

华泰长城期货投资咨询部

许惠敏

(021)68755929

## 震荡格局延续

### 报告摘要:

铝期货周报							
期市行情	LME铝	LME铜	LME锌	沪铝主力	沪铜主力	沪锌主力	
	收盘价	1800	7280	1871.5	—	—	—
	日涨跌	-1.59%	-0.75%	-1.81%	—	—	—
	周涨跌	0.56%	3.39%	0.13%	—	—	—
美元指数	美10Y国债	伦敦金价	布伦特原油	道琼斯指数	日经225		
	收盘价	80.431	2.736	1324.99	109.27	15451.09	14742.42
	当日涨跌	-0.07%	0.58%	2.97%	-0.44%	1.20%	0.16%
	当周涨跌	1.27%	5.63%	3.14%	-0.49%	-2.29%	-2.60%
<p>9月FOMC会议未如期宣布推出QE，但放缓节奏并未改变，预期继续后退至10月或者12月。LME金属在周四FOMC会议短暂反弹之后周五整体回落，伦铝跌回1800美元/吨附近，中秋假期期间累计仍有1%左右涨幅。伦铜在中国需求支撑下相对坚挺，周五尾盘收于7300美元/吨下方，假期间累计上涨近3%。其他指标方面，美元指数继周三重挫逾1.2%后周四周五温和回升，现收于80附近。金价在预期修正下，最后三个交易日同样暴涨暴跌。QE放缓仍处于不确定当中，后市风险资产与美国经济数据更偏向于负相关。</p>							
仓单	LME铝库存	LME铝取消仓单	上期所库存	LME铜库存	LME铜取消仓单		
	最新值	5420800	1933825	257445	562250	270525	
	当日变动	-0.14%	-0.36%	—	-1.11%	0.37%	
	当周变动	1.13%	-0.61%	-12.17%	-2.16%	-2.23%	
<p>LME铝库存上周一改8月以来的下降态势，周度增长1.1%至542万吨。取消仓单缓慢下跌至193.4万吨，占比近35.6%。上期所库存近月持续下跌，期现倒挂格局下，下游贸易商建立虚拟库存。</p>							
资金面	LME铝	沪铝主力	ETF流入(9.20)	CFTC-非商业净多(9.17)			
	成交	13001	—	最新值	3.13(亿美元)	-3802	
	持仓	735576	—	当周变动	4.39	-5820	
	持仓变动	2673	—				
<p>伦铝波动并未吸引太多资金，周五LME铝持仓小幅增加2600多手。资金流动方面，基本金属ETF及CFTC铜持仓呈现反向，资金层面不支撑趋势性行情打开</p>							
现货价格	国内市场	长江现货	南储现货	社会库存	全球市场	欧盟免税-CIF	美国中部现货
	最新值	14360	14360	290555	最新值	245.0	226.0
	当日变动	0	10	—	当周变动	0.0	0.0
	当周变动	30	-70	-8581	当月变动	-10.0	-11.0
<p>现货节前未见明显补库动作，现货成交维持清淡。周五长江报价上提10元/吨，但由于假期期间无成交，参考意义不大。8月份以来，华南地区新疆铝锭到货量剧增，库存压力下华南-华东价差不断收窄。周五华南报价与华东基本持平。截止上周二，社会库存总量小幅回落，但预计后市会随着华南库存增长而回升。外盘铝价现货升水7月以来延续跌势，10月份LME仓储规则修改需持续关注。</p>							
基本面	国内产量(万吨)	8月原铝	同比	8月氧化铝	同比	全球产量	8月原铝
		186.3	8.20%	384.5	16.64%		208.4
	<p>上周五IAI数据显示，全球原铝产量环比减少1.6万吨至208.4万吨。若10月LME仓储规则如期修改，上游亏损幅度将加剧。</p>						
	<p>国内电解铝产量8月再创新高，环比增加1.3%，至186.3万吨，同比增长5.24%。产能西移步伐仍在推进，成本重心下滑长期基本面恶化趋势未有改变。上半年1-8月原铝产量为1434.9万吨，较2012年同比增加8.2%。分地区来看，东部产能同比减少2%，而西部产能增长22%。</p>						
基本成本	国内成本	铝土矿(山西)	铝土矿(印尼)	氧化铝(非中铝)	氧化铝(进口)	动力煤(大同)	全球现金成本
		900	50.5\$	2475	2900	420	1900\$
	<p>9月以来，国内电解铝成本变动不大。印尼进口矿价格维持50.5美元/吨。国内氧化铝价格自7月份持续跌至成本线附近后暂时维持2475元/吨。但行业产能过剩已向氧化铝环节蔓延，后市氧化铝价格仍有下降压力。煤炭电力成本9月变动不大，但电力政策近期存在变数。</p>						
	<p>需求：房地产数据不尽如人意，8月新开工、施工、竣工面积小幅回落。1-8月份，房地产投资同比名义增长19.3%，增速比1-7月份回落1.2%；商品房销售面积同比增长23.4%，增速回落2.4%；房屋新开工增长4.0%，增速回落4.4%；施工面积同比增长14.4%，增速比1-7月份回落1.8%；土地购置面积同比下降9.1%，降幅比1-7月份扩大7.7%</p>						
套利机会	期现套利	沪铝主力-长江	跨期套利	1311-1310	1312-1311	1401-1312	1402-1401
		—		—	—	—	—
	跨市套利	两市比价	进口比价	出口比价	人民币1月NDF		
		—	—	—	6.151		
<p>国内休市，无套利机会</p>							

<b>市场消息</b>	<b>宏观:</b> 1、美联储暂不缩减QE称低通胀或将给经济带来风险；布拉德：美联储或于10月小幅缩减QE 2、美众议院投票通过政府短期融资法案：美国国会众议院9月20日通过了联邦政府机构的短期融资法案，该法案旨在解决美国政府10月1日至12月15日期间的短期融资问题，以防政府机构停摆，同时不给奥巴马医改法案提供预算
<b>操作建议</b>	9月FOMC会议未能如期颁布QE退出蓝图，市场将时点推迟至10月份或12月份。宽松退出虽再次延迟，但毕竟仍在推演当中，有色难有太多持续性上涨动能。9月美国经济数据与有色之间将呈现反向关系。数据愈佳，QE退出时点愈会提前。铝价在跌至1800美元/吨平均成本线下方后，又没有更多理由继续看空。外盘有色多以震荡格局为主，趋势性方向不明朗，操作困难。沪铝方面依然是维持逢高抛空思路，下方14100元/吨支撑位预计短期难以跌破。关注本周动力煤上市后，煤-铝之间的套利操作及市场对电力成本观点的改变。

## 宏观评述

宏观观点：外围动荡不乐观，国内数据表现温和。9月FOMC会议表态依然暧昧，市场对QE退出预期再次推后至10月或12月份，新兴市场压力缓解。美国债务上限问题重回舞台，外围形势动荡，资产价格大幅波动。8月国内外汇占款结束两个月负增长后恢复正增长，国内信贷层面趋于温和，人民币汇率稳中有升。

### 1、美联储9月维持现有QE规模后

北京时间周四凌晨，在联邦公开市场操作委员会（FOMC）发表的美联储9月议息会议声明中，维持购债计划（QE）规模不变，使市场大跌眼镜。受此影响，黄金大幅反弹，重返1360美元/盎司上方。

在声明中，FOMC指出，在调整QE规模前，他们需等待更多的证据证明经济在持续的复苏。而未削减QE的原因可能是“财政政策抑制了增长”。同时，美联储下调了2013、2014年GDP的增长预期，亦将2013和2014年底的最低失业率预期分别降至7.1%、6.4%，2015年底的最低失业率为5.9%。

在根据美联储首次公布的2016年经济预期，2016年年底的基准利率预期平均值约为2%+，而长期利率的均衡值约为4%。而此前市场普遍预计，美联储将在本次会议开始削减QE规模。出乎意料的美联储决议，使得金价大幅上扬。截至北京时间周四9:56，伦敦金报1365美元/盎司，较美联储会议前上涨了近70美元。

### 2、8月新增273.2亿元 外汇占款扭转负增长局面

央行9月18日发布的最新数据显示，8月份外汇占款较上月增加273.2亿元，扭转此前连续两个月负增长局面。

此前统计数据显示，我国今年前5个月的新增外汇占款规模分别为：6836.6亿元、2954.3亿元、2363亿元、2943.5亿元、668.62亿元。6月和7月外汇占款均呈下滑走势。其中，6月新增外汇占款减少了412.05亿元，为年内首次负增长，结束了此前连续6个月的增长走势。7月末金融机构外汇占款余额为273642.72亿元，较6月末的273887.46亿元减少244.74亿元，为连续两个月出现减少。

采访中，分析人士称，今年上半年外汇占款增多主要是人民币走强，同时资本流入压力较大导致。此后，国家外汇局出台相关政策打击虚假贸易，这在一定程度上阻止了“热钱”流入的速度，而美国退出QE预期增强也降低了资本流入我国的热情。

对于8月份外汇占款一举扭转负增长态势，不少分析人士均表示“符合预期”。事实上，近期经济企稳，各项宏观数据走好，加之人民币汇率再度强势的种种迹象，都加强了市场对外汇占款反弹的预期。

## 行业要闻

*行业观点：行业基本面未见太大变化，国内产量增速虽在放缓，但产能西移和成本降低促使行业长期基本面疲态难改。全球原铝产量未见减少，且由于印度印尼货币大幅贬值，以美元计价的全球原铝成本小幅降低。澳洲氧化铝价格8月以来未有变动。*

### 1、国际铝业协会：全球8月原铝产量减少1.6吨至209.9万吨

据伦敦9月20日消息，国际铝业协会(IAI)周五公布的数据显示，全球8月原铝产量减少1.6万吨至208.4万吨。7月全球原铝产量为210万吨。IAI称，8月产量较上年同期持平。

### 2、印度NALCO拟将增加氧化铝出口，因卢比暴跌

巴内斯瓦尔8月21日消息，印度国家铝业公司(NALCO)生产主管称，拟将本财年氧化铝出口上调40%至140万吨，在印度卢比暴跌之际，这将有助于增加美元收入。印度正试图增加出口，并黄金等商品的降低进口。这家国企的生产主管S.S. Mohapatra称，卢比下滑有助于印度国家铝业公司(NALCO)增加出口。按照当前价格计算，印度最大氧化铝出口商NALCO的海外出口销售可能将增加约4亿美元。“公司收益将与美元成比例上涨，”Mohapatra对记者说。卢比疲软令印度产品更具竞争力，亦促进印度钢铁管理局有限公司(Steel Authority of India Ltd)，Jindal Steel和Power Ltd等钢铁企业增加出口。2014年3月止的财政年度内，印度国家铝业公司(NALCO)计划将氧化铝产量增加约19%至215万吨。Mohapatra说，公司铝产量将在30万吨左右，其中有35-40%将用于出口。

### 3、来宾银海铝业运行产能恢复至3/4

电解铝厂自7月份开始重启关停产能以来，目前运行产能已经恢复至3/4水平，达18万吨左右。

负责人表示“虽然前几天铝锭价格有所反弹，但力度有限，价格依然太低”

受高电力成本和低铝价影响，该公司去年年底便陷入亏损，年初便关停了大部分产能，运行产能从满负荷的25万吨减少至6万吨。

6月份，该公司便与地方政府及供电公司商谈补贴及产能恢复的事宜，并达成一致，工厂将获得不低于一度电5分钱的补贴。6月底工厂开始着手恢复产能。

**参考图表:**
**图表 2: 国内电解铝减产跟踪 (截止 2013 年 7 月)**

	企业	减产状态	规模 (万吨)
2013年2月	广西百色银海铝业	2月实施, 9月份重启	13
	商电铝业	计划实施 (8月份预计实施完毕)	12
2013年3月	江苏大屯铝业	已实施	5
	曲靖铝业	已实施	15
	郑州龙祥铝业	已实施	6
	银海实业	已实施	19
	河南鑫旺	已实施	3.8
	林州市林丰铝电	已实施	8
2013年4月	汉江丹江口铝业	已实施	5
	中孚实业	已实施	2.6
	陕西铜川	已实施	11.5
	鑫恒集团	计划实施	12
2013年6月	中铝	计划实施	38
	云南铝业	计划实施	15
	中孚实业	计划实施	5
总量			170.9

数据源: 亚洲金属网、华泰长城期货投资咨询部

**图表 3: 全球电解铝减产跟踪 (截止 2013 年 7 月)**

减产企业	持续期	规模 (万吨)
美国世纪铝业-霍斯维尔铝厂	2013年8月开始	24.4
印度国家铝业	2013年5月至煤炭供应恢复	10
美铝-魁北克拜科莫	2013年8月开始	10.5
俄铝		50
波斯尼亚Aluminij Mostar	6月已开始	16
总量		110.9

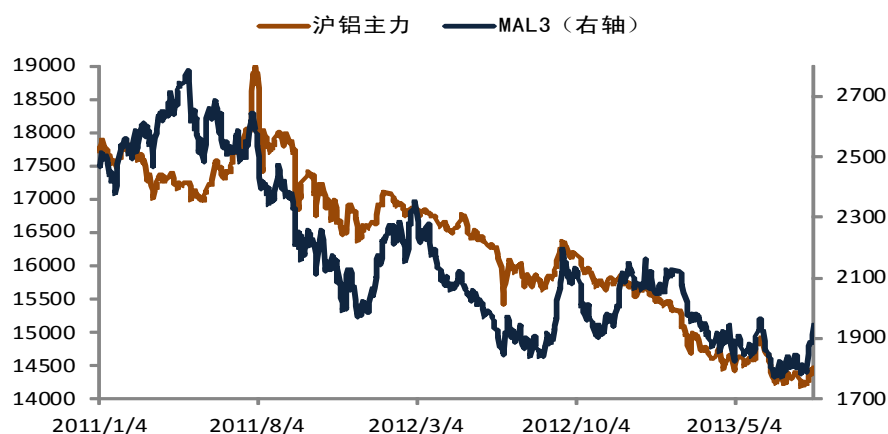
数据源: 亚洲金属网、华泰长城期货投资咨询部

**图表 4: 全球电解铝产量分布 (截止 2013 年 7 月)**

	世界2013年4月原铝产量报告(单位: 千吨)									
	非洲	北美	拉丁美洲	亚洲	西欧	中东	大洋洲	波斯湾	总计	日均
2012年4月	125	395*	173	211	297	358	183	304	2,046	68.2
2012年5月	131	410	173	215	309	369	189	310	2,106	67.9
2012年6月	128	397	167	206	297	355	183	297	2,030	67.7
2012年7月	136	410	172	213	304	366	183	304	2,088	67.4
2012年8月	141	402	173	213	304	362	182	307	2,084	67.2
2012年9月	134	393	167	204	290	350	170	299	2,007	66.9
2012年10月	142	415	172	210	296	361	175	313*	2,084	67.2
2012年11月	144*	408	163*	207	288	349	174*	302*	2,029	67.6
2012年12月	153*	424	170	217	297	361	180*	314*	2,098	67.7
2013年1月	152	425	168	216	292	360	179	319*	2,111	68.1
2013年2月	138*	385	154	196	266	323	161	293*	1,916	68.4
2013年3月	147*	428	169	217	298	357	178	328	2,122	68.5
2013年4月	145	416	161	193	290	341	171	321	2,038	68

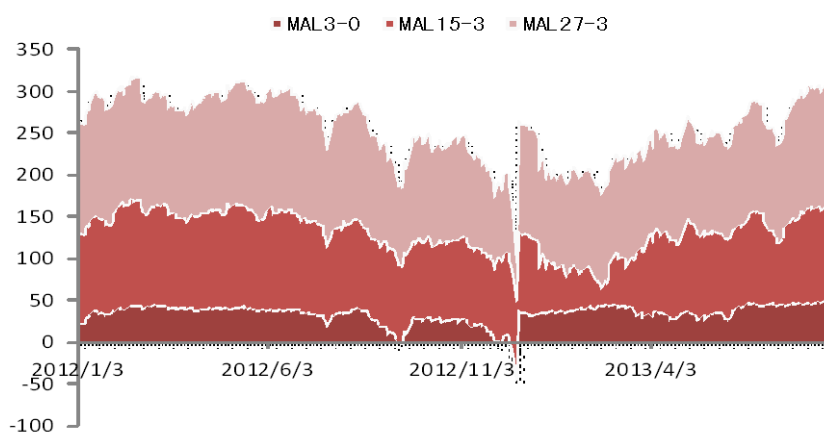
数据源: IAI、华泰长城期货投资咨询部

图表 5: 沪伦两市铝价走势 (2011.1-2013.9)



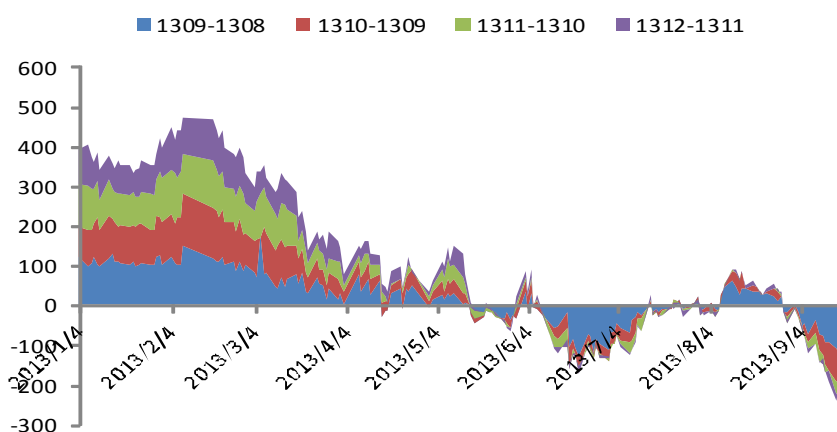
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 6: 伦铝跨期价差 (2012.1-2013.9)



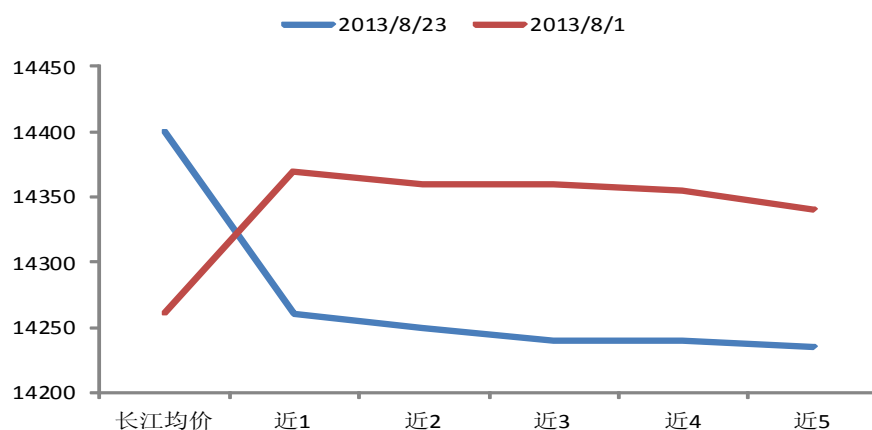
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 7: 沪铝跨期价差 (2012.1-2013.9)



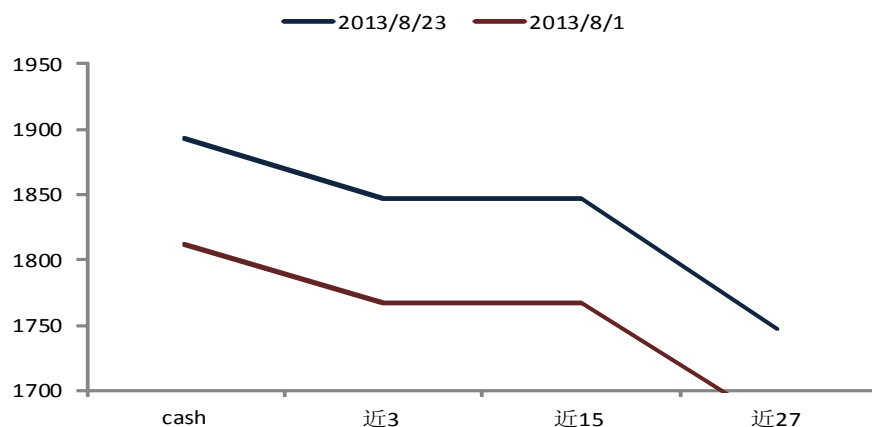
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 8: 沪铝期限结构 (2012.12-2013.9)



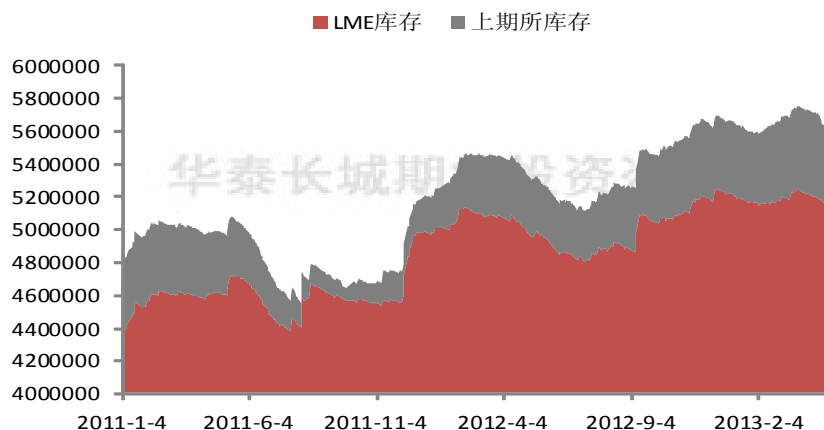
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 9: 伦铝期限结构 (2012.12-2013.9)



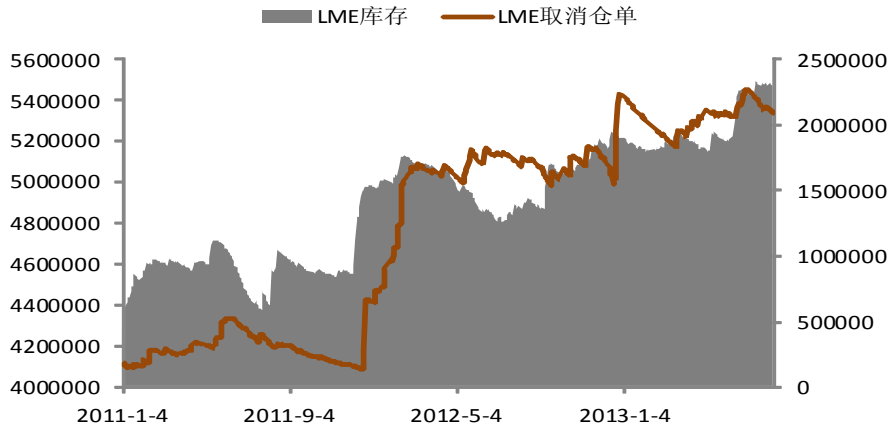
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 10: 两市交易所铝库存 (2011.1-2013.9)



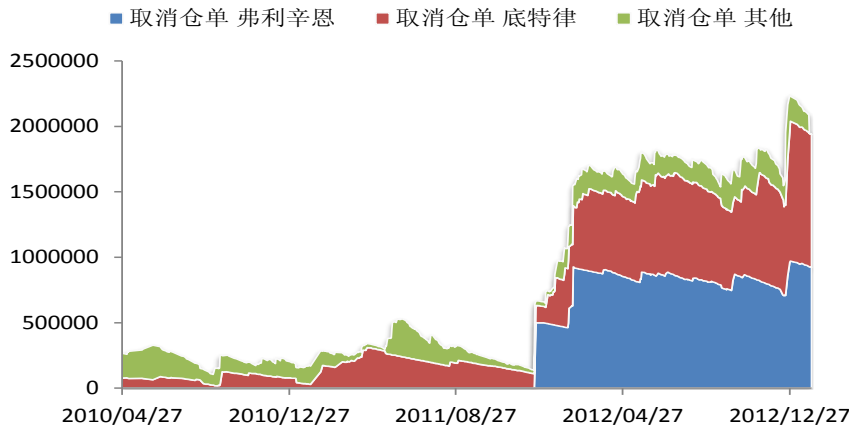
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 11: 伦铝库存及取消仓单 (2011.1-2013.9)



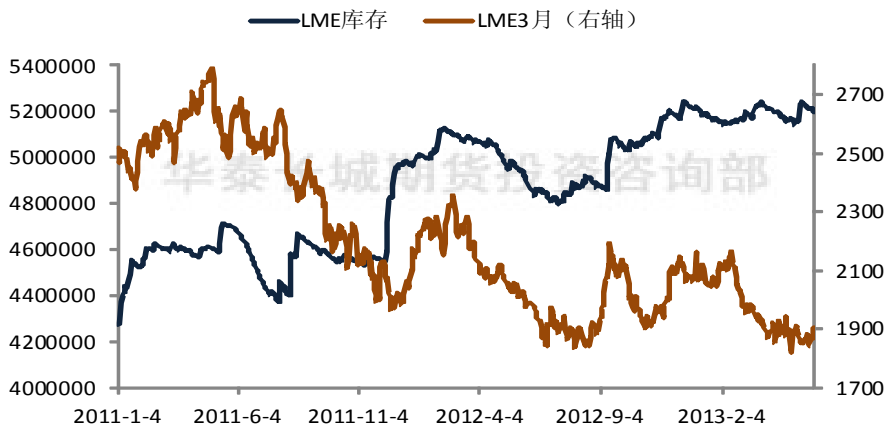
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 12: 伦铝库存分布 (2010.1-2013.9)



数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

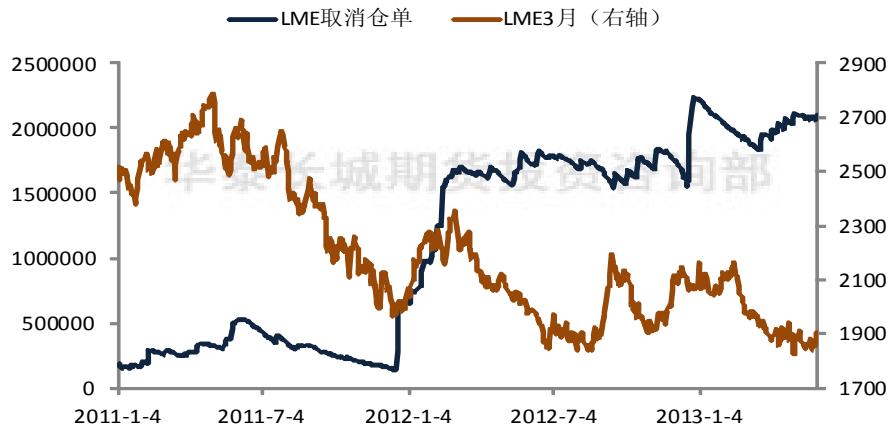
图表 13: 伦铝库存与伦铝价格走势 (2011.1-2013.9)



数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

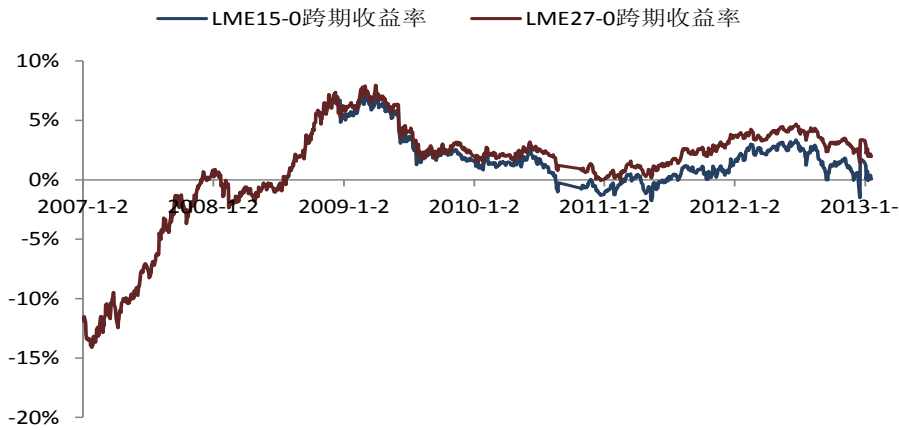


图表 14: 伦铝取消仓单与伦铝价格走势 (2011.1-2013.9)



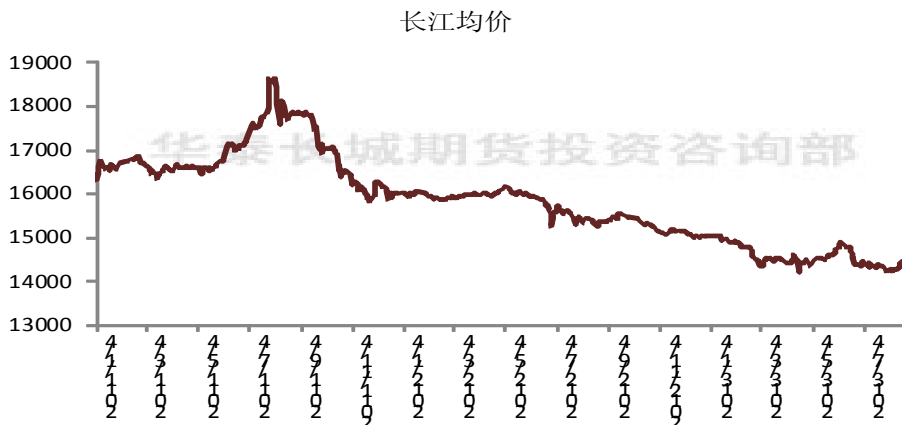
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 15: 伦铝融资库存收益率 (2007.1-2013.9)



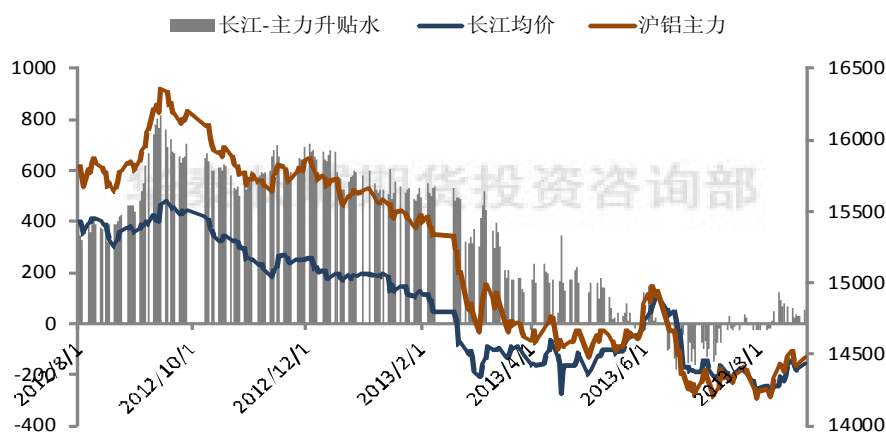
数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 16: 长江现货铝价 (2011.1-2013.9)



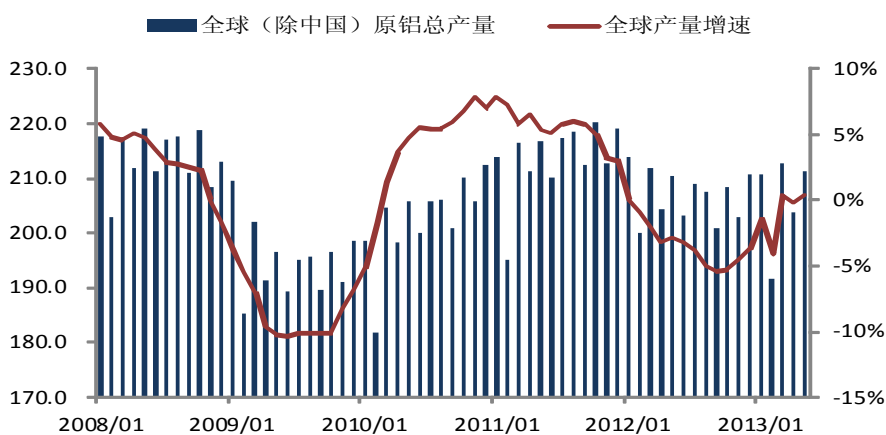
数据源: 上海有色网、华泰长城期货投资咨询部

图表 16: 沪铝期现价差 (2012.1-2013.9)



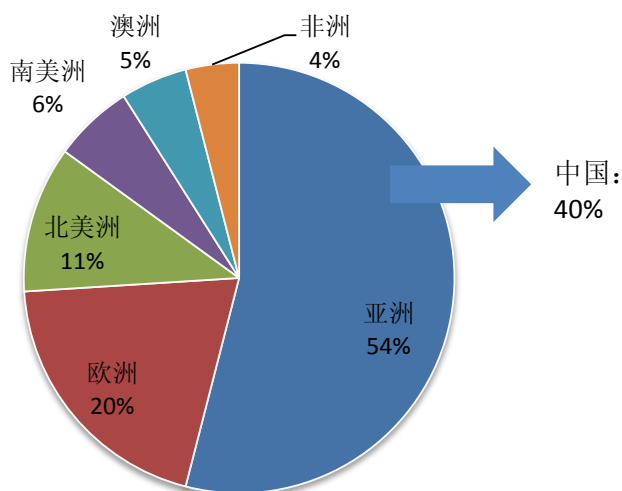
数据源: 上海有色网、华泰长城期货投资咨询部

图表 17: 全球原铝产量增速 (2008.1-2013.9)



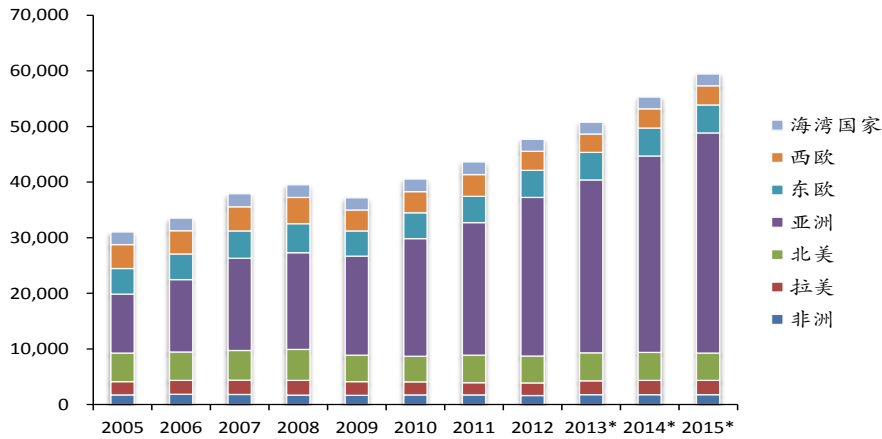
数据源: IAI、华泰长城期货投资咨询部

图表 18: 全球原铝产量分布 (2012)



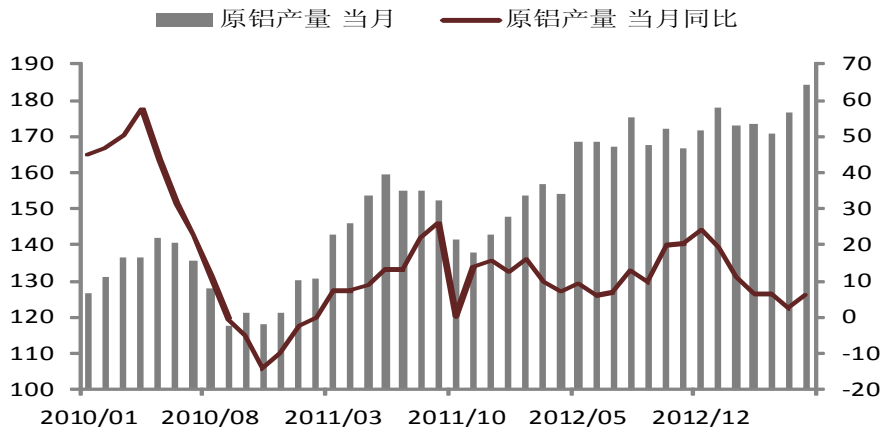
数据源: IAI、华泰长城期货投资咨询部

图表 19: 全球原铝产能分布 (2012)



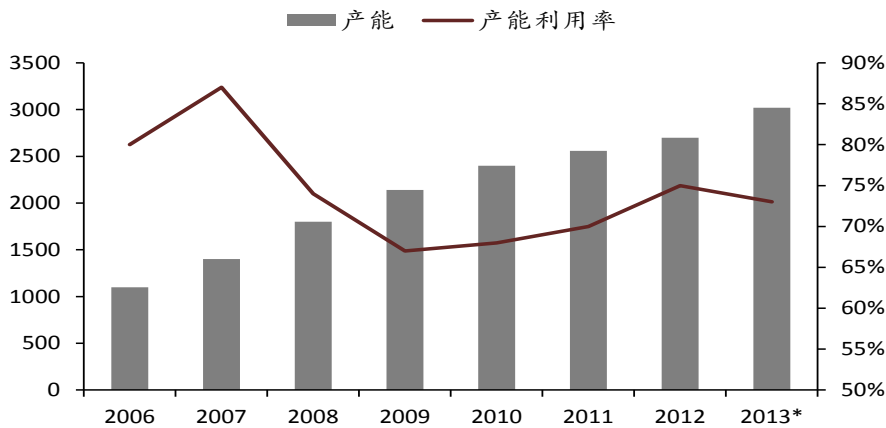
数据源: IAI、华泰长城期货投资咨询部

图表 20: 国内原铝产量增速 (2008.1-2013.9)



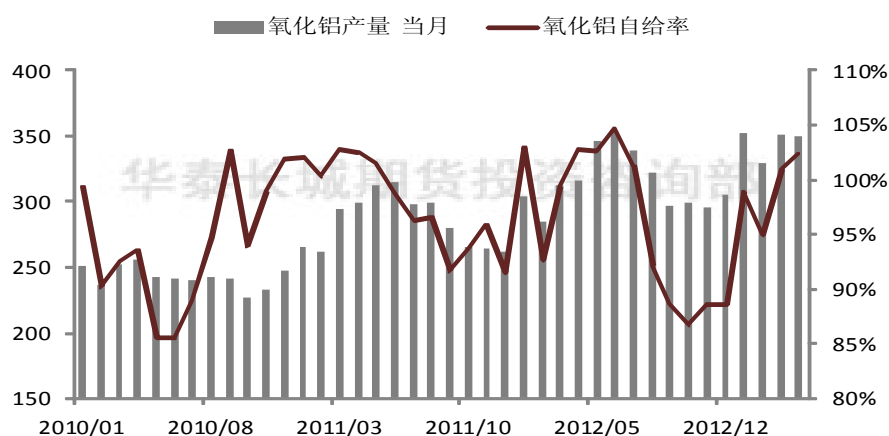
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 21: 国内原铝产能利用率 (2006-2013)



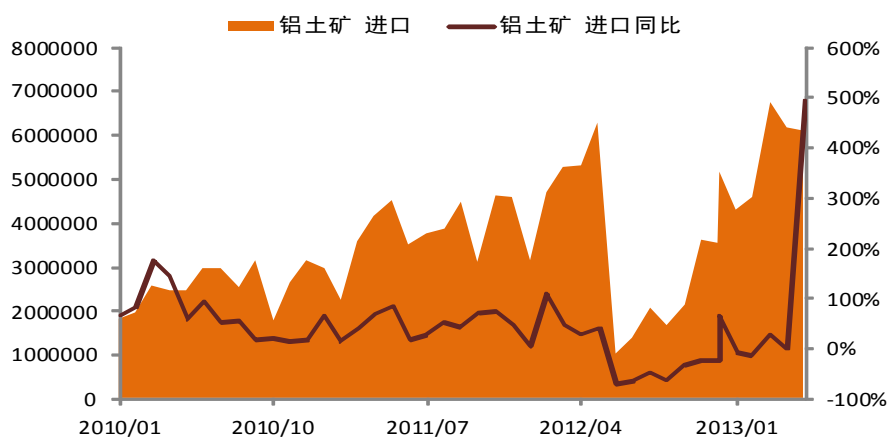
数据源: 华泰长城期货投资咨询部

图表 22: 国内氧化铝产量及同比增速 (2010.1-2013.9)



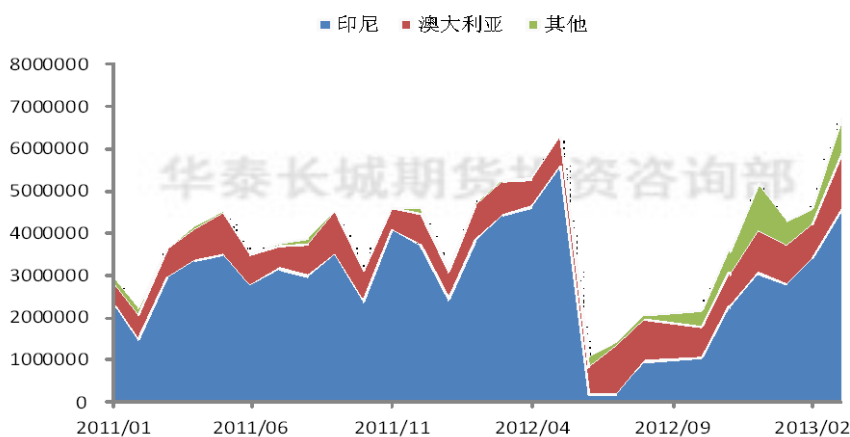
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 23: 中国铝土矿进口及增速 (2010.1-2013.9)



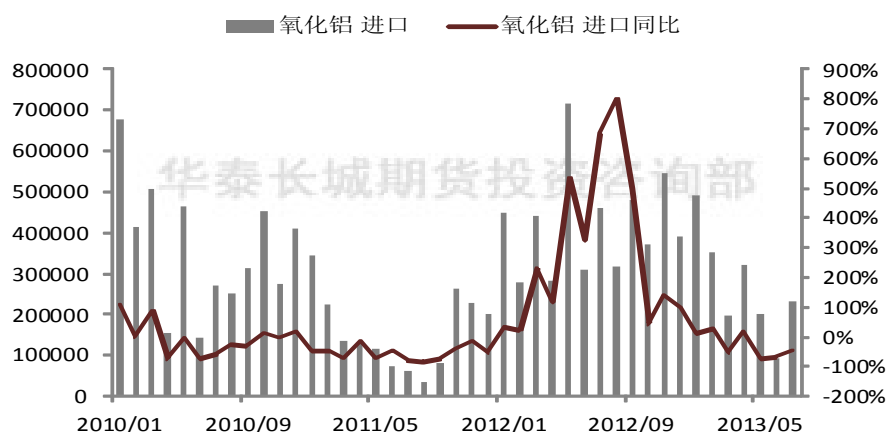
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 24: 中国铝土矿进口分布 (2010.1-2013.9)



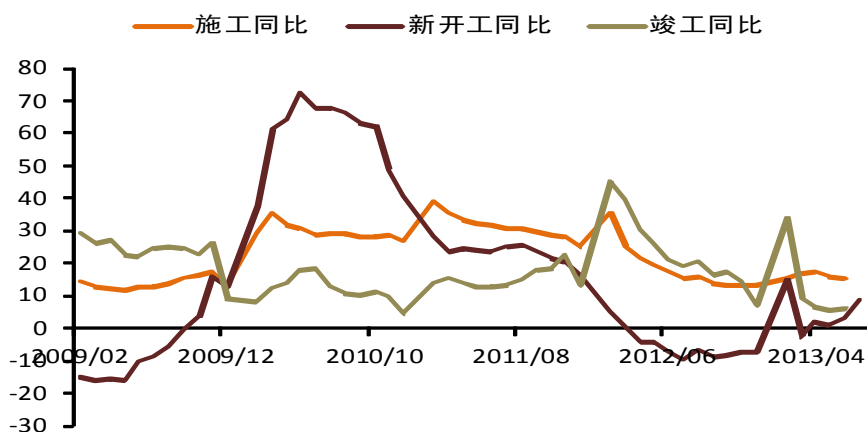
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 25: 中国氧化铝进口及同比增速 (2010.1-2013.9)



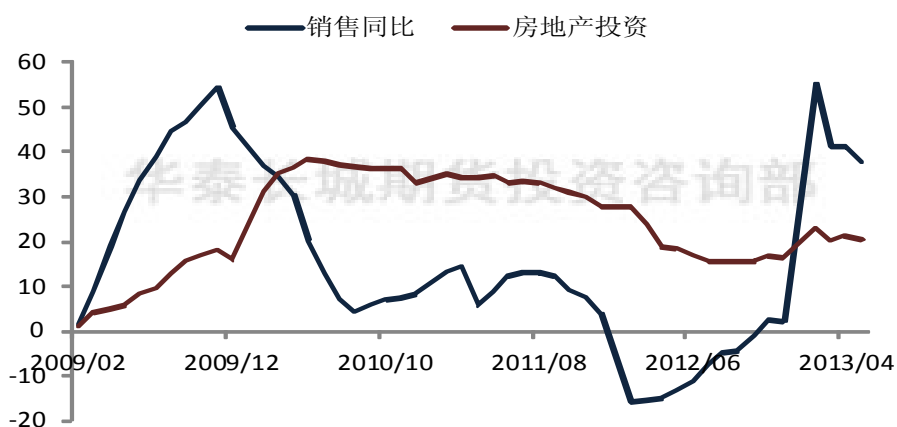
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 26: 我国房地产开工、施工、竣工同比 (2009.1-2013.9)



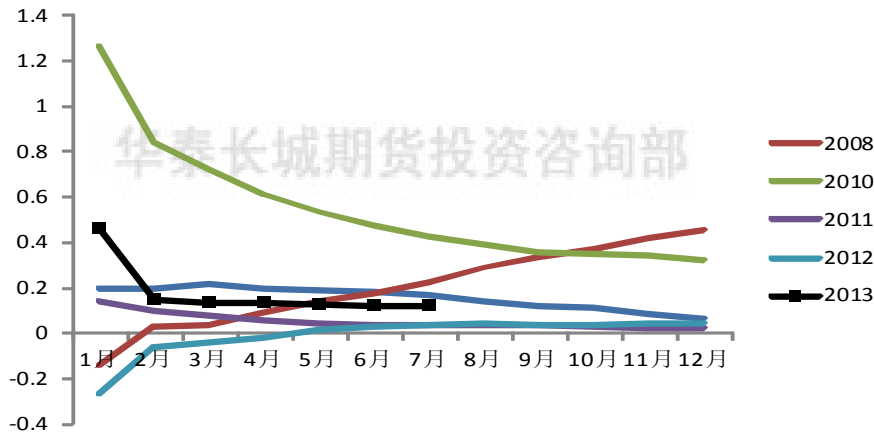
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 27: 我国房地产销售、投资同比 (2009.1-2013.9)



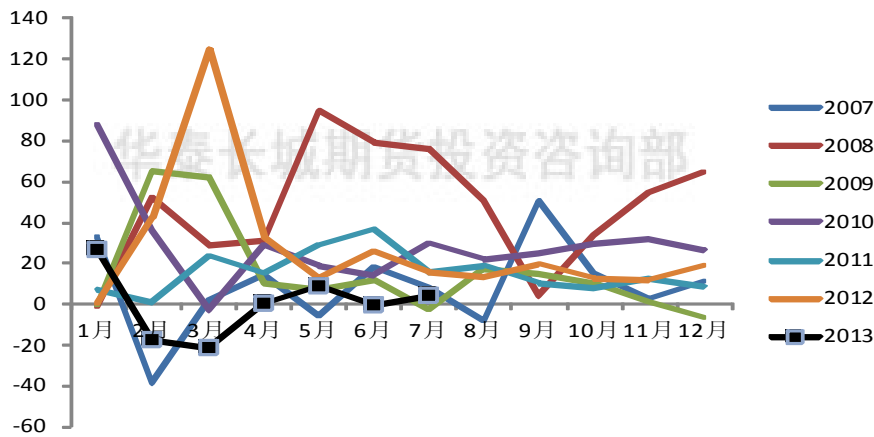
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 28: 我国汽车销售月度同比 (2007.1-2013.9)



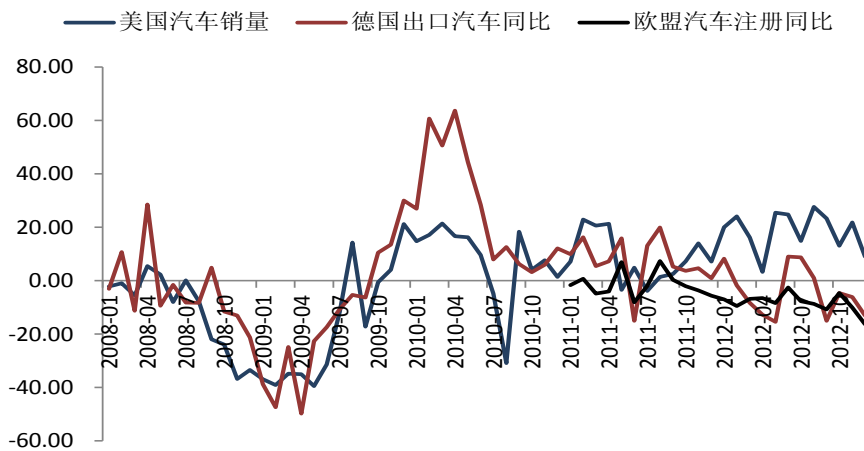
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 29: 我国电线电缆月度产量同比 (2007.1-2013.7)



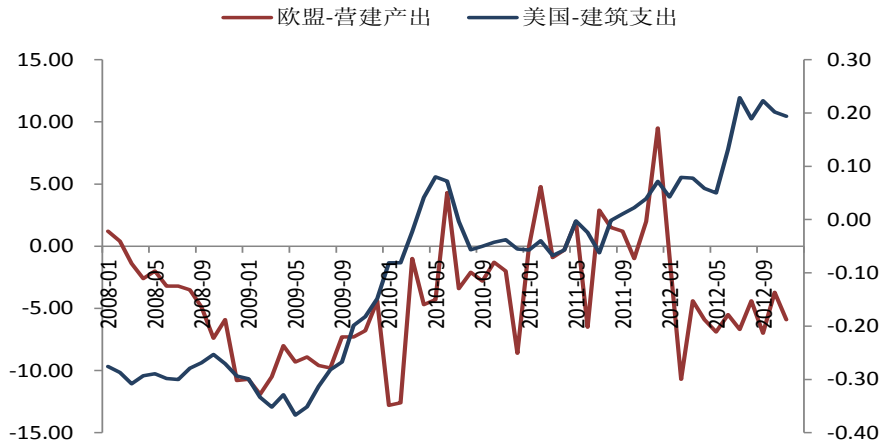
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 30: 全球汽车销量同比 (2008.1-2013.9)



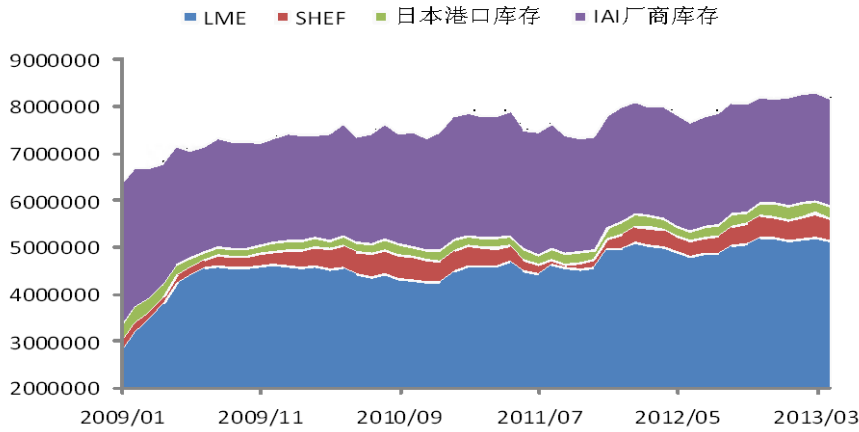
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 31: 欧盟和美国房屋支出同比 (2008.1-2013.9)



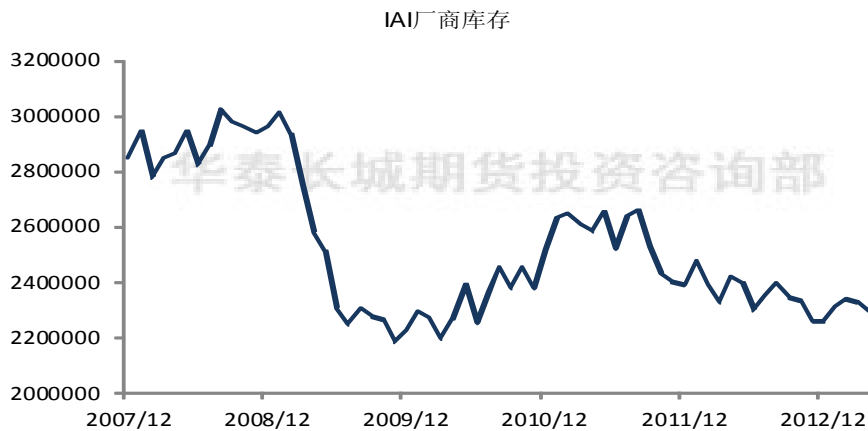
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 32: 全球可见铝库存 (2009.1-2013.9)



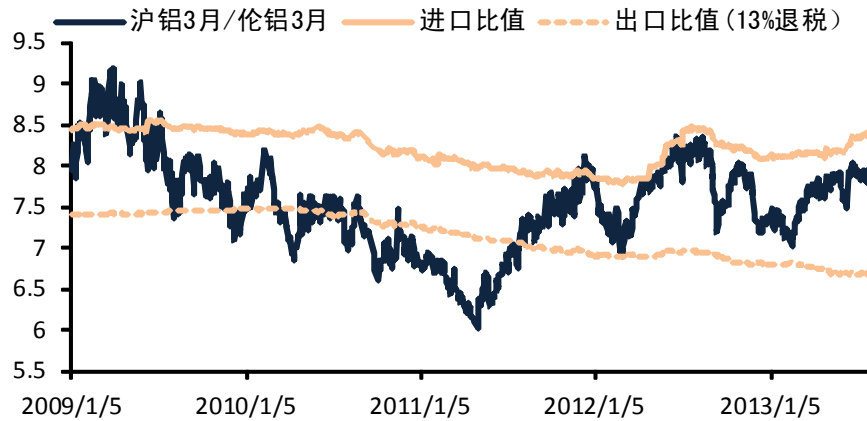
数据源: IAI、Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 33: 全球原铝厂商库存 (2009.1-2013.9)



数据源: IAI、华泰长城期货投资咨询部

图表 34: 沪伦铝市比价 (2009.1-2013.9)



数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

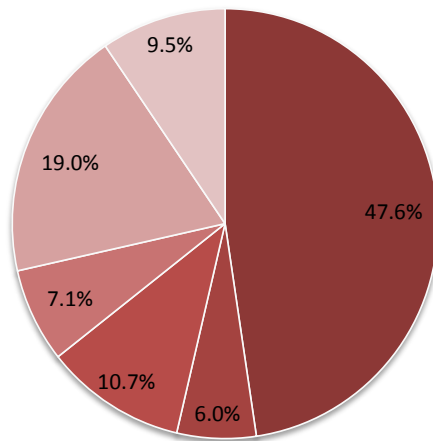
图表 35: 沪伦两市正套移仓成本 (2012.1-2013.9)



数据源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图表 36: 国内新增电解铝产能分布 (2013)

■ 新疆 ■ 青海 ■ 甘肃 ■ 重庆 ■ 内蒙古 ■ 辽宁



数据源: 华泰长城期货投资咨询部

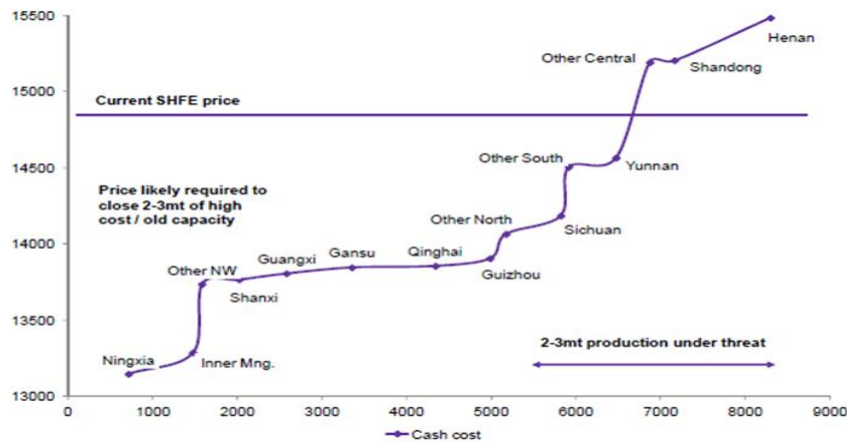


图表 37: 国内及进口氧化铝价格 (2011.1-2013.9)



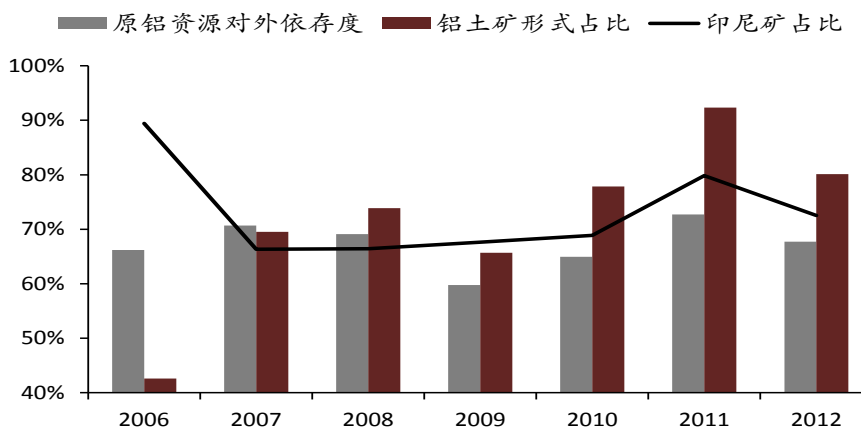
数据源: 亚洲金属网、华泰长城期货投资咨询部

图表 38: 国内电解铝现金成本分布 (2012)



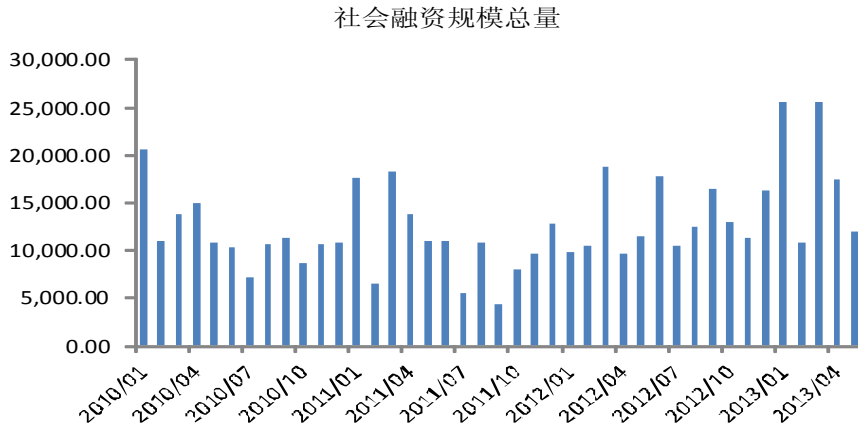
数据源: Citi、华泰长城期货投资咨询部

图表 39: 国内电解铝资源对外依存度 (2006-2012)



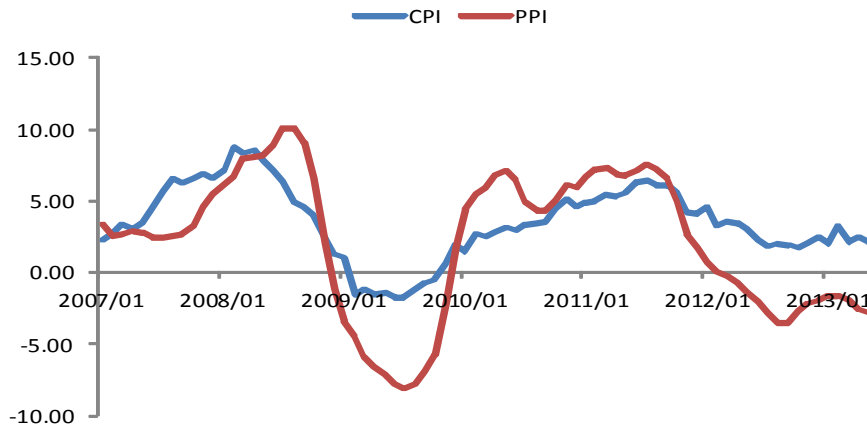
数据源: 华泰长城期货投资咨询部

图表 40: 社会融资规模总量 (2010.1-2013.9)



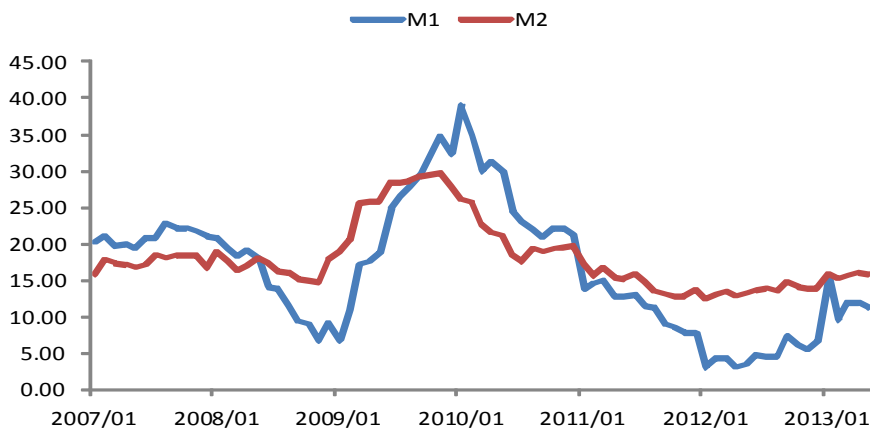
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 41: CPI 与 PPI 数据 (2007.1-2013.9)



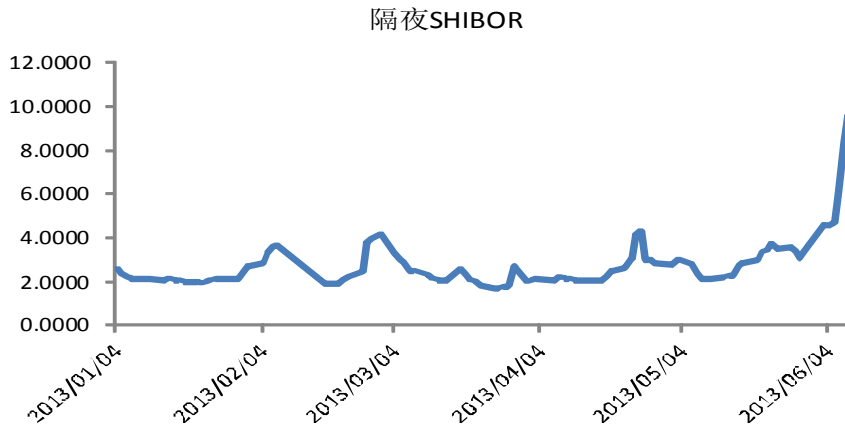
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 41: 国内货币投放数据 (2007.1-2013.9)



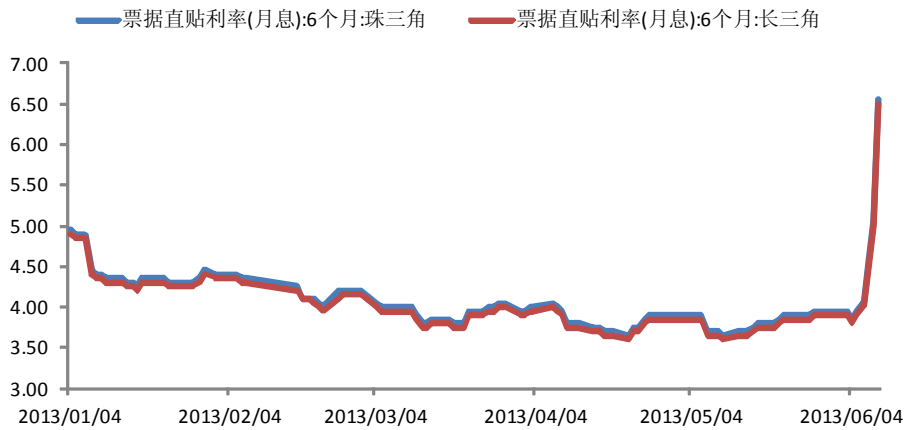
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 42: 国内货币投放数据 (2007. 1-2013. 9)



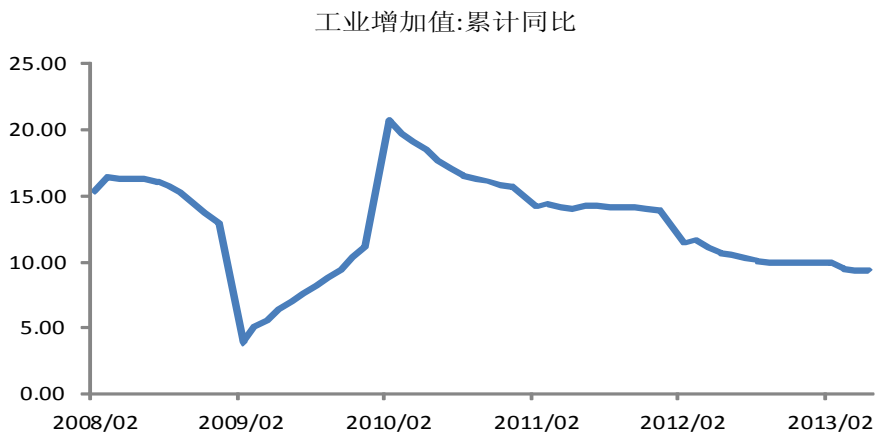
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 43: 隔夜 SHIBOR 利率 (2013. 1-2013. 9)



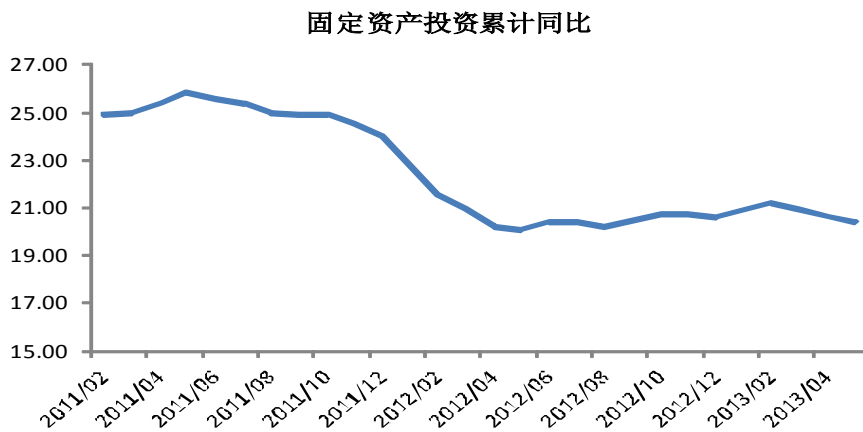
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 44: 我国月度工业增加值累计同比 (2008. 1-2013. 9)



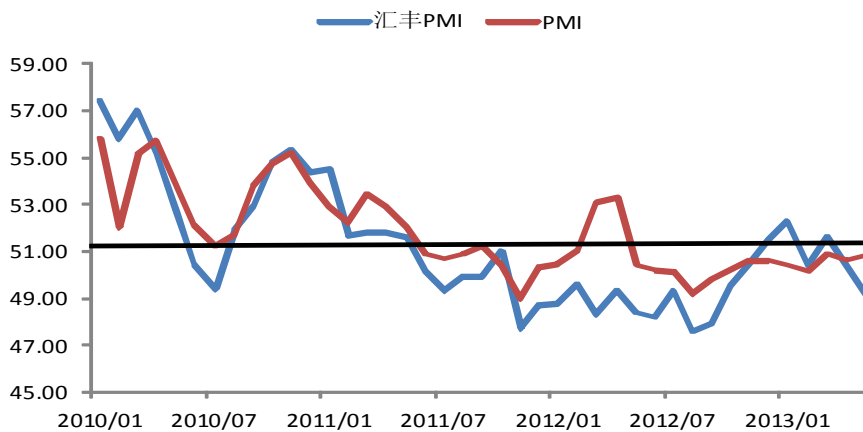
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 45: 我国固定资产投资累计同比 (2011.1-2013.9)



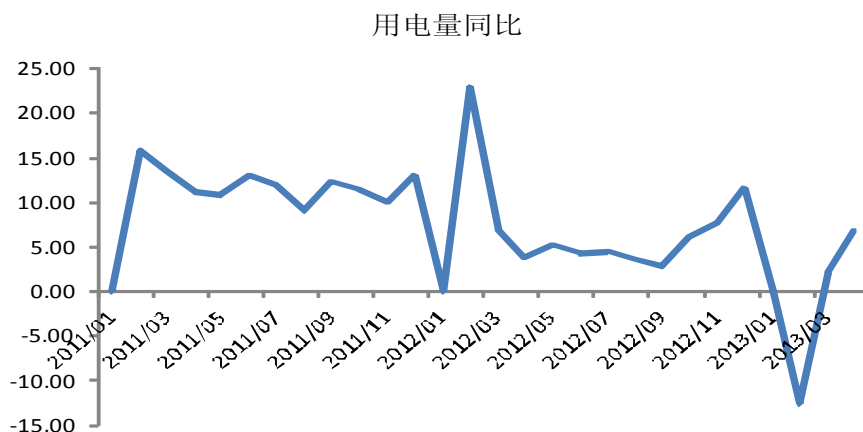
数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 46: 汇丰及统计局 PMI (2010.1-2013.9)



数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图表 47: 我国用电量同比 (2011.1-2013.9)



数据源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

**公司总部**

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层

电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

**北京营业部**

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房

电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

**上海世纪大道营业部**

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层  
01-05 单元

**深圳金田路营业部**

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009

电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

**湛江营业部**

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08  
号房

**东莞营业部**

东莞市南城胜和路华凯大厦 802B 室

电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

**佛山营业部**

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室

电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

**郑州营业部**

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、  
616 室

**南宁营业部**

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房

电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

**南京营业部**

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室

电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

**石家庄营业部**

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室

电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

**青岛营业部**

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户

电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

**韶关营业部**

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号

电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

**中山营业部**

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室

电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

**番禺营业部**

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、

2206、2207 房

**惠州营业部**

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F

电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

**大连营业部**

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货  
大厦 2312 房

**贵阳营业部**

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵 - 纽约纽约大厦 25 楼  
5-6 号

**深圳竹子林营业部**

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ  
及 13 层 ABC

**无锡营业部**

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座

电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

**珠海营业部**

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、  
2309 室

**武汉营业部**

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室

电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

**昆明营业部**

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座

电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

**宁波营业部**

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、  
8308 号

**南通营业部**

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室

电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

**长沙营业部**

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室

电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

**成都营业部**

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号

电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

**天津营业部**

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002

电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

**杭州营业部**

杭州市朝晖路 203 号 1502 室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

## 免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（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本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

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。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。