# 策略日报：美联储维持联邦基金利率目标区间不变

**证券分析师：胡少华**
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**国常会部署稳外贸外资措施。**国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点。会议指出，要围绕稳住外贸主体、稳住产业链供应链，一是支持外贸企业增强抗风险能力。针对企业订单减少等突出问题，推出有效措施支持拓市场、增订单。推广“信保+担保”，为外贸企业融资提供增信支持。二是鼓励中西部、东北地区发挥优势，承接劳动密集型外贸产业。支持发展跨境电商、海外仓、外贸综合服务企业等新业态，扩大市场采购贸易方式试点，带动中小微企业出口。三是完善吸引外资政策环境。对重点外资项目一视同仁加大用地等保障。提高外资高新技术企业认定便利度。再贷款再贴现专项额度、进出口银行新增贷款规模等同等支持外资企业。四是发挥服务贸易对稳外贸稳外资的作用。结合区域发展战略，将服务贸易创新发展试点扩大到全国 21 个省份部分地区，围绕拓宽开放领域、提升便利水平进行改革探索，包括发展跨境商业医疗保险、推进中外合作办学、扩大技术进出口经营者资格范围、在常态化防控下加强旅游和体育国际合作等，促进更高水平对外开放。

**美联储维持联邦基金利率目标区间不变**

美国联邦储备委员会 29 日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间，符合市场预期。美联储同时重申，美国经济前景将在很大程度上取决于新冠疫情发展。在决定未来调整货币政策的时机与规模时，委员会将评估充分就业目标和 2%对称通胀目标相关的实际与预期的经济情况。

为了支持信贷流向家庭和企业，在未来几个月美联储将至少按目前的速度增加其持有的美国公债和机构发行的住宅和商业抵押贷款支持证券，以维持平稳的市场运作，从而促进货币政策向更广泛金融环境的有效传导。此外，联邦公开市场委员会将继续提供大规模的隔夜和定期回购协议操作。委员会将密切监测市场情况，并准备酌情调整其计划。

受疫情影响，美国经济复苏困难，估计美联储货币政策将继续保持极度宽松，加上美国财政刺激力度加大，导致美联储资产负债表和美国政府负债大幅增加，估计会对美元产生利空影响。

**新冠疫情**

7 月 28 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1689 万例，新增确诊病例 25 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 64933 例、40816 例、49632 例、7232 例和 5395 例。

**融资资金**

7 月 28 日，A 股融资余额 13458.46 亿元，环比增长 9.21 亿元；融资融

券余额 13944.55 亿元，环比增长 24.63 亿元。融资余额减融券余额 12972.37 亿元，环比减少 6.21 亿元。

**陆股通、港股通**

7 月 29 日，陆股通当日净买入 77.31 亿元，其中买入 0.00 亿元，卖出 0.00 亿元，累计净买入 11302.61 亿元。港股通当日净买入 36.61 亿港元，其中买入 129.94 亿港元，卖出 93.33 亿港元，累计净买入 14408.87 亿港元。

**货币市场**

7 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4500%，下跌 30.30BP，SHIBOR 一周为 2.1740%，下跌 2.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4372%，下跌 29.27BP，一周为 2.1381%，下跌 3.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9415%，上涨 2.01BP。

**海外股市**

7 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 26539.57 点，上涨 0.61%；标普 500 指数报收 3258.44 点，上涨 1.24%；纳斯达克指数报收 10542.94 点，上涨 1.35%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4958.74 点，上涨 0.60%；德国 DAX 指数报收 12822.26 点，下跌 0.10%；英国富时 100 指数报收 6131.46 点，上涨 0.04%。亚太市场方面，日经指数报收 22397.11 点，下跌 1.15%；恒生指数报收 24883.14 点，上涨 0.45%。

**外汇汇率**

7 月 29 日，美元指数下跌 0.52%，报收 93.2789。欧元兑美元上涨 0.63%，报收 1.1792。美元兑日元下跌 0.17%，报收 104.9200。英镑兑美元上涨 0.50%，报收 1.2997。人民币兑美元即期汇率报收 6.9997，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9975，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.9969，贬值 0.11%。

**黄金、原油**

7 月 29 日，COMEX 黄金期货上涨 0.71%，报收 1964.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.58%，报收 41.32 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.03%，报收 44.10 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.76%，报收 2.9340 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.11%，报收 6476 美元/吨。

# 正文目录

1. 宏观要点 ..... 5
1.1. 国常会部署稳外贸外资措施。 ..... 5
1.2. 美联储维持联邦基金利率目标区间不变 ..... 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. 沪港通、深港通 ..... 9
4.2. 利率情况 ..... 10
5. 海外市场 ..... 11
6. 汇率 ..... 13
7. 大宗商品 ..... 14

# 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(主要国家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(主要国家当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 7(主要国家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) ..... 8
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 8
图 9 (融资余额，亿元) ..... 9
图 10(当日融资净买入额，亿元) ..... 9
图 11 (融资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 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 16 (SHIBOR：隔夜) ..... 11
图 17 (SHIBOR：一周) ..... 11
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 11
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 11
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 11
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 11
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 12
图 23 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12
图 24 (美国纳斯达克综合指数) ..... 12
图 25 (伦敦金融时报 100 指数) ..... 12
图 26 (法兰克福 DAX 指数) ..... 12
图 27 (巴黎 CACA40 指数) ..... 12

