

华泰长城期货投资咨询部

黄伟、徐闻宇

huangwei@htgwf.com

xuwenyu@htgwf.com

(021)68757985

美债务不确定性加大 金银波动风险加剧

报告摘要:

国际金价上周下跌 2.91%至 1272.6 美元/盎司（沪期金国庆节后下跌 3.57%至 257.85 元/克，上周五夜盘继续下跌 1.67%至 253.55 元/克），国际银价上周下跌 2.35%至 21.19 美元/盎司（沪期银国庆节后小幅下跌 0.75%至 4367 元/千克，上周五夜盘下跌 1.1%至 4319 元/千克）。美国民主、共和两党债务谈判分歧依旧，而美国政府停摆已两周，虽然市场对于债务上限谈判在 17 日达成一致预期很高，但由于投资者担心政府违约，美国短期国债市场收益率大幅度上行，瑞银认为投资者正在竭力抛售短时间内到期的美国国债，因为较低的收益率不足以吸引投资者面对陡增的系统性风险。上周五 CME 黄金期货触发断机制面临 10 秒交易暂停，显示出市场短期抛压较大，金银价格或继续下行。

上周奥巴马正式提名耶伦为下一届美联储主席，考虑到耶伦对于长期失业率的关注，加上美联储政策的延续性，其很可能保持较为宽松的货币政策。目前美国就业率较充分就业水平相去甚远，而胀水平依然低于设定的 2%的目标位，预计将继续低迷，因此将达到充分就业摆在决定 FOMC 政策立场中心是完全合适的。

近期的市场焦点依然是美国债务上限谈判和美国政府停摆。虽然市场普遍预期在债务上限最后期限两党会达成协议，高盛认为今年情况已然不同，国会容许自动减值机制已经在今年 3 月生效，传统最后期限协议的逻辑打破。随着两党谈判的破裂，市场寄希望于参议院领袖达成解决方案。虽然离美国财长警告的 10 月 17 日越来越近，但全球央行对于美债保持信心势头，和上周机构抛售美债形成鲜明对比。在过去两周内全球央行增持了 89 亿美元美国国债，几乎没有流露对 11.6 万亿美元美债市场失去信心的迹象。

从 ETF 持仓情况来看，上周黄金和白银 ETF 持仓继续下滑，SPDR 黄金持有量减少 3.61 吨至 900 吨以下，SLV 持银量大幅减持近 60 吨，显示投资者对于金银后市偏弱走势的预期。从库存情况来看，上周黄金 COMEX 库存小幅增加 2 吨，白银库存减少近 25 吨，但仍处在 5100 吨以上的历史性高位，显示出下游需求疲弱的状态。数据显示，今年中国黄金进口量将触及高位，而印度需求因进口限制而一度萎靡，随着未来政策的放松将有所好转。美国国会两党多次谈判破裂后，债务违约情况迫在眉睫，金银价格或受避险需求提振而走高，价格受谈判不确定性影响而面临剧烈波动风险，建议暂时观望为主，等待政策明朗后再介入。

行情分析
及
操作建议

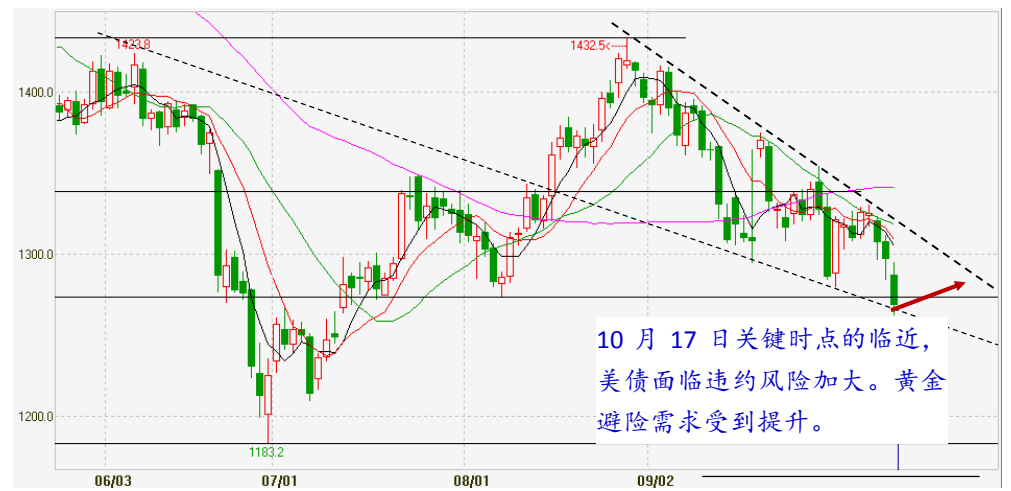
套利机会	沪金 1312 与黄金 T+D 最新价差为 0.95 元/克，较上周回落，暂无套利机会。
	沪银 1406 与沪银 1312 最新价差为 46 元/千克，较上周回落，暂无套利机会。
	沪银 1312 与白银 T+D 最新价差为 30 元/千克，较上周上升，暂无套利机会。

行情回顾	金银市场	沪期金	黄金 T+D	金银比价	纽约金	伦敦金	
		收盘价	257.85	256.9	60.06	1268.2	1272.6
		周涨跌	-3.57%	-3.02%	-1.57%	-3.18%	-2.91%
		沪期银	白银 T+D	华通银	纽约银	伦敦银	
		收盘价	4367	4337	4350	21.26	21.19
		周涨跌	-0.75%	-1.03%	0.12%	-2.27%	-2.35%
	相关市场	美元指数	美债收益率	意债收益率	WTI 原油	标普 500	
		收盘价	80.43	2.69%	4.29%	102.02	1703.2
		周涨跌	0.37%	1.73%	-0.65%	-1.25%	0.75%
	成交及持仓	沪期金	主力合约 1312 成交量增加 10.4 万手至 22.53 万手； 主力合约持仓量为 11.18 万手。				
			主力合约 1312 成交额增加 261.38 亿元至 584.14 亿元。				
		沪期银	主力合约 1312 成交量增加 48.1 万手至 182.34 万手； 主力合约持仓量为 46.16 万手。				
主力合约 1312 成交额增加 321.94 亿元至 1208.26 亿元。							

CFTC 基金持仓	黄金	基金多头		基金空头		净多头变化	变化百分比(%)
		9月24日	9月17日	9月24日	9月17日		
ETF 基金持仓	黄金	9月24日	140468	73329	8343	攀升 14.2%	
		9月17日	138956	80160			
	白银	9月24日	29357	16705	-1154	下降 8.4%	
		9月17日	30889	17083			
库存	COMEX·金	COMEX 库存金为 215 吨，较上周增加 2.0 吨。					
	COMEX·银	COMEX 库存银为 5149 吨，较上周减少 24.8 吨。					
	SHFE·银	上期所库存银为 533.2 吨，较上周减少 4.0 吨。					

期货市场走势分析

图 1：国际金价走势（日线）



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

关注美国债务上限谈判。

图 2：国际银价走势（日线）

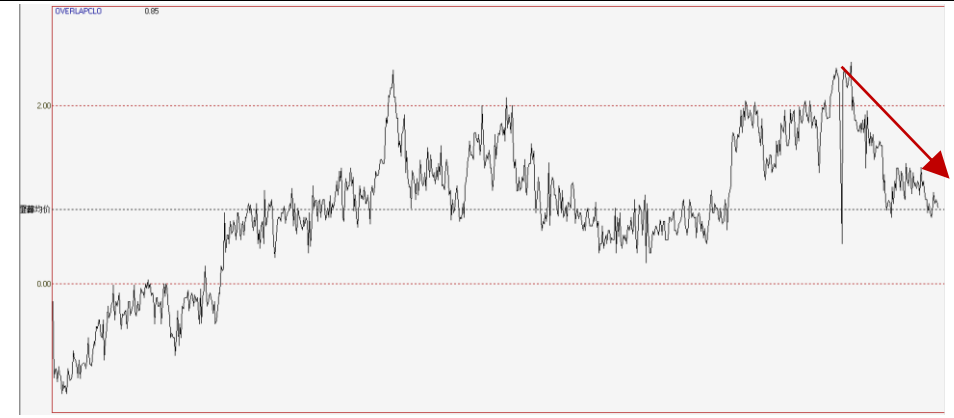


数据来源：华泰长城期货投资咨询部

工业需求未现明显改善，白银跟随黄金走势。

图 3：沪期金期现价差（30 分钟）

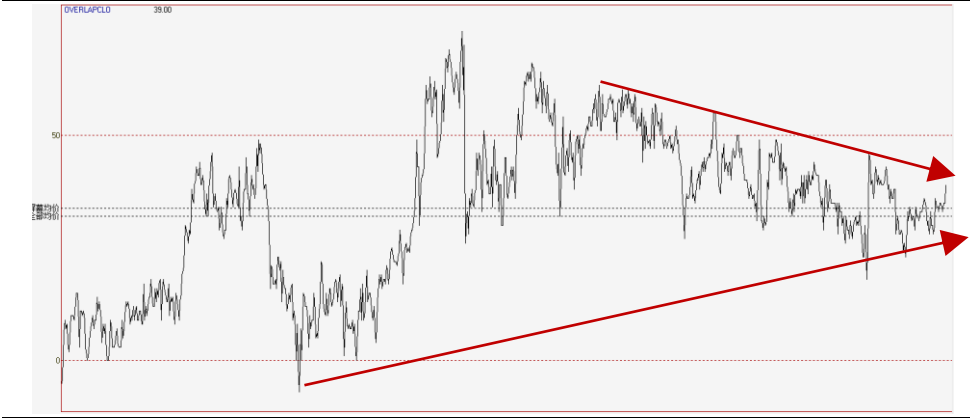
沪期金和黄金 TD 的价差高于 5 元/克将有较好的套利机会。目前在 1 元/克附近。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 4：沪期银期现价差（30 分钟）

夜盘后，沪期银和白银 TD 的期现价差波动幅度逐步缩小，目前在 40 元/千克附近，并无很好的套利机会。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

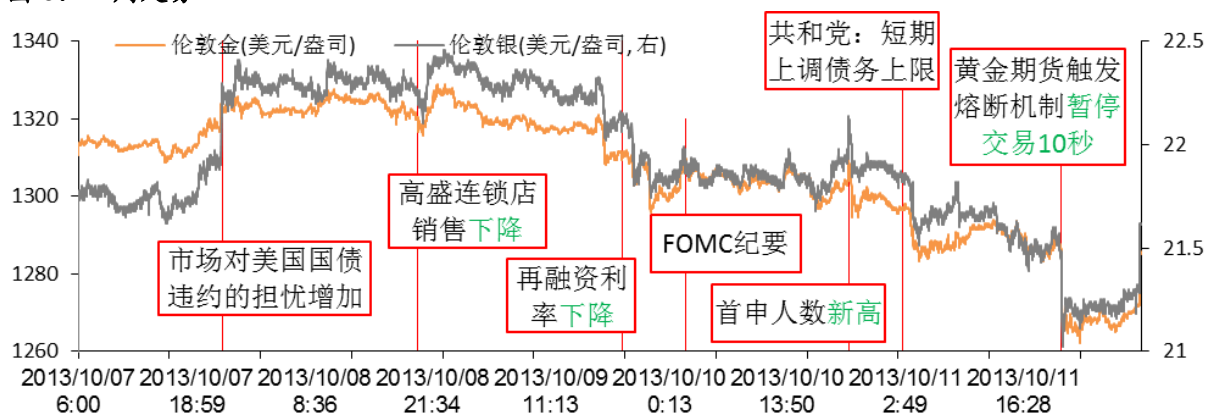
一周贵金属冲击点回顾

图 5：一周回顾

	重要冲击点
10月7日(周一)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国9月服务业PMI为55.4,较上月上升1.5。 2. 美国国防部召回数十万被迫无薪休假员工。 3. 美财长敦促国会尽快调高债务上限。
10月8日(周二)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国9月汇丰服务业PMI为52.4。 2. 印度央行再降息,紧急贷款的基金利率调降0.5%至9.0%,采取措施压低短期利率。 3. 美国8月消费信贷增长136.3亿美元,但信用卡消费信贷连续第三个月下跌。
10月9日(周三)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 四大行9月放量,新增贷款约2760亿,超出市场预期。 2. 德国出口增长乏力,增速1.0%,低于市场预期的1.5%。 3. 美政府停摆导致TTIP谈判搁浅。 4. 奥巴马正式提名耶伦担任美联储下任主席。
10月10日(周四)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 巴西央行将基准利率提高至9.5%,是该行连续第五次加息,反映出它想控制通货膨胀的决心。 2. 美联储9月议息纪要:美联储许多官员在会议上只是勉强同意了不缩减量化宽松的规模,而多数官员预计QE将在年内缩减。 3. 美国首次申请失业救济人数为37.4万人,预期31万人。
10月11日(周五)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 德国9月CPI终值1.4%与初始数据一致,低于2%的升幅表明通胀压力依然温和。 2. 美国密西根大学消费者信心指数75.2,不及预期。

数据来源:华泰长城期货投资咨询部

图 6：一周走势



数据来源:华泰长城期货投资咨询部

由于美国政府的停摆,美国隔夜公布的数据减少。随着债务上限谈判陷入僵局,市场风险情绪提升,但金银价格美国相应增长,却是应声下跌。背后的逻辑在于市场根据往年美国财政悬崖问题、债务上限问题时最后一刻达成协议这一情况来推测今年两党仍将在最后一刻实现和解,避免美债的违约。

本周要闻

1. 美国债务上限谈判僵持不下

上周向投资者们购买美国国债提供保险的 CDS 平均每日交易量飙升至 1.5 亿欧元，而此前几个月仅为 160 万欧元。CDS 交易量的飙升，说明了市场的焦虑不安。而一位来自美国大投行的高级银行家表示，三家回购协议出借资金方对其所在投行的回购协议提出了质疑，并明确要求不再使用短期国债作为抵押品。

美国总统奥巴马与共和党未能就提高债务上限 6 周的方案达成协议。NYT 最初报道称奥巴马拒绝了共和党提出的方案，因为该方案未解决政府关门问题。但随后白宫和众议院领袖的表态更加乐观，双方都承诺将在今晚努力寻求达成一致。

2. 美联储与货币政策：耶伦提名

上周三奥巴马提名了珍妮特·耶伦为新一届美联储主席。奥巴马表示：如今我国经济正面临危急的挑战，我急切盼望参议院能尽快确认耶伦的提名，不要延迟。我对她能够胜任美联储主席一职抱有百分之百的信心。9 月 FOMC 会议纪要中 17 名与会者之中，只有“一些”（a few）人希望不要同时减少购买 MBS 和美国国债，而是仅集中于美国国债。

3. 中国黄金进口创纪录

中国今年黄金的进口量触及纪录高位，分析师称，部分原因可能是因为中国人民银行增加黄金储备，以使外汇储备多元化。

香港统计处最近数据显示，中国大陆前 8 个月从香港进口的黄金量达到 861.40 公吨，是去年同期 361.02 公吨的 2 倍多。中国 8 月从香港净进口的黄金（包括“黄金碎片 gold scrap”在内）下降至 110.2 公吨，低于 7 月份的 113.2 公吨。

消费者是中国黄金强劲需求的主要推动力量，同时饰品商 8 月份补货也起到了推动作用。然而，分析师认为，中国人民银行也可能趁金价低迷的时候增加了黄金储备。

世界黄金协会预计，中国今年的黄金消费总量可能会跳升至 1000 吨，将超过印度成为全球最大的黄金消费国。该协会表示，中国上半年黄金需求量为 570 吨，超过了印度的 568 吨。现在，印度国内黄金溢价达到 50 美元/盎司。

4. 印度黄金供不应求

随着印度节日季的到来，以及政府限制黄金进口，印度零售商正以更高的价格（与国际金价相比）在国内购买黄金。交易员称，印度国内买家目前支付的黄金价格比国际金价高 50 美元/盎司。

Parker Bullions 的主管 Vasu Acharya 称：“印度国内黄金需求旺盛，但是黄金供给不足。”他称，印度的黄金进口量只能满足国内需求的 10%。

世界黄金协会印度办公室主任 P. R. Somasundaram 称，印度今年的黄金进口量可能在 900-1000 公吨之间。世界黄金协会数据显示，印度 2013 年上半年黄金进口量大约为 560 吨。

Mundhra Bullion 主管 Ashish Mundhra 称，印度国内目前的黄金需求强劲，未来几天内黄金短期的状况可能会进一步恶化。

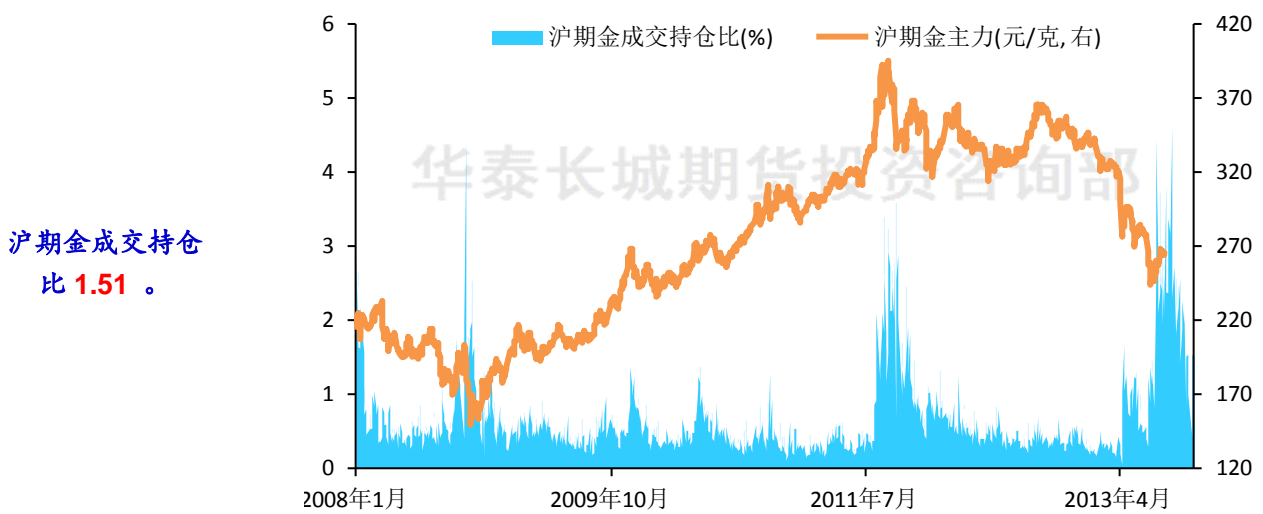
RiddiSiddhi Bullions Ltd 的总经理 Prithviraj Kothari 称：“许多人向我们咨询，但是我们也不知道印度的供给何时能够恢复正常。”

All India Gems & Jewellery Trade Federation 主席 Haresh Soni 表示，在目前强制出口的新政策下，印度下半财年很可能被迫出口黄金饰品 100-125 吨，以进口足够多的黄金满足当地需求。

9 月市场聚焦在美联储是否会退出 QE 以及退出的规模，在预期失效后，10 月随着美国两党未能就财政预算达成一致协议，10 月 1 日开始的政府停摆，让市场风险情绪继续聚焦美债是否会违约等一系列问题之上。两党的谈判是一场政治秀，背后是其所代表的各方利益的博弈。市场的风险情绪会随着起落。

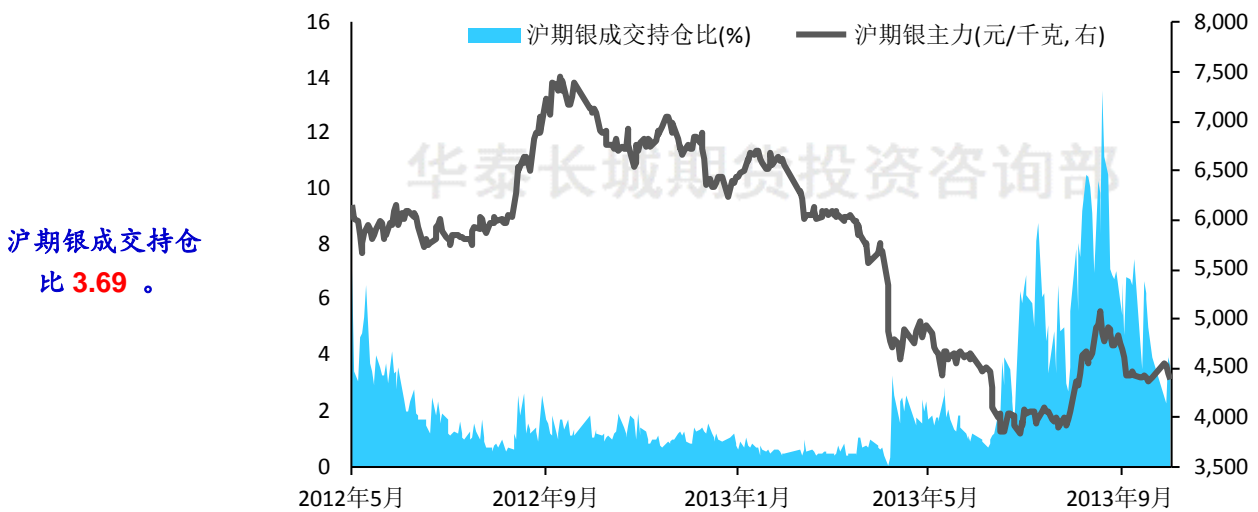
贵金属成交持仓观察：成交持仓比在夜盘后高企

图 7：沪金成交持仓比在夜盘后大幅上升



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

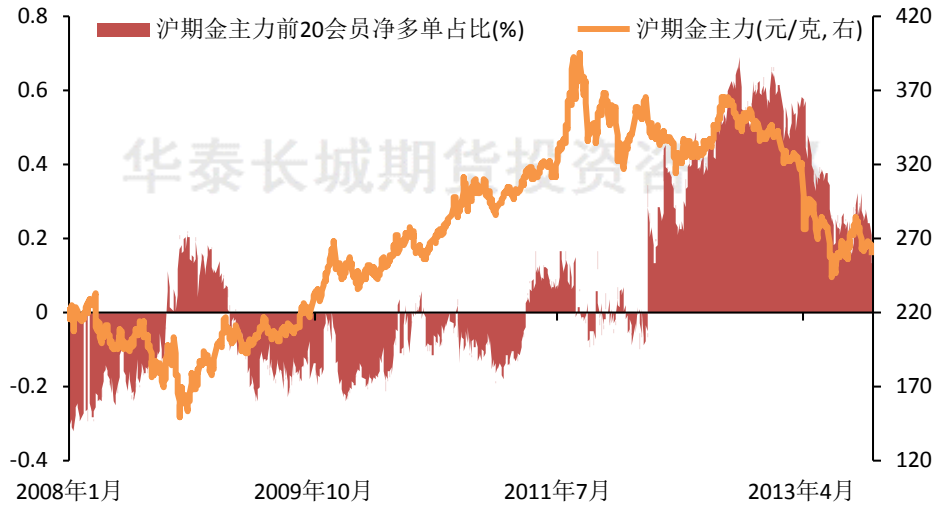
图 8：沪银成交持仓比夜盘之后出现井喷



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 9：沪期金上期所前二十名会员多空持仓

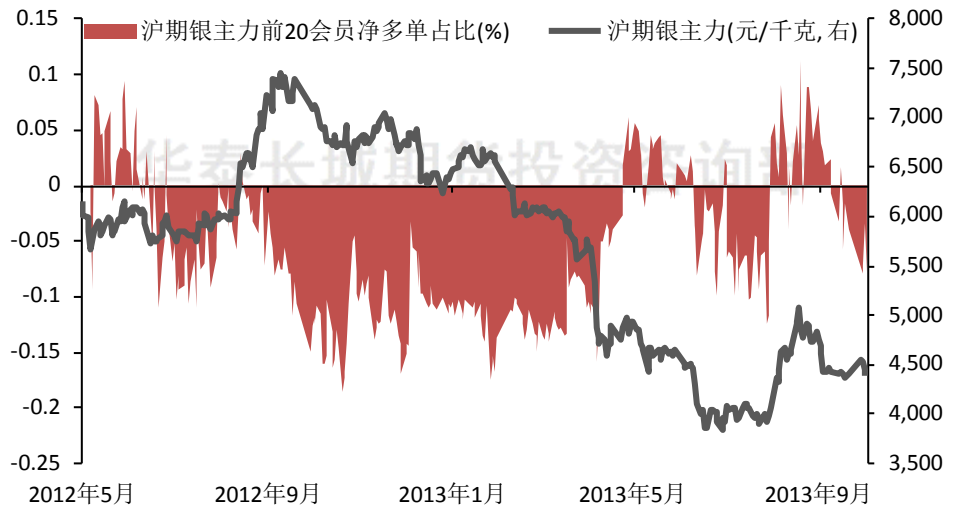
上期所仓单净多占比减少至**13.4%**。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 10：沪期银上期所前二十名会员多空持仓

上期所仓单净多占比减少至**-7.7%**。

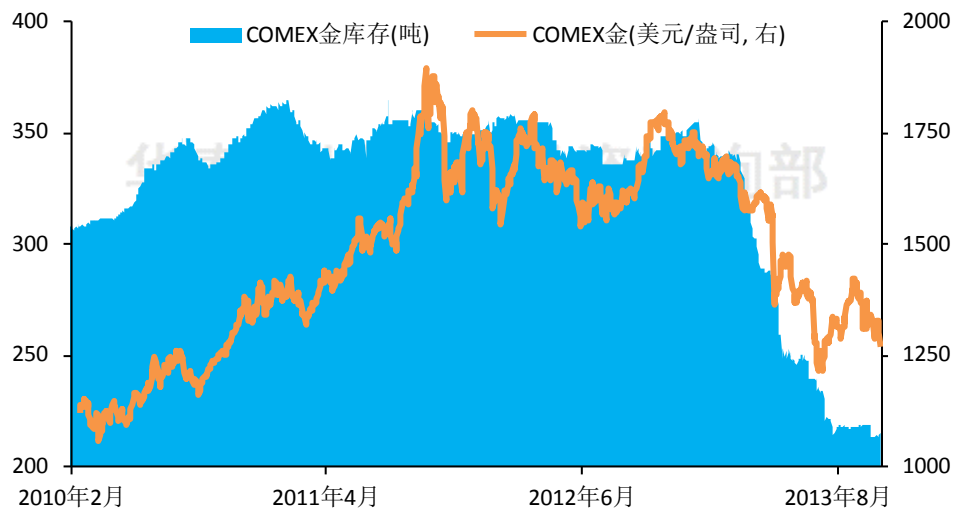


数据来源：华泰长城期货投资咨询部

贵金属交易所库存观察：高库存仍制约着银价的上涨动能

图 11: COMEX 黄金库存断崖式消耗

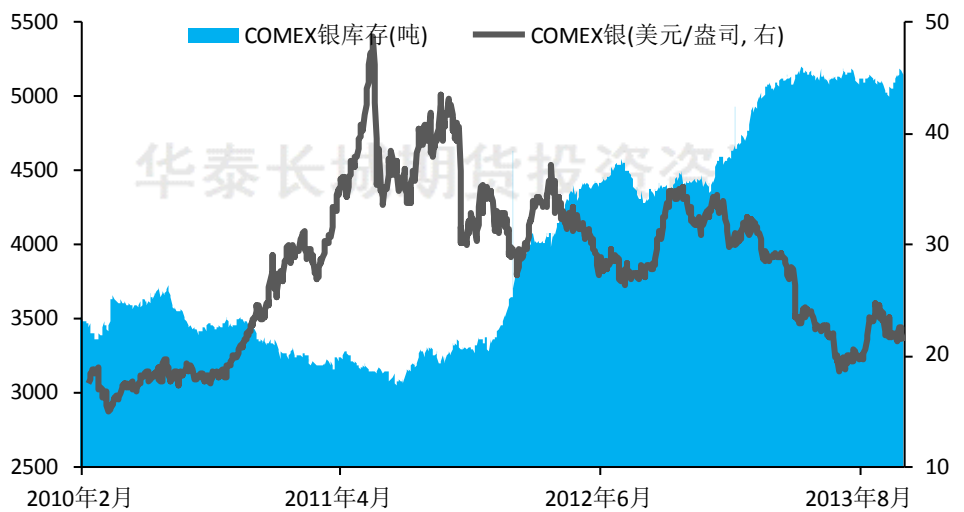
COMEX 黄金库存：
上周增加 2.0 吨。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

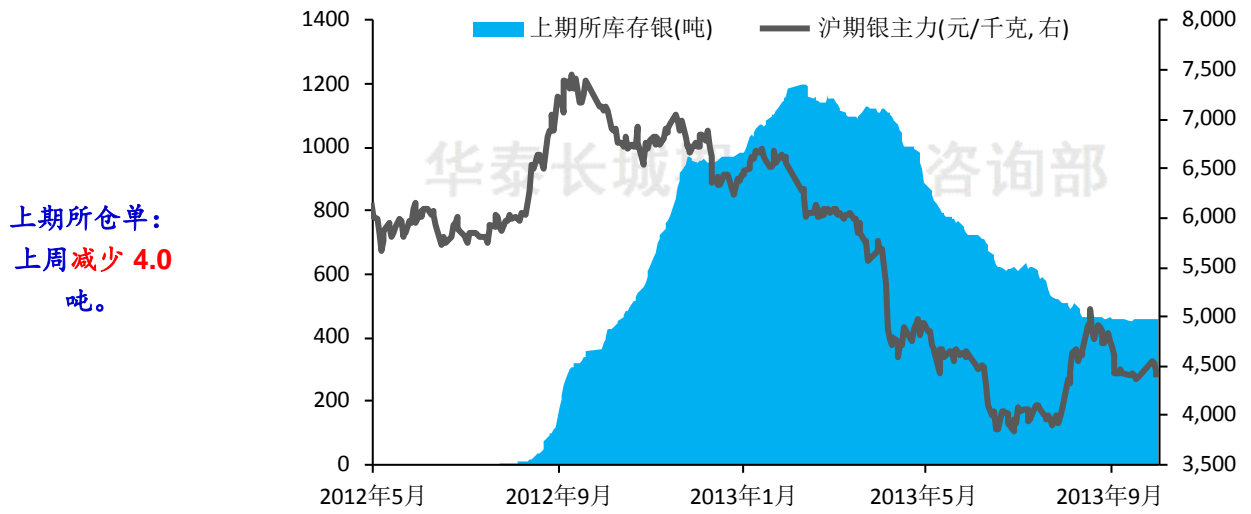
图 12: COMEX 白银库存处在高位

COMEX 白银库存：
上周减少 24.8 吨。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 13: 上期所白银库存不断流出

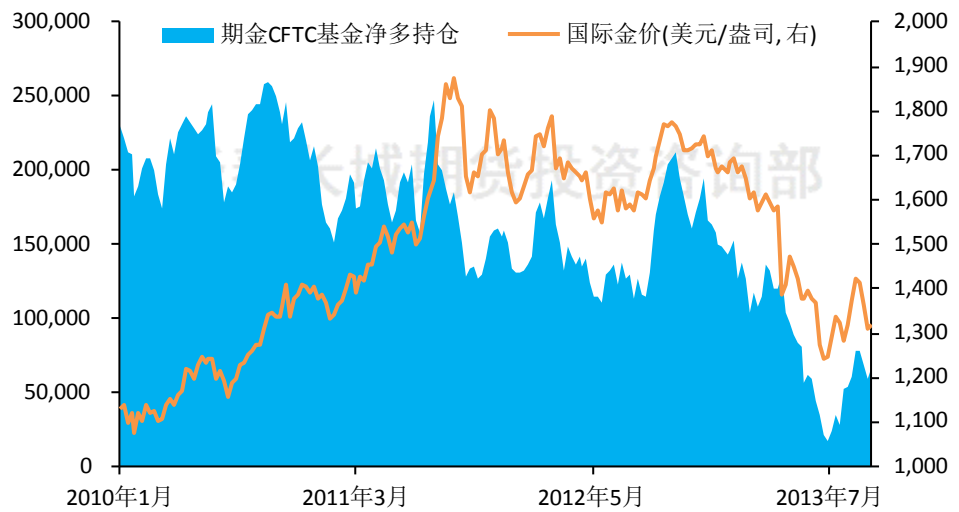


数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

基金持仓分析：黄金和白银 CFTC 公布推迟

图 14：黄金 CFTC 基金净多反弹受限

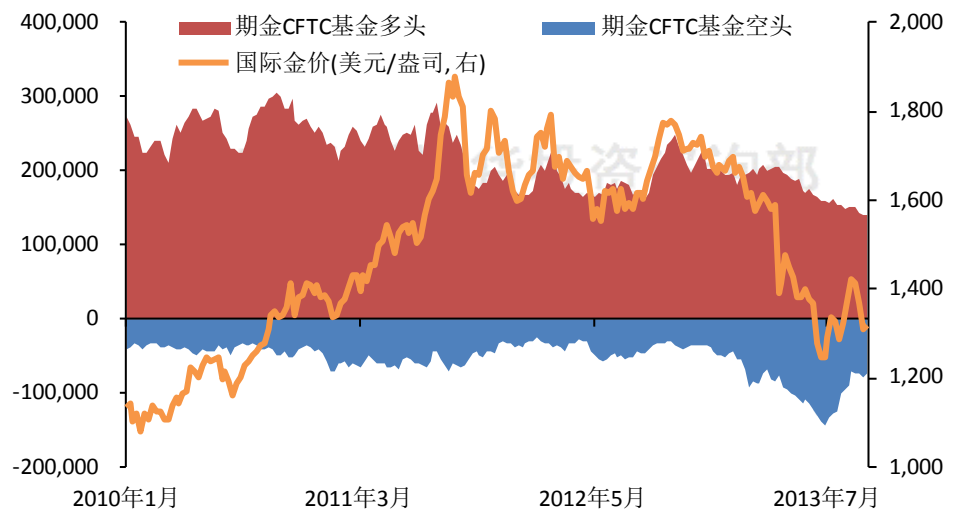
CFTC 净多头水平
攀升。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 15：黄金 CFTC 基金多空对比

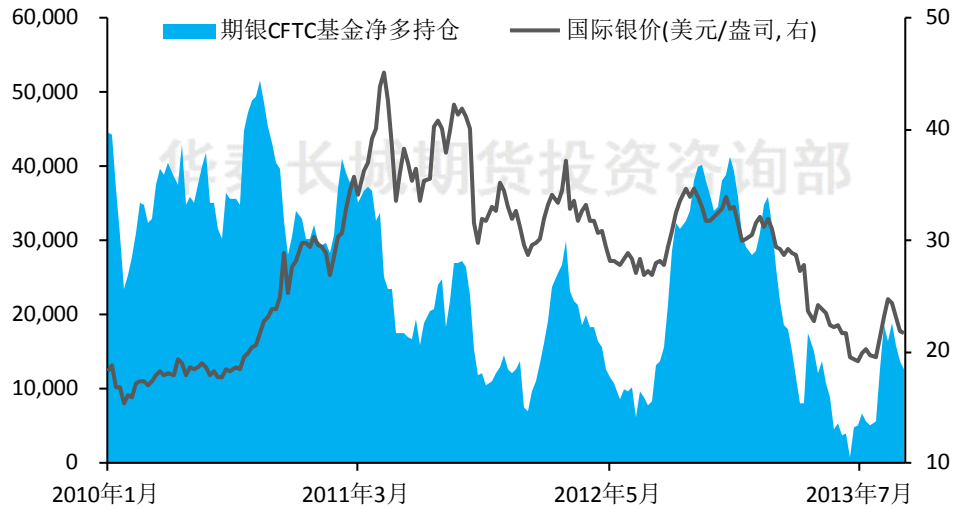
多空情况来看，目
前黄金基金多头为
140468 手，基金
空头为 73329
手。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 16: 白银 CFTC 基金净多反弹受限

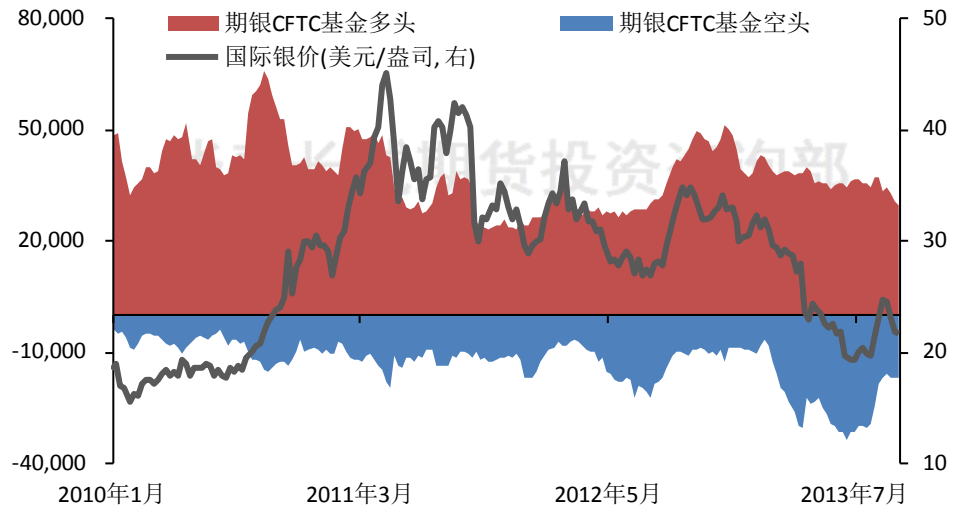
CFTC 净多头水平下降。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 17: 白银 CFTC 基金多空对比

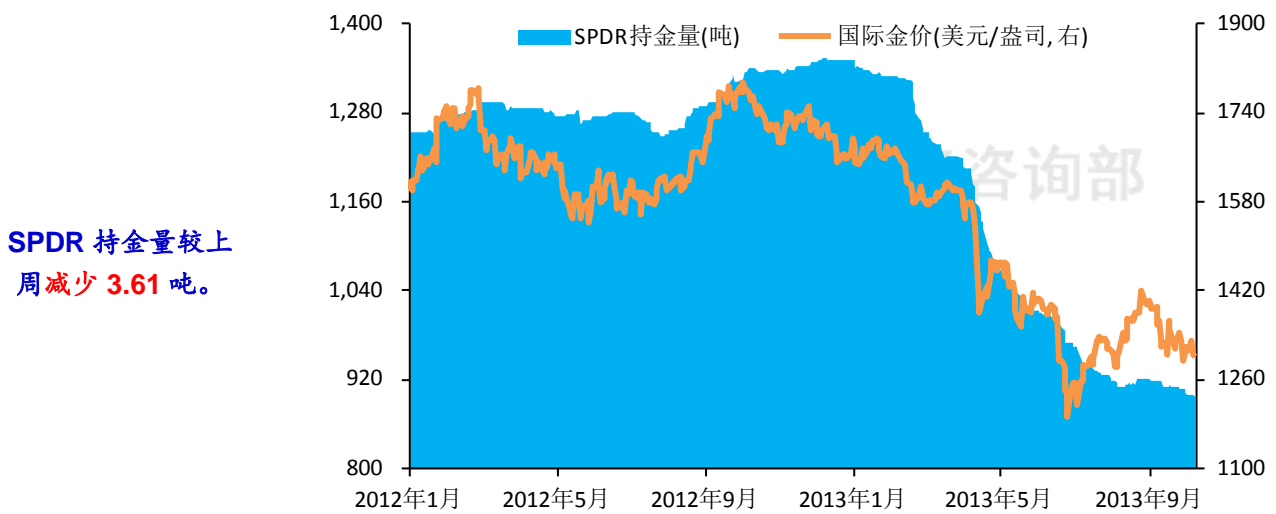
多空情况来看，目前白银基金多头为 29357 手，白银空头为 16705 手。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

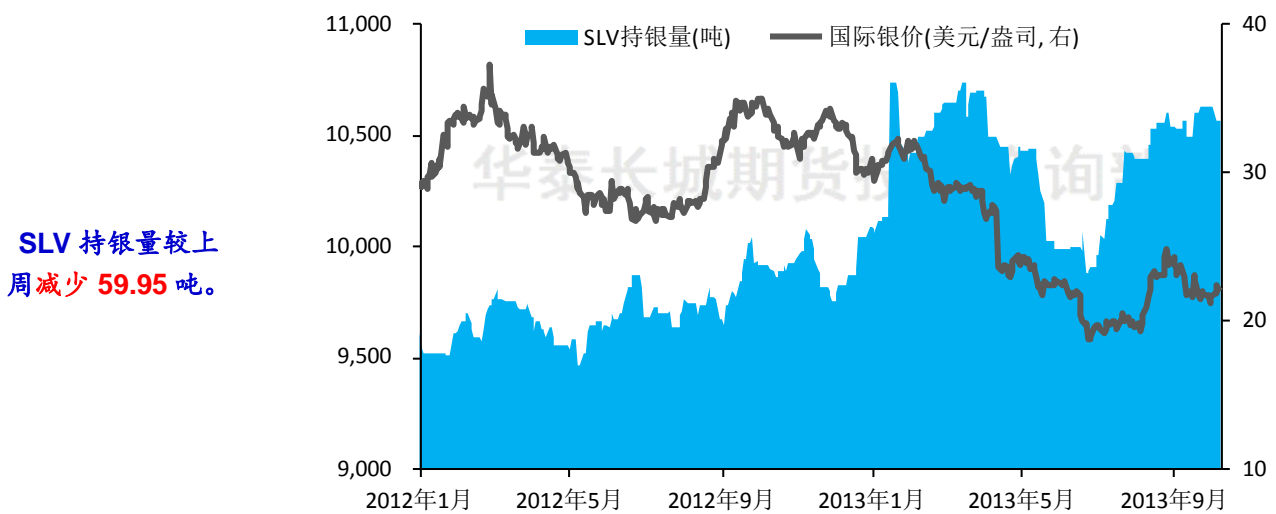
ETF 基金持仓分析：SPDR 持仓减少、SLV 持仓下滑

图 18: SPDR 基金持金量处在历史低点



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

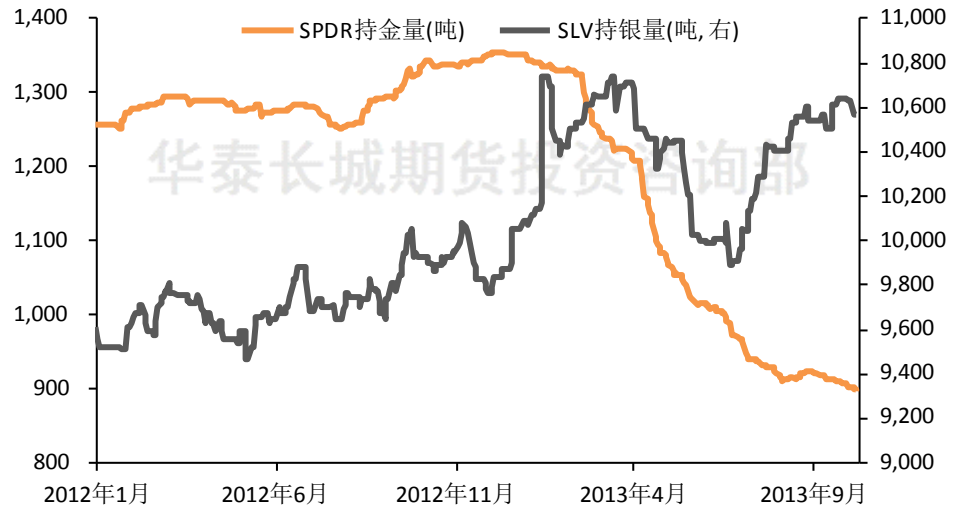
图 19: SLV 基金持银量开始出现回暖



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 20: 黄金和白银 ETF 基金持仓量对比

白银 ETF 投资减少，黄金 ETF 下滑至低位。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

贵金属影响因素观察：美元继续探底，商品短期难言好转

图 21：金银比价回落至 60 以下，显示近期白银强于黄金



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

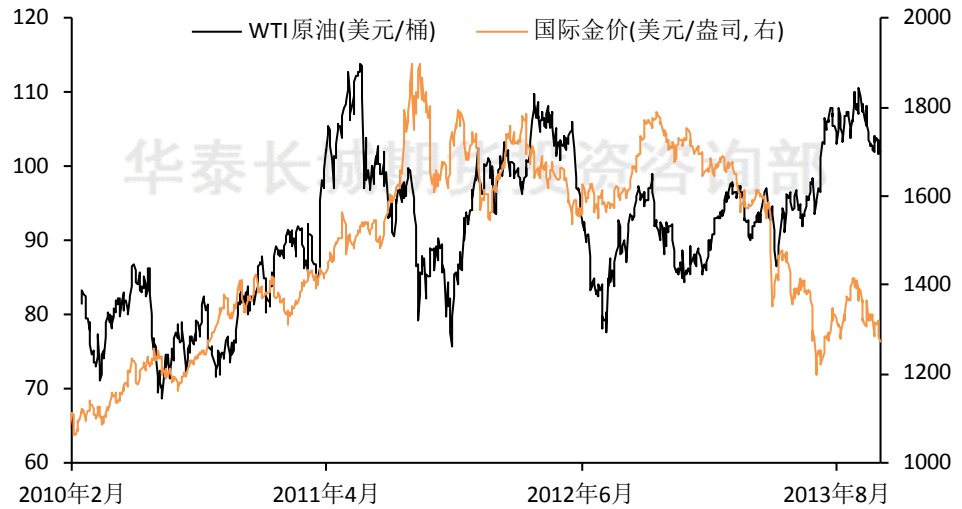
图 22：美元指数走势近期回调



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 23: NYMEX 原油价格走势表明通胀预期减弱

原油表现较强的震荡波动上升(最新**102.02**美元/桶),通胀预期上升。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 道琼斯工业指数走势上周上扬

道琼斯工业指数报**15237**点,重新进入上升期。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 标普 500 指数走势新高不断

标普 500 指数报
1703 点, 重新进
入上升期。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 恐慌指数走势

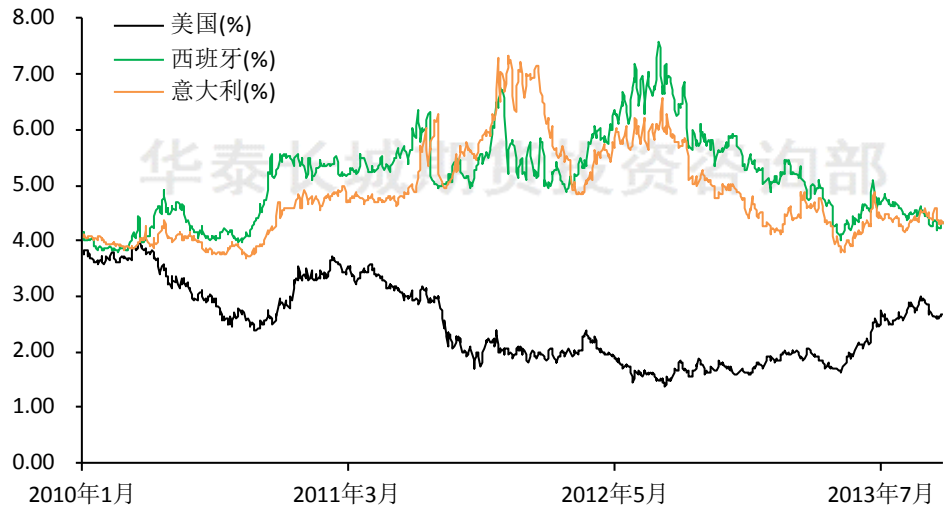
恐慌指数高企, 美
债违约风险加大。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 近期美国国债收益率回调

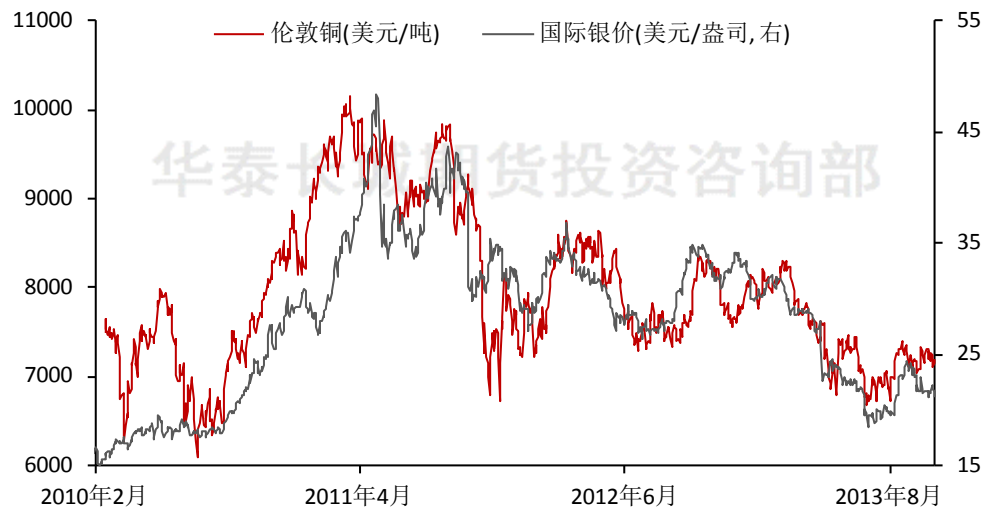
美债收益率上周回落，但长期上升趋势未变。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 银和铜的走势高度相关性

随着全球公布的制造业 PMI 数据转好，未来工业用银将增加预期未变。

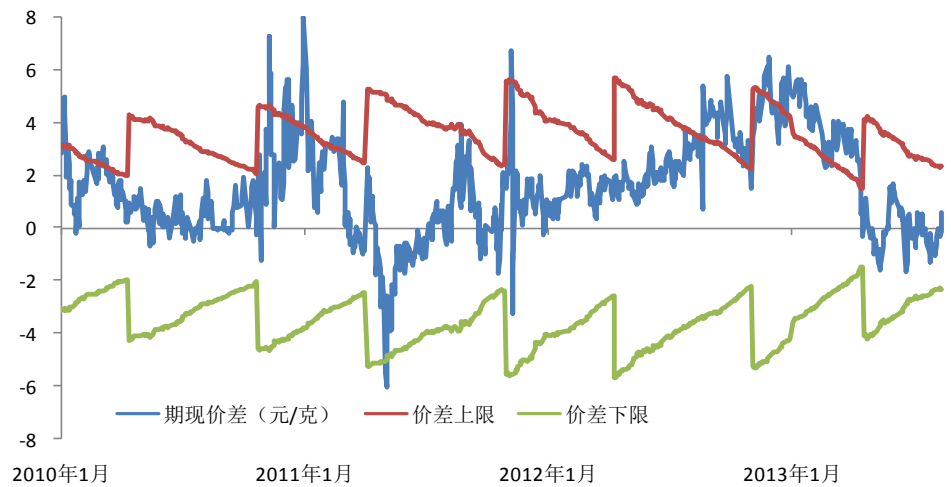


数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

贵金属套利观察：暂时缺少合适的进场时机

图 29：沪期金和黄金 T+D 套利机会未现

黄金期现价差回落至至
0.95 元/克，暂无好的
套利机会



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 30：沪期银和白银 T+D 套利机会未现

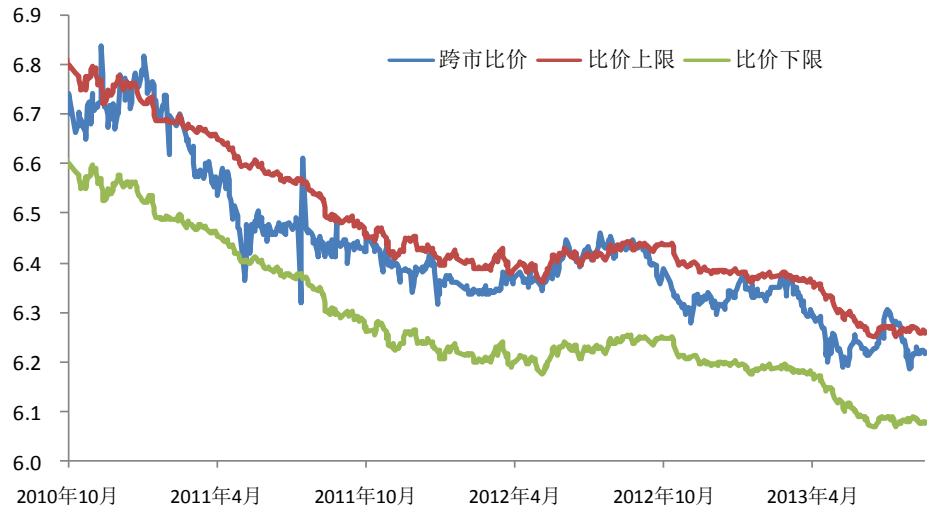
白银期现价差上升至
30 元/千克，暂无套利
机会出现。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 31：黄金跨市比价

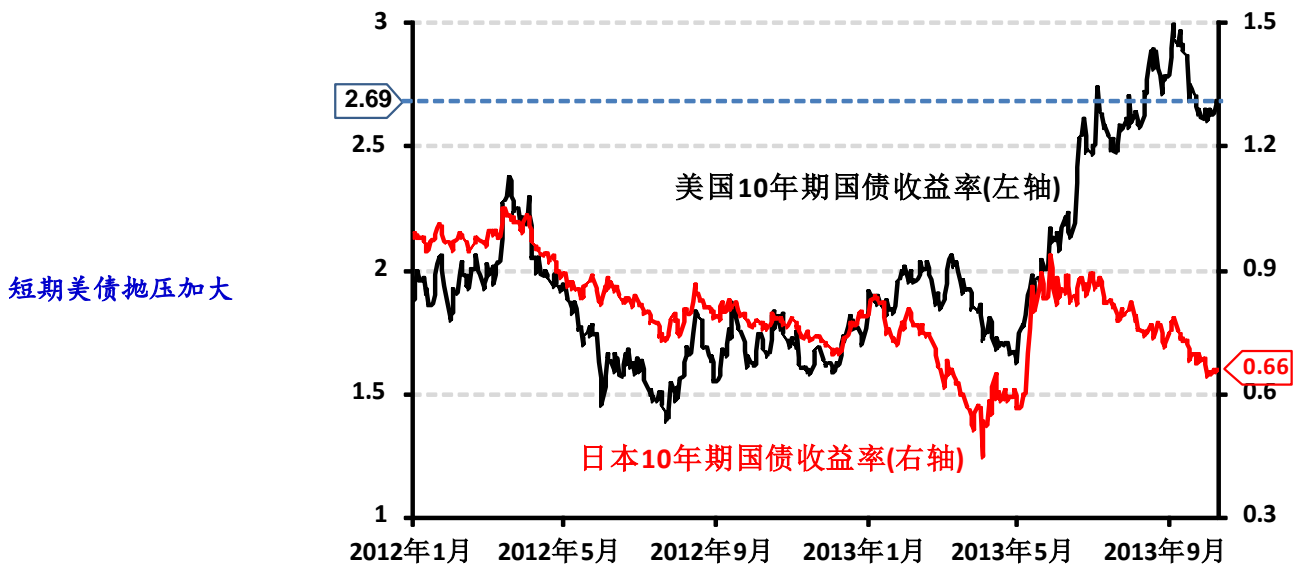
黄金跨市比价，暂
无好的套利机会



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

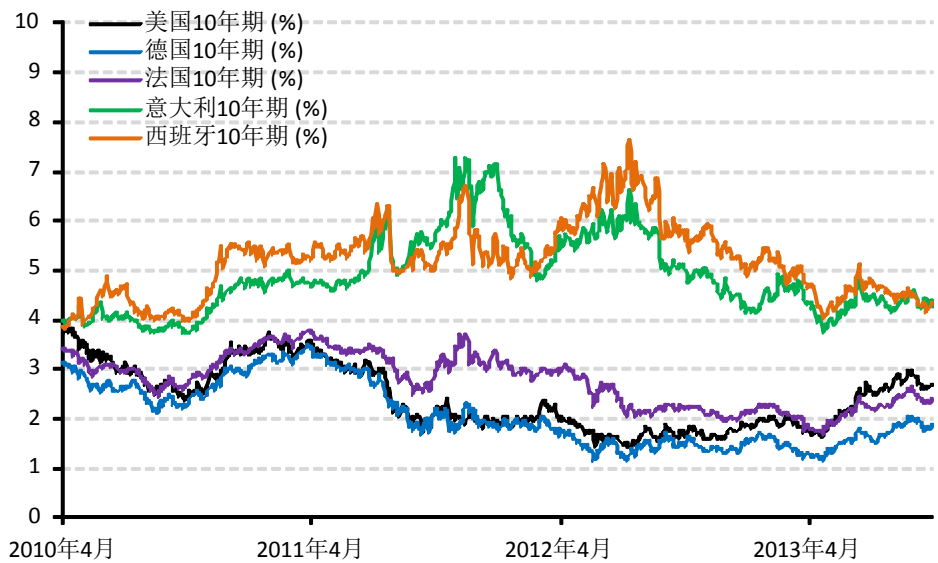
全球国债收益率观察：聚焦美债违约风险

图 32：日美国债观察



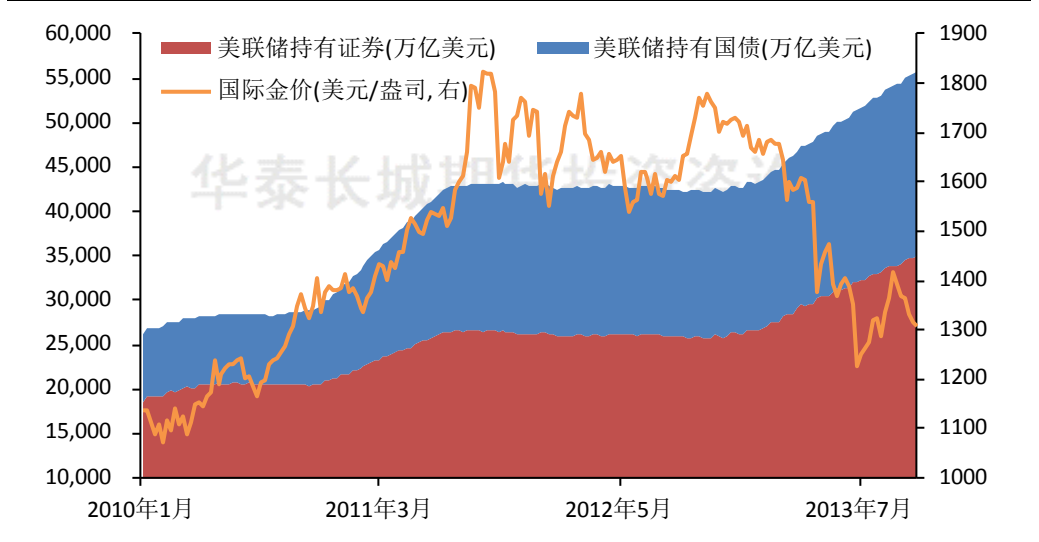
数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 33：欧债收益率观察



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

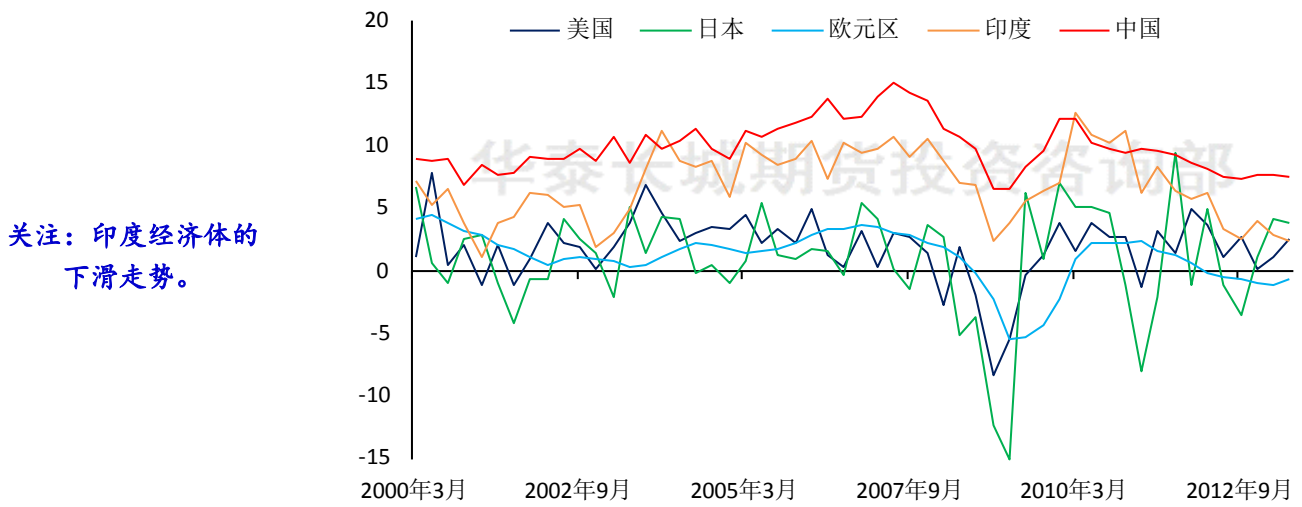
图 34：美联储持债总额和金价走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

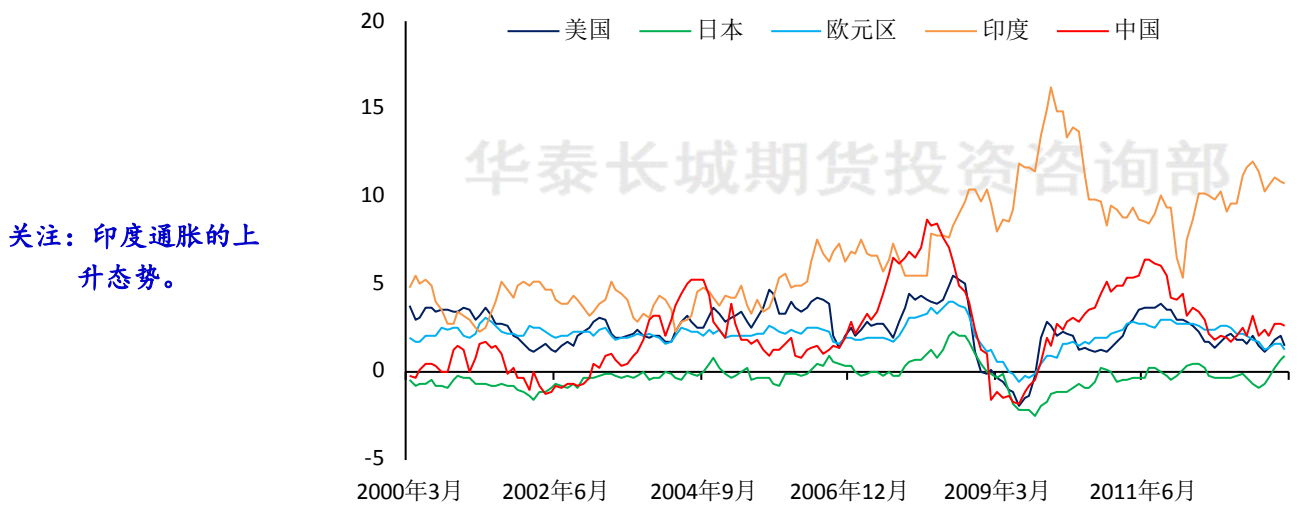
全球宏观经济观察：经济正走出危机的衰退

图 35：主要国家和地区 GDP 增速(%)



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

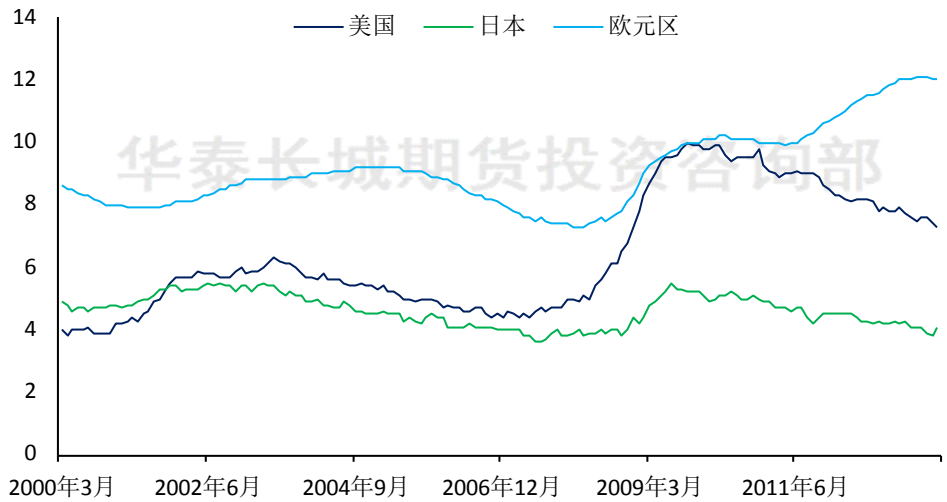
图 36：主要国家和地区 CPI 同比(%)



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 37: 主要国家和地区失业率水平(%)

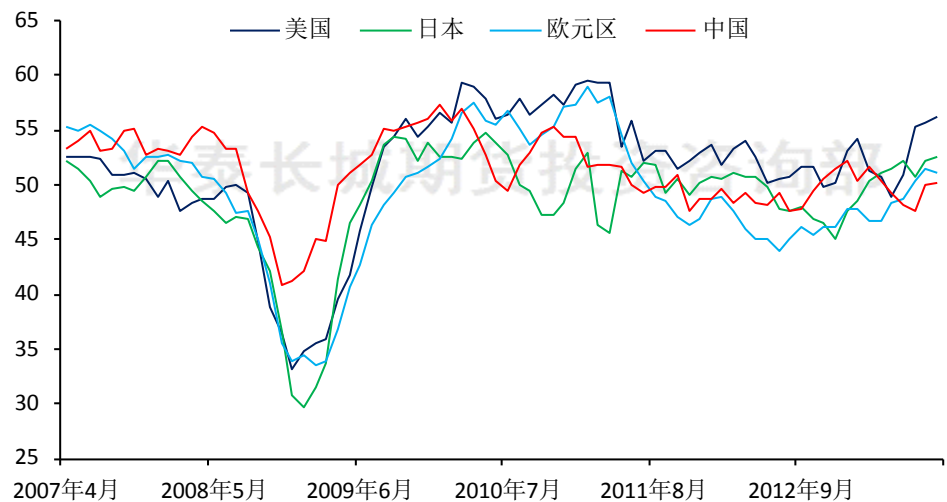
美日失业率持续好转中。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

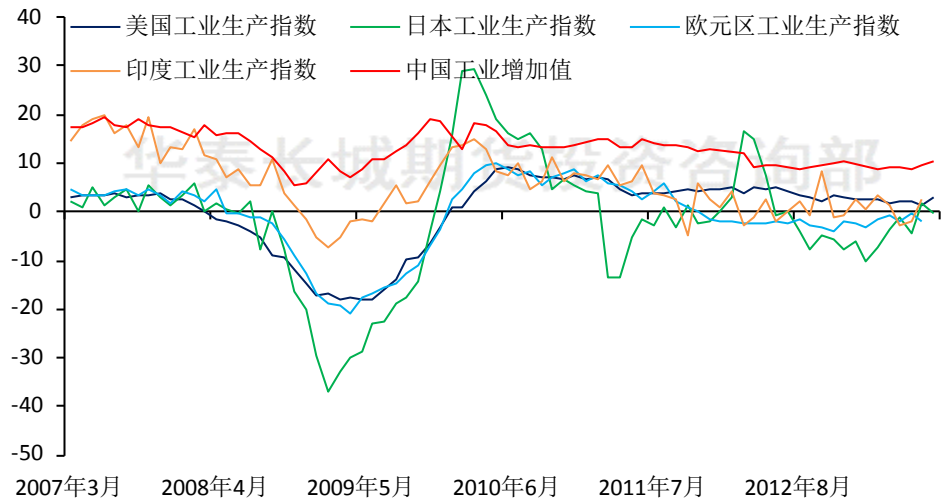
图 38: 主要国家和地区制造业 PMI 情况

全球制造业 PMI 情况持续向好。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 主要国家和地区工业生产状况(%)

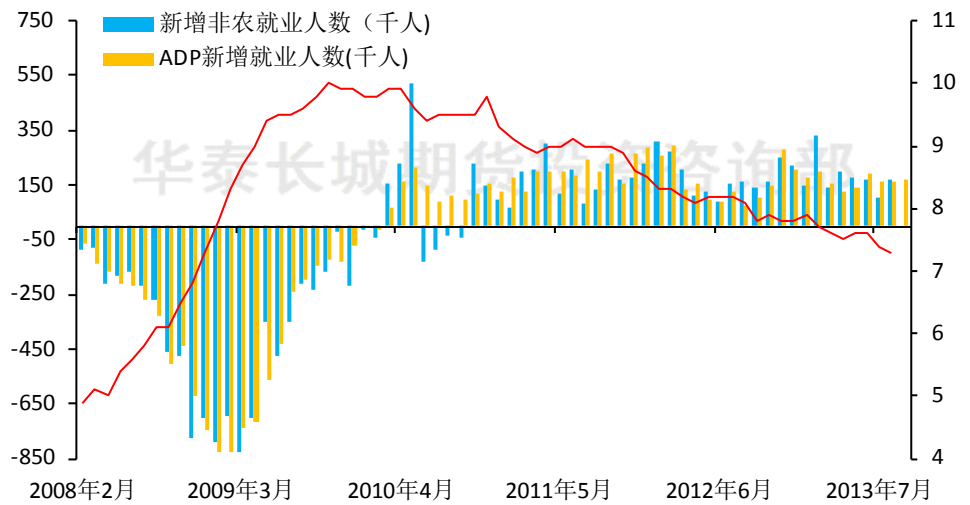


数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

美国经济观察：改善不稳定，目标尚远

图 40：劳动力市场复苏存疑

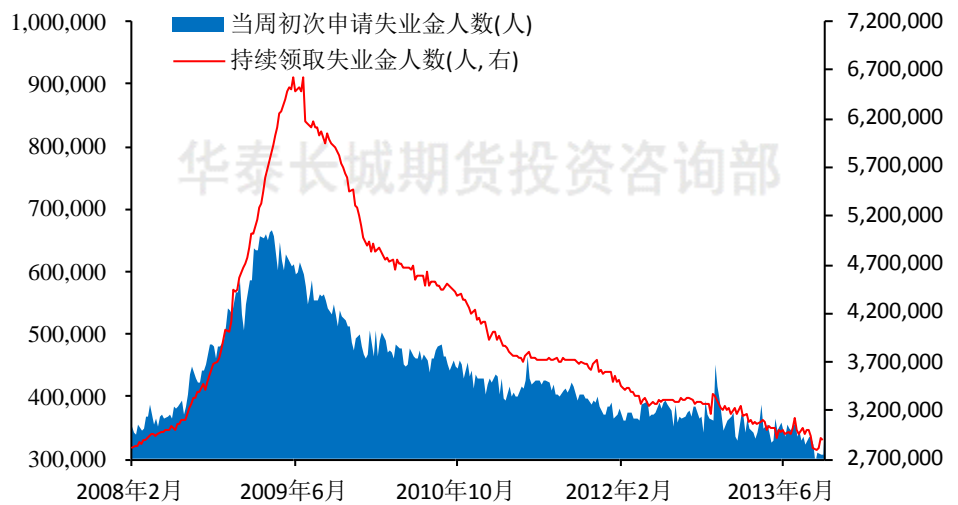
10月数据公布推迟



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 41：初请失业金人数正缓慢降低

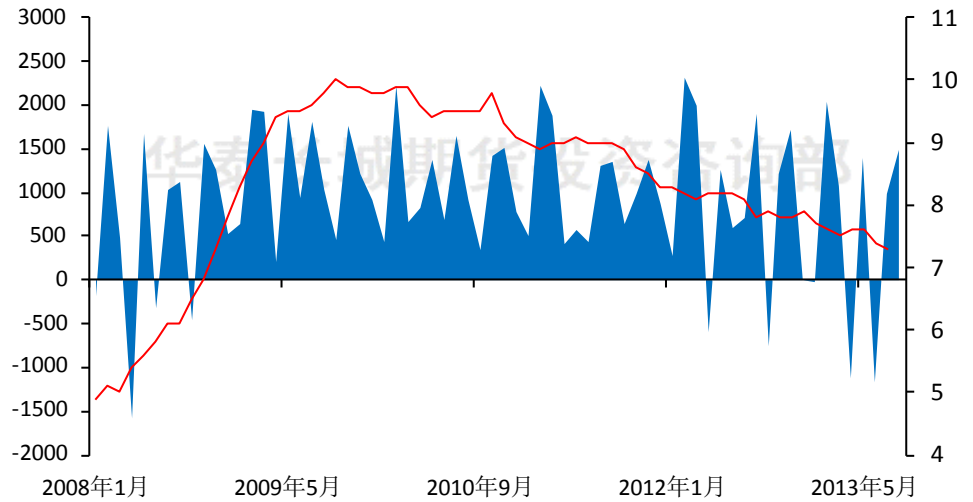
本周公布的初请失业金人数回升至 37.4 万人。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美国联邦政府财政赤字(亿美元)

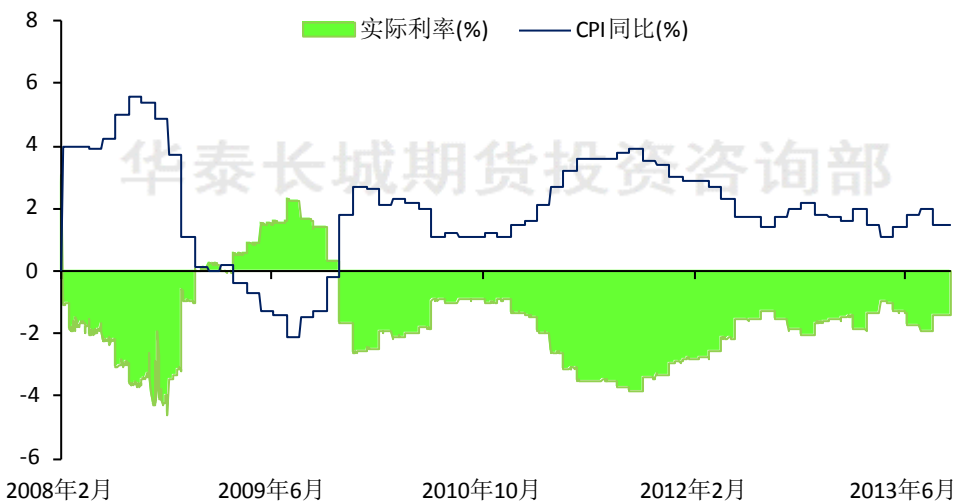
8月美国联邦政府财政赤字约为**1479.23**亿美元。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 美国实际利率水平(%)

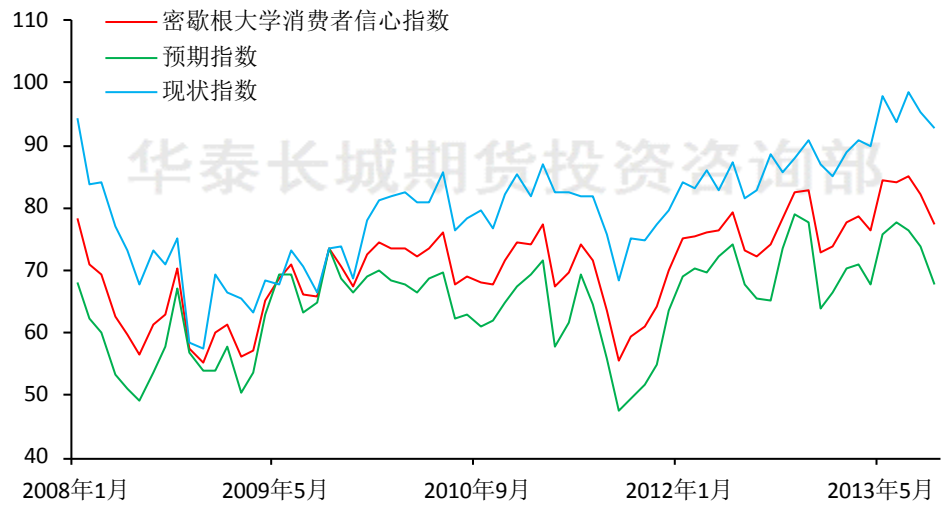
美国最新通胀水平为**2%**，实际利率仍为负。



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 44：消费者信心指数反复明显

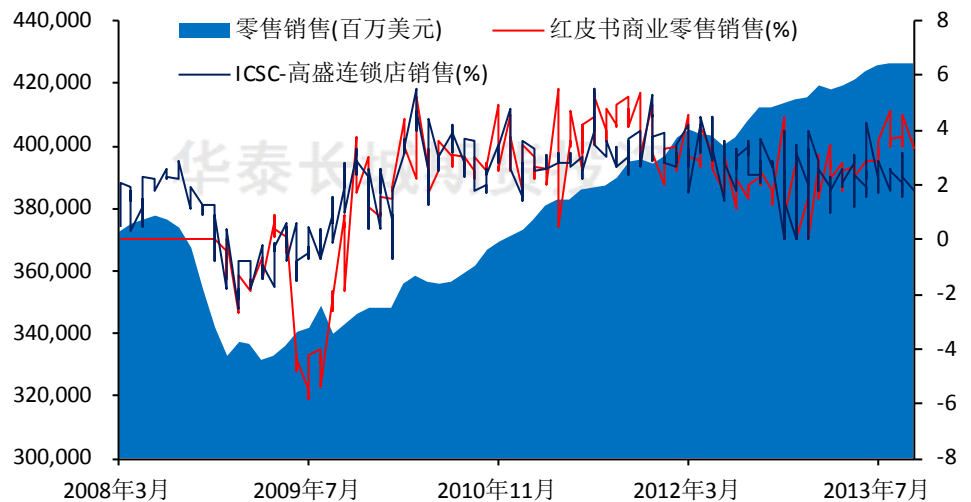
密西根大学消费者信心指数下挫，最新数值为**77.5**，从7月份创下的近6年来高位继续回落。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 45：美国零售消费市场稳步改善

美国8月零售销售上升不及预期，暗示消费者支出缓慢。

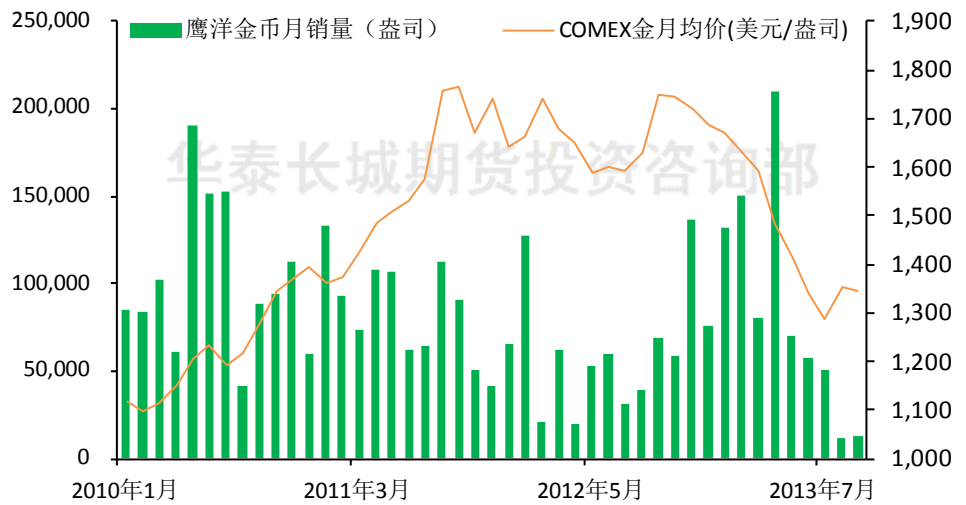


数据来源：华泰长城期货投资咨询部

贵金属金银币观察：需求较为平稳

图 46：鹰洋金币销量比较乐观

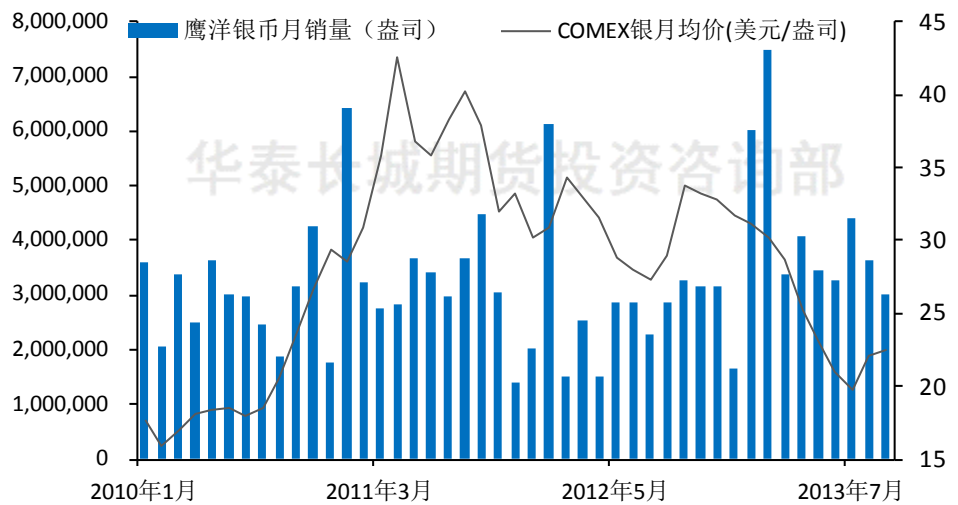
鹰洋金币销售状况良好，今年4月金价重挫时曾创出历史新高。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

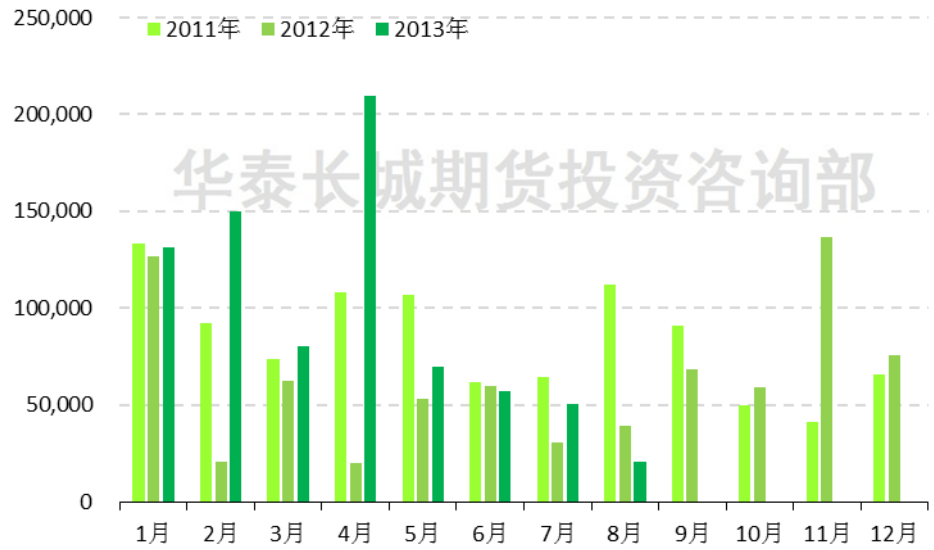
图 47：鹰洋银币销量较为乐观

上半年鹰洋银币销量创出历史新高。



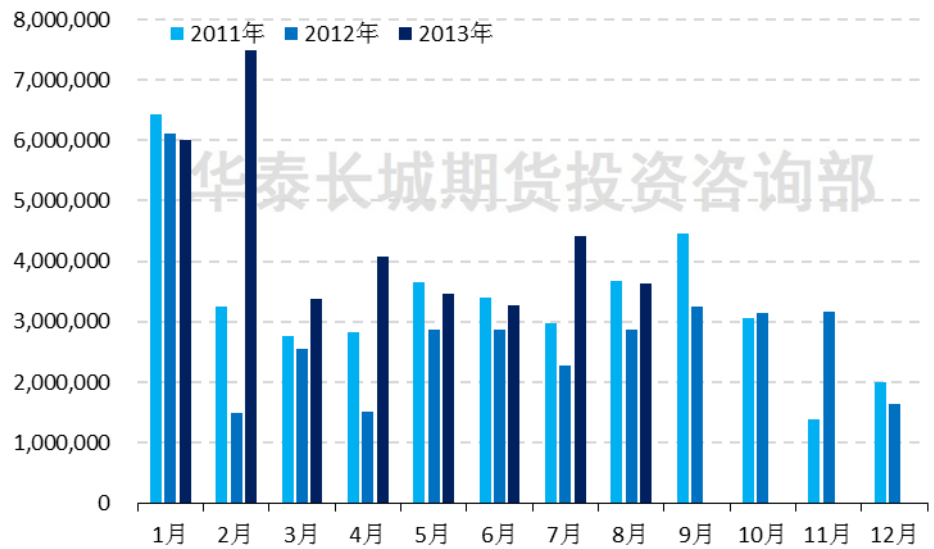
数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 48: 鹰洋金币销售月份对比(盎司)



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 鹰洋银币销售月份对比(盎司)

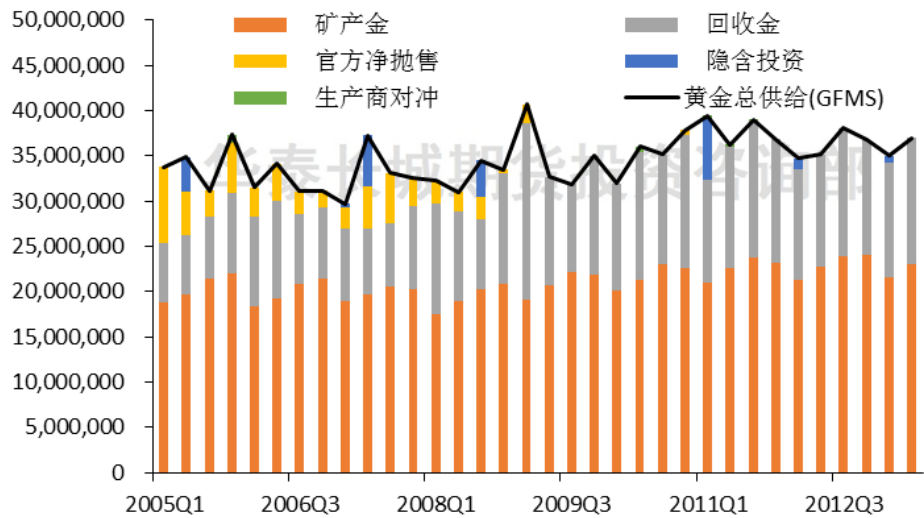


数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

贵金属供需观察：白银呈现供大于求的格局

图 50：全球黄金供给结构

黄金供给主要在于
矿山产金和回收
金，其供给最近比
较稳定。

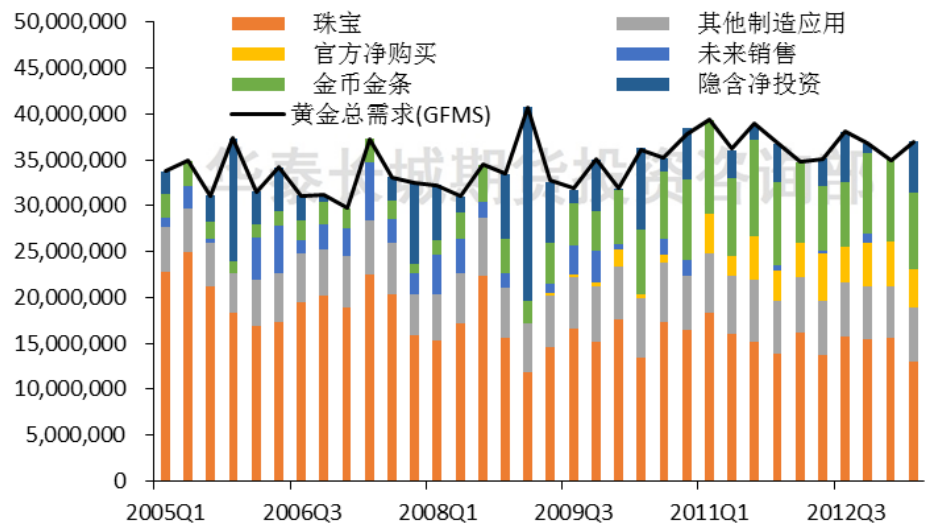


Data Source: GFMS

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 51：全球黄金需求结构

黄金主要需求在
于珠宝和金条，
投资需求占比远
高于工业需求。

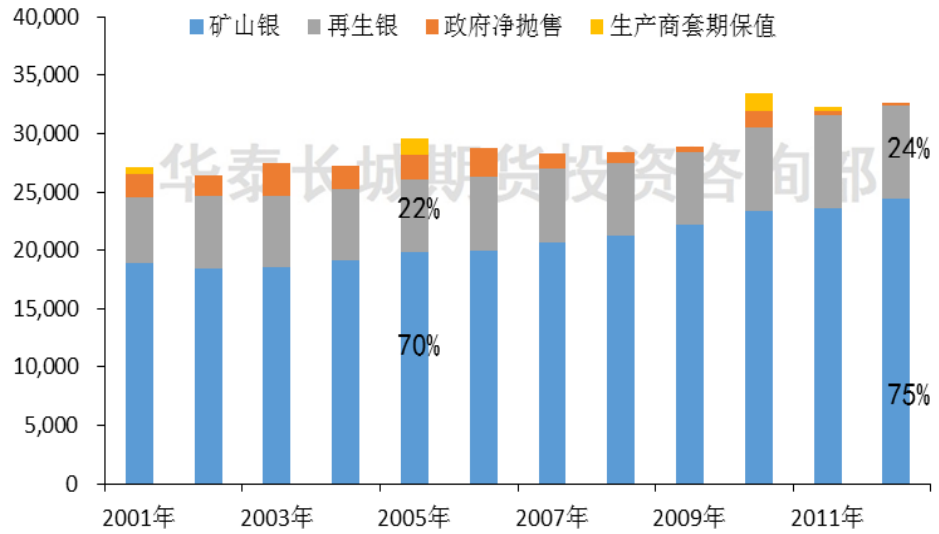


Data Source: GFMS

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 52: 全球白银供给结构

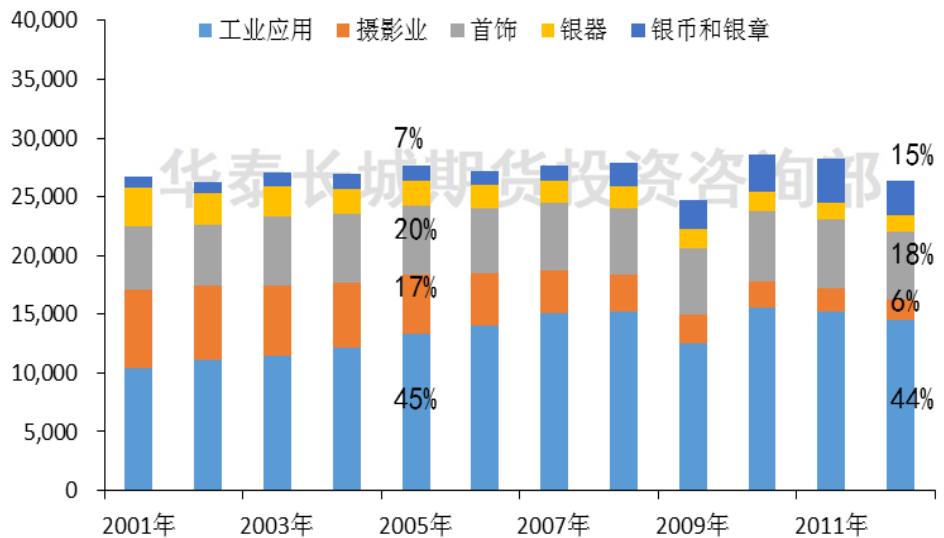
白银的供给主要在于矿山产银，从2001年以来的趋势看，矿山银产量一直在增长。



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 53: 全球白银需求结构

白银的消费主要在于工业应用，其次是首饰和银币银章等实物投资需求。



数据来源：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

电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

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

电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 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

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

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

电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

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

电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

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

电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

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

电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

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

电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

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

电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

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。