策略日报：八月社融数据超预期 新增 3.58 万亿元

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

8 月社融数据超预期

9 月 11 日，央行公布的 8 月金融数据和社融统计数据显示，当月新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元；社融增量 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。比上年同期多 1.39 万亿元。中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。广义货币（M2）增速尽管环比微降 0.3 个百分点，但依然连续六个月保持双位数增长。总体看，8 月新增信贷社融数据较为亮眼，其中，3.58 万亿的新增社融规模更是大超市场预期。加之 M2 增速仍维持在较高水平，这些指标显示货币政策环境并未出现明显收紧的转向。货币环境并未明显收紧。截至上周五，央行已连续 26 个交易日开展逆回购操作，上周实现流动性净投放 2300 亿元。央行近期持续开展逆回购投放流动性，一方面既是为了对冲 8 月以来地方专项债大规模发行对市场流动性的影响，另一方面也对近期因同业存单利率持续上行对市场带来的资金压力形成缓解，稳定市场资金成本和预期。

国务院：11 月起对金融控股公司实施准入管理

9 月 13 日，国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于 5000 亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于 50 亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和 50%。总体看，《金控办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影响正面。由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为金融机构控股股东，有助于整合金融资源，提升经营稳健性和竞争力。从长期看，《金控办法》的出台有利于促进各类机构有序竞争、良性发展，防范系统性金融风险。

常州楼市新政：9 月 12 日起执行房地产调控政策，市区新购商品住房取得产权证后 4 年方可交易；已拥有一套住房且购房贷款未结清的家庭，再次贷款最低首付 60%。

深圳市不动产登记中心：复婚或再婚人士不再追溯离异前家庭房产套数，按照现在家庭房产套数计算，只要现在家庭符合深圳购房资格就可以购买住宅。总体看，地产仍将持续贯彻落实房住不炒、因城施策的总方针。

全球新冠肺炎新增确诊病例 277,880 例

9 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 28,992,370 例，新增确诊病例 277,880 例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊 94,409 例、40,335 例、33,523 例。

融资余额环比减少。

9 月 10 日，A 股融资余额 14144.56 亿元，环比减少 109.52 亿元；融资融券余额 14863.67 亿元，环比减少 107.96 亿元。融资余额减融券余额 13425.46 亿元，环比减少 111.07 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

9 月 11 日，陆股通当日净买入 12.91 亿元，其中买入 430.23 亿元，卖出 417.32 亿元，累计净买入 11051.73 亿元。港股通当日净买入 23.66 亿港元，其中买入 94.10 亿港元，卖出 70.45 亿港元，累计净买入 15080.54 亿港元。

货币市场利率上涨。

9 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4640%，上涨 12.40BP，SHIBOR 一周为 2.1620%，上涨 3.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4579%，上涨 12.07BP，一周为 2.0912%，上涨 3.78BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1346%，上涨 5.13BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲三大股指股指多数上涨。

9 月 11 日，美三大股指涨跌不一，道指收涨逾 130 点，报 27665.64 点，周跌 1.66%；纳指跌 0.6%，报 10853.55 点，周跌 4.06%；标普 500 指数涨 0.05%，报 3340.97 点，周跌 2.51%。欧洲三大股指多数收涨，本周悉数上涨。德国 DAX 指数收跌 0.05%，报 13202.84 点，周涨 2.80%；英国富时 100 指数收涨 0.48%，报 6032.09 点，周涨 4.02%；法国 CAC40 指数收涨 0.20%，报 5034.14 点，周涨 1.39%。亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.74%，韩国综合指数基本收平。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

9 月 11 日，美元指数下跌 0.15%，报收 93.2511。欧元兑美元上涨 0.27%，报收 1.1847。美元兑日元上涨 0.05%，报收 106.1600。英镑兑美元下跌 0.03%，报收 1.2796。人民币兑美元即期汇率报收 6.8369，升值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8325，升值 0.18%。人民币兑美元中间价报收 6.8389，贬值 0.08%。

黄金下跌，原油上涨。

9 月 11 日，COMEX 黄金期货收跌 0.82%报 1948.1 美元/盎司，周涨 0.71%；COMEX 白银期货收跌 1.34%报 26.925 美元/盎司，周涨 0.80%。国际油价涨跌不一，NYMEX 原油期货收涨 0.24%报 37.39 美元/桶，周跌 5.98%；布油收跌 0.60%报 39.82 美元/桶，周跌 6.66%。

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
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 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) ..... 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，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 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)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
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

8 月社融数据超预期

9 月 11 日，央行公布的 8 月金融数据和社融统计数据显示，当月新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元；社融增量 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。比上年同期多 1.39 万亿元。中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。广义货币（M2）增速尽管环比微降 0.3 个百分点，但依然连续六个月保持双位数增长。

点评：总体来看，8 月新增信贷社融数据较为亮眼，其中，3.58 万亿的新增社融规模更是大超市场预期。加之 M2 增速仍维持在较高水平，这些指标显示货币政策环境并未出现明显收紧的转向。货币环境并未明显收紧。截至上周五，央行已连续 26 个交易日开展逆回购操作，上周实现流动性净投放 2300 亿元。央行近期持续开展逆回购投放流动性，一方面既是为了对冲 8 月以来地方专项债大规模发行对市场流动性的影响，另一方面也对近期因同业存单利率持续上行对市场带来的资金压力形成缓解，稳定市场资金成本和预期。

国务院：11 月起对金融控股公司实施准入管理

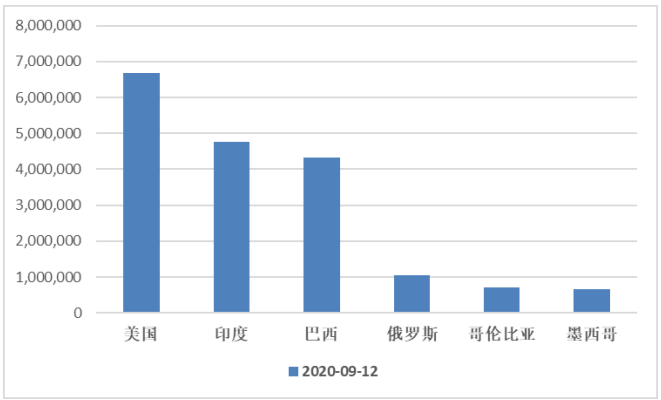
9 月 13 日，国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于 5000 亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于 50 亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和 50%。

点评：总体来看，《金控办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影响正面。由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为金融机构控股股东，有助于整合金融资源，提升经营稳健性和竞争力。从长期看，《金控办法》的出台有利于促进各类机构有序竞争、良性发展，防范系统性金融风险。

2.国内外疫情发展趋势

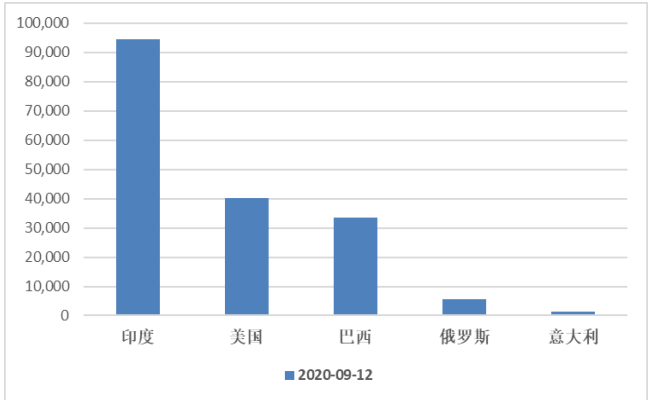
9 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 28,992,370 例，新增确诊病例 277,880 例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊 94,409 例、40,335 例、33,523 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



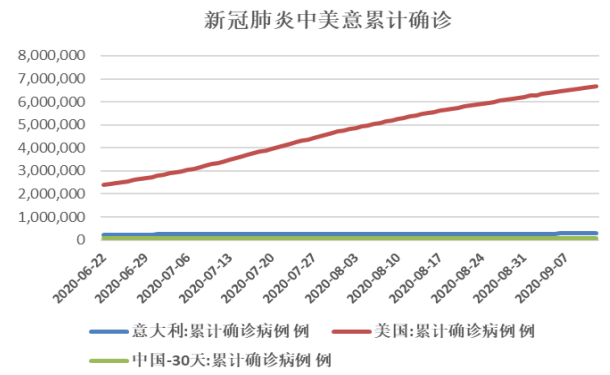
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



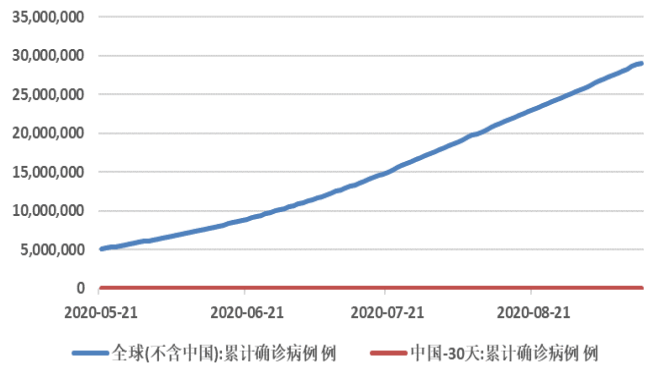
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (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)



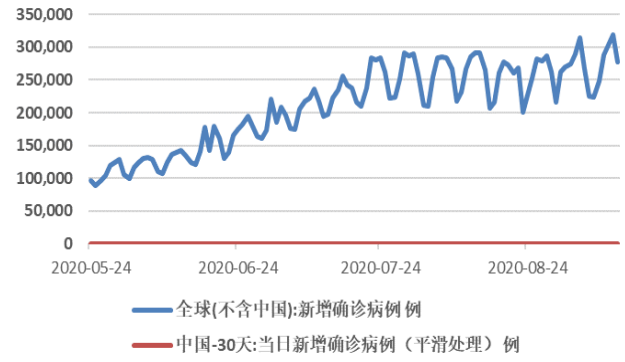
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



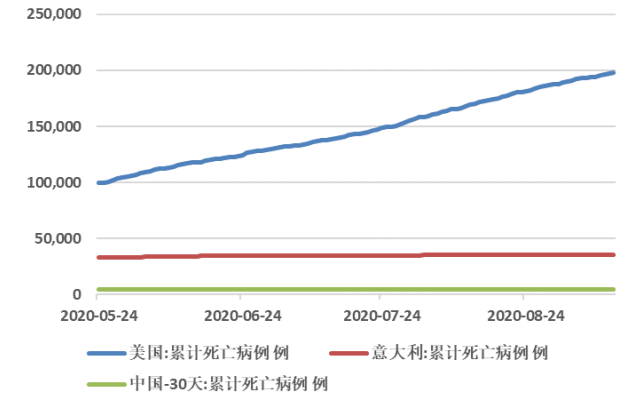
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



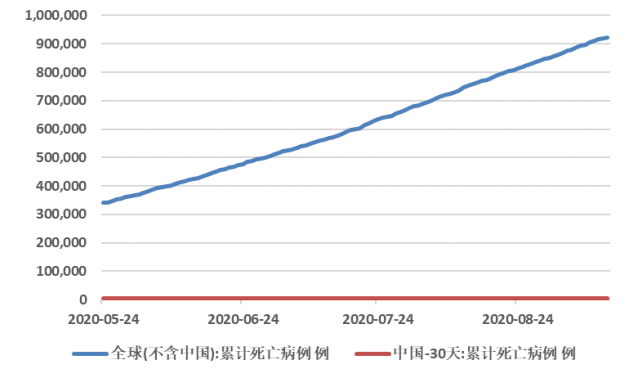
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



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

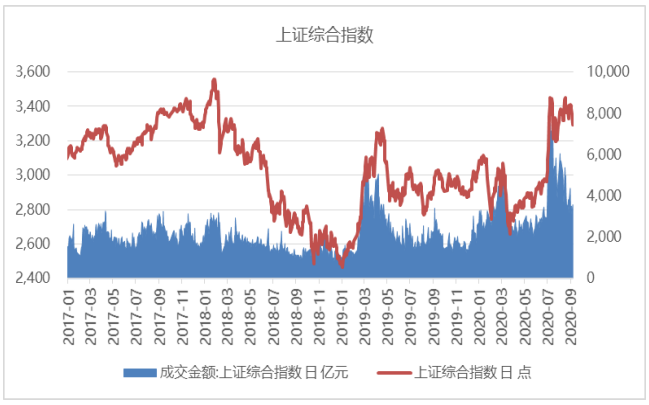
3.A 股市场

大盘上交易日震荡反弹，收红 K 线，收盘上涨 25 点，涨幅 0.79%，收于 3260 点。量能明显缩小，急需放大，大单资金仍呈净流出，全天净流出金额 25 亿元，比照之前明显减少。指数震荡中分钟线指标有所修复，反弹或在震荡中有所延续。但尚未出现明显企稳迹象。

从板块上看，绝大多数板块反弹收红，占比高达 95%。其中，注册制次新股大涨第一，涨幅高达 6.3%。其次，HIT 电池、电气设备、云游戏等活跃居前。而煤炭开采加工、航运概念、银行等逆市调整。收红个股明显增多，占比达 75%。涨超 9%的个股 90 只，跌超 9%的个股 18 只。上交易日行情明显缓和。

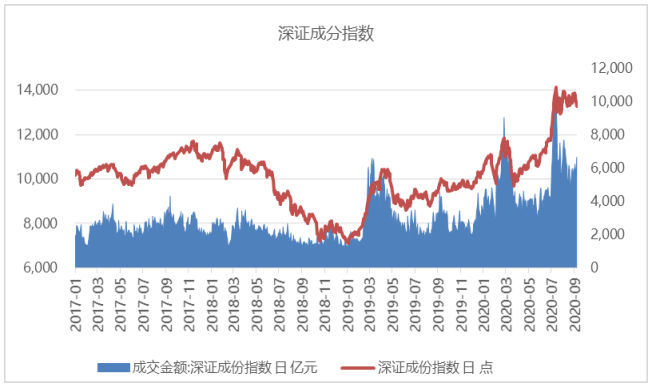
从大盘指数看，大盘指数跌破 60 日均线，存在破位反弹需求。上交易日指数反弹收红，30 分钟线 MACD 金叉成立，短线指数仍或有反弹动能。但上交易日量能尚不充分，60 日均线构成反压，那么今日盘中或有震荡。长点时间看，指数日线指标没有明显修复，周线 KDJ 死叉成立，指数反弹充分之后，仍或有回落动能。所以观察中仍需谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



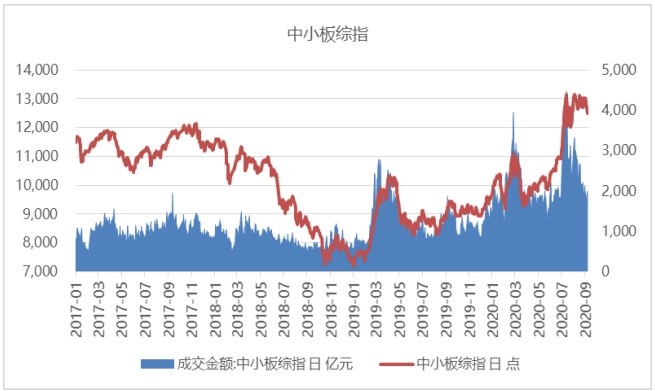
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



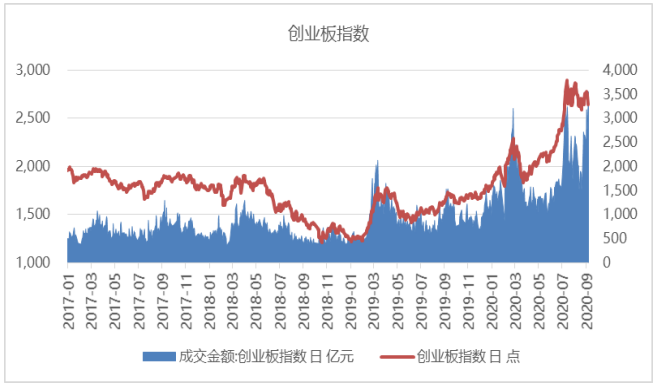
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



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（%）
电源设备	5.91	机场	-1.16
金属制品	4.39	航运	-0.96
电子制造	3.83	银行	-0.79
玻璃制造	3.37	石油开采	-0.77
半导体	3.31	煤炭开采	-0.73

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
金科文化	5.14	20.09	13.47	61.13
珈伟新能	5.38	20.09	-14.19	12.08
翰宇药业	9.17	20.03	7.25	58.10
海能实业	63.77	20.00	9.57	-32.37
恒泰艾普	6.84	20.00	-5.52	68.06
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
聚龙股份	14.29	-11.13	-11.95	28.16
银邦股份	7.76	-11.01	-14.25	143.26
亚光科技	14.96	-10.95	-26.12	97.1
九牧王	12.03	-10.02	7.99	5.16
豪能股份	27.26	-10	-6	185.74

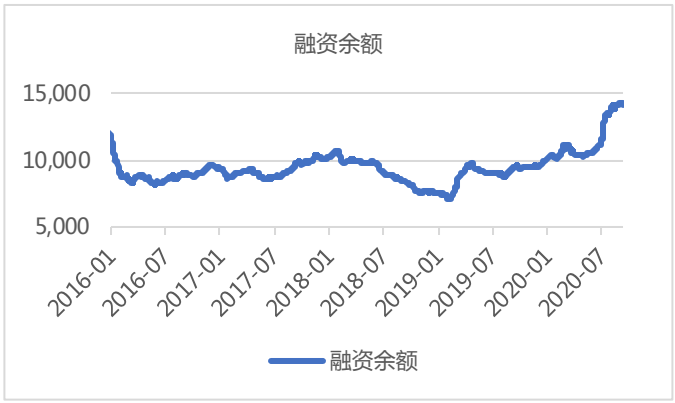
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

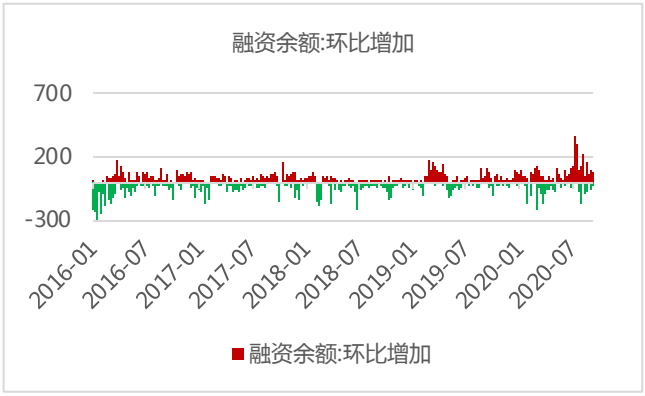
9 月 10 日，A 股融资余额 14144.56 亿元，环比减少 109.52 亿元；融资融券余额 14863.67 亿元，环比减少 107.96 亿元。融资余额减融券余额 13425.46 亿元，环比减少 111.07 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



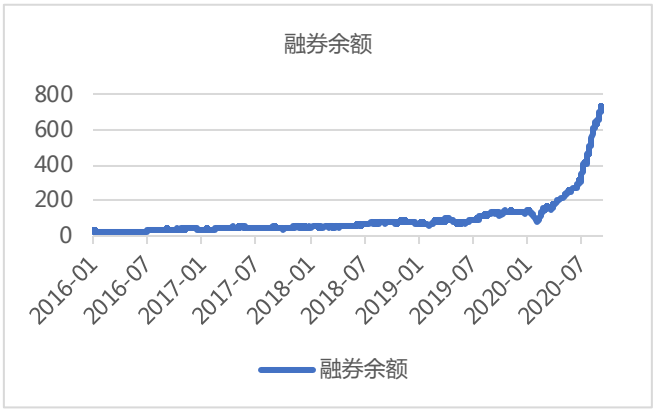
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

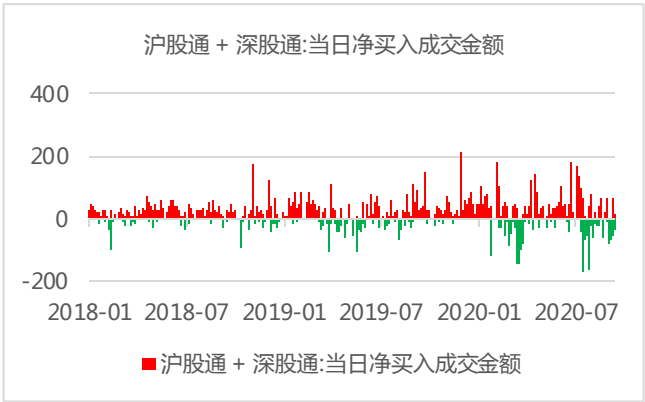


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

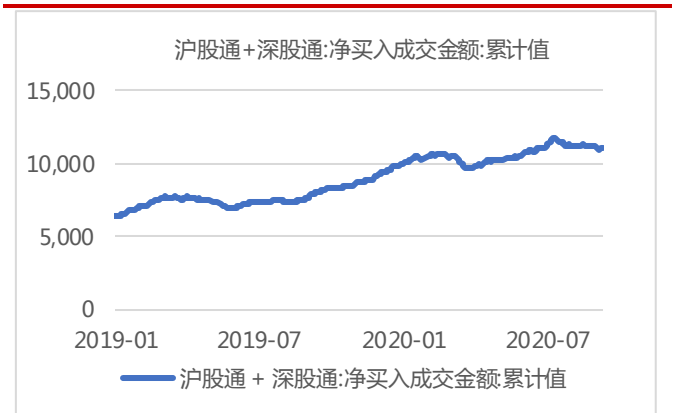
9 月 11 日，陆股通当日净买入 12.91 亿元，其中买入 430.23 亿元，卖出 417.32 亿元，累计净买入 11051.73 亿元。港股通当日净买入 23.66 亿港元，其中买入 94.10 亿港元，卖出 70.45 亿港元，累计净买入 15080.54 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



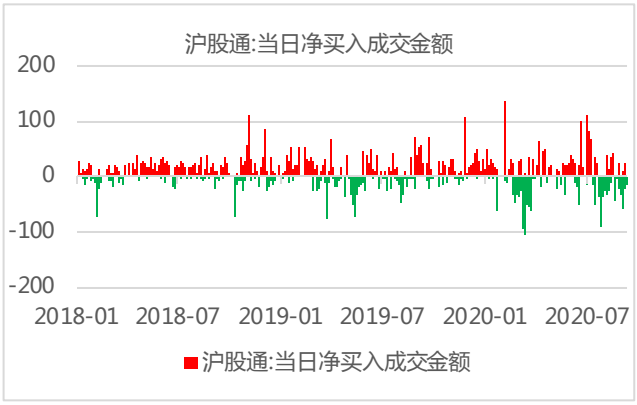
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



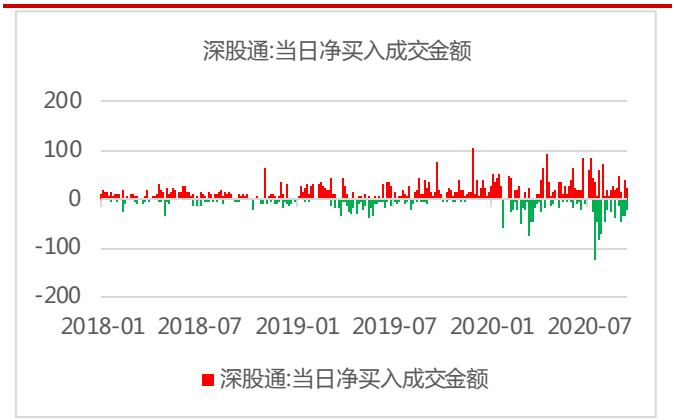
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



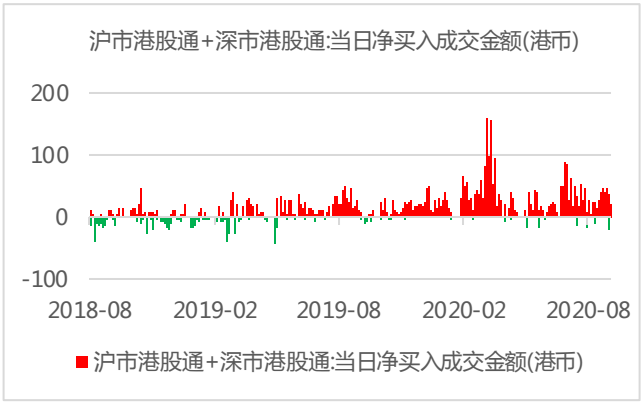
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



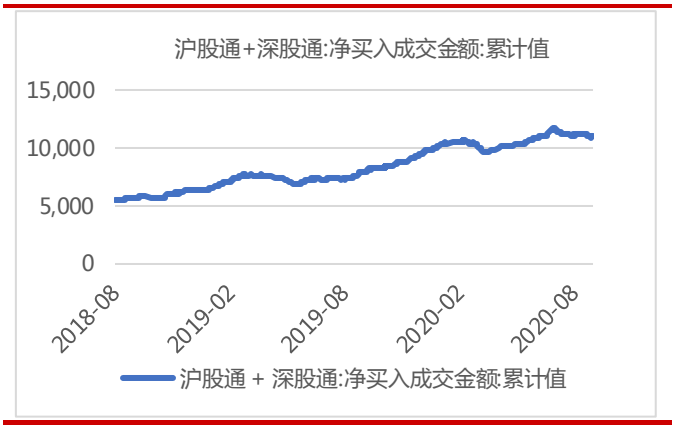
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



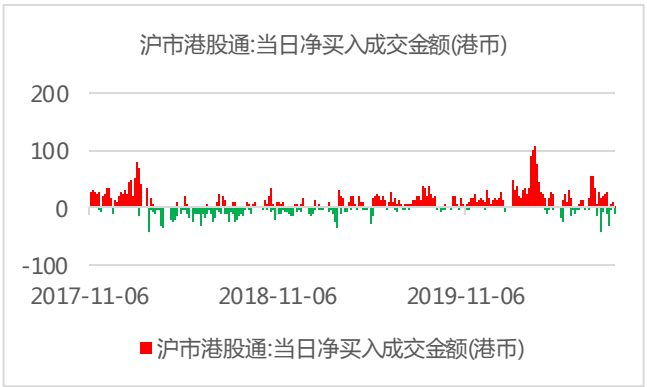
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



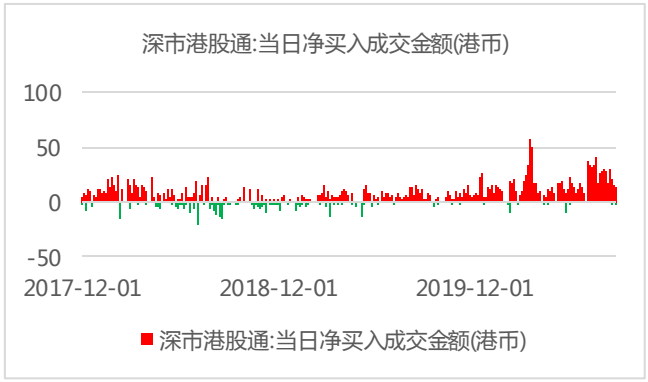
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



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，亿港元)



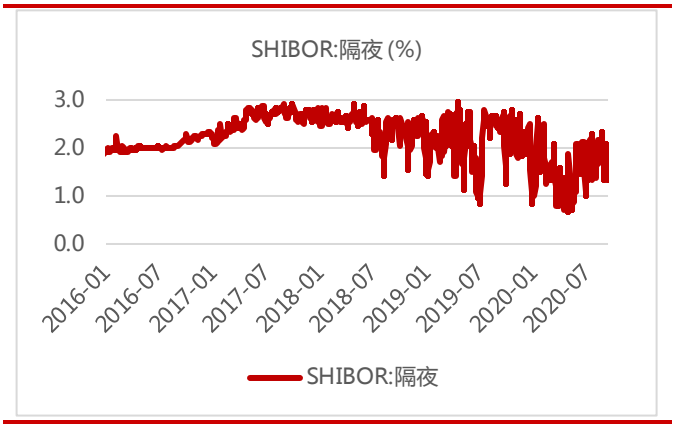
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

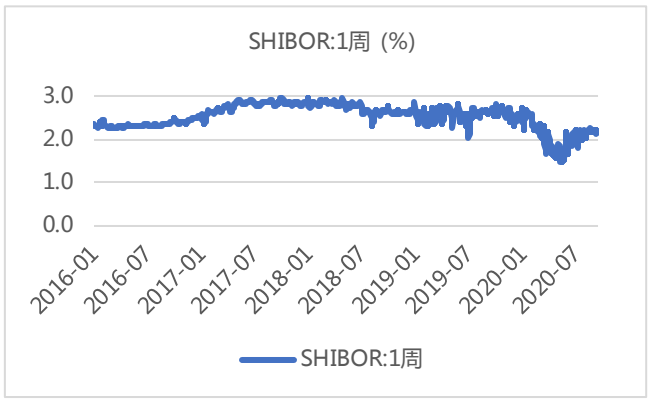
9 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4640%，上涨 12.40BP，SHIBOR 一周为 2.1620%，上涨 3.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

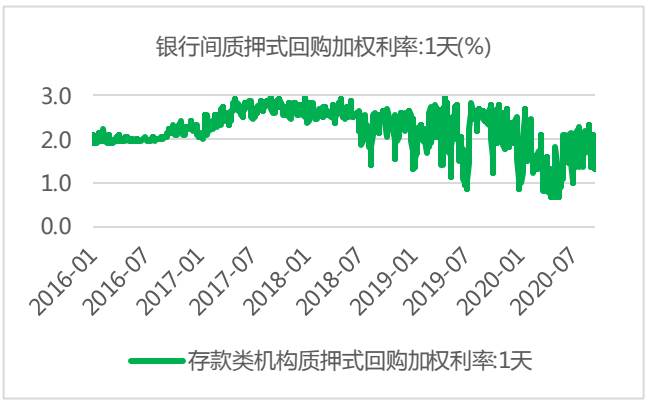


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

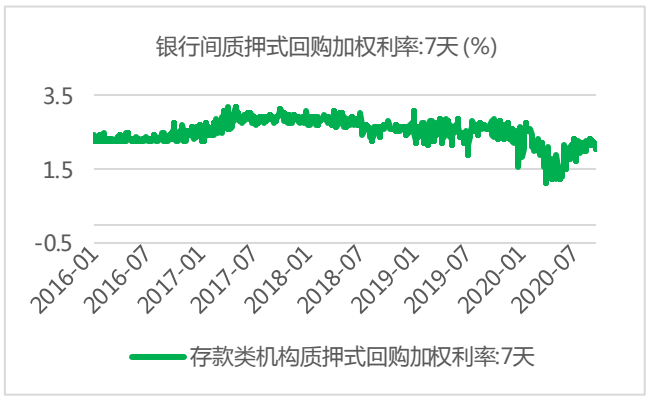
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4579%，上涨 12.07BP，一周为 2.0912%，上涨 3.78BP。

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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1346%，上涨 5.13BP。

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

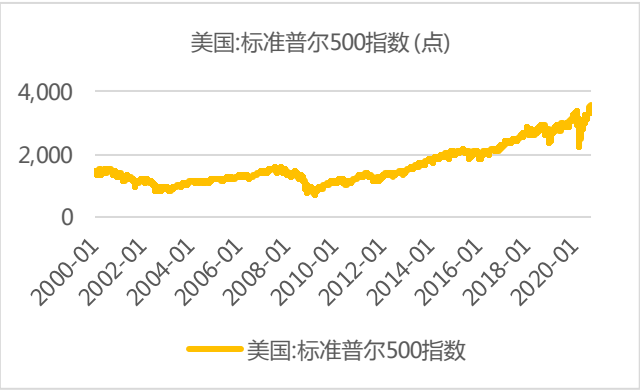
美三大股指涨跌不一，道指收涨逾 130 点，报 27665.64 点，周跌 1.66%；纳指跌 0.6%，报 10853.55 点，周跌 4.06%；标普 500 指数涨 0.05%，报 3340.97 点，周跌 2.51%。苹果收跌逾 1%。欧洲三大股指多数收涨，本周悉数上涨。德国 DAX 指数收跌 0.05%，报 13202.84 点，周涨 2.80%；英国富时 100 指数收涨 0.48%，报 6032.09 点，周涨 4.02%；法国 CAC40 指数收涨 0.20%，报 5034.14 点，周涨 1.39%。亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.74%，韩国综合指数基本收平。

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)



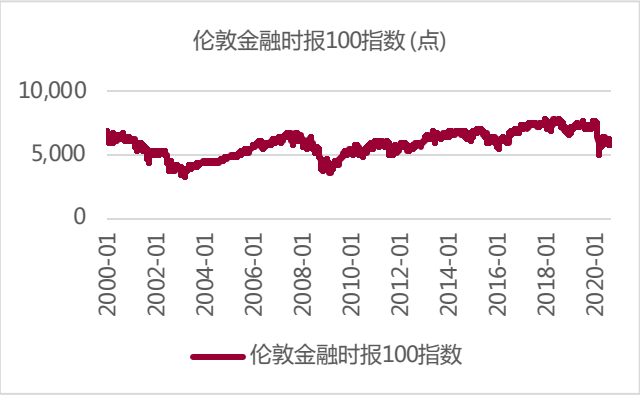
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



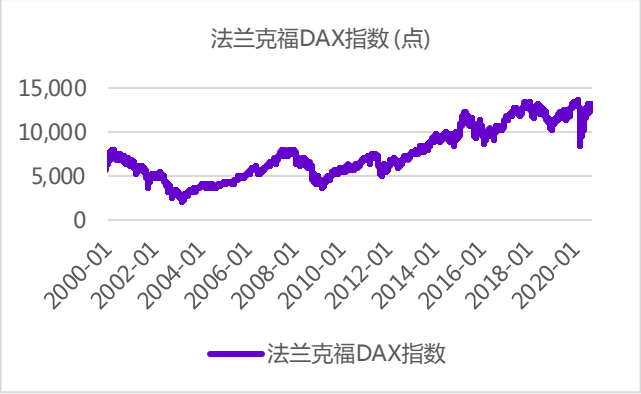
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



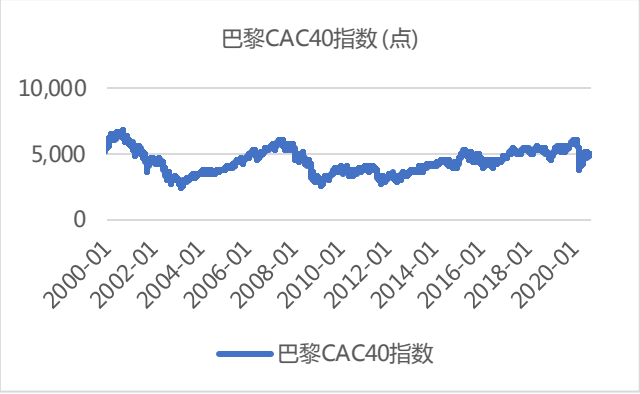
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



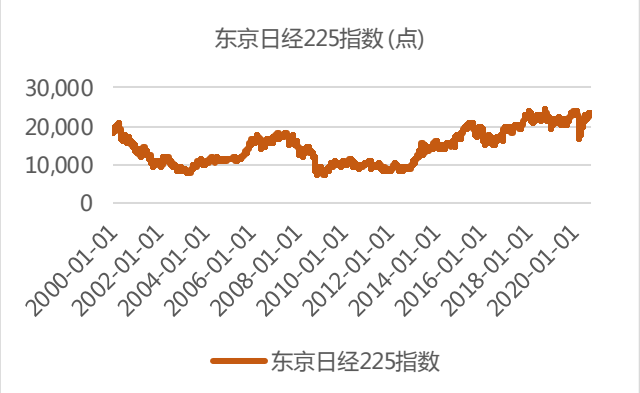
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.2.汇率

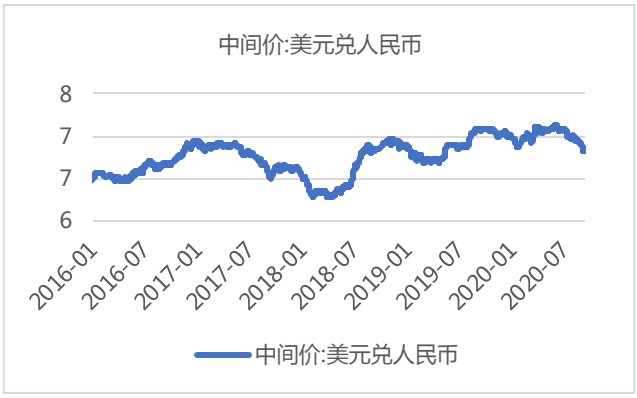
9月11日，美元指数下跌0.15%，报收93.2511。欧元兑美元上涨0.27%，报收1.1847。美元兑日元上涨0.05%，报收106.1600。英镑兑美元下跌0.03%，报收1.2796。人民币兑美元即期汇率报收6.8369，升值0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.8325，升值0.18%。人民币兑美元中间价报收6.8389，贬值0.08%。

图 38 （美元指数，1973年=100）



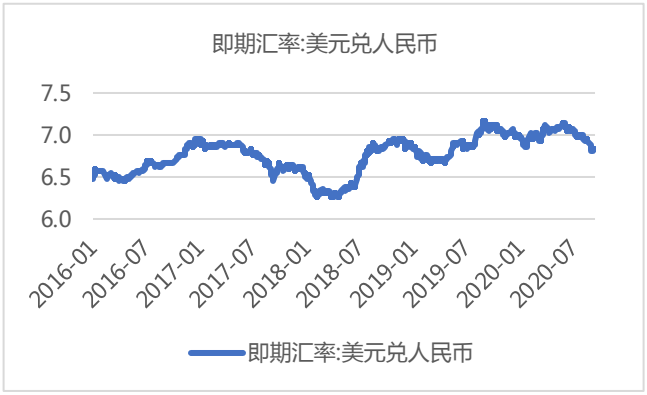
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 （美元兑人民币：中间价）



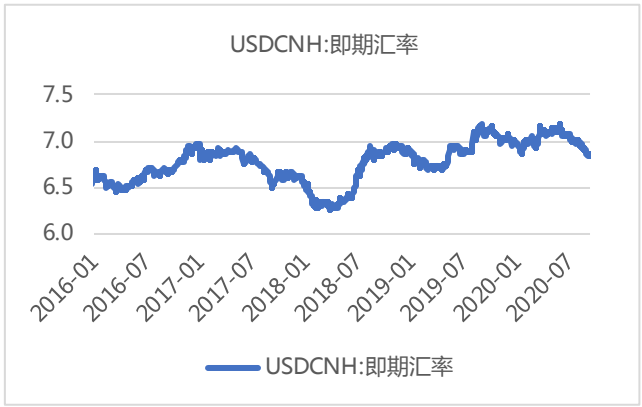
资料来源：Wind，东海证券研究所

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）



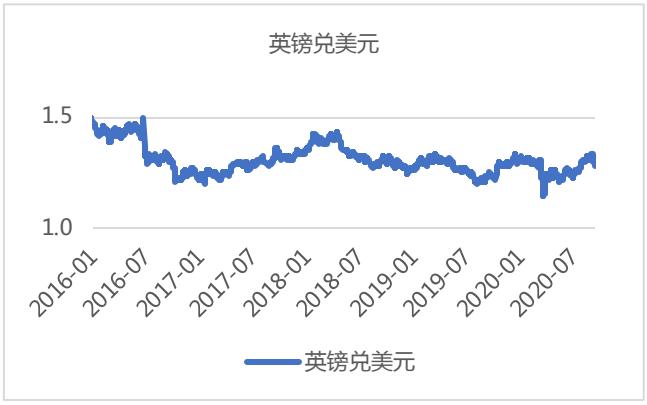
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



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)

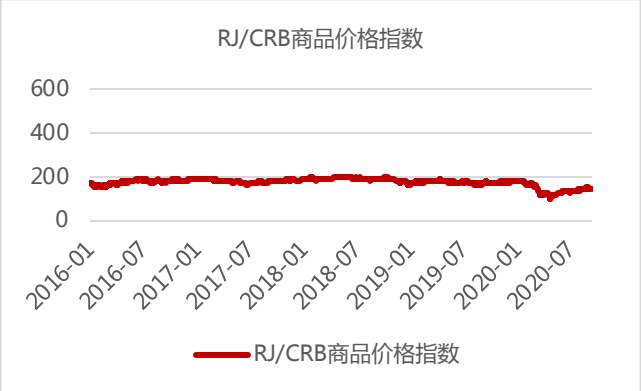


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

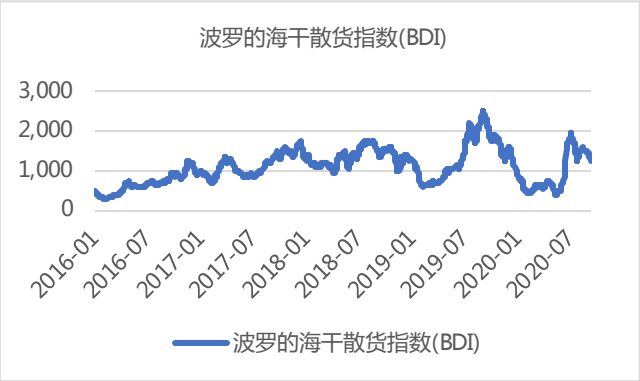
9 月 11 日，COMEX 黄金期货收跌 0.82%报 1948.1 美元/盎司，周涨 0.71%；COMEX 白银期货收跌 1.34%报 26.925 美元/盎司，周涨 0.80%。国际油价涨跌不一，NYMEX 原油期货收涨 0.24%报 37.39 美元/桶，周跌 5.98%；布油收跌 0.60%报 39.82 美元/桶，周跌 6.66%。

图 46 (CRB 现货指数)



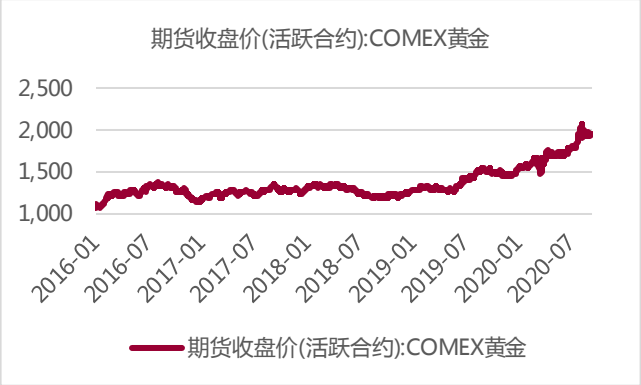
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



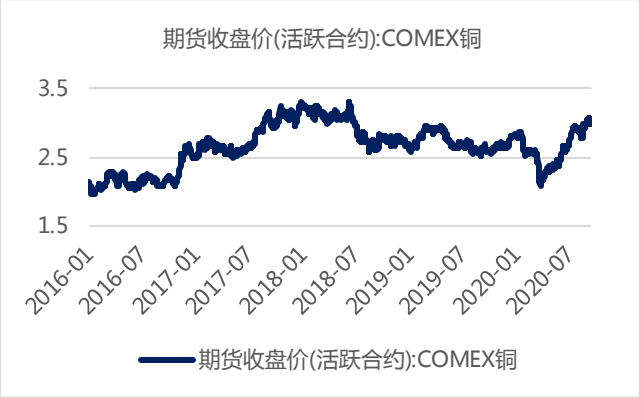
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



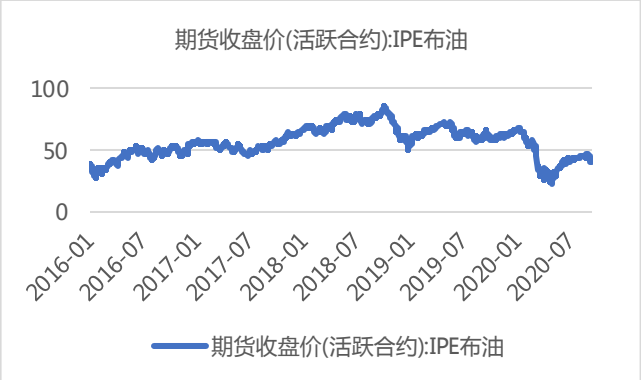
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



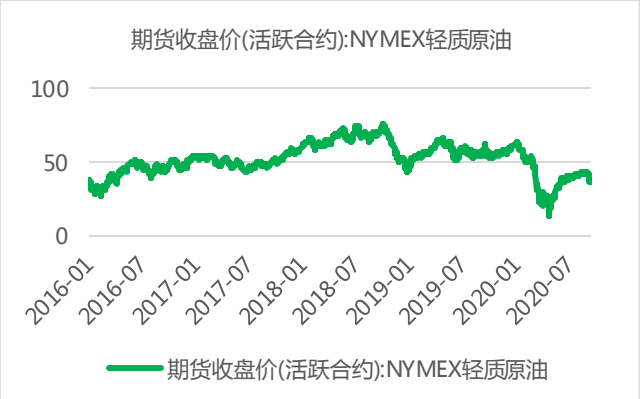
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

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