

沪铜与伦铜库存，此消彼长

内容摘要

品种前瞻：沪铜与伦铜库存，此消彼长。近期铜市出现了沪铜伦铜库存背离的现象，伦铜库存不断减少，而沪铜库存缓慢上升。相比后知后觉的月度进口数据，库存数据可以更迅速地反映市场的预期，因此，我们可以用两地的相对库存对进口数据进行预测。

策略专题：QE 缩减延迟，关注数据变化。尽管美联储 10 月货币政策声明依旧保留了 12 月份缩减 QE 的可能性，但我们认为目前 QE 退出的条件并不成熟，QE 缩减继续延迟仍是大概率事件，未来几个月美国经济数据十分关键。

因此，在此之前，美元或持续保持弱势，而美债收益率也可能短暂回落，美股将继续向好，黄金、白银等贵金属短期将有显著支撑，但考虑到贵金属依旧处于熊市周期之中，因此中长期依旧看空。

图解金融：PMI 领先不多。近期市场焦点又转向 PMI（采购经理指数）数据。事实上，在众多宏观数据中，PMI 能反映整体经济状况，通常在当月底或翌月初公布，相对于 GDP、CPI 等指标，可提供前瞻性的估算。PMI 作为观察 GDP 增长的先行指标，最起码在趋势上会给 GDP 明确的讯息。

热点观察：美国 9 月非农低于预期，10 月数据恐不乐观；汇丰中国 10 月 PMI 创新高，投资增长驱动补库存。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 策略研究小组

✉: dept_paqhtzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

责任编辑：朱春明

☎: 86-755-23962207

✉: zhuchunming613@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0299796

☎: 投资咨询资格: Z0003056

相关报告

1、QE 或再延迟，黄金短多远空——商品 E 周刊（第 98 期）——平安期货

2013.10.28

2、经济回暖，隐忧难掩——商品 E 周刊（第 97 期）——平安期货

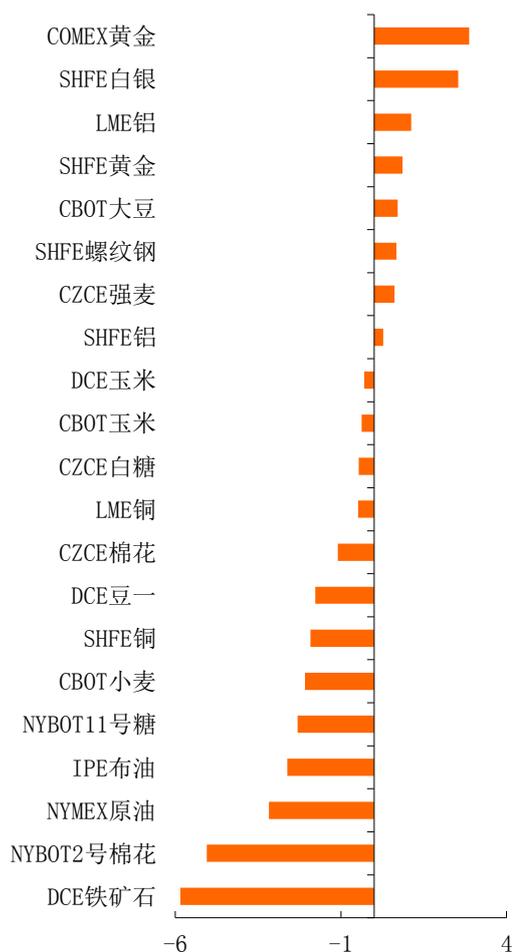
2013.10.21

3、财政问题打乱 QE 退出预期——商品 E 周刊（第 96 期）——平安期货

2013.10.14

一周重要图表

图: 上周各市场表现一览 (%)



资料来源: wind、平安期货研究所

注: 本周暂未更新

目录

一、品种前瞻.....	3
沪铜与伦铜库存, 此消彼长.....	3
二、板块解析.....	4
三、策略专题.....	8
QE 缩减延迟, 关注数据变化.....	8
1、10月美联储 FOMC 会议维持 QE 规模不变.....	8
2、QE 缩减延迟, 关注数据变化.....	8
3、策略建议.....	10
四、图解金融.....	10
PMI 领先不多.....	10
五、热点观察.....	11
1、美国 9 月非农低于预期, 10 月数据恐不乐观.....	11
2、汇丰中国 10 月 PMI 初值创新高, 投资增长驱动补库存... ..	12
六、数据备忘.....	13

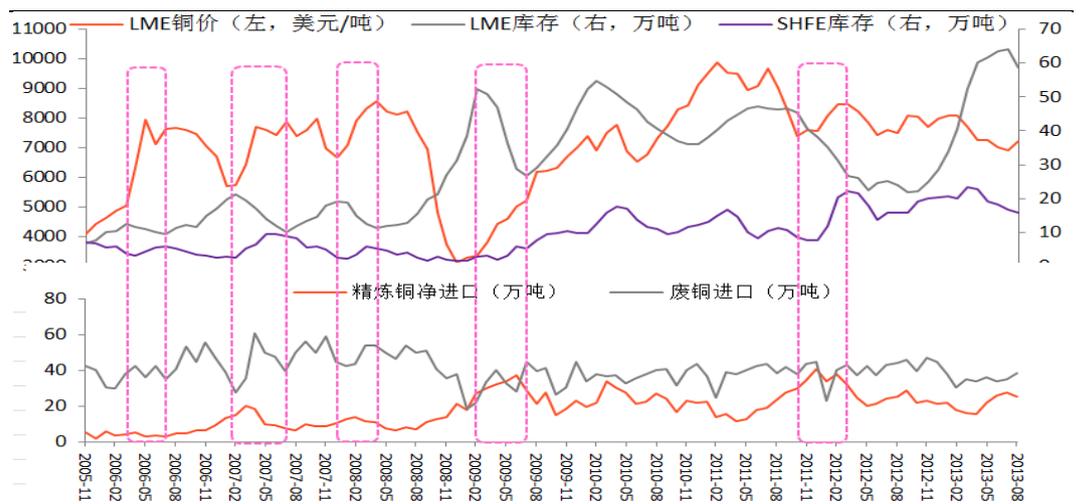
一、品种前瞻

沪铜与伦铜库存，此消彼长

近期铜市出现了沪铜伦铜库存背离的现象，伦铜库存不断减少，而沪铜库存缓慢上升。这对市场有什么指导作用？我们从历史上几次两个交易所库存转移来查看端倪。库存数据可以更迅速地反映市场的预期，因此，我们完全可以用两地的相对库存对进口数据进行预测。

“工业品涨跌看需求”，而作为全球需求中最重要也是增长最快的一部分，中国需求对价格的影响不言而喻。因此，市场往往对中国的月度进口数据保持极大的关注，但沪伦库存的相对变化同样对中国需求有着明显的关系。

图1-1:库存从伦敦转向上海

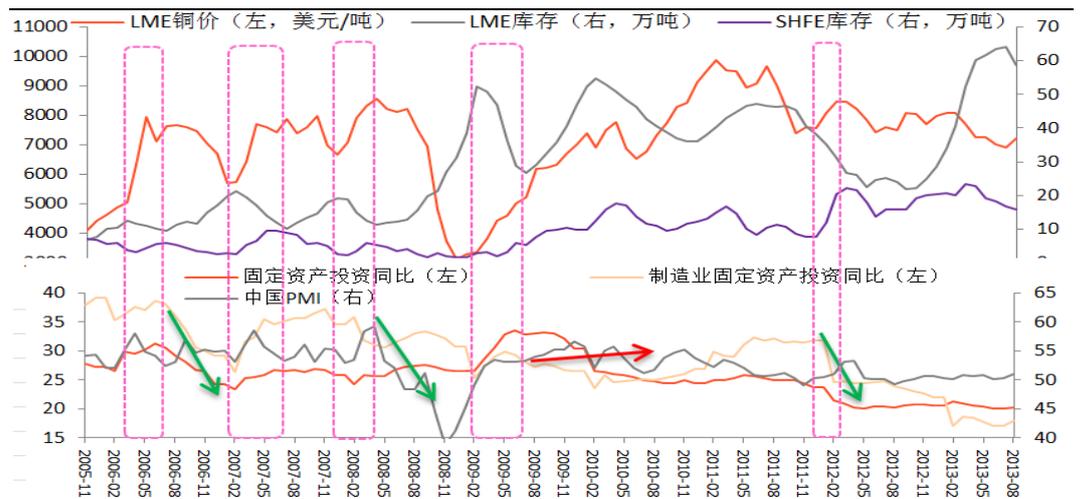


资料来源：Wind、平安期货

从上图可以看到，当伦铜库存下降而沪铜库存上升的时候，对应强劲的进口数据。市场认为中国需求高涨，自然铜价也维持强势。另外，相比后知后觉的月度进口数据，库存数据可以更迅速地反映市场的预期，因此，我们完全可以用两地的相对库存对进口数据进行预测。

然而，无根之木难以长久，库存的相对变动和进口数据仅仅是市场对中国需求的预期，实际的需求还是要看经济景气程度和投资实际的表现。如果没有实际投资的支撑，中国需求的美好预期也由之破灭，上涨自然只能是昙花一现。09年开始的轰轰烈烈的牛市之所以能够持续，经济维持高景气、投资保持高位是重要的原因。而2012年初的反弹，也在中国投资增速滑坡后迅速结束。

图1-2:高经济景气和高投资是中国需求的根本



资料来源: Wind、平安期货

近年来在流动性大潮的冲击和隐性库存的阴影下，价格和交易所库存的联动关系显得摇摇欲坠，但供求决定商品价格的“天条”仍然不容置疑，出现上面情况的原因只是交易所库存和实际供求的背离。目前干扰因素正在消退，在库存相对充足的情况下，价格和交易所库存有望回到线性负相关的关系，不过仍然需要关注未来流动性冲击对不可用库存和隐性库存造成影响。(唐子健)

二、板块解析

1、黄金：QE 或再推迟，关注经济数据变化，黄金短多远空

上周(周三, 10月30日)美联储公布了10月份货币政策会议声明。美联储公布其10月FOMC利率决议, 维持当前每月850亿美元资产的量化宽松(QE)规模不变; 在失业率降至6.5%前, 继续维持当前0-0.25%超低利率不变。美联储这一决定与市场预期相符, 也与我们在此前的报告¹观点相符。

与9月份相比, 美联储10月货币政策声明并没有太大改变。但美联储对美国房地产市场复苏状况、抵押贷款利率以及金融市场资金紧张性的陈述略有改变。美联储称, 美国经济仍然在温和扩张, 政府关闭三周对经济影响并不太大, 这意味着继续保留了在12月份或1月份缩减QE的可能。

尽管美联储依旧保留了12月份缩减QE的可能性, 但我们认为目前QE退出的条件并不成熟, QE缩减继续延迟仍是大概率事件。该判断基于以下几个原因: (1) 抵押贷款利率回落对美国房地产市场的改善短期难以看见效果; (2) QE缩减延迟带来的金融市场流动性改善, 其对经济的影响还需要进一步观察; (3) 核心通胀率持续低于2%

¹非农略低预期, QE 或再推迟 (9月非农数据点评) —策略时评—平安期货 2013.10.23;
QE 缩减尚待时机成熟 (9月FOMC会议纪要点评) —策略时评—平安期货 2013.10.10;
市场风起云涌, QE 削减或延迟减量 —策略时评—平安期货 2013.08.20。

的目标值，使得美联储不用担忧潜在通胀攀升；（4）美国财政僵局的可能对经济数据造成扭曲，美联储货币政策对此也需要审慎对待。

因此，本周我们继续维持上周观点，在 QE 退出条件成熟之前，黄金、白银可能继续保持相对坚挺态势，倘若美国经济数据表现糟糕，黄金甚至短期能有所反弹。但从长期来看，黄金依旧处于熊市周期中。我们预计黄金在 1400 美元/盎司将显著受压，但 1300 美元/盎司依旧有支撑，黄金短期保持窄幅区间偏强震荡概率较大，长期来看，我们依旧看空黄金。具体可参考我们前两期专题研究报告。（朱春明）

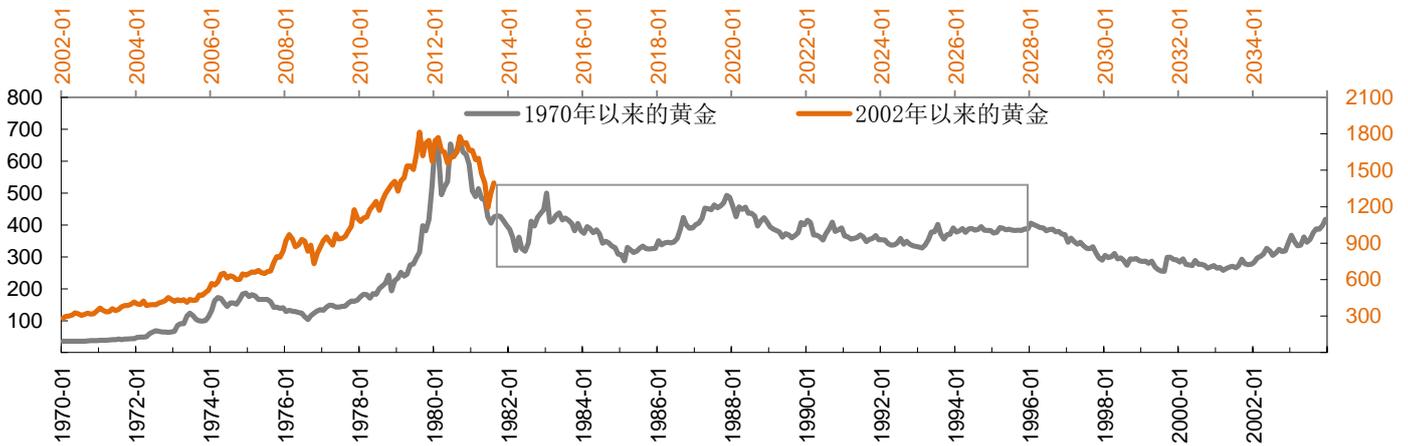
附注：黄金专题跟踪报告：《需求续降，熊市格局未变》-专题研究-2013.09.24

从全球宏观经济前景来看，美国经济稳步复苏，继续发挥全球经济的引擎与领头羊角色，欧元区还处于筑底企稳阶段，而新兴经济体正面临逐步衰退风险，因此，其他货币资产贬值风险依旧较大，而美元资产逐步走强是大概率事件，中长期来看，美元将展开新一轮的牛市，这就意味着黄金即将面临一波漫长的调整。

从美国货币政策来看，随着失业率逐步回落，美联储即将缩减 QE 并最终退出 QE，并且在不久的将来将逐步上调联邦基准利率，这也意味着美元资产收益率要高于其他货币资产，因此，美元回流美国不可避免，大宗商品面临“失血”风险，全球通胀率可能维持较长的低水位，黄金对冲通胀的职能也将被削弱，从而，黄金的投资需求将大幅回落，因此，黄金中长期熊市格局依旧未变。

从黄金牛市与熊市周期来看，历史总是惊人相似，我们对比了 1970 年来 2 次黄金牛市与熊市周期转换，牛市部分走势异常相似。黄金有可能复制 1970-2002 年的熊市行情，在一波短暂的高级别反弹后，黄金将迈入漫长的熊市二期阶段。（朱春明）

图2-1: 黄金高级别反弹后，将重归熊市，进入漫长的熊市二期



资料来源:wind、平安期货研究所

2、铜：短期观望为宜

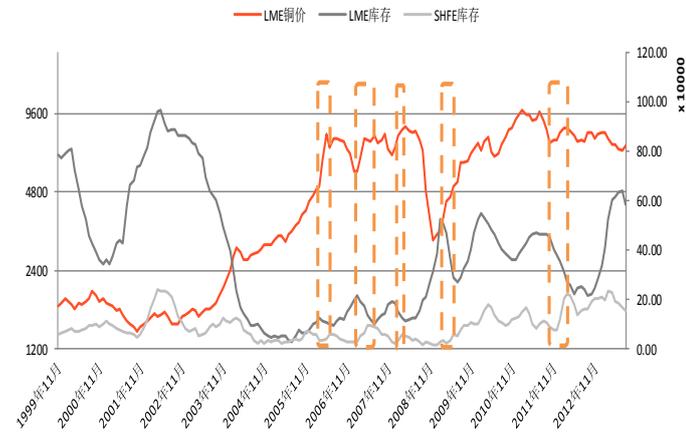
铜：中国 10 月官方制造业 PMI 数据创下 18 个月新高，非制造业 PMI 也升至 14 个月的高点，使得市场对中国经济 4 季度见顶的预期降低。美林预期，中国 GDP 将在明年 1 季度上升至 8%左右。明日将公布汇丰 PMI 数据。美国经济数据同样表现良好，10 月 ISM 制造业指数创下两年多新高。三中全会即将召开，市场对改革预期充满憧憬。在宏观面良好预期之下，商品总体当弱不弱。技术上 MACD 指标有望金叉，但 52500 点

上方压力仍然沉重。

操作建议：做多风险较大，但短期看不到做空的机会触发点，因此暂且观望（唐子健）

图2-2：交易所库存情况

图2-3：工业增加值和固定资产投资增速略有下滑



资料来源: wind、平安期货研究所

3、螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石：钢价出现上涨，空单谨慎持有

宏观方面，中国央行29日发布报告称9月央行外汇占款新增2682亿，暗示热钱流入明显。29日下午印度央行宣布将基准利率提高25个基点。行业方面，10月钢铁PMI指数47.5%环比下降1.7%，其中生产指数48.5%环比下降4.5%、新订单指数46.8%环比下降2.4%连续2月下滑、产成品库存指数49.5%环比下降3.1%。10月中旬钢协会会员单位粗钢日均产量171.17万吨，环比下降2.97%；预估全国日均产量210.68万吨，环比下降1%。10月中旬末重点统计钢铁企业钢材库存为重点企业库存1378.8万吨，环比上升28.58万吨，升幅2.12%。国家能源局煤炭司司长表示截至今年9月底，煤炭产量同比下降2.5%，煤炭消费增幅降至2.6%。全社会煤炭库存一直维持在3亿吨左右，超正常库存1.5亿吨。山西焦化企业联盟在10月29日召开的会议上已经达成协议，提议会员单位各焦化企业将11月份的焦炭价格上调30-50元/吨。库存方面，全国市场螺纹钢社会库存为542万吨，较上周下降19万吨，显示钢贸商仍旧在去库存。铁矿石库存为7555万吨，较上周小幅下降56万吨。唐山钢坯库存为64.17万吨，较上周下降1.72万吨。钢厂原材料库存保持平稳。市场方面，本周国内现货价格钢价小幅上涨0.50%，不过品种略有分化，其中长材小幅上涨而板材小幅下跌。

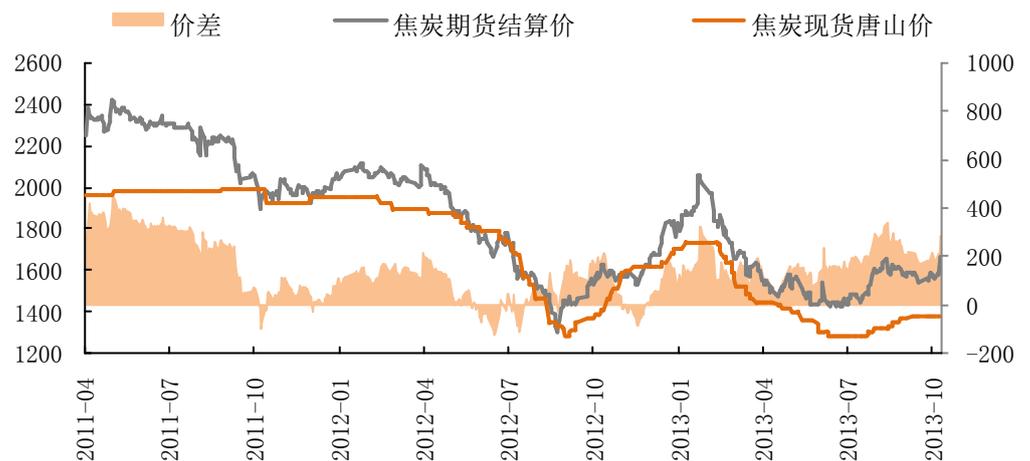
操作建议：周线观察，螺纹钢指数上周收出中阳，RB1401合约走势明显弱于主力合约，考虑到仍旧受制均线压制以及即将召开的三中全会，我们谨慎持有空单，上破MA20则考虑止盈平仓。焦炭指数收出中阳，重新回到震旦区间，建议观望。焦煤指数收出小阴线，仍旧在下降趋势中，建议逢高做空。铁矿石指数收出小阳，由于新合约上市持仓量太小，建议继续观望。（李文杰）

图2-4: 螺纹钢期限价差走势



资料来源:wind、平安期货研究所

图2-5: 焦炭期限价差走势



资料来源:wind、平安期货研究所

4、豆类油脂：棕油领涨，油强粕弱

豆类油脂：目前美豆收割进度达到五年均值水平，而南美大豆种植初期天气较为适宜，播种开端较好，为整体豆类市场再添压制。美豆市场以偏弱格局运行。豆油市场受棕油提振表现偏强，近期油粕比价得到部分修复。马来棕油市场由于产区暴雨，市场担心将影响棕油产量引发市场做多热情。马盘棕油表现强劲。带动其他油脂跟随上涨。国内市场也出现油强粕弱格局，以棕油为领涨品种。豆粕市场受现货市场支撑短期底部明显，或以震荡为主。预计在11月8日报告公布之前，市场仍将以棕油利多消息炒作为主，美豆继续消化丰产压力。

操作建议：买棕油抛豆油套利可继续持有。豆粕市场以观望为主。棕油单边多单可继续持有。关注11月8日供需报告出台（丁红）

三、策略专题

QE 缩减延迟，关注数据变化

1、10月美联储 FOMC 会议维持 QE 规模不变

10月30日(周三)，美联储公布其10月FOMC利率决议，维持当前每月850亿美元资产的量化宽松(QE)规模不变；在失业率降至6.5%前，继续维持当前0-0.25%超低利率不变。美联储这一决定与市场预期相符，也与我们在此前的报告观点相符。

与9月份相比，美联储10月货币政策声明并没有太大改变。但美联储对美国房地产市场复苏状况、抵押贷款利率以及金融市场资金紧张性的陈述略有改变。美联储称，美国经济仍然在温和扩张，政府关闭三周对经济影响并不大，这意味着继续保留了在12月份或1月份缩减QE的可能。

消息公布后，美元指数小幅跳涨，黄金、白银没能延续上涨是势头，而是小幅下挫。美元指数由79.4涨至79.80，黄金从1355美元/盎司跌至1335美元/盎司，白银从23美元/盎司跌至22.46美元/盎司。

图3-1：9月失业率继续下降至7.2%，劳动参与率降至63.2%；

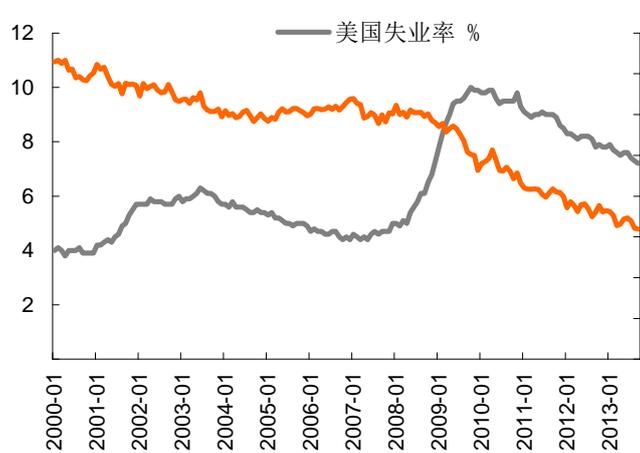
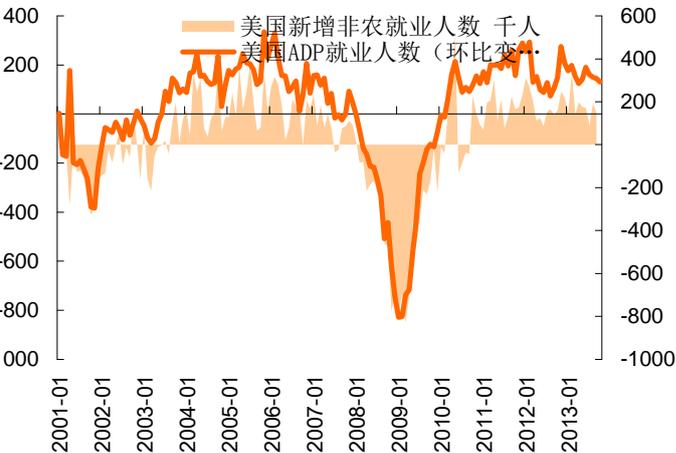


图3-2：9月新增非农就业人口14.8万人，10月ADP就业人口13万人



资料来源:wind、平安期货研究所

2、QE 缩减延迟，关注数据变化

尽管10月美联储货币政策声明与9月变化不大，但我们认为，仍然需要对细微变化之处进行重审。我们认为以下因素将导致美联储审慎选择，延迟缩减QE概率更大。

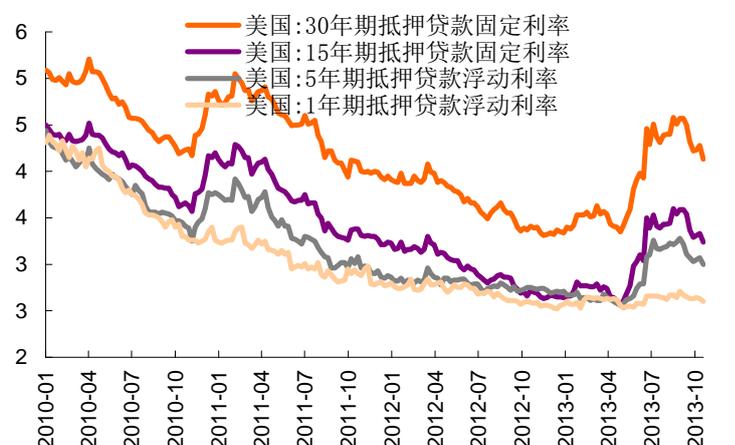
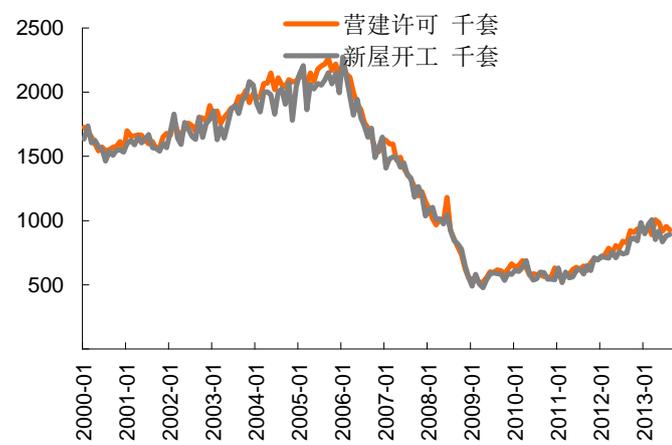
(1)、房地产复苏放缓，但抵押贷款利率回落

10月美联储货币政策声明中变化最大的是，美联储认为近几个月来房地产市场的复苏势头放缓，而9月声明的陈述是房地产市场仍保持走强势头。从数据来看，实际上从8月份开始美国房地产市场就出现增长势头放缓迹象，但自9月份联储推迟QE缩

减以来，住房抵押贷款利率已经有所回落，这有可能逐步抑制房地产增速回落。但其效果仍需更长时间观察，增加了美联储观望的时间。

图3-3：8月以来房地产市场复苏势头有所减缓；

图3-4：9月QE缩减推迟以来，抵押贷款利率已有所回落



资料来源:wind、平安期货研究所

(2) 9月QE缩减推迟，金融趋紧势头改善

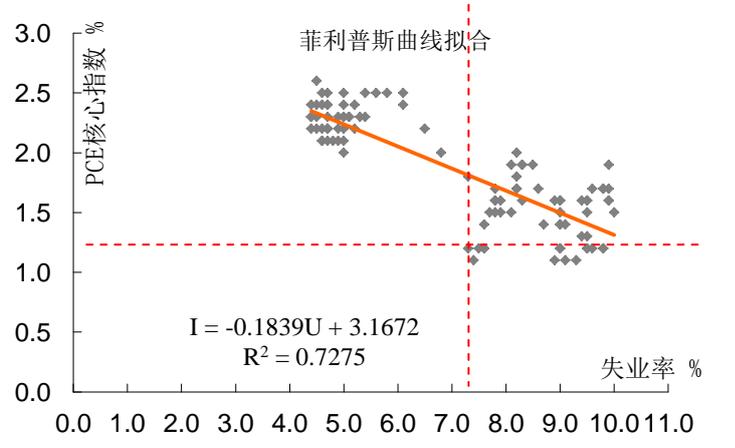
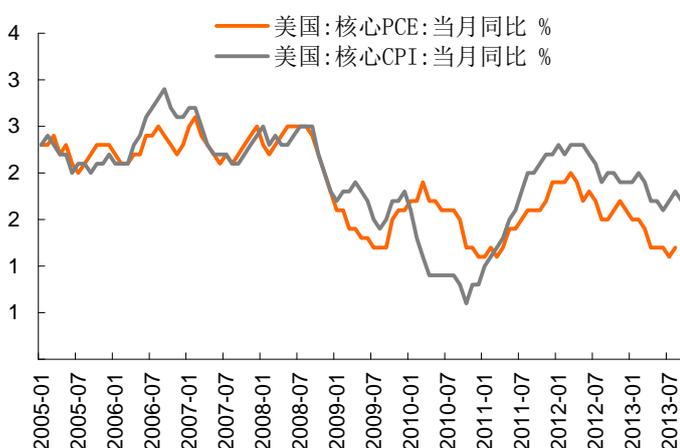
与9月份联储声明相比，另一个变化是，9月声明有关“近几个月来金融状况趋紧的势头如果持续，可能延缓经济和劳动力市场复苏的步伐”被删除，这可能意味着美联储认为维持当前QE规模以及近期市场利率回落有助于改善金融市场偏紧状况。这对未来就业市场改善也将产生有利影响。

(3) 通胀持续偏低，QE仍有空间

昨日美联储公布利率决议前，美国劳工部公布数据显示，9月份美国CPI同比上升1.2%，核心CPI同比也仅为1.7%，市场更加关心的8月核心PCE依旧为1.2%，预计9月核心PCE将继续维持低位，这给美联储继续宽松货币政策提供了较为合适的环境。

图3-5：9月核心CPI跌至1.7%，8月核心PCE为1.2%；

图3-6：目前依旧处于低通胀、高失业区域



资料来源:wind、平安期货研究所

(4) 财政因素干扰大，经济数据变化仍待观察

9 月份美联储货币政策声明称，美国财政问题对经济增长构成阻碍，但 10 月货币政策声明中并未对美国政府关门三周表示出太大担忧。但我们认为，10 月美国政府关门可能间接地使得私人部门经济活动有所降温，这必然短暂地影响当月美国经济增长与就业改善，具体影响程度仍需进一步观察。由于美国财政问题被拖延至明年 1-2 月份，这实际上也客观上使得经济数据的不确定性也推迟到明年的 2 月份。

(5) 维持 QE 缩减延迟观点

综上所述，抵押贷款利率回落对美国房地产市场的改善短期难以看见效果；QE 缩减延迟带来的金融市场流动性改善，其对经济的影响还需要进一步观察；核心通胀率持续低于 2% 的目标值，使得美联储不用担忧潜在通胀攀升；美国财政僵局的可能对经济数据造成扭曲，美联储货币政策对此也需要审慎对待。

尽管美联储依旧保留了 12 月份缩减 QE 的可能性，但我们认为目前 QE 退出的条件并不成熟，QE 缩减继续延迟仍是大概率事件。

3、策略建议

综上所述，尽管不排除 12 月份或明年 1 月份开始削减 QE 的可能，但从实际情况来看，在明年 3 月份前，缩减 QE 的诸多条件可能尚未成熟。因此，在此之前，美元或持续保持弱势，而美国国债收益率也可能短暂回落，这意味着美国股市将继续向好，黄金、白银等贵金属短期将有显著支撑，但考虑到贵金属依旧处于熊市周期之中，因此中长期依旧看空。

反之，若美联储意外在 12 月份或明年 1 月份开始缩减 QE，则说明美联储认为经济数据已经得到实质性改善，那么美元提前走强，美债收益率上升，贵金属下跌就难以避免，其他商品也可能普遍收到拖累。新兴市场国家可能面临流动性短缺，股市可能表现糟糕。但我们认为这一结果更可能随着 QE 往后推迟。（朱春明）

四、图解金融

PMI 领先不多

近期市场焦点又转向 PMI（采购经理指数）数据。事实上，在众多宏观数据中，PMI 能反映整体经济状况，通常在当月底或翌月初公布，相对于 GDP、CPI 等指标，可提供前瞻性的估算。

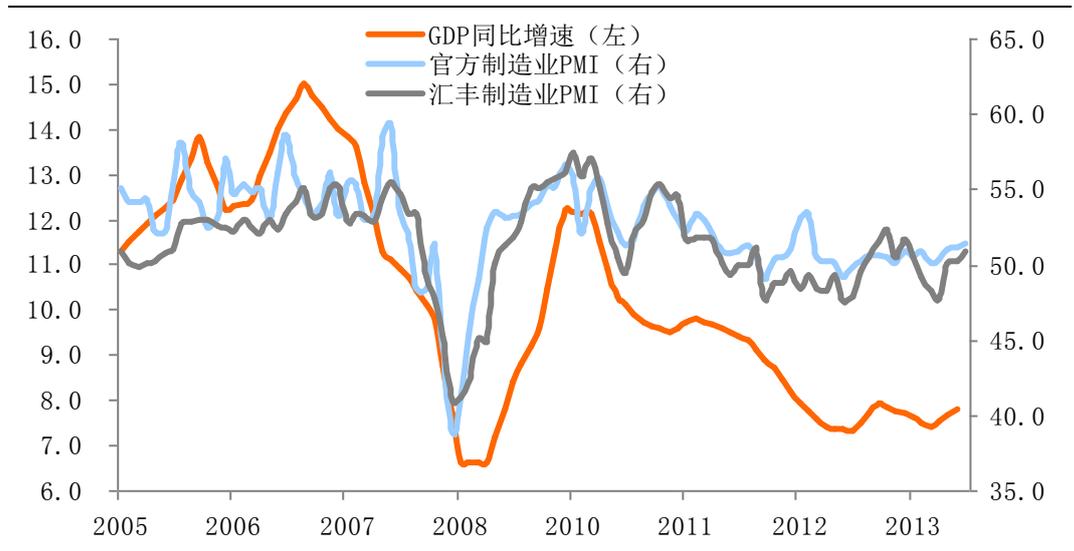
PMI 又分为制造业 PMI 及服务业（非制造业）PMI，对于中国这个世界工厂而言，制造业 PMI 更贴近实际情况。

要确证 PMI 受人关注的理由，不妨看下官方 PMI 与 GDP 按年增长比较，即见 PMI 升/跌穿 50 往往稍为领先 GDP 增长升/跌穿 0% 早半年左右，可见市场关注有因。

领先 GDP 增长半年，岂不盯住该指标即会成专家？仔细一看却未必。首先，假使上述 GDP 增长换上按季而非按年，估计领先不了多少。若单看转角位，PMI 领先作用更为微不足道。

虽然如此，PMI 作为观察 GDP 增长的先行指标，最起码在趋势上会给 GDP 明确的讯息。（明枫）

图4-1：PMI作为GDP增长的先行指标



资料来源: wind、平安期货研究所

五、热点观察

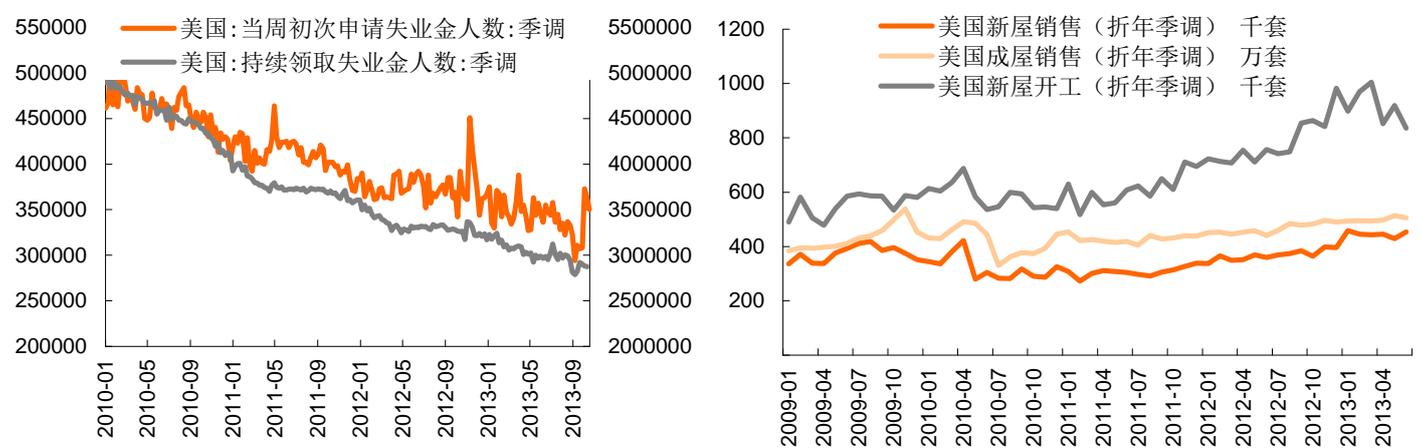
1、美国9月非农低于预期，10月数据恐不乐观

因美国财政僵局导致美国劳工部从10月1日关门至10月17日关门歇业，原本于10月4日发布的9月非农数据推迟至10月22日发布。北京时间10月22日20:30公布数据显示，美国9月份新增非农就业人口为14.8万人，同时将8月新增非农数据由16.9万人调增至19.3万人，7月份新增非农人口由10.4万人调减至8.9万人，实际情况7-8月合计调增0.9万人。另外，9月份失业率降至7.2%，劳动参与率降至63.2%。

我们认为，9月份新增非农就业人口14.8万人，低于市场乐观预期18万人，也低于过去1年首次公布均值16.1万人，QE缩减需要更多利好数据支撑。此外，我们对10月份美国非农就业数据偏向于悲观。本周四公布数据显示，美国10月份前三周申请失业救济人数持续增加，幅度远超预期。因此，10月底本次FOMC会议，QE缩减概率非常较低。不仅如此，由于美国财政问题拖延至明年1-2月份，因此美联储还需要对明年2月份之前的经济数据更多观察。这意味着美联储开启缩减QE的日期可能将再度延后。

图5-1: 10月前3周初次申请失业救济人数大幅上升36万左右

图5-2: 美国新屋开工已经显著回落, 对就业市场有负面冲击



资料来源:wind、平安期货研究所

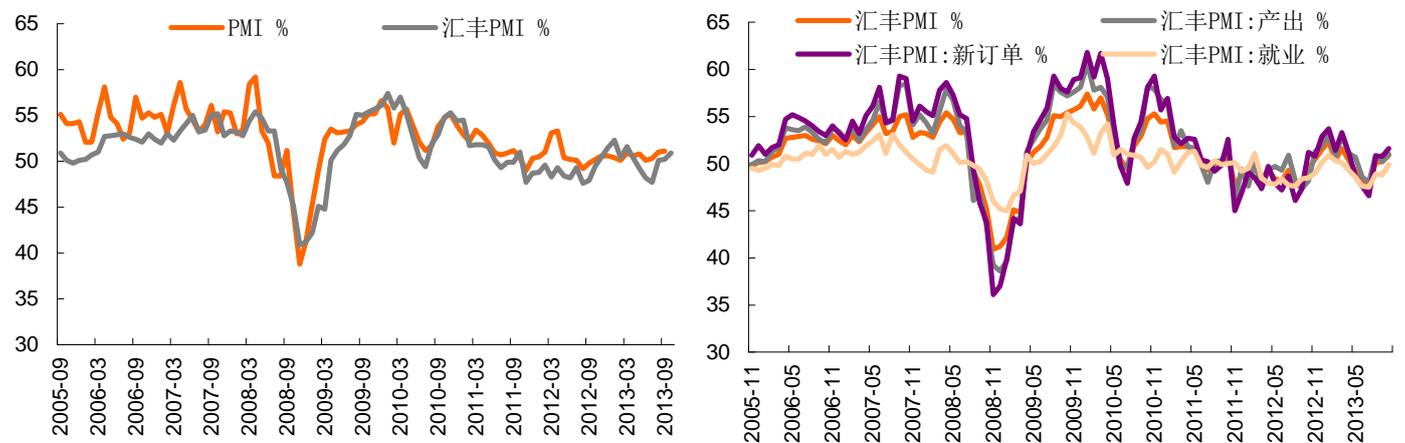
2、汇丰中国 10 月 PMI 初值创新高, 投资增长驱动补库存

10 月份汇丰中国制造业 PMI 初值达到 50.9, 远高于市场预期值 50.4 与前值 50.2。在各项分类指数中, 新订单指数高达 51.6, 产出指数为 51.0, 就业指数为 49.9。这意味着中国经济投资驱动下将继续延续三季度回暖势头。考虑到去年同期三季度经济数据处于谷底, 而四季度有所回升, 因此, 预计今年四季度同比数据环比或略有回落。

综合来看, 由于投资驱动相对强劲, 预计四季度下游工业将进入“主动补库存”阶段, 铜、螺纹钢、铁矿石、动力煤等商品可能较为坚挺。考虑到四季度资金面偏紧, 而大宗商品牛市已过, 因此, 商品反弹空间相对较小, 短多长空操作难度较大。(朱春明)

图5-3: 10月汇丰中国制造业PMI初值50.9, 创近7月新高;

图5-4:各项分类指数也均显著回升, 新订单指数达到51.6



资料来源: Wind、平安期货研究所

六、数据备忘

中美 PMI 均超预期

2013年10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，较上月上升0.3个百分点。从12个分项指数来看，同上月相比，生产指数、采购量、原材料库存和从业人员指数上升；订单和进出口等反应需求的指数有所回落。

美国10月ISM制造业指数为56.4，预期55.0，9月该指数升至56.2，当时创下2011年4月以来新高。

表 6-1: 上周数据回顾

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-10-27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2013/09	13.5	12.8	-1.8
2013-11-1	中国	PMI 2013/10	51.4	51.1	50.2
2013-11-1	中国	汇丰 PMI 2013/10	50.9	50.2	49.5
2013-10-28	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2013/09	101.6	107.6	102.8
2013-10-29	美国	PPI:同比:季调(%) 2013/09	0.3	1.4	2.1
2013-10-30	欧盟	欧元区:工业信心指数:季调 2013/10	-4.8	-6.6	-17.8
2013-10-30	欧盟	欧元区:消费者信心指数:季调 2013/10	-14.5	-14.9	-25.5
2013-10-30	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2013/10	0.1	0.1	0.1
2013-10-30	美国	CPI:同比(%) 2013/09	1.2	1.5	2
2013-11-1	美国	制造业 PMI 2013/10	56.4	56.2	51.7

资料来源:Wind、平安期货研究所

关注国内工业增加值和 CPI

下周国内将密集公布物价、进出口、投资和消费等数据，有助于全面把握中国经济，重点关注。（樊继拓）

表 6-2: 本周数据/事件展望

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-11-8	中国	贸易差额(亿美元) 2013/10	--	152.2	320.7
2013-11-9	中国	PPI:同比(%) 2013/10	--	-1.3	-2.8
2013-11-9	中国	CPI:同比(%) 2013/10	--	3.1	1.7
2013-11-9	中国	社会消费品零售总额:同比(%) 2013/10	--	13.3	14.5
2013-11-9	中国	固定资产投资:累计同比(%) 2013/10	--	20.2	20.7
2013-11-9	中国	工业增加值:同比(%) 2013/10	--	10.2	9.6
2013-11-5	美国	非制造业 PMI 2013/10	--	54.4	54.8
2013-11-5	欧盟	欧盟:PPI:同比(%) 2013/09	--	-0.3	2.7
2013-11-8	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/09	--	1.2	1.5
2013-11-8	美国	密歇根消费者信心指数(初值) 2013/11	--	73.2	82.7

资料来源:Wind、平安期货研究所

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>