



2017年10月30日 星期一

**金属周报**

联系人 李婷、黄蕾  
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**本周策略**

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏空	54000	53000	短期
ZN	震荡	26000	25000	短期
PB	震荡	19000	18000	短期
AU	震荡偏空	278	272	短期
AG	震荡偏空	4000	3750	短期
<b>风险提示</b>				

**注:**

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

**本周视点**

上周期特朗普税改计划进展加速，美国经济基本面持续向好令美联储加息概率增加，以及欧洲货币政策转向不及预期等因素，另美元强势上行，基本金属先扬后抑，临近月末，资金压力趋紧，期盘纷纷减仓离市，现货成交受阻。上周五，美元继续维持涨势，虽下任美联储主席人选的消息另美元涨幅有所收窄，但不改上行趋势，或将对基本金属产生一定的压制。本周宏观方面重点关注：周二中国官方及财新制造业 PMI、周二日本央行利率决议、周四美联储利率决议及英国利率决议，以及周五美国 10 月非农就业人口变动数、美联储主席提名等。

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	53,990	-400	-0.74	535,800	720,878	元/吨
LME 铜	6,844	-169	-2.41			美元/吨
SHFE 铝	16,265	25	0.15	588,080	939,952	元/吨
LME 铝	2,185	44	2.06			美元/吨
SHFE 锌	25,570	140	0.55	610,782	465,192	元/吨
LME 锌	3,173	24	0.76			美元/吨
SHFE 铅	18,635	-660	-3.42	126,396	87,570	元/吨
LME 铅	2,432	-72	-2.86			美元/吨
SHFE 镍	92,540	-2,260	-2.38	783,758	724,266	元/吨
LME 镍	11,585	-320	-2.69			美元/吨
SHFE 黄金	273.95	-0.95	-0.35	172440.00	335354.00	元/克
COMEX 黄金	1274.60	-9.00	-0.70			美元/盎司
SHFE 白银	3832.00	-46.00	-1.19	464422.00	648342.00	元/千克
COMEX 白银	16.870	-0.230	-1.345			美元/盎司

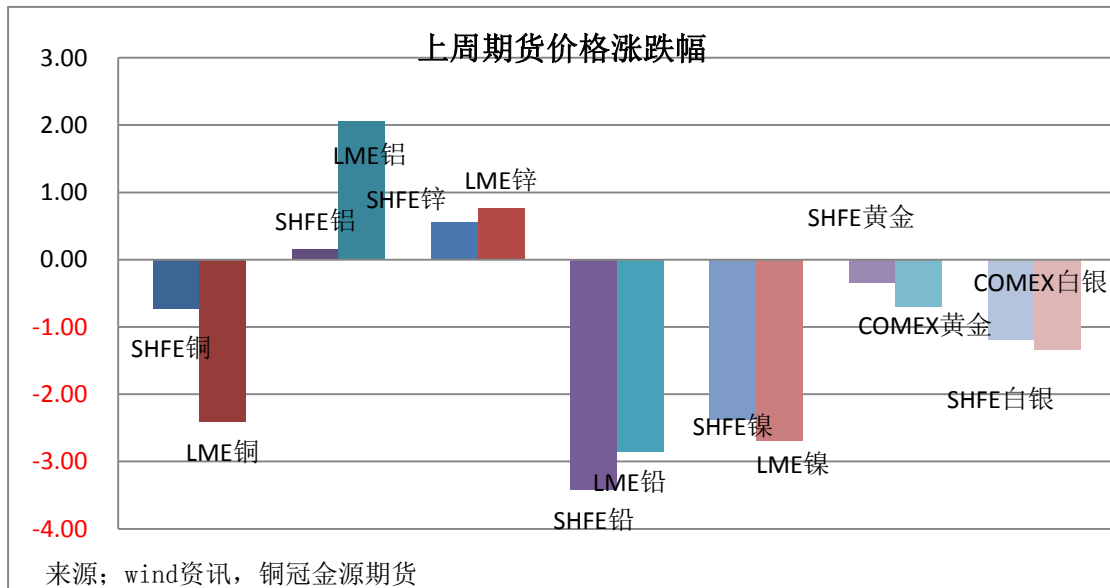
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货



## 二、行情评述

铜：

上周铜价先扬后抑，整体呈震荡回调态势。上周初伦铜冲高至 7132 美元/吨，冲击前期高位 7177 美元/吨未遂，多头平仓离场，前方高点压力较大，周五美元走强，伦铜跌破 10 日均线，破位 6900 美元/吨，下探 6880 美元/吨低位，最大周跌幅 2.2%，周内持仓成交双双下降。在中国铜进口大幅增加及经济数据整体向好的影响下，资金继续涌入推高沪铜主力 1712 合约大涨 2% 至 55840 元/吨的高位，离前高 55910 元/吨一步之遥。上周三林大华席位的大户沪期铜多头减仓获利了结，铜价急挫 1.6%，周四又受欧央行议息会议的影响，欧元大幅下挫美元强势反弹，而压制了铜价走低，周五铜价跌破 10 日均线，下破 54000 元/吨关口，探低 53840 元/吨，主力周跌幅 2.01%，周成交量减近 25 万手至 144 万手，持仓量减 2.5 万余手至 18.4 万手。沪期铜重心明显下移。上周沪铜多头大户虽大量减持近月头寸，但远月合约多头仓位仍在。

现货方面：上周现货市场呈现出冰火两重天的局面。上周一周二，现货市场成交良好，一片货少价挺的景象，持货商收铜完成本月长单交付，买盘积极，好铜报升水 280 元/吨-320 元/吨。周三起，随着长单的结束、盘面的回落，沪伦比值的回升令盈利窗口打开，且临近月末，资金压力来袭，持货商清库存换现意愿凸显，只见一片甩货降价声，升水呈现断崖式下泻，好铜升水急转直下，上周五下午已显现全面贴水交易，下游则进一步驻足观望，市况突然显现供大于求的特征。

行业方面：统计局公布数据显示，中国 9 月精炼铜产量为 77.4 万吨，较 8 月的 74.9 万吨增加了 3.3%。前三季度，中国精炼铜产量同比增加 6.3%，至 660.8 万吨，产量增加时因中国需求上升。中国海关上周二公布的数据显示，9 月精炼铜进口量同比增长 19.63%，至 290,446 吨。国际铜研究组织 (ICSG) 上周二发布报告称，2017 年全球精炼铜市场供应短缺 15.1 万吨，2018 年缺口则将在 10.4 万吨。预估 2018 年矿山铜产量为 20,311 千吨，2018 年精炼铜产量为 24,179 千吨，2018 年精炼铜消费量为 4,283 千吨。高盛上周上调 3 个月、6 个月和 12 个月铜价预估分别至每吨 6,750 美元、6,900 美元和 7,050 美元，之前预估则分别为每吨 6,200 美元、5,600 美元和 5,500 美元。上调铜价预估是由于美元走软，且市场对中国经济增长放慢的担忧缓解。该投行之前预期铜市 2018 年将供应过剩 15 万吨，但现在认为铜市可能供应短缺 13 万吨。2011-2016 年铜市供应过剩的局面已经结束，未来五年铜价将处于上行通道，到 2022 年价格料超过 8,000 美元。智利铜矿企业安托法加斯塔公司 (Antofagasta Plc) 上周称，该公司三季度铜产量同比增加 3.3%，至 180,200 吨。该公司今年的铜产量目标依然为 685,000-720,000 吨，2018 年产量料增至 705,000-740,000 吨。英美资源集团 (Anglo American Plc) 上周三发布报告称，该公司三季度铜产量较去年同期的 139,800 吨增加 5.4%，至 147,300 吨，全年铜产量目标区间被收紧至 570,000-580,000 吨。哈萨克斯坦铜生产商 KAZ Minerals PLC 上周称，该公司三季度铜产量较前一季度增加 14%，其已上调 2017 年铜产量目标上调至 25-27 万吨，之前的目标为 23.5-26 万吨。该公司三季度铜产量为 7.5 万吨，高于前一季度的 6.6 万吨，因旗下 Aktogay 矿场产量增加。

宏观方面：美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值同样好于预期，欧元区 10 月制造业 PMI

初值创逾 6 年新高，欧美地区经济数据普遍乐观。美国会通过了 2018 年预算案，为税改清除了一大障碍。美国三季度国内生产总值(GDP)初值年化季率增长 3.0%，高于预期，美国经济创下 2015 年初以来最好的两季度表现。周四晚间欧央行 10 月利率决议显示，维持三大利率不变，同时将月度购债计划从 600 亿欧元削减至 300 亿欧元，明年 1 月起执行，并持续至少 9 个月，并保留未来继续 QE 的可能性。欧央行议息会议影响欧股大涨欧元重挫，美元创年内最大单日涨幅，大宗金属受压明显。国内方面，中国 9 月规模以上工业企业利润同比增长 27.7%，其中有色金属冶炼和压延加工业增长 47.1%。当前全球经济需求回暖，中国经济维持强劲，对工业生产起着稳定持续提升作用。上周多头获利了结和美元上涨压制铜价走低。

铜精矿长协价加工费(TC/RCs)年度谈判即将开始，有消息称，国内大型冶炼商预期合同加工费料更于 2017 年的每吨 92.50 美元和每磅 9.2 美分水平左右。上周初，在中国铜进口大幅增加及经济数据整体向好的影响下，铜价继续冲高，随着格林大华席位的大户沪期铜多头减仓获利了结，资金大量流出导致铜价出现回调，周四又受欧央行议息会议的影响，欧元大幅下挫美元强势反弹，而压制了铜价走低。随着进口铜大量流入，国内现货价格快速下滑，甚至出现贴水，预计短期铜价也会有所调整，下方支撑在 53000 一线。另外格林大华持仓减少在周三引发铜价剧烈震荡，关注其是否继续减仓。

本周宏观方面重点关注：周二中国官方及财新制造业 PMI、周二日本央行利率决议、周四美联储利率决议及英国利率决议，以及周五美国 10 月非农就业人口变动数、美联储主席提名等。

### 锌：

上周主力 1712 前半周稳步震荡上行，周五回吐大半周涨幅，最终收于 25570 元/吨，成交量降至 12867 万手，移仓步伐加快，持仓量降至 22.64 万手。LME 锌整体冲高回落走势，周中最高上行至 3242 美元/吨，周度涨幅达 2.26%，收于 3172.5 美元/吨，持仓量增至 28.05 万手。

上周上海现货升水继续收窄，天津贴水扩大，截至 27 日，上海 0#锌主流成交于 26110-26290 元/吨，沪锌 1711 合约升水 40-升水 100 元/吨附近。炼厂暂正常出货；临近周末，下游逢低采购，带动贸易市场交投，成交略好于前几日。天津市场 0#锌锭主流成交于 25930-26770 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 100-贴水 1800 元/吨附近。锌价震荡运行，炼厂出货正常。下游拿货意愿依旧不强，津市贴水进一步扩大，市场整体成交不佳。广东 0#锌主流成交于 26230-26260 元/吨，粤市较沪市 120 元/吨的升水基本持平，对主力 1712 合约升水 510-530 元/吨附近。锌价下跌，炼厂正常出货，麒麟 0#锌货源持续偏紧，0#现锌依旧报价较为坚挺，超车津沪两地。贸易商以出货为主，下游逢低采购，拿货意愿增加。截至 27 日，LME 锌升水回升至 57.5 美元/吨，仍处相对高位。LME 锌库存维持小幅减少，27 日库存报收 26.08 万吨，较周初较少 6800 吨，27 日上期所库存小幅回升至 71558 吨，交易所仓单

仅 18585 吨，较周初减少 3544 吨。

行业方面，中国统计局数据显示，9 月份国内锌产量 53.7 万吨，同比减少 2.7%，但为 6 月份以来最高水平。1-9 月份国内锌累计产出 449.4 万吨，累计同比减少 2.5%。9 月精炼锌进口 77198 吨，同比上升 368.26%，环比增加 17.7%。进口精炼锌增加，但 9 月库存依然下滑表明需求端依然向好，不过预计 10 月份进口量或环比小幅回落。一方面，10 月冶炼厂基本检修结束，国产锌锭货源较为丰富；另一方面，10 月沪伦比值下修至 8.2 左右，进口继续维持亏损状态，进口窗口保持关闭，盈利空间不大。根据我的有色网数据显示，至 10 月 23 日国内锌锭社会库存 11.43 万吨，环比 16 日微幅减少 0.22 万吨。库存下降主要为广东地区的去库存所带动，另外宁波也小幅回落，而上海、天津和山东地区的库存有所增加。数据显示，国内锌锭库存现再度去化迹象。根据 SMM 数据显示，11 月份国内自产锌矿加工费为 3800-3900 元/吨，环比继续下滑 50 元/吨；同时，11 月进口锌矿加工费 20-30 美元/干吨，环比也进一步减少 10 美元/干吨。数据展示了国内锌矿供应延续趋紧态势。据 SMM，汽车产销数据持续向好，1-9 月，汽车产销 2034.92 万辆和 2022.45 万辆，同比增长 4.77% 和 4.46%，增幅比 1-8 月提升 0.10 个百分点和 0.21 个百分点，氧化锌终端产品轮胎作为消耗品，随着家庭持有汽车数量的增加，轮胎的年消耗量或将持续增加，耗锌需求稳中有增，支撑锌消费。

上周锌价先扬后抑。据了解，国内冶炼厂基本完全进入冬储，矿需求较大，矿供应依然偏紧，内外锌矿加工费均维持环比下滑，加之社会锌锭库存经过节后短暂回升后再度回落，给到锌价支撑。不过受铜价的大跌及美元的暴涨影响，锌价受累下行，加之上海地区现货升水收窄，华北限产影响，天津地区现货贴水幅度扩大，显示下游需求略疲软，也压制锌价上行步伐。短期锌价受美元指数及现货升贴水影响较大，但中期供应端偏紧及较低库存的支撑因素仍在。盘面看，26000 一线多空争夺激烈，下方 20 日均线附近支撑较强，短期维持 25000-26000 区间宽幅震荡走势。本周宏观关注周二中国官方及财新制造业 PMI、周二日本央行利率决议、周四美联储利率决议及英国利率决议，以及周五美国 10 月非农就业人口变动数、美联储主席提名等。

## 铅：

上周主力 1712 破位下行，跌幅达 3.3%，最低下跌至 18520 元/吨，最终收于 18635 元/吨，成交量略降至 48.24 万手，持仓量增至 53734 手。伦铅跌破下方多条均线支撑，最终收于 2432 美元/吨，周度下跌 1.44%，持仓量降至 11.84 万手。

上周铅升水相对稳定，截至 27 日，上海市场金沙铅 18935 元/吨，对 1711 合约升水 100 元/吨报价；进口 KZ 铅 18835 元/吨，对 1711 合约平水报价；无锡金贵铅 18985 元/吨，对 1711 合约升水 50 元/吨报价。期盘破位下跌，持货商报价随行就市，下游询价增多，加之临近周末，部分下游按需补库，成交相对好转。广东市场因铅价大幅下跌，持货商低价惜售情绪上升，加之下游采购积极性不高，维持按需慎采，散单市场几无报价，交投清冷。河南



地区豫北铅散单 19075 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价大跌，炼厂多持观望态度，散单低价惜售情绪较浓，同时下游维持长单采购，散单市场交投清淡。安徽地区铜冠观望后市，散单暂不报价；江西地区金德仅供长单，散单暂不报价。铅价下挫，打击炼厂散单出货积极性，报价稀少，同时下游观望慎采，整体市场成交一般。LME 铅贴水相对稳定在 17-20 美元/吨附近，库存维持降势，但降幅放缓，截至 27 日降至 14.958 万吨，上期所库存连续四周回升，截至 27 日报收 22762 吨，仓单量报收 14670 吨，均处于低位。

行业方面，国家统计局数据显示，9 月份中国铅产量同比增加 7%，环比增加 6.5%，为 42.7 万吨；1-9 月份累计产量 376.0 万吨，累计同比增加 5.3%。根据 SMM 数据显示，11 月份国内自产铅矿加工费环比继续下调 100 元/吨至 1100-1300 元/吨，11 月份进口铅矿加工费也环比下降 10 美元/干吨至 10-20 美元/干吨。数据显示，国内铅矿供应紧张态势进一步凸显。亚洲金属网报道，赤峰山金银铅 10 月 25 日开始进行检修，历时约 15 天，预计将影响铅锭产量 3000-4000 吨左右。SMM 调研结果显示，电动自行车蓄电池经销商库存水平普遍在 10 天上下，汽车蓄电池经销商库存水平则一个月左右，去年同期，电动自行车蓄电池经销商库存存在 20 天附近，汽车类更是在 2-3 个月。

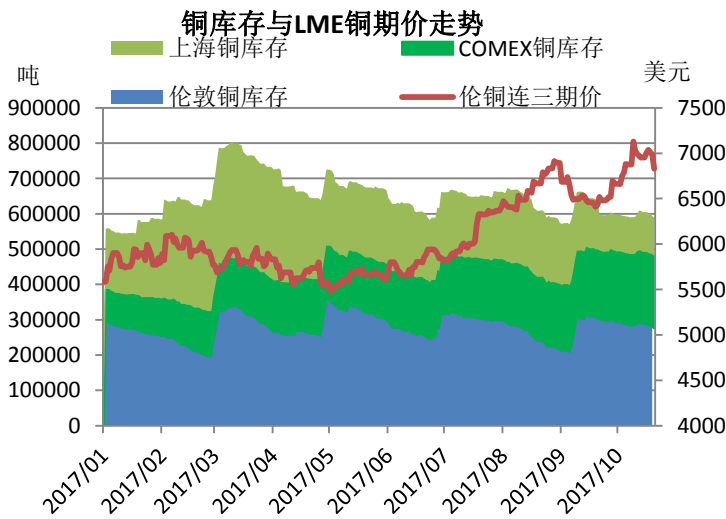
上周铅价震荡后再度破位下行。供应端来看，部分地区十九大期间的限产令及精矿偏紧对价格有小幅支撑，铅矿加工费维持降势，加之当前库存还处于较低水平，再生铅产能的释放还需时间。然需求端电动自行车及汽车蓄电池市场终端实际消费皆相对偏淡，拖累铅价走势。但据调研，当前经销商库存水平低于去年同期，虽未给市场带来过分乐观的预期，但仍使市场对 11 月的刚需补库存有期待。盘面看，主力跌至 20 周均线附近，跌势暂缓，预计短期期价 18500 附近震荡修正，后期关注库存累积情况及原生与再生铅价差。

### 三、金属要闻

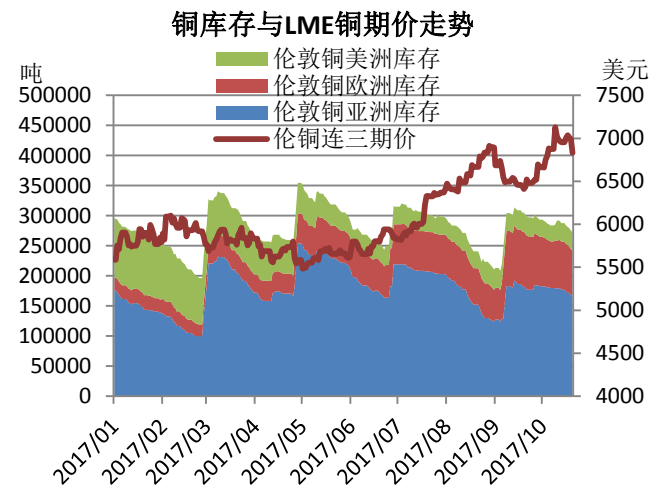
安徽铜冠铜箔公司锂电铜箔达产  
 力拓：下调今年铜产量预估，因 Escondida 铜矿增产计划推迟  
 可再生能源迅速扩容 光伏发电等装机容量领跑全球  
 我国第一片铜铟镓硒薄膜太阳能模组成功下线  
 除了铝、铜制品 日本神钢承认核心钢铁业务也造假  
 霍林郭勒市已获得电解铝置换产能指标 60.7 万吨  
 “十九大”今日 9 时开幕 中国进入“十九大时间”  
 亏损严重 9 月份线缆企业开工率环比同比下降  
 力拓上周五宣布美国 Kennecott 矿精炼铜发运遭遇不可抗力  
 Sn-Bi 系低温锡膏的突破创新，节约了宝贵的银、铜资源  
 中国正考虑从 2018 年初起对废铜进口实施新的限制  
 全国电解铝最大生产地限产 魏桥 252 万吨产能停产  
 山东聊城出台供暖季限产方案 碳素企业限产 50%

美国证监会指控矿产巨头力拓涉嫌欺诈  
 稀土高新区年产 6 万吨铜拉丝项目一期正式投产  
 吉林省将开展秋冬季大气污染治理行动  
 受环保限产影响唐山部分带钢厂 11 月份协议户放量或将减少至 40%-50%  
 力拓三季度铁矿产量同比提高 2%  
 明年上半年长沙电网投资将超 15 亿  
 必和必拓注 4300 万美元投产硫酸镍  
 神户制钢据称最快下周发布新的安全报告  
 重庆天泰铝业拟 10 月底重启 10 万吨电解铝产能  
 红风筝起诉巴克莱在铜市场存在不当行为  
 哥伦比亚发布铝挤压材反倾销日落复审调查终裁

#### 四、相关图表

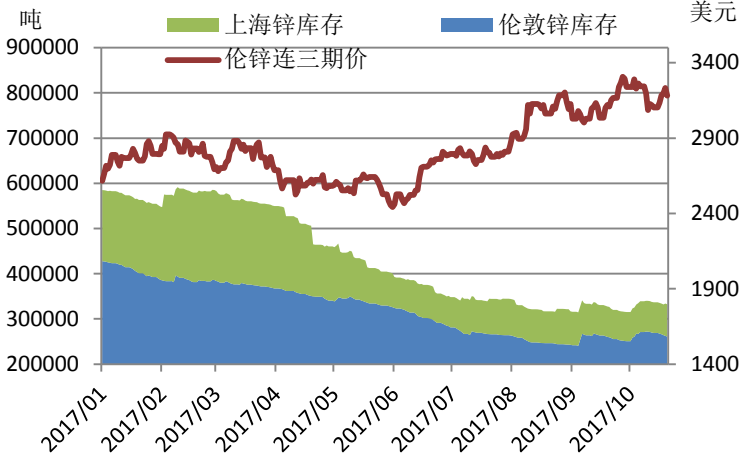


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



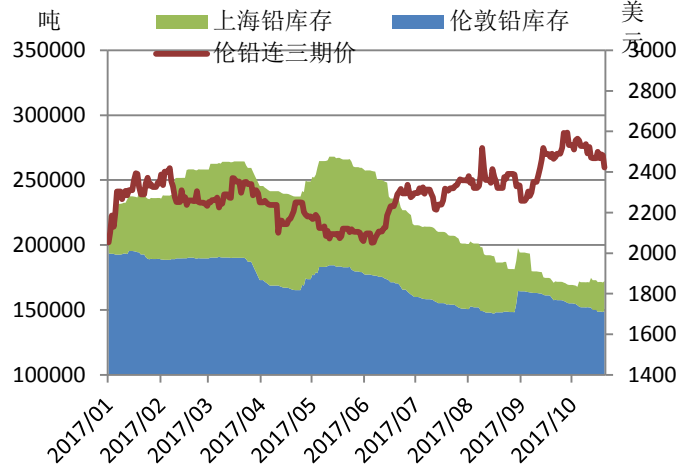
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌库存与LME锌期价走势

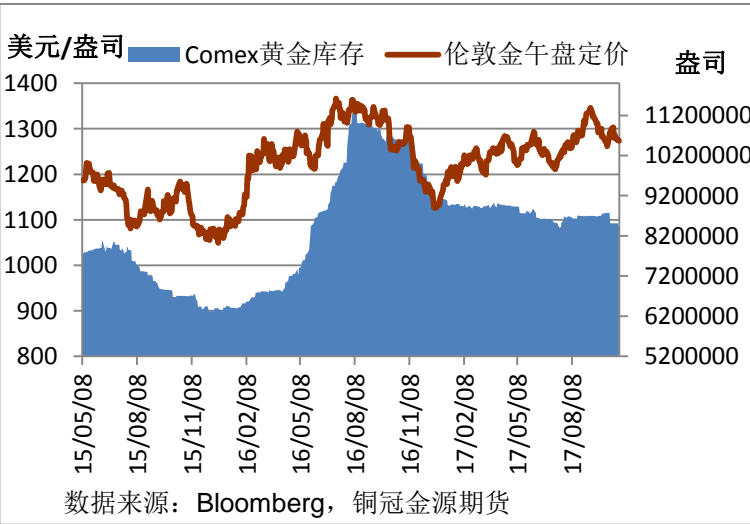


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

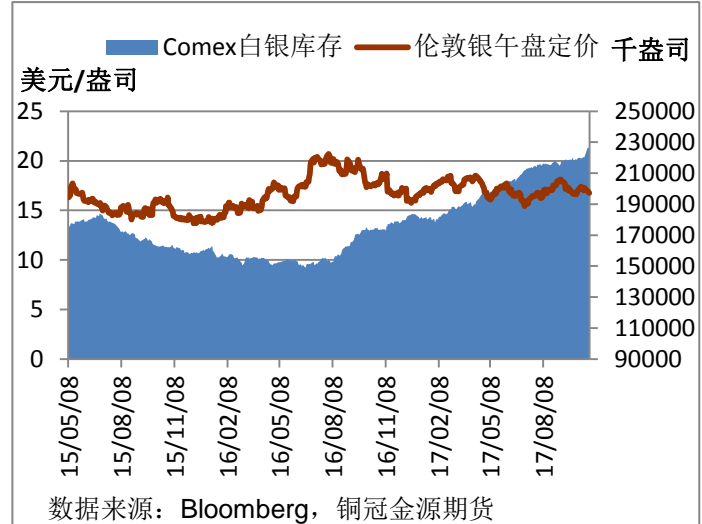
铅库存与LME铅期价走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

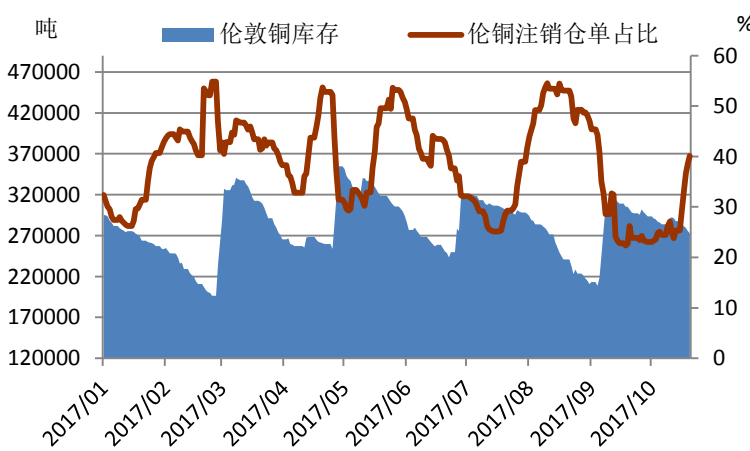


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



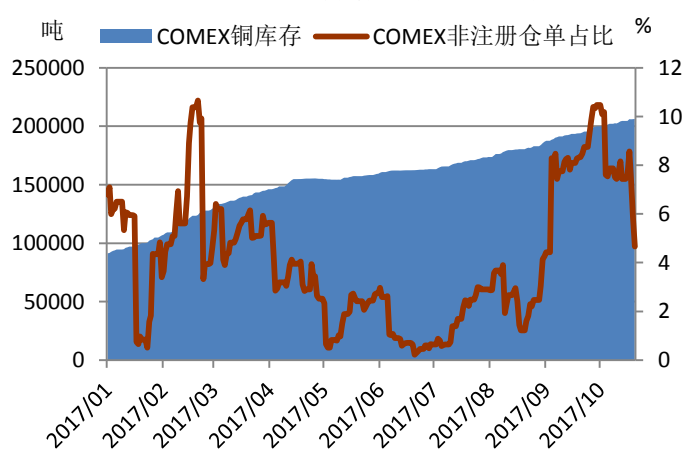
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比



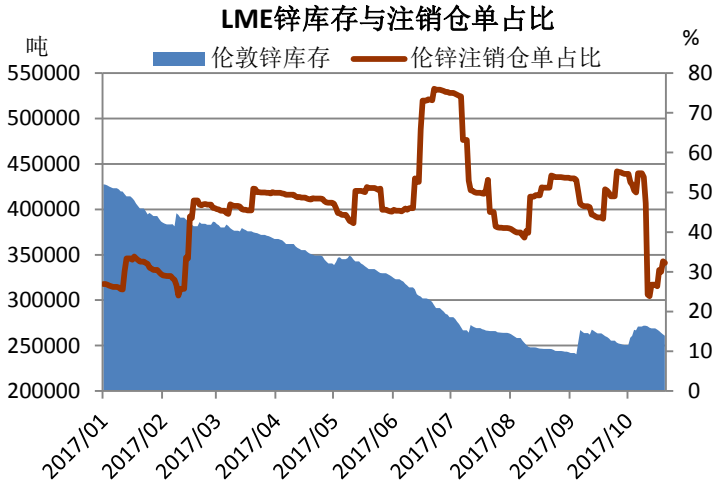
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比

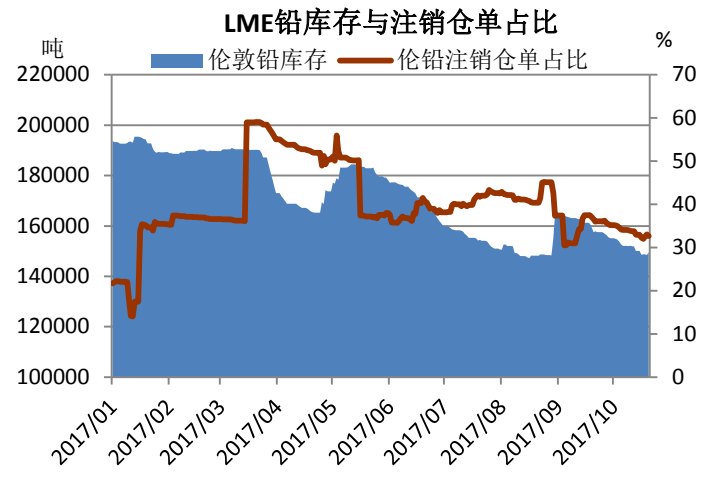


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

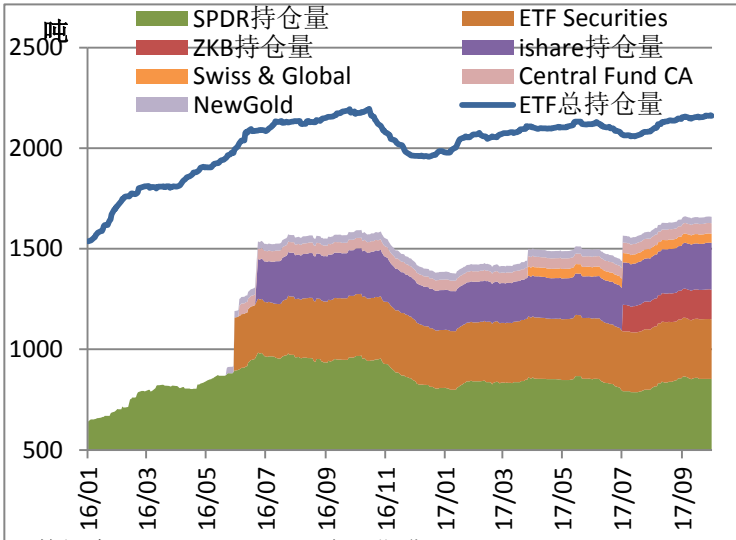




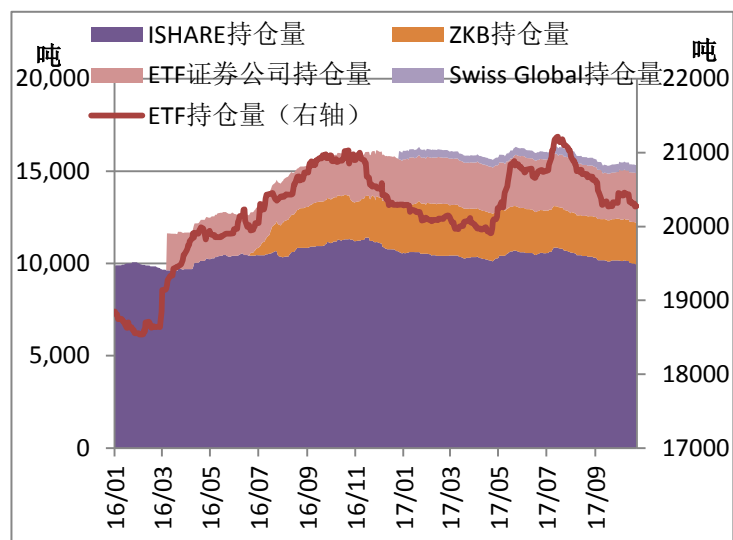
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



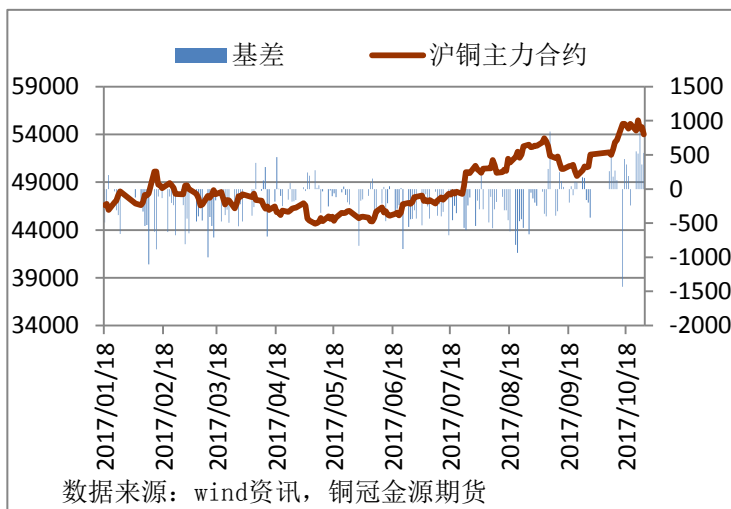
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



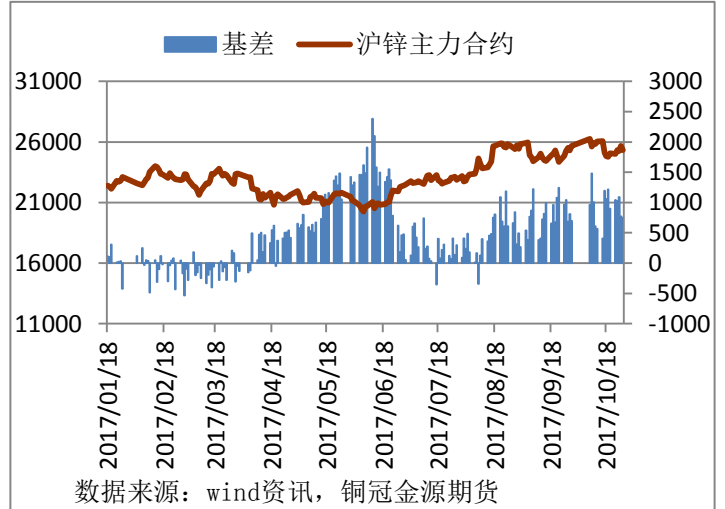
数据来源: Bloomberg, 金源期货



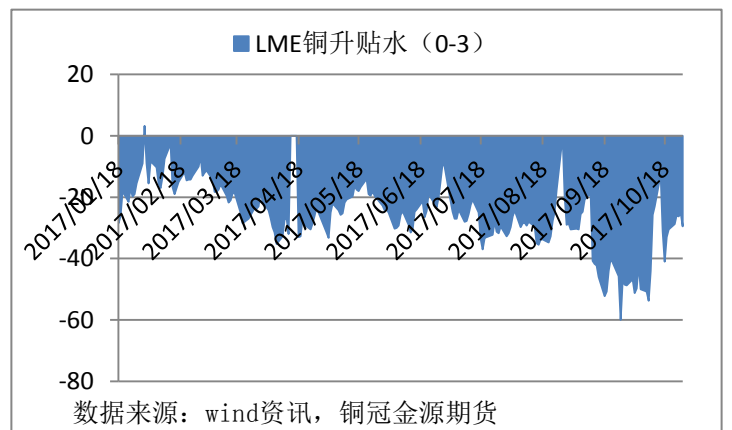
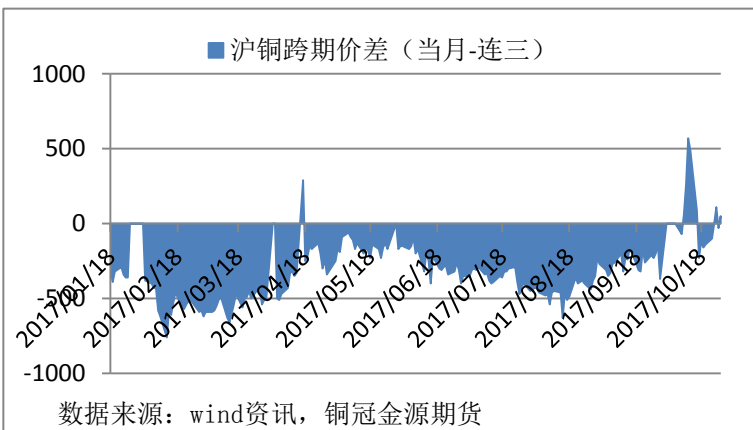
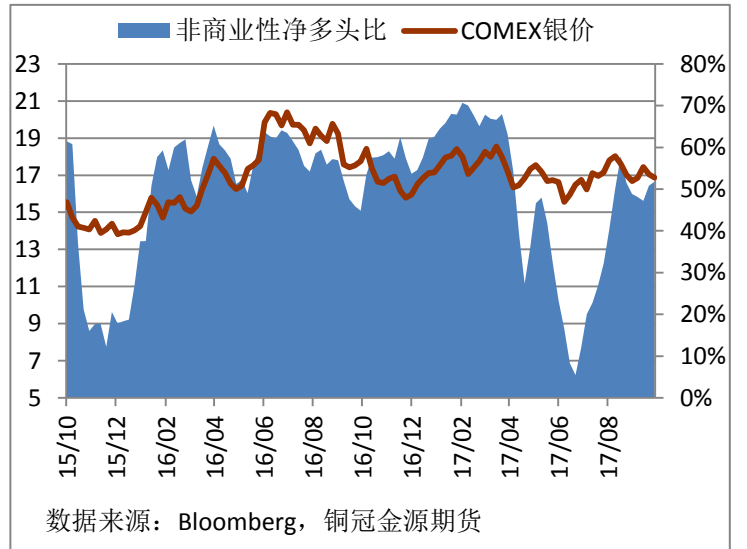
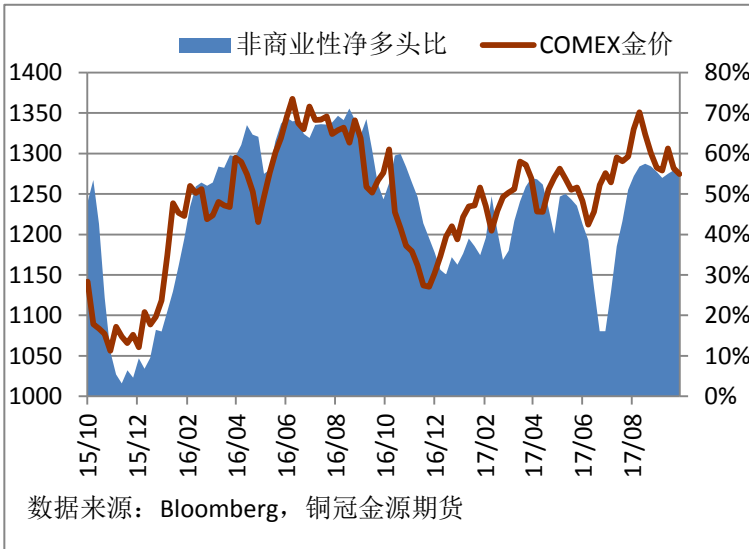
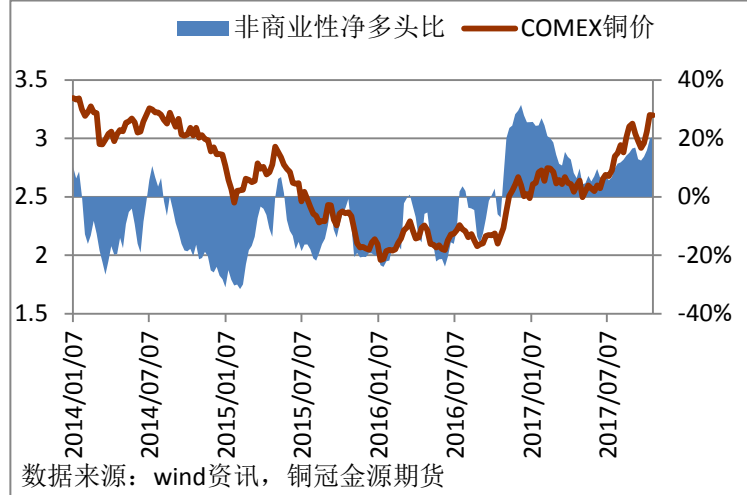
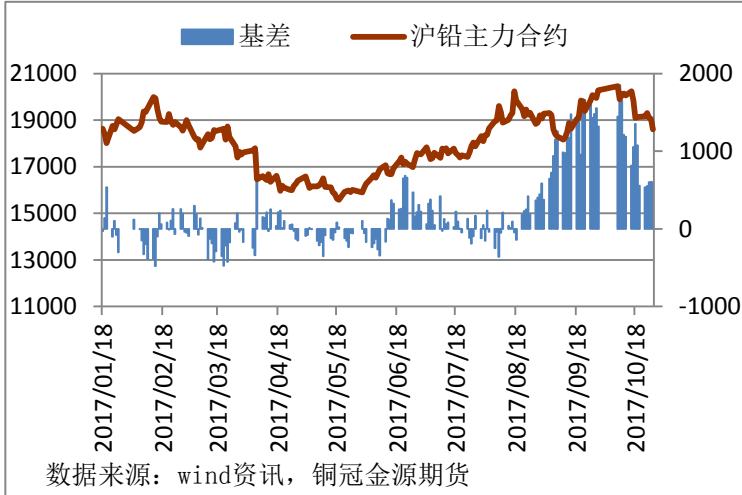
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

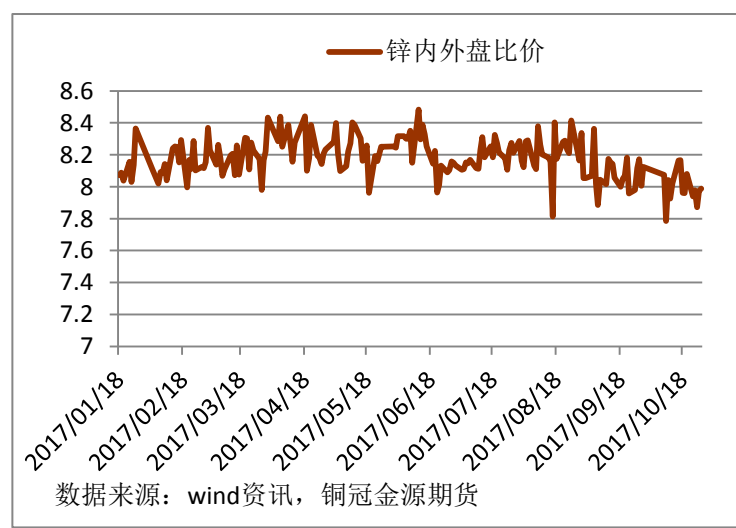
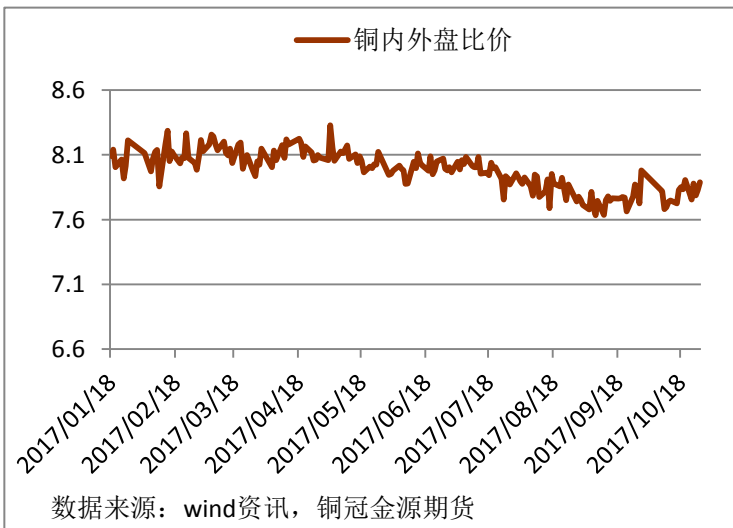
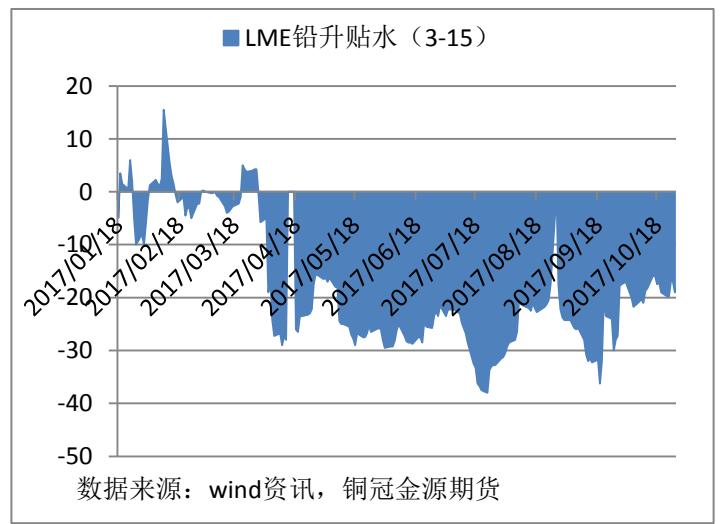
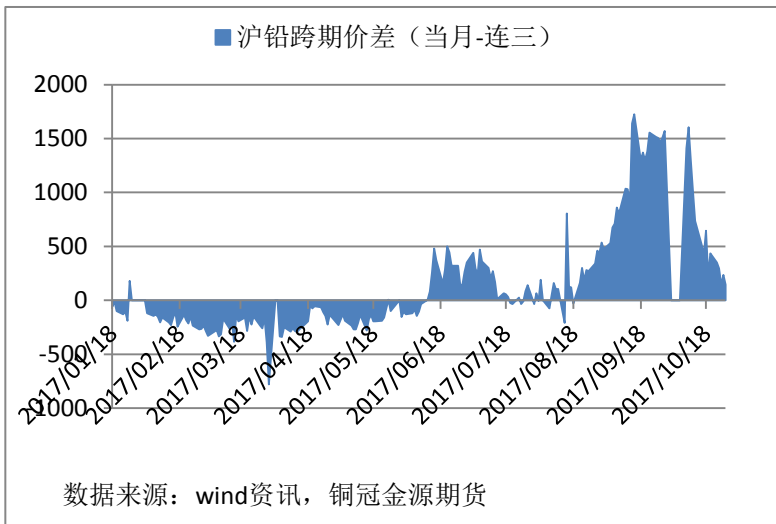
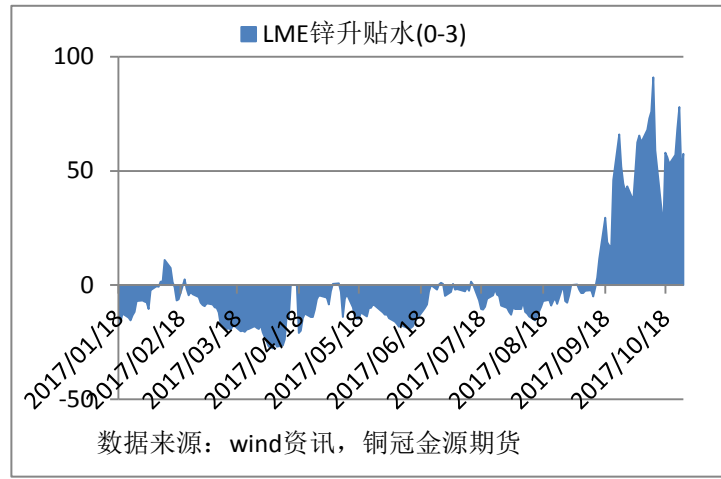
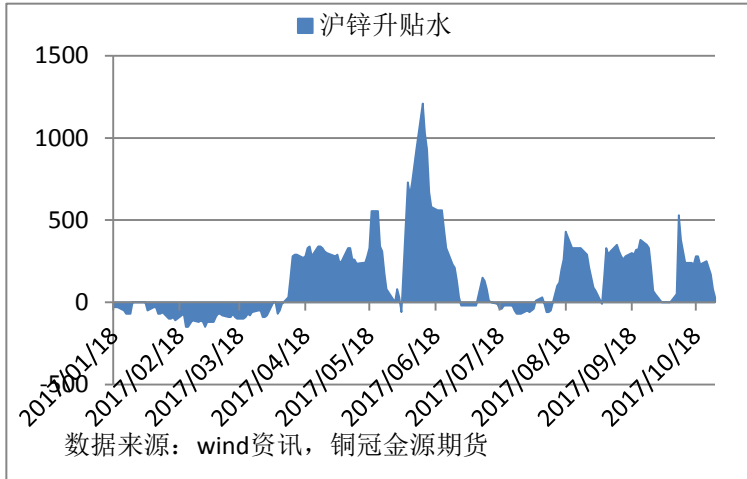


数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货





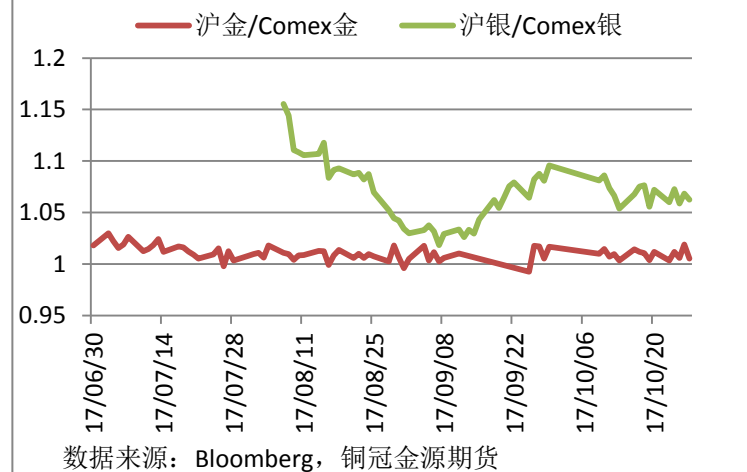
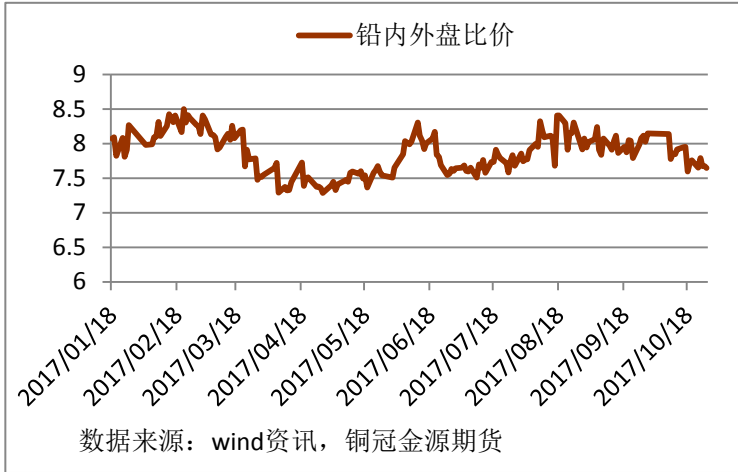


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-10-27	远期 期限	LME 铜价格 (美元/吨)	沪铜价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	6,872	54,610	54,265	6.6505	345	7.95	7.90
进口升贴水 (美元/吨)	77	1 个月	6,872	55,300	54,270	6.6512	1,030	8.05	7.90
增值税率	17%	2 个月	6,872	54,100	54,270	6.6512	-170	7.87	7.90
进口关税税率	0%	3 个月	6,872	53,990	54,270	6.6512	-280	7.86	7.90
出口关税税率	5%	4 个月	6,872	53,970	54,270	6.6512	-300	7.85	7.90
杂费(元/吨)	200	5 个月	6,872	54,050	54,270	6.6512	-220	7.87	7.90

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘锌远期价格套利测算

测算日期	2017-10-27	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	3,221	26,120	26,321	6.6505	-201	8.11	8.17
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	3,206	26,450	26,206	6.6512	244	8.25	8.17
增值税率	17%	2 个月	3,186	25,915	26,048	6.6512	-133	8.13	8.18
进口关税税率	1%	3 个月	3,173	25,570	25,942	6.6512	-372	8.06	8.18
出口关税税率	5%	4 个月	3,159	25,420	25,832	6.6512	-412	8.05	8.18
杂费(元/吨)	300	5 个月	3,145	25,340	25,722	6.6512	-382	8.06	8.18

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

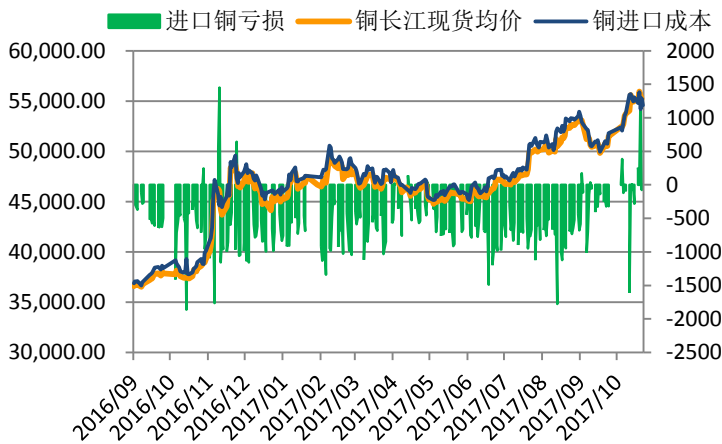
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-10-27	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,411	19,200	19,957	6.6505	-757	7.96	8.28
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,418	20,750	20,014	6.6512	736	8.58	8.28
增值税率	17%	2 个月	2,419	18,745	20,022	6.6512	-1,277	7.75	8.28
进口关税税率	0%	3 个月	2,422	18,635	20,045	6.6512	-1,410	7.69	8.28
出口关税税率	5%	4 个月	2,426	18,605	20,071	6.6512	-1,466	7.67	8.28
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,429	18,600	20,095	6.6512	-1,495	7.66	8.27

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

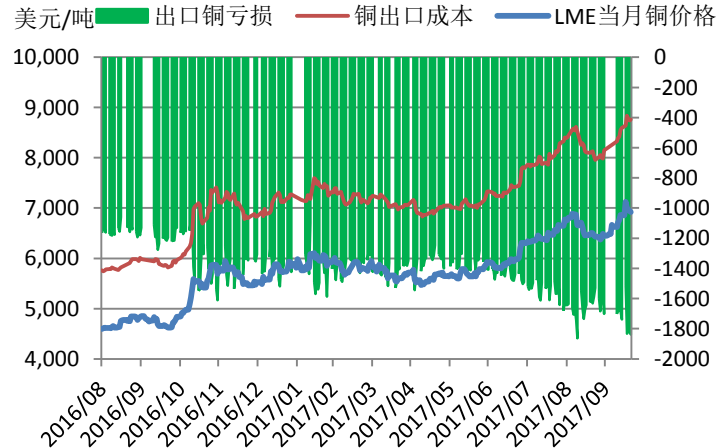
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;
2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

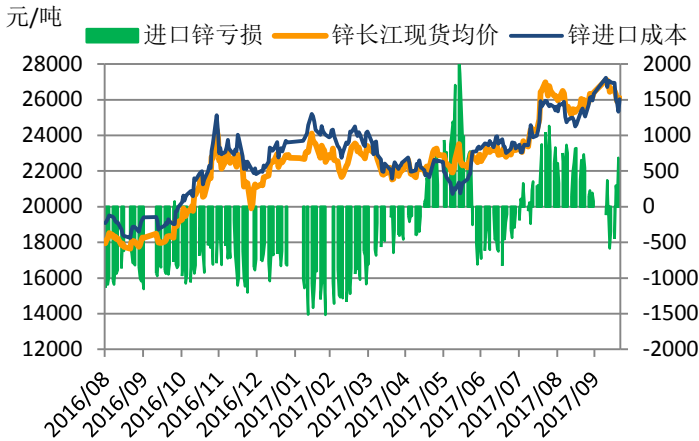
铜出口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

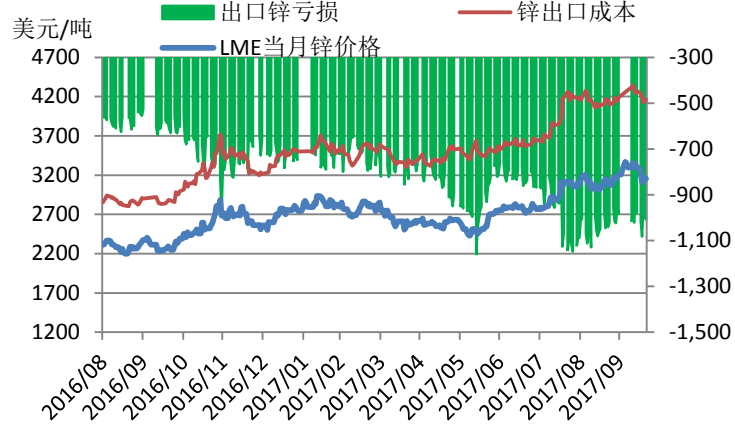


锌进口套利走势



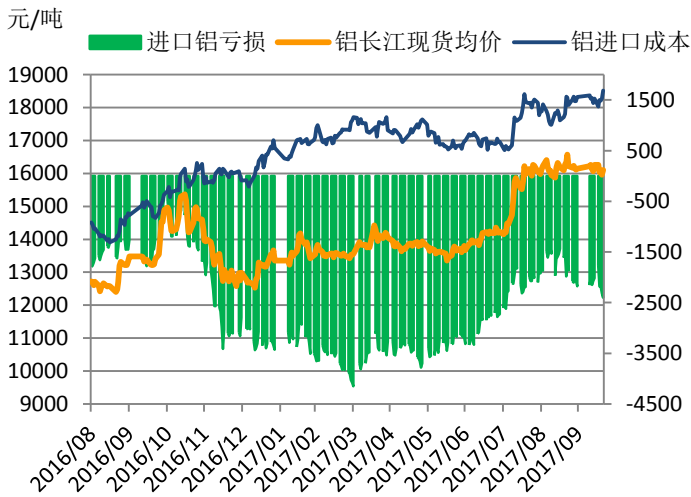
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势



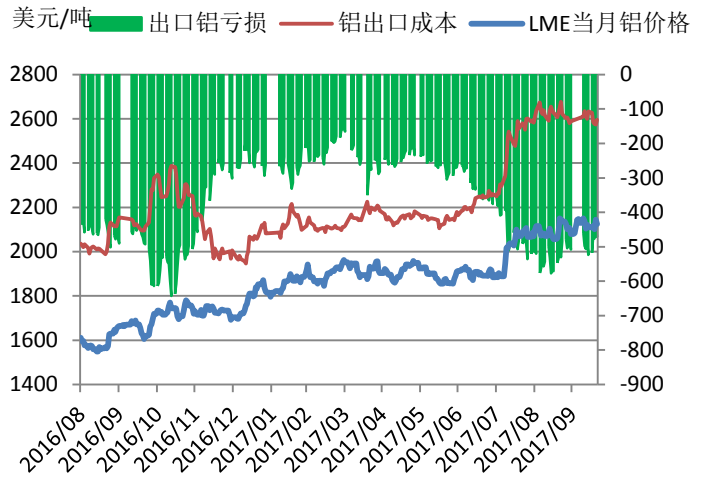
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铝进口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铝出口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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，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。