

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

观点：有色金属冲高后震荡整理**本期摘要：****月度观点：**

美联储 12 月加息靴子落地，商品整体空头炒作因素暂告一段落。但原油持续走低仍对商品有所带动。中国经济形势仍然严峻，但部分数据已出现转机，且国内有色行业集体减产限产等消息持续公布，短期对有色金属有所提振。分品种来看，铜价冲高后预计将维持震荡走势，区间在 35000-39000；铝价冲高后回调整理，后期有望继续走高，运行区间 10100-12100；锌价震荡上行，运行区间 12500-14600。沪镍以横盘震荡为主运行区间 65000-90000。

操作建议：

- (1) 沪铜短线多单可逢高减仓，有效突破 60 日线可继续逢低做多。
- (2) 沪铝多单持有，跌破 60 日线离场。
- (3) 沪锌站稳 60 日线则多单继续持有。
- (4) 沪镍箱体震荡思路对待。

长安期货研发部

有色分析师： 金明

投资咨询资格号：
Z0001974

电话：13759916857

1. 行情简评

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

沪铜 1603 日线



数据来源:文华财经 长安期货研发部

伦铜日线



数据来源: 文华财经 长安期货研发部

12 月美联储加息靴子落地, 且中国减产消息连续出台, 受此影响铜价 11 月维持震荡上行格局, 主力合约 1603 本月最低 34230, 最高探至 36700。截止 12 月 31 日, 沪铜 1603 日盘收于 36560, 晚盘休市, 持仓 28.4 万手。伦铜 12 月 31 日收至 4705 美元, 持仓 28.5 万手。

沪铝 1603 日线



数据来源:文华财经 长安期货研发部

伦铝日线



数据来源: 文华财经 长安期货研发部

受基本面利好以及美联储加息靴子落地等因素影响, 沪铝 12 月强势反弹, 最高探至 10920, , 截止 12 月 31 日, 沪铝 1603 合约日盘收于 10820, 晚盘休市, 持仓 24.3 万手。伦铝截止 12 月 31 日收至 1513 美元, 持仓 79.2 万手。

沪锌 1603 日线

伦锌日线

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源:文华财经 长安期货研发部

沪锌 12 月初初期维持横盘整理走势,下旬出现稳健反弹,最高探至 13500,截止 12 月 31 日沪锌 1603 合约日盘收于 13440,晚盘休市,持仓 16.9 万手。伦锌 12 月 31 日收于 1609 美元,持仓 28.8 万手。

沪镍 1605 日线



数据来源:文华财经 长安期货研发部

沪镍主力 1605 合约 12 月维持箱体震荡走势,区间在 67000-72000, 12 月 31 日日盘收至 70630,晚盘休市,持仓 42.9 万手,伦镍 12 月 31 日收于 8690 美元,持仓 24.4 万手。



数据来源:文华财经 长安期货研发部

伦镍日线



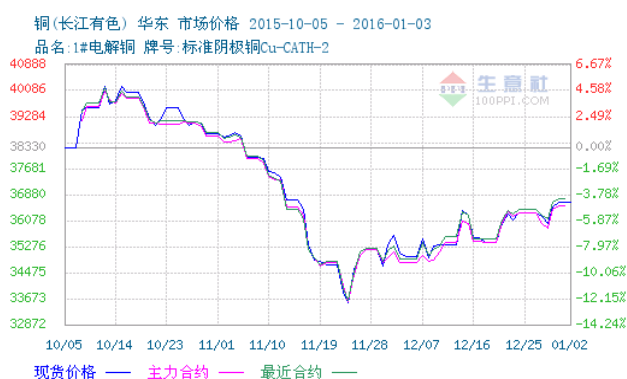
数据来源:文华财经 长安期货研发部

有色金属月报

2016年1月3日

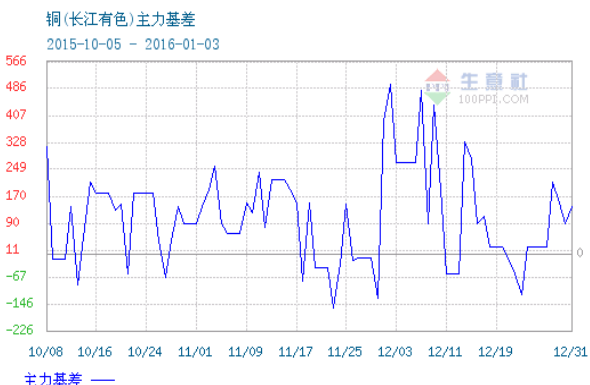
2. 现货信息:

(1) 铜期现价格对比图



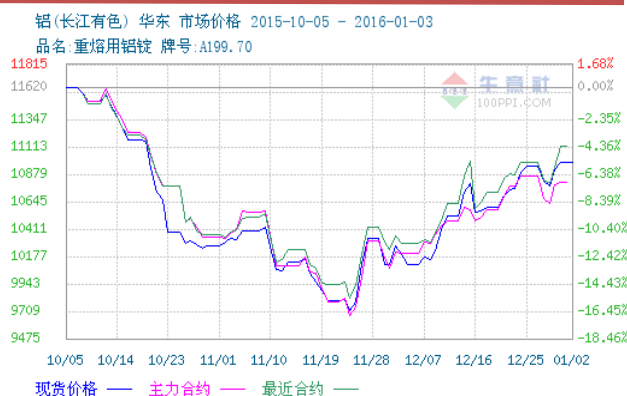
数据来源: 生意社 长安期货研发部

铜期现主力基差



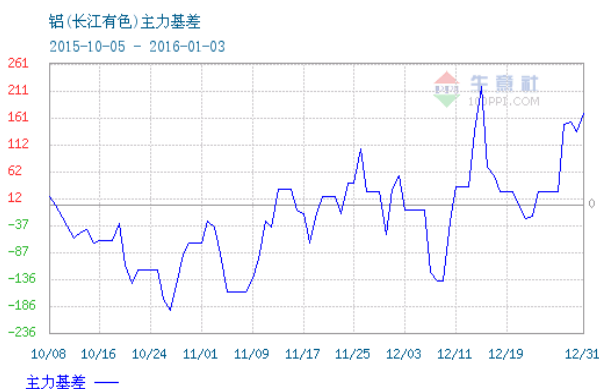
数据来源: 生意社 长安期货研发部

(2) 铝期现价格对比图



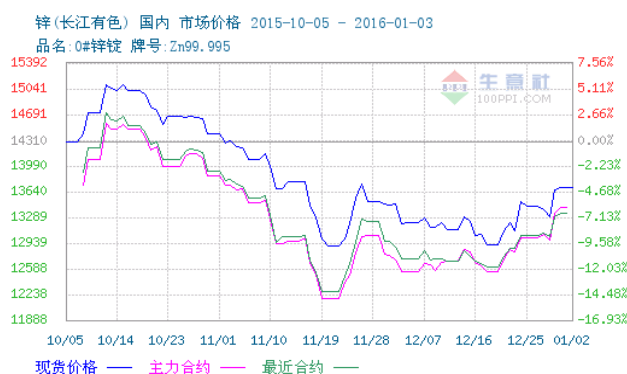
数据来源: 生意社 长安期货研发部

铝期现主力基差



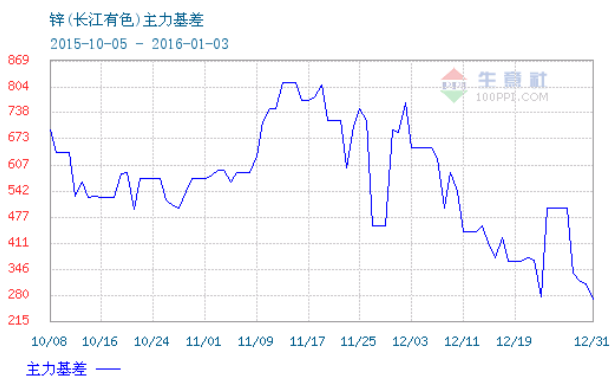
数据来源: 生意社 长安期货研发部

(3) 锌期现价格对比图



数据来源: 生意社 长安期货研发部

锌期现主力基差

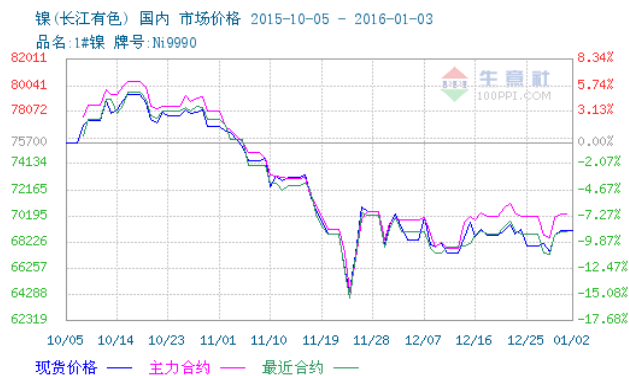


数据来源: 生意社 长安期货研发部

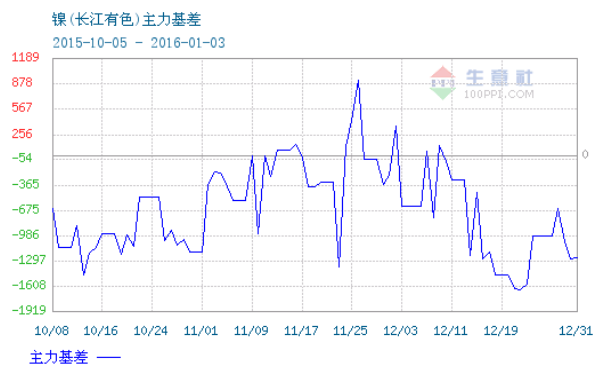
有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

(4) 镍期现价格对比图



镍期现主力基差



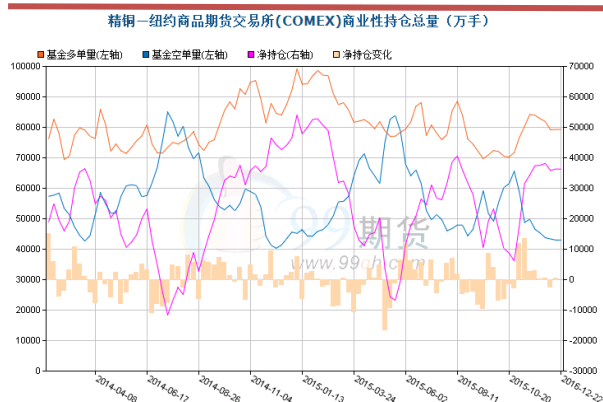
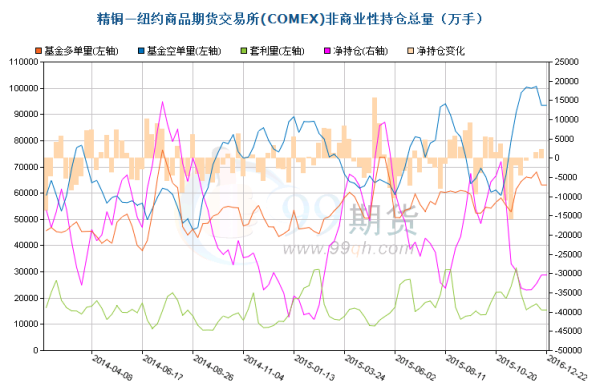
数据来源:生意社 长安期货研发部

数据来源:生意社 长安期货研发部

金川集团于 2015 年 10 月 28 日金川电解镍板出厂价上调至 77900 元/吨, 金川电解镍块上调至 79100 元/吨, 每吨上调 300 元。

3.交易数据

CFTC 铜持仓报告



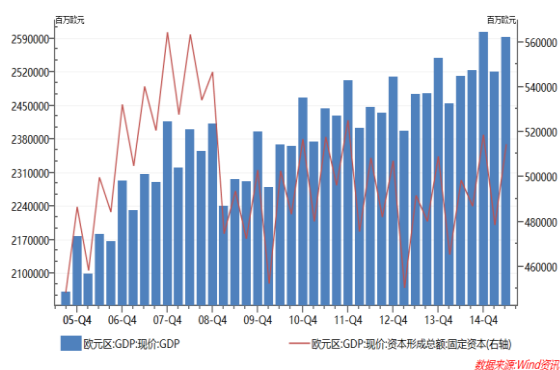
有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

4. 宏观面分析

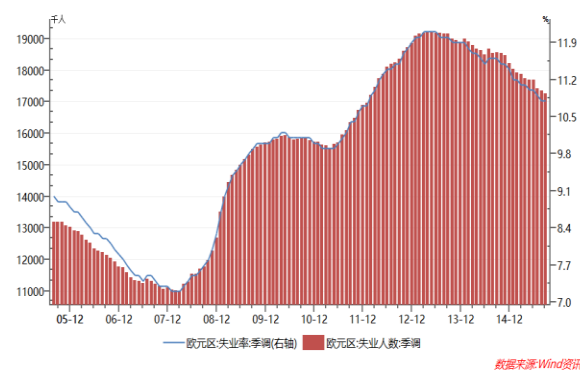
4.1 欧洲方面

欧洲GDP



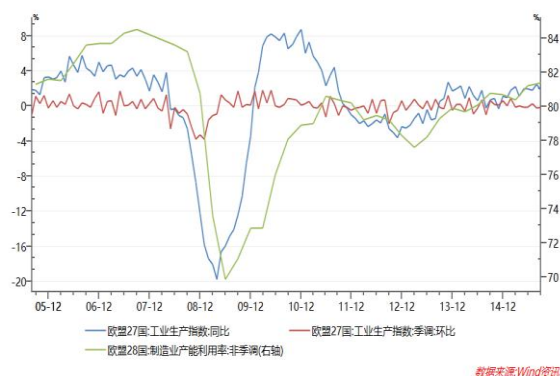
数据来源: WIND 长安期货研发部

欧元区失业率



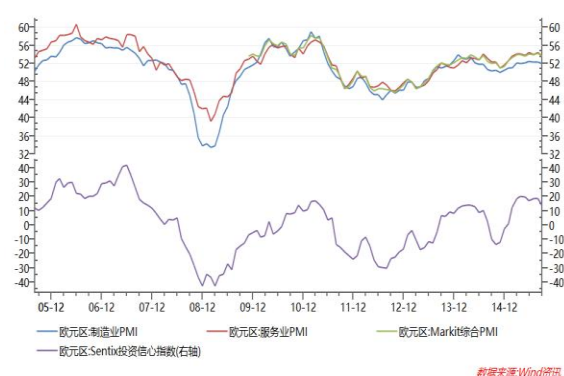
数据来源: WIND 长安期货研发部

欧洲工业情况



数据来源: WIND 长安期货研发部

欧元区 PMI



数据来源: WIND 长安期货研发部

12 月初, 欧洲中央为全球金融市场带来大冲击, 货币政策会议宣布, 下调欧元区隔夜存款利率 10 个基点至负 0.30%, 维持主导利率和隔夜贷款利率在 0.05% 和 0.30% 不变, 这是欧洲央行 2014 年 9 月份以来首次调整利率。同时, 央行当前每月购买 600 亿欧元 (约合 640 亿美元) 债券计划的期限将延长到 2017 年 3 月份。该资产购买计划的主要购买对象为政府债券, 原定于 2016 年 9 月底结束。他还暗示, 如果年通胀率上升速度不够快, 央行可能会进一步延长购债计划的期限。欧洲央行还扩大了购债范围。除了中央政府发行的债券外, 央行如今还可购买地区级地方政府发行的债券。欧洲央行令人失

有色金属月报

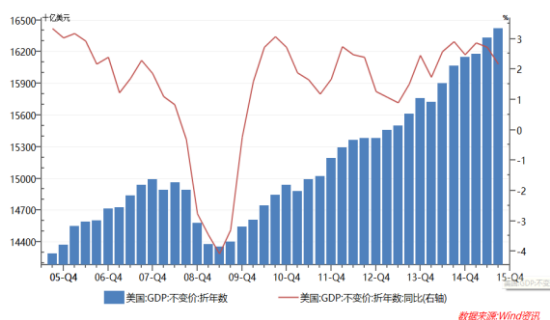
2016 年 1 月 3 日

望的刺激计划出乎市场意料，凸显了央行的刺激力度日益有限。因欧洲央行为欧元区经济推出的额外刺激措施不及市场预期。欧洲股市周四收盘重挫，欧元一度飙升至一个月高点，

受货币宽松政策影响，欧洲正逐步走出债务危机阴影，经济在 2015 年有明显好转，但工业及就业情况复苏缓慢。2016 年由于暴恐以及地缘危机影响，欧洲经济可能仍有反复，且欧洲央行年底的政策不及预期，我们认为，2016 年根据经济复苏情况，欧洲央行将继续加大货币宽松政策力度，经济也将继续稳健复苏。

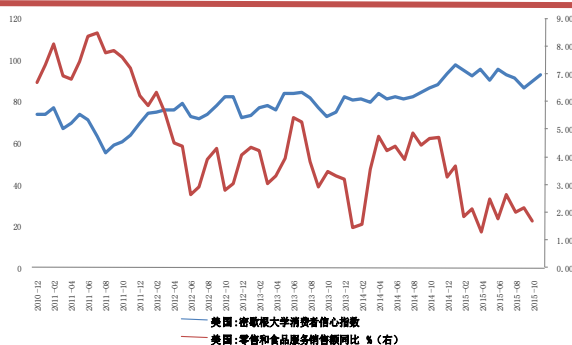
4.2 美国方面

美国国民经济 GDP



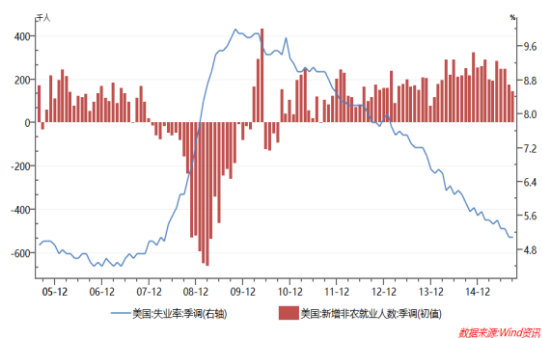
数据来源: WIND 长安期货研发部

美国消费者信心与零售销售



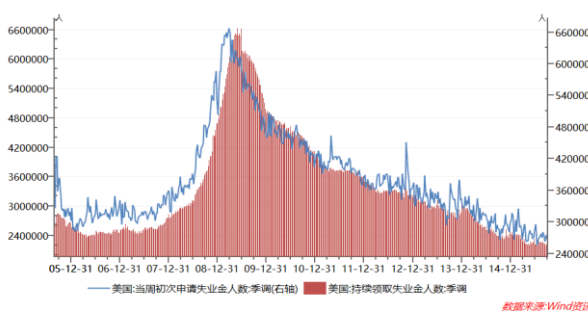
数据来源: WIND 长安期货研发部

美国就业情况



数据来源: WIND 长安期货研发部

美国周度失业情况



数据来源: WIND 长安期货研发部

有色金属月报

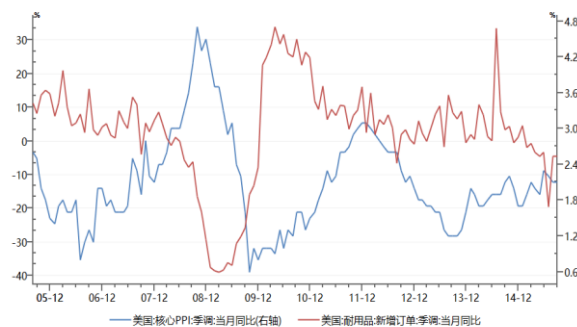
2016 年 1 月 3 日

美国 CPI



数据来源: WIND 长安期货研发部

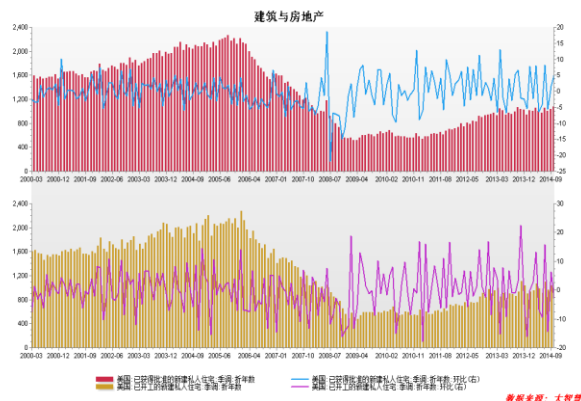
美国及新增耐用品订单及 PPI



数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND 长安期货研发部

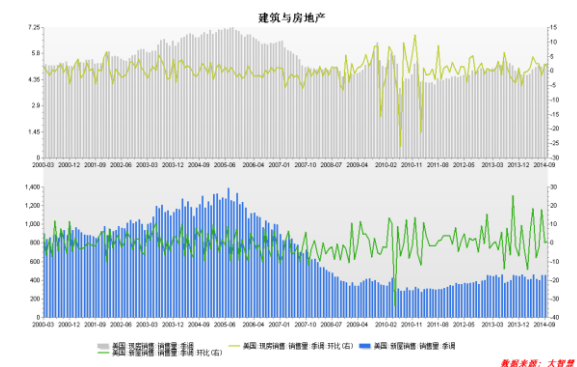
美国新屋开工



数据来源: 大智慧

数据来源: WIND 长安期货研发部

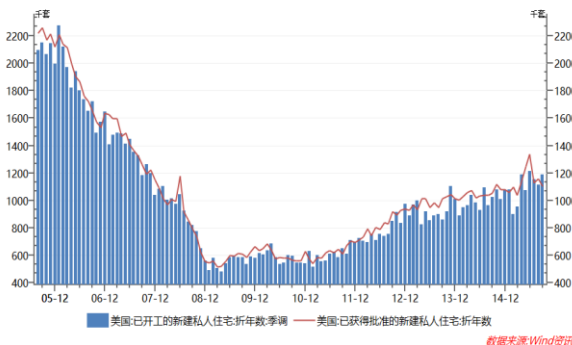
美国房屋销售



数据来源: 大智慧

数据来源: WIND 长安期货研发部

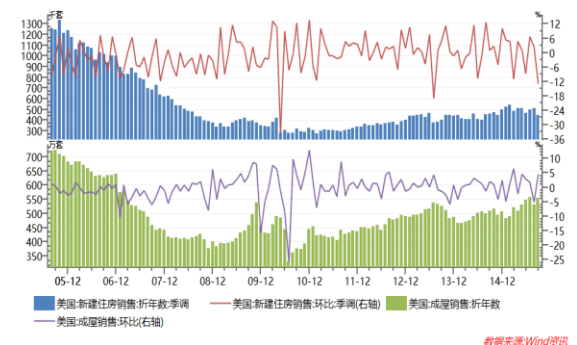
美国新屋开工及营建许可



数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND 长安期货研发部

美国房屋销售



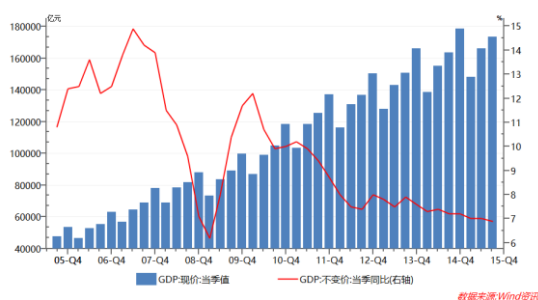
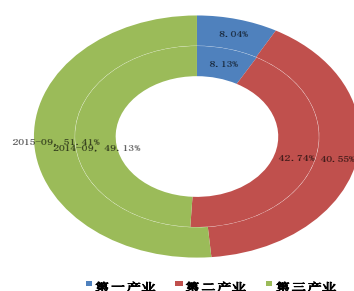
数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND 长安期货研发部

从数据方面, 美国经济稳健增长, 12 月美联储也如期展开加息, 虽然美联储展开加

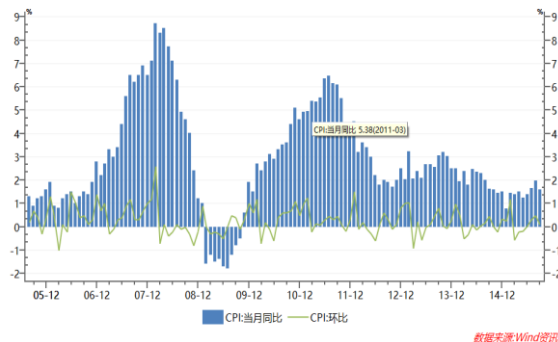
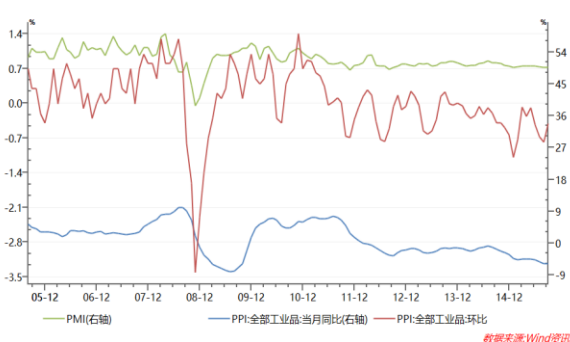
有色金属月报
2016 年 1 月 3 日

息，但其脚步将相对平缓，预计 2016 年将有 2-3 次，总加息 100 个点。美国经济在 2016 年预计仍将保持强劲，失业率预计将控制在 5% 以内，制造业及房地产将逐步走强。美元指数在 2016 年有望创新高。

4.3 中国方面
中国 GDP

中国 GDP 增长结构


数据来源: WIND 长安期货研发部

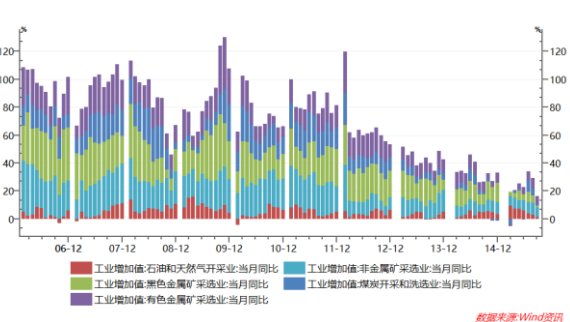
数据来源: WIND 长安期货研发部

中国 CPI

中国 PPI 与 PMI


数据来源: WIND 长安期货研发部

数据来源: WIND 长安期货研发部

中国工业增加值

中国工业增加值分行业


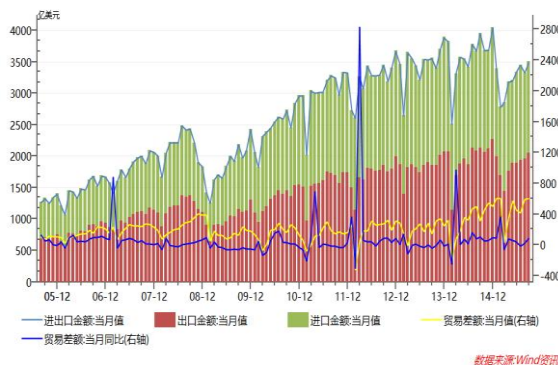
数据来源: WIND 长安期货研发部

数据来源: WIND 长安期货研发部

有色金属月报

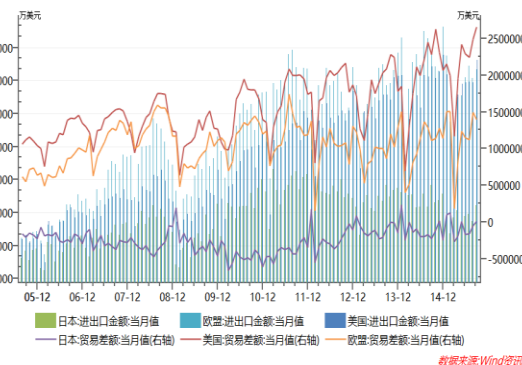
2016 年 1 月 3 日

中国进出口



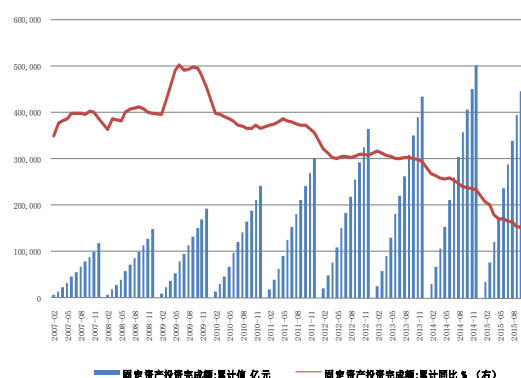
数据来源: WIND 长安期货研发部

中国进出口分地区



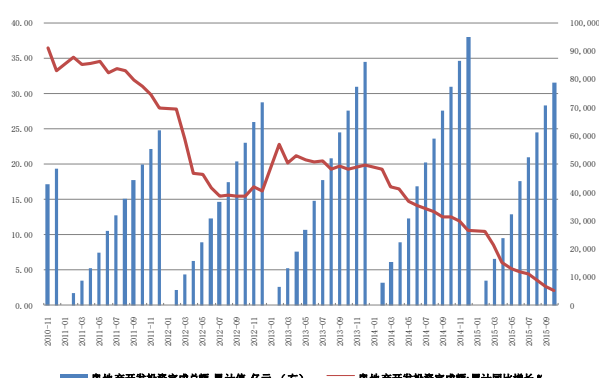
数据来源: WIND 长安期货研发部

中国固定资产投资累计值及同比



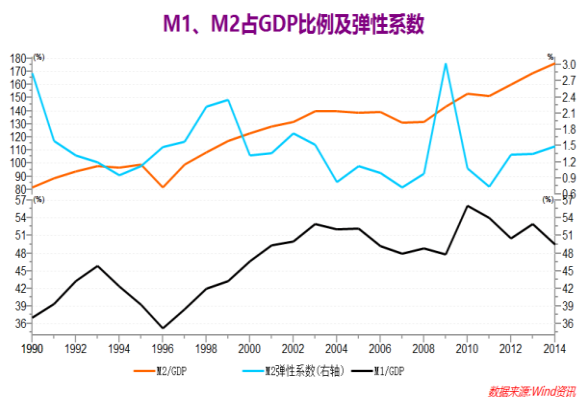
数据来源: WIND 长安期货研发部

中国房地产开发投资累计值及同比



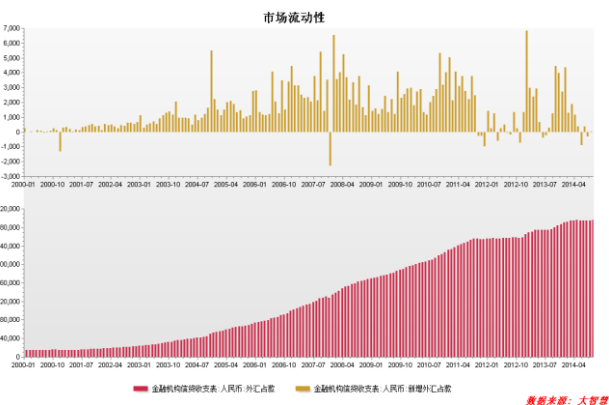
数据来源: WIND 长安期货研发部

M1、M2



数据来源: WIND 长安期货研发部

中国货币市场流动性



数据来源: WIND 长安期货研发部

从数据来看, 2015 年中国经济总体表现低迷, 预计 2016 年这一情况仍将维持较长

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

一段时间。

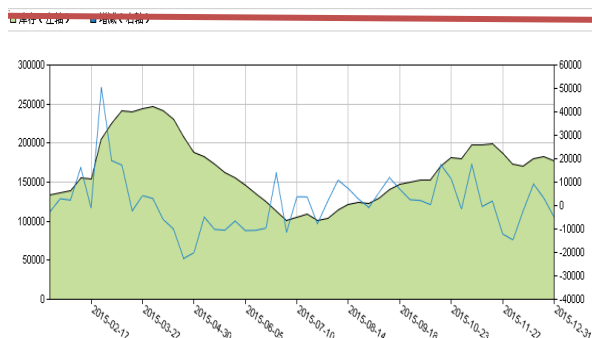
IMF 执行董事会 11 月 30 日投票，把人民币拉入特别提款权篮子，成为继美元、欧元、日元和英镑之后的第五种货币。新的货币篮子将在 2016 年 10 月 1 日正式实施，以便 IMF 成员国为适应这一变化做出相应的政策调整。人民币将会持续渐进式的贬值。同时，对人民币汇率而言，最主要的风险还是货币进一步宽松。虽然人民币适当贬值有助于保持增长，但也会恶化结构性问题，那样会使未来的调整更具挑战性。

综合来看，2015 年中国经济增速持续放缓，工业情况维持低位运行；通胀情况维持可控范围。预计 2016 年上半年全国经济增速将继续回落，有逼近 6.0 关口的趋势，国内会逐步产生许多经济问题和社会问题，比如企业大面积亏损、财政税收萎缩、实业率上升，贷款还本付息违约，甚至引发金融系统性风险。因此预计政府将加码刺激措施，伴随着前期出台的宽松政策效应逐步显现，2016 年下半年中国经济增速触底回升。预计下半年经济增速(统计数据)回升至 6.5% 以上，全年 GDP 预估 6.6%，比 2015 年进一步下滑 0.3 个百分点；工业情况将继续低迷，调结构仍是重点，预计将有一批企业出现关停，随着结构调整趋于结束，预计 2016 年三季度后工业情况将出现好转。2016 年固定资产投资持续回落，增速估计为 9.6%，但考虑价格效应，实际增速与 2015 年基本持平。

5. 基本面分析

1、基本金库存

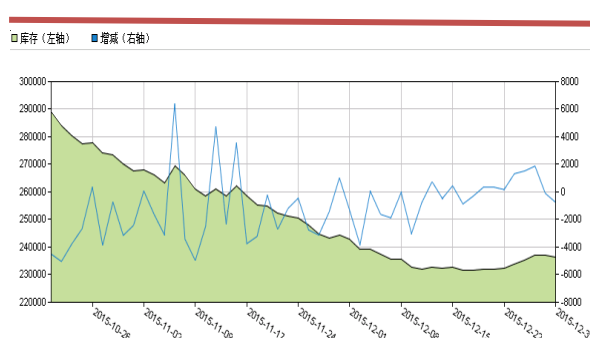
上海铜库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

SHFE 铜库存 177854 吨； LME 铜库存 236225 吨。

LME 铜库存

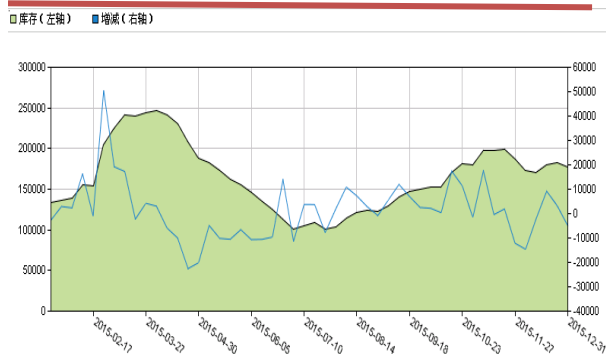


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

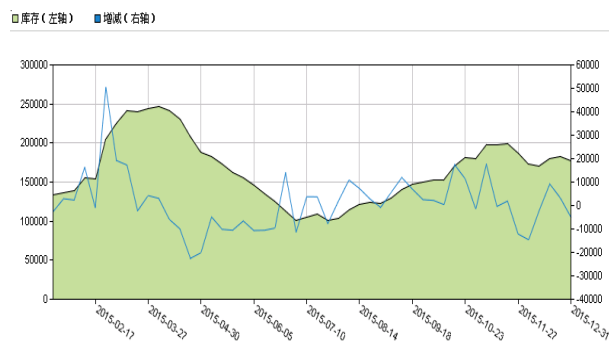
有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

上海铝库存



LME 铝库存

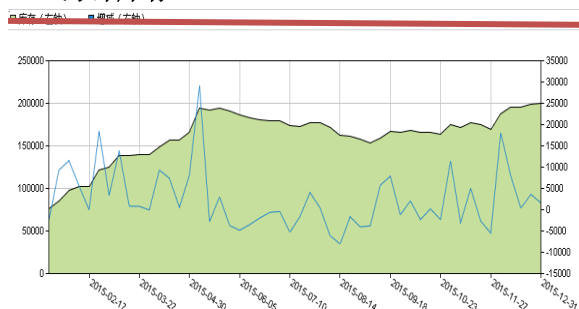


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

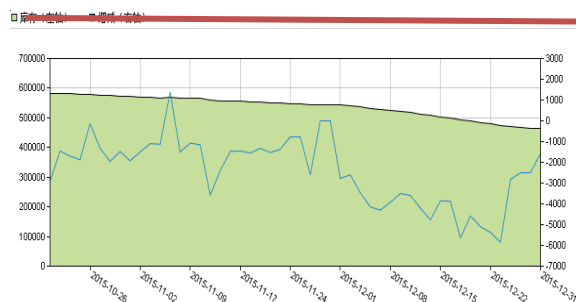
SHFE 铝库存 297037 吨；LME 铝库存 2895525 吨。

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

上海锌库存



LME 锌库存

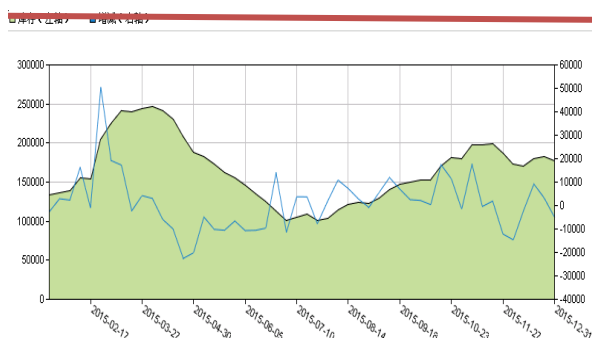


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

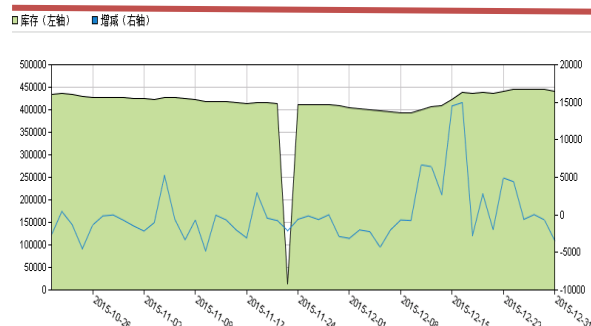
SHFE 锌库存 200428 吨；LME 锌库存 464400 吨。

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

上海镍库存



LME 镍库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

SHFE 镍库存 48339 吨；LME 镍库存 427512 吨。

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

2、LME 基本金属注销仓单

12 月 31 日 LME 基本金属注销仓单

金属	库存总里(吨)	注销仓单	注销占百分比(%)
铜	236,225	40,300	17.06
铝	2,895,525	1,079,250	37.27
铅	191,650	111,050	57.94
镍	441,294	161,352	36.56
锡	6,140	440	7.17
锌	464,400	61,075	13.15
铝合金	15,140	20	0.13

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

3、期货成交情况

上期所 12 月 31 日有色金属期货成交情况

品种	最高价	最低价	加权平均价	成交手	成交额(元)	年成交手	年成交额(万元)
铜	36840	36090	36549	688624	1258	17663.71	351827.60
铝	11300	10700	10841	371842	202	4580.14	25482.69
锌	13605	13205	13424	654996	440	9047.49	64357.71
铅	13345	12600	13115	18900	12	262.02	1690.80
镍	72760.00	68520.00	70314.00	871954	613	12718.02	104094.25
锡	95790	92400	93281	17668	16	103.16	1124.74
黄金	230.20	218.10	226.30	167590	379	5063.44	119839.07
白银	3376	3193	3294	387162	191	28957.29	152302.94
合计				3178736	3112	78395.27	820719.80

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

4、全球供需情况

(1) 伦敦 12 月 16 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2015 年 1-10 月全球铜市供应过剩 26.6 万吨，2014 年全年供应过剩 29.8 万吨。10 月报告库存下降，较 2014 年 12 月底库存高近 20.4 万吨。报告显示，2015 年 1-10 月全球矿产铜产量为 1590 万吨，较 2014 年同期增加 3.6%。全球精炼铜产量增至 1910 万吨，较上年同期增加 1.1%，中国和印度精炼铜产量增幅较大，增幅分别达到 3.6 万吨和 3.5 万吨。2015 年 1-10 月全球铜消费量为 1879.8 万吨，2014 年同期为 1879.6 万吨。2015 年 1-10 月中国铜表观消费量增加 2.6 万吨，至 921.1 万吨，约占全球铜需求总量的 49%。1-10 月欧盟 28 国铜产量较上年同期下降 0.5%；需求量为 270.9 万吨，同比减少 1.1%。2015 年

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

10 月，全球精炼铜产量为 198.41 万吨，消费量为 200.63 万吨。

(2) 伦敦 12 月 16 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2015 年 1-10 月全球原铝市场供应短缺 27.9 万吨，2014 年全年供应短缺 58.9 万吨。2015 年 1-10 月全球原铝需求量为 4794 万吨，较上年同期增加 296.3 万吨。1-10 月原铝产量较上年同期增加 326 万吨。生产商库存不再公布，10 月报告库存总量减少 18.4 万吨，10 月末库存为 396.1 万吨，相当于 27 天的需求，2014 年底库存为 502 万吨。2015 年 10 月末，伦敦、上海、美国及东京四大交易所的库存总量为 336.6 万吨，较 2014 年 12 月库存下降 131.9 万吨。2015 年 1-10 月全球铝产量较上年同期增加 7.3%。中国铝产量约为 2645.6 万吨，占全球总产量的逾 55%。中国的铝表观需求量较 2014 年同期增长 15%。2015 年 1-10 月，中国铝净出口量 4.7 万吨，2014 年全年净出口量为 31.3 万吨。2015 年 1-10 月，中国半成品铝材净出口量从上年同期的 241.8 万吨飙升至 307.1 万吨。欧盟 28 国铝产量下降 2.2%，北美自由贸易区国家产量下降 2.4%。欧盟 28 国铝需求量较 2014 年同期下降 49.2 万吨。1-10 月全球铝需求量较 2014 年同期增长 6.6%。2015 年 10 月，全球原铝产量为 480.75 万吨，消费量为 485.24 万吨。

国际铝业协会(IAI)周五公布的数据显示，10 月全球(除中国以外)原铝日均产量增至 69,100 吨，9 月为 68,900 吨。数据显示，10 月全球(除中国以外)原铝产量为 214.3 万吨，高于 9 月的 206.7 万吨。

(3) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2015 年 1-10 月全球锌市供应过剩 17 万吨，2014 年全年供应短缺 20.9 万吨。2015 年 1-10 月，报告锌库存减少 7.8 万吨。伦敦金属交易所(LME)10 月锌库存下降 2.6 万吨，10 月末锌库存较 2014 年底低 12.8 万吨。LME 锌库存占全球锌库存总量的 48%。中国锌需求量较上年同期增加 1.4%。中国国产精炼锌产量较上年同期增加 9%。中国 10 月锌进口量(多为特优级锌)为 7.23 万吨，1-10 月锌进口总量为 37.93 万吨，较上年同期下降 15.4 万吨。全球精炼锌产量较上年同期增长 4.7%，消费量较上年同期增长 0.9%。日本 1-10 月锌需求量为 39.28 万吨，较 2014 年 1-10 月下降 6.7%。2015 年 1-10 月全球锌需求量较 2014 年 1-10 月增加 10.4 万吨。中国锌表观需求量为 534.9 万吨，为全球总量的逾 46%。2015 年 10 月，全球锌产量为 117.9 万吨，消费量为 117.22 万吨。

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

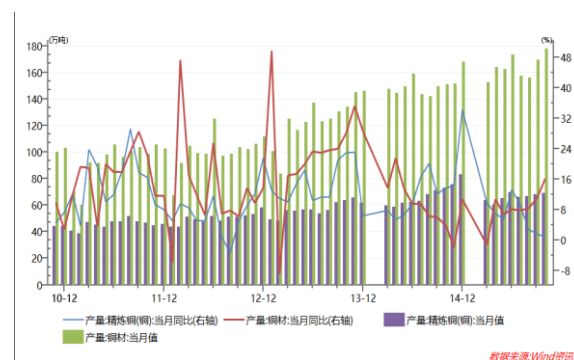
ILZSG 数据显示, 9 月全球锌精矿产量 111.22 万吨, 环比减少 3.6%; 精炼锌产量 119.14 万吨, 环比增加 1.5%; 锌消费 116.91 万吨, 环比减少 1.7%。总体呈现精矿产量下降, 冶炼开工率高企, 消费端需求放缓趋势, 9 月市场过剩为 22.3 万吨。中国锌精矿 10 月产量 38.8 万吨, 同比减少 15.2%, 1-10 月累计产量 398.9 万吨, 同比减少 9.2%。

国际铅锌研究小组 (ILZSG) 公布的数据显示, 9 月全球锌市供应过剩 22,300 吨, 8 月修正为供应短缺 15,500 吨。1-9 月全球锌市供应过剩 188,000 吨, 去年同期供应短缺 291,000 吨。全球 1-9 月精炼锌供应大幅过剩 18.8 万吨, 9 月份相较去年同期产量增加而消费下滑, 全球精炼锌总库存增加至 157.93 万吨。

(4) 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 2015 年 1-10 月全球镍市供应短缺 4.5 万吨, 2014 年全年供应过剩 24.18 万吨。伦敦金属交易所 (LME) 10 月末镍库存较 2014 年底高 3.86 万吨。1-10 月全球精炼镍产量为 160.74 万吨, 需求量为 165.26 万吨。2015 年 1-10 月全球矿产镍产量为 157.9 万吨, 较 2014 年同期下降 11.4 万吨。日本冶炼厂镍产量较 2014 年同期增加 7800 吨, 表观需求量下降 2300 吨。全球镍表观需求量较 2014 年同期增加 20.8 万吨。2015 年 10 月, 全球精炼镍产量为 16.46 万吨, 消费量为 18.43 万吨。

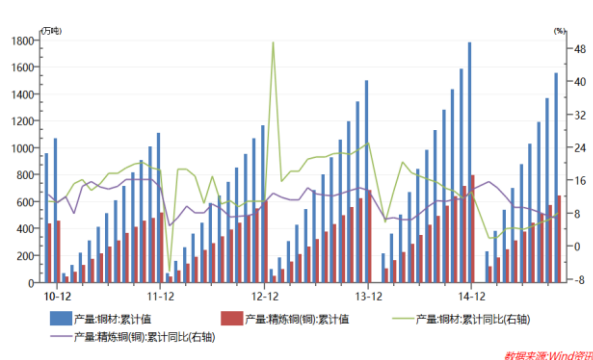
5.3、中国有色金属产量

中国精炼铜、铜材产量 (当月)



数据来源: WIND 长安期货研发部

中国精炼铜、铜材产量 (累计)



数据来源: WIND 长安期货研发部

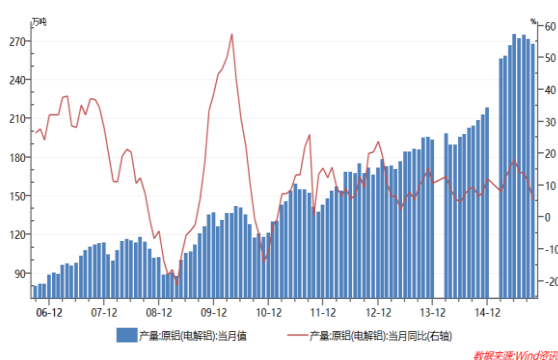
国家统计局周四发布数据显示, 中国 10 月精炼铜产量达到 693,180 吨, 高于 9 月的 680,235 吨。10 月精炼铜产量较去年同期增加 0.6%。2015 年前 10 个月, 中国精炼铜产量增加 6.8% 至 645.6 万吨。在一些大型冶炼企业二季度和夏季完成检修后, 中国月度

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

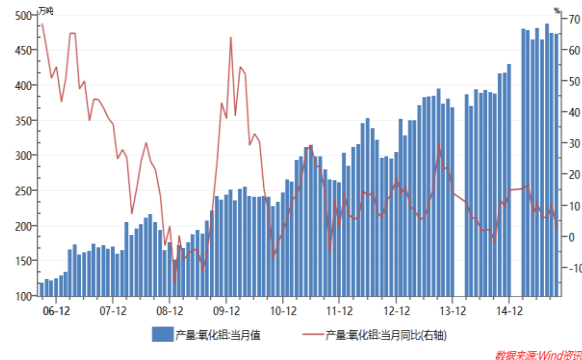
精炼铜产量出现逐月增加的现象。包括江西铜业、铜陵有色在内的中国 10 家铜冶炼企业发布削减铜产量的声明，将把 2016 年产量削减 35 万吨，超过此前彭博报道的 20 万吨减产规模，占到中国今年铜总产量的 8.75%。

中国电解铝产量



数据来源：WIND 长安期货研发部

中国氧化铝产量



数据来源：WIND 长安期货研发部

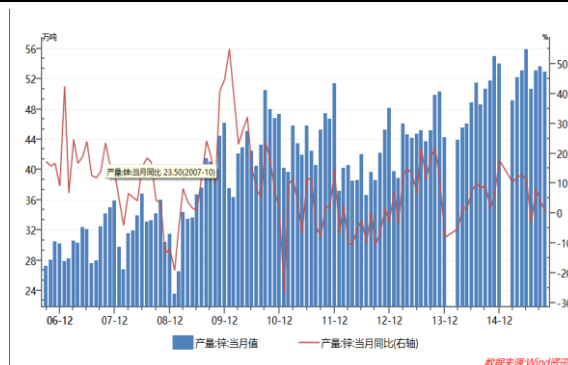
2015 年 10 月，我国氧化铝产量 473 万吨，同比增长 2.5%；1~10 月氧化铝总产量 4735 万吨，同比大增 10.6%。据预测，2015 年全年，我国氧化铝产量将达 5327 万吨左右，较 2014 年产量 4777.42 万吨增长约 550 万吨，增幅达 11.5%。1-10 月，国内原铝累计产量高达 2645.65 万吨（占全球产量比为 54.8%），同比增加 11.3%，延续 2011 年 3 月来的增势。据中国有色金属工业协会网站声明，中国 14 家骨干电解铝企业承诺，不再重启已关停产能，且还将进一步增加弹性生产规模；还承诺已建成产能至少在 1 年内暂不投运。但声明未提及收储及明年减产的具体规模。虽然没有具体减产计划公布，但从年初至今，铝行业减产一直在不断进行中，据中国有色金属工业协会数据统计，今年电解铝累计减产 491 万吨。

图 7：中国锌产量

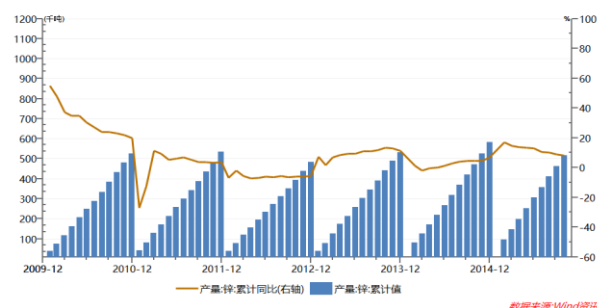
图 8：中国锌产量累计

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日



数据来源: WIND 长安期货研发部



数据来源: WIND 长安期货研发部

我国 10 月精炼锌产量 52.9 万吨, 同比增加 2.18%, 环减 1.45%。1-10 月累计生产精炼锌 515.4 万吨, 累计同比增长 8%。

6. 技术面分析

6.1 沪铜指数日线



数据来源: 文华财经 长安期货研发部

从沪铜指数日线来看, 12 月沪铜在下降通道下沿支撑下震荡上行, 目前已接近 60 日线压力位, 且慢速 KD 及 MACD 出现死叉, 短期如无法突破 60 日线则将出现回调整理。

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

6.2 沪铝指数日线



数据来源： 文华财经 长安期货研发部

沪铝 12 月连续走高，并站上 60 日线，后市如站稳则仍将继续走高，上方目标位 11800 附近。

6.3 沪锌指数日线



数据来源： 文华财经 长安期货研发部

沪锌 12 月在经历连续横盘后月末发力上行，并站上 60 日线，后市如站稳则上方目

有色金属月报

2016 年 1 月 3 日

标位 14200 一带。

6.4 沪镍指数日线



数据来源： 文华财经 长安期货研发部

沪镍 12 月维持横盘整理走势，后市关注平台上下沿突破情况，如突破则将顺势而行。

7. 结论及建议

美联储 12 月加息靴子落地，商品整体空头炒作因素暂告一段落。但原油持续走低仍对商品有所带动。中国经济形势仍然严峻，但部分数据已出现转机，且国内有色行业集体减产限产等消息持续公布，短期对有色金属有所提振。分品种来看，铜价冲高后预计将维持震荡走势，区间在 35000-39000；铝价冲高后回调整理，后期有望继续走高，运行区间 10100-12100；锌价震荡上行，运行区间 12500-14600。沪镍以横盘震荡为主，运行区间 65000-90000。

操作建议：

- (1) 沪铜短线多单可逢高减仓，有效突破 60 日线可继续逢低做多。
- (2) 沪铝多单持有，跌破 60 日线离场。
- (3) 沪锌站稳 60 日线则多单继续持有。
- (4) 沪镍箱体震荡思路对待。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使长安期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使长安期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而长安期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被长安期货有限公司认为可靠，但长安期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而长安期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。长安期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表长安期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

长安期货有限公司 2016 版权所有。保留一切权利。