



A 股底部区域渐明，指数反弹蓄势待发

——鑫元周观点（2026. 10. 08-2026. 10. 11）

一、核心观点

宏观层面，节后宏观政策进一步加码，财政部近日安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，其中一般债务结存限额 3000 亿元，用于提高县区一般公共预算保障能力，专项债务结存限额 2500 亿元，用于保障在建新建项目资金需求，发挥政府投资带动作用。随着盘活地方债结存限额政策落地，四季度政府债券发行和财政支出预期明显提速，对年内经济收官和明年开年起到支撑作用。海外方面，中东局势仍呈现复杂加深态势。美伊谈判停滞，伊朗称在满足其提出的七项条件之前霍尔木兹海峡不会重开，美国计划向中东增派兵力并部署第三艘航空母舰，胡塞武装袭击沙特石油设施，原油供应风险持续发酵。国际油价和运价高企推升全球通胀预期，美债利率持续位于高位，10 年期收益率 10 月初一度升至 5.33%、创 2002 年 4 月以来新高，全球债券抛售同步蔓延，德国 10 年期国债收益率创 2008 年以来新高、英国 30 年期收益率一度突破 6%，美元指数站上 102 上方，全球资本市场脆弱性凸显。

权益市场方面，A 股节后调整已步入尾声，多重底部特征持续汇聚，年内最后一轮上涨行情有望开启，科技仍是四季度核心主线。分母端美债利率阶段性见顶、地缘端油价上行压力缓解、筹码端抱团板块补跌出清、情绪端悲观预期充分宣泄，四大底部信号共振，明确市场底部区间。产业层面，AI 科技赛道基本面边际改善持续累积，A 股 AI 硬件产业链与海外产业趋势映射一致，存储、光模块、算力、PCB/覆铜板等核心环节三季报业绩普遍高增，叠加台积电等海外龙头业绩亮眼，盈利上修有望成为板块反弹核心触发器；后续海内外密集财报季将进一步验证 AI 产业景气度，台积电财报及海外科技巨头资本开支指引将为明年产业趋势提供关键方向。政策与情绪层面，利空已全面消化，市场政策预期持续修复，本轮行情为年内科技主线的延续。操作上聚焦业绩可验证、估值充分压缩的高端 PCB/覆铜板、半导体设备等细分领域，对光通信分批逆向布局，规避纯题材炒作，重点跟踪美债利率、海外通胀、地缘油价及海内外财报等关键变量。

固收市场方面，预计仍以低位区间震荡为主，关注稳投资、稳地产政策向信用需求的传导，以及新一轮经济数据能否确认需求改善。10 月 14 日将公布 9 月 CPI、PPI，进出口及金

融数据亦需跟踪，重点比较价格变化、信贷结构与政策预期。资金价格回落利好持有收益，但短期流动性宽松不等同于政策利率下调，若融资需求改善与政府债供给加快同时出现，长端仍可能调整。暂以 10 年期国债 1.64%—1.72%、30 年期 2.04%—2.16% 为情景观察区间。策略上保持中性久期和充足流动性，以高等级票息底仓配合利率债区间交易，避免信用下沉。10 年期回升至 1.70%—1.72% 且资金价格稳定可分批增配，接近 1.64%—1.65% 缺乏宽松催化则适度兑现；30 年期利差收窄后避免追涨。整体以票息底仓和回调配置为主，留足流动性，控制杠杆与超长久期仓位。

二、宏观动态

（一）国内宏观

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。意见明确，坚持创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破，坚持高技术、高效能、高质量，统筹处理好政府和市场、质态和业态、改革和发展、自主和开放的关系，统筹发展和安全，以科技创新为引领，以全要素生产率大幅提升为核心标志，推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，全方位推进科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作机制创新，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，营造有利于科技创新和产业创新深度融合的良好发展生态，更好支撑高质量发展。

财政部安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元。下达地方的 5500 亿元地方政府债务结存限额中，一般债务结存限额 3000 亿元，全部分配县区使用，专门用于提高县区一般公共预算保障能力；专项债务结存限额 2500 亿元，分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区，并向经济大省倾斜，支持优先保障在建项目资金需求，新建项目聚焦“六张网”建设等重点领域，有效发挥政府投资带动作用。

中欧贸易投资磋商机制第二次例会召开。双方同意继续就市场准入问题保持沟通磋商，逐步推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切，持续推动中欧贸易向上平衡。双方同意进一步强化中欧出口管制对话机制，继续加强政策沟通，推动解决双方个案关切，研究出台便利化措施的可能性。双方同意就欧盟外国补贴条例（FSR）开展技术对话，继续就知识产权保护和世贸组织改革加强交流合作。双方同意探讨投资以及面向未来的合作。

（二）海外宏观

特朗普设立委员会调查美联储理事库克。美国白宫对外宣布，美国总统特朗普设立一个调查委员会，就美联储理事库克涉嫌在抵押贷款相关事项中作出虚假陈述一事展开调查，并就是否构成解除库克职务的理由提出建议。对此，Evercore ISI 分析师克里希纳·古哈解读道：“特朗普似乎认为，美联储之所以转向鹰派（即更倾向加息、收紧政策），是因为他选定的美联储主席沃什，被一个‘充满敌意’的美联储理事会牵制住了。特朗普成立调查委员会，再次升级了对美联储独立性的威胁；而如果他想要的是降息，这种做法只会适得其反。”

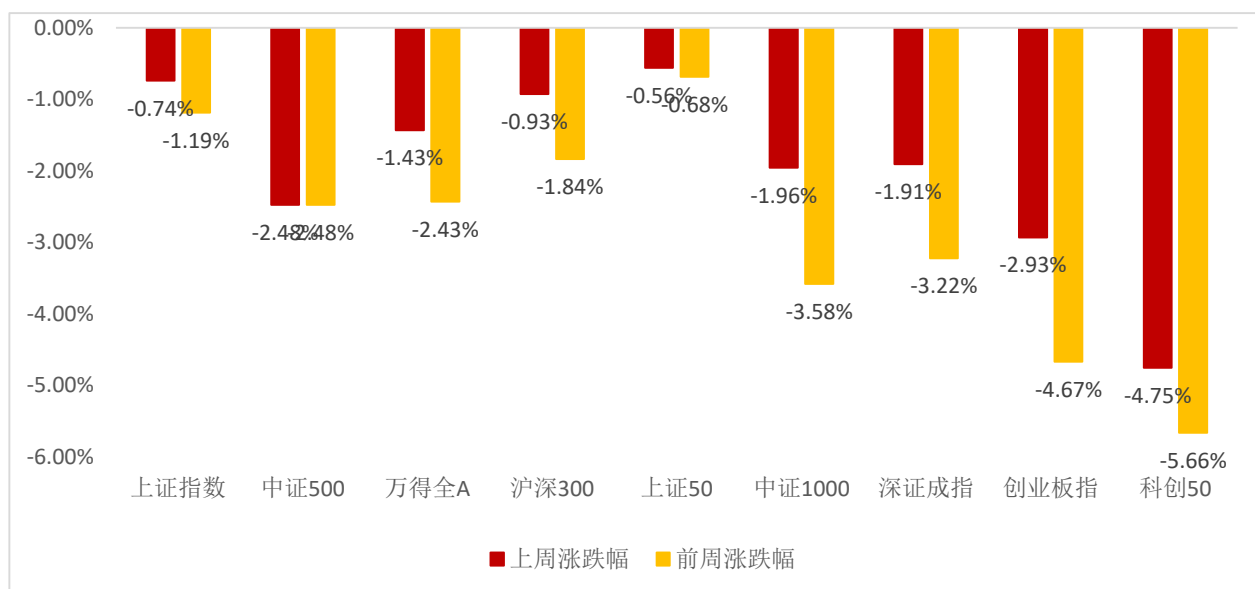
沙特机场再次遭到袭击，美国表态可能打击胡塞武装。沙特利雅得哈立德国王国际机场 10 月 10 日再度遭袭，累计死亡 12 人、受伤 309 人，机场已暂停运营。美国总统特朗普当天表态，美国“可能”加入沙特针对胡塞武装的打击行动，称“我们将仔细考虑”。沙特表示，将坚决回应胡塞武装袭击利雅得机场。

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

节后两个交易日 A 股宽基指数全线收跌。主要宽基指数当周全线收跌，但跌幅分化明显，大盘蓝筹相对抗跌（上证指数 - 0.74%、沪深 300 - 0.93%），双创与中小盘承压（科创 50 - 4.75%、创业板指 - 2.93%、中证 500 - 2.48%）。结构上，权重科技拖累指数，但个股

与多数行业并未普跌，31 个申万一级行业中，剔除综合后 30 个行业 19 涨 11 跌，中证全指当周 - 1.38%主要来自**电子（- 5.66%）、通信（- 4.72%）**等 TMT 大权重，同期**煤炭（+2.74%）、传媒（+2.69%）、石油石化（+2.25%）、纺织服饰（+2.10%）、交通运输（+1.98%）**等资源、内需与高股息方向领涨。

2、权益市场估值

图：上周 A 股市场宽基指数 PE（TTM）

	2026/10/9	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	15.5	↓0.10	45.3	↓1.50	73.0%	80.0%	74.1%
深证成指	28.2	↓0.47	62.1	↓3.17	63.7%	70.1%	61.0%
上证 50	10.7	0.00	43.8	↑0.02	61.9%	58.0%	47.0%
沪深 300	13.1	↓0.04	48.6	↓0.92	64.3%	65.5%	57.5%
中证 500	31.2	↓0.73	54.3	↓2.50	64.0%	82.3%	76.9%
中证 1000	41.2	↓0.76	54.5	↓2.24	54.5%	72.5%	68.4%
创业板指	34.8	↓1.00	18.6	↓1.47	19.4%	30.7%	34.1%
科创 50	119.5	↓5.54	78.8	↓0.04	78.8%	78.8%	78.2%

数据来源：Wind、鑫元基金

图：上周 A 股市场申万一级行业 PE（TTM）

	2026/10/9	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)	81.8	↑0.57	90.19%	↑0.10	90.2%	87.7%	84.0%
基础化工(申万)	25.4	↑0.25	46.58%	↑0.94	46.6%	73.3%	65.5%
钢铁(申万)	30.0	↑0.13	64.64%	↑0.46	64.6%	85.3%	80.9%
有色金属(申万)	16.7	↑0.19	11.24%	↑0.21	11.2%	17.8%	23.3%
电子(申万)	55.2	↓3.31	68.77%	↓5.22	68.8%	80.1%	74.2%
家用电器(申万)	14.7	↑0.10	40.24%	↑2.77	40.2%	45.2%	48.8%
食品饮料(申万)	20.7	↑0.13	19.01%	↑1.10	19.0%	12.6%	16.4%
纺织服饰(申万)	24.6	↑0.56	45.70%	↑3.94	45.7%	57.2%	52.4%
轻工制造(申万)	33.8	↓0.10	64.77%	↓0.51	64.8%	94.6%	93.0%
医药生物(申万)	33.2	↓0.56	33.33%	↓1.83	33.3%	52.9%	54.5%
公用事业(申万)	22.0	↑0.37	61.18%	↑2.53	61.2%	68.0%	65.3%
交通运输(申万)	17.1	↑0.34	50.02%	↑3.80	50.0%	62.1%	67.8%
房地产(申万)	17.3	↓0.25	66.11%	↓0.75	66.1%	74.7%	67.0%
商贸零售(申万)	33.2	↑0.41	60.19%	↑1.65	60.2%	68.1%	58.4%
社会服务(申万)	41.8	↑0.22	34.10%	↑0.89	34.1%	41.0%	23.4%
综合(申万)	78.1	↓0.25	88.76%	↓0.21	88.8%	94.3%	92.6%
建筑材料(申万)	36.7	↓0.66	87.28%	↓1.07	87.3%	96.0%	94.7%
建筑装饰(申万)	14.5	↓0.02	73.17%	↓0.09	73.2%	95.7%	95.1%
电力设备(申万)	27.6	↑0.03	17.25%	↑0.05	17.2%	27.4%	25.2%
国防军工(申万)	56.7	↓1.26	24.61%	↓4.44	24.6%	33.8%	37.7%
计算机(申万)	59.8	↑0.16	55.16%	↑0.70	55.2%	52.0%	41.3%
传媒(申万)	35.0	↑0.91	31.57%	↑2.91	31.6%	48.2%	40.5%
通信(申万)	46.5	↓2.30	70.56%	↓5.68	70.6%	86.3%	83.7%
银行(申万)	6.4	0.00	54.80%	↓0.02	54.8%	62.9%	75.0%
非银金融(申万)	9.0	↑0.01	0.12%	↑0.06	0.1%	0.2%	0.3%
汽车(申万)	24.9	↓0.51	57.61%	↓2.39	57.6%	39.2%	20.7%
机械设备(申万)	39.7	↓1.39	68.54%	↓1.29	68.5%	90.2%	88.9%
煤炭(申万)	18.9	↑0.49	74.67%	↑0.96	74.7%	92.4%	90.1%
石油石化(申万)	16.7	↑0.40	43.79%	↑2.80	43.8%	66.5%	68.7%
环保(申万)	25.1	↑0.16	51.75%	↑0.47	51.7%	82.1%	82.0%
美容护理(申万)	29.0	↑0.39	15.94%	↑2.35	15.9%	15.2%	9.1%

数据来源：Wind、鑫元基金

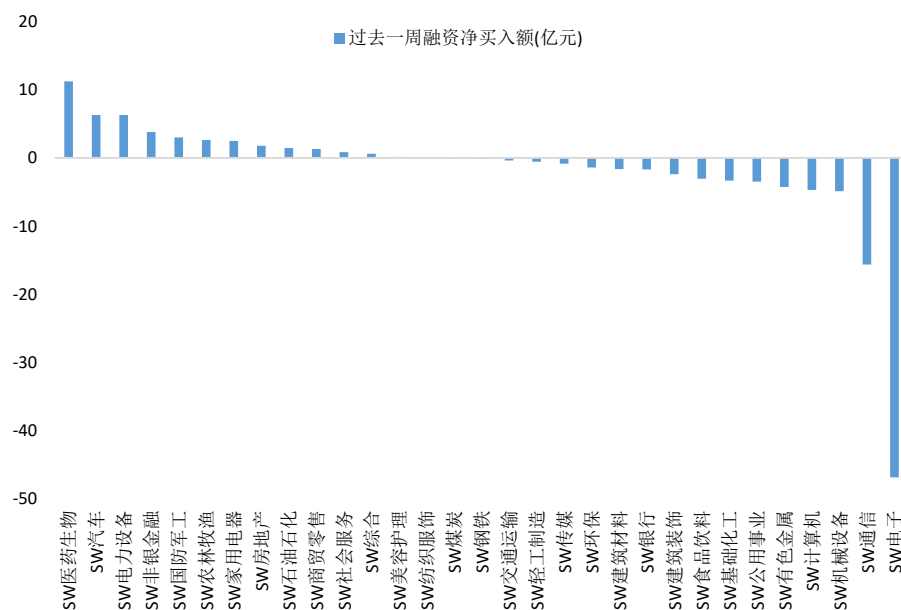
节后两个交易日 A 股各宽基指数估值多数下行，各行业估值涨跌互现。从行业板块看，上周农林牧渔、传媒、纺织服装估值上行最多，通信、电子、机械设备估值下行最多。当前农林牧渔、通信板块估值处于历史较高水平；非银金融、有色金属、美容护理板块估值处于历史较低水平。

3、权益市场资金

10 月 9 日，融资买入额占 A 股成交额比例为 8.21%，较 9 月 30 日的 7.25% 上行。截至

10月9日，节后两个交易日融资净买入的前三行业为医药生物、汽车、电力设备。

图：上周两融资金行业流向（亿元）

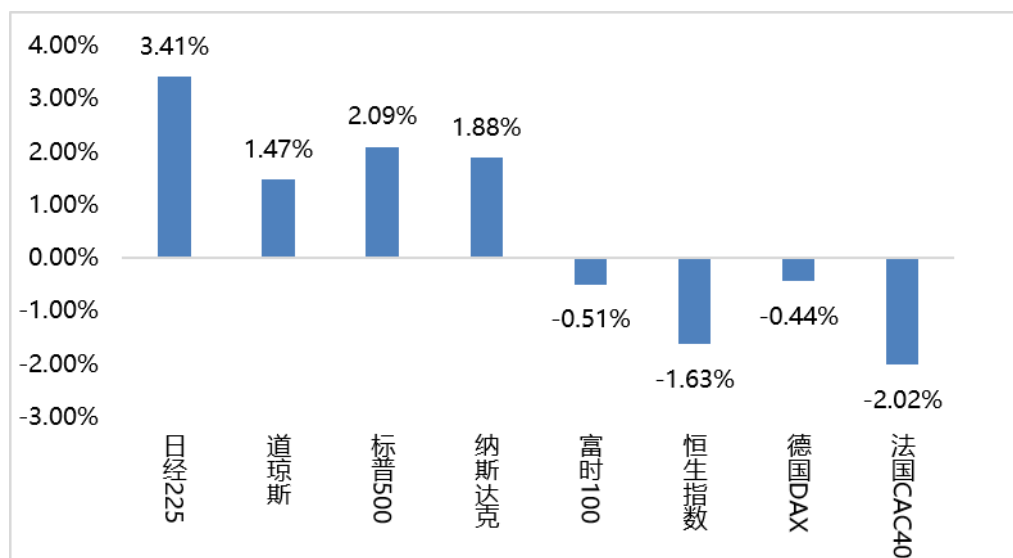


数据来源：Wind、鑫元基金

4、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 1.47%，标普 500 上涨 2.09%，纳斯达克上涨 1.88%；欧洲股市方面，英国富时 100 下跌 0.51%，德国 DAX 下跌 0.44%，法国 CAC40 下跌 2.02%；亚洲股市方面，日经 225 上涨 3.41%，恒生指数下跌 1.63%。主要市场表现分化。

图：上周海外主要指数涨跌

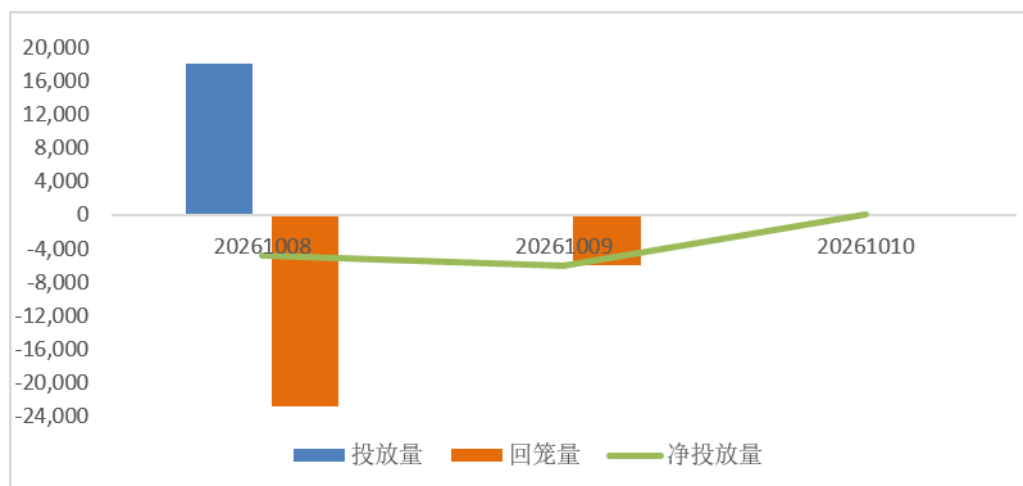


数据来源：Wind、鑫元基金

（二）资金市场

公开市场操作：上周央行进行 6080 亿元逆回购及 12000 万亿买断式逆回购操作，因有 18205 亿元逆回购、10000 亿买断式逆回购及 700 亿元国库现金定存到期，整体上实现净回笼 10825 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 1500 亿元，地方政府债计划发行 833 亿元，整体净缴款 -351 亿元。

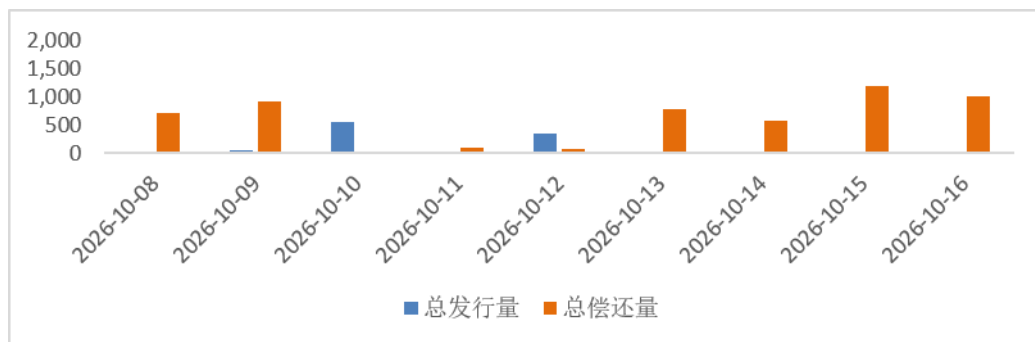
图：10 月 12-10 月 16 日政府债发行缴款

单位：亿元

	10 月 12 日		10 月 13 日		10 月 14 日		10 月 15 日		10 月 16 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	833	0	0	1500	0	0	0	0	0
到期	0	438	0	184	0	256	3935	9	0	53
缴款	2000	192	0	833	0	0	1500	0	0	0
净缴款	1754		648		-256		-2444		-53	

同业存单发行：本周（10 月 12-16 日）存单到期 3711 亿元，较前一周的 1619 亿元有所增加。

图：同业存单到期与发行

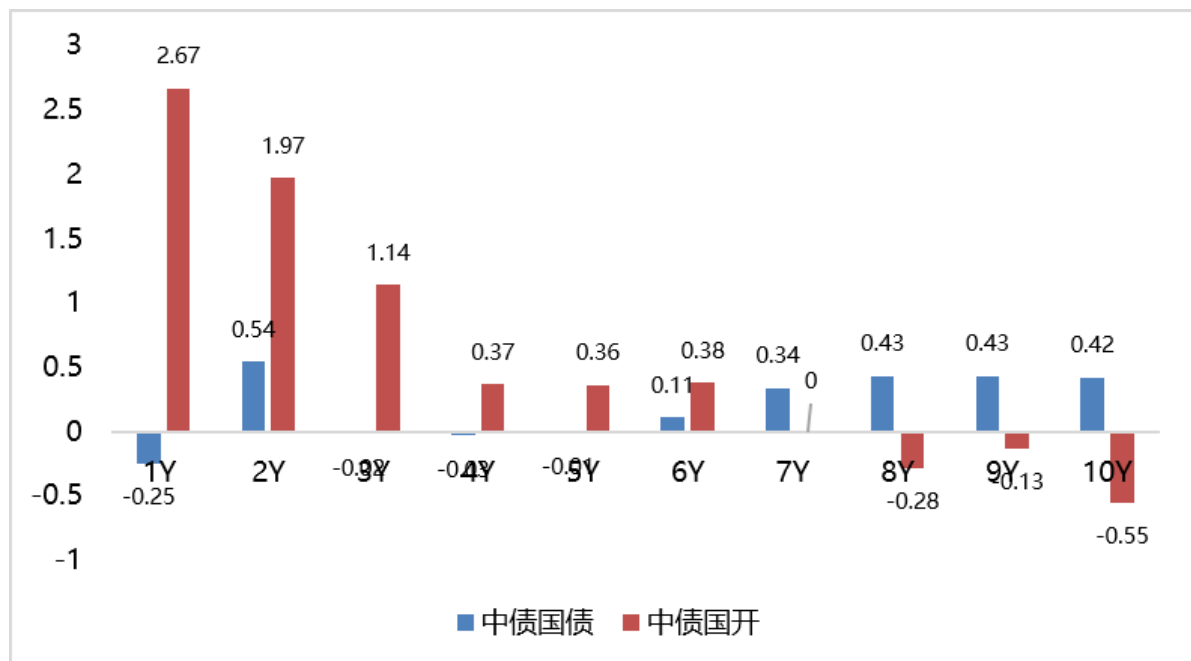


回购市场：上周资金面整体均衡偏松。跨季后首周，尽管央行公开市场操作分别净回笼4785亿元及6040亿元，但随着机构备付需求逐步消退、大行净融出规模稳步回升，资金面趋于宽松，资金利率中枢有所下移。截至10月9日，R001较前一周下行约7BP，收于1.31%；R007则与前一周基本持平，收于1.38%。

票据利率：票据利率整体低开震荡。由于本月工作日少而贴现到期量显著增加，买盘配置需求旺盛，大行持续报价0.5%收跨年票，而年内票则小幅波动，票价整体在极窄区间内横盘震荡。

(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 10 月 11 日）

项目	3-1	5-3	10-5	10-R007
期限利差	6.44	12.73	27.75	30.71
环比	0.23	0.01	0.43	0.44
年初以来	1.86	-12.06	6.11	61.57
2016 年以来最大	57.29	49.88	74.94	145.68
2016 年以来最小	-8.62	-3.15	-6.03	-305.09
2016 年以来平均值	23.71	15.38	19.17	45.28
2016 年以来分位数	11.97%	30.11%	86.54%	31.67%

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 10 月 11 日）

项目	AAA: 1Y	AAA: 2Y	AAA: 3Y	AAA: 4Y	AAA: 5Y
信用利差	9.07	15.68	16.67	18.45	15.92
环比	-2.26	-2.30	-2.01	-0.73	-0.03
年初以来	-7.54	-0.02	-2.74	-4.88	-3.91
2016 年以来最大	98.01	78.03	77.29	76.64	93.82
2016 年以来最小	6.23	5.79	11.66	12.58	12.62
2016 年以来平均值	40.99	33.52	35.93	40.08	41.46
2016 年以来分位数	1.30%	6.21%	4.68%	2.90%	0.56%

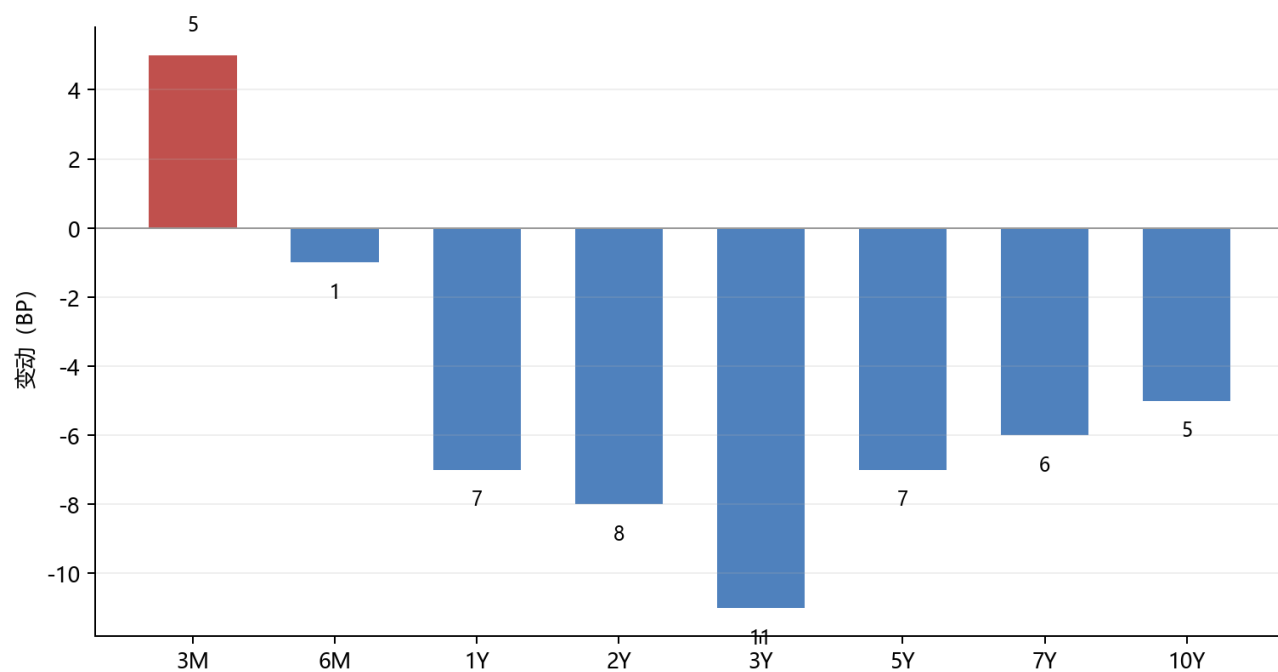
数据来源：Wind、鑫元基金，最大、最小、平均值区间均为 2016 年至今

上周利率债各期限收益率涨跌不一。其中，中债国债 1 年期收益率下行 0.25BP 至 1.2172，3 年期下行 0.02BP 至 1.2816，5 年期下行 0.01BP 至 1.4089，10 年期上行 0.42BP 至 1.6864。

短期限高等级票据信用利差均收窄。中债 1 年期 AAA 级中短期票据信用利差收窄

2.26BP，中债 2 年期 AAA 级中短期票据信用利差收窄 2.30BP；中债 3 年期 AAA 级中短期票据信用利差收窄 2.01BP。

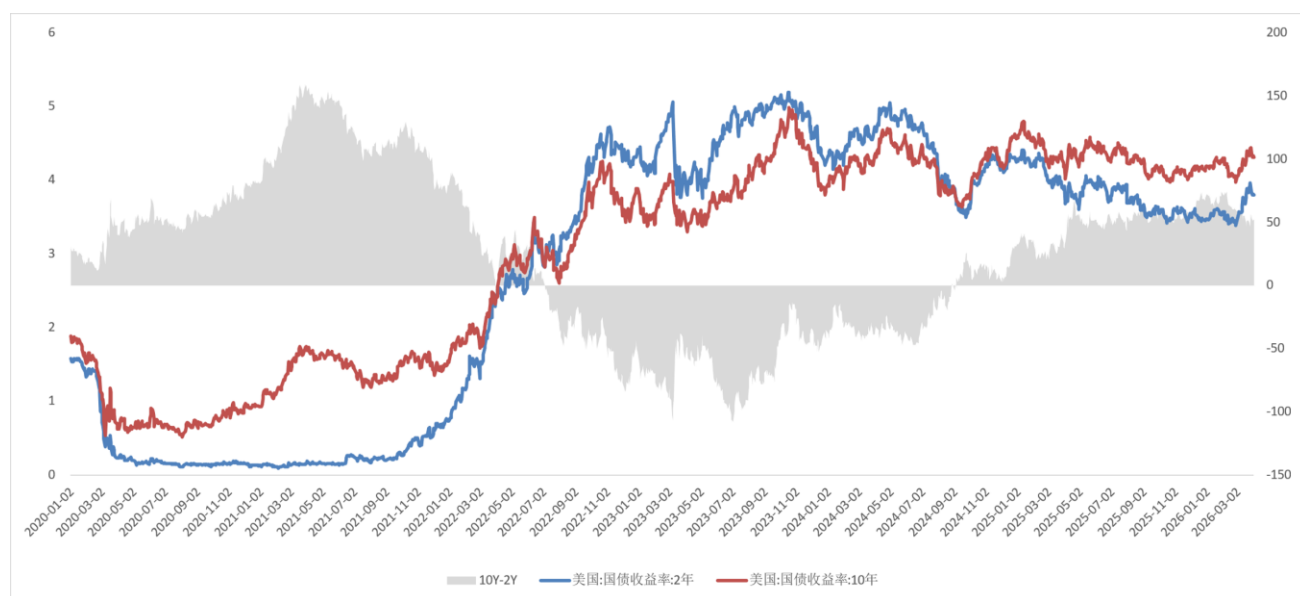
图：上周美债各期限收益率涨跌幅（BP）



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 11BP，10 年期美债收益率下跌 5BP。

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

上周美元指数小幅上行，在岸和离岸人民币汇率均有所升值。上周美元指数上涨 0.75%；人民币兑美元中间价升值 0.03%，即期汇率升值 0.20%，离岸人民币汇率升值 0.23%。

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	102.2306	6.733	6.6921	6.6931
对照日期	101.4743	6.7351	6.7053	6.7088
涨跌	0.75%	0.03%	0.20%	0.23%

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，节后宏观政策进一步加码。财政部近日安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，其中一般债务结存限额 3000 亿元全部分配县区使用，专门用于提高县区一般公共预算保障能力；专项债务结存限额 2500 亿元分配给今年四季度有实际项目资金需求的地区，并向经济大省倾斜，优先保障在建项目资金需求，新建项目聚焦“六张网”建设等重点领域，发挥政府投资带动作用。今年以来政府债券发行和财政支出节奏偏缓，随着盘活地方债结存限额政策落地、财政部督促各地“加快发行节奏、畅通拨付链条”，四季度政府债券发行和财政支出预期明显提速，对年内经济收官和明年开年起到支撑作用。

海外方面，中东局势仍呈现复杂加深态势。美伊谈判停滞，伊朗称在满足其提出的七项条件之前霍尔木兹海峡不会重开，美国计划向中东增派兵力并部署第三艘航空母舰，胡塞武装袭击沙特石油设施，原油供应风险持续发酵，布伦特原油三季度累计上涨超 30%。国际油价和运价高企推升全球通胀预期，美国 10 年期盈亏平衡通胀率回升至 2.36%，美债利率持续位于高位，10 年期收益率 10 月初一度升至 5.33%、创 2002 年 4 月以来新高，30 年期收益率触及 5.67%，2 年期报 4.91%，全球债券抛售同步蔓延，德国 10 年期国债收益率创 2008 年以

来新高、英国 30 年期收益率一度突破 6%，美元指数站上 102 上方，全球资本市场脆弱性加深。

（二）权益市场展望和策略

节后调整已进入尾声区域，四重底部特征正在聚齐。分母端，美债显现“阶段性见顶”迹象；地缘端，美伊选举前大概率“以谈为主”，油价短期难创新高；筹码端，光通信与 PCB 作为最后的抱团区域完成补跌（此前涨幅居前、本轮跌幅最深），两融余额降至约 2.55 万亿元、低于 7 月底部；情绪端，“无利好、防御占优、悲观弥漫”的经典组合再现。加仓条件：10 年期美债稳于 5.3% 下方（更优为 5.2% 下方）、油价不再创新高、光链龙头止跌企稳；证伪阈值：美债有效突破 5.5%、油价持续站上 110 美元、FCC 规则正式落地且严于预期、三季报或海外 AI 资本开支不及预期。

科技方向有望在三季报超预期驱动下重拾升势。A 股 AI 硬件与海外映射排序一致，差距集中在整体水位与权重股出清；而存储、光模块、算力、设备等权重股恰好站在海外未修复的一侧，修复的唯一钥匙是盈利上修——三季报正是那一环，也是翻盘的触发器。从已披露预告看，PCB/覆铜板、存储、算力、光模块等环节普遍高增（景旺电子预增 205%—265%等），叠加台积电 9 月营收同比+54.6%、创季度新高，基本面向上的边际变化正在累积。

海外新一轮财报季将为明年产业预期提供清晰指引，AI 基本面有望迎来更多边际变化。10/15 台积电财报率先给出 2027 年资本开支、先进封装与 AI 收入指引；10 月底微软、谷歌、Meta、亚马逊资本开支指引与国内三季报同周“对账”，盈利上修能否落地，未来两周见分晓。

四是恐慌情绪宣泄、利空政策消化、监管座谈会召开之下，市场对基本面的边际利好将更加敏感。10/8—10/9 巨震（光链补跌→深 V 反转、成交放大至 1.9 万亿元）完成大部分恐慌宣泄；FCC 传闻澄清、10/10 证监会专家座谈会召开，叠加 5500 亿元结存限额下达、购房贴息与 PSL 降息等政策加码，利空基本消化，政策与监管预期改善；未来两周市场有望完成底部构造，开启年内最后一波上涨。

五是本轮四季度行情仍是 2024 年 9 月下旬启动行情的延续，科技主线逻辑未变。维持建议：回调中继续加仓科技，迎接上涨。

操作与跟踪：加仓方向为高端 PCB/覆铜板、半导体设备中“业绩可验证+涨价逻辑”环节（估值已显著压缩、按三季报兑现度择优）；对受海外政策扰动的光通信保持跟踪、分批逆向；回避纯题材。跟踪变量：10 年期美债 5.2%—5.3% 一带边际变化与 10/14 美国 CPI、油价与中东地缘（霍尔木兹通航、释储节奏）、10/13 FCC 节点、10/15 台积电财报与 10 月底海外超大

厂资本开支指引、国内三季报密集披露（10月下旬）与五中全会（10/26—10/29）。

（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，关注节前稳投资、稳地产政策向信用需求的传导，以及新一轮经济数据能否确认需求改善。国家统计局计划于10月14日公布9月CPI、PPI，近期进出口及金融数据亦值得跟踪，重点比较价格变化、信贷结构与前期政策预期。资金价格回落有利于债券持有收益，但短期流动性宽松不等同于政策利率下调；若融资需求改善与政府债供给加快同时出现，长端仍可能面临调整。结合本周期末估值，暂以10年期国债1.64%—1.72%、30年期2.04%—2.16%作为情景观察区间。

策略方面，建议保持中性久期和充足流动性，以高等级票息底仓配合利率债区间交易。底仓可在信用审查范围内配置1—3年高等级信用债、同业存单及中短久期利率债，优先考虑主体资质与二级市场流动性，避免以信用下沉弥补低票息。5—10年利率债仍可作为主要交易品种；若10年期收益率回升至1.70%—1.72%、同时资金价格稳定，可分批增配，若接近1.64%—1.65%且缺少新增宽松催化，则适度兑现交易收益。30年期国债本周相对走强，与10年期利差收窄，宜保留小仓位参与机会，避免在利差压缩后追涨；若收益率回升至2.13%—2.16%，可结合供给和负债稳定性再评估配置价值，若下探2.04%—2.06%，则控制超长久期暴露。下周先核对数据及资金续作，再调整仓位；使用国债期货对冲时，应匹配组合DV01，并关注基差、合约流动性及现券与期货交易日差异。

整体而言，上周节后资金价格回落，债市呈现短端偏强、10年期基本平稳、超长端有所修复的特征。央行回收跨节短期资金的同时补充中期流动性，净回笼与资金宽松并不矛盾。后续定价仍需权衡流动性支持与政策信用传导、债券供给及经济数据。操作上以票息底仓和回调配置为主，留足流动性，控制杠杆与超长端仓位。

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。