策略日报：央行部署下半年工作，货币政策注重精准导向

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：

股市评述。大盘昨日大幅收红，分钟线指标向好，短期均经也走好，短线或仍有盘升动能。但前期套牢盘仍是对做多力量的考验。

央行召开工作电话会议，部署下半年重点工作。会议要求，2020 年下半年，一是货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长，推动企业融资成本明显下降，切实推动金融系统向企业让利。二是守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战。三是坚定不移推动金融业稳妥有序开放。四是不断深化金融领域体制机制改革。推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。五是继续做好金融管理和金融服务工作。总的来看，下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，前期超宽松的货币政策已逐步推出，下半年货币政策更强调结构性以及精准灌溉，过多的流动性易留在金融系统中空转，产生资金套利，而真正需要资金支持的是制造业以及中小微企业。推动综合融资成本明显下降，表明货币政策虽然不会更宽松，但也不会明显收紧。

财新制造 PMI 连续 3 个月扩张。财新 7 月中国制造业 PMI 劲升至 52.8，连续三个月扩张，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2。7 月制造业产量出现更大幅增长，支撑 PMI 数值上升；至此，制造业产出已连续 5 个月保持扩张，7 月生产指数录得 2011 年 1 月后最高。

欧美制造业 PMI 均位于荣枯线上方。美国 7 月 ISM 制造业 PMI54.2，创 2019 年 3 月以来新高，前值为 52.6。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，初值 51.1，前值 47.4。海外复工后，经济可能逐步回升，但欧洲疫情控制较好，美国疫情控制较差，未来仍需注意疫情二次冲击带来的风险。

新冠疫情。8 月 2 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18229519 例，新增确诊病例 204256 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 49125 例、52531 例、25800 例和 5427 例。

融资余额增长。7 月 31 日，A 股融资余额 13719.47 亿元，环比增长 67.00 亿元；融资融券余额 14246.37 亿元，环比增长 78.22 亿元。融资余额减融券余额 13192.56 亿元，环比增长 55.77 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。8 月 3 日，陆股通当日净买入成交-1.95 亿元，其中买入成交 640.98 亿元，卖出成交 642.93 亿元，累计净买入成交 11218.25 亿元。港股通当日净买入成交 47.11 亿港元，其中买入成交 172.30 亿港元，卖出成交 125.18 亿港元，累计净买入成交 14539.70 亿港元。

货币市场利率下跌。8 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5700%，下跌 21.80BP，SHIBOR 一周为 2.0430%，下跌 19.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5785%，下跌 23.80BP，一周为 2.0277%，下跌 20.90BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9466%，下跌

1.98BP。

美股上涨、欧股上涨。8 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 26664.40 点，上涨 0.89%；标普 500 指数报收 3294.61 点，上涨 0.72%；纳斯达克指数报收 10902.80 点，上涨 1.47%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4875.93 点，上涨 1.93%；德国 DAX 指数报收 12646.98 点，上涨 2.71%；英国富时 100 指数报收 6032.85 点，上涨 2.29%。亚太市场方面，日经指数报收 22195.38 点，上涨 2.24%；恒生指数报收 24458.13 点，下跌 0.56%。

美元指数上涨、人民币升值。8 月 3 日，美元指数上涨 0.04%，至 93.5238。欧元兑美元下跌 0.12%，至 1.1763。美元兑日元上涨 0.13%，至 105.9450。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3076。人民币兑美元即期汇率报收 6.9773，升值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9825，升值 0.11%。人民币兑美元中间价报收 6.9980，贬值 0.19%。

黄金下跌、原油上涨、期铜上涨。8 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 0.05%，报收 1993.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.84%，报收 40.77 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.39%，报收 43.88 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.91%，报收 2.9140 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.60%，报收 6478 美元/吨。

正文目录

1. 股市评述 5
2. 宏观要点 5
3. 国内外疫情发展趋势 6
4. A 股市场 7
5. 市场资金情况 9
5.1. 融资融券 9
5.2. 沪港通、深港通 9
6. 利率情况 11
6.1. SHIBOR 利率 11
6.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
6.3. 国债十年期收益率 12
7. 海外市场 12
7.1. 股市 12
7.2. 汇率 14
7.3. 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) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
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.股市评述

大盘昨日跳空高开超 22 点，早盘横盘震荡，尾盘一小时拉升，收盘大涨 57 点，涨幅 1.75%，量能明显放大，大单资金从盘初的大幅净流出，转而明显回流，收盘大单资金净流出仅 15 亿元。震荡中，指数分钟线指标进一步向好，目前拉升没有明显卖点迹象。

从板块上看，所有板块集体收红。国防军工大涨第一，涨幅近 8%。军工类各板块均纷纷上涨。军工、卫星导航、芯片、区块链等板块均呈现大单资金的明显净流入。银行、证券板块虽涨幅垫底，但指标均出现向好迹象。绝大多数个股收红，占比高达 92%，涨超 9%的个股高达 263 只，无跌超 9%的个股。中小板、创业板涨势超过大盘，目前分钟线指标均进一步向好。昨日行情延续火热。

从大盘指数来看，大盘指数之前回落到 30 日均线，而 30 日均线历来是兵家必争之地，指数在此附近获得做多力量支撑后，连日震荡盘升。指数昨日放量收红，并伴随着大单资金的回流迹象，目前已经直抵箱体顶部压力位，也再度面临着前期横盘震荡五个交易日留下的套牢盘。目前大盘 5 日均线上穿 10 日均线，10 日均线拐头向上，短期均线有所向好。60、120 分钟线 MACD 金叉延续。那么指数上破箱体顶部的可能性较大。若日线 MACD 能够在震荡中金叉成立，指数或有进一步上拉动能。但指数上方的大量套牢盘，仍有可能有较强的多空斗争，仍是对做多力量的考验。

2.宏观要点

央行召开工作电话会议，部署下半年重点工作

8 月 3 日，央行召开 2020 年下半年工作电视会议，总结上半年各项工作，分析经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。会议要求，2020 年下半年，一是货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长，推动企业融资成本明显下降，切实推动金融系统向企业让利。二是守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战。三是坚定不移推动金融业稳妥有序开放。四是不断深化金融领域体制机制改革。推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。五是继续做好金融管理和金融服务工作。

点评：货币政策要更加灵活适度、精准导向，前期超宽松的货币政策已逐步推出，下半年货币政策更强调结构性以及精准灌溉，过多的流动性易留在金融系统中空转，产生资金套利，而真正需要资金支持的是制造业以及中小微企业。推动综合融资成本明显下降，表明货币政策虽然不会更宽松，但也不会明显收紧。

财新制造 PMI 连续 3 个月扩张。

财新 7 月中国制造业 PMI 劲升至 52.8，连续三个月扩张，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2。7 月制造业产量出现更大幅增长，支撑 PMI 数值上升；至此，制造业产出已连续 5 个月保持扩张，7 月生产指数录得 2011 年 1 月后最高。

欧美制造业 PMI 均位于荣枯线上方

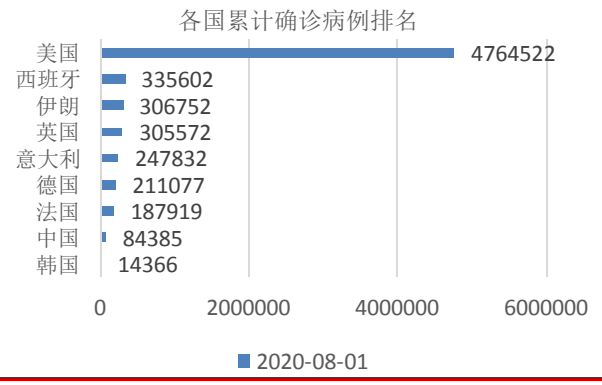
美国 7 月 ISM 制造业 PMI54.2，创 2019 年 3 月以来新高，前值为 52.6。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，初值 51.1，前值 47.4。

点评：海外复工后，经济可能逐步回升，但欧洲疫情控制较好，美国疫情控制较差，未来仍需注意疫情二次冲击带来的风险。

3.国内外疫情发展趋势

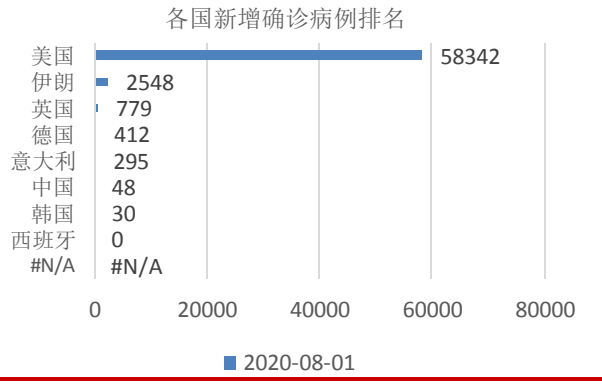
8 月 2 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18229519 例，新增确诊病例 204256 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 49125 例、52531 例、25800 例和 5427 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



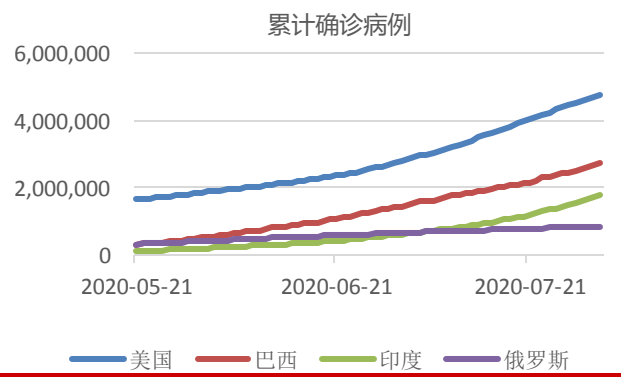
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



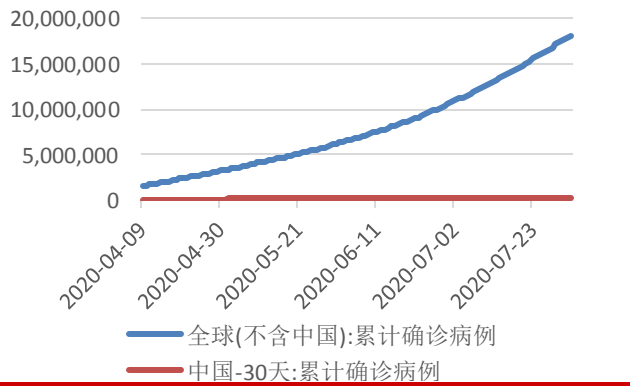
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

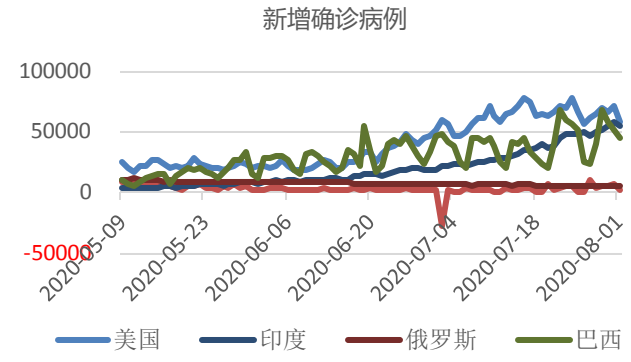
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



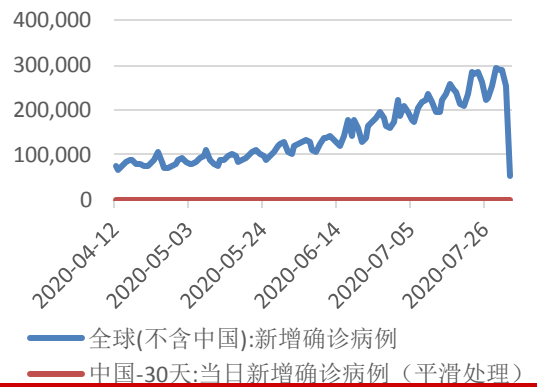
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)

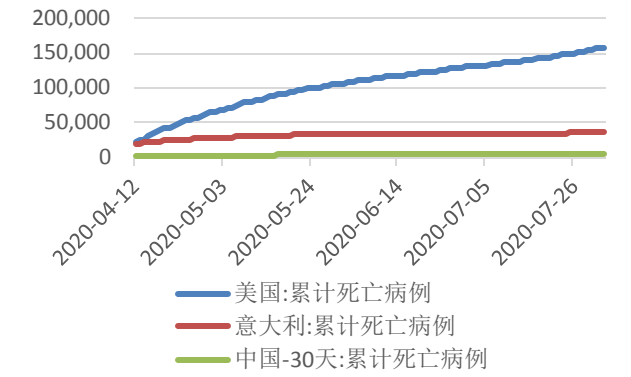


资料来源：Wind，东海证券研究所



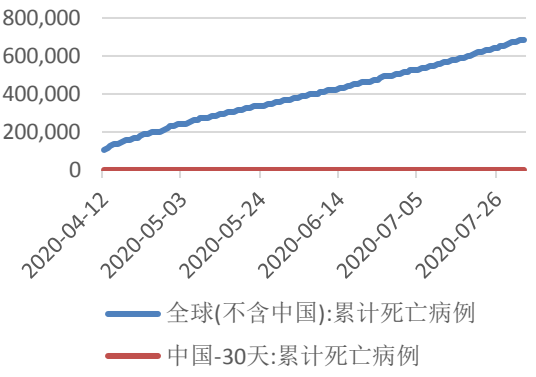
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

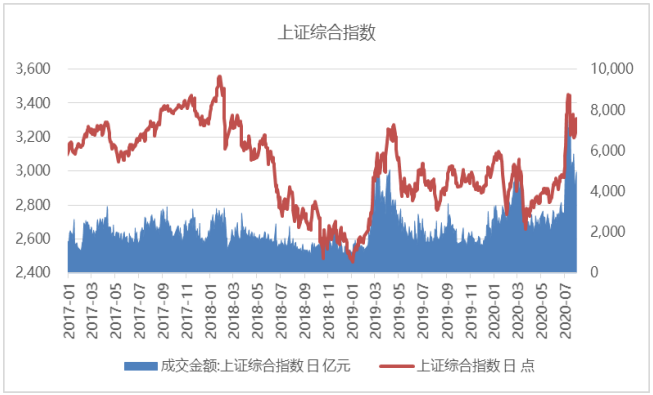
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

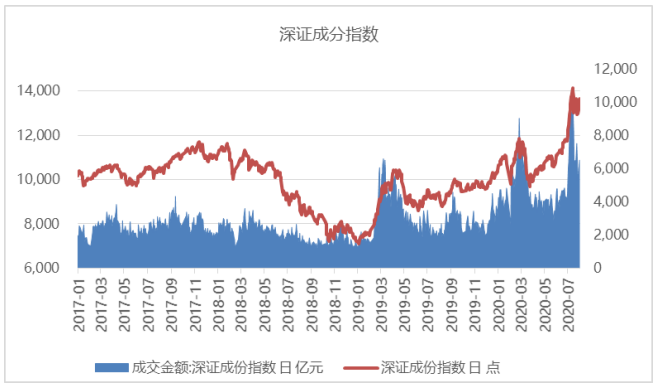
4.A 股市场

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

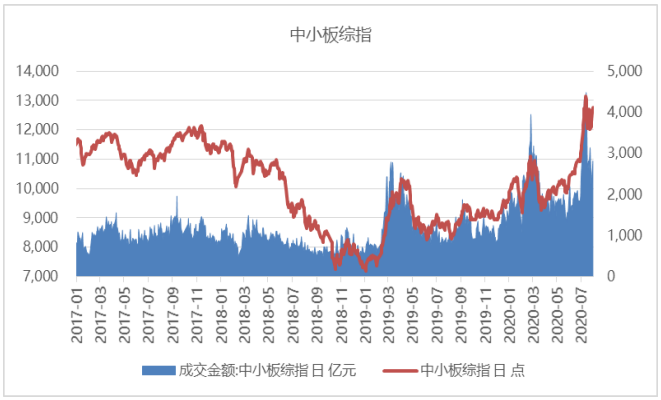
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



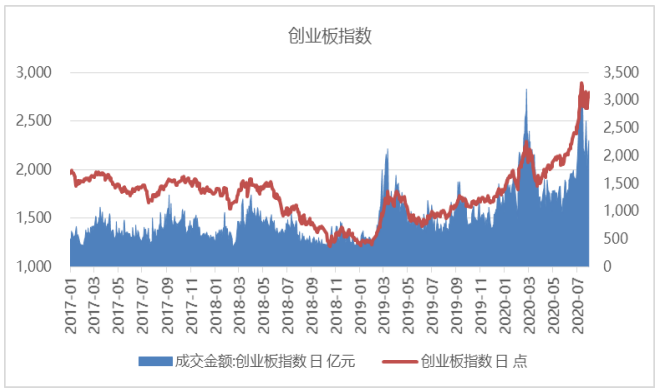
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，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

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（%）
航天装备	9.06	旅游综合 II	-1.28
航空装备	8.15	黄金	-0.23
地面兵装	7.89	饮料制造	-0.07
玻璃制造	5.50	石油开采 II	0.64
船舶制造	5.23	银行	0.77

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
昊海生科	158.27	17.99	19.64	75.93
睿创微纳	91.8	16.06	20.79	141.01
航天宏图	55.95	15.17	24.53	46.08
南微医学	276.01	13.50	25.68	71.86
海尔生物	93.98	13.30	32.67	225.42
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
康达新材	18.35	-6.38	3.79	38.39
龙蟒佰利	22.3	-5.43	-5.03	44.90
富春股份	11	-5.01	6.80	124.95
华凯创意	24.6	-4.84	3.32	113.36
联化科技	25.28	-4.82	-1.25	47.58

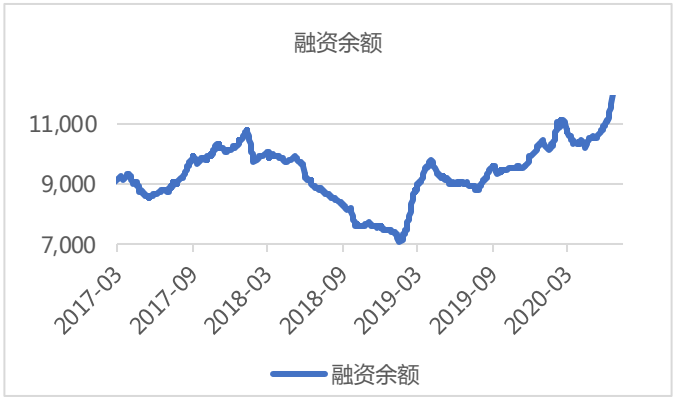
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.市场资金情况

5.1.融资融券

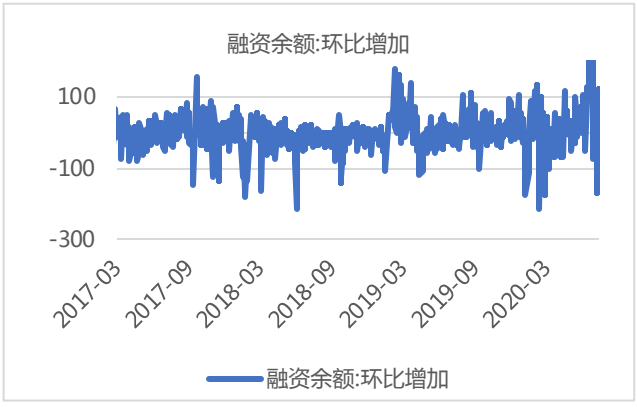
7 月 31 日，A 股融资余额 13719.47 亿元，环比增长 67.00 亿元；融资融券余额 14246.37 亿元，环比增长 78.22 亿元。融资余额减融券余额 13192.56 亿元，环比增长 55.77 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



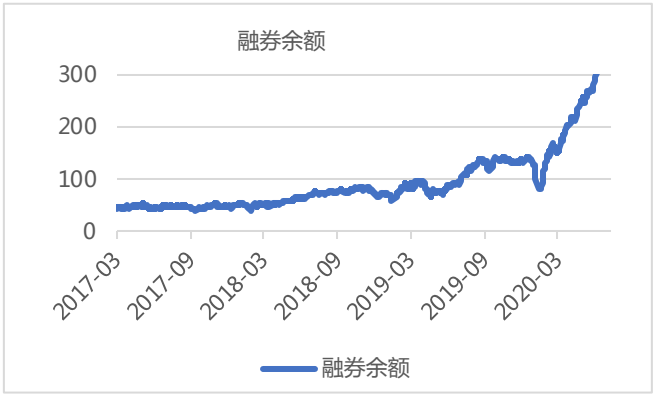
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



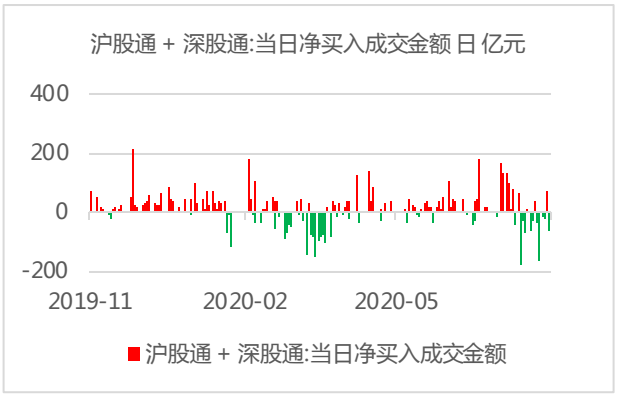
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.沪港通、深港通

