

9月降息确定性提高，金价再创历史新高

黄金周报（2024.8.19-8.25）

分析师：李明玉

执业资格号：F0299477

投资咨询号：Z0011341

审核人：李强

撰写日期：2024年8月25日

要点

- **金价走势：**伦敦金价在周内再创历史新高后有所回落，周五受鲍威尔发出迄今最为明确的降息信号影响在晚间强势走高，重新收于2510美元/盎司上方。近期中东和俄乌冲突均有进一步升级趋势，支撑金价周内中枢。当前市场对9月降息确定性逐步增加，但对降息幅度仍存在分歧。受周内美国经济数据影响，市场对年内降息幅度仍在不断摇摆，影响金价走势。
- **美国：**本周美国经济数据“喜忧参半”：劳动力市场增长有所放缓，支撑美国经济的服务业仍然强劲，在抵押贷款利率下降的情况下，新房销售自5个月以来首次增长。美联储官员的讲话偏鸽，特别是美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的表态使得市场对9月降息的确定性不断提高。美元和美债收益率在周内走低，哈里斯在周内继续保持民调领先。
- **全球其他海外市场：**本周欧元区8月服务业PMI仍在荣枯线之上，欧元兑美元汇率在8月初以来已升值4%。日本央行行长和财政部长均在全球央行年会上发表讲话，表示仍将维持宽松的货币政策，日元和日股短线均走低。
- **观点：**短期看，根据周五晚间鲍威尔的讲话，美联储在9月开启降息已基本确定，但在9月议息会议之前，还有PCE及非农就业数据，市场短期仍会基于降息预期对金价进行交易。中长期看，全球货币的泛滥以及各国央行购金的持续性，支撑金价中枢上行，后续依旧偏强。关注下周美国7月PCE数据。

一、本周黄金行情回顾

伦敦金价在周内再创历史新高有所回落，周五受鲍威尔发出迄今最为明确的降息信号影响在晚间强势走高，重新收于 2510 美元/盎司上方。近期金价屡创新高背后，一方面是因为中东以及俄乌冲突均有进一步升级的态势，避险情绪使得金价走高。另一方面，市场对美联储 9 月降息的确定性不断提高，同样支撑金价。但是受美国经济数据的影响，投资者对年内降息的预期仍在摇摆，影响短期金价走势。

上半周美联储官员再次齐“放鸽”市场对美联储 9 月降息的确定性不断增加叠加俄乌冲突升级，使得金价在周二晚间突破 2530 美元/盎司，再创历史新高，随后涨幅回落。下半周美国劳工统计局先是大幅下修了截至今年 1 季度的非农就业数据（81.8 万人），这一数据在市场预期范围内，虽难言意外，但这一下修幅度仍为 2009 年后规模最大的一次非农下修。叠加美联储 7 月议息会议纪要暗示 9 月很可能降息，市场对美联储 9 月降息 50bp 的预期重新抬升，支撑金价。不过，周四晚间公布的美国 8 月 PMI 数据显示，支撑美国经济的服务业仍处于扩张期间，美国 7 月成屋销售为近 5 个月以来首次上涨，市场对美联储年内降息的预期再次下修，使得金价跌破 2500 美元。

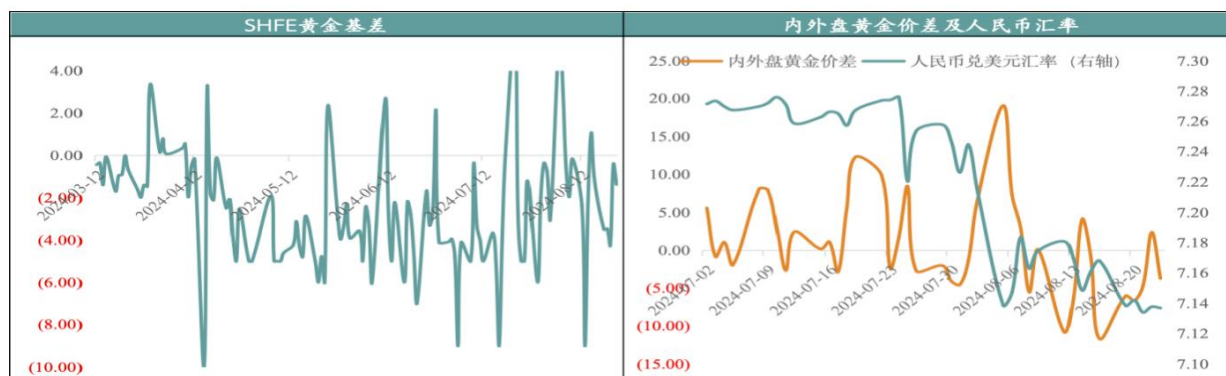
周五晚间，美联储主席鲍威尔在 Jackson hole 全球央行年会发表讲话，称“我们不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温，现在是调整政策的时候了”，这是迄今为止鲍威尔发出的最为明显的降息信号，受此影响，美股普涨，美元和美债收益率走低，黄金强势走高，重新收于 2510 美元/盎司上方。

图 1 黄金期现货价格走势（分时图）



资料来源：Ifind、新湖研究所

图 2 近期人民币走强下内外黄金价差走低



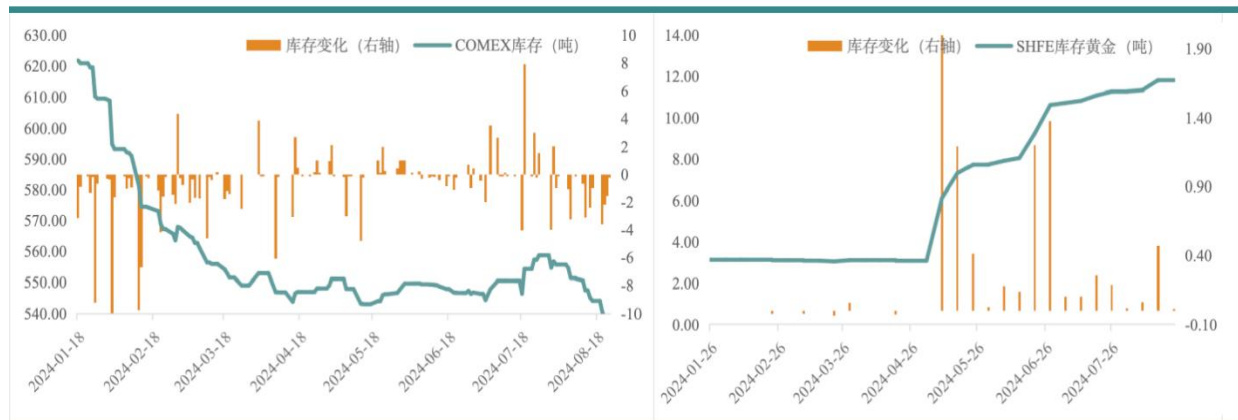
资料来源：Ifind、新湖研究所

图 3 SPDR 持仓量和 COMEX 持仓均在近期上升



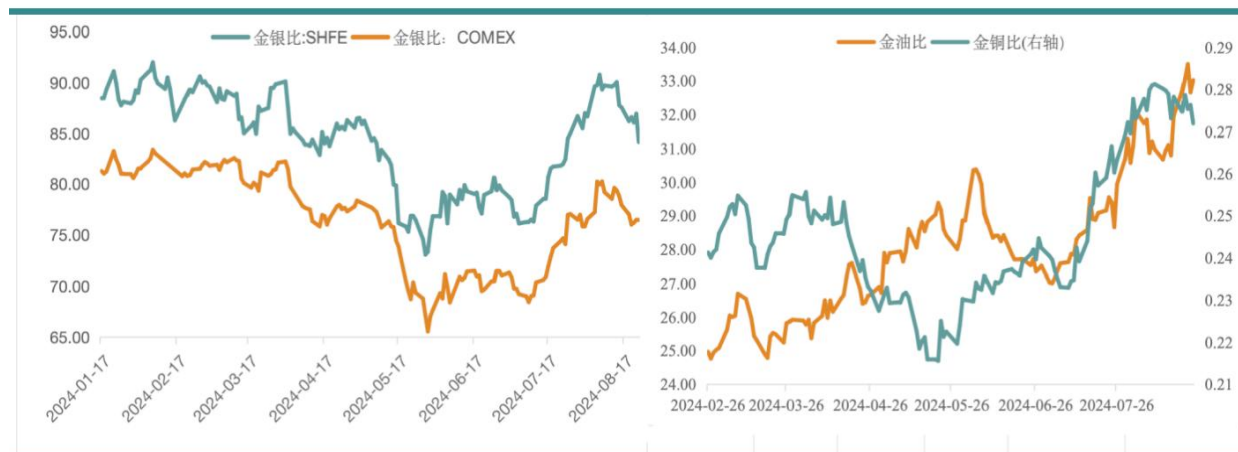
资料来源：Ifind、新湖研究所

图 4 COMEX 黄金库存接近历史新低



资料来源：Ifind、新湖研究所

图 5 “衰退交易”降温下，金银比、金铜比有所下降



资料来源：Ifind、新湖研究所

图 6 VIX 恐慌指数在本周进一步下行



资料来源: Ifind、新湖研究所

二、本周主要市场经济数据回顾

2.1 美国市场

美国劳工部在周三晚间公布了 23 年 4 月-2024 年 3 月对非农数据的初步修正结果, 下修 81.8 万人, 其依据的是“就业和工资季度普查”(QCEW) 这一数据来源, 该数据来自州失业保险税记录, 理论上样本更大、结果更为准确, 但是及时性不佳。此次修订幅度与市场整体预期大致相当, 修正后的这一时段月均新增为 17.4 万人, 修正前为 24.2 万人, 仍大幅高于疫情前非农中枢 10 万人/月的大致水平。说明美国就业市场存在走弱, 但未市场之前预计得这么悲观。

周四凌晨美联储还公布了 7 月议息会议的纪要, 表述总体偏鸽。会议纪要显示绝大多数官员支持 9 月降息, 一些官员甚至认为在 7 月会议中降息也是可取的。另外, 大多数联储官员认为就业风险降温的风险在加强, 许多与会者认为通胀风险在回落且持续性较强。

周四晚间公布美国经济数据“好坏参半”：当周初申请失业金人数 23.2 万人，符合预期，续请失业救济人数小幅上升至 186.3 万人，仍处于 2021 年 11 月以来的最高水平。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 萎缩速度创今年最快，服务业好于预期。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值大幅不及预期，主要由于生产、订单和工厂就业进一步疲软。服务业供应商的物价指数降至今年年初以来的最低水平。另外，美国 7 月份成屋销售五个月来首次出现增长，房屋合同成交量较上月增长了 1.3%，表明随着抵押贷款利率下降，房地产市场有望企稳。市场综合解读经济数据认为美国经济走弱的担忧进一步缓解，年内降息预期回落。

美元在近期持续走弱，创下今年以来的新低，美债收益率也同步走弱。本周有多位美联储官员发表讲话，态度总体偏鸽。特别是美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的表态，使得市场基本确定没脸吹在 9 月议息会议上会开启降息。从 CME 的美联储利率观察工具来看，市场对降息幅度的预期仍存在分歧，且在周内反复摇摆。

美国大选方面，民调显示哈里斯支持率在上周超过特朗普之后，继续保持领先优势，更关键的是哈里斯在七个摇摆州的支持率明显上升。从近期数据表现来看，尽管当前距离美国大选仍有变数存在，但哈里斯获胜的概率仍然不容小觑。市场当前刚从 8 月初的流动性冲击中恢复过来，关注点更多仍在美联储货币政策态度上，但随着美国大选时间临近，也需注意美国大选变数对金融市场的影响。

图 7 美国二季度 GDP 大超预期，商品和消费仍具韧性



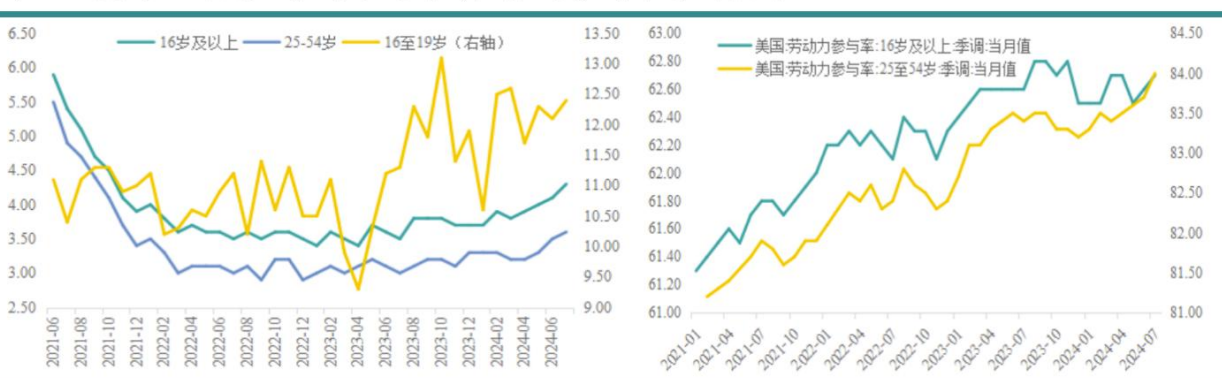
资料来源: Ifind、新湖研究所

图 8 美国 7 月新增非农就业人数大幅低于预期



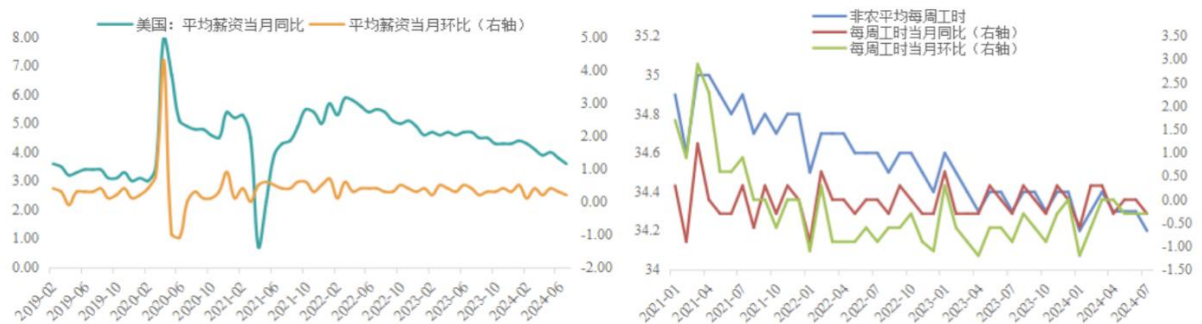
资料来源: Ifind、新湖研究所

图 9 美国 7 月失业率创历史新高，劳动参与率有所提升



资料来源: Ifind、新湖研究所

图 10 美国 7 月非农就业薪金和工时均有所下降



资料来源：Ifind、新湖研究所

表 1 美国 7 月政府和服务业非农就业人数降幅较大

新增就业人数 (千人)	变动	2024年7月	2024年6月	2024年5月	2024年4月	2024年3月	2024年2月	2024年1月
非农行业	-65	114.00	179.00	216.00	108.00	310.00	236.00	256.00
私人部门	-39	97.00	136.00	206.00	108.00	243.00	181.00	196.00
商品生产	14	25.00	11.00	12.00	-3.00	33.00	15.00	30.00
采矿	-1	-1.00	0.00	-4.00	-5.00	2.00	1.00	-2.00
建筑	5	25.00	20.00	13.00	-5.00	37.00	24.00	26.00
制造业	10	1.00	-9.00	3.00	7.00	-6.00	-9.00	6.00
耐用品	13	0.00	-13.00	-1.00	3.00	-1.00	-3.00	-4.00
非耐用品	-3	1.00	4.00	4.00	4.00	-5.00	-6.00	10.00
服务提供	-53	72.00	125.00	194.00	111.00	199.00	166.00	166.00
批发	-5	4.30	9.10	-1.60	6.50	9.70	-3.60	-6.70
零售	16	4.00	-12.10	8.20	14.20	19.30	23.40	16.60
交运仓储	-8	14.00	21.90	25.80	20.80	5.30	31.30	-3.80
公用事业	-1	-0.10	0.80	1.40	-0.50	-0.90	3.00	1.50
信息	-21	-20.00	1.00	-1.00	-3.00	2.00	-3.00	8.00
金融活动	-14	-4.00	10.00	12.00	-3.00	4.00	-7.00	-4.00
专业和商业服务	-3	-1.00	2.00	55.00	-17.00	17.00	6.00	48.00
教育和保健服务	-22	57.00	79.00	69.00	98.00	76.00	80.00	100.00
休闲和住宿	22	23.00	1.00	18.00	-9.00	54.00	26.00	-3.00
其他服务	-17	-5.00	12.00	7.00	4.00	12.00	10.00	10.00
政府部门	-26	17.00	43.00	10.00	0.00	78.00	55.00	60.00

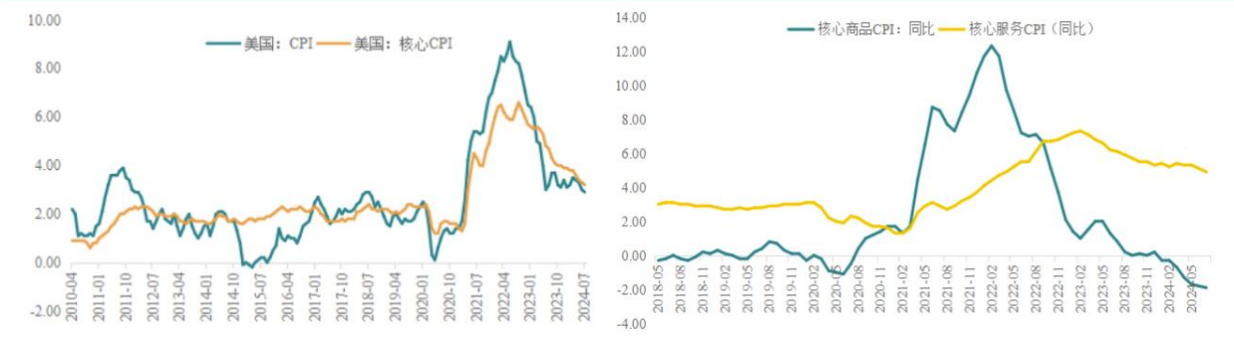
资料来源：Ifind、新湖研究所

图 11 7月非农就业数据受到外来劳动者人口增加和飓风的影响



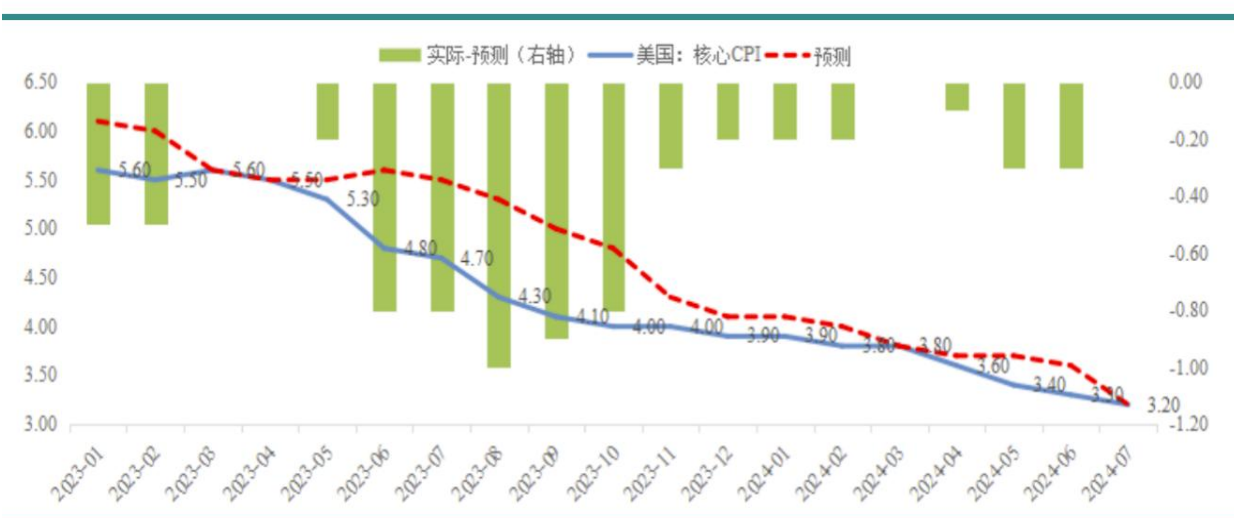
资料来源: Ifind、新湖研究所

图 12 核心 PCE 及 CPI 如期下降, 服务行业 CPI 下降仍显粘滞



资料来源: Ifind、新湖研究所

图 13 7月核心CPI与预期持平



资料来源: Ifind、新湖研究所

图 14 7 月住宅环比有所上行，CPI 与房价之间存在一定的之后关系



资料来源：Iifind、新湖研究所

表 2 美国 7 月 CPI 基本符合预期

趋势	美国CPI (同比)	核心CPI (同比)	能源	食品饮料	住宅	服装	交通运输	医疗保健	娱乐	教育与通信	服务	信息技术、硬件服务
2024-07	2.90	3.20	1.00	2.20	4.30	0.20	1.10	3.20	1.40	0.90	0.30	-0.90
2024-06	3.00	3.30	0.90	2.20	4.40	0.80	1.20	3.30	1.30	0.70	0.10	-1.60
2024-05	3.30	3.40	3.50	2.10	4.60	0.80	2.70	3.10	1.40	0.50	0.20	-1.00
2024-04	3.40	3.60	2.50	2.20	4.50	1.40	3.50	2.60	1.50	0.40	0.40	-0.30
2024-03	3.50	3.80	2.10	2.20	4.60	0.40	4.00	2.20	1.90	0.20	0.50	-0.80
2024-02	3.20	3.80	-1.70	2.30	4.50	0.00	2.80	1.40	2.10	0.40	0.50	-0.40
2024-01	3.10	3.90	-4.30	2.50	4.70	0.00	1.70	1.10	2.80	0.00	0.70	-1.10
2023-12	3.30	3.90	-1.80	2.70	4.80	1.20	2.70	0.40	2.70	-0.10	0.40	-1.60
2023-11	3.10	4.00	-5.30	2.90	5.20	1.40	0.80	0.10	2.50	-0.10	0.50	-1.80
2023-10	3.20	4.00	-4.40	3.30	5.30	2.70	0.80	-0.80	3.20	0.90	0.30	-1.00
2023-09	3.70	4.10	-0.60	3.70	5.60	2.40	2.40	-1.40	3.90	1.00	0.50	-0.80
2023-08	3.70	4.40	-3.80	4.20	5.70	3.00	1.60	-1.00	3.60	1.00	0.40	-1.10
2023-07	3.30	4.70	-12.50	4.80	6.20	3.10	-2.70	-0.50	4.10	1.20	0.40	-1.20

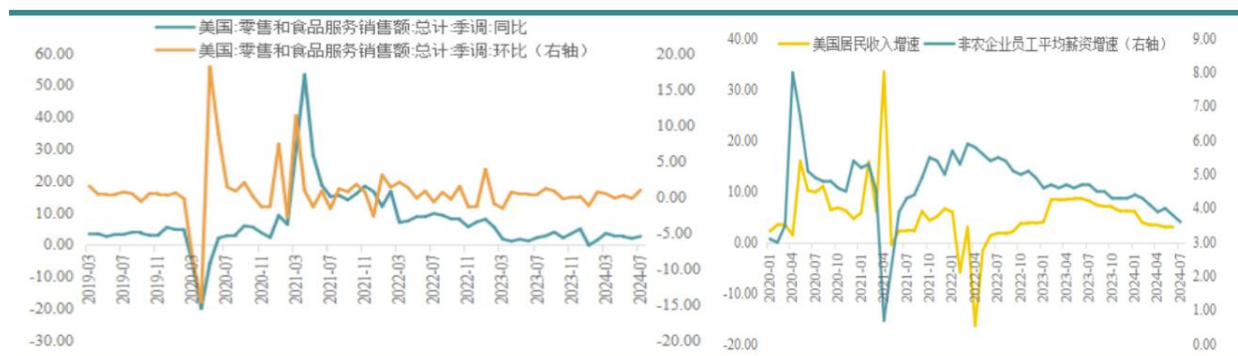
资料来源：Iifind、新湖研究所

表 3 美国整体 CPI 环比有所上扬，服装分项下降明显

趋势	CPI 环比	核心CPI 环比	能源	食品饮料	房屋	服装	交通运输	医疗服务	耐用品	非耐用品	娱乐	教育和通信	服务	其他商品和服务	信息技术、硬件服务
2024-07	0.20	0.20	0.00	0.20	0.40	-0.40	-0.10	-0.20	-0.30	0.10	0.10	0.20	0.30	0.20	0.30
2024-06	-0.10	0.10	-2.00	0.20	0.20	0.10	-1.30	0.20	-0.50	-0.50	0.10	-0.10	0.10	0.60	-0.40
2024-05	0.00	0.20	-2.00	0.10	0.30	-0.30	-1.10	0.50	-0.50	-0.40	-0.20	0.00	0.20	0.20	-0.80
2024-04	0.30	0.30	1.10	0.00	0.20	1.20	0.70	0.40	-0.50	0.60	0.20	0.20	0.40	0.40	0.20
2024-03	0.40	0.40	1.10	0.10	0.40	0.70	0.80	0.50	-0.20	0.10	-0.10	0.00	0.50	0.40	-0.10
2024-02	0.40	0.40	2.30	0.00	0.40	0.60	1.40	0.00	-0.10	0.50	0.20	0.40	0.50	-0.30	0.80
2024-01	0.30	0.40	-0.90	0.40	0.60	-0.70	-0.60	0.50	-0.50	-0.40	0.50	0.40	0.70	0.50	1.00
2023-12	0.20	0.30	-0.20	0.20	0.30	0.00	0.10	0.40	-0.40	0.40	0.40	0.10	0.40	0.00	-0.10
2023-11	0.20	0.30	-1.60	0.20	0.40	-0.60	-0.20	0.50	-0.30	-0.50	-0.20	-0.30	0.50	0.40	-1.10
2023-10	0.10	0.20	-2.10	0.30	0.30	0.00	-0.70	0.20	-0.40	-0.60	0.10	-0.20	0.30	0.60	-0.70
2023-09	0.40	0.30	1.20	0.20	0.50	-0.30	0.30	0.10	-0.30	0.60	0.40	0.10	0.50	0.60	0.00
2023-08	0.50	0.20	4.40	0.20	0.30	0.20	2.00	0.10	-0.30	1.50	-0.20	0.00	0.40	0.40	-0.10
2023-07	0.20	0.20	0.00	0.20	0.40	0.10	0.00	-0.20	-0.30	0.20	0.10	0.00	0.40	0.20	-0.30

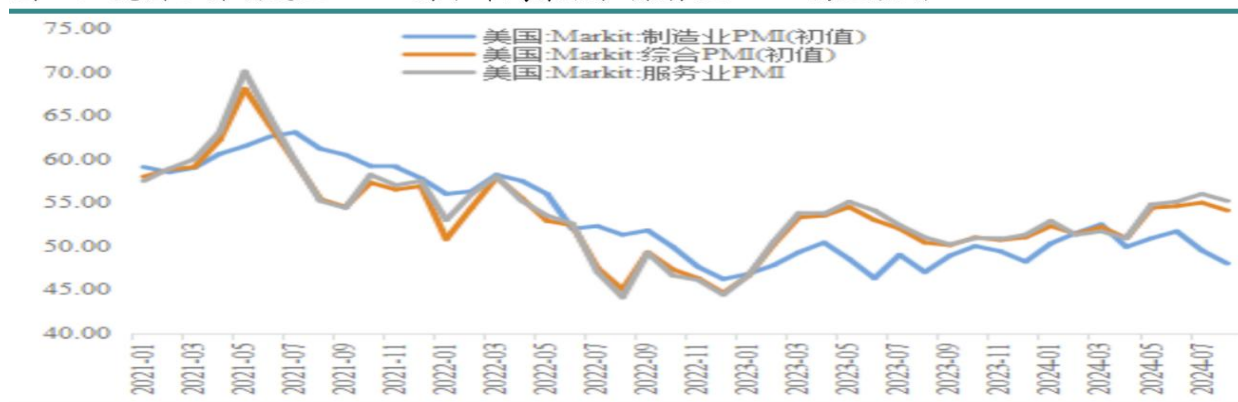
资料来源：Iifind、新湖研究所

图 15 美国 7 月零售销售月率大超预期，美国消费仍具韧性



资料来源: Ifind、新湖研究所

图 16 美国 8 月制造业 PMI 创下年内最低，服务业 PMI 仍显强劲



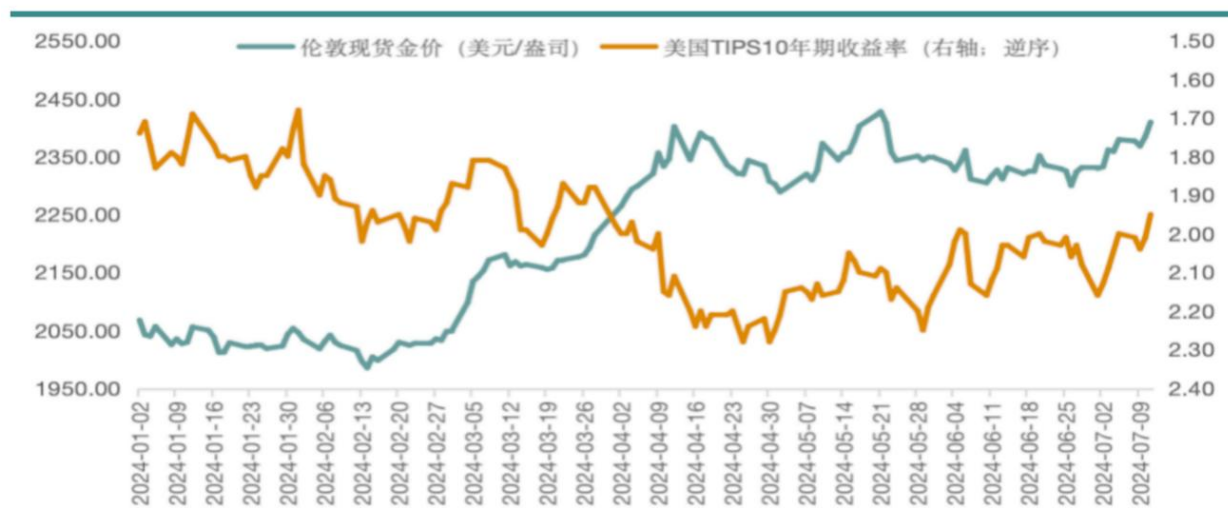
资料来源: Ifind、新湖研究所

图 17 美元指数创下今年以来新低，美债收益率有所走低



资料来源: ichoice、新湖研究所

图 18 近期金价与美国实际利率的负相关性重新回归



资料来源：Ifind、新湖研究所

图 19 市场对美联储 9 月降息的预期大幅升至 90% (7.29 及 8.2 数据)

8.19 CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2024/9/18							0.0%	0.0%	24.5%	75.5%	
2024/11/7		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	35.1%	59.8%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	13.2%	41.7%	43.7%	0.0%	0.0%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	13.0%	41.3%	43.7%	0.7%	0.0%	0.0%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	13.5%	41.3%	42.8%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/4/30	0.0%	0.0%	0.8%	7.8%	28.0%	42.1%	20.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.6%	6.0%	22.6%	38.4%	26.5%	5.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/7/30	0.3%	2.9%	13.2%	29.5%	33.2%	17.5%	3.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

8.19 CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525		
2024/9/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	24.50%	75.50%		
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	45.30%	54.70%	0.00%		
2024/12/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	72.16%	27.84%	0.00%	0.00%		
2025/1/29	0.00%	0.00%	0.00%	70.50%	29.50%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/3/19	0.00%	0.00%	73.50%	26.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/4/30	0.00%	24.50%	75.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/6/18	0.00%	98.10%	1.90%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/7/30	41.50%	58.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		

8.24 CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	
2024/9/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	36.50%	63.50%		
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	75.37%	24.63%	0.00%		
2024/12/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.98%	86.02%	0.00%	0.00%		
2025/1/29	0.00%	0.00%	0.00%	30.50%	69.50%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/3/19	0.00%	0.00%	43.50%	56.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/5/7	0.00%	0.00%	46.34%	53.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/6/18	0.00%	79.23%	20.77%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/7/30	18.50%	81.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
2025/9/17	57.73%	42.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		

8.24 CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	
2024/9/18											0.0%	0.0%	36.5%	63.5%
2024/11/7				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.2%	47.0%	38.8%	0.0%	
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	26.9%	43.8%	23.8%	0.0%	0.0%		
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	9.0%	29.7%	40.5%	19.9%	0.0%	0.0%		
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.0%	11.7%	31.1%	37.8%	17.3%	0.0%	0.0%	0.0%		
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%	12.2%	31.3%	37.3%	16.8%	0.0%	0.0%	0.0%		
2025/6/18	0.0%	0.1%	0.8%	5.5%	18.5%	33.2%	30.5%	11.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2025/7/30	0.0%	0.4%	2.7%	10.6%	24.3%	32.2%	23.0%	6.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2025/9/17	0.2%	1.3%	5.8%	15.0%	27.4%	28.6%	16.7%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		

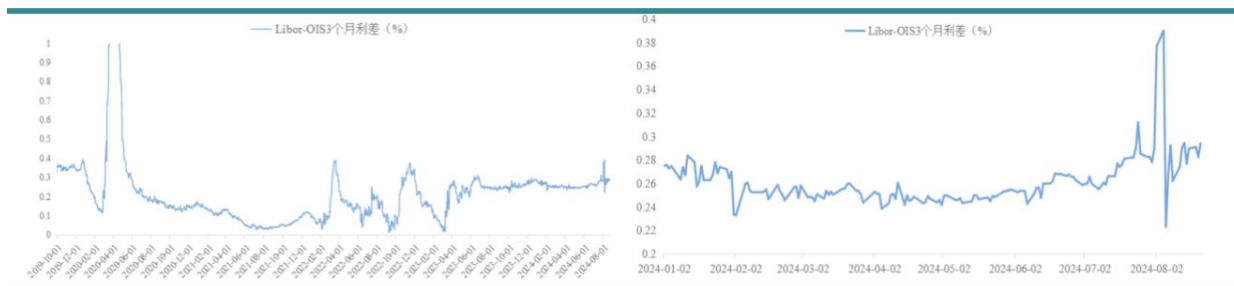
资料来源：CME、新湖研究所

图 20 美联储资产及 TGA 财政余额本周小幅减少



资料来源：美联储、Ifind、新湖研究所

图 21 当前 libor 和 OIS 利差（3 个月）已回落至正常水平



资料来源：Ifind、Bloomberg、新湖研究所

表 4 鲍威尔在全球央行年会上发出起劲最为确定的降息信号

美联储官员讲话汇总 (2024.8.19-8.24)				
时期	官员	职务	讲话内容	态度
周一	卡什卡利 Neel Kashkari	明尼阿波利斯联储主席；非 FOMC 票委	劳动力市场过度疲软的可能性上升，应会为 9 月降息打开大门	鸽
	戴利 Mary Daly	旧金山联储主席；FOMC 票委	随着对通胀的信心增强，支持逐步降息。	鸽
周二	鲍曼 Michelle Bowman	理事会成员；FOMC 票委	仍然认为通胀存在上行风险，但如果物价增长继续放缓，央行开始逐步降低利率将是合适的，近几个月来“在降低通胀方面取得了一些进一步进展”，但上行风险仍然存在，原因是“地缘政治紧张局势加剧，额外的财政刺激措施以及移民导致的住房需求增加”；劳动力市场继续放松，有迹象表明，劳动力市场正趋于更好的平衡。	鸽
周四	柯林斯 Susan M. Collins	波士顿联储主席；非 FOMC 票委	未发现经济有重大危险信号，劳动力市场总体仍健康，主张渐进式降息	偏鸽
	哈克 Patrick Harker	费城联储主席；非 FOMC 票委	只要数据表现符合他的预期，他就支持在 9 月降息。	偏鸽
周五	鲍威尔 Jerome Powell	FOMC 主席	我们不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。现在是调整政策的时候了。	鸽

资料来源：FED、新湖研究所

2.2 全球其他海外市场

日本在周初发布两份研究报告，日本经济中持续存在的通胀压力，使得日本央行仍有理由再次加息。其中一篇关于服务价格的报告指出，在工资上涨压力加剧的情况下，企业定价行为正在发生转变。另一篇关于劳动力短缺

的报告强调，日本劳动力市场已经发生了结构性变化，这可能会让工人有更多的筹码来要求更高的薪酬。另外在国会听证会上，日本央行行长植田和男表示鉴于日本的通胀及经济数据，日本央行仍在加息的路径上，态度偏鹰，支撑日元日内走高。。当前日本正面临政治过渡期，由于首相岸田文雄即将卸任，植田需要确保自己能到继续得到议员支持，岸田曾亲自选中植田领导日本央行。本周美元兑日元汇率在 145 上线震荡，**日元非商业持仓净多头从 2021 年至今首次为正。**

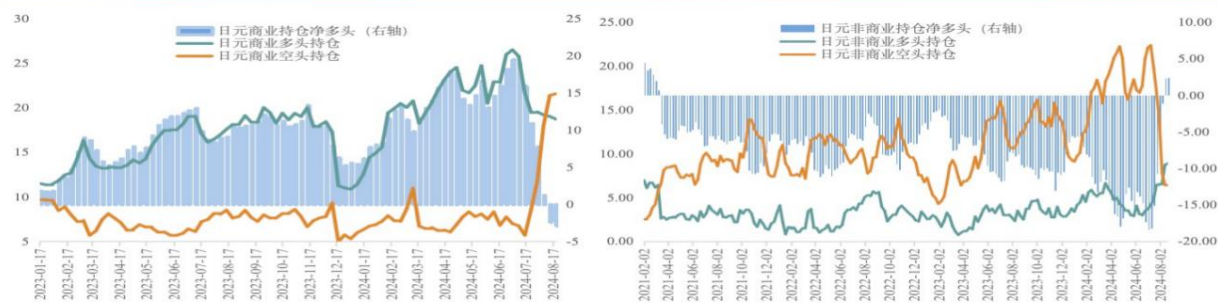
本周公布的欧元区 SPGI8 月 PMI 数据显示，服务业大多处于荣枯线以上，制造业增长仍不乐观。受益于美元疲弱的影响，欧元兑美元已从月初升值 3% 以上。

图 22 日本二季度 GDP 超预期



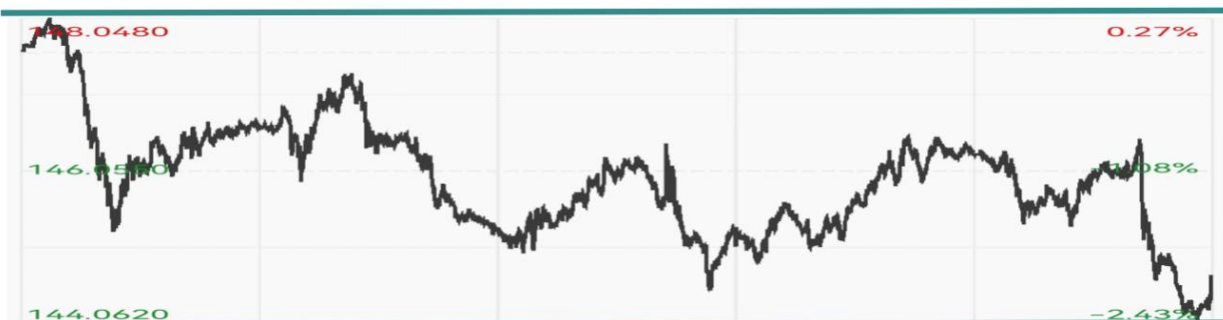
资料来源: Ifind、新湖研究所

图 23 日元多头近期首次为正



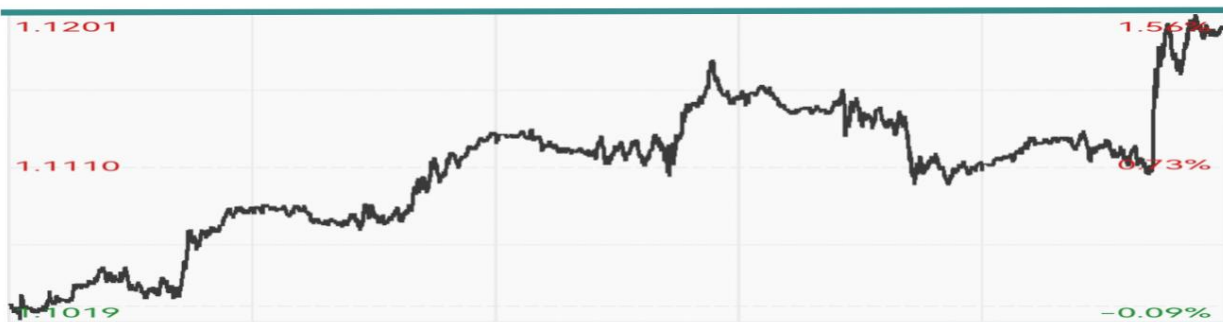
资料来源：Ifind、新湖研究所

图 24 日元兑美元汇率在周内小幅走强



资料来源：Ifind、新湖研究所

图 25 欧元兑美元汇率在近期不断走高



资料来源：Ifind、新湖研究所

三、后市展望

目前，市场对美国经济走弱的担忧有所缓解，制造业增长不尽如人意，但作为美国经济支柱的消费服务领域仍然表现强劲，这从近期的销售零售以及服务业 PMI 数据中可见一斑。从美联储关注的重点来看，逐渐从通胀数据转向就业数据，本周非农就业数据的大幅下修也在一定程度上验证了市场的

担忧。

短期看，鲍威尔的讲话基本确定美联储将在9月开启降息，但当前市场对9月降息幅度的分歧仍然存在，CME的美联储利率观察工具显示市场对9月降息50bp还是25bp在周内随着经济数据的好坏而摇摆，叠加美国大选和地缘局势影响，金价波动可能加剧。中长期看，全球货币的泛滥以及各国央行购金的持续性，支撑金价中枢上行，后续依旧偏强。关注下周美国7月PCE数据。

风险提示：

美联储降息不及预期，央行购金长期停滞。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

