

同创·同享·同成长

# 笃行当下，继往开来

## ——多配IF2409策略

报告撰写人：研究中心金融团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2024年5月6日



打造研究型衍生品综合服务商

报告撰写人：周志超

从业资格号：F03087618

投资咨询号：Z0019474

咨询电话：0571-87215357

➤ **指数判断：A股主要指数筑底成功，目前仍处于反弹趋势当中，向上仍有空间**

✓ **判断逻辑：**

- 1、新国九条“1+N”政策体系继续完善监管层面制度，一方面，提高IPO和再融资标准、规范减持，卡紧A股市场资金流出端；另一方面，鼓励公司分红、加大退市监管、推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展，白马成长迎来新的机遇。
2. 美国降息时间推后，亚洲主要国家货币相对于美元大幅贬值，而人民币受政策刺激和经济改善预期表现相对稳定，促使人民币资产吸引力提升。
3. 中央汇金一季度大笔增持ETF，为市场提供超额流动性。

➤ **策略配置：多配IF2409，建议按照5月7日开盘价配置入场，目标3900点 / 期权建议卖出IO2412-P-3400与IO2412-P-3500看跌期权配置，建议比例3：1**

✓ **判断逻辑：**

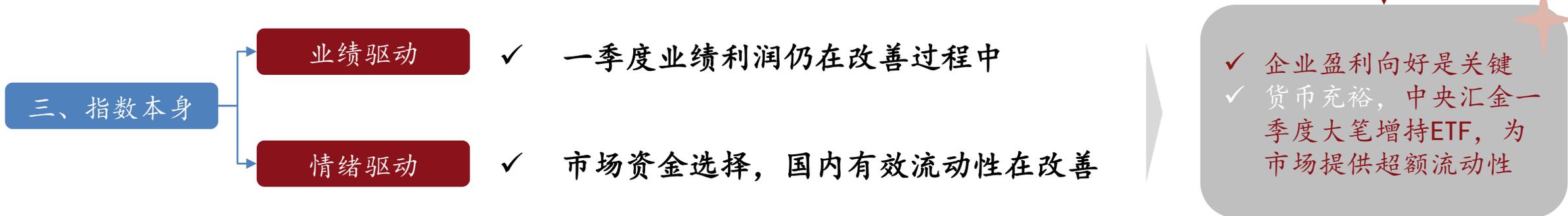
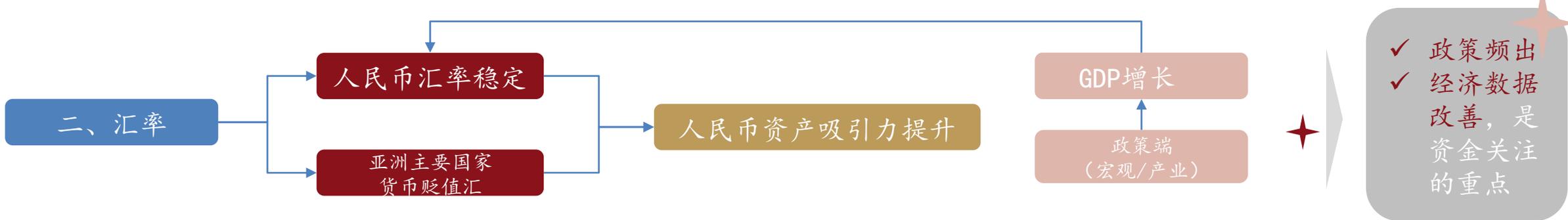
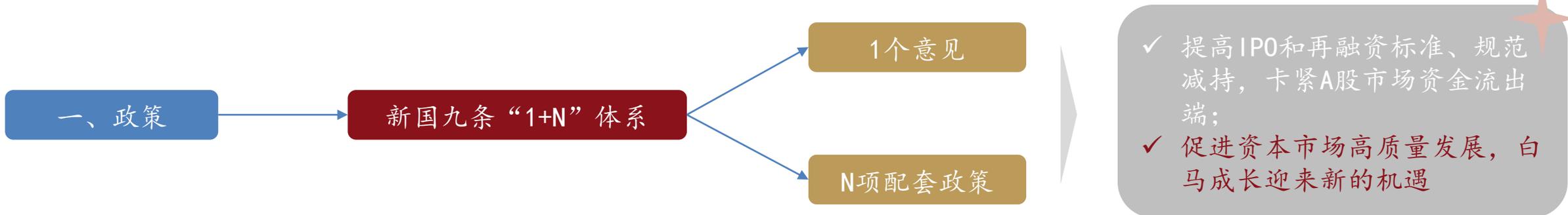
- 1、上市公司利润增速仍在改善过程中。2024年Q1上证指数归母净利润同比增速降幅缩小，四大期指中沪深300、上证50较好。
- 2、未来经济增长需要依靠消费端的拉动，行业的回暖和复苏将体现到指数，当前主力配置方向包含消费，沪深300食品饮料权重11.5%。

➤ **风险提示：**

- 1、美通胀再度抬头，未如预期降息。
- 2、国内经济复苏进程未及预期。

- 一、宏观判断
- 二、指数抉择
- 三、策略建议





# 1

## 宏观判断

---

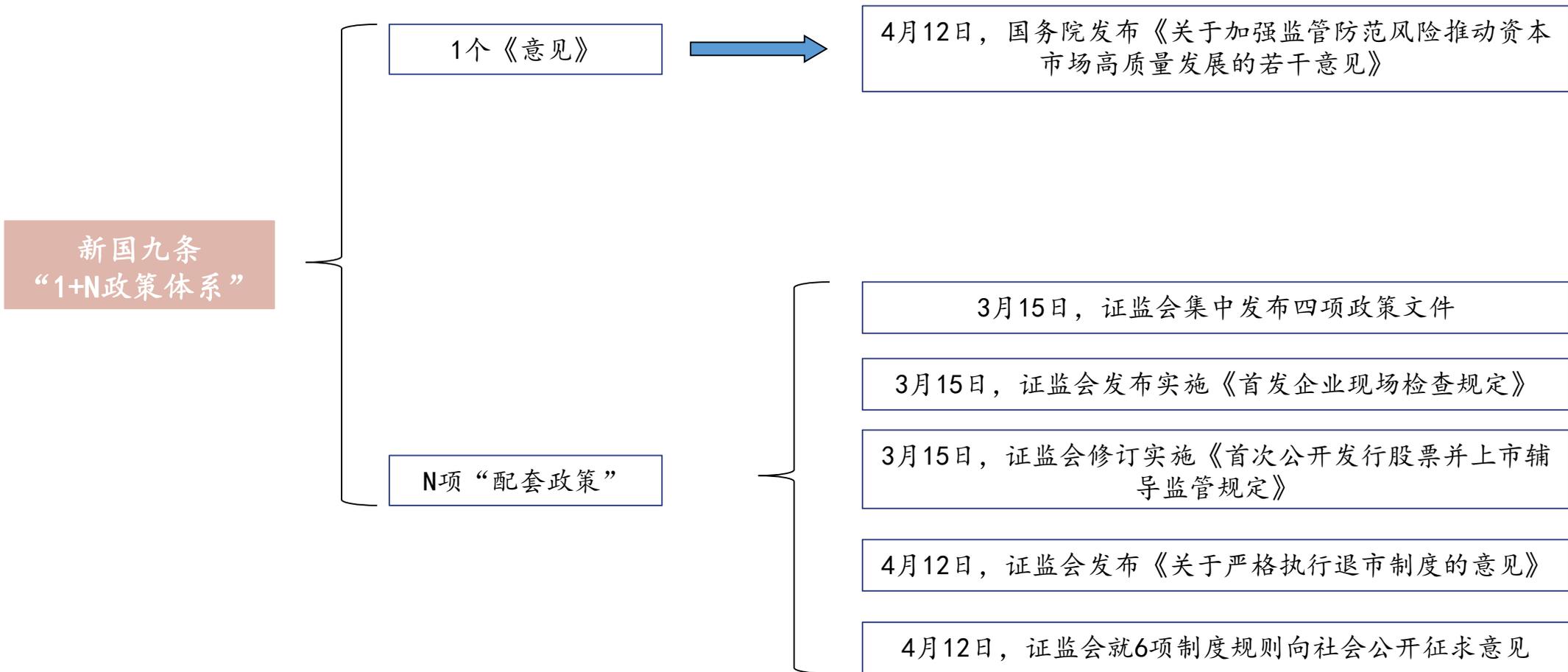


关注我们

下载APP

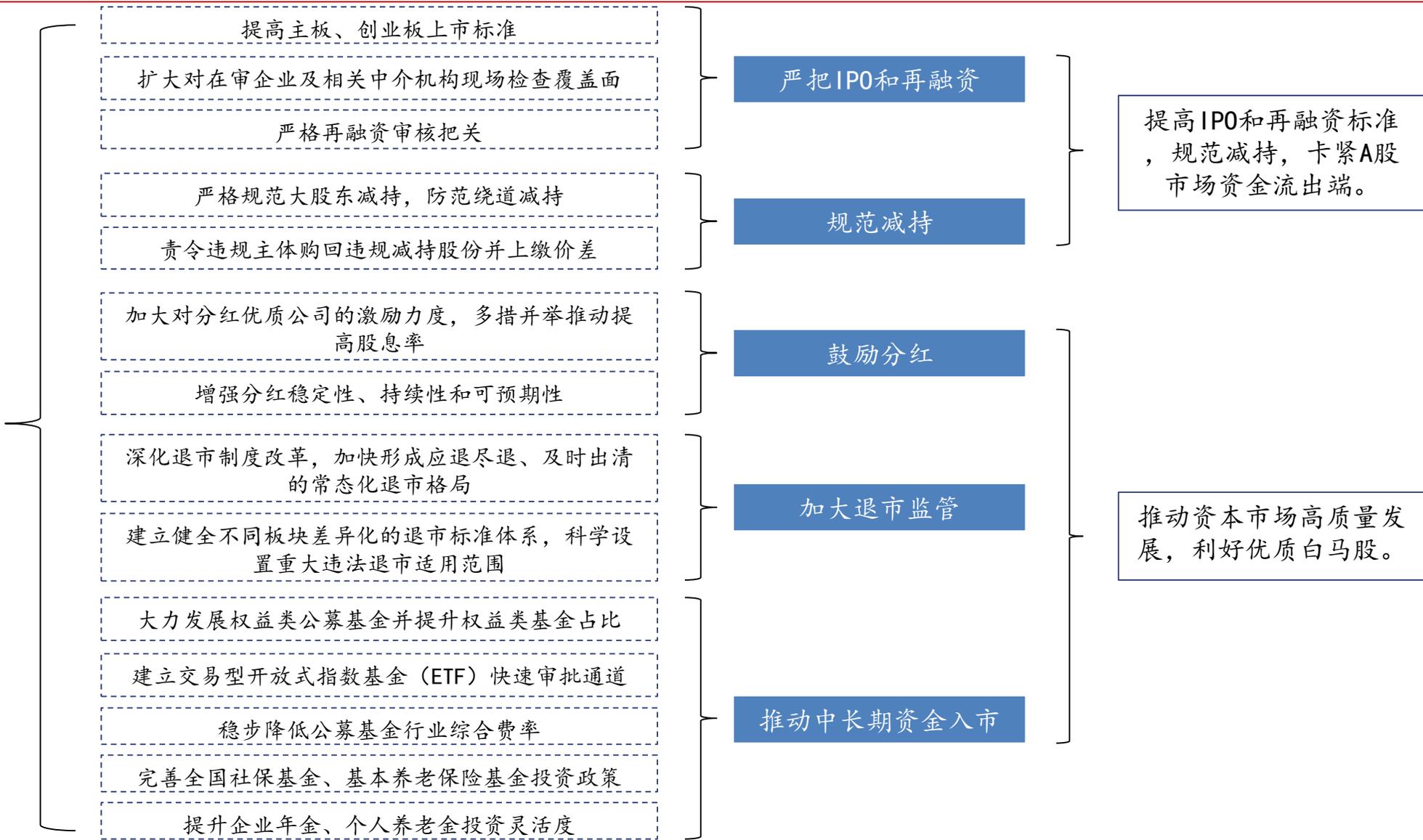
客服服务热线: 400-700-5186

# 1.1、新国九条“1+N”政策体系



# 1.1.1、新国九条推动资本市场高质量发展，传递重磅积极信号

新国九条



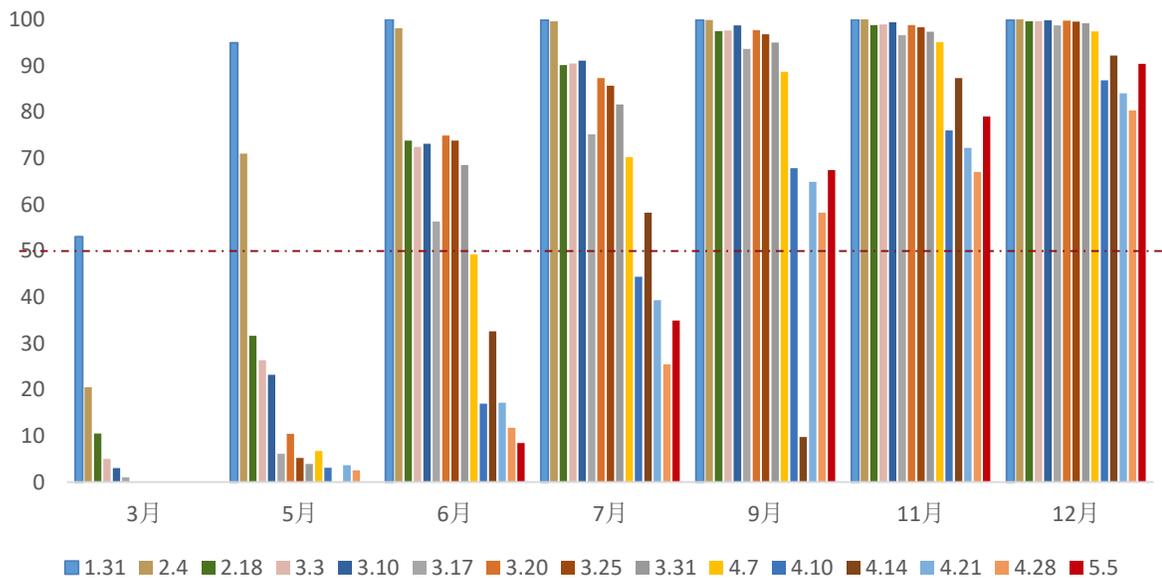
日期	关键词	政策/事件来源	主要内容	对股市影响	具体影响
4月26日	证监会公开征求意见	证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见	为进一步巩固监管成效，体现越来越严的监管态度，证监会在《2号指引》基础上制定《离职人员监管规定》，新增三方面规定：一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期，从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。	利好因素累积	向市场传递积极信号。
4月15日	证监会制定发布政策	证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》	《规定》共十九条，主要内容有四个方面，自2024年7月1日起正式实施。较《征求意见稿》新增了一些内容：1、被动股票型基金“不得通过交易佣金支付研究服务、流动性服务等其他费用”“基金管理人不得通过转换存续基金证券交易模式等方式，规避第五条规定”；2、在不得使用交易佣金向第三方转移支付费用方面，新增了“基金管理人管理的采用券商交易模式的基金，使用交易佣金向第三方证券公司支付研究服务费用的除外”。	利好因素累积	向市场传递积极信号。
4月16日	分红和退市问题解答	证监会上市公司监管司司长郭瑞明就分红和退市有关问题答记者问	分红不达标实施其他风险警示（ST），重点针对有能力分红但长期不分红或者分红比例偏低的公司。需要指出的是，ST不是退市风险警示（*ST），公司如仅因此原因被ST，并不会导致退市；本次退市指标调整旨在加大力度出清“僵尸空壳”、“害群之马”，并非针对“小盘股”。	短期安抚小盘情绪	修正市场对“退市规则修改主要针对小盘股”的误读。
4月12日	证监会就6项制度规则向社会公开征求意见	证监会就《科创属性评价指引（试行）》等6项制度规则向社会公开征求意见	<u>发行监管方面</u> ，包括：一修订《科创属性评价指引（试行）》。落实严把发行上市准入关、完善科创板科创属性评价标准等要求；二修订《中国证监会随机抽查事项清单》。落实扩大对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面等要求，将首发企业随机抽取检查的比例由5%大幅提升至20%，现场检查和督导整体比例将不低于三分之一。 <u>上市公司监管方面</u> ，包括：一制定《上市公司股东减持股份管理办法》。将原有的《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》上升为《上市公司股东减持股份管理办法》。二修订《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》。吸收整合原减持规定中有关规范董监高减持股份的要求。 <u>证券公司监管方面</u> ，主要是修订《关于加强上市证券公司监管的规定》，旨在通过加强监管，发挥上市证券公司推动行业高质量发展的引领示范作用。 <u>交易监管方面</u> ，制定《证券市场程序化交易管理规定（试行）》。	利好因素累积	向市场传递积极信号。
4月12日	证监会发布政策	证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》	第一，严格强制退市标准。1、调低2年财务造假触发重大违法退市的门槛，新增1年严重造假、多年连续造假退市情形。2、将资金占用长期不解决导致资产被“掏空”、多年连续内控非标意见、控制权无序争夺导致投资者无法获取上市公司有效信息等纳入规范类退市情形。3、提高亏损公司的营业收入退市指标，加大绩差公司退市力度。4、完善市值标准等交易类退市指标。第二，进一步畅通多元退市渠道。第三，削减“壳”资源价值，加强对“借壳上市”监管力度。坚决出清不具有重整价值的上市公司。第四，强化退市监管，严格执行退市制度。第五，落实退市投资者赔偿救济。	利好因素累积	向市场传递积极信号。

日期	关键词	政策/事件来源	主要内容	对股市影响	具体影响
4月12日	国务院出台第三个“国九条”	国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见	意见共9个部分，一是“五个必须”，体现目标导向，明确我国资本市场“未来5年”、“到2035年”、“到本世纪中叶”的发展目标，设定了清晰的路线图；二是严把发行上市准入关。包括进一步完善发行上市制度，强化发行上市全链条责任，以及加大发行承销监管力度；三是严格上市公司持续监管。包括加强信息披露和公司治理监管，全面完善减持规则体系，强化上市公司现金分红监管，和推动上市公司提升投资价值；四是加大退市监管力度，深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局；五是加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强；六是加强交易监管，增强资本市场内在稳定性；七是大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量；八是进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展；九是推动形成促进资本市场高质量发展的合力。	长期利好	意在推动资本市场自身高质量发展，充分体现了决策层对资本市场的高度重视，向市场传递积极信号。
3月15日	证监会修订政策	证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》	主要修订内容有：一是要求辅导机构制定辅导环节执业标准和操作流程，督促辅导对象准确把握板块定位和产业政策。二是明确辅导监管要关注首发企业及其“关键少数”的口碑声誉，拓展发行监管信息源。三是规定审核注册工作要充分利用好辅导监管报告，形成辅导监管与审核注册的有机联动。	利好因素累积	向市场传递积极信号。
3月15日	证监会修订政策	证监会发布实施《首发企业现场检查规定》	修订后的《现场检查规定》强调“申报即担责”，规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“一查到底”，撤回上市申请不影响检查工作实施，也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理，并增加了不提前告知直接开展检查的机制。同时，《现场检查规定》进一步规范了现场检查程序，强调现场检查处理标准统一。	利好因素累积	向市场传递积极信号。
3月15日	证监会新发四项监管政策	证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件	<p>《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》提出了严把拟上市企业申报质量、压实中介机构“看门人”责任、突出交易所审核主体责任、强化证监会派出机构在地监管责任、坚决履行证监会机关全链条统筹职责、优化多层次资本市场功能衔接、规范引导资本健康发展和健全全链条监督问责体系8项政策措施。</p> <p>《关于加强上市公司监管的意见（试行）》提出了4个方面18项政策措施。一是加强信息披露监管，严惩业绩造假。二是防范绕道减持，维护市场信心。三是加强现金分红监管，增强投资者回报。四是推动上市公司加强市值管理，提升投资价值。</p> <p>《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》。提出了7个方面25项政策措施。一是校正行业机构定位。二是夯实合规风控基础。三是优化行业发展生态。四是促进行业功能发挥。五是全面强化监管执法。六是防范化解金融风险。七是抓好机构监管队伍建设。</p> <p>《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》明确了3个方面的措施。一是突出政治过硬，坚持和加强党对资本市场的全面领导。二是突出能力过硬，着力打造堪当重任的监管干部队伍。三是突出作风过硬，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去。</p>	利好因素累积	向市场传递积极信号。

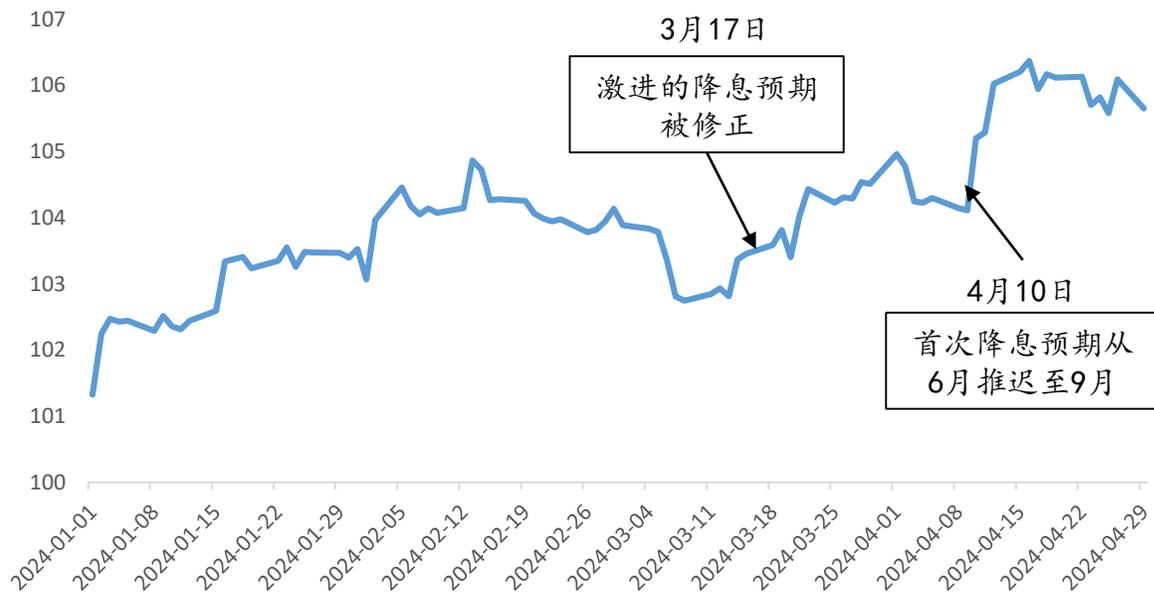
## 1.2、美联储降息推迟的背后是美元价值的回升

- 市场对于美联储首次降息预期的时间在不断推迟。根据CME美联储观察的周度数据变动，截至5月5日，市场预计美联储首次降息的时间推迟至9月，而在4月之前首次降息的时间在6月。
- 美元指数在市场降息预期延后的过程中上升。美联储降息推迟的背后是美元价值的回升。

今年1月底以来市场对于美联储降息的预期不断推迟 (%)



美元指数在市场降息预期延后的过程中上升

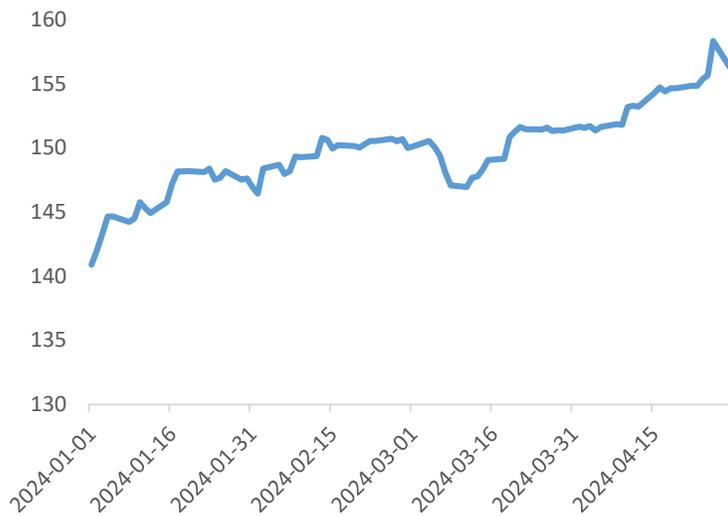


备注：横坐标表示美联储议息会议的月份，纵坐标为降息的概率；判定首次降息时间的方式为降息概率大于50%。

## 1.2.1、人民币汇率相对稳定提升人民币资产吸引力

- 日元、韩元、泰铢等亚洲主要国家货币较美元出现大幅贬值。今年至4月29日，日元、韩元、泰铢较美元分别贬值11%、6%和8%。
- 人民币汇率相对稳定提升人民币资产吸引力。今年至4月29日，人民币较美元贬值1.6%，较其他亚洲主要国家汇率表现相对稳定，也意味着人民币资产更具投资价值，而高盛、瑞银、摩根等外资机构也表示更看好人民币资产。

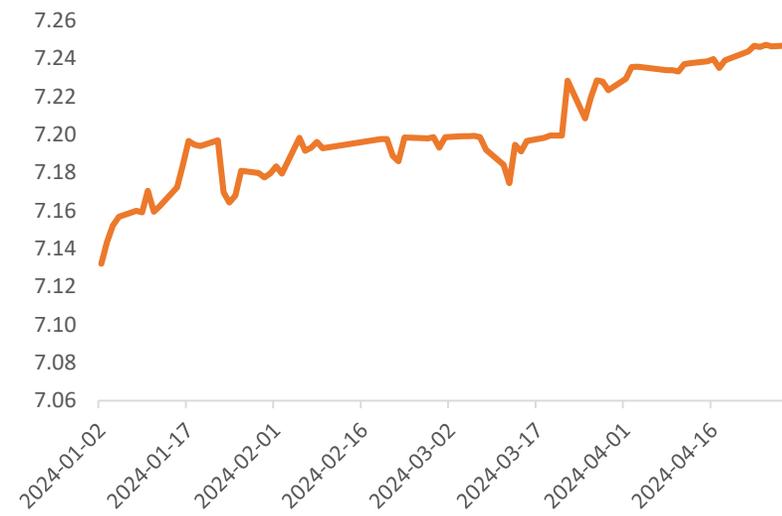
美元兑日元



美元兑韩元

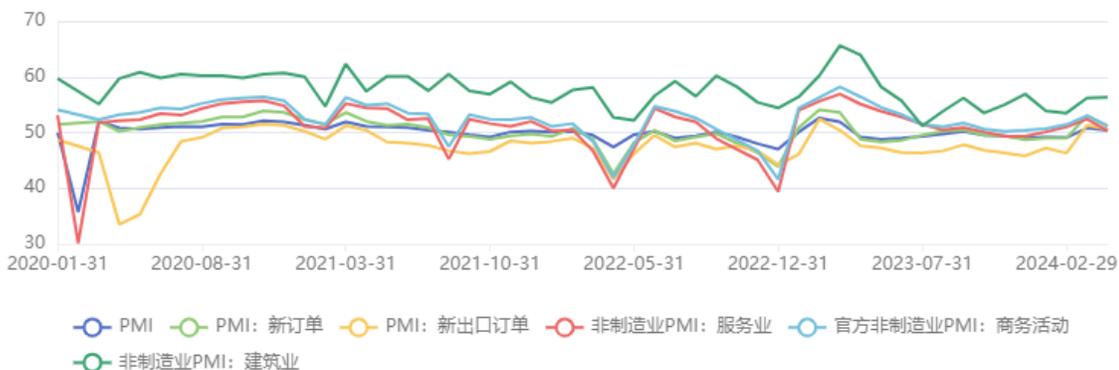


美元兑人民币



- ▶ 在修复过程中，经济存在反复的可能。从近期数据来看，4月官方制造业PMI继续向好、一季度GDP5.3%好于市场预期、3月以美元计价出口同比-7.5%，明显逊于预期、地产投资及销售数据仍偏弱、3月M2及社融均小幅不及预期。
- ▶ 政策刺激下，经济总体改善趋势不变。2024年GDP增长预期目标5%，赤字率3%，计划发行1万亿超长期特别国债为实现经济增长目标、地产融资协商机制落地和金融机构保障“三大工程”建设维稳地产、汽车家电等以旧换新推动终端消费复苏。

国内PMI数据 2024-04-30



社会消费品零售总额情况 (%) 2024-03-31



## 1.3、中央汇金一季度大笔增持ETF，为市场提供超额流动性

- 今年一季度，中央汇金增持华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF等ETF超过1100亿份，按一季末单位净值估算，增持金额接近3200亿元。而在华安上证180ETF和国泰上证180金融ETF中，中央汇金一季度的持有份额保持不变。

	中央汇金			ETF规模（亿元）
	一季度增持份额（亿份）	估算增加规模（亿元）	累计持有份额（亿份）	
华泰柏瑞沪深300ETF	263.56	930.00	326.03	2066.75
易方达沪深300ETF	457.06	788.34	518.52	1388.84
嘉实沪深300ETF	156.04	572.64	182.86	1051.59
华夏沪深300ETF	131.97	476.54	143	995.56
华夏上证50ETF	44.75	109.61	112.2	1158.26
南方中证500ETF	24.65	132.36	44.44	815.05
华夏中证1000ETF	26.67	58.40	26.67	170.16
华夏中证500ETF	19.6	55.86	19.6	141.63
嘉实中证500ETF	9.24	50.70	9.24	136.78
广发中证1000ETF	2.89	6.30	6.24	134.33
合计	1136.43	3180.74	1388.8	8058.95

# 2

## 指数抉择



关注我们

下载APP

客服服务热线: 400-700-5186

## 2.1、Q1净利润增速情况

- 上市公司利润增速仍在改善过程中。2024年Q1上证指数归母净利润同比增速降幅缩小，四大期指中沪深300、上证50较好。

指数归母净利润增速情况

指数	环比					同比					
	2024Q1	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2023	2023Q1-3	2023H1	2023Q1	2022
万得全A	63.5	-4.6	-1.2	0.4	-9.3	1.9	-2.5	-2.6	-4.1	1.9	-0.7
上证指数	49.3	-4.9	-6.6	1.0	-9.1	3.5	-2.3	-1.8	-3.0	3.5	0.9
深证成指	34.7	-10.7	-17.6	-3.7	-8.5	2.8	-5.9	-3.5	-3.5	2.8	-7.9
创业板指	4.4	5.8	-23.4	1.8	3.9	36.8	1.4	10.8	17.3	36.8	31.6
科创50	0.9	-40.3	-35.4	-26.1	-16.9	-10.3	-25.2	-12.0	-15.0	-10.3	37.0
深证100	10.8	-11.4	-23.9	-6.0	2.3	19.7	-2.6	3.8	9.6	19.7	6.8
上证50	35.9	-3.9	-10.5	-5.6	-13.0	1.3	-7.8	-5.9	-6.1	1.3	4.7
沪深300	37.2	-4.0	-6.8	0.0	-5.9	6.8	-1.6	0.0	-0.1	6.8	2.1
中证500	71.8	-11.8	-17.9	9.6	-18.0	-8.1	-8.8	-7.4	-14.2	-8.1	-23.8
中证1000	349.2	-12.9	-58.1	-7.0	-28.0	-14.3	-22.6	-17.7	-22.3	-14.3	-17.0

指数预测盈利增速情况

指数	2024/5/1	2024/4/1	2024/3/1	2024/2/1	2024/1/5	2023/12/1	2023/11/2
万得全A	18.2	7.8	6.7	8.8	9.4	9.8	11.5
上证指数	13.3	7.4	6.1	7.6	8.1	8.3	9.6
深证成指	28.9	9.1	9.8	12.4	13.5	13.4	15.7
创业板指	35.3	11.9	12.8	14.6	15.6	16.2	18.0
科创50	28.6	-20.6	-14.5	-14.7	-14.6	-13.7	-10.8
深证100	22.3	10.1	7.1	8.9	9.9	13.0	14.7
上证50	7.2	2.8	-1.3	-0.8	-0.3	0.0	0.6
沪深300	11.3	7.4	5.4	6.3	6.7	6.9	7.8
中证500	31.0	1.8	5.9	9.5	10.2	10.2	13.1
中证1000	52.3	2.6	7.4	13.4	14.4	16.4	20.6

## 行业归母净利润增速情况

- 沪深300中权重行业权重依次为银行 (13.1%)、食品饮料 (11.5%)、非银金融 (9.2%)、电子 (8.1%)、电力设备 (8.0%)、医药生物 (6.4%)。
- 行业净利润增速继续分化。2024Q1食品饮料、社会服务等板块利润表现较好。
- 电子行业利润增速同环比均明显改善。

指数	环比					同比					
	2024Q1	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2023	2023Q1-3	2023H1	2023Q1	2022
农林牧渔	-141.3	56.2	-69.4	-88.7	-718.2	68.7	-135.9	-364.2	9.1	68.7	146.2
基础化工	104.8	-13.5	-43.8	-26.3	-57.6	-47.9	-46.1	-47.1	-53.1	-47.9	-7.8
钢铁	-87.0	-86.8	630.9	345.3	-71.6	-70.6	-13.7	-35.6	-71.0	-70.6	-73.2
有色金属	-7.2	-33.1	-30.9	-24.0	-38.2	-19.0	-29.6	-29.3	-29.6	-19.0	54.4
电子	63.8	75.1	-26.0	5.6	-31.0	-55.3	-28.5	-27.9	-42.7	-55.3	-33.7
家用电器	7.7	9.9	20.2	10.0	14.9	15.1	13.9	12.3	14.9	15.1	10.5
食品饮料	86.8	16.0	24.4	17.9	9.9	18.2	17.6	15.8	15.0	18.2	12.6
纺织服装	44.1	6.3	208.9	22.3	27.1	-5.5	67.1	10.5	7.8	-5.5	-43.2
轻工制造	56.9	49.4	1049.3	14.0	1.2	-27.9	15.9	-1.5	-11.2	-27.9	-34.5
医药生物	745.6	-11.4	-56.7	-11.2	-10.5	-17.7	-16.8	-13.0	-14.0	-17.7	-1.4
公用事业	193.9	26.6	3605.6	77.3	27.4	42.6	64.5	47.9	33.6	42.6	66.4
交通运输	211.4	25.9	598.3	109.9	37.7	3.6	69.1	50.3	20.1	3.6	-44.8
房地产	100.5	-99.6	-7.3	-113.8	-10.7	-22.8	-188.6	-33.6	-11.1	-22.8	-340.6
商贸零售	252.4	-18.7	62.9	25.0	37.3	31.4	1198.5	17.5	15.7	31.4	67.4
社会服务	-53.9	61.7	139.7	123.9	175.3	119.2	209.4	746.7	141.9	119.2	-35.1
综合	94.8	-73.8	-92.4	-44.6	-630.2	45.2	-69.6	-15.3	-4.8	45.2	-154.4
建筑材料	-88.8	-89.9	-4.0	-19.0	-23.9	-64.6	-31.8	-35.2	-39.1	-64.6	-46.0
建筑装饰	11.3	-2.4	49.6	-5.4	-1.3	12.2	8.9	1.4	4.7	12.2	11.7
电力设备	64.6	-50.5	-67.5	-15.7	12.8	46.0	-9.5	8.8	26.4	46.0	79.5
国防军工	173.9	-15.4	-18.7	1.3	14.7	-4.4	2.8	4.5	6.5	-4.4	-8.4
计算机	-97.7	-76.6	39.7	15.8	-8.5	54.8	18.2	10.9	7.4	54.8	-46.4
传媒	8499.6	-29.7	100.2	40.4	16.0	25.5	138.6	21.4	20.1	25.5	-67.4
通信	64.0	7.5	-7.0	1.2	9.2	8.5	4.3	6.8	8.9	8.5	40.6
银行	24.2	-0.6	-2.5	0.9	4.7	2.4	1.4	2.6	3.5	2.4	7.6
非银金融	293.0	-16.9	-51.9	-31.2	-34.8	64.7	-14.5	-7.1	1.6	64.7	-26.8
汽车	32.2	15.7	260.0	32.7	50.4	8.8	49.4	30.4	27.9	8.8	-2.9
机械设备	39.7	12.4	-13.1	0.9	7.0	-6.5	-1.8	0.3	1.1	-6.5	-12.0
煤炭	31.6	-35.8	-13.1	-30.4	-49.5	1.8	-26.4	-28.7	-28.1	1.8	49.6
石油石化	67.0	10.4	7.2	19.2	-17.9	-11.1	-2.5	-4.4	-13.9	-11.1	8.2
环保	417.1	13.8	-33.7	-13.9	3.7	2.5	-5.7	-3.8	3.2	2.5	-13.0
美容护理	392.5	8.2	705232.5	134.4	36.6	33.5	66.6	62.8	35.2	33.5	-41.1

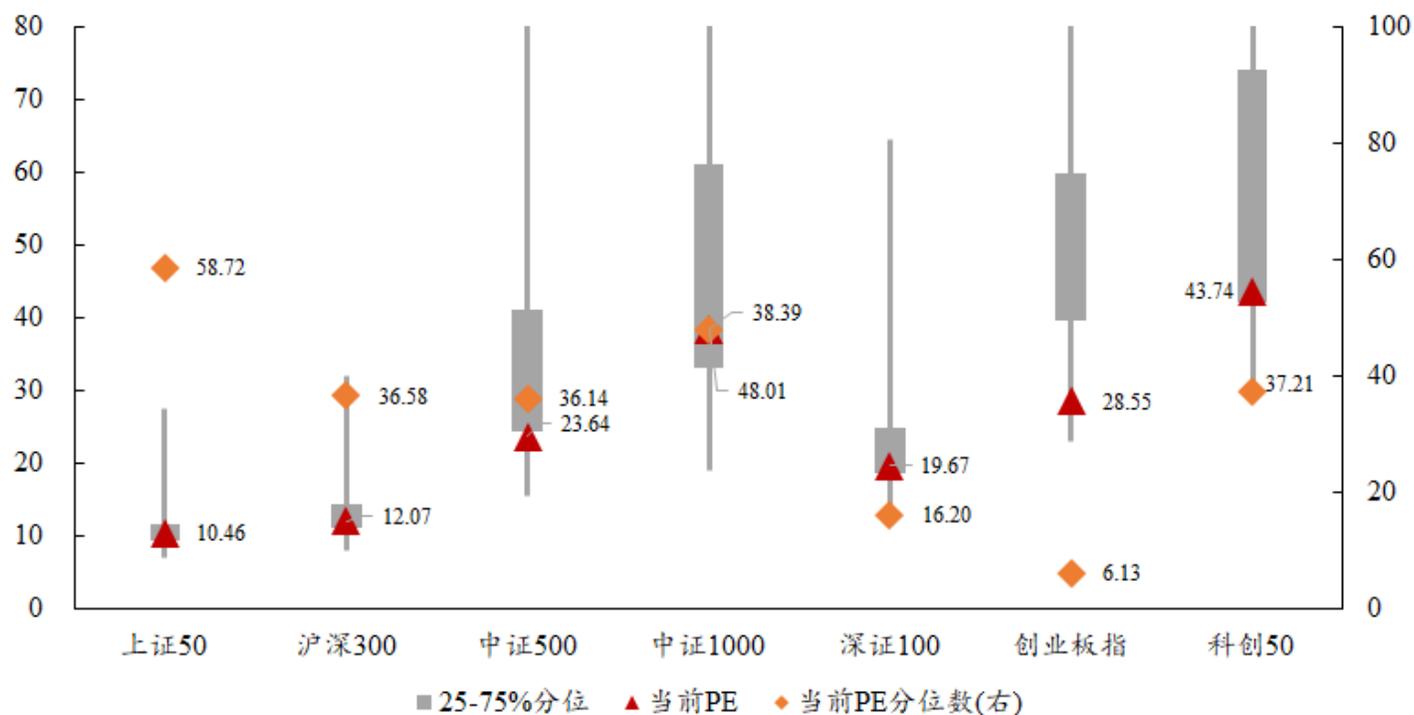
- ▶ 行业预测盈利增速继续分化。食品饮料、商贸零售、非银金融、计算机等板块预测盈利增速较高。
- ▶ 电子、医药生物行业预测盈利增速有所上调。

### 行业预测盈利增速情况

指数	2024/5/1	2024/4/1	2024/3/1	2024/2/1	2024/1/5	2023/12/1	2023/11/2
农林牧渔	1144.3	-132.3	-117.4	-101.6	-76.5	-67.4	-51.3
基础化工	44.2	-34.1	-32.8	-28.9	-27.6	-26.9	-22.9
钢铁	31.4	-6.0	4.8	14.2	10.4	10.8	29.0
有色金属	21.5	-4.4	-17.2	-14.3	-12.8	-12.5	-9.9
电子	74.6	-20.5	-11.3	-3.4	-2.0	0.2	7.1
家用电器	15.6	17.3	14.1	15.1	15.1	14.8	15.1
食品饮料	19.7	18.9	19.6	18.9	18.8	19.1	19.6
纺织服装	21.7	56.3	25.5	28.4	31.4	35.1	42.0
轻工制造	41.7	22.6	26.4	31.7	33.0	33.0	37.2
医药生物	37.5	-12.9	-10.2	-5.5	-5.2	-4.9	-4.5
公用事业	27.6	93.6	89.9	94.6	102.6	102.9	102.6
交通运输	37.6	81.7	88.3	88.0	90.9	94.5	96.0
房地产	134.6	597.5	1174.1	302.7	252.3	257.4	306.2
商贸零售	67.8	1463.5	1020.0	969.1	876.4	727.3	832.1
社会服务	60.4	109.4	116.2	126.2	135.7	131.1	134.7
综合	10.1	-501.0	-346.0	-346.0	-346.0	-346.0	-320.1
建筑材料	20.6	-25.4	-23.1	-15.6	-15.7	-15.0	-12.5
建筑装饰	11.0	19.1	9.9	11.9	12.7	14.0	15.3
电力设备	28.5	3.4	6.3	11.2	11.6	12.3	17.1
国防军工	67.9	26.3	35.5	47.8	53.8	56.1	62.2
计算机	127.4	51.9	65.7	88.6	92.8	95.2	101.5
传媒	32.2	182.8	190.9	209.0	213.4	221.5	230.2
通信	16.5	13.3	10.5	11.9	12.1	12.1	13.0
银行	1.0	2.8	1.6	2.0	1.9	2.0	2.3
非银金融	22.9	13.7	14.0	16.7	17.7	18.6	22.1
汽车	30.6	53.1	47.2	48.1	50.0	49.5	53.0
机械设备	36.2	13.9	10.9	16.5	17.6	19.2	23.9
煤炭	1.2	-4.1	-20.0	-18.8	-18.0	-17.7	-17.3
石油石化	18.1	5.9	6.8	7.0	7.5	7.6	6.3
环保	40.4	9.1	11.7	15.8	19.3	19.5	20.6
美容护理	36.2	43.3	50.0	52.3	58.6	59.1	61.2

## 2.5、沪深300绝对估值及估值分位数均较低，具性价比

- 从绝对估值即PE角度，沪深300PE12.07倍，历史分位区间36.58%；其成分个股估值亦处于低位。
- 指数间对比来看，沪深300性价比较高。



注：估值分位数起始时间为2015年1月1日，截至2024年4月30日

# 3

## 策略建议

---



关注我们

下载APP

客服服务热线: 400-700-5186

## □ 操作策略:

### ➤ 期货策略，多配IF2409

#### ✓ 建仓节奏

1. 建议按照2024年5月7日开盘价配置入场

#### ✓ 目标及止损点位

1. 第一目标位3900点，止损点位3300点

注：我们将持续跟踪宏观经济及指数运行情况，及时调整策略内容

### ➤ 期权策略，建议建议卖出IO2412-P-3400与IO2412-P-3500看跌期权配置，建议比例3: 1

## □ 风险提示:

✓ 美通胀再度抬头，未如预期降息。

✓ 国内经济复苏进程未及预期。





本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



**关注我们**



**下载APP**

**客服服务热线: 400-700-5186**