



## 商品日报 20230816

联系人 李婷、黄蕾、高慧  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：美国 7 月零售数据超预期，金银走势继续承压

周二国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.55%报 1933.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.54%报 22.585 美元/盎司。美国 7 月零售销售增超预期，进口价格显示通胀压力犹存，对欧美央行在更长时间内维持高利率的预期持续升温，金银走势继续承压。昨日美元指数涨 0.04%报 103.21，10 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 4.218%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 7 月零售销售环比增长 0.7%，超出市场预期的增长 0.4%，为 2023 年 1 月以来最大增幅，实现连续四个月增长。美国 8 月 NAHB 住宅建筑商信心指数下滑 6 点，至三个月低点 50，低于预期，为今年以来首次下降。美国 7 月进口物价指数环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值降 0.1%；出口物价指数环比升 0.7%，预期升 0.2%，前值降 0.7%。美国 8 月纽约联储制造业指数为-19，预期-1，前值 1.1。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数-5.5，前值-12.2；经济现况指数-42，前值-44.4。德国 8 月 ZEW 经济景气指数-12.3，预期-14.7，前值-14.7；经济现况指数-71.3，预期-63，前值-59.5。日本第二季度实际 GDP 初值环比增长 1.5%，按年率换算为增长 6%，显著高于市场预期，自 2022 年四季度以来连续 3 个季度实现正增长。

美国 7 月零售销售增超预期，使得市场对美联储在更长时间内维持高利率的预期持续升温，我们维持当前金银价格仍处于阶段性调整中的观点。关注今晚将发布美联储 7 月会议纪要，可能提供美联储未来利率政策的一些线索。近期人民币汇率大幅贬值，国内金银价格走势偏强，短期以观望为宜。

操作建议：暂时观望

#### 铜：通胀预期升温，铜价震荡走弱

周二沪铜主力 2309 合约震荡偏强，全天上涨 0.79%，收于 68520 元/吨。国际铜 2309 合约昨日继续震荡，涨幅 0.76%，收于 60640 元/吨，夜盘方面，伦铜继续震荡走弱带动沪铜低开低走。周二上海电解铜对 2309 合约升水 170~250 元/吨，均价升水 210 元/吨，较上一日

上涨 70 元/吨。近期铜价进入震荡偏弱区间，当月和次月的 back 结构换月后走扩，现货进口窗口小幅开启，周二现货市场成交一般，升贴水反弹主要缘于换月，下游补库意愿不佳。宏观方面：美国 7 月零售销售环比超预期增长 0.7%，扣除汽车和汽油环比增长 1%，为今年以来最大增幅，消费坚挺预示美国经济潜在韧性较强，通胀压力仍在升温。美联储官员、今年票委卡里卡什表示，允许通胀随着时间的推移逐步放缓至 2%，除非看到令人信服的数据否则无法预期加息周期已经终止，离降息计划仍然遥远。国内方面，央行分别下调 MLF 和 SLF 利率 15 和 10 个基点，市场预期随着领先型指标的下调，LPR 利率或将进一步下行。

产业方面：巴西商贸部数据显示，截至本月第 2 周，巴西累计装出铜矿石和铜精矿 5.71 万吨，去年 8 月为 13.94 万吨。

美国零售销售超预期增长令通胀预期升温，美联储部分官员仍对经济的强韧性对未来通胀回落速率的影响感到担忧，与此同时，海外库存反弹对铜价支撑有所减弱，预计铜价短期将维持震荡偏弱走势。

操作建议：观望

### **铝：降息提振情绪，铝价回升震荡**

周二沪铝主力强势回升再度收复前日跌幅，报 18475 元/吨，涨 0.93%。夜盘沪铝震荡 LME 期铝跌 0.21% 报 2141.5 美元/吨。现货长江均价 18460 元/吨，涨 90 元/吨，对当月升水 50 元/吨。南储现货均价 18470 元/吨，涨 130 元/吨，对当月升水 20 元/吨。现货市场供需皆有改善。宏观面，央行昨日进行 2040 亿元 7 天逆回购，中标利率下调 10 个基点至 1.9%；续作 4010 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调 15 个基点至 2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调 10 个基点。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。美国 8 月 NAHB 住宅建筑商信心指数下滑 6 点，至三个月低点 50，低于预期，为今年以来首次下降。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 -5.5，前值 -12.2；经济现况指数 -42，前值 -44.4。产业消息，国家统计局数据显示，中国 7 月原铝（电解铝）产量为 348 万吨，同比增长 1.5%；1-7 月原铝（电解铝）产量为 2362 万吨，同比增长 2.8%。

央行的超预期降息再次凸显政策层对于稳地产、稳经济的决心，市场情绪得到提振。同时基本面现货市场交投转好，宏观和基本面都对铝价下方形成托力。不过需关注到 7 月份经济增速再次放缓，后续政策落地能带动经济多少还有待观察，基本面云南复产延续，供应压力仍存，铝价上方亦压力不小，整体我们对铝价维持区间震荡判断。

操作建议：观望

### **镍：多空交织，镍价震荡**

周二沪镍震荡，日内涨涨 0.07%，报收 164980 元/吨。夜盘沪镍震荡，LME 期镍跌 1.61%

报 19770 美元/吨。现货方面 8 月 15 日，长江现货 1#镍报价 165700-169900 元/吨，均价报 167800 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。广东现货 1#镍报价 170350-170750 元/吨，均价报 170550 元/吨，较上一交易日跌 1300 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 168500 元/吨，较上一交易日跌 2000 元/吨。宏观面，央行昨日进行 2040 亿元 7 天逆回购，中标利率下调 10 个基点至 1.9%；续作 4010 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调 15 个基点至 2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调 10 个基点。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。美国 8 月 NAHB 住宅建筑商信心指数下滑 6 点，至三个月低点 50，低于预期，为今年以来首次下降。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数-5.5，前值-12.2；经济现况指数-42，前值-44.4。

央行超预期降低 MLF 和逆回购利率提振市场信心，不过 7 月国内各项经济数据增速放缓且海外美指近两日连续反弹，宏观支撑压力并存。基本面据悉印尼多地区有暂停镍矿开采进行调查，矿价遇支撑，不过还需关注镍矿暂停时间是否影响当地镍产业链其他开工。现货市场近期较淡，除交割因素外，仍可见贴水下滑。宏观及基本面多空交织，预计短期弱稳震荡为主。

操作建议：观望

### **锌：市场风险偏好承压，锌价震荡偏弱**

周二沪锌主力 2309 合约日内震荡偏强，夜间低开下行，跌 1.18%，报 20100 元/吨。伦锌延续大幅下挫，跌 1.83%，报 2308.0 美元/吨。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 20370~20520 元/吨，对 2309 合约升水 90~100 元/吨。锌价下跌，下游逢低采买增多。在出货减少下，市场挺价情绪较浓，升水明显上升。美国 7 月零售销售环比增长 0.7%超预期，前值 0.3%，预期 0.4%，创 1 月以来最大增幅。中国央行“降息”，下调 MLF 利率 15 基点，下调逆回购利率 10 基点。中国 7 月社会消费品零售同比增 2.5%不及预期，大众服务消费偏强，规模以上工业增加值同比增 3.7%低于预期，1-7 月房地产开发投资同比降 8.5%，固定资产投资增 3.4%；统计局称 CPI 下降很可能是短期现象，暂停发布分年龄段失业率。澳大利亚液化天然气公司 Woodside Energy 工人罢工，可能使全球多达 10%的液化天然气出口面临中断的风险，欧洲天然气期货一度大涨 18%，最高触及 40.7 欧元/兆瓦时。

整体来看，美国 7 月零售销售增超预期，表明美国经济韧性强。通胀粘性高，美联储将在更长时间内维持高利率。国内 7 月经济数据不及预期，央行意外降息，但受美国数据强劲影响，市场风险偏好仍承压。目前临近淡季尾声，且存旺季预期，下游逢低备货情绪略好转，现货升水坚挺，将对锌价下方构成一定支撑。短期宏观情绪均偏谨慎，锌价震荡偏弱，下方继续关注整数关口附近支撑。

操作建议：观望

### 铅：伦铅带动沪铅走势偏强，但上方压力依旧较大

周二沪铅主力 2309 合约日内震荡偏强，夜间延续震荡上行，涨 0.82%，报 16030 元/吨。伦铅止跌收涨，涨 0.74%，报 2119.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏、白银铅 15910-15940 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场济金、金德铅 15880-15940 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 30 元/吨到升水 30 元/吨。沪铅维持偏弱震荡，又因今日为交割日，现货市场流通货源不多，持货商报价贴水减少，并偏向小升水，下游及贸易商逢低拿货，散单市场活跃度尚可。

整体看，产业端多空因素交织，炼厂复产及新增产能释放，供应端小增，需求端尚未明显改善，叠加现货月交割，库存延续增势，施压铅价。不过，原料铅矿紧张及废旧电瓶价格坚挺，成本端支撑依然有效。隔夜伦铅受下方整数关口支撑止跌反弹，带动沪铅震荡偏强，但目前美元走势依旧强劲叠加基本面缺乏强驱动，上方 16200 依旧存较强压力。

操作建议：观望

### 螺纹：弱现实强预期，螺纹或震荡企稳

周二螺纹钢期货 2310 合约震荡偏弱，7 月月度数据不佳，稳经济政策预期进一步增强，盘面短暂承压后明显反弹，收 3694。现货市场，昨日现货成交 18 万吨，明显放量，唐山钢坯价格 3510，环比上涨 30，全国螺纹报价 3745，环比上涨 1。宏观方面，1-7 月份，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%。房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米，同比下降 6.8%。房屋新开工面积 56969 万平方米，下降 24.5%。终端数据不佳，市场期待更多政策推出。产业方面，上周螺纹产量 266 万吨，减少 4 万吨；表需 244 万吨，减少 3 万吨；螺纹厂库 205 万吨，增加 8 万吨，社库 611 万吨，增加 13 万吨，总库存 816 万吨，增加 22 万吨。产量回落，表需企稳，库存双增，关注累库节奏。

总体上，7 月房地产和基建投资数据不佳，符合预期，央行年内第二次降息，稳定市场情绪，后续市场期待更多房地产政策推出。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存双增但压力不大。弱现实强预期格局延续，螺纹或震荡反弹为主。

操作建议：逢低做多

### 焦炭：鲁苏豫等部分钢厂计划减产，焦炭价格承压

周二焦炭期货 2401 合约震荡走势，冲高回落，收 2090.5。现货市场，第五轮提涨被搁置，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2080 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1800 元/吨。需求端，多地粗钢平控政策逐步落地，江苏、山东、河南、天津等地钢厂将有序开展减产计划，高炉铁水产量预计高位回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.80%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 7.56 个百分点，日均铁水产量 243.60 万吨，环比增加 2.62 万吨，同比

增加 24.93 万吨。供给端，随着焦化利润修复，焦企提产意愿增强，生产积极性较好，产量回升明显。上周独立焦企产能利用率为 75.7%，环比增 0.7，焦企日均焦炭产量 56.8 万吨，环比增 0.6，钢企日均产量 45.6 万吨，环比减少 0.3。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 51.6 万吨，减少 1.9 万吨，钢企 539.4 万吨，减少 13.6 万吨，港口 219.4 万吨，减少 10.6 万吨，总库存 809.4 万吨，环比减少 26.3 万吨。

整体上，多地粗钢平控政策逐步落地，江苏、山东、河南、天津等地钢厂将有序开展减产计划，高炉铁水产量预计高位回落。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润修复良好，焦炭产量明显回升，焦炭预计承压运行。

操作建议：逢高做空

### 铁矿：现货成交有所改善，期货价格低位偏强

周二大商所铁矿期货主力合约收盘 740，上涨 15。进口 PB 粉 CFR 价格为 102.5，涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格 850，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 1085，持平；昨日国内各地钢材现货小涨 10 元/吨，成交有所改善；唐山方坯涨 30 元/吨，报 3510 元/吨。7 月全国粗钢日均 292.9 万吨，降 3.6%；生铁日均产量 250.3 万吨，降 2.4%。目前多地粗钢平控要求逐步落地，江苏部分企业已主动比上半年减产 20%-30%；山东企业减 10-15%；河南和天津产量平控措施也将陆续落地。本周澳巴铁矿发运总量 2579 万吨，环比增 298 万吨。各港口价格企稳，市场情绪一般，成交有所改善。目前钢厂减产增多，铁矿持续去库存，钢厂亏损下对铁矿采购谨慎。

总体上，昨日央行调整借贷利率下调 10 个基点至 2.65%，宏观持续放松；各地地产政策紧跟其后。最近钢价下跌后钢厂利润明显减少，钢厂生产不积极，同时各地平控措施陆续落地，主动配合减产意愿增强。在钢材需求淡季和粗钢平控预期下，同时铁矿供应总边际增量明显，钢厂去库，谨慎采购，随行就市。考虑到远月铁水较大，预计期货价格短期震荡为主。

操作建议：多 9 空 1 离场

### 焦煤：现货价格稳定，期货价格震荡运行

周二大商所焦煤期货主力合约收盘为 1400，涨 20。山西 1/3 焦煤现货价格为 1700，持平；昨日国内各地钢材现货价格小涨 10 元/吨，成交有所改善；唐山方坯出厂价涨 30 元/吨，报 3510 元/吨。国内炼焦煤现货高位盘整运行。近日太原发生矿难，周边矿山停产自查合计产能 735 万吨。需求方面，最新 247 家样本钢厂铁水日均 243.6 万吨，涨 2.6 万吨；焦煤库存环比降 13.5 万吨。生铁产量高位运行，钢厂利润下滑至盈亏边缘，焦煤需求一般，投机市场冷清。产地焦煤现货价格稳定，进口炼焦煤偏强，市场对后市谨慎。

整体来看，焦炭第五轮提涨尚未落地，钢企情绪消极应对。昨日流拍比回到个位数，下游接货意愿有所增强。进口蒙古炼焦煤价格弱稳，下游企业采购一般，多数企业对后市持观

望态度。各地平控措施陆续落地，但在生铁产量未明显减少前，焦煤现货价格将以稳为主，期货价格窄幅震荡。

操作建议：暂时观望

**1、金属主要品种昨日交易数据**
**昨日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	68520	580	0.85	133430	420453	元/吨
LME 铜	8178	-114	-1.37			美元/吨
SHFE 铝	18475	255	1.40	353452	466069	元/吨
LME 铝	2142	-2	-0.09			美元/吨
SHFE 锌	20495	165	0.81	232815	184315	元/吨
LME 锌	2308	-43	-1.83			美元/吨
SHFE 铅	15955	80	0.50	55429	161215	元/吨
LME 铅	2119	16	0.74			美元/吨
SHFE 镍	164980	270	0.16	221545	131492	元/吨
LME 镍	19770	-280	-1.40			美元/吨
SHFE 黄金	455.86	0.12	0.03	158399	360214	元/克
COMEX 黄金	1935.20	-3.90	-0.20			美元/盎司
SHFE 白银	5620.00	24.00	0.43	745072	1045013	元/千克
COMEX 白银	22.64	-0.01	-0.04			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3694	53	1.46	2148368	3846713	元/吨
SHFE 热卷	3924	35	0.90	521678	795100	元/吨
DCE 铁矿石	740.0	15.0	2.07	606559	659806	元/吨
DCE 焦煤	1400.0	20.5	1.49	148138	202415	元/吨
DCE 焦炭	2111.5	-80.5	-3.67	44657	49615	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	8月15日			8月14日			涨跌		
	8月15日	8月14日	涨跌	8月15日	8月14日	涨跌	8月15日	8月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	68520	67940	580	LME 铜 3月	8178	8292	-114	
	SHFE 仓单	19812	19812	0	LME 库存	90150	85375	4775	
	沪铜现货报价	68190	68675	-485	LME 仓单	89825	85025	4800	
	现货升贴水	140	195	-55	LME 升贴水	-48.75	-38.9	-9.85	
	精废铜价差	656.9	579.5	77.4	沪伦比	8.38	8.19	0.19	
	LME 注销仓单	325	350	-25					
		8月15日	8月14日	涨跌		8月15日	8月14日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	164980	164710	270	LME 镍 3月	19770	20050	-280	
	SHEF 仓单	2967	2713	254	LME 库存	37182	37014	168	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36204	35964	240	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-304	304	
	LME 注销仓单	978	1050	-72	沪伦比价	8.34	8.21	0.13	
		8月15日	8月14日	涨跌		8月15日	8月14日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20495	20330	165	LME 锌	2308	2351	-43	
	SHEF 仓单	28605	24031	4574	LME 库存	106900	92175	14725	

	现货升贴水	90	70	20	LME 仓单	93525	76400	17125
	现货报价	20440	20440	0	LME 升贴水	6.5	6.5	0
	LME 注销仓单	13375	15775	-2400	沪伦比价	8.88	8.65	0.23
		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	7354	7406	-52	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-255	-175	-80	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15700	15700	0	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	49200	48900	300	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18295	18080	215	LME 铝 3 月	2141.5	2143.5	-2
	SHEF 仓单	37546	38321	-775	LME 库存	490800	491750	-950
	现货升贴水	50	-20	70	LME 仓单	281125	280675	450
	长江现货报价	18460	18370	90	LME 升贴水	-55.5	-50.51	-4.99
	南储现货报价	18470	18340	130	沪伦比价	8.54	8.43	0.11
	沪粤价差	-10	30	-40	LME 注销仓单	209675	211075	-1400
			<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>
贵金属	SHFE 黄金	455.86	455.86	0.00	SHFE 白银	5620.00	5620.00	0.00
	COMEX 黄金	1935.20	1935.20	0.00	COMEX 白银	22.656	22.656	0.000
	黄金 T+D	455.89	455.89	0.00	白银 T+D	5607.00	5607.00	0.00
	伦敦黄金	1903.85	1903.85	0.00	伦敦白银	22.41	22.41	0.00
	期现价差	-0.03	0.20	-0.23	期现价差	13.0	22.00	-9.00
	SHFE 金银比价	81.11	81.44	-0.33	COMEX 金银比价	85.48	85.61	-0.13
	SPDR 黄金 ETF	894.43	894.43	0.00	SLV 白银 ETF	14067.80	14067.80	0.00
	COMEX 黄金库存	22003786	22003786	0	COMEX 白银库存	279192299	279586562	-394263
		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	3694	3641	53	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	3710	3700	10	南北价差: 沪-沈	10	10	0
	基差	130.74	173.43	-42.69	卷螺差: 上海	85	76	10
	方坯:唐山	3510	3480	30	卷螺差: 主力	230	248	-18
		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	740.0	725.0	15.0	巴西-青岛运价	20.19	20.18	0.01
	日照港 PB 粉	836	828	8	西澳-青岛运价	7.81	7.85	-0.04
	基差	-158	-134	-24	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	#N/A	105.10	#N/A	PB 粉-杨迪粉	348	332	16
		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月15日</b>	<b>8月14日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2111.5	2192.0	-80.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2080	2080	0	焦炭港口基差	125	45	81

山西现货一级	2000	2000	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
焦煤主力	1400.0	1379.5	20.5	焦煤基差	760	781	-21
港口焦煤：山西	2150	2150	0	RB/J 主力	1.7495	1.6610	0.0884
山西现货价格	1930	1930	0	J/JM 主力	1.5082	1.5890	-0.0808

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 A906 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。