

标配

证券分析师

张季恺 S0630521110001
zjk@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001
xjb@longone.com.cn

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn

联系人

张晶磊
zjlei@longone.com.cn

联系人

花雨欣
hyx@longone.com.cn



相关研究

1. 近期油价上涨成因及展望——原油研究系列（一）
2. 荣盛石化(002493): 2023Q2盈利修复, 高附加值项目落地助力长期成长——公司简评报告
3. 桐昆股份(601233): 聚酯为基, 炼化为翼, 长期投资价值凸显——公司深度报告

三大权威机构对石油最新报告解读

——原油研究系列（二）

投资要点:

- **事件:** 在美元指数强势及加息周期背景下, 近期国际油价仍持续上涨, 至9月15日收盘, 布伦特原油收于93.93美元/桶, 较2季度末上涨约25% (上涨19美元/桶)。
- **全球GDP修复仍然承压:** 美联储连续加息对OECD经济增长产生了严重的负面影响, IEA预计2023年和2024年的全球GDP维持在2.4%和2.8%, IMF则预计未来两年GDP增速维持在3.0%, 全球总体通胀将从2022年的8.7%下降至2023年的6.8%和2024年的5.2%。
- **机构预计今年石油供需保持紧张:** OPEC、IEA、EIA、OIES四大机构预计2023年石油需求增速在1.81~2.44百万桶/天, 供给增速在1.24~1.96百万桶/天, 供给盈余在-0.55~1.67百万桶/天; 2024年石油需求增速则为0.99~2.25百万桶/天, 供给增速在1.20~1.70百万桶/天, 供给盈余在-0.15~0.81百万桶/天。
- **机构上调油价预期:** EIA预计沙特减产将会导致全球库存下降, 从而在未来几个月对油价产生上升提供支撑, 预计2023年第四季度布伦特原油现货价格平均为每桶93美元; OIES在最新的原油月报中, 将2023年布伦特原油均价上调至84.1美元/桶, 而2024年的价格预测维持在86.8美元/桶不变。
- **油价展望:** 我们认为原油价格维持区间震荡, 但均价中枢提升。目前美联储加息背景下影响全球石油需求; 夏季旅游旺季的结束, 航空燃油需求有所缓解; 同时伊朗、委内瑞拉存增产可能; 预计上行空间有限。考虑到全球上游历史资本开支不足、技术进步对于开采效率的边际影响下降、油井老化等因素, 预计油价将在中高位80-100美元/桶区间震荡。
- **投资建议:** 油价中枢维持较高位置, 建议关注国内油气行业龙头, **中国石油、中国海油、中国石化**。从全球油服资本开支稳定增长, 海上油气增产以弥补美国页岩资本开支的减少, 建议关注国内油服龙头: **海油工程、中海油服**等。
- **风险提示:** **全球经济衰退风险; 油价引发通胀加剧风险。**

正文目录

| | |
|----------------------------|----|
| 1. 事件——原油价格逆周期强势上行 | 4 |
| 2. 全球 GDP 修复仍然承压..... | 5 |
| 3. 权威机构预计今年石油供需保持紧张..... | 7 |
| 4. 机构上调油价预期 | 9 |
| 5. 我们认为：油价将继续维持较高位震荡 | 9 |
| 6. 风险提示 | 10 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1 俄罗斯及沙特石油产量（百万桶/天） | 4 |
| 图 2 油价与美联储加息进程 | 4 |
| 图 3 欧美 PMI 情况 | 4 |
| 图 4 石油需求增速与 GDP 增速高度正相关 | 4 |
| 图 5 IMF 对于全球经济增速预期 | 6 |
| 图 6 此轮美联储加息强势推高美元指数 | 6 |
| 图 7 EIA 预期全球石油供需情况（百万桶/天） | 8 |
| 图 8 四大机构对全球石油需求预期（百万桶/天） | 8 |
| 图 9 四大机构对全球石油供应预期（百万桶/天） | 8 |
| 图 10 四大机构对全球石油供应盈余预期（百万桶/天） | 9 |
| 表 1 IEA 对全球经济增速预期 | 5 |
| 表 2 OPEC 预测 2023—2024 年石油供需情况（百万桶/天） | 7 |
| 表 3 原油价格受多因素影响 | 10 |

