



2015年09月14日 星期一

能源化工周评

联系人 陆苇文、黄蕾
电子邮箱 lu.ww@jyqh.com.cn;
huang.lei@jyqh.com.cn
电话 021-68559999-252;
021-68559999-123

目录

天胶.....	4
PTA.....	8
塑料.....	11
甲醇.....	15

后市展望

天胶

上周，橡胶期价低开高走，周中最低触及 11130 元/吨，最高上探至 12080 元/吨，最终收在 11860 元/吨。

橡胶基本面暂未发生明显改善。主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加，今年 1-8 月 ANRPC 成员国橡胶产量同比略降 0.9%，据预测全年产量将增长 2% 左右。与此同时，下游需求仍稍显疲弱，尽管 8 月我国汽车产销量环比有所增长，但同比则继续呈现下降趋势。

从技术上看，RU1601 合约在 11000 一线获得支撑反弹，但在 12000 一线仍面临较强阻力，短期预计将呈现震荡调整态势，区间在 11000-12000 附近。

PTA

上周，PTA 期价先抑后扬，周中最低下探至 4492 元/吨，最高上探至 4734 元/吨，最终收在 4690 元/吨。

虹港石化、BP 珠海按计划停车检修，PTA 工厂负荷下滑至 53.1%，PTA 市场供应过剩压力缓解，与此同时，下游进入传统季节性需求旺季，聚酯及终端纺织工厂负荷抬升，提振 PTA 期价。不过，根据目前的检修计划，9 月中下旬有多套检修装置有开车计划，随着部分检修装置的重启，PTA 企业开工率将再度抬升。

在装置检修及下游需求好转的利好因素提振下，PTA 期价震荡反弹，短期关注期价在 60 日均线附近表现，若未能有效突破，期价或将重回震荡调整态势，下方支撑参考 4500 一线。

塑料

LL: 自身基本面偏弱，目前除了大庆石化 8 万吨老线性、兰州石化 6 万吨老全密度停车外，其他装置基本处于开车状态。石化利润较为客观，加上对“金九银十”的期待，预计后期集中检修的概率不大，多半是短暂检修。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨线性装置 9 月试车，10 月货源流入市场。目前下游农膜开工在 4 成左右，较往年 5 成的开工明显偏低。现货市场看空心态居多，贸易商库存很低，基本随用随拿。

PP: 检修装置偏多，据统计检修总产能约 150 万吨，占总产能比例为 8.5%。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨装置 9 月试车，10 月货源流入市场，神华神木 30 万吨装置 10 月份市场，11 月货源将流入市场。国内 PP 下游行业整体开工率在 63%，其中塑编行业在 59%，共聚开工在 60%，BOPP 开工在 70%。塑编行业，拉丝企业销售不理想，终端需求未完全开启，下游工厂仍以消化库存为主，短期无较大备货意愿；共聚共塑，销售略显低迷，厂家主要以消化前期库存为主，按刚需补库；BOPP 行业，厂家近期出货略有好转，订单增加，但对于原料仍随采随用。

技术面上看，LL1601、PP1601 周线、月线均显现空头排列，短期关注上方 60 日均线压力，预计本周 L1601 运行区间在 8800-8400，PP1601 运行区间在 7400-7800，密切关注原油动态。

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1975 吨，最低报在 1899 元/吨，最终收在 1949 元/吨。主力合约成交量报收 1555.03 万手，持仓量报收 69 万手。

MA

国内近期仍有装置将陆续检修，如陕西神木 60 万吨、中煤龙化 25 万吨。不过巴州东辰 48 万吨新产能 9 月份陆续开车、陕西榆天化 110 万吨也将在近期重启，甲醇供应有所回升。需求方面，传统下游维持疲软；新兴需求方面，西北烯烃装置对甲醇的需求较好，且 10 月份将新投的两套 MTO 装置陆续外采甲醇，不过华东地区宁波富德目前仍没有外采，且南京惠生 9 月 18 日计划检修，再加上浙江兴兴能源降负荷，华东地区需求暂不佳。现货市场，报价涨跌互现，其中江苏报价涨至 1900 元/吨，山东南部报价降至 1850 元/吨，河北报价降至 1800 元/吨。

整体看，西北烯烃需求有一定支撑，甲醇期价短期支撑仍存，不过华东部分的烯烃装置检修和降负荷影响以及山东继续严查，华东需求仍不佳。现货价格仍弱势不改，期价压力仍存。短期 MA1601 期价将维持震荡走势，区间在 1900-2000 元/吨，建议区间内滚动操作。

天胶

一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

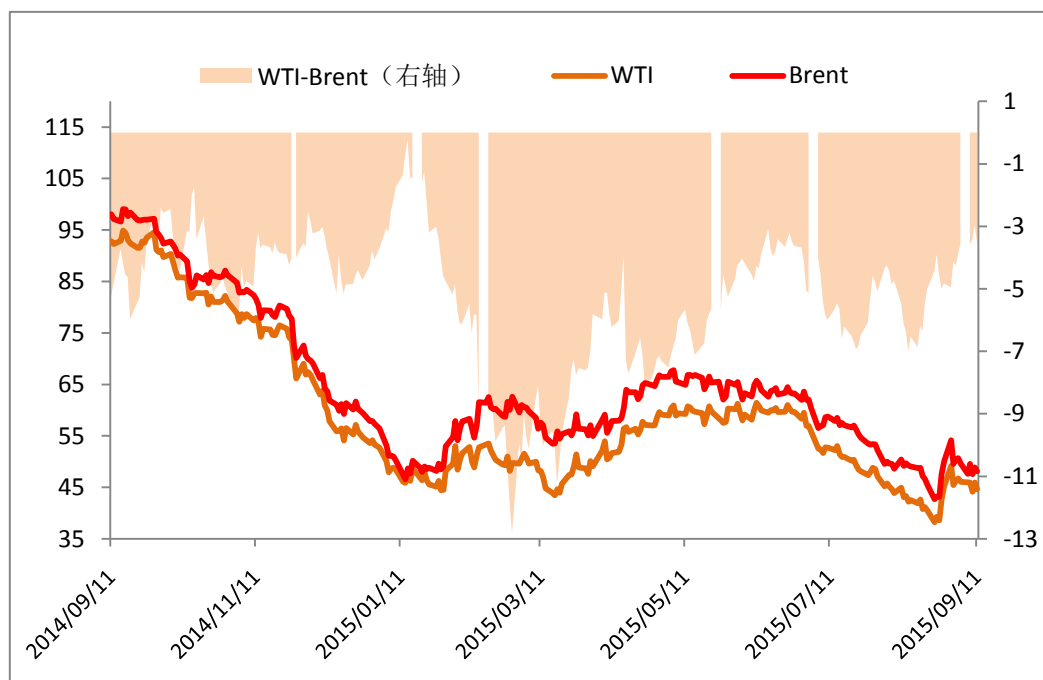
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	11180	12080	11130	11860	11925	640	4018856	220272
RU1605	11410	12375	11390	12165	12220	695	224506	40606

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价低开高走，周中最低触及 11130 元/吨，最高上探至 12080 元/吨，最终收在 11860 元/吨。主力合约成交量放量至 401.89 万手，持仓增加 5.09 万手至 22.03 万手。

二、上游市场

图表 2. 国际油价走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

当前全球原油市场供需格局仍显宽松。尽管近期美国原油产量降至 11 个月来低点，但仍处于 900 万桶/日上方；而上周一的美国劳工日，意味着美国夏季用油需求高峰结束，炼油厂将进入季节性检修高峰，对原油需求逐步减弱。

上周，国际油价震荡盘整。截止至 9 月 11 日，WTI 原油下跌 1.4 美元收于 44.63 美元/桶；Brent 原油下跌 1.5 美元至 48.14 美元/桶。

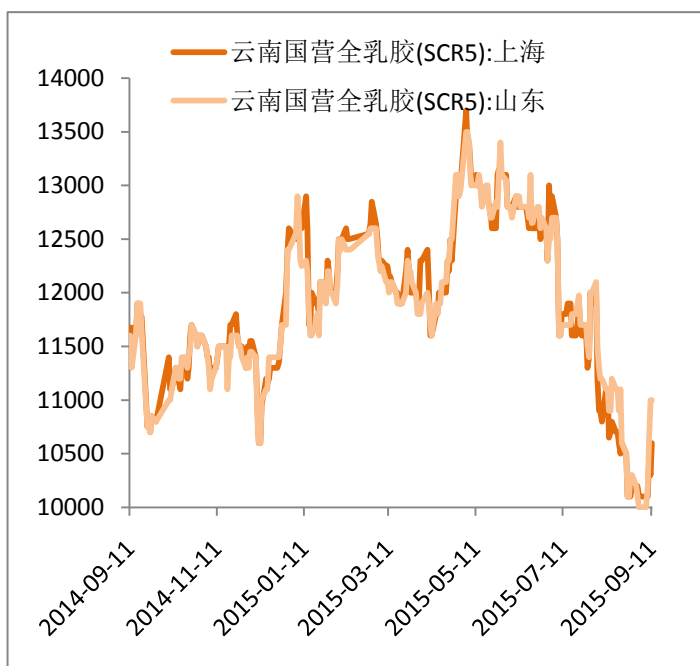
三、现货市场

橡胶主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加，上周泰国宋卡原料价格止跌回升。

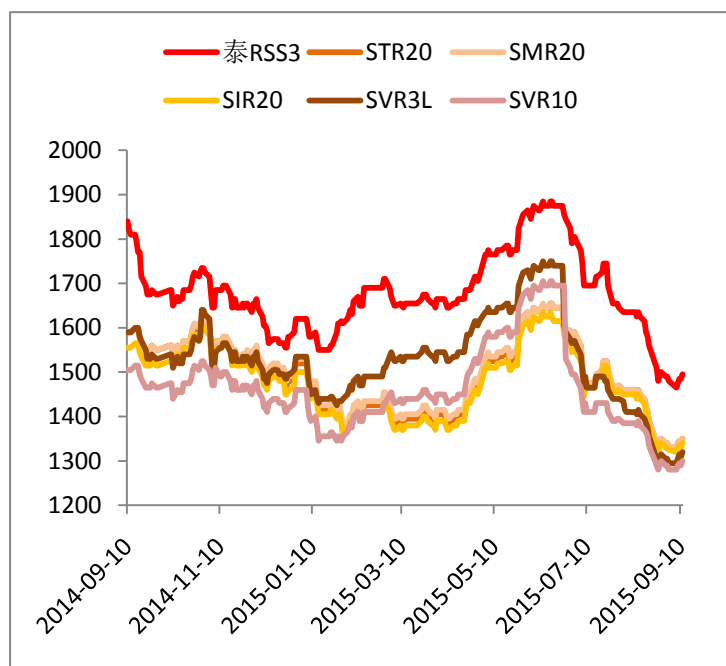
据 ANRPC 公布的数据显示，今年 1-8 月 ANRPC 成员国天胶累计产量达 686.15 万吨，较去年同期下降 0.9%。其中，泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度的下降，这主要是由于胶价下跌打压割胶积极性。

今年迄今为止，天胶出口至发达国家主要消费国的数量有所增加，抵消了成员国之间尤其是中国贸易量的下降，进而实现了成员国天然橡胶出口量首次转正并增长 1%。今年 1-8 月，越南、马来西亚出口分别增长 8.6%、15.2%，而泰国、印尼却分别下降 2.8%和 3%。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



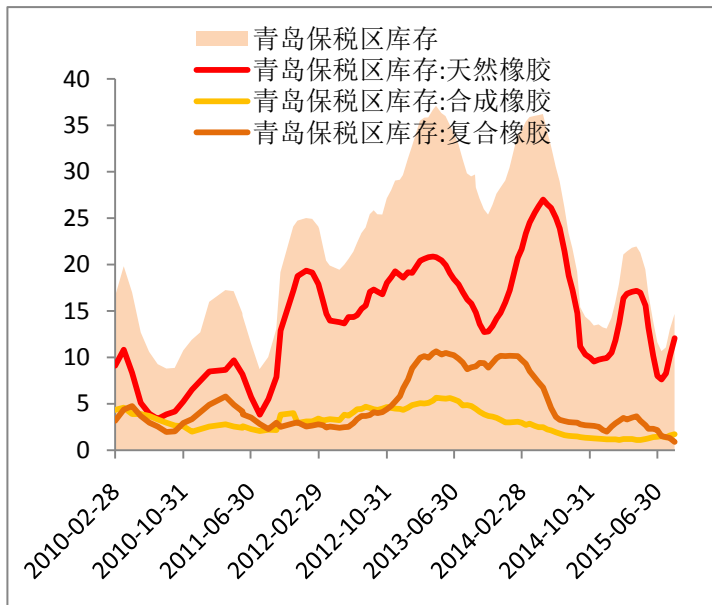
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价止跌回升。截止至 9 月 11 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）上涨 500 元至 10600 元/吨；山东地区国营全乳胶则大涨 1000 元至 11000 元/吨。

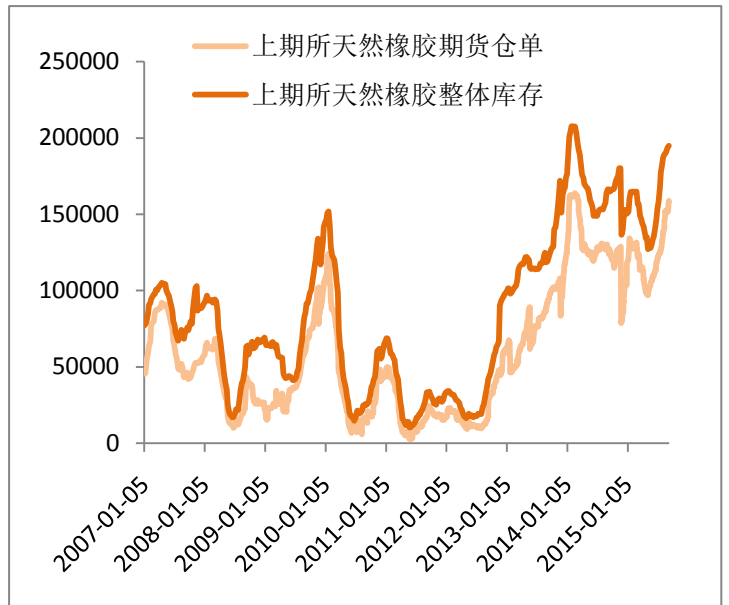
外盘船货先抑后扬。截止至 9 月 11 日，泰三烟片上涨 30 美元至 1430 美元/吨，STR20 上涨 30 美元至 1370 美元/吨，SMR20 上涨 30 美元至 1360 美元/吨，SIR20 上涨 20 美元至 1320 美元/吨。

青岛保税区现货同样呈现止跌企稳态势。泰三烟片商战 15 美元至 1495 美元/吨，泰国 STR20 上涨 20 美元至 1350 美元/吨；马来西亚 SMR2 上涨 20 美元至 1350 美元/吨，印尼 SIR20 上涨 15 美元至 1340 美元/吨，越南 3L 上涨 25 美元至 1320 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



图表 6. 上期所天胶库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

青岛保税区橡胶库存延续回升态势。数据显示，截止至 8 月 31 日，青岛保税区橡胶库存较 8 月中旬增加 1.66 万吨至 14.67 万吨，环比增长 12.76%。其中，天然橡胶库存增加 1.94 万吨至 12.06 万吨，环比增长 19.17%；合成橡胶库存增加 0.12 万吨至 1.71 万吨，环比增至 7.55%；复合橡胶库存则继续走低，下降 0.4 万吨至 0.9 万吨，环比大降 30.77%。

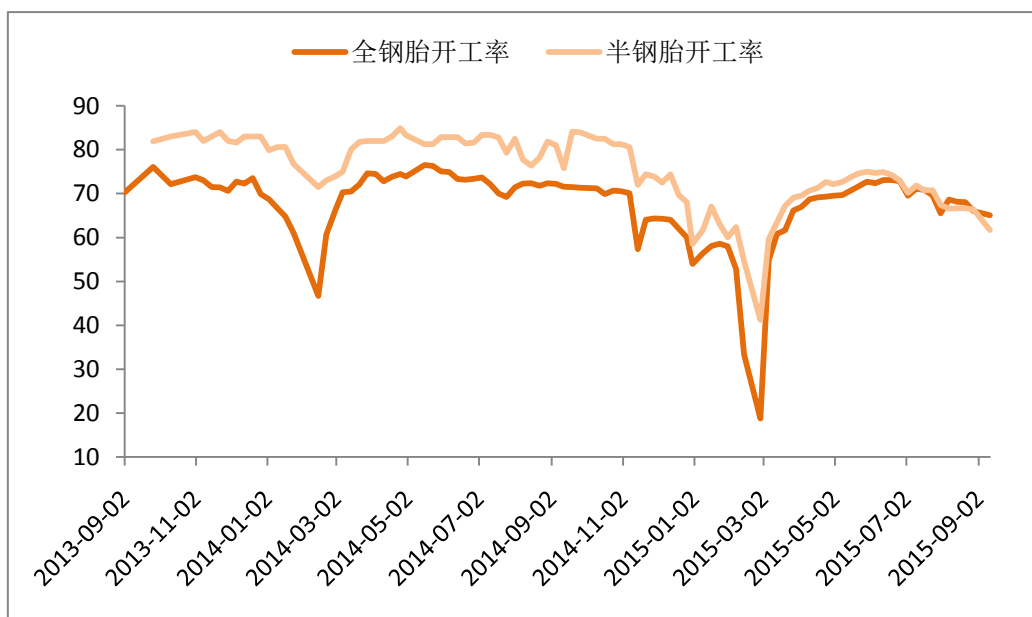
上期所库存方面，天然橡胶期货库存增加 5480 吨至 15.828 万吨，整体天胶库存增加 1280 吨至 19.4946 万吨。

四、下游市场

下游汽车产销仍不甚理想。据汽车工业协会公布的数据显示，8 月我国汽车产销分别完成 156.97 万辆和 166.45 万辆，环比结束下降，增长 3.4%和 10.7%；同比分别下降 8.4%和 3%。1-8 月，汽车产销分别完成 1518.24 万辆和 1501.72 万辆，产销量均略低于上年同期水平。

8 月乘用车产销分别完成 134.16 万辆和 141.85 万辆，环比分别增长 3.1%和 11.8%；与上年同期相比，产销分别下降 9.4%和 3.4%。1-8 月，乘用车产销分别完成 1297.06 万辆和 1278.21 万辆，比上年同期分别增长 2.4%和 2.6%，增幅分别回落 9.2 和 8.1 个百分点。

图表 6. 轮胎开工率



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

截止至 9 月 11 日, 全钢胎开工率下降至 65.06%, 半钢胎开工率在 61.71%, 与去年同期相比明显下滑。

五、后市展望

上周, 橡胶期价低开高走, 周中最低触及 11130 元/吨, 最高上探至 12080 元/吨, 最终收在 11860 元/吨。

橡胶基本面暂未发生明显改善。主产区处于割胶旺季, 新胶供应量不断增加, 今年 1-8 月 ANRPC 成员国橡胶产量同比略降 0.9%, 据预测全年产量将增长 2%左右。与此同时, 下游需求仍稍显疲弱, 尽管 8 月我国汽车产销量环比有所增长, 但同比则继续呈现下降趋势。

从技术上看, RU1601 合约在 11000 一线获得支撑反弹, 但在 12000 一线仍面临较强阻力, 短期预计将呈现震荡调整态势, 区间在 11000-12000 附近。

PTA

一、行情回顾：

图表 1. PTA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
TA1601	4550	4734	4492	4690	4686	140	10734950	820816
TA1605	4612	4824	4580	4784	4778	138	172492	65674

来源：博易大师、铜冠金源期货

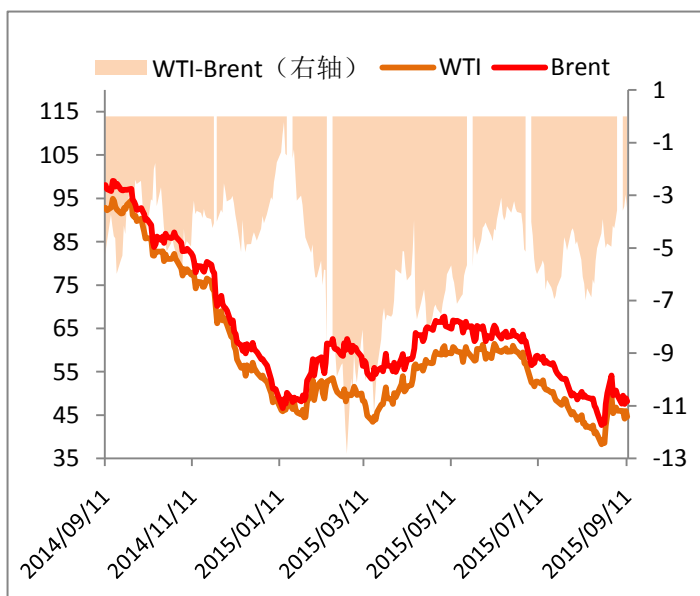
上周，PTA 期价先抑后扬，周中最低下探至 4492 元/吨，最高上探至 4734 元/吨，最终收在 4690 元/吨。主力合约成交量放量至 1073.5 万手，持仓增加 16.52 万手至 82.08 万手。

二、上游市场

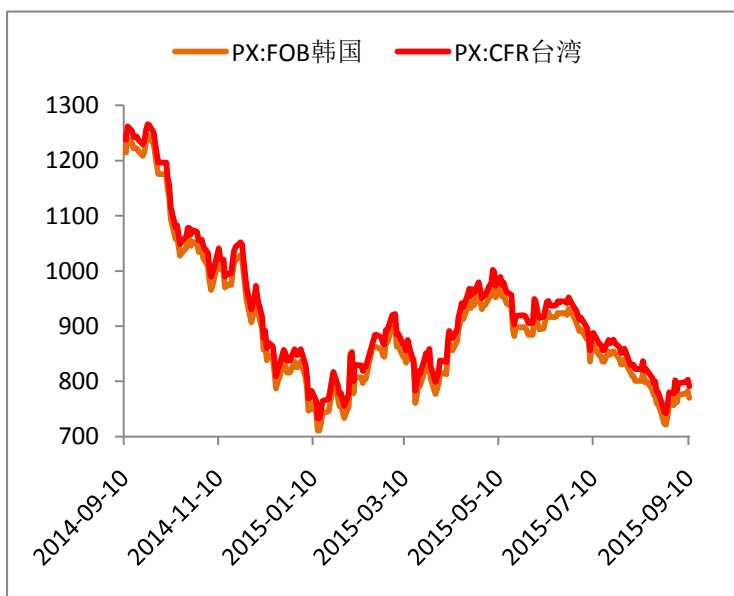
当前全球原油市场供需格局仍显宽松。尽管近期美国原油产量降至 11 个月来低点，但仍处于 900 万桶/日以上方；而上周一的美国劳工日，意味着美国夏季用油需求高峰结束，炼油厂将进入季节性检修高峰，对原油需求逐步减弱。

上周，国际油价震荡盘整。截止至 9 月 11 日，WTI 原油下跌 1.4 美元收于 44.63 美元/桶；Brent 原油下跌 1.5 美元至 48.14 美元/桶。

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲 PX 走势



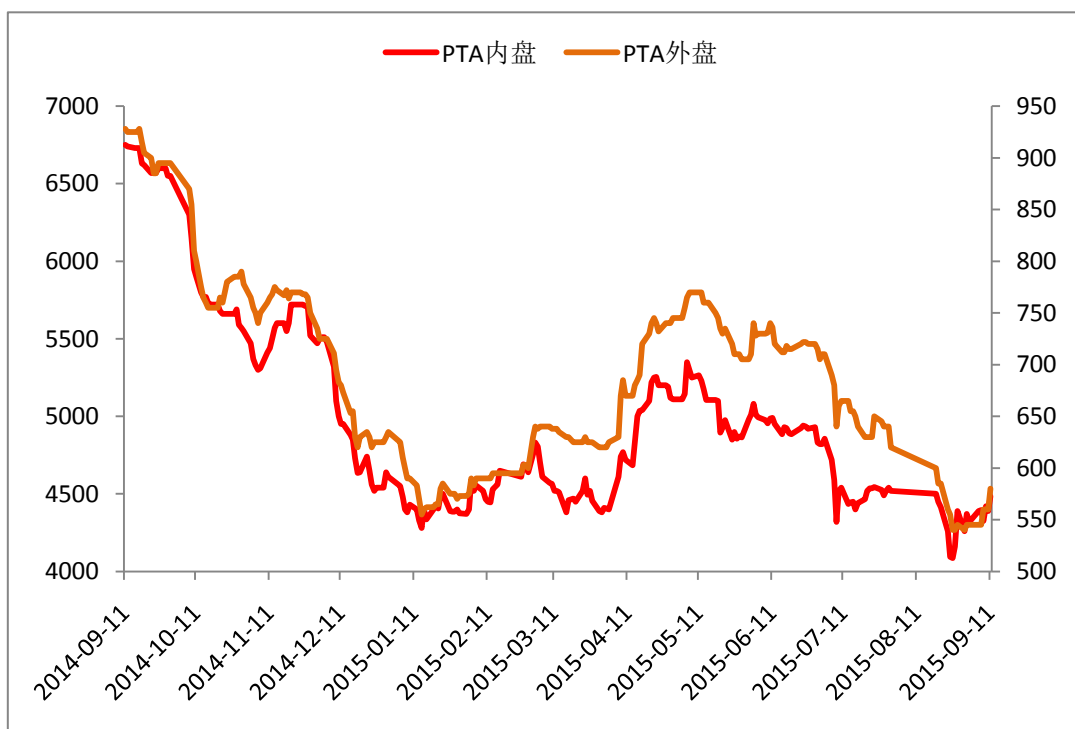
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

亚洲 PX 报价冲高回落。截止至 9 月 10 日，FOB 韩国 PX 下跌 6 美元至 770 美元/吨，CFR 台湾 PX 下跌 6 美元至 791 美元/吨。

三、现货市场

上周，宁波逸盛 8 月 27 日因设备故障临时停车的 3#200 万吨/年 PTA 装置重启。不过，虹港石化 150 万吨/年 9 月 7 按计划停车检修，计划 9 月 23 日重启；BP 珠海 2#110 万吨/年 9 月 10 日开始停车检修 15 天左右。当前多套 PTA 装置集中检修，PTA 工厂负荷下滑至 53.1%，PTA 市场供应过剩压力缓解，短期提振 PTA 期价。根据目前的检修计划，9 月中下旬有多套检修装置有开车计划，随着部分检修装置的重启，PTA 企业开工率将再度抬升。

图表 4. PTA 现货报价走势



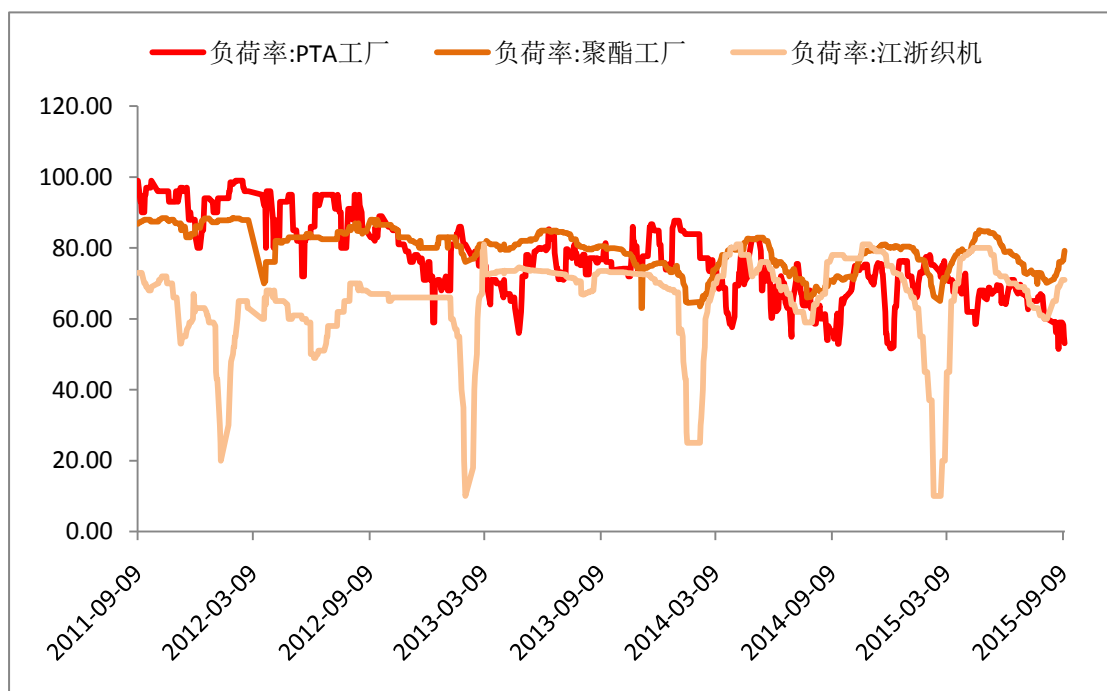
来源：CCF、铜冠金源期货

上周，PTA 现货报价止跌回升。截止至 9 月 11 日，PTA 华东主流商谈价格在 4485 元/吨附近，涨幅为 95 元/吨。外盘 PTA 报盘价格在 580 美元，较此前一周上涨 20 美元/吨。

四、下游市场

进入 9 月后，下游聚酯及终端纺织企业开工率明显提升。数据显示，截止至 9 月 11 日，聚酯工厂负荷抬升至 79.2%，较 8 月底增加 5.2 个百分点；江浙织机负荷提升至 71%，为今年 6 月底以来首次回升至 70% 以上。

图表 5. PTA 产业链开工情况



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

不过，尽管工厂开工增加，但聚酯产品报价再度走跌。截止至 9 月 11 日，聚酯切片下跌 75 元至 6125 元/吨，瓶级切片下跌 162.5 元至 6550 元/吨，涤纶长丝跌幅在 75-90 元/吨附近，涤纶短纤下跌 60 元/吨左右。

五、后市展望与操作建议

上周，PTA 期价先抑后扬，周中最低下探至 4492 元/吨，最高上探至 4734 元/吨，最终收在 4690 元/吨。

虹港石化、BP 珠海按计划停车检修，PTA 工厂负荷下滑至 53.1%，PTA 市场供应过剩压力缓解，与此同时，下游进入传统季节性需求旺季，聚酯及终端纺织工厂负荷抬升，提振 PTA 期价。不过，根据目前的检修计划，9 月中下旬有多套检修装置有开车计划，随着部分检修装置的重启，PTA 企业开工率将再度抬升。

在装置检修及下游需求好转的利好因素提振下，PTA 期价震荡反弹，短期关注期价在 60 日均线附近表现，若未能有效突破，期价或将重回震荡调整态势，下方支撑参考 4500 一线。

塑料

一、行情回顾

图表 1. 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
L1601	8590	8795	8380	8640	8705	100	4921286	456624
PP1509	7660	7798	7472	7595	7625	-15	3729230	2911928

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

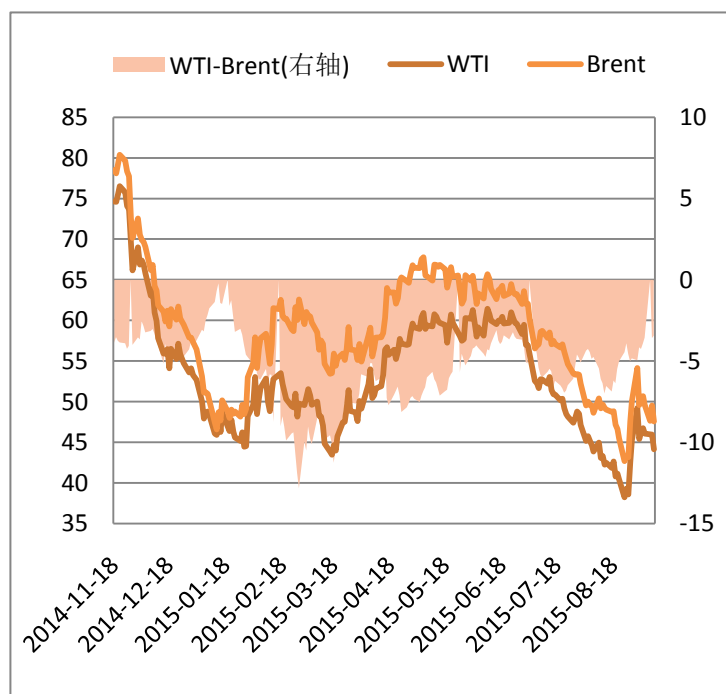
上周，塑料期价高位震荡。

LL 主力期价周中最高报 8795 元/吨，最低报在 8380 元/吨，最终收于 8640 元/吨。成交量报收 492.13 万手，持仓量报收 45.66 万手。

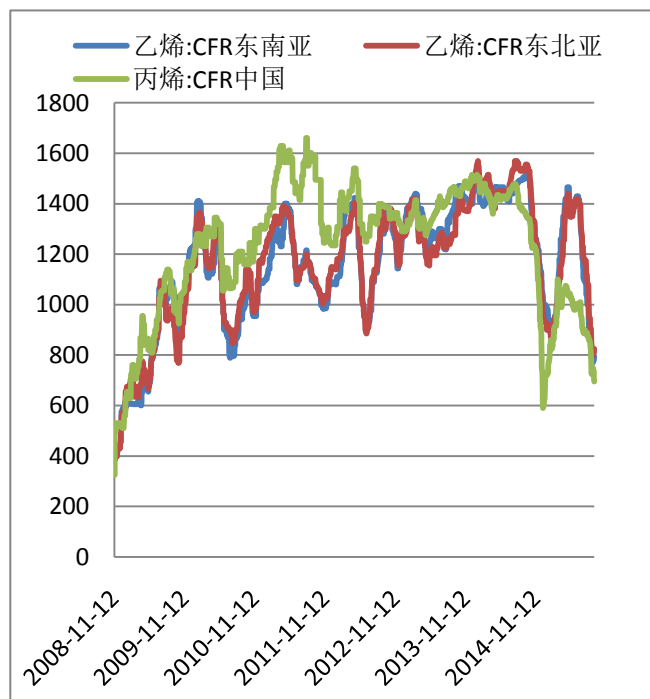
PP 主力期价周中最高报收 7798 元/吨，最低报收 7472 元/吨，盘终收于 7595 元/吨，成交量报收 372.92 万手，持仓量报收 29.12 万手。

二、连塑上游冲高回落走势

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲单体走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上游原油方面，EIA 上周三公布的数据显示，美国 9 月 2 日当周 EIA 原油库存增加 257

万桶，预期为增加 174 万桶，此一周为增加 466.7 万桶。汽油库存增加 38.4 万桶，精炼油库存增加 95.2 万桶，精炼厂设备利用率 90.9%，前值 92.8%。

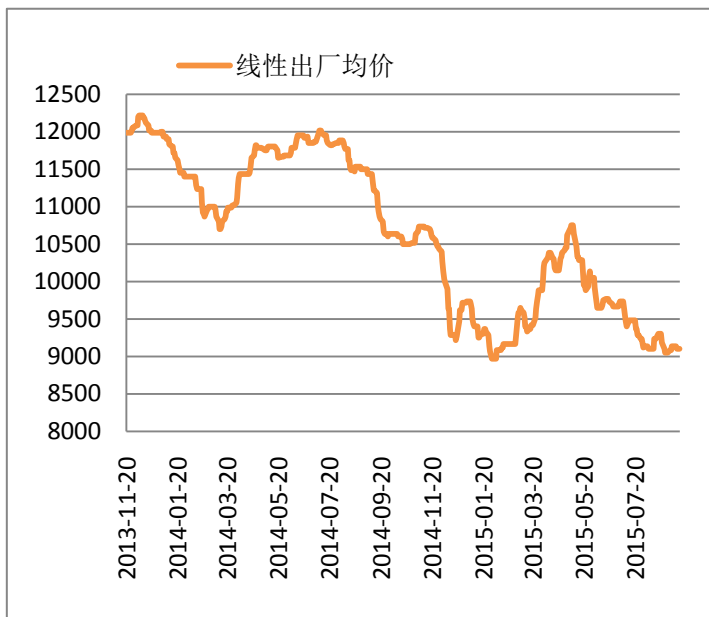
伊朗已经下调亚洲原油官方报价，另外，为了抢夺市场份额，伊朗以及其他 OPEC 成员国例如科威特和伊拉克均为客户提供了众多优惠条件，包括降价、延期付款等。OPEC 代表周 9 月 10 日表示，印尼预计将在 12 月份重新成为 OPEC 成员国，官方产量上限可能上调，目前印尼 80 万桶/日。截至 9 月 9 日，WTI 收于 44.15 美元/桶，Brent 收于 47.58 美元/桶。

前一周单体价格涨跌互现，对下游成本支撑较弱。截止到 9 月 10 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚降至 795 美元/吨，CFR 东南亚升至 825 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 695 美元/吨。

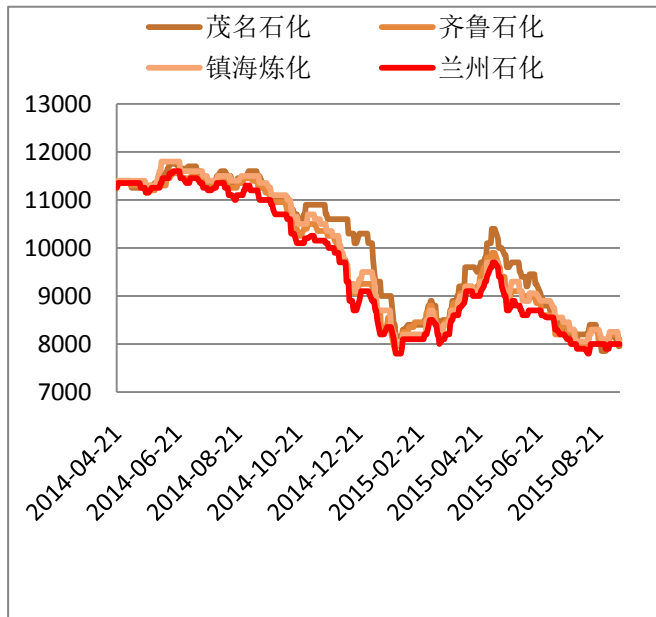
三、石化库存压力不大，石化有挺价意愿

石化库存升至 85 万吨左右，报价整体维持稳定。截止 9 月 11 日，7042 主流报价在 8850-9200 元/吨。商家心态平稳，随行谨慎报盘。下游接货积极性不高，多根据订单，随用随拿。华北地区 LLDPE 价格在 8900-9050 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9000-9200 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9200-9350 元/吨。

图表 4. LLDPE 出厂价



图表 5. PP 拉丝出厂价



来源：中塑资讯、Wind 资讯、铜冠金源期货

PP 方面，石化报价变化不大，挺价意愿明显。截止 9 月 11 日，T30S 主流报价在 7900-8200 元/吨。由于终端需求跟进不足，不乏部分商家继续小幅让利出货。下游工厂采购力度偏弱，成交增长乏力。华北市场拉丝主流报价在 7800-7900 元/吨，华东市场拉丝主流报价在 7950-8150 元/吨，华南市场拉丝主流报价在 7900-8150 元/吨。

PP 装置方面，1、宁夏宝丰 30 万吨 PP 装置 9 日晚间因故障停车，预 11 日重启。2、中

化泉州炼厂 PP 装置（20 万吨/年）6 日起停车检修中，开车时间待定。3、茂名石化 PP 三号装置（20 万吨/年）按计划停产检修。4、广州石化 PP 二线 6 万吨/年 3 日起停车检修，预计 18 日开车。5、绍兴三圆 30 万吨新装置 9 月 6 日故障停车，现已开车。6、九江石化 PP 装置 8 月 30 日起造粒故障停车，目前开车产粉料，预计到 20 日左右恢复正常。7、宁波富德 PP 装置（40 万吨/年）8 月 26 日停车检修，计划 35 天。8、石家庄炼化公司 20 万吨/年的 PP 装置因故障 8 月 27 日停车，目前恢复生产。

四、后市展望与操作建议

图表 6. L1601 日 k 线图



图表 7. PP1601 日 k 线图



来源：博易大师、铜冠金源期货

LL: 自身基本面偏弱，目前除了大庆石化 8 万吨老线性、兰州石化 6 万吨老全密度停车外，其他装置基本处于开车状态。石化利润较为客观，加上对“金九银十”的期待，预计后期集中检修的概率不大，多半是短暂检修。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨线性装置 9 月试车，10 月货源流入市场。目前下游农膜开工在 4 成左右，较往年 5 成的开工明显偏低。现货市场看空心态居多，贸易商库存很低，基本随用随拿。

PP: 检修装置偏多，据统计检修总产能约 150 万吨，占总产能比例为 8.5%。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨装置 9 月试车，10 月货源流入市场，神华神木 30 万吨装置 10 月份试车，11 月货源将流入市场。国内 PP 下游行业整体开工率在 63%，其中塑编行业在 59%，共聚开工在 60%，BOPP 开工在 70%。塑编行业，拉丝企业销售不理想，终端需求未完全开启，下游工厂仍以消化库存为主，短期无较大备货意愿；共聚共塑，销售略显低迷，厂家主要以消化前期库存为主；BOPP 行业，厂家近期出货略有好转，订单增加，但对于原料仍随采随用。

技术面上看，LL1601、PP1601 周线、月线均显现空头排列，短期关注上方 60 日均线压力，预计本周 L1601 运行区间在 8800-8400，PP1601 运行区间在 7400-7800，密切关注原油动态。

甲醇

一、行情回顾

图表 1. MA1601 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
MA1601	1915	1975	1899	1949	1940	+24	15550258	690072

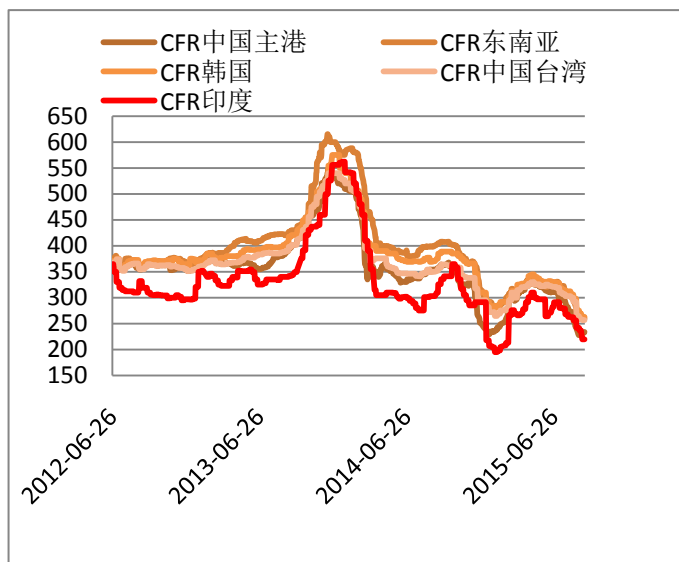
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1975 元/吨，最低报在 1899 元/吨，最终收在 1949 元/吨。主力合约成交量报收 1555.03 万手，持仓量报收 69 万手。

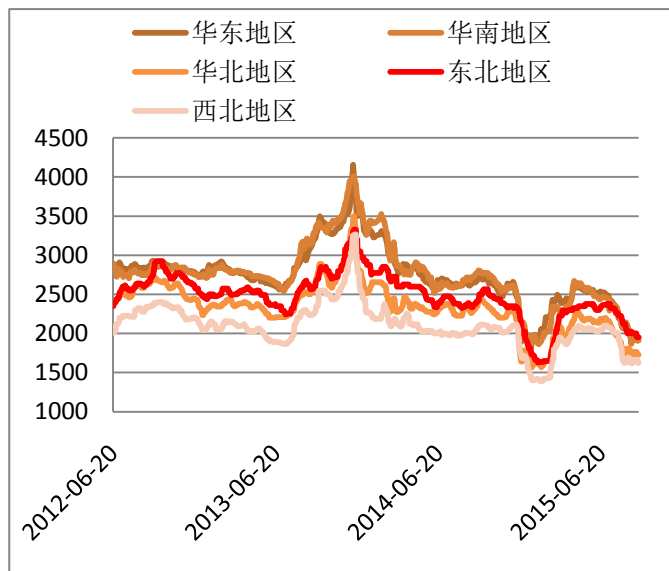
二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价涨跌互现。截止 9 月 10 日，CFR 中国主港增至 234 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 259 美元/吨，而 CFR 韩国稳定在 263 美元/吨，CFR 台湾稳定在 257 美元/吨，CFR 印度稳定在 220 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

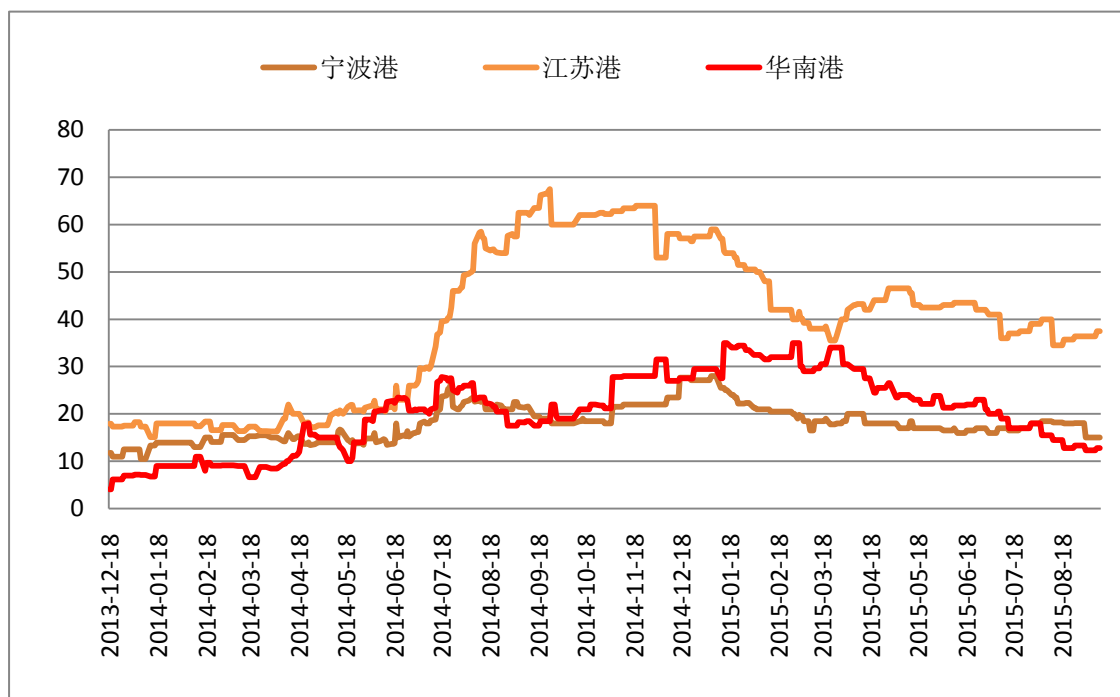


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格涨跌互现。截止至 9 月 11 日，华东地区较前一周同期增至 1945 元/吨，华南地区较前一周同期降至 1910 元/吨，华北地区较前一周同期降至 1725 元/吨，东北地区较前一周同期稳定在 1950 元/吨，西北地区较前一周同期增加至 1625 元/吨。

三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



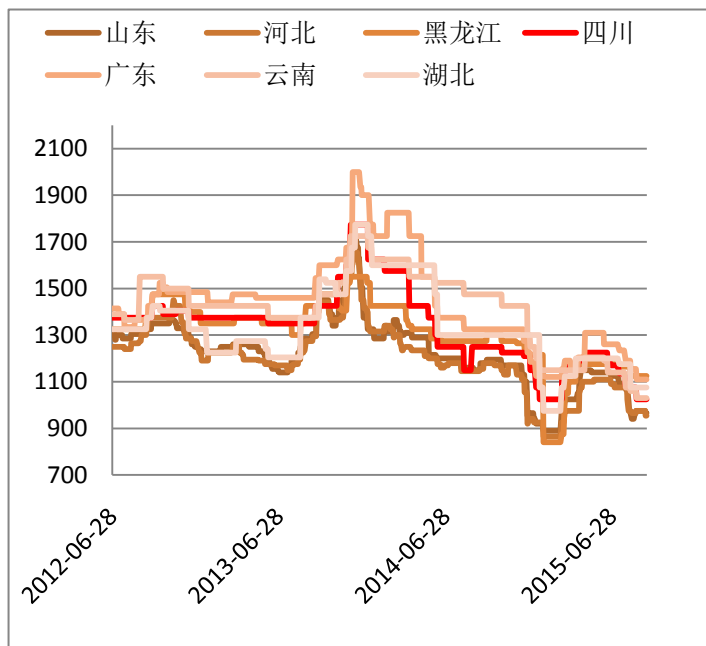
上周国内港口库存整体小幅增加，截止 9 月 11 日，宁波港库存较前一周同期稳定在 15 万吨，江苏港库存较前一周同期增加至 37.5 万吨，华南港口库存较前一周同期增加至 12.8 万吨。

四、甲醇下游需求较平稳

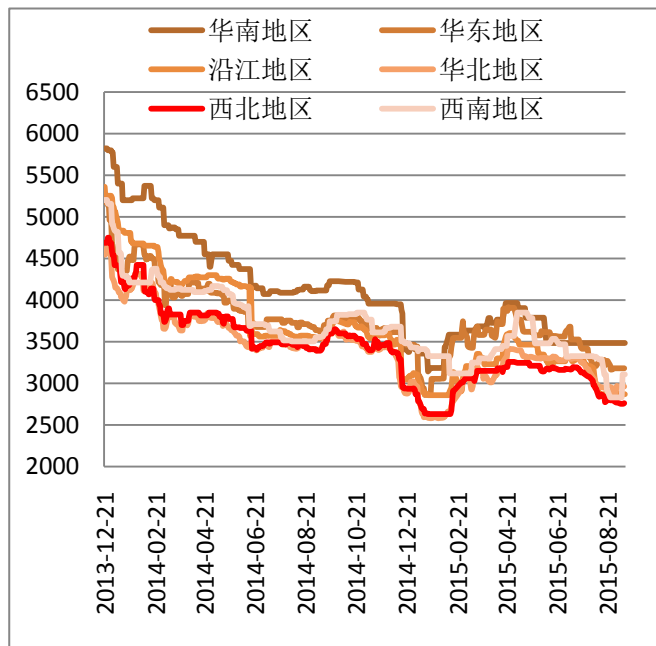
1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价多数稳定，少数下调。截止 9 月 11 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 965 元/吨、955 元/吨和 1125 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1100 元/吨、1030 元/吨和 1075 元/吨。

图表 4 甲醛



图表 5. 二甲醚



来源： Wind 资讯、铜冠金源期货

二甲醚方面，各地区报价多数维稳。截止 9 月 11 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价稳定在 3180 元/吨，沿江地区报价增加至 2868 元/吨，华北期价报价增至 2962 元/吨，西南地区报价增至 3110 元/吨。

五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1975 元/吨，最低报在 1899 元/吨，最终收在 1949 元/吨。主力合约成交量报收 1555.03 万手，持仓量报收 69 万手。

国内近期仍有装置将陆续检修，如陕西神木 60 万吨、中煤龙化 25 万吨。不过巴州东辰 48 万吨新产能 9 月份陆续开车、陕西榆天化 110 万吨也将在近期重启，甲醇供应有所回升。需求方面，传统下游维持疲软；新兴需求方面，西北烯烃装置对甲醇的需求较好，且 10 月份将新投的两套 MT0 装置陆续外采甲醇，不过华东地区宁波富德目前仍没有外采，且南京惠生 9 月 18 日计划检修，再加上浙江兴兴能源降负荷，华东地区需求暂不佳。现货市场，报价涨跌互现，其中江苏报价涨至 1900 元/吨，山东南部报价降至 1850 元/吨，河北报价降至 1800 元/吨。

整体看，西北烯烃需求有一定支撑，甲醇期价短期支撑仍存，不过华东部分的烯烃装置检修和降负荷影响以及山东继续严查，华东需求仍不佳。现货价格仍弱势不改，期价压力仍存。短期 MA1601 期价将维持震荡走势，区间在 1900-2000 元/吨，建议区间内滚动操作。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号
百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。