研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2020 年 10 月 30 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2020/09	全社会用电量:累计同比(%)	--	1.30	0.53	4.40
2020/09	工业增加值:当月同比(%)	5.82	6.90	5.60	5.80
2020/09	固定资产投资:累计同比(%)	0.89	0.80	-0.30	5.40
2020/09	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	19000	12800	16900
2020/09	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	34800	35800	22725
2020/09	M2:同比(%)	10.47	10.90	10.40	8.40
2020/09	M1:同比(%)	--	8.10	8.00	3.40
2020/09	M0:同比(%)	--	11.10	9.40	4.00
2020/09	PPI:同比(%)	-1.65	-2.10	-2.00	-1.20
2020/09	CPI:同比(%)	1.81	1.70	2.40	3.00
2020/09	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	54.80	54.00	51.30
2020/09	社会消费品零售总额:当月同比(%)	2.25	3.30	0.50	7.80
2020/09	财新制造业 PMI	--	53.00	53.10	51.40
2020/09	官方非制造业 PMI:商务活动	--	55.90	55.20	53.70
2020/09	官方制造业 PMI	--	51.50	51.00	49.80
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 10 月 26 日至 29 日在北京举行。**全会预计，二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元；脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上。**全会提出到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，并提出“十四五”时期经济社会发展主要目标。全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展战略支撑；加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级；形成强大国内市场，构建新发展格局；优先发展农业农村，全面推进乡村振兴；优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。

2、**发改委等十四部门联合印发《近期扩内需促消费的工作方案》，要求加快推进 5G 网络基站建设，进一步优化外商投资环境**，落实好 2020 年版外商投资准入负面清单，扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台 2020 年版海南自由贸易港外商投资准入负面清单。加大对制造业企业金融支持力度。鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款，加大对民营企业、小微企业和外资企业支持力度。

3、商务部召开例行新闻发布会。会议指出，**我国网络零售市场形势持续向好，拉动消费势头不减。前三季度全国网络零售额超过 8 万亿元，同比增长 9.7%**；实物商品网上零售额达 6.6 万亿元，增长 15.3%。跨境电商亦保持良好增长态势，前三季度跨境电商零售进口额增长超过 17%。

4、**央行公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。**资金面紧势缓和，Shibor 隔夜品种大幅下行。

5、国家统计局：**三季度全国工业产能利用率为 76.7%，较二季度回升 2.3 个百分点，较上年同期回升 0.3 个百分点**，已恢复到近年较高水平。

6、国家卫健委：**10 月 28 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 47 例，其中境外输入病例 24 例，本土病例 23 例**（均在新疆）；新增无症状感染者 16 例（均为境外输入）。

7、**山东省政府近日印发《关于支持八大发展战略的财政政策》**，支持新旧动能转换重大工程、乡村振兴、海洋强省等八大发展战略，预计 2021 年省级将投入资金 1500 亿元。

金属

1、周四，**COMEX 黄金期货收跌 0.6%报 1867.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.15%报 23.325 美元/盎司。**金价跌至一个月低位，因美元升势延续。

2、周四，**伦敦基本金属多数收跌**，LME 期铜跌 0.1%报 6741.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.69%报 2546.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.13%报 15555 美元/吨，LME 期铝跌 0.3%报 1804 美元/吨，LME 期锡跌 0.19%报 17895 美元/吨，LME 期铅涨 2.26%报 1834 美元/吨。

3、全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 28.93 吨，当前持仓量为 17411.69 吨。

4、世界黄金协会表示，第三季度全球黄金需求降至 892 吨，同比下滑 19%；供应量下滑 3%至 1223.6 吨；全球央行净卖出 12.1 吨黄金，为 2010 年第四季度以来首次。当季中国黄金首饰需求同比下降 25%至 119.1 吨，但环比增长 31%。

5、上海国际能源交易中心发布通知，即日起，符合条件的客户可以向期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构申请开立交易编码或者开通国际铜期货交易权限。

煤焦钢矿

1、周四，国内商品期货夜盘黑色系集体上涨，**铁矿石涨 3.15%，动力煤涨 0.37%，焦煤涨 1.3%，焦炭涨 1.27%，螺纹钢涨 0.98%，热轧卷板涨 0.81%**。

2、10 月 29 日普氏 62%铁矿石指数报 116.25 美元/吨，较前一交易日下跌 0.70 美元/吨，跌幅 0.60%，止步两连涨。

3、我国目前共有钢铁相关企业 11.2 万家，内蒙古以超过 1.1 万家企业排名第一，广东、山东分列二三名。自 2012 年以来，相关企业年注册量逐年攀升，2019 年新增企业 1.6 万家，同比增长 16.1%，今年前三季度新增 1.8 万家，同比增长 63.6%。

能源化工

1、周四，国际油价全线下跌，**NYMEX 原油期货收跌 3.42%报 36.11 美元/桶，创 6 月初以来新低；布油收跌 3.86%报 38.11 美元/桶**。欧美股市疫情形势严峻加重了市场对全球经济复苏的担忧。

2、**上期所原油期货 2012 合约夜盘收跌 4.52%，报 230.40 元人民币/桶，盘初一度跌停，并创历史新低**；沪金夜盘收跌 0.60%，沪银收跌 0.28%。

3、10 月以来，郑商所期权市场规模呈快速增长之势，持仓量已突破百万手，创历史新高。其中，PTA 期权 10 月日均成交量达 12.23 万手，日均持仓量达 33.02 万手，较三季度分别增长 217.23%和 100.92%。

农产品

1、周四，国内商品期货夜盘农产品涨跌不一，棉纱跌 0.17%，白糖跌 0.1%，豆粕跌 0.03%，菜粕涨 0.12%，菜油涨 3.51%，棕榈油涨 1.15%。

2、洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 3.43%报 14.38 美分/磅；棉花期货跌 0.47%报 69.84 美分/磅。

3、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低，大豆期货跌 0.33%，报 10.5125 美元/蒲式耳；玉米期货跌 1.12%，报 3.97 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.78%，报 6.04 美元/蒲式耳。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 29 日以利率招标方式开展了 1400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，**净投放 900 亿元。**

要闻资讯

1、中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 10 月 26 日至 29 日在北京举行。全会预计，二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元；脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上。全会提出到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，并提出“十四五”时期经济社会发展主要目标。**全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展战略支撑**；加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级；**形成强大国内市场，构建新发展格局；优先发展农业农村，全面推进乡村振兴**；优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。

2、**发改委等十四部门联合印发《近期扩内需促消费的工作方案》，**要求加快推进 5G 网络基站建设，进一步优化外商投资环境，落实好 2020 年版外商投资准入负面清单，扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台 2020 年版海南自由贸易港外商投资准入负面清单。加大对制造业企业金融支持力度。鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款，加大对民营企业、小微企业和外资企业支持力度。

3、商务部召开例行新闻发布会。会议指出，**我国网络零售市场形势持续向好，拉动消费势头不减。**前三季度全国网络零售额超过 8 万亿元，同比增长 9.7%；实物商品网上零售额达

6.6 万亿元，增长 15.3%。跨境电商亦保持良好增长态势，前三季度跨境电商零售进口额增长超过 17%。

4、国家统计局：三季度全国工业产能利用率为 76.7%，较二季度回升 2.3 个百分点，较上年同期回升 0.3 个百分点，已恢复到近年较高水平。

5、据美国约翰斯•霍普金斯大学统计数据显示，截至美东时间 10 月 29 日 17 时，美国累计新冠肺炎确诊病例达 8922632 例，累计死亡病例 228370 例。过去 24 小时，美国新增确诊 85771 例，新增死亡 961 例。

6、Wind 数据显示，今年以来，已有 28 家银行发行永续债，发行规模合计 4913 亿元。相较以前，发行主体已经从国有大行延伸至城、农商行和民营银行等。近期，银行永续债发行节奏显著加快，仅 9 月下旬就有 7 家银行发行。

7、财政部数据测算发现，今年来，专项债用作重大项目资本金的比例约为 8.91%，远低于目前划定的 25%比例红线。多位专家认为，资本金专项债的自身性质使其对项目要求高，收益上存在不确定性，造成了专项债用作项目资本金的比例远低于红线的现状。

8、据证券时报网，**紫光集团方面回应紫光债券波动称，10 月 30 日到期的“15 紫光 PPN006”为永续债，公司将继续支付利息，但基于多方考虑，已通知相关投资人此次将选择不行使回购权；10 月 31 日到期的“17 紫光 PPN004”，会按期偿还。**

9、【债券重大事件】**海航控股：“18 海航 Y4”2020 年递延支付利息；山东如意科技集团：“18 如意 01”已经全额兑付利息**；大公：将华晨集团主体及相关债项评级下调为 BB；惠誉：首次授予万达香港“BB”评级，下调万达商业债券评级至“BB”；中证鹏元：下调河套水务主体和“12 河套水务债”的信用等级；东方金诚：上调瓯海城投主体及相关债项信用等级为 AA+；紫光集团存续债收盘大跌，“18 紫光 04”跌逾 15%；紫光集团回

应债券波动：将按期偿还“17 紫光 PPN004”；贵州省水利投资(集团)：取消发行“20 贵州水投 SCP002”；龙岩市汇金发展集团：取消发行“龙岩汇金 MTN001”；江西省旅游集团：取消发行“20 江西旅游 SCP001”等。

10、【海外信用评级汇总】① 惠誉撤销齐鲁交通发展集团“A”长期本外币行人违约评级及其稳定展望②惠誉首次授予万达香港“BB”评级，下调万达商业债券评级至“BB”。

债市综述

1、**股债跷跷板效应明显，现券期货先扬后抑。国债期货高开后震荡走弱小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.06%；银行间主要利率债收益率走势分化，长券小幅上行不足 1bp，中短券小幅下行 1bp 左右；资金转暖，隔夜回购利率大幅下行逾 26bp；紫光集团存续债大跌，“18 紫光 04”和“19 紫光 02”一度跌逾 20%临停；可转债行情明显降温，仅四成转债上涨，成交额较昨日减少 278.07 亿元。**

2、债市震荡走弱，信用债全天成交 1111 亿元。紫光集团存续债大跌，“18 紫光 04”、“19 紫光 02”均跌超 10%，“15 青国投 MTN002”收益率超 1000%。

3、可转债行情明显降温，中证转债指数收盘涨 0.18%，仅四成转债上涨，成交额 1268.67 亿元，较昨日减少 278.07 亿元；虽然盘中仍有 9 只转债临停，2 只转债临停两次，但是波动幅度明显减小。“N 东缆转”收涨逾 17%，福莱转债和哈尔转债涨逾 11%；石英转债跌逾 8%，科森转债、联泰转债等 5 只转债跌逾 5%。

4、10 月 29 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 4 只，20 天业 MTN003 以 4.84%成交，高于估值 32.09BP；低估值成交债券共 32 只，20 达州 G1 以 5.01%成交，低于估值 78.11BP；无成交收益率不低于 6%的债券，18 常鼎 01 收益率最高报 5.93%。

5、银行间市场资金面明显转暖，货币市场利率多数下行。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.1332%，跌 26.48 个基点；7 天期报 2.4962%，跌 3.50 个基点；14 天期报 2.9579%，涨 5.89 个基点；1 个月期报 2.8771%，跌 2.29 个基点。

6、银行间回购定盘利率多数下跌。FR001 报 2.15%，跌 33 个基点；FR007 报 3.15%，涨 15 个基点；FR014 报 2.95%，跌 5 个基点。

7、资金面紧势缓和，Shibor 隔夜品种大幅下行 25.4bp 报 2.125%，7 天期下行 3.2bp 报 2.353%，14 天期上行 0.6bp 报 2.852%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.69%。

8、一级市场方面，进出口行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，进出口行 3 年、5 年和 10 年期固息增发债中标收益率分别为 3.2189%、3.4022%、3.7470%，投标倍数分别为 5.22、5.47、4.86。国开行两期债中标收益率均低于中债估值，1 年期较估值超 15bp。据交易员透露，国开行 1 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.6809%、3.6295%，投标倍数分别为 6.21、3.69。

9、美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.16%，3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.197%，5 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 0.376%，10 年期美债收益率涨 5.1 个基点报 0.825%，30 年期美债收益率涨 4.9 个基点报 1.605%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7104，较上一交易日上涨 34 个基点。人民币兑美元中间价报 6.7260，调贬 65 个基点，连贬五日。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.52%报 93.933，创 9 月底以来新高；欧元兑美元跌 0.62%报 1.1674，英镑兑美元跌 0.42%报 1.293，澳元兑美元跌 0.23%报 0.7028，美元兑日元涨 0.26%报 104.6，离岸人民币兑美元涨 195 个基点报 6.7089。

研报精粹

1、中信固收称，预计 2021 年社融增速将有所回落，今年四季度债务周期大概率见顶。根据易纲行长在 2020 年金融街论坛上提出的“保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配”，我们预测 2021 年的社融增量约为 32.8 万亿，将略少于今年，社融增速落在 11%-12%区间的可能性较大。根据社科院口径宏观杠杆率，结合社融预测定量预测宏观杠杆率，今明两年年底的宏观杠杆率均在 271%附近，大致持平，2021 年的波动也会更加“平滑”，符合易行长在 2020 金融街论坛年会上的判断。如果以宏观杠杆率的同比增量作为债务周期的判断指标，那么债务周期或将在今年四季度见顶。

2、江海证券称，目前存单利率只是逐步见顶，还难以明显的回落，市场不能过于乐观的认为存单利率会很快下降。11 月份可能是存单利率下行的最佳时间。最近海外市场从疫情加剧到金融市场的波动加剧的链条已经形成，那么海外金融市场波动加剧必然导致中国资产的波动加剧，把握这个主线就好，耐心等待市场不确定性加剧对债券利率向下推动的出现。

3、华创固收称，美欧疫情恶化、美国大选不确定性或加剧海外金融市场波动，需关注美国大选结果可能对国内债市造成的扰动。海外基本面方面，10 月美国经济数据继续修复，受疫情再度反弹影响不大，欧洲疫情继续恶化，服务业数据明显回落；货币政策方面，全球央行货币宽松的基调维持，关注 10 月欧央行议息会议是否扩大宽松；金融市场方面，受市场预期拜登上台实施大规模刺激政策影响，美债收益率震荡上行，但中美利差仍较高，对国内债市制约有限，后续需关注美国大选结果对全球大类资产及国内债市产生的影响。

今日提示

1、10 月 30 日，有 20 贵州债 67（计划发行 208.16 亿元，票面利率 3.28%）、20 河南债 46（计划发行 145.26 亿元，票面利率 3.28%）、20 贵州债 66（计划发行 79.6 亿元，票面利率 4.14%）、20 河南债 47（计划发行 51.78 亿元，票面利率 3.28%）等 302 只债券上市。

2、10 月 30 日，有 15 宁夏债 17（计划发行 25 亿元，票面利率 3.37%）、15 宁夏债 16（计划发行 25 亿元，票面利率 3.15%）、15 宁夏债 18（计划发行 20.1 亿元，票面利率 3.37%）、15 宁夏债 21（计划发行 15 亿元，票面利率 3.37%）等 148 只债券还本付息。

3、10 月 30 日，有 20 黑龙江债 43（计划发行 191.69 亿元，债券期限 20 年）、20 黑龙江债 44（计划发行 48.54 亿元，债券期限 15 年）、20 大连债 15（计划发行 34.77 亿元，债券期限 10 年）、20 大连债 16（计划发行 22.87 亿元，债券期限 10 年）等 78 只债券缴款。

4、10 月 30 日，有 20 贴现国债 53（计划发行 500 亿元，债券期限 0.25 年）、20 江苏债 21（计划发行 422.31 亿元，债券期限 15 年）、20 广发银行二级 01（计划发行 300 亿元，债券期限 10 年）、20 江苏债 20（计划发行 73.54 亿元，债券期限 10 年）等 61 只债券招标。

四、股票市场要闻

今日解盘

周四沪深两市继续小幅反弹，上证指数报 3272.73 点，涨 0.11%；深证成指报 13519.66 点，涨 0.98%；创业板指报 2699.92 点，涨 1.10%，成交额较前一个交易日微幅放大。股指中长期向上大趋势依旧，短期沪指 3300 点一带压力仍较大，或还要反复震荡，注意把握好节奏。市场轮换较快，前期涨幅巨大的板块或个股仍需谨慎。

资金面显示，周四两市大单净流出资金 119.12 亿元。其中，1388 只个股获资金净流入，2654 只个股出现资金净流出，主力资金净卖出有所放大，值得关注。

交易提示

1、新股申购：利扬芯片；申购代码：787135；发行价：15.72 元；发行市盈率：36.58 倍；申购上限：8,500 股；简介：公司是国内知名的独立第三方集成电路测试服务商，主营业务包括集成电路测试方案开发、12 英寸及 8 英寸晶圆测试服务、芯片成品测试服务以及与集成电路测试相关的配套服务。

2、首发上市：N 洪通、N 泰坦。

3、复牌交易：科恒股份。

4、解禁风险：星徽精密、渝农商行、合盛硅业等。

题材炒股

1、物流 | 随着“双十一”电商大促到来，加上政策利好，物流板块景气度正不断上升。国家发展改革委、交通运输部近日联合印发《关于做好 2020 年国家物流枢纽建设工作的通知》，共有 22 个物流枢纽入选 2020 年国家物流枢纽建设名单。

机构分析认为，国内航空业持续复苏，快递件量大幅回升，叠加“双十一”的到来，行业旺季将至，值得期待。

2、区块链 | 随着成都市 10 月 29 日发布了《成都市区块链应用场景供给行动计划（2020-2022 年）》，国内又有一个地方把区块链作为新经济技术领域主要突破口，构筑未来战略竞争优势。

专家认为，各行各业正在进行数字化转型，这必将推动新一代信息技术和实体经济的深度融合，促进数字经济新产业的快速发展。

公告淘金

1、华策影视：前三季度净利润 2.03 亿元，同比增超 7 倍。

2、上海新阳：第三季度净利润同比增长 1089.36%。

3、江淮汽车：近期收到政府补贴 7076 万元。

4、宝信软件：拟购买飞马智科 75.73%股权。

5、方大炭素：与中国石化子公司签订战略合作框架协议。

6、数据港：拟投资 3.6 亿元项目。

7、惠云钛业：上调钛白粉销售价格。

主力动向

1、个股 Level2：10 月 29 日，两市共有 382 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中五粮液主力资金净流入 10.83 亿元，华友钴业主力资金净流入 7.02 亿元，金风科技主力资金净流入 4.23 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：10 月 29 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 5.93 亿元，其中，净买入的个股 9 只，净卖出的个股 20 只。机构净买入较多个股分别是太阳纸业、新洁能、歌力思等，而机构净卖出居前个股分别为泸州老窖、保龄宝、华域汽车等。

3、大宗交易：10 月 29 日，两市共有 87 只个股发生 139 宗大宗交易，总成交额约为 44.73 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为七一二、贵州茅台、未名医药，成交额分别为 6.23 亿元、3.08 亿元、2.44 亿元。

热门板块

1、汽车产业｜国内外汽车销量不断改善，上下游景气周期开启，整车、零部件、电池等产业链受益轮番上涨。如：华域汽车、江铃汽车等。

2、建筑材料｜机构认为，流动性改善、经济和房地产复苏、基建投资加码使得建筑行业整体新签订单从二季度开始增速明显回暖，建筑装饰行业具备一定的配置价值。受益个股如：旗滨集团、福莱特、伟星新材等。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。