



蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557597

Email：jjangle@zrhqh.com

徐曦璨

执业资格号：F3041728

电话：021-51557597

Email：xulili@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验

区东育路255弄5号29层

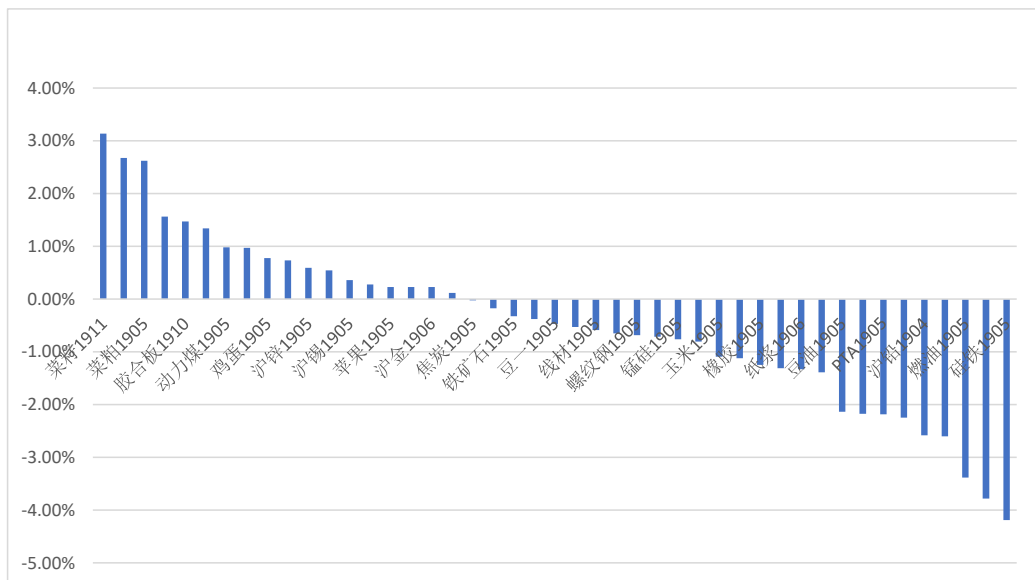
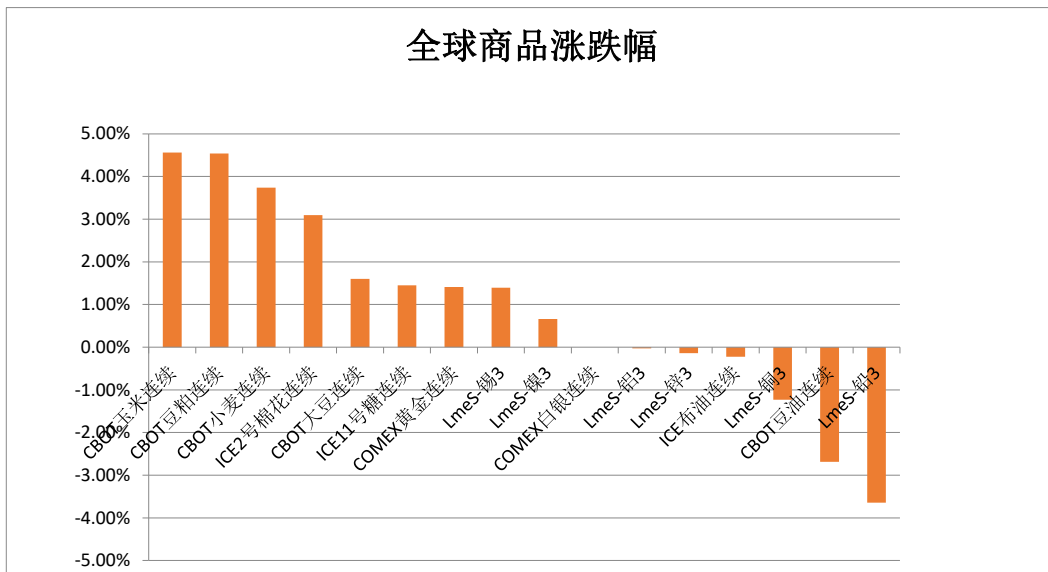
商品周咨询

（第六十期）

局势复杂，谨慎投资

2019年3月22日

二、本周简述：



重点关注：

宏观	海外市场：美股因一个债券指标引发衰退担忧而深跌400点，波动性正显著放大。
	国内：中美双方下周再度进行谈判，敲定协议为主要目的。政府报告中随着刺激经济各项具体政策落实，加剧国内商品市场中的品种分化趋势。

螺纹 1905 合约本周开盘 3758，涨幅 0.13%，报收 3768；热卷 1905 合约开于 3678，涨幅 1.06%，报收 3712；铁矿石 1905 合约开于 626.5，跌幅 1.83%，报收 615.5。

现货方面：螺纹上海 3950，天津 3940。热卷上海 3880，天津 3840。铁矿石 pb 粉 634。

基本面情况：

- ◆ 环保方面：生态环境部发布《2018 年全国生态环境质量简况》按照环境空气质量综合指数评价，169 个重点城市中临汾、石家庄、邢台、唐山、邯郸、安阳、太原、保定、咸阳、晋城依次排环境空气质量相对较差的倒数 1 到 10 名。
- ◆ 唐山市 3 月 17 日公告，根据近日气象扩散条件，市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 3 月 16 日 18 时至 20 日 12 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应。焦化行业出焦时间延长至 28 小时以上。
- ◆ 钢厂方面：沙钢集团消息，价格政策：沙钢 2019 年 3 月第 3 期螺纹钢价格在上期价格基础上上调 50 元/吨；盘条价格在上期价格基础上上调 40 元/吨；普线价格在上期价格基础上上调 40 元/吨。
- ◆ 安阳钢铁 3 月 20 日晚间发布公告称，公司 2018 年实现营业收入 331.77 亿元，同比增长 22.74%；归属于上市公司股东的净利润 18.57 亿元，同比增长 15.99%。据悉，2019 年，公司的主要生产经营计划为：主要产品产量：生铁 748 万吨、钢 800 万吨、材 788 万吨。销售收入：299 亿元。
- ◆ 中天 3-3 期计划量，螺纹全折、线材和盘螺全折；永钢 3-3 期计划量，螺纹 9 折（上期 6.5 折），线材和盘螺 8.5 折（上期全折）；沙钢对 3 月份螺纹计划量全折。
- ◆ 铁矿石：淡水河谷表示，尽管 Mariana 综合体内 Alegria 矿的结构稳定，但已暂时在预防的基础上暂停了运营。在压力条件下，对其结构进行初步分析的结果尚无定论，无法保证在这种条件下的稳定性。研究将继续进行，一旦完成，并确保在压力条件下保持稳定，将恢复运营。Vale 估计对产量的最大潜在影响约为 10 Mtpy。
- ◆ 截止 03 月 21 日，全国待卸铁矿船共计 250 艘，比昨天增加 108.0 万吨，增加 6 船。
- ◆ 澳大利亚政府国家气象局表示，截止到 3 月 20 日晚，飓风 Veronica 已经位于黑德兰港北部 545 公里处，黑德兰港是西澳最大的铁矿石发运港，目前该股飓风还在升级。

(1) 供应

钢厂利润(理论测算)本周利润维持在 400 附近,其中全国高炉开工率 62.29%,环比上周降 0.69,唐山高炉开工率 62.29%,环比降 0.69%,且产能利用率持平,北材方面发货小幅下降,浙沪到货增加;华南苏皖下降,就当前而言随着北方地区的气温回升,后期北材再度出现大增发货的可能已经很小,螺纹周产量 330.69 万吨,较上周增加 5.57 万吨。

环保方面,唐山市启动重污染天气 II 级应急响应,钢厂分级错峰生产,华北地区仍有阶段性环保压力,两会和取暖季结束后,长流程产量预计逐步回升,短流程产量在利润刺激下,预计继续上升,整体产量稳中趋增。

上周澳洲巴西发货总量为 2077.1 万吨,环比增加 74.4 万吨,澳洲发往全球量为 1620.1 万吨,环比增加 117.4 万吨;发往中国的量 1390.8 万吨,环比增加 136.4 万吨。巴西铁矿石发货总量为 457.0 万吨,环比减少 43.0 万吨。澳/巴发货量分化,巴西受淡水河谷事件影响减少,品种上,主流中低品澳粉以华东沿江等地到港较为集中,其他区域不同程度增加;曹妃甸及日照港到货量自高位回落,目前处于今年周均附近,预计到港量变动不大。

(2) 需求

本周,线螺采购量(上海)由 38463 上升到 40700,环比增加 2237,增幅 5.81%,受节假日因素影响,成交快速回暖。

螺纹钢厂库存 255.34 万吨,周环比减少 20.06 万吨,降幅 7.29%;螺纹社会库存 916.94 万吨,周环比减少 56.2 万吨,降幅 5.7%,库存如期下降,今年需求启动早于去年同期,具体如下,北方大区:西北地区需求启动缓慢,采购意愿不足,成交稍显乏力;南方大区:受环保限产影响,钢厂检修增多,供应端压力可控,钢厂出厂价偏高接受度偏低叠加后半周雨水天气影响,终端采购情绪受阻,需求释放不及预期。华东区域:市场心态谨慎向好,不过需求持续性有待观察。总体,市场心态较为稳健,预计短期内建材价格或以震荡偏强为主,对盘面形成提振。

铁矿方面,钢厂进口烧结粉总库存 1573.75,较上周增加 61.27,同比去年减少 11.86%;烧结粉总日耗 51.09,较上周增加 0.34,同比去年降低 1.01%;库存消费比 30.8 增 1,同比去年减少 3.79,库存总体微增,增幅主要来自于山东和唐山地区样本钢厂刚需补库;日耗方面,各地区均有微增态势,仅邯郸地区因限产影响逐步发酵日耗依旧呈下降趋势。

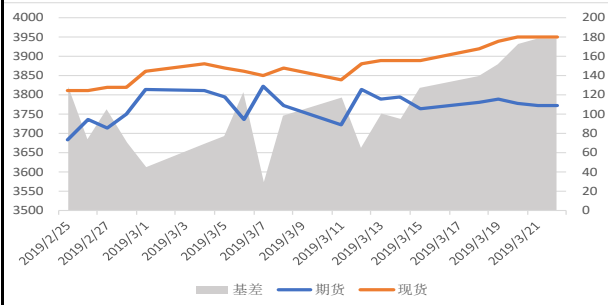
价格展望与操作建议

螺纹上涨。吨钢利润偏高，开工动力充足，电弧炉开工继续回升，阶段性环保压力后，京津冀地区、唐山等地开始环保压力低于预期，长流程高炉或继续复产，螺纹周产量 330.69 万吨，较上周增加 5.57 万吨；钢厂厂库 255.34 万吨，环比减少 20.06 万吨，螺纹社会库存 916.94 万吨，周环比减少 56.2 万吨，厂/社双降；基差扩大到 180，现货维持在 3950 附近；下游工地逐步开工，但赶工需求逐渐减弱，地产新开工增幅大幅下降，土地成交下降对新开工的拖累开始显现，需求预期转弱，盘面震荡。

铁矿上涨。澳/巴发货总量为 2077.1 万吨，环比增加 74.4 万吨；高炉开工偏低，叠加两会影响河北地区运输受限，日均疏港总量 292.80，环比增加 44.07，港口开始复苏；全国 45 个港口铁矿石库存为 14788.56 万吨，较上周增 18.56 万吨，垒库持续；发货量小幅增加，疏港量下滑较快，但仍然处于高位，销库幅度较小，目前持续宽幅震荡。

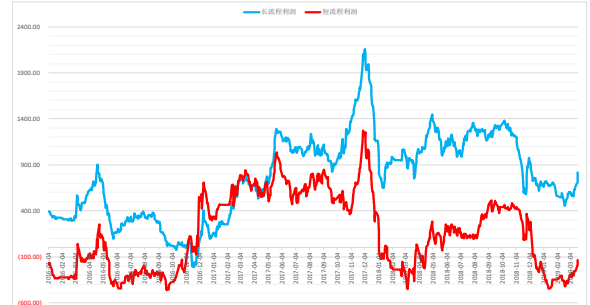
操作上，螺纹盘面高位震荡，短线区间操作，或择机逢低正套 05-10，注意控制风险。铁矿石高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

图 1：螺纹 1905 合约基差走势



数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：长短流程利润对比



数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：高炉开工率及螺纹产量

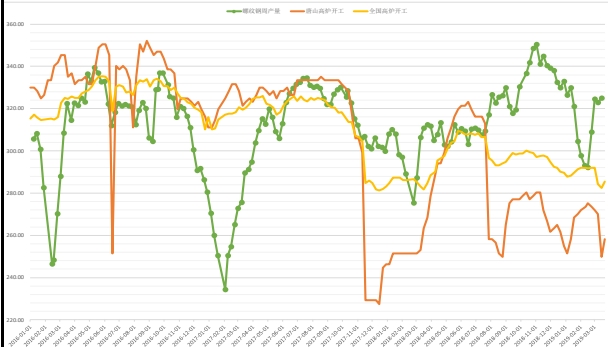


图 4：螺纹社库情况

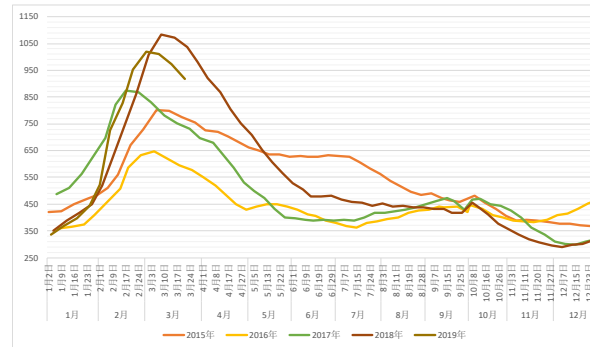
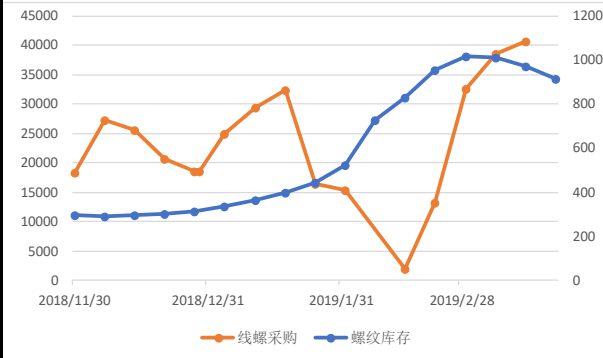
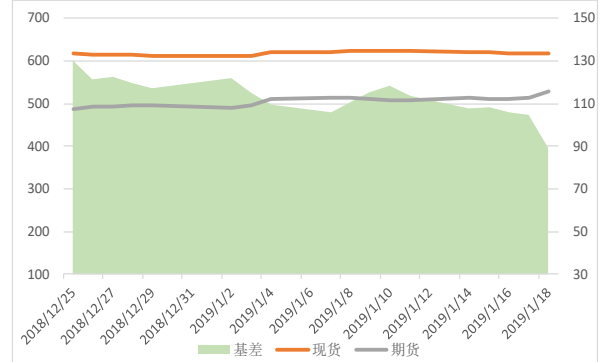


图 5：螺纹社库/线螺采螺量（上海）



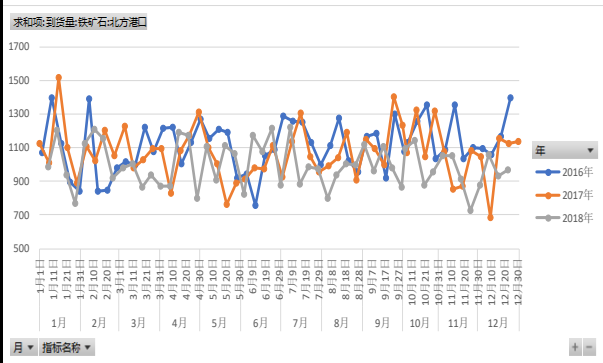
数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：铁矿石 1905 合约基差走势



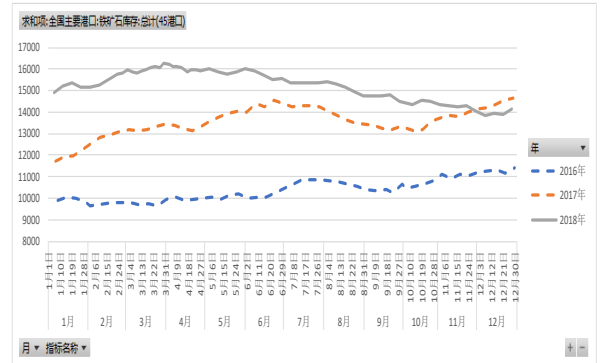
数据来源：wind 中融汇信期货

图 7：铁矿石到港量



数据来源：wind 中融汇信期货

图 8：铁矿石库存



数据来源：wind 中融汇信期货

PTA 本周行情

品种	周开盘	周收盘	周结算	周涨跌	涨跌幅	成交量(万手)	空盘量	增减量
TA905	6410	6362	6356	-98	-1.52%	1639598	998796	-20318
TA907	6134	6096	6088	-122	-1.96%	69606	165422	-1638
TA909	6000	5984	5974	-70	-1.16%	150798	439332	626

行情综述：本周 PTA 期货市场弱势整理。PTA1905 合约周开于 6410 元/吨，收于 6362 元/吨，结算价 6356 元/吨，较上周五下跌 98 元/吨，周下跌幅度 1.52%。持仓方面，周减少 1 万手至 99 万手，成交量减少 82 万手至 163 万手。

原油方面：截止 3 月 22 日，周五 NYMEX 原油期货收跌 1.68% 报 58.97 美元/桶，连跌两日，本周涨 0.26%。欧美制造业数据疲软，再次引发对全球经济和石油需求放缓的担忧。美国截至 03 月 15 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 958.9 万桶至 4.395 亿桶，减少 2.1%，预期为增加 60.24 万桶，前值为减少 386.2 万桶，美国原油库存意外录得大幅下跌，推动了油价的上涨。

现货方面：截止 3 月 22 日，华东地区现货价格 6540 元/吨，周下跌 130 元/吨。华东市场呈现震荡，3 月货源和 1905 合约报盘基差升水 150-160 元/吨附近，递盘和 1905 合约基差报盘升水 130-140 元/吨附近，4 月主港货源和 1905 合约基差报盘升水 40 元/吨附近，市场商谈价格在 6490-6520 元/吨。PTA 美金船货报盘执行 850-890 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘执行 880-890 美元/吨。

基本面情况

1. 重大宏观及行业消息

- 作为 OPEC 成员国中产量最大的沙特，现阶段 65 美元/桶的布伦特油价其也难以接受。2019 年沙特的财政预算增加 7% 至 1.106 万亿里亚尔，约等于 2950 亿美元。根据有关报告，为将赤字维持在 350 亿美元，沙特预期 2019 年平均产量为 1020 万桶/日，每桶价格为 80 美元。但现在无论是产量还是油价都远远低于沙特的预期。根据 OPEC+ 的减产协议，沙特已经提前减产至 980 万桶/日，试图促使油价进一步反弹。
- 美国汽油价格跟踪网站 GasBuddy 称，自 1 月份以来，美国全国的平均汽油价格上涨了 35 美分，目前为每加仑 2.58 美元。中西部地区的涨幅尤其明显，密歇根州的汽油价格飙升每加仑 75 美分，俄亥俄州和伊利诺伊州上涨逾 60 美分。
- 本周一（3 月 18 日），OPEC 取消了原定于 4 月举行的会议，将在 6 月开会决定是否延长减产，届时市场已经对美国制裁伊朗和委内瑞拉危机产生的影响有了一个清楚的评估。尽管美国总统特朗普一直把高油价归咎于该组织，但许多 OPEC 成员国表示，美国的制裁政策是油价上涨的关键因素。

- 中美贸易谈判的不确定因素依然令油价反弹空间遭受抑制。外媒报道称，中美两国领导人会谈不太会在本月举行，最早也要等到 4 月初，这次会谈被外界寄希望于达成最终的贸易协定。此外，全球经济放缓迹象正在加重，恐拖累原油需求面表现。

PTA 产业链数据解读

(1) 上游成本

本周国际油价稳中有涨，截止 3 月 22 日，周五 NYMEX 原油期货收跌 1.68% 报 58.97 美元/桶，连跌两日，本周涨 0.26%。目前国际油市上空利好消息占据主导，2019 年石油需求仍将按之前增速稳步向前，极小概率会出现需求暴增的可能，也不存在需求急速下降的风险。美国原油产量季节性去库存到来，且进口量持续下滑，同时 OPEC+ 减产或将延长至年底，以及伊朗和委内瑞拉因制裁出现超预期减产提振油市，加之从往年的原油价格走势分析来看，短期内国际原油仍将高位震荡，出现大幅下降的可能性很小。综合来看，当前国际油市看多情绪占据多头，预计下周原油价格仍将维持小涨走势。后市预测：预计近期 WTI 原油期货价格在 59-64 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 68-72 美元/桶之间浮动。

(2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，截止至 3 月 22 日，本周 PTA 开工率维持至 89.71%，后期来看恒力石化 1 线短停，3 线及另外一条 220 万吨/年装置、桐昆石化新线、珠海 BP 125 万吨/年装置，均在 3、4 月存在检修计划，届时供应收紧，恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置于 3 月 20 日短停，预计短停三、四天，3 号 PTA 220 万吨/年装置，计划 2019 年 3 月 28 日检修，检修 15 天左右，计划于 4 月份检修一条 220 万吨/年装置；桐昆嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置，计划 2019 年 3 月底检修，检修 20 天；珠海 BP 125 万吨/年装置，预计于 4 月份检修约 15 天。本周 PX 市场下跌，本周 PX 中国到岸价较上周同期下跌，PTA 原料成本下跌，PTA 现货市场下跌，本周 PTA 价格与上周同期下跌，下跌幅度超过成本下跌幅度，本周加工费上涨。

(3) 需求端

截止 3 月 22 日，聚酯工厂开工率回升 88.5%，以及江浙织机的负荷率上升至 81%。本周涤纶短纤开工率约为 86.27%，较上周开工率持平，暂无装置变化。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 86.44%，较上周开工率上涨了 1.12%。本周巨制市场行情一般，受上游检修消息影响，下游备货积极性或得到进一步提升，下周聚酯切片市场交投气氛将有所改善，预计下周聚酯切片市场或将震荡回暖，幅度在 100-200 元/吨。下周聚酯瓶片成本面有一定利好支撑，加之目前市场现货偏紧，厂家及贸易商心态偏强。本周涤纶长丝市场行情借势上涨，目前涤丝工厂库存压力不大，涤丝工厂盈利空间明显扩大，挺价意愿较强。涤纶短纤市场反应偏慢，且涉及 4 月 1 日增值税调整，下游补货意愿不强，贸易商看空情绪也有所增加，市场交投平淡，观望居多。预计下周聚酯市场涨跌幅度在 100-200 元/吨。

后期操作策略

本周 PTA 期货市场弱势整理。PTA1905 合约周开于 6410 元/吨，收于 6362 元/吨，结算价 6356 元/吨，较上周五下跌 98 元/吨，周下跌幅度 1.52%。

本周周内受 OPEC 减产计划有望延长和美库存全线下降提振，国际油价整体延续走高态势，然而亚洲 PX 市场受新增投产压力增强影响震荡下跌，成本端支撑一般。3 月底 PTA 集中检修装置较多，供应预期会有所收紧，后期继续关注 PTA 的检修进度，需求方面，聚酯产销较上周相比低迷，且终端工厂需求一般，仍是以消耗库存为主，工厂采购积极性不高。

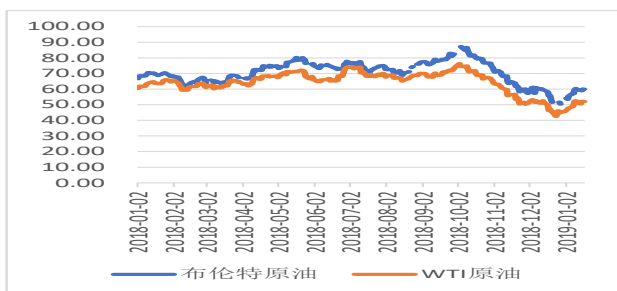
综合来看，成本端支撑一般，预计短期内 PTA 价格偏弱震荡为主，操作上建议观望为主。

PTA 装置动态

企业名称	产能 (万吨)	备注
福海创	450	装置于 2 月 13 日晚间出料稳定, 负荷提至 8 成。
逸盛宁波	70	装置于 12 月 12 日运行稳定。
珠海 BP	110	装置于 11 月 19 日停车检修, 已于 11 月 22 日升温重启。
	125	装置计划 10 月份停车检修一周
亚东石化	70	装置现正常运行, 主要走合约户为主。
宁波利万	70	装置于 3 月 12 日晚间升温重启, 当前运行稳定。
三房巷	120	装置于 1 月 10 日重启运行
蓬威石化	90	装置于 1 月 6 日停车检修, 1 月 26 日重启运行
仪征化纤	60	装置于 2 月 12 日因故短停, 已于 13 日重启。
江阴汉邦	220	装置维持在 8 成负荷。
佳龙石化	60	装置目前运行正常。
华彬石化	140	装置在 3 月 10 日附近升温重启。
逸盛大化	375	装置目前提负运行。
桐昆嘉兴	220	装置计划在 3 月底附近停车检修 20 天
宁波台化	120	装置目前运行稳定
扬子石化	35	装置于 2 月 20 日重启, 此前于 10 月 31 日停车。
佳龙石化	60	装置于 3 月 6 日重启, 此前于 2 月 21 日停车检修。
恒力石化	3 号 220	装置计划 3 月下旬停车检修, 检修 15 天。
	2 号 220	装置于 11 月 2 日停车检修, 已于 11 月 16 日重启

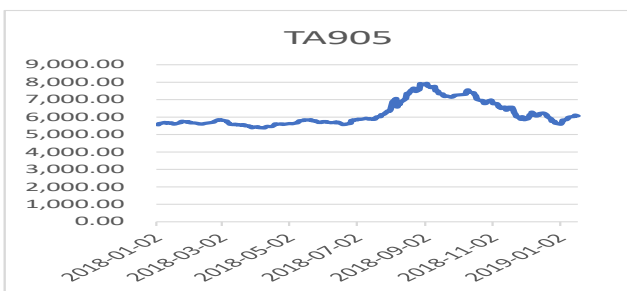
PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



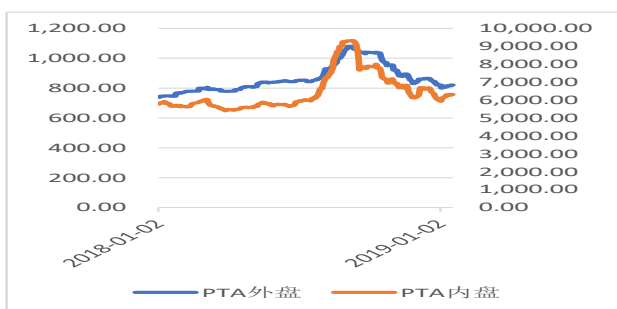
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



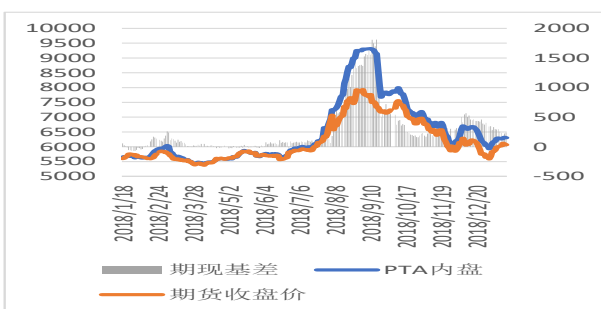
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



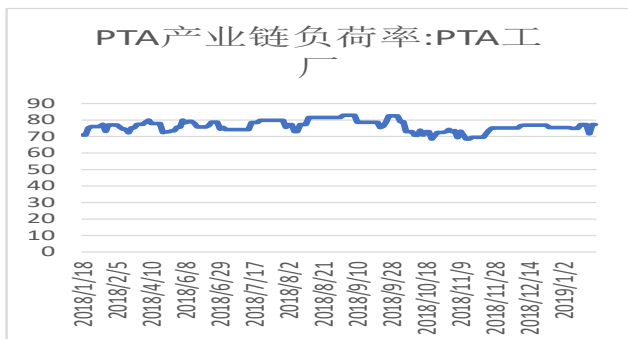
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



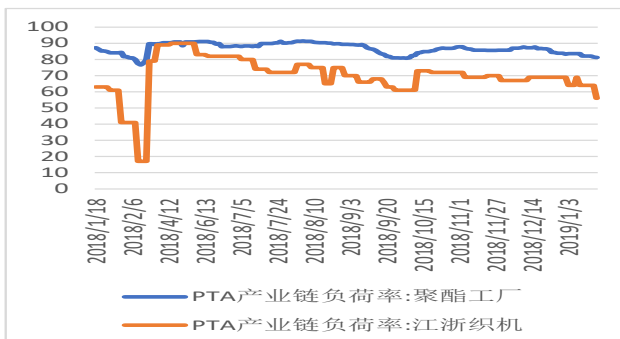
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 5：PTA 工厂负荷率



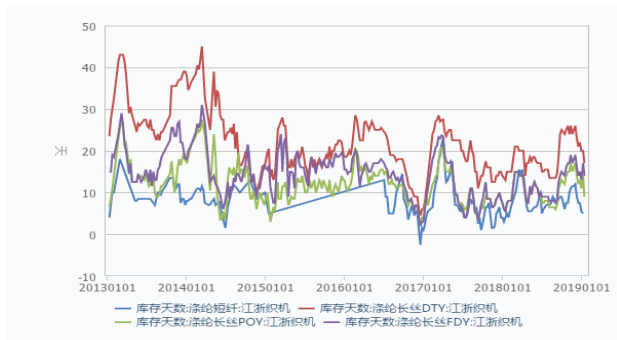
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 6：PTA 下游产业链负荷率



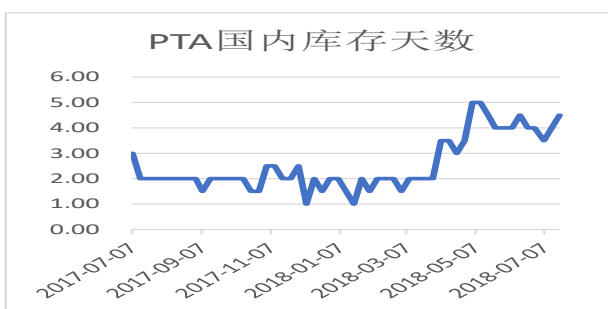
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 7：涤纶库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 8：国内 PTA 库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

中国两会对商品市场的影响

2019年全国两会已经结束，下文是罗列的有关中国两会的主要政策信息，供投资者参考。

一、宏观经济

图 1：2019 年经济社会发展主要预期目标和首要任务

	2018 年目标值	2019 年目标值
国内生产总值	6.5%	6-6.5%
居民消费价格指数	3%	3%
城镇新增就业人口	>1100 万	>1100 万
M2 增长	保持合理增长	与名义 GDP 增长相匹配
社会融资规模增长		
财政赤字率	2.6%	2.8%
减税降费政策	8000 亿	2 万亿
	企业个人减税	制造业 16% 税率降至 13%； 交通运输业、建筑业 10% 降至 9%； 养老保险企业缴费 19%-20% 降至 16%
基础建设投资-铁路	7320 亿元	8000 亿元
基础建设投资-公路	1.8 万亿	1.8 万亿
基础建设投资- 新建改建农村公路	20 万公里	NA
二氧化硫排放量	下降 3%	下降 3%
10 大产业前景	人工智能 新兴产业 共享经济 学前教育 住房租赁 医养结合 现代农业 旅游业 快递业 污水处理	新兴产业 共享经济 养老产业 婴幼儿照护 学前教育 新能源汽车 绿色环保产业 电商与快递 文化产业
供给侧改革	退出钢铁产能 1.7 亿吨 煤炭产能 8 亿吨 加快消化粮食库存	加大“破立降力度”， 推进钢铁煤炭市场化去产能
今年工作重点安排	大力推动高质量发展； 加大改革开放力度； .抓好决胜全面建成小	减税降费 确保宏观经济运行合理区间 稳定就业

	康社会三大攻坚战；	缓解企业融资难问题； 地方政府专项债券 2.15 万亿； 设立科创板试点注册制； 出台促进居民消费政策。
--	-----------	---

二、政协提案——期货市场的重点在于期货法和国际化

全国政协委员、证监会原副主席姜洋 3 月 3 日上午回应了第一财经等记者关于 2019 年两会提案内容的相关提问。

“我今年的第一个提案是关于期货法，第二个提案是促进商品期货市场的开放，推进商品期货市场的开放，服务一带一路建设。”与此同时，在政协经济组驻地昆泰酒店回答记者提问时，姜洋还表示，今年预计有四个提案，商品期货的进一步开放有望将市场化交易与规则输出相结合。

据姜洋介绍，目前我国的大宗商品，七成以上来自于一带一路沿线国家，例如原油来自中东、俄罗斯及部分中亚国家，还包括棕榈油、天然橡胶等逾八成来自一带一路沿线国家，上述物品属于战略性物资范畴。

三、两会对 2019 年我国商品期货市场的影响

2019 年我国宏观经济总体基调不变，平稳下行中寻求结构性改革，从 2019 年政府报告中，2019 年首次将稳定就业、保证民生排在宏观经济首列，体现我国政府未来工作重点在于经济的逆周期调控，稳定经济增长、防范金融风险仍是未来重要任务。

1、利空供给侧改革品种

供给侧改革一直对我国商品市场的黑色系品种影响较大。与 2018 年行政要求退出钢铁、煤炭具体指标所不同的是，今年政府强调的是“降”字。首次提出通过市场化手段去除钢铁煤炭产能，意味着供给侧改革进入新一轮阶段。我们认为利用市场化手段也就是通过价格实现资源配置来进行企业的淘汰。可以预见，黑色产业链将在 2019 年出现明显如下变化：首先，钢铁、煤炭全行业盈利的局面即将打破；其次，价格波动性增强，企业利润大概率收缩，最后，不排除市场再度出现做空钢企利润的回归策略。我们综合判断 2019 年大概率，黑色系的高位震荡行情即将结束，价格将呈现稳中下跌趋势。

2、新基建对新材料、基本金属的合金需求形成长期利好

2019 年，政府对提振消费增长潜力有明确的目标与措施，政府将通过降税、降成本、新能源、家电等耐用品消费等措施直接拉动消费增长，生产企业利润有从资源上游向中下游端转移的趋势。特别是创新和互联网+已连续两年写入政府报告，高端装备和新基建对新材料的需求预期尤为强烈，所以这将有利于有色金属、合金等品种的中长期发展。

3、能化商品中甲醇消费应用现长期利好政策支撑

在新能源汽车应用方面，燃料电池建设从镍电池向氢燃料领域发展，新能源汽车中出现甲醇燃料和推进甲醇汽车市场化的政策倾向。其中，工业和信息化部、国家发展和改革委员会等八部门下发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，再次提出重点在山西、陕西、贵州、甘肃等地区，加快 M100 甲醇汽车的应用。

总之，对于整个期货行业来说，期货法再度有加速建立的可能，国际化品种扩容趋势逐步增强。由于我国商品期货市场集中于初级原料市场，因此金融期货市场强于商品期货市场仍是大势所趋。（投资者还需要关注金融期货市场的监管放松进度）

美股周五深跌 400 点，一个指标引发美国经济衰退担忧

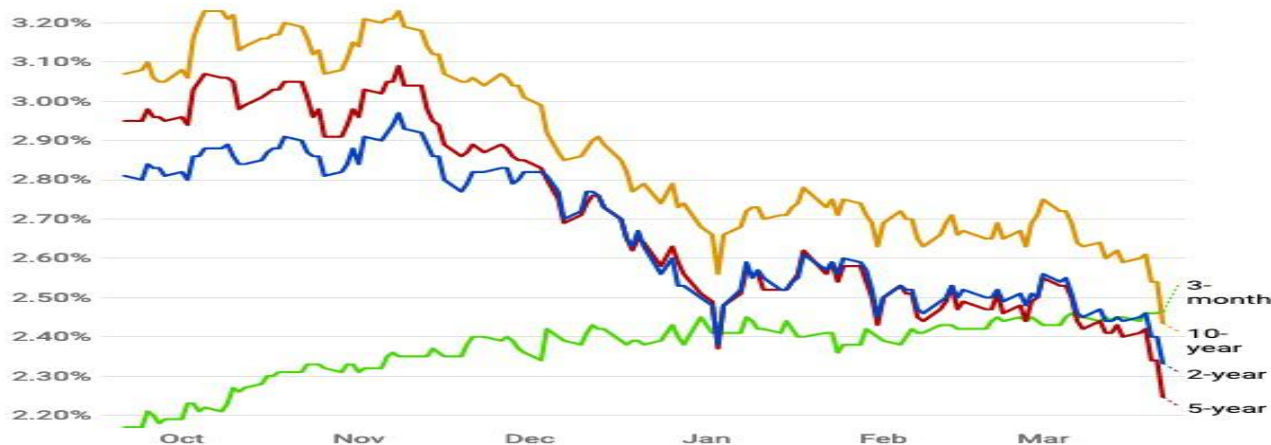
美东时间本周五（3 月 22 日），美股三大股指周五收盘均大跌——道指收跌 1.77%、纳指狂泻 2.50%，标普 500 重挫 1.90%。

名称	现价	涨跌	涨跌幅
道琼斯工业指数	25502.32	-460.19	-1.77%
纳斯达克指数	7642.67	-196.29	-2.50%
标普500	2800.71	-54.17	-1.90%

美国 3 个月—10 年期国债收益率倒挂引发衰退担忧

彭博社报道中称，现在 3 个月美国短期债券收益率已经比 10 年期美债长期债券收益率更高，这就说明投资者对美国短期经济并不看好，认为短期投资风险更高。长期以来，3 个月和 10 年期美债收益率的反转被都被广泛认为是美国经济将在未来几年内陷入衰退的重要指标。短期和长期的美债收益率反转预示着在未来 18 个月内美国将出现衰退。

US Treasury Yields



Source: FactSet - Get the data - Created with Datawrapper

路透社的报道中表示，当美债收益率曲线反转时，美国经济将在 12 个月~24 个月内出现衰退，但通常情况下，衰退开始前短期和长期美债收益率的倒挂就会结束，且收益率曲线的倒挂并不能预测衰退的持续时间或严重程度。

尽管 3 个月和 10 年期美债收益率在预测经济衰退方面有相当不错的纪录，但其时机存在问题。这两期美债收益率的反转可能表明衰退在 6 个月前已经发生，但也有可能发生在两年后。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，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。