



■ **免责条款** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的影响均不做任何保证，据此投资，责任自负。
本报告只用于分析思考，不构成直接投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮 (投资咨询号：Z0000672) 李明 (期货从业号：F0275445) 倍特期货有限公司研发中心 提供

目 录

▲ 系统总揽

▲▲ 宏观概览

▲▲▲ 史记 / 专栏

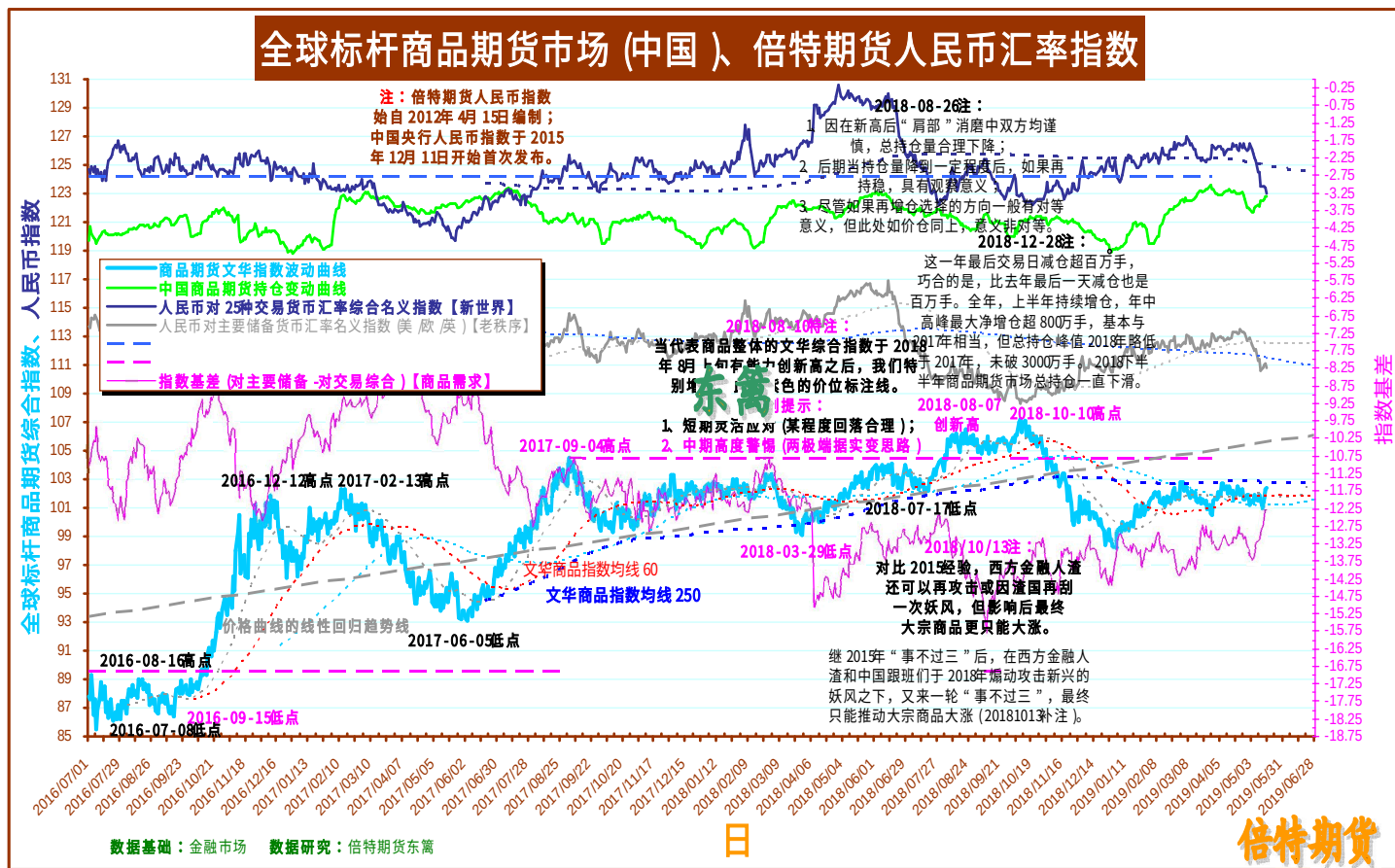
▲▲▲▲ 金融观澜

▲▲▲▲▲ 其它 / 附件

● 导 读 ●

【宏观评论】

中国大宗商品期货市场：接近重要趋势分界均线附近的绕动争夺



系统总揽

宏观环境：国内 - 国际 -
国办通报：对 2018年落实重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励

政策环境：

我国知识产权保护取得新成效。 国新办召开发布会，发布《中国知识产权保护与营商环境新进展报告（2018）》。报告显示，我国知识产权法律制度不断完善，2018年全国行政执法部门查处侵权假冒案件 21.5万件。世界银行发布的《2019年营商环境报告》显示，2018年中国营商环境改善幅度居全球第三，东亚太平洋地区之首。

2018年卫星导航与位置服务产值 3016亿元。《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》今天发布，数据显示，2018年，我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 3016亿元，北斗导航系统对相关产业的核心产值贡献率达到 80%。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《数字乡村发展战略纲要》
 财政部办公厅、商务部办公厅《关于推动农商互联完善农产品供应链的通知》
 中国人民银行《关于切实做好 2019年—2020年金融精准扶贫工作的指导意见》

市场环境：

一带一路战略： 商品宏观、股市微观、债市信贷利率定价扩维、
 (企业、项目、地方、金融) 人民币内涵 (数量及价格) 服务于战略和实体经济。

亚洲金融合作协会“一带一路”金融合作委员会成立仪式暨 2019年“一带一路”金融合作国际论坛在京召开。 聚焦五大任务助力资金融通。

亚投行在伦敦发行 25亿美元 5年期全球债券 首次踏入全球资本市场
 巴拿马运河第四大桥项目开工动土

中企在乌干达兴建多座工业园 创造巨大经济社会效益
 【安哥拉】时隔 34年重启国际贸易 中企助力本格拉铁路重焕生机

【中巴经济走廊】沿线第二阶段将以产业合作为重点
 【巴基斯坦】中企获炼化 EPC合同
 【巴基斯坦】中企承建 Mohmand水电站开工
 中巴经济走廊卡西姆电站累计发电量突破 100亿度
 塔尔煤电项目即将投入商业运营 巴基斯坦首次利用国产煤发电
 【柬埔寨】水果首次直接出口中国
 【辽宁】省推进“一带一路”建设工作领导小组召开会议
 【天津】职业院校在 8国建立“鲁班工坊” 培养学生 4000余人次
 【天津】18家银行 2018年投放贷款近 400亿 助力“一带一路”
 【石家庄】开通海铁联运班列 辐射周边 100公里范围内货源
 【青岛】与利比里亚首都蒙罗维亚签署缔结友好城市谅解备忘录

中国金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高

亚洲金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 → 中性 → 高 → 极高

全球金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 (新兴) → 高 (美国) → 极高

更新时间

2018/09/25

2018/07/08

2017/04/09

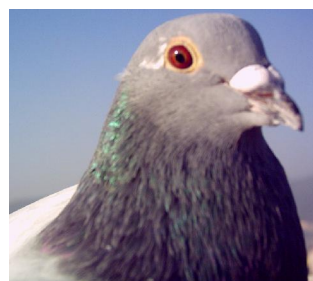


“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：
 政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

解决全球挑战 中国方案获高度评价

来源：央视 2019年 5月 15日

习近平主席在亚洲文明对话大会开幕式上发表的主旨演讲，深刻阐述中国的文明观，并提出加强文明交流互鉴的四点主张，得到与会嘉宾的高度评价。从亚洲文明的辉煌成果到如何增强文明自信，续写亚洲文明新辉煌，习近平主席的演讲，描绘出一个和平安宁、共同繁荣、开放融通的亚洲新愿景。文明因多样而交流，因交流而互鉴，因互鉴而发展。习近平主席在演讲中提出四点主张，夯实共建亚洲命运共同体、人类命运共同体的文明基础。习近平主席在演讲中，有力回应了“文明冲突论”“文明优越论”，为应对全球性挑战指明路径，提供中国方案。



打击盗墓、共杀野猪、印证我们——艰难但总是要朝向发展经济

2018年 12月 G20峰会：因美国破坏，继 APEC首次没能达成公报后，G20峰会陷入艰难最终简化公报——留存分歧但都同意改革 WTO
 2018年 7月阿根廷 G20财行长会议：核准了《G20基础设施项目准备阶段原则》，以进一步促进基础设施投资。

2018年联合国贸发官员：西方自金融危机后未找到经济解决之道。G20汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动世界经济均衡发展。坚定经济开放促全球化，以 19:1孤立美国。中国的理念和方案获国际社会赞同：第 71届联大 2017年 4月底通过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。G20杭州 2016《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需创新和结构性改革。G20成都 20160723财行长会议：仅靠货币政策不能实现平衡增长；达成《基础设施建设及其融资框架规则》。

做空美国——

美国财政部数据：

美国 3月国际资本净流入	-81亿美元	前值 -216
美国 3月外资净买入美国国债	-125亿美元	前值 199
美国 3月长期资本净流入	-284亿美元	前值 519

中国央行黄金储备 (季末量)

中国央行黄金储备 (2001年以来)



东篱金融市场评论

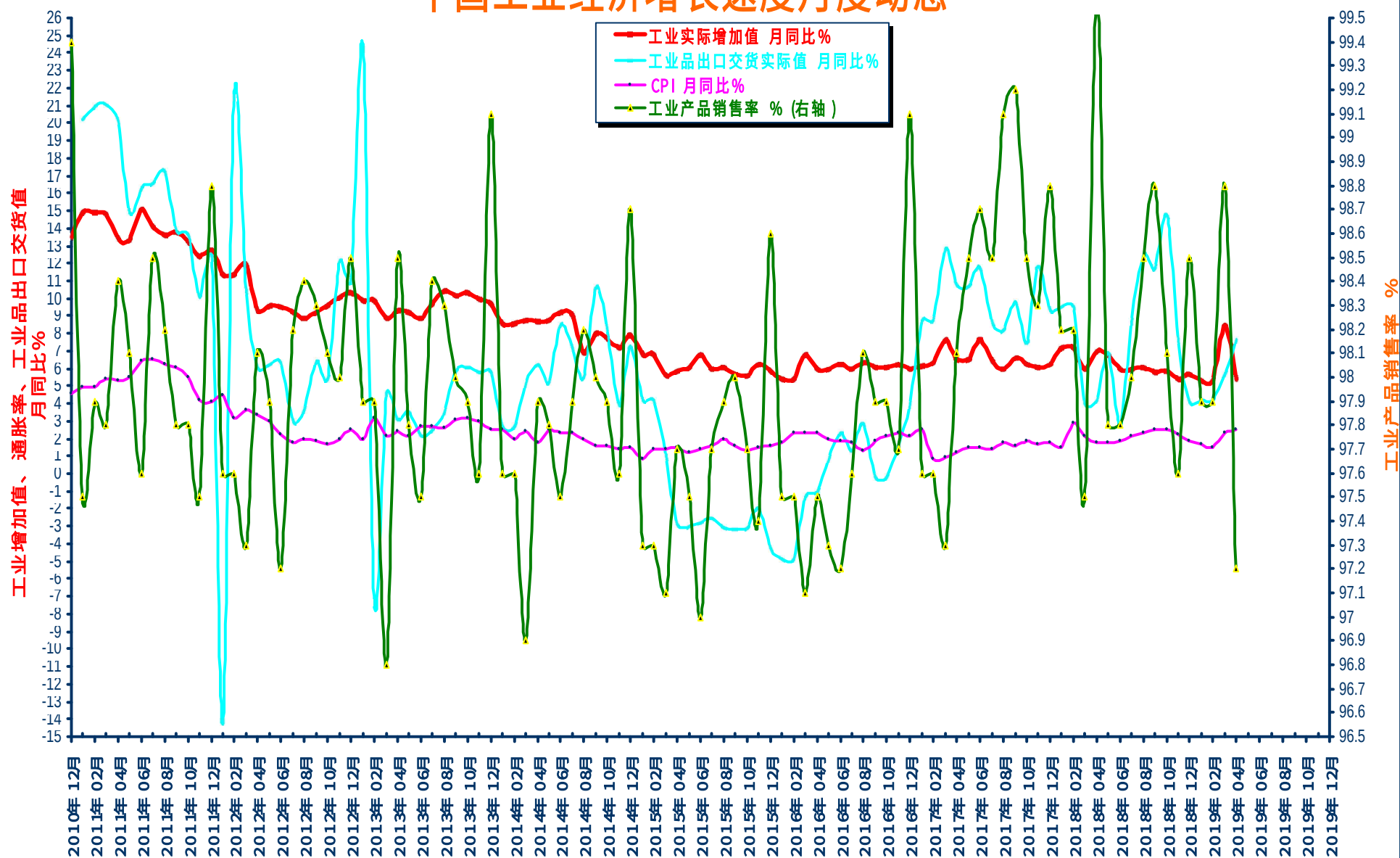
抨击及杀机

【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。
 【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的行情。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013年悄然转折衰落，故而 2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量国美股市等，即便如此，2014年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小)。

中国经济增长速度月度动态



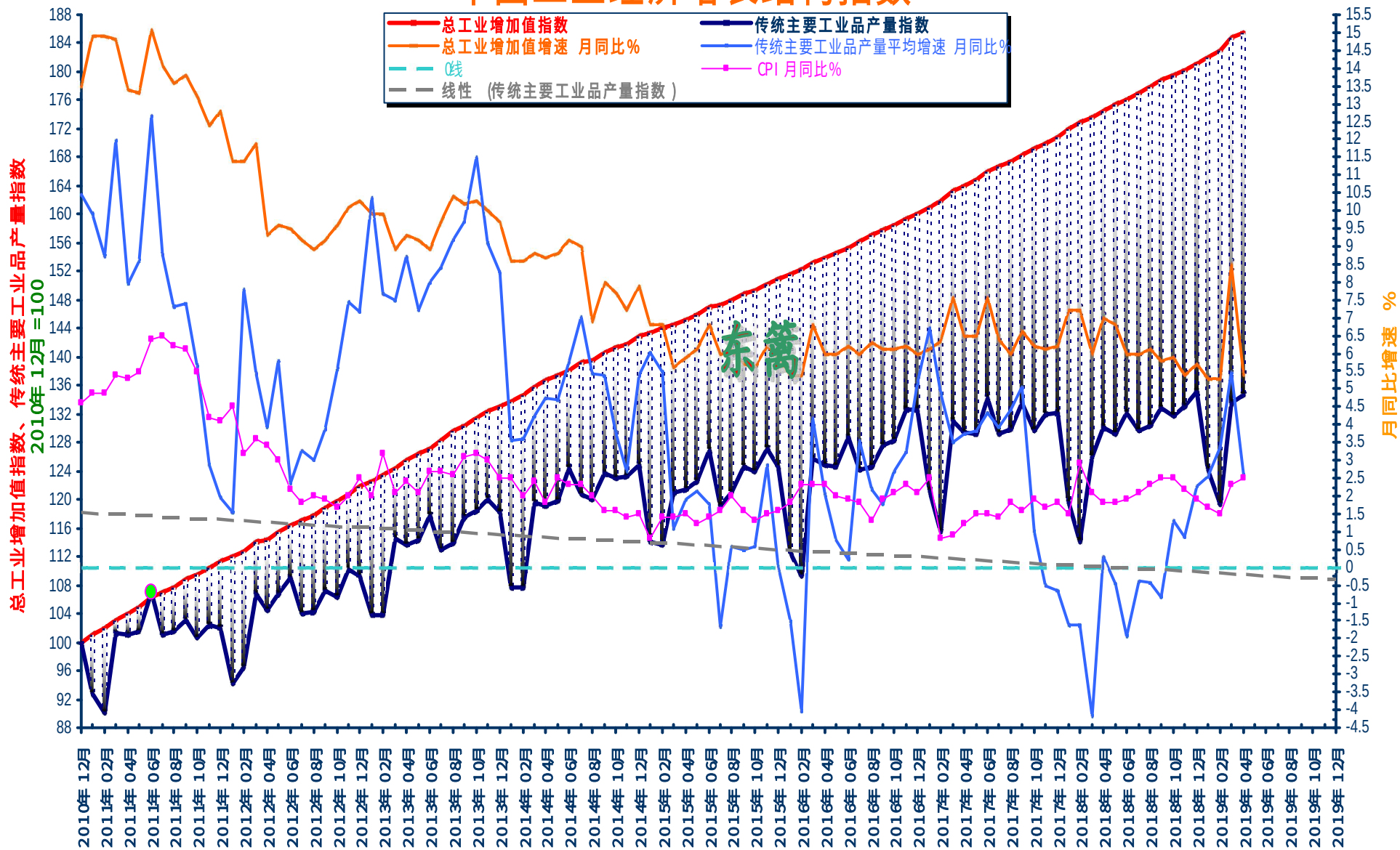
中国工业经济增长速度月度动态



数据：国家统计局

倍特期货

中国工业经济增长结构指数



数据基础：国家统计局 数据研究：倍特期货东篱

二、终端消费

商务部市场运行司负责人谈 2019年 4月份消费市场运行情况

来源：商务部新闻办公室 2019-05-16

5月 16日，商务部市场运行司负责人介绍了 2019年 4月份我国消费市场运行情况。

商务部市场运行司负责人指出，4月份我国消费市场运行平稳。根据国家统计局数据，4月全国社会消费品零售总额达到 3.1万亿元，同比增长 7.2%。据商务部监测，4月份全国 5000家重点零售企业实现销售额 3240亿元，同比增长 2.2%。消费市场主要呈现以下特点：

一是网络零售提速。1-4月全国实物商品网上零售额 2.4万亿元，同比增长 22.2%，增速较 1-3月加快 1.2个百分点；占社会消费品零售总额的比重为 18.6%，较上年同期提高 2.2个百分点。

二是服务消费稳健。4月份全国餐饮收入 3281亿元，同比增长 8.5%。据中国旅游研究院测算，清明假日期间全国实现旅游收入 478.9亿元，同比增长 13.7%。有关数据显示，4月电影票房同比增长 20.2%。

三是日用品消费旺盛。4月份，限额以上单位日用品类、中西药品类、饮料类和粮油食品类商品零售额同比分别增长 12.6%、11.5%、9.7%和 9.3%。

四是价格上涨温和。4月份居民消费价格总水平同比上涨 2.5%，1-4月累计同比上涨 2.0%。4月商务部监测的 36个大中城市食用农产品价格同比上涨 8.0%。其中，猪肉、蔬菜和水果价格分别上涨 18.7%、15.6%和 14.4%。

商务部市场运行司负责人表示，4月份社会消费品零售总额增速较上月回落 1.5个百分点，主要是受节假日因素影响。去年 4月份公休节假日 10天，今年 4月份 8天，比去年同期减少 2天，对 4月份消费增速影响较为明显，具体表现为石油类、家用电器类、家具类等商品消费有所放缓。

三、产业发展

（一）商务部召开现代供应链专家委员会第一次会议

来源：商务部新闻办公室 2019-05-15

5月 14日上午，商务部召开现代供应链专家委员会第一次会议，商务部副部长王炳南出席会议并讲话。国务院发展研究中心副主任隆国强等专家、发展改革委等国家部委代表以及商务部相关司局负责同志共 40余人参会。

会上，各委员会专家作交流和发言。大家认为，推动供应链创新发展，是提升全球供应链竞争力、推动经济高质量发展的重要抓手。聚集各方力量和智慧，开展供应链理论和实践研究，对于我国现代供应链建设具有重要意义。

王炳南指出，成立现代供应链专家委员会，是落实党的十九大关于在现代供应链领域培育新增长点、形成新动能的重要举措，也是《国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》的明确要求。关于专家委员会的工作任务，王炳南提出五点建议：一是研提政策建议。围绕当前供应链发展面临的问题和障碍，研究现代供应链形成经济增长新动能的思路和政策建议。二是做好决策咨询。为各级政府供应链相关工作提供政策评估和决策咨询，为加强事中、事后监管和现代城市治理提供智力支撑。三是坚持国际视野。研判全球经济格局变化和全球供应链的发展趋势，统筹利用国际国内两个市场两种资源。四是开展联合研究。注重官产学研的沟通和协作，加强与相关高校和智库的战略合作。五是加强日常联系。专家委员会秘书处要与各位专家保持密切沟通，搭建好学术交流平台，及时分享研究成果。

（二）世贸组织发展中成员小型部长级会议在印度新德里举行

来源：商务部新闻办公室 2019-05-15

2019年5月13—14日，世贸组织发展中成员小型部长级会议在印度新德里举行。商务部部长助理任鸿斌代表钟山部长出席会议并发言。中国、印度、巴西、南非等23个世贸组织成员部长或代表、世贸组织总干事阿泽维多等出席会议。中国常驻世贸组织代表团大使张向晨参加会议。

任鸿斌指出，习近平主席在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上指出，中国积极支持和参与世贸组织改革，共同构建更高水平的国际经贸规则。近日，中国向世贸组织提交了关于世贸组织改革的建议文件，愿与各方一道，通过对世贸组织进行必要改革，维护多边贸易体制的权威性和有效性，推动世贸组织在全球经济治理中发挥更大作用。

中方呼吁各方积极参与世贸组织有关讨论进程，早日启动上诉机构遴选程序。中方愿在继续推动多哈回合剩余议题谈判的同时，以开放、包容、透明的方式推动电子商务等联合倡议讨论。中国是世界上最大的发展中国家，但从回避应尽的国际责任。中国将在世贸组织谈判中继续作出与自身能力和发展水平相适应的贡献，为维护多边贸易体制贡献自己的力量，也将一如既往地帮助其他发展中成员实现共同发展，共同捍卫发展中成员的应有权益。

中国坚定支持多边贸易体制，积极参与全球治理体系改革和建设。中国拟于11月初在上海举办世贸组织小型部长级会议，与各方就支持多边贸易体制、推动世贸组织改革进程等开展沟通和交流，凝聚共识，为构建开放型世界经济和人类命运共同体做出贡献。

会议期间，任鸿斌还与世贸组织总干事阿泽维多，以及南非、印度、巴西等部分成员部长或代表举行了双边会谈。

会议结束时发表了题为《共同努力加强世贸组织 推动发展和包容》的成果文件，重申世贸组织在全球贸易规则制订和治理中的优先地位，维护世贸组织的核心价值和基本原则，并确保世贸组织改革进程反映发展中成员的诉求。

（三）《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《深入理解新发展理念》

来源：央视网 2019年05月16日

央视网消息（新闻联播）：今天（5月16日）出版的第10期《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《深入理解新发展理念》。

文章指出，要着力实施创新驱动发展战略。抓住了创新，就抓住了牵动经济社会发展全局的“牛鼻子”。抓创新就是抓发展，谋创新就是谋未来。我们必须把发展基点放在创新上，通过创新培育发展新动力、塑造更多发挥先发优势的引领型发展，做到人有我有、人有我强、人强我优。

文章指出，要着力增强发展的整体性协调性。协调既是发展手段又是发展目标，同时还是评价发展的标准和尺度，是发展两点论和重点论的统一，是发展平衡和不平衡的统一，是发展短板和潜力的统一。我们要学会运用辩证法，处理好局部和全局、当前和长远、重点和非重点的关系，着力推动区域协调发展、城乡协调发展、物质文明和精神文明协调发展，推动经济建设和国防建设融合发展。

文章指出，要着力推进人与自然和谐共生。生态环境没有替代品，用之不觉，失之难存。要树立大局观、长远观、整体观，坚持节约资源和保护环境的基本国策，像保护眼睛一样保护生态环境，像对待生命一样对待生态环境，推动形成绿色发展方式和生活方式，协同推进人民富裕、国家强盛、中国美丽。

文章指出，要着力形成对外开放新体制。必须主动顺应经济全球化潮流，坚持对外开放，充分运用人类社会创造的先进科学技术成果和有益管理经验。要不断探索实践，提高把握国内国际两个大局的自觉性和能力，提高对外开放质量和水平。

文章指出，要着力践行以人民为中心的发展思想。以人民为中心的发展思想，不是一个抽象的、玄奥的概念，不能只停留在口头上、止步于思想环节，而要体现在经济社会发展各个环节。我国正处于并将长期处于社会主义初级阶段，我们要根据现有条件把能做的事情尽量做起来，积小胜为大胜，不断朝着全体人民共同富裕的目标前进。

市场相关

2019/5/8大宗商品之货物进出口：

海关月度数据

四、机电产品、劳动密集型产品出口均保持增长。前4个月，我国机电产品出口2.97万亿元，增长4.5%；占出口总值的58.0%。其中，电器及电子产品出口1.33万亿元，增长4.9%；机械设备8905.6亿元，增长3.9%；同期，服装出口2662.7亿元，下降2.5%；纺织品2495.5亿元，增长6.3%；家具1151.3亿元，增长9.3%；鞋类946.5亿元，增长3.0%；塑料制品948.9亿元，增长17.0%；箱包531亿元，增长6.0%；玩具509.5亿元，增长30.9%；上述7大类劳动密集型产品合计出口9245.4亿元，增长5.8%；占出口总值的18.3%。此外，钢材出口2335万吨，增加8.3%；汽车34万辆，增加1.1%。

五、原油、天然气等商品进口量增加，大豆进口量减少，大宗商品进口均价涨跌互现。前4个月，我国进口铁矿砂3.4亿吨，减少3.7%；进口均价为每吨555.4元，上涨18.8%；原油1.65亿吨，增加8.9%；进口均价为每吨3145.5元，上涨0.9%；煤9993万吨，增加1.7%；进口均价为每吨535.7元，下跌2.7%；大豆2439万吨，减少7.9%；进口均价为每吨2877.7元，上涨5.0%；天然气3189万吨，增加16.4%；进口均价为每吨3183.6元，上涨26.5%；成品油1222万吨，增加8.8%；进口均价为每吨3684.3元，上涨2.9%；初级形状的塑料1180万吨，增加15.4%；进口均价为每吨1.01万元，下跌10.1%；钢材390万吨，减少13.4%；进口均价为每吨8279.3元，上涨3.1%；未锻轧铜及铜材159万吨，减少5.3%；进口均价为每吨4.52万元，下跌5.1%。此外，机电产品进口1.88万亿元，下降1.9%；其中，集成电路1224.4亿个，减少6.0%；汽车34万辆，减少8.1%。

2019/5/8大宗商品之供需与次生产业：李克强签署国务院令 公布《报废机动车回收管理办法》

2019/4/25大宗商品之工业品供求格局扩展：中宣部授予河钢塞尔维亚公司管理团队“时代楷模”称号

新闻联播 2019年04月25日：中共中央宣传部今天授予中国河钢塞尔维亚公司管理团队“时代楷模”称号。三年来，这个团队扎根异国他乡，使百年老企业扭亏为盈，成为塞尔维亚就业人数最多的企业，是“一带一路”倡议和国际产能合作的忠实践行者。今晚央视综合频道的《时代楷模发布厅》栏目，将讲述这个团队的感人事迹。

2019/4/12大宗商品之货物进出口动态：

海关数据（节选）

七是机电产品和劳动密集型产品出口同步增长。一季度，我国机电产品出口2.21万亿元，增长5.4%；占我国出口总值的58.8%。其中，便携式电脑出口增长8%；汽车出口增长15.1%；同期，服装、玩具等7大类劳动密集型产品合计出口6855.3亿元，增长6.5%；占出口总值的18.2%。

八是原油和天然气等大宗商品进口量增加，铁矿砂、煤炭、大豆进口量有所减少。一季度，我国进口原油1.21亿吨，增加8.2%；天然气2427万吨，增加17.8%；成品油872万吨，增加5.8%；此外，进口铁矿砂2.61亿吨，减少3.9%；煤7463万吨，减少1.8%；大豆1675万吨，减少14.4%；初步测算，一季度，我国进口价格总体上涨3.9%；其中铁矿砂进口价格上涨12.8%；大豆上涨8.8%；天然气上涨28.2%。

九是综合保税区外贸进出口表现活跃。一季度，我国综合保税区进出口5262.3亿元，增长11.7%；其中出口3111.8亿元，增长8.4%；进口2150.5亿元，增长16.7%；进出口、出口、进口增速分别高出外贸整体增速8个、1.7个和16.4个百分点。

2019/3/21大宗商品之相关税收政策：

关于深化增值税改革有关政策的公告（节选） 2019年3月21日

财政部 税务总局 海关总署公告 2019年第39号

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进增值税实质性减税，现将2019年增值税改革有关事项公告如下：

一、增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用10%税率的，税率调整为13%；原适用10%税率的，税率调整为9%。

二、纳税人购进农产品，原适用10%扣除率的，扣除率调整为9%。纳税人购进用于生产或者委托加工13%税

东篱评论

评论摘要

【15】股指 2018 年总体观点描述——自年初以来，在多次文件中表述的大体观点是“**看空 2018 年股市及股指，但反对过分极端看空股指**”；在年中中期文件中更加明确这样的观点“**股指阴跌（2018 总格局），（期间有短期的）涨势看上去很凶但又无法持续**”。其中，以 2018 年 7 月 22 日我们在“**客服版**”中的描述最为明确——那么，在今后的一定时期内，**股指期货主要的情形可能是——“强势表象、弱市格局”**。意思是：总体震荡区间较多，或在震荡后中期又会选择下行，但是每一次反弹总会很急，表面上显得非常强悍，却又不可持续上涨，之后又会转跌或俗称“**阴跌**”。

《宏观周报》第 412 期，2018 年 7 月 22 日第 10 页）
【14】股指、商品短期综合——需求继续疲弱制约是短期主要矛盾下，企业信心却不差，因此金融市场暂保持中立。1 商品。由于供给侧改革大背景下与历史规律存在异同，故我们对于企业采购及原材料库存对大宗商品期货市场的未来一个时期的整体影响，我们暂时吃不准，但认为：……期货市场暂保持中立，只是短期应对价格变化，尤其暂时在“**得不出大空**”的前提下，不宜过分“**空头摩拳擦掌**”，至少需要继续观望等待以进一步评估。例如：钢材期货、铜等；**2 股指。**由于股市本身情绪及微观经济考虑的角度有所不同，但基本上也是暂宜中立。

《微观焦点》第 159 期，2018 年 8 月 31 日）
【13】股指、货币利率、人民币综合——在反映“**金融、经济相对过剩**”的状况下，下跌具有合理性**地宏观定价；解读商品、股指等与 2015 年类似背景下的不同表现，以及在合理对策上的理论原理。**

《宏观周报》第 415 期，2018 年 8 月 5 日）
【12】再次印证倍特期货：在“年中总需求略显不足”后，政治局会议评估经济形势首度使用了“稳中有变**”。**

《宏观周报》第 415 期，2018 年 8 月 5 日）
【11】印证我们：在“年中总需求略显不足”后，宏观调控增加了针对性对策微调。

《宏观周报》第 414 期，2018 年 7 月 29 日）
【10】消费与宏观总需求特刊：低通胀率假象及储蓄或其它投资挤占实物消费；6 月实物消费增速反弹对总需求不足略有缓解。

《宏观周报》第 413 期，2018 年 7 月 22 日）
【09】在中国宏观经济“还算稳定”的背景下，金融市场波动平淡但可让位于非基本趋势的影响。2018 年二季度最重要的变化是——城市及全国居民平均可支配收入实际增速“不再高于 GDP 实际增速”。

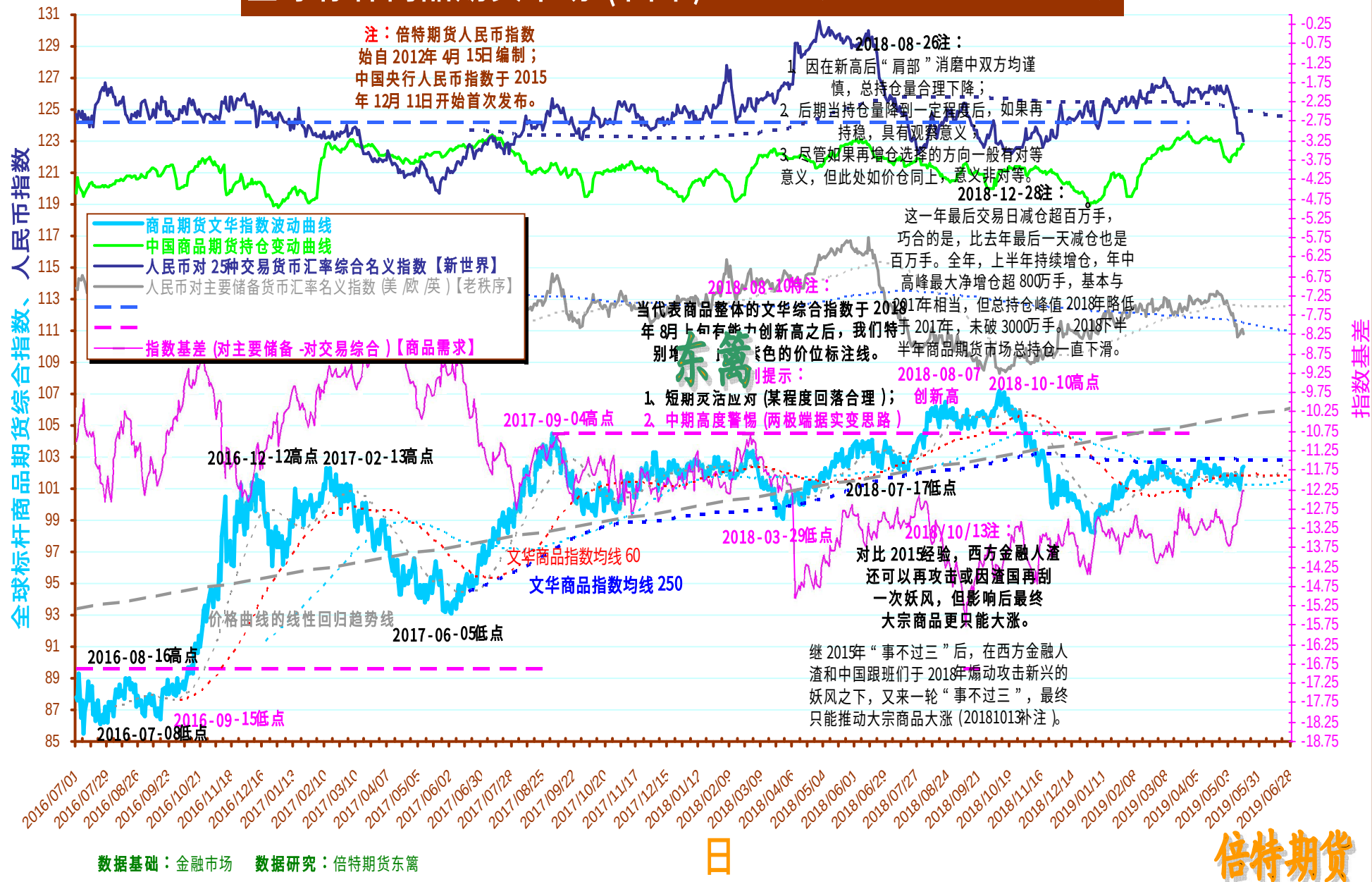
回顾——不完全赞同国家统计局对经济的概括描述“**稳中向好**”；随后 7 月 31 日政治局会议首度使用了“**稳中有变**”一词。

《宏观周报》第 412 期，2018 年 7 月 22 日）
【08】经过近期下跌后，金融经济主要因素仍然看跌人民币对美元，而货物贸易数据因存在滞后尚未完全反映。

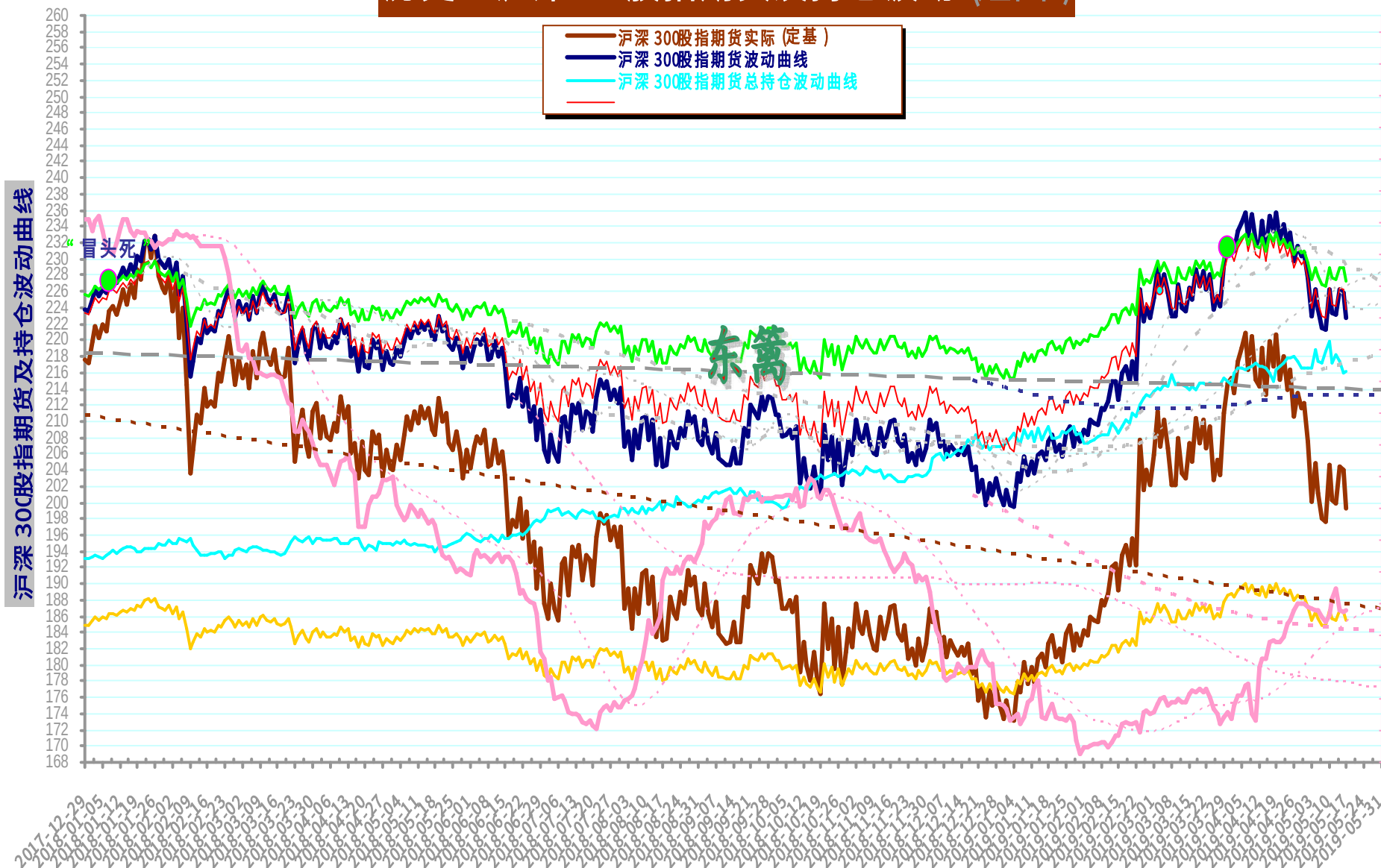
《宏观周报》第 411 期，2018 年 7 月 15 日）
【07】企业感受新订单和新出口订单转弱开始印证总需求转弱的影响。

《宏观周报》第 409 期，2018 年 7 月 1 日）
【06】从预测到数据验证：2018 年年中总需求略显不足。

全球标杆商品期货市场 (中国)、倍特期货人民币汇率指数



历史：沪深 300股指期货及持仓波动 (短图)

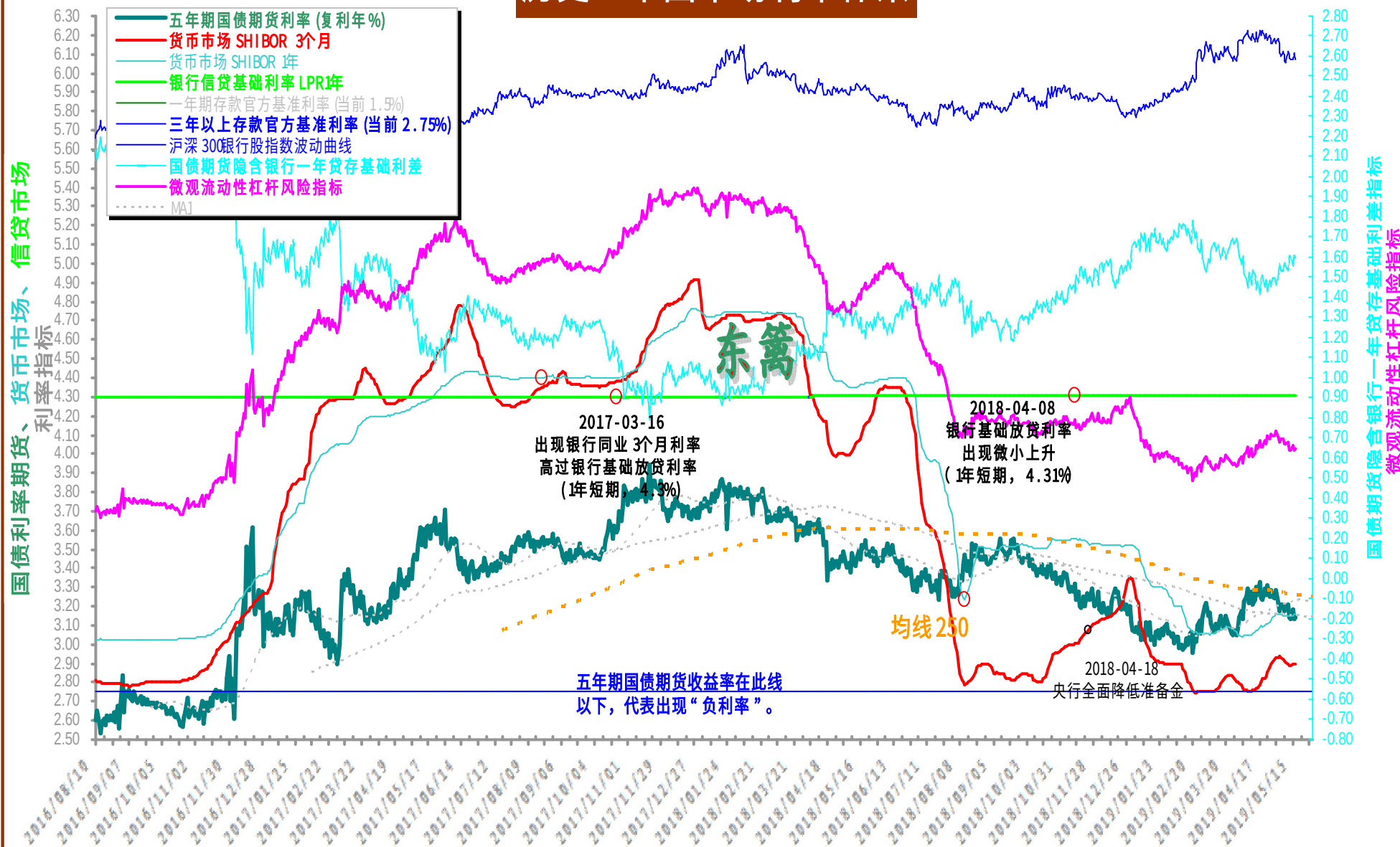


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

历史：中国市场利率体系



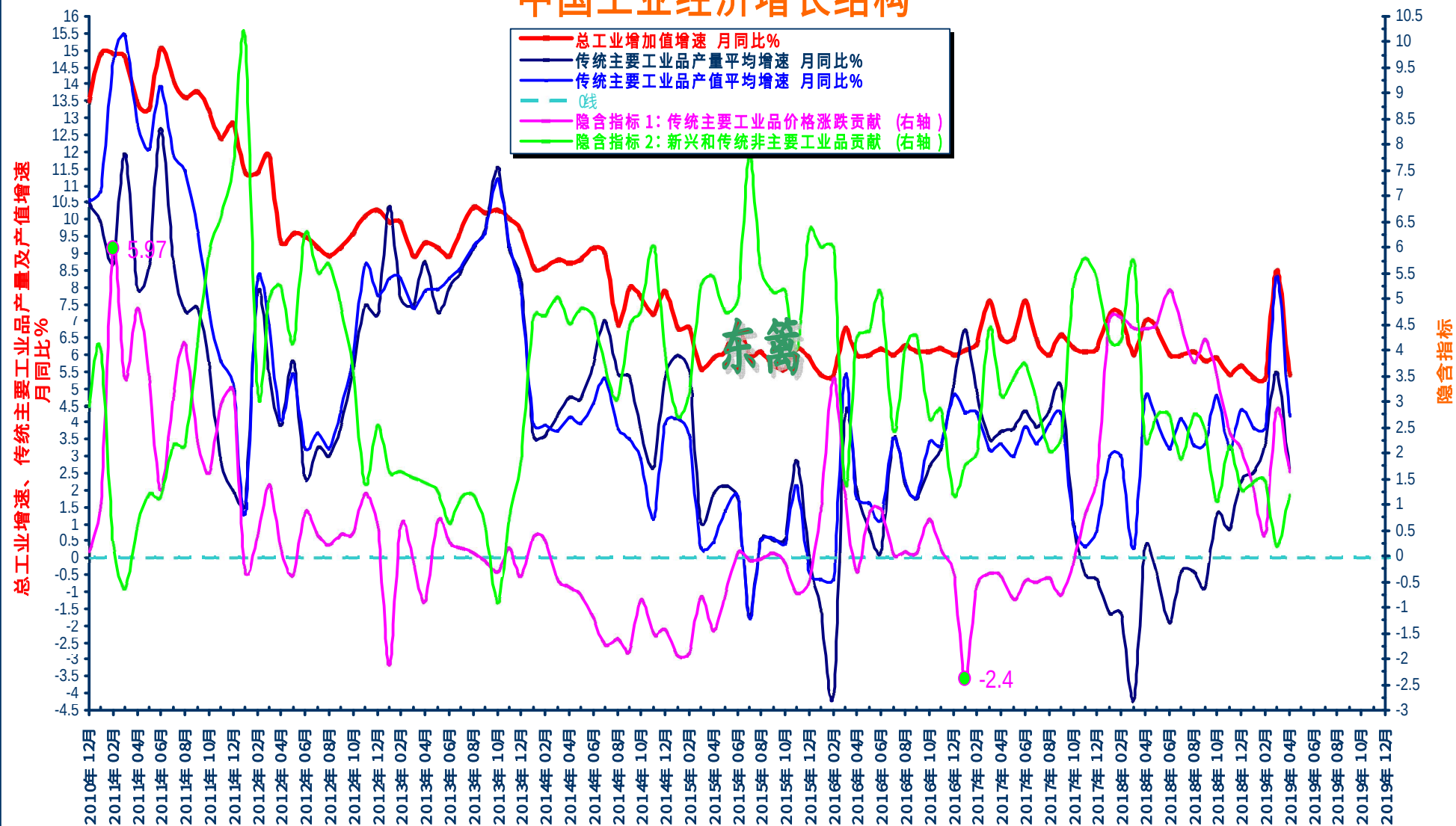
数据基础：中国金融市场

数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

中国工业经济增长结构



数据基础：国家统计局 数据研究：倍特期货东箭

月

倍特期货

倍特期货有限公司

全国统一客服热线：400-8844-998

公司网址：BTQH.COM ▶



总部地址：成都市高新区锦城大道539号盈创动力大厦A座406

邮政编码：610041 倍特期货有限公司研发中心 028-86269235

倍特期货“午间直击”：每周二、周四 13:10

电脑端：<http://live.vhall.com/221348981>

手机端：倍特期货公众号或登录倍特智投APP，点击“午间直击”进入直播间观看

工业品期货：铜、铝、镍、锌、铅、锡、银；螺纹、卷板、线材；焦炭、沥青；塑料、PVC、PR、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；
矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；
农产品期货：玉米、玉米淀粉、大豆（1/2）、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；油菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；
股指期货：沪深300指数、上证50指数、中证500指数；
利率期货：五年期国债、十年期国债、两年期国债；
另类期货：黄金；
拟上市期货：人民币汇率、商品指数

■ 免责声明 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的具体影响均不做任何保证，我们也无法做到市场实际结果验证我们的研究分析都能正确，如果据此投资，责任自负。 本报告所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均明确区分并加以注明。 本报告系公开的、可监督的公众参考报告，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

-----倍特期货有限公司研发中心-----