宏观周报：制造业 PMI 显示经济继续恢复

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

制造业 PMI 持续向好。统计局公布 2020 年 8 月官方制造业 PMI 为 51.0%，较前值小幅回落 0.1 个百分点，连续 6 个月维持在荣枯线以上，表明经济稳定向好。从分项指数来看，生产指数回落 0.5 个百分点至 53.5%；新订单指数回升 0.3 个百分点至 52.0%，供需两端均连续 6 个月维持在荣枯线上方，同时新订单指数连续四个月扩大，体现需求正逐步好转，疫情下半场国内供应链已完全恢复，下半年经济增长动能更多看需求。新出口订单 49.1%，较前值回升 0.7 个百分点，已接近荣枯线，表明海外需求在复工后正逐步释放。进口指数小幅回落 0.1 个百分点至 48.0%。原材料库存指数回落 0.6 个百分点至 47.3%；供应商配送时间指数 50.4%，持平于前值；从业人员指数回升 0.1 个百分点至 49.4%，就业有所好转，但仍低于荣枯线。总的来看，下半年宽财政稳货币的政策基调下，经济有望继续维持复苏的态势。内需方面，基建全年有望保持高增长，地产政策虽然近期有收紧的迹象，但投资短期或仍将保持韧性，同时消费增速在三季度末或四季度初或将转正，带动经济向好。而外需方面，连续的出口超预期显示随着海外复工进程加快，外需正逐步转好。在内外需共振下，下半年经济有望保持相对较快增长。但另一方面，虽然目前海外疫情并未造成二次冲击，美国疫情逐步进入拐点，但欧洲疫情近期有所反复，虽然具备一定的抗疫经验，但风险仍存，此外持续紧张的中美关系是另一大风险点，仍需密切跟踪。

习近平：推动更深层次改革实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力。国家主席习近平 9 月 1 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议并发表重要讲话。他强调，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是根据我国发展阶段、环境、条件变化作出的战略决策，是事关全局的系统性深层次变革。要继续用足用好改革这个关键一招，保持勇往直前、风雨无阻的战略定力，围绕坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化，推动更深层次改革，实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力。

鲍威尔：美国经济需要低利率来支撑。在公布 8 月非农就业数据后，美联储主席鲍威尔当日在接受媒体采访时仍出言谨慎。他指出，虽然该数据不错，但美国经济复苏之路或将温和放缓。在未来若干年，美国将继续加大货币政策力度，经济需要低利率来支撑。美国劳工部周五公布的最新报告显示，8 月非农就业人数增加了 137 万，为连续第四个月录得增加，失业率下降至 8.4%，好于华尔街的普遍预期。鲍威尔称，美联储不会过早撤回对经济的支持。美联储已经做了很多事情，如果需要的话可以做更多。他表示，衷心相信经济将回归至良好状态，这只是速度问题。谈及通胀和 2%的目标时，鲍威尔表示，大多数情况通胀都会高于而非低于该水平。鲍威尔还表示，在新冠疫情当下，口罩和社交距离带来了巨大的经济收益。

正文目录

1. 国内外疫情情况 3
2. 宏观点评 5
2.1. 制造业 PMI 持续向好 5
3. 最新资讯 7
3.1. 习近平：推动更深层次改革实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力 7
3.2. 国常会：要求坚持稳健的货币政策灵活适度 7
3.3. 2020 中国国际金融年度论坛在京召开 7
3.4. 工信部：加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署 8
3.5. 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1 8
3.6. 美联储“褐皮书”显示疫情负面影响持续发酵 8
3.7. 鲍威尔：美国经济需要低利率来支撑 8
3.8. 美国 8 月制造业 PMI 创 2018 年年底以来新高 8
4. 经济增长 10
5. 通货膨胀 10
6. 流动性 12
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 14

