策略日报：6 月财新服务业 PMI58.4 创十年新高

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：

6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高，连续两个月处于扩张区间，预期 53.2，前值 55。6 月财新中国综合 PMI 为 55.7，创 2010 年 12 月以来新高，前值 54.5。随着企业复工复产推进，6 月制造业与服务业生产与需求同步扩张。 6 月服务业乐观度在扩张区间攀升，升至三年以来最高值，制造业乐观度也在扩张区间攀升。由于疫情对服务业冲击更为强烈，因此相对而言服务业显现出了更强劲的复苏势头。目前服务业出口需求正在修复中，但制造业外需仍面临较大压力。另外，6 月制造业和服务业就业均有所收缩。就业问题的解决需要企业复工复产的进一步推进，也依赖于政府出台有关的就业刺激措施。

资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台，自 8 月 3 日起施行。与征求意见稿相比，《认定规则》仅对一些技术细节的表述进行调整，并没有方向性的变化——没有放松也没有收紧，并用列举法明确，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券。根据央行，市场机构关注的部分债权类资产，如在银行间、交易所债券市场交易的政金债、铁道债、中央汇金债、熊猫债等品种，属于标债资产；对永续债、可转债，根据《企业会计准则》及发行机构会计归属等明确其资产属性为债权的，属于标债资产，资产属性不属于债权的，维持现行监管要求不变，且不按照有关非标资产监管要求处理。《标准化债权类资产认定规则》充分考虑市场需要，为各类债权类资产提供了明确的认定路径。为尽量避免造成市场大幅波动，是否进行标债资产认定充分尊重相关市场参与者及基础设施机构意愿，并规定在过渡期内保持对存量资产监管要求不变，推动市场平稳过渡，有效防范处置风险。

中信建投回复上交所监管工作函称，经向中央汇金书面征询，截至目前，其不存在涉及公司应披露而未披露的重大信息。公司将持续开展实时舆情监测，密切关注媒体报道，针对不实报道及时发布澄清公告（如需）。中信证券亦回复监管工作函称，截至目前，中信集团未讨论过任何关于中信证券及中信建投重组合并的方案，中信集团也未与中央汇金签署涉及收购中信建投股票的任何协议。公司将继续密切关注媒体报道以及公司股票交易情况，及时澄清媒体报道内容。

水利部：将水旱灾害防御Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级，派出四个工作组分赴重庆、湖北、江苏、浙江防洪一线指导地方开展防御工作。水利部长江水利委员会、太湖流域管理局也分别将水旱灾害防御Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。

世卫组织：全球新冠肺炎 7 月 4 日新增确证病例超 21 万例，累计超 1092

万例；其中，新增病例数量再创新高。疫情最为严重的美洲区域确诊病例达到5575482 例（新增 129772 例）

疫情发展

7 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11380931 例，新增确诊病例 194097 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 45394 例、1132 例、6632 例、37923 例和 24015 例。

融资资金

7 月 2 日，A 股融资余额 11550.08 亿元，环比增长 128.59 亿元；融资融券余额 11901.35 亿元，环比增长 140.14 亿元。融资余额减融券余额 11198.81 亿元，环比增长 117.05 亿元。

陆股通、港股通

7 月 3 日，陆股通当日净买入 131.94 亿元，其中买入 746.53 亿元，卖出 614.59 亿元，累计净买入 11419.37 亿元。港股通当日净买入 34.17 亿港元，其中买入 210.99 亿港元，卖出 176.82 亿港元，累计净买入 13667.93 亿港元。

货币市场

7 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3640%，下跌 38.10BP，SHIBOR 一周为 1.9800%，下跌 2.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3596%，下跌 35.20BP，一周为 1.8259%，下跌 1.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8974%，上涨 3.90BP。

海外股市

7 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 25827.36 点，上涨 0.36%；标普 500 指数报收 3130.01 点，上涨 0.45%；纳斯达克指数报收 10207.63 点，上涨 0.52%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5007.14 点，下跌 0.84%；德国 DAX 指数报收 12528.18 点，下跌 0.64%；英国富时 100 指数报收 6157.30 点，下跌 1.33%。亚太市场方面，日经指数报收 22306.48 点，上涨 0.72%；恒生指数报收 25373.12 点，上涨 0.99%。

外汇汇率

7 月 3 日，美元指数上涨 0.03%，报收 97.2447。欧元兑美元上涨 0.08%，报收 1.1250。美元兑日元上涨 0.01%，报收 107.5050。英镑兑美元上涨 0.14%，报收 1.2486。人民币兑美元即期汇率报收 7.0680，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0687，贬值 0.02%。人民币兑美元中间价报收 7.0638，贬值 0.10%。

黄金、原油

7 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1787.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.07%，报收 40.32 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.96%，报收 2.7210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.00%，报收 6015 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台 5
1.2. 6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高 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
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) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
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) 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) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额与融券余额之差，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、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 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) 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)....14
图 43 (英磅兑美元)....14
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.宏观要点

1.1.资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台

新自 8 月 3 日起施行。与征求意见稿相比，《认定规则》仅对一些技术细节的表述进行调整，并没有方向性的变化——没有放松也没有收紧，并用列举法明确，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券。

点评：根据央行，市场机构关注的部分债权类资产，如在银行间、交易所债券市场交易的政金债、铁道债、中央汇金债、熊猫债等品种，属于标债资产；对永续债、可转债，根据《企业会计准则》及发行机构会计归属等明确其资产属性为债权的，属于标债资产，资产属性不属于债权的，维持现行监管要求不变，且不按照有关非标资产监管要求处理。《标准化债权类资产认定规则》充分考虑市场需要，为各类债权类资产提供了明确的认定路径。为尽量避免造成市场大幅波动，是否进行标债资产认定充分尊重相关市场参与者及基础设施机构意愿，并规定在过渡期内保持对存量资产监管要求不变，推动市场平稳过渡，有效防范处置风险。对于《标准化债权类资产认定规则》，当前市场反映积极，总体持认可态度。目前有关基础设施机构对于参与申请标债资产认定态度积极，已有机构着手推动债权类资产的改造工作。

1.2.6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高

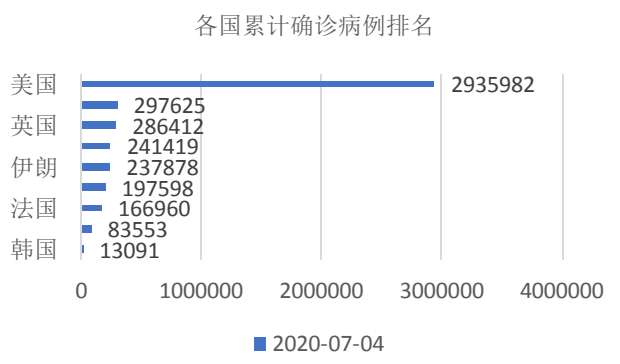
连续两个月处于扩张区间，预期 53.2，前值 55。6 月财新中国综合 PMI 为 55.7，创 2010 年 12 月以来新高，前值 54.5。。

点评：随着企业复工复产推进，6 月制造业与服务业生产与需求同步扩张。 6 月服务业乐观度在扩张区间攀升，升至三年以来最高值，制造业乐观度也在扩张区间攀升。由于疫情对服务业冲击更为强烈，因此相对而言服务业显现出了更强劲的复苏势头。目前服务业出口需求正在修复中，但制造业外需仍面临较大压力。另外，6 月制造业和服务业就业均有所收缩。就业问题的解决需要企业复工复产的进一步推进，也依赖于政府出台有关的就业刺激措施。

2.国内外疫情发展趋势

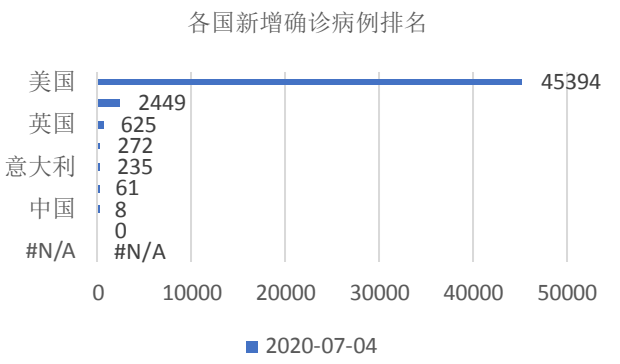
7 月 5 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 11463737 例，其中美国、伊朗、英国、德国、意大利和中国分别新增确诊 45026 例、2560 例、519 例、254 例、192 例和 4 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



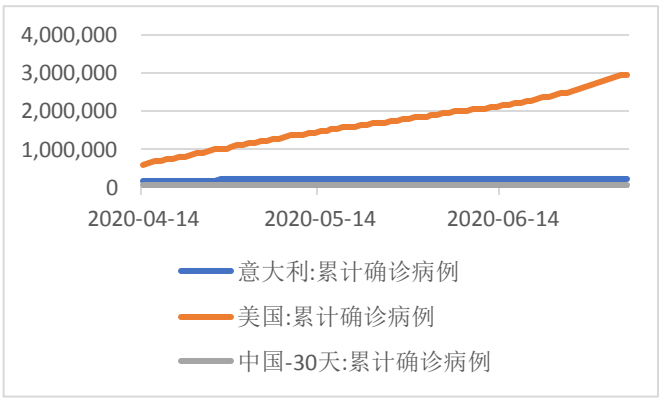
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



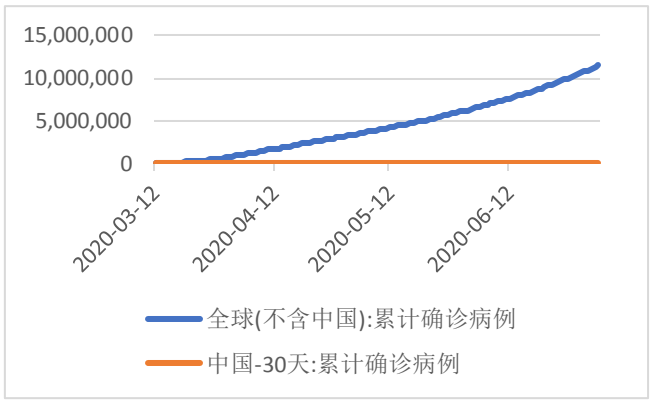
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



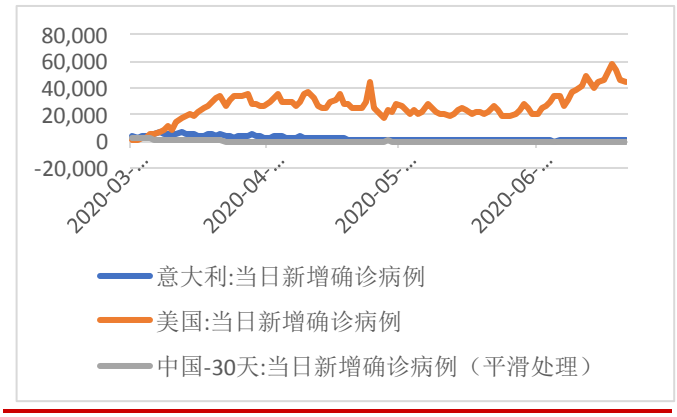
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



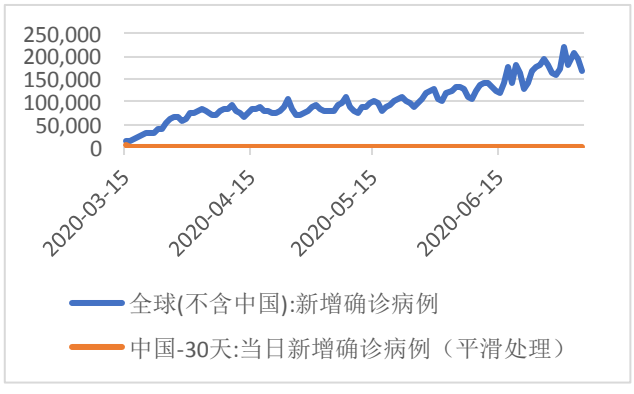
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



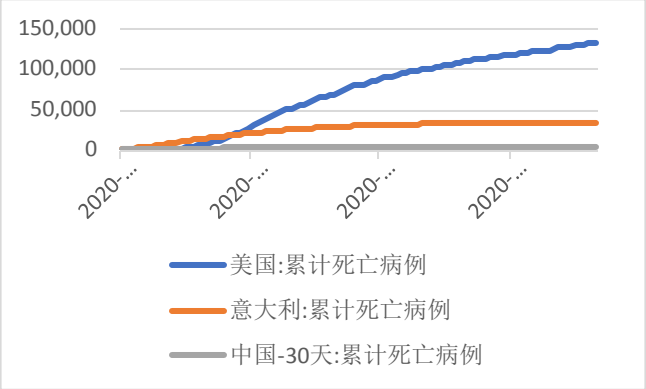
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



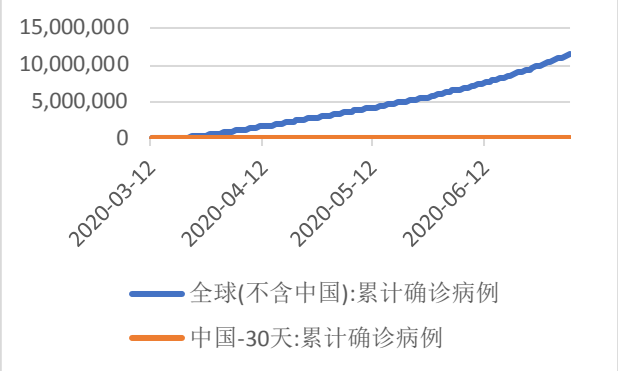
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

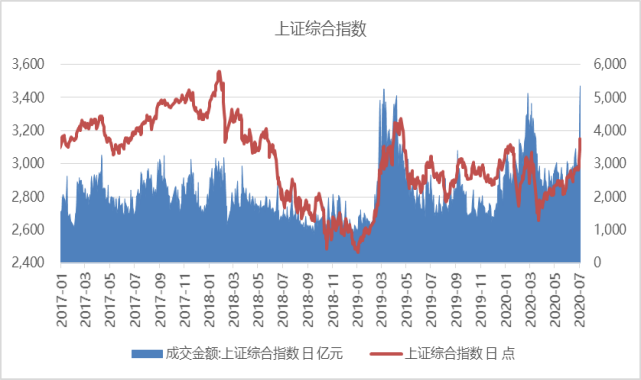
3.A 股市场

大盘上交易日延续大幅拉升，盘中虽有震荡，但尾盘上行，收盘大涨 62 点，涨幅 2.01%，收于 3152 点。量能明显放大，大单资金从早盘的大幅净流出到尾盘回流，全天净流出约 5 亿元。大单资金虽没有延续放大，但指标尚未走出明显卖点。

从板块上看，只有白酒概念等七个板块逆市调整，其余板块一律收红。证券板块大涨第一，持续上行，连续两个交易日大涨超 7.5%。其次，煤炭开采加工、保险、银行等板块在大单资金推动下延续上涨，权重类板块持续活跃。收红个股占比 72%，涨超 9%的个股高达 109 只，跌超 9%的个股仅 2 只。市场行情持续狂欢。

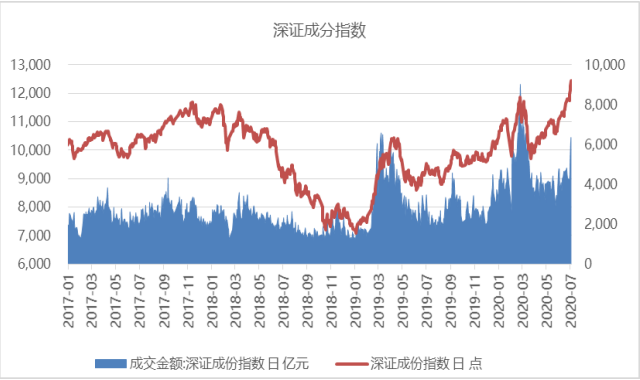
从大盘指数看，大盘指数连日来大幅收涨，日线均线系统仍是多头发散。目前仍没有明显卖点。但与中小板、创业板等板块指数一样，均呈持续超买。超买不是卖点，但超买易引起多空分歧引发震荡。目前大单资金集中于金融类相关板块，指数虽大幅收涨，但行情仍有结构性特点。操作中仍需区别对待。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



