



2018 年 10 月 11 日

星期四

## 供应形势仍不明朗&全球金融市场风险

### 油价高位宽幅震荡

联系人 黄蕾  
电子邮箱 huang.lei@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

#### 要点

##### ● 利多因素:

- 1、随着美国制裁伊朗最后期限的临近，市场对油市供应缺口的担忧升温。追踪数据显示，伊朗 10 月迄今的出口低于 100 万桶/日，远低于 4 月份出口量 250 万桶/日，也低于 9 月份伊朗每日原油出口量 160 万桶。
- 2、其他产油国如委内瑞拉、墨西哥、伊拉克和利比亚等因经济危机、油管设备限制及动荡的政局的影响，原油产能能否保持稳定仍是未知数。委内瑞拉国有石油透露，该国至今未能修复一处在 8 月份被油轮事故撞坏的原油输出港口设施。
- 3、IEA 警告油市正进入“红色地带”，并称高油价是需求强劲与供应不确定性的结果，预计委内瑞拉 2018 年、2019 年初期原油产量将降至 100 万桶/日下方。
- 4、飓风“迈克尔”升级，美国墨西哥湾的石油运营商将关闭 40% 的原油生产，预计造成 67.08 万桶/日的美国原油生产关闭。

##### 利空因素:

- 1、随着中期选举临近，特朗普再出奇招打压油价，据悉他打算加快对德州输油管线建设批准，缓解页岩油产出瓶颈问题。
- 2、OPEC 和非 OPEC 增加石油供应量，其中预计 10 月份沙特原油日产量达到 1070 万桶，如果市场有需要，沙特有能力在此基础上再增加 130 万桶。俄罗斯表示，若有需要，有能力增产 20-30 万桶/日。
- 3、中美关系的日益紧张将对全球经济发展造成持续且严重的损伤，且新兴市场面临着金融环境和资本外流进一步收紧，IMF 下调了对 2018 年和 2019 年的全球经济增长预测，经济活动的减缓将牵制油气工业。全球股市波动加剧。

综合来看，供应形式仍不明朗，11 月 4 日前油价高位宽幅震荡，谨防金融市场对油价的拖累。

## 目录

一、原油市场行情回顾.....	4
二、主要事件.....	4
三、全球原油供需情况.....	7
四、OPEC 产量继续增加.....	8
五、美国原油产量企稳，钻井数出现回落.....	10
六、主要非 OPEC 国家原油情况.....	12
七、WTI 非商业持仓情况.....	13
八、后期展望.....	14

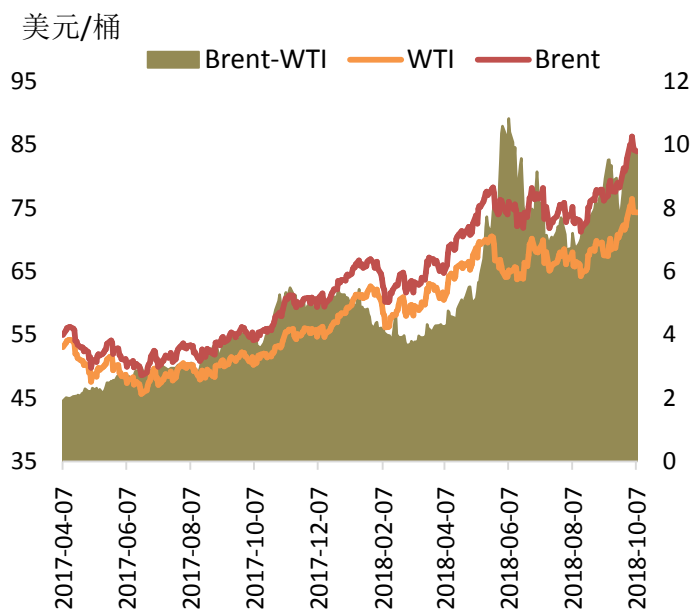
## 图表目录

图表 1 WTI 和 Brent 油价走势 .....	4
图表 2 SC 油价走势 .....	4
图表 3 各油种的油质差异 .....	6
图表 3 全球原油供需情况 .....	8
图表 4 OECD 原油库存 .....	8
图表 5 OPEC 原油产出明细 .....	9
图表 6 OPEC 原油月度产量 .....	10
图表 7 伊朗原油出口情况 .....	10
图表 8 美国原油库存情况 .....	11
图表 9 美国原油进出口情况 .....	11
图表 10 美国原油及活跃钻井数 .....	11
图表 11 美国炼厂开工情况 .....	11
图表 6 美国原油各地价差 .....	12
图表 7 页岩油产量情况 .....	12
图表 12 俄罗斯原油产量 .....	13
图表 13 加拿大和巴西原油产量 .....	13
图表 14 中国原油产量 .....	13
图表 15 中国原油进口情况 .....	13
图 16 WTI 非商业持仓 .....	14
图 17 WTI 与净持仓的关系 .....	14

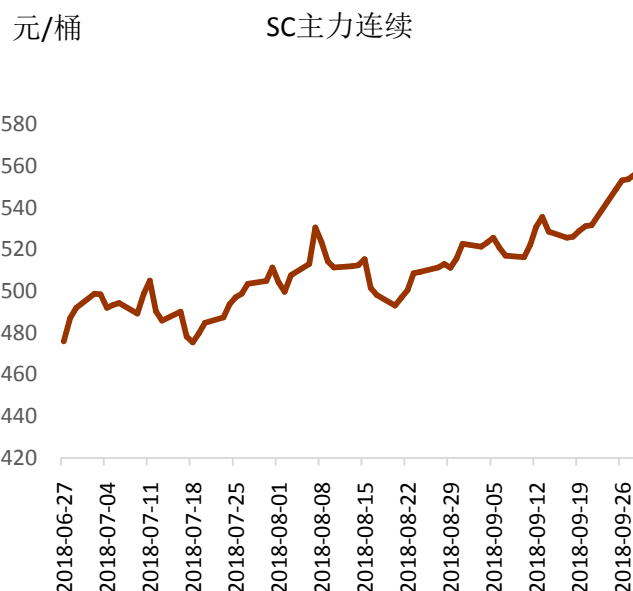
## 一、原油市场行情回顾

9 月油价呈现先抑后扬走势。月初，受美元走强，热带飓风利好消退、OPEC 原油产量增加及美国成品油库存增幅超预期而拖累下行。月中，伊朗石油产量逐步下降、中美贸易战暂缓、当周 EIA 原油库存数据大减等提振，油价止跌回升。随后，中美关税消息落地，市场悲观情绪得以释放，随着美国对伊朗最后制裁日的临近，市场普遍关注伊朗方面减产造成的缺口，而沙特表态对 80 一线的油价较为满意，意味着无意增产，油价受振持续上涨。截至 9 月 28 日，SC 主力 1812 收至 563.6 元/桶，月度涨幅达 7.56%，持仓量增加至 44052 手。外盘方面，WTI1811 合约收报 73.56 美元/桶，月度涨幅达 5.89%，Brent1812 合约收报 82.95 美元/桶，月度涨幅达 6.74%。

图表 1 WTI 和 Brent 油价走势



图表 2 SC 油价走势



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 二、主要事件

### 1、伊朗原油出口问题显现

8 月 7 日，美国重启对伊朗制裁，这次生效的制裁针对的是伊朗用美元购买、金属交易，煤炭、工业软件以及汽车业，不包括伊朗石油出口。美国对伊朗的能源业制裁将在截止 11 月 4 日的 180 天缓冲期后重新实施，同时，美国且威胁其他国家停止进口伊朗原油，否则将面临美国的二级制裁。

受此影响，部分国家已经暂停或者减少自伊朗进口原油。据悉，韩国 7 月 1 日起已经暂停进口伊朗原油；日本连续两个月减少进口量，减到 340 万桶，且考虑最早在 10 月停止进口伊朗原油；印度是伊朗第二大原油进口国，8 月 1 日至 16 日期间，从伊朗采购的原油从约 70.6 万桶/天骤降至 20 万桶/天；土耳其在 5 月至 6 月期间，从伊朗的进口量从约 26.2 万桶/天降至 8.1 万桶/天。另外，虽然欧盟各国政府称将抵制美国孤立伊朗的行动，但一些欧洲炼油商为了降低投资风险和规模庞大的美国业务，已经开始逐渐撤出伊朗，道达尔、巴斯夫、马士基等大型欧洲公司不得不放弃了对伊朗的投资。道达尔首席执行官 Patrick Pouyane 在伦敦举行的石油与金融大会上发表讲话称，道达尔已于 7 月暂停购买伊朗石油。去年，该公司每日购买 15.8 万桶伊朗原油，相当于伊朗当前原油出口总量的 10% 左右。

目前印度正在寻求美国的豁免或者部分豁免进口伊朗原油的权利。因为伊朗是印度第三大能源供应国，伊朗为印度提供包括保险、海运等便利，同意印度以到岸价格支付，以吸引印度继续进口伊朗原油。最新消息显示，印度计划 10 月份购买伊朗原油 1000 万桶，11 月份仍然进口伊朗原油，计划购买 900 万桶伊朗原油，其中印度石油公司购买 600 万桶，印度芒格洛尔炼油和石化公司购买 300 万桶。

根据 Refinitiv Eikon 数据，伊朗在 10 月第一周出口 110 万桶/日的石油。一位追踪出口的业内消息人士表示，伊朗 10 月迄今的出口低于 100 万桶/日。这一数据远低于 4 月份伊朗原油每日出口量 250 万桶，也低于 9 月份伊朗每日原油出口量 160 万桶。整体来看，在受到美国制裁后，伊朗原油出口量减少多少尚不能确定，市场分析师估测不一，估计范围从 50 万桶到 200 万桶不等。其他产油国增加的产量是否能抵消伊朗出口下降也难以估测。

据悉，10 月 5 日一位美国官员说，美国可能考虑对那些努力减少进口伊朗石油的国家给予豁免。最终能否豁免仍具不确定性。

此外，因不同油田的油质差异较大，伊朗原油的空缺很难做到完全填补。据悉，全球多数炼厂所用原油 API 平均为 32，OPEC 原油的平均 API 为 33，而美国原油的平均 API 为 35.7。目前伊朗主要出口伊朗重质油及伊朗轻质油，这两种原油占伊朗生产能力的 80% 以上。伊朗典型原油的 API 为 27—35，硫含量为 0.5—4.2%。目前可中东可替代的油种包括：沙特原油、俄罗斯乌拉尔原油和伊拉克原油。而目前美国主力出口油种为轻质低硫原油，虽然也有 Mars、SGC 等中质含硫原油，但产量有限。此前美国一度希望沙特提高原油产量以取代伊朗的市场份额，但目前来看在沙特产量提升后虽然弥补了一部分伊朗供应的空缺，但是还很难做到完全取代。IEA 7 月数据显示，当前 OPEC 闲置产能约 160 万桶/日，随着闲置产能的收窄，预计后期 OPEC 维持油市的平衡能力将减弱。目前交易商对沙特是否有备用产能抵消伊朗原油供应短缺产生质疑；即使沙特有剩余产能抵消伊朗的损失，沙特是否愿意油价降低到 80 美元/桶之内也令人质疑。

