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 9 月 11 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

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
2020/07	全社会用电量:累计同比(%)	--	-0.67	-1.28	4.62
2020/07	工业增加值:当月同比(%)	5.20	4.80	4.80	4.80
2020/07	固定资产投资:累计同比(%)	-1.56	-1.60	-3.10	5.70
2020/07	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	9927	18100	10600
2020/07	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	16900	34300	10100
2020/07	M2:同比(%)	11.15	10.70	11.10	8.10
2020/07	M1:同比(%)	--	6.90	6.50	3.10
2020/07	M0:同比(%)	--	9.90	9.50	4.50
2020/07	PPI:同比(%)	-2.42	-2.40	-3.00	-0.30
2020/07	CPI:同比(%)	2.62	2.70	2.50	2.80
2020/08	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	54.00	54.10	52.10
2020/07	社会消费品零售总额:当月同比(%)	1.16	-1.10	-1.80	7.60
2020/08	财新制造业 PMI	--	53.10	52.80	50.40
2020/08	官方非制造业 PMI:商务活动	--	55.20	54.20	53.80
2020/08	官方制造业 PMI	--	51.00	51.10	49.50
2020/06	GDP:当季同比(%)	--	3.20	-6.80	6.20

二、 商品投资参考

综合

1、国务院办公厅印发通知，全面推广企业开办“一网通办”；**简化相关涉企生产经营和审批条件，加快培育企业标准“领跑者”；大力推行信用承诺制度，健全完善信用修复、强制退出等制度机制。**

2、国务院副总理韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，**要求加快扩大集采范围，扎实做好心脏支架集中带量采购工作。**

3、**商务部：将于 10 月 15-24 日在网上举办第 128 届广交会**；下一步将继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容。

4、**央行公开市场 9 月 10 日开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作**，当日有 1200 亿元 逆回购到期 ，净投放 200 亿元。

5、教育部等七部门启动实施高校毕业生就业创业推进行动，将**加快实施企业吸纳就业补贴政策，落实创业担保贷款、创业补贴等政策。**

6、**中欧举行数字领域高层对话**，双方围绕加强数字领域合作，就通信技术标准、人工智能、非食品产品安全等议题进行了务实和建设性的讨论，取得预期效果。

7、农业农村部：正会同自然资源部研究**制定农村产业融合发展用地政策。**

8、**国家卫健委：9 月 9 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 7 例，均为境外输入病例**；新增无症状感染者 15 例（均为境外输入）。

9、**2020 中国民营企业 500 强出炉，华为投资控股（8588.33 亿元）、 苏宁控股集团 （6652.59 亿元）、正威国际集团（6138.99 亿元）等 10 家企业营业收入超过 3000 亿元。** 华为 蝉联民营企业 500 强榜首、制造业民营企业 500 强榜首。

10、**深圳围堵“假离婚”炒房漏洞，拟建立婚姻信息查询机制**，要求银行办理个人住房贷款时，应查询借款人婚姻状况和购房家庭成员名下本市住房数量，作为贷款审核依据。

金属

1、周四，**COMEX 黄金期货收平报 1954.9 美元/盎司**，COMEX 白银期货收跌 0.16%报 27.04 美元/盎司。

2、周四，**伦敦基本金属全线走低**，LME 期铜跌 1.5%报 6633 美元/吨，LME 期锌跌 1.05%报 2397.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.78%报 14805 美元/吨，LME 期铝跌 0.34%报 1778 美元/吨，LME 期锡跌 0.22%报 17975 美元/吨，LME 期铅跌 1.08%报 1874 美元/吨。

3、世界黄金协会数据显示，8 月，黄金支持的 ETF 及类似产品录得连续第 9 个月的资金流入，尽管是 2020 年以来的最低水平。黄金 ETF 在这个月增加了 39 吨，相当于 21 亿美元或资产管理规模的 0.9%，黄金价格在 8 月初达到创纪录的 2067 美元。

煤焦钢矿

1、周四，国内商品期货夜盘黑色系多数下跌，**动力煤涨 0.1%，热轧卷板跌 0.08%，焦煤跌 0.6%，焦煤跌 0.6%，螺纹钢跌 0.66%，焦炭跌 0.73%**。

2、9 月 10 日普氏 62%铁矿石指数报 126.30 美元/吨，较前一交易日下跌 0.90 美元/吨，跌幅 0.71%，连续三日下跌。

能源化工

1、周四，国际油价全线下跌，**NYMEX 原油期货收跌 2.76%报 37 美元/桶，布油收跌 2.62%报 39.72 美元/桶**。

2、EIA 报告：**上周美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日**；美国上周原油出口减少 5.8 万桶/日至 294.4 万桶/日。

3、**科威特将 10 月对亚洲客户的石油出口价格设定在贴水 0.50 美元/桶**；将 10 月销往美国客户的原油官方售价设定为升水 0.85 美元/桶。

农产品

1、周四，国内商品期货夜盘农产品涨跌不一，**豆一跌 0.76%，菜油跌 0.65%，豆二跌 0.48%，菜粕跌 0.38%，豆油跌 0.32%**。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一**，原糖期货跌 0.5%报 11.97 美分/磅；棉花期货涨 0.75%报 64.68 美分/磅。

3、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一**，大豆期货跌 0.1%，报 9.7775 美元/蒲式耳；玉米期货涨 1.46%，报 3.655 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.92%，报 5.4875 美元/蒲式耳。

4、大商所：将进一步丰富玉米产业链衍生产品体系，积极稳妥推动生猪期货上市，加快研发相关中下游期货品种；考虑在淀粉品种上推出集装箱动态交割模式。

5、全国畜牧总站站长：今年 玉米 供应整体有保障，全年饲用 玉米 消耗量将维持在 2019 年的 1.8 亿吨左右的水平， 玉米 产需形势将与 2019 年相当。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。至此央行已经连续四日净投放，累计净投放 2400 亿元。

要闻资讯

1、国务院办公厅印发通知，全面推广企业开办“一网通办”；简化相关涉企生产经营和审批条件，加快培育企业标准“领跑者”；大力推行信用承诺制度，健全完善信用修复、强制退出等制度机制。

2、深圳围堵“假离婚”炒房漏洞，拟建立婚姻信息查询机制，要求银行办理个人住房贷款时，应查询借款人婚姻状况和购房家庭成员名下本市住房数量，作为贷款审核依据。

3、2020 中国民营企业 500 强出炉，华为投资控股（8588.33 亿元）、苏宁控股集团（6652.59 亿元）、正威国际集团（6138.99 亿元）等 10 家企业营业收入超过 3000 亿元。华为蝉联民营企业 500 强榜首、制造业民营企业 500 强榜首。

4、中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月正增长；新能源车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，刷新当月历史记录。

5、近期西部某省下发通知，要求对该省国资委系统监管企业重大债务风险进行再排查，排查主要关注贷款续接、债券违约、对外担保三大风险。

6、郑商所债券作为期货保证金业务启动首日，国泰君安证券、中信证券、国富期货资管产品通过国泰君安期货、南华期货、国富期货完成首批郑商所债券作为期货保证金业务。中央

结算公司持续推进担保品管理市场化创新，拓展债券作为期货保证金业务的应用是其中的重要方面。

7、9 月以来，截至 10 日，沪深两市仅发行 3 只共计 22 亿元的可转债（仅含公募转债），发行速度较此前放缓，但四季度有望迎来百亿元级别的大盘转债。此外，分析人士认为，未来创业板、科创板公司的转债供给有望明显增加。

8、根据美联储最新公布的数据，美联储 8 月开始放缓企业债券购买步伐。在业内人士看来，如果后续股市和债券市场波动幅度过大，美联储可能会扩大企业债券购买规模。

9、温州银行发布增资扩股方案，引入注意的是，方案除了优先满足老股东配股之外，还将引入地方政府指定的一家国资以认购专项债的方式实现注资来补充资本。此次增资扩股的两种认购方式中，除了老股东按比例配股之外，未足额认购的部分，将“通过地方专项债券资金筹集，由温州市人民政府指定特定主体认购。

10、【债券重大事件】桑德环境：“17 桑德工程 MTN001”再次偿付 100 万元本金及该部分利息；11 泛海 02 收跌 30.18%，盘中被上交所两次临停；光大银行：“17 华闻传媒 MTN001”、“18 华闻传媒 MTN001”持有人会议未通过剩余本金展期议案；烟台打捞局：取消发行“20 烟台打捞 MTN001” ；重庆银保监局：对重庆农商行作出行政处罚，罚款 180 万元 ；中国泛海控股集团：子公司收到行政监管措施决定书 ；广州开发区金融控股集团：子公司粤开证券及相关人员收到行政监管措施决定书等。

11、【海外信用评级汇总】①标普授予中银航空租赁 7.5 亿美元高级无抵押票据“A-”长期发行评级②惠誉授予中国化工拟发行高级无抵押票据“A-”评级，次级有担保永续证券“BBB”评级。

债市综述

1、风险资产连续调整推升避险情绪，加之央行公开市场继续净投放，资金面更加宽松，推动债市连续反弹。国债期货小幅收涨，中短端表现更好，10 年期主力合约涨 0.14%，5 年期主力合约涨 0.15%；银行间主要利率债长券收益率小幅上行，中短券大幅下行 4-7bp；“11 泛海 02”收盘跌 30.18%报 46.08 元，盘中两次临时停牌；一级新债中标收益率低于中债估值，需求旺盛。

2、信用债方面，泛海控股债券遭到市场抛售大跌，“11 泛海 02”收盘跌 30.18%报 46.08 元，盘中两次临时停牌，全天成交 67 笔，成交金额 231.11 万元。“15 泛海 03”收盘跌 0.07%报 67.95 元，盘中一度跌 9%最低报 61.88 元。

3、中证转债指数收盘跌 0.50%连跌四日，近八成可转债下跌，凯龙转债、通光转债和蓝盾转债均跌超 11%，盛路转债、横河转债和长信转债均跌超 10%，广电转债和万里转债均跌逾 9%。英科转债领涨逾 7%，振德转债涨逾 4%。

4、银行间资金面进一步趋松，货币市场利率多数下跌。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.3372%，跌 26.16 个基点；7 天期报 2.0534%，跌 10.73 个基点；14 天期报 2.1332%，跌 0.29 个基点；1 个月期报 2.6950%，跌 1.46 个基点。

5、资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 26.7bp 报 1.34%，7 天期下行 6.5bp 报 2.128%，14 天期下行 3.4bp 报 2.168%，1 个月期上行 3.6bp 报 2.538%。

6、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 跌 27 个基点报 1.34%，FDR007 跌 8 个基点报 2.09%，FDR014 涨 1 个基点报 2.14%。

7、银行间回购定盘利率全线下跌。FR001 跌 27 个基点报 1.36%，FR007 跌 9 个基点报 2.16%，FR014 跌 13 个基点报 2.22%。

8、债市继续回暖，但信用债仍无明显起色，全天共成交 1225 只，其中 670 只信用债下跌，占比超一半。“11 泛海 02”大跌 30%成为关注焦点，而处于兑付传闻漩涡中心的“15 泛海 MTN001”则大涨逾 19%。

9、Wind 风控日报数据显示，9 月 10 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 1 只，13 潞矿 02 以 4.10%成交，高于估值 11.89BP；低估值成交债券共 30 只，19 句容城投 MTN001 以 4.40%成交，低于估值 168.05BP；成交收益率不低于 6%的债券有 2 只，16 威海投收益率最高报 6.60%。

10、进出口行四期债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，进出口行 3 个月期贴现新发债、3 年/5 年/10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.2547%、3.3125%、3.4962%、3.7571%，投标倍数分别为 4.55、7.6、7.29、4.59。

11、国开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，国开行 1 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.6279%、3.3855%、3.5747%，全场倍数分别为 4.52、7.21、3.58，边际倍数分别为 3.36、4.02、1.06。

12、美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.117%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.172%，5 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.272%，10 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 0.681%，30 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 1.422%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.8398，较上一交易日上涨 62 个基点。人民币兑美元中间价调升 92 个基点，报 6.8331。

2、欧洲央行表示，无需对欧元走强反应过度。拉加德表示，欧洲央行确实讨论过欧元，但其货币政策不会以汇率为目标。

3、纽约尾盘，美元指数涨 0.16%报 93.4011，欧元兑美元涨 0.08%报 1.1814，英镑兑美元跌 1.48%报 1.2807，澳元兑美元跌 0.33%报 0.7258，美元兑日元跌 0.06%报 106.125，离岸人民币兑美元跌 132 个基点报 6.8451。

研报精粹

1、中金固收分析师陈健恒认为，经过了连续 5 个月的调整后，债券收益率已经全面高于年初，这个点位上，虽然短期的供需矛盾还在，但已经不必悲观了。目前 9 月份可以适度补仓债券，博弈后续宏观环境和流动性环境变化带来的交易性机会，尤其四季度供给压力下降，而美国大选等不确定性事件也容易引发资金回流债市。

2、惠誉评级表示，有证据显示，中国政府相关企业及地方城投公司在新冠疫情前期冲击下的表现强韧，2020 年上半年评级上调的数量超过了评级下调的数量。但是，惠誉认为，此行业总体信用状况的两极分化趋势愈加明显。这一趋势与政府的差异化支持策略相关，并可能会导致非核心企业面临的信用风险有所攀升。

3、天风固收称，只要相对平衡，则 DR007 能够稳定在 2.2%附近，CD 利率稳住 3%以内。因此从现在市场位置来看，至少目前进入到一个相对稳定的区间：十年国债可以认为 3.2%存在安全边际，十年国开的安全边际是 3.7%。

4、江海证券称，短期而言，市场风险偏好的回落有利于债市交易情绪的回暖，但在收益率曲线持续平坦化的背景下，未来存单利率能否见顶回落，从而为长端利率打开下行空间，就成为了决定未来利率走势的核心变量，下周即将续作的 MLF 将成为市场下一个关注焦点。

5、中信固收称，料年内整体通胀压力并不大，并不会成为货币政策的掣肘。预计明年 CPI 同比和 PPI 同比都将呈先上后下形态，并不会出现长期的、高水位的通胀压力。CPI 和 PPI 同比增速走势和点位更趋一致，或能为债券市场带来方向更为一致的信号。

今日提示

1、9 月 11 日，有 20 附息国债 12（计划发行 550 亿元，债券期限 30 年）、20 贴现国债 44（计划发行 300 亿元，债券期限 0.25 年）、20 进出 09(增 7)（计划发行 60 亿元，债券期限 1 年）、20 中油股 SCP012（计划发行 50 亿元，债券期限 0.1 年）等 32 只债券招标。

2、9 月 11 日，有 20 安徽债 29（计划发行 82.2 亿元，债券期限 15 年）、20 安徽债 36（计划发行 81.04 亿元，债券期限 7 年）、20 安徽债 30（计划发行 75.22 亿元，债券期限 20 年）等 63 只债券缴款。

3、9 月 11 日，有 20 广西债 38（计划发行 90.16 亿元，票面利率 3.44%）、20 辽宁 30（计划发行 39.42 亿元，票面利率 3.92%）、20 辽宁 29（计划发行 36.27 亿元，票面利率 3.32%）、20 青岛债 32（计划发行 17.52 亿元，票面利率 3.35%）等 231 只债券上市。

4、9 月 11 日，有 15 江苏债 26（计划发行 141.9 亿元，票面利率 3.64%）、15 江苏债 25（计划发行 141.9 亿元，票面利率 3.47%）、15 江苏债 27（计划发行 94.6 亿元，票面利率 3.63%）、15 广东债 22（计划发行 64.78 亿元，票面利率 3.82%）等 114 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

国内股市

1、A 股指数高开低走，创业板小市值、低价股持续重挫打压市场，创业板低价股指数跌 15.5%。**创业板指跌 1.6%，深证成指跌 0.92%；上证指数跌 0.61%，科创 50 跌 1.38%；万得全 A 跌 1.5%，成交 8645 亿元。**

2、**北向资金尾盘急速进场，全天净买入 9.99 亿元。**立讯精密获净买入 3.62 亿元居首，中国中免和贵州茅台分获净买入 3.46 亿和 2.24 亿元；顺丰控股遭净卖出 2.66 亿元。

3、**创业板股票掀跌停潮，超 340 股跌逾 10%，50 余股封跌停。**创业板注册制第三批新股龙利得、万胜智能、海昌新材上市，收盘分别上涨约 384%、266%、176%。

4、**恒生指数高开低走收跌 0.64%，成交 1039 亿港元**；国企指数跌 0.46%。恒生科技指数跌 0.23%，华虹半导体跌近 9%。百胜中国上市首日收跌 5.29%；农夫山泉涨逾 8%。

5、**中国台湾加权指数收涨 0.66%，报 12691.75 点。**

6、央视财经热评：“天山生物”的爆炒提醒我们，在深化资本市场改革的过程中，交易制度的进一步完善尤为重要，建立适度的做空机制，对冲市场风险，也是长牛慢牛的必要的技术条件。

7、**监管机构近期召集相关机构人士讨论私募资管计划的非交易过户业务申请事宜。**业内普遍预计 9 月中下旬券商私募单一资管计划备案指引将出台，届时非交易过户打新业务有望重启。

8、证监会公告称，同兴环保、神通科技、宸展光电、杭园股份、迎丰股份首发获通过。

9、**科创板上市委：鼎通精密、明冠新材首发获通过。**

10、知情人士称，九阳和格力电器考虑收购飞利浦国内家电业务，交易价值最高可能达到30 亿欧元。另外海尔和美的也表现出兴趣。

11、【新股申购】科前生物今日申购，发行价 11.69 元，申购上限 1.6 万股。

金融

1、**银保监会调整交强险责任限额和费率浮动系数，自 9 月 19 日零时起实行。**

2、上海银保监局要求精准有效防范化解各类风险，包括防范影子银行风险再起、加强房地产等重点领域风险防控、加强合规管理与案件风险防控等。

3、**上海启动划转国有资本充实社保基金**，划转比例为国有股权的 10%，要求今年年底前完成。

4、中证协：下一步将重点围绕“系统搭建场外市场业务、场外衍生品业务自律规则体系；加强场外市场业务、场外衍生品业务监测监控；推动场外市场业务、场外衍生品业务发展”三个方面推进证券公司场外业务发展。

5、券商中国：今年 4 月险资投资自查后，监管发现了不少问题，近日向保险业做了通报。据悉，**银保监会在通报中指出，一些机构自查报告报送存在问题，并点名了 23 家机构。**要求被点名通报的保险公司再次开展自查，并于 2020 年 9 月底前重新报送自查报告。

楼市

1、**碧桂园“更大幅度降价促销”**：公司一直保持经营性现金流稳健，目前并无针对全国范围项目大幅降价促销的计划。

2、券商中国：**深圳围堵“假离婚”炒房漏洞，**拟建立婚姻信息查询机制。此外，深圳部分银行也证实，9 月将进一步从严把控房抵经营贷，产权不满半年的房产不允许做经营贷。

产业

1、**中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月正增长**；新能源车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，刷新当月历史记录。

2、**中国信通院：8 月国内手机市场总体出货量 2690.7 万部，同比下降 12.9%**，其中 5G 手机出货量 1617 万部，占比 60.1%。

3、**工信部：8 月服装出口额同比增长 3.23%，是年内持续 7 个月负增长后首次恢复月度正增长。**

4、农业农村部办公厅印发通知，要求加强稻飞虱监测防控工作，严防大面积暴发危害。

5、**上海经信委副主任张建明：上海目前正在积极申报国家燃料电池汽车示范城市。**

6、**华为消费者业务 CEO 余承东：目前华为已拥有 180 万开发者**，HMS 集合 9.6 万应用，活跃用户 4.9 亿，HMS 的发展超出华为预期；华为 Hi-Car 已有 20 多家汽车厂商支持，已合作 150 款车，2021 年计划预装超过 500 万台。

7、腾讯发起 TIME 生态合作伙伴计划，未来 3 年将与生态合作伙伴共同孵化超过 500 亿元的产业新价值。

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

免责条款

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。