

【宏观金融板块】

研发中心 宏观金融组

公开市场操作：9月24日，本周央行公开市场净投放3700亿元。其中，净投放4600亿元，净回笼900亿元。9月24日，央行开展1200亿元回购操作其中，7天期14天期1200亿元，中标利率2.35%，当日有900亿元逆回购到期，实现净投放300亿元。9月23日，央行开展1200亿元回购操作其中，7天期600亿元，中标利率2.2%，14天期600亿元，中标利率2.35%，当日无逆回购到期，实现净投放1200亿元。9月22日，央行开展1200亿元回购操作其中，7天期600亿元，中标利率2.2%，14天期600亿元，中标利率2.35%，当日无逆回购到期，实现净投放1200亿元。央行公开市场逆回购操作强度不减，银行间市场资金面整体继续向好，货币市场利率涨跌互现。银存间质押式回购1天期品种报2.0065%，跌14.4个基点；7天期报2.1446%，跌8.82个基点；14天期报2.6945%，涨23.47个基点；1个月期报2.6615%，涨6.05个基点。中秋小长假后首个交易日，央行公开市场逆回购操作力度月内第二次加码，提振债市情绪，现券期货走强。国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率下行1-2bp，短券表现好于长券；回购再加量投放，流动性虽整体平稳，但季末因素下资金面仍难言宽松。从当前来看，主要目的还是为了保证跨月加跨节的资金需求。一方面，净投放节奏没有超出季节性水平，投放量也相对平稳。另一方面，从银行间利率来看，DR007平稳保持在2.2%附近，且波动水平甚至更低于去年同期。

资金：9月24日，R001加权平均利率为1.6809%，较上周跌42.7个基点；R007加权平均利率为2.1944%，较上周跌6.75个基点；R014加权平均利率为3.0016%，较上周涨61.62个基点；R1M加权平均利率为2.7606%，较上周涨10.99个基点。9月24日，shibor隔夜为1.695%，较上周跌41.2个基点；shibor1周为2.219%，较上周跌1.5个基点；shibor2周为2.709%，较上周涨27.1个基点；shibor3月为2.397%，较上周涨1.9个基点。

外汇：纽约尾盘，美元指数涨0.19%报93.27，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.15%报1.1720，英镑兑美元跌0.32%报1.3676，澳元兑美元跌0.51%报0.7259，美元兑日元涨0.37%报110.74，美元兑加元跌0.09%报1.2653，美元兑瑞郎跌0.02%报0.9244，离岸人民币兑美元涨9个基点报6.4615。

主要新闻：

1. 证监会扩大红筹企业在境内上市试点范围，纳入新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业。具有国家重大战略意义的红筹企业申请纳入试点，不受相关行业限制。

2. 北京证券交易所投资者适当性管理办法出炉，预约开户即日启动，个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元，且要求参与证券交易 24 个月以上。机构投资者准入则不设置资金门槛。全国股转公司同步修改投资者适当性管理办法，将创新层投资者准入门槛由 150 万元调整为 100 万元。同时，证监会就北交所改革配套规范性文件向社会公开征求意见，包括北交所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则，以及挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则。

3. 港交所就 SPAC 上市机制征询市场意见，为正式推出 SPAC 上市机制铺路。咨询文件显示，SPAC 证券将仅限专业投资者认购和买卖，并购交易后买卖继承公司的股份将不受此限；SPAC 发起人必须有至少一名证监会持牌公司并持有至少 10% 发起人股份，发起人持股上限为 30%；SPAC 预期首次发售募资不低于 10 亿港元。若 SPAC 未能在 24 个月内公布并购交易，或未能在 36 个月内完成并购交易，必须清盘并将集资款另加应计利息退还股东。

4. 国家领导人强调，上海合作组织要持续推进贸易和投资自由化便利化，打造数字经济、绿色能源、现代农业合作增长点。中方将力争未来 5 年同本组织国家累计贸易额实现 2.3 万亿美元目标。启动实施二期专项贷款用于共建“一带一路”合作，重点支持现代化互联互通、基础设施建设、绿色低碳可持续发展等项目。

5. 证监会：2019 年以来，证监会累计采取相关行政监管措施 152 家次，查处债券市场违法违规案件 19 件，其中涉及交易所债券市场 14 件，银行间债券市场 6 件；下一步，证监会将依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等债券市场违法违规行为，严厉打击恶意“逃废债”行为。

6. 证监会市场二部副主任刘健钧表示，我国创投体制目前四方面机制均亟待完善，如创投基金退出机制严重依赖 IPO 等。他建议，加快完善创投基金差异化监管机制，对伪股权投资基

金坚决出清；完善创投基金多层次扶持机制，研究制订适应各类股权基金要求的基础性税收政策；放宽对创业投资基金的投资领域限制；进一步畅通创投资本退出机制，更好发挥公开市场对创投资本退出的重要作用。

7. 金融委办公室秘书局局长陶玲表示，银行理财已度过最困难的时期，理财产品转型和存量业务整改已进入收尾阶段。资管新规过渡期年底将正式结束，明年开始，资管行业将迎来真正的考验。未来将是资管行业的“蝶变期”，从机构到监管，都将随着中国经济转型升级和金融改革开放而成长。

8. 香港金管局指定 13 家金融机构作为债券通“南向通”做市商，包括中国农业银行股份有限公司香港分行、中国银行（香港）有限公司、交通银行股份有限公司香港分行、法国巴黎银行香港分行、中信银行（国际）有限公司、中国建设银行（亚洲）股份有限公司、花旗环球金融亚洲有限公司等。

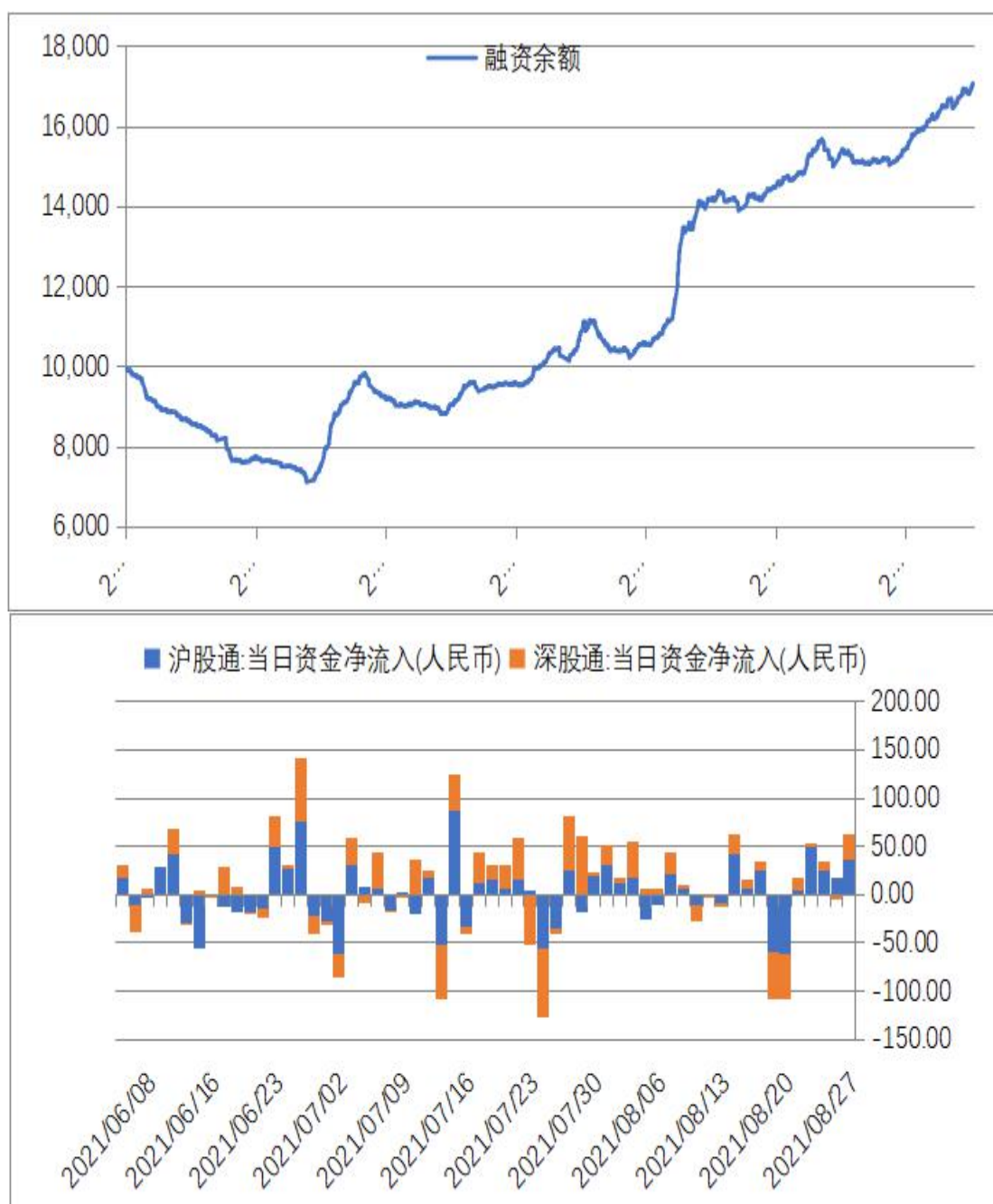
评论：

1、股市：9月24日，上证指数震荡调整并于午后扩大跌幅，因煤炭、水泥、钢铁、化肥板块大幅下滑压制市场，深证成指受累冲高回落。个股方面，陕西煤业、冀中能源、鲁西化工等跌停，海螺水泥跌近9%。食品饮料、白酒板块复苏，海天味业、东鹏饮料涨停，贵州茅台、五粮液涨超3%。中国电信A股破发，低收2.4%。上证指数收跌0.8%，创业板指涨0.8%，Wind全A指数跌0.79%，两市成交1.28万亿元，环比略降。本周，上证指数微跌0.02%，创业板指涨0.46%。

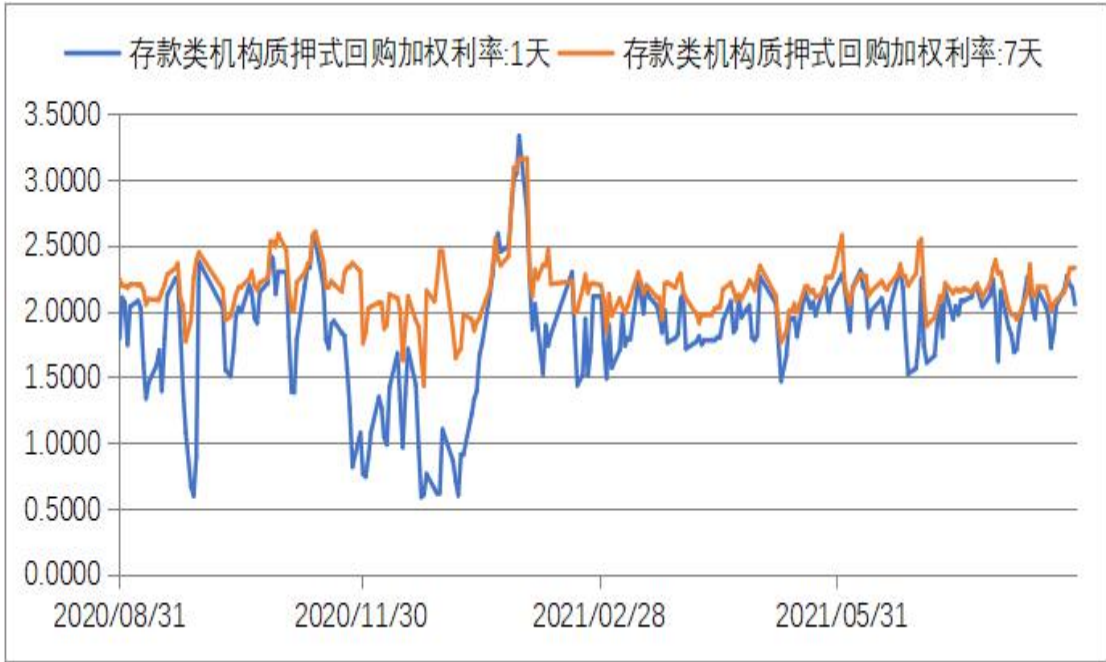
2、债市：现券期货走弱，银行间主要利率债收益率上行1bp左右，10年期国开活跃券210210收益率上行1.3bp报3.1960%，10年期国债活跃券210009收益率上行1.35bp报2.8660%；国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.18%；资金面进一步转好，月内流动性供给充足，隔夜回购加权利率大幅下行逾33bp至1.67%左右；信用债方面，富力地产债券明显上涨，融创中国美元债大跌，不过融创地产境内债波动不大。

3、海外：美国三大股指涨跌不一，道指、标普500指数连续第三天收涨。道指涨0.1%，标普500指数涨0.15%，纳指跌0.03%；本周，道指涨0.62%，标普500指数涨0.51%，纳指涨

0.02%。赛富时涨 2.77%，VISA，摩根大通、美国运通均涨超 1%，领涨道指。航空股集体上涨，美国航空涨 2.34%，达美航空涨 2.16%。热门中概股多数下跌，嘉楠科技跌 21.16%，脑再生跌 14.52%，秦淮数据跌 13.65%，第九城市跌 12.78%，尚高跌 10.87%，丽翔教育跌 10%，比特矿业跌 9.69%，有道跌 9.65%，达达集团跌 8.91%；涨幅方面，宁圣国际涨 19.92%，博实乐涨 7.64%，房多多涨 7.56%，人人网涨 5.8%，华能电力涨 5.79%。中概新能源汽车股普遍下跌，蔚来汽车跌 1.72%，小鹏汽车跌 4.02%，理想汽车跌 4.25%。







【金属板块】

研发中心 金属组

铜：本周中秋节前后的备货周期并未给现货市场带来利好提振，国内现货价格受宏观利空集中影响，电解铜价格弱势调整。节前现货价格跌破7万线，在下游需求维持平淡，备货动作不明显，保持低买不追高的背景下，节后现货市场虽也有低库存、高升水的支撑，但价格始终难以企稳。叠加9月以来下游整体需求恢复不力，对消费的担忧加重。

1) 供应端在疫苗接种率逐渐上升后，边际会走强，此外虽然近些年铜矿资本开支处于低位，但在铜价高企的格局来看，供应端必然是边际改善，不会比年初更少。2) 需求端来看：虽然电网投资增速保持稳定但并没无很超预期，新能源板块用铜量是最大的增量，但已大部分 price in，全年增速预计在5%以内。3) 宏观层面来看，美国经济复苏只是时间问题，通胀边际下行，美联储鹰派言论频发。综上所述，铜价短期承压，没有实质性的逻辑支撑能走出去年趋势性的单边走势。但长逻辑并没有发生本质变化，在全球碳中和的主基调下，铜将会被广泛运用于新能源车、光伏、特高压等领域，需求上相对刚性。预计未来铜价将会在震荡下中枢下行，回归基本面。

供应端仍有扰动，但有所缓解

铜矿方面供需偏紧的情况持续缓解，铜精矿现货加工费连续反弹。国内因限电升级、疫情影响等原因造成精、废铜的供应干扰强于预期，海外疫情严重造成8月精铜和废铜到货也很紧张，估计8月库存无法有效回升。发改委表示抛储两批已基本达到预期目标，本月铜或将暂停投放。

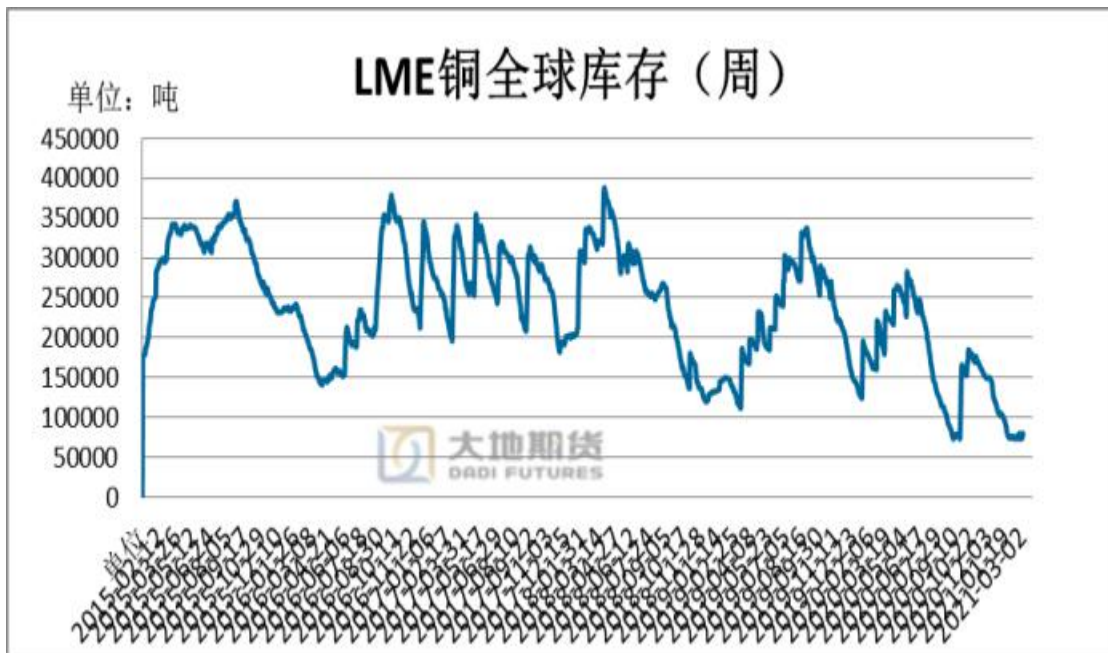
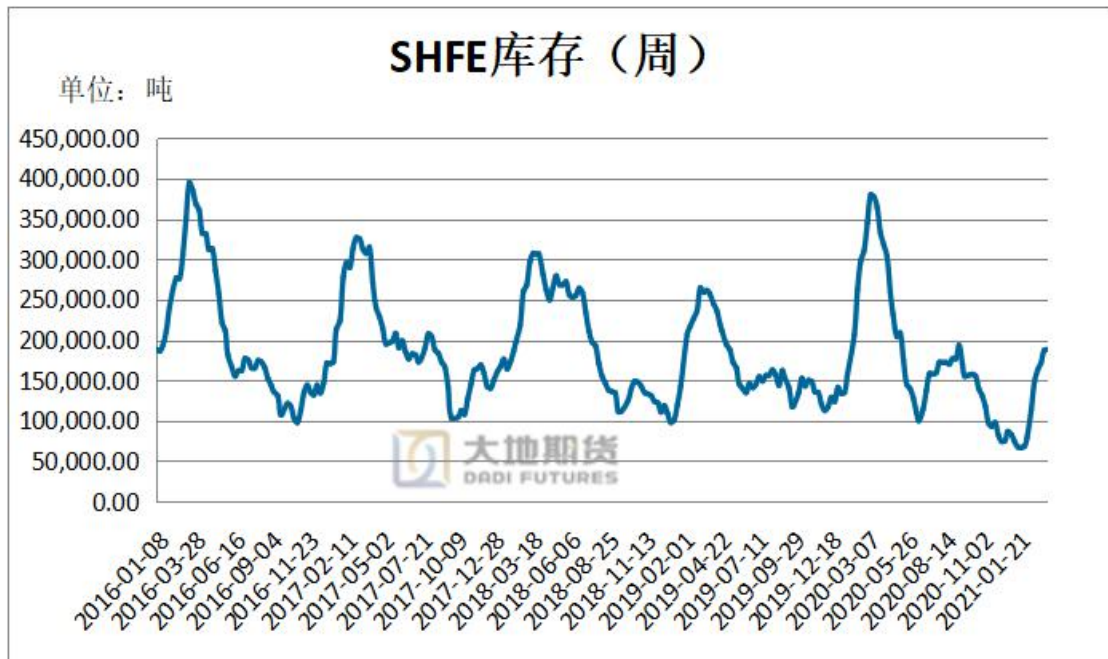
下游终端需求预期向好，但短期受高价影响，以按需采购消化库存为主；

下游需求维持平淡，备货动作不明显，保持低买不追高的节奏，不过房地产、电网等终端需求仍在，如果铜价下跌，将再次刺激需求

美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到 2030 年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达 50% 比例的目标，将于美国时间周四公布目标和新的汽车排放标准。电动车销量 9 年 25 倍，CAGR 43%。2020 年美国电车销量 32 万辆，渗透率 2%，若按照 2030 年 50% 的渗透率计算并保持 1600 万总盘子不变，预计 2030 年美国新能源车销量将到 800 万辆，9 年 25 倍的空间，CAGR 高达 43%。

库存：LME 库存 229725 吨，较上周减少 1475 吨，对比上月底减少 23275 吨。SHFE 库存 54341 吨，较上周减少了 7494 吨。铜库存持续快速下降，低库存对铜价的支撑作用仍强，特别是废铜紧张，可能再次出现精废价差倒挂，通常是强支撑信号。





铝：本周铝价继续单边上行，上半年能耗“双控”晴雨表公布，新疆、云南等电解铝重点生产区域能耗不达标，引发减产加码预期。铝价近期会持续高位震荡运行，本周上涨力度较强。综合来看，供应问题依旧凸显，且进入四季度采暖季不排除限产范围持续扩大，铝价有强有力支撑。

供应：自进入三季度开始，电解铝产能大区西南地区（云南、广西、贵州），西北地区（新疆、内蒙、青海、榆林）等地接连发布限电、限产政策，受能耗双控政策影响较大，且就目

前政策实行力度来看，四季度电解铝产量恢复无望，新增产能投放持续延迟，且后期铝供需两端或将仍受“碳中和”概念影响。

需求：现货市场接货方积极询价，但在高价下实际成交一般。目前江苏、安徽地区铝下游加工企业陆续收到限电通知，其中部分企业已经开始执行限电措施，且未确定正常生产时间。叠加广东地区建筑型材企业限电情况亦较为明显。据百川盈孚统计，当前铝棒社会库存整体呈现小幅累库现象。

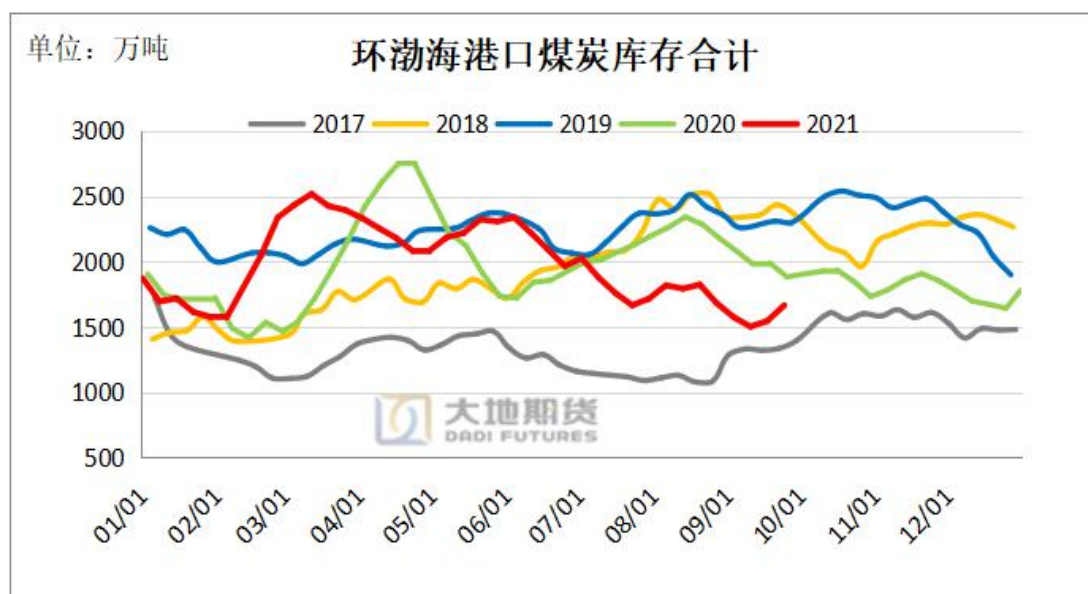
汽车方面：新能源车渗透率持续提升，8月渗透率约17%，国内8月新能源乘用车批发销量达到30.4万辆，环比增长23.7%。此前市场出于芯片短缺和车市淡季的因素考虑，对8月销量较为悲观。近日公布的30.4万辆再度刷新了单月销量记录，而且较7月份增加近6万辆，远超市场预期。展望未来1年新车周期：传统车企中，长城及比亚迪新车推出最为密集，周期表现更为强势；次之是吉利和长安，广汽与上汽表现次之。新势力车企中，蔚来2022年密集产品推出，理想及小鹏产品大年为2023年，2022年均保持一款重磅产品上市。所以未来新能源车对铝的需求只增不减，且需求增长幅度将会持续增长。

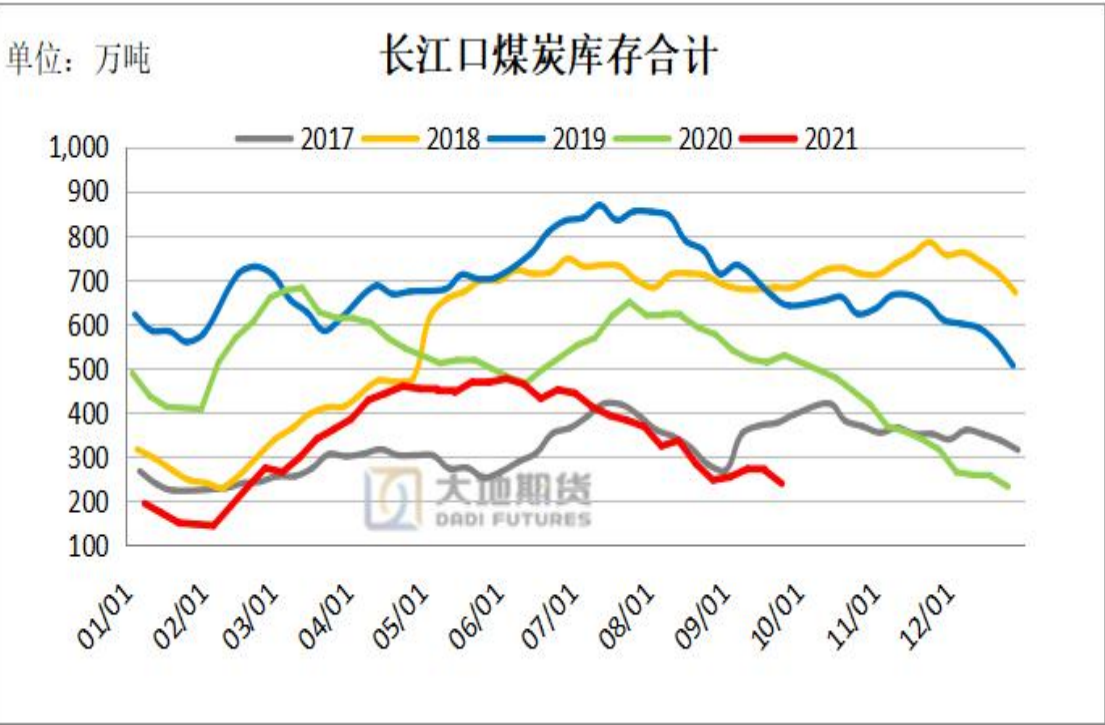
电解铝开始小幅垒库：本周铝锭社会库存为82.67万吨，较上周四上涨1.34万吨。



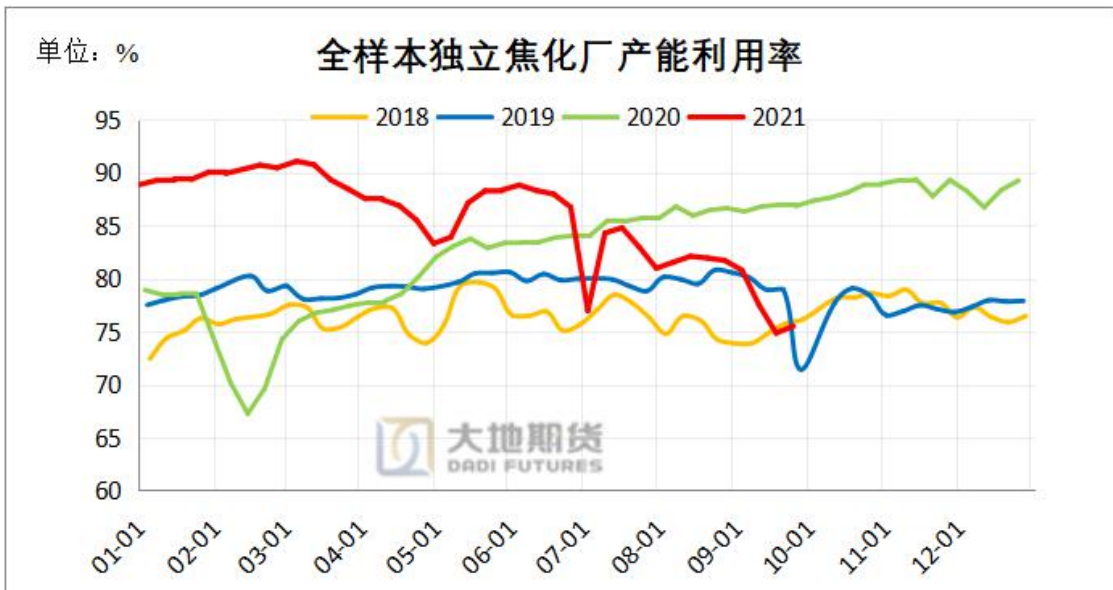


动力煤: 安检仍未放松, 产地增产力度不及预期, 供应持续紧张, 拉煤车滞留情况明显, 坑口煤价稳中上涨。环渤海港口库存持续低位, 市场货源紧缺, 港口报价继续上涨, 5500 大卡在 1550 元/吨左右。长江口库存累积乏力, 加大北港货源转移压力。下游电厂库存低位, 补库压力不减, 东北供暖企业冬储进程持续, 水泥, 化工, 钢铁等行业迎来开工旺季, 煤耗需求较强, 且十月大秦线检修计划促使各终端提前抢运煤炭。供需偏紧, 各环节库存低位, 加之盘面深度贴水, 煤价易涨难跌, 短期走势偏强运行, 历史高位警惕政策调控风险, 持续关注煤矿产能释放情况。



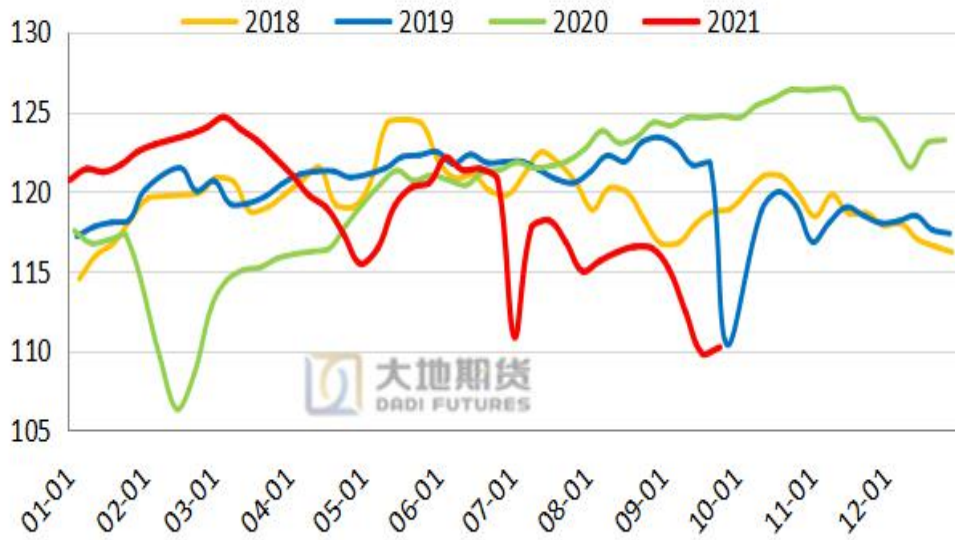


焦炭：焦化开工小幅回升但仍处低位，山东，山西地区限产持续，焦炭日均产量低位，供给依旧紧张。受能耗双控与限电政策，钢厂铁水日均产量继续下滑，焦炭消耗下降明显，库存可用天数超过去年同期，但厂内库存仍处于绝对低位，临近国庆有补库预期。焦炭社会库存低位，日照港准一级出库价 4000 元/吨，基差扩大，对价格支撑较强，期货或将补涨，预计焦炭短期高位震荡运行，重点关注粗钢减产情况。



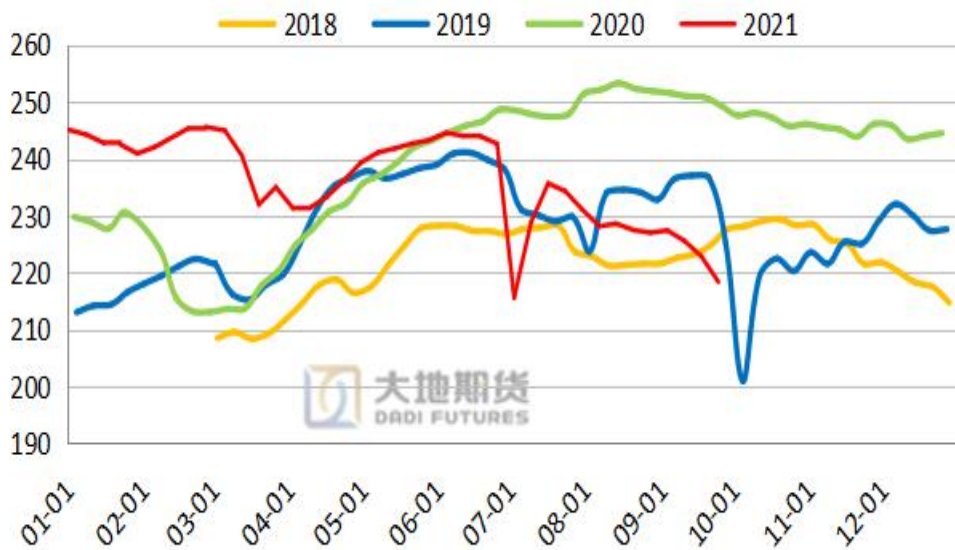
单位：万吨

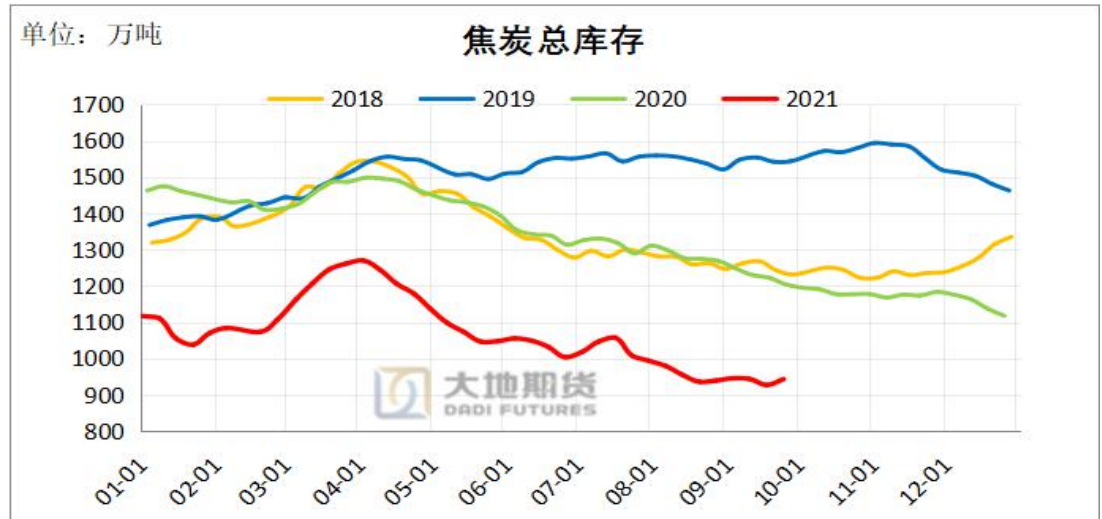
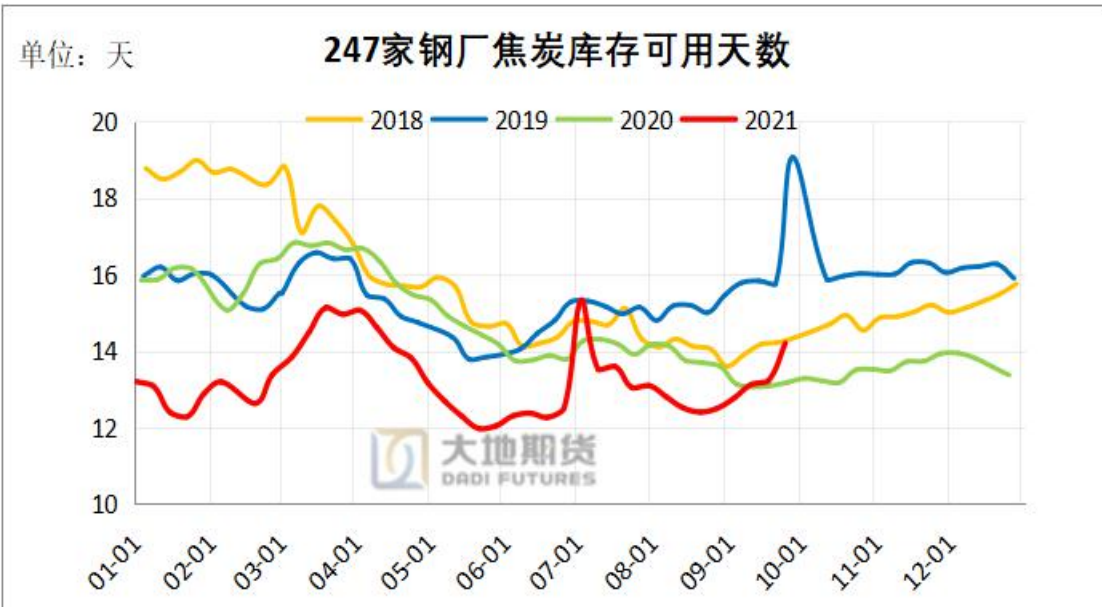
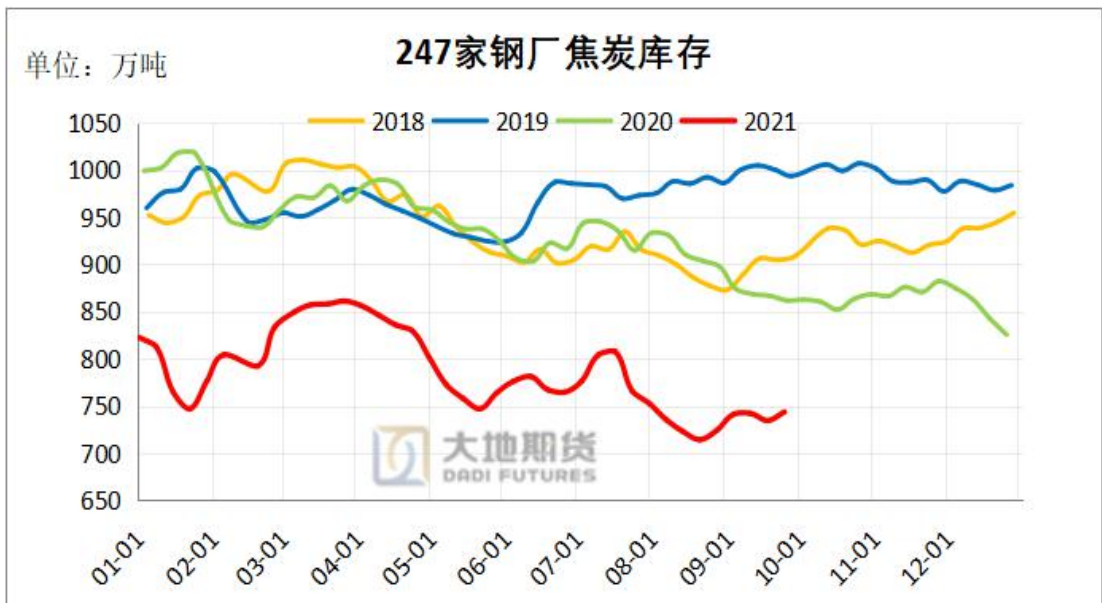
全样本焦化厂+247家钢厂焦炭日均产量



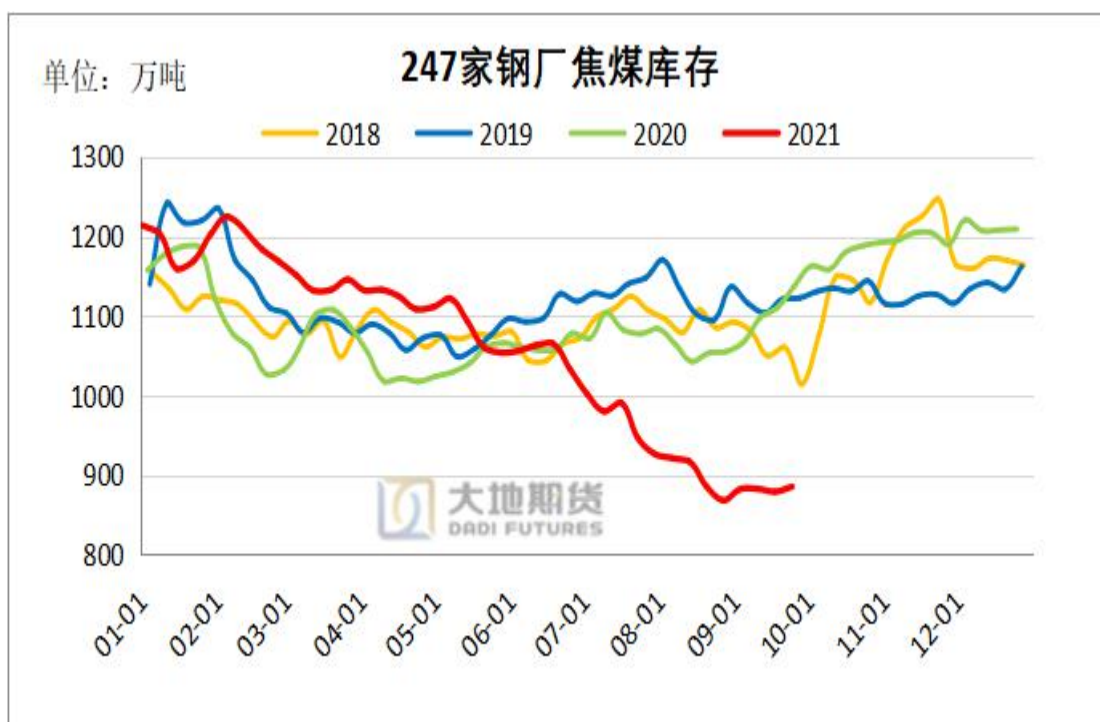
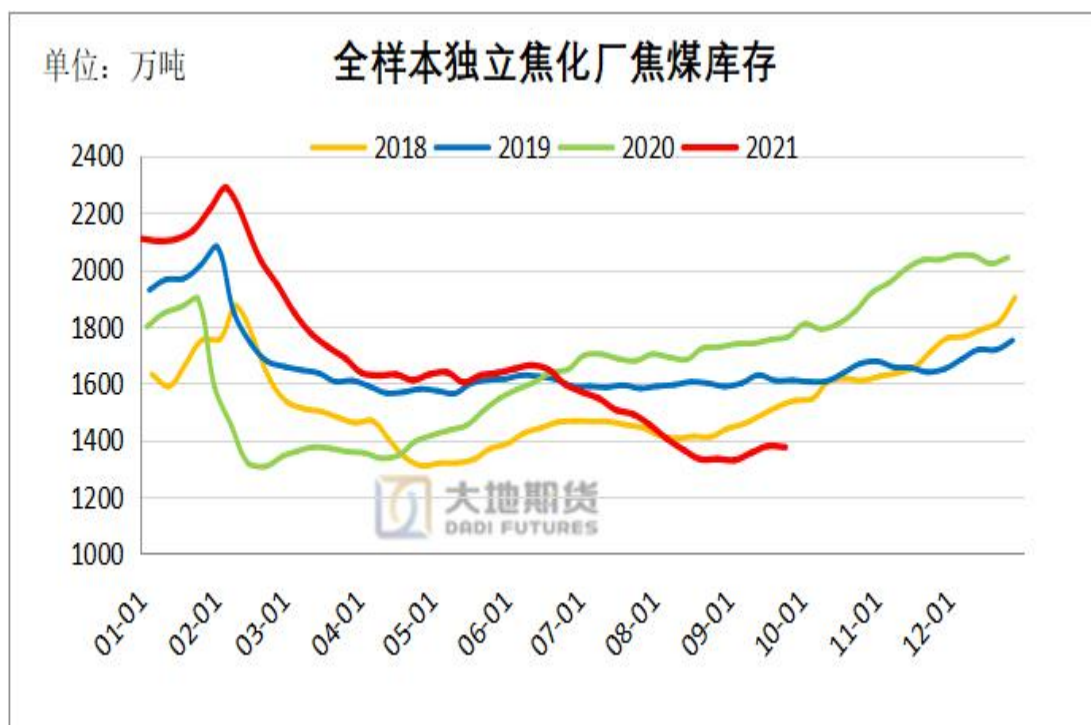
单位：万吨

247家钢厂铁水日均产量





焦煤：禁止超产，环保安检趋严，煤矿产能难以释放，山西开展大排查大整治行动，加之部分区域煤矿停产检修，区域性供应持续紧张。疫情影响下，进口蒙煤有限，加大供给压力。下游焦化限产增多，但焦化厂，钢厂焦煤库存低位，依旧结构性短缺，采购需求仍存。焦煤供需格局依旧紧张，价格易涨难跌，短期走势震荡偏强运行，高位警惕回调风险，需关注焦钢企业库存及限产情况。



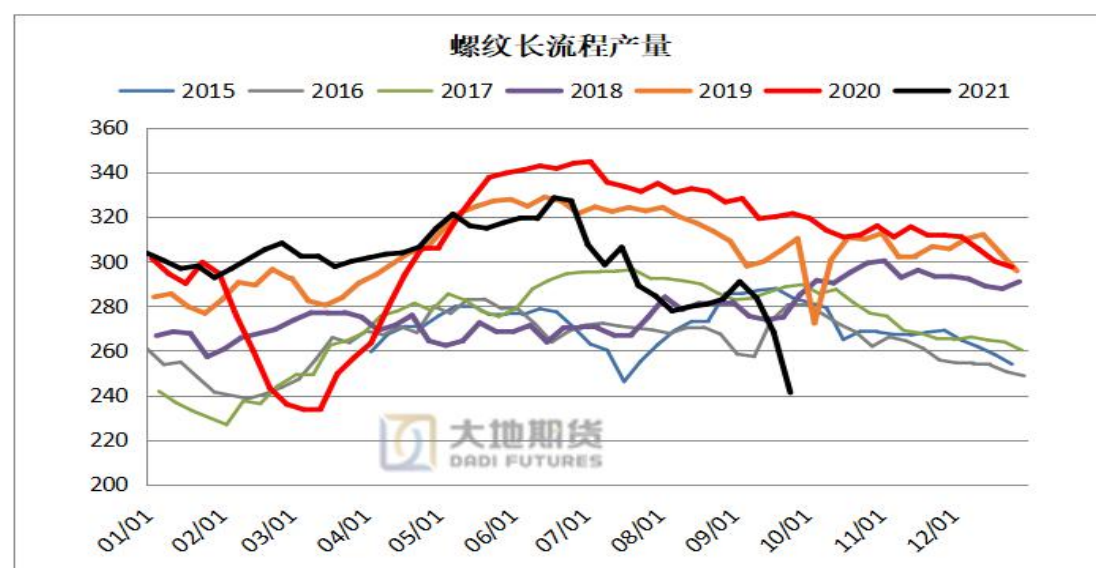
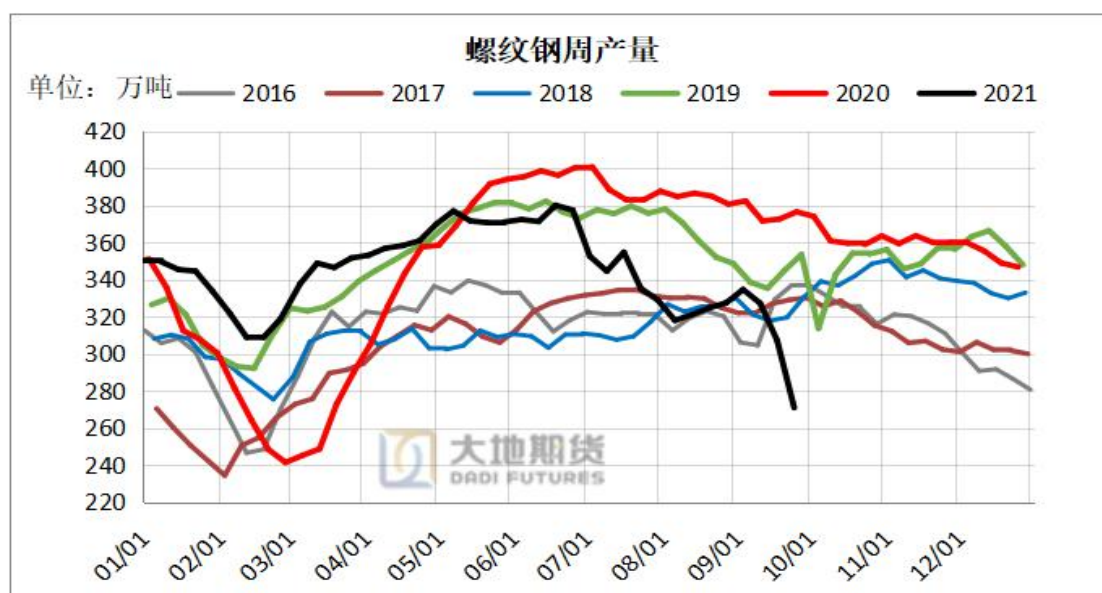
螺纹钢：

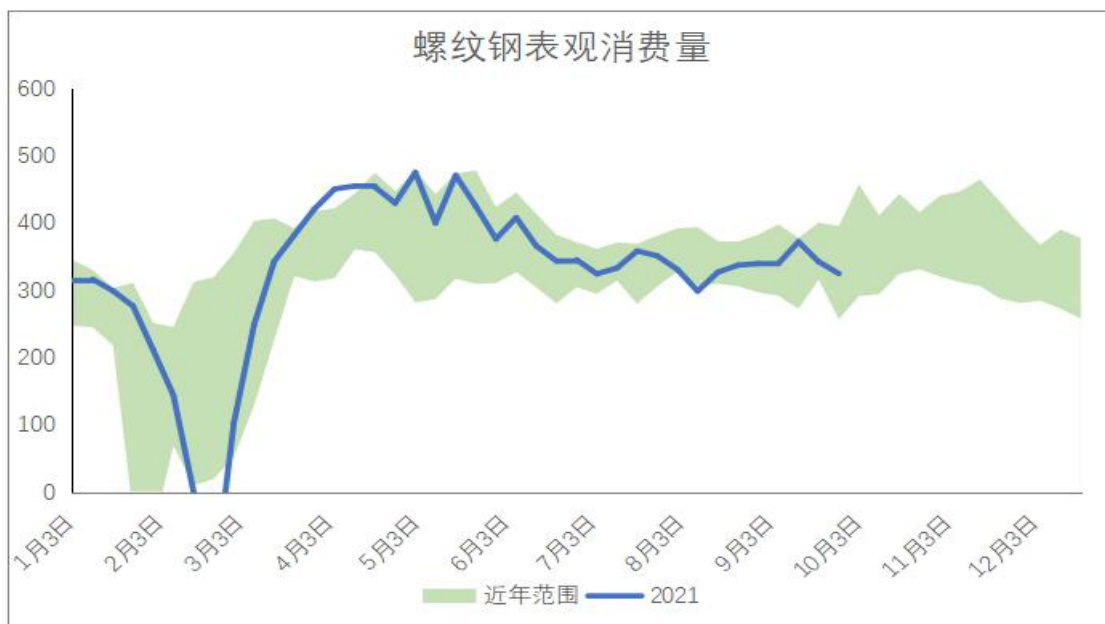
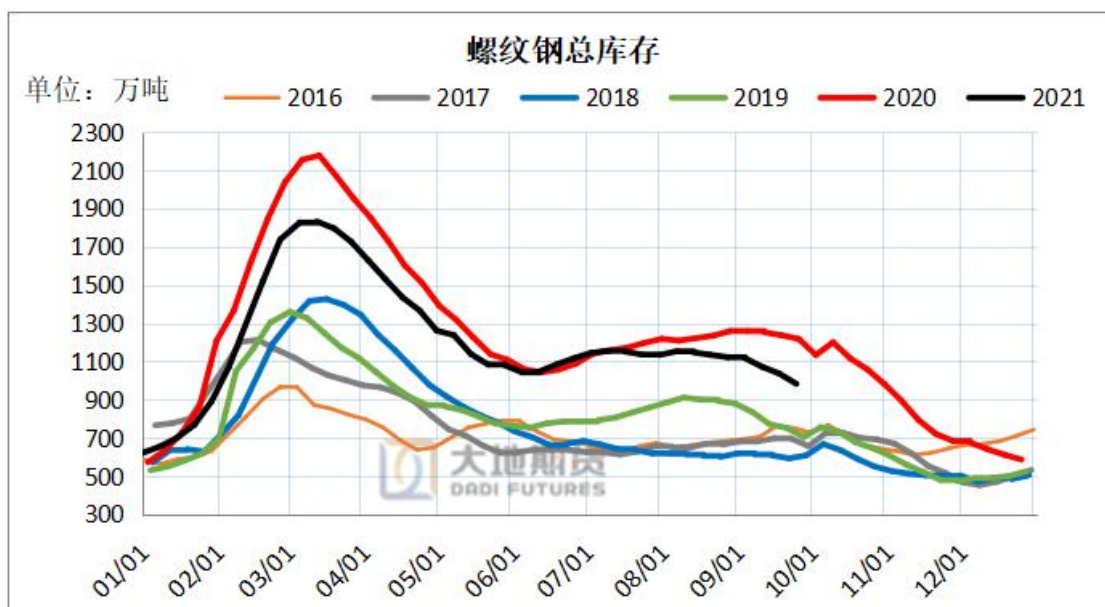
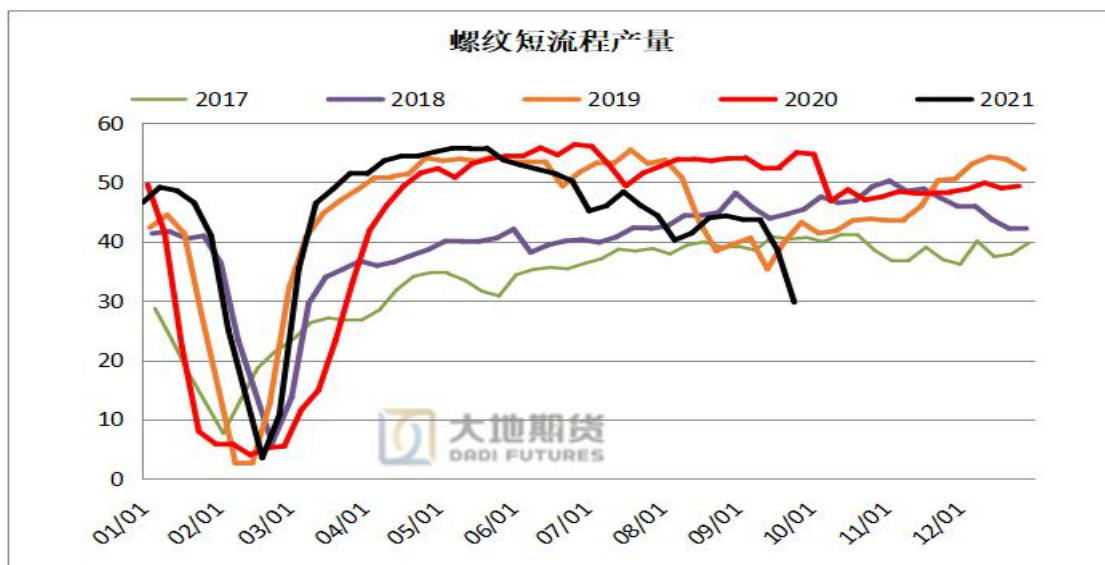
供给：本周钢材产量继续下降，预计未来维持低位。这个产量水平，基本可以完成粗钢产量同比不增加的年度目标，可见政府监管力度之强。

库存：仍保持去库，本周降幅加大。

需求：房地产基建数据持续走弱，建材需求预期减弱，下游成交量较去年同期有所减少，但较7、8月仍有一定起色。

综上：钢材价格高位震荡。虽然国家表明保供稳价，反对运动式减碳，但是钢厂仍有减产的任务，钢厂产量持续下滑。若需求如期好转，则钢材价格仍有上涨空间，反之将进行回调。





铁矿石：

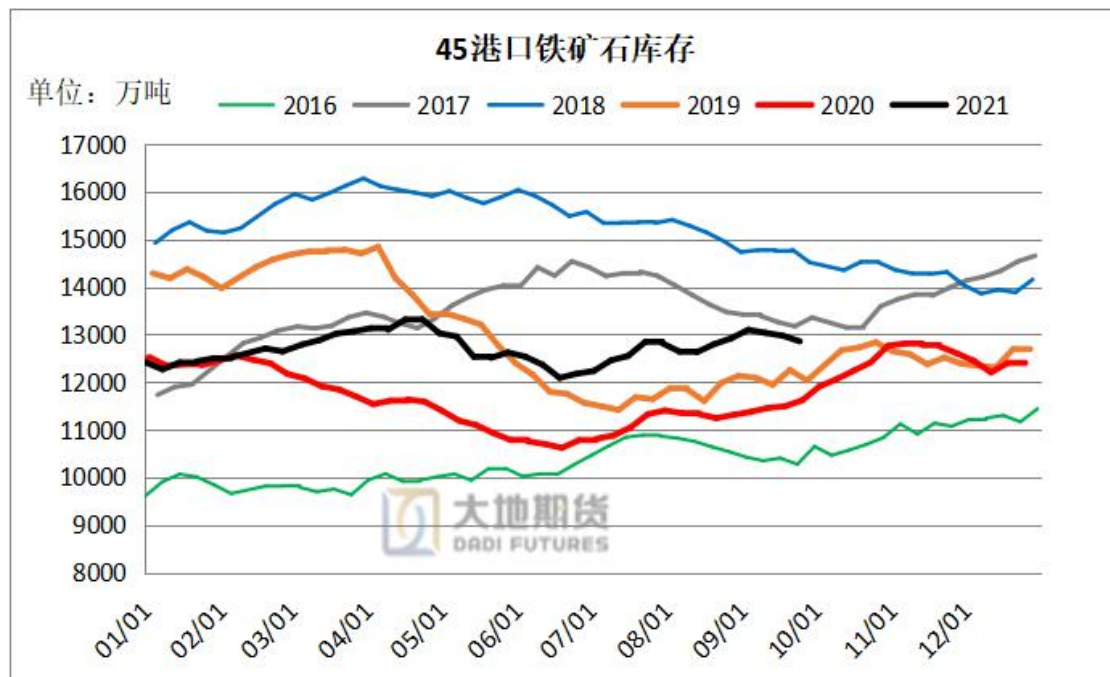
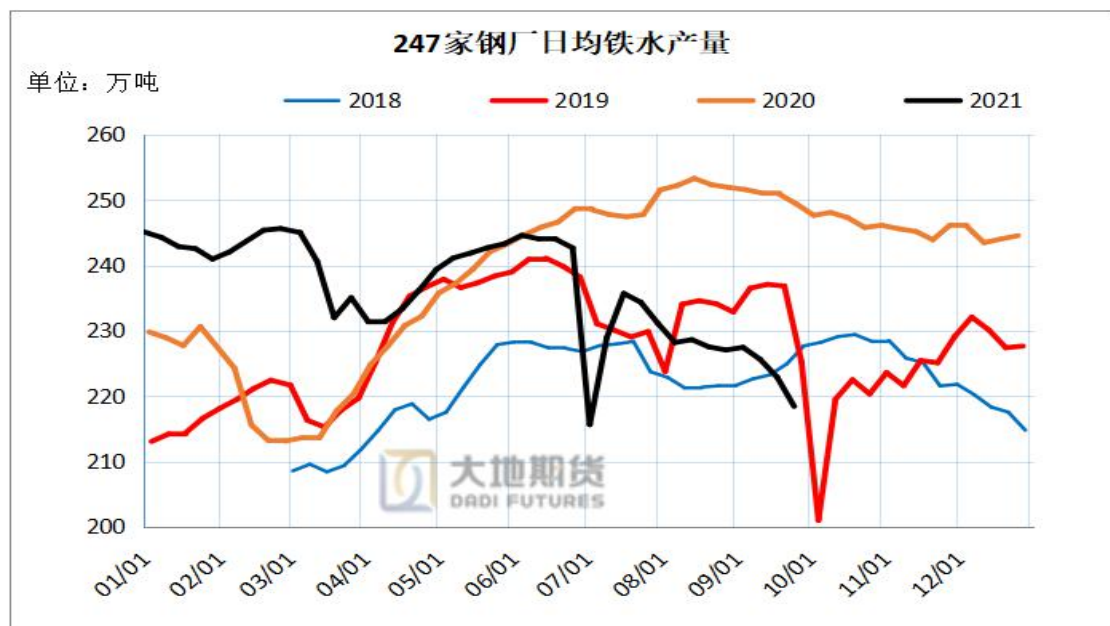
供给：8月进口量环比提高10%，供给预计稳定增加。

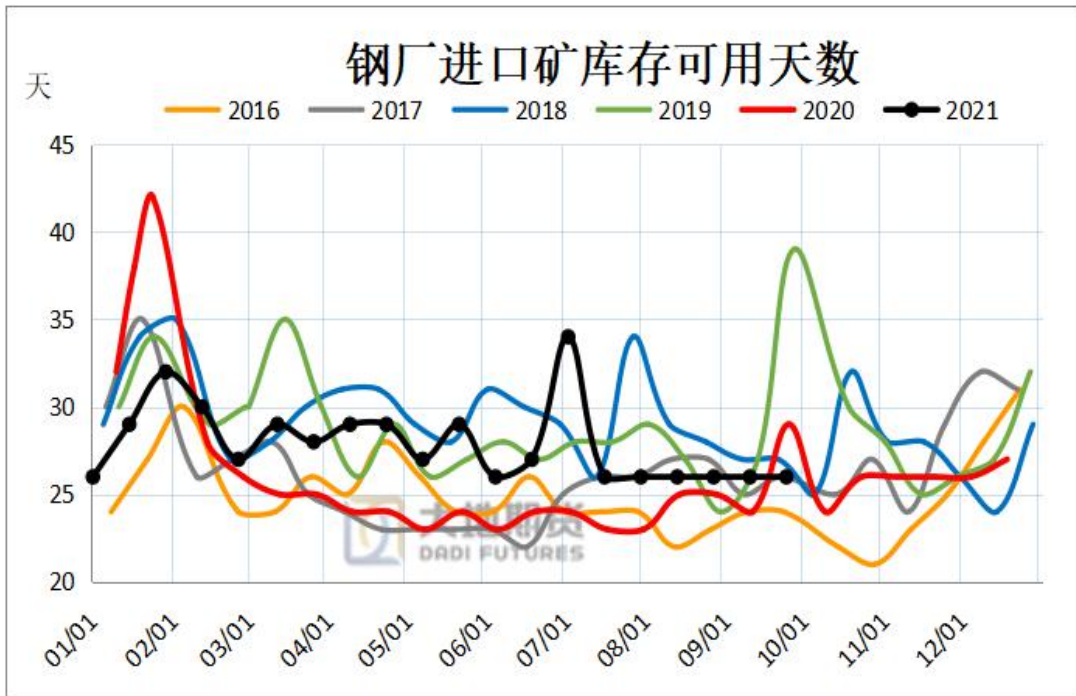
库存：港口库存累库，目前水平高于近两年同期水平。

需求：随着政府对钢材产量的严格控制，铁矿需求边际减弱。钢材产量持续下降，铁矿需求较差。

钢厂限产对铁矿需求影响较大，铁矿价格持续下跌。压港情况严重加剧了回落速度和深度。

目前铁矿下跌幅度已经很深，继续下跌空间有限，但大幅反弹的可能性也较低。建议观望。





【化工板块】

研发中心 化工组

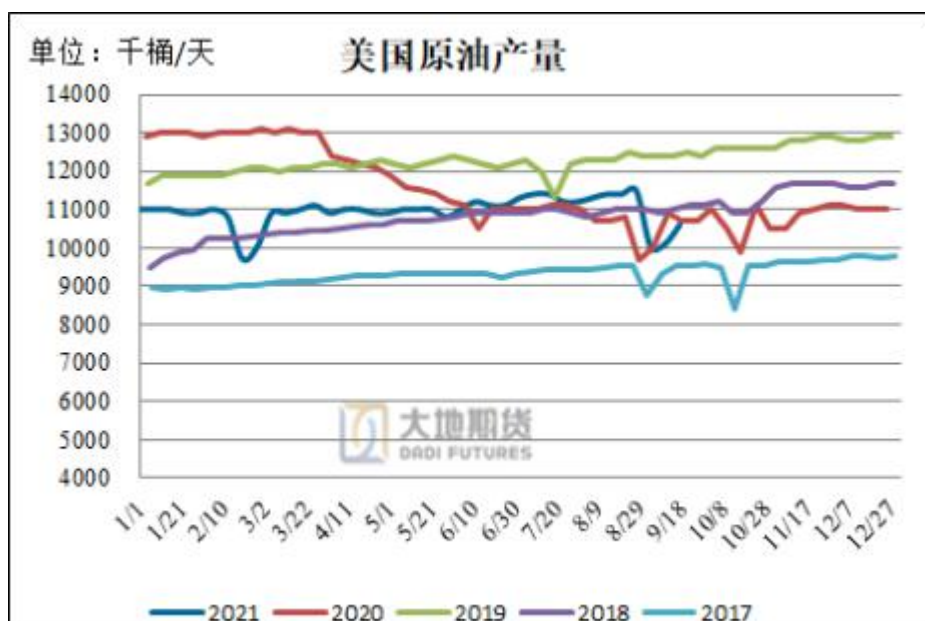
SC 原油:

本周原油价格继续上涨，SC 主力上涨 2.58%，WTI 上涨 2.79%。

库存: EIA 公布数据显示，截至 9 月 17 日，原油商业库存大幅下降，汽油库存增加，馏分油库存走低。美原油商业库存骤降 348.1 万桶至 4.13 亿桶，是 2018 年 10 月以来最低水平，库欣库存减少 147.6 万桶。汽油库存增加 347.4 万桶，馏分油库存减少 255.4 万桶。美国汽油、航空煤油及馏分燃料油表观消费量增加。



供应: 美国原油产量增加 50 万桶至 1060 万桶/日，活跃钻井数量增加 10 台。超强飓风“艾达”已离开美湾地区，但约有 16.18% 的墨西哥湾原油产量（约 29.44 万桶/日）目前仍处于关闭状态。但是新的飓风“尼古拉斯”于 14 日凌晨登陆得克萨斯州海岸和路易斯安那州部分地区，造成逾 50 万用户断电，德州输油管道被关闭，美国原油生产恢复或不及预期。OPEC+9 月 1 日部长级会议决定继续按计划恢复增产，即今年 8 月至 12 月每月增产 40 万桶/日。



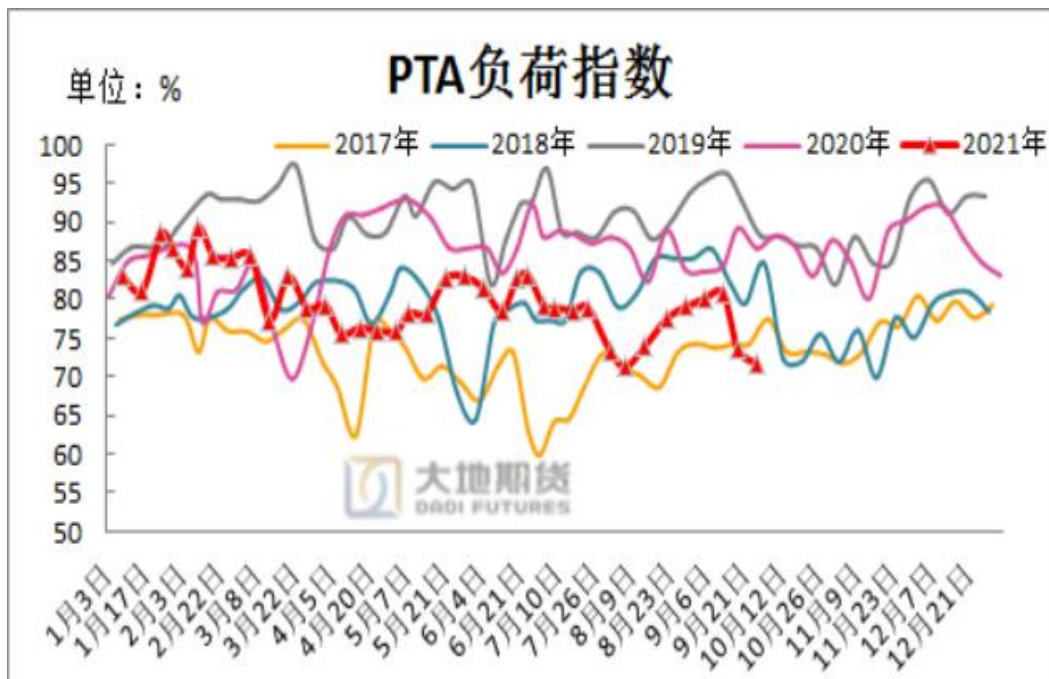
需求：美国原油加工量每日增加 96 万桶，炼厂平均开工率增加 5.4 个百分点。全球疫情依然严峻，美国、欧洲及亚洲部分国家日感染人数居高不下，但多国并未采取严厉的封锁措施，疫情对原油需求的影响有限。天然气短缺局面加剧，国际天然气价格飙涨，欧洲天然气储量十年新低，市场预测部分领域将由原油代替，未来原油需求将增长 50 万桶/日。

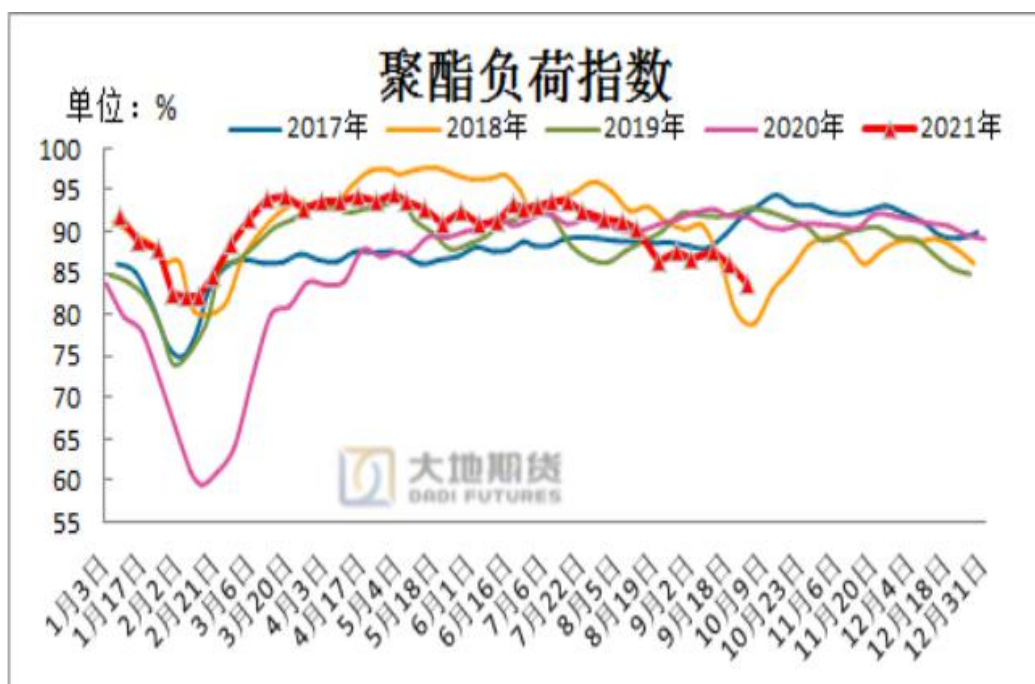


宏观：美联储公布最新利率决议政策，维持基准利率不变，并表示 11 月可能缩减资产购买规模，决议基本符合市场预期。

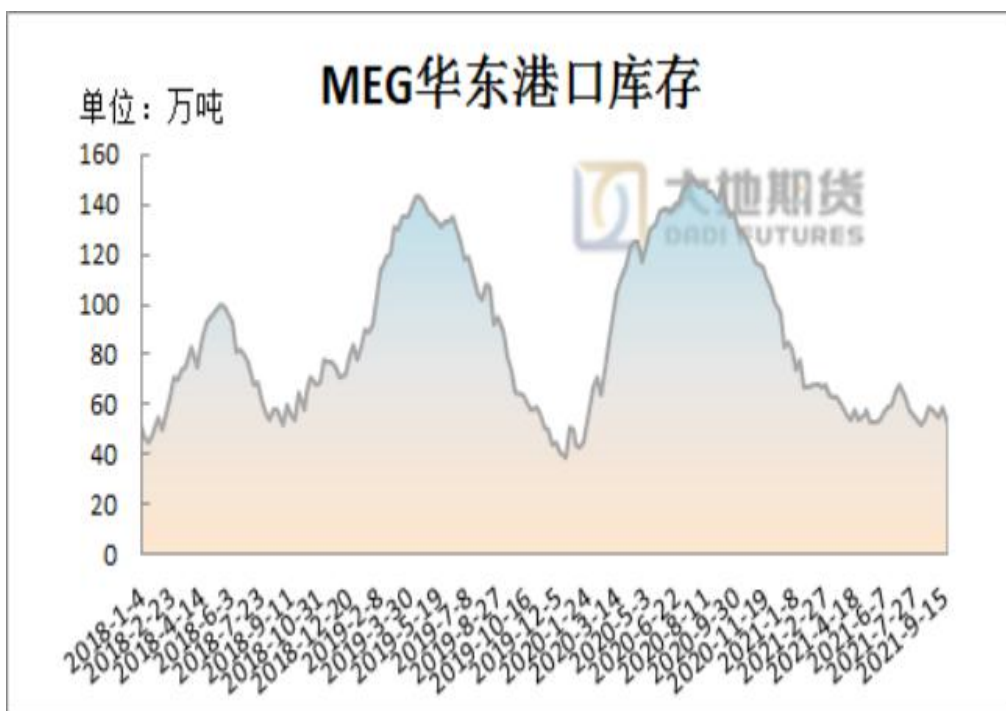
聚酯产业链点评：

PTA：本周 PTA 价格大幅波动，从节后最低 4800 附近大幅上涨至 5180 附近，主力合约增仓上行，主要受成本端强支撑与供应端收缩的共振导致。PTA 受双控及加工费偏低影响，本周开工率大幅回落至 71%附近，处于年内新低，整体供需双减，供需缺口相较前期的累库预期已有明显缩减，预计 9 月基本供需平衡，短期基本面出现好转。下游聚酯方面，本周受双控影响聚酯部分装置停车，聚酯负荷继续下滑至新低 83.6%，目前聚酯各品种利润下滑，多数品种重回亏损，需关注后续厂家减产情况及双控政策变化。终端方面，织造、印染环节受双控影响多地出现停车现象，江浙织机综合开工率从节前的 62%下降至 48%，江浙染厂开工率从 66%降至 20%，终端疲软后期或将逐渐传导至上游环节，需要关注后期双控政策持续变化情况 & 订单需求的变化。整体来看，PTA 供需受双控影响累库预期有大幅收缩，9 月预计整体供需平衡，但终端受到双控大范围影响预计未来仍对价格存在压力，短期继续关注成本端支撑及双控影响，预计 PTA 价格将保持大区间震荡为主。





MEG: 本周乙二醇价格大幅冲高，主力合约突破前期高位，最高破 5700 元/吨，短期主要受成本端动力煤价格上涨提振及基本面偏紧驱动。从供应来看，受双控影响国内部分装置停车，同时因高煤价和限电影响降负装置有所增多，部分装置恢复产能补充供应后，短期国内乙二醇负荷小幅回落；同时进口方面目前码头卸货偏慢，未来到货量受前期海外装置停车影响，预计仍有回落的可能，在目前港口库存低位去库的情况下，可流通货源目前仍然偏紧。需求端方面，本周聚酯负荷下滑至新低，目前聚酯环节仍然偏弱，受双控及聚酯利润亏损影响，预计未来负荷仍有下调空间，同时终端织造印染环节受双控影响负荷大幅下滑，未来或逐渐传导至产业链上游。预计乙二醇近期供需偏紧存在支撑，10 月港口库存预期累库，但上升空间不大。预计短期乙二醇价格保持震荡偏强走势，但需注意成本端波动变化，短期需关注双控政策对产业链上下游产能的调控情况。

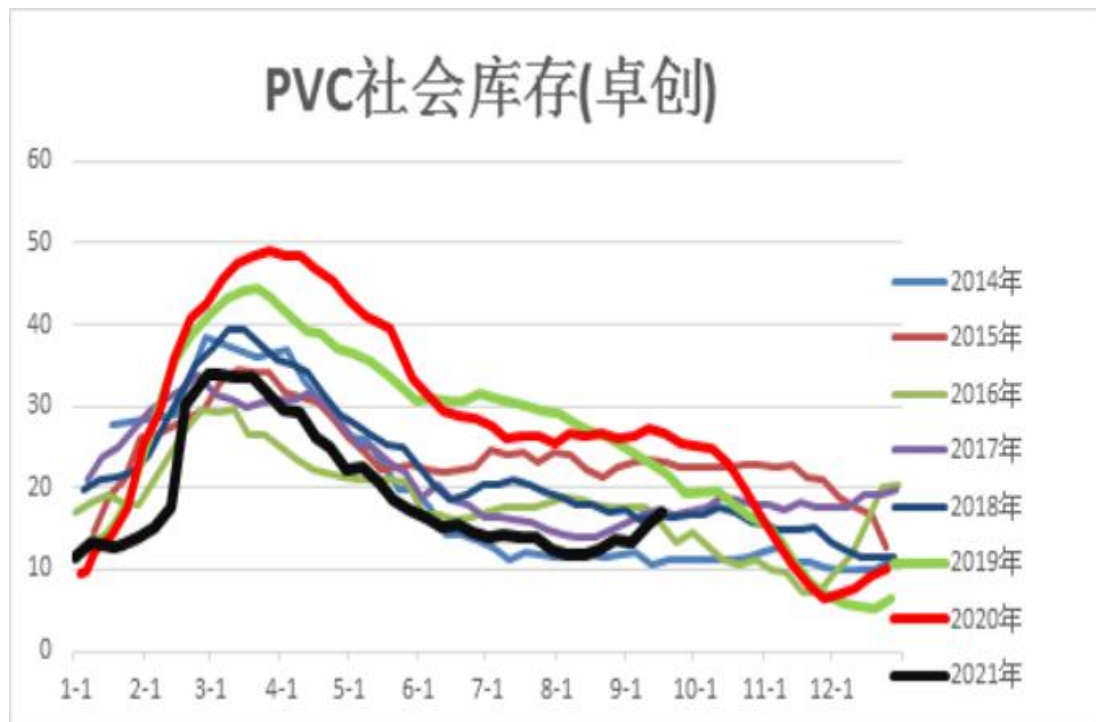


短纤：本周短纤跟随成本端波动，但基本面仍然表现偏弱。目前短纤开工保持偏低，库存高位小幅去库，利润重回亏损，短期供需持续偏弱，后期负荷有下调预期，同时受双控政策影响下游织造环节大幅走弱，终端订单负反馈明显，海外需求受疫情及海运费影响表现平淡，后期需关注新订单表现。总体来看，短纤供需保持弱势，短期走势仍然跟随成本波动。

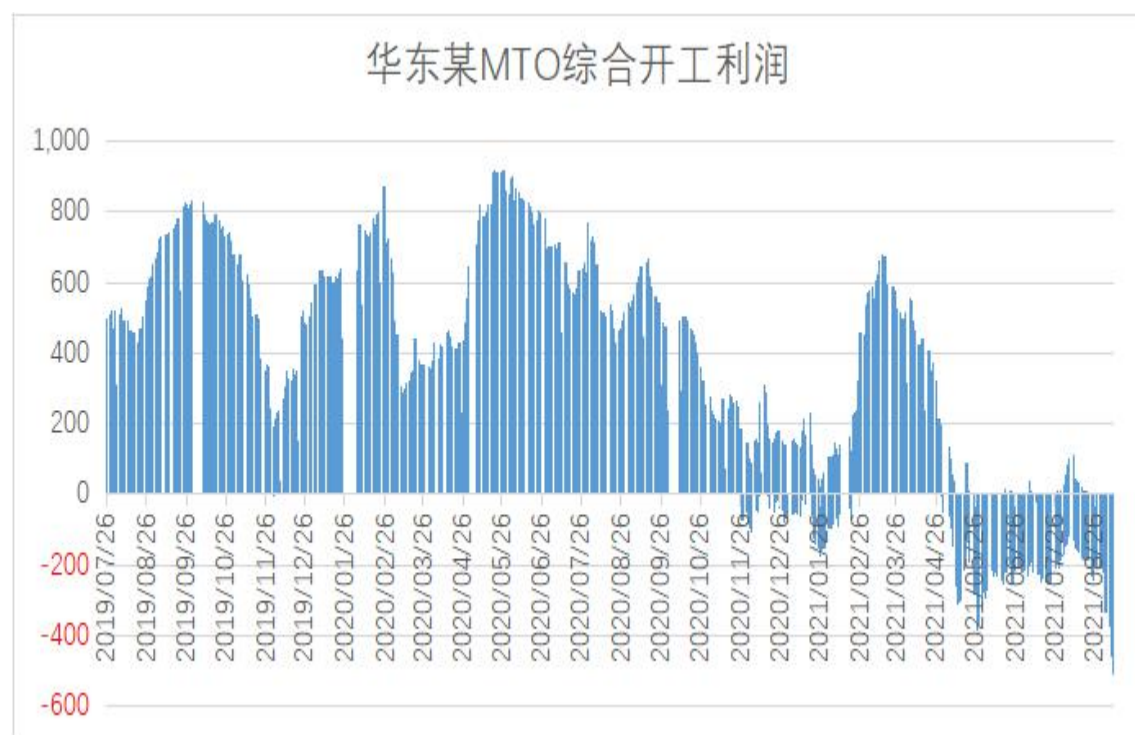


PVC 供需点评:

本周主力合约大幅上涨，创出历史新高后，周五大幅波动，现货市场跟涨 800，至周五华东/广州 PVC 贸易商报 10800-11000 码头/仓库。本周电石价格受宁夏双控，榆林限产及兰炭大幅上涨影响，大幅上涨 700，市场货源短缺，周五宁夏电石出厂已到 6500。本周亚洲市场价格大幅上涨，CFR 中国涨 20 在 1420 美元/吨，CFR 东南亚涨 100 在 1510 美元/吨，CFR 印度大涨 160 在 1800 美元/吨。国内电石法出口窗口关闭，企业 8 月份接收出口订单，预计在 9~10 月交付，主要出口印度，估计总量在 15 万吨以上。受电石供应影响，本周 PVC 生产企业开工率在 71.12% 环比下降 0.57%，同比下降 3.67%；其中电石法环比下降 0.89% 在 72.25%，乙烯法环比增加 0.64% 在 62.92%。截至 9 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 17.79 万吨，环比增加 12.13%，同比减少 33.40%；其中华东地区在 14.19 万吨，环比增加 13.84%，同比减少 39.64%；华南地区在 3.3 万吨，环比减少 2.94%，同比增加 3.12%，社会库存持续四周上升。电石历史新高抬高上游成本且货紧倒逼上游降负，当前 PVC 价格外购电石企业已有少许盈利，社会库存仍大幅低于往年，加之 9 月将进入传统旺季及近期出口订单较好现货市场仍偏强，虽然本月公布的 PMI 数据显示经济下滑，但上游开工率受电石影响仍受限，9 月进入传统旺季，多头博弈现货成本支撑库存不能大幅累，空头博弈绝对高价格下游需求减弱及宏观环境转弱，当前盘面进入高位宽幅波动。



甲醇供需点评：



国内开工方面，能耗双控的影响持续发酵，内地多套甲醇装置检修或降负，新增产能方面，亚鑫 30 万吨焦炉气制装置目前负荷尚不稳定，日产大约 400-500 吨。进口方面，预估 9 月进口量将缩减至 102 万吨附近，8 月进口量预估 110-115 万吨。下游需求方面，中原石化降负至 7 成，联泓降负至 7 成，南京诚志一期 9 月中旬开始检修 30 天，江苏盛虹于 9 月 15 日晚正式停车，重启时间待定，或关注 10 月中下旬，兴兴 9.23 日起停车，重启时间待定，宁波富德窄幅降负荷运行，初步计划 12 月停车检修，关注近期是否存在停车可能，而传统下游方面，进入“金九银十”需求旺季，预计开工将逐步回升，但需关注双控对下游需求的打压预期。成本端方面，预计年内煤供应紧缺难以根本缓解，煤价仍将坚挺，对甲醇仍有强支撑。综合看在能耗双控的背景下，甲醇整体易涨难跌，需关注煤价，能耗双控以及节前备货情况。

免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，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暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区香樟街浙江国贸商业金融总部大厦

联系电话：4008840077

邮政编码：310006