

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期市统计		2018/9/21	星期五	
金融期货	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪深 300 指数期货	3,428.20	5.79	-958	129,310
上证 50 指数期货	2,595.00	6.90	2,096	66,754
中证 500 指数期货	4,827.80	3.73	315	70,796
5 年期国债期货	97.41	-0.16	1,250	25,262
10 年期国债期货	94.19	-0.32	2,581	142,261
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	49,740.00	2.73	15,470	1,244,440
沪铝	14,700.00	0.79	-37,442	1,065,138
沪锌	21,570.00	4.03	29,238	3,529,952
沪铅	18,290.00	-3.84	7,464	288,698
沪镍	104,870.00	1.01	-14,468	3,305,550
沪锡	147,400.00	2.42	-2,620	112,230
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	269.05	0.15	-9,026	458,328
沪银	3,495.00	1.92	-73,304	1,533,112
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	501.00	-0.10	-104,428	3,987,768
螺纹钢	4,149.00	1.44	-120,760	19,208,688
玻璃	1,369.00	1.56	-19,856	835,586
热轧卷板	4,013.00	0.53	65,722	3,818,102
硅铁	6,718.00	-1.00	-23,714	560,692
锰硅	8,568.00	2.68	15,200	771,264
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	3,692.00	0.87	-107,650	4,585,116
原油	532.10	1.20	5,774	1,522,872
甲醇	3,340.00	2.49	21,758	6,988,990
焦煤	1,286.50	-0.92	-44,910	1,549,702
动力煤	636.00	0.76	7,086	1,230,888
焦炭	2,384.50	5.56	11,370	3,079,066
PTA	7,214.00	-1.64	-236,206	6,946,044
PVC	6,770.00	-0.22	20,204	1,121,486
塑料	9,510.00	1.22	-19,500	1,258,594
PP	10,056.00	2.43	72,488	2,058,512
橡胶	12,465.00	1.09	8,526	2,208,850
燃料油	3,171.00	1.80	-14,834	1,394,468
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,709.00	0.08	-7,726	811,962
豆二	3,211.00	0.00	-6,232	305,076

民生期货产业链周报

2018年9月21日

豆粕	3,195.00	2.40	-9,682	5,906,680
豆油	5,734.00	-1.75	11,292	1,639,958
棕榈油	4,652.00	-4.24	108,558	1,895,784
菜油	6,563.00	-2.39	-4,282	1,191,796
菜粕	2,390.00	1.96	19,802	3,940,230
玉米	1,882.00	0.11	-16,934	1,381,232
玉米淀粉	2,335.00	-0.09	9,338	735,016
郑棉	16,135.00	-2.21	-11,284	1,276,656
白糖	4,930.00	-0.98	-23,802	3,564,774
鸡蛋	3,899.00	-0.36	-12,064	646,000

商品期货——黑色系

钢材：各地限产相继出台，钢材产量减少

一周信息集萃：

1、建材市场报价北京地区 4370-4400 元，山东地区报 4530-4540 元，杭州地区报 4600-4620 元，上海报 4560-4600 元，广州地区报 4610 元，西安地区报 4400-4510 元。

2、全国高炉开工率 68.23%环比上期增 0.69%，产能利用率 77.83%环比增 0.62%。螺纹钢产量小幅增加，库存不增反降，印证需求继续向好。上周钢材社会库存 1000.22 万吨，较前值增加 1.99 万吨。螺纹钢社会库存 433.29 万吨，增 0.85 万吨，厂库 174.93 万吨，减 5.73 万吨；热轧社会库存 207.12 万吨，减 2.17 万吨，厂库 98.15 万吨，增 1.87 万吨。

3、限产方面，20 日凌晨起，立恒钢厂高炉轧线全停；今日起临汾启动第二批钢厂停产，共涉及四家铁厂，四座高炉，总容积在 1820 立方，影响生铁产量在 11 万吨左右，全部为球墨铸铁，停产期限为 20 天，目前暂定复产日期为 10 月 10 日。国家环保政策更为合理，利好合规企业，钢材限产力度预期略有降低。工地停工风险亦降低，利好建材，但贸易摩擦则对板材消费不利。

4、唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》的通知，计划于 2018 年 10 月 1 日-2019 年 3 月 31 日实施，方案要求坚持质量导向、因地制宜，按评价等级实施差异化错峰生产。评价指标分为通用指标和差异化指标两种，钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为四类：A 类企业，在秋冬季期间不予错峰生产，B 类企业错峰 30%左右，C 类企业，错峰 50%左右，D 类企业，错峰 70%

左右，烧结（球团）工序全部停产。限产方案较去年更加合理，对钢材来说，动态调整的错峰生产或会使供应更加平稳，价格波动减少，利于行业运行。

5、美方宣布自9月24日起对2000亿美元中国输美产品加征10%的关税，我国国务院税委会宣布对原产于美国的约600亿美元进口商品实施加征关税。中美贸易战升级，宏观避险情绪升温。

6、前期因环保检修的河北、河南、江西等地钢企，本周高炉陆续复产，全国铁水产量继续小幅增加；铁水产量方面来看，本周复产高炉多数仍未正常出铁，且山西第二轮检查对铁水产量影响有限，预计全国铁水产量仍将继续增加。

策略：终端需求不差，且政府发力基建稳步推行，同时临近10月，各地限产政策相继出台，钢材产量环比减少，对成材利多。

铁矿：复产、限产，矿石进退两难

一周信息集萃：

1、昨日铁矿市场成交平稳，港口成交46.5万吨。成交品种中，MNP、金布巴占63%，卡粉占3%，高品块占26%，低品粉占3%。

2、外汇方面，昨日人民币兑美元央行中间价报6.8530，在岸人民币收盘报6.8447。

3、随着钢厂复产增加，矿石消耗亦随之增多，不过进入10月即将开启新一轮取暖季限产，铁水产量环比下降。据Mysteel调研数据显示，样本钢厂进口矿可用天数降1天，库存消费比28.88，较上次统计减少0.81，其中烧结日耗较上次增加。

4、环保政策制约或会减弱，对铁矿已由利空转为中性，与之相呼应的是钢厂持续采购原料，增产预期较强。

策略：盘面构成震荡偏好结构，矿石当前供需关系较好，钢厂国庆节前备货情况正常，可能不会出现独立于钢材的大幅上涨行情，向上空间有限。后续需密切关注限产政策执行情况以及钢厂采购量。

焦炭、焦煤：目前处于筑底过程

一周信息集萃：

1、现货方面，昨日日照港准一级冶金焦炭价格维持 2470 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持 2500 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格下跌 1 美元至 195 美元/吨，折算成人民币 1598.21 元/吨。

2、焦炭：本周焦炭库存大幅下降，供应再次面临紧缩格局。山西临汾环保限产依旧保持高压，西北、华中地区部分焦企焦炉检修结束，徐州部分焦企少量出焦，钢厂到货状况良好，产地成交价维持在 2300 元/吨左右，基本平水盘面。临汾地区 20 日将迎来钢厂第二批限产，受短期钢材走弱，钢厂利润下滑，钢厂打压 焦价意图明显。山西、河北、山东地区部分钢厂焦炭第二轮提降 100 元/吨基本落地。

3、南方地区遭受台风天气影响，工地停工，交通运输停滞，随着天气好转，终端需求逐渐恢复。

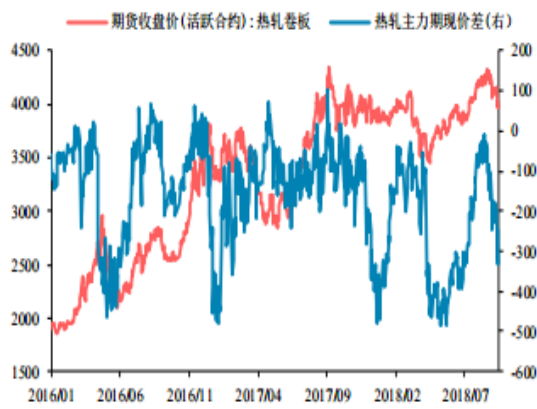
4、焦煤：澳洲港口因检修存在不同程度滞港，蒙煤通关量在 1300 辆/天左右，一定程度缓解国内焦煤紧张局面。部分地区高硫主焦煤较为紧缺，临汾地区环保压力稍有降低，部分洗煤厂达标后陆续复产，一定程度缓解焦煤供给短缺局面，部分低硫主焦煤下调 30 元/吨左右。晋中地区因环保检查供应偏紧，安泽、沁源地区低硫主焦受焦炭疲弱影响小幅下跌，柳林地区个别主流煤矿停产逐渐放开，但现货价格相对坚挺，市场价上调 50 元/吨。

策略：焦炭库存大幅下降，供应进一步紧缩，焦价获得较强支撑，前期盘面跌幅过大，目前筑底过程中，若成材继续保持强势，焦价将转弱为强，可根据成材走势单边短线操作；钢材走势疲弱，对原料价格有影响，短期煤价涨幅过大，贴水收窄，建议盘整偏强对待焦煤。

螺纹钢期现价差

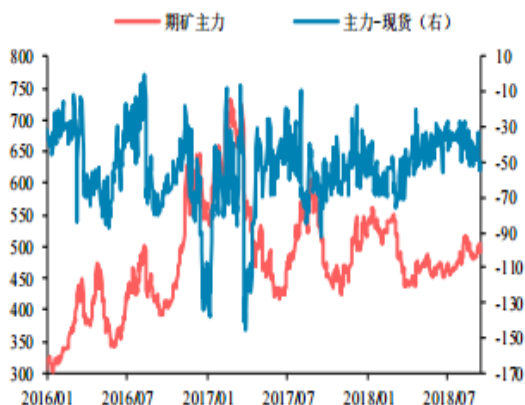


热卷期现价差



数据来源：Wind

铁矿石期现价差

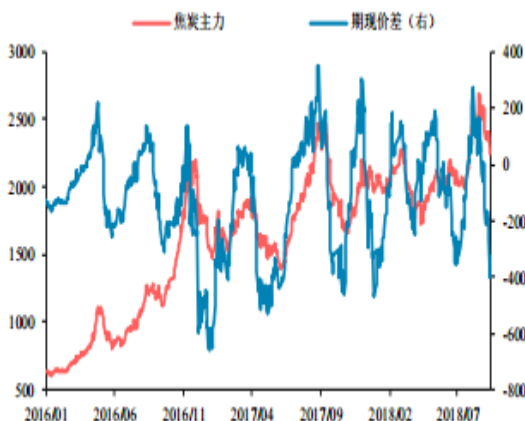


焦煤期现价差

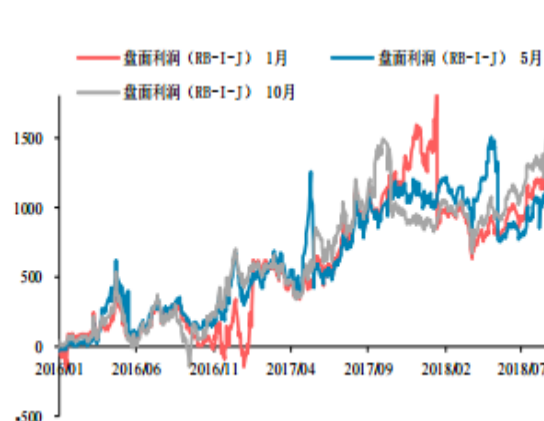


数据来源: Wind

焦炭期现价差



盘面钢厂利润



数据来源: Wind

➤ 商品期货——有色系

1. 有色产业基本面信息

- ◆ **【上海期货交易所对某公司采取限制开仓监管措施】** 据悉，上海期货交易所于2018年9月20日对某有限公司（客户号：02291423）在镍（Ni）1901合约上频繁报撤单第3次达到交易所处理标准，其交易行为违反《上海期货交易所异常交易行为管理办法》第13条之规定，交易所决定对该客户采取限制其在镍品种上开仓1个月的监管措施。
- ◆ **【WBMS：1-7月全球原铝市场供应短缺30.2万吨】** 据外电9月19日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-7月全球原铝市供

应短缺 30.2 万吨，2017 年全年供应短缺 114.6 万吨。中国第二季度贸易数据因技术性原因无法获得。1-7 月原铝需求量为 3500 万吨，较上年同期减少 75.8 万吨。1-7 月原铝产量同比下降 14.7 万吨。

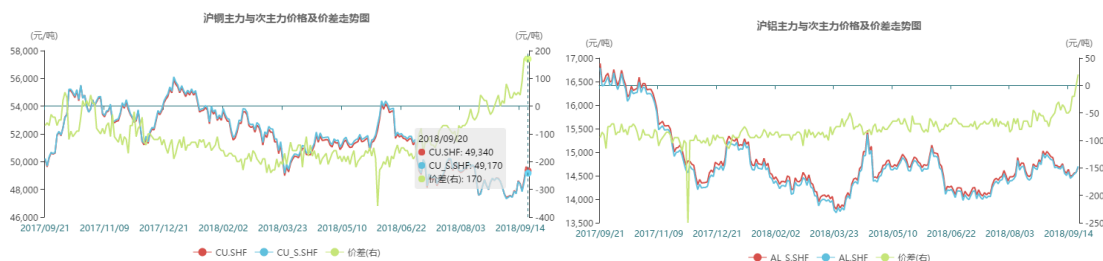
- ◆ **【SMM 统计：国内 5 地 6063 铝棒库存环比上周减少 0.49 万吨】**9 月 20 日 SMM 统计国内 6063 铝棒库存：佛山地区 7.78 万吨，无锡地区 1.23 万吨，常州地区 1.30 万吨，湖州地区 0.52 万吨，南昌地区 0.79 万吨，五地库存合计 11.62 万吨环比上周四减少 0.49 万吨。
- ◆ **【下游消费回暖 消费地铝锭库存周内减 5.3 万吨至 162.3 万吨】**9 月 20 日，SMM 统计国内电解铝消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 37.1 万吨，无锡地区 69.9 万吨，巩义地区 14.7 万吨，广东南海 20.5 万吨，杭州地区 9.2 万吨，重庆 2.7 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 162.3 万吨环比上周四减少 5.3 万吨。
- ◆ **【中国 8 月份精炼铜产量同比增长 10.5%】**国家统计局数据显示，中国 8 月份精炼铜产量 74.9 万吨，同比增长 10.5%；铅产量 41.3 万吨，同比增 8.1%；锌产量 43.1 万吨，同比下降 7.9%。

2. 有色期货品种策略

- ◆ 近期有色震荡反弹，沪铜、沪镍走势偏弱，投资者可轻仓逢高抛空；沪铝、沪锌短期内走势偏于震荡，短线投资者可在区间内高抛低吸
- ◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，CU1810 与 1811 合约价差、ZN1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在平均水平，而 AL1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在较低水平。

从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价较近五年相比维持在较高水平，投资者可轻仓介入卖沪镍买沪锌套利策略。





➤ 商品期货——能化系

1、原油：利空利多因素轮流影响市场，油价一周波幅较大。

1) 国际能源署数据显示，随着美国不断对伊朗施加制裁，伊朗的主要石油购买国也疏远了伊朗。迫使伊朗原油生产降到自 2016 年以来的最低点。伊朗驻石油输出国组织(OPEC)代表指责沙特和阿拉伯联合酋长国抢占伊朗原油出口市场份额。据报道，9月15日伊朗驻欧佩克代表侯赛因·卡普赞尔·阿德比利对伊朗沙纳通讯社说：“沙特阿拉伯和阿联酋正把‘欧佩克’变成美国的工具，因此该组织没有多少信誉了。”

2) 美国原油库存连降五周。美国 9 月 14 日当周 EIA 原油库存 -205.7 万桶，预期 -250 万桶，前值 -529.6 万桶。库欣地区原油库存 -125 万桶，前值 -124.2 万桶，汽油库存 -171.9 万桶，预期 +10 万桶，前值 +125 万桶。精炼油库存 +83.9 万桶，预期 +150 万桶，前值 +616.3 万桶。精炼厂设备利用率 -2.2%，预期 -0.8%，前值 +1.0%。

3) 美国能源信息署(EIA)上周发布最新短期能源展望报告称，美国目前已经超过俄罗斯成为全球最大的原油生产国。据全球油价资讯网站 Oilprice 18 日报道，EIA 在报告中称，初步产量预估显示，美国 8 月日均原油产量达 1090 万桶。EIA 估计，明年日均产量还将达到 1150 万桶，高于今年的 1070 万桶/天。今年 6 月和 8 月，日均原油产量达将近 1100 万桶，EIA 估算，这助力美国石油产量自 1999 年 2 月以来首次超过俄罗斯。EIA 的报告称：“虽然 EIA 尚未发布对俄罗斯

和沙特产油量的短期预测，但相信在2018年余下几个月和2019年，美国的产油量会继续超过俄罗斯和沙特。得益于得克萨斯州西部二叠纪盆地(Permian Basin)产油量大幅增长，美国已于今年2月超越沙特，属20多年来首次。根据石油输出国组织欧佩克于本月12日发布的月报，数据显示，沙特8月的原油日产量为1040.1万桶。上月，美国特朗普政府发布重大新政策声明称，对美国而言，节约石油已不再具有经济必要性。美国能源部认为，美国10年前开始的水力压裂技术革命(一种页岩油开采技术)，已经打开了本国页岩油的开采大门，使“美国有了更多选择以及在使用原油资源时顾虑更少”。据新华社援引咨询公司拉皮丹能源集团的总裁鲍勃·麦克纳利的话称，美国今年重夺产油大国宝座“是一座历史性的里程碑，也是一个提醒：永远不要看衰美国油业。”预计美国不会在短期内让出宝座。

4) 穆迪：人民币贬值目前不会影响中国的信用状况，但随着时间推移人民币汇率波动会增大。中国的外汇储备可以提供足够缓冲，减轻人民币汇率波动。长期来看随着中国经常帐逐步转向结构性赤字，人民币波动会增大。中国当局可能继续制定政策工具，来因应波动更大的人民币汇率。

5) 李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路，中国政府正研究明显降低企业税费负担的政策。

2、PTA：对比8月同期，下游市场现货普遍提价，服装成本增加，消费市场传导会随时间显现

1) 预期：一个月以来，PTA价格的上涨终于传至下游，作为纺织出口大国，传到终端市场会在本年冬季与下年春季消费旺季体现出来，通货膨胀内因具备，同时在现有汇率水平下，出口企业将面临更加艰难的困境，这是原油价格上涨对于中国经济“扼杀”的通道之一，也是对人民币对外进一步贬值以增加出口的推动力之一。

表 1: PTA 产业链相关商品价格

产品	价格类型	2018-8-13	2018-9-13	单位
原油 WTI	主力合约	67.2	68.59	美元/桶
原油布伦特	主力合约	72.61	78.18	美元/桶
石脑油	CFR 日本	642.99	686.87	美元/吨
PX	FOB 韩国	1116.80	1346.80	美元/吨
PX	CFR 中国	1136.00	1366.00	美元/吨
MEG	CFR 中国	918.00	911.00	美元/吨
PTA	CFR 中国	925.00	1080.00	美元/吨
聚酯切片（半消光）	现款出厂	9300-9300	10850-10900	元/吨
涤纶 POY150D/48F	现款出厂	10450-10810	12200-12510	元/吨
涤纶 DTY150D/48F	现款出厂	11810-12250	13410-13710	元/吨
涤纶 FTY150D/96F	现款出厂	10560-10700	12210-12260	元/吨
涤纶短纤 1.4D*38MM	现款出厂	9900-10050	11300-11550	元/吨

数据来源：生意社

表 2: 相关行业开工率

行业	8月10日	9月13日
PTA	77.32%	78.58%
聚酯	90.55%	86.34%
江浙织机	75%	68%

数据来源：生意社

2) 近一个月来 PTA 价格大幅上涨，聚酯和涤纶等化纤原料在这一个多月以来也已经上涨了 2000 元/吨，大大的压缩了下游纱线和胚布销售的利润，意社陈玲认为 PX 的大幅上涨处于一个补涨的过程，但是原料价格上涨大大的压缩了终端下游的利润，短时间内 PTA 价格的快速上涨，已经让很多下游产业吃不消。由于不堪忍受原料涤纶长丝的上涨 8 月 4 日桐乡市经编商会发出抗议书，号召当地的经编企业在清理完库存之后，停产放假，PX 和 PTA 价格的大幅上涨有很大程度的炒作因素，预计后期 PX 市场持续大幅走高难度较大，短期之内或将维持高位震荡状态，但是长期来看 PX 市场价格或将回落，重回理性状态。

3、甲醇：3250-3400 区间震荡一月，寻找突破方向

1) 装置方面，国内甲醇常规检修/意外停车涉及项目相对较中，如神木、国宏、心连心及晋开等；国外供应：马油大装置检修中、新西兰负荷一般，后续俄

罗斯、印尼部分装置仍有检修计划，国际供应压力暂不大；需求端：目前河南、山东及港口主要 MTO 多运行平稳，原料维持正常外采；且西北部分烯烃外采维持稳健。周初西北新价调涨后，库压不大及节前备货支撑等，多地企业出货尚可，现主产区部分已停售待市。环保监察下，山东、河北地区下游板材开工受限，影响对甲醛资源的需求，且原料端过快拉涨，部分下游成本端压力骤增；09 合约临近交割，关注部分货量流出情况。

2) 现货市场：自9月11日起，甲醇期货震荡大幅走低，加之黑色等期货表现偏弱，对业者心态形成一定冲击影响，港口市场重心略有松动。国内甲醇市场呈涨跌互现走势，港口运行多跟随期货下滑而出现走低，降幅10-60元/吨不等，内地多地市场维持坚挺上移态势，货压不大、局部限产及节前备货等因素支撑尚存，然基于前期涨幅过快，后半周内地涨势或趋稳为主，区内环保监察下，下游板材等开工低位；迫于成本压力，甲醛多跟随甲醇行情走势。醋酸：国内冰醋酸市场稳中坚挺。华北地区因出口、长约及发船等影响，现货存在一定缺口，因此小单价格高于市场主流区间。华南地区持货商报盘补涨，受外地高价货运抵影响。西北地区因现货紧缺，报盘继续上调。华东地区暂稳整理，场内供需变化不大。金联创认为近期市场仍将维持坚挺态势。二甲醚：原料甲醇带动下，国内二甲醚企业迫于成本压力积极追涨，下游逢涨入市积极性明显增加，短期二甲醚市场或仍将坚挺上行。

4、聚烯烃（LLDPE 与 PP）：成品进口量加大，期货等交割之后观察为主

1) 装置：PE 近日开工因周日茂名石化、四川石化的复产而显著抬升，标品比例亦有提升，后期计划内新增检修不多，且前期检修的大庆石化等各装置也将于近期陆续复产，且延安延长 MTO 装置一次试车成功，后期供给有显著增多预期；外盘方面，上周末印度低价线型集中到港，CFR 远东货源小幅下调，非美货源进口窗口再度打开，而美货源因贸易战关税加征问题多取消订单或转口，进口目前仍存缩量预期；需求端，棚膜开工继续季节性走强，且增速较前期有所回升，目前农膜开工已达往年同期水平，LL 环比有供需两增的预期。本周 PP 开工、拉丝比例因锦西石化临停较上周小幅下降，当前标品供应再度回落。共聚-拉丝价差较前期有所减弱，丙烯再度走弱、粉料开始止跌，PP 价差方面支撑一般，价格重心略微下移。

2) 据相关平台数据库显示, 2018年2-5月中国初级形状的塑料进口量整体呈增长趋势, 2018年5月中国初级形状的塑料进口量为306万吨, 同比增长44.2%。2018年6-8月中国初级形状的塑料进口量逐渐增长, 2018年8月中国初级形状的塑料进口量为287万吨, 同比增长16.8%。金额方面, 2018年2-5月中国初级形状的塑料进口金额呈增长趋势, 2018年5月中国初级形状的塑料进口金额为5316.2百万美元, 同比增长43.5%。2018年6-8月中国初级形状的塑料进口金额稳步增长, 2018年8月中国初级形状的塑料进口金额为4998百万美元, 同比增长23.3%。

5、PVC: 开工率降低, 消费增加可期

1) 现货市场: 5型普通电石料, 华东地区主流自提报价6850-6920元/吨; 华南地区6950-7020元/吨自提; 山东主流6850-6930元/吨送到, 河北市场主流6780-6830元/吨送到。至周五国内PVC市场小幅调整, 华东、华南低价减少, 价格略有上行, 其他地区变化不大, 整体交投未有大的放量。近期PVC企业开工率有所降低。截至上周末, 国内PVC行业开工率为82.67%, 周环比下降0.9%。而且, 目前天津大沽、山西瑞恒、台塑宁波、宁夏英力特等PVC装置均有检修计划或正处于检修状态, 预计行业开工率将进一步下滑, 这将导致市场供应减少。

2) 下游需求: 相关数据显示, 今年7月份, 全国房地产开发景气指数为106.88, 环比上升0.2个百分点; 前7个月, 房屋新开工面积累计为11.48万平方米, 同比增长14%, 增速超出市场预期。值得关注的是, 房屋竣工面积与销售面积均在4月份开始见底回升。而PVC下游需求与房屋销售大约有3个月左右的延迟期。因此, 八九月份开始, 房地产方面的需求开始启动, PVC消费逐渐增加。

➤ 商品期货——棕榈油

■ 2018年10月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨540美元/吨, 比上一交易日下跌5美元; 11月到12月的报价为550美元/吨, 比上一交易日下跌7.5美元; 明年1月到3月份的报价为565美元/吨, 比上一交易日下跌2.5美元; 4月到6月的报价为580美元/吨, 比上一交易日下跌2.5美元, 马来西亚港口的FOB报价。

■ 船运调查机构SGS发布的数据显示, 2018年9月1-15日马来西亚棕榈油出

口量为 777,049 吨，比 8 月份同期的 403,862 吨增加 92.4%。在 9 月 1 日到 15 日期间，马来西亚对中国出口了 96300 吨棕榈油，远高于上月同期的 15300 吨；对欧盟出口了 204057 吨棕榈油，高于上月同期的 77119 吨；对印度出口了 68395 吨棕榈油，高于上月同期的 62200 吨。

- 根据西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，9月1日-15日马来西亚棕榈油产量比8月份增加12.65%，单产增加14.07%，出油率下降0.27%，增产趋势9月将得到延续，马来西亚高库存压力难解。
- 截至8月30日国内棕榈油港口库存为40.1万吨，较上周同期减少7.5万吨。据天下粮仓跟踪数据显示，目前9月进口量预估至45-50万吨，10月进口量预计50-52万吨，较前期预估值增3万吨。
- 数据显示，在截至9月中旬的12周里，欧盟进口的美国大豆达到147万吨，占欧盟进口大豆总量的52%，较去年同期增加133%。与此同时，巴西大豆在欧盟进口大豆总量中所占比重降至40%。今年7月，欧盟委员会主席容克在白宫达成的协议中承诺将购买更多美国大豆，作为避免美国对进口欧盟汽车征收威胁性关税的一揽子计划的一部分。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的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，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。