图 28 (恒生指数)..... 13
图 29 (东京日经 225 指数)..... 13
图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 34 (欧元兑美元)..... 14
图 35 (英磅兑美元)..... 14
图 36 (美元兑日元)..... 14
图 37 (美元兑港币)..... 14
图 38 (CRB 现货指数)..... 15
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

# 1.宏观要点

## 1.1.国常会部署稳外贸外资措施。

国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点。会议指出，要围绕稳住外贸主体、稳住产业链供应链。

一是支持外贸企业增强抗风险能力。针对企业订单减少等突出问题，推出有效措施支持拓市场、增订单。推广“信保+担保”，为外贸企业融资提供增信支持。

二是鼓励中西部、东北地区发挥优势，承接劳动密集型外贸产业。支持发展跨境电商、海外仓、外贸综合服务企业等新业态，扩大市场采购贸易方式试点，带动中小微企业出口。

三是完善吸引外资政策环境。对重点外资项目一视同仁加大用地等保障。提高外资高新技术企业认定便利度。再贷款再贴现专项额度、进出口银行新增贷款规模等同等支持外资企业。

四是发挥服务贸易对稳外贸稳外资的作用。结合区域发展战略，将服务贸易创新发展试点扩大到全国 21 个省份部分地区，围绕拓宽开放领域、提升便利水平进行改革探索，包括发展跨境商业医疗保险、推进中外合作办学、扩大技术进出口经营者资格范围、在常态化防控下加强旅游和体育国际合作等，促进更高水平对外开放。

## 1.2.美联储维持联邦基金利率目标区间不变

美国联邦储备委员会 29 日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间，符合市场预期。美联储同时重申，美国经济前景将在很大程度上取决于新冠疫情发展。

在决定未来调整货币政策的时机与规模时，委员会将评估充分就业目标和 2%对称通胀目标相关的实际与预期的经济情况。

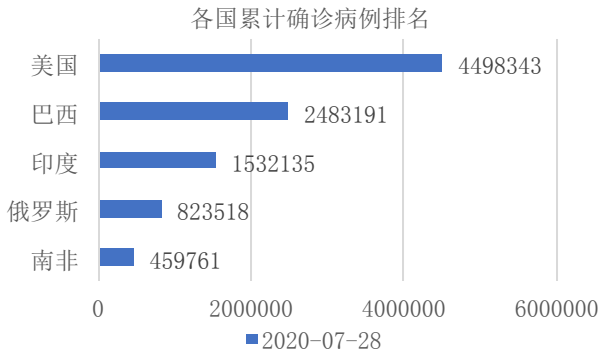
为了支持信贷流向家庭和企业，在未来几个月美联储将至少按目前的速度增加其持有的美国公债和机构发行的住宅和商业抵押贷款支持证券，以维持平稳的市场运作，从而促进货币政策向更广泛金融环境的有效传导。此外，联邦公开市场委员会将继续提供大规模的隔夜和定期回购协议操作。委员会将密切监测市场情况，并准备酌情调整其计划。

受疫情影响，美国经济复苏困难，估计美联储货币政策将继续保持极度宽松，加上美国财政刺激力度加大，导致美联储资产负债表和美国政府负债大幅增加，估计会对美元产生利空影响。

# 2.国内外疫情发展趋势

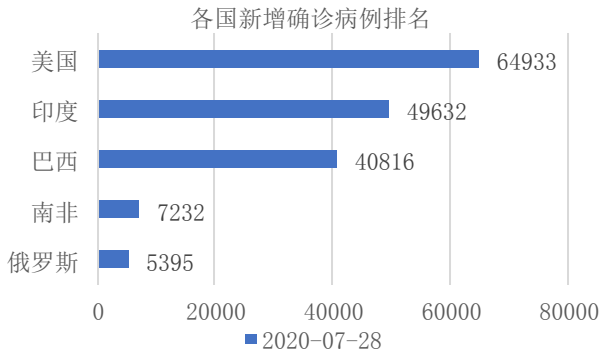
7 月 29 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 17040686 例，其中巴西、美国、印度、南非、俄罗斯和全球:确诊病例:新冠肺炎:累计值分别新增确诊 70074 例、53212 例、52249 例、11362 例、5475 例和 16890736 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



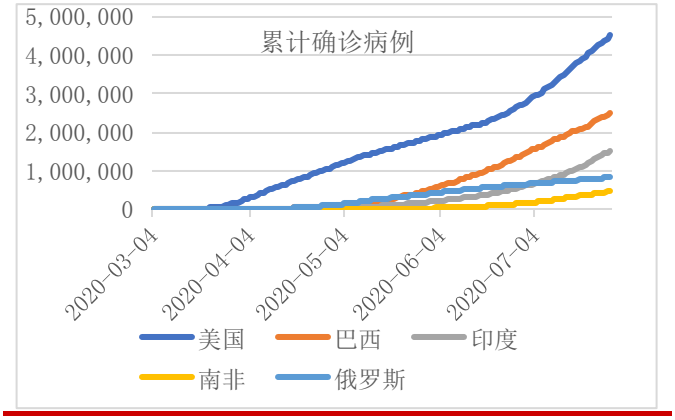

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



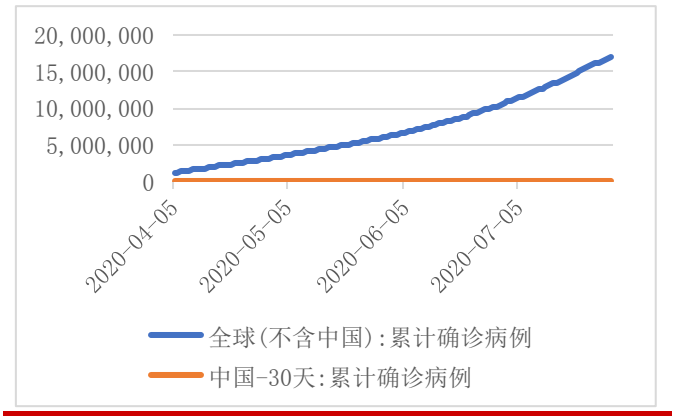

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



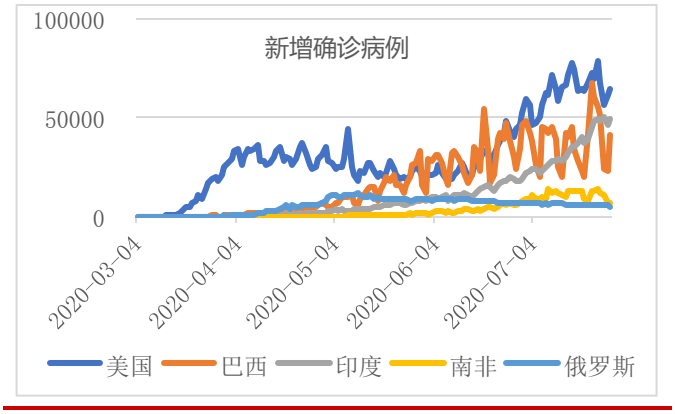

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



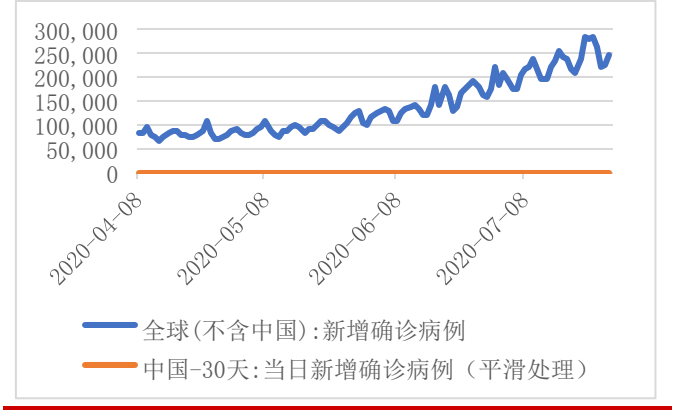

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

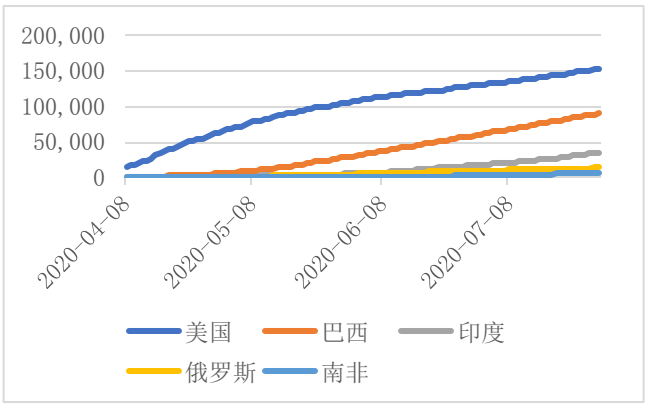
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



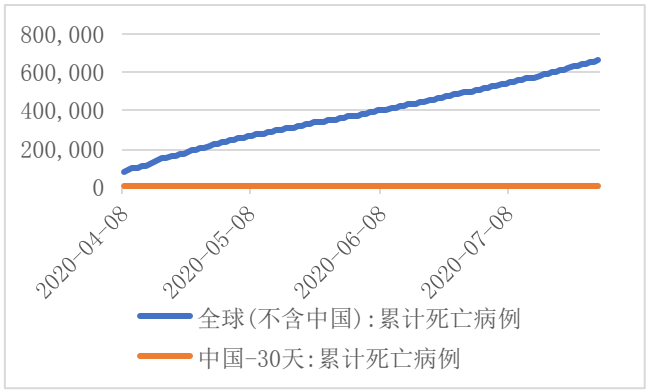

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例)

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




资料来源：Wind，东海证券研究所

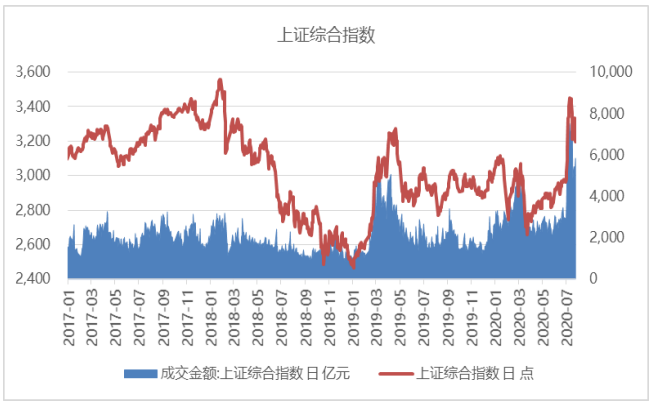
## 3.A 股市场

大盘昨日大幅拉升，收盘大涨 66 点，涨幅 2.06%，收于 3294 点。量能略放，但相对于大阳线来说量能并不充沛。大单资金大幅涌入，全天净流入超 150 亿元。指数分钟线向好，短线或仍有延续上拉动能。

从板块上看，所有板块全体收红。其中，生物疫苗板块大涨第一。氮化镓、中芯国际概念、半导体及元件等板块均大涨居前。而种植业与林业、白酒概念、两桶油改革等板块涨幅垫底。收红个股高达 92%，涨超 9%的个股高达 139 只，无跌超 9%的个股。中小板、创业板、深证纷纷大幅收红，创业板大涨超 3.7%，昨日行情再现火热。

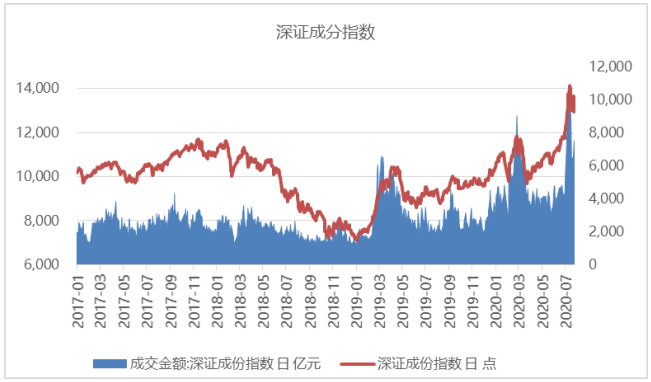
从大盘指数来看，大盘依托 30 日均线连日反弹，昨日更是大涨收阳。震荡中，指数 30 分钟 MACD 金叉延续，60 分钟 MACD 金叉成立，目前分钟线指标向好，尚未出现拉升结束迹象。但指数日线指标尚未修复，而在此附近，大盘指数运行特点是大幅回落之后，小碎步反弹，再度大幅回落之后再次反弹，逐步构筑成一个高度百余点的箱体。那么在此箱体，恰是多空双方剧烈争斗的空间。那么在箱体的哪方突破则较为关键。目前指数得到大单资金的驰援，但是量能放大不充分。短线指数或延续拉升，但盘中仍需保持适当谨慎，并关注大单资金净流入的的延续性及量能的配合。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



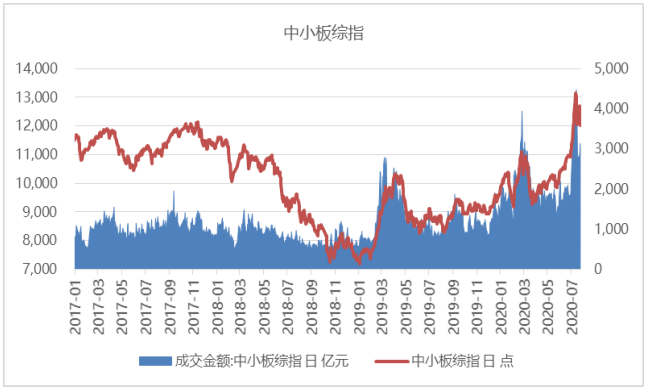

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



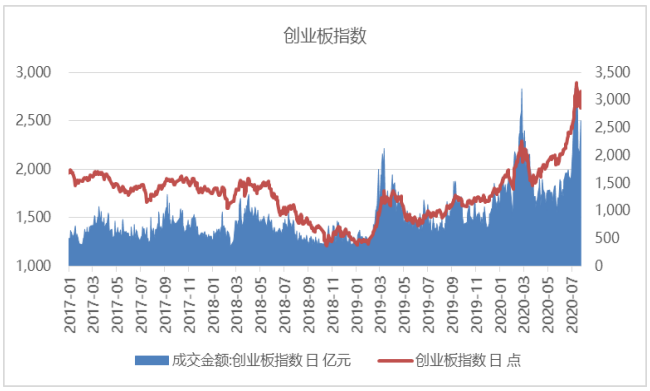

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 生物制品 II | 7.59 | 船舶制造 | 0.19 |
| 白色家电 | 5.45 | 酒店 II | 0.28 |
| 半导体 | 4.72 | 饮料制造 | 0.43 |
| 证券 | 4.40 | 黄金 | 0.44 |
| 元件 II | 4.20 | 种植业 | 0.47 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

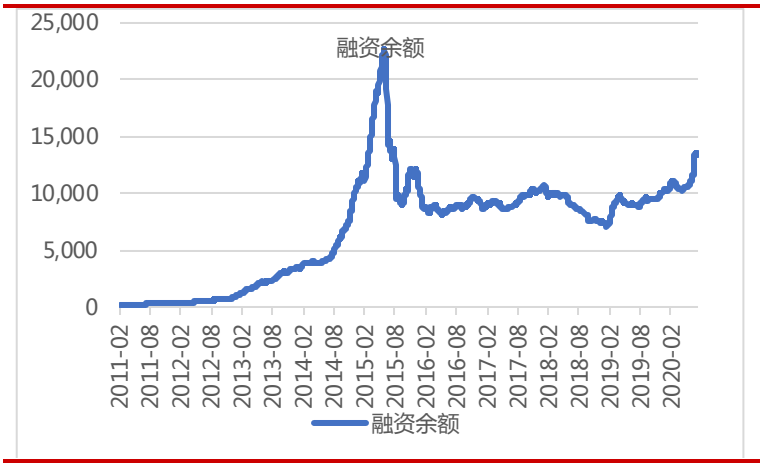
| A股市场涨幅前五 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 股票 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | | |
| | | 1日 | 5日 | 年初至今 |
| 沪硅产业 | 46.5 | 19.94 | 7.61 | 326.21 |
| 铂力特 | 84.61 | 15.13 | 20.82 | 53.25 |
| 安集科技 | 389.16 | 13.56 | 2.87 | 194.64 |
| 华润微 | 55.07 | 11.98 | 12.85 | 31.09 |
| 心脉医疗 | 302.94 | 11.21 | -1.20 | 106.14 |
| **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 |
| 退市银鸽 | 0.22 | -8.33 | -33.33 | -91.76 |
| 康德莱 | 7.51 | -4.94 | -14.27 | -15.14 |
| 司太立 | 2.55 | -4.85 | 1.19 | 34.92 |
| 海汽集团 | 3.9 | -4.41 | 1.30 | 57.89 |
| 汉商集团 | 0.23 | -4.17 | -8.00 | -84.35 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.市场资金情况

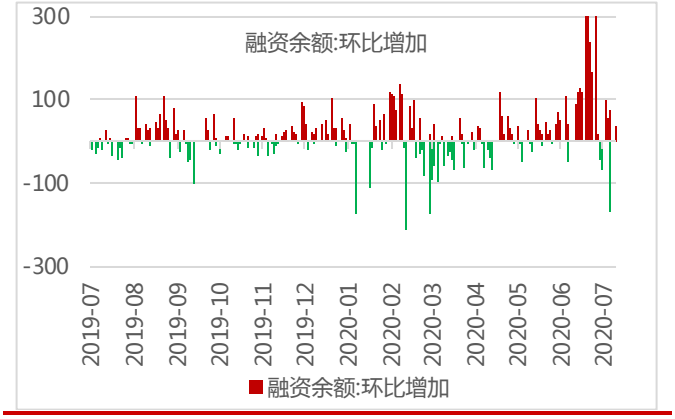
7 月 28 日，A 股融资余额 13458.46 亿元，环比增长 9.21 亿元；融资融券余额 13944.55 亿元，环比增长 24.63 亿元。融资余额减融券余额 12972.37 亿元，环比减少 6.21 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)



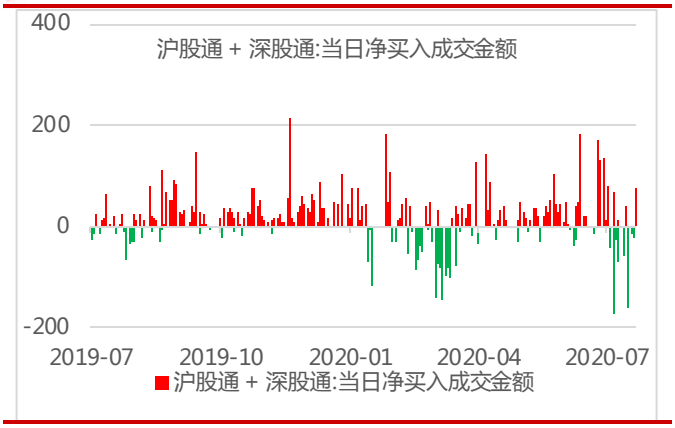

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 4.1.沪港通、深港通

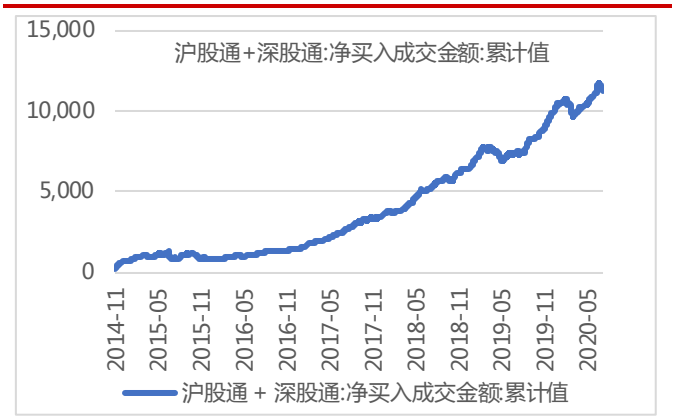
7 月 29 日，陆股通当日净买入 77.31 亿元，其中买入 0.00 亿元，卖出 0.00 亿元，累计净买入 11302.61 亿元。港股通当日净买入 36.61 亿港元，其中买入 129.94 亿港元，卖出 93.33 亿港元，累计净买入 14408.87 亿港元。

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)

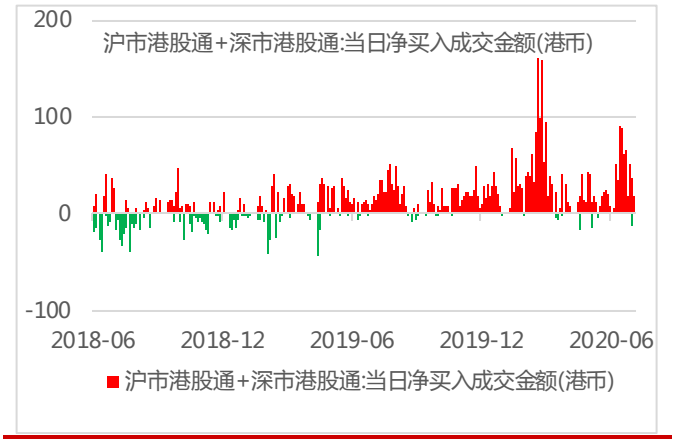



资料来源：Wind，东海证券研究所




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (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 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

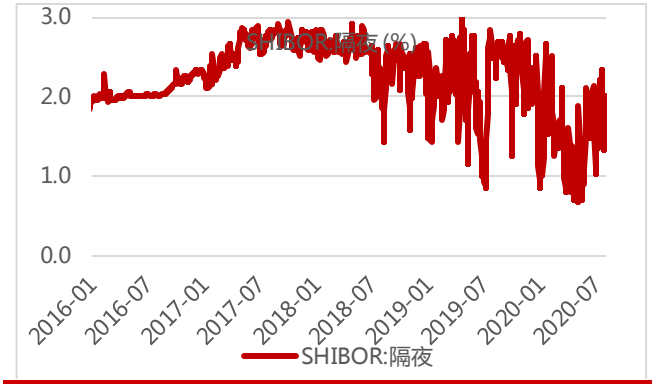



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.利率情况

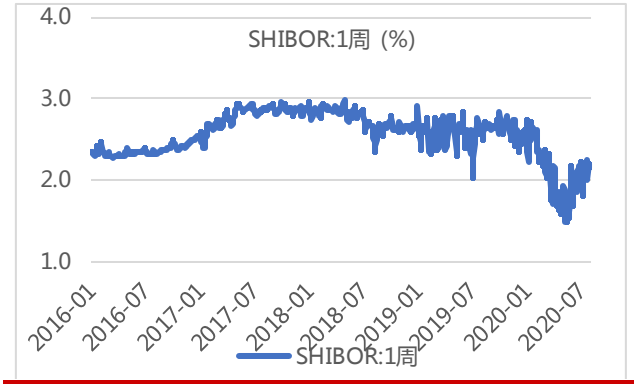
7 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4500%，下跌 30.30BP，SHIBOR 一周为 2.1740%，下跌 2.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4372%，下跌 29.27BP，一周为 2.1381%，下跌 3.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9415%，上涨 2.01BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



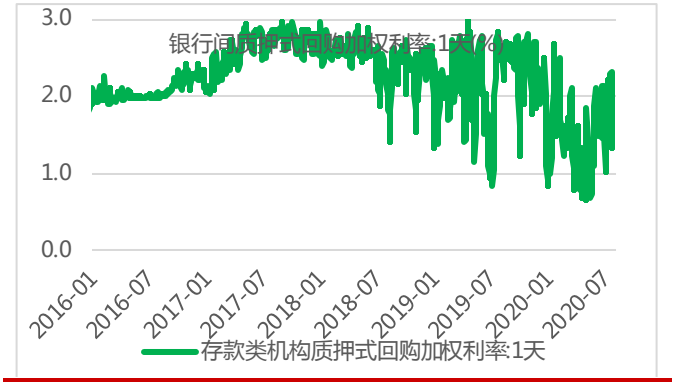

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



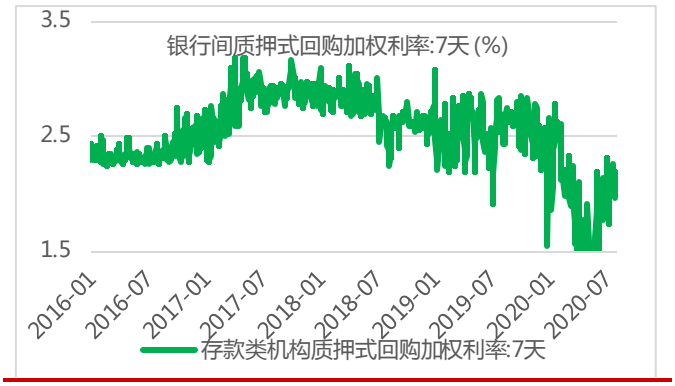

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

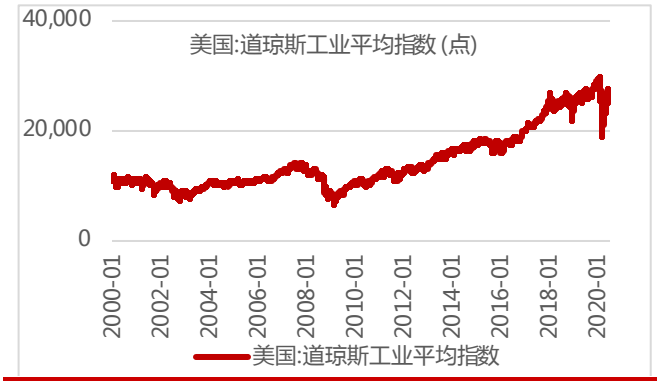



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.海外市场

7 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 26539.57 点，上涨 0.61%；标普 500 指数报收 3258.44 点，上涨 1.24%；纳斯达克指数报收 10542.94 点，上涨 1.35%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4958.74 点，上涨 0.60%；德国 DAX 指数报收 12822.26 点，下跌 0.10%；英国富时 100 指数报收 6131.46 点，上涨 0.04%。亚太市场方面，日经指数报收 22397.11 点，下跌 1.15%；恒生指数报收 24883.14 点，上涨 0.45%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



