

宏观策略周报

寇宁

期货从业资格号：F0262038

投资咨询从业证书号：Z0002132

张晨

期货从业资格号：F0284349

投资咨询从业证书号：Z0010567

审核人：车美超

期货从业资格号：F0284346

投资咨询从业证书号：Z0011885

2024年3月4日

肖利娜

期货从业资格号：F3019331

投资咨询从业证书号：Z0013350



目录

CONTENTS

- 01 大类资产走势回顾
- 02 国内经济跟踪
- 03 海外经济跟踪
- 04 资产配置建议
- 05 本周重要数据及事件

01

大类资产走势回顾

国内资产博弈两会 美债利率连续下行

□ 26日当周，国内2月制造业PMI数据继续处于荣枯线以下，但中央政治局会议再次强调货币、财政政策要协同发力促经济。A股先抑后扬，震荡上行，上证综指重回3000点位上方。其中，中证500和沪深300指数分别上涨3.49%和1.38%。港股行情不及A股，小幅收跌0.82%。国内长债创历史新低，10年国债收益率曾一度下探到2.337%，周五博弈两会预期长端利率明显上行至2.3675%；美元走强及国内PMI不及预期，人民币汇率仍表现相对较弱，在7.1附近震荡。农产品和黄金带动南华商品指数小幅收涨0.18%，沪金上涨1.01%。

□ 26日当周，美国经济数据表现参差不齐，市场降息预期回升，美债收益率连续下行至4.19%，黄金显著上涨2.24%。美股先抑后扬总体上涨，标普500指数上涨0.95%，道指受前半周表现拖累小幅收涨0.11%。周初和周中多位美联储官员继续密集发表鹰派观点，而周五美国2月ISM制造业PMI大幅不及预期，同时美联储官员就放缓QT发表言论，美元指数连续多日上行后高位下行，全周小幅下跌0.09%，欧元、日元上涨0.17%、0.28%，英镑下跌0.13%。因供应担忧加剧，国际原油价格上涨，带动商品CRB指数上涨2.32%。

图1.1 国内宏观大类资产表现

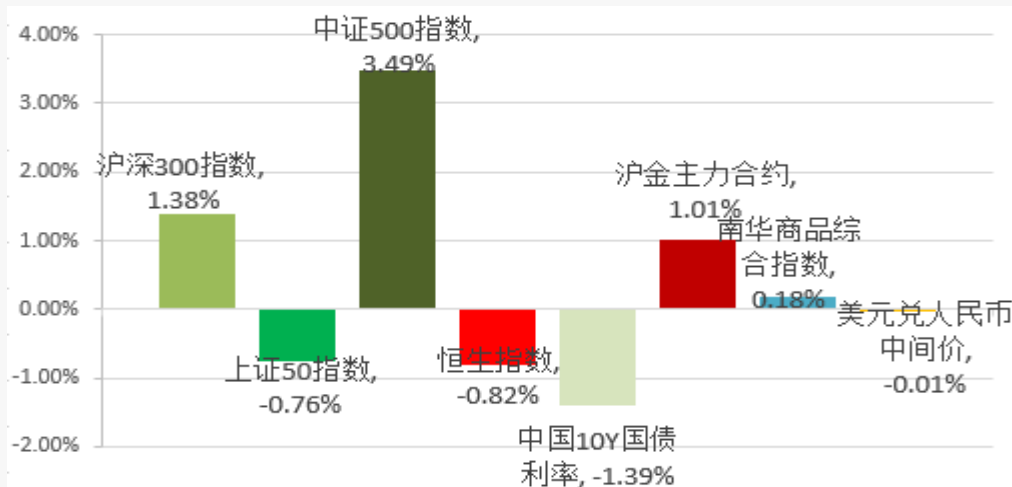
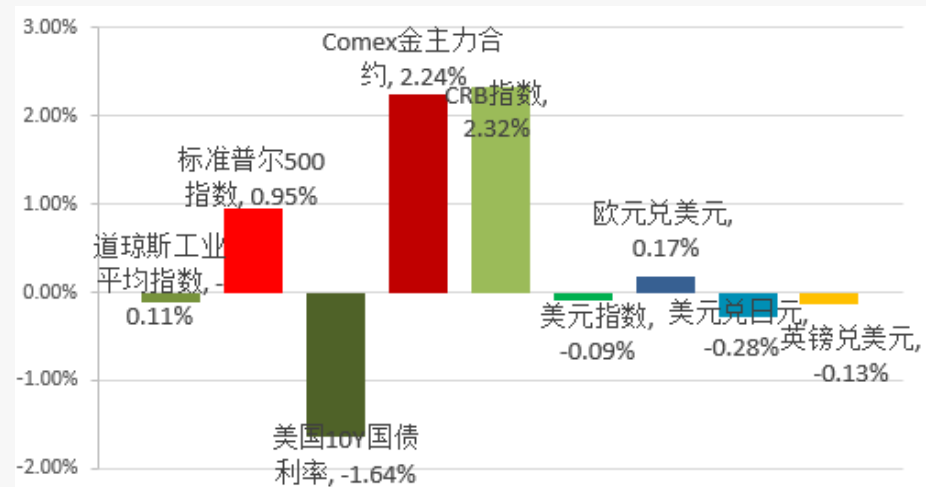


图1.2 海外宏观大类资产表现



资料来源：Wind、一德宏观战略部

02

国内经济跟踪

制造业景气微降，非制造业扩张加快

2月，制造业PMI为49.1%，环比回落0.1个百分点；制造业PMI景气水平仍处于历史低位，市场需求不足叠加传统淡季是主要拖累。而财新制造业PMI位于荣枯线之上，持续4个月出现背离，显示经济增长中有结构性问题。2月制造业景气下滑主要是生产放缓的压制，假期因素占较大比重，但实体经济改善不足的现象犹存，2024年开年景气水平偏低仍待提振。

在生产放缓、采购减少下，上游原材料价格走低，但需求仍有政策支持维稳，出厂价格止跌回升，预计2月PPI环比转正，PPI同比降幅恢复收窄。2月，制造业库存指数双双回落，显示制造业产成品库存的趋稳回升进程受阻，工业品价格弱势及制造业总体需求仍有待提升下，补库周期还不能确认。

2月，非制造业PMI环比回升0.7个百分点至51.4%，是连续3个月上升，其中新订单指数连续3个月上升，显示非制造业扩张加快。结构上，服务业PMI环比趋升0.9个百分点至51%，加快扩张步伐，是非制造业景气水平稳步回升的主要支撑；建筑业PMI环比回落0.4个百分点至53.5%，受假期淡季因素影响，建筑业活动增速有所放缓。

