

宏观经济观察 036: 买入风险 (二)

一周宏观动态

中国: 当前依然处在中美缓和信号之下的风险释放阶段。617 夏威夷会谈释放出的中美保持沟通, 为当前的外部环境“不再继续恶化”创造了条件, 因而叠加着疫后经济环比的改善方向, 国内货币政策短期还未迎来总量性宽松的时刻。更多的, 是加速的“改革”和“开放”。因而我们认为, 当前经济中期改善不变的前提下, 短期已经处在了风险释放阶段。

海外: 美联储连续两周缩表提高了流动性边际收紧压力。几乎同一时间, 我们注意到了美联储开启了环比缩表的动作延续了两周。同样的, 中期内政策宽松的基调也没有发生大的转变, 10 月 1 日开始的沃克尔规则放松, 预示着政策周期的逐渐改善, 也意味着 5 月消费数据超预期之后面临短期市场的修正需求在增加——美联储的两周收紧流动性, 以及市场上 Facebook 等率先开启的科技成长股调整。

全球宏观定位

定位: 当前全球经济处在疫后逐渐修复的阶段, 环比意义上的改善、政策意义上的合作已经隐约可见。但是疫情短期的反复和政策放松前的底线测试对于市场仍将带来反复的波动风险, 我们依然认为在失控风险逐渐缓和的情况下, 修复是必然的。在这一过程中流动性充裕政策的边际上转变对于金融资产而言势必带来一定的压力和挑战。

周期: (一) 库存周期。疫情之下美国库存延续下行 (2019 年 6 月至今), 同时疫情驱动非美库存在原来的“底部”被动上升后伴随着“报复性消费”证伪和外部冲击将迎来二次下行。(二) 产能周期。在分化的货币政策和经济封锁政策下, 中美产能周期出现分化——美国期限利差继续扩大而中国收敛。中美通航的改善边际上缓和冲突形成的产能压力。

宏观策略

维持风险资产低仓位持有, 但是已经进入了对于风险加仓的观察窗口, 近阶段需要关注低点带来的入场机会, 而黄金面临筑顶的风险。中期我们继续维持周期准备向上的宏观交易策略 (中美达成阶段性协调), 配置来源于当前尾部冲击 (货币政策边际上收紧) 提供的空间; 维持当前宏观交易进入到市场二次触底的判断, 本周继续关注市场流动性边际上收紧的延续性。

风险点: 疫情突然结束或显著改善

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

相关研究:

[买入风险](#)

——宏观经济观察 035

2020-06-22

[展望复苏, 但没有新周期](#)

——2020 年宏观经济半年度更新

2020-06-15

[市场情绪的高点](#)

——宏观经济观察 034

2020-06-08

[等待期的市场震荡](#)

——宏观经济观察 033

2020-06-01

[不设 GDP 目标, 市场进入寻底](#)

——宏观经济观察 032

2020-05-25

[华为、两会和内循环](#)

——宏观经济观察 031

2020-05-18

一周宏观数据

· 美国：美国五月个人支出月率创纪录新高

来源：金十数据

北京时间周五晚 20:30，美国商务部公布的 5 月核心 PCE（个人消费支出）物价指数月率录得 0.1%，高于预期的 0.00%，前值为-0.40%。5 月核心 PCE 物价指数年率为 1%，高于预期的 0.90%，前值为 1.00%。

点评：经济数据的表现超乎预期在当前的市场定价中得到体现，问题是未来这种状态能否延续。一方面支撑市场的流动性在降低；另一方面，随着经济的重启，疫情的二次反弹也在展开。

美国 5 月个人支出月率录得 8.2%，**创纪录新高**，低于预期值的 9%，前值为-13.60%。

美国商务部表示，美国 5 月个人消费支出增加 8926 亿美元，其中，**商品消费大幅上升 5904 亿美元，服务业消费上升 3638 亿美元**。在商品消费中，汽车及零部件和娱乐产品的消费在增长中作出了最大的贡献。而服务业方面，主要的增长点是医疗保健、食品服务以及住宿。

机构评论，美国 5 月个人支出月率即便经过修订，数据仍然好于预期，**消费者信心的复苏和政府刺激计划直接发放的现金刺激了收入上升**。美国 5 月消费者支出大幅反弹，但预计涨势不太可能持续，因考虑到数百万的人将从下个月开始失去失业救助，收入将有所下滑，且料将会进一步下降。

此外，美国至 6 月 20 日当周初请失业金人数录得 148 万人，连续第 12 周回落。

财经网站 Forexlive 分析师强调，上周初请失业金人数高于预期，但仍较前一周有所下降，最新数据显示，续请失业金人数实际上回落至 2000 万人以下，参保失业率为 13.4%，较前一周略有下降 0.5%。总体而言，与月度劳动力市场报告所显示的美国就业形势相比，这仍然不是一个美好的景象。

周四公布的美国一季度 GDP 终值虽符合预期，美国经济分析局却指出，新冠肺炎疫情的经济影响无法在 2020 年第一季度 GDP 报告中得到完全的展现，因为这些影响大都表现在原始数据中，无法逐一分析。德意志银行经济学家的研究也显示，总体而言，**占美国国内生产总值三分之一至二分之一的州正面临新病例以及新冠病毒疫情不断恶化的趋势**。

点评：美国内部的风险在于下半年临近大选，特朗普的支持率却出现了下降，在美国经济“不得不”重启以及疫情并无很好改善的情况下，继续关注美国风险外引的可能。

不仅如此，国际贸易局势前景的不明也意味着，美国经济重启之路也很可能崎岖不平。周三美国决定考虑对法国、德国、西班牙和英国 31 亿美元的出口商品**征收新关税**，征收新关税的目标包括杜松子酒，啤酒，土豆和卡车。

同时，欧盟在召集讨论放宽对外边界的控制权时，届时可能决定对美国人关闭大门。

一周宏观事件

· 美国：沃尔克规则终被修订，美联储为银行业“松绑”

来源：财联社

点评：尽管如此，周四美联储决定，至少在今年第四季度之前，33家接受压力测试的银行将被禁止回购股票。同时，这些银行也不能增加派息。

美联储等多家监管机构周四宣布，投票通过修改已执行六年的“沃尔克规则”，**放松银行对于风险投资基金等方面的交易限制**，新规将于10月1日起生效。这将为华尔街银行带来更多盈利空间。

沃尔克规则的名字起源于前美联储主席保罗·沃尔克，它是2010年《多德-弗兰克法案》的一部分，2014年4月正式生效。其核心是禁止银行从事自营性质的投资业务，以及禁止银行拥有、投资或发起对冲基金和私募投资基金。

最新规则反映了华尔街最大的一些银行对政府游说的成功。华尔街一直抱怨在金融危机期间出台的沃尔克规则已不合时宜，对危机后的银行业务监管过于严苛。而特朗普上任后，也一直在努力放松沃尔克规则的限制，为银行业务松绑。美联储等监管机构自2018年起邀请公众一起讨论如何对该项规则进行修改。

目前宣布的修订版本，**与此前公布的建议基本相似**，只是对沃尔克规则进行了一些有针对性的修改。

点评：美国银行业衍生品风险敞口较2008年明显缩小。2019年末，美国8家系统重要性银行的衍生品敞口在总资产中的占比不到1.7%；而2007年的占比为4.23%，2008年的占比为6.47%。

美联储副主席夸尔斯在新闻稿中指出，新规则将**允许银行实体通过一项基金架构的安排间接参与某项交易**。目前的规则下，银行可以直接参与已获允许的金融交易，而新规则只是允许银行可以通过风险投资基金等框架来间接进行某些交易。

“在当前，确保金融部门在法律范围内通过尽可能广泛的手段支持实体经济的能力尤为重要。”他说。

为了控制风险，**修订后的规则仍不允许银行通过基金架构进行自营交易、限制救助其出資的资金、限制银行与基金之间的利益冲突**。

另外，货币监理署（OCC）和联邦存款保险公司还**取消了银行在与其关联机构交易衍生品时必须持有保证金的要求**，例如掉期等衍生品。

为了满足监管要求，去年美国掉期衍生品市场上的20家最大参与者拨出了440亿美元作为保证金。此项规则的修改，至少可以为美国的银行省出数十亿美元的保证金。

对于上述修改，华尔街给予正面回应，银行股普遍上涨，收市时摩根大通、花旗、富国、高盛、美国银行等的涨幅普遍超过3%。

一周交易日历

中国 6 月 PMI、美国 6 月消费者信心和非农就业、美国财长和美联储主席作证

表格 1：一周交易日历

日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
29-Jun	7:50	日本	5 月零售销售(同比)	月	-13.70%	-11.6%	17:30 英国央行贝利讲话 / 20:30 英国央行弗利葛讲话 / 23:00 美联储戴利讲话
	16:30	英国	5 月消费信贷(十亿英镑)	月	-7.4	-2	
	17:00	欧元区	6 月经济景气指数	月	67.5	82.5	
	20:00	德国	6 月 HICP 初值(同比)	月	0.50%	0.60%	
	22:00	美国	5 月成屋签约销售指数	月	69		
30-Jun	7:30	日本	5 月失业率	月	2.60%	2.80%	3:00 美联储威廉姆斯讲话 / 10:30 澳洲联储德贝尔讲话 / 19:00 欧央行施纳贝尔讲话 / 23:00 美联储威廉姆斯讲话 / 23:00 欧央行金多斯讲话
	9:00	中国	6 月官方制造业 PMI	月	50.6	50.4	
	13:00	日本	5 月新屋开工(万户)	月	79.7	78.5	
	14:00	英国	一季度 GDP 终值(同比)	季	-1.60%	-1.60%	
			一季度经常帐(十亿英镑)	季	-5.6	-15	
	14:45	法国	6 月 HICP 初值(同比)	月	0.40%	-	
	17:00	欧元区	6 月 CPI 初值(同比)	月	-0.10%	-	
	21:45	美国	6 月芝加哥 PMI	月	32.3	42	
1-Jul	20:30		6 月咨商会消费者信心指数	月	86.6	90	0:30 美联储鲍威尔、美国财长努钦证词 / 15:30 瑞典央行利率决议 / 19:00 英国央行哈斯科尔讲话
	7:50	日本	二季度短观大型制造业景气指数	季	-8	-31	
	8:00	韩国	6 月出口(同比)	月	-23.70%	-6.80%	
	8:30	日本	6 月制造业 PMI 终值	月	37.8	-	
	9:45	中国	6 月财新制造业 PMI	月	50.7	50.6	
	15:50	法国	6 月 Markit 制造业 PMI 终值	月	52.1	-	
	15:55	德国	6 月 Markit 制造业 PMI 终值	月	44.6	44.6	
	16:00	欧元区	6 月 Markit 制造业 PMI 终值	月	46.9	46.9	
	20:15		6 月 ADP 就业变动(万人)	月	-2760	2450	
	22:00	美国	5 月营建支出(环比)	月	-2.90%	1.00%	
2-Jul			6 月 ISM 制造业 PMI	月	43.1	48.5	2:00 美联储会议纪要 / 17:30 英国央行金融稳定报告
	17:00	欧元区	5 月 PPI(同比)	月	-4.50%	-	
			5 月失业率	月	7.30%	7.60%	
			5 月贸易帐(十亿美元)	月	-49.4	-52	
	20:30	美国	6 月非农就业变动(万人)	月	250.9	300	
			6 月失业率	月	13.30%	12.50%	
3-Jul			首申失业金人数(万人)	周	-	-	20:00 荷兰央行诺特讲话
	22:00		5 月耐用品订单终值(环比)	月	15.80%	10.50%	
	9:45	中国	6 月财新综合 PMI	月	54.5	-	
	16:00	欧元区	6 月 Markit 综合 PMI 终值	月	47.5	-	

资料来源：FX168 华泰期货研究院

宏观坐标更新

- 总量：环比出现小幅改善，通胀预期继续回落

图 1：全球 PMI 热图（截止 6 月）——逐渐呈现的环比改善

	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06
全球	52.6	52.2	52.0	52.0	51.4	50.8	50.6	50.5	50.4	49.8	49.4	49.3	49.5	49.7	49.8	50.3	50.1	50.4	47.1	47.3	39.6	42.4	-
美国	54.7	55.6	55.7	55.3	53.8	54.9	53.0	52.4	52.6	50.5	50.6	50.4	50.3	51.1	51.3	52.6	52.4	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.6
欧元区	54.6	53.2	52.0	51.8	51.4	50.5	49.3	47.5	47.9	47.7	47.6	46.5	47.0	45.7	45.9	46.9	46.3	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	46.9
德国	55.9	53.7	52.2	51.8	51.5	49.7	47.6	44.1	44.4	44.3	45.0	43.2	43.5	41.7	42.1	44.1	43.7	45.3	48.0	45.4	34.5	36.6	44.6
法国	53.5	52.5	51.2	50.8	49.7	51.2	51.5	49.7	50.0	50.6	51.9	49.7	51.1	50.1	50.7	51.7	50.4	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.1
意大利	50.1	50.0	49.2	48.6	49.2	47.8	47.7	47.4	49.1	49.7	48.4	48.5	48.7	47.8	47.7	47.6	46.2	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	-
西班牙	53.0	51.4	51.8	52.6	51.1	52.4	49.9	50.9	51.8	50.1	47.9	48.2	48.8	47.7	46.8	47.5	47.4	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	-
英国	52.8	53.6	51.1	53.6	54.2	52.6	52.1	55.1	53.1	49.4	48.0	48.0	47.4	48.3	49.6	48.9	47.5	50.0	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1
澳大利亚	56.7	59.0	58.3	51.3	49.5	52.5	54.0	51.0	54.8	52.7	49.4	51.3	53.1	54.7	51.6	48.1	48.3	45.4	44.3	53.7	35.8	41.6	-
日本	52.5	52.5	52.9	52.2	52.6	50.3	48.9	49.2	50.2	49.8	49.3	49.4	49.3	48.9	48.4	48.9	48.4	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	-
中国(财新)	50.6	50.0	50.1	50.2	49.7	48.3	49.9	50.8	50.2	50.2	49.4	49.9	50.4	51.4	51.7	51.8	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	-
中国(官方)	51.3	50.8	50.2	50.0	49.4	49.5	49.2	50.5	50.1	49.4	49.4	49.7	49.5	49.8	49.3	50.2	50.2	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	-
韩国	49.9	51.3	51.0	48.6	49.8	48.3	47.2	48.8	50.2	48.4	47.5	47.3	49.0	48.0	48.4	49.4	50.1	49.8	48.7	44.2	41.6	41.3	-
中国台湾	53.0	50.8	48.7	48.4	47.7	47.5	46.3	49.0	48.2	48.4	45.5	48.1	47.9	50.0	49.8	49.8	50.8	51.8	49.9	50.4	42.2	41.9	-
印尼	51.9	50.7	50.5	50.4	51.2	49.9	50.1	51.2	50.4	51.6	50.6	49.6	49.0	49.1	47.7	48.2	49.5	49.3	51.9	45.3	27.5	28.6	-
印度	51.7	52.2	53.1	54.0	53.2	53.9	54.3	52.6	51.8	52.7	52.1	52.5	51.4	51.4	50.6	51.2	52.7	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	-
俄罗斯	48.9	50.0	51.3	52.6	51.7	50.9	50.1	52.8	51.8	49.8	48.6	49.3	49.1	46.3	47.2	45.6	47.5	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	-
巴西	51.1	50.9	51.1	52.7	52.6	52.7	53.4	52.8	51.5	50.2	51.0	49.9	52.5	53.4	52.2	52.9	50.2	51.0	52.3	48.4	36.0	38.3	-
墨西哥	50.7	51.7	50.7	49.7	49.7	50.9	52.6	49.8	50.1	50.0	49.2	49.8	49.0	49.1	50.4	48.0	47.1	49.0	50.3	47.9	35.0	38.3	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：全球通胀曲线（截止 5 月）——全球通胀回落压力

	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05
中国	2.3	2.5	2.5	2.2	1.9	1.7	1.5	2.3	2.5	2.7	2.7	2.8	2.8	3.0	3.8	4.5	4.5	5.4	5.2	4.3	3.3	2.4
印度	5.6	5.6	5.2	4.9	5.2	6.6	7.0	7.7	8.3	8.7	8.6	6.0	6.3	7.0	7.6	8.6	9.6	7.5	6.8	5.5	5.5	-
印尼	3.2	2.9	3.2	3.2	3.1	2.8	2.7	2.5	2.8	3.1	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.7	2.6	2.7	3.0	3.0	2.7	2.2
日本	1.3	1.2	1.4	0.8	0.3	0.2	0.2	0.5	0.9	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2	0.5	0.8	0.7	0.4	0.4	0.1	0.1
韩国	1.4	2.1	2.0	2.0	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.0	0.2	0.7	1.5	1.1	1.0	0.1	-0.3
马来西亚	0.2	0.3	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.2	0.2	0.2	1.5	1.4	1.5	1.1	1.1	0.9	1.0	1.6	1.3	-0.2	-2.9	-2.9
中国台湾	1.5	1.7	1.2	0.3	-0.1	0.2	0.2	0.6	0.7	0.9	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.1	1.9	-0.2	0.0	-1.0	-1.2
泰国	1.6	1.3	1.2	0.9	0.4	0.3	0.7	1.2	1.2	1.2	0.9	1.0	0.5	0.3	0.1	0.2	0.9	1.1	0.7	-0.5	-3.0	-3.4
美国	2.7	2.3	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.9	2.0	1.8	1.6	1.8	1.7	1.7	1.8	2.1	2.3	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1
欧元区	2.1	2.1	2.3	1.9	1.5	1.4	1.5	1.4	1.7	1.2	1.3	1.0	1.0	0.8	0.7	1.0	1.3	1.4	1.2	0.7	0.3	0.1
英国	2.7	2.4	2.4	2.3	2.1	1.8	1.9	1.9	2.1	2.0	2.0	2.1	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.8	1.7	1.5	0.8	0.5

数据来源：Wind 华泰期货研究院

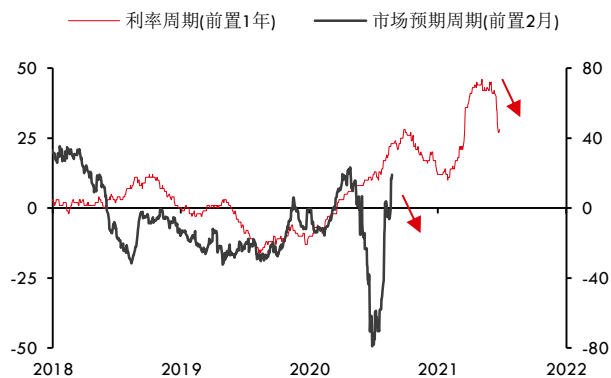
· 结构：预计库存/产能将进入去化测试阶段

图 3： 实际经济周期和预期经济周期对比



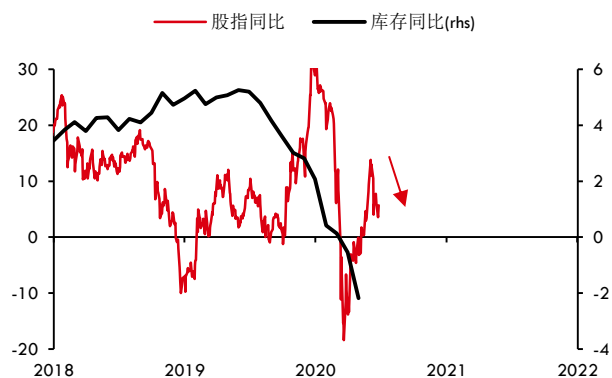
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 预期经济周期和利率周期对比



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美国库存周期回落，预期反弹结束



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国库存周期回落，预期阶段性改善



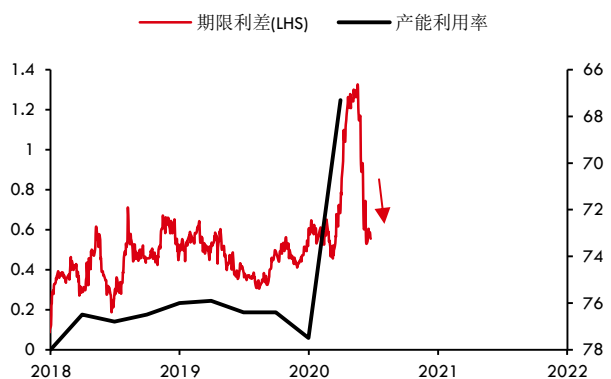
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美国期限利差“见顶”波动



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国期限利差继续回落至均值



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 9：全球主要经济体 PMI 横向对比（基期=2010.1）

	2019								2020					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
全球	-0.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8	-0.6	-0.7	-0.5	-1.9	-1.8	-5.0	-3.8	-
中国	-0.8	-0.8	-0.6	-0.7	-0.5	-0.8	-0.3	-0.3	-0.4	-7.9	0.6	0.0	-0.1	-
美国	-0.5	-0.6	-0.8	-1.3	-1.7	-1.5	-1.6	-1.7	-0.9	-1.1	-1.3	-3.3	-2.9	-
日本	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.7	-0.9	-0.8	-1.1	-2.3	-3.4	-4.7	-
欧元区	-0.9	-0.9	-1.1	-1.0	-1.3	-1.3	-1.1	-1.2	-0.8	-0.5	-1.6	-4.1	-2.8	-1.1
德国	-1.4	-1.3	-1.6	-1.6	-1.9	-1.8	-1.5	-1.5	-1.2	-0.8	-1.2	-3.1	-2.8	-1.4
法国	0.0	0.3	-0.2	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	-0.2	-1.7	-4.6	-2.4	0.4
英国	-0.9	-1.2	-1.2	-1.4	-1.1	-0.8	-1.0	-1.3	-0.7	-0.3	-1.3	-5.1	-3.1	-0.7
澳大利亚	0.5	-0.2	0.2	0.6	0.9	0.3	-0.4	-0.4	-1.0	-1.2	0.7	-2.8	-1.7	-
加拿大	0.7	-0.3	-0.6	0.3	0.0	-0.5	0.3	-1.5	-0.6	-0.3	-3.4	-4.0	-1.7	-
韩国	-0.5	-0.9	-1.0	-0.3	-0.7	-0.5	-0.1	0.2	0.1	-0.4	-2.3	-3.4	-3.5	-
巴西	0.2	0.4	0.1	0.9	1.2	0.8	1.0	0.2	0.4	0.8	-0.4	-4.2	-3.5	-
俄罗斯	-0.2	-0.6	-0.3	-0.4	-1.4	-1.1	-1.7	-1.0	-0.8	-0.7	-1.0	-6.7	-5.0	-
越南	0.3	0.4	0.5	0.1	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.7	-3.1	-6.1	-2.8	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：全球主要经济体 CPI 横向对比（基期=2010.1）

	2019									2020				
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	-0.4	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-1.0	-1.2	-1.2	-1.2	-1.0	-1.0
加拿大	0.6	0.9	0.6	0.4	0.2	0.2	0.2	0.5	0.8	0.9	0.6	-1.3	-2.7	-3.0
巴西	-0.4	-0.5	-1.1	-1.2	-1.1	-1.4	-1.5	-1.2	-0.7	-0.7	-0.8	-1.2	-1.6	-1.9
印尼	-1.2	-1.0	-1.2	-1.2	-1.0	-1.0	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.1	-1.1	-1.3	-1.5
泰国	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-0.6	-0.7	-0.9	-0.8	-0.4	-0.3	-0.5	-1.3	-2.8	-3.1
马来西亚	-1.4	-1.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.7	-0.7	-0.9	-0.8	-0.3	-0.6	-1.7	-3.8	-3.8
越南	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.6	-0.7
印度	0.3	0.4	0.4	-0.4	-0.3	-0.1	0.1	0.4	0.8	0.1	-0.2	-0.6	-0.6	-
中国	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	1.4	1.4	0.1	0.0	1.2	0.5	0.2

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_4297

