# 宏观策略日报：易纲表示货币政策要“稳”字当头

**证券分析师：胡少华**

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**易纲表示货币政策要“稳”字当头**

中国人民银行行长易纲日前就 2021 年金融领域热点问题，接受了新华社记者采访。易纲表示，“2021 年货币政策要‘稳’字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性。”在总量方面，保持流动性合理充裕，保持广义货币(M2)和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。

从宏观上，要稳住宏观杠杆率。去年第三季度以来，宏观杠杆率增速已经放慢，预计今年可以回到基本稳定的轨道。

易纲表示，2021 年将继续坚持市场在人民币汇率形成中发挥决定性作用，优化金融资源配置。坚持有管理的浮动汇率制度。注重预期引导。实现人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

我国货币政策实际上已经逐步回归正常状态，预计 2021 年将保持中性略偏宽松的货币政策，人民币汇率继续升值的可能性较大。

**拜登政府加码刺激政策的预期不断强化**

当地时间 1 月 8 日，美国当选总统拜登在发表演讲时提到，他一入主白宫就会推动数万亿美元的新经济刺激计划。

上月末，美国国会众议院和参议院刚刚通过总额约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案，其中约 9000 亿美元为新冠肺炎疫情经济纾困法案。

拜登眼下承诺的刺激计划包括把给个人的支票额从 600 美元增加到 2000 美元。

民主党获得参议院控制权后，拜登通过其他政策的能力增强，估计会有更多的财政措施、疫病控制措施出台，逐步稳定美国经济。

**美国场外交易市场宣布“摘牌”多家中企**

援引特朗普政府发布的投资禁令，又有一些金融市场机构 8 日宣称对中国企业采取行动。据路透社 8 日报道，美国场外交易市场（OTC Markets）7 日宣布加入限制在美上市中国公司的阵营，禁止 12 只中国证券在该平台交易。全球几家主要指数编制公司富时罗素和明晟等，也先后表示将把中国企业从其相关的指数中剔除出去。

OTC Markets 从周四起停止中国铁建和中芯国际等 9 只证券的报价和交易，从 1 月 11 日起再禁止另外三家中国企业的证券交易。

美国金融市场摘牌一些中国企业，会伤害美国信誉，对被摘牌企业影响估计不会太大。

**新冠疫情**

1 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9001 万例，新增确诊病例 57 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 243036 例、62290 例、18820 例、23309 例和 129684 例。

**融资资金**

1 月 7 日，A 股融资余额 15274.53 亿元，环比增长 63.22 亿元；融资融券余额 16729.69 亿元，环比增长 97.82 亿元。融资余额减融券余额 13819.37 亿元，环比增长 28.62 亿元。

**陆股通、港股通**

1 月 8 日，陆股通当日净买入 206.15 亿元，其中买入 902.38 亿元，卖出 696.24 亿元，累计净买入 12047.34 亿元。港股通当日净买入 134.62 亿港元，其中买入 400.73 亿港元，卖出 266.11 亿港元，累计净买入 17959.21 亿港元。

**货币市场**

1 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.9650%，上涨 4.40BP，SHIBOR 一周为 2.1410%，上涨 28.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.9153%，上涨 0.69BP，一周为 1.9795%，上涨 26.23BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1456%，上涨 2.00BP。

**海外股市**

1 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 31097.97 点，上涨 0.18%；标普 500 指数报收 3824.68 点，上涨 0.55%；纳斯达克指数报收 13201.98 点，上涨 1.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5706.88 点，上涨 0.65%；德国 DAX 指数报收 14049.53 点，上涨 0.58%；英国富时 100 指数报收 6873.26 点，上涨 0.24%。亚太市场方面，日经指数报收 28139.03 点，上涨 2.36%；恒生指数报收 27878.22 点，上涨 1.20%。

**外汇汇率**

1 月 8 日，美元指数上涨 0.27%，报收 90.0651。欧元兑美元下跌 0.37%，报收 1.2223。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.9550。英镑兑美元下跌 0.00%，报收 1.3564。人民币兑美元即期汇率报收 6.4719，贬值 0.24%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，升值 0.10%。人民币兑美元中间价报收 6.4708，贬值 0.15%。

**黄金、原油**

1 月 8 日，COMEX 黄金期货下跌 3.39%，报收 1849.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.55%，报收 52.73 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.37%，报收 56.36 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.36%，报收 3.6935 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.07%，报收 8085 美元/吨。

# 正文目录

1. 宏观要点 ..... 5
1.1. 易纲表示货币政策要“稳”字当头 ..... 5
1.2. 拜登政府加码刺激政策的预期不断强化 ..... 5
1.3. 美国场外交易市场宣布“摘牌”多家中企 ..... 5
2. 国内外疫情发展趋势 ..... 5
3. 市场资金情况 ..... 7
3.1. 沪港通、深港通 ..... 9
3.2. 利率情况 ..... 10
4. 海外市场 ..... 11
5. 汇率 ..... 13
6. 大宗商品 ..... 14

# 图表目录

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例) ..... 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) ..... 6
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) ..... 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) ..... 6
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) ..... 7
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) ..... 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 13 (融资余额，亿元) ..... 9
图 14(当日融资净买入额，亿元) ..... 9
图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元) ..... 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) ..... 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) ..... 9
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) ..... 11
图 21 (SHIBOR：一周) ..... 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 11
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 11
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 11
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12
图 28 (美国纳斯达克综合指数) ..... 12
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) ..... 12
图 30 (法兰克福 DAX 指数) ..... 12
图 31 (巴黎 CACA40 指数) ..... 12

图 32 (恒生指数)..... 13
图 33 (东京日经 225 指数)..... 13
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 38 (欧元兑美元)..... 14
图 39 (英磅兑美元)..... 14
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

# 1.宏观要点

## 1.1.易纲表示货币政策要“稳”字当头

中国人民银行行长易纲日前就 2021 年金融领域热点问题，接受了新华社记者采访。易纲表示，“2021 年货币政策要‘稳’字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性。”在总量方面，保持流动性合理充裕，保持广义货币(M2)和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。

从宏观上，要稳住宏观杠杆率。去年第三季度以来，宏观杠杆率增速已经放慢，预计今年可以回到基本稳定的轨道。

易纲表示，2021 年将继续坚持市场在人民币汇率形成中发挥决定性作用，优化金融资源配置。坚持有管理的浮动汇率制度。注重预期引导。实现人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

我国货币政策实际上已经逐步回归正常状态，预计 2021 年将保持中性略偏宽松的货币政策，人民币汇率继续升值的可能性较大。

## 1.2.拜登政府加码刺激政策的预期不断强化

当地时间 1 月 8 日，美国当选总统拜登在发表演讲时提到，他一入主白宫就会推动数万亿美元的新经济刺激计划。

上月末，美国国会众议院和参议院刚刚通过总额约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案，其中约 9000 亿美元为新冠肺炎疫情经济纾困法案。

拜登眼下承诺的刺激计划包括把给个人的支票额从 600 美元增加到 2000 美元。

民主党获得参议院控制权后，拜登通过其他政策的能力增强，估计会有更多的财政措施、疫病控制措施出台，逐步稳定美国经济。

## 1.3.美国场外交易市场宣布“摘牌”多家中企

援引特朗普政府发布的投资禁令，又有一些金融市场机构 8 日宣称对中国企业采取行动。据路透社 8 日报道，美国场外交易市场（OTC Markets）7 日宣布加入限制在美上市中国公司的阵营，禁止 12 只中国证券在该平台交易。全球几家主要指数编制公司富时罗素和明晟等，也先后表示将把中国企业从其相关的指数中剔除出去。

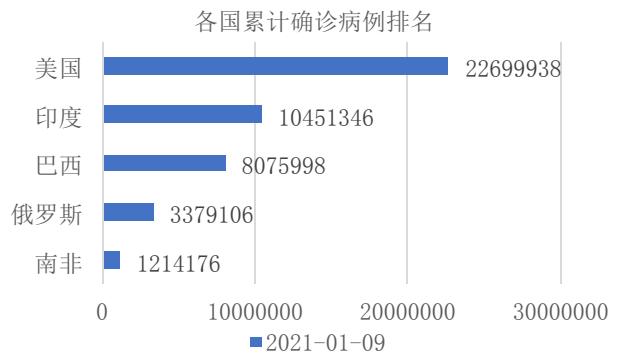
OTC Markets 从周四起停止中国铁建和中芯国际等 9 只证券的报价和交易，从 1 月 11 日起再禁止另外三家中国企业的证券交易。

美国金融市场摘牌一些中国企业，会伤害美国信誉，对被摘牌企业影响估计不会太大。

# 2.国内外疫情发展趋势

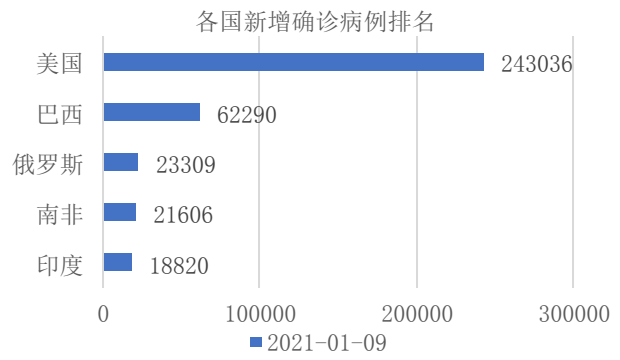
1 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9001 万例，新增确诊病例 57 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 243036 例、62290 例、18820 例、23309 例和 129684 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



