# 东海证券-策略日报-2020 10 28

**证券分析师：王洋**

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**宏观要点**

随着生产需求逐步恢复，工业企业盈利状况逐季好转。最新数据显示，三季度工业企业利润增速大幅反弹。在 41 个工业大类行业中，近六成行业利润增速超过两位数，尤其是装备制造业、消费品制造业表现亮眼。分析人士预计，全年工业企业利润有望实现正增长。

10 月 27 日，外汇市场自律机制秘书处发布消息称，今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。据了解，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的逆周期因子淡出使用。调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

国家统计局 27 日发布的数据显示，三季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点，工业企业利润逐季回升。

随着 10 月 31 日三季报披露截止日期的临近，A 股上市公司三季报披露进入冲刺期。根据 Wind 数据统计，截至 10 月 27 日 19：30，沪深两市 4060 家上市公司中共有 1603 家披露三季报，披露率 39.48%。其中有 917 家营收相比去年同期实现正增长，951 家净利润相比去年同期实现了正增长。

**疫情发展**

10 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 43797095 例，新增确诊病例 442212 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 73600 例、17347 例、15726 例和 36838 例。

**A 股市场**

沪深两市股指震荡修复为主，创业板、中小板持续反弹，锂电池、建材股复苏。上证指数缩量收涨 0.09%，报 3254.32 点；创业板指涨 1.26%，深证成指涨 0.59%，中小板指涨 0.93%，科创 50 涨 2.19%；万得全 A 涨 0.24%，成交 6206 亿元，创业板成交额再超沪市。北向资金净流出 46.37 亿元，为连续 8 日净流出。从大盘指数看，大盘指数近日快速回落后，分钟线呈现超卖。昨日指数超跌反弹，30 分钟线 MACD 向好，指数在震荡中或仍有盘升动能。深证、中小板、创业板 60 分钟 MACD 也纷纷金叉成立，短线各指数也有反弹动能。但大盘日线、周线指标尚未好转，日线中短期均线还呈空头排列，所以企稳迹象仍不明显。反弹行情个股分化，即便参与，也需适当谨慎。

**融资资金**

10 月 26 日，A 股融资余额 14170.77 亿元，环比减少 24.81 亿元；融资融券余额 15159.54 亿元，环比减少 19.59 亿元。融资余额减融券余额 13182.00 亿元，环比减少 30.02 亿元。

**陆股通、港股通**

10 月 27 日，陆股通当日净卖出 46.37 亿元，其中买入 463.88 亿元，卖出 510.25 亿元，累计净买入 10909.42 亿元。港股通当日净买入 66.72 亿港元，其中买入 171.80 亿港元，卖出 105.08 亿港元，累计净买入 15731.88 亿港元。

**货币市场**

10 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3800%，上涨 20.00BP，SHIBOR 一周为 2.3300%，上涨 10.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.4215%，上涨 20.58BP，一周为 2.5307%，上涨 27.59BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1609%，下跌 3.25BP。

**海外股市**

10 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 27463.19 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 3390.68 点，下跌 0.30%；纳斯达克指数报收 11431.35 点，上涨 0.64%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4730.66 点，下跌 1.77%；德国 DAX 指数报收 12063.57 点，下跌 0.93%；英国富时 100 指数报收 5728.99 点，下跌 1.09%。亚太市场方面，日经指数报收 23485.80 点，下跌 0.04%；恒生指数报收 24787.19 点，下跌 0.53%。

**外汇汇率**

10 月 27 日，美元指数下跌 0.03%，报收 93.0389。欧元兑美元下跌 0.12%，报收 1.1795。美元兑日元下跌 0.39%，报收 104.4250。英镑兑美元上涨 0.18%，报收 1.3047。人民币兑美元即期汇率报收 6.7157，贬值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7139，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.6989，贬值 0.40%。

**黄金、原油**

10 月 27 日，COMEX 黄金期货上涨 0.29%，报收 1910.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.85%，报收 38.93 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 40.81 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.10%，报收 3.0875 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.25%，报收 6792 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 ..... 7
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 ..... 11
6. 海外市场 ..... 12
6.1. 汇率 ..... 13
6.2. 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数排名，例) ..... 5
图 3 (中美意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 (中美意当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) ..... 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) ..... 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) ..... 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 7
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 7
图 13 (融资余额，亿元) ..... 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) ..... 9
图 15 (融券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 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) ..... 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) ..... 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) ..... 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) ..... 11
图 25 (SHIBOR：一周) ..... 11
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 11
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数) ..... 13

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

# 1.宏观要点

**工业企业盈利状况逐季好转，三季度近六成行业利润增速超两位数**

随着生产需求逐步恢复，工业企业盈利状况逐季好转。最新数据显示，三季度工业企业利润增速大幅反弹。在 41 个工业大类行业中，近六成行业利润增速超过两位数，尤其是装备制造业、消费品制造业表现亮眼。分析人士预计，全年工业企业利润有望实现正增长。

**今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡**

10 月 27 日，外汇市场自律机制秘书处发布消息称，今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。据了解，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的逆周期因子淡出使用。调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

**三季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.9%**

国家统计局 27 日发布的数据显示，三季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点，工业企业利润逐季回升。

