

## 水泥量价齐升，透露的信号？

复工跟踪系列报告第17期：稳增长效果持续显现，部分投资需求延续恢复、水泥量价齐升、但沥青开工率有所下降，生产活动分化，城市客流仍受疫情扰动。

### ■ 全国新增感染回落，各地落实核酸检测结果互认，部分投资需求延续恢复

全国多地新增感染人数持续回落，采取封控、交通限制措施的地区减少。本周全国本土新增感染人数1897人、较上周减少43.4%，前期感染人数有所增多的甘肃、广西、四川等地新增感染下降，但河南、海南、新疆等地疫情有所反复。采取封控措施地区明显减少，处于封控地区的GDP占比较上周回落7个百分点。

部委强调加强海关口岸防控措施，各地加快落实核酸检测结果全国互认。本周国务院联防联控机制会强调加强海关口岸防控措施，从严从紧开展口岸卫生检疫。上周部委强调推动核酸检测结果互认下，目前北京健康宝新增可导入外地核酸检测结果的入口、上海已实现全国核酸检测结果互认。近期疫情反复的地区加强封控，海南五指山市暂停开放经营性密闭场所，三亚市实行临时性全域静态管理。

稳增长效果持续显现，部分投资需求延续恢复、水泥量价齐升。本周沥青开工率较上周下降1个百分点至34%，水泥粉磨开工率较上周上涨1.5个百分点至53%，水泥出货率较上周提升0.6个百分点至65%，对应水泥库存进一步回落；全国水泥价格止跌回升、较上周上涨0.5%，其中东北、华东地区水泥价格涨幅最为显著，分别达1.8%、1%，但是否出现超季节性上涨，后续仍需紧密跟踪。

### ■ 物流回升，外贸集装箱吞吐大幅抬升，地铁客运量减少，线下活动有所分化

全国快递物流强度普遍回升，整车货运物流指数季节性回落。上周全国快递物流恢复强度普遍回升，三线、新一线城市回升幅度较大、分别较上周升1.3%、0.8%。国内执行航班架次较前周回升2.7%、国际航班架次回落1.6%。全国整车货运物流指数较前周小幅回落0.3%；其中贵州提升明显、较前周上涨7.8%，主要缘于相邻省份广西的疫情得到控制；重庆回落较为显著，较前周下降5%。

7月下旬外贸集装箱吞吐量大幅回升，外贸韧性凸显。本周长三角海域船舶周平均数量较上周提升4.3%，航行平均速度较上周提升7%；集装箱船周平均数较上周提升2.7%，航行周平均速度较上周提升21.4%。7月下旬，集装箱吞吐量当旬同比较中甸大幅提升21个百分点至27%，外贸集装箱吞吐量当旬同比较中甸大幅提升22个百分点、内贸提升17个百分点，或指向7月外贸活动仍存韧性。

全国多地疫情散发下，城市地铁客运量回落，三四线城市商圈客流减少。本周全国9个主要城市地铁客运量合计较上周下降2.5%，其中成都地铁客运量回落较为显著、较上周回落18.6%；其他城市普遍回升，郑州回升幅度最大、较上周提升7.9%。7月全国商圈客流有所分化，一线、新一线、二线城市分别较上月提升2、4、6个百分点，三线、四线城市商圈客流分别较上月回落3、2个百分点。

全国餐饮、外卖恢复强度持续提升，各城市线下活动分化。国金数字未来Lab数据显示，本周二线城市餐饮恢复强度回升幅度高于其他城市、较上周提升2%，三线城市外卖恢复强度回升幅度较大、较上周提升1%。某连锁餐饮全国疫情歇业率低位运行，流水恢复强度显著回升、较前周提升8.9%，但各地区有所分化，北京、福建流水强度分别较前周回升18%、13%，而上海较前周回落7%。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002  
zhaow@gjzq.com.cn

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004  
liudaoming@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001  
yang\_fei@gjzq.com.cn

## 内容目录

一、复工复产追踪：全国新增确诊回落，部分投资需求持续改善 .....	4
二、物流人流追踪：外贸活动大幅提升，城市客流仍受疫情扰动 .....	7
风险提示： .....	11

## 图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数明显回落 .....	4
图表 2：近一周，多数省市感染人数减少 .....	4
图表 3：本周部分封控省市 GDP 占比 .....	4
图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次 .....	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整 .....	5
图表 6：炼油厂开工率延续回落 .....	5
图表 7：沥青开工率回落 .....	5
图表 8：水泥粉磨开工率延续回升 .....	6
图表 9：焦炉生产率边际好转 .....	6
图表 10：钢材表观消费量回落 .....	6
图表 11：水泥出货率延续回升 .....	6
图表 12：水泥库存水平延续回落 .....	6
图表 13：水泥价格指数多数回升 .....	6
图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积回落 .....	7
图表 15：二线城市商品房成交面积明显回落 .....	7
图表 16：100 大中城市成交土地延续回落 .....	7
图表 17：一线城市成交土地大幅回升 .....	7
图表 18：全国卡车物流强度延续季节性回落 .....	8
图表 19：甘肃、青海卡车物流强度较上周回落 .....	8
图表 20：广东卡车物流强度有所下降 .....	8
图表 21：河北卡车物流强度有所回升 .....	8
图表 22：上周，全国快递物流恢复强度普遍回升 .....	8
图表 23：国内执行航班有所回升，国际航班回落 .....	8
图表 24：上周，全国整车货运物流指数小幅回落 .....	9
图表 25：各省市整车货运指数分化 .....	9
图表 26：长三角海域船舶数量、航行速度有所回升 .....	9
图表 27：集装箱船舶数量、航行速度显著回升 .....	9
图表 28：7 月下旬，中国集装箱吞吐量旬同比较中旬大幅提升 .....	9
图表 29：本周，9 城地铁客运量总体有所回落 .....	10
图表 30：7 月，全国商圈客流有所分化 .....	10
图表 31：全国各线城市餐饮恢复强度持续提升 .....	10

