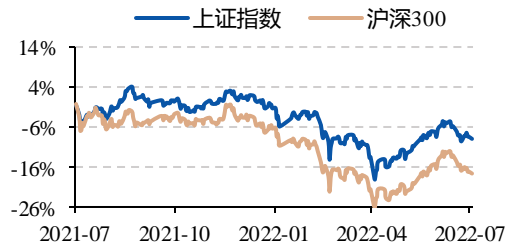


我国经济加速回归正轨，需重点关注楼市走向
——宏观经济研究周报（07.18-07.24）

2022年07月27日

上证指数-沪深300走势图


%	1M	3M	12M
上证指数	-2.97	5.30	-8.45
沪深300	-4.14	4.97	-17.22

黄红卫

 执业证书编号:S0530519010001
 huanghongwei@hncasing.com

王与碧

wangyubi@hncasing.com

分析师
研究助理
相关报告

- 1 宏观经济研究周报（07.11-07.17）：我国二季度经济增长放缓，美国经济下滑风险加大
2022-07-19 宏观经济研究周报（06.27-07.01）：自主创新实现技术进步，逆势发力开拓经济前景
2022-07-07
- 2 宏观经济研究周报（06.27-07.01）：自主创新实现技术进步，逆势发力开拓经济前景
2022-07-07
- 3 宏观经济研究周报（06.20-06.26）：全球经济面临衰退风险，我国经济进入关键窗口期
2022-06-28

投资要点

- **本周观点：**二季度国家稳经济政策聚焦于供给端发力，6月以来，生产链和供应链加速恢复，保供稳价成效明显。7月22日，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。我们认为，国常会的最新部署反映出国家已经适时调整政策发力的方向，将重点从供给端转向需求端。后续增量政策将聚焦于消费领域，住房消费将是发力的重点。另一方面，由于我国上半年经济受到较大冲击，加之土地财政大幅下滑，当前部分地区的财政存在一定困难，增量政策的落地可能会受到一定影响。在此背景下，我们不排除国家发行特别国债及提高赤字率的可能性。值得注意的是，国常会指出，要因城施策促进房地产市场平衡健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。我们认为，后续房地产领域的政策很可能将出现较大程度的宽松，并在刚需住房和改善型住房上实施差别化的政策，地方政府出台政策的自主权也将进一步扩大。我们预计，楼市或将在下半年实现整体回暖，家电、建材、装修、水泥及钢铁等板块将迎来利好。海外方面，在欧元兑美元汇率创下新低后，7月21日，欧央行加息50个基点，我们认为，欧元区CPI短期内还将惯性上行，再叠加全球疫情及俄乌冲突的影响，加息的效果可能不会快速显现，欧元区CPI峰值的时点和位置还有待观察，欧央行或将持续加息。另一方面，跟随美国干涉俄乌冲突及参与对俄制裁使得德法等欧盟主要国家的经济受到严重冲击，这将推动欧盟寻求战略自主，也为将来加强中欧经贸合作提供了更多可能性，这对于我国来说是重要战略机遇。我国正在推动中欧深度合作，当前中欧重点领域如数字化、运输设备、电子设备及新能源等板块将受益。
- **国内热点：**一、李克强在全球企业家对话会上表示，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施。二、7月21日召开的国常会提出，消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力。三、国务院表示，要坚决完成全年稳增长目标任务，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业。四、央行决定扩大跨国公司本外币一体化资金池试点。
- **国际热点：**一、欧央行21日召开货币政策会议，宣布加息50个基点。二、欧盟经济遭受重创，拟调整对俄银行制裁措施。三、英国6月CPI同比上涨9.4%，再创40年来新高。
- **上周高频数据跟踪：**上周部分股指回落，上证指数上涨1.30%，收报3269.97点，沪深300指数下跌0.24%，收报4238.23点，创业板指下跌0.84%，收报2737.31点。
- **风险提示：**海外主要经济体紧缩预期抬升；俄乌冲突持续搅动市场。

内容目录

1 本周观点	3
2 上周国内宏观消息梳理	4
2.1 李克强：不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施.....	4
2.2 国常会：消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力.....	5
2.3 国务院：坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业.....	5
2.4 扩大跨国公司本外币一体化资金池试点，支持总部经济发展.....	5
3 上周海外宏观消息梳理	6
3.1 欧洲央行宣布加息 50 个基点.....	6
3.2 欧盟拟调整对俄银行制裁措施.....	6
3.3 英国 6 月 CPI 同比涨幅再创 40 年新高.....	7
4 上周市场高频数据跟踪	8
5 上周经济高频数据跟踪	9
6 风险提示	12

图表目录

图 1：中证 500 指数（点）.....	8
图 2：创业板指数（点）.....	8
图 3：标准普尔 500 指数（点）.....	8
图 4：纳斯达克综合指数（点）.....	8
图 5：30 城商品房周成交面积（万平方米）.....	9
图 6：100 大中城市：周成交土地总价及溢价率（万元，%）.....	9
图 7：浮法平板玻璃价格情况（元/吨，%）.....	9
图 8：水泥价格指数.....	9
图 9：螺纹钢价格（元/吨）.....	10
图 10：中国铁矿石价格指数.....	10
图 11：焦炭、煤炭、冶焦煤库存（万吨）.....	10
图 12：焦炭、煤炭、冶焦煤价格情况（元/吨）.....	10
图 13：波罗的海运费指数.....	11
图 14：国内航运指数.....	11
图 15：原油价格（美元/桶）.....	11
图 16：全美商业原油库存（千桶）.....	11
图 17：10Y 美债收益率（%）.....	12
图 18：美元指数与黄金价格（右轴）.....	12

1 本周观点

我国生产链和供应链加速恢复，经济继续向正常轨道回归，增量政策将重点在需求端尤其是消费端定向发力。二季度国内生产链和供应链受到疫情的严重掣肘，国家稳经济政策聚焦于供给端发力，保供稳价成效明显。6月以来，疫情得到有效控制，生产链和供应链加速恢复。7月22日，李总理主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。我们认为，国常会的最新部署反映出国家已经适时调整政策发力的方向，将重点从供给端转向需求端。后续增量政策将聚焦于消费领域，预计住房消费将是发力的重点；同时，存量政策也将继续发力，为供给端的持续恢复提供助力。另一方面，由于我国上半年经济受到较大冲击，加之土地财政大幅下滑，当前部分地区的财政存在一定困难，增量政策的落地可能会受到影响。在此背景下，我们不排除国家发行特别国债及提高赤字率的可能性。值得注意的是，国常会指出，要因城施策促进房地产市场平衡健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。这在李总理提出的“消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力”的语境下，有不同于以往的意义。我们认为，后续房地产领域的政策很可能将出现较大幅度的宽松，并在刚需住房和改善型住房上实施差别化的政策，地方政府出台政策的自主权也将进一步扩大。针对当前房地产市场的困境，后续政策将优先以市场化举措保障住房供给，避免断供和停贷事件进一步发酵；此外，针对开放商以及金融机构的行政监管也将加强以规范房地产市场、保障房地产的长远健康发展。

海外方面，在欧元兑美元汇率创下新低后，7月21日，欧央行加息50个基点，这是欧央行11年来的首次加息，也是22年来幅度最大的一次加息。本次加息一是为了治理欧元区高企的通胀，二是为了遏制欧元的持续走弱。我们认为，由于部分欧元区国家的6月CPI同比已超二位数，短期内还将惯性上行，加息的效果可能不会快速显现，欧元区CPI峰值的时点和位置还有待观察。我们预计，欧央行将持续加息，以实现欧洲央行设定的2%的通胀目标，这将是一个艰难的过程。欧央行大幅加息可能导致欧元区经济衰退，意大利等债务大国的负担也将加重，这很可能将引发新一轮的主权债务危机。与欧元区高通胀关系最为密切的新冠疫情和俄乌冲突暂时看不到明显转机，尤其是俄乌冲突的持续升级将很大程度上削弱欧央行加息的效果；此外，欧元区各国对本次加息的反应也将影响后续欧央行加息的节奏和力度。另一方面，跟随美国干涉俄乌冲突及参与对俄制裁使得德法等欧盟主要国家的经济受到严重冲击，这将推动欧盟寻求战略自主，也为将来加强中欧经贸合作提供了更多可能性，这对于我国来说是重要战略机遇。

综上所述，随着消费领域成为稳经济政策的重点发力对象，更多刺激消费的增量政策将陆续出台，对房地产的救市举措也将进一步加码，楼市或将在下半年实现整体回暖，家电、建材、装修、水泥及钢铁等板块将迎来利好。需要特别关注的是，针对我国地方财政面临的困境，国家可能将动用非常规财政政策。在我国深化中欧经贸合作的背景下，当前中欧重点合作领域如数字化、运输设备、电子设备及新能源等板块将受益。

2 上周国内宏观消息梳理

2.1 李克强：不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施

事件：国务院总理李克强 19 日晚在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，发表致辞并同企业家代表互动交流。李克强表示，当前国际地区形势深刻复杂演变，各种挑战和不确定因素明显增多。推动世界经济稳定增长是各方共同而紧迫的任务，各国要加强宏观经济政策协调，保障粮食能源稳定供应，维护产业链供应链安全畅通。要加强团结协作，坚定维护和促进经济全球化，深化双多边国际合作，促进普惠平衡、包容可持续发展。李克强在介绍中国经济形势时说，今年二季度，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力陡然加大，4 月份主要指标深度下跌。我们果断应对、及时调控，把稳增长放在更加突出的位置，坚持不搞“大水漫灌”，推动原定政策靠前发力，推出和实施稳经济 33 条一揽子政策措施，5 月份主要经济指标下滑势头放缓，6 月份经济企稳回升，主要指标较快反弹、由负转正，城镇调查失业率明显下降，带动二季度经济实现正增长。我们也清醒认识到，经济恢复的基础还不牢固，稳住经济大盘仍需付出艰苦努力。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。

来源：新华社

点评：实现全年经济增长目标有较大难度，但经济回归正常区间的趋势不会改变。今年上半年中国 GDP 同比增长仅 2.5%，而全年增长目标为 5.5%，若要实现该目标，下半年 GDP 需至少增长 8.13%，以当前的经济形势来看难度较大。李总理的讲话反映出，国家仍然会坚持稳健的货币政策和财政政策，特别是在全球经济面临衰退风险的背景下，更需要为后续政策留下充足的发力空间。李总理同时也强调“稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模”，这表明国家坚持致力于引导经济回归正常轨道，并将继续推动落实稳经济一揽子政策；下半年留抵退税与专项债发行将继续推进，政策性、开发性金融工具也将加快落地。我们预计，三季度 GDP 增速在 5% 左右，四季度 GDP 增速可能将超过 6%。虽然李总理的讲话表明国家仍然将大力推动经济复苏，但由于情绪面受到全年经济增长目标实现难度较大的市场预期影响，国内市场明显降温，上周 A 股市场主要指数普遍走弱。正如李总理所说，我们认为，“坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平”已是当前最合理的政策基调，“大水漫灌”可能将使我国再次面临 2008 到 2014 年间杠杆率攀升的问题，也将加剧经济发展的中长期风险。

2.2 国常会：消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力

事件：国务院总理李克强7月21日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力；确定进一步规范行政裁量权，决定取消和调整一批罚款事项。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。要贯彻党中央、国务院部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业、稳物价目标实现。政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。会议指出，消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更加灵活的安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。加大金融对进出口的支持，积极为企业 提供汇率避险等服务。

来源：新华社

2.3 国务院：坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业

事件：国务院国有资产监督管理委员会秘书长在上半年央企经济运行情况新闻发布会上介绍，上半年，中央企业经济运行好于预期。1—6月，中央企业实现营业收入19.2万亿元，同比增长12%，实现利润总额1.4万亿元，同比增长7.1%。实现净利润1.1万亿元，同比增长6.1%。累计上交税费1.5万亿元，同比增长14.4%。累计完成固定资产投资1.2万亿元，同比增长6.7%。上半年，中央企业改革三年行动主体任务基本完成。中央企业改革三年行动举措完成率超过95%。中国特色现代企业制度建设进一步加强，战略性重组和专业化整合取得积极进展，市场化改革持续深化落地，改革红利不断释放。下一步，国资委和中央企业将更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，牢牢把握“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，坚决完成全年稳增长目标任务，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，全力为保持经济稳定发展、保持社会大局稳定作出更大贡献，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

来源：国新网

2.4 扩大跨国公司本外币一体化资金池试点，支持总部经济发展

事件：为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化总部经济发展政策支持，日前，中国人民银行、国家外汇管理局决定，在上海、广东、陕西、北京、浙江、深圳、青岛、宁波等地开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点，进一步优化管理政策，

便利跨国公司企业跨境资金统筹使用。此次试点政策内容主要包括：一是增加试点地区和企业数量；二是允许跨国公司在境内办理境外成员企业本外币集中收付业务；三是进一步便利跨国公司人民币开展跨境收支业务。下一步，中国人民银行、国家外汇管理局将继续按照党中央、国务院决策部署，持续推进跨境贸易和投融资便利化，着力营造市场化法治化国际化营商环境，支持涉外经济平稳健康发展。

来源：中国人民银行

3 上周海外宏观消息梳理

3.1 欧洲央行宣布加息 50 个基点

事件：欧洲中央银行 21 日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率上调 50 个基点，以确保欧元区中期通胀率低于 2% 的目标。这是欧洲央行自 2011 年以来首次加息。欧洲央行当天发布公告说，自本月 27 日起，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 0.5%、0.75% 和零。此次加息 50 个基点高于市场预期。此前，欧洲央行于 6 月 9 日宣布，计划 7 月加息 25 个基点。本次加息后，欧元区存款机制利率首次结束自 2014 年 6 月以来的负利率。

来源：新华社

3.2 欧盟拟调整对俄银行制裁措施

事件：欧洲联盟对俄罗斯实施一系列制裁后，其自身经济也遭受重创，通货膨胀加剧、供应链紊乱、经济前景不确定性明显增加。路透社援引一份文件草案报道，欧盟定于 20 日调整对俄罗斯的制裁措施，允许解冻俄主要银行部分资金，用于粮食和化肥贸易。俄罗斯是粮食和化肥出口大国。受西方国家制裁影响，俄方大型货船短缺，同时存在保险和金融方面的阻碍。一些非洲国家领导人批评，欧盟对俄制裁加剧了全球粮食危机。路透社报道，欧盟定于 20 日批准这份草案，调整对俄罗斯一些主要银行的制裁措施。这些银行包括俄罗斯外贸银行、索夫科姆银行、新商业银行、俄罗斯对外经济银行、俄罗斯工业通讯银行和俄罗斯银行等。根据这份草案，在确保有必要动用上述银行资金购买、进口或运输粮食和化肥的前提下，欧盟国家将允许解冻上述银行的经济资产。美国财政部数日前发布一份文件，声称俄罗斯农产品、农业设备和药品不在美方制裁范围内，并表示美方支持联合国的努力，以使乌克兰和俄罗斯粮食能运往世界市场，减小乌克兰危机对全球粮食供应影响。

来源：新华社

3.3 英国 6 月 CPI 同比涨幅再创 40 年新高

事件：英国国家统计局 20 日发布的数据显示，英国 6 月消费者价格指数（CPI）同比上涨 9.4%，再创 40 年来新高。英国国家统计局首席经济学家菲茨纳说，燃料和食品价格大涨抬高了通胀水平。受金属和食品价格推动，原材料和制成品出厂价格持续攀升。英国 4 月 CPI 同比上涨 9%，5 月上涨 9.1%，接连创下 40 年来最高纪录。英国政府将于 10 月上调能源价格上限，英国中央银行英格兰银行预计 CPI 同比涨幅届时将超过 11%。为抑制高通胀，英国央行 6 月宣布，将基准利率从 1% 上调至 1.25%。这是去年 12 月以来英国央行第五次加息。行长安德鲁·贝利日前表示，央行有责任将通胀率控制在 2% 的目标，目前正在考虑 8 月加息 50 个基点的可能性。

来源：新华社

4 上周市场高频数据跟踪

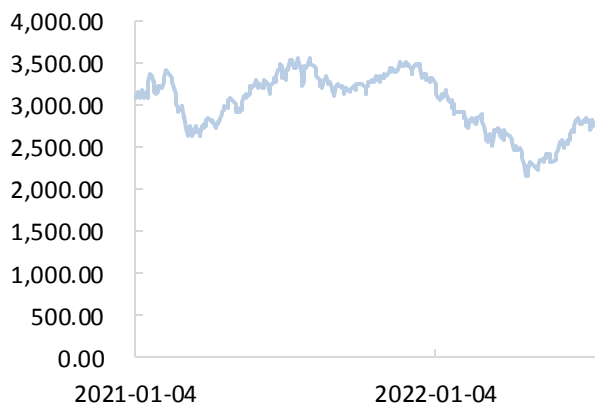
截至 2022 年 7 月 22 日，中证 500 指数收报 6289.53 点，周涨 1.50%；创业板指数收报 2737.31 点，周跌 0.84%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

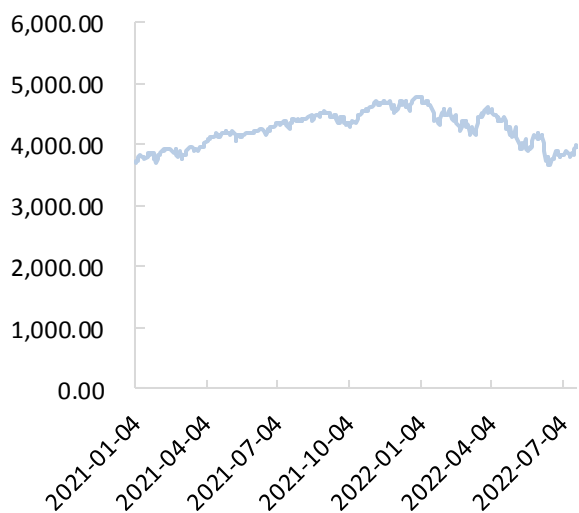
图 2：创业板指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

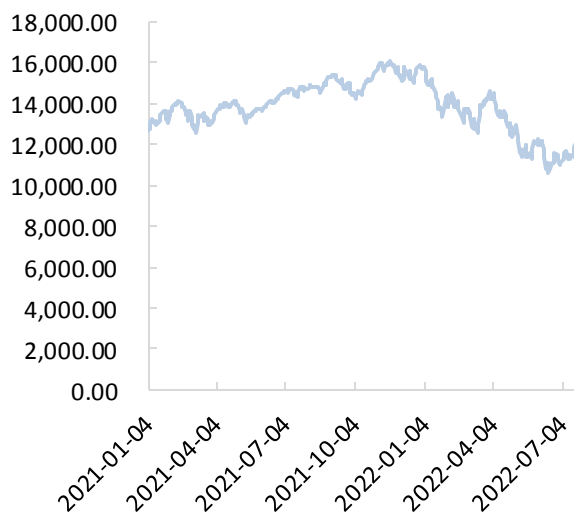
截至 2022 年 7 月 22 日，标准普尔 500 指数收报 3961.63 点，周涨 2.55%；纳斯达克综合指数收报 11834.11 点，周涨 3.33%。

图 3：标准普尔 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 4：纳斯达克综合指数（点）

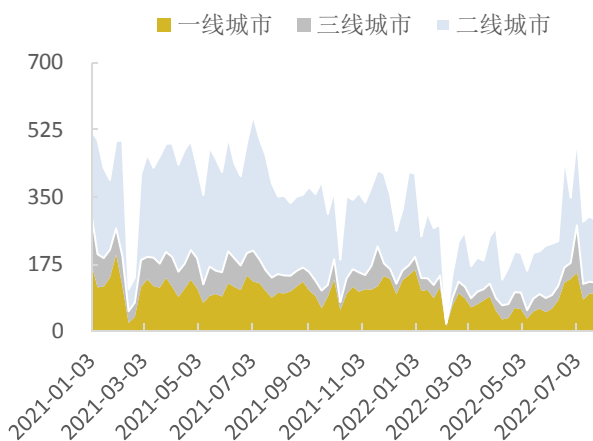


资料来源：IFinD，财信证券

5 上周经济高频数据跟踪

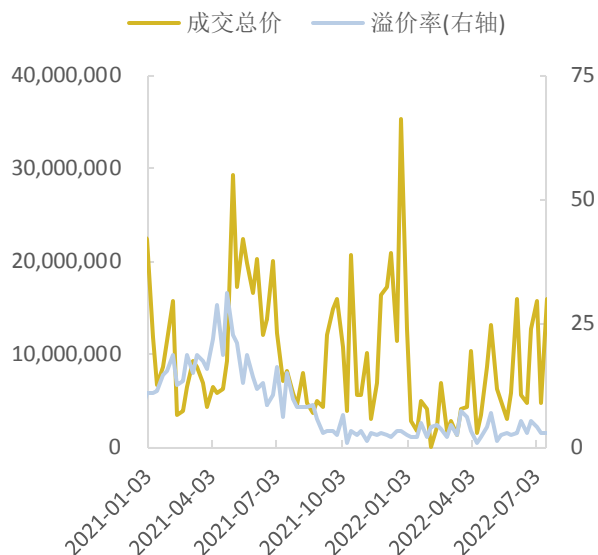
截至 2022 年 7 月 24 日，30 大中城市商品房周成交面积 289.22 万平方米，相比上周减少 3.48%；截至 2022 年 7 月 17 日，100 大中城市成交土地当周溢价率 2.56%。

图 5：30 城商品房周成交面积（万平方米）



资料来源：IFinD，财信证券

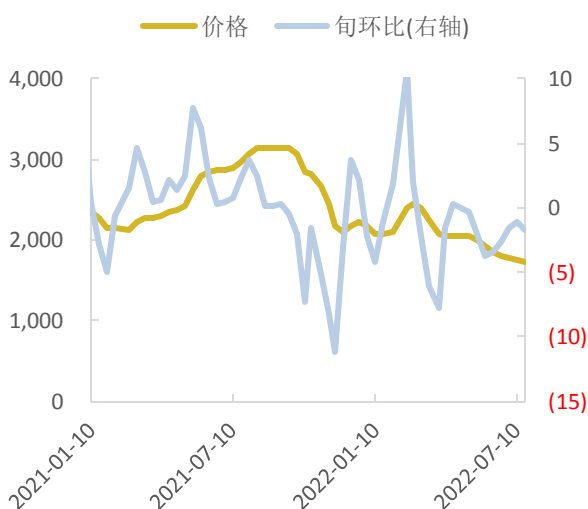
图 6：100 大中城市：周成交土地总价及溢价率（万元，%）



资料来源：IFinD，财信证券

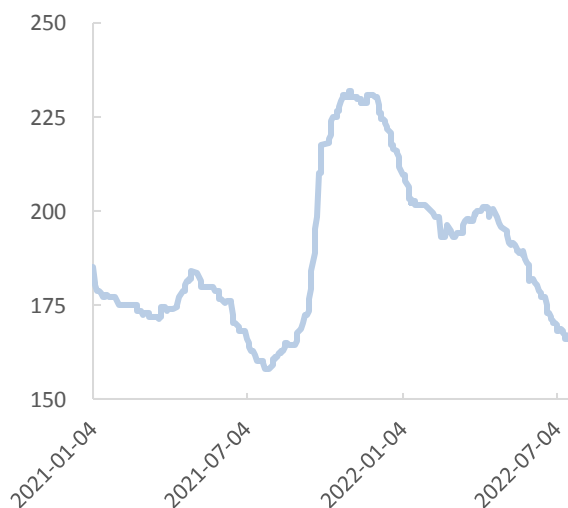
截至 2022 年 7 月 20 日，浮法平板玻璃价格下行至 1732.60 元/吨，旬环比-1.70%；截至 2022 年 7 月 22 日，水泥价格指数小幅反弹。

图 7：浮法平板玻璃价格情况（元/吨，%）



资料来源：IFinD，财信证券

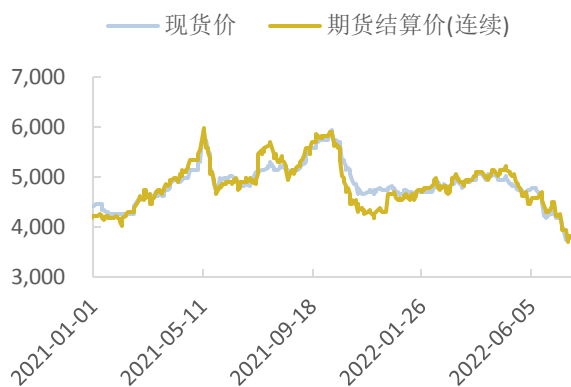
图 8：水泥价格指数



资料来源：IFinD，财信证券

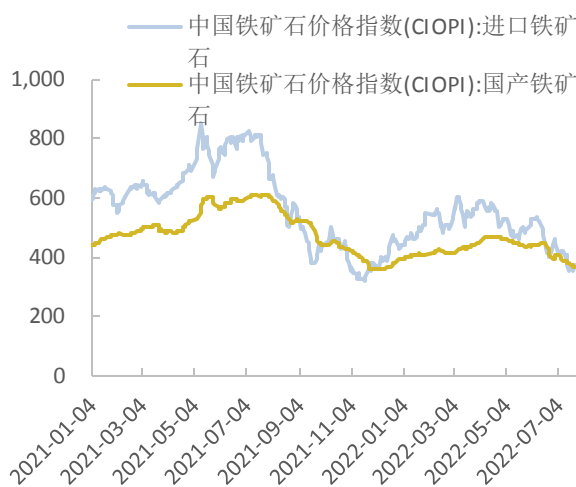
截至 2022 年 7 月 15 日，螺纹钢现货价格周涨 2.13%，期货结算价格周跌 2.57%；进口铁矿石价格指数有所反弹，国产铁矿石价格持续下跌。

图 9：螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：IFinD，财信证券

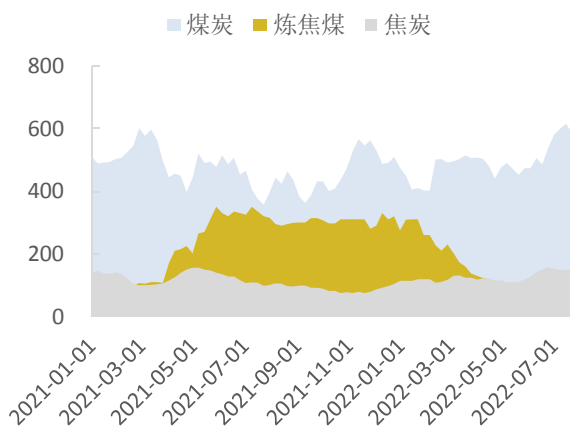
图 10：中国铁矿石价格指数



资料来源：IFinD，财信证券

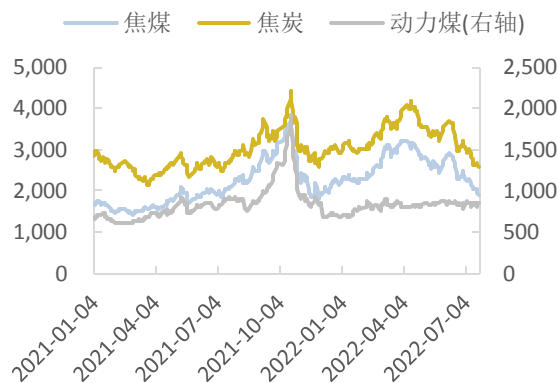
截至 2022 年 7 月 22 日，煤炭、焦炭库存较去年同比增加；焦炭、焦煤、动力煤价格同比均有所回落。

图 11：焦炭、煤炭、冶焦煤库存（万吨）



资料来源：IFinD，财信证券

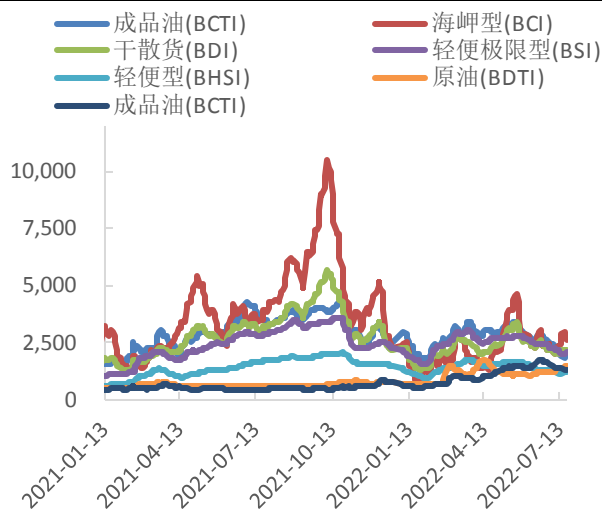
图 12：焦炭、煤炭、冶焦煤价格情况（元/吨）



资料来源：IFinD，财信证券

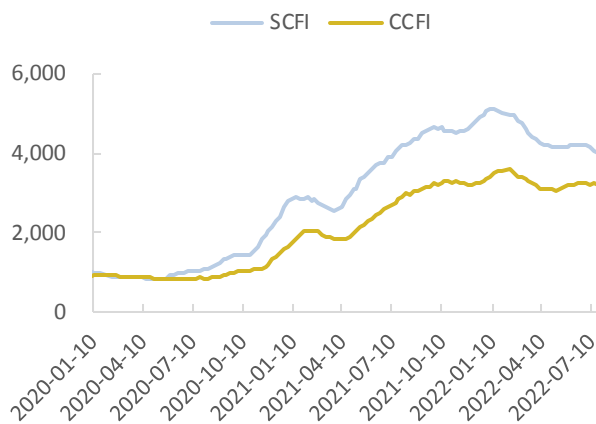
截至 2022 年 7 月 22 日，波罗的海干散货运费指数震荡上行至 2146.00 点；国内航运指数小幅下行。

图 13：波罗的海运费指数



资料来源：IFinD，财信证券

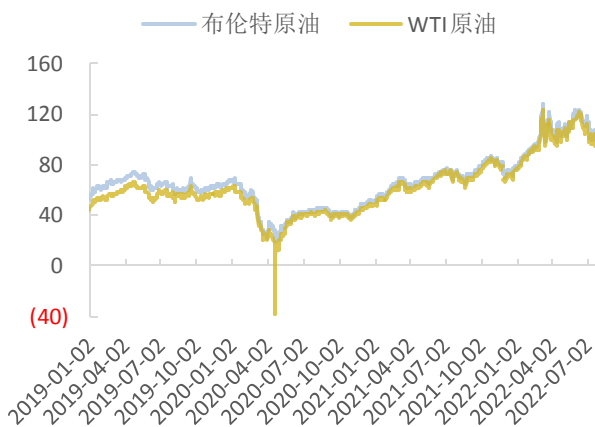
图 14：国内航运指数



资料来源：IFinD，财信证券

截至 2022 年 7 月 22 日，布油价格周涨 2.02%，WTI 原油价格周跌 2.96%；截至 2022 年 7 月 8 日，美国商业原油周库存较上周同比减少 0.10%。

图 15：原油价格（美元/桶）



资料来源：IFinD，财信证券

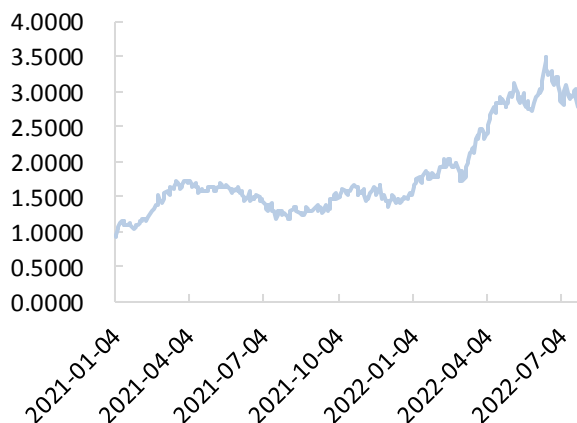
图 16：全美商业原油库存（千桶）



资料来源：IFinD，财信证券

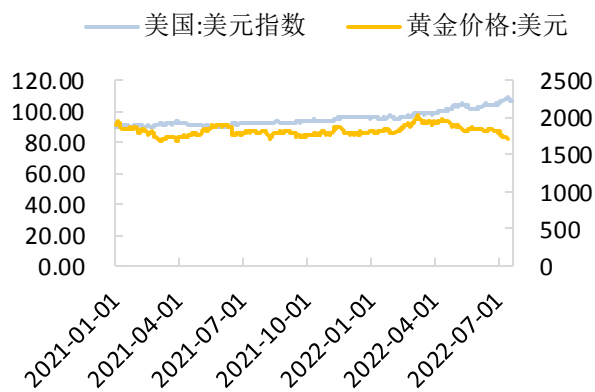
截至 2022 年 7 月 22 日，美国长期国债（10 年）收益率为 2.77%，较上周同比下跌 6.42%；黄金价格有所回调，美元指数高位震荡。

图 17：10Y 美债收益率 (%)



资料来源：IFinD，财信证券

图 18：美元指数与黄金价格 (右轴)



资料来源：IFinD，财信证券

6 风险提示

海外主要经济体紧缩预期上升；俄乌冲突持续搅动市场。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438