图2.1 中国制造业PMI及分项

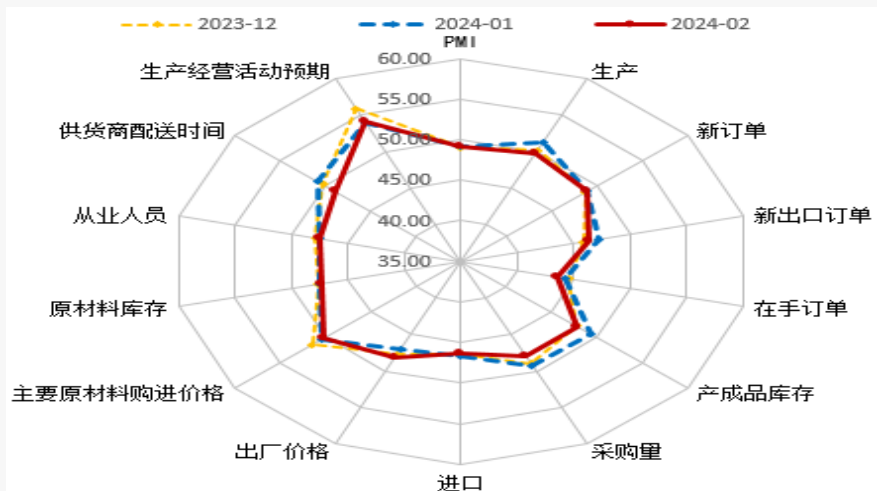
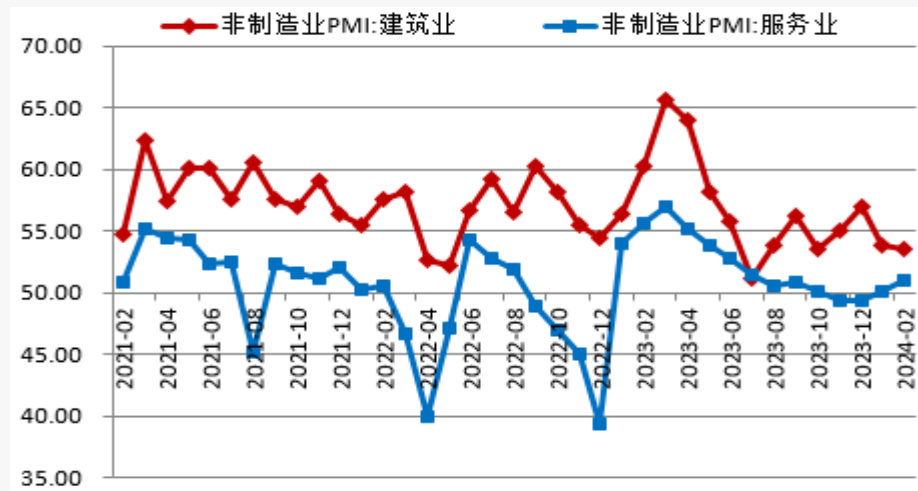


图2.2 中国非制造业中建筑业及服务业PMI



资料来源：Wind、一德宏观战略部

开年地产销售仍弱 汽车销量季节性回升

- 26日当周，30大中城市商品房成交延续节后的回升走势，当周日均成交面积升至年内新高，30大中城市商品房日均成交面积7天移动平均值回升至2月初的水平。但总体看，开年以来国内商品房成交依旧偏弱，1-2月，30大中城市商品房日均成交面积同比下降36%。
- 2月第三周，国内乘用车日均零售、批发量环比季节性回升，同比受春节错位影响分别回落37.7%、50%。据乘联会，2月1日至2月25日，全国乘用车市场零售86.1万辆，同比下降25%，环比下降43%；乘用车批发70.3万辆，同比下降47%，环比下降49%。乘联会预计，由于春节的原因，2月车市销量将会处于年内绝对谷底期，春节前厂商处于主动调整期，节前促销拉动零售较强，推动厂商和渠道库存下降，这也为2月份的产品价格调整奠定较好的清库存基础，春节后车市产销将较快恢复正轨。

图2.3：近年春节假期30大中城市商品房日均成交面积（万平方米）

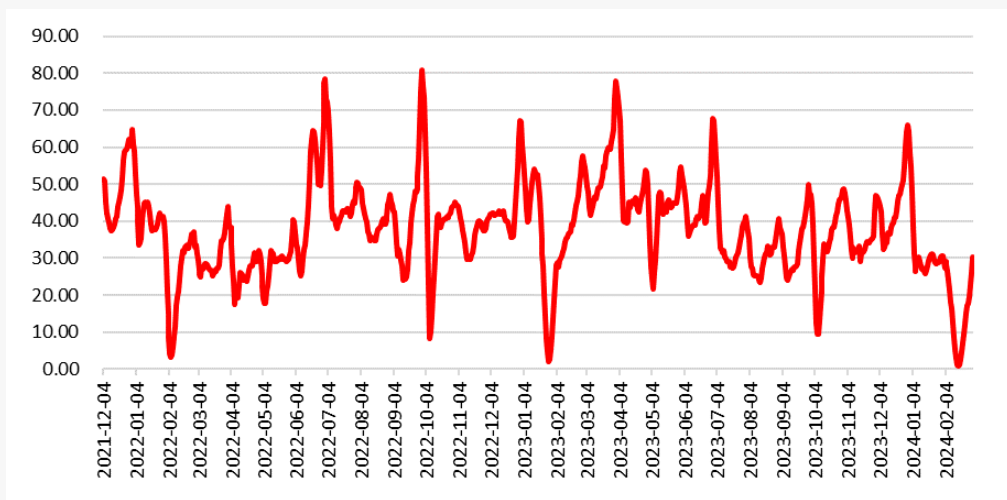
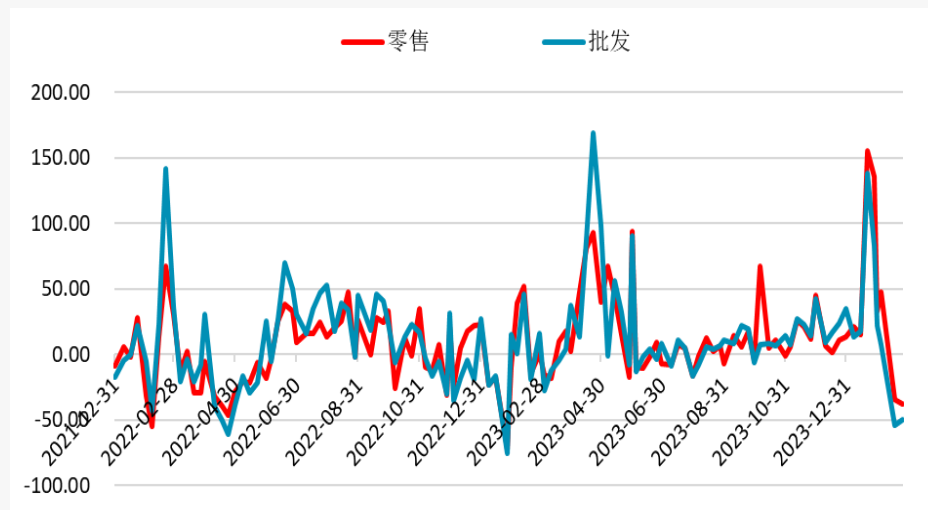


