

相关研究

《财政力度略偏紧——对今年财政政策的理解》2021.04.05

《需求主导：油价行情或未结束》
2021.04.06

《从“放水”到“收水”：挑战哪些“纸币”？》2021.03.28

投资偏强，消费偏弱

——国内经济政策跟踪

投资要点：

- **实体经济：**地产销售回落，建筑钢材成交处于高位，大宗价格涨势延续，钢铁库存去化。“五一”假期部分消费绝对水平虽有改善，但增长仍然没有回到疫情之前的轨道。往前看，随着疫苗不断推进接种，消费或仍然延续复苏的通道。
- **流动性：**上周货币利率下行，央行净回笼资金，美元指数回落，人民币对美元汇率升值。我们认为，今年政策利率调整的可能性不大，并不会因为大宗商品价格的上涨就去“加息”，所以短端资金利率大概率保持在低位、维持稳定。而房地产和地方隐性负债信用方面的政策依然会定向的收紧。
- **政策：**工信部发文，坚决杜绝新增钢铁产能，无论建设项目属新建、改建、扩建还是“异地大修”等何种性质，只要建设内容涉及炼铁、炼钢冶炼设备地点、型号、规模等任一变化的，须实施产能置换。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

分析师:宋潇

Tel:(021)23154483

Email:sx11788@htsec.com

证书:S0850519070003

联系人:侯欢

Tel:(021)23154658

Email:hh13288@htsec.com

目 录

1. 实体经济：投资偏强，消费偏弱	5
1.1 生产：季节性转弱	5
1.2 需求：投资偏强，消费偏弱	6
1.3 价格：工业品继续涨价	8
1.4 库存：钢铁库存仍高	10
2. 流动性：央行回笼资金	11
3. 政策：坚决杜绝新增钢铁产能	12

图目录

图 1	汽车轮胎半钢胎开工率 (%)	5
图 2	高炉开工率 (%)	5
图 3	唐山钢厂高炉开工率 (%)	5
图 4	Mysteel 样本钢厂钢材产量 (万吨)	5
图 5	沿海八省日耗煤量 (万吨)	6
图 6	30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	7
图 7	百城成交土地规划建筑面积 (万平方米)	7
图 8	乘联会乘用车批发、零售销量增速 (%)	7
图 9	建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 10	历年五一假期日均接待游客人数和增速	7
图 11	历年五一假期日均旅游收入和增速	7
图 12	历年五一假期银联网络交易额和增速	8
图 13	历年五一档日均票房收入和增速	8
图 14	水果和蔬菜平均批发价 (元/公斤)	9
图 15	鸡蛋和猪肉平均批发价格 (元/公斤)	9
图 16	钢铁价格指数	9
图 17	螺纹钢和热轧板卷价格 (元/吨)	9
图 18	布伦特和 WTI 原油期货价格 (美元/桶)	9
图 19	钢铁社会库存总量 (万吨)	10
图 20	钢铁钢厂库存总量 (万吨)	10
图 21	水泥库容比 (%)	10
图 22	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	10
图 23	银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率 (%)	11
图 24	人民币汇率	11
图 25	央行公开市场净投放规模 (亿元)	12

表目录

表 1	主要生产和交运周度数据总览.....	6
表 2	主要需求周度数据总览.....	8
表 3	价格主要数据总览.....	10
表 4	库存主要数据总览.....	11

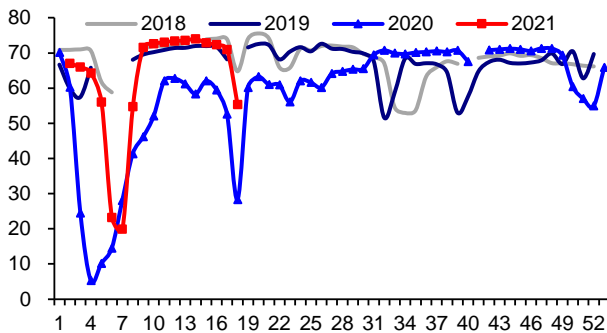
1. 实体经济：投资偏强，消费偏弱

1.1 生产：季节性转弱

生产边际转弱，其中钢产环比季节性回升，但仍比往年同期要弱。在下游汽车行业，上周半钢胎开工率季节性走低至 55.3%，环比下降 22pct。在中游化工行业，PTA 产业链的负荷率多数回落，其中 PTA 工厂有所上行，聚酯工厂和江浙织机略有回落。此外，浮法玻璃产能利用率继续走平。

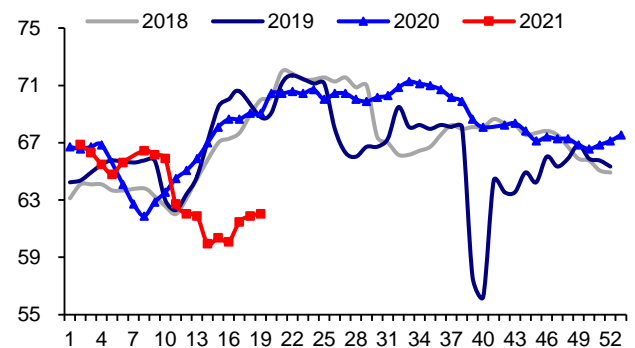
在中游钢铁行业，上周高炉开工率略回升至 62.0%，但仍处于 2018 年以来历年同期低位，Mysteel 样本钢厂钢材产量环比也随之上行。但随着钢铁限产减排政策的持续推进，钢铁的生产扩张仍受压制的可能性较大。同期，沿海八省日均耗煤量季节性回落，仍高于疫情前同期水平。

图1 汽车轮胎半钢胎开工率 (%)



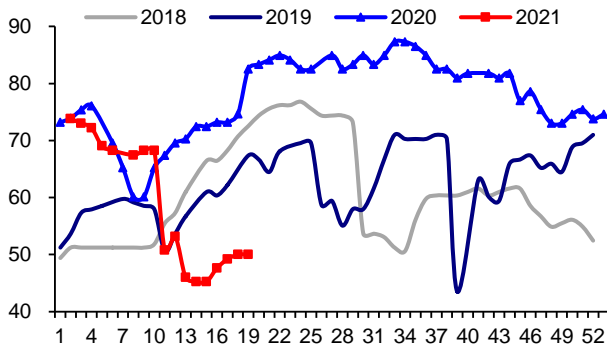
资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 高炉开工率 (%)



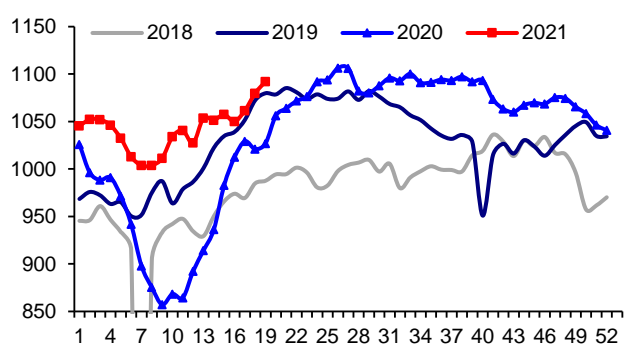
资料来源：Wind，海通证券研究所

图3 唐山钢厂高炉开工率 (%)



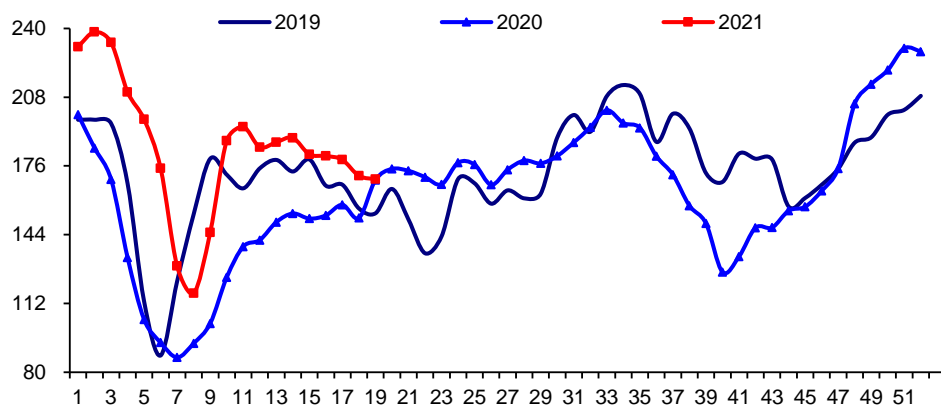
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 Mysteel 样本钢厂钢材产量 (万吨)



资料来源：Wind，海通证券研究所

图5 沿海八省日耗煤量（万吨）



资料来源：Wind，海通证券研究所

表1 主要生产和交运周度数据总览

周度生产和交运		单位	21/5/8	21/5/1	21/4/24	21/4/17	21/4/10	21/4/3	21/3/27	21/3/20
乘用车	汽车半钢胎开工率	%	55.3	70.9	72.3	72.8	73.9	73.5	73.4	73.0
	PTA工厂负荷率	%	80.3	78.2	78.1	77.5	77.4	82.5	84.1	79.4
化工	聚酯工厂负荷率	%	91.8	91.8	91.6	91.5	91.2	90.8	90.6	91.1
	江浙织机负荷率	%	82.0	82.3	83.6	85.7	85.9	85.1	83.5	83.3
钢铁	高炉开工率	%	62.0	61.9	61.5	60.1	60.4	59.9	61.9	62.0
	唐山高炉开工率	%	50.0	50.0	49.2	47.6	45.2	45.2	46.0	53.2
	焦炉生产率	%	74.6	73.5	75.1	76.9	78.2	78.1	78.2	79.1
玻璃	浮法玻璃产能利用率	%	69.6	69.6	69.6	69.6	69.6	69.3	69.1	69.1
煤炭	沿海八省日耗煤量	%	0.3	12.9	13.3	18.1	19.8	22.9	24.8	30.6

资料来源：Wind，海通证券研究所

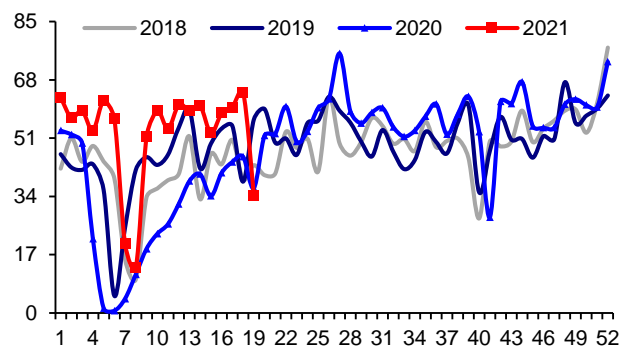
1.2 需求：投资偏强，消费偏弱

投资：地产销售回落，建筑用钢成交向好。上周地产销售面积环比大幅回落，且低于近年来同期水平。截至5月2日当周，土地成交的规划建筑面积大幅回升，土地溢价率虽有所回落，但是仍保持在较高水平。此外，建筑用钢成交大幅回升。

消费：汽车销量回升，票房收入回落。在汽车行业，4月30日当周，乘用车批发和零售销量相比于2019年同期上涨3%和9%，增速较前一周双双回落。今年“五一”假期，在文娱方面，票房日均收入3.9亿元，相比2019年回落6%，两年平均回落3%，远不及2019年的增速13.4%。在旅游方面，全国国内旅游出游2.3亿人次，恢复至疫前同期的103.2%，实现国内旅游收入1132.3亿元，恢复至疫情前同期的77.0%，旅游收入恢复慢于旅游人数。“五一”假期部分消费绝对水平虽有改善，但增长仍然没有回到疫情之前的轨道。往前看，随着疫苗不断推进接种，消费或仍然延续复苏的通道，但要完全回到疫情之前的增长轨道，还需要耐心等待。

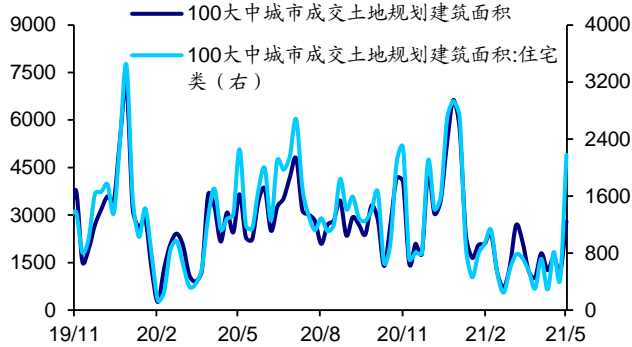
出口：维持高景气。上周BDI指数、CCFI指数显著上行。

图6 30大中城市商品房成交面积（万平方米）



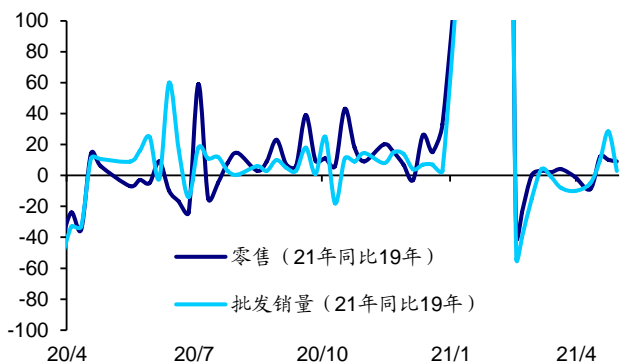
资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 百城成交土地规划建筑面积（万平方米）



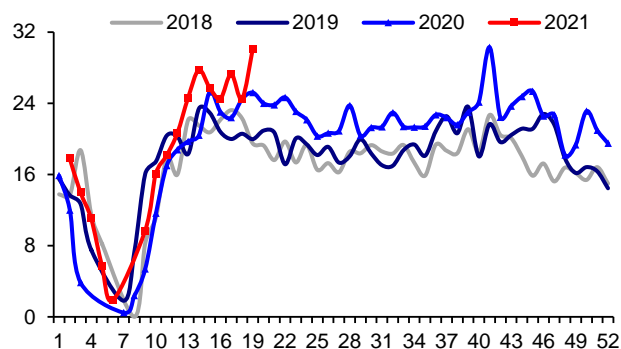
资料来源：Wind，海通证券研究所

图8 乘联会乘用车批发、零售销量增速（%）



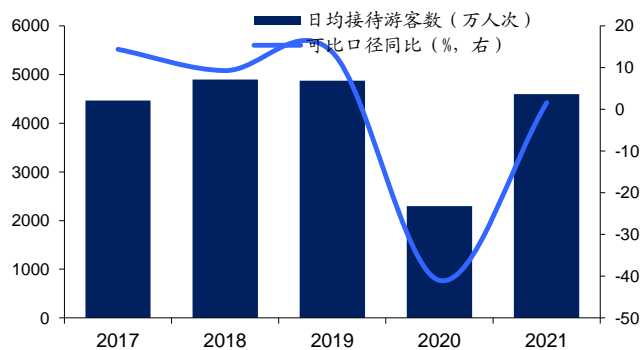
资料来源：Wind，海通证券研究所

图9 建筑用钢成交量（万吨）



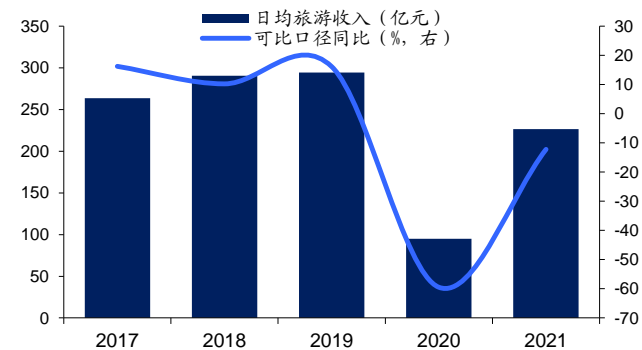
资料来源：Wind，海通证券研究所

图10 历年五一假期日均接待游客人数和增速



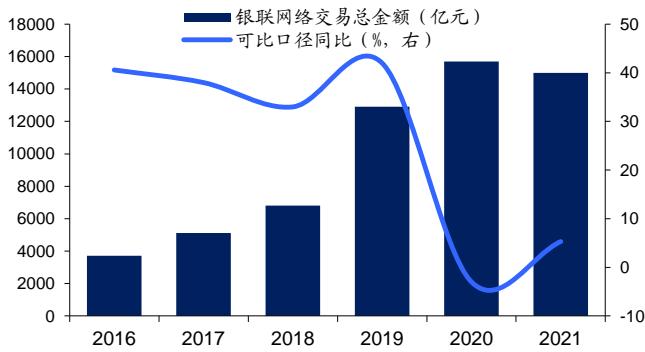
资料来源：Wind，海通证券研究所，2021年为较2019年的复合增速

图11 历年五一假期日均旅游收入和增速



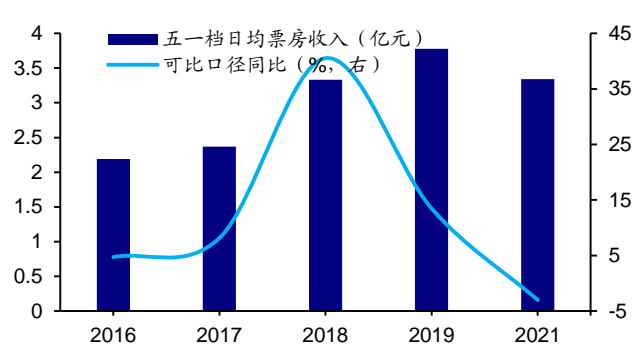
资料来源：Wind，海通证券研究所，2021年为较2019年的复合增速

图12 历年五一假期银联网络交易额和增速



资料来源：Wind，海通证券研究所，2021年为较2019年的复合增速

图13 历年五一档日均票房收入和增速



资料来源：Wind，海通证券研究所，2021年为较2019年的复合增速

表2 主要需求周度数据总览

	周度需求	单位	21/5/8	21/5/1	21/4/24	21/4/17	21/4/10	21/4/3	21/3/27	21/3/20
地产	30大中城市商品房成交面积	%	25.3	27.1	38.2	46.8	60.6	43.9	59.3	99.0
	100大中城市成交土地规划建筑面积	%	/	-19.1	-44.5	-45.0	-41.5	-44.6	-71.9	-1.1
	100大中城市成交土地溢价率	%	/	21.1	46.9	30.9	48.1	26.9	15.5	15.5
乘用车	周日均批发	万辆	/	8.5	4.7	3.2	/	7.1	4.7	4.6
	周日均零售	万辆	/	4.0	4.9	3.0	/	7.5	4.6	4.0
电影	票房收入	亿元	/	11.4	2.7	4.5	6.4	9.9	6.6	4.1
	观影人次	万人次	/	3025.0	766.0	1268.0	1756.0	2669.0	1754.0	1123.0
交运	CCFI综合指数	%	148.5	134.0	118.7	109.6	109.6	108.9	107.6	113.4
	波罗的海干散货指数(BDI)	%	477.1	358.2	274.1	212.3	243.7	244.9	280.4	239.9
	中国公路物流运价指数	%	1.7	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8

资料来源：Wind，海通证券研究所，注：地产数据为周度同比增速

1.3 价格：工业品继续涨价

主要食品价格分化，其中猪价回落。上周蔬菜、水果、鸡蛋价格环比分别上涨1.1%、1.9%和1.7%。值得关注的是，猪肉价格环比回落3%，“五一”假期对猪肉消费需求或有提振，但是猪价的回落主要受供给端的影响。当前猪肉的供给仍较为充足，根据农业部估计，二季度生猪出栏量将延续增长势头，尽管5月-7月是猪价的季节性上涨时段，预计今年猪价涨幅或相对有限。

工业品价格普遍上行，其中钢价回升。上周钢铁价格小幅回升，近期钢铁生产环比回升，供给小幅增加或缓解钢价大幅上涨压力。值得关注的是，5月1日起，部分钢铁产品关税调整，对生铁、粗钢等产品实行零进口暂定税率，钢价上涨或将放缓。此外，玻璃、水泥、煤炭价格继续上涨。上周原油价格回升，我们认为，在供给恢复没有那么快的情况下，如果疫情防控措施陆续放开，欧美服务业需求将迎来较快速度的恢复，或支撑油价进一步走高。

预计4月CPI同比1%，PPI同比6.5%。相比上个月，4月猪肉、蔬菜价格明显回落，水果价格也呈现下滑趋势。而钢铁、煤炭、玻璃等工业品价格持续上涨。由于在疫苗接种完成之前，终端消费需求很难完全回到疫情之前的增长轨道，消费领域面临通缩压力，房地产领域面临通胀压力。

图14 水果和蔬菜平均批发价（元/公斤）



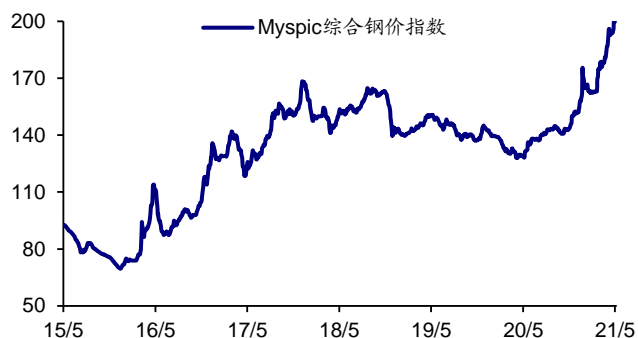
资料来源：Wind，海通证券研究所

图15 鸡蛋和猪肉平均批发价格（元/公斤）



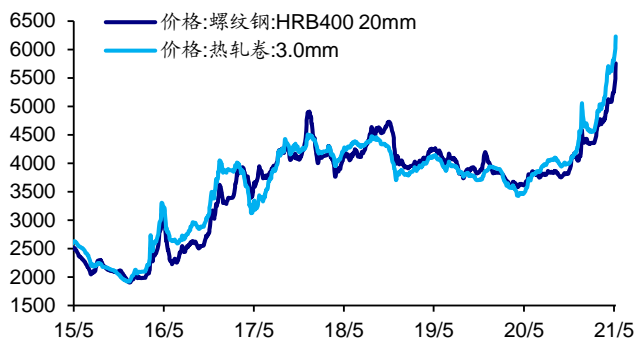
资料来源：Wind，海通证券研究所

图16 钢铁价格指数



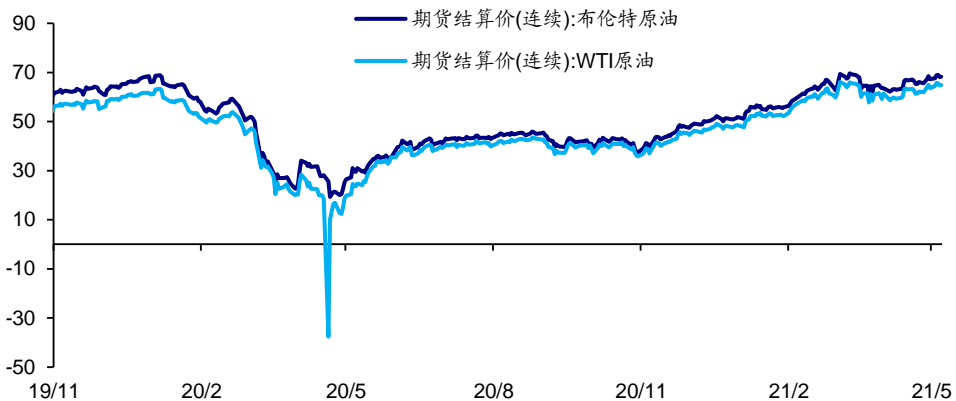
资料来源：Wind，海通证券研究所

图17 螺纹钢和热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 布伦特和 WTI 原油期货价格（美元/桶）



资料来源：Wind，海通证券研究所

表3 价格主要数据总览

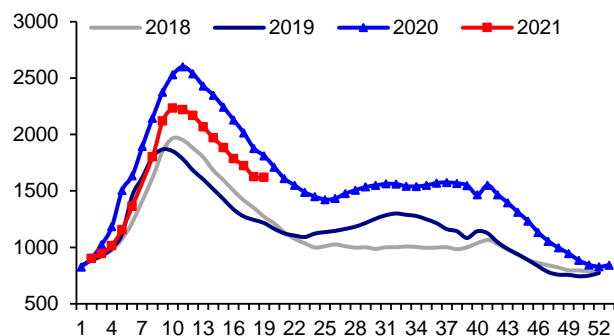
周度价格		单位	21/5/8	21/5/1	21/4/24	21/4/17	21/4/10	21/4/3	21/3/27	21/3/20
食品	南华农产品指数	%	23.4	21.1	22.4	18.2	17.0	17.4	19.5	22.3
	农产品批发价200指数	%	0.7	-1.6	-2.5	-1.7	-0.3	0.6	0.7	-0.2
	菜篮子产品批发价200指数	%	0.6	-2.0	-3.1	-2.3	-0.8	0.2	0.3	-0.7
	水果	%	13.8	14.4	13.6	13.2	12.8	12.7	11.9	15.8
	蔬菜	%	10.7	1.5	2.3	2.6	5.3	9.9	10.3	7.2
	鸡蛋	%	33.7	28.8	20.6	18.4	20.6	20.2	19.2	17.6
	猪肉	%	-29.3	-29.0	-28.4	-29.5	-26.8	-23.9	-22.3	-21.3
工业	南华工业品指数	%	55.1	54.1	49.8	43.0	42.6	48.3	43.8	43.2
	柯桥纺织价格指数	%	/	3.6	3.6	3.4	3.4	3.2	3.1	2.7
	Myspic综合钢价指数	%	60.2	54.2	50.2	50.2	52.6	44.1	37.9	34.5
	水泥价格指数	%	7.7	7.2	6.0	4.7	2.5	0.6	-1.4	-4.2
	玻璃价格指数	%	65.0	62.9	58.8	48.5	40.1	36.3	34.8	32.4
	环渤海动力煤价	%	/	11.3	11.3	10.8	10.1	7.1	5.6	4.9
	布伦特原油	%	130.4	192.2	205.9	125.8	94.3	138.5	138.1	139.4
	LME铜价	%	94.1	91.5	85.6	77.4	80.9	84.0	89.1	82.4
	LME铝价	%	70.0	65.0	60.8	55.9	57.1	51.4	46.9	36.2

资料来源：Wind，海通证券研究所，注：数据为周度同比增速

1.4 库存：钢铁库存仍高

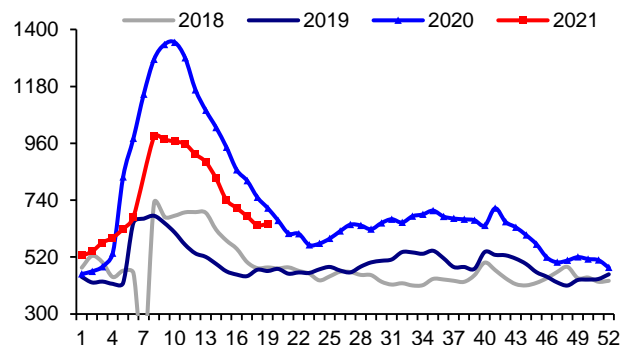
钢铁库存去化，仍然高于往年同期。上周钢铁库存持续回落，限产导致钢铁生产受到压减，而经济复苏带动需求增加，钢铁库存短期继续去化。此外，煤炭库存低位短期回升、PTA库存天数季节性回升。我们认为，生产恢复趋于平稳，随着市场需求陆续恢复，未来库存去化趋势仍将延续。

图19 钢铁社会库存总量（万吨）



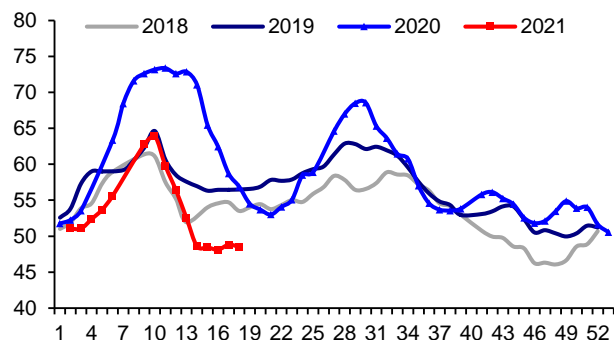
资料来源：Wind，海通证券研究所

图20 钢铁钢厂库存总量（万吨）



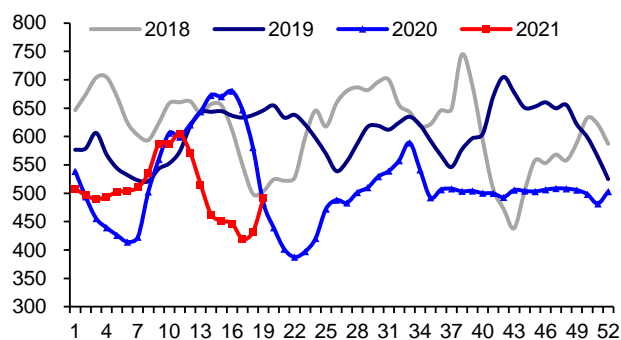
资料来源：Wind，海通证券研究所

图21 水泥库容比（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图22 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind，海通证券研究所

表 4 库存主要数据总览

周度库存		单位	21/5/8	21/5/1	21/4/24	21/4/17	21/4/10	21/4/3	21/3/27	21/3/20
地产	十大城市商品房存销比	/	/	35.3	36.8	38.2	38.6	36.8	36.6	34.9
	PTA	天	4.2	3.9	3.5	3.5	4.0	4.0	4.2	4.3
工业	聚酯切片	天	9.0	8.5	7.4	8.1	9.6	8.9	7.9	6.1
	POY	天	14.5	15.0	15.5	21.3	19.0	19.5	16.5	12.3
	钢铁社会库存	%	-13.6	-19.3	-19.0	-20.4	-19.8	-18.9	-18.4	-16.6
	水泥库容比	%	/	48.5	48.8	48.1	48.4	48.6	52.5	56.4
	秦皇岛港煤炭	%	1.9	-25.7	-35.3	-34.3	-32.7	-31.3	-20.0	-8.0
	LME、COMEX铜	%	-33.0	-28.3	-26.8	-22.5	-19.7	-18.0	-26.5	-31.5
	LME铝	%	33.7	34.2	38.6	45.9	52.4	61.7	76.2	92.0

资料来源：Wind，海通证券研究所，注：钢铁、铜、铝库存为周度同比增速

2. 流动性：央行回笼资金

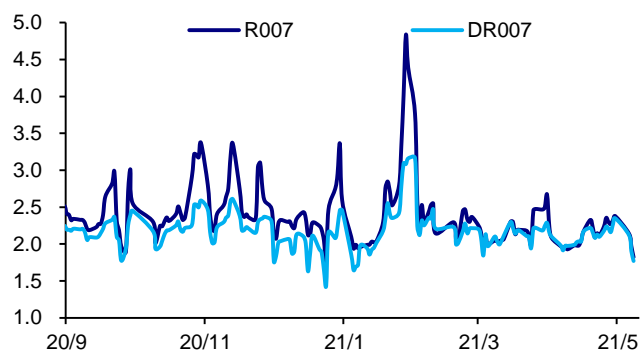
上周货币利率下行。上周 R001 和 R007 均值分别为 1.98% 和 1.78%，较前一周分别下行 20bp 和 35bp。DR001 和 DR007 均值分别为 1.76% 和 1.93%，较前一周分别下行 18bp 和 31bp。

上周央行回笼资金。上周央行逆回购投放资金 300 亿元，到期回笼资金 600 亿元，公开市场净回笼资金 300 亿元。4 月 30 日，中央政治局召开会议，要求稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。我们认为，今年政策利率调整的可能性不大，并不会因为大宗商品价格的上涨就去“加息”，所以短端资金利率大概率保持在低位、维持稳定。而房地产和地方隐性负债信用方面的政策依然会定向的收紧。

上周美元指数回落。4 月 28 日，美国总统拜登在国会联席会议上发表其针对儿童、学生和家庭的总计金额为 1.8 万亿美元的“美国家庭计划”。当前美国疫苗接种速度要快于欧洲，叠加美联储货币放水刺激经济的背景，一旦疫情控制住，美国经济有望快速修复。基本面支持美元指数走高。

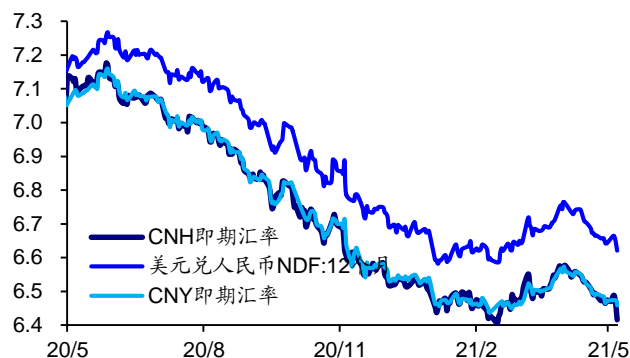
上周人民币对美元汇率升值。截至 5 月 7 日，离岸、在岸人民币汇率分别略升至 6.46 和 6.46。当前海外疫苗的投放和接种速度加快，疫情控制的有效性也将提升。随着海内外疫情收敛，人民币汇率将面临一定的贬值压力。

图 23 银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率 (%)



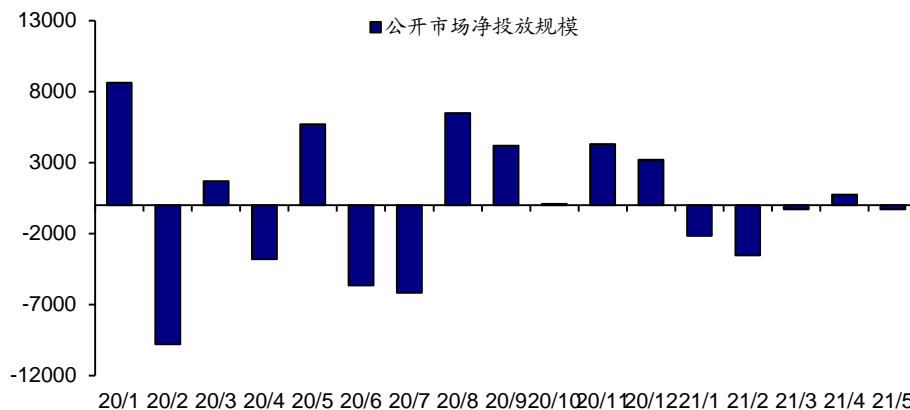
资料来源：Wind，海通证券研究所

图 24 人民币汇率



资料来源：Wind，海通证券研究所

图25 央行公开市场净投放规模（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

3. 政策：坚决杜绝新增钢铁产能

坚决杜绝新增钢铁产能。5月8日，工信部印发《钢铁行业产能置换实施办法》，自2021年6月1日起，大气污染防治重点区域**严禁增加钢铁产能总量**。坚决杜绝新增钢铁产能，无论建设项目属新建、改建、扩建还是“异地大修”等何种性质，只要建设内容涉及炼铁、炼钢冶炼设备地点、型号、规模等任一变化的，须实施产能置换。

促进粮食生产稳定发展。5月6日，国务院常务会议召开，部署进一步促进粮食生产稳定发展。会议要求，要毫不松懈抓好粮食稳产丰产，**中央预算内投资、省级统筹的土地出让收益使用等对产粮大县给予倾斜**。另外，要加强耕地保护和质量建设。实施新一轮高标准农田建设规划，今年建设1亿亩旱涝保收、高产稳产高标准农田。强化耕地用途管制，坚决遏制耕地“非农化”、严格管控“非粮化”，严守18亿亩耕地红线。

穿透式监管隐性债务。5月6日，财政部长刘昆发表文章《建立健全有利于高质量发展的现代财税体制》，提出要防范化解地方政府隐性债务风险。坚决遏制增量，落实地方政府不得以任何形式增加隐性债务的要求，决不允许通过新增隐性债务上新项目、铺新摊子。**积极稳妥化解存量，强化与金融系统协同配合，对隐性债务实行穿透式监管**，加强对化债情况审计核查，确保数据真实可靠、化债工作扎实推进。

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
宋潇 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通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。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路 颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

邓 勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

宏观经济研究团队

宋 潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com
联系人
应镓娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com
侯 欢(021)23154658 hh13288@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗 蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
姚 石(021)23219443 ys10481@htsec.com
张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com
颜 伟(021)23219914 yw10384@htsec.com
联系人
孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com
张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
皮 灵(021)23154168 pl10382@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈 鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com
联系人
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com
黄雨薇(021)23219645 hyw13116@htsec.com
张 弛(021)23219773 zc13338@htsec.com
邵 飞(021)23219819 sf13370@htsec.com

固定收益研究团队

姜珮珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
联系人
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
张紫睿 021-23154484 zzz13186@htsec.com
孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
高 上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李 影(021)23154117 ly11082@htsec.com
李殊醒 lsx11330@htsec.com
曾 知(021)23219810 zz9612@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
刘 溢(021)23219748 ly12337@htsec.com
周旭辉 zxh12382@htsec.com
联系人
吴信坤 021-23154147 wxk12750@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
相 姜(021)23219945 xj11211@htsec.com
联系人
王园沁 02123154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱建军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
胡 翀(021)23154505 hx11853@htsec.com
张 璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
范国钦 02123154384 fgq12116@htsec.com
联系人
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
孟 陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com
周 航(021)23219671 zh13348@htsec.com
朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com
彭 婷(010)68067998 ppt13606@htsec.com

汽车行业

王 猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
杜 威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
联系人
房乔华 021-23219807 fqh12888@htsec.com
郑 蕾 23963569 zl12742@htsec.com

公用事业

戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com
张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com
于鸿光(021)23219646 yhg13617@htsec.com
吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com

批发和零售贸易行业

李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
高 瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com

有色金属行业

施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
联系人
郑景毅 zjy12711@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com
金 晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
杨 凡(010)58067828 yf11127@htsec.com

电子行业

周旭辉 zzh12382@htsec.com
李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com
联系人
肖隽翀 021-23154139 xjc12802@htsec.com

煤炭行业

李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com
吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com

电力设备及新能源行业

张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com
房 青(021)23219692 fangq@htsec.com
曾 彪(021)23154148 zb10242@htsec.com
徐柏乔(021)23219171 xbc6583@htsec.com

基础化工行业

刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com
刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com
张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com
孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com
李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com
杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com
于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com
黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com
洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com
联系人
杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com

通信行业

朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com
余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com
张峰青(021)23219383 zzzq11650@htsec.com
联系人
杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com

非银行金融行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com
李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com
联系人
任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com

交通运输行业

虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com
罗月江(010)56760091 lyj12399@htsec.com
陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com

纺织服装行业

梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com
盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com

建筑建材行业

冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com

机械行业

余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com
周 丹 zd12213@htsec.com
吉 晟(021)23154653 js12801@htsec.com
赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com
联系人
赵靖博 zjb13572@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com
周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com

建筑工程行业

张欣劼 zxj12156@htsec.com
李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com
陈 阳(021)23212041 cy10867@htsec.com
联系人
孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com

食品饮料行业

闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com
张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com

军工行业

张恒昶 zhx10170@htsec.com
张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com
联系人
刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com

银行行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
解巍巍 xww12276@htsec.com
林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com
联系人
董栋梁(021)23219356 ddl13026@htsec.com

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com
联系人
毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com

家电行业

陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com
李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com
朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com
刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com

造纸轻工行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
赵 洋(021)23154126 zy10340@htsec.com
联系人
柳文韬(021)23219389 lw13065@htsec.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
欧阳梦楚(0755)23617160
oymc11039@htsec.com
巩柏含 gbh11537@htsec.com
滕雪竹 txz13189@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
李唯佳(021)23219384 liwj@htsec.com
黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
qgn10768@htsec.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
马晓男 mxn11376@htsec.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
张思宇 zsy11797@htsec.com
王朝领 wcl11854@htsec.com
邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com
董晓梅 dxm10457@htsec.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
郭金鑫(010)58067851 gjy12727@htsec.com
张钧博 zjb13446@htsec.com
高 瑞 gr13547@htsec.com
郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com