策略日报：央行开展 1200 亿元 7 天逆回购操作

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

联系人：李沛

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘昨日收星状 K 线，短线或仍有震荡整理动能。大盘昨日借助外盘大涨跳空高开，但上涨无力，之后震荡下挫，收盘仅上涨 6 点，涨幅 0.24%，收于 2937 点。量能略放，大单资金延续净流出，净流出金额超 69 亿元。指数震荡中分钟线再度走弱，短线或仍有震荡整理需求。

全球新冠肺炎累计确诊病例 7085084 例，新增确诊病例 105843 例

6 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7085084 例，新增确诊病例 105843 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 18904 例、18912 例、8984 例、10863 例和 2378 例。

发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》

《方案》提到：对货物贸易，实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排；对服务贸易，实行以“既准入又准营”为基本特征的自由化便利化政策举措。关于海南自由贸易港建设的制度设计的主要内容可概括为“6+1+4”。“6”就是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动。“1”就是构建现代产业体系。“4”就是加强税收、社会治理、法治、风险防控等四个方面的制度建设。海南自贸港落实金融服务业扩大开放政策，有利于丰富海南的金融业态；推动海南重点发展产业的产业聚集规模和竞争力的提升。

央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，周一 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 当日多数上行，隔夜品种上行 30.8bp 报 1.89%，7 天期下行 4.5bp 报 1.9420%。央行发布公告称,连续开展逆回购操作的原因是为对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响。6 月份开始，央行连续缩量续作到期逆回购，为市场留下悬念。6 月 2 日和 6 月 3 日，在月初资金面边际宽松背景下，央行未对到期逆回购进行续作，引发流动性投放偏紧的市场预期。而之后的 4 日和 5 日，央行缩量续作逆回购，稳定了市场对流动性合理充裕的信心。五月下旬以来，随着欧美及中韩等国疫情好转及经济复苏预期升温，市场隔夜利率已逐步上涨至 2%附近，逆回购操作有利于银行体系流动性的稳定性，也给市场吃下一枚“镇心丸”。

民航局：增加成都、长沙、合肥、兰州为第一入境点

自 6 月 8 日零时（北京时间）开始，上海暂停作为第一入境点，增加成都、长沙、合肥、兰州为第一入境点，增加武汉为备用第一入境点。调整后，目的地为北京的国际客运航班指定第一入境点为：成都、长沙、合肥、兰州、天津、石家庄、太原、呼和浩特、济南、青岛、南京、沈阳、大连、郑州、西

安、武汉共 16 个，其中武汉为备用入境点。

乘联会：中国 5 月广义乘用车零售销量同比增加 1.9%，11 个月来首次上涨

乘联会：中国 5 月广义乘用车零售销量同比增加 1.9%，为 11 个月来首次上涨，广义乘用车零售销量 164 万辆。5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比增长 19.5%；特斯拉新能源车销量第一，国产 Model 3 销量为 11095 辆，环比增长 205%。

央视新闻报道，五角大楼宣布取消对全球 5 个国家和美国 39 个州的旅行禁令。其中五国为巴林、比利时、德国、日本和英国。五角大楼称该 44 个国家和美国地区均已“符合解除旅行限制的条件”。

融资余额环比减少。

6 月 5 日，A 股融资余额 10698.18 亿元，环比减少 10.14 亿元；融资融券余额 10965.88 亿元，环比减少 11.47 亿元。融资余额减融券余额 10430.48 亿元，环比减少 8.81 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

6 月 8 日，陆股通当日净买入成交 6.14 亿元，其中买入成交 371.19 亿元，卖出成交 365.04 亿元，累计净买入成交 10836.14 亿元。港股通当日净买入成交 4.87 亿港元，其中买入成交 102.42 亿港元，卖出成交 97.55 亿港元，累计净买入成交 13365.99 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

6 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8900%，上涨 30.80BP，SHIBOR 一周为 1.9420%，下跌 4.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8832%，上涨 31.45BP，一周为 1.9073%，下跌 2.78BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8101%，下跌 3.74BP。

美国三大股收涨，欧洲股市全线走低。

6 月 8 日，道指涨 1.7%报 27572.44 点，标普 500 涨 1.2%报 3232.39 点，纳指涨 1.13%报 9924.75 点。道指收涨逾 460 点，纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%报 12819.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.43%报 5175.52 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 6472.59 点。亚太市场方面，亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收盘上涨 1.37%，报 23178.1 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.12%，报 2184.44 点。

美元指数下跌，人民币汇率升值。

6 月 8 日，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0745，较上一交易日上涨 121 个基点。人民币兑美元中间价调升 83 个基点，报 7.0882。纽约尾盘，美元指数跌 0.24%报 96.7017，欧元兑美元涨 0.09%报 1.1295，英镑兑美元涨 0.46%报 1.2724，澳元兑美元涨 0.73%报 0.702，美元兑日元跌 1.04%报 108.435，离岸人民币兑美元涨 138 个基点报 7.0569。

黄金上涨，原油下跌。

6 月 8 日，COMEX 黄金期货收涨 1.33%报 1705.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.75%报 17.96 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 3.46%报 38.18 美元/桶，结束两连涨；布油收跌 3.55%报 40.80 美

元/桶。

正文目录

1. 宏观要点 6
2. 国内外疫情发展趋势 6
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 10
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 12
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 13
6.1. 股市 13
6.2. 汇率 15
6.3. 大宗商品 16

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) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
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) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
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，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 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) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 13
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 13
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 14
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
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)..... 15
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
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)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，周一无逆回购到期

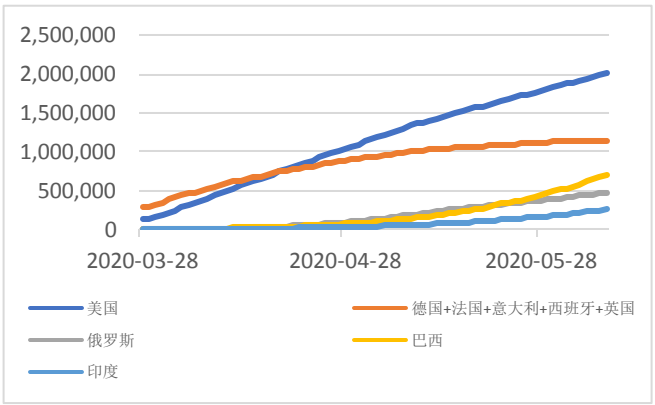
央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，周一 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 当日多数上行，隔夜品种上行 30.8bp 报 1.89%，7 天期下行 4.5bp 报 1.9420%。

点评：央行发布公告称,连续开展逆回购操作的原因是为对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响。6 月份开始，央行连续缩量续作到期逆回购，为市场留下悬念。6 月 2 日和 6 月 3 日，在月初资金面边际宽松背景下，央行未对到期逆回购进行续作，引发流动性投放偏紧的市场预期。而之后的 4 日和 5 日，央行缩量续作逆回购，稳定了市场对流动性合理充裕的信心。五月下旬以来，随着欧美及中韩等国疫情好转及经济复苏预期升温，市场隔夜利率已逐步上涨至 2%附近，逆回购操作有利于银行体系流动性的稳定性，也给市场吃下一枚“镇心丸”。

2.国内外疫情发展趋势

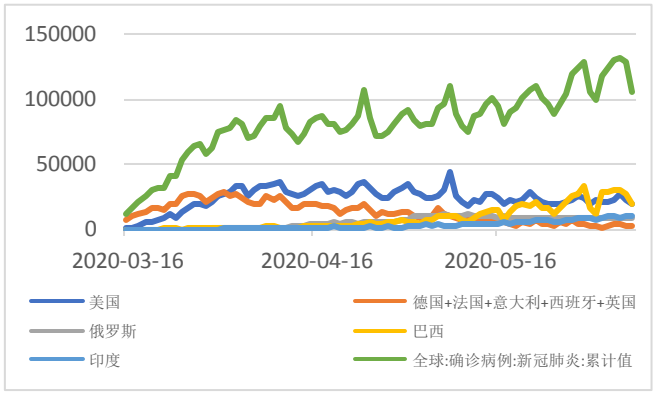
6 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7085084 例，新增确诊病例 105843 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 18904 例、18912 例、8984 例、10863 例和 2378 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



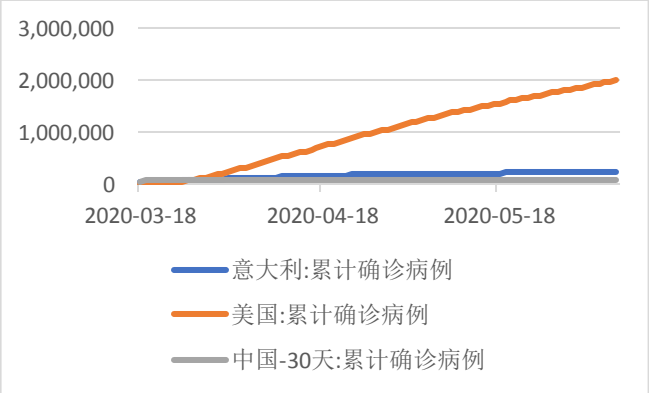
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



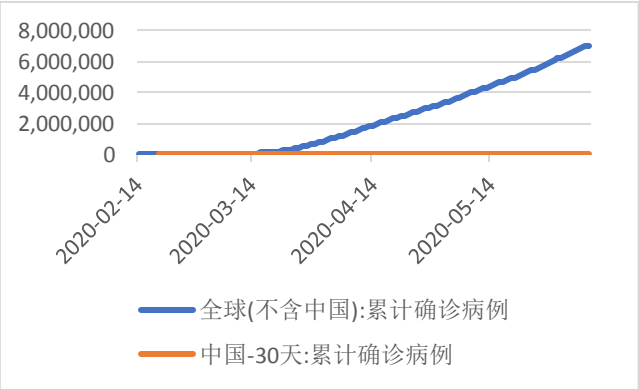
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



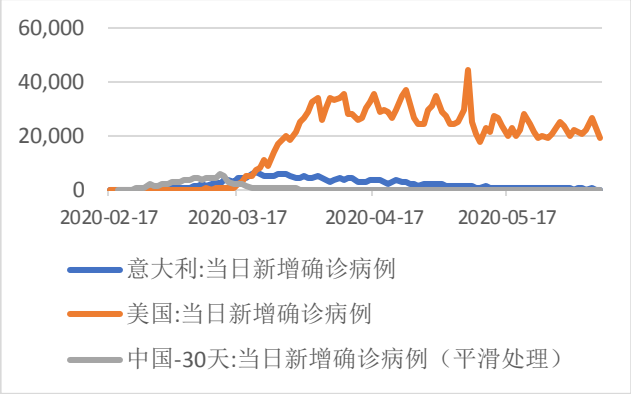
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



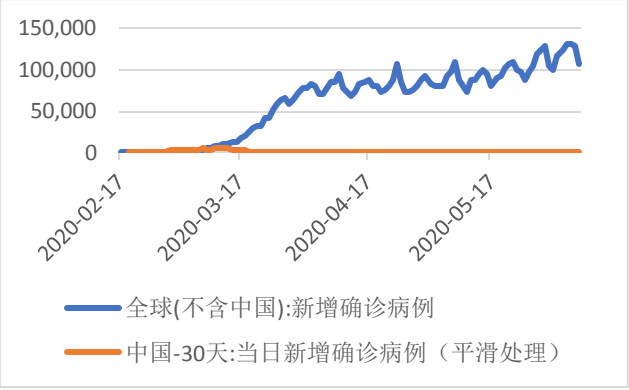
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



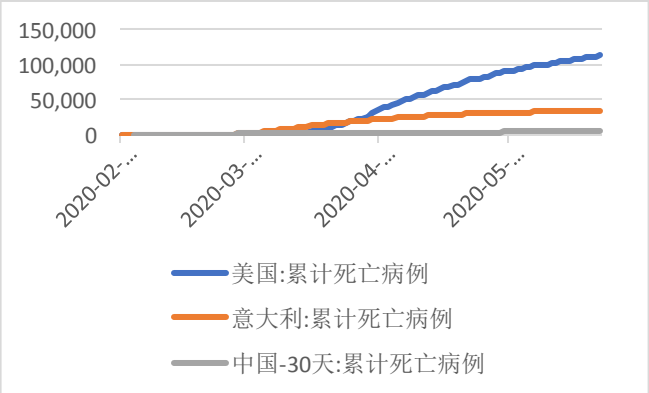
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



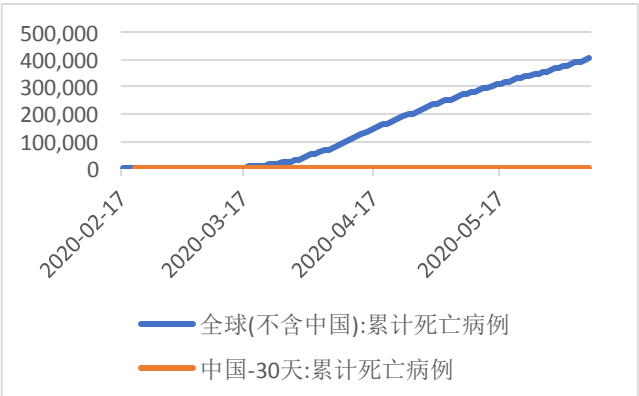
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

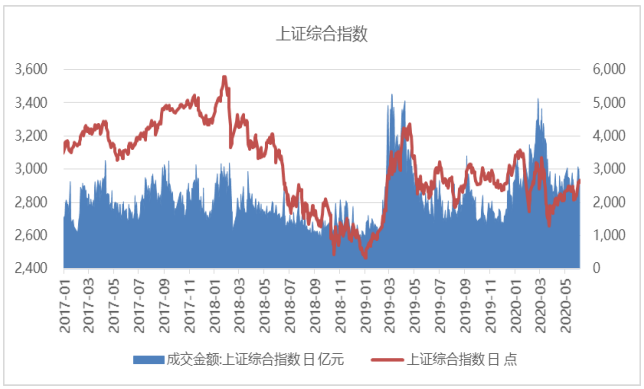


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

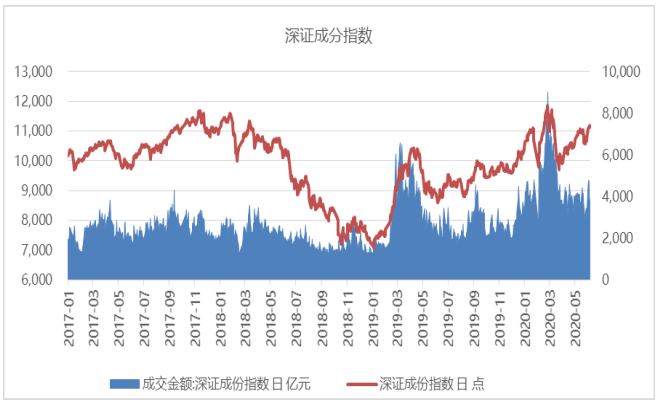
大盘昨日借助外盘大涨跳空高开，但上涨无力，之后震荡下挫，收盘仅上涨 6 点，涨幅 0.24%，收于 2937 点。量能略放，大单资金延续净流出，净流出金额超 69 亿元。指数震荡中分钟线再度走弱，短线或仍有震荡整理需求。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



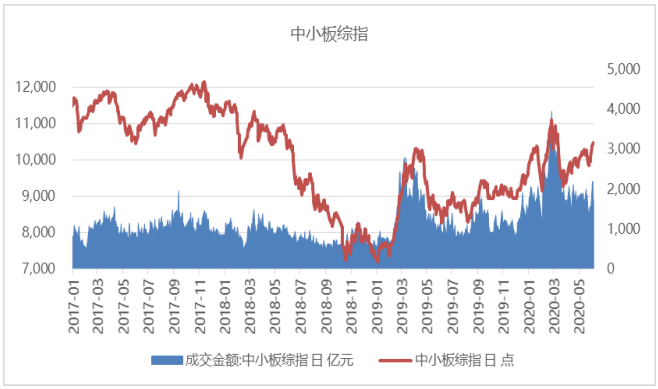
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



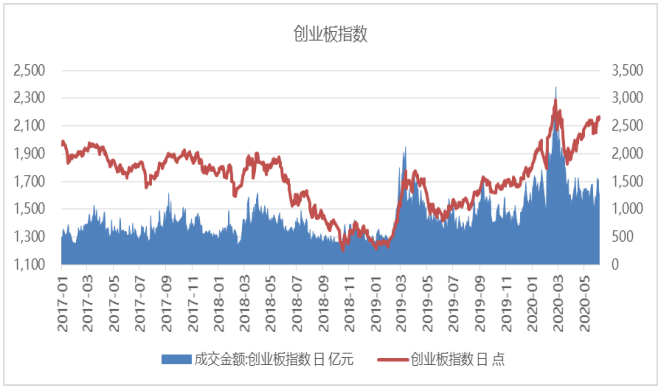
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
酒店 II	5.60	渔业	-3.46
其他采掘 II	4.36	其他轻工制造	-3.30
光学光电子	3.24	餐饮 II	-2.46
采掘服务	2.79	一般零售	-1.83
园区开发 II	2.76	半导体	-1.81

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

八亿时空	67.91	13.18	16.36	10.80
实达集团	3.04	10.14	16.48	-55.23
首钢股份	3.38	10.10	10.10	-4.25
风范股份	5.67	10.10	9.67	-12.23
金岭矿业	6.22	10.09	6.32	12.48

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
鸿泉物联	44.01	-11.96	21.68	37.02
天茂退	0.5	-10.71	-27.54	-64.79
东方金钰	1.51	-10.12	19.84	-45.49
焦作万方	5.27	-10.07	0.19	21.99
乐凯新材	10.41	-10.03	-10.49	-40.17

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5日，A股融资余额10698.18亿元，环比减少10.14亿元；融资融券余额10965.88亿元，环比减少11.47亿元。融资余额减融券余额10430.48亿元，环比减少8.81亿元。

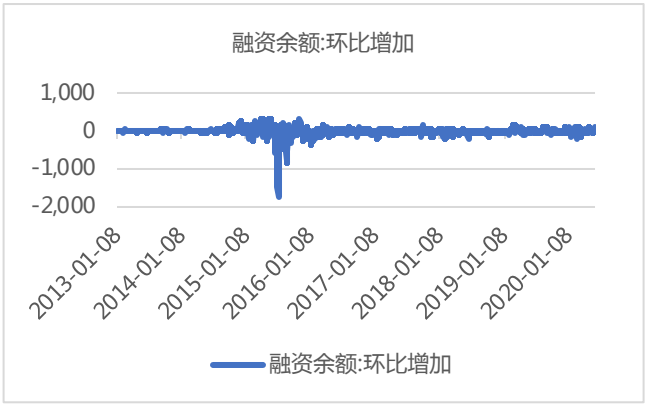
图 13 (融资余额，亿元)



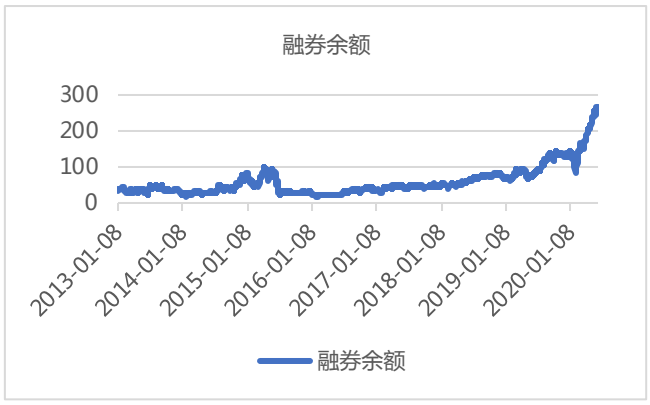
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)

图 15 (融券余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

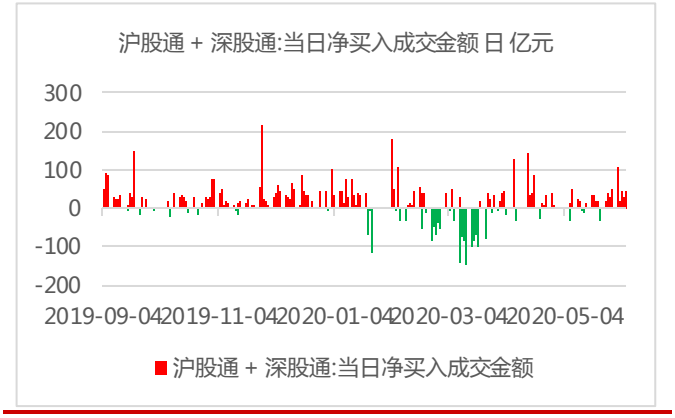


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

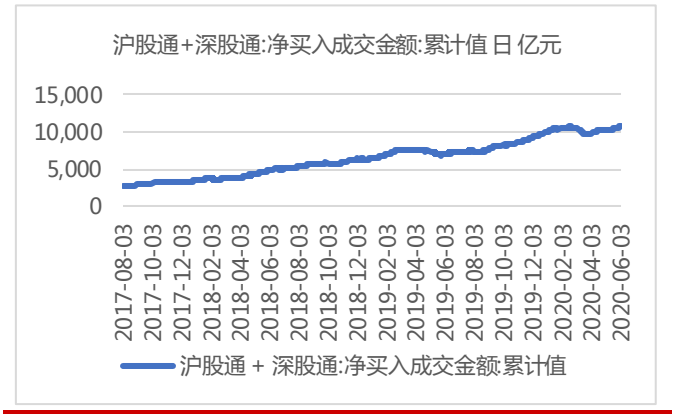
6 月 8 日，陆股通当日净买入成交 6.14 亿元，其中买入成交 371.19 亿元，卖出成交 365.04 亿元，累计净买入成交 10836.14 亿元。港股通当日净买入成交 4.87 亿港元，其中买入成交 102.42 亿港元，卖出成交 97.55 亿港元，累计净买入成交 13365.99 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



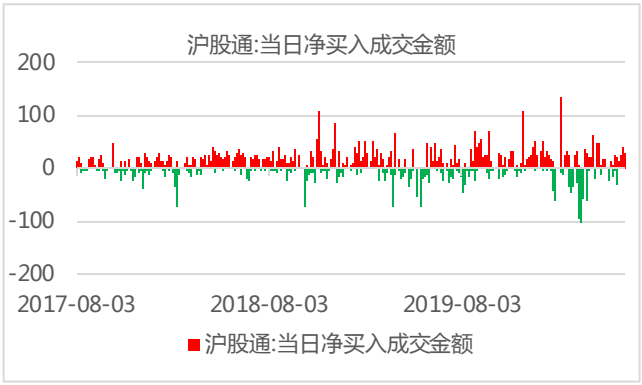
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



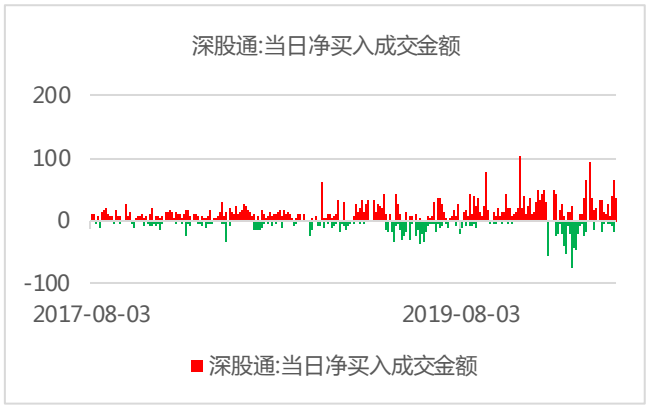
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

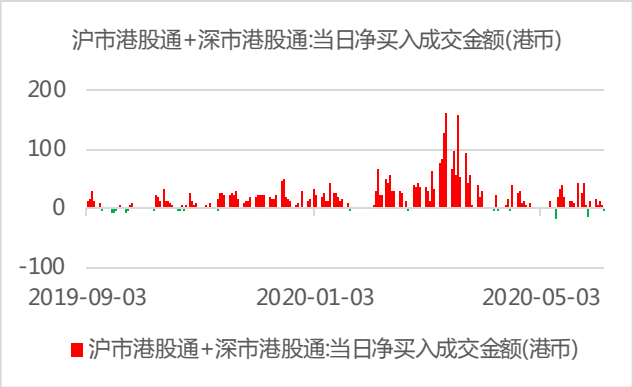
图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

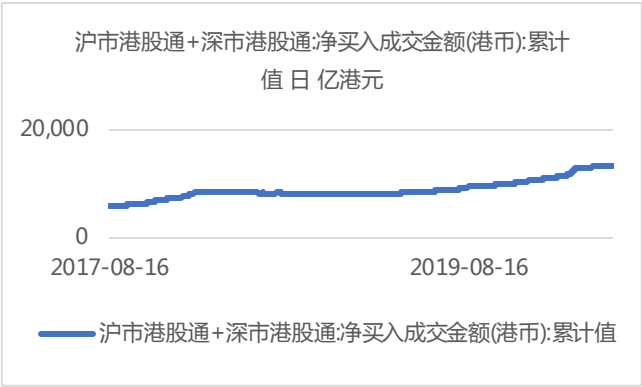
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



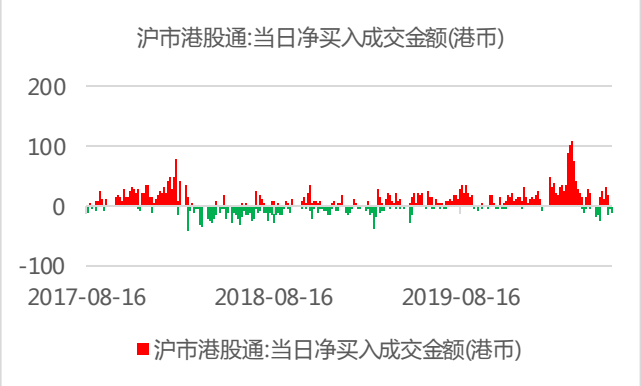
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

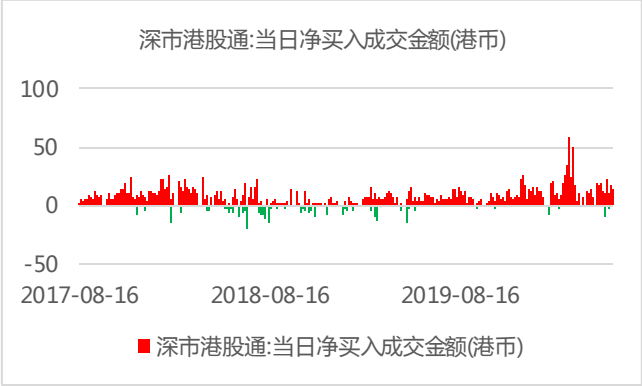


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

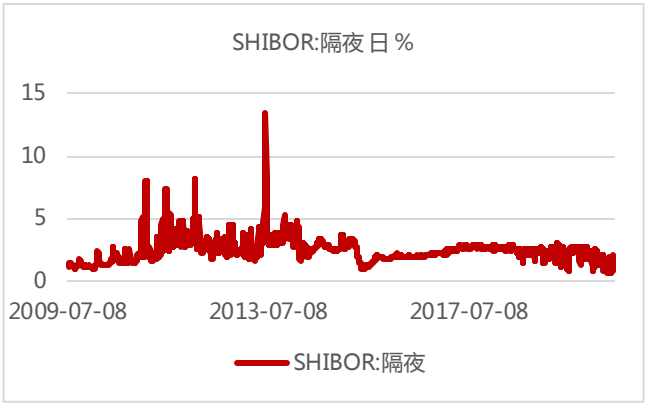
5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

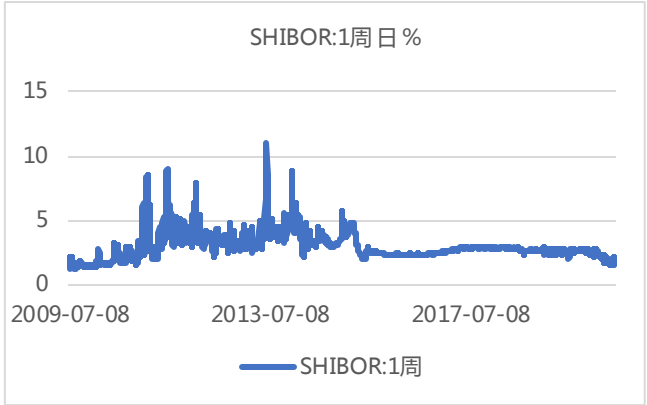
6 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8900%，上涨 30.80BP，SHIBOR 一周为 1.9420%，下跌 4.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)

图 25 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

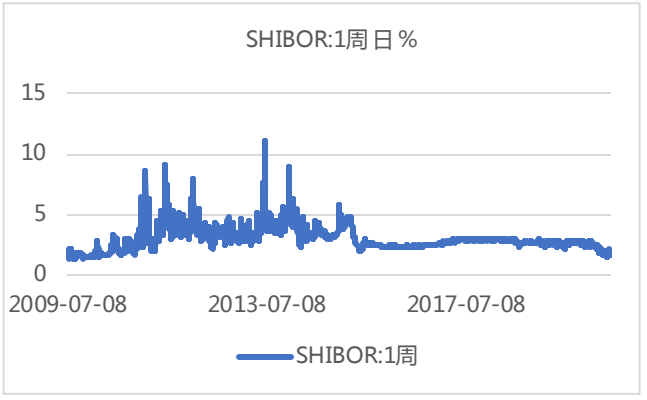


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

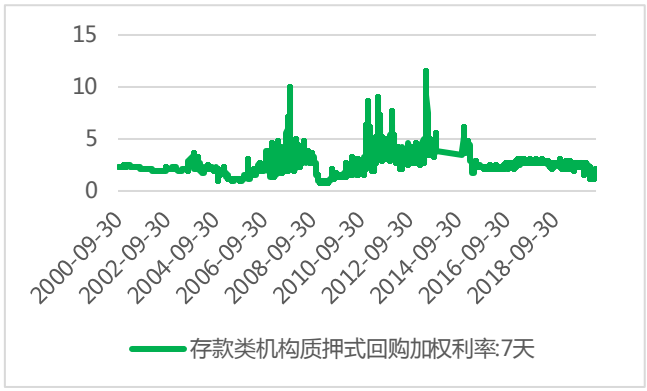
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8832%，上涨 31.45BP，一周为 1.9073%，下跌 2.78BP。

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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.8101%，下跌 3.74BP。

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，%)



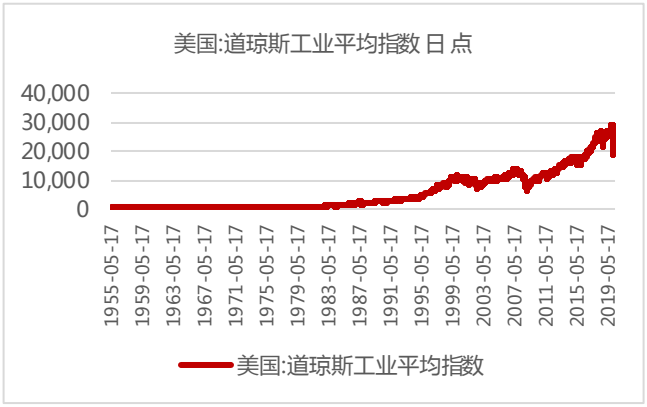
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

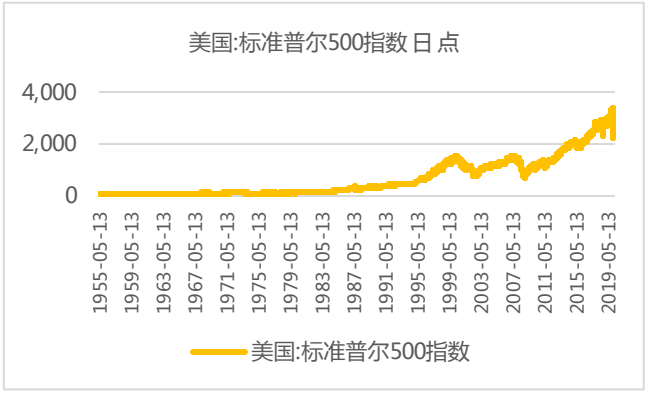
6 月 8 日，道指涨 1.7%报 27572.44 点，标普 500 涨 1.2%报 3232.39 点，纳指涨 1.13%报 9924.75 点。道指收涨逾 460 点，纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%报 12819.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.43%报 5175.52 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 6472.59 点。亚太市场方面，亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收盘上涨 1.37%，报 23178.1 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.12%，报 2184.44 点。

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)

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)

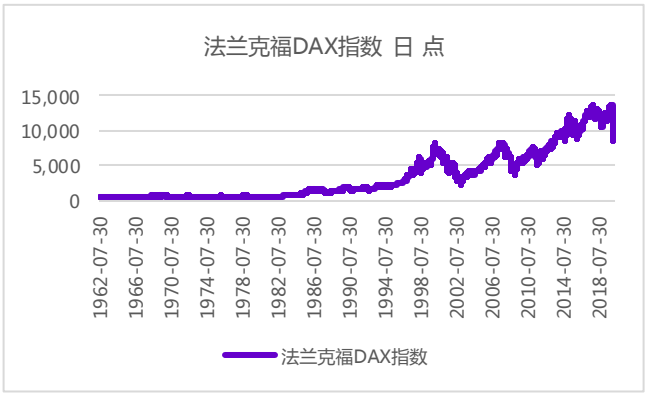


资料来源：Wind，东海证券研究所



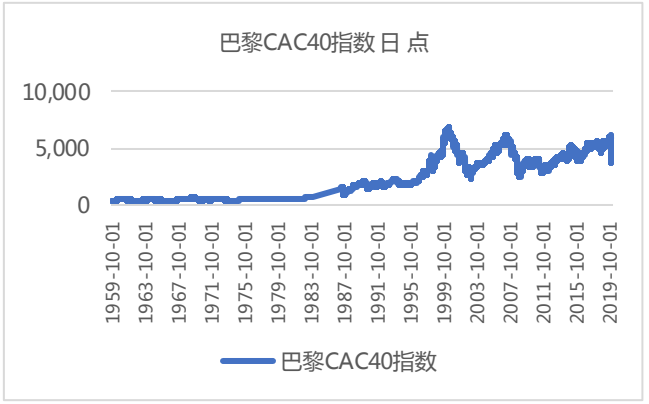
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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)

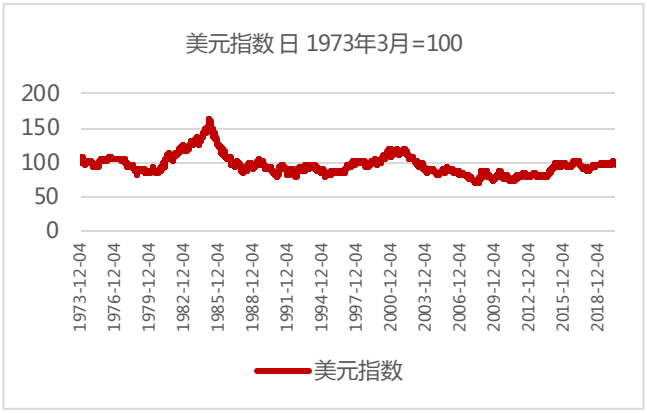


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

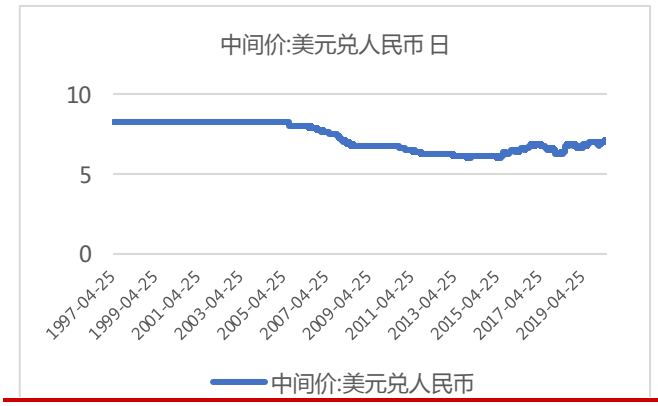
6 月 8 日，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0745，较上一交易日上涨 121 个基点。人民币兑美元中间价调升 83 个基点，报 7.0882。纽约尾盘，美元指数跌 0.24%报 96.7017，欧元兑美元涨 0.09%报 1.1295，英镑兑美元涨 0.46%报 1.2724，澳元兑美元涨 0.73%报 0.702，美元兑日元跌 1.04%报 108.435，离岸人民币兑美元涨 138 个基点报 7.0569。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



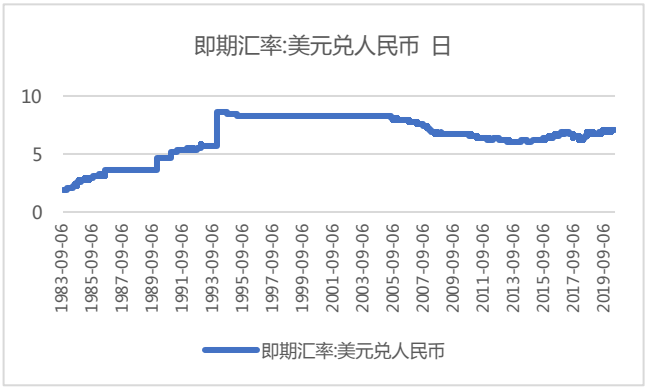
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



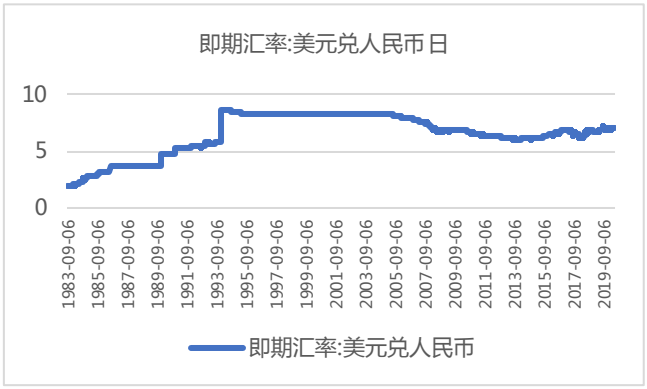
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

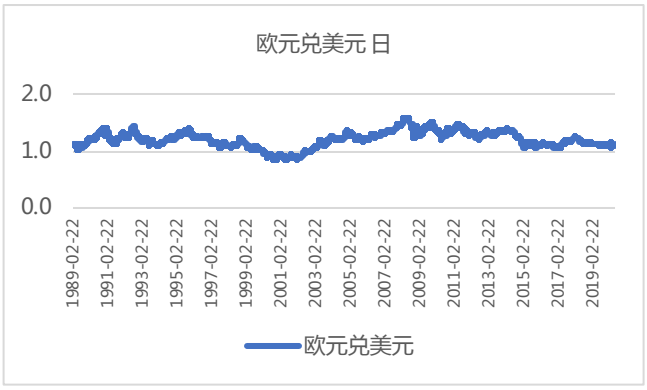
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



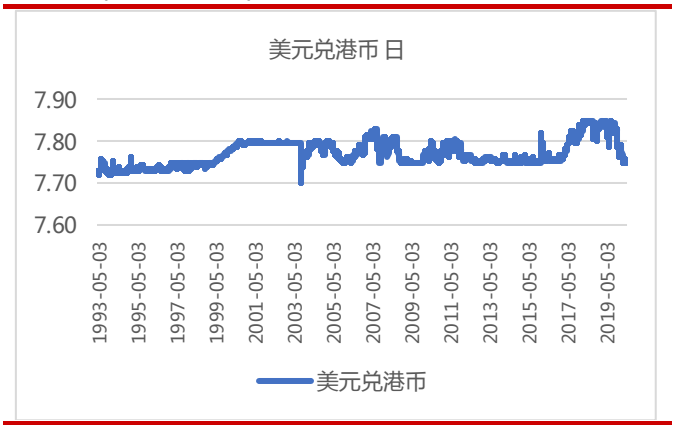
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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)

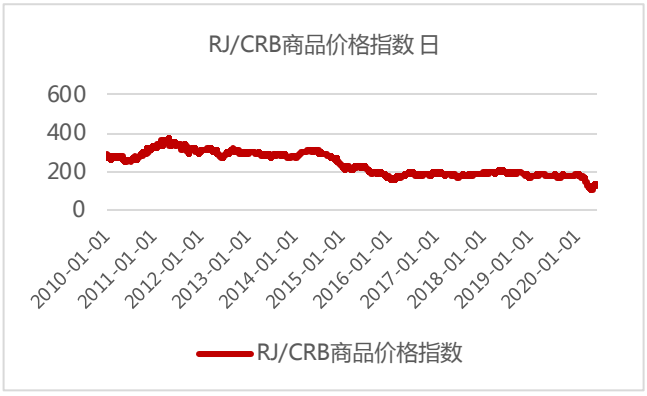


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

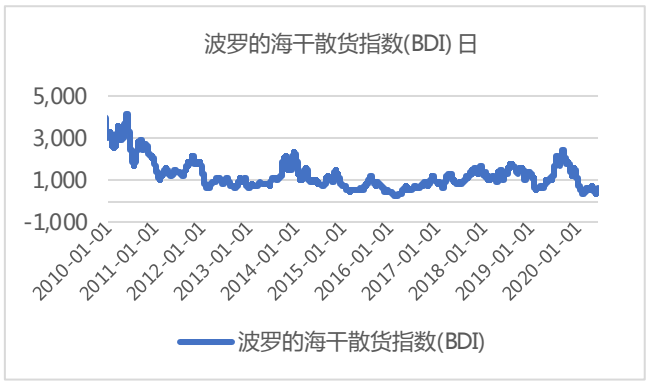
6 月 8 日，COMEX 黄金期货收涨 1.33%报 1705.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.75%报 17.96 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 3.46%报 38.18 美元/桶，结束两连涨；布油收跌 3.55%报 40.80 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

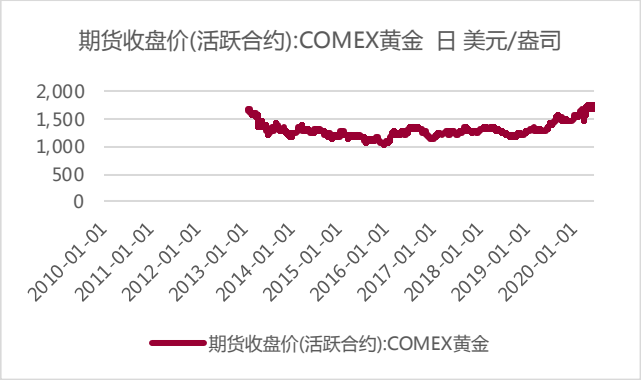
图 47 (波罗的海干散货指数)



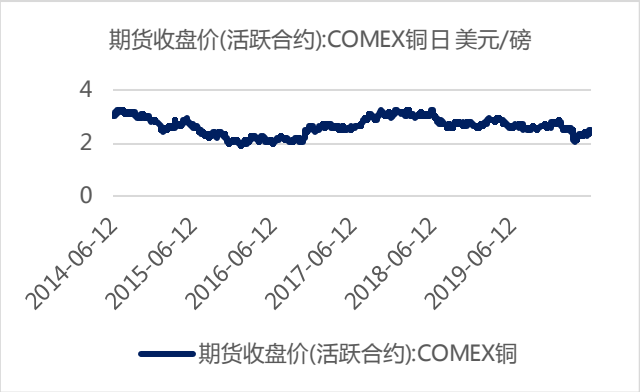
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)

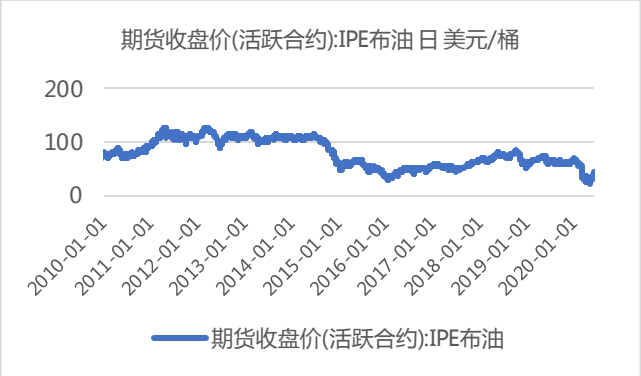


资料来源：Wind，东海证券研究所



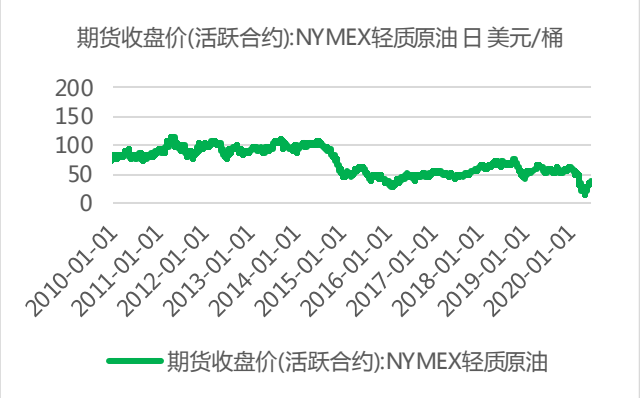
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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：

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