图2.4：乘用车销量当周同比增长（%）

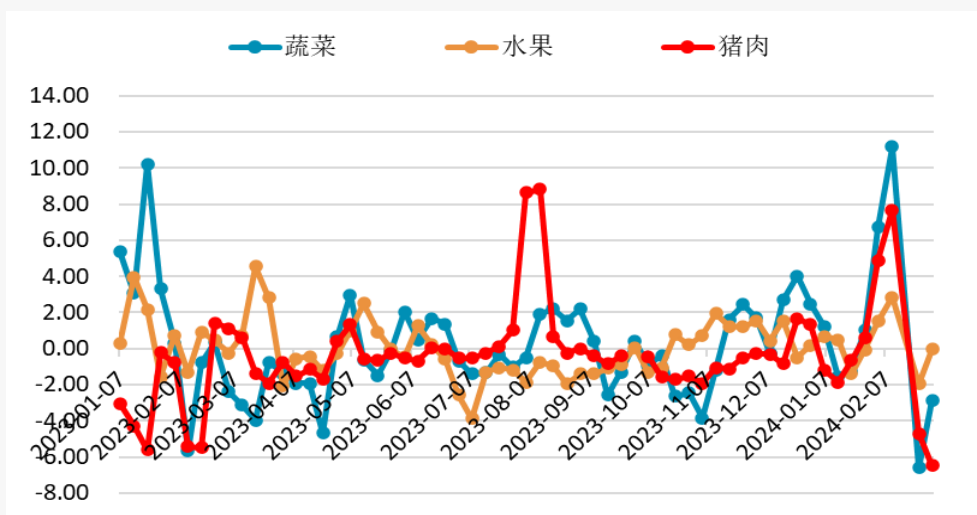


资料来源：Wind、一德宏观战略部

猪肉价格同比转涨 果蔬价格降幅收窄

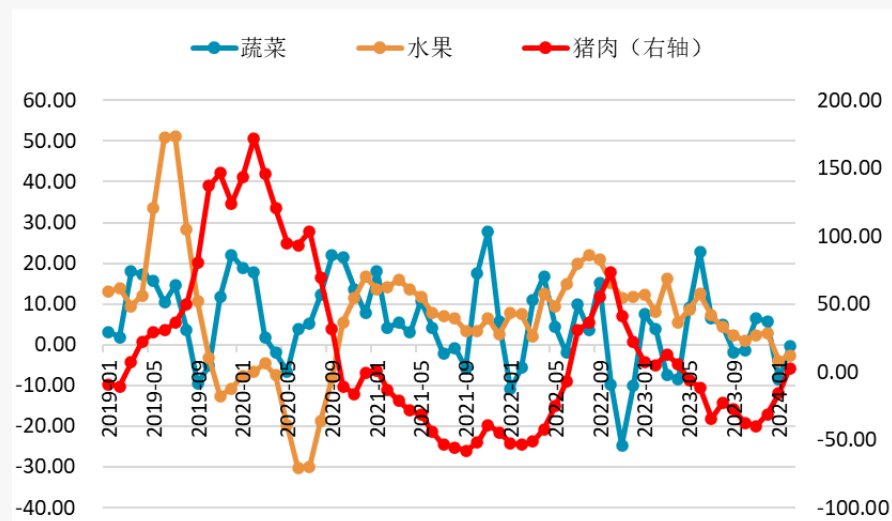
26日当周，国内主要食用农产品价格环比延续回落，其中，猪肉当周日均价格环比下跌6.49%，降幅较前一周加大，节后需求惯性回落叠加供给充足令猪肉价格持续承压。蔬菜、水果价格周环比分别下跌2.85%、0.04%，降幅较前一周收窄。2月，受春节错位因素的影响，国内主要食用农产品价格同比走势好于1月，其中，猪肉价格同比上涨2.7%，去年5月以来首次同比上涨，蔬菜、水果价格同比分别下降0.43%、2.57%，降幅较1月收窄。

图2.5: 国内猪肉、果蔬日均价周环比 (%)



资料来源: Wind、一德宏观战略部

图2.6: 国内猪肉、果蔬日均价月同比 (%)



月末资金趋紧 银行市场利率回升

- 26日当周，央行进行了11640亿元逆回购投放，当周有5320亿元逆回购到期，当周净投放6320亿元。26日当周央行持续进行流动性投放，但月末资金面趋紧，银行市场资金利率小幅回升，DR001周均值环比上涨6BP至1.72%，DR007周均值环比上涨4BP至1.85%。

图2.7：央行公开市场净投放（亿元）

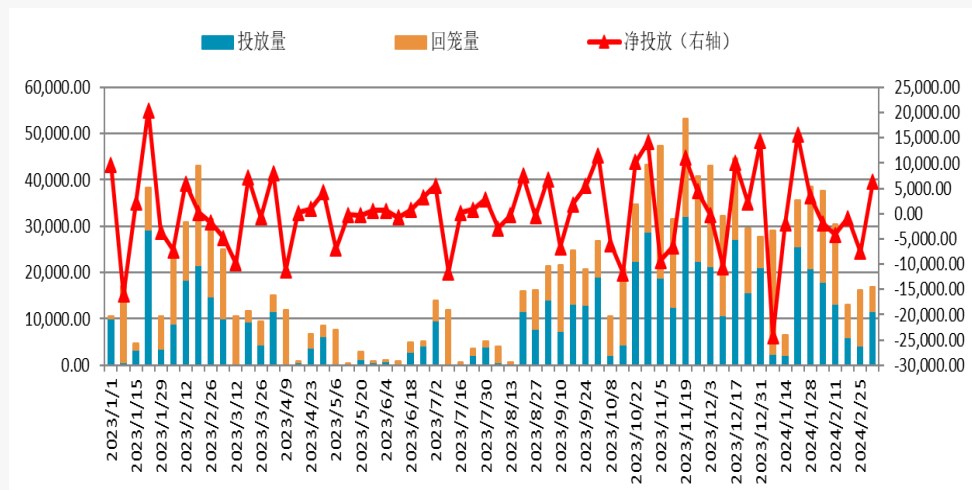
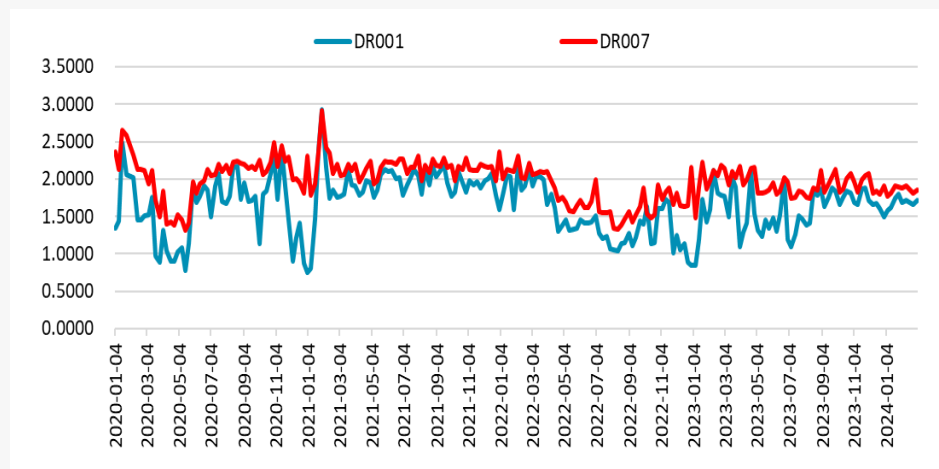


