仅供内部参考，请勿外传

A 股策略周思考

证券研究报告
2026 年 09 月 27 日

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

汪书慧 分析师
SAC 执业证书编号：S1110526010002
wangshuhui@tfzq.com

陈英奇 联系人
chenyingqi@tfzq.com

相关报告

1 《投资策略：海外研究专题-养老金的再配置时代：以美国经验为镜鉴》2026-09-24

2 《投资策略：期待下次跨越太平洋的握手-政策与大类资产配置周观察》2026-09-23

3 《投资策略：中观景气度高频跟踪及运用-中观景气度数据库和定量模型应用》2026-09-21

如何理解近期市场的矛盾?

市场思考：如何理解近期市场的矛盾?

1）近期全球权益普遍处于调整期。年初至今，全球主要股指的相关性分别在今年 4 月月中和 6 月底出现高点，而这两次的相关性出现脉冲高点均是出现趋势的信号。9 月月内相关性先下后上，目前在月初附近，并无趋势。对于投资择时上的建议则是，在行情具有不确定的时候等右侧或是更为稳妥的方式，而相关性脉冲则是一个右侧指标信号。具体来看，目前纳指虽处于年内高点附近，但美股也在经历“高低切”结构，而日韩股市的现价分位数处于 6 月高点-7 月低点的 40%+，A 股创 50、科创 50 则低于 10%。***2）宏观层面的不确定性落地或阶段性提振权益。***在产业趋势上并未出现很强的边际变化的背景下，近期地缘政治等宏观层面的因素变化对市场形成冲击。尽管中东地缘风险溢价快速消退，但美债利率表现更有韧性。综上来看，宏观上的负面驱动或仍然形成压制、而油价仍然处于阶段性高位、目前全球股市的联动性也处于低位，但好在 AI 产业上的边际催化出现一些正向反馈，后续需要关注是否会出现扩散效应。

国内：中美达成八点成果共识

1）交运高频指标方面，地铁客运量指数回落。2）工业生产腾落指数持平，甲醇、唐山高炉、纯碱回升，山东地炼、轮胎、涤纶长丝回落。3）国内政策跟踪：中共中央政治局召开会议；中美经贸磋商在美国纽约举行；中国国家主席习近平对美国进行国事访问，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识。

国际：联合国大会期间美伊官员进行会晤，美国 10 月再次加息预期升温

1）俄乌冲突跟踪：俄公布国家杜马选举最终结果，统俄党获 349 席；莫斯科遭大规模无人机袭击，俄军打击基辅等地目标；欧盟宣布延长涉乌克兰危机制裁措施至 2029 年。2）中东冲突跟踪：伊朗外长与美特使在纽约会晤；特朗普在联大发言，预测美伊或在中期选举后达成协议；伊朗总统在联大演讲，誓言“永不屈膝投降”。3）9 月标普全球美国综合 PMI 升至 58.4%，强劲的经济数据引发联储继续加息的担忧，美债收益率走高，美联储多位官员密集表态，警告通胀持续高企。

行业配置建议：赛点 2.0 第三阶段攻坚不易，波折难免，重视 AI 产业趋势

根据经济复苏与市场流动性，可以把投资主线降维为三个方向：1）AI 产业革命带来的算力、存力、电力及应用的科技主线机会，2）内外共振，经济逐步修复，牛市主线风格“强者恒强”，但周期后半段易有所表现，3）赔率思维，即考虑风格轮动、底部反转的可能性。连续三年跑输但第四年跑赢概率较大的行业有食品饮料、农林牧渔、社会服务、医药生物。AI 产业趋势的进展取决于 AI 应用端和消费端的突破，重视 AI 巨头的布局。牛市初期资金更偏好少数高景气赛道，后期资金抱团聚焦主线，新增资金获利难度提升，而周期股又具备低估值、高贝塔的属性，易随着基本面回暖的深化而发挥较好的业绩弹性，获得增量资金青睐。

