

2026 年 05 月 30 日

蓄力再突破

——申万宏源策略一周回顾展望(26/05/25-26/05/30)

相关研究

《思考大波段行情结束的条件——
申万宏源策略一周回顾展望
(26/05/18-26/05/23)》
2026/05/23

证券分析师

傅静涛 A0230516110001
fujt@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com

研究支持

韦春泽 A0230524060005
weicz@swsresearch.com
张知来 A0230125070002
zhangzl@swsresearch.com

联系人

程翔 A0230518080007
chengxiang@swsresearch.com

- **一、重申短期市场难有效突破：1. 短期增量资金流入力度偏弱，板块间资金相互虹吸。2. 近期，市场总体已经调整，科技龙头资产动量延续，短期结构分化行情已走向极致。3. 科技内部行情轮动加快、分化加剧，部分前期领涨板块筹码浮盈已走弱。**
- 短期总体市场难有效突破，而结构分化行情正走向极致：1. 短期增量资金流入力度偏弱。本周融资余额相对上周有所上行，但相对两周前的高点明显回落。同时，本周融资净流入可能偏向于追逐半导体设备等动量行情，而短期投资结果偏向于浮亏增加。2. 5月14日以来，市场总体已进入调整波段，仅少数科技龙头资产延续动量行情。各行业短期相对性价比也已显著分化。3. 科技内部行情轮动加快，动量行情不断向更细分的领域聚焦，过去两周强动量的部分赛道方向，已经开启了调整波段。典型是半导体设备，前期行业ETF集中流入，但浮盈快速见顶回落，ETF也转向快速流出。若后续浮盈进一步回落至盈亏平衡线附近，行业ETF净流出可能再加速。
- **二、思考市场再突破的条件：1. 新经济产业趋势进一步强化。2. 更广泛的基本面验证，新经济蓄力，其他方向接力。3. 增量资金正循环再强化。继续强调，大波段上涨行情不怕等，随着时间的推移，市场再突破的条件会越来越好。**
- 我们重点思考，大波段行情延伸的方式，市场再突破的条件：
- 1. 新经济产业趋势再进步。科技产业趋势极致分化行情延续的条件是，顺周期验证按部就班 + 新经济产业催化和业绩强验证延续。
- 2. 更广泛的基本面改善验证。这件事情发生的条件并不差，2026年上游周期和中游制造供给增速回落。供应链安全 + 能源安全，中国出口份额提升有望验证(煤化工产业链出口大增4月已验证，后续关注下游消费和产成品出口份额的提升)。这种情况下，其他方向的板块轮动可能更强势，抬升市场中枢。科技产业趋势再进步验证的时间也会更从容。
- 3. 增量资金更广泛的流入。当前，赚钱效应累积已处于阈值(上一轮发行高峰的公募产品净值已超过1.20)，市场已基本具备更广泛增量流入的条件。但市场对2021年的学习效果正发挥作用，潜在增量资金对结构极致分化的行情有敬畏心。短期增量资金正循环未全面铺开，权益投资与固收和量化的结合，在基金渠道明显更有吸引力。当前市场似乎缺少一个“这一次与2021年不同的投资故事”，这个投资故事，可能是AI产业趋势的纵深全面突破，也可能是更多方向加入到正循环行情中(2021年大波段行情，停在了结构牛的极端水平，而历史其他大波段行情都还有更广泛的动量行情扩散阶段)。
- 我们继续提示，蓄力阶段越长，会有更多积极因素反映在大波段行情中，可能包括：新经济产业趋势再进步，经济周期性改善和国别相对力量变化的影响。大波段行情不怕等的格局不变，蓄力还能再突破。
- **三、短期，动量延续的AI算力通胀方向减少，已向PCB细分领域、电容等方向聚焦。短期调整波段，高切低行情有所演绎，仍偏向于超跌反弹行情。中期，继续看好新能源、新能源车和出口链的景气验证机会，同时，继续围绕着AI产业链和战略资源做配置。**
- **风险提示：海外经济衰退超预期，国内经济复苏不及预期**

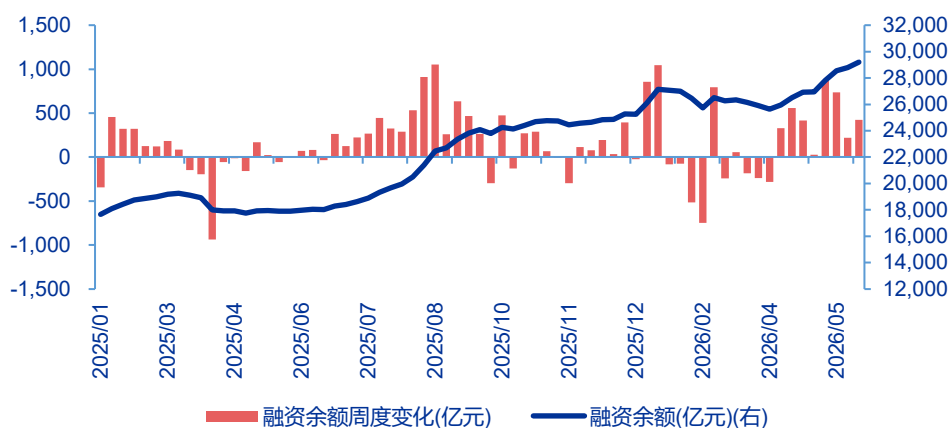
图表目录

图 1：本周融资余额相对上周有所上行，但相对两周前的高点明显回落.....	3
图 2：本周行业 ETF 总体维持净流出.....	3
图 3：本周行业 ETF 继续剧烈分化.....	4
图 4：4 月初以来，宽基 ETF 持续净流出，本周五转向小幅流入.....	4
图 5：5 月 14 日-28 日，申万一级行业中仅 4 个行业上涨.....	5
图 6：半导体材料设备 ETF 从集中流入，转向快速流出.....	5
图 7：半导体材料设备板块浮盈快速回落，若后续浮盈进一步回落，行业 ETF 净流出可能再加速.....	6
图 8：量化情绪指标跟踪.....	7
图 9：重点 ETF 跟踪.....	10

一、重申短期市场难有效突破：1. 短期增量资金流入力度偏弱，板块间资金相互虹吸。2. 近期，市场总体已经调整，科技龙头资产动量延续，短期结构分化行情已走向极致。3. 科技内部行情轮动加快、分化加剧，部分前期领涨板块筹码浮盈已走弱。

短期总体市场难有效突破，而结构分化行情正走向极致：1. 短期增量资金流入力度偏弱。本周融资余额相对上周有所上行(本周融资净买入 424 亿元, 上周 220 亿元), 但相对两周前的高点(868 亿元)明显回落。同时，本周融资净流入可能偏向于追逐半导体设备等动量行情，而短期投资结果偏向于浮亏增加。