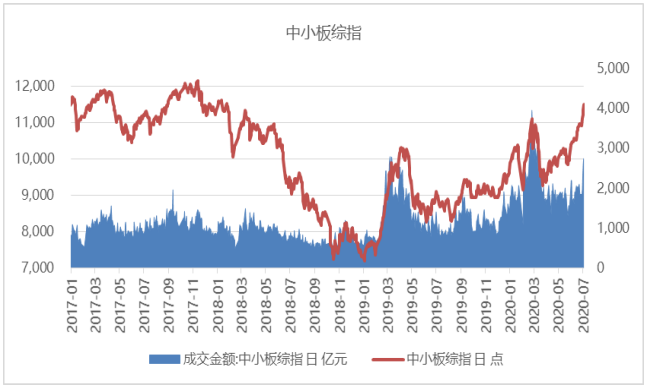
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



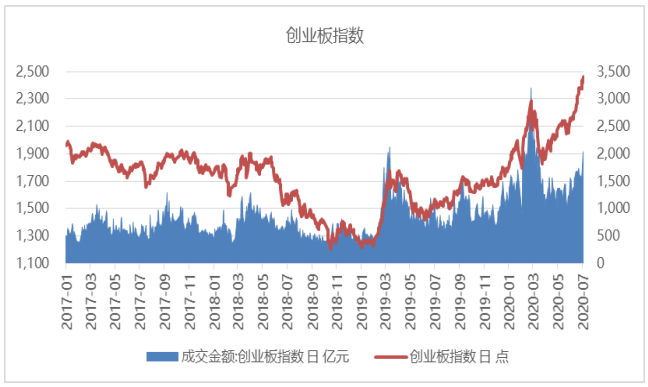
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
旅游综合 II	9.33	玻璃制造	-1.85
证券	8.15	动物保健	-1.03
汽车整车	6.06	机场 II	-0.88
煤炭开采 II	4.96	食品加工	-0.71
其他休闲服务	4.41	饮料制造	-0.56

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
奥特维	60.2	12.82	9.57	-3.22
坚瑞沃能	1.6	10.34	8.84	-18.37
中信国安	2.7	10.20	13.45	-23.73
嘉寓股份	3.7	10.12	37.04	-1.07
腾邦国际	3.16	10.10	20.15	-36.29
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
乐视退	0.23	-11.54	-34.29	-86.39
退市美都	0.24	-11.11	-35.14	-86.81
天宝退	0.34	-10.53	-34.62	-76.87
松发股份	16.74	-10.00	3.65	4.69
宣亚国际	29.89	-10.00	9.21	75.10

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

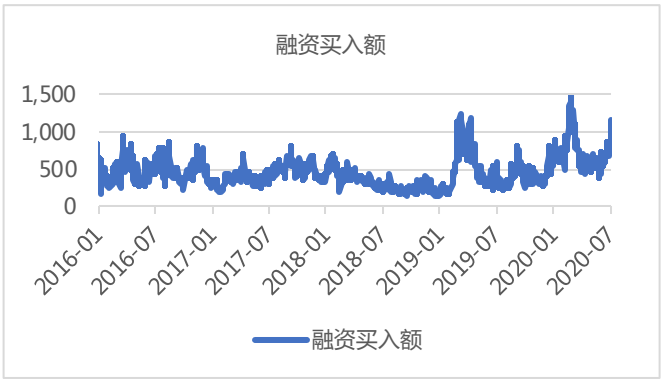
7月2日，A股融资余额11550.08亿元，环比增长128.59亿元；融资融券余额11901.35亿元，环比增长140.14亿元。融资余额减融券余额11198.81亿元，环比增长117.05亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



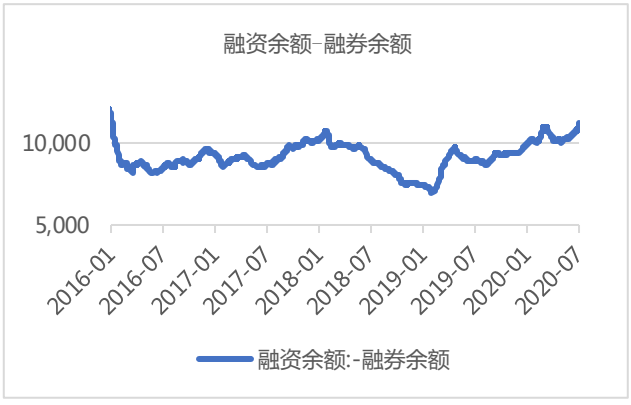
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

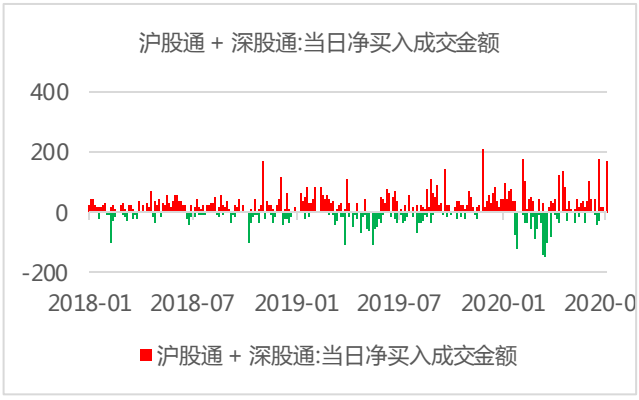


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

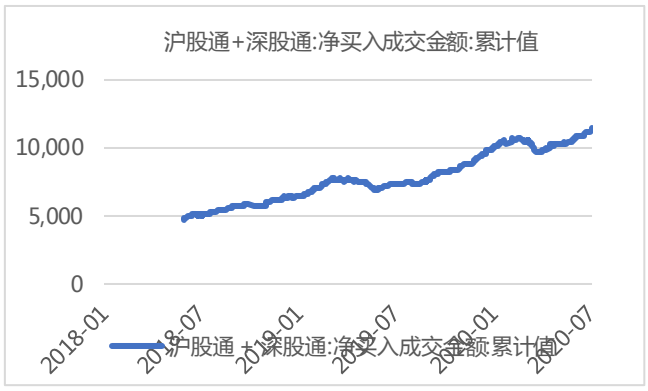
7月3日，陆股通当日净买入131.94亿元，其中买入746.53亿元，卖出614.59亿元，累计净买入11419.37亿元。港股通当日净买入34.17亿港元，其中买入210.99亿港元，卖出176.82亿港元，累计净买入13667.93亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



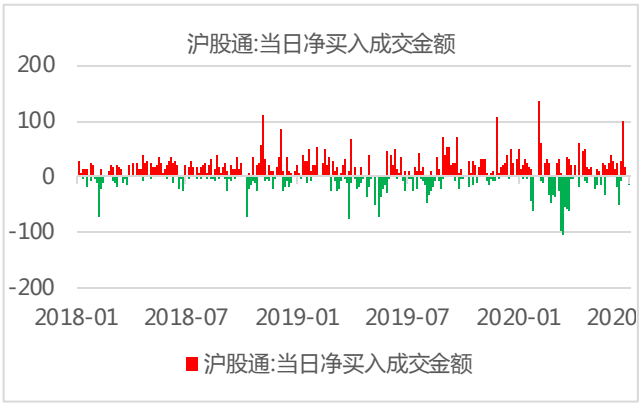
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



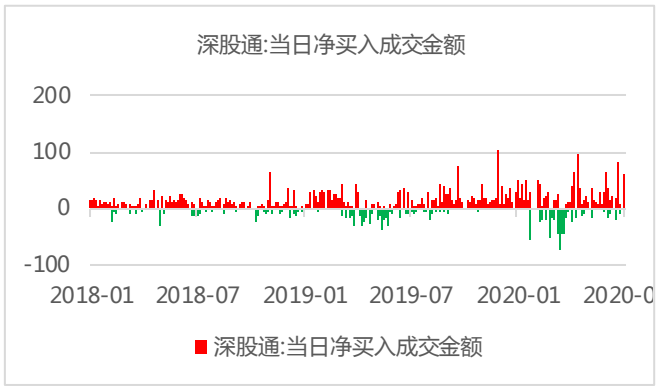
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



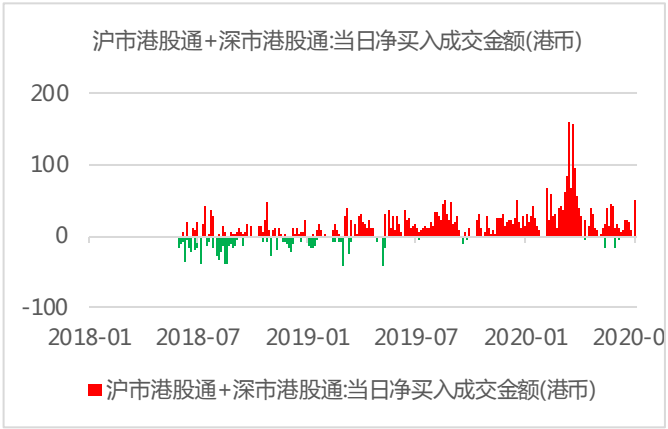
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



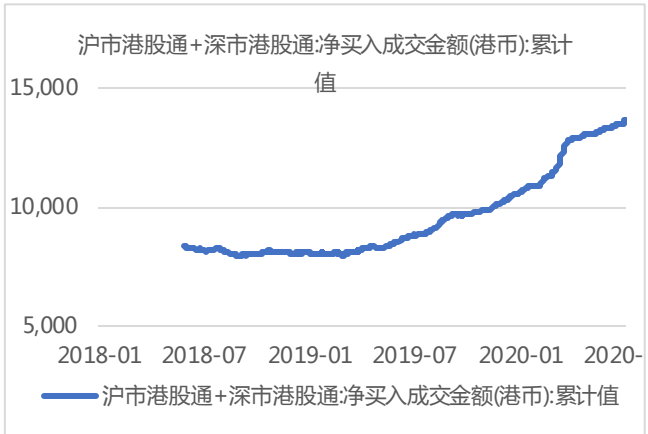
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



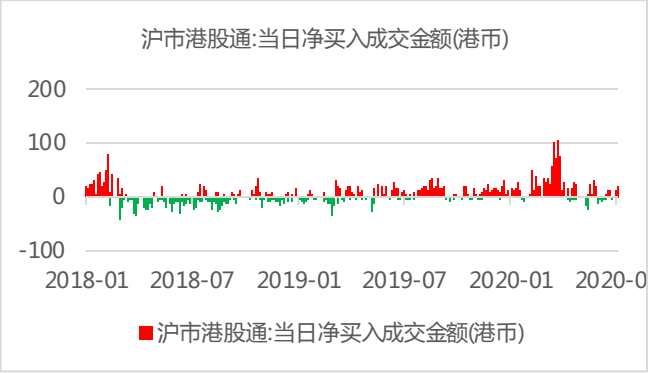
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



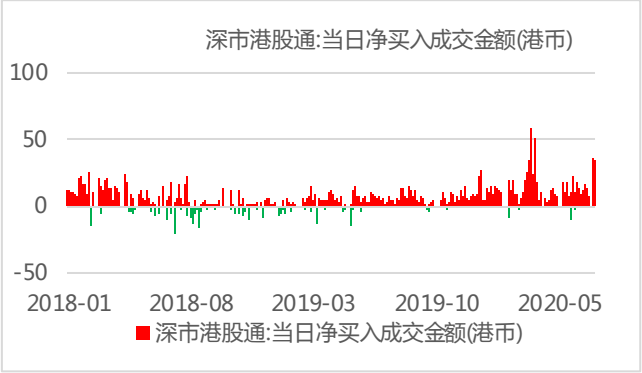
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

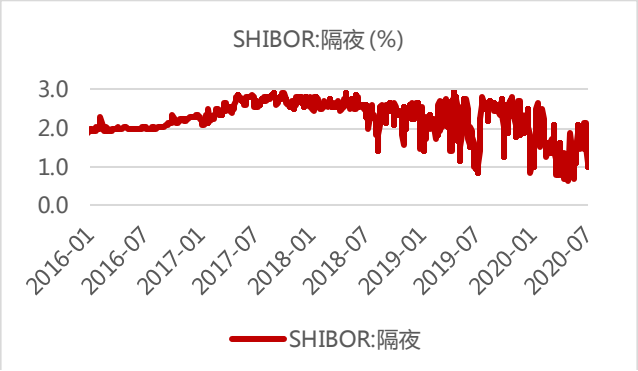


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

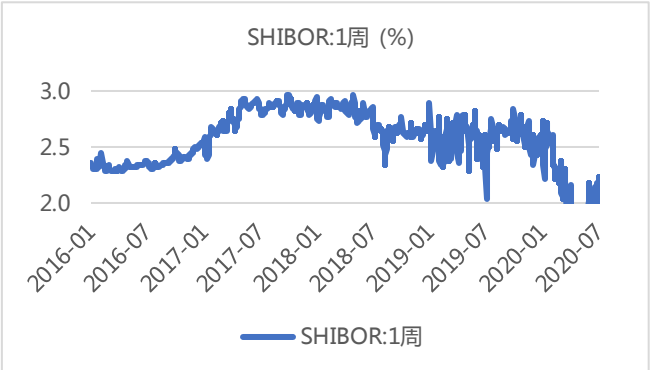
7 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3640%，下跌 38.10BP，SHIBOR 一周为 1.9800%，下跌 2.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3596%，下跌 35.20BP，一周为 1.8259%，下跌 1.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8974%，上涨 3.90BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



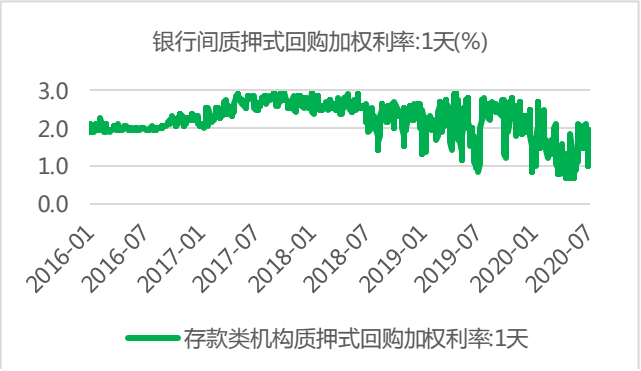
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



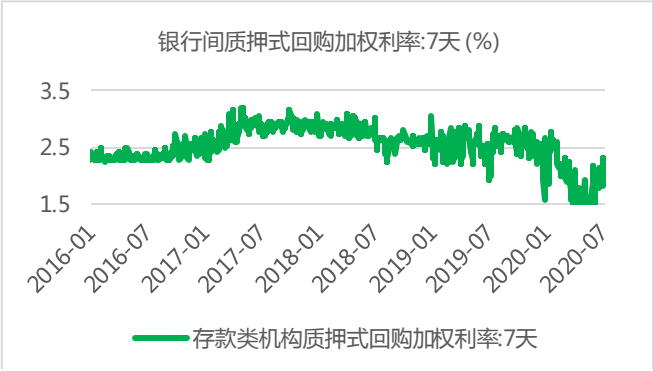
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

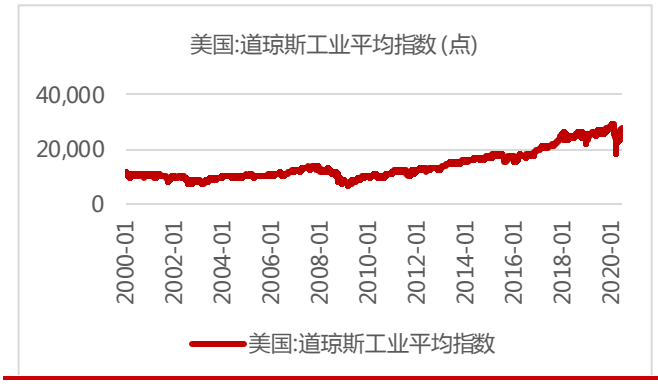


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

7 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 25827.36 点，上涨 0.36%；标普 500 指数报收 3130.01 点，上涨 0.45%；纳斯达克指数报收 10207.63 点，上涨 0.52%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5007.14 点，下跌 0.84%；德国 DAX 指数报收 12528.18 点，下跌 0.64%；英国富时 100 指数报收 6157.30 点，下跌 1.33%。亚太市场方面，日经指数报收 22306.48 点，上涨 0.72%；恒生指数报收 25373.12 点，上涨 0.99%。

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)



