

核心观点

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 瞿瑞

部门总监 冯琳

时间

2024 年 9 月 30 日

- 上周债市显著回调，长债收益率大幅上行。上周二（9 月 24 日），央行宣布降准、降息、降存量房贷利率和支持资本市场等一系列货币政策“组合拳”。随后，9 月 26 日召开的政治局会议进一步强化稳经济信号，重点强调“促进房地产市场止跌回稳”，加大货币政策逆周期调节力度，有力提振内需，引导物价水平温和回升，改善经济增长动能。对债市而言，尽管降准降息等宽松货币政策利好债市，但因市场此前对宽松政策已有较为充分的预期，央行宣布降准降息后，市场反而走出利好落地行情。更为重要的是，稳增长加码信号以及“组合拳”出台带动市场风险偏好提升，股市大幅走强，债市则面临较大利空影响。在此背景下，上周债市迎来显著回调，长债收益率大幅上行。

国庆假期后债市料仍有调整压力。对于后续走势，考虑到接下来财政政策等一批增量政策还将陆续出台，政策呵护下股市多头情绪还未完全释放，加之债市大幅回调可能引发债基和理财的赎回并导致债市超调，机构会保持谨慎以避免负反馈，因此，预计短期内债市风向仍将偏逆风，市场波动性会比较大且整体偏弱整理。不过，中长期来看，债市逻辑还需回归基本面，在政策见效并带动基本面预期扭转前，债市趋势仍难言根本性逆转，因而对于配置盘而言，超调仍是机会。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

一、上周市场回顾

1.1 二级市场

上周债市显著回调，收益率曲线陡峭化上移。全周看，10年期国债期货主力合约累计下跌1.22%；上周五10年期国债收益率较前一周六显著上行21.03bp，1年期国债收益率较前一周六上行4.69bp，期限利差大幅走阔。

- **9月23日**：周一，国新办宣布周二召开新闻发布会，强化了市场对降准、降存量房贷利率的预期，带动长债超长债延续强势，而受季末资金面偏紧压制，短债表现偏弱。当日银行间主要利率债收益率多数下行，其中，10年期国债收益率下行0.50bp；国债期货各期限主力合约涨跌不一，其中，10年期主力合约跌0.01%。
- **9月24日**：周二，早盘央行宣布降准降息，时点和幅度均超预期，提振债市走强，但随后市场止盈情绪上升，加之央行推出的支持股市举措，带动股市大幅飙升，抑制避险情绪，债市转而走弱。全天看，银行间主要利率债收益率普遍上行，10年期国债收益率上行3.47bp；国债期货各期限主力合约全线下跌，10年期主力合约跌0.24%。
- **9月25日**：周三，早盘市场情绪有所缓和，随后新一轮降息MLF利率先行，叠加午后股市转弱，提振债市整体走强。当日银行间主要利率债收益率普遍下行，10年期国债收益率下行2.91bp；国债期货各期限主力合约收盘集体上涨，10年期主力合约涨0.29%。
- **9月26日**：周四，盘初债市延续强势，10年期国债收益率最低探至2.02%；随后在止盈压力以及对财政发力的担忧之下，债市有所回调。午后超预期召开的政治局会议释放强烈的加码刺激经济信号，股市再度飙涨，压制市场情绪，债市大幅走弱。全天看，银行间主要利率债收益率普遍上行，10年期国债收益率上行3.50bp；国债期货各期限主力合约全线收跌，10年期主力合约跌0.29%。

- **9月27日**：周五，政治局会议释放了强烈的政策加码信号，新一轮刺激政策的整体力度远超预期，股债跷跷板效应显现，叠加上海、深圳放开限购传闻，债市延续大幅走弱。当日银行间主要利率债收益率普遍大幅上行，10年期国债收益率上行9.27bp；国债期货各期限主力合约全线收跌，10年期主力合约涨0.96%，为2020年7月初以来最大跌幅。
- **9月29日**：周日，市场在稳增长政策加码发力预期下赎回潮涌，恐慌情绪继续升温，债市延续大幅调整。当日银行间主要利率债收益率多数大幅上行，其中，10年期国债收益率上行8.20bp。

图1 上周10年期国债现券收益率和期货价格走势

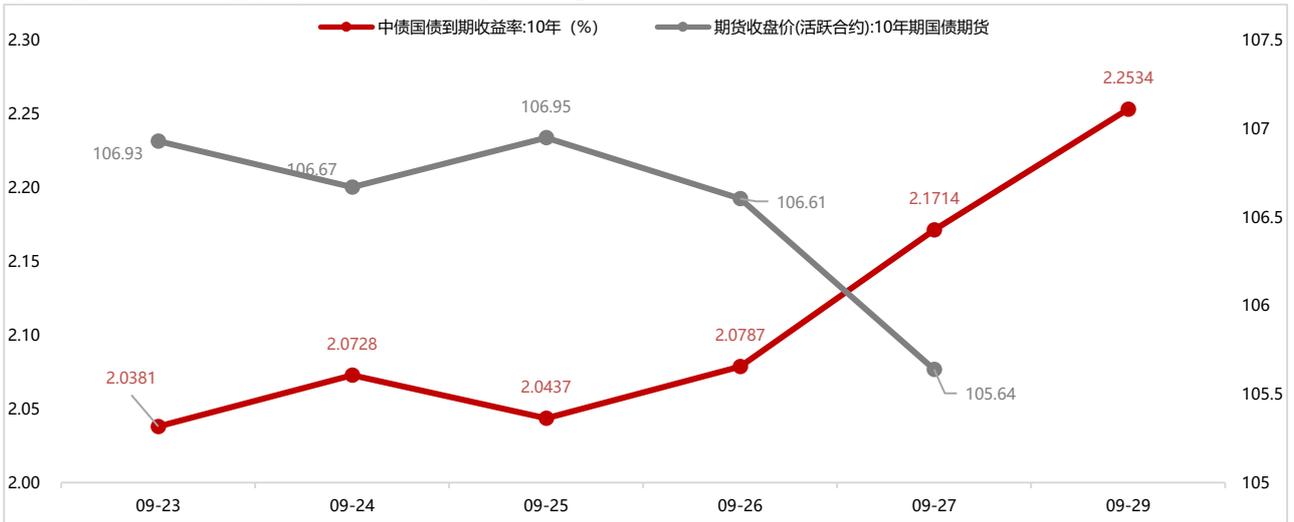


图2 上周各期限国债利率显著上行

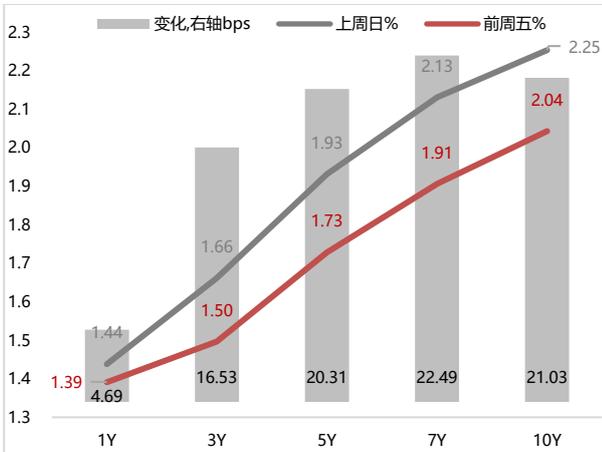


图3 上周各期限国开债利率大幅上行

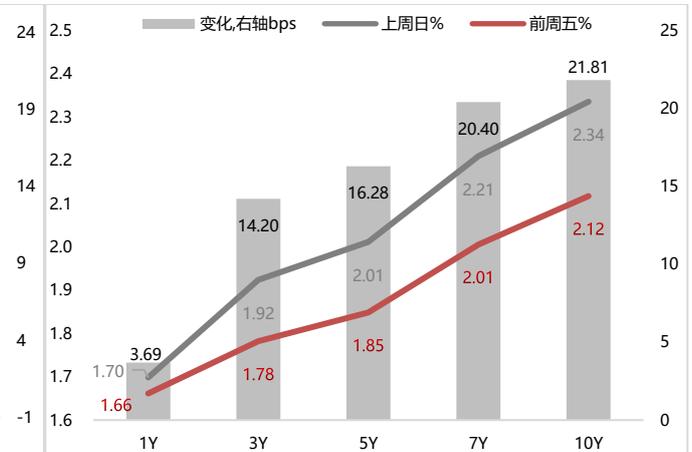


图 4 上周各期限国债期货均下跌

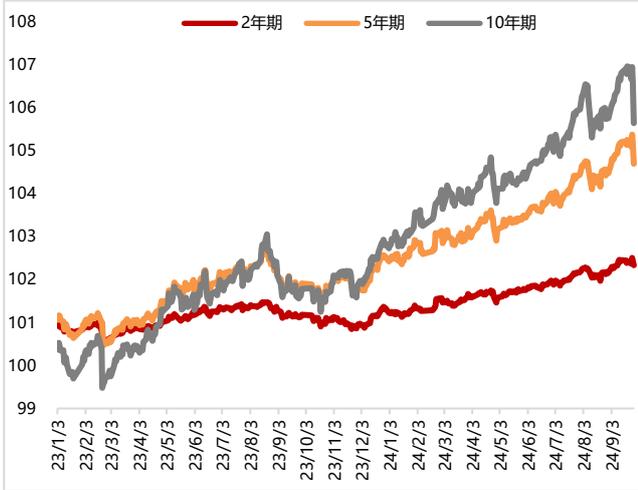


图 5 上周各期限国开债隐含税率大幅下行(%)



图 6 上周国债 10Y-1Y 期限利差大幅走阔

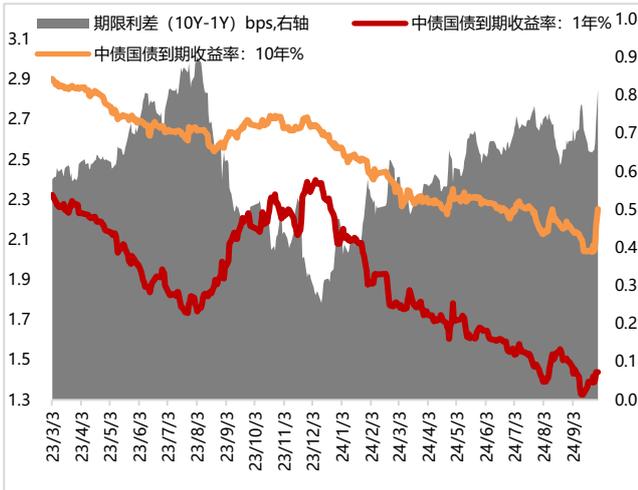
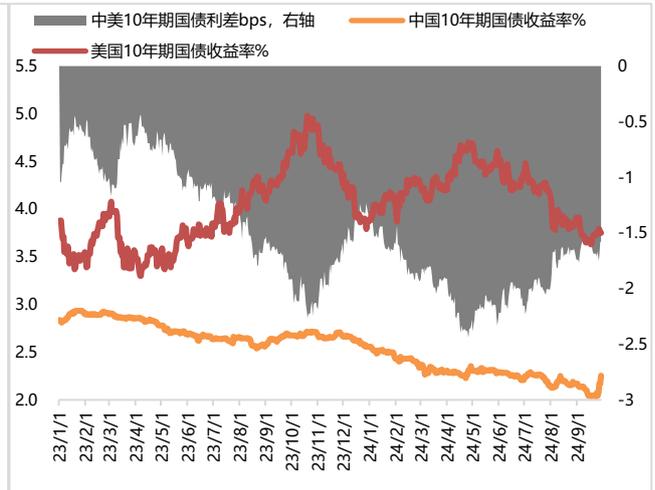


图 7 上周中美 10 年期国债利差倒挂幅度有所收敛



数据来源: Wind 东方金诚

1.2 一级市场

上周共发行利率债 183 只, 环比大幅增加 87 只, 发行量 10883 亿, 环比增加 6064 亿, 净融资额 8897 亿, 环比增加 6273 亿。分券种看, 上周国债、政金债、地方债发行量环比均增加; 国债、地方债净融资额环比大幅增加, 而政金债净融资额环比减少。

表 1 利率债发行和到期（亿元）

	上周发行量	前周发行量	上周偿还量	前周偿还量	上周净融资额	前周净融资额
国债	3690	1500	650	1947.4	3040	-447.4
政金债	1060	930	821.2	0	238.8	930
地方政府债	6133.47	2389.89	515.41	248.56	5618.06	2141.33
合计	10883.47	4819.89	1986.61	2195.96	8896.86	2623.93

数据来源：Wind 东方金诚

上周利率债认购需求整体尚可：共发行 4 只国债，平均认购倍数为 2.31 倍；共发行 16 只政金债，平均认购倍数为 3.01 倍；共发行 163 只地方政府债，平均认购倍数为 20.84 倍。（上周利率债发行情况详见附表 1-3）

三、上周重要事件

- **央行降准降息，时点和降幅均超市场预期。**9 月 24 日，央行宣布将 7 天期逆回购操作利率下调 0.2 个百分点，从 1.7% 降至 1.5%，并将下调存款准备金率 0.5 个百分点，预计向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。同时，央行将引导商业银行下调存量房贷利率，预计平均降幅在 0.5 个百分点左右。

本次央行宣布降息降准，将对提振宏观经济总需求发挥重要作用。一方面融资成本下降将直接刺激消费和投资需求，有效发挥逆周期调节作用，这也将缓解当前宏观经济“供强需弱”的局面；另一方面，央行打出政策“组合拳”后，将有效提振市场信心，改善社会预期。此外，本次央行较大幅度降准，将会有力支持政府债券发行，也会对四季度银行加大信贷投放提供支持。房地产支持政策方面，引导存量房贷利率下调将有效遏制提前还贷潮，缓解其对居民消费的冲击。同时，这也在释放稳楼市的积极信号，有助于推动楼市企稳回暖。

- **央行缩量续作 MLF 并下调利率。**9月25日，央行以利率招标方式开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.0%，上次为2.3%。

9月MLF操作利率为2.0%，较8月下行0.3个百分点，符合市场普遍预期。一方面是24日央行宣布下调政策利率20bp，将会带动MLF利率下调大概在0.3个百分点，另一方面源于当前银行存单到期收益率较低，推动MLF操作利率下调。9月MLF操作缩量，主要原因是前一日央行宣布下调存款准备金率，将向银行大规模注入长期流动性，这会导致银行对MLF操作的需求相应下降。

- **中共中央政治局召开会议。**9月26日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议着重强调“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，主要是指受房地产市场持续调整影响，居民消费和民间投资增速偏低，国内有效需求不足，并导致二季度以来经济下行压力有所加大，物价水平整体偏低，同时导致地方政府土地出让金收入下降，地方财政运转出现阶段性困难，防控地方债务风险压力上升。针对房地产市场，本次会议首次明确提出“要促进房地产市场止跌回稳”，“要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率”，以及“对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量”，这些都有助于推动房地产市场尽快止跌回稳。政策方面，本次会议提出“要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层‘三保’工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用”。这意味着，继9月24日货币政策全面发力后，接下来财政增量政策也将出台，估计会包括加发国债、再发行一定规模地方政府特殊再融资债券等措施。

四、实体经济观察

上周生产端高频数据多数上涨，其中，石油沥青装置开工率、半胎钢开工率、日均铁水产量均有所上涨，高炉开工率与前周持平。从需求端来看，上周BDI指数继续上涨，而出口集装箱运价指数CCFI延续下跌；上周30大中城市商品房销售面积有所回升。物价方面，上周猪肉价格继续下跌，而大宗商品价格多数上涨，其中，铜、螺纹钢价格继续上涨，原油价格则有所下滑。

图 8 上周高炉开工率与前周持平 (%)

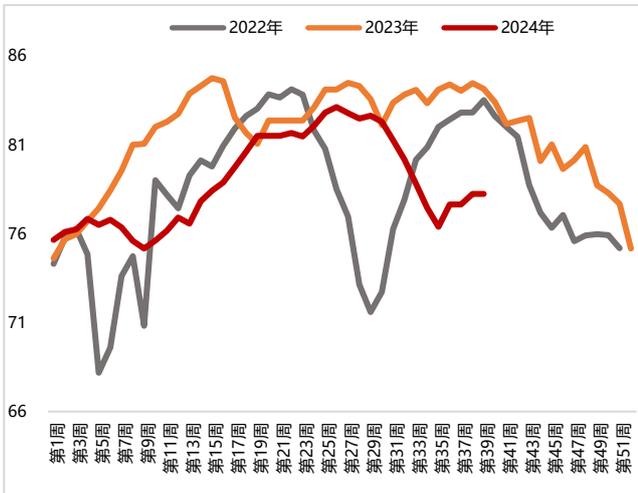


图 9 上周石油沥青装置开工率继续上涨 (%)

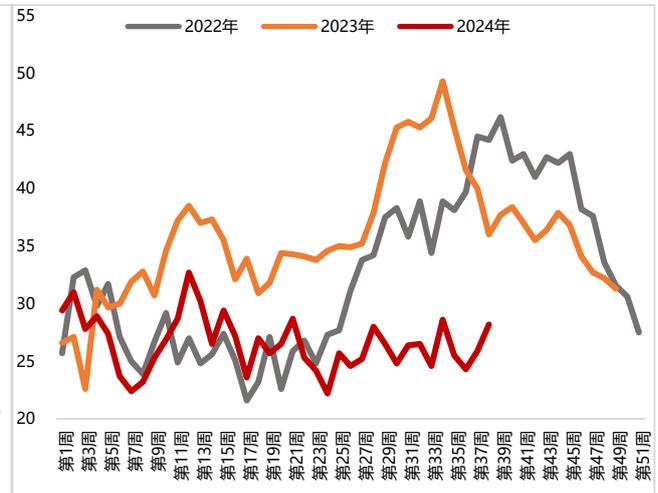


图 10 上周半钢胎开工率小幅回升 (%)

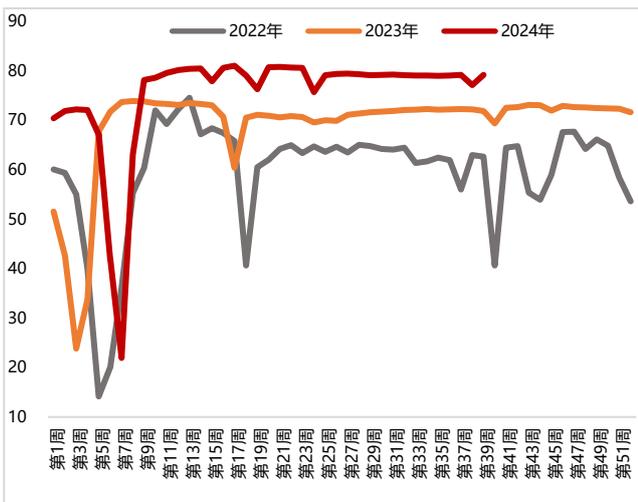


图 11 上周日均铁水产量(247家)继续小幅上涨(万吨)

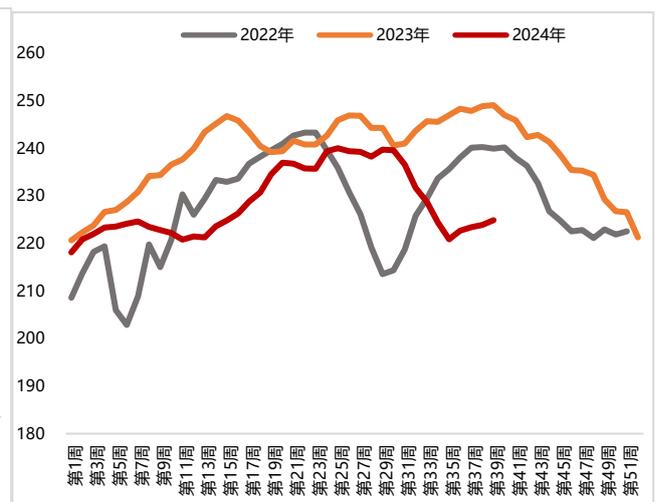


图 12 上周 30 城商品房成交面积有所回升 (万 m²)