1.事件——原油价格逆周期强势上行

在美元指数强势及加息周期背景下，近期国际油价仍持续上涨，至9月15日收盘，布伦特原油收于93.93美元/桶，较2季度末上涨25.4%（上涨19美元/桶）。2022年10月以来，OPEC+总计宣布了总计减产366万桶/天，7月份沙特将单方面减产100万桶/天。9月5日，沙特表示将延长100万桶/天的减产协议，该协议于7月首次实施，随后延长至8月至9月，此次再延长三个月，至2023年底。俄罗斯还表示，将把30万桶/天的原油出口削减计划延长至年底。

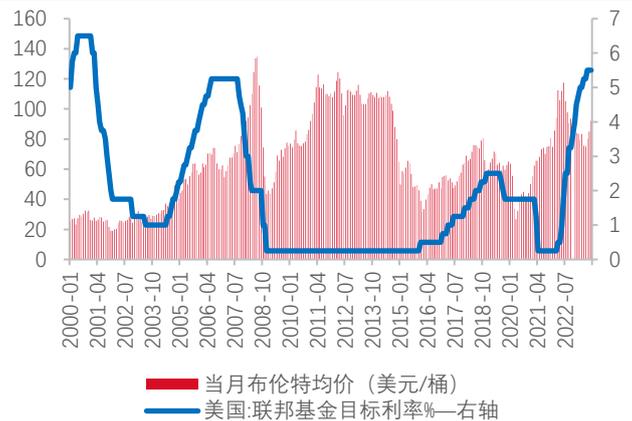
7月27日美联储宣布上调联邦基金利率目标区间到5.5%，这是美联储自去年3月开启本轮加息周期以来第十次加息，累计加息幅度为525个基点。从美联储加息与油价的关系来看，油价对于加息存在一定滞后效应。而如果从供需的角度来看，油价上涨带来通胀预期，促使美联储进行加息操作，而加息导致的美元回流则对全球需求带来抑制并抬高美元指数，进而抑制油价。欧美PMI值从2022年连续下滑至今，已低于荣枯线，经济衰退风险较大。而历史上原油价格和全球经济增速呈高度正相关，因此伴随着经济增速下滑。而此次油价周期缺少了中东增产的配合，转而进行减产对抗，很大程度上促使了原油价格的逆周期强势上行。

图1 俄罗斯及沙特石油产量（百万桶/天）



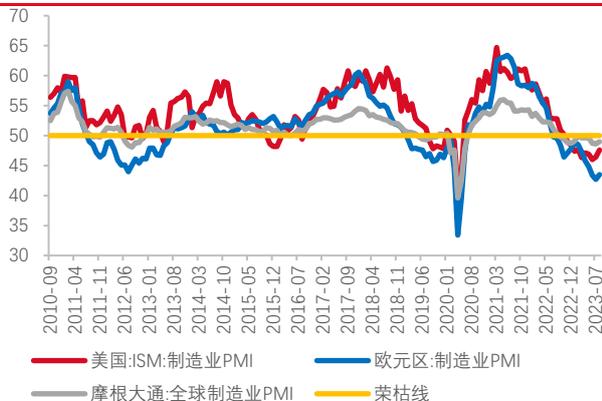
资料来源：EIA、S&P，东海证券研究所

图2 油价与美联储加息进程



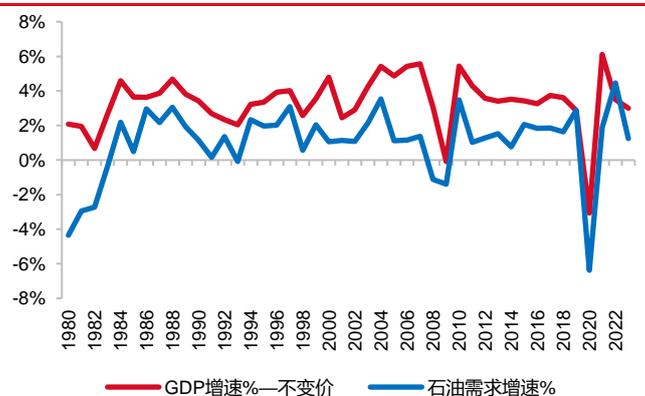
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 欧美PMI情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 石油需求增速与GDP增速高度正相关



资料来源：Wind、EIA，东海证券研究所

2.全球 GDP 修复仍然承压

全球经济在 2021 年初已初步回到了疫情前的水平。在 2020 年下降了 3.1% 之后，随着各国开始解除封锁、政府和央行大规模增加财政和货币刺激措施，全球实际 GDP 在 2021 年增长了 6.4%。然而，随着需求的快速增长、供应链问题的困扰以及俄乌冲突导致的大宗商品价格飙升，全球经济反弹在 2022 年逐渐减弱。所有这些因素迫使全球央行从 2022 年初开始采取更为鹰派的货币政策立场。

IEA 在 2023 年全球石油展望中表示，美联储连续加息对 OECD 经济增长产生了严重的负面影响，并提高了衰退的可能性，**预计将导致美国和欧元区 2023 年的 GDP 增长降至约 1% 左右**。发达经济体的经济下行趋势使全球前景更加依赖于中国在后疫情时代能否维持早期的增长势头。**这一悲观的前景将导致 2023 年和 2024 年的全球 GDP 维持在 2.4% 和 2.8%**，只有在 2025 年，随着 OECD 经济体的复苏和货币宽松政策的实施，才有望实现明显的复苏。预计在 2025 年达到 3.7% 的高峰后，全球 GDP 增长将在 2026 年至 2028 年期间平均为 3.3%。

表1 IEA 对全球经济增速预期

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024-2028 |
|----|--------|--------|-------|-------|-------|-----------|
| 美国 | 2.30% | -2.80% | 5.90% | 2.10% | 0.90% | 1.70% |
| 欧洲 | 1.80% | -5.80% | 5.40% | 3.60% | 0.70% | 1.70% |
| 亚太 | 4.40% | -1.30% | 6.90% | 3.80% | 4.10% | 4.70% |
| 日本 | -0.40% | -4.30% | 2.20% | 1.00% | 0.60% | 1.30% |
| 中国 | 6.00% | 2.30% | 8.50% | 3.00% | 5.50% | 4.60% |
| 印度 | 4.60% | -6.40% | 9.20% | 6.90% | 4.80% | 6.90% |
| 非洲 | 3.90% | -1.30% | 5.70% | 3.60% | 2.50% | 3.30% |
| 全球 | 2.90% | -3.10% | 6.40% | 3.30% | 2.40% | 3.30% |

资料来源：IEA，东海证券研究所

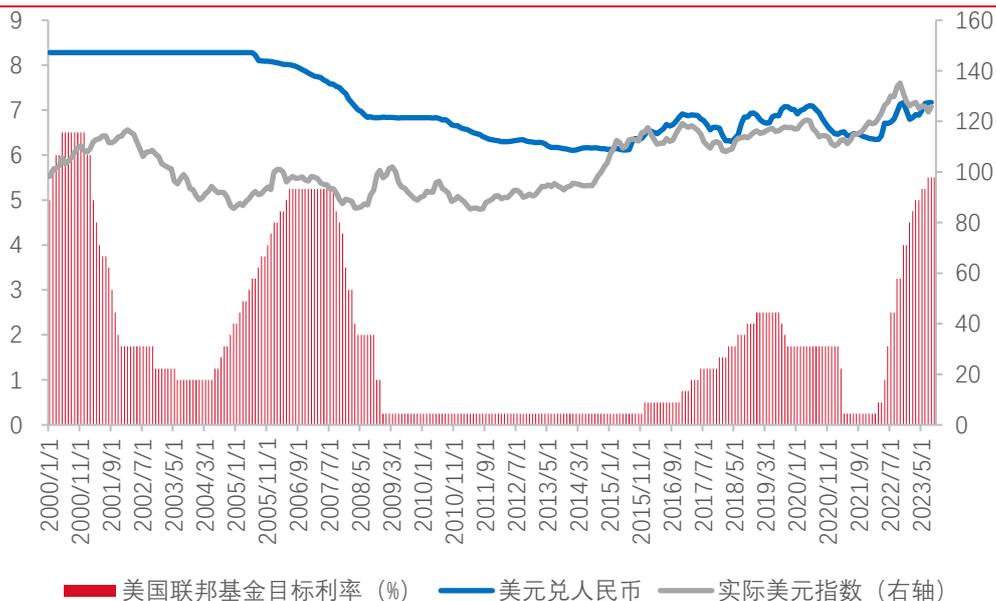
IMF 在今年 7 月发布的《世界经济展望》中，**将 2023 及 2024 年全球经济增速从 2022 年的 3.5% 下调至 3.0%**，主要原因为各国央行为抗击通胀采取的加息政策继续对经济活动造成拖累。预计全球总体通胀将从 2022 年的 8.7% 下降至 2023 年的 6.8% 和 2024 年的 5.2%，但地缘冲突的不确定性、极端天气发生频率增加，仍然存在使得通胀保持高位甚至拉升的可能，进而引发货币政策的进一步收紧，随之传导至金融部门流动性等、汇率等方面，对于发展中国家则可能面临国内资产定价萎缩的风险，经济复苏进程被打断。

图5 IMF 对于全球经济增速预期

| (实际GDP, 年百分比变化) | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| 世界产出 | 3.5 | 3.0 | 3.0 |
| 发达经济体 | 2.7 | 1.5 | 1.4 |
| 美国 | 2.1 | 1.8 | 1.0 |
| 欧元区 | 3.5 | 0.9 | 1.5 |
| 德国 | 1.8 | -0.3 | 1.3 |
| 法国 | 2.5 | 0.8 | 1.3 |
| 意大利 | 3.7 | 1.1 | 0.9 |
| 西班牙 | 5.5 | 2.5 | 2.0 |
| 日本 | 1.0 | 1.4 | 1.0 |
| 英国 | 4.1 | 0.4 | 1.0 |
| 加拿大 | 3.4 | 1.7 | 1.4 |
| 其他发达经济体 | 2.7 | 2.0 | 2.3 |
| 新兴市场和发展中经济体 | 4.0 | 4.0 | 4.1 |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体 | 4.5 | 5.3 | 5.0 |
| 中国 | 3.0 | 5.2 | 4.5 |
| 印度 | 7.2 | 6.1 | 6.3 |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体 | 0.8 | 1.8 | 2.2 |
| 俄罗斯 | -2.1 | 1.5 | 1.3 |
| 拉美和加勒比地区 | 3.9 | 1.9 | 2.2 |
| 巴西 | 2.9 | 2.1 | 1.2 |
| 墨西哥 | 3.0 | 2.6 | 1.5 |
| 中东和中亚 | 5.4 | 2.5 | 3.2 |
| 沙特阿拉伯 | 8.7 | 1.9 | 2.8 |
| 撒哈拉以南非洲 | 3.9 | 3.5 | 4.1 |
| 尼日利亚 | 3.3 | 3.2 | 3.0 |
| 南非 | 1.9 | 0.3 | 1.7 |
| 备忘项 | | | |
| 新兴市场中等收入经济体 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| 低收入发展中国家 | 5.0 | 4.5 | 5.2 |

资料来源：IMF，东海证券研究所

图6 此轮美联储加息强势推高美元指数



资料来源：Wind、美联储，东海证券研究所

3.权威机构预计今年石油供需保持紧张

OPEC:

2023年，全球石油需求增长率保持在2.4万桶/天，增量与上个月的评估基本持平，预计全年平均102.1百万桶/天。在OECD地区，预计2023年石油需求将上调12万桶/天至46.1百万桶/天。在非OECD地区，预计2023年总石油需求将增加约2.3百万桶/天至55.9百万桶/天。受到中国经济活动的复苏以及其他非OECD地区的增长支持，运输和工业燃料需求稳步增加，预计将推动该地区2023年的需求增长。2024年，全球经济增长稳健，中国经济持续改善，有望进一步提振石油消费。预计全球石油需求将同比增加2.2百万桶/天，总全球石油需求预计平均104.3百万桶/天。

石油供应方面：2023年，预计非OPEC液体石油产量将同比增长1.6百万桶/天，达到67.4百万桶/天。目前预计2023年美国页岩油产量将保持缓慢而稳定的增长，将增长1.2百万桶/天。2023年的主要增长预计将由美国、巴西、挪威、哈萨克斯坦、圭亚那和中国拉动。2024年，预计非OPEC液体石油产量将增长1.4百万桶/天，平均为68.8百万桶/天。预计2024年OECD液体供应将增加0.9百万桶/天，而非OECD液体供应将增加0.4百万桶/天。预计2023年OPEC天然气液体和非传统液体产量将增长约50万桶/天，平均为5.4百万桶/天。至于2024年，预计将增长65万桶/天，平均为5.5百万桶/天。

