

全球股市大幅缩水 中美摩擦再度升级

——宏观经济周报（20190512）

2019年05月14日

宏观经济

动态周报

核心观点：

全球市值大幅缩水 贸易增速持续下滑

- ◆ 本周全球股市缩水约2万亿美元。这促使更多资金由股转债，过去一周全球股票基金资金流失205亿美元。其中，5月8日止当周撤离股票基金的资金规模，创今年以来第三大。美国股票基金失血140亿美元，为1月30日以来最大。为了寻找避风港，投资人继续将资金投入债券，债券基金净流入73亿美元，为连续第18周呈资金流入。上周黄金指数黄金T+D和伦敦金均有小幅上扬，黄金等避险资产利好。
- ◆ 全球制造业增长在4月进一步停滞，达到了2016年中期以来的最低值，在全球出口不断下滑的态势下，新订单流入增速是2012年中期以来的最低水平。我国财新综合PMI指数较上月有小幅下滑，但财新服务业PMI表现亮眼，美国虽在一季度增长表现抢眼，但4月PMI指数52.4维持前值，未达到预期的52.8，则预示着二季度经济的降温。从全球贸易来说，全球贸易量继续下滑速度达到1.7%。

按期社融降幅明显 后期政策偏向积极

- ◆ 4月份社融增量为1.36万亿元，不及市场预期1.65万亿元。新增人民币贷款也回落到1.02万亿元，人民币贷款和非标融资缩量是社融缩量主因，新增企业中长期贷款较低且在信贷总量中占比不高。
- ◆ 人民币贷款增速下滑是拖累社融增量的最大因素，企业贷款增幅下降明显，中长期及短期增幅回落明显。
- ◆ 中美贸易战摩擦升级和经济逆周期调节共同作用，5月央行降低中小银行存款准备金率可看做释放资金扶持乡镇企业，市场积极信号明显。

中美贸易争端升级 未来磋商仍有空间

- ◆ 美方已对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，我国会对此不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，中美下一轮谈判结果仍将是变数。
- ◆ 中国坚持维持稳定的中美经贸关系，在平等互利的基础上进行下一步磋商，争取达成“取消加征的全部关税”、“贸易采购数字合理”、“改善文本平衡性”的协议。

一周要闻：

- ◆ 央行：5月6日宣布5月15日对中小银行实行较低存款准备金率，促进降低小微企业融资成本，约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

风险提示：中美贸易摩擦升级

分析师：谭崧

Tel: 010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120016

分析师：汤黎明

Tel: 010-66554033

tang_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519010003

分析师：陈巧巧

Tel: 010-66555181

chen_qq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517110001

研究助理：

康明怡

Tel: 021-25101840

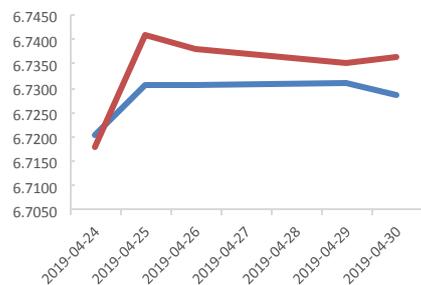
kangmy@dxzq.net.cn

张怀志

Tel: 010-66555445

zhanghz@dxzq.net.cn

本周美元兑人民币即期汇率震荡下行



数据来源：WIND；东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观商品周报：美股大涨利空金价，商品市场受到提振

2019.04.29

目录

| | |
|--|----|
| 1. 核心观点..... | 4 |
| 1.1 全球股市大幅缩水 贸易增速持续下滑..... | 4 |
| 1.2 如期社融降幅明显 后期政策偏向积极..... | 4 |
| 1.3 中美贸易争端升级 未来磋商仍有空间..... | 5 |
| 2. 宏观政策与经济数据..... | 5 |
| 2.1 国内外宏观经济与政策..... | 5 |
| 2.2 关键数据：一季度制造业数据抢眼，经济运行开局良好..... | 6 |
| 3. 宏观全景数据概览..... | 9 |
| 3.1 流动性：本周 SHIBOR 隔夜利率下跌，美元兑人民币中间价上涨..... | 9 |
| 3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存上涨..... | 10 |
| 3.3 有色金属：本周 COMEX 黄金价格上涨..... | 11 |
| 3.4 本周原油、天然气期价上涨，CCBFI 综合指数上涨..... | 11 |
| 3.5 化工：本周乙烯、石脑油现货价格下跌，沥青期货价格上涨，甲醇下跌..... | 12 |
| 3.6 钢铁：本周螺纹钢、铁矿石、热轧卷板价格持平，线材价格上涨..... | 13 |
| 3.7 建材：本周主要城市水泥价格涨平互现，中国玻璃价格指数下跌..... | 14 |
| 3.8 房地产业：本周主要城市商品房成交面积下跌..... | 14 |
| 3.9 交通运输行业：本周 CCBFI 上涨、中国 CCFI 综合指数下跌..... | 15 |
| 3.10 食品价格：本周蔬菜价格指数上涨，22 个省市猪肉价格上涨..... | 16 |
| 3.11 本周电影票房收入上涨..... | 17 |

表格目录

| | |
|--|---|
| 表 1：政策动向整理（2019.05.06-2019.05.12）..... | 5 |
| 表 2：经济数据整理（2019.05.06-2019.05.12）..... | 6 |
| 表 3：海外经济数据整理（2019.05.06-2019.05.12）..... | 7 |

插图目录

| | |
|--|----|
| 图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率下跌，SHIBOR1 周利率上扬，和 SHIBOR2 周利率下跌..... | 9 |
| 图 2：本周 3 个月国债收益率上涨，1 年期国债收益率小幅上扬、10 年期国债收益率下跌（%）..... | 9 |
| 图 3：本周票据贴现利率下跌（‰）..... | 9 |
| 图 4：本周美元兑人民币中间价上涨（美元/人民币）..... | 9 |
| 图 5：本周华夏财富宝 A、嘉实活期宝收益率上扬，互联网金融汇添富现金宝、天弘余额宝、广发天天红 A 收益率下跌（%）..... | 10 |
| 图 6：秦皇岛港煤库存上升..... | 10 |
| 图 7：本周 COMEX 黄金价格上涨，铜、铝现货、期货价均下跌（美元/吨）..... | 11 |
| 图 8：本周碳酸锂现货结算价持平（元/公斤）..... | 11 |

| | |
|---|----|
| 图 9: 本周布伦特原油价格上涨, WTI原油持平、NYMEX 天然气期货价格上涨 (美元/桶) | 11 |
| 图 10: 本周 CCBFI 综合指数上涨 | 11 |
| 图 11: 本周乙烯、石脑油现货价格下跌 (左轴:美元/吨;右轴:美元/桶)..... | 12 |
| 图 12: 本周甲醇期货价格下跌, 沥青期货价格上涨 (元/吨) | 12 |
| 图 13: 本周新加坡橡胶 RSS3 期价、橡胶 TSR20 期价下跌 (元/吨) | 12 |
| 图 14: 本周聚氯乙烯期货价格下跌 (元/吨) | 12 |
| 图 15: 本周轻质纯碱价格下跌, 烧碱(32%离子膜)价格持平 (元/吨) | 12 |
| 图 16: 本周 PTA 价格下跌、涤纶短纤、粘胶短纤价格下跌 (元/吨) | 12 |
| 图 17: 本周聚氨酯 (MDI) 价格上涨 (美元/吨)..... | 13 |
| 图 18: 本周尿素价格不变 (元/吨) | 13 |
| 图 19: 本周螺纹钢、铁矿石、热轧卷板价格持平, 线材价格上涨 (元/吨) | 13 |
| 图 20: 热轧卷板、线材库存下跌, 冷轧库存上涨 (万吨) | 13 |
| 图 21: 本周北京水泥价格上涨, 南昌、西安、武汉、乌鲁木齐水泥价格持平 (元/吨) | 14 |
| 图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数和玻璃市场信心指数下跌 (%) | 14 |
| 图 23: 本周主要城市商品房成交面积下跌 (万平方米) | 14 |
| 图 24: 本周上海商品房成交面上涨、广州商品房成交面积震荡上涨, 北京商品房成交面积下降 (平方米) | 14 |
| 图 25: 本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数震荡上涨, 巴拿马型运费指数上涨 | 15 |
| 图 26: CCBFI 综合指数上涨 | 15 |
| 图 27: 中国 CCFI 综合指数下跌 | 15 |
| 图 28: 巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛铁矿石震荡上涨、印度-青岛/日照铁矿石运价上涨 (美元/吨) | 15 |
| 图 29: 蔬菜价格指数上涨 | 16 |
| 图 30: 22 个省市猪仔价格下跌, 生猪价格、猪肉价格上涨 (元/千克) | 16 |
| 图 31: 本周 CRB 现货综合指数下跌..... | 16 |
| 图 32: 豆粕、猪粮价格下跌, 玉米价格上涨 (元/千克) | 16 |
| 图 33: 电影票房收入 (中国) 上涨 (万美元) | 17 |

1. 核心观点

1.1 全球股市大幅缩水 贸易增速持续下滑

据美银美林统计，全球贸易摩擦冲击金融市场，本周全球股市缩水约 2 万亿美元。这促使更多资金由股转债，过去一周全球股票基金资金流失 205 亿美元。

1.1.1 全球避险情绪增长 债券黄金愈受青睐

全球贸易摩擦冲击金融市场，根据美银美林数据，其中，5 月 8 日止当周撤离股票基金的资金规模，创今年以来第三大。其策略分析师引用 EPFR 资料指出，美国股票基金失血 140 亿美元，为 1 月 30 日以来最大。为了寻找避风港，投资人继续将资金投入债券，债券基金净流入 73 亿美元，为连续第 18 周呈资金流入。上周黄金指数黄金 T+D 和伦敦金均有小幅上扬，黄金等避险资产利好。

1.1.2 经济增长全球分异 贸易增速持续下滑

从全球经济增长来说，根据 Markit 数据，全球制造业增长在 4 月进一步停滞，达到了 2016 年中期以来的最低值，在全球出口不断下滑的态势下，新订单流入增速是 2012 年中期以来的最低水平。上月欧元区在希腊强势增长与德国疲态持续的角力下维持 3 月状态，接近 6 年来最低水平，我国财新综合 PMI 指数较上月有小幅下滑，但财新服务业 PMI 表现亮眼，美国虽在一季度增长表现抢眼，但 4 月 PMI 指数 52.4 维持前值，未达到预期的 52.8，则预示着二季度经济的降温。

从全球贸易来说，全球贸易量继续下滑速度达到 1.7%，我国下滑明显 3.8%，欧元区下滑 1.5%，拉美下滑 4.7%，美国维持不变。

1.2 如期社融降幅明显 后期政策偏向积极

在一季度各项指标红火背景下，预期 4 月份社融、信贷、货币供应量增速均有所回落，但实际跌幅超过预期。未来在逆周期调节、贸易摩擦加剧下央行没有紧缩政策的意愿，预期政府、央行各项操作仍以积极稳健为主。

1.2.1. 社融增速大幅回落 最大原因贷款收缩

4 月份社融增量为 1.36 万亿元，不及市场预期 1.65 万亿元。新增人民币贷款也回落到 1.02 万亿元，人民币贷款和非标融资缩量是社融缩量主因，新增企业中长期贷款较低且在信贷总量中占比不高。

分项来看，人民币贷款同比少增 2254 亿元，是拖累社融增量的最大因素；非标融资在 3 月份短暂回升后再度大幅收缩；4 月利率有明显抬升，企业发债收缩；地方政府发债依旧放量。从社会融资存量来看本月同比增长 10.4%，人民币贷款余额增长 13.5%，存量增速稳定合理，但外币贷款余额大幅下降 13.3%，未贴现银行承兑汇票大幅收缩 15.6%。

1.2.2. 房地产市场韧性十足 企业贷款有待回升

分项来看 4 月人民币贷款增量仍由住户贷款增量支撑半数，且长期贷款增幅明显，达到 4165 亿元，说明我国各大城市房地产市场依旧韧性十足，在政治局会议多次强调“房住不炒”下，住房刚需仍然明显：根据 50 家主流房企的销售数据来看，4 月份商品房销售金额、销售面积同比增速均达 24%与 25%，较 3 月份分别提高了 3%与 8%。非金融企业及机关团体贷款增幅下降明显，中长期及短期增幅回落明显。未来在中美贸易战摩擦升级和经济逆周期调节共同作用下，财政、货币政策仍将持续刺激，信贷社融依旧不会持续下跌。本次 5 月央行降低中小银行存款准备金率可看做释放资金扶持乡镇企业，市场积极信号明显。

1.3 中美贸易争端升级 未来磋商仍有空间

1.3.1. 美重提加征关税清单 中美谈判前景难料

美方已将对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10%上调至 25%，我国会对此不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，美国不顾在前十轮贸易谈判中已经取得的成果，一意孤行，中美下一轮谈判结果仍将是变数。

1.3.2. 重大原则决不让步 坚决反对加征关税

维持稳定经贸关系是中美双方唯一正确的选择，也是世界持续经济增长的巨大动力，我国在平等互利的基础上进行下一步磋商，争取达成“取消加征的全部关税”、“贸易采购数字合理”、“改善文本平衡性”的协议。

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内外宏观经济与政策

表 1：政策动向整理（2019.05.06-2019.05.12）

| 日期 | 来源 | 主要内容 |
|------------|-----|--|
| 2019-05-12 | 国务院 | 4 月 18 日至 20 日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》，重点任务包括构建国土空间开发保护制度、推动形成海陆统筹保护发展新格局、建立完善生态环境质量巩固提升机制、建立健全生态环境和资源保护现代监管体系、创新探索生态产品价值实现机制、推动形成绿色生产生活方式，采取加强组织领导、引进培养人才、强化法治保障、开展效果评估、整合试点示范等措施。 |
| 2019-05-08 | 财政部 | 财政部公布我国 4 月财政收支情况，1-4 月累计，全国一般公共预算收入 72651 亿元，同比增长 5.3%，全国一般公共预算支出 75667 亿元，同比增长 15.2%，全国政府性基金预算收入 19563 亿元，同比下降 4.8%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1261 亿元，同比增长 3.8%；地方政府性基金预算本级收入 18302 亿元，同比下降 5.4%，其中国有土地使用权出让收入下降 7.6%。全国政府性基金预算支出 22421 亿元，同比增长 38.3%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 365 亿元，同比增长 1 倍；地方政府性基金预算相关支出 22056 亿元，同比增长 37.6%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出增长 21.3%。指 |

| | | |
|------------|-----|--|
| | | 标一是反映出当前经济运行总体平稳、稳中有进。国内增值税、国内消费税、企业所得税等主要税种，保持了收入的平稳增长，与工业生产、消费、固定资产投资等主要宏观经济指标相适应。二是反映出减税降费政策效应持续显现。三是反映出各级财政部门积极组织收入成效明显。 |
| 2019-05-09 | 商务部 | 2014年5月9日，商务部发布2014年第34号公告，决定对原产于美国和欧盟的进口相关高温承压用合金钢无缝钢管征收反倾销税，实施期限为自2014年5月10日起5年。2018年6月15日，商务部发布2018年第52号公告，决定对原产于美国和欧盟的进口相关高温承压用合金钢无缝钢管发起期间复审调查。 |
| 2019-05-06 | 央行 | 中国人民银行决定从2019年5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率。为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。为稳妥有序释放资金，确保用于扩大普惠信贷投放，此次存款准备金率调整将于5月15日、6月17日和7月15日分三次实施到位。 |
| 2019-05-11 | 证监会 | 易会满主席出席中国上市公司协会2019年年会，作了题为《聚焦提高上市公司质量 夯实有活力、有韧性资本市场的基础》的讲话。指出提高上市公司质量是企业自身发展的内在要求，上市公司质量是资本市场可持续发展的基石，深化资本市场供给侧结构性改革是推动实体经济和上市公司高质量发展的必由之路。 |

资料来源：东兴证券研究所

2.2 关键数据：一季度制造业数据抢眼，经济运行开局良好

表 2：经济数据整理（2019.05.06-2019.05.12）

| 日期 | 来源 | 主要内容 |
|------------|------|---|
| 2019-05-06 | 统计局 | 一季度，随着供给侧结构性改革持续深化，“六稳”政策加快落地，服务业运行总体平稳，产业结构不断优化，新动能引领作用继续增强。一季度，服务业增加值同比增长7%，增速比国内生产总值和第二产业增加值分别高出0.6和0.9个百分点。服务业生产趋势向好。3月，服务业生产指数同比增长7.6%，比1至2月加快0.3个百分点，为近8个月的高点。服务业转型升级步伐加快。一季度，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增加值分别同比增长21.2%和8.3%，分别高于服务业增加值增速14.2和1.3个百分点。 |
| 2019-05-10 | 银保监会 | 银保监会发布2019年一季度银行业主要监管指标数据：1.银行业资产和负债规模增速继续回升，2019年一季度末，我国银行业金融机构本外币资产276万 |

| | | |
|------------|-----|--|
| | | <p>亿元,同比增长 7.7%,银行业金融机构本外币负债 253 万亿元,同比增长 7.4%。</p> <p>2. 银行业继续加强金融服务, 银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额 34.8 万亿元。3. 信贷资产质量保持平稳, 2019 年一季度末, 商业银行(法人口径, 下同)不良贷款余额 2.16 万亿元, 较上年末增加 957 亿元; 商业银行不良贷款率 1.80%, 与上年末持平。4. 利润增长基本稳定 5. 风险抵补能力较为充足 6. 流动性水平保持稳健。</p> |
| 2019-05-09 | 央行 | <p>央行于 5.9 公布我国四月金融统计数据报告, 指出一、广义货币增长 8.5%, 狭义货币增长 2.9% 4 月末, 广义货币(M2)余额 188.47 万亿元, 同比增长 8.5%, 增速比上月末低 0.1 个百分点, 比上年同期高 0.2 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.06 万亿元, 同比增长 2.9%, 增速分别比上月末和上年同期低 1.7 个和 4.3 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.4 万亿元, 同比增长 3.5%。当月净回笼现金 976 亿元。二、4 月份人民币贷款增加 1.02 万亿元, 外币贷款减少 206 亿美元。三、4 月份人民币存款增加 2606 亿元, 外币存款减少 17 亿美元。四、4 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.43%, 质押式债券回购月加权平均利率为 2.46%。</p> |
| 2019-05-09 | 央行 | <p>央行初步统计, 4 月份社会融资规模增量为 1.36 万亿元, 比上年同期少 4080 亿元。社会融资规模存量为 209.68 万亿元, 同比增长 10.4%。</p> |
| 2019-05-19 | 统计局 | <p>据国家统计局我国 4 月 CPI 上涨 2.5%, 涨幅比上月扩大 0.2 个百分点, PPI 上涨 0.9%, 涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 比上月回落 0.4 个百分点, 继续保持在扩张区间。</p> |
| 2019-05-09 | 商务部 | <p>商务部服贸司负责人:一季度,我国服务进出口额 12919.8 亿元,同比增长 2.6%。其中,服务出口 4634.9 亿元,增长 10.3%;服务进口 8284.9 亿元,下降 1.3%;逆差 3650 亿元,下降 14.3%。服务进出口平稳增长,占对外贸易总额的比重继续提高。服务进出口占对外贸易总额(货物贸易和服务贸易)的比重达 15.6%,比去年全年高 1 个百分点,表明我国服务进出口继续保持稳定向好的发展态势。服务贸易结构进一步优化,新兴服务占比提高。我国新兴服务进出口 4580 亿元,同比增长 12.6%,高于整体增速 10 个百分点,拉动新兴服务占比提升 3.2 个百分点,其中维护和维修服务出口 211.5 亿元,同比增长 89.5%,成为增长最快的领域。服务贸易高质量发展特征显现,知识密集型高端服务出口成为亮点。知识产权使用费、电信计算机和信息服务、其他商业服务、保险服务等知识密集型服务出口增速分别为 52.4%、15.1%、14.1%和 11.7%。我国企业签订服务外包合同额 2892.2 亿元,执行额 1801.4 亿元,分别增长 4.4%和 3.2%。文化产品进出口总额 196.9 亿美元,同比增长 7.0%;其中,出口 173.3 亿美元,增长 7.6%,进口 23.6 亿美元,增长 2.9%,贸易顺差 149.7 亿美元,规模扩大 8.4%。</p> |

资料来源:东兴证券研究所

表 3: 海外经济数据整理 (2019.05.06-2019.05.12)

| 日期 | 来源 | 主要内容 |
|------------|----|---|
| 2019-05-08 | 日本 | 日本公布 PMI 数据显示, 4 月 Markit 服务业 PMI 连续 31 个月处在 50 |

荣枯线上方，报 51.8，前值为 52。5 月 8 日商业调查显示，原因由于新业务增长放缓，日本 4 月份服务业的增长速度略微放缓。日本 4 月综合 PMI 报 50.8，前值为 50.4。Markit 制造业 PMI 50.2，前值 49.5。编制该调查的 IHS Markit 的经济学家乔·海耶斯称，制造业的困境继续存在，这使得综合采购经理人指数处于低迷状态，这表明季度 GDP 增长率约为 0.2%。

2019-05-06

德国

受电信业强劲增长的提振，欧元区“经济火车头”德国 4 月服务业 PMI 终值报 55.7，实现连续 4 个月增长，并创下去年 10 月以来新高。Markit 首席经济学家史密斯称：“该数据高于其长期趋势下的平均水平，且与 2018 年的高点相距不远。”此外，德国服务业也创下自 2007 年 10 月以来最快的就业机会增长速度。尽管运输和仓储服务部门活跃度下降，但服务业的扩张足以抵消制造业形势恶化的影响，德国 4 月综合 PMI 指数止住下降势头，终值较 3 月出现 0.8 个百分点的上调，录得 52.2，尽管这一数据是近 6 年的低点之一，但优于今年 2 月的数据，意味着经济活动总体增长形势虽不完全明朗，但也在转向改善。

2019-05-06

欧洲

欧元区 4 月 Markit 综合采购经理人指数 (PMI) 终值报 51.5，尽管略高于前值 0.2 个百分点，但仍位于 3 个月低点。同时，欧元区 4 月 Markit 服务业 PMI 意外上修至 52.8，高于前值 0.3 个百分点，但低于 3 月所创的四个月高位 53.3。Markit 首席商业经济学家威廉姆森评论称，4 月份欧元区 PMI 终值略高于预期，但数据仍表明欧元区经济在第二季度开始时势头并不猛，且后续增长仍然令人担忧。欧元区经济以每季度约 0.2% 的速度增长，但制造业仍陷于自 2013 年以来的最大低迷期，服务业也并不乐观。

2019-05-02

法国

另据法国国家统计局 (INSEE) 的数据，今年第二季度法国工业投资数据为增长 11%，维持第一季度的良好势头，这也是自 2014 年第三季度以来的新高。此外，法国 4 月服务业 PMI 数据与上月及本月预期持平，终值报 50.5，创 2019 年以来的新高。其 4 月 Markit 综合 PMI 数据堪堪高于荣枯线，终值录得 50.1，相比上月数据提升 1.2 个百分点。有分析师认为，这表明尽管法国经济增长仍显乏力，但总体增长形势在改善。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12532