图表 3 各油种的油质差异



数据来源：EIA

## 2、贸易争端影响油市需求

近月以来，美国与主要经济体之间的贸易争端愈演愈烈，已开始影响石油需求。中国、日本、韩国的 6 月出口订单皆呈放缓。

其中，中国在 6 月将包括原油和精炼油品在内的美国能源产品纳入加征进口关税的商品清单后，中国买家打算减少美国高硫原油的购买量。

7 月 26 日，欧盟与美国贸易摩擦暂时得到缓解，美国暂缓征收汽车关税，而欧洲将进口更多包括原油、LNG 等美国能源产品。欧美在贸易战停火上达成一致，在一定程度上缓解了宏观经济走弱的担忧，更对油市起到提振作用。

但 8 月初，中美贸易战继续恶化，中国将向 160 亿美元原产自美国的商品加征 25% 关税，涵盖燃油和钢铁产品、汽车以及医疗设备等。而之后在贸易争端进一步加剧的情况下，美国的原油和天然气产品也可能成为贸易报复的直接对象。据悉，从船只追踪数据显示，自 8 月以来，没有任何油轮从美国装运石油并驶往中国，6 月和 7 月时约为 30 万桶/日。中国主要石油进口商也联合石化在 8 月稍早暂停进口美国原油。

世界上最大的两个经济体之间持续的贸易争端影响了市场气氛，如果导致全球经济活动减缓，油气工业将受到牵制。10 月 9 日，国际货币基金组织下调了对 2018 年和 2019 年的全球经济增长预测，称贸易政策紧张局势和加征进口关税正在对商业造成影响，而新兴市场面

临着金融环境和资本外流进一步收紧。

### 三、全球原油供需情况

#### 供应方面：

IEA9 月月报显示，尽管伊朗和委内瑞拉供应减少，但 8 月全球原油供应创纪录新高，8 月欧佩克产量增至 9 个月高位，为 3263 万桶/日，主要受到利比亚和伊拉克产量影响。2018 年非欧佩克产量增加 200 万桶/日，2019 年增加 180 万桶/日，较此前预期变动不大。

此外，基于对 8 月份产量估计，认为欧佩克国家尚有约 270 万桶的剩余生产能力，其中 60%在沙特阿拉伯。但是国际能源署指出，这些闲置的备用产能仍然不能精确地知道有多少能“轻易”地转为生产状态来抵消委内瑞拉出口持续下降和对伊朗制裁最大化带来的影响。

OPEC9 月月报下调 2018 年非 OPEC 原油供应预期，2018 年非 OPEC 原油供应增速预期为 202 万桶/日，此前为 208 万桶/日。2019 年非 OPEC 原油供应增速预期为 215 万桶/日，此前为 213 万桶/日。

#### 需求方面：

IEA9 月月报中，维持 2018 和 2019 年全球原油需求增长预估不变，分别为 140 万桶/日和 150 万桶/日。预测 2018 年第四季度全球原油需求为 1.0029 亿桶/日，2019 年第一季度为 9927 万桶/日。OECD 之外的石油需求具有韧性，但汇率下跌和贸易摩擦前景带来风险。

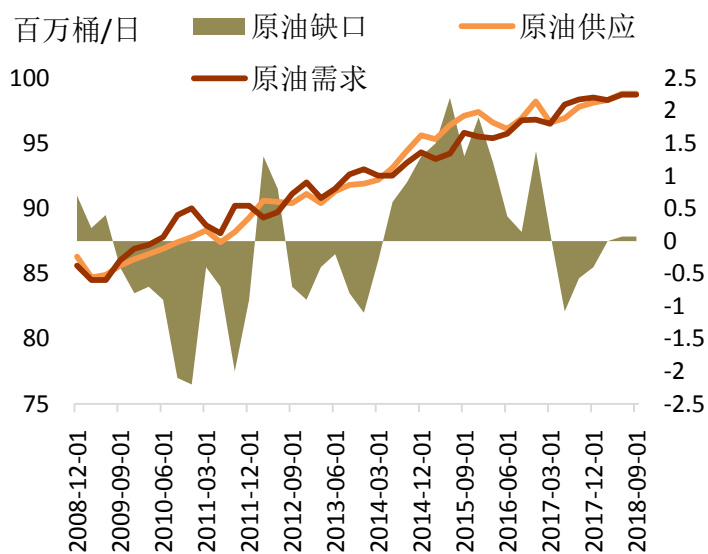
OPEC 月报中，预计 2018 年全球原油需求将增加 162 万桶至 9882 万桶/日，此前预期为 164 万桶/日。预计 2019 年全球原油需求增速为 141 万桶/日。