图2.8：银行间质押式回购加权利率（%）



资料来源：Wind、一德宏观战略部

国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

□ 继2月23日中央财经委员会第四次会议强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新有效降低全社会物流成本后，3月1日，国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，会议指出，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要按照党中央部署要求，坚持**市场为主、政府引导**，坚持**鼓励先进、淘汰落后**，坚持**标准引领、有序提升**，抓紧完善方案，精心组织实施，**推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活**，让这项工作更多惠及广大企业和消费者。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，**加大财税、金融等政策支持**，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，**有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造**，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

□ 消费投资促进政策加速落地，后续关注政策落地效果及信贷投放情况。

03

海外经济跟踪

美国ISM制造业指数意外回落

美国2月ISM制造业PMI由1月创下的49.1的15个月高位意外降至47.8，不及市场预期的49.5，主要分项指标普遍回落，其中，生产及新订单指数跌至收缩区间，但考虑到1月生产及新订单指数涨幅较大，总体看开年初以来制造业供求仍处于恢复趋势中。就业指数环比回落1.2至45.9，创去年7月以来最低，就业延续开年以来加速收缩的态势，自有库存环比下滑0.9至45.3，显示企业库存加速收缩，在制造业供求没有明显增长前，尽管库存处于低位但企业补库动力不足。ISM指标显示美国制造业延续修复趋势，但依旧偏弱。

但同时，美国2月Markit制造业PMI终值上修至52.2，创2022年7月以来新高，产出及新订单均为2022年5月以来最快扩张，企业雇佣及库存亦呈现增长。Markit制造业PMI与ISM指数再度分化，且差异扩大至三年最大，考虑到Markit调查样本仅为美国公司，ISM侧重大型跨国公司，两者差异体现了美国经济景气强于全球经济。

图3.1: 美国ISM制造业PMI分项指数

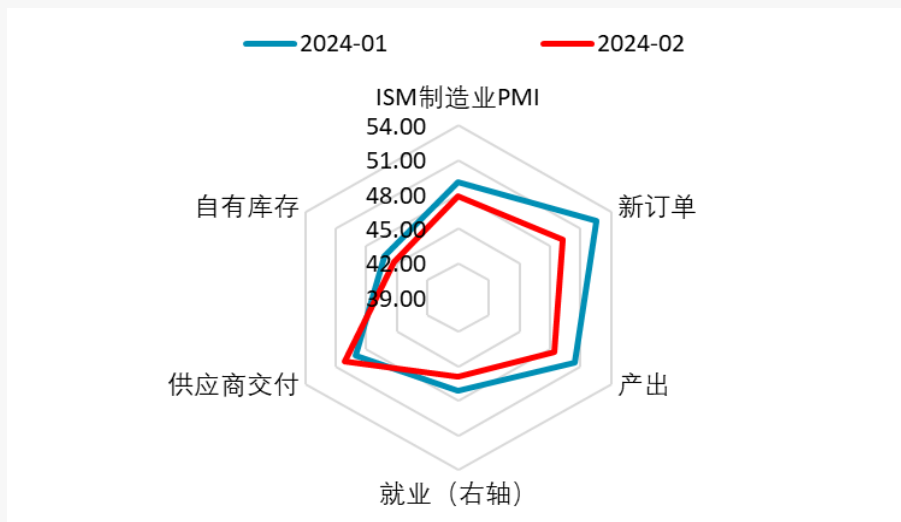
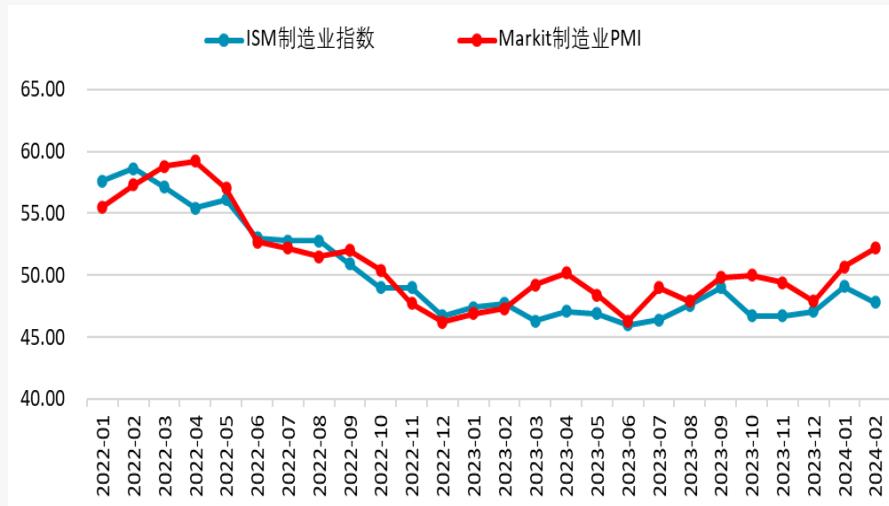


图3.2: 美国ISM制造业指数与Markit制造业PMI



美国四季度经济下修 耐用品订单大降

受库存增长由增转降的拖累，美国第四季度实际GDP年化季率修正值3.2%，略低于初值3.30%，而同时，尽管实际个人消费支出及投资增长上修，但结构上，耐用品支出及私人投资增长下滑明显，服务支出增长加快，住宅投资大幅上修，政府支出增长由3.3%上修至4.2%，净出口贡献增加，这表明相对总体经济表现，实体投资及消费需求更加疲软，经济增长动力减弱，未来经济面临下行风险。

受飞机订单大幅下降的影响，美国1月耐用品订单环比下降6.1%，创四年来最大降幅。核心资本（除飞机外的非国防耐用品）货物订单微增0.1%，高于12月修正后的下降0.6%，核心资本货物的出货量继12月份小幅增长0.1%后，1月增长0.8%，为一年来最高。作为表征企业投资的先行指标，耐用品订单增长乏力表明在高利率及需求前景的担忧下，企业放缓投资及扩张，后市美国工业产出恐面临压力。

图3.3: 美国GDP及主要分项同比 (%)

