



## 资讯早间报

制作日期：2025/02/27

### 隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.44%报 2931.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.25%报 32.225 美元/盎司。
2. 国际油价小幅下跌，美油 4 月合约跌 0.16%，报 68.82 美元/桶。布油 5 月合约跌 0.28%，报 72.30 美元/桶。
3. 伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期铜涨 0.23%报 9423 美元/吨，LME 期锌跌 0.12%报 2808 美元/吨，LME 期镍涨 1.79%报 15610 美元/吨，LME 期铝跌 0.4%报 2628 美元/吨，LME 期锡跌 1.39%报 32320 美元/吨，LME 期铅涨 0.55%报 2003.5 美元/吨。
4. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线收跌，大豆期货跌 0.69%报 1041.5 美分/蒲式耳；玉米期货跌 0.05%报 494 美分/蒲式耳，小麦期货跌 1.45%报 579.25 美分/蒲式耳。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



5. 国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品多数下跌，低硫燃料油跌1.79%，原油跌1.07%，丁二烯橡胶涨1.09%。黑色系涨跌不一，螺纹钢涨近1%。农产品涨跌互现，菜油涨近1%。基本金属涨跌不一，沪镍涨0.71%，不锈钢涨0.5%，沪铅涨0.15%，沪铜跌0.1%，沪锌跌0.11%，沪铝跌0.24%，沪锡跌2.48%。沪金涨0.01%，沪银涨0.23%。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 商务部新闻发言人就加拿大以涉俄为由制裁中国企业答记者问表示，中方一贯反对没有国际法依据和联合国安理会授权的单边制裁，强调有关国家在处理乌克兰问题上，不得损害中方企业、机构和个人的正当权益，包括开展正常贸易、投资和金融合作的权利。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



2. 据外媒报道，承运人海洋网联船务（ONE）和 Evergreen(长荣海运)的亚洲—拉丁美洲航线将停靠南美洲西海岸的几个港口，同时增加亚洲至拉丁美洲航线上集装箱运力，以应对日益增长的贸易需求。

3. 外交部林剑表示，贸易战、关税战没有赢家，损害的是各国人民的利益。我们坚决反对美方单方面加征关税的做法，双方应通过平等和相互尊重的对话与协商解决各自关切。中方将继续采取必要措施，坚定维护自身的正当权益。

4. 美国总统特朗普周三就对加拿大、墨西哥以及欧盟加征关税的问题给出了一系列明显自相矛盾的回答。他本月早些时候宣布要对加拿大和墨西哥加征关税，但在两国领导人承诺加强边境管控后，特朗普同意将关税推迟一个月实施，而宽限期将在下周结束。但特朗普后来又表示对墨西哥和加拿大的关税将从4月2日起生效。目前尚不清楚特朗普是否给了两国更多的时间，还是他将加墨关税与商务部和美国贸易代表正在研究要对各国普征的所谓对等关税混为一谈了。

5. 当地时间2月26日，美国参议院以56票赞成、43票反对的结果确认贾米森·格里尔（Jamieson Greer）出任美国贸易代表。格里尔是一位具有国际贸易法背景的律师，曾在特朗普第一个总统任期内担任时任美国贸易代表罗伯特·莱特希泽的幕僚长。



6. 据中国驻欧盟使团，2月24日，欧盟宣布在第16轮对俄制裁中将部分中国企业和个人列入清单。中方对此有何评论？答：欧方做法于理无凭、于法无据，十分错误，我们表示强烈不满、坚决反对，已向欧方提出严正交涉。我们敦促欧方立即停止在没有事实依据的情况下对中方抹黑推责，立即停止列单中国企业。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业的正当合法权益。

7. 美国总统特朗普表示，将很快宣布对欧盟征收关税。可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。

#### 【能化期货】

1. 据隆众资讯，截至2025年2月26日，中国甲醇港口库存总量在106.92万吨，较上一期数据增加6.09万吨。

2. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至2月24日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2041.9万桶，比前一周增加47.3万桶。

3. 据隆众资讯，截至2月26日当周，基于当前原料成本计算，沥青生产的综合利润周度平均值为-548.4元/吨，较前一周提升15.1元/吨。国内沥青炼厂的产能利用率达到28.5%，较前一周提升了2.1个百分点。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4.远兴能源在互动平台上表示，按照生产作业计划，公司拟在本月底启动阿拉善天然碱项目一期第二条生产线的检修工作。阿拉善天然碱项目一期第二条生产线的计划性检修不影响全年生产作业计划。

5. EIA 报告显示，截至 2 月 21 日当周，美国战略石油储备（SPR）库存维持在 3.953 亿桶不变，除却战略储备的商业原油库存减少 233.2 万桶至 4.3 亿桶，降幅 0.54%。

6. 高盛在周三晚间表示，对所有石油进口征收 10% 的关税不会显著推高 WTI 原油和布伦特原油价格，但会使美国每个家庭的精炼油产品年成本增加 170 美元。

7. 当地时间 2 月 26 日，美国总统特朗普宣布，撤销前总统拜登给予委内瑞拉的“让步”。特朗普表示，他正在撤销“2022 年 11 月 26 日的石油交易协议”中的“让步”。

8. 伊拉克国家石油公司（INA）表示，伊拉克与库尔德斯坦地区达成协议恢复石油出口。



## 【金属期货】

1. 据外媒报道，当地时间2月25日，智利北部、中部和南部多个地区在当天15时左右发生大规模停电。智利国家铜业公司称丘基卡马塔、安第纳、萨尔瓦多和埃尔特尼恩特矿场停电。智利安托法加斯塔铜矿表示，在智利停电后，将使用备用发电，不会中断铜生产。全球最大的铜矿埃斯孔迪达（Escondida）发生大规模停电。

2. 据外媒报道，总部位于约翰内斯堡的矿工Sibanye Stillwater周三表示，将不会继续投资位于美国内华达州的Rhyolite Ridge锂项目，因为该项目不符合其投资标准。

3. 乘联分会数据显示，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年2月同期增长77%，较上月同期下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。

4. 高盛在周三晚间表示，商品关税应该会推高美国金属价格，并预计25%的钢铁和铝关税将主要转嫁到美国市场价格上。预计短期内关税对美国能源和金属生产的提振有限。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



5. 当地时间2月26日，乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。首先，乌克兰和美国将创建一个重建投资基金，该基金将由两国政府共同拥有并共同管理；其次，乌克兰的地下矿产资源和自然资源仍然归属乌克兰，不会转移给美国或任何其他国家。

6. 花旗表示，根据其基本预测，（美国）将在2025年第四季度对铜征收25%的关税。铜进口关税也可能通过对等关税提前出现。（其基准情景是2025年第二季度）。在铜类关税未得到确认之前，预计COMEX-LME一年期远期溢价将达到15-20%的实际水平。

### 【黑色系期货】

1. 据钢谷网消息，截至2月26日，全国建材产量390.44万吨，较上周减少0.32万吨，下降0.08%；社库843.87万吨，较上周增加16.81万吨，上升2.03%。

2. 据SMM调研，2月26日，SMM统计的242家钢厂高炉开工率86.44%，环比上升0.15个百分点。高炉产能利用率为87.82%，环比下降0.21个百分点。样本钢厂日均铁水产量为236.95万吨，环比下降0.55万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



## 【农产品期货】

1. 据外媒报道，棕榈油行业分析师 Thomas Mielke 表示，棕榈油价格可能因需求放缓而回调下行；同时预计印尼棕榈油产量将在 2025 年增加 220 万吨；4 月至 6 月期间棕榈油相对于豆油的溢价将下降；如果需求未能回升，棕榈油库存可能会增加，印尼 B40 政策计划不太可能实现。

2. 据中国贸易救济信息网，2025 年 2 月 25 日，印度财政部税收局发布第 01/2025-Customs(CVD)号通报称，接受印度商工部于 2024 年 11 月 27 日对原产于或进口自中国的糖精（Saccharin）作出的第一次反补贴日落复审肯定性终裁建议，决定继续对中国的涉案产品征收为期 5 年的反补贴税，税率为 CIF20%。

3. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 708676 吨，较上月同期出口的 767553 吨减少 7.67%。

4. 据外媒消息，在 2 月 25 日的一份声明中，印度食品部宣布 2025 年 3 月国内糖销售配额为 230 万吨，低于 2024 年 3 月的数量。去年 3 月，政府为国内销售分配 235 万吨配额。今年 2 月，配额为 225 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



5. 据外媒报道，巴西北部帕拉州州长 Helder Barbaho 表示，他将提出一项法案，废除对粮食生产征收的州级税。Helder Barbalho 表示，他的上述决定是在听取了农户对该法律的意见后做出的，该法律将于下个月生效。

6. 据外媒报道，行业分析师 Dorab Mistry 表示，棕榈油生产可能从 4 月开始加快增长势头；从 4 月到 11 月，马来西亚棕榈油期货价格将在每吨 3600 至 4100 林吉特之间波动；印度 2024/25 年度的食用油进口量可能同比增长 4%，达到 1660 万吨。

7. 为应对有史以来最严重的禽流感疫情，特朗普政府正在加大鸡蛋进口力度，并加强对养鸡户的支持。这场危机使得鸡蛋价格飙升至超过 8 美元一打的纪录水平。美国农业部周三宣布了一项分为五个部分的计划，并为应对禽流感拨款 10 亿美元。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、国家金融监管总局通知称，自 2025 年 3 月 1 日起，香港、澳门金融机构入股保险公司，不再执行“最近一年末总资产不低于二十亿美元”的规定。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



2、中基协披露，2025年1月，资产支持专项计划新增备案137只，新增备案规模合计1122.64亿元。截至2025年1月底，ABS存续2426只、20981.81亿元。

3、央行上海总部部署2025年货币信贷工作，要求落实适度宽松的货币政策，保持信贷总量合理稳定增长；加快推动各项政策落地见效，运用好科技创新和技术改造再贷款、碳减排支持工具、股票回购增持再贷款等结构性货币政策工具。

#### ➤ 楼市

1、全国住房城乡建设系统数字住建建设推进会在重庆召开。会议强调，加快推进数字住建建设，不断提升工作质效。

2、天津就调整个人住房公积金贷款有关政策公开征求意见。其中明确，缴存人申请公积金贷款购买家庭第二套住房的，最低首付款比例由30%调整为20%。

3、厦门市财政局透露，厦门房票新政实施4个月以来，累计开票金额66.4亿元，使用率86%，撬动购房金额100.3亿元，去化面积31.7万平方米，约占同期新建商品房销售面积四成。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4、香港特区财政司司长陈茂波表示，为减轻购买房价较低的住宅及非住宅物业人士负担，将征收100港元印花税的物业价值上限由300万港元提高至400万港元，预计可惠及约15%的物业成交个案，香港特区政府收入将每年减少约4亿港元。

#### ➤ 产业

1、工信部等八部门启动第二批公共领域车辆先行区试点。此次试点支持天津等10个试点城市深入开展车网互动、光储充换、智能网联等新技术新模式创新应用，与县域充换电设施补短板、“车路云一体化”试点、汽车以旧换新等形成工作合力，全面拓展新能源汽车市场化应用。根据工作计划，预计10个城市新增推广新能源汽车超过25万辆，建设充电桩超过24万个。

2、乘联分会数据显示，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比增长77%，环比下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。

3、香港特区政府表示，将拨款10亿港元设立人工智能研究所，将全面发展人工智能成为关键产业，将举办首届国际机器人会议。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4、宇树科技发布通知称，宇树所有新股或股东们的老股，都由宇树融资负责人通过公司邮箱直接沟通和管理；不存在任何中间人、中间股东或中间公司。通知进一步表示，现在市面上有很多虚假消息，几乎全是假消息，请避免上当受骗。

#### ➤ 海外

1、美国总统特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基将于2月28日访问美国首都华盛顿特区，美乌将签署关于稀土等方面的协议。乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。

2、美国总统特朗普表示，“美国不会在结束俄乌冲突的协议中为乌克兰提供安全保障，但欧洲会这样做”。他还称，乌克兰“可以忘掉”加入北约。特朗普表示，他计划接待乌克兰总统泽连斯基访美，并希望美国与俄罗斯进行更多会谈。

3、美国参议院以56票赞成、43票反对的结果确认贾米森·格里尔（Jamieson Greer）出任美国贸易代表。

4、德国3月GfK消费者信心指数-24.7，预期-21.4，前值从-22.4修正为-22.6。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



5、瑞士2月ZEW投资者信心指数3.4，前值17.7；经济现况指数0，前值降2.9。

6、澳大利亚1月加权CPI同比升2.5%，预期升2.5%，前值升2.5%。

7、泰国央行意外将政策利率下调25个基点至2.00%，市场预期为维持利率不变。

8、国际金融协会报告显示，随着全球债务存量创下318万亿美元的年终新纪录，以及经济增长放缓，去年全球债务与GDP之比自2020年以来首次上升。

9、市场调查机构Canalys发布报告称，2024年第四季度全球AI电脑出货量强劲，达到1540万台，占电脑总出货量的23%。苹果公司在AI电脑市场占据主导地位，市场份额高达54%。

10、TrendForce最新研究显示，2024年全球智能手机面板出货量达21.57亿片，同比增长11.4%，为近年来最高水平。但随着新机需求趋于稳定，二手市场趋于平稳或略有下滑，预计2025年全球智能手机面板出货量将衰退3.2%。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



## ➤ 国际股市

1、中概股普遍上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 3.66%，万得中概科技龙头指数涨 3.07%。热门中概股方面，高途集团涨超 31%，盛美半导体涨逾 20%，小鹏汽车涨超 14%，比特小鹿涨逾 10%，蔚来、理想汽车涨超 10%，世纪互联跌逾 4%。

2、特斯拉焕新 Model Y 在中国市场正式开启交付。焕新 Model Y 共推出两款车型，后轮驱动版、长续航全轮驱动版售价分别为 26.35 万元和 30.35 万元。

3、谷歌推出 Gemini Code Assist 个人版编程工具，免费可用。

4、Meta 正筹划一项耗资 2000 亿美元的巨型数据中心项目，旨在为其人工智能业务提供强大的基础设施支持。

5、斯特兰蒂斯（Stellantis）2024 年营收同比下降 17%至 1569 亿欧元，净利润同比下降 70%至 55 亿欧元。

6、通用汽车董事会批准新的 60 亿美元股票回购计划。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



7、星展集团 CEO 预计未来三年裁员 10%，AI 技术应用将改变银行业务结构。

8、丰田汽车将重组董事会，增加审计人员和外部成员，以引入更多多元化的观点。丰田正试图转型为“移动公司”，以应对汽车行业包括特斯拉和比亚迪等新势力的剧变。

9、现代汽车在美召回 32594 辆汽车，因仪表盘显示器无法显示关键的安全信息。

10、EBAY 2024 年第四季度每股收益 1.4 美元，预期 0.97 美元；营收 25.79 亿美元，预期 25.7 亿美元；净利润 6.79 亿美元，预期 4.66 亿美元。预计 2025 年第一季度净营收 25.2 亿-25.6 亿美元，分析师预期 26.0 亿美元。EBAY 美股盘后股价跌超 7%。

11、赛富时 2025 财年第四季度调整后每股收益 2.78 美元，预期 2.61 美元；营收 99.9 亿美元，预期 100.4 亿美元；净利润 17.08 亿美元，预期 15.72 亿美元。预计 2026 财年第一季度营收 97.1 亿-97.6 亿，分析师预期 99.1 亿美元。赛富时美股盘后股价跌超 5%。

12、英伟达 2025 财年第四季度调整后每股收益 0.89 美元，预期 0.84 美元；营收 393 亿美元，预期 382.5 亿美元；净利润 220.91 亿美元，预期 196.11 亿美元。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



英伟达预计 2026 财年第一季度营收 430 亿美元+/-2%，分析师预期 423 亿美元；  
毛利润率 70.5%–71.5%，分析师预期 72.1%。英伟达美股盘后股价跌超 1%。

## ➤ 商品

1、国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品多数下跌，低硫燃料油跌 1.79%，原油跌 1.07%，丁二烯橡胶涨 1.09%。黑色系涨跌不一，螺纹钢涨近 1%。农产品涨跌互现，菜油涨近 1%。基本金属涨跌不一，沪镍涨 0.71%，不锈钢涨 0.5%，沪铅涨 0.15%，沪铜跌 0.1%，沪锌跌 0.11%，沪铝跌 0.24%，沪锡跌 2.48%。沪金涨 0.01%，沪银涨 0.23%。

2、湖北发现 253.8 万吨铌矿，占据了全国总储量的 54%。铌作为关键的战略性矿产资源，在航空航天、原子能等高端产业中发挥着不可或缺的作用。

3、上周美国 EIA 原油库存减少 233.2 万桶，预期增加 260.5 万桶，前值增加 463.3 万桶。EIA 报告显示，上周美国原油出口减少 19.3 万桶/日至 418.8 万桶/日；美国国内原油产量增加 0.5 万桶至 1350.2 万桶/日；美国战略石油储备（SPR）库存维持在 3.953 亿桶不变。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4、俄罗斯总统普京表示，美国与乌克兰之间的稀土谈判与俄罗斯无关，但俄罗斯愿与美方合作开发稀土矿产。除了稀土，如果美国市场重新对俄开放，俄罗斯公司每年还可向美国市场供应多达 200 万吨铝。

5、泰国大米今年出口预计将下降 24%至 750 万吨。

6、据上海有色网最新报价显示，2月26日，国产电池级碳酸锂价格跌 210 元报 7.57 万元/吨，创逾 1 个月新低。

7、周三波罗的海干散货运价指数涨 7.03%报 1112 点，连续十日上涨。

#### ➤ 债券

1、债市综述，银行间主要利率债中短端走势较稳，收益率下行 1-2bp，长端超长端走势纠结，收益率上行 1bp 左右；国债期货全线收涨，30 年期主力合约涨 0.29%；银行间资金面维持平衡状态，短期回购利率维持高位；信用债收益率多数下行，同业存单多数走暖。

2、中证转债指数收盘涨 0.81%，万得可转债等权指数涨 0.81%。近八成转债上涨，其中景兴转债涨 9.99%涨幅最大。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



3、香港未来5年将发债1500亿至1950亿港元，以拓北都区等基建。

4、债券重大事件，①“20农银人寿”、“20民生人寿01”、“23天安煤业MTN001（科创票据）”、“23日经01”、“22中交城投MTN001”将全额赎回②“23天路01”回售金额为5亿元，拟转售③“20华发债”完成转售金额为1.80亿元④重庆轻纺控股（集团）受托方股权变动⑤福建省旅游发展集团总经理发生变动。

#### ➤ 外汇

1、周三在岸人民币对美元16:30收盘报7.2547，较上一交易日上涨94个基点，夜盘收报7.2580。人民币对美元中间价报7.1732，调贬6个基点。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

| 北京时间  | 指标                    |
|-------|-----------------------|
| 08:30 | 澳大利亚2024年第四季度私人新增资本支出 |
| 15:45 | 法国2月PPI               |
| 16:00 | 瑞士2024年第四季度GDP        |
| 16:00 | 西班牙2月CPI终值            |
| 16:55 | 德国2月季调后失业人数/失业率       |
| 17:00 | 意大利2月Istat消费者信心指数     |
| 17:00 | 欧元区1月货币供应M3           |
| 18:00 | 意大利2024年12月季调后工业销售    |
| 18:00 | 欧元区2月工业/经济/服务业景气指数    |
| 18:00 | 欧元区2月消费者信心指数终值        |
| 21:30 | 美国上周初请失业金人数           |
| 21:30 | 美国2024年第四季度实际GDP修正值   |
| 21:30 | 美国1月耐用品订单             |
| 21:30 | 加拿大2024年第四季度经常帐       |
| 23:00 | 美国1月成屋签约销售指数          |
| 23:30 | 美国上周EIA天然气库存          |
| 24:00 | 美国2月堪萨斯联储制造业产出指数      |

财经大事

| 北京时间    | 事件                                     |
|---------|----------------------------------------|
| 09:20   | 中国央行公开市场有1250亿元逆回购到期                   |
| 15:00   | 商务部召开2月第4次例行新闻发布会                      |
| 19:00   | 小米15 Ultra暨小米SU7 Ultra新品发布会            |
| 20:30   | 欧洲央行公布1月货币政策会议纪要                       |
| 22:15   | 2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德就经济问题发表讲话        |
| 23:00   | 美联储理事巴尔就“新活动监管”发表讲话                    |
|         | 20国集团财长与央行行长会议举行                       |
|         | 公司财报：北特科技、百济神州、香港交易所、新鸿基地产、戴尔科技、惠普、欧特克 |
| 次日00:45 | 美联储理事鲍曼就“社区银行”发表讲话                     |
| 次日02:15 | 克利夫兰联储主席哈玛克就金融稳定性发表讲话                  |
| 次日04:15 | 费城联储主席哈克就经济前景发表讲话                      |

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

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。



注：本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

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。