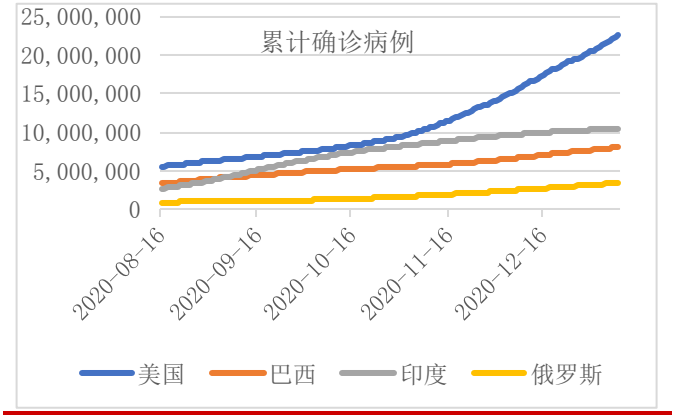

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



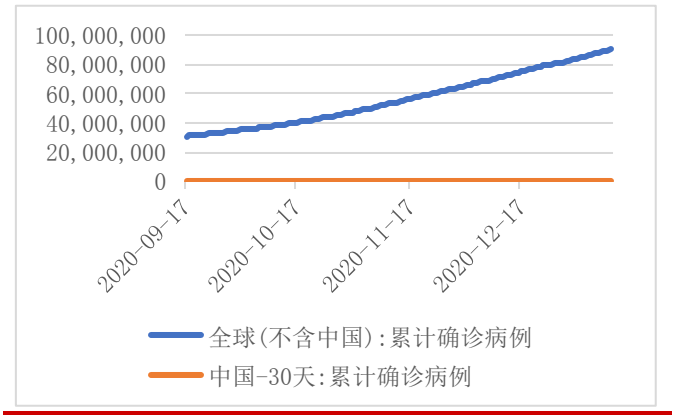

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



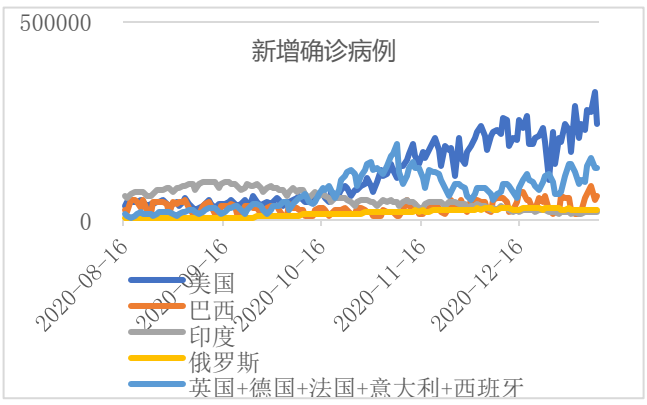

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



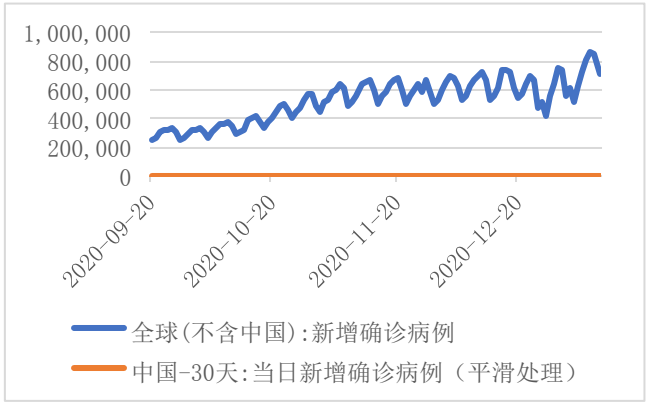

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



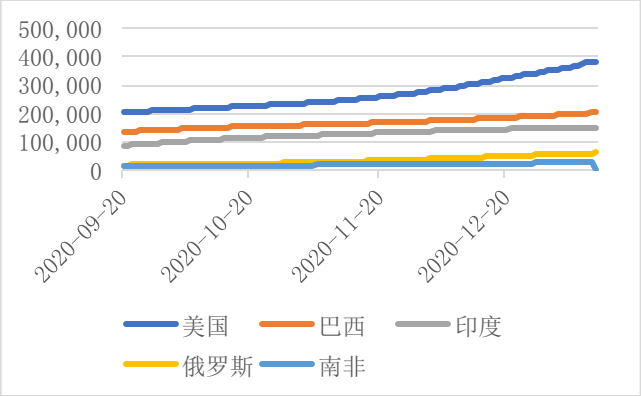

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



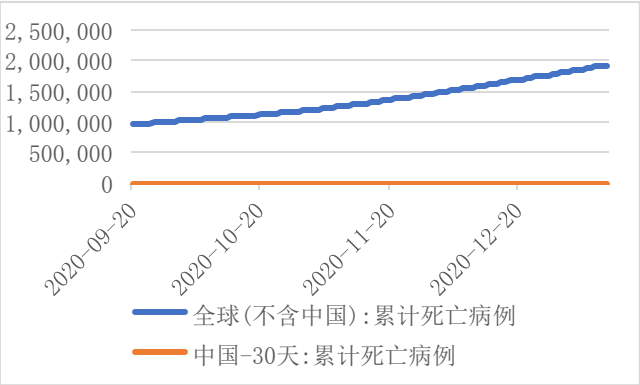

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

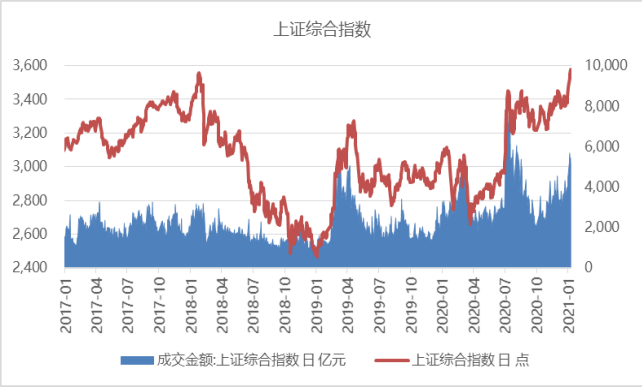
## 3.A 股市场

大盘上交易日震荡收阴，短线或仍酝酿震荡动能。大盘上交易日结束了 6 连阳，震荡收阴。收盘下跌了 6 点，跌幅 0.17%，收于 3570 点。量能明显缩小，大单资金巨幅净流出超 194 亿元。金额较为可观。震荡中，大盘分钟线持续走弱，短线或仍在震荡调整动能。

