



## 商品日报 20220712

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：美元指数再创新高，金银走势承压

周一贵金属价格继续承压。COMEX 黄金期货收跌 0.6%报 1731.9 美元/盎司，创去年 9 月以来新低；COMEX 白银期货收跌 0.97%报 19.05 美元/盎司。美国通胀数据公布前，美元继续攀升再创新高，使得贵金属价格承压。市场普遍预计美国 6 月份通胀数据仍将高企，而这将为美联储 7 月份大幅加息提供支持。昨日美元指数盘中突破 108 整数关口，最高报 108.2，涨幅超 1.2%，续创 2002 年 6 月以来新高。非美货币全线杀跌，欧元兑美元一度跌至 1.0034，进一步逼近平价水平，续创 2002 年以来新低。美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 8.6 个基点报 2.999%。美国三大股指集体走低，纳指跌超 2%。避险情绪高涨，欧美国债收益率集体大幅下挫。约联储消费者预期调查显示，美国消费者平均认为，一年内失业率上升的可能性为 40.4%，为自 2020 年 4 月以来的最高水平；6 月份，美国消费者对未来 1 年家庭支出增长的预期中值从 5 月份的 9.0%降至 8.4%。美联储博斯蒂克表示，重申支持再进行一次 75 个基点的加息。首要目标是让利率达到更加中性的位置。预计中性利率在 3%左右，美联储能够有条不紊地行动。当务之急是让通胀率回落到 2%。认为美联储能够在加息的同时避免经济衰退。美联储的政策开始起作用，将帮助给物价降温。当前市场普遍预计将于 7 月 13 日公布 6 月美国 CPI 数据将再创新高，通知可能迈入 9.0 时代。美国通胀数据公布前，美元继续攀升压制大宗商品价格走势，贵金属价格依然承压。预计在美国 7 月 CPI 数据利空落地前，金银仍将维持弱势运行。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：美元再创新高，铜价承压下行

周一沪铜 2208 合约走势震荡回落，最终收于 58480 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样下跌为主，最终收于 51990 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 90~升水 120 元/吨，均价 105 元/吨，较前一日上行 30 元/吨，沪铜低位盘整月差缩窄，现货升水僵持于百元成交驻足。宏观方面，科技股领跌美股，纳指终结八个月最长连涨日，美元指数又创近二十年新高，欧元与美元接近平价；中国 6

月新增社融 5.17 万亿、新增贷款 2.81 万亿，双双创历史同期最高，M2 同比增 11.4%、与 M1 剪刀差收窄。行业方面，6 月份精铜杆开工率回升至 69.44%；铜棒市场产销双弱，6 月开工率维持低位。昨日铜价震荡回落，夜盘在伦铜下跌带动下继续走低，在上周反弹之后，铜价再度回落，目前维持低位震荡走势。此前铜价出现反弹的主要原因还是在于此前跌幅过大，市场情绪在释放之后有企稳需求。但基本面并未出现太大改善，因此铜价持续上涨的难度较大。而美国加息预期再起，美元指数再创新高，则让铜价本周再度承压。后市来看，后市来看，我们认为基于海外需求的疲弱，中长期铜价重心下移的观点没有变化，但是短期来看，市场看空情绪在完全释放之后，对于宏观利空基本反应在价格中，若后期国内需求跟随回暖，不排除出现一波反弹行情，目前仍以低位震荡看待。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价低位盘整，等待镍矿价格下跌

周一沪镍 2208 合约价震荡上行，最终收于 167680 元/吨。夜盘伦镍低开高走，沪镍继续反弹。现货方面，7 月 11 日 ccmn 长江综合 1#镍价报 182100-185750 元/吨，均价 183925 元/吨，涨 5150 元，华通现货 1#镍价报 180250-184250 元，均价 182250 元/吨，涨 3900 元，广东现货镍报 186500-186900 元/吨，均价 186700 元/吨，涨 4700 元。行业方面，INSG:2022 年镍市场供求出现两种不同趋势。昨日镍价走势震荡回升，夜盘进一步走嘎，近期价格在低位盘整为主。镍的基本面依然没有太大改观，国内镍铁价格跌破 1300 元，生产持续亏损，下游不锈钢同样处于亏损状态，叠加废不锈钢价格的大幅下跌，镍铁的需求进一步下降。纯镍方面，近期海外纯镍现货进口维持盈利，供应继续恢复。后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，印尼的镍铁和高冰镍产能继续投放，逐步缓解市场的结构性缺口，在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，未来镍价重心将继续下移。当前镍价已经回落至年初低位，已经逐步反映市场的过剩预期，而市场在多个环节出现亏损之后，市场有所抵抗。目前镍矿价格已经开始逐步回落，后续进一步下跌将会打开整个镍价的下跌空间。

操作建议：建议观望

### 锌：供应端支撑强化，锌价维持 Back 结构扩大

周一沪锌主力 2208 合约期价日内延续窄幅震荡，夜间先抑后扬，收至 23450 元/吨，跌幅达 0.06%。伦锌探底回升，收至 3060 美元/吨，跌幅达 1.26%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23630~23880 元/吨，双燕成交于 23730~23960 元/吨；0#锌升贴水报至升水 300~320 元/吨，双燕报至升水 400 元/吨。随着锌价走高，下游观望情绪渐浓，升水支撑力度较弱。国内 6 月金融数据大超预期，6 月新增人民币贷款 2.81 万亿元，社融增量 5.17 万亿元，M2 同比增长 11.4%。周一，俄罗斯向欧洲输送天然气的最大管道“北溪 1 号”将展开为期十天的年度维护。SMM：截至周一七地锌锭库存总量为 15.67 万吨，较上周五减少 2200 吨。中汽

协：6月，汽车产销环比增长29.7%和34.4%，同比增长28.2%和23.8%，结束了下降趋势。昨日LME锌库存减100吨至82775吨。基本面看，国内外供给端支撑近期均有所强化，“北溪1号”开启年度维修，欧洲担心俄罗斯延长维护时间，从而加剧天然气危机，天然气价格带动欧洲各国电价重回3月份的高水平，炼厂利润压缩下复产概率降低。国内炼厂超预期减产较多，6月精炼锌产量48.85万吨，且7月常规减产炼厂较多，预计产量环比减少0.12万吨至48.73万吨，国内供应进一步收紧。需求侧看，海外维持需求高位回落的预期；国内淡季下需求同比维持偏弱，压铸锌合金企业因终端订单缺乏持续性，周度开工回落；氧化锌企业因终端消费不见起色叠加看跌锌价，备货不积极且下调开工率；镀锌企业因成品销售不佳，刚需采买，开工率小幅下行。整体来看，海外仍在加息与经济衰退中寻找平衡，市场静待本周公布的美国通胀数据，国内经济延续修复，但近期多地再现零星疫情，市场信心受影响。就锌市而言，国内外供给端支撑均有所强化，国内供应缩减加速了库存去化，令沪锌back结构拉大。但消费恢复偏慢，仍低于同期水平，难以支撑锌价大幅上涨，短期以震荡思路对待。

操作建议：观望

### **铅：原再价差收窄至50元/吨，14800附近强支撑**

周一沪铅主力2208合约期价日内震荡偏弱，夜间低位反弹，收至14995元/吨，涨幅达1.01%。伦铅横盘震荡，收至1949.5美元/吨，涨幅达1.67%。现货市场：上海市场驰宏铅14790-14800元/吨，对沪期铅2207合约贴水10-0元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅14790-14800元/吨，对沪期铅2207合约贴水-10-0元/吨报价。期铅弱势不改，并直逼再生铅成本线，炼厂出货积极性下降，下游逢低采购，散单成交一般。SMM：截止本周一五地铅锭库存总量至9.36万吨，较上周五环比下降约百吨。随着铅锭供应恢复叠加交仓，社会库存仍存在上升的风险。昨日LME铅库存减75吨至39275吨。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率环比增加。6月月度产量达25.41万吨，7月在炼厂复产及新增产能释放影响下，产量有望达28万吨。再生铅方面，安徽地区企业生产有所恢复，带动企业开工率回升，不过原料废旧电瓶地域供需不匹配，争抢加剧，成本端的支撑较为牢固。需求方面，铅蓄电池消费好转逐步显现，电动自行车整车生产企业订单回暖，汽车配电企业订单也在政策刺激下增加，电池企业开工呈现回升态势。整体来看，近期经济衰退担忧缓解，但海外流动性收紧压力尚存，宏观氛围仍较谨慎，压制内外铅价走势。国内前期检修炼厂复产，同时消费延续边际改善，但供应增速大于需求增速，库存回升，拖累铅价。不过随着铅价回落，原再价差收窄至50元/吨，再生铅成本支撑逐步显现，可考虑14800元/吨附近少量试多。

操作建议：逢低做多

### **铝：宏观情绪再度主导市场，铝价延续弱势**

周二沪铝主力 2008 合约大幅下行再创去年 11 月以来新低，夜盘跌 350 元/吨，跌幅 1.92%。伦铝再创年内新低收 2377 美元/吨，跌 66.5 美元/吨，跌幅 2.72%。现货长江均价 18190 元/吨，跌 280 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 18060 元/吨，跌 310 元/吨，对当月贴水 150 元/吨。现货市场成交状态未改，华东地区较 07 合约贴水 30 元/吨。中原（巩义）地区对当月贴水 100 元/吨。华南市场铝价下跌大户入场接货积极性不佳，对当月最大在贴水 150 元/吨附近。据我的有色，7 月 11 日铝锭社会库存 73.6 万吨，较上周减少 0.1 万吨，铝棒库存 11.3 万吨，较上周减少 0.45 万吨。宏观面，中国 6 月金融数据大超预期。专家指出，为进一步降低实体经济融资成本，下半年 LPR 报价或存在下调空间。产业消息，来宾银海铝预计 2023 年 2 月底项目全部满产运行。海外俄铝计划到 2028 年完成其铝生产设施的环境现代化改造。整体，上周强劲的月度就业数据提升了美联储在本月继续加息 75 个基点预期，市场避险情绪卷土重来，美指上行，施压大宗商品，近日宏观情绪再度主导市场，铝价延续弱势。

操作建议：逢高抛空

### 原油：市场情绪低迷，油价涨跌不一

油价周一涨跌不一。WTI 主力原油期货收跌 0.7 美元，跌幅 0.67%，报 104.09 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.08 美元，涨幅 0.07%，报 107.1 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.06%，报 686.4 元。宏观方面，白宫预计，随着汽油和食品价格大幅上涨，6 月的消费者价格指数将会“很高”，但这个数据“已经过时”，因为能源价格已经下跌大宗商品市场情绪低落。在供应端，有关里海输油管道(CPC)还能从哈萨克斯坦输送原油多久仍不确定。到目前为止，这条运输全球 1%的石油的管道仍在运营。在需求端，全球疫情局势有再度恶化迹象，欧洲、南美洲、东亚地区疫情局势抬头明显，国内多地区封控措施升级，同时受到经济下行压力困扰，工业品市场整体走低，在此背景下原油也没能承接上周五的上行之势高位回落，不过其整体表现抗跌仍是明显强于其他工业品。欧洲时段随着天然气等能源供应稳定担忧，欧洲柴油价格大涨提振了市场情绪，夜盘油价一度再次组织反弹收复了部分失地，但还是明显受到了市场情绪不佳的影响。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：钢厂继续减产，螺纹或震荡为主

周一螺纹期货 2210 合约延续隔夜偏弱走势，低开低走，盘中最低下破 4000，尾盘反弹收于 4000 上方，夜盘震荡，收 4026。终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，近期全国疫情有所反复，确诊人数反弹，市场情绪回落。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比下跌 160，全国螺纹报价 4180，环比下跌 98。宏观方面，中国汽车工业协会 11 日公布的数据显示，汽车行业已经走出 4 月份的最低谷，6 月产销表现更是好于历史同期。最新数据显示，6 月份，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和

敬请参阅最后一页免责声明

23.8%。其中乘用车产销 223.9 万辆和 222.2 万辆，同比分别增长 43.6%和 41.2%。在国家购置税减半政策、地方政府促汽车消费政策叠加下，我国汽车市场表现良好。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。总体上，近期市场缺乏亮点，钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，预计钢价震荡为主。短线防范超跌后的波动风险。

操作建议：观望或逢高做空

### 铁矿石：下游需求连续回落，矿价中期承压

周一铁矿石 2209 合约震荡偏弱走势，期价跟随钢价回调，午后反弹，表现强于钢材，夜盘震荡，收于 719。钢厂利润持续偏弱，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求走弱压制明显。现货市场，日照港 PB 粉报价 793，环比下跌 22，超特粉 670，环比下跌 20。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 78.53%，环比上周下降 2.26%，同比去年下降 6.85%，日均铁水产量 230.84 万吨，环比下降 5.12 万吨，同比增加 1.22 万吨。供应端，铁矿石海外到港本期增加，上周（07.04-07.10）北方六港共计到港 1063.8 万吨，环比增 96.8 万吨。2022 年 1-28 周，北方六港累计到港 27414.6 万吨，累计同比增 1.54%。其余沿海港口共计到港 1021.2 万吨，环比增 311.3 万吨。2022 年 1-28 周，其余沿海港口累计到港 23854.6 万吨，累计同比减 4.03%。19 港共计到港 2085.0 万吨，环比增 408.1 万吨。2022 年 1-28 周，19 港累计到港 51269.1 万吨，累计同比减 1.13%。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 12654.62，环比增 29.12；日均疏港量 288.75 增 5.62。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价承压。

操作建议：逢高做空

**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	58480	-480	-0.81	269330	373490	元/吨
LME 铜	7608	-166	-2.13			美元/吨
SHFE 铝	18180	-180	-0.98	403767	415390	元/吨
LME 铝	2377	-67	-2.72			美元/吨
SHFE 锌	23540	70	0.30	310090	217379	元/吨
LME 锌	3060	-27	-0.87			美元/吨
SHFE 铅	14830	-35	-0.24	73688	100905	元/吨
LME 铅	1950	25	1.27			美元/吨
SHFE 镍	167680	6,880	4.28	160202	121612	元/吨
LME 镍	21905	105	0.48			美元/吨
SHFE 黄金	378.54	1.50	0.40	32501	178786	元/克
COMEX 黄金	1733.80	-7.10	-0.41			美元/盎司
SHFE 白银	4232.00	-1.00	-0.02	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.12	-0.11	-0.60			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4049	-147	-3.50	3362917	2863376	元/吨
SHFE 热卷	4049	-157	-3.73	611467	1089399	元/吨
DCE 铁矿石	741.0	-14.5	-1.92	874580	1249726	元/吨
DCE 焦煤	2193.0	-13.0	-0.59	75975	53126	元/吨
DCE 焦炭	2891.0	-45.0	-1.53	46186	35142	元/吨
ZCE 动力煤	859.6	0.0	0.00	33	220	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**

	7月11日	7月8日	涨跌		7月11日	7月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	58480.00	58960.00	-480.00	LME 铜 3 月	7608	7773.5	-165.5
	SHFE 仓单	15083.00	15083.00	0.00	LME 库存	133100	133025	75
	沪铜现货报价	58600.00	59890.00	-1290.00	LME 仓单	115025	115550	-525
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-10.5	-10.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.69	7.58	0.10
	LME 注销仓单	18075.00	17475.00	600.00				
镍	7月11日	7月8日	涨跌		7月11日	7月8日	涨跌	

	SHEF 镍主力	167680	160800	6880	LME 镍 3 月	21905	21800	105
	SHEF 仓单	1048	721	327	LME 库存	64170	65430	-1260
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55998	56424	-426
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-69.5	69.5
	LME 注销仓单	8172	9006	-834	沪伦比价	7.65	7.38	0.28
		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	23540	23470	70	LME 锌	3060	3087	-27
	SHEF 仓单	66679	67526	-847	LME 库存	82775	82875	-100
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	21975	21975	0
	现货报价	23880	23880	0	LME 升贴水	67.5	67.5	0
	LME 注销仓单	60800	60900	-100	沪伦比价	7.69	7.60	0.09
			<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>
铅	SHFE 铅主力	14830	14865	-35	LME 铅	1949.5	1925	24.5
	SHEF 仓单	13379	13379	0	LME 库存	39275	39350	-75
	现货升贴水	-80	0	-80	LME 仓单	34850	34850	0
	现货报价	14750	14850	-100	LME 升贴水	12.75	12.75	0
	LME 注销仓单	34850	34850	0	沪伦比价	7.61	7.72	-0.11
			<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>
铝	SHFE 铝连三	18155	18330	-175	LME 铝 3 月	2377	2443.5	-66.5
	SHEF 仓单	87224	87347	-123	LME 库存	343825	347175	-3350
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	156300	156450	-150
	长江现货报价	18170	18450	-280	LME 升贴水	#N/A	347175	#N/A
	南储现货报价	18060.00	18370.00	-310	沪伦比价	7.64	7.50	0.14
	沪粤价差	110.00	80.00	30	LME 注销仓单	187525	190725	-3200
			<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>
贵金属	SHFE 黄金	378.54	377.04	1.50	SHFE 白银	4232.00	4233.00	-1.00
	COMEX 黄金	1731.70	1742.30	-10.60	COMEX 白银	19.132	19.236	-0.104
	黄金 T+D	376.39	376.09	0.30	白银 T+D	4199.00	4194.00	5.00
	伦敦黄金	1740.00	1738.20	1.80	伦敦白银	19.21	19.20	0.01
	期现价差	2.15	0.95	1.20	期现价差	33.0	39.00	-6.00
	SHFE 金银比价	89.45	89.07	0.38	COMEX 金银比价	90.68	90.51	0.17
	SPDR 黄金 ETF	1023.27	1023.27	0.00	SLV 白银 ETF	16094.57	16103.18	-8.61
	COMEX 黄金库存	32767694.01	32727506.26	40187.75	COMEX 白银库存	339518922.80	338918514.38	600408.42
		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7 月 11 日</b>	<b>7 月 8 日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4049	4196	-147	南北价差: 广-沈	250	240	10.00
	上海现货价格	4100	4250	-150	南北价差: 沪-沈	-30	10	-40

	基差	177.80	185.44	-7.64	卷螺差: 上海	-177	-151	-25
	方坯: 唐山	3760	3920	-160	卷螺差: 主力	0	10	-10
		<b>7月11日</b>	<b>7月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月11日</b>	<b>7月8日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	741.0	755.5	-14.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	793	815	-22	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-159	-164	6	65%-62%价差	24.30	19.85	4.45
	62%Fe:CFR	6.71	6.71	0.00	PB 粉-杨迪粉	305	319	-14
		<b>7月11日</b>	<b>7月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月11日</b>	<b>7月8日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2891.0	2936.0	-45.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2880	2900	-20	焦炭港口基差	206	182	23
	山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差: 晋-港	250	250	0
	焦煤主力	2193.0	2206.0	-13.0	焦煤基差	867	854	13
	港口焦煤: 山西	3050	3050	0	RB/J 主力	1.4006	1.4292	-0.0286
	山西现货价格	2800	2800	0	J/JM 主力	1.3183	1.3309	-0.0126

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。