

## 宏观点评

### 春节宏观 9 大看点——“牛”转乾坤？

**春节大事不少：**全球疫情改善，疫苗快速推进；总书记和拜登通电话，拜登给中国拜年，特朗普弹劾未定罪；全球经济复苏放缓；美国财政刺激推进；国内通胀分化，信贷社融创天量；“就地过年”冲击有限；国内高频价格涨跌互现，生产分化；央行投放较克制，地产调控升级，总书记发文提扶贫；全球股指普涨，利率上行，原油涨，避险资产涨跌互现。

**看点 1：全球疫情：海外延续改善，国内基本“清零”；疫苗快速推进，整体接种率仍低。**

>疫情：国内基本得到控制，全国中高风险地区回落至个位数；海外疫情明显改善，美国疫情降幅最为显著，欧洲震荡下行，新兴市场国家延续震荡。

>疫苗：全球 7 种疫苗已获紧急使用授权，全球疫苗接种已达 1.8 亿剂，但整体接种率仍低，且不同国家差异较大：主要经济体中，英美接种比例较高，预计 2021Q3 有望实现群体免疫；中国、欧盟四国接种比例相对较低。

**看点 2：中美关系：能否“牛转乾坤”？**春节期间，总书记和拜登通电话，拜登给中国拜年，特朗普弹劾未定罪。综合看，拜登的首场对外政策演讲中，将中国定义为对美国构成挑战的“最强势竞争者”；参议院未通过特朗普弹劾案，意味着特朗普仍可以再度参加大选。维持此前判断，由于拜登内阁核心成员对华立场均偏鹰，且民主党面临特朗普可能复出的压力，加之国会席位优势有利于推行内政，我们判断拜登政府第一任期内中美关系依然偏紧，调整空间有限，只是相较特朗普时期更加温和可控。

**看点 3：全球经济：复苏节奏放缓，美国通胀预期抬升。**主要经济体 2020Q4 GDP 增速反弹力度减弱，制造业 PMI 也开始触顶回落，美国消费者信心指数和高频指标也显示近期经济改善节奏放缓。2020 年中国是唯一实现正增长的国家，短期内有望延续相对强势。近期美国通胀预期小幅升温，但美债收益率上行压力依然有限。

**看点 4：全球政策：美国财政刺激推进，短期内尚难看到美联储释放缩减 QE 的信号。**美国国会通过“预算协调”程序，新一轮财政刺激法案有望快速落地，规模预计不会偏离 1.9 万亿美元太多。当前美联储货币政策的核心制约因素是疫苗进度而非通胀表现，我们判断至少 2021 年上半年，美联储不会释放缩减 QE 的信号。

**看点 5：国内经济：CPI 和 PPI 再分化，信贷社融迎天量。**1 月物价：服务弱、工业强，短期 CPI 和 PPI 将继续分化，关注 PPI 可能的超预期上涨。1 月信贷社融：不论是总量还是结构，1 月金融数据总体较好，指向需求仍旺，Q1 经济有望“开门红”。

**看点 6：就地过年：基于春节实际表现，“就地过年”对经济冲击可能没那么大。**1) 近距离消费：整体好于预期，国内冬季疫情受控程度超预期是核心原因，居民消费向物价较高的一二线城市转移也提供了支撑；但也应注意“就地过年”对餐饮等近距离服务消费的拖累仍然存在。2) 远距离消费：整体可能略低于预期，其中交运低于预期，旅游分化明显。整体看，受国内疫情迅速“清零”影响，“就地过年”对消费的拖累大幅减轻。因此，我们修正此前判断，本次“就地过年”对经济整体的影响可能趋于中性甚至偏正面。

**看点 7：国内高频：价格涨跌互现，工业生产分化，关注油价涨和挖掘机销售超预期。**

>上游：近半月来，原材料价格多数回落，铁矿石、煤炭、铜价均小幅回落；油价回升。

>中游：近半月来，重点企业开工率高于往年同期，高炉开工小幅回落；焦化企业、PTA 开工率环比回升；1 月挖掘机销售再超预期。工业品价格多数回落，螺纹钢、水泥价格分别环比下滑 0.6% 和 1.1%。航线运价延续较高景气，BDI 环比升 23%，CCFI 环比升 15%。

>下游：近半月来，地产市场量跌价涨，成交面积环比降、二手房价格环比升；土地成交由于临近春节出现回落，但溢价率环比回升 23.1 个百分点。汽车产销分化，汽车半钢胎开工环比下降，汽车零售景气回升，1 月日均销量 6.8 万辆，为 2016 年以来同期高点。食品价格分化，猪价回落，蔬菜走平，水果价格回升。

**看点 8：国内政策：节后流动性预计边际收紧，但较缓和；楼市调控再升级；总书记发文提扶贫。**节前流动性投放总体较为克制，预计节后到期量有限，货币政策可能边际收紧，但过程缓和。短期加准加息难，市场利率波动区间可能加大。货币政策仍坚持结构性紧和结构性松。关注 4 月前后的调整。开年楼市火爆，北上深杭等地调控升级。总书记《求是》发文提扶贫，提示关注脱贫攻坚、乡村振兴。

**看点 9：大类资产：假期表现与历年春节后规律，关注美债收益率上行和 A 股“开门红”效应。**春节期间，海外风险偏好和通胀预期回升，全球股指普涨，无风险利率普遍上行，美元小涨，原油价格大幅上涨，黄金跌、白银涨。此外，过去十年的历史经验显示，春节假期结束后，短期内 A 股往往表现较好，“开门红”效应明显，但国债的表现无一致规律。

**风险提示：**疫情演化超预期，外部环境恶化超预期，政策收紧超预期。

#### 作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

分析师 何宁

执业证书编号：S0680520070002

邮箱：hening@gszq.com

研究助理 刘新宇

邮箱：liuxinyu@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《CPI 和 PPI 再分化的背后——兼评 1 月物价数据》2021-02-10
- 2、《天量信贷和社融释放了什么信号？》2021-02-09
- 3、《央行四季度货币政策报告的 7 大信号》2021-02-09
- 4、《宏观专题：2021 年地方两会 9 大信号（附 20 张详表）》2021-02-03
- 5、《1 月 PMI 降幅为近十年同期最大，有 5 个信号》2021-01-31
- 6、《美债收益率上行会有多快？——兼评 1 月 FOMC 会议》2021-01-28
- 7、《如何理解近期央行“纠结”表态和“地量”操作？》2021-01-27
- 8、《宏观专题：“就地过年”对经济冲击有多大？》2021-01-24
- 9、《美国库存周期：框架、展望、对中国出口的影响》2021-01-22
- 10、《民主党赢下参议院，对中美关系和大类资产有何影响？——美国大选跟踪第 9 期》2021-01-06



## 内容目录

看点 1: 海外疫情延续改善, 国内疫情接近“清零”; 疫苗接种快速推进, 整体接种率仍低.....	4
国内疫情.....	4
全球疫情.....	4
疫苗.....	5
看点 2: 中美关系能否“牛转乾坤”? .....	6
看点 3: 全球经济表现: 复苏节奏放缓, 通胀预期抬升.....	7
看点 4: 全球政策走向: 美国财政刺激推进, 货币宽松延续.....	9
看点 5: 国内经济: CPI和PPI再分化, 信贷社融开年迎天量.....	10
CPI和PPI再分化的背后.....	10
天量信贷和社融释放了什么信号? .....	11
看点 6: 从春节消费数据看“就地过年”的实际影响.....	12
看点 7: 国内高频: 价格涨跌互现, 工业生产仍热, 关注油价涨和挖掘机销售超预期.....	14
上游.....	14
中游.....	15
下游.....	16
看点 8: 国内政策: 节后流动性预计边际收紧, 但较缓和; 楼市调控再升级; 总书记发文提扶贫.....	17
节后流动性和货币政策怎么看? .....	17
地产调控再升级.....	18
总书记发文支持扶贫工作, 明确五大重点.....	21
看点 9: 大类资产: 风险偏好回升, 关注股市“开门红”效应.....	21
风险提示.....	22