**951 家上市公司净利润相比去年同期实现了正增长**

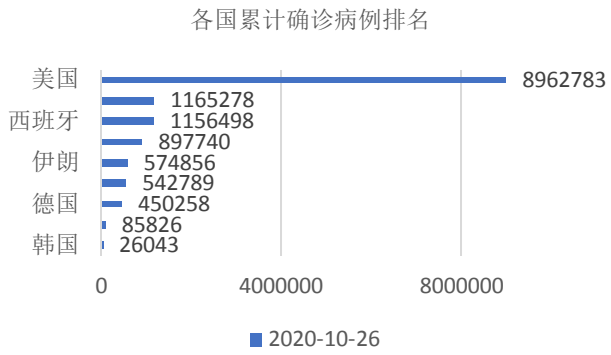
随着 10 月 31 日三季报披露截止日期的临近，A 股上市公司三季报披露进入冲刺期。根据 Wind 数据统计，截至 10 月 27 日 19：30，沪深两市 4060 家上市公司中共有 1603 家披露三季报，披露率 39.48%。其中有 917 家营收相比去年同期实现正增长，951 家净利润相比去年同期实现了正增长。

# 2.国内外疫情发展趋势

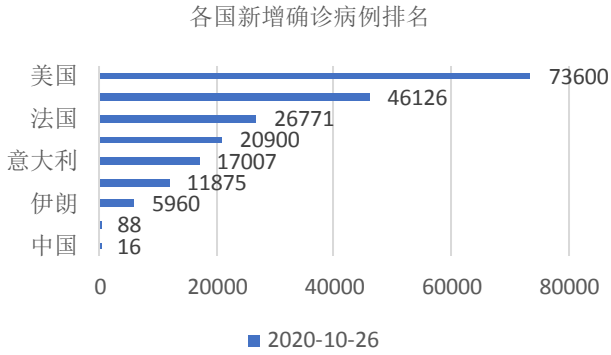
10 月 27 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 44092779 例，其中美国、英国、意大利、西班牙、德国和伊朗分别新增确诊 67657 例、22921 例、21989 例、18418 例、13161 例和 6968 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

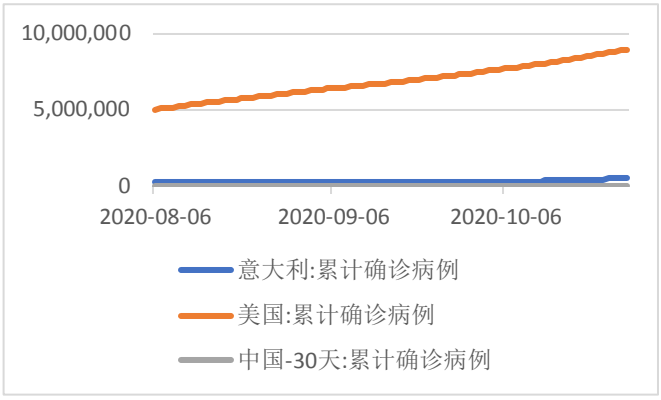



资料来源：Wind，东海证券研究所



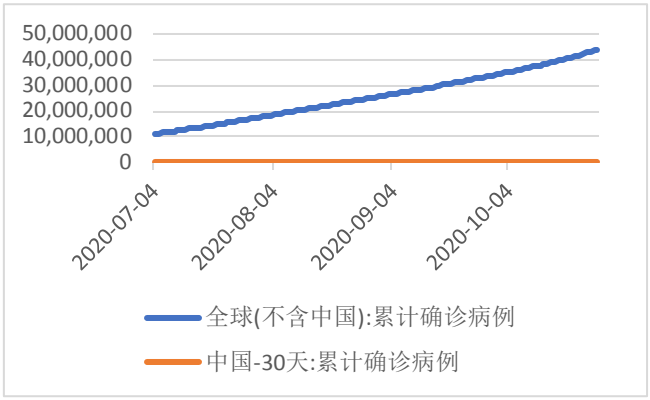

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



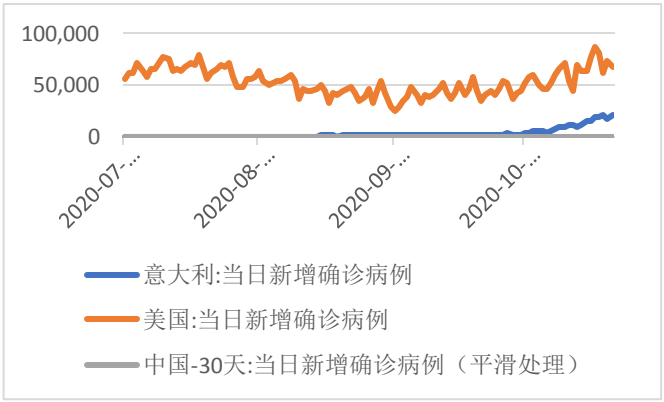

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



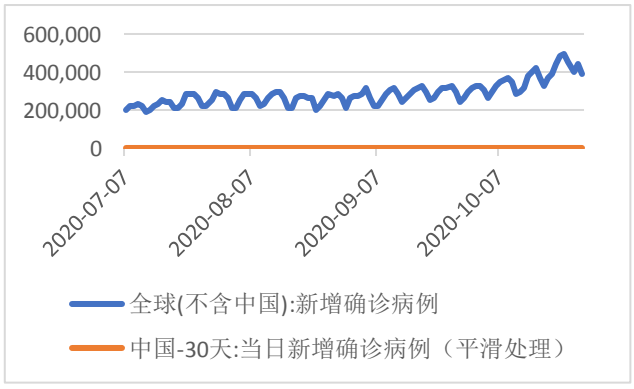

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

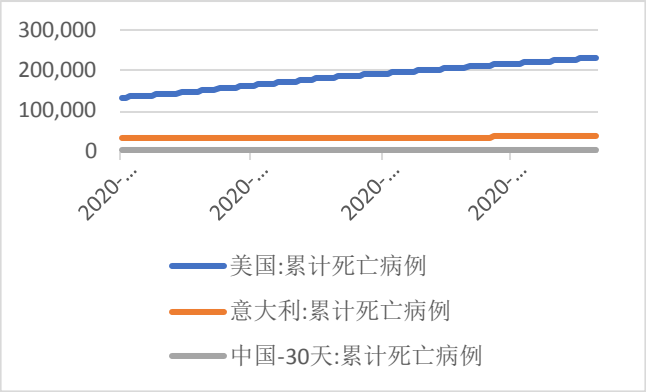
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



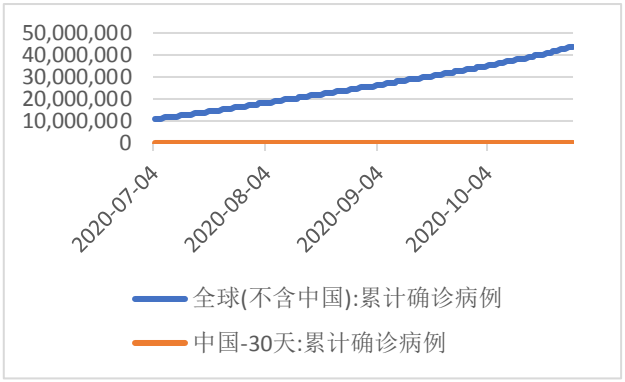

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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



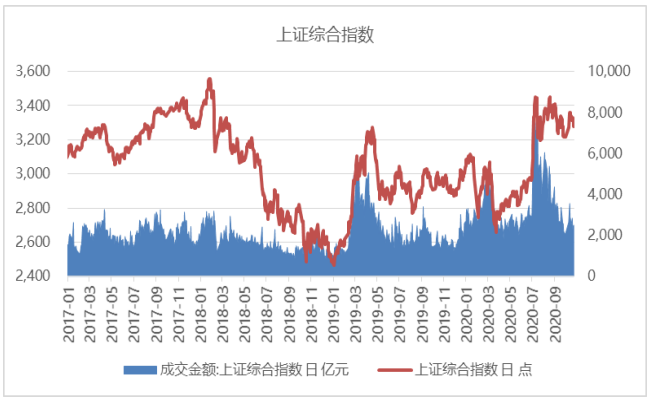

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 3.A 股市场

沪深两市股指震荡修复为主，创业板、中小板持续反弹，锂电池、建材股复苏。上证指数缩量收涨 0.09%，报 3254.32 点；创业板指涨 1.26%，深证成指涨 0.59%，中小板指涨 0.93%，科创 50 涨 2.19%；万得全 A 涨 0.24%，成交 6206 亿元，创业板成交额再超沪市。北向资金净流出 46.37 亿元，为连续 8 日净流出。

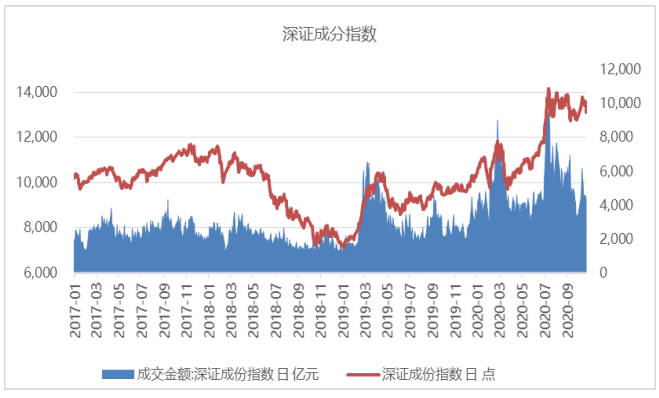
从大盘指数看，大盘指数近日快速回落后，分钟线呈现超卖。昨日指数超跌反弹，30 分钟线 MACD 向好，指数在震荡中或仍有盘升动能。深证、中小板、创业板 60 分钟 MACD 也纷纷金叉成立，短线各指数也有反弹动能。但大盘日线、周线指标尚未好转，日线中短期均线还呈空头排列，所以企稳迹象仍不明显。反弹行情个股分化，即便参与，也需适当谨慎。

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

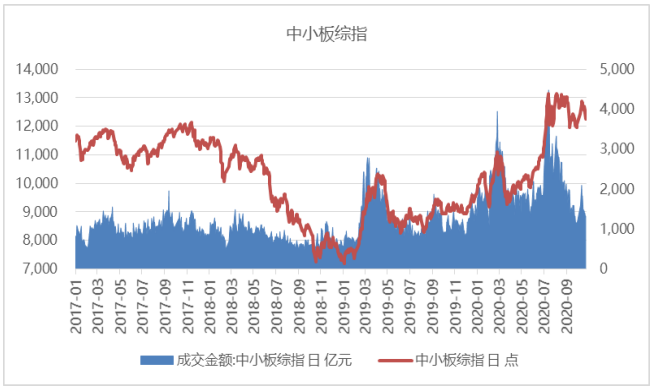
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



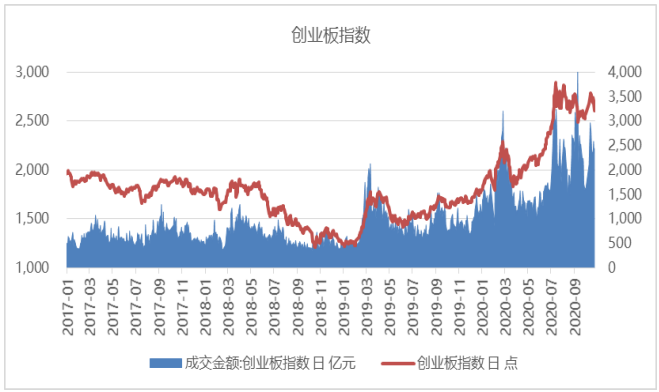

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 医疗服务 II | 4.69 | 专业零售 | -2.30 |
| 饲料 II | 4.14 | 专业零售 | -2.30 |
| 饲料 II | 4.14 | 渔业 | -1.54 |
| 其他交运设备 | 3.50 | 渔业 | -1.54 |
| 其他交运设备 | 3.50 | 营销传播 | -1.51 |

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 |
| 正丹股份 | 7.49 | 20.03 | 12.63 | 51.31 |
| 戴维医疗 | 24.78 | 20.00 | 21.17 | 165.03 |
| 会畅通讯 | 41.04 | 20.00 | 13.84 | 60.88 |
| 江龙船艇 | 36.8 | 19.99 | 21.49 | 186.60 |
| 优德精密 | 19.64 | 19.98 | 22.67 | 44.94 |
| **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 |
| 华民股份 | 6.68 | -20.00 | -21.78 | -13.70 |
| 金冠股份 | 6.19 | -12.07 | -9.77 | -11.57 |
| 天迈科技 | 49.33 | -10.57 | 11.35 | -9.62 |
| 双林股份 | 15.87 | -10.44 | 19.77 | 165.38 |
| 永福股份 | 18.31 | -10.33 | 7.90 | 57.71 |

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

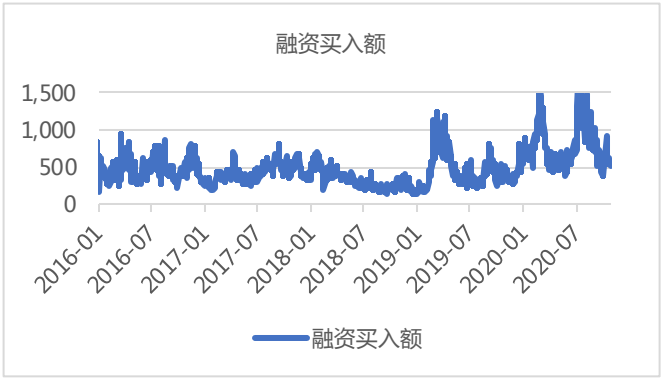
10 月 26 日，A 股融资余额 14170.77 亿元，环比减少 24.81 亿元；融资融券余额 15159.54 亿元，环比减少 19.59 亿元。融资余额减融券余额 13182.00 亿元，环比减少 30.02 亿元。

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 (融券余额与融券余额之差，亿元)



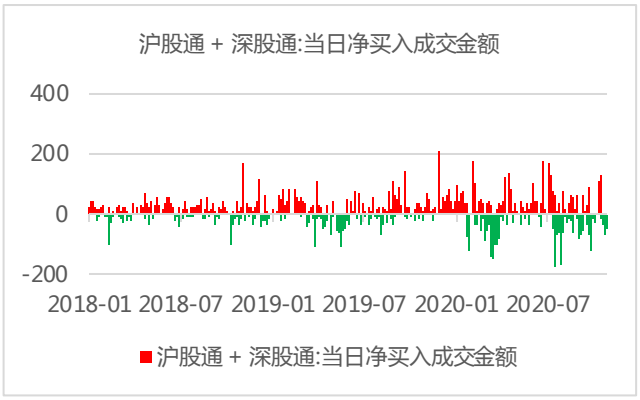

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

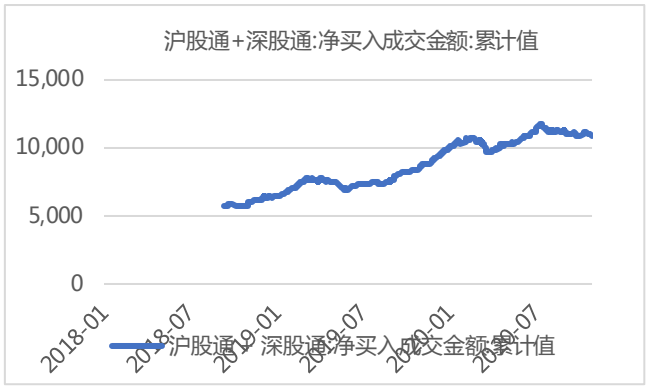
10 月 27 日，陆股通当日净卖出 46.37 亿元，其中买入 463.88 亿元，卖出 510.25 亿元，累计净买入 10909.42 亿元。港股通当日净买入 66.72 亿港元，其中买入 171.80 亿港元，卖出 105.08 亿港元，累计净买入 15731.88 亿港元。

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)

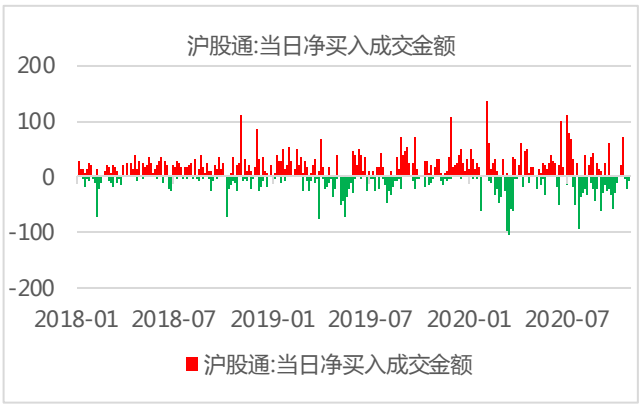



资料来源：Wind，东海证券研究所



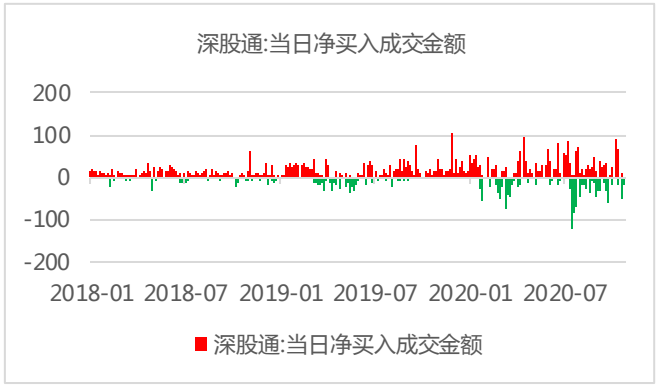

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



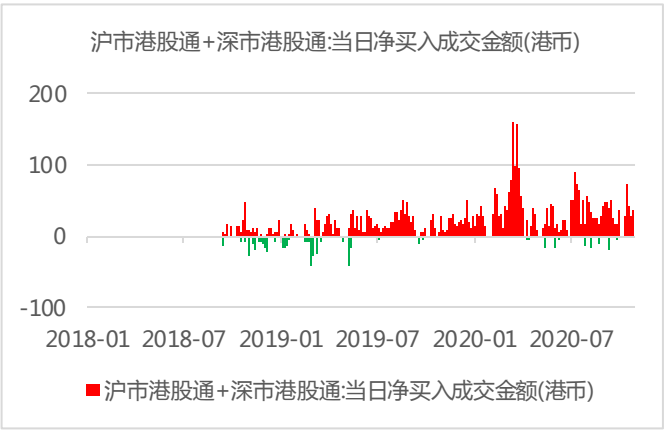

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



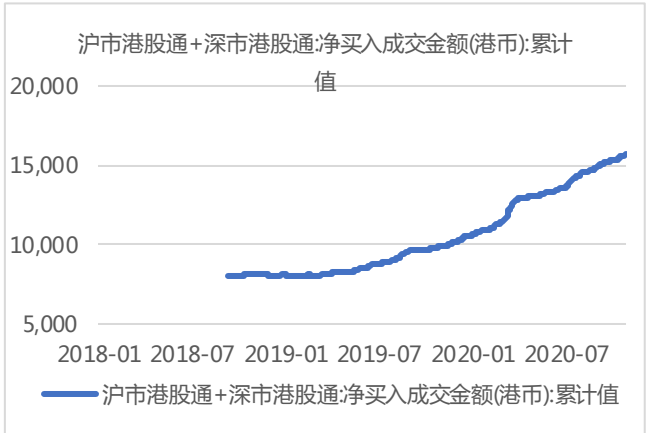

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



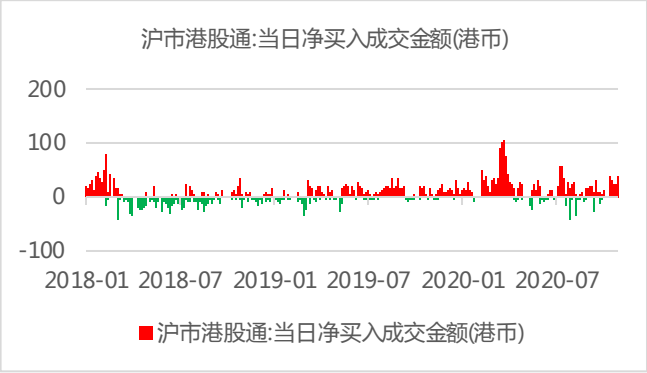

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



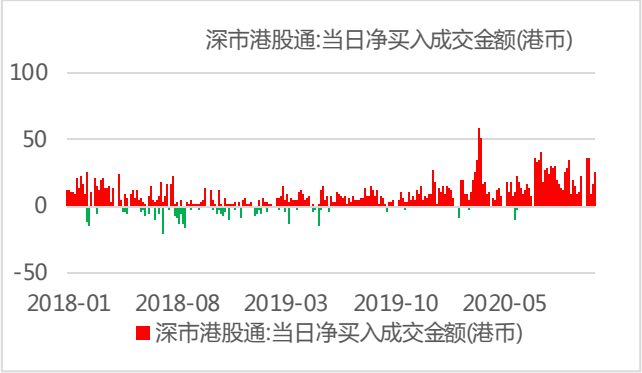

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)

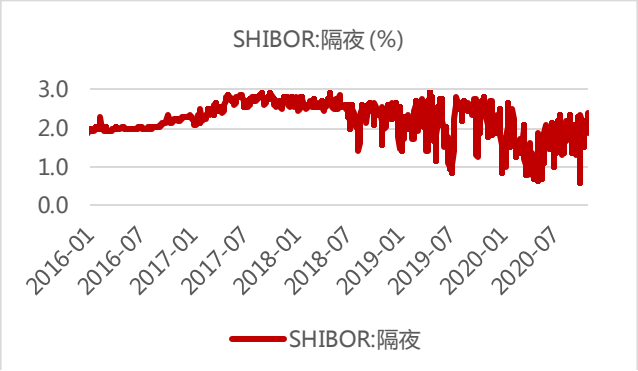



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.利率情况

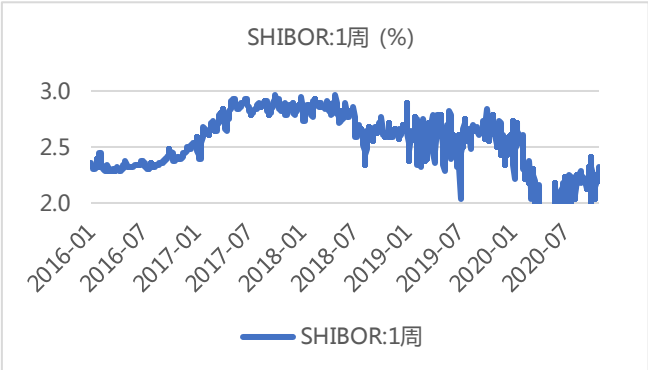
10 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3800%，上涨 20.00BP，SHIBOR 一周为 2.3300%，上涨 10.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.4215%，上涨 20.58BP，一周为 2.5307%，上涨 27.59BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1609%，下跌 3.25BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



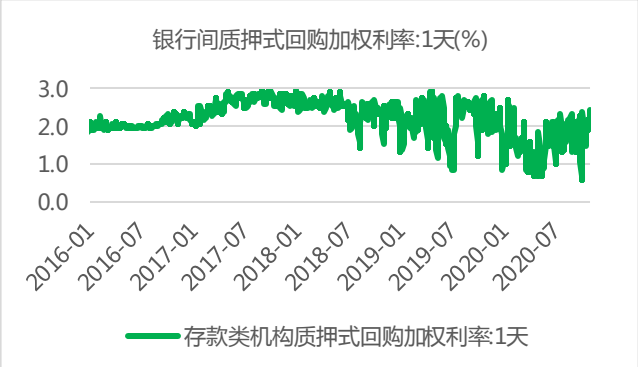

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



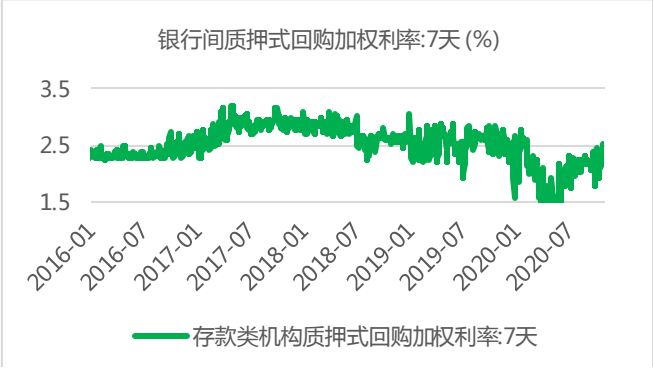

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (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 27 (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 28 (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 29 (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

10 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 27463.19 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 3390.68 点，下跌 0.30%；纳斯达克指数报收 11431.35 点，上涨 0.64%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4730.66 点，下跌 1.77%；德国 DAX 指数报收 12063.57 点，下跌 0.93%；英国富时 100 指数报收 5728.99 点，下跌 1.09%。亚太市场方面，日经指数报收 23485.80 点，下跌 0.04%；恒生指数报收 24787.19 点，下跌 0.53%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



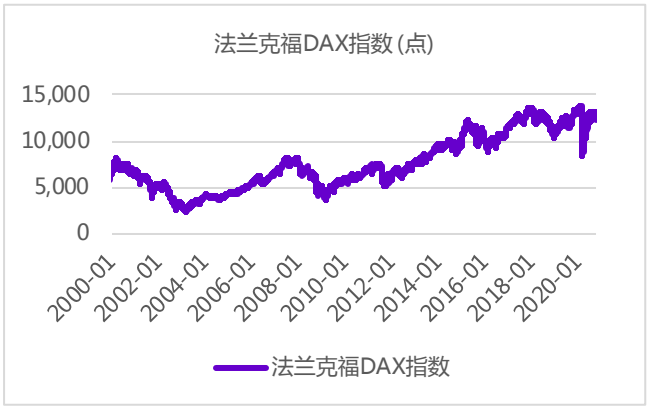

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



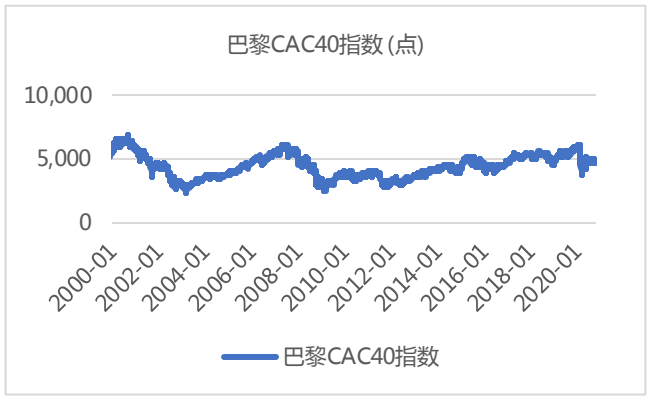

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.1.汇率

10 月 27 日，美元指数下跌 0.03%，报收 93.0389。欧元兑美元下跌 0.12%，报收 1.1795。美元兑日元下跌 0.39%，报收 104.4250。英镑兑美元上涨 0.18%，报收 1.3047。人民币兑美元即期汇率报收 6.7157，贬值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7139，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.6989，贬值 0.40%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



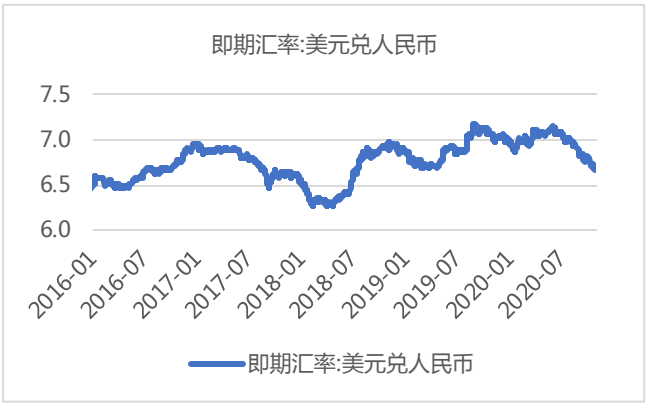

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



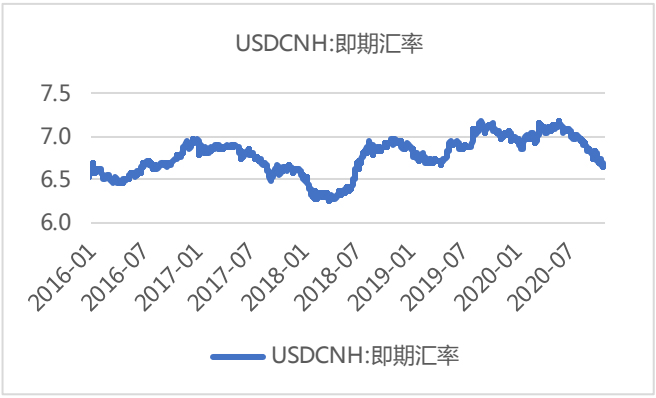

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



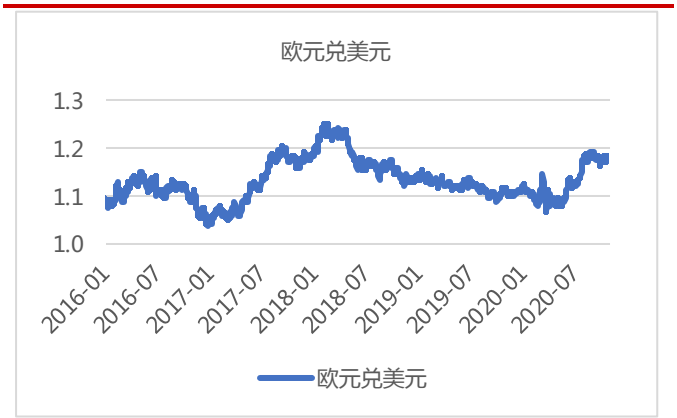

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



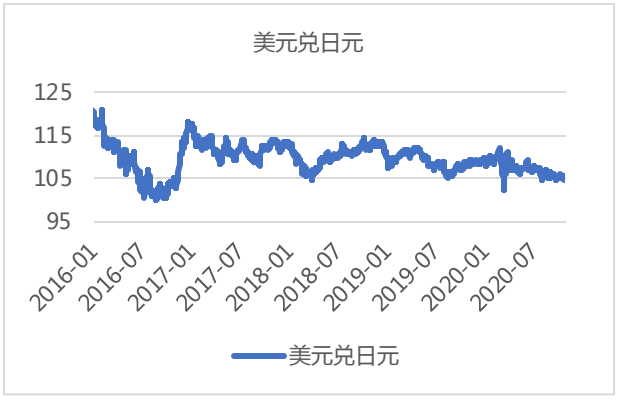

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

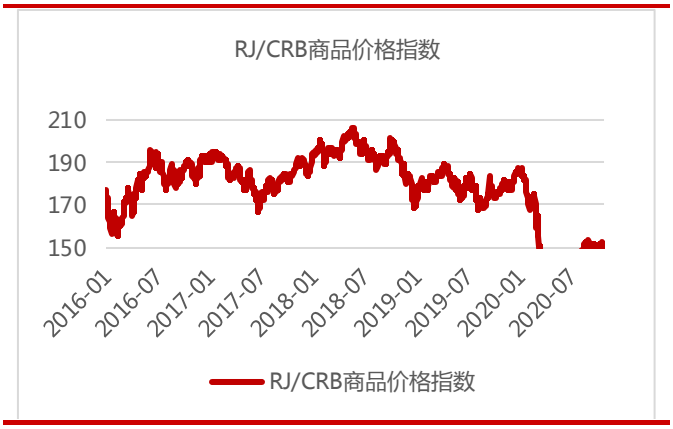



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.2.大宗商品

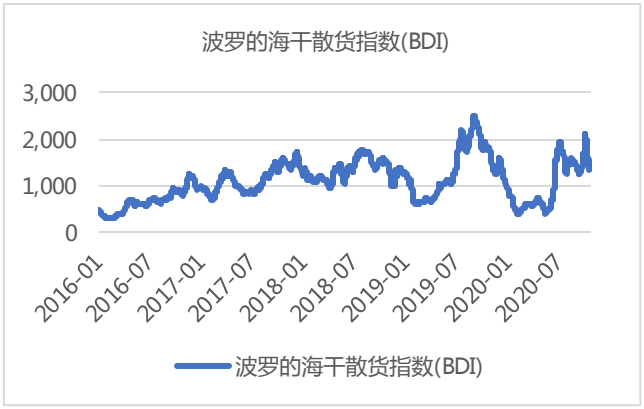
10 月 27 日，COMEX 黄金期货上涨 0.29%，报收 1910.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.85%，报收 38.93 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 40.81 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.10%，报收 3.0875 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.25%，报收 6792 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



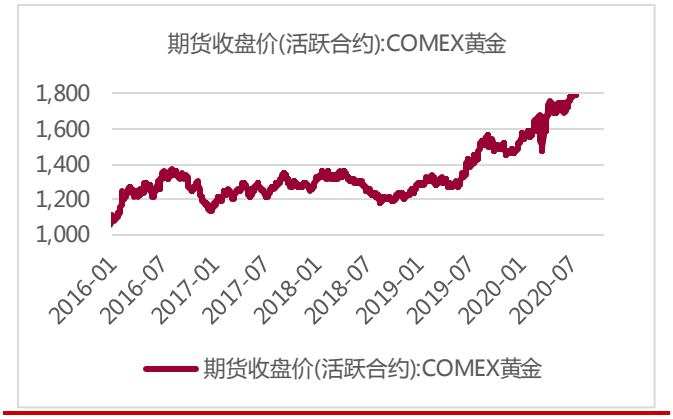

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



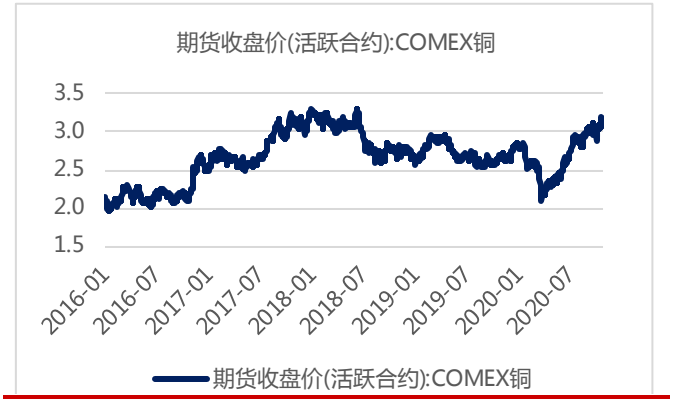

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



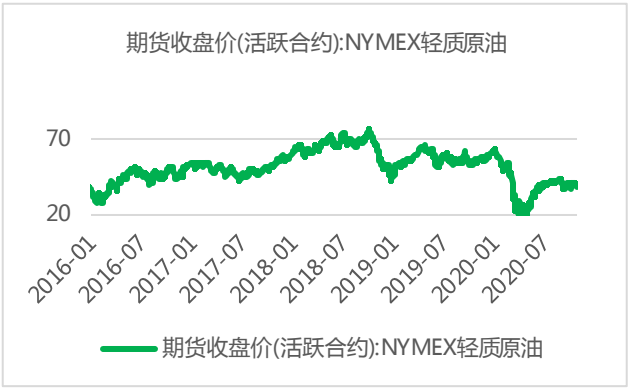

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

**王洋**：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

## 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