



商品日报 20220714

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：美国高通胀数据靴子落地，金银有望低位反弹

周三国际贵金属价格先抑后扬双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.52% 报 1733.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.99% 报 19.145 美元/盎司。美元指数冲至 20 年新高后回调涨幅，给与贵金属价格支持。昨日美元指数盘中续创近 20 年新高，但获利盘了结令美元转跌；美元指数跌 0.1% 报 108.05；美债收益率短端飙升长端下跌，收益率曲线倒挂加深预示衰退逼近，10 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 2.939%；美股三大股指全线收跌。数据方面：美国劳工部数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，环比则上涨 1.3%，创 2005 年 9 月以来新高；6 月核心 CPI 上涨 5.9%，环比上涨 0.7%。四项数据全部高于市场预期。美国通胀数据持续“爆表”，另市场预期美联储 7 月会议或再度加息 75 个基点，甚至加息 100 个基点的概率也增加。美国总统拜登表示，美国 6 月通胀数据“高得令人无法接受”，但考虑到最近汽油价格的下跌，CPI 数据已经过时；将给美联储提供必要的空间以应对通胀。美联储经济状况褐皮书显示，总体而言，自 5 月中旬以来，经济活动以温和的速度扩张；然而，有几个地区报告称，需求放缓的迹象越来越多。全球央行加息潮愈演愈烈。加拿大央行宣布加息 100 个基点至 2.5%，高于市场预期的加息 75 个基点，并强调未来有必要进一步上调利率。韩国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，为史上首次加息 50 个基点，同时也是首次连续三次加息。新西兰联储宣布将基准利率上调 50 个基点至 2.5%，为今年以来第三次加息 50 个基点，也是连续第六次加息。备受关注的美国 6 月 CPI 数据持续爆表，美元指数盘中再创新高会回落，大宗商品之前的弱势已经提前反映了市场对于持续高企的通胀数据的预期，在利空靴子落地后，金银价格有望止跌反弹。

操作建议：金银逢低做多

铜：美通胀超预期，铜价先跌后涨

周三沪铜 2208 合约走势震荡回落，再创新低，最终收于 55780 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 49590 元/吨。夜盘伦铜先跌后涨，沪铜和国际铜跟随反弹。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 150-升水 200 元/吨，均价 175 元/吨，较前一日

上行 30 元/吨，交割前隔月月差结构出现轮动，买兴提高升水上抬。宏观方面，激进加息预期打压美股，关键美债收益率倒挂为 22 年最深，欧元兑美元 20 年来首次跌破平价，布油盘中重上 100 美元；美国 6 月 CPI 同比意外大增 9.1%，再刷 40 年新高；环比增 1.3%，创 2005 年来最高纪录。行业方面，中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 206 万吨；1-6 月矿砂及其精矿进口量为 1,248.1 万吨，较 2021 年同期的 1,149 万吨增加 8.6%。昨日铜价继续震荡回落，创出新低；而夜盘伦铜先跌后涨，带动国内铜价探底回升。隔夜市场关注焦点在于美国 6 月份 CPI 数据，结果超出市场预期，7 月份加息至少 75 个 bp 已经板上钉钉，甚至 100 个 bp 的概率也大幅提升。但是在 CPI 数据出来之后，铜价在跳水之后，出现了拉升，这或许意味着市场对于加息收紧的消化已经充分，未来市场焦点将转向关注美国是否会进入衰退的博弈之中。后市来看，我们认为基于海外需求的疲弱，中长期铜价重心下移的观点没有变化。短期来看，市场对于宏观利空的反映已经充分，短期继续下跌难度较大，将陷入区间盘整走势之中。

操作建议：建议观望

镍：镍价震荡回落，继续维持弱势

周三沪镍 2208 合约价震荡走高，最终收于 169850 元/吨。夜盘伦镍震荡下行，沪镍跟随走低。现货方面，7 月 13 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 186450-190450 元/吨，均价 188450 元/吨，涨 125 元，华通现货 1#镍价报 182550-190050 元，均价 186300 元/吨，跌 800 元，广东现货镍报 190300-190700 元/吨，均价 190500 元/吨，持平。行业方面，LME 希望“很快”宣布恢复镍的亚洲时段交易。昨日镍价走势震荡回升，但是夜盘在伦镍下跌带动下，再次出现回落，整体依然处于低位震荡之中。镍的基本面依然没有太大改观，国内镍铁价格跌破 1300 元，生产持续亏损，下游不锈钢同样处于亏损状态，叠加废不锈钢价格的大幅下跌，镍铁的需求进一步下降。虽然纯镍库存继续回落，但我们认为对价格的支撑有限。目前市场宏观的驱动已经基本反映在价格之中，后期焦点或将再度转向供需。后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，印尼的镍铁和高冰镍产能继续投放，逐步缓解市场的结构性缺口，在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，未来镍价重心将继续下移。目前镍矿价格已经开始逐步回落，后续进一步下跌将会打开整个镍价的下跌空间。

操作建议：建议尝试做空

锌：通胀数据再爆表，内外锌价补跌

周三沪锌主力 2208 合约期价日内探底回升，夜间探底回升，收至 22240 元/吨，跌幅达 3.74%。伦锌再刷年内新低，收至 2934 美元/吨，跌幅达 2.72%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23150~23790 元/吨，双燕成交于 23200~23820 元/吨；0#锌升贴水报至升水 270-280 元/吨，双燕报至升水 320 元/吨。锌价下跌，贸易商出货不畅下，下调升水出货，成交有所好转。美国通胀数据持续“爆表”，6 月 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，

核心 CPI 上涨 5.9%，均高于市场预期。美联储 7 月会议或再度加息 75 个基点，加息 100 个基点也不是不可能。随后加拿大央行宣布加息 100 个基点至 2.5%，韩国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，新西兰联储加息 50 个基点。上半年，我国外贸进出口总值 19.8 万亿元，同比增长 9.4%，连续 8 个季度保持同比正增长。昨日 LME 锌库存减 475 吨至 82200 吨。基本面的看，国内外供给端支撑近期均有所强化，欧洲天然气供应扰动因素频发，带动天然气及电价上涨至 3 月份的水平，炼厂利润压缩下复产动力进一步减弱。国内炼厂超预期减产较多，6 月精炼锌产量 48.85 万吨，且 7 月常规减产炼厂较多，预计产量环比减少 0.12 万吨至 48.73 万吨，国内供应进一步收紧。需求侧看，海外维持需求高位回落的预期；国内淡季下需求同比维持偏弱，压铸锌合金企业因终端订单缺乏持续性，周度开工回落；氧化锌企业因终端消费不见起色叠加看跌锌价，备货不积极且下调开工率；镀锌企业因成品销售不佳，刚需采买，开工率小幅下行。整体来看，国内外供应端支撑均有所强化，国内供应缩减加速了库存去化，令沪锌 back 结构拉大。但消费恢复偏慢，仍低于同期水平，难以支撑锌价大幅上涨。而隔夜美国通胀再爆表，加息 100 个基点呼声高涨，内外锌价大幅补跌，再刷年内新低。短期市场担忧激进加息情绪升温，内外锌价或震荡偏弱。

操作建议：观望

铅：宏观氛围再度转弱，内外铅价低位波动

周三沪铅主力 2208 合约期价日内延续震荡偏弱，夜间探底回升，收至 14875 元/吨，跌幅达 0.17%。伦铅横盘震荡，收至 1931.5 美元/吨，跌幅达 0.36%。现货市场：上海市场驰宏铅 14830-14850 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 14830-14850 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商低价惜售，加之交割临近，部分静待交仓，下游刚需采购。昨日 LME 铅库存减 25 吨至 39250 吨。基本面的看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率环比增加。6 月月度产量达 25.41 万吨，7 月在炼厂复产及新增产能释放影响下，产量有望达 28 万吨。再生铅方面，安徽地区企业生产有所恢复，带动企业开工率回升，不过原料废旧电瓶地域供需不匹配，争抢加剧，成本端的支撑较为牢固。需求方面，铅蓄电池消费好转逐步显现，电动自行车整车生产企业订单回暖，汽车配电企业订单也在政策刺激下增加，电池企业开工呈现回升态势。整体来看，国内前期检修炼厂复产，同时消费延续边际改善，但供应增速大于需求增速，库存回升，拖累铅价。隔夜美国通胀数据大超预期，后溪加息力度存扩大预期，内外金属均走跌。不过因盘子相对较小，伦铅跌势有限，横盘运行为主，沪铅则受下方成本支撑影响，14800 附近止跌回升。短期宏观氛围再度转弱，内外铅价或低位震荡运行。

操作建议：观望

铝：高通胀致加息预期升级，铝价跌势不止

周三沪铝主力 2008 合约夜盘探底回升，小幅收跌 25 元/吨，跌幅 0.14%。伦铝收小阴

线于 2359 美元/吨，跌 1 美元/吨，跌幅 0.14%。现货长江均价 17600 元/吨，跌 390 元/吨，对当月平水。南储现货均价 17460 元/吨，跌 380 元/吨，对当月贴水 140 元/吨。现货市场在极低价格下有部分逢低备货，但受订单较少制约备货量整体有限，华东地区较 07 合约平水。中原（巩义）地区对当月贴水 40-60 元/吨。华南成交有所好转，因临近交割大户收货需求增加，成交对当月最大在贴水 140 元/吨较前日贴水收敛。宏观面，今年上半年，我国外贸进出口总值 19.8 万亿元，同比增长 9.4%，连续 8 个季度保持同比正增长。美国 6 月份 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，预估为 8.8%，前值为 8.6%。产业消息，2022 年 6 月国内未锻轧铝及铝材出口 60.74 万吨，相比去年同期的 45.44 万吨同比增长 33.68%，环比 5 月的 67.66 万吨减少 6.92 万吨，基本回落至 3 月、4 月水平，但高位运行特征依然明显。海外，Balco 铝冶炼厂的节能举措在 22 财年节省 22000 千兆焦耳的能源。综上，高通胀再引高利率预期，高利率引发衰退预期，整体宏观弱预期延续。基本上过剩预期仍足，铝价行至行业平均成本线下方暂未听闻投产放减慢速度，铝价筑底还需时日供需重塑达到新的平衡。今日继续关注 17000 元/吨支撑有效性，上方压力 17500 元/吨。

操作建议：逢高抛空

原油：美国通胀爆表，油价多空博弈加剧

油价周三涨跌不一。WTI 主力原油期货收涨 0.46 美元，涨幅 0.48%，报 96.3 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.08 美元，涨幅 0.08%，报 99.57 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.08%，报 651.6 元。此前一日的大跌重挫了市场信心，油价在区间下沿面临破位风险，尽管 OPEC、IEA 月报中均提醒市场供应仍然紧张，但油价的反应可以看出市场心态已经变得非常谨慎，虽然冬季欧洲能源危机看起来仍是个诱人的炒作题材，但从目前全球经济形势和原油市场供需展望来看，对于油价的方向选择显然预期再次走在了现实之前。美国 6 月 CPI 数据再次爆表，市场认定加息 75 基点已经是确定性的事件，甚至市场在交易 7 月加息 100 个基点及 9 月继续加息 75 个基点的可能性，加息步伐持续提升流动性收紧持续施压市场。美国总统拜登评价美国 6 月通胀数据“高得令人无法接受”，但考虑到最近汽油价格的下跌，CPI 数据已经过时。自 5 月美国 CPI 数据超预期之后大宗商品市场开始了新一轮暴跌行情，随着 6 月美国 CPI 数据继续超预期，夜盘国内工业品指数刷新了去年 10 月大跌行情的低点，这也带动了油价下跌。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：需求持续偏弱，螺纹低位震荡

周三螺纹期货 2210 合约低位震荡，盘中继续向下寻底，最低至 3850 附近，全天在 3850-3930 区间附近运行，夜盘继续震荡，小幅走低后快速反弹，收 3885。终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，近期商品房销售面积下降，市场情绪回落。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比下跌 50，全国螺纹报价 4090，环比下跌 49。宏观方面，发改

敬请参阅最后一页免责声明

委引发《国家公路网规划》，与 2013 版规划相比，规划总规模增加了约 6 万公里。其中国家高速公路净增里程约 2.6 万公里，7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线的主骨架没有变，主要是增设了 12 条都市圈环线、11 条并行线和 58 条联络线，调整了 6 条既有规划路线走向；普通国道净增里程约 3.4 万公里，主要增设 101 条联络线，调整了 41 条既有规划路线走向。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。总体上，近期市场缺乏亮点，钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，预计钢价震荡偏弱走势。重点关注今日钢联数据和明日宏观地产基建数据。

操作建议：暂时观望

铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周三铁矿石 2209 合约震荡走势，期价在 700 关口获得支撑，表现强于成材，尾盘大幅反弹至 730 附近，夜盘震荡，收于 726。钢厂利润持续偏弱，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求走弱，随着现货下跌基差收窄。现货市场，日照港 PB 粉报价 773，环比上涨 16，超特粉 655，环比上涨 6。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 78.53%，环比上周下降 2.26%，同比去年下降 6.85%，日均铁水产量 230.84 万吨，环比下降 5.12 万吨，同比增加 1.22 万吨。供应端，铁矿石海外到港本期增加，发运回落，2022 年第 28 周（07.04-07.10），四大矿山共计发货 1964.6 万吨，环比减少 210.9 万吨，同比增加 158.3 万吨。其中发中国量共计 1571.6 万吨，环比减少 145.3 万吨，同比增加 171.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 80.00%。2022 年 1-28 周，四大矿山共计发全球 55607.9 万吨，累计同比增加 834.7 万吨或 1.52%。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 12654.62，环比增 29.12；日均疏港量 288.75 增 5.62。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价承压。

操作建议：暂时观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

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	56030	-1,290	-2.25	350577	389740	元/吨
LME 铜	7400	106	1.45			美元/吨
SHFE 铝	17225	-360	-2.05	563071	429234	元/吨
LME 铝	2359	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 锌	22675	-785	-3.35	462096	224422	元/吨
LME 锌	2934	-73	-2.43			美元/吨
SHFE 铅	14880	-190	-1.26	87483	97296	元/吨
LME 铅	1932	-3	-0.13			美元/吨
SHFE 镍	169850	3,040	1.82	144606	125425	元/吨
LME 镍	21000	-310	-1.45			美元/吨
SHFE 黄金	375.60	-2.60	-0.69	121746	178786	元/克
COMEX 黄金	1734.50	10.40	0.60			美元/盎司
SHFE 白银	4194.00	-15.00	-0.36	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.15	0.28	1.48			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3910	0	0.00	2769636	2916443	元/吨
SHFE 热卷	3917	1	0.03	765382	1170088	元/吨
DCE 铁矿石	732.0	25.0	3.54	1170384	1266366	元/吨
DCE 焦煤	2118.0	16.5	0.79	70044	55479	元/吨
DCE 焦炭	2782.0	29.0	1.05	44121	37868	元/吨
ZCE 动力煤	857.0	-0.3	-0.30	26	196	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，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：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	56030.00	57320.00	-1290.00	LME 铜 3 月	7400	7294	106
	SHFE 仓单	16702.00	16702.00	0.00	LME 库存	130975	131775	-800

敬请参阅最后一页免责声明

	沪铜现货报价	56690.00	58620.00	-1930.00	LME 仓单	113150	113375	-225
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-19	-19	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.57	7.86	-0.29
	LME 注销仓单	17825.00	18400.00	-575.00				
镍		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	169850	166810	3040	LME 镍 3 月	21000	21310	-310
	SHEF 仓单	1070	988	82	LME 库存	63630	64074	-444
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	54792	55716	-924
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-54	54
	LME 注销仓单	8838	8358	480	沪伦比价	8.09	7.83	0.26
锌		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	22675	23460	-785	LME 锌	2934	3007	-73
	SHEF 仓单	71725	69808	1917	LME 库存	82200	82675	-475
	现货升贴水	630	320	310	LME 仓单	22475	22475	0
	现货报价	24090	23860	230	LME 升贴水	107.5	107.5	0
	LME 注销仓单	59725	60200	-475	沪伦比价	7.73	7.80	-0.07
铅		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	SHFE 铅主力	14880	15070	-190	LME 铅	1931.5	1934	-2.5
	SHEF 仓单	13205	13305	-100	LME 库存	39250	39275	-25
	现货升贴水	-80	-170	90	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14800	14900	-100	LME 升贴水	33	33	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.70	7.79	-0.09
铝		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	SHFE 铝连三	17180	17545	-365	LME 铝 3 月	2359	2360	-1
	SHEF 仓单	86248	86600	-352	LME 库存	340300	340375	-75
	现货升贴水	-10	-30	20	LME 仓单	156300	156300	0
	长江现货报价	17590	17980	-390	LME 升贴水	#N/A	340375	#N/A
	南储现货报价	17460.00	17840.00	-380	沪伦比价	7.28	7.43	-0.15
	沪粤价差	130.00	140.00	-10	LME 注销仓单	184000	184075	-75
贵金属		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	SHFE 黄金	375.6	378.20	-2.60	SHFE 白银	4194.00	4209.00	-15.00
	COMEX 黄金	1735.50	1724.80	10.70	COMEX 白银	19.194	18.958	0.236
	黄金 T+D	374.16	376.63	-2.47	白银 T+D	4165.00	4170.00	-5.00
	伦敦黄金	1724.60	1730.70	-6.10	伦敦白银	18.96	18.87	0.09
	期现价差	1.44	1.57	-0.13	期现价差	29.0	39.00	-10.00
	SHFE 金银比价	89.56	89.86	-0.30	COMEX 金银比价	90.60	91.39	-0.79
	SPDR 黄金 ETF	1019.79	1021.53	-1.74	SLV 白银 ETF	15976.96	16002.78	-25.82
	COMEX 黄金库存	32703359.86	32703359.86	0.00	COMEX 白银库存	339531901.09	339531901.09	0.00

螺纹钢		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	螺纹主力	3910	3910	0	南北价差： 广-沈	230	220	10.00
	上海现货价格	3980	4050	-70	南北价差： 沪-沈	-50	-50	0
	基差	193.09	265.26	-72.16	卷螺差：上 海	-203	-225	22
	方坯：唐山	3650	3700	-50	卷螺差：主 力	7	6	1
铁矿石		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	铁矿主力	732.0	707.0	25.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	773	757	16	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-743	-718	-25	65%-62%价 差	19.65	16.05	3.60
	62%Fe:CFR	6.72	6.73	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	285	261	24
焦炭焦煤		7月13日	7月12日	涨跌		7月13日	7月12日	涨跌
	焦炭主力	2782.0	2753.0	29.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2830	2830	0	焦炭港口基 差	261	290	-29
	山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差： 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2118.0	2101.5	16.5	焦煤基差	842	859	-17
	港口焦煤：山 西	2950	2950	0	RB/J 主力	1.4055	1.4203	-0.0148
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3135	1.3100	0.0035

数据来源：iFinD，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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、

307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方

广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

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

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号

伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201 室

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。