策略日报：刘鹤表示要坚持稳定的货币政策灵活适度，保持政策稳定

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

刘鹤:中国全年经济正增长是大概率事件。2020 年金融界论坛年会 10 月 21 日在北京开幕，国务院副总理刘鹤发表主旨演讲时提到，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场，坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针，提高上市公司质量。构建多层次银行机构体系，加快优化大银行经营发展方式，深化中小银行改革。坚决化解各类风险。央行行长易纲在讲话中提到，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上。证监会主席易会满在讲话中表示，以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新。稳步在全市场推行注册制，完善常态化、多渠道退市制度安排。中国疫情控制情况好，经济自一季度见底以来，持续复苏，货币政策继续加大宽松力度的必要性下降，预期后期将维持结构性的货币政策，精准导向。

国常会：要求进一步抓好财政资金直达机制落实。国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

财政收入连续 4 个月实现正增长。10 月 21 日，财政部发布前三季度财政收支数据，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%。全国税收收入 118876 亿元，同比下降 6.4%；非税收入 22126 亿元，同比下降 6.7%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 175185 亿元，同比下降 1.9%。财政收入三季度由负转正的持续向好态势。特别是 6 月份以来，全国财政收入当月增幅连续 4 个月正增长，6-9 月收入分别增长 3.2%、4.3%、5.3%、4.5%，其中，9 月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约 8%。

新冠疫情。10 月 21 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 4106.4 万例，新增确诊病例 390400 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 64169 例、54422 例、23227 例、16319 例和 78345 例。

融资余额增长。10 月 20 日，A 股融资余额 14283.80 亿元，环比增长 27.04 亿元；融资融券余额 15282.17 亿元，环比增长 43.78 亿元。融资余额减融券余额 13285.43 亿元，环比增长 10.30 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。10 月 21 日，陆股通当日净买入成交-69.22 亿元，其中买入成交 356.22 亿元，卖出成交 425.45 亿元，累计净买入成交 10983.26 亿元。港股通当日净买入成交 27.42 亿港元，其中买入成交 98.75 亿港元，卖出成交 71.33 亿港元，累计净买入成交 15607.75 亿港元。

货币市场利率下跌。10 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9880%，下跌 17.40BP，SHIBOR 一周为 2.2070%，下跌 5.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9481%，下跌 18.86BP，一周为 2.1925%，下跌 11.21BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1855%，下跌 1.00BP。

欧美股市下跌。10 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 28210.82 点，下跌 0.35%；标普 500 指数报收 3435.56 点，下跌 0.22%；纳斯达克指数报收 11484.69 点，下跌 0.28%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4853.95 点，下跌 1.53%；德国 DAX 指数报收 12557.64 点，下跌 1.41%；英国富时 100 指数报收 5776.50 点，下跌 1.91%。亚太市场方面，日经指数报收 23639.46 点，上涨 0.31%；恒生指数报收 24754.42 点，上涨 0.75%。

美元指数下跌，人民币即期汇率升值。10 月 21 日，美元指数下跌 0.48%，至 92.6577。欧元兑美元上涨 0.32%，至 1.1860。美元兑日元下跌 0.87%，至 104.5800。英镑兑美元上涨 1.53%，至 1.3147。人民币兑美元即期汇率报收 6.6575，升值 0.36%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6427，升值 0.32%。人民币兑美元中间价报收 6.6781，升值 0.22%。

黄金上涨、原油下跌、期铜上涨。10 月 21 日，COMEX 黄金期货上涨 0.96%，报收 1927.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.01%，报收 40.00 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.55%，报收 41.71 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.65%，报收 3.1950 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.31%，报收 6996 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 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
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 12
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) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，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，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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
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)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
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

刘鹤:中国全年经济正增长是大概率事件

2020 年金融界论坛年会 10 月 21 日在北京开幕，国务院副总理刘鹤发表主旨演讲时提到，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场，坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针，提高上市公司质量。构建多层次银行机构体系，加快优化大银行经营发展方式，深化中小银行改革。坚决化解各类风险。央行行长易纲在讲话中提到，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动,使之在长期维持在一个合理的轨道上。证监会主席易会满在讲话中表示，以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新。稳步在全市场推行注册制，完善常态化、多渠道退市制度安排。

中国疫情控制情况好，经济自一季度见底以来，持续复苏，货币政策继续加大宽松力度的必要性下降，预期后期将维持结构性的货币政策，精准导向。

国常会：要求进一步抓好财政资金直达机制落实

国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元。实施规模性纾困政策和直达机制，保住了上亿市场主体,支撑了近 900 万人城镇新增就业,为经济稳定恢复发挥了关键作用。下一步，要围绕完成全年发展主要目标任务，保持宏观政策连续性有效性，继续抓好直达机制落实，提高资金使用效益。同时，要总结今年做法，研究建立常态化的财政资金直达机制，以改革的办法提高财政资金效能，更好服务经济社会发展大局。

财政收入连续 4 个月实现正增长

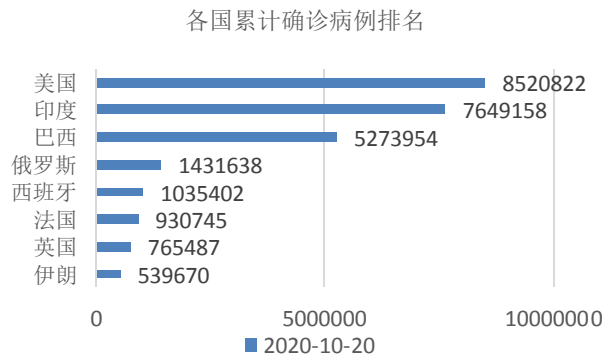
10 月 21 日，财政部发布前三季度财政收支数据，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%。全国税收收入 118876 亿元，同比下降 6.4%；非税收入 22126 亿元，同比下降 6.7%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 175185 亿元，同比下降 1.9%。

财政收入三季度由负转正的持续向好态势。特别是 6 月份以来，全国财政收入当月增幅连续 4 个月正增长，6-9 月收入分别增长 3.2%、4.3%、5.3%、4.5%，其中，9 月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约 8%。

2.国内外疫情发展趋势

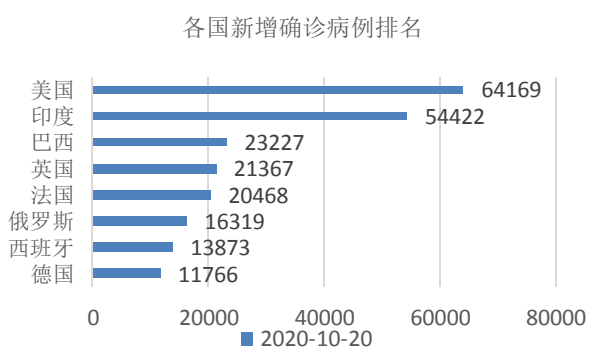
10 月 21 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 4106.4 万例，新增确诊病例 390400 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 64169 例、54422 例、23227 例、16319 例和 78345 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



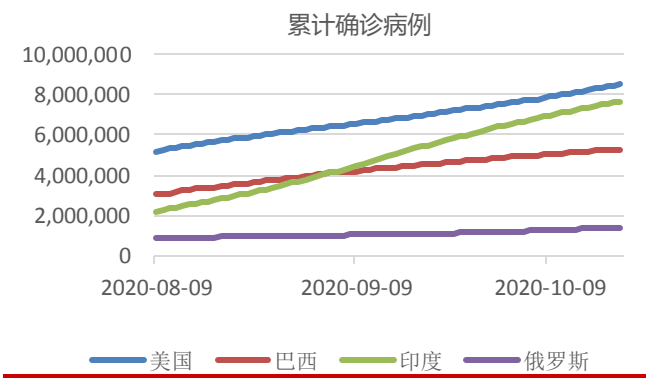
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



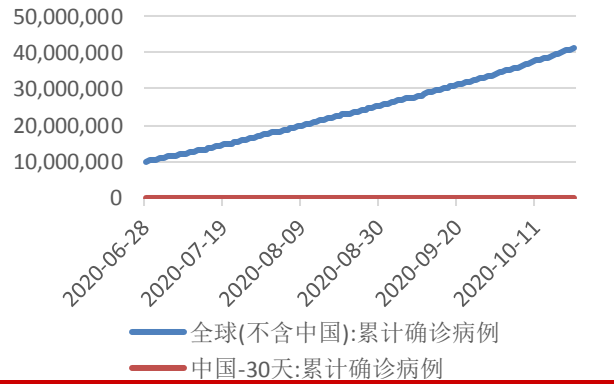
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



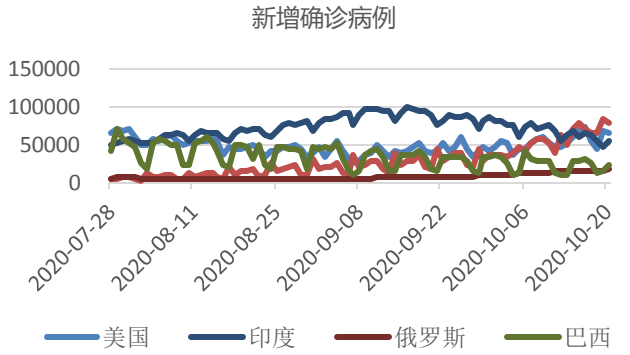
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



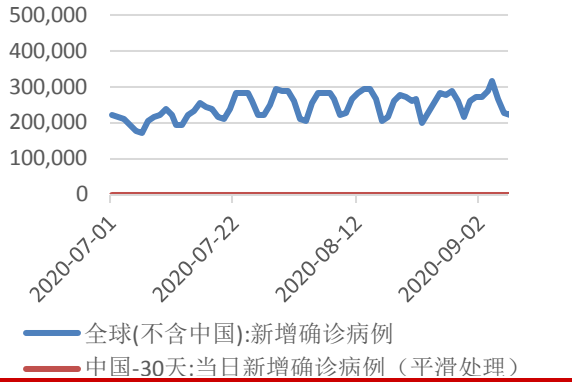
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

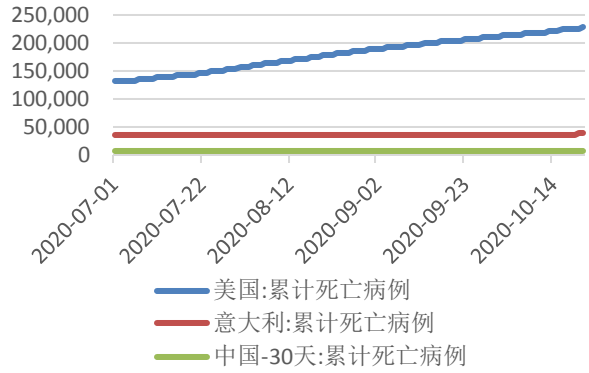
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



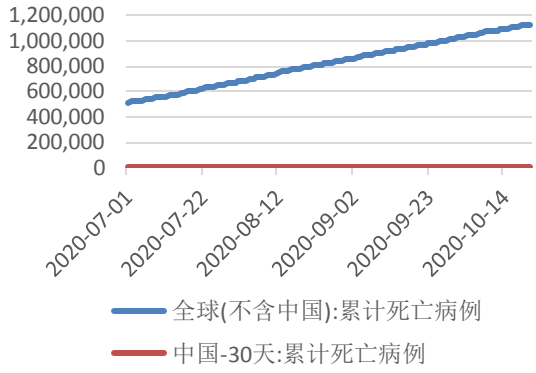
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



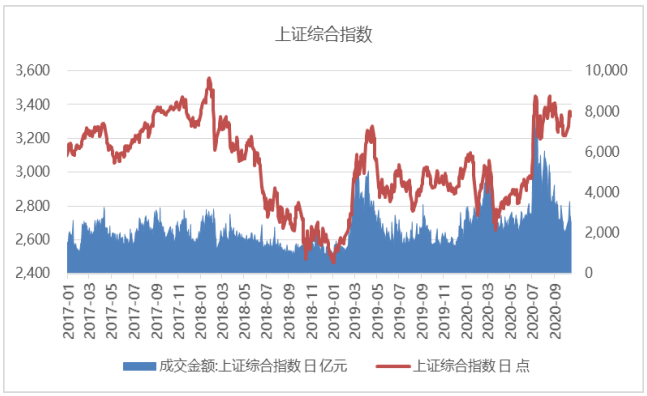
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

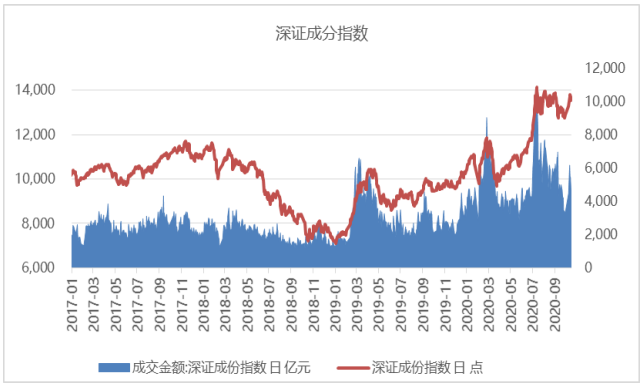
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



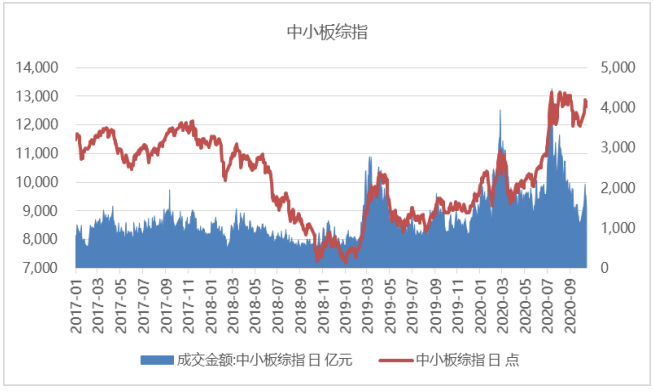
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



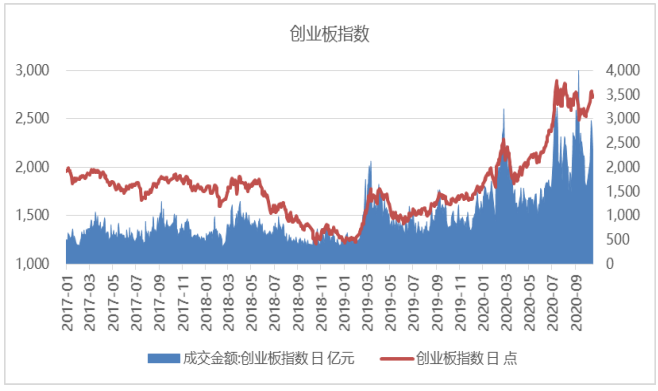
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (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（%）
酒店II	2.75	航空装备	-3.49
汽车服务II	2.74	农业综合II	-3.35
黄金	2.06	半导体	-2.87
航空运输II	1.82	电机	-2.57
银行 II	1.82	电源设备	-2.54

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
蓝盾股份	8.51	20.03	66.54	50.89
集智股份	48.58	20.01	25.27	32.05
因赛集团	48.7	20.01	42.02	49.94
电声股份	29.52	20.00	31.49	7.86
宣亚国际	31.26	20.00	23.61	83.13
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
中潜股份	78.16	-20.00	-20.00	39.57
铂力特	122.29	-13.51	-4.74	121.50
创意信息	11.8	-11.68	-15.95	14.12
富满电子	41.97	-10.70	-17.35	89.48
金雷股份	31.73	-10.24	-13.02	126.80

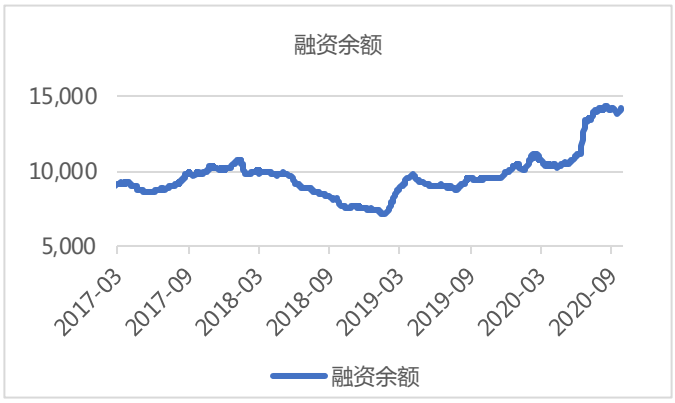
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

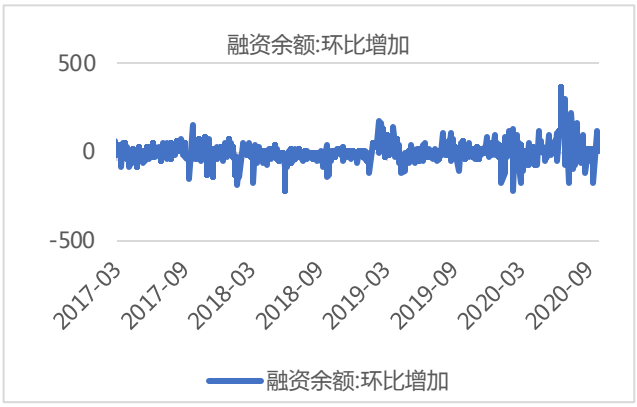
10 月 20 日，A 股融资余额 14283.80 亿元，环比增长 27.04 亿元；融资融券余额 15282.17 亿元，环比增长 43.78 亿元。融资余额减融券余额 13285.43 亿元，环比增长 10.30 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



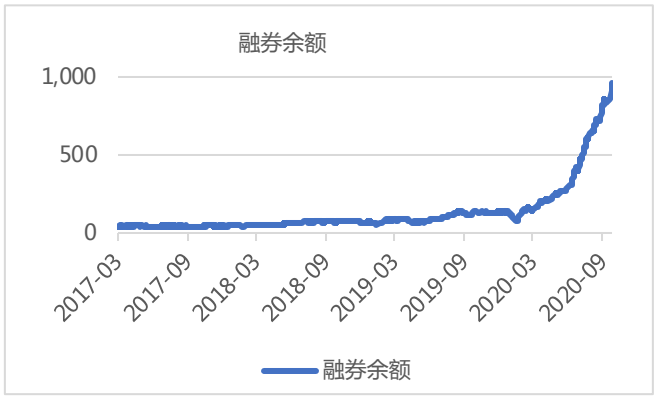
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)



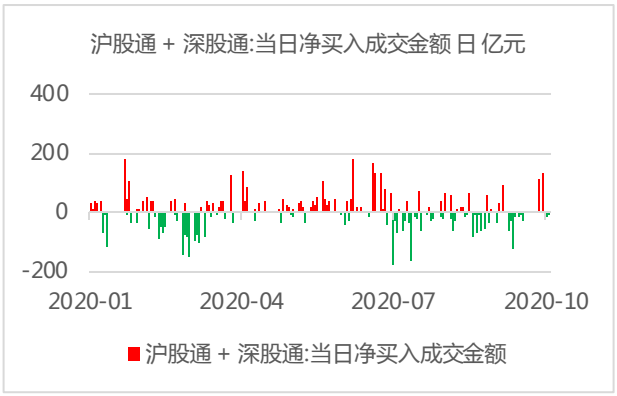
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

10 月 21 日，陆股通当日净买入成交-69.22 亿元，其中买入成交 356.22 亿元，卖出成交 425.45 亿元，累计净买入成交 10983.26 亿元。港股通当日净买入成交 27.42 亿港元，其中买入成交 98.75 亿港元，卖出成交 71.33 亿港元，累计净买入成交 15607.75 亿港元。

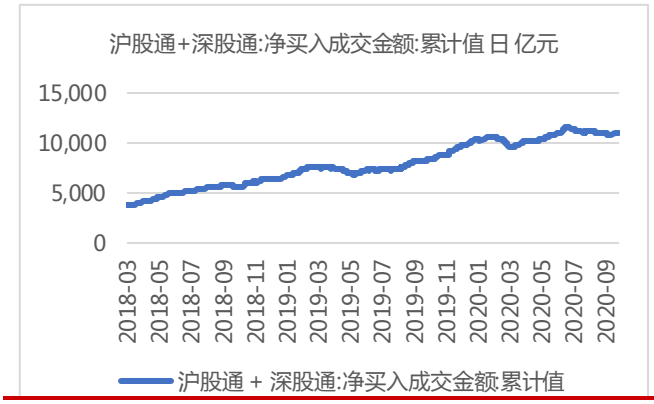
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



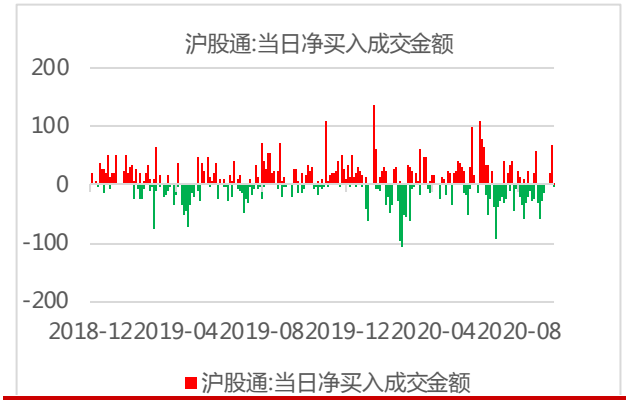
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



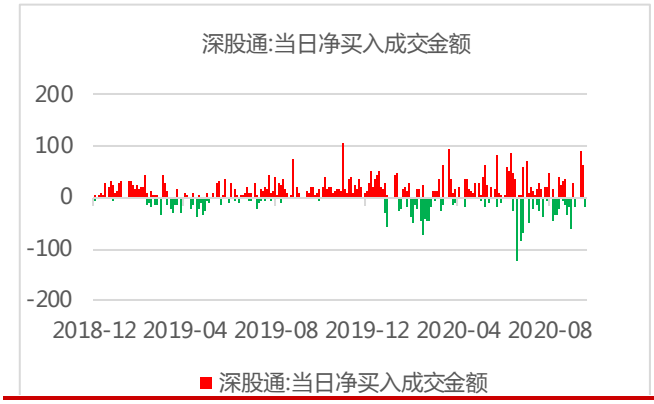
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



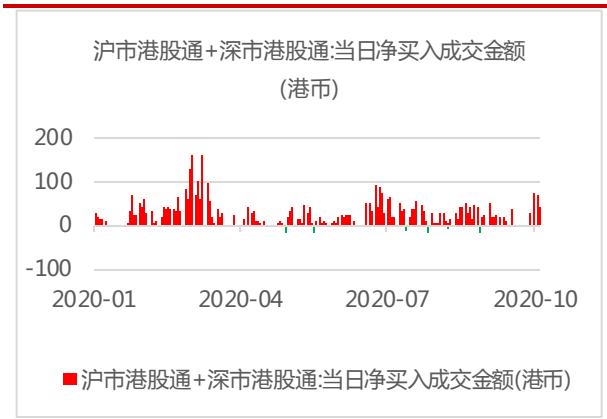
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



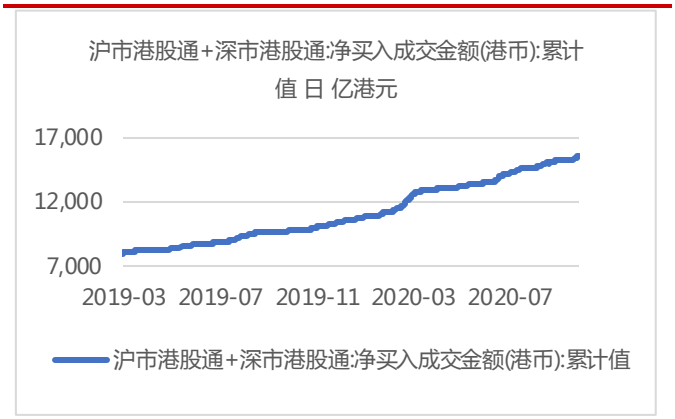
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



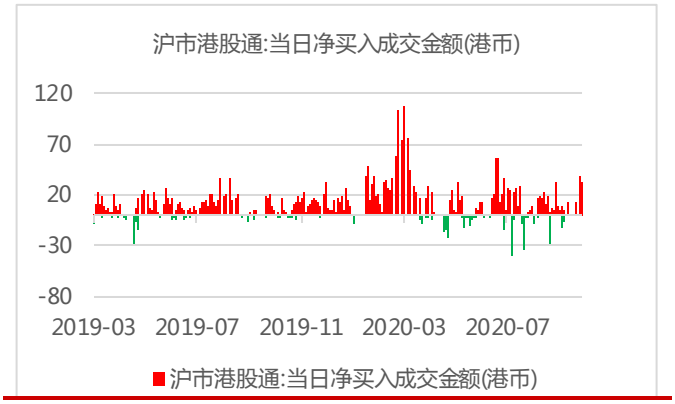
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

