宏观策略日报：央行不开展逆回购操作，单日净回笼 500 亿元

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行不开展逆回购操作，单日净回笼 500 亿元。

我国二季度以来，经济已显著回暖，后续仍将加速修复，在疫情得到控制基本面持续向好的前提下，年内降准降息概率或进一步下降。央行最新公布的 10 月 LPR 报价中 1 年期和 5 年期以上 LPR 报价连续 6 个月保持不变也表示以降准降息为代表的总量宽松再度加码可能性较小。宏观经济复苏下，货币政策将由应对疫情冲击的偏宽松状态逐步回归常态化，但货币政策短期收紧的可能性也较小。下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，服务实体经济特别是中小微企业，企业贷款利率有望进一步下行。

国务院印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》。

《意见》提出，要优化发展环境，完善保障体系。发挥自由贸易试验区、自由贸易港制度创新作用，不断提升贸易便利化水平，优化进出口管理和服务，强化政策支持，加强国际物流保障，提升风险防范能力。保护和发展产业链供应链，推动产业转型升级，优化出口产品结构，提高出口产品质量，优化进口结构。在当前外需收缩、国际大循环动能减弱的背景下，推进‘双循环’新格局，首先要保住基本盘，保持产业链供应链良好运作，做好‘六保’工作，加快疫后经济恢复，推动经济平稳运行。再者，要加快关键核心技术突破在提升竞争力的同时也要加大开放水平，不断促进新的国际合作。

辉瑞公司宣布新冠疫苗出现关键性进展，其冠状病毒疫苗有效率超过 90%，远超预期。

受到疫苗利好消息提振，欧美股市多数收高，美国航空股和能源股集体大涨，而此前受益于疫情封锁的科技股大跌，截至收盘，道指收涨近 3%，标普 500 指数收涨 1.17%，纳指收跌 1.53%。此前被疲软需求前景压制的国际油大幅攀升，作为避险资产的黄金则出现价格下跌。当前全球疫情仍然较为严峻，全球累计确诊病例已经超 5000 万例，快于预期的新冠疫苗将对全球经济增速预期起到正向作用，经济反弹幅度可能会比市场预期更大。

全球新冠肺炎新增确诊病例 47.08 万例

11 月 8 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5075.32 万例，新增确诊病例 47.08 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 10.55 万例、4.67 万例、3.86 万例。

融资余额环比增加。

11 月 6 日，A 股融资余额 14285.03 亿元，环比增长 0.60 亿元；融资融券余额 15402.56 亿元，环比增长 2.11 亿元。融资余额减融券余额 13167.50 亿元，环比减少 0.91 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

11 月 9 日，陆股通当日净买入成交 196.99 亿元，其中买入成交 710.31 亿元，卖出成交 513.32 亿元，累计净买入成交 11283.56 亿元。港股通当日净买入成交 27.07 亿港元，其中买入成交 195.57 亿港元，卖出成交 168.51 亿港元，累计净买入成交 16261.04 亿港元。

货币市场利率上涨。

11 月 9 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1930%，上涨 40.30BP，SHIBOR 一周为 2.2720%，上涨 5.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2858%，上涨 40.94BP，一周为 2.5253%，上涨 12.31BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

欧美股市普涨。

11 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 29157.97 点，上涨 2.95%；标普 500 指数报收 3550.50 点，上涨 1.17%；纳斯达克指数报收 11713.78 点，下跌 1.53%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5336.32 点，上涨 7.57%；德国 DAX 指数报收 13095.97 点，上涨 4.94%；英国富时 100 指数报收 6186.29 点，上涨 4.67%。亚太市场方面，日经指数报收 24839.84 点，上涨 2.12%；恒生指数报收 26016.17 点，上涨 1.18%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

11 月 9 日，美元指数上涨 0.27%，至 92.8361。欧元兑美元下跌 0.12%，至 1.1813。美元兑日元上涨 1.78%，至 105.3850。英镑兑美元上涨 0.13%，至 1.3164。人民币兑美元即期汇率报收 6.5728，升值 0.74%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6159，贬值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6123，升值 0.25%。

黄金下跌，国际原油上涨。

11 月 9 日，COMEX 黄金期货下跌 4.57%，报收 1862.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 6.27%，报收 39.84 美元/桶。布伦特原油期货上涨 6.11%，报收 42.02 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.43%，报收 3.1360 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.13%，报收 6938 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 6
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 9 (中小板综指，点，亿元) 7
图 10 (创业板指数，亿元) 7
图 11 (融资余额，亿元) 8
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 13 (融券余额，亿元) 9
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 17 (深股通当日净买入额，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、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 22 (SHIBOR：隔夜) 11
图 23 (SHIBOR：一周) 11
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 29 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 30 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 34 (恒生指数)..... 13
图 35 (东京日经 225 指数)..... 13
图 36 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 40 (欧元兑美元)..... 15
图 41 (英磅兑美元)..... 15
图 42 (美元兑日元)..... 15
图 43 (美元兑港币)..... 15
图 44 (CRB 现货指数)..... 16
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 46 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

央行不开展逆回购操作，单日净回笼 500 亿元。

我国二季度以来，经济已显著回暖，后续仍将加速修复，在疫情得到控制基本面持续向好的前提下，年内降准降息概率或进一步下降。央行最新公布的 10 月 LPR 报价中 1 年期和 5 年期以上 LPR 报价连续 6 个月保持不变也表示以降准降息为代表的总量宽松再度加码可能性较小。宏观经济复苏下，货币政策将由应对疫情冲击的偏宽松状态逐步回归常态化，但货币政策短期收紧的可能性也较小。下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，服务实体经济特别是中小微企业，企业贷款利率有望进一步下行。

国务院印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》。

《意见》提出，要优化发展环境，完善保障体系。发挥自由贸易试验区、自由贸易港制度创新作用，不断提升贸易便利化水平，优化进出口管理和服务，强化政策支持，加强国际物流保障，提升风险防范能力。保护和发展产业链供应链，推动产业转型升级，优化出口产品结构，提高出口产品质量，优化进口结构。在当前外需收缩、国际大循环动能减弱的背景下，推进‘双循环’新格局，首先要保住基本盘，保持产业链供应链良好运作，做好‘六保’工作，加快疫后经济恢复，推动经济平稳运行。再者，要加快关键核心技术突破在提升竞争力的同时也要加大开放水平，不断促进新的国际合作。

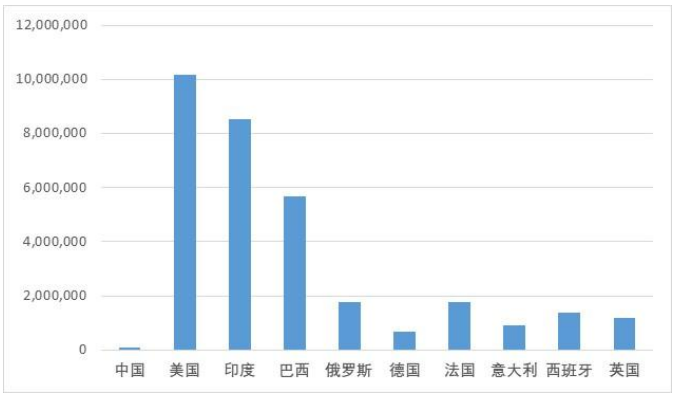
辉瑞公司宣布新冠疫苗出现关键性进展，其冠状病毒疫苗有效率超过 90%，远超预期。

受到疫苗利好消息提振，欧美股市多数收高，美国航空股和能源股集体大涨，而此前受益于疫情封锁的科技股大跌，截至收盘，道指收涨近 3%，标普 500 指数收涨 1.17%，纳指收跌 1.53%。此前被疲软需求前景压制的国际油大幅攀升，作为避险资产的黄金则出现价格下跌。当前全球疫情仍然较为严峻，全球累计确诊病例已经超 5000 万例，快于预期的新冠疫苗将对全球经济增速预期起到正向作用，经济反弹幅度可能会比市场预期更大。

2.国内外疫情发展趋势

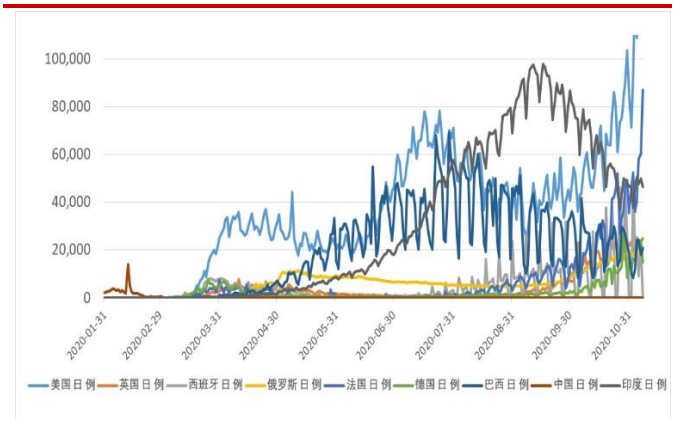
11 月 8 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5075.32 万例，新增确诊病例 47.08 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 10.55 万例、4.67 万例、3.86 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



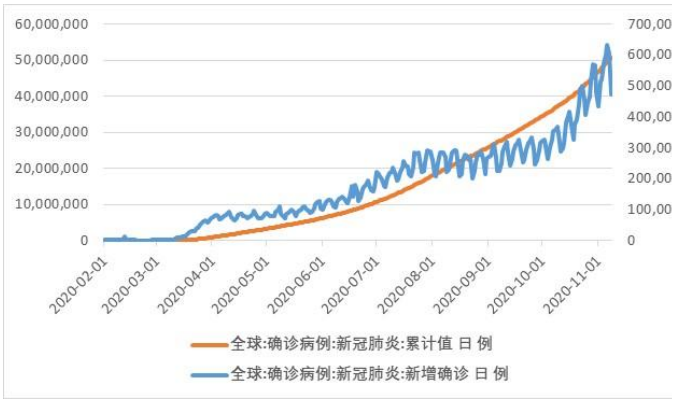
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



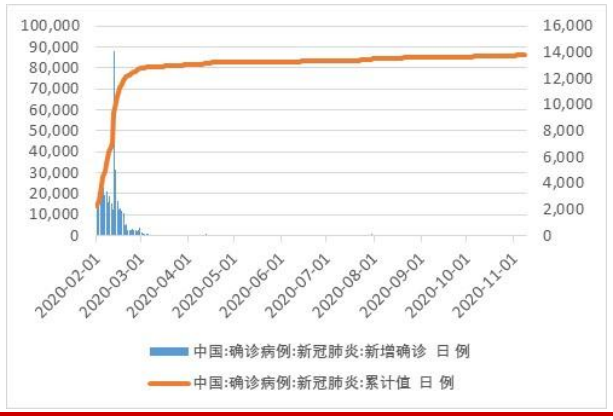
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



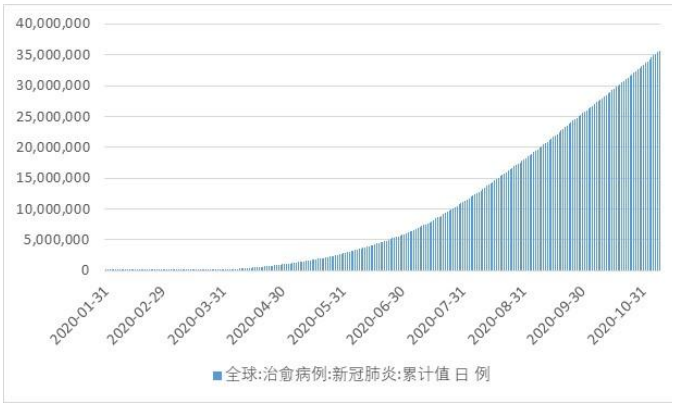
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

