仅供内部参考，请勿外传

3800：谁在买，谁在卖?

证券研究报告
2026 年 07 月 25 日

微观流动性跟踪(2026.07.06-2026.07.19)

投资要点：本月至今市场整体处于缩量调整阶段，上证指数回落至 3800 点附近，而港股则迎来一轮脉冲行情，恒生指数重返 25000 点上方，美通胀增速不及预期，美联储加息预期或有所降温。从资金层面来看，存量股票型 ETF 申购资金大幅净流入，其中规模和主题类股票型 ETF 均有大规模净申购额现象出现，而两融资金则大幅净流出，北向资金成交活跃度上升，且产业资本净减持规模大幅收窄。后续需关注 7 月底政治局会议以及美伊新一轮冲突的进展情况。

- **微观流动性整体：两融资金净流出，偏股 ETF 申购资金净流入。**

  本期资金供给合计 1643 亿元，资金需求 1149 亿元，整体对于市场净流入 494 亿元。1）偏股型公募新发份额回落；2）两融资金大幅净流出；3）偏股 ETF 申购资金大幅净流入。

- **偏股型公募新发：公募发行规模回落。**

  本期（双周）偏股型公募新发份额为 178.36 亿份，相较于上期 289.07 亿份变化-38.30%，本期新发份额较上期回落。其中最近一周新发规模为 142.61 亿份，位于过去三年的 74.10%分位。就 2022 年以来周度分位数来看，最近两周分别处于 25.90%和 78.90%分位。

- **北向资金：成交活跃度上升。**

  截至 26 年 7 月 17 日，北向当周成交额占全 A 周成交总额比例为 17.73%，较上一期的 11.25%增加 6.48pcts，北向资金活跃度较上期大幅增加。同时本周北向资金成交额较上期、上周分别增加 21.03%、增加 1.19%。

- **两融资金：两融资金大幅净流出。**

  截至 2026 年 7 月 19 日，市场融资余额为 27491.45 亿，较上期回落，融券余额为 194.19 亿，整体占全 A 流通市值比例为 2.93%，两融交易额占全 A 成交额比例为 8.56%。本期（双周）两融表现为净流出 2,225.27 亿元，较上期的净流入 356.89 亿相比减少 2,582.15 亿。近期两融规模出现大幅净流出迹象，表明市场投资情绪或有所减弱，但两融交易额占 A 股成交额比重持续处于阶段性较高位置，反映当前两融资金参与度依然较为活跃。

- **存量股票型 ETF：申购资金大幅净流入。**

  本期（双周）存量股票型 ETF 净申购额为 3,689.83 亿元，相比于上期的 1,334.44 亿元净申购额，本期股票型 ETF 近期申购净流入规模增加 176.71%。

- **股权融资：融资规模较上期增加。**

  以发行日统计，本期（双周）股权融资规模 796.20 亿元，上期 IPO+再融资整体募资规模 510.09 亿元，本期较上期整体募资规模上升，环比增加 56.09%。

- **产业资本：净减持规模大幅收窄。**

  本期（双周）产业资本表现为净减持 118.65 亿元（增持 23.12 亿元，减持 141.78 亿元），上期净减持 248.40 亿元（增持 24.29 亿元，减持 272.69 亿元），本期大股东净减持规模大幅收窄。

- **限售解禁：本期解禁规模大幅减少。**

  本期限售解禁市值为 1,336.18 亿元，相比于上期 2,235.59 亿元减少 40.23%，A 股解禁规模近期下降。未来两周预计解禁 881.48 亿元，其中以机械设备和电子行业未来两周解禁压力最大，预计分别解禁 165.27、148.12 亿元。

- **南向资金：近期大幅净流入。**

  本期（双周）南向资金净流入 658.78 亿元，相比于上期净流入 61.47 亿元，本期净流入增加 971.80%，近期南向资金大幅净流入，港股或正迎来新一轮配置窗口期。一方面，美最新通胀数据出炉，CPI 同比增速大幅低于预期，环比为 2020 年以来首次下降，通胀或阶段性见顶，市场对加息预期有所减弱。另一方面，国内制造业 PMI 重返扩张区间，且高技术制造业 PMI 提速明显，起到引领作用。港股由于主要互联网科技巨头主要业务来自内地，因此中国制造业 PMI 与港股走势有一定关联性。在当前 PMI 数据向好的情况下，后续港股的走势或更加偏积极。

风险提示：宏观或货币政策出现超预期收紧，股市流动性出现超预期变化，客观数据对股价变动解释能力有限，数据测算误差。

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

林晨 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524040002
linchen@tfzq.com

陈英奇 联系人
chenyingqi@tfzq.com

相关报告

1 《投资策略：K 型经济与锤型配置-主动偏股基金 26Q2 重仓股分析》 2026-07-23

2 《投资策略：政策底或浮现-政策与大类资产配置周观察》 2026-07-22

3 《投资策略：行业比较的空间感和位置感-策略行业首席联盟培训》 2026-07-21

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 微观流动性整体：两融资金净流出，偏股 ETF 申购资金净流入 3
2. 资金供给 4
2.1. 偏股型公募新发：公募发行规模回落 4
2.2. 北向资金：成交活跃度上升 5
2.3. 两融资金：两融资金大幅净流出 5
2.3.1. 整体情况 5
2.3.2. 资金流向 6
2.4. 存量股票型 ETF：申购资金大幅净流入 8
3. 资金需求 9
3.1. 股权融资：融资规模较上期增加 9
3.2. 产业资本：净减持规模大幅收窄 10
3.3. 限售解禁：本期解禁规模大幅减少 11
3.4. 南向资金：近期大幅净流入 12
4. 风险提示 12

图表目录

图 1：微观流动性整体资金净流入 3
图 2：本期（双周）偏股型公募新发数据较上期数据回落 4
图 3：偏股型公募月频新发 4
图 4：陆股通周成交额及占比 5
图 5：两融余额情况 6
图 6：两融交易情况 6
图 7：两融流入行业情况（亿元） 7
图 8：两融净流入/流出个股情况 7
图 9：股票型 ETF 周度净申购金额 8
图 10：不同类别股票型 ETF 净申购测算 8
图 11：股票型 ETF 净申购排名前/后 5 9
图 12：周度股权融资 9
图 13：周度产业资本增减持情况 10
图 14：申万一级行业产业资本增减持情况（亿元） 10
图 15：本期与未来两周解禁规模 11
图 16：行业限售解禁情况（亿元） 11
图 17：南向资金整体及单周净流入情况 12

仅供内部参考，请勿外传

1. 微观流动性整体：两融资金净流出，偏股 ETF 申购资金净流入

本期资金供给合计 1643 亿元，资金需求 1149 亿元，整体对于市场净流入 494 亿元。**1）偏股型公募新发份额回落；2）两融资金大幅净流出；3）偏股 ETF 申购资金大幅净流入。**

图 1：微观流动性整体资金净流入

资金供给			
	上期	**本期**	预计未来两周
偏股型公募新发份额（亿份）	289	178	-
两融资金净流入（亿元）	357	-2225	-
股票型ETF净申购（亿元）	1334	3690	-
合计	1980	1643	-
资金需求			
	上期	**本期**	预计未来两周
股权融资（亿元）	510	796	76
产业资本净减持（亿元）	248	119	-
南向资金净流入（亿元）	-110	235	-
合计	648	1149	-
限售解禁流通市值（亿元）	1147	1439	896

资料来源：Wind，天风证券研究所；每一期为两周维度，截至 2026/7/19，后文同；股权融资未来两周仅考虑 IPO

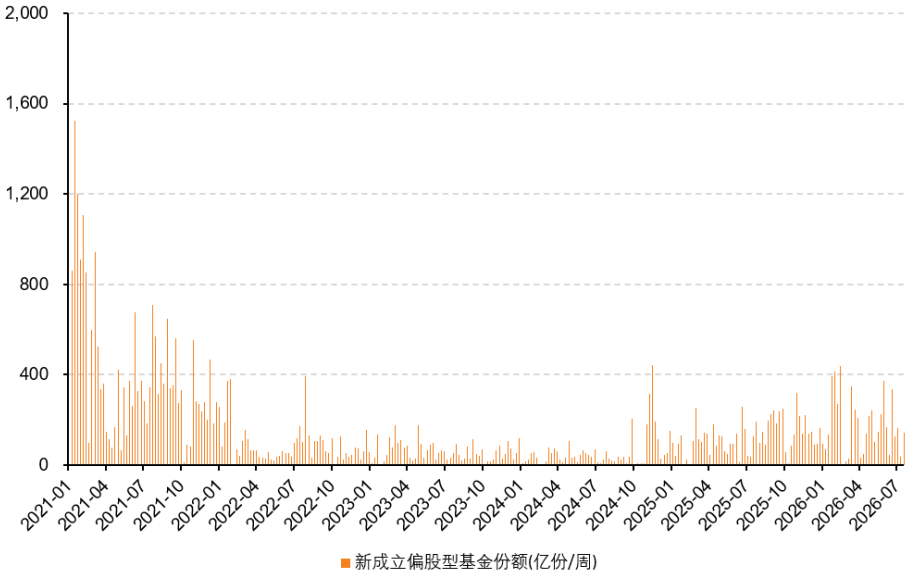
仅供内部参考，请勿外传

2. 资金供给

2.1. 偏股型公募新发：公募发行规模回落

本期（双周）偏股型公募新发份额为 178.36 亿份，相较于上期 289.07 亿份变化-38.30%，本期新发份额较上期回落。其中最近一周新发规模为 142.61 亿份，位于过去三年的 74.10%分位。就 2022 年以来周度分位数来看，最近两周分别处于 25.90%和 78.90%分位。

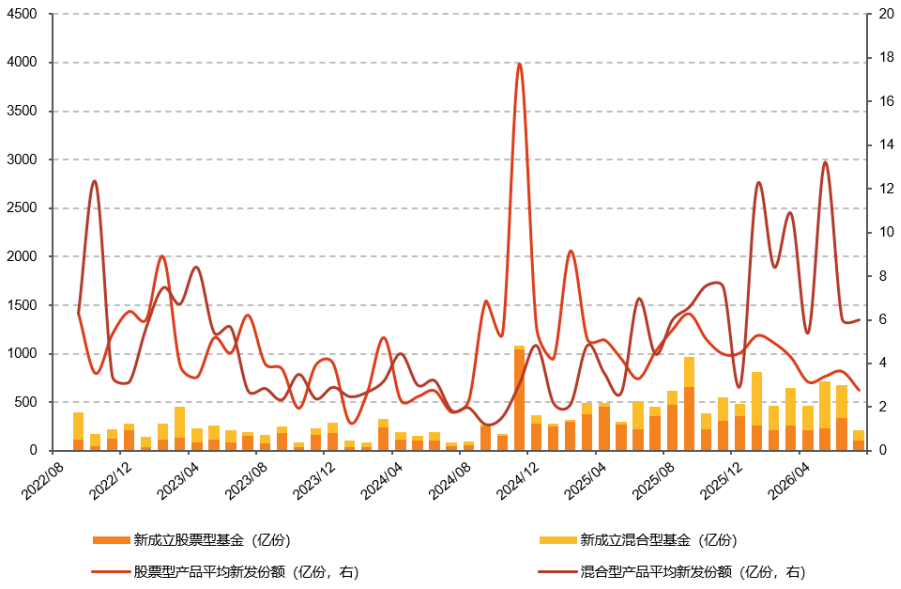
图 2：本期（双周）偏股型公募新发数据较上期数据回落



资料来源：Wind，天风证券研究所

7 月至今新成立股票型基金 108.81 亿份，混合型基金 107.9 亿份。按照平均新发份额来看，7 月新成立股票型基金 2.79 亿份，混合型基金 5.99 亿份，环比分别变动-23.62%、-0.78%。本月权益基金发行规模按此节奏来看，整体偏股型基金发行规模或较上月回落，而混合型产品平均新发份额较上月基本持平。从本期发行整体情况来看，发行份额较上月同期相比有所减少。

图 3：偏股型公募月频新发



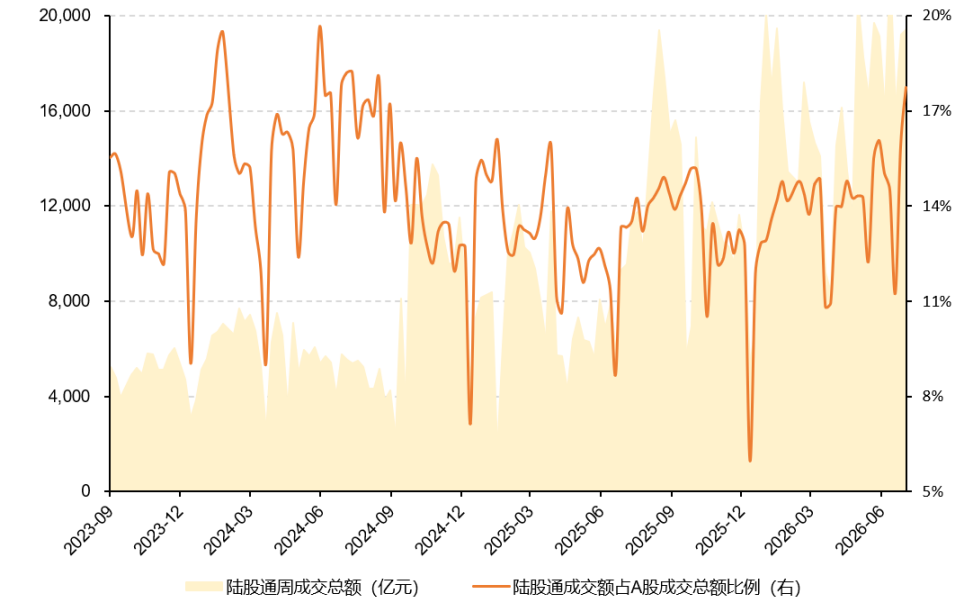
资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2. 北向资金：成交活跃度上升

截至 26 年 7 月 17 日,北向当周成交额占全 A 周成交总额比例为 17.73%,较上一期的 11.25%增加 6.48pcts，北向资金活跃度较上期大幅增加。同时本周北向资金成交额较上期、上周分别增加 21.03%、增加 1.19%。北向资金成交活跃度对比上期出现较为明显的增长，当前美国最新一期 CPI 增速大幅不及预期，且环比增速 6 年多来首次下降，因此市场对于加息预期减弱，市场风偏或依然处于较高状态，关注美伊新一轮冲突的进展情况。

图 4：陆股通周成交额及占比



资料来源：Wind，天风证券研究所

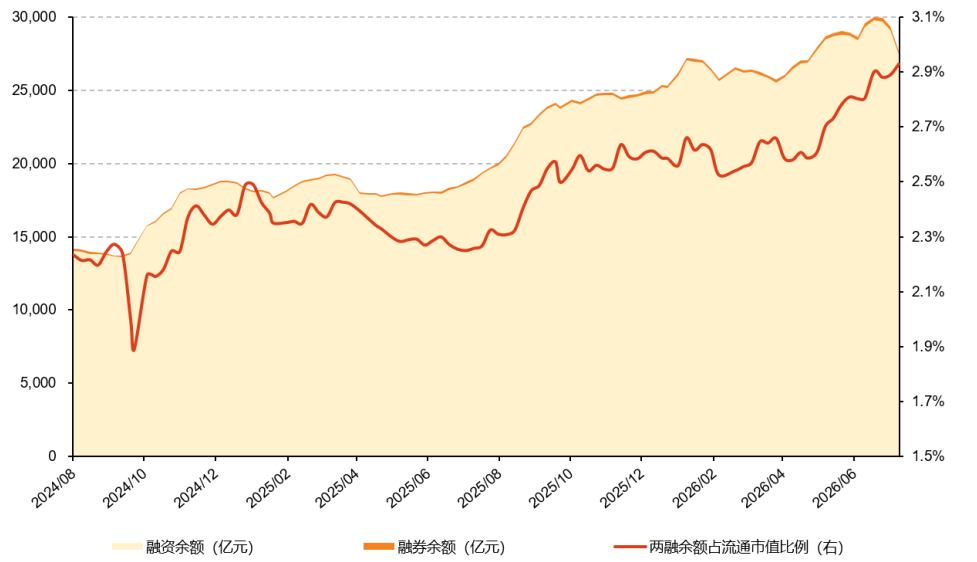
2.3. 两融资金：两融资金大幅净流出

2.3.1. 整体情况

截至 2026 年 7 月 19 日，市场融资余额为 27491.45 亿，较上期回落，融券余额为 194.19 亿，整体占全 A 流通市值比例为 2.93%，两融交易额占全 A 成交额比例为 8.56%。本期（双周）两融表现为净流出 2,225.27 亿元，较上期的净流入 356.89 亿相比减少 2,582.15 亿。近期两融规模出现大幅净流出迹象，表明市场投资情绪或有所减弱，但两融交易额占 A 股成交额比重持续处于阶段性较高位置，反映当前两融资金参与度依然较为活跃。

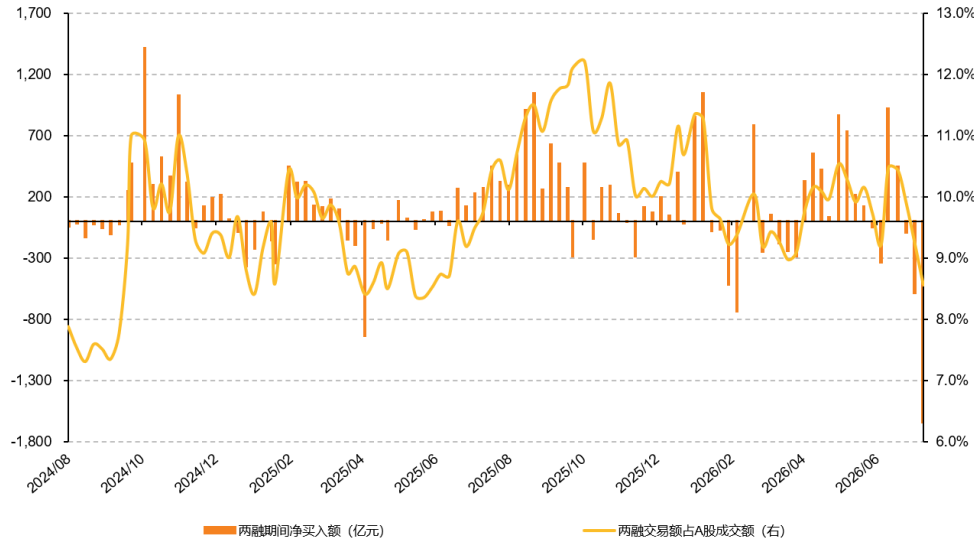
仅供内部参考，请勿外传

图 5：两融余额情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：两融交易情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

2.3.2. 资金流向

本期两融资金整体表现为净流出，其中以中游制造板块净流出居多。具体行业来看，电子、电力设备、机械设备行业净流出规模前三，无行业有资金净流入。尽管如此，2026YTD 两融对于中游制造行业表现出明显偏好。

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

图 7：两融流入行业情况（亿元）

大类	行业	双周	月度	2026YTD	双周	月频	2026YTD
上游原料	基础化工	-112.93	-84.10	167.65	-305.64	-264.83	416.67
	钢铁	-4.46	-3.31	17.31			
	有色金属	-160.49	-143.92	226.34			
	建筑材料	-19.30	-6.06	31.04			
	煤炭	-6.93	-14.96	-20.67			
	石油石化	-1.52	-12.46	-5.01			
中游制造	电子	-879.43	-561.40	1703.72	-1500.00	-1141.53	2356.23
	电力设备	-218.02	-225.26	-6.23			
	机械设备	-186.58	-144.46	221.58			
	国防军工	-50.10	-61.00	-64.95			
	通信	-165.85	-149.41	502.12			
下游消费	农林牧渔	-4.51	-14.74	-44.97	-171.80	-236.67	-369.32
	汽车	-56.15	-97.90	-168.70			
	家用电器	-20.76	-18.79	-44.62			
	食品饮料	-26.72	-41.17	-9.72			
	纺织服饰	-3.21	-3.40	-8.18			
	轻工制造	-4.93	-6.40	-20.08			
	医药生物	-30.95	-21.41	-43.93			
	社会服务	-5.28	-4.79	-0.97			
	传媒	-19.06	-27.15	-13.53			
	美容护理	-0.22	-0.91	-14.62			
金融房建	房地产	-10.53	-15.71	-60.40	-138.00	-100.96	64.62
	银行	-45.95	-46.44	-26.62			
	非银金融	-55.99	-6.30	123.89			
	建筑装饰	-25.53	-32.51	27.75			
支持服务	计算机	-74.40	-75.15	-66.02	-170.85	-208.98	-110.08
	环保	-12.21	-12.64	26.68			
	公用事业	-50.87	-61.71	-8.59			
	交通运输	-24.78	-39.54	10.82			
	商贸零售	-8.59	-19.94	-72.96			
	综合	-1.60	-2.14	9.07	-1.60	-2.14	9.07

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：两融净流入/流出个股情况

双周两融净流入/流出前5个股（亿元）			
药明康德	5.55	寒武纪	-52.31
中国船舶	4.88	佰维存储	-28.14
九安医疗	3.45	中际旭创	-27.99
华虹宏力	3.24	胜宏科技	-24.99
中联重科	3.23	江波龙	-23.93

月度两融净流入/流出前5个股（亿元）			
新易盛	49.22	寒武纪	-74.35
中联重科	10.39	中际旭创	-42.17
同花顺	9.99	海光信息	-32.50
TCL科技	8.35	胜宏科技	-28.14
飞龙股份	8.15	大族激光	-22.33

2025YTD两融净流入/流出前5个股（亿元）			
中际旭创	185.50	赛力斯	-57.35
兆易创新	138.57	江淮汽车	-56.93
中国平安	113.28	阳光电源	-55.08
澜起科技	98.40	光启技术	-26.24
新易盛	93.63	东方财富	-22.99

资料来源：Wind，天风证券研究所

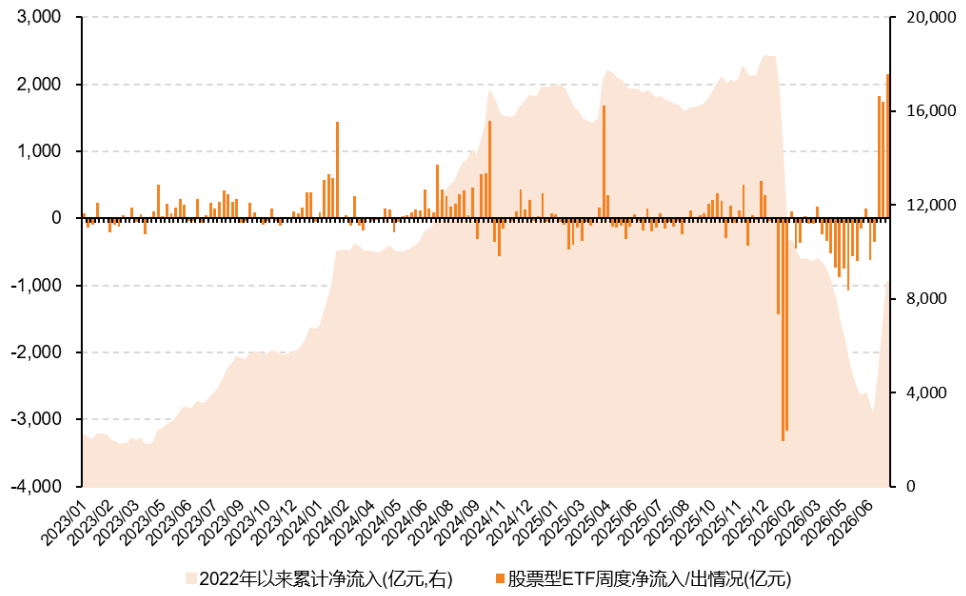
仅供内部参考，请勿外传

2.4. 存量股票型 ETF：申购资金大幅净流入

本期（双周）存量股票型 ETF 净申购额为 3,689.83 亿元，相比于上期的 1,334.44 亿元净申购额，本期股票型 ETF 近期申购净流入规模增加 176.71%。

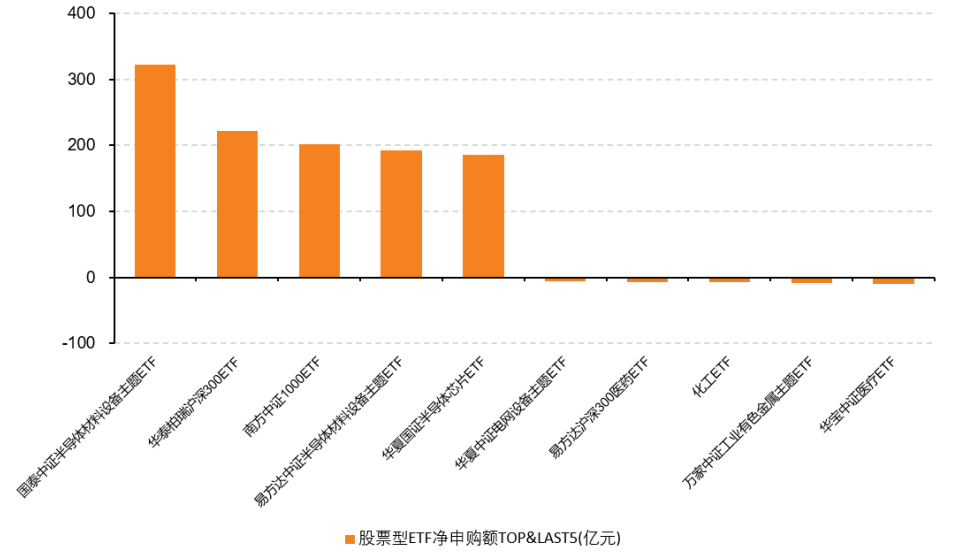
国泰中证半导体材料设备主题 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、南方中证 1000ETF、易方达中证半导体材料设备主题 ETF、华夏国证半导体芯片 ETF 本期净申购领先；华夏中证电网设备主题 ETF、易方达沪深 300 医药 ETF、化工 ETF、万家中证工业有色金属主题 ETF、华宝中证医疗 ETF 净赎回领先。

图 9：股票型 ETF 周度净申购金额



资料来源：Wind，天风证券研究所

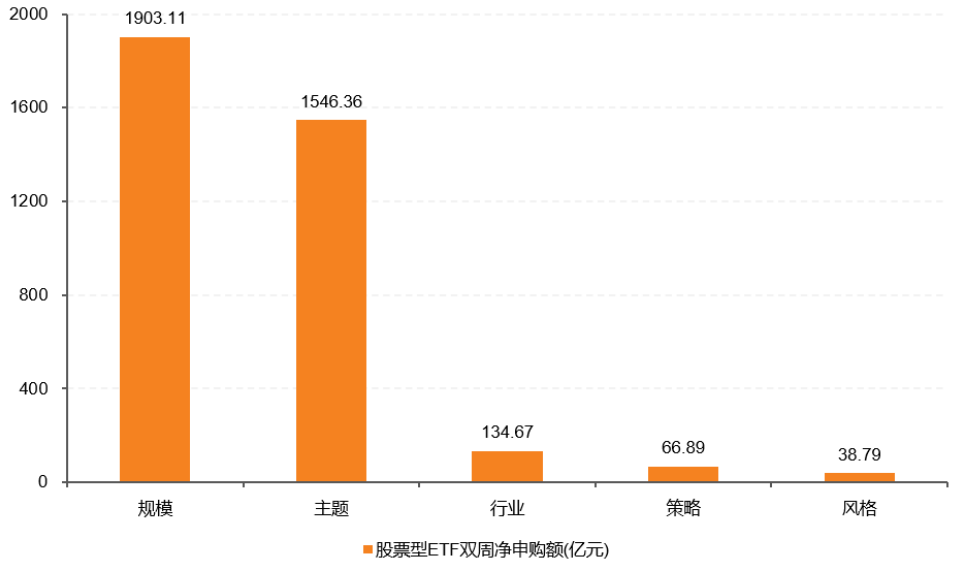
图 10：不同类别股票型 ETF 净申购测算



资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图 11：股票型 ETF 净申购排名前/后 5



资料来源：Wind，天风证券研究所

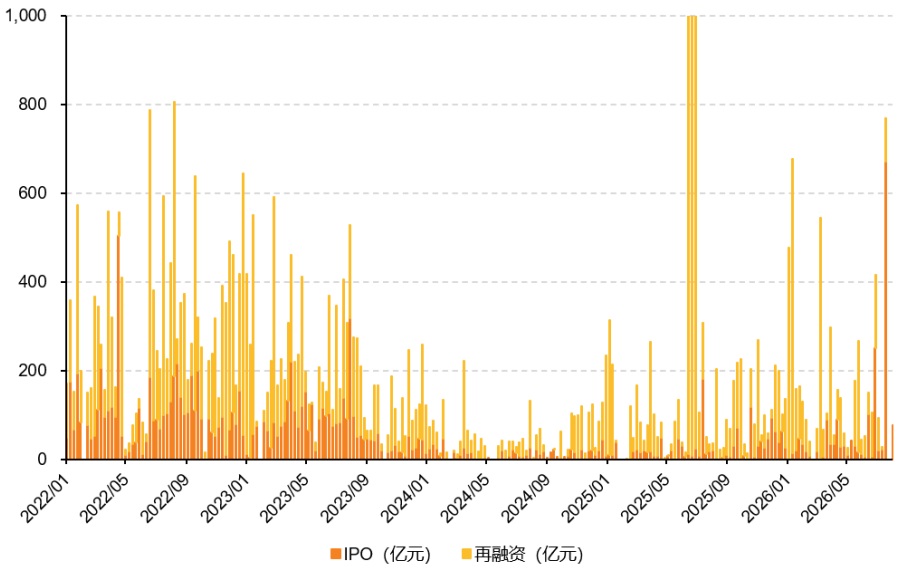
3. 资金需求

3.1. 股权融资：融资规模较上期增加

以发行日统计，本期（双周）股权融资规模 796.20 亿元，上期 IPO+再融资整体募资规模 510.09 亿元，本期较上期整体募资规模上升，环比增加 56.09%。

根据截至 26 年 7 月 19 日 Wind 已披露数据，按发行日来看，未来两周 IPO 规模预计为 76.44 亿元。

图 12：周度股权融资



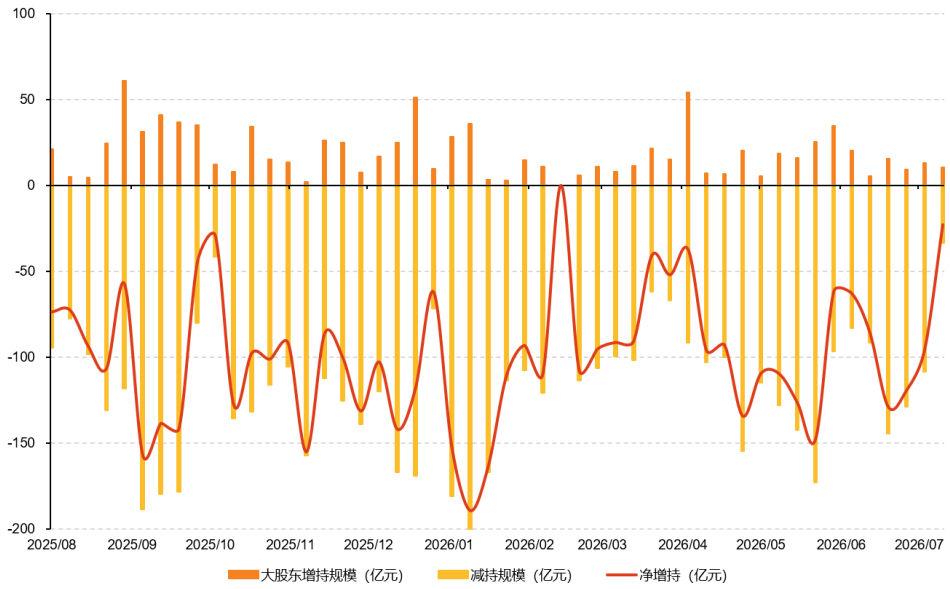
资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.2. 产业资本：净减持规模大幅收窄

本期（双周）产业资本表现为净减持 118.65 亿元（增持 23.12 亿元，减持 141.78 亿元），上期净减持 248.40 亿元（增持 24.29 亿元，减持 272.69 亿元），本期大股东净减持规模大幅收窄。

图 13：周度产业资本增减持情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

本期产业资本减持主要集中在中游制造板块，其中电子、建筑装饰、通信行业本期净减持规模相对领先。

图 14：申万一级行业产业资本增减持情况（亿元）

大类	行业	双周	月度	2026YTD	双周	月频	2026YTD
上游原料	基础化工	-1.76	-12.99	-131.56	-1.86	-52.54	-262.24
	钢铁	-0.08	-0.68	-8.83			
	有色金属	-4.42	-19.82	-102.67			
	建筑材料	-0.06	-23.49	-48.23			
	煤炭	0.00	0.00	-1.50			
	石油石化	4.45	4.44	30.54			
中游制造	电子	-43.28	-151.25	-998.93	-75.49	-232.09	-1,696.26
	电力设备	-8.13	-35.67	-273.73			
	机械设备	-4.44	-20.54	-214.79			
	国防军工	-7.98	-9.86	-71.35			
	通信	-11.66	-14.78	-137.45			
下游消费	农林牧渔	-4.97	-7.34	-28.68	-18.04	-46.93	-431.43
	汽车	0.64	-5.02	-66.34			
	家用电器	-0.03	-0.38	-46.75			
	食品饮料	-0.22	-0.27	-29.29			
	纺织服饰	-0.08	-2.36	-12.00			
	轻工制造	-3.22	-3.82	-19.69			
	医药生物	-9.46	-22.90	-169.27			
	社会服务	-0.04	-0.04	-10.98			
	传媒	-0.66	-4.80	-39.10			
	美容护理	0.00	0.00	-9.32			
金融房建	房地产	-1.06	-2.06	-16.76	-19.32	-22.64	-50.74
	银行	-5.79	-3.75	18.26			
	非银金融	0.00	-1.42	-17.71			
	建筑装饰	-12.46	-15.40	-34.53			
支持服务	计算机	-5.09	-6.38	-130.88	-3.32	-12.22	-286.45
	环保	4.64	11.51	-89.39			
	公用事业	-0.53	-0.67	-23.70			
	交通运输	-3.01	-17.58	-4.77			
	商贸零售	0.66	0.90	-37.70			
	综合	-0.63	-0.63	-2.52			

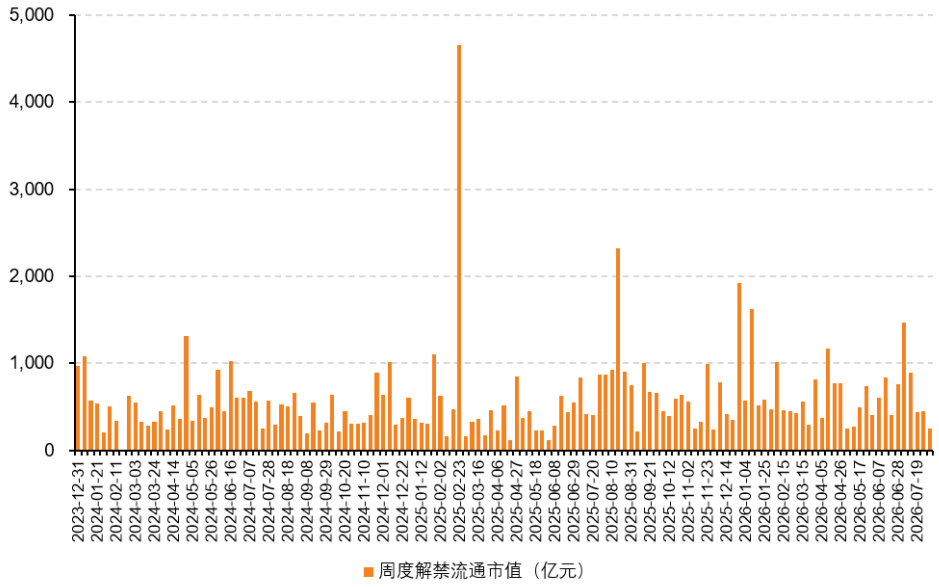
资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.3. 限售解禁：本期解禁规模大幅减少

本期限售解禁市值为 1,336.18 亿元，相比于上期 2,235.59 亿元减少 40.23%，A 股解禁规模近期下降。未来两周预计解禁 881.48 亿元，其中以机械设备和电子行业未来两周解禁压力最大，预计分别解禁 165.27、148.12 亿元。

图 15：本期与未来两周解禁规模



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：行业限售解禁情况（亿元）

大类	行业	未来双周	月频	2026YTD	未来双周	月频	2026YTD
上游原料	基础化工	23.89	59.91	629.71	24.69	72.22	1,269.20
	钢铁	0.00	0.00	35.07			
	有色金属	0.00	10.20	439.15			
	建筑材料	0.80	2.05	82.87			
	煤炭	0.00	0.00	79.45			
	石油石化	0.00	0.06	2.97			
中游制造	电子	148.12	1,534.12	4,950.46	397.54	2,310.62	9,484.42
	电力设备	35.82	84.49	1,744.31			
	机械设备	165.27	114.59	1,234.97			
	国防军工	9.38	522.98	1,215.27			
	通信	38.95	54.43	339.40			
下游消费	农林牧渔	0.00	0.13	61.90	151.60	467.19	3,588.45
	汽车	66.52	46.59	1,030.75			
	家用电器	8.07	31.14	96.56			
	食品饮料	13.52	5.88	9.37			
	纺织服饰	0.00	0.34	69.29			
	轻工制造	16.36	15.73	145.99			
	医药生物	42.84	335.82	1,981.87			
	社会服务	4.29	31.18	128.09			
	传媒	0.00	0.18	25.04			
	美容护理	0.00	0.18	39.59			
金融房建	房地产	33.11	0.00	1.43	46.99	55.53	1,304.03
	银行	0.00	5.51	304.99			
	非银金融	0.00	35.88	757.81			
	建筑装饰	13.88	14.14	239.81			
支持服务	计算机	29.84	71.81	877.33	143.77	714.87	2,595.36
	环保	113.92	21.71	129.09			
	公用事业	0.00	576.93	891.20			
	交通运输	0.00	4.70	97.14			
	商贸零售	0.00	39.71	600.61			
	综合	0.07	0.00	8.54			

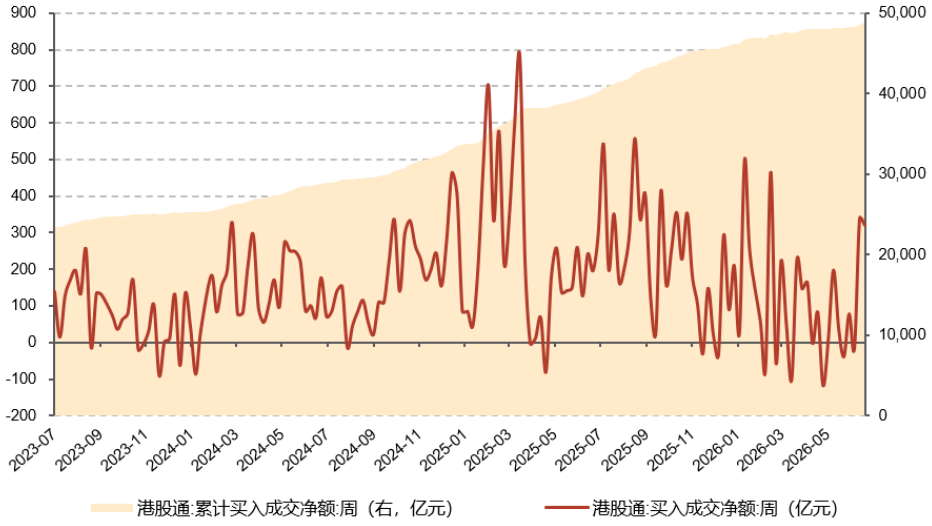
资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.4. 南向资金：近期大幅净流入

本期（双周）南向资金净流入 658.78 亿元，相比于上期净流入 61.47 亿元，本期净流入增加 971.80%，近期南向资金大幅净流入，港股或正迎来新一轮配置窗口期。一方面，美最新通胀数据出炉，CPI 同比增速大幅低于预期，环比为 2020 年以来首次下降，通胀或阶段性见顶，市场对加息预期有所减弱。另一方面，国内制造业 PMI 重返扩张区间，且高技术制造业 PMI 提速明显，起到引领作用。港股由于主要互联网科技巨头主要业务来自内地，因此中国制造业 PMI 与港股走势有一定关联性。在当前 PMI 数据向好的情况下，后续港股的走势或更加偏积极。

图 17：南向资金整体及单周净流入情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 风险提示

宏观或货币政策出现超预期收紧，股市流动性出现超预期变化，客观数据对股价变动解释能力有限，数据测算误差。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com