仅供内部参考，请勿外传

报告日期 2026 年 09 月 13 日

扫除阴霾，迎接决胜时刻

分析师：张启尧
S0190521080005
zhangqiyao@xyzq.com.cn

分析师：胡思雨
S0190521110003
husiyu@xyzq.com.cn

分析师：张倩婷
S0190521110002
zhangqianting@xyzq.com.cn

分析师：程鲁尧
S0190521120004
chengluyao@xyzq.com.cn

分析师：张勋
S0190520070004
zhangxun@xyzq.com.cn

分析师：陈禹豪
S0190523070004
chenyuhao@xyzq.com.cn

研究助理：王子萱
wangzixuan@xyzq.com.cn

相关研究

【兴证策略】极致轮动如何收敛：探讨几个契机-2026.09.06

【兴证策略】本土机构投资者调查报告（2026 年 8 月）-2026.08.31

【兴证策略】盈利为何这么强？-2026.08.30

投资要点：

一、扫除阴霾，迎接决胜时刻

- 本周，虽然市场在地缘、通胀等宏观扰动接连落地的环境下整体仍偏震荡，但结构上一些关键变化正在酝酿：无论是美股还是 A 股，科技主线均再度成为市场聚焦的方向。
- 背后，一方面是前期调整较为充分之后，市场开始通过景气确定性应对宏观不确定性；另一方面也是我们此前强调的，各类宏观扰动落地、不确定性下降，反而有助于市场分歧的弥合、风险偏好的提升，此前受压制最大的科技资产也走出了“利空出尽”的走势。
- **往后看，随着宏观层面的一系列不确定性在本周逐步落地、释放，在扫除一些关键阴霾之后，我们认为在配置上也可以更加积极一点，迎接决胜时刻：**
- **首先，对于地缘，我们认为随着本周冲突烈度冲高回落，近期油价上冲最猛烈的时刻正在过去，后续有望进入阶段性下行通道。此外，今年油价和美债实际上交易的是同一逻辑，油价&美债滚动 1 年相关性已接近历史新高。后续油价的见顶回落也有助于美债利率下行，从而减轻对风险资产的压制。**
- **其次，对于货币政策，我们认为随着通胀等关键变量在本周落地，市场对于 9 月美联储决策的预期正趋于明朗。**
- **下周，等待 FOMC 会议上货币决策、SEP、点阵图等一系列关键信息落地，此前受宏观不确定性主导的市场环境将告一段落，市场有望迎来风险偏好提升的窗口。**

二、后续也将进入一段产业层面密集催化的窗口

- **除了宏观不确定性的落地，9-11 月作为下半年海外 AI 产业密集催化的窗口，后续也有望为国内科技投资提供更多共振催化。梳理几个重要时间点：**一是随着 Anthropic 上市临近，即将披露的 ARR 数据；二是新一轮财报季的到来，为明年产业预期提供更加清晰的指引；三是，9-11 月是北美大厂召开年度大会的传统密集窗口，各家将集中展示最新成果与进展。
- **因此，随着宏观不确定性下降、产业和景气的权重提升，市场的迷茫和分歧通过宏观、产业预期的收敛实现弥合之后，主线共识也将在这一过程中进一步凝聚。**

三、景气投资有望重新回归

- **此前市场极致轮动的过程当中，市场选择通过三条思路应对。**一是转向“微盘+红利”的“哑铃”配置，通过极致的风格来应对行业结构的轮动；二是寻求此前低位行业的“补涨”，追求赔率的确定性；三是在热点、概念之间快速切换，通过博取短期弹性获得超额收益。**这三条应对思路共同导致的，是景气投资的失效。**
- **随着后续宏观不确定性主导的环境告一段落、基本面的定价权重提升，对于今年宏观流动性收紧、定价主要矛盾转向盈利的市场环境中，受益的仍将是景气投资的回归。**
- 7 月财报季以来，盈利上修的典型细分方向仍集中在 **AI 算力硬件（电子、通信设备、计算机硬件）、AI 设备、AI 上游材料（新材料、玻璃玻纤、小金属、工业金属）、制造&出口链（创新药、船舶、电池储能、造纸）**为代表的广谱高端制
归后，上述方向仍将是弹性更大的受益环节。

风险提示：经济数据波动，政策宽松低于预期，美联储降息不及预期



仅供内部参考，请勿外传

目录

一、 扫除阴霾，迎接决胜时刻.....3
二、 后续也将进入一段产业层面密集催化的窗口.....7
三、 景气投资有望重新回归.....8

图目录

图 1、 本周，美股科技硬件和设备领涨.....3
图 2、 本周，A 股通信、建材、电子等 AI 相关行业领涨.....4
图 3、 TACO 指数再次上升至近四个月新高.....5
图 4、 油价&美债日收益率滚动 1 年相关性已接近历史新高.....5
图 5、 9.11 美国 CPI 数据公布当天，各大类资产表现.....6
图 6、 8 月核心 CPI 环比走强，包含了通讯、酒店等高波动、一次性因素 6
图 7、 OpenAI 和 Anthropic 披露 ARR 数据后，投资回报率的提升大概率推动市场上修 Hyperscalers 未来 1 年的资本开支预期（均值口径，披露当天定基为 1）.....7
图 8、 新一轮财报季中，海外各大科技巨头业绩预计披露时间.....7
图 9、 9-11 月，北美大厂重要会议与事件梳理.....8
图 10、 历史上看，我们构造的行业轮动强度指标与哑铃策略的滚动 40 日超额收益显著正相关.....9
图 11、 “景气”与“哑铃”年内收益重回同一起跑线（截至 9 月 11 日）.....9

表目录

表 1、 7 月以来 2026E 净利润上修的典型细分方向.....10

仅供内部参考，请勿外传

一、扫除阴霾，迎接决胜时刻

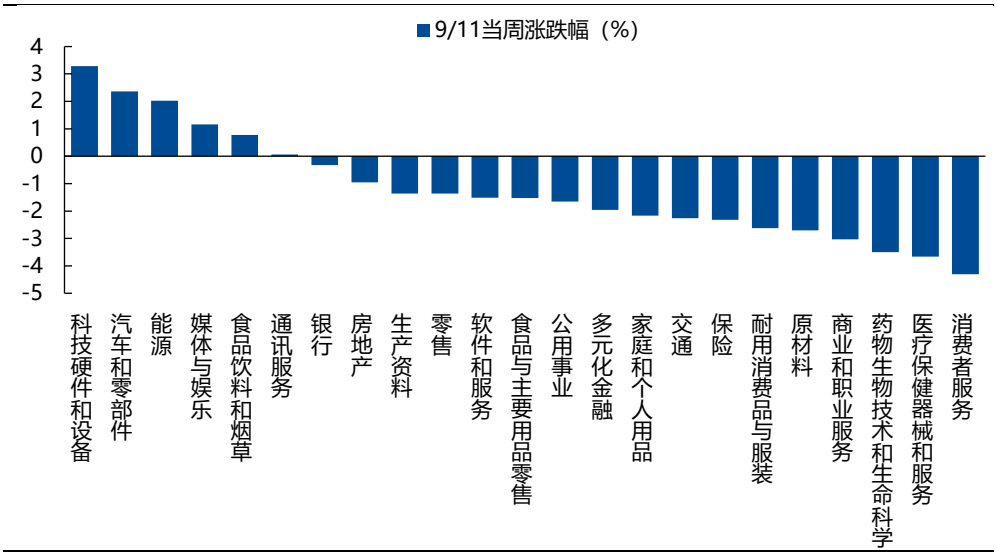
我们在上周周报《极致轮动如何收敛：探讨几个契机》中强调，近期市场极致轮动的背后，是地缘、美债、货币政策等充满不确定性的宏观环境，遇上产业叙事的空窗期，导致市场风险偏好收缩、预期陷入混沌。

我们同时指出，市场近期极致轮动状态，后续大概率将通过宏观不确定性的收敛、新一轮产业叙事的涌现，逐渐实现弥合。

本周来看，虽然市场在地缘、通胀等宏观扰动接连落地的环境下整体仍偏震荡，但结构上一些关键变化正在酝酿：无论是美股还是 A 股，科技主线均再度成为市场聚焦的方向。

背后，一方面是前期调整较为充分之后，市场开始通过景气确定性应对宏观不确定性；另一方面也是我们此前强调的，各类宏观扰动落地、不确定性下降，反而有助于市场分歧的弥合、风险偏好的提升，此前受压制最大的科技资产也走出了“利空出尽”的走势。

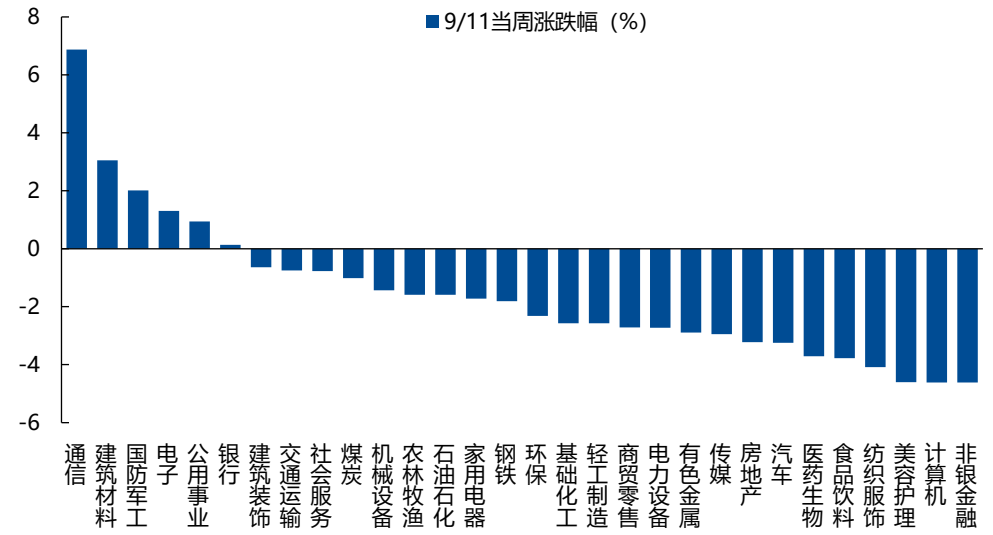
图1、本周，美股科技硬件和设备领涨



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

图2、本周，A 股通信、建材、电子等 AI 相关行业领涨



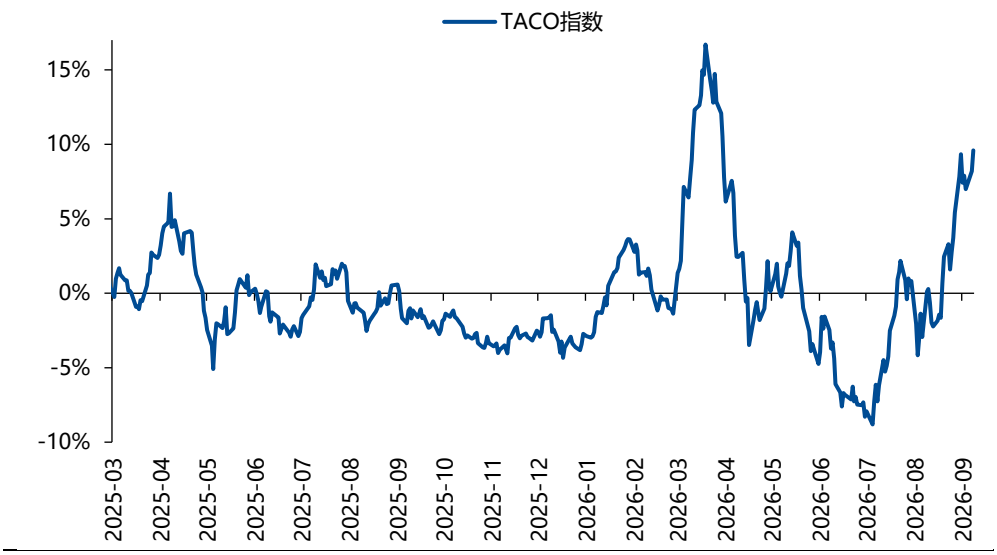
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

往后看，随着宏观层面的一系列不确定性在本周逐步落地、释放，在扫除一些关键阴霾之后，我们认为在配置上也可以更加积极一点，迎接决胜时刻：

首先，对于地缘，我们认为随着本周冲突烈度冲高回落，近期油价上冲最猛烈的时刻正在过去，后续有望进入阶段性下行通道。当前油价引发的政治、金融压力已经不小，特朗普 TACO 指数再次上升至近四个月新高。在胡塞冲突升级回落之后，我们对于后续的地缘局势有三个判断：一是美国或不会进一步升级、反而有可能释放缓和信号，即便伊朗不会接受、海峡不会立刻开启，这一信号可能也会压低油价；二是美国有可能借下周一海湾国家与伊朗的海峡会议顺势承认海峡收费，为自己找到局势降级的台阶；三是在前两步走完后，美伊或达成新约定，帮助沙特、也帮助特朗普维持“和平总统”和“Deal Maker”的对内形象。

仅供内部参考，请勿外传

图3、TACO 指数再次上升至近四个月新高



数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

注：TACO 指数为标普 500 倒数、10 年期美债收益率、美国汽油价格、特朗普支持率倒数和 1 年期通胀互换价格最近 20 个交易日收益率的简单平均值

因此，油价在近期价波双升之后，我们认为基于地缘情绪的多头脉冲已部分释放，后续将进入阶段性下行通道。此外，今年油价和美债实际上交易的是同一逻辑，油价&美债滚动 1 年相关性已接近历史新高。后续油价的见顶回落也有助于美债利率下行，从而减轻对风险资产的压制。

图4、油价&美债日收益率滚动 1 年相关性已接近历史新高



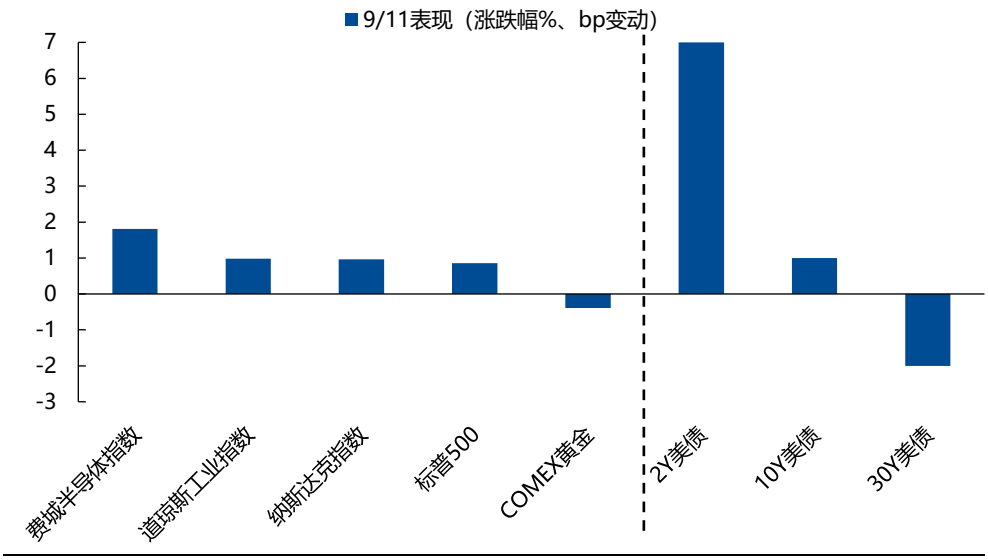
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

其次，对于货币政策，我们认为随着通胀等关键变量在本周落地，市场对于 9 月美联储决策的预期正趋于明朗。虽然本周公布的美国 PPI 同比、CPI 环比均超出预期，从而导致市场对美联储 9 月加息概率进一步升温，但资产价格反应却并不剧烈：8 月 CPI 数据公布后，2 年期美债收益率上行 7 bp、定价更紧的货币政策，

仅供内部参考，请勿外传

但 10 年期基本持平，而 30 年期反而下行 2 bp；美股走高，三大股指涨幅均接近 1%，费城半导体指数更是上涨近 2%；黄金冲高回落、收盘微跌。

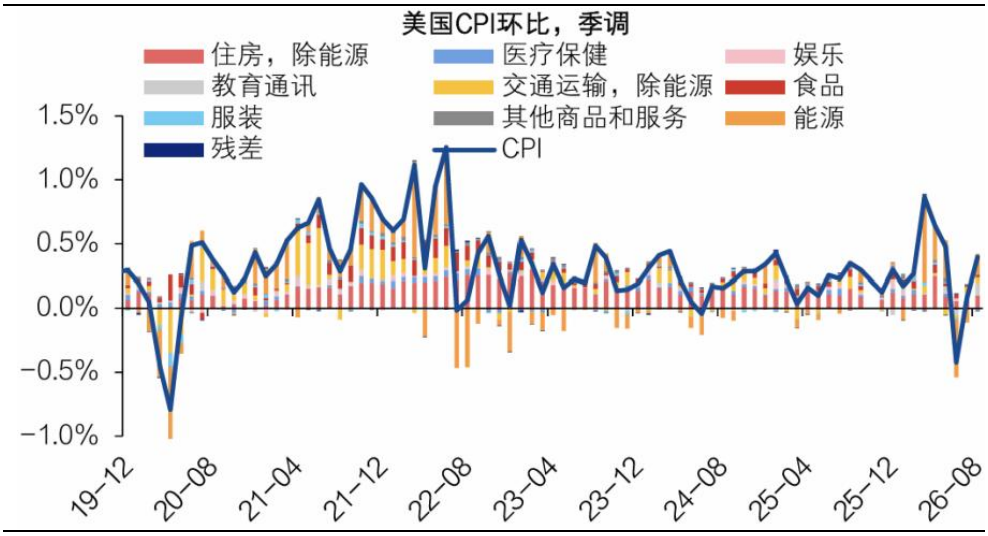
图5、9.11 美国 CPI 数据公布当天，各大类资产表现



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

背后反映的，一是此前各类资产反复围绕加息预期定价之后，风险落地、不确定性下降反而“利空出尽”；二是市场未必排斥 9 月加息，反而有助于美联储维持公信力、稳住长债利率，从而稳定市场；三是 8 月通胀也包含了通讯、酒店等高波动、一次性因素，剔除后核心 CPI 环比约+0.2%，通胀回落趋势依然成立。

图6、8 月核心 CPI 环比走强，包含了通讯、酒店等高波动、一次性因素



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院宏观团队整理

下周，等待 FOMC 会议上（北京时间 9 月 17 日凌晨）货币决策、SEP、点阵图等一系列关键信息落地，此前受宏观不确定性主导的市场环境将告一段落，市场有望迎来风险偏好提升的窗口。

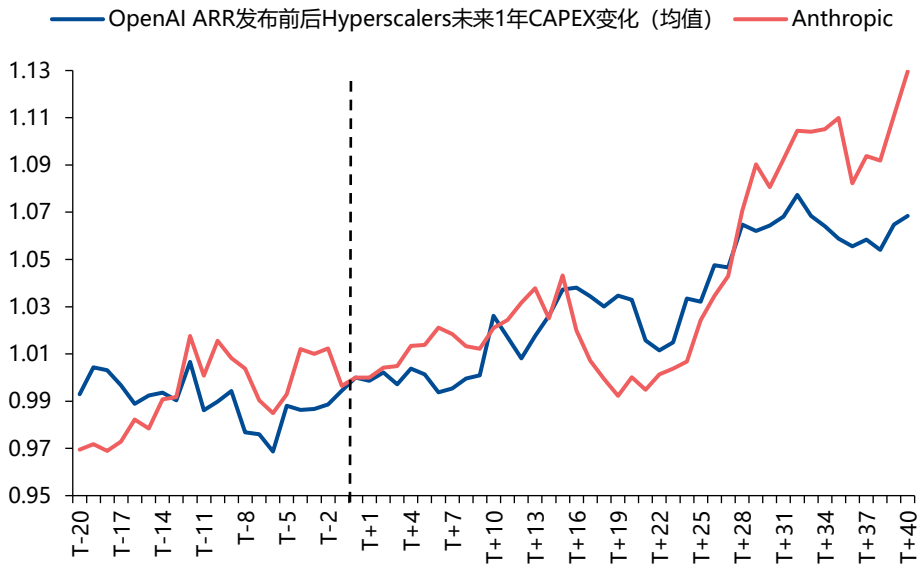
仅供内部参考，请勿外传

二、后续也将进入一段产业层面密集催化的窗口

除了宏观不确定性的落地，9-11 月作为下半年海外 AI 产业密集催化的窗口，后续也有望为国内科技投资提供更多共振催化。梳理几个重要时间点：

一是随着 Anthropic 上市临近，即将披露的 ARR 数据。Anthropic 大概率将在 10 月底前上市，拟上市公司最晚需要在路演开始前至少 15 天向全市场公开提交并发布招股书，届时会披露更清晰的 ARR 计算方式和财务数据。历史经验看，模型大厂披露亮眼的 ARR 数据之后，市场对 Hyperscalers 资本开支以及 AI 上游的盈利预期将迎来上修，也有助于缓解近期市场对 ARR 及 AI ROIC 的担忧。

图7、OpenAI 和 Anthropic 披露 ARR 数据后，投资回报率的提升大概率推动市场上修 Hyperscalers 未来 1 年的资本开支预期（均值口径，披露当天定基为 1）



数据来源：Factset，兴业证券经济与金融研究院整理

二是新一轮财报季的到来，为明年产业预期提供更加清晰的指引。新一轮海外科技财报季将在 10 月中旬陆续展开。相比 7-8 月的中报，本次财报季会对明年产业预期的指引提供更多信息，为市场提供更加清晰的判断。具体时间点上，关注 9.10 Oracle、9.30 美光、10 月下旬英特尔+四大云厂、11 月几个重要光通信龙头。

图8、新一轮财报季中，海外各大科技巨头业绩预计披露时间

板块	代码	简称	业绩预计披露日期	板块	代码	简称	业绩预计披露日期
云厂商	ORCL.N	**Oracle**	**09-10**	云厂商	META.O	**Meta**	**10-28**
存储芯片	MU.O	**美光**	**09-30**	云厂商	AMZN.O	**亚马逊**	**10-28**
半导体材料设备	ASML.O	**阿斯麦**	**10-14**	光纤光缆	GLW.N	**康宁**	**11-03**
晶圆代工	2330.TW	**台积电**	**10-15**	CPU	AMD.O	**AMD**	**11-03**
存储芯片	WDC.O	**西部数据**	**10-22**	光模块	LITE.O	**Lumentum**	**11-10**
CPU	INTC.O	**英特尔**	**10-22**	半导体材料设备	AMAT.O	**应用材料**	**11-12**
云厂商	MSFT.O	**微软**	**10-27**	交换机	CSCO.O	**思科**	**11-18**
云厂商	GOOG.O	**Google**	**10-27**	GPU	NVDA.O	**英伟达**	**11-25**

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

三是，9-11 月是北美大厂召开年度大会的传统密集窗口，各家将集中展示最新成果与进展，对于 AI 新应用、新场景的打开，均是重要观察窗口。9 月是 Salesfoce、Meta、OpenAI，11 月是微软、亚马逊。

图9、9-11 月，北美大厂重要会议与事件梳理

日期	会议	具体内容
9月15-17日	Salesforce Dreamforce	Salesforce年度大会，预计重点发布 “AIforce” 平台，打通企业数据与工作流
9月23日-24日	Meta Connect	Meta Connect 2026举行，预计发布多款XR硬件与新品智能眼镜
9月29日	OpenAI DevDay	OpenAI DevDay 2026，关注新模型系列发布、Agent开发平台升级、AI4S&RSI相关进展
9月-10月	Anthropic IPO	Anthropic大概率10月底之前上市，其公开发布的招股书和其中的ARR等财务数据受市场关注
11月17-20日	微软Ignite大会	微软Azure、AI Agent、Copilot等新产品和技术发布
11月30日-12月4日	AWS re:Invent 大会	亚马逊年度最大技术峰会，发布新产品和功能

数据来源：公司官网，新浪财经，兴业证券经济与金融研究院整理

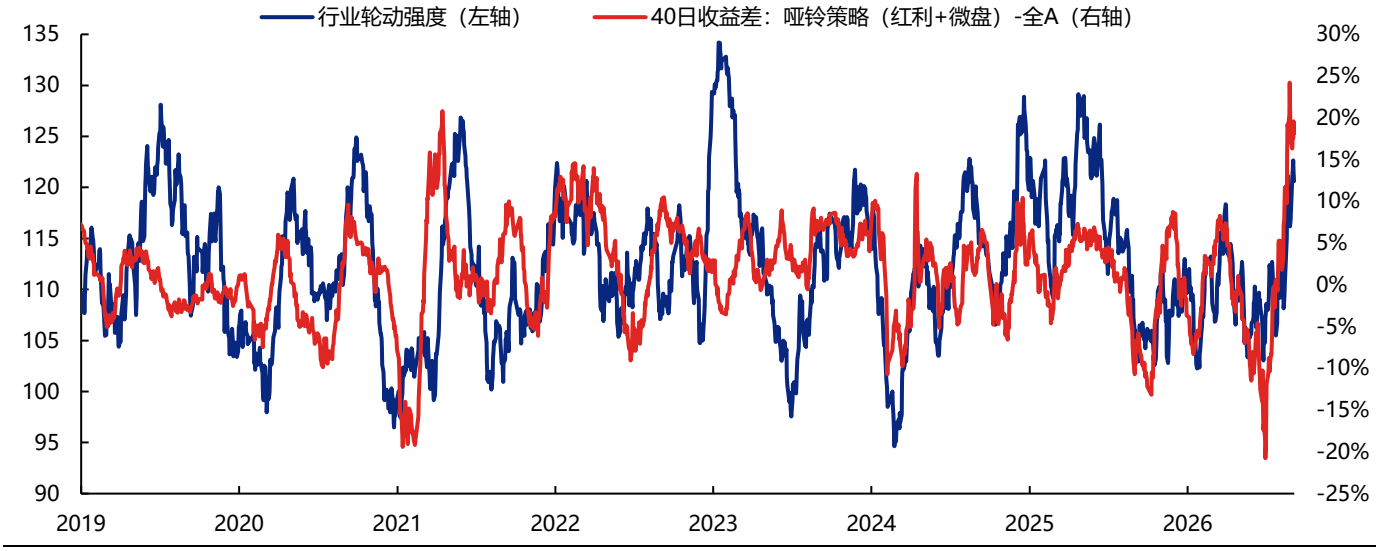
因此，随着宏观不确定性下降、产业和景气的权重提升，市场的迷茫和分歧通过宏观、产业预期的收敛实现弥合之后，主线共识也将在这一过程中进一步凝聚。

三、景气投资有望重新回归

此前市场极致轮动的过程当中，市场选择通过三条思路应对。一是转向“微盘+红利”的“哑铃”配置，通过极致的风格来应对行业结构的轮动；二是寻求此前低位行业的“补涨”，追求赔率的确定性；三是在热点、概念之间快速切换（例如厄尔尼诺、AI 应用），通过博取短期弹性获得超额收益。

仅供内部参考，请勿外传

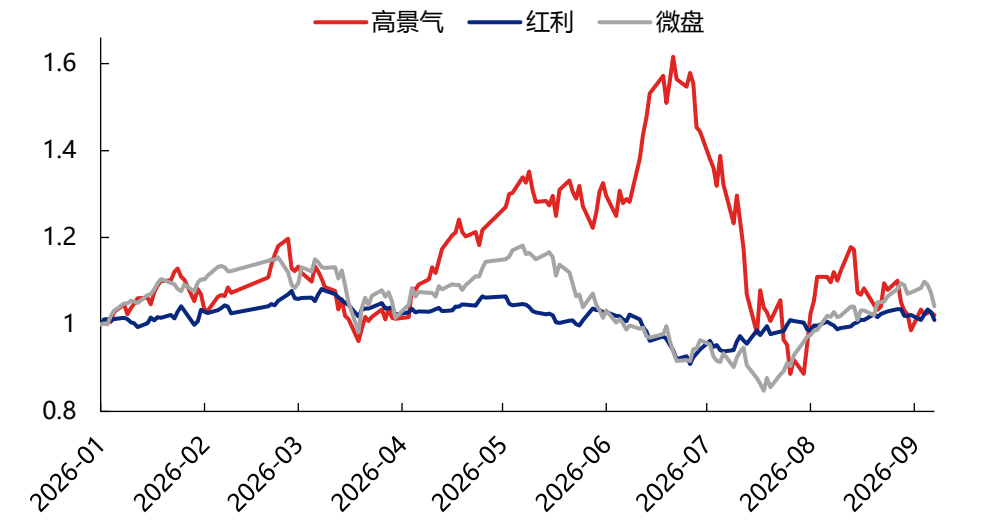
图10、历史上看，我们构造的行业轮动强度指标与哑铃策略的滚动 40 日超额收益显著正相关



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

这三条应对思路共同导致的，是景气投资的失效。衡量高景气行业龙头股表现的“高景气指数”年内收益由 60%以上的高位转负，“景气”与“哑铃”年内收益重回同一起跑线。

图11、“景气”与“哑铃”年内收益重回同一起跑线（截至 9 月 11 日）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

近期，市场对于景气确定性的追逐，已经随着宏观不确定因素的落地逐步回归。随着后续宏观不确定性主导的环境告一段落、基本面的定价权重提升，对于今年宏观流动性收紧、定价主要矛盾转向盈利的市场环境中，受益的仍将是景气投资的回归。

仅供内部参考，请勿外传

7 月财报季以来，盈利上修的典型细分方向仍集中在 **AI 算力硬件（电子、通信设备、计算机硬件）、AI 设备、AI 上游材料（新材料、玻璃玻纤、小金属、工业金属）、制造&出口链（创新药、船舶、电池储能、造纸）**为代表的广谱高端制造方向。景气投资回归后，上述方向仍将是弹性更大的受益环节。

表1、7 月以来 2026E 净利润上修的典型细分方向

板块	一级行业	二级行业	7 月以来 2026E 净利润上修幅度	2026 年预测净利润增速	7 月以来涨跌幅	年初以来涨跌幅	龙一	龙二	龙三
AI 算力硬件	电子	其他电子Ⅱ	31.3%	123%	-29.6%	5.1%	香农芯创	洁美科技	旭光电子
	电子	光学光电子	26.8%	194%	-31.4%	4.2%	京东方 A	惠科股份	TCL 科技
	电子	元件	14.2%	78%	-20.5%	72.5%	生益科技	东山精密	深南电路
	电子	半导体	12.9%	529%	-35.4%	33.1%	长鑫科技	中芯国际	寒武纪
	通信	通信设备	7.3%	141%	-25.4%	42.9%	中际旭创	新易盛	长飞光纤
	计算机	计算机设备	5.7%	46%	-11.2%	-11.4%	海康威视	中科曙光	浪潮信息
	计算机	IT 服务Ⅱ	3.2%	422%	-6.6%	-18.0%	紫光股份	南网数字	宝信软件
	电子	电子化学品Ⅱ	1.4%	62%	-37.4%	47.0%	鼎龙股份	国瓷材料	安集科技
AI 设备	机械设备	通用设备	1.5%	47%	-19.9%	3.4%	联讯仪器	鼎泰高科	精测电子
	机械设备	专用设备	1.0%	43%	-17.4%	-6.2%	大族数控	杰瑞股份	英维克
AI 上游材料	有色金属	金属新材料	16.0%	39%	-22.7%	-6.1%	金力永磁	铂科新材	斯瑞新材
	建筑材料	玻璃玻纤	8.6%	139%	-37.6%	80.2%	中国巨石	宏和科技	国际复材
	有色金属	小金属	4.0%	84%	-28.8%	10.7%	北方稀土	中钨高新	中国铀业
	有色金属	工业金属	3.2%	71%	12.2%	-5.1%	紫金矿业	洛阳钼业	宏桥控股
制造&出口链	医药生物	医疗服务	13.4%	30%	13.4%	25.8%	药明康德	爱尔眼科	康龙化成
	医药生物	化学制药	10.5%	47%	-3.7%	-15.5%	百济神州	恒瑞医药	百利天恒
	国防军工	航海装备Ⅱ	8.2%	151%	16.8%	20.3%	中国船舶	松发股份	中船防务
	电力设备	电池	2.0%	79%	-20.7%	-13.1%	宁德时代	亿纬锂能	铜冠铜箔
	轻工制造	造纸	1.3%	286%	5.9%	-15.5%	太阳纸业	仙鹤股份	山鹰国际

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：盈利预测来自 Wind 一致预期；龙头依据最新市值排序；数据截至 9 月 11 日

风险提示：经济数据波动，政策宽松低于预期，美联储降息不及预期，地缘局势升级等。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为寒武纪(688256)、中芯国际(688981)、百利天恒(688506)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn