

研究所工业组

# 房地产需求端政策放松效果跟踪



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

姜秀铭

从业资格号 F3062206

投询资格号 Z0016472

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

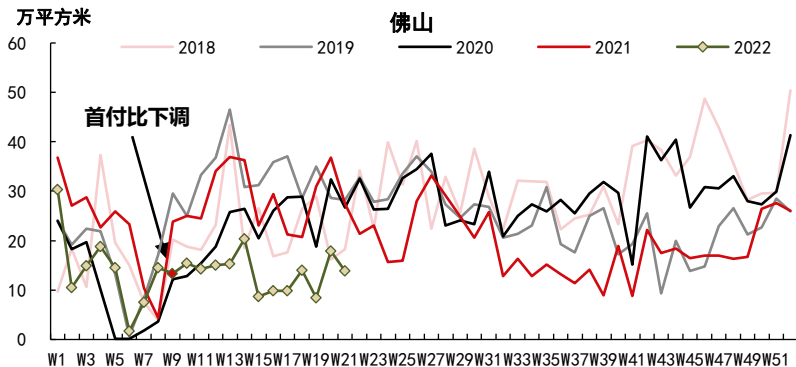
2022年5月22日

- 中央政策方面：5月20日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，一年期LPR维持3.70%不变；**五年期LPR下调至4.45%，此前为4.6%，下调幅度为15BP。**
- 地方重点政策方面：(1)在上周下调LPR下限后，**本周已有20个城市首套房最低房贷利率降至4.4%**，包括广州、天津、苏州、济南、重庆、沈阳、昆明等；(2)杭州、成都、大连、湖州出台了不同程度的**放松限购**政策，其中杭州二孩以上家庭可再购一套房，成都规定近郊住房不纳入中心城区家庭住房总套数，大连推出在限制区域购买二手住房不再受已有住房总套数限制，湖州非户籍居民在中心城市购房无连续缴纳社保时限要求；(3)常州、银川、阜阳、大冶、南通**降低首付比**，银川、阜阳、大冶、南通实行首套房贷款首付20%政策，常州二套房贷款最低首付比调整为30%；(3)泰州、银川、六安出台**放松限售**政策，泰州住房限售2年改1年，银川商品房买卖合同转让期限不做限制，六安取消新建商品房限售。
- 我们认为，本周央行下调五年期LPR对提振市场信心、助力楼市回温有着重要作用。未来各地在调整贷款利率仍有充足的政策空间，预计接下来部分楼市下行压力大的城市将会继续出台宽松的地产政策，后期可重点观察南京等频发宽松政策的城市。

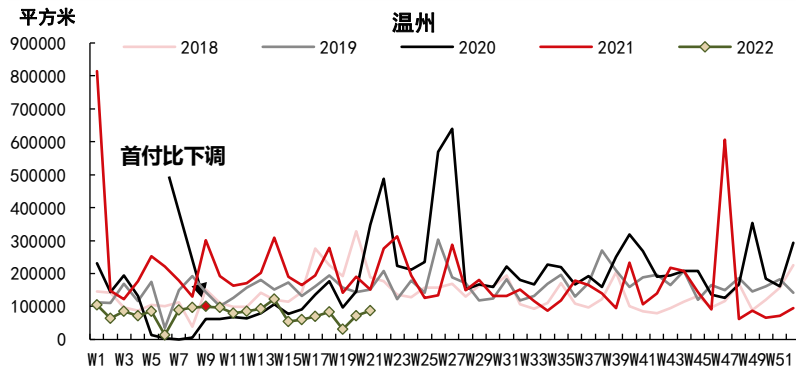
- 一、【首付比】下调效果跟踪
- 二、【房贷利率】下调效果跟踪
- 三、【限购】放松效果跟踪
- 四、【限贷】放松效果跟踪
- 五、【限售】放松效果跟踪
- 六、本周重点放松施策一览

# 一、降低首付比——集中在低能级城市，刺激效果不显著

## 新一线城市 佛山（2.21 非限购区 商业贷20%首付）



## 二线城市 温州（2.25 首付比例降低到 20%）



### 佛山商品房成交面积变化情况（万平方米）

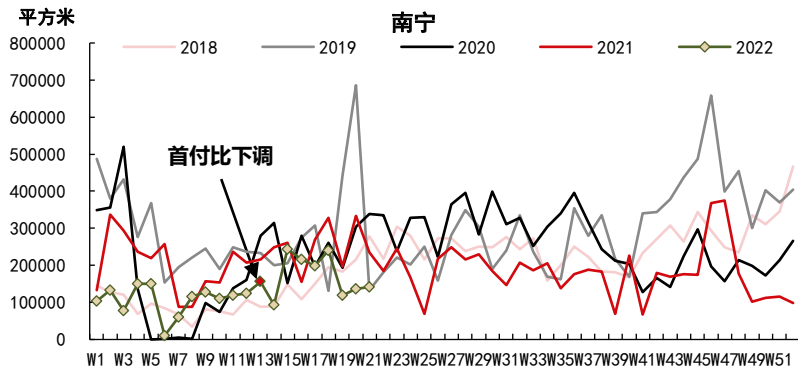
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	14.4	26.0	-44.4%	
前三周	1.6	23.3	-93.0%	-88.7%
前两周	7.5	10.3	-27.5%	355.4%
前一周	14.5	4.3	234.0%	94.5%
首付比下调	13.3	23.8	-44.1%	-8.3%
后一月	60.0	120.4	-50.2%	57.6%
后两月	48.7	109.9	-55.6%	-18.7%
后九周	14.0	20.8	-32.4%	42.1%
后十周	8.4	31.0	-73.0%	-40.2%
后十一周	17.8	36.8	-51.6%	112.5%
后十二周	13.9	27.4	-49.4%	-22.0%

### 温州商品房成交面积变化情况（平方米）

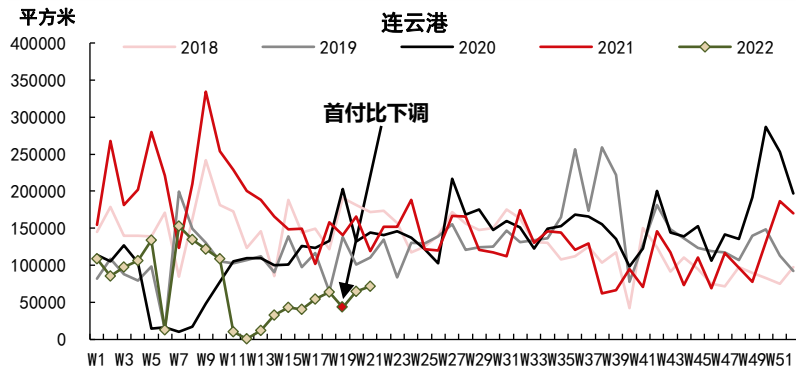
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	84544	251515	-66.4%	
前三周	13877	220968	-93.7%	-83.6%
前两周	88285	179421	-50.8%	536.2%
前一周	97232	129137	-24.7%	10.1%
首付比下调	99650	300668	-66.9%	2.5%
后一月	353885	727024	-51.3%	24.6%
后两月	306515	859144	-64.3%	-13.4%
后九周	82642	277904	-70.3%	19.8%
后十周	31257	142295	-78.0%	-62.2%
后十一周	72086	190207	-62.1%	130.6%
后十二周	87456	151304	-42.2%	21.3%

# 一、降低首付比——集中在低能级城市，刺激效果不显著

## 二线城市 南宁 (3.22 二套房首付比例调整为30%)



## 三四线城市 连云港 (5.2 首付比例降低到 20%)



### 南宁商品房成交面积变化情况 (平方米)

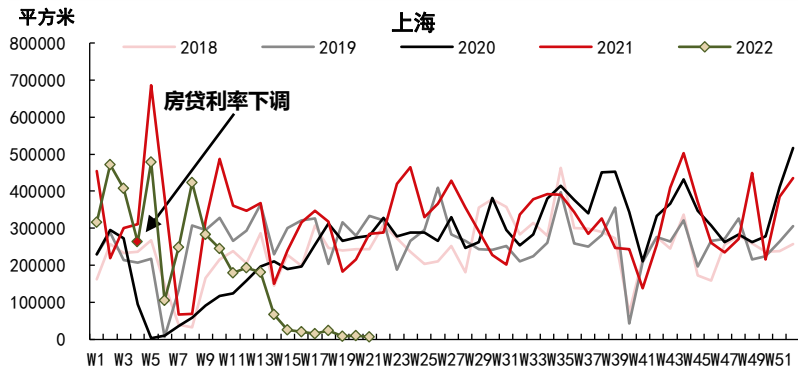
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	128003	157272	-18.6%	
前三周	111003	153935	-27.9%	-13.3%
前两周	118487	236393	-49.9%	6.7%
前一周	123271	207168	-40.5%	4.0%
首付比下调	155965	214941	-27.4%	26.5%
后一月	750036	935638	-19.8%	56.0%
后两月	636309	1094466	-41.9%	-15.2%

### 连云港商品房成交面积变化情况 (平方米)

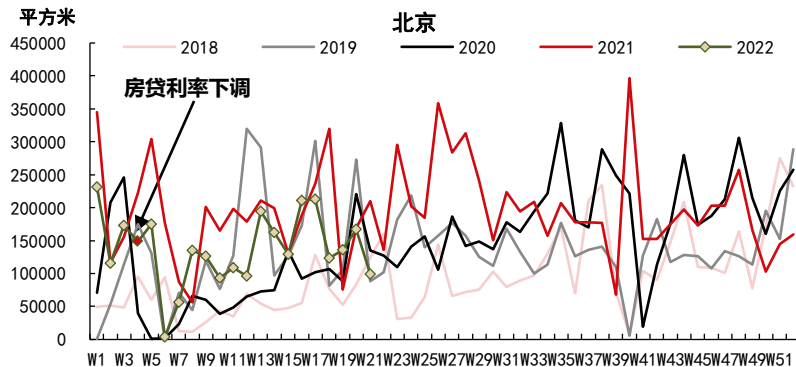
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	43374	148401	-70.8%	
前三周	40308	148948	-72.9%	-7.1%
前两周	54303	102117	-46.8%	34.7%
前一周	64026	158320	-59.6%	17.9%
首付比下调	43422	140470	-69.1%	-32.2%
后一周	64342	166080	-61.3%	48.2%
后两周	71497	119267	-40.1%	11.1%

## 二、下调房贷利率——本周5年期LPR下调，后续观察复苏情况

### 一线城市 上海 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



### 一线城市 北京 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



#### 上海商品房成交面积变化情况 (平方米)

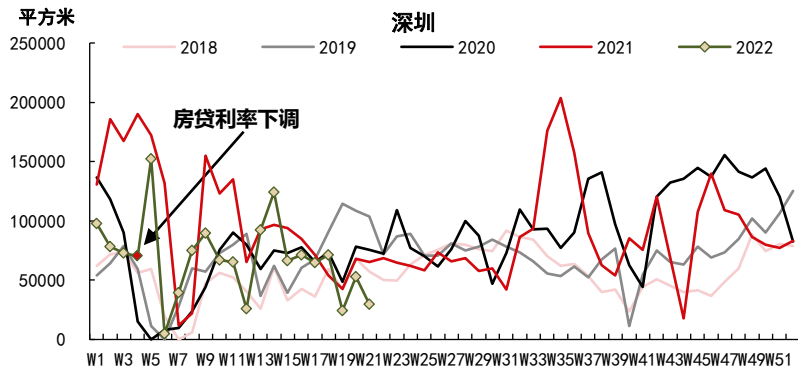
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	435400	515800	-15.6%	
前三周	316500	453600	-30.2%	-27.3%
前两周	472100	218796	115.8%	49.2%
前一周	407200	300600	35.5%	-13.7%
下调利率	262700	311400	-15.6%	-35.5%
后一月	1256600	1204400	4.3%	-23.0%
后两月	900600	1515500	-40.6%	-28.3%
后三月	293961	1073900	-72.6%	-67.4%
后四月	57600	1063781	-94.6%	-80.4%
再次下调	6600	285700	-97.7%	-37.7%

#### 北京商品房成交面积变化情况 (平方米)

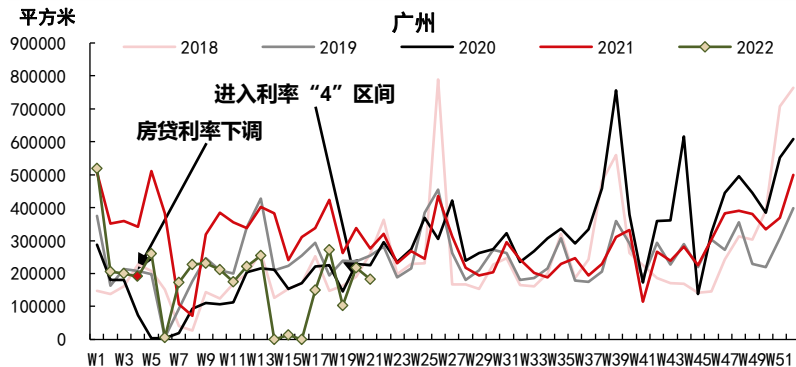
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	159097	257484	-38.2%	
前三周	231075	344974	-33.0%	45.2%
前两周	115182	116264	-0.9%	-50.2%
前一周	172724	155760	10.9%	50.0%
下调利率	148934	221984	-32.9%	-13.8%
后一月	370252	623224	-40.6%	-45.4%
后两月	424447	742095	-42.8%	14.6%
后三月	696829	727780	-4.3%	64.2%
后四月	638109	801389	-20.4%	-8.4%
再次下调	99358	209452	-52.6%	-40.5%

## 二、下调房贷利率——本周5年期LPR下调，后续观察复苏情况

### 一线城市 深圳 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



### 一线城市 广州 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



#### 深圳商品房成交面积变化情况 (平方米)

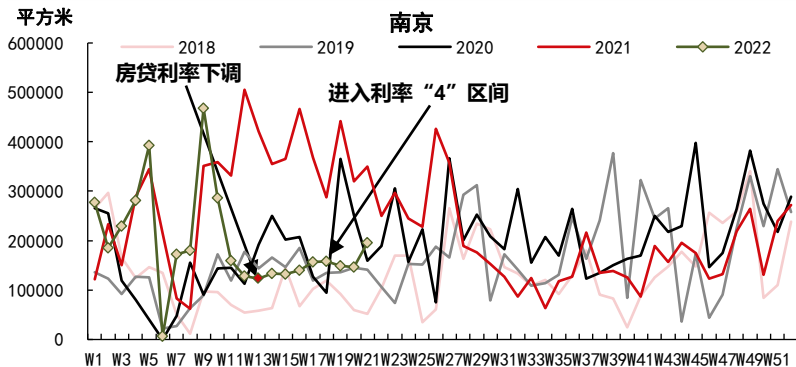
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	82829	82562	0.3%	
前三周	97680	130389	-25.1%	17.9%
前两周	78099	185674	-57.9%	-20.0%
前一周	72770	167425	-56.5%	-6.8%
下调利率	70303	189850	-63.0%	-3.4%
后一月	270787	337969	-19.9%	-18.3%
后两月	247520	478366	-48.3%	-8.6%
后三月	353963	367582	-3.7%	43.0%
后四月	212538	235263	-9.7%	-40.0%
再次下调	29776	65053	-54.2%	-43.5%

#### 广州商品房成交面积变化情况 (平方米)

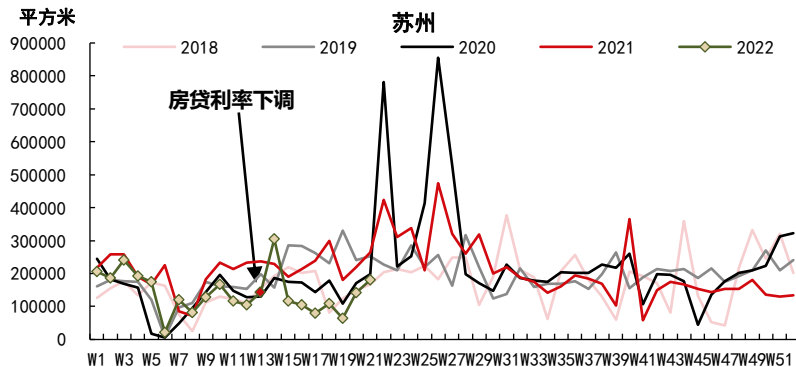
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	498642	607786	-18.0%	
前三周	518306	506670	2.3%	3.9%
前两周	206202	351974	-41.4%	-60.2%
前一周	199054	360274	-44.7%	-3.5%
下调利率	190974	342316	-44.2%	-4.1%
后一月	664520	1072241	-38.0%	-53.3%
后两月	839828	1394881	-39.8%	26.4%
后三月	267460	1336685	-80.0%	-68.2%
后四月	742989	1362499	-45.5%	177.8%
再次下调	183108	276348	-33.7%	-16.1%

## 二、下调房贷利率——本周5年期LPR下调，后续观察复苏情况

### 二线城市 南京 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



### 二线城市 苏州 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



南京商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	272250	288389	-5.6%	
前三周	277059	122066	127.0%	1.8%
前两周	185258	232720	-20.4%	-33.1%
前一周	229678	150009	53.1%	24.0%
下调利率	281540	289362	-2.7%	22.6%
后一月	749592	704098	6.5%	-22.3%
后两月	1040670	1547788	-32.8%	38.8%
后三月	528275	1607576	-67.1%	-49.2%
后四月	610026	1417779	-57.0%	15.5%
再次下调	195244	350261	-44.3%	34.1%

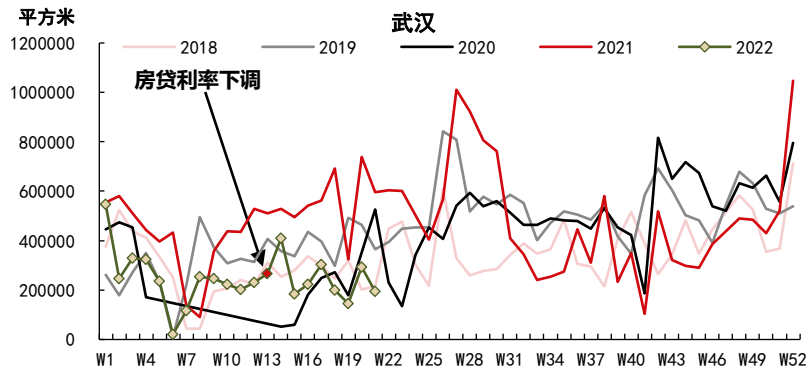
苏州商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	133697	322293	-58.5%	
前三周	205784	217258	-5.3%	53.9%
前两周	186315	257663	-27.7%	-9.5%
前一周	240905	257984	-6.6%	29.3%
下调利率	191274	189769	0.8%	-20.6%
后一月	396097	547511	-27.7%	-48.3%
后两月	517066	863051	-40.1%	30.5%
后三月	669012	867919	-22.9%	29.4%
后四月	394479	937912	-57.9%	-41.0%
再次下调	179445	263927	-32.0%	27.6%



## 二、下调房贷利率——本周5年期LPR下调，后续观察复苏情况

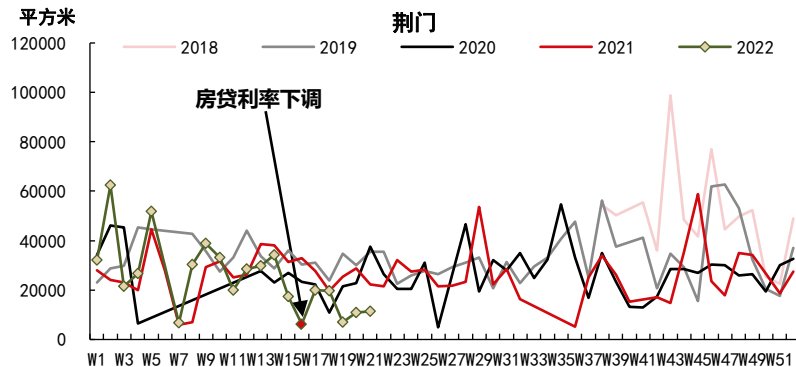
### 二线城市 武汉 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)



武汉商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	1048072	796453	31.6%	
前三周	546773	553806	-1.3%	-47.8%
前两周	244819	581075	-57.9%	-55.2%
前一周	328661	508967	-35.4%	34.2%
下调利率	323489	443627	-27.1%	-1.6%
后一月	625444	1054076	-40.7%	-71.2%
后两月	899424	1756990	-48.8%	43.8%
后三月	1078255	2077990	-48.1%	19.9%
后四月	936919	2317091	-59.6%	-13.1%
再次下调	194120	595320	-67.4%	-33.7%

### 三四线城市 荆门 (1.20 LPR下调5BP, 5.20LPR下调15BP)

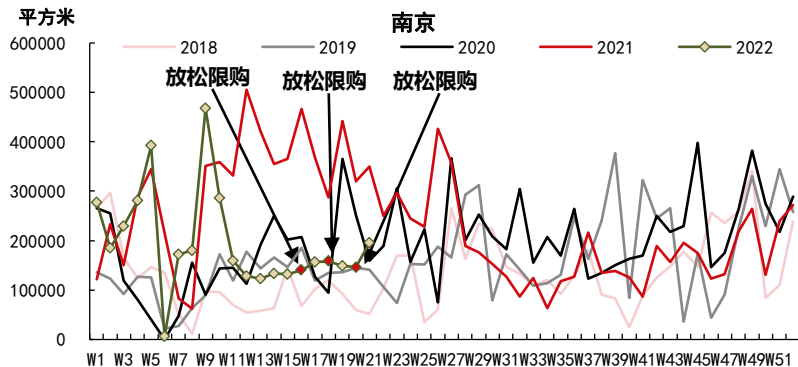


荆门商品房成交面积变化情况 (平方米)

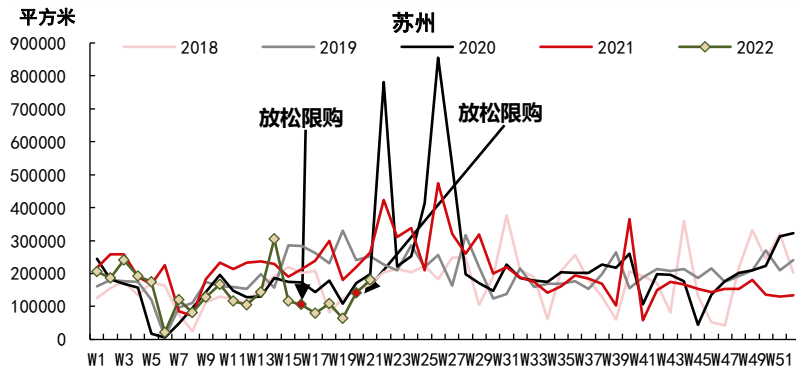
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	27307	32703	-16.5%	
前三周	32219	27977	15.2%	18.0%
前两周	62488	23945	161.0%	93.9%
前一周	21586	22947	-5.9%	-65.5%
下调利率	26741	19904	34.3%	23.9%
后一月	#N/A	85431	#N/A	#N/A
后两月	120330	112175	7.3%	#N/A
后三月	87281	140796	-38.0%	-27.5%
后四月	57336	101442	-43.5%	-34.3%
再次下调	11222	22304	-49.7%	4.1%

# 三、限购放松——政策密集出台，南京已初见成效

## 二线城市 南京（4.12→4.27→5.14 加码放松限购）



## 二线城市 苏州（4.11→5.9 加码放松限购）



### 南京商品房成交面积变化情况（平方米）

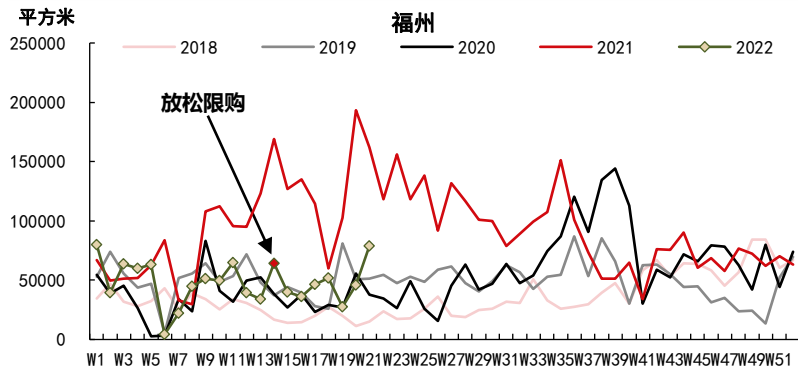
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	127410	505084	-74.8%	
前三周	122886	421030	-70.8%	-3.6%
前两周	133282	354900	-62.4%	8.5%
前一周	132222	365365	-63.8%	-0.8%
限购放松	139885	466281	-70.0%	5.8%
后一周	156904	367855	-57.3%	12.2%
再次放松	158083	288099	-45.1%	0.8%
后三周	149409	441357	-66.1%	-5.5%
再次放松	145630	320468	-54.6%	-2.5%
后五周	192810	350261	-45.0%	32.4%

### 苏州商品房成交面积变化情况（平方米）

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	105092	233113	-54.9%	
前三周	143113	236088	-39.4%	36.2%
前两周	304000	229448	32.5%	112.4%
前一周	116607	189738	-38.5%	-61.6%
限购放松	105292	212645	-50.5%	-9.7%
后一周	80184	239670	-66.5%	-23.8%
后两周	109350	298279	-63.3%	36.4%
后三周	64311	180475	-64.4%	-41.2%
再次放松	140633	219488	-35.9%	118.7%
后五周	165227	263927	-37.4%	17.5%

# 三、限购放松——政策密集出台，南京已初见成效

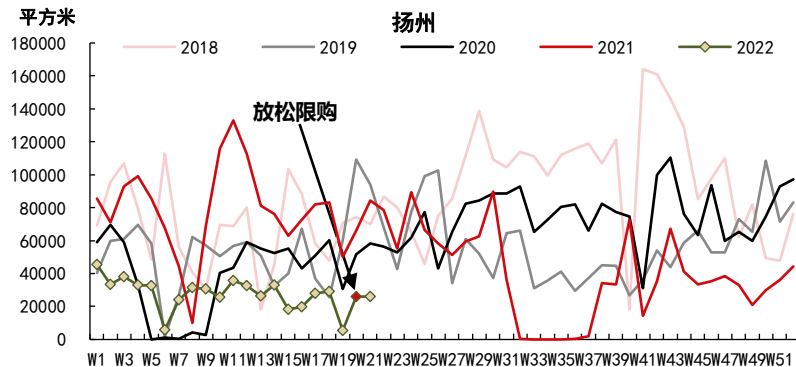
## 二线城市 福州 (3.29 取消限购)



### 福州商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	49395	112461	-56.1%	
前三周	64821	95486	-32.1%	31.2%
前两周	39302	94814	-58.5%	-39.4%
前一周	34138	123298	-72.3%	-13.1%
限购放松	63956	169053	-62.2%	87.3%
后一月	174120	436225	-60.1%	-7.2%
后五周	27558	102775	-73.2%	-84.2%
后六周	45727	193058	-76.3%	65.9%
后七周	78822	161871	-51.3%	72.4%

## 二线城市 扬州 (5.9 放松限购)

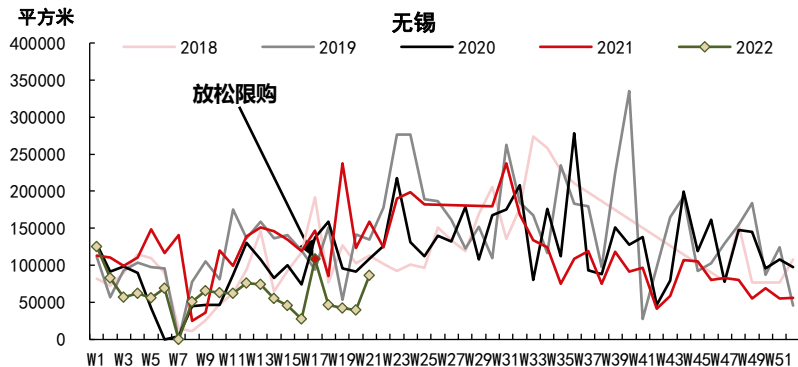


### 扬州商品房成交面积变化情况 (平方米)

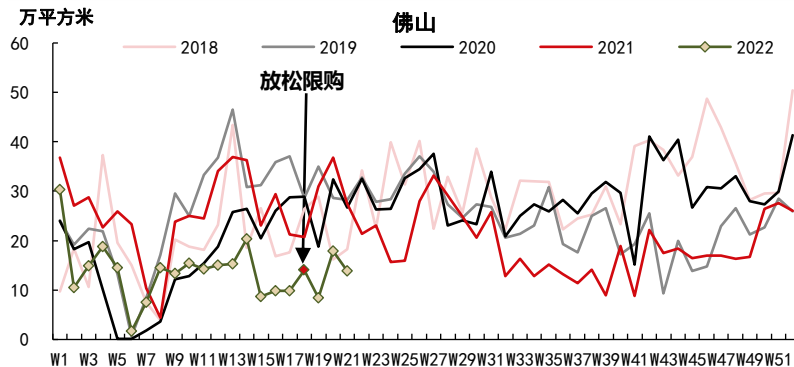
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	19752	72796	-72.9%	
前三周	27810	81901	-66.0%	40.8%
前两周	28966	83144	-65.2%	4.2%
前一周	5485	49984	-89.0%	-81.1%
限购放松	25936	65897	-60.6%	372.9%
后一周	26140	84347	-69.0%	0.8%

# 三、限购放松——政策密集出台，南京已初见成效

## 二线城市 无锡（4.20 多孩家庭放松限购）



## 二线城市 佛山（4.27 住房满5年不再限购）



### 无锡商品房成交面积变化情况（平方米）

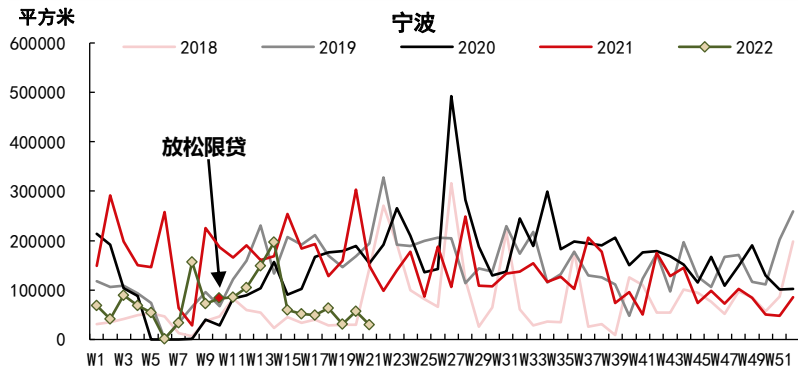
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	74400	151000	-50.7%	
前三周	54700	146300	-62.6%	-26.5%
前两周	45800	134700	-66.0%	-16.3%
前一周	27500	119300	-76.9%	-40.0%
限购放松	107900	146700	-26.4%	292.4%
后一周	46600	85300	-45.4%	-56.8%
后两周	42100	237400	-82.3%	-9.7%
后三周	39900	123100	-67.6%	-5.2%
后四周	86400	159100	-45.7%	116.5%

### 佛山商品房成交面积变化情况（万平方米）

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	20.3	36.2	-44.0%	
前三周	8.7	23.0	-62.2%	-57.1%
前两周	9.9	29.4	-66.4%	13.5%
前一周	9.9	21.2	-53.5%	-0.1%
限购放松	14.0	20.8	-32.4%	42.1%
后一周	8.4	31.0	-73.0%	-40.2%
后两周	17.8	36.8	-51.6%	112.5%
后三周	13.9	27.4	-49.4%	-22.0%

# 四、限贷放松——政策放松范围较少，效果持续时间较短

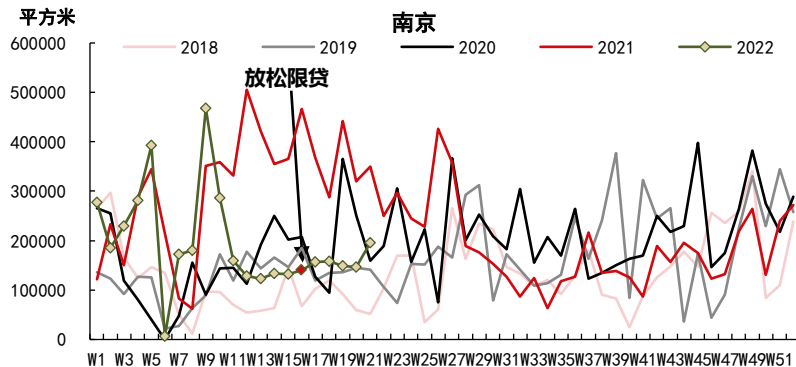
## 二线城市宁波（3.3 放松限贷）



### 宁波商品房成交面积变化情况（平方米）

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	1313	257584	-99.5%	
前三周	32993	63466	-48.0%	2413.1%
前两周	156268	28719	444.1%	373.6%
前一周	71660	225862	-68.3%	-54.1%
限贷放松	82968	186718	-55.6%	15.8%
后一月	534493	684486	-21.9%	103.8%
后两月	221695	757420	-70.7%	-58.5%
后九周	30197	158540	-81.0%	-51.8%
后十周	57321	303734	-81.1%	89.8%
后十一周	29879	148473	-79.9%	-47.9%

## 二线城市南京（4.27 放松限贷）

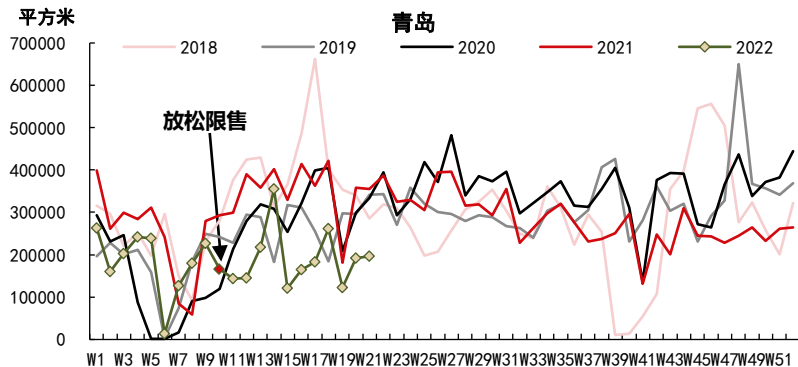


### 南京商品房成交面积变化情况（平方米）

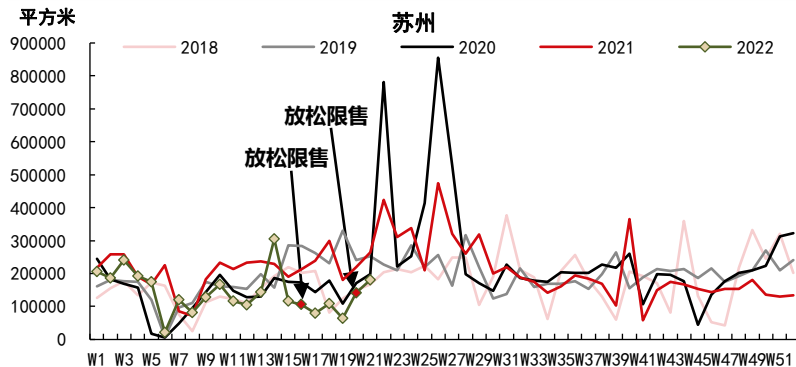
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	133282	354900	-62.4%	
前三周	132222	365365	-63.8%	-0.8%
前两周	139885	466281	-70.0%	5.8%
前一周	156904	367855	-57.3%	12.2%
限贷放松	158083	288099	-45.1%	0.8%
后一周	149409	441357	-66.1%	-5.5%
后两周	145630	320468	-54.6%	-2.5%
后三周	192810	350261	-45.0%	32.4%

# 五、限售放松——政策放松范围不断扩大，刺激效果有待观察

## 二线城市 青岛 (3.4即墨区放松限售)



## 二线城市 苏州 (4.11 放松限售)



### 青岛商品房成交面积变化情况 (平方米)

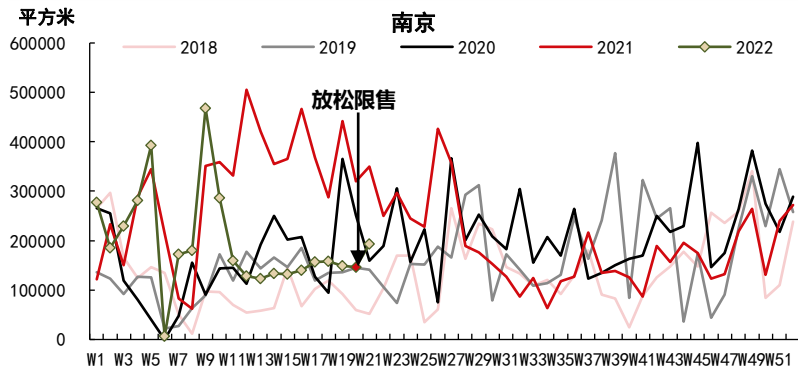
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	13373	242103	-94.5%	
前三周	127265	84438	50.7%	851.7%
前两周	179542	58915	204.7%	41.1%
前一周	226938	280193	-19.0%	26.4%
限售放松	165486	293367	-43.6%	-27.1%
后一月	860801	1448405	-40.6%	57.3%
后两月	728498	1527510	-52.3%	-15.4%
后九周	121707	181734	-33.0%	-53.4%
后十周	192265	357894	-46.3%	58.0%
后十一周	195976	355741	-44.9%	1.9%

### 苏州商品房成交面积变化情况 (平方米)

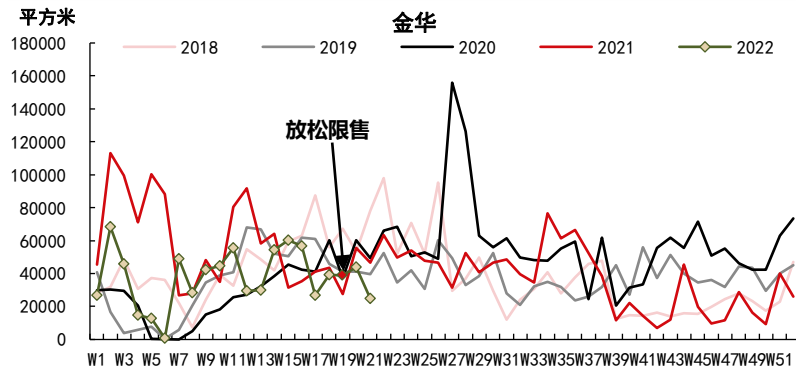
	2022年	2021年	同比	环比
前四周	105092	233113	-54.9%	
前三周	143113	236088	-39.4%	36.2%
前两周	304000	229448	32.5%	112.4%
前一周	116607	189738	-38.5%	-61.6%
限售放松	105292	212645	-50.5%	-9.7%
后一周	80184	239670	-66.5%	-23.8%
后两周	109350	298279	-63.3%	36.4%
后三周	64311	180475	-64.4%	-41.2%
再次放松	140633	219488	-35.9%	118.7%
后五周	179445	263927	-32.0%	27.6%

# 五、限售放松——政策放松范围不断扩大，刺激效果有待观察

## 二线城市 南京 (5.11 放松限售)



## 三四线城市 金华 (5.6 放松限售)



### 南京商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	139885	466281	-70.0%	
前三周	156904	367855	-57.3%	12.2%
前两周	158083	288099	-45.1%	0.8%
前一周	149409	441357	-66.1%	-5.5%
限售放松	145630	320468	-54.6%	-2.5%
后一周	195244	350261	-44.3%	34.1%

### 金华商品房成交面积变化情况 (平方米)

	2022年	2021年	同比	环比
前四周	60196	31473	91.3%	
前三周	56557	35314	60.2%	-6.0%
前两周	26581	41307	-35.7%	-53.0%
前一周	39037	43605	-10.5%	46.9%
限售放松	38901	27642	40.7%	-0.3%
后一周	43775	55555	-21.2%	12.5%
后两周	24654	46743	-47.3%	-43.7%



# 六、本周重点放松施策一览

时间	事件	地区	地产政策与高层表态	政策工具
2022/5/20	LPR5年期下调15个基点 1年期维持不变	央行	中国5月5年期贷款市场报价利率（LPR）为4.45%，预期为4.55%，上月为4.6%。1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.7%，预期为3.65%，上月为3.7%	贷款利率
2022/5/20	在限制区域购买二手房不再受已有住房总套数限制	大连	即日起，居民家庭在中山区（不含东港商务区）、西岗区、沙河口区购买商品住房实行限购政策；非限制区域住房套数将不计入总套数；在限制区域购买二手房的，不再受已有住房总套数限制。本市户籍居民家庭在限制区域拥有住房的总建筑面积小于144平方米的，可在限制区域再购买1套商品住房，满足住房改善的合理需求。	限购
2022/5/20	购买首套房首付20% 商业贷款利率最低4.25%	南通	《通知》明确，居民家庭通过商业银行贷款购买普通商品住房的，首次购房首付比例最低执行20%，二套房首付比例最低执行30%。居民家庭购买普通住房商业贷款利率下限执行全国最低标准，首套住房商业贷款利率下限执行贷款市场报价利率（LPR）减20个基点，二套房商业贷款利率下限执行现行最低标准。	首付比、贷款利率
2022/5/19	降个人住房贷款首付比例：首套20% 二套30%	大冶	购买大冶市行政区域范围内（不含黄石托管地区）新建商品住房并缴纳契税的，给予100%契税补贴。调整商业性个人住房贷款利率，首套房贷款最低首付比例为20%，二套房贷款最低首付比例为30%。	首付比
2022/5/19	非户籍居民在中心城市购房无连续缴纳社保时限要求	湖州	为满足购房者刚需和改善的合理住房需求，在中心城市范围内购买住房的非本市户籍居民家庭，不再有连续缴纳社保时限的要求。	限购
2022/5/19	降低首付比例 购房数量主体不受户籍限制	银川	在银川购房个人，购房数量和购房主体不受户籍限制；银川市内签订的商品房买卖合同转让期限不做限制；个人通过商业银行和公积金贷款购买首套房最低首付款比例下调至20%，二套房最低首付款比例下调至30%；对拥有1套住房并已结清购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款的，执行首套房贷款政策。	首付比、限购、限售、限贷
2022/5/19	大幅调低二套房首付比例：由60%降为30%	常州	常州市市场利率定价自律机制发布关于调整常州市商业性个人住房贷款最低首付比例的通知，自2022年5月19日起，对常州市区范围内，已拥有一套住房且相应贷款未结清的居民家庭，再次申请商业性个人住房贷款时，最低首付比例调整为不低于30%。	首付比
2022/5/17	取消住房公积金异地贷款户籍限制	烟台	取消住房公积金异地贷款户籍限制，在异地缴存住房公积金的职工，在烟台市购房时，享有与本市缴存职工同等的住房公积金贷款权益。对已结清的商业性个人住房贷款记录，不纳入申请家庭住房套数的认定范围。	限贷
2022/5/17	三孩家庭可多一个购房名额 落户即可买二手房	杭州	在本市限购范围内购买二手房的，对落户本市未满5年的户籍家庭取消原“在购房之日前2年起已在本市限购范围内连续缴纳城镇社保满24个月”的规定；对非本市户籍家庭，将原“在购房之日前4年起已在本市限购范围内连续缴纳城镇社保或个人所得税满48个月”的规定调整为“在购房之日前1年起已在本市限购范围内连续缴纳城镇社保或个人所得税满12个月”。《通知》明确更好满足三孩家庭购房需求。一是符合条件的三孩家庭，在本市限购范围内限购的住房套数增加1套；二是符合条件的三孩家庭在报名参加新建商品住房公开摇号销售时，参照“无房家庭”优先摇号。	限购
2022/5/16	近郊住房不纳入中心城区家庭住房总套数	成都	优化预售办理条件。允许企业在符合土地出让合同约定的开工时限前提下，按栋办理预售许可证进行销售；优化预售资金监管。支持各区（市）县落实属地监管责任，在《成都市商品房预售款监管办法实施细则》明确的监管额度核算方式、标准下，根据实际情况合理确定项目预售资金监管额度；优化家庭住房总套数认定标准。近郊区（市县）已购或新购住房不纳入中心城区购房时家庭名下住房总套数计算；优化无房居民家庭认定标准。购房人及其家庭成员在我市无自有产权住房且登记购房之日前2年内无住房转让记录的，认定为无房居民家庭。	预售资金、限购



# 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其他其附属或联营公司的立场。

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。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货  
CITIC Futures

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

---

致謝