弱，但三季度财政资金集中投放、新动能产业持续高增有望托底经济，全年呈现“结构持续优化、总量温和修复”格局。

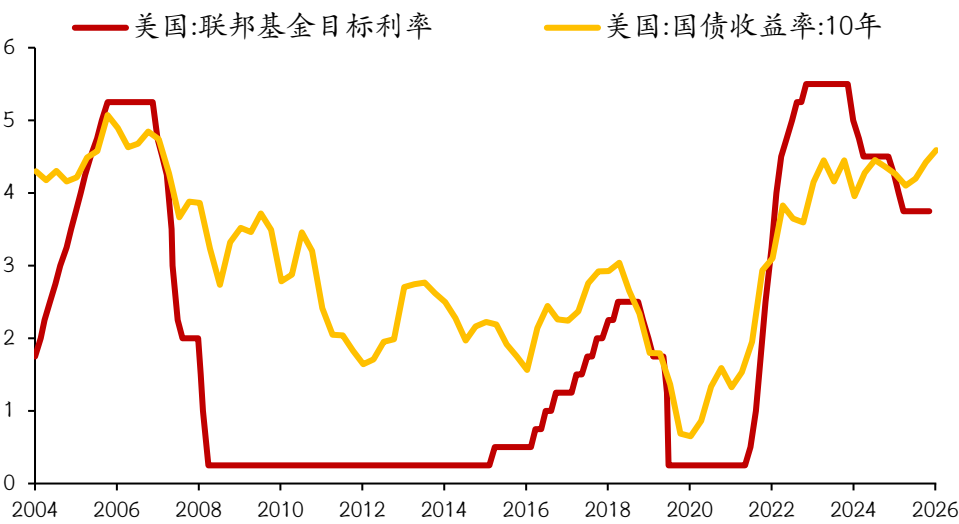
下周重点关注：中国7月外贸数据和美国非农就业报告（周五）

1.海外宏观经济



美联储7月议息会议维持基准利率3.5%~3.75%不变

图表：美国联邦基金目标利率（%）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

图表：2016 年以来首次单次会议出现 3 张同向加息反对票

姓名	职位	鹰鸽倾向	反对理由（主张）
洛丽·洛根 Lorie K. Logan	达拉斯联储主席	偏鹰	经济韧性强、通胀粘性高，需加息 25bp 预防通胀反弹
尼尔·卡什卡利 Neel Kashkari	明尼阿波利斯联储主席	偏鹰	担忧经济持续过热推升远期通胀，支持预防式加息
贝丝·哈马克 Beth M. Hammack	克利夫兰联储主席	偏鹰	认为当前利率水平不足以将通胀拉回 2% 目标

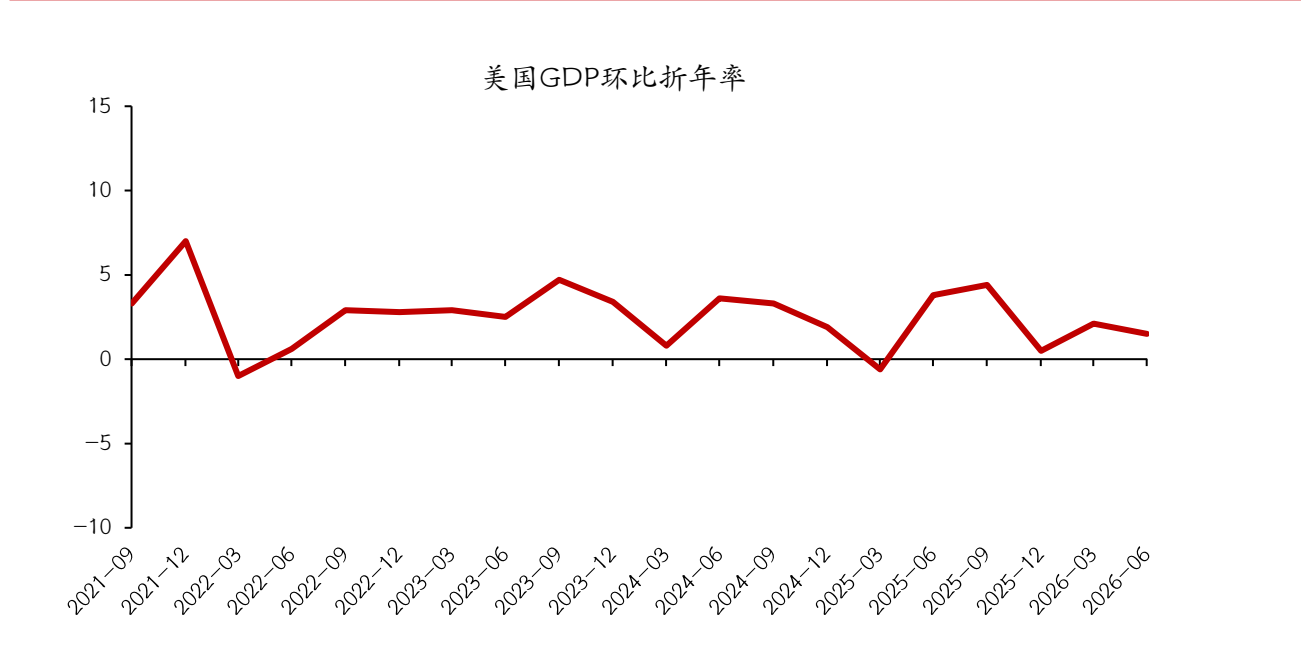
资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

政策动作：维持基准利率3.5%~3.75%不变，符合市场主流预期（会前利率期货隐含 7 月不加息概率约 70%）。
投票分歧显著：9 票赞成、3 位地方联储主席投反对票，主张本次加息 25bp，为 2016 年以来反对票最多的一次，反映美联储内部鹰派与中立 / 鸽派分歧拉大。
声明无实质改动：会议声明相比 6 月几乎一字未改，仅更新投票人员信息；维持 “经济稳健、劳动力韧性、通胀仍高于 2% 目标” 的基础判断。

美国 2026Q2 实际 GDP 环比折年率1.5%，私人国内最终需求表现强劲

图表：美国GDP环比折年率（%）

图表：美国GDP分项环比折年率（%）



分项	环比折年增速	拉动 GDP 百分点
个人消费支出 PCE	3.2%	+2.12
非住宅固定资产投资	8.4%	+0.53
住宅投资	1.5%	+0.08
私人库存变化	—	-0.67
净出口（出口 - 进口）	出口 4.5%/ 进口 11.5%	-1.01
政府支出	-0.8%	-0.14

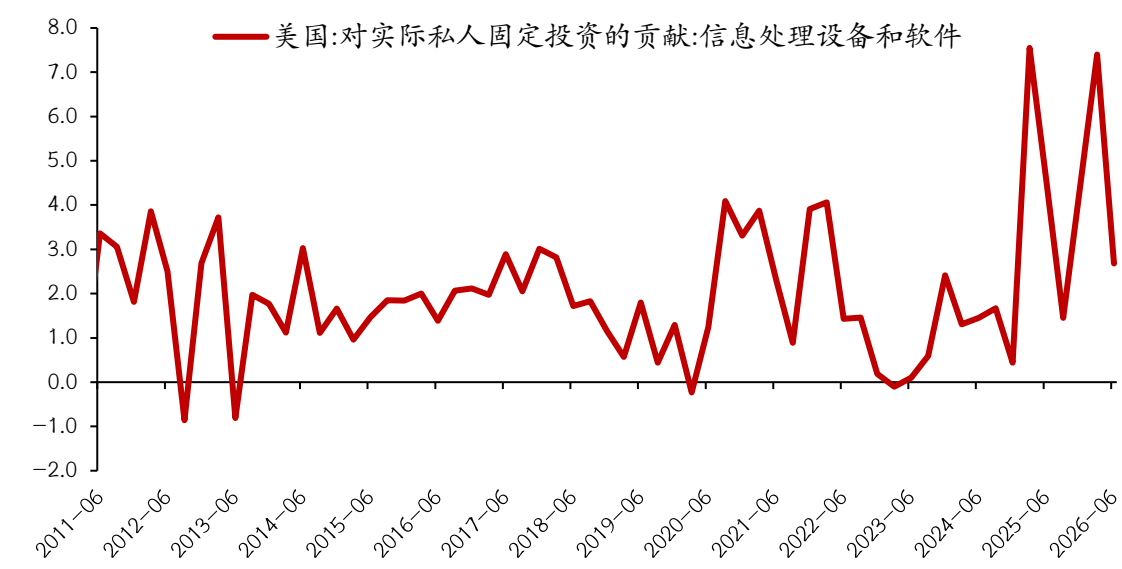
资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

美国 2026Q2 实际 GDP 环比折年率1.5%，一季度终值 2.1%，市场一致预期 2.0%，增速明显低于前值与预期；但私人国内最终需求（消费+固定资产投资）年化 3.9%，创 2023 年一季度以来新高。PCE 从一季度 0.5% 跳升至 3.2%，耐用品消费 6.8%、非耐用品 4.4%、服务 2.2% 同步上行，拉动经济超 2 个百分点。短期提振因素：年度退税落地、夏季旅游餐饮、世界杯赛事带动服务消费。高利率 + 高通胀持续侵蚀可支配收入，三季度消费持续性存疑。

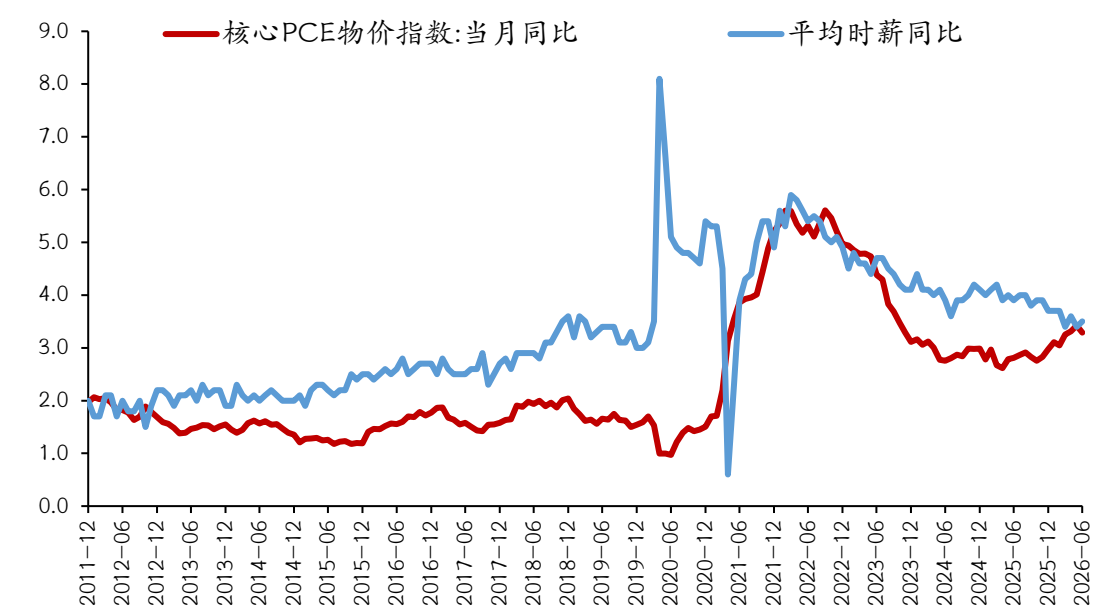
美国通胀小幅降温

图表：美国信息处理设备对私人固定资产投资的贡献（%）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

图表：美国核心PCE物价指数和非农平均时薪同比（%）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

非住宅投资 8.4% 仍处高位，设备投资 15.2%、知识产权投资 8.8%，核心驱动力为科技企业 AI 算力、服务器、软件研发资本开支，高利率下科技资本开支逆势扩张是美国经济最大结构性亮点。

6月核心PCE物价指数同比3.3%，前值5月 3.4%，小幅回落 0.1 个百分点，符合市场预期。

2.国内宏观经济

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

宏观指标		2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
GDP (%)	当季	4.30			5.00			4.50			4.80			5.20
工业增加值 (%)	当月	5.30	4.50	4.10	5.70	6.30	—	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80
社零 (%)	当月	1.00	-0.60	0.20	1.70	2.80	—	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80
固定资产投资 (%)	累计	-5.70	-4.10	-1.60	1.70	1.80	—	-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80
制造业投资 (%)	累计	-1.20	-0.40	1.20	4.10	3.10	—	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50
基建投资 (%)	累计	-2.40	0.60	4.30	8.90	11.40	—	-1.48	0.13	1.51	3.34	5.42	7.29	8.90
房地产投资 (%)	累计	-18.00	-16.20	-13.70	-11.20	-11.10	—	-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50
出口 (%) (1-2月合并)	当月	27.00	19.40	14.10	2.50	21.80	—	6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80
CPI (%)	当月	1.00	1.20	1.20	1.00	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10
PPI (%)	当月	4.10	3.90	2.80	0.50	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60
社融 (%)		7.40	7.70	7.80	7.90	8.20	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90
人民币贷款 (%)		5.20	5.50	5.60	5.70	6.00	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10
M1 (%)		4.00	5.50	5.00	5.10	5.90	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60
M2 (%)		8.00	8.60	8.60	8.50	9.00	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30

资料来源：Wind，光大期货研究所

2.1 7月政治局会议点评

7月政治局会议：重落地、谋新增

	20260730政治局会议	20260428政治局会议	解读
经济形势判断	今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民锐意进取、奋勇拼搏，坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，有效应对各种外部冲击和内部困难， 我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势 。同时，要高度重视经济运行中的困难挑战，坚定信心，迎难而上，用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远。	今年以来，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，着眼全局、前瞻布局，各地区各部门靠前发力、综合施策， 我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力 。同时，也面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需 进一步巩固 。要增强信心， 以更大力度和更实举措抓好经济工作 。	4月政治局会议判断经济形势“起步有力、稳中向好”，侧重一季度数据亮眼；本次更新为“动能向新、结构向优”，不再单纯强调总量回暖，更突出结构性分化：AI、高端制造、数字经济等高景气新动能增速亮眼，传统内需、地产链条恢复偏慢。
后续总体思路	坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚持深化改革开放，加快推动新旧动能转换，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局。 会议指出，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。	要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局。要用好用足宏观政策。 持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。	4月表述为“用好用足宏观政策”，本次更新为“宏观政策发力提效、加大逆周期调节力度”，盘活存量+谋划增量政策。财政政策重落地节奏，增量偏谨慎。三季度是财政发力高峰，专项债、政策性金融工具集中投放，以加快支出盘活存量为主。货币政策适度宽松延续，工具灵活可调。总量层面降准、降息依旧保留可能性，但受制于中美利差、人民币汇率，不会大幅宽松，择机小幅落地；结构性工具仍是重要抓手，科创、制造业、消费、地产保交楼相关再贷款工具靠前发力。

7月政治局会议：重落地、谋新增

	20260730政治局会议	20260428政治局会议	解读
重 要 举 措	防范风险：要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深入排查整治各类风险隐患，坚决遏制重特事故发生。 内需政策：要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设。 产业政策：加快现代化产业体系建设，加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。要营造公平有序的市场竞争环境，制定实施全国统一大市场建设条例，继续综合整治“内卷式”竞争，常态化解决企业账款拖欠问题。深化国资国企改革，优化民营经济发展环境，推动平台经济规范健康发展。 外贸政策：要拓展国际经贸互利合作空间，大力发展服务贸易，促进贸易平衡发展。完善对外投资管理制度和海外综合服务体系，积极吸引和利用外资。 社会政策：要毫不放松做好“三农”工作，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，建立健全高标准农田建设、运营、管护机制，稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收。做好农资保供稳价，抓好农业生产，夺取秋粮和全年粮食丰收。要多措并举加强民生保障，加大重点群体就业支持力度，做好灵活就业人员和新就业形态人员权益保障工作。抓好“一老一小”服务保障，健全分层分类的社会救助体系。加强生态环境保护，打好“三北”工程攻坚战，积极稳妥推进碳达峰碳中和。 资本市场：深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。	防范风险：要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。 内需政策：要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。 改革政策：坚定不移深化改革开放。进一步深化国资国企改革。推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。 产业政策：要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重。纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理。进一步深化国资国企改革。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。 社会政策：要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。 房地产政策：努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。 资本市场：推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。	内需政策：传统消费提质，新型基建扩容。消费不提大规模刺激，聚焦分层供给，重点挖掘服务消费，汽车、家电家居等大宗消费沿用存量政策。消费是渐进修复逻辑，无强刺激，更依赖居民收入改善，必选消费、服务消费更有韧性。投资明确六张网建设（水网、新型电网、算力网、通信网、地下管网、物流网），成为下半年稳投资核心抓手。传统基建稳底盘，算力、通信、物流兼顾新基建。 产业政策：新增“深入实施‘人工智能+’行动、打造新兴支柱产业、支持基础研究、传统产业数字化改造升级”。同时提出整治内卷式竞争、清理企业欠款，优化民企经营环境，利好制造业整体利润修复。 资本市场：对比4月“稳定和增强资本市场信心”，本次升级为深化投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。“韧性”指向抗外部波动、降低市场大起大落，兼顾短期稳定与长期制度完善。