图表目录

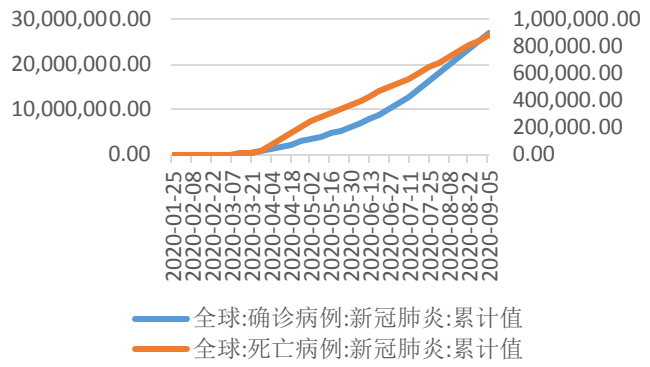
图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 4
图 6 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%) 5
图 7 (制造业 PMI 五大分项指数，%) 5
图 8 (大中小型企业 PMI，%) 6
图 9 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%) 6
图 10 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 10
图 11 (高炉开工率，%) 10
图 12 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 10
图 13 (中国出口集装箱运价指数，点) 10
图 14 (猪肉平均批发价，元/公斤) 11
图 15 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 11
图 16 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 11
图 17 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 11
图 18 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 11
图 19 (水泥价格指数，点) 12
图 20 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 12
图 21 (公开市场货币净投放累计，亿元) 12
图 22 (公开市场货币净投放，亿元) 13
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 13
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 13
图 25 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 14

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升，周新增人数多增。9 月 5 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 2710 万例，较上周新增 188.6 万例，较上周多增 95017 例。同期中国累计确诊病例 85122 例，较上周新增 91 例，较上周多增 11 例，均为境外输入性确诊病例。

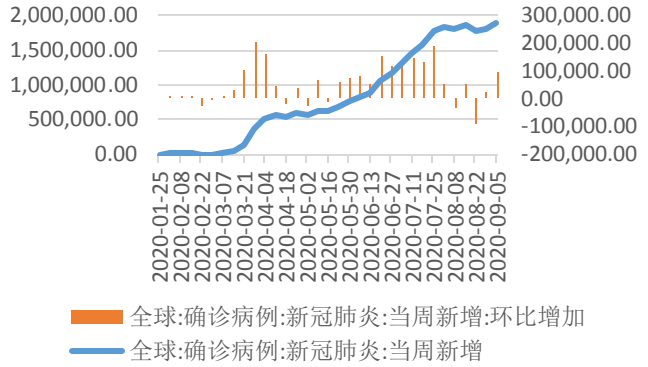
美国周新增确诊继续环比少增，欧洲疫情反弹，印度疫情继续加速发展。9 月 5 日当周，印度、美国、巴西、西班牙、法国、俄罗斯、伊朗、英国、意大利新增确诊病例分别为 571127、291694、276847、59703、45176、34964、12850、11597、9485 例。美国新增确诊数量环比六周下降，本周环比少增 6344 例。发达国家中，法国、西班牙疫情连续 3 周反复。新兴国家中，印度继续加速上升，环比多增 74851 例，单日新增突破 9 万例，巴西疫情也有所反弹。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



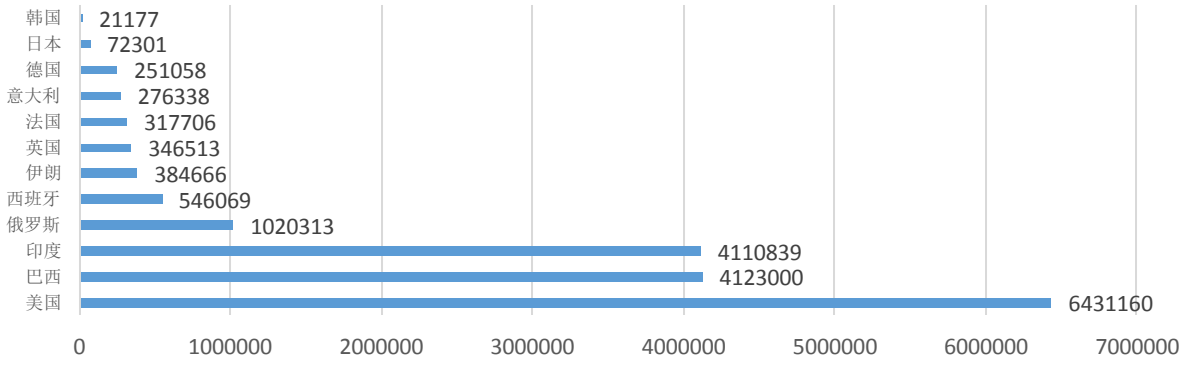
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



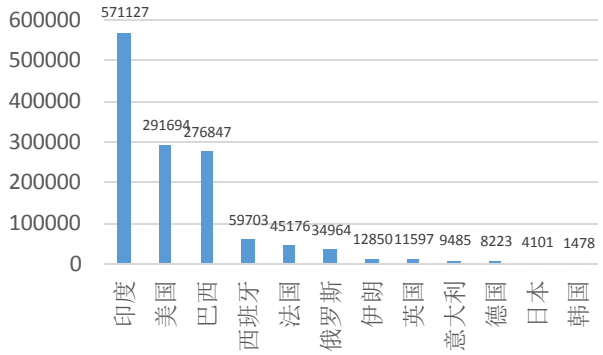
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



