

海外流动性环境趋松 风险资产压力最大时点已过

——鑫元周观点（2026.08.03-2026.08.09）

一、核心观点

宏观层面，我国7月外贸数据延续较强韧性，美元计价出口同比+23.9%，增速较前值的+27%虽有小幅回落，但仍以双位数高速增长。结构上看，价格驱动下的高新技术及机电产品继续贡献绝大多数增量，同时欧美消费品补库需求延续，劳动密集型产品增长维持较高水平。展望未来，短期内高端制造业需求有望支撑出口读数保持韧性，后续继续关注海外经济增长动能持续性，以及地缘政治、贸易政策带来的不确定性。海外方面，美国7月非农数据爆冷，非农就业人数减少2.3万，远不及市场预期的增加8万，5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人。数据公布后，市场预期美联储或将推迟原定的9月加息计划，美元指数及美债收益率快速下行，黄金价格上涨。前期市场对于美联储紧缩预期较为饱满，后续风险资产或受益于流动性预期的转松。

权益市场方面，上周A股进入反弹周期，市场走出“V型修复+板块轮动”的强势格局，各宽基指数普遍上涨，成长与小盘风格明显占优。行业层面，资金从银行、食品饮料、家用电器等防御及红利方向撤出，转向前期调整充分、弹性更高的成长赛道，电子、有色金属、机械设备涨幅居前，反映当前市场主逻辑仍是超跌反弹和内部轮动，而非单一主线趋势行情。我们认为，此前对于上证指数和科创50底部区域的判断已得到路径确认，A股底部大概率已探明、修复段开启。海外方面，美债收益率和加息预期回落，10年期美债由约4.75%降至4.65%，为A股风险偏好修复提供外部顺风；国内成交额也由上周初缩量探底后回升并稳定在2.5万亿元以上，显示抛压衰竭后增量资金开始回流。从估值看，上周宽基和多数行业估值普遍上行，科创50、中证1000估值修复较明显，电子、通信、建筑材料仍处于历史较高分位，提示部分反弹较快品种需要防范拥挤二次积累。

固收市场方面，上周债市总体呈现“短端承压、长端偏强、收益率曲线走平”的格局。尽管公开市场回笼规模较大，月初财政支出、机构融出恢复及央行按需操作仍使资金面保持平稳。现券方面，上周一受大额到期和短端调整影响偏弱，随后资金价格回落、7月官方制造业PMI降至49.2并重回收缩区间，基本面偏弱预期支撑中长端修复，后半周各期限以窄幅

震荡为主，超长端表现相对占优。整体而言，上周资金价格回落弱化了流动性冲击，基本面偏弱与配置需求支撑长端，但低收益率和供给压力限制下行空间，债市仍以结构性行情为主。

二、宏观动态

（一）国内宏观

中国 2026 年 7 月进出口延续较强韧性。中国 7 月出口（以美元计价，下同）同比 +23.9%，较前值（+27%）下行 3.1 个百分点，高于 wind 一致预期的 23.06%；进口同比 +27.5%，较前值（+36%）下行 8.5 个百分点，高于 wind 一致预期的 27.01%；贸易顺差 1125 亿美元，前值 1256.2 亿美元。结构上看，价格驱动下的高新技术及机电产品继续贡献绝大多数增量，同时欧美消费品补库需求延续，劳动密集型产品增长维持较高水平；不过地产后周期产品、农产品、化工与贱金属等领域增速边际放缓。

北京进一步优化房地产政策。非本市户籍居民家庭购买五环内商品住房的，在本市缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满 1 年。父母将家庭名下本市商品住房赠与子女的，不核验子女的购房资格。北京同时明确 5 项住房公积金支持政策，提高公积金贷款额度，优化贷款额度与缴存年限挂钩机制以及贷款套数认定标准，支持公积金贷款存量房“带押过户”和装修提取。

中国黄金储备规模连续 21 个月增加。数据显示，截至 2026 年 7 月末，中国外汇储备规模为 34188 亿美元，环比上升 25 亿美元；黄金储备 7608 万盎司，增加 64 万盎司。

（二）海外宏观

美国 7 月非农就业数据意外爆冷。美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，远不及市场预期的增加 8 万；5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人。美国 7 月失业率降至 4.1%，平均时薪环比仅增长 0.1%，也不及预期。市场目前预期，美联储或将推迟原定的 9 月加息计划。

特朗普签署行政令，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施。公告规定，最低进口价格分别为：多晶硅每公斤 21 美元；多晶硅锭和晶圆每公斤 100 美元；太阳能电池每瓦 0.22 美元；太阳能组件每瓦 0.38 美元。同时，美国将对公告附件所列多晶硅锭及相关衍生产品加征 15% 的从价关税。相关措施将自 2026 年 12 月 4 日美国东部时间凌晨 12 时 01 分起生效。公告还授权商务部建立“回流美国”激励计划。企业如承诺在美国建

