

2025年8月25日

美联储主席释放偏鸽信号，全球风险偏好大幅升温

——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：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国7月经济数据全面放缓且不及预期。政策方面，中国总理表示要持续激发消费潜力，采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，未来或可进一步提升消费且政策刺激预期增强；此外，中美延长关税休战期90天，短期关税风险的不确定性降低，国内风险偏好整体升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及贸易谈判进展上，短期宏观向上驱动边际增强；后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，美国8月标普全球制造业PMI初值录得53.3，远超预期的49.5。服务业PMI小幅回落至55.4，综合PMI升至9个月新高的55.4；美国PMI超预期回升显示美国经济韧性较强。就业方面，美国上周初请失业金人数增加1.1万人至23.5万人，创6月以来新高，高于市场预期的22.5万人。前一周续请失业金人数升至197万人，为2021年11月以来的最高水平，美国就业市场整体继续放缓。货币政策方面，美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对；但是上周五美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔年度研讨会上表示，就业市场面临的风险正在上升，同时指出通胀仍然是一个威胁，而且尚未确定政策决定，整体释放偏鸽信号，提振市场情绪。关税方面，美国与欧盟正式就关税达成一致性框架，关税对经济影响的不确定性降低。整体来看，美国通胀温和上升以及PMI数据整体好于预期；但是美联储主席释放降息信号，美元指数走弱，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；商品维持为谨慎做多，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>商品>国债。整体来看，近期国内经济数据不及预期，但中美关税暂缓期延长90天以及国内政策刺激预期增强，国内市场情绪升温，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险整体缓和，但通胀预期上升，且股市上涨，债券价格短期震荡回调，谨慎观望。商品方面，短期美元偏弱以及国内供给端的扰动，商品市场整体震荡运行。原油方面，OPEC+延续增产，美元偏弱，但俄乌局势短期有缓和迹象，原油价格短期低位震荡，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元偏弱、欧美需求回暖，但库存高位，有色短期震荡，短期维持谨慎观望。黑色方面，目前下游需求偏弱，供应端的扰动致短期大幅波动，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元偏弱，但短期避险情绪降温，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）>商品>国债；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>黑色>有色>能源；
- **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、8月19日，美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。特朗普政府已多次强调要扩大钢铝关税覆盖范围，以保护国内制造业并遏制进口依赖。
- 2、8月19日，受两年多来最强劲的多户型住宅建设带动，美国7月新屋开工年化环比大幅增长5.2%，达到142.8万套，升至五个月高点，高于市场预期的129万套和前值132.1万套。
- 3、8月19日，标普确认美国“AA+/A-1+”主权信用评级，评级展望保持稳定，以反映对美国经济持续韧性的预期。
- 4、8月20日，美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。
- 5、8月20日，美国总统特朗普喊话美联储理事库克，称其必须立即辞职，从而进一步加大对美联储的施压力度。此前，美国联邦住房金融局（FHFA）局长普尔特指控库克在两笔抵押贷款中存在欺诈行为，并呼吁司法部对其展开调查。普尔特称，这些指控让特朗普有了解雇库克的理由。
- 6、8月21日，欧盟与美国发表联合声明，公布了双方在7月达成新贸易协议的具体细节。根据联合声明，美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟承诺取消对美国工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。欧盟还计划到2028年前采购7500亿美元的美国液化天然气、石油和核能产品，另采购400亿美元的美国人工智能芯片。
- 7、8月21日，美国8月标普全球制造业PMI初值录得53.3，为2022年5月以来最高水平，远超预期的49.5。服务业PMI小幅回落至55.4，但制造业大幅回升推动综合PMI升至9个月新高的55.4。
- 8、8月21日，美国上周初请失业金人数增加1.1万人至23.5万人，创6月以来新高，高于市场预期的22.5万人。前一周续请失业金人数升至197万人，为2021年11月以来的最高水平。
- 9、8月21日，美国全国地产经纪商协会表示，7月份二手房销售折合年率上升2%至401万套，高于市场预期的392万套。二手房价格中位数同比上升0.2%，创两年来最慢升幅。
- 10、8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，称风险平衡似乎正在发生变化，当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。随着政策处于紧缩区域，这种风险平衡的转变可能意味着需要调整政策立场。鲍威尔讲话后，交易员加大对美联储9月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。
- 11、8月22日，惠誉确认美国AA+评级，前景展望稳定。惠誉预计美国2025年政府预算赤字占GDP比重将收窄至6.9%，2026年恐将反弹至7.8%，2027年料将进一步扩大至7.9%。同时，惠誉表示，美国尚未针对庞大的赤字采取“实质性的行动”。

- 12、8月21日，欧元区8月PMI初值从前值49.8回升至50.5，为2022年6月以来首次突破荣枯线上方，高于预期的49.5。德国制造业PMI从46.9大幅跃升至49.9，三年来首次逼近荣枯线。法国8月制造业PMI初值49.9，录得31个月以来新高。
- 13、8月22日，德国第二季度GDP终值环比萎缩0.2%，较初值萎缩0.1%进一步恶化，因为德国制造商的业绩在美国企业囤货潮消散之后大幅下滑。
- 14、8月18日，美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基在白宫举行会晤。特朗普表示，如果一切顺利，美俄乌将举行三边会谈。特朗普表示不排除未来派遣美军参与乌克兰维和任务的可能性。
- 15、8月19日，美国总统特朗普表示，美方将帮助乌克兰进行防卫，但不会向乌克兰派出地面部队，“这一点我可以保证”。特朗普同时重申，乌克兰不会获准加入北约。特朗普说，在实现美俄乌三方会晤之前，他希望俄乌领导人首先进行双边会晤。消息人士透露，美国白宫正计划在匈牙利首都布达佩斯举行美国、俄罗斯和乌克兰总统之间的三边会晤。
- 16、8月18日，国务院总理李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，及时回应市场关切，稳定市场预期。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。
- 17、8月21日，外资机构加速入场布局A股。高盛PrimeBrokerage数据显示，全球对冲基金正以6月底以来的最快速度买入中国股票。Wind数据显示，截至今年8月21日，外资机构持有A股市值约2.5万亿元，相比2024年末的2.31万亿元增长8%，占A股总流通市值的2.72%。
- 18、8月21日，据21世纪经济报道，规模高达5000亿元的新型政策性金融工具将出，重点投向新兴产业、基础设施等领域，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域、绿色低碳、农业农村、交通物流、城市基础设施等，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。
- 19、8月22日，央行发布公告称，将于8月25日开展6000亿元MLF操作。8月有3000亿元MLF到期。此次MLF落地后，央行本月将通过MLF净投放3000亿元，为连续第6个月加量续作。央行在本月还开展了3000亿买断式逆回购净投放，这意味着8月中期流动性净投放总额达6000亿。
- 20、8月22日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报，研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见。会议指出，要严厉打击骗补套补行为，确保补贴资金用到实处、见到实效。要进一步强化财税金融等政策支持，综合施策释放内需潜力。会议还审议通过《“三北”工程总体规划》。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 8月25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)**、德国8月IFO景气指数数据、美国7月新屋销售折年数数据
2. 8月26日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**、美国7月除运输外的耐用品新增订单月率(初值)环比数据、美国6月FHFA房价指数环比数据、美国6月20个大中城市标准普尔/CS房价指数同比数据、美国6月10座大城市S&P/CS房价指数同比数据
3. 8月27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)**、**中国7月工业企业利润累计同比数据**
4. 8月28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)**、欧元区7月M3同比数据、欧元区7月M2同比数据、欧元区8月经济景气指数数据、欧元区8月消费者信心指数数据、美国8月16日续请失业金人数数据、美国8月23日初请失业金人数数据、美国第二季度实际GDP环比折年率(预估)数据、美国第二季度核心PCE价格指数环比折年率(预估)数据、美国第二季度实际个人消费支出环比折年率(预估)数据
5. 8月29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)**、日本7月失业率数据、日本7月工业生产指数同比初值数据、日本7月零售销售额同比数据、德国7月失业率数据、德国8月CPI和HICP(调和CPI)(初值)数据、美国7月个人消费支出环比数据、美国7月实际个人消费支出环比数据、美国7月PCE和核心PCE物价指数数据

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	45631.74	1.89	1.53	3.40	7.26
	纳斯达克指数	21496.53	1.88	-0.58	1.77	11.32
	标普500	6466.91	1.52	0.27	2.01	9.95
	英国富时100	9321.40	0.13	2.00	2.06	14.05
	法国CAC40	7969.69	0.40	0.58	2.54	7.98
	德国DAX	24370.74	0.32	0.05	1.27	22.41
	日经225	42633.29	0.05	0.05	3.81	6.86
	韩国综合指数	3168.73	0.86	1.75	-2.36	32.06
	恒生指数	25339.14	0.83	0.27	2.28	26.32
	印度SENSEX30	81306.85	-0.85	0.88	0.15	4.05
	俄罗斯RTS	1130.09	-0.16	-4.69	5.46	26.52
	上证指数	3825.76	1.45	3.49	7.07	14.14
	台湾加权指数	23764.47	-0.82	-2.34	0.94	3.17
	巴西IBOVESPA指数	137968.16	2.57	1.19	3.68	14.70
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	1.7827	1.16	2.26	8.12	10.95
	美债:10Y	4.2600	-7.00	-7.00	-11.00	32.00
	英债:10Y	4.6743	-3.80	10.76	10.23	5.70
	法债:10Y	3.4130	-4.60	8.00	6.80	11.80
	德债:10Y	2.8000	1.00	1.00	5.00	37.00
	日债:10Y	1.6080	0.80	3.20	5.50	32.80
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	3119.00	-0.06	2.16	2.68	-5.74
	DCE铁矿石	770.00	-0.32	0.77	1.16	-1.16
	LME铜	9809.00	0.77	0.50	2.30	11.70
	LME铝	2622.00	1.12	0.73	2.32	2.72
	ICE布油	67.27	0.36	0.88	6.32	-10.07
	DCE聚丙烯	7038.00	-0.14	0.65	1.12	-5.87
	CZCE PTA	4868.00	0.16	3.22	1.35	-0.49
	CBOT大豆	1058.25	0.31	1.49	6.37	4.78
	CZCE白糖	5670.00	-0.32	0.11	2.12	-4.88
	CZCE棉花	14015.00	-0.18	0.67	2.30	3.78
	COMEX黄金	3418.50	1.09	1.06	2.00	29.44
	COMEX白银	38.88	2.05	3.26	5.58	32.74
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	97.7160	-0.92	-0.13	2.25	9.93
	中间价:美元兑人民币	7.1321	0.05	-0.04	0.24	0.78
	欧元兑美元	1.1722	1.00	0.15	2.70	13.22
	英镑兑美元	1.3527	0.35	-0.37	2.43	8.09
	美元兑日元	146.9305	-0.98	-0.31	2.55	6.53

数据来源: 同花顺iFinD

四、国内高频宏观数据

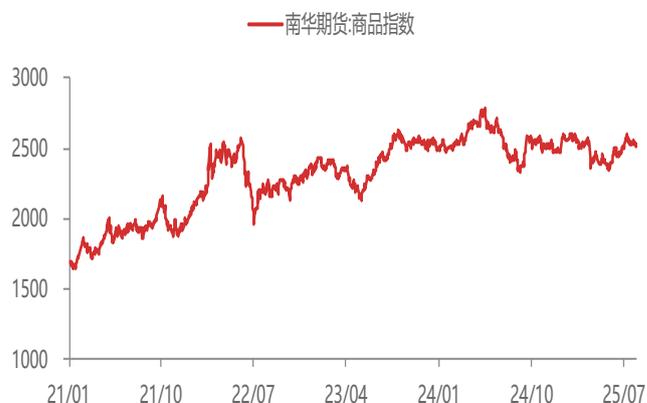
1、上游

图1 CRB 商品指数



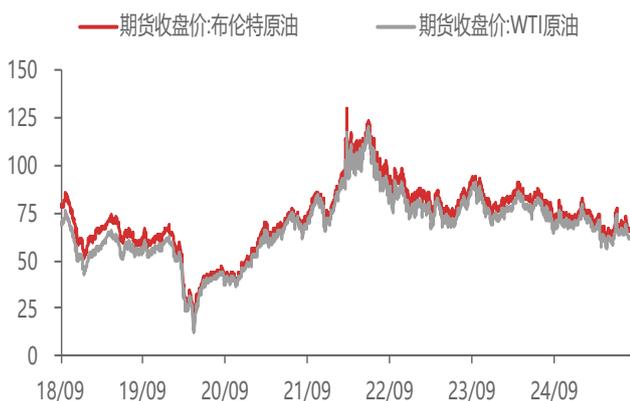
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



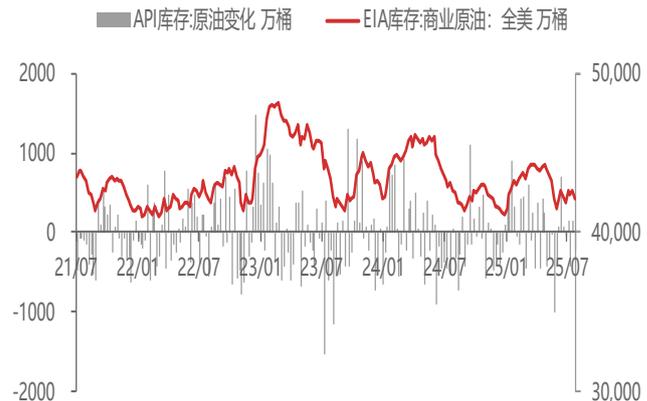
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



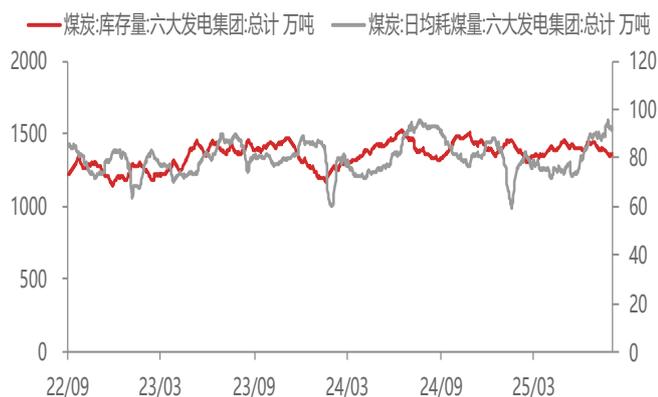
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



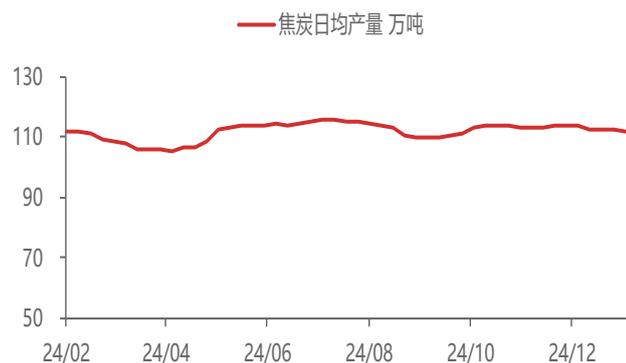
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



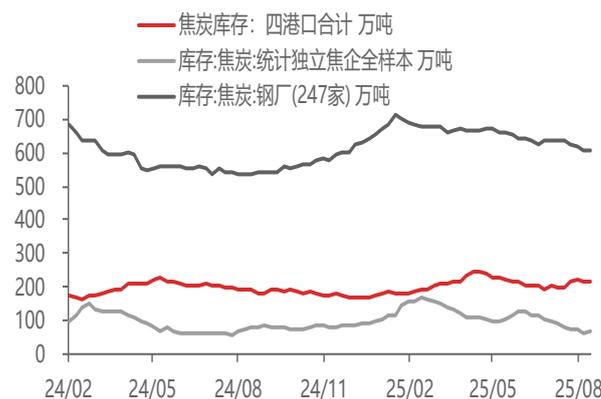
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



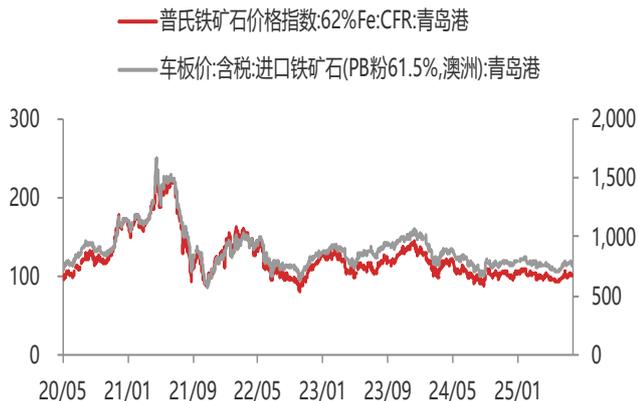
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



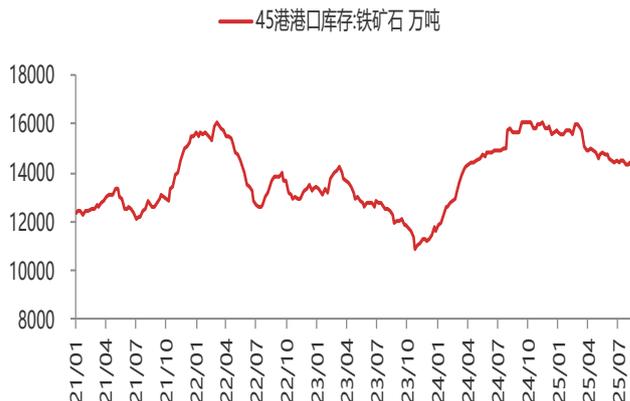
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



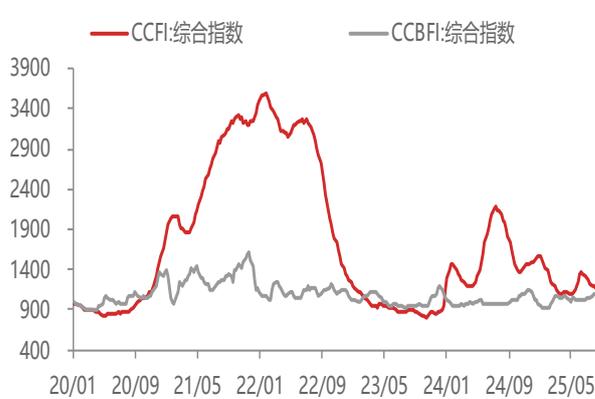
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

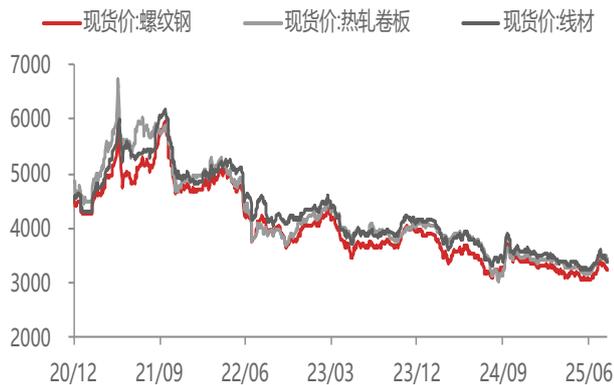
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

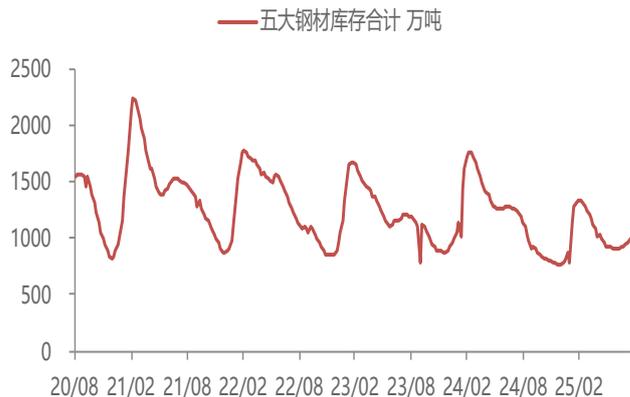
2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



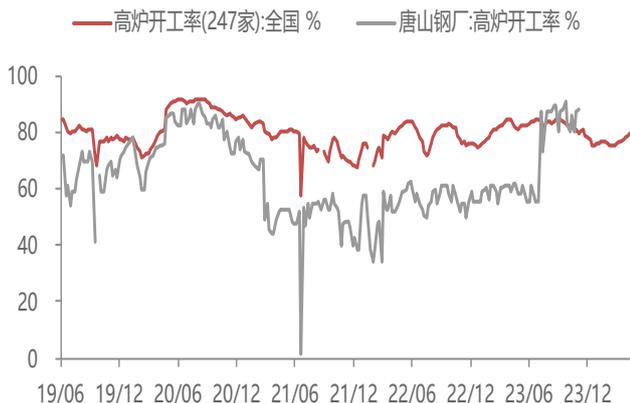
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



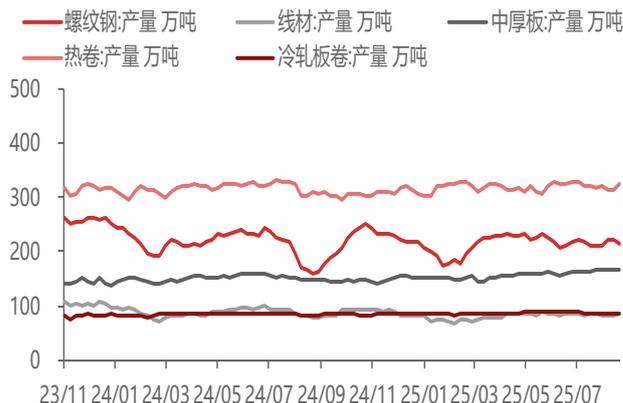
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



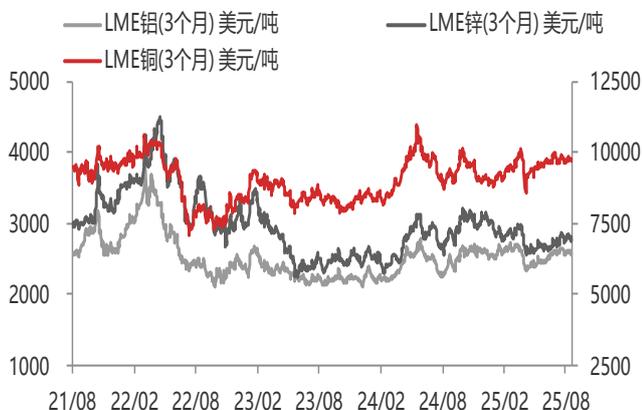
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



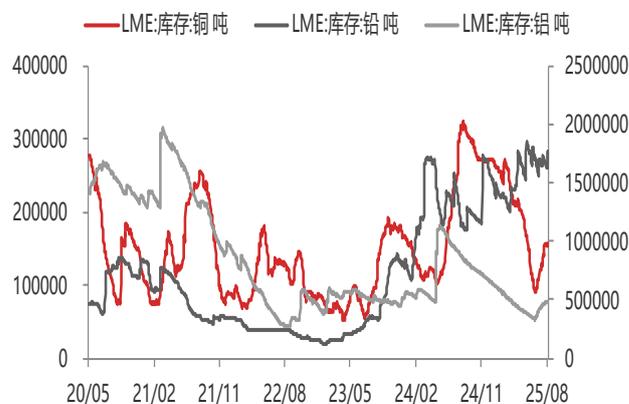
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



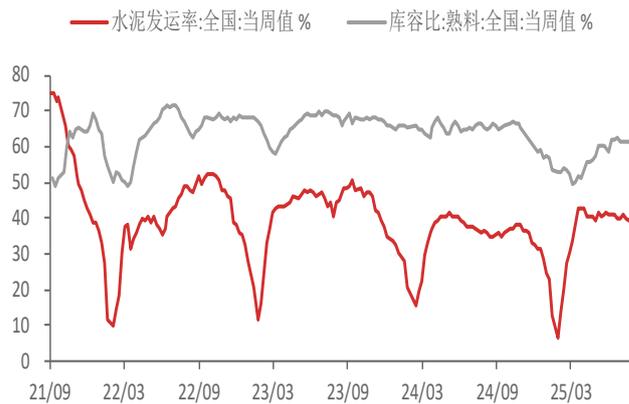
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



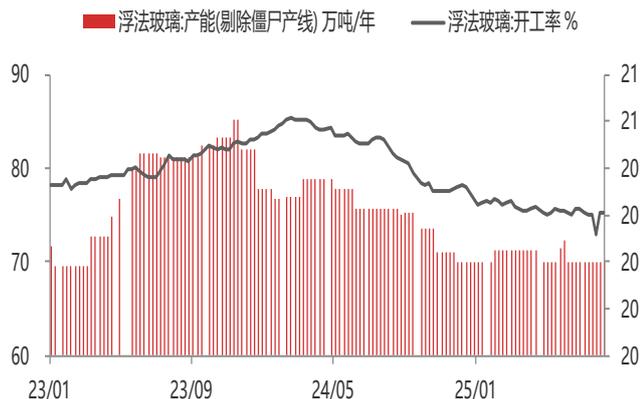
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



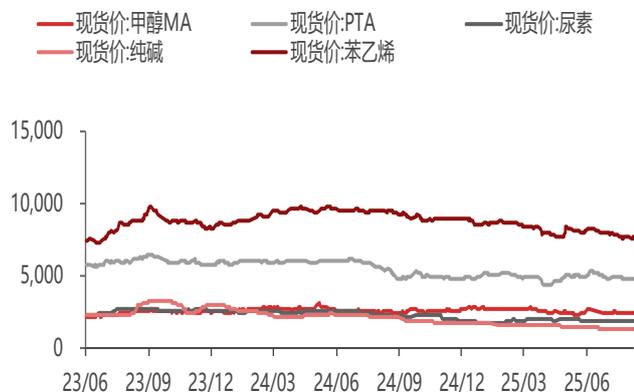
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



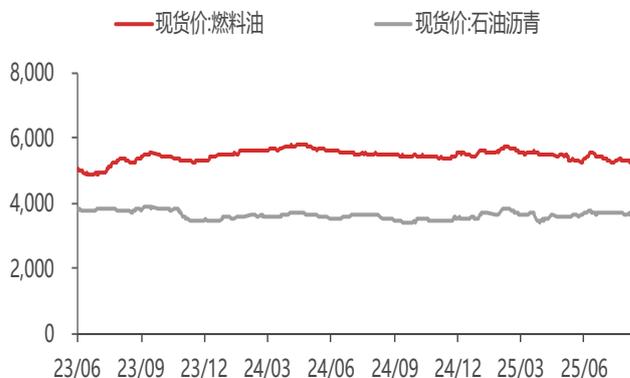
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



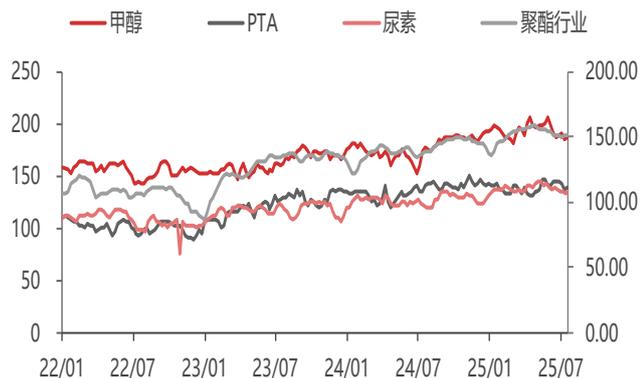
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



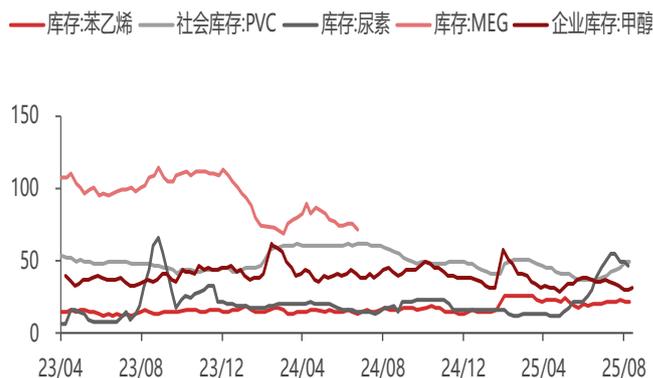
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

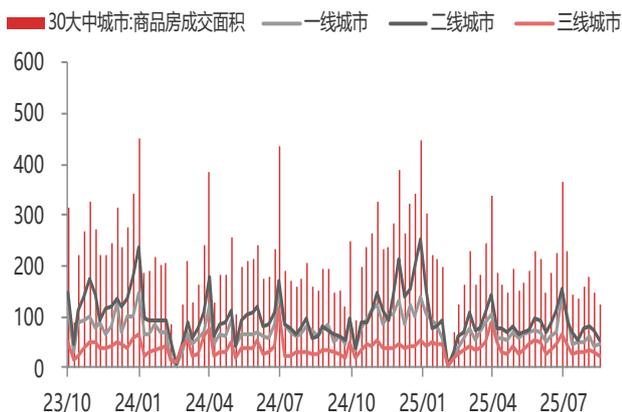
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

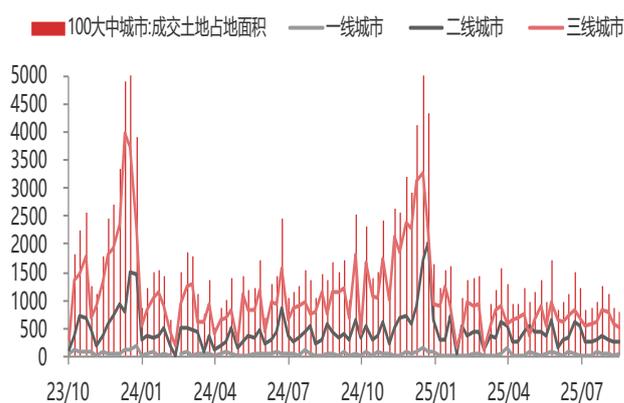
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



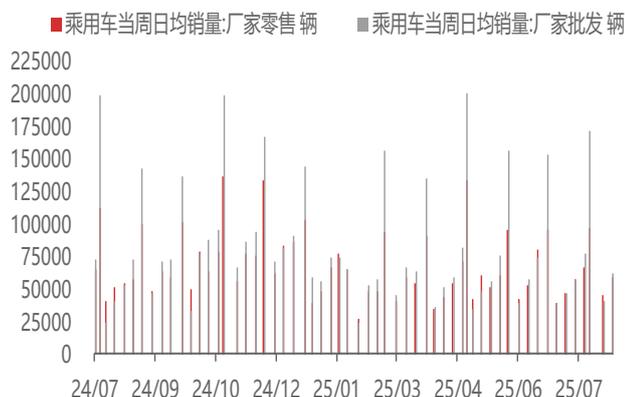
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



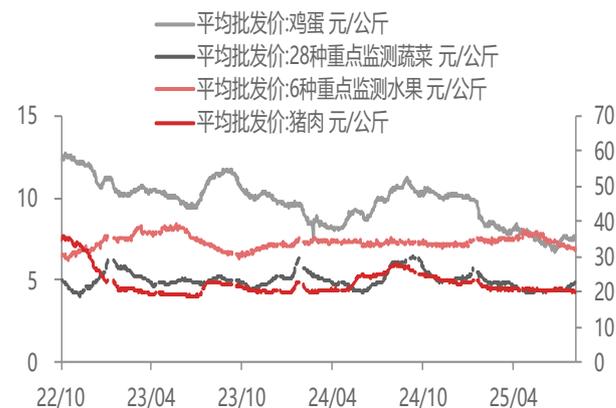
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

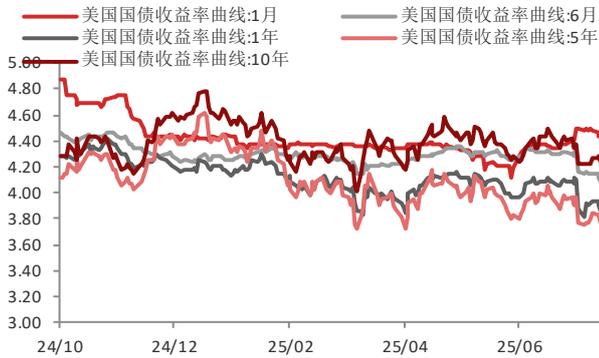


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

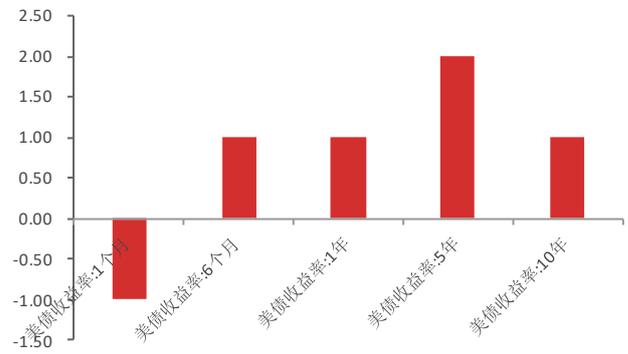
1、全球流动性

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

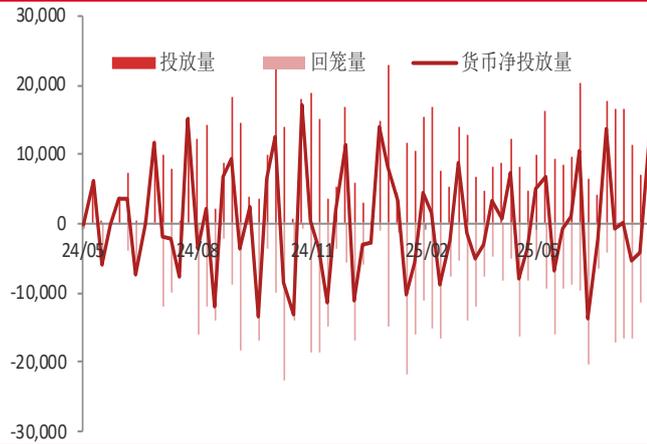
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

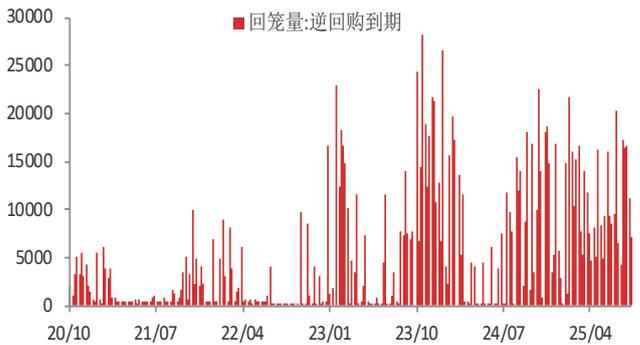
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



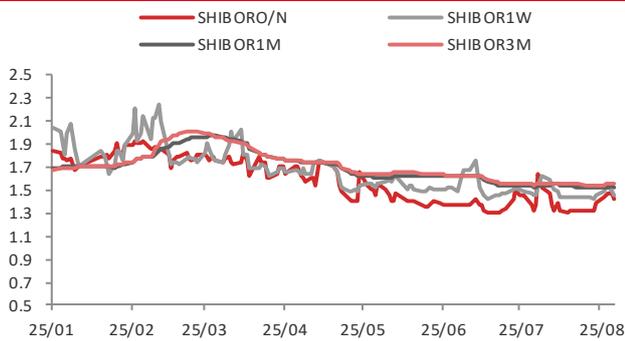
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



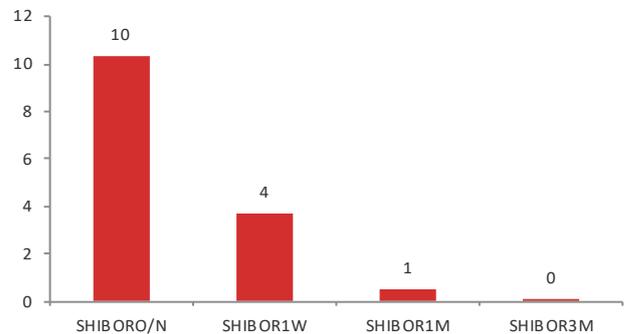
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



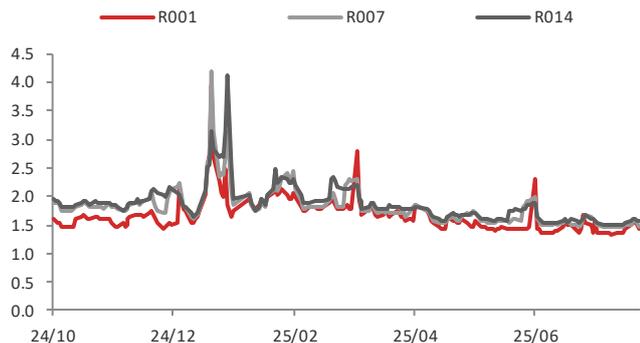
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



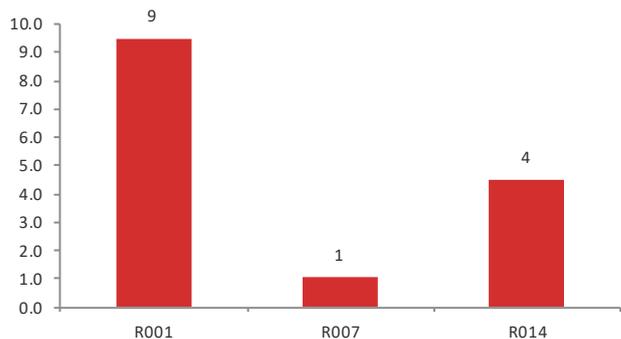
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



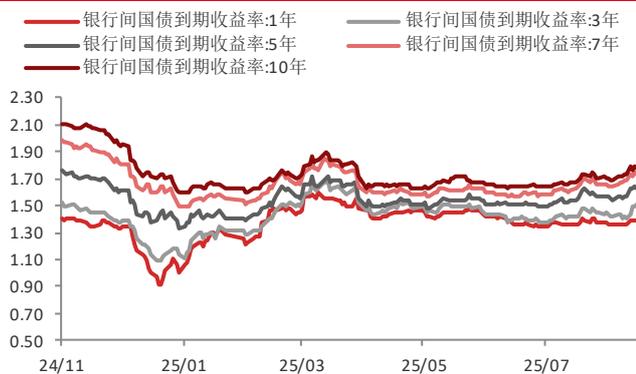
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



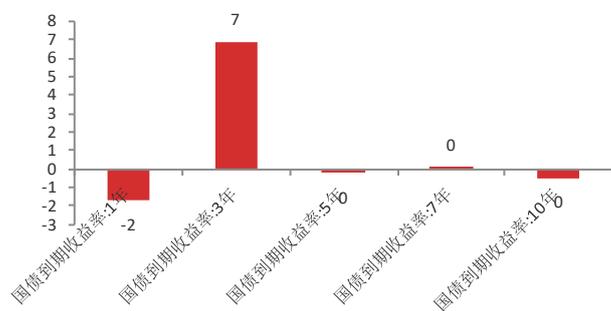
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-08-25	16:00	德国	8月IFO景气指数:季调(2015年=100)	★★	88.6		
	22:00	美国	7月新屋销售:季调:折年数(千套)	★★	627		
2025-08-26	20:30	美国	7月除运输外的耐用品新增订单月率(初值):季调:环比(%)	★★	0.19		
	21:00	美国	6月FHFA房价指数:季调:环比(%)	★★	-0.17		
	21:00	美国	6月20个大中城市标准普尔/CS房价指数:季调:同比(%)	★★	2.74		
	21:00	美国	6月10座大城市S&P/CS房价指数:未季调:同比(%)	★★	3.35		
2025-08-27	09:30	中国	7月工业企业利润:累计同比(%)	★★	-1.8		
2025-08-28	16:00	欧盟	7月欧元区:M3:同比(%)	★★	3.11		
	16:00	欧盟	7月欧元区:M2:同比(%)	★★	2.61		
	17:00	欧盟	8月欧元区:经济景气指数:季调	★★	95.8		
	17:00	欧盟	8月欧元区:消费者信心指数:季调	★★	-14.7	-15	
	20:30	美国	8月16日续请失业金人数:季调(人)	★★	1972000		
	20:30	美国	8月23日初请失业金人数:季调(人)	★★	235000		
	20:30	美国	第二季度实际GDP:季调:环比折年率(预估)(%)	★★★	-0.5	2.4	
	20:30	美国	第二季度核心PCE价格指数:季调:环比折年率(预估)(%)	★★★	3.5		2.5
	20:30	美国	第二季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(预估)(%)	★★★	0.5		1.4
	2025-08-29	07:30	日本	7月失业率:季调(%)	★★	2.5	
07:50		日本	7月工业生产指数:同比:初值(%)	★★	4.43		
07:50		日本	7月零售销售额:同比(%)	★★	1.9		
14:00		德国	7月失业率:季调(%)	★★	3.7		
20:00		德国	8月CPI:环比(初值)	★★	0.3		
20:00		德国	8月CPI:同比(初值)	★★	2		
20:00		德国	8月HICP(调和CPI):环比(初值)	★★	0.4		
20:00		德国	8月HICP(调和CPI):同比(初值)	★★	1.8		
20:30		美国	7月个人消费支出:季调(十亿美元)	★★★	20685.15		
20:30		美国	7月实际个人消费支出:季调(十亿美元)	★★	16345.59		
20:30		美国	7月PCE物价指数:环比(%)	★★	0.28		
20:30		美国	7月PCE物价指数:同比(%)	★★★	2.58		
20:30		美国	7月核心PCE物价指数:环比(%)	★★★	0.26		
20:30		美国	7月核心PCE物价指数:同比(%)	★★★	2.79		

数据来源: Wind

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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn