

金融数据利好，股指高位震荡

主要观点

行情回顾。3月通胀基本符合预期，本周期债震荡小幅上行，周五贸易数据发布后国债期货短线跳水。5年期主力合约TF1906收盘价报98.855，周内跌幅0.001%，周成交量39,936，周内增仓2836；10年期主力合约T1906收盘价报96.645，周内跌幅0.001%，周成交量208,654，周内增仓2,264；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价报99.980，周成交量281手，周增仓111手。随着利好兑现、一季度报陆续发布，本周期指大幅回调，周四大盘跌破3200点。沪深300期货主力合约IF1904周内下跌3.108%，周减仓4868手；上证50期货主力合约IH1904周内下跌2.067%，周减仓4398手；中证500期货主力合约IC1904周内下跌3.842%，周减仓6,167手。中证500期货下季合约IC1909周内跌幅最大，为5.0%。

基础市场表现。央行称流动性总量处于较高水平，周五不开展逆回购操作，这是央行连续第17个交易日未开展逆回购。资金利率普遍上行，Shibor多数仍继续上涨，其中1周Shibor涨1.2bp至2.669%，2周Shibor涨2.6bp至2.805%，1个月Shibor涨1.7bp至2.686%，3个月Shibor涨0.1bp至2.761%，隔夜Shibor则回落8.3bp至2.652%，结束连续4日的上涨。本周地方债有所减缓，发行规模506亿元。财政部公布了2季度国债发行计划，根据估计，2季度国债发行量大概率在6250亿至9580亿之间，国债供给压力较小。现券交投较为清淡，2019年1月以来，国债发行情绪就处于下行的阶段。近期，国债一级市场招标情况不佳对投资者情绪产生压制并传导至二级市场，这在一定程度也导致了债市大幅调整。国债、国开债利率有所上行。

后市展望。消息面（1）宏观经济数据回暖，中国3月社融反弹至2.86万亿远超预期，M2增速同比8.6%创13个月新高，新增人民币贷款1.69万亿元，较前值大幅回升；中国3月出口意外大增14%，一季度贸易顺差扩大超70%，一季度中美贸易总值下降11%；（2）欧盟或对逾110亿美元美国商品加征关税，剑指波音补贴；（3）李克强与保加利亚总理鲍里索夫、克罗地亚总理普连科维奇共同为“16+1全球伙伴中心”揭牌。展望后市，社融等数据大超预期，短期A股可能继续上行，但我们以为企业利润仍旧较差，截止11日，全部A股归属母公司的净利润的同比增长率为-27.97%，而2018年年报该数值为4.86%，去年同期为24.43%，说明企业利润仍旧较差，且PPI长期维持低位抑制了工业企业利润，企业盈利改善仍需时间，不建议投资者盲目追高。但是长期来看，我们维持中国经济“L”型走势的判断，牛市即将到来，待我们进一步确认基本面全面改善，投资者可在5、6月起长期布局A股。债市方面，2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，虽然央行连续多日未进行逆回购，但是金融数据大幅改善，市场降准的可能降低；叠加基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持偏弱震荡格局。

报告日期 2019-4-15

研究所

张楠

金融期货分析师

从业资格号：F3048775

电话：010-84183054

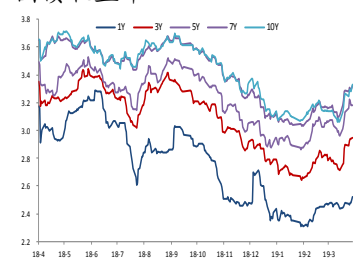
邮件：zhangnan@guodu.cc

主力合约行情走势

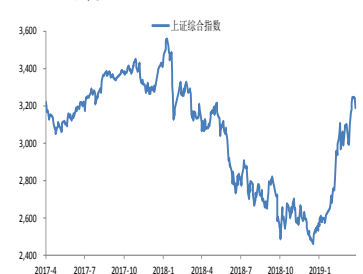
T主力合约走势



国债收益率



大盘指数



目 录

一、行情回顾.....	4
二、基础市场表现.....	5
（一）货币市场.....	5
（二）利率债市场.....	6
三、期指行情回顾.....	7
四、A股行情.....	8
五、宏观经济.....	9
（一）生产端——制造业 PMI 重返扩张区间.....	9
（二）投资维持低位，基建投资回暖.....	10
（三）出口大幅回升、消费维持低位.....	11
（四）CPI 和 PPI 双双回升.....	12
（五）社融大超预期.....	13
六、后市展望.....	13

插图

表 1 国债期货合约周成交/持仓情况（价格：元；持仓/成交单位：手）	4
图 1: TF 主力合约走势	4
图 2: TF 主力合约成交量及持仓量	4
图 3: T 主力合约走势	5
图 4: T 主力合约成交量及持仓量	5
图 5: TS 主力合约走势	5
图 6: TS 主力合约成交量及持仓量	5
图 7: SHIBOR 利率走势	5
图 8: 公开市场操作	5
图 9: SHIBOR 利率变化（周）	6
图 10: 银质押利率变化（周）	6
图 11: 地方政府债发行（月）	6
图 12: 债券净融资额	6
图 13: 国债收益率走势	6
图 14: 国开债收益率走势	6
图 15: 国债收益率变化（周）	7
图 16: 国开债收益率变化（周）	7
图 17: 10 年期国债利差（中美）	7
图 18: 债券净价指数	7
表 2: 期货合约周成交/持仓情况（价格：元；持仓/成交单位：手）	7
图 2 T 主力合约走势	7
图 19: 沪深 300 期货主力合约走势	8
图 20: 上证 50 期货主力合约走势	8
图 21: 中证 500 期货主力合约走势	8
图 22: 主力合约基差	8
图 23: 上证综合指数走势	9
图 24: 各版块表现（周）	9
图 25: Wind 行业表现（周）	9
图 26: 制造业 PMI&财新 PMI	10
图 27: 制造业 PMI 分项指标	10
图 28: 工业增加值	10
图 29: 工业企业利润	10
图 30: 粗钢产量	10
图 31: 六大发电集团耗煤量	10
图 32: 固定资产投资增速	11
图 33: 固定资产投资资金来源	11
图 34: 房地产开工面积	11
图 35: 房地产竣工面积	11
图 36: 进出口同比	12
图 37: 社会消费品零售总额	12
图 38: CPI 同比/环比（%）	13
图 39: PPI 当月同比	13
图 40: 社会融资规模	13
图 41: 社融分项新增量	13

一、行情回顾

表 1 国债期货合约周成交/持仓情况 (价格: 元; 持仓/成交单位: 手)									
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
TF1906	98.510	98.965	98.510	98.855	-0.001	39,936	20,434	2,836	98.8850
TF1909	98.605	98.685	98.420	98.645	0.056	0	24	17	98.6450
TF1912	99.335	99.335	98.530	99.325	-0.010	0	0	0	99.3350
小计						39,936	20,458	2,853	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
T1906	96.440	96.945	96.375	96.645	-0.001	208,654	69,309	2,264	96.7250
T1909	96.180	96.530	96.025	96.260	-0.001	3,332	3,878	1,135	96.3050
T1912	96.050	96.320	95.880	96.050	0.000	62	153	27	96.0750
小计						211,986	73,187	3,399	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
TS1906	100.030	100.090	99.805	99.980	0.000	281	775	111	99.9800
TS1909	99.915	99.945	99.805	99.805	-0.001	0	0	111	99.8300
TS1912	100.600	100.600	100.480	100.865	0.003	0	0	0	100.5050
小计						281	775	222	

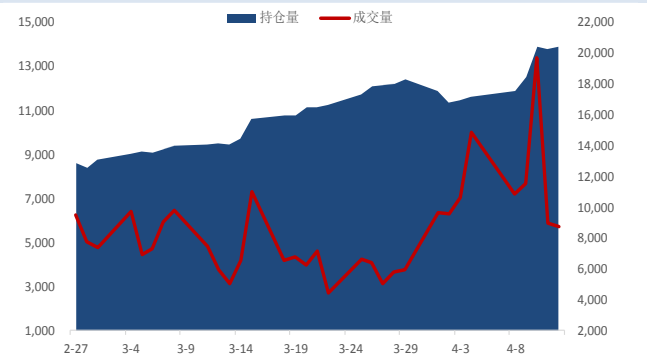
3月通胀基本符合预期,本周期债震荡小幅上行,周五贸易数据发布后国债期货短线跳水。5年期主力合约TF1906收盘价报98.855,周内跌幅0.001%,周成交量39,936,周内增仓2836;10年期主力合约 T1906 收盘价报96.645,周内跌幅0.001%,周成交量208,654,周内增仓 2,264;2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价报99.980,周成交量 281手,周增仓111手。

图 1: TF 主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2: TF 主力合约成交量及持仓量



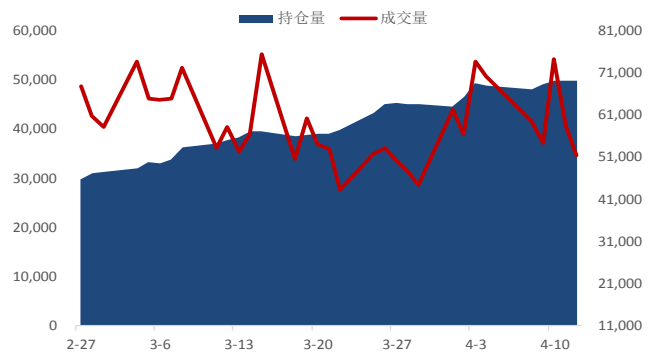
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3: T 主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4: T 主力合约成交量及持仓量



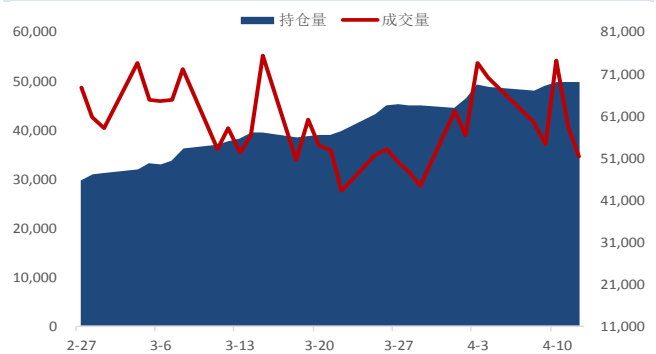
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5: TS 主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6: TS 主力合约成交量及持仓量



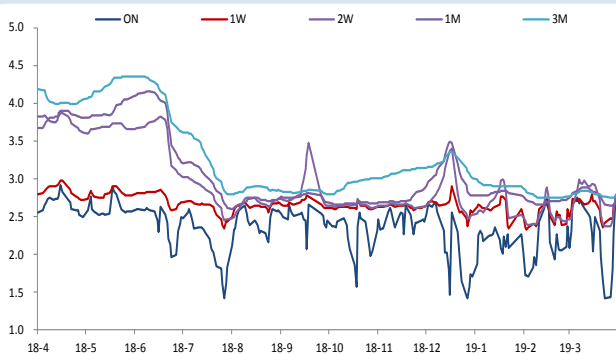
数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基础市场表现

(一) 货币市场

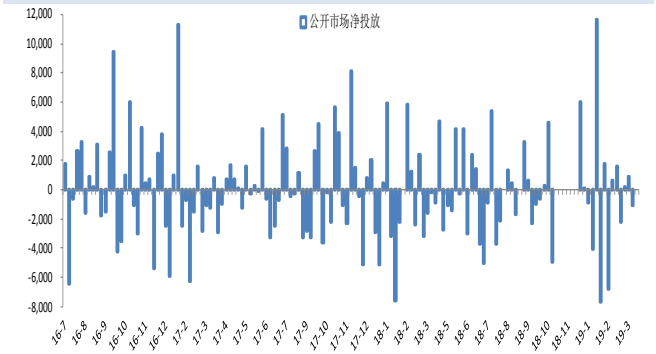
央行称流动性总量处于较高水平,周五不开展逆回购操作,这是央行连续第17个交易日未开展逆回购。资金利率普遍上行,Shibor多数仍继续上涨,其中1周Shibor涨1.2bp至2.669%,2周Shibor涨2.6bp至2.805%,1个月Shibor涨1.7bp至2.686%,3个月Shibor涨0.1bp至2.761%,隔夜Shibor则回落8.3bp至2.652%,结束连续4日的上涨。

图 7: SHIBOR 利率走势

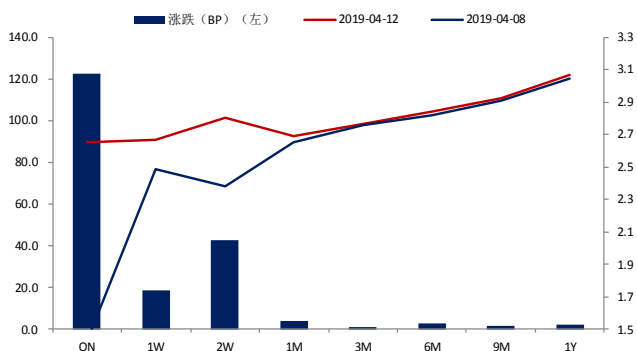


数据来源: Wind、国都期货研究所

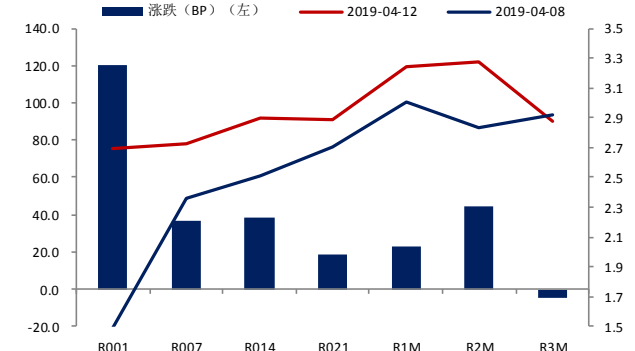
图 8: 公开市场操作



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9: SHIBOR 利率变化 (周)


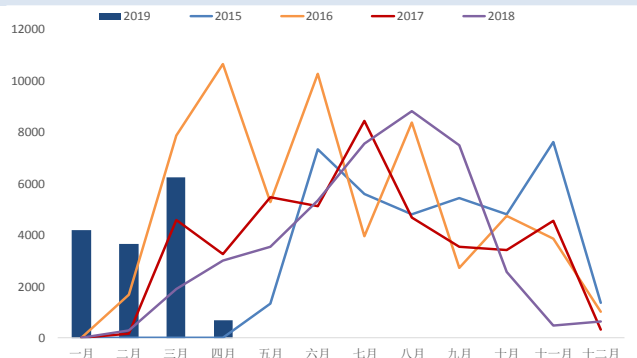
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10: 银质押利率变化 (周)


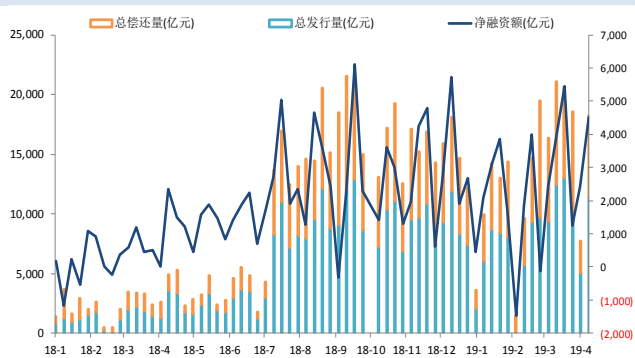
数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 利率债市场

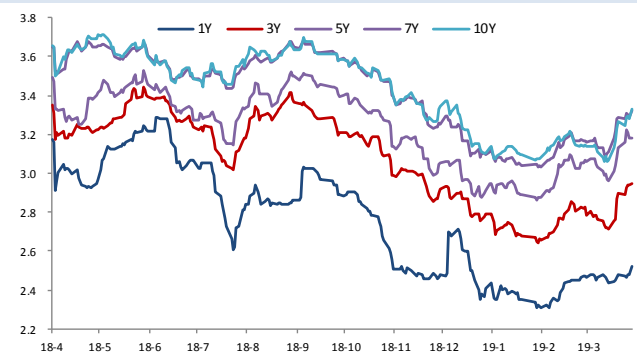
本周地方债有所减缓，发行规模 506 亿元。财政部公布了 2 季度国债发行计划，根据估计，2 季度国债发行量大概率在 6250 亿至 9580 亿之间，国债供给压力较小。现券交投较为清淡，2019 年 1 月以来，国债发行情势就处于下行的阶段。近期，国债一级市场招标情况不佳对投资者情绪产生压制并传导至二级市场，这在一定程度也导致了债市大幅调整。国债、国开债利率有所上行。

图 11: 地方政府债发行 (月)


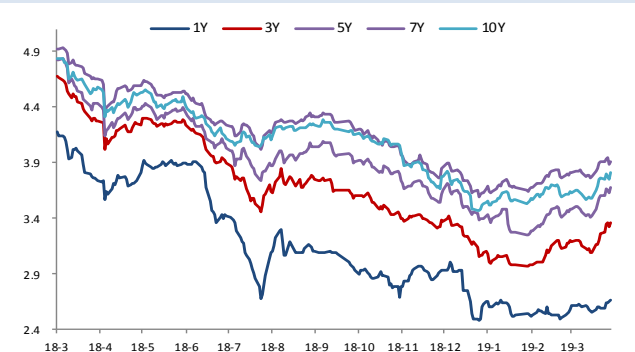
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12: 债券净融资额


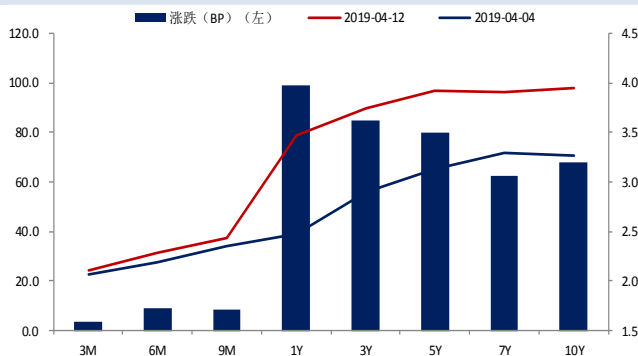
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13: 国债收益率走势


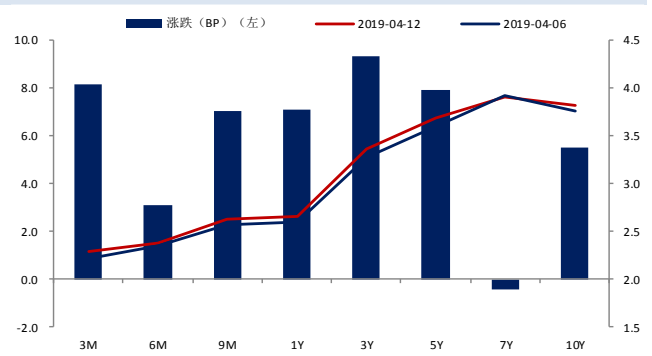
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14: 国开债收益率走势


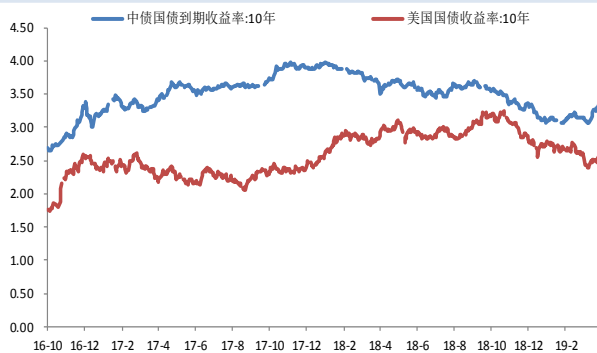
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15: 国债收益率变化 (周)


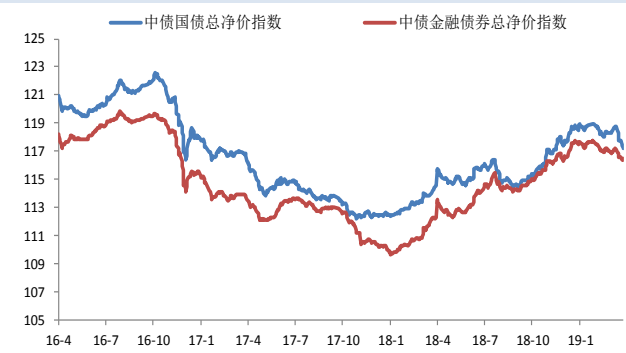
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16: 国开债收益率变化 (周)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17: 10 年期国债利差 (中美)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18: 债券净价指数


数据来源: Wind、国都期货研究所

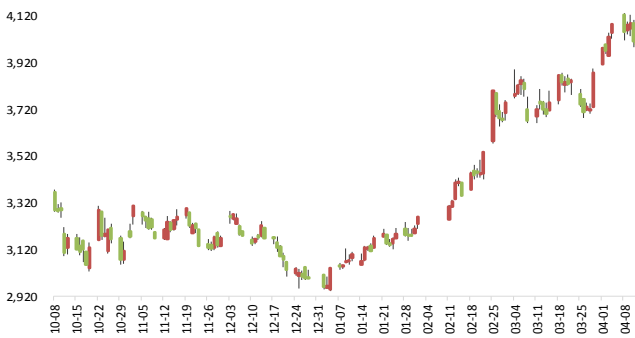
三、期指行情回顾

随着利好兑现、一季度报陆续发布, 本周期指大幅回调, 周四大盘跌破 3200 点。沪深 300 期货主力合约 IF1904 周内下跌 3.108%, 周减仓 4868 手; 上证 50 期货主力合约 IH1904 周内下跌 2.067%, 周减仓 4398 手; 中证 500 期货主力合约 IC1904 周内下跌 3.842%, 周减仓 6,167 手。中证 500 期货下季合约 IC1909 周内跌幅最大, 为 5.0%。

表 2: 期货合约周成交/持仓情况 (价格: 元; 持仓/成交单位: 手)

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌 (%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IF1904	4,125.000	4,135.000	3,969.000	3,996.800	-3.108	393,053	62,237	(4,868)	3,992.200
IF1905	4,132.800	4,139.800	3,975.800	4,002.000	-3.165	35,647	11,885	3,688	3,998.600
IF1906	4,137.000	4,146.800	3,972.000	4,001.800	-3.268	91,117	34,240	2,597	4,099.800
IF1909	4,120.000	4,131.600	3,657.800	3,990.400	-3.146	16,507	15,283	682	3,985.000
小计						536,324	123,645	2,099	

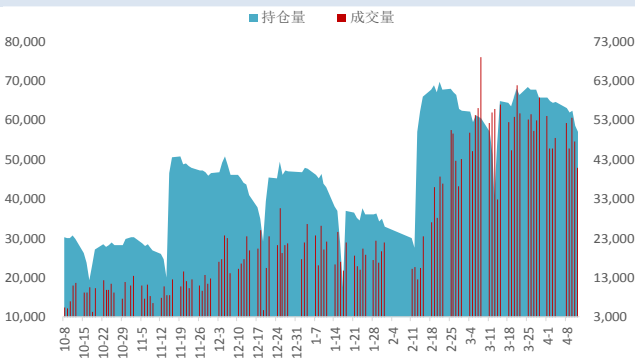
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IH1904	2,990.000	3,018.800	2,909.200	2,928.200	-2.067	168,371	26,878	(4,398)	2,924.200
IH1905	2,995.600	3,028.800	2,916.400	2,937.800	-1.929	12,617	4,766	1,433	2,930.400
IH1906	2,992.000	3,020.000	2,908.000	2,925.800	-2.213	35,239	14,322	851	2,933.000
IH1909	2,980.000	3,018.000	2,905.200	2,920.000	-2.013	8,448	7,556	418	2,929.200
小计						224,675	53,522	(1,696)	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IC1904	5,929.000	5,935.000	5,656.600	5,701.200	-3.842	275,273	49,998	(6,167)	5,694.200
IC1905	5,932.200	5,932.200	5,638.000	5,683.000	-4.201	283,007	9,717	3,776	5,673.000
IC1906	5,901.000	5,902.000	5,602.000	5,652.800	-4.206	60,903	30,287	855	5,641.400
IC1909	5,888.200	5,888.200	5,551.000	5,593.800	-5.000	12,961	9,582	642	5,588.000
小计						632,144	99,584	(894)	

图 19: 沪深 300 期货主力合约走势


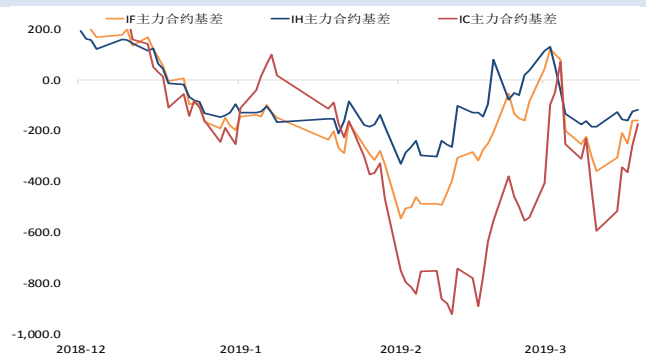
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20: 上证 50 期货主力合约走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21: 中证 500 期货主力合约走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22: 主力合约基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

四、A 股行情

周五A股市场涨跌互现，四大股指中仅创业板指数上涨。上证综指以3184.86点开盘，全天震荡盘整，最终收报3188.63点，较前一交易日微跌1.34点，跌幅为0.04%；深证成指收报10132.34点，跌26.06点，跌幅为

0.26%；创业板指数涨0.27%至1695.73点；中小板指数收报6411.38点，跌幅为0.04%。

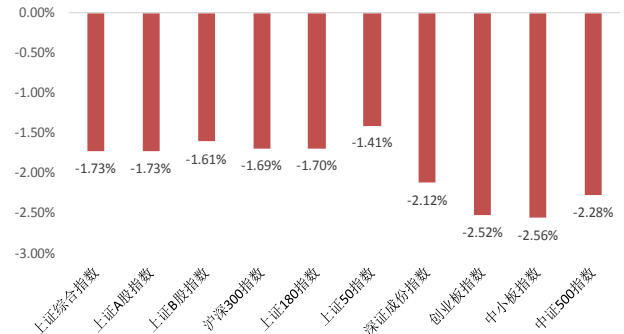
伴随股指下跌，沪深两市个股涨跌数量基本相当。上涨品种和下跌品种均逾1700只。不计算ST股，两市逾50只个股涨停。板块概念方面，农业综合、畜禽养殖、饲料涨幅居前，涨幅均逾2%；船舶制造、黄金、生物制品跌幅居前，跌幅逾1%。

图 23：上证综合指数走势



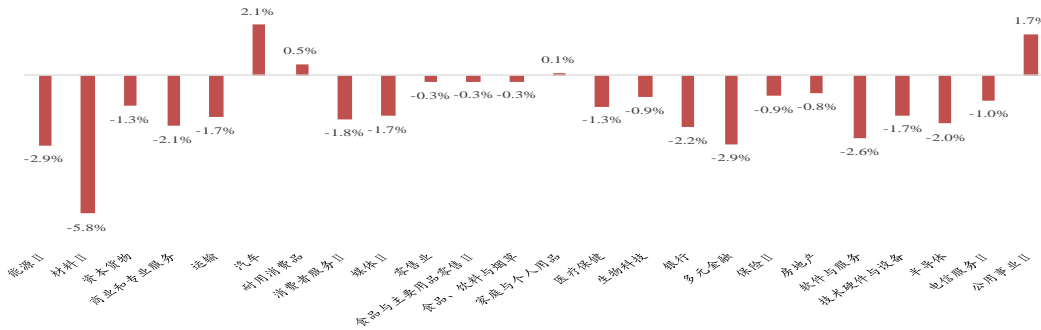
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24：各版块表现（周）



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25：Wind 行业表现（周）



数据来源：Wind、国都期货研究所

五、宏观经济

（一）生产端——制造业 PMI 重返扩张区间

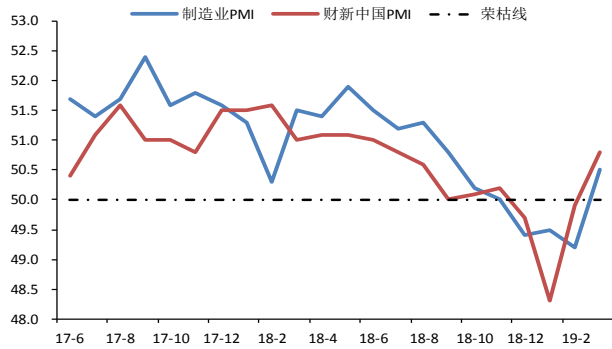
3月份制造业PMI为50.5%，比上月上升1.3个百分点，重回景气区间，春节后集中开工生产、国内需求继2月后继续上升是3月制造业扩张指数回升的主要原因；非制造业商务活动指数为54.8%，比上月上升0.5个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长。

分类指标中，生产指数大幅上升3.2个百分点，表明生产活动加快。内需继续回升，外需降幅收窄：3月新订单指数为51.6%，上升1个百分点，回升幅度与2月相同；新出口订单指数47.1%，连续10个月在荣枯线以下，但较上月回升1.9个百分点，外需降幅有所收窄。大型企业51.1%，下降0.4

个百分点；中型企业49.9%，上升3个百分点；小型企业49.3%，回升4个百分点。春节开工季中小企业指数明显回升。

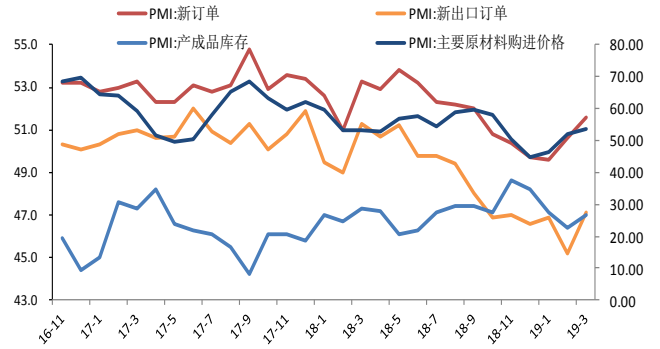
服务业运行稳定。随着制造业生产活动加快，生产性服务业商务活动指数在连续三个月回落后再现回升。住宿和房地产等行业商务活动指数低于临界点，行业景气度偏弱。

图 26：制造业 PMI&财新 PMI



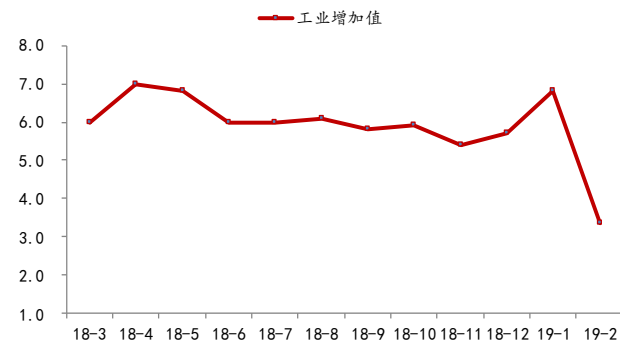
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 27：制造业 PMI 分项指标



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 28：工业增加值



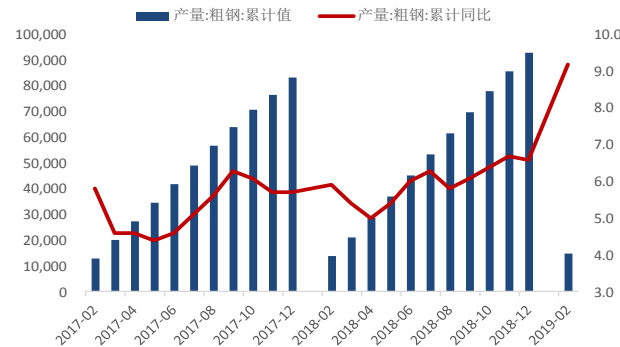
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 29：工业企业利润



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 30：粗钢产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 31：六大发电集团耗煤量



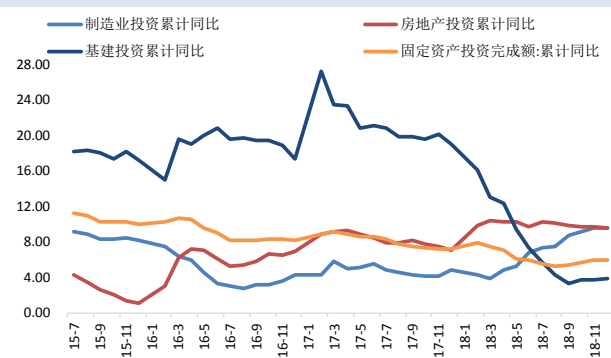
数据来源：Wind、国都期货研究所

（二）投资维持低位，基建投资回暖

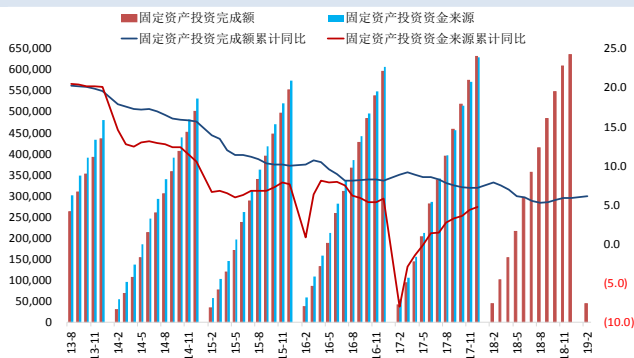
1-2月，固定资产投资同比增长6.1%，增速比上年全年加快0.2个百分点。2月固定资产投资累计同比高于去年，存在着季节性因素。不过，固定资产投资累计同比低于去年同期水平，表明固定资产投资依然偏弱。

分项上看，基建投资累计同比高于去年，表明基建投资依然在回升，但基建投资回升速度并不是很快。制造业投资处于下行趋势中，主要的影响因素是制造业企业利润下滑。房地产投资累计同比不仅高于去年也高于去年同期水平，房地产投资表现较好。固定资产投资、基建增速稳健，整体略超市场预期。

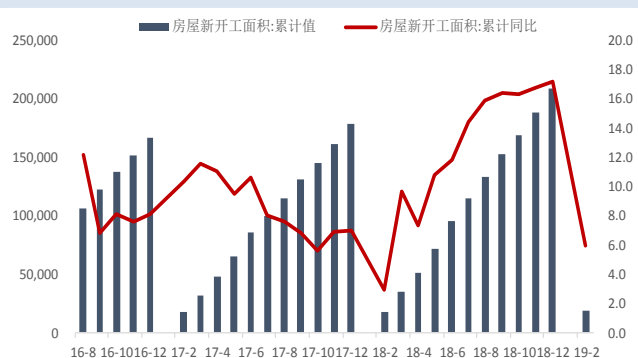
房地产开发增速提高。1-2月房地产开发投资同比增长11.6%，增速比2018年全年（9.5%）提高2.1个百分点；商品房销售面积下降3.6%，而销售额增长2.8%，量价不匹配预示房价有所回升。

图 32：固定资产投资增速


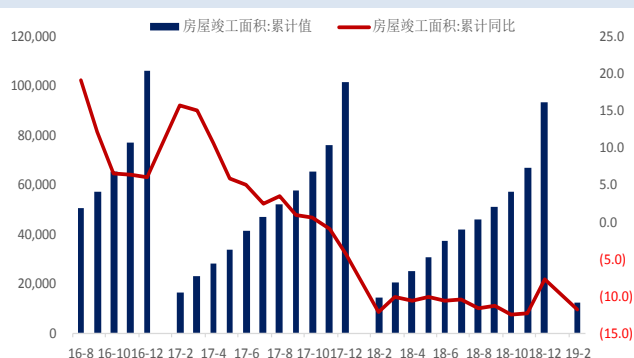
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 33：固定资产投资资金来源


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 34：房地产开工面积


数据来源：Wind、国都期货研究所

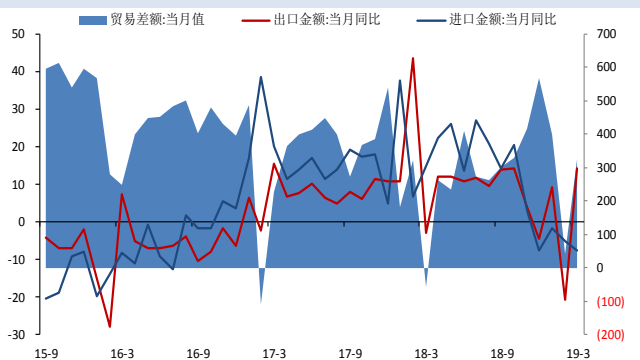
图 35：房地产竣工面积


数据来源：Wind、国都期货研究所

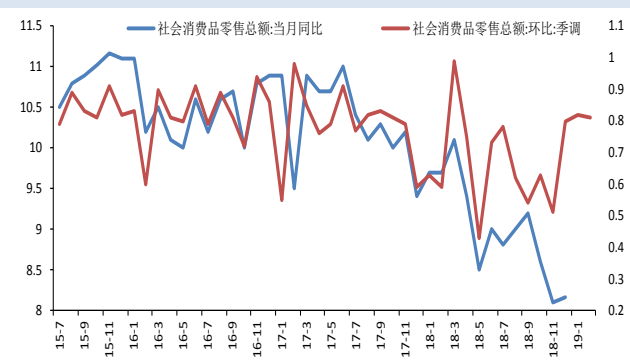
（三）出口大幅回升、消费维持低位

3月出口（以美元计）同比增14.2%，预期增6.5%，前值降20.7%；进口降7.6%，预期增0.2%，前值降5.2%。一季度，我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币，比去年同期增长3.7%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。

一季度,我国对“一带一路”沿线国家合计进出口2万亿元,增长7.8%,高出外贸整体增速4.1个百分点,占我外贸总值的28.6%,比重提升1.1个百分点。欧盟、东盟和美国仍为我国前三大贸易伙伴,我国对欧盟进出口总值为1.11万亿元,增长11.5%,占我外贸总值的15.8%;我与东盟贸易总值为9345.5亿元,增长8.1%,占13.3%。同期,中美贸易总值为8158.6亿元,下降11%,占11.6%;中日贸易总值为5055.5亿元,增长3.2%,占7.2%。与此同时,我国与新兴市场经济贸易往来更加密切。其中,对拉丁美洲、非洲进出口所占比重分别为7%、4.6%,同比提升了0.7个和0.1个百分点。

图 36: 进出口同比


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 37: 社会消费品零售总额


数据来源: Wind、国都期货研究所

（四）CPI 和 PPI 双双回升

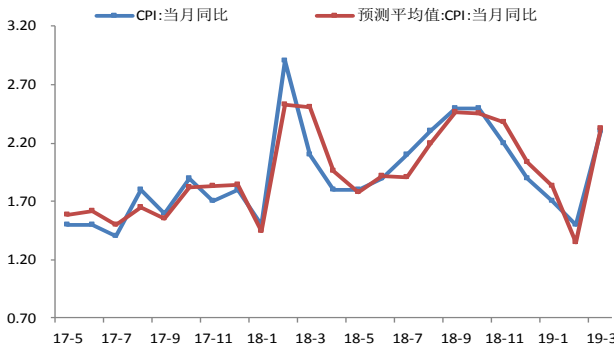
3月CPI和PPI双双回升。3月CPI同比2.3%，较前值的1.5%回升，创5个月新高，持平于预期的2.3%；PPI同比0.4%，较前值的0.1%回升，创3个月新高，持平于预期的0.4%。

CPI环比由涨转降，同比涨幅如预期回升。环比看，CPI由上月上涨1.0%转为下降0.4%，主要受到食品项的拖累，春节后需求有所减少，部分鲜活食品价格回落，食品影响CPI下降约0.19个百分点。猪价在未来一段时间内仍然是我们预判CPI的重要依据，3月猪价平均上涨1.2%，影响CPI上涨约0.03个百分点，主要对同比涨幅影响显著。从同比看，CPI上涨2.3%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，其中，食品价格影响CPI上涨约0.82个百分点。随着非洲猪瘟疫情的长期发酵，2月份我国生猪存栏量环比下降5.4%，同比下降16.6%，能繁母猪存栏量环比下降5.0%，同比下降19.1%，生猪存栏处于历史低位，抬升了猪价，2月猪肉价格同比上涨5.1%，为同比连降25个月后首次转涨，影响CPI上涨约0.12个百分点。而未来猪价仍有很大上行空间，将进一步抬升CPI。

PPI环比由降转涨，同比涨幅略有扩大。PPI同比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中生产资料价格由上月下降转为上涨0.3%；生活资料价格上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。在主要行业中，由降转涨的有石油和天然气开采业，上涨9.7%。从环比看，石油和天然气开采业涨幅显著。PPI长期位于低位抑制了工业企业利润回升，随着WTI原油突破

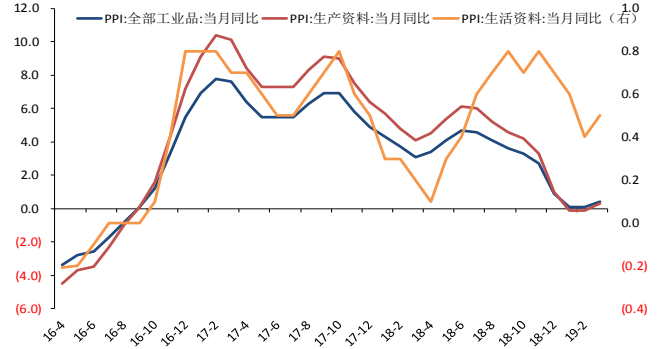
60美元，3月份PPI数据有所改善，支撑了A股盈利状况的改善。但短期来看，下游需求端发力不足，PPI仍有下行压力。

图 38: CPI 同比/环比 (%)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 39: PPI 当月同比



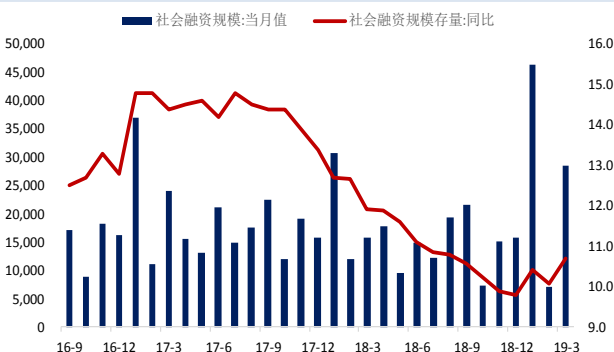
数据来源: Wind、国都期货研究所

(五) 社融大超预期

3月新增人民币贷款16900.0亿人民币，预期12500.0亿人民币，前值8858.0亿人民币。3月社会融资规模增量28600.0亿人民币，预期18500.0亿人民币，前值7030.0亿人民币，超市场预期；社融存量201万亿，同比+10.4%，回升趋势明显。从同比贡献看，人民币贷款和非标(信托+委贷+未贴现票据)分别同比多增8166亿/3353亿，是3月社融主要驱动力。社融总量和结构均超预期，信托贷款等非标规模降幅持续放缓；金融机构人民币贷款口径看，企业中长贷和短贷新增6573亿/3101亿，均创历史3月最佳战绩，中长贷占比延续2月回升态势。

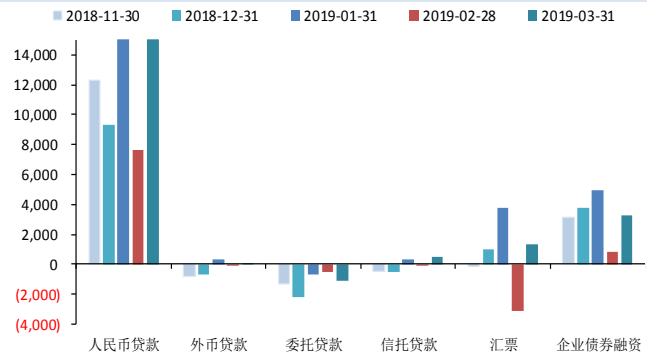
3月M2货币供应同比8.6%，创13个月新高，预期8.2%，前值8.0%；M1货币供应同比4.6%，创8个月新高，预期3.0%，前值2.0%；M0货币供应同比3.1%，预期3.5%，前值-2.4%。

图 40: 社会融资规模



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 41: 社融分项新增量



数据来源: Wind、国都期货研究所

六、后市展望

消息面，(1) 宏观经济数据回暖，中国3月社融反弹至2.86万亿远超预期，M2增速同比8.6%创13个月新高，新增人民币贷款1.69万亿元，较前值大幅回升；中国3月出口意外大增14%，一季度贸易顺差扩大超70%，一季度中美贸易总值下降11%；3月大豆进口量同比创四年新低，钢材进口同比大跌27%；(2) 欧盟或对逾110亿美元美国商品加征关税，剑指波音补贴；(3) 李克强与保加利亚总理鲍里索夫、克罗地亚总理普连科维奇共同为“16+1全球伙伴中心”揭牌。

展望后市，社融等数据大超预期，短期A股可能继续上行，但我们以为企业利润仍旧较差，截止11日，全部A股归属母公司的净利润的同比增长率为-27.97%，而2018年年报该数值为4.86%，去年同期为24.43%，说明企业利润仍旧较差，且PPI 长期维持低位抑制了工业企业利润，企业盈利改善仍需时间，不建议投资者盲目追高。债市方面，2018 年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，虽然央行连续多日未进行逆回购，但是金融数据大幅改善，市场降准的可能降低；叠加基本面回暖对期债形成压制，预计期债将偏弱震荡。

分析师简介

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士学历，清华经济管理学院经济与金融学士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。