策略日报：央行定向降息支持中小企业

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：

习近平：依靠改革应对变局开拓新局。国家主席习近平 6 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十四次会议并发表重要讲话。他强调，胜利完成“十三五”规划主要目标任务、决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程，必须发挥好改革的突破和先导作用，依靠改革应对变局、开拓新局，坚持目标引领和问题导向，既善于积势蓄势谋势，又善于识变求变应变，紧紧扭住关键，积极鼓励探索，突出改革实效，推动改革更好服务经济社会发展大局。此次改革方案涉及国企改革、工业互联网改革、宅基地制度改革以及媒体融合改革，可能利好相关板块。

央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。据新华社记者 6 月 30 日从央行获悉，央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。央行决定，下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。央行降低再贷款再贴现利率，体现了货币政策的精准性，降成本要直接落实到实体经济，体现了对中小企业的直接支持。

美国取消香港特殊相关待遇。美国商务部官网当地时间 29 日发布声明称，已取消对香港的特殊相关待遇，包括暂停出口许可证豁免，并正在进行差别待遇评估。美国取消香港相关待遇，情绪上或是为了反制国安法的推动，实际对香港的贸易影响相对较小，香港原产出口到美国的金额相对较小，同时为了防止从香港借道出口至国内，美国对香港的出口管制原本就有所加强，因为进一步限制的效果也相对有限。

新冠疫情。6 月 29 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10404263 例，新增确诊病例 158374 例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯分别新增确诊 44734 例、24052 例、18339 例和 6719 例。

融资余额增加。6 月 29 日，A 股融资余额 11192.09 亿元，环比增长 87.14 亿元；融资融券余额 11502.48 亿元，环比增长 87.57 亿元。融资余额减融券余额 10881.70 亿元，环比增长 86.71 亿元。

陆股通休市，港股通净流入。6 月 30 日，港股通当日净买入成交 52.19 亿港元，其中买入成交 167.95 亿港元，卖出成交 115.76 亿港元，累计净买入成交 13582.92 亿港元。

货币市场利率上涨。6 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7850%，上涨 77.30BP，SHIBOR 一周为 2.2280%，上涨 4.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8298%，上涨 81.91BP，一周为 2.3013%，上涨 11.73BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8230%，下跌 2.74BP。

美股上涨，欧股涨跌不一。6 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 25812.88 点，上涨 0.85%；标普 500 指数报收 3100.29 点，上涨 1.54%；纳斯达克指

数报收 10058.77 点，上涨 1.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4935.99 点，下跌 0.19%；德国 DAX 指数报收 12310.93 点，上涨 0.64%；英国富时 100 指数报收 6169.74 点，下跌 0.90%。亚太市场方面，日经指数报收 22288.14 点，上涨 1.33%；恒生指数报收 24427.19 点，上涨 0.52%。

美元指数下跌，人民币汇率升值。6 月 30 日，美元指数下跌 0.08%，至 97.3841。欧元兑美元下跌 0.07%，至 1.1233。美元兑日元上涨 0.33%，至 107.9300。英镑兑美元上涨 0.80%，至 1.2404。人民币兑美元即期汇率报收 7.0741，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0708，升值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 7.0795，升值 0.02%。

黄金上涨，美油上涨布油下跌，期铜上涨。6 月 30 日，COMEX 黄金期货上涨 0.78%，报收 1798.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.48%，报收 39.82 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.53%，报收 41.63 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.17%，报收 2.7。295 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.17%，报收 6039 美元/吨。

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) 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) 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 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) 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)..... 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)..... 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.宏观要点

习近平：依靠改革应对变局开拓新局。国家主席习近平 6 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十四次会议并发表重要讲话。他强调，胜利完成“十三五”规划主要目标任务、决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程，必须发挥好改革的突破和先导作用，依靠改革应对变局、开拓新局，坚持目标引领和问题导向，既善于积势蓄势谋势，又善于识变求变应变，紧紧扭住关键，积极鼓励探索，突出改革实效，推动改革更好服务经济社会发展大局。会议强调，加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，要顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，以供给侧结构性改革为主线，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展，加快制造业生产方式和企业形态根本性变革，夯实融合发展的基础支撑，健全法律法规，提升制造业数字化、网络化、智能化发展水平。

点评：此次改革方案涉及国企改革、工业互联网改革、宅基地制度改革以及媒体融合改革，可能利好相关板块。

央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。据新华社记者 6 月 30 日从央行获悉,央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。央行决定，下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款(延期期间)利率为 3.77%。

点评：央行降低再贷款再贴现利率，体现了货币政策的精准性，降成本要直接落实到实体经济，体现了对中小企业的直接支持。

美国取消香港特殊相关待遇。美国商务部官网当地时间 29 日发布声明称，已取消对香港的特殊相关待遇，包括暂停出口许可证豁免，并正在进行差别待遇评估。香港特别行政区行政长官林郑月娥 30 日对此回应称，香港因此受到的影响非常小，“有需要的时候我相信国家也会采取反制措施，由中央在外交层面提出的反制措施如果需要香港特区政府配合，我们一定会全面配合。“

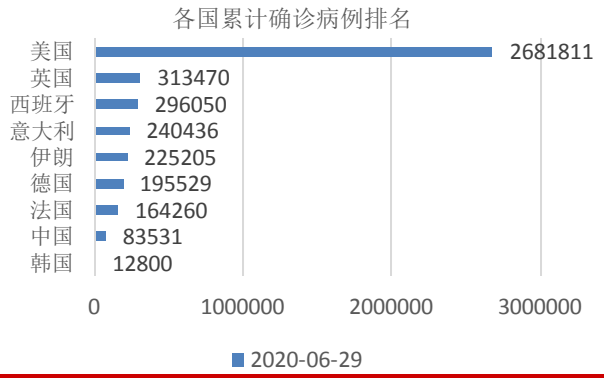
点评：美国取消香港相关待遇，情绪上或是为了反制国安法的推动，实际对香港的贸易影响相对较小，香港原产出口到美国的金额相对较小，同时为了防止从香港借道出口至国内，美国对香港的出口管制原本就有所加强，因为进一步限制的效果也相对有限。

香港国安法表决通过。十三届全国人大常委会第二十次会议 30 日在北京人民大会堂举行第二次全体会议、第三次全体会议和闭幕会。会议表决通过了《中华人民共和国香港特别行政区维护国家安全法》，国家主席习近平签署第 49 号主席令予以公布；表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于增加香港特别行政区基本法附件三所列全国性法律的决定。

2.国内外疫情发展趋势

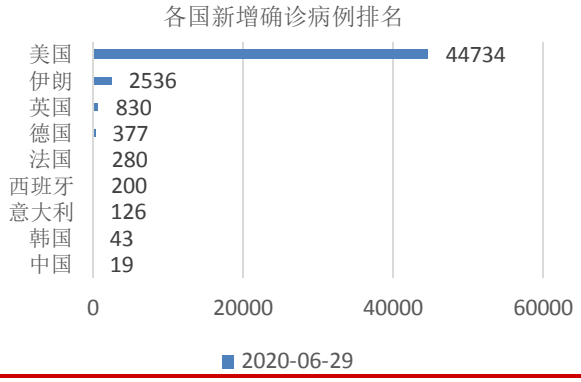
6 月 29 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10404263 例，新增确诊病例 158374 例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯分别新增确诊 44734 例、24052 例、18339 例和 6719 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



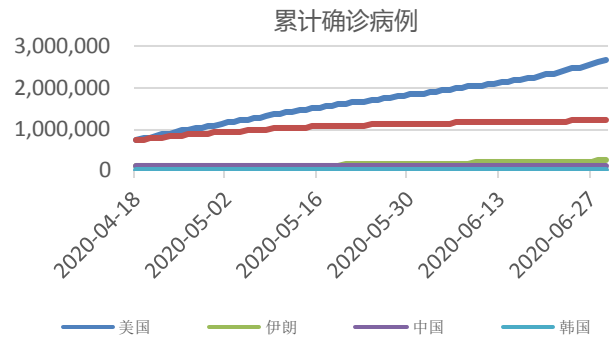
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



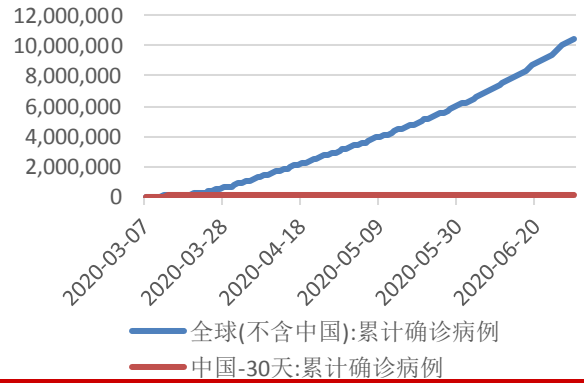
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



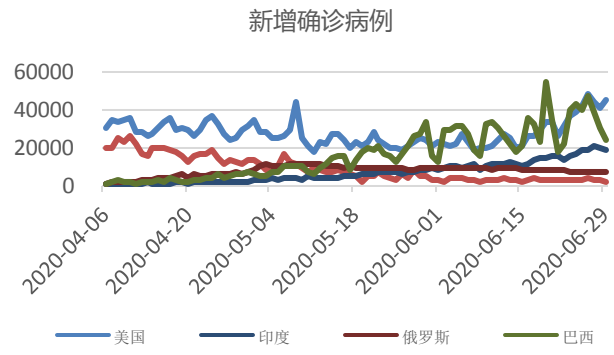
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



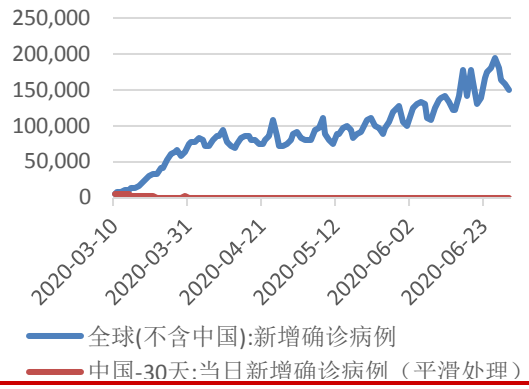
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

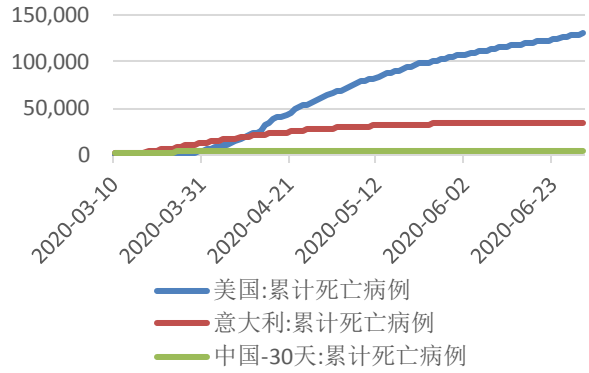
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



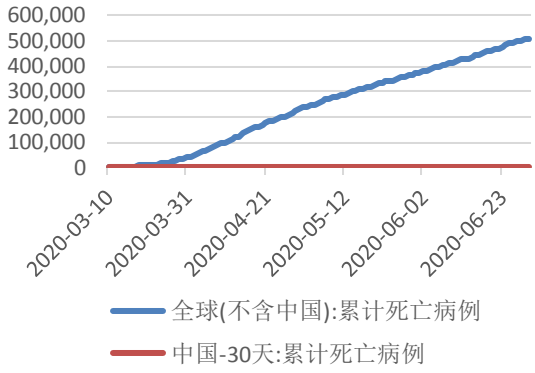
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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

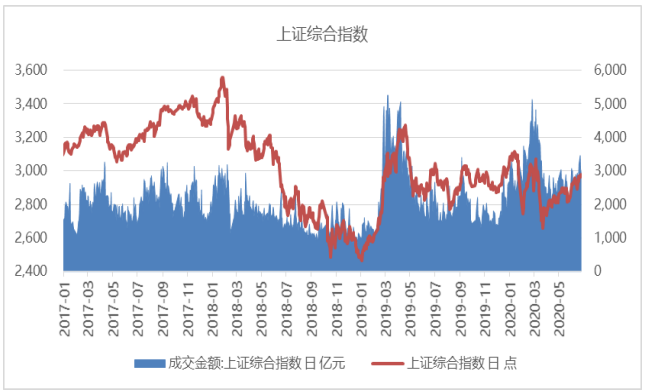
3.A 股市场

大盘昨日籍由均线系统支撑，再度上行，收盘上涨 23 点，涨幅 0.78%，收于 2984 点，收复 5 日均线，收红 K 线。量能放大不明显，大单资金小幅净流出，全天净流出超 19 亿元。大盘日线短期均线仍呈多头发散，短线或仍有震荡盘升动能。

从板块上看，虽大盘指数没有大幅收涨，但市场再现所有板块收红的盛况。智能音箱、微信小程序、语音技术等概念板块大幅收涨居前。汽车整车、中船系、银行等板块涨幅垫底。收红个股占比高达 81%，涨超 9%的个股高达 102 只，跌超 9%的个股仅 3 只。深证、中小板、创业板表现仍是明显超过大盘。

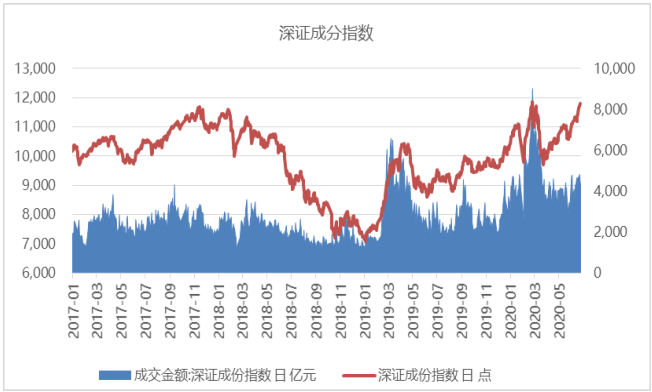
从大盘指数看，大盘指数之前 60 分钟线 MACD 第二次死叉背离，明显走弱，但与日线均线系统没有达成共识，5、10、30 日均线仍是多头发散。昨日指数籍由均线支撑再度拉升收红，并收复 5 日均线。目前中小板、创业板等指数虽大幅收涨，尚未出现明显的调整迹象，但其分钟线及日线指标已经是超买延续，观察中仍需提防空方力量的突然发力。而大盘指数分钟线指标有所修复，短线或仍有小幅震荡盘升动能。但大盘指数正小步趋近 3000、3040 点较近的重要压力位，目前量能资金流均不充沛。仍需关注压力位附近量能资金流的异动。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



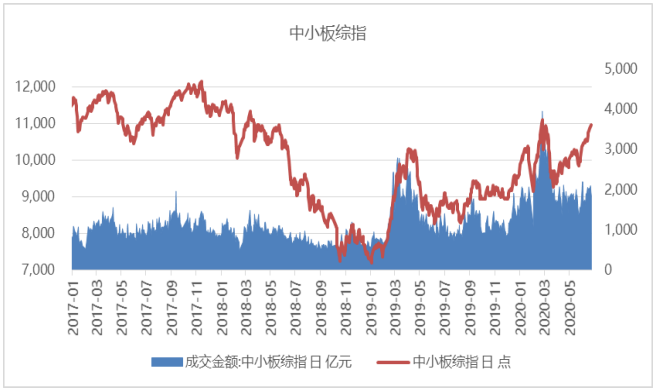
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



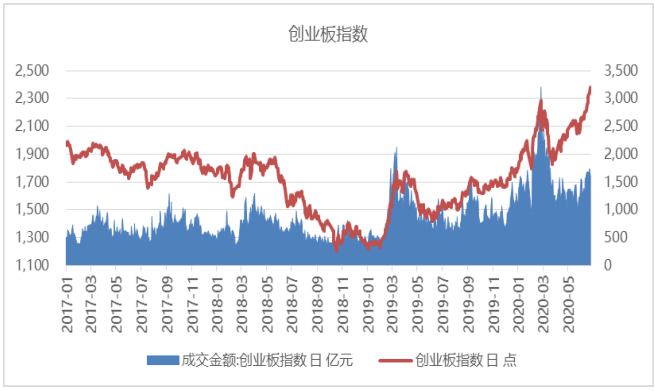
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	9.00	汽车整车	-0.86
电子制造	4.55	景点	-0.76
互联网传媒	4.26	石油开采 II	-0.36
其他休闲服务	3.51	银行	-0.15
其他轻工制造	3.51	船舶制造	-0.04

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
卓越新能	52.36	20.01	33.81	28.33
祥生医疗	95.33	17.72	25.96	85.79
恒仁医疗	131.73	14.05	22.43	212.53
安泰科技	384.67	11.60	9.78	191.24
北玻股份	4.48	10.07	22.40	62.91
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
退市美都	0.33	-10.81	-19.51	-81.87
晨丰科技	16.59	-9.98	-8.80	25.30
广东榕泰	4.28	-9.70	-33.64	-21.32
南国置业	2.72	-9.63	20.35	23.64
天宝退	0.47	-9.62	-9.62	-68.03

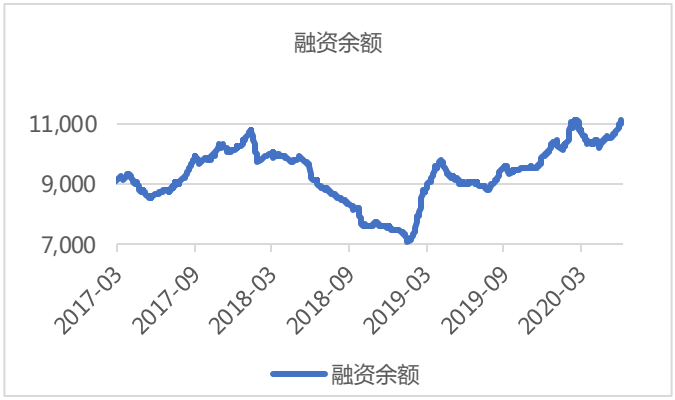
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

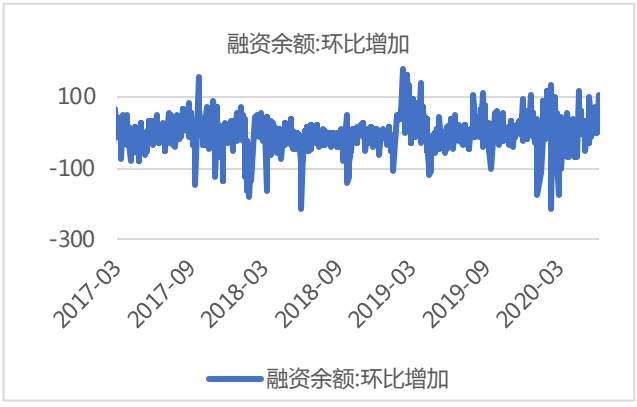
6 月 29 日，A 股融资余额 11192.09 亿元，环比增长 87.14 亿元；融资融券余额 11502.48 亿元，环比增长 87.57 亿元。融资余额减融券余额 10881.70 亿元，环比增长 86.71 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



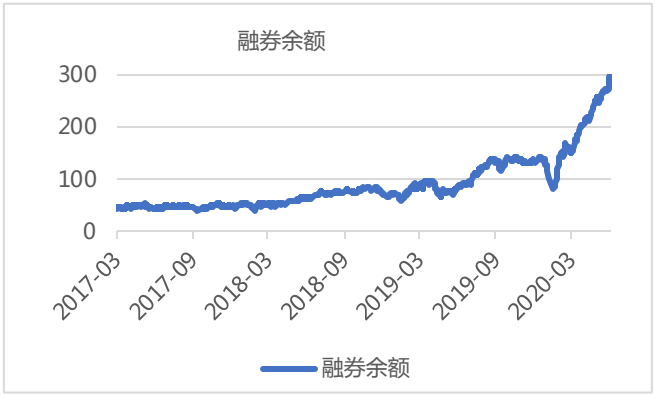
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

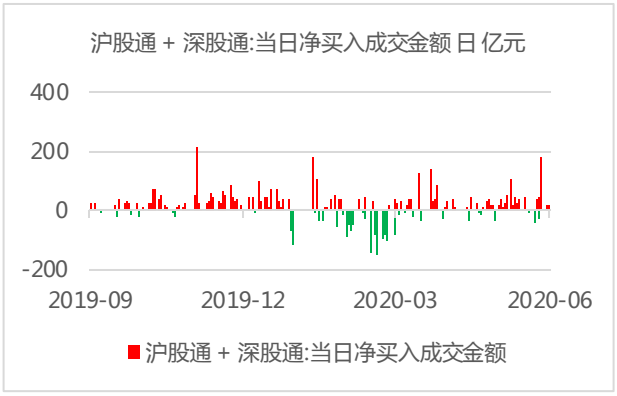


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

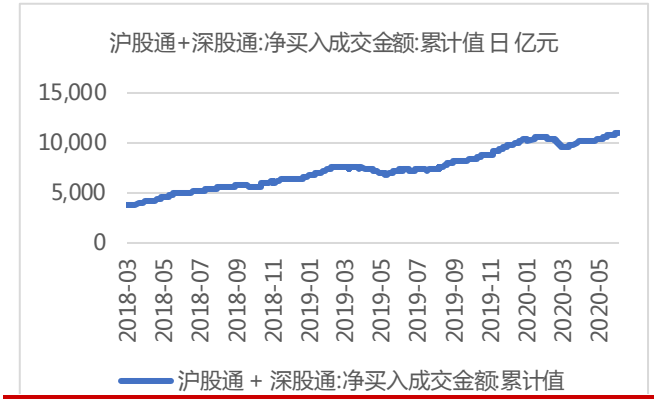
6 月 30 日，港股通当日净买入成交 52.19 亿港元，其中买入成交 167.95 亿港元，卖出成交 115.76 亿港元，累计净买入成交 13582.92 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



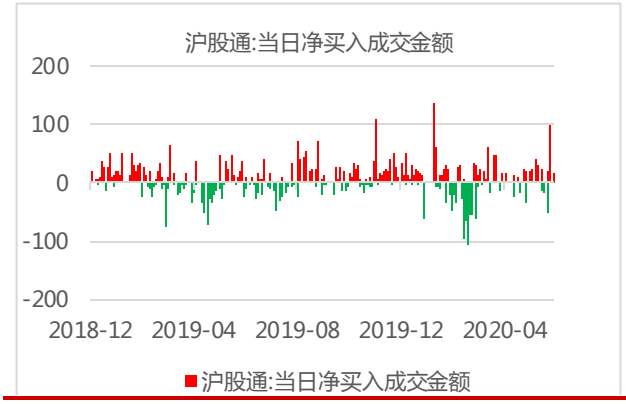
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



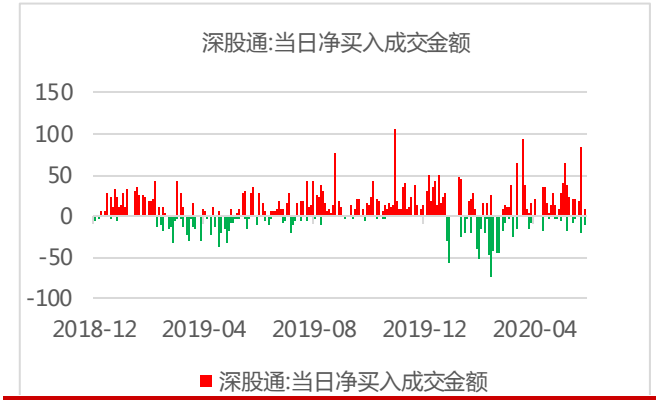
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



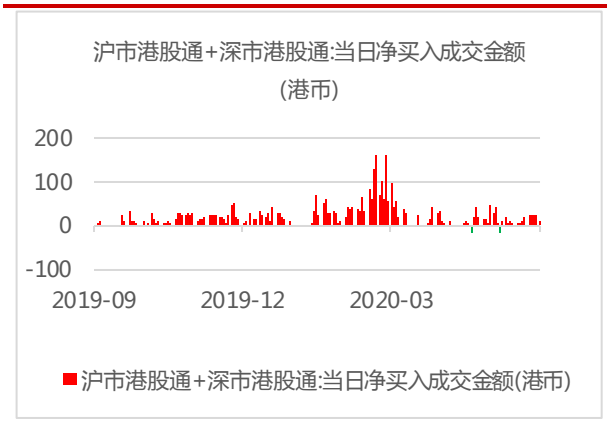
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



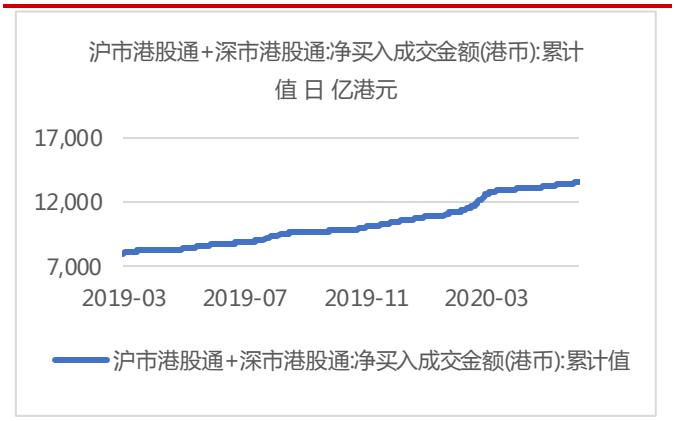
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



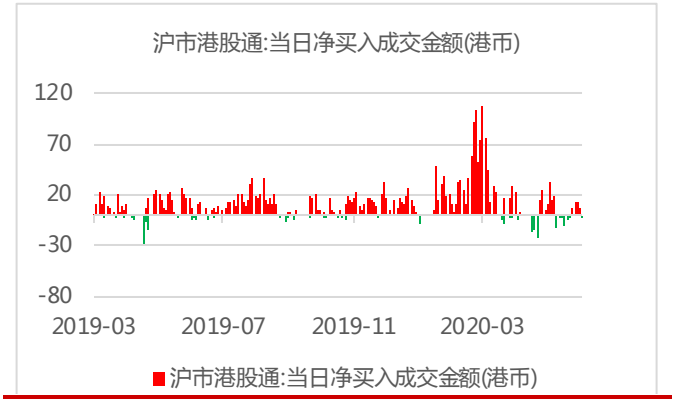
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



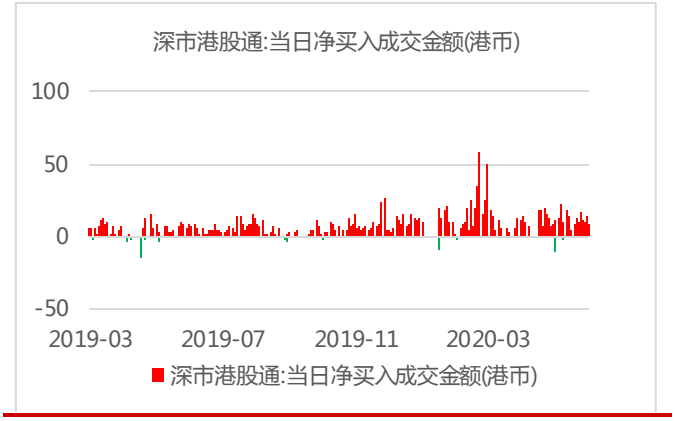
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



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)



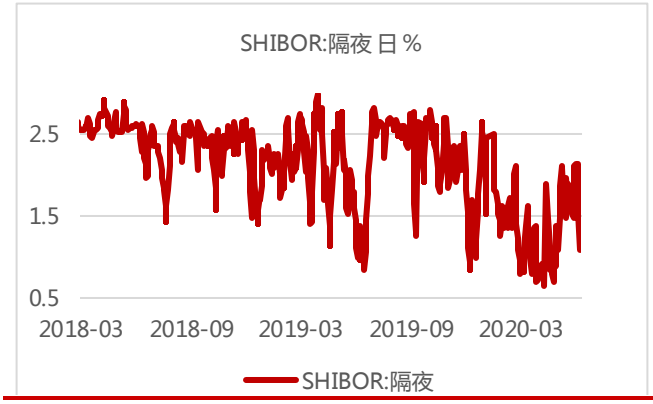
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

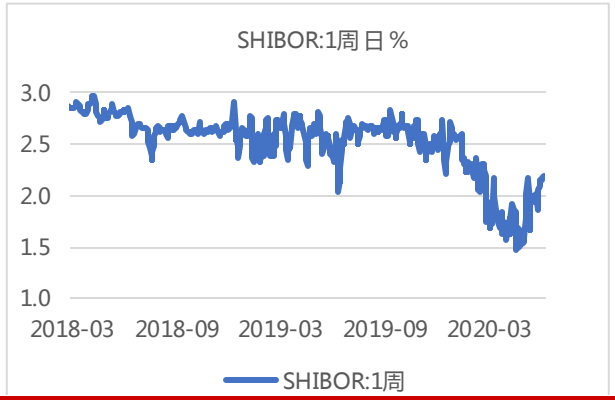
6 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7850%，上涨 77.30BP，SHIBOR 一周为 2.2280%，上涨 4.70BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



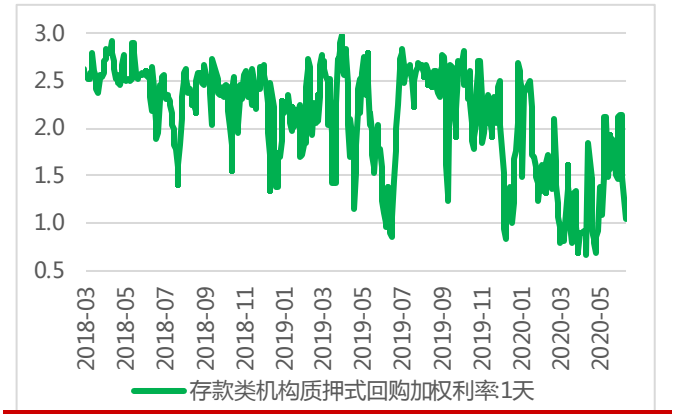
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

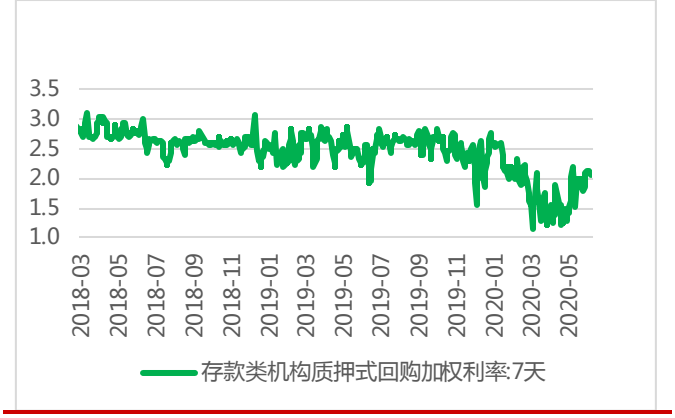
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8298%，上涨 81.91BP，一周为 2.3013%，上涨 11.73BP。

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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.8230%，下跌 2.74BP。

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

6 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 25812.88 点，上涨 0.85%；标普 500 指数报收 3100.29 点，上涨 1.54%；纳斯达克指数报收 10058.77 点，上涨 1.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4935.99 点，下跌 0.19%；德国 DAX 指数报收 12310.93 点，上涨 0.64%；英国富时 100 指数报收 6169.74 点，下跌 0.90%。亚太市场方面，日经指数报收 22288.14 点，上涨 1.33%；恒生指数报收 24427.19 点，上涨 0.52%。

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



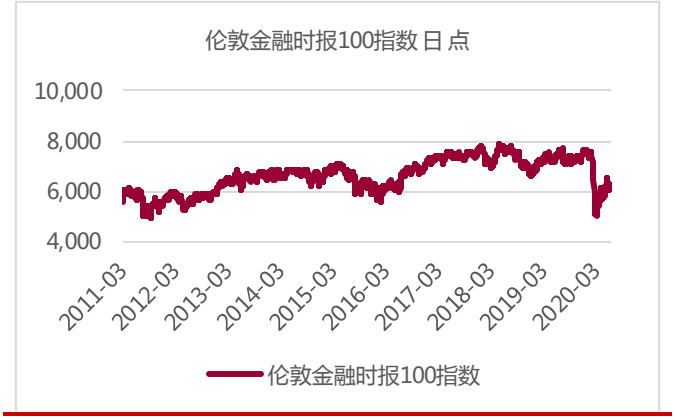
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



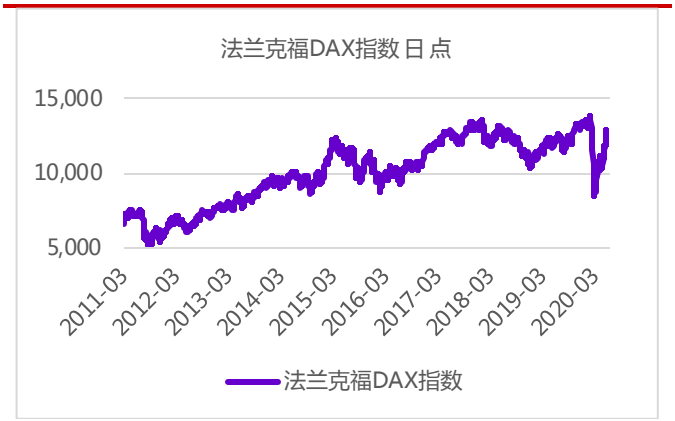
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



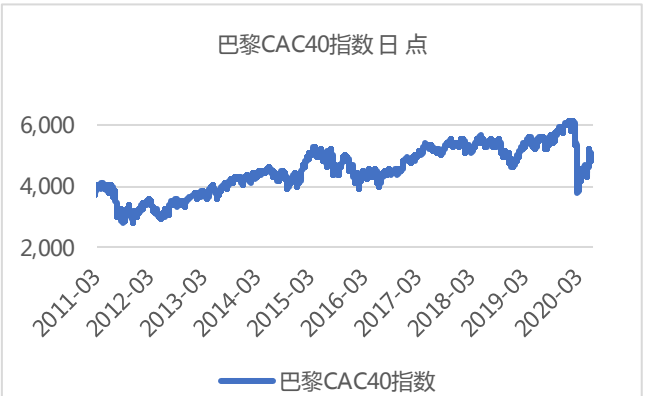
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



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

6 月 30 日，美元指数下跌 0.08%，至 97.3841。欧元兑美元下跌 0.07%，至 1.1233。美元兑日元上涨 0.33%，至 107.9300。英镑兑美元上涨 0.80%，至 1.2404。人民币兑美元即期汇率报收 7.0741，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0708，升值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 7.0795，升值 0.02%。

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)



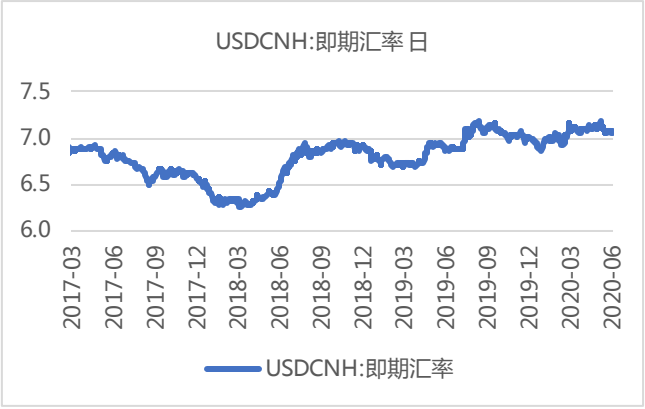
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



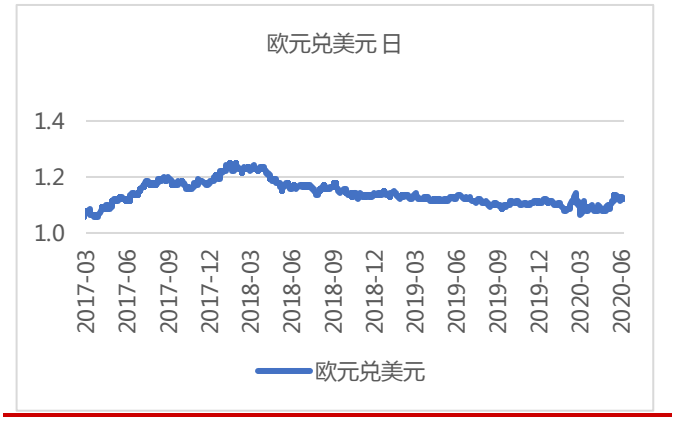
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

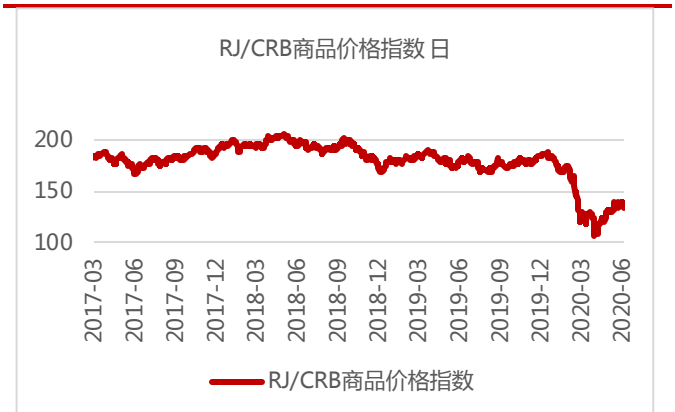


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

6 月 30 日，COMEX 黄金期货上涨 0.78%，报收 1798.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.48%，报收 39.82 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.53%，报收 41.63 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.17%，报收 2.7。295 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.17%，报收 6039 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



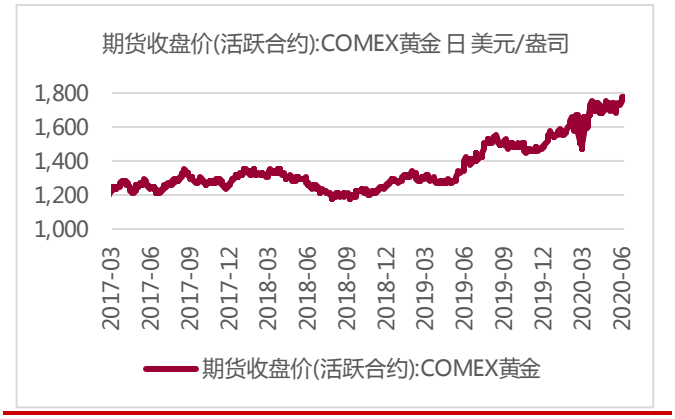
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



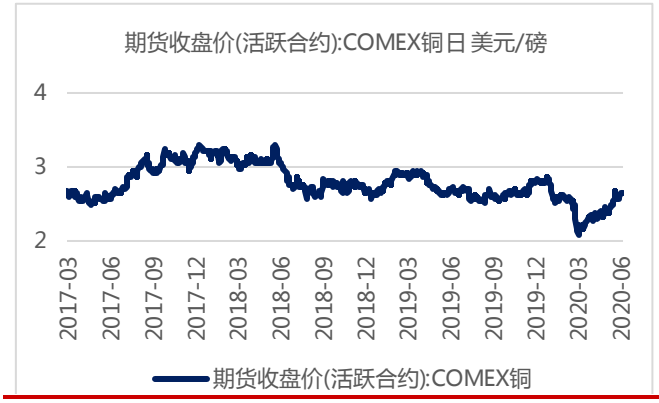
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



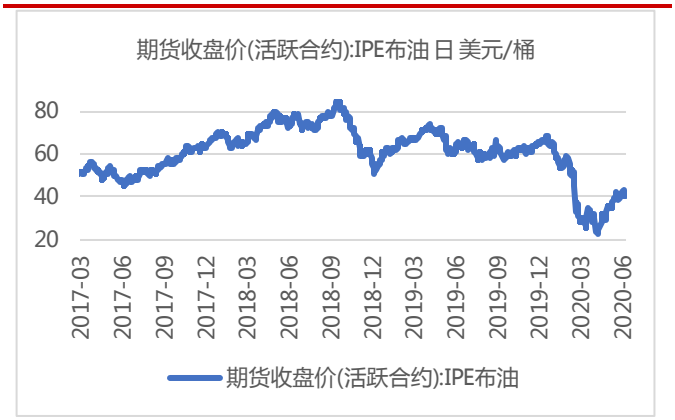
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



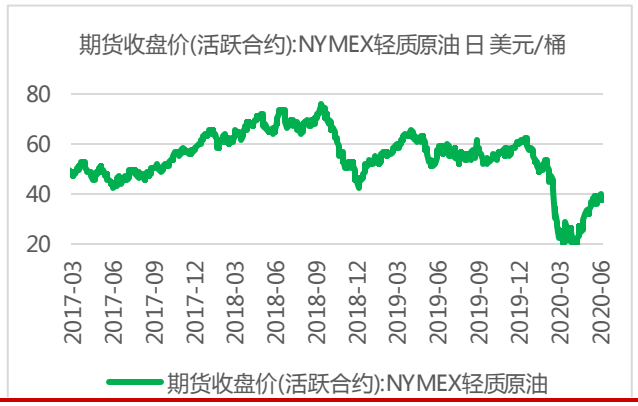
资料来源：Wind，东海证券研究所

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