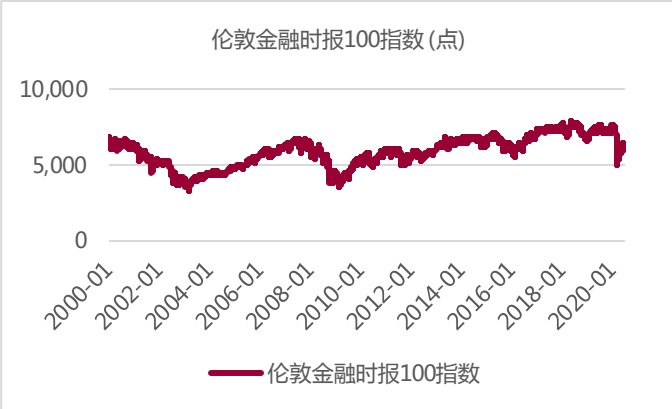
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



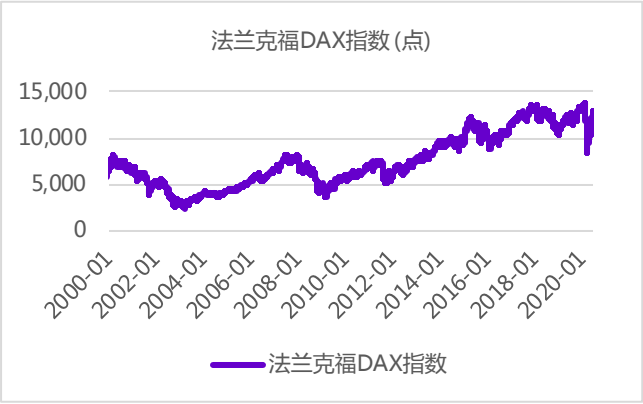
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



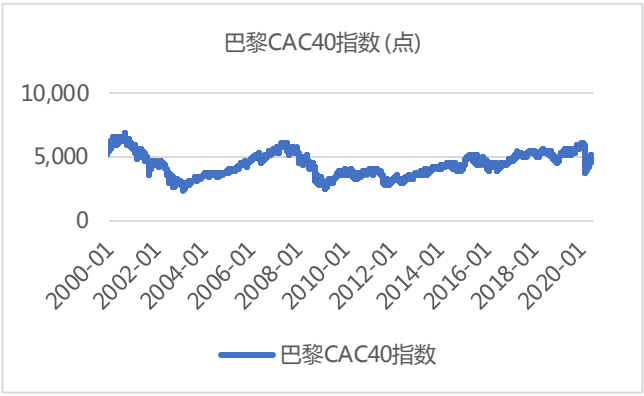
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

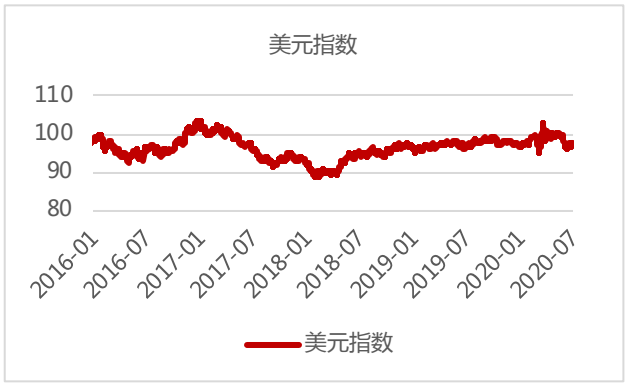


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

7 月 3 日，美元指数上涨 0.03%，报收 97.2447。欧元兑美元上涨 0.08%，报收 1.1250。美元兑日元上涨 0.01%，报收 107.5050。英镑兑美元上涨 0.14%，报收 1.2486。人民币兑美元即期汇率报收 7.0680，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0687，贬值 0.02%。人民币兑美元中间价报收 7.0638，贬值 0.10%。

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)



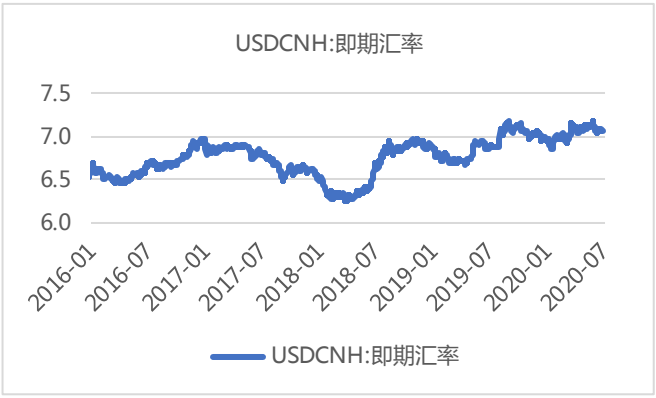
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



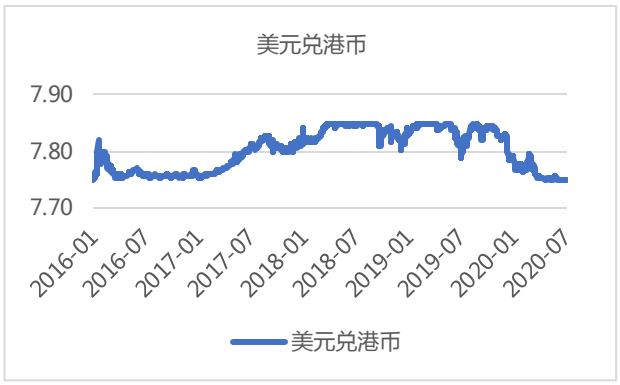
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

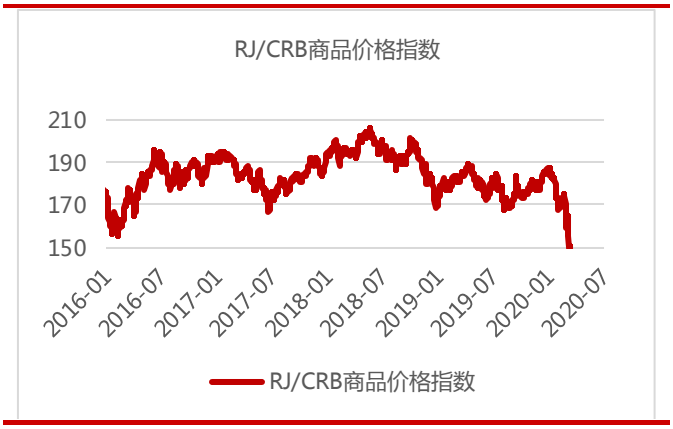


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

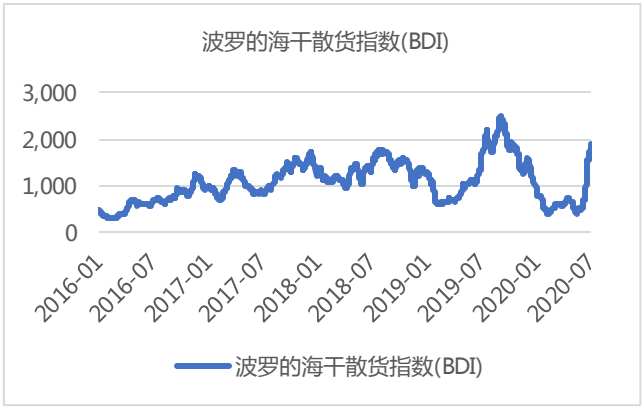
7 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1787.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.07%，报收 40.32 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.96%，报收 2.7210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.00%，报收 6015 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



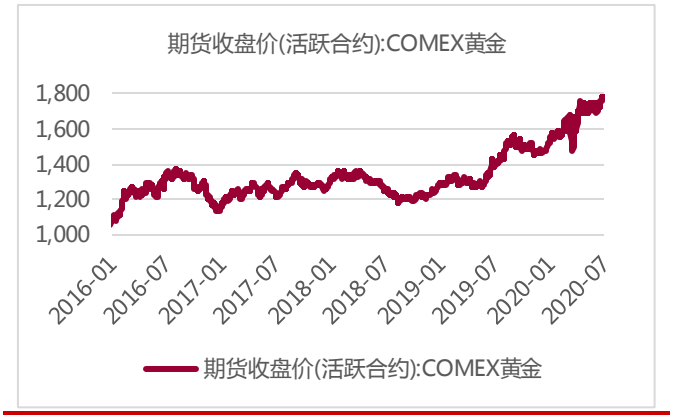
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



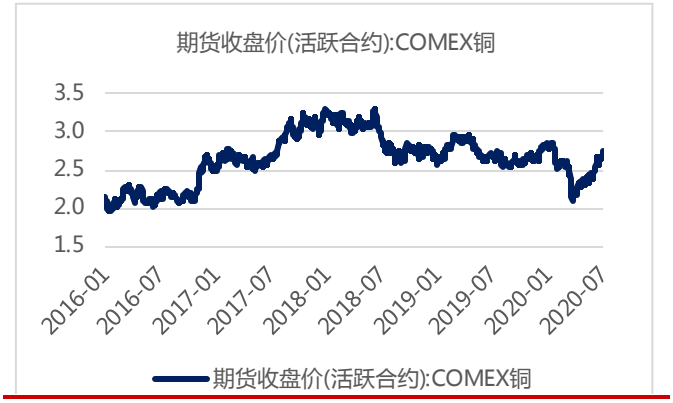
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



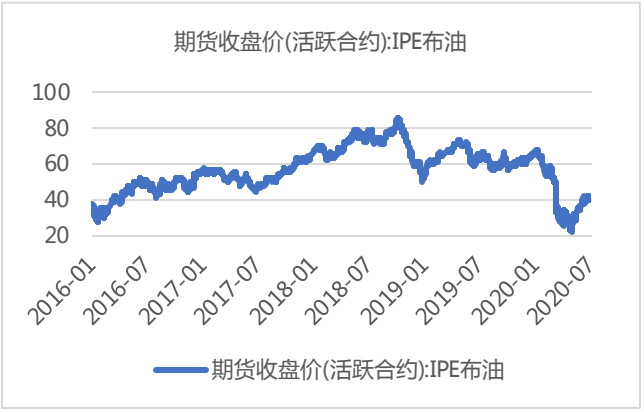
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



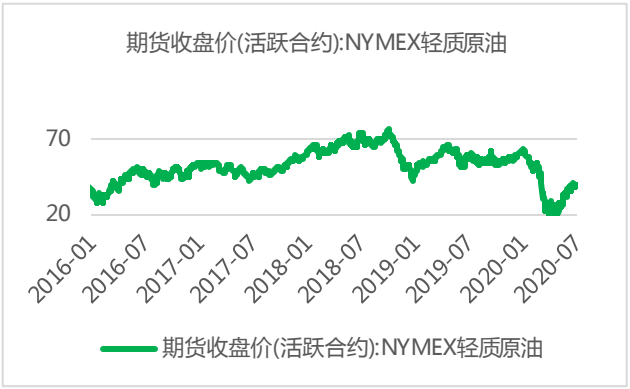
资料来源：Wind，东海证券研究所

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