



光期研究

宏观周报：8月经济数据环比回升

2023年9月17日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

8月经济数据环比回升

摘要

从季节性来看，8月消费在暑期出行的提振下环比有所回升，投资行业走出投资淡季。非季节性因素方面，8月社融和信贷环比明显增加，专项债发行提速；地产政策明显放松。从季调以后的环比数据来看，固定资产投资完成额环比增加0.26%，工业增加值环比增加0.5%，社会消费品零售总额环比增加0.31%，即除去季节性来看，8月的经济数据分项表现都还不错，取得了环比的回升。

8月的地产数据没有体现政策放松的效果，销售和投资表现没有明显改善，但是体现预期的指标有所改善，提前还贷情况已经有所减少。8月新开工/施工/竣工同比分别为-23%/-28%/10%。拿地方面，国有土地使用权出让收入累计同比跌幅持续收窄，土地购置费对投资有一定的支撑，今年以来除去土地购置费的房地产投资增速一直低于房地产投资增速。商品房销售面积和商品房销售金额当月同比增速保持一致，定金及预收款和个人按揭贷款的增速差也相差无几，表明降杠杆购房的行为持续缓解。央行称，降低存量房贷利率，居民利息负担将有效减小。目前提前还贷情况已经有所减少。

8月基建投资同比4%，资金和终端都能印证基建投资向好。8月专项债发行提速，政府专项债券今年发行的节奏是“先稳后快”，政治局会议强调出台促进民间投资的政策，“加快地方政府专项债券发行和使用”。根据财政安排，今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕。发改委在上半年发展改革形势通报会上强调“投资管理要加快资金使用，尽快形成实物工作量，加强项目储备”，再加上今年高温天气较去年偏少，8月中下旬投资行业逐渐走出淡季。虽然广东、福建等地受台风天气影响，但其余大部分地区天气转好，投资需求向好；从终端需求来看，7月中旬开始水泥磨机开工率、水泥出货量以及沥青开工率、沥青出货量均持续上行。

8月制造业投资同比增长7%，制造业投资受到工业高端化、智能化和绿色化发展的提振，可能依旧是经济当中的亮点。从产出对应来看，新能源产品和新材料产品生产保持较高增速，也是制造业投资发力的主要方向。

下周关注：美联储利率决议（周四）

宏观经济数据总览

图表1：宏观经济数据总览

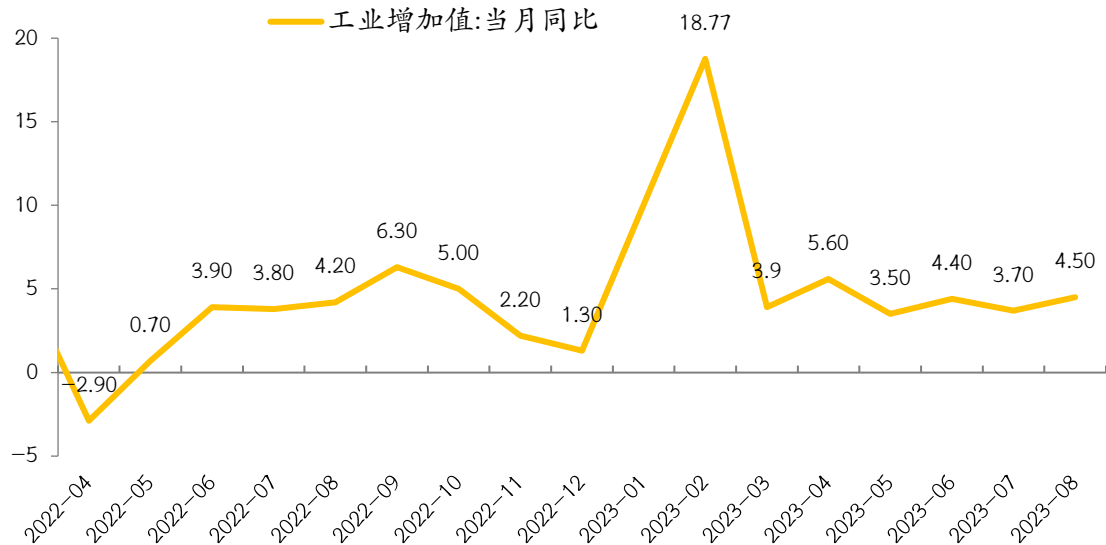
宏观指标	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08
GDP (%) 当季			6.30			4.50			2.90			3.90	
工业增加值 (%) 当月	4.50	3.70	4.40	3.50	5.60	3.90	2.40		1.30	2.20	5.00	6.30	4.20
社零 (%) 当月	4.60	2.50	3.10	12.70	18.40	10.60	3.50		-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40
固定资产投资 (%) 当月	2.30	2.50	3.20	2.50	3.65	4.70	5.50		3.20	0.67	4.27	6.60	6.50
制造业投资 (%) 当月	7.00	4.20	6.00	5.10	5.30	2.37	13.20		7.40	6.20	6.88	10.70	10.60
基建投资 (%) 当月	4.00	4.60	6.40	4.90	7.90	8.66	9.00		14.30	10.62	9.43	10.50	14.10
房地产投资 (%) 当月	-19.00	-17.80	-20.60	-21.50	-16.20	-7.24	-5.70		-12.20	-19.89	-16.01	-12.10	-13.80
出口 (%) 当月	-8.80	-14.50	-12.40	-7.50	8.50	14.80	-7.10		-9.90	-8.90	-0.20	5.70	7.10
CPI (%) 当月	0.10	-0.30	0.00	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50
PPI (%) 当月	-3.00	-4.40	-5.40	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30
社融 (%)	9.00	8.90	9.00	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60	10.50
人民币贷款 (%)	10.90	11.00	11.20	11.30	11.70	11.70	11.50	11.10	10.90	10.80	10.90	11.10	10.80
M1 (%)	2.20	2.30	3.10	4.70	5.30	5.10	5.80	6.70	3.70	4.60	5.80	6.40	6.10
M2 (%)	10.60	10.70	11.30	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.重要经济数据

中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，制造业增长5.4%

图表2：工业增加值当月同比（单位：%）

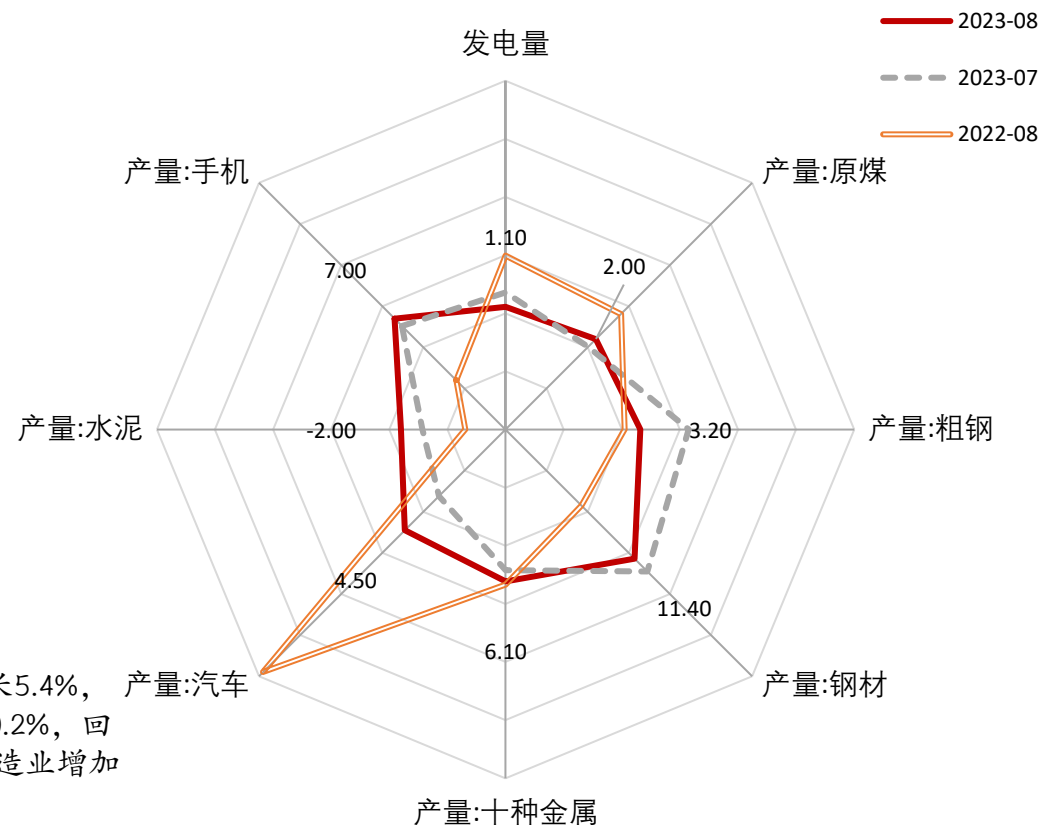


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，预期3.9%，前值3.7%；从三大门类看，制造业增长5.4%，加快1.5个百分点；采矿业增长2.3%，加快1.0个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长0.2%，回落3.9个百分点。8月份规模以上工业增加值环比增长0.50%，上月为增长0.01%；分行业看，装备制造业增加值同比增长5.4%，高于全部规上工业平均水平0.9个百分点，对全部规上工业增长贡献率达38.9%。

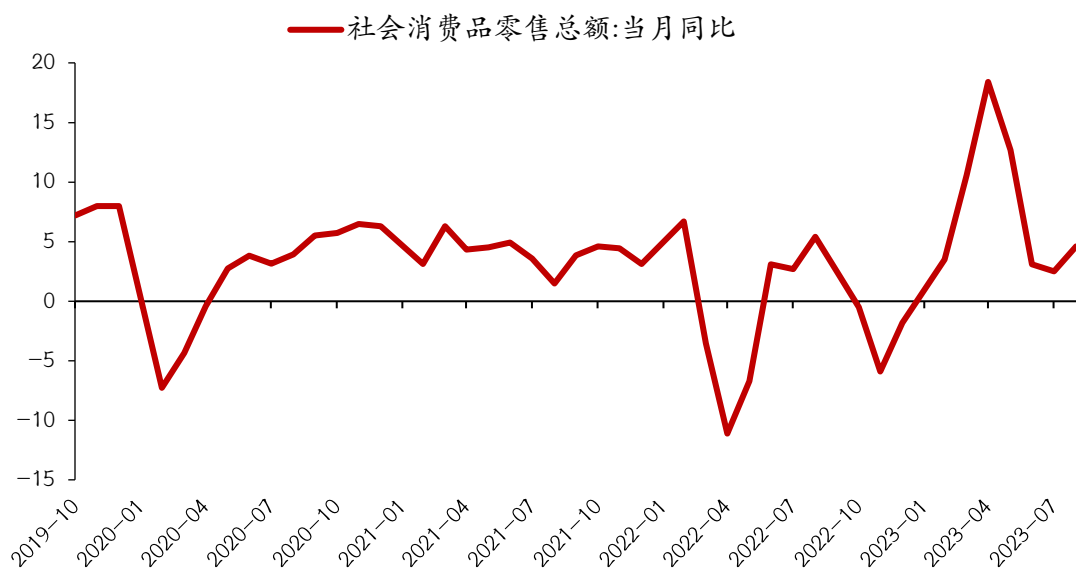
分产品看，主要新能源产品两位数增长，新材料产品生产保持高速增长。新能源汽车产量同比增长13.8%，带动光伏电池、汽车用锂离子动力电池、充电桩等产品产量分别增长77.8%、31.5%、17.4%；新材料产品生产保持高速增长，太阳能工业用超白玻璃、多晶硅、单晶硅等产品产量分别增长63.3%、84.6%、79.9%。

图表3：主要工业品产量当月同比增速（单位：%）



8月社会消费品零售总额同比 4.6%

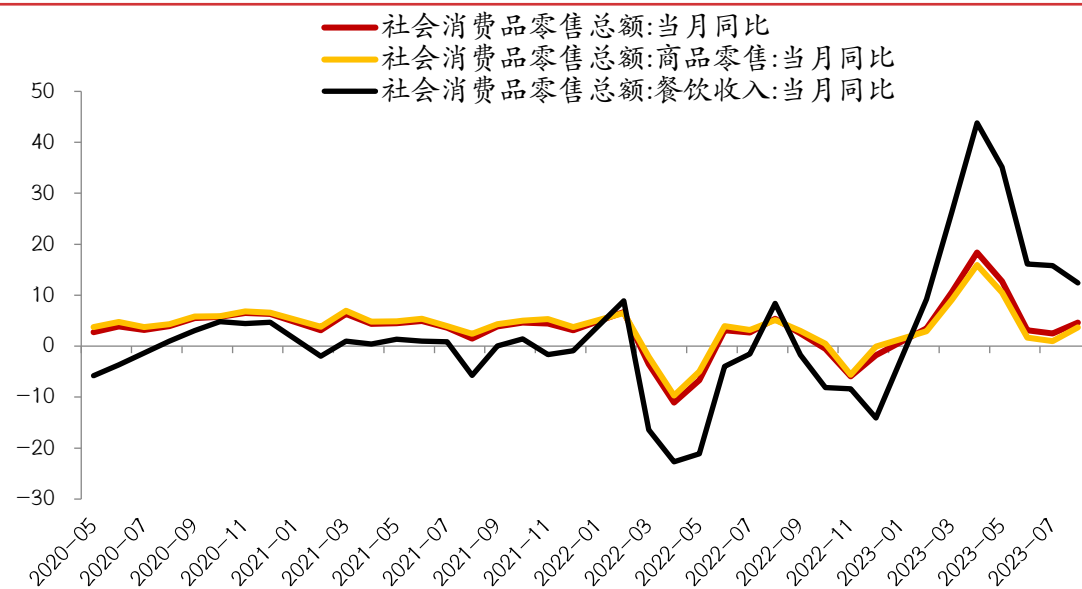
图表4：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

8月社会消费品零售总额同比 4.6%，预期 3.0%，前值 2.5%。

图表5：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

可选消费受去年低基数影响

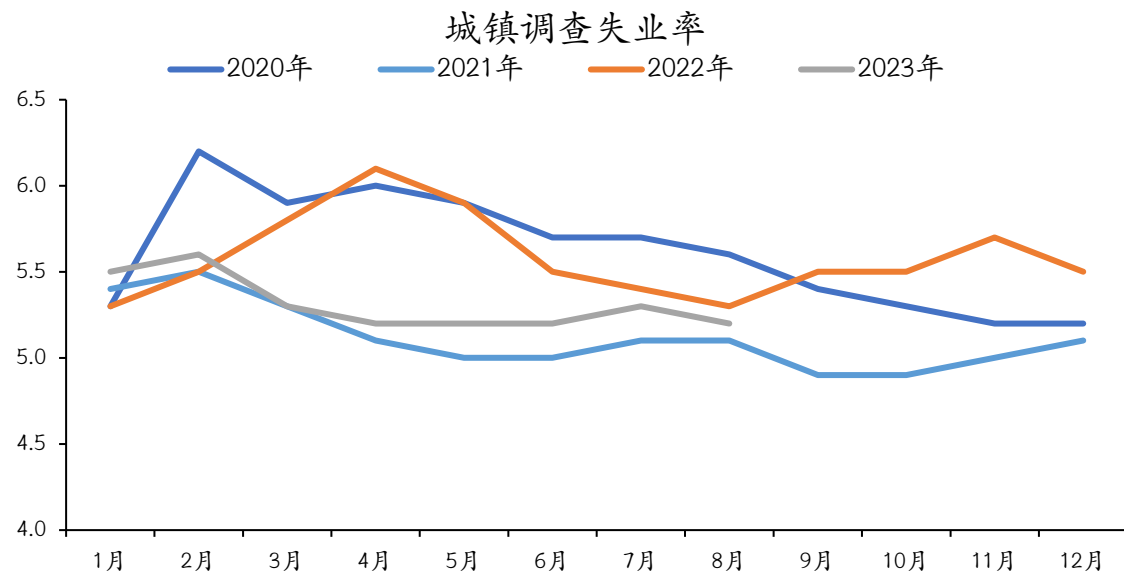
图表6：社零分项同比增速（单位：%）

	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08
粮油、食品类	4.50	5.50	5.40	-0.70	1.00	4.40	9.00	10.50	3.90	8.30	8.50	8.10
饮料类	0.80	3.10	3.60	-0.70	-3.40	-5.10	5.20	5.50	-6.20	4.10	4.90	5.80
烟酒类	4.30	7.20	9.60	8.60	14.90	9.00	6.10	-7.30	-2.00	-0.70	-8.80	8.00
服装鞋帽针纺织品类	4.50	2.30	6.90	17.60	32.40	17.70	5.40	-12.50	-15.60	-7.50	-0.50	5.10
化妆品类	9.70	-4.10	4.80	11.70	24.30	9.60	3.80	-19.30	-4.60	-3.70	-3.10	-6.40
金银珠宝类	7.20	-10.00	7.80	24.40	44.70	37.40	5.90	-18.40	-7.00	-2.70	1.90	7.20
日用品类	1.50	-1.00	-2.20	9.40	10.10	7.70	3.90	-9.20	-9.10	-2.20	5.60	3.60
家用电器和音像器材类	-2.90	-5.50	4.50	0.10	4.70	-1.40	-1.90	-13.10	-17.30	-14.10	-6.10	3.40
中西药品类	3.70	3.70	6.60	7.10	3.70	11.70	19.30	39.80	8.30	8.90	9.30	9.10
文化办公用品类	-8.40	-13.10	-9.90	-1.20	-4.90	-1.90	-1.10	-0.30	-1.70	-2.10	8.70	6.20
家具类	4.80	0.10	1.20	5.00	3.40	3.50	5.20	-5.80	-4.00	-6.60	-7.30	-8.10
通讯器材类	8.50	3.00	6.60	27.40	14.60	1.80	-8.20	-4.50	-17.60	-8.90	5.80	-4.60
石油及制品类	6.00	-0.60	-2.20	4.10	13.50	9.20	10.90	-2.90	-1.60	0.90	10.20	17.10
建筑及装潢材料类	-11.40	-11.20	-6.80	-14.60	-11.20	-4.70	-0.90	-8.90	-10.00	-8.70	-8.10	-9.10
汽车类	1.10	-1.50	-1.10	24.20	38.00	11.50	-9.40	4.60	-4.20	3.90	14.20	15.90

资料来源：Wind，光大期货研究所

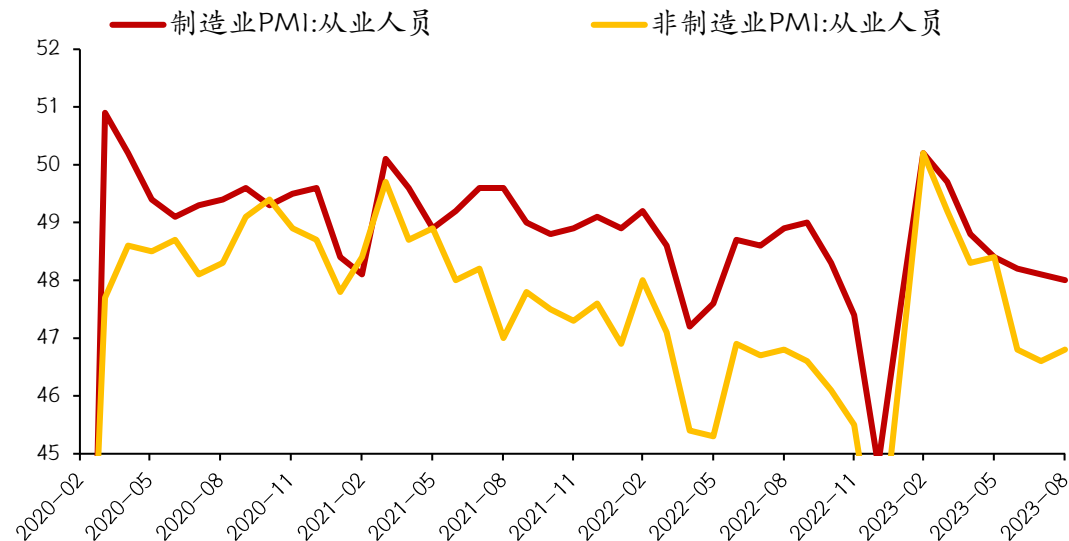
8月城镇失业率5.2%，较前值回落0.1个百分点

图表7：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表8：PMI从业人员指数（单位：%）

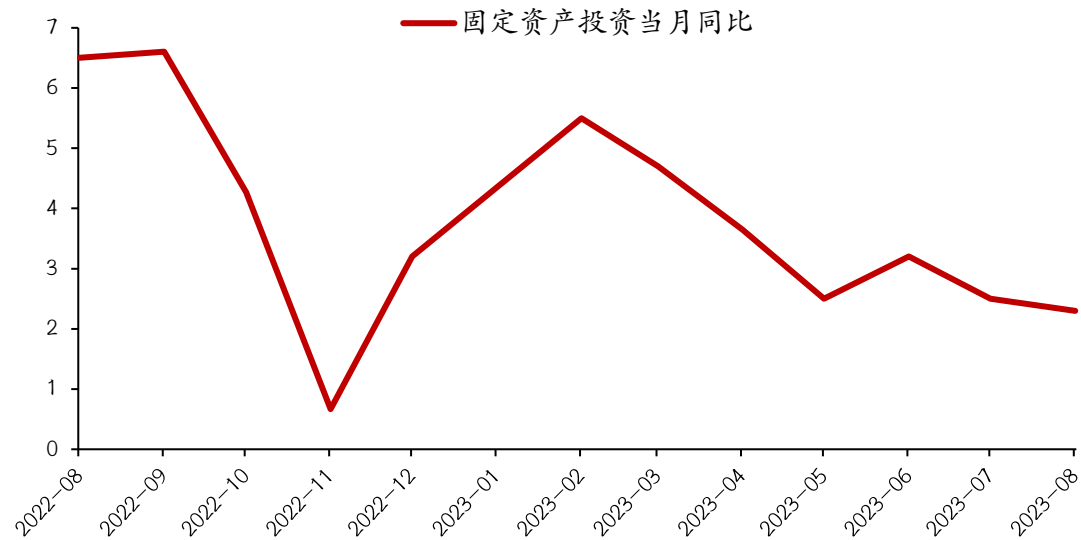


资料来源：Wind，光大期货研究所

8月城镇失业率5.2%，较前值回落0.1个百分点。从PMI从业人员指标来看，非制造业PMI从业人员指数8月环比小幅上行，仍然明显低于制造业。

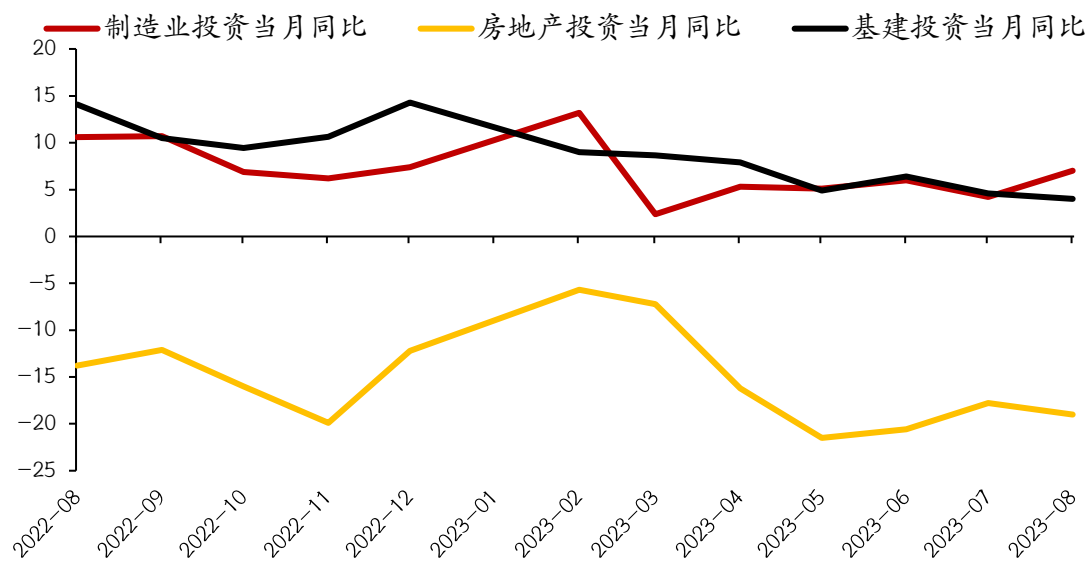
固定资产投资同比增长2.3%，制造业投资增速抬升

图表9：固定资产投资完成额当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表10：固定资产投资完成额分项当月同比（单位：%）

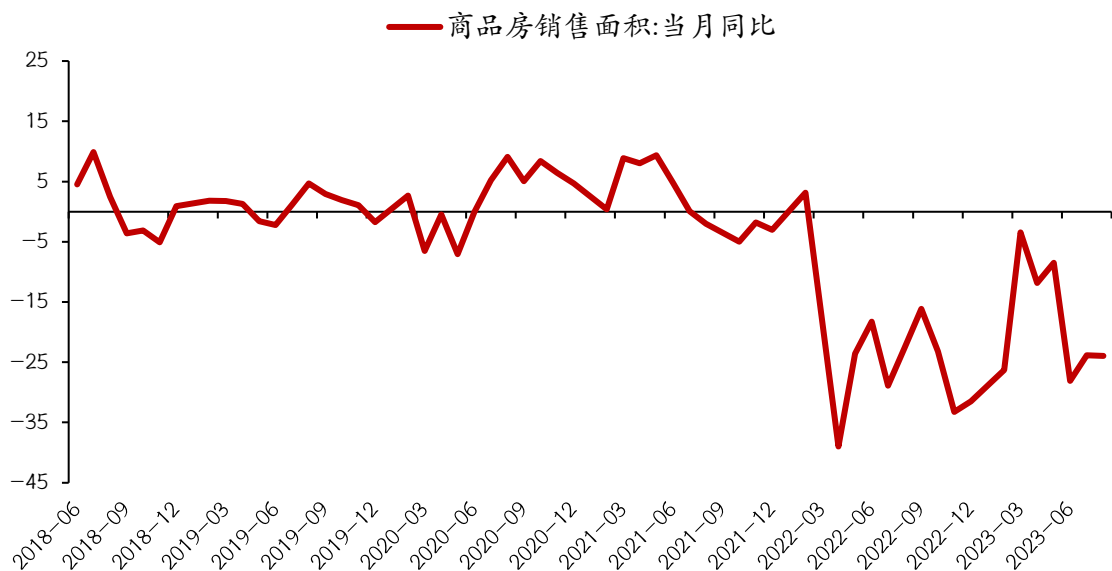


资料来源：Wind，光大期货研究所

8月固定资产投资同比增长2.3%，分项来看，基建投资同比4%，房地产投资当月同比-19%，制造业投资当月同比7%。

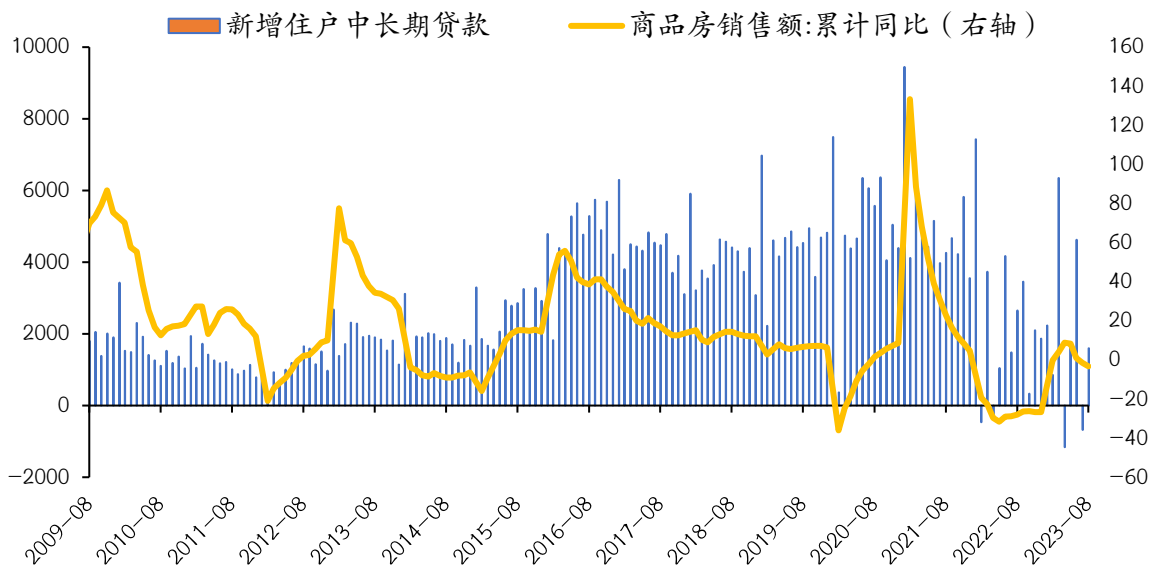
8月商品房销售面积同比-23.9%，房地产需求端政策的放松仍需时间体现

图表11：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表12：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）

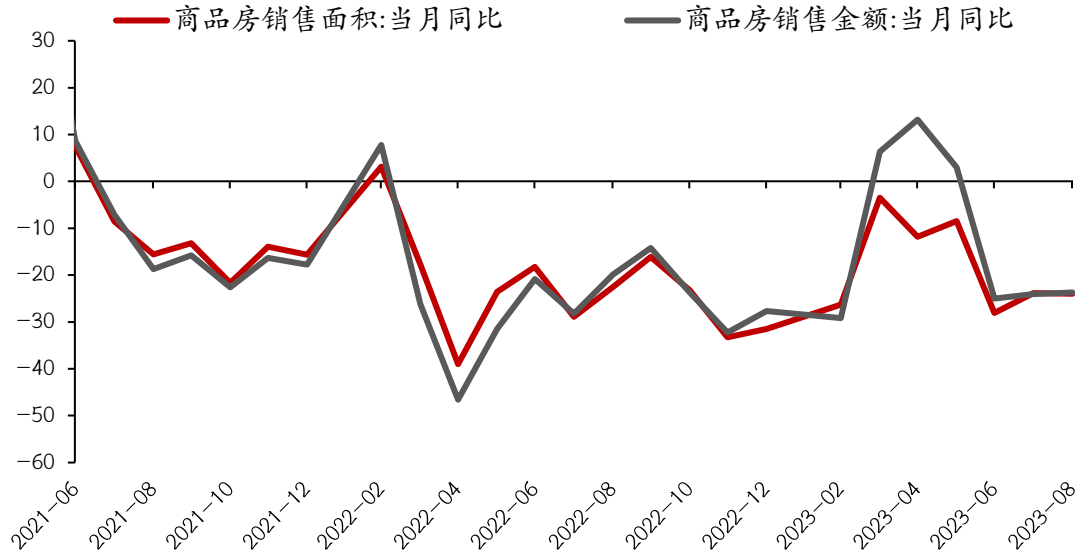


资料来源：Wind，光大期货研究所

8月商品房销售面积同比-23.9%，与前值基本持平。8月人民币贷款中住户中长期贷款同比少增1056亿元，房地产需求端政策的放松仍需时间体现。

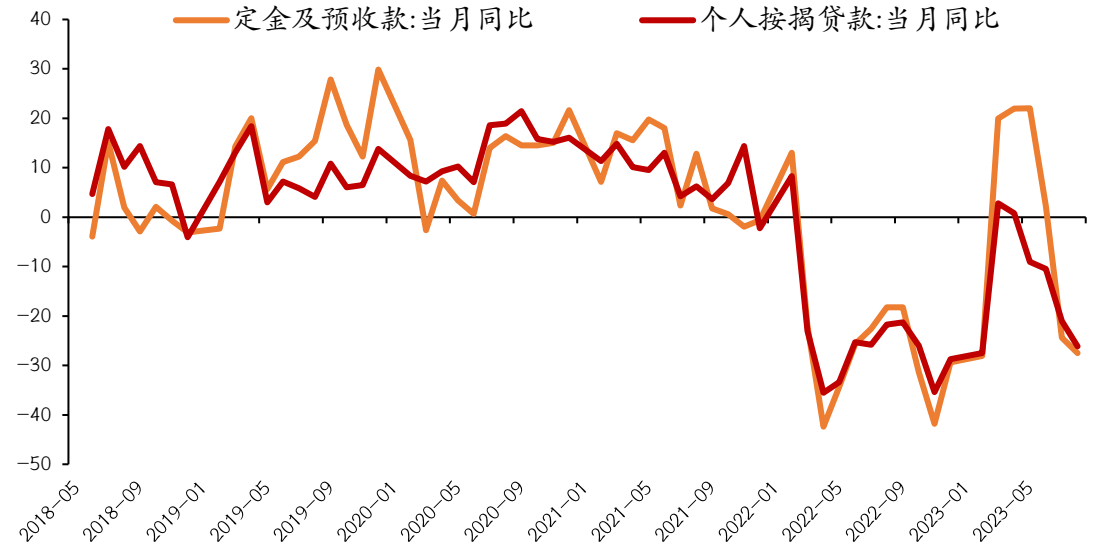
降杠杆购房的行为持续缓解

图表13：房地产销售面积和销售金额当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表14：房地产定金及预收款、个人按揭贷款当月同比（单位：%）

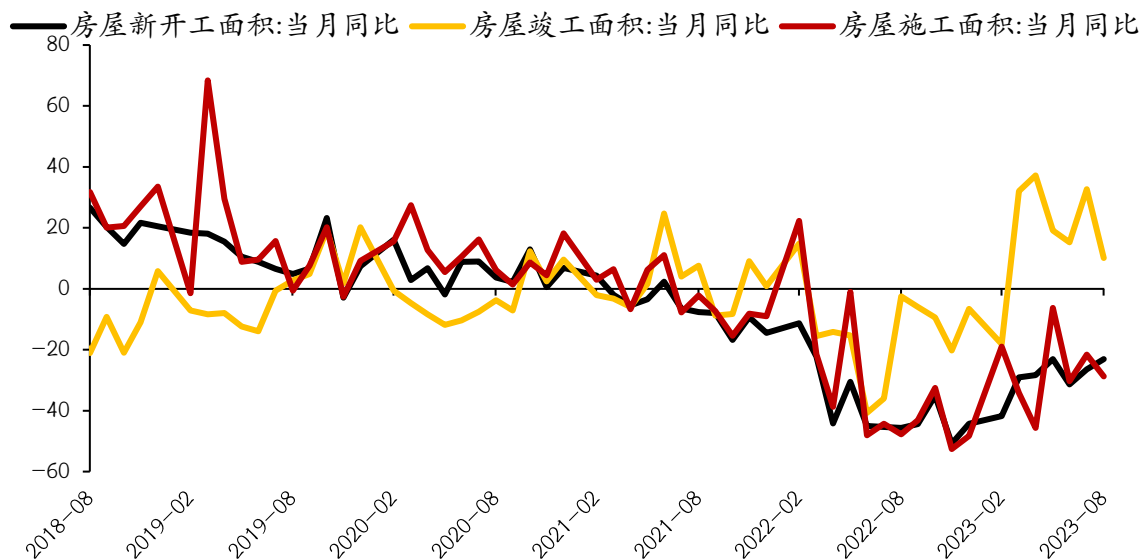


资料来源：Wind，光大期货研究所

商品房销售面积和商品房销售金额当月同比增速保持一致，定金及预收款和个人按揭贷款的增速差也相差无几，表明降杠杆购房的行为持续缓解。央行称，降低存量房贷利率，居民利息负担将有效减小。目前提前还贷情况已经有所减少。

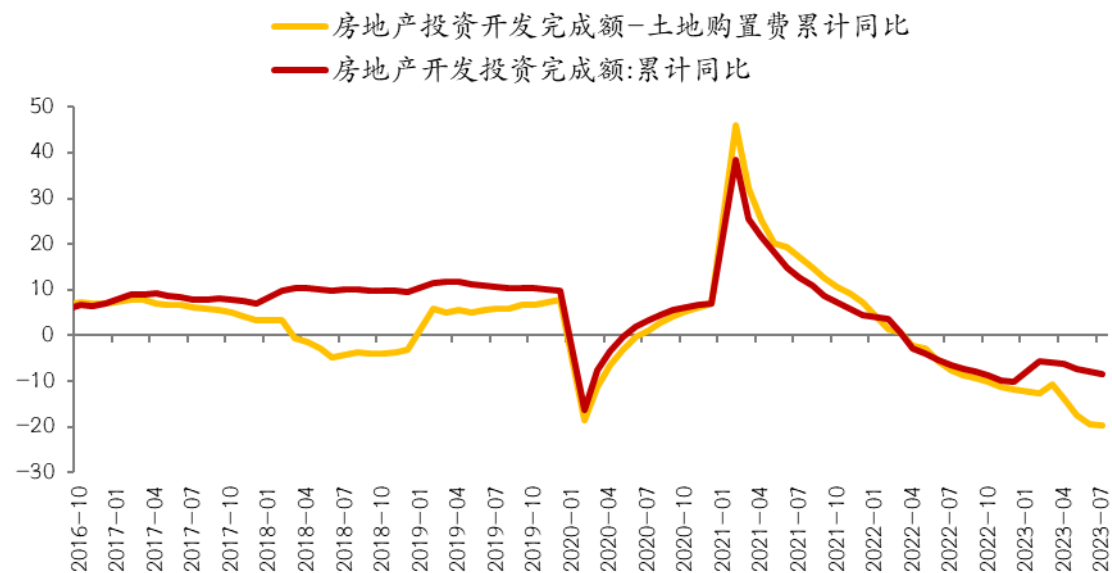
今年以来除去土地购置费的房地产投资增速一直低于房地产投资增速

图表15: 房地产投资分项当月同比 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表16: 房地产开发投资完成额累计同比 (单位: %)

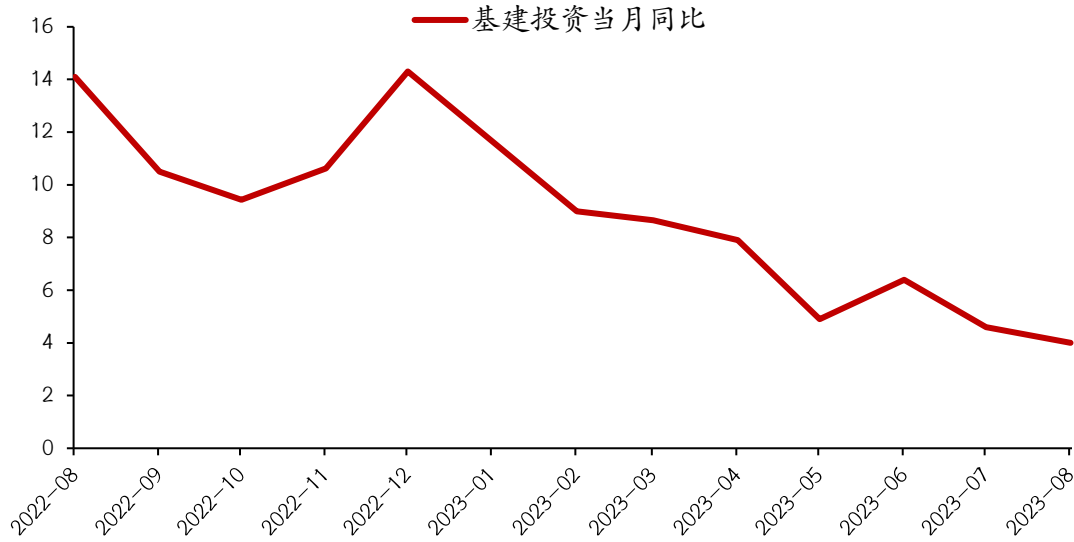


资料来源: Wind, 光大期货研究所

房地产分项来看, 8月新开工/施工/竣工同比分别为-23%/-28%/10%。拿地方面, 国有土地使用权出让收入累计同比跌幅持续收窄, 土地购置费对投资有一定的支撑, 今年以来除去土地购置费的房地产投资增速一直低于房地产投资增速。

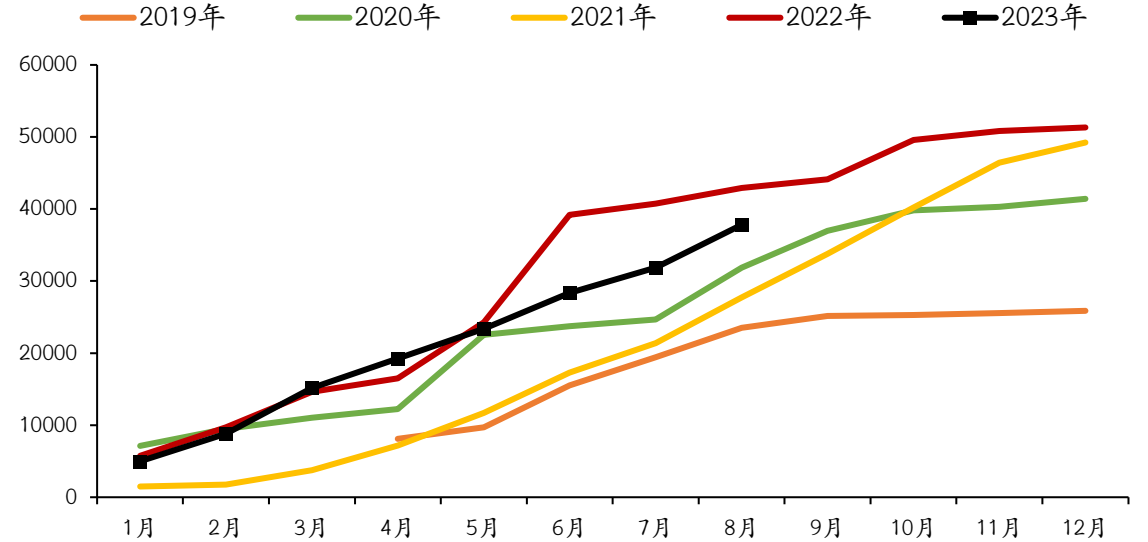
基建投资增速保持韧性

图表17: 基建投资当月同比 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表18: 地方政府专项债发行 (单位: 亿元)

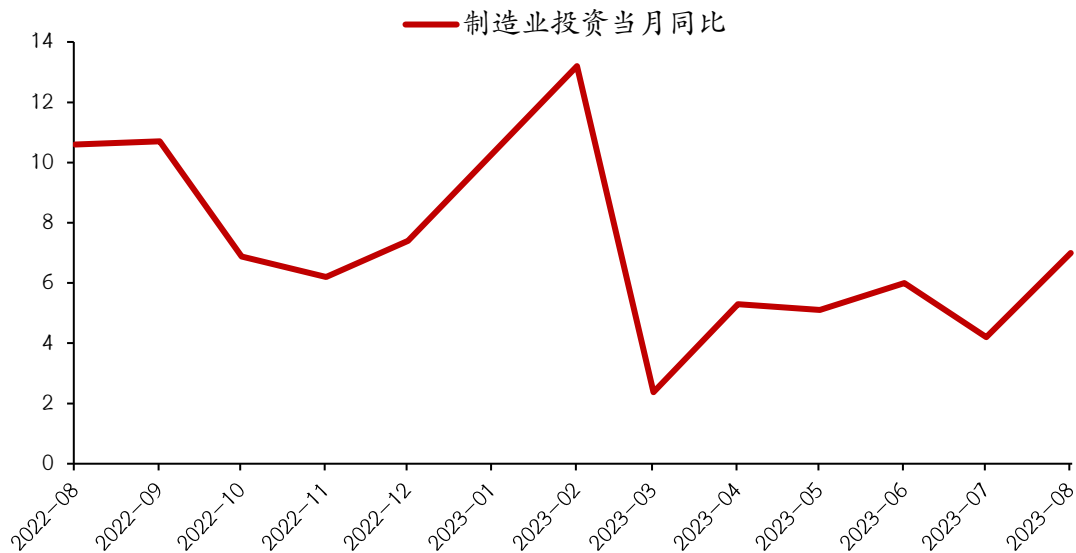


资料来源: Wind, 光大期货研究所

8月基建投资同比4%，8月专项债发行提速，政府专项债券今年发行的节奏是“先稳后快”，政治局会议强调出台促进民间投资的政策，“加快地方政府专项债券发行和使用”。根据财政安排，今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕。发改委在上半年发展改革形势通报会上强调“投资管理要加快资金使用，尽快形成实物工作量，加强项目储备”，再加上今年高温天气较去年偏少，8月中下旬投资行业逐渐走出淡季。虽然广东、福建等地受台风天气影响，但其余大部分地区天气转好，投资需求向好；从终端需求来看，7月中旬开始水泥磨机开工率、水泥出货量以及沥青开工率、沥青出货量均持续上行。

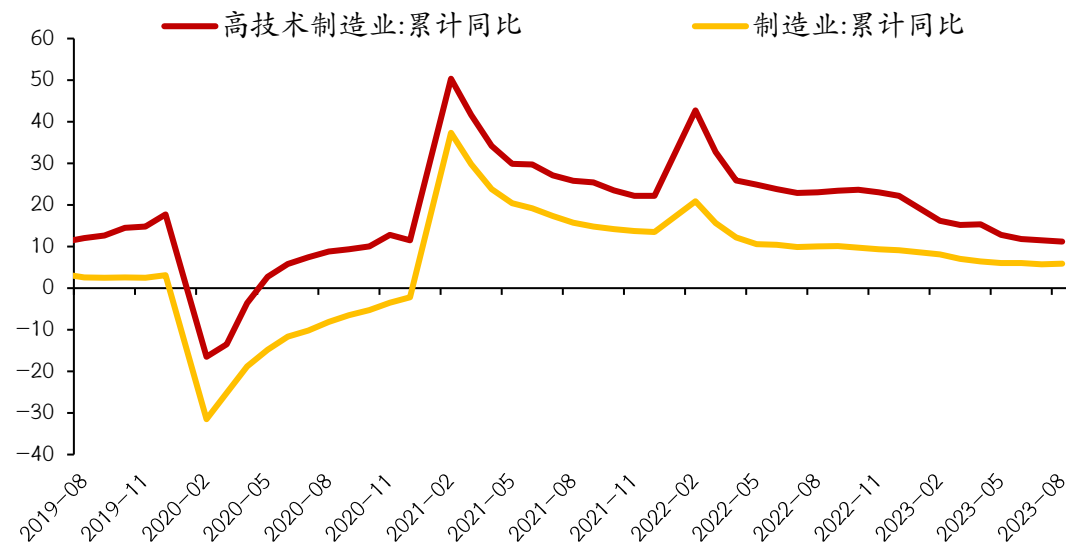
制造业投资增速加快

图表19：制造业投资当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表20：高技术制造业和制造业投资累计同比（单位：%）

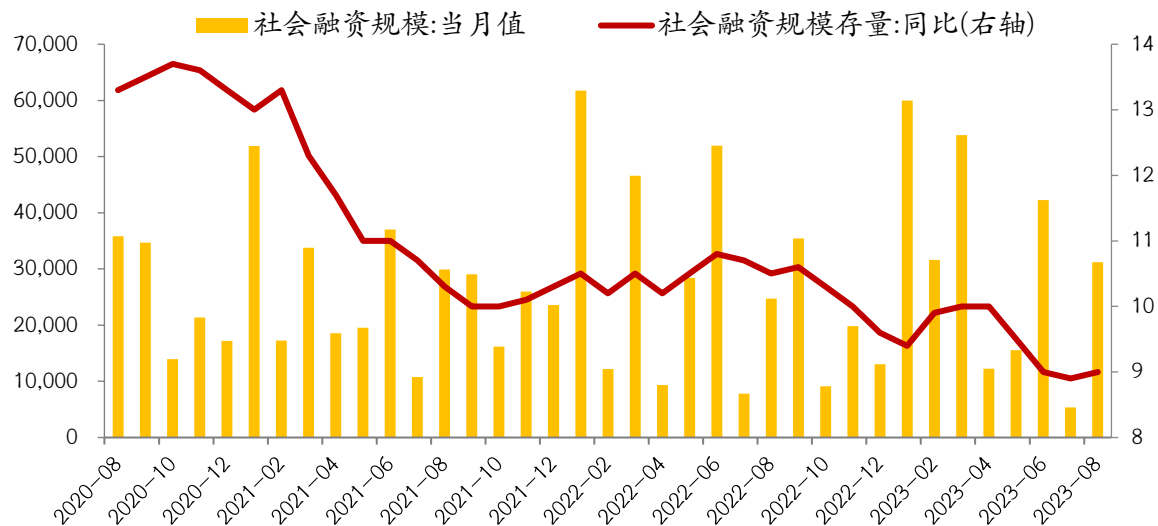


资料来源：Wind，光大期货研究所

8月制造业投资同比增长7%，制造业投资受到工业高端化、智能化和绿色化发展的提振，可能依旧是经济当中的亮点。从产出对应来看，新能源产品和新材料产品生产保持较高增速，也是制造业投资发力的主要方向。

8月社融信贷超预期

图表21：社融规模及存量增速（单位：亿元，%）

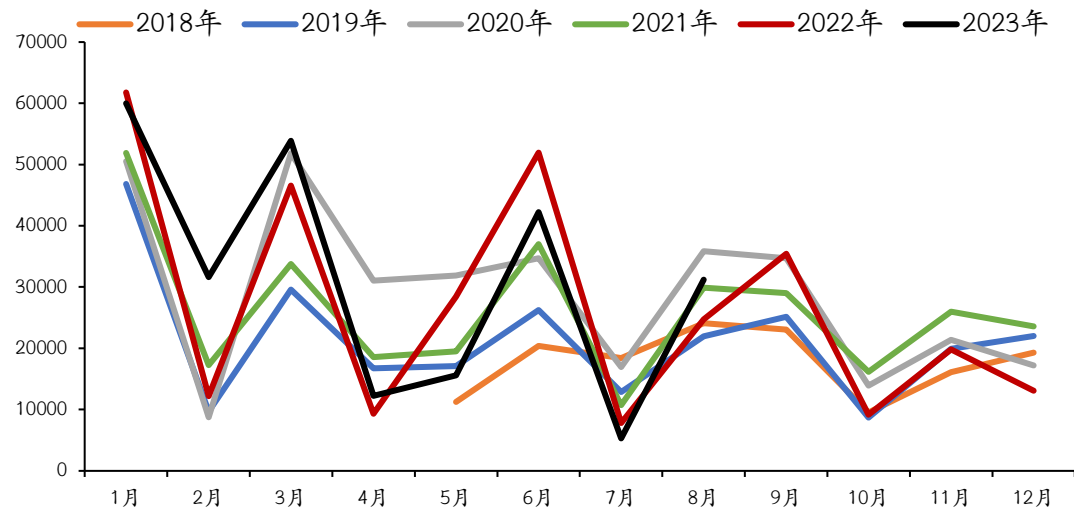


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国8月社会融资规模增量为31200亿元人民币，同比多增6316亿元，预期24600亿元，前值增5282亿元。人民币贷款增加13600亿元人民币，同比多增868亿元，预期12000亿元。社融存量同比增速为9%，比上个月回升0.1个百分点。

社融分项来看，政府专项债券、企业债券融资、新增人民币贷款是同比多增的主要贡献项。企业债券融资同比多增主要受到去年同期基数较低的影响，去年同期企业债券融资仅增加1512亿元，为近五年来最低值；政府专项债券今年发行的节奏是“先稳后快”，政治局会议强调出台促进民间投资的政策，“加快地方政府专项债券发行和使用”。根据财政安排，今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕。发改委在上半年发展改革形势通报会上强调“投资管理要加快资金使用，尽快形成实物工作量，加强项目储备”，再加上今年高温天气较去年偏少，8月中下旬投资行业逐渐走出淡季。虽然广东、福建等地受台风天气影响，但其余大部分地区天气转好，投资需求向好；从终端需求来看，7月中旬开始水泥磨机开工率、水泥出货量以及沥青开工率、沥青出货量均持续上行。

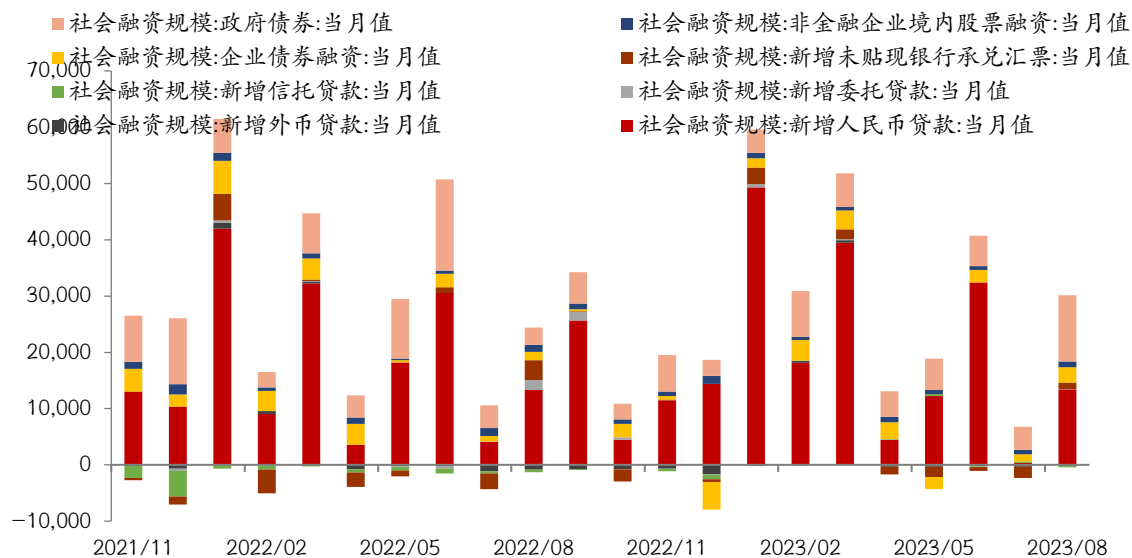
图表22：社会融资规模：当月值（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

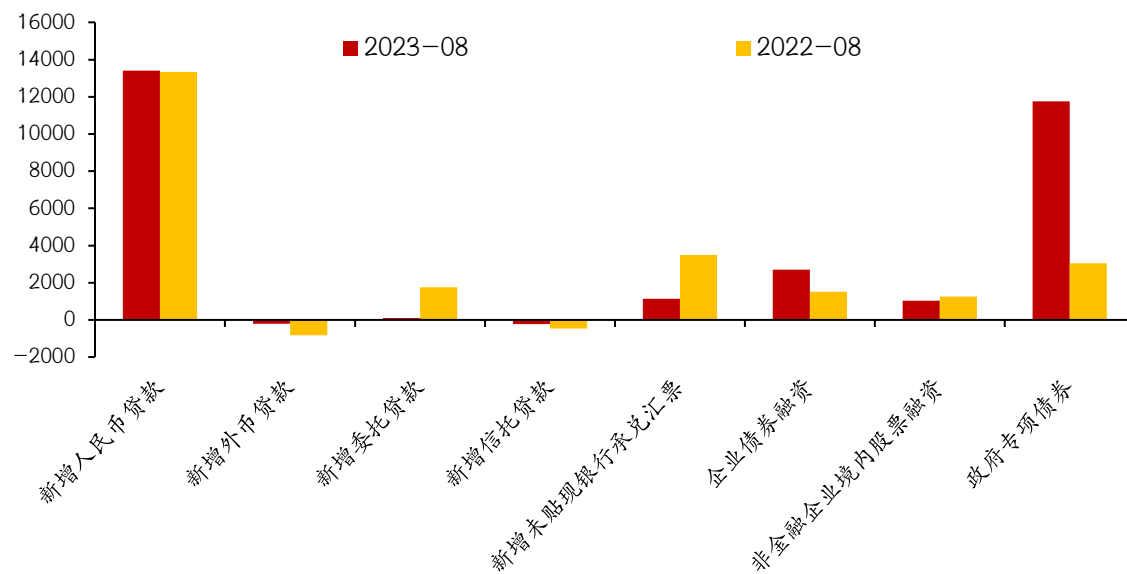
政府专项债券、企业债券融资、新增人民币贷款是同比多增的主要贡献项

图表23：新增社融规模细分拉动项（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

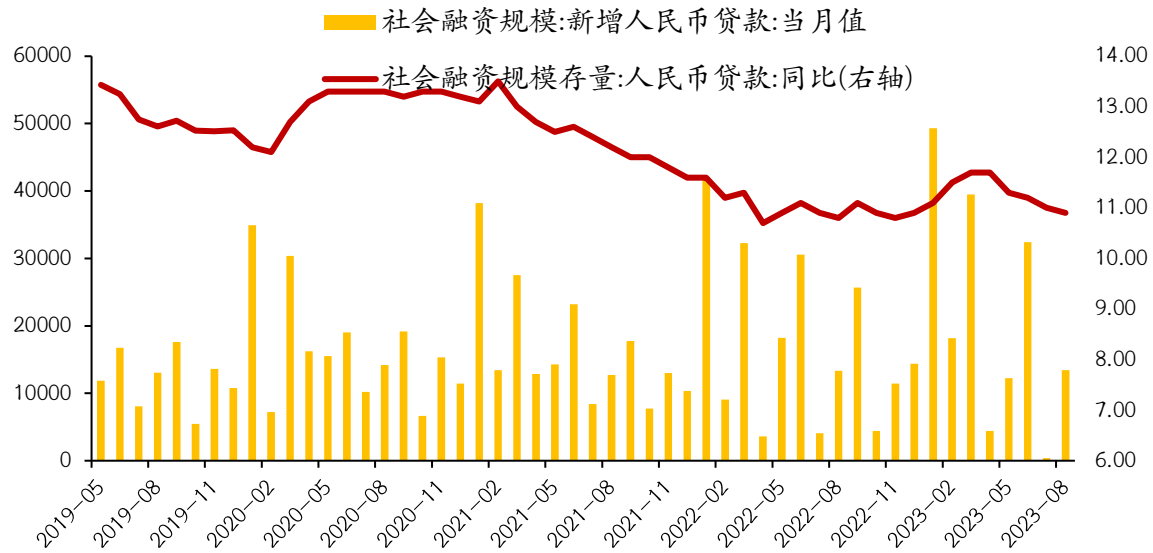
图表24：新增社融分项和去年同期对比（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

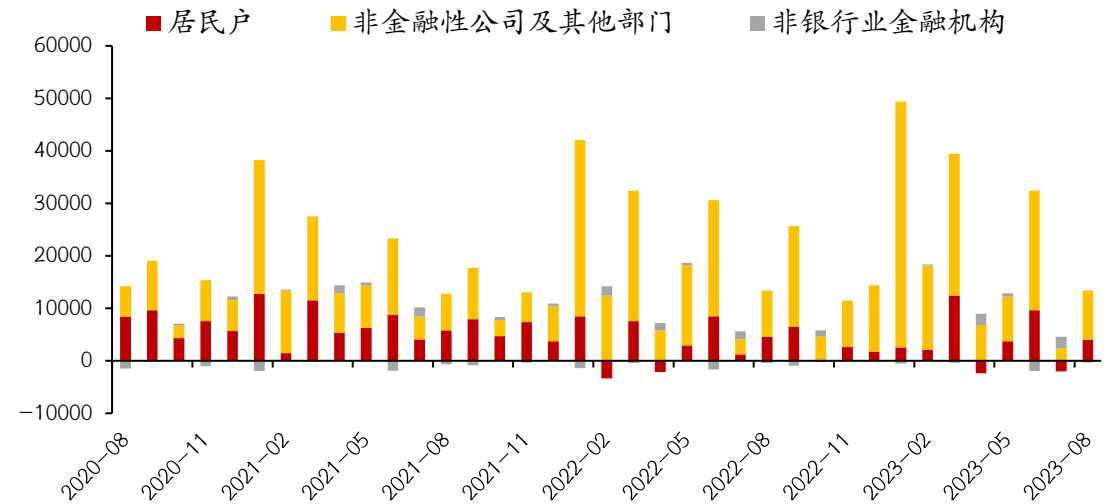
除去票据融资，企业贷款同比少增1189亿元

图表25：新增人民币贷款及同比（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表26：人民币贷款当月新增细分（亿元）

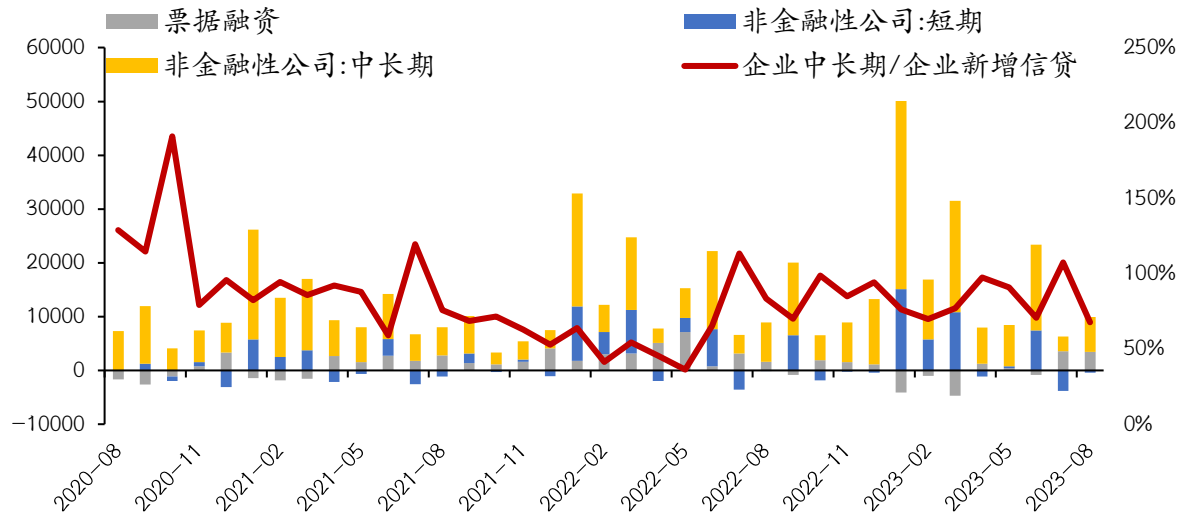


资料来源：Wind，光大期货研究所

人民币贷款增量的分项中，住户贷款同比少增658亿元，其中住户短期贷款同比多增398亿元，住户中长期贷款同比少增1056亿元，房地产需求端政策的放松仍需时间体现。企业贷款同比多增738亿元，除去票据融资，企业贷款同比少增1189亿元，其中企业长期贷款同比少增909亿元，连续两个月同比少增。去年同期企业长期贷款是人民币贷款当中的主要发力项，基数较高。随着通胀的企稳和经济向好的预期升温，补库需求增加，库存底正在形成，企业的短期经营性现金流可能会有所修复。企业中长期贷款需要专项债拉动配套投资，随着专项债的发行放量，企业中长期贷款可能会受到相应的拉动。

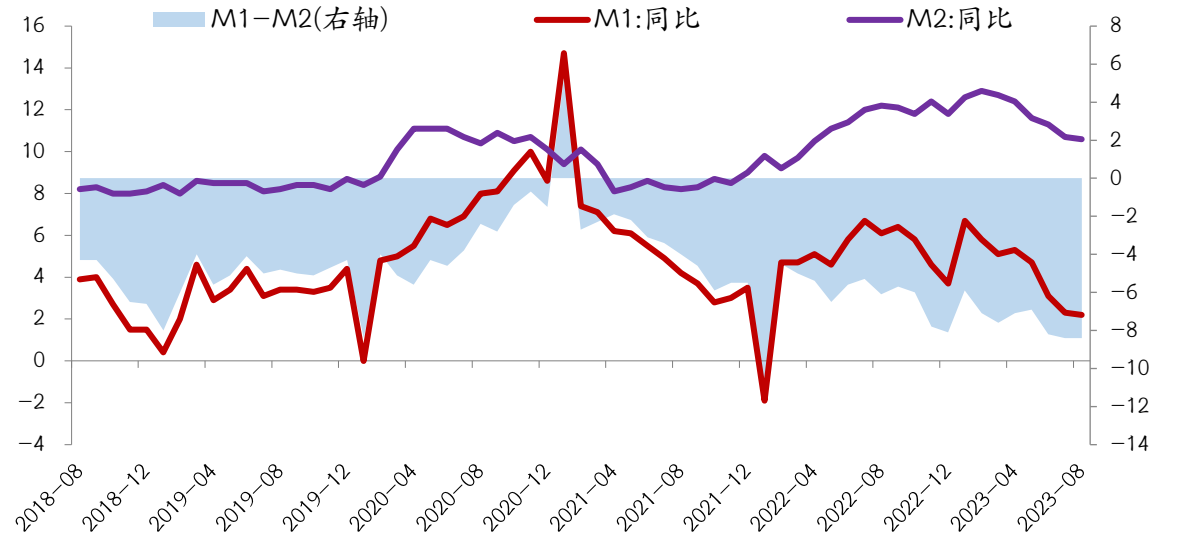
企业长期贷款连续两个月同比少增

图表27：企业新增贷款结构（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表28：M1和M2剪刀差（单位：%）

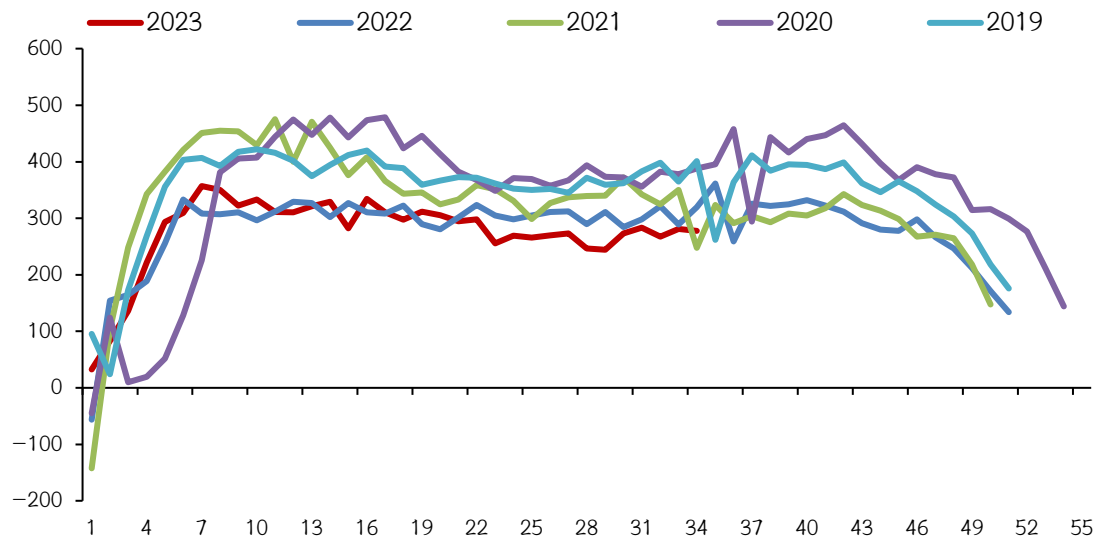


资料来源：Wind，光大期货研究所

2.实体经济高频

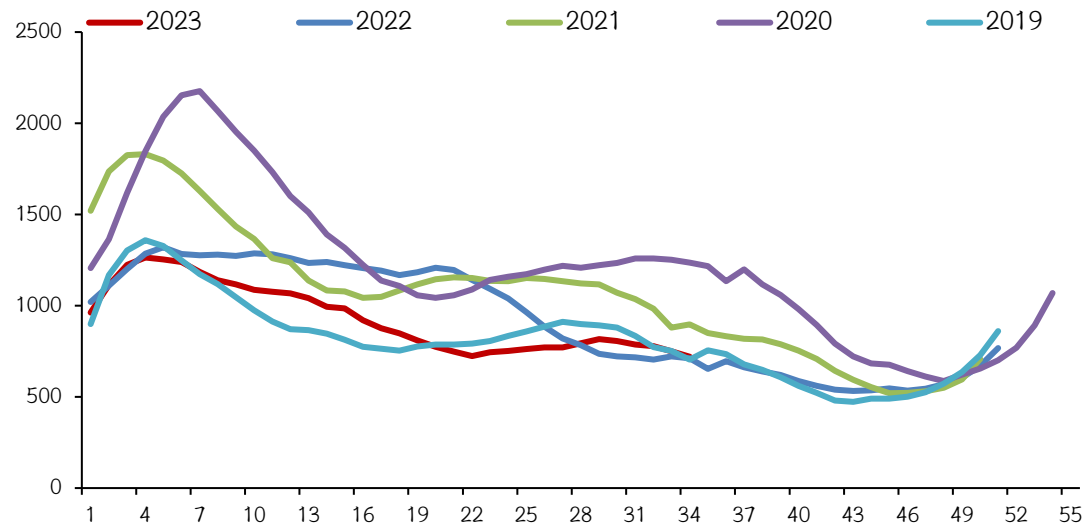
螺纹钢表需保持平稳，库存去库

图表1：螺纹钢表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

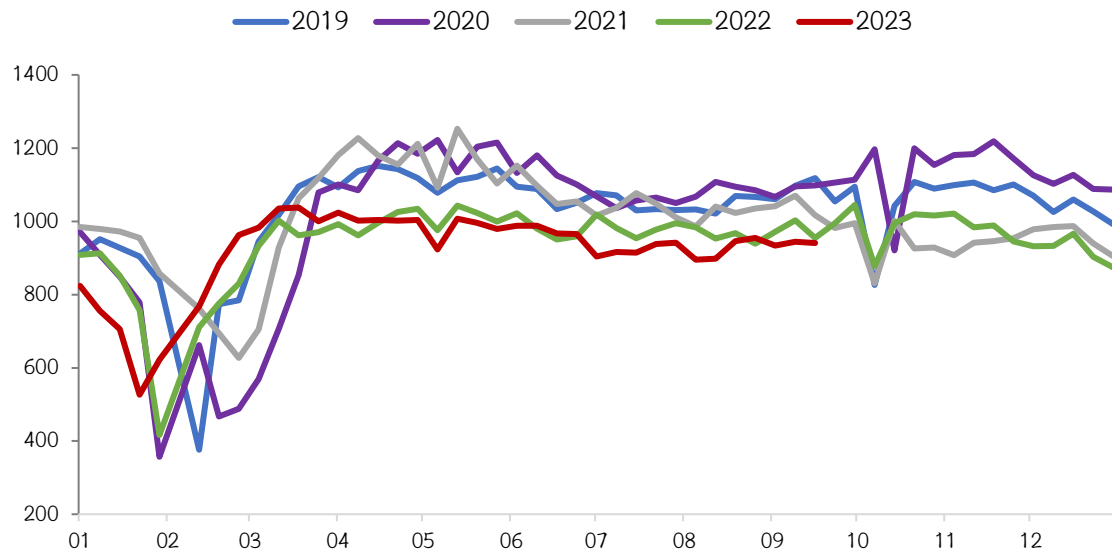
图表2：螺纹钢厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

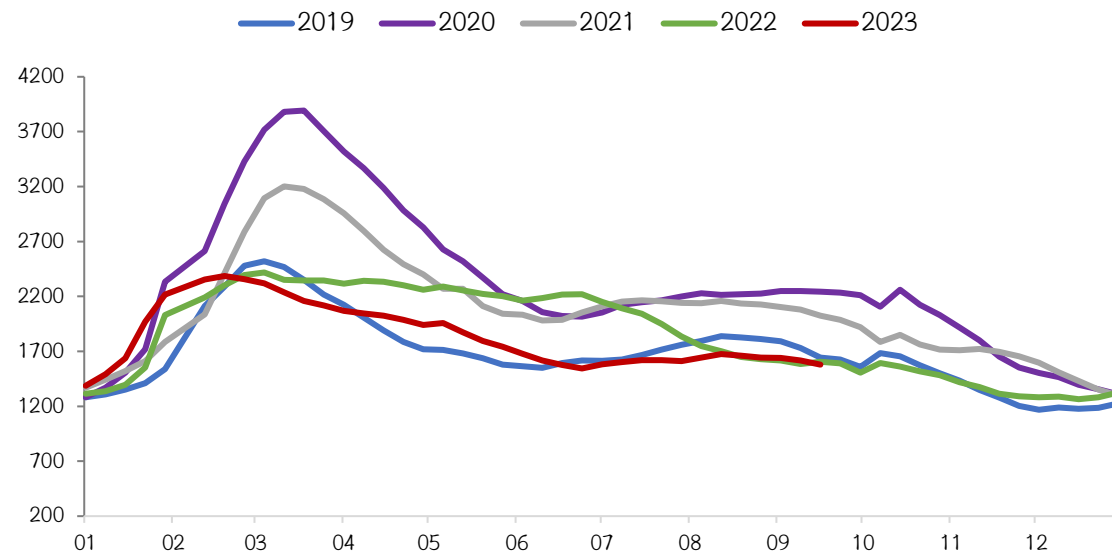
五大品种钢材表需保持平稳

图表3：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

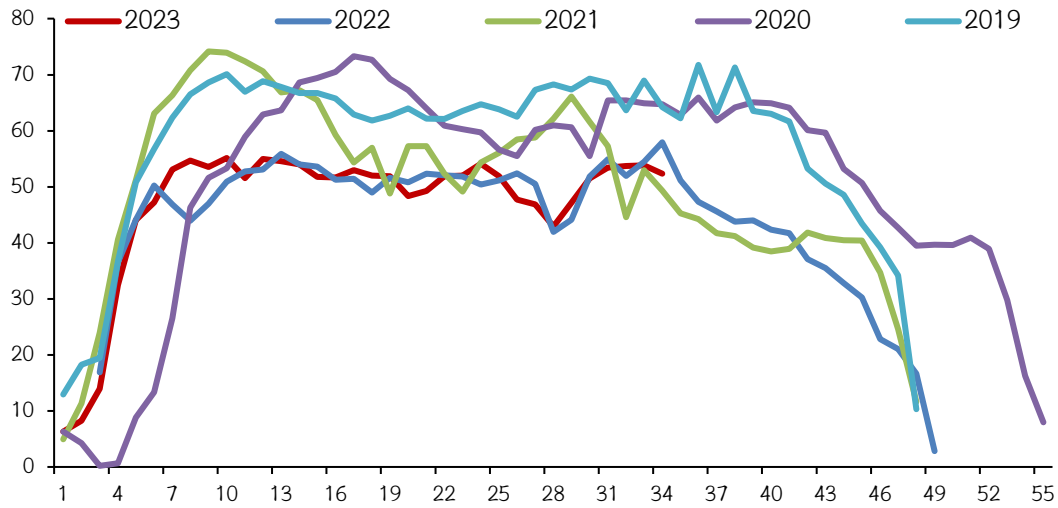
图表4：五大品种钢材周度库存（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

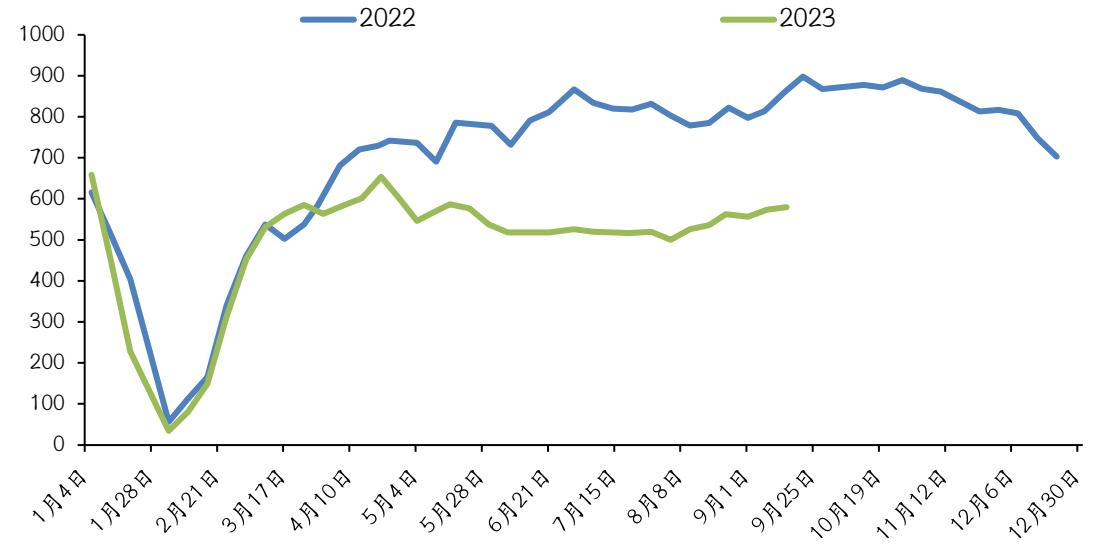
水泥出库量持续提升

图表5: 全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位: %)



资料来源: 卓创资讯, 光大期货研究所

图表6: 水泥出库量(经农历调整) (单位: 万吨)

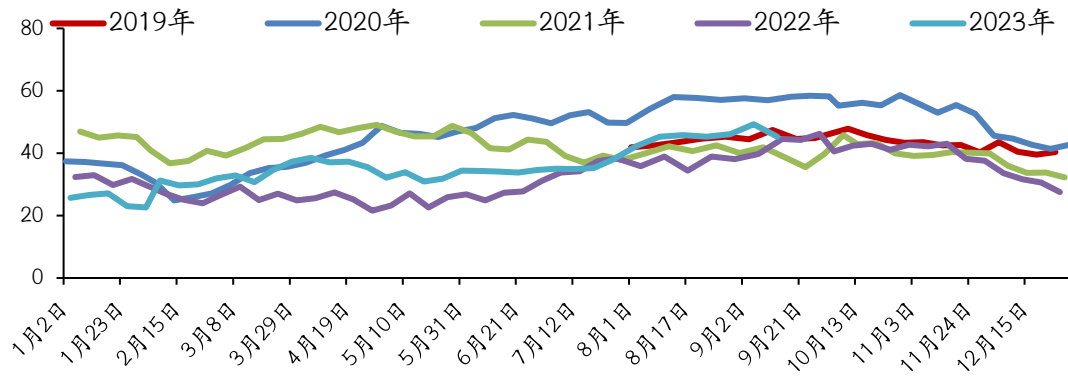


资料来源: 百年建筑网, 光大期货研究所

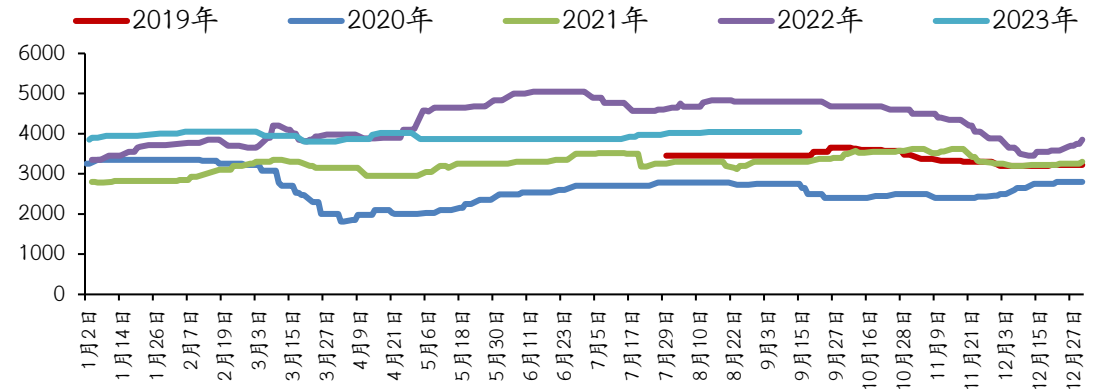
9月14日当周全国水泥磨机运转率52.34%，周环比回落1.51个百分点。百年建筑调研全国250家水泥生产企业数据显示：9月6日-9月12日，本周全国水泥出库量579.65万吨，环比上升1.13%，年同比下降28.80%。天气好转，本期各区域基建项目新开增多，前期临供带动需求回补，直供量持续上升。

沥青开工率和出货量周环比小幅回落

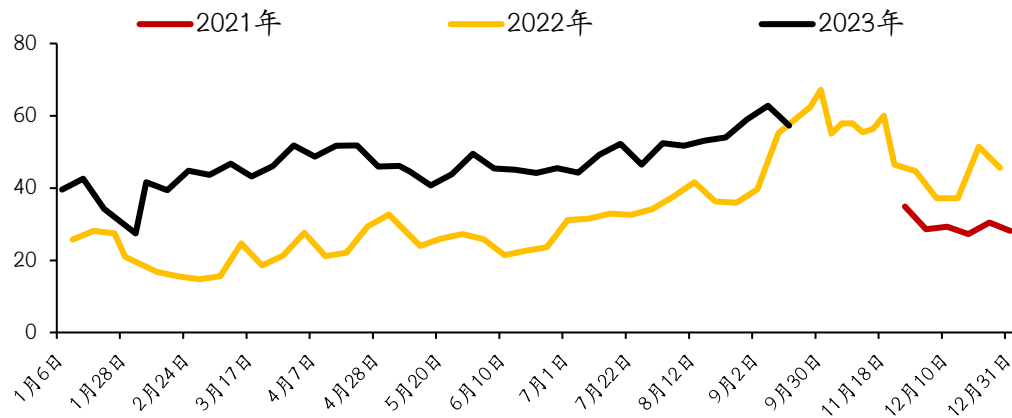
图表7：沥青开工率（单位：%）



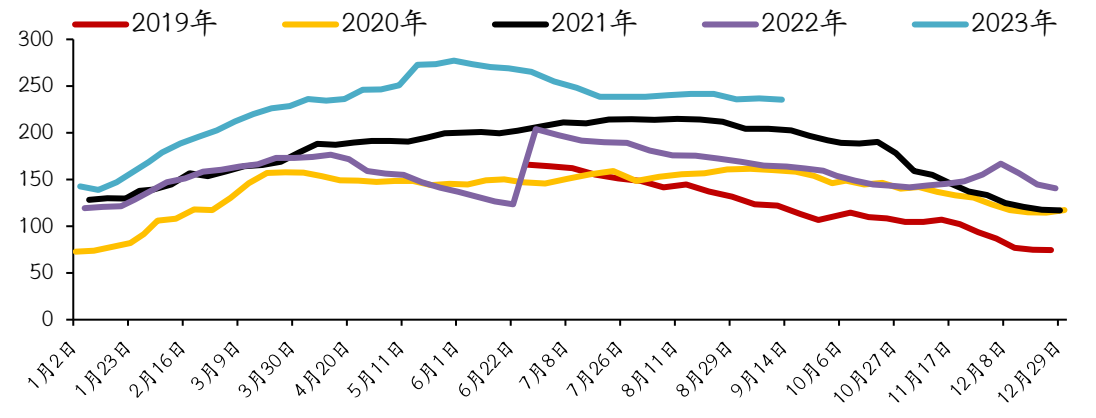
图表8：华东重交价格（单位：元/吨）



图表9：沥青出货量（单位：万吨）



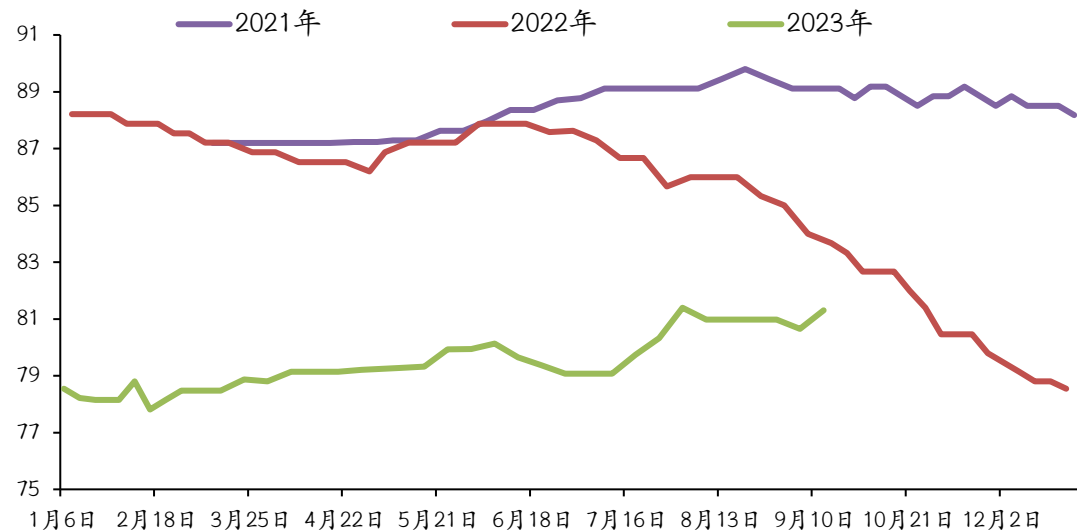
图表10：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

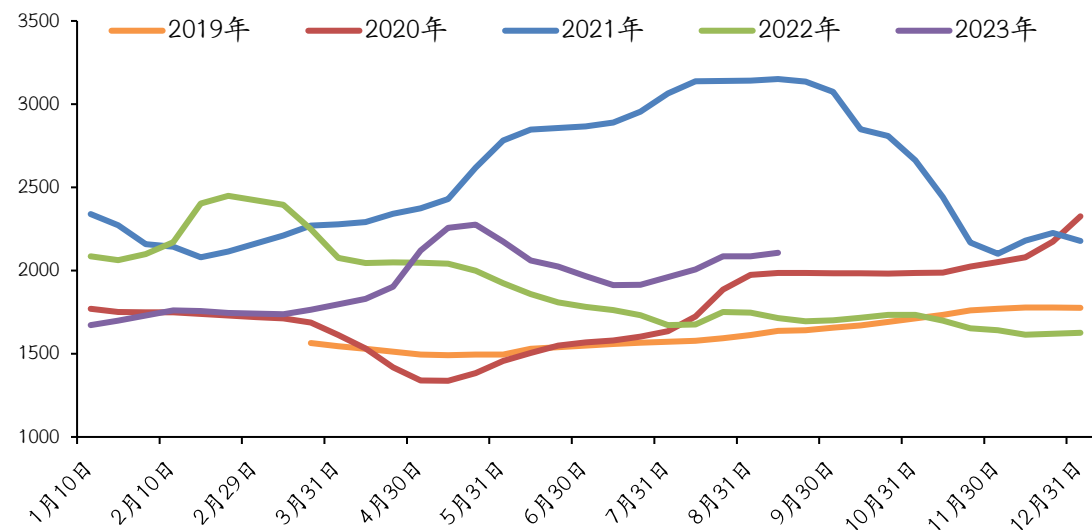
浮法平板玻璃产能利用率和价格略有上涨

图表11：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表12：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）

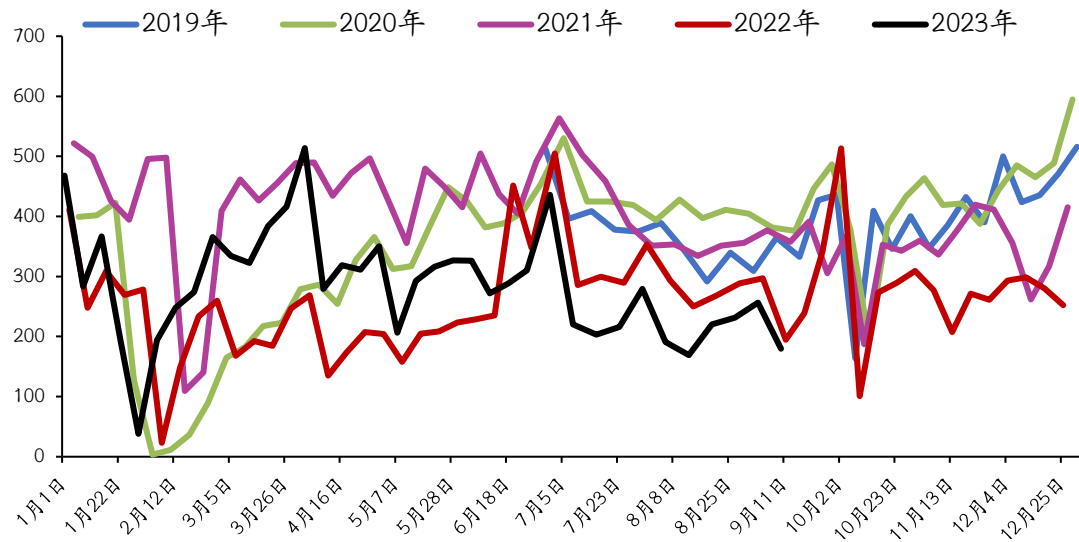


资料来源：iFinD，光大期货研究所

9月15日当周浮法玻璃开工率为81.3%，略有上升。截至9月10日浮法平板玻璃价格为2107.6元/吨，略有上涨。

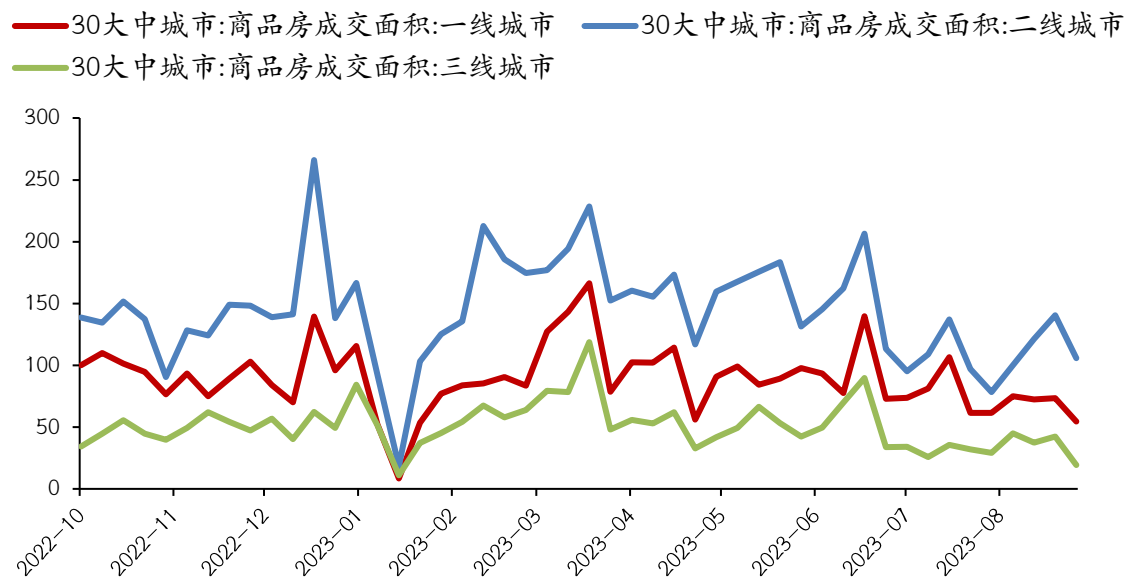
30大中城市商品房成交面积保持低位

图表13: 30城商品房成交面积 (单位: 万平方米)



资料来源: iFinD, 光大期货研究所

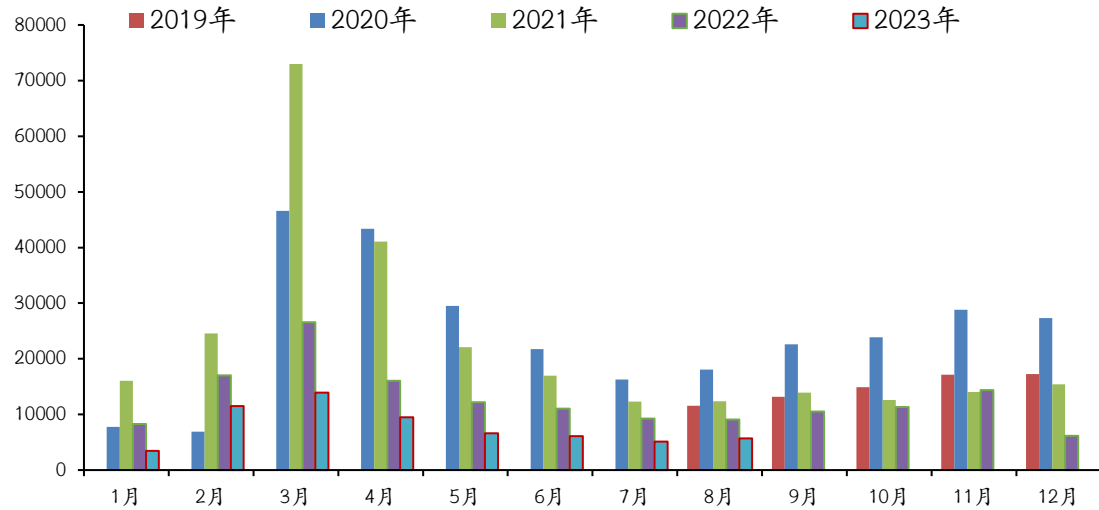
图表14: 30城商品房成交面积分城市 (单位: 万平方米)



资料来源: iFinD, 光大期货研究所

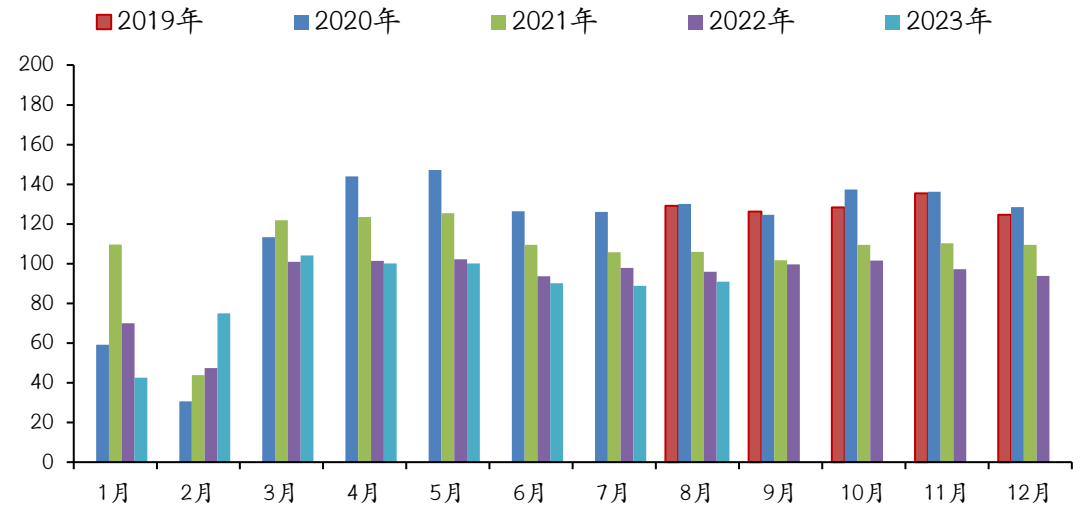
8月中国小松挖掘机开工小时数为90.9小时，同比下降5.3%，环比增长2.4%

图表15：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表16：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）

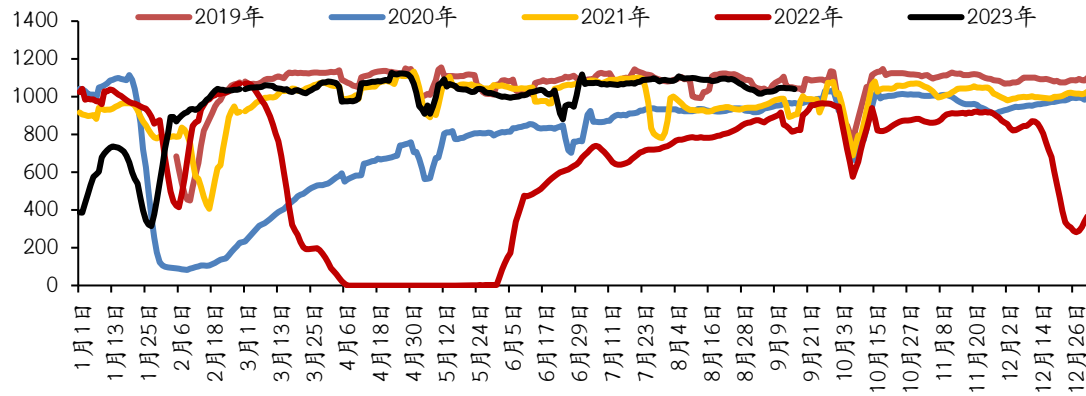


资料来源：iFinD，光大期货研究所

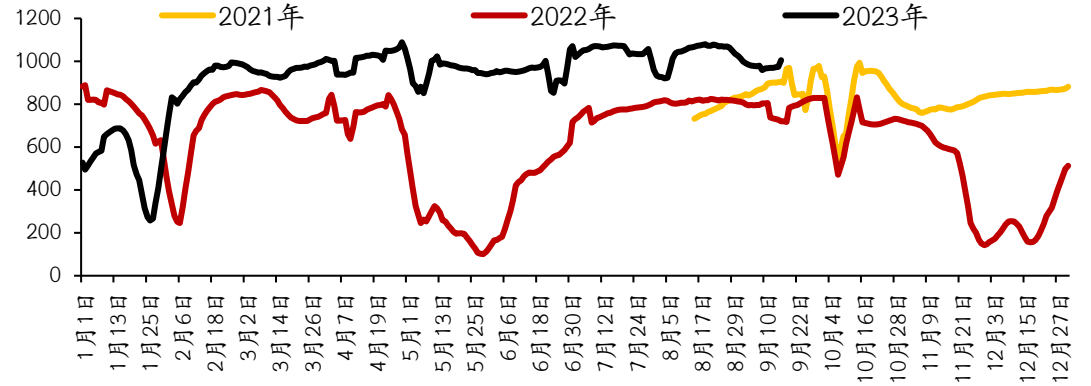
2023年8月，中国小松挖掘机开工小时数为90.9小时，同比下降5.3%，环比增长2.4%，结束了连续4个月环比下跌趋势。根据中国工程机械工业协会的数据，2023年8月销售各类挖掘机13105台，同比下降27.5%，其中国内5669台，同比下降37.7%；出口7436台，同比下降17.2%。2023年1-8月，共销售挖掘机134529台，同比下降24.9%；其中国内61812台，同比下降43.5%；出口72717台，同比增长4.42%。

天气好转，深圳广州地铁客运量抬升

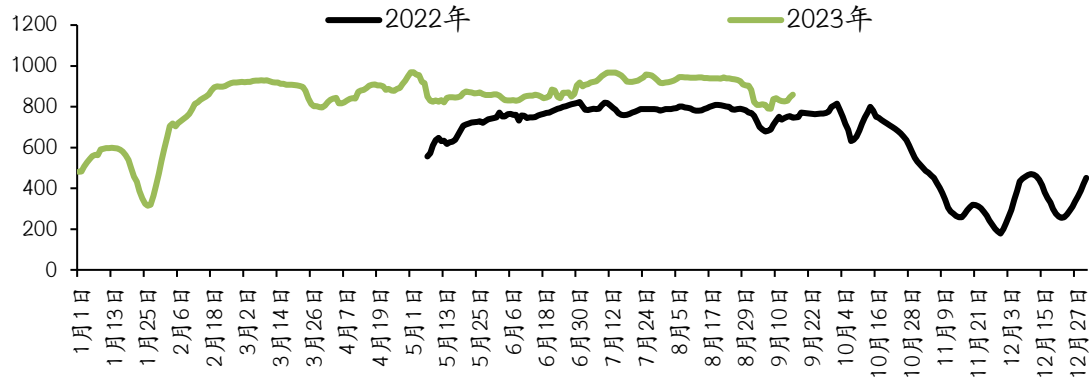
图表17：上海地铁客运量（单位：万人）



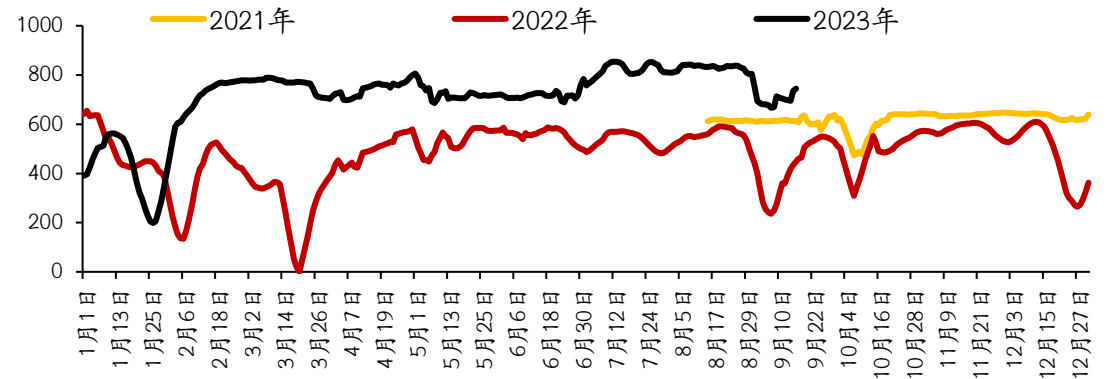
图表18：北京地铁客运量（单位：万人）



图表19：深圳地铁客运量（单位：万人）



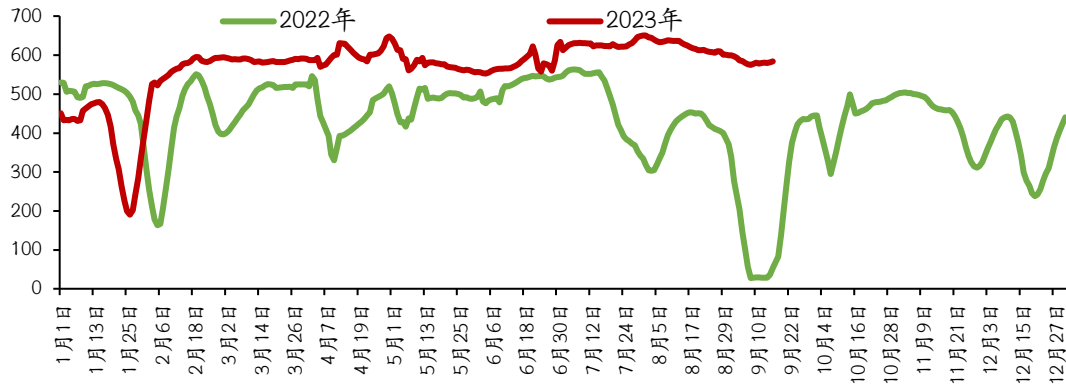
图表20：广州地铁客运量（单位：万人）



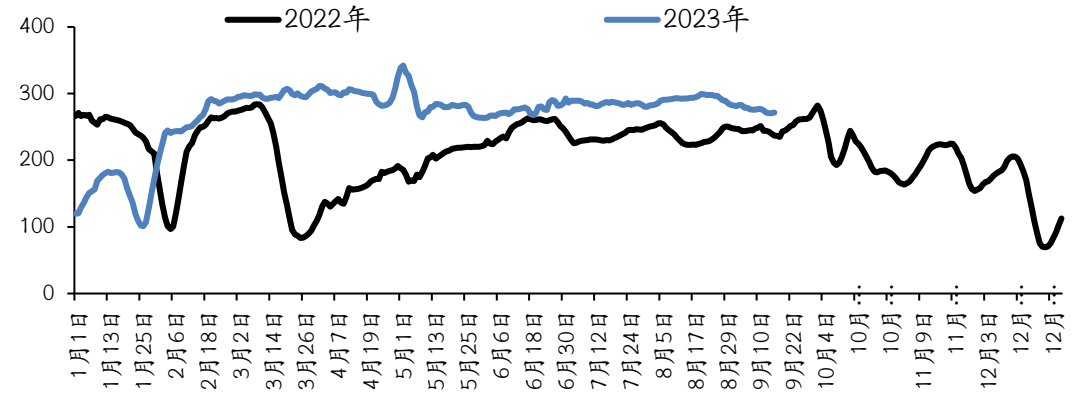
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量保持平稳

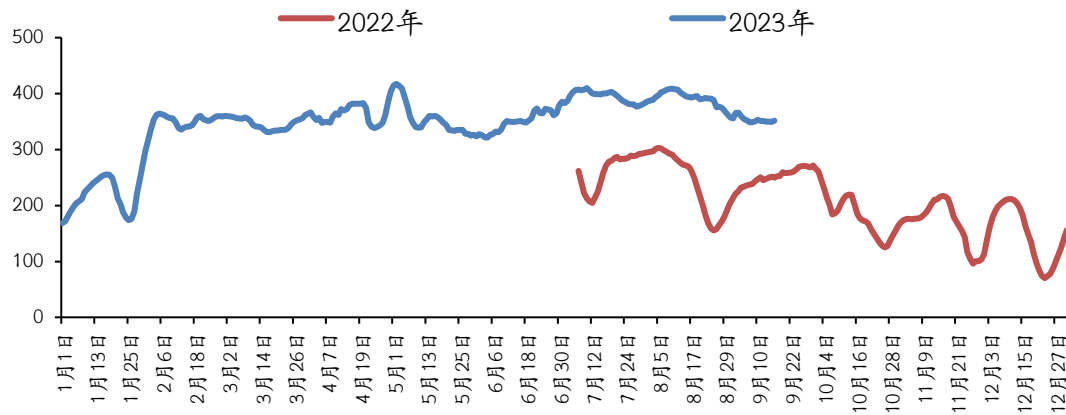
图表21：成都地铁客运量（单位：万人）



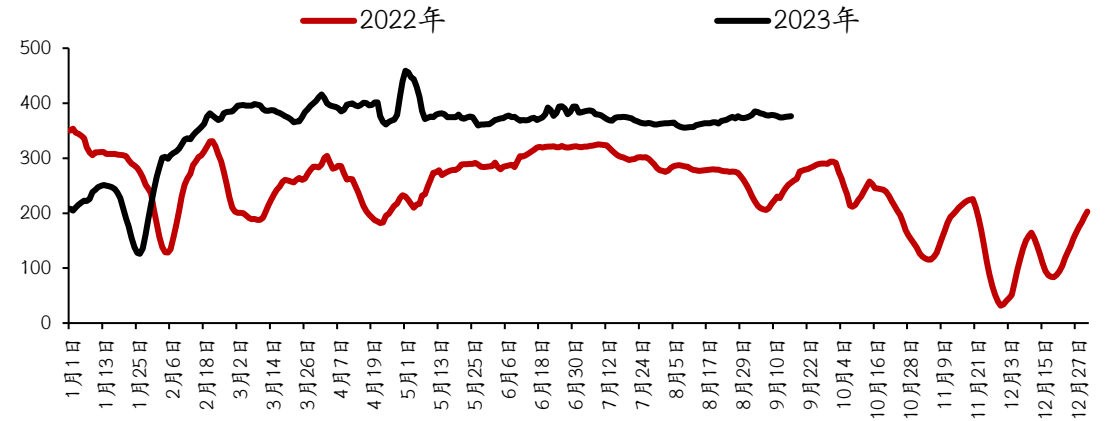
图表22：南京地铁客运量（单位：万人）



图表23：西安地铁客运量（单位：万人）



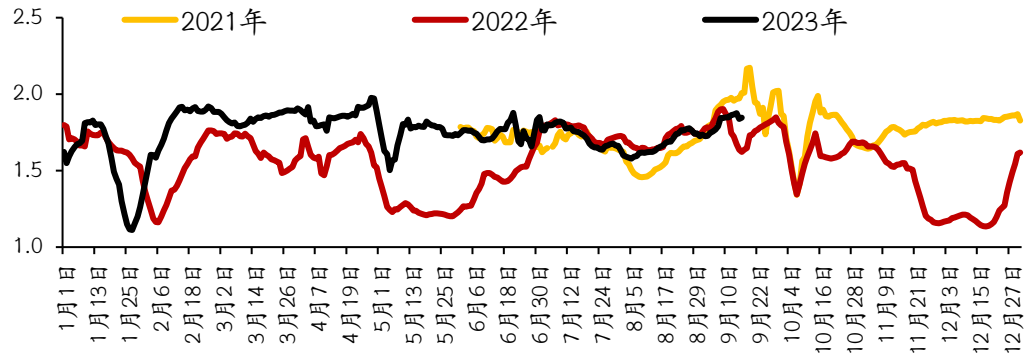
图表24：武汉地铁客运量（单位：万人）



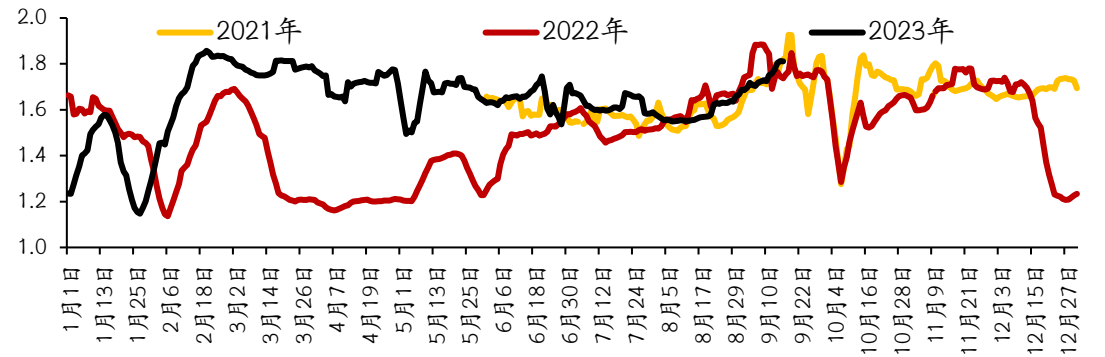
资料来源：iFinD，光大期货研究所

受开学出行提振，拥堵延时指数明显上行

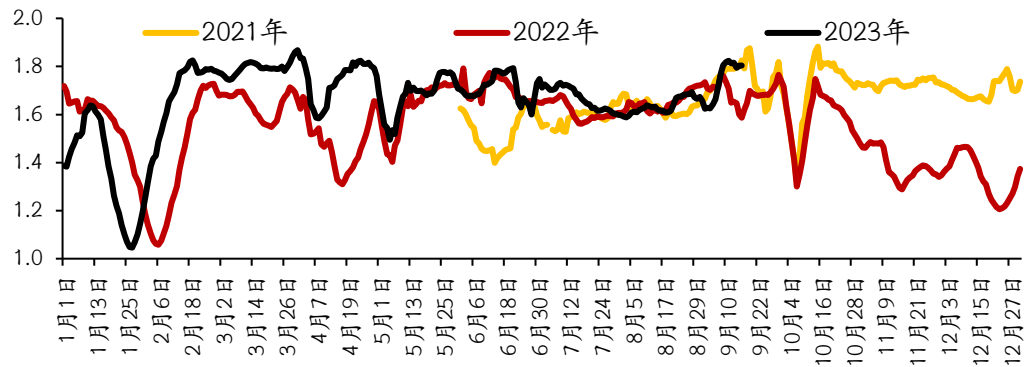
图表25：北京拥堵延时指数（单位：点）



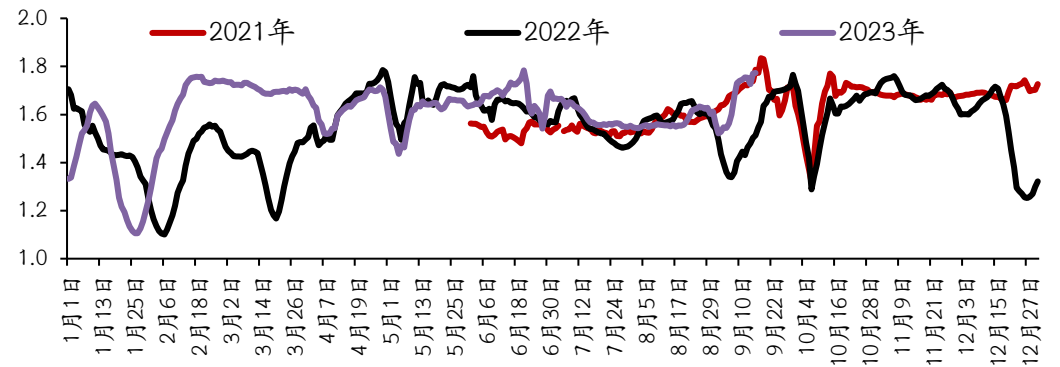
图表26：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表27：广州拥堵延时指数（单位：点）



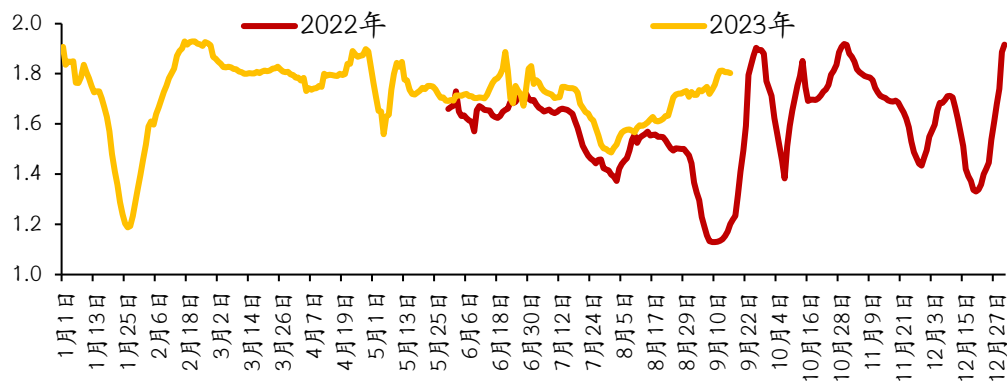
图表28：深圳拥堵延时指数（单位：点）



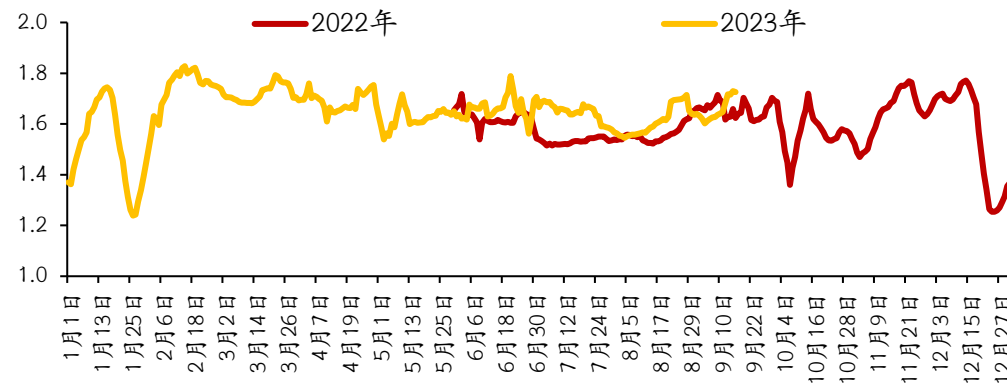
资料来源：iFinD，光大期货研究所

受开学出行提振，拥堵延时指数明显上行

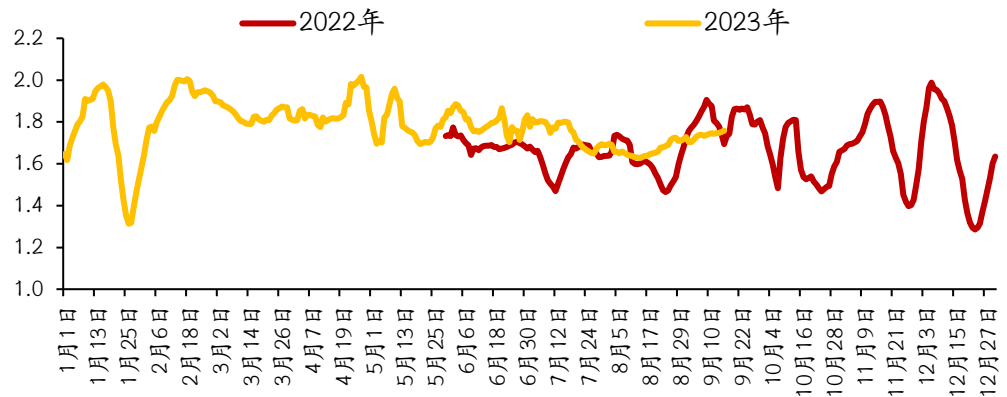
图表29：成都拥堵延时指数（单位：点）



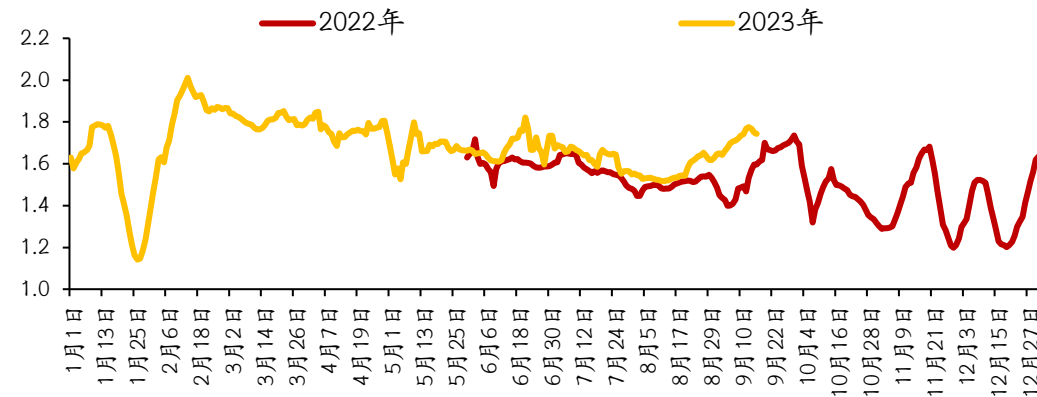
图表30：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表31：西安拥堵延时指数（单位：点）



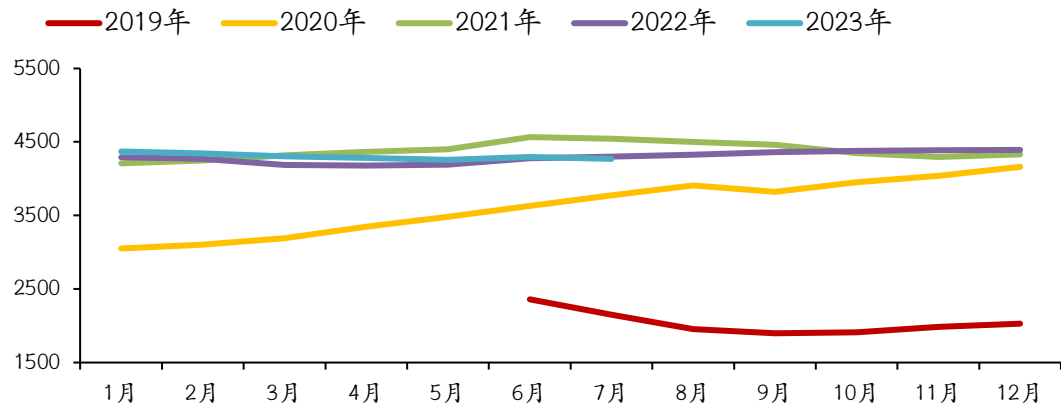
图表32：武汉拥堵延时指数（单位：点）



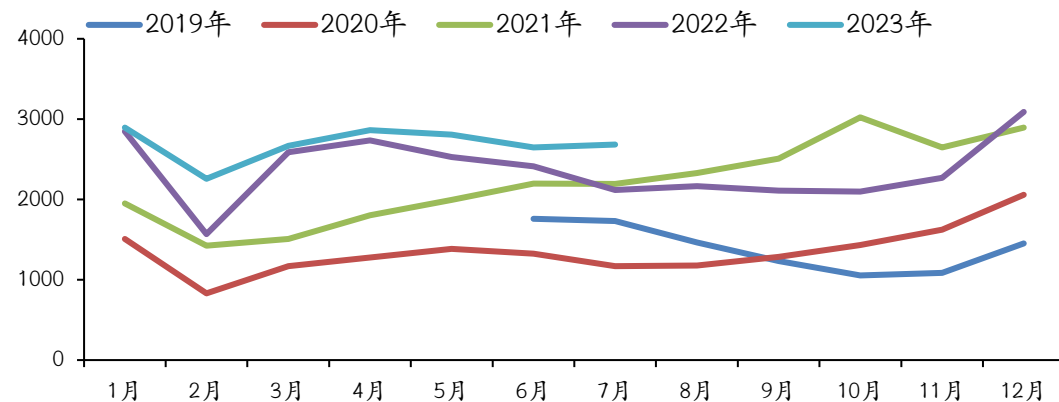
资料来源：iFinD，光大期货研究所

全国出栏放缓，屠宰量回落

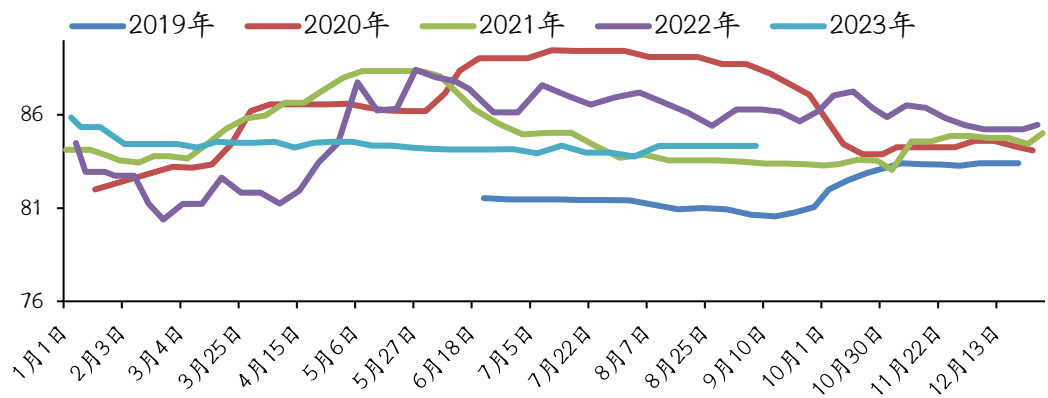
图表33：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



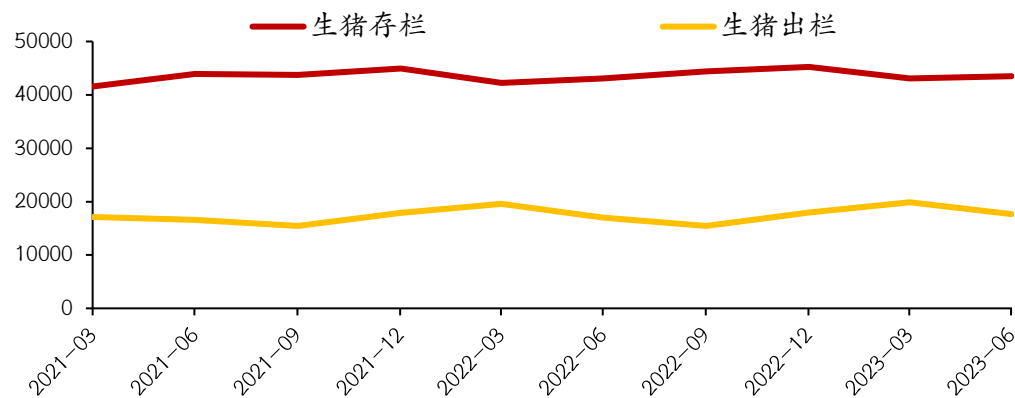
图表34：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表35：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



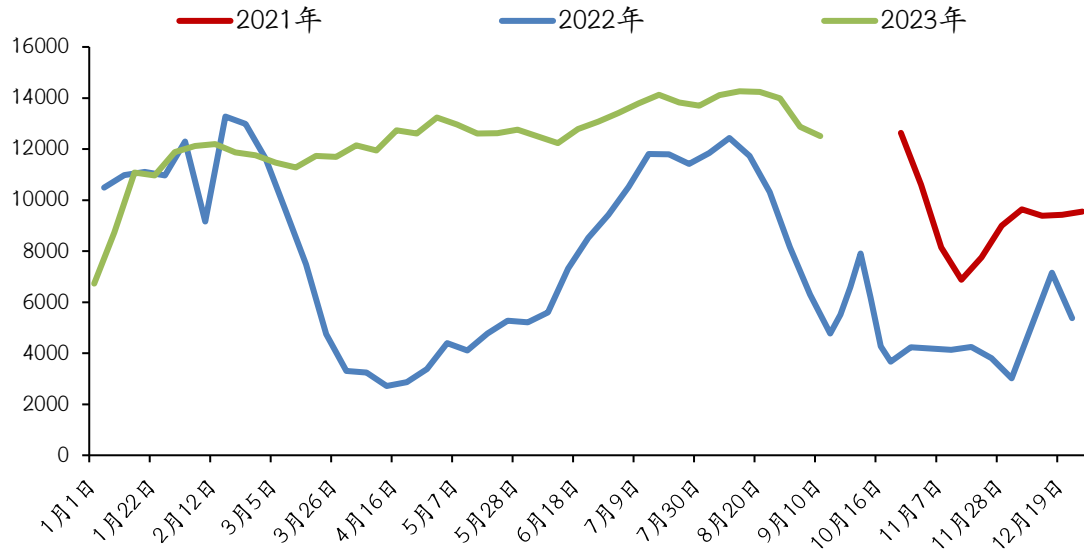
图表36：全国生猪存栏量和生猪出栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

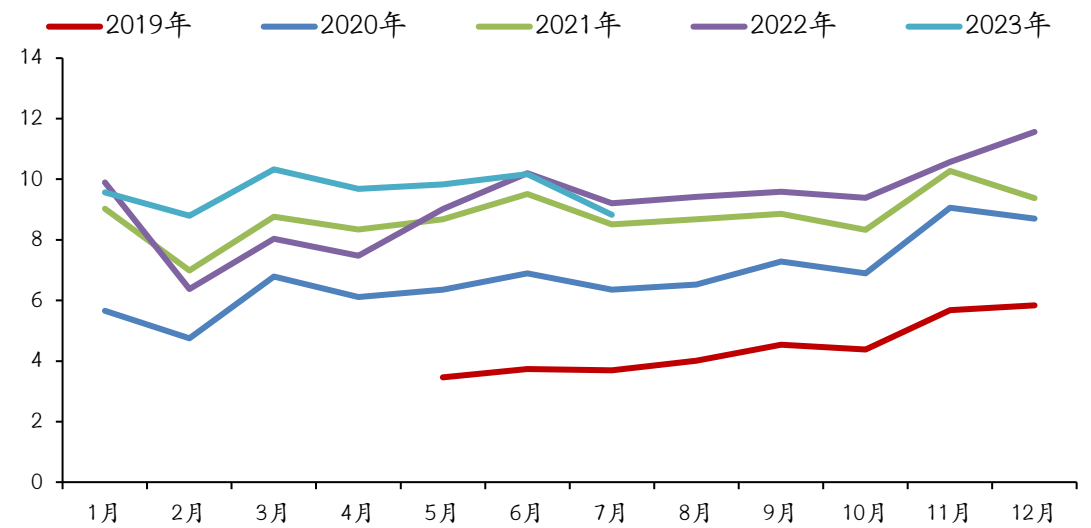
国内航班执行数有所回落

图表37：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

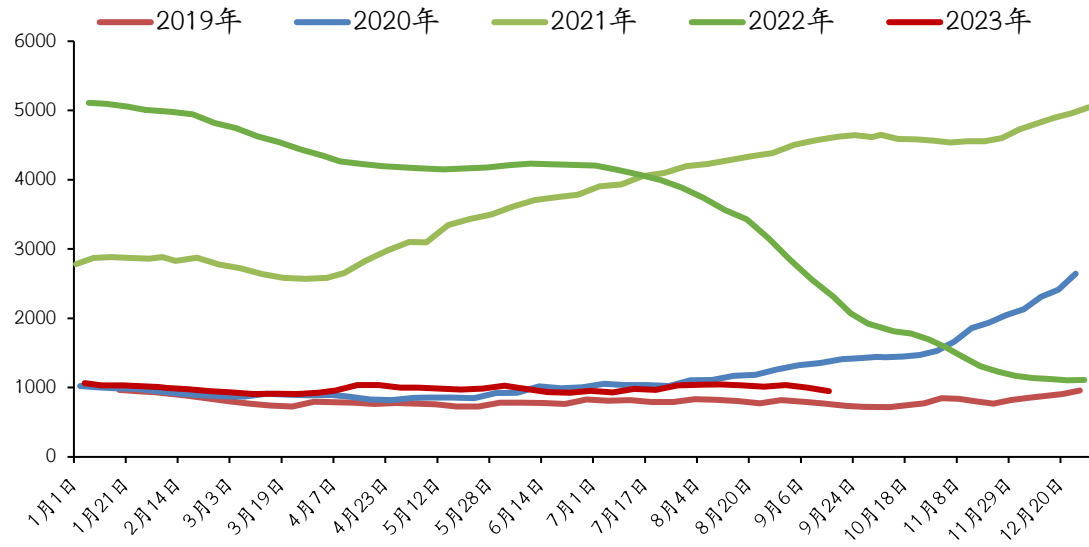
图表38：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

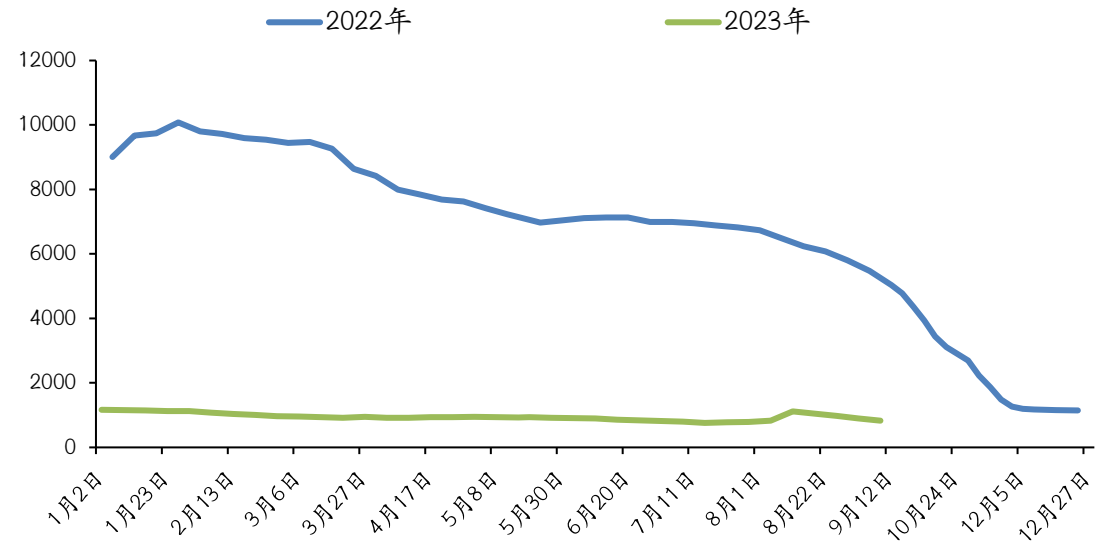
集装箱运价指数保持低位

图表39: SCFI:综合指数 (单位: 点)



资料来源: iFinD, 光大期货研究所

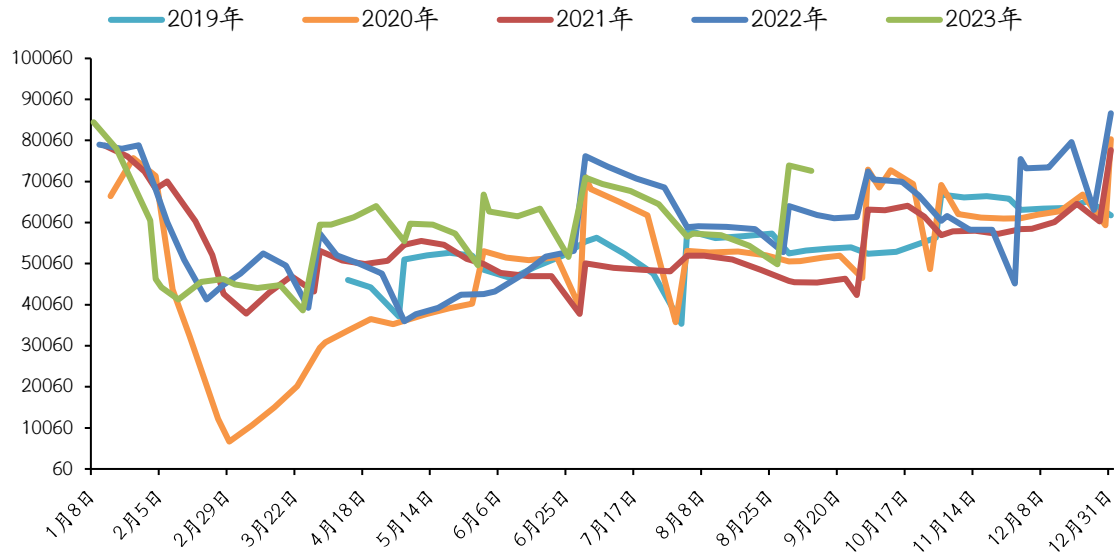
图表40: SCFIS:欧洲航线(基本港) (单位: 点)



资料来源: iFinD, 光大期货研究所

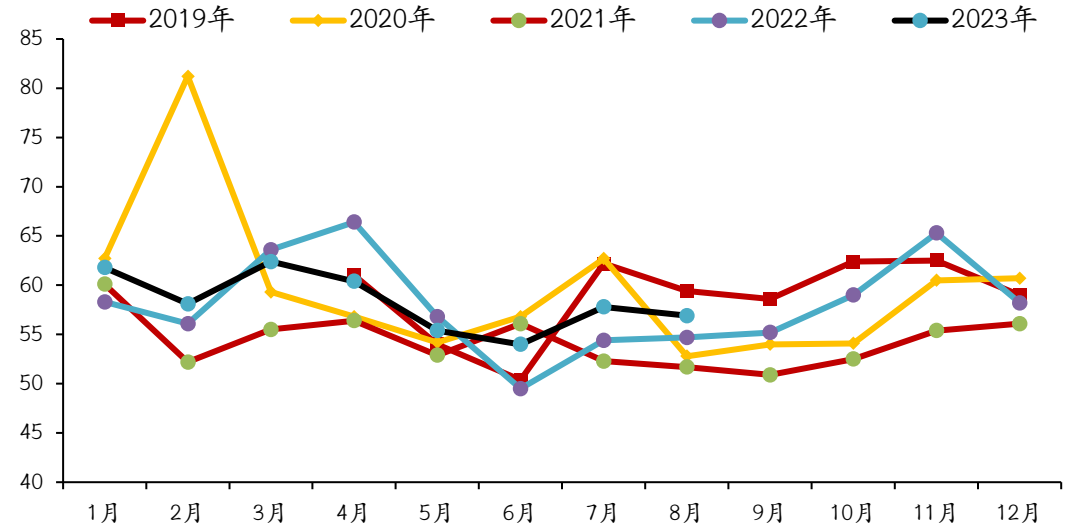
乘用车销量保持高位

图表41：乘用车当周日均销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

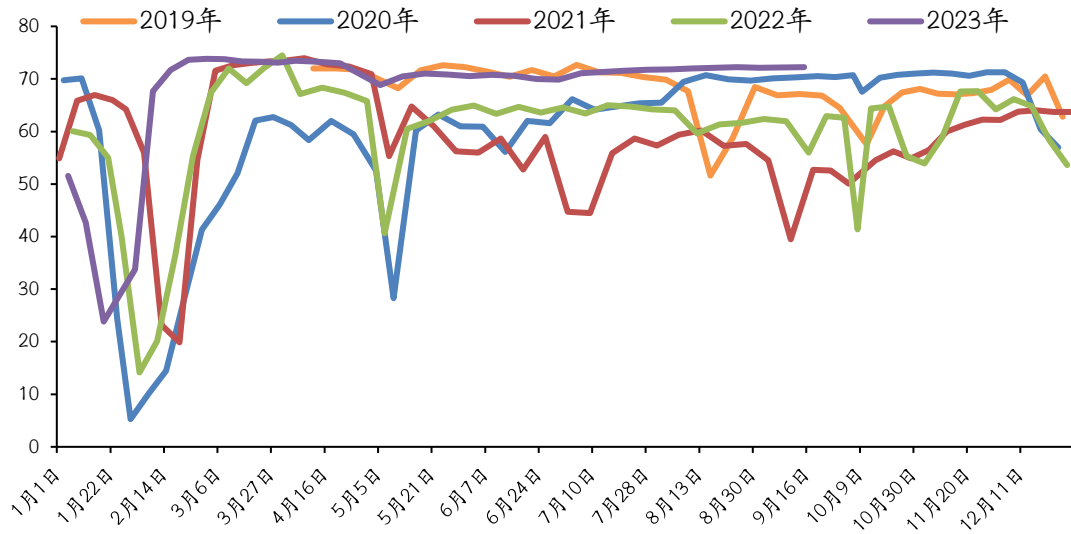
图表42：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

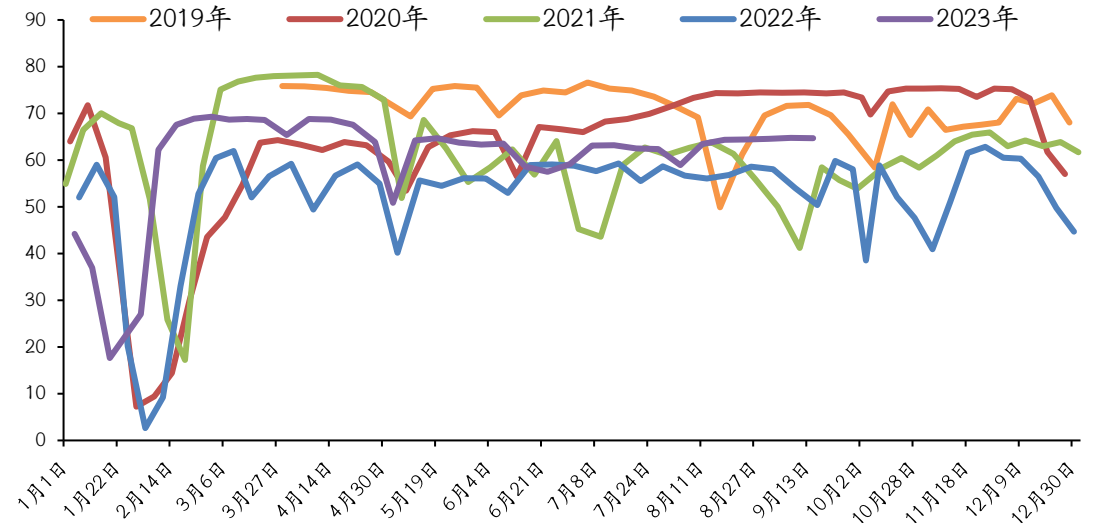
半钢胎和全钢胎开工率保持平稳

图表43：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表44：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

9月15日当周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.2%，国内轮胎企业全钢胎开工负荷为64.7%，均保持平稳；（卓创资讯监测全钢胎企业26家，其中年产能300万套以上的企业10家。）

3.下周重点关注美联储利率决议

日期	重点关注
周一	
周二	
周三	
周四	美国至9月20日美联储利率决定(上限) (预期5.5%，前值5.5%) 英国央行公布利率决议和会议纪要
周五	美国9月Markit制造业PMI初值

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。期货从业资格号：F3059022；期货交易咨询资格号：Z0000247。
- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。