# 策略日报：7 月份新增社融 1.69 万亿元 六成投向实体经济

**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：

8 月 11 日，央行发布今年 7 月份社融统计数据。在新增信贷方面，7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。在社融方面，7 月末社会融资规模存量为 273.33 万亿元，同比增长 12.9%。从增量看来，7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比多增 2135 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 524 亿元，同比多减 303 亿元。

中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。

国务院日前批复同意在北京、天津、上海、重庆、海南、大连、河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点，试点期限为 3 年。服务贸易创新发展试点最早在 2016 年启动，第一批试点城市为北京、天津等 15 个。2018 年 6 月，试点进入深化阶段，范围扩大到 17 个省、市（区域）。此次获批复的试点范围进一步扩大至 28 个省、市（区域），大连、合肥、乌鲁木齐、贵阳、昆明、西安等 11 个城市新晋入围，其中包括不少中西部地区城市。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！“谁知盘中餐，粒粒皆辛苦。”尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识，今年全球新冠肺炎疫情所带来的影响更是给我们敲响了警钟。习近平强调，要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。要进一步加强宣传教育，切实培养节约习惯，在全社会营造浪费可耻、节约为荣的氛围。

**疫情发展**

8 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 20240612 例，新增确诊病例 214428 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 52002 例、5118 例、22048 例和 53016 例。

**融资资金**

8 月 10 日，A 股融资余额 14083.37 亿元，环比增长 47.04 亿元；融资融券余额 14699.70 亿元，环比增长 64.59 亿元。融资余额减融券余额 13467.03 亿元，环比增长 29.49 亿元。

**陆股通、港股通**

8 月 11 日，陆股通当日净买入 39.48 亿元，其中买入 622.87 亿元，卖出 583.39 亿元，累计净买入 11215.26 亿元。港股通当日净买入 5.32 亿港元，

其中买入 125.94 亿港元，卖出 120.62 亿港元，累计净买入 14607.16 亿港元。

**货币市场**

8 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2010%，上涨 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 4.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1838%，上涨 4.76BP，一周为 2.2428%，上涨 4.79BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9544%，上涨 0.01BP。

**海外股市**

8 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 27686.91 点，下跌 0.38%；标普 500 指数报收 3333.69 点，下跌 0.80%；纳斯达克指数报收 10782.82 点，下跌 1.69%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5027.99 点，上涨 2.41%；德国 DAX 指数报收 12946.89 点，上涨 2.04%；英国富时 100 指数报收 6154.34 点，上涨 1.71%。亚太市场方面，日经指数报收 22750.24 点，上涨 1.88%；恒生指数报收 24890.68 点，上涨 2.11%。

**外汇汇率**

8 月 11 日，美元指数上涨 0.05%，报收 93.6583。欧元兑美元上涨 0.02%，报收 1.1739。美元兑日元上涨 0.50%，报收 106.4900。英镑兑美元下跌 0.23%，报收 1.3043。人民币兑美元即期汇率报收 6.9519，升值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9428，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9711，贬值 0.09%。

**黄金、原油**

8 月 11 日，COMEX 黄金期货下跌 5.67%，报收 1921.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.90%，报收 41.61 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.93%，报收 44.54 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.61%，报收 2.8490 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.06%，报收 6405 美元/吨。

# 正文目录

1. 宏观要点 ..... 5
1.1. 7 月新增社融 1.69 万亿元，六成投向实体经济 ..... 5
2. 国内外疫情发展趋势 ..... 5
3. A 股市场 ..... 6
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 9 (融资余额，亿元) ..... 8
图 10 (当日融资净买入额，亿元) ..... 9
图 11 (融券余额与融券余额之差，亿元) ..... 9
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) ..... 9
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) ..... 9
图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... 10
图 15 (深股通当日净买入额，亿元) ..... 10
图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) ..... 11
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿元) ..... 11
图 20 (SHIBOR：隔夜) ..... 11
图 21 (SHIBOR：一周) ..... 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 11
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 12
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 12
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12

图 28 (美国纳斯达克综合指数) ..... 13
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) ..... 13
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数) ..... 13
图 31 (巴黎 CACA40 指数) ..... 13
图 32 (恒生指数) ..... 13
图 33 (东京日经 225 指数) ..... 13
图 34 (美元指数，1973 年=100) ..... 14
图 35 (美元兑人民币：中间价) ..... 14
图 36 (美元兑人民币：即期汇率) ..... 14
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) ..... 14
图 38 (欧元兑美元) ..... 14
图 39 (英磅兑美元) ..... 14
图 40 (美元兑日元) ..... 15
图 41 (美元兑港币) ..... 15
图 42 (CRB 现货指数) ..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数) ..... 15
图 44 (COMEX 黄金期货) ..... 16
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅) ..... 16
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶) ..... 16
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) ..... 16

# 1.宏观要点

## 1.1.7 月新增社融 1.69 万亿元，六成投向实体经济

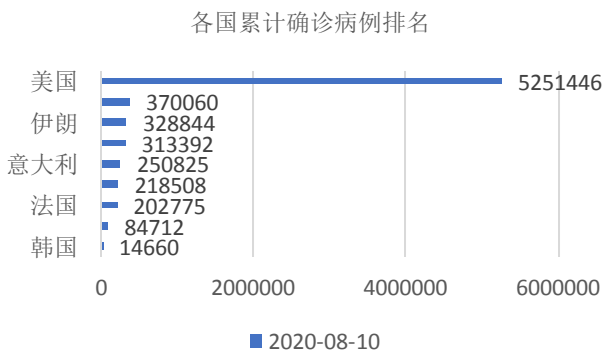
8 月 11 日，央行发布今年 7 月份的金融统计数据及社融统计数据。在新增信贷方面，7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。在社融方面，7 月末社会融资规模存量为 273.33 万亿元，同比增长 12.9%。从增量看来，7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比多增 2135 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 524 亿元，同比多减 303 亿元。

点评：总体来看，7 月份新增信贷和社融规模都放缓了快速增长的脚步。信贷增速下滑或源于季节性波动，6 月短端利率上行较快，短贷和票融对短端利率更敏感，因此可能使得部分融资需求推后。社融整体结构仍向好，居民短贷投放仍在增加。信贷全年目标已给出，下半年基本维持当前增速水平。短期波动无碍信用扩张进程。

# 2.国内外疫情发展趋势

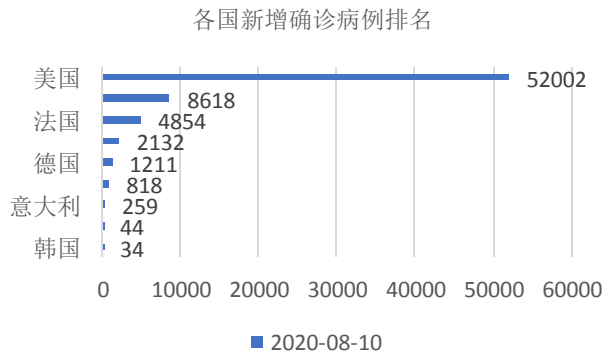
8 月 11 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 20375879 例，其中美国、西班牙、伊朗、法国、德国和意大利分别新增确诊 49048 例、3632 例、2345 例、1397 例、1032 例和 412 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



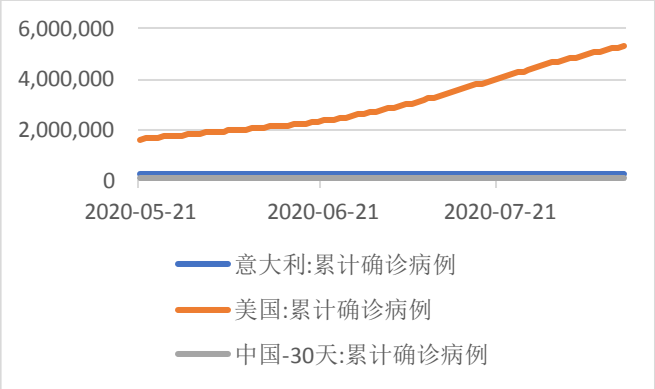

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



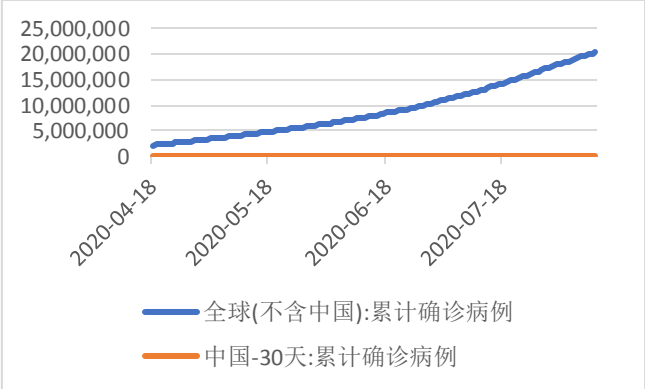

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



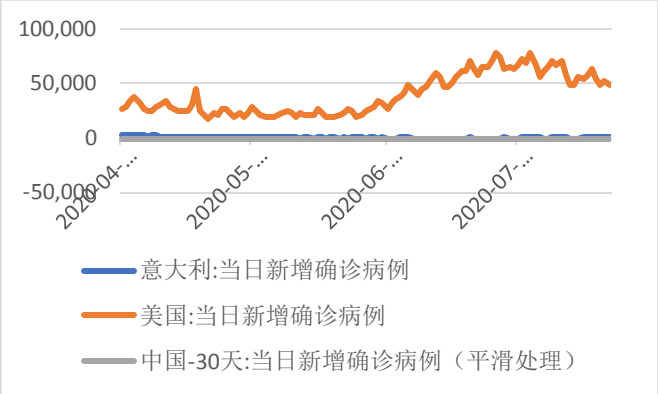

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



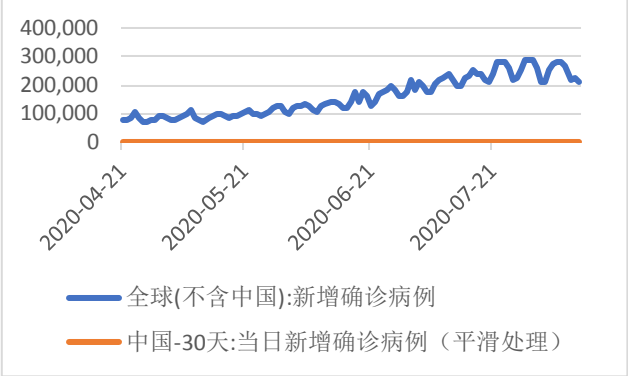

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



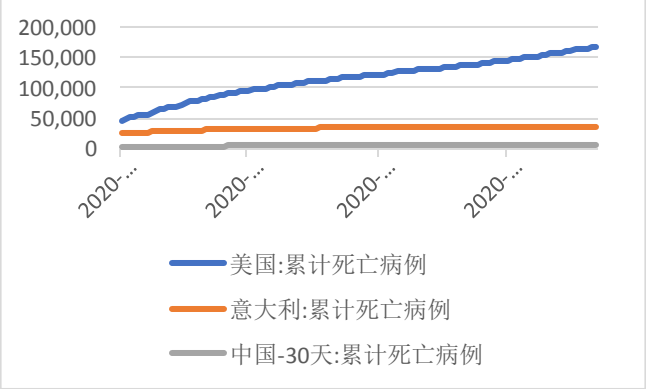

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



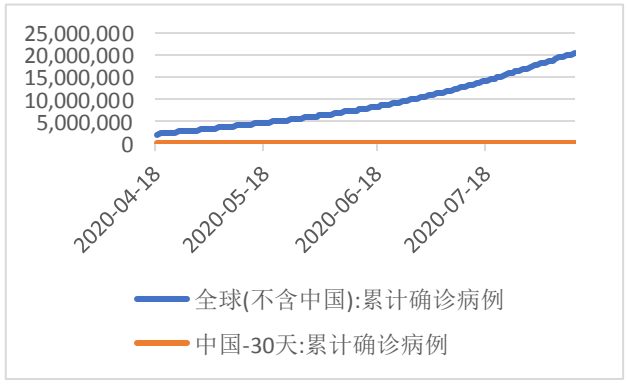

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

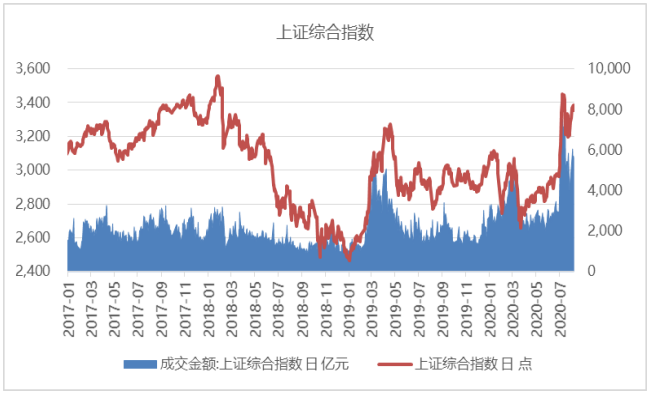
大盘昨日早盘在银行等板块拉抬下震荡盘升，一度涨超 30 点。但尾盘一小时指数快速跳水，收盘下跌 38 点，跌幅 1.15%，收于 3340 点。量能略放，大单资金再度大幅涌出，

全天净流出超 235 亿元。指数快速回落，多个分钟线指标走弱，指数仍或有进一步回落整理动能。

从板块上看，收红个股占比不足 4%。其中，中般系涨幅第一。养殖业、银行等板块逆市活跃。银行板块明显有大单资金净流入，一力拉抬指数，无奈力不从心。而深圳国资改革、数字货币、国产操作系统、证券等板块跌幅居前，伴随着大单资金明显净流出。华为概念、区块链、证券等板块，大单资金大幅涌出均在百亿元上下。收红个股占比仅 16%，涨超 9%的个股明显减少，达 59 只。跌超 9%的个股达 30 只。昨日行情随着大盘尾盘跳水瞬间打入谷底。

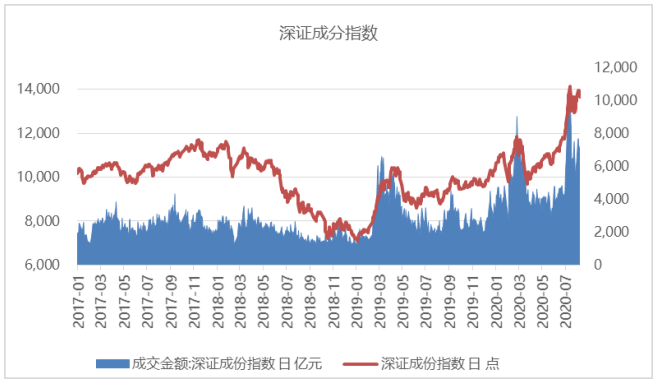
从大盘指数来看，大盘指数在前期套牢盘压力位附近横盘震荡六个交易日，多次做势要上破压力，但均无功而返。也多次面临回落危机又得到权重板块救助。但在多空连续多日的激烈斗争中，空方力量逐渐胜出。昨日指数尾盘快速跳水，一个小时中大单资金快速净流出超 135 亿元。120 分钟 MACD 死叉成立，结合其他指标，那么两小时卖点隐现。一般来讲，一旦 120 分钟卖点出现，短时间较难修复，指数无论是时间还是幅度，都会面临相对较大调整。若有效跌破 30 日均线，则下方回落空间或打开。所以操作上可考虑结合个股技术条件择机减持，等待再次做多机会。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



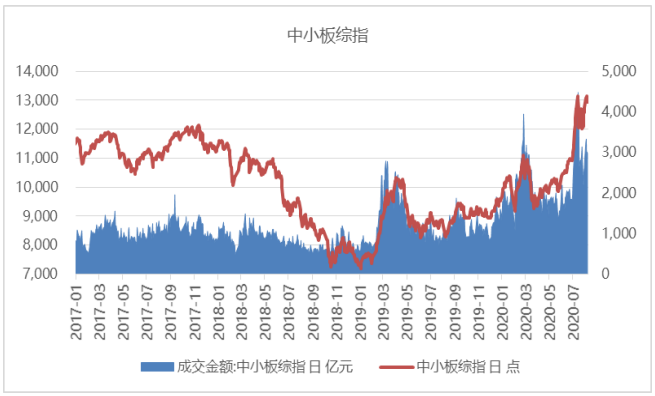

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



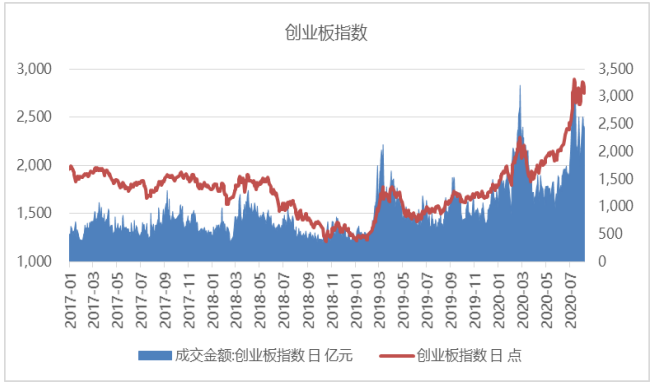

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 船舶制造 | 3.88 | 林业 | -6.35 |
| 渔业 | 2.68 | 公交 | -5.27 |
| 航运 | 2.20 | 黄金 | -4.80 |
| 畜禽养殖Ⅱ | 1.43 | 其他休闲服务 | -4.37 |
| 机场 | 1.12 | 计算机设备 | -3.71 |

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 |
| 芯源微 | 128.07 | 13.98 | 8.81 | 74.74 |
| 招商南油 | 2.92 | 10.19 | 8.55 | 3.91 |
| 文峰股份 | 3.59 | 10.12 | 9.45 | 17.32 |
| 兴化股份 | 3.92 | 10.11 | 16.67 | 15.98 |
| 德力股份 | 6.77 | 10.08 | 20.04 | 32.49 |
| **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 |
| 利君股份 | 8.69 | -10.04 | 18.07 | 79.18 |
| 西水股份 | 9.5 | -10.04 | -13.40 | 5.67 |
| 爱施德 | 10.58 | -10.03 | -8.40 | 39.03 |
| 江南高纤 | 3.23 | -10.03 | -5.83 | 54.55 |
| 思源电气 | 27.07 | -10.01 | -4.11 | 96.59 |

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

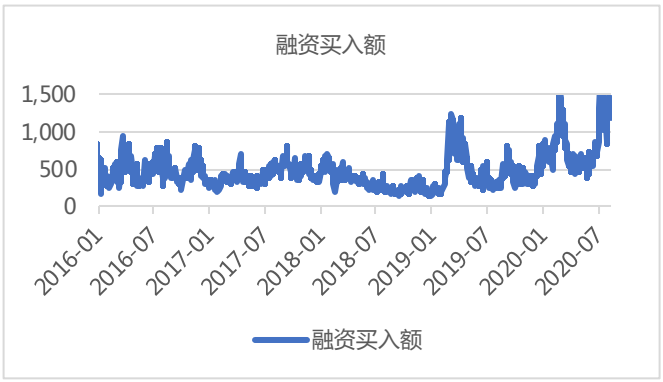
8 月 10 日，A 股融资余额 14083.37 亿元，环比增长 47.04 亿元；融资融券余额 14699.70 亿元，环比增长 64.59 亿元。融资余额减融券余额 13467.03 亿元，环比增长 29.49 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



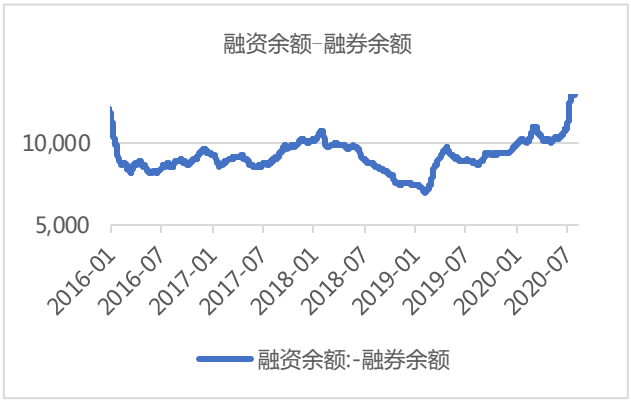

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



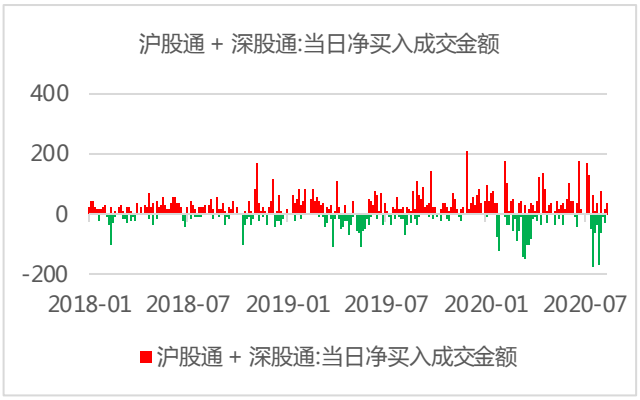

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

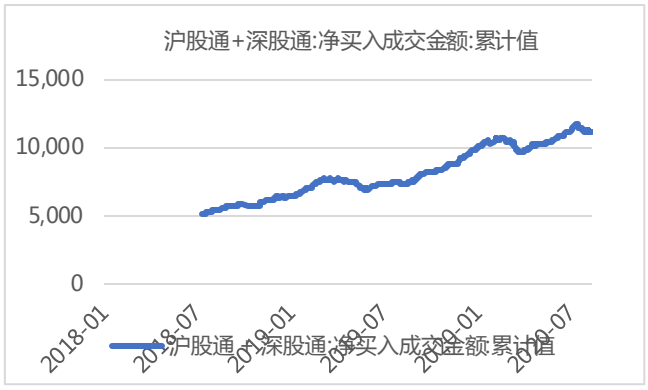
8 月 11 日，陆股通当日净买入 39.48 亿元，其中买入 622.87 亿元，卖出 583.39 亿元，累计净买入 11215.26 亿元。港股通当日净买入 5.32 亿港元，其中买入 125.94 亿港元，卖出 120.62 亿港元，累计净买入 14607.16 亿港元。

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)

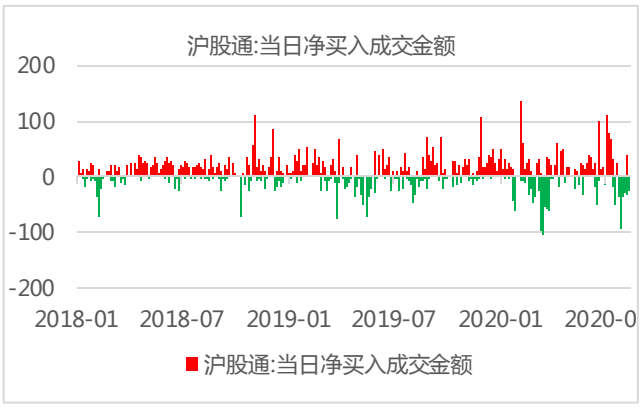



资料来源：Wind，东海证券研究所



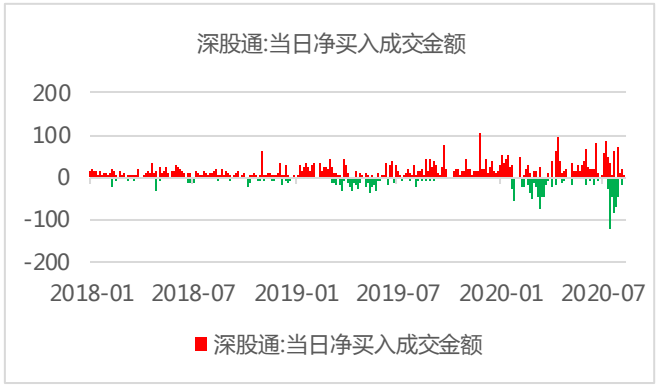

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



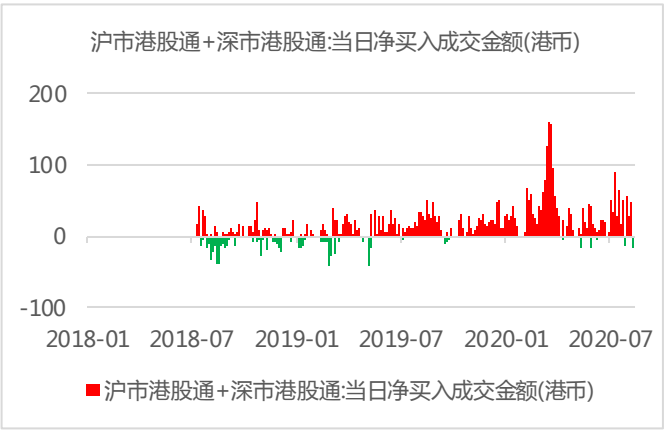

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



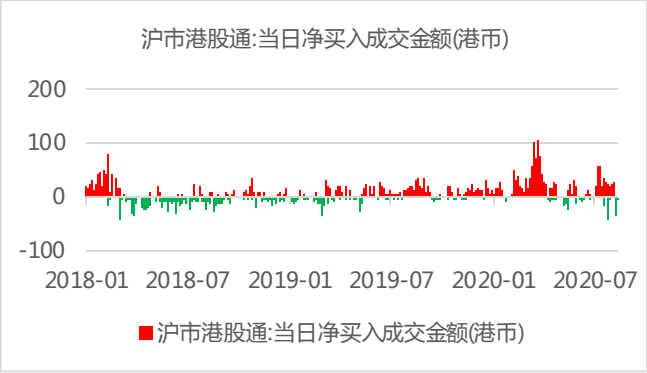

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



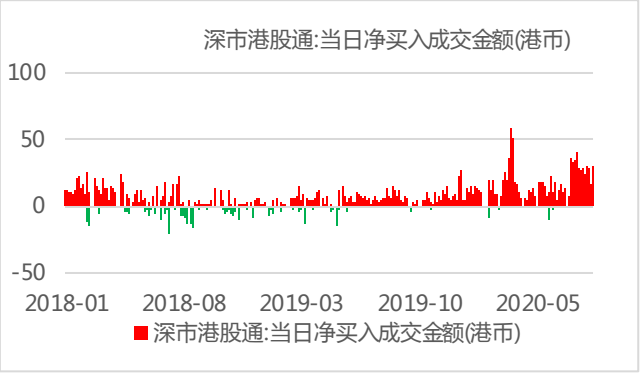

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

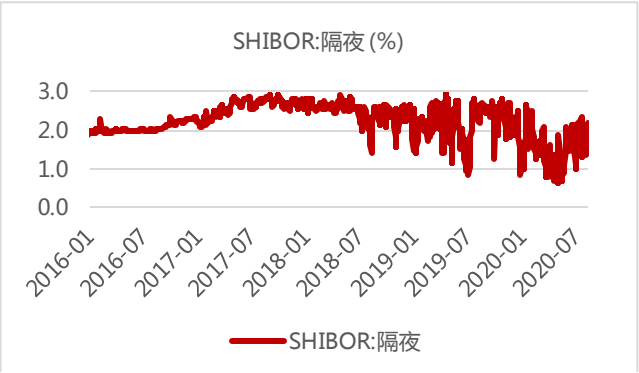



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.利率情况

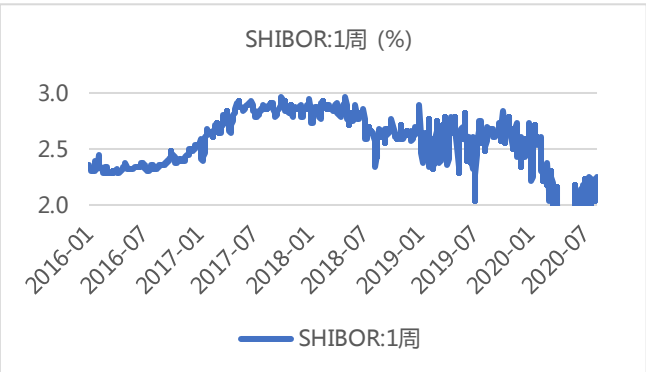
8 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2010%，上涨 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 4.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1838%，上涨 4.76BP，一周为 2.2428%，上涨 4.79BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9544%，上涨 0.01BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



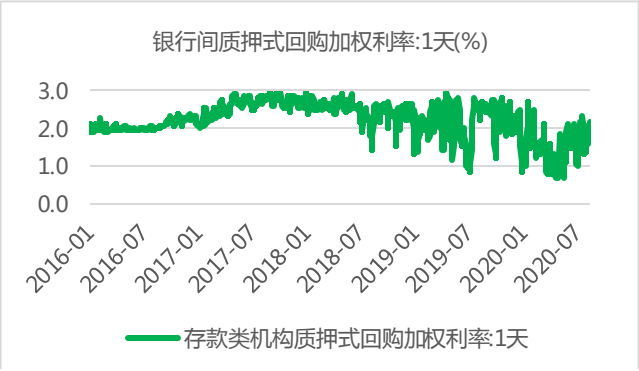

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



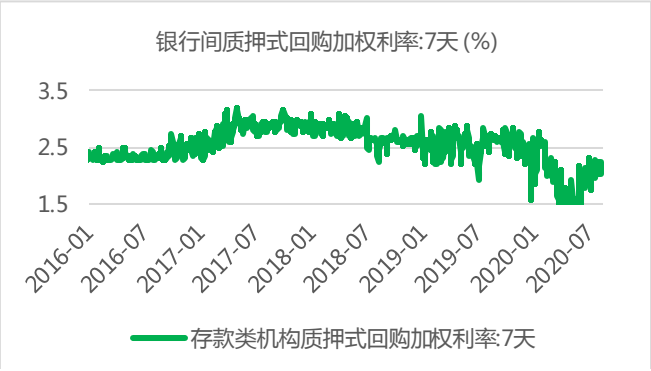

资料来源：Wind，东海证券研究所

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

8 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 27686.91 点，下跌 0.38%；标普 500 指数报收 3333.69 点，下跌 0.80%；纳斯达克指数报收 10782.82 点，下跌 1.69%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5027.99 点，上涨 2.41%；德国 DAX 指数报收 12946.89 点，上涨 2.04%；英国富时 100 指数报收 6154.34 点，上涨 1.71%。亚太市场方面，日经指数报收 22750.24 点，上涨 1.88%；恒生指数报收 24890.68 点，上涨 2.11%。

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)



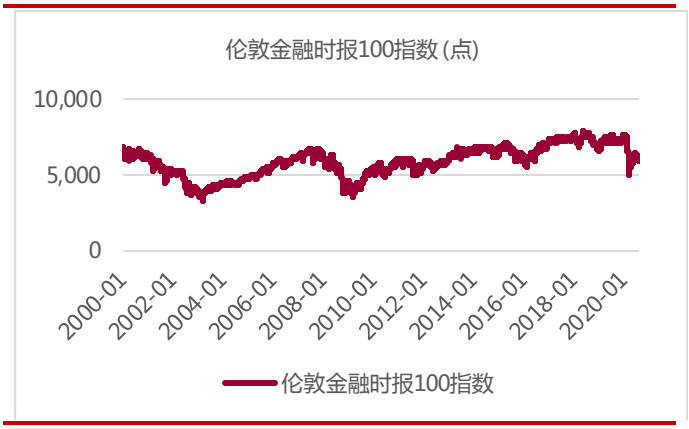

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



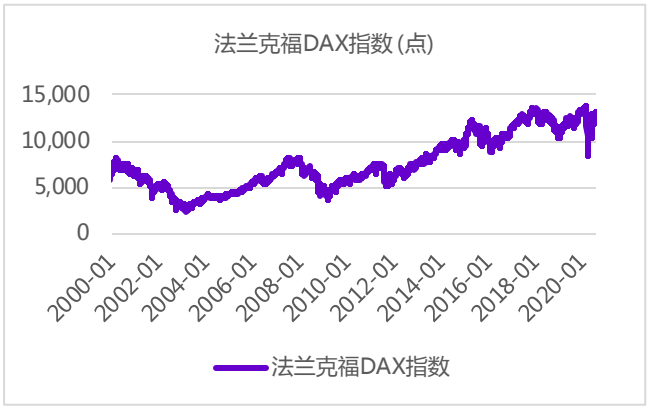

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



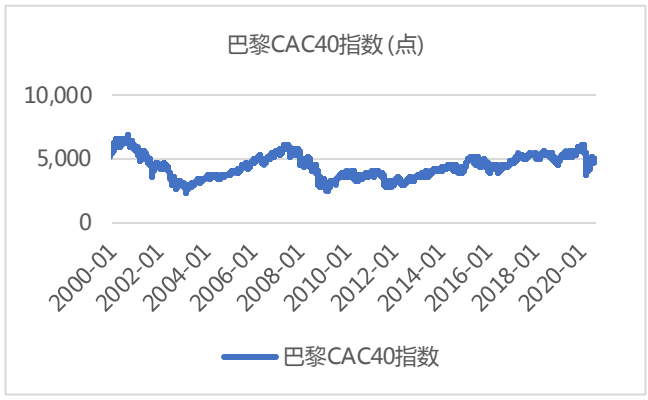

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

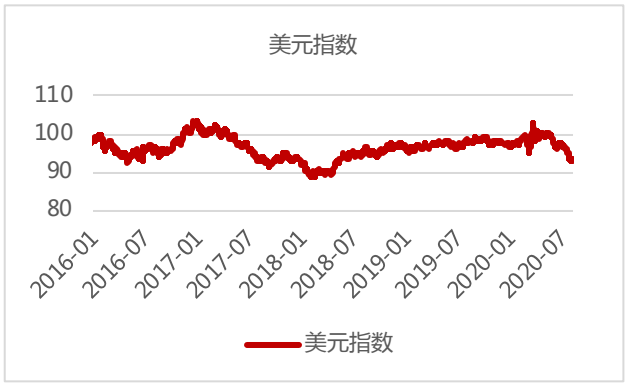



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.1.汇率

8 月 11 日，美元指数上涨 0.05%，报收 93.6583。欧元兑美元上涨 0.02%，报收 1.1739。美元兑日元上涨 0.50%，报收 106.4900。英镑兑美元下跌 0.23%，报收 1.3043。人民币兑美元即期汇率报收 6.9519，升值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9428，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9711，贬值 0.09%。

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)



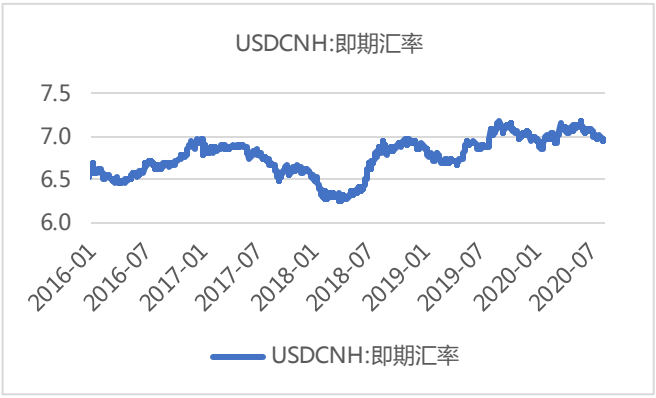

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

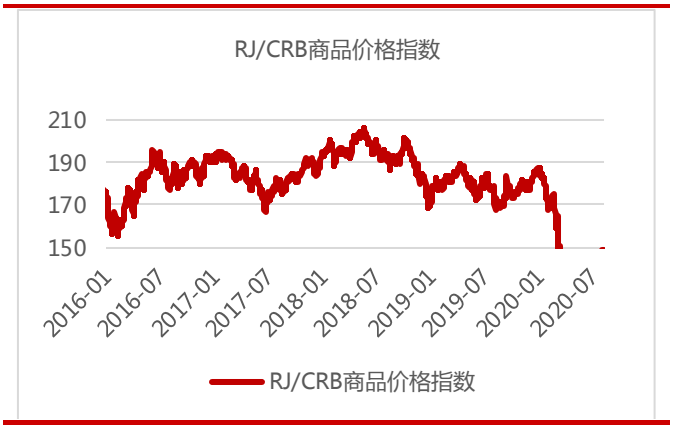



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.2.大宗商品

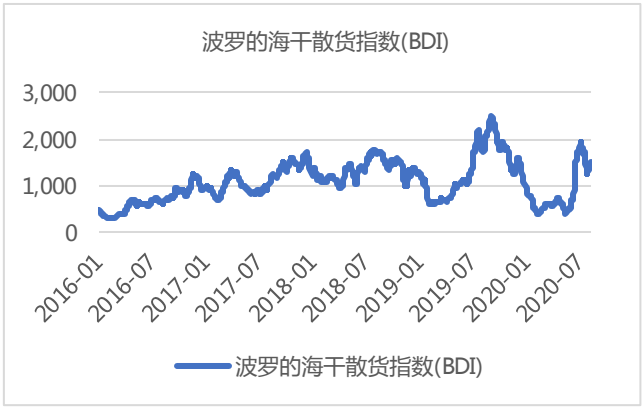
8 月 11 日，COMEX 黄金期货下跌 5.67%，报收 1921.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.90%，报收 41.61 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.93%，报收 44.54 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.61%，报收 2.8490 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.06%，报收 6405 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



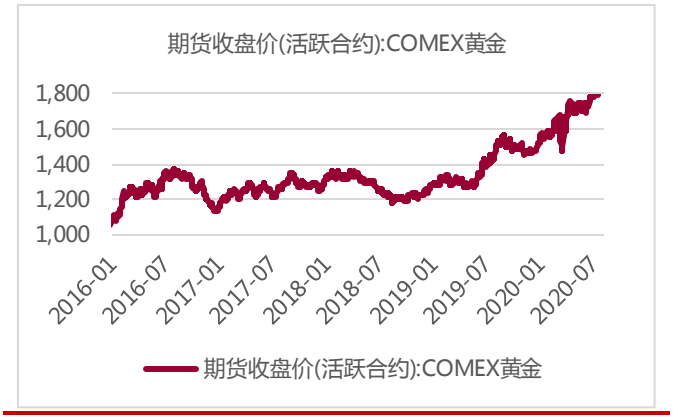

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



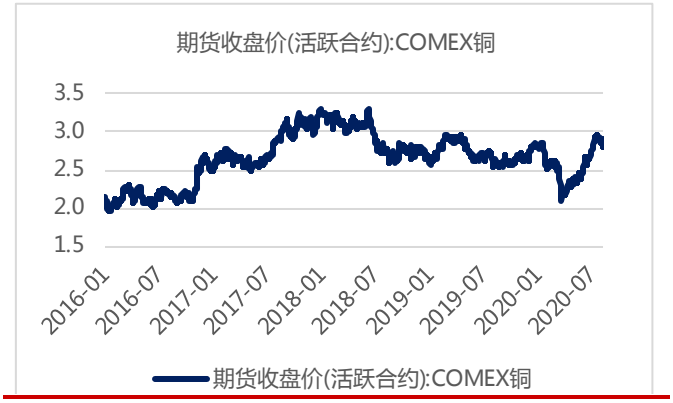

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



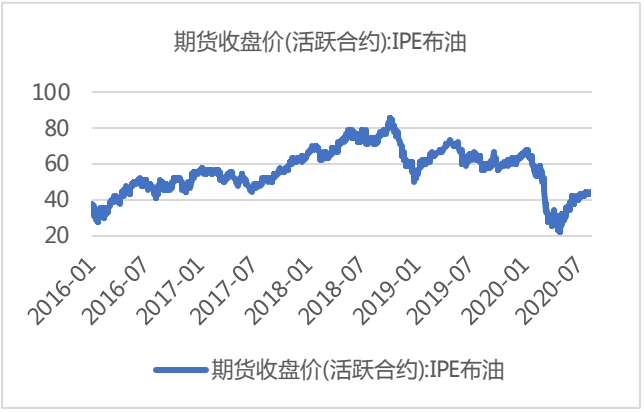

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



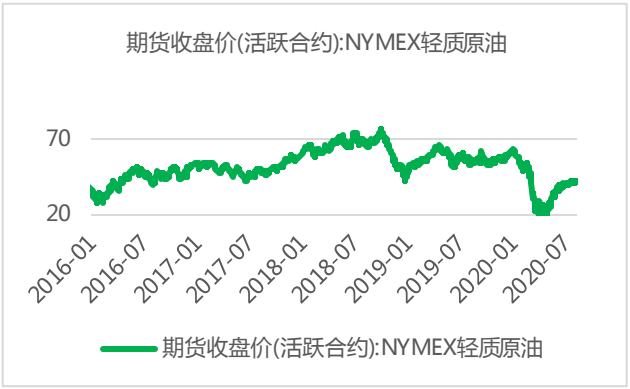

资料来源：Wind，东海证券研究所

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