#### OECD 库存方面：

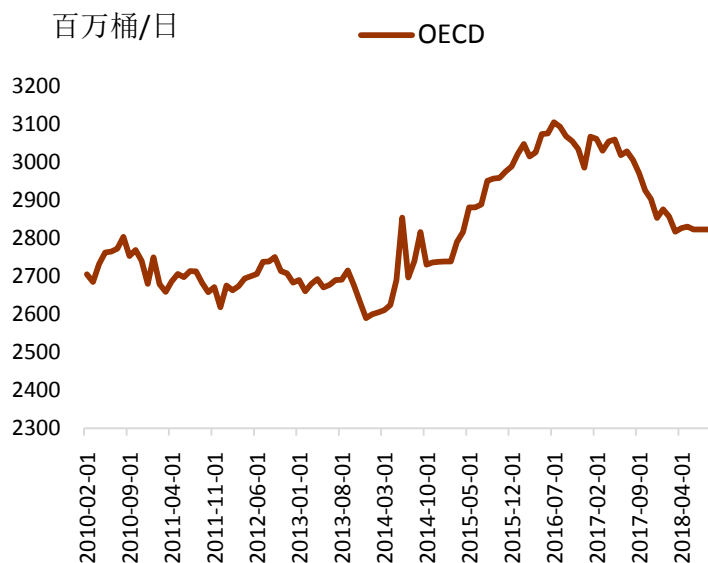
IEA 月报显示，7 月经合组织商业原油库存增加 790 万桶至 28.24 亿桶。

OPEC 月报显示，OECD7 月原油库存增加至 28.3 亿桶。

图表 3 全球原油供需情况



图表 4 OECD 原油库存



数据来源：IEA，铜冠金源期货

#### 四、OPEC 产量继续增加

自 5 月份起，欧佩克原油产量开始增加。OPEC 公布月报显示，8 月 OPEC 原油产量增加 27.8 万桶/日至 3256.5 万桶/日，利比亚、伊拉克、沙特、和尼日利亚的产量增加，而伊朗、委内瑞拉和阿尔及利亚的产量下滑。

沙特 8 月原油产出增加 3.8 万桶/日，至 1040.1 万桶/日。伊拉克 8 月原油产出增加 9 万桶/日，至 464.9 万桶/日。伊朗 8 月原油产出减少 15 万桶/日，至 358.4 万桶/日。委内瑞拉原油产出减少 3.6 万桶/日，至 123.5 万桶/日。利比亚原油产出增加 25.6 万桶/日，至 92.6 万桶/日。

9 月 23 日欧佩克和参与减产的非欧佩克在阿尔及尔举行的会议上未能就进一步增产达成协议，这样的结果突然产生了对全球石油市场供需在今年第四季度趋于紧缺的担忧。但是路透社报道说，9 月份俄罗斯和沙特阿拉伯私下达成一个增加产量缓解油价的协议，并在阿尔及尔会议之前通知了美国。路透社数据显示，沙特阿拉伯计划从 9 月份起将原油日产量增加 20-30 万桶以弥补伊朗遭受制裁后产量下降；9 月份俄罗斯原油日产量增加了 15 万桶。

10 月初，普氏调查显示，9 月份欧佩克 15 个成员国原油总产量每日 3307 万桶，如果不含 6 月份刚刚加入而的刚果，这是 2017 年 7 月份以来最高原油日产量，比 8 月份增加 18 万桶。其中，9 月份沙特原油日产量 1060 万桶，比 8 月份日产量增加了 11 万桶。这样就抵消了伊朗 9 月份产量下降幅度，9 月份伊朗原油日产量 350 万桶，比 8 月份日产量减少 10 万桶。9 月份委内瑞拉原油日产量维持在 122 万桶。而俄罗斯 9 月份原油日产量 1135.6 万桶，比 5