图表 32：全国各线城市外卖恢复强度持续提升 .....	10
图表 33：某连锁餐饮全国疫情歇业率延续回落 .....	11
图表 34：某连锁餐饮全国流水恢复强度持续上行 .....	11

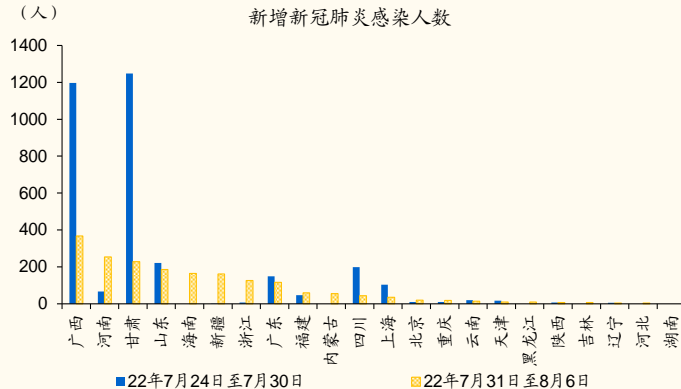
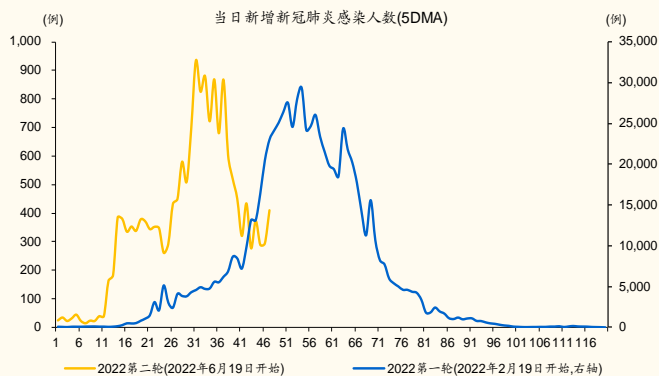
本周，稳增长效果持续显现，部分投资需求延续恢复、水泥量价齐升，生产活动有所分化，全国新增感染回落，但客流仍受疫情扰动。

### 一、复工复产追踪：全国新增确诊回落，部分投资需求持续改善

**全国新增感染人数整体回落，多数省市新增感染人数减少。**本周（7月31日至8月6日），全国本土新增感染人数（含无症状）为1897人，较上周感染人数3350人环比减少43.4%。前期感染人数有所增多的甘肃、广西、四川等地新增感染人数明显回落，分别较上周回落83.1%、71.7%、80.4%；但本周河南、海南、新疆、浙江等地疫情有所反复。

图表 1：全国本土新增感染人数明显回落

图表 2：近一周，多数省市感染人数减少



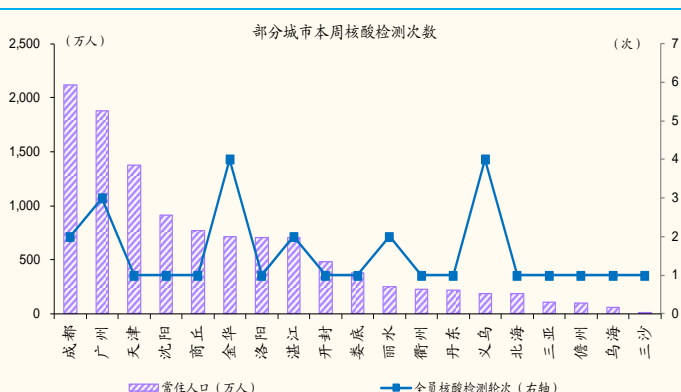
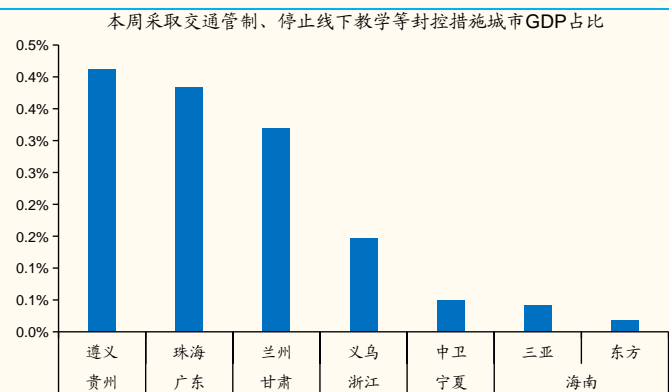
来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

**全国多地疫情防控效果显著，采取各类封控措施及交通管制地区明显减少。**本周（7月31日至8月6日），全国7个区域、涉及6个省市及1785万常住人口，实施各类管控措施；目前处于封控地区的GDP占比总计达1.4%，较上周回落7个百分点。据不完全统计，本周全国19个城市平均已开展1.6次以上全员核酸检测；其中浙江金华、义乌以及广东广州等地开展全员核酸检测次数较多。

图表 3：本周部分封控省市GDP占比

图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

**部委强调加强海关口岸防控措施，各地加快落实核酸检测结果全国互认。**本周国务院联防联控机制会强调加强海关口岸防控措施，从严从紧开展口岸卫生检疫。在上周部委推动核酸检测结果全国互认后，各地快速反应，目前北京健康宝新增可导入外地核酸检测结果的入口、上海已实现全国核酸检测结果互

认、广东粤康码可以识别临近省份的核酸检测证明，指向人口流动限制在逐步减小。但近期疫情反复的地区加强封控管理措施，海南省五指山市暂停开放经营性密闭场所，三亚市实行临时性全域静态管理。

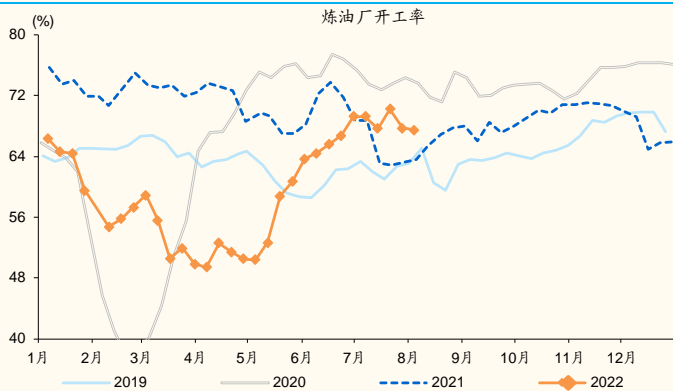
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022/8/1	多地发布	多地落实核酸检测结果互认： <b>北京健康宝新增可导入外地核酸检测结果的入口；上海已实现全国核酸检测结果互认</b> ，自8月1日起已打通江苏、浙江、安徽核酸码一键查询渠道； <b>广东粤康码可以识别临近湖南省的核酸检测证明；辽宁辽事通、吉林吉祥码均可以随时切换至全国数据库；安徽六安承认外地核酸检测证明。</b>
2022/8/4	青岛市委统筹疫情防控和经济运行工作领导小组（指挥部）办公室	<b>自即日起，对“场所码”中被“亮黄牌”的人员限制进入进入人员密集的公共场所（除医疗卫生机构外）。在青人员4天内无核酸检测阴性记录，则“场所码”核酸检测标牌由蓝变黄，即“亮黄牌”。</b>
2022/8/4	海南省五指山市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部	<b>自即日起，经营性密闭场所暂停开放；</b> 严格景区景点管理 全市景区景点严格落实“预约、错峰、限流”，扫“三码”， <b>进入景区景点需提供24小时核酸检测证明</b> ；幼儿园及托幼机构暂停服务；福利机构、养老服务机构等实行闭环管理。
2022/8/5	成都市多区新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部	严格履行“四方责任”；在严格落实疫情防控各项要求前提下， <b>有序开放各类空间密闭娱乐场所和各类公共文体活动场所，有序举办各类会议、论坛等活动，有序开放各类校外培训机构、中小学和幼儿园在校（园）托管机构等</b> ；各类流动性强、人员密集、空间密闭场所的从业人员须持24小时核酸检测阴性证明，进入上述场所人员须持48小时核酸检测阴性证明；非必要不离蓉，若需离蓉的市民群众须持有48小时内核酸检测阴性证明；坚持做好“防疫三件套”。
2022/8/5	浙江义乌市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部发布通告	<b>自即日起，义乌市市内公交线路停运3天。</b>
2022/8/6	三亚市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部	自2022年8月6日凌晨6时起， <b>全市实行临时性全域静态管理</b> ，除保障社会基本运行服务、疫情防控和紧急特殊情况外， <b>全市范围限制人员流动，暂停城市公共交通。</b>

来源：中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

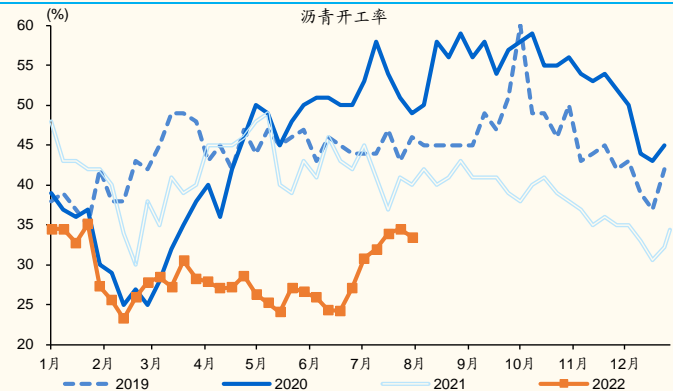
工业生产活动分化，部分反映投资需求的生产活动延续提升。本周（7月31日至8月6日），炼油厂开工率季节性下行，本周较上周小幅下降0.3个百分点至67.4%；沥青开工率回落、较上周下降1个百分点至33.5%，水泥粉磨开工率延续回升、较上周上涨1.5个百分点至53%。本周国内独立焦化厂焦炉生产率边际好转、较上周回升0.8个百分点至65.4%。

图表 6：炼油厂开工率延续回落



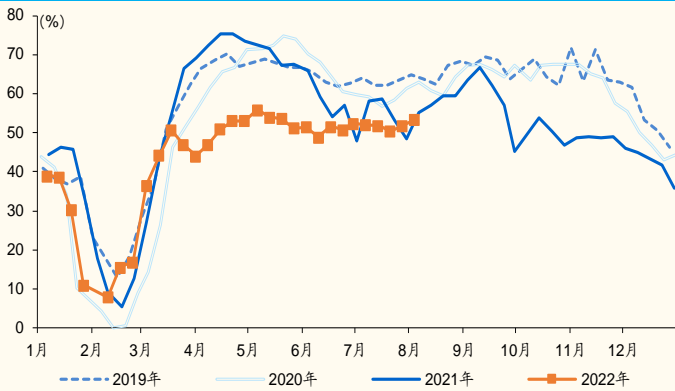
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：沥青开工率回落



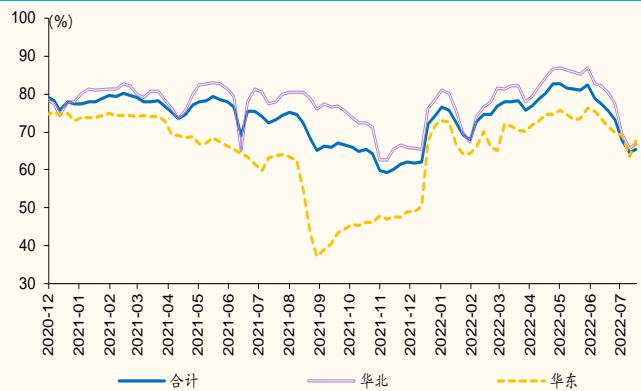
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8: 水泥粉磨开工率延续回升



来源: Wind、国金证券研究所

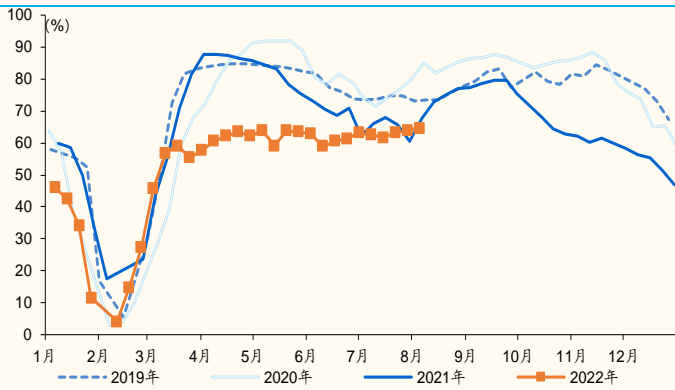
图表 9: 焦炉生产率边际好转



来源: Wind、国金证券研究所

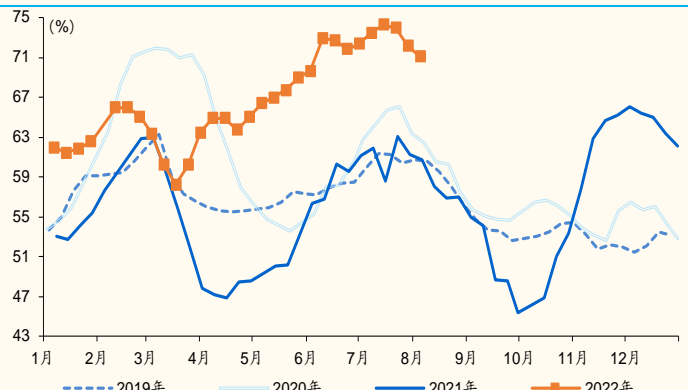
部分投资需求延续改善, 水泥量价齐升。本周(7月31日至8月6日), 钢材表观消费量小幅回落, 本周较上周下降 0.8%; 水泥出货率延续提升、较上周提升 0.6 个百分点至 64.6%, 对应水泥库存水平进一步回落、较上周下降 1.1 个百分点至 71.1%。全国水泥需求提升下, 水泥价格有所回升、较上周上涨 0.5%, 多数地区水泥价格上涨, 东北、华东地区水泥价格涨幅最为显著, 分别达 1.8%、0.9%; 同时玻璃期货价格也止跌回升、较上周提升 3.2%。

图表 10: 水泥出货率延续回升



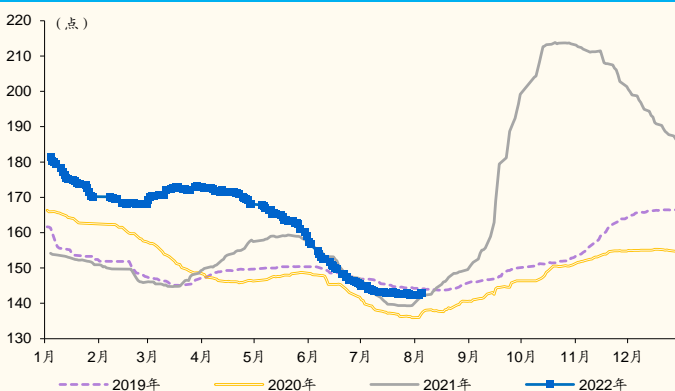
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 水泥库存水平快速回落



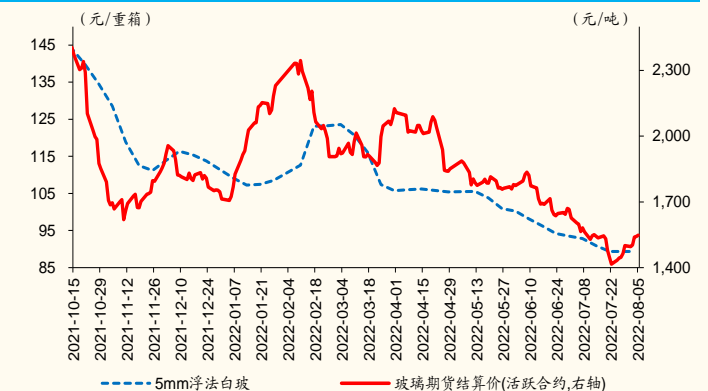
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 水泥价格指数多数回升



来源: Wind、国金证券研究所

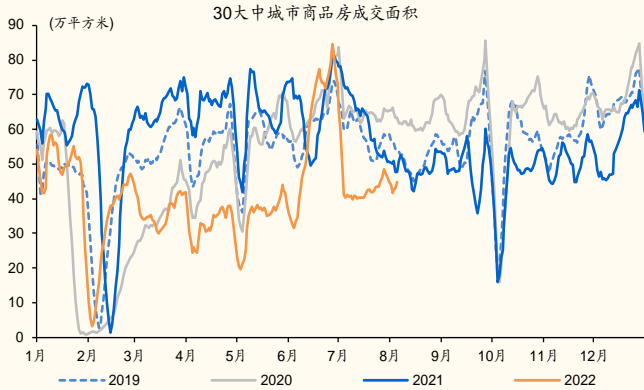
图表 13: 玻璃价格开始回升



来源: Wind、国金证券研究所

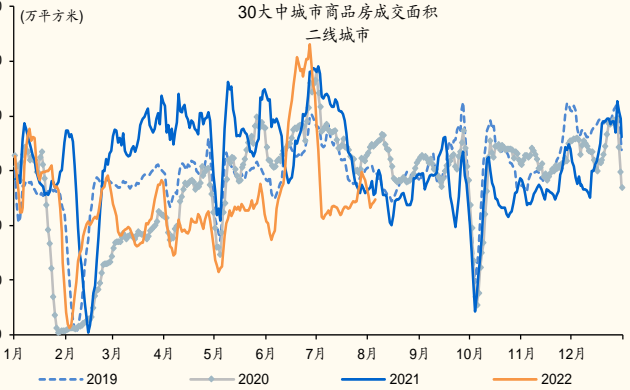
全国商品房销售、土地成交整体回落，但一线城市明显提升。本周（7月31日至8月6日），30大中城市商品房成交面积回落、较上周下降5.8%，其中二线城市回落幅度最为明显、较上周下降8.9%，三线城市较上周下降7.2%，一线城市较上周回升8.3%。分城市来看，北京商品房成交面积回升、较前周上升55.7%。上周，100大中城市土地成交较前周回落17.4%，主要缘于三线城市拖累，三线城市土地成交较前周下降27.2%，二线城市小幅下降1.9%，但一线城市较前周大幅提升108.8%。

图表 14：本周，30大中城市商品房成交面积回落



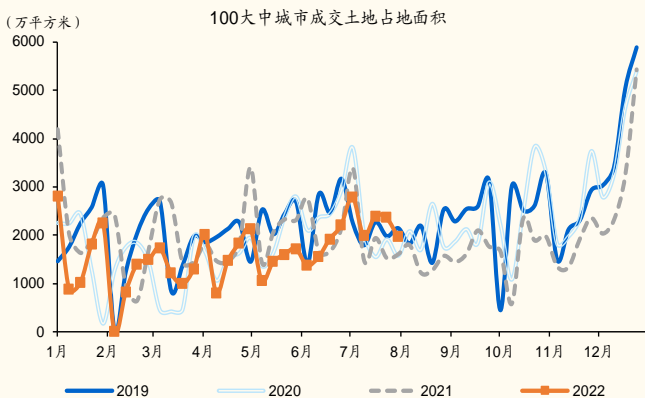
来源：Wind、国金证券研究所

图表 15：二线城市商品房成交面积明显回落



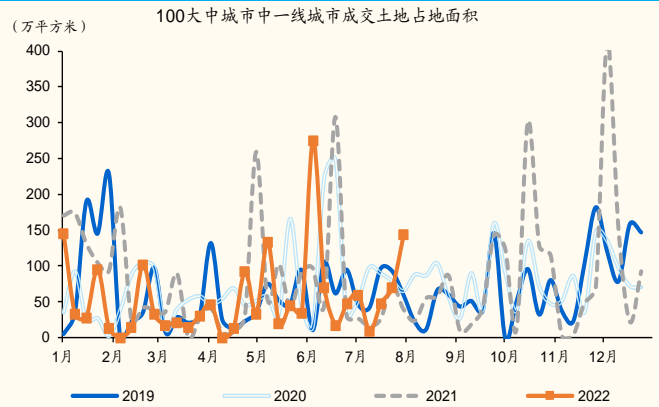
来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：100大中城市成交土地延续回落



来源：Wind、国金证券研究所

图表 17：一线城市成交土地大幅回升

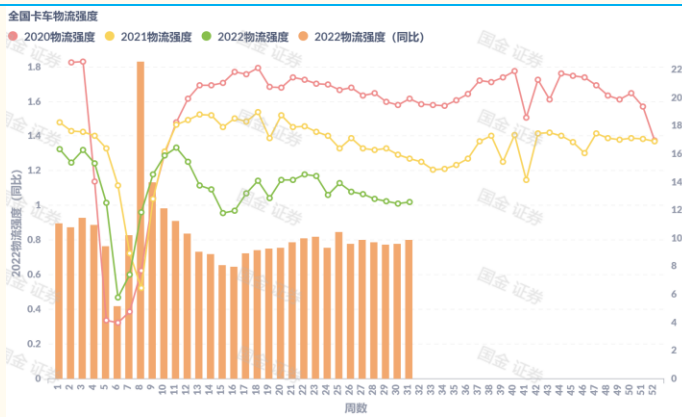


来源：Wind、国金证券研究所

## 二、物流人流追踪：外贸活动大幅提升，城市客流仍受疫情扰动

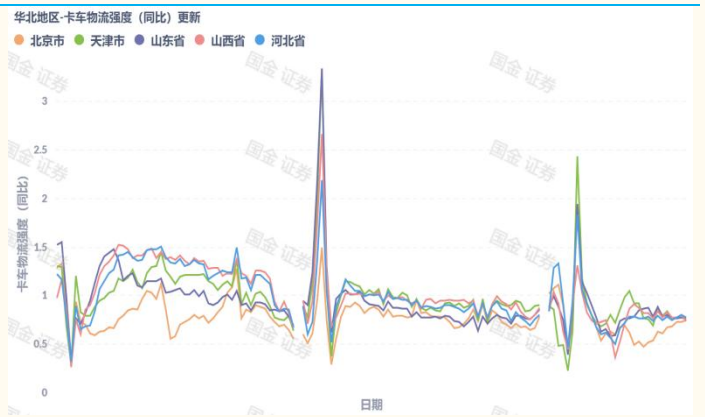
全国卡车物流强度延续有所回升，各地区有所分化。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7月31日至8月6日），全国卡车物流强度季节性下行趋势暂停、较上周提升1.6%至12.6。各地区卡车物流强度有所分化，华北地区中，北京卡车物流强度较上周提升2.7%；华东地区中，浙江、上海分别较上周提升15.7%、14.3%；西北地区的疫情影响未完全消退，甘肃卡车物流强度较上周回落6.9%。

图表 18: 全国卡车物流强度有所回升



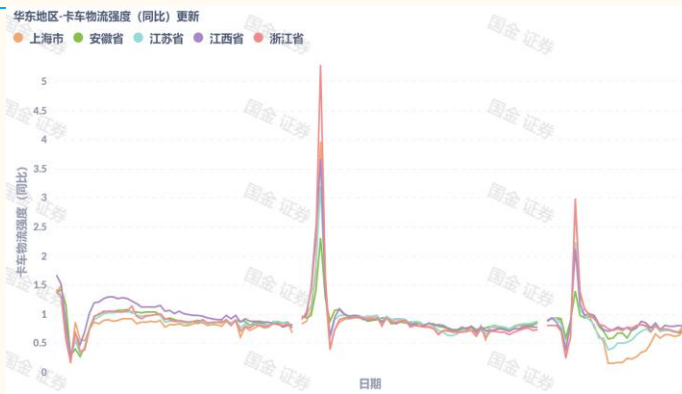
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 北京卡车物流强度有所提升



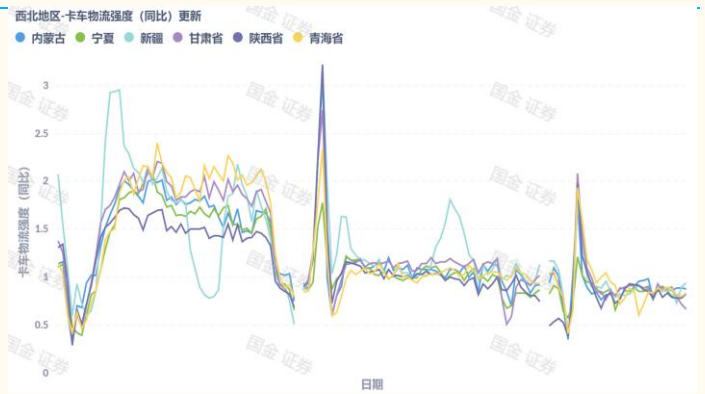
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 上海卡车物流强度有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

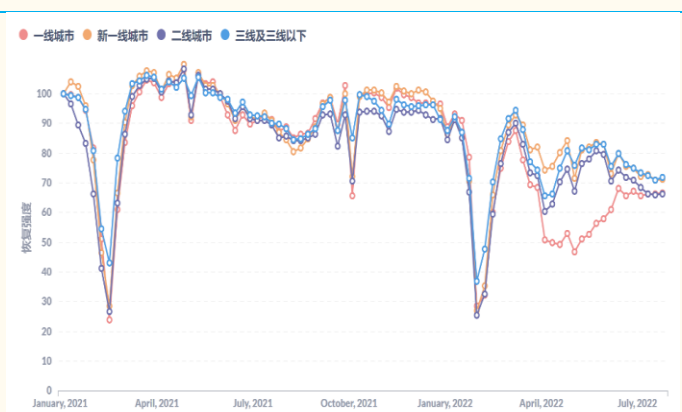
图表 21: 甘肃卡车物流强度仍持续回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

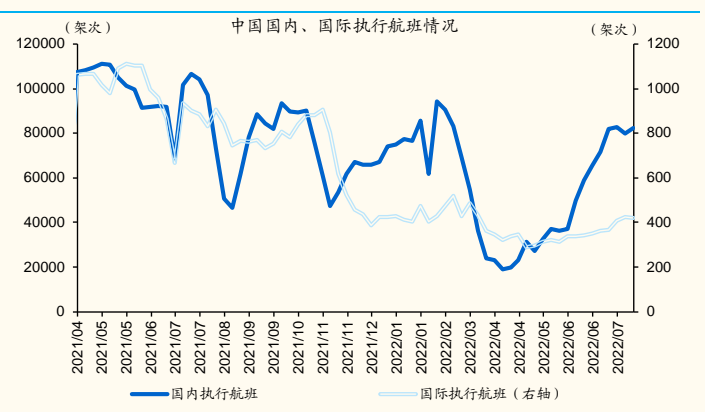
全国快递物流强度普遍回升，整车货运物流指数季节性回落。上周（7月24日至7月30日），全国快递物流恢复强度普遍回升，三线、新一线城市回升幅度较大、分别较上周升1.3%、0.8%。上周，国内执行航班架次较前周回升2.7%、国际航班架次回落1.6%；全国整车货运物流指数较前周小幅回落0.3%；分地区来看，贵州整车货运物流提升明显、较前周上涨7.8%，主要缘于相邻省份广西的疫情得到有效控制；山西、重庆显著回落，分别较前周下降4.4%、5%。

图表 22: 上周，全国快递物流恢复强度普遍回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 国内执行航班有所回升，国际航班回落

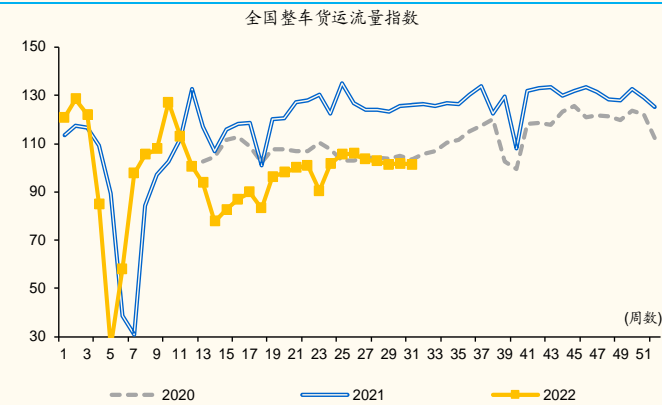


来源: Wind、国金证券研究所

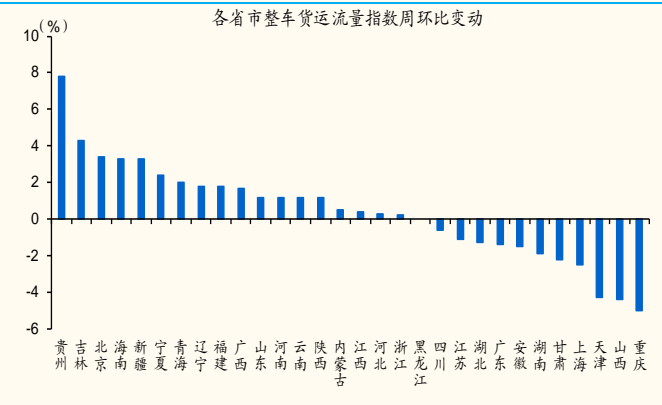


图表 24: 上周, 全国整车货运物流指数小幅回落

图表 25: 各省市整车货运指数分化



来源: G7 物联、国金证券研究所

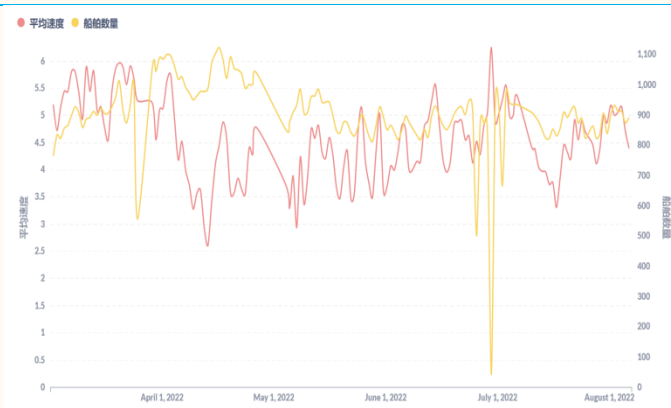


来源: G7 物联、国金证券研究所

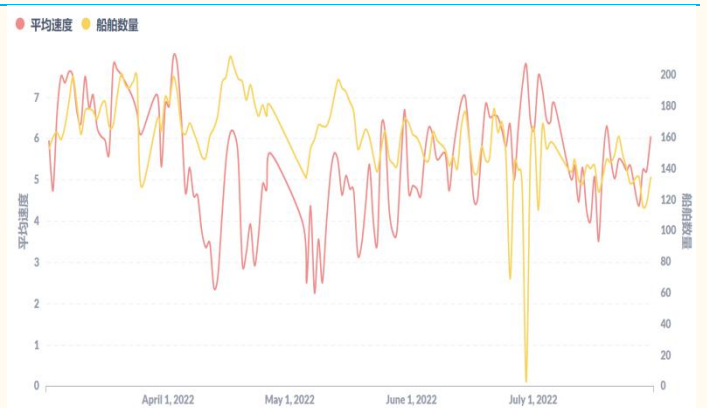
长三角海域船舶数量、周平均航行速度均显著提升, 外贸集装箱吞吐量大幅回升。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (7 月 31 日至 8 月 6 日), 长三角海域船舶周平均数量 895 艘、较上周提升 4.3%, 航行平均速度为 4.9 节、较上周提升 7%; 集装箱船周平均数为 132 艘、较上周提升 2.7%, 航行周平均速度为 6.4 节、较上周提升 21.4%。截至 7 月下旬, 中国集装箱吞吐量当旬同比较 7 月中旬大幅提升 20.7 个百分点至 26.8%, 外贸集装箱吞吐量当旬同比较中旬大幅提升 22 个百分点、内贸集装箱吞吐量提升 17 个百分点。

图表 26: 长三角海域船舶数量、航行速度有所回升

图表 27: 集装箱船舶数量、航行速度显著回升

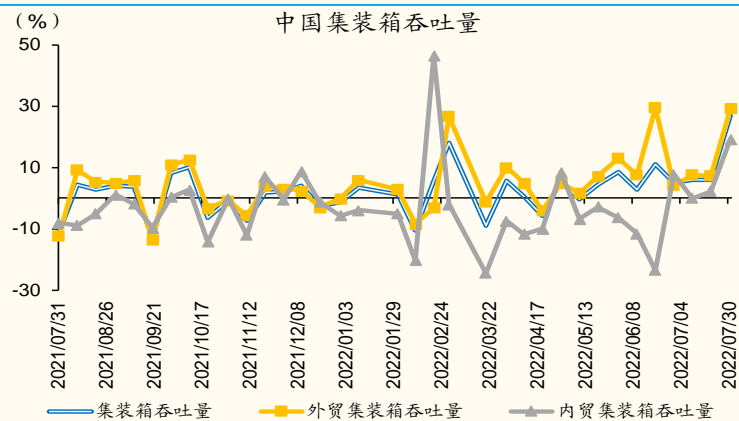


来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 28: 7 月下旬, 中国集装箱吞吐量同比较中旬大幅提升

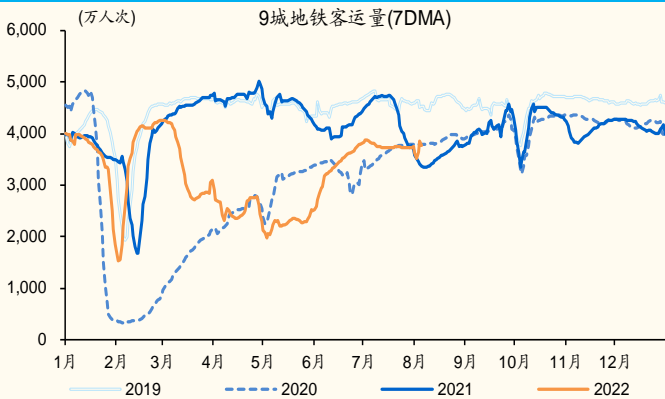


来源: Wind、国金证券研究所

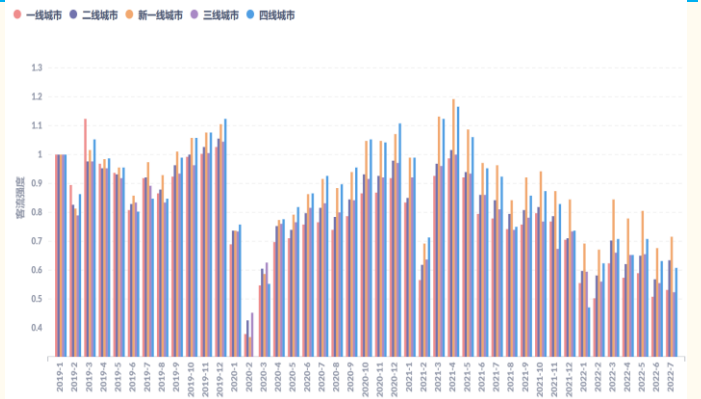
全国多地疫情散发下，城市地铁客运量有所回落，三四线城市商圈客流减少。本周（7月31日至8月6日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周下降2.5%，主要原因在于部分城市疫情反弹拖累整体客流，其中成都地铁客运量回落较为显著、较上周回落18.6%；其他多个城市地铁客运量普遍回升，郑州回升幅度最大、较上周提升7.9%。国金数字未来Lab数据显示，7月全国商圈客流有所分化，一线、新一线、二线城市分别上升2、4、6个百分点，三线、四线城市商圈客流分别回落3、2个百分点。

图表 29：本周，9城地铁客运量总体有所回落

图表 30：7月，全国商圈客流有所分化



来源：Wind、国金证券研究所

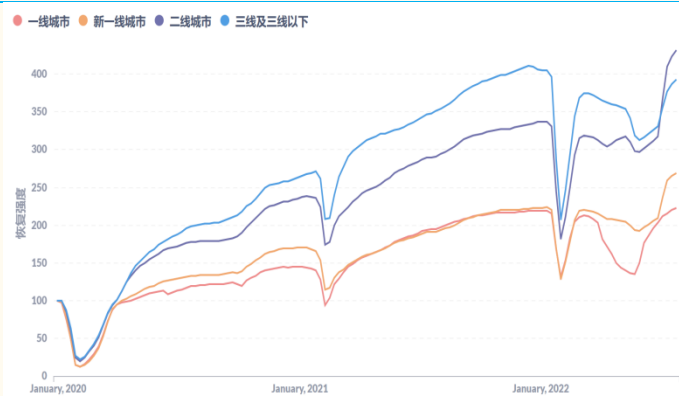


来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

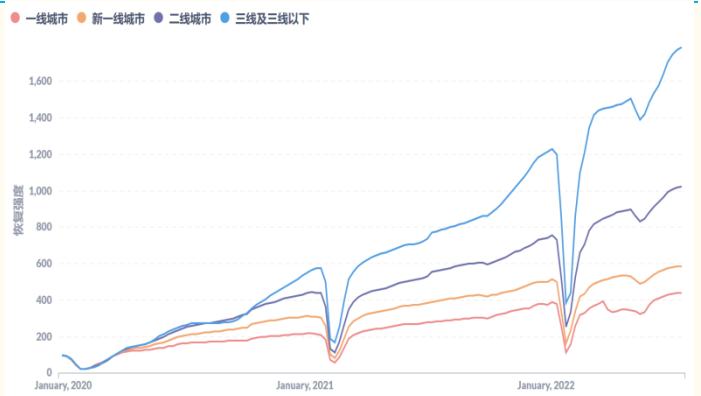
全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度持续提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7月31日至8月6日），全国各线城市餐饮恢复强度进一步提升，二线城市回升幅度较大、较上周提升2%，一线、新一线、三线城市餐饮恢复强度分别较上周提升1.1%、1.4%、1.7%。同时，近期各线城市外卖恢复强度持续上行，本周，三线城市回升幅度最大、较上周提升0.9%，一线、新一线、二线城市外卖恢复强度分别较上周提升0.7%、0.5%、0.6%。

图表 31：全国各线城市餐饮恢复强度持续提升

图表 32：全国各线城市外卖恢复强度持续提升



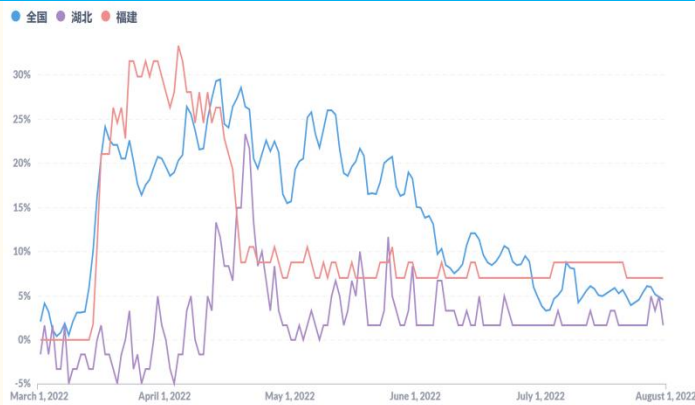
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

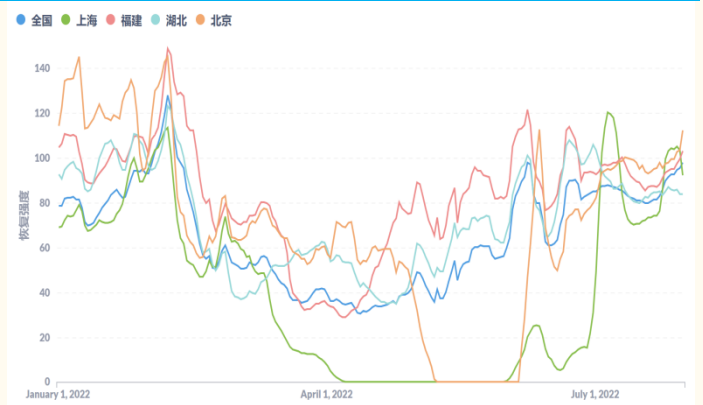
连锁餐饮疫情全国歇业率低位运行、流水恢复强度显著回升，不同城市线下消费活动有所分化。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（7月24日至7月31日），某连锁餐饮全国疫情歇业率维持低位、较前周提升0.3个百分点至4.6%。同时，全国流水恢复强度明显回升、较前周上涨8.9%；主要地区有所分化，其中北京、福建流水强度分别较前周回升17.8%、13.3%，而上海流水强度较前周回落7%。

图表 33: 某连锁餐饮全国疫情歇业率延续回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 34: 某连锁餐饮全国流水恢复强度持续上行



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

### 经过研究, 我们发现:

- 近两周全国新增感染人数持续回落, 采取封控、交通限制措施地区减少, 疫情对线下活动影响逐步减弱。但或缘于高温天气影响, 以焦炉生产为代表的部分生产活动出现季节性回落; 个别地区疫情散发对整体城市客流形成拖累, 但线下消费活动延续修复。
- 近期稳增长效果在中观指标上有所显现, 反映投资需求的水泥出货率明显提升、水泥库存快速下降, 与投资需求相关的生产活动明显提升; 同时, 本周水泥、玻璃价格均出现边际好转迹象。近期全国商品房销售、土地成交恢复存在结构分化, 一线城市修复明显好于二线、三线城市。
- 7 月中国集装箱吞吐量表现良好, 7 月下旬外贸集装箱吞吐量当旬同比较中旬大幅提升 22 个百分点, 指向整体外贸活动仍具韧性。

### 风险提示:

- 1、**疫情反复。**疫情演绎仍存在不确定性, 仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济潜在扰动。
- 2、**数据统计误差或遗漏。**一些数据指标, 可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误; 部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402