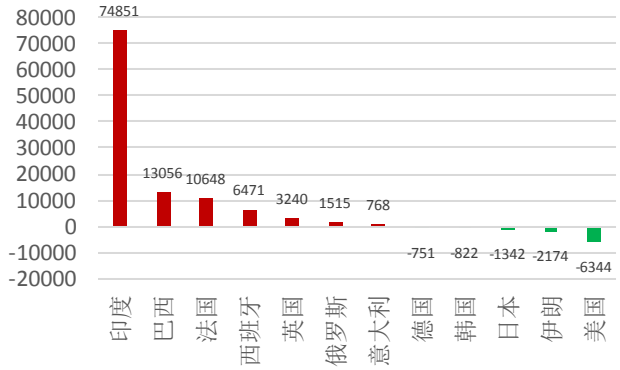
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/9/5

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/9/5

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/9/5

2.宏观点评

2.1.制造业 PMI 持续向好

统计局公布 2020 年 8 月官方制造业 PMI 为 51.0%，较前值小幅回落 0.1 个百分点，连续 6 个月维持在荣枯线以上，表明经济稳定向好。

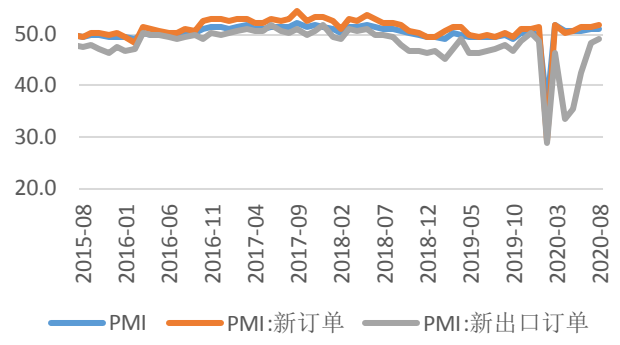
从分项指数来看，生产指数回落 0.5 个百分点至 53.5%；新订单指数回升 0.3 个百分点至 52.0%,供需两端均连续 6 个月维持在荣枯线上方,同时新订单指数连续四个月扩大，体现需求正逐步好转，疫情下半场国内供应链已完全恢复，下半年经济增长动能更多看需求。新出口订单 49.1%，较前值回升 0.7 个百分点，已接近荣枯线，表明海外需求在复工后正逐步释放。进口指数小幅回落 0.1 个百分点至 48.0%。原材料库存指数回落 0.6 个百分点至 47.3%；供应商配送时间指数 50.4%，持平于前值；从业人员指数回升 0.1 个百分点至 49.4%，就业有所好转，但仍低于荣枯线。

价格指数继续上涨。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.3%和 53.2%，原材料购进价格指数较上月上升 0.2 个百分点，出厂价格指数较上月上升 1.0 个百分点，预计 7 月 PPI 同比降幅将继续收窄，经济回暖，需求好转，影响原材料价格上涨。

大中小型企业景气仍然分化，小型企业仍面临较大压力。大型企业 PMI 为 52.0%，与上月持平；中型企业 PMI 为 51.6%，比上月上升 0.4 个百分点；小型企业 PMI 为 47.7%，比上月下降 0.9 个百分点。

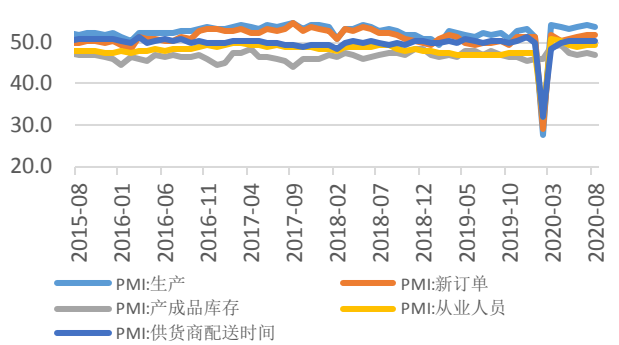
总的来看，下半年宽财政稳货币的政策基调下，经济有望继续维持复苏的态势。内需方面，基建全年有望保持高增长，地产政策虽然近期有收紧的迹象，但投资短期或仍将保持韧性，同时消费增速在三季度末或四季度初或将转正，带动经济向好。而外需方面，连续的出口超预期显示随着海外复工进程加快，外需正逐步转好。在内外需共振下，下半年经济有望保持相对较快增长。但另一方面，虽然目前海外疫情并未造成二次冲击，美国疫情逐步进入拐点，但欧洲疫情近期有所反复，虽然具备一定的抗疫经验，但风险仍存，此外持续紧张的中美关系是另一大风险点，仍需密切跟踪。