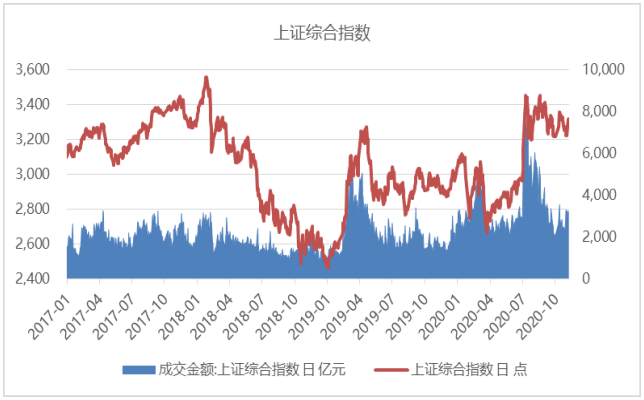
3.A 股市场

大盘昨日高开高走，大幅收阳，收盘上涨 61 点，涨幅 1.86%，收于 3373 点。量能明显放大，大单资金大幅涌入，全天净流入超 112 亿元。指数携钱带量上破 60 日均线并突破颈线位，目前没有拉升结束迹象。

从板块上看，所有板块集体收红。其中，国家大基金持股概念大涨第一，涨幅超 8.3%。氮化镓、第三代半导体、中芯国际概念等均大涨居前。绝大多板块呈现大单资金净流入，其中，芯片概念、集成电路概念、华为概念、5G、证券等大单资金净流入居前。收红个股占比高达 87%，涨超 9%的个股高达 111 只，跌超 9%的个股仅 2 只。昨日行情热烈，深证盘中创出五年新高，创业板涨近 3%，创三个月新高，北向资金净买入近 197 亿元，创历史次高。

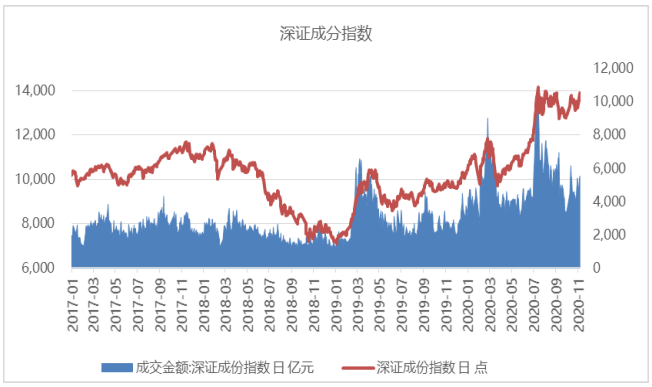
从大盘指数看，大盘指数自从创下 3458 点的波段高点之后，在近 80 个交易日内长时间横盘震荡，逐渐走出一个较大的楔形形态。昨日指数震携钱带量的向上突破了楔形形态顶端，短期内指数或沿着突破方向进一步运行。隔夜欧美股市绝大多数指数呈现暴涨，以道指数为例，一度涨超 1600 多点，之后冲高回落收锤子线，留下一个高达 800 多点的缺口。那么大盘指数今日行情或受提振，但影响程度较难量化。且个股仍或分化，操作中仍需谨慎观察个股本身的技术条件。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



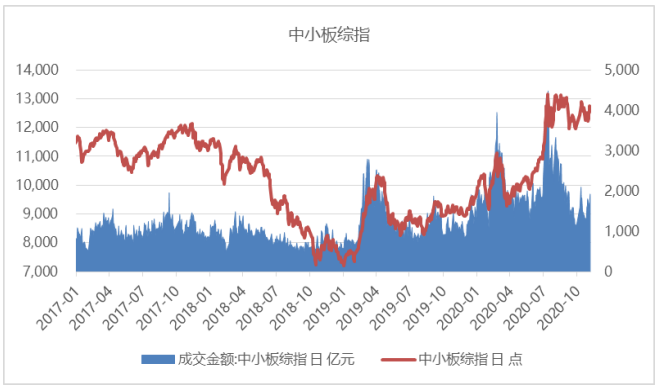
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



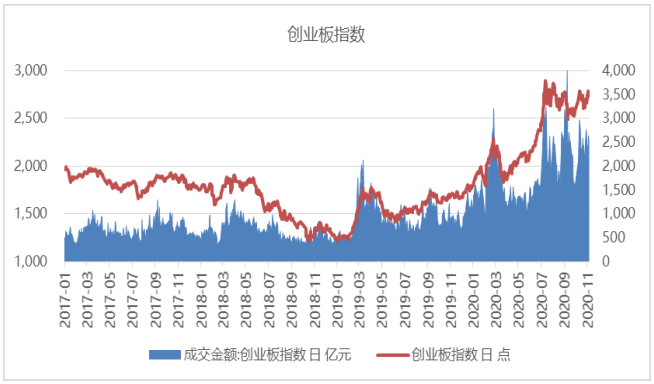
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (创业板指数，亿元)



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（%）
半导体	8.88	营销传播	-0.56
航运Ⅱ	7.35	动物保健	0.08
港口Ⅱ	5.09	其他交运设备	0.15
工业金属	4.53	房屋建设	0.27
金属制品	4.51	汽车零部件	0.42

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
捷捷微电	53.33	20.00	28.10	102.62
芯原股份	109.72	20.00	20.18	-25.86
澄天伟业	59.64	20.00	32.53	45.78
南新制药	60.48	20.00	20.00	-7.08
兆日科技	14.04	20.00	6.77	32.95
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
凯迪退	0.77	-10.47	-26.67	-26.67
晶澳科技	32.83	-10.01	-22.55	193.65
名臣健康	52.83	-10.00	-5.00	248.25
长阳科技	24.85	-7.69	-12.38	43.72
上机数控	75.2	-6.21	-9.51	198.41