从板块上看，指数虽震荡整理，但收红板块却有所增加。上交易日占比达 52%，超过半数。其中，云游戏板块大涨超 4.5%，涨幅第一。且该板块在周线超买的基础上反弹，短线反弹或在震荡中延续。其次，数字货币、人工智能、云计算等板块均活跃居前。而国防军工、乳业、猪肉等板块调整居前。收红个股占比 49%，将近过半数。涨超 9%的个股 66 只，跌超 9%的个股 35 只。上交易日虽指数震荡收阴，但个股行情略好于之前。

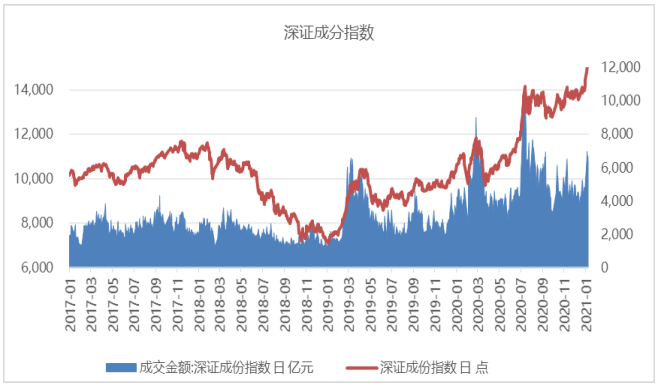
从大盘指数看，大盘指数上交易日结束六连阳，震荡收小实体阴线。5 日均线仍方向向上，目前日线均线系统尚未明显走弱。但指数继 30 分钟 MACD 连续背离死叉后，60 分钟 MACD 也死叉成立。那么分钟线的指标陆续走弱，指数或仍酝酿震荡调整动能。结合个股指标条件可进一步观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

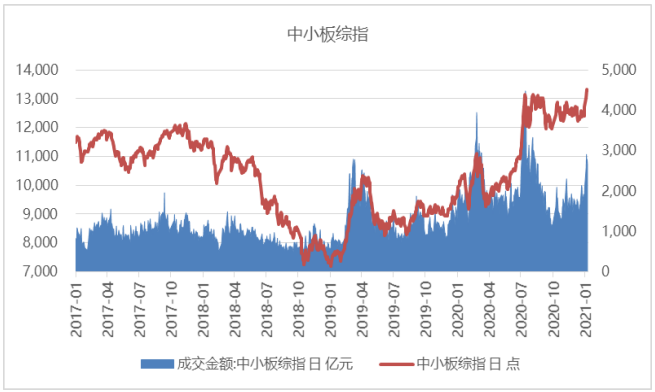
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



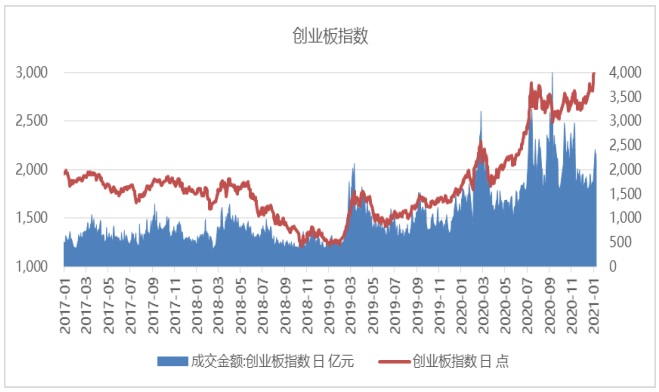

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所




资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

| 行业涨跌幅前五位 | | | |
|---|---|---|---|
| 行业 | 涨幅前五（%） | 行业 | 跌幅前五（%） |
| 互联网传媒 | 3.81 | 旅游综合 | -6.04 |
| 营销传播 | 3.01 | 渔业 | -5.49 |
| 塑料 | 3.00 | 饲料 | -4.14 |
| 计算机设备 | 2.96 | 其他休闲服务 | -3.68 |
| 航运 | 2.89 | 航空装备 | -3.48 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

| A股市场涨幅前五 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 股票 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | | |
| | | 1日 | 5日 | 年初至今 |
| 数知科技 | 4 | 20.12 | 4.71 | 6.67 |
| 金科文化 | 3.42 | 20.00 | 9.62 | 7.21 |
| 裕兴股份 | 9.67 | 19.98 | 8.77 | 10.51 |
| 同大股份 | 20 | 15.94 | 11.05 | 10.50 |
| 慈星股份 | 5.9 | 15.69 | 12.38 | 14.79 |
| **A股市场跌幅前五** | | | | |
| 股票 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | | |
| | | 1日 | 5日 | 年初至今 |
| 绿的谐波 | 127.4 | -13.83 | -16.42 | -13.04 |
| 天奈科技 | 57.2 | -13.6 | -18.5 | -7.74 |
| 盟升电子 | 89.99 | -12.13 | -29.44 | -24.95 |
| 西部超导 | 67.63 | -11.01 | -19.72 | -14.94 |
| 惠云钛业 | 16.73 | -11.01 | -10.15 | -6.12 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.市场资金情况

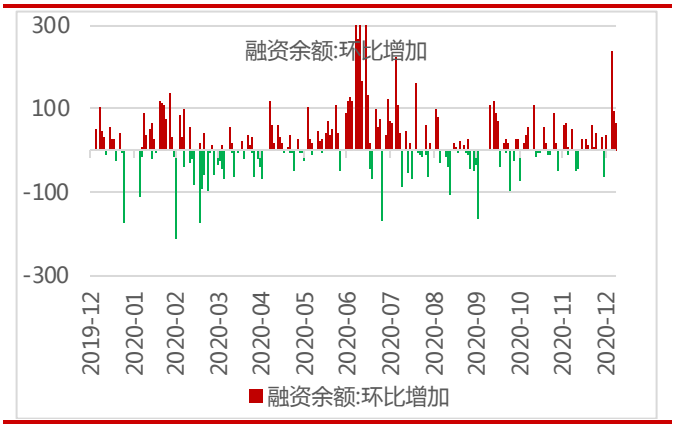
1 月 7 日，A 股融资余额 15274.53 亿元，环比增长 63.22 亿元；融资融券余额 16729.69 亿元，环比增长 97.82 亿元。融资余额减融券余额 13819.37 亿元，环比增长 28.62 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14(当日融资净买入额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元)



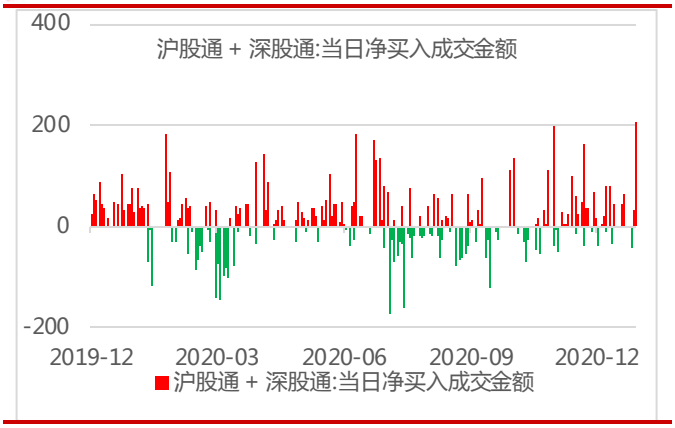

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.1.沪港通、深港通

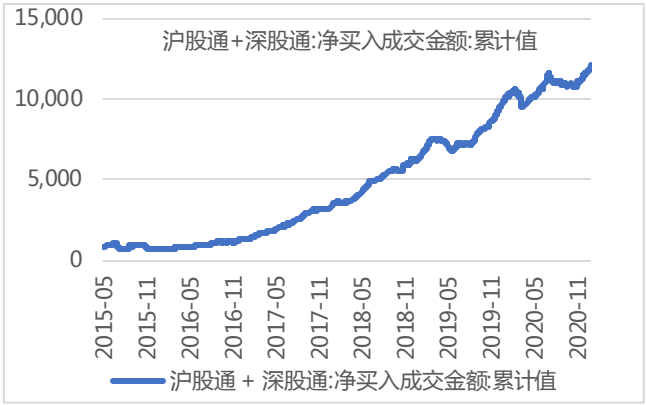
1 月 8 日，陆股通当日净买入 206.15 亿元，其中买入 902.38 亿元，卖出 696.24 亿元，累计净买入 12047.34 亿元。港股通当日净买入 134.62 亿港元，其中买入 400.73 亿港元，卖出 266.11 亿港元，累计净买入 17959.21 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

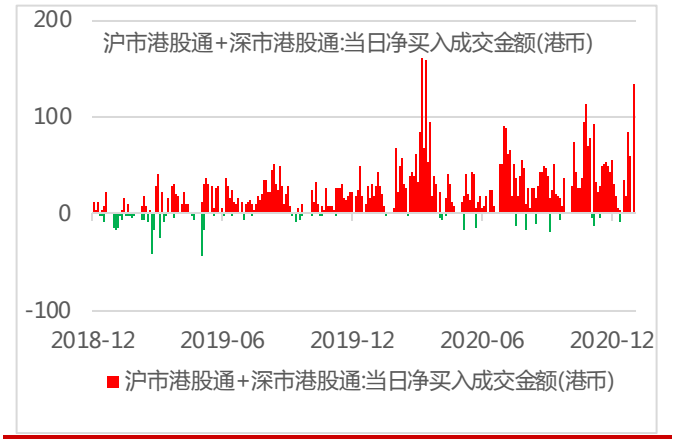



资料来源：Wind，东海证券研究所



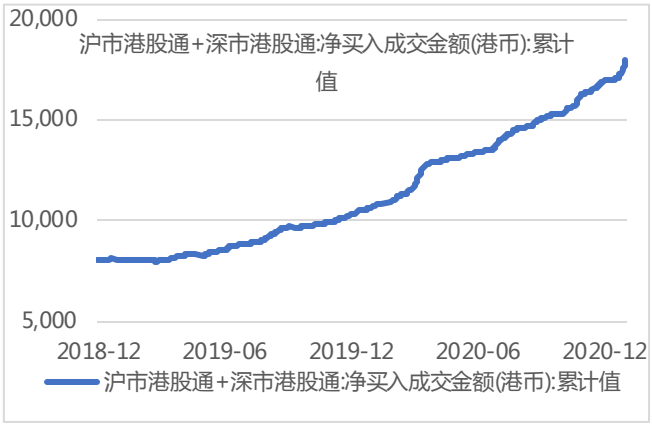

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

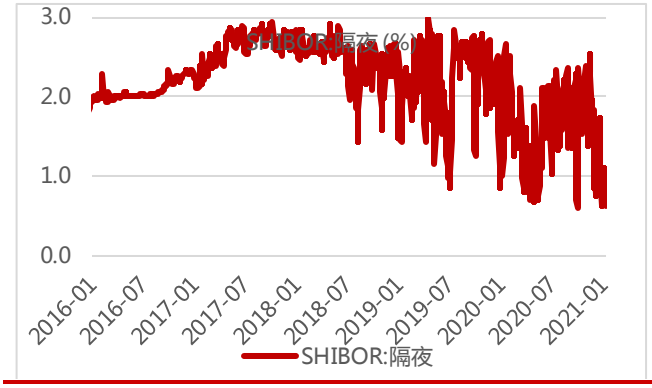



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.利率情况

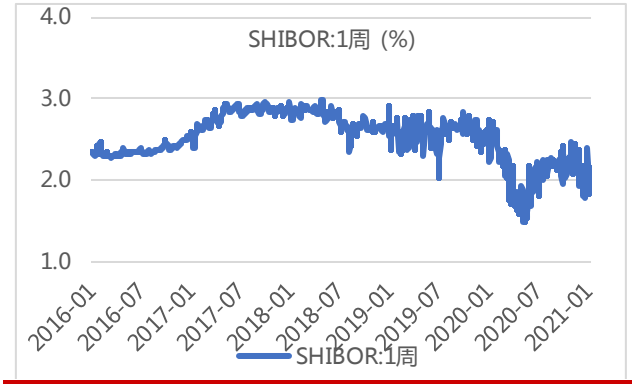
1 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.9650%，上涨 4.40BP，SHIBOR 一周为 2.1410%，上涨 28.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.9153%，上涨 0.69BP，一周为 1.9795%，上涨 26.23BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1456%，上涨 2.00BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



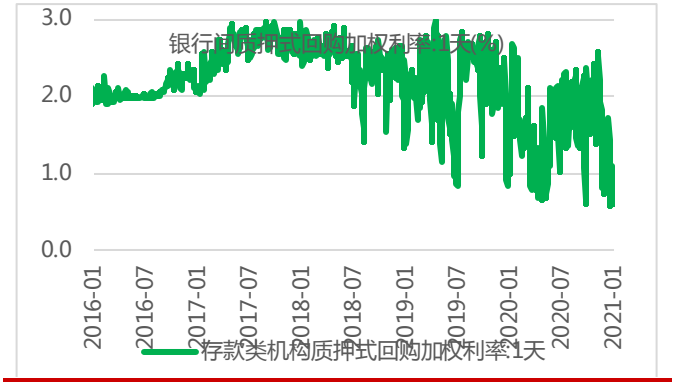

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



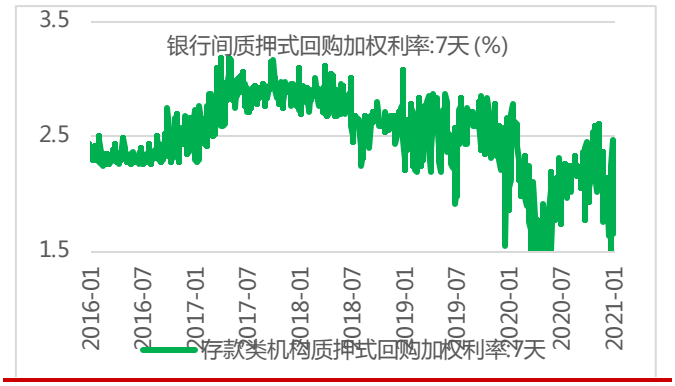

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

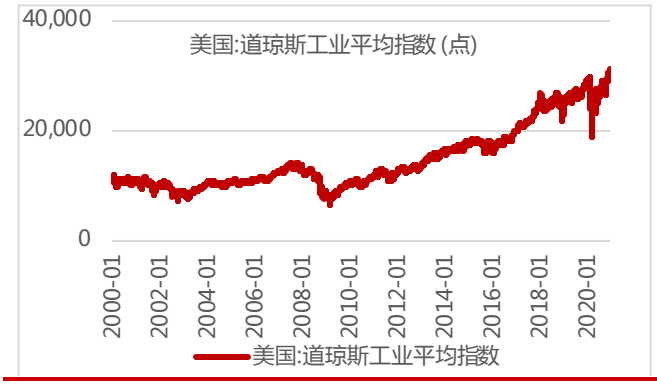



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.海外市场

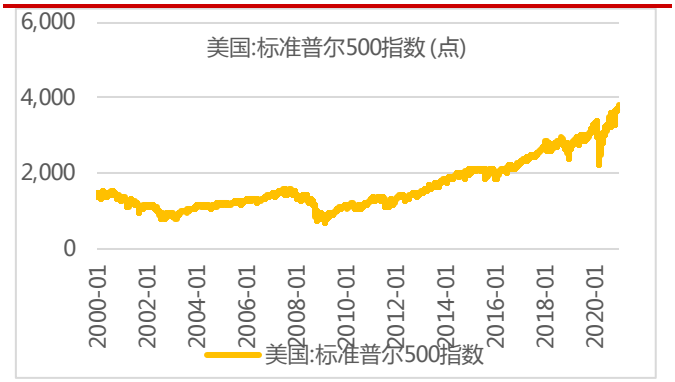
1 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 31097.97 点，上涨 0.18%；标普 500 指数报收 3824.68 点，上涨 0.55%；纳斯达克指数报收 13201.98 点，上涨 1.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5706.88 点，上涨 0.65%；德国 DAX 指数报收 14049.53 点，上涨 0.58%；英国富时 100 指数报收 6873.26 点，上涨 0.24%。亚太市场方面，日经指数报收 28139.03 点，上涨 2.36%；恒生指数报收 27878.22 点，上涨 1.20%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



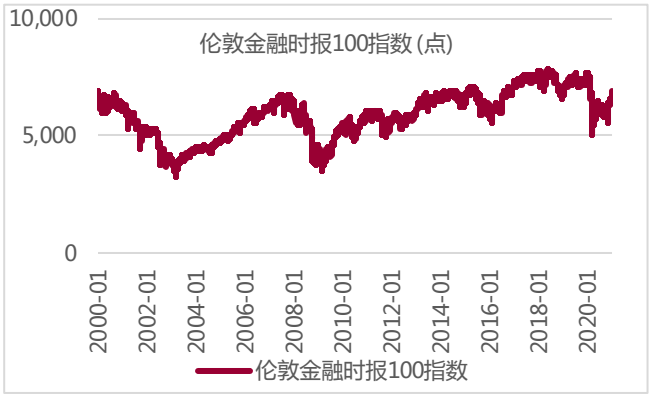

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



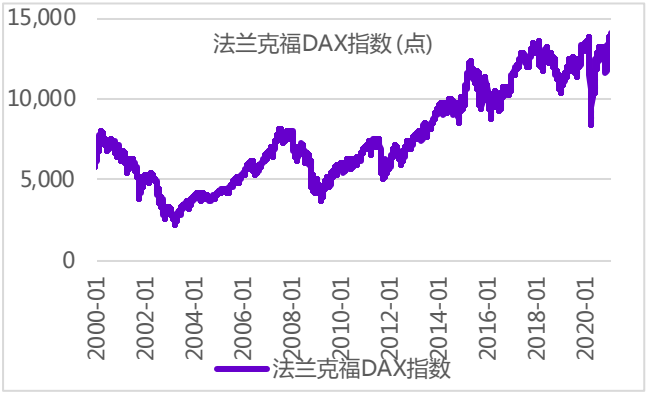

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



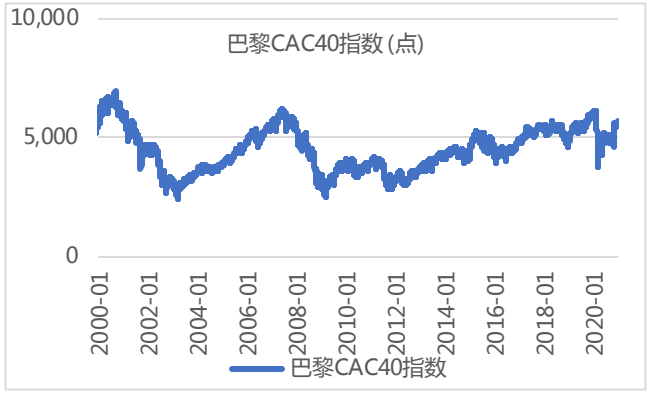

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



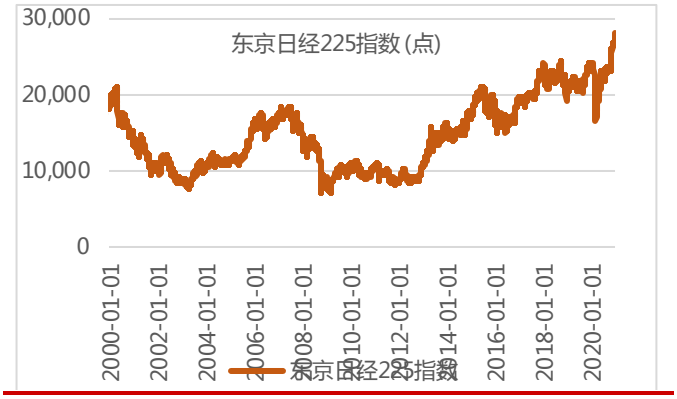

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.汇率

1 月 8 日，美元指数上涨 0.27%，报收 90.0651。欧元兑美元下跌 0.37%，报收 1.2223。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.9550。英镑兑美元下跌 0.00%，报收 1.3564。人民币兑美元即期汇率报收 6.4719，贬值 0.24%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，升值 0.10%。人民币兑美元中间价报收 6.4708，贬值 0.15%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

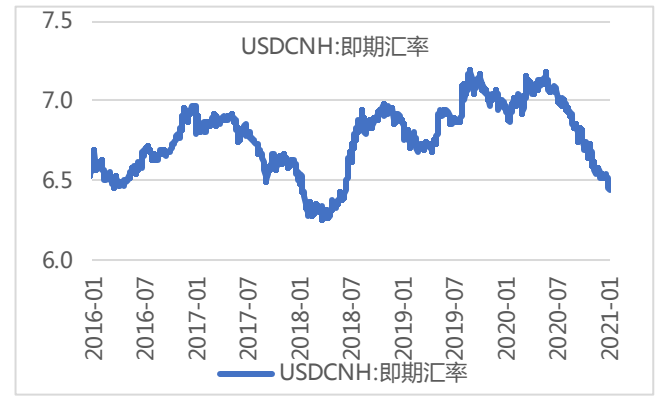



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



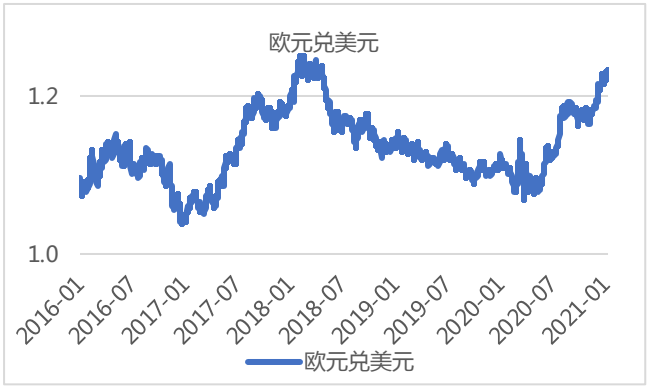

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

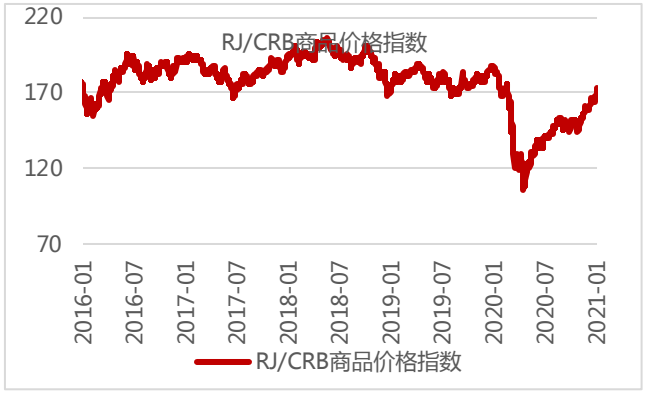



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 7.大宗商品

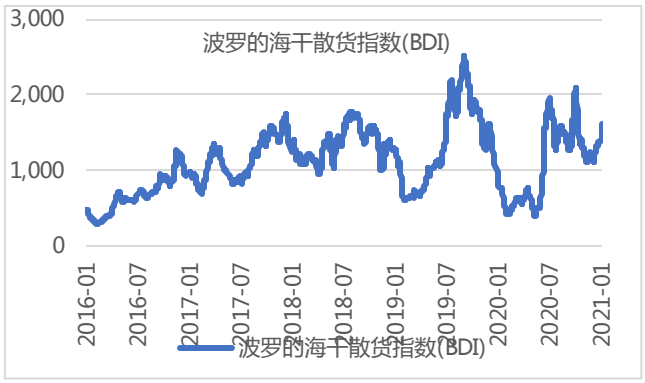
1 月 8 日，COMEX 黄金期货下跌 3.39%，报收 1849.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.55%，报收 52.73 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.37%，报收 56.36 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.36%，报收 3.6935 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.07%，报收 8085 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



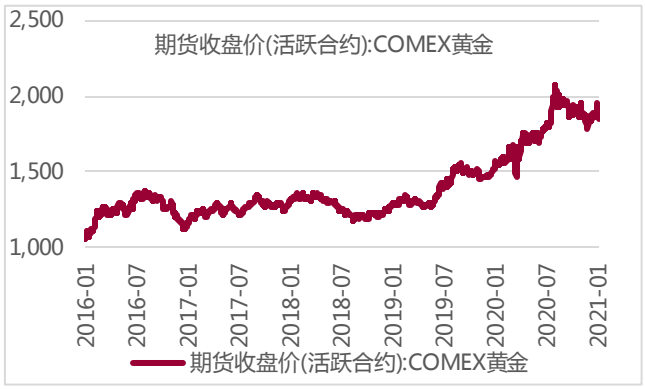

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



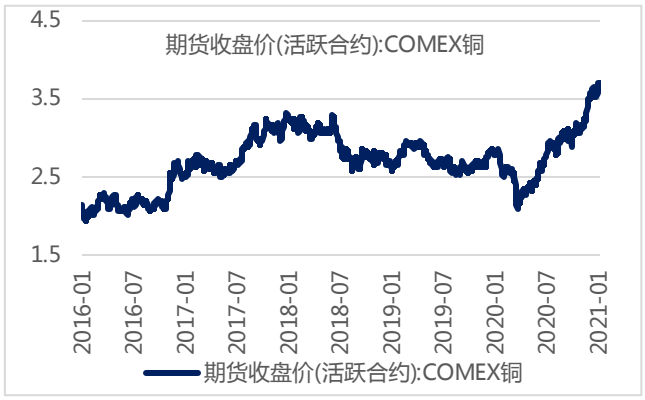

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



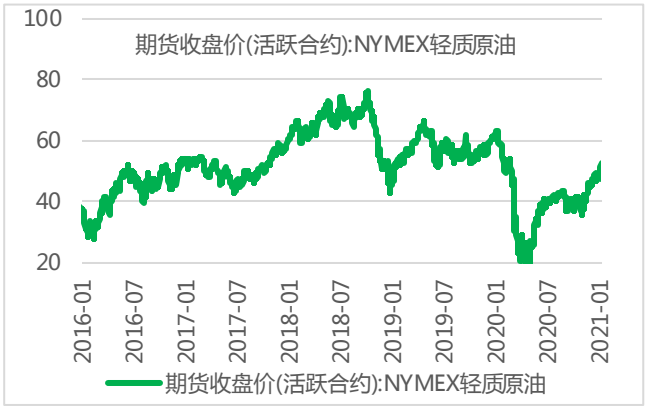

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

## 附注：

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

**上海东海证券研究所**

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

**北京东海证券研究所**

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089