



【宏观周报20230917】政府发债力度加大，国内宏观政策开始显效

【宏观总结20230917】

国内经济：8月社融信贷环比企稳，部分经济数据超预期回升

7月24日，半年度政治局会议召开，就扩内需、地产政策调控、支持民营经济和活跃资本市场等多方面提供指导性方向。8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善。国家相关部委发布四项活跃证券市场政策，央行及金融监管总局发布存量房贷下调细则，四大一线城市推出下调存量房贷和首套房优惠政策，其它城市逐步跟进，稳增长政策组合拳开始发力。8月份社会融资规模增量为31200亿元，比上年同期增24712亿元，同比环比均出现改善。其中，政府债券净融资11800亿元，同比多8714亿元，近一年来首次突破万亿，财政政策开始逐步发力。由于地产宽松政策落地时间较晚，社融数据公布存在滞后，8月居民长贷并未出现明显改善。8月消费增速超预期回升，社消零售当月同比4.6%，前值2.5%。其中除汽车外的商品零售5.1%，前值3%。8月投资数据继续走低。1-8月固定资产投资累计同比3.2%，较前值下降0.2%，但制造业投资开始企稳回升。8月国家统计局经济数据显示消费和制造业投资均出现了企稳回升。

国内通胀：8月物价环比继续回升，消费市场企稳

8月CPI同比上涨0.1%，环比上涨0.3%，8月消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI环比涨幅略有扩大，同比由降转涨。8月PPI同比-3%，环比上涨0.2%，8月受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。8月CPI同比由负转正，CPI同比逐步回升，PPI同比降幅继续收窄，表明消费市场继续恢复，国内需求逐步修复，预期有望逐步改善。

流动性：货币市场利率上行，央行降准释放流动性

今年货币政策边际宽松，3月17日央行决定降准0.25bp，银行体系长钱将获得较为充分的补充。6月13日央行超预期下调公开市场操作7天逆回购利率10BP至1.9%，后续MLF利率同步下调10BP至2.65%，1年和5年LPR跟随同幅度下降10BP至3.65%和4.3%。中央政治局会议召开后，市场信心提振，债券市场利率触底反弹，但实际需求并未形成上涨趋势。经济转型期，国内地产市场和经济增长面临压力，8月15日央行调降MLF利率15bp，调降7天期公开市场逆回购操作利率10bp，时间和幅度上均超预期。8月21日，LPR报价出炉，一年期LPR下降10BP至3.45%，但长期LPR利率报价保持不变不及市场预期。多家商业银行将于9月1日下调存款利率，幅度从10-25BP不等，保持合理息差为下降存量房贷利率做准备。9月14日，央行宣布下调金融机构存款准备金率0.25%，近期货币市场利率上行，降准释放流动性有利于引导市场利率保持在政策目标水平。

海外宏观：美国经济数据超预期回升，8月CPI同比回升

美国二季度GDP年化环比增2.4%，最新下修至2.1%，但经济增长仍然强劲。7月美联储议息会议召开，美联储宣布加息25个基点，与预期一致，美国联邦基金利率目标区间已升至5.25%-5.5%，为2001年以来的最高水平。对于未来加息路径，美联储主席鲍威尔仍保持之前态度，联储加息取决于整体经济数据情况。美国8月制造业PMI超预期回升至47.6，前值46.4，非制造业PMI超预期回升至54.5，前值52.7。8月美国新增非农就业人数为18.7万人，略高于市场预期，但已联系两个月低于20万人。8月美国失业率录得3.8%，较上月回升0.3%，录得年内新高。整体来看美国经济仍处于增长，通胀回落但就业数据数据出现恶化。美国8月CPI同比增长3.7%，略高于3.6%的市场预期，前值为3.2%。8月核心CPI同比增长4.3%，与市场预期相同，前值为4.7%。美国CPI同比8月反弹主因国际原油价格上行，本月娱乐项环比转负，在居民超额储蓄耗尽的情况下，核心CPI并未上升。受此预期影响，市场对美联储11月加息25个基点的预期概率，已上升至接近四成的水平。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：沈文卓、朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0003121、Z0015158

周度数据跟踪

本周重要数据点评

【浙商期货宏观研究团队】8月美国CPI数据点评：能源价格回暖，美元维持高位

(一) CPI情况：美国8月CPI同比为3.7%，较上月回升0.5个百分点；核心CPI为4.3%，较上月回落0.4个百分点。从分项来看，本月食品(+0.2%)、能源(+5.6%)与核心(+0.3%)价格环比均出现回升：①食品价格环比小幅上升，其中肉蛋鱼类(+0.8%)与谷物制品(+0.5%)环比增速小幅改善，乳制品(-0.4%)与水果蔬菜(-0.2%)则形成拖累；②能源价格环比较上月出现大幅回升，主要受到燃料油(+9.1%)与汽油(+10.7%)价格的带动，而能源服务分项(+0.2%)增速尚无起色。③此外核心价格略有回升，二手车(-1.2%)仍为主要拖累，住房(+0.3%)环比略有下降，交通服务类(+2%)环比则继续维持较高增速。

(二) 小结展望：当前美国通胀已连续两月出现回升，主要是由于汽油等能源价格反弹带动。虽然核心通胀符合预期出现回落，但能源价格的上升可能会同时影响包括食品、交通及运输类价格再度出现回升。预期美联储年内仍将维持紧缩货币政策，美元美债或维持高位。数据公布后联储观察工具显示当前年内美联储加息至(550-575)的概率略有下滑，其中9月维持不变的预期来到95%以上。

【浙商期货宏观研究团队】8月经济数据点评：宏观刺激政策开始生效，地产调控宽松效果仍需时间

(一) 8月消费增速超预期回升，社消零售当月同比4.6%，前值2.5%。其中除汽车外的商品零售5.1%，前值3%，其中与居民消费相关的服饰(4.5%)、化妆品(9.7%)、金银珠宝(7.2%)及家具消费(4.8%)同比均出现大幅回升。7月底以来，各领域促消费政策密集出台，促消费政策效果显著。

(二) 8月投资数据继续走低，1-8月固定资产投资累计同比3.2%，较前值下降0.2%。其中，基建投资同比9.0%，制造业投资5.9%，房地产投资-8.8%。8月固定资产投资数据继续走低，地产投资仍然是主要拖累项，但制造业投资开始企稳回升。

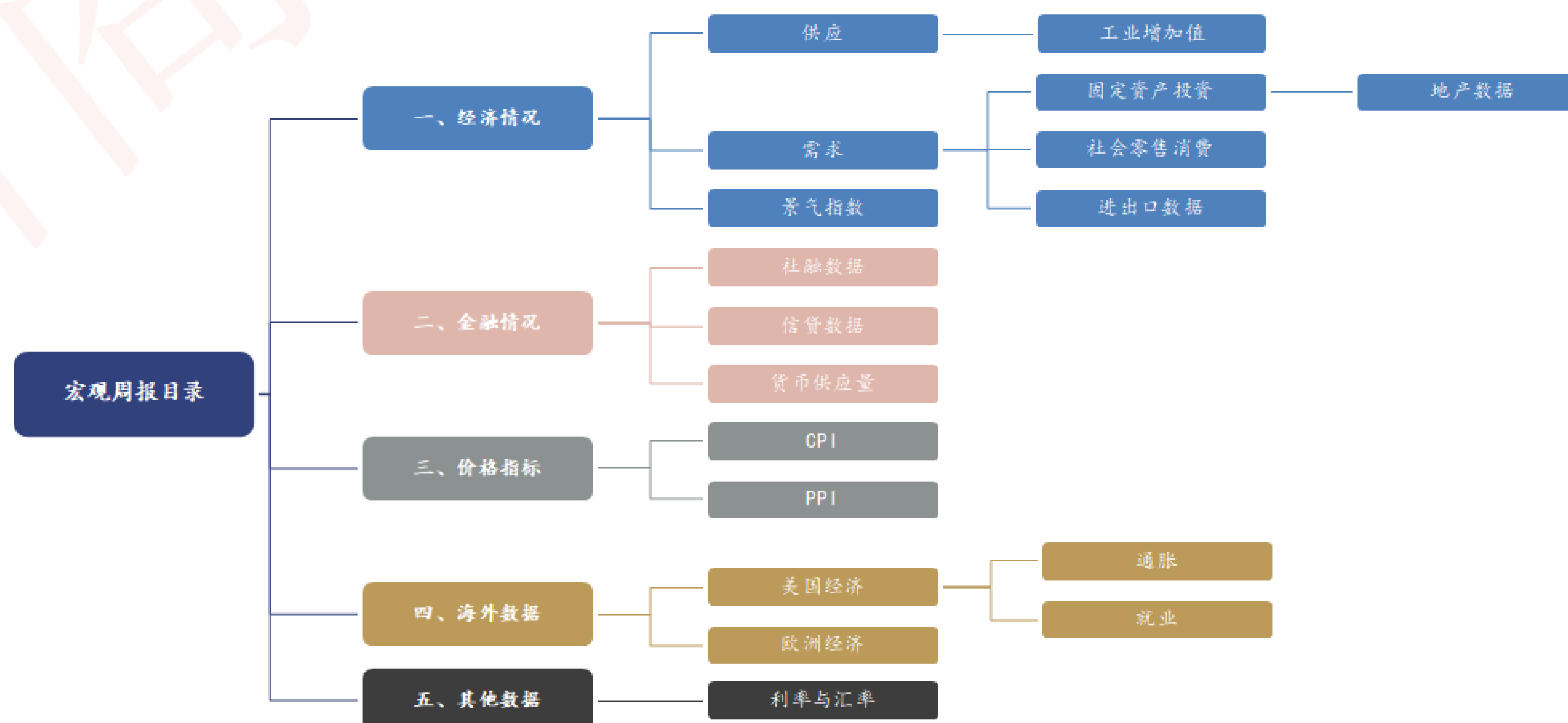
(三) 房地产数据中新开工、销售、竣工同比增速较前值均出现下降。其中1-8月商品房销售面积累计同比-7.1%，新开工面积累计同比-24.4%，施工面积累计同比-7.1%，竣工面积累计同比19.2%。其中竣工面积累计同比年内首次出现下滑，待售面积累计同比18.2%，高竣工低销售格局下地产业面临去库压力。

(四) 影响：7月底以来，国家密集出台了促消费、稳投资、宽货币、松地产等多方面的宏观刺激政策。8月国家统计局经济数据显示消费和制造业投资均出现了企稳回升，显示了宏观政策组合拳正逐步生效，后续经济有望延续上升势头。地产数据仍延续下滑趋势，但地产调控政策已经转向放松，销售回暖传导至投资上升仍需传到时间。整体来看，8月经济数据超预期好转，证实权益市场“市场底”，后市有望延续企稳回升。

下周重要经济指标

日期	国家/地区	指标名称	重要度	前值
周二	欧盟	8月欧盟:CPI:同比(%)	重要	6.1
周二	欧盟	8月欧元区:CPI:环比(%)	重要	-0.1
周二	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%)	重要	5.3
周二	美国	8月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	130.9
周四	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.5
周四	美国	9月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	220000
周五	日本	8月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.4
周五	日本	8月CPI:环比(%)	重要	0.5
周五	欧盟	9月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	43.5

目录



目录

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	
	经济数据			当期数据			去年同期											
	单位: %	公布日期	Δ上月	2023-08	2023-07	2023-06	2022-08	2022-07	2022-06									
	工业增加值: 当月	2023-09-15	0.8	4.5	3.7	4.4	4.2	3.8	3.9									
	采矿业:	2023-09-15	1.0	2.3	1.3	1.5	5.3	8.1	8.7									
	制造业:	2023-09-15	1.5	5.4	3.9	4.8	3.1	2.7	3.4									
	电力、燃气及水的生产和供应业:	2023-09-15	-3.9	0.2	4.1	4.9	13.6	9.5	3.3									
	服务业生产指数: 当月	2023-09-15	1.1	6.8	5.7	6.8	1.8	0.6	1.3									
	固定资产投资: 累计	2023-09-15	-0.2	3.2	3.4	3.8	5.8	5.7	6.1									
	制造业:	2023-09-15	0.2	5.9	5.7	6.0	10.0	9.9	10.4									
	房地产:	2023-09-15	-0.3	-8.8	-8.5	-7.9	-7.4	-6.4	-5.4									
	基建(新口径):	2023-09-15	-0.4	6.4	6.8	7.2	8.3	7.4	7.1									
	商品房销售面积: 累计	2023-09-15	-0.6	-7.1	-6.5	-5.3	-23.0	-23.1	-22.2									
	商品房销售额:	2023-09-15	-1.7	-3.2	-1.5	1.1	-27.9	-28.8	-28.9									
	房地产新开工面积:	2023-09-15	0.1	-24.4	-24.5	-24.3	-37.2	-36.1	-34.4									
	房地产施工面积:	2023-09-15	-0.3	-7.1	-6.8	-6.6	-4.5	-3.7	-2.8									
	房地产竣工面积:	2023-09-15	-1.3	19.2	20.5	19.0	-21.1	-23.3	-21.5									
	土地购置面积:	2023-01-30	#VALUE!	NA	NA	NA	-49.7	-48.1	-48.3									
	社消零售总额: 当月	2023-09-15	2.1	4.6	2.5	3.1	5.4	2.7	3.1									
	餐饮收入:	2023-09-15	-3.4	12.4	15.8	16.1	8.4	-1.5	-4.0									
	商品零售:	2023-09-15	2.7	3.7	1.0	1.7	5.1	3.2	3.9									
	除汽车外:	2023-09-15	2.1	5.1	3.0	3.7	4.3	1.9	1.8									
	限额以上零售: 当月	2023-09-15	3.0	2.5	-0.5	1.4	9.1	7.5	8.8									
	服装鞋帽:	2023-09-15	2.2	4.5	2.3	6.9	5.1	0.8	1.2									
	汽车类:	2023-09-15	2.6	1.1	-1.5	-1.1	15.9	9.7	13.9									
	出口金额:	2023-09-07	5.7	-8.8	-14.5	-12.4	6.5	17.2	16.2									
	进口金额:	2023-09-07	5.1	-7.3	-12.4	-6.9	-0.5	1.4	-0.2									
	城镇调查失业率:	2023-09-15	-0.1	5.2	5.3	5.2	5.3	5.4	5.5									
	31个大城市:	2023-09-15	-0.1	5.3	5.4	5.5	5.4	5.6	5.8									
	16-24岁人口:	2023-07-17	#VALUE!	NA	NA	21.3	18.7	19.9	19.3									
	单位: %	公布日期		2023-08	2023-07	2023-06	2022-08	2022-07	2022-06									
	制造业PMI:	2023-08-31	0.4	49.7	49.3	49.0	49.4	49.0	50.2									
	生产:	2023-08-31	1.7	51.9	50.2	50.3	49.8	49.8	52.8									
	新订单:	2023-08-31	0.7	50.2	49.5	48.6	49.2	48.5	50.4									
	原材料库存:	2023-08-31	0.2	48.4	48.2	47.4	48.0	47.9	48.1									
	从业人员:	2023-08-31	-0.1	48.0	48.1	48.2	48.9	48.6	48.7									
	供应商配送时间:	2023-08-31	1.1	51.6	50.5	50.4	49.5	50.1	51.3									
	非制造业PMI:	2023-08-31	-0.5	51.0	51.5	53.2	52.6	53.8	54.7									
	服务业:	2023-08-31	-1.0	50.5	51.5	52.8	51.9	52.8	54.3									
	建筑业:	2023-08-31	2.6	53.8	51.2	55.7	56.5	59.2	56.6									
	单位: 亿元, %	公布日期	Δ上月	2023-07	2023-06	2023-05	2022-07	2022-06	2022-05									
	社融当月新增	2023-08-11	-36959	5282	42241	15555	7785	51926	28415									
	人民币贷款	2023-08-11	-32049	364	32413	12219	4088	30540	18230									
	外币贷款	2023-08-11	-148	-339	-191	-338	-1137	-291	-240									
	委托贷款	2023-08-11	64	8	-56	35	89	-380	-132									
	信托贷款	2023-08-11	384	230	-154	303	-398	-828	-619									
	未贴现银行承兑汇票	2023-08-11	-1269	-1962	-693	-1795	-2744	1066	-1068									
	企业债券	2023-08-11	-1042	1179	2221	-2150	960	2346	366									
	政府债券	2023-08-11	-1262	4109	5371	5571	3998	16216	10582									
	非金融企业境内股票融资	2023-08-11	86	786	700	753	1437	589	292									
	信贷当月新增	2023-08-11	-27041	3459	30500	13600	6790	28100	18900									
	居民部门贷款	2023-08-11	-11646	-2007	9639	3672	1217	8482	2888									
	短期贷款	2023-08-11	-6249	-1335	4914	1988	-269	4282	1840									
	中长期贷款	2023-08-11	-5302	-672	4630	1684	1486	4167	1047									
	企业部门贷款	2023-08-11	-20425	2378	22803	8558	2877	22116	15300									
	短期贷款	2023-08-11	-11234	-3785	7449	350	-3546	6906	2642									
	中长期贷款	2023-08-11	-13221	2712	15933	7698	3459	14497	5551									
	票据融资	2023-08-11	4418	3597	-821	420	3136	796	7129									
	社融同比增速	2023-08-11	-0.10	8.90	9.00	9.50	10.70	10.80	10.50									
	信贷同比增速	2023-08-11	-3.00	11.90	14.90	16.60	3.80	7.30	2.20									
	M0同比增速	2023-08-11	0.10	9.90	9.80	9.60	13.90	13.90	13.50									
	M1同比增速	2023-08-11	-0.80	2.30	3.10	4.70	6.70	5.80	4.60									
	M2同比增速	2023-08-11	-0.60	10.70	11.30	11.60	12.00	11.40	11.10									
	单位: %	公布日期	Δ上月	2023-07	2023-06	2023-05	2022-07	2022-06	2022-05									
	CPI: 同比	2023-08-09	-0.30	-0.30	0.00	0.20	2.70	2.50	2.10									
	CPI: 食品	2023-08-09	-4.00	-1.70	2.30	1.00	6.30	2.90	2.30									
	食品烟酒	2023-08-09	-2.50	-0.50	2.00	1.20	4.70	2.50	2.10									
	CPI: 非食品	2023-08-09	0.60	0.00	-0.60	0.00	1.90	2.50	2.10									
	衣着	2023-08-09	0.10	1.00	0.90	0.90	0.70	0.60	0.50									
	居住	2023-08-09	0.10	0.10	0.00	-0.20	0.70	0.80	1.00									
	生活用品及服务	2023-08-09	0.30	-0.20	-0.50	-0.10	1.40	1.50	1.40									
	交通和通信	2023-08-09	1.80	-4.70	-6.50	-3.90	6.10	8.50	6.20									
	教育文化和娱乐	2023-08-09	0.90	2.40	1.50	1.70	1.50	2.10	1.80									
	医疗保健	2023-08-09	0.10	1.20	1.10	1.10	0.70	0.70	0.70									
	其他用品及服务	2023-08-09	1.70	4.10	2.40	3.10	0.90	1.70	1.80									
	核心CPI	2023-08-09	0.40	0.80	0.40	0.60	0.80	1.00	0.90									
	PPI: 同比	2023-08-09	1	-4.40	-5.40	-4.60	4.20	6.10	6.40									
	PPI: 生产资料	2023-08-09	1.30	-5.50	-6.80	-5.90	5.00	7.50	8.10									
	采掘	2023-08-09	1.50	-14.70	-16.20	-11.50	18.80	27.30	29.70									
	原材料	2023-08-09	1.90	-7.60	-9.50	-7.70	11.40	15.20	15.10									
	加工	2023-08-09	0.90	-3.80	-4.70	-4.60	0.90	2.40	3.20									
	PPI: 生活资料	2023-08-09	0.10	-0.40	-0.50	-0.10	1.70	1.70										

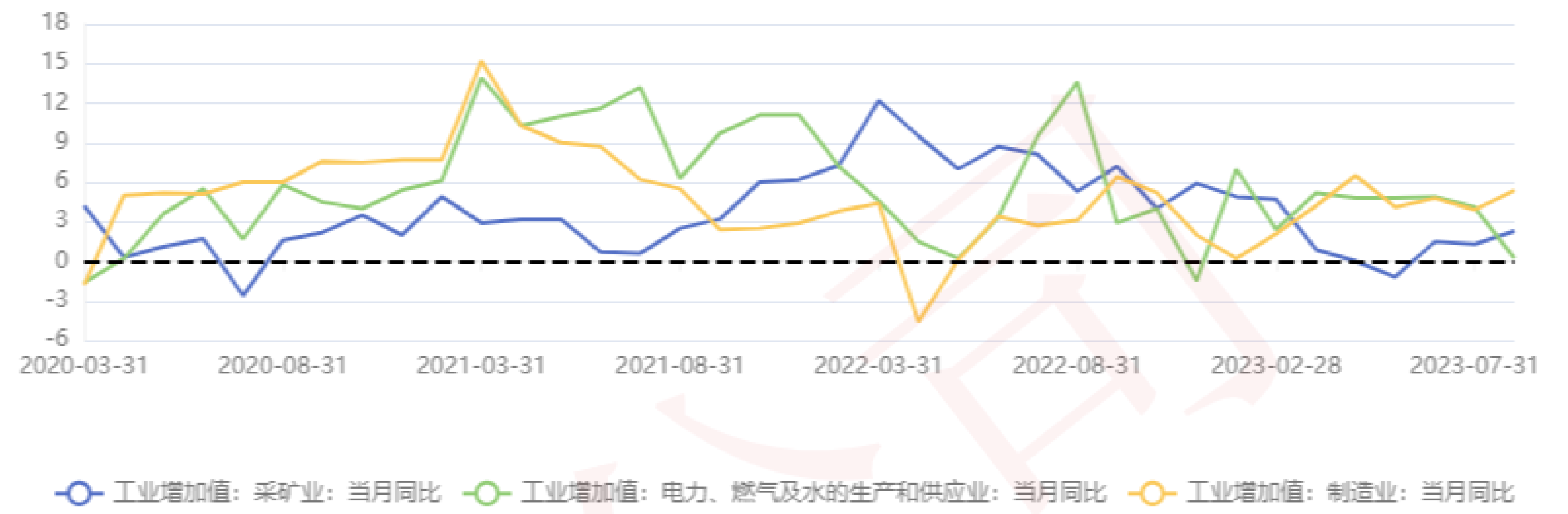
一、经济情况

8月消费增速超预期回升，社消零售当月同比4.6%，前值2.5%。其中除汽车外的商品零售5.1%，前值3%。8月投资数据继续走低。1-8月固定资产投资累计同比3.2%，较前值下降0.2%。其中，基建投资同比9.0%，制造业投资5.9%，房地产投资-8.8%。8月固定资产投资数据继续走低，地产投资仍然是主要拖累项，但制造业投资开始企稳回升。房地产数据中新开工、销售、竣工同比增速较前值均出现下降。其中1-8月商品房销售面积累计同比-7.1%，新开工面积累计同比-24.4%，施工面积累计同比-7.1%，竣工面积累计同比19.2%。待售面积累计同比18.2%，高竣工低销售格局下地产业面临去库压力。8月国家统计局经济数据显示消费和制造业投资均出现了企稳回升，显示了宏观政策组合拳正逐步生效。

工业增加值：当月同比 2023-08-31



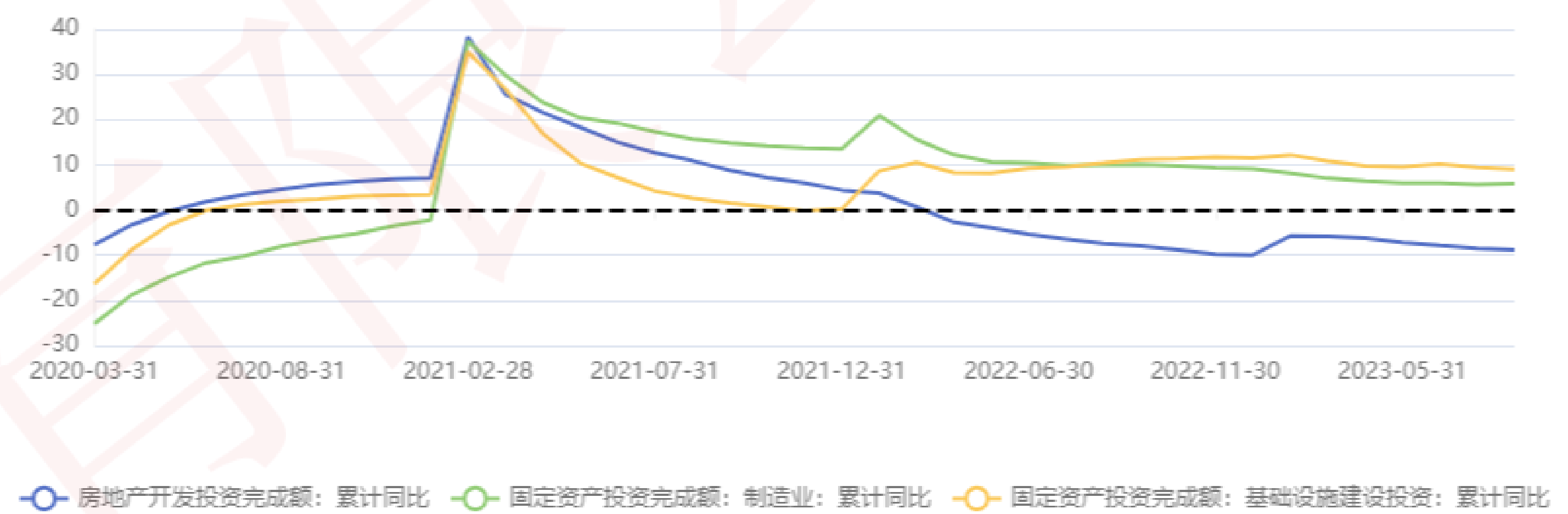
工业增加值分项 2023-08-31



固定资产投资完成额：累计同比 2023-08-31



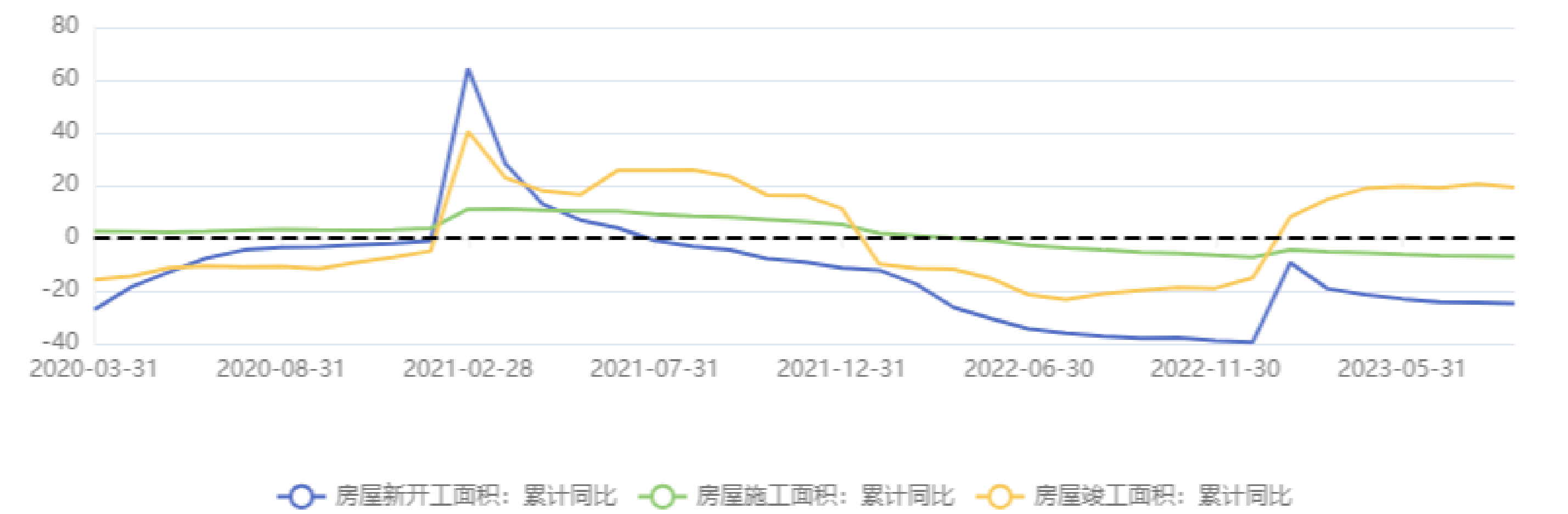
投资分项 2023-08-31



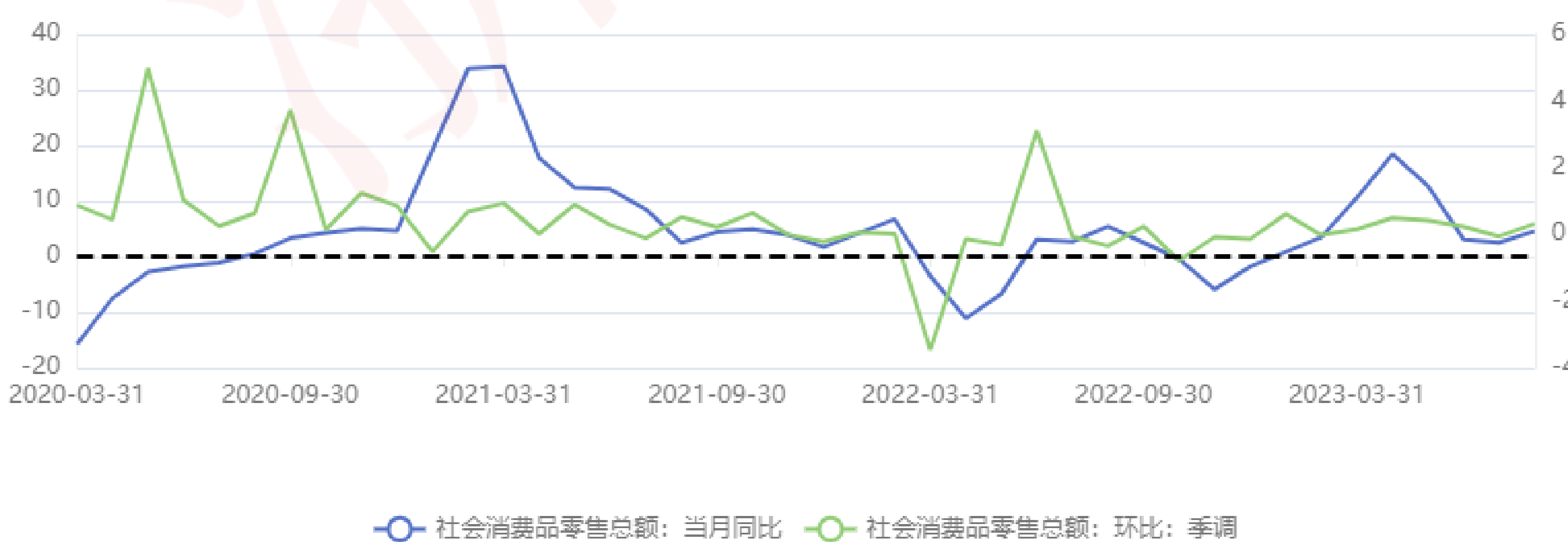
商品房销售与待售面积（右轴） 2023-08-31



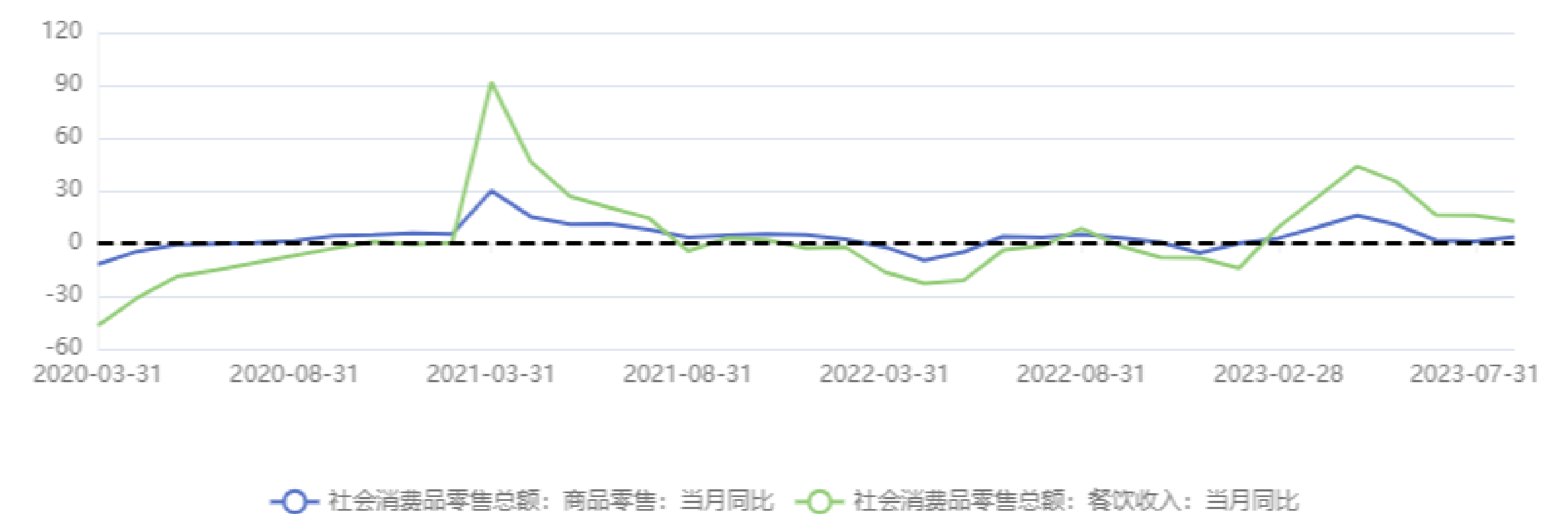
地产分项数据 2023-08-31



社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2023-08-31

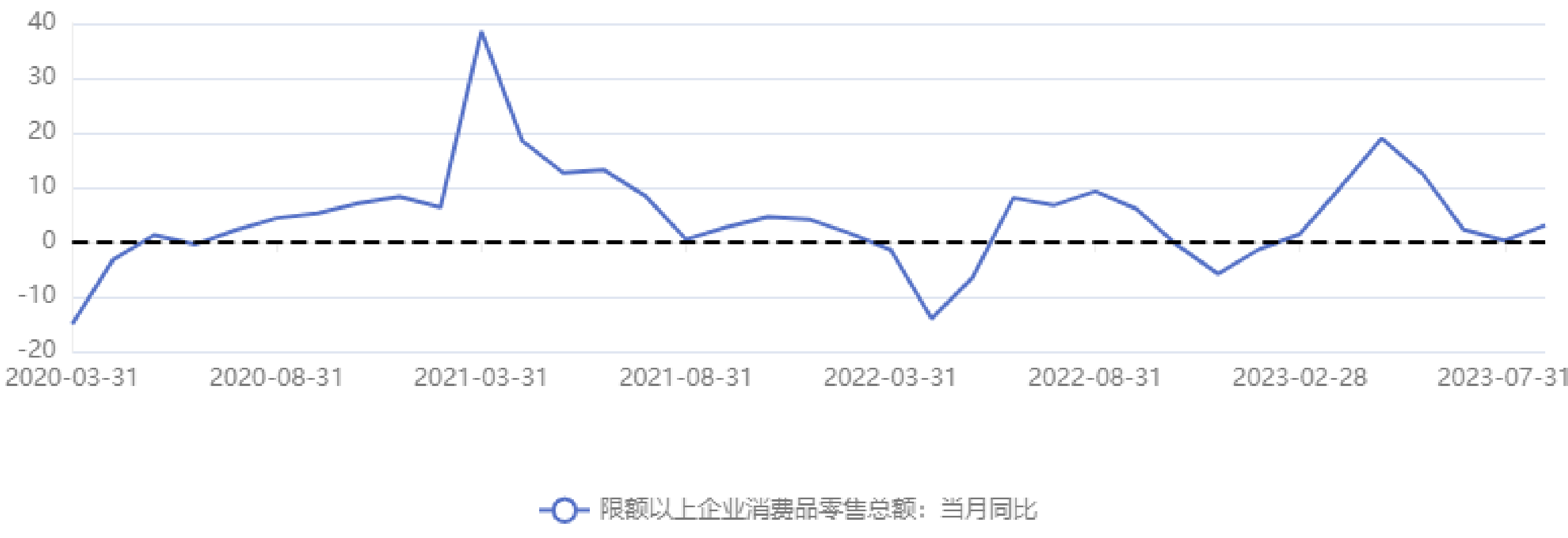


餐饮、商品与除汽车外零售 2023-08-31



一、经济情况

限额以上企业消费品 2023-08-31



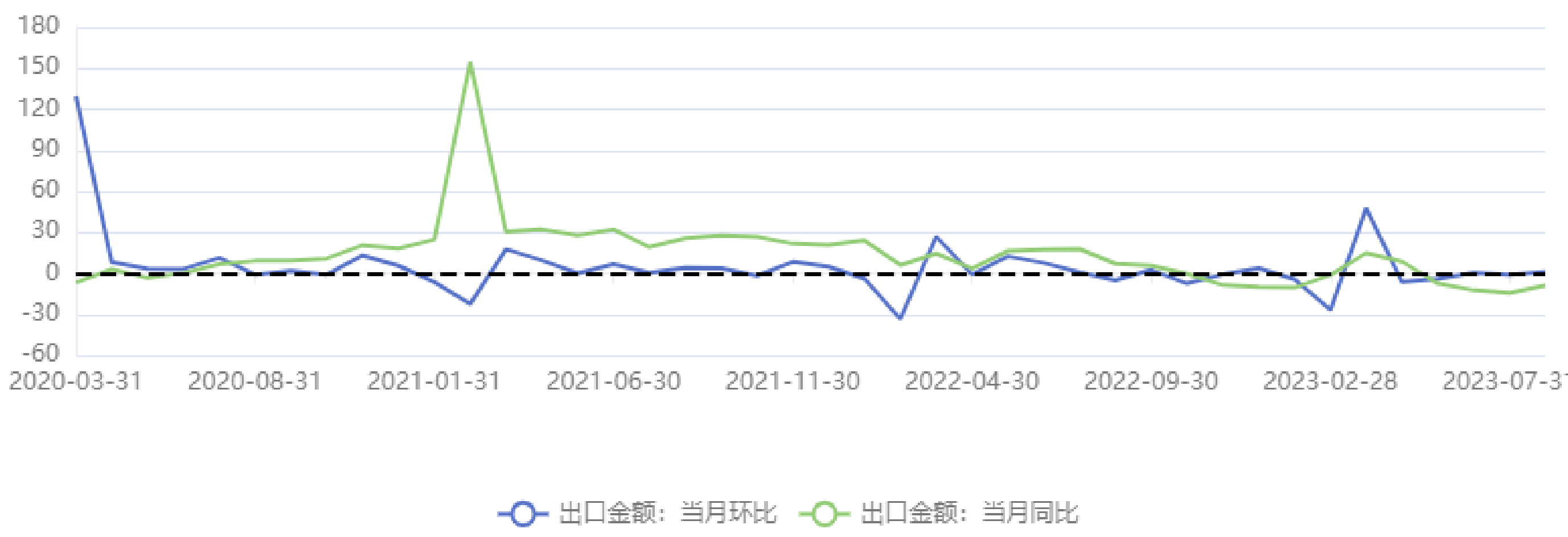
单位: %

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2023-08-31



单位: %

出口金额 2023-08-31



单位: %

进口金额 2023-08-31



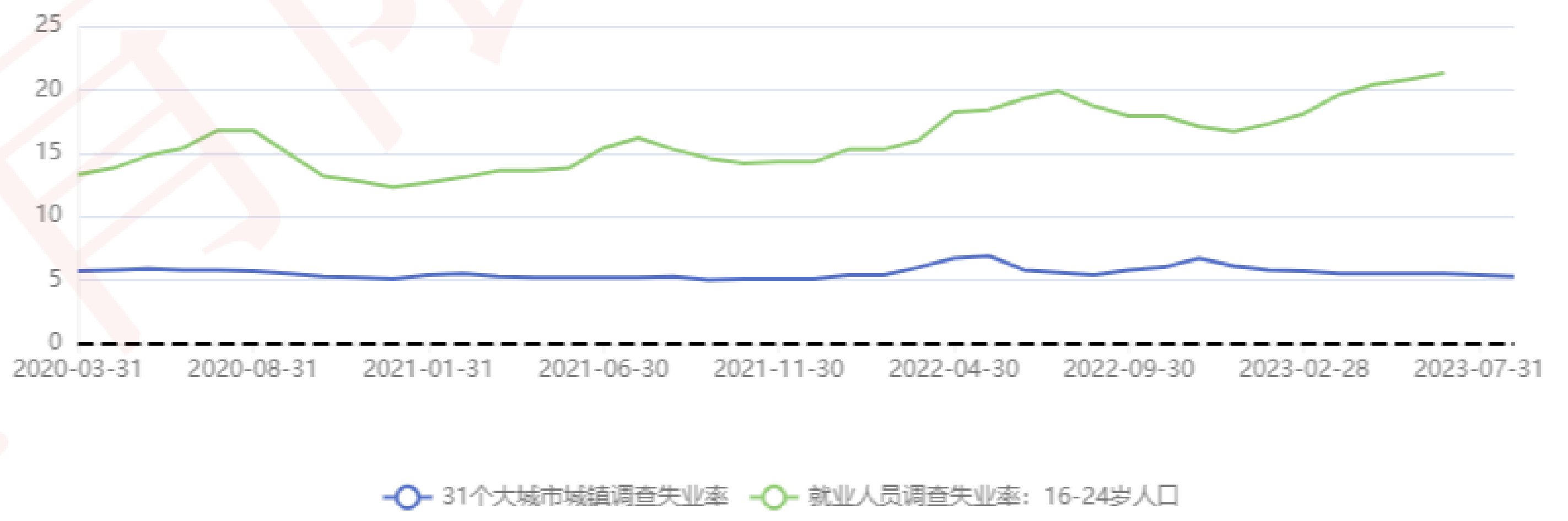
单位: %

城镇调查失业率 2023-08-31



单位: %

其它失业率数据 2023-08-31



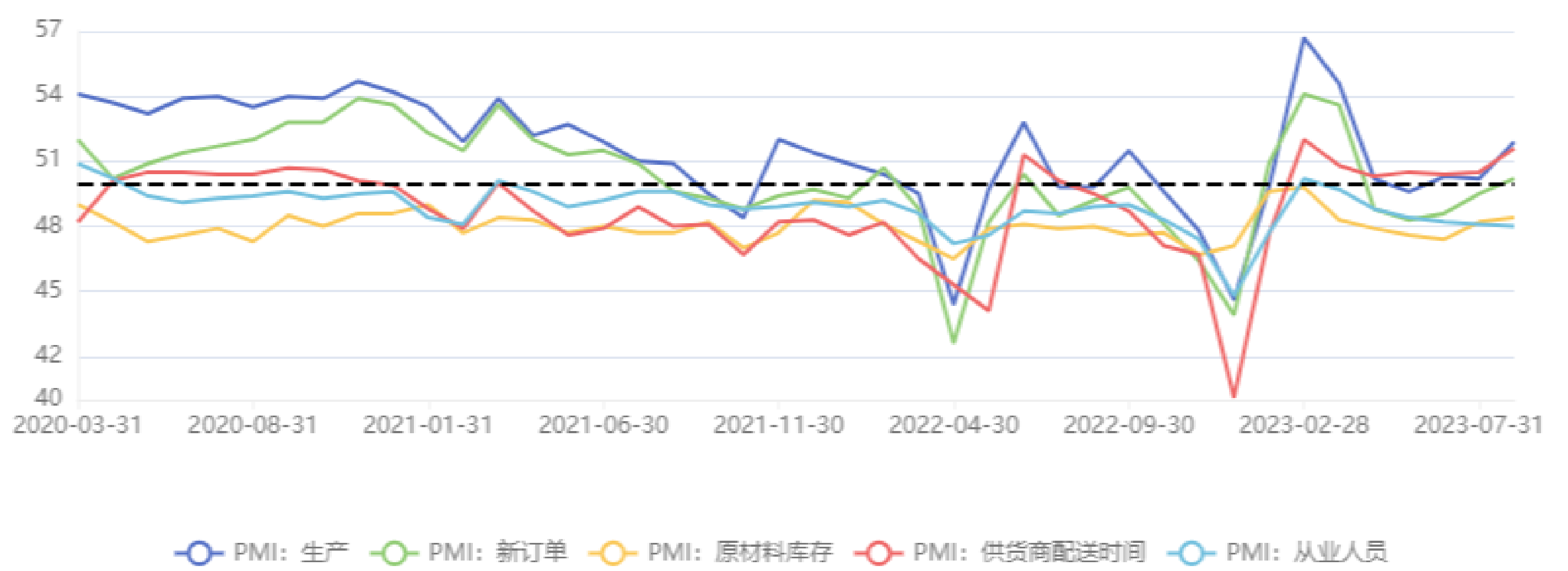
单位: %

官方制造业PMI 2023-08-31



单位: %

制造业PMI分项 2023-08-31



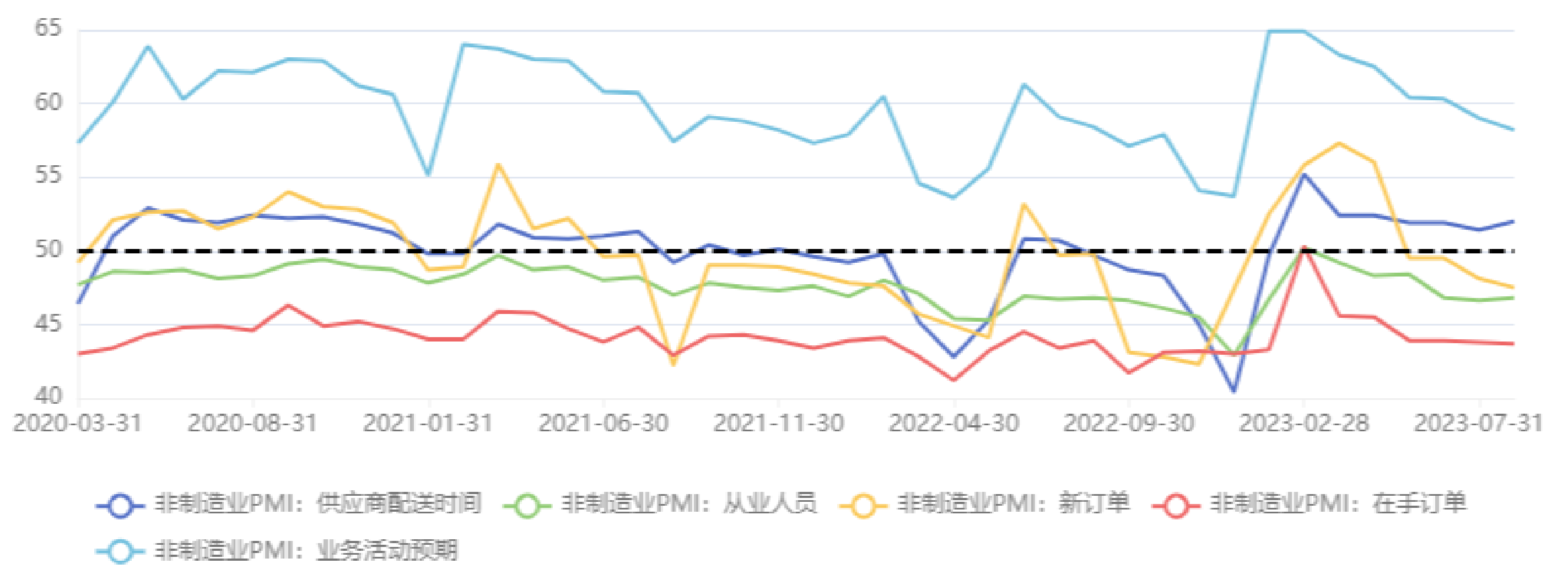
单位: %

官方非制造业PMI 2023-08-31



单位: %

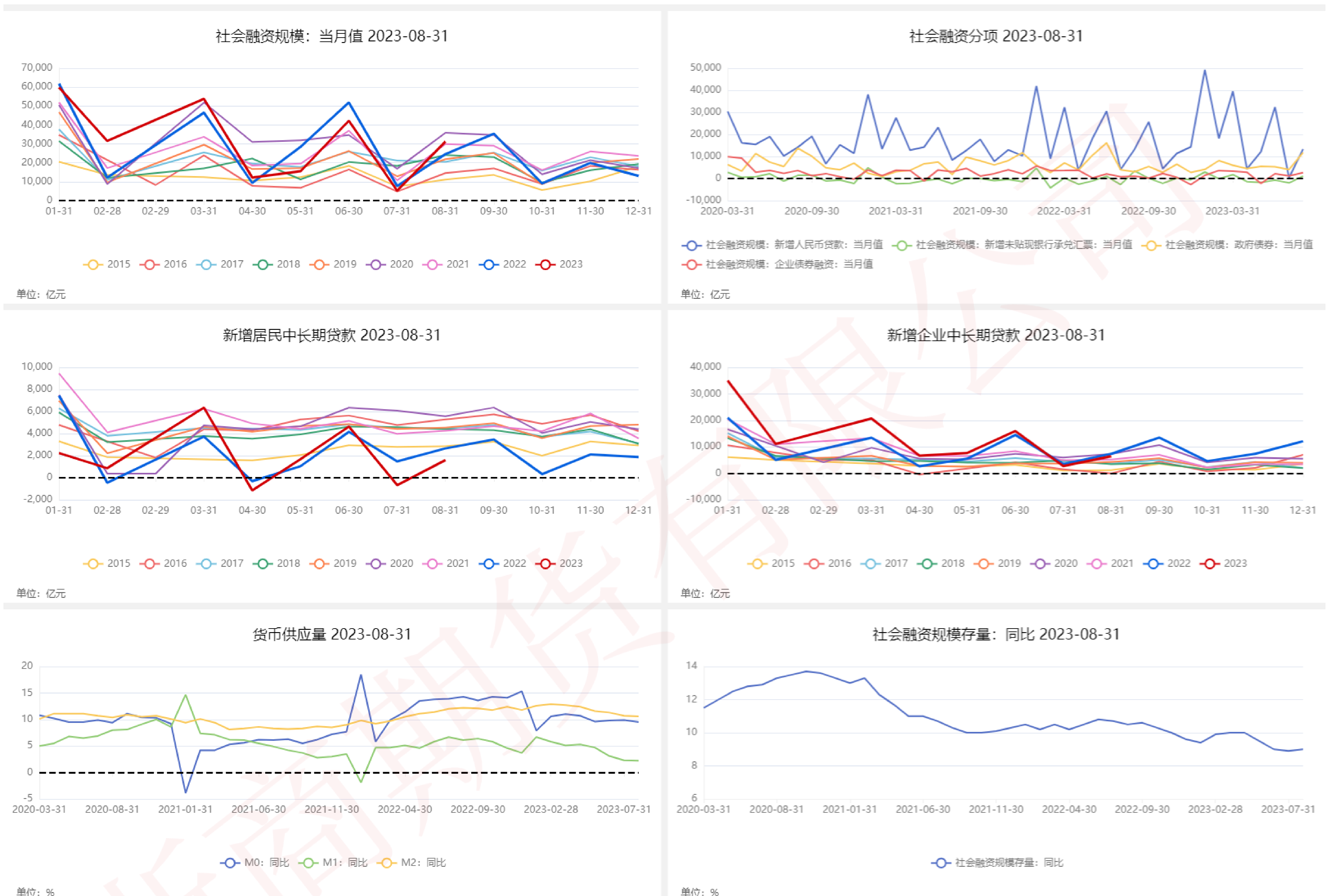
非制造业PMI分项 2023-08-31



单位: %

二、社融信贷

8月份社会融资规模增量为31200亿元，比上年同期增24712亿元，同比环比均出现改善。其中，政府债券净融资11800亿元，同比多8714亿元，近一年来首次突破万亿。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元，同比企稳。8月M2同比增长10.6%，M1同比增长2.2%，货币供应增速回落。M2-M1差值为-8.4%，剪刀差较前值保持持平。8月金融数据从结构上看，居民和企事业单位新增贷款均环比均出现改善，但是地产宽松政策在8月底出台，居民新增贷款同比仍然下滑，经济数据存在滞后性。8月政府债券融资是社融增量的主要贡献项，显示政治局会议后财政政策开始发力。

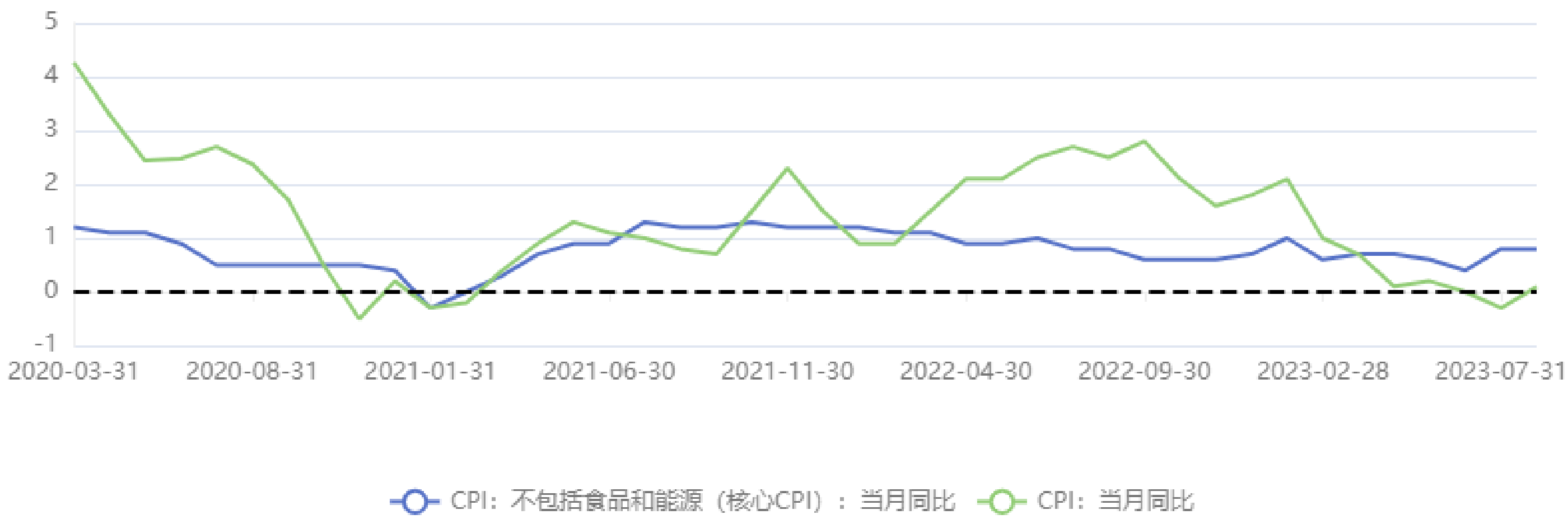


三、通胀指标

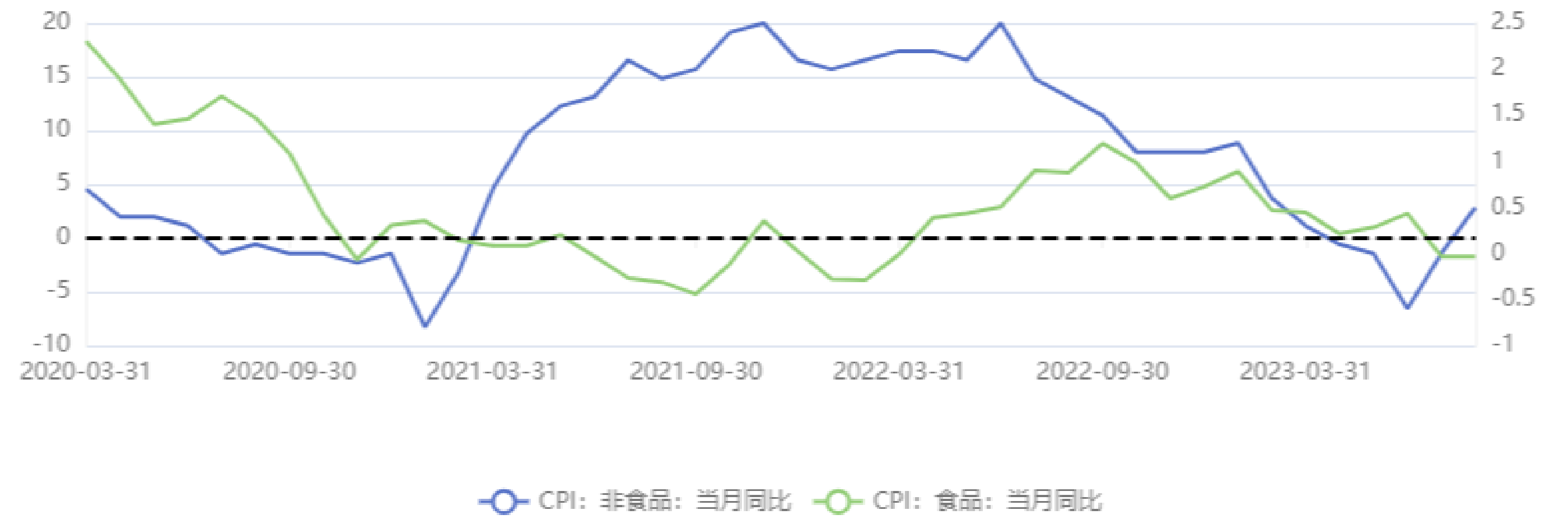
8月CPI同比上涨0.1% (+0.4%)，环比上涨0.3%，8月消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI环比涨幅略有扩大，同比由降转涨。8月PPI同比-3% (+1.4%)，环比上涨0.2%，8月受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。食品中，受部分地区极端天气影响调运、养殖户压栏惜售及中央储备猪肉收储支撑市场信心等因素影响，猪肉价格由上月持平转为上涨11.4%；非食品价格上涨0.2%，涨幅比上月回落0.3个百分点。非食品中，受国际原油价格波动影响，国内汽油价格上涨4.9%。

三、通胀指标

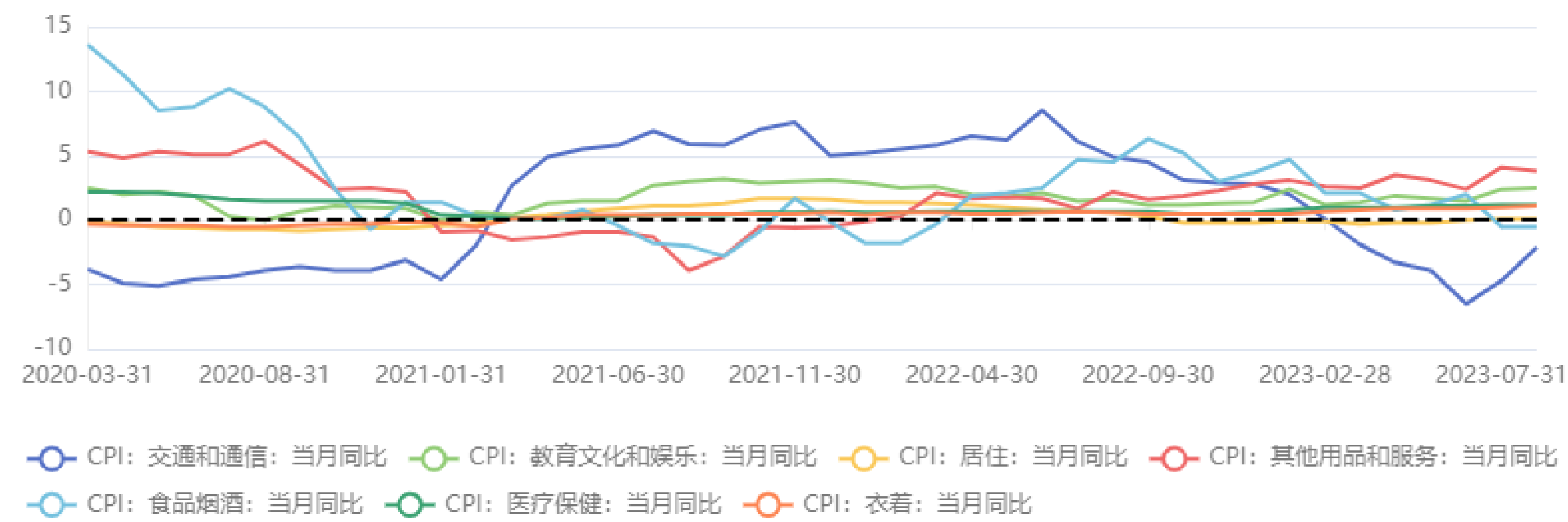
CPI和核心CPI 2023-08-31



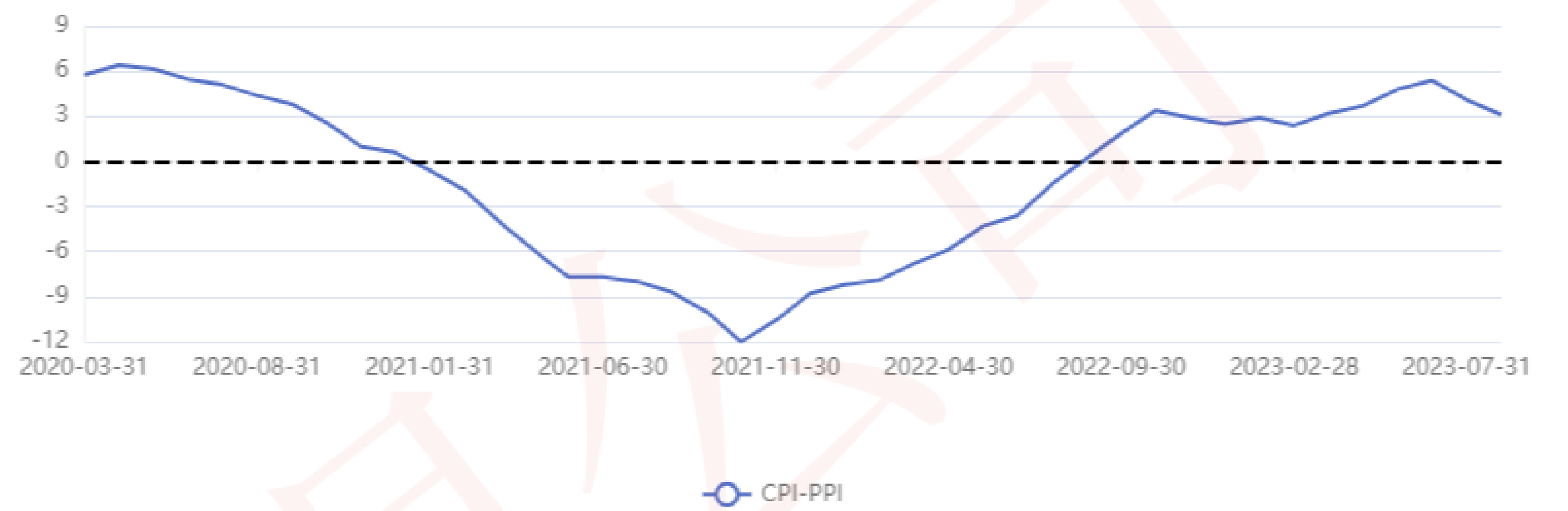
非食品(右轴)与食品 2023-08-31



CPI分项 2023-08-31



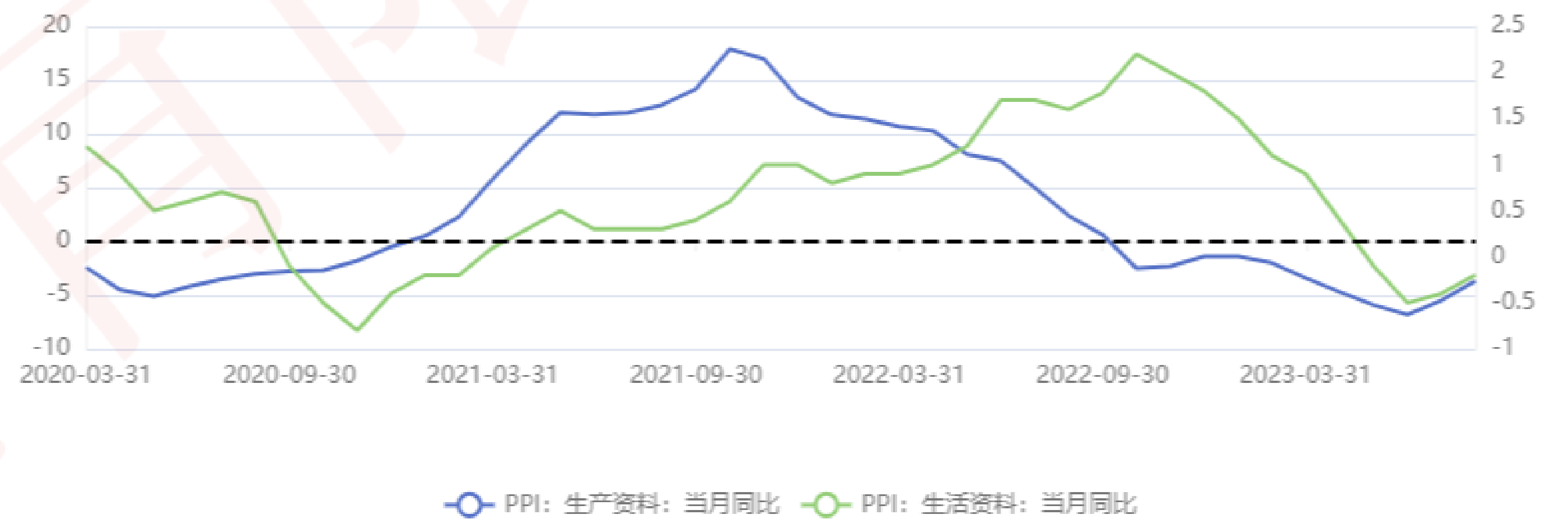
CPI-PPI 2023-08-31



PPI: 全部工业品: 当月同比 2023-08-31



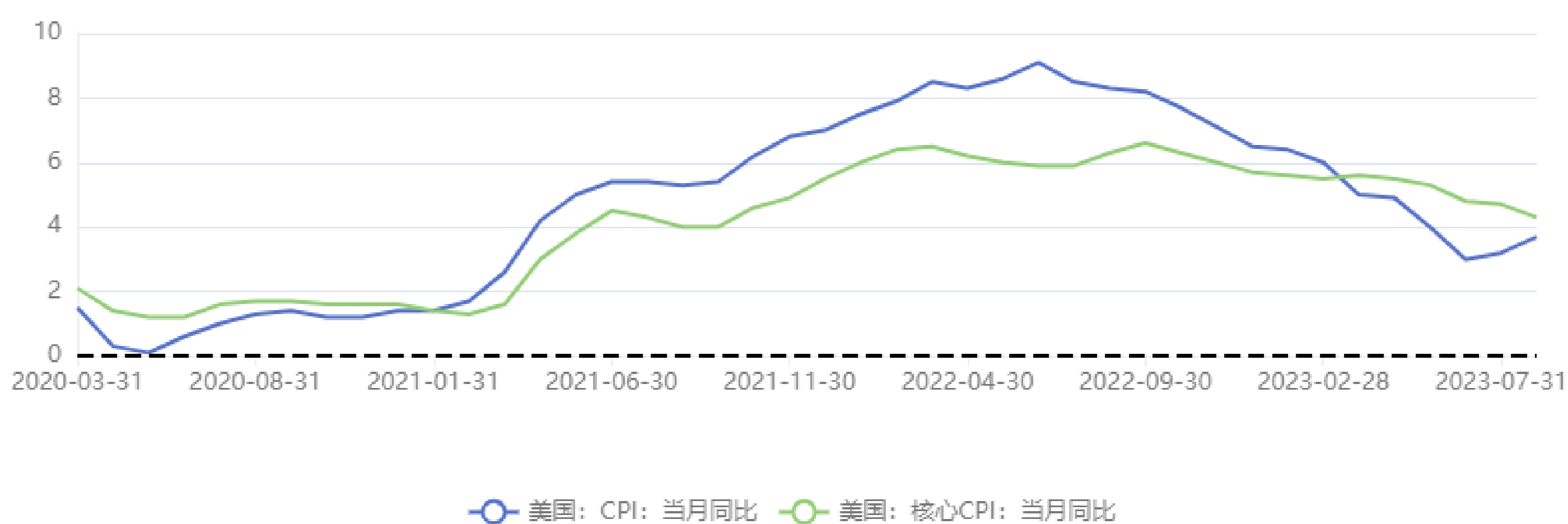
生产资料和生活资料(右轴) 2023-08-31



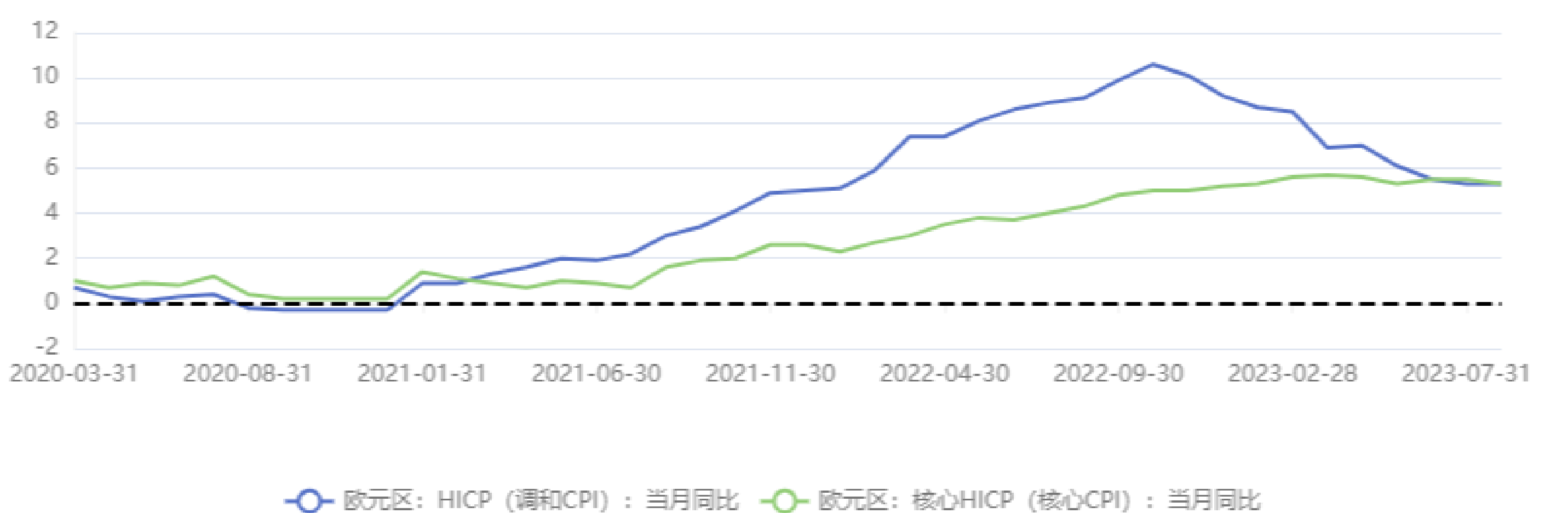
四、海外宏观

美国8月新增非农就业人数为18.7万人，略高于市场预期。分项上看，私人服务类与政府类新增就业小幅增加，私人生产就业增加较多。美国8月失业率录得3.8%，较上月回升0.3%，录得年内新高。其中16-19岁青少年的失业率继续小幅上行（12.2%），同时劳动参与率（62.8%）小幅回升。尽管就业数据显示美国就业市场正在降温，但是8月经济数据止跌反弹，制造业PMI、服务业PMI和商品零售增长率均出现上升。美国8月CPI同比为3.7%，较上月回升0.5个百分点；核心CPI为4.3%，较上月回落0.4个百分点。美国通胀已连续两月出现回升，主要是由于汽油等能源价格反弹带动。虽然核心通胀符合预期出现回落，但能源价格的上升可能会同时影响包括食品、交通及运输类价格再度出现回升。当前联储观察工具显示当前年内美联储加息至（550-575）的概率略有下滑，其中9月维持不变的概率来到95%以上。

美国通胀 2023-08-31

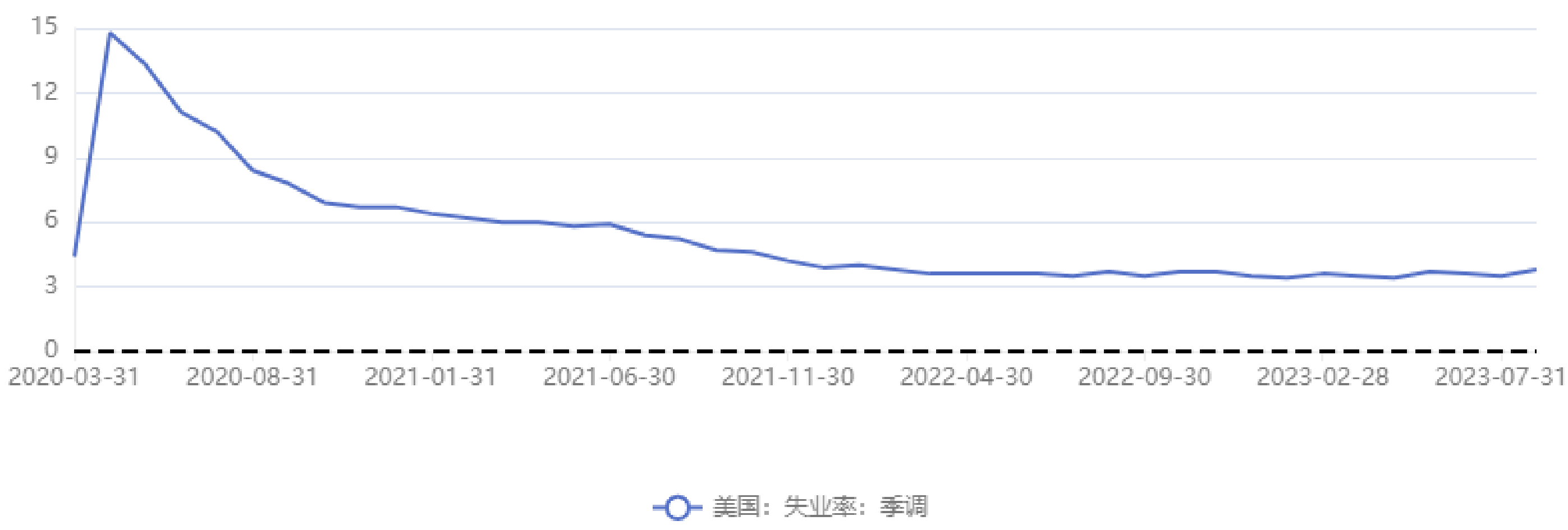


欧元区通胀 2023-08-31



四、海外宏观

美国：失业率：季调 2023-08-31



单位：%

欧元区：失业率：季调 2023-04-30



单位：%

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2023-08-31



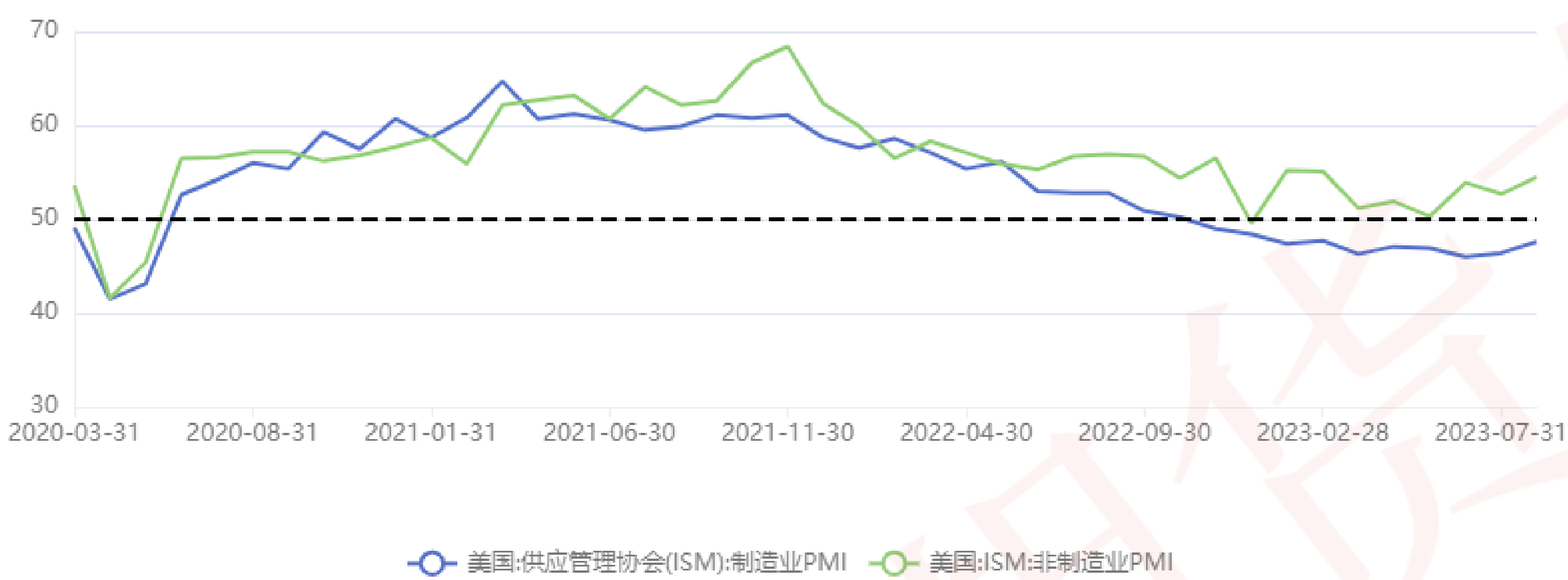
单位：%

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2023-07-31



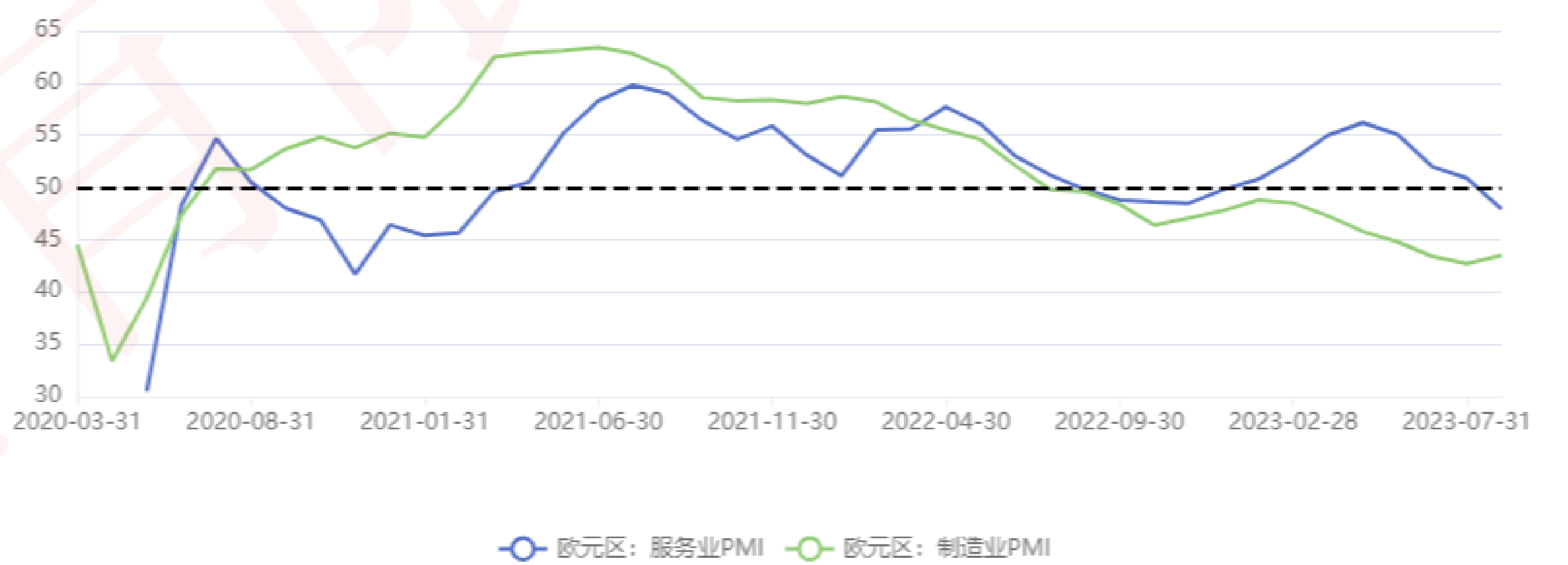
单位：%

美国景气指数 2023-08-31



— 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI — 美国:ISM:非制造业PMI

欧元区景气指数 2023-08-31



— 欧元区:服务业PMI — 欧元区:制造业PMI

五、利率汇率

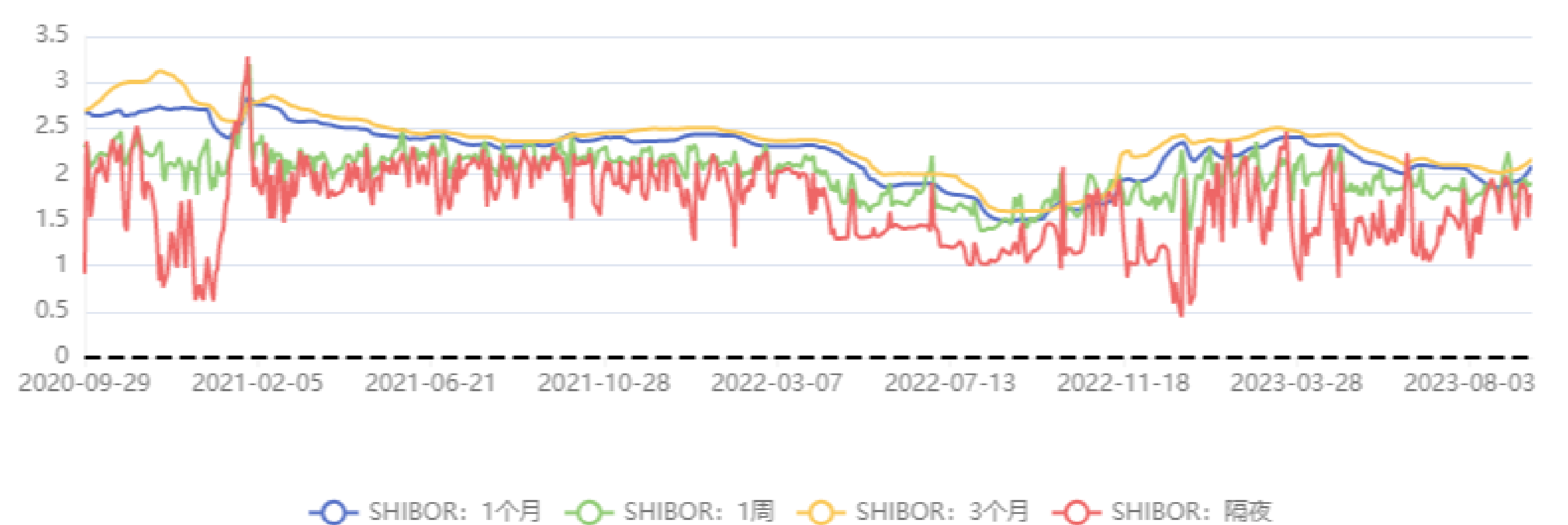
在各地落实房地产认房不认贷政策和存量房贷利率下调后，信贷市场需求出现改善。跨月后货币市场利率仍出现上行，显示当先货币市场供需关系发生改变。在需求改善和预期回暖的利多下，长期国债利率大幅反弹，30年期国债期货利率重新上涨至3%以上。海外方面，美国8月经济数据意外上升，制造业PMI连续18个月下行后，首次出现上涨，服务业PMI和零售业数据均出现上升。市场对美国经济预期前景发生改变，深度倒挂的长期美债利率上涨。美国8月CPI数据超预期上行，需求强劲导致通胀难以继续回落，市场预期美联储货币政策仍将偏鹰，美元指数震荡上涨。内外经济环境相互矛盾，人民币兑美元触底后震荡升值。

DR007 2023-09-14



单位：%

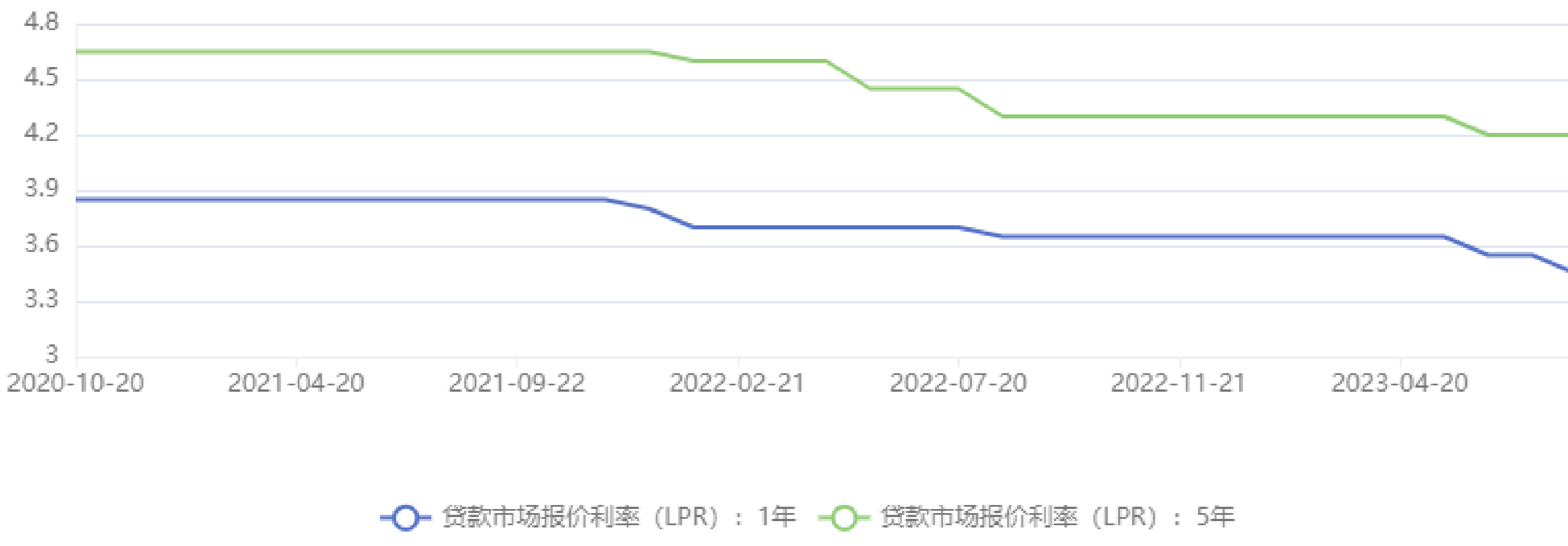
SHIBOR 2023-09-15



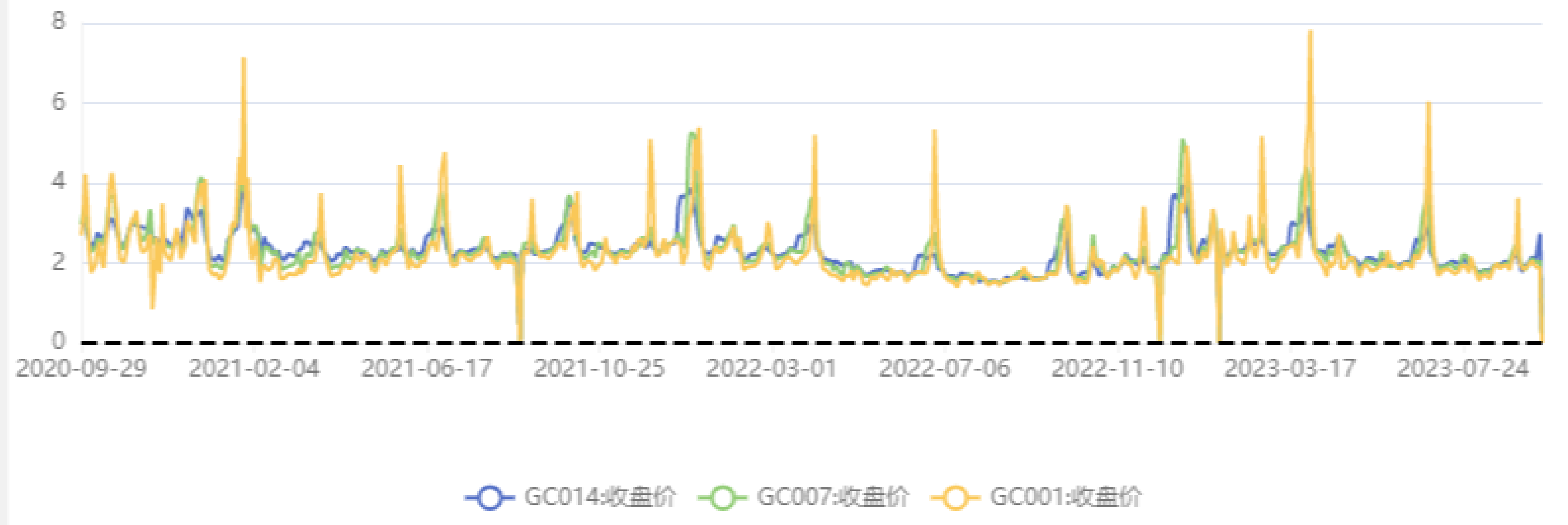
单位：%

五、利率汇率

LPR 2023-08-21



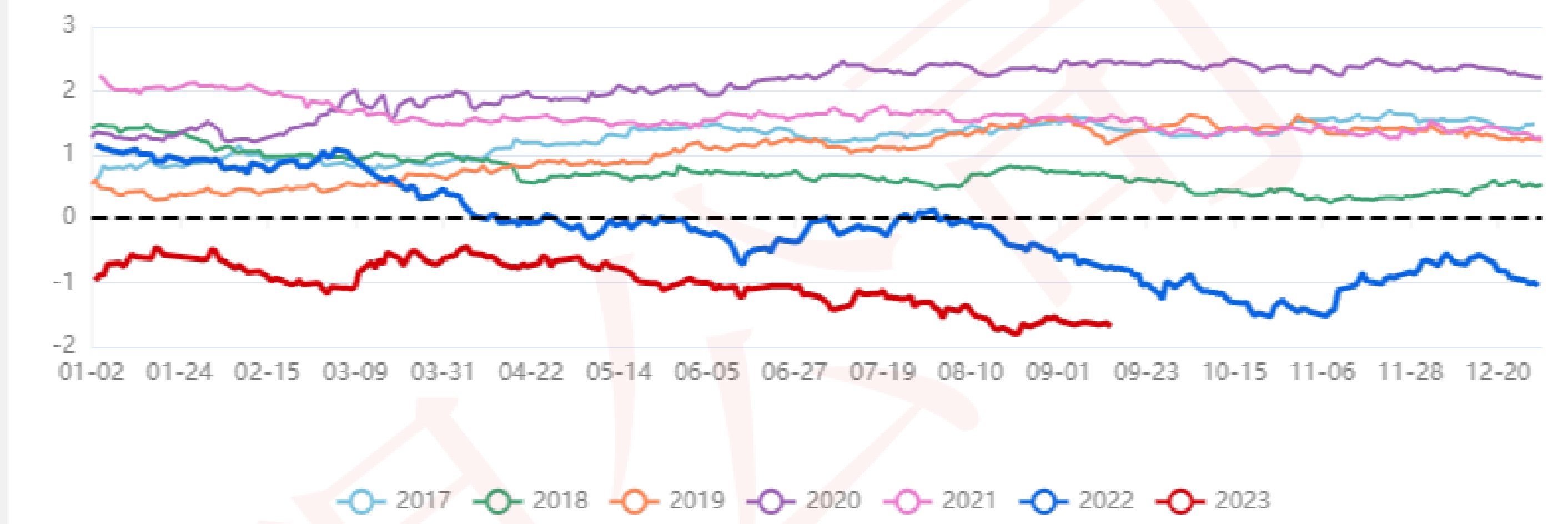
GC收盘价 2023-09-15



国债收益率 2023-09-14



10Y中债-10Y美债 2023-09-14



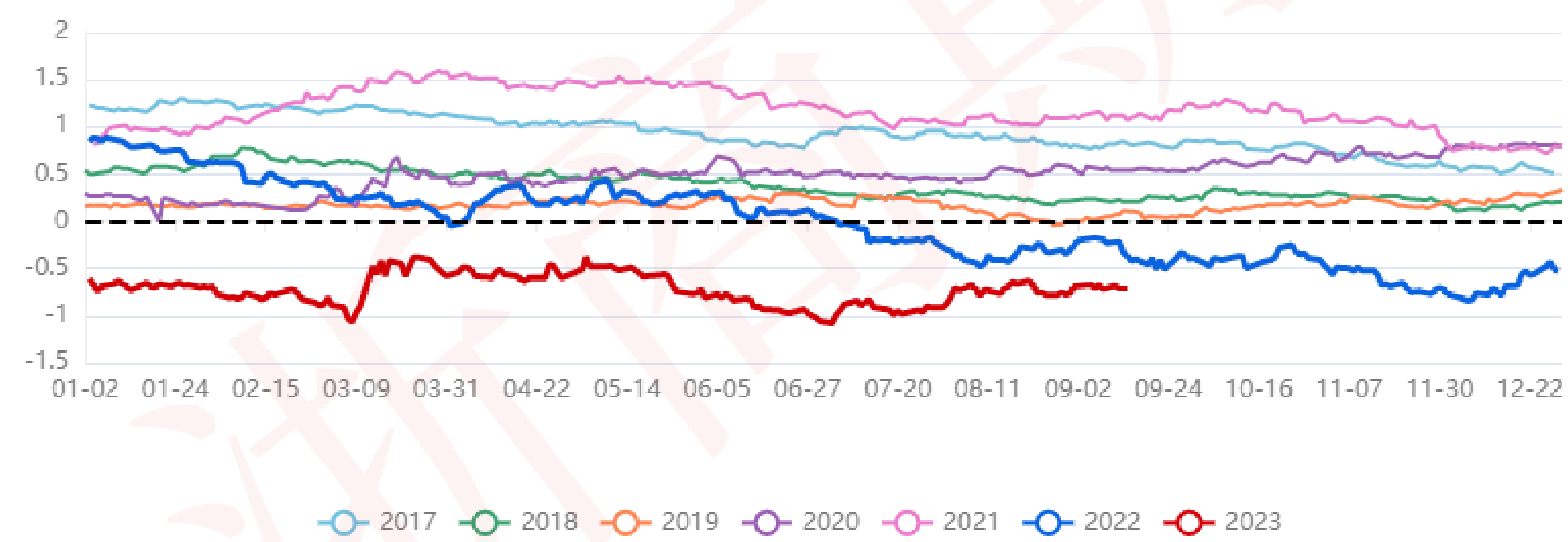
美国: 国债收益率 2023-09-14



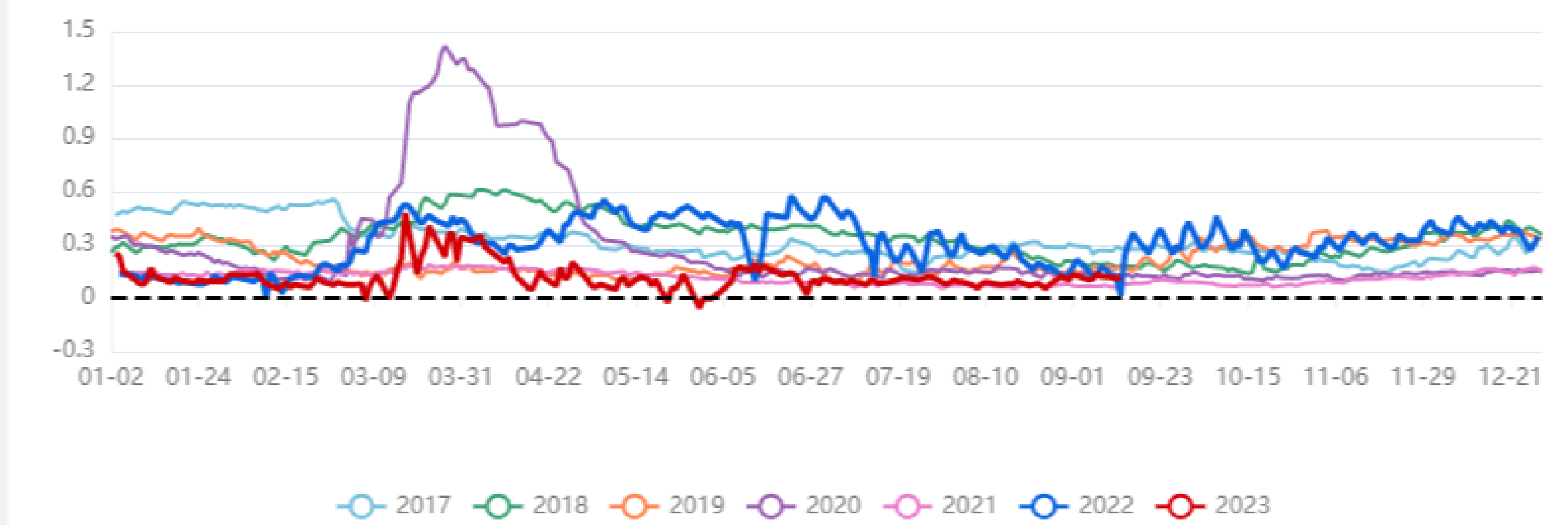
美国: 国债实际收益率: 10年期 2023-09-14



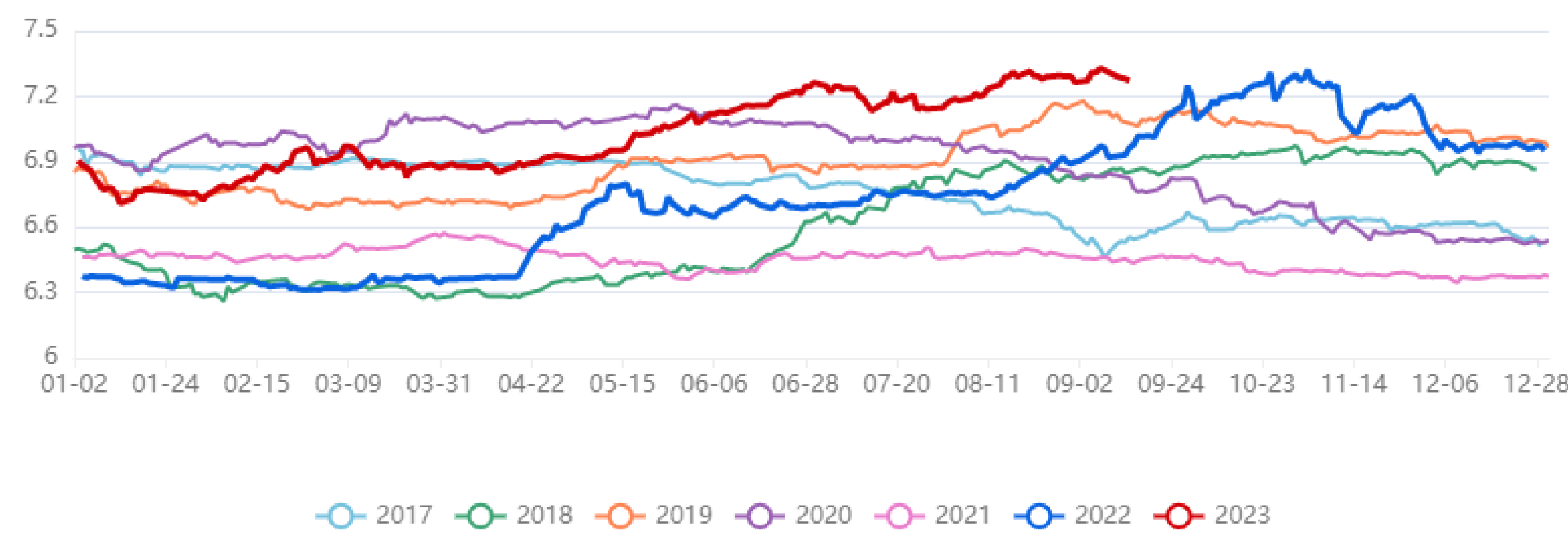
美国: 10年期国债-2年期国债 2023-09-14



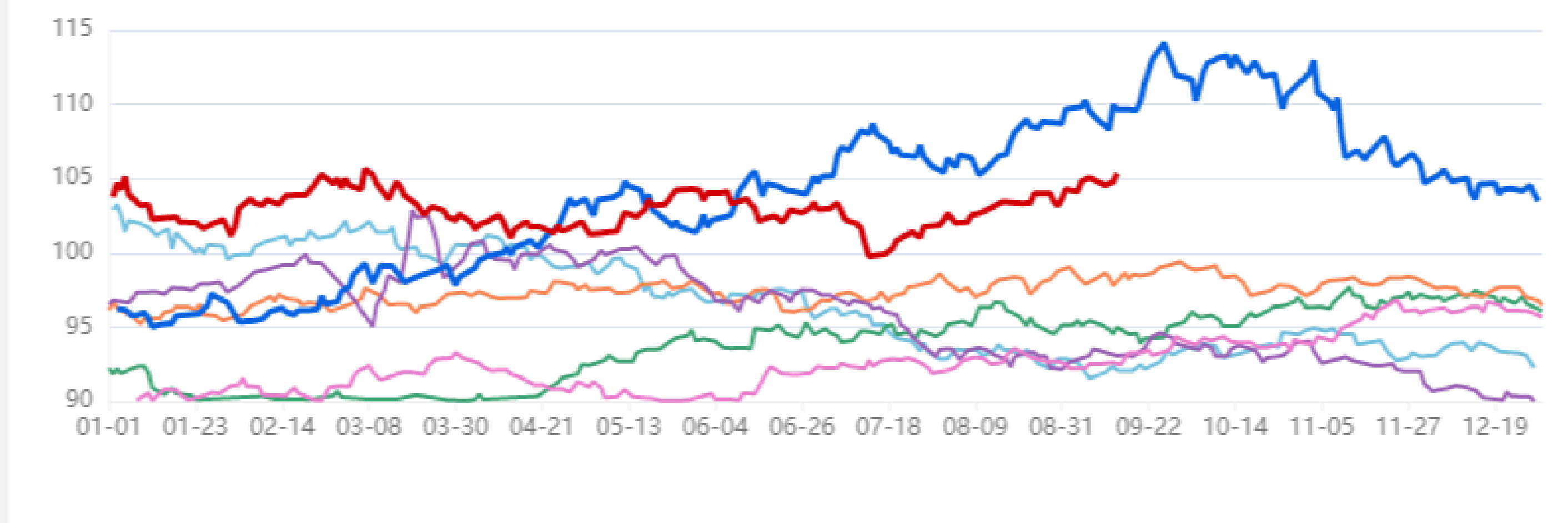
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2023-09-13



即期汇率: 美元兑人民币 2023-09-14

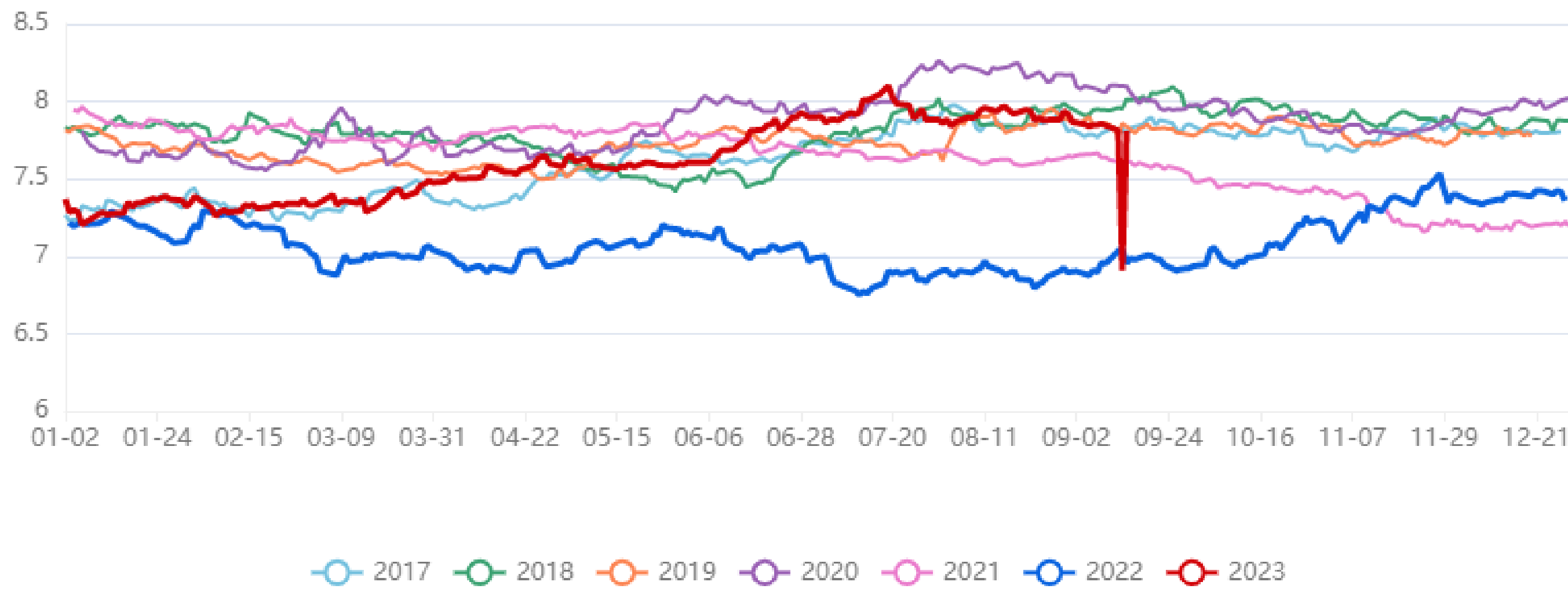


美元指数 2023-09-14

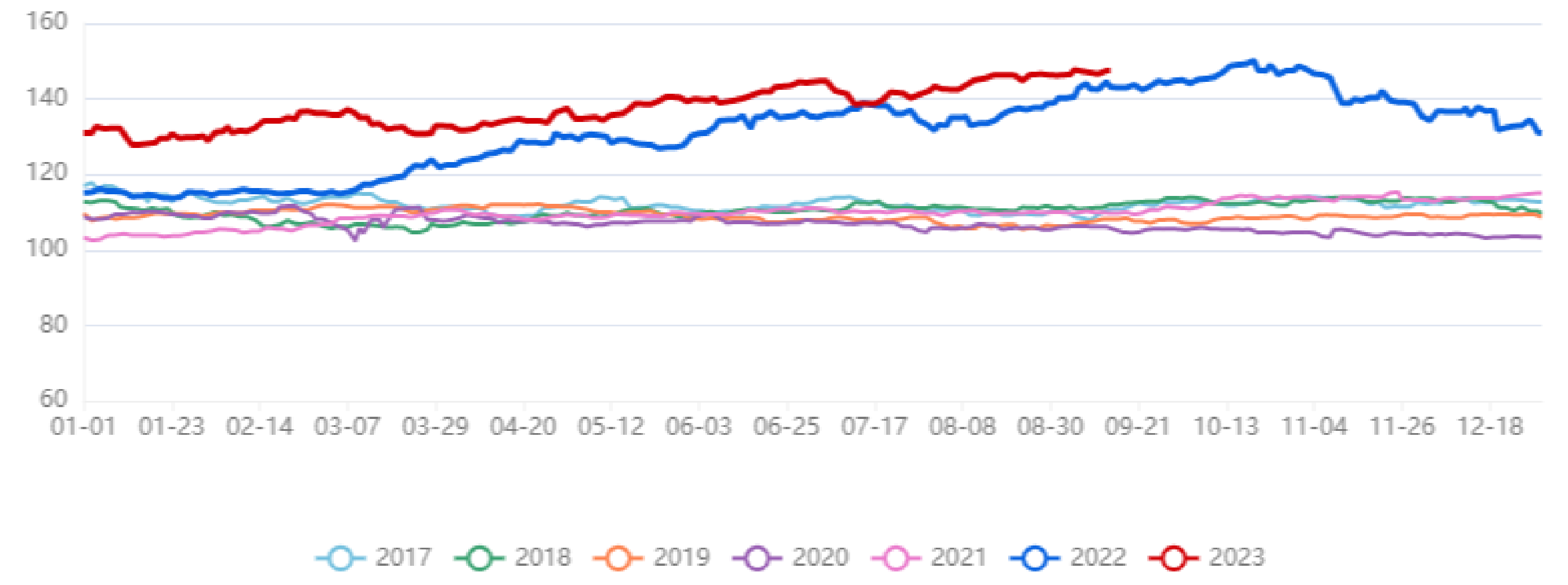


五、利率汇率

欧元兑人民币 2023-09-14



美元兑日元 2023-09-14



免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印件予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。
本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。