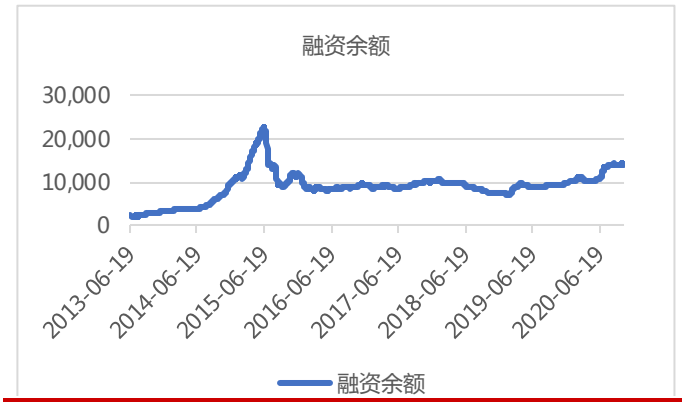
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

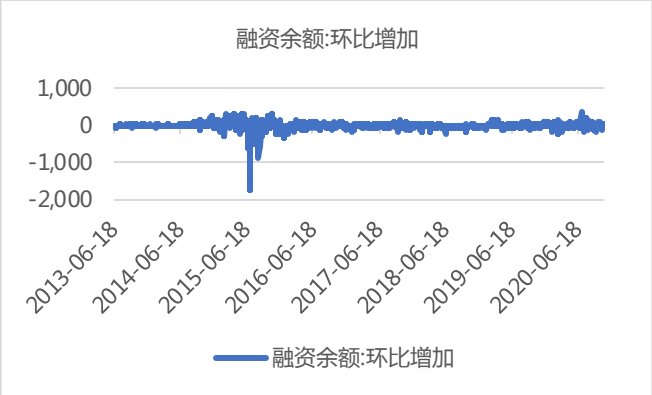
11 月 6 日，A 股融资余额 14285.03 亿元，环比增长 0.60 亿元；融资融券余额 15402.56 亿元，环比增长 2.11 亿元。融资余额减融券余额 13167.50 亿元，环比减少 0.91 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



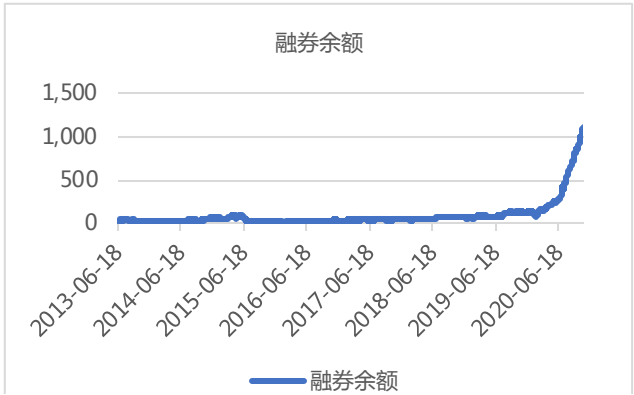
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)

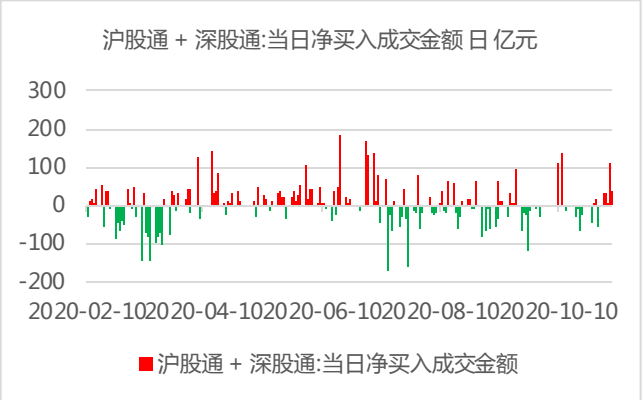


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

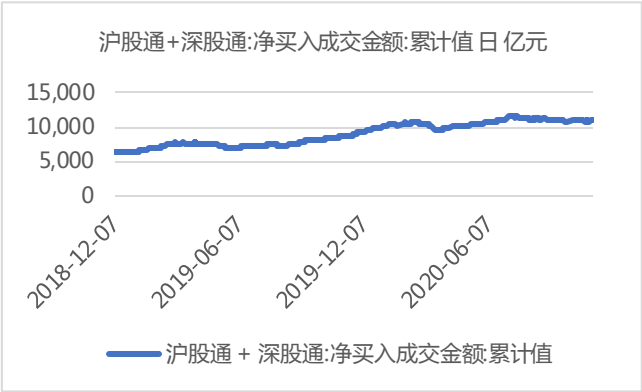
11 月 9 日，陆股通当日净买入成交 196.99 亿元，其中买入成交 710.31 亿元，卖出成交 513.32 亿元，累计净买入成交 11283.56 亿元。港股通当日净买入成交 27.07 亿港元，其中买入成交 195.57 亿港元，卖出成交 168.51 亿港元，累计净买入成交 16261.04 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



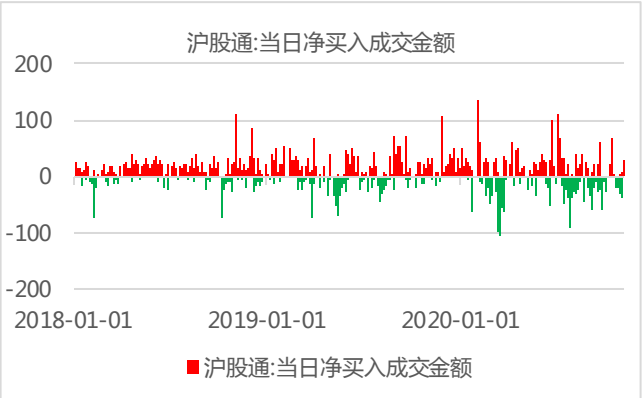
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



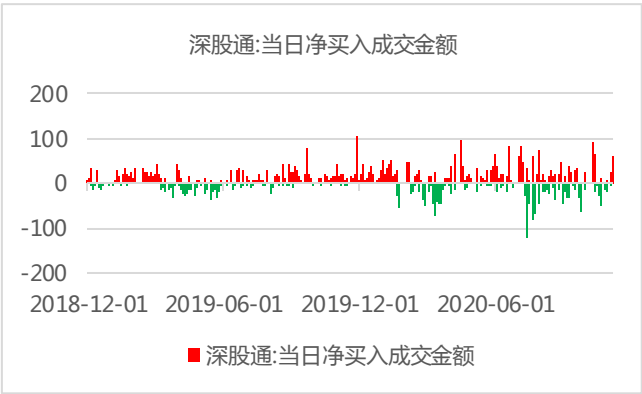
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)



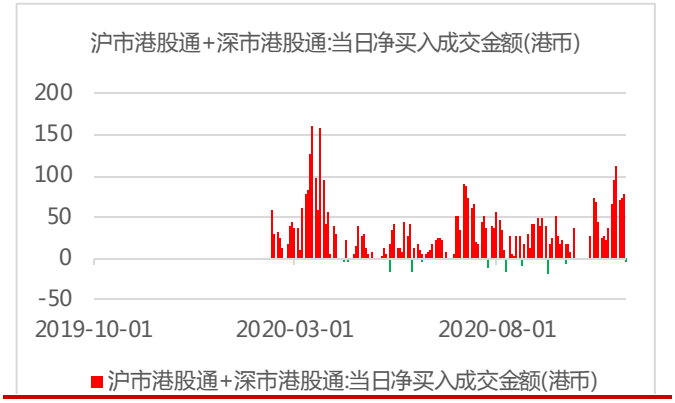
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)



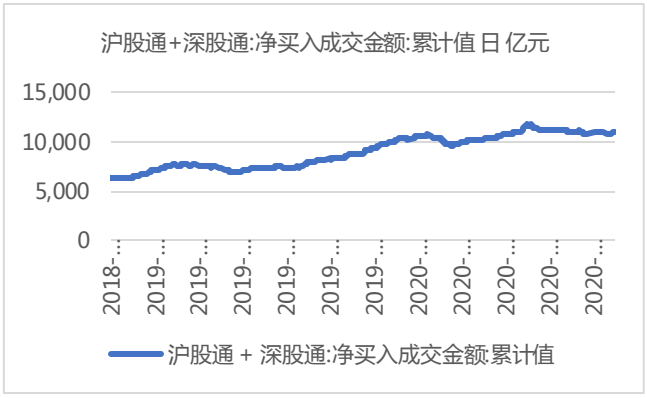
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



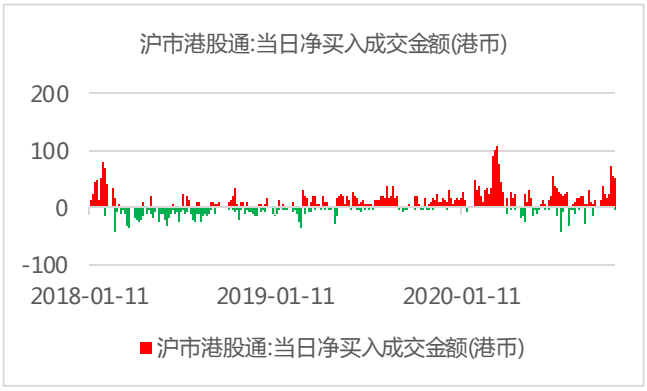
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



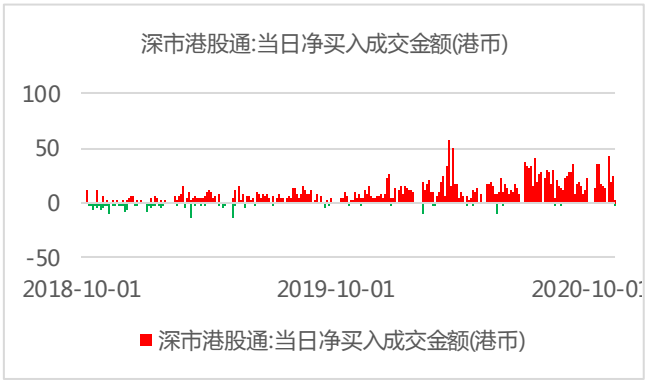
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



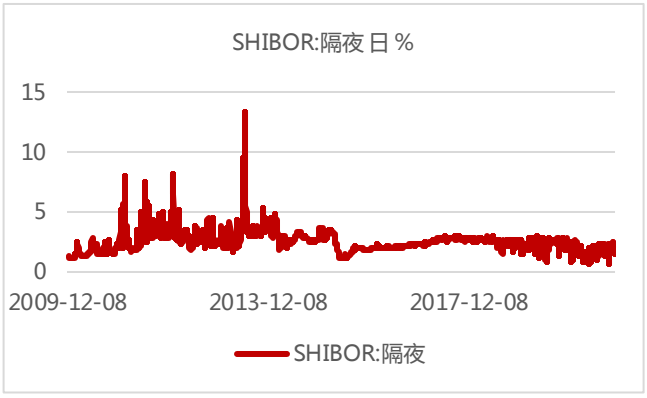
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

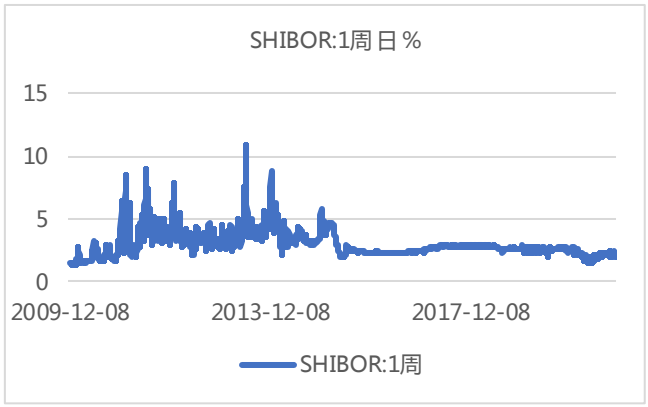
11 月 9 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1930%，上涨 40.30BP，SHIBOR 一周为 2.2720%，上涨 5.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2858%，上涨 40.94BP，一周为 2.5253%，上涨 12.31BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (SHIBOR：一周)

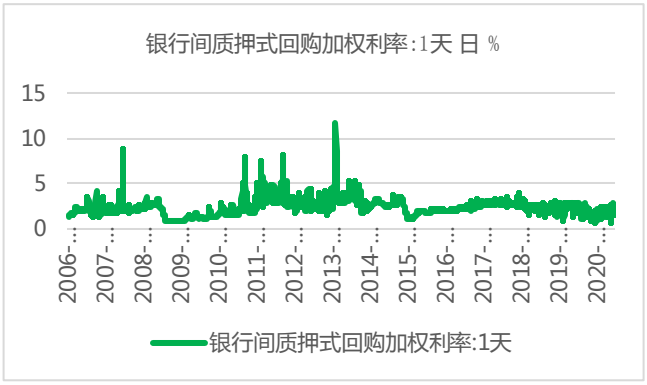


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

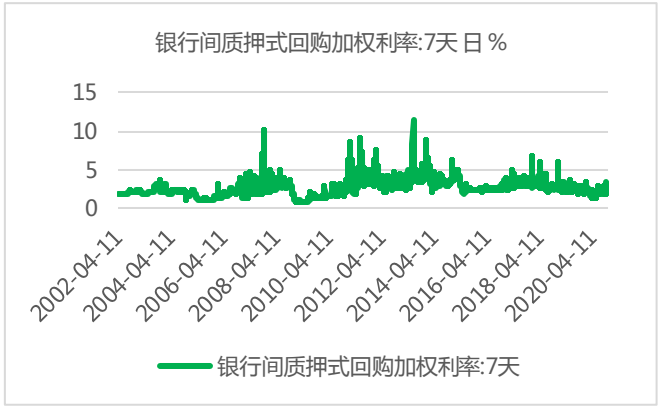
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2858%，上涨 40.94BP，一周为 2.5253%，上涨 12.31BP。

图 24 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 25 (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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

图 26 (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 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



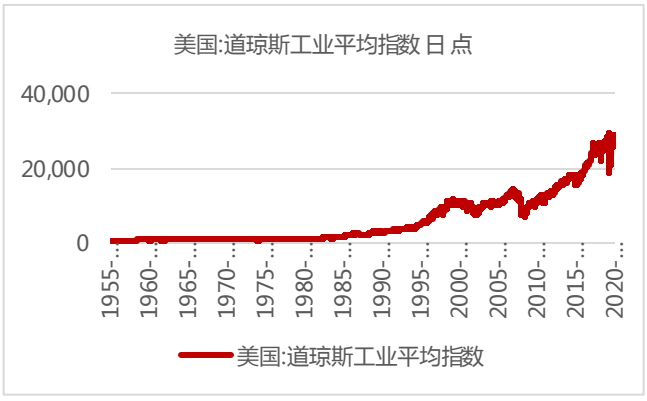
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

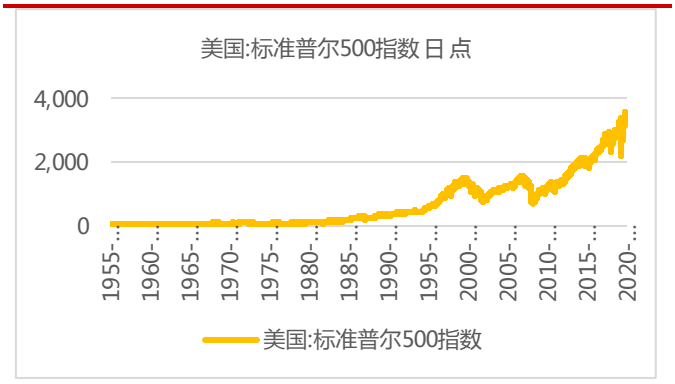
11 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 29157.97 点，上涨 2.95%；标普 500 指数报收 3550.50 点，上涨 1.17%；纳斯达克指数报收 11713.78 点，下跌 1.53%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5336.32 点，上涨 7.57%；德国 DAX 指数报收 13095.97 点，上涨 4.94%；英国富时 100 指数报收 6186.29 点，上涨 4.67%。亚太市场方面，日经指数报收 24839.84 点，上涨 2.12%；恒生指数报收 26016.17 点，上涨 1.18%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



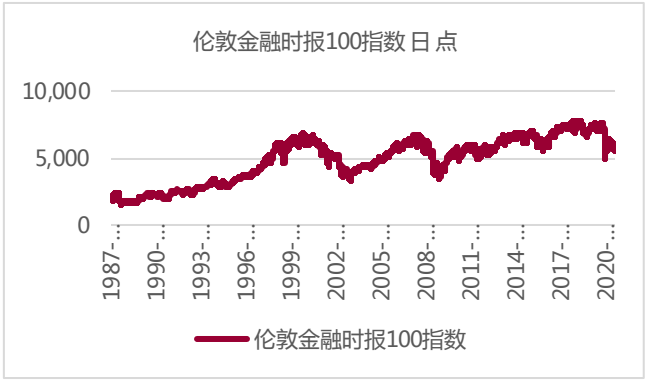
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)



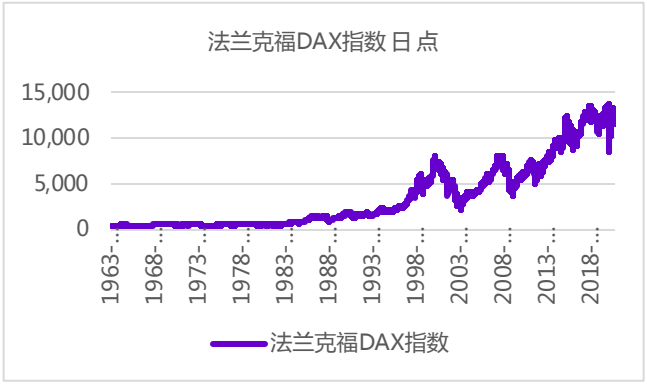
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)



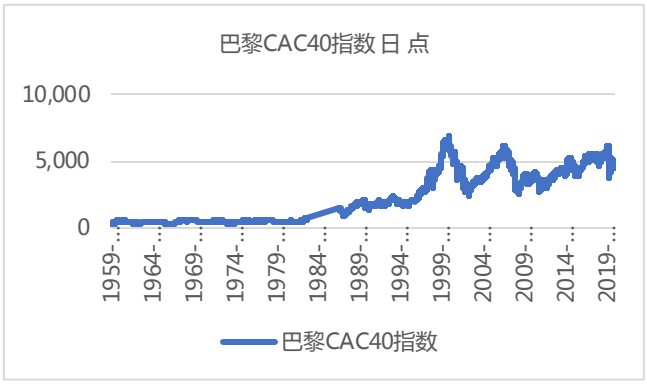
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

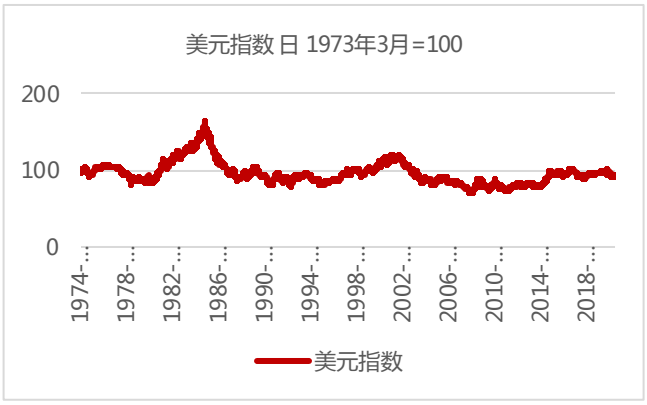


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

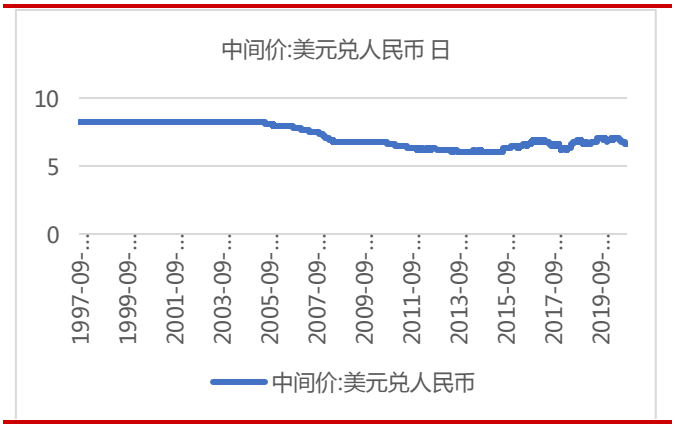
11 月 9 日，美元指数上涨 0.27%，至 92.8361。欧元兑美元下跌 0.12%，至 1.1813。美元兑日元上涨 1.78%，至 105.3850。英镑兑美元上涨 0.13%，至 1.3164。人民币兑美元即期汇率报收 6.5728，升值 0.74%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6159，贬值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6123，升值 0.25%。

图 36 （美元指数，1973 年=100）



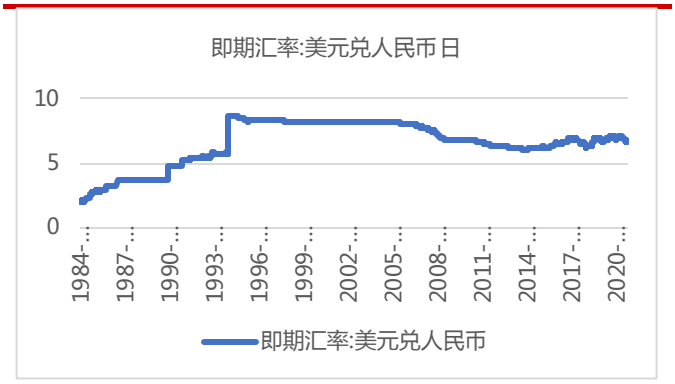
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 （美元兑人民币：中间价）



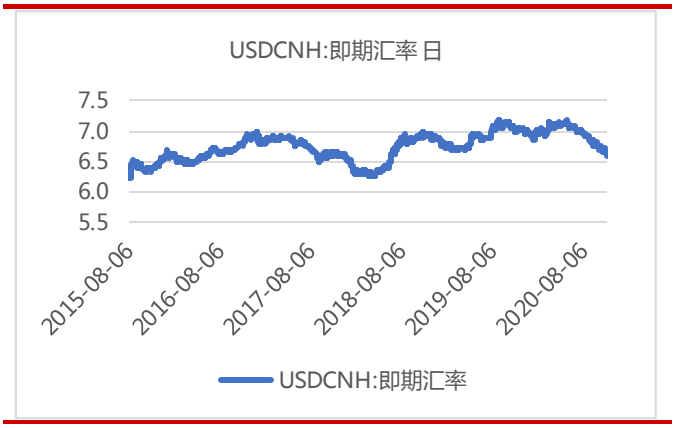
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 （美元兑人民币：即期汇率）



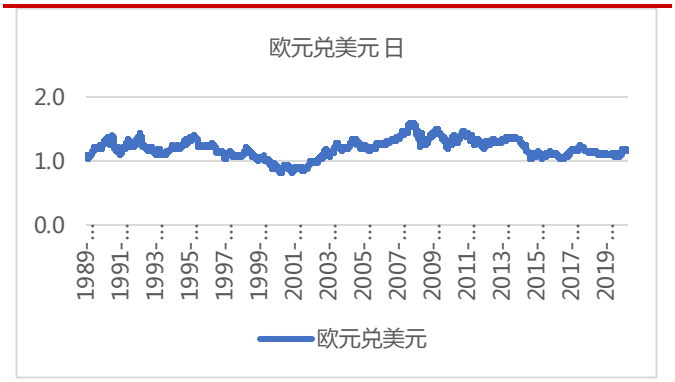
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 （美元兑人民币 USDCNH:即期汇率）



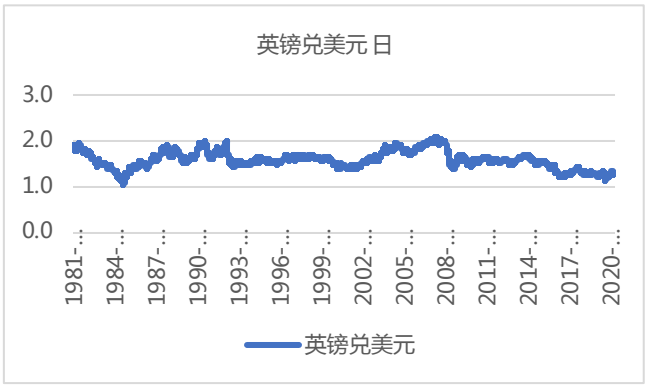
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



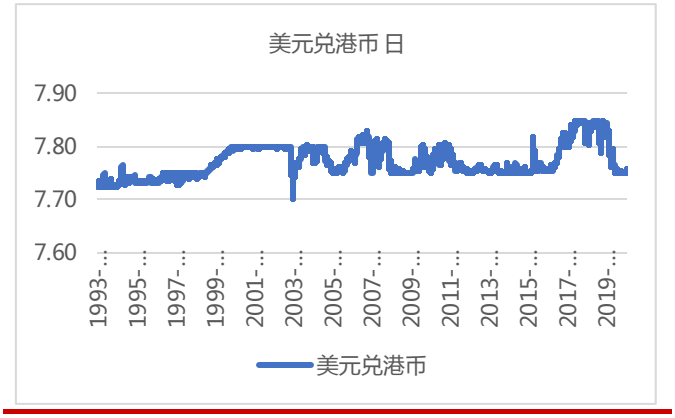
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)

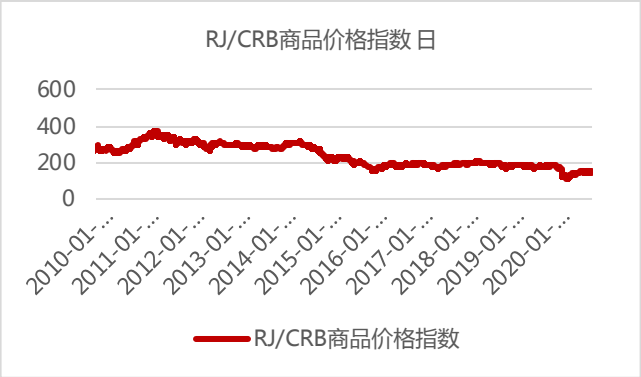


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

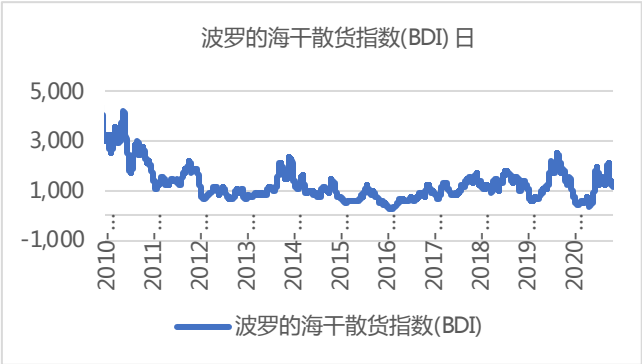
11 月 9 日，COMEX 黄金期货下跌 4.57%，报收 1862.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 6.27%，报收 39.84 美元/桶。布伦特原油期货上涨 6.11%，报收 42.02 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.43%，报收 3.1360 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.13%，报收 6938 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



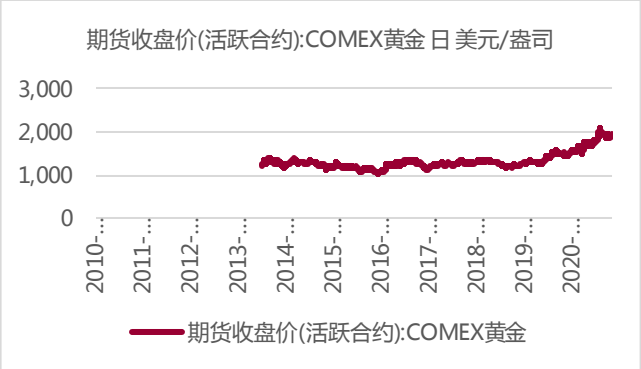
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



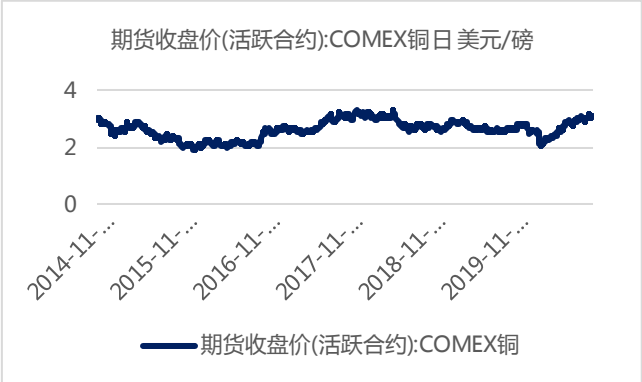
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



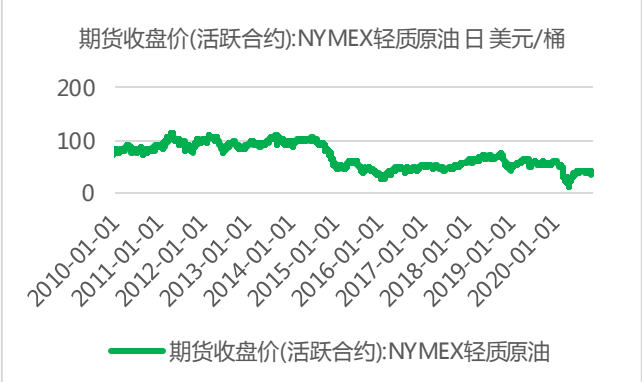
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (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 49 (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