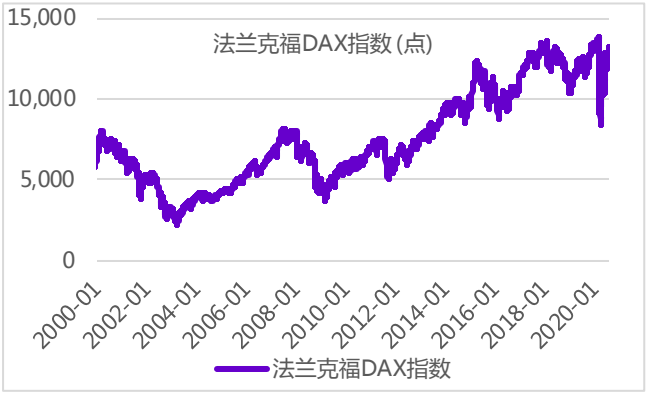

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



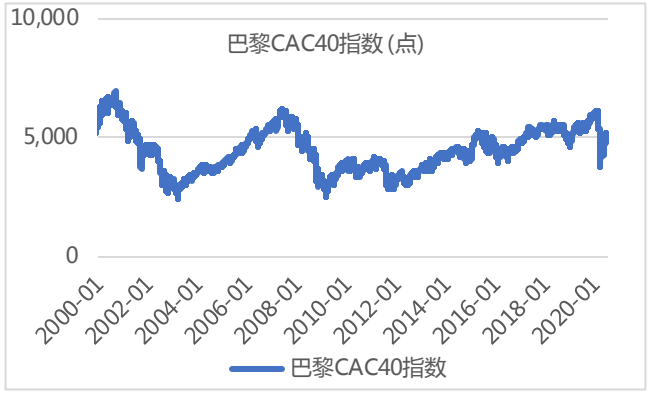

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)

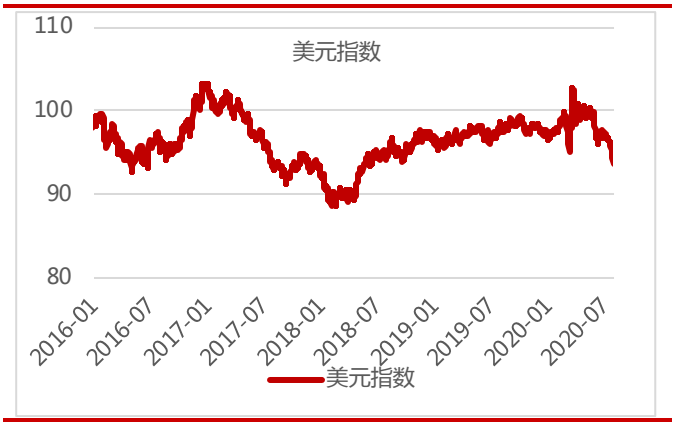



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.汇率

7 月 29 日，美元指数下跌 0.52%，报收 93.2789。欧元兑美元上涨 0.63%，报收 1.1792。美元兑日元下跌 0.17%，报收 104.9200。英镑兑美元上涨 0.50%，报收 1.2997。人民币兑美元即期汇率报收 6.9997，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9975，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.9969，贬值 0.11%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

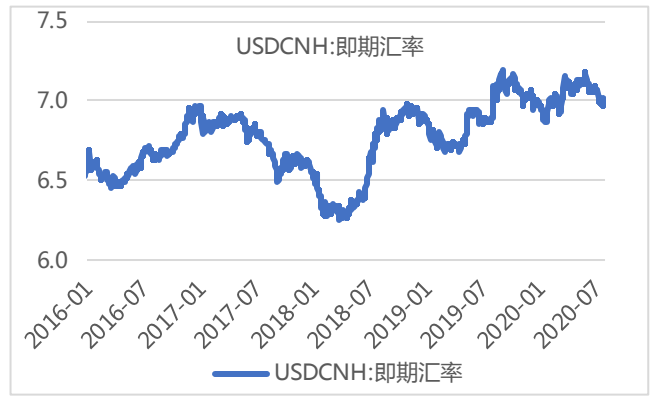



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



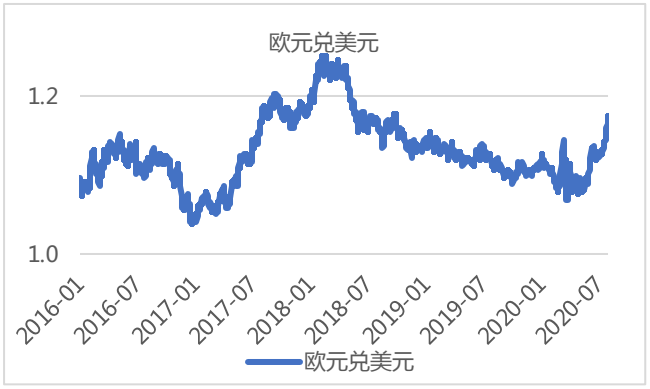

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

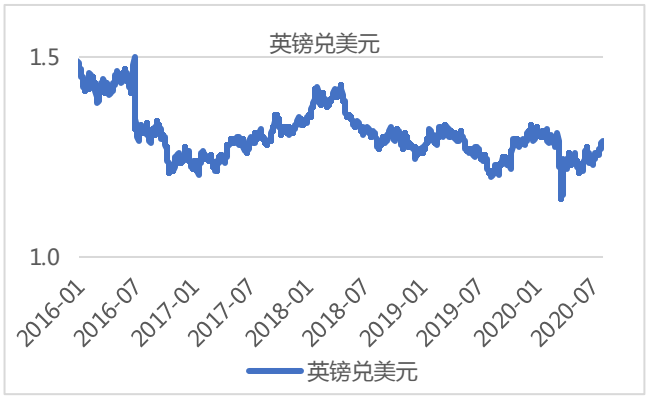
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

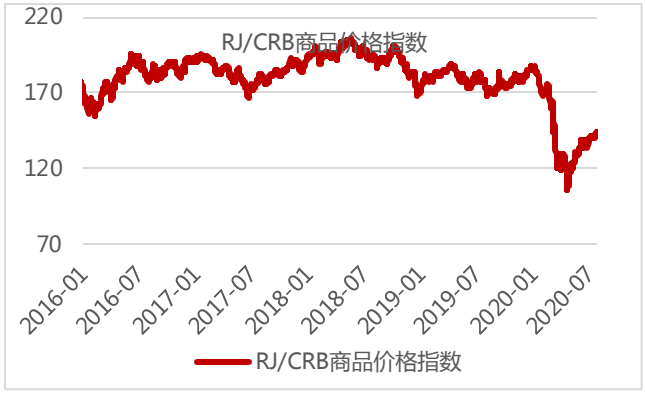



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 7.大宗商品

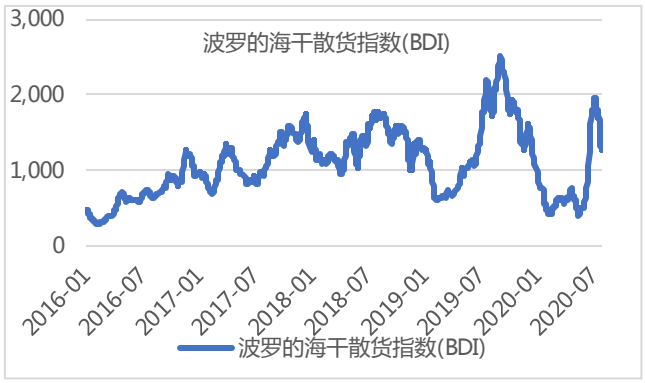
7 月 29 日，COMEX 黄金期货上涨 0.71%，报收 1964.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.58%，报收 41.32 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.03%，报收 44.10 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.76%，报收 2.9340 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.11%，报收 6476 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



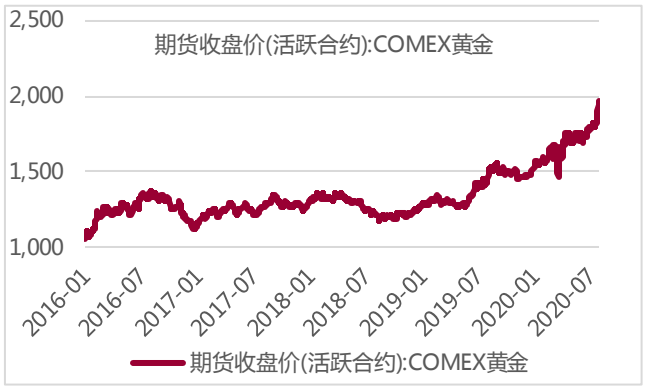

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



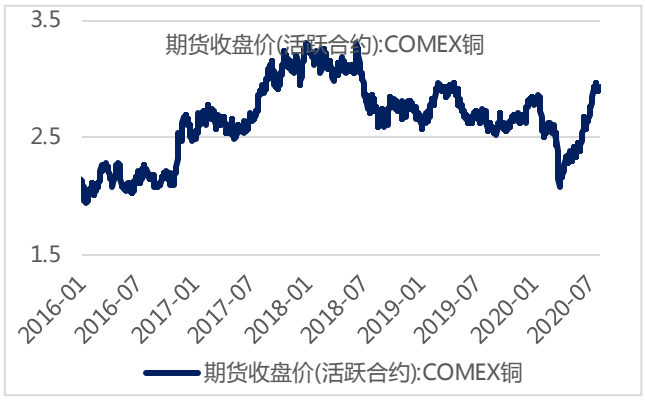

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



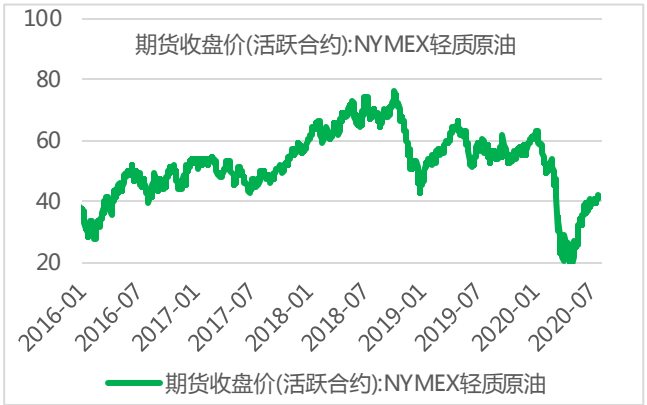

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

## 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