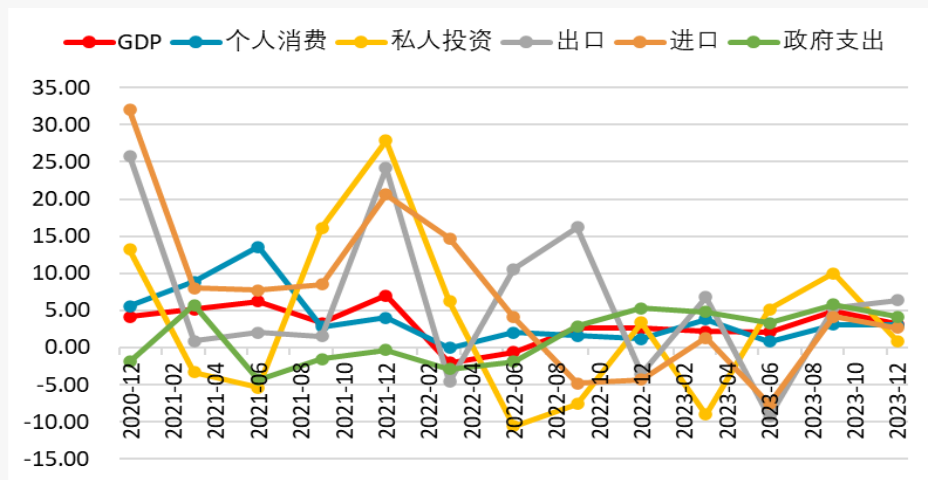
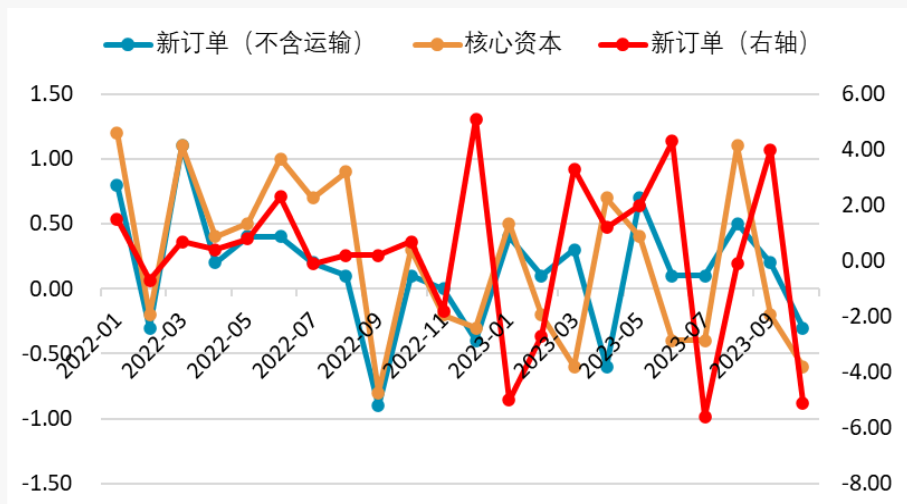


图3.4: 美国耐用品订单环比 (%)



资料来源: Wind、一德宏观战略部

PCE同比如期放缓 消费者信心转弱

□美国1月PCE环比增长0.3%，同比增长2.4%，核心PCE价格指数环比增长0.4%，同比增长2.8%，均符合预期，不包括住房在内的服务业价格环比大幅上涨0.6%是通胀环比走高的主要推动。总体看，1月通胀指数双双呈现同比回落但环比反弹的特征，通胀同比逐步接近美联储2%的通胀目标继续支持美联储未来启动降息，但短期通胀反弹表明美联储不会提早启动降息，数据公布后，市场对美联储首次降息预期维持在6月。个人收入1月环比增长1%，较前值0.3%加速，但个人支出在圣诞购物季后季节性回落，环比涨幅由0.65%降至0.27%。同时，去年四季度以来，美国个人消费支出及可支配收入支出同比增长差距持续收窄，1月，个人消费支出及可支配收入支出同比增长分别降至4.52%、4.55%，支出增长对消费的支撑作用逐步减弱。

□美国2月密歇根大学消费者信心指数终值由初值79.6降至76.9，为三个月来首次下降，跌幅创2020年3月以来最大，消费者预期指数及现况指数终值分别由78.4、81.5下修至75.2、79.4。同时，美国2月谘商会消费者信心指数从1月下修后的110.9降至106.7，低于预期的115，为4个月来首次下降，谘商会消费者现况指数回落至147.2，预期指数下滑至79.8，跌破80，预示美国经济存在衰退风险。去年以来随着通胀回落，消费者信心稳步改善，2月受油价反弹的影响，消费者对市场经济前景预期明显走弱，对就业市场和金融状况的看法恶化。

图3.5: 美国PCE (%)

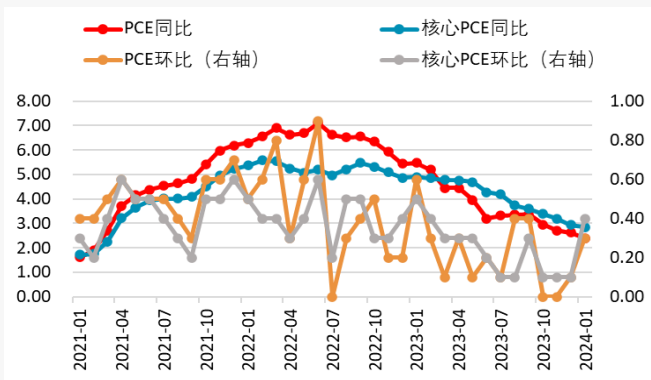


图3.6: 个人消费支出及可支配收入支出同比增长 (%)

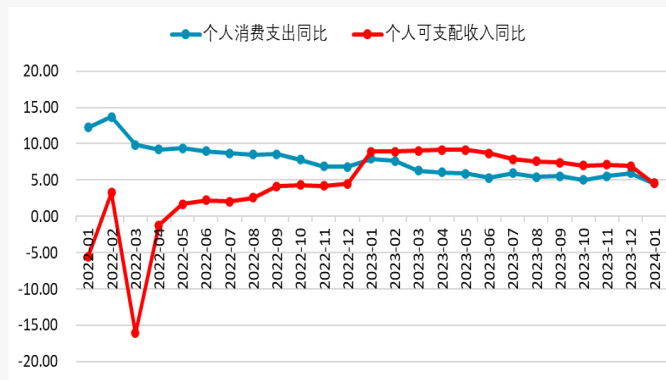
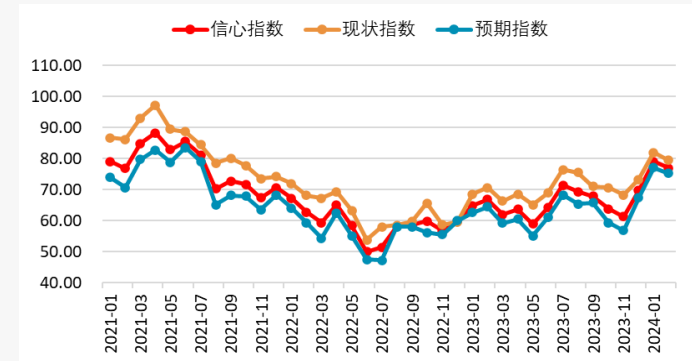


图3.7: 密歇根大学消费者信心指数



资料来源: Wind、一德宏观战略部

美国房地产销售表现分化

- 1月，美国房地产销售表现分化，1月成屋销售总数年化400万户，好于预期，环比上涨3.1%，创近一年来最大升幅，新屋销售年化66.1万户，低于预期，由于成屋销售数据在过户时统计，1月成屋销售反映了去年末成屋销售情况，成屋与新屋销售的差异一定程度上体现了去年10月以来按揭贷款利率下降对购房需求的拉动，但随着1月中旬以来，房贷利率触底反弹，对当月地产销售形成了抑制，此外建筑商促销的减少也制约了新房销售的增长。
- 购房结构上看，成屋销售中，1月份首次购房者占销售量的28%，低于40%的历史正常水平，全款买房占总销售的32%，为近十年来的最高水平。这表明房贷利率高企对购房需求的制约较大，对刚需的挤出效应明显。鉴于1月中旬以来，按揭贷款利率的持续上涨，后市美国地产销售仍有较大压力。
- 美国1月新屋价格中间价为42.07万美元，同比下降2.6%，连续五个月走低，但降幅显著收窄，成屋价格受高利率导致供给不足的持续影响，1月中位价为37.91万美元，同比上涨5.1%，创下1月同期的历史最高。高房价压力下，租房需求增加导致房租价格上涨，对美国通胀下行形成制约。

图3.8：美国成屋与新屋销售

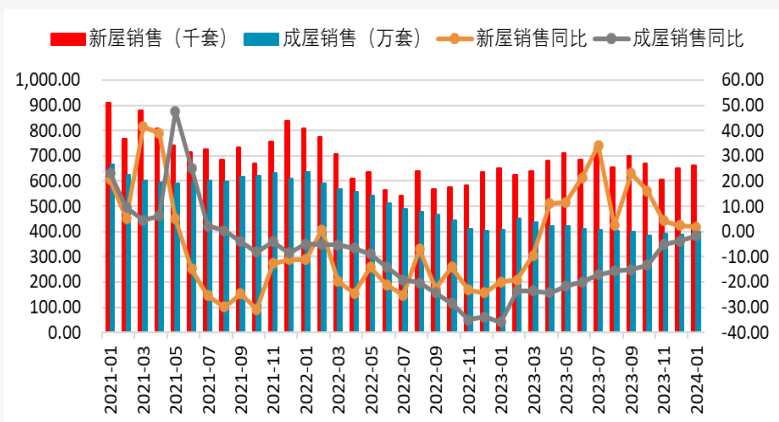


图3.9：美国新屋成屋中间价同比 (%)

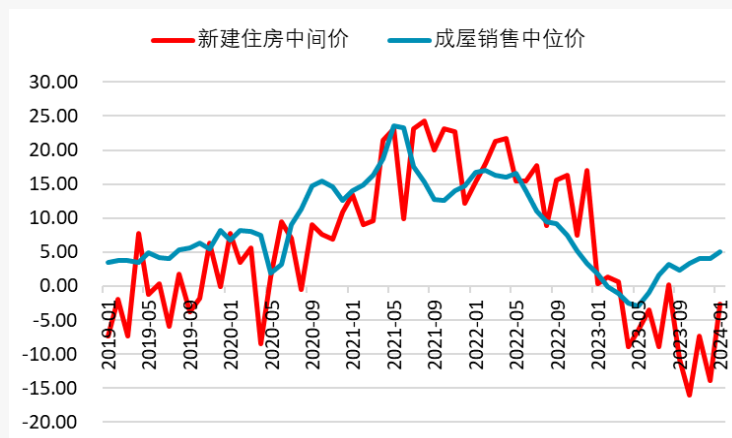
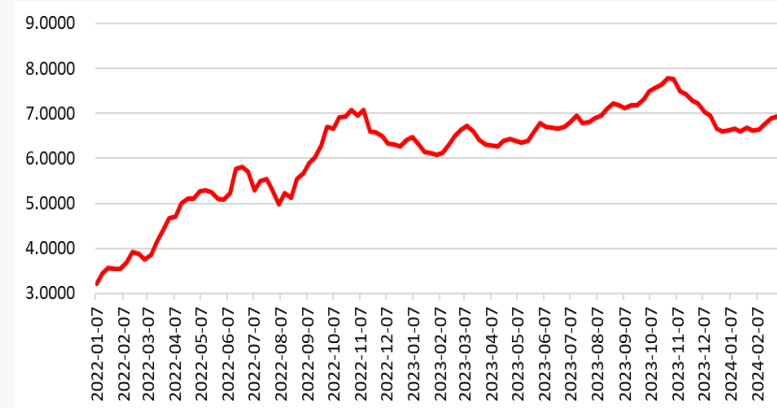


图3.10：美国30年期抵押贷款利率



欧元区景气加速恶化 通胀放缓不及预期

□ 欧元区2月经济景气指数下降0.8至95.4，不及96.7的市场预期，其中，工业景气指数为-9.5，低于前值-9.3及预期-9.2，服务业景气指数为6，前值8.8，预期值为9。2月欧元区经济景气加速恶化，工业及服务业信心全面下滑，开年以来欧元区经济景气未能延续去年四季度的回升走势，经济前景再度转跌。

□ 受食品烟草及服务业价格增长放缓的推动，2月欧元区CPI从1月份的2.8%降至2.6%，但高于市场预期的2.5%。核心CPI从3.3%放缓至3.1%，为连续第七个月下降，但仍高于预期的2.9%。欧元区2月通胀压力进一步降温，但放缓程度低于预期，且仍高于欧央行2%的目标位，强化了欧央行不急于降息的预期，目前市场预计欧央行将于6月首次降息。欧元区主要成员国之间通胀走势出现分化，德国、法国和西班牙通胀增速下滑，意大利通胀持稳于0.9%。

图3.11：欧元区经济景气指数

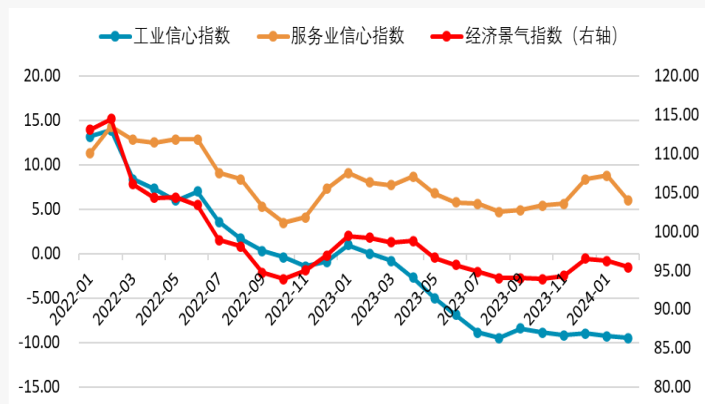


图3.12：欧元区CPI (%)

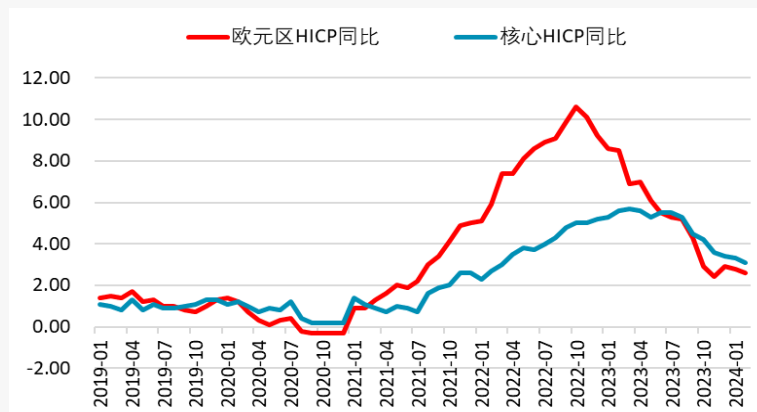
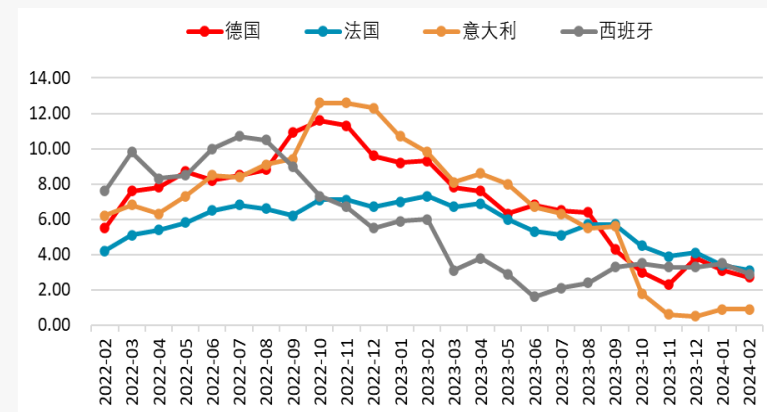


图3.13：欧元区及主要经济体CPI



资料来源：Wind、一德宏观战略部

联储官员表态中性

□ 26日当周，美联储票委发言延续中性偏紧基调，多数委员认为今年晚些时候可能降息，无委员预计需要重启加息，市场降息预期总体持稳：美联储观察工具显示的年内降息预期维持3次，与去年12月点阵图委员们的预期持平；此外，市场对于降息起始时点预测维持在6月，即6月后的剩余4次会议将降息2次。

图3.14：美联储未来几次会议降息概率

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/3/20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	18.0%	81.4%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.2%	52.8%	36.7%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.0%	34.8%	43.5%	15.5%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.4%	26.8%	41.1%	23.3%	4.3%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.1%	2.4%	16.5%	34.5%	31.5%	13.1%	2.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	1.6%	11.8%	28.4%	32.5%	19.2%	5.7%	0.7%
2025/1/29	0.0%	1.0%	7.5%	21.4%	30.8%	24.9%	11.4%	2.8%	0.3%
2025/3/12	0.4%	3.4%	12.6%	24.9%	28.6%	19.9%	8.2%	1.9%	0.2%

图3.15：美联储官员近一周表态

序号	官员 (2024票委*)	主要观点
1	美联储理事鲍曼*	考虑到价格压力重新加速上行可能导致去通胀遇阻，应不急于降息。
2	纽约联储威廉姆斯*	降息与否取决于数据，仍预计今年晚些时候降息。
3	亚特兰大联储博斯蒂克*	最新的PCE数据显示，通胀回归之路崎岖，不想“被迫”再度加息，预计夏天某个时候可能迎来降息，但仍需增添“通胀回归政策目标”的信心。
4	波士顿联储柯林斯	降息前联储需作出谨慎评估，但仍预计今年晚些时候降息。
5	克利夫兰联储梅斯特*	通胀正朝着美联储2%的目标靠拢，同时劳动力市场有所降温但保持健康，仍预计美联储今年将降息三次。
6	芝加哥联储古尔斯比	去年商品和劳动力供应的改善为今年美国通胀率的下降奠定基础，仍然支持今年晚些时候降息。
7	美联储理事沃勒*	联储的缩表决策无关利率立场，希望看到美联储投资组合取得两个关键进展：一是机构MBS淡出组合，二是在美债持仓中增加短债占比。
8	美联储理事库格勒*	美国经济有望实现通胀下降、而劳动力市场保持健康的“软着陆”，当前通胀预期仍然锚定。

资料来源：公开信息、CME、一德宏观战略部

04

资产配置建议

国内市场风险情绪平稳

26日当周，国内市场风险情绪总体平稳，股债收益率差由历史85.6%的分位数水平进一步回落至历史84.22%的分位数水平；股债收益由历史87.1 %的分位数水平小幅升至历史87.36%的分位数水平。

图4.1：股债收益率差

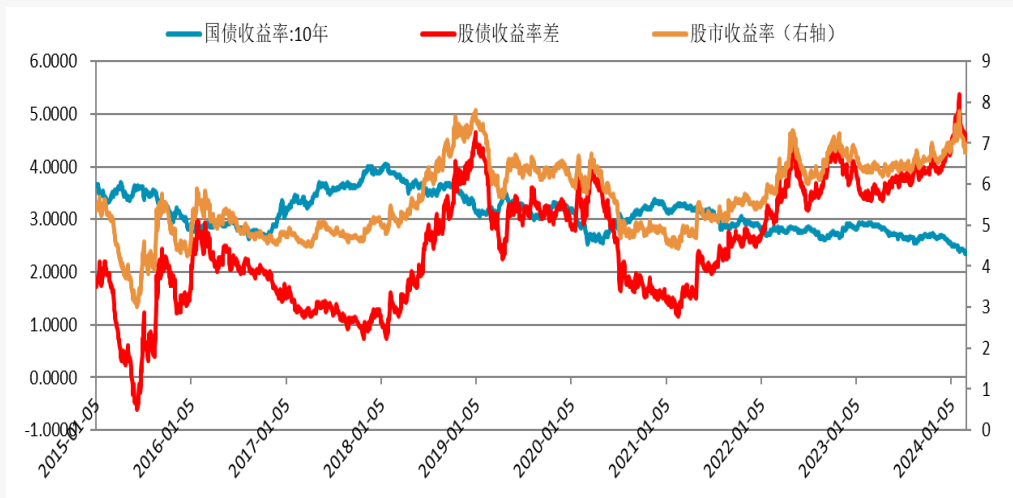
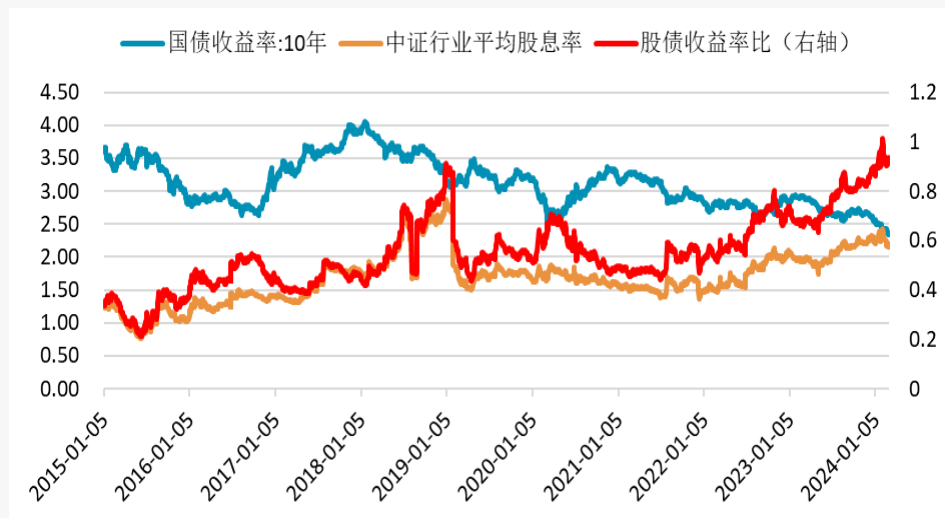


图4.2：股债收益率比



资料来源：Wind、一德宏观战略部

A股

26日当周，A股连续三周收涨，沪指重返3000上方。日均成交额明显放大并已连续3日位于万亿上方，北向资金连续5周回流，个股赚钱效应稍有回落但总体仍强。当周海外权益市场延续强势，持有成本两端同时回落，内外因素共振推动股市继续修复。新的空间指引聚焦AI、机器人两个方向，且主线持续发散，带动相关板块走强对指数反弹形成明显促进。但持续上涨后短期不宜追涨，可静待调整后的回补机会。策略上，继续等待回调后的入场机会。

图4.3: 近10日市场热度图

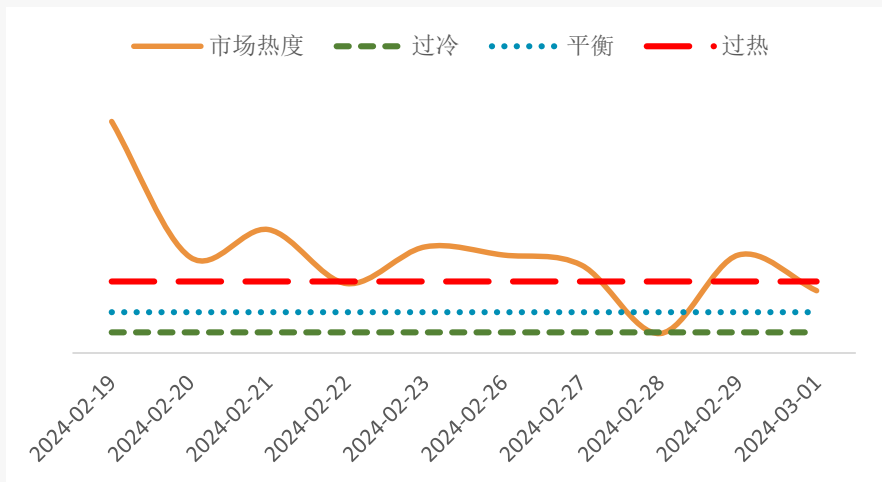
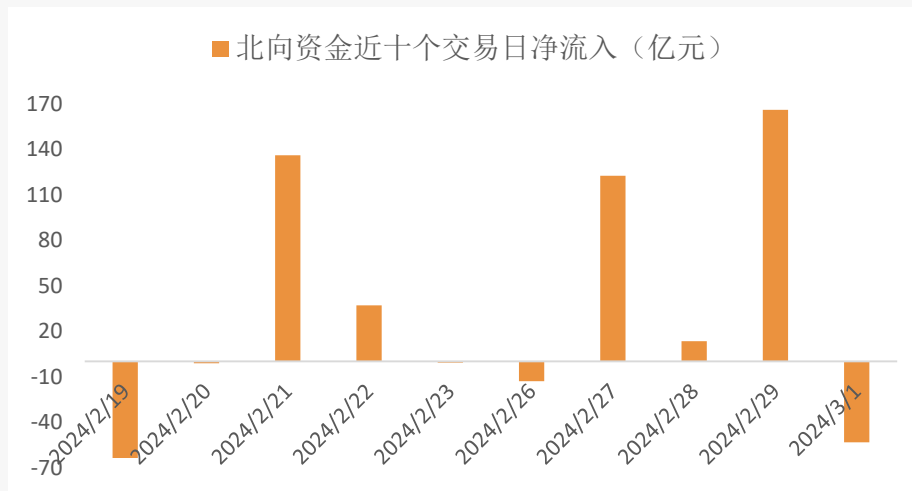


图4.4: 近10日北向资金表现

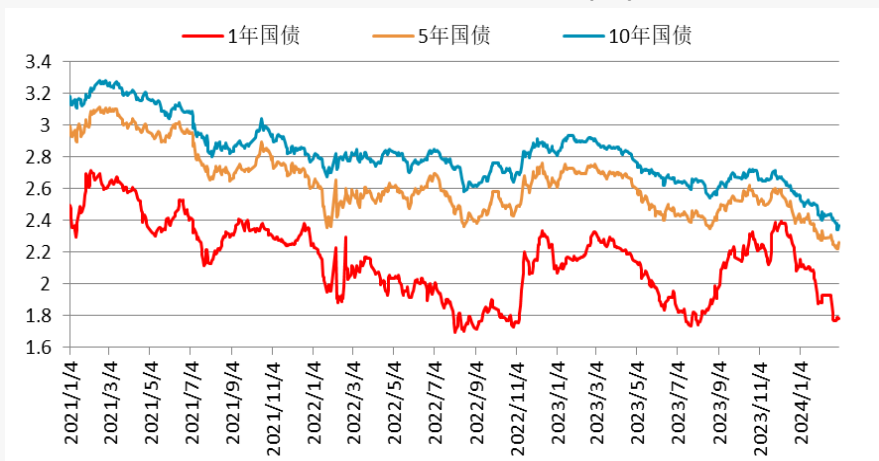


资料来源: wind、一德宏观战略部

国债

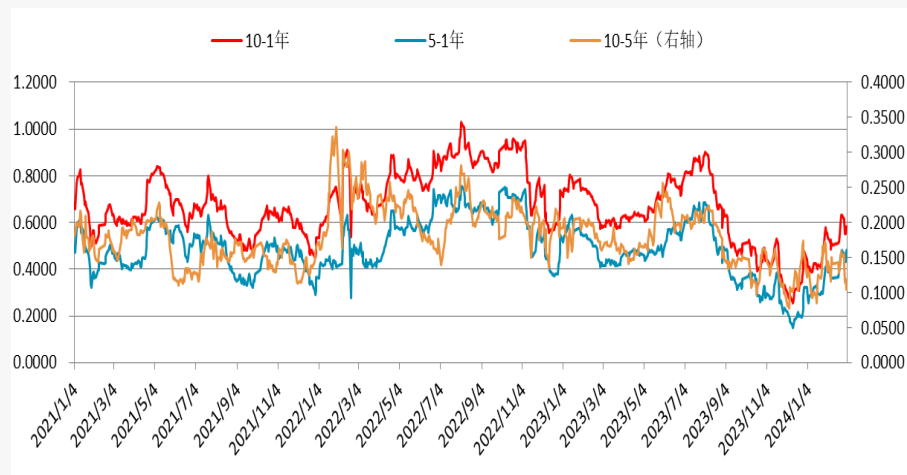
26日当周，受资金面波动的影响，国债收益率前跌后升总体收平，长债表现略强于短债，长短期国债收益率差收窄。2月国内制造业PMI延续企稳特征，但需求维持稳定，上涨动能不足，经济增长预期稳中偏弱下，预计政策端仍将保持宽松，尽管长债新高，但债券强势难言改变，策