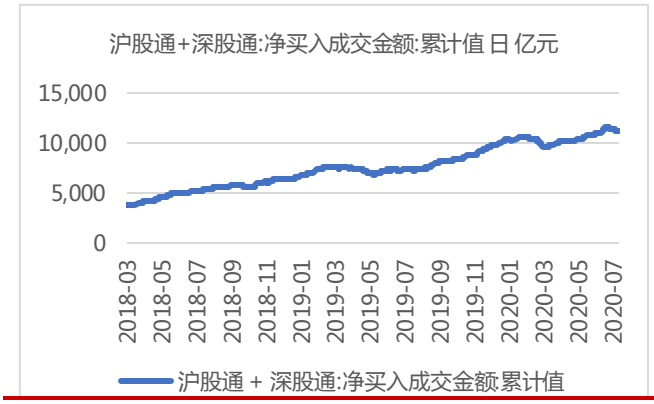
8 月 3 日，陆股通当日净买入成交-1.95 亿元，其中买入成交 640.98 亿元，卖出成交 642.93 亿元，累计净买入成交 11218.25 亿元。港股通当日净买入成交 47.11 亿港元，其中买入成交 172.30 亿港元，卖出成交 125.18 亿港元，累计净买入成交 14539.70 亿港元。

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)

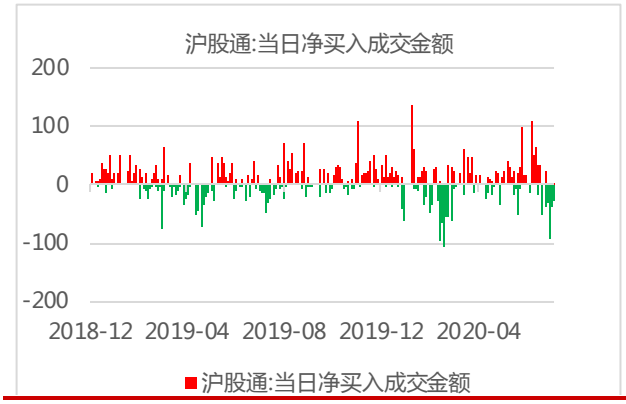


资料来源：Wind，东海证券研究所



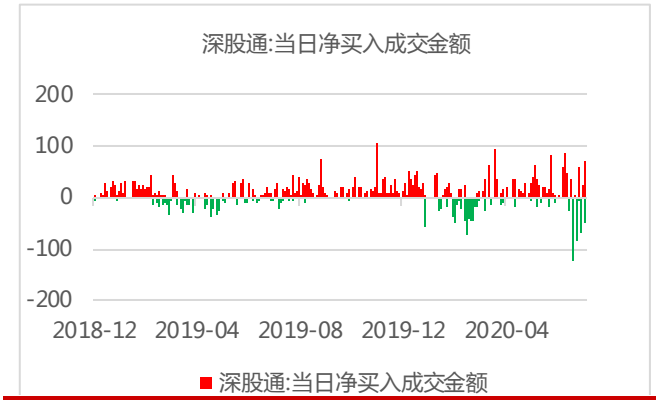
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



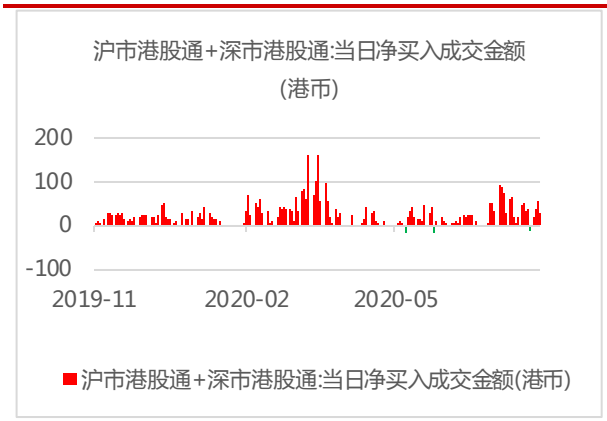
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



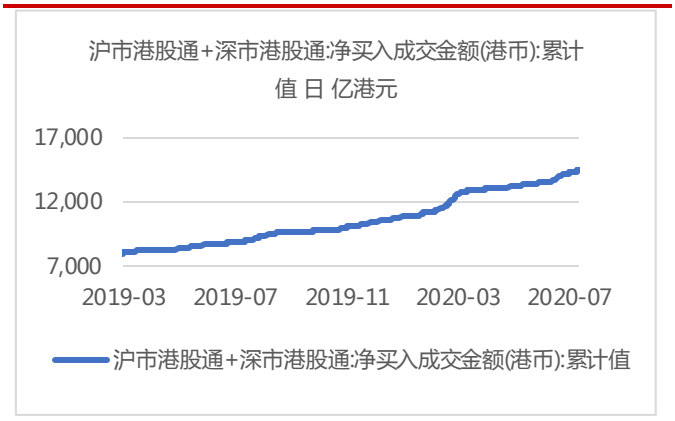
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

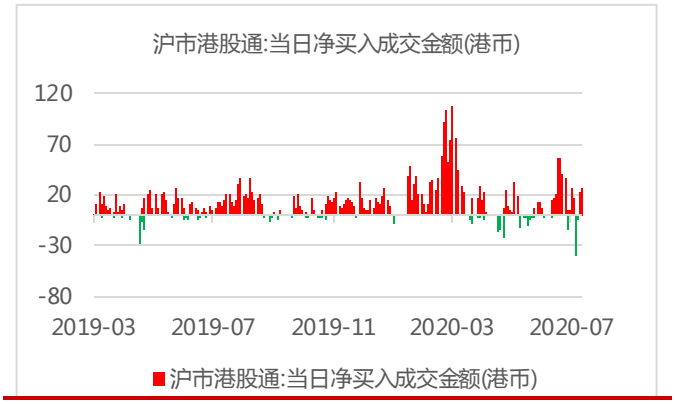
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



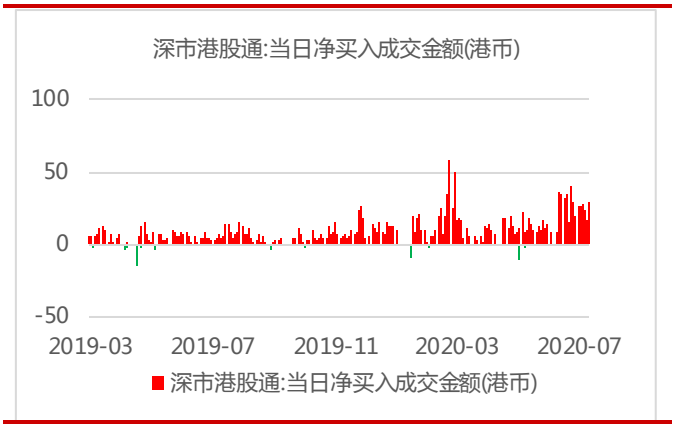
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

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



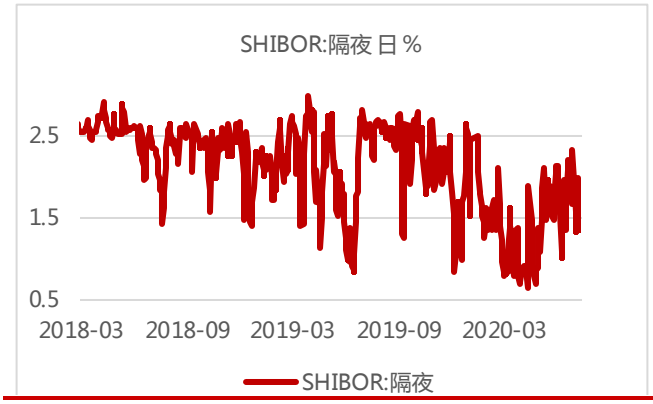
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.利率情况

6.1.SHIBOR 利率

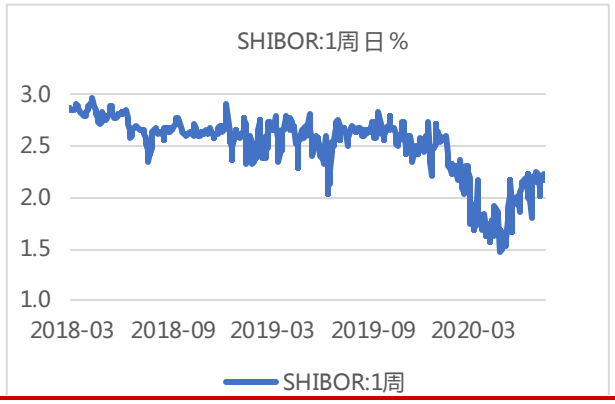
8 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5700%，下跌 21.80BP，SHIBOR 一周为 2.0430%，下跌 19.30BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



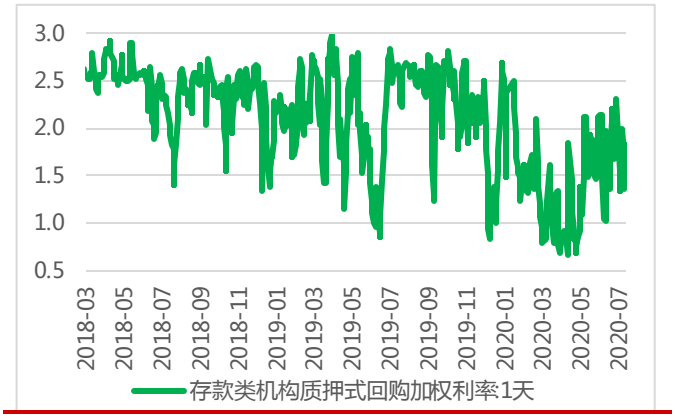
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.存款类机构质押式回购加权利率

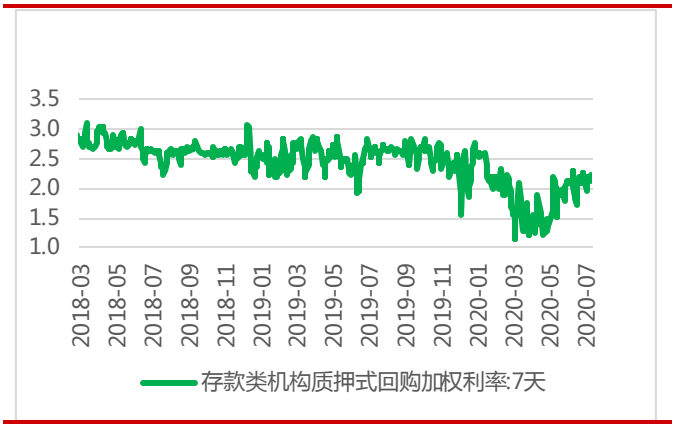
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5785%，下跌 23.80BP，一周为 2.0277%，下跌 20.90BP。

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

6.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9466%，下跌 1.98BP。

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

7.海外市场

7.1.股市

8 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 26664.40 点，上涨 0.89%；标普 500 指数报收 3294.61 点，上涨 0.72%；纳斯达克指数报收 10902.80 点，上涨 1.47%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4875.93 点，上涨 1.93%；德国 DAX 指数报收 12646.98 点，上涨 2.71%；英国富时 100 指数报收 6032.85 点，上涨 2.29%。亚太市场方面，日经指数报收 22195.38 点，上涨 2.24%；恒生指数报收 24458.13 点，下跌 0.56%。

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



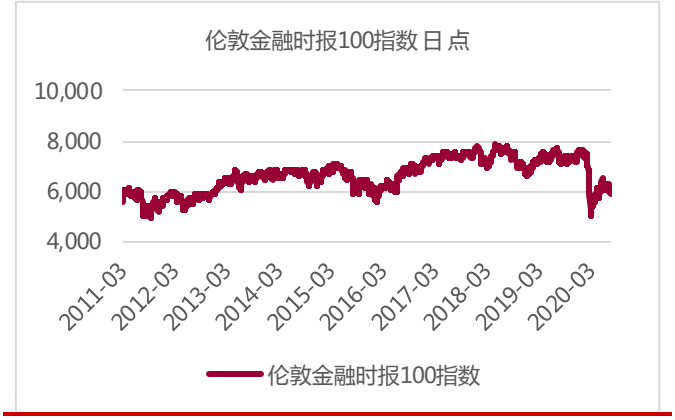
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



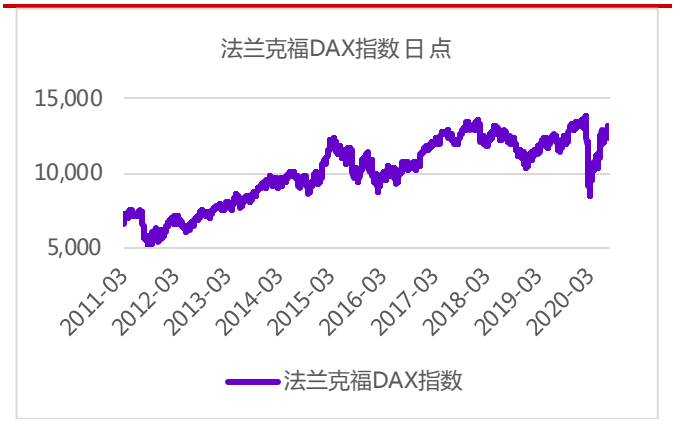
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



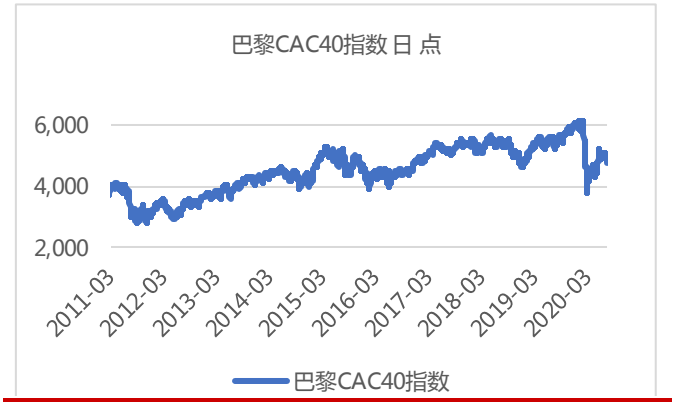
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

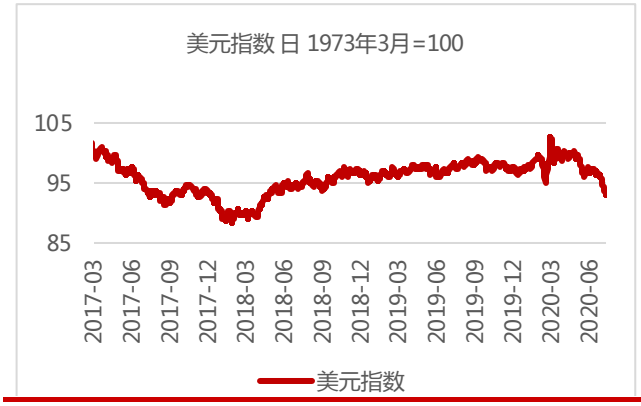


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.2.汇率

8 月 3 日，美元指数上涨 0.04%，至 93.5238。欧元兑美元下跌 0.12%，至 1.1763。美元兑日元上涨 0.13%，至 105.9450。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3076。人民币兑美元即期汇率报收 6.9773，升值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9825，升值 0.11%。人民币兑美元中间价报收 6.9980，贬值 0.19%。

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)



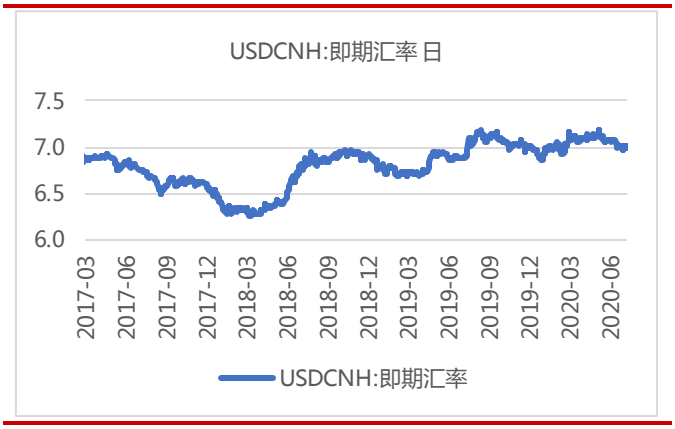
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



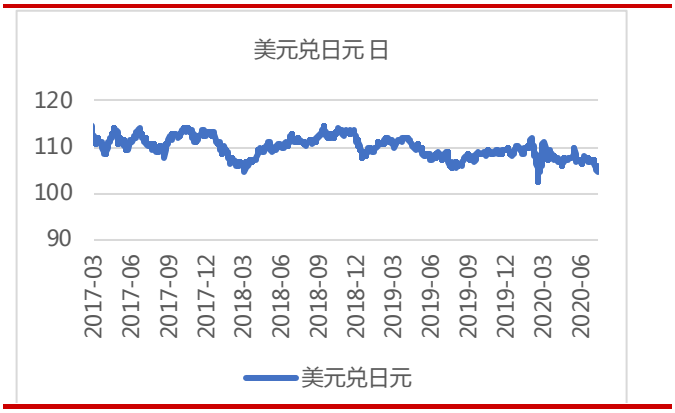
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

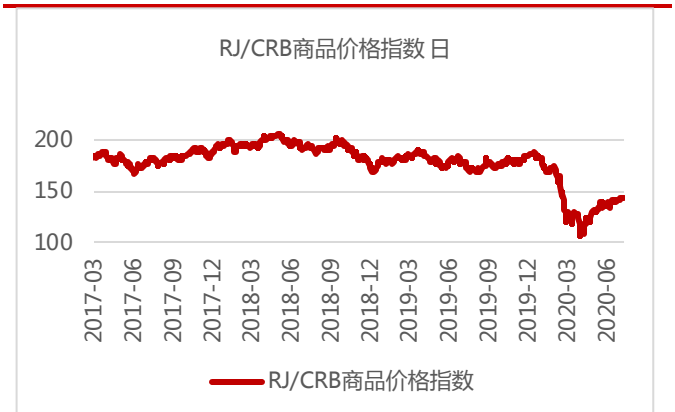


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.3.大宗商品

8 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 0.05%，报收 1993.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.84%，报收 40.77 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.39%，报收 43.88 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.91%，报收 2.9140 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.60%，报收 6478 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



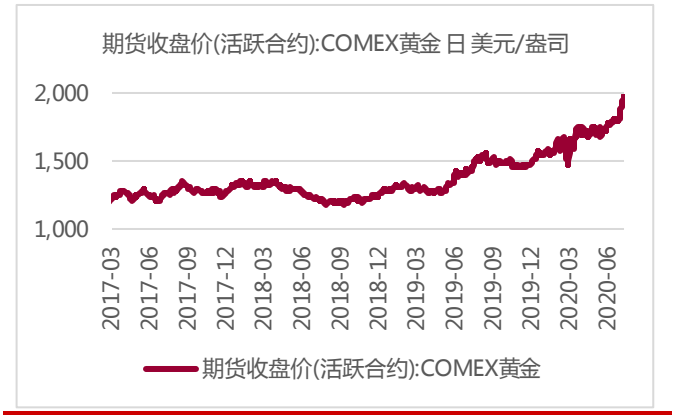
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



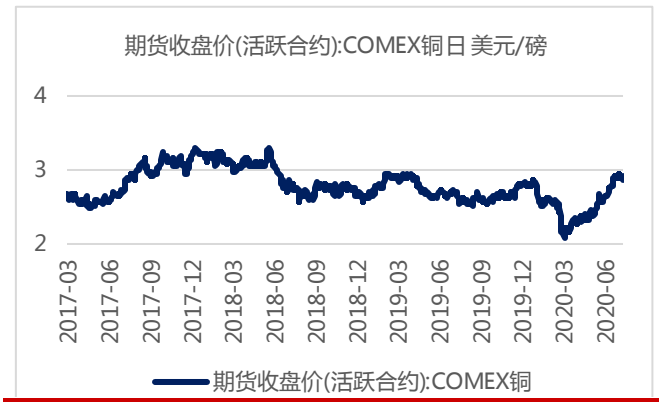
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



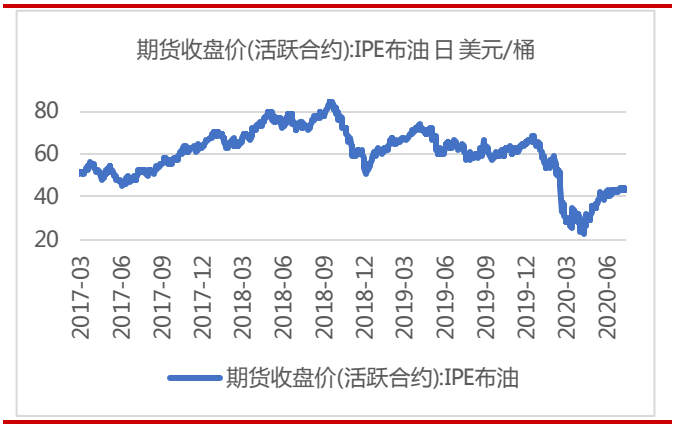
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



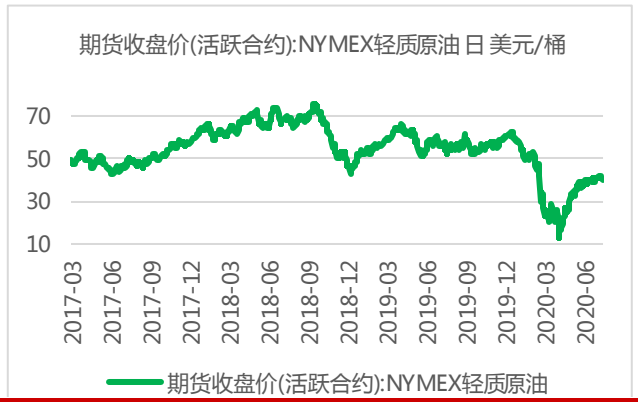
资料来源：Wind，东海证券研究所

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