



## 金属早评 20170817

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |  |
|---|--|
| 铜 | <p>周三沪期铜主力 1710 合约呈现小幅反弹走势，多为对昨晚较大跌幅的修复。夜盘期间，内外盘基本金属全线大涨，锌和铅表现尤为强势，其中锌价上升至近十年最高水准，铜价也突破前期高点，触及 2014 年来最高。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 80 元/吨，铜价回调至 5 万元以下，下游入市购买增加，成交显现先抑后扬，逐步回暖的态势。世界金属统计局 (WBMS) 周三公布报告显示，2017 年 1-6 月，全球铜市场供应短缺 4.1 万吨，2016 年全年供应短缺 6.8 万吨。2017 年 6 月，全球精炼铜产量为 201.65 万吨，消费量为 201.34 万吨。目前市场预期中国通过削减国内冶炼厂产能控制污染的举措将降低供应提振有色金属价格大涨。美联储周三发布的 7 月政策会议纪要对通胀存在分歧，偏鸽派基调打压美元，美元盘中下挫，由涨转跌也提振有色金属价格。预计今日市场仍会保持做多热情，铜价将继续上行，下一目标为在 53000-54000 元/吨之间。今日关注英国 7 月零售销售数据、欧元区 7 月 CPI 年率终值、欧元区 6 月季调后贸易帐、美国上周初请失业金人数以及美国 7 月工业产出月率。</p> |
| 锌 | <p>周三沪锌主力 1710 开盘短暂震荡运行后，快速拉涨，尾盘再度拉涨，隔夜主力大量多头携仓涌入，带动沪锌继续上行直至涨停，伦锌上测 3000 美元/吨整数关口，成功后愈发势不可挡，夜盘直线拉涨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 合约升水 210-260 元/吨附近，升水扩大 70 元/吨附近。市场货源紧张，收货较困难。隔夜由于美联储纪要对通胀存在分歧，鸽派基调打压美元。世界金属统计局数据显示，2017 年 1-6 月全球锌市供应短缺 37 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 22.3 万吨。全球精炼锌产量增加 1.6%，消费量增加 4%。2017 年 1-6 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 27 万吨。中国表观需求为 324 万吨。在基本面强劲、资金推动的作用下，锌价封板。供应端看，锌矿增速缓慢，短缺已久。因环保，常规检修等，8 月锌矿开工率 74.2%，环比小降 1.5%。冶炼厂仍有部分冶炼厂检修，产量恢复缓慢，统计局显示 7 月锌产量同比下降 6.3%，至 47.6 万吨，供应整体偏紧，现货货源紧张，加之贸易商部分</p>  |

|          |  |
|----------|--|
|          | <p>囤货不出，升水上抬 200 多点，社会库存维持低位；消费面，镀锌、氧化锌订单平稳，压铸 8 月较 7 月环比上升预计 3.25%，显现尚可，支撑锌价。预计短期锌价维持偏强运行，但后期仍需关注十九大公布的新政策，及环保对下游的影响。</p>   |
| <b>铅</b> | <p>周三沪铅主力 1710 开盘震荡后直线拉涨，随后维持高位运行，隔夜主力跳空高开，跟随锌价震荡上行，伦铅走势强于沪铅，创年内新高 2518 美元/吨。昨日上海市场飞龙铅 19525 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商因货源不多，挺价情绪明显，报价升水幅度上升，下游虽维持按需补库，但对部分高价接受度有限，整体市场成交一般。世界金属统计局报告显示，2017 年 1-6 月，全球铅市场供应短缺 19.5 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-6 月全球精炼铅产量为 587.7 万吨，较 2016 年同期增加 11.5%。1-6 月全球精炼铅需求增加 70.6 万吨。中国表观需求总计为 257.9 万吨，较 2016 年同期增加 52.3 万吨，约占全球总需求量的逾 42%。2017 年 6 月，全球精炼铅产量为 99.07 万吨，消费量为 100.89 万吨。盘面看，沪期铅强势上行，突破上方 2 万整数关口，下方均线呈多头排列，短期或继续维持偏强走势。</p> |

## 一、行情回顾与库存分布

### 1、有色金属昨日行情回顾

| 合约      | 收盘价    | 结算价           | 涨跌   | 涨跌幅/%         | 总成交量/手  | 总持仓量/手         | 价格单位 |
|---------|--------|---------------|------|---------------|---------|----------------|------|
| SHFE 铜  | 50,170 | <b>50,090</b> | -160 | <b>-0.32%</b> | 338,938 | <b>697,044</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 6,532  |               | 153  | <b>2.40%</b>  | 151,954 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 295    |               | 7.1  | <b>2.45%</b>  | 175,143 | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 16,100 | <b>16,045</b> | 290  | <b>1.83%</b>  | 912,192 | <b>857,442</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 2,094  |               | 45   | <b>2.20%</b>  | 222,167 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 24,745 | <b>24,505</b> | 485  | <b>2.00%</b>  | 831,806 | <b>552,090</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 3,119  |               | 160  | <b>5.39%</b>  | 122,014 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 19,440 | <b>19,375</b> | 485  | <b>2.52%</b>  | 83,230  | <b>72,236</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,517  |               | 136  | <b>5.85%</b>  | 39,874  | #N/A           | 美元/吨 |

### 2、贵金属昨日行情回顾

|                 | 开盘价    | 最高价    | 最低价    | 收盘价    | 涨跌            | 成交量        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------------|------------|
| Comex Gold      | 1276.9 | 1289.5 | 1273.2 | 1288.8 | <b>12</b>     | 268476     |
| Comex Silver    | 16.64  | 17.13  | 16.61  | 17.11  | <b>0.48</b>   | 98306      |
| NYMEX Platinum  | 965.7  | 984.4  | 963.8  | 982.4  | <b>18</b>     | 14585      |
| NYMEX Palladium | 888.05 | 917.2  | 885.9  | 916.1  | <b>28</b>     | 6063       |
| SHFE Gold       | 276.55 | 277.9  | 276.35 | 276.95 | <b>-0.90</b>  | 119916     |
| SHFE Silver     | 3916   | 3926   | 3896   | 3906   | <b>-45.00</b> | 454056     |
| SHGF AU+TD      | 274.5  | 274.96 | 273.65 | 274.35 | <b>-0.40</b>  | 50086000   |
| SHGF AG+TD      | 3848   | 3859   | 3818   | 3827   | <b>-33</b>    | 6250144000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2016/8/29 | 2017/7/17 | 2017/8/14 | 2017/8/15 | 2017/8/16 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓   | 2134.77   | 2098.99   | 2069.28   | 2070.69   | 2077.04   | 6.35  |
| SPDR 黄金持仓   | 962.23    | 827.07    | 791.01    | 791.01    | 795.44    | 4.43  |
| ETF 白银总持仓   | 20633.61  | 20750.41  | 20761.27  | 20735.95  | 20768.60  | 32.65 |
| ishare 白银持仓 | 10842.07  | 10855.49  | 10445.33  | 10445.33  | 10445.33  | 0.00  |
| VIX         | 12.22     | 9.43      | 12.33     | 12.04     | 11.74     | -0.30 |

### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 279000 | 1286350 | 250700 | 149225 |
| 日变动     | (1975) | (2575)  | (2200) | 0      |
| 注册仓单占比% | 53.77  | 18.37   | 40.29  | 41.08  |

|           | Comex 黄金库存 | 黄金库存变化   | 变化比     | Comex 白银库存 | 白银库存变化   | 变化比例   |
|-----------|------------|----------|---------|------------|----------|--------|
| 2017/8/16 | 8628149    | -4019    | -0.05%  | 215737.58  | -284.37  | -0.13% |
| 2017/8/15 | 8632168    | 0        | 0.00%   | 216021.95  | -91.35   | -0.04% |
| 2017/8/14 | 8632168    | -1993    | -0.02%  | 216113.3   | 131.71   | 0.06%  |
| 2017/7/18 | 8414462    | 213687   | 2.54%   | 213583.3   | 2154.28  | 1.01%  |
| 2016/8/17 | 11003692   | -2375543 | -21.59% | 157459.47  | 58278.11 | 37.01% |

## 二、财经资讯

美股涨，美元盘中大幅回落，内外盘金属期货大涨。

美联储 7 月纪要：对加息路径存明显分歧，绝大多数人同意下次会议宣布缩表，提及资产价格走高带来的风险增加。

特朗普两大顾问委员会被解散。

媒体称欧央行行长不会在杰克逊霍尔年会上传达太多信号。

欧元区二季度 GDP 环比增 0.6%，经济稳步复苏。

腾讯二季度财报：净利猛增 70%，手游收入首超 PC 端，在美 ADR 涨超 6%。

联通混改力度史上最大，BATJ 四大互联网巨头投资超 270 亿元；联通随后连撤三份混改公告，称有关事项或需修改确认；周四联通 A 股继续停牌港股复牌。

国务院进一步扩大对外开放，鼓励外资参与国企混改。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.14%，道琼斯涨幅 0.12%，为连续第四个交易日收涨，纳斯达克涨幅 0.19%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.68%，德国 DAX 30 收涨 0.71%，法国 CAC 40 收涨 0.71%，英国富时 100 收涨 0.67%。

A 股：沪指收报 3246.45 点，跌 0.15%，成交额 2008 亿。深成指收报 10600.78 点，涨 0.39%，成交额 2903 亿。创业板收报 1825.19 点，涨 1.48%，成交额 980 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1282.90 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 1.62%，报 46.78 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 1.04%，报 50.27 美元/桶。

### 三、金属要闻

兴安化工提前检修氧化铝生产线，计划检修 25 天，影响产量大概 10 万吨

第四批中央环保督察组全入驻有色金属(铜业、锌业)、水电、酒业等行业成重点监控领域  
中国铝业拟向几内亚一铝土矿项目投资 5 亿美元

鲁丽钢厂计划自 8 月 17 日起对转炉进行常规检修

印尼自由港受洪水袭击，采矿照常但电力和供水将中断

上半年废钢消费总量 6224 万吨，同比增长 46.1%

中国宏桥子公司已关停涉及年产 268 万吨的铝产品产能

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

| 发布日(北京时间)       | 财经数据                             | 前值     | 市场预测    | 终值     |
|-----------------|----------------------------------|--------|---------|--------|
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 API 原油库存变动(万桶)   | -784   | -310    | -920   |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 API 汽油库存变动(万桶)   | 153    | -110    | 30.1   |
| 2017 年 8 月 16 日 | 意大利第二季度 GDP 年率初值(%)              | 1.2    | 1.4     | 1.5    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 意大利第二季度 GDP 季率初值(%)              | 0.4    | 0.4     | 0.4    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 英国截至 6 月三个月 ILO 失业率(%)           | 4.5    | 4.5     | 4.4    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 英国 7 月失业率(%)                     | 2.3    | -       | 2.3    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 欧元区第二季度季调后 GDP 年率初值(%)           | 2.1    | 2.1     | 2.2    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 欧元区第二季度季调后 GDP 季率初值(%)           | 0.6    | 0.6     | 0.6    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 | 4.14   | -       | 4.12   |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国 7 月营建许可总数(万户)                 | 127.5  | 125.0   | 122.3  |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国 7 月新屋开工年化总数(万户)               | 121.3  | 122.0   | 115.5  |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)   | -645.1 | -300.29 | -894.5 |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)   | 342.4  | -7.71   | 2.2    |
| 2017 年 8 月 16 日 | 美国截至 8 月 11 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)  | -172.9 | -32.2   | 70.2   |

**今日财经数据:**

| 发布日(北京时间)  | 财经数据                      | 前值     | 市场预测    |
|------------|---------------------------|--------|---------|
| 2017年8月17日 | 日本7月末季调商品贸易帐(亿日元)         | 4398   | 3271    |
| 2017年8月17日 | 日本7月季调后商品贸易帐(亿日元)         | 814.24 | 1953.00 |
| 2017年8月17日 | 澳大利亚7月季调后失业率(%)           | 5.6    | 5.6     |
| 2017年8月17日 | 澳大利亚7月就业人口变动(万人)          | 1.4    | 2.0     |
| 2017年8月17日 | 英国7月季调后零售销售月率(%)          | 0.6    | 0.2     |
| 2017年8月17日 | 英国7月季调后核心零售销售月率(%)        | 0.9    | 0.1     |
| 2017年8月17日 | 欧元区7月末季调CPI年率终值(%)        | 1.3    | 1.3     |
| 2017年8月17日 | 欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元)          | 197    | 203     |
| 2017年8月17日 | 欧元区6月末季调贸易帐(亿欧元)          | 214    | 250     |
| 2017年8月17日 | 美国截至8月12日当周初请失业金人数(万)     | 24.4   | 24.0    |
| 2017年8月17日 | 美国截至8月12日当周初请失业金人数四周均值(万) | 24.1   |         |
| 2017年8月17日 | 美国7月工业产出月率(%)             | 0.4    | 0.3     |
| 2017年8月17日 | 美国8月彭博经济景气预期指数            | 47.0   |         |

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1710合约开盘后便快速修复昨夜的跌势,冲破日均线至高位50250元/吨附近,但随后未能站稳,铜价下移至50140元/吨,午后铜价继续向上冲击高但动力稍显不足,围绕50150-50250元/吨震荡运行,最终收于50170元/吨,跌70元/吨,跌幅0.14%。成交量增52554手至22.1万手,仓增1276手至22.8万手。夜盘期间,内外盘基本金属全线大涨,锌和铅表现尤为强势,其中锌价上升至近十年最高水准,铜价也突破前期高点。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水130元/吨-贴水80元/吨,平水铜成交价格49870元/吨-49950元/吨,升水铜成交价格49890元/吨-49970元/吨。沪期铜围绕5万元承压回调,换月首日,持货商维持报价贴水120元/吨-贴水100元/吨,低端进口铜报价在贴水130元/吨左右,湿法铜贴水180~170元/吨。第一节交易时段,报价多集中于各类平水铜,成交一般,11点后,好铜突然受青睐,出现收货迹象,收窄至贴水80元/吨一线,平水铜及湿法铜随即跟涨,铜价回调至5万元以下,下游入市购买增加,贸易商在好铜贴水百元时收铜用于交付长单,成交显现先抑后扬,逐步回暖的态势。下午时段,期铜走高,报价维稳,市场活跃度下降,成交减少。

世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示,2017年1-6月,全球铜市场供应短缺4.1万吨,2016年全年供应短缺6.8万吨。6月期间的报告库存下降,截至6月末库存较2016年12月末高7.1万吨。今年1-6月,全球铜矿山产量为1,010万吨,较去年同期减少0.1%。1-6月全球精炼铜产量为1,167万吨,较去年同期增加1.6%,其中中国铜产量显著增加,增幅达32.9万吨,智利铜产量则显著减少,下降了16.8万吨。1-6月铜消费量为1,171万吨,去年同期为1,188万吨。1-6月中国表观消费量较去年同期减少27.1万吨至565.9万吨,

占全球需求量的 48%以上。2017 年 6 月，全球精炼铜产量为 201.65 万吨，消费量为 201.34 万吨。目前市场预期中国通过削减国内冶炼厂产能控制污染的举措将降低供应，内外盘基本金属昨日全线大涨，锌和铅表现尤为强势，LME 期锌价格周三上升至近十年最高水准，期铝和期铜触及 2014 年来最高。

美联储周三发布的 7 月政策会议纪要对通胀存在分歧，很多与会者认为存在一些“通胀率可能会比当前预测更长时间低于 2%”的可能性。偏鸽派基调打压美元，美元盘中下挫，由涨转跌，但由于美国近期经济数据的向好，预计在此处会有所震荡。预计今日市场仍会保持做多热情，铜价将继续上行，下一目标为在 53000-54000 元/吨之间。今日关注英国 7 月零售销售数据、欧元区 7 月 CPI 年率终值、欧元区 6 月季调后贸易帐、美国上周初请失业金人数以及美国 7 月工业产出月率。

## 沪锌

周三沪锌主力 1710 开盘短暂震荡运行后，快速拉涨，随后小幅震荡上行，尾盘再度拉涨，日内涨幅达 2.21%，收于 24745 元/吨，成交量增至 63.79 万手，持仓量增加 3.31 万手至 27.48 万手。隔夜主力大量多头携仓涌入，带动沪锌继续上行直至涨停，收于 25975 元/吨。伦锌上测 3000 美元/吨整数关口，成功后愈发势不可挡，夜盘直线拉涨，带动重心摸高 3132.5 美元/吨，收于 3120 美元/吨，持仓量减 5039 手至 29.4 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 24880-24990 元/吨，对沪锌 1709 合约升水 210-260 元/吨附近，升水扩大 70 元/吨附近。部分冶炼厂反应厂内锌锭紧张，出货量有限；贸易商日内仍以收货为主，然因市场货源紧张，收货较困难；下游畏高依旧保持刚需少量采购，成交不及前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 25050-25710 元/吨，对沪市升水 200 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 350-400 元/吨附近，升水扩大 50-100 元/吨左右。锌价强势上扬，冶炼厂正常出货，市场 0#驰宏依旧缺货。下游观望情绪浓郁，畏高少采，拿货量无变化，市场整体成交平平。广东 0#锌主流成交于 24720-24770 元/吨，对沪现锌贴水 150 元/吨附近，对 1709 合约升水 50-100 元/吨附近，粤市升水扩大 30-50 元/吨左右。锌价强势拉涨，炼厂出货正常，贸易商收货着居多，但持货商报价坚挺，成交平平。下游畏高锌价，叠加消费疲态凸显，采购意愿不佳。

隔夜由于美联储纪要对通胀存在分歧，鸽派基调打压美元，美元盘中由涨转跌直线跳水。内外盘基本金属全线大涨，锌和铅涨势尤为强劲。今日关注英国 7 月零售销售数据、欧元区 7 月 CPI 年率终值、欧元区 6 月季调后贸易帐、美国上周初请失业金人数以及美国 7 月工业产出月率。世界金属统计局数据显示，2017 年 1-6 月全球锌市供应短缺 37 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 22.3 万吨。全球精炼锌产量增加 1.6%，消费量增加 4%。2017 年 1-6 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 27 万吨。中国表观需求为 324 万吨。在基本面强劲、资金推动的作用下，锌价封板。供应端看，锌矿增速缓慢，短缺已久。因环保，常规检修等，8 月锌矿开工率 74.2%，环比小降 1.5%。冶炼厂仍有部分冶炼厂检修，产量恢复缓慢，统计

局显示 7 月锌产量同比下降 6.3%，至 47.6 万吨，供应整体偏紧，现货货源紧张，加之贸易商部分囤货不出，升水上抬 200 多点，社会库存维持低位；消费面，镀锌、氧化锌订单平稳，压铸 8 月较 7 月环比上升预计 3.25%，显现尚可，支撑锌价。短期锌价依旧强劲，但后期仍需关注十九大公布的新政策，及环保对下游的影响，预计今日锌价维持偏强运行。

## 沪铅

周三沪铅主力 1710 开盘震荡后直线拉涨，随后维持高位运行，日内涨幅达 1.33%，收于 19440 元/吨，成交量大幅增至 56094 手，持仓量增加 4772 手至 37402 手。隔夜主力跳空高开，跟随锌价震荡上行，突破 20000 一线，收于 20130 元/吨。伦铅走势强于沪铅，期价强势拉涨，创年内新高 2518 美元/吨，终收于 2513 美元/吨，持仓量增至 11.51 万手。

昨日上海市场飞龙铅 19525 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价；双燕 19555 元/吨，对 1709 合约升水 150 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商因货源不多，挺价情绪明显，报价升水幅度上升，下游虽维持按需补库，但对部分高价接受度有限，整体市场成交一般。广东市场水口山铅 19535 元/吨，对 1709 合约升水 130 元/吨报价；宇腾铅 19505 元/吨，对 1709 合约升水 100 元/吨报价。铅价上扬，持货商多挺价出货，下游按需采购，散单市场成交不多。河南地区豫北铅 19550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价；万洋、金利、岷山、志成散单缺货，暂不报价。因矿供应紧张以及环保因素，炼厂产能开工受限，散单供应寥寥，市场成交以长单为主。

世界金属统计局报告显示，2017 年 1-6 月，全球铅市场供应短缺 19.5 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-6 月全球精炼铅产量为 587.7 万吨，较 2016 年同期增加 11.5%。1-6 月全球精炼铅需求增加 70.6 万吨。中国表观需求总计为 257.9 万吨，较 2016 年同期增加 52.3 万吨，约占全球总需求量的逾 42%。2017 年 6 月，全球精炼铅产量为 99.07 万吨，消费量为 100.89 万吨。盘面看，沪期铅强势上行，突破上方 2 万整数关口，下方均线呈多头排列，短期或继续维持偏强走势。

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688

### 深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河  
世纪大厦 A 栋 2908 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67  
号百年汇 D 座 705 室  
电话：0411-84803386

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。