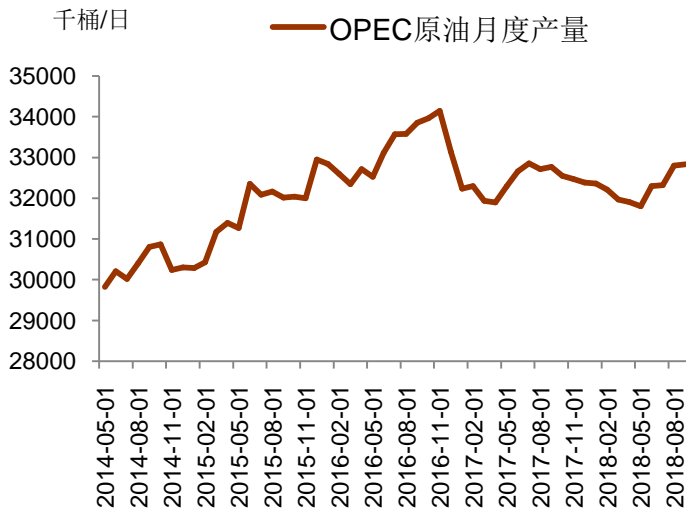
月份日产量高 39 万桶。

图表 5 OPEC 原油产出明细

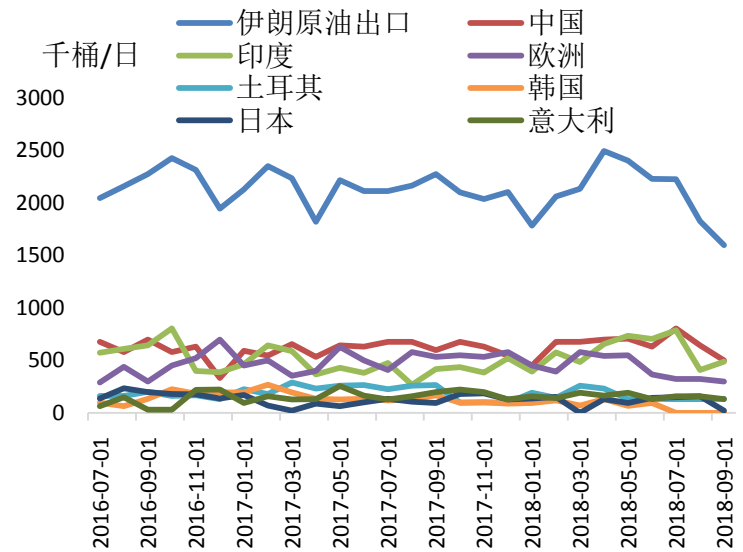
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>4Q17</u>	<u>1Q18</u>	<u>2Q18</u>	<u>Jun 18</u>	<u>Jul 18</u>	<u>Aug 18</u>	<u>Aug/Jul</u>
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,014	1,024	1,048	1,059	1,045	-14
Angola	1,725	1,637	1,628	1,562	1,490	1,444	1,456	1,448	-8
Congo	216	252	296	306	324	327	320	320	1
Ecuador	545	530	525	515	519	520	525	529	4
Equatorial Guinea	160	133	129	134	127	126	124	127	3
Gabon	221	200	199	195	188	191	187	188	0
Iran, I.R.	3,515	3,811	3,822	3,813	3,813	3,793	3,734	3,584	-150
Iraq	4,392	4,446	4,401	4,441	4,479	4,540	4,559	4,649	90
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,704	2,708	2,713	2,793	2,802	8
Libya	390	817	967	991	889	721	670	926	256
Nigeria	1,556	1,658	1,760	1,780	1,656	1,597	1,651	1,725	74
Qatar	656	607	604	593	602	616	615	615	0
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,975	9,949	10,114	10,431	10,363	10,401	38
UAE	2,979	2,915	2,892	2,850	2,873	2,890	2,960	2,972	12
Venezuela	2,154	1,911	1,762	1,538	1,382	1,325	1,272	1,235	-36
<b>Total OPEC</b>	<b>32,859</b>	<b>32,625</b>	<b>32,679</b>	<b>32,384</b>	<b>32,188</b>	<b>32,282</b>	<b>32,287</b>	<b>32,565</b>	<b>278</b>

数据来源：数据来源：OPEC，铜冠金源期货

图表 6 OPEC 原油月度产量



图表 7 伊朗原油出口情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 五、美国原油产量企稳，钻井数出现回升

在 OPEC 产量继续增加的同时，美国原油产量也维持在高位。EIA 数据显示，截止 2018 年 9 月 28 日当周，美国原油库存量 4.03964 亿桶，比前一周增长 798 万桶；美国汽油库存总量 2.35221 亿桶，比前一周下降 46 万桶；馏分油库存量为 1.36131 亿桶，比前一周下降 175 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2449.3 万桶，增加了 169.9 万桶。

炼油厂开工率 90.4%，与前一周持平。

上周美国原油进口量平均每天 796.5 万桶，比前一周增长 16.3 万桶；原油出口量日均 173.2 万桶，比前周每日平均出口量减少 91.7 万桶，比去年同期日均出口量减少 26.1 万桶。美国原油日均产量 1110 万桶，与前周持平，比去年同期日均产量增加 153.9 万桶。

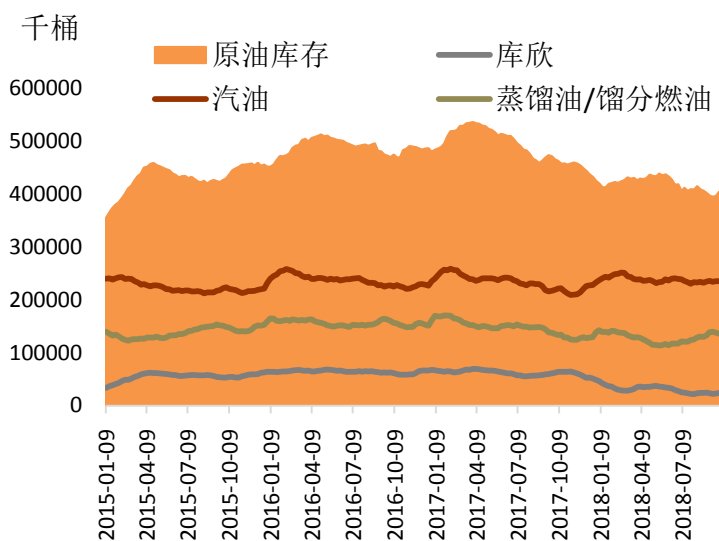
贝克休斯公司每周公布的美国石油钻井平台数量是未来美国石油产量的领先指标。受到输油管道和其他基础设施能力不足的困扰，美国石油活跃井数小幅下滑。贝克休斯数据显示，截止 10 月 5 日的一周，美国在线钻探油井数量 861 座，比前周减少 2 座；比去年同期增加 113 座。

9 月 12 日，EIA 发布了 9 月份《短期能源展望》，上调对 2018 年和 2019 年 WTI 和布伦特原油价格预测，同时下调今明两年的美国原油产量预期。预计今年 WTI 均价每桶 67.03 美元，比 8 月报告预测上调了 1.2%。预测 2019 年 WTI 均价每桶 67.36 美元，上调了 4.7%。预测今年布伦特原油均价每桶 72.84 美元，上调了 1.5%；预测明年布伦特原油均价每桶 73.68 美元，上调了 4.4%。预计今年美国原油日产量 1066 万桶，下调了 0.6%，预计 2019 年美国原油日产

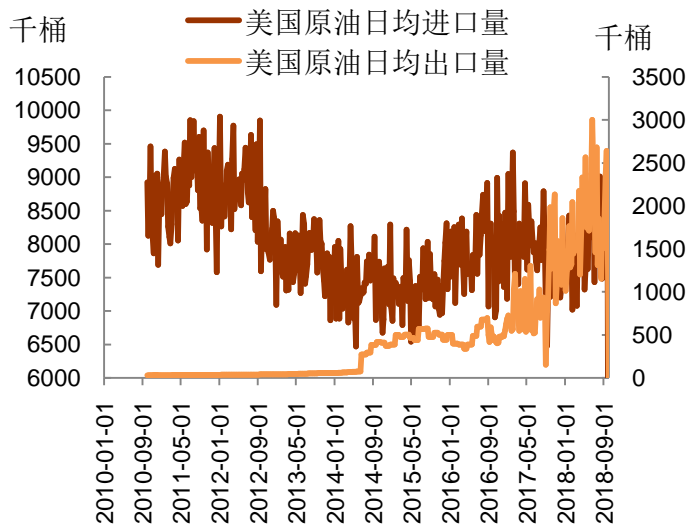
量 1150 万桶，下调了 1.8%。

EIA 数据显示，10 月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到 759.4 万桶，比修正过的预测的 9 月份日产量增加 7.9 万桶，这期报告将 9 月份美国七个关键地区页岩油日产量预测下调至 751.5 万桶，而上个月报告预测为 752.2 万桶。其中，10 月份位于得克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地页岩油日产量 345.8 万桶，为历史最高产量。尽管近来缺乏管道运输能力导致当地二叠纪原油价格下跌，有分析师警告说西得克萨斯一些石油生产商可能会减产或者停产。

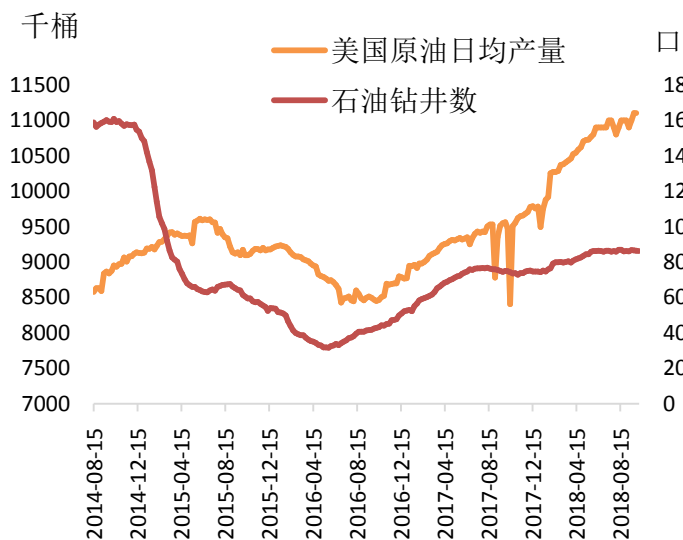
图表 8 美国原油库存情况



图表 9 美国原油进出口情况



图表 10 美国原油及活跃钻井数



图表 11 美国炼厂开工情况

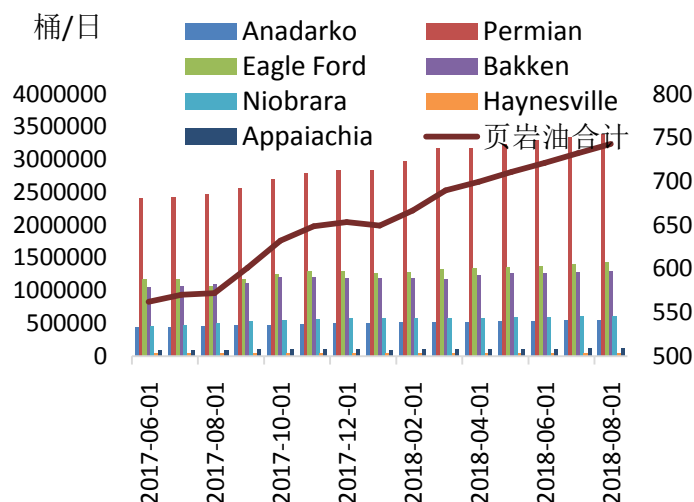


数据来源：EIA，铜冠金源期货

图表 6 美国原油各地价差



图表 7 页岩油产量情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 六、主要非 OPEC 国家原油情况

OPEC 数据显示,8 月俄罗斯原油产量 1127.7 万桶/日,环比增加 14.6 万桶/日。10 月初,俄罗斯能源部长诺瓦克称,每桶 70-80 美元的油价对产油国和消费国都有利。俄罗斯能源部数据显示,9 月份俄罗斯石油日产量 1136 万桶,这是苏联解体后的最高产量水平。

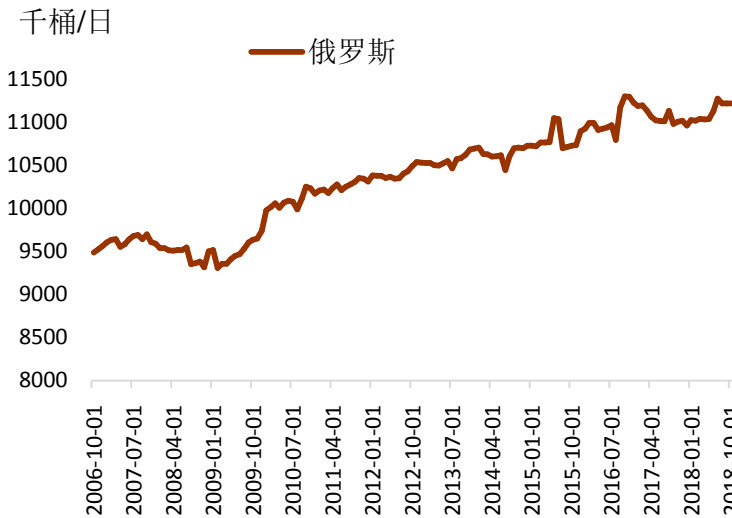
加拿大 8 月原油产量达 402.1 万桶/日,环比增加 12.4 万桶/日;巴西原油产量达 257.5 万桶/日,环比减少 1.5 万桶/日;中国原油产量达 81.9 万桶/日,环比减少 4.7 万桶/日。

中国统计局数据显示,8 月原油产量 1600 万吨,同比增长 0.2%。日均产量 51.6 万吨,环比增加 0.5 万吨。为是 2015 年 11 月以来的国内原油生产首次出现的正增长。1-8 月份,中国原油累计产量为 12595 万吨,同比下降 1.8%。

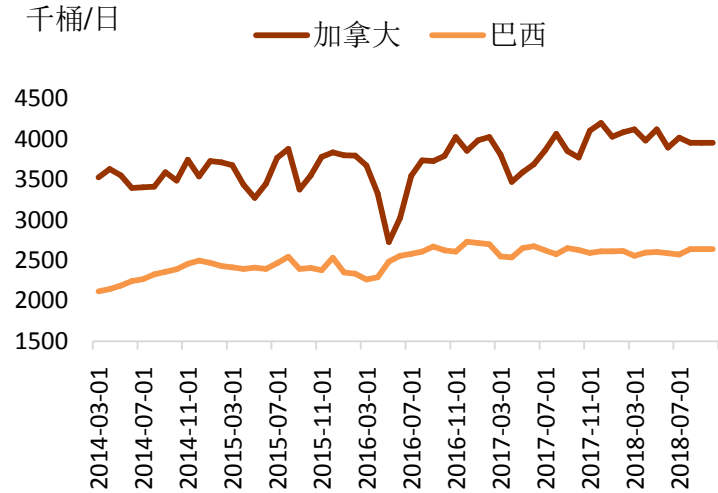
海关数据显示,8 月份进口了 3838 万吨原油,环比增加了 6.5%,达到了 5 月份以来的最高水平。1-8 月累计进口 2.99 亿吨原油,同比增加了 6.5%目前沙特、俄罗斯、安哥拉等仍将是进口原油的主要来源地。8 月原油进口回暖,增量主要来源于地炼企业。因炼厂结束夏季检修且受成品油价格上涨带动,进口增加,缓解了市场对全球原油需求放缓的担忧。

9 月 20 日,第二批 2000 亿美元关税清单落地,中国迅速做出相应反击,但仍未涉及到原油板块,但自 8 月以来,没有任何油轮从美国装运石油并驶往中国。

图表 12 俄罗斯原油产量

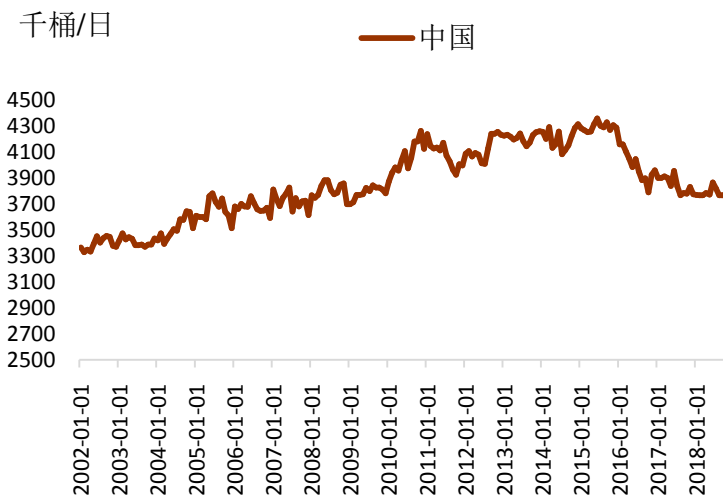


图表 13 加拿大和巴西原油产量

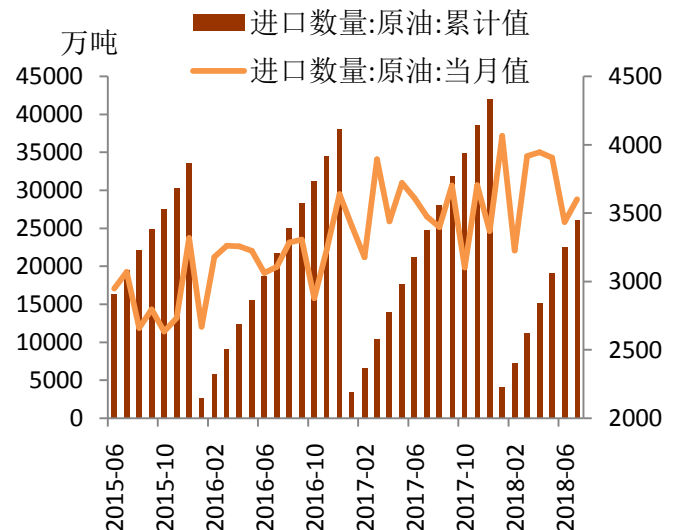


数据来源: OPEC, Wind, 铜冠金源期货

图表 14 中国原油产量



图表 15 中国原油进口情况



数据来源: OPEC, Wind, 铜冠金源期货

## 七、WTI 非商业持仓情况

9 月美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的 WTI 非商业持仓净多单呈现先降后增走势。截止至 10 月 2 日, 投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 548909 手, 较前一周增加 29719 手。其中, 多单持仓为 653899 手, 较前一周增加 20300 手; 空单持仓为 104990 手, 较前一周减少 9419 手。

图 16 WTI 非商业持仓

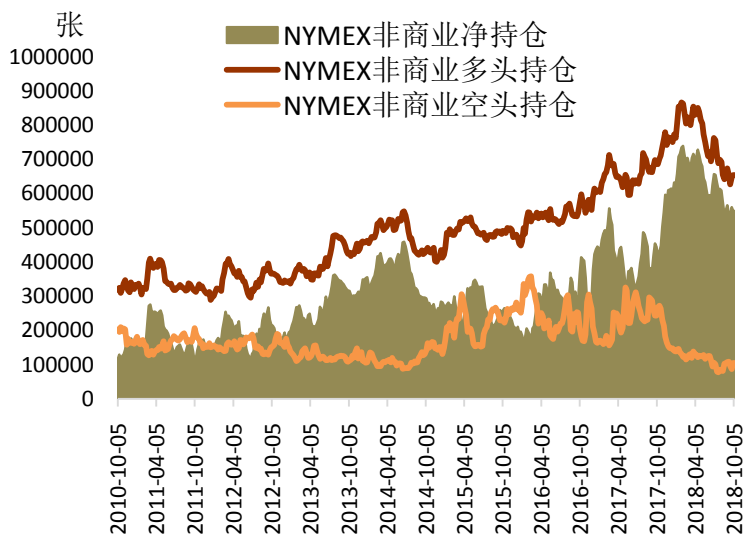
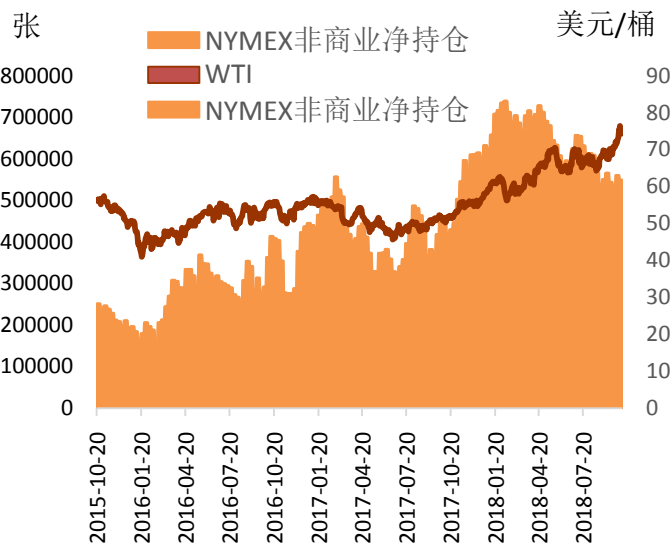


图 17 WTI 与净持仓的关系



数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 八、后期展望

利多因素：

- 1、随着美国制裁伊朗最后期限的临近，市场对油市供应缺口的担忧升温。追踪数据显示，伊朗 10 月迄今的出口低于 100 万桶/日，远低于 4 月份出口量 250 万桶/日，也低于 9 月份伊朗每日原油出口量 160 万桶。
- 2、其他产油国如委内瑞拉、墨西哥、伊拉克和利比亚等因经济危机、油管设备限制及动荡的政局的影响，原油产能能否确保稳定仍是未知数。委内瑞拉国有石油透露，该国至今未能修复一处 8 月份被油轮事故撞坏的原油输出港口设施。
- 3、IEA 警告油市正进入“红色地带”，并称高油价是需求强劲与供应不确定性的结果，预计委内瑞拉 2018 年、2019 年初期原油产量将降至 100 万桶/日下方。
- 4、飓风“迈克尔”升级，美国墨西哥湾的石油运营商将关闭 40% 的原油生产，预计造成 67.08 万桶/日的美国原油生产关闭。

利空因素：

- 1、随着中期选举临近，特朗普再出奇招打压油价，据悉他打算加快对德州输油管线建设批准，缓解页岩油产出瓶颈问题。
- 2、OPEC 和非 OPEC 增加石油供应量，其中预计 10 月份沙特原油日产量达到 1070 万桶，如果市场有需要，沙特有能力在此基础上再增加 130 万桶。俄罗斯表示，若有需要，有能力增产

20-30 万桶/日。

3、中美关系的日益紧张将对全球经济发展造成持续且严重的损伤，且新兴市场面临着金融环境和资本外流进一步收紧，IMF 下调了对 2018 年和 2019 年的全球经济增长预测，经济活动的减缓将牵制油气工业。全球股市波动加剧。

综合来看，供应形式仍不明朗，11 月 4 日前油价高位宽幅震荡，谨防金融市场对油价的拖累。

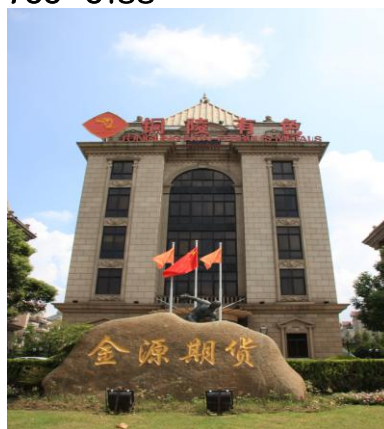
全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055



### 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

电话：0755-82874655

### 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

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期

货大厦 2506B

电话：0411-84803386

### 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：0562-5859717

---

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。