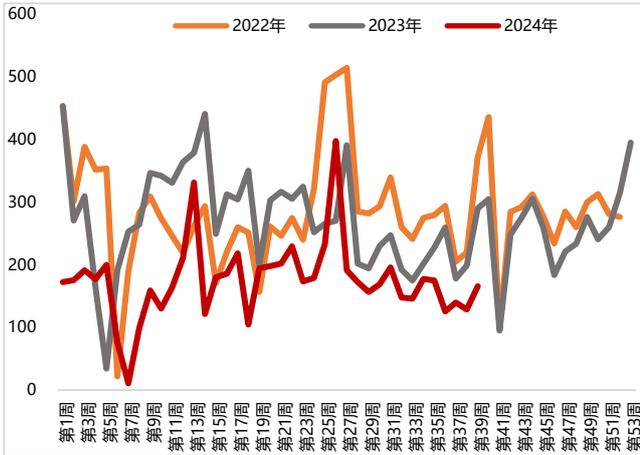


图 13 上周 BDI 指数继续上涨

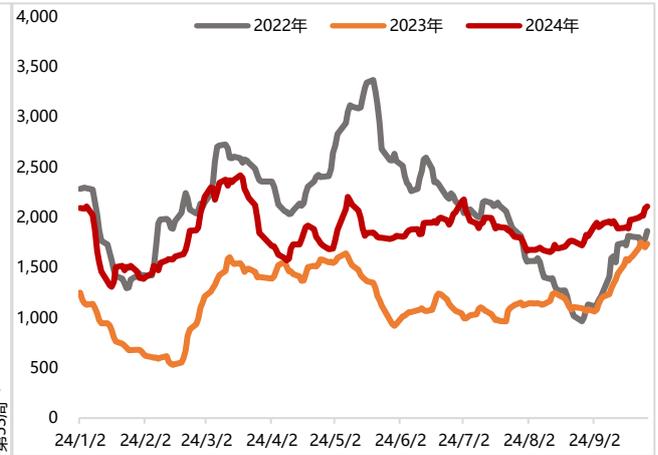


图 14 上周 CDFI 指数微幅上涨

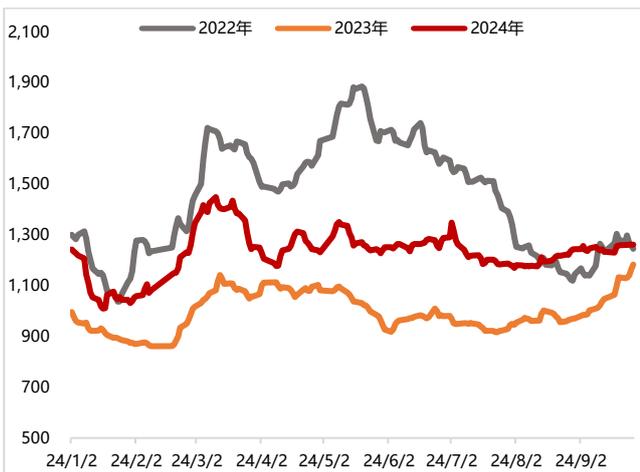


图 15 上周 CCFI 指数继续下跌

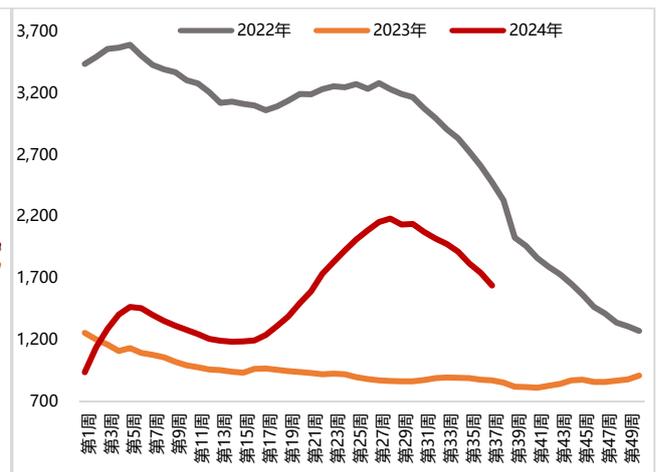


图 16 上周猪肉价格继续下跌

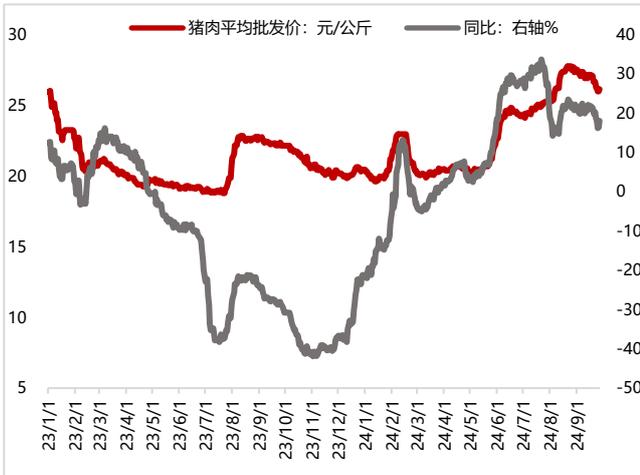


图 17 上周国际油价继续上涨

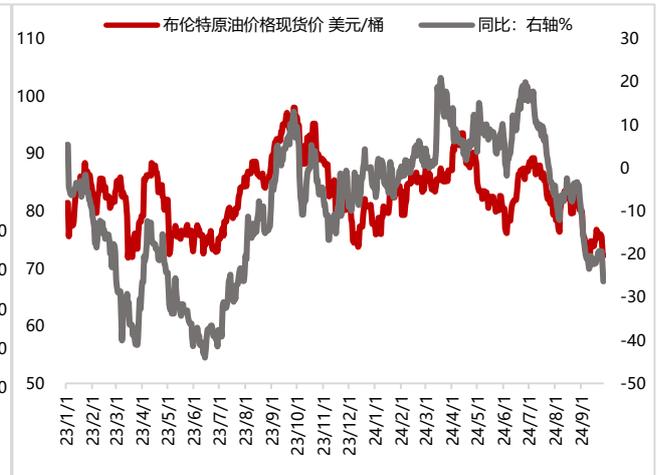
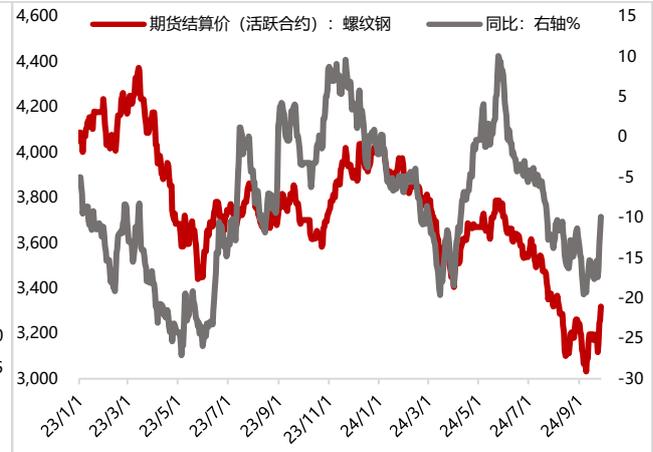


图 18 上周铜期货价格继续上涨



图 19 上周螺纹钢期货价格继续上涨



数据来源: Wind 东方金诚

五、上周流动性观察

表 2 上周央行公开市场净投放资金 1957 亿元

发生日期	发行			到期		
	名称	发生量 (亿元)	利率 (%)	名称	发生量 (亿元)	利率 (%)
2024/9/23	逆回购 7D	1601	1.7	逆回购 7D	1387	1.7
2024/9/23	逆回购 14D	745	1.85			
2024/9/24	逆回购 14D	4600	1.85			
2024/9/25	逆回购 14D	1965	1.85	逆回购 7D	5682	1.7
2024/09/25	MLF1 年期	3000	2.0			
2024/09/26	逆回购 14D	2920	1.85	逆回购 7D	5236	1.7
2024/09/27	逆回购 14D	3330	1.65	逆回购 7D	5719	1.7
2024/09/29	逆回购 7D	1820	1.5			
发行	19981					
到期	18024					
净投放	1957					

数据来源: Wind 东方金诚

图 20 上周 R007、DR007 波动下行 (%)

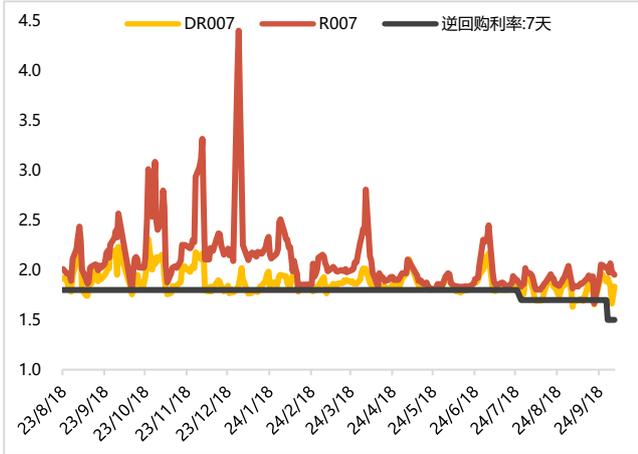


图 21 上周股份行同业存单发行利率继续下行 (%)

