

2025年8月18日

国内经济不及预期，政策刺激预期增强

——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月社会消费品零售总额同比3.7，预期4.6%，前值4.8%；中国7月规模以上工业增加值同比5.7，预期5.9%，前值6.8%；中国7月今年迄今城镇固定资产投资同比1.6，预期2.7%，前值2.8%；7月经济数据全面放缓且不及预期。政策方面，财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，未来或可进一步提振消费；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，短期宏观向上驱动有所增强；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，7月零售销售环比增长0.5%，符合预期；核心零售销售增长0.5；美国经济仍具韧性。通胀方面，美国7月CPI同比持平于2.7%，低于预期的2.8%；核心CPI同比上涨3.1%，高于预期的3%，市场一度预计美联储在9月会议上降息的概率超过90%；但是美国7月PPI同比飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，美联储9月降息预期再度受挫。就业方面，美国上周初请失业金人数下降3000人至22.4万人，低于预期；续请失业金人数降至195.3万人，略低于预期，但仍处于2021年以来高位，美国就业市场整体继续放缓。货币政策方面，美国总统和财政部长再次呼吁美联储降息，但是部分美联储官员反驳9月大幅降息的预期，美联储降息预期有所降温。整体来看，美国通胀温和上升以及就业数据整体放缓；但部分美联储官员反驳9月大幅降息的预期，美元指数低位运行，全球风险偏好整体升温。
- **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，但美联储降息预期升温释放国内货币政策宽松空间以及中美关税暂缓期延长90天，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，谨慎观望。商品方面，短期美元走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，美元走弱，但俄乌局势短期有缓和迹象，原油价格短期走弱，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元走弱但需求整体偏弱，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，短期美元走弱，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11日，特朗普团队扩大美联储主席候选人的范围。特朗普政府考虑将美联储理事鲍曼、美联储副主席杰斐逊、达拉斯联储主席洛根也纳入候选人之列。白宫有望于今年秋季宣布美联储主席人选。
- 2、8月12日，美国7月CPI同比持平于2.7%，低于预期的2.8%，环比则上涨0.2%符合市场预期。7月核心CPI同比上涨3.1%，高于预期的3%，创2月份以来新高。数据公布后，市场预计美联储在9月会议上降息的概率超过90%。
- 3、8月12日，美国总统特朗普再次督促美联储降息，并威胁称正考虑允许对美联储主席鲍威尔提起重大诉讼，理由是美联储总部翻修工程成本严重超支。另外，特朗普称将提名保守派经济学家E.J. 安东尼担任劳工统计局局长。安东尼曾多次称赞特朗普的政策、批评前总统拜登的政策。
- 4、8月12日，美国财长贝森特表示，美联储应考虑在9月降息50个基点。希望找到一个可以“革新”美联储的人。特朗普对美联储主席人选持“开放态度”。如果获得了准确的数据，美联储本可能在6月份就降息。
- 5、8月13日，消息人士表示，美国总统特朗普将在俄美峰会期间向普京提议共同开发阿拉斯加的稀土矿产资源，并解除对俄罗斯飞机零部件的出口禁令。英国政府消息人士表示，此类激励措施“可被欧洲接受”。美国财政部长贝森特表示，如果美国总统特朗普与俄罗斯总统普京的会晤进展不顺利，美国可能会加大对俄制裁或征收次级关税。
- 6、8月13日，美国财长贝森特发出了美国政府迄今为止最明确的降息呼吁，要求美联储立即启动新一轮降息周期，并表示美国利率应当比当前水平低150到175个基点。他认为，美联储可能会更早开始降息，9月降息50个基点的可能性很大。对于美联储主席人选，贝森特表示目前有10或11位候选人供特朗普考虑。
- 7、8月14日，美联储9月降息预期再度受挫。美国7月PPI同比飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，远超预期的2.5%；环比则上涨0.9%，为2022年6月以来最大涨幅。同时，旧金山联储主席戴利明确表示，反对在9月会议上实施50个基点的大幅降息，认为此举可能释放不必要的紧急信号。芝加哥联储主席古尔斯比也敦促美联储在通胀完全受控前不要“仓促”降息。
- 8、8月14日，美国上周初请失业金人数下降3000人至22.4万人，低于预期，维持在2021年11月以来低位。前一周续请失业金人数降至195.3万人，略低于预期，但仍徘徊于2021年以来高位。
- 9、8月15日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京15日在美国阿拉斯加州安克雷奇市埃尔门多夫-理查森联合军事基地举行会晤。特朗普和普京在会晤开场未发表致辞。俄总统新闻秘书佩斯科夫此前说，会晤总体上可能持续6至7个小时。
- 10、8月15日，美国总统特朗普表示，计划在未来两周内宣布对钢铁、芯片和半导体加征关税。其中，半导体关税可能远超此前提到的100%。他表示，“我的税率会定在200%还是300%？”
- 11、8月15日，芝加哥联储主席古尔斯比表示，本周通胀数据好坏参半，加上关税问题持续存在的不确定性，让他对降息有些犹豫。获美国总统特朗普提名为美联储理事的米兰发表讲话称，通胀“得到控制”，通胀降温正在酝酿中。

- 12、8月15日，美国7月零售销售环比增长0.5%，连续第二个月较大幅度增长，前值上修至0.9%。7月零售销售同比涨幅达到3.9%，经通胀调整后实际零售销售同比增长1.2%，连续第十个月实现正增长。美国8月密歇根大学消费者信心指数初值意外回落至58.6，自4月以来首次下滑，预期62。一年期通胀率预期初值为4.9%，五年期通胀预期初值3.9%，均较前值有所回升。
- 13、8月12日，欧元区8月ZEW经济景气指数25.1，前值36.1。德国8月ZEW经济景气指数34.7，预期39.8，前值52.7。
- 14、8月11日，就中方是否收到美方延长关税暂停期限的最终决定通知，以及中方希望美方放宽对华高带宽内存芯片出口管制以达成贸易协议等相关问题，外交部发言人林剑回应表示，具体问题请向中方主管部门询问。中方反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，反对对中国进行恶意封锁和打压的立场是一贯、明确的。希望美方同中方一道，在平等、尊重、互惠的基础上争取积极成果。
- 15、8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。在不可靠实体清单方面，中方继续暂停4月4日公告相关措施90天，停止4月9日公告相关措施。
- 16、8月12日，三部门联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确2025年9月1日至2026年8月31日期间，符合条件的个人消费贷款可享受财政贴息。贴息范围包括单笔5万元以下消费，以及单笔5万元及以上的家用车、养老生育等重点领域消费。每人在同一家机构最高可享3000元贴息。
- 17、8月12日，财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，明确对符合条件的餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体贷款给予财政贴息。单户享受贴息的贷款规模最高可达100万元。
- 18、8月13日，据央行统计，今年前七个月，社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%。中国《金融时报》发文指出，受季节因素影响，信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度，也难以完整体现金融支持实体经济的力度，分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注，更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。
- 19、8月15日，我国7月经济“成绩单”出炉。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，社会消费品零售总额同比增长3.7%。1-7月，全国固定资产投资同比增长1.6%，其中房地产开发投资下降12%。国家统计局表示，受多重因素影响，7月份部分经济指标有所波动，投资增长面临的压力是阶段性的。
- 20、8月15日，全国70城最新房价数据公布，7月份，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。新房价格环比上涨城市数量为6个，较上月减少8城，上海、乌鲁木齐环比涨0.3%领跑。二手房市场仅太原1城房价环比上涨。国家统计局数据还显示，截至7月末，全国商品房待售面积已连续五个月减少。
- 21、8月15日，央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。把促进物价合理回升作为把握货币

政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 8月18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）、欧元区6月贸易差额数据、美国8月NAHB住房市场指数数据
2. 8月19日（周二）：产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、美国7月新屋开工数据
3. 8月20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）、中国贷款市场报价利率(LPR):1年、中国贷款市场报价利率(LPR):5年、德国7月PPI数据、英国7月核心CPI和CPI数据、欧元区7月CPI和核心CPI数据
4. 8月21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6月营建产出同比数据、美国8月09日续请失业金人数数据、美国8月16日初请失业金人数数据、欧元区8月消费者信心指数（初值）数据、美国7月成屋销售量折年数数据
5. 8月22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CPI和核心CPI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	44946.12	0.08	1.74	1.85	5.65
	纳斯达克指数	21622.98	-0.40	0.81	2.37	11.97
	标普500	6449.80	-0.29	0.94	1.74	9.66
	英国富时100	9138.90	-0.42	0.47	0.07	11.82
	法国CAC40	7923.45	-0.67	2.33	1.95	7.35
	德国DAX	24359.30	-0.07	0.81	1.22	22.35
	日经225	43378.31	1.71	0.81	5.62	8.73
	韩国综合指数	3225.66	0.00	0.49	-0.61	34.43
	恒生指数	25270.07	-0.98	1.65	2.01	25.97
	印度SENSEX30	80597.66	0.00	0.93	-0.72	3.15
	俄罗斯RTS	1185.76	-0.84	2.68	10.65	32.75
	上证指数	3696.77	-0.83	1.70	3.46	10.29
	台湾加权指数	24334.48	-0.40	1.80	3.36	5.64
	巴西IBOVESPA指数	136340.77	-0.01	0.31	2.46	13.35
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	1.7401	0.73	5.02	3.86	16.69
	美债:10Y	4.3300	-4.00	6.00	-4.00	25.00
	英债:10Y	4.5824	5.30	17.37	1.04	16.51
	法债:10Y	3.3360	9.20	15.00	1.10	14.10
	德债:10Y	2.7900	8.00	9.00	4.00	36.00
	日债:10Y	1.5540	1.00	1.40	0.10	17.20
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	3188.00	-0.03	-0.78	-0.58	-3.66
	DCE铁矿石	776.00	0.13	-1.77	-0.38	-0.39
	LME铜	9760.00	-0.17	-0.08	1.59	11.14
	LME铝	2603.00	-0.80	-0.46	1.58	1.98
	ICE布油	66.16	-0.02	0.08	-7.82	-11.55
	DCE聚丙烯	7084.00	-0.01	0.31	-0.48	-5.26
	CZCE PTA	4716.00	1.07	0.68	-1.93	-3.60
	CBOT大豆	1042.75	1.14	5.70	5.30	3.24
	CZCE白糖	5664.00	0.09	1.68	-1.22	-4.98
	CZCE棉花	14110.00	0.04	3.29	2.99	4.48
	COMEX黄金	3382.60	-0.02	-3.11	1.02	28.08
	COMEX白银	38.02	-0.04	-1.27	3.34	28.81
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	97.8520	-0.41	-0.33	-2.12	9.80
	中间价:美元兑人民币	7.1371	0.05	-0.05	-0.17	0.71
	欧元兑美元	1.1706	-0.50	-0.39	-2.56	18.07
	英镑兑美元	1.3554	0.18	1.47	2.54	8.31
	美元兑日元	147.1555	-0.41	-0.14	-2.40	6.39

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



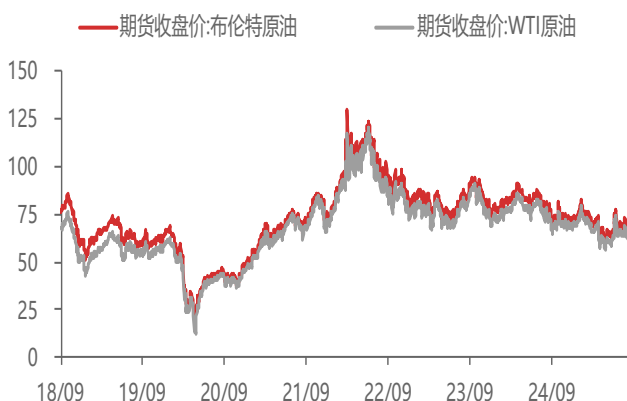
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



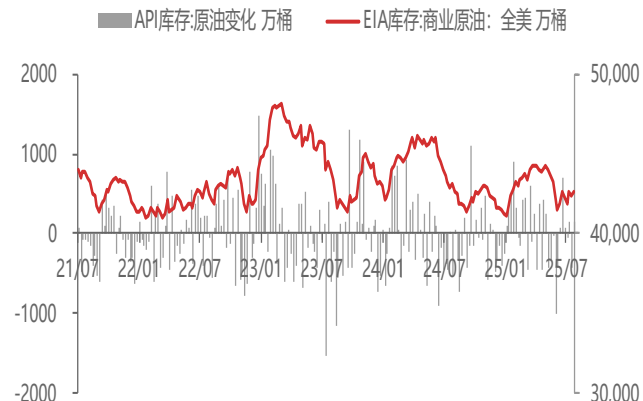
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



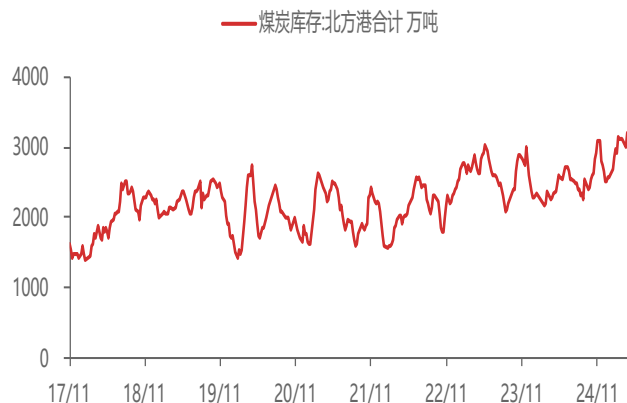
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



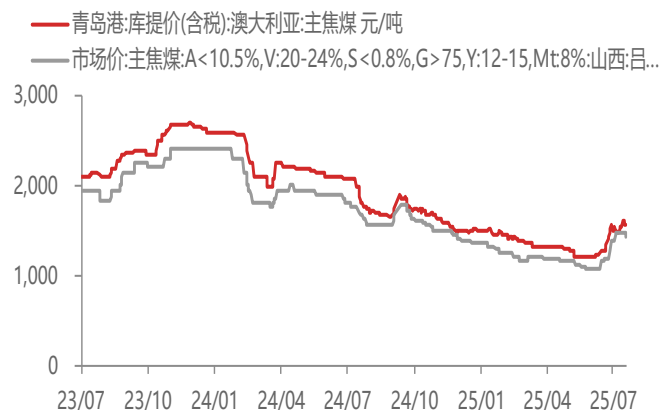
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



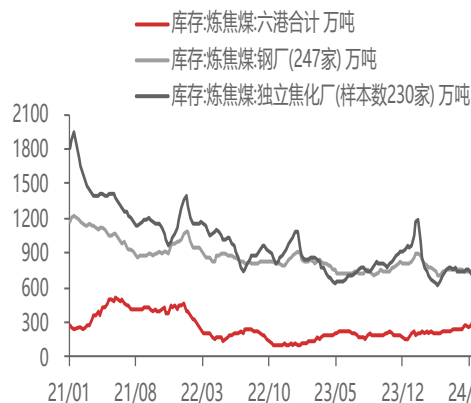
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



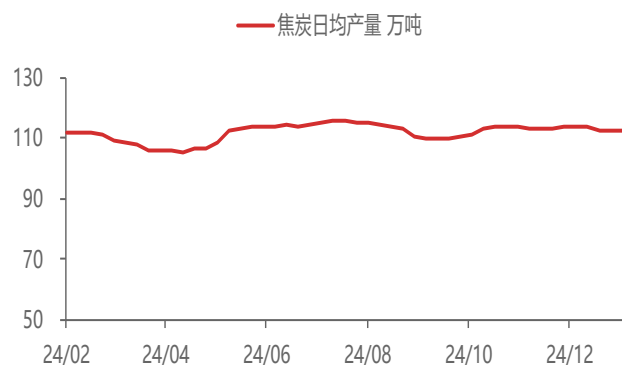
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



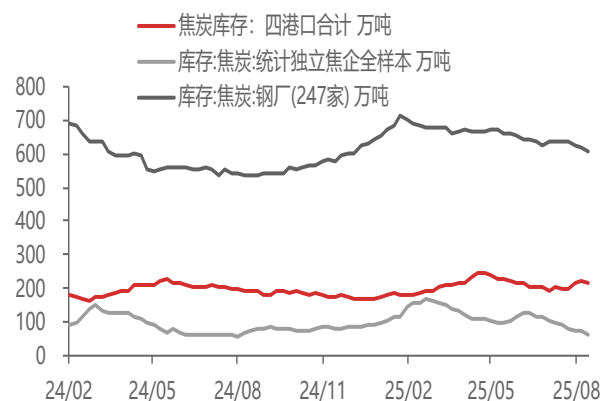
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



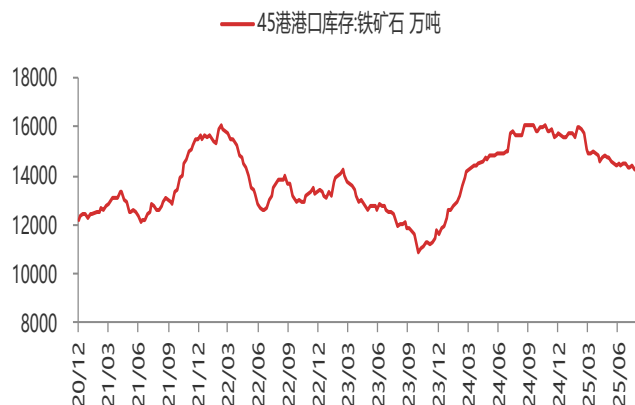
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



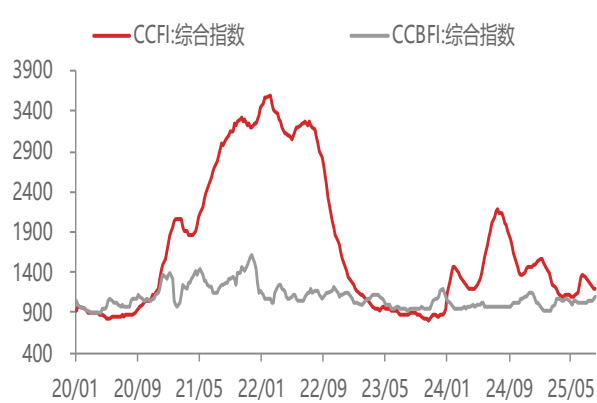
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

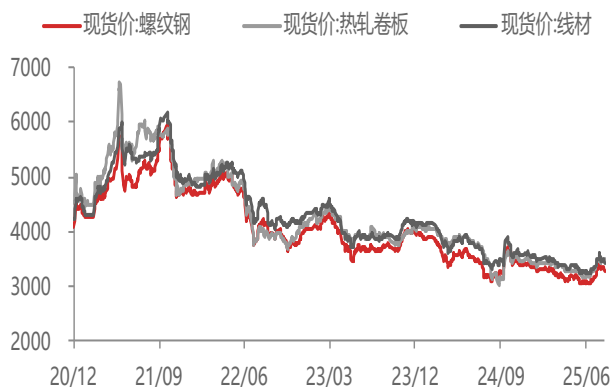
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

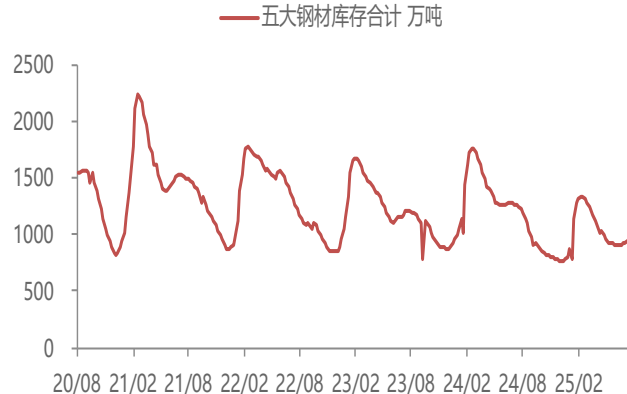
2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



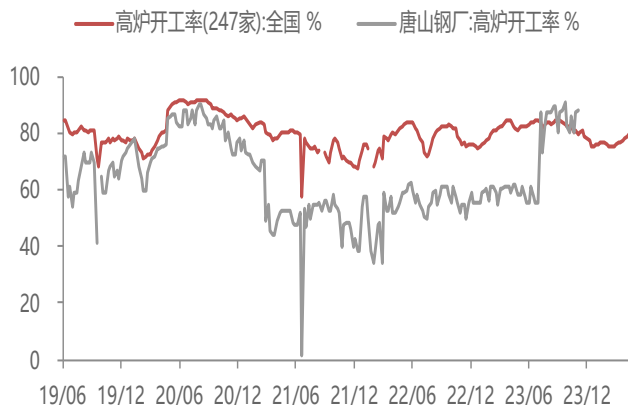
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



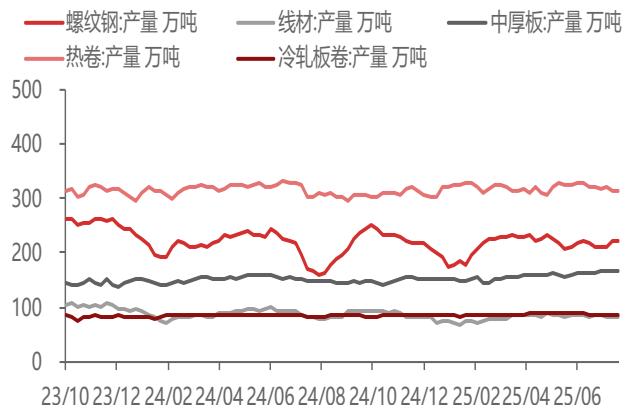
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



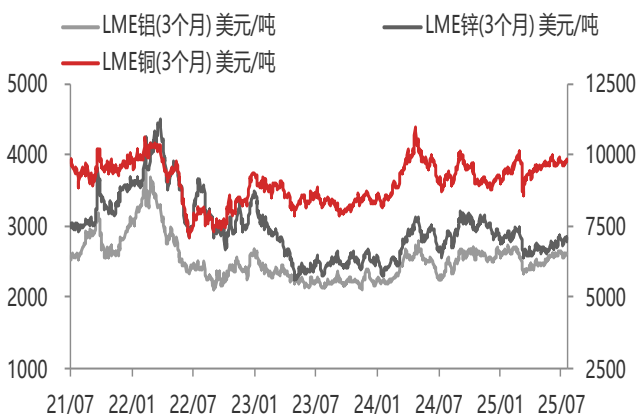
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



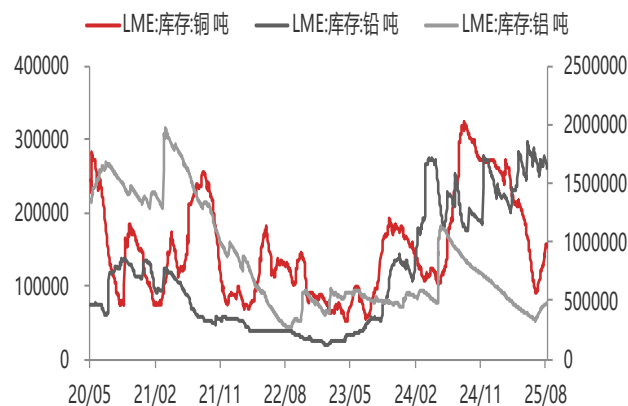
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



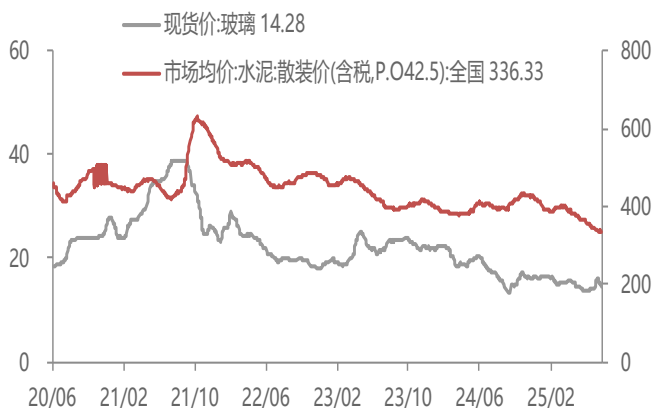
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



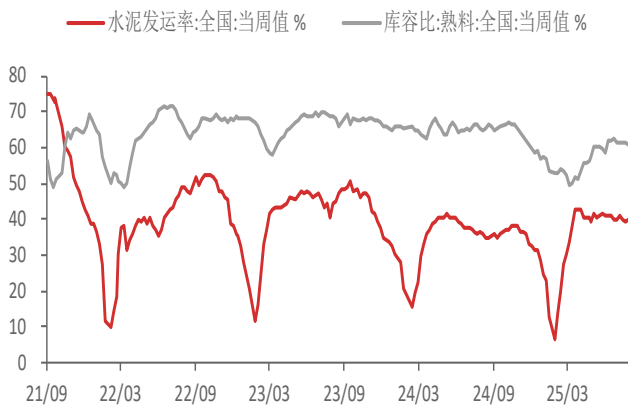
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



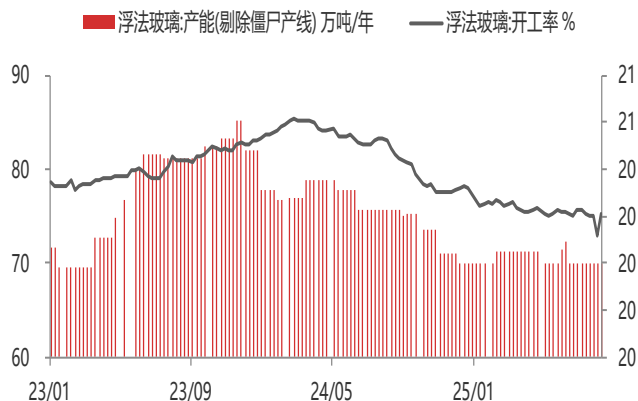
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



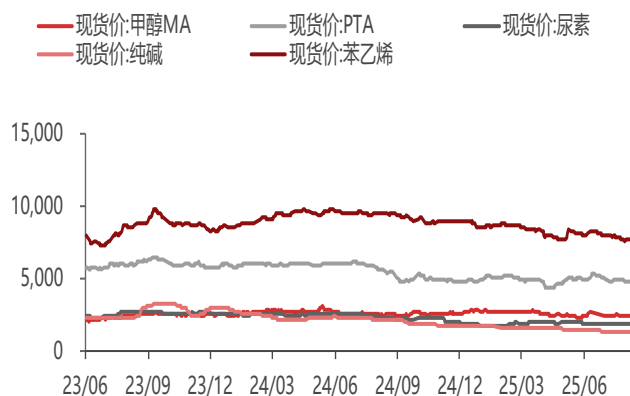
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



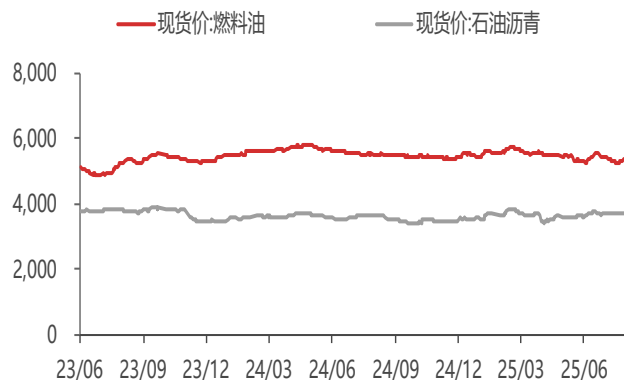
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



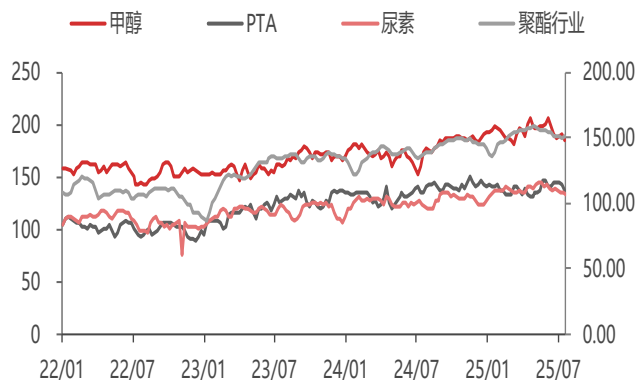
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



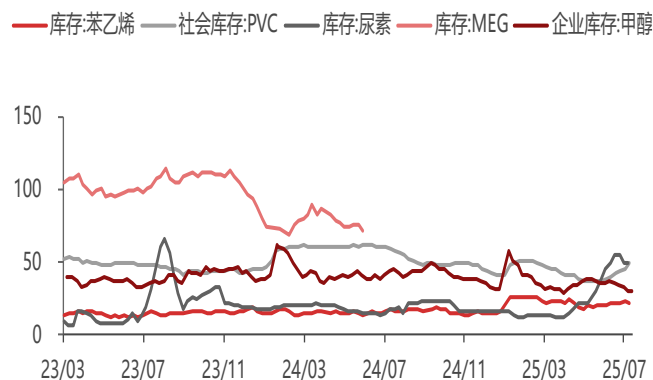
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

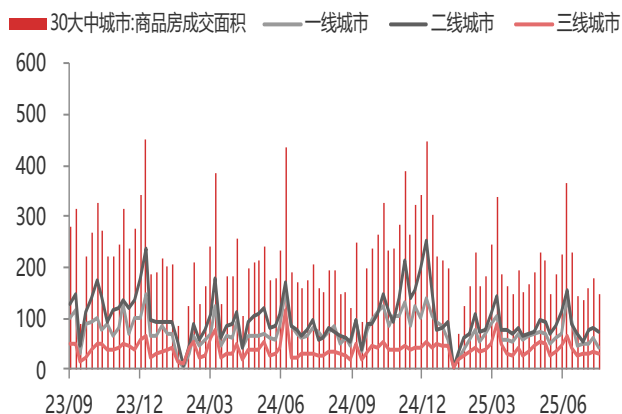
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

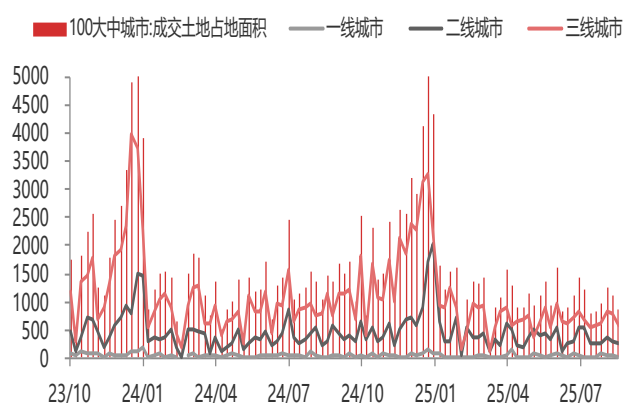
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



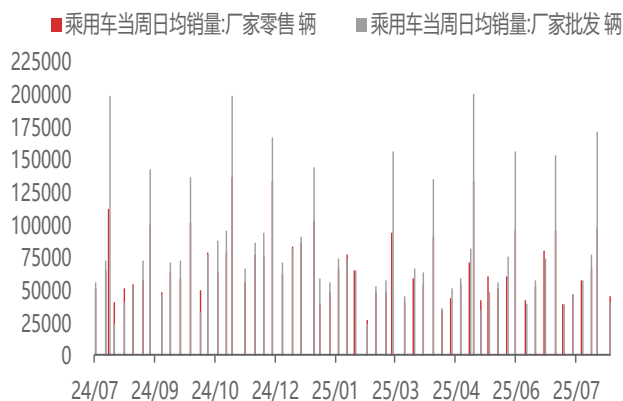
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



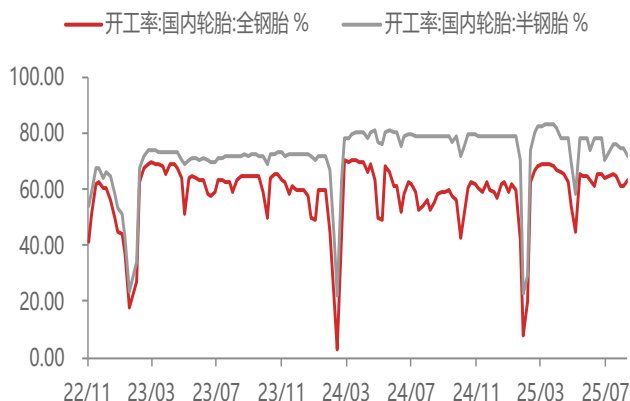
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



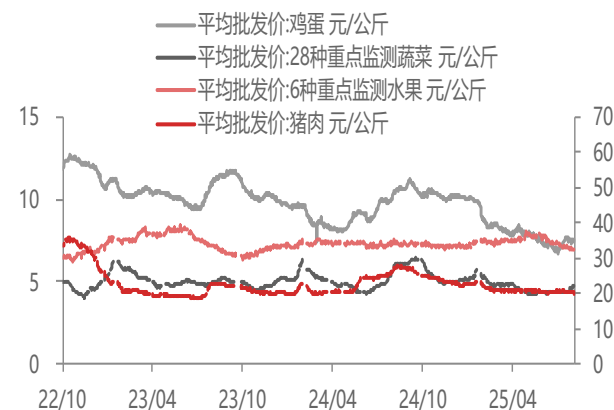
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

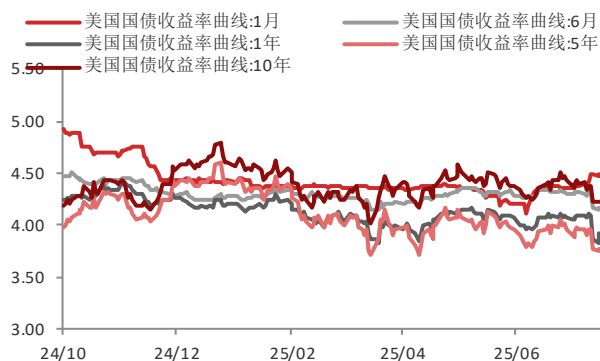


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

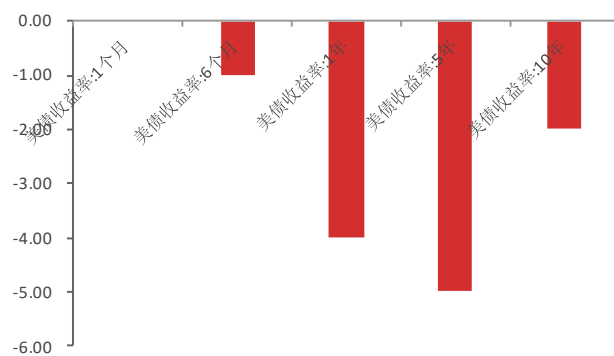
1、全球流动性

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

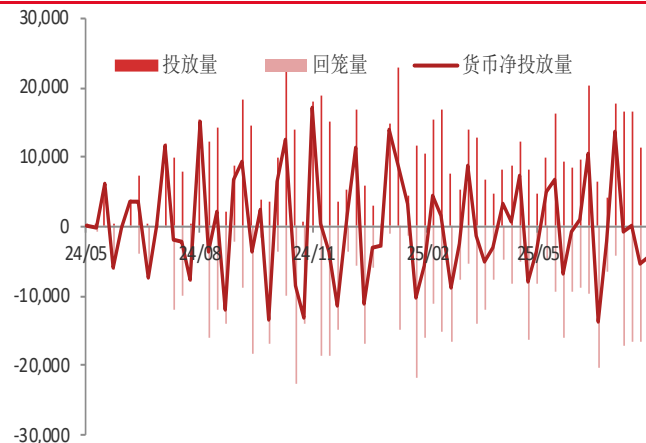
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

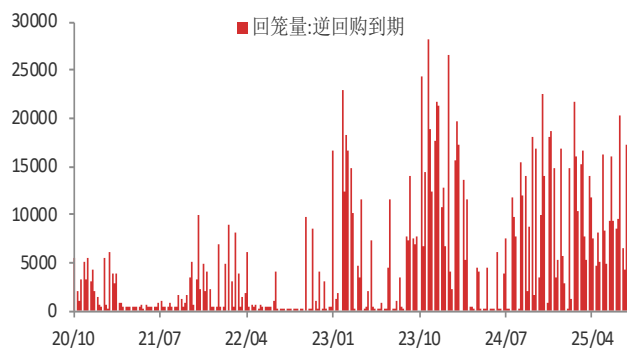
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



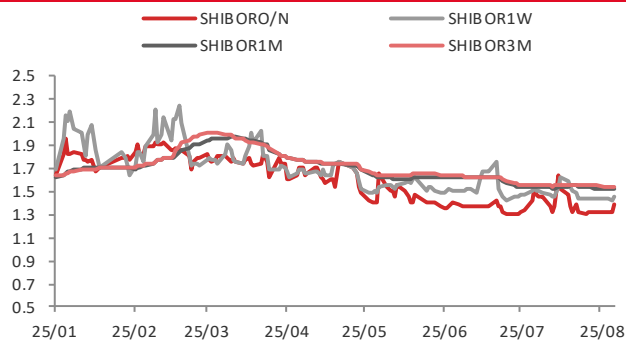
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



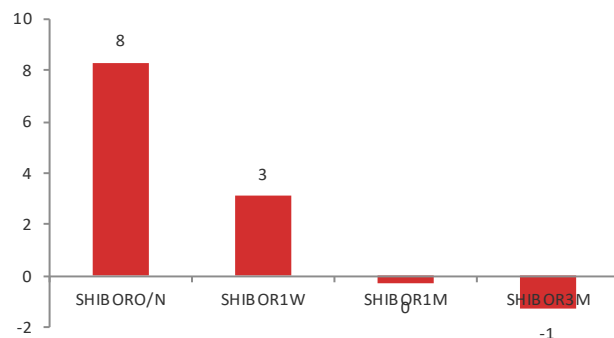
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



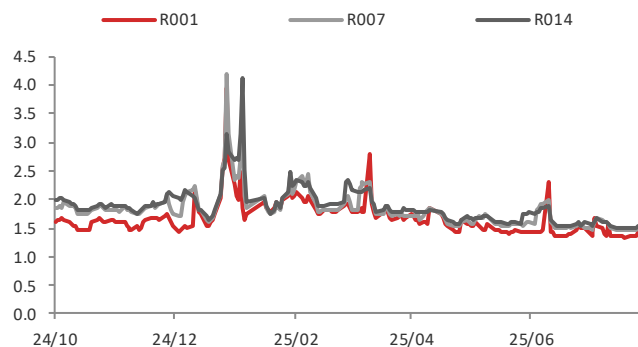
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



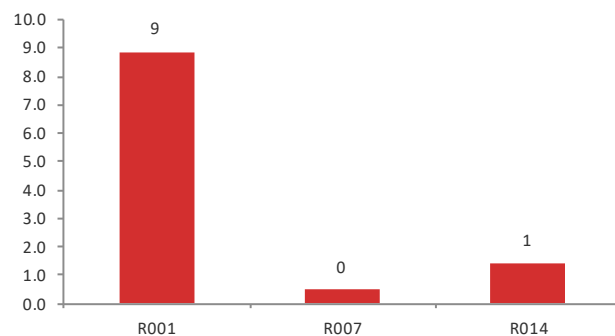
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



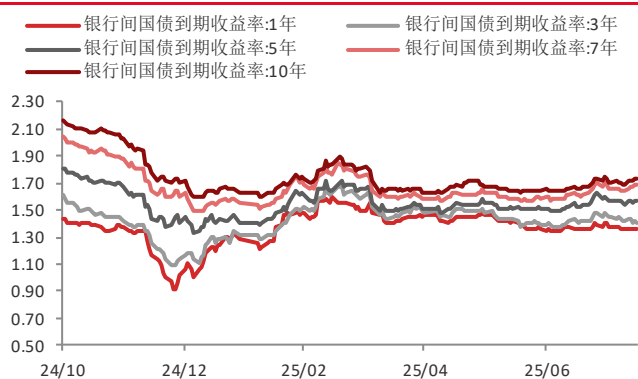
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



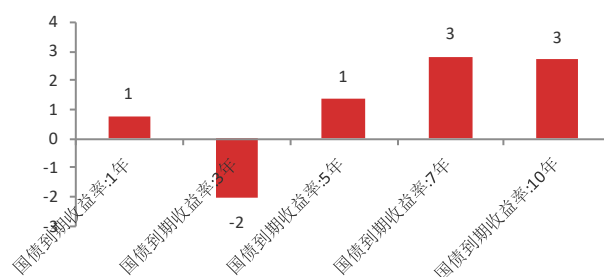
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧元区:贸易差额(百万欧元)	★★★	16180.9		
	22:00	美国	8月NAHB住房市场指数	★★	33		
2025-08-19	20:30	美国	7月新屋开工:私人住宅(千套)	★★★	123.2		
2025-08-20	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	★★	3		
	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	★★	3.5		
	14:00	德国	7月PPI:环比(%)	★★	0.1		
	14:00	德国	7月PPI:同比(%)	★★	-1.3		
	14:00	英国	7月核心CPI:同比(%)	★★	3.7		
	14:00	英国	7月核心CPI:环比(%)	★★★	0.37		
	14:00	英国	7月CPI:同比(%)	★★	3.6		
	14:00	英国	7月CPI:环比(%)	★★★	0.3		
	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:环比(%)	★★★	0.3	0	
	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:同比(%)	★★★	2	2	
	17:00	欧盟	7月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★	2.3	2.3	
	17:00	欧盟	7月欧元区:核心CPI:环比(%)	★★	0.4	-0.2	
	17:00	欧盟	6月欧元区:营建产出:同比(%)	★★★	2.9		
	20:30	美国	8月09日续请失业金人数:季调(人)	★★	1953000		
2025-08-21	20:30	美国	8月16日初请失业金人数:季调(人)	★★★	224000		
	22:00	欧盟	8月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	★★★	-14.7		
	22:00	美国	7月成屋销售量:季调:折年数(万套)	★★	393		
	07:30	日本	7月CPI:同比(%)	★★	3.3		
2025-08-22	07:30	日本	7月CPI:环比(%)	★★★	-0.1		
	07:30	日本	7月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	★★	1.6		

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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn