

2025年5月6日

美国经济放缓vs关税缓和，全球风险偏好整体升温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-880128600-8631

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，五一期间美国公布的一季度 GDP 环比-0.3%，大幅不及预期；但非农就业数据强劲，表明就业市场尚未受到关税政策的显著影响，提振全球风险偏好。此外，商务部回应中美经贸对话磋商情况称，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来；对此，中方正在进行评估。中方释放缓和和评估信号短期有利提振国内风险偏好和人民币汇率。
- **国际方面：**经济方面，美国一季GDP年化下降0.3%，远低于过去两年约3%的平均增速，美国经济在年初出现自2022年以来的首次萎缩，主要原因是关税实施前进口激增以及消费者支出放缓。就业方面，美国4月非农就业人口新增17.7万人，高于预期的13万人，强于预期的美国非农数据显示，关税不确定性尚未对美国就业市场造成冲击。关税方面，中国商务部表示美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，中国正在评估；欧盟首席谈判代表称，欧盟可能提议购买560亿美元的美国产品以结束贸易战；美国不愿降低汽车、钢铁和铝的关税，日本谈判代表坚决反对美国的提议；但是美国总统表示本周“完全有可能”达成贸易协议，继续释放贸易缓和信号。整体来看，美国经济数据显示美国经济整体疲软；但强于预期的美国非农数据显示，关税不确定性尚未对美国就业市场造成冲击，促使市场减少了对即将降息的预期，美联储降息预期从6月推迟至7月；此外，市场还出现了一些关于关税的乐观情绪；受此影响，美元短期反弹，全球风险偏好大幅升温。
- **结论：**短期维持A 股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>国债>商品。整体来看，近期中美互相释放贸易缓和信号，而且国内经济刺激政策支持力度预期加大，市场情绪有所回暖，短期国内市场有所反弹，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险缓和、股市反弹，但央行宽松预期增强，债券价格短期高位震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元反弹，但美国关税政策持续放松，商品市场整反弹。原油方面，短期OPEC+超预期减产但美国关税政策持续放松，原油价格短期偏弱震荡，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元反弹但美国关税政策持续放松，有色整体延续反弹，短期维持谨慎做多。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，短期偏弱震荡，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元反弹、且美国关税政策持续放松，避险需求减弱以及部分资金获利离场，贵金属短期高位震荡，短期维持贵金属为谨慎观望。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

1、美国经济在年初出现自 2022 年以来的首次萎缩，主要原因是关税实施前进口激增以及消费者支出放缓。根据政府公布的初步估算，第一季度经通胀调整后的美国国内生产总值（GDP）年化下降 0.3%，远低于过去两年约 3% 的平均增速。美国经济分析局的报告显示，净出口对 GDP 的拖累接近 5 个百分点，创下有纪录以来的最大负面影响。占 GDP 三分之二的消费者支出仅以 1.8% 的速度增长，为自 2023 年年中以来最疲弱表现。报告中唯一的亮点是企业设备支出，以年化 22.5% 的速度增长。

2、美国 4 月 ADP 就业人数增 6.2 万人，为 2024 年 7 月以来最小增幅，预期增 11.5 万人，前值从增 15.5 万人修正为增 14.7 万人。

3、美国总统表示，将在未来几周和几个月内通过减税法案，承诺不会削减医疗保险和社会保障。

4、美国上周初请失业金人数增幅超过预期，可能暗示因关税而导致的裁员增加。关税在第一季拖累经济。美国上周初请失业金人数为 24.1 万人，预期 22.4 万人，前值由 22.2 万人修正为 22.3 万人。

5、美国财长贝森特表示，美国 2 年期国债收益率低于 10 年期国债收益率，这一信号表明美联储应该降息；美国家庭消费强劲；GDP 下降可能是由于进口商品的库存积压所致；预计 GDP 数据将被修正；政策将降低通胀。正与美国的前 17 大贸易伙伴合作推进协议磋商，将逐日逐周减少关税不确定性；战略上的不确定性是美国总统的谈判策略。

6、美国 4 月份就业增长强劲，失业率保持稳定，这表明特朗普贸易政策的不确定性尚未对招聘计划产生重大影响。美国劳工统计局数据显示，在前两个月的数据被下修后，4 月非农就业人数增加了 17.7 万人，预期增 13 万人；失业率保持在 4.2% 不变。

7、高盛预计美联储将在 7 月进行下一次降息，此前预测为 6 月，因非农就业数据强劲。美国总统再次在社交媒体上表示，美国没有通货膨胀，美联储应该降低利率。

8、2025 年第一季度，欧元区经济表现稳健。据欧盟统计局数据显示，欧元区第一季度 GDP 初值同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。德国第一季度末季调 GDP 初值同比降 0.4%，预期降 0.4%，前值降 0.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值降 0.2%。

9、欧元区 4 月 CPI 初值同比为 2.2%，持平前值，略高于预期 2.1%；环比为 0.6%，略高于预期的 0.5%，前值为 0.6%。4 月核心 CPI 初值同比为 2.7%，为八个月最高水平，高于预期的 2.5%，前值为 2.5%。欧元区 3 月失业率 6.2%，预期 6.10%，前值由 6.10% 修正为 6.2%。欧元区 4 月制造业 PMI 终值 49，高于预期的 48.7 及初值 48.7。

10、日本央行全票一致通过利率政策决定，连续第二次将目标利率维持在 0.5% 不变。日本央行将 2025、2026 财年实际 GDP 增速预期中值分别下调至 0.5%、0.7%（1 月份预期分别为 1.1%、1.0%），核心 CPI 预期中值分别下调至 2.2%、1.7%（1 月份预期为 2.4%、2.0%）。日本央行行长植田和男表示，贸易政策带来的不确定性显著增加，日本经济增长可能放缓，下次加息的时机将很大程度上取决于关税对经济的影响。

11、美乌共同创建乌克兰重建投资基金，旨在吸引全球投资注入乌克兰。乌方公布美乌矿产协议的主要条款：全部所有权和控制权依旧归属于乌克兰，乌克兰领土和领海内的所有资源均为乌克兰所有；基金设立比例为 50:50，乌克兰与美国将共同管理该基金，双方均无主导投票权；协议

未涉及私有化进程或国有企业管理的变动；协议未提及乌克兰对美国的债务义务；基金将完全由新许可证收入填充，涵盖关键材料以及石油天然气领域项目新许可证资金的 50%。

12、欧佩克+将讨论 6 月产量计划的电话会议提前至 5 月 3 日。在周六召开视频会议制定政策之前，欧佩克+主要成员国正在讨论 6 月份再次增产约 40 万桶/日。上个月，以沙特和俄罗斯为首的石油集团将日产量提高了 41.1 万桶，是原计划的三倍，此举令石油交易员大为震惊，此举显然是为了约束其产量过剩的成员国。代表们表示，他们正在考虑下个月再次采取同样的行动。

13、美国海关和边境保护局证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件将免于 25% 的关税，该关税将于 5 月 3 日生效。欧盟首席谈判代表称，欧盟可能提议购买 560 亿美元的美国产品以结束贸易战。美国关税谈判代表提出了与日本达成协议的框架。美国的框架协议以对等关税为中心，包括不愿降低汽车、钢铁和铝的关税。日本谈判代表坚决反对美国的提议。

14、4 月央行开展了 1.2 万亿元买断式逆回购操作。由于当月有 1.7 万亿元买断式逆回购到期，因此 4 月央行买断式逆回购操作缩量 5000 亿元，为该项政策工具创立以来首次缩量。由于当月 MLF 净投放量为 5000 亿元，因此 4 月央行中期流动性操作为等量续作，结束了去年 10 月以来央行持续注入中期流动性的操作过程。同时，央行连续 4 个月暂停公开市场国债买卖操作。分析认为，4 月买断式逆回购缩量续作，并不意味着央行正在收紧市场流动性，这很可能意味着下一步即将实施降准。

15、商务部回应中美经贸对话磋商情况称，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

16、人社部此前下发通知加大金融助企稳岗扩岗力度。最新数据显示，稳岗扩岗专项贷款已累计发放超 6400 亿元，帮助稳定和扩大就业岗位 530 多万个。

17、交通运输部披露，5 月 2 日（劳动节假期第 2 日），全社会跨区域人员流动量 29275.4 万人次，环比下降 12%，同比增长 3.6%。其中：铁路客运量 1955 万人次，环比下降 15.4%，同比增长 11.1%。民航客运量 215.1 万人次，环比下降 7.9%，同比增长 15.5%。

18、在“苏心购房季”活动期间（2025 年 5 月 1 日-2025 年 6 月 30 日），江苏省苏州全市范围实施购房补贴政策。购买苏州市新建商品住房（不包括人才房、拆迁安置房等）的购房家庭，可享受购房合同金额的 0.5% 的补贴（以网签备案合同金额为准）。购房家庭取得不动产权证后，由购买的新房所在县级市（区）负责按程序发放补贴。

19、据乐有家研究中心数据，4 月深圳二手房录得量为 6597 套，环比下降 14.4%，同比增长 33.5%，远超 5000 套荣枯线，处于相对高位。4 月深圳二手住宅网签量为 5733 套，环比下降 5.7%，同比增长 37.4%。新房方面，4 月深圳一手住宅网签总量为 3695 套，同比增长 28.7%，仍处相对高位。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 5月5日（周一）：产业数据发布（SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据）、美国ISM非制造业PMI数据
2. 5月6日（周二）：产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、中国4月财新服务业PMI数据、中国4月财新综合PMI数据、欧元区4月服务业PMI终值数据、欧元区4月综合PMI终值数据、欧元区PPI数据、美国出口额数据、美国进口额数据、美国贸易帐数据
3. 5月7日（周三）：产业数据发布（找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据）、欧元区3月零售销售月率数据、中国外汇储备数据
4. 5月8日（周四）：产业数据发布（我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据）、美联储FOMC公布利率决议、美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会、美国初请失业金人数数据
5. 5月9日（周五）：产业数据发布（高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数）、中国4月以美元计算出口年率数据、中国4月以美元计算进口年率数据、中国4月以美元计算贸易帐数据、中国M2货币供应同比数据、中国社会融资规模数据、中国新增人民币贷款数据、中国人民币贷款余额同比数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	41317.43	1.39	3.00	1.59	-2.88
	纳斯达克指数	17977.73	1.51	3.42	3.05	-6.90
	标普500	5686.67	1.47	2.92	2.11	-3.31
	英国富时100	8596.35	1.17	2.15	1.19	5.18
	法国CAC40	7770.48	2.33	3.11	2.33	5.28
	德国DAX	23086.65	2.62	3.80	2.62	15.96
	日经225	36045.38	0.00	3.80	0.00	-9.65
	韩国综合指数	2559.79	0.12	0.53	0.12	6.68
	恒生指数	22504.68	1.74	2.88	1.74	12.19
	印度SENSEX30	80501.99	0.32	1.63	0.32	3.02
	俄罗斯RTS	1096.56	-2.80	-4.29	-2.80	22.76
	上证指数	3279.03	0.00	-0.49	0.00	-2.17
	台湾加权指数	20787.64	2.73	4.60	2.73	-9.76
	巴西IBOVESPA指数	135133.88	0.05	0.19	0.05	12.35
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.6405	0.00	-2.80	0.00	-3.69
	美债:10Y	4.3300	8.00	4.00	16.00	-25.00
	欧债:10Y	3.1368	0.00	3.00	0.00	15.21
	英债:10Y	4.4072	1.60	5.64	9.28	25.27
	法债:10Y	3.1650	7.10	5.00	7.50	4.60
	德债:10Y	2.5200	7.30	4.70	8.00	15.80
	日债:10Y	1.2910	-3.90	-5.60	-3.90	18.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3096.00	0.00	-0.16	0.00	-6.44
	DCE铁矿石	703.50	0.00	-0.78	0.00	-9.69
	LME铜	9356.00	1.20	-0.04	2.53	6.54
	LME铝	2434.00	1.06	-0.14	1.78	-4.64
	ICE布油	61.43	-0.58	-6.84	0.52	-17.87
	DCE聚丙烯	7041.00	0.00	-0.79	0.00	-5.83
	CZCE PTA	4434.00	0.00	0.77	0.00	-9.36
	CBOT大豆	1058.25	0.76	-0.09	1.36	4.78
	CZCE白糖	5887.00	0.00	-1.46	0.00	-1.24
	CZCE棉花	12775.00	0.00	-1.81	0.00	-5.41
	COMEX黄金	3243.30	0.65	-1.67	-2.28	22.81
	COMEX白银	32.18	-1.44	-2.54	-1.95	9.87
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	100.0300	-0.22	1.03	0.57	-7.80
	中间价:美元兑人	7.2014	0.00	0.04	0.00	0.18
	欧元兑美元	1.1299	0.07	-1.08	-0.26	9.14
	英镑兑美元	1.3268	-0.08	-1.30	-0.51	6.03
	美元兑日元	144.9535	-0.31	2.06	1.32	-7.79

数据来源: Wind, 同花顺

四、国内高频宏观数据

1、上游

图1 CRB 商品指数



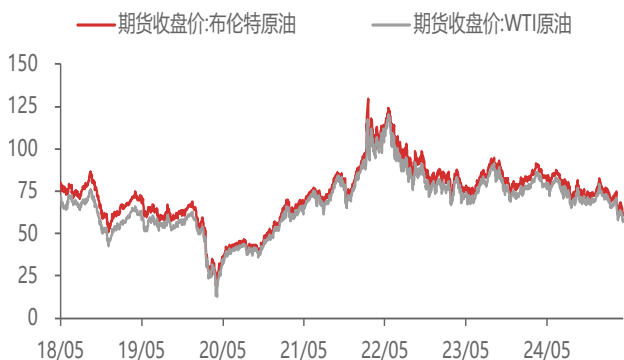
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



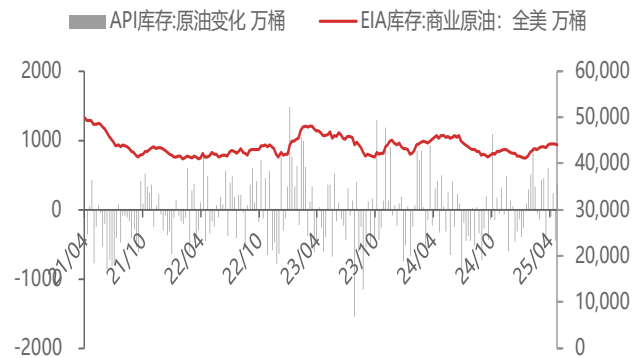
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



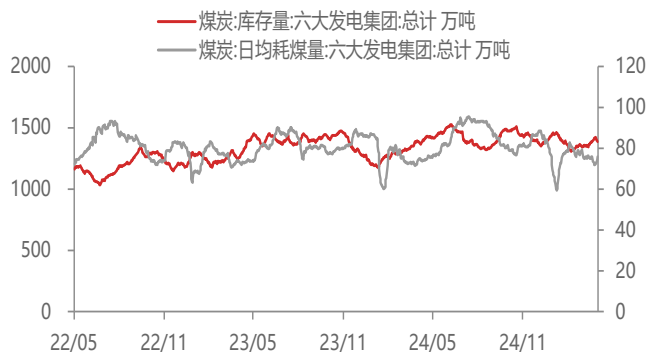
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



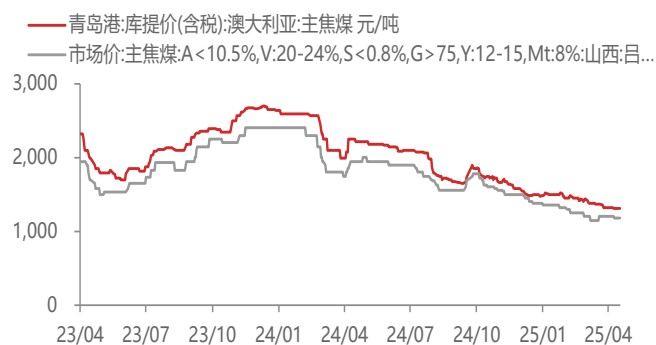
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



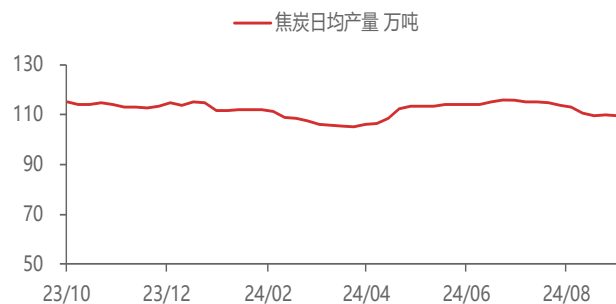
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



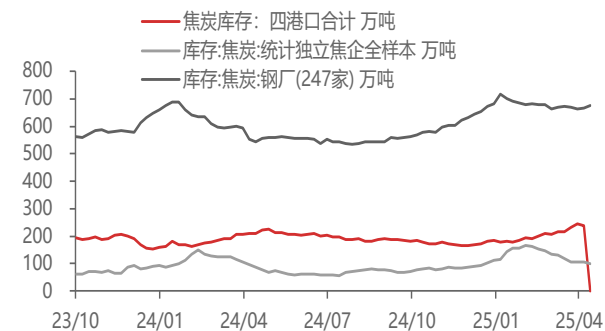
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



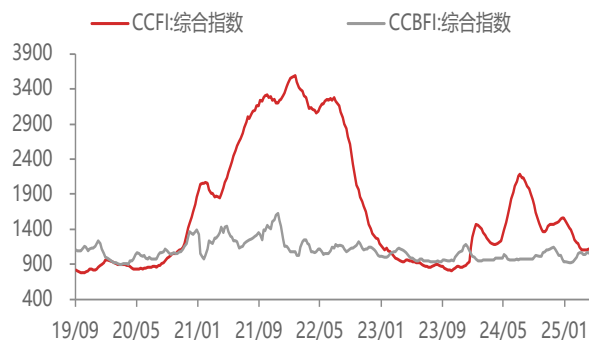
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

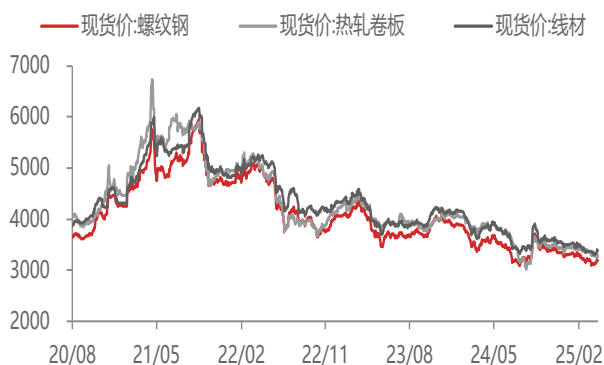
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



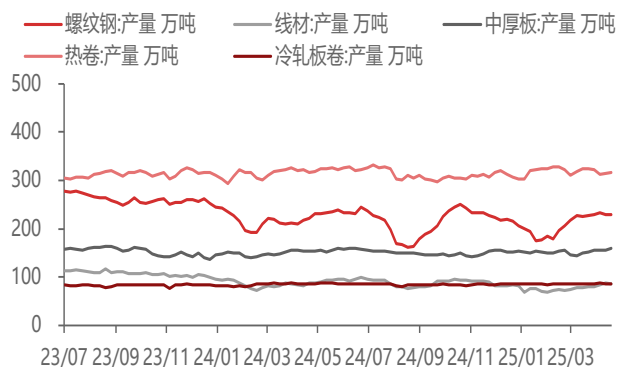
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



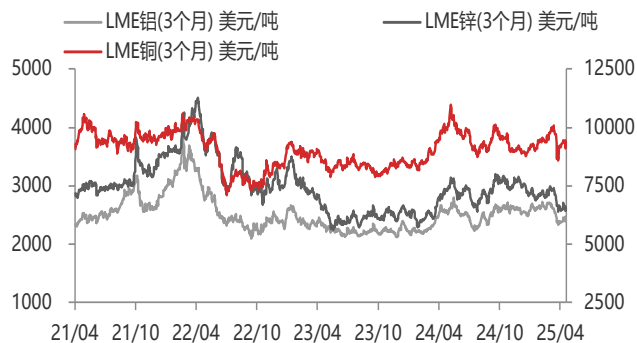
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



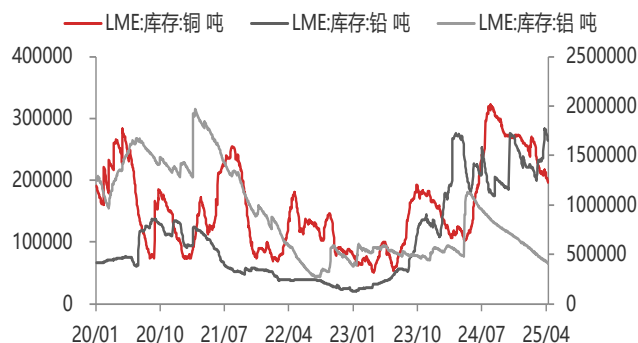
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



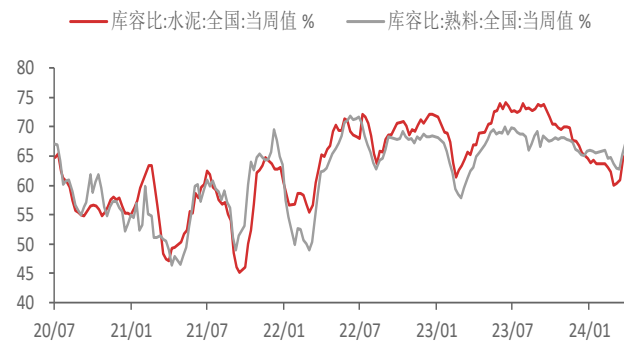
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



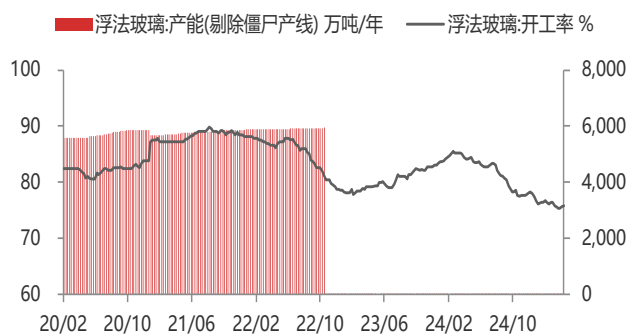
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



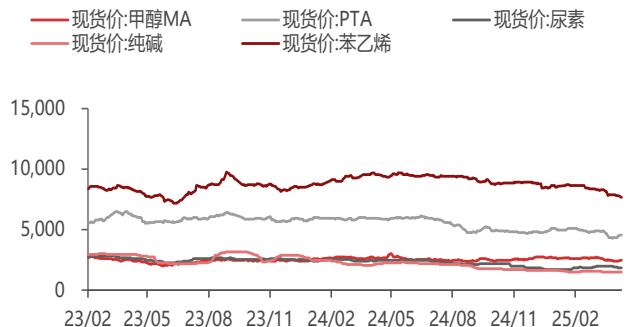
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



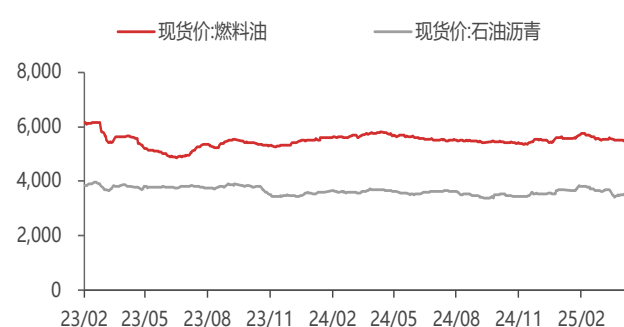
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



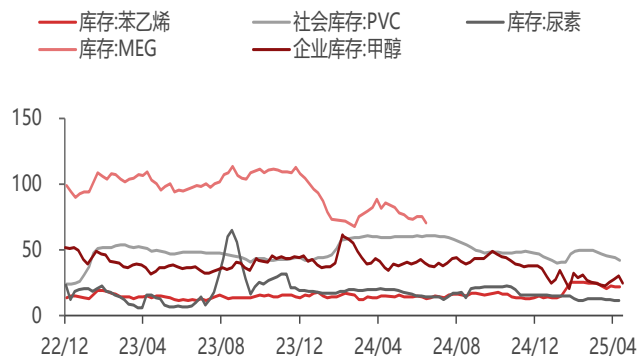
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

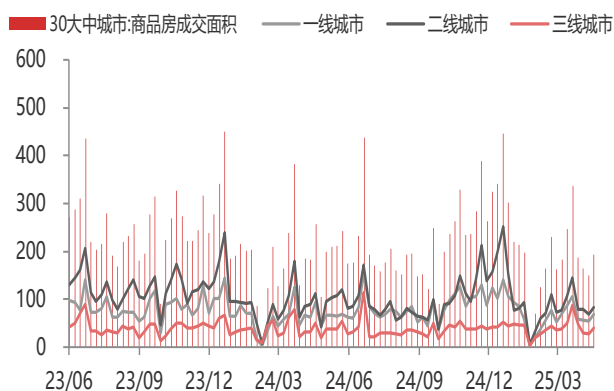
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

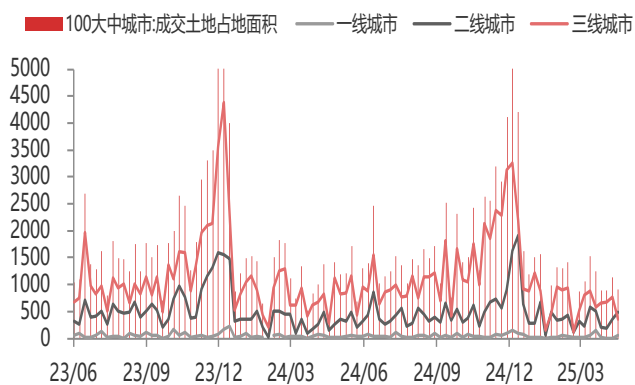
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



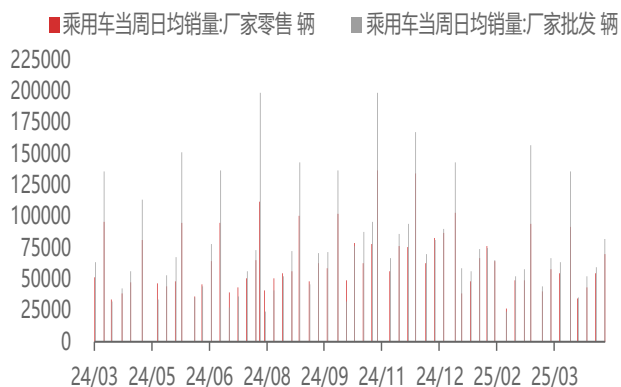
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



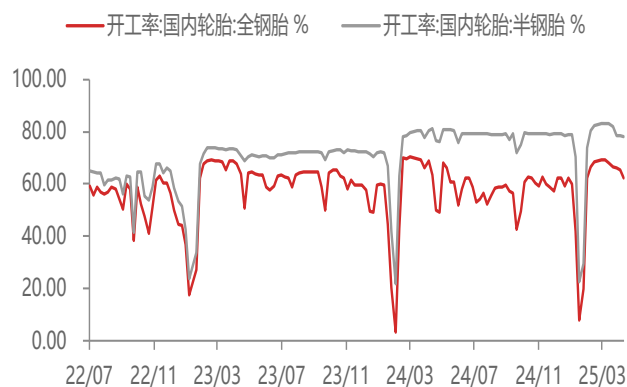
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



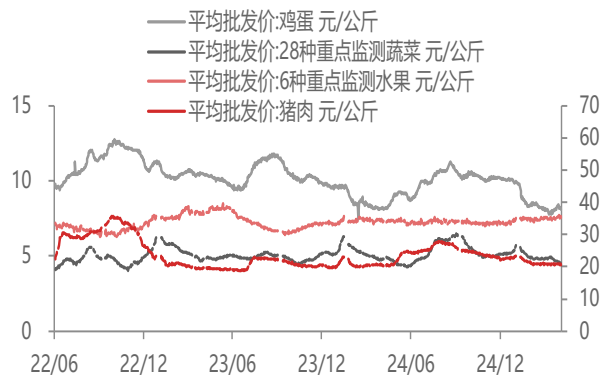
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

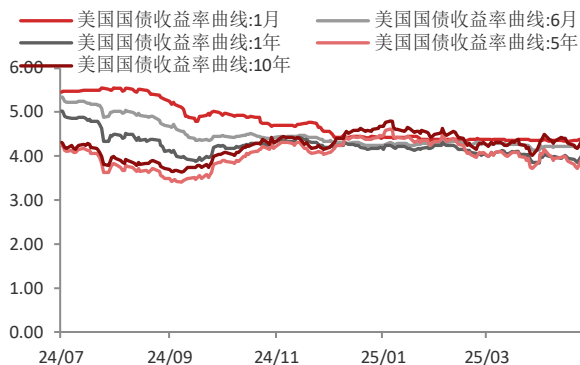


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

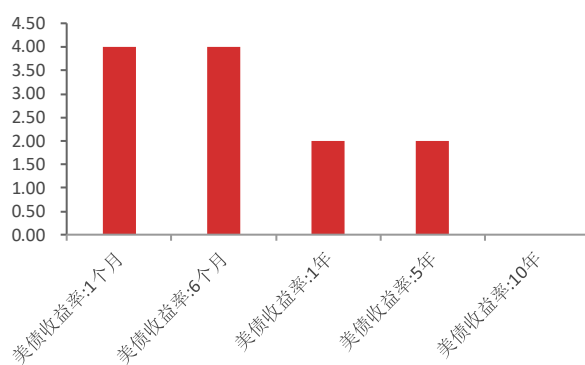
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

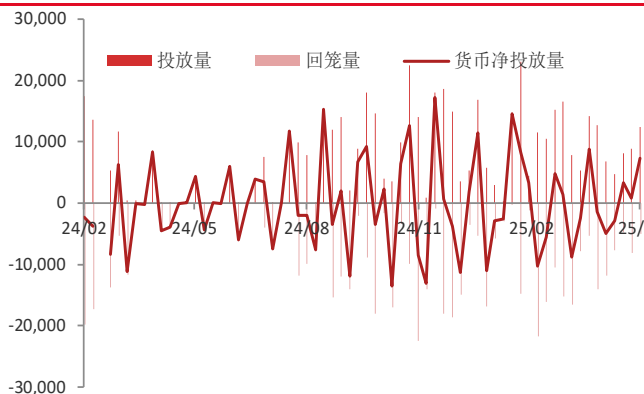
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

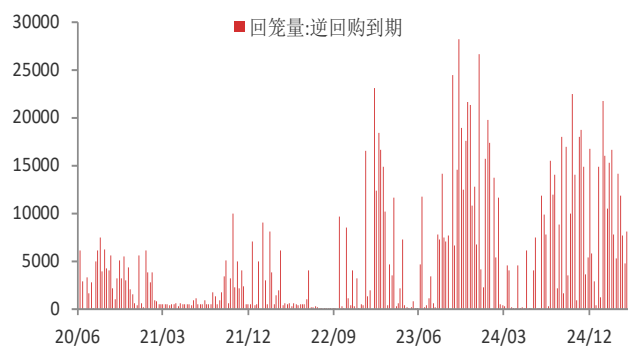
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



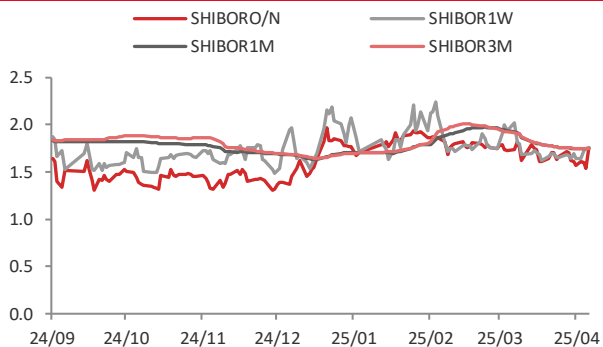
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



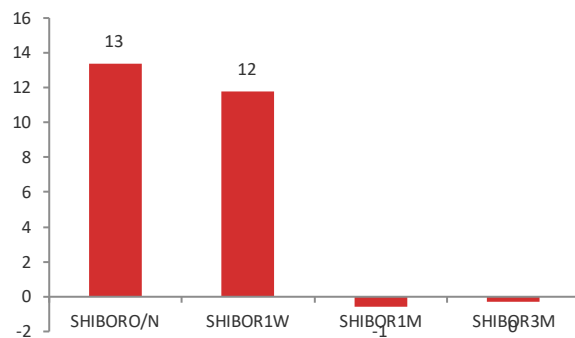
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



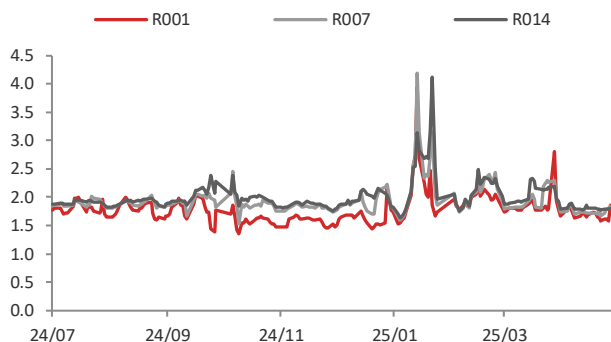
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



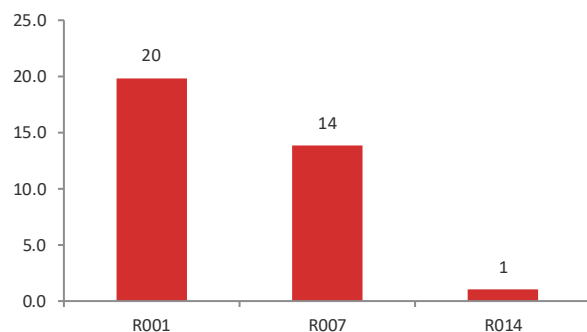
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



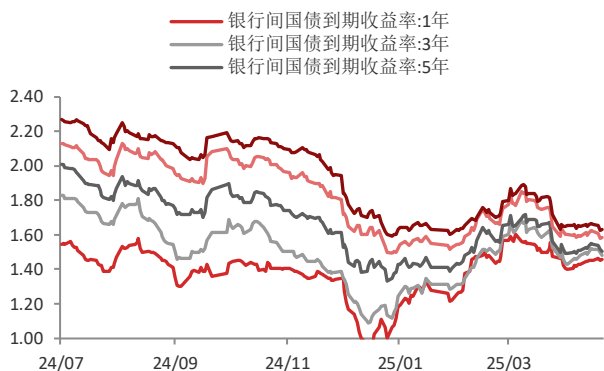
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



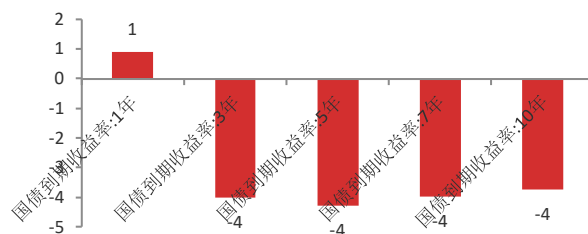
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-05-05	22:00	美国ISM非制造业PMI	美国	★★	50.8	50.2	
2025-05-06	9:45	中国4月财新服务业PMI	中国	★★	51.9	51.8	
	9:45	中国4月财新综合PMI	中国	★★	51.8		
	16:00	欧元区4月服务业PMI终值	欧元区	★★	49.7	49.7	
	16:00	欧元区4月综合PMI终值	欧元区	★★	50.1	50.1	
	17:00	欧元区PPI同比(%)	欧元区	★★	3.0		
	20:30	美国出口额(美元)	美国	★★	278.50B		
	20:30	美国进口额(美元)	美国	★★	401.10B		
	20:30	美国贸易帐(美元)	美国	★★	-122.70B	-124.70B	
2025-05-07	17:00	欧元区3月零售销售月率	欧元区	★★	0.3	0	
	23:23	中国外汇储备(美元)	中国	★★	3.241T		
2025-05-08	02:00	美联储利率决议(%)	美国	★★★	4.50	4.50	
	02:00	美联储FOMC公布利率决议	美国	★★★			
	2:30	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会	美国	★★★			
	20:30	美国初请失业金人数	美国	★★	241000	232000	
2025-05-09	11:00	中国4月以美元计算出口年率	中国	★★★	12.4	0.5	
	11:00	中国4月以美元计算进口年率	中国	★★★	-4.3	-6	
	11:00	中国4月以美元计算贸易帐(亿美元)	中国	★★★	1026.4	855	
	17:00	中国M2货币供应同比(%)	中国	★★★	7.0		
	17:00	中国社会融资规模(人民币十亿元)	中国	★★★	5,890.0B		
	17:00	中国新增人民币贷款(人民币)	中国	★★★	3,640.0B		
2025-05-10	17:00	中国人民银行贷款余额同比(%)	中国	★★★	7.4		
	09:30	中国CPI同比(%)	中国	★★★	-0.1		
	09:30	中国CPI环比(%)	中国	★★★	-0.4		
	09:30	中国PPI同比(%)	中国	★★★	-2.5		

数据来源：同花顺iFinD

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn