下载日志已记录，仅供内部参考

为何美债利率走弱，黄金还在跌？

证券研究报告

2026 年 11 月 01 日

- 核心结论

一、近期 10 年期美债收益率出现快速走低。从 ACM 模型收益率拆分框架来看，本轮下行的核心驱动并非市场对长期中性利率预期下调，而是期限溢价的显著回落，或体现避险资金配置行为主导长端定价，货币政策变化的边际贡献偏弱。从实际利率来看，能源价格带来的波动被经济数据疲软有所对冲。从能源价格来看，近期地缘政治反复，WTI 原油价格在 10 月以来重返 100 美元/桶的高位，但 10 月 FOMC 会议上联邦基金利率仍然维持不变。从经济数据来看，零售销售和房地产对利率敏感等板块明显走弱。

10 月美债溢价下降主要由“股债相关性转负”推动，而非波动率下降。如果本轮期限溢价下行的核心驱动来自利率自身波动率的收缩，应看到 MOVE 出现显著下行。但 10 月 MOVE 仅小幅回落、整体维持高位，说明利率波动率收缩并非主因，更适合用股债相关性走负、避险对冲需求上升来解释本轮期限溢价下行。当前市场主线转向 AI 资本开支的融资可持续性问题，随着避险情绪增加，也或进一步导致资本流进了相对安全的美债。

美债收益率下行的背景下，美元指数维持偏强更多是被动，上涨驱动力高度集中于欧元走弱。欧债信用溢价分化触发跨境债券再配置，或导致资金主动从欧元区高风险主权债出逃，也是近期美债收益率阶段性下行的核心推手。

黄金本轮下跌脱离利率主线，核心是流动性与杠杆仓位。虽然 10 年期美债收益率下行、美股同步走弱，利好黄金的利率与避险条件同时出现，现货黄金依旧收跌。一方面黄金或在对能源价格走高，未来实际利率持续紧缩做定价。另一方面，由于黄金期货市场容量大、冲击成本相对可控，因此在去杠杆周期中，会从 “避险对冲资产” 临时转变为组合的流动性提款标的。

二、中观产业跟踪：国际油价与化工品涨价。近期原油期货价格快速走高，地缘政治冲突背景下现货紧缺格局加剧，而中国原油进口有所增加，9 月中国原油进口量、进口金额较前几个月出现回升，10 月末国内地炼开工率翘头并回升至 54%上方。化工品价格快速走强，丙烯近期走势强势，现货价格突破万元每吨。

三、大类资产观察：截至 10 月 30 日，本周 A 股延续偏弱走势。国内层面，10 月 30 日央行发布公告称，进一步优化短端利率调控机制。从海外层面来看，10 月美联储 FOMC 维持联邦基金利率目标区间 3.75%-4.00%不变。从汇率的层面来看，本周人民币兑主要国家货币不同程度升值。

风险提示：美国通胀超预期、全球经济放缓超预期、全球地缘政治扰动频发。

分析师

边泉水 S0800522070002

bianquanshui@research.xbmail.com.cn

杨一凡 S0800523020001

yangyifan@research.xbmail.com.cn

慈薇薇 S0800523050004

ciweiwei@research.xbmail.com.cn

相关研究

方向难逆转，节奏有弹性：欧盟天然气进口结构调整的前瞻分析 —海外政策周聚焦 2026-10-25

AI 对货币政策的影响 2026-10-25

名义 GDP 逐季回升，居民财政企业收入分化—2026 年 9 月经济数据点评 2026-10-20

重提“进出口平衡”政策的背景、内涵与政策应对—从“十一五”规划到“十五五”规划的“贸易平衡” 2026-10-19

巴西大选将迎决战，卢拉连任阴云加重—海外政策周聚焦 2026-10-18

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 为何美债利率走弱，黄金还在跌？ 3
二、 中观产业跟踪 6
三、 大类资产观察 8
四、 近期政策一览 10
五、 宏观日历 11
六、 风险提示 11

图表目录

图 1：10 年美债收益率变化（bp） 3
图 2：美债期限利差回落 3
图 3：10 月以来 WTI 原油价格上行 4
图 4：美国持续领取失业金人数表现 4
图 5：美国 MOVE 指数近期处于高位 5
图 6：美债收益率下行和美股震荡并存 5
图 7：美元兑欧元明显走强 5
图 8：930-1030 期间美元兑不同货币涨跌幅走势 5
图 9：法国 CDS 出现大幅飙升 6
图 10：法国和德国的利差走扩 6
图 11：油气价格走势 6
图 12：山东地炼开工率 6
图 13：Q3 化工品价格走高 7
图 14：原油加工和增速 7
图 15：部分化工品现货 2 月末至 10 月 30 日涨跌幅排行 7
图 16：丙烯现货价 7
图 17：国内股指表现 9
图 18：港股表现 9
图 19：发达国家股指表现 9
图 20：新兴市场股指表现 9
图 21：中国国债收益率表现 9
图 22：其他国家货币兑人民币表现 9
图 23：11 月宏观日历 11

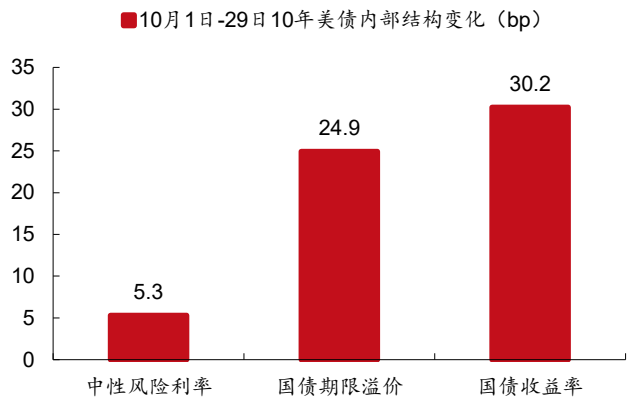
表 1：中观行业综合景气指数与近 7 周趋势 8
表 2：近期政策一览 10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、为何美债利率走弱，黄金还在跌？

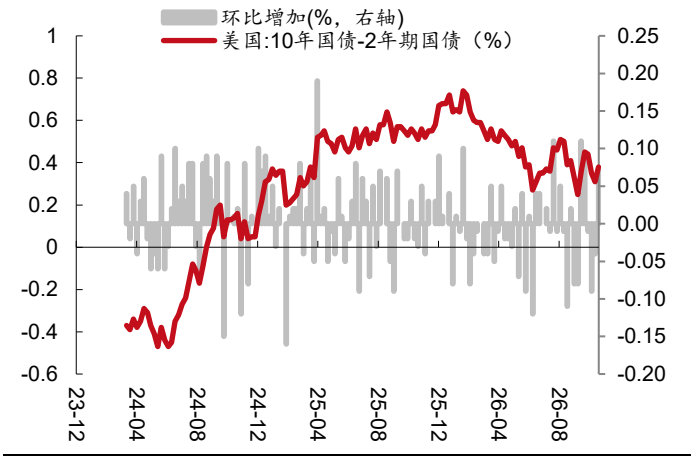
近期 10 年期美债收益率出现快速走低。从 ACM 模型收益率拆分框架来看，本轮下行的核心驱动并非市场对长期中性利率预期下调，而是期限溢价的显著回落，或体现避险资金配置行为主导长端定价，货币政策变化的边际贡献偏弱。数据显示，10 月初至 10 月 29 日，10 年期 ACM 美债收益率下行 30.2 个 bp，其中期限溢价贡献了 24.9 个 bp，中性利率仅贡献 5.3 个 bp 左右。与此相呼应的是，从期限利差的角度来看，10 年期美债收益率下行的幅度远超过 2 年期，带动整体收益率曲线走平。考虑到中性利率和 2 年期主要为市场对美国长期均衡实际利率和货币政策的定价，近期的相对稳定或表明虽然能源价格波动增加，但是市场并未修正美联储政策利率的稳态水平。

图 1：10 年美债收益率变化（bp）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：美债期限利差回落

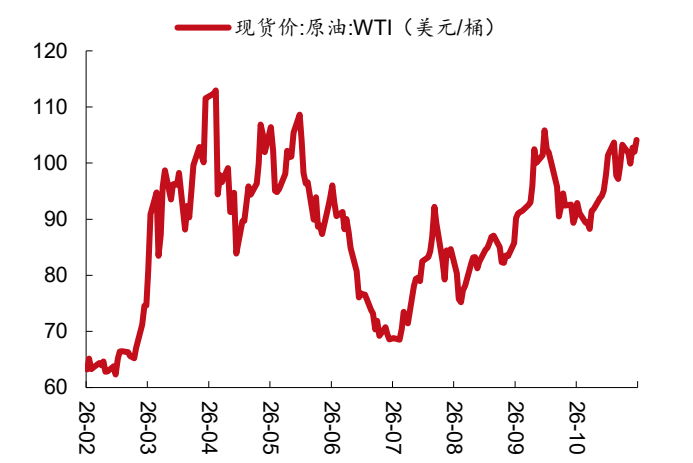


资料来源：Wind，西部证券研发中心

从实际利率来看，能源价格带来的波动被经济数据疲软有所对冲。从能源价格来看，近期地缘政治反复，WTI 原油价格在 10 月以来重返 100 美元/桶的高位，但 10 月 FOMC 会议上联邦基金利率仍然维持不变。从经济数据来看，零售销售和房地产对利率敏感等板块明显走弱。9 月美国零售销售环比增长 0.8%，但是剔除汽车和汽油销售数据后，9 月零售销售环比增长 0.2%。能源消费叠加餐饮支出两项，几乎撑起本次零售的全部新增规模，或表明居民的实际消费能力已经走弱。从银行端支付数据可以看到消费分层现象持续发酵。9 月消费者的刷卡账单里，燃油支出同比增幅超过 20%，挤压了其他商品消费预算。从劳动力市场来看，截至 10 月 17 日当周，经季调初请失业金人数降至 19.4 万人，低于市场 20 万人的预期，说明企业主动裁员的意愿仍然偏弱。但是与之形成反差的是截至 10 月 10 日续请失业金人数上行至 172.8 万人，意味着已经失业的群体再就业难度提升、求职周期拉长。

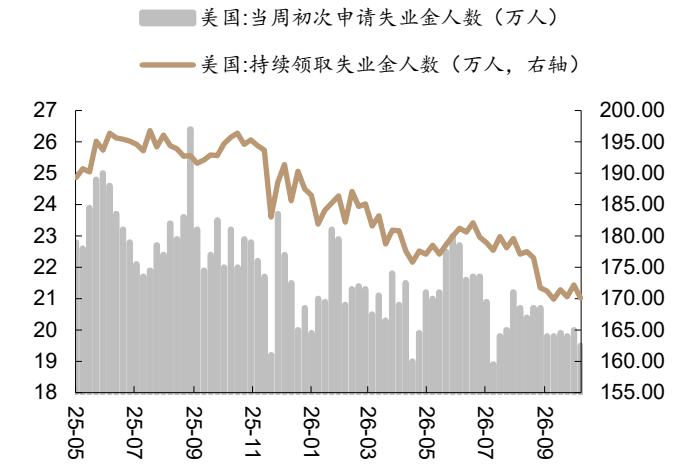
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：10 月以来 WTI 原油价格上行



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：美国持续领取失业金人数表现



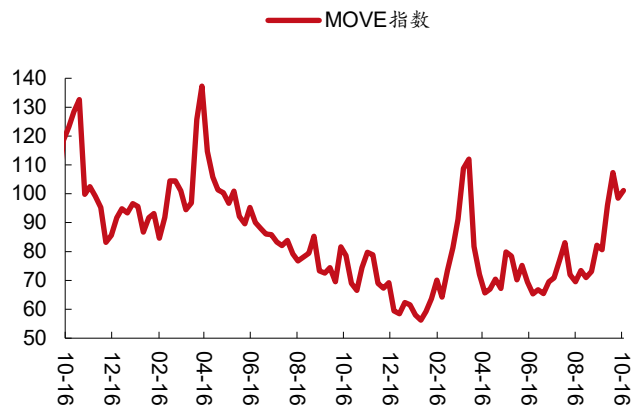
资料来源：Wind，西部证券研发中心

10 月美债溢价下降主要由“股债相关性转负”推动，而非波动率下降。如果本轮期限溢价下行的核心驱动来自利率自身波动率的收缩，应看到 MOVE 出现显著下行。但 10 月 MOVE 仅小幅回落、整体维持高位，说明利率波动率收缩并非主因，更适合用股债相关性走负、避险对冲需求上升来解释本轮期限溢价下行。数据显示，衡量美债波动率的 MOVE 的指数从 8 月底的 70.97 上升至 10 月 18 日的 101.1。股债负相关性增强意味着美债的权益对冲价值提升，投资者愿意接受更低的风险补偿来配置长债，进而压低期限溢价。

市场主线转向 AI 资本开支的融资可持续性问题。Meta 公布的财报显示今年资本开支急速拉升、远期算力承诺飙升至 8250 亿美元，导致三季度自由现金流转为-21.2 亿美元，使得市场开始重新评估其持续加码 AI 算力、自建数据中心对应的持续融资压力。与此同时，特斯拉三季度资本开支仅 47.3 亿美元，显著低于市场一致预期 79.5 亿美元，资本开支落地力度明显走弱。在三季度业绩电话会议上，特斯拉将本年度资本开支目标由此前的超过 250 亿美元下调至 200 亿美元，降幅约 20%。这些信号使得市场重新对 AI 资本开支能够持续兑现产生疑问，避险情绪增加，也或进一步导致资本流进了相对安全的美债。

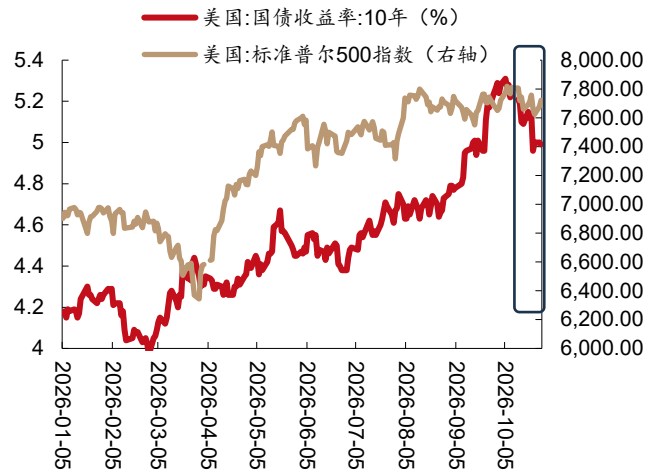
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：美国 MOVE 指数近期处于高位



资料来源：Wind，西部证券研发中心

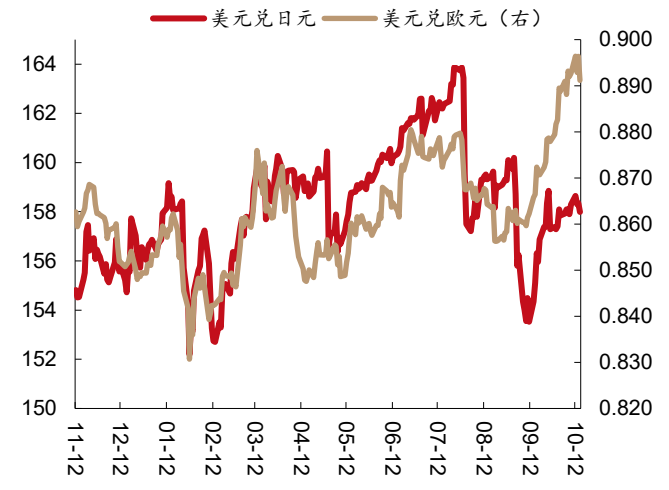
图 6：美债收益率下行和美股震荡并存



资料来源：Wind，西部证券研发中心

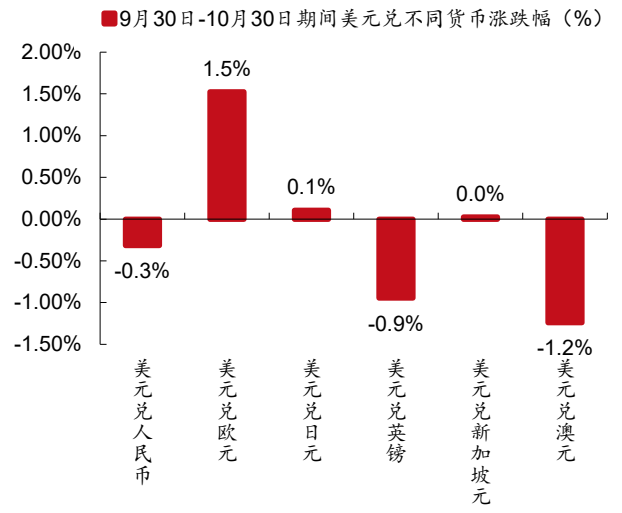
在美债收益率下行的背景下，美元指数维持偏强更多是被动，上涨驱动力高度集中于欧元走弱。当前市场定价的核心矛盾集中在法国主权债务风险，即法国赤字高企、大选前夕财政整顿意愿偏弱，预算僵局持续发酵，主权信用溢价快速抬升。截至 10 月 29 日，10 年期法国国债相对德国国债利差走阔至 155bp，创 2011 年末以来最高水平。另外，法国 5 年期主权 CDS 进一步上行至 100bp 以上，促使市场对法国债务可持续性的担忧快速升温。欧债信用溢价分化触发跨境债券再配置，或导致资金主动从欧元区高风险主权债出逃，这也是近期美债收益率阶段性下行的核心推手。