政治局会议召开前释放信号：加码逆周期调节、扩内需稳投资、激活民营经济、培育新质生产力

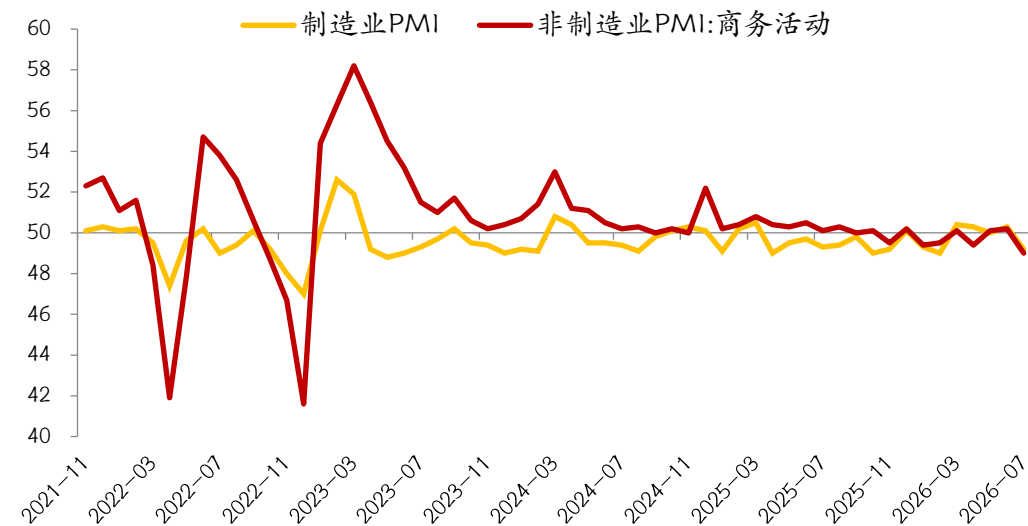
会议时间	会议名称	主要会议议题	政治局会议前瞻信号
7月13日	经济形势专家和企业座谈会	复盘上半年整体经济形势，听取专家、企业家意见，研判当前经济运行压力，确立下半年宏观调控总体思路，衔接全年经济目标与“十五五”规划筹备工作。	顶层总基调：经济稳中向好但回升基础不牢。下半年将加大逆周期调节力度，坚持“用好存量政策、储备增量政策”；重点发力扩大内需、稳住市场主体、转换新旧动能，全力稳定宏观经济大盘与市场预期。
7月20日	国务院常务会议	督查全国服务业提质扩容落实情况，专项部署“六张网”新型基础设施建设，补齐基建短板、完善要素保障，夯实稳投资、扩消费的实物工作量。	内需落地抓手：明确消费+投资双主线。消费端扶持服务业提质、破除准入壁垒；投资端提速水网、算力、通信、物流等新型基建，强化资金保障，以有效投资托底经济增长、带动就业和消费。
7月20日	发改委民营企业座谈会	直面民间投资偏弱、行业内卷、民企信心不足等微观问题，调研实体企业诉求，围绕产业升级、市场环境、政策落地征集民企建议，细化下半年产业稳增长举措。	产业与民企政策：推动存量、增量政策形成集成效应。持续推进消费品以旧换新、培育新型消费；落地“十五五”重大项目提振民间投资；整治行业无序竞争，开放AI新兴场景，深化全国统一大市场建设、提振民企信心。

资料来源：中国政府网，光大期货研究所

2.2 7月PMI

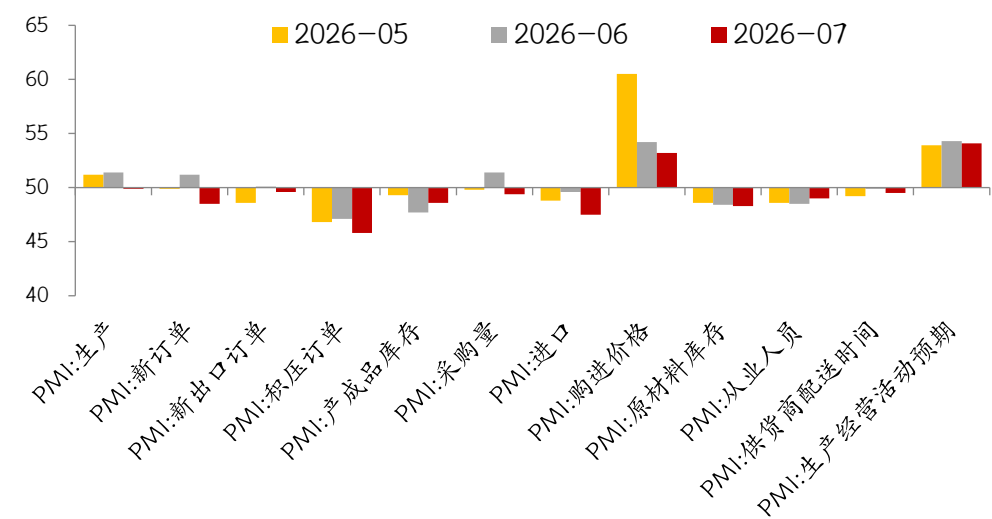
7月官方制造业PMI降至49.2

图表：PMI（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

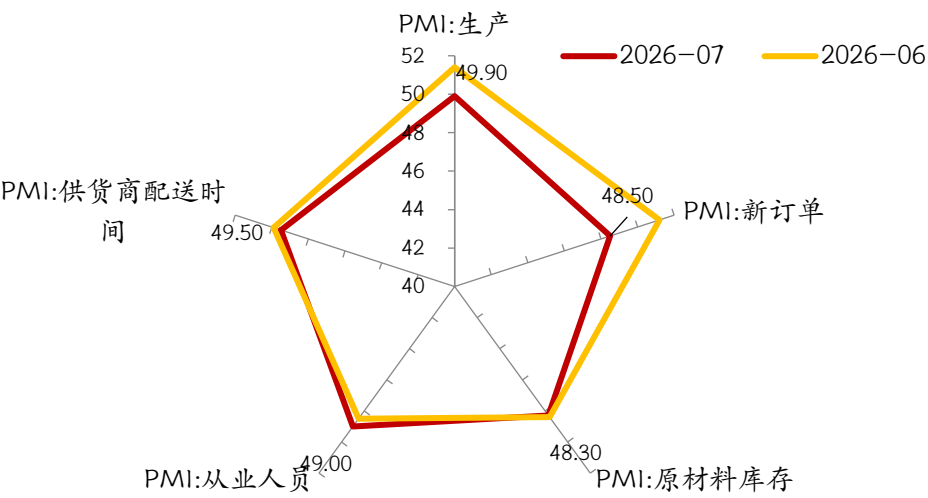


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国7月官方制造业PMI 49.2，前值50.3。非制造业PMI 49.0，前值50.2。综合PMI 49.3，前值50.6。受前期制造业较快增长基数较高、部分制造业行业进入传统生产淡季等因素影响，制造业PMI降至49.2。结构上高新向上，传统向下。装备制造业 PMI 51.4、高技术制造业 PMI 53.3，均在荣枯线之上持续扩张。通用设备、计算机通信电子设备产需指数突破 53。消费品制造业 47.8、高耗能行业 47.0，双双回落。黑色冶炼、非金属建材、汽车供需均低于荣枯线，地产上下游产业链需求低迷，成为拖累制造业整体景气的核心因素。

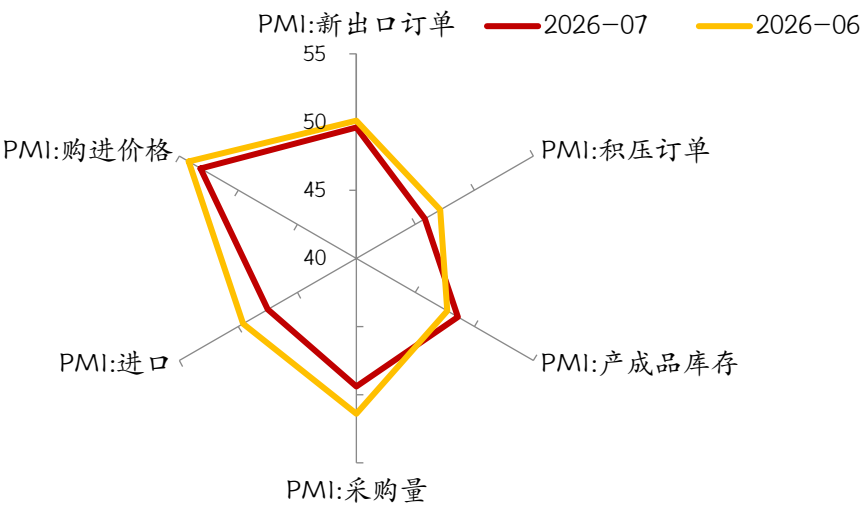
供需指数均较上个月回落

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

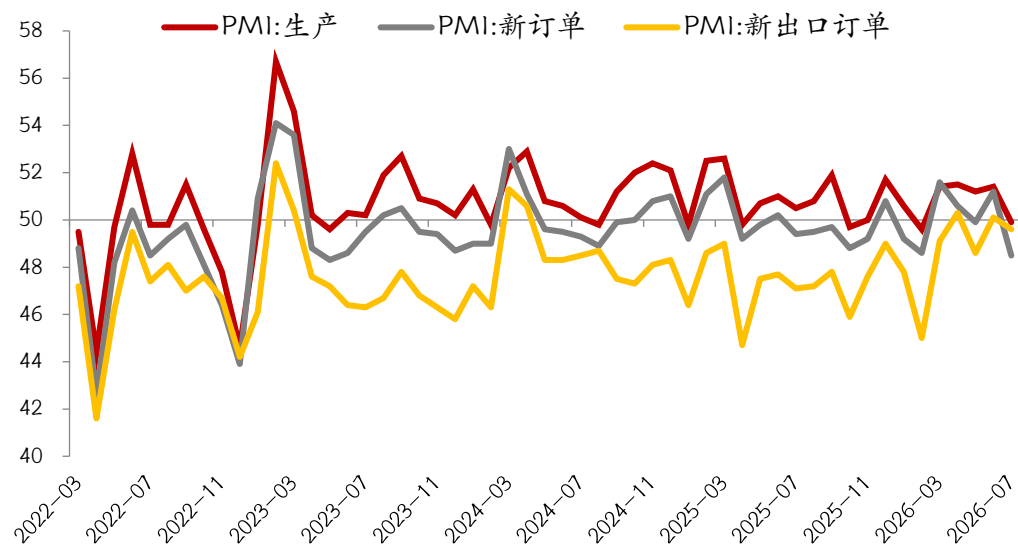
图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

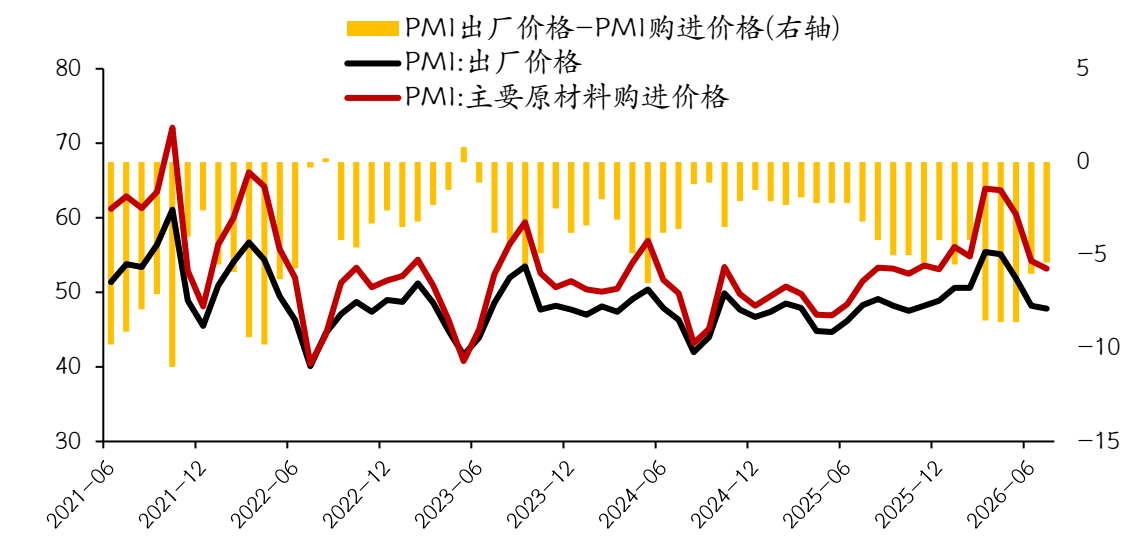
出厂价格指数-购进价格指数差值收敛

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

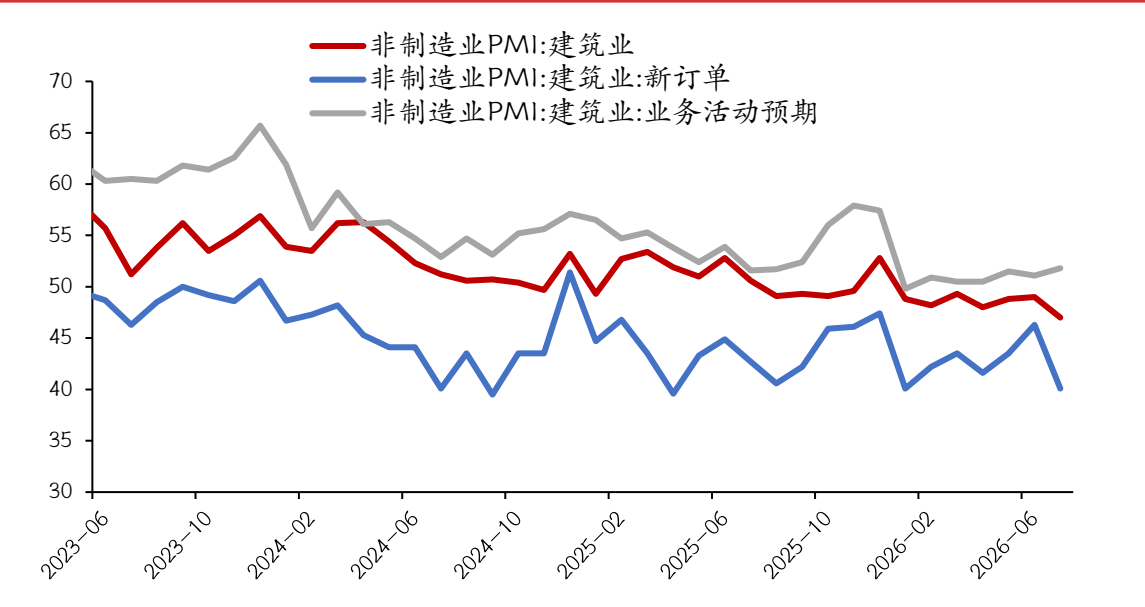
图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

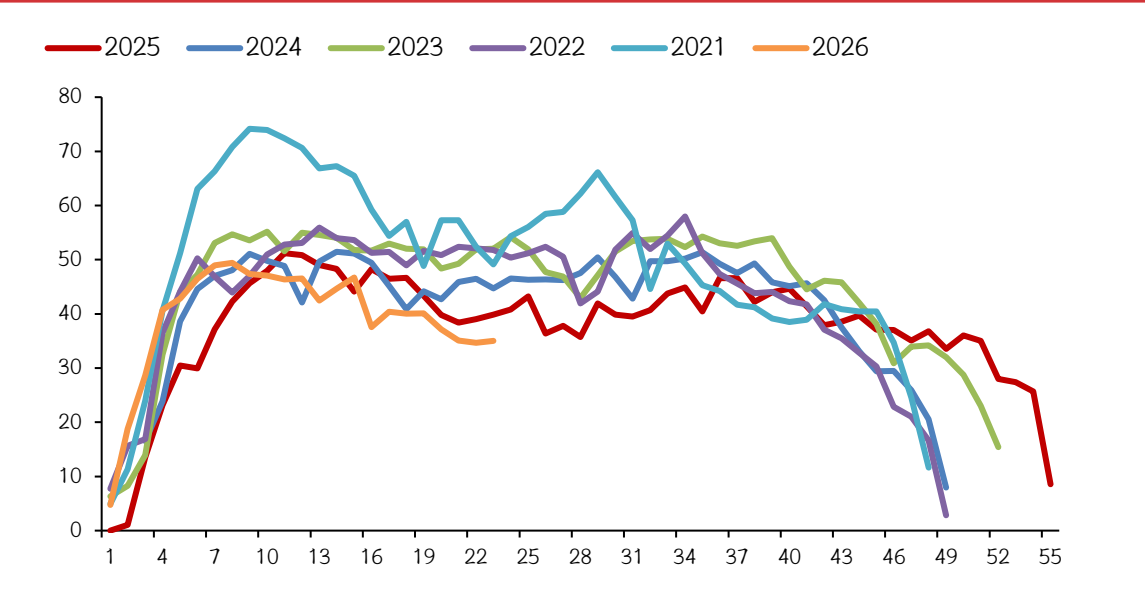
建筑业预期向上，现实景气向下

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：全国水泥磨机运转率（横坐标为春节后第n周）（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

