

关注沪铜突破，逢低买入

内容摘要

对上周行情判断：回调企稳

上周螺纹钢领跌金属，基本金属惯性回调后企稳反弹。螺纹钢跌近3%。基本金属在温和回调后上周五企稳回升，沪铜大幅反弹，短线调整预计基本到位，沪铜上周小幅上涨0.1%，沪银跌0.75%。

本周观点：关注沪铜突破，逢低买入

中国上半年经济数据及政府预示或者市场预期的政策（表态）给市场带来积极预期。全球来看，如同去年8月份巴西首次降息引领全球货币政策转向偏宽松后全球经济四季度后期迎来阶段性底部一样，全球主要经济体上半年及近期的宽松行为的正面累积效应将会使得经济在三季度触底。6月阶段性底部形成后如果没有明显利空（如欧债方面），市场反弹步伐不会止步，可能受短期负面消息临时干扰而进二退一，但不足以扭转反弹趋势。市场在反弹过程中将逐步修复前期偏负面预期。

品种策略：逢低买入沪铜，螺纹钢仍保持谨慎

铜：关注沪铜在56000处突破，逢低买入。沪铜中线趋势可能正在酝酿，建议投资者积极关注。前期介入多单继续持有，场外资金可在价格突破后逢低介入。

白银：沪银短线反弹看高至6000。大宗商品整体环境在转暖，美元有回调压力，短期来看，现货银在27处支撑强劲，建议持偏多交易思路。

钢材：3900附近适当短多参与，但仍需保持相对谨慎。螺纹钢调整基本到位，跌破成本价后再度下行空间有限，但短期仍需保持谨慎，可适当短多参与，注意仓位控制。

本周数据备忘：关注美联储货币政策报告

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍: 李文杰

☎: 86-21-50281763

✉: liwenjie011@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0279410

✍: 邹立虎

☎: 86-755-23963178

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0278801

✍: 鲍凯

☎: 86-21-50281763

✉: baokai343@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0277189

相关报告

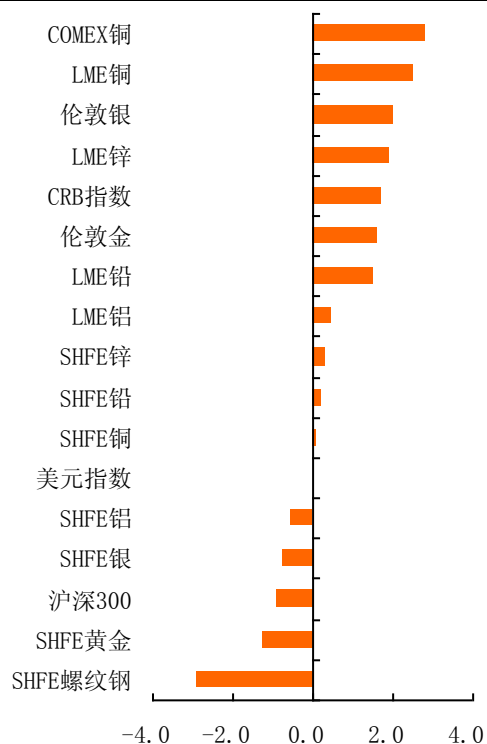
1、弱势区间震荡——金属周报20期
2012.06.25

2、反弹可期，逢低建多——金属周报21期
2012.07.02

3、回调保持谨慎，但勿需悲观——金属周报22期
2012.07.09

一周重要图表

图1:上周金属及相关市场表现一览(%)



资料来源: wind、平安期货研究所

目录

一、行情回顾	3
中国 GDP 符合预期, 金属价格强势反弹.....	3
二、本周视点: 关注沪铜突破, 逢低买入	3
对上周行情判断: 回调企稳.....	3
本周观点: 关注沪铜突破, 逢低买入.....	4
品种策略: 逢低买入沪铜, 螺纹钢仍保持谨慎.....	5
三、每周小专题: 关注积极信号—2012 上半年经济数据点评	5
1、信贷继续放量, 投资资金来源情况继续好转.....	6
2、销量持续好转推动房地产投资减速放缓, 制造业投资企稳.....	6
3、对欧盟出口未恶化, 且东南亚出口增速较快, 但风险犹存.....	7
4、实际零售温和上升, 耐用消费品并未显著改善.....	8
四、宏观及行业动态	9
1、宏观要闻: 2012 年上半年中国经济基本运行稳定.....	9
2、有色行业动态: 中国 6 月进口铜 34.6 万吨.....	9
3、钢材行业动态: 6 月份国内粗钢产量 6021 万吨.....	9
4、贵金属行业动态: 世界黄金协会下调中国 2012 年黄金需求.....	9
五、金属数据图表	10
金属库存变化表.....	10
金属注销仓单变化表.....	10
金属价格和库存.....	10
金属现货升贴水指标.....	12
金属原材料价格变化.....	13
六、经济数据备忘	14
关注美联储货币政策报告.....	14

一、行情回顾

中国 GDP 符合预期，金属价格强势反弹

近日国家统计局公布我国上半年 GDP 增长率为 7.8%，二季度 GDP 增长率为 7.36%，创下 13 个季度的新低。欧盟峰会通过欧洲未定机制来调整银行资产之后，投资者重新转向风险资产，使得铜价获得重振。但是，中国铜的消费情况显得有些不太乐观，产量增长速度维持高位。前一周伦敦现货铜上涨 2.32%、伦铝上涨 0.77%、伦铅上涨 1.29%、伦锌上涨 1.70%，上海期交所螺纹钢主力合约大跌 3.35%。

二、本周视点：关注沪铜突破，逢低买入

对上周行情判断：回调企稳

全球金融市场概述：商品延续反弹格局。上周市场周初惯性下探，但调整幅度有限，农产品的相对强势部分有利于提振市场信心，但短期内过大的涨幅也令其回调风险在积累。数据方面，上周重点在于中国上半年经济数据，市场整体解读偏正面，特别是如我们在本周专题中将要详细讨论的关注半年度经济数据中的积极信号；政策方面，巴西、韩国央行继续降息来提振经济，如同去年 8 月份巴西首次降息引领全球货币政策转向偏宽松后全球经济四季度后期引来阶段性底部一样，全球主要经济体的宽松行为的正面累积效应将会使得经济在三季度触底。股市方面，美股周五大涨，结束四连阴走势，欧洲股市维持偏强格局，预计将会很快创自 6 月初起的反弹新高，我们判断股市反映市场对三季度经济预期偏乐观；债市方面，美德债券收益率继续温和下行，意大利和西班牙国债收益率告别近期高位，但仍未明显回落；汇市方面，美元指数上周创本轮反弹新高，短期来看 83.5 成短线压力位，预计后市 88 成关键压力位；商品市场，原油仍维持反弹局面，但预计 90 关口难以短时间突破，或维持 80-90 区间震荡。

国内金属方面：上周螺纹钢领跌金属，基本金属惯性回调后企稳反弹。高企的库存压力及巨大的供给压力、淡季疲软需求等都成为钢价下跌的主要因素，螺纹钢跌近 3%。基本金属在温和回调后上周五企稳回升，沪铜大幅反弹，短线调整预计基本到位，沪铜上周小幅上周 0.1%。

本周观点：关注沪铜突破，逢低买入

本周我们预计市场将以反弹为主，中国上半年经济数据及政府预示或者市场预期政策（表态）给市场带来积极预期：

第一：对上半年经济数据点评：关注积极信号。上半年经济数据具体来讲有以下几个积极信号：第一：尽管对上月超过9000亿元新增信贷市场有不同解读，认为的月末冲刺结果，且信贷结构中中长期贷款占比偏低，而且绝对量增长有限，我们承认这一点，但更加重要的是我们需要看到该数据背后的政策意图，如我们在此前一直强调的，政府稳定经济增长意图已经非常明晰，未来我们认为：经济不稳，政策不止；第二：政府在对政策表态上仍在强调微调力度，从侧面表明前期微调力度或者实际效果有限（这符合我们判断），未来可能出台有针对性的举措；第三，房地产销量继续好转，且房价有企稳回升迹象，我们预计房地产投资将会在四季度初见底反弹，制造业也出现企稳迹象，基建受铁路和水利投资增长进一步回升，且新增固定资产投资继续反弹，未来投资将进一步回暖；第四：出口方面，对东南亚国家出口大幅增长导致6月出口超市场预期，对美日出口小幅回调，但仍维持相对高位，对欧盟出口并未继续恶化；第五：实际零售回升。整体来看，经济短周期反弹有望迎来三驾马车齐驱局面（净出口负贡献减弱）。关于上半年经济数据解读及下半年经济反弹的更多观点详细请参考本期周刊专题内容和铜2012中期投资策略报告。

第二：市场预期可能在逐渐转变。在上周周报中我们指出当前仅仅凭市场自身力量难以扭转弱势，尽管6月底部的有效性概率较高，不过市场信心的恢复需要时间。但我们认为市场预期可能正在积极转变，在逐步反弹的过程中如果没有明显负面冲击，市场习惯于维持反弹格局，对正面消息敏感度将高于负面消息，也就是说在6月阶段性底部形成后如果没有明显利空（如欧债方面），市场反弹步伐不会止步，可能受短期负面消息临时干扰而进二退一，但不足以扭转反弹趋势。市场在反弹过程中将逐步修复前期偏负面预期。

后市研判——维持上期周报观点：经济基本面的不配合加上政策面上的真空期，我们认为市场短线将维持筑底态势，中期来看，我们维持半年报观点，看好三季度市场行情。需要指出的是，从目前经济数据及各种微观层面（重型机械制造商裁员、煤炭库存高企等）信号来看，经济见底时间可能迟于市场预期，这样会推迟风险资产价格底部，但不会改变我们对下半年整体相对乐观判断的预估，我们也将密切跟踪数据变化来及时调整对未来市场预估。

附：半年报观点：播种在炎夏，收获在暖冬。我们认为更为明显的经济复苏将会在4季度见到，考虑到商品市场可能提前反映经济回暖（领先约1-2个月），同时考虑到市场筑底可能需要一个月时间，7月份是较好的介入时点，初步判断市场的反弹浪区间可能在8月份到10月份。尽管我们认为经济重新转强势头至少会维持两个季度，但预计到10月份后市场更多关注的是经济后续回升力度的问题，而不仅仅是受经济回升的乐观情绪支撑，而关于回升力度问题目前尚不能够确定，因为中国政府在7月份评估半年度经济表现后仍可能在三季度继续出台微调政策。正如我们在铜策略时评中强调的，抛开经济周期，我们认为主导经济波动因素在于政府逆周期政策。下调伦铜全年波幅至25%，对应伦铜全年波动区间：7000-8760，相应地下调沪铜波幅至24%，对应全年波动区间：50000-62000，但仍维持伦铜全年7750和沪铜全年57500的均价预判。

品种策略：逢低买入沪铜，螺纹钢仍保持谨慎

铜：关注沪铜在 56000 处突破，逢低买入。沪铜走势基本符合预期，但回调幅度更浅。上周我们指出沪铜短线将回调至 5.3-5.5 万区间，5.4 万为中枢，但价格仅仅是略低于 5.5 万。沪铜中线趋势可能正在酝酿，建议投资者积极关注。前期介入多单继续持有，场外资金可在价格突破后逢低介入。

白银：沪银短线反弹看高至 6000。大宗商品整体环境在转暖，美元有回调压力，短期来看，现货银在 27 处支撑强劲，白银将呈现温和走高局面，建议持偏多交易思路。现货银在 27 处支撑强劲，沪银反弹看高至 6000。

钢材：3900 附近适当短多参与，但仍需保持相对谨慎。螺纹钢调整基本到位，跌破成本价后再度下行空间有限，但短期仍需保持谨慎，可适当短多参与，注意仓位控制，目前尚难言市场底部确立，预计短期以低位弱势震荡为主。

表 2-1: 综合策略跟踪

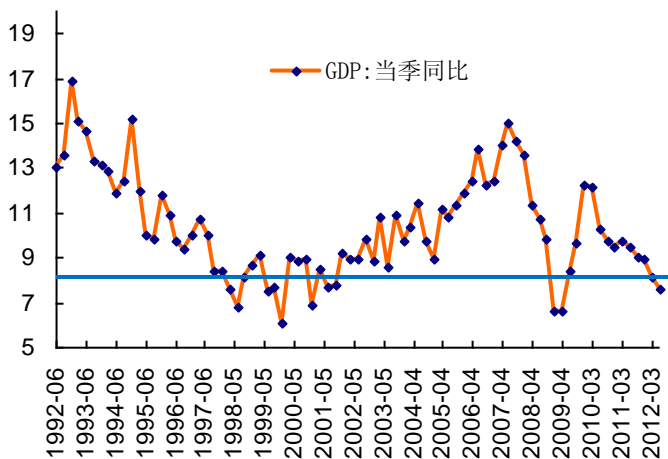
日期	6 月 25 日	7 月 2 日	7 月 9 日
主要观点	弱势区间震荡	反弹可期，逢低建多	回调保持谨慎，但勿需悲观
策略	短线参与	逢低建多	短线交易为主
上周策略回顾	文华有色指数 0.3%、钢铁指数-1.3%	文华有色指数 1.2%、钢铁指数 0.5%	文华有色指数 0%、钢铁指数-0.9%
表现最强品种	铜 2%	沪银 2%	沪铜 0.1%

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：关注积极信号—2012上半年经济数据点评

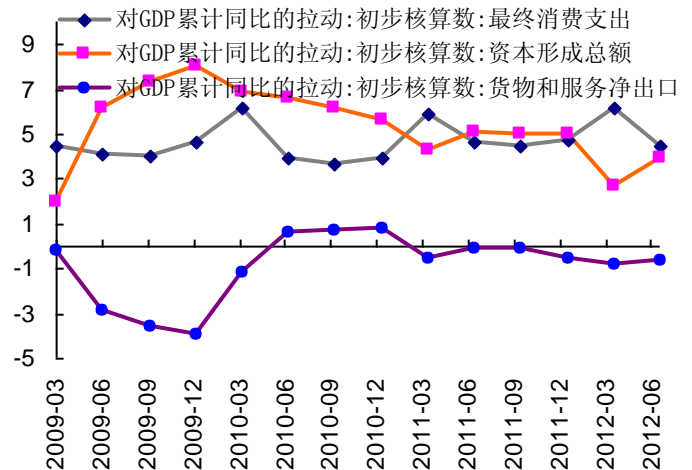
上周包括 CPI、信贷及上半年经济增速的宏观经济数据依次披露，整体来看，尽管上半年 GDP 增速破八，但上半年经济数据要略好于市场预期，且积极因素正在显现：

图3-1：2012上半年GDP跌破8，接近政府目标位



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-2：投资主要贡献上半年GDP，经济结构并未改善



1、信贷继续放量，投资资金来源情况继续好转

6月新增信贷超预期，货币迎来量升价跌的实质性宽松局面。从月度数据来看，超过9000亿元的信贷水平明显高于往年，仅仅次于2009年水平，且在所有月度数据中也是较高水平，尽管中长期贷款并未明显改善，但我们看到政府稳定经济的决心非常强烈。我们预计中长期贷款利率将进一步回落，M1、M2增速也将继续回升，下半年资金状况相对乐观。

信贷投资及财政预算内支出增长加速使得固定资产投资资金来源情况进一步好转，后期投资将继续好转。信贷加速投放及政府预算内支出加速，在部分拉动民间资金进入（表现为固定资产投资资金来源中的其他资金来源好转）的同时，使得投资的资金环境继续改善，下半年投资有望企稳回升。

图3-3：6月信贷超预期，贷款增速继续回升

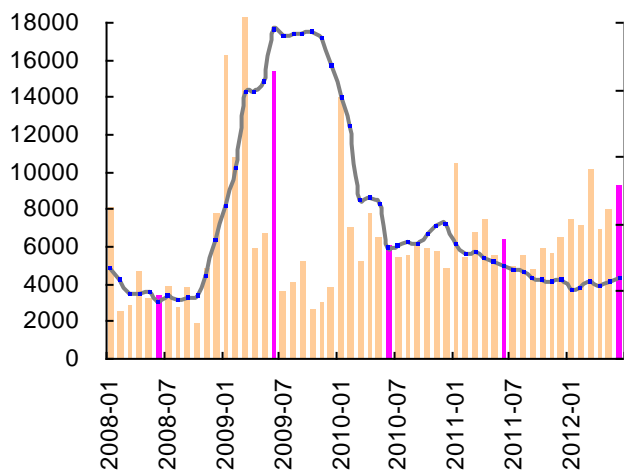
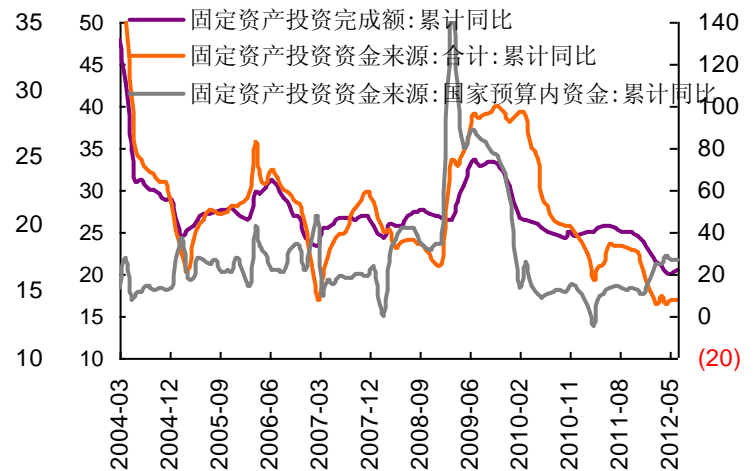


图3-4：固定资产投资资金来源情况进一步好转



资料来源：wind、平安期货研究所

2、销量持续好转推动房地产投资减速放缓，制造业投资企稳

房地产销售持续好转，房地产投资有望四季度初见底。房地产销售继续好转，刚需继续释放导致房价跌幅放缓，甚至有回升迹象，6月四大一线城市房价环比均呈正增长。此外，土地市场溢价上升，开发商预期明显转暖。我们预计房地产投资有望在四季度初见底。房地产市场可能已经实质性启动，尽管政府不愿意承认这一点。

基建继续大幅增长，制造业投资止跌。铁路投资的加速和水利投资力度加大推动基建进一步好转，上半年基建加速增长是稳定投资关键因素，我们预计下半年情况仍有改善空间。尽管产成品库存仍在积累，但原材料库存已经在回升，部分企业对下半年预期可能有所改善，加大上游要素备库力度。同时盈利水平的企稳都使得制造业投资出现企稳迹象。下半年可能略有回升。

图3-5：销售进一步好转，房地产投资有望在四季度初见见底



资料来源：wind、平安期货研究所

图3-6：6月深圳房价环比正增长，开发商预期继续改善

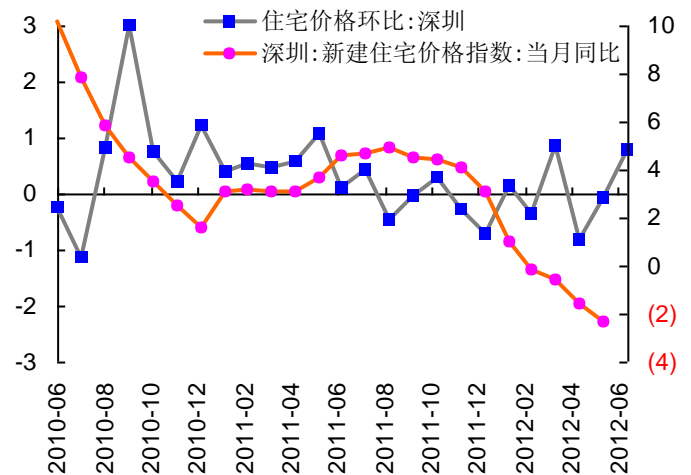
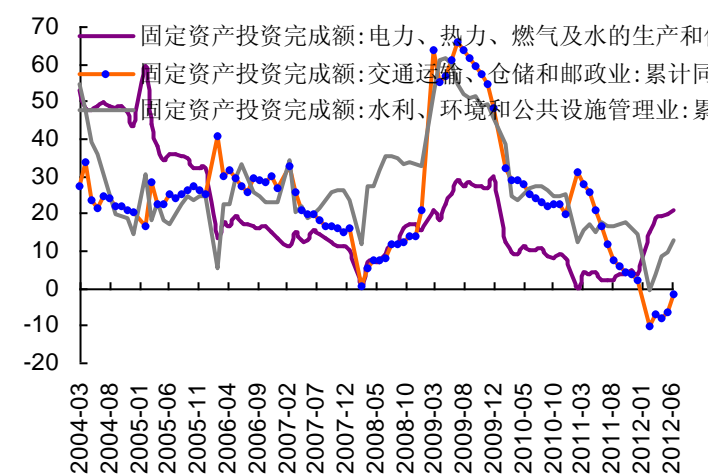
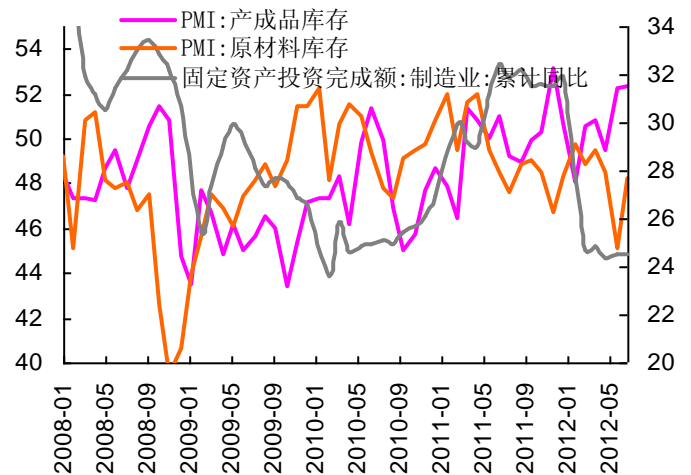


图3-7：铁路投资大幅增长推动基建进一步改善



资料来源：wind、平安期货研究所

图3-8：制造业企稳，企业加大原材料备库力度



3、对欧盟出口并未恶化，且东南亚出口增速较快，但风险犹存

对美日出口维持相对高位，但6月增幅略有下降，对欧盟出口并未恶化，对东南亚出口明显增长。6月中国对外贸易国别来看，呈现差异化，其中对美日出口均小幅下降，但仍维持相对高位，既反映6月美国经济复苏放缓的现状，也反映出美国经济增长仍相对稳健的格局。对欧盟出口并未恶化超出市场预期，但基本符合我们的判断，我们此前认为对欧出口不会继续明显恶化，因为一方面对欧洲出口较长时间以来都维持较低水平，很大程度上已经反映出欧洲经济不景气，另外一方面剔除掉波动较大的周期性产品后，对欧盟出口的产品相对来讲都是偏刚需，难以进一步压缩，我们预计对欧出口下半年可能转正，小幅改善。对东南亚出口明显增长，从侧面反映出世界经济增长不平衡格局，也反映中国对外贸易进一步分散。

但出口未来风险犹存。尽管6月出口超预期，但从领先指标来看，下半年出口仍有反复可能，不过整体来看，我们不认为出口会对GDP产生明显拖累，因为一方面出

口对 GDP 贡献相比危机前已经大幅减少，另外一方面我们不认为全球经济会在下半年继续恶化，当前全球逆周期政策，特别是中国政策的正面累积效应将会逐步体现。

图3-9：对东南亚出口大幅增长，对欧出口并未恶化

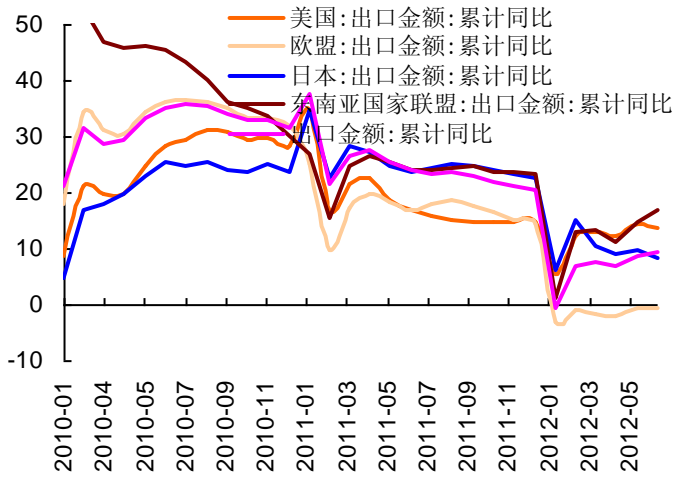
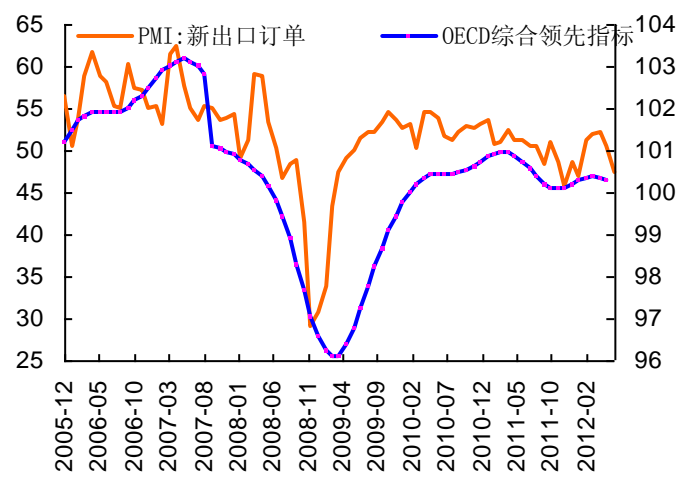


图3-10：领先指标显示未来出口风险犹存



资料来源：wind、平安期货研究所

4、实际零售温和上升，耐用消费品并未显著改善

受通胀大幅回落影响，实际零售维持升势。尽管刚需消费稳中有升，但耐用消费品状况并不乐观。汽车消费仍未有明显好转，广州的限购令可能使得市场雪上加霜，市场预期的今年车市增长10%目标目前来看完成可能性不大，但亮点在于受房地产市场回暖带了的建筑及装潢材料类零售出现好转，下半年随着房地产销量继续放大，该消费可能进一步改善。整体来看，我们预计未来零售对经济增长有望形成进一步正面贡献，同时考虑到政府可能出台刺激消费举措，零售市场值得期待。

图3-111：实际零售温和上升...

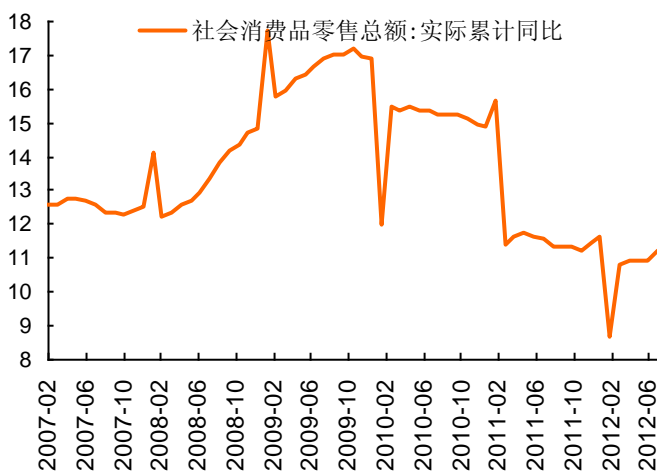
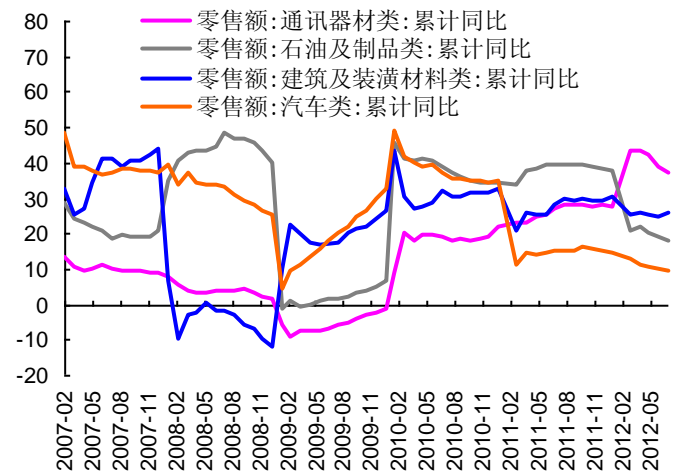


图3-12：...但耐用消费品情况并未明显改善



资料来源：wind、平安期货研究所

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：2012年上半年中国经济基本运行稳定

欧元区7月Sentix投资者信心降至三年低位。市场研究机构Sentix 7月9日公布的数据显示，欧元区7月投资者信心连续第四个月下滑，并降至三年最低水平，因危机从欧元区二线国家蔓延至德国，并扩散到世界其他地区。欧元区7月Sentix投资者信心指数降至-29.6，不及预期。

惠誉确认美国AAA主权评级，展望为负面。国际评级机构惠誉(Fitch Ratings)周二(7月10日)宣布确认美国主权评级为“AAA”，并维持负面展望。财政政策不确定性及欧债危机对该国评级展望构成下行风险。惠誉将美国主权评级维持在最高级AAA不变，并确认美国主权评级上限为AAA。惠誉还确认美国短期外币发行人评级为F1+。

中国统计局：2012年上半年经济基本运行稳定。7月13日出炉的中国经济数据显示，中国第二季度GDP年率上升7.6%，一如市场预期。中国国家统计局在相关数据公布后举行的新闻发布会上表示，2012年上半年经济状况基本平稳，增速符合预期。

2、有色行业动态：中国6月进口铜34.6万吨

中国6月份进口未锻造的铜及铜材346,223吨。中国6月份进口未锻造的铜及铜材346,223吨，5月份进口未锻造的铜及铜材419,741吨。1-6月份未锻造的铜及铜材进口总量为2,501,937吨；去年同期累计1,701,511吨，同比增长47%。

国内氧化铝跌破2600元/吨。进入7月以后，国内氧化铝价格持续走低，市场供应增加，广西地区氧化铝价格率先跌破2600元/吨，目前当地氧化铝报价在2550元/吨，较6月报价跌幅超过50元/吨。

3、钢材行业动态：6月份国内粗钢产量6021万吨

6月国内粗钢产量6021万吨，日均产量突破200万吨。据统计局最新数据显示，6月国内粗钢产量6021万吨，同比增长0.6%。6月日产粗钢为200.7万吨，较5月增加3.18万吨。1-6月粗钢产量累计达到35720万吨，同比增长1.8%。

上半年中国保障房建设投资5070亿 开工率63%。住房和城乡建设部9日公布的数据显示，今年上半年，中国保障性安居工程已开工470万套，开工率为63%，基本建成260万套，完成投资5070亿元人民币。截至6月底，今年中国城镇保障性安居工程已开工建设470万套，开工率为63%，基本建成260万套，完成投资5070亿元人民币。

4、贵金属行业动态：世家黄金协会下调中国2012年黄金需求

世界黄金协会下调中国2012年黄金需求至870吨。世界黄金协会(WGC)下调中国2012年黄金需求最多可达1,000吨的预期,称这个仅次于印度的世界第二大黄金消费国今年的黄金需求料将增长13%至870吨。

五、金属数据图表

金属库存变化表

表 5-1: 有色金属库存变化

日期	最新库存 (吨)	上周库存 (吨)	上月库存 (吨)	一周库存变化	一月库存变化
铜 LME	251675	254450	249450	-1.09%	+0.89%
铜 SHFE	160928	155237	130143	+3.67%	+23.65%
铝 LME	4803475	4818725	4847550	-0.32%	-0.91%
铝 SHFE	304713	306379	314901	-0.54%	-3.24%
锌 LME	976775	990850	948775	-1.42%	+2.95%
锌 SHFE	329206	329636	335193	-0.13%	-1.79%
铅 LME	344575	348475	344750	-1.12%	-0.05%
铅 SHFE	25227	25173	27373	+0.21%	-7.84%

资料来源: SHFE、LME、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

金属注销仓单变化表

表 5-2: 有色金属仓单变化

日期	最新仓单 (吨)	上周仓单 (吨)	上月仓单 (吨)	一周仓单变化	一月仓单变化
铜 SHFE	29052	29022	31288	+0.10%	-7.15%
铝 SHFE	49329	46006	56151	+7.22%	-12.15%
锌 SHFE	204106	204733	208533	-0.31%	-2.12%
铅 SHFE	9543	9593	10046	-0.52%	-5.01%

资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

金属价格和库存

图5-1: LME三月铜价格与库存变化

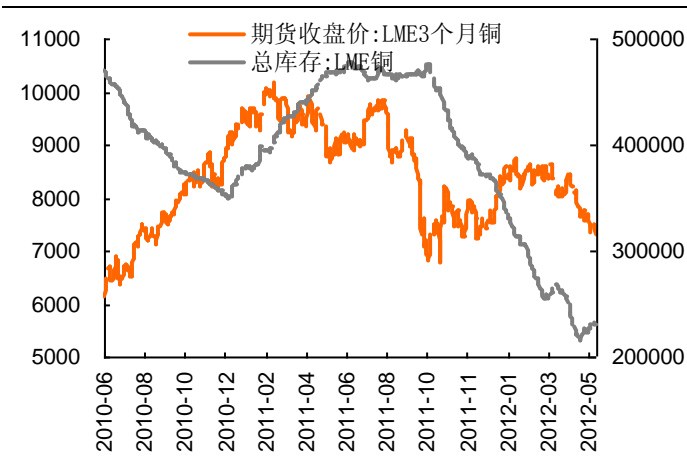
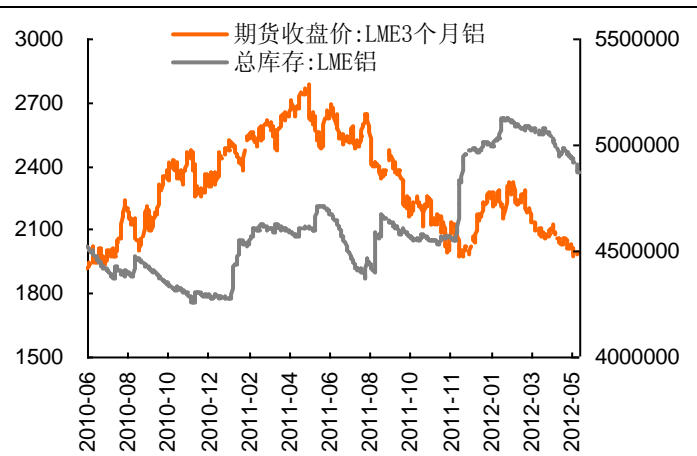


图5-2: LME三月铝价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-3: LME三月锌价格与库存变化

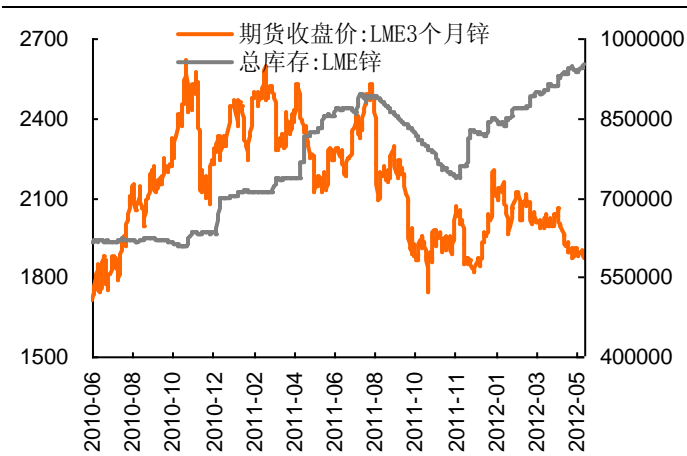
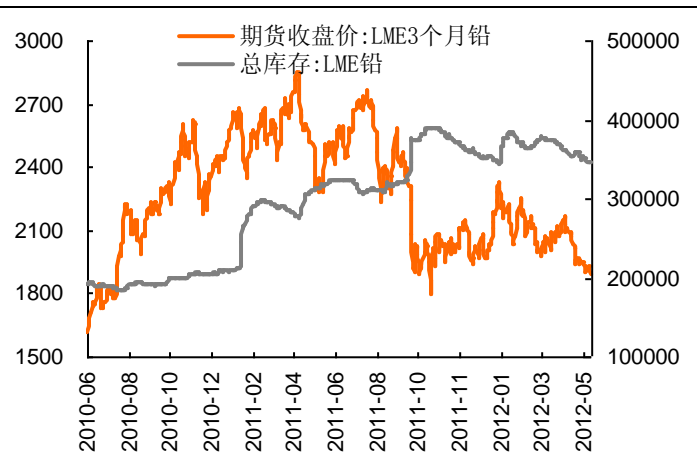


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-5: 沪铜主力1203价格与库存变化

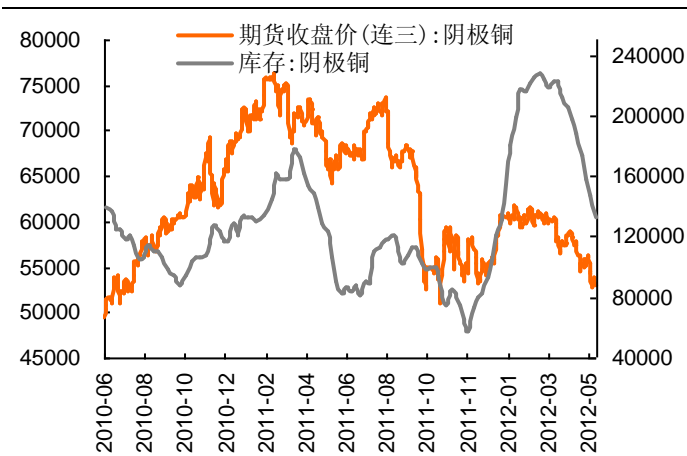
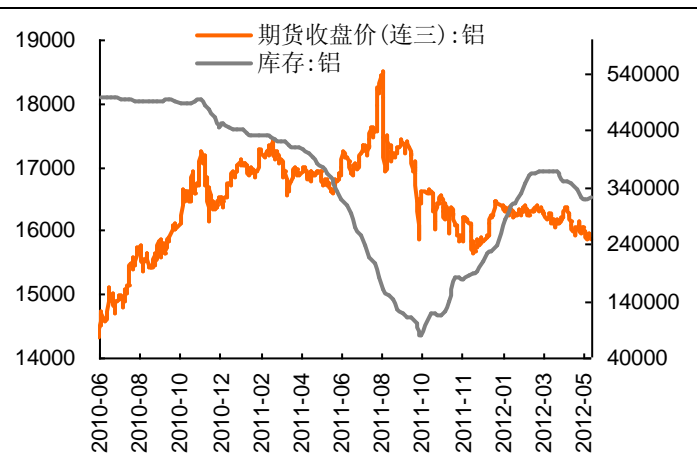


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化

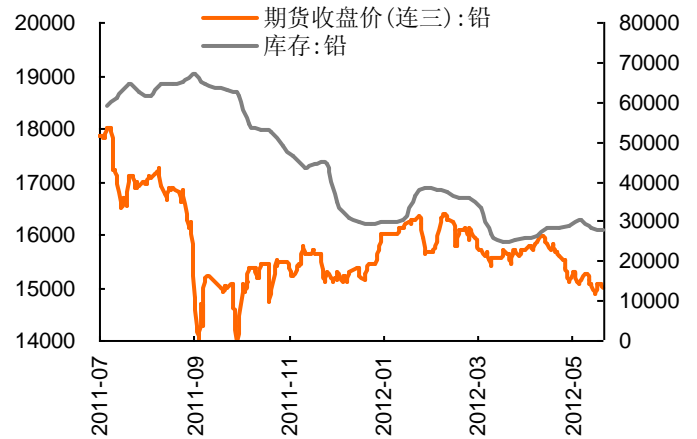


资料来源: wind、平安期货研究所

图5-7：沪锌主力1203价格与库存变化



图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化



资料来源：wind、平安期货研究所

金属现货升贴水指标

图5-9：铜现货升贴水

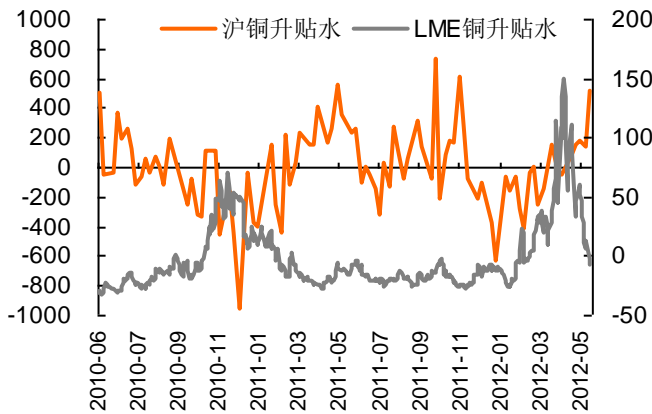
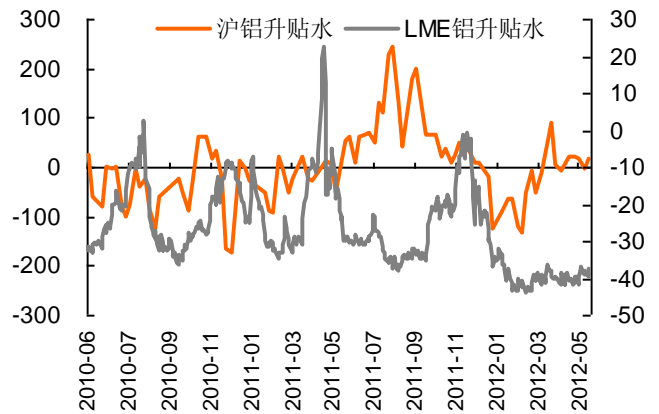


图5-10：铝现货升贴水



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-11：锌现货升贴水

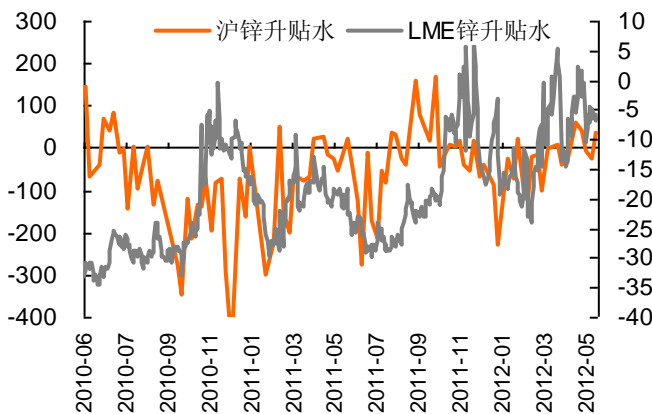
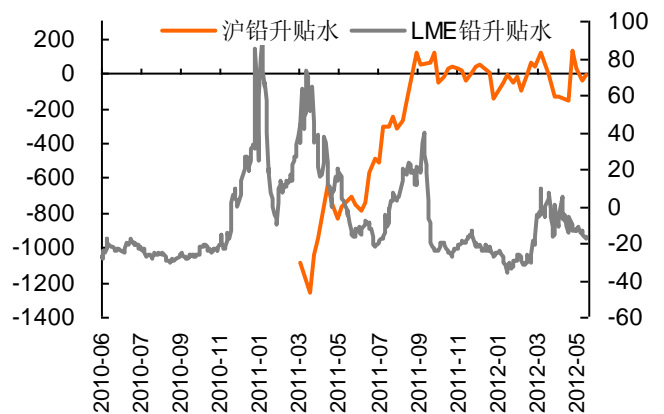