图 6 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%)



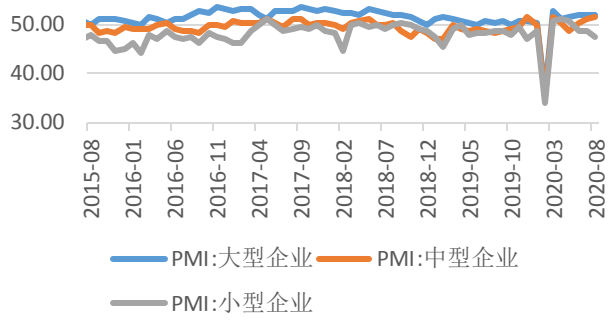
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 7 (制造业 PMI 五大分项指数，%)



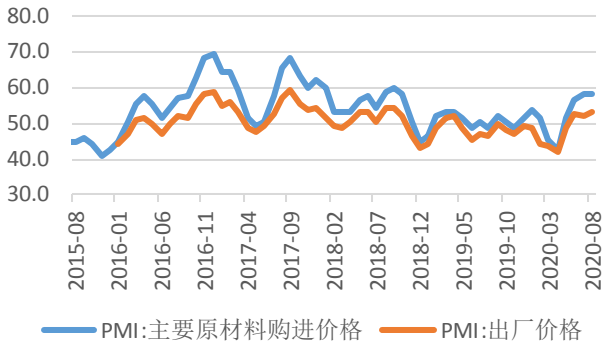
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 8 (大中小型企业 PMI，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 9 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.习近平：推动更深层次改革实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力

国家主席习近平9月1日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议并发表重要讲话。他强调，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是根据我国发展阶段、环境、条件变化作出的战略决策，是事关全局的系统性深层次变革。要继续用足用好改革这个关键一招，保持勇往直前、风雨无阻的战略定力，围绕坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化，推动更深层次改革，实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力。

3.2.国常会：要求坚持稳健的货币政策灵活适度

国务院总理李克强9月2日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

会议指出，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。会议要求，对金融控股公司监管要依法依规、稳妥有序推进实施，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

会议指出，要在已有成果基础上，根据京津冀及周边地区污染成因加强精准治理。持续实施大气污染防治行动，要促进区域内能源、产业、交通运输等结构调整，要发展壮大节能环保产业和循环经济。

会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。

3.3.2020中国国际金融年度论坛在京召开

9月6日，2020中国国际金融年度论坛在京召开。央行副行长陈雨露、银保监会副主席周亮、证监会副主席方星海出席致辞。证监会副主席方星海表示，“牛短熊长”的市场正在消失。对外开放引入境外资金进入我国股票市场还有很大的潜力。此外，央行副行长陈雨露也在会上发声，他表示，金融业准入的负面清单已经清零，未来将为金融科技营造更好的环境，坚定不移地推动金融供给侧结构性改革。银保监会副主席周亮表示，金融是实体经济的血脉，在畅通国民经济循环中发挥着至关重要的作用。下一步，银保监会将深化供给侧结构性改革，更好地满足实体经济和人民群众对金融的需求，推动银行业、保险业实现高质量发展。

3.4.工信部：加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署

9 月 5 日，工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明确新形势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。

3.5.8 月财新制造业 PMI 升至 53.1

中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。

3.6.美联储“褐皮书”显示疫情负面影响持续发酵

新华社消息，美国联邦储备委员会 9 月 2 日发布的褐皮书显示，自 7 月中旬以来美国经济继续温和增长，但新冠肺炎疫情对美国消费和商业活动的负面影响持续发酵。报告显示，美联储大多数辖区的经济活动继续增长，但增长速度普遍温和，经济活动也远低于疫情暴发前的水平。全美各地普遍反映疫情持续带来不确定性和波动性，并对消费和商业活动产生负面影响。报告显示，得益于汽车销售强劲和旅游、零售业有所改善，美国消费支出继续回升。但许多辖区也报告消费支出增长放缓，整体支出仍远低于疫情前的水平。此外，一些辖区报告就业增长放缓、招聘波动性上升，特别是在服务行业；由于需求持续疲软，因疫情被临时解雇的工人转变为永久性失业的情况日益增多。报告还显示，大多数辖区的工资水平持平或者略有上升。美国企业继续面临招工难的问题，这也受到缺乏儿童日托、有关即将到来的开学季和失业救济的不确定性等因素影响。

3.7.鲍威尔：美国经济需要低利率来支撑

在公布 8 月非农就业数据后，美联储主席鲍威尔当日在接受媒体采访时仍出言谨慎。他指出，虽然该数据不错，但美国经济复苏之路或将温和放缓。在未来若干年，美国将继续加大货币政策力度，经济需要低利率来支撑。美国劳工部周五公布的最新报告显示，8 月非农就业人数增加了 137 万，为连续第四个月录得增加，失业率下降至 8.4%，好于华尔街的普遍预期。鲍威尔称，美联储不会过早撤回对经济的支持。美联储已经做了很多事情，如果需要的话可以做更多。他表示，衷心相信经济将回归至良好状态，这只是速度问题。谈及通胀和 2%的目标时，鲍威尔表示，大多数情况通胀都会高于而非低于该水平。鲍威尔还表示，在新冠疫情当下，口罩和社交距离带来了巨大的经济收益。

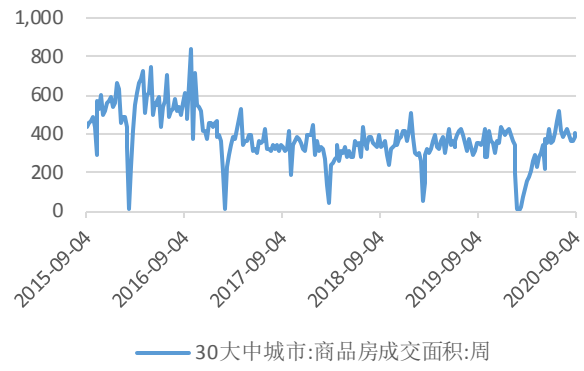
3.8.美国 8 月制造业 PMI 创 2018 年年底以来新高

美国供应管理学会 9 月 1 日公布的数据显示，8 月份美国 ISM 制造业 PMI 环比上涨 1.8 点至 56 点，为连续四个月环比上升，同时创 2018 年底以来最快增幅，但就业前景依然严峻。当天公布的数据显示，8 月份制造业新订单指数环比增长 6.1 点至 67.6 点，是 2004 年初以来最高水平；库存指数环比下降 2.6 点至 44.4 点，是 2014 年 1 月以来最低水平；生产指数环比上升 1.2 点至 63.3 点；新出口订单指数增长 2.9 点至 53.3 点。

4.经济增长

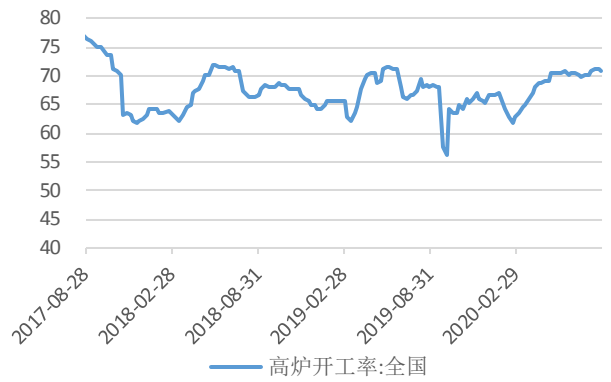
商品房成交面积环比上升，同比明显高于去年；高炉开工率环比下降，同比高于去年。2020 年 9 月 4 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 407.9 万平方米，同比 13.9%，环比 4.68%。高炉开工率 70.99%，同比 3.03 个百分点，环比-0.14 个百分点。中国公路物流运价指数 985.05 点，同比 0.56%，环比-0.01%。天津航运指数 725.73，同比-3.05%，环比 3.18%。波罗的海干散货指数 BDI1362，同比-44.68%，环比-8.47%。中国出口集装箱运价指数 CCFI922，环比 1.85。

图 10 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



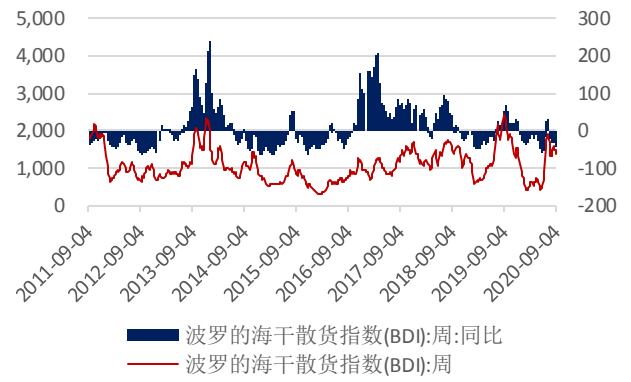
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 11 (高炉开工率，%)



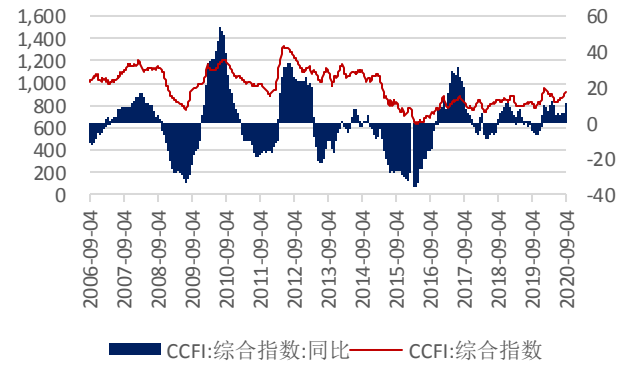
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 12 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 13 (中国出口集装箱运价指数，点)

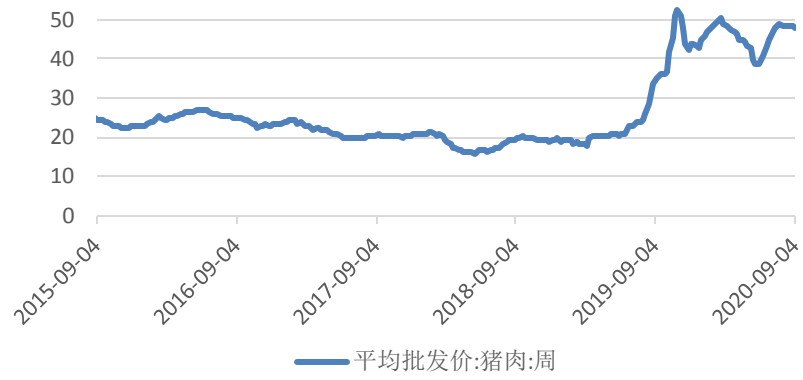


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

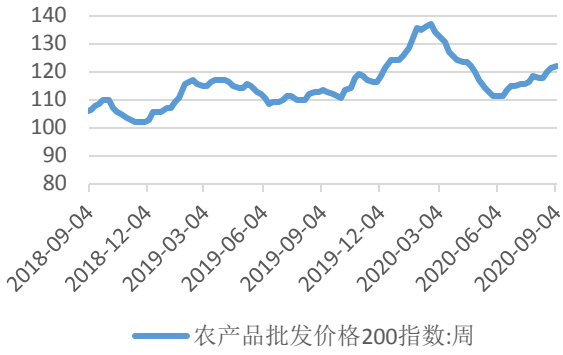
猪肉价格周环比下跌，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 9 月 4 日，农业部猪肉平均批发价格 47.95 元/公斤，同比 36.53%，周环比-0.95%。农业部农产品批发价格 200 指数 122.57，周环比 0.59%。菜篮子产品批发价格 200 指数 125.59，周环比 0.7%。

图 14 (猪肉平均批发价，元/公斤)



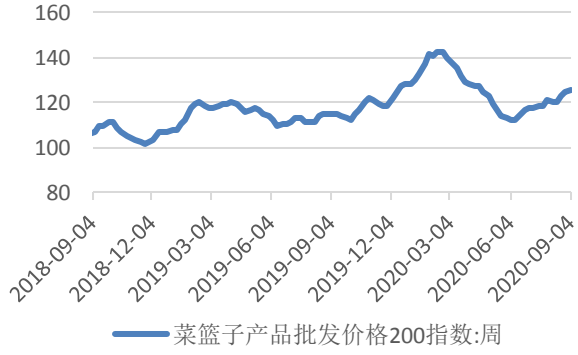
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 15 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

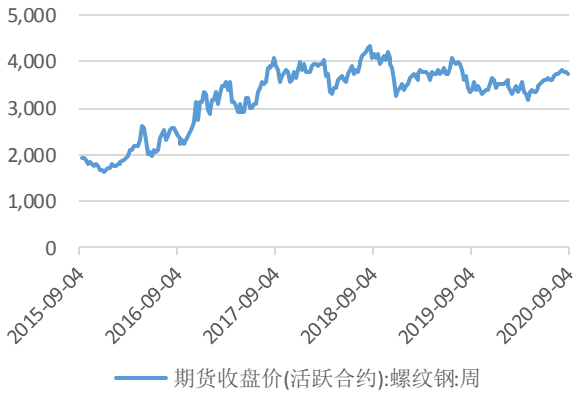
图 16 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

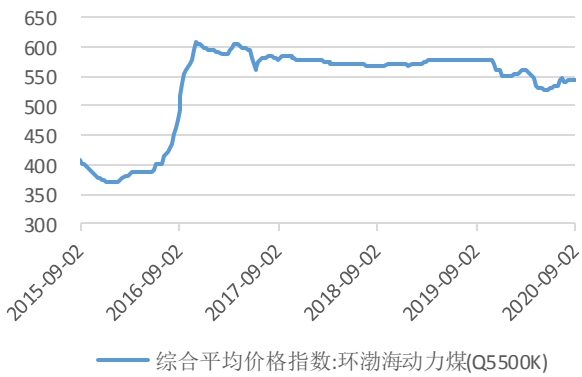
螺纹钢、水泥价格周环比上涨，动力煤价格周环比持平，有色金属价格周环比下跌。2020 年 9 月 4 日，螺纹钢期货价格 3754 元/吨，同比 10.84%，环比 0.54%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）544 元/吨，同比-5.72%，环比 0%。中国水泥网水泥价格指数 141.08 点，同比-3.5%，环比 0.34%。上期有色金属指数 3061.57，同比 1.37%，周环比-0.92%。

图 17 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



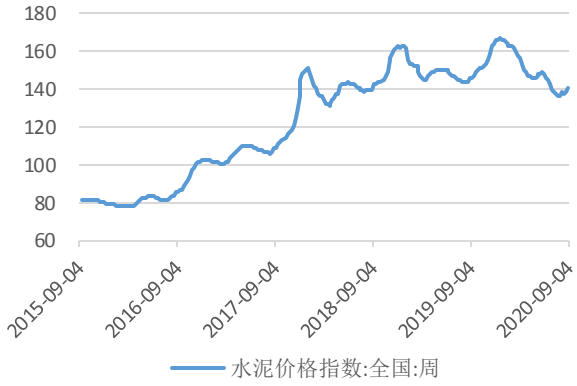
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 18 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 19 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 20 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

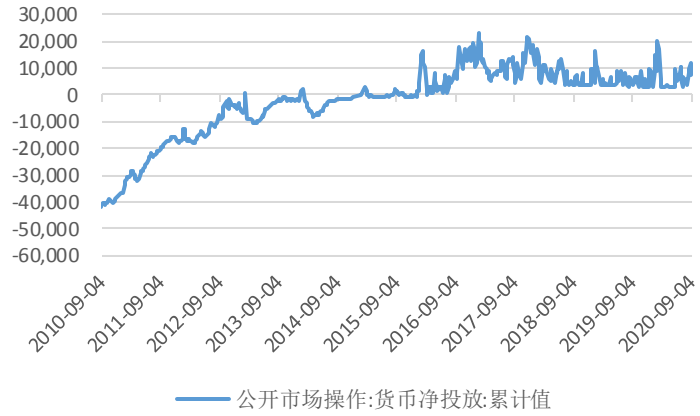


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

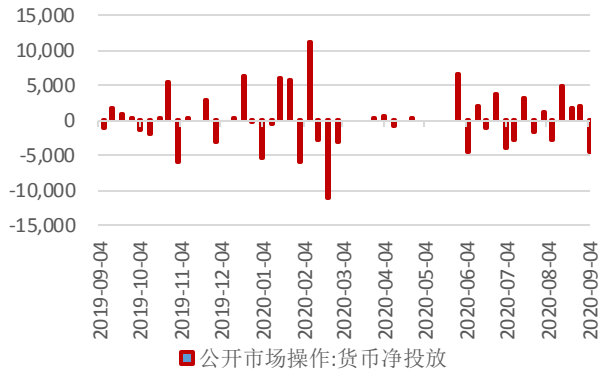
公开市场操作净回笼，货币市场利率上行，10 年期国债收益率上升。2020 年 9 月 4 日，本周公开市场操作净投放资金-4700 亿元，其中货币投放 2800 亿元，货币回笼 7500 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.0368%，环比 69.02 个基点；7 天期 2.2057%，环比-1.73 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.052%，环比 70.7 个基点；7 天期 2.211%，环比-2.4 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.1228%，环比 1.81 个基点。

图 21 (公开市场货币净投放累计，亿元)



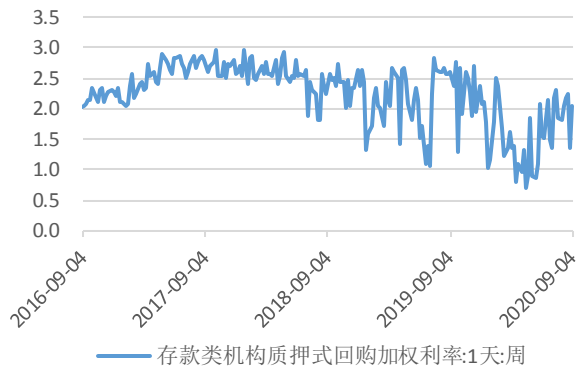
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 22 (公开市场货币净投放，亿元)



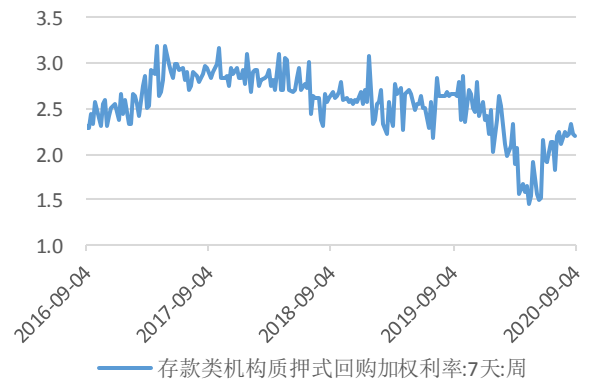
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



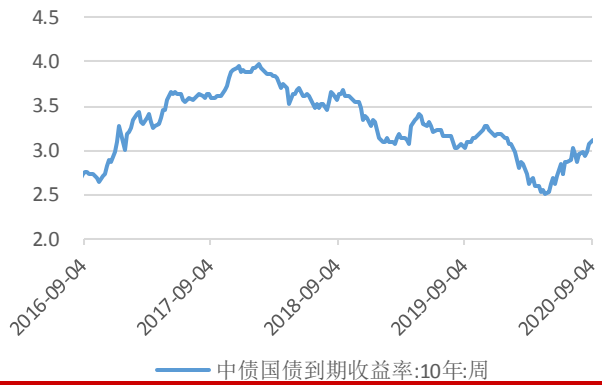
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 25 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2020/9/7	中国	8 月外汇储备(亿美元)	31,543.91	--
2020/9/8	日本	第二季度 GDP(修正):同比(%)	-1.8	--
2020/9/8	欧盟	第二季度欧元区:GDP(终值):环比:季调(%)	-3.6	-3.8
2020/9/8	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%)	-3.1	-3.2
2020/9/9	中国	8 月 CPI:同比(%)	2.7	2.42
2020/9/9	中国	8 月 PPI:同比(%)	-2.4	-1.96
2020/9/9	美国	9 月 04 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-9,362.00	--
2020/9/10	中国	8 月 M0:同比(%)	9.9	--
2020/9/10	中国	8 月 M1:同比(%)	6.9	--
2020/9/10	中国	8 月 M2:同比(%)	10.7	10.75
2020/9/10	中国	8 月社会融资规模:当月值(亿元)	16,900.00	--
2020/9/10	中国	8 月新增人民币贷款(亿元)	9,927.00	12,150.00
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.6	--
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	0.5	--
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	0.4	--
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	-0.4	--
2020/9/10	美国	8 月核心 PPI:环比:季调(%)	0.3	--
2020/9/10	美国	8 月核心 PPI:同比:季调(%)	0.5	--
2020/9/10	美国	9 月 05 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	881,000.00	--
2020/9/10	欧盟	9 月欧洲央行公布利率决议	--	--
2020/9/10	欧盟	9 月欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会	--	--
2020/9/11	美国	8 月 CPI:季调:环比	0.6	--
2020/9/11	美国	8 月 CPI:同比(%)	1	--
2020/9/11	美国	8 月核心 CPI:季调:环比	0.6	--
2020/9/11	美国	8 月核心 CPI:同比(%)	1.6	--

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