服务业整体商务活动 49.3，行业间景气度有所分化：暑期出行带动航空运输、住宿、文体娱乐景气大幅回升，商务活动指数高景气运行，服务消费是内需为数不多的内生亮点。7月政治局提出“挖掘服务消费潜力、适配多元消费需求”的扩内需思路，服务消费成为下半年促消费核心抓手。

建筑业预期向上，现实景气向下，分化来自政策预期与短期天气扰动。高温暴雨拖累施工，建筑业商务活动指数 47.0、新订单仅 40.1，房屋建筑受地产拖累订单走弱，短期开工承压。建筑业业务预期 51.8 环比抬升 0.7 个百分点。政治局明确的城中村改造、保障房、六张网新基建落地，财政资金加速投放预计带动三季度基建订单回暖，形成“短期施工差、长期政策预期好”的分化。

2.3 7月经济数据

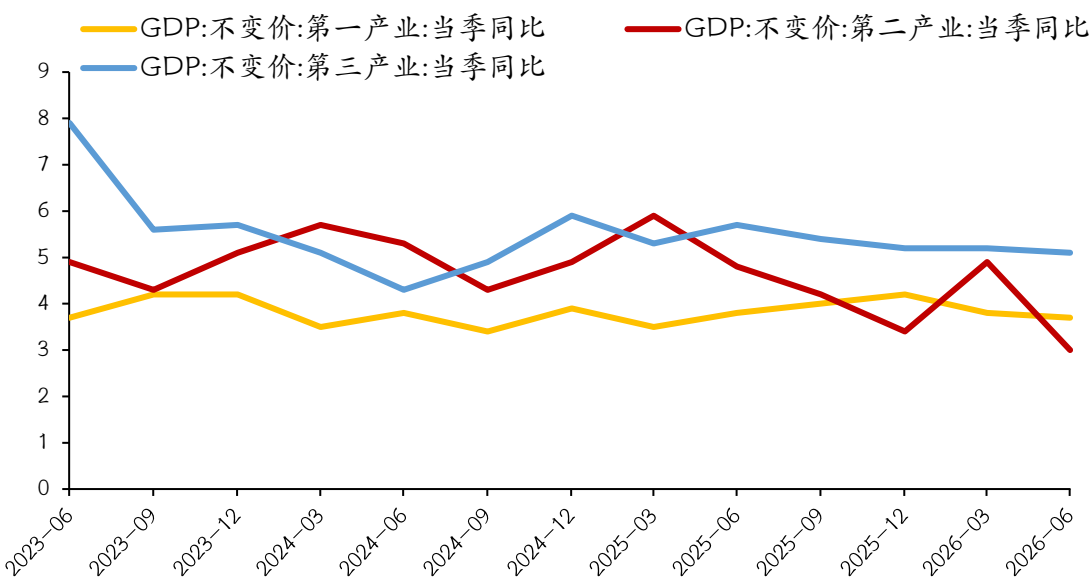
上半年GDP不变价同比增长4.7%

图表：GDP当季同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：分产业GDP同比增速（单位：%）

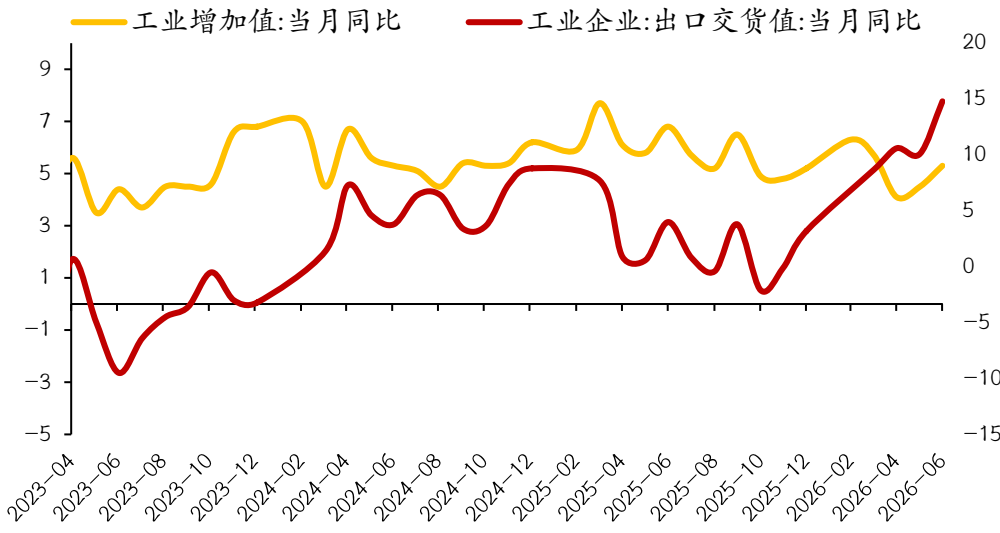


资料来源：Wind，光大期货研究所

上半年国内GDP同比增长4.7%，从环比看，二季度国内生产总值增长0.9%。经济整体延续弱复苏格局，呈现季度放缓、环比修复、三产领跑的结构性特征。产业结构分化明显，第三产业同比增长5.2%，显著高于二产3.9%、一产3.7%，成为稳增长核心支柱，而工业、制造等第二产业增长偏弱，对应实体需求偏弱、结构性供需错配的现状，整体经济依旧是典型的弱总量、强结构格局。

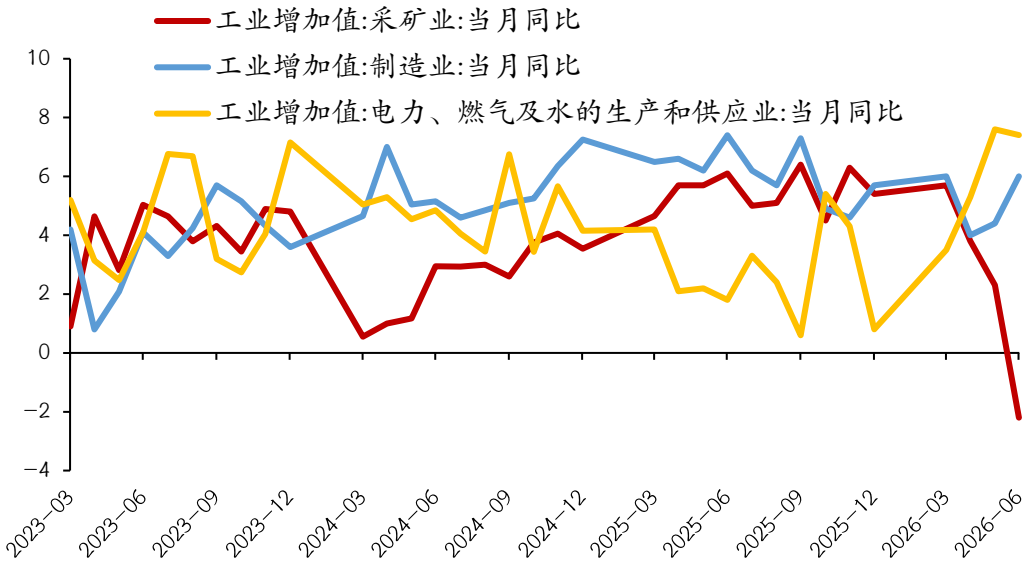
出口交货值同比大幅增长14.8%，外需成为当前工业生产的重要支撑

图表：工业增加值和出口交货值同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：工业增加值分项同比（单位：%）

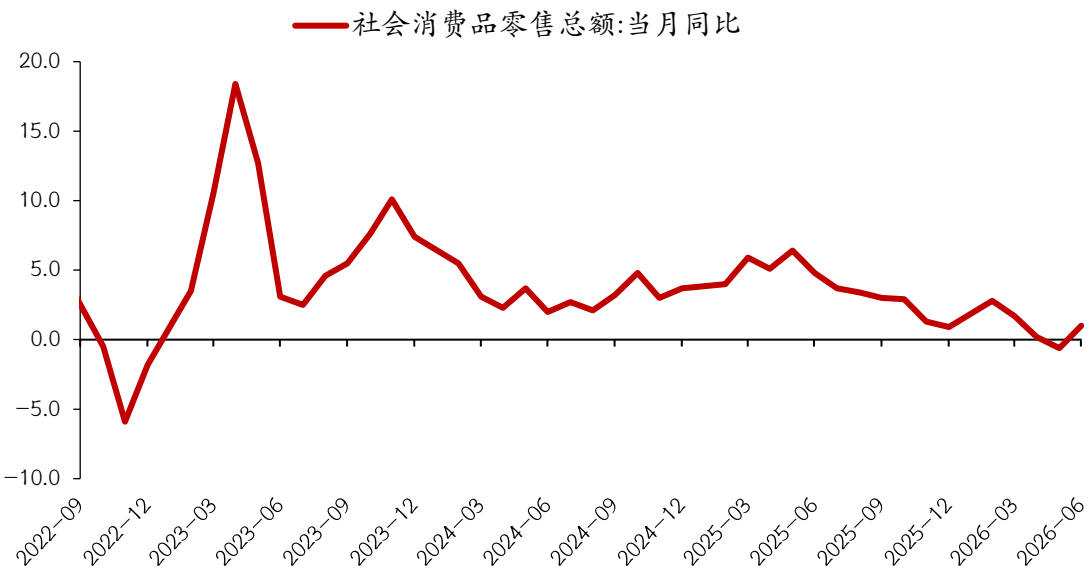


资料来源：Wind，光大期货研究所

6月规上工业增加值同比增长5.3%，环比提速0.8个百分点，单月、环比均实现改善。出口交货值同比大幅增长14.8%，外需成为当前工业生产的重要支撑。三大门类中电力热力、制造业表现相对较好，采矿业同比走弱，核心原因是6月全国煤矿安全生产月高压督查叠加前期事故后整改，晋陕蒙核心产煤区大面积停产、减产、限产，煤矿严格按核定产能生产、取消超产，直接带动煤炭开采业大幅下滑5.9%。

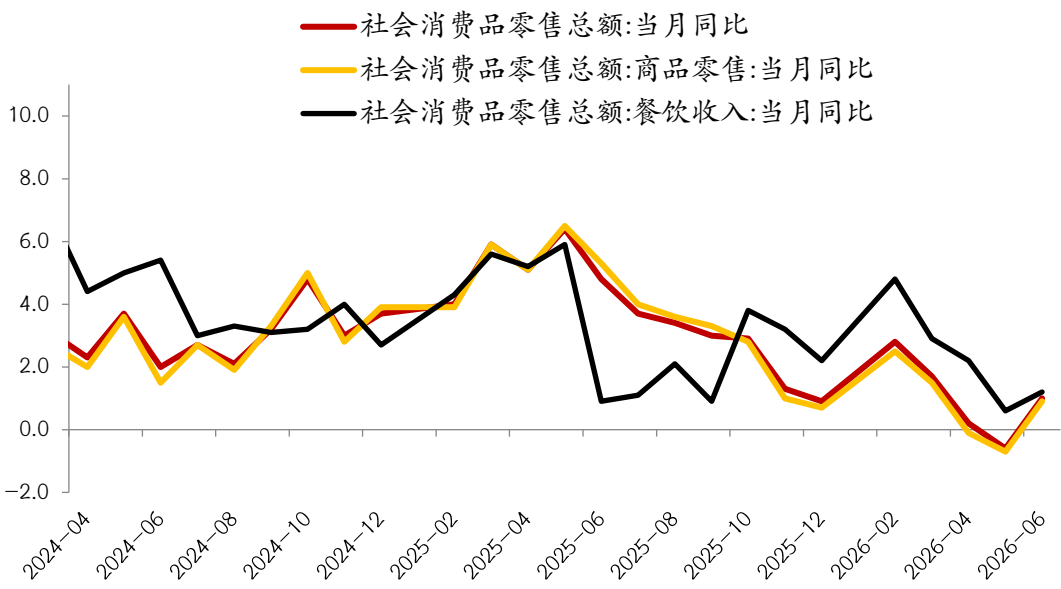
6月社会消费品零售总额同比增长1.0%，整体消费复苏力度偏弱

图表：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

6月社会消费品零售总额同比增长1.0%，整体消费复苏力度偏弱。分项来看，商品零售同比增长0.9%、餐饮收入增长1.2%，服务消费小幅优于实物消费，线下场景消费保持温和修复，但整体修复斜率偏缓，并未出现强势回暖。

剔除汽车后社零同比回升至3.0%，表明汽车消费明显拖累整体社零数据

图表：社零分项同比增速（单位：%）

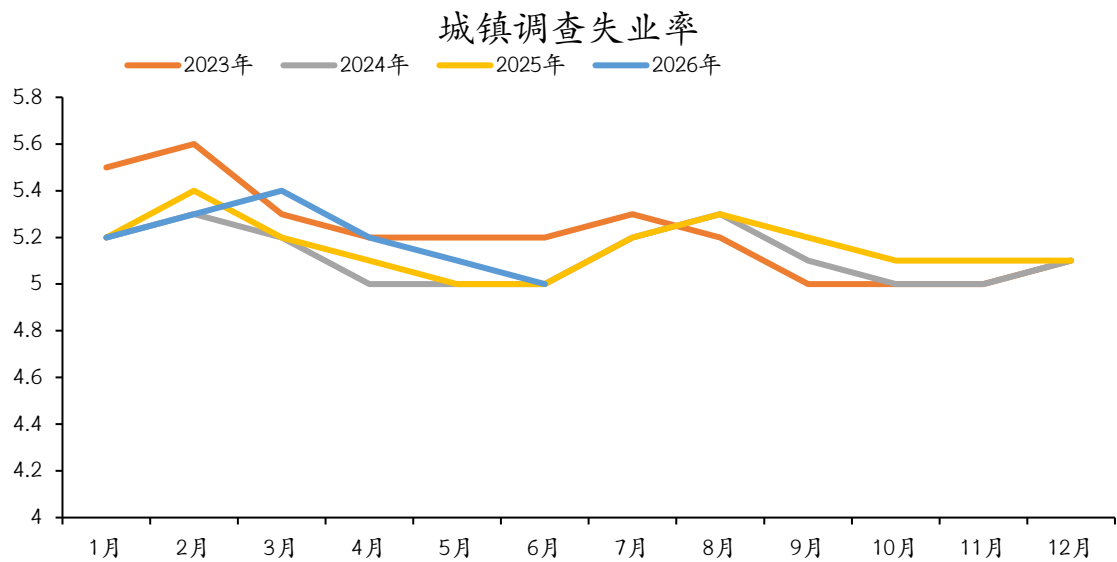
	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
粮油、食品类	7.90	1.90	4.10	9.50	10.20	3.90	6.10	9.10	6.30	5.80	8.60	8.70
饮料类	5.80	6.10	3.60	8.20	6.00	1.70	2.90	7.10	-0.80	2.80	2.70	-4.40
烟酒类	12.10	4.80	11.70	7.70	19.10	-2.90	-3.40	4.10	1.60	-2.30	2.70	-0.70
服装鞋帽针纺织品类	3.90	3.80	3.60	7.00	10.40	0.60	3.50	6.30	4.70	3.10	1.80	1.90
化妆品类	12.60	2.50	4.70	8.30	4.50	8.80	6.10	9.60	8.60	5.10	4.50	-2.30
金银珠宝类	-3.40	-8.90	-21.30	11.70	13.00	5.90	8.50	37.60	9.70	16.80	8.20	6.10
日用品类	3.90	1.60	3.50	4.60	6.60	3.70	-0.80	7.40	6.80	7.70	8.20	7.80
家用电器和音像器材类	-8.70	-15.60	-15.10	-5.00	3.30	-18.70	-19.40	-14.60	3.30	14.30	28.70	32.40
中西药品类	4.40	4.00	4.20	5.70	0.70	1.20	4.90	3.60	1.90	0.90	0.10	-0.70
文化办公用品类	12.70	-1.50	-6.90	15.00	5.80	9.20	11.70	13.50	6.20	14.20	13.80	24.40
家具类	-6.60	-8.70	-10.40	-8.70	8.80	-2.20	-3.80	9.60	16.20	18.60	20.60	28.70
通讯器材类	16.50	0.70	6.20	27.30	17.80	20.90	20.60	23.20	16.20	7.30	14.90	13.90
石油及制品类	-5.10	-3.20	-6.50	0.10	-9.70	-11.00	-8.00	-5.90	-7.10	-8.00	-8.30	-7.30
建筑及装潢材料类	-10.50	-13.60	-13.80	-9.00	-2.20	-11.80	-17.00	-8.30	-0.10	-0.70	-0.50	1.00
汽车类	-16.10	-16.10	-15.30	-11.80	-7.30	-5.00	-8.30	-6.60	1.60	0.80	-1.50	4.60

资料来源：Wind，光大期货研究所

结构上呈现明显分化特征：剔除汽车后社零同比回升至3.0%，表明汽车消费明显拖累整体社零数据，居民日常刚需商品、服务消费韧性相对较好。

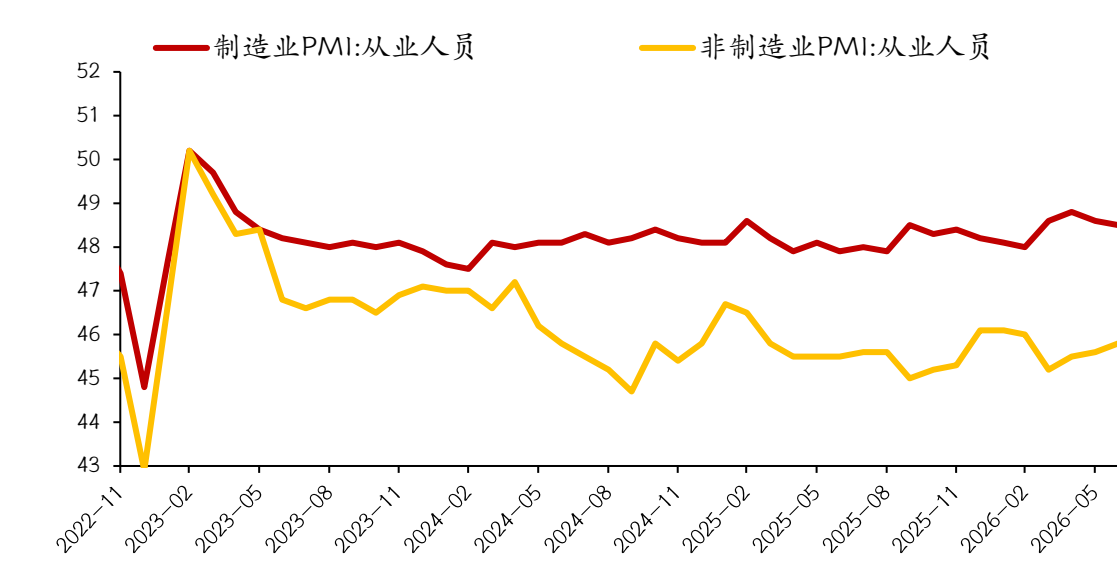
城镇调查失业率回落0.1个百分点至5.0%

图表：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

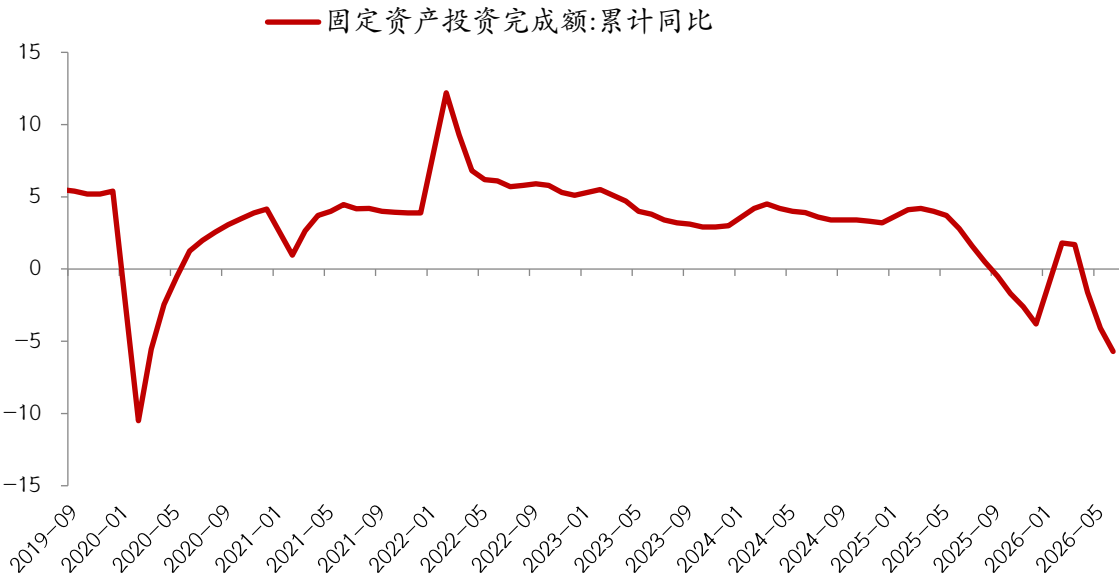
图表：PMI从业人员指数（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

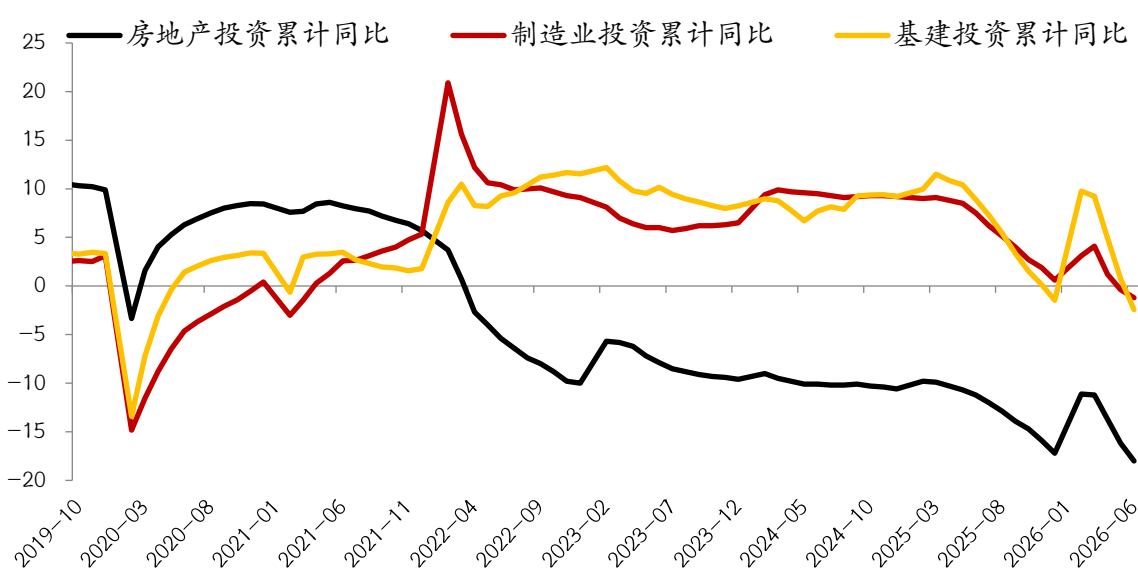
固定资产投资增速跌幅扩大，传统投资动能持续走弱

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）同比下降5.7%；分领域看，基础设施投资同比下降2.4%，制造业投资下降1.2%，房地产开发投资下降18%。

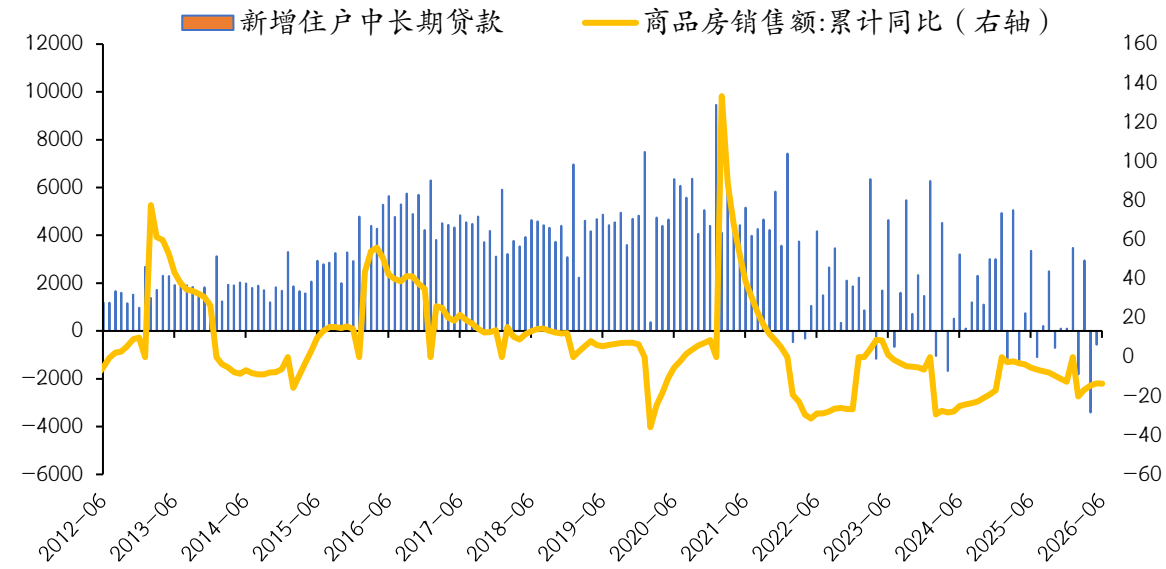
6 月商品房销售面积同比下滑 16.3%

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

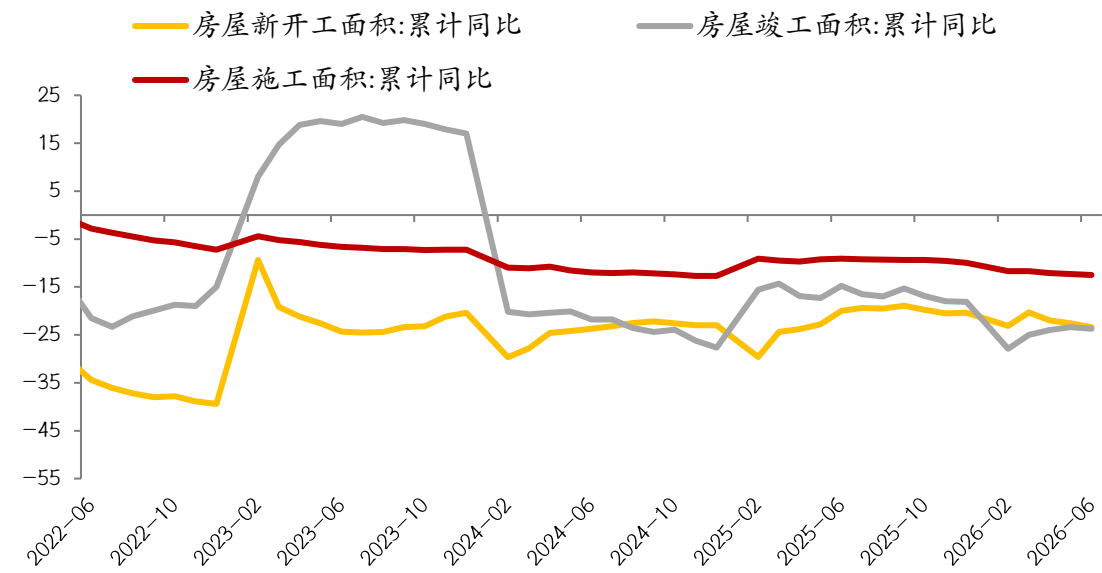
图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

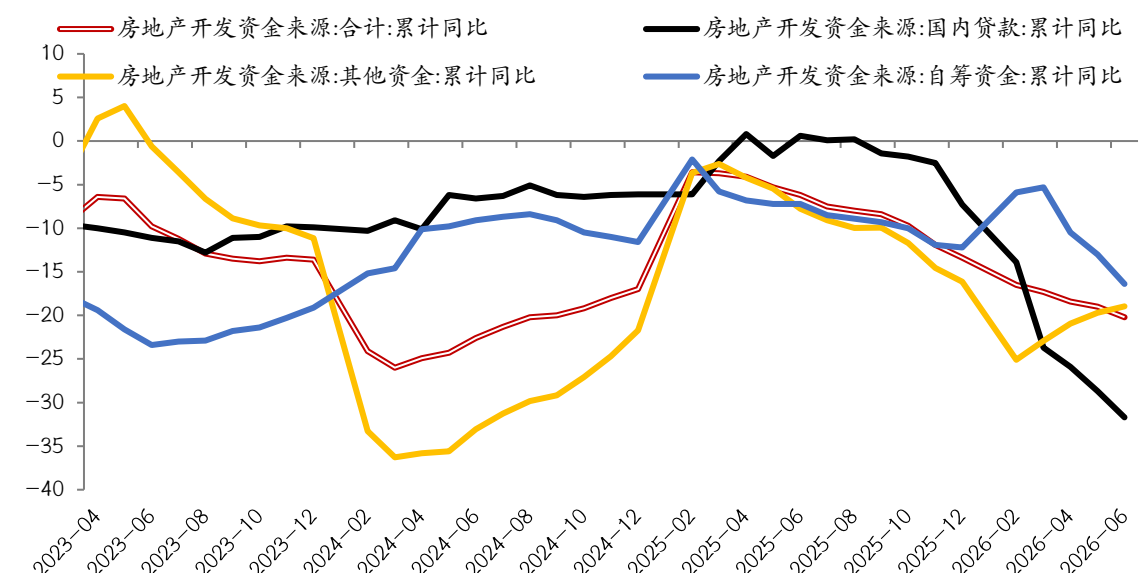
1-6月房地产开发投资同比下滑18.0%，资金端仍处于大幅负增长

图表：房地产投资分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）

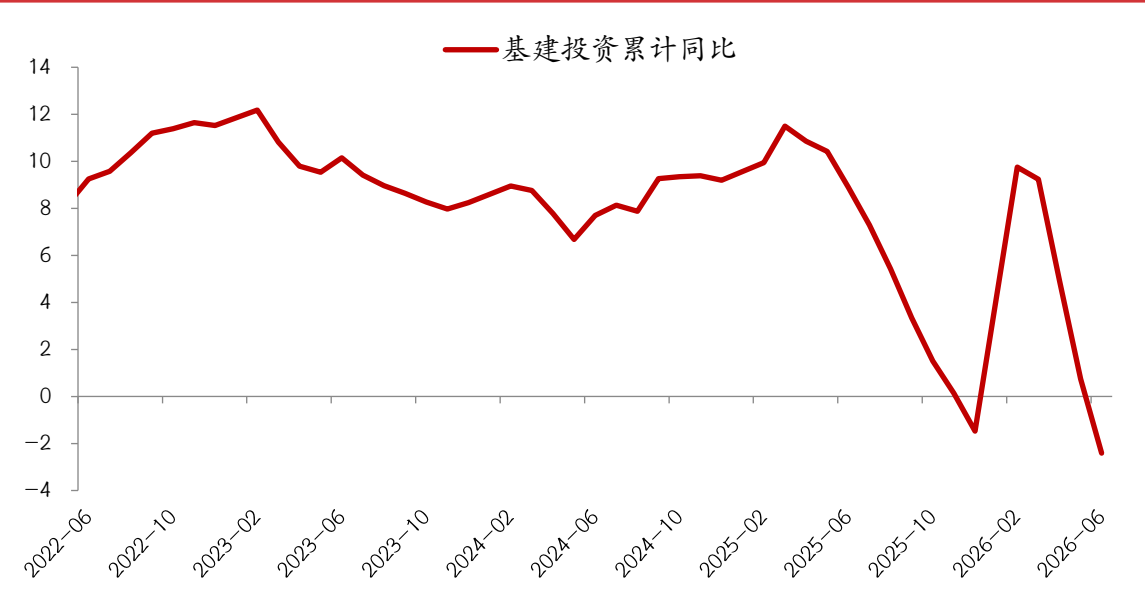


资料来源：Wind，光大期货研究所

1-6月房地产开发投资同比下滑18.0%，资金端仍处于大幅负增长，房企到位资金同比下降20.2%，国内贷款、自筹资金同比跌幅扩大，回款不畅形成负向循环，制约房企投资、开工意愿。值得注意的是商品房待售面积小幅回落，短期库存压力略有缓解。

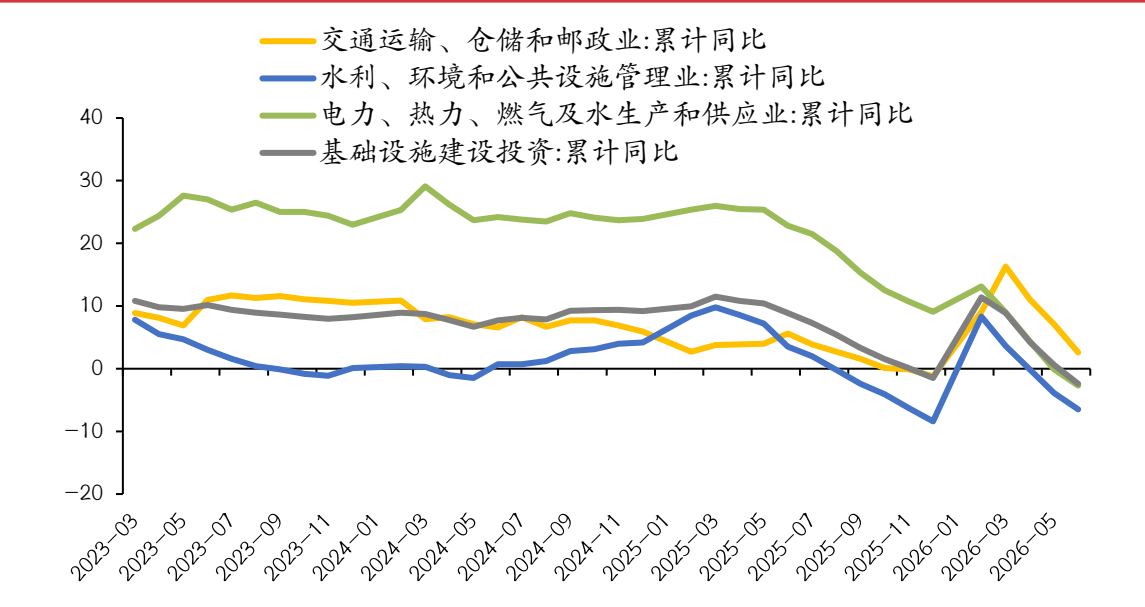
基建投资增速回落，土地财政仍弱制约基建上行空间

图表：基建投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：基建分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1-6月基础设施投资同比下滑2.4%。中央经济工作会议提到着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，其中控增量意味着部分城市土地供给也会面临制约，土地财政预计仍然偏弱，制约基建上行空间。

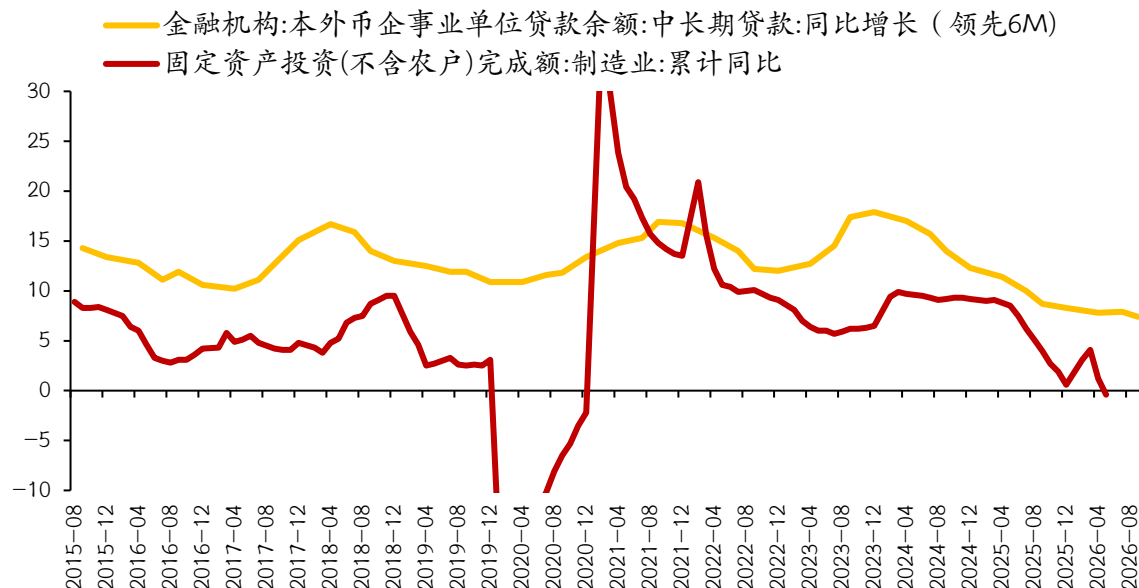
制造业投资负增长，高技术产业投资较快增长

图表：制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：制造业投资和企业中长期贷款同比（单位：%）

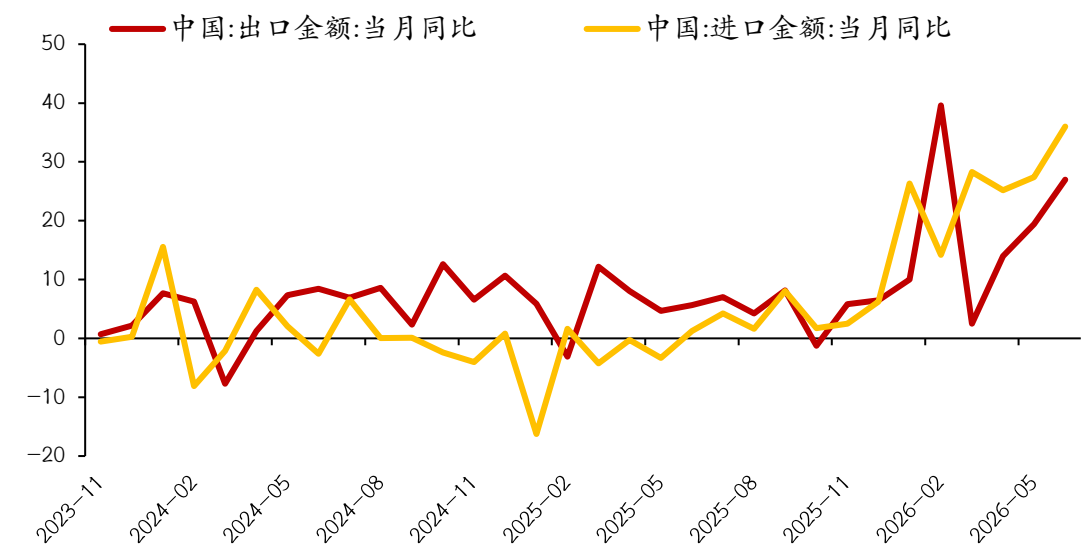


资料来源：Wind，光大期货研究所

1-6月制造业投资同比下滑1.2%，结构分化明显。第一，前期严重内卷的新能源中下游制造（光伏组件、低端锂电、通用新能源零部件），在反内卷、整治重复建设、严控新增低效产能的政策导向下，各地盲目扩产行为降温，新增投资收缩，成为制造业投资走弱的核心增量拖累；第二，部分出口偏平淡的传统轻工、传统装备行业，在行业内卷降价、利润压缩背景下，企业扩产意愿低迷。与之形成对比的是，高技术产业投资保持高增。

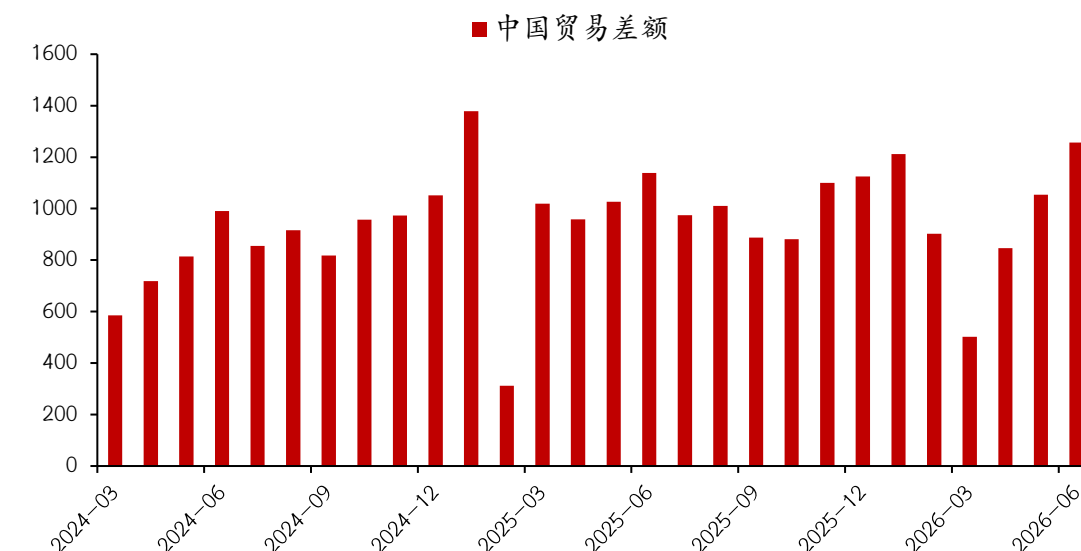
6月中国出口增速加快

图表：中国进出口金额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：中国贸易差额（单位：亿美元）



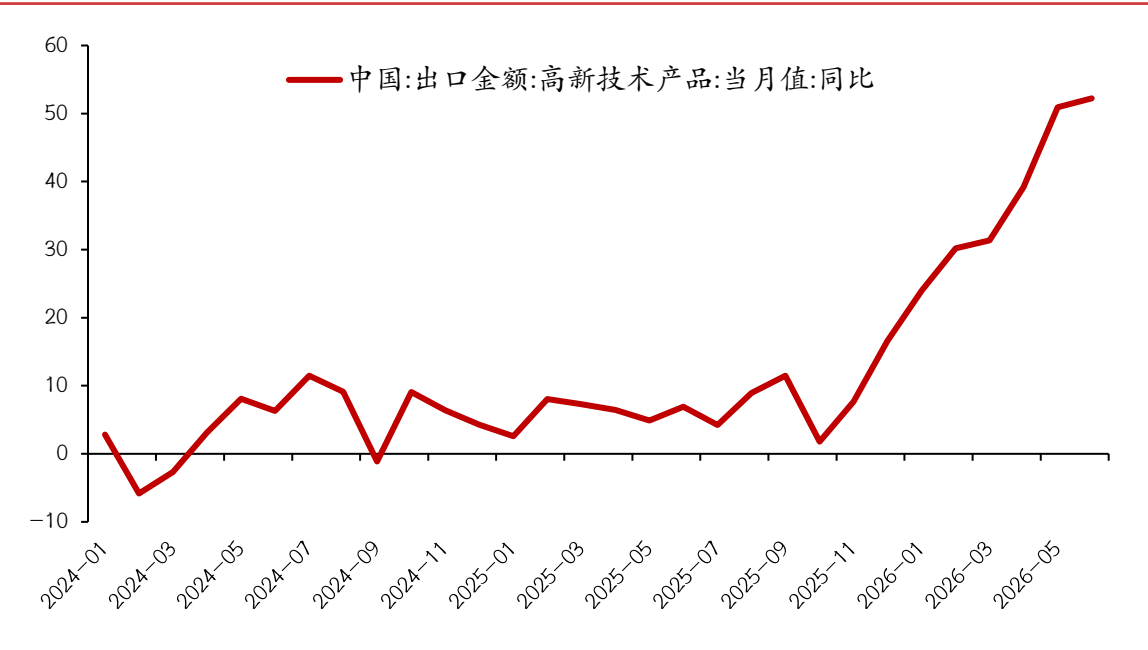
资料来源：Wind，光大期货研究所

按美元计，中国6月出口同比增长27%，为2021年10月以来最高增速，前值19.4%。进口同比增长36%，创五年来最大单月涨幅，前值27.4%。贸易顺差1256.2亿美元，为历史第二高位，前值1054.3亿美元。按人民币计，中国6月出口同比增长20.8%，进口同比增长29.4%，贸易顺差8590.5亿元人民币。

从国别来看，按美元计，6月中国对其他主要贸易伙伴出口额均实现同比增长。从绝对增速看，对中国香港（58%）、韩国（43%）、印度（39%）、东盟（35%）、俄罗斯（38%）出口同比均超30%，构成出口核心支撑；欧（19%）美（14%）英（17%）维持两位数增长，仅日本增速不足10%。对比5月边际变化，对印度、英国、东盟、东盟出口增速改善，韩国、俄罗斯小幅走强；对美出口增速相较5月回落21.5个百分点，对中国香港、日本增速小幅下行。整体来看，新兴市场与欧洲需求回暖对冲了美国市场的降温，区域出口结构呈现明显分化。

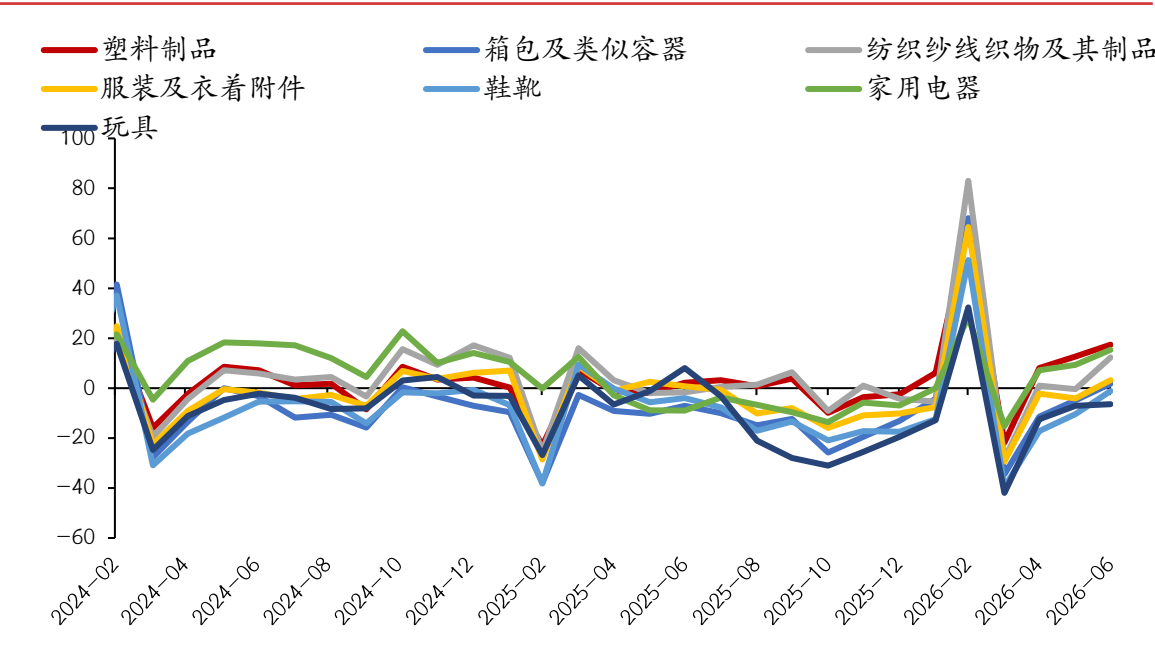
高科技产品出口同比增速进一步加快，AI链出口保持强劲

图表：高新技术产品出口同比（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：主要劳动密集型产品出口同比（%）

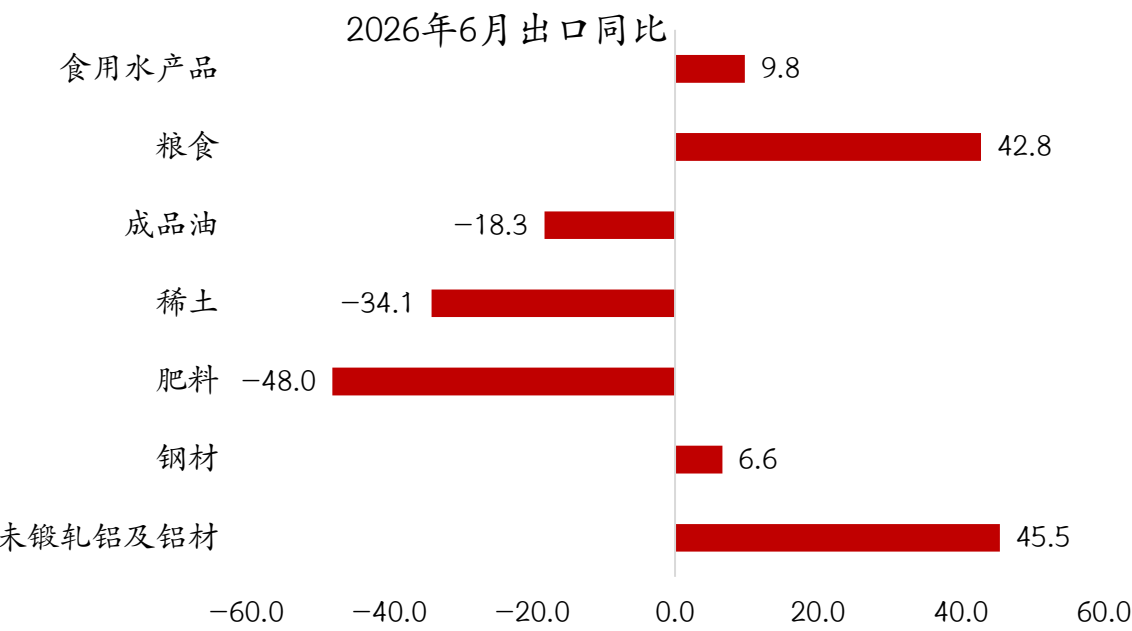


资料来源：Wind，光大期货研究所

从商品类别来看，按美元计，1-6月出口高增主要由机电、高新技术产品拉动，机电产品整体金额累计+24.5%、高新技术产品金额累计+38.5%；具体来看，集成电路“量稳价大涨”，1-6月出口数量同比增长7%，金额同比增长96.1%。汽车出口量价同步大幅上行，出货量+53.0%、出口金额+53.9%，金额增速略高于数量。纺织、鞋服、箱包、玩具等劳动密集品累计同比普遍量减价缩。

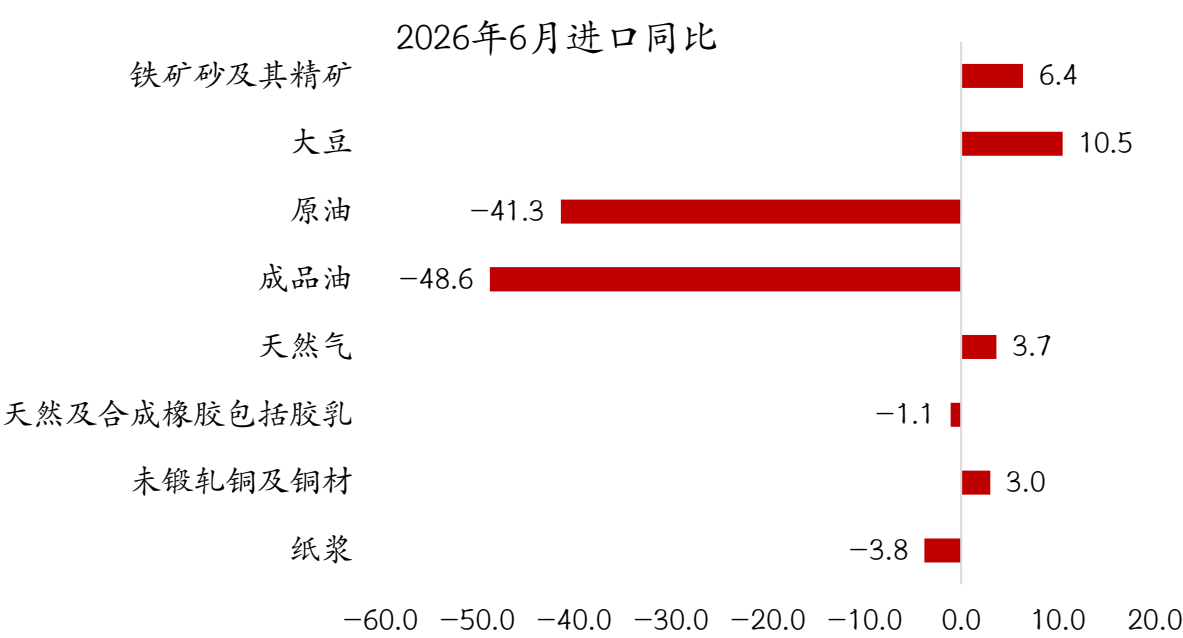
主要大宗商品进出口情况

图表：主要大宗商品出口数量同比（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：主要大宗商品进口数量同比（%）



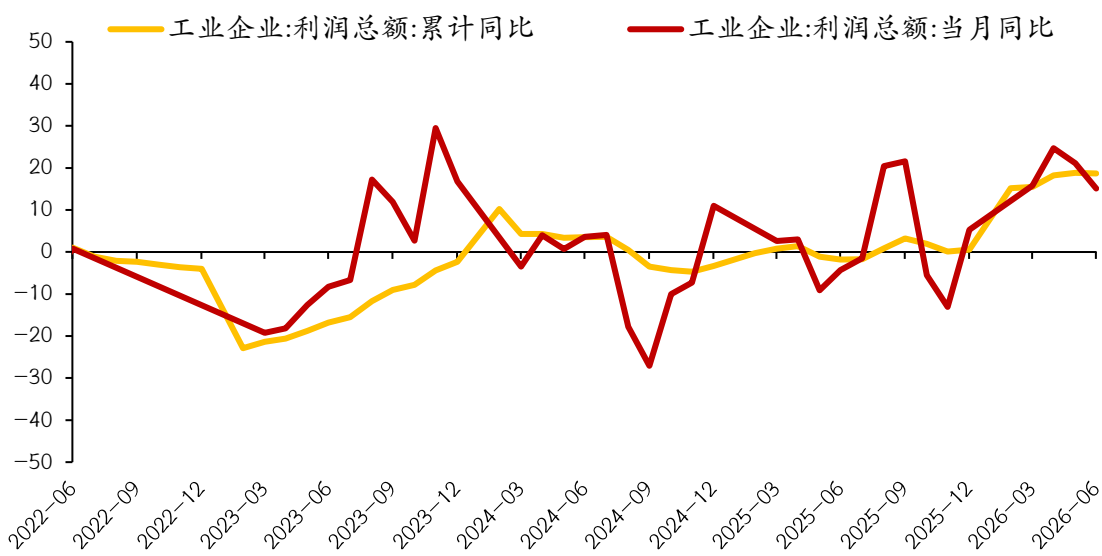
资料来源：Wind，光大期货研究所

大宗商品方面，6月当月，原油进口显著走弱，铁矿石进口年内新高，大豆进口创13个月新高。铝出口创历史新高，稀土量缩价大涨。具体来看，未锻轧铝及铝材量价齐升，6月出口71.1万吨，1-6月累计数量同比+16.3%、金额+33.2%，金额增速高于数量。1-6月成品油出口数量同比-13.2%、金额+14.5%，呈现“量减价增”的格局。进口方面，6月原油进口仅2927万吨，同比大跌41.3%，跌至多年低位。6月煤及褐煤进口跳升至五个月高点，数量同比+29.49%。6月铁矿砂进口1.1269亿吨，创年内高点，同比+6.4%。6月大豆进口1355万吨，同比+11%，创13个月新高。

整体来看，一季度出口名义增速不低，但3月出口回落，季度顺差同比收窄，因此对GDP拉动偏弱。进入二季度，6月出口迎来趋势性加速，AI硬件需求激增，有效推动出口增长，单月顺差跳升至历史第二高位，带动整个季度顺差同比显著扩张，对GDP的拉动力度强于一季度。

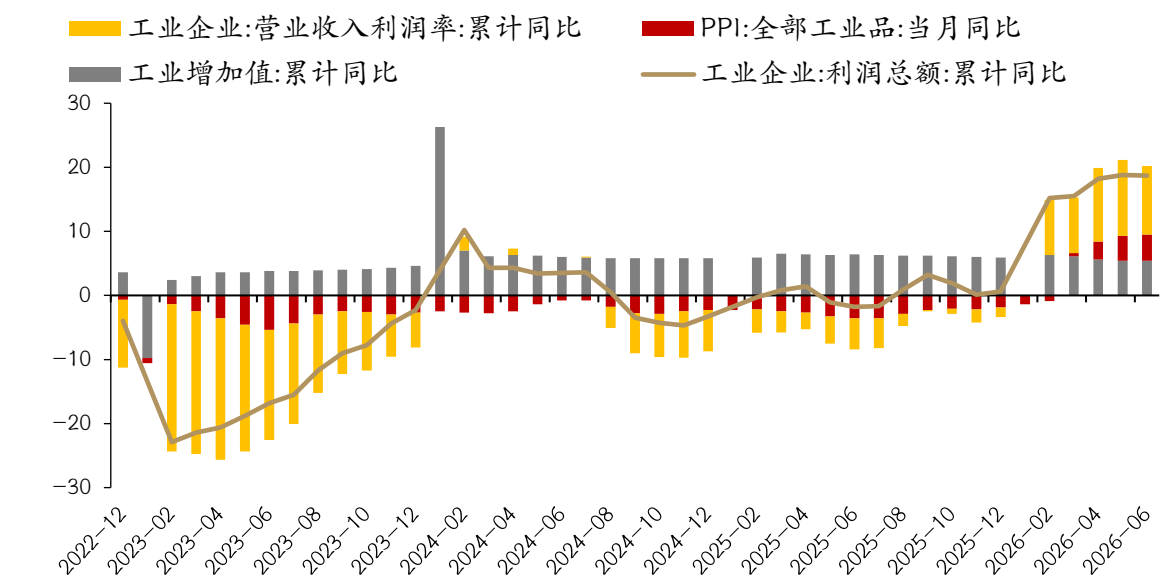
上半年盈利延续修复态势

图表：规模以上工业企业利润同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：规模以上工业企业利润同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

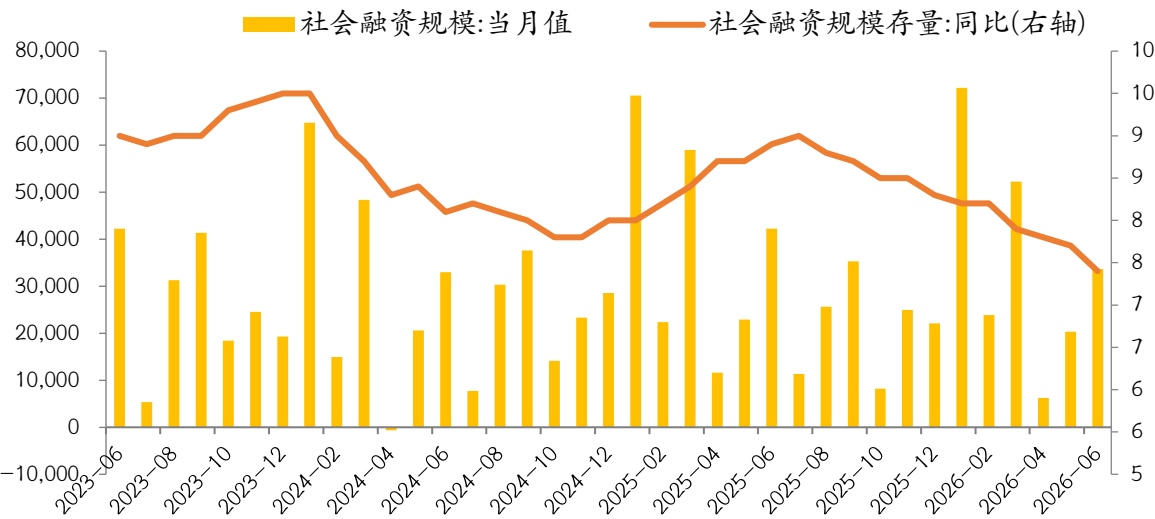
1-6月规上工业利润总额同比+18.7%，较一季度提速3.2个百分点；6月单月利润同比15.1%，上半年盈利延续快速上行态势。分行业看，AI算力拉动电子行业利润近乎翻倍，贡献最大增量电子行业上半年利润同比+96.9%，单行业拉动全部工业利润增长8.5个百分点，是上半年盈利增长第一支柱。

2.4 社融信贷、通胀



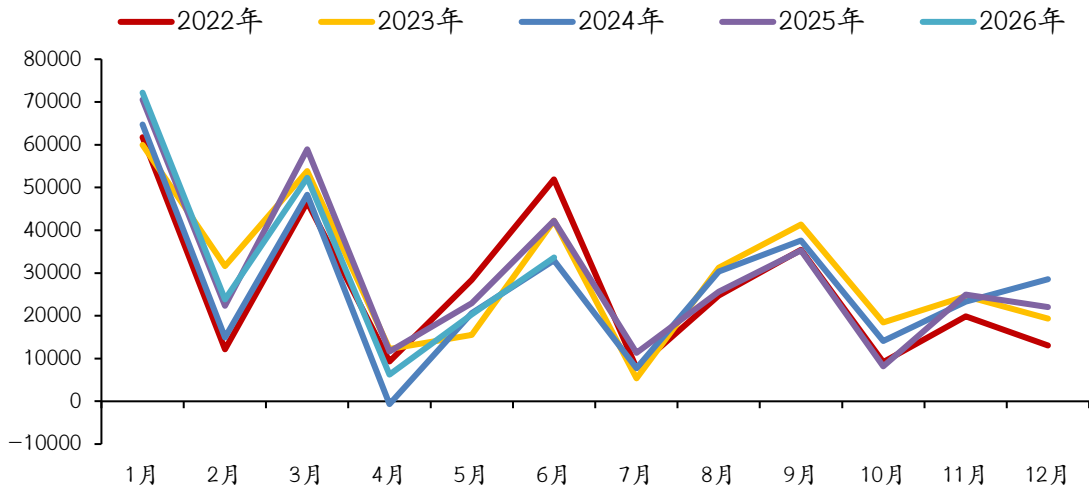
中国6月社融存量同比持续回落

图表：社融规模及存量增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社会融资规模：当月值（单位：亿元）

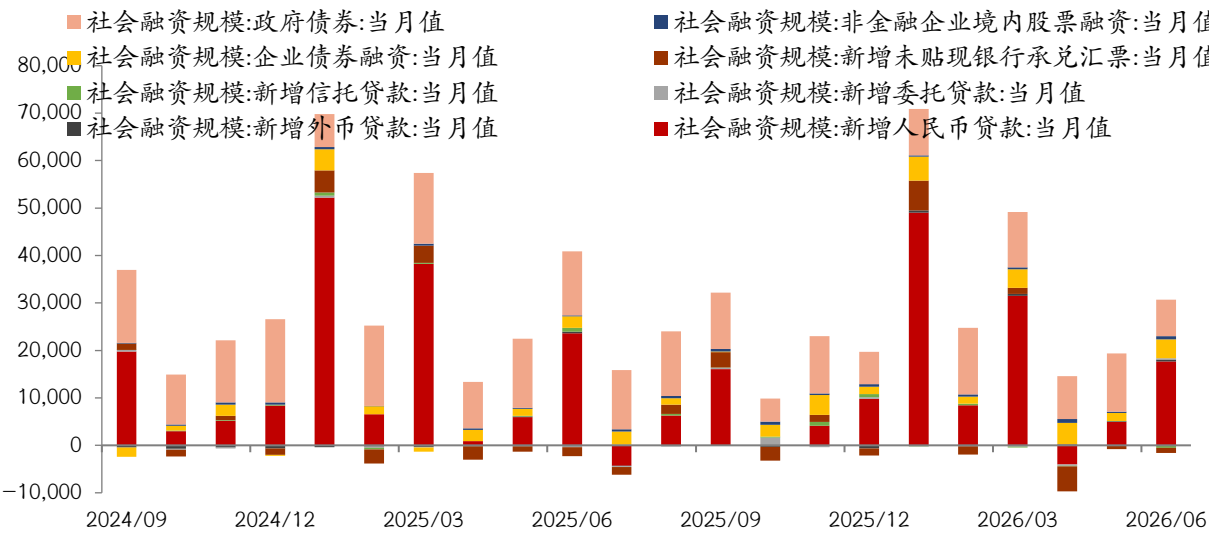


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国6月份社会融资规模增加33645亿元人民币，比上年同期少增8606亿元。金融机构人民币贷款增加16100亿元人民币，比上年同期少增6300亿元。社融和人民币贷款存量同比增速分别为7.4%、5.3%，前值为7.7%、5.5%。M2维持8%的偏高增速，市场整体流动性充裕；但M1同比仅4%。M2增速持续高于社融、贷款增速，信用派生偏弱。

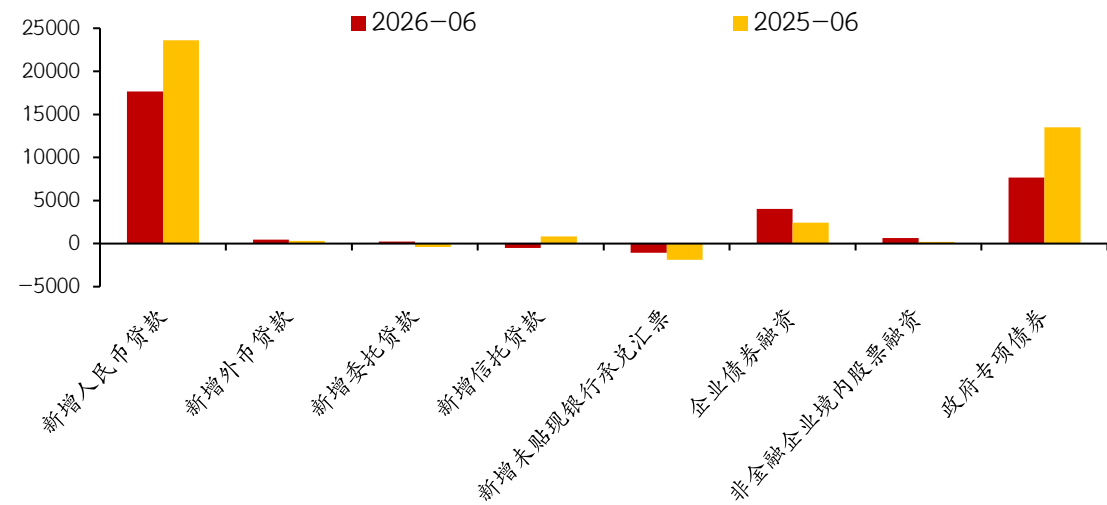
社融同比少增主要是人民币贷款、政府专项债券的拖累

图表：新增社融规模细分拉动项（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：新增社融分项和去年同期对比（单位：亿元）

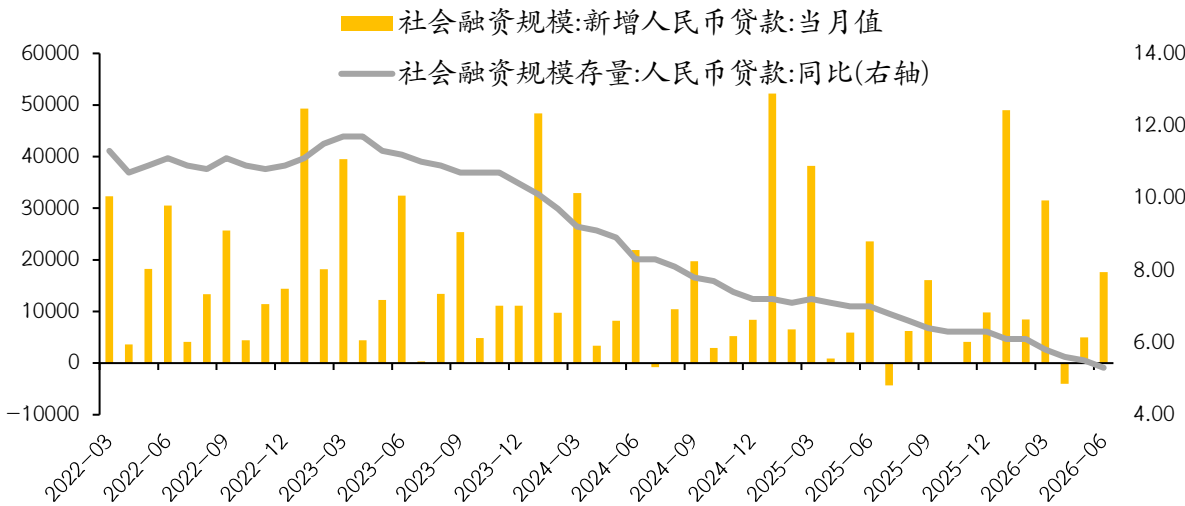


资料来源：Wind，光大期货研究所

社融同比少增主要是人民币贷款、政府专项债券的拖累。6月政府专项债券同比大幅少增5825亿元，环比5月也明显放缓。6月地方债以再融资、置换隐债为主，重在防风险、降付息，而非新增投资，也解释了本月基建投资偏弱的现状。叠加去年同期集中冲刺发行、投放规模偏大，基数较高，导致同比明显少增。

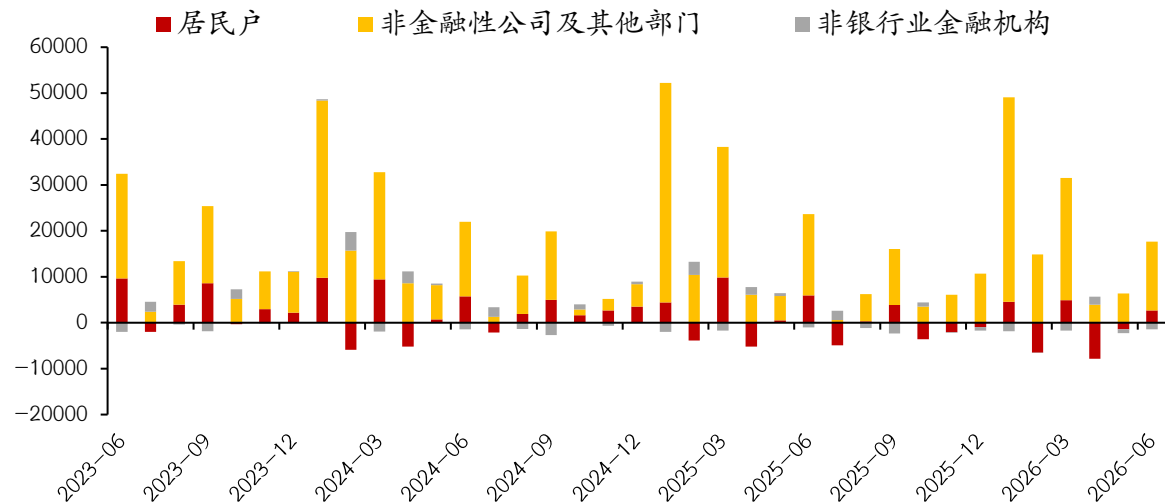
票据冲量现象明显

图表：新增人民币贷款及同比（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：人民币贷款当月新增细分（亿元）

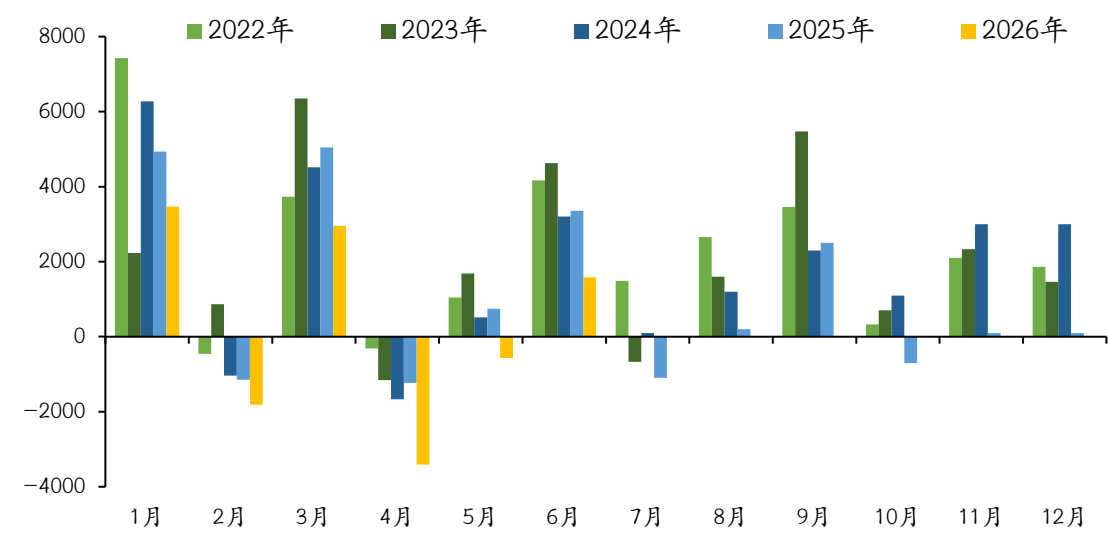


资料来源：Wind，光大期货研究所

人民币贷款分项来看，住户贷款同比少增3330亿元，企业贷款同比少增2700亿元。住户贷款中，与消费相关的住户短期贷款同比少增1560亿元，住户中长期贷款同比少增1769亿元。从商品房销售来看，1-6月新建商品房销售面积同比下降11.6%、销售额下降13.6%，结合成交房产结构来看，当前居民购房以降杠杆为主：市场以刚需低总价成交为主，是居民部门主动修复资产负债表的体现。企业贷款同比少增2700亿元，其中企业中长期贷款同比少增4500亿元，短期贷款同比少增3400亿元。票据融资同比大幅多增5253亿元托底信贷总量，是典型的“票据冲量”。

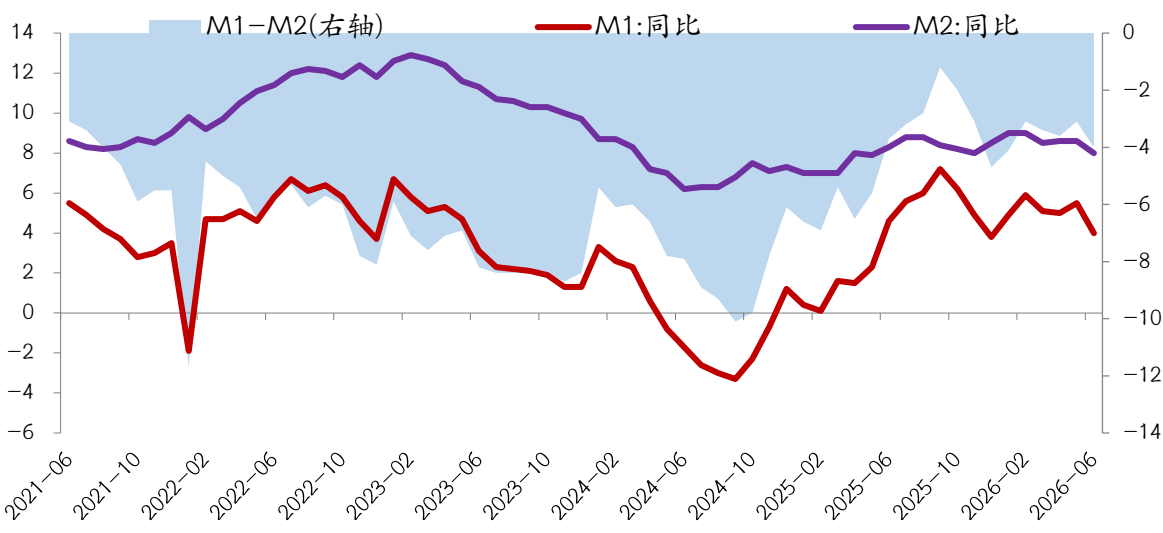
信贷增速与M2增速的差异仍较大

图表：新增住户中长期贷款（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：M1和M2剪刀差（单位：%）



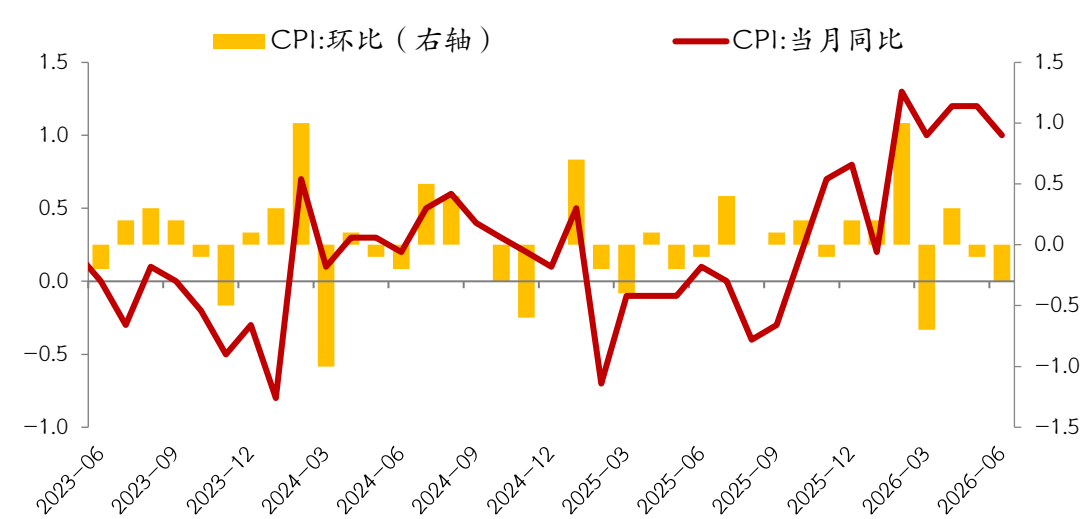
资料来源：Wind，光大期货研究所

针对信贷增速放缓的成因，7月15日央行发布会给出以下解释。一是产业结构迭代带来信贷需求切换，新质生产力、新兴产业多为轻资产模式，对银行信贷依赖度较低；而信贷密集度高的地产、基建等传统重资产行业增长持续放缓，传统信贷需求自然回落，新兴产业信贷增量暂时无法完全对冲传统行业的信贷减量，最终体现为整体贷款增速下行。二是存量改革持续压制贷款增量，地方政府隐性债务化解过程中，大量存量银行贷款通过债券化方式置换退出；中小金融机构风险化解持续核销存量贷款；同时银行主动整治空转信贷，回收“即贷即收、先存后贷”的低效虚增贷款，多重因素共同压低了信贷同比增速，属于金融挤虚水、提质效的主动调整。

面对经济结构和融资结构变迁，货币政策框架正从数量型调控向价格型调控转型，单一贷款指标已无法完整反映实体融资状况。观察当前金融环境，需要贷款+债券结合看、重点关注融资结构与市场利率。

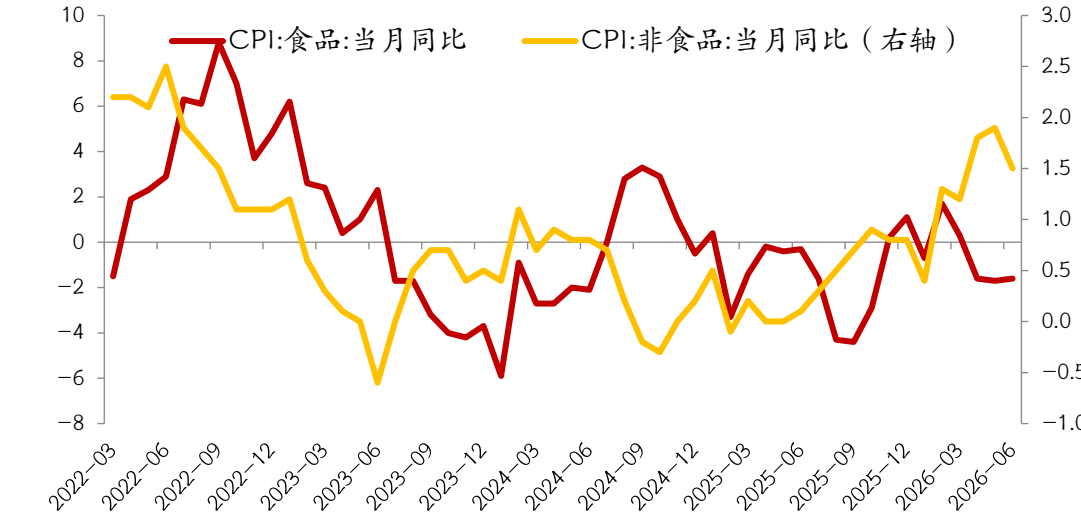
6月CPI同比涨幅较前月回落 0.2pct，工业消费品是降温核心

图表：CPI环比和同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：CPI食品同比和CPI非食品同比（单位：%）

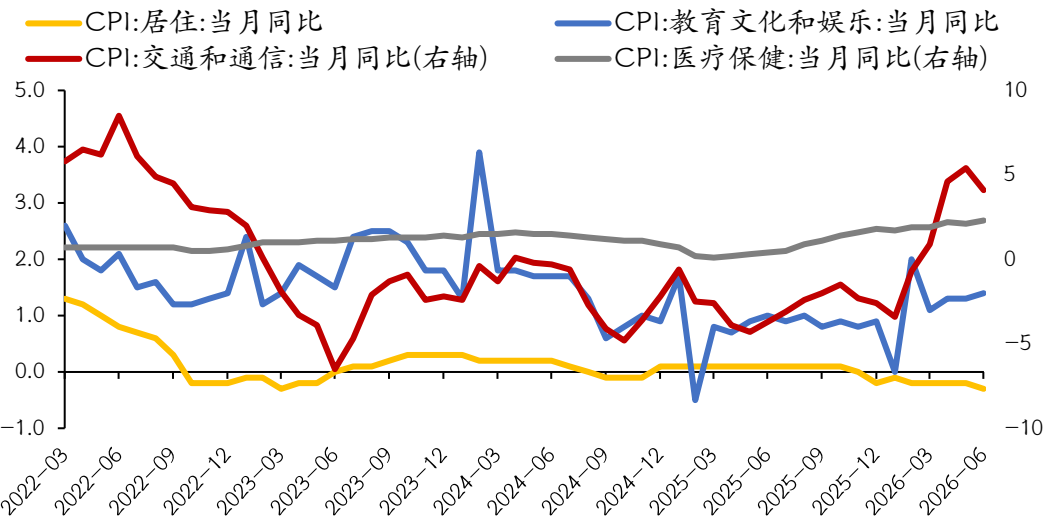


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国6月CPI同比上涨1.0%，万得预期1.2%，前值1.2%，环比下降0.3%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，继续保持温和上涨。从同比来看，涨幅较前月回落 0.2pct，工业消费品是降温核心，服务韧性稳定、食品仍通缩但边际改善。工业消费品同比涨幅 2.9%，回落1个百分点，对CPI拉动较上月少0.28个点；其中黄金、汽油同比涨幅明显收窄，二者拉动贡献减少0.23个点，国际大宗商品价格走弱的输入效应显现。服务价格展现强韧性，同比涨幅维持0.8%不变。医疗、教育、家政、外出餐饮服务价格稳步上行，涨幅无明显回落，内需服务端需求支撑稳定，对冲商品端通胀降温。食品同比-1.6%，通缩压力边际缓和。猪肉同比仍大跌15.9%，仍是食品最大拖累；鸡蛋同比大涨 20%。

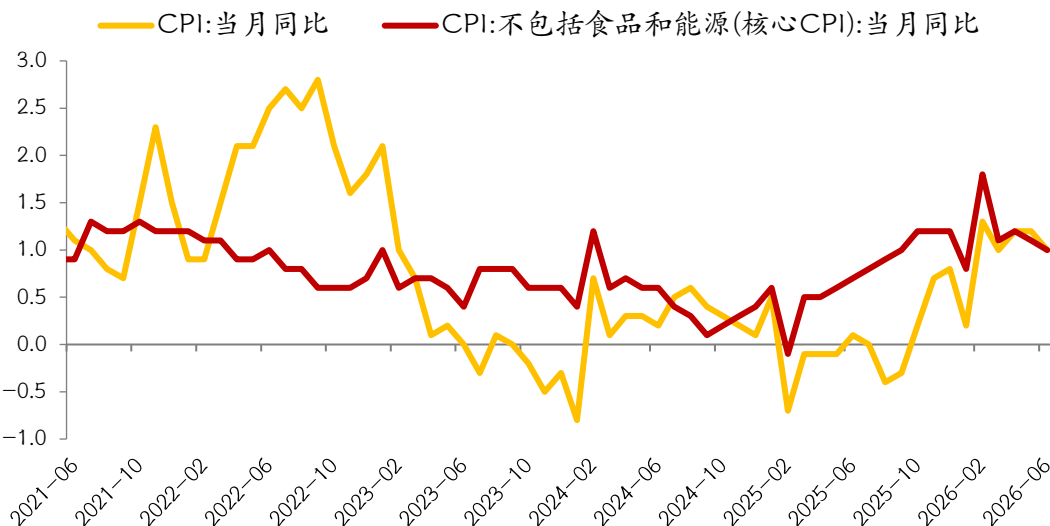
扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%

图表：CPI分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

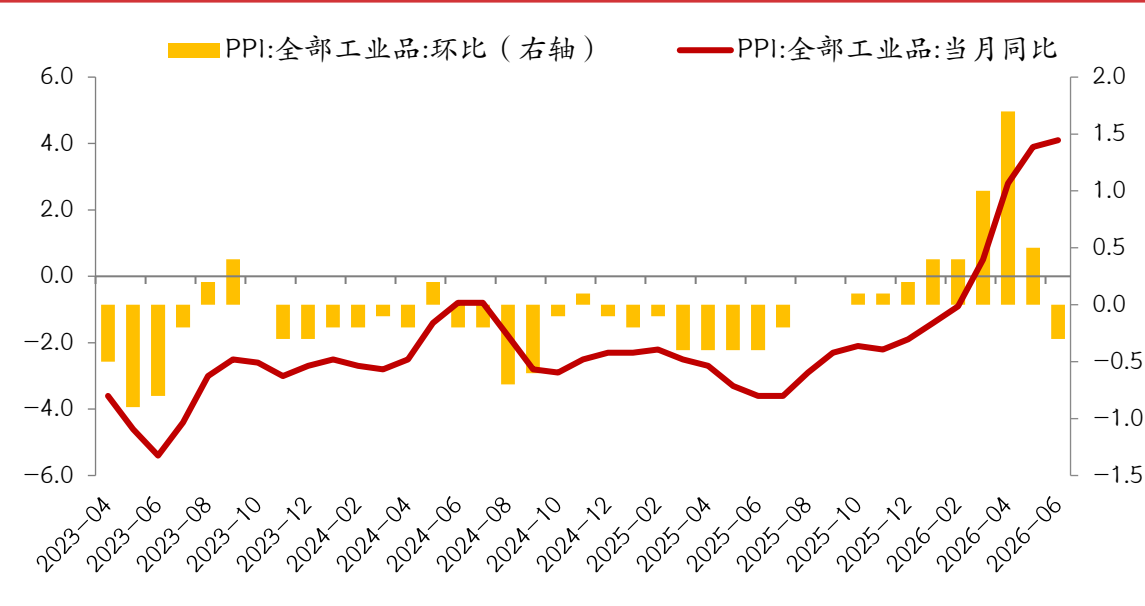
图表：CPI和核心CPI同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

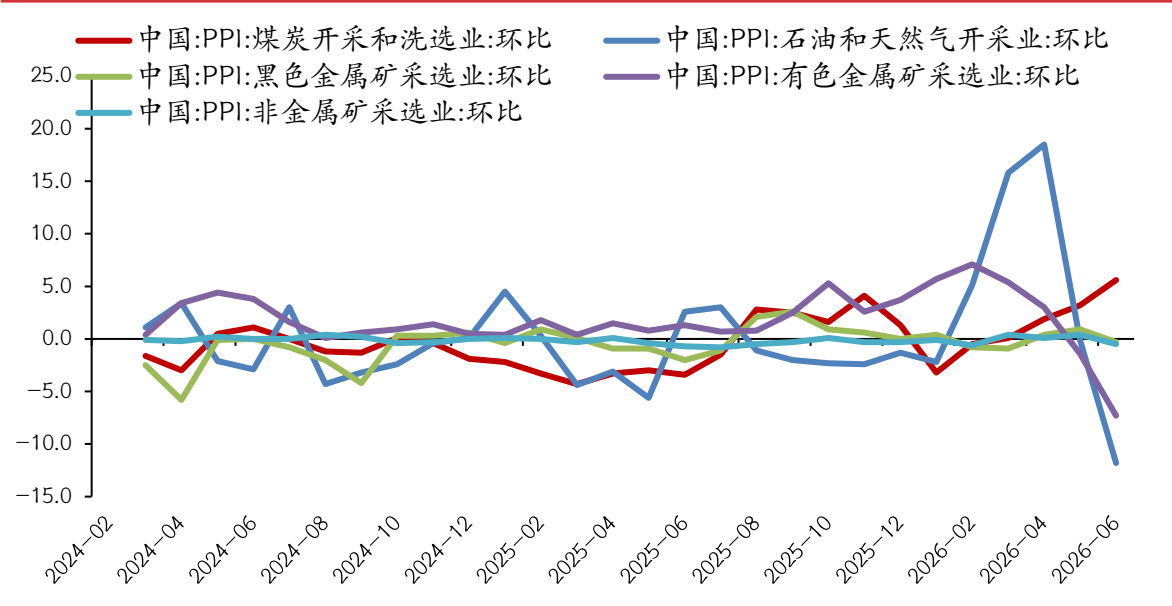
PPI同比4.1%，行业呈现结构性特征

图表：PPI当月同比和环比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PPI部分分项环比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

中国6月PPI同比上涨4.1%，万得预期涨4.1%，前值涨3.9%。PPI环比下降0.3%，核心约束来自国际原油价格下行带来的石化产业链降价，输入型工业品压力短期缓和；同比仍维持4.1%正增长，工业品整体仍处涨价区间，行业呈现结构性特征：煤炭迎峰度夏涨价、清洁能源发电价格季节性下行；AI智能装备、新材料、绿色产业受益产业升级持续涨价，新旧工业价格同样呈现“K型”分化。

7月4日央行召开二季度例会，延续“适度宽松、推动物价合理回升”基调，会议提到当前国内供强需弱、经济结构分化、外部冲击等问题和挑战，后续央行将持续保持流动性充裕、维持低位融资成本，总量+结构工具协同发力扩大内需，渐进修复通胀温和回升。从数据上看，7-9月PPI维持0.4%正向翘尾托底，但随着油价回落的输入性传导，叠加去年同期原油基数抬升，预计三季度PPI同比于7月见顶后逐月回落。

主要通胀分项数据

指标名称	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07
CPI:当月同比	1.00	1.20	1.20	1.00	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00
CPI:环比	-0.30	-0.10	0.30	-0.70	1.00	0.20	0.20	-0.10	0.20	0.10	0.00	0.40
不包括食品和能源(核心CPI):当月同比	1.00	1.10	1.20	1.10	1.80	0.80	1.20	1.20	1.20	1.00	0.90	0.80
消费品:当月同比	1.10	1.60	1.40	1.30	1.10	0.30	1.00	0.60	-0.20	-0.80	-1.00	-0.40
服务:当月同比	0.80	0.80	0.90	0.80	1.60	0.10	0.60	0.70	0.80	0.60	0.60	0.50
食品烟酒:当月同比	-0.80	-0.90	-0.80	0.40	1.40	-0.20	0.80	0.30	-1.60	-2.60	-2.50	-0.80
食品烟酒:畜肉类:猪肉:当月同比	-15.90	-16.10	-15.20	-11.50	-8.60	-13.70	-14.60	-15.00	-16.00	-17.00	-16.10	-9.50
居住:当月同比	-0.30	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.10	-0.20	0.00	0.10	0.10	0.10	0.10
生活用品及服务:当月同比	1.30	1.80	1.40	1.50	2.80	2.60	2.20	2.10	1.90	2.20	1.80	1.20
生活用品及服务:家用器具:当月同比	2.20	3.40	2.60	2.40	5.30	6.60	5.90	4.90	5.00	5.50	4.60	2.80
交通和通信:当月同比	4.10	5.40	4.60	0.90	-0.70	-3.40	-2.60	-2.30	-1.50	-2.00	-2.40	-3.10
教育文化和娱乐:当月同比	1.40	1.30	1.30	1.10	2.00	0.00	0.90	0.80	0.90	0.80	1.00	0.90
教育文化和娱乐:旅游:当月同比	4.50	4.30	4.00	3.20	11.70	-6.60	2.10	2.00	2.10	0.90	0.70	0.50
医疗保健:当月同比	2.30	2.10	2.20	1.90	1.90	1.70	1.80	1.60	1.40	1.10	0.90	0.50
其他用品和服务:当月同比	6.60	9.90	11.00	13.50	15.40	13.20	17.40	14.20	12.80	9.90	8.60	8.00
金饰品:当月同比	28.10	39.00	46.90	65.80	0.00	77.40	68.50	58.40	50.30	42.10	36.70	37.10
PPI:当月同比	4.10	3.90	2.80	0.50	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60
PPI:环比	-0.30	0.50	1.70	1.00	0.40	0.40	0.20	0.10	0.10	0.00	0.00	-0.20
煤炭开采和洗选业:当月同比	20.60	10.00	3.10	-2.20	-7.00	-9.80	-8.90	-11.80	-15.60	-16.80	-19.80	-23.00
石油和天然气开采业:当月同比	16.80	35.70	28.60	5.20	-12.90	-16.70	-11.50	-10.30	-8.40	-8.60	-9.70	-12.60
黑色金属矿采选业:当月同比	5.20	3.30	1.30	0.10	1.00	3.00	1.80	2.40	2.10	1.50	-5.30	-9.10
有色金属矿采选业:当月同比	25.50	36.50	38.90	36.40	30.20	22.70	24.00	20.20	18.90	13.90	11.80	11.10
非金属矿采选业:当月同比	-3.30	-3.40	-4.10	-4.20	-5.00	-4.60	-3.40	-3.10	-3.10	-3.60	-3.10	-2.10
汽车制造业:当月同比	-2.10	-2.00	-2.00	-2.50	-2.40	-2.50	-1.90	-2.30	-2.30	-3.00	-2.70	-2.70

资料来源: Wind,
光大期货研究所

2.5 财政收支、LPR

上半年一般公共预算收入增速加快，非税收入增速远低于税收收入

图表：财政收支情况（单位：亿元，%）

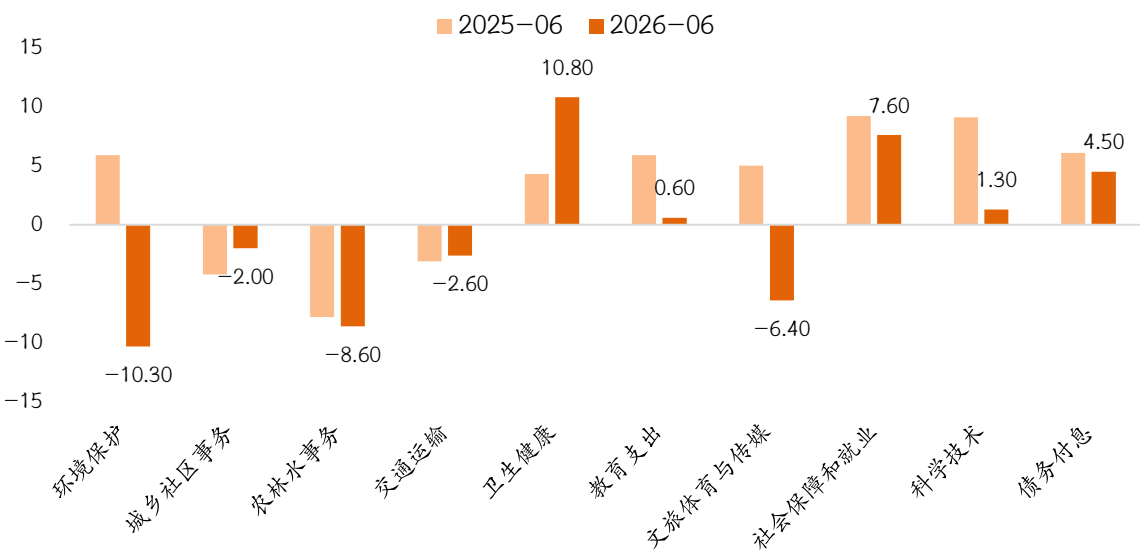
2026年1-6月财政收支情况（亿元、%）					
		增速			增速
一般公共预算收入	121,047	4.7%	一般公共预算支出	143,329	1.5%
税收收入	97,865	5.3%	民生相关	61,785	5.2%
增值税	38,581	6.0%	基建相关	27,318	-5.3%
消费税	8,673	-3.4%	政府性基金收入	15,244	-21.6%
企业所得税	25,880	3.9%	国有土地使用权出让收入	9,778	-31.5%
个人所得税	8,982	13.1%	政府性基金支出	38,705	-16.4%
地产相关税	9,185	-5.8%	国有土地使用权出让支出	17,105	-17.0%
非税收入	23,182	2.3%			

资料来源：Wind，光大期货研究所

一般公共预算收入增速加快，非税收入增速远低于税收收入，财政自有财力稳步回暖。上半年，全国一般公共预算收入 121047 亿元，同比增长 4.7%,较 1-5 月增速提升 0.7 个百分点。其中，全国税收收入 97865 亿元，同比增长5.3%，增值税、消费税、企业所得税、个人所得税累计同比分别为6%、-3.4%、3.9%、13.1%，土地相关税种收入合计同比5.8%。非税收入 23182 亿元，同比增长 2.3%。

一般公共预算支出累计增速回暖。上半年，全国一般公共预算支出143329亿元，同比增长 1.5%,较 1-5 月份增速提升 0.7 个百分点。分项来看，民生领域支出累计增速 5.2%其中卫生健康、教育、文化旅游体育与传媒、社会保障与就业累计同比增速分别为 10.8%0.6%、-6.4%、7.6%。基建相关支出合计累计增速-5.3%，其中环境保护、城乡社区事务农林水事务、交通运输增速分别为-10.3%、-2%、-8.6%、-2.6%。

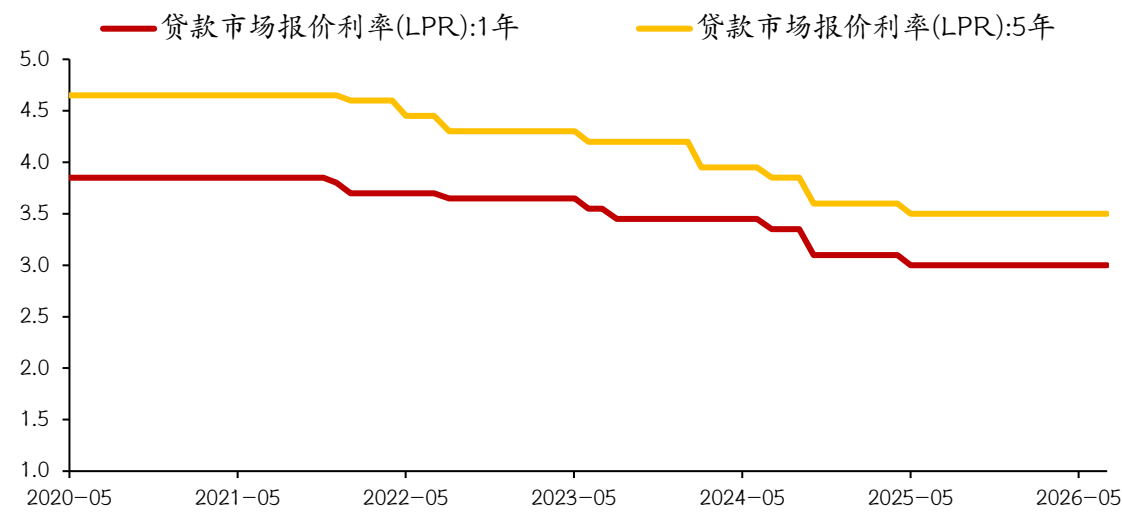
图表：财政支出分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

7月LPR报价维持不变

图表：LPR（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均与上月持平。这是LPR自2025年5月两个期限品种同步下调10个基点以来，连续14个月维持不变。

3.下周重点关注：中国7月外贸数据和美国非农就业报告

日期	重要数据/事件
8月3日 星期一	1、中国7月RatingDog制造业PMI 2、中国央行开展3000亿元隔夜逆回购操作 3、美国7月ISM制造业指数
8月4日 星期二	
8月5日 星期三	1、日本央行公布6月货币政策会议纪要 2、美国7月ADP就业人数变动 3、美国7月ISM非制造业指数
8月6日 星期四	1、美国8月1日当周首次申请失业救济人数
8月7日 星期五	1、中国7月出口同比（按美元计） 2、中国7月进口同比（按美元计） 3、中国7月外汇储备 4、美国7月失业率 5、美国7月非农就业人口变动

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。