图 7：美元兑欧元明显走强



资料来源：Wind，西部证券研发中心

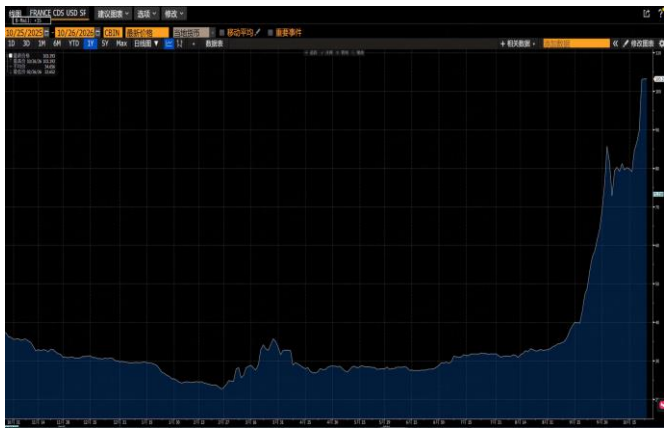
图 8：930-1030 期间美元兑不同货币涨跌幅走势



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：法国 CDS 出现大幅飙升



资料来源：彭博，西部证券研发中心

图 10：法国和德国的利差走扩



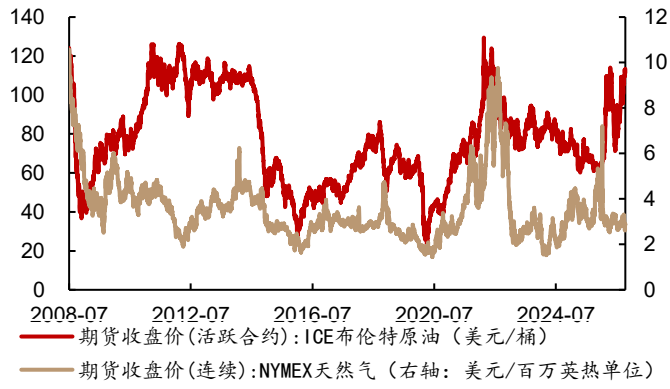
资料来源：Wind，西部证券研发中心

黄金本轮下跌脱离利率主线，核心是流动性与杠杆仓位。虽然 10 年期美债收益率下行、美股同步走弱，利好黄金的利率与避险条件同时出现，现货黄金依旧收跌。一方面黄金或在对能源价格走高，未来实际利率持续紧缩做定价。另一方面，由于黄金期货市场容量大、冲击成本相对可控，因此在去杠杆周期中，会从“避险对冲资产”临时转变为组合的流动性提款标的。从数据来看，10 月全球 ETF 持有量并未发生明显改变，代表长线配置资金仍持续，但是 COMEX 黄金管理资金净多头敞口持续减少，或表明期货投机盘集中平仓是主要卖压。

二、中观产业跟踪

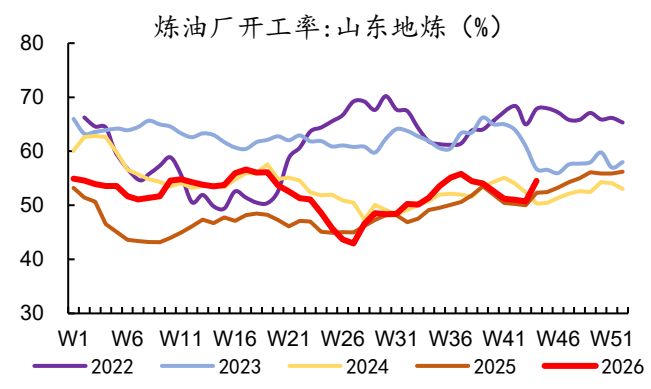
国际油价与化工品涨价。近期原油期货价格快速走高，地缘政治冲突背景下现货紧缺格局加剧，而中国原油进口有所增加，9 月中国原油进口量、进口金额较前几个月出现回升，10 月末国内地炼开工率翘头并回升至 54%上方。化工品价格快速走强，丙烯近期走势强势，现货价格突破万元每吨。

图 11：油气价格走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

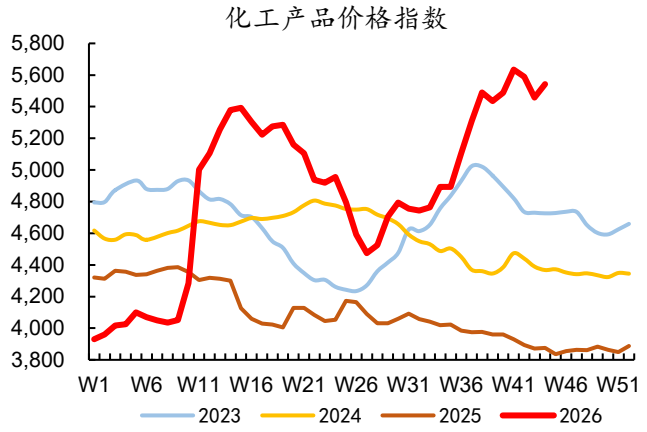
图 12：山东地炼开工率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

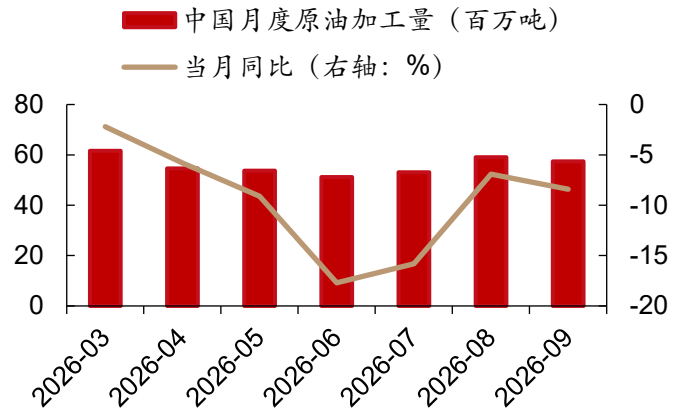
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：Q3 化工品价格走高