风险提示：地缘冲突超预期，海外通胀持续性超预期，流动性收紧超预期。

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 市场分析：如何理解近期市场的矛盾? 3
1.1. 近期全球权益普遍进入调整期 3
1.2. 宏观层面的不确定性落地或阶段性提振权益 4
2. 国内：中美达成八点成果共识 7
2.1. 交运高频指标跟踪 7
2.2. 普林格同步高频指标跟踪 7
2.2.1. 工业生产腾落指数 7
2.3. 国内政策跟踪 8
3. 国际：联合国大会期间美伊官员进行会晤，美国 10 月再次加息预期升温 9
3.1. 国际大事跟踪 9
3.1.1. 俄乌冲突跟踪 9
3.1.2. 中东冲突跟踪 9
3.2. 美债收益率走高，加息预期升温 9
4. 行业配置建议：赛点 2.0 第三阶段攻坚不易，波折难免，重视 AI 产业趋势 11
5. 重点大事前瞻 11
6. 风险提示 11

图表目录

图 1：全球主要股指相关性近期处于相对低位 3
图 2：创业板 50、科创 50 在全球市场中表现较为低迷 4
图 3：近期道琼斯指数 8 月高点回落，费半反弹、纳指接近新高 4
图 4：美债利率从 8 月下旬开始突破，纳指同期至 9 月上半月处于调整 4
图 5：农产品价格处于 25 年以来的高位 5
图 6：9 月布油高位震荡、美债利率则突破新高 6
图 7：一线城市地铁客运量 7
图 8：工业生产腾落指数 7
图 9：工业生产腾落指数（分年度） 7
图 10：国内政策跟踪 8
图 11：CME 加息概率情况 10
图 12：重点大事前瞻 11

仅供内部参考，请勿外传

1. 市场分析：如何理解近期市场的矛盾?

1.1. 近期全球权益普遍进入调整期

受 AI 发展影响，从股价演绎上全球市场具有联动性特征。

年初至今，全球主要股指的相关性分别在今年 4 月月中和 6 月底出现高点，而这两次的相关性出现脉冲高点均是出现趋势的信号。股价表现上，之前 3 月全球权益处于调整期，4 月开始出现主升，比如韩国综指、日经 225、费城半导体均是在这个时候创下新高；而 6 月则是全球市场都在新高位置震荡，进入 7 月份全球权益均出现明显调整。

当前相关性在 0.34，9 月月内先下后上，目前在月初附近，并无趋势。换而言之，过去全球权益联动性低，分化程度高。对于投资择时上的建议则是，在行情具有不确定的时候等右侧或是更为稳妥的方式，而相关性脉冲则是一个右侧指标信号。

图 1：全球主要股指相关性近期处于相对低位



资料来源：Wind，天风证券研究所

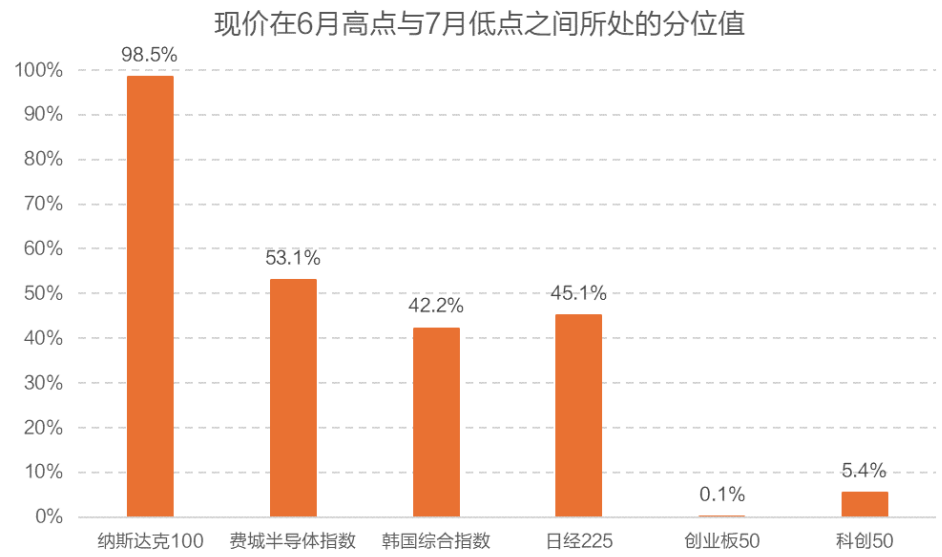
具体来看，目前纳指也处于阶段高点附近，而硬件占比更高的费城半导体只回到 8 月高点附近，道琼斯指数则自 8 月初新高以后调整至今，美股自身结构也在经历“高低切”。

美股方面，近期 Meta、AMD 率先突破新高，突围的新方向是偏向 C 端的 AI agent。9 月 8 日，Meta 推出个人 AI Agent Muse。上线不到两周，Muse 登顶美国苹果应用商店免费应用榜，排名超过 ChatGPT、Gemini 和 Claude。

东亚市场方面，受益 AI 产业趋势、今年上半年表现亮眼的日韩尽管近期有所修复，但仍然并未回到 6 月最高点位置，现价所处的分位数在 40%+。A 股同样目前也处于一个震荡修复的阶段、又逢中秋和国庆的双节节前效应，科技权重更高的创业板 50、科创 50 现价所处的分位数在 **0.1%、5.4%**。

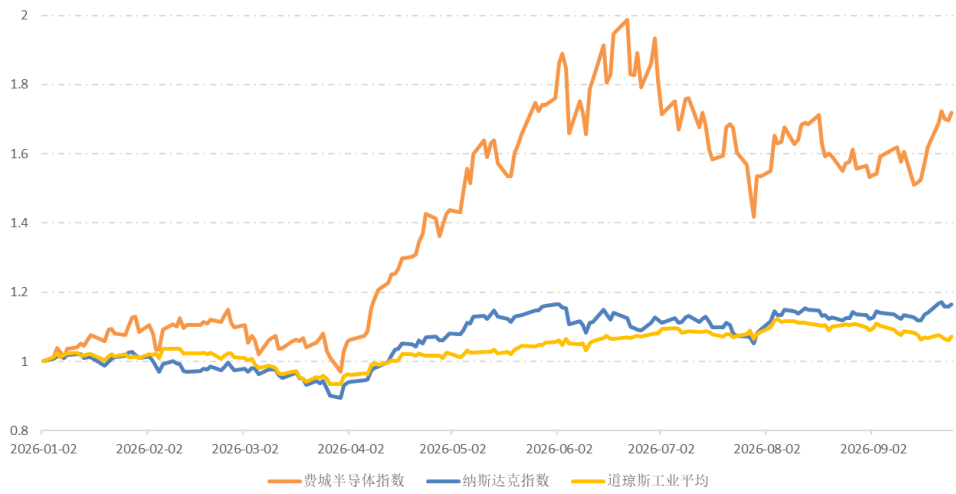
仅供内部参考，请勿外传

图 2：创业板 50、科创 50 在全球市场中表现较为低迷



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：近期道琼斯指数 8 月高点回落，费半反弹、纳指接近新高



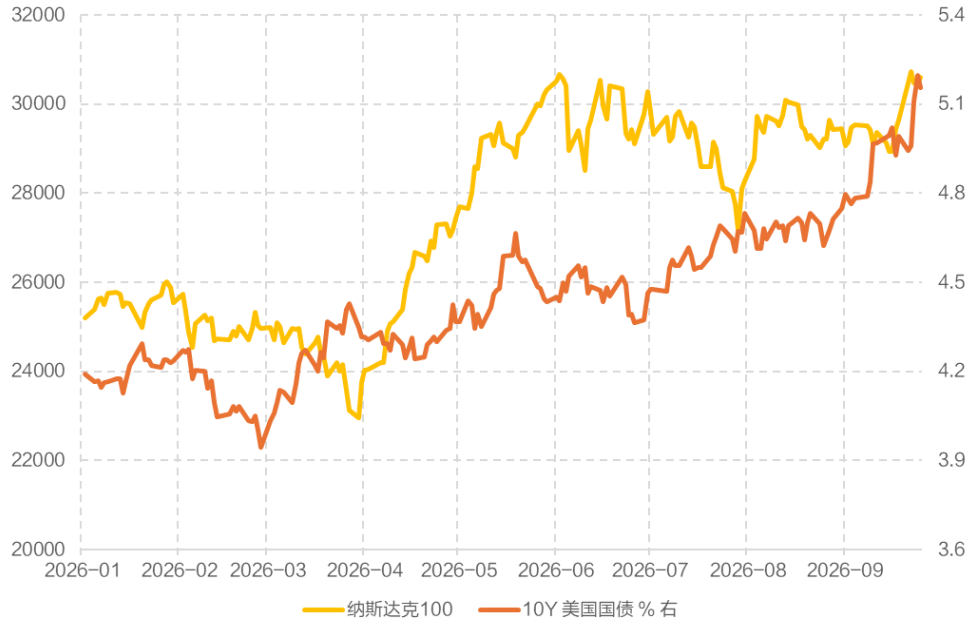
资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 宏观层面的不确定性落地或阶段性提振权益

在产业趋势上并未出现很强的边际变化的背景下，近期地缘政治等宏观层面的因素变化对市场形成冲击。财政部 8 月 19 日宣布，把针对 10 年至 30 年期国债的回购操作从每次 20 亿美元至少加倍到 40 亿美元，此后美债利率开始上行，并将此趋势延续至今，相对应的美股处于调整，直至近期才开始突破。

图 4：美债利率从 8 月下旬开始突破，纳指同期至 9 月上半月处于调整

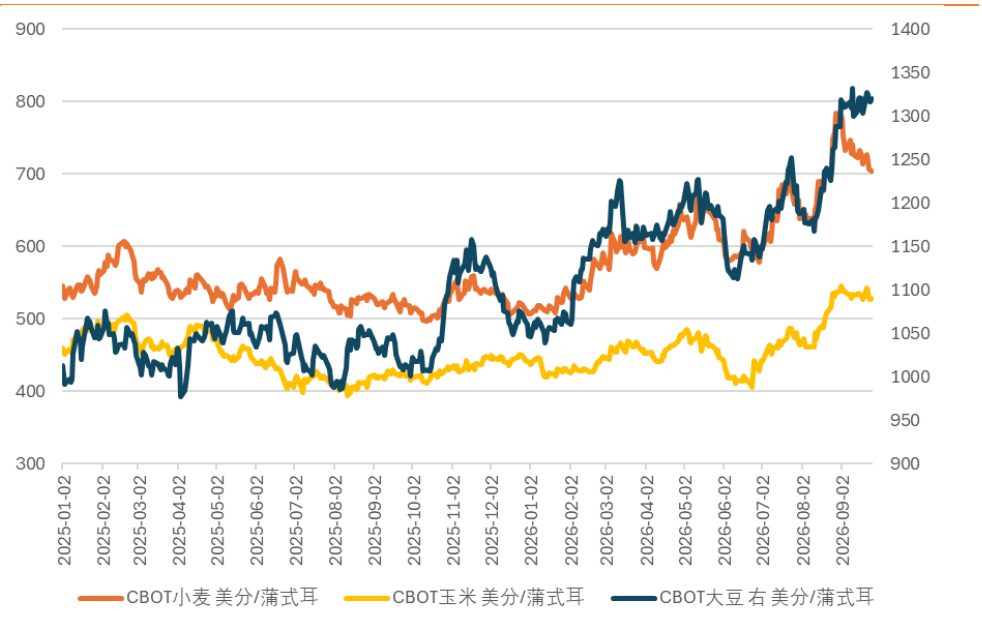
仅供内部参考，请勿外传



资料来源：Wind，天风证券研究所

中东地缘风险溢价快速消退，但美债利率表现更有韧性。联合国大会期间美伊官员直接接触、沙特阿拉伯横贯东西的输油管道有望在数日内部分恢复运行，市场交易冲突降温，油价出现明显回落，受此影响美债利率也出现了一定程度的调整。但利率的上行不完全是由油价上行影响，包括铜、农产品等商品仍然维持在高位，以及 AI 的债务融资需求等等均会对利率产生影响，所以在进入 9 月以后美债利率的表现也相较油价更具有韧性。

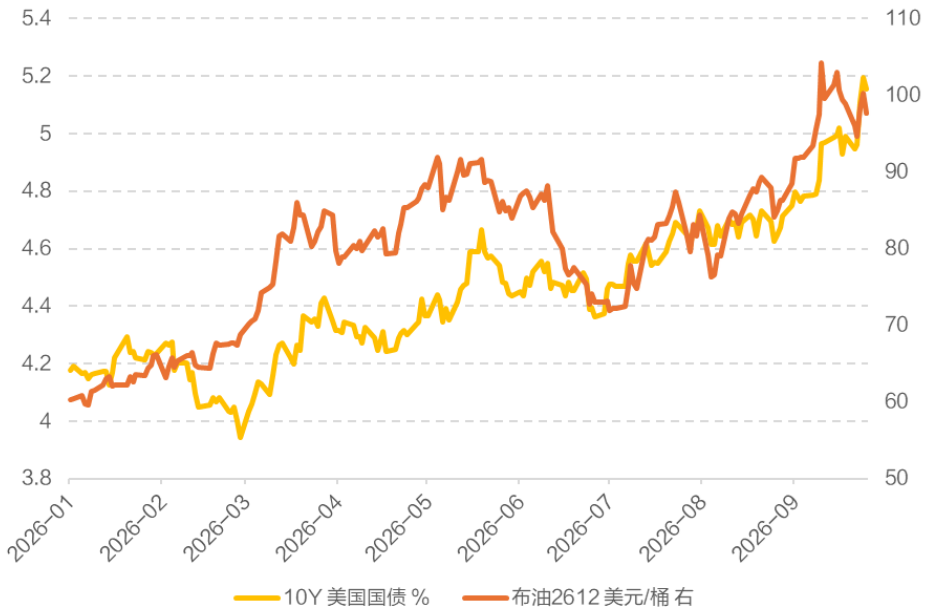
图 5：农产品价格处于 25 年以来的高位



资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图 6：9 月布油高位震荡、美债利率则突破新高



资料来源：Wind，天风证券研究所

综上来看，宏观上的负面驱动仍然形成压制、油价仍然处于阶段性高位，目前全球股市的联动性也处于低位，表明权益仍然处于调整阶段，但好在 AI 产业上的边际催化出现一些正向反馈，后续需要关注是否会产生扩散效应。

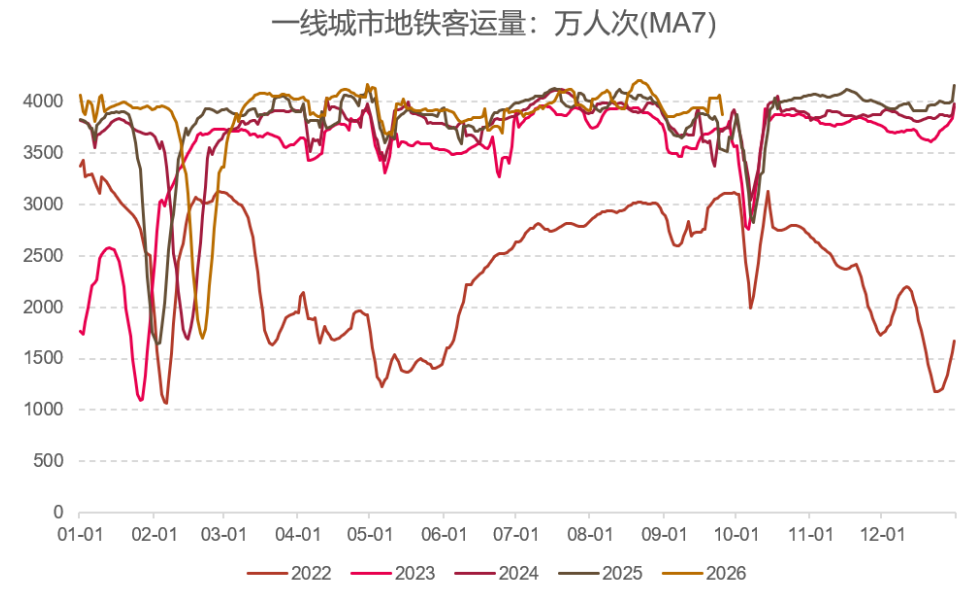
仅供内部参考，请勿外传

2. 国内：中美达成八点成果共识

2.1. 交运高频指标跟踪

截至 2026/9/25，一线城市地铁客运量（MA7）报 3870 万人次，较上周五的 3927 万人次回落。

图 7：一线城市地铁客运量



资料来源：Wind，天风证券研究所

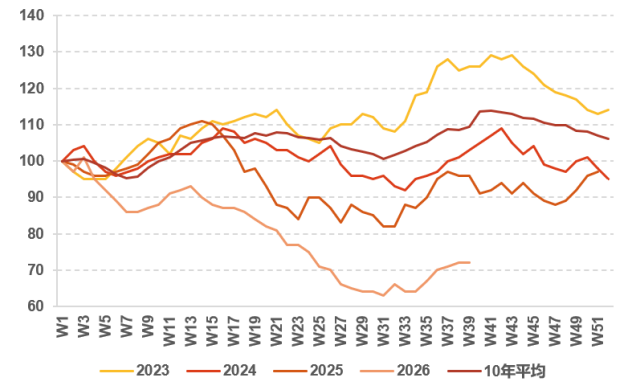
2.2. 普林格同步高频指标跟踪

2.2.1. 工业生产腾落指数

截至 2026/9/27，**工业生产腾落指数为 83，上一期为 83。**从分项上看，甲醇、唐山高炉、纯碱回升，山东地炼、轮胎、涤纶长丝回落。（水泥当期未更新，记为 0）

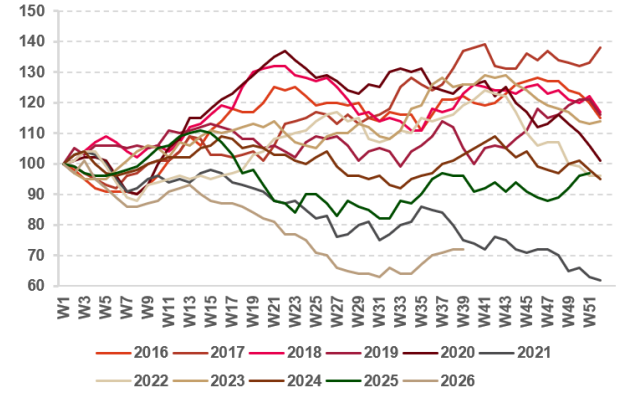
（我们编制了两类高频指标来监测经济活力，跟踪复工复产的情况，加强对普林格周期同步指标走势的把握：一是工业生产腾落指数，二是以高德拥堵延时指数为基础加工处理得到的主要工业城市加权拥堵延时指数与同比扩散指数。）

图 8：工业生产腾落指数



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：工业生产腾落指数（分年度）



资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.3. 国内政策跟踪

本期关注重点：中共中央政治局召开会议；中美经贸磋商在美国纽约举行；中国国家主席习近平对美国进行国事访问，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识。

图 10：国内政策跟踪

发布日期	文件/会议	主要内容
2026年9月20日	中美经贸磋商在美国纽约举行	中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为引领，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。
2026年9月21日	央行召开外资金融机构座谈会	潘功胜表示，中国经济运行总体平稳向好，结构持续优化，高质量发展不断取得新进展。中国人民银行将认真落实党中央、国务院决策部署，实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好的货币金融环境。继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。
2026年9月21日	中共中央政治局召开会议	中共中央政治局9月21日召开会议，研究持之以恒推进全面从严治党重大问题。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于10月26日至29日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届五中全会审议。
2026年9月24日	中国人民银行货币政策委员会2026年第三季度例会召开	发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。推动货币政策操作框架改革完善。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。
2026年9月26日	中美达成八点成果共识	当地时间9月23日至25日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：一、双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。二、双方同意相互支持对方办好亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议和二十国集团（G20）领导人峰会。两国元首有意出席对方主办的会议。三、两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费。四、两国元首忆及中国和美国是二战盟友，并肩作战赢得战争胜利。五、两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实。六、中美禁毒执法部门合作取得可视化成果。近期，双方密切合作，联合破获多起涉新精神活性物质及前体化学品案件，在两国抓获数十名相关犯罪嫌疑人。七、双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年11月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。八、美方欢迎中方租借给美国亚特兰大动物园的一对大熊猫抵美。

资料来源：中国政府网，央行官网，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3. 国际：联合国大会期间美伊官员进行会晤，美国 10 月再次加息预期升温

3.1. 国际大事跟踪

3.1.1. 俄乌冲突跟踪

俄公布国家杜马选举最终结果，统俄党获 349 席。俄罗斯中央选举委员会主席帕姆菲洛娃 9 月 25 日公布第九届俄国家杜马(议会下院)选举最终结果，执政党统一俄罗斯党在 450 个国家杜马议席中获得 349 席。超过 59.8%的选民参加了本届国家杜马选举投票，人数超过 6740 万人。这是近三届选举的最高纪录。

莫斯科遭大规模无人机袭击，俄军打击基辅等地目标。俄罗斯首都莫斯科市市长索比亚宁 9 月 20 日表示，俄防空部队成功击退针对莫斯科发动的前所未有的大规模无人机袭击。另据俄国防部 9 月 20 日消息，俄军使用空基高精度武器和无人机当天凌晨对乌克兰境内为乌军服务的物流中心、仓库、港口及船只等目标发动打击。

欧盟宣布：延长涉乌克兰危机制裁措施至 2029 年。欧盟理事会 9 月 22 日发表声明宣布，将针对“破坏或威胁乌克兰领土完整、主权和独立”的个人和实体的制裁措施延长 36 个月，至 2029 年 9 月 22 日。相关措施累计制裁个人和实体超 3000 个。此前，俄罗斯外交部 18 日发表声明说，为回应欧盟此前批准对俄第 21 轮制裁措施，俄方大幅扩充了禁止入境俄罗斯的欧盟人员名单。

以上消息来源于中新网。

3.1.2. 中东冲突跟踪

伊朗外长与美特使在纽约会晤。当地时间 9 月 22 日，伊朗外长阿拉格齐与美国总统特使威特科夫在第 81 届联合国大会会议期间于纽约举行会晤。伊朗方面称，此举是“应美方要求”，伊朗同意威特科夫的会晤请求，是出于“传达伊朗关于重新开放霍尔木兹海峡条件”的需要。美国总统特朗普表示，美国官员当天与伊朗代表举行了一场“非常好的”会谈。特朗普称，这场会谈持续了 3 个小时，并称会谈“非常有建设性”。他还表示，美伊双方已安排在近期再次举行会谈。

特朗普在联大发言，预测美伊或在中期选举后达成协议。第 81 届联合国大会一般性辩论 9 月 22 日在纽约联合国总部开幕。美国总统特朗普在开幕当天讲话中警告称，如果不能达成结束冲突的协议，可迅速“摧毁”伊朗。但同时，他预测美国政府将在 11 月美国国会中期选举后与伊朗达成结束冲突的协议。

伊朗总统在联大演讲，誓言“永不屈膝投降”。伊朗总统佩泽希齐扬当地时间 9 月 23 日在联合国大会一般性辩论发言中表示，伊朗“永不低头、也不会屈膝投降”，并呼吁各国共同努力实现和平。佩泽希齐扬重申，伊朗愿与地区邻国友好相处，地区问题须由地区国家在区域内解决，不能任由外部势力插手。佩泽希齐扬批评一些国家在伊朗核问题、以色列及巴勒斯坦问题上的“双重标准”，认为持续占领、侵略和不公会加剧地区冲突。

以上消息来源于中新网。

3.2. 美债收益率走高，加息预期升温

9 月标普全球美国综合 PMI 升至 58.4%，前值 56%，为 2021 年 7 月以来的最高值。强劲的经济数据引发联储继续加息的担忧，美债收益率走高，10 年期美国国债收益率突破 5%，30 年期美国国债收益率一度突破 5.5%。

美联储多位官员密集表态，警告通胀持续高企。美联储理事巴尔表示，在通胀风险上升且经济强劲的背景下，美联储可能会进一步加息。芝加哥联储总裁古尔斯比称，美联储

仅供内部参考，请勿外传

可能需要将当前的能源冲击视为持续性通胀的一个来源，而不是期待其自行消退。

据 CME“美联储观察”，截至 2026/9/26，美联储 **2026 年 10 月加息 25 基点的概率为 64.2%，维持现有利率的概率为 35.8%。**

图 11：CME 加息概率情况

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/10/28	35.8%	64.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	7.3%	41.6%	51.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	3.6%	24.3%	46.3%	25.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	1.2%	10.3%	31.4%	39.6%	17.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.7%	7.0%	23.7%	36.6%	25.5%	6.3%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.5%	4.6%	17.2%	31.6%	29.8%	13.8%	2.5%	0.0%
2027/7/28	0.4%	4.1%	15.8%	30.0%	30.0%	15.6%	3.7%	0.3%
2027/9/15	0.4%	3.7%	14.4%	28.3%	30.0%	17.3%	5.1%	0.7%
2027/10/27	0.4%	3.7%	14.4%	28.3%	30.0%	17.3%	5.1%	0.7%
2027/12/8	0.6%	4.5%	15.5%	28.5%	29.0%	16.3%	4.8%	0.6%

资料来源：CME Group，天风证券研究所



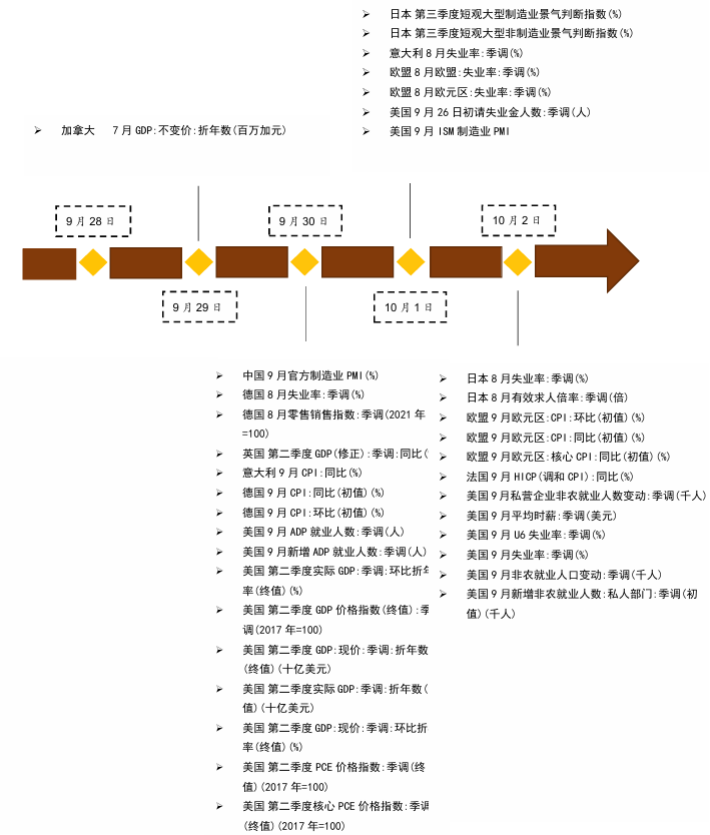
仅供内部参考，请勿外传

4. 行业配置建议：赛点 2.0 第三阶段攻坚不易，波折难免，重视 AI 产业趋势

根据经济复苏与市场流动性，可以把投资主线降维为三个方向：1）AI 产业革命带来的算力、存力、电力及应用的科技主线机会，2）内外共振，经济逐步修复，牛市主线风格“强者恒强”，但周期后半段易有所表现，3）赔率思维，即考虑风格轮动、底部反转的可能性。连续三年跑输但第四年跑赢概率较大的行业有食品饮料、农林牧渔、社会服务、医药生物。AI 产业趋势的进展取决于 AI 应用端和消费端的突破，重视 AI 巨头的布局。牛市初期资金更偏好少数高景气赛道，后期资金抱团聚焦主线，新增资金获利难度提升，而周期股又具备低估值、高贝塔的属性，易随着基本面回暖的深化而发挥较好的业绩弹性，获得增量资金青睐。

5. 重点大事前瞻

图 12：重点大事前瞻



资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 风险提示

地缘冲突超预期，海外通胀持续性超预期，流动性收紧超预期。

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	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
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	邮箱：research@tfzq.com