策略日报：美元挫至两年低点 黄金重回 2000 大关

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：

A 股市场：大盘昨日没有乘胜上涨，而是震荡收星，收盘上涨 12 点，涨幅 0.36%，收于 3451 点。量能略收，大单资金再度净流出，全天净流出超 139 亿元。虽大单资金仍有分歧，但大盘日线 MACD 出现金叉迹象，目前仍没有明显卖点。

美元挫至两年低点 黄金重回 2000 大关

黄金经过短暂调整后，8 月 12 日探底回升，8 月 18 日再次突破 2000 美元/盎司，重回升势。探底以来短短 5 个交易日已反弹 4.72%，反弹势头强劲。我们认为美元疲软和维持高位的美股成为近期黄金反弹的重要驱动力。此前金价回落我们认为有以下几方面的原因：1）俄罗斯疫苗研发取得实质进展在情绪面上减弱了市场的避险情绪。2）债券收益率上升，但只要收益率保持在 1%以下，黄金仍具长期配置价值。3）美国新冠疫情每日新增确诊病例出现拐点，从高位的七万至八万例回落至三万至四万例的水平，恐慌情绪有所减弱。参考 2008 年前后，在经济下行压力较大的阶段，黄金因其避险价值价格持续上行。中长期来看，在全球降息，流动性充裕，通胀水平目前处于较低位置逐步回升的大背景下，我们认为黄金作为零息资产仍具配置价值。

中方坚决反对美方蓄意抹黑和打压华为等中国企业

针对美国商务部进一步升级对华为禁令一事，外交部发言人赵立坚表示，中方坚决反对美方蓄意抹黑和打压华为等中国企业。中国政府将继续采取必要措施，维护中国企业正当合法权益。8 月 18 日早间，美国政府对华为的限制再次升级后，亚洲芯片制造商股价纷纷暴跌，其中联发科下跌的幅度最大。联发科在台股市场一度跌 10%。此前就有消息称，华为近期向联发科订购了 1.2 亿颗芯片，在今年发布的手机中有七款均采用了联发科芯片。联发科回应，公司一向遵循全球贸易相关法令规定，正密切关注美国出口管制规则的变化，并咨询外部法律顾问。

国家最高领导人赴安徽考察调研，他先后来到阜阳市阜南县王家坝闸、红亮箱包有限公司、蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台，察看淮河水情，走进田间地头，了解当地防汛救灾和灾后恢复生产等情况，看望慰问受灾群众。

发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》，聚焦县城及县级市城区，特别是 120 个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口 10 万以上的非县级政府驻地特大镇、2015 年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设 5G 网络、物联网等。

经济参考报头版刊文称，当前一些地方的餐饮浪费现象触目惊心。虽然我国粮食连年丰收，但对粮食安全始终要有危机意识。受到新冠肺炎疫情严重冲击，今年世界粮食供应链运转不畅，而非洲和南亚国家又叠加严重蝗灾导致粮食大幅减产。近期联合国预警全球正面临 50 年以来最大粮食危机，预计至少有 25 个国家面临粮食严重不足情况。因此，坚决制止餐饮浪费行为，守护粮食安全，意义十分重大。可以逢低关注农业板块。

融资余额环比增加。

8 月 17 日，A 股融资余额 14100.10 亿元，环比增长 163.01 亿元；融资融券余额 14742.74 亿元，环比增长 184.47 亿元。融资余额减融券余额 13457.46 亿元，环比增长 141.55 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。

8 月 18 日，陆股通当日净卖出 20.38 亿元，其中买入 575.15 亿元，卖出 595.53 亿元，累计净买入 11279.11 亿元。港股通当日净买入 10.75 亿港元，其中买入 123.17 亿港元，卖出 112.42 亿港元，累计净买入 14674.20 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

8 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1150%，下跌 1.30BP，SHIBOR 一周为 2.1900%，下跌 2.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1161%，上涨 1.03BP，一周为 2.1868%，下跌 2.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9771%，上涨 3.50BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普跌。

8 月 18 日，美国三大股指涨跌不一，道指连跌两日，纳指和标普 500 指数创历史新高。道指收跌逾 60 点，纳指涨 0.73%，标普 500 指数涨 0.23%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.3%报 12881.76 点，法国 CAC40 指数跌 0.68%报 4938.06 点，英国富时 100 指数跌 0.83%报 6076.62 点。亚太股市收盘涨跌互现，韩国综指跌 2.46%，日经 225 指数跌 0.25%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

8 月 18 日，美元指数跌 0.55%报 92.3213，连跌五日。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.51%报 1.1931，英镑兑美元涨 1.02%报 1.3238，澳元兑美元涨 0.41%报 0.7244，美元兑日元跌 0.57%报 105.405，离岸人民币兑美元涨 265 个基点报 6.9061。

黄金上涨，原油下跌。

8 月 18 日，COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 2010.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.43%报 27.785 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.79%报 42.55 美元/桶，布油跌 0.79%报 45.01 美元/桶。

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) 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) 5
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 5
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，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
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) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 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) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

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)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
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)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
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

美元挫至两年低点 黄金重回 2000 大关

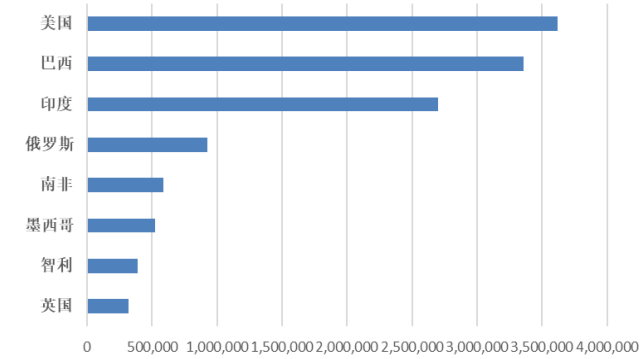
黄金经过短暂调整后，8 月 12 日探底回升，8 月 18 日再次突破 2000 美元/盎司，重回升势。探底以来短短 5 个交易日已反弹 4.72%，反弹势头强劲。

点评：我们认为美元疲软和维持高位的美股成为近期黄金反弹的重要驱动力。此前金价回落我们认为有以下几方面的原因：1）俄罗斯疫苗研发取得实质进展在情绪面上减弱了市场的避险情绪。2）债券收益率上升，但只要收益率保持在 1%以下，黄金仍具长期配置价值。3）美国新冠疫情每日新增确诊病例出现拐点，从高位的七万至八万例回落至三万至四万例的水平，恐慌情绪有所减弱。参考 2008 年前后，在经济下行压力较大的阶段，黄金因其避险价值价格持续上行。中长期来看，在全球降息，流动性充裕，通胀水平目前处于较低位置逐步回升的大背景下，我们认为黄金作为零息资产仍具配置价值。

2.国内外疫情发展趋势

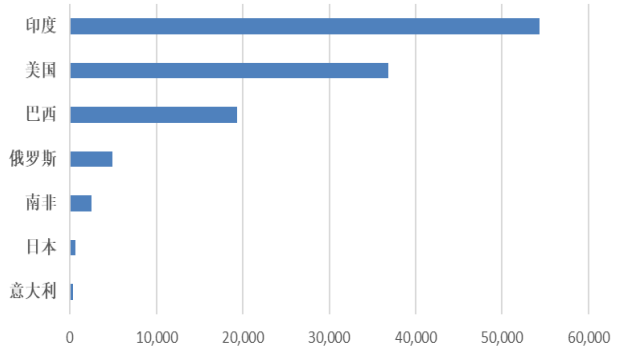
8 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 22,080,149 例，新增确诊病例 207,996 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 36,841 例、54,288 例、19,373 例、4,892 例、320 例和 22 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



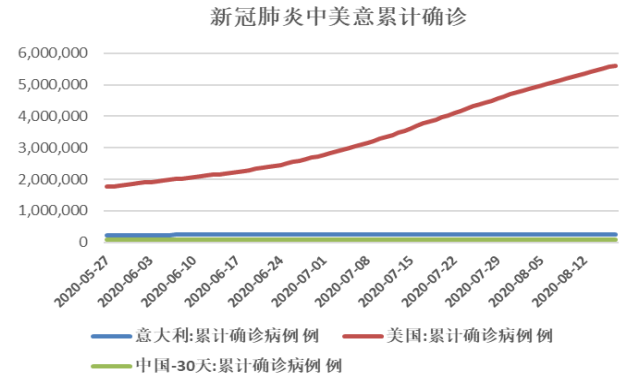
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



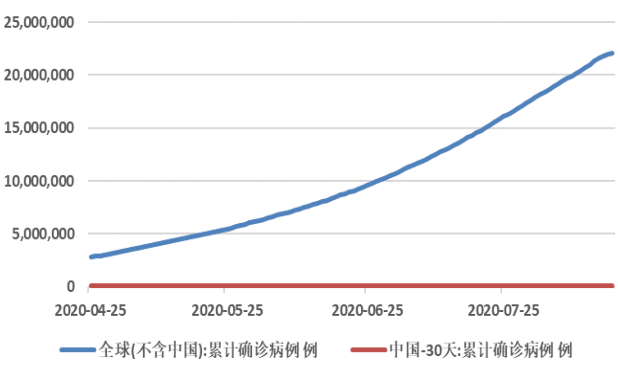
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



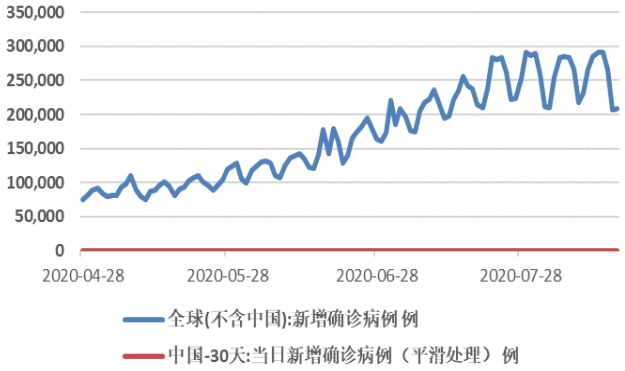
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



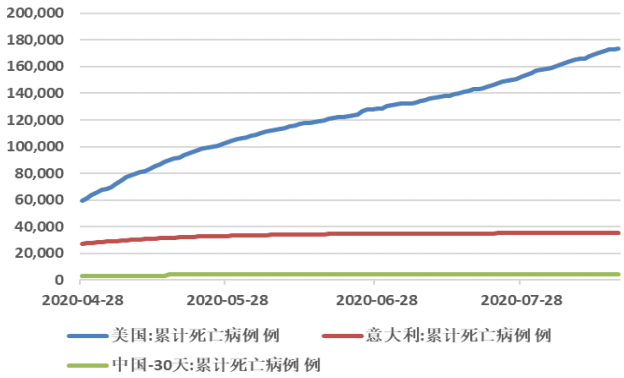
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



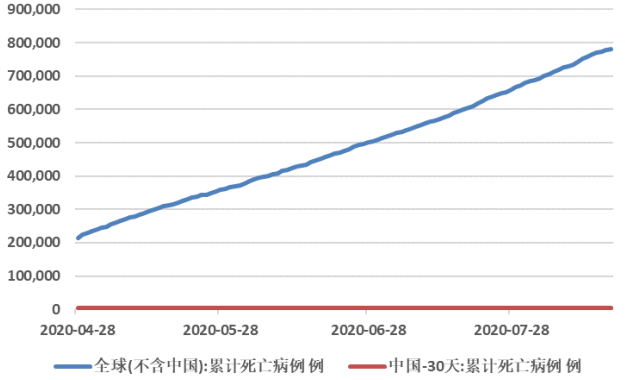
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

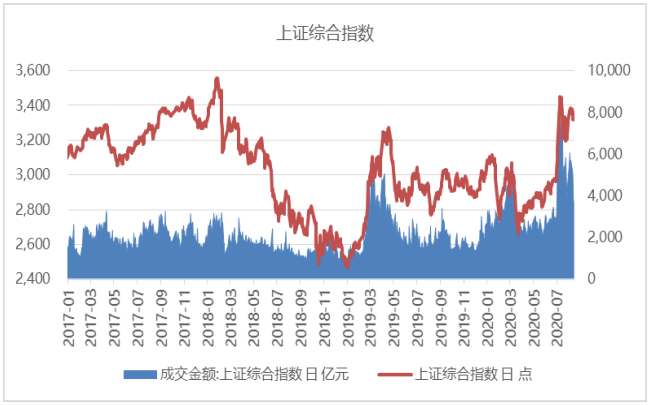
3.A 股市场

大盘昨日没有乘胜上涨，而是震荡收星，收盘上涨 12 点，涨幅 0.36%，收于 3451 点。量能略收，大单资金再度净流出，全天净流出超 139 亿元。虽大单资金仍有分歧，但大盘日线 MACD 出现金叉迹象，目前仍没有明显卖点。

从板块上看，绝大多数板块收红，占比高达 92%。其中，大豆、玉米等农业种植类板块收涨居前。而银行、证券大涨之后调整。芯片概念、华为概念、5G、证券等板块大单资金再度涌出，金额均超 50 亿元。收红个股占比 55%，超过半数。涨超 9%的个股 102 只，跌超 9%的个股仅 4 只。昨日板块个股基本保持活跃。

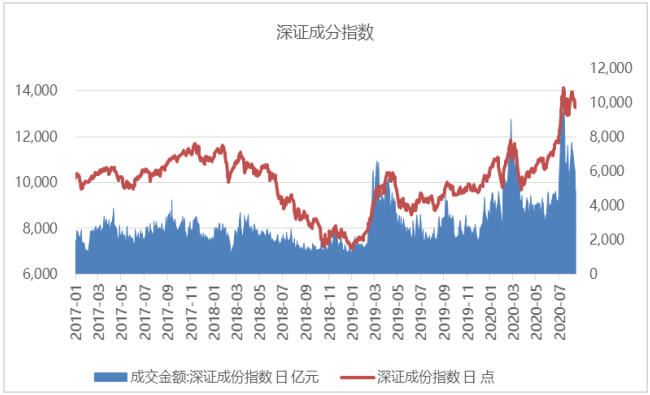
从大盘指数来看，昨日指数震荡中，只与近期高点差 2 点而没有上破。指数震荡收星状 K 线，量能略缩，大单资金没有巨幅涌出，目前均呈良性。但震荡中，指数 30 分钟 MACD 有死叉迹象，那么盘中或仍有震荡预期。但长点周期的日线 MACD 有金叉迹象，如果日线金叉能够延续，那么震荡充分之后或仍有盘升动能。目前指数仍没明显卖点，而指数若上破了近期高点，要观察量能资金流配合，关注指数能否有持续发展动能。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



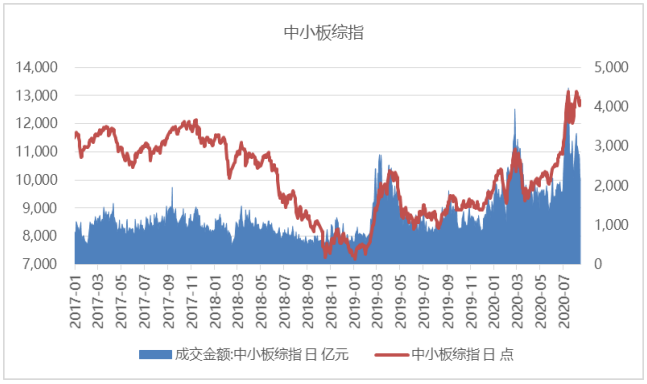
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



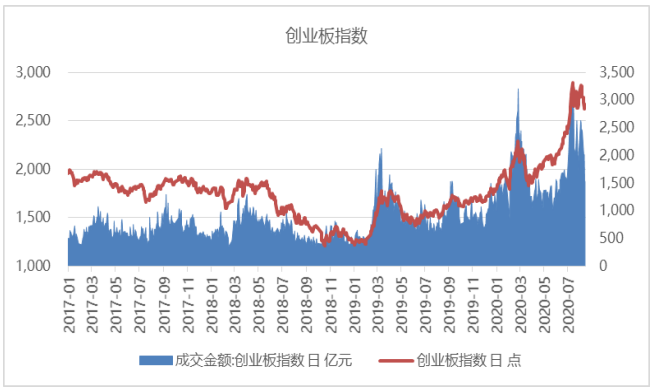
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
农业综合Ⅱ	10.02	电子制造	-1.37
黄金	4.80	元件Ⅱ	-1.30
机场Ⅱ	3.32	保险	-1.18
其他建材	3.14	船舶制造	-1.12
医药商业Ⅱ	3.11	航空运输Ⅱ	-0.96

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
道通科技	62.84	19.99	25.93	-15.20
建龙微纳	78.27	16.32	50.95	64.88
晶晨股份	55.55	11.43	10.88	2.89
华鹏飞	5.78	10.10	41.32	11.15
邦讯技术	6.44	10.09	17.30	10.09
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
南新制药	64.18	-12.91	-12.32	-1.40
千山退	1.34	-10.07	-33.99	-64.83
星光农机	16.26	-10.02	-0.25	13.55
博济医药	14.66	-10.01	-24.78	-1.94
星徽精密	22.79	-9.60	-6.60	52.03

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

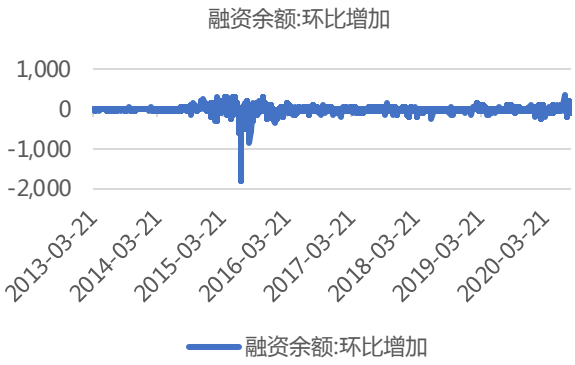
8 月 17 日，A 股融资余额 14100.10 亿元，环比增长 163.01 亿元；融资融券余额 14742.74 亿元，环比增长 184.47 亿元。融资余额减融券余额 13457.46 亿元，环比增长 141.55 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



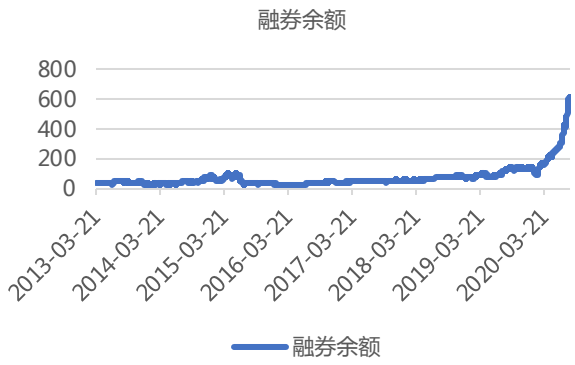
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

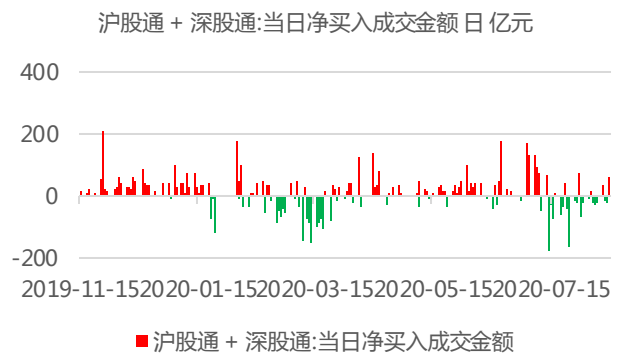


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

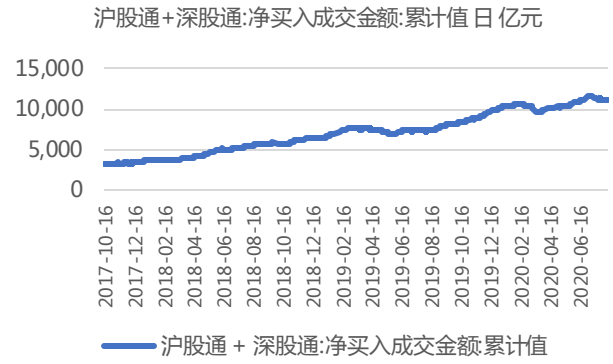
8 月 18 日，陆股通当日净卖出 20.38 亿元，其中买入 575.15 亿元，卖出 595.53 亿元，累计净买入 11279.11 亿元。港股通当日净买入 10.75 亿港元，其中买入 123.17 亿港元，卖出 112.42 亿港元，累计净买入 14674.20 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



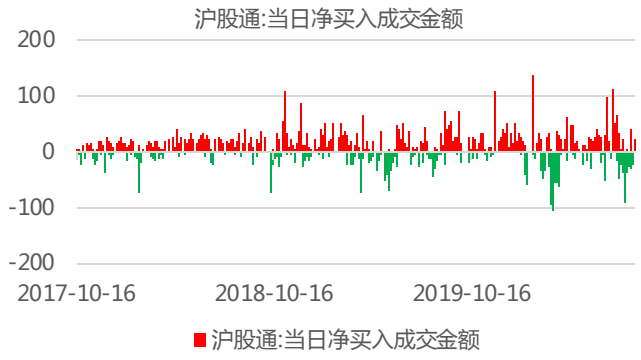
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



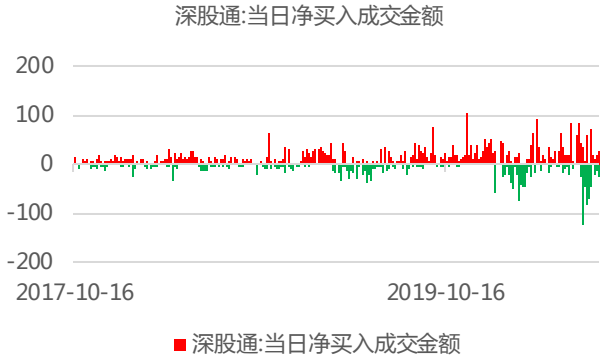
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



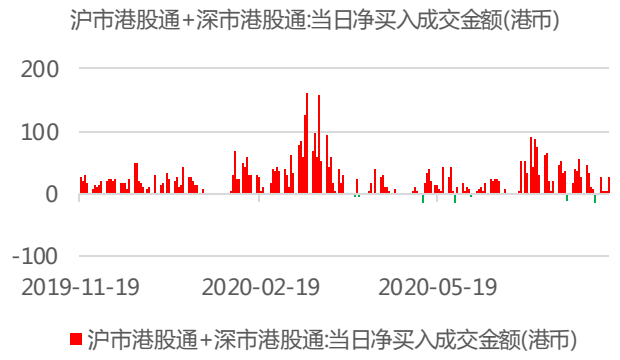
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



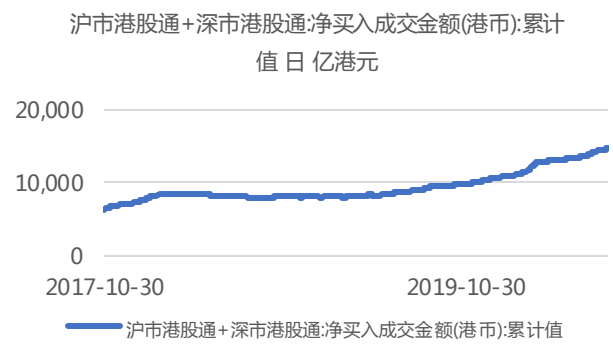
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



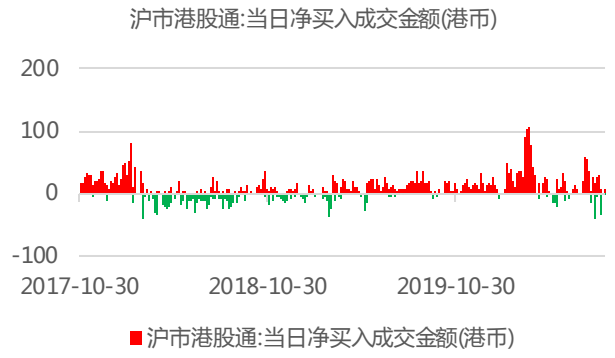
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



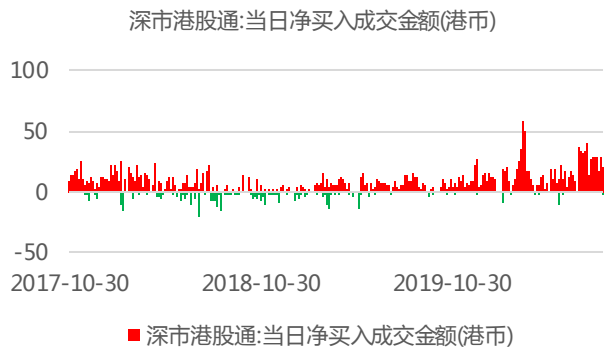
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



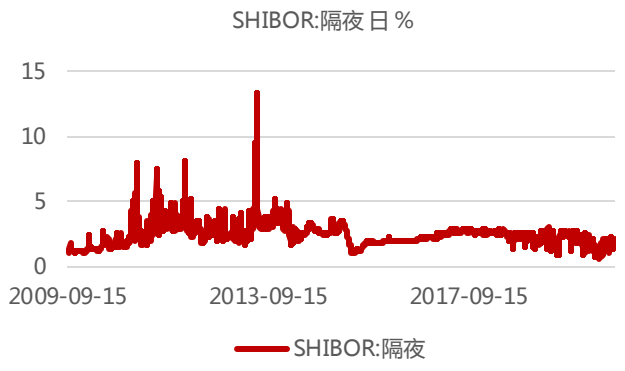
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

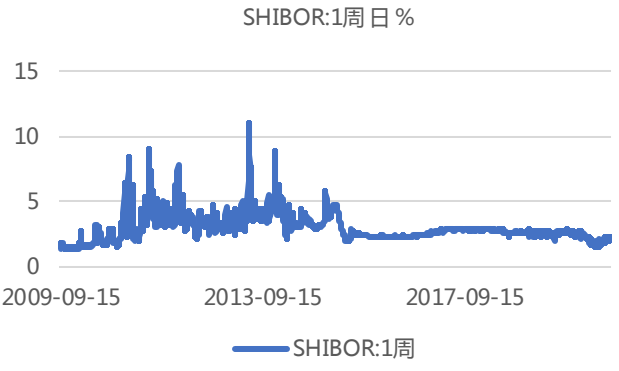
8 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1150%，下跌 1.30BP，SHIBOR 一周为 2.1900%，下跌 2.30BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

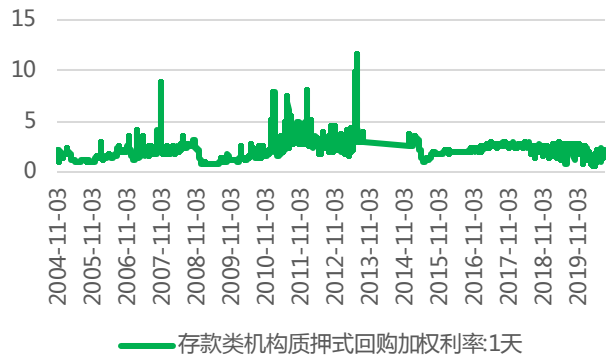


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

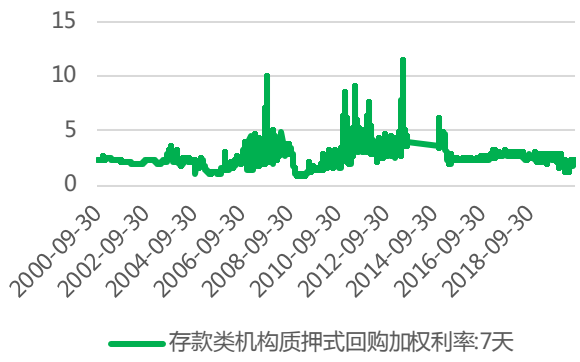
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1161%，上涨 1.03BP，一周为 2.1868%，下跌 2.24BP。

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 2.9771%，上涨 3.50BP。

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

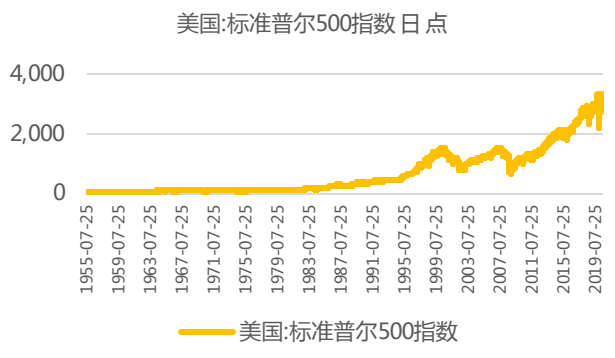
8 月 17 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%报 12920.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.18%报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61%报 6127.44 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.83%报 23096.75 点；韩国股市因节假日休市。

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)



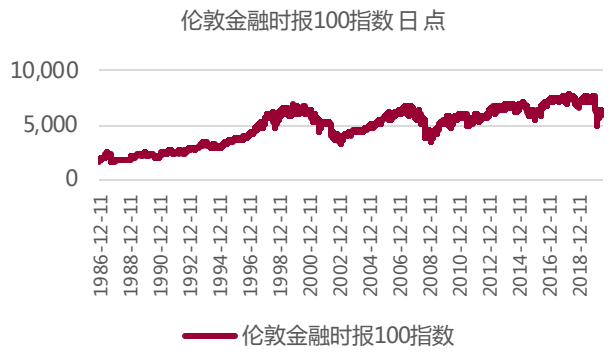
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



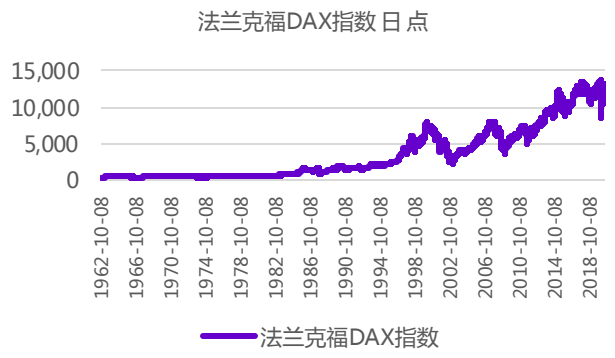
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



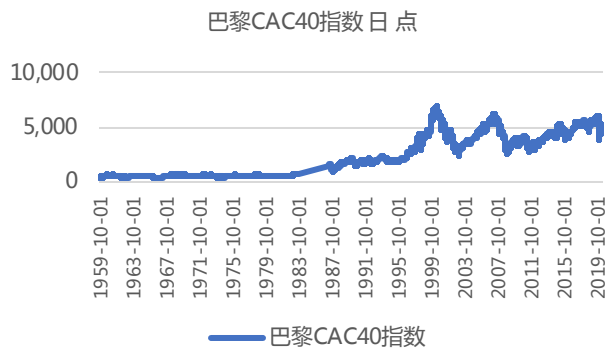
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



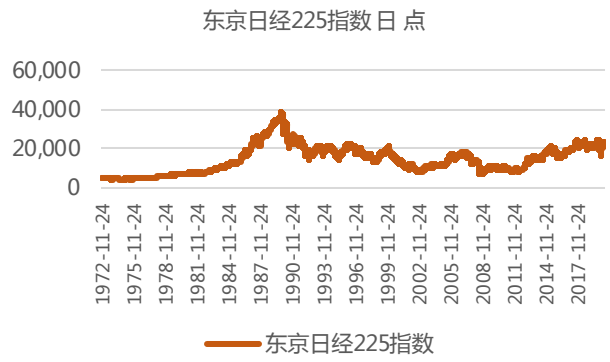
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

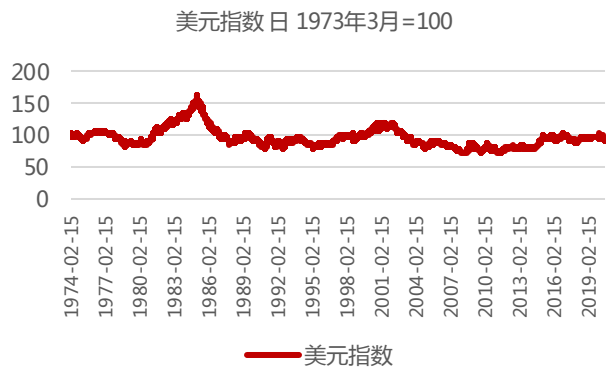


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

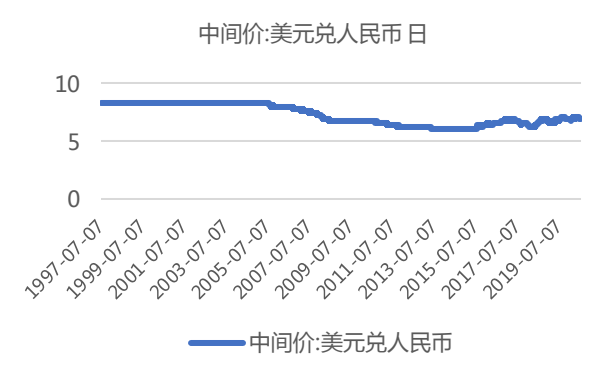
8 月 18 日，美元指数跌 0.55%报 92.3213，连跌五日。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.51%报 1.1931，英镑兑美元涨 1.02%报 1.3238，澳元兑美元涨 0.41%报 0.7244，美元兑日元跌 0.57%报 105.405，离岸人民币兑美元涨 265 个基点报 6.9061。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



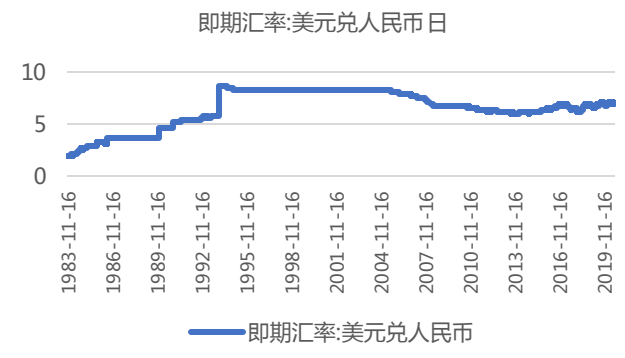
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



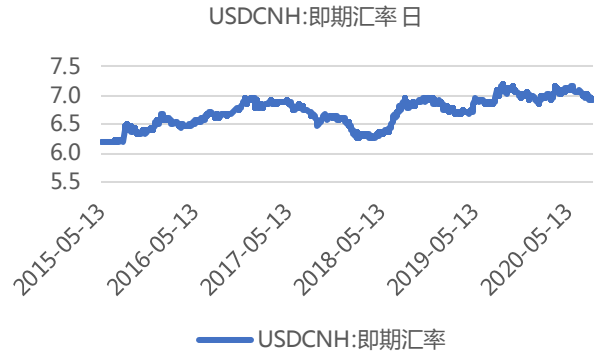
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



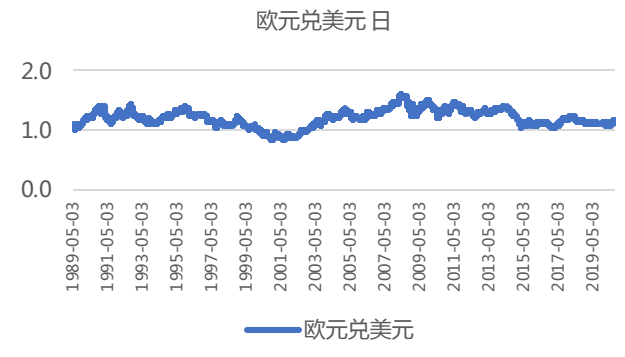
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



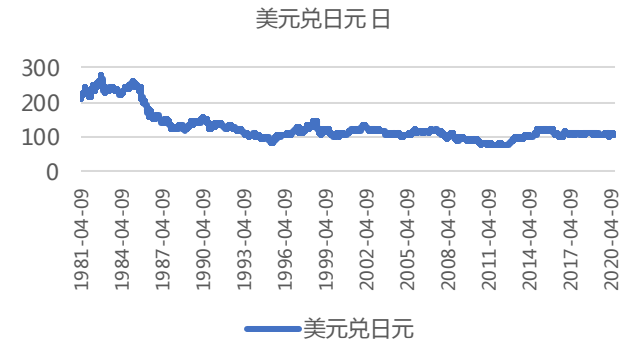
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



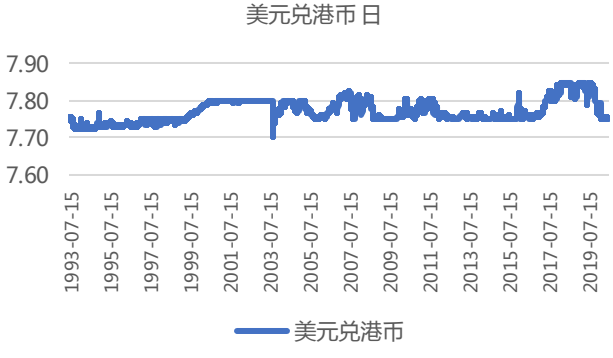
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

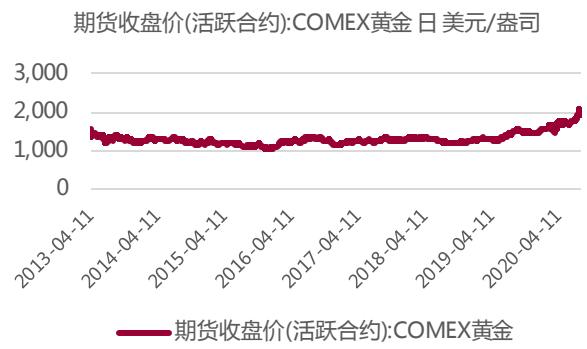


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

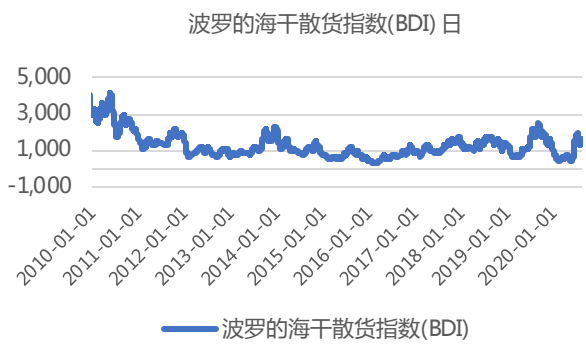
8 月 18 日，国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.79%报 42.55 美元/桶，布油跌 0.79%报 45.01 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 2010.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.43%报 27.785 美元/盎司。

图 46 (CRB 现货指数)



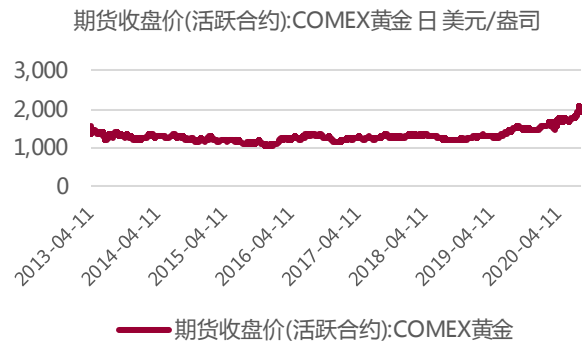
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



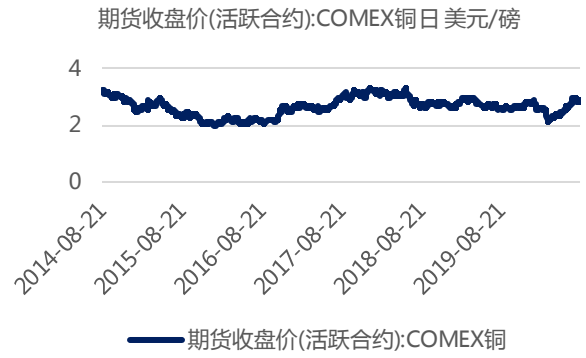
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



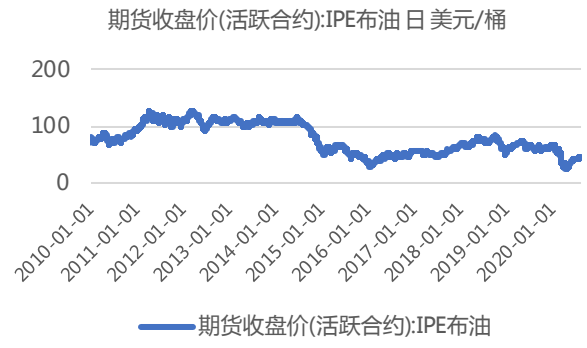
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



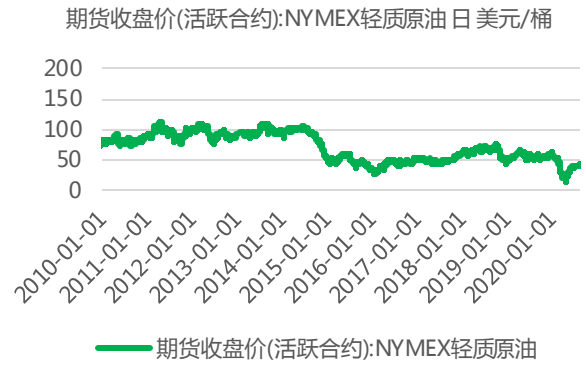
资料来源：Wind，东海证券研究所

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