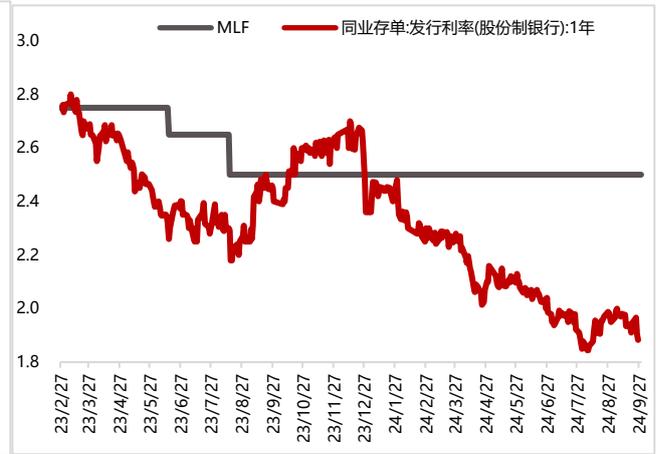


图 22 上周各期限国股直贴利率波动上行

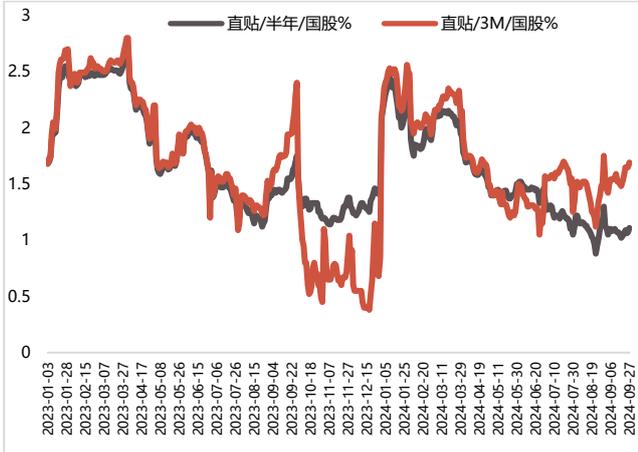


图 23 上周质押式回购成交量小幅回升 (亿元)

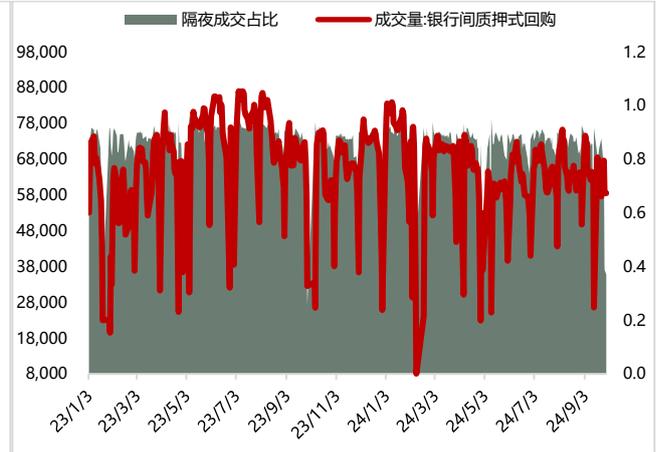
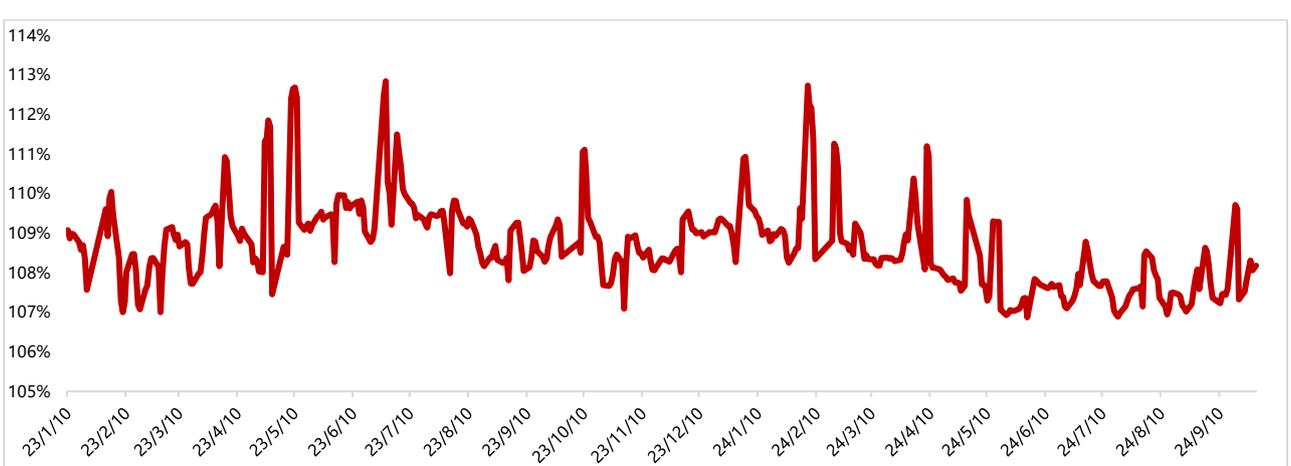


图 24 上周银行间市场杠杆率波动上行



注：杠杆水平=银行间债券市场托余额/（银行间债券市场托余额-待回购质押式回购余额），其中银行间债券市场托余额日数据用月数据插值估计；待回购质押式回购余额用各期限质押式回购成交量滚动加和估计
数据来源：Wind 东方金诚

附表:

附表 1 上周国债发行情况

债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	票面利率 (%)	全场倍数
24 贴现国债 58	300	0.2493	1.2352	2.719
24 附息国债 19	1370	2	1.35	2.0403
24 附息国债 17(续发)	1420	10	2.11	2.26
24 特别国债 06	600	30	2.19	2.2132

数据来源: Wind 东方金诚

附表 2 上周政金债发行情况

债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	加权利率 (%)	全场倍数
24 国开清发 03(增发 4)	60	3	1.6002	3.47
24 国开清发 01(增发 20)	50	7	1.9291	2.31
24 国开 13(增 18)	20	3	1.9012	2.96
24 国开 08(增 16)	110	5	1.6775	3.18
24 农发 21(增 9)	110	1	1.4065	2.0364
24 农发 31	20	1.0548	1.4796	3.365
24 农发 09(增 2)	20	3	1.9937	2.675
24 农发 30	140	10	-	2.4329
24 国开 04(增 3)	80	2	1.5204	2.72
24 国开 15(增 17)	130	10	2.0261	3.22
24 农发清发 22(增发 5)	70	2	1.6776	2.7471
24 农发清发 17(增发 1)	40	7	1.997	3.34
24 农发贴现 20	30	0.2493	1.2069	3.39
24 农发 13(增 9)	60	3	1.6571	3.3483
24 农发绿债 02	70	3	1.4712	3.0214
24 农发 15(增 3)	50	5	1.7971	4.006

数据来源: Wind 东方金诚

附表 3 上周地方债发行情况

债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	发行利率 (%)	较前 5 日国债收益率均值上浮幅度 (bps)	全场倍数	债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	发行利率 (%)	较前 5 日国债收益率均值上浮幅度 (bps)	全场倍数
24 海南债 37	25.19	7	2.06	15	23.38	24 浙江债 36	19.64	20	2.21	5	20.52

24 海南债 38	24.25	10	2.2	14	22.63	24 浙江债 37	29.93	5	1.78	5	20.20
24 海南债 39	1.97	15	2.27	15	21.61	24 浙江债 38	15.09	7	1.97	5	21.44
24 海南债 40	7.59	20	2.32	15	23.55	24 浙江债 39	13.23	10	2.1	5	21.66
24 海南债 41	13.30	10	2.2	14	23.73	24 浙江债 40	28.37	15	2.17	5	20.13
24 天津债 68	17.20	5	2.06	15	18.11	24 浙江债 41	147.29	20	2.21	5	19.51
24 天津债 69	0.40	6	1.96	14	15.75	24 浙江债 42	42.20	30	2.21	5	19.87
24 天津债 70	22.30	15	2.28	16	16.29	24 河南 46	58.88	5	1.78	5	25.16
24 天津债 71	5.70	11	2.18	6	17.86	24 河南 47	1.68	7	2.1	11	23.69
24 天津债 72	226.30	20	2.32	15	17.77	24 河南 48	27.89	12	2.17	5	23.35
24 天津债 73	3.70	12	2.22	10	17.51	24 河南 49	109.91	23	2.21	5	24.09
24 天津债 74	4.60	16	2.32	15	16.98	24 河南 50	8.11	7	2.1	11	22.97
24 天津债 75	4.00	30	2.32	15	17.58	24 河南 51	16.70	12	2.17	5	23.30
24 天津债 76	2.70	16	2.22	5	17.26	24 河南 52	31.01	23	2.21	5	25.32
24 天津债 77	4.50	17	2.32	15	16.91	24 河南 53	21.85	5	1.78	5	25.43
24 天津债 78	12.90	17	2.32	15	16.78	24 河南 54	13.13	7	1.97	5	26.57
24 天津债 79	27.20	18	2.32	15	17.70	24 河南 55	8.54	10	2.1	5	25.94
24 天津债 80	5.00	21	2.22	5	18.66	24 广东债 76	24.11	5	1.78	5	25.51
24 天津债 81	10.40	26	2.32	15	17.58	24 广东债 77	27.37	7	1.97	5	24.10
24 天津债 82	21.37	10	2.2	14	16.71	24 广东债 78	146.88	10	2.1	5	21.44
24 深圳债 67	60.03	20	2.19	2	16.04	24 广东债 79	151.05	10	2.1	5	21.24
24 深圳债 68	5.09	16	2.19	2	16.07	24 广东债 80	168.88	15	2.17	5	19.89
24 深圳债 69	1.05	15	2.13	1	17.05	24 广东债 81	140.59	20	2.21	5	21.96
24 深圳债 70	26.55	7	1.94	3	17.45	24 广东债 82	137.48	30	2.21	5	21.37
24 深圳债 71	0.80	13	2.13	1	18.13	24 广西 28	66.59	10	2.1	5	20.93
24 深圳债 72	7.00	30	2.19	2	17.36	24 广西 29	77.31	18	2.21	5	20.76
24 深圳债 73	15.60	10	2.05	-1	17.20	24 广西 30	4.30	18	2.21	5	20.14
24 湖北债 85	12.59	3	1.66	15	20.67	24 广西 31	10.53	18	2.21	5	22.51
24 湖北债 86	2.50	13	2.28	16	25.24	24 广西 32	15.64	30	2.21	5	22.65
24 湖北债 87	5.00	16	2.32	15	25.18	24 广西 33	2.00	30	2.21	5	22.15
24 湖北债 88	124.76	10	2.2	14	22.59	24 贵州债 22	28.64	15	2.17	5	32.06
24 兵团债 11	37.10	10	2.1	5	12.24	24 贵州债 23	31.41	20	2.21	5	33.95
24 兵团债 12	0.50	10	2.1	5	15.20	24 贵州债 24	7.21	30	2.21	5	35.59
24 兵团债 13	2.40	15	2.17	5	13.46	24 贵州债 25	9.05	15	2.17	5	33.82
24 兵团债 14	10.00	20	2.21	5	13.98	24 贵州债 26	13.50	30	2.21	5	34.30
24 云南债 26	58.59	30	2.21	5	30.90	24 贵州债 27	76.73	10	2.09	5	32.59
24 云南债 27	14.55	7	1.96	4	33.24	24 贵州债 28	219.59	10	2.09	5	30.36

24 云南债 28	41.62	7	1.96	4	33.21	24 贵州债 29	10.41	10	2.09	5	33.32
24 云南债 29	53.02	10	2.1	5	31.90	24 贵州债 30	34.80	20	2.21	5	32.11
24 云南债 30	49.17	20	2.21	5	30.74	24 甘肃债 23	6.47	7	1.97	5	25.84
24 云南债 31	113.71	30	2.21	5	30.13	24 甘肃债 24	1.81	10	2.1	5	25.25
24 湖南债 45	7.60	10	2.1	5	27.08	24 甘肃债 25	43.08	20	2.22	5	26.49
24 湖南债 46	3.96	5	1.78	5	25.53	24 甘肃债 26	18.95	18	2.22	5	26.55
24 湖南债 47	27.73	15	2.17	5	25.40	24 甘肃债 27	16.23	30	2.23	5	27.70
24 湖南债 48	17.03	20	2.21	5	26.45	24 甘肃债 28	36.00	20	2.22	5	25.70
24 湖南债 49	25.14	30	2.21	5	25.41	24 甘肃债 29	38.67	5	1.77	5	24.92
24 湖南债 50	10.00	10	2.1	5	26.35	24 湖北债 73	3.47	2	1.41	5	24.66
24 四川债 58	415.00	10	2.1	5	19.91	24 湖北债 74	1.43	3	1.52	5	24.77
24 北京 57	1.72	1	1.45	5	9.59	24 湖北债 75	29.89	1	1.41	5	25.63
24 北京 58	4.09	2	1.44	5	9.34	24 湖北债 76	2.51	5	1.77	5	26.36
24 北京 59	93.71	3	1.55	5	7.70	24 湖北债 77	39.77	7	1.97	5	25.13
24 北京 60	250.65	5	1.78	5	7.53	24 湖北债 78	8.92	8	2.1	11	25.49
24 北京 61	31.25	7	1.96	4	8.35	24 湖北债 79	14.10	13	2.18	5	27.13
24 北京 62	84.50	10	2.1	5	7.63	24 湖北债 80	53.27	16	2.22	5	25.60
24 北京 63	21.42	10	2.1	5	8.48	24 湖北债 81	18.78	21	2.23	5	26.74
24 北京 64	6.36	20	2.21	5	8.55	24 湖北债 82	1.50	5	1.77	5	25.67
24 北京 65	50.32	30	2.21	5	7.97	24 湖北债 83	3.70	7	1.97	5	25.05
24 江苏债 25	78.92	15	2.17	5	19.80	24 湖北债 84	1.50	8	2.1	11	23.27
24 江苏债 26	17.39	15	2.17	5	21.45	24 河北债 59	42.97	10	2.1	5	20.65
24 江苏债 27	223.06	15	2.17	5	19.56	24 河北债 60	8.93	10	2.1	5	22.70
24 江苏债 28	45.76	20	2.21	5	21.54	24 河北债 61	35.36	10	2.1	5	21.39
24 江苏债 29	379.91	30	2.21	5	19.66	24 河北债 62	16.73	4	1.77	5	23.11
24 上海债 11	6.00	3	1.55	5	10.63	24 河北债 63	18.20	8	2.1	11	21.07
24 上海债 12	32.10	5	1.78	5	10.67	24 河北债 64	53.96	11	2.18	5	20.98
24 上海债 13	3.00	7	1.97	5	10.93	24 河北债 65	50.01	16	2.22	5	22.17
24 上海债 14	73.90	10	2.1	5	10.08	24 河北债 66	20.34	21	2.23	5	22.83
24 上海债 15	2.00	30	2.21	5	10.80	24 河北债 67	52.94	30	2.23	5	21.67
24 上海债 16	9.20	7	1.97	5	10.57	24 深圳债 53	20.72	16	2.19	2	18.84
24 上海债 17	51.71	10	2.1	5	9.80	24 深圳债 54	0.60	13	2.15	2	19.33
24 上海债 18	60.92	15	2.17	5	8.81	24 深圳债 55	4.96	20	2.19	2	18.85
24 上海债 19	33.17	30	2.21	5	9.46	24 深圳债 56	9.52	20	2.19	2	19.21
24 上海债 20	80.00	5	1.78	5	9.97	24 深圳债 57	5.00	14	2.15	2	20.76
24 上海债 21	30.00	7	1.97	5	9.69	24 深圳债 58	17.05	10	2.08	3	20.48

24 上海债 22	25.00	15	2.17	5	8.84	24 深圳债 59	3.65	30	2.22	4	18.85
24 黑龙江 29	3.44	5	1.78	5	20.42	24 深圳债 60	1.26	14	2.19	6	17.30
24 黑龙江 30	3.70	7	1.97	5	20.54	24 深圳债 61	2.22	5	1.92	20	20.90
24 黑龙江 31	2.13	10	2.1	5	19.20	24 深圳债 62	8.44	26	2.22	4	19.21
24 黑龙江 32	2.20	15	2.17	5	19.73	24 深圳债 63	2.90	15	2.15	2	18.79
24 黑龙江 33	15.63	20	2.21	5	21.12	24 深圳债 64	1.40	3	1.5	3	18.46
24 黑龙江 34	16.30	30	2.21	5	21.17	24 深圳债 65	5.23	7	1.92	0	20.83
24 黑龙江 35	19.89	20	2.21	5	20.95	24 深圳债 66	1.50	10	2.08	3	18.93
24 浙江债 35	64.00	10	2.1	5	19.91						

数据来源: Wind 东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn