

新房销售再度回落，工业生产有所回升

——7月上半月宏观高频数据跟踪

投资要点：

► 下游需求：居民消费保持扩张，新房销售再度回落

物流方面，物流总体平稳，公路运输显著改善。**消费方面**，优质影片暑期集中上映，电影市场保持扩张。7月上半月，电影票房为42.29亿元，日均票房较6月下半月环比回升50.09%。汽车销售保持平稳，同比回落主因去年高基数影响。**房地产方面**，半年末冲量后，新房销售再度回落，30城商品房日均销售面积27.64万平方米，较6月下半月回落41.7%。土地成交季节性回升，7月前两周，全国土地累计成交3814.48万平方米，环比6月后两周回升33.2%。土地环比改善主因半年末季节性回升，但统计滞后使得7月第一周数据大幅增加。二手房市场持续低迷。**外贸方面**，港口货物吞吐量与6月下半月持平，波罗的海干散货指数（BDI）与中国出口集装箱运价指数有所回落，上海集装箱运价延续回升。

► 工业生产：基建指标持续改善，开工率有所回升

基建整体有所回升。7月上半月，水泥发货率、磨机运开工率和石油沥青装置开工率有所回升。水泥库容比持续高位震荡，其间数值再创历史新高。库存压力下，水泥价格延续回落；南华玻璃价格指数止跌回升。挖掘机开工小时数环比回落，处于历史低位。

工业开工率有所回升：上游行业有所分化，下游全面回升。上游行业，200万吨以上焦化企业与主要螺纹钢厂开工率止跌回升；国内PTA开工率和唐山高炉开工率则有所回落。下游行业，江浙织机负荷率、全钢胎以及半钢胎开工率延续回升趋势。

库存走势有所分化。钢材库存企稳回升，焦炭库存持续回落。

► 物价：食品价格有所回落，大宗价格整体回升

7月上半月，猪肉价格微升，蔬菜和水果价格则有所回落。中上游价格整体回升：原油、有色和农产品价格均有所回升，铁矿石和螺纹钢价格较上月末基本持平。

► 货币市场：资金利率相对平稳

7月上半月，货币市场流动性相对平稳，资金利率先降后升。进入7月后，资金利率快速回落。从整体来看，7月份货币市场利率中枢较6月有所下移。

7月上半月，国债1年期利率回落3个基点，至1.84%；国债10年期则回升约1个基点，至2.64%。

7月上半月，人民币汇率企稳回升。截至7月14日，美元兑人民币（在岸）即期汇率较6月30日累计升值1295个基点至7.1325。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 下游.....	4
1.1. 物流运输：公路运输显著改善.....	4
1.2. 居民消费：消费保持扩张.....	5
1.3. 房地产：新房销售再度回落.....	6
1.4. 外贸出口：外贸指标整体平稳.....	7
2. 中游.....	8
2.1. 基建投资：基建指标持续改善.....	8
2.2. 工业生产：开工率整体有所回升.....	10
2.3. 工业库存：库存走势有所分化.....	12
3. 上游.....	12
3.1. 大宗商品：上游价格整体回升.....	12
3.2. 食品价格：食品价格有所回落.....	14
4. 货币市场：资金利率相对平稳.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1 地铁客运量：一线城市：周日均（万人次）.....	4
图 2 执行航班情况（架次）.....	4
图 3 整车货运流量指数.....	4
图 4 中国公路物流运价指数.....	4
图 5 铁路和公路物流情况.....	错误!未定义书签。
图 6 全国邮政快递投揽情况（亿件）.....	错误!未定义书签。
图 7 乘联会乘用车批发零售同比增速（%）.....	6
图 8 全国电影票房：周（万元）.....	6
图 9 30城商品房成交面积：全国（万平方米）.....	6
图 10 30城商品房成交面积：各级城市（万平方米）.....	6
图 11 100城土地成交面积：全国（万平方米）.....	7
图 12 100城土地成交面积：各级城市（万平方米）.....	7
图 13 城市二手房出售挂牌量指数：全国.....	7
图 14 城市二手房出售挂牌量指数：各级城市.....	7
图 15 全国港口周吞吐量.....	8
图 16 波罗的海干散货指数（BDI）.....	8
图 17 中国出口集装箱运价指数（CCFI）.....	8
图 18 上海出口集装箱运价指数（SCFI）.....	8
图 19 磨机运转率：全国（%）.....	9
图 20 水泥发运率：全国（%）.....	9
图 21 库容比：水泥：全国（%）.....	9
图 22 石油沥青装置开工率（%）.....	9
图 23 水泥价格指数.....	9
图 24 南华玻璃价格指数.....	9
图 25 开工小时数：挖掘机：当月值（小时/月）.....	10
图 26 液压挖掘机销量：当月值（千台）.....	10
图 27 焦化企业开工率：产能>200万吨（%）.....	10
图 28 唐山钢厂：高炉开工率（%）.....	10
图 29 主要螺纹钢厂开工率（%）.....	11
图 30 南方八省电厂：煤炭日耗量（万吨）.....	11
图 31 PTA 开工率：全国（%）.....	11
图 32 负荷率：江浙织机（%）.....	11
图 33 汽车轮胎：全钢胎开工率（%）.....	11
图 34 汽车轮胎：半钢胎开工率（%）.....	11
图 35 库存：主要钢材品种（万吨）.....	12
图 36 螺纹钢库存：主要建筑钢材生产企业（万吨）.....	12

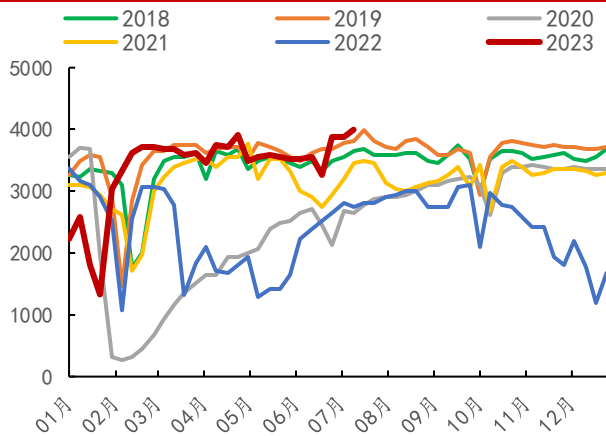
图 37 库存天数:PTA:国内(天).....	12
图 38 焦炭总库存:焦化企业(万吨).....	12
图 39 WTI 原油价格(美元/桶).....	13
图 40 煤炭价格(元/吨).....	13
图 41 铁矿石车板价:青岛港:澳大利亚:元/湿吨).....	13
图 42 螺纹钢价格:HRB400 20mm(元/吨).....	13
图 43 有色金属价格(美元/吨).....	13
图 44 农业大宗商品期货结算价(美分/蒲式耳).....	13
图 45 22 个省市:生猪均价(元/千克).....	14
图 46 农业部:全国猪肉平均批发价(元/千克).....	14
图 47 平均批发价:28 种重点监测蔬菜(元/公斤).....	14
图 48 平均批发价:7 种重点监测水果(元/公斤).....	14
图 49 银行间市场资金利率(%).....	15
图 50 公开市场操作:货币净投放(亿元).....	15
图 51 中债国债到期收益率(%).....	15
图 52 人民币汇率走势.....	15

1. 下游

1.1. 物流运输：公路运输显著改善

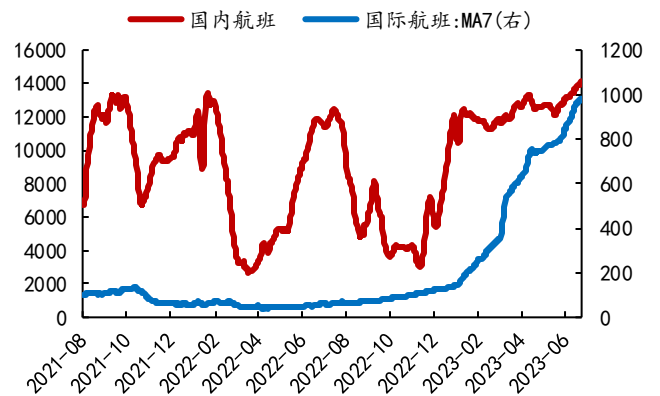
物流总体平稳，公路运输显著改善。7月第二周（第一周数据缺失），整车货运流量指数均值为114.26，环比6月下半月大幅回升24.1%，与去年同期相比上升约12.5%；公路物流运价指数则保持平稳，基本与前值持平。7月，整车货运流量指数与高速公路货车通行量都出现较显著回升。其中，高速公路货车周均通行量录得5293.4万辆，环比6月下半月回升3.72%，显示公路物流运输明显改善。

图1 地铁客流量：一线城市：周日均（万人次）



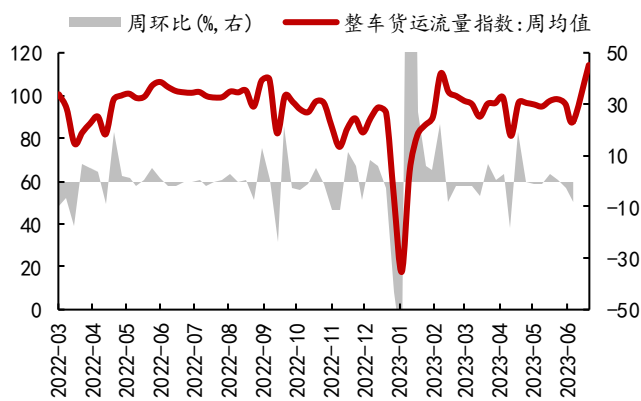
资料来源：WIND，华西证券研究所，一线城市：北上广深

图2 执行航班情况（架次）



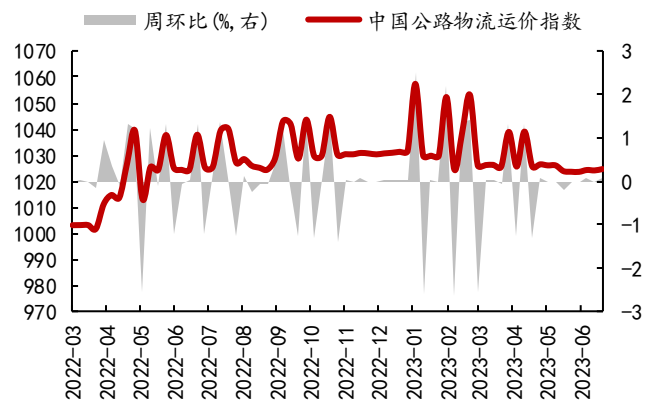
资料来源：WIND，华西证券研究所

图3 整车货运流量指数



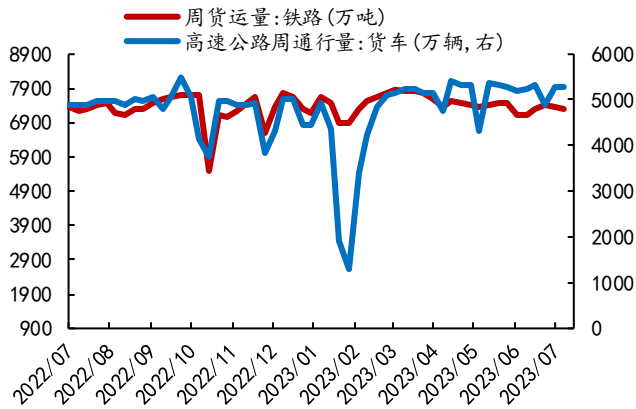
资料来源：WIND，华西证券研究所

图4 中国公路物流运价指数



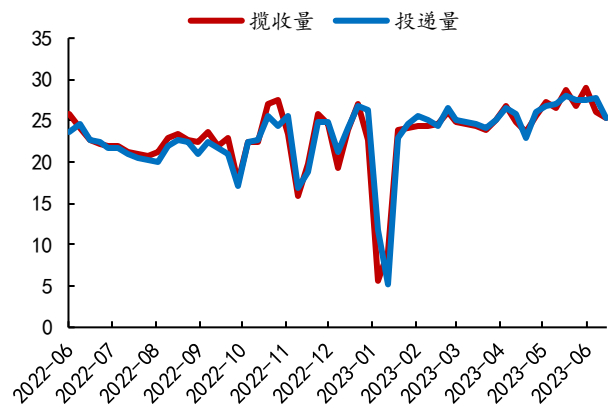
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 铁路和公路物流情况



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 全国邮政快递投揽情况(亿件)



资料来源：WIND，华西证券研究所

1.2. 居民消费：消费保持扩张

7 月上半月，优质影片暑期集中上映，电影市场保持扩张。7 月 1 日-7 月 14 日，全国电影票房为 42.29 亿元，日均票房 2.17 亿元，较 6 月下半月环比上涨 50.09%。根据猫眼数据，7 月 1 日-7 月 15 日共新上映影片 21 部。除了前期《消失的她》继续热映之外，另有《八角笼中》和《长安三万里》等 5 部本月上映的影片票房过亿。本月优质影片集中上映，带动暑期电影消费继续保持扩张。

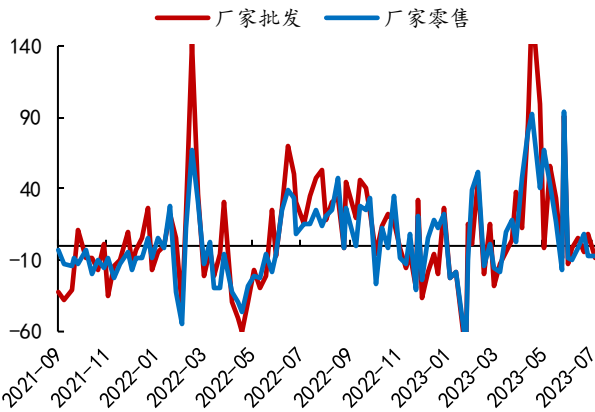
7 月 1-9 日，乘用车市场零售 33.1 万辆，同比去年同期下降 7%，较上月同期下降 2%；全国乘用车厂商批发 33.7 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期下降 3%。

7 月 1-9 日，新能源车市场零售 12.2 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期下降 1%；全国乘用车厂商新能源批发 11.5 万辆，同比去年同期下降 30%，较上月同期增长 6%。

由于去年同期车购税减税拉动下销量处于高位，高基数下，同比增速下降亦属正常。

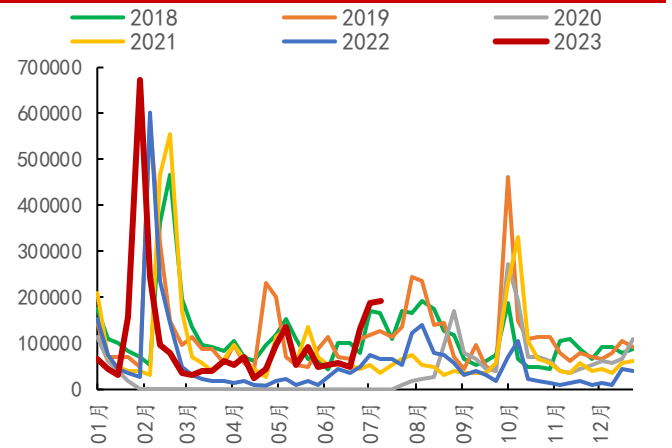
近日，工业和信息化部发布关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案，将自今年 8 月 1 日起施行。此次修订整了新能源乘用车标准车型积分分值，提高了新能源汽车积分比例要求。

图7 乘联会乘用车批发零售同比增速(%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图8 全国电影票房:周(万元)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

1.3. 房地产: 新房销售再度回落

7月上半月, 新房销售显著回落, 土地成交季节性回升, 二手房市场持续低迷。

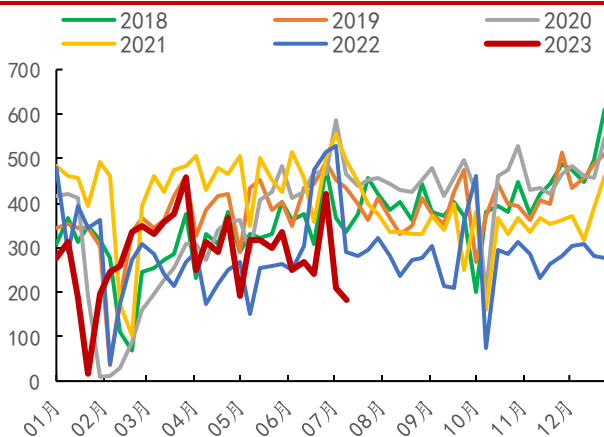
新房销售方面, 半年末冲量后, 成交量显著回落。7月1日-7月15日, 30城商品房销售面积录得414.58万平方米, 日均销售面积27.64万平方米, 较6月下半月大幅回落41.7%, 较去年同期下降32.8%。

土地方面, 7月前两周, 全国土地成交面积先升后降, 累计成交3814.48万平方米, 较6月后两周回升33.2%, 较去年同期下降29.8%。7月前两周土地成交环比回升, 主因半年末土地成交季节性回升, 但数据统计滞后, 导致7月第一周土地成交大幅上涨。

二手房方面, 市场持续低迷。据克尔瑞数据显示, 7月前两周, 14个重点监测城市二手房成交面积较6月下半月持平。

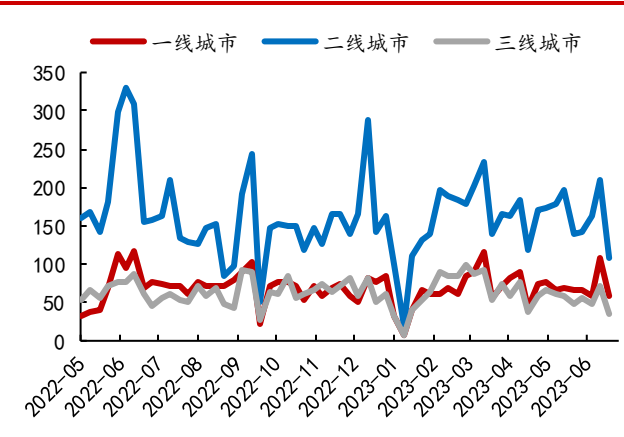
政策方面, 7月10日, 中国人民银行、国家金融监督管理总局宣布, 对“金融16条”中有关政策有适用期限的, 将适用期限统一延长至2024年12月31日, 其他不涉及适用期限的政策长期有效。政策有助于缓解房地产企业资金压力, 但当前居民资产负债表受损导致需求偏弱仍是制约房地产市场修复的重要因素。

图9 30城商品房成交面积:全国(万平方米)



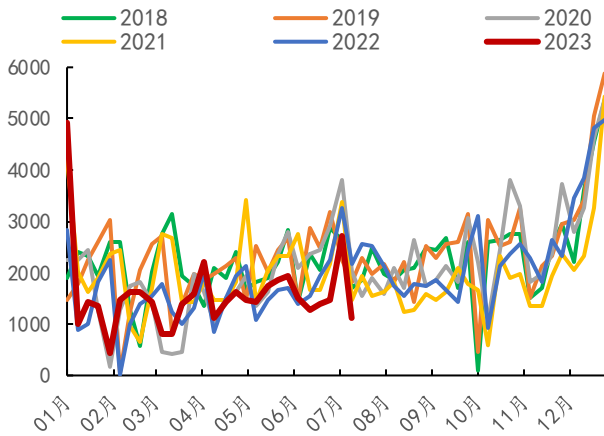
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图10 30城商品房成交面积:各级城市(万平方米)



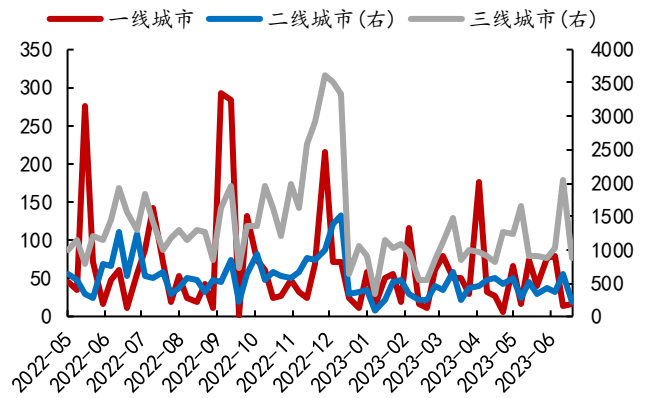
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 11 100 城土地成交面积:全国 (万平方米)



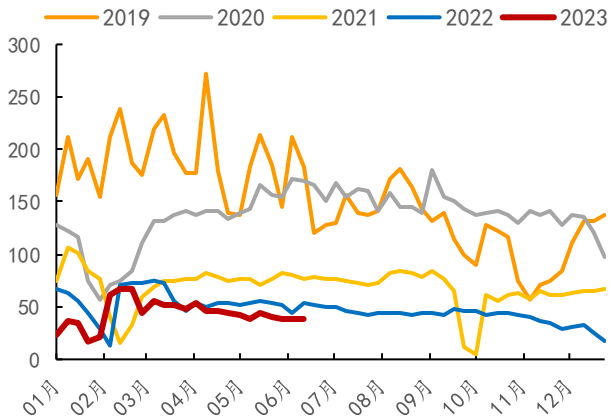
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 12 100 城土地成交面积:各线城市 (万平方米)



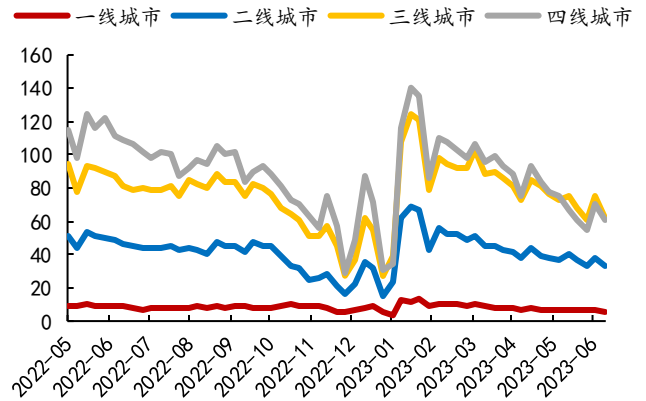
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 13 城市二手房出售挂牌量指数:全国



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 14 城市二手房出售挂牌量指数:各线城市



资料来源: WIND, 华西证券研究所

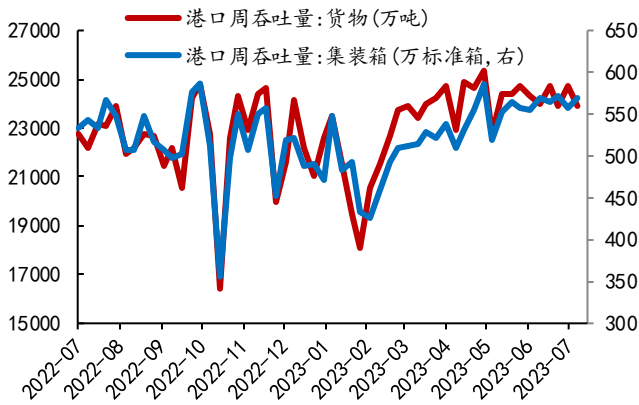
1.4. 外贸出口: 外贸指标整体平稳

7 月前两周, 全国港口货物吞吐量为 48644.4 万吨, 与 6 月下半月基本持平, 较去年同期上升 8.34%。7 月前两周, 全国港口集装箱吞吐量为 1126 万标准箱, 环比 6 月后两周微降 1%, 较去年同期上升 4.79%。

7 月上半月, 波罗的海干散货指数 (BDI) 先降后升。截至 7 月 14 日, BDI 与 6 月末水平基本持平。

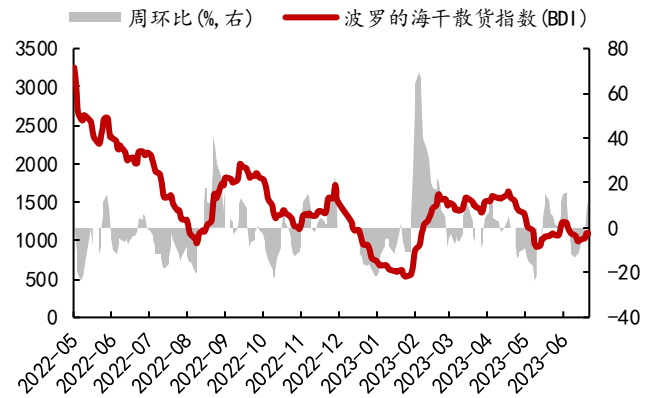
中国出口集装箱运价指数和上海集装箱运价持续分化。7 月上半月, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI), 累计回落 2.88%, 至 869.92; 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 则保持回升, 累计回升 2.68%, 至 979.11。

图 15 全国港口周吞吐量



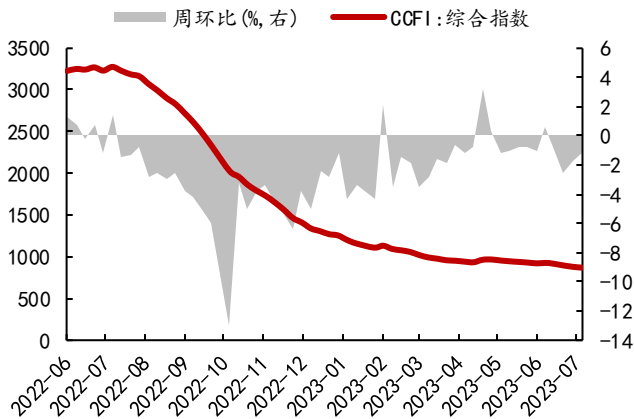
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 16 波罗的海干散货指数 (BDI)



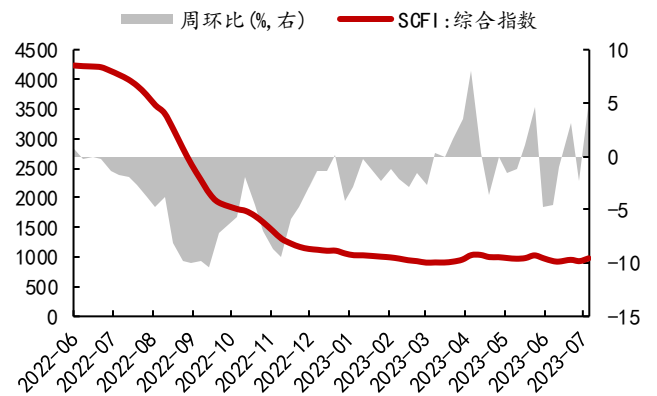
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 17 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 18 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



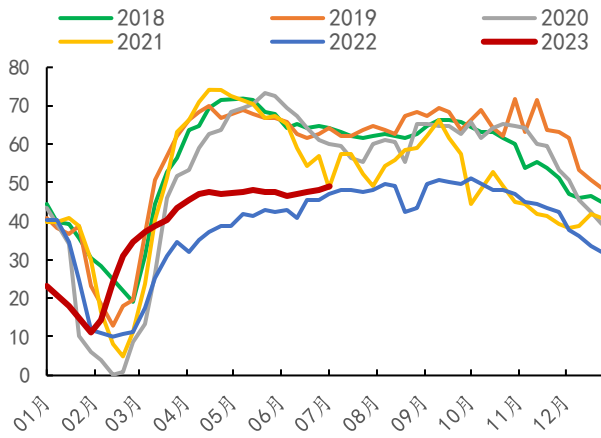
资料来源：WIND，华西证券研究所

2. 中游

2.1. 基建投资：基建指标持续改善

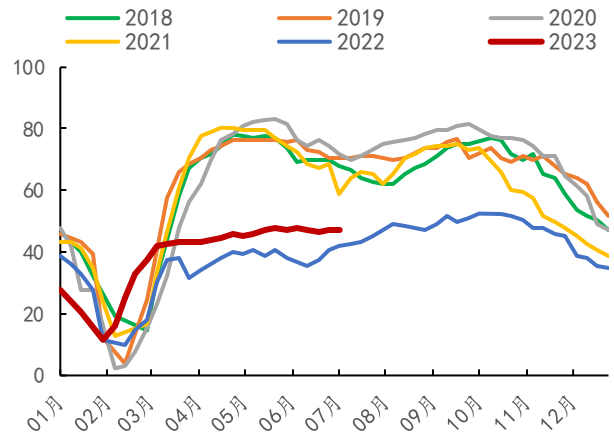
基建指标整体保持回升。7 月上半月，磨机运开工率小幅回升累计回升 1.55 个百分点，至 49.10%；水泥发货率小幅回升 0.78 个百分点，至 47.04%。7 月上半月，石油沥青装置开工率，较前值累计回升 0.3 个百分点至 34.9%。水泥库容比先升后降，其数值在创下 74.17% 的历史新高后，回落至 73.51%。库存压力下，水泥价格延续回落趋势，截至 7 月 14 日，较 6 月 30 日水平累计下降 4.03%；南华玻璃价格指数止跌回升，较 6 月 30 日水平累计大涨 10.61%。6 月，挖掘机开工小时数录得 90.8 小时，环比 5 月回落 9.29%，略低于 2022 年同期水平。

图 19 磨机运转率:全国(%)



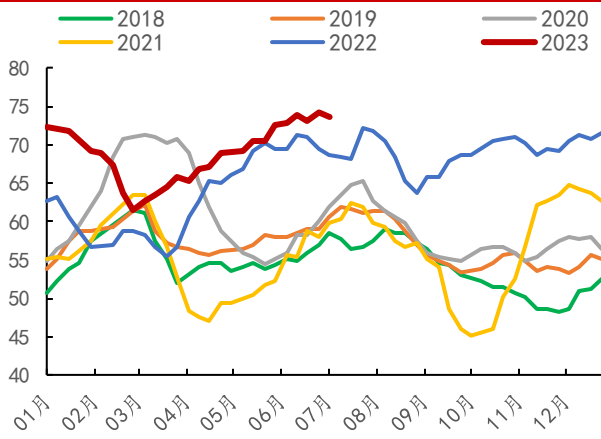
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 20 水泥发运率:全国(%)



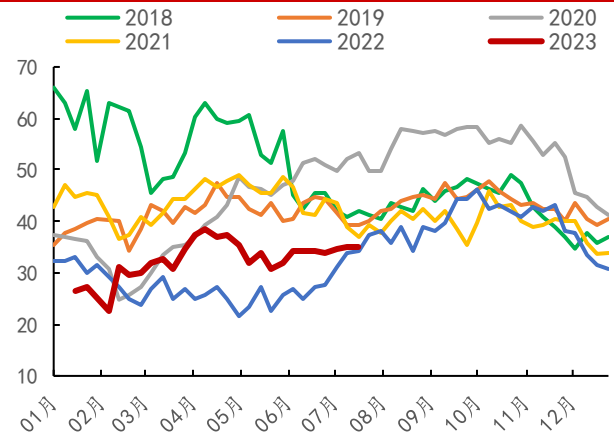
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 21 库容比:水泥:全国(%)



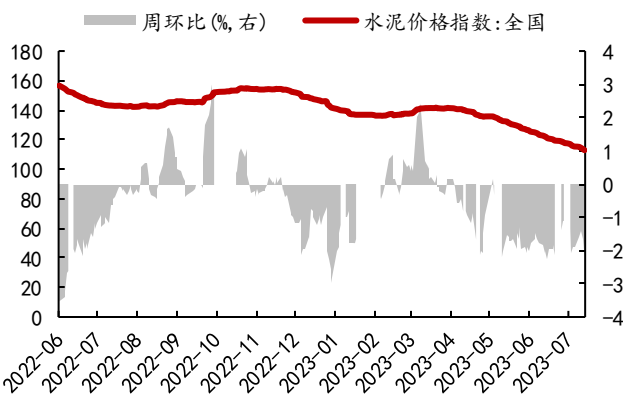
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 22 石油沥青装置开工率(%)



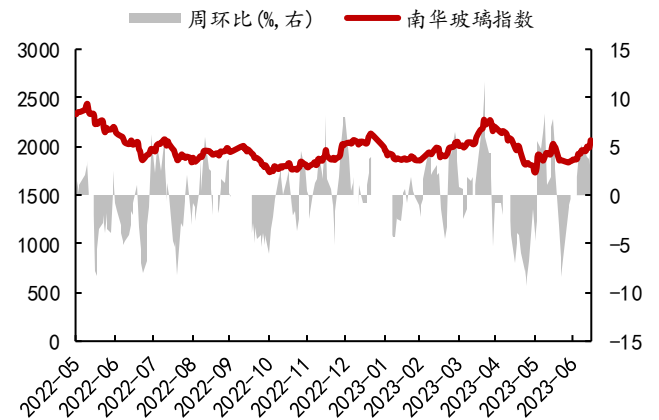
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 23 水泥价格指数



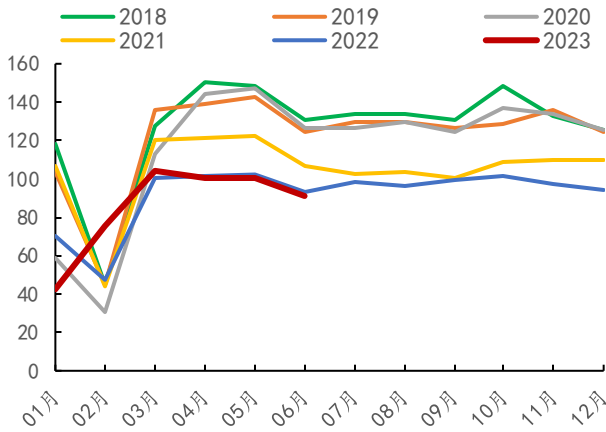
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 24 南华玻璃价格指数



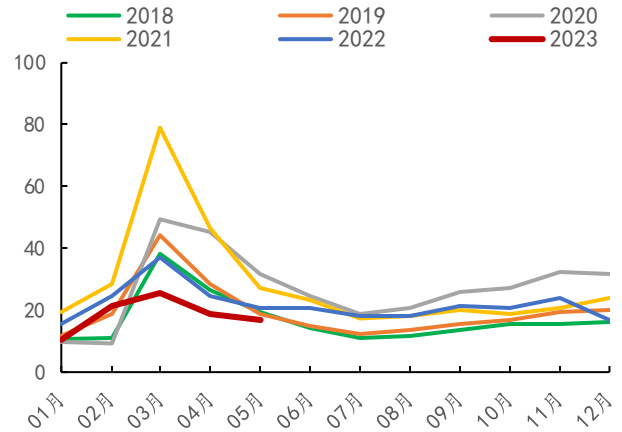
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 25 开工小时数:挖掘机:当月值(小时/月)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 26 液压挖掘机销量:当月值(千台)



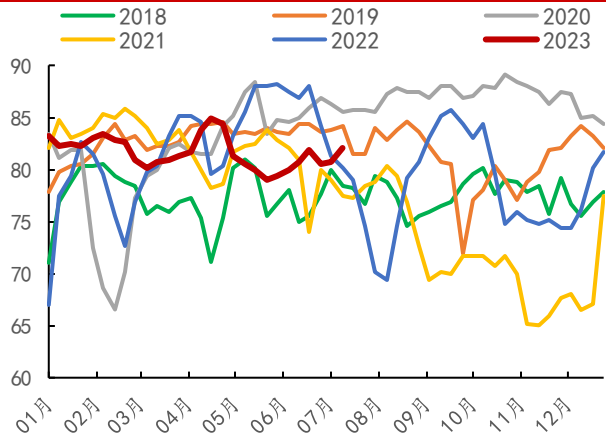
资料来源: WIND, 华西证券研究所

2.2. 工业生产: 开工率整体有所回升

7 月上半月, 工业开工率整体有所回升: 上游行业有所分化, 下游全面回升。其中, 200 万吨以上焦化企业开工率两周回升 1.5 个百分点, 至 82.0%; 近两周, 唐山高炉开工率累计回落 1.59 个百分点, 至 56.35%; 主要螺纹钢厂开工率累计回升 1.64 个百分点, 至 48.20%。国内 PTA 开工率近两周出现较明显回落, 累计下降 5.39 个百分点, 至 75.73%。

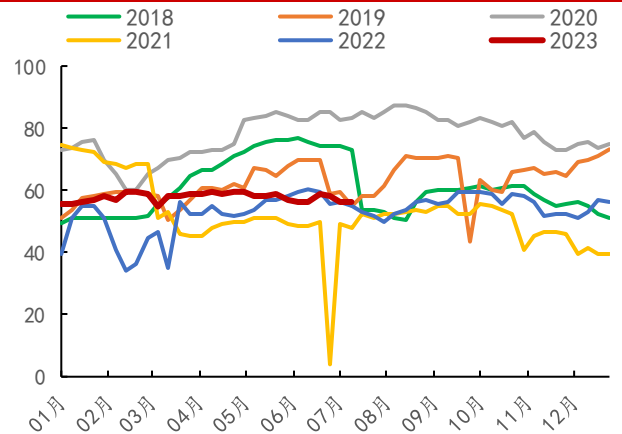
7 月上半月, 江浙织机负荷累计回升 0.55 个百分点, 至 62.56%。全钢胎和半钢胎开工率持续回升, 分别累计上升 4.08 和 1.46 个百分点, 至 63.24% 和 71.31%。

图 27 焦化企业开工率: 产能>200 万吨(%)



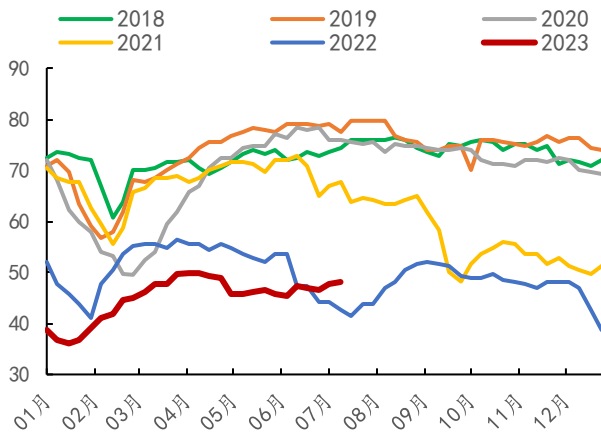
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 28 唐山钢厂: 高炉开工率(%)



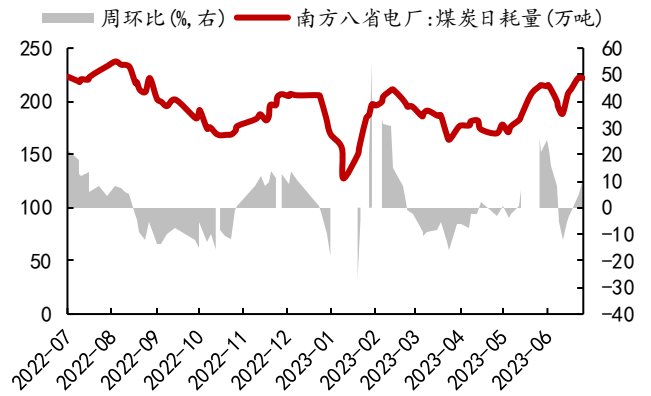
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 29 主要螺纹钢厂开工率(%)



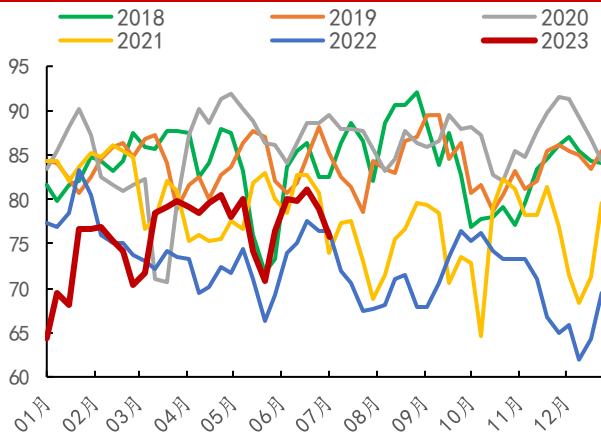
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 30 南方八省电厂:煤炭日耗量(万吨)



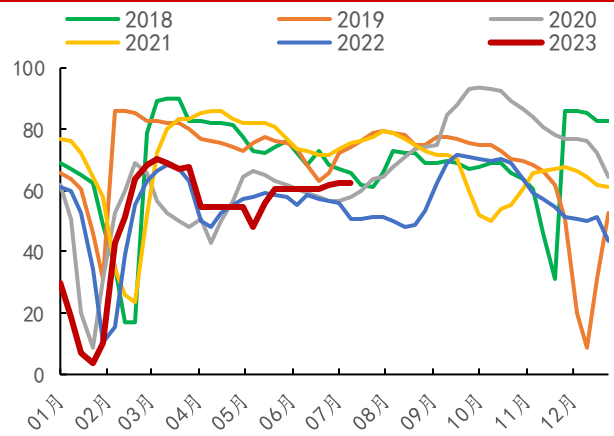
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 31 PTA 开工率:全国(%)



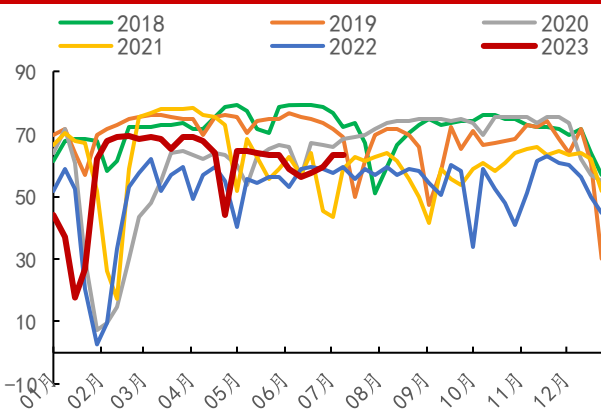
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 32 负荷率:江浙织机(%)



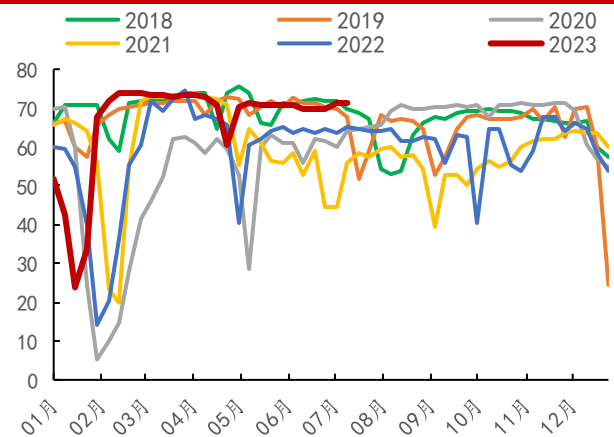
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 33 汽车轮胎:全钢胎开工率(%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 34 汽车轮胎:半钢胎开工率(%)

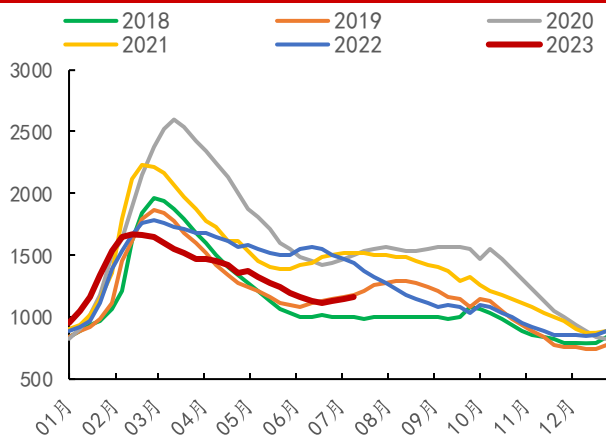


资料来源: WIND, 华西证券研究所

2.3. 工业库存：库存走势有所分化

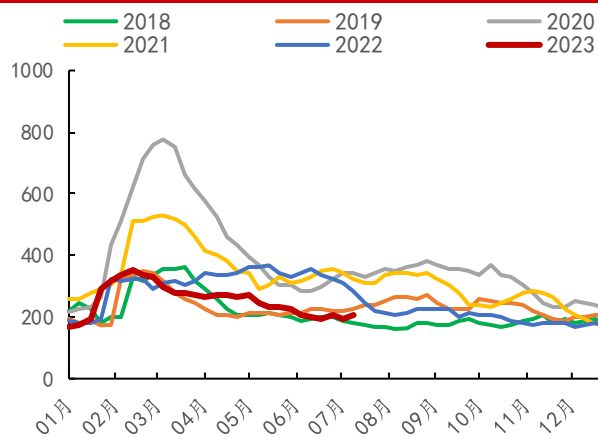
7 月上半月，库存有所分化：钢材库存止跌回升，焦炭库存显著回落。其中，主要钢材品种库存回升 31.58 万吨，至 1158 万吨；主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存微升 0.14 万吨，至 203.64 万吨；焦化企业焦炭库存延续回落，两周累计减少 7.4 万吨，至 64.3 万吨；PTA 库存天数两周累计回升 0.03 天，至 4.16，与前值基本持平。

图 35 库存:主要钢材品种(万吨)



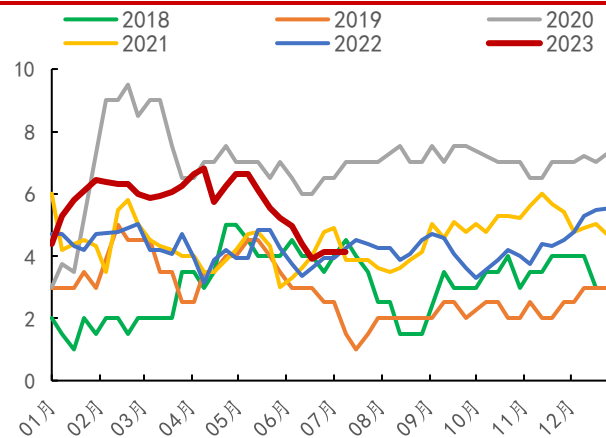
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 36 螺纹钢库存:主要建筑钢材生产企业(万吨)



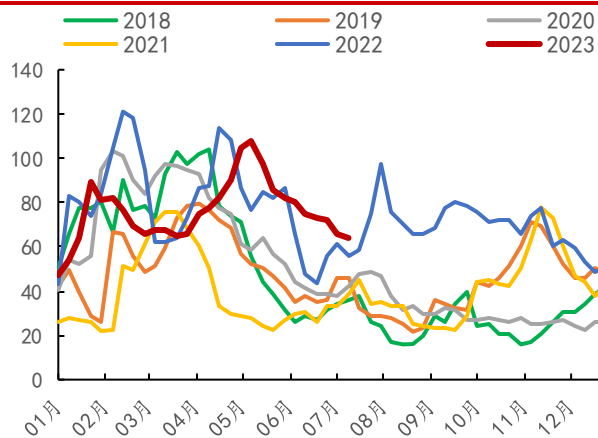
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 37 库存天数:PTA:国内(天)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 38 焦炭总库存:焦化企业(万吨)



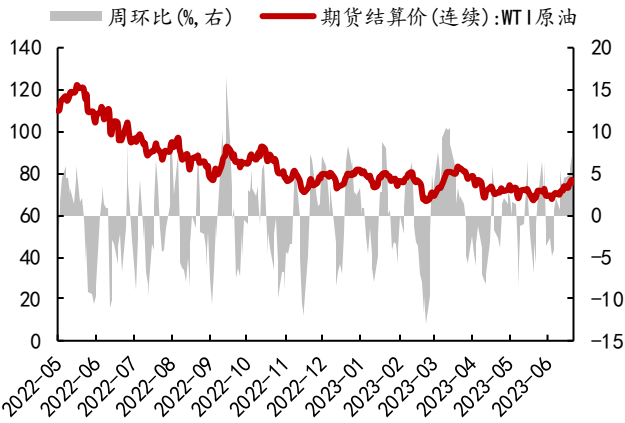
资料来源：WIND，华西证券研究所

3. 上游

3.1. 大宗商品：上游价格整体回升

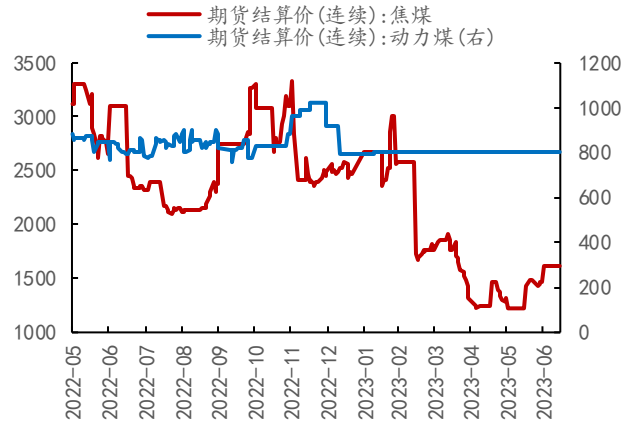
7 月上半月，上游价格整体回升：原油、有色和农产品价格均有所回升，铁矿石和螺纹钢价格较上月末基本持平。大宗商品价格分化。能源方面，WTI 原油价格持续回升，累计上涨 6.8%；焦煤价格加速回升。铁矿石和螺纹钢价格与上月末基本持平，有色价格均有所回升。主要农产品期货价格则有所回升。

图 39 WTI 原油价格(美元/桶)



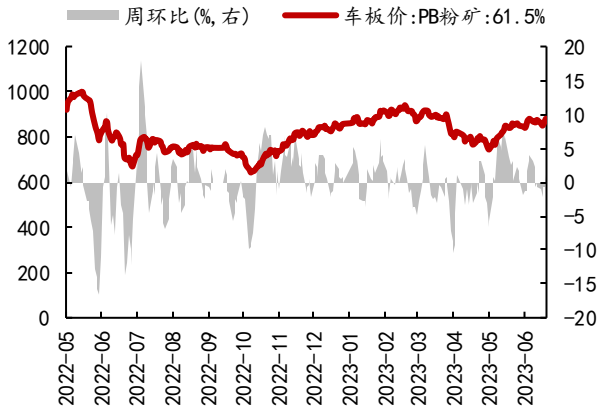
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 40 煤炭价格(元/吨)



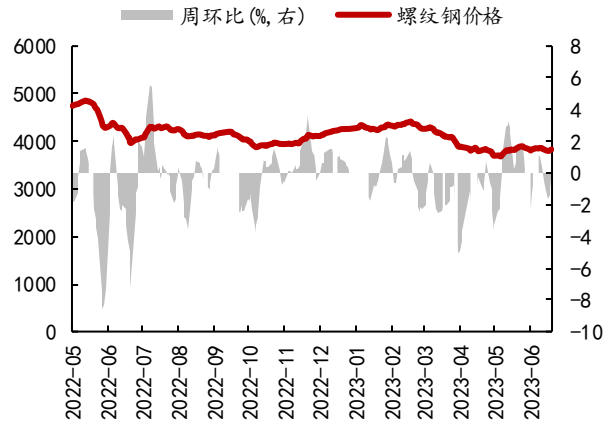
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 41 铁矿石车板价:青岛港:澳大利亚:元/湿吨)



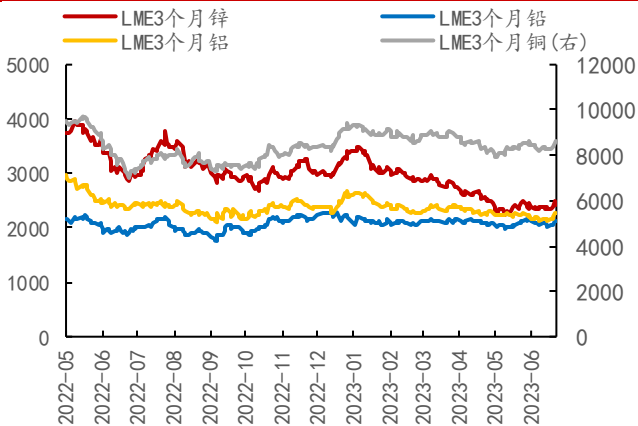
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 42 螺纹钢价格:HRB400 20mm(元/吨)



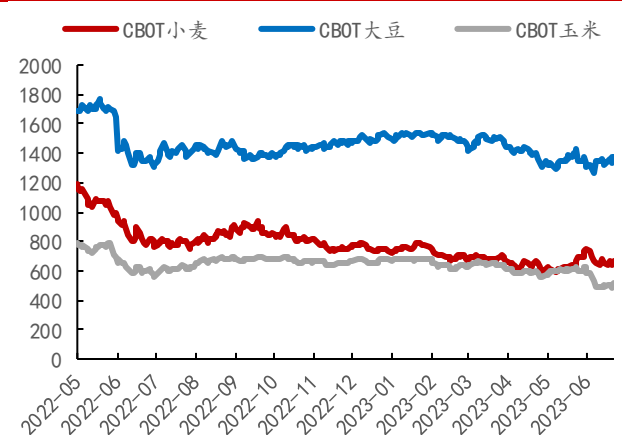
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 43 有色金属价格(美元/吨)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 44 农业大宗商品期货结算价(美分/蒲式耳)

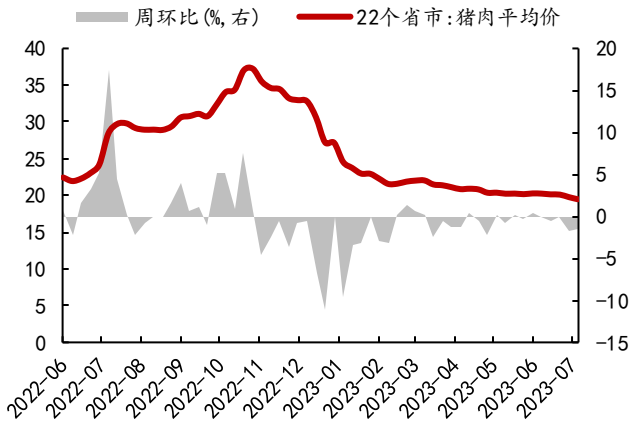


资料来源: WIND, 华西证券研究所

3.2. 食品价格：食品价格有所回落

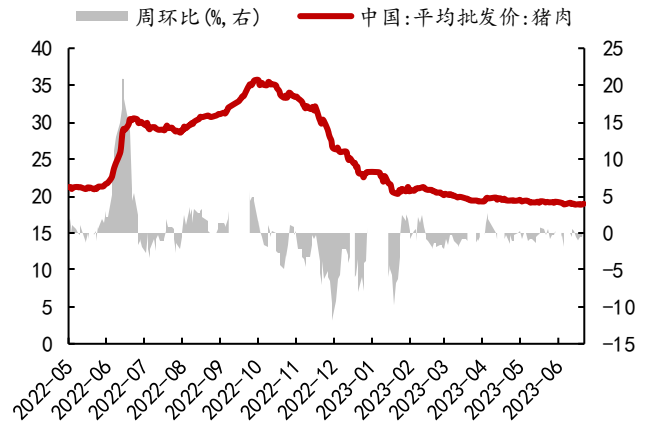
7月上半月，猪肉价格微升，蔬菜和水果价格则有所回落。截至7月14日，农产品批发市场猪肉平均价格为18.95元/公斤，较6月30日累计微升0.16%。蔬菜平均批发价格有所回落，累计下降2.4%，至4.87元/公斤；水果平均批发价格下降幅度有所扩大，累计下降4.79%，至7.55元/公斤。

图 45 22 个省市：生猪平均价(元/千克)



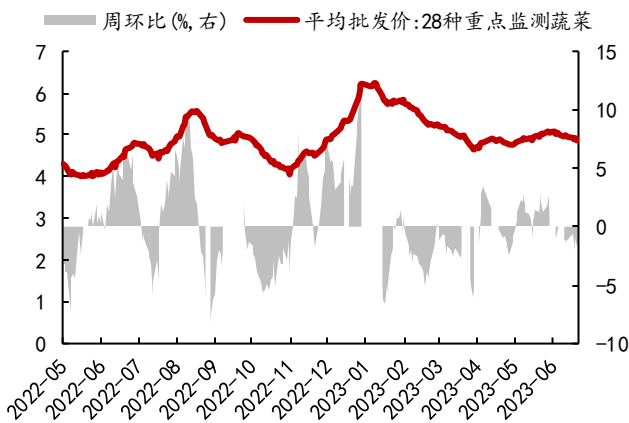
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 46 农业部：全国猪肉平均批发价(元/千克)



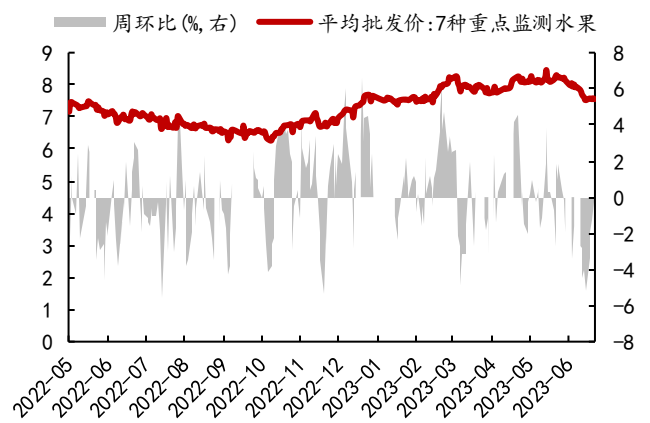
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 47 平均批发价：28 种重点监测蔬菜(元/公斤)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 48 平均批发价：7 种重点监测水果(元/公斤)



资料来源：WIND，华西证券研究所

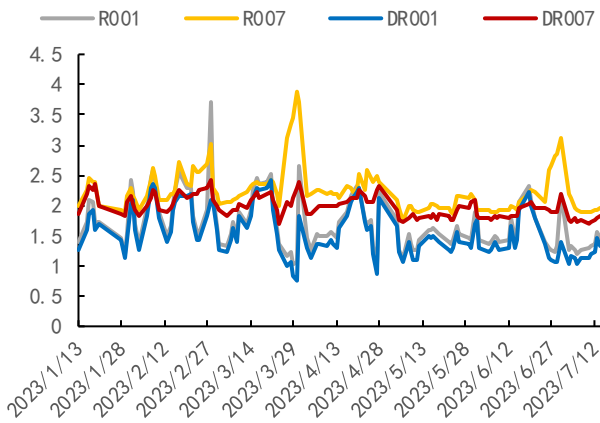
4. 货币市场：资金利率相对平稳

7月上半月，货币市场流动性相对平稳，资金利率先降后升。进入7月后，半年末对资金市场的扰动渐消，资金利率快速回落。半年末资金偏紧的情况消退，央行也回收了前期释放的流动性，近两周共回笼资金11380亿元。从整体来看，7月份货币市场利率中枢较6月份有所下移。

7 月上半月，国债长短端利率相对稳定。截至 7 月 14 日，国债 1 年期利率较 6 月 30 日累计回落约 3 个基点至 1.84%，国债 10 年期利率累计回升约 1 个基点至 2.64%，利差（10 年-1 年）有所扩大。

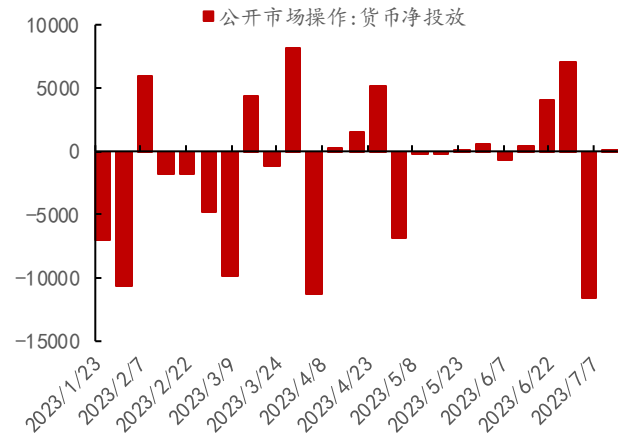
7 月上半月，人民币汇率企稳回升。截至 7 月 14 日，美元兑人民币（在岸）即期汇率较 6 月 30 日累计升值 1295 个基点至 7.1325。

图 49 银行间市场资金利率(%)



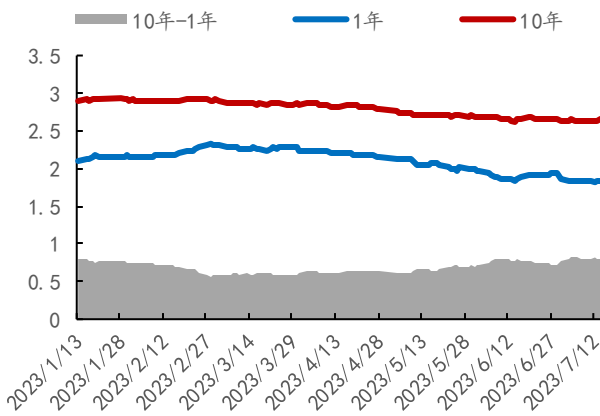
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 50 公开市场操作:货币净投放(亿元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 51 中债国债到期收益率(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 52 人民币汇率走势



资料来源：WIND，华西证券研究所

5. 风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。