设、翻新或扩建多晶硅、硅锭、晶圆或太阳能电池生产设施，并在 2029 年 1 月 20 日前开工，可申请部分进口设备和相关产品免缴第 232 条关税。

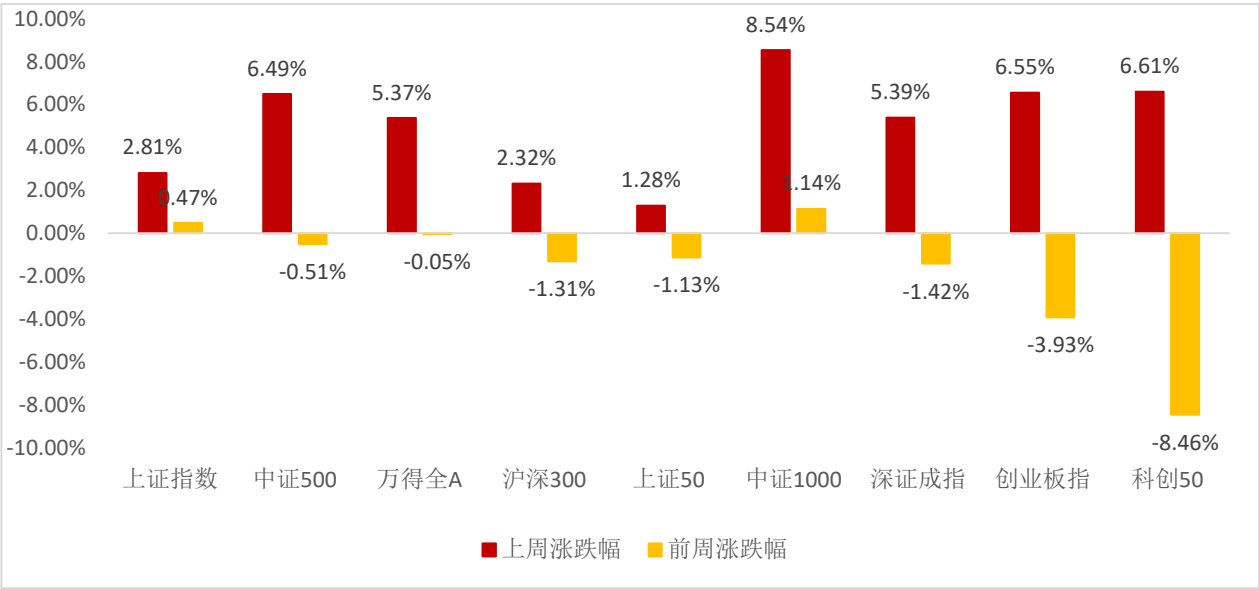
美国联邦通信委员会（FCC）计划禁止美国市场进口中国制造的新型数据中心光收发模块。重点瞄准支撑 AI 算力集群的 800G、1.6T 高端光模块及 CPO 共封装光学组件，理由是所谓“数据窃取”与“国家安全”风险。美方官员希望该禁令于 2026 年内落地，但草案尚未定稿，FCC 仍可能修改或搁置。

三、市场回顾

（一）权益市场

1、权益市场走势

图：上周 A 股宽基指数涨跌幅



数据来源：Wind、鑫元基金

上周 A 股各宽基指数普遍上涨。上周 A 股走出“V 型修复+板块轮动”的强势格局，成长风格全面占优。其中，中证 1000 上涨 8.54%，创业板上涨 6.55%，科创 50 上涨 6.61%，万得全 A 上涨 5.37%，沪深 300 上涨 2.32%。行业层面，资金从银行、油气等防御板块大规模撤出，涌入半导体、创新药、贵金属等成长赛道，电子、有色金属、机械设备涨幅居前；而银行、食品饮料、家用电器等跌幅居前。

2、权益市场估值

图：上周 A 股市场宽基指数 PE（TTM）

	2026/8/7	同比前周变化	历史以来	同比前周变化	10 年分位数	5 年分位数	3 年分位数
上证指数	16.7	10.32	56.7	14.75	92.6%	93.6%	91.6%

深证成指	34.3	↑1.55	81.8	↑5.37	93.0%	95.9%	94.6%
上证 50	11.5	↓0.14	56.7	↓3.45	82.1%	81.4%	75.9%
沪深 300	14.4	↑0.04	67.8	↑0.70	87.7%	87.3%	83.3%
中证 500	37.3	↑2.08	68.7	↑2.49	80.4%	96.7%	95.6%
中证 1000	45.5	↑3.32	61.1	↑3.00	61.1%	80.9%	77.0%
创业板指	45.0	↑2.85	46.1	↑7.47	44.4%	54.5%	56.9%
科创 50	199.6	↑3.50	97.9	↓0.06	97.9%	97.9%	97.8%

数据来源：Wind、鑫元基金

图：上周 A 股市场申万一级行业 PE（TTM）

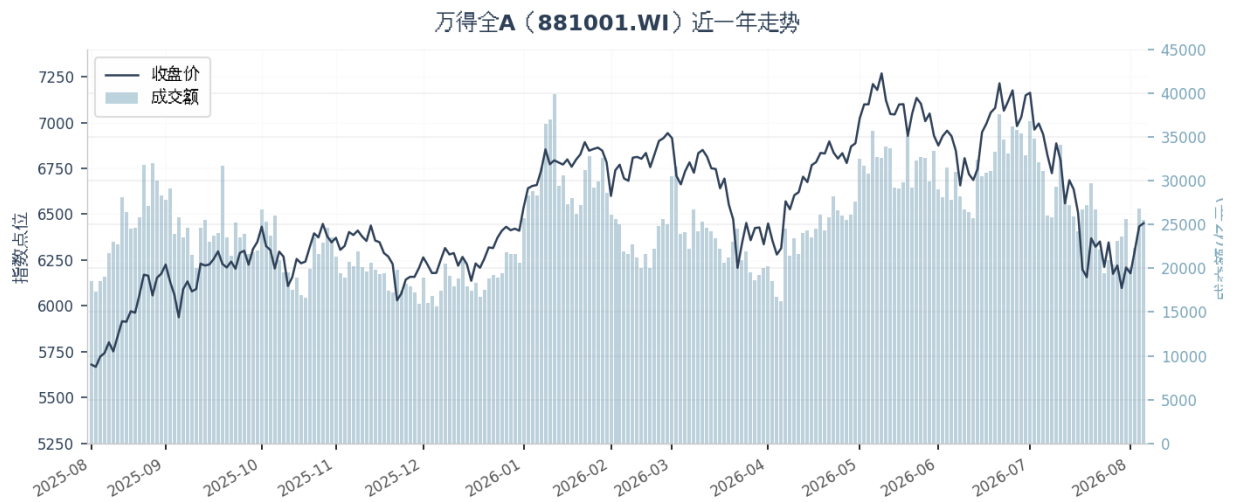
	2026/8/7	同比前周变化	历史以来	同比前周变化	10 年分位数	5 年分位数	3 年分位数
农林牧渔(申万)	39.5	↑0.03	52.66%	↑0.03	52.7%	64.7%	61.8%
基础化工(申万)	29.7	↑1.84	65.73%	↑8.76	65.7%	84.4%	79.5%
钢铁(申万)	29.4	↓0.16	63.34%	↓0.34	63.3%	84.8%	80.1%
有色金属(申万)	22.4	↑2.19	24.83%	↑5.35	24.8%	39.7%	51.5%
电子(申万)	82.4	↑11.34	97.85%	↑8.07	97.8%	98.4%	97.9%
家用电器(申万)	14.7	↓0.35	40.93%	↓6.99	40.9%	46.4%	50.4%
食品饮料(申万)	20.3	↓0.53	15.81%	↓2.81	15.8%	7.9%	10.4%
纺织服饰(申万)	24.3	↑0.71	43.07%	↑5.46	43.1%	53.7%	48.7%
轻工制造(申万)	30.9	↑1.08	57.01%	↑5.14	57.0%	86.4%	82.2%
医药生物(申万)	34.5	↑1.96	38.61%	↑7.53	38.6%	60.4%	61.5%
公用事业(申万)	21.2	↓0.15	55.89%	↓0.75	55.9%	63.0%	61.3%
交通运输(申万)	16.8	↓0.21	46.65%	↓1.95	46.7%	57.1%	63.6%
房地产(申万)	19.6	↑0.34	71.94%	↑0.95	71.9%	79.2%	72.6%
商贸零售(申万)	34.5	↓0.12	65.04%	↓0.41	65.0%	73.1%	64.6%
社会服务(申万)	39.3	↑0.75	27.12%	↑1.60	27.1%	35.5%	17.9%
综合(申万)	91.7	↑7.04	96.22%	↑2.16	96.2%	96.8%	95.7%
建筑材料(申万)	36.3	↑2.87	87.55%	↑4.62	87.6%	96.9%	95.9%
建筑装饰(申万)	13.3	↑0.23	70.07%	↑1.26	70.1%	92.1%	91.9%
电力设备(申万)	32.9	↑1.25	35.28%	↑6.67	35.3%	55.3%	47.1%
国防军工(申万)	60.9	↑3.65	35.99%	↑8.99	36.0%	50.3%	50.9%
计算机(申万)	70.6	↑3.19	74.88%	↑4.58	74.9%	73.6%	66.1%
传媒(申万)	36.7	↑0.78	38.29%	↑3.51	38.3%	56.6%	50.0%
通信(申万)	57.0	↑5.02	86.60%	↑3.44	86.6%	96.3%	95.1%
银行(申万)	6.0	↓0.23	37.94%	↓9.38	37.9%	42.0%	54.2%
非银金融(申万)	11.4	↓0.18	1.54%	↓0.65	1.5%	1.8%	2.4%
汽车(申万)	25.2	↑0.18	58.74%	↑0.57	58.7%	40.5%	21.9%
机械设备(申万)	43.7	↑3.82	73.72%	↑4.03	73.7%	96.6%	95.8%
煤炭(申万)	21.0	↑0.24	77.87%	↑0.37	77.9%	96.3%	95.1%
石油石化(申万)	19.8	↑0.19	62.47%	↑1.69	62.5%	83.9%	86.3%
环保(申万)	25.8	↑1.09	53.93%	↑2.67	53.9%	85.7%	85.2%
美容护理(申万)	30.7	↓0.45	22.68%	↓1.71	22.7%	22.3%	14.1%

数据来源：Wind、鑫元基金

上周各宽基指数估值多数上行，各行业估值多数上行。科创 50 和中证 1000 估值修复最为明显，上证 50 估值小幅下行。从行业板块看，上周电子、通信、机械设备估值上行最多，食品饮料、美容护理、家用电器下行最多。当前**电子、通信、建筑材料**板块估值处于历史较高水平；**非银金融、食品饮料、美容护理**板块估值处于历史较低水平。

3、权益市场情绪

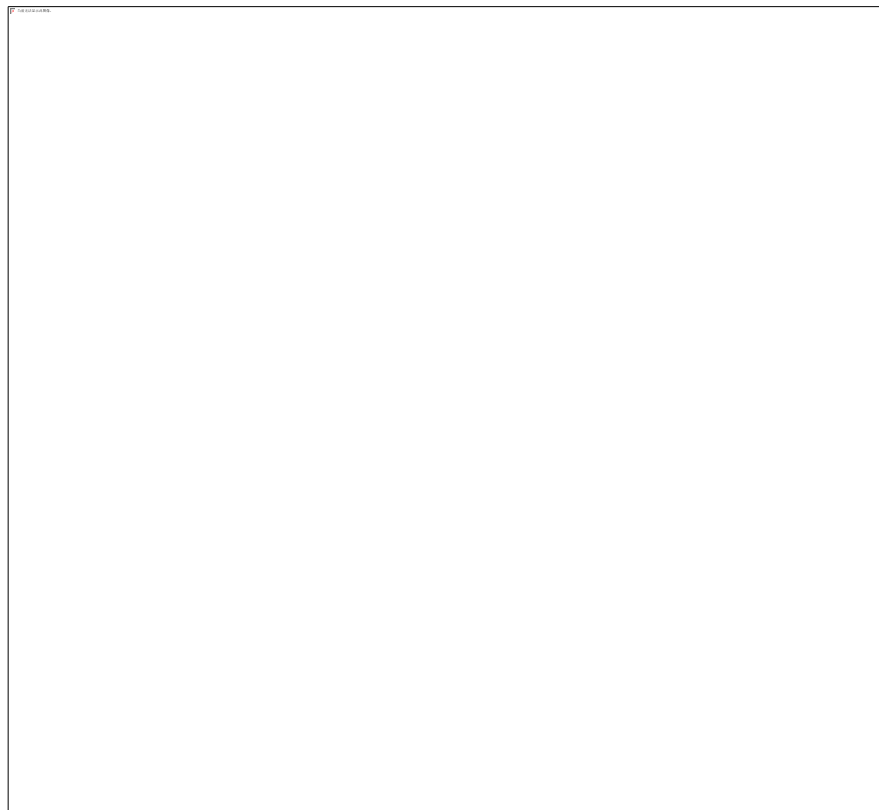
图：万得全 A（881001.WI）近一年价量走势



数据来源：Wind、鑫元基金

近一周万得全 A 指数明显上涨，累计涨幅 5.79%。从成交额来看，市场交投活跃度维持在较高水平，周内日均成交额约 2.41 万亿元。截至 2026 年 8 月 6 日，万得全 A 收于 6450.54 点，近一年累计上涨 13.57%。

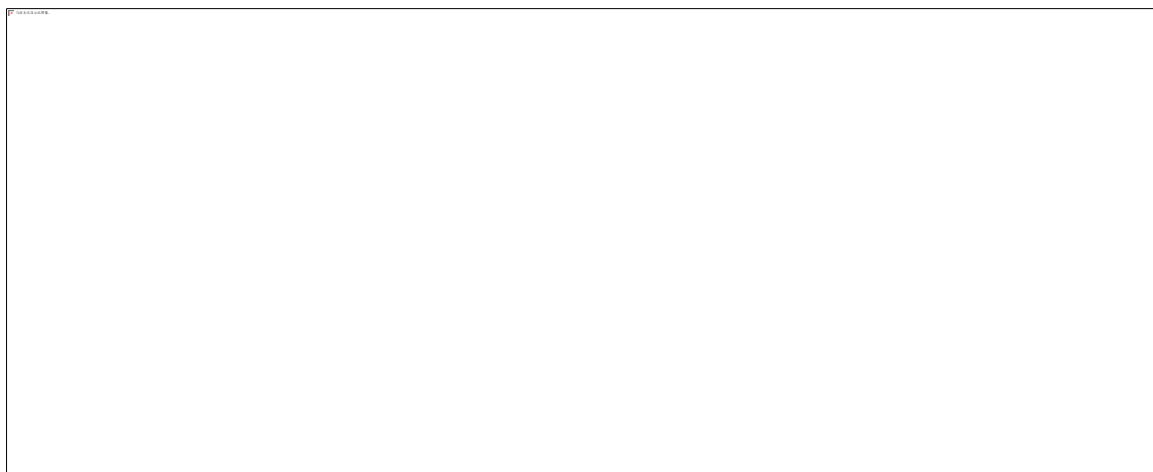
图：中信一级行业成交额



数据来源：Wind、鑫元基金

从行业成交额占比来看，电子行业以 29.22% 的占比位居首位，显著高于其他行业，显示资金高度集中。通信（8.07%）、机械（7.26%）、计算机（6.93%）和基础化工（6.84%）分列二至五位，成交额分布呈现明显的头部集中特征。

图：股债性价比（ERP）走势



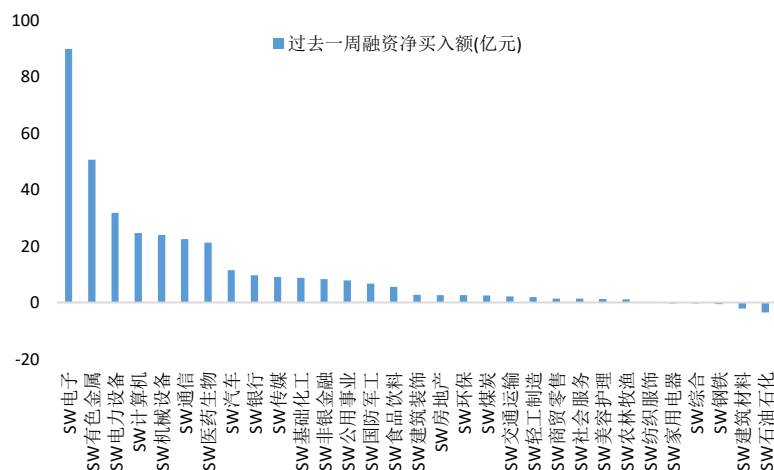
数据来源：Wind、鑫元基金

当前 ERP 值为 5.22%，处于 2016 年以来 62.47% 的分位水平，权益资产相对于债券资产的性价比处于中等偏上水平。从走势来看，ERP 近一年围绕 5% 上方震荡，近一周由 5.19% 小幅上行至 5.22%。

4、权益市场资金

8 月 7 日，融资买入额占 A 股成交额比例为 9.30%，较 7 月 31 日的 8.25% 小幅抬升，反映出杠杆资金加仓意愿有所增强。截至 8 月 7 日，上周融资净买入的前三行业为电子、有色金属、电力设备。

图：上周两融资金行业流向（亿元）

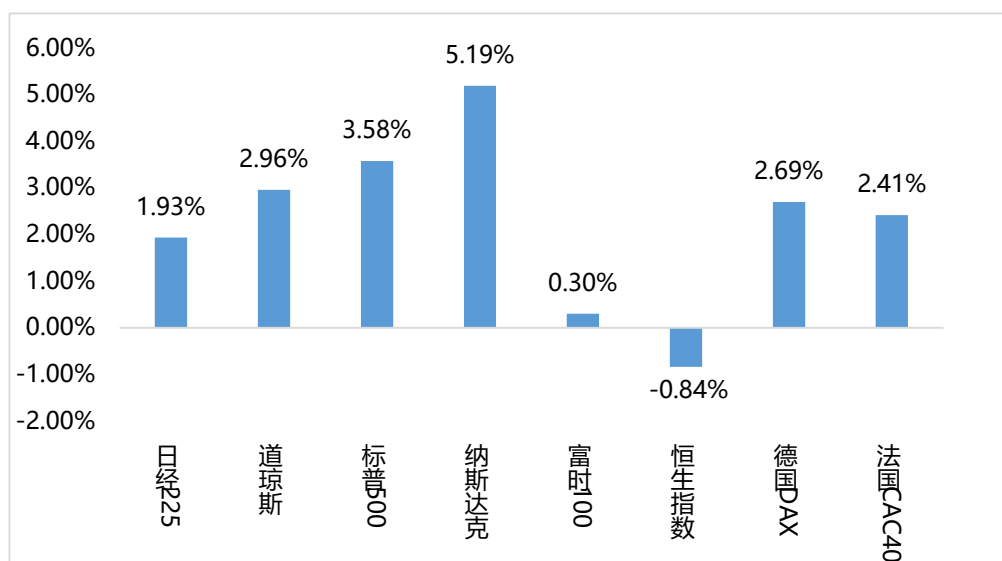


数据来源：Wind、鑫元基金

5、海外权益市场

上周海外股市涨跌互现。美国股市方面，道琼斯上涨 2.96%，标普 500 上涨 3.58%，纳斯达克上涨 5.19%；欧洲股市方面，英国富时 100 上涨 0.30%，德国 DAX 上涨 2.69%，法国 CAC40 上涨 2.41%；亚洲股市方面，日经 225 上涨 1.93%，恒生指数下跌 0.84%。主要市场表现分化。

图：上周海外主要指数涨跌

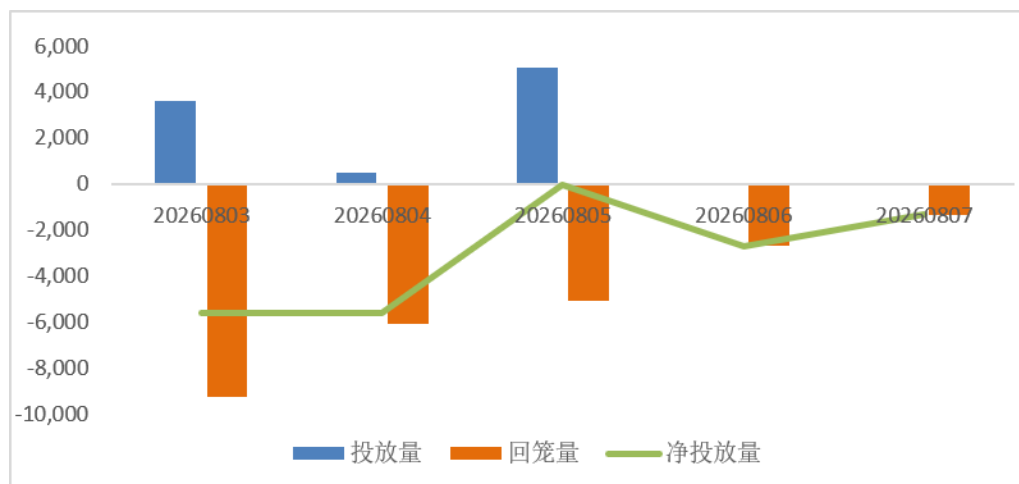


数据来源：Wind、鑫元基金

（二）资金市场

公开市场操作：上周央行进行 4165 亿元逆回购和 5000 亿元买断式逆回购操作，因有 21420 亿元逆回购和 3000 亿元买断式逆回购到期，整体上实现净回笼 15255 亿元。

图：上周公开市场操作情况



政府债发行：本周国债计划发行 2030 亿元，地方政府债计划发行 2828 亿元，整体净缴款 550 亿元。

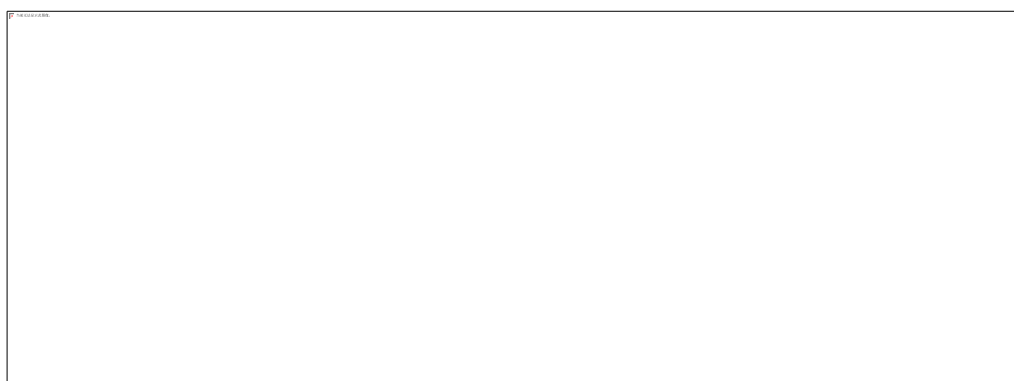
图：8 月 10-8 月 14 日政府债发行缴款

单位：亿元

	8 月 10 日		8 月 11 日		8 月 12 日		8 月 13 日		8 月 14 日	
	国债	地方债	国债	地方债	国债	地方债	国债	地方债	国债	地方债
发行	0	1217	0	619	400	251	0	0	1630	741
到期	390	553	0	167	3109	253	502	0	0	12
缴款	2705	344	0	1217	0	619	400	251	0	0
净缴款	2106		1051		-2743		149		-12	

同业存单发行：本周（8 月 10-14 日）存单到期 9279 亿元，较前一周的 4336 亿元大幅提升，到期压力升至相对高位。

图：同业存单到期与发行

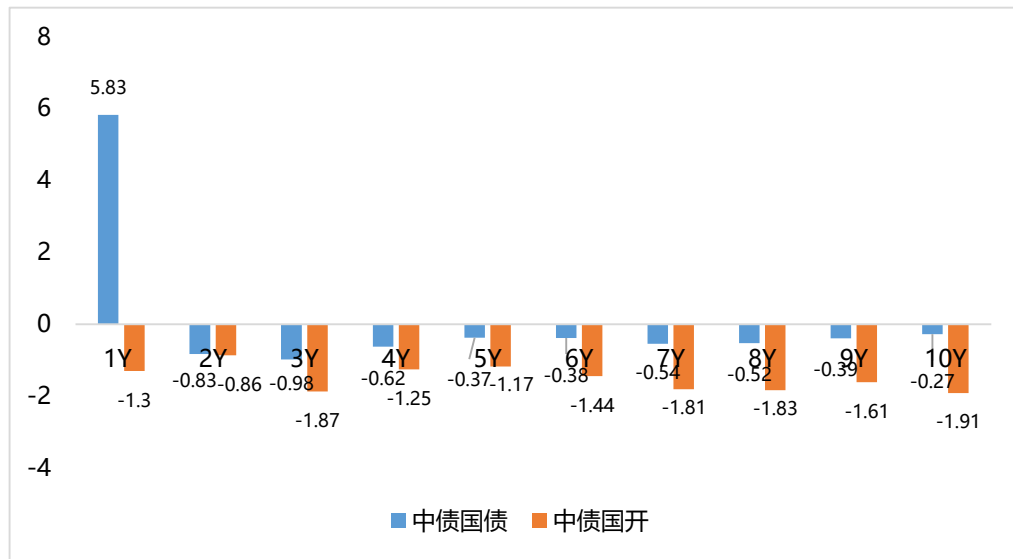


回购市场：上周资金面转为均衡偏松，资金利率中枢整体回落。跨月结束后，大行净融出规模明显修复，上周五较前一周增加 1.4 万亿元至 3.93 万亿元。与此同时，央行逐步回笼流动性，全周累计净回笼 1.53 万亿元。但由于处于月初首周，跨月扰动消退，且常规扰动因素影响有限，资金面整体维持均衡偏松格局，资金利率随之走低。截至上周五，R001 较前一周下行 9BP 至 1.38%，R007 较前一周下行 5BP 至 1.40%。

票据利率：上周除 10 月品种外，票据利率整体横盘。大行持续配置，9 月、12 月及跨年品种报价持稳于 0.5%；10 月票源供给相对充裕，而买方偏好弱于其他期限，供需博弈下，10 月品种上行 7BP 至 0.57%。

（三）债券市场

图：上周利率债各期限收益率涨跌幅（BP）



数据来源：Wind、中债估值、鑫元基金

表：中债国债期限利差（2026 年 8 月 9 日）

项目	3-1	5-3	10-5	10-R007
期限利差	6.45	13.85	30.41	30.22
环比	-6.81	0.61	0.10	5.05
年初以来	1.87	-10.94	8.77	61.08
2016 年以来最大值	57.29	49.88	74.94	145.68
2016 年以来最小值	-8.62	-3.15	-6.03	-305.09
2016 年以来平均值	24.01	15.40	19.03	45.56
2016 年以来分位数	10.72%	37.85%	92.64%	29.58%

数据来源：Wind，最大、最小、平均值区间均为 2016 年至今

表：中债中短期票据信用利差（2026 年 8 月 9 日）

项目	AAA：1Y	AAA：2Y	AAA：3Y	AAA：4Y	AAA：5Y
信用利差	10.66	16.83	19.12	22.63	23.92
环比	1.95	1.53	1.35	1.19	0.90
年初以来	-5.95	1.13	-0.29	-0.7	4.09
2016 年以来最大值	98.01	78.03	77.29	76.64	93.82
2016 年以来最小值	6.23	5.79	11.66	12.58	12.62
2016 年以来平均值	41.43	33.78	36.20	40.38	41.79
2016 年以来分位数	3.06%	8.08%	10.75%	9.58%	11.32%

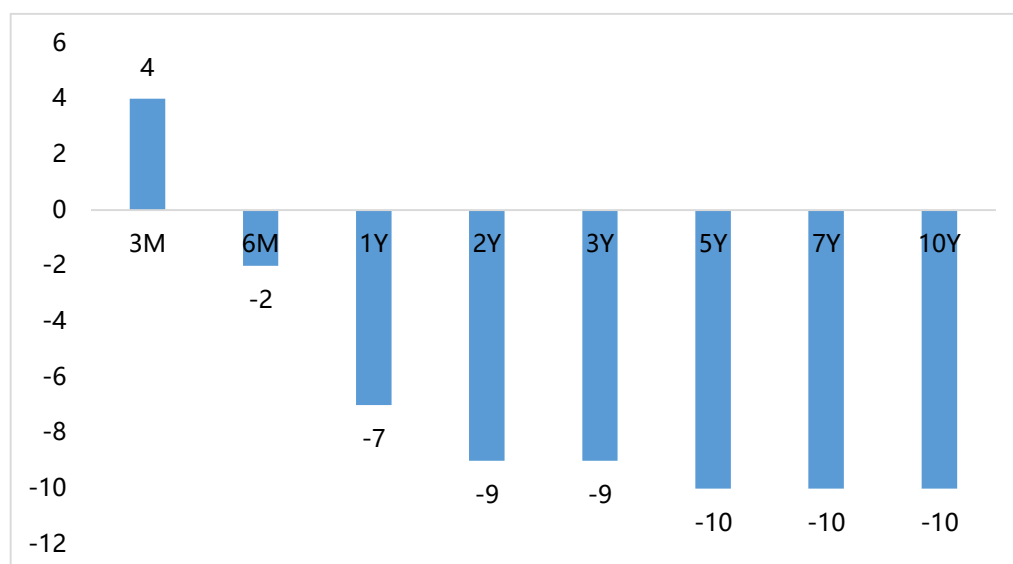
数据来源：Wind、鑫元基金，最大、最小、平均值区间均为 2016 年至今

上周利率债各期限收益率涨跌不一。其中，中债国债 1 年期收益率上行 5.83BP 至 1.2043，3 年期下行 0.98BP 至 1.2688，5 年期下行 0.37BP 至 1.4073，10 年期下行 0.27BP 至 1.7114。

短期限高等级票据信用利差均走阔。中债 1 年期 AAA 级中短期票据信用利差走阔

1.95BP，中债2年期AAA级中短期票据信用利差走阔1.53BP；中债3年期AAA级中短期票据信用利差走阔1.35BP。

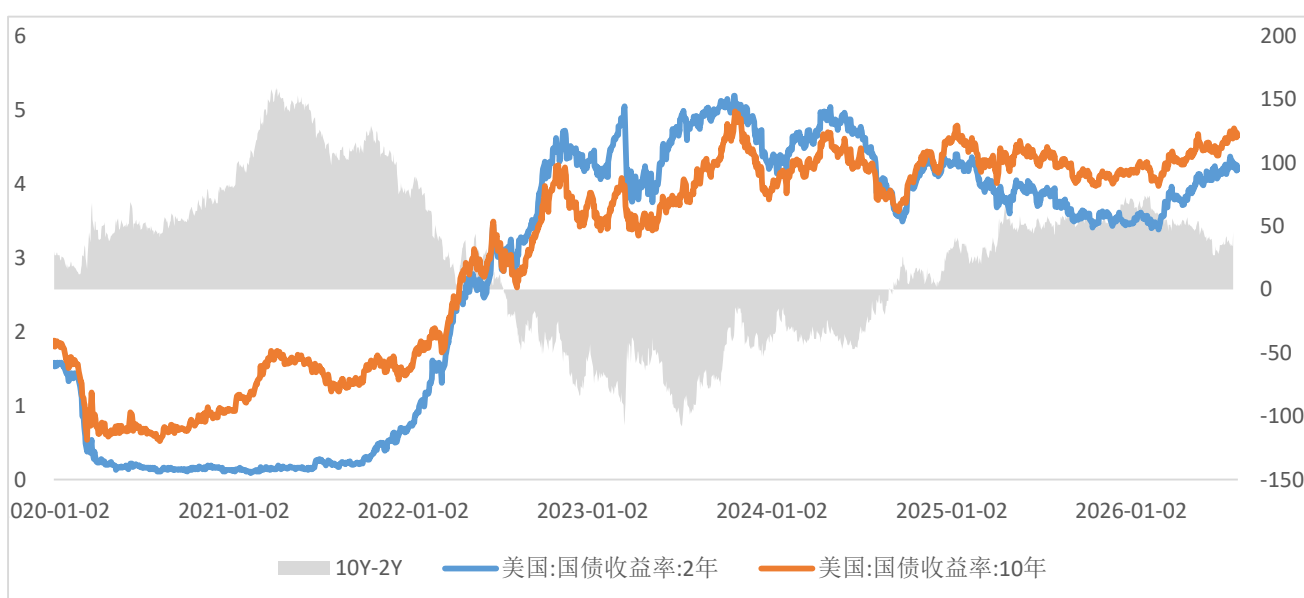
图：上周美债各期限收益率涨跌幅（BP）



数据来源：Wind、鑫元基金

上周美债各期限收益率涨跌不一。1年期美债收益率下跌7BP，3年期美债收益率下跌9BP，10年期美债收益率下跌10BP。

图：10年期和2年期美债收益率走势



数据来源：Wind、鑫元基金

（四）外汇市场

上周美元指数小幅下行，在岸和离岸人民币汇率涨跌互现。上周美元指数下跌0.19%；

人民币兑美元中间价贬值 0.01%，即期汇率贬值 0.04%，离岸人民币汇率升值 0.14%。

表：上周美元及人民币汇率升贬值

项目	美元指数	美元兑人民币：中间价	美元兑人民币：即期汇率	美元兑人民币：离岸
选定日期	99.5996	6.7904	6.7501	6.7435
对照日期	99.7849	6.7894	6.7476	6.7528
涨跌	-0.19%	-0.01%	-0.04%	0.14%

数据来源：Wind、鑫元基金

注：外汇汇率数据为前周和上周最后一个交易日收盘价，涨跌幅反映当周变动幅度

四、市场展望及投资策略

（一）宏观展望

国内方面，7月我国出口延续强劲表现，按美元计价同比增长 23.9%，虽较 6 月的 27% 小幅回落，但仍处于双位数高增区间，显示外需韧性超出市场预期。从结构看，本轮出口扩张呈现“量价齐升、制造升级”特征：一方面，全球制造业周期回暖叠加欧美消费品补库需求延续，机电产品、高新技术产品继续贡献绝大部分增量，出口产品结构持续优化；另一方面，劳动密集型产品受益于海外库存周期与价格因素共振，增速维持较高水平，对总体出口形成有效支撑。短期来看，高端制造业出口订单仍具韧性，有望继续托底外贸读数。但往后看，需警惕海外经济增长动能的边际放缓风险，以及地缘政治冲突升级、主要经济体贸易政策调整所带来的外溢不确定性，出口高基数下的增速回落压力仍存。海外方面，美国 7 月非农就业数据爆冷，新增非农就业减少 2.3 万人，远不及市场预期的增加 8 万人，且 5 月、6 月数据合计下修 10.3 万人，显示美国劳动力市场正在经历快速降温。数据公布后，市场对美联储政策路径重新定价，9 月加息预期迅速消退，美元指数与美债收益率同步下行，黄金价格受避险与降息预期双重驱动明显上涨。前期市场对美联储维持紧缩的定价已较为充分，此次非农数据或成为流动性预期由紧转松的关键催化剂，风险资产有望受益于全球流动性环境的边际改善，但需关注后续通胀数据与美联储官员表态对政策预期的反复扰动。

（二）权益市场展望和策略

海外方面，上周美债收益率与加息预期回落，成为 A 股反弹的重要外部顺风。10 年期美债收益率由约 4.75% 回落至 4.65%，2 年期美债收益率由约 4.28% 回落至 4.19%，美元偏弱，非农数据后加息交易明显降温，使此前压制成长资产估值修复的“长端利率紧箍咒”有所缓

和。只要 10 年期美债不再快速冲回 4.8%以上，A 股反弹的外部分母环境仍相对友好。国内方面，此前对于上证指数在 3741 点附近见底、科创 50 在 7 月底基本见底的判断已得到路径确认，A 股已进入反弹周期。上周市场走出“V 型修复+板块轮动”的强势格局，各宽基指数普遍上涨，其中中证 1000、科创 50、创业板指和万得全 A 分别上涨 8.54%、6.61%、6.55%和 5.37%，明显强于沪深 300 的 2.32%，小盘与成长弹性主导，防御和大盘价值让位。行业层面，资金从银行、食品饮料、家用电器等防御及红利方向撤出，转向前期调整充分、弹性更高的成长赛道，电子、有色金属、机械设备涨幅居前，反映当前市场主逻辑仍是超跌反弹与内部轮动，而非单一主线趋势行情。从估值看，上周宽基和多数行业估值普遍上行，科创 50 和中证 1000 估值修复较明显，电子、通信、建筑材料等板块已处于历史较高分位，提示部分反弹较快品种需要防范拥挤度重新抬升。资金面上，8 月 7 日融资买入额占 A 股成交额比例由 7 月 31 日的 8.25%升至 9.30%，电子、有色金属、电力设备融资净买入居前，显示杠杆资金加仓意愿有所增强。总体而言，A 股底部大概率已探明、修复段开启，但反弹周期内部仍会存在调整和波动，不宜将阶段性回吐简单理解为“二次见底失败”。本周重点关注美国 CPI、美债 10 年期是否稳定在 4.6%—4.7%区间、A 股成交能否维持在 2.5 万亿元附近，以及中报披露对科技产业链盈利和订单的确认情况。

（三）债券市场展望和策略

展望本周，债市预计仍以低位区间震荡为主，核心变量将转向“7 月通胀与金融数据成色、公开市场到期续作力度以及税期前资金预期”。7 月 CPI、PPI 以及新增信贷、社会融资规模和 M2 等数据将集中影响基本面判断：若价格与融资需求继续偏弱，市场对货币政策保持支持性的预期将升温，中长端仍有下探空间；若数据明显高于预期，叠加政策落地加快，当前偏低收益率下止盈压力可能放大。资金面方面，跨月后融出已恢复，但月中税期临近、政府债缴款及短期工具续作节奏仍需观察，预计 DR007 大体围绕政策利率平稳运行，杠杆策略不宜过度激进。

其次，政府债供给、权益风险偏好与海外利率仍是长端波动的重要来源。若地方债和特别国债发行提速，机构久期承接压力可能阶段性上升；权益市场若延续偏强表现，也会压制长债下行幅度。海外方面，本周美国通胀数据、联储官员表态以及油价和地缘局势可能影响美债与美元走势，并通过风险偏好对国内债市形成扰动。综合基本面、流动性和供给因素，本周 10 年期国债可重点观察 1.68%—1.74%区间，30 年期国债关注 2.14%—2.22%区间；收益率接近区间下沿时不宜追涨，数据、供给或资金扰动带来的回升更适合分批配置。

策略方面，建议维持中性偏积极久期，以票息底仓配合区间交易。1 年期收益率上周上行较多，1—3 年高评级信用债、同业存单及中短久期利率债的配置价值边际改善，可在控制融资成本和流动性余量的前提下逐步增配。5—10 年利率债仍是主要交易品种，10 年期国债收益率回升至 1.73%—1.74%附近可分批增加仓位，靠近 1.68%—1.70%则宜兑现部分收益。30 年期现券与 TL 本周表现较强，短线拥挤度有所上升，不宜追高；若 30 年期收益率回升至 2.20%—2.22%可小仓位参与期限利差修复，若快速下探至 2.14%—2.16%则应控制久期和回撤。信用债方面，绝对收益和利差保护仍有限，建议坚持高等级、强流动性和分散配置，避免过度信用下沉，并可利用国债期货动态对冲组合久期。

整体而言，上周债市在大额净回笼背景下仍保持平稳，资金价格回落、官方制造业 PMI 转弱与配置需求共同支撑中长端，收益率曲线明显走平，超长端相对占优。下周通胀和金融数据、央行续作、政府债供给及海外利率将共同决定波动方向。操作上建议坚持“票息打底、逢调整配置、不追低收益率”，控制杠杆与超长久期仓位，把握 10 年期和 30 年期收益率回升后的交易机会。

风险提示：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。