图5-12：铅现货升贴水

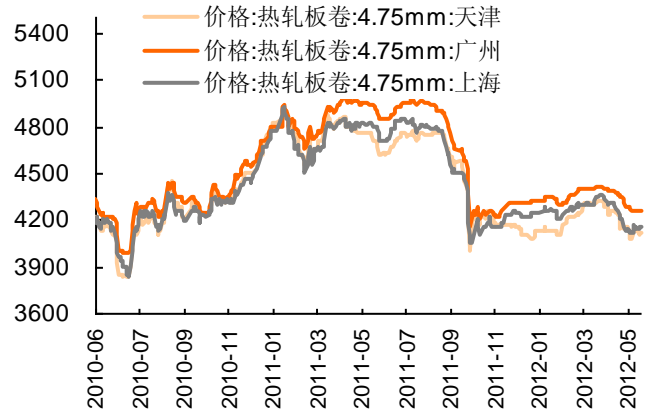
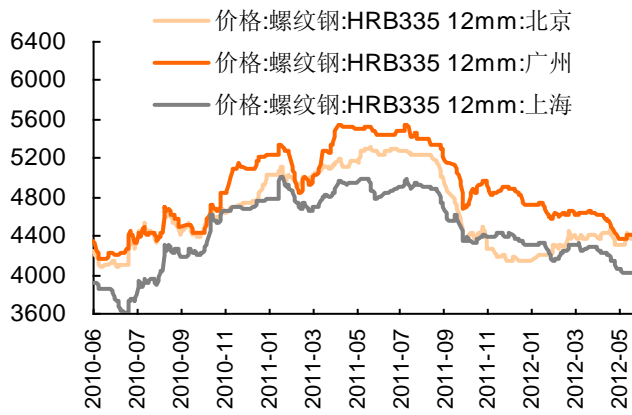


资料来源：wind、平安期货研究所

金属原材料价格变化

图5-13: 国际钢铁价格指数

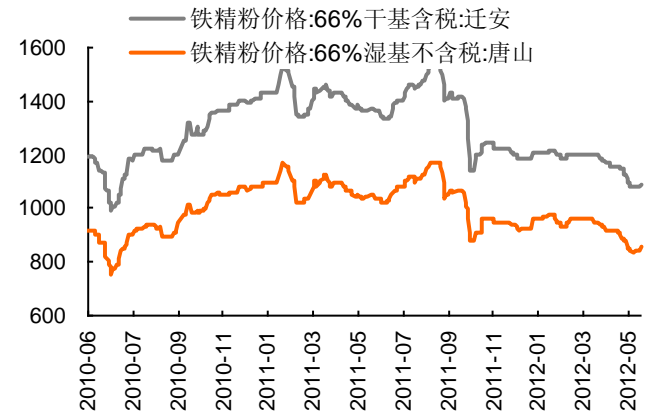
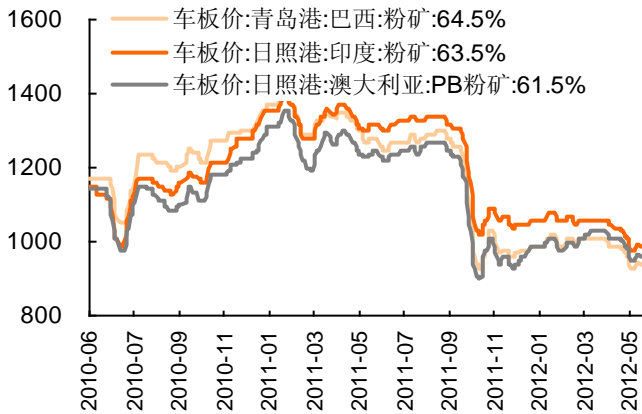
图5-14: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-15: 进口矿价格走势

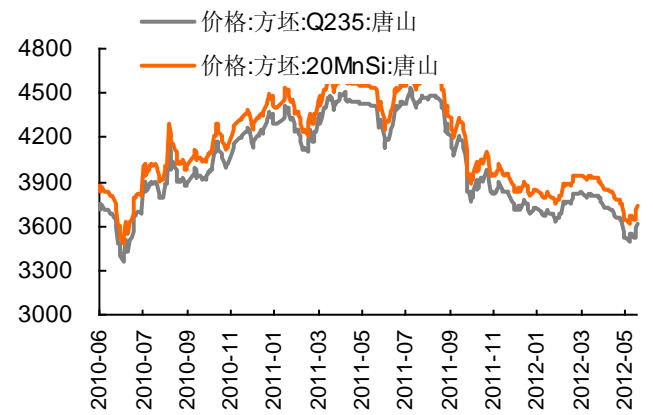
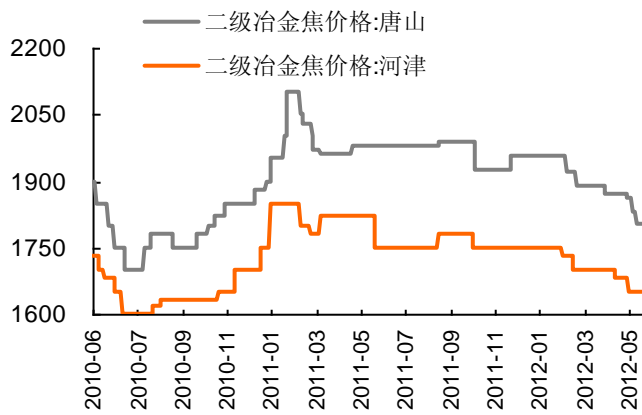
图5-16: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-17: 冶金焦价格走势

图5-18: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

关注美联储货币政策报告

过去一周，市场走势先抑后扬。具体品种而言，美元指数继续冲高，周线收十字星；周线收中阳；纽约区间震荡，周线收长上下影小阳；原油价格小幅上涨，周线收小阳；伦铜价格小幅上涨，周线收小阳。

展望本周，重点欧美数据。周一关注欧元区6月消费者物价指数和美国零售月率；周二关注英、美消费者物价指数以及美国工业产出；周三、周四关注美国房屋数据。另外，需要关注澳洲联储、英国央行以及日本央行公布的会议纪要，周二美联储主席伯南克发布半年度货币政策报告，需重点关注。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-7-16	17:00	欧元区 6 月消费者物价指数年率终值	2.40%
2012-7-16	20:30	美国 6 月零售销售月率	-0.20%
2012-7-17	16:30	英国 6 月消费者物价指数年率	2.80%
2012-7-17	17:00	德国 7 月 ZEW 经济景气指数	-16.9
2012-7-17	20:30	美国 6 月消费者物价指数年率	1.70%
2012-7-17	21:15	美国 6 月工业生产月率	-0.10%
2012-7-18	16:30	英国 6 月失业人数变化	0.81 万
2012-7-18	20:30	美国 6 月新屋开工	70.8 万
2012-7-18	20:30	美国 6 月新屋开工月率	-4.80%
2012-7-18	20:30	美国 6 月营建许可	78 万
2012-7-18	20:30	美国 6 月营建许可月率	7.90%
2012-7-19	22:00	美国 6 月成屋销售	455 万
2012-7-19	22:00	美国 6 月成屋销售月率	-1.50%

资料来源：平安期货研究所整理

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>