



## 商品日报 20220119

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：银价大幅收涨，后市贵金属易涨难跌

周二国际金价小幅下跌，白银价格则大幅收涨。COMEX 黄金期货收跌 0.17%报 1813.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.58%报 23.51 美元/盎司。昨日美元指数涨 0.49%报 95.7298，连涨三日，创一周以来新高；成长科技股承压带动美国三大股指大幅收跌；美国国债收益率大幅攀升，10 年期美债收益率盘中就迅速升破 1.81%关口，创下 2020 年 1 月以来的最高位。从货币市场表现来看，投资者们开始预期美联储可能在 3 月会议上加息 50 个基点。日本央行继续保持当前货币政策宽松力度，维持利率水平不变，同时将 2022 财年通胀预期由此前的 0.9%上调至 1.1%。数据方面：美国 1 月纽约联储制造业指数从一个月前的 31.9 锐降至-0.7，大幅不及市场预期，降幅为 2020 年 4 月以来最大。1 月份新订单指标下降 32.1 点至-5，出货量指标下降 26.1 点至 1。欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数则由上月的 26.8 大幅上升至 49.4，经济现况指数则由-2.3 下降至-6.2。德国 1 月 ZEW 经济景气指数由上月的 29.9 跃升至 51.7，创去年 7 月以来新高。衡量当前状况的德国 1 月 ZEW 经济现况指数则降至-10.2，为 8 个月以来的最低点。目前国际金价仍处于区间震荡格局，银价的上涨动能强烈，金银价格走势出现背离。我们依然认为，在新冠变异毒株再度扩散所带来的经济复苏不确定性增强，以及处于历史高位的通胀压力难以在短期内缓解的背景下，预计后市贵金属价格走势依然易涨难跌。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价 7 万关口盘整，市场难有太大变化

周二沪铜 2203 合约低开高走，盘中震荡回升，最终收于 70100 元/吨；国际铜 2203 合约走势同样出现反弹，最终收于 62330 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随回落。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 350-升水 430 元/吨，均价升水 390 元/吨，较前一日上涨 540 元/吨，现货升水高报低走，货源稀缺挺价格局不变。宏观方面，欧美股债双杀，美债收益率飙涨创两年新高，美科技股领跌，油价七年高位；中国央行副行长：货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方。行业方面，Teck Resources 高地

谷铜矿工人将举行批准投票，罢工危机或将接触；紫金矿业库存结转影响 2021Q4 利润，2022 年矿产铜产量指引同比增长 47%。昨日铜价低开高走，在 7 万关口得到支撑，夜盘则小幅回落，整体来看，铜价再次陷入 7 万关口上下的震荡区间之内。近期主导市场的主要动力来自于宏观，无论是上个月的下落，还是上周的上涨，宏观预期的变化让市场出现波动。供需方面，在 12 月份进口和产量大幅回升情况下，国内库存依然回升有限，显现了国内消费的韧性。目前国内库存依然处于低位，现货也继续维持高升水格局，因此铜价难以持续回落。但是此前短期过快上涨，也让下游节前备货意愿大幅下降。我们对于铜价维持中性观点，节前预计价格难有太大变化。节后走势需要进一步关注下游订单的情况。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价高位震荡，涨势有所放缓

周二沪镍 2202 合约价盘中震荡回升，最终收于 164170 元/吨。夜盘伦镍价格震荡回落，沪镍价格跟随走低。现货方面，1 月 18 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 165900-168600 元/吨，均价 167250 元/吨，涨 1950 元，华通现货 1#镍价报 165250-168650 元，均价 166950 元/吨，涨 1750 元，广东现货镍报 167450-167850 元/吨，均价 167650 元/吨，涨 2000 元。行业方面：Nornickel：2021 年的镍销售不受出口税影响；伦镍库存降不停，再刷逾两年新低位。镍价昨日出现反弹，但夜盘再度回落，涨势在创出新高之后有所放缓，特别是伦镍多个交易日收出长上影线，显现了上方较强的压力，但整体依然维持震荡向上的趋势。镍价走强的原因主要有两个，一个是印尼可能对镍铁征税的消息；其次是下游不锈钢形势好转的带动。但目前不锈钢价格涨势已经开始放缓，此前钢厂出现订单无法交付的情况，订单交付延期，加剧了市场的需求，但随着订单的逐步交付，以及临近年底，部分物流开始暂停，需求开始逐步回落，不锈钢价格持续走高难度较大。整体来看，短期驱动缓解之后，镍价涨势也将跟随放缓；但是一季度来看，国内镍价仍有向上驱动，维持震荡向上走势。

操作建议：建议观望

### 锌：下游陆续放假，锌价高位震荡

周二沪锌主力 2203 合约期价日内震荡，夜间小幅上行，收至 24760 元/吨，涨幅达 0.98%。伦锌震荡偏强，收至 3551.5 美元/吨，涨幅达 1.24%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 24580~24690 元/吨，对 2202 合约报至升水 140~170 元/吨。市场报价分歧减少，由于下游企业接货意愿转弱，市场成交不佳，持货商继续下调升水。央行：存款准备金率调整空间变小但仍有空间。市场消息，广西百色电网电价下调 0.16 元/度，内蒙古地区电费亦有所下调，但由于运费上涨，成本增幅较广西更为有限。海关：2021 年全年空调累计出口同比增长 11.8%。冰箱累计出口同比增长 2.3%，洗衣机累计出口同比增长 1.7%，液晶电视累计出口同比下降 16.4%。昨日 LME 库存减少 1500 吨至 179950 吨。基本面看，国内受炼厂检修及放假的影响，1、2 月精炼锌供应压力有限。不过近入 1 月中旬下游初端逐步放假，加之天津疫情严重，或加快当地企业放假节奏，需求延续边际下滑。不过，社会库存迟迟不见有效累库，

敬请参阅最后一页免责声明

显示下游刚需韧性较强，市场下修季节性累库程度预期。同时，国内专项债加速下发，对于年初终端需求我们维持乐观观点。而当前欧洲能源问题对锌价支撑逻辑仍存，但已基本反映在盘面上，若无进一步减产，锌价上冲动能将趋缓。整体来看，欧洲能源支撑逻辑未变，但进一步上行需扩大减产，国内库存迟迟未累库，仍对锌价构成支撑，短期锌价或延续高位运行。

操作建议：短线波段操作

### **铅：沪铅紧跟伦铅波动，区间上沿下行**

周二沪铅主力 2203 合约日内窄幅震荡，夜间开盘下挫后震荡，收至 15525 元/吨，跌幅达 0.96%。伦铅盘中大幅跳水，收至 2317 美元/吨，跌幅达 1.68%。现货市场：上海市场沐沦 15640 元/吨，对沪期铅 2202 合约平水报价；江浙市场铜冠、沐沦铅 15640 元/吨，对沪期铅 2202 合约平水报价。期铅高位盘整，少数持货商完成 1 月销售，并开始暂停报价，下游企业亦是接货意愿下降。昨日 LME 库存减 200 吨至 54150 吨。基本面看，近期河南及天津疫情加剧，但对河南当地原生铅炼生产影响有限，企业开工环比小幅回落。不过疫情加剧废旧电瓶供应紧张格局，部分企业生产下滑，同时检修及春节假期也拖累开工，但安徽华铂恢复生产，抵消减量。需求方面，年底铅蓄电池市场终端消费平平，经销商按需进行节前备库，企业订单暂无较大变化。局部地区疫情升级，生产上尚未构成明显影响，但电池运输受限。整体来看，局部疫情对上下游影响相对有限，供应维持温和增加，本周第一批蓄企放假，需求继续边际下滑，加之 2201 交割，社会库存拐点或临近，国内基本面偏弱。近期沪铅跟随伦铅波动，隔夜伦铅大跌，沪铅跟随高位下行，短期或延续震荡偏弱运行。

操作建议：观望

### **原油：OPEC 对油价谨慎乐观，布油再次刷新 2018 年来新高**

油价周二大幅上涨。纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货价格上涨 1.61 美元，收于每桶 85.43 美元，涨幅为 1.92%；3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 1.45 美元，收于每桶 87.51 美元，涨幅为 1.68%。油价昨日再次刷新了 2018 年 10 月以来的新高，也带动国内原油大涨 2.45%。主要原因还是供需预期相对于去年年底的变化。去年年底市场还在担心今年原油市场会出现供过于求的局面，但是迹象表明 Omicron 变种不会像担心的那样对燃料需求造成破坏，不少机构都提高了对原油需求的预期。与此同时在供应端，市场目前仍然在担忧乌克兰的政治局势，俄罗斯大局陈兵边境随时都有可能攻击乌克兰。并且也门的胡塞武装称对阿联酋发动了无人机袭击，地缘政治的紧张程度不断升级，这也是近期油价得到支撑的重要因素。配合供应中断的风险以及 OPEC+产量下降的事实，油价不断上扬。值得注意的是，昨日 OPEC 发布的月度报告提示，央行可能会收紧货币供应来应对通胀上升，美元走强会压低油价，这是需要警惕的因素。同时 OPEC 也表示乐观，其认为夏天对运输燃料需求的增加可以抵消加息等影响，最终 OPEC 维持需求增长的预测不变。目前来看，利比亚的石

油产量在逐步恢复，哈萨克斯坦的产量也大幅反弹，但俄罗斯和乌克兰的博弈依然在继续，这也是油价震荡的因素之一。油价短期或小幅震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：宏观政策利好刺激，螺纹强势反弹

周二螺纹期货 2205 合约企稳反弹，昨日市场受到宏观利多影响，央行表态在去年两次降准之后仍有空间，针对当前经济困难，表示要把政策工具箱开的更大一些，夜盘高开，表现强势，收 4716。现货市场，建材成交回升，日成交 105800 吨，增加 23200 吨。唐山钢坯报价 4360，环比下跌 20，全国螺纹报价 4781，下跌 2。宏观方面，中国人民银行表示，当前金融机构平均存款准备金率是 8.4%，空间变小了但仍然还有一定的空间，我们可以根据经济金融运行情况以及宏观调控的需要使用。国家发展改革委国民经济综合司司长袁达 18 日在新闻发布会上表示，适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目，按照“资金跟着项目走”的要求，尽快将去年四季度发行的地方政府专项债券落实到具体项目，抓紧发行已下达额度，力争在一季度形成更多实物工作量。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 284 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求回升，表需 265 万吨，减少 6 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 180，减少 6，社库 370，增加 26，总库存 550，增加 10，社库/厂库比值回升中，目前进入冬储时段，贸易商拿货意愿增加，资源向下游转移加速。总体上，钢材产量增加，厂库减少，社库增加，冬储加速，贸易商囤货意愿增加。北方钢厂限产严格，钢材产量连续小幅增加，库存压力不大，供需均有支撑，春节临近，终端停工增加，随着终端月度数据公布，市场大幅调整，昨日受宏观利好政策影响，预计螺纹或维持偏强走势。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：宏观利好钢市回升，铁矿跟随反弹

周二铁矿石 2205 合约震荡反弹，跟随钢价回升，铁矿力度稍弱，近期供应端变量较多，对盘面有一定支撑，夜盘高开上涨，收于 735。现货方面，日照港 PB 粉报价 818，上涨 10，超特粉 517，上涨 7，PB 粉-超特粉价差 301，上涨 3。重要数据：2022 年第 3 周(01.10-01.16)，四大矿山共计发货 2021.6 万吨，环比增加 192.2 万吨，同比增加 132.0 万吨。其中发中国量共计 1553.2 万吨，环比增加 137.3 万吨，同比减少 58.7 万吨。四大矿山发中国占发货总量 76.83%。2022 年 1-3 周，四大矿山共计发全球 6066.2 万吨，累计同比减少 113.6 万吨或 1.84%。供应方面，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 458 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量回升。库存方面，45 港库存上周库存小幅回升，北方六港增加，增加 101 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15697.19，环比增 92.09；日均疏港量 312.17 降 5.47。总体上，澳巴发运进入淡季，天气对铁矿外运有一定影响，钢厂开工回升，铁矿石需求增加，节前备货已经接近尾声，需求增量有限。近期供给支撑增加，需求支撑减弱，昨日钢市受到

宏观利好刺激大幅上涨，短期铁矿或反弹走势。

操作建议：谨慎低多

## 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   | 70100   | -90   | -0.13 | 136119  | 335047  | 元/吨   |
| LME 铜    | 9677    | -80   | -0.82 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 21290   | 165   | 0.78  | 391356  | 504985  | 元/吨   |
| LME 铝    | 3020    | 20    | 0.67  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 24595   | 50    | 0.20  | 245072  | 223494  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3552    | 40    | 1.12  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15615   | -45   | -0.29 | 91383   | 97450   | 元/吨   |
| LME 铅    | 2317    | -36   | -1.53 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 164170  | 1,590 | 0.98  | 486487  | 339667  | 元/吨   |
| LME 镍    | 22080   | -55   | -0.25 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 373.46  | 0.94  | 0.25  | 30014   | 178786  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1817.30 | 0.00  | 0.00  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4763.00 | 3.00  | 0.06  | 662178  | 646387  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 22.99   | 0.00  | 0.00  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 4599    | 46    | 1.01  | 1163443 | 2458145 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 4709    | 44    | 0.94  | 521356  | 947842  | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 715.0   | 10.0  | 1.42  | 876025  | 1040659 | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 2312.0  | 115.0 | 5.23  | 42034   | 40953   | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 2992.5  | 78.0  | 2.68  | 28098   | 30403   | 元/吨   |
| ZCE 动力煤  | 749.4   | 4.8   | 4.84  | 17618   | 33401   | 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

|   |          | 1月18日    | 1月17日    | 涨跌     |          | 1月18日  | 1月17日  | 涨跌   |
|---|----------|----------|----------|--------|----------|--------|--------|------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 70100.00 | 70190.00 | -90.00 | LME 铜 3月 | 9676.5 | 9756.5 | -80  |
|   | SHFE 仓单  | 13874.00 | 13874.00 | 0.00   | LME 库存   | 94525  | 92850  | 1675 |

|     |             |              |              |              |            |              |              |              |
|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|     | 沪铜现货报价      | 70640.00     | 70560.00     | 80.00        | LME 仓单     | 82425        | 82925        | -500         |
|     | 现货升贴水       | 660.00       | 310.00       | 350.00       | LME 升贴水    | 18           | 18           | 0            |
|     | 精炼铜价差       | 140.00       | 130.00       | 10.00        | 沪伦比        | 7.24         | 7.19         | 0.05         |
|     | LME 注销仓单    | 12100.00     | 9925.00      | 2175.00      |            |              |              |              |
|     |             | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>    |            | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>    |
| 镍   | SHEF 镍主力    | 164170       | 162580       | 1590         | LME 镍 3月   | 22080        | 22135        | -55          |
|     | SHEF 仓单     | 3101         | 3101         | 0            | LME 库存     | 94872        | 97038        | -2166        |
|     | 俄镍升贴水       | 850          | 850          | 0            | LME 仓单     | 45084        | 43656        | 1428         |
|     | 金川镍升贴水      | 2800         | 2800         | 0            | LME 升贴水    | 0            | 495          | -495         |
|     | LME 注销仓单    | 49788        | 53382        | -3594        | 沪伦比价       | 7.44         | 7.34         | 0.09         |
|     |             |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> |
| 锌   | SHEF 锌主力    | 24595        | 24545        | 50           | LME 锌      | 3551.5       | 3512         | 39.5         |
|     | SHEF 仓单     | 42840        | 40488        | 2352         | LME 库存     | 179950       | 181450       | -1500        |
|     | 现货升贴水       | 105          | 0            | 105          | LME 仓单     | 131925       | 131925       | 0            |
|     | 现货报价        | 24650        | 24980        | -330         | LME 升贴水    | 11.5         | 11.5         | 0            |
|     | LME 注销仓单    | 48025        | 49525        | -1500        | 沪伦比价       | 6.93         | 6.99         | -0.06        |
|     |             |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> |
| 铅   | SHFE 铅主力    | 15615        | 15660        | -45          | LME 铅      | 2317         | 2353         | -36          |
|     | SHEF 仓单     | 14567        | 14669        | -102         | LME 库存     | 54150        | 54350        | -200         |
|     | 现货升贴水       | -140         | -185         | 45           | LME 仓单     | 41025        | 41025        | 0            |
|     | 现货报价        | 15475        | 15475        | 0            | LME 升贴水    | 3.1          | 3.1          | 0            |
|     | LME 注销仓单    | 41025        | 41025        | 0            | 沪伦比价       | 6.74         | 6.66         | 0.08         |
|     |             |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> |
| 贵金属 | SHFE 黄金     | 373.46       | 372.52       | 0.94         | SHFE 白银    | 4763.00      | 4760.00      | 3.00         |
|     | COMEX 黄金    | 1816.50      | 1816.50      | 0.00         | COMEX 白银   | 22.918       | 22.918       | 0.000        |
|     | 黄金 T+D      | 371.58       | 372.77       | -1.19        | 白银 T+D     | 4710.00      | 4716.00      | -6.00        |
|     | 伦敦黄金        | 1817.85      | 1817.85      | 0.00         | 伦敦白银       | 23.02        | 23.02        | 0.00         |
|     | 期现价差        | 1.88         | -0.25        | 2.13         | 期现价差       | 53.0         | 44.00        | 9.00         |
|     | SHFE 金银比价   | 78.41        | 78.26        | 0.15         | COMEX 金银比价 | 79.06        | 78.81        | 0.25         |
|     | SPDR 黄金 ETF | 976.21       | 976.21       | 0.00         | SLV 白银 ETF | 16414.75     | 16443.50     | -28.75       |
|     | COMEX 黄金库存  | 33617146.90  | 33617146.90  | 0.00         | COMEX 白银库存 | 353279285.78 | 353279285.78 | 0.00         |
|     |             |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> | <b>涨跌</b>  |              | <b>1月18日</b> | <b>1月17日</b> |
| 螺纹钢 | 螺纹主力        | 4599         | 4553         | 46           | 南北价差: 广-沈  | 260          | 260          | 0.00         |
|     | 上海现货价格      | 4720         | 4720         | 0            | 南北价差: 沪-沈  | -20          | -20          | 0            |
|     | 基差          | 266.98       | 312.98       | -46.00       | 卷螺差: 上海    | 54           | 34           | 20           |
|     | 方坯:唐山       | 4360         | 4380         | -20          | 卷螺差: 主     | 110          | 112          | -2           |

|      |              | 1月18日  | 1月17日  | 涨跌    | 力             | 1月18日  | 1月17日  | 涨跌      |
|------|--------------|--------|--------|-------|---------------|--------|--------|---------|
| 铁矿石  | 铁矿主力         | 715.0  | 705.0  | 10.0  | 巴西-青岛<br>运价   | 22.09  | 21.76  | 0.33    |
|      | 日照港 PB 粉     | 818    | 808    | 10    | 西澳-青岛<br>运价   | 10.38  | 10.36  | 0.02    |
|      | 基差           | -133   | -114   | -19   | 65%-62%价<br>差 | 34.25  | 34.25  | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR    | 6.35   | 6.35   | 0.00  | PB 粉-杨迪<br>粉  | 330    | 312    | 18      |
|      |              | 1月18日  | 1月17日  | 涨跌    |               | 1月18日  | 1月17日  | 涨跌      |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力         | 2992.5 | 2914.5 | 78.0  | 焦炭价差:<br>晋-港  | 260    | 360    | -100    |
|      | 港口现货准一       | #N/A   | #N/A   | #N/A  | 焦炭港口基<br>差    | #N/A   | #N/A   | #N/A    |
|      | 山西现货一级       | 2950   | 2950   | 0     | 焦煤价差:<br>晋-港  | 230    | 230    | 0       |
|      | 焦煤主力         | 2312.0 | 2197.0 | 115.0 | 焦煤基差          | 528    | 643    | -115    |
|      | 港口焦煤: 山<br>西 | 2830   | 2830   | 0     | RB/J 主力       | 1.5368 | 1.5622 | -0.0253 |
|      | 山西现货价格       | 2600   | 2600   | 0     | J/JM 主力       | 1.2943 | 1.3266 | -0.0322 |
|      |              |        |        |       |               |        |        |         |

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。