

【宏观周报20250316】美国2月通胀数据意外回落，但市场仍担忧关税影响

朱泉鹏，Z0015158
日期：2025-03-16



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

【宏观周报20250316】美国2月通胀数据意外回落，但市场仍担忧关税影响

【宏观总结20250316】

海外经济：美国2月通胀数据超预期回落

3月12日，美国劳工部公布的数据显示，今年2月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.2%，同比上涨2.8%，鸡蛋价格环比上涨10.4%，同比上涨58.8%，显示出美国鸡蛋短缺现状仍未缓解。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，2月核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨3.1%，远高于美国联邦储备委员会设定的2%长期目标。

海外经济：美国2月就业数据偏弱，政府雇员新增人数由正转负

3月7日，美国劳工部发布的数据显示，2月份非农部门就业人数增加15.1万人，失业率环比上升0.1个百分点，至4.1%。上述数据整体而言低于市场的普遍预期。美国2月份的非农就业人数略低于过去12个月的月均值（16.8万人），失业率仍处在自2024年5月以来4.0%-4.2%的波动区间。数据显示，美国2月份主要的就业增长来自医疗保健、金融服务、运输和仓储业。在美国新一届政府推行大规模裁员计划的背景下，美国的联邦政府部门就业人数增长“由正转负”，在2月减少1万人。

国内经济：2月通胀回落，关注今年消费政策提振

3月9日，国家统计局发布数据显示，2月，中国居民消费者价格指数（CPI）同比下降0.7%，上月为上涨0.5%。从结构上看，2月份，食品烟酒类价格同比下降1.9%，影响CPI下降约0.54个百分点，交通通信下降2.5%，其他用品及服务、衣着价格分别上涨6.5%和1.2%。春节错月和服务需求偏弱共致CPI超预期回落，食品环比回落幅度并未超出历史同期均值。宏观政策着力点转向促消费、稳住楼市股市，将对居民消费和收入预期形成提振，核心CPI温和回升可期。

国内经济：两会在京召开，关注年度经济增长指标

2025年3月5日9时，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理作政府工作报告。今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。在政策调控方向上，今年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。

国内经济：2月制造业和服务业PMI均扩张

3月1日讯 国家统计局公布2月中国采购经理指数运行行情，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

国内经济：1月信贷社融开门红

1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元。1月份人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，企（事）业单位贷款增加4.78万亿元。社融数据数据同比回升，显示宏观经济边际好转进一步加强。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0015158

周度数据跟踪

	A	B	C	D		A	B	C	D	
1				下周重点财经事件	1			下周重点财经数据		
2	日期	时间	国家/地区	指标名称	2	日期	国家/地区	指标名称	重要性	前值
3	周三	待定	美国	3月19日EIA公布周度能源报告	3	周一	中国	2月城镇调查失业率(%)	重要	5.2
4	周三	11:00	日本	3月日本央行公布利率决议	4	周一	中国	2月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.4
5	周三	14:30	日本	3月日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会	5	周一	中国	2月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	4.7
6	周四	02:00	美国	3月美联储公布利率决议	6	周一	中国	2月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.5
7	周四	16:00	欧盟	3月欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证	7	周一	中国	2月31个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.1
8	周四	17:00	欧盟	3月欧洲央行公布经济公报	8	周一	中国	2月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	49.1
9	周四	20:00	欧盟	3月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话	9	周一	中国	2月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3.2
10					10	周一	中国	2月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	3.7
11					11	周一	中国	2月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.2
12					12	周一	美国	2月零售销售:同比(%)	重要	4.2
13					13	周一	美国	2月零售销售:环比(%)	重要	-0.8
14					14	周一	美国	2月核心零售销售:环比(%)	重要	-0.4
15					15	周二	中国	1月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3356
16					16	周二	中国	1月出口金额:累计同比(%)	重要	5.9
17					17	周二	中国	1月出口金额:累计值(亿美元)	重要	3577
18					18	周二	中国	1月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	2409
19					19	周二	中国	1月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	7.1
20					20	周二	中国	1月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	2545
21					21	周二	中国	1月出口金额:当月同比(%)	重要	10.7
22					22	周二	中国	1月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	10.9
23					23	周二	中国	2月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	2409
24					24	周二	中国	2月出口金额:当月同比(%)	重要	10.7
25					25	周二	中国	2月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	10.9
26					26	周二	中国	2月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3356
27					27	周二	欧盟	1月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重要	1546
28					28	周二	欧盟	1月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重要	3.7
29					29	周二	欧盟	1月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重要	3.9
30					30	周二	欧盟	3月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	24.2
31					31	周二	欧盟	3月欧元区:ZEW经济现状指数	重要	-45.
32					32	周二	美国	2月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	95.5
33					33	周三	欧盟	2月欧盟:CPI:同比(%)	重要	2.8
34					34	周三	欧盟	2月欧元区:CPI:环比(%)	重要	-0.3
35					35	周三	欧盟	2月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.5
36					36	周三	欧盟	2月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要	2.9
37					37	周四	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	4.5
38					38	周四	美国	3月15日初请失业金人数:季调((人)	重要	2200
39					39	周五	日本	2月CPI:环比(%)	重要	0.5
40					40	周五	日本	2月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.2
41					41	周五	欧盟	3月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-13.
42					42					
43					43					
44					44					
45					45					
46					46					



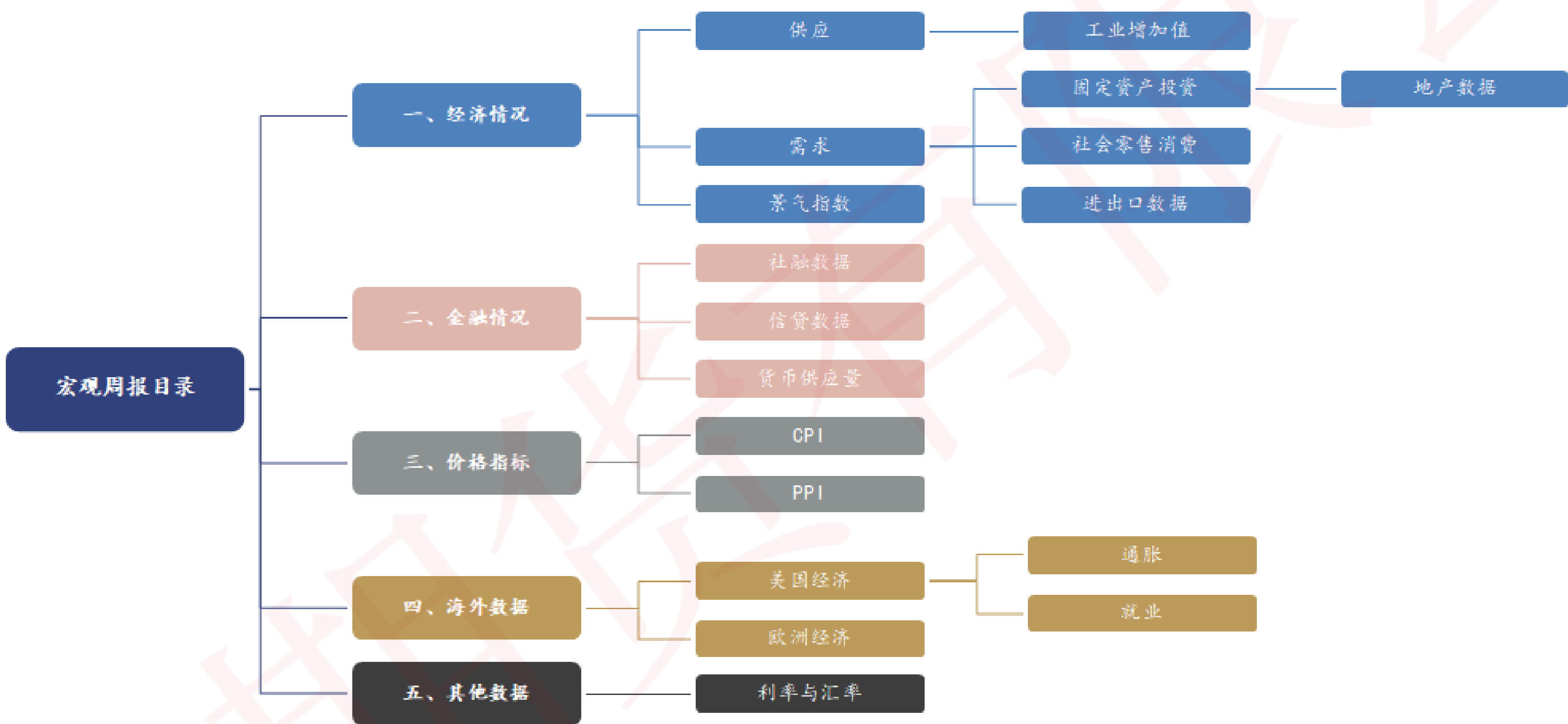
周度数据跟踪

1	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
2		经济数据			当期数据			去年同期								
3		单位：%	公布日期	Δ上月	2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10						
4		工业增加值：当月	2025-01-17	0.8	6.2	5.4	5.3	6.8	6.6	4.6						
5		采矿业：	2025-01-17	-1.8	2.4	4.2	4.6	4.7	3.9	2.9						
6		制造业：	2025-01-17	1.4	7.4	6.0	5.4	7.1	6.7	5.1						
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-01-17	-0.5	1.1	1.6	5.4	7.3	9.9	1.5						
8		服务业生产指数：当月	2025-01-17	0.4	6.5	6.1	6.3	8.5	9.3	7.7						
9		固定资产投资：累计	2025-01-17	-0.1	3.2	3.3	3.4	3.0	2.9	2.9						
10		制造业：	2025-01-17	-0.1	9.2	9.3	9.3	6.5	6.3	6.2						
11		房地产：	2025-01-17	-0.2	-10.6	-10.4	-10.3	-9.6	-9.4	-9.3						
12		基建（新口径）：	2025-01-17	0.2	4.4	4.2	4.3	5.9	5.8	5.9						
13		商品房销售面积：累计	2025-01-17	1.4	-12.9	-14.3	-15.8	-8.5	-8.0	-7.8						
14		商品房销售额：	2025-01-17	2.1	-17.1	-19.2	-20.9	-6.5	-5.2	-4.9						
15		房地产新开工面积：	2025-01-17	0.0	-23.0	-23.0	-22.6	-20.4	-21.2	-23.2						
16		房地产施工面积：	2025-01-17	0.0	-12.7	-12.7	-12.4	-7.2	-7.2	-7.3						
17		房地产竣工面积：	2025-01-17	-1.5	-27.7	-26.2	-23.9	17.0	17.9	19.0						
18		土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	-	-	-						
19		社消零售总额：当月	2025-01-17	0.7	3.7	3.0	4.8	7.4	10.1	7.6						
20		餐饮收入：	2025-01-17	-1.3	2.7	4.0	3.2	30.0	25.8	17.1						
21		商品零售：	2025-01-17	1.1	3.9	2.8	5.0	4.8	8.0	6.5						
22		除汽车外：	2025-01-17	1.7	4.2	2.5	4.9	7.9	9.6	7.2						
23		限额以上零售：当月	2025-01-17	3.0	4.2	1.2	6.8	4.8	9.0	7.9						
24		服装鞋帽：	2025-01-17	4.2	-0.3	-4.5	8.0	26.0	22.0	7.5						
25		汽车类：	2025-01-17	-6.1	0.5	6.6	3.7	4.0	14.7	11.4						
26		出口金额：	2025-01-13	4.1	10.7	6.6	12.7	2.1	0.7	-6.6						
27		进口金额：	2025-01-13	5.0	1.0	-4.0	-2.4	0.3	-0.6	3.0						
28		城镇调查失业率：	2025-01-17	0.1	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0						
29		31个大城市：	2025-01-17	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0						
30		16-24岁人口：	2023-07-17	#VALUE!	-	-	-	-	-	-						
31		单位：%	公布日期		2025-02	2025-01	2024-12	2024-02	2024-01	2023-12						
32		制造业PMI：	2025-03-01	1.1	50.2	49.1	50.1	49.1	49.2	49.0						
33		生产：	2025-03-01	2.7	52.5	49.8	52.1	49.8	51.3	50.2						
34		新订单：	2025-03-01	1.9	51.1	49.2	51.0	49.0	49.0	48.7						
35		原材料库存：	2025-03-01	-0.7	47.0	47.7	48.3	47.4	47.6	47.7						

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4																
5		单位：%	公布日期	Δ上月	当期数据				去年同期							
6		美国CPI：当月	2025-03-12	-0.2	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11				
7		美国核心CPI：当月	2025-03-12	-0.2	3.1	3.3	3.2	3.3	3.8	3.9	3.9	4.0				
8		美国失业率季调	2025-03-07	0.1	4.1	4.0	4.1	4.2	3.9	3.7	3.8	3.7				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-02-15	-0.2	NA	4.2	4.4	4.0	2.1	0.1	5.0	3.5				
10		美国ISM制造业PMI	2025-03-03	-0.6	50.3	50.9	49.3	48.4	47.8	49.1	47.1	46.7				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-03-05	0.7	53.5	52.8	54.1	52.1	52.6	53.4	50.5	52.7				
12		欧元区HICP：当月	2025-03-03	-0.1	2.4	2.5	2.4	2.2	2.6	2.8	2.9	2.4				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-03-03	-0.1	2.6	2.7	2.7	2.7	3.1	3.3	3.4	3.6				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-03-06	-0.7	NA	1.5	2.2	1.8	0.0	-0.6	-0.4	-0.4				
16		欧元区制造业PMI	2025-03-04	1.0	47.6	46.6	45.1	45.2	46.5	46.6	44.4	44.2				
17		欧元区服务业PMI	2025-03-05	-0.7	50.6	51.3	51.6	49.5	50.2	48.4	48.8	48.7				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



一、经济情况

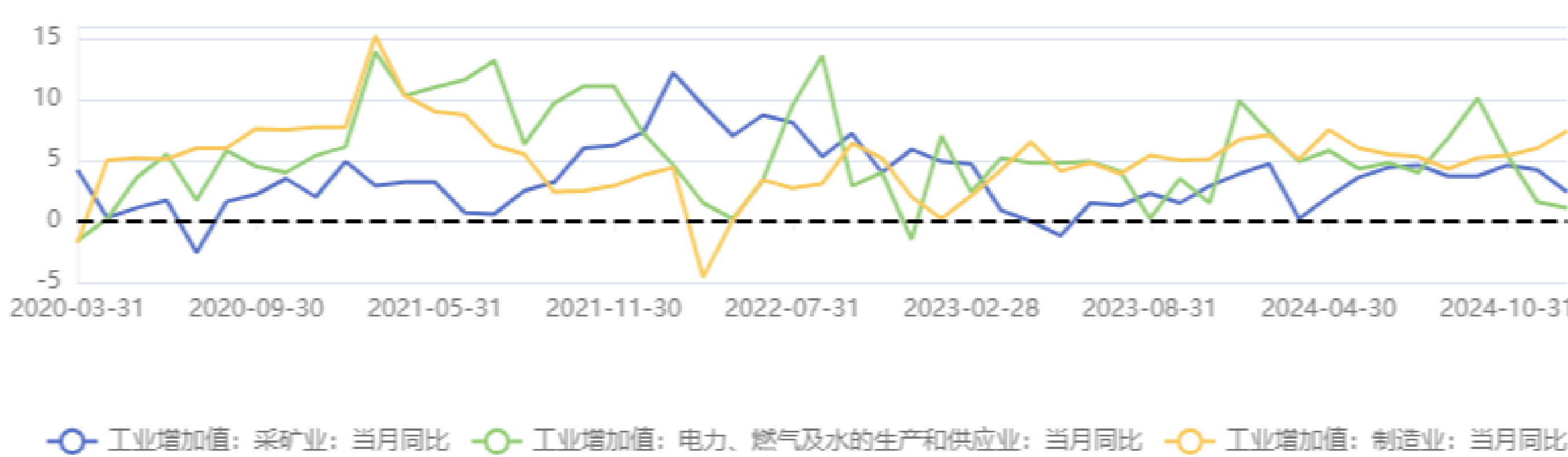
1月17日，国家统计局发布12月国内经济数据，四季度GDP增长超预期达5.4%，2024年GDP总值134.9084万亿元，同比增长5%，完成年初制定经济增长目标。社会消费品零售总额在2024年12月达到45172亿元，同比增长3.7%；全年社会消费品零售总额为487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。消费品制造业的新订单指数在12月份上升至53%以上，表明消费市场需求有所回升。全国固定资产投资在2024年12月环比增长0.33%，全年固定资产投资为514374亿元，比上年增长3.2%。房地产开发投资在2024年为100280亿元，比上年下降10.6%。货物进出口总额在2024年12月为40670亿元，同比增长6.8%，出口的回稳态势表明国际贸易活动有所恢复。

工业增加值：当月同比 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

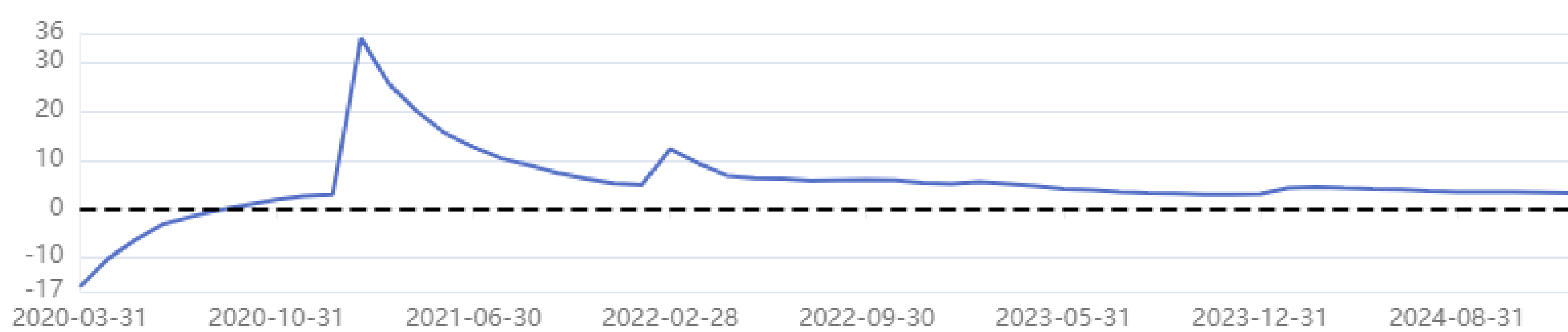
工业增加值分项 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

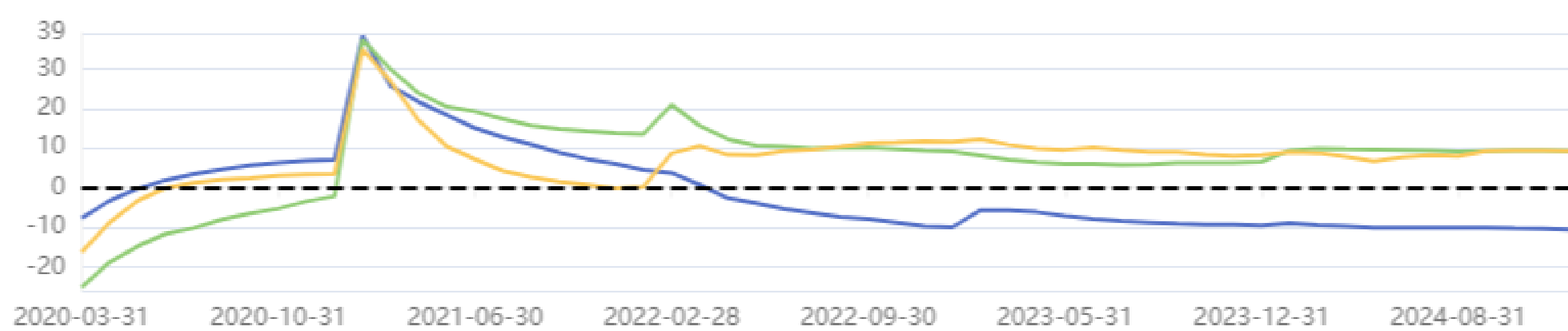
固定资产投资完成额：累计同比 2024-12-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

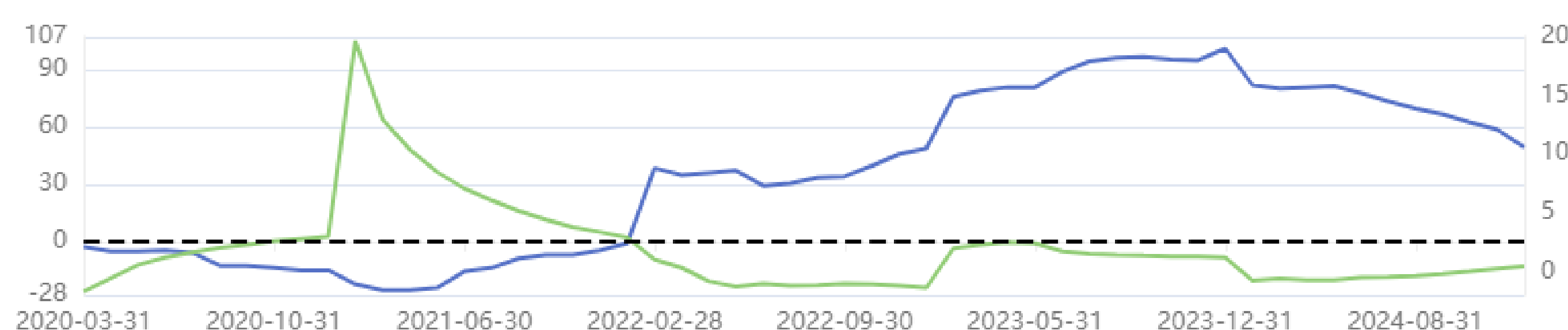
投资分项 2024-12-31



—●— 房地产开发投资完成额：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%
更新频率：月度

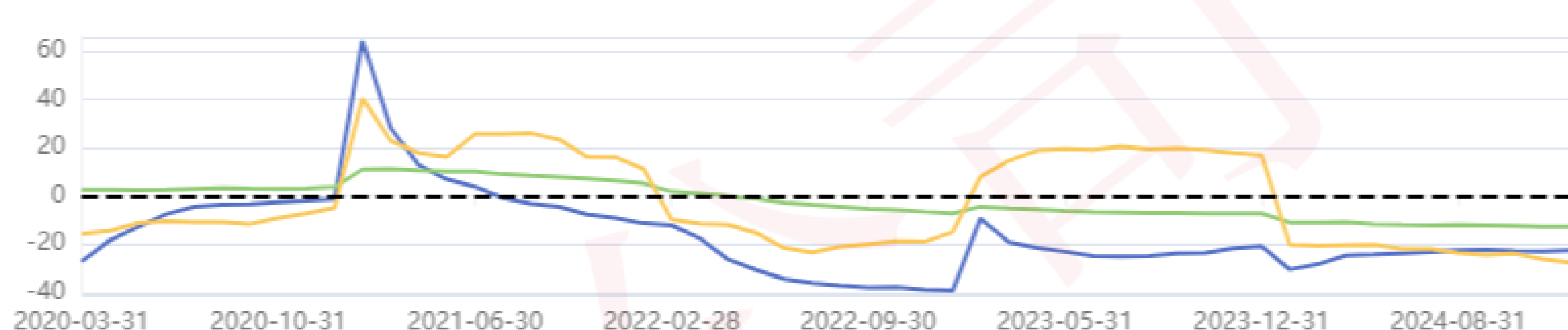
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-12-31



—●— 商品房待售面积：累计同比 —●— 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

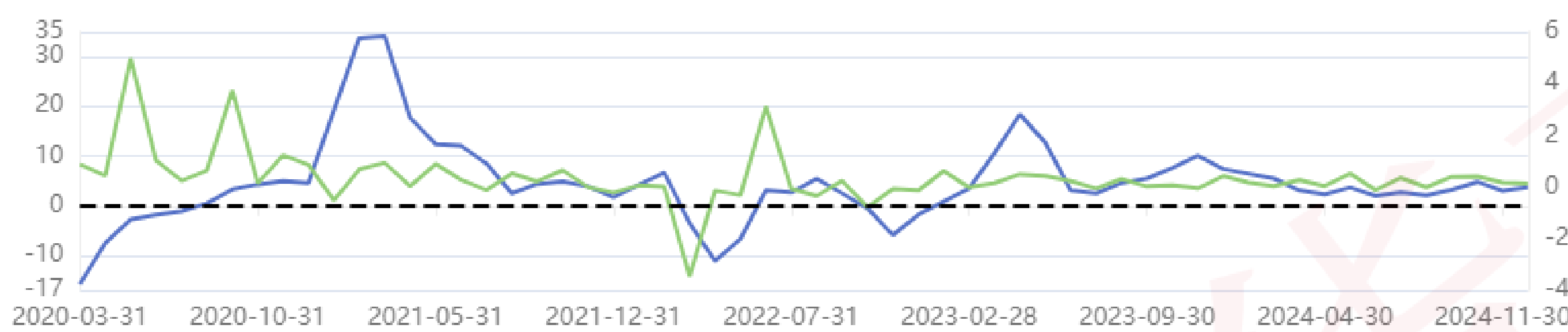
地产分项数据 2024-12-31



—●— 房屋新开工面积：累计同比 —●— 房屋施工面积：累计同比 —●— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

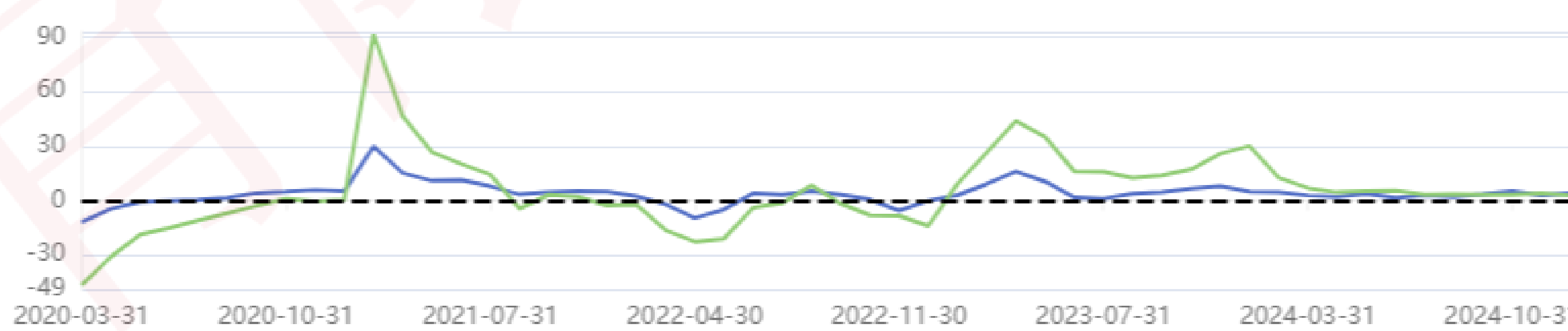
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-12-31



—●— 社会消费品零售总额：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

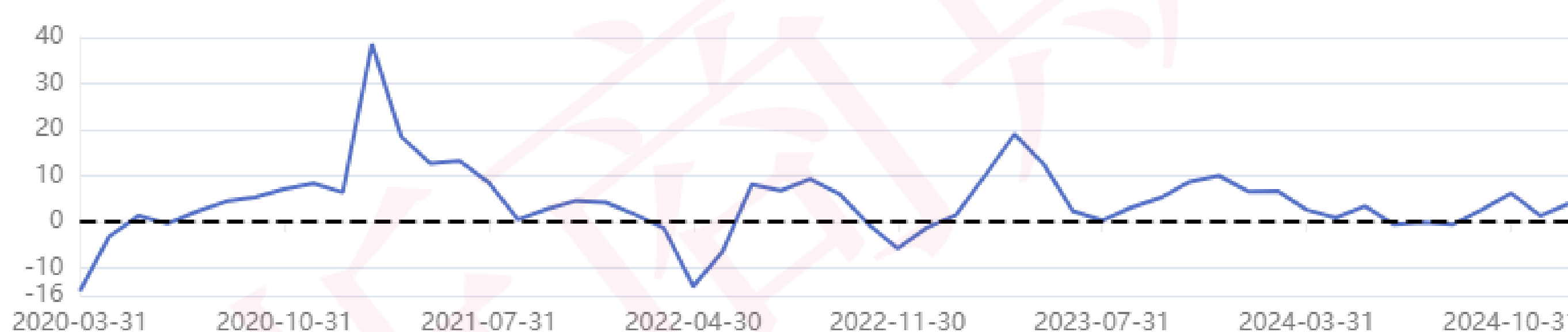
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-12-31



—●— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

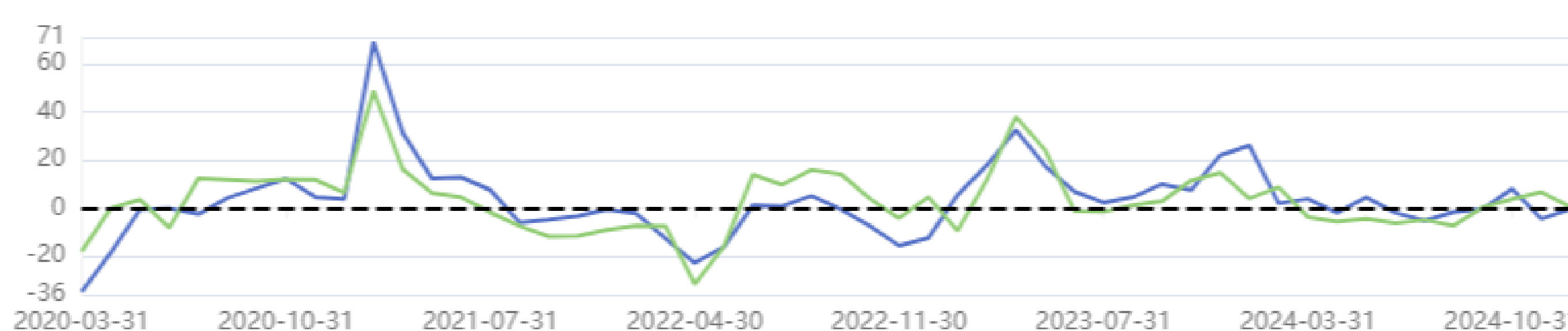
限额以上企业消费品 2024-12-31



—●— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

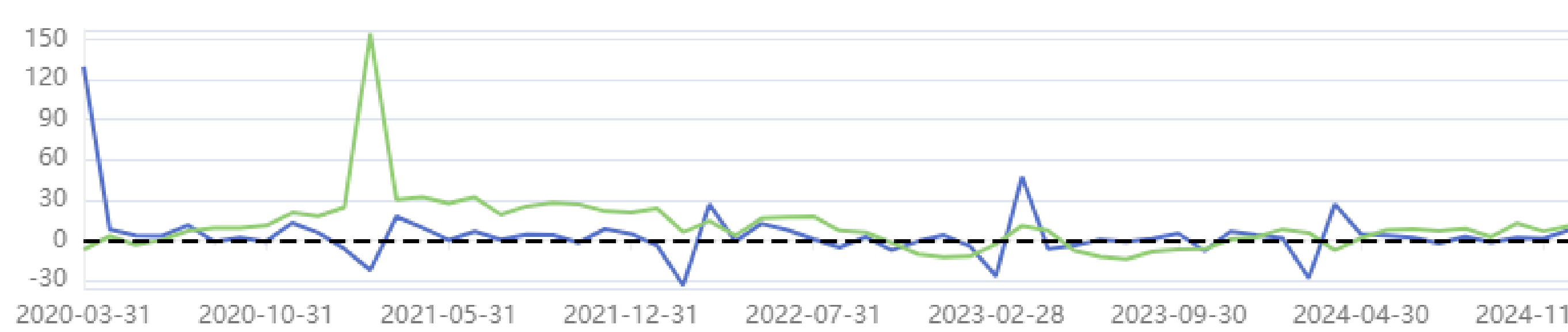
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-12-31



—●— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —●— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

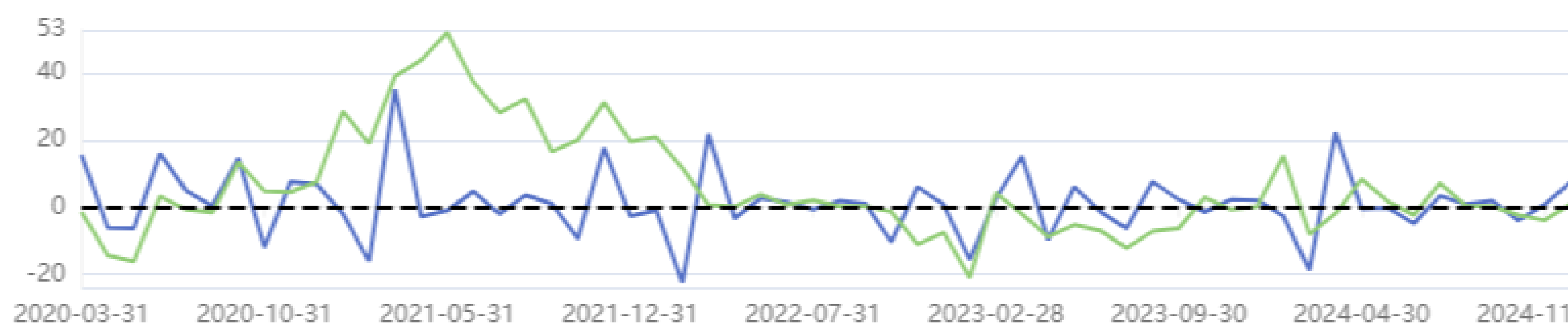
出口金额 2024-12-31



—●— 出口金额：当月环比 —●— 出口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

进口金额 2024-12-31



—●— 进口金额：当月环比 —●— 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

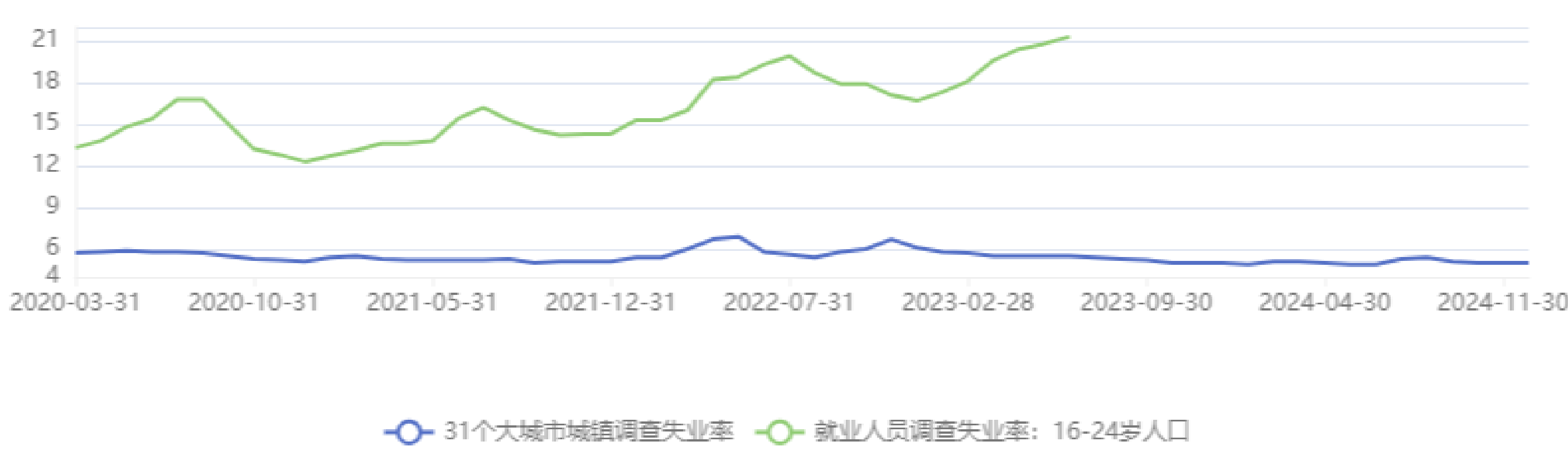
一、经济情况

城镇调查失业率 2025-01-31



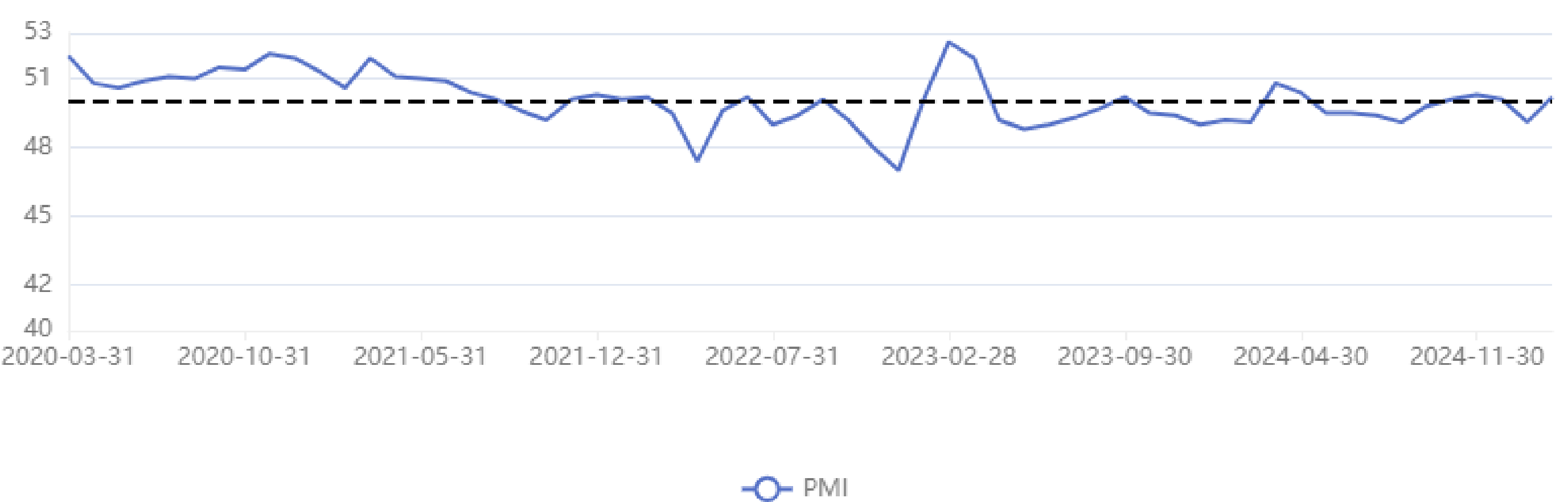
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2024-12-31



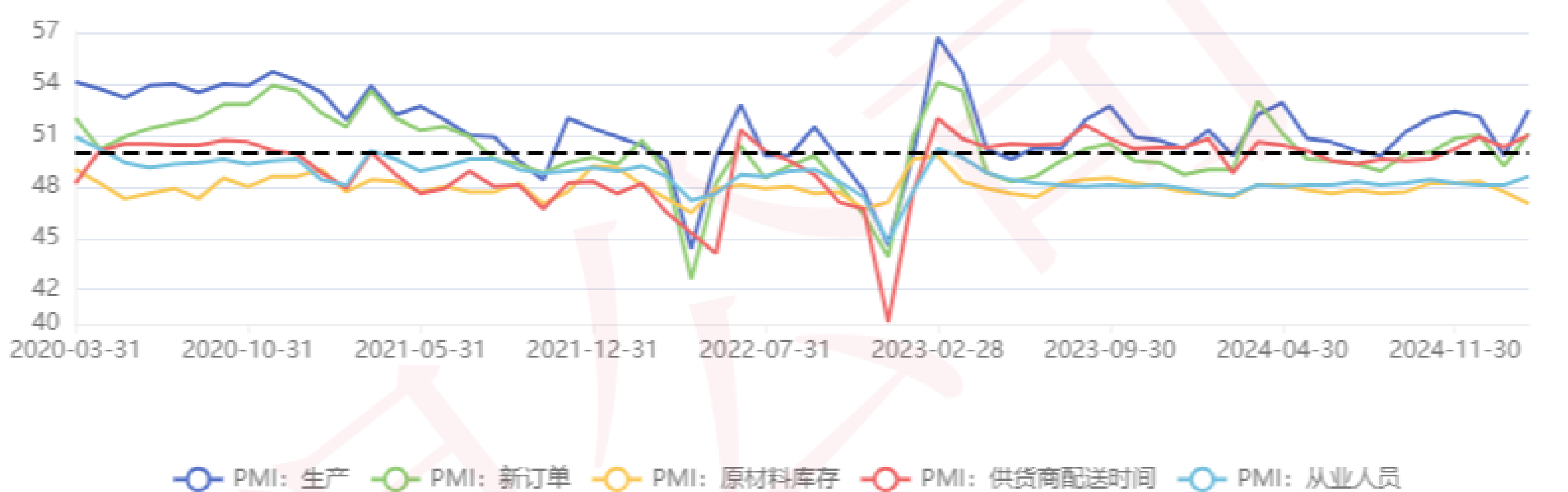
单位：%
更新频率：月度

官方制造业PMI 2025-02-28



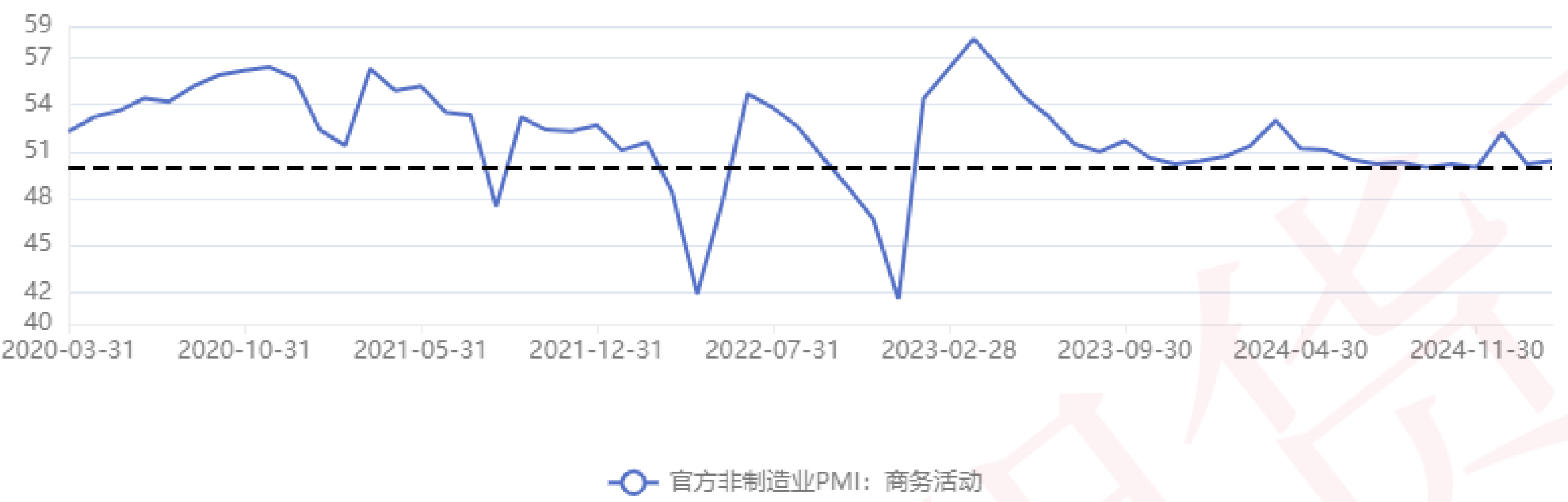
更新频率：月度

制造业PMI分项 2025-02-28



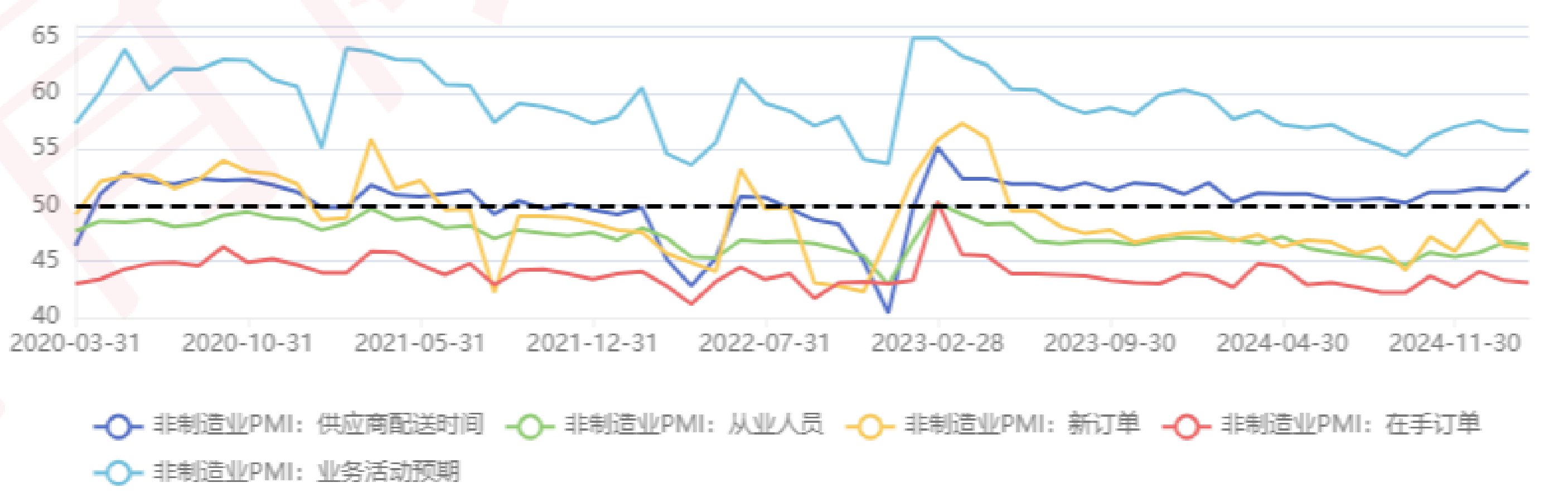
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2025-02-28



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2025-02-28

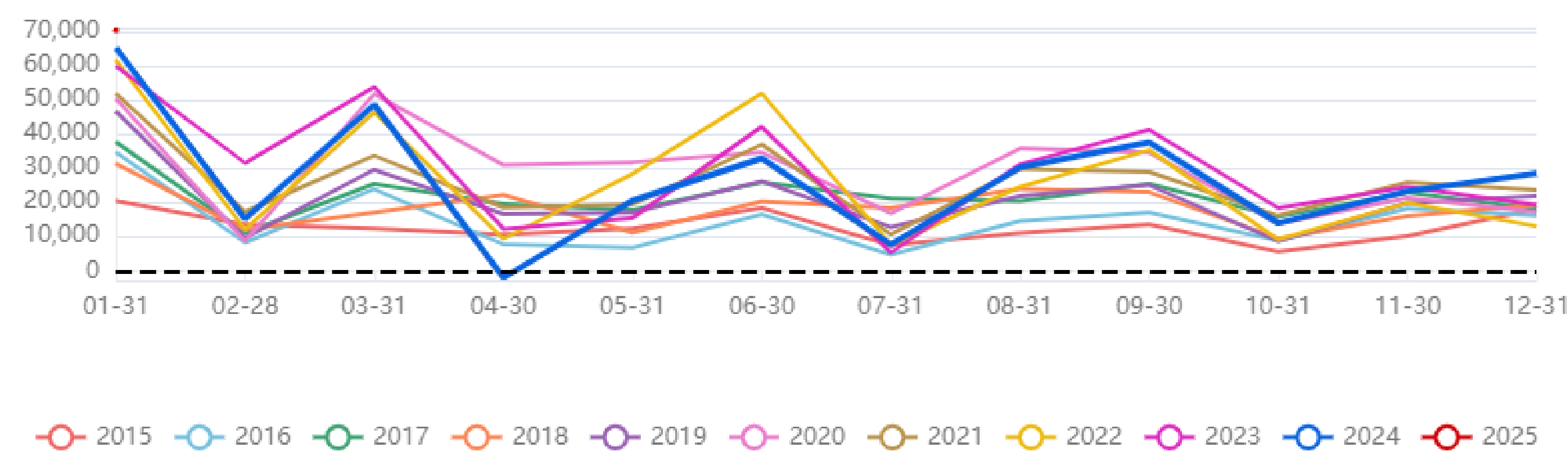


更新频率：月度

二、社融信贷

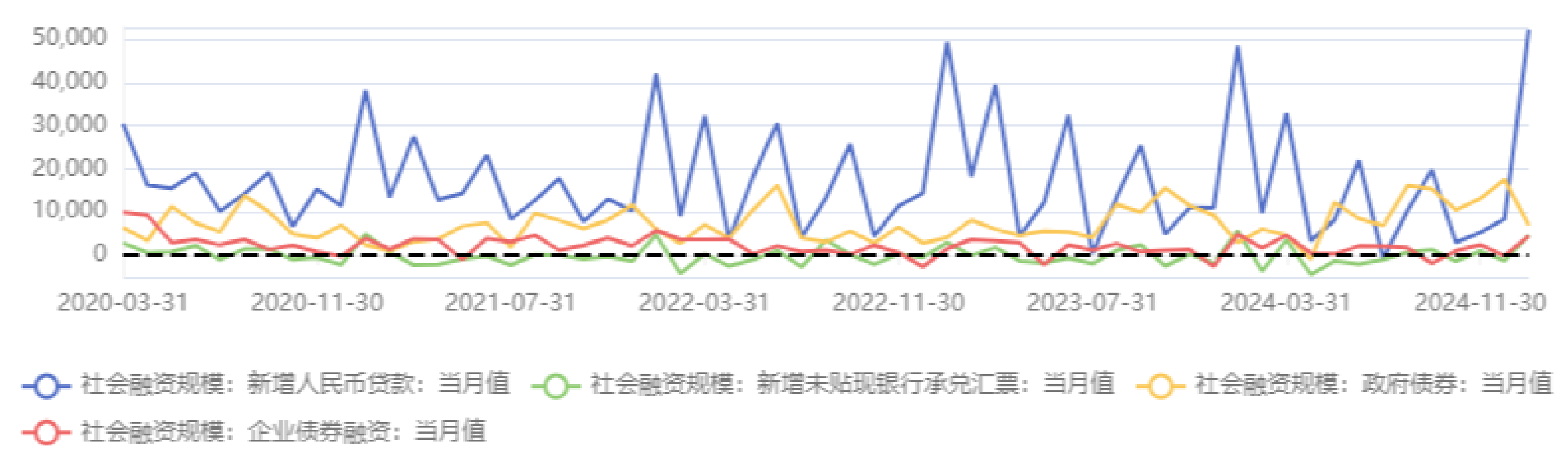
2025年1月份社融数据显示，人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，其中，短期贷款减少497亿元，中长期贷款增加4935亿元；企（事）业单位贷款增加4.78万亿元，其中，短期贷款增加1.74万亿元，中长期贷款增加3.46万亿元，票据融资减少5149亿元；非银行业金融机构贷款减少2008亿元。1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；企业债券净融资4454亿元，同比多134亿元；政府债券净融资6933亿元，同比多3986亿元；非金融企业境内股票融资473亿元，同比多51亿元。社融数据同比显著增强，显示宏观经济边际好转进一步加强。其中，企业中长期贷款显著增加，这预示着宏观经济数据出现了边际好转的势头具有持续性。

社会融资规模：当月值 2025-01-31



单位：亿元
更新频率：月度

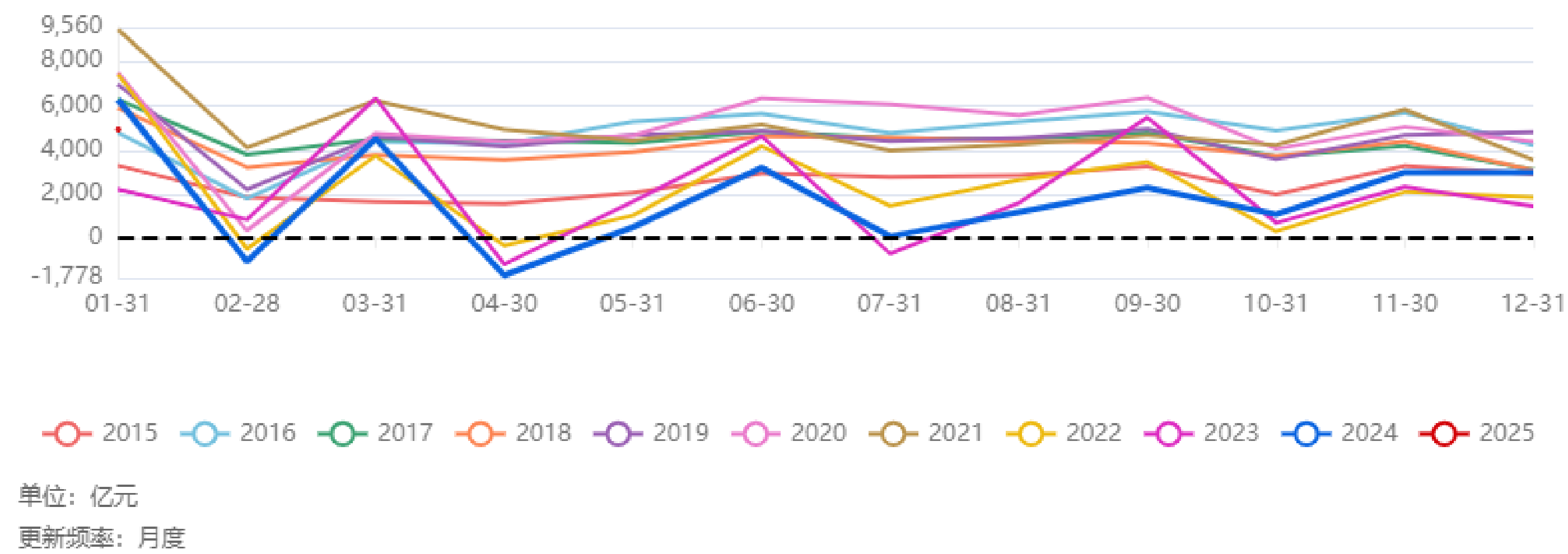
社会融资分项 2025-01-31



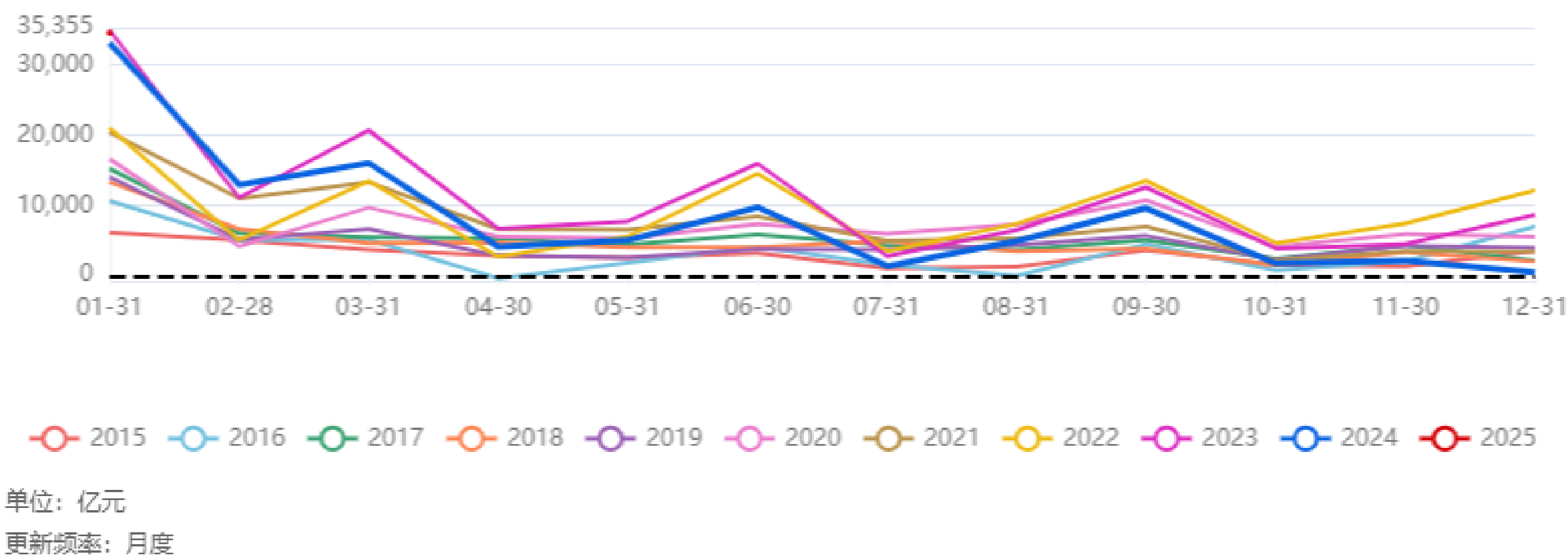
单位：亿元
更新频率：月度

二、社融信贷

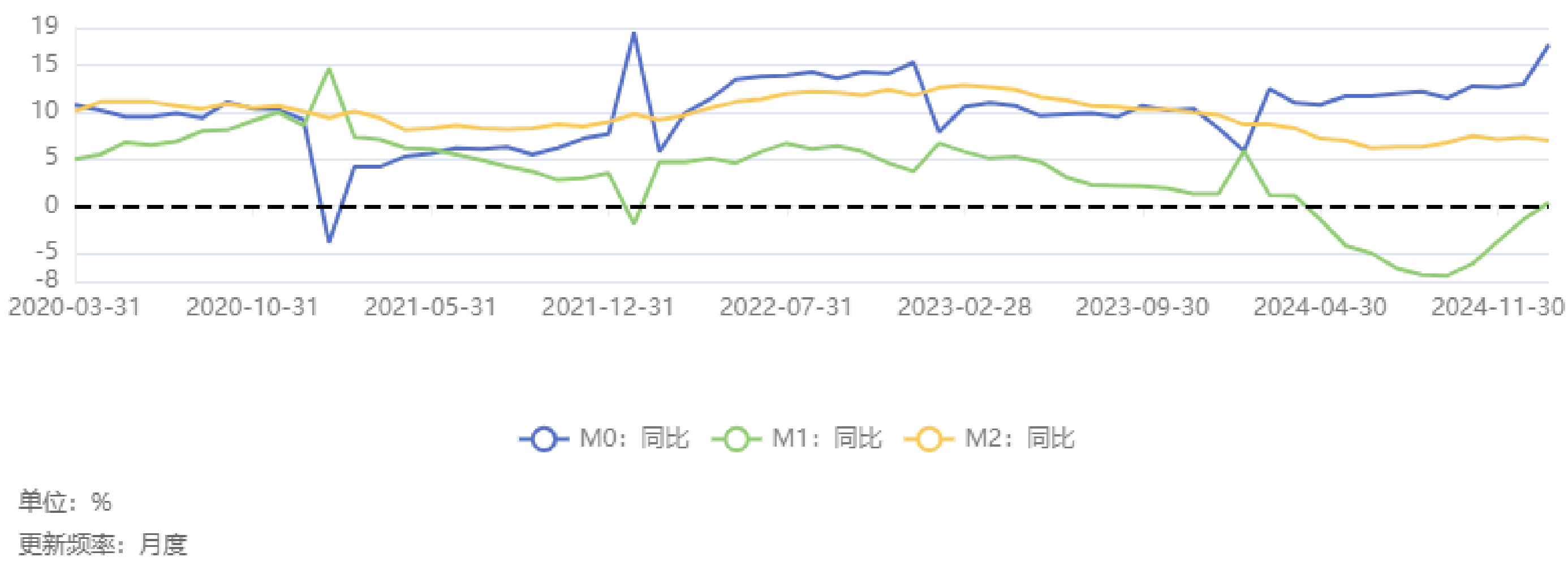
新增居民中长期贷款 2025-01-31



新增企业中长期贷款 2025-01-31



货币供应量 2025-01-31



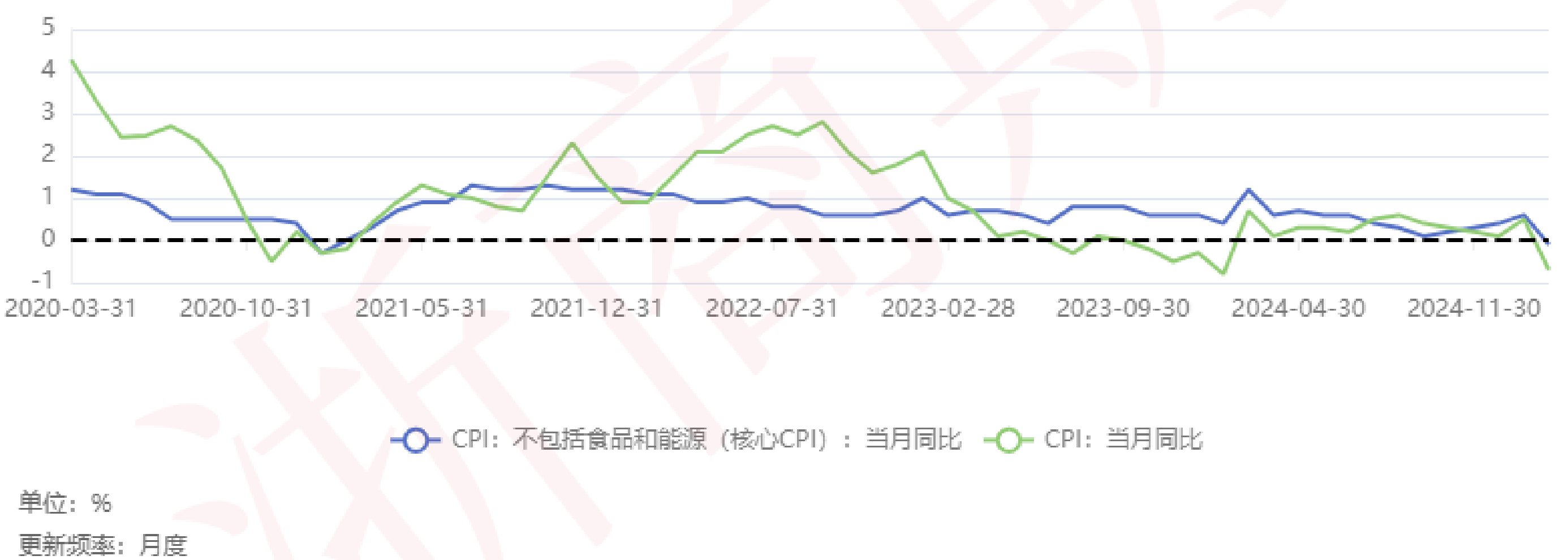
社会融资规模存量: 同比 2025-01-31



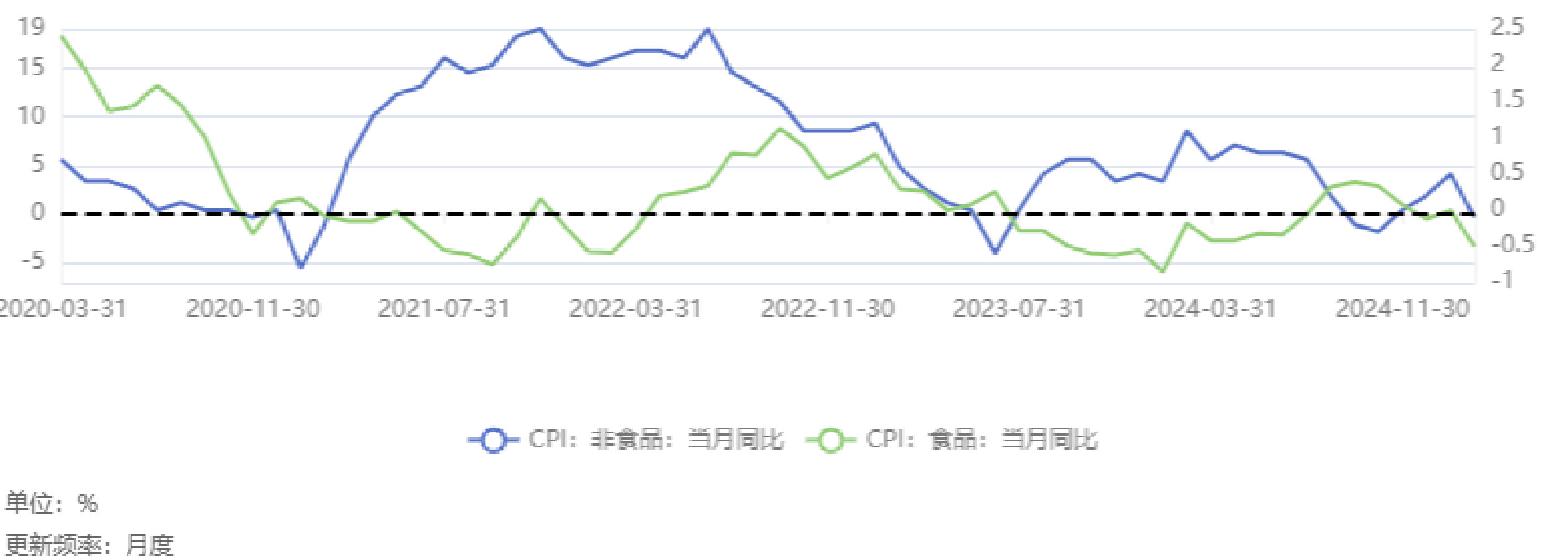
三、通胀指标

2025年2月国内通胀数据显示，CPI同比增速为-0.7%（前值0.5%），环比下降0.2%，主要受春节错位导致的基数效应影响；剔除该因素后，CPI同比仍微涨0.1%。PPI同比降幅收窄至-2.2%（前值-2.3%），工业生产淡季及复工复产节奏影响仍存。从结构看，CPI分项波动显著，食品价格环比回落，但服务消费需求韧性显现。春节后出行及文娱消费恢复支撑核心通胀，教育文化娱乐价格同比上涨3.9%。今年两会提出的经济目标上看，将CPI目标设定为2%左右，表明稳物价仍是重点。当前通胀处于筑底回升初期，有效需求恢复弹性较大，年内或通过降准、降息等宽松政策支持经济修复。

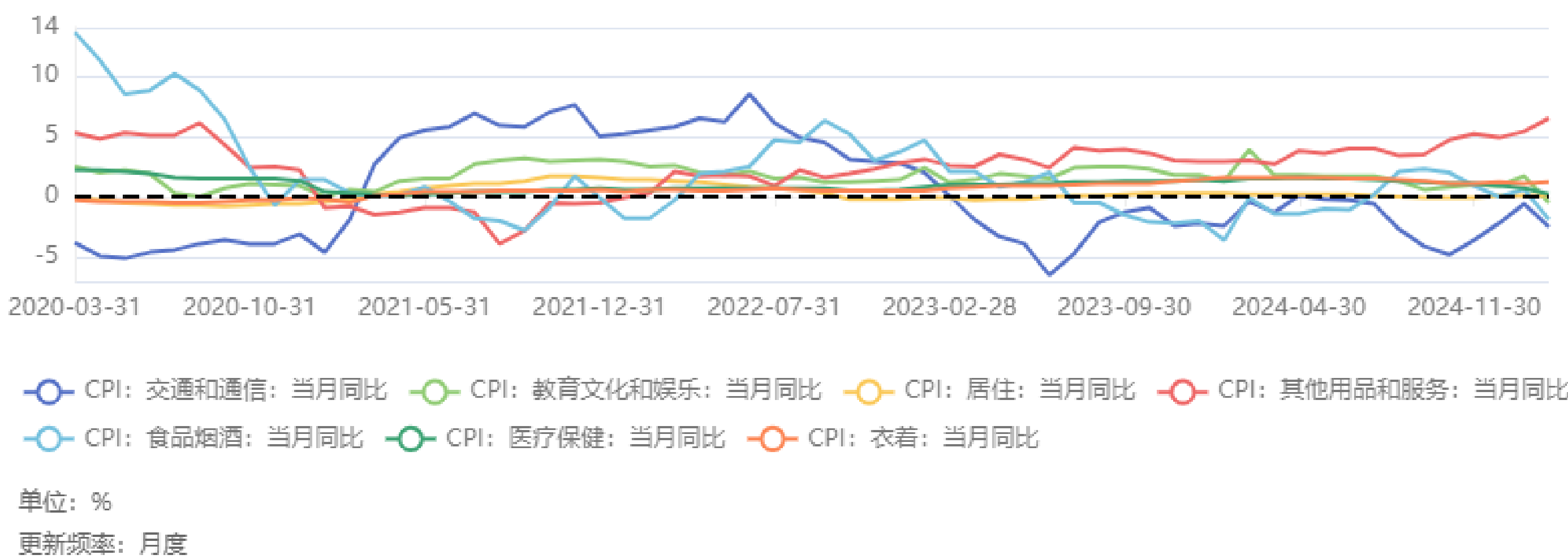
CPI和核心CPI 2025-02-28



非食品（右轴）与食品 2025-02-28



CPI分项 2025-02-28



CPI-PPI 2025-02-28



三、通胀指标

PPI：全部工业品：当月同比 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2025-02-28



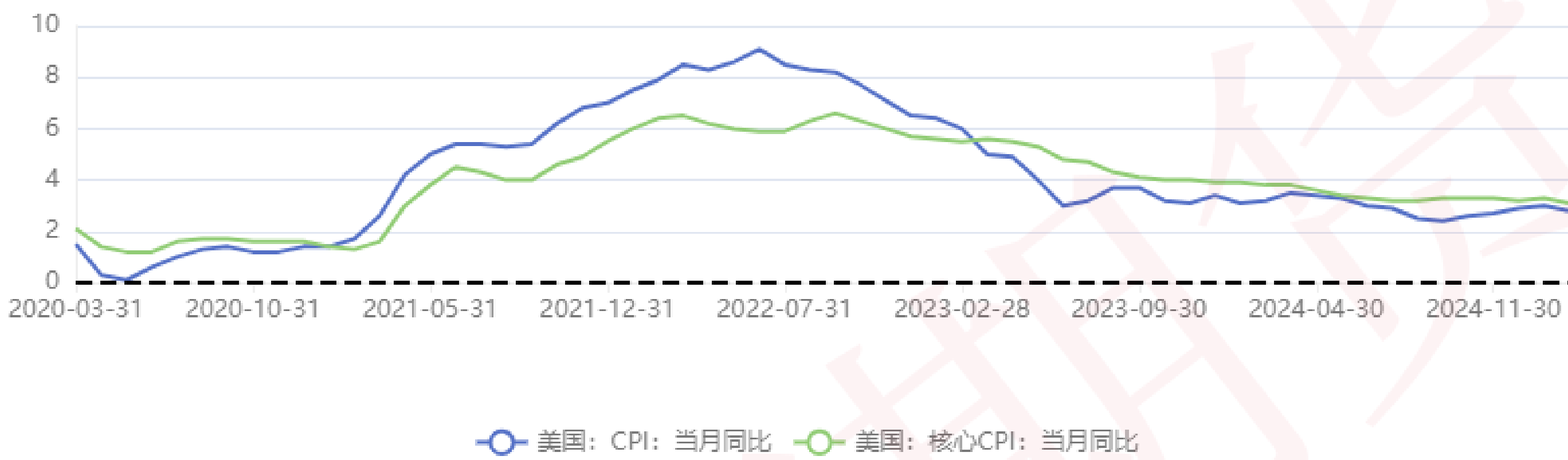
单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

美国劳工部数据显示，美国2月CPI同比降至2.8%（预期2.9%），核心CPI同比3.1%（预期3.2%），核心商品价格持平，但能源（-0.2%）与交通服务（机票价格环比-4%）成为主要拖累项。住房成本增速放缓至0.3%（占CPI权重超1/3），二手车价格同比涨幅收窄，但家具和服装价格环比回升，反映企业或提前定价以应对特朗普关税政策。短期能源价格受俄乌局势缓和影响，能源价格回落，但长期3月起加征的钢铁、铝及中国商品关税尚未体现在2月数据中，预计二季度服装、家具等进口商品价格或上涨3%-5%。市场担忧若薪资增长（当前同比4.3%）与关税成本叠加，下半年CPI或反弹。

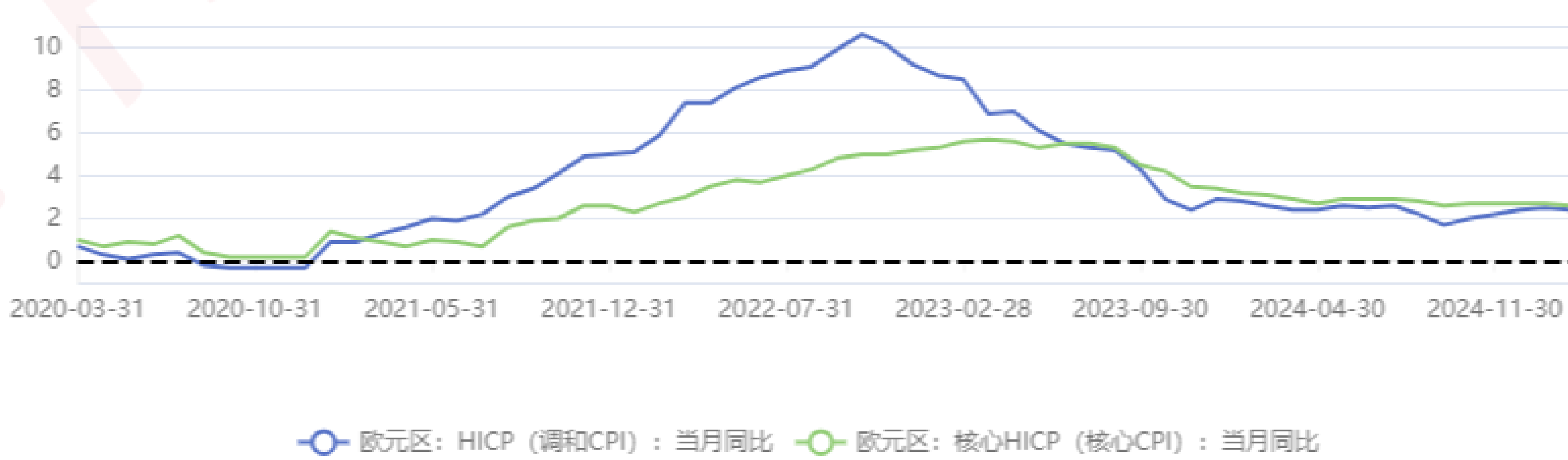
美国2025年2月非农就业数据显示，劳动力市场扩张步伐边际放缓，但仍保持韧性。非农部门新增就业人数为15.1万人，略低于市场预期的16万人，且低于过去12个月均值16.8万人，创近一年来次低水平。失业率环比上升0.1个百分点至4.1%，为2024年11月以来最高值，但仍维持在2024年5月以来的4.0%-4.2%波动区间。尽管就业市场呈现“软着陆”特征，但政府裁员对公共部门的冲击、私营部门招聘意愿降温（ADP就业仅增7.7万人）等因素，仍对经济复苏构成压力。

美国通胀 2025-02-28



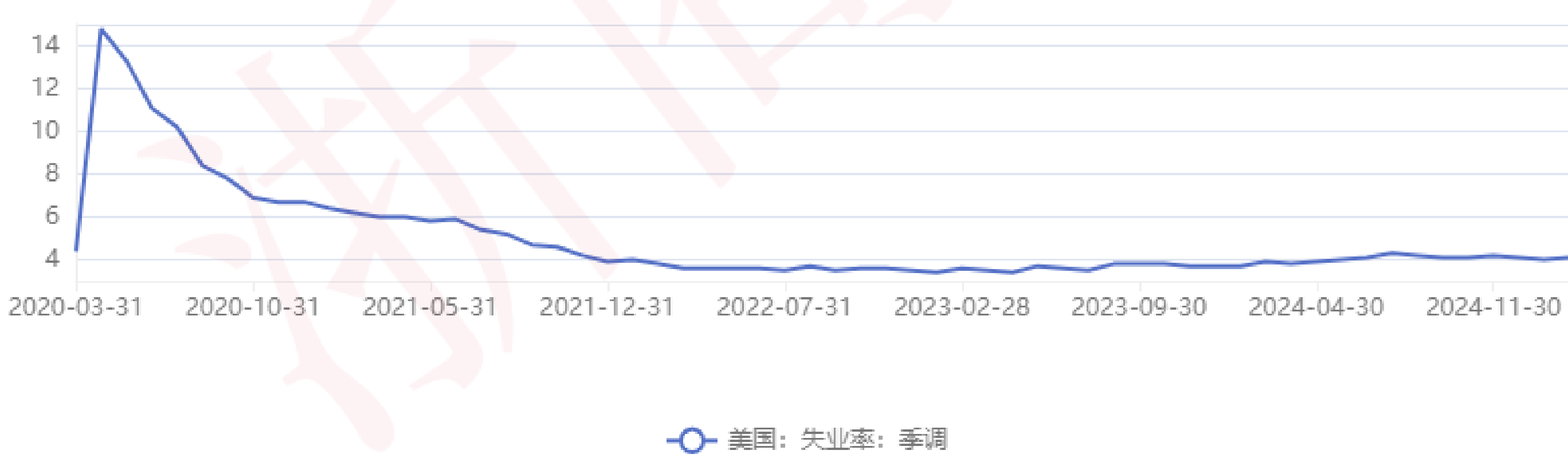
单位：%
更新频率：月度

欧元区通胀 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



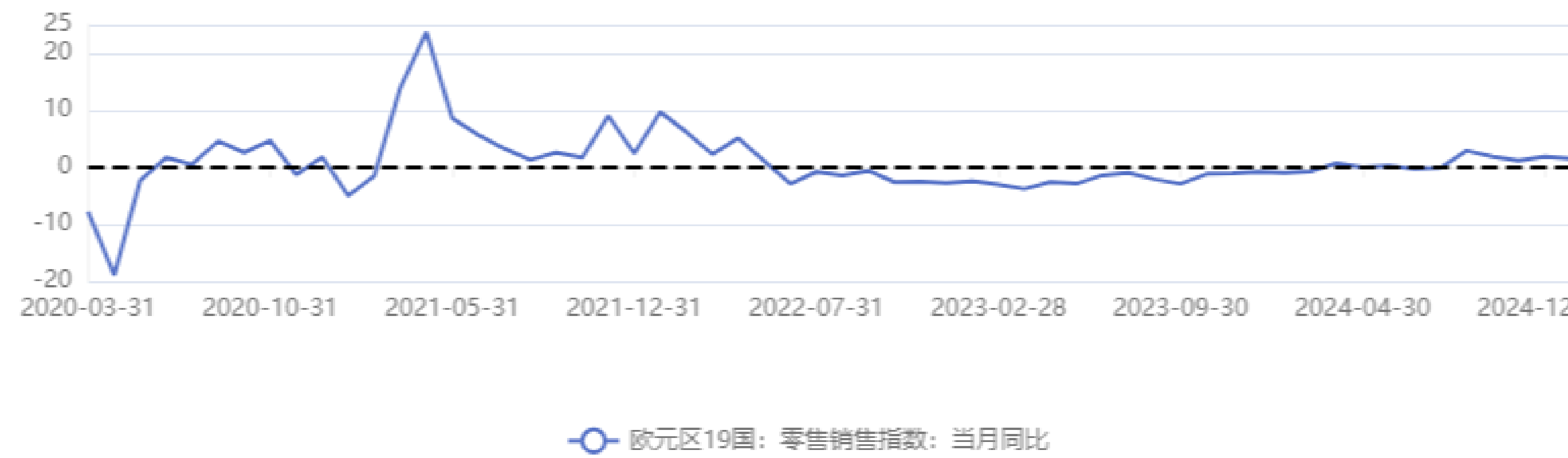
单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

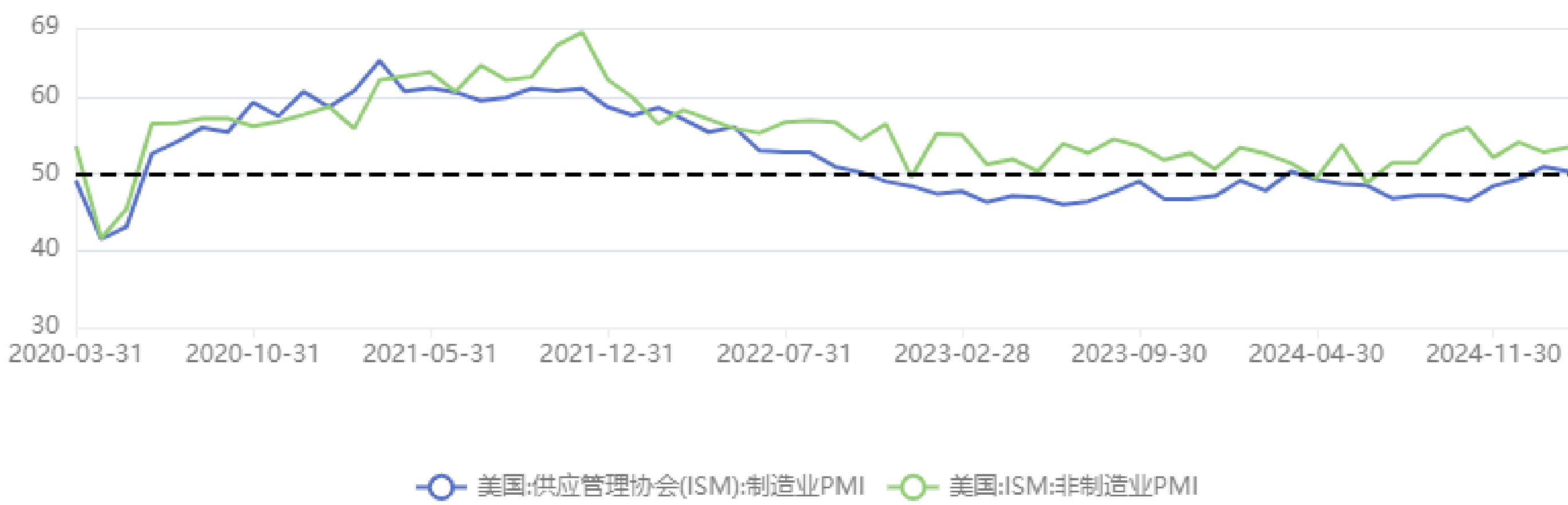
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

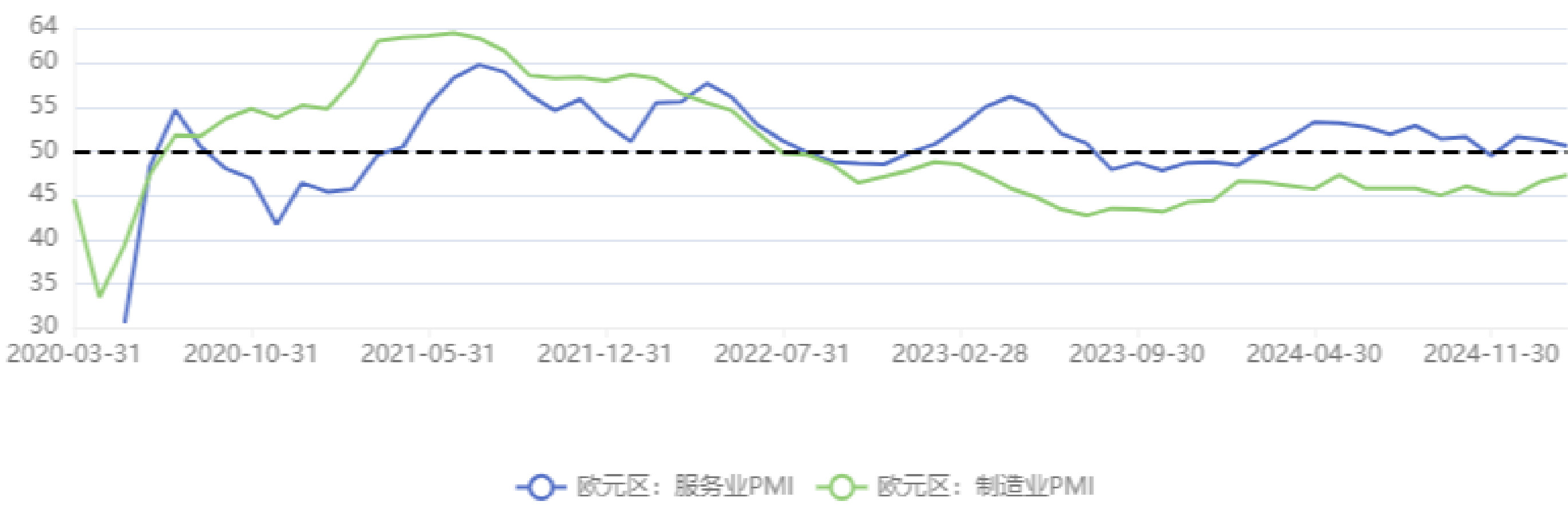
四、海外宏观

美国景气指数 2025-02-28



更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-02-28



更新频率：月度

五、利率汇率

2025年3月，人民币兑美元汇率呈现窄幅波动趋势。受多种因素影响，包括中国经济的基本面、国际收支状况、美联储货币政策预期以及美元指数的走势等，人民币汇率在合理区间内保持双向波动。具体来看，银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价在一定范围内小幅调整，3月6日，中间价为1美元兑7.1692元人民币。同时，实时汇率也呈现出小幅波动的特征，但整体波动幅度有限。未来，人民币汇率有望在政策引导和市场机制的共同作用下，继续在合理均衡水平上保持基本稳定，为国内外经济活动的正常开展提供有力支撑。

DR007 2025-03-13



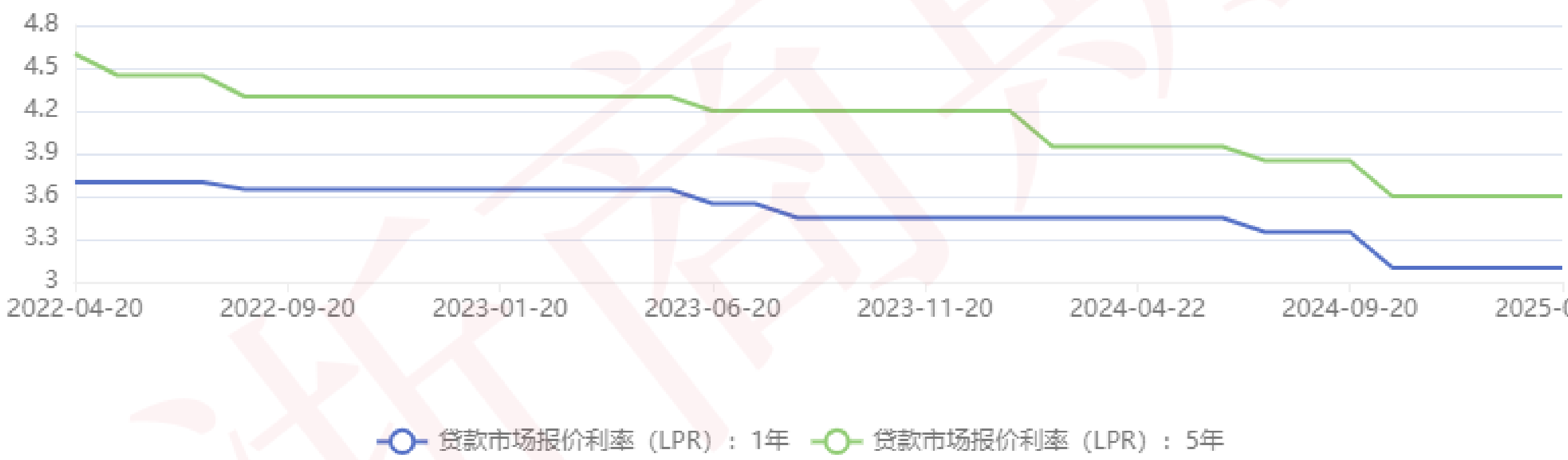
单位：%
更新频率：日度

SHIBOR 2025-03-14



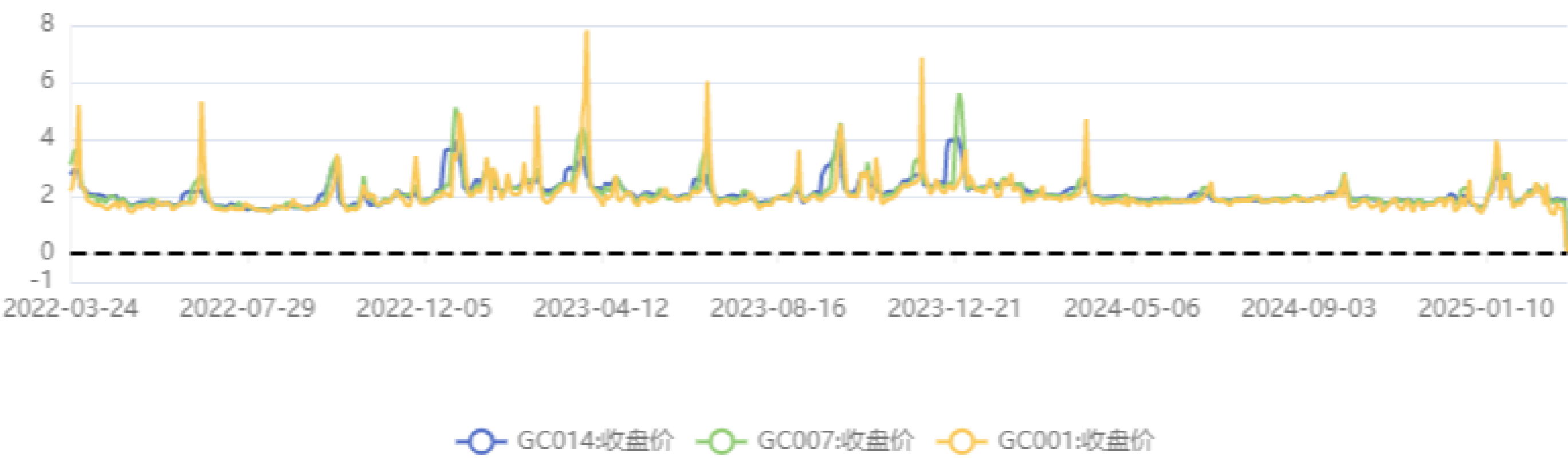
单位：%
更新频率：日度

LPR 2025-02-20



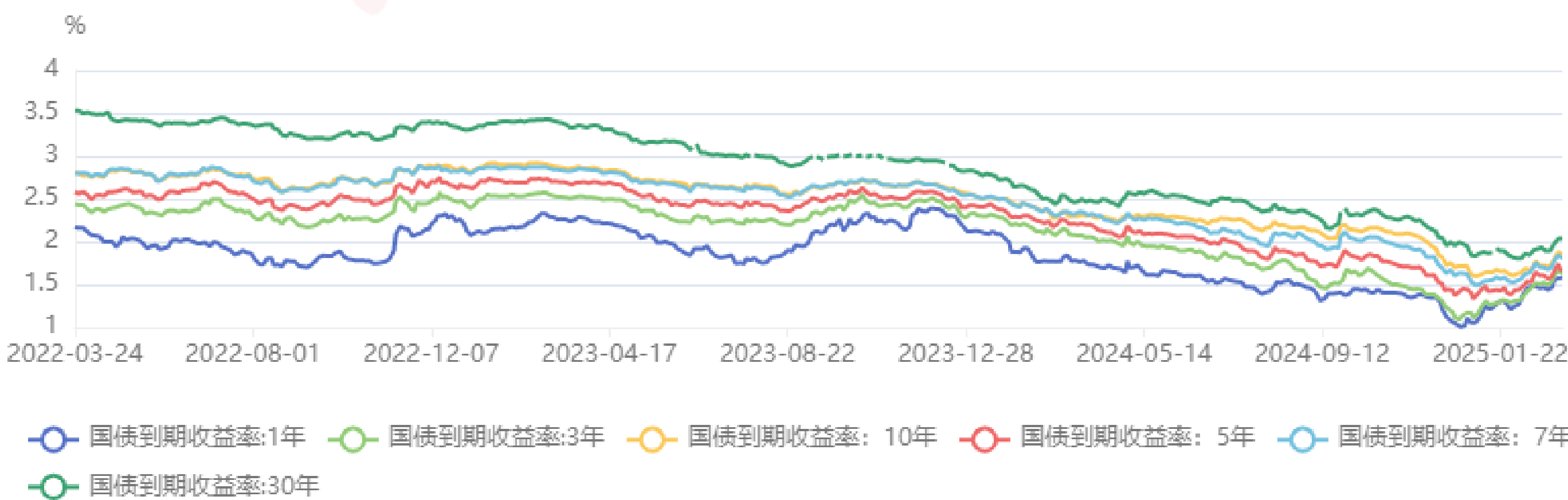
单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-03-14



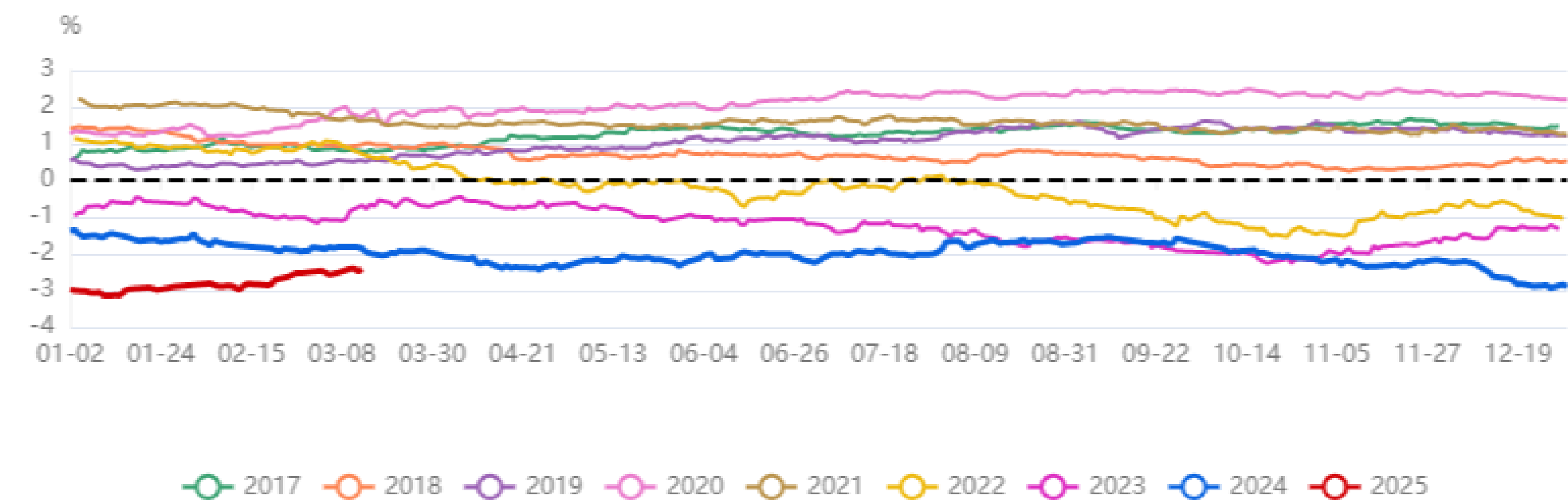
单位：%
更新频率：日度

国债收益率 2025-03-13



单位：%
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2025-03-13



单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2025-03-13



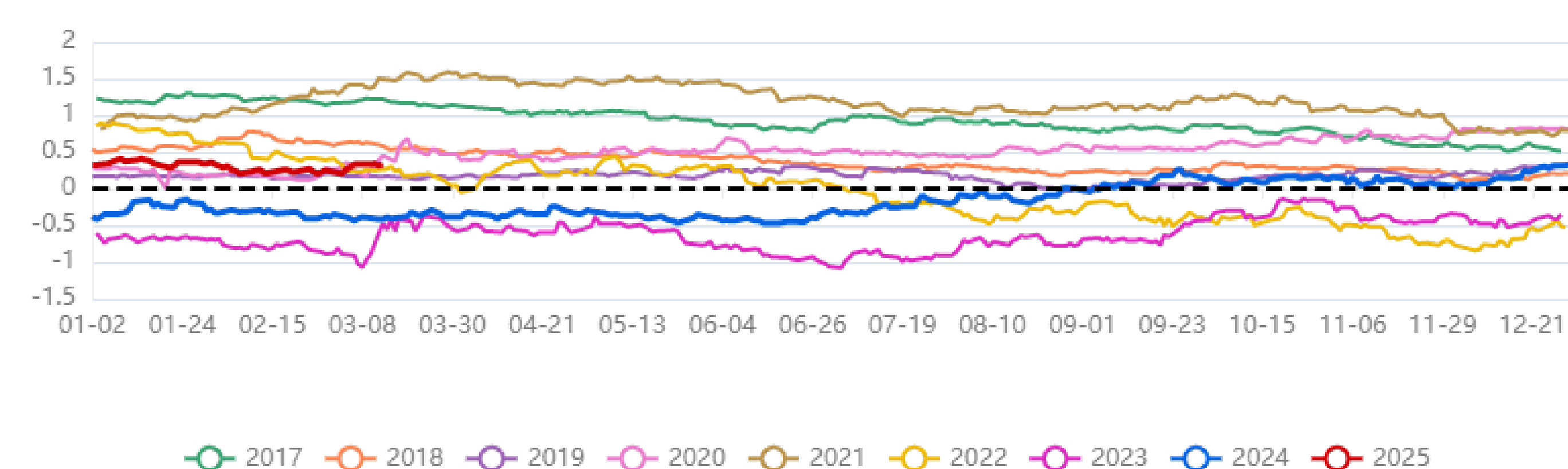
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2025-03-13



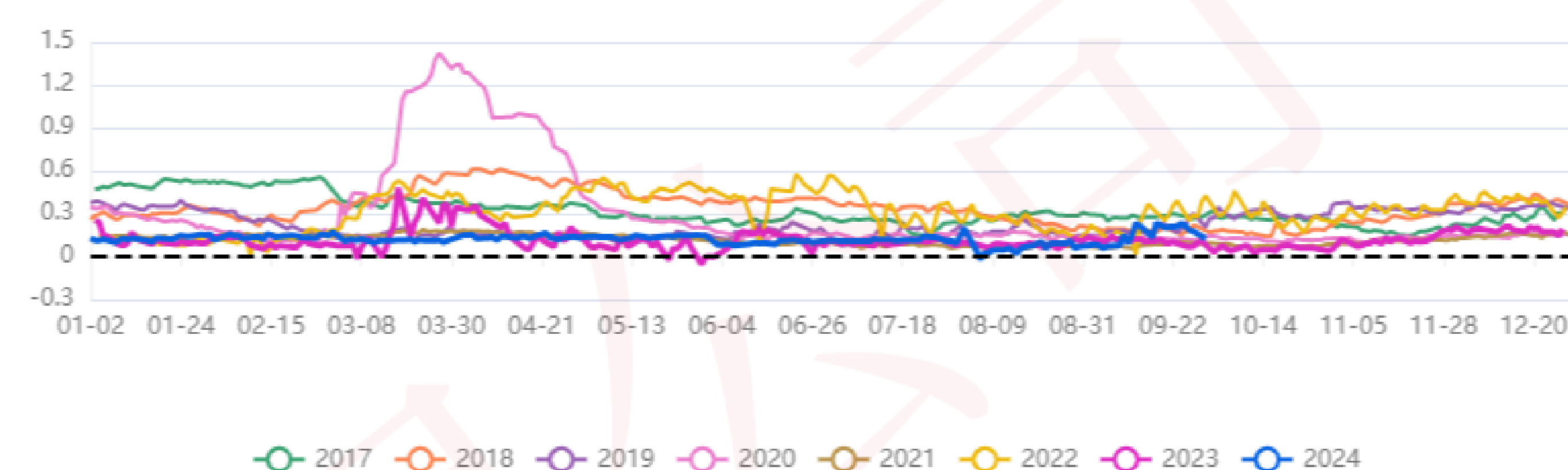
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2025-03-13



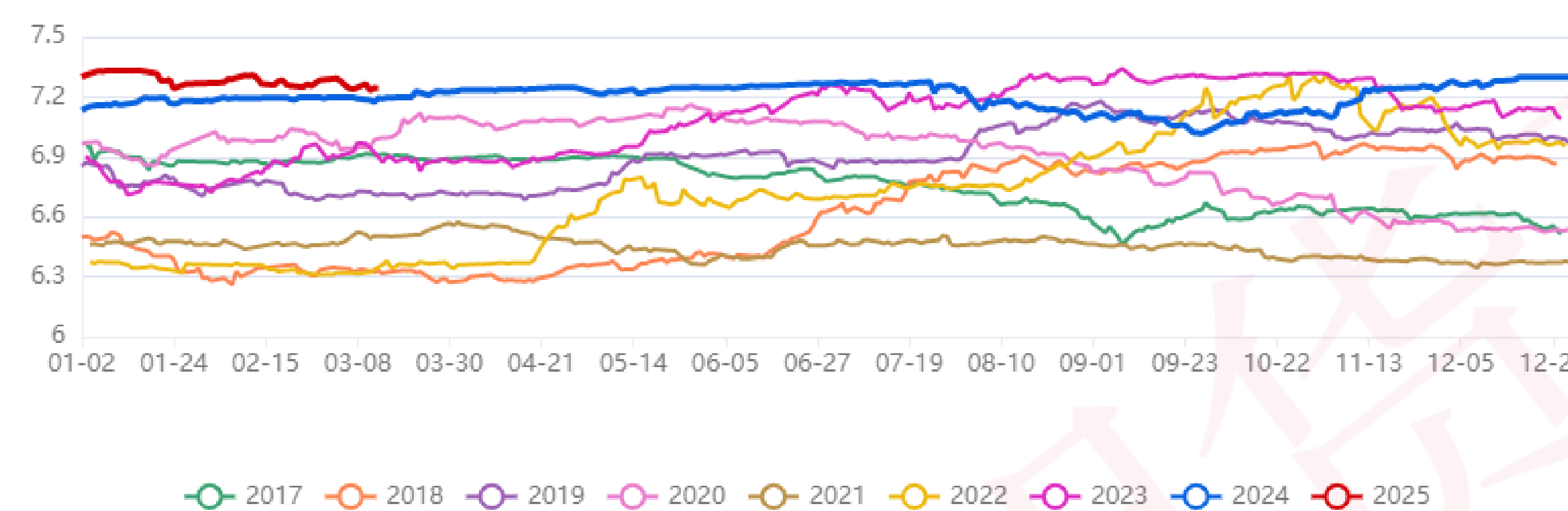
单位：%
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-09-30



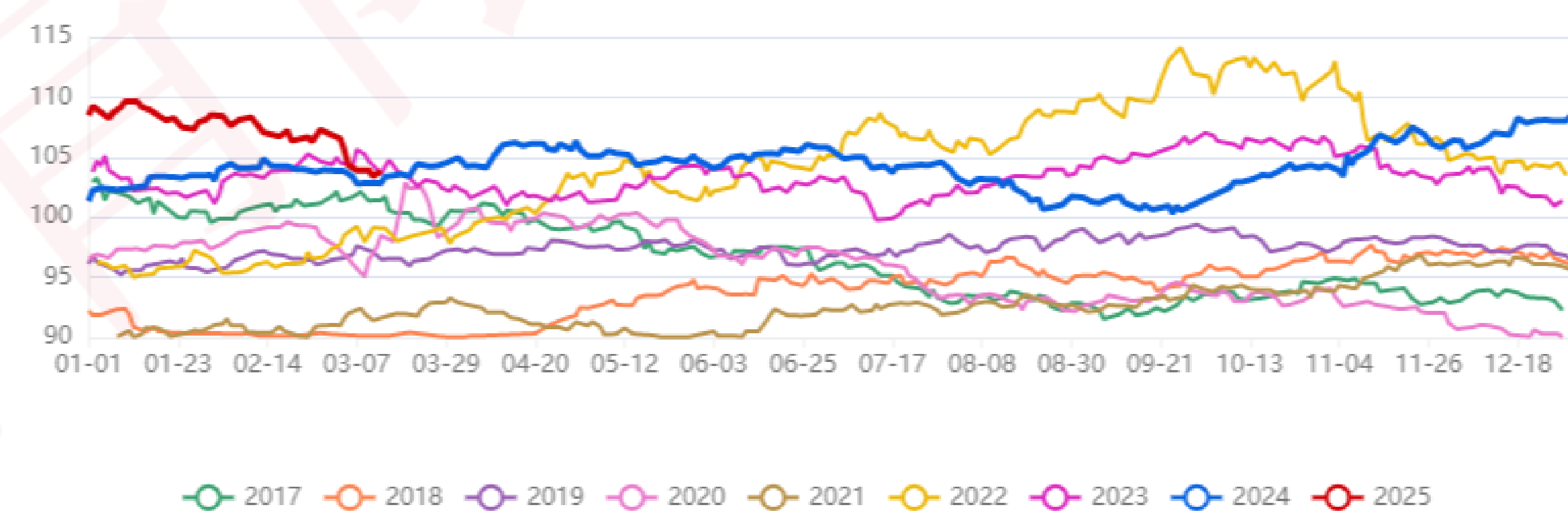
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2025-03-13



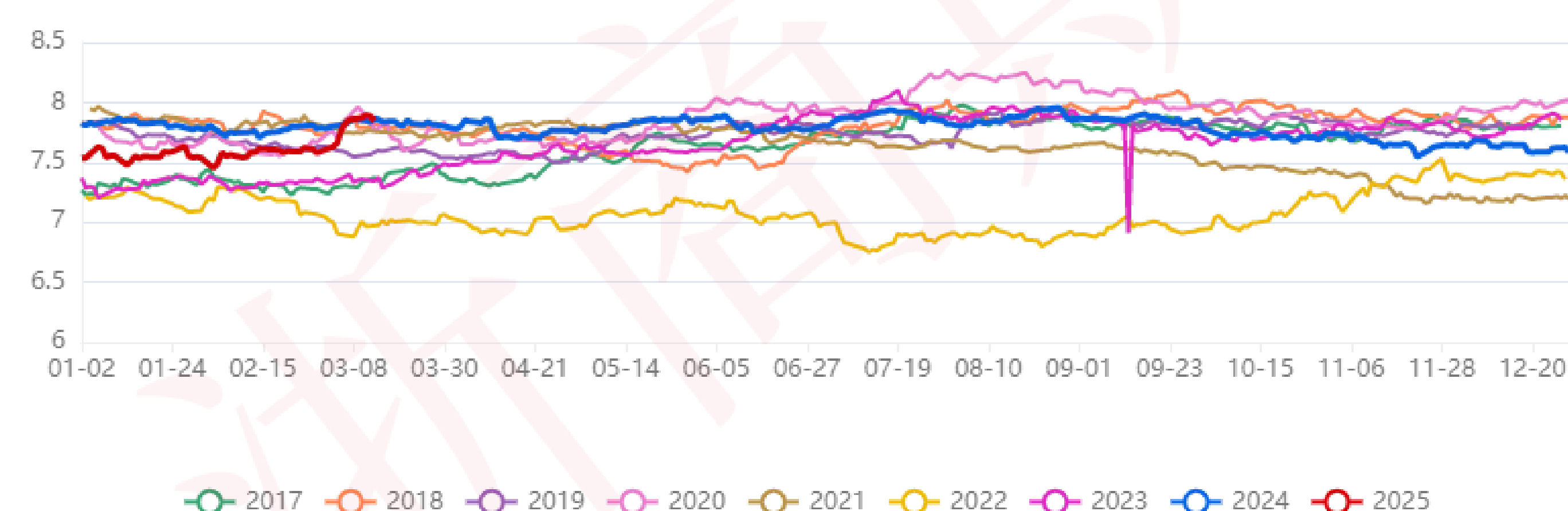
更新频率：日度

美元指数 2025-03-13



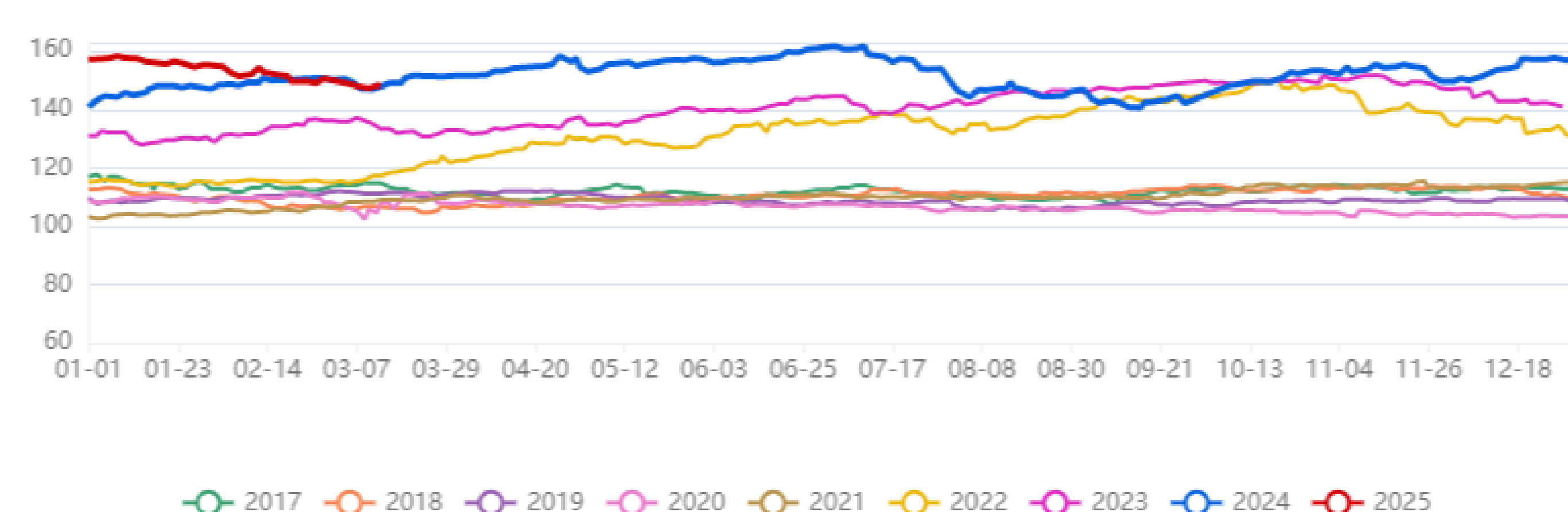
更新频率：日度

欧元兑人民币 2025-03-13



更新频率：日度

美元兑日元 2025-03-13



更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。