

# Q1及近期资金行为全景复盘 ——资金流向和中短线指标体系跟踪（十九）

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001

邮箱：cheng@dwzq.com.cn

证券分析师：蒋珺逸

执业证书编号：S0600525040004

邮箱：jiangjy@dwzq.com.cn

2026年4月8日

## 摘要:

### ✓ 宏观流动性与资金价格:

- 公开市场操作: 央行流动性整体回笼
- 货币市场利率: 季末跨季扰动消退后, 资金面重回宽松
- 债券市场利率: 债券收益率表现分化, 短强长弱, 收益率曲线陡峭化
- 外汇市场: 人民币汇率进一步升值

### ✓ 微观流动性与A股市场资金面: 本期A股缩量下跌, 可跟踪资金净流出规模扩大

- **本期**, 1) 散户: 入市参与情绪偏弱; 2) 游资: 活跃度回落, 处于历史偏低分位; 3) 杠杆资金: 进一步净流出, 市场风险偏好回落; 4) 外资: 北向成交热度回落, 海外被动资金仍净流出; 5) 公募: 偏股基金新发强度回落, 主动偏股型仓位提升, 行业/主题ETF双双净赎回。
- **今年以来**, 1) 散户: 开户增多, 入场情绪边际升温; 2) 游资: 活跃度整体呈中枢下移趋势, 1月中旬阶段性触顶后显著回落; 3) 杠杆资金: 外部虽有扰动, 整体风险处于可控范围内, 融资余额于1月末触顶回落, 大部分去杠杆发生在2月地缘冲击爆发的前两周; 4) 私募: 我们预估1-2月累计净流入700多亿元; 5) 外资: 北向成交占比触底回升, 一是年初集中结汇带动人民币升值, 提振外资交投热情, 二是美伊冲突升温推高地缘风险, 中国能源结构稳固、凸显安全溢价。 6) 公募: 偏股基金新发热度高涨, 3月固收+仓位下调; 7) 汇金: 2-3月, 未见显著、持续的ETF异常放量信号, 我们预计汇金期间未明显出手。

### ✓ 中短线指标体系跟踪:

- 波动率指数: 处于短线相对高位, 提示前期3800附近的阶段底部较为扎实, 短期大幅跌破的概率偏小。
- 其余指数: 近期均未发出有效提示信号。

### ✓ 风险提示: 经济复苏不及预期、海外衰退超预期、地缘政治事件黑天鹅、统计数据口径存在偏差等



## ■ 1、宏观流动性与资金价格

---

## ■ 2、微观流动性与A股市场资金面

---

## ■ 3、中短线指标体系跟踪

---

## ■ 4、风险提示

---

## 1、宏观流动性与资金价格

注：“本期”数据统计区间为2026年3月30日-4月3日，“上期”为2026年3月23日-2026年3月27日，后同

# 央行公开市场净回笼

✓ 公开市场操作：本期央行流动性整体回笼。

➢ 累计净回笼规模达1702亿元，其中，逆回购投放量3040亿元、回笼量4742亿元。







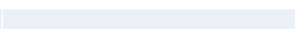







注：表中所指本期为2026年3月30日-4月3日，上期为2026年3月23日-3月27日

公开市场操作（亿元）		本期	上期	边际变化	近6个月趋势图
逆回购	投放	3040	4742	-1702	
	回笼	-4742	-2423	-2319	
	净投放	-1702	2319	-4021	
MLF	投放	0	5000	-5000	
	回笼	0	-4500	4500	
	净投放	0	500	-500	
货币净投放量总计	投放	3040	9742	-6702	
	回笼	-4742	-6923	2181	
	净投放	-1702	2819	-4521	

## 资金面跨季后整体宽松，人民币升值

- ✓ 货币市场利率：季末跨季扰动消退后，资金面重回宽松，R007/DR007/SHIBOR 1周利率下行，分别-11.4bp/-10.3bp/-9.0bp。
- ✓ 债券市场利率：债券收益率表现分化，短强长弱，收益率曲线进一步陡峭化。1Y国债收益率下降1.6bp至1.24%；10Y国债收益率上升0.3bp至1.82%
- ✓ 外汇市场：人民币汇率进一步升值。2Y、10Y中美利差均收窄，美元兑人民币即期汇率升值至6.88元。

注：表中所指本期为2026年3月30日-4月3日，上期为2026年3月23日-3月27日

货币市场利率 (%)		本期	上期	边际变化 (bp)	历史分位 (近5年)	近1年趋势图
公开市场操作	逆回购利率 (7天)	1.40	1.40	0.0	0%	
质押式回购	R007	1.39	1.51	-11.4	1%	
	DR007	1.34	1.44	-10.3	1%	
SHIBOR	SHIBOR (隔夜)	1.24	1.32	-7.9	9%	
	SHIBOR (1周)	1.34	1.43	-9.0	1%	
	SHIBOR (1个月)	1.48	1.50	-1.9	0%	
	SHIBOR (3个月)	1.49	1.51	-1.6	0%	
债券市场利率 (%)		本期	上期	边际变化 (bp)	历史分位 (近5年)	近1年趋势图
国债	国债收益率 (1Y)	1.24	1.25	-1.6	3%	
	国债收益率 (10Y)	1.82	1.82	0.27	18%	
信用债	企业债收益率 (5Y/AAA)	1.86	1.86	-0.84	2%	
	企业债信用利差 (5Y/AAA)	0.31	0.31	-0.14	6%	
外汇市场		本期	上期	边际变化	历史分位 (近5年)	近1年趋势图
汇率	美元兑人民币 (人民币元)	6.88	6.90	-0.02	32%	
中美利差 (中-美)	中美利差 (2Y) (bp)	-253.67	-258.36	4.69	25%	
	中美利差 (10Y) (bp)	-253.01	-262.28	9.27	12%	

## 2、微观流动性与A股市场资金面

注：“本期”数据统计区间为2026年3月30日-4月3日，“上期”为2026年3月23日-2026年3月27日，后同

## 成交热度：A股缩量下跌

✓ 本期，万得全A缩量下跌2.3%，日均成交金额跌破2万亿、收缩至1.90万亿元，较上期减少2146亿元。

- 分板块来看，上证主板、深证主板、创业板、科创板、北交所日均成交额均有不同程度的减少，分别环比减少11.6%、8.9%、11.6%、6.1%、3.3%。
- 分重要指数看，沪深300、上证50、中证500、中证1000日均成交额分别环比减少16.1%、19.0%、13.4%、10.7%，大盘成交缩量更为明显。

A股日成交金额20日移动平均（单位：亿元）



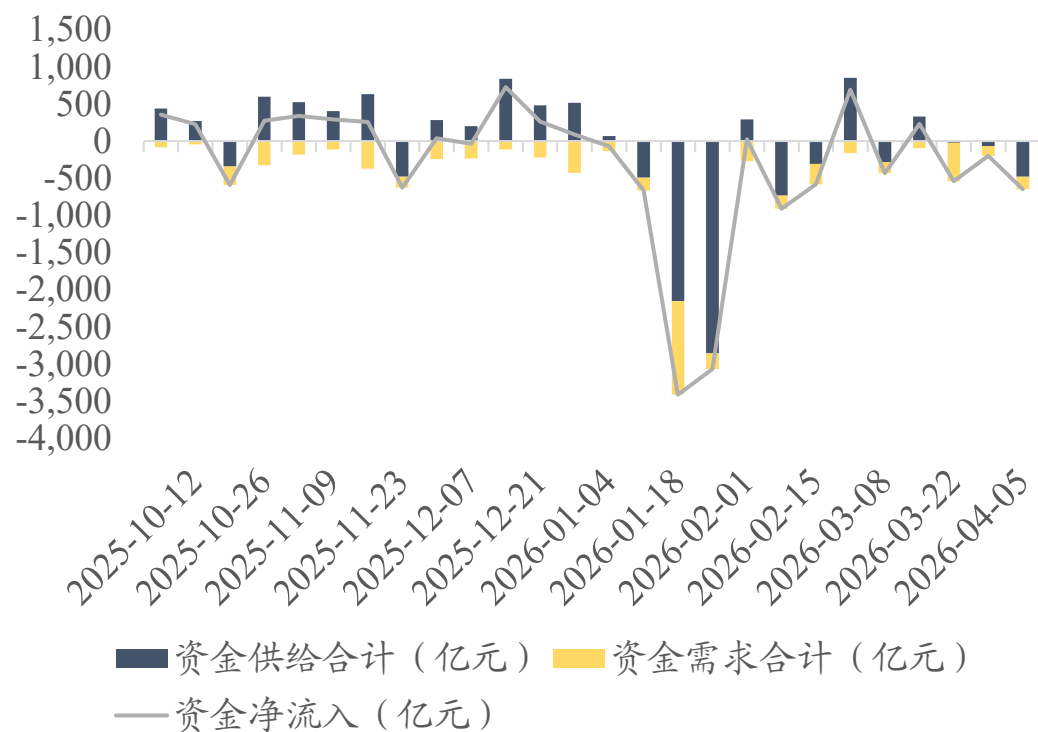
市场板块及重要指数周度成交额变动（单位：亿元；%）

	日均成交额	日均成交额变动	环比变动%		日均成交额	日均成交额变动	环比变动%
全部A股	18,969.99	-2145.59	-10.2%	上证主板	6,304.53	-828.29	-11.6%
沪深300	4,472.23	-855.65	-16.1%	深证主板	5,843.92	-569.64	-8.9%
上证50	1,068.66	-251.48	-19.0%	创业板	4,686.78	-614.02	-11.6%
中证500	3,403.33	-524.62	-13.4%	科创板	2,003.66	-129.21	-6.1%
中证1000	3,959.49	-475.10	-10.7%	北交所	131.10	-4.43	-3.3%

## 资金供需：可跟踪资金净流出规模扩大

- ✓ 本期，A股可跟踪资金净流出规模扩大，达到646亿元，主要系股票型ETF加速净流出所致。
  - 资金总供给（偏股型公募基金新发+融资资金净流入+股票型ETF净申购）为-481亿元，较前期进一步减少413亿元。
  - 资金总需求（IPO+定增+重要股东净减持）166亿元，较前期增加34亿元。

A股周度可跟踪资金供需（单位：亿元）



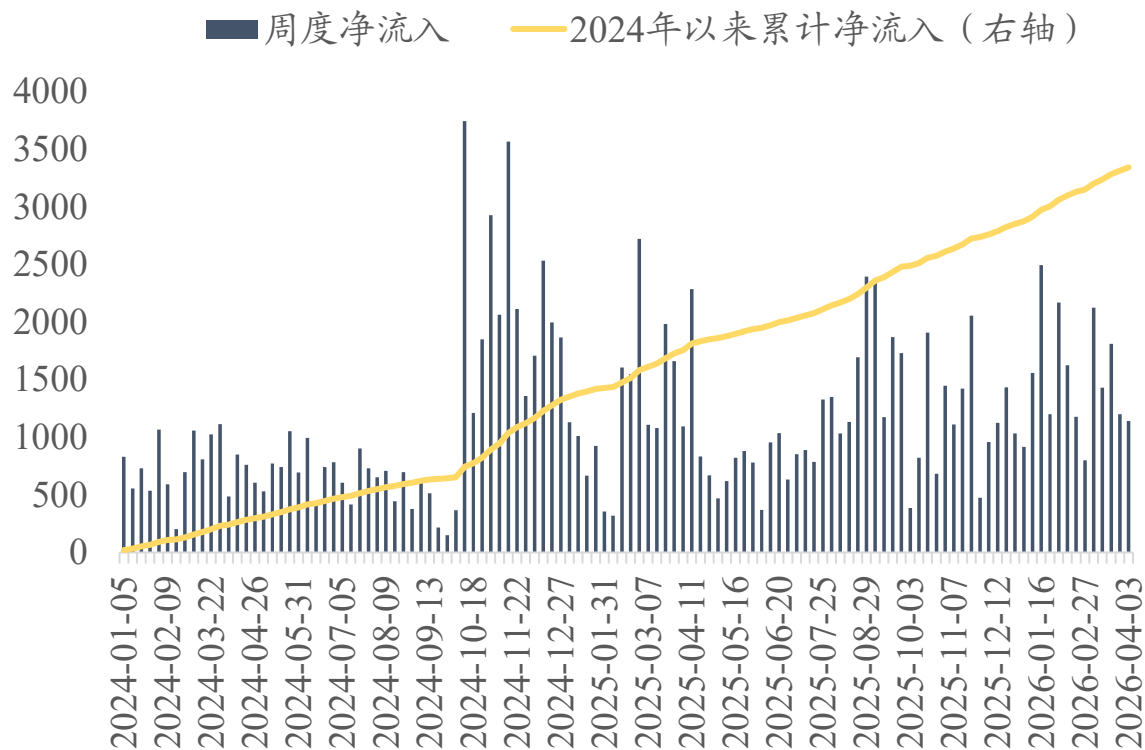
A股可跟踪资金流		本期	前期	变动
资金供给	偏股型基金新发份额	32	210	-178
	融资资金净流入	-280	-239	-41
	股票型ETF净申购	-233	-39	-194
	合计	-481	-67	-413
资金需求	IPO	47	46	1
	定增	81	72	10
	重要股东净减持	37.19	14.19	23
	合计	166	132	34
A股资金净流入		-646	-199	-447

# 散户：入市参与情绪偏弱

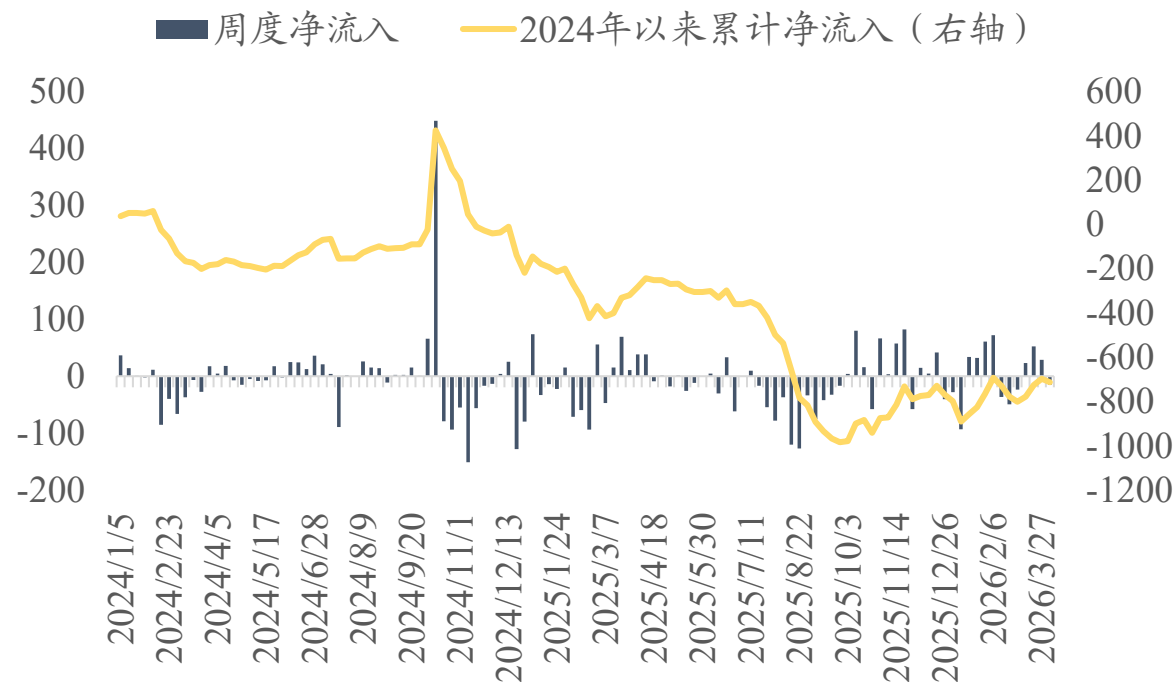
✓ 本期，散户活跃度下降。

- 直接入市：本期，以小单刻画的沪深两市散户资金净流入1143亿元，环比减少58亿元。
- 间接入市：由于散户选股能力偏弱，在结构性行情中或选择通过场外基金、ETF等渠道间接入市。我们跟踪的散户ETF资金由前期的净流入29亿元转为净流出15亿元，散户情绪降温。

以小单刻画的沪深两市散户资金流向（亿元）



散户通过ETF市场净流入资金测算（单位：亿元）



注：选取穿透法计算后截至2025H1个人投资者占比>70%的ETF，或与实际值存在偏差

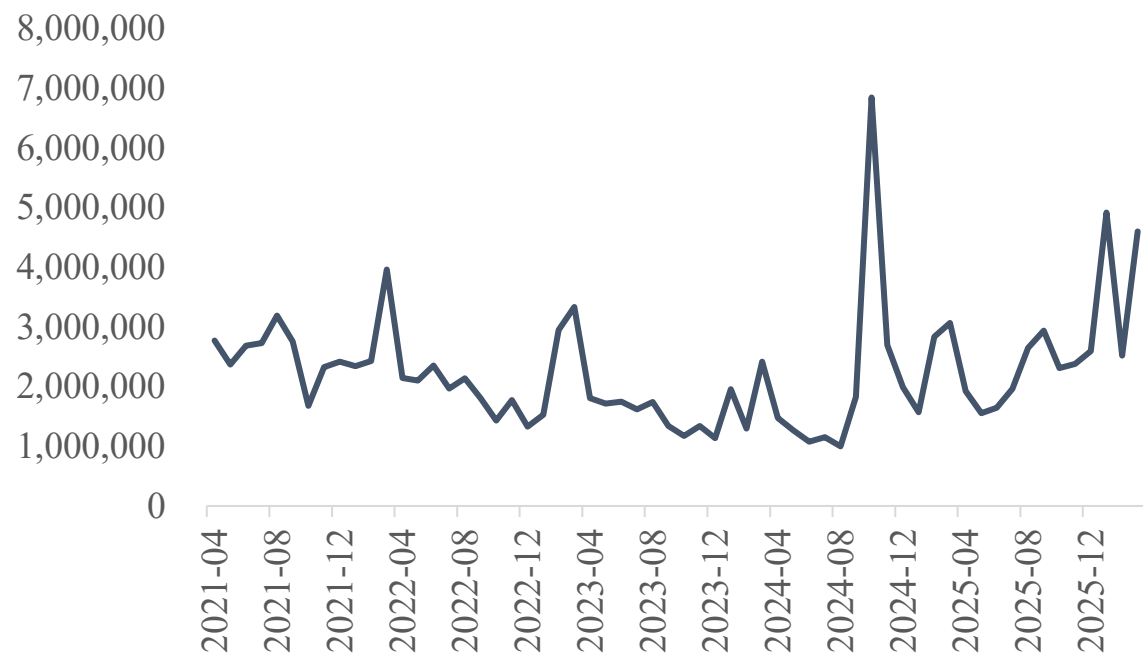
## 散户：今年以来开户增多，入场情绪边际升温

✓ 今年以来，散户新增开户回暖，2026Q1资金入市情绪较2025Q4边际改善。

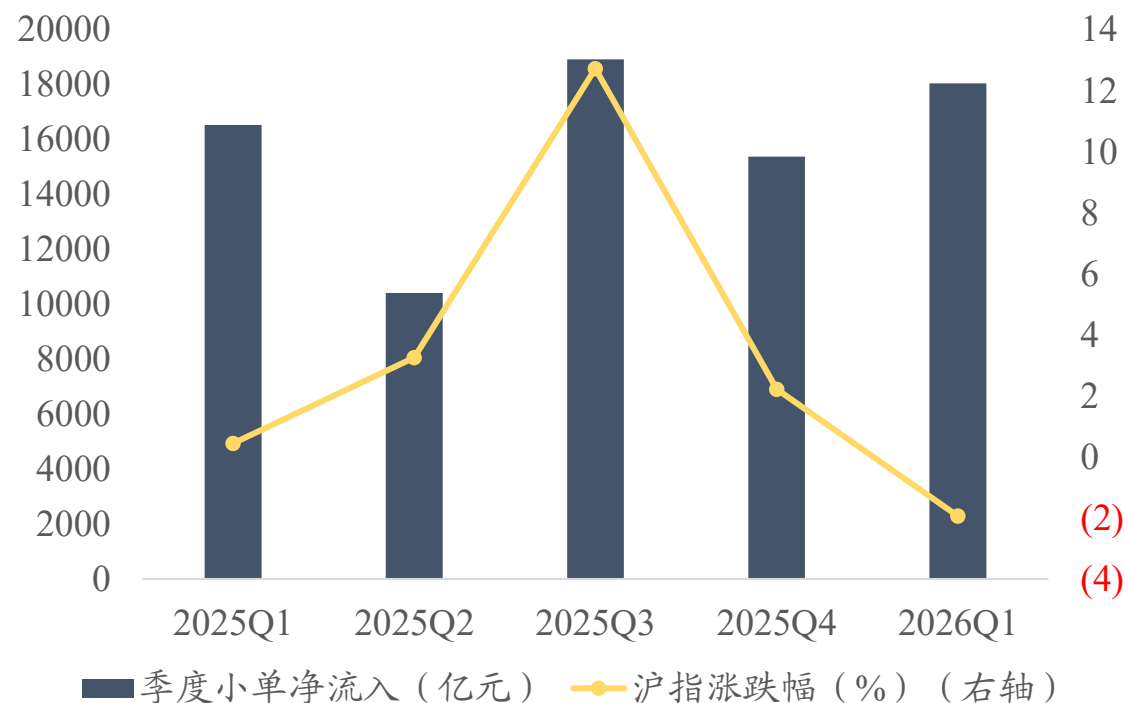
- 开户：2026Q1 上证所新增开户数同环比明显抬升，达1204万户创历史新高，同/环比均提升超60%。
- 入市：伴随新增开户数回升，2026Q1以小单净流入衡量的散户入市活跃度同环比双双改善，但弱于2025Q3，部分资金仍持观望态度。

### 上证所新增开户数（户）

— 上证所:A股:账户新增开户数



### 以小单净流入衡量的散户入市活跃度（单位：亿元；%）

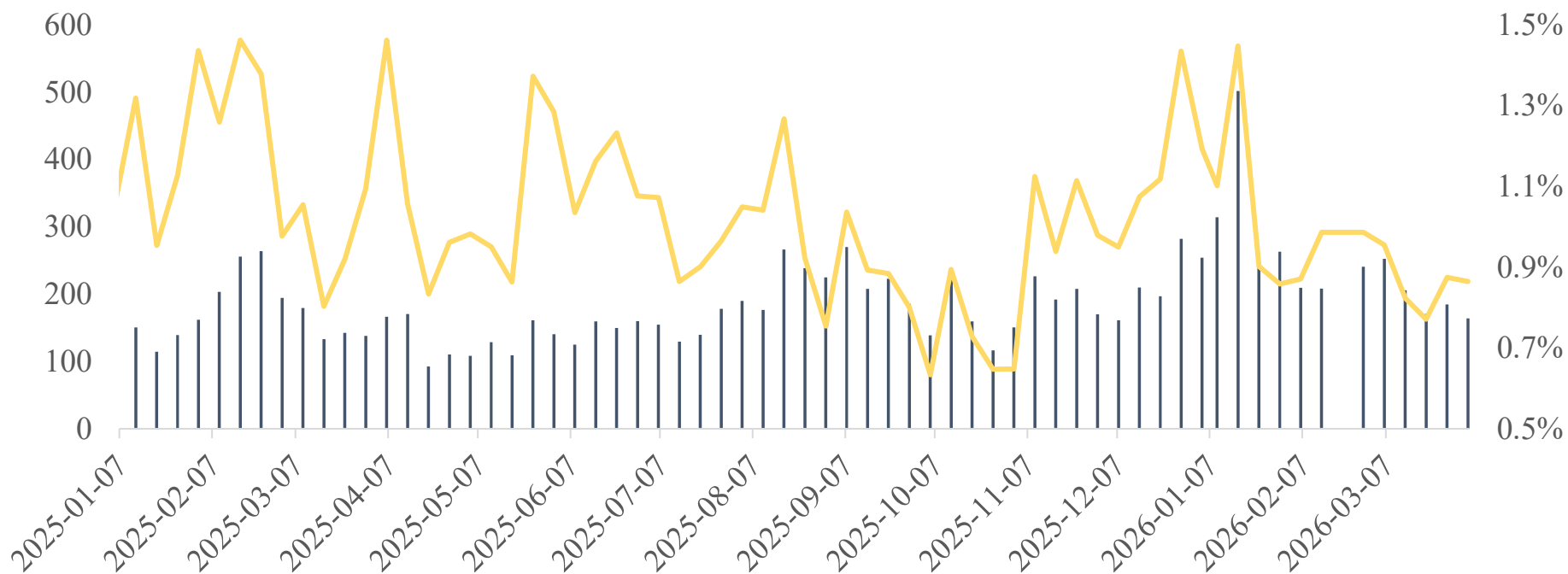


## 游资：活跃度回落，处于历史偏低分位

- ✓ 本期，游资活跃度环比回落，处于历史低位。
  - 我们以龙虎榜上榜营业部日均成交金额及金额占比来衡量“游资活跃度”。
  - 本期，成交金额达164.0亿元，环比下降21亿元，创年初以来周度新低；成交金额占全A比重为0.86%，环比回落，处于2025年以来18.7%的历史分位。
- ✓ 今年以来，游资活跃度整体呈中枢下移趋势，1月中旬阶段性触顶后显著回落。

龙虎榜上榜证券营业部日均成交金额（单位：亿元；%）

■ 上榜营业部日均成交总金额    — 占全A成交额比重（右轴）

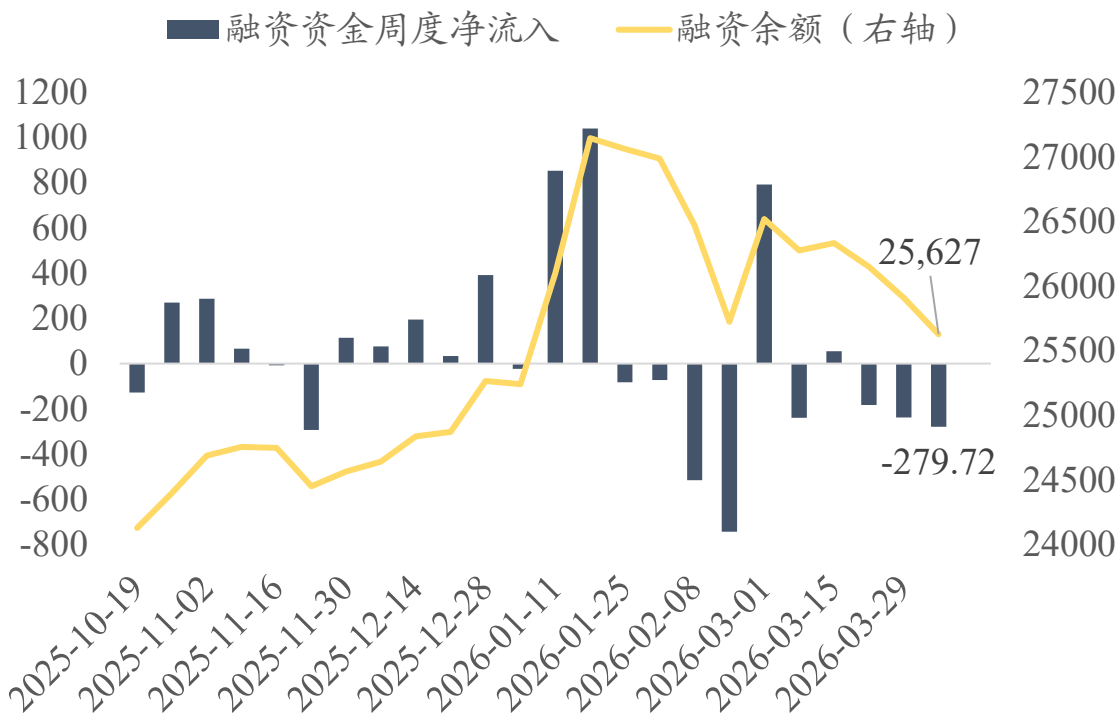


# 杠杆资金：进一步净流出，市场风险偏好回落

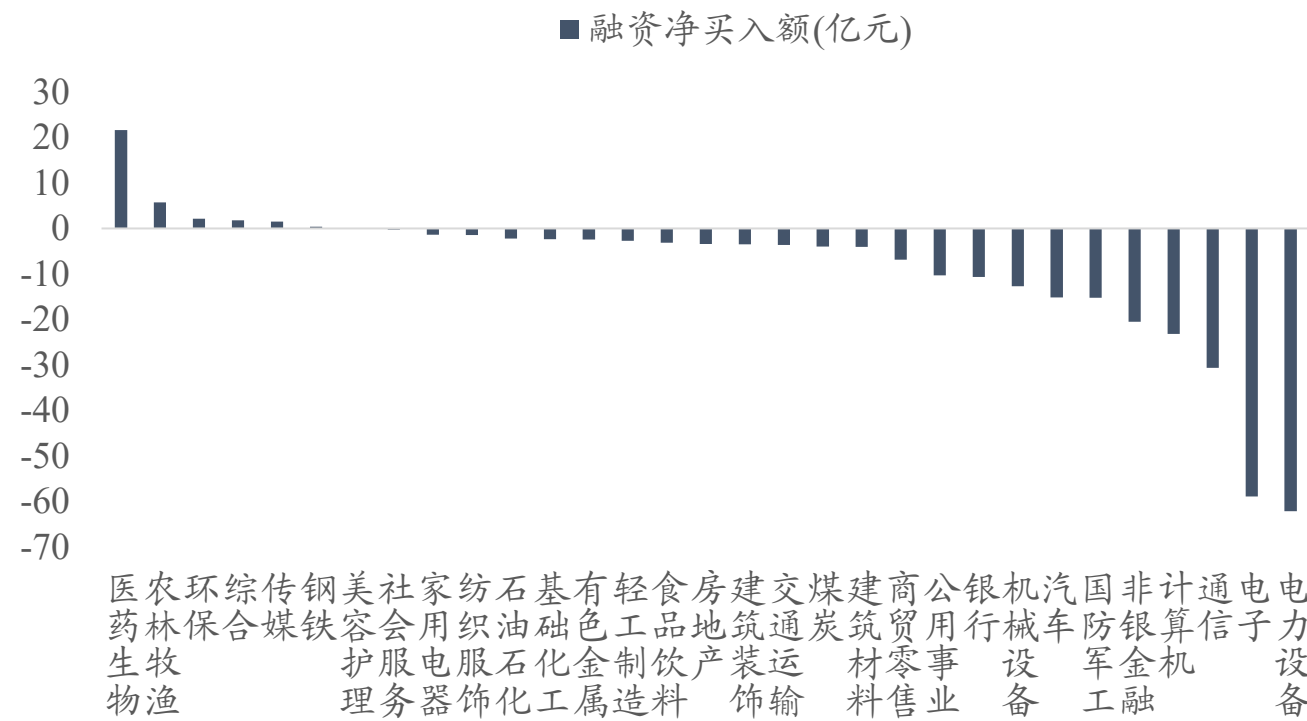
✓ 本期，杠杆资金维持净流出，融资余额收缩，市场风险偏好回落。

- 融资资金净流出280亿元，市场偏好回落。
- 医药生物获明显加仓，规模达22亿元；电力设备、电子、通信、计算机、非银金融净流出规模均超20亿元。

融资余额及资金净流入规模（单位：亿元）



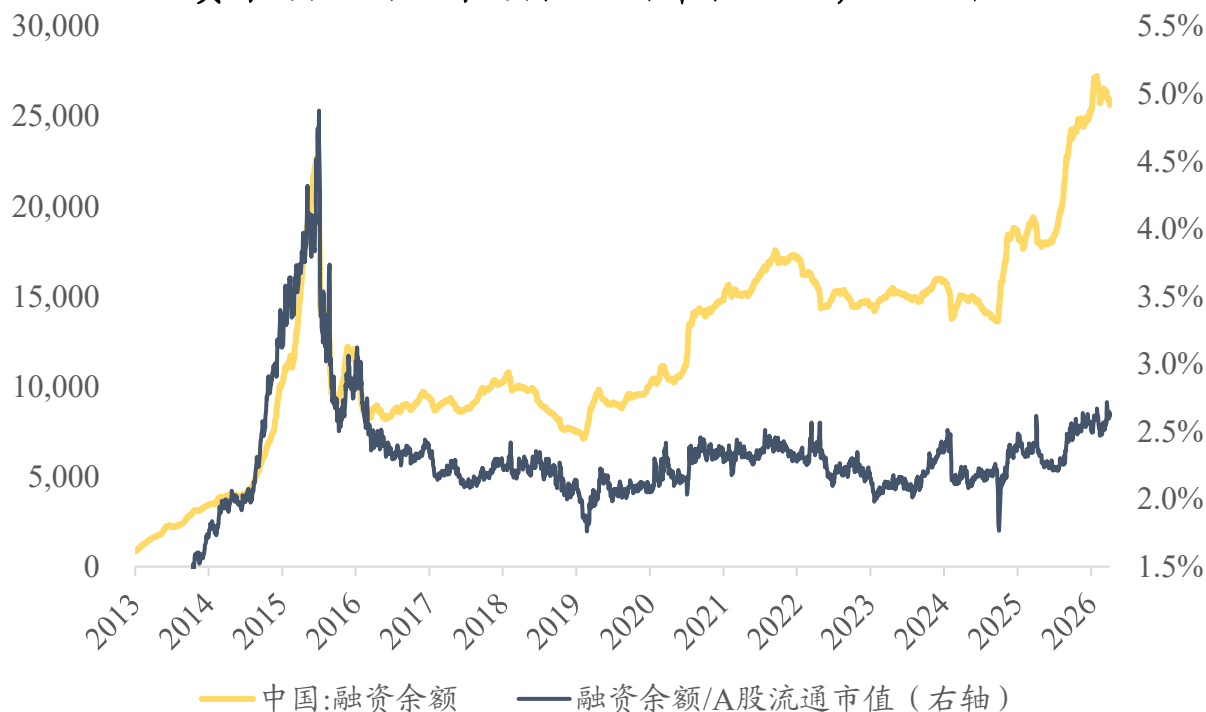
本期各申万一级行业融资净买入额（单位：亿元）



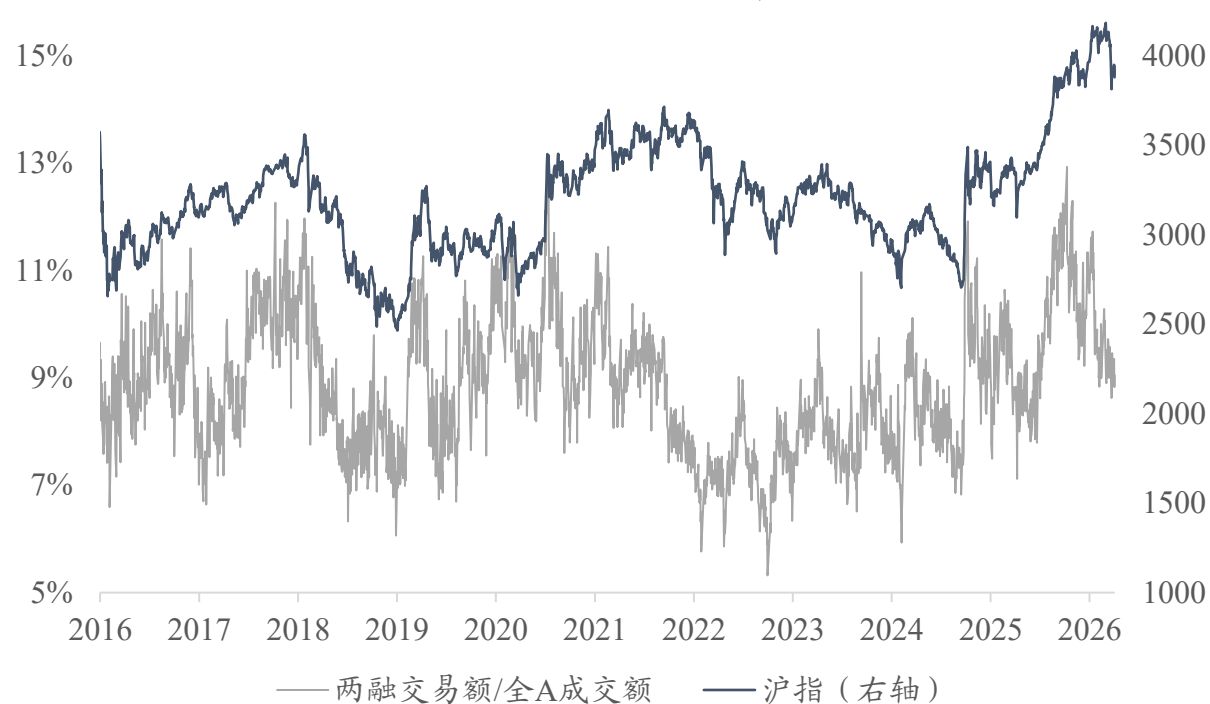
# 杠杆资金：进一步净流出，市场风险偏好回落

- ✓ 本期，杠杆资金维持净流出，融资余额收缩，市场风险偏好回落。
  - 本期，融资余额回落至2.56万亿元；融资余额占全A流通市值比重为2.62%，处于2021年以来的98.7%历史分位、2014年以来的88.7%历史分位。
  - 两融交易额占全A比重自去年10月后中枢持续回落，本期降至9.1%，处于2014年来48.5%的历史分位。
- ✓ 今年以来，外部虽有扰动，杠杆资金整体风险处于可控范围内。融资余额于1月末触顶回落，当前较峰值2.73万亿元回落1625亿元，其中大部分去杠杆发生在2月地缘冲击爆发的前两周。

融资余额及两融余额占比（单位：%；亿元）



沪指表现与两融成交额占比（单位：%；点）

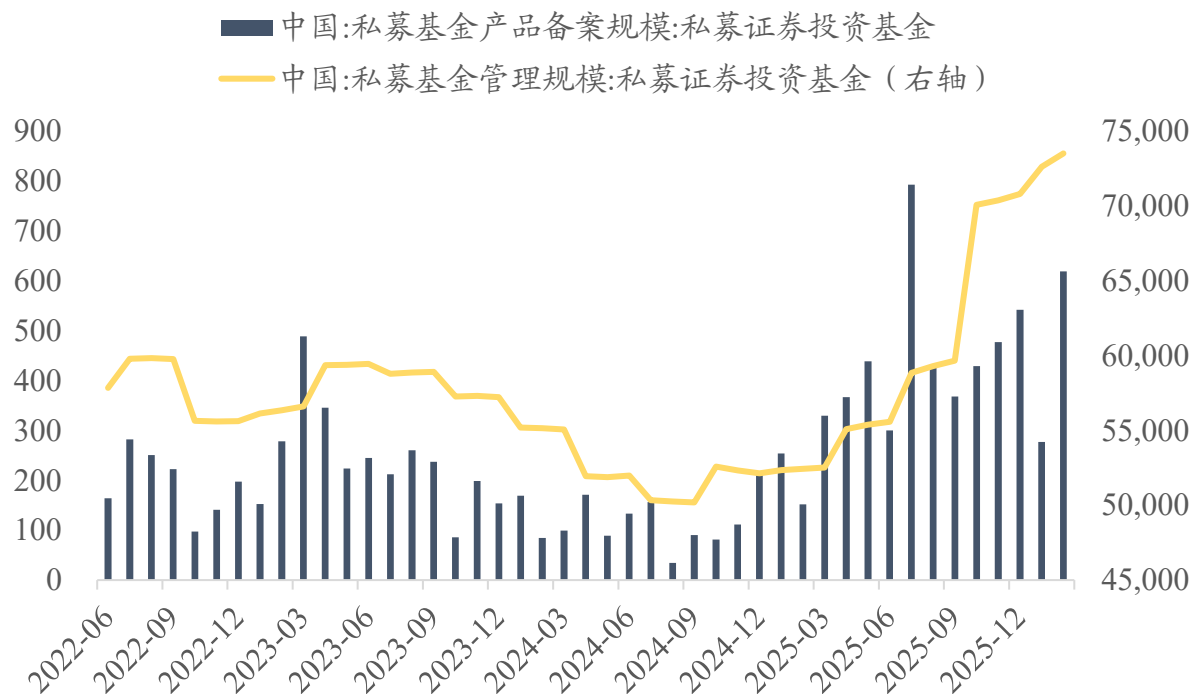


# 私募：预估2月净流入约1300亿元

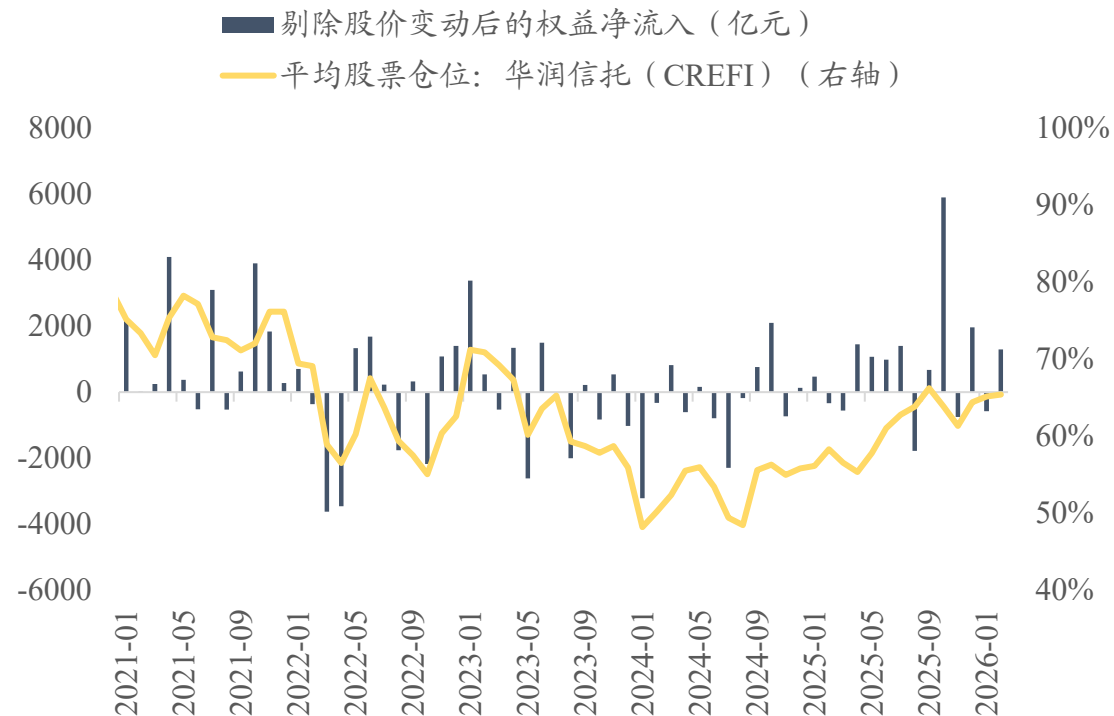
✓ 今年1-2月，私募资金预计净流入700多亿元。

- **备案：**2月私募证券投资基金备案规模环比显著提升，达到619亿元。
- **权益资金流：**2月私募证券投资基金管理规模为7.4万亿元，较去年年末提升2715亿元；剔除资产价格波动后，我们预估2月净流入1300亿元，1-2月累计净流入约700多亿元。

私募备案规模及管理规模（单位：亿元）



私募权益资金净流入及仓位（单位：亿元；%）



## 外资：北向成交热度回落，海外被动资金仍净流出

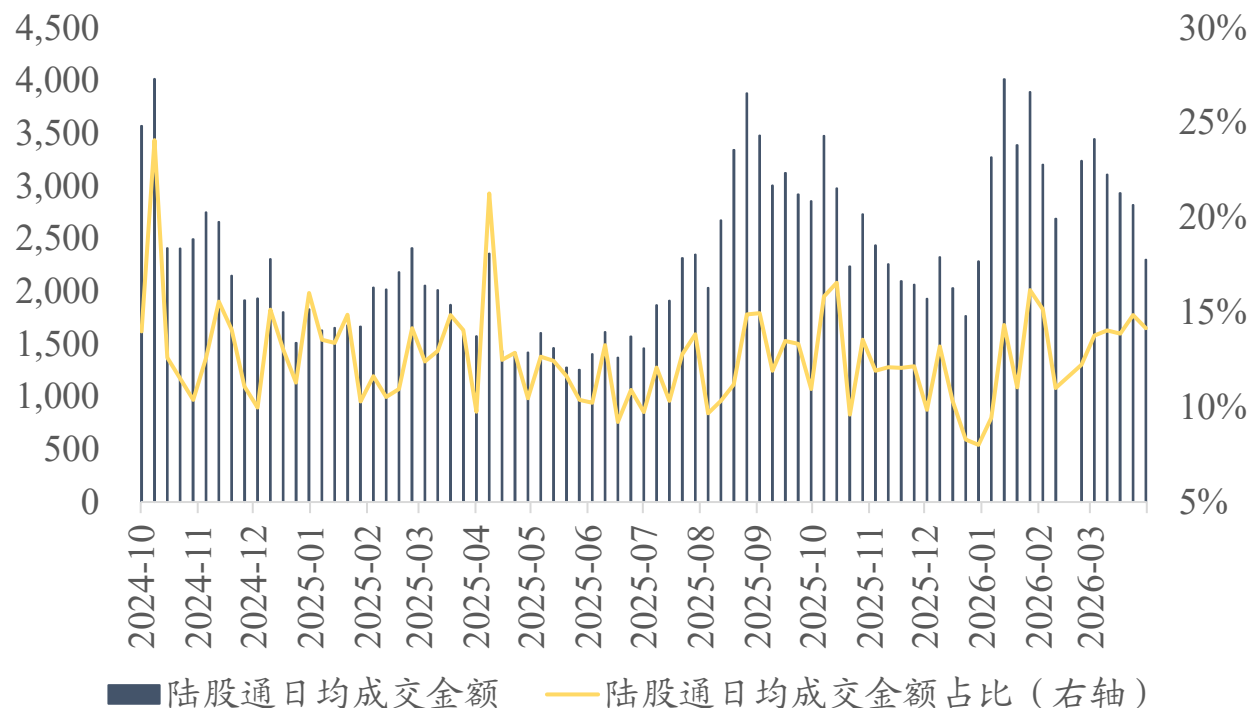
✓ 本期，北向成交热度较前期回落，海外上市且侧重投资A股的ETF资金减仓，外资做多情绪边际回落。

➢ 陆股通日均成交金额2299亿元，环比回落519亿元；成交金额占比为14.2%，环比小幅下降。

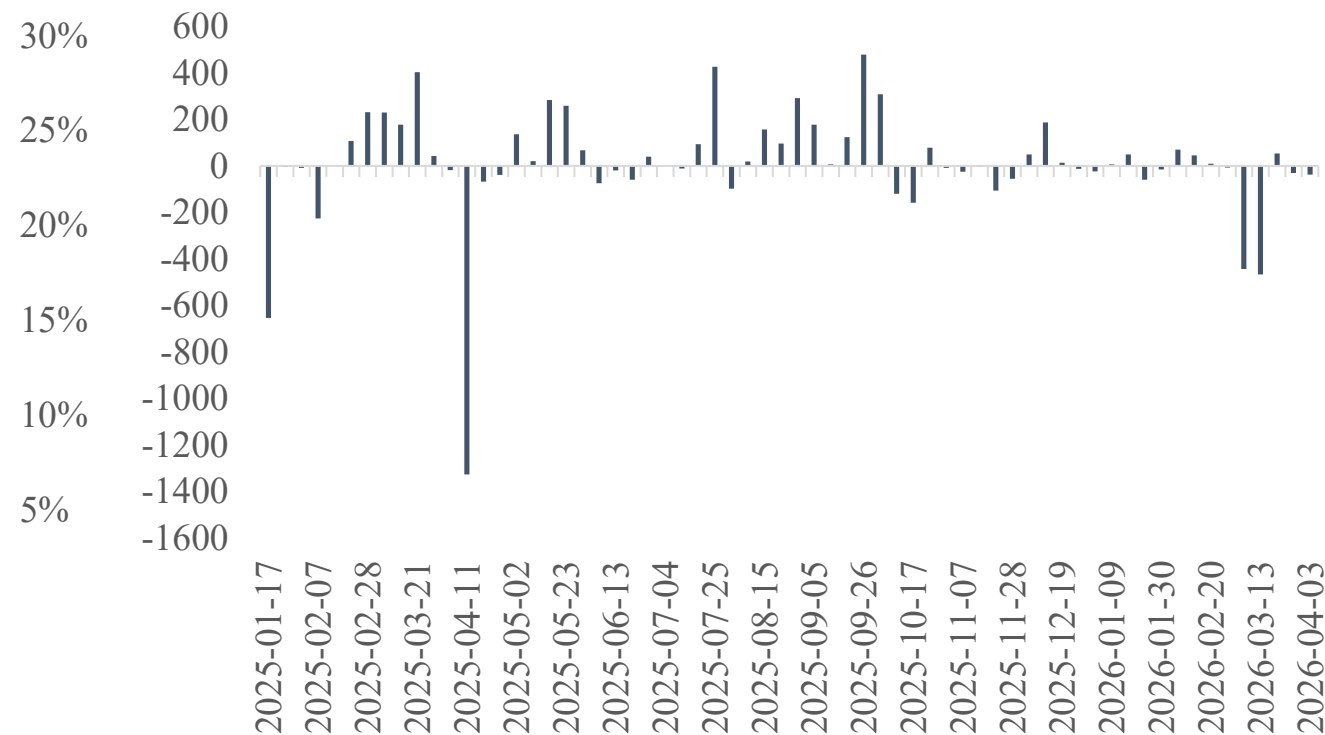
➢ 海外被动资金净流出3695万美元。

✓ 今年以来，北向成交占比触底回升，一是年初集中结汇带动人民币升值，提振外资交投热情；二是美伊冲突升温推高地缘风险，中国能源结构稳固、凸显安全溢价。

陆股通日均成交金额（单位：亿元）



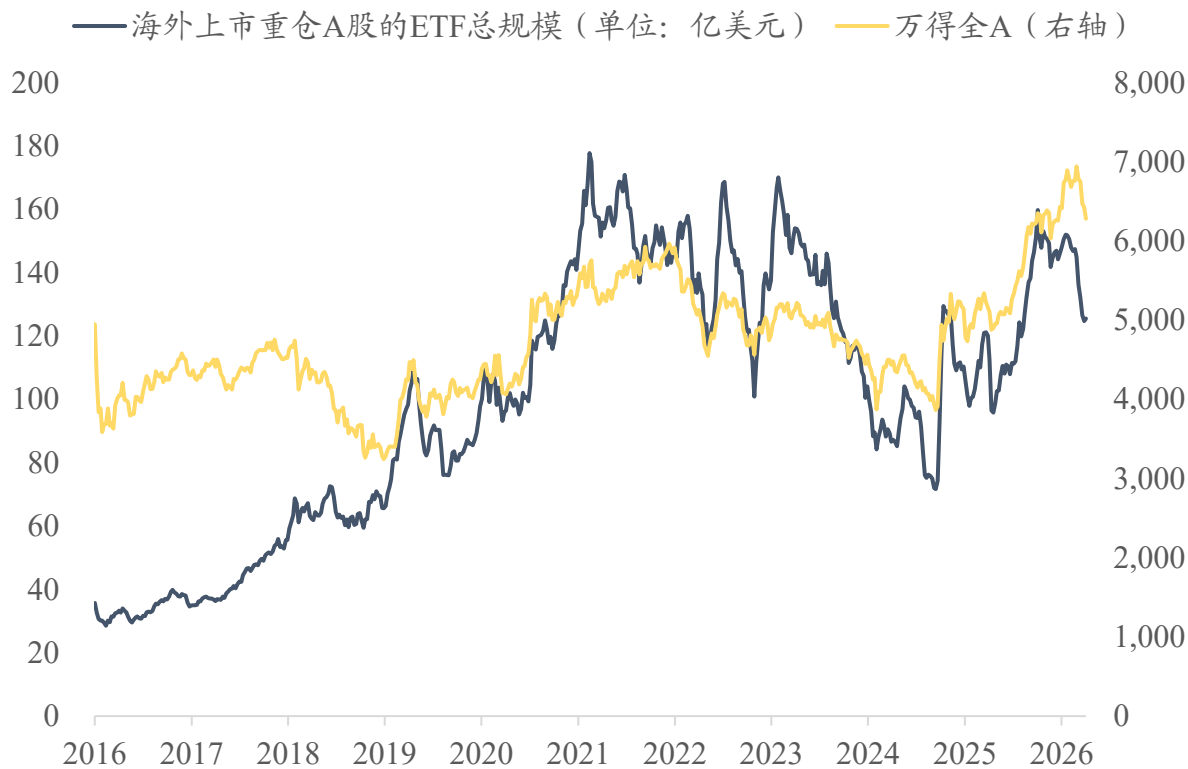
海外上市侧重投资A股的ETF资金流向（单位：百万美元）



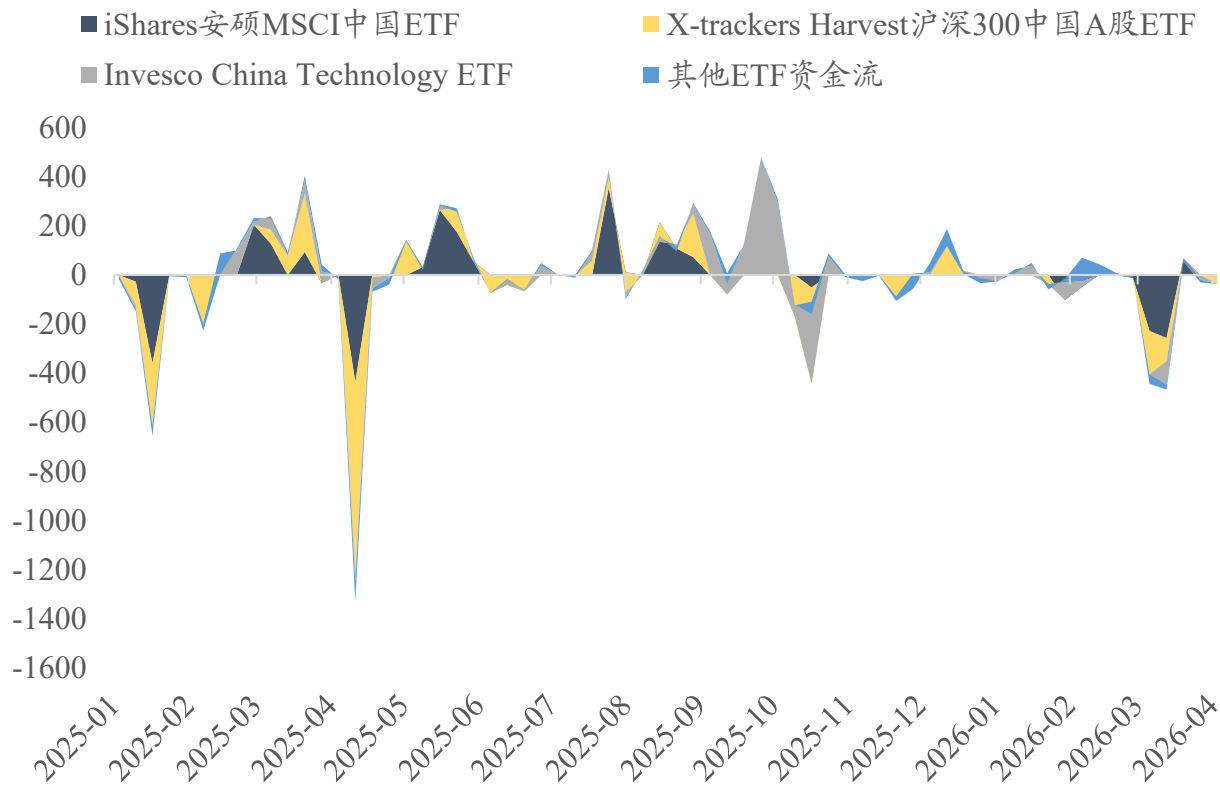
## 外资：北向成交热度回落，海外被动资金仍净流出

- ✓ 本期，北向成交热度较前期回落，海外上市且侧重投资A股的ETF资金减仓，外资做多情绪边际回落。
  - 海外被动资金流中，X-trackers Harvest沪深300中国A股ETF净赎回3695万美元。

### 海外上市重仓A股的ETF总规模（单位：亿美元）



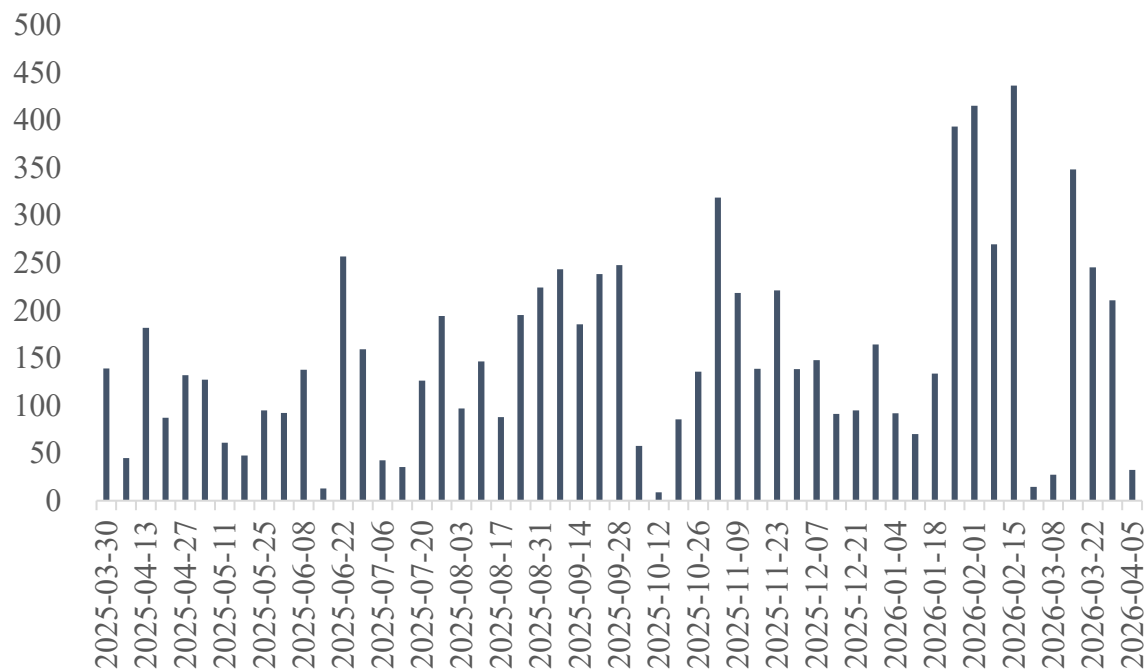
### 海外各路被动资金流向（单位：百万美元）



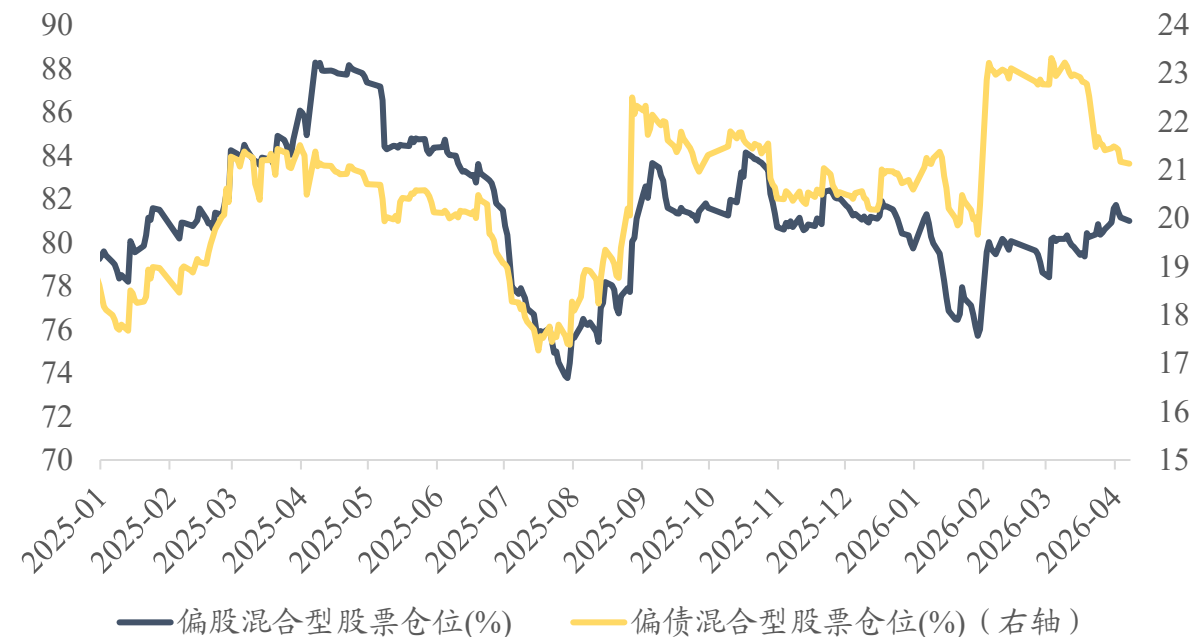
## 公募：偏股基金新发强度回落，主动偏股型仓位提升

- ✓ 本期，偏股型基金新发强度回落，主动权益及固收+基金股票仓位分化。
  - 新成立偏股型基金份额为32亿元，环比回落。
  - 主动权益及固收+基金股票仓位分化，偏股、偏债混合型股票仓位分别为81.1%、21.2%，环比前期分别+0.54pct、-0.24pct。
- ✓ 年初以来，偏股基金新发热度高涨；其中主动权益基金新发规模显著回升，与被动型基金同步发力。固收+产品受负债端赎回及年内收益转负压力，叠加2月仓位触及历史高位，3月仓位有所下调。

新成立偏股型基金份额（单位：亿元）



偏股型基金股票仓位（单位：%）

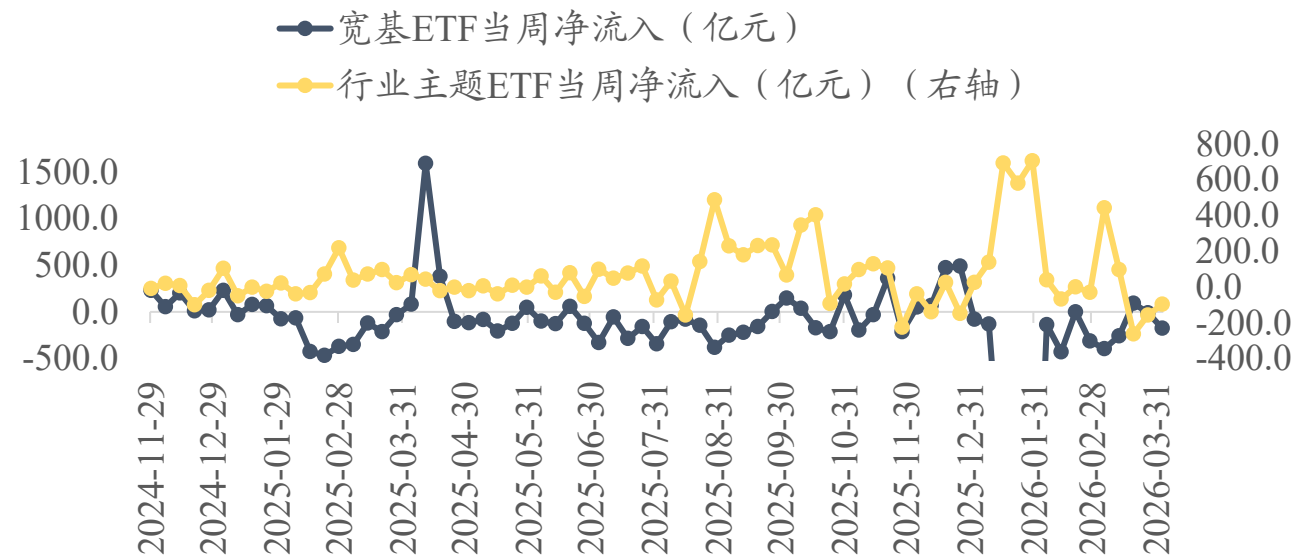


## 公募：行业/主题ETF双双净赎回

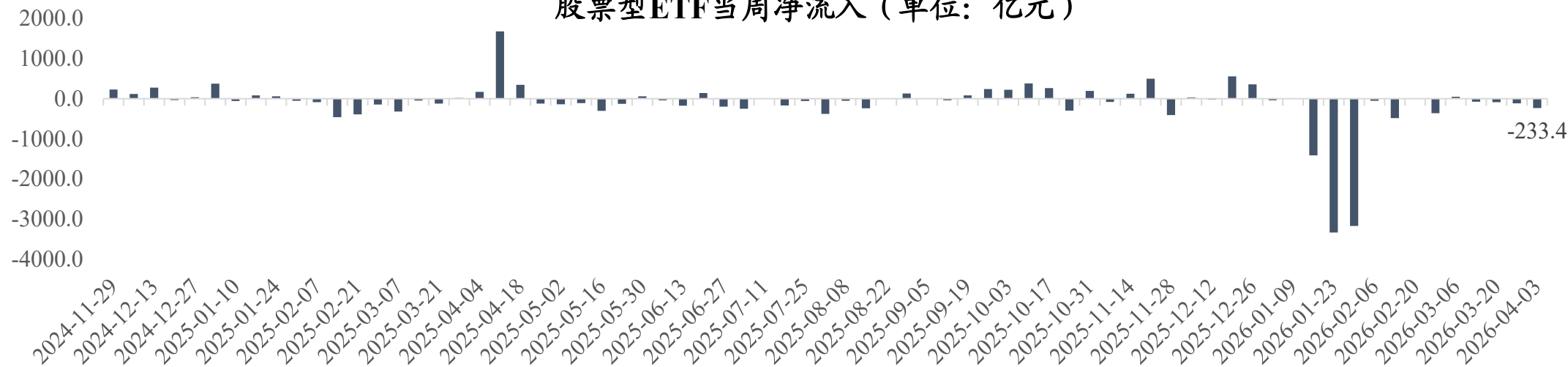
✓ 本期，股票型ETF资金净流出233亿元，宽基与行业/主题ETF双双净赎回。

- 宽基ETF资金共计净流出175亿元，净流出规模较前期扩大163亿元。
- 行业/主题ETF资金共计净流出97亿元，规模较前期收缩60亿元。

### 宽基及行业主题ETF当周净流入（单位：亿元）



### 股票型ETF当周净流入（单位：亿元）

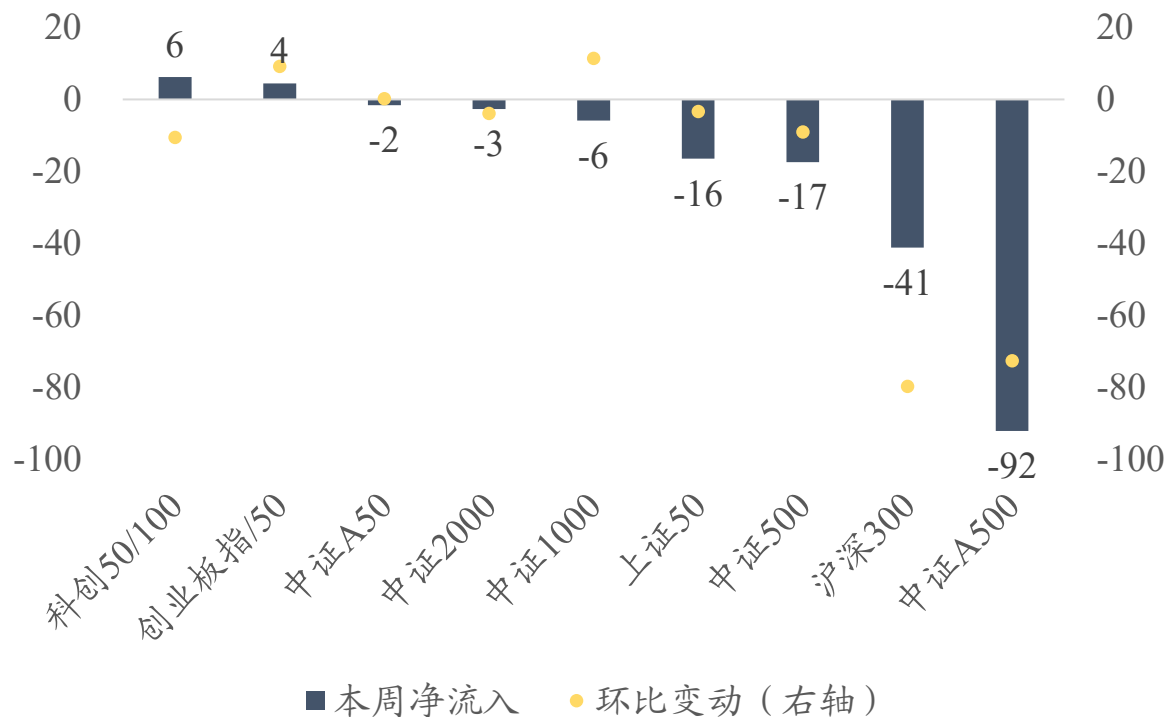


## 公募：行业/主题ETF双双净赎回

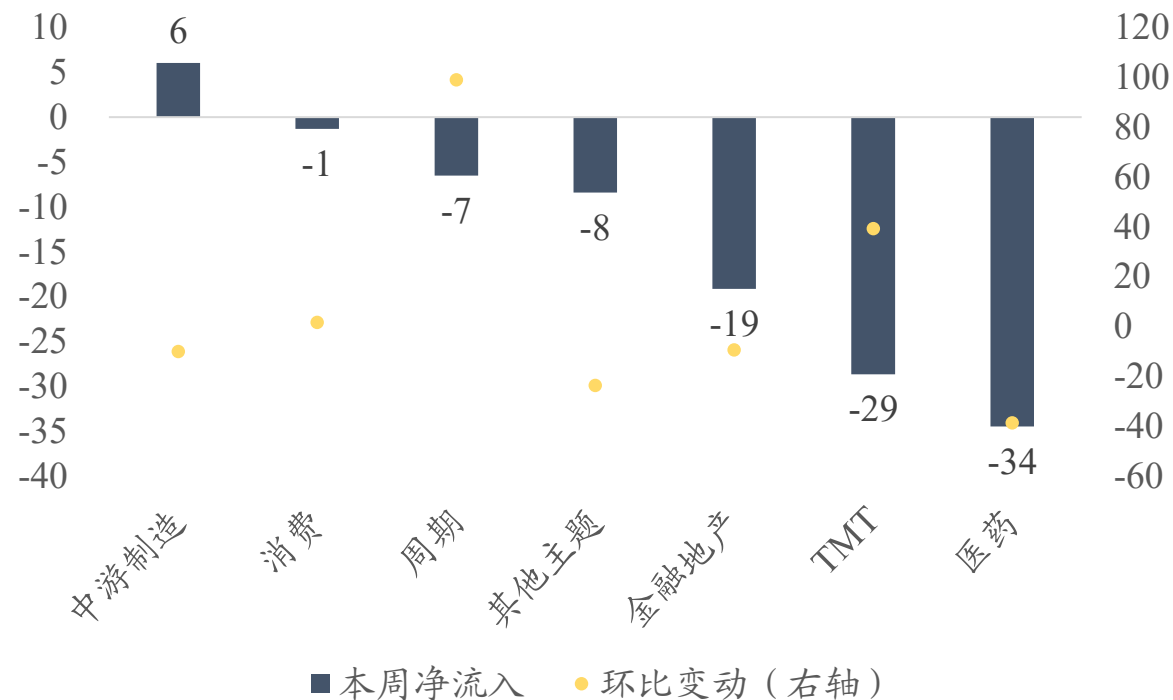
✓ 本期，A500、医药、TMT等ETF获显著净赎回。

- 宽基ETF中，双创指数迎来资金小幅净流入；中证A500本期净流出92亿元，延续年初以来的净流出趋势；沪深300、中证500、上证50分别净出41、17、16亿元。
- 行业主题ETF中，医药、TMT、金融地产、周期、消费被净赎回；中游制造获净申购。
  - 分指数看，SSH黄金股票净流入9亿元；通信设备、CS创新药净流出超10亿元。

主要宽基ETF资金流情况（单位：亿元）



行业主题ETF资金流情况（单位：亿元）



## 公募：行业/主题ETF双双净赎回

✓ 本期，红利类ETF净流入规模靠前。

- 净流入规模最大的前三大ETF为黄金股ETF永赢，易方达创业板ETF，招商中证红利ETF，分别净流入9.2亿元、7.2亿元、5.7亿元。
- 净流出规模最大的前三大ETF为南方中证A500ETF，华泰柏瑞中证A500ETF，华夏上证50ETF，分别净流出22.3亿元、19.0亿元、13.6亿元。

本期净流入前十大ETF（单位：亿元）

基金代码	基金名称	本周净流入	上周净流入	环比变动
517520.SH	黄金股ETF永赢	9.2	9.1	18.3
159915.SZ	易方达创业板ETF	7.2	0.0	7.2
515080.SH	招商中证红利ETF	5.7	4.3	1.4
515180.SH	易方达中证红利ETF	5.3	4.8	0.4
510880.SH	华泰柏瑞上证红利ETF	5.1	5.3	-0.2
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	4.9	7.0	-2.0
159755.SZ	广发国证新能源车电池ETF	4.4	2.6	1.8
512890.SH	华泰柏瑞中证红利低波动ETF	3.5	0.7	2.8
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	3.2	1.9	1.3
159516.SZ	国泰中证半导体材料设备主题ETF	3.1	4.7	7.8

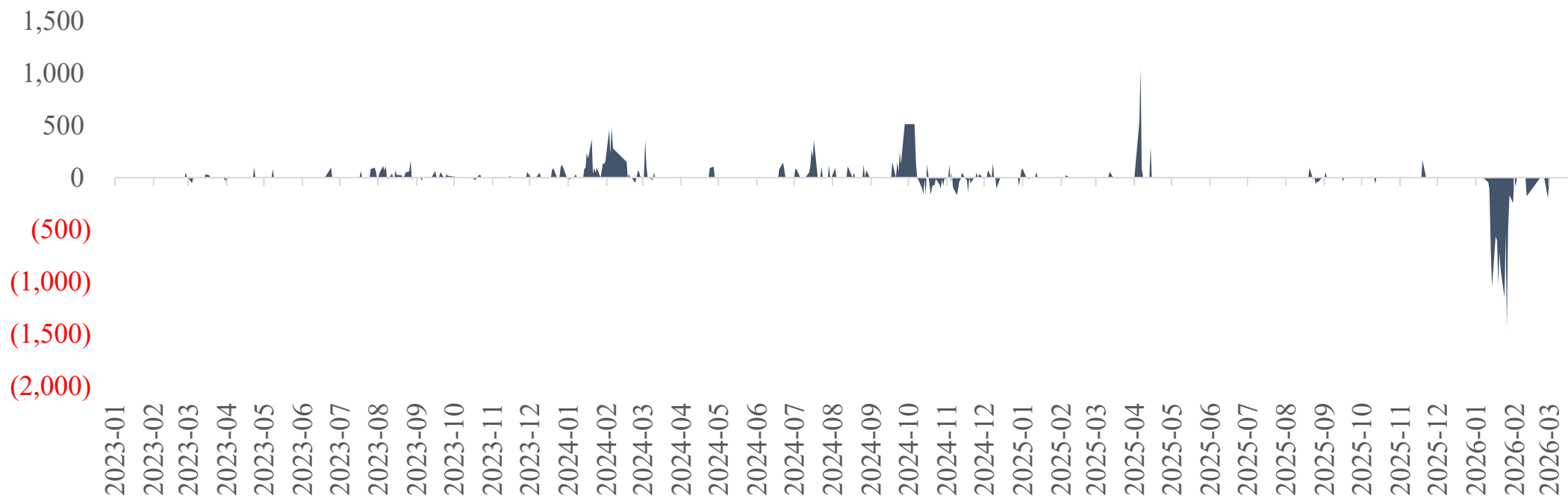
本期净流出前十大ETF（单位：亿元）

基金代码	基金名称	本周净流出	上周净流出	环比变动
159352.SZ	南方中证A500ETF	-22.3	-1.3	-20.9
563360.SH	华泰柏瑞中证A500ETF	-19.0	0.5	-19.4
510050.SH	华夏上证50ETF	-13.6	-2.1	-1.5
159338.SZ	国泰中证A500ETF	-13.3	4.5	-17.9
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	-13.1	10.5	-23.6
510500.SH	南方中证500ETF	-13.0	4.6	-8.4
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	-11.6	2.4	-14.0
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	-8.9	8.3	-17.3
510310.SH	易方达沪深300ETF	-8.8	5.8	-14.6
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	-8.7	6.2	-15.0

## 汇金：ETF层面，2-3月未明显出手

- ✓ 今年以来截至4月3日，汇金重仓ETF在量能异常放量期间，资金净流出约1万亿。
  - 我们以12只汇金重仓ETF的总成交额是否处于近年偏高历史分位，作为当日量能异常放大的判定标准，据此筛选出成交额显著偏高的交易日，并对对应日期的资金流向进行统计。
  - 1月，多项信号密集释放，汇金重仓ETF显著放量、大量净赎回，凸显外生力量逆周期调节平抑波动的决心，强化“慢牛”思路。
  - 2-3月，未见显著、持续的ETF异常放量信号，我们预计汇金期间未明显出手。

汇金重仓ETF异常放量阶段的资金流情况（单位：亿元）

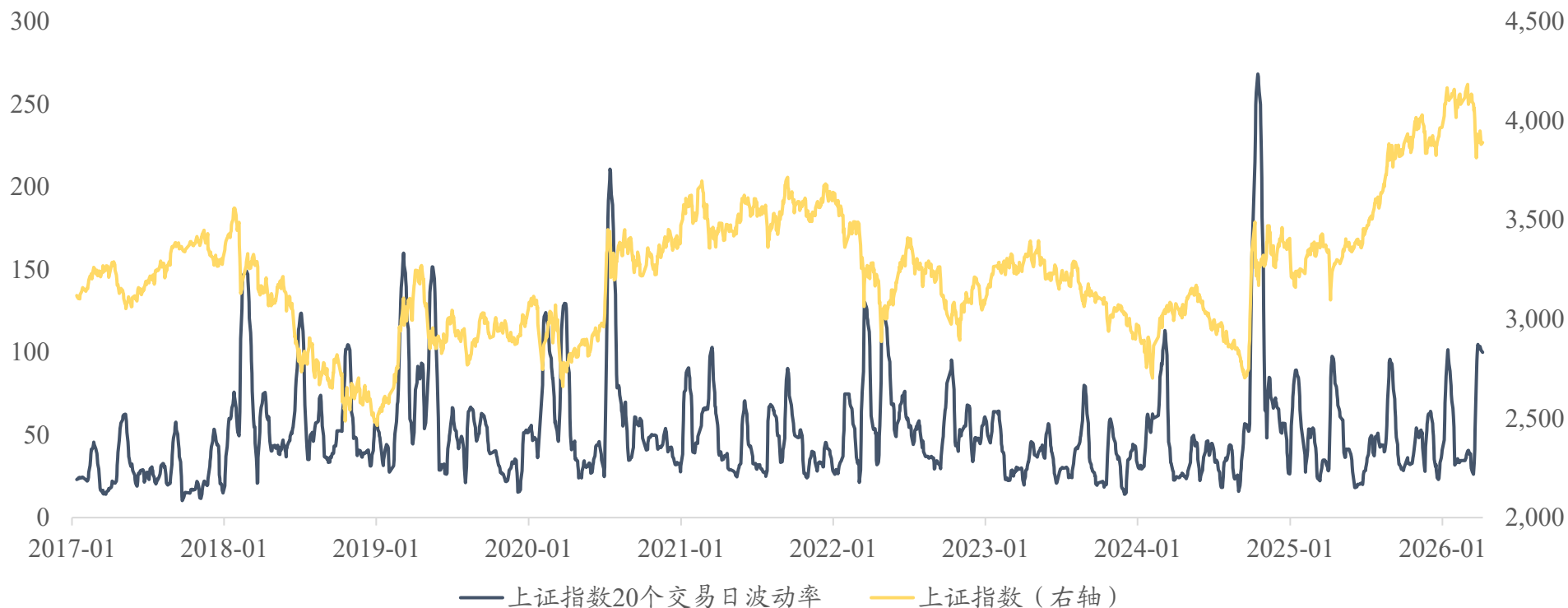


### 3、中短线指标体系跟踪

## 波动率指标：处于短线相对高位

- ✓ 我们构建了沪指波动率指标：历史上看，其上沿较难确定，去年以来通常为90%附近；下沿极值清晰，一旦指标回落至30%以下，后续往往会触底反弹。
- ✓ 截至4月7日收盘，波动率指标为99.9%，处于短线相对高位，提示前期3800附近的阶段底部较为扎实，短期大幅跌破的概率偏小。

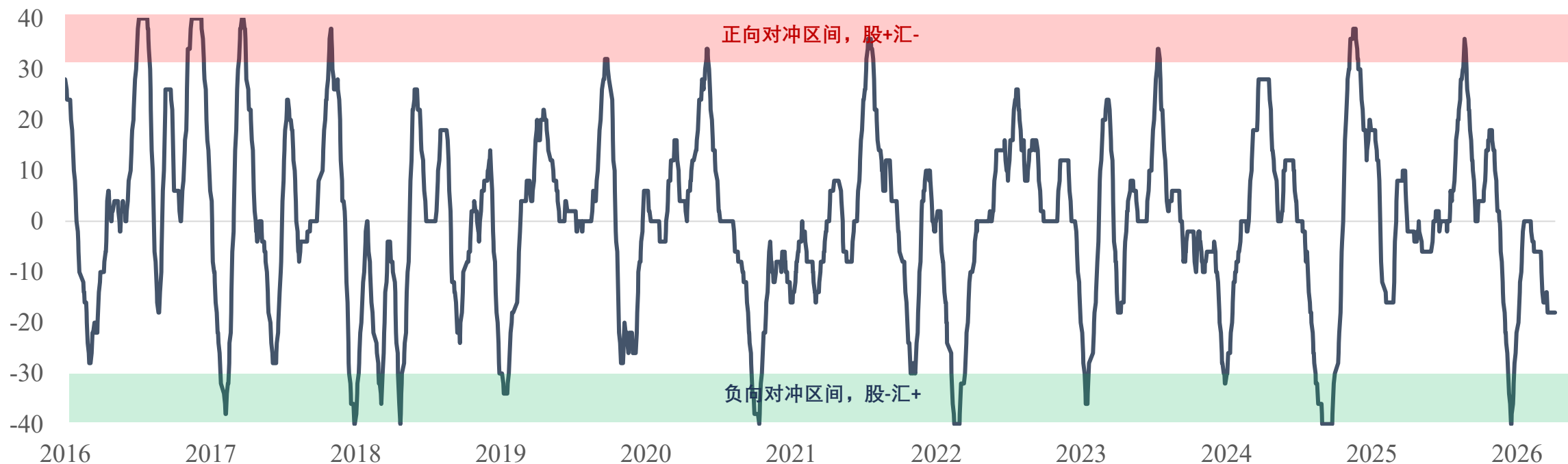
上证指数波动率（20个交易日维度）（单位：%；点）



## 股汇对冲指数：未及预警区间

- ✓ 我们构建了股汇对冲指数：当指数上行至35以上，则表明市场处于中短期内“汇率跌+A股涨”的严重背离区间；当指数下行至-35以下时，则表明市场处于“汇涨股跌”的背离区间；当指数处于-35至+35区间内，对于市场短期走势的指示性意义较弱。
- ✓ 截至4月7日收盘，股汇对冲指数为-18，暂未行至极值预警区间。

股汇对冲指数（20个交易日维度）



## A/H对冲指数：A股相对港股短期超跌，但未及预警区间

- ✓ 我们构建了A/H对冲指数：历史主要运行区间在-15%和+15%之间。当指标靠近区间上沿，则A股相对港股处于超涨；当指标靠近区间下沿，则港股相对A股处于超涨。
- ✓ 截至4月7日收盘，指标下行至-5%，表明A股短期相对港股超跌，但仍未行至预警区间，对于市场后续走势的指示性意义仍较弱。

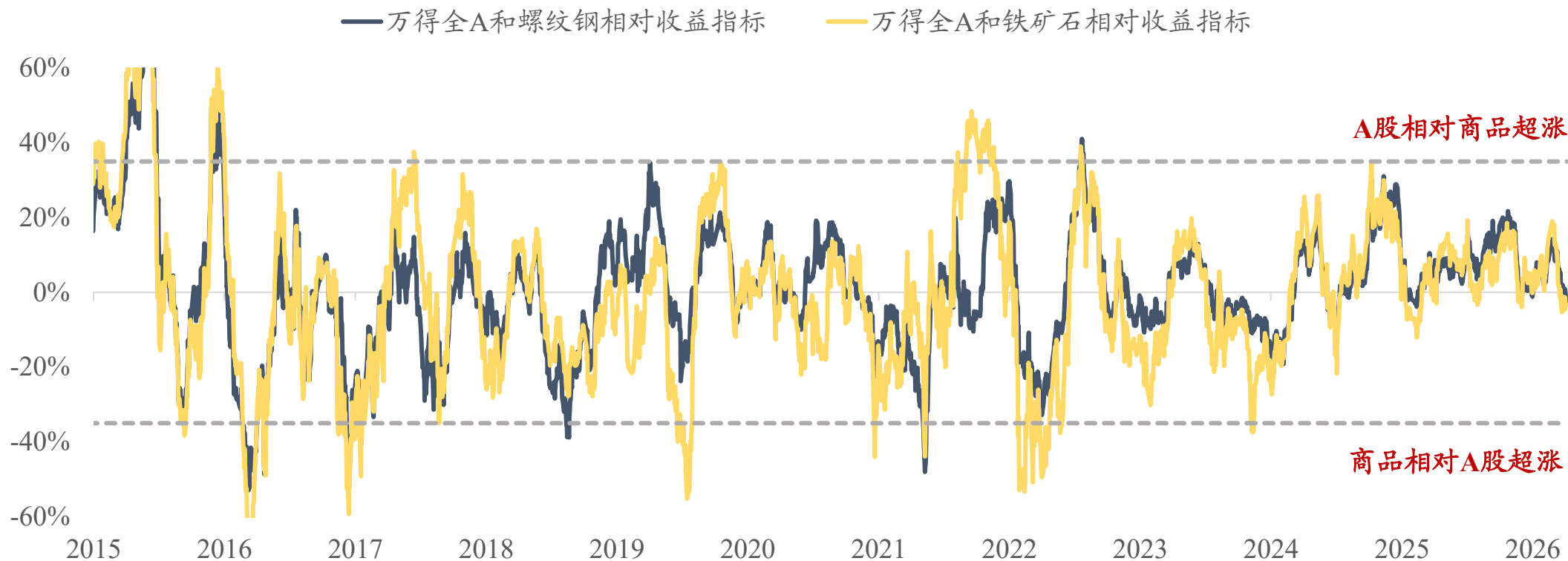
A/H对冲指数（20个交易日维度）（单位：%）



## A股与商品对冲指数：对于市场短期走势的指示性意义较弱

- ✓ 我们构建的A股与商品对冲指数：历史主要运行区间在-35%和+35%之间。当指标靠近区间上沿，则A股相对商品处于超涨；当指标靠近区间下沿，则A股相对商品处于超跌。
- ✓ 近期，黑色系商品相对A股的中期超额收益仍在0轴附近，模型对于市场短期走势的指示性意义较弱。

### A股与黑色系商品对冲指数（60个交易日维度）



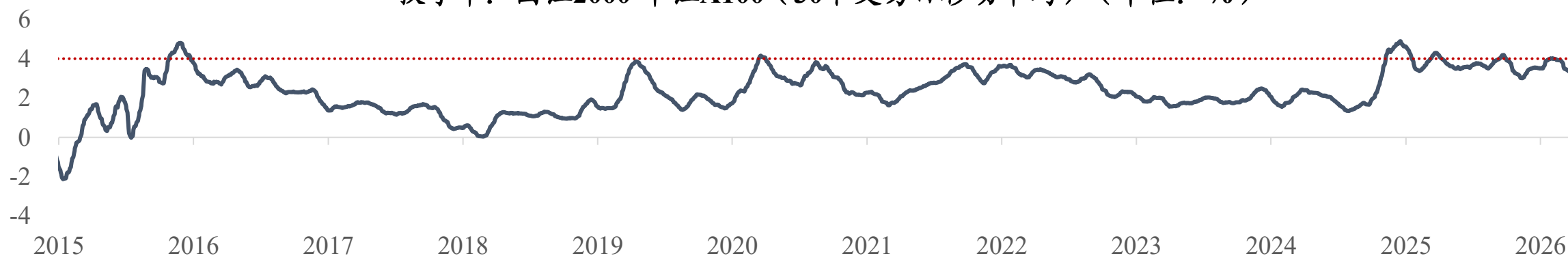
## A股大小盘轮动指数：对于市场短期走势的指示性意义较弱

- ✓ 我们构建的A股大小盘分化指数：历史主要运行区间在-20%和+20%之间。当指标靠近区间上沿，则小盘相对大盘处于超涨；当指标靠近区间下沿，则大盘相对小盘处于超涨。
- ✓ 从收益角度看，近期小盘相对大盘小幅超涨，对于市场短期走势的指示性意义较弱。
- ✓ 大小盘换手率分化程度维持在高位。

A股大小盘风格轮动指数（30个交易日维度）



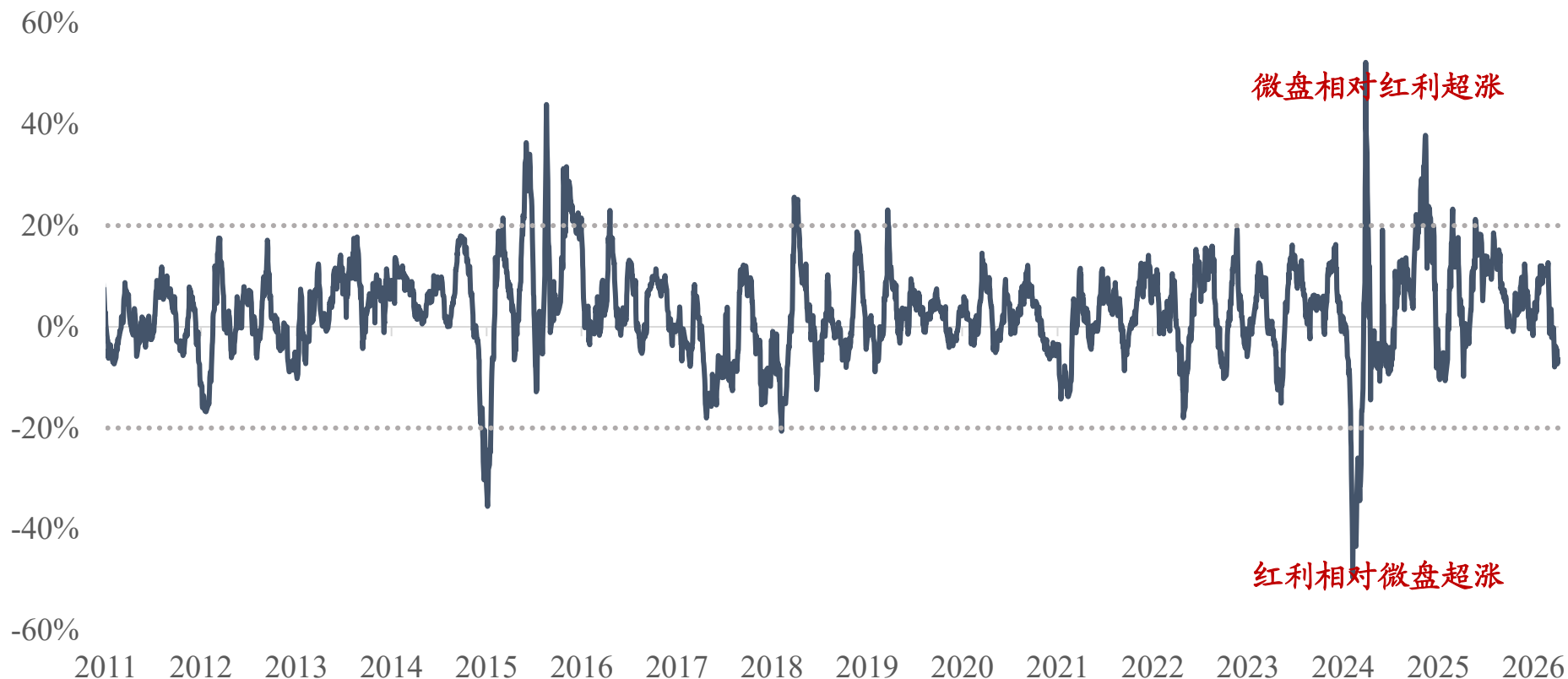
换手率：国证2000-中证A100（30个交易日移动平均）（单位：%）



## 微盘-红利轮动指标：对于市场短期走势的指示性意义较弱

- ✓ 我们构建的**微盘-红利轮动指标**：历史主要运行区间在-20%和+20%之间。当指标靠近区间上沿，则微盘相对红利处于超涨；当指标靠近区间下沿，则红利相对微盘处于超涨。
- ✓ 截至4月7日收盘，指标回落至-6.43%，提示红利相对微盘取得一定超额，对于市场短期走势的指示性意义较弱。

微盘-红利轮动指标（30个交易日维度）



## 4、风险提示

- 经济复苏不及预期：经济复苏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- 海外衰退超预期：或将影响国内进出口及相关产业链；
- 地缘政治事件黑天鹅：地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- 统计数据口径存在偏差：数据统计不全或口径差异可能会造成结果误差。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

#### 东吴证券投资评级标准

资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

# 东吴证券 财富家园