表2 OPEC 预测 2023—2024 年石油供需情况（百万桶/天）

| | 2020 | 2021 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 2024 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| OECD 需求总计 | 42.03 | 44.85 | 46.00 | 45.62 | 45.75 | 46.89 | 46.22 | 46.12 | 45.89 | 46.00 | 47.20 | 46.42 | 46.38 |
| 非 OECD 需求总计 | 49.2 | 52.3 | 53.6 | 56.1 | 55.5 | 55.2 | 57.0 | 55.9 | 57.9 | 57.4 | 57.5 | 58.9 | 57.9 |
| (a) 全球需求总计 | 91.19 | 97.13 | 99.62 | 101.74 | 101.26 | 102.06 | 103.18 | 102.06 | 103.76 | 103.43 | 104.74 | 105.28 | 104.31 |
| OECD 产量总计 | 29.31 | 29.77 | 30.97 | 32.04 | 32.09 | 32.67 | 32.87 | 32.42 | 33.10 | 32.99 | 33.41 | 33.85 | 33.34 |
| 非 OECD 产量总计 | 31.64 | 31.85 | 32.44 | 33.21 | 32.87 | 32.26 | 31.70 | 32.50 | 32.63 | 32.80 | 33.00 | 33.24 | 32.92 |
| (b)非 OPEC 石油及 OPEC NGLs 产量 | 68.27 | 69.18 | 71.21 | 73.16 | 72.91 | 72.82 | 72.46 | 72.83 | 73.74 | 73.85 | 74.43 | 75.11 | 74.28 |
| OPEC 原油产量 | 25.73 | 26.35 | 28.86 | 28.85 | 28.28 | | | | | | | | |
| 全球石油产量总计 | 94.00 | 95.53 | 100.07 | 102.01 | 101.18 | | | | | | | | |
| (a) - (b) | 22.91 | 27.95 | 28.41 | 28.58 | 28.35 | 29.23 | 30.71 | 29.23 | 30.03 | 29.58 | 30.31 | 30.17 | 30.02 |

资料来源：OPEC，东海证券研究所

IEA:

在中国消费、航空燃油和石化原料需求复苏的带动下，2023年世界石油需求仍将增长2.2百万桶/天，年均消费达到101.8百万桶/天。到2024年，石脑油和液化石油气/乙烷将成为增长的主要驱动力，但增幅较为温和，为0.99百万桶/天，预计2024年需求达到102.8百万桶/天。增速放缓的主要原因为预期的经济增长放缓，以及主要石油消费国道路运输燃料使用量的结构性下降。

沙特和俄罗斯将减产期限延长至年底，将在2023年第四季度制造大量市场缺口。截至今年8月底，OPEC+的产量已下降2百万桶/天，但总体减产因伊朗产量大幅增加而有所缓解。截至8月份，非OPEC+供应量增加1.9百万桶/天，达到创纪录的50.5百万桶/天。2023年全球供应量将增加1.5百万桶/天，其中美国、伊朗和巴西是主要增长来源。

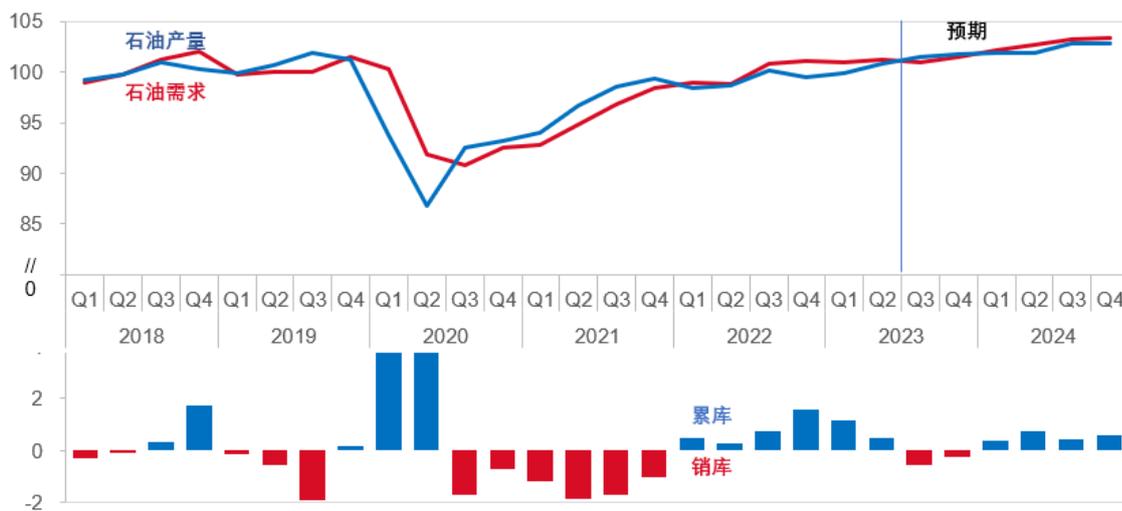
EIA:

全球石油供应方面，尽管OPEC+进行自愿减产，但非OPEC国家石油增产将会支撑2023年产量增加1.2百万桶/天，达到101.18百万桶/天。而2024年全球石油供应将会增

加 1.7 百万桶/天，至 102.88 百万桶/天。其中，非 OPEC 产量预计将在 2023 年增加 2.0 百万桶/天，并 2024 年增加 1.3 百万桶/天，主要由美国、巴西、加拿大和圭亚那带动。

需求方面，预计 2023 年全球石油消费将增长 1.81 百万桶/天至 100.98 百万桶/天，其中 OECD 国家需求增量为 0.14 百万桶/天，而非 OECD 国家增量达到了 1.66 百万桶/天，中国的需求增量为 0.78 百万桶/天；到 2024 年，全球石油消费将增加 1.36 百万桶/天至 102.34 百万桶/天，OECD 国家消费将会缩减 0.03 百万桶/天，非 OECD 国家消费增加 1.36 百万桶/天，中国消费增长将会减缓至 0.40 百万桶/天。

图7 EIA 预期全球石油供需情况（百万桶/天）



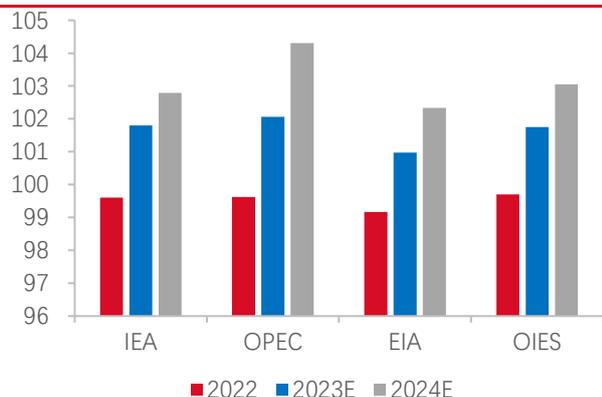
资料来源：EIA，东海证券研究所

OIES:

需求方面，中国和美国在 2023 年的需求增长方面占据了最大的份额，而欧洲、亚太地区和和其他非 OECD 亚洲地区的需求增长较为疲弱，预计 2023 年增长 2.1 百万桶/天至 101.8 百万桶/天，而 2024 年增长 1.3 百万桶/天，至 103.1 百万桶/天。

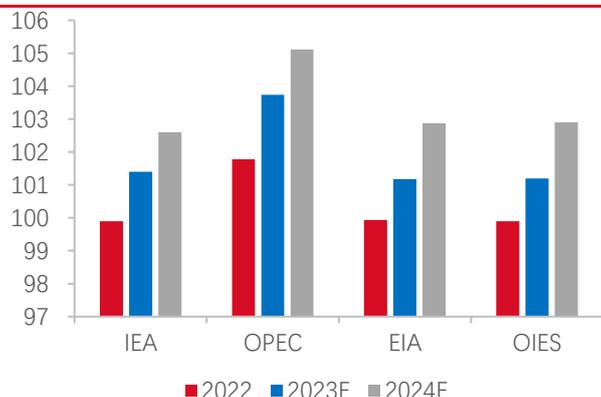
预计 2023 年下半年，全球石油供应将首次自 2021 年下半年以来同比下降 0.23 百万桶/天，主要是由于沙特及俄罗斯主动减产，而其他地方的原油增长不稳定。总体而言，2023 年全球石油供应预计将增长 1.3 百万桶/天至 101.2 百万桶/天，其中非 OPEC 占 1.2 百万桶/天，而 OPEC 原油产量预计将减少 520 万桶/天。乐观估计 OPEC 将会在 2024 年一季度结束主动减产，故预期 2024 年全球石油供应增加 1.7 百万桶/天至 102.9 百万桶/天。

图8 四大机构对全球石油需求预期（百万桶/天）



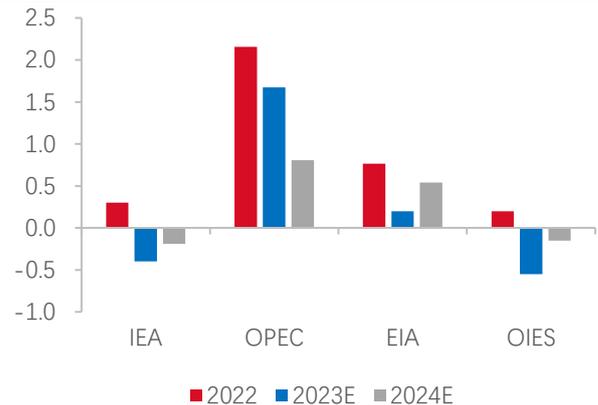
资料来源：IEA、OPEC、EIA、OIES，东海证券研究所

图9 四大机构对全球石油供应预期（百万桶/天）



资料来源：IEA、OPEC、EIA、OIES，东海证券研究所

图10 四大机构对全球石油供应盈余预期（百万桶/天）



资料来源：EIA，东海证券研究所

4.机构上调油价预期

EIA:

EIA 预计，沙特宣布将其自愿的每日 100 万桶原油产量削减政策延长至今年年底，将会导致全球库存下降，从而在未来几个月对油价产生上升提供支撑，**预计 2023 年第四季度布伦特原油现货价格平均为每桶 93 美元**。而到 2024 年由于全球石油需求增长放缓、非 OPEC 石油增产以及沙特阿拉伯自愿削减产量政策的结束，油价有望引来下行。

OIES:

在最新的原油月报中，OIES 将 2023 年布伦特原油均价上调至 84.1 美元/桶，而 2024 年的价格预测维持在 86.8 美元/桶不变。这次上调的背后有几个因素，其中包括沙特阿拉伯和俄罗斯决定将自愿减产措施延长至年底，全球石油需求持续增长，同时库存抽取速度加快。因此，OIES 对下半年（H2）的布伦特原油价格展望也随之上调，达到了 88.3 美元/桶。在 9 月初，油价一度突破了 90 美元的关口，这使得布伦特原油价格接近其预测的上限，即 2023 年剩余时间内的平均价格预计将达到 94.6 美元/桶。

5.我们认为：油价将继续维持较高位震荡

我们继续维持 2023 年原油价格维持区间震荡，但均价中枢提升的预期。目前美联储加息背景下影响全球石油需求；夏季旅游旺季的结束，航空燃油需求有所缓解；同时伊朗、委内瑞拉存增产可能；预计上行空间有限。考虑到全球上游历史资本开支不足、技术进步对于开采效率的边际影响下降、油井老化等因素，**预计油价将在中高位 80-100 美元/桶区间震荡**。建议关注国内油气行业龙头：中国石油、中国海油、中国石化；全球油服资本开支稳定增长，海上油气增产以弥补美国页岩资本开支的减少，建议关注国内油服龙头：海油工程、中海油服等。

表3 原油价格受多因素影响

| 事件 | 影响 |
|-----------------------------------|----|
| OPEC+维持目标减产产量不变，面对全球石油库存的增加有望再次减产 | 利好 |
| 中国放松对疫情的限制，未来需求前景被市场看好 | 利好 |
| 俄罗斯成品油制裁下需求下降，预期产量下降 | 利好 |
| 美国收储指导价支撑油价 | 利好 |
| 沙特上调销往亚洲地区官价 | 利好 |
| 制裁背景下俄罗斯原油出口超预期 | 利空 |
| 美国连续加息+欧洲能源短缺带来经济增速下滑，海外需求疲软 | 利空 |
| 美国经济数据更有助于美联储倾向鹰派 | 利空 |
| 美国商业原油库存持续回升 | 利空 |
| 碳中和进度加快，降低化石燃料成为全球大趋势 | 利空 |

6.风险提示

全球经济复苏被打断进入衰退，下游需求萎缩不及预期；

油价上涨导致通胀加剧，引发主要经济体一系列抑制政策，进而打断全球复苏进程。

一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15% |

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司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。

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。

四、资质声明:

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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089