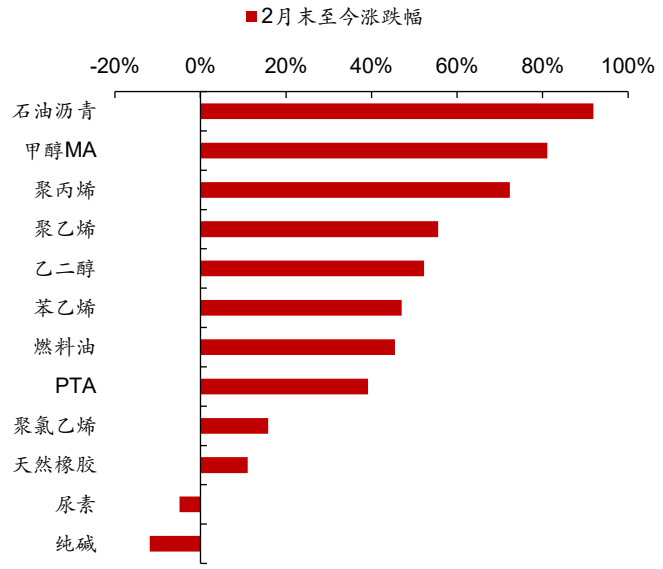
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 14：原油加工和增速



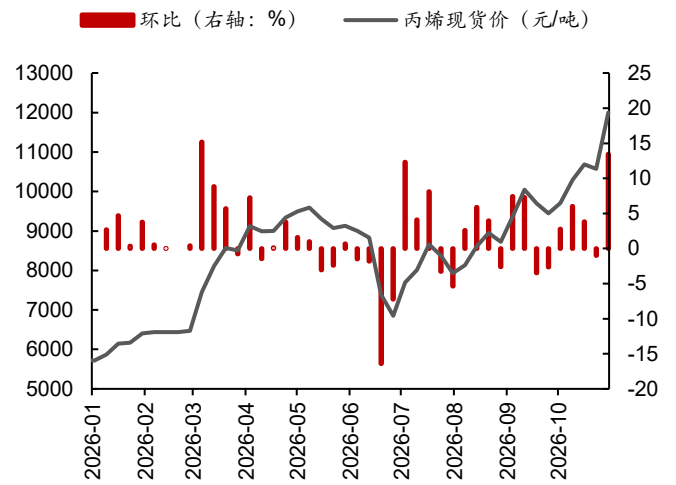
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 15：部分化工品现货 2 月末至 10 月 30 日涨跌幅排行



资料来源：同花顺，生意社，西部证券研发中心

图 16：丙烯现货价



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

从我们编制的中观景气指数来看，上中游资源景气整体下行，但石化板块明显走强，有色、煤炭、造纸回落较多。下游方面，汽车景气度走弱，养殖小幅走强。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：中观行业综合景气指数与近 7 周趋势

行业	细分行业	9月 第一周	9月 第二周	9月 第三周	10月 第二周	10月 第三周	10月 第四周	10月 第五周	近7周 走势	月度变动	周度变动
工业金属	**工业金属**	76.5	76.6	78.8	78.6	70.7	63.4	51.8		-27.1	-11.6
	铜	97.3	95.8	97.0	91.5	81.2	69.9	50.3		-46.7	-19.6
	铝	53.7	56.9	59.5	60.3	56.0	53.0	50.2		-9.3	-2.8
	铅	24.7	22.0	30.5	47.9	38.5	33.6	29.9		-0.6	-3.7
	锌	92.4	94.1	94.5	100.0	94.4	92.0	85.7		-8.8	-6.3
能源金属	**能源金属**	34.1	33.2	32.1	33.0	27.6	25.9	23.7		-8.4	-2.2
	碳酸锂	41.1	40.5	40.0	43.4	39.2	39.1	38.7		-1.3	-0.4
	钴	27.0	25.9	24.2	22.6	16.0	12.7	8.8		-15.4	-4.0
石油石化	**石油石化**	60.2	63.8	67.9	73.8	69.2	72.0	74.5		6.6	2.5
	原油	65.4	69.0	74.9	79.8	82.8	89.4	96.4		21.6	7.1
	地炼	55.0	58.5	60.9	67.8	55.5	54.7	52.6		-8.3	-2.1
煤炭	**煤炭**	84.1	86.1	87.2	89.8	92.2	89.9	82.7		-4.4	-7.2
钢铁	**钢铁**	29.4	35.4	38.9	42.9	47.5	51.3	49.3		10.5	-2.0
建材	**建材**	39.0	42.9	40.6	51.7	44.7	41.8	39.7		-0.8	-2.0
	水泥	36.9	40.3	35.9	58.2	64.0	65.8	64.9		29.1	-0.8
轻工	**造纸**	82.0	85.2	75.2	67.1	65.3	50.2	44.2		-31.0	-6.0
	文化纸	90.0	92.2	85.7	80.7	79.9	61.7	56.0		-29.7	-5.8
	包装纸	74.1	78.3	64.8	53.6	50.8	38.7	32.5		-32.3	-6.2
化工	**化工**	77.6	81.7	91.6	94.6	96.4	96.9	97.3		5.7	0.4
新能源	光伏	28.9	32.8	42.7			36.2	39.2		-3.5	3.1
	锂电	40.1	39.5	39.0	43.3	38.2	38.2	38.0		-1.0	-0.3
汽车	**汽车**	42.8	31.3	27.3	13.2	6.7	15.5	2.7		-24.7	-12.8
金融地产	证券	22.8	20.4	19.4	2.6	8.2	10.5	9.5		-10.0	-1.0
	房地产	73.2	60.1	59.8	48.4	34.2	25.4	24.4		-35.4	-1.0
交运	**交运**	35.5	37.6	38.4	42.2	44.0	41.3	40.0		1.5	-1.4
	航空	38.2	49.3	56.1	65.7	66.1	61.2	57.4		1.4	-3.8
	物流	8.2	7.6	6.2	13.7	17.1	19.8	24.3		18.1	4.5
农林牧渔	生猪养殖	57.8	61.3	65.5	67.0	67.2	67.5	68.7		3.3	1.3
	禽类养殖	25.1	15.6	12.8	9.8	8.5	13.9	18.0		5.2	4.1
纺织服饰	**纺织服饰**	71.7	74.0	74.7	79.0	83.3	86.3	85.9		11.2	-0.4
传媒	**电影**	40.5	28.2	22.5	15.6	6.8	5.8	5.9		-16.6	0.1

资料来源：同花顺，Wind，西部证券研发中心

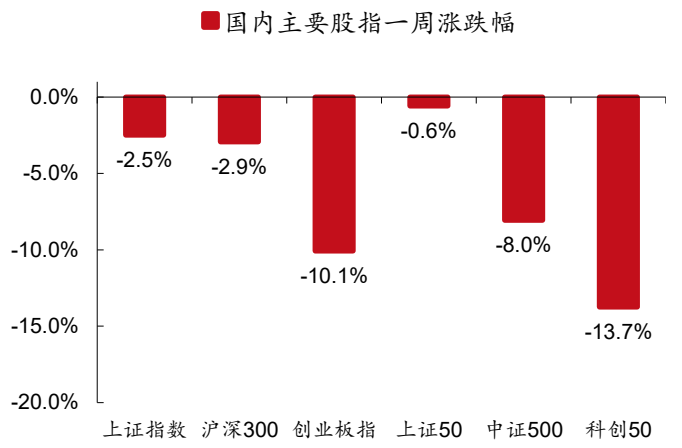
注：景气指数范围在 0-100 之间，剔除春节假期当周

三、大类资产观察

截至 10 月 30 日，本周 A 股延续偏弱走势。国内层面，10 月 30 日央行发布公告称，为进一步优化短端利率调控机制，从 2026 年 11 月 2 日起，公开市场操作进行如下调整：1）每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，采用固定利率、数量招标。目前操作利率为 1.25%。2）7 天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，主要在税期、月末等时点开展。3）原在 7 天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具，包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变。从海外层面来看，10 月美联储 FOMC 维持联邦基金利率目标区间 3.75%-4.00%不变。从汇率的层面来看，本周人民币兑主要国家货币不同程度升值。

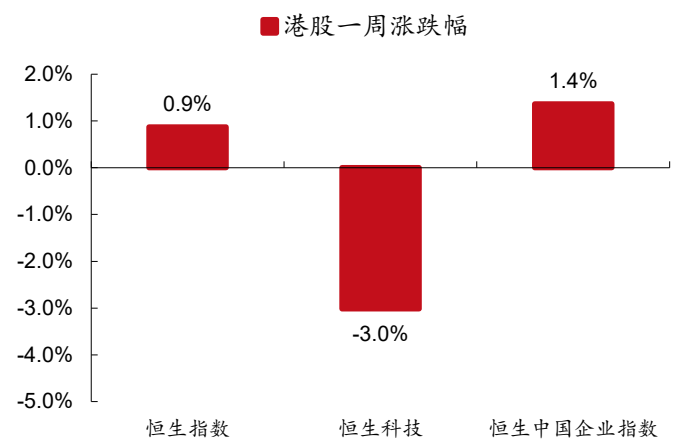
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：国内股指表现



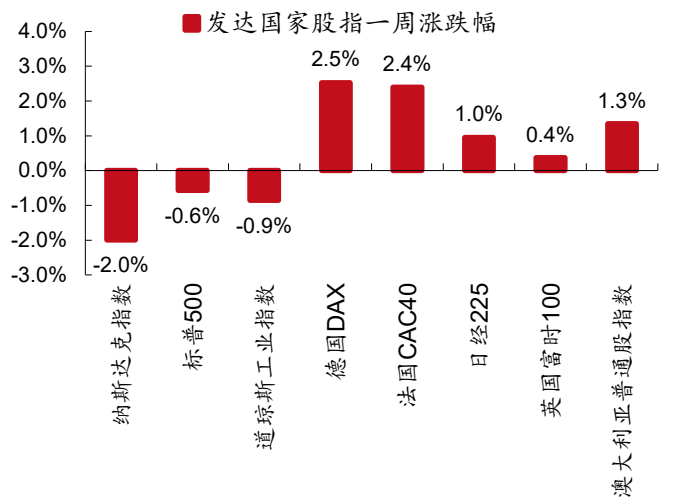
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 18：港股表现



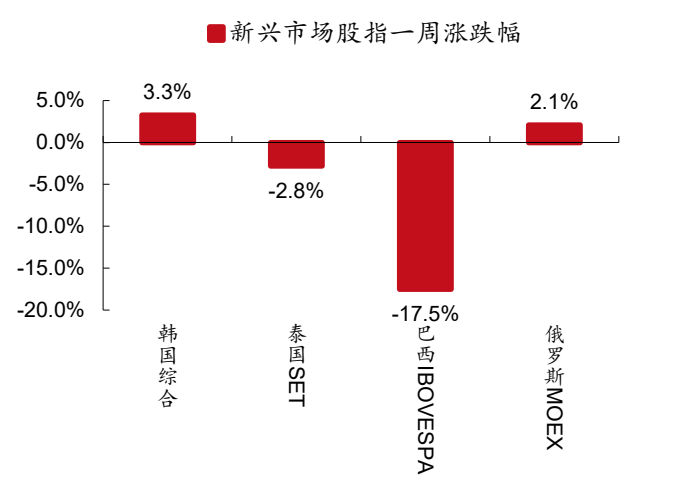
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 19：发达国家股指表现



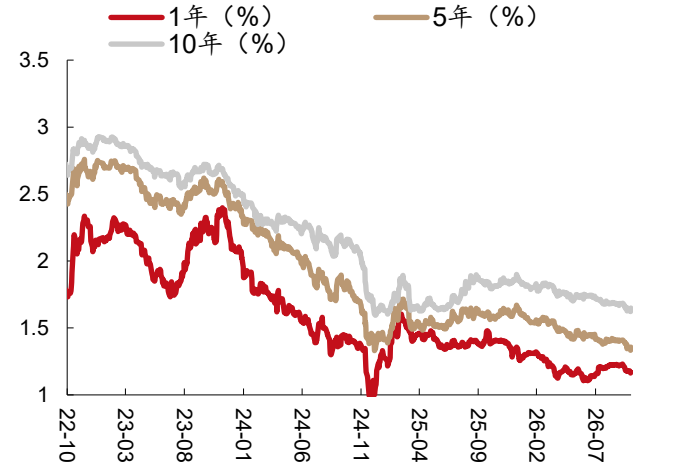
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 20：新兴市场股指表现



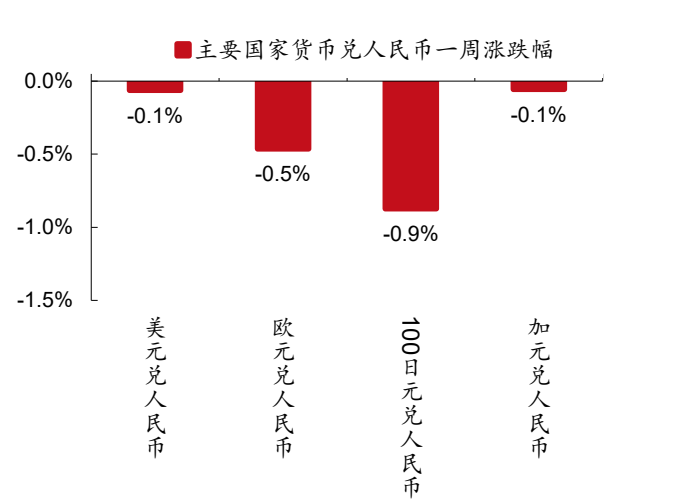
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 21：中国国债收益率表现



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 22：其他国家货币兑人民币表现



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

四、近期政策一览

宏观方面，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，于 2026 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行。政策方面，截至 10 月 28 日，2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具全部完成投放。

表 2：近期政策一览

类型	日期	主题	核心内容
会议	2026/10/29	中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议公报	中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，于2026年10月26日至29日在北京举行。
会议	2026/10/30	李强主持召开国务院党组会议 学习贯彻习近平总书记在党的二十届五中全会上的重要讲话和全会精神	国务院总理、党组书记李强主持召开国务院党组会议，学习贯彻习近平总书记在党的二十届五中全会上的重要讲话和全会精神。
财政政策	2026/10/28	2026年8000亿元新型政策性金融工具完成投放	截至10月28日，2026年8000亿元新型政策性金融工具全部完成投放，支持了一批重点领域项目建设，服务扩大有效投资。
产业	2026/10/27	一批新文件发布助力城市全域数字化转型	全国数据标准化技术委员会发布了《城市全域数字化转型标准体系研究报告》及《城市全域数字化转型 城市感知体系建设导则》等12项技术文件。

资料来源：中国政府网、新华社，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

五、宏观日历

图 23：11 月宏观日历



资料来源：Wind，第一财经，西部证券研发中心

注：若无注明，日期均为北京时间

六、风险提示

1、美国通胀表现超预期，使得美联储对货币政策的把控难度上行。

2、全球经济放缓对美国经济金融市场影响超预期，全球风险资产波动超预期。

3、特朗普政府对外政策及中东地缘冲突升级，引发连锁反应。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。