图 1：本周融资余额相对上周有所上行，但相对两周前的高点明显回落

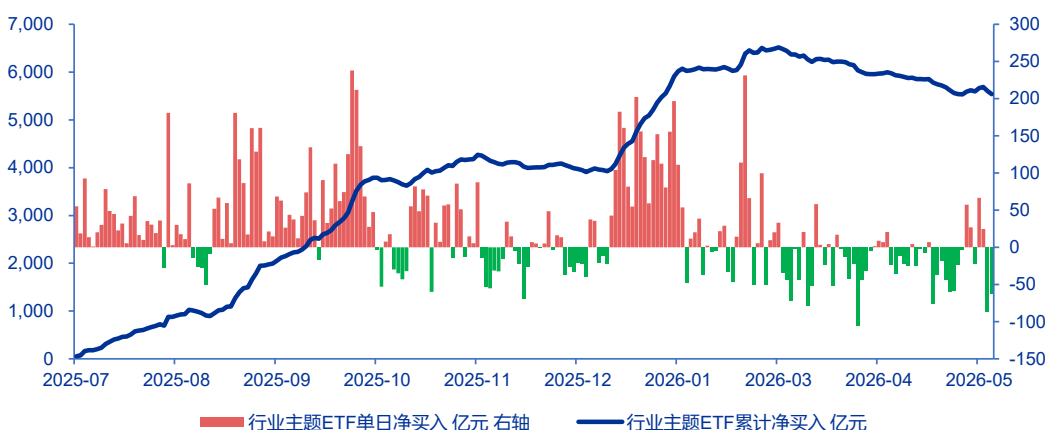


资料来源：Wind，申万宏源研究

行业 ETF 总体净流出，结构仍剧烈分化，半导体芯片、5G、消费电子、公用事业净流入。基础化工、商业航天、医药生物、电池和电网设备净流出。这样的资金供需格局下，市场动量效应势必偏向于收缩。

4 月初以来，宽基 ETF 持续净流出，本周五转向小幅流入(49 亿元)，但对短期资金供需的贡献有限。

图 2：本周行业 ETF 总体维持净流出



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 3：本周行业 ETF 继续剧烈分化

本周净买入前10/后10名 (亿元)			
半导体芯片	66.4	国企	-11.6
成长风格	20.3	中游制造综合	-13.1
5G	17.5	人工智能	-13.3
消费电子	15.2	电网设备	-14.1
公用事业	10.4	电池	-18.2
价值风格	6.9	医药生物	-19.9
电子综合	5.8	商业航天	-20.0
通信	5.6	基础化工	-20.5
新能源综合	2.4	港股综合	-38.3
计算机	2.3	港股科技	-119.9

资料来源：Wind，申万宏源研究

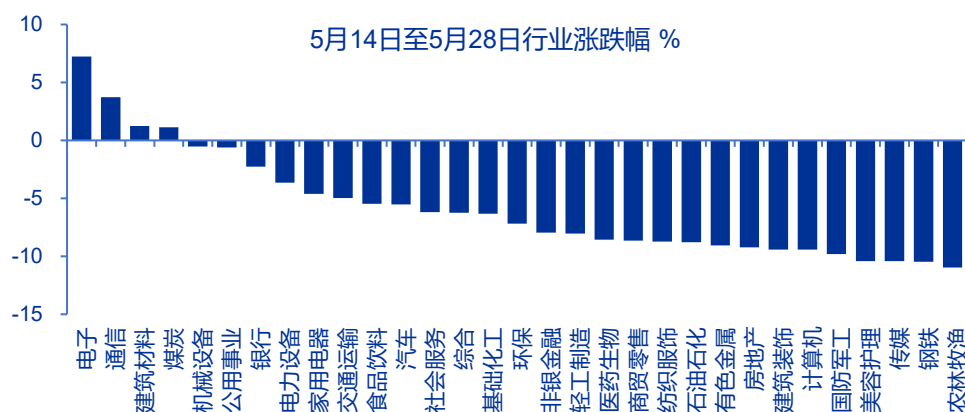
图 4：4 月初以来，宽基 ETF 持续净流出，本周五转向小幅流入



资料来源：Wind，申万宏源研究

2. 5 月 14 日以来，市场总体已进入调整波段，仅少数科技龙头资产延续动量行情（5 月 14 日-28 日，申万一级行业中仅 4 个行业上涨，分别为电子、通信、建材和煤炭）。各行业短期相对性价比也已显著分化。

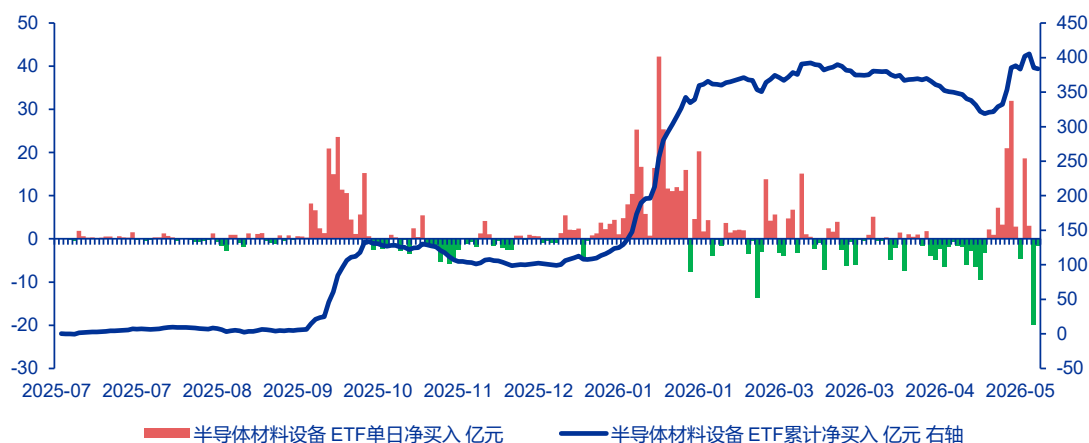
图 5：5 月 14 日-28 日，申万一级行业中仅 4 个行业上涨



资料来源：Wind，申万宏源研究

3. 科技内部行情轮动加快，动量行情不断向更细分的领域聚焦，过去两周强动量的部分赛道方向，已经开启了调整波段。典型是半导体设备，前期行业 ETF 集中流入，但浮盈快速见顶回落，ETF 也转向快速流出。若后续浮盈进一步回落至盈亏平衡线附近，行业 ETF 净流出可能再加速。

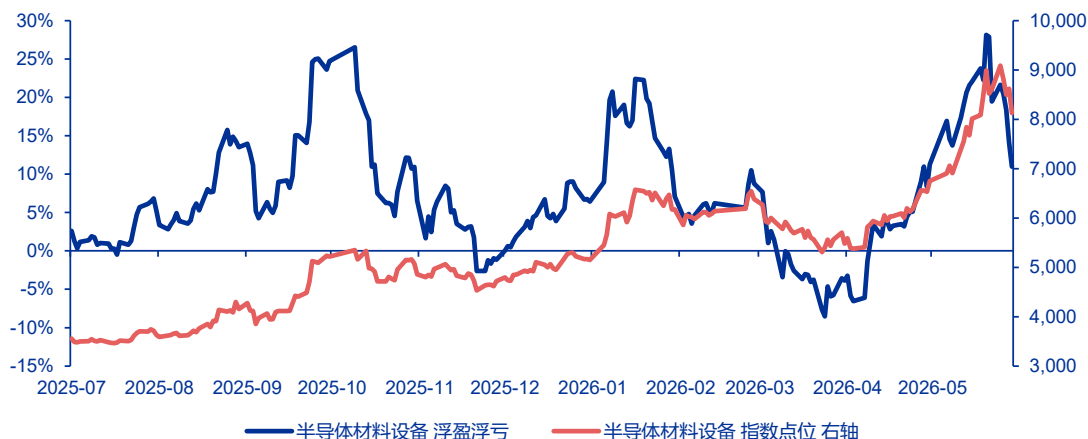
图 6：半导体材料设备 ETF 从集中流入，转向快速流出



资料来源：Wind，申万宏源研究



图 7：半导体材料设备板块浮盈快速回落，若后续浮盈进一步回落，行业 ETF 净流出可能再加速



资料来源：Wind，申万宏源研究

二、思考市场再突破的条件：1. 新经济产业趋势进一步强化。2. 更广泛的基本面验证，新经济蓄力，其他方向接力。3. 增量资金正循环再强化。继续强调，大波段上涨行情不怕等，随着时间的推移，市场再突破的条件会越来越好。

上周的一周回顾与展望《思考大波段行情结束的条件》中，我们讨论了，大波段行情结束的条件尚未出现，震荡调整后，大波段行情还会延续。本周我们重点思考，大波段行情延伸的方式，市场再突破的条件：

1. 新经济产业趋势再进步。科技产业趋势极致分化行情延续的条件是，顺周期验证按部就班 + 新经济产业催化和业绩强验证延续。

2. 更广泛的基本面改善验证。这件事情发生的条件并不差，2026 年上游周期和中游制造供给增速回落。供应链安全 + 能源安全，中国出口份额提升有望验证(煤化工产业链出口高增 4 月已验证, 后续关注下游消费和产成品出口份额的提升)。这种情况下，其他方向的板块轮动可能更强势，抬升市场中枢。科技产业趋势再进步验证的时间也会更从容。

3. 增量资金更广泛的流入。当前，赚钱效应累积已处于阈值(上一轮发行高峰的公募产品净值已超过 1.20)，市场已基本具备更广泛增量流入的条件。但市场对 2021 年的学习效应正发挥作用，潜在增量资金对结构极致分化的行情有敬畏心。短期增量资金正循环未全面铺开，权益投资与固收和量化的结合，在基金渠道明显更有吸引力。当前市场似乎缺少一个“这一次与 2021 年不同的投资故事”，这个投资故事，可能是 AI 产业趋势的纵深全面突破，也可能是更多方向加入到正循环行情中(2021 年大波段行情，停在了结构牛的极端水平，而历史其他大波段行情都还有更广泛的动量行情扩散阶段)。

我们继续提示，蓄力阶段越长，会有更多积极因素反映在大波段行情中，可能包括：新经济产业趋势再进步，经济周期性改善和国别相对力量变化的影响。大波段行情不怕等的格局不变，蓄力还能再突破。

三、短期，动量延续的 AI 算力通胀方向减少，已向 PCB 细分领域、电容等方向聚焦。短期调整波段，高切低行情有所演绎，仍偏向于超跌反弹行情。中期，继续看好新能源、新能车和出口链的景气验证机会，同时，继续围绕着 AI 产业链和战略资源做配置。

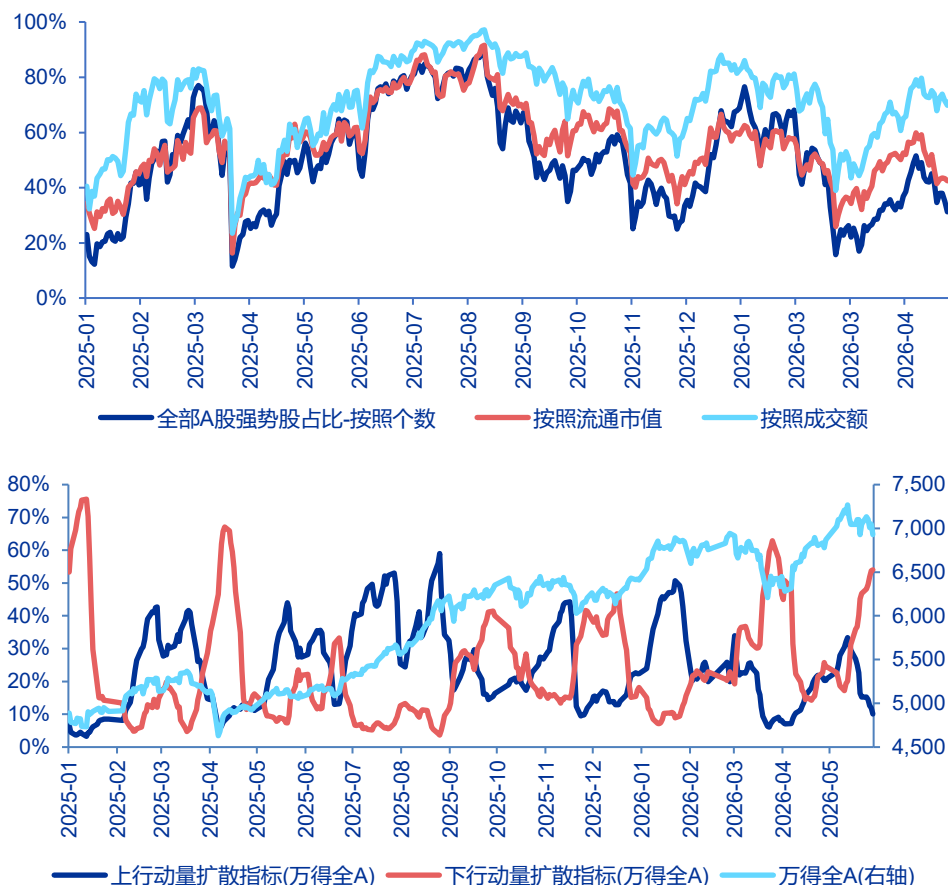
短期，科技产业趋势动量延续的方向不断减少，已向 PCB 细分领域和电容等方向聚焦。极致结构分化行情延续，会越来越依赖于新催化新验证。

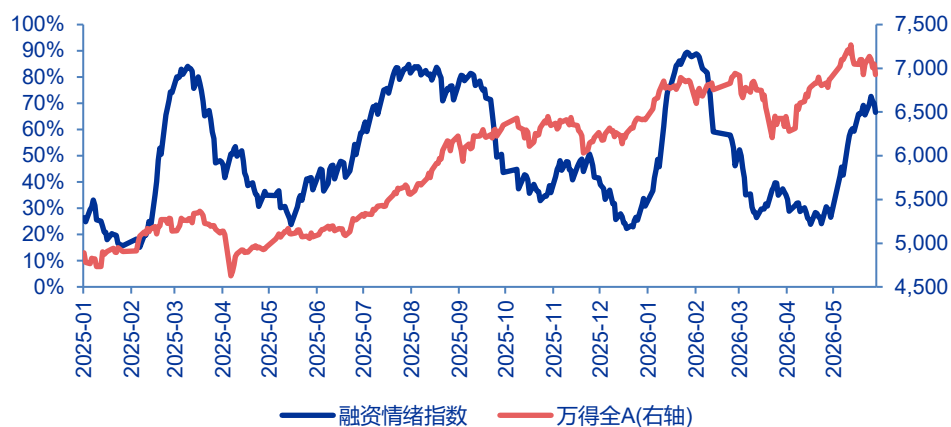
相对性价比修复，高切低行情有所演绎，我们认为，短期仍偏向于超跌反弹。高活跃资金参与高切低，会使得短期行情速度快，但后续反复增加。同时，愿意外推房地产和消费改善的投资者力量不足，大波段修复的力量尚待聚集。

继续提示，后续新景气方向，继续关注美伊冲突后，全球产业格局调整的线索。重点关注能够基于中国能源安全 + 供应链安全，提升全球份额，向海外有效顺价的方向。重点关注，新能源、新能源汽车、基础化工。

中期，本轮上涨行情的主线资产不变，继续关注 AI 产业链和战略资源的配置机会。光通信、储能、存储、燃机中期仍是高举高打资产。战略资源仍是时代的景气资产，且战略资源的范畴可能不断拓展。有色金属、石油产业链、航运，新能源都是中期方向。

图 8：量化情绪指标跟踪





赚钱效应扩散指标 20260529	按照个数	相比 20260522	按照市值	相比 20260522	按照成交额	相比 20260522	状态
电子	66%	-11%	92%	-3%	94%	-2%	全面收缩
公用事业	65%	18%	86%	47%	91%	19%	继续扩散
煤炭	46%	31%	80%	76%	74%	54%	继续扩散
科创板	42%	-20%	73%	-7%	83%	-7%	全面收缩
中证红利	35%	9%	39%	23%	40%	17%	继续扩散
有色金属	35%	-2%	30%	1%	52%	3%	聚焦龙头
电力设备	35%	-15%	55%	-10%	62%	-11%	全面收缩
机械设备	34%	-22%	50%	-17%	69%	-17%	全面收缩
通信	34%	-18%	85%	1%	90%	1%	聚焦龙头
家用电器	32%	-19%	64%	-17%	45%	-44%	全面收缩
食品饮料	32%	6%	15%	8%	33%	4%	继续扩散
环保	32%	-12%	43%	-6%	54%	-18%	全面收缩
建筑材料	32%	-8%	59%	0%	76%	-6%	全面收缩
沪深300	31%	3%	47%	10%	67%	-2%	-
中证500	30%	-6%	43%	-5%	67%	-7%	全面收缩
国证2000	30%	-11%	45%	-9%	67%	-9%	全面收缩
创业板	30%	-17%	63%	-8%	72%	-9%	全面收缩
全部A股	28%	-10%	45%	2%	66%	-7%	全面收缩
主板	26%	-7%	39%	4%	62%	-5%	全面收缩
纺织服装	25%	-12%	28%	-12%	49%	-21%	全面收缩
交通运输	24%	-3%	34%	3%	31%	-11%	全面收缩
银行	24%	3%	42%	24%	36%	13%	继续扩散
基础化工	24%	-15%	22%	-9%	51%	-13%	全面收缩
汽车	23%	-23%	28%	-14%	42%	-30%	全面收缩
轻工制造	23%	-15%	28%	-17%	40%	-20%	全面收缩
美容护理	22%	0%	28%	12%	43%	18%	继续扩散
国防军工	21%	-14%	27%	-8%	44%	-13%	全面收缩
商贸零售	21%	3%	17%	2%	33%	-6%	-
房地产	20%	-5%	24%	-10%	37%	-34%	全面收缩
传媒	20%	-1%	20%	-3%	40%	-3%	全面收缩
建筑装饰	19%	-14%	15%	-7%	44%	-11%	全面收缩
计算机	15%	-18%	13%	-30%	27%	-28%	全面收缩
非银金融	15%	3%	18%	11%	31%	15%	继续扩散
社会服务	14%	-3%	20%	-5%	32%	-20%	全面收缩
医药生物	12%	-8%	18%	-6%	33%	-13%	全面收缩
石油石化	9%	-7%	1%	-4%	10%	-2%	全面收缩
钢铁	7%	-2%	2%	-4%	10%	-10%	全面收缩
农林牧渔	6%	-6%	4%	-8%	4%	-15%	全面收缩

资料来源：Wind，申万宏源研究

图 9：重点 ETF 跟踪

ETF类型	代码	简称	最新份额/亿份	份额变化%		涨跌幅%		折溢价率%		近一周净值走势
				5个交易日	今年以来	5个交易日	今年以来	最新	最新	
采掘	515220.OF	国泰中证煤炭ETF	93.99	1.9	11.8	8.5	24.5	0.34		
主题	515050.OF	华夏中证5G通信主题ETF	129.79	10.4	26.1	4.6	58.5	0.18		
指数	159949.OF	华安创业板50ETF	129.64	2.0	-35.6	3.7	29.2	-0.12		
科技	515000.OF	华宝中证科技龙头ETF	22.71	-1.1	-32.6	3.5	39.5	0.10		
指数	512550.OF	嘉实富时中国A50ETF	1.14	0.0	-19.2	2.8	5.2	-0.08		
指数	159915.OF	易方达创业板ETF	105.59	5.5	-66.5	2.6	27.1	-0.06		
主题	562850.OF	嘉实中证国新央企现代能源ETF	2.62	-3.4	376.5	2.3	10.6	-0.01		
指数	159591.SZ	富国中证A50ETF	3.73	-0.4	-22.2	1.8	6.4	-0.02		
指数	510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	279.56	1.2	-68.5	1.0	3.4	0.10		
指数	510330.OF	华夏沪深300ETF	142.18	5.9	-70.0	1.0	6.1	0.03		
指数	159919.OF	嘉实沪深300ETF	123.56	1.2	-69.7	1.0	6.1	-0.04		
指数	510310.OF	易方达沪深300ETF	221.09	7.8	-66.5	1.0	4.5	0.31		
主题	560070.OF	汇添富中证国新央企股东回报ETF	1.32	-0.4	-6.0	0.1	5.1	0.42		
指数	515800.OF	汇添富中证800ETF	31.11	5.7	-27.5	0.0	7.7	-0.02		
周期	510410.OF	博时自然资源ETF	4.57	-0.9	25.2	-0.1	8.3	0.04		
主题	515150.OF	富国中证国企一带一路ETF	4.00	-0.2	-26.8	-0.2	7.6	-0.11		
主题	512650.OF	汇添富中证长三角一体化发展ETF	0.31	1.1	-16.2	-0.4	8.3	0.14		
医药生物	515950.SH	富国中证医药50ETF	5.97	0.0	20.1	-0.5	-6.4	0.14		
科技	159939.OF	广发中证全指信息技术ETF	8.54	-1.8	-40.3	-0.6	34.0	-0.22		
主题	159819.OF	易方达中证人工智能ETF	121.35	-1.5	-14.8	-0.6	28.4	-0.04		
医药生物	159748.SZ	富国中证沪港深创新药产业ETF	9.22	0.9	22.3	-1.3	-5.0	0.76		
医药生物	512290.OF	国泰中证生物医药ETF	39.30	1.8	20.8	-1.4	-7.9	0.03		
电子	159995.OF	华夏国证半导体芯片ETF	112.01	5.5	-23.2	-1.4	44.5	-0.17		
主题	516800.OF	华宝智能制造ETF	2.18	-1.5	-19.2	-1.7	31.8	-0.32		
主题	510810.OF	汇添富中证上海国企ETF	60.69	0.0	-16.2	-1.9	-8.4	0.01		
主题	560170.OF	南方中证国新央企科技引领ETF	2.63	-1.7	-79.8	-1.9	26.6	-0.21		
医药生物	515120.OF	广发中证创新药产业ETF	161.92	1.0	41.1	-1.9	-8.2	0.28		
机械设备	159886.OF	富国中证细分机械设备产业ETF	0.65	-1.8	-1.8	-1.9	6.8	-0.24		
主题	516160.OF	南方中证新能源ETF	21.00	-0.6	-12.0	-2.3	9.2	0.04		
有色金属	512400.OF	南方中证申万有色金属ETF	131.59	3.3	23.1	-2.6	1.9	0.02		
钢铁	515210.OF	国泰中证钢铁ETF	12.11	1.8	-55.9	-2.6	-11.5	-0.04		
电气设备	515790.OF	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	78.33	1.0	-33.0	-3.1	12.0	-0.16		
指数	159629.SZ	富国中证1000ETF	3.55	5.2	-91.7	-3.1	11.3	0.13		
计算机	516510.OF	易方达中证云计算与大数据ETF	14.80	8.7	43.3	-3.6	4.9	-0.19		
风格	159907.OF	广发中小板300ETF	1.67	1.7	3.7	-3.8	12.0	0.10		
家用电器	561120.SH	富国中证全指家用电器ETF	0.28	-3.9	-59.0	-4.9	-6.5	0.14		
电气设备	561160.SH	富国中证电池主题ETF	27.70	-1.6	5.2	-5.0	11.1	-0.12		
主题	515030.OF	华夏中证新能源汽车ETF	23.35	1.6	-1.5	-5.3	4.3	-0.16		
主题	515250.SH	富国中证智能汽车主题ETF	4.64	-1.5	-21.1	-5.3	-6.3	0.01		
计算机	515400.OF	富国中证大数据产业ETF	14.84	1.2	23.1	-7.2	-1.9	-0.05		

资料来源：Wind，申万宏源研究；注：数据对应时间为 2026/05/25-2026/05/29

风险提示：海外经济衰退超预期，国内经济复苏不及预期

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国内地 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，未获本公司同意，任何人无权在任何情况下使用他们。