

大宗商品周策略报告

东方期货研究院

2017. 6. 26



请参阅最后一页的信息披露和法律声明

- **外汇黄金：美国经济继续下滑 非美货币或暂成主角**
- **能源化工：原油阴跌不止 PTA维持低位盘整**
- **油脂油料：市场静候USDA报告 美豆仍存下跌空间**
- **白糖棉花：白糖触底反弹乏力 棉花震荡筑底短多**

美国经济继续下滑 非美货币或暂成主角

东方期货研究院 张一心



央行	利率	现状
美联储	1.00-1.25%	上调0.25%
欧洲央行	-0.40%	维持
英国央行	0.25%	维持
日本央行	-0.10%	维持
澳大利亚央行	1.50%	维持
新西兰央行	1.75%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险

- 美元：中长期看多不变，短线美元有回调的风险，本周前半周可以逢高布置空单，止损97.50。
- 日元：本周日元前半周可能有下跌的风险，后半周可以尝试做多，做多止损112关口。
- 欧元：欧元本周有继续上涨的动力，如果强势突破20日均线，建议做多，反之做空。区间在1.11-1.13之间。
- 英镑：英镑本周反弹料在前半周，目标60日线1.28附近，之后可能有回调的需求，英国脱欧不确定性始终将打压英镑。
- 澳元：澳可能再次挑战0.7640，但是一旦到达此目标后，建议观望为主，澳元可能在下半周出现回调，届时可以反手做空澳元。
- 黄金：Comex黄金近期反弹如约而至，马上将挑战60日线和20日线，一旦放量突破，可以考虑追击做多黄金，反之建议减少多单或者分批建黄金的空单。

- 澳洲联储公布了6月利率决议声明。在决议声明中，澳洲联储宣布维持利率水平在1.5%不变，并表示利率决定与经济增速和通胀目标保持一致，合乎市场预期。澳元走强将令经济再平衡复杂化，澳元兑美元在决议发布后快速走高，现报0.7487，同时有反弹突破的迹象。
- 澳洲联储指出，预计经济增速将在两年内升至3%以上，商业环境有所改善，产能利用率上升，预计今年年底的经济增速将会低于3月时公布的季度增速，随着经济增长，预计通胀将会逐步上扬。
- 对于就业，澳洲联储表示，劳动力市场指标喜忧参半，前瞻性就业指标暗示就业将录得增长，薪资增长缓慢可能将维持一段时间。

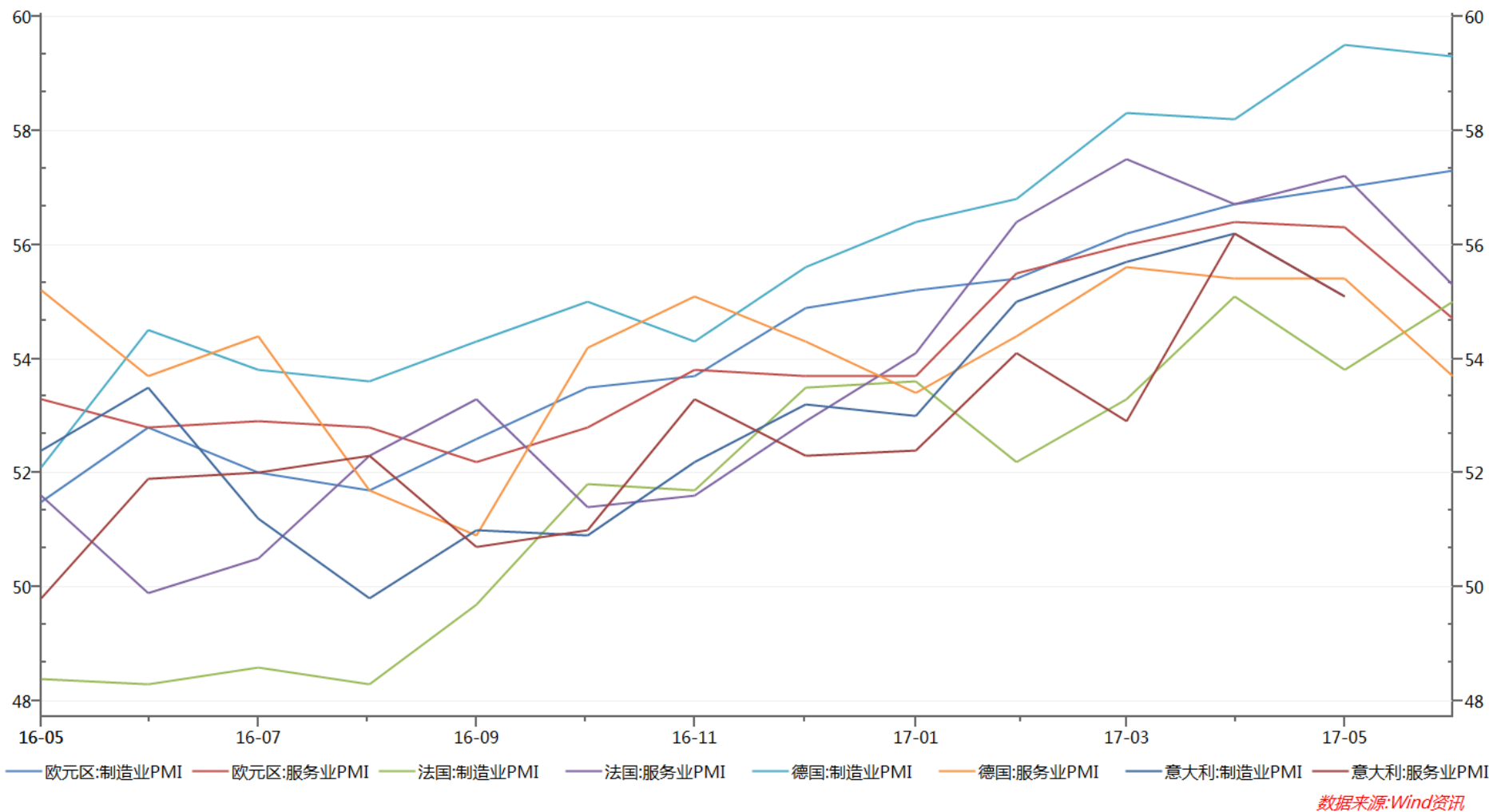
- 美联储货币政策委员会FOMC投票权的费城联储主席Patrick Harker表示，他主张美联储未来几个月“暂停”加息，考虑到当前低通胀的环境和希望尽量减小影响，应该在下次加息前启动缩减资产负债表（缩表），9月可能是启动的时机。
- 芝加哥联储主席Charles Evans表示，最近通胀疲软让他有些紧张，今年已加息两次，现在可以观望，看通胀是否开始反弹，若经济形势需要，可能等到12月再加息；任何时候都可以开始缩表，可能12月以前行动。
- 达拉斯联储主席Kaplan说，劳动力市场供应吃紧料将最终推动物价上行。他对今年美联储加息多少次持开放态度，愿意更有耐心地等待观察通胀数据再考虑是否加息。联储应在今年稍晚时候开始缩表，缩表不涉及出售资产。

- 又有一位委员说支持下半年加息，英国央行政策委员兼首席经济学家Haldane称，支持下半年去除部分刺激措施。6月会议考虑了加息情境，过快紧缩的风险已经下降。**有理由考虑今年晚些时候加息**，加息25个基点只能部分抵消去年8月推出的刺激措施。
- 同时，支持加息的央行委员Forbes离职，取代他的是伦敦政治经济学院的经济学教授Silvana Tenreyro。多数分析人士认同她的观点**偏鸽派**，符合主流经济学派，即不反对超宽松货币政策、反对硬脱欧、支持温和的财政紧缩政策。

- 多家英媒爆出，保守党党内正在酝酿一场“政变”。英国《星期日电讯报》援引消息人士的话报道，包括多名内阁大臣在内的保守党“脱欧派”议员正在讨论何时让梅“下岗”。“脱欧派”计划“逼宫”的同时，“留欧派”也在行动。曾在“脱欧”公投期间持留欧态度的保守党成员正在寻觅梅的“接班人”。
- 英国必须保证这些公民在其余生当中均享有在欧盟的同等待遇和权利。对于英国来讲，这一点恐怕难以接受。
- 欧盟的最新要求据说已达到**1000亿欧元以上**。这一点上如果谈不拢，其他的议题就都不用谈了，为了达到双方都可接受的数目，可能要花上好几个月的时间。
- 避免北爱尔兰和爱尔兰共和国之间出现硬边界。

- 日本央行4月份的货币政策会议纪要，在谈及日本的通货膨胀率、货币政策、债券的购买、收入以及消费方面的问题。
- 日本央行会议纪要中表示，很多委员表示目前物价目标上涨的动能不够，当下宽松的政策是非常合适的。因为通货膨胀率的预期较低，日本央行会议纪要还把物价的预估值下调了。
- 日本央行会议纪要中，众委员通过收益率曲线进行控制，日本国债的购买将会有小幅的动荡，但是购买日本国债和市场操作之间没有很大的冲突，而且市场的动荡没有影响日本央行对市场的操作，除此以外，日本国债的购买力度根据市场的差异而定。
- 日本央行会议纪要上，委员表示赞同工业持续上涨，日本的出口可能还持续稳定的上涨。日本央行会议纪要上保持货币政策不变，对于经济的预估是9年以来最乐观的一次，不过他们也表示日本的经济依旧有下行的危险。

欧元区PMI数据



美国PMI数据



数据来源:Wind资讯

美国PMI数据意外下滑，尤其是制造业PMI数据从今年开始持续下滑，但是不难发现，美元目前走势和PMI数据息息相关，市场一直在寻求美元的方向，但是持续走弱的PMI的确不会让美元指数有太多看多动能。

技术分析（美元）



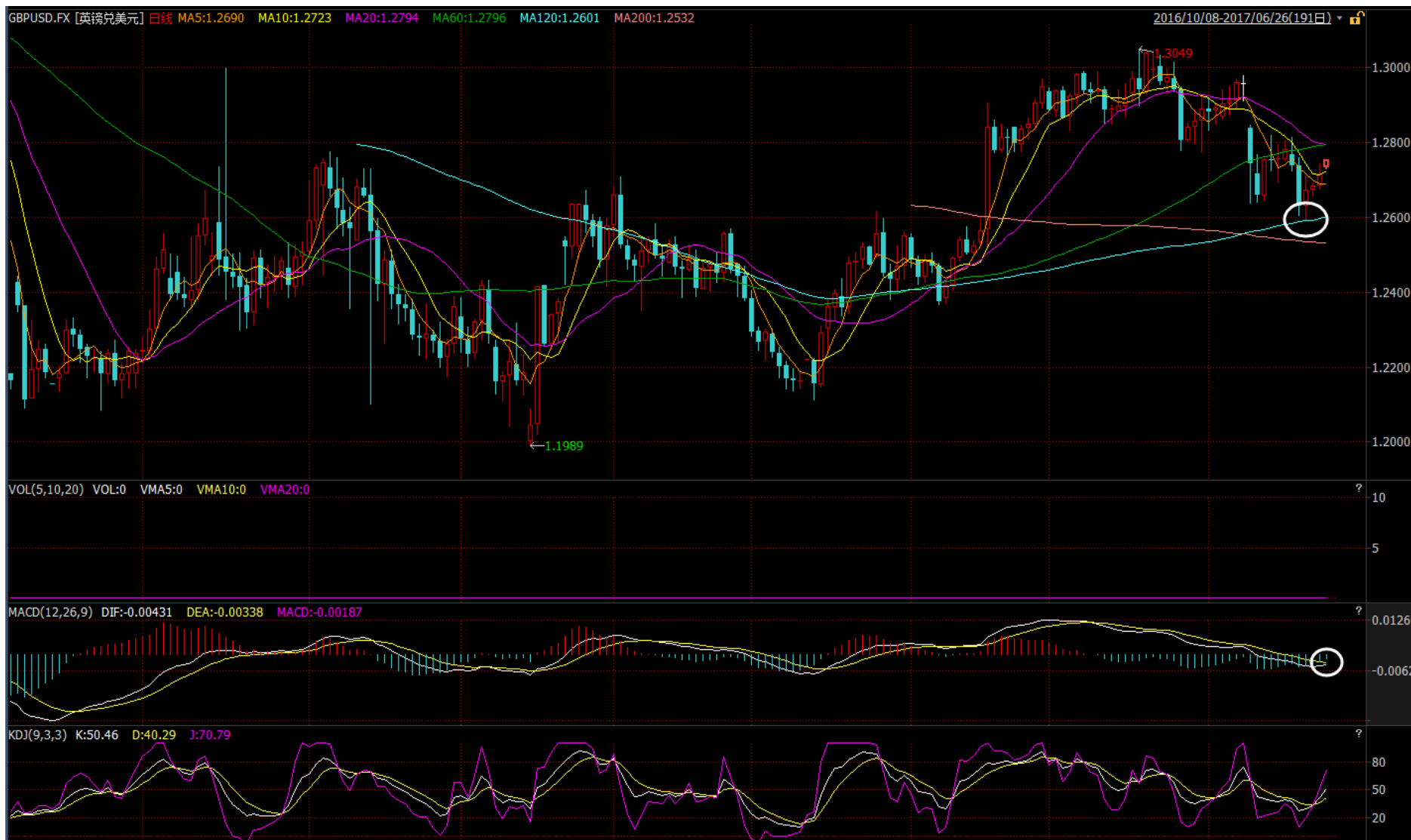
上周五美国公布了PMI数据，但是数据意外下滑导致了美元指数的下滑，虽然美联储官员一直支持年内第三次加息，但是从实际效果来看，其实目前经济回复不是很理想。美元指数有继续回调的压力，但是不会跌破96。

技术分析（日元）



日元近期走势强势，日内波动大，但是面临上涨的动能，建议逢低买入日元。

技术分析（英镑）



英镑上周触碰年线后反弹，预计本周反弹还将继续，但是幅度减少，建议低仓位进行英镑交易。

技术分析（欧元）



欧元本周走势将成为7月的参考，20日线压制比较明显但是一旦美元出现下滑，欧元上涨将再次挑战1.13附近。

技术分析（澳元）



澳元上涨在非美货币中表现强势，在回踩了120日线后出现了一波反弹，本周预计还有上涨的可能，并挑战0.7620附近，但是到了这个位置后不建议继续做多，可以反手做空澳元，澳元暂时还不具备持续上涨的动力。

技术分析（黄金）



Comex黄金近期反弹如约而至，马上将挑战60日线和20日线，一旦放量突破，可以考虑追击做多黄金，不然黄金依然有很大的概率继续回调，近期风险事件只有美国经济不稳定，所以目前的金价暂时还有支撑，一旦美国7月公布的数据出现反弹，很大可能黄金有近一部下跌的可能。

- 美联储态度始终鸽派，市场在观察美国经济数据后对其失去信心。
- 突然发生政治风险事件（例如关于德国大选）。



美元将被持续抛售，非美货币再次夺取多方势力（加元除外），Comex黄金将上涨，挑战1300关口。

谢谢!

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249

原油阴跌不止

东方期货研究院 赵勇



- 伊朗提议减产被否
- 中东原油再度生变
- 钻井平台持续增加
- EIA周度报告偏多
- CFTC基金净多下降
- 结论：油价下破45-55美元盘区，目标直指40美元。

- 伊朗石油部长尚甘尼6月21日在国家广播电台上称，石油输出国组织（OPEC）成员国可能考虑加大减产力度，但应等到厘清当前减产水平的效果之后。
- OPEC其他成员立即予以否决，强调“除非伊朗同意加入减产队伍”，市场供应过剩忧虑加剧。

- 由于尼日利亚、利比亚和伊拉克增产，拥有14个原油出口国的OPEC的原油产量在5月份产量增加。路透此前报道称，利比亚的原油产量增加了5万桶/日至88.5万桶/日；与此同时尼日利亚轻质原油产量在8月份将增加6.2万桶/日。
- 6月21日沙特王储突然易人，任命穆罕默德·本·萨勒曼为王储和副首相，并继续担任国防大臣一职。本·萨勒曼素以冲动、甚至粗鲁的方式行事而闻名，中东邻国之间关系可能进一步恶化，对减产协议的成功实施构成威胁。

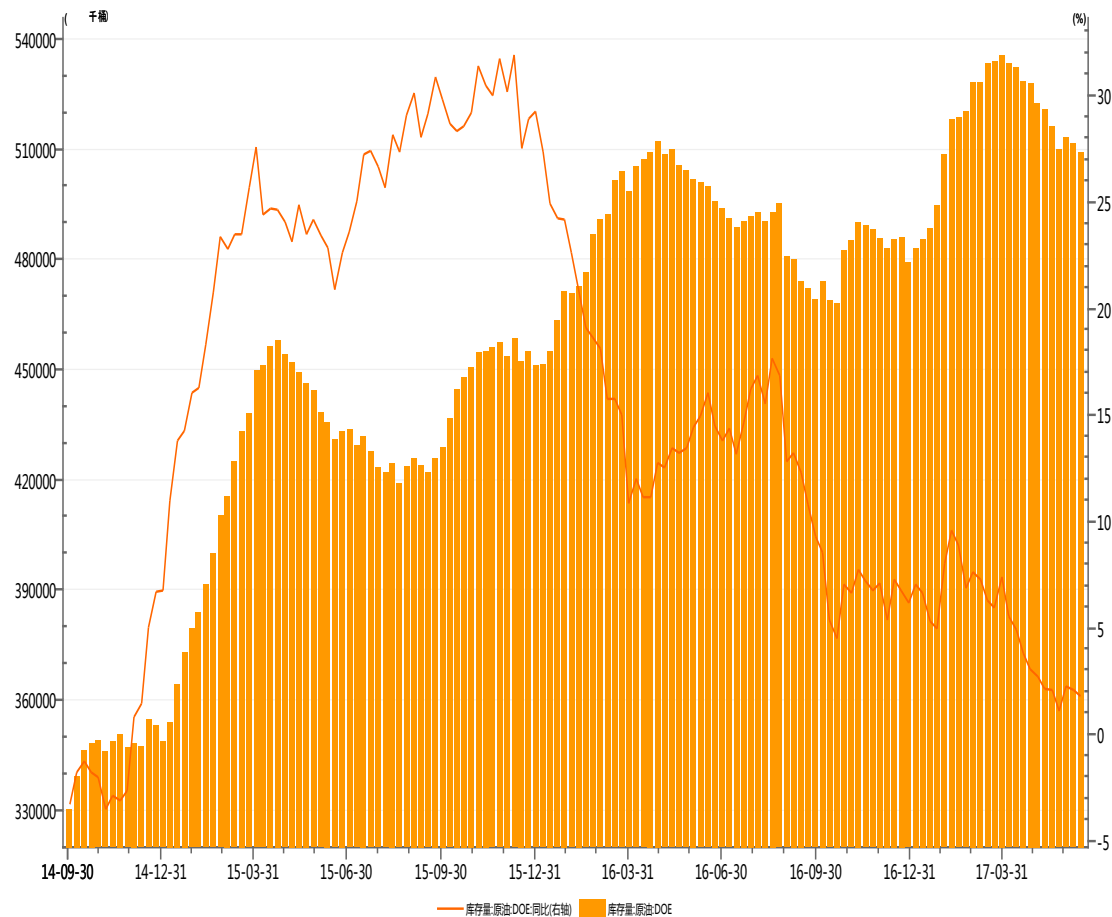
钻井平台持续增加



- 截至6月23日当周，美国石油活跃钻井数增加11座至758座，连续23周录得增加，再创2015年4月以来新高，表明即使目前油价持续低迷，美国页岩油产商仍在继续推进支出计划。

EIA周度报告偏多

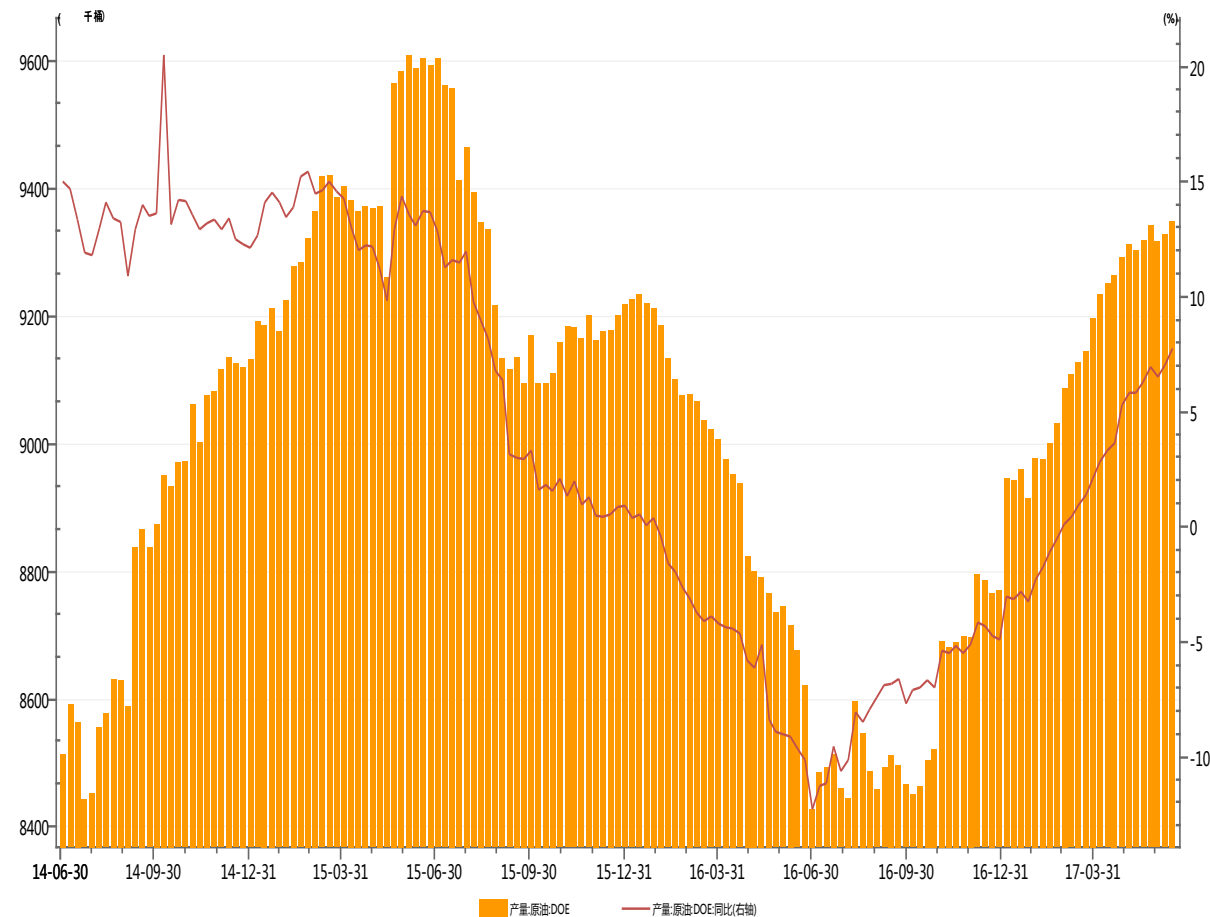
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截至6月16日当周美国原油库存减少245.1万桶至 5.091亿桶。

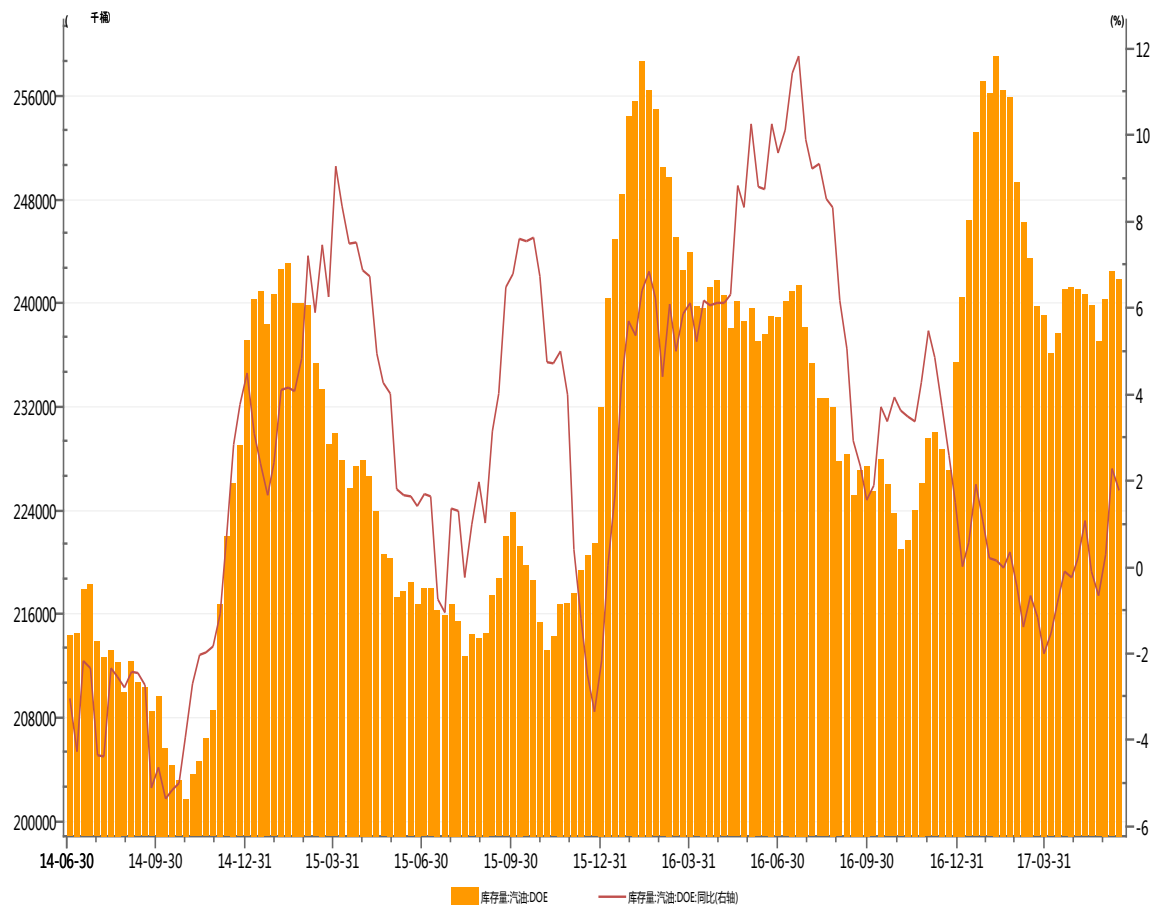
美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截至6月16日当周美国原油产量增加2万桶/日至935万桶/日。

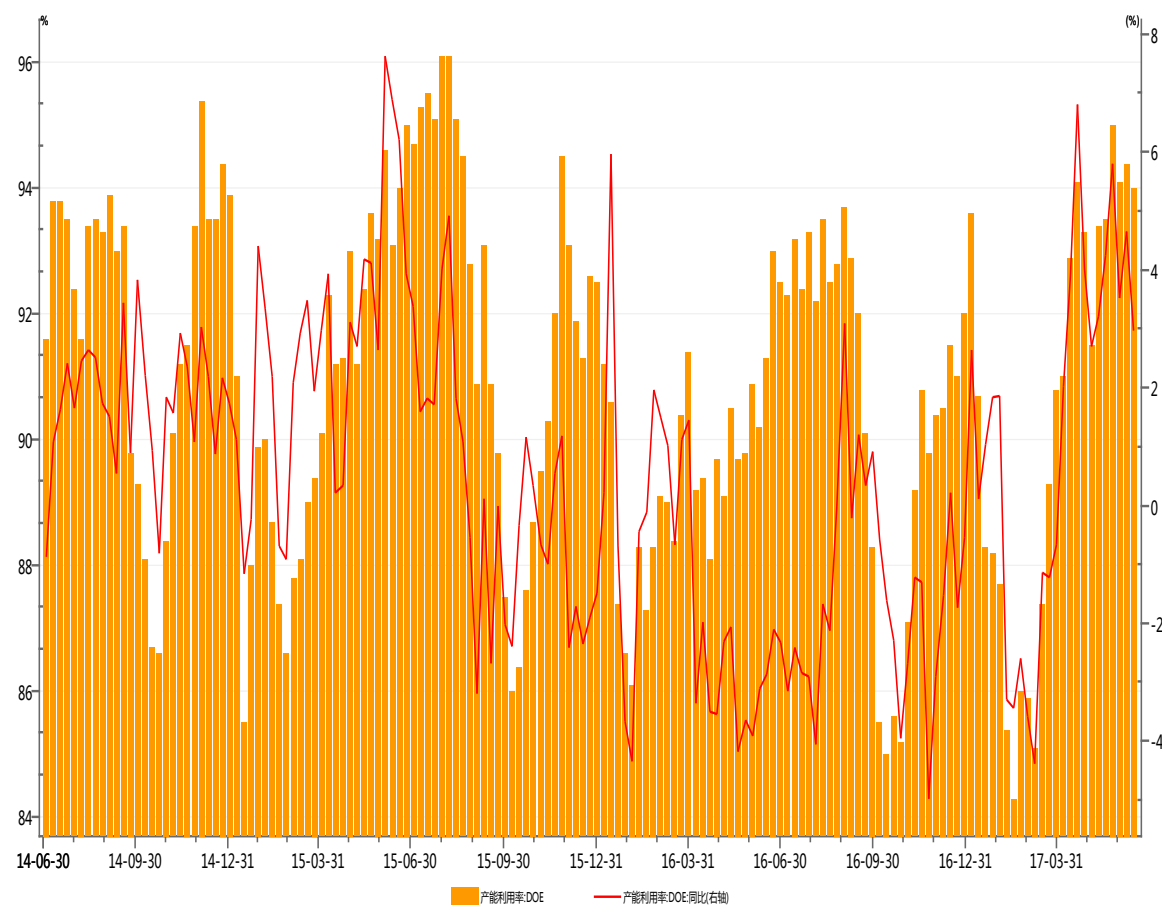
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- 截至6月16日当周美国汽油库存减少57.8万桶至2.42亿桶。

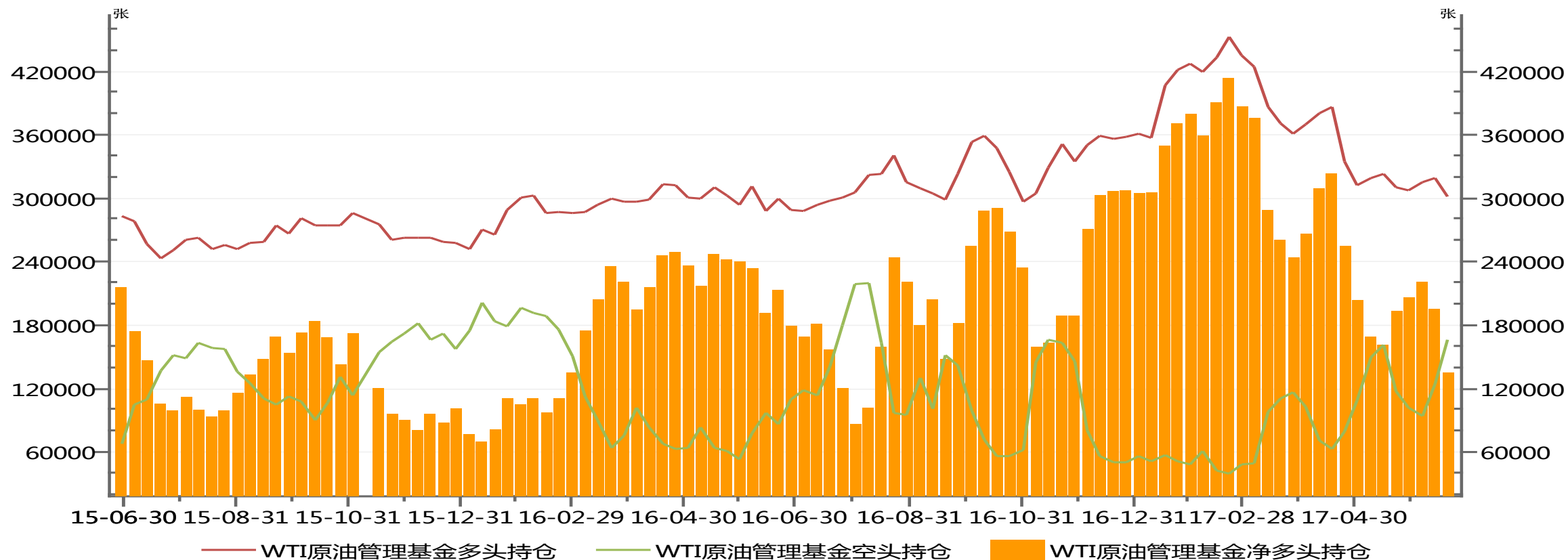
美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

- 截至6月16日当周精炼厂设备产能利用率下降0.4%至94%。

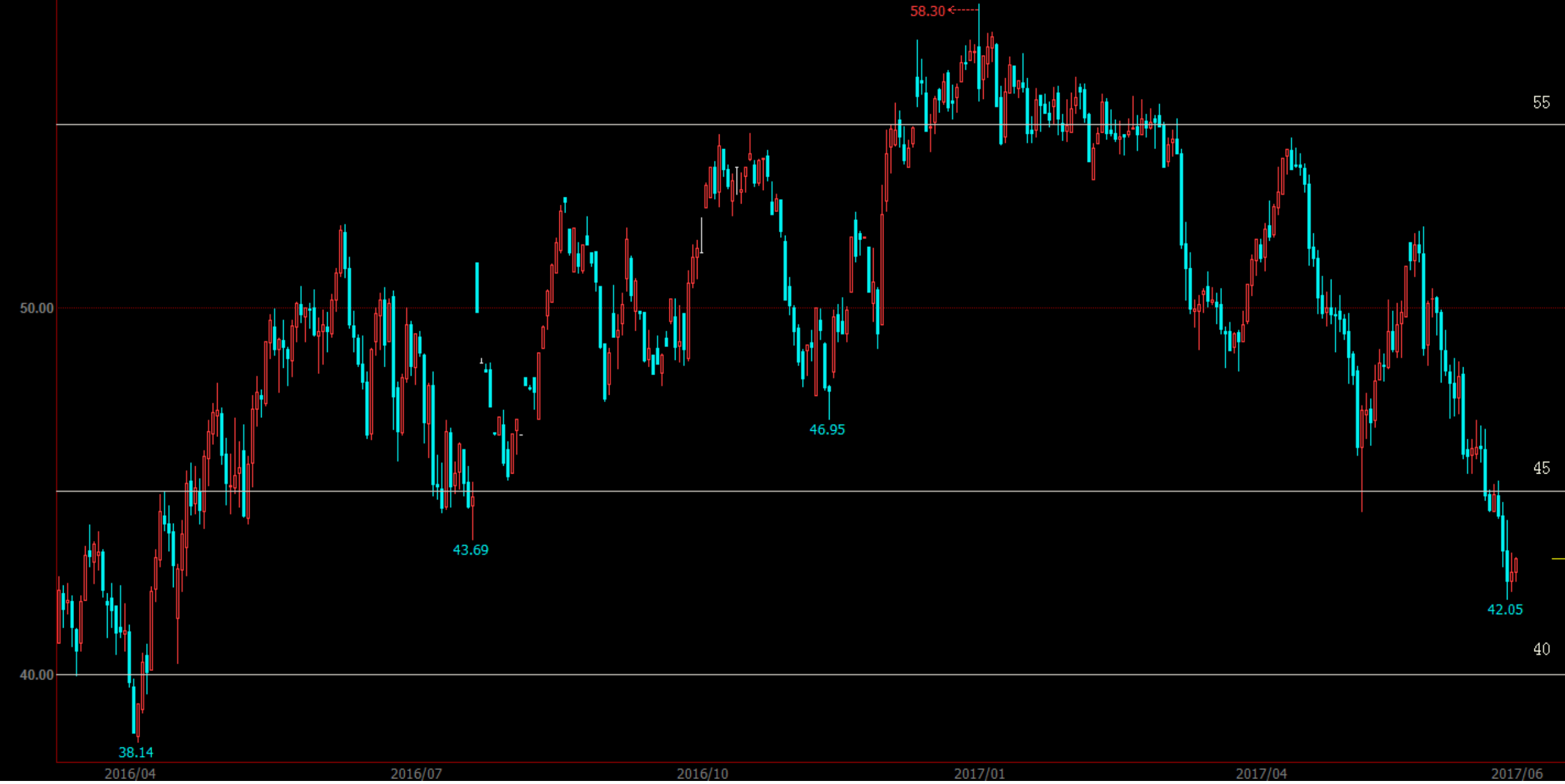
WTI原油管理基金净多持仓



数据来源:Wind资讯

■ 截至6月20日当周，对冲基金及其他基金经理连续两周减持美国原油期货及期权净多头头寸至11月低位，因油市继续承压于供应过剩。

MA组合(0,0,0,0,0,0)



交易策略：利比亚、尼日利亚产量恢复，市场供给过剩忧虑加剧，³⁰油价下破45-55美元盘间，下一支撑位40美元。

PTA维持低位盘整

东方期货研究院 赵勇



- 原料PX价格下跌
- PTA期货仓单减少
- 加工利润出现盈利
- 开工率低位徘徊
- 下游库存继续回落
- 结论：主力9月合约突破下降通道，短期震荡偏多。

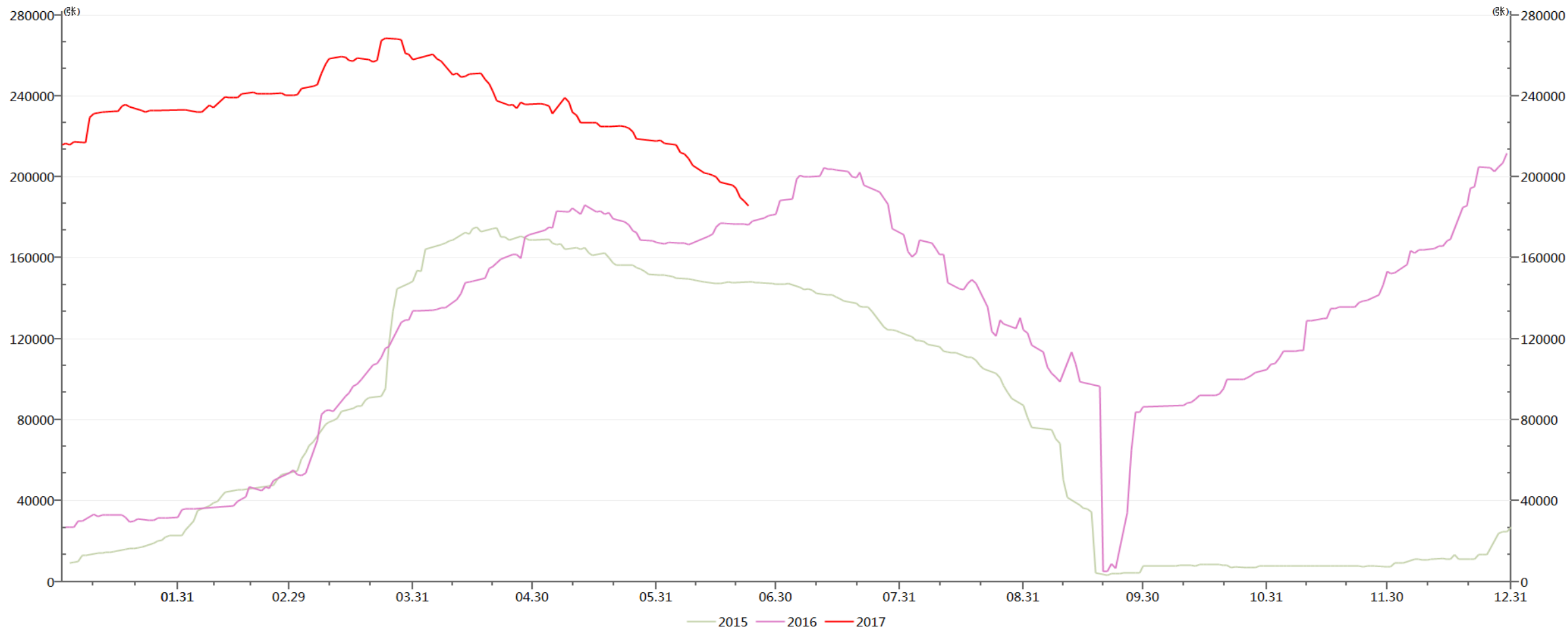
原料PX价格下跌



■ 油价阴跌不止，原料PX价格继续下挫，对PTA成本支撑不足。

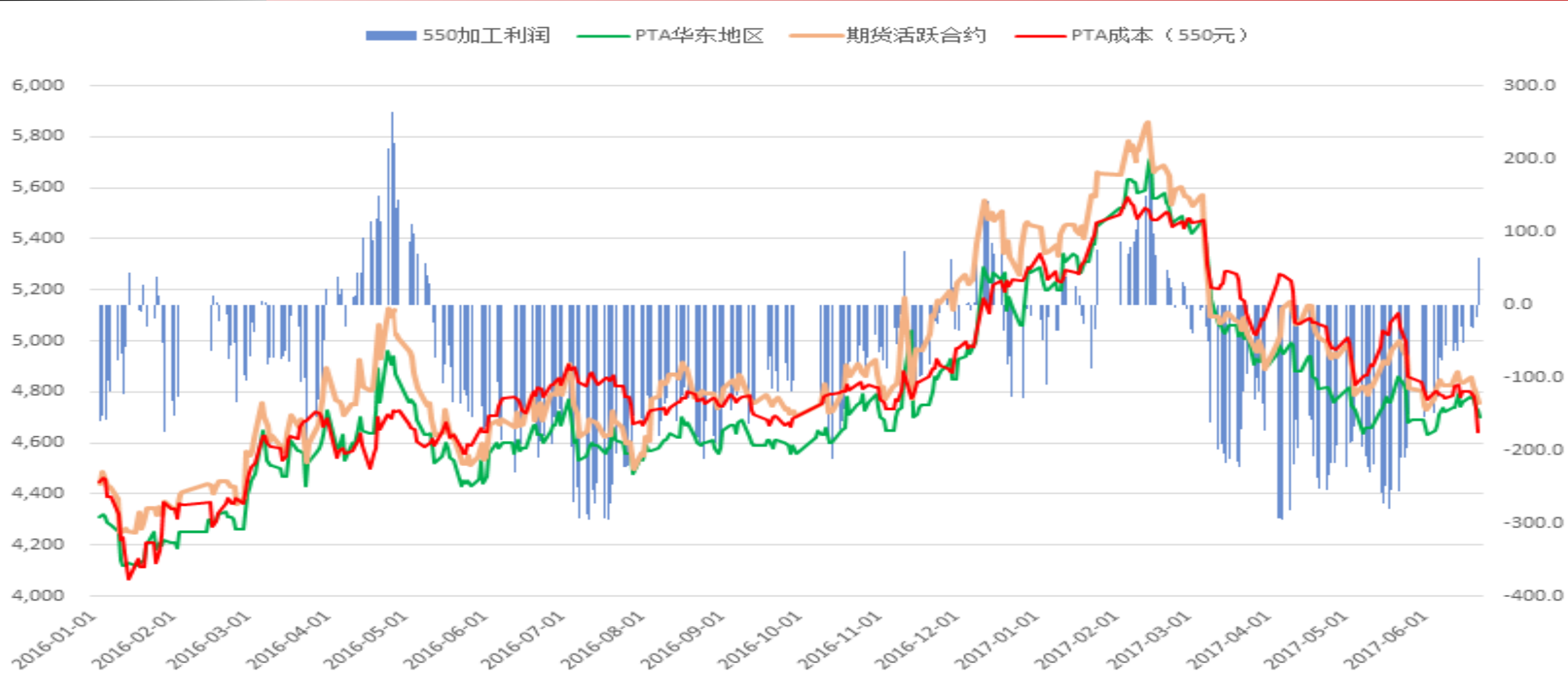
PTA期货仓单减少

仓单+有效预报



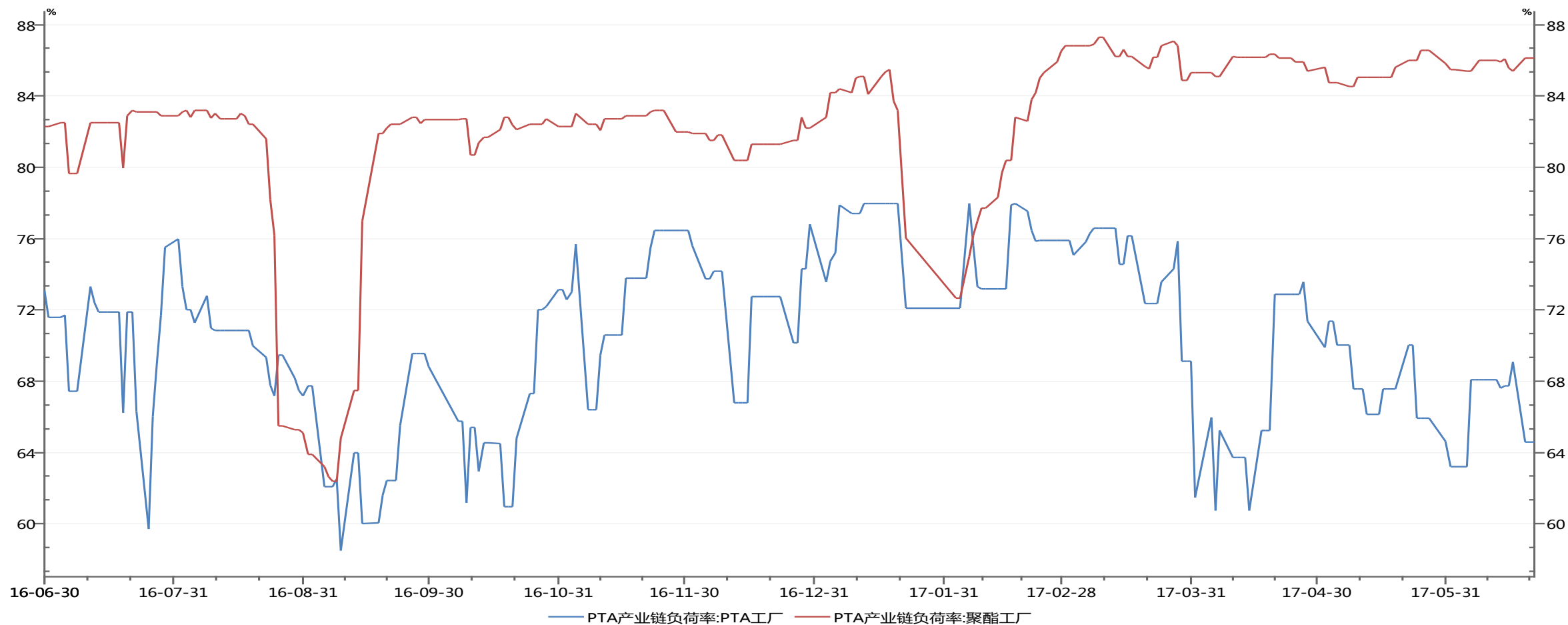
■ 周五期货仓单与有效预报合计185658张，基差走强仓单流出，期货市场抛压减轻。

加工利润出现盈利



■ 由于原料价格走低而现货价格坚挺，PTA加工利润出现盈利。

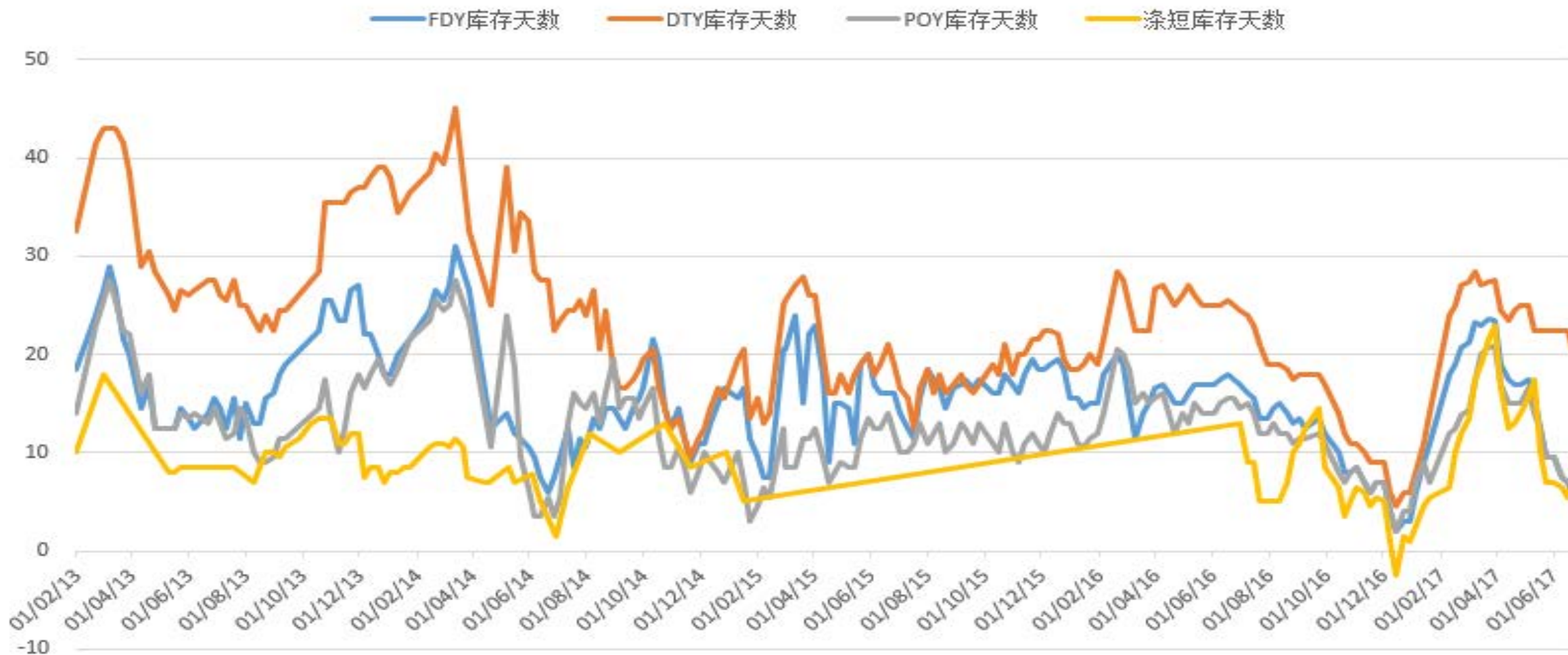
开机率低位徘徊



数据来源:Wind资讯

■ PTA近期装置检修增加开工略有下降，周五PTA工厂开机率64.58%，下游聚酯工厂开机率为86.13%。

下游库存继续回落



■ 虽然织造行业整体步入淡季，但纺织行业出口回暖，内需稳步向前，聚酯库存出现回落，对原料PTA价格构成支撑。

MA组合(0,0,0,0,0)



交易策略：PTA原料价格走低成本支撑不足，但聚酯库存持续下降提供支持，预计下跌空间不大，短期于4700-5000点间震荡。

谢谢!

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy_116082326

QQ：116082326

市场静候USDA报告

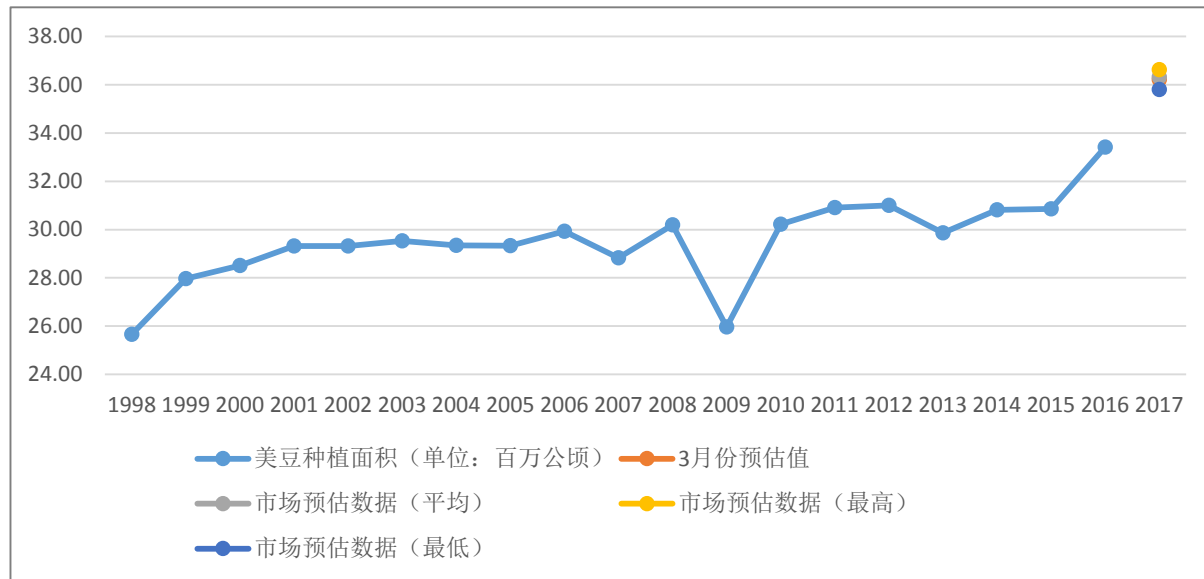
美豆仍存下跌空间

东方期货研究院 陈庆



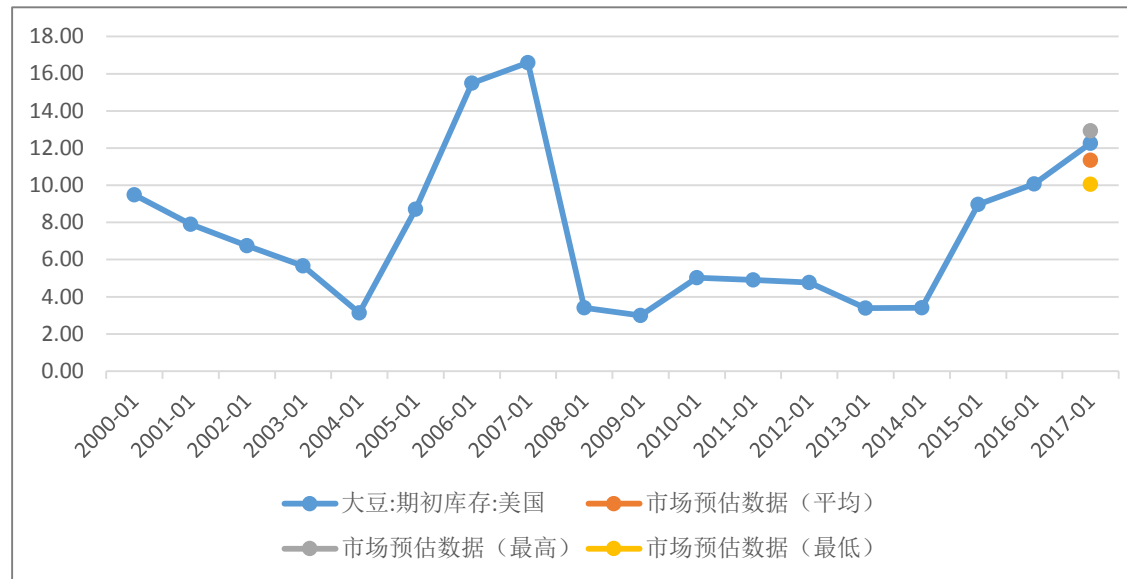
1、美豆种植面积或将上调

图1：美豆种植面积跟踪



数据来源：东方期货研究院

图2：美豆库存跟踪



数据来源：NOAA，东方期货研究院

❑ USDA将于北京时间6月30日晚24:00公布美豆种植面积报告及季度谷物库存报告。

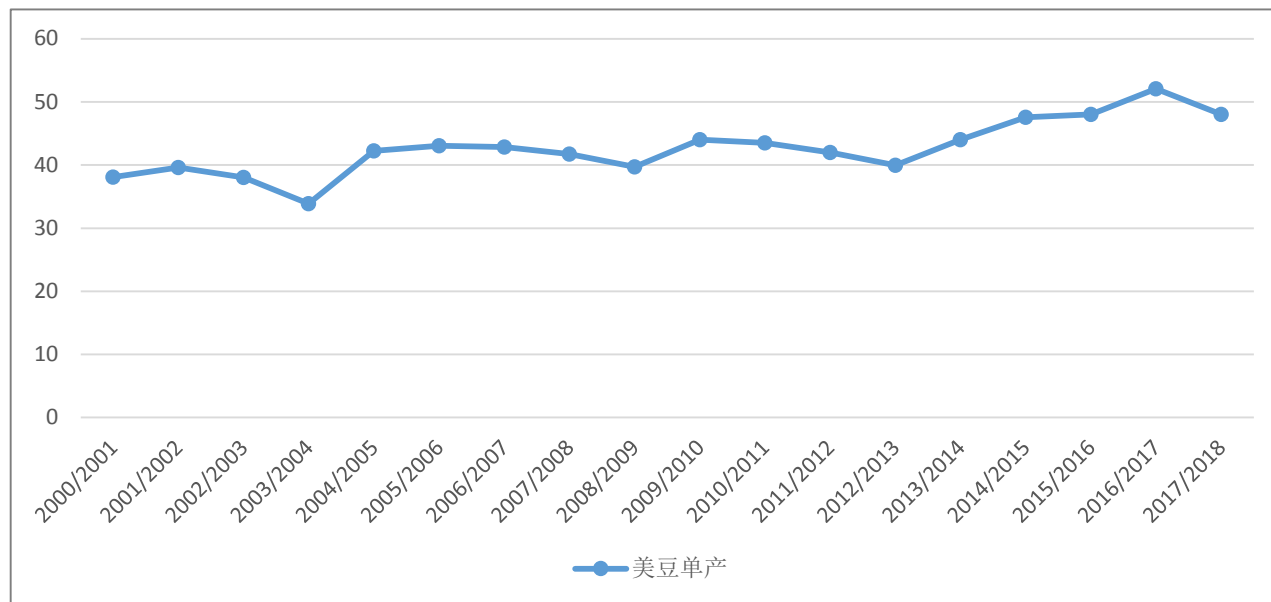
❑ 根据目前市场调查数据显示：

1) 市场对美豆种植面积预估数据均值为8975万英亩，较3月31日预估值增加26.8万英亩。市场预估区间为（8846.6,9050）。

2) 市场对美豆期末库存预估数据均值为9.83亿蒲式耳，较6月份USDA预估报告减少0.78亿蒲式耳。市场预估区间为（0.87,1.12）。

2、美豆产量仍存上调空间

图3: 美豆单产跟踪



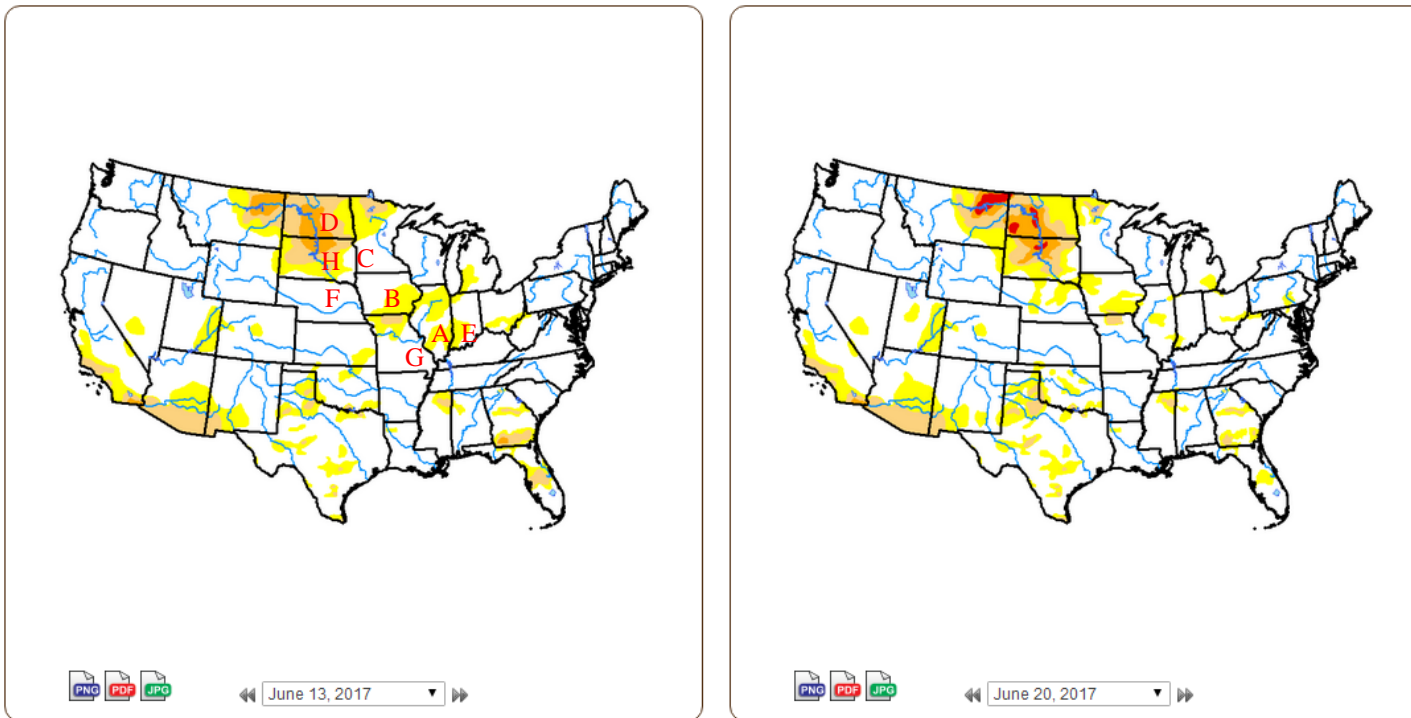
数据来源: 东方期货研究院

	2017.06F	2017.03F	
种植面积 (万英亩)	8975	8948.2	
单产 (蒲式耳/英亩)	48	50	52
产量 (亿蒲式耳) -2017.06F	43.08	44.88	46.67
产量 (亿蒲式耳) -2017.03F	42.95	44.74	46.53

- 根据USDA3月份公布的预估数据显示, 2017/18年度美豆单产为3.23吨/公顷, 折算为48蒲式耳/英亩, 较上一年度单产水平下降4蒲式耳/英亩。从目前天气情况及美豆优良率情况来看暂无明显异常, 且NOAA对本年度厄尔尼诺天气的概率为50%, 综合上述情况, 我们认为目前48蒲式耳/英亩的单产水平明显偏低, 未来新季美豆产量仍存在较大上调空间。

3、美豆主产区局部干旱程度加重，范围暂无扩大趋势

图4：美国干旱监控图



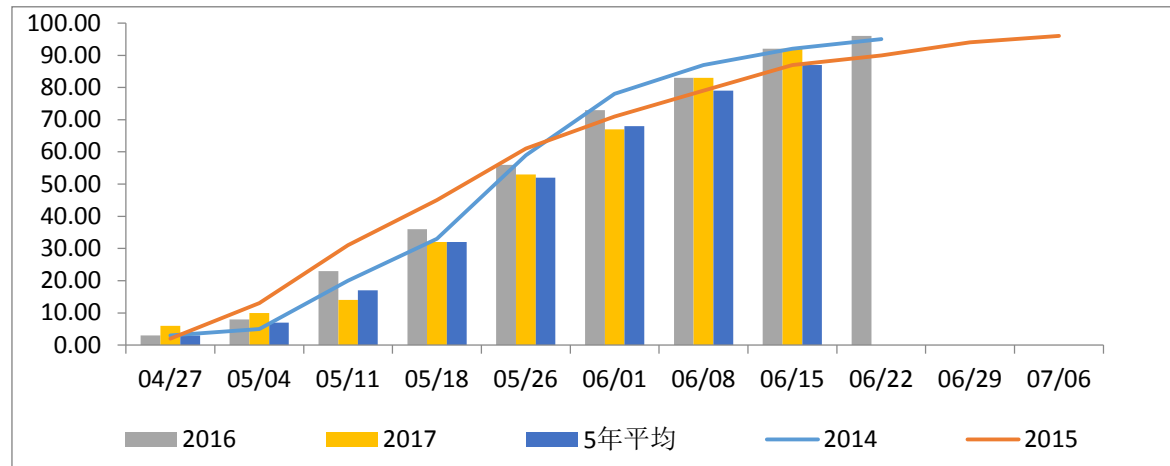
- 从美国干旱天气检测图来看，本周干旱程度较上周有所增加，但总体干旱面积有所减少。干旱状况主要集中在North Dakota、South Dakota.以上两个地区种植面积占全美大豆比例为13.7%。

Statistics Comparison

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4
2017-06-13	79.99	20.01	7.27	1.57	0.00	0.00
2017-06-20	80.50	19.50	6.99	2.13	0.55	0.00

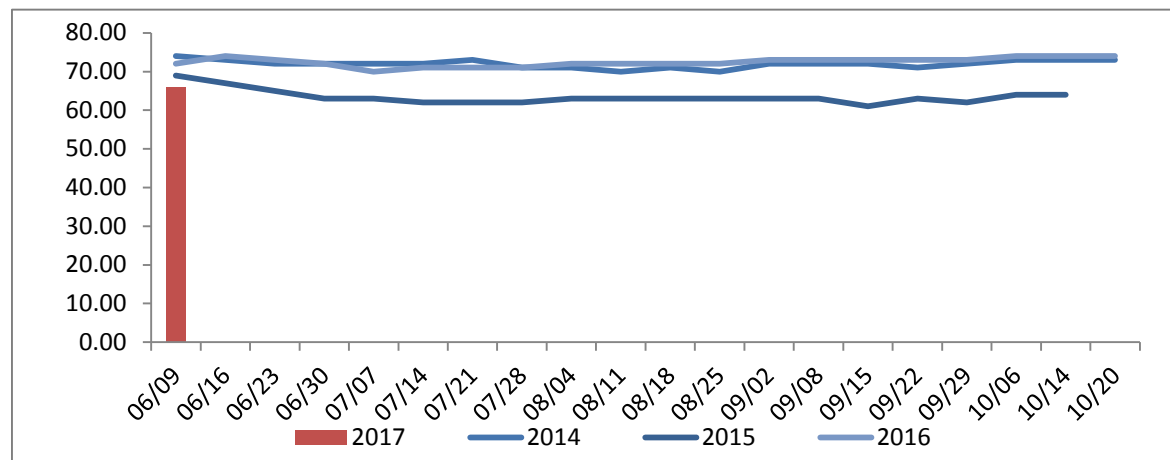
4、美豆播种生长正常，略低优良率暂难影响单产

图5: 美豆播种进度跟踪



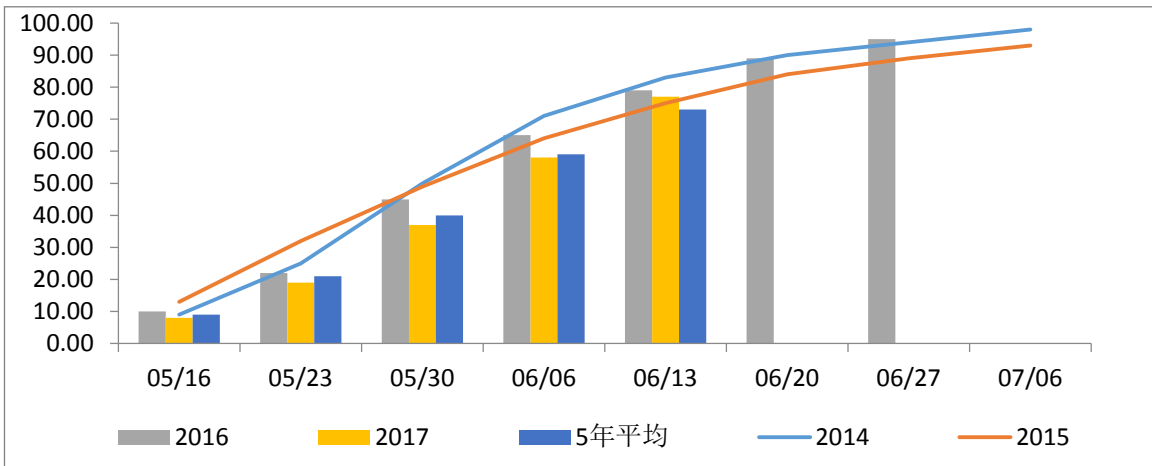
数据来源: USDA, 东方期货研究院

图7: 美豆优良率跟踪



数据来源: USDA, 东方期货研究院

图6: 美豆出芽进度跟踪

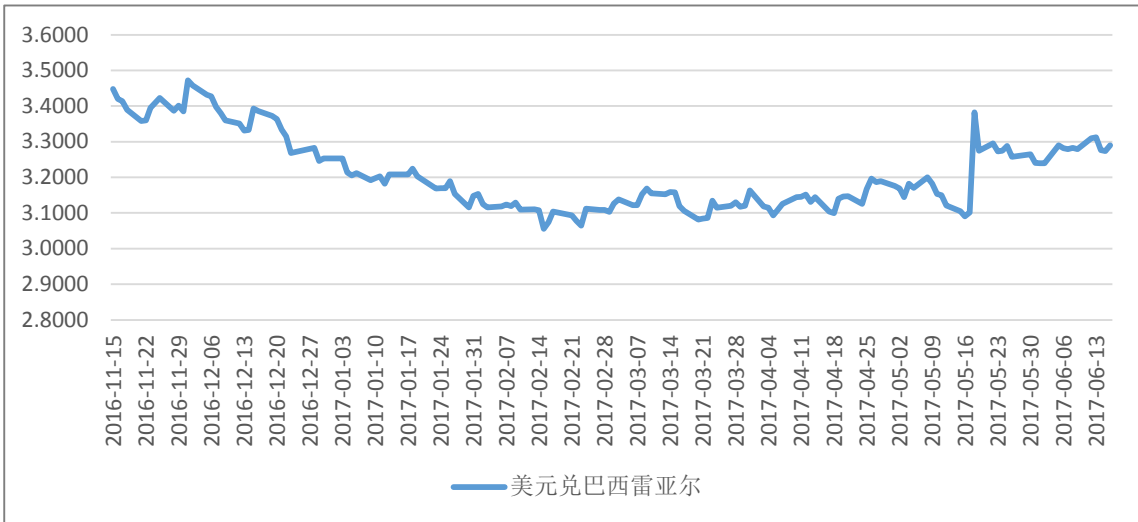


数据来源: USDA, 东方期货研究院

- USDA: 截至6月12日当周, 美豆播种率完成92%, 较上周提高9%, 与去年同期水平持平, 5年均值为87%, 播种进度快于往年同期水平。
- USDA: 截至6月12日当周, 美豆出芽率完成77%, 较上周提高19%, 去年同期水平为79%, 5年均值为73%, 生长进度与历史正常水平基本持平。
- USDA: 截至6月12日当周, 美豆优良率为66%, 去年同期水平为72%, 略低于往年同期水平。
- 从美豆播种及生长进度跟踪数据来看, 局部地区干旱天气并未对美豆的播种及生长带来影响。仅优良率水平略低于往年, 鉴于当前为大豆生长初期, 仅从优良率数据判断单产水平为时过早。

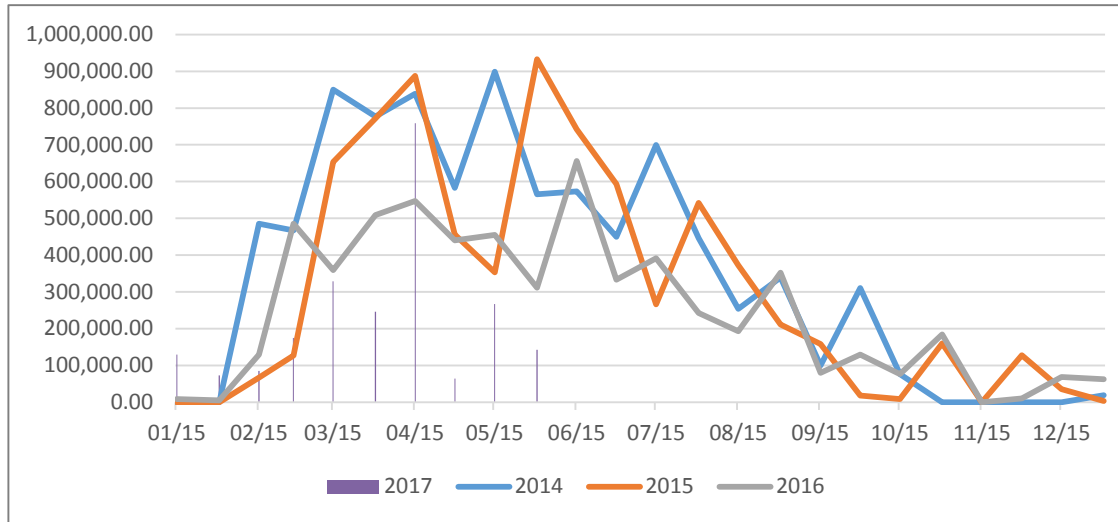
5、雷亚尔企稳，巴西豆农惜售情绪有望释放

图7：巴西雷亚尔走势跟踪



数据来源：东方期货研究院

图8：巴西大豆进口装船数量跟踪

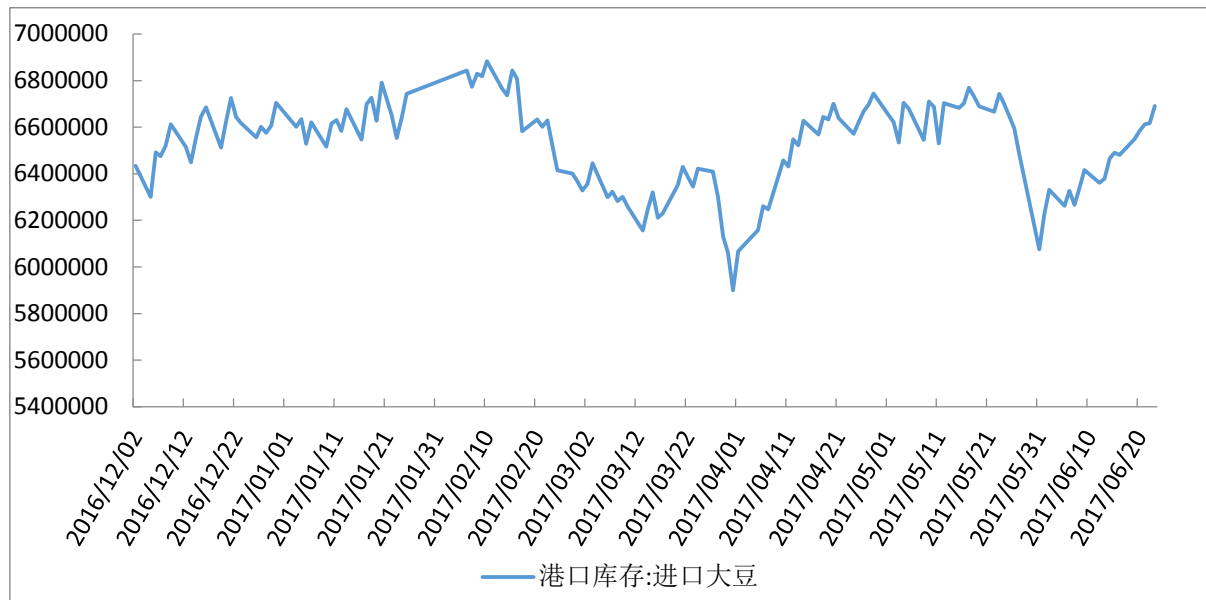


数据来源：wind，东方期货研究院

- 前期巴西货币雷亚尔走强，导致巴西豆农惜售情况普遍，巴西大豆销售进度远落后于往年同期水平。近期巴西货币雷亚尔高位持平，汇率高位有利于刺激巴西豆农抛售情绪释放。
- 从国内巴西进口大豆的装船进度也可以看出目前巴西大豆出口进度明显偏慢，一方面巴西大豆销售进度的延缓对后期美豆销售必将构成较大压力；另一方面豆农加快大豆抛售将导致后期国内大豆进口量再攀高峰。两方面因素均将对后期豆类价格走势造成较大压制。

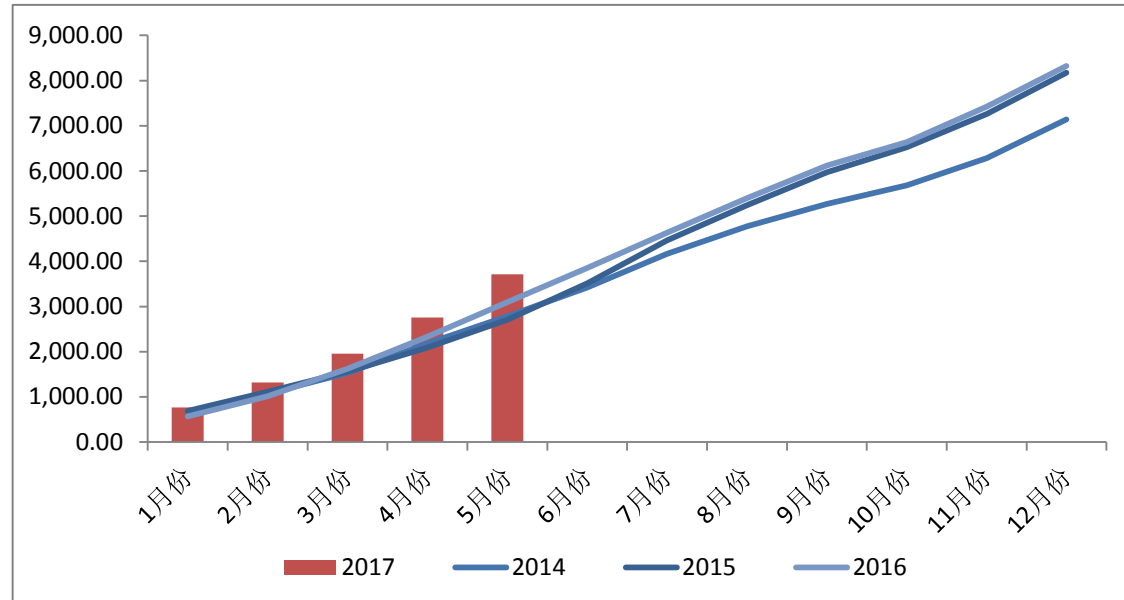
6、国内进口大豆供给非常充裕

图9：进口大豆港口库存数据跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图10：大豆进口量月度数据跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

- 从国内大豆港口库存数据来看，截至6月23日当周，进口大豆库存量为669万吨，呈现持续攀升态势，直逼前期高点。
- 根据海关统计数据显示，5月份大豆进口量为959万吨，较去年同期增加25%；累计同比增长20%。据相关数据统计显示后期国内大豆月度到港量情况如下：6月份为910万吨，7月份为930万吨,8月份830万吨。
- 总体来看，后期国内压榨用豆的供给非常充裕。

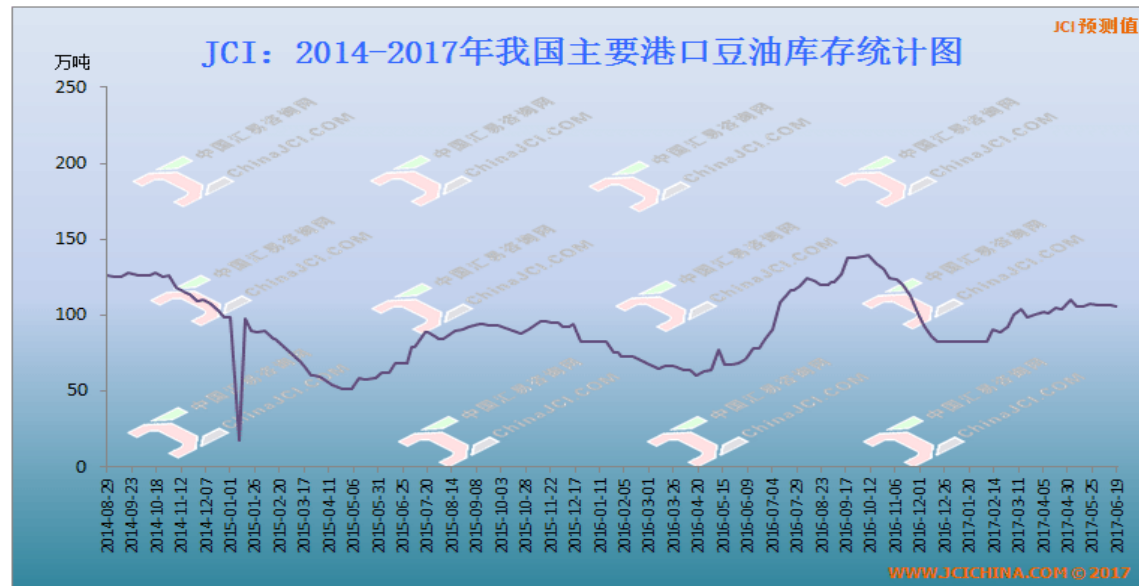
7、国内油厂开工持续高位，油粕供应充裕

图11：油厂豆粕库存跟踪



数据来源：汇易，东方期货研究院

图12：油厂豆油库存跟踪



数据来源：汇易，东方期货研究院

- ❑ 截至6月23日当周，油厂压榨量为183万吨，开工率为55.01%，较上周的53.3%增加1.71%。通过前两周的短暂停机，部分油厂豆粕胀库现象有所缓解。但本周至后期，开机率又将稳步抬升，豆粕库存压力重现。
- ❑ 截至6月22日当周，豆油商业库存为127.17万吨，呈现持续上升态势。

8、行情展望

图13: CBOT美豆主力日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

图14: DCE豆粕1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

美豆跌至900美分/蒲式耳整数关口位置，期价在此有所支撑。短期内有望维持在该支撑位置上方窄幅震荡，市场等候本周五USDA重磅报告出炉。鉴于美豆销售不济和巴西大豆销售进度滞后，美豆上调季末库存概率较大；同时由于前期降雨导致部分玉米延缓，耕地该种大豆，本次报告对大豆种植面积预估有望继续抬升。另一方面，由于目前48美分/蒲式耳的单产水平相对偏低，新季美豆产量仍存进一步上调空间。因此总体来看，本次报告偏空概率较大。从盘面来看，M1709短线或存反弹需求，上方压力2690，操作上依托该位置保持空头思路交易。

谢谢!

陈庆 油脂油料分析师

上海东方期货经纪有限责任公司 研究院

联系方式: 021-8023 2057 / 180-0170-7520

地址: 上海市浦东新区世纪大道1701号钻石交易中心10B

白糖触底反弹乏力

棉花震荡筑底 可短多

东方期货研究院 周云



■ 主要策略观点

✓ 下跌企稳反弹，逢低买入：6500-6600。

■ 主要矛盾(依据)

✓ 基差为正，现货挺价意愿强。

■ 主要风险点

✓ 外盘继续杀跌。

白糖下周操作策略

本周郑糖1709合约有触底反弹动力，可逢低做多，操作空间：6500-6600。



数据来源：文华财经



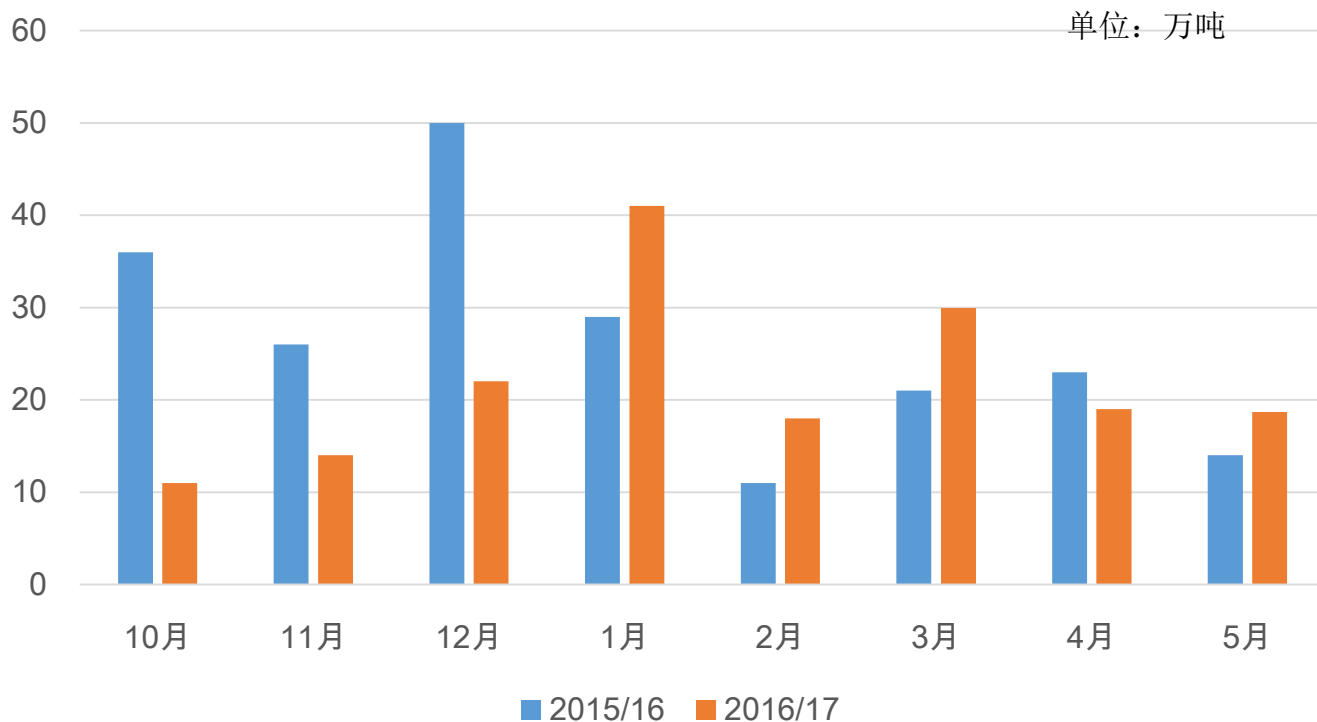
白糖市场主要矛盾-供需（消息）

- 2016/17榨季**巴西食糖**及乙醇生产巨头Copersucar**累计销售食糖530万吨，同比减少3.6%**。同时，在此期间的乙醇销售量为42亿升，同比下降16%。主要因其糖厂的甘蔗压榨量同比减少2.5%，至8700万吨。
- **澳洲**农业资源经济及科技局（ABARES）在周一的报告中称，该国2017/18年度糖产量预计在480万吨，低于3月预估的516万吨，**下调幅度达7%**。ABARES表示，**强飓风“黛比”**在3月给澳洲东北海岸带来了破坏性极强的大风和暴雨天气，是产量预估下调的主要原因。同时，**ABARES预计纽约原糖期货2017/18年度均价为每磅15.0美分**，澳大利亚为全球第三大原糖出口国，原糖产量下滑将有助于支撑国际糖价。
- **法国兴业银行**称，目前印度、中国和巴西糖价分别较纽约原糖期货升水100%、135%和50%，高糖价将刺激这些国家**扩大甘蔗种植面积**。

白糖市场主要矛盾-供需（消息）

- 据海关数据显示，中国5月进口食糖18.7万吨，同比增加4.7万吨，与4月19万吨的进口量相比有所下降。
- 国家**海关总署**获悉，截至5月31日，全国海关共查获食糖走私案件148起，案值7899万元，**查获走私食糖6526吨**。海关总署有关负责人表示，“国门利剑2017”联合专项行动今年将继续把食糖、粮食、冻品等事关百姓生产、生活的农产品作为打击走私重点，海关将与地方政府及公安、工商、质检、糖业协会等相关部门协作配合，共同研究推进食糖走私打击治理工作，切断食糖走私非法利益链条，提升打击合力。
- 据**临沧市**农业局的信息，截至6月10日，临沧市甘蔗完成127.11万亩，同比快0.92万亩，其中：**新植17.69万亩**，同比增加2.91万亩。

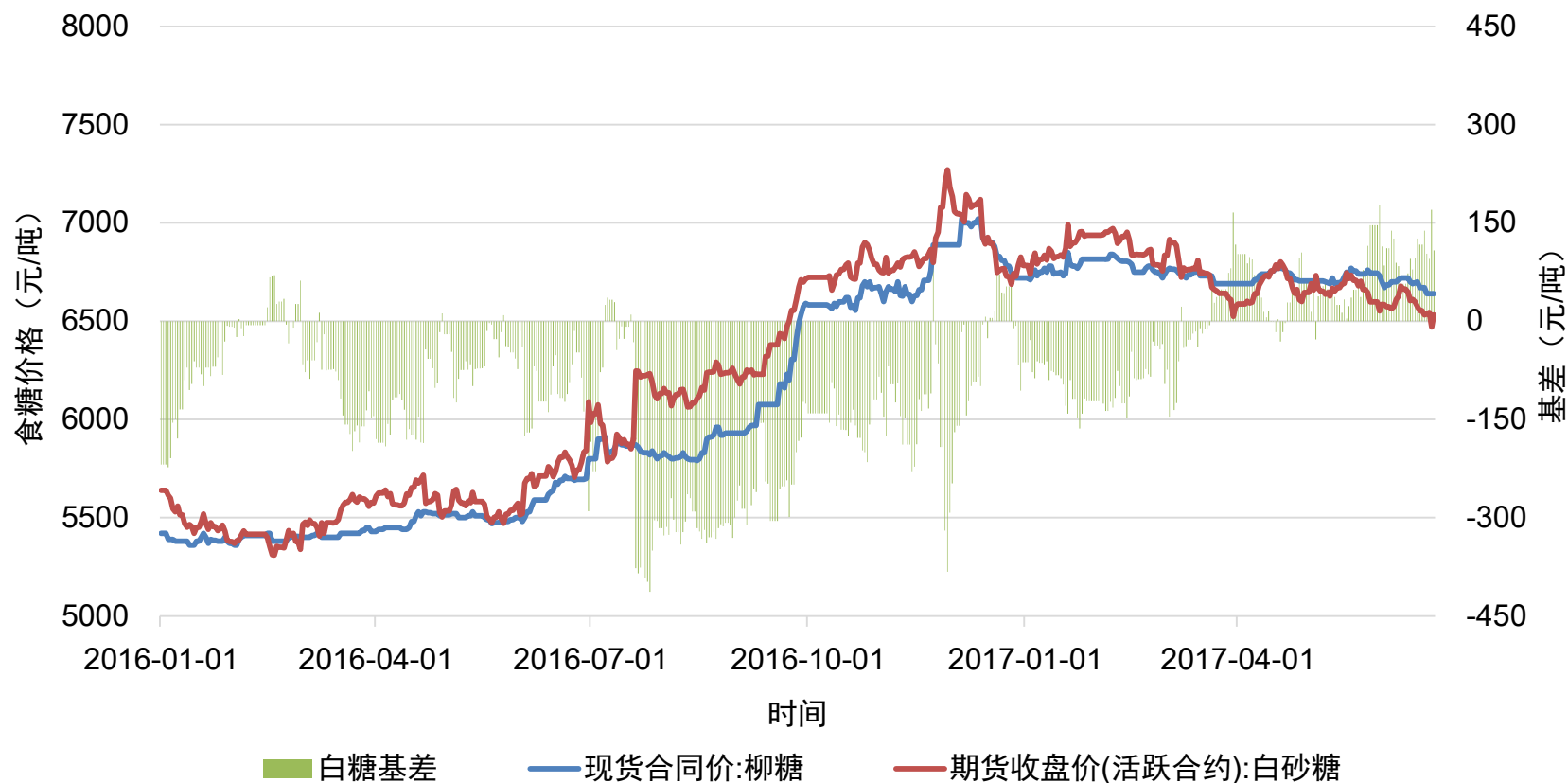
近两个榨季白糖进口量对比



- 据海关数据显示，中国5月进口食糖18.7万吨，同比增加4.7万吨，与4月19万吨的进口量相比有所下降。2017年1月至5月，中国累计进口食糖126.7万吨，同比增加约29.6万吨。2016/17 榨季截至5月底中国累计进口食糖172.7万吨，同比减少约36.5万吨。

数据来源：wind资讯、东方期货研究院

国内白糖基差（活跃合约）



□ 基差近期由负转正走强，主要由于期货价格受外盘拖累下跌，现货报价坚挺所致，后期期价有回归的动力。



- 上周原糖在一系列增产预期及雷亚尔贬值双重利空的影响下，继续杀跌，跌破13美分/磅，巴西配额外进口原糖利润进一步扩大，达千元以上。

□ 主产区广西等地天气

- ✓ 洪涝灾害

□ 巴西政治反腐对其国货币汇率的影响

- ✓ 反腐负面影响增大

□ 政策性风险

- ✓ 原糖走私的打击力度

棉花1709合约，区间震荡为主，可逢低买入，运行区间：15100-15500。



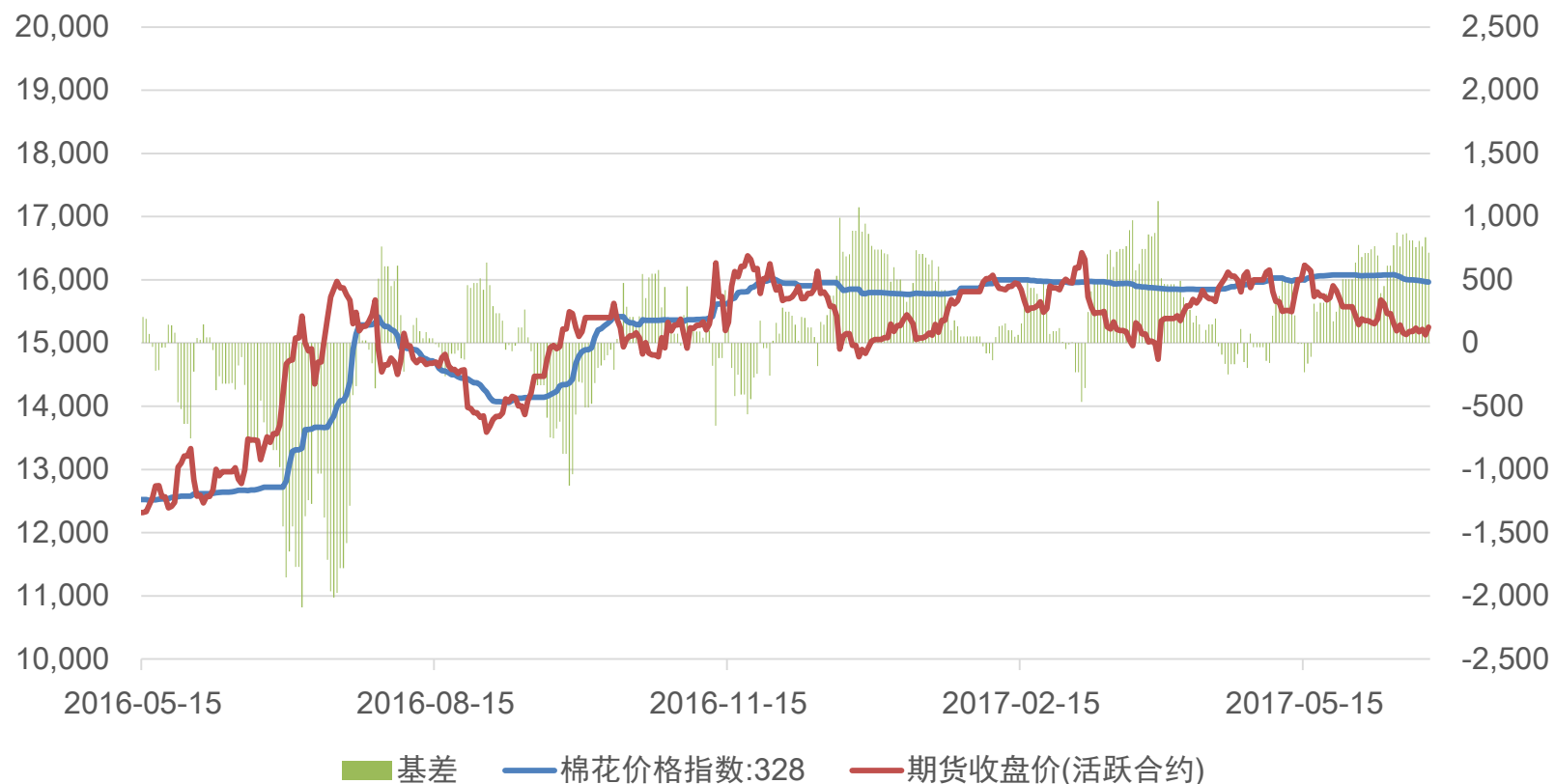
- CFTC持仓报告（截止2017年6月13日）非商业性持仓多头占比41.5%，较上周有所下降，空头占比16.9%，较上周上涨5个百分点。
- 美国农业部报告显示，2017年6月9-15日，2016/17年度美棉出口净签约量为3.8万吨，较前周和前四周平均值大幅增长。新增签约主要来自越南（2.3万吨）、印度（4264吨）、印度尼西亚（3873吨）和墨西哥（3379吨）。中国台湾地区、韩国和日本取消部分合同。
- 美国东南地区遭遇热带风暴辛迪带来的狂风暴雨和洪水，降雨对补充土壤水分有帮助，田间作业受到影响；中南三角洲地区北部多云间晴，热带风暴给孟菲斯地区带来降雨，土壤湿度和温度适宜新棉生长，现蕾率14-60%。
- 2017年7月中国棉花进出口关税汇率调整为6.7939。

棉花内外盘期价走势



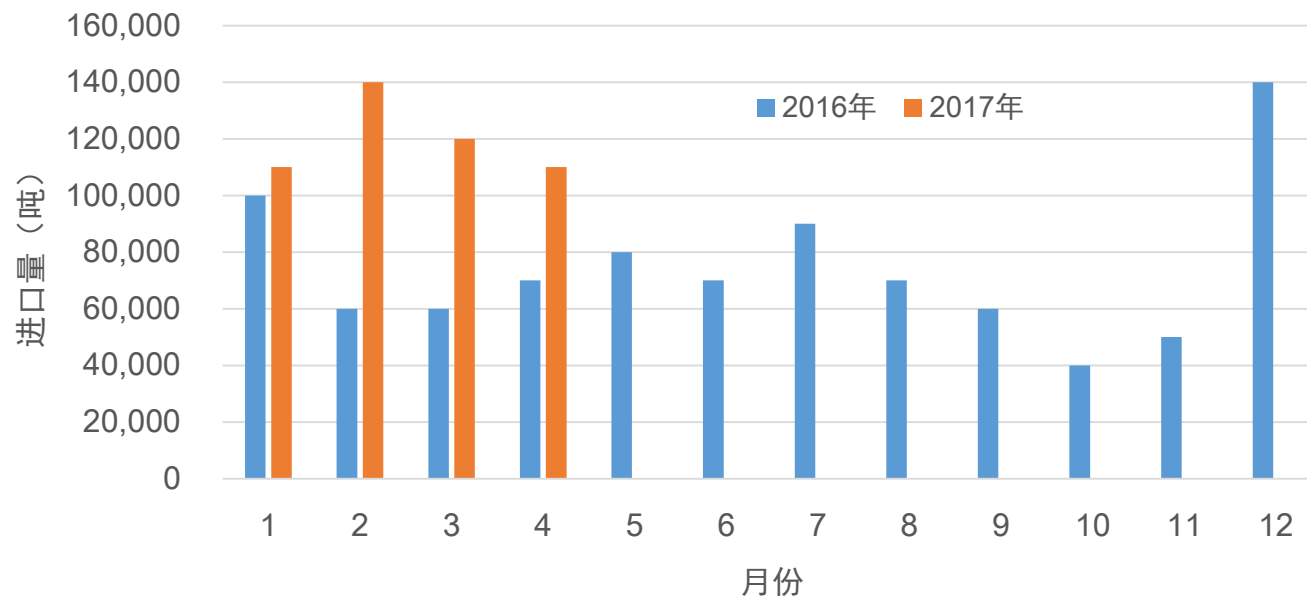
- USDA6月份的报告上调了美国2017/18年度期末库存，主要原因是由于全球棉花主要生产消费国在来年将会增产，致使美国出口数量下调，期末库存上升，美棉期货盘面价格承压，国内15000元/吨心理支撑部位依然有效。

棉花期现价格走势及基差情况



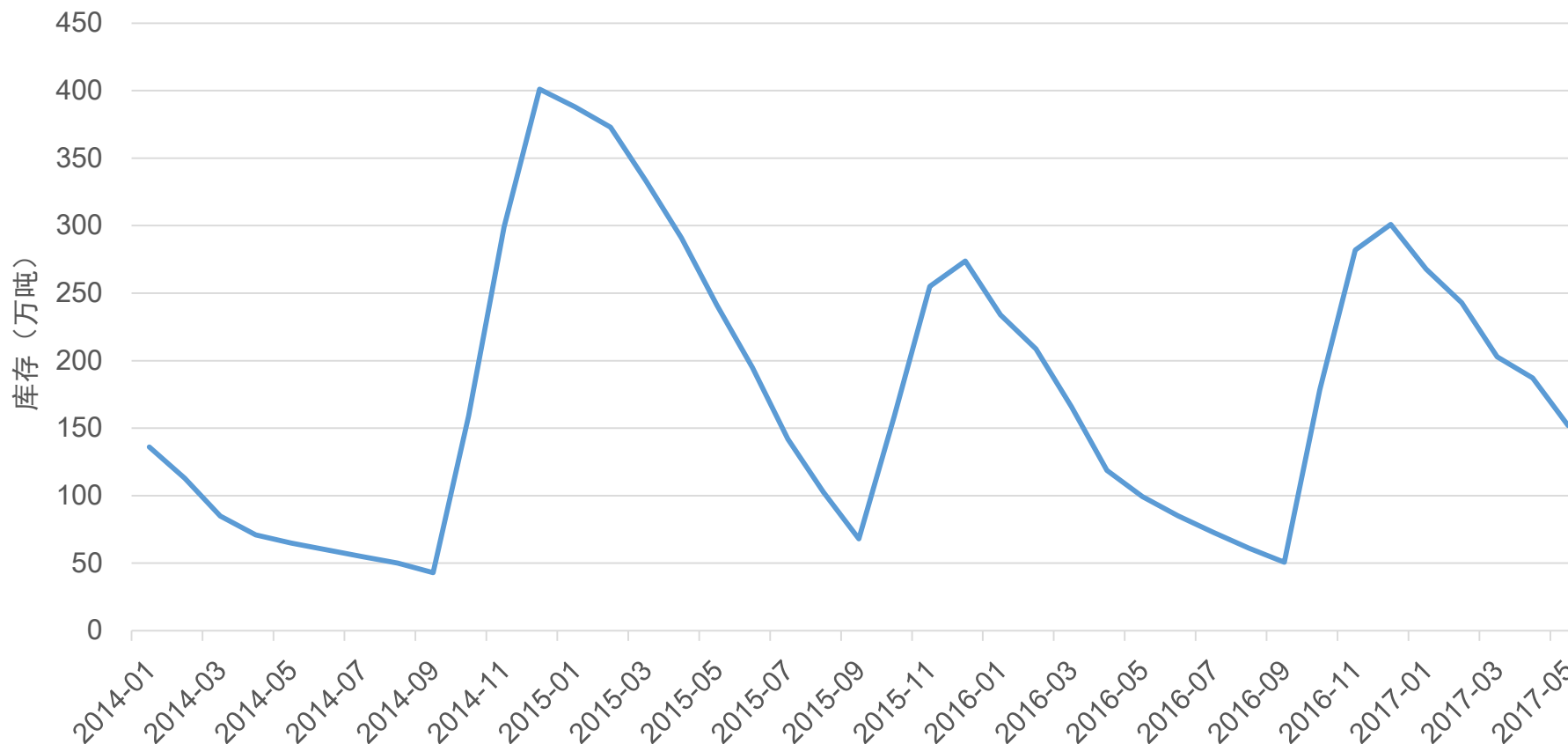
□ 棉花本月以来基差均比较强，主要是盘面受外盘拖累下跌，同时现货市场高品质的棉花价格坚挺，贸易商挺价意愿强，使得基差一路走强，关注基差走强的幅度，可以适当做空价差。

棉花近两年的进口情况



- 今年开年以来棉花进口量较去年同期有明显的增加，国内需求也在恢复，由于下游进入消费淡季，进口量环比有所下降，预计5月的数据将同比增加，环比减少。

棉花商业库存情况



□ 棉花商业库存处于均值附近，但是整体处于下降趋势，库存进一步减少的可能较大，对盘面郑棉有一定的支撑。

□ 国内棉花生长情况

- ✓ 害虫预防情况

□ 美国出口销售数据

- ✓ 出口数据超出预期

□ 新疆等主要种植区的天气情况

- ✓ 出现极端天气

谢谢!

研究员：周云

电 话：021-80232050

微 信：bamzyDHU

Q Q：601198699

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何人不得复制或传播本报告的任何部分。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料来源和观点的客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>