

## 消费高频类指标环比回落

宏观经济高频数据周报（2024年9月2日-9月8日）

### 本报告导读：

拜登政府再次推迟宣布对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池征收高额关税，商务部在例行新闻发布会上表示，中方已多次向美方就301关税问题提出严正交涉。9月4日，财政部、国家税务总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》，自2024年10月1日起执行至2027年12月31日。9月5日，央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示，年初降准效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在7%，还有一定空间。9月5日，国泰君安、海通证券宣布合并重组。海外方面，当地时间9月4日，加拿大央行下调关键利率25pct至4.25%，符合预期。当地时间9月6日，美国8月非农就业人数增加14.2万人，不及预期。此外，6月与7月的非农新增就业人数分别从17.9万人修正至11.8万人以及从11.4万人修正至8.9万人。失业率降至4.2%，前值为4.3%。

上周（9月2日-9月8日）宏观高频数据显示，上游原油、铜及铁矿石相关高频指标环比回落。中游端工业生产及基建高频指标除PTA同比延续回升外，其余指标同比均下降。三十城商品房及百城土地成交面积环比大幅下跌，消费端环比均降，暑期热的影响或已消退。物价指标同比持续上升，流动性相关指标除R007外整体下行，在岸、离岸人民币兑美元汇率维持在7.10附近。

本周（9月9日-9月15日）重点关注，中国8月通胀数据、中国8月进出口数据、美国总统候选人哈里斯和特朗普的辩论及美国9月密歇根大学消费者信心指数初值。

风险提示：政策调控力度不及期；有效内需恢复慢；美国经济复苏不及预期。

### 麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀  
资格证书：S0650524050001  
联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com  
联系电话：15210154632

分析师：钟奕昕  
资格证书：S0650524030001  
联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com  
联系电话：15800464258

### 相关研究

《海外需求观察——2024年第37周》  
2024.09.10  
《宏观市场周报（20240902-20240906）》2024.09.09  
《黄金周度观察——2024年第37周》  
2024.09.08  
《基建高频类指标小幅改善宏观经济高频数据周报（2024年8月26日-9月1日）》2024.09.03

## 正文目录

1 上周关注 .....	6
2 上周上游高频指标跟踪 .....	8
3 上周中游高频指标跟踪 .....	9
4 上周下游高频指标跟踪 .....	10
5 上周通胀高频指标跟踪 .....	12
6 上周金融高频指标跟踪 .....	13
7 附录 .....	14

## 图表目录

图表 1: 高频数据一览 .....	6
图表 2: 本周全球经济热点 .....	7
图表 3: 布伦特原油价格 (美元/桶) .....	8
图表 4: LME 铜现货结算价 (美元/吨) .....	8
图表 5: 水泥价格指数 .....	8
图表 6: 动力末煤价格 (元/吨) .....	8
图表 7: 波罗的海干散货指数(BDI) .....	9
图表 8: 铁矿石价格指数(62%Fe, CFR) (美元/吨) .....	9
图表 9: 高炉开工率 (247 家) (%) .....	9
图表 10: 水泥发运率 (%) .....	9
图表 11: 石油沥青装置开工率 (%) .....	10
图表 12: PTA 开工率 (%) .....	10
图表 13: 螺纹钢价格 (元/吨) .....	10
图表 14: 螺纹钢产量 (万吨) .....	10
图表 15: 30 城商品房交易面积 (万平方米) .....	11
图表 16: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米) .....	11
图表 17: 电影票房收入延续回落 (万元) .....	11
图表 18: 北上广深地铁周客运总量(万人次) .....	11
图表 19: 义乌中国小商品总价格指数 .....	12
图表 20: 猪肉批发价格 (元/公斤) .....	12
图表 21: 农产品批发价格 200 指数 .....	12
图表 22: 蔬菜/水果批发价格 (元/公斤) .....	13
图表 23: 南华工业品指数下降 .....	13
图表 24: R007 (%) .....	13
图表 25: DR007 (%) .....	13
图表 26: 10 年国债到期收益率 (%) .....	14
图表 27: 美元兑人民币汇率 .....	14
图表 28: 上周公开市场情况 .....	14

图表 29: A股主要指数周涨跌幅 (%).....	14
图表 30: 全球市场重要指数周涨跌幅 (%).....	14
图表 31: 申万一级行业周涨跌幅 (%).....	15
图表 32: 重要商品指数周涨跌幅 (%).....	15
图表 33: 主要估值指数.....	15

拜登政府再次推迟宣布对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池征收高额关税，商务部在例行新闻发布会上表示，中方已多次向美方就 301 关税问题提出严正交涉。9月4日，财政部、国家税务总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》，自 2024 年 10 月 1 日起执行至 2027 年 12 月 31 日。9月5日，央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示，年初降准效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在 7%，还有一定空间。9月5日，国泰君安、海通证券宣布合并重组。海外方面，当地时间 9 月 4 日，加拿大央行下调关键利率 25pct 至 4.25%，符合预期。当地时间 9 月 6 日，美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，不及预期。此外，6 月与 7 月的非农新增就业人数分别从 17.9 万人修正至 11.8 万人以及从 11.4 万人修正至 8.9 万人。失业率降至 4.2%，前值为 4.3%。

上周（9 月 2 日-9 月 8 日）宏观高频数据显示，上游原油、铜及铁矿石相关高频指标环比回落。中游端工业生产及基建高频指标除 PTA 同比延续回升外，其余指标同比均下降。三十城商品房及百城土地成交面积环比大幅下跌，消费端环比均降，暑期热的影响或已消退。物价指标同比持续上升，流动性相关指数除 R007 外整体下行，在岸、离岸人民币兑美元汇率维持在 7.10 附近。

本周（9 月 9 日-9 月 15 日）重点关注，中国 8 月通胀数据、中国 8 月进出口数据、美国总统候选人哈里斯和特朗普的辩论及美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。

图表 1：高频数据一览

分类	指标名称, 单位	当周值				趋势变化	2024/9/6		2024/8/30	
		8.12-8.18	8.19-8.25	8.26-9.1	9.2-9.8		环比	同比	环比	同比
上游	期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	79.68	79.02	78.80	71.06		-9.82%	-21.61%	-0.28%	-11.01%
	现货结算价:LME铜(美元/吨)	8,938.00	9,072.00	9,215.00	9,013.00		-2.19%	9.58%	1.58%	8.22%
	中国:水泥价格指数(点)	115.57	114.62	113.19	115.41		1.96%	9.45%	-1.25%	4.78%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产)(元/吨)	835.00	833.00	839.00	842.00		0.36%	-3.50%	0.72%	-1.29%
	波罗的海干散货指数(BDI)	1,691.00	1,762.00	1,814.00	1,941.00		7.00%	63.66%	2.95%	70.33%
	中国北方:铁矿石价格指数(62%Fe, CFR)(美元/吨)	91.90	96.00	100.25	91.75		-8.48%	-21.45%	4.43%	N/A
中游	中国:高炉开工率(247家)(%)	78.82	77.45	76.39	77.65		1.65%	-8.01%	-1.37%	-9.18%
	中国:发运率:水泥:当周值(%)	35.67	34.93	34.99	35.30		0.89%	-26.96%	0.17%	-27.78%
	中国:开工率:石油沥青装置(%)	26.50	24.60	28.60	25.50		-10.84%	-48.28%	16.26%	-37.96%
	中国:开工率:精对苯二甲酸(PTA)(%)	81.75	82.85	82.94	84.30		1.64%	4.68%	0.11%	0.78%
	中国:价格:螺纹钢(HRB400, 20mm)(元/吨)	3,205.00	3,248.00	3,338.00	3,246.00		-2.76%	-14.56%	2.77%	-12.25%
	中国:产量:螺纹钢:主要钢厂(万吨)	166.33	160.56	162.22	178.48		10.02%	-29.65%	1.03%	-37.28%
下游	中国:30大中城市:商品房成交面积(万平方米)	145.69	177.52	174.63	125.61		-28.07%	-29.32%	-1.63%	-32.79%
	百城土地成交面积(万平方米)	1,387.15	1,416.00	1,628.62	961.62		-40.95%	8.67%	15.02%	73.80%
	全国电影票房收入(万元)	93,358.30	97,136.73	59,415.59	28,865.38		-51.42%	-48.56%	-38.83%	-20.99%
	北上广深地铁客流量(万人次)	27,336.01	27,901.88	26,802.55	25,137.32		-6.21%	0.82%	-3.94%	9.37%
	义乌中国小商品指数:总价格指数(点)	101.78	101.35	101.74	101.48		-0.26%	0.42%	0.38%	0.82%
通胀	平均批发价:猪肉(元/公斤)	27.38	27.75	27.53	27.36		-0.62%	21.93%	-0.79%	21.49%
	南华工业品价格(点)	3,725.17	3,716.66	3,797.05	3,564.60		-6.12%	-11.40%	2.16%	-6.33%
	农产品批发价200指数(点)	129.97	131.39	130.71	130.55		-0.12%	7.34%	-0.52%	7.11%
	平均批发价:蔬菜(28种重点监测)(元/公斤)	6.04	6.13	6.06	6.06		0.00%	17.21%	-1.14%	15.87%
	平均批发价:水果(7种重点监测)(元/公斤)	7.38	7.35	7.20	7.36		2.22%	8.88%	-2.04%	4.80%
金融	R007(%)	1.87	1.92	1.84	1.87		1.63%	-8.11%	-4.17%	-8.37%
	DR007(%)	1.84	1.85	1.70	1.69		-0.59%	-9.26%	-8.11%	-5.57%
	中国:中债国债到期收益率:10年(%)	2.20	2.15	2.17	2.14		-1.38%	-18.86%	0.93%	-16.05%
	在岸人民币兑美元汇率	7.17	7.12	7.09	7.09		0.00%	-3.42%	-0.42%	-2.35%
	离岸人民币兑美元汇率	7.16	7.12	7.09	7.09		0.00%	-3.73%	-0.42%	-2.48%
公开市场操作:货币净投放(亿元)	15,236.10	-3,471.00	2,040.00	-11,916.00		-68.41%	79.46%	-158.77%	-70.04%	

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

注: 公开市场操作: 货币净投放(亿元) 主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据, 不含 MLF、SLO、PSL、国库现金定存等

## 1 上周关注

拜登政府再次推迟宣布对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池征收高额关税, 并表示将在未来几天内公布最终决定, 截至目前还未公布。9月5日, 商务部在例行新闻发布会上表示, 中方已多次向美方就 301 关税问题提出严正交涉。中方将采取坚决措施, 捍卫自身权益。

9月4日, 财政部、国家税务总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》, 自 2024 年 10 月 1 日起执行至 2027 年 12 月 31 日。两部门相关司局负责人表示, 随着现代企业制度的不断完善, 企业改制重组方式日益多样化、复杂化。两部门此次进一步完善企业改制、重组、破产清算和事业单位改制等相关印花税政策, 以更好支持企业高质量发展, 促进全国统一大市场建设。

9月5日, 央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示, 年初降准效果还在持续显现, 目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在 7%, 还有一定空间。未来央行还要进一步健全市场化的利率调控机制。适当收窄利率走廊设置的宽度, 更好引导市场利率围绕政策利率平稳运行。同时, 在利率传导上, 着

重提高贷款市场报价利率报价质量，提升金融机构自主定价能力，更真实反映贷款市场利率，促进市场利率由短及长顺畅传导。

9月5日，国泰君安、海通证券宣布合并重组。这一合并或预示着行业集中度的提升和资源优化配置，可能会激发更多券商间整合。

海外方面，当地时间9月4日，加拿大央行下调关键利率25pct至4.25%，符合预期。当地时间9月6日，美国8月非农就业人数增加14.2万人，不及预期。此外，6月与7月的非农新增就业人数分别从17.9万人修正至11.8万人以及从11.4万人修正至8.9万人。两个月合计下修了8.6万新增就业人口。失业率降至4.2%，前值为4.3%。

图表 2：本周全球经济热点

财经日历 (2024.9.9-2024.9.13)	
9.9周一	
重要数据	1. 中国8月CPI年率 2. 欧元区9月Sentix投资者信心指数 3. 美国8月纽约联储1年通胀预期
9.10周二	
重要数据	1. 中国8月贸易帐(亿元) 2. 中国8月以美元计算贸易帐(亿美元) 3. 美国8月NFIB小型企业信心指数
9.11周三	
重要数据	1. 美国8月末季调CPI年率 2. 美国8月季调后CPI月率 3. 美国至9月6日当周EIA原油库存(万桶)
重要事件	1. 美国总统候选人哈里斯和特朗普在ABC新闻进行辩论
9.12周四	
重要数据	1. 欧元区至9月12日欧洲央行存款机制利率 2. 美国至9月7日当周初请失业金人数(万人)
重要事件	1. 欧洲央行公布利率决议 2. 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会
9.13周五	
重要数据	1. 法国8月CPI月率 2. 美国9月密歇根大学消费者信心指数初值

资料来源：金十数据、麦高证券研究发展部

## 2 上周上游高频指标跟踪

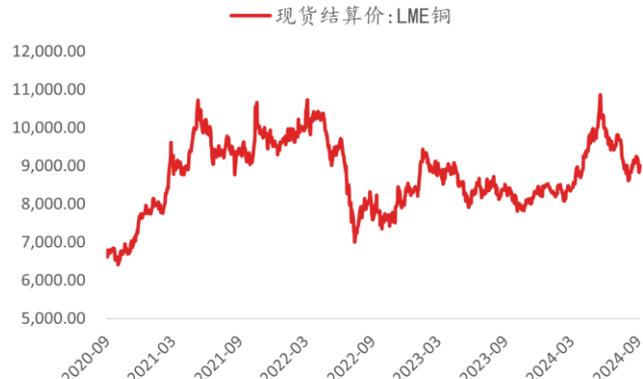
从高频数据来看，截至9月8日，上游原油、铜及铁矿石相关高频指标环比回落。布伦特原油价格录得71.06美元/桶，环比回落9.82%，同比下降21.61%。LME铜价录得9013.00美元/吨，环比下降2.19%，同比上涨9.58%。水泥价格指数环比回升1.96%至115.41，同比变动9.45%。秦皇岛动力末煤环比上升0.36%录得842元/吨，同比回落3.50%。波罗的海干散货指数录得1941.00，环比变动7.00%，同比上涨63.66%。铁矿石价格指数上周录得91.75美元/吨，环比回落8.48%，同比回落21.45%。

图表 3: 布伦特原油价格 (美元/桶)



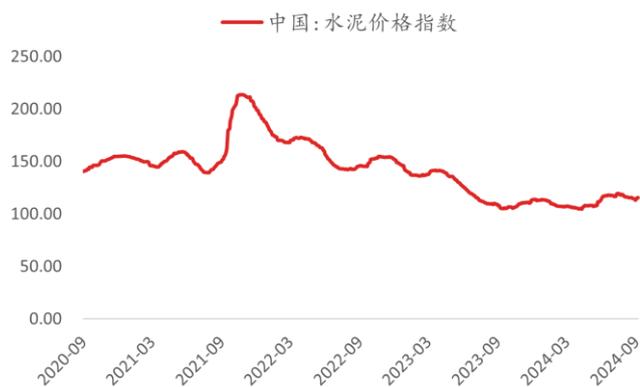
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 4: LME 铜现货结算价 (美元/吨)



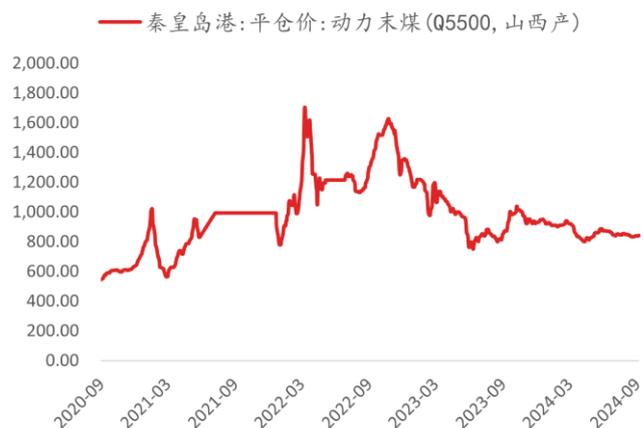
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 5: 水泥价格指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 6: 动力末煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

**图表 7: 波罗的海干散货指数(BDI)**

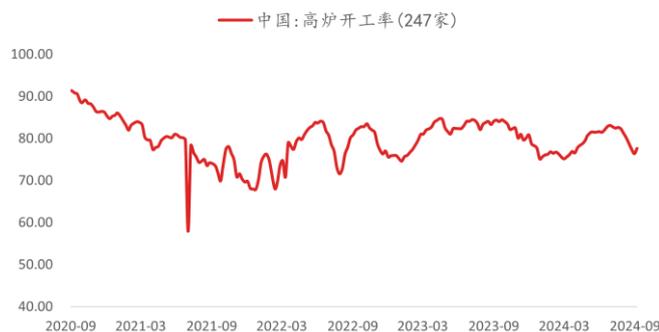

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

**图表 8: 铁矿石价格指数(62%Fe, CFR) (美元/吨)**


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

### 3 上周中游高频指标跟踪

上周中游端工业生产及基建高频指标除 PTA 同比延续回升外, 其余指标同比均下降。具体数据方面, 高炉开工率环比回升 1.65%, 录得 77.65%, 同比下降 8.01%。水泥发运率上周录得 35.30%, 环比回升 0.89%, 同比降幅录得 26.96%。石油沥青装置开工率上周录得 25.50%, 环比下降 10.84%, 同比下降 48.28%。螺纹钢价格为 3246.00 元/吨, 环比下降 2.76%, 同比下降 14.56%。螺纹钢产量录得 178.48 万吨, 环比变动 10.02%, 同比变动-29.65%。PTA 开工率录得 84.30%, 环比变动 1.64%, 同比变动 4.68%。

**图表 9: 高炉开工率(247家)(%)**


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

**图表 10: 水泥发运率(%)**


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 11: 石油沥青装置开工率 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 12: PTA 开工率 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 13: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 14: 螺纹钢产量 (万吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

## 4 上周下游高频指标跟踪

上周 30 城商品房及百城土地成交面积环比均大幅回落。上周 30 大中城市商品房交易面积为 125.61 万平方米，环比变动-28.07%，同比变动-29.32%。100 大中城市成交土地占地面积上周录得 961.62 万平方米，环比下降 40.95%，同比上升 8.67%。

图表 15: 30 城商品房交易面积 (万平方米)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 16: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

消费端看, 暑期热的影响或已消退。全国电影票房收入上周录得 28865.38 万元, 环比回落 51.42%, 同比回落 48.56%。北上广深地铁客运量上周录得 25137.32 万人次, 环比下降 6.21%, 同比上升 0.82%。义乌中国小商品指数环比下行 0.26%, 同比增长 0.42%, 录得 101.48。

图表 17: 电影票房收入延续回落 (万元)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 18: 北上广深地铁周客运总量 (万人次)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 19: 义乌中国小商品总价格指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

## 5 上周通胀高频指标跟踪

截至 9 月 8 日, 南华工业品指数同比续跌, 其余物价指标同比持续上升。具体来看, 猪肉批发价为 27.36 元/公斤, 环比下降 0.62%, 同比上升 21.93%。农产品批发价格 200 指数为 130.55, 环比下降 0.12%, 同比上升 7.34%。28 种重点监测蔬菜批发价为 6.06 元/公斤, 环比与前一周持平, 同比上升 17.21%。7 种重点监测水果批发价为 7.36 元/公斤, 环比上升 2.22%, 同比变动 8.88%。南华工业品指数续降录得 3564.60, 环比下跌 6.12%, 同比下降 11.40%。

图表 20: 猪肉批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 21: 农产品批发价格 200 指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 22: 蔬菜/水果批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 23: 南华工业品指数下降

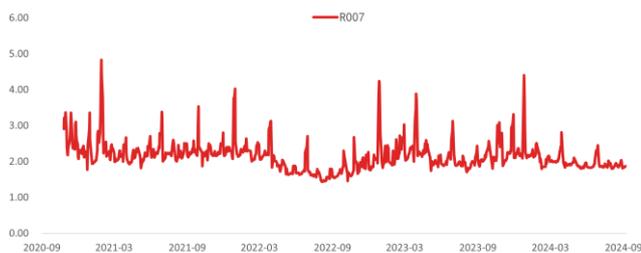


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

## 6 上周金融高频指标跟踪

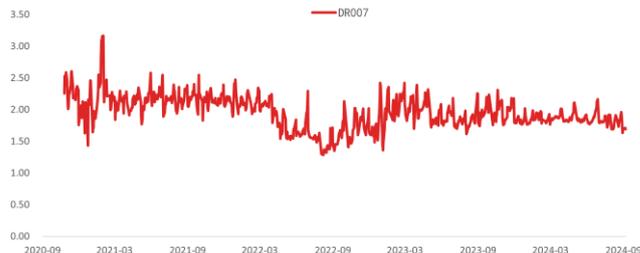
截至 9 月 8 日, 人民币汇率保持在 7.10 附近, 公开市场净回笼 11916.00 亿元。截至 9 月 8 日, R007 上行至 1.87%, DR007 下行至 1.69%。10 年期国债收益率录得 2.14%。公开市场净回笼 11916.00 亿元, 其中 7 天逆回购到期 14018.00 亿元, 投放 2102.00 亿元。汇率方面, 在岸人民币兑美元与离岸人民币兑美元汇率均录得 7.09。

图表 24: R007 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 25: DR007 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 26: 10 年国债到期收益率 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 27: 美元兑人民币汇率



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

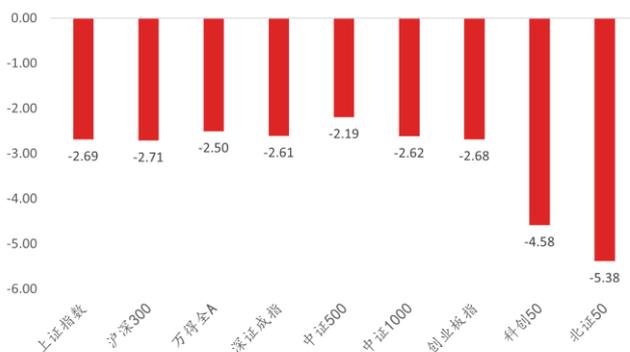
图表 28: 上周公开市场情况

		名称	发生日期	规模 (亿元)	利率 (%)	期限 (天)
9. 2-9. 8	投放	逆回购	2024-09-06	1,415.00	1.70%	7
		逆回购	2024-09-05	633.00	1.70%	7
		逆回购	2024-09-04	7.00	1.70%	7
		逆回购	2024-09-03	12.00	1.70%	7
		逆回购	2024-09-02	35.00	1.70%	7
	到期	逆回购到期	2024-08-30	301.00	1.70%	7
		逆回购到期	2024-08-29	1,509.00	1.70%	7
		逆回购到期	2024-08-28	2,773.00	1.70%	7
		逆回购到期	2024-08-27	4,725.00	1.70%	7
		逆回购到期	2024-08-26	4,710.00	1.70%	7
<b>净投放</b>				<b>-11,916.00</b>		

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

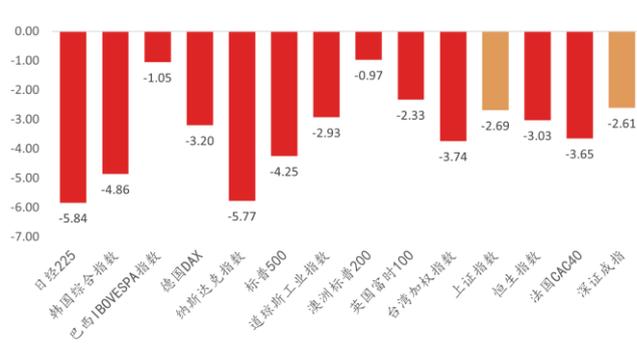
## 7 附录

图表 29: A 股主要指数周涨跌幅 (%)



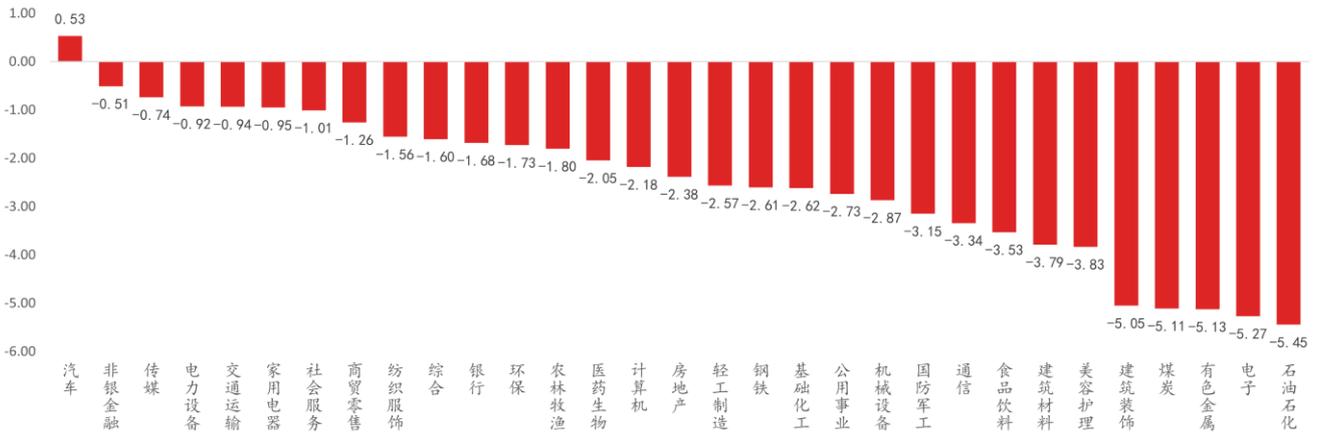
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 30: 全球市场重要指数周涨跌幅 (%)



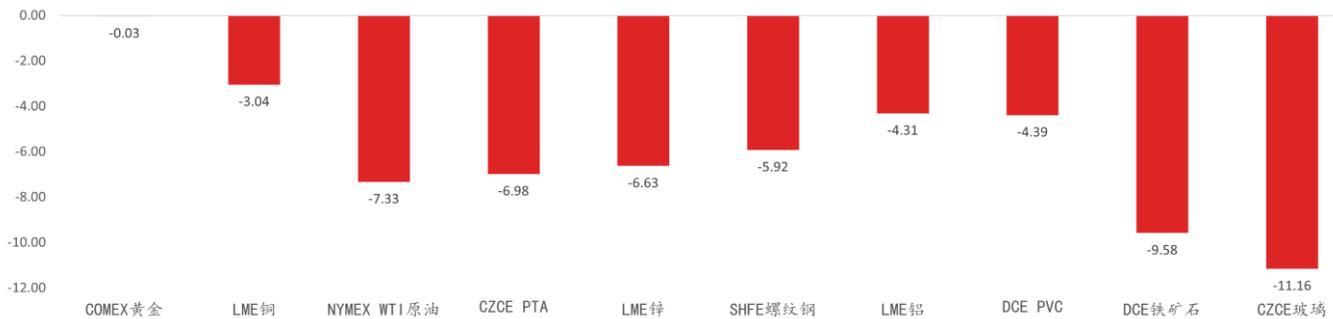
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 9 月 8 日)

图表 31：申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 9 月 8 日）

图表 32：重要商品指数周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 9 月 8 日）

图表 33：主要估值指数

指数名称	当前市盈率PE (TTM)	过去十年所处分位数	当前市净率PB	过去十年所处分位数	股息率
上证指数	12.27	12.16%	1.14	0.20%	3.03
深证成指	19.72	11.18%	1.79	0.00%	2.27
创业板指	23.70	0.20%	3.02	0.00%	1.63
恒生指数	8.65	10.36%	0.86	5.57%	4.46
标普500	26.26	82.92%	4.73	95.78%	1.31
纳斯达克	40.36	68.14%	5.78	82.34%	0.75

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 9 月 8 日）

风险提示：政策调控力度不及期；有效内需恢复慢；美国经济复苏不及预期。

## 【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

## 【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

## 麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com