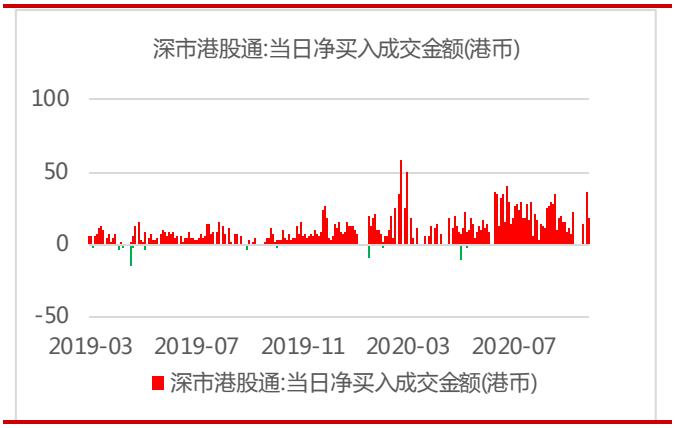


资料来源：Wind，东海证券研究所

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



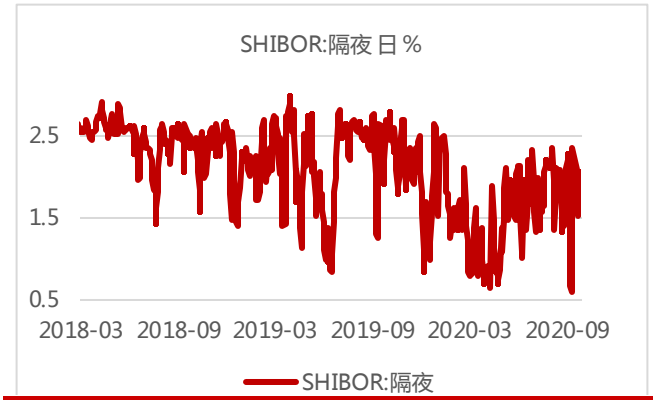
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

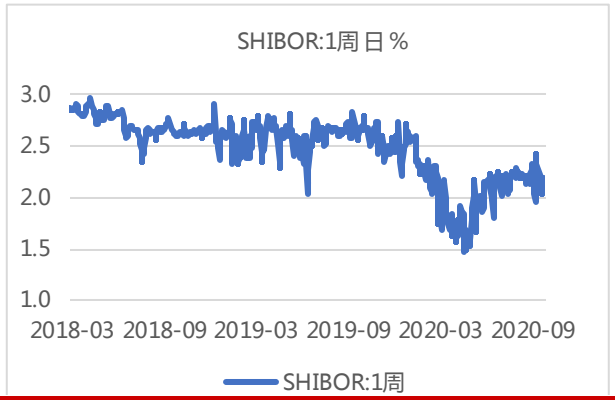
10 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9880%，下跌 17.40BP，SHIBOR 一周为 2.2070%，下跌 5.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



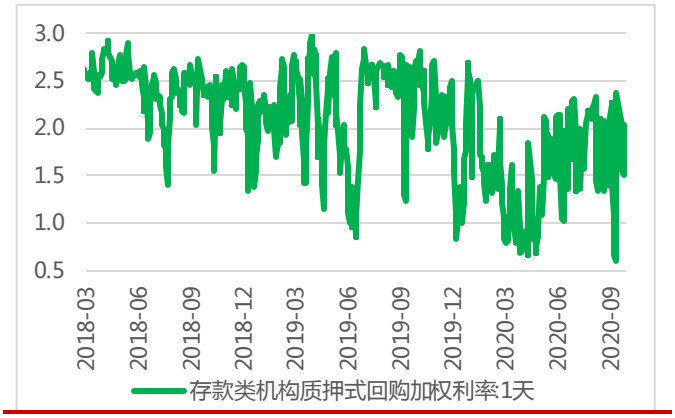
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

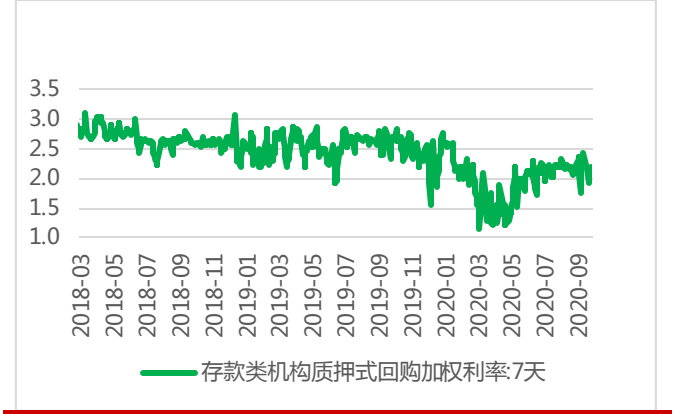
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9481%，下跌 18.86BP，一周为 2.1925%，下跌 11.21BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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



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 3.1855%，下跌 1.00BP。

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

6.1.股市

10 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 28210.82 点，下跌 0.35%；标普 500 指数报收 3435.56 点，下跌 0.22%；纳斯达克指数报收 11484.69 点，下跌 0.28%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4853.95 点，下跌 1.53%；德国 DAX 指数报收 12557.64 点，下跌 1.41%；英国富时 100 指数报收 5776.50 点，下跌 1.91%。亚太市场方面，日经指数报收 23639.46 点，上涨 0.31%；恒生指数报收 24754.42 点，上涨 0.75%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

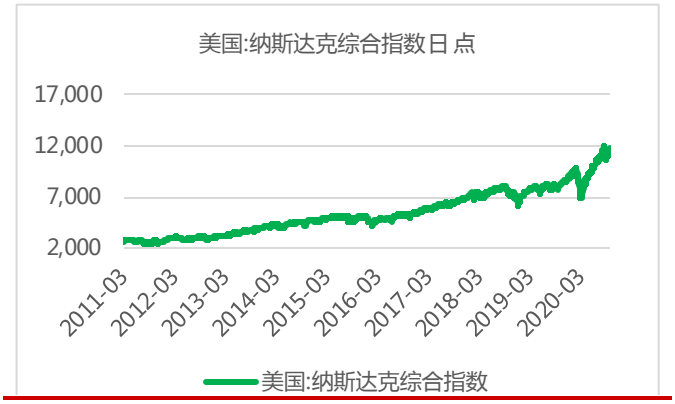


资料来源：Wind，东海证券研究所



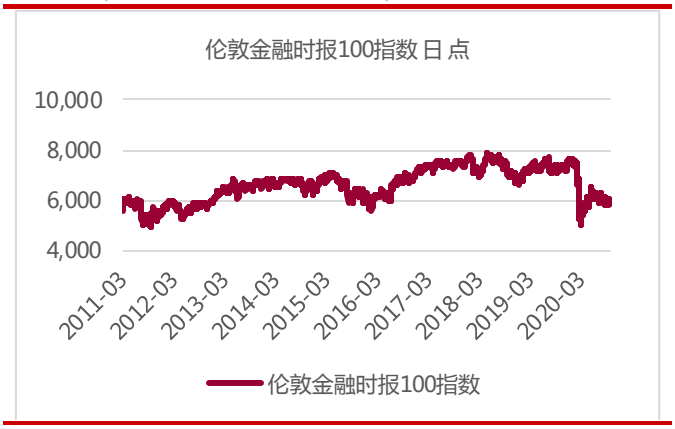
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



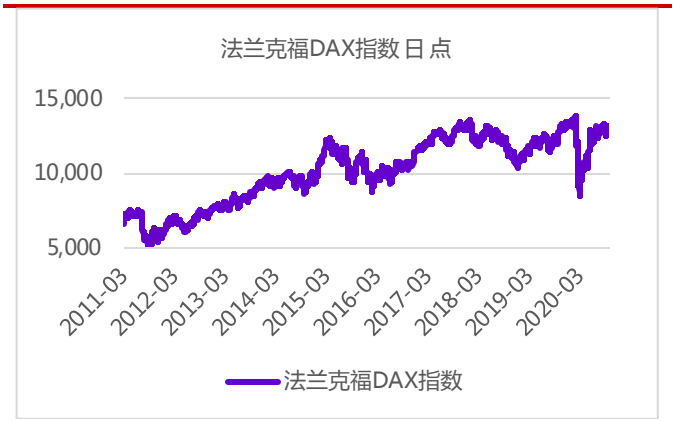
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



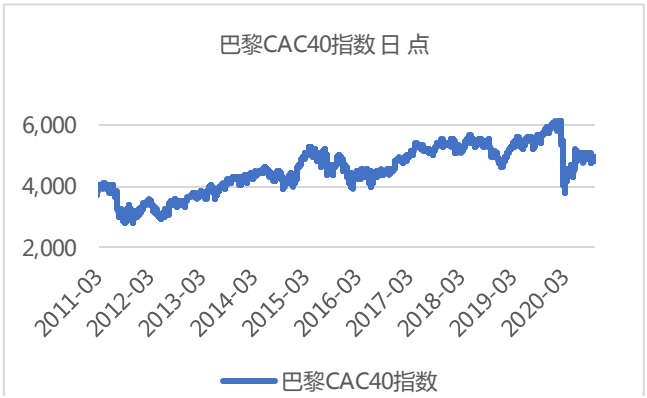
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



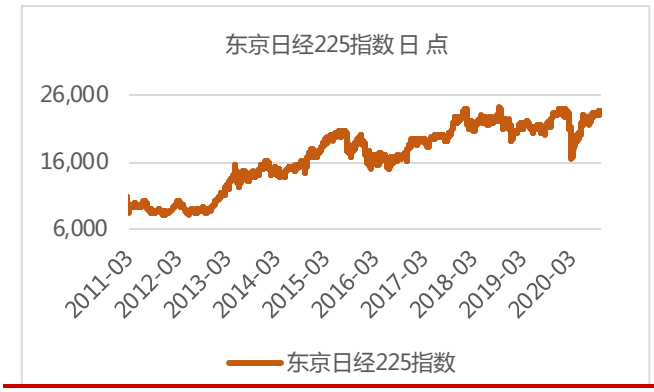
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

10 月 21 日，美元指数下跌 0.48%，至 92.6577。欧元兑美元上涨 0.32%，至 1.1860。美元兑日元下跌 0.87%，至 104.5800。英镑兑美元上涨 1.53%，至 1.3147。人民币兑美元即期汇率报收 6.6575，升值 0.36%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6427，升值 0.32%。人民币兑美元中间价报收 6.6781，升值 0.22%。

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)



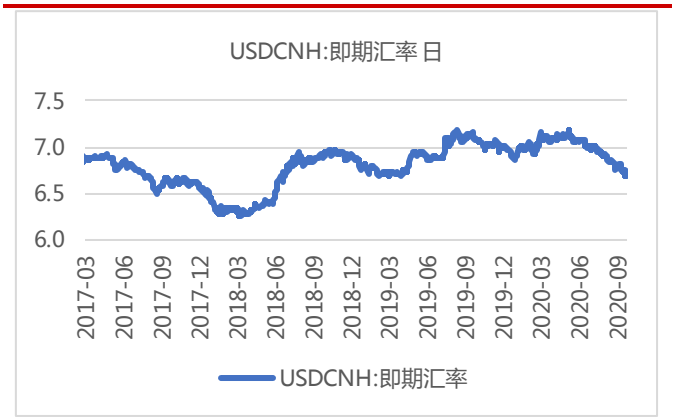
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

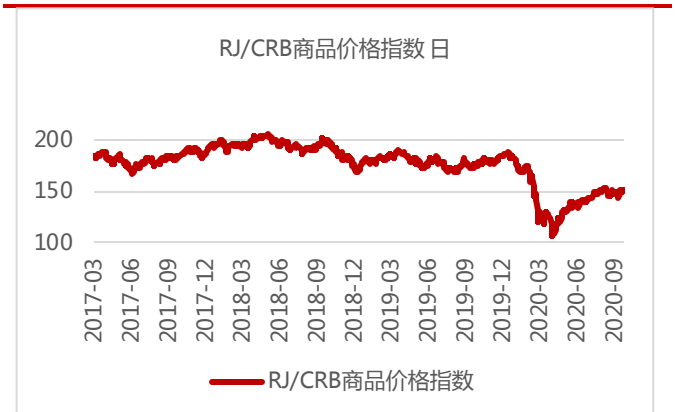


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

10 月 21 日，COMEX 黄金期货上涨 0.96%，报收 1927.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.01%，报收 40.00 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.55%，报收 41.71 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.65%，报收 3.1950 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.31%，报收 6996 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



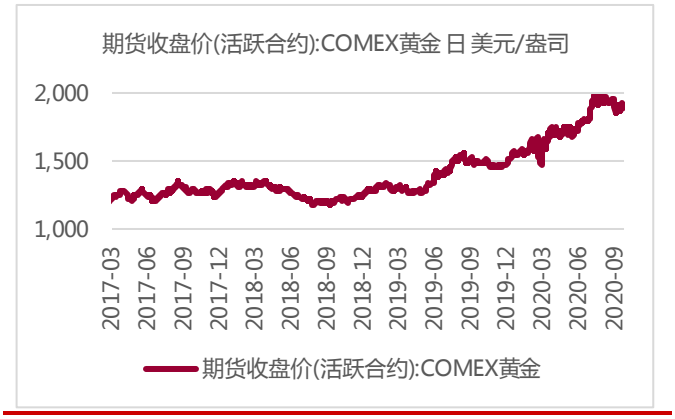
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



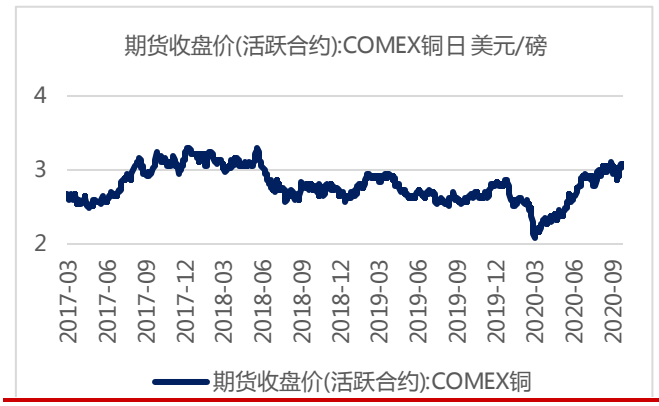
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



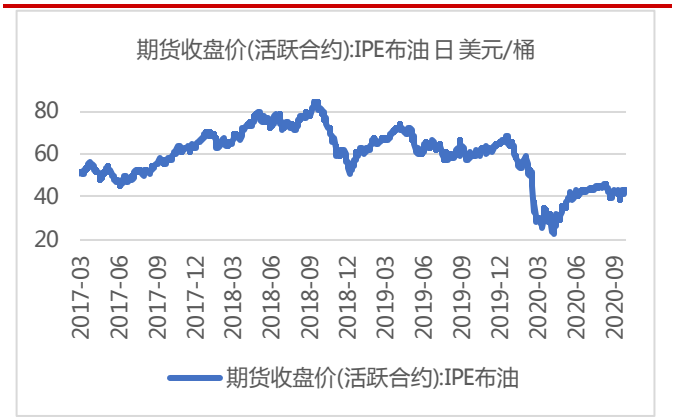
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



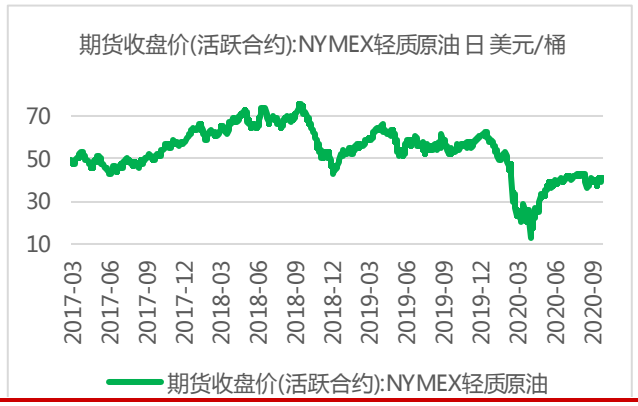
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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