



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 近期策略展望

研究咨询部

2024年04月18日

周智诚

F3082617/Z0016177

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

★美国数据传递复杂信息（1/2）

★美联储褐皮书详解！/华尔街的“鬼故事”

★油价回落至82美元/桶附近震荡；A股大盘短暂触及3100点

★黄金/白银/原油/股指分析及交易策略

近期美国数据传递复杂信息（1）



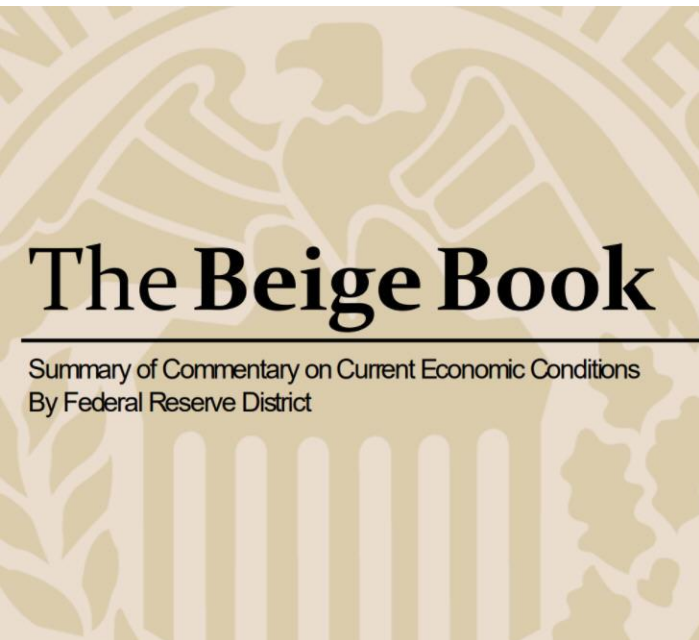
- 上周四（4月11日）美国劳工统计局数据显示，3月美国生产者价格指数（PPI）同比上涨2.1%，预期2.2%，为自去年4月份以来的最高水平；PPI环比涨幅为0.2%，预期0.3%；剔除波动幅度较大的食品和能源的3月核心PPI同比增2.4%，预期2.3%，前值2.1%；核心PPI环比则由2月的0.3%放缓至0.2%，符合预期；3月美国PPI增长主要来自服务价格的上涨，服务价格也是近期通胀的最大来源；
- 上周五（4月12日）公布的美国4月密歇根大学消费者信心指数初值77.9，预期79；4月密歇根大学1年通胀预期初值3.1%，创下年内最高，预期2.9%；5年通胀预期初值3%，创下五个月新高，预期2.8%；本月将生活水平下降归咎于高物价的消费者比例从3月份的33%上升至39%，消费者对当前财务状况的看法跌至四个月低点；数据显示美国通胀前景黯淡，影响了消费者的信心。
- 本周一（4月15日）美国人口普查局公布3月零售销售额环比增长0.7%，市场预期增0.4%，前值由0.6%修正为0.9%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长1.1%，预期0.4%，创2023年2月以来最大涨幅；根据通货膨胀（粗略地）调整后，“实际”零售额（非季节性调整）下降，过去17个月中，实际零售额有12个月出现下降；强于预期的零售数据进一步削弱了投资者对美联储降息预期，交易员不再认为11月之前100%会降息。
- 本周一美联储最新公布数据显示，美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为3270.66亿美元，跌破且远低于4000亿美元大关，上个交易日报4073.22亿美元，这至少是2021年5月以来RRP首次低于4000亿美元关口；美联储隔夜逆回购使用规模的历史峰值为超过2.5万亿美元，在2022年底附近达到，此后大体呈现一路下滑的态势。美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模的暴跌，表明市场流动性再度亮起红灯，接下来爆发流动性危机的风险越来越大。

近期美国数据传递复杂信息（2）



- 本周二（4月16日）美国商务部公布的美国3月私人新屋开工总数为132万套，市场预期148万套；新屋开建数字较2月份环比下降14.7%，较去年同期下降4.3%；3月份的营造许可环比下降4.3%，降至146万套，市场预期151万套；竣工的住房单位总数为147万套，比2月份下降了13.5%；本周二美联储报告称，美国3月份工业生产环比增长0.4%，符合市场预期，但2024年第一季度下降1.8%；
- 本周二美联储主席鲍威尔等多位决策者对何时可能降息三缄其口，给今年大幅降息的希望再泼一盆冷水；“最近的数据显然没给我们带来更大的信心，相反，这些数据表明，达到这样的信心所需的时间可能比预期要长，” 这可能是鲍威尔在4月30日-5月1日政策会议前的最后一次公开露面。
- 本周二国际货币基金组织（IMF）发布了最新《世界经济展望》报告和一份有关金融稳定风险的报告，IMF预计全球经济活动今年将增长3.2%，较1月时3.1%的预期高出0.1个百分点。IMF对2025年全球经济增长的预测维持在3.2%不变。IMF将美国2024年经济增长预期从1月份时的2.1%上调至2.7%，小幅下调欧元区经济增长预期；IMF对美国政策制定者们提出了罕见直接的批评，称美国近期在发达经济体中表现出色，但这部分是由于不可持续的财政政策所推动的；美国的过度开支可能会重新点燃通胀，并通过推高全球融资成本，会给全球经济造成长期的财政和金融失衡风险。
- 华尔街所谓的“恐慌指数”VIX指数本周升至19.6，为去年10月20日以来的最高水平。该指标衡量让投资者从标普500指数波动中获利的期权价格。截至美股周三收盘，该指数略有回落至18.2左右，但仍远高于3月下旬的12.6。市场动荡也影响了美债，衡量美债波动性的ICE BofA Move指数达到121，为1月初以来的最高水平，远高于3月的86；点阵图显示，美联储预计今年将进行三次各25个基点的降息，但投资者现在预计只会降息一到两次。今年1月，他们曾预计会降息6次。

美联储最新褐皮书详解！



- 本周三（4月17日）美联储公布12个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书显示，美国经济小幅增长，工资压力有所缓解，企业报告称难以转嫁更高的投入成本；自2月下旬以来，美国总体的经济活动略有扩张。12个地区联储辖区中有10个报告经济增速小幅上升，另外2个称经济状况未有明显变化。
- 总体而言，消费者支出几乎没有增加，但各地区和具体支出类别的情况相当不一致。有几份报告提到非必需品类支出疲软，因为消费者的价格敏感性仍然很高；个人消费支出占美国经济总量的约70%。劳动力市场方面，美国整体就业略有增长，有9个联储辖区报告说就业水平有“非常缓慢至轻度”的增长，另外3个称未录得变化。
- 有8个地区联储辖区报告称薪资增速面临轻度上行的压力，另外4个称薪资增速未发生变化或仅有微幅上升。多个地区联储辖区称，年度工资增长率最近已经回归到历史平均水平。
- 褐皮书显示，物价涨幅整体平稳，总体上是适度的，与之前报告期没有发生太大变化。总的来说，联系人们预计美国通胀在未来将保持缓慢的步伐。有少数地区的制造商认为，近期通胀存在上行风险，投入品价格和产出价格可能走高。虽然原材料成本不一，但美联储一半的辖区注意到能源价格上涨。此外，有几个联储辖区指出保险费率上升。
- 一个常见被提到的问题是，美国消费者的价格敏感度仍然很高。企业报告说，将上述更高的投入成本转嫁给消费者的能力在最近几个月内大大减弱，导致其利润率下降。媒体评论称，褐皮书关于就业、支出、通胀等的报告在一定程度上与最近发布的一系列美国经济数据不相符。美国近期数据显示，该国就业和消费者支出继续表现出令人惊讶的强劲态势，通胀抬头、处于较高水平。

华尔街的“鬼故事”



- 瑞银分析师Jonathan Pingle和Bhanu Baweja等最新表示，如果美国经济扩张保持弹性，而通胀停滞在2.5%或更高水平，那么美联储明年初恢复加息的风险就会很高，到明年年中，联邦基金利率可能达到6.5%。瑞银分析师表示，投资者们开始担心美国经济可能过热。在所谓“无着陆情景”下，更多加息将导致美国国债收益率曲线急剧平坦化，基准债券收益率大幅上升，股市可能下跌10%-15%。高通胀情况下，预计美国政府债券将遭抛售，信用利差也将扩大，估值倍数将大幅下降；
- 目前高盛预计美联储今年降息两次，巴克莱银行预计只降息一次。美银和德银一致认为，美联储今年只会在12月份降息一次。德银指出，如果未来通胀数据继续令人失望，或者选举结果导致加剧通胀的财政政策出现，那么今年和2025年美联储都不会降息。
- 据了解，如果用户在摩根大通银行的Sapphire、Premier Plus或Private Client支票账户里存入5美元或者50万美元，他们获得的年利率都是微不足道的0.01%。拥有“关系利率”的客户，也只能获得稍微好一点的利率——0.02%；美国人厌倦了0.01%的收益率，华尔街银行们被迫提高存款利率以阻止存款流失，这也导致它们净利息收入下滑，重创银行业股价。然而，美联储降息遥遥无期为客户提供了更多高收益投资选项，根据投资公司协会的数据，2023年货币市场基金的资金流入激增超过1万亿美元，这些基金提供的收益率约为5%，而且没有定期存单所具有的锁定条款，这使得它们成为越来越受欢迎的存款替代品。
- 本周三公布的公开市场操作年度报告中，纽约联储预计，美联储缩减资产负债表（缩表）的QT行动将在2025年、即明年结束。报告预计，在准备金水平较高的情形下，美联储的资产负债表规模将缩减至6.5万亿美元左右，在准备金较低的情形下，资产负债表将降至6万亿美元；美联储去年营业亏损达1143亿美元，创年度最高亏损纪录。这种亏损属于浮亏，不影响联储运行，但会加剧本已庞大美国政府财政赤字，何时恢复盈利取决于今年及以后何时降息。

油价回落至82美元/桶附近，频繁震荡



- 当地时间2024年4月14日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明，宣布向以色列目标发射了数十枚导弹和无人机。袭击是针对以色列犯下的众多“罪行”，包括4月1日对伊朗驻叙利亚使馆领事部门建筑的导弹袭击；4月14日，联合国安理会就伊朗袭击以色列举行紧急会议，同日伊朗常驻联合国代表团在X发布声明，伊方“报复行动已结束”，警告以色列勿再犯错、美国不要插手。
- 据彭博社报道，花旗集团在一份报告中称：“在我们看来，目前的市场没有考虑到伊朗和以色列之间继续发生直接冲突的可能性，我们估计，根据事件的性质，油价可能会上涨到100美元/桶。”Lipow oil Associates称，石油供应最糟糕的情况是伊朗试图扰乱霍尔木兹海峡的油轮交通，这可能导致油价飙升至每桶130美元。法国兴业银行表示，美国卷入的冲突升级可能导致油价飙升至140美元/桶。该行已上调布油价格预测10美元/桶，以反映地缘政治风险溢价的持续存在。
- 瑞银表示，布油价格今年迄今已经在地缘政治危机等因素催化下上涨了约20%，美油上涨了18%。早在伊朗和以色列的冲突发生前，由于中国等需求旺盛，和俄油供应的疲软，今年二季度全球石油市场的供应赤字已经达到90万桶/天。作为中东主要产油国之一，伊朗原油产量约为320万桶/天，占全球石油市场的3%左右。据瑞银测算，任何因制裁或石油设施受到影响而导致的伊朗原油供应中断，都有可能使布油突破100美元/桶。
- 美国至4月12日当周API原油库存增加408.9万桶，预期增加40万桶，前值增加303.4万桶；EIA周度数据显示，4月12日当周，商业原油库存增加273.5万桶，汽油库存减少115.4万桶，馏分油库存减少276万桶，原油进口增加2.7万桶/日至646.1万桶/日，原油出口增加201.8万桶/日至472.6万桶/日，汽油隐含需求866.2万桶/日。

大盘触及3100点上方，频繁震荡



➤ 本周二（4月16日）国家统计局数据显示，3月份，社会消费品零售总额39020亿元，同比增长3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34968亿元，增长3.9%。1—3月份，社会消费品零售总额120327亿元，同比增长4.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额109163亿元，增长4.7%。

➤ 3月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%。1—3月份规模以上工业增加值同比增长6.1%；3月份，采矿业增加值同比增长0.2%，制造业增长5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.9%；3月份，国有控股企业增加值同比增长4.1%；股份制企业增长5.1%，外商及港澳台投资企业增长2.6%；私营企业增长3.7%。

➤ 发改委再度强调了发展低空经济的地位：“是前景广阔的战略性新兴产业，也是新质生产力的典型代表，积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明”。2023年已有约16个省份将相关内容写入政府工作报告，低空经济市场空间巨大，2023年我国低空经济规模已超5000亿元，2030年有望超2万亿元。

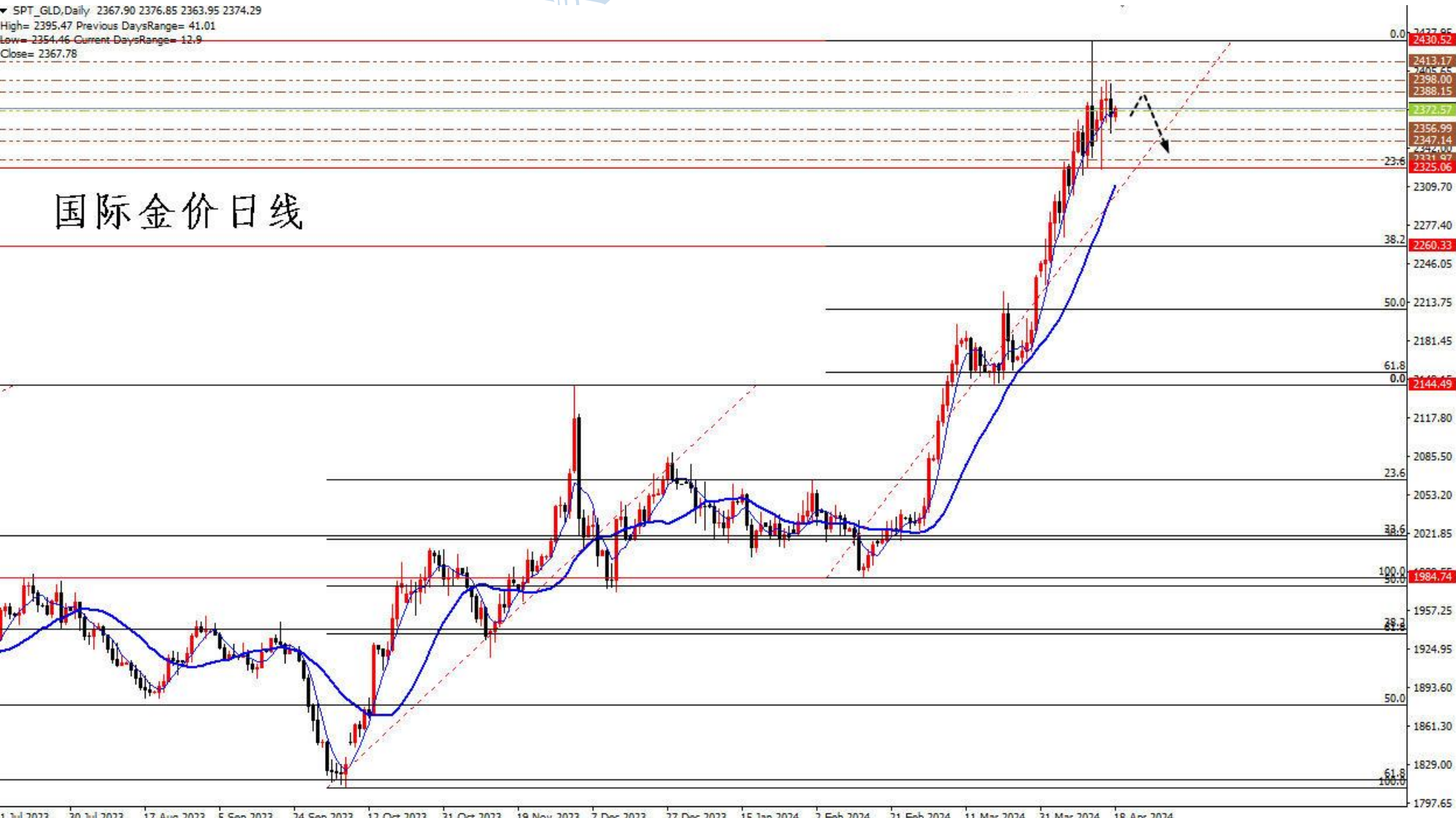
➤ 4月12日，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》出炉（即新“国九条”）。证监会发行司司长严伯进表示，“为落实《若干意见》关于扩大对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面等要求，将首发企业随机抽取检查的比例由5%大幅提升至20%，并相应提高问题导向现场检查和交易所现场督导的比例，调整后，现场检查和督导整体比例将不低于三分之一。”



黄金：停留在2300关口上方，频繁震荡

▼ SPT_GLD, Daily 2367.90 2376.85 2363.95 2374.29
High= 2395.47 Previous DaysRange= 41.01
Low= 2354.46 Current DaysRange= 12.9
Close= 2367.78

国际金价日线

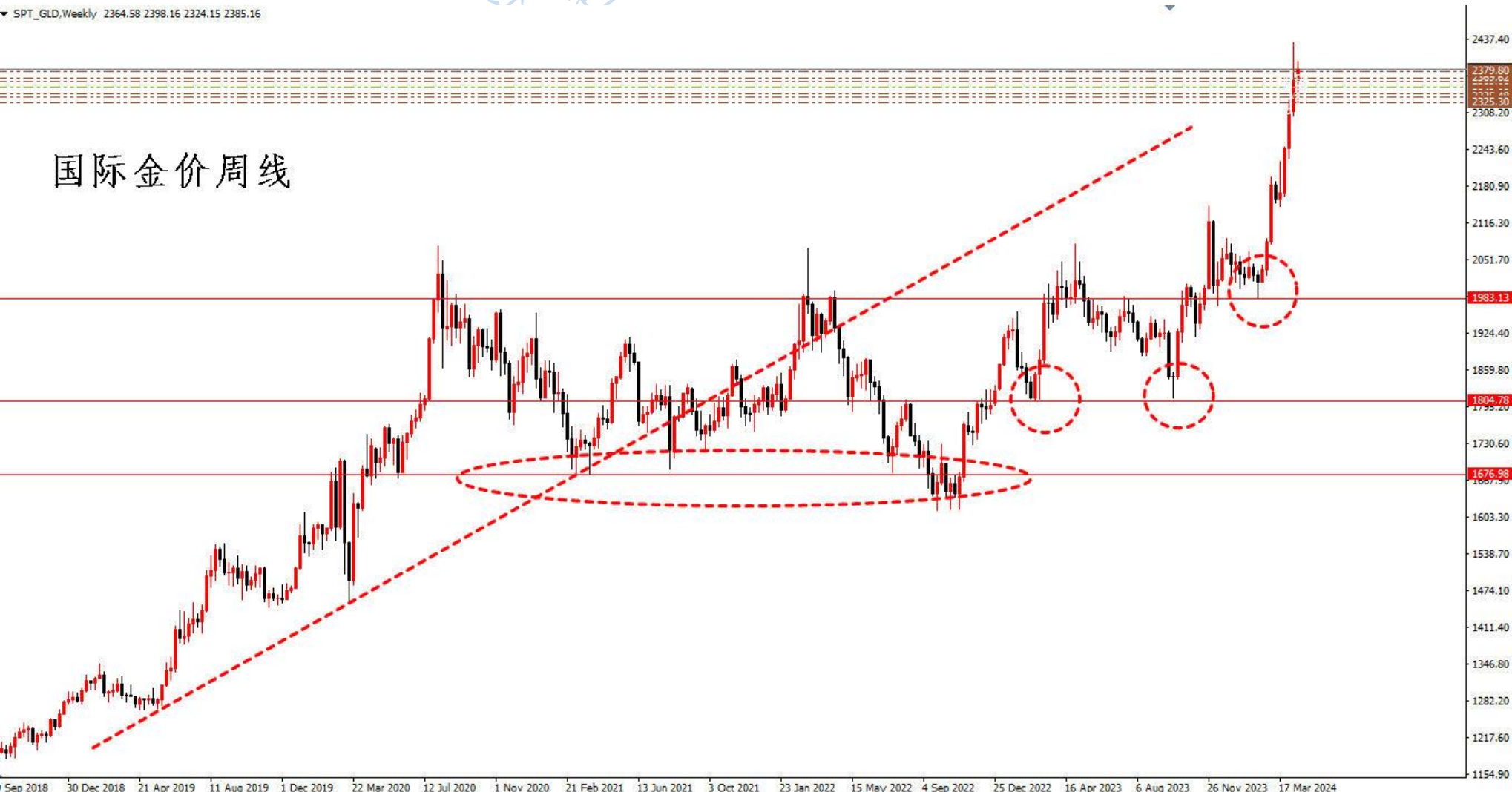


- 金价突破2145历史前高后一路反弹，触及2430新高后进入震荡，目前仍停留在2350关口上方；上方阻力在2400关口，2430前高和2460附近关键阻力；下方支撑在2350关口，2300关口，之后是1984至2365涨势的23.6%回撤位2275。

周线震荡，再次创造历史新高

▼ SPT_GLD,Weekly 2364.58 2398.16 2324.15 2385.16

国际金价周线



- 2019年4月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期连续测试疫情期间低点1680美元/盎司附近并多次跌穿1680，1680附近是疫情期间最重要支撑；目前金价稳定在2300关口上方；下方重要支撑在周线前低1984附近，更下方的周线支撑在1804美元/盎司附近。

AU2406一小时线



黄金2406 (au2)

卖五	563.70	47
卖四	563.68	5
卖三	563.66	6
卖二	563.64	4
卖一	563.62	9
买一	563.58	2
买二	563.56	3
买三	563.54	2
买四	563.52	3
买五	563.50	4
最新	563.60	结算
涨跌	-4.70	昨结
幅度	-0.83%	开盘
总手	359296	最高
现手	1	最低
涨停	613.76	跌停
持仓	167723	仓差
外盘	175686	内盘
北京	价格	现手
13:46	563.64	
:23	563.64	
:24	563.66	
:24	563.62	
:25	563.66	
:25	563.68	
:26	563.68	
:26	563.64	
:27	563.64	
:27	563.64	
:29	563.62	
:30	563.62	
:30	563.60	
:31	563.64	
:32	563.64	
:32	563.60	
:33	563.64	
:34	563.60	
:35	563.60	
:35	563.60	
:36	563.60	
:36	563.62	
:38	563.60	

★期货AU2406震荡，1小时线KDJ震荡反弹，上方阻力在小前高573，下方支撑位于特殊均线组1小时线黄线日线552，根据国际市场美元金价运行，期金短线判断震荡偏空。

注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

白银：日线宽幅震荡进行中

▼ SPT_SVR.Daily 28.211 28.468 28.121 28.425

国际银价日线



- 目前银价反弹后再次震荡，目前停留在21.92至29.78涨势的23.5%回撤位27.92上方，上方阻力在小前高29.78，30.00整数关口和31.00关口；下方支撑在27.92，前述涨势的38.2%回撤位26.77，50%回撤位25.85。

AG2406一小时线



白银2406(ag)		
卖五	7395	56
卖四	7394	39
卖三	7393	73
卖二	7392	48
卖一	7391	8
买一	7390	15
买二	7389	71
买三	7388	79
买四	7387	30
买五	7386	37
最新	7390	结
涨跌	34	昨
幅度	0.46%	开
总手	1572295	最
现手	9	最
涨停	7944	跌
持仓	579715	仓
外盘	783286	内
北京	价格	现
13:50	7391	
:18	7391	
:18	7391	
:19	7392	
:19	7391	
:20	7391	
:20	7391	
:21	7391	
:21	7391	
:22	7392	
:22	7392	
:23	7391	
:23	7391	
:24	7391	
:25	7391	
:25	7391	
:27	7392	
:28	7391	
:28	7392	
:29	7391	
:29	7391	
:30	7390	
:30	7390	

- 期货AG2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于日线小前高7510，下方支撑位于日线小前低7090，根据国际市场美元银价运行，期银整体判断震荡偏空。
- 注意：目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

原油：小幅回撤至82美元/桶附近，频繁震荡

美原油连(COBC)<日线>

商品叠加 周期 日线

美原油连

K 特殊均线组123(10,120,700,4200,5,0,0,0) DKX:84.67 MADKX:84.31 MADKX1:77.18 MADKX2:83.05 MADKX3:80.09 MAN:84.01

美原油日线



卖出	82.36
买入	82.35
最新	82.36
涨跌	0.21
幅度	0.26%
总手	20328
持仓	390612
单位	元/吨
北京	价
13:38	82.3
13:39	82.3
:02	82.3
:13	82.3
:16	82.3
:20	82.3
:22	82.3
:22	82.3
:33	82.3
:47	82.3
:54	82.3
13:40	82.3
:08	82.3
:22	82.3
:29	82.3
13:41	82.3
:14	82.3
:14	82.3
:15	82.3
:31	82.3
:48	82.3
:57	82.3
:57	82.3
13:42	82.3
:02	82.3
:02	82.3
:15	82.3
:18	82.3
:18	82.3
:21	82.3
:30	82.3
:35	82.3

➤ 原油连续反弹突破100、110和120/桶关口，最高触及130美元/桶后连续回撤震荡；目前特殊均线组日线绿线在84.50附近，油价短线震荡。

SC2406一小时线



原油2406

卖五	644.5
卖四	644.4
卖三	644.3
卖二	644.2
卖一	644.1
买一	644.0
买二	643.9
买三	643.8
买四	643.7
买五	643.6
最新	644.0
涨跌	-19.3
幅度	-2.91%
总手	134324
现手	6
涨停	716.3
持仓	36095
外盘	66732

北京	价格
13:52	644.1
:17	644.1
:18	644.1
:19	644.1
:21	644.1
:23	644.2
:24	644.1
:26	644.2
:28	644.1
:36	644.1
:41	644.1
:41	644.1
:42	644.1
:54	644.0
:58	644.0
:59	644.0
13:53	644.0
:01	644.0
:01	644.0
:02	644.0
:02	644.0
:04	644.1
:05	644.0

- 期货原油SC2406震荡，1小时线KDJ超卖反弹，上方阻力位于特殊均线组1小时线绿线659，下方支撑在日线前低623，根据国际市场美原油运行，期货原油短线判断震荡偏多；
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。

大盘重返3050点上方，继续震荡！

IF2404日线



IF2404 (IF24)

卖出	3586.8	1
买入	3586.2	3
最新	3586.8	结算
涨跌	27.2	昨结
幅度	0.76%	开盘
总手	33086	最高
现手	2	最低
涨停	3915.4	跌停
持仓	25486	仓差
外盘	17009	内盘
北京	价格	现手
13:44	3587.6	11
:10	3587.6	3
:10	3587.4	2
:11	3587.0	4
:11	3587.4	1
:12	3587.6	2
:12	3587.2	2
:13	3586.8	1
:13	3587.2	1
:14	3587.2	2
:14	3587.2	3
:15	3587.2	3
:15	3587.4	2
:16	3587.4	2
:17	3587.6	3
:17	3587.4	1
:18	3587.6	4
:18	3587.6	2
:19	3587.6	2
:19	3587.2	2
:20	3587.2	3
:20	3587.2	1
:21	3586.8	1
:21	3586.2	13
:22	3586.4	1
:24	3585.6	1
:24	3586.0	1
:25	3586.2	2
:26	3586.8	4
:27	3586.8	2

- 今日指数午后回落，创指、深成指盘中翻绿；消息面，央行副行长朱鹤新：未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果、用好储备政策；工信部：加快6G、万兆光网研发力度 加速推进大数据、人工智能等研发应用；苏州18日召开低空经济发展推进大会，对将总部或研发、生产、制造基地落户在苏州的低空经济企业，分阶段给予最高1000万元的一次性奖励，每个企业每年奖励不超过3000万元；整体看，在新一轮“国九条”下，资金总需求进一步受限，而资金供给有望逐步增加，尤其是中长期资金的入市对大盘股构成潜在利好；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；
- 股指期货IF2404接近换月，日线震荡反弹；日线KDJ超买；整体判断短线震荡偏空。

IF2404一小时线



IF2404(I)	
卖出	3585.4
买入	3584.8
最新	3584.4
涨跌	24.8
幅度	0.70%
总手	34555
现手	1
涨停	3915.4
持仓	25238
外盘	17787
北京 价格	
13:59	3587.4
:50	3587.2
:51	3587.0
:51	3586.8
:52	3586.8
:52	3586.6
:53	3586.6
:54	3586.4
:55	3585.4
:55	3585.4
:56	3585.4
:57	3586.0
:58	3585.4
:59	3586.2
14:00	3586.2
:00	3586.2
:01	3585.4
:02	3585.8
:02	3585.8
:03	3586.0
:04	3585.2
:05	3585.6
:05	3585.8
:06	3585.0
:07	3585.0
:07	3585.2
:08	3585.6
:09	3584.6
:10	3584.4
:11	3584.4

- 股指期货IF2404震荡，1小时KDJ超买回落，上方阻力位于日线前低3930，下方支撑位于日线小前低3460，根据A股大盘运行，股指期货短线整体预判震荡偏空。
- 目前各类基本面信息导致无序震荡较多，风险较大。



黄金：本周二国际货币基金组织（IMF）发布了最新《世界经济展望》报告，预计全球经济活动今年将增长3.2%，较1月时3.1%的预期高出0.1个百分点；IMF对2025年全球经济增长的预测维持在3.2%不变；IMF将美国2024年经济增长预期从1月份时的2.1%上调至2.7%，小幅下调欧元区经济增长预期；IMF对美国政策制定者们提出了罕见直接的批评，称美国近期在发达经济体中表现出色，但这部分是由于不可持续的财政政策所推动的；华尔街所“恐慌指数”VIX指数本周升至19.6，为去年10月20日以来的最高水平；衡量美债波动性的ICE BofA Move指数达到121，为1月初以来的最高水平；目前投资者现在预期年内只会降息一到两次，市场预期9月降息的可能性为71%；市场对美联储5月会议的预期仍然是维持现有利率水平不变；**整体看美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势仍将持续紧张和美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好黄金，金价2月份以来几乎每周均创造历史新高，短期预计小幅震荡回撤，中期预计再次创造新的历史高点。**

白银：白银面临的宏观基本面和黄金相同；本周三世界白银协会发布了由英国研究公司Metals Focus（金属聚焦）进行的年度世界白银调查报告，报告指出工业需求继续主导白银市场，预计今年产量将再创新高，增长9%至7.109亿盎司；受太阳能行业的推动，光伏(PV)太阳能电池板的白银需求增长20%至2.32亿盎司；Metals Focus预计珠宝制造业的白银需求将增长4%，至2.113亿盎司，银器制造业将增长7%，至5880万盎司。Metals Focus预计今年实物银条和银币的购买量将下降13%，至2.12亿盎司。白银的需求仍然超过了供应，预计市场将出现2.153亿盎司的缺口，这是20多年来的第二大缺口。全球白银总需求预计将升至12.19亿盎司，较去年增长2%。**目前短期银价预计在28.80—27.90美元/盎司区间震荡回撤；上周五晚间人民币期货白银在逼近7800元/千克之后出现明显的震荡回撤，今日预计在7510至7100元/千克之间震荡回撤，可考虑高抛低吸快进快出操作。**

股指期货（IF）：今日指数午后回落，创指、深成指盘中翻绿；消息面，央行副行长朱鹤新：未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果、用好储备政策；工信部：加快6G、万兆光网研发力度 加速推进大数据、人工智能等研发应用；苏州对将总部或研发、生产、制造基地落户在苏州的低空经济企业，分阶段给予最高1000万元的一次性奖励，每个企业每年奖励不超过3000万元；整体看，在新一轮“国九条”下，资金总需求进一步受限，而资金供给有望逐步增加，尤其是中长期资金的入市对大盘股构成潜在利好；未来股指期货有望跟随大盘进一步慢牛反弹；**目前IF2404合约接近换月，股指期货短线预判震荡偏空。**



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