



2017 年 10 月 23 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	55500	53000	短期
ZN	震荡	26000	24850	短期
PB	震荡	19500	18800	短期
AU	震荡偏弱	278	273	短期
AG	震荡偏弱	3900	3750	短期
风险提示				

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

上周公布的美国数据不及预期、美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力，加之市场预期特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，美元整体横盘运行。周五受美国税改取得进展的提振，美元大涨，对金属略有压制。中国公布的宏观数据整体良好，三季度 GDP 年率公布值为 6.8%，符合此前预期，保持中高速增长。9 月社会消费品零售、9 月规模以上工业增加值均高于预期，1-9 月城镇固定资产投资略低于预期，或受供给侧改革的拖累。周初有色金属多受铜价冲高回落的影响下行，随后受良好的宏观数据提振，多止跌回升，品种间维持分化。总体来看，金属仍处于高位盘整区间内运行，短期内或保持宽幅震荡。本周宏观关注周一中国 9 月 70 城房价、周四欧央行议息会议、周五美国三月 GDP 及中国 9 月工业企业利润的数据。

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	55,100	10	0.02	496,226	731,760	元/吨
LME 铜	6,970	-161	-2.25			美元/吨
SHFE 铝	16,325	-145	-0.88	544,532	931,252	元/吨
LME 铝	2,135	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	25,505	-780	-2.97	562,286	453,276	元/吨
LME 锌	3,103	-90	-2.80			美元/吨
SHFE 铅	19,270	-1,330	-6.46	160,288	96,598	元/吨
LME 铅	2,468	-79	-3.08			美元/吨
SHFE 镍	97,650	4,220	4.52	708,598	716,282	元/吨
LME 镍	11,720	-160	-1.35			美元/吨
SHFE 黄金	276.05	-2.65	-0.95	131076.00	338916.00	元/克
COMEX 黄金	1281.80	-15.40	-1.19			美元/盎司
SHFE 白银	3903.00	-32.00	-0.81	385582.00	617392.00	元/千克
COMEX 白银	17.045	-0.210	-1.217			美元/盎司

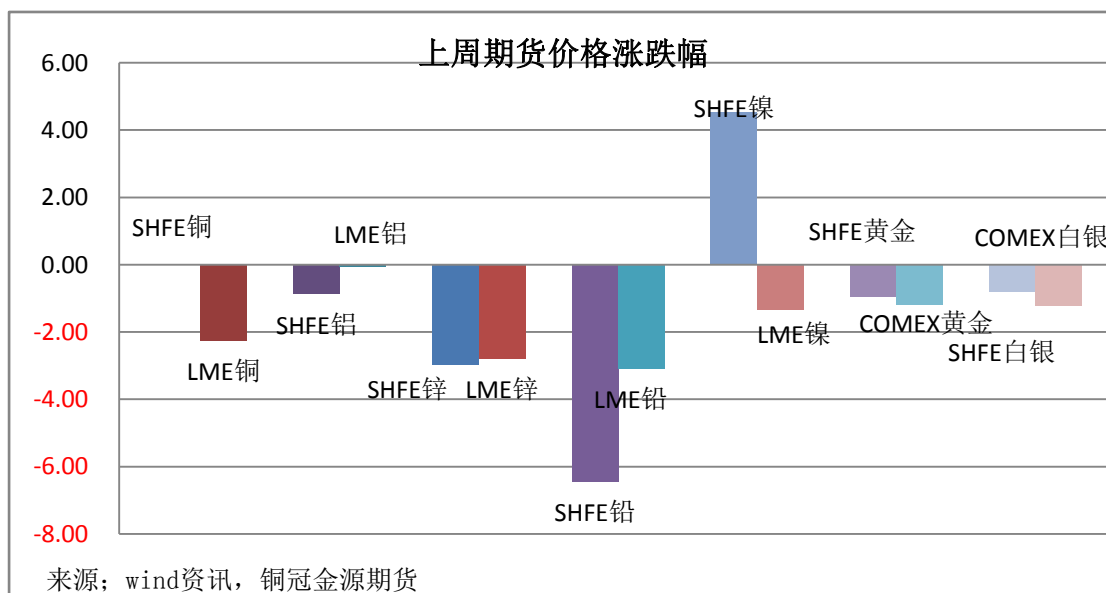
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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。上周一伦铜在多头大举进攻之下，暴涨 3.44%，一举突破 7100 美元/吨关口，高位至 7177 美元/吨，创下 2014 年 7 月份以来盘中新高。随后高位不断出现获利了结以及短空的伺机抛压，伦铜出现技术性回调，连收三阴，下探 10 日均线获支撑。上周五伦铜重新回归 5 日均线整固，保持在 7000 美元/吨附近运行。伦铜上周持仓减 2051 手至 34.2 万手，成交量增 3363 手至 84922 手。对中国的需求乐观预期令大量资金上周一助推沪铜主力 1712 合约急拉 3.15%，轻松站上 55000 元/吨关口，沪铜指数日增仓 60056 手，周二继续冲高至 55910 元/吨后再攻乏力，短期内的快速大幅上涨使得沪铜大量资金选择落袋为安。叠加十九大的会议召开，市场避险情绪加重，以维稳为主，沪铜小幅回调修正。上周内沪铜表现主动引领，沪伦比值上修。

现货方面：上周一为合约 1710 最后交易日，交割前一周正值国庆后，下游急需补货，进口铜尚未涌入，升水高至 260 元/吨—320 元/吨，隔月价差扩大，期铜 Back 结构明显，出现软逼仓行情。换月后，铜价全面站上 55000 元/吨，进口铜盈利窗口打开。持货商出货换现意愿强，市场则畏高情绪浓，升水快速调降至 120 元/吨—250 元/吨。进入十九大期间，市场谨慎氛围浓厚，贸易流通量减低，适逢沪期铜高位回调，入关进口铜流出，下游驻足观望后入市逢低逐渐补货。由于此次进口铜中好铜占比少，故报价坚挺，平水铜品牌差异大表现分化明显，其中价差因此拉大。

行业方面：WBMS 公布数据显示：今年前 8 个月，全球铜市供应短缺 3.2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。1-8 月全球矿山产量为 1,328 万吨，较上年同期减少 0.9%。1-8 月全球精炼铜产量为 1,556 万吨，同比增长 0.7%，其中中国产量显著增加 3.42 万吨，而智利产量减少 1.78 万吨。今年 1-8 月全球铜消费量为 1,559 万吨，上年同期为 1,566 万吨。中国前 8 个月表观消费同比减少 7.6 万吨至 766.3 万吨，约占全球需求的 49%。欧盟 28 国产量同比增加 8%，且需求为 238.3 万吨，较上年同期增加 4%。今年 8 月全球精炼铜产量为 196.82 万吨，消费量为 190.14 万吨。智利国有铜业委员会(Cochilco)调 2017 年铜均价预期至每磅 2.77 美元，因主要市场中国的需求大于预期；之前预估为每磅 2.64 美元。Cochilco 上调 2018 年铜均价预期至每磅 2.95 美元，之前预期为 2.68 美元。五矿资源公布，2017 年第三季度，集团电解铜产量达 3.34 万吨，同比减少 16%，环比减少 6%；生产铜精矿含铜量达 11.45 万吨，同比增加 7%，环比增加 7%。2017 年前三季度，五矿资源电解铜产量达 10.51 万吨，同比减少 9%；生产铜精矿含铜量达 33.36 万吨，同比增加 47%。力拓下调今年开采铜产量预估介于 46-48 万吨，低于稍早预估的 50-55 万吨。因其部分所有的智利 Escondida 铜矿增产计划推迟，以及于犹他州 Kennecott 矿产量将发生变化。全球矿商力拓一发言人 Kyle Bennet 上周称，公司前一周五宣布美国 Kennecott 矿精炼铜发运遭遇不可抗力，不可抗力何时解除没有时间表。澳大利亚矿业巨头必和必拓公司首席商务官 Arnoud Balhuizen 表示：“2017 年对于电动车市场来说是革新的一年，与一般汽车相比，电动车需要的铜是汽车的四倍，考虑到纯电动车(BEV)在全球范围内的需求激增，目前市场大大低估了铜的潜力，铜将是未来的金属之王。”

上周五美国参议院共和党通过了下一个财年的预算案，为税改清除关键障碍，提振美元走强。而上周的公布一系列中国经济数据整体向好：中国三季度 GDP 6.8% 小幅放缓，9 月规模以上工业增加值增速加快，9 月社会消费品零售总额超预期，1-9 月城镇固定资产投资不及预期。中国 9 月整体结售汇与代客结售汇双双转为顺差，均为 27 个月来首次；外汇占款 23 个月来首升。经济数据整体表现尚好，也对铜价形成一定的支撑。近期铜价上涨是废铜进口政策、短期资金因素和长期乐观预期共振的结果，并非需求驱动的。特别是“十一”假期之后，市场再度传出废六类部分进口废铜资格也将被取消的消息，强化了铜供应紧缩的预期，是推升了近期铜价走势的主要原因。废七类和废六类进口合计 130 万吨，体量较大，市场担忧供应缺口。但国内的废铜回收进入高峰期，可以部分抵消进口的减少，实际影响不会太大。近期消息面的利好逐渐被市场所消耗，后期反应宏观面影响的效果会更明显，所以如果“十九大”后没有明显的提振实体消费，特别是基建或者房地产或者工业制造方面的明显措施，那么铜市会有所调整。

本周美国方面将公布三季度 GDP、三季度核心 PCE 物价指数、10 月制造业 PMI 以及上周初请失业金人数等重要经济数据。重点关注欧央行 10 月利率决议以及随后欧央行行长德拉吉在新闻发布会上的讲话。若欧央行届时宣布削减 QE 的计划，欧元有望获得提振压制美元走势。

锌：

上周主力 1712 探底回升走势，跌破多条均线，行至 60 日均线附近止跌企稳，周中最低下跌至 24830 元/吨，终收于 25505 元/吨，成交量增至 274.43 万手，持仓量增至 25.96 万手。LME 锌大幅下挫后震荡企稳，周中短暂刺破 60 日均线，终收于 3102.5 美元/吨，持仓量降至 27.88 万手。

现货升水小幅波动，截至 20 日，上海 0# 锌主流成交于 25970-26040 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 270-升水 300 元/吨附近。锌价企稳，炼厂积极出货，虽临近周末，然前半周下游以备较足库存，加之沪期锌盘中波动较大、拿货情绪不高，拖累贸易商成交。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25900-26990 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25900-25950 元/吨，较沪市贴水 30 元/吨扩大至 70 元/吨附近，对沪锌 1711 合约升水 180-260 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨附近。锌价先抑后扬，炼厂持货商出货正常，由于消费疲弱，鲜有下游入拿货，部分持货商调价出货，交投仍旧不佳。广东 0# 锌主流成交于 25920-25960 元/吨，粤市较沪市贴水 70 元/附近，对 1711 合约升水 200-240 元/吨左右，基本持平。锌价运行偏强，炼厂出货正常，因麒麟 0# 锌货源偏紧，报价较为坚挺。贸易商以出货为主，成交平平。下游维持刚需，拿货意愿变化不大，市场成交货量持平。LME 锌升水再度拉升至 53 美元/吨，LME 锌库存再度小幅回落至 26.895 万吨，较周初减少 2950 吨，上期所库存小幅回落至 67788 吨，近 5 个月徘徊于 7 万吨上下的水平，20 日交易所仓单量为 23155 吨，1710 交割后仓单量减少 2303 吨。

行业方面，MMG 三季度报告显示，三季度其锌产量 1.72 万吨，同比减少 14%，环比减少 6%。前三季度其锌累计产量 5.47 万吨，同比减少 9%。此外，MMG 位于澳大利亚西北部昆士兰州的 Dugald River 锌精矿预计将在今年年底进入市场，目前该项目的完工率为 89%，年产量或达到 17 万吨。WBMS 报告显示，今年前 8 个月全球锌市场供应短缺 45.5 万吨，2016 年全年为短缺 20.2 万吨。根据 SMM 数据显示，9 月国内主要冶炼锌开工率 76.62%，环比增加 4.31%，主要受冶炼企业检修结束生产恢复所带动。10 月份冶炼企业生产意愿仍较高，预计 10 月份冶炼开工率将继续提高至 78.9%。因北方环保限产加上十九大召开，北方部分镀锌企业受影响限产或减停，不过北方地区氧化锌企业，目前仍保持正常生产，影响暂无。因之前环保检查企业已环保整顿结束，目前已开企业均为环保验收合格企业。SMM 预计，10 月氧化锌企业开工率或继续稳步小增。上期所发布消息称，自 2017 年 10 月 18 日交易起，ZN1712 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手，并实施交易限额。措施显示出对日内投机资金的限制。自 2017 年 10 月 18 日起，非期货公司会员、客户在锌 ZN1712 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手。

上周锌价探底回升走势，周初交易所调整锌合约手续费和限制费期货公司会员及客户的持仓数，旨在限制投机，导致 17 日晚间锌价低开破位下行。然下方 60 日均线支撑较为稳固，短期有企稳回升可能。基本面看，继上周 LME 锌 2 万吨隐形库存显性化后，本周 LME 库存未持续增加，反而小幅回落，加之升水再度拉涨回升至近 60 美元/吨的水平，引发市场对 LME 锌挤仓出现反复的担忧。另外，节后锌消费表现疲弱，导致社会库存略有回升，但仍处低位，十九大后有望再现去库存化。从中期来看，供应端偏紧支撑仍在，锌价有望呈现高位偏强格局。关注 LME 锌挤仓节奏及下游消费恢复情况，主力上方均线阻力较大，短期期价或维持 24850-25750 区间宽幅运行。

铅：

上周主力换月至 1712 合约，周初期价破位下行，随后震荡企稳，周中最低下跌至 18850 元/吨，终收于 19270 元/吨，成交量降增至 48.98 万手，持仓量增至 45554 手。伦铅震荡走跌，周度下跌 2.6%，最终收于 2467.5 美元/吨，持仓量降至 12.13 万手。

现货升水先降后升，截至 20 日，上海市场金沙铅 19990 元/吨，对 1711 合约升水 450 元/吨报价；双燕、蒙自铅 19740 元/吨，对 1711 合约升水 200 元/吨报价；江浙市场金贵铅 19740 元/吨，对 1711 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低后相对回升，持货商继续随行报价，下游询价者增多，部分有意逢低按需补库，散单市场成交氛围稍好。广东市场南储云南小厂铅 19600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；。铅价续跌，持货商出货积极性下滑，加之再生铅价差优势明显，下游观望慎采，整体市场交投清淡。河南地区豫北铅 19650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 19750 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。铅价走弱，炼厂报价随行就市，但下游蓄企因订单欠佳，仅按需少量补库，散单市场整体成交一般。安徽铜冠低价惜售，散单暂不报价；湖南地区宇腾观望后市，散单暂不报价；

众德铅 19250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 400 元/吨报价。铅价跌势不改，炼厂低价惜售情绪较浓，报价者寥寥，同时下游企业陆续有减产动作，接货积极性偏低，整体成交暂无明显好转。LME 铅维持贴水结构，19 日报 17 美元/吨。LME 库存维持在 15.2 万吨附近，20 日降至 15.01 万吨。20 日上期所库存回升至 22963 吨，仍处较低水平，仓单报收 15168 吨，较交割前减少 553 吨。

行业方面，WBMS 报告显示，今年前 8 个月全球铅市场供应短缺 33.2 万吨，2016 年全年短缺 14.2 万吨。根据 SMM 数据显示，9 月国内重点铅冶炼企业开工率为 68.24%，较 8 月份进一步拉升 3.47%，再创历史新高。10 月份河南金利和内蒙古金银铅企业安排检修，预计受铅矿紧张影响，10 月份原生铅企业开工率小幅回落至 61%附近。根据 SMM 调研了解，赤峰山金银铅预计 10 月中下旬进行年度常规检修，此次检修影响量估计达到 8000 吨左右。此外，目前原生铅企业检修还有金利金铅，其它大多正常生产。但估计 10 月份铅矿原料紧张对原生铅冶炼企业的制约将进一步凸显。另 SMM 调研显示，安徽太和再生铅企业未现传闻中出现停产情况，目前当地再生铅冶炼厂均正常生产。由于再生铅企业多满负荷生产，原料废电瓶再度趋紧，废电瓶价格呈上涨态势，因此近日再生铅冶炼利润出现下滑。据 SMM 调研显示，受“十九大”影响，河北双帆铅蓄电池企业（年产能 120 万只铅蓄电池）目前限产 50%，预计影响时间一周。且该企业原计划 10 月份投产的新产能时间推迟，预计 11 月在进行试生产，其新建年产能为 180 万只蓄电池。

国庆节后消费端表现有所转弱，叠加近期冶炼产出出现增加，库存低位回升，带动部分多头止盈离场，导致近日铅价尤其是沪铅大幅下调。短期供需面的转弱，预计对沪铅的压力仍在。中期来看，国内再生铅面临的环保压力仍然明显，加上铅矿供应十分紧张或限制原生铅产出回升空间，故后期铅供应端的支撑有望再度显现。盘面看，主力跌破 60 日均线支撑，技术形态走弱，然 19000 一线多空较为胶着，期价运行反复，预计短期或围绕 19000 一线上下运行。

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

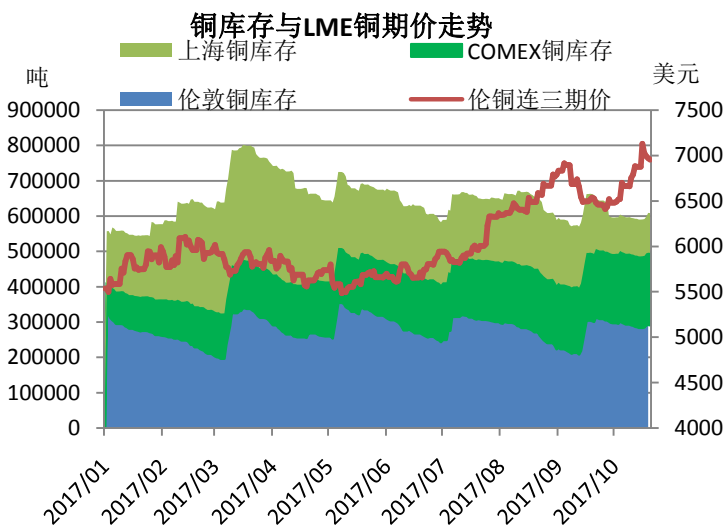
神户制钢据称最快下周发布新的安全报告

重庆天泰铝业拟 10 月底重启 10 万吨电解铝产能

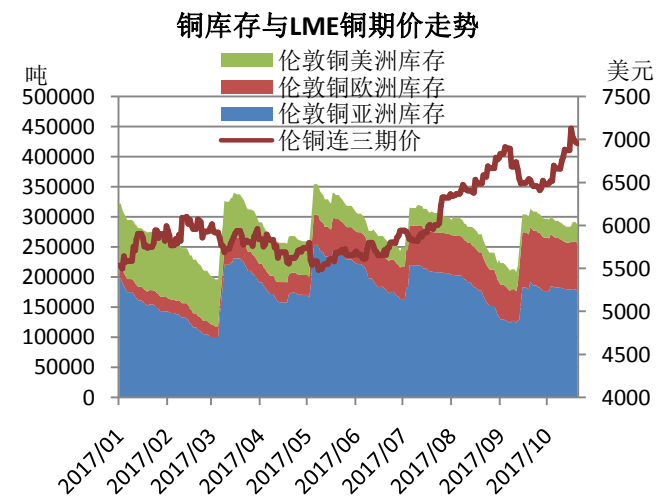
红风筝起诉巴克莱在铜市场存在不当行为

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

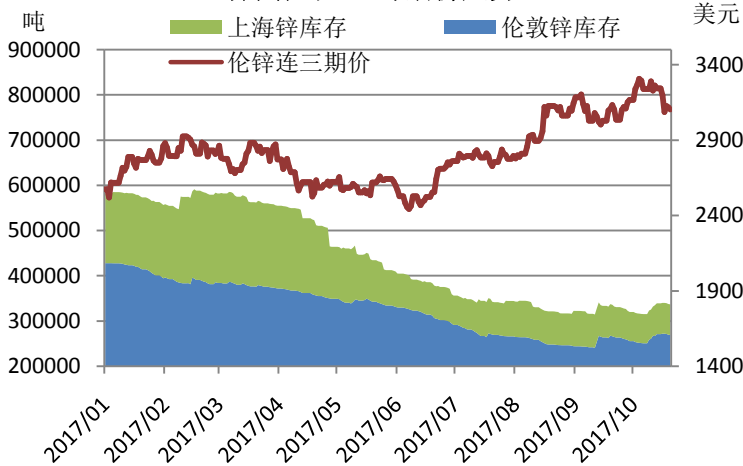


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



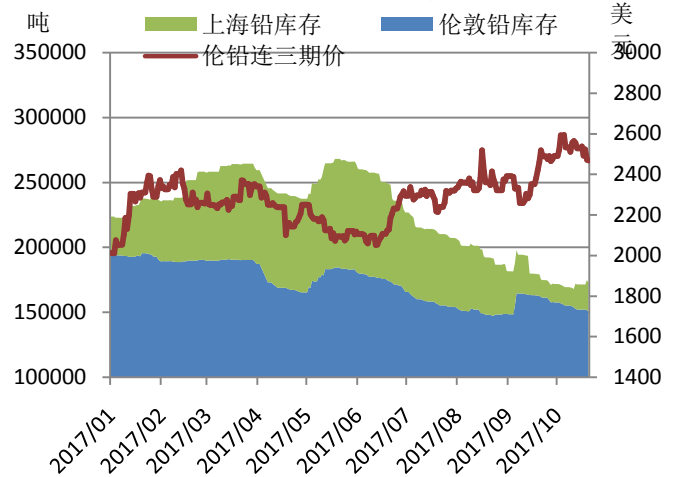
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌库存与LME锌期价走势

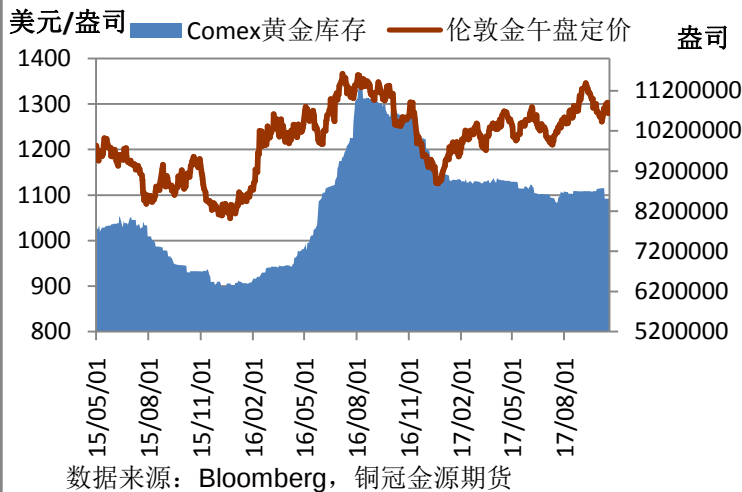


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

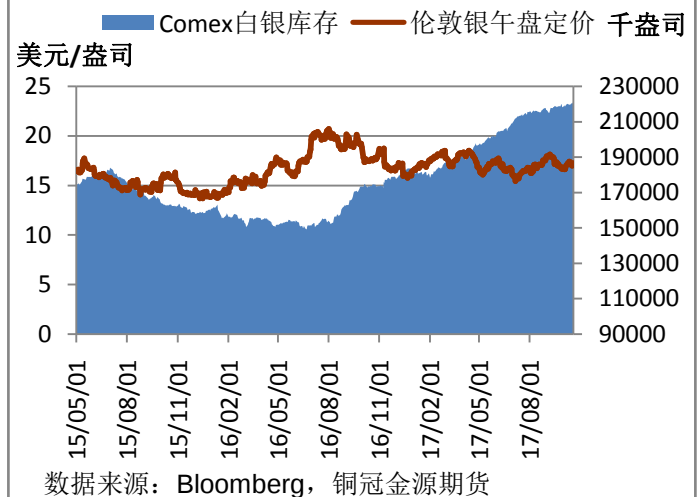
铅库存与LME铅期价走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

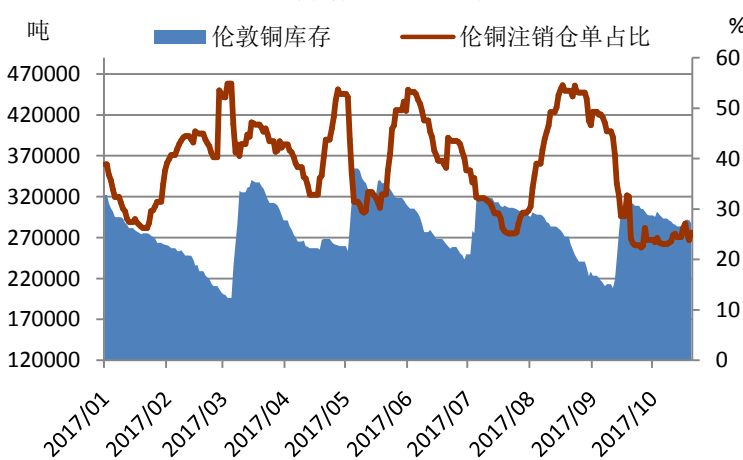


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



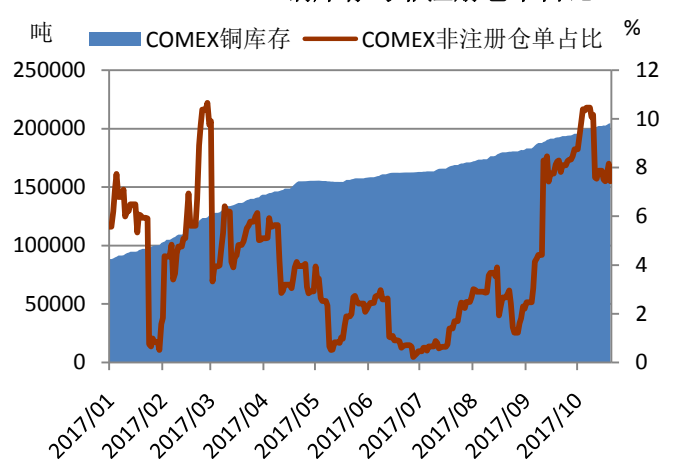
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比

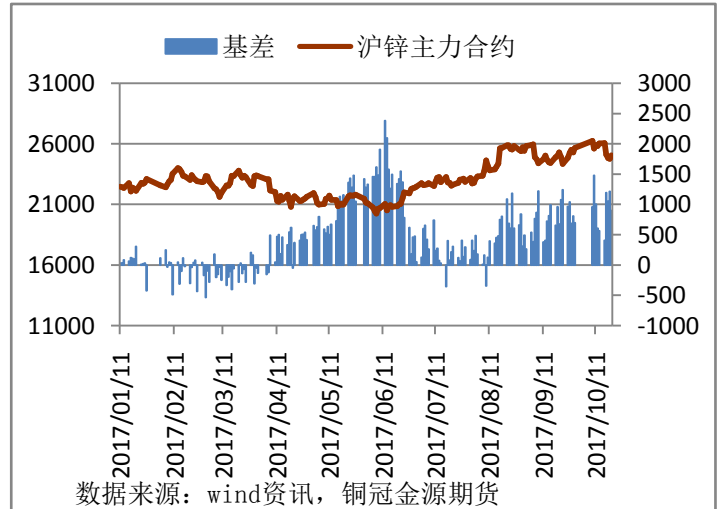
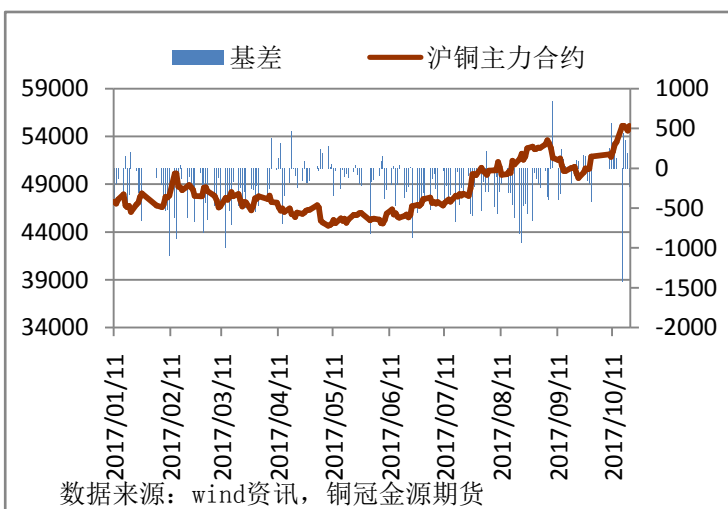
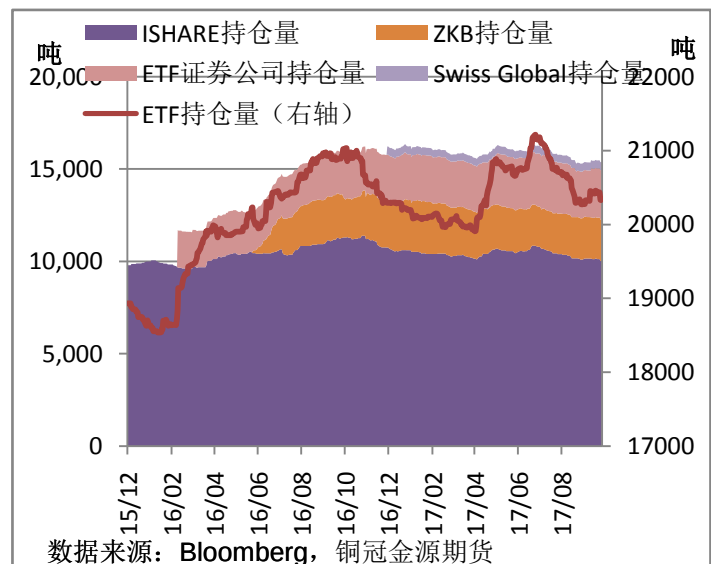
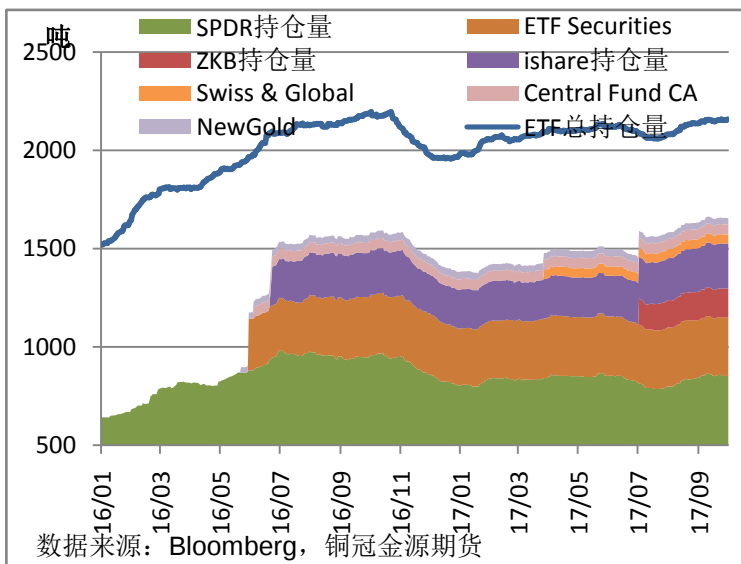
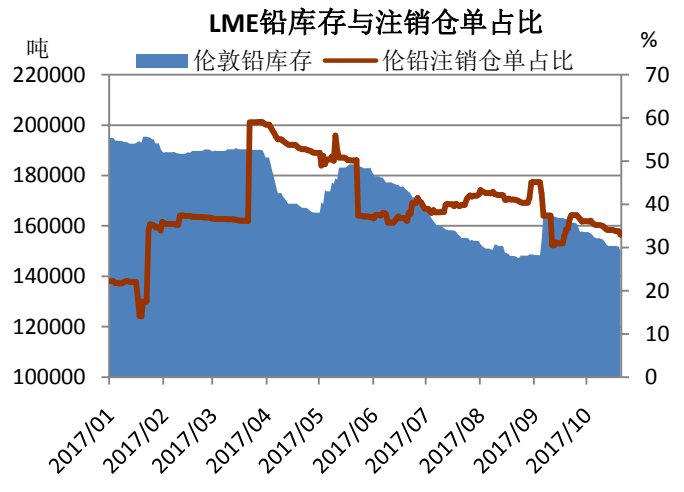
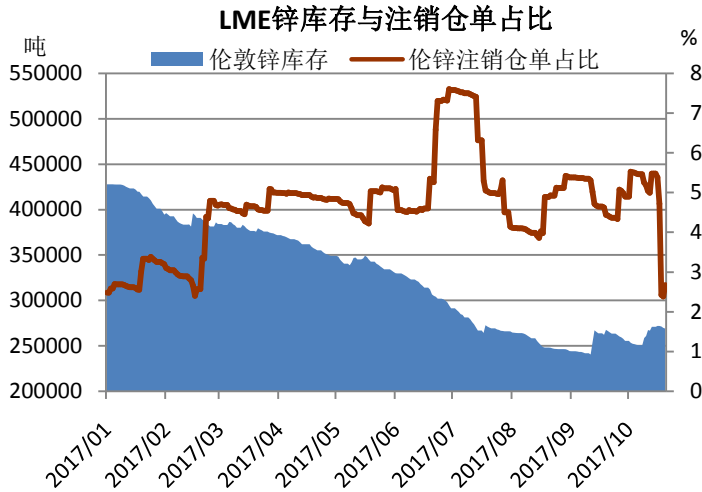


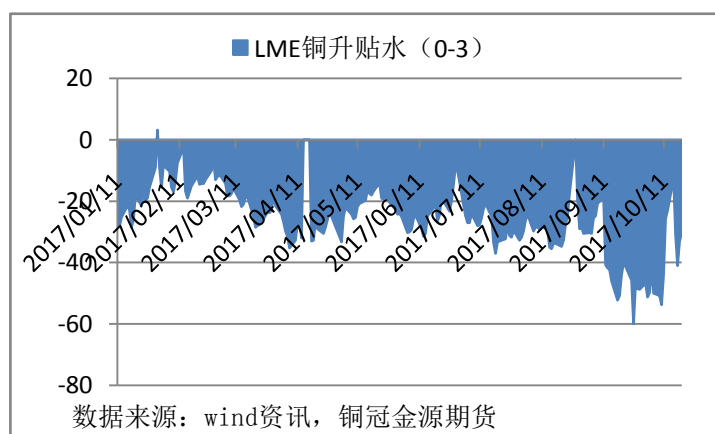
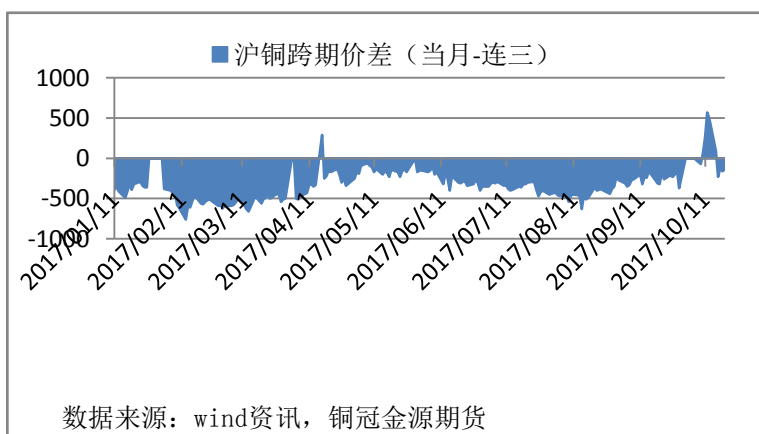
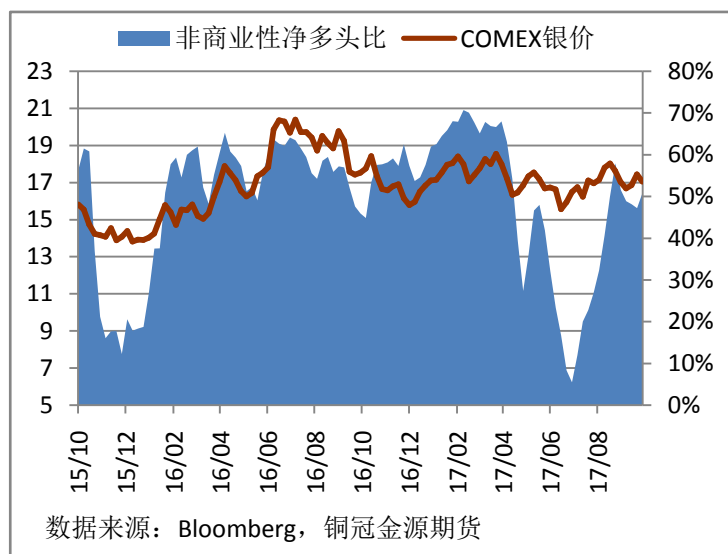
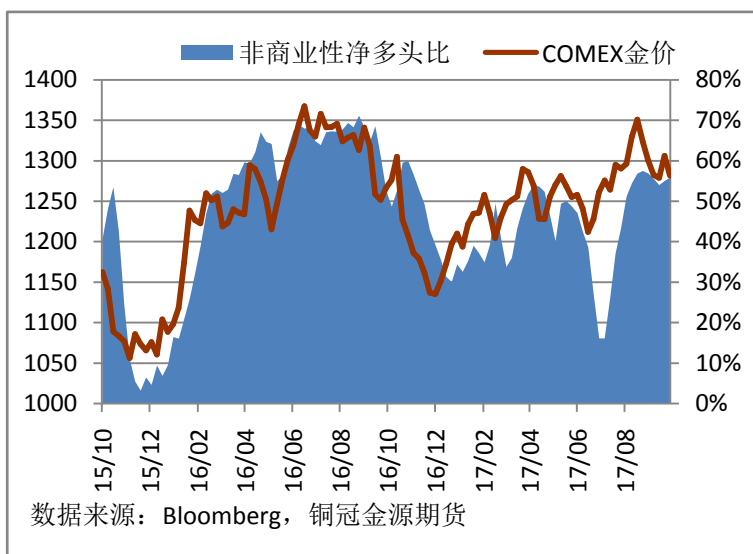
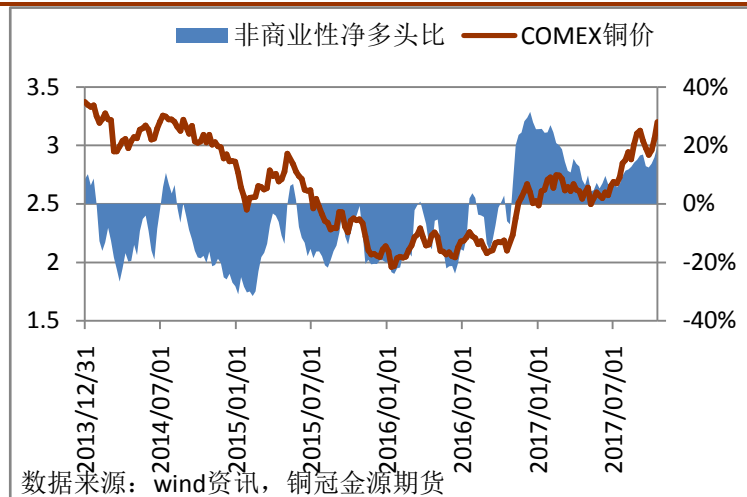
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

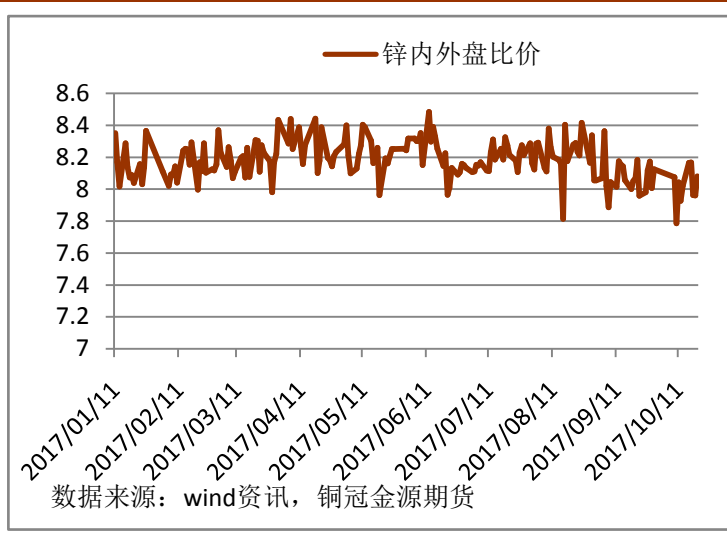
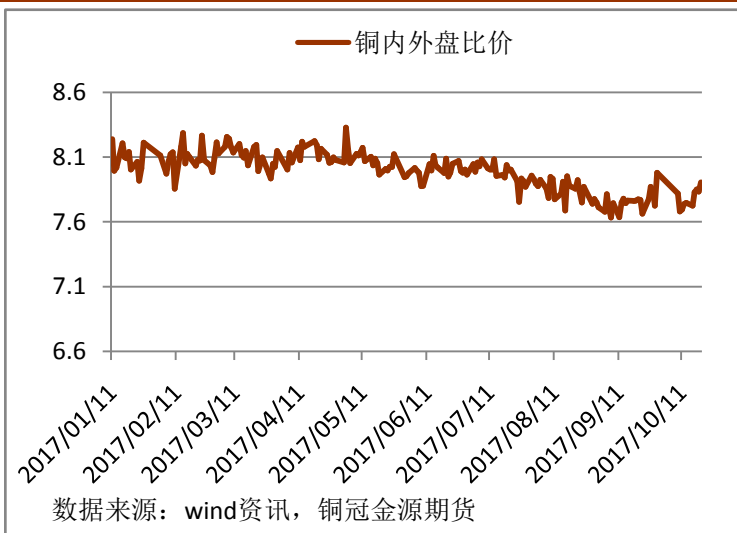
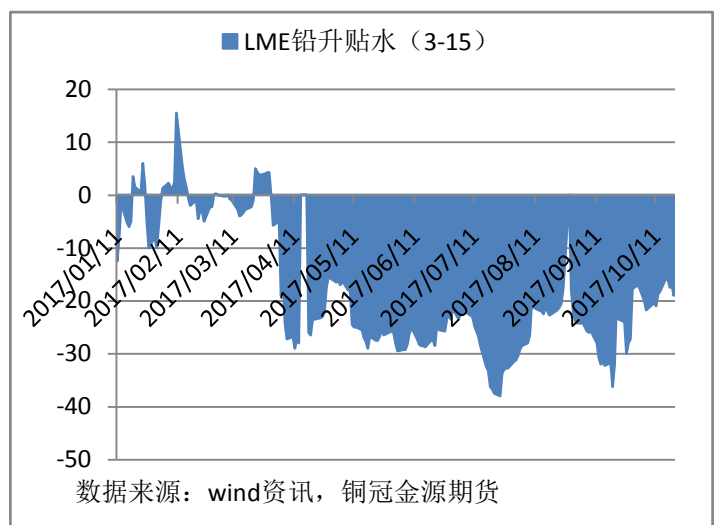
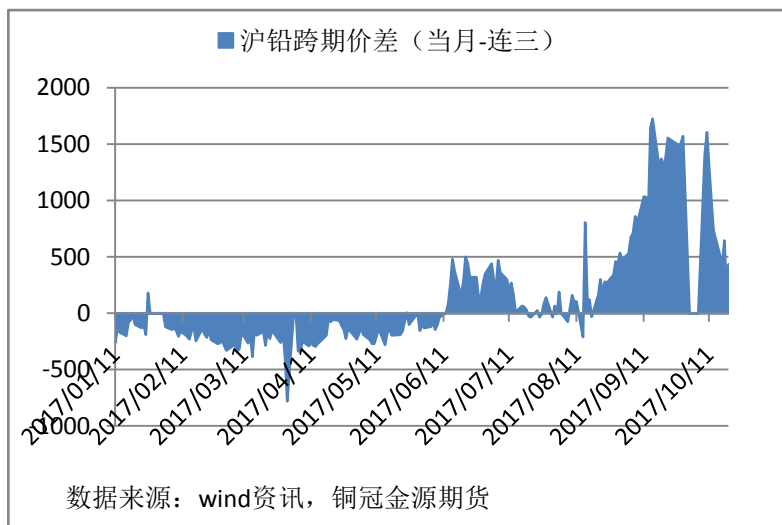
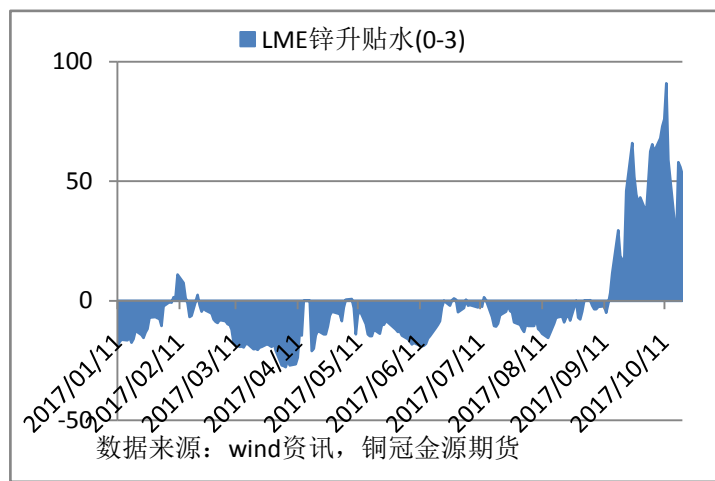
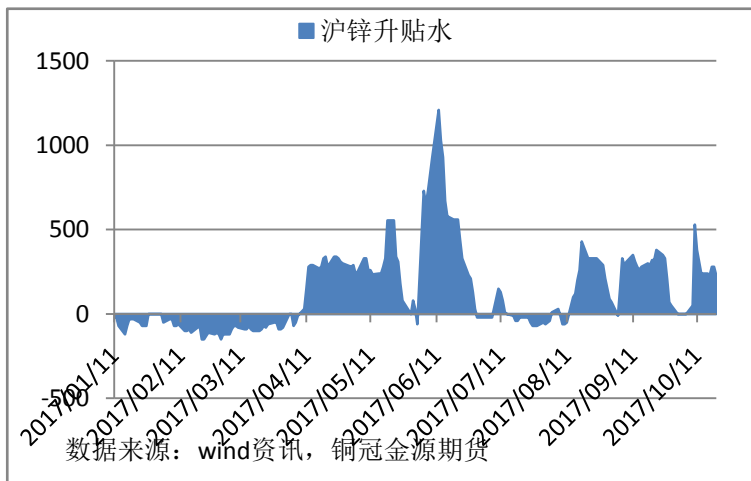
COMEX铜库存与非注册仓单占比

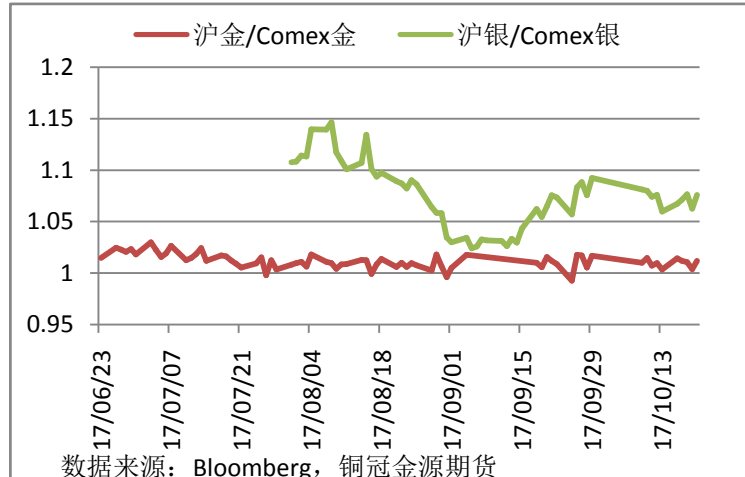
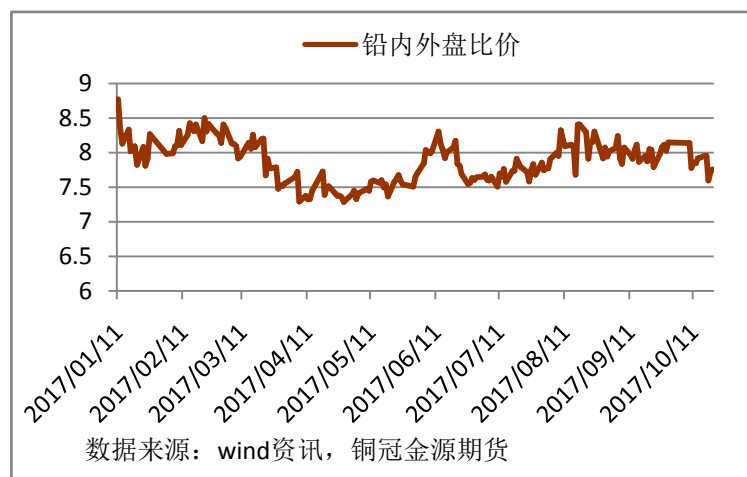


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货








表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-10-20	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	7,007	55,100	55,053	6.6205	47	7.86	7.86
进口升贴水 (美元/吨)	75	1 个月	7,007	55,300	55,059	6.6212	241	7.89	7.86
增值税率	17%	2 个月	7,007	55,180	55,059	6.6212	121	7.88	7.86
进口关税税率	0%	3 个月	7,007	55,100	55,059	6.6212	41	7.86	7.86
出口关税税率	5%	4 个月	7,007	55,190	55,059	6.6212	131	7.88	7.86
杂费(元/吨)	200	5 个月	7,007	55,320	55,059	6.6212	261	7.90	7.86

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	2017-10-20	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	3,175	26,100	25,840	6.6205	260	8.22	8.14
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	3,150	26,450	25,647	6.6212	803	8.40	8.14
增值税率	17%	2 个月	3,135	25,855	25,533	6.6212	322	8.25	8.14
进口关税税率	1%	3 个月	3,127	25,505	25,467	6.6212	38	8.16	8.15
出口关税税率	5%	4 个月	3,120	25,260	25,412	6.6212	-152	8.10	8.15
杂费(元/吨)	300	5 个月	3,113	25,070	25,357	6.6212	-287	8.05	8.15

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

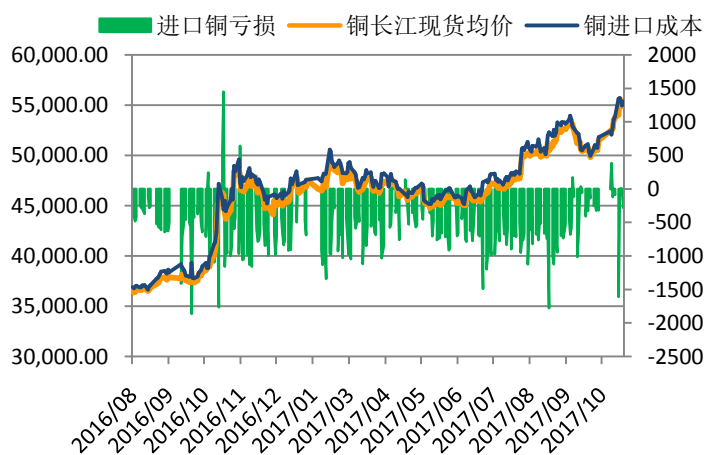
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-10-20	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	2,459	19,750	20,242	6.6205	-492	8.03	8.23
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,462	20,750	20,264	6.6212	486	8.43	8.23
增值税率	17%	2 个月	2,465	19,580	20,287	6.6212	-707	7.94	8.23
进口关税税率	0%	3 个月	2,468	19,270	20,314	6.6212	-1,044	7.81	8.23
出口关税税率	5%	4 个月	2,471	19,160	20,338	6.6212	-1,178	7.75	8.23
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,474	19,145	20,357	6.6212	-1,212	7.74	8.23

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

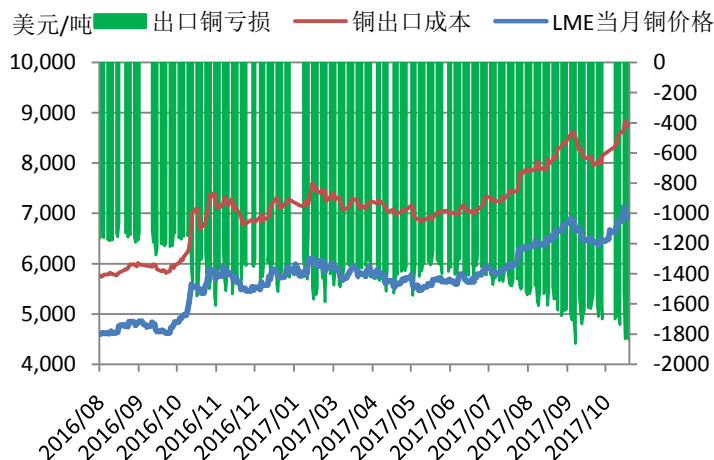
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;
2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



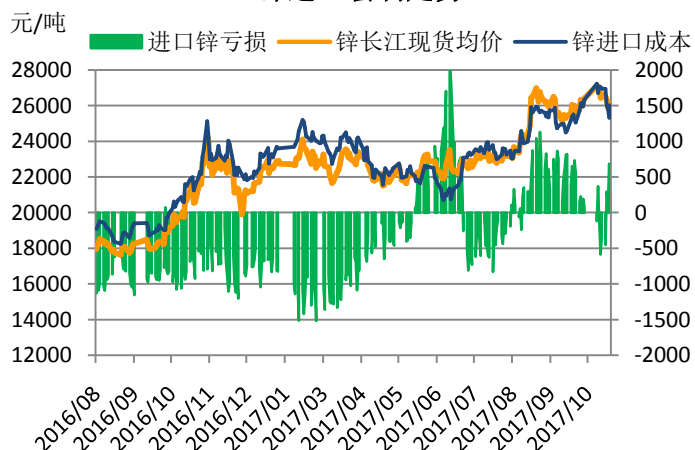
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



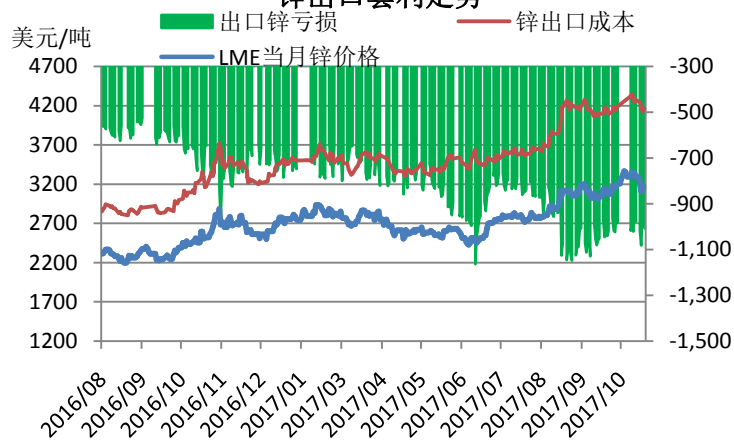
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



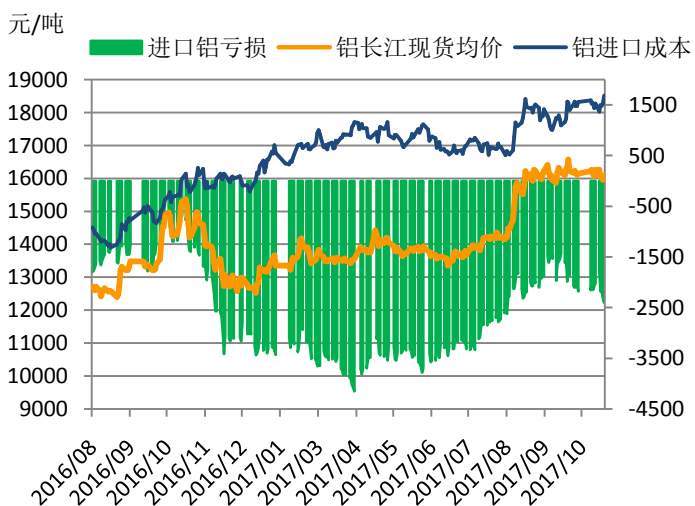
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势



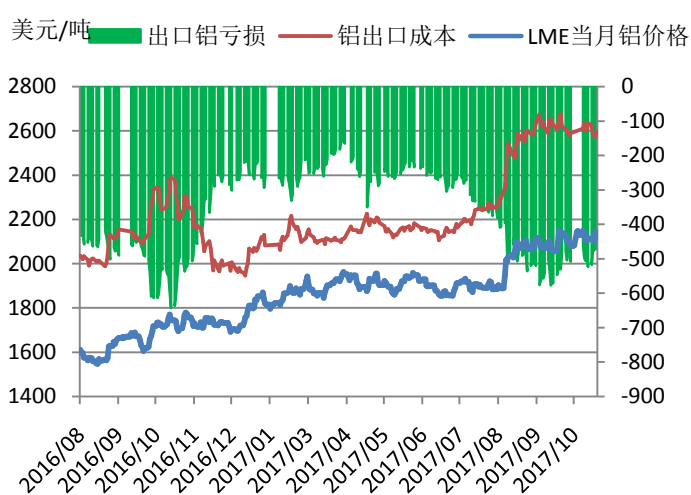
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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。