## 图表目录

图表 1: 国内新增确诊人数.....	4
图表 2: 全国各省份中高风险地区数量.....	4
图表 3: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国疫情降幅明显, 欧洲震荡下行, 全球总疫情改善明显.....	5
图表 4: 各国紧急使用新冠疫苗基本情况.....	5
图表 5: 世界主要国家疫苗接种剂数.....	6
图表 6: 世界主要国家疫苗接种比例.....	6
图表 7: 拜登内阁核心成员对华政策主张摘要.....	7
图表 8: 主要经济体 2020Q4 GDP 增速反弹速度放缓.....	8
图表 9: 主要经济体制造业 PMI 触顶回落.....	8
图表 10: 主要经济体 2020Q4 GDP 增速反弹速度放缓.....	8
图表 11: 高频指标显示美国经济复苏放缓.....	8
图表 12: 2020 年中国经济一枝独秀.....	9
图表 13: 近期 TIPS 隐含的美国通胀预期小幅回升.....	9
图表 14: 拜登 1.9 万亿财政刺激法案的主要内容 (单位: 亿美元).....	9
图表 15: 美国通胀长期低于美联储 2% 的政策目标.....	10
图表 16: 北京、上海平均城市城内出行强度明显高于 2019 年.....	12
图表 17: 2021 年“春节档”电影票房创历史新高.....	12
图表 18: 天津、江苏 2021 春节前三天重点商贸流通企业销售情况.....	13
图表 19: 春运全国发送旅客数量: 2021 年较 2019 年下降 75% 左右.....	13

图表 20: 全国总体迁徙规模: 2021年春节较2019年下降50%左右.....	13
图表 21: 各省市2021年春节假期前三天游客情况.....	14
图表 22: 原材料价格: 油价持续上行, 铁矿石小幅回落.....	15
图表 23: 原材料价格: 煤价延续下行, 铜价环比小幅回落.....	15
图表 24: 工业生产: 有所分化, 重要工业企业开工率涨跌互现.....	15
图表 25: 工业生产: 1月工程机械销售再超预期.....	15
图表 26: 工业品价格: 小幅下行.....	16
图表 27: 线运价延续较高景气度.....	16
图表 28: 地产销售: 商品房成交面积环比改善, 土地成交回落.....	16
图表 29: 地产价格: 二手房价、土地溢价率均上升.....	16
图表 30: 汽车产销: 受益于春节需求释放, 汽车销售明显回升.....	17
图表 31: 食品价格出现分化: 猪肉回落, 菜价走平, 水果价格延续升势.....	17
图表 32: 2月以来央行加大公开市场投放, 但总体仍较为克制.....	17
图表 33: 2月节前一周公开市场操作货币净回笼500亿元.....	17
图表 34: 2月以来, 市场利率较1月底明显下行.....	18
图表 35: 近期各省市地产调控措施.....	18
图表 36: 2021年各省政府工作报告中房地产相关表述.....	19
图表 37: 春节假期期间(2月11日-2月16日)全球大类资产表现.....	21
图表 38: 过去十年春节假期之后股票与国债表现(单位%).....	22

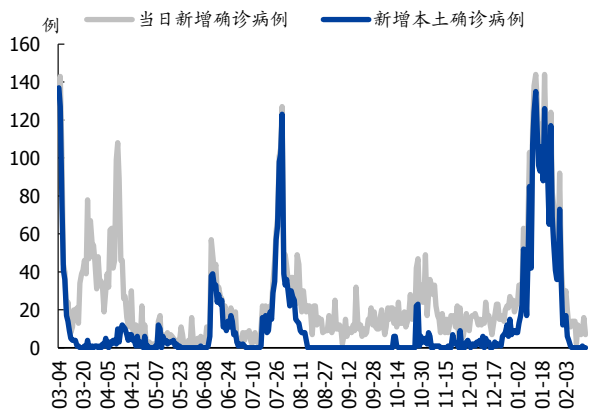
春节期间大事不少：全球疫情改善，疫苗快速推进；总书记和拜登通电话，拜登给中国拜年，特朗普弹劾未定罪；全球经济复苏放缓；美国财政刺激推进；国内通胀分化，信贷社融创天量；“就地过年”冲击有限；国内高频价格涨跌互现，生产分化；央行投放较克制，地产调控升级，总书记发文提扶贫；全球股指普涨，利率上行，原油大涨，避险资产涨跌互现。

## 看点 1: 海外疫情延续改善，国内疫情接近“清零”；疫苗接种快速推进，整体接种率仍低

### 国内疫情

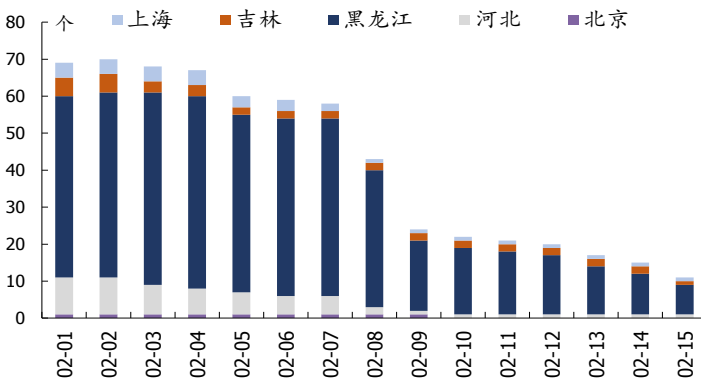
国内疫情得到控制，全国中高风险地区回落至个位数。2月15日，全国新增本土新冠确诊病例1例，此前已经连续多日无新增本土确诊病例。截至2月16日，全国中高风险地区降至8个，其中高风险地区3个（吉林1个，黑龙江2个），中风险地区5个（上海1个，黑龙江3个，河北1个）。

图表 1: 国内新增确诊人数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 全国各省份中高风险地区数量

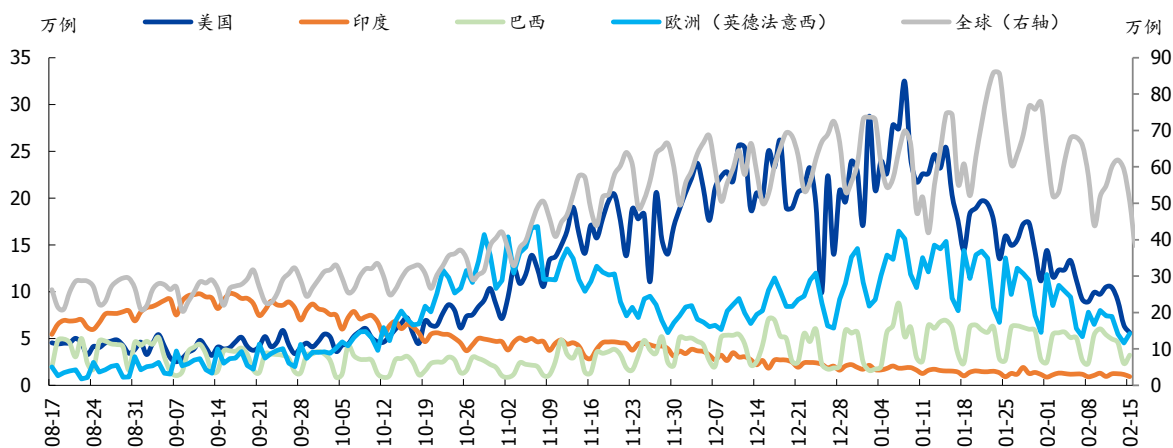


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 全球疫情

全球疫情延续改善。春节期间（2月9日至2月15日），全球日均新增确诊病例37.7万例，较前值下降14.8%。其中：美国疫情改善最为明显，单日新增确诊降至10万例以下，相比峰值下降超过80%；欧洲新增确诊震荡下行，单日新增确诊约6.4万例；巴西、印度等新兴市场国家疫情延续震荡。综合来看，春节期间全球疫情明显改善，美国疫情降幅最为显著，欧洲震荡下行，新兴市场国家延续震荡。

图表 3: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国疫情降幅明显, 欧洲震荡下行, 全球总疫情改善明显



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 疫苗

根据世卫组织, 截至 2 月 7 日全球共 177 种新冠疫苗进入临床前研究阶段, 63 种进入临床试验, 其中 22 中处于临床三期试验阶段, 7 种疫苗已经获有关国家监管机构的批准或紧急使用授权。

图表 4: 各国紧急使用新冠疫苗基本情况

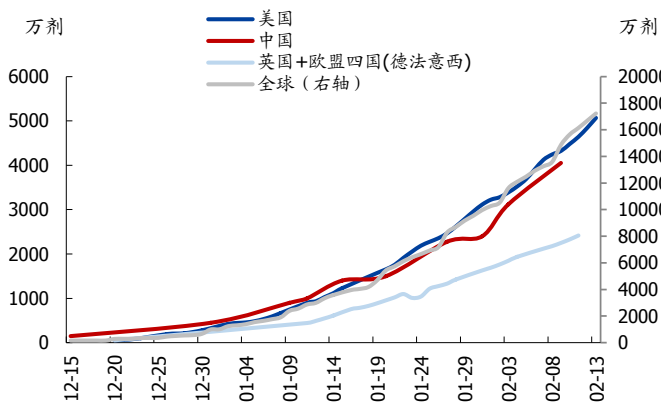
疫苗名称	疫苗类型	使用国家	储存温度	有效率
辉瑞/BioNTech	mRNA 疫苗	美国、加拿大、欧洲、新加坡	-70°C	95%
Moderna	mRNA 疫苗	美国、加拿大、欧洲	-20°C	94%
国药 (北京所)	灭活疫苗	中国、阿联酋、埃及等	2-8°C	79%
科兴	灭活疫苗	中国、印尼、土耳其、塞尔维亚、乌克兰等	2-8°C	50.4%-91.3%
牛津/阿斯利康	腺病毒载体疫苗	英国、阿根廷	2-8°C	70.40%
卫星-V	腺病毒载体疫苗	俄罗斯、白俄罗斯	2-8°C	91.40%
康希诺生物/中国军事科学院	腺病毒载体疫苗	中国军用特需药品批件	2-8°C	
强生制药	腺病毒载体疫苗	已向 FDA 申请紧急使用授权, 预计 3 月初获批	2-8°C	美国 72% 拉丁美洲 66% 南非 57%
国药 (武汉所)	灭活疫苗	阿联酋		
印度 Bharat Biotech	灭活疫苗	印度	2-8°C	
美国 Novavax	腺病毒载体疫苗	英国 (英国临床三期)	2-8°C	英国 89.3% 南非 60%

资料来源: CDC、BBC 等, 国盛证券研究所



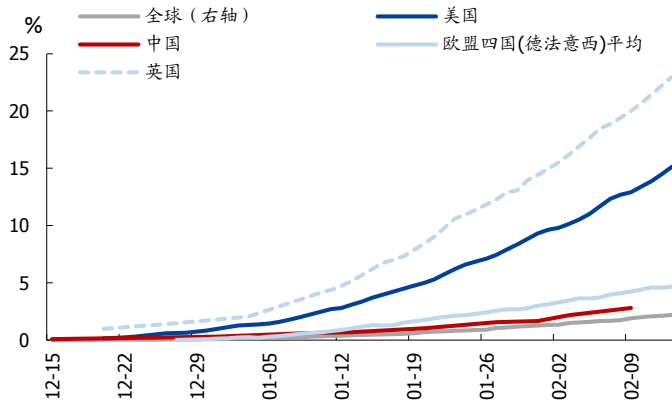
全球疫苗接种快速上升，整体接种比例仍低。1) 从数量看，全球疫苗接种快速推进，但分布不均。截至2月14日，全球累计疫苗接种约1.8亿剂，其中中国、美国、欧盟四国（法国、德国、意大利、西班牙合计）接种均已超4000万剂，其他地区接种数量相对较少。2) 从比例看，主要国家中英美接种比例较高，其他国家接种比例仍低。截至2月13日，主要国家中英、美两国接种比例较高，分别达到23.0%和15.3%，按照当前的接种速度，预计2021Q3之前英美两国有望实现群体免疫；其他国家中国、欧盟四国接种比例相对较低，整体接种比例不超过5.0%。此外，全球来看，以色列和阿联酋接种比例分别达到74.4%和51.1%，2021Q2之前即有望实现群体免疫。

图表 5: 世界主要国家疫苗接种剂数



资料来源: Our World in Data, 国盛证券研究所

图表 6: 世界主要国家疫苗接种比例



资料来源: Our World in Data, 国盛证券研究所注: 该数据反映每100人中施用的疫苗剂数, 因每人接种剂数存在差异, 数据大于已接种至少一剂的人口比例或已完成接种人口比例

## 看点 2: 中美关系能否“牛转乾坤”?

**事件:** 2月4日, 拜登发表上任以来的首个外交政策专题演讲; 2月10日, 拜登宣布组建美国国防部中国问题特别工作组; 2月11日, 国家主席习近平同美国总统拜登通电话; 2月13日, 美国参议院对特朗普弹劾案进行表决, 未对特朗普定罪。

2月4日, 拜登发表上任以来的首个外交政策专题演讲, 称中国是对美国构成挑战的“最强势竞争者”(the most serious competitor), 美国将对抗中国的经济行为, 反制其激进的、胁迫的行动, 回击中国对人权、知识产权和全球治理的进攻, 同时在符合美国利益时与中国合作。2月10日, 拜登宣布组建美国国防部中国问题特别工作组, 并下令立即对军方应对中国挑战的战略进行评估, 拜登表示新组建的工作组有4个月时间就美国对华军事战略、技术、军力结构和军力态势、与北京的联盟和双边防务关系进行评估并提出建议。2月11日, 国家主席习近平同美国总统拜登通电话, 根据美国驻华大使馆的披露, 双方在通话中交换了对中国的不公平经济行为、人权问题、应对新冠疫情、气候变化等问题上的看法, 拜登表示将在保障美国人民及盟友利益的前提下, 与中国寻求务实、以结果为导向的接触, 同时向中国人民传达了新春祝福。

2月13日, 美国参议院对特朗普弹劾案进行最终表决, 投票结果为57-43, 因未能达到三分之二的多数, 因此未判定特朗普有罪。这一表决结果意味着, 特朗普仍具备担任公职的资格, 4年后可以再度参加大选。由于2020年大选中, 特朗普最终获得7400万选票, 若其在4年后复出, 将对拜登和其他民主党候选人构成巨大威胁。特朗普在表决后发表声明表示, 让美国再次伟大的运动才刚刚开始, 未来几个月中将分享更多事情, 并期待着延续不可思议的旅程。

在前期报告《民主党赢下参议院，对中美关系和大类资产有何影响？——美国大选跟踪第9期》中我们曾指出，拜登内阁核心人员对华立场均偏鹰派，而在赢下参议院后，在2022年中期选举前，民主党将利用难得的国会席位优势推行更多内政，对华政策方面不会做出太大调整。现在看来，特朗普弹劾案的失利加剧了民主党在4年后大选的压力，而为了巩固政治成果，并且考虑到支持特朗普的7400万选民，拜登想要改善中美关系无疑将变得更加困难。重申前期观点：拜登政府第一个任期内中美关系依然偏紧张，调整空间有限，但与特朗普时期相比将更加温和可控。

图表 7: 拜登内阁核心成员对华政策主张摘要

人物	背景信息	近期对华主张
Joe Biden 当选总统	副总统（2009-2017），特拉华州参议员（1972-2009），曾任在参议院担任司法委员会主席、外交委员会主席等职务。曾四次访问中国，2013年访问亚洲期间拒绝了安倍“中国必须撤回防空识别区”的要求，2011年在纽约时报撰文《中国的崛起并不是美国的覆灭》为中国威胁论降温。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.认为中国是一个竞争对手而不是威胁，美国需要与中国打交道；</li> <li>2.当务之急不是改造中国而是恢复美国，重新找回领袖角色；</li> <li>3.贸易上不急于撤销关税也不改变当前贸易协定，将对中美现有的协议进行“全面的审查”与重新评估，并与美国的盟友进行磋商，以制定出一套清晰的战略；</li> <li>4.增强美国国内相关行业竞争力的重要性，其中包括政府投资支持美国半导体等产业的研发、基础设施的建设和教育等等，并称其为“制衡”中国的办法；</li> <li>5.科技上继续限制中国高科技企业，但会在可以合作的领域开展合作；</li> <li>6.南海问题上，尽量减少与中国的摩擦但会寻求与南亚国家合作；</li> <li>7.朝鲜半岛问题，会恢复奥巴马治下的政策，制裁和外交双管齐下；</li> <li>8.人权问题，对于新疆、西藏及香港问题态度明显，强烈谴责中国政府。</li> </ol>
Jake Sullivan 国家安全顾问	希拉里首席对外政策顾问（2016），总统副助手及副总统拜登的国家安全顾问（2013-2014），国务院政策制定主任（2011-2013），2019年在《外交事务》发表题为“争而不毁：美国如何向中国挑战同时与之共存”的文章阐述对华政策，曾参与伊朗核问题谈判。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.增强国内实力是对外政策成功的根本，通过解决国内系统性问题帮助盟友理解民主价值，这样才能立足于强势地位与中国竞争；</li> <li>2.美国需要建立起一个“民主国家同盟”共同应对一系列问题，例如：中国崛起、气候变化以及新冠疫情；</li> <li>3.半对抗半合作的双轨模式，站在强势地位与中国竞争同时寻求合作机会；</li> <li>4.应该放弃冷战思维，中国与苏联不同，是一个经济上十分强大的竞争对手；</li> <li>5.南海问题上，中国担心对其主权和领土完整的威胁，而美国担心中国将试图将美军赶出该地区，政府会寻求一种平衡；</li> <li>6.可以利用关税但前提是盟友协调、多方实施，对中国不公平贸易进行制裁。</li> </ol>
Antony Blinken 国务卿	副国务卿（2015-2017），副国家安全顾问（2013-2015），副总统拜登的国家安全顾问（2009-2013），参议院对外关系委员会主任（2002-2008），2015年在国务院会见蔡英文并安排其造访白宫。曾推动萨德系统在韩国的布置，参与奥巴马政府的“亚太再平衡”战略，多次访问过中国。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.与欧盟及南亚国家建立同盟圈以此与“一带一路”竞争；</li> <li>2.在应对全球挑战方面可以在一些领域进行合作，比如气候变化、卫生安全和防止核扩散。同时认为中国是最大碳排放国，并利用一带一路及补贴煤炭出口向外输出污染；</li> <li>3.可以和盟友协调使用关税，关税也可以惩罚中国违反贸易协定；</li> <li>4.中国在搞扩张主义，对美国构成了威胁，但脱钩不是有效的策略；</li> <li>5.借助国际组织施展美国的影响力，并提升在国际组织中的领导地位；</li> <li>6.拜登政府会在一定程度上比特朗普政府更积极地参与南中国海的领土争端，但会是从坚持国际法、确保自由航行、以外交手段解决领土争端的角度出发；</li> <li>7.特朗普政府与中国签订的第一阶段贸易协定是“一场惨败”，未能解决两国经贸关系中的系统性问题，未来拜登政府会更重视中国利用科技加强政府管控的问题，联合盟友共同制定国际技术标准。</li> </ol>

资料来源：纽约时报，华盛顿邮报，国盛证券研究所

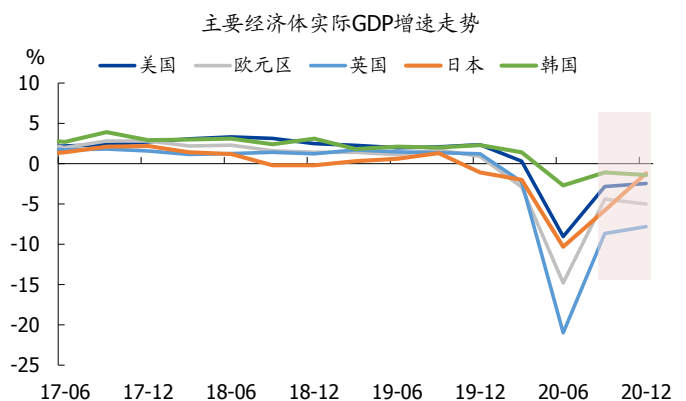
### 看点 3: 全球经济表现：复苏节奏放缓，通胀预期抬升

**事件：**春节假期期间，欧元区、英国、日本公布2020Q4 GDP终值；美国公布周度经济指数WEI、初请失业金人数、2月密歇根大学消费者信心指数；韩国公布2月1-10日出口数据；此外美债和TIPS收益率变化显示，美国通胀预期小幅抬升。

全球经济延续复苏，但节奏有所放缓。主要经济体 2020Q4 实际 GDP 增速方面，美国为-2.5%，高于前值-2.9%；欧元区为-5.0%，低于前值-4.4%；英国为-7.8%，高于前值-8.7%；日本为-1.2%，高于前值-5.8%；韩国为-1.4%，低于前值-1.1%。韩国海关公布的数据显示，韩国 2 月 1-10 日出口同比增长 69.1%，除低基数外，也反映出外需进一步回暖。此外，主要经济体制造业 PMI 均出现触顶回落迹象，但仍处在扩张区间，表明全球经济仍延续复苏，但节奏有所放缓。

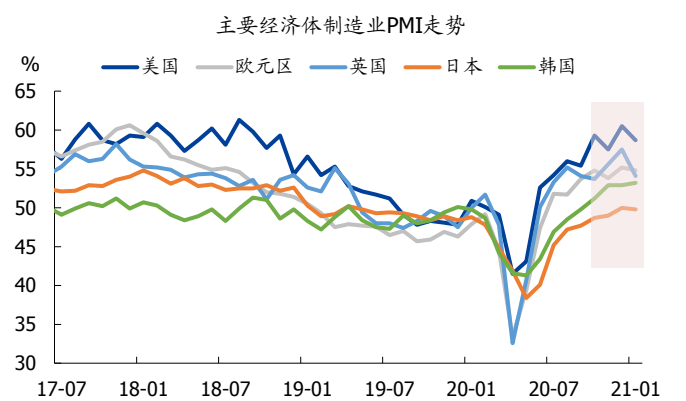
美国 2 月密歇根大学消费者信心指数为 76.2，低于前值 79.0，且是近 6 个月最低；2 月 6 日当周初请失业金人数为 79.3 万，略低于前值 81.2 万，但该指标自 2020 年 9 月以来基本没有改善；2 月 6 日周度经济指数 WEI 录得-2.3%，而 1 月初以来的均值为-2.0%，且该指标自 2020 年 12 月以来连续下降。综合来看，由于近期美国疫情依然严重，同时疫苗接种较为缓慢，经济复苏的进度依然不理想。

图表 8: 主要经济体 2020Q4 GDP 增速反弹速度放缓



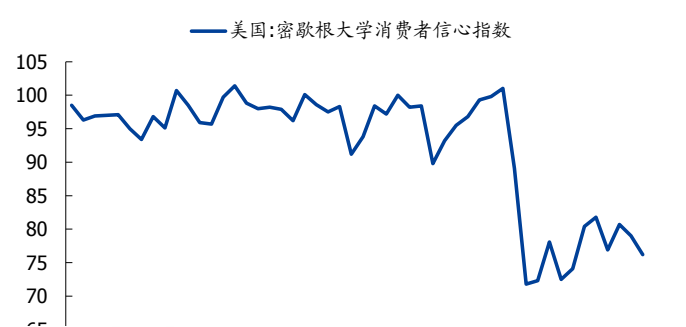
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 主要经济体制造业 PMI 触顶回落

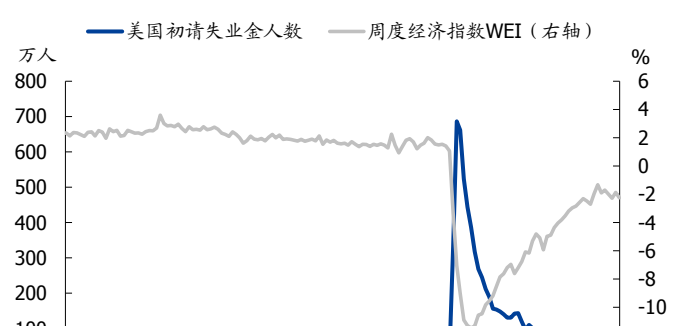


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 主要经济体 2020Q4 GDP 增速反弹速度放缓



图表 11: 高频指标显示美国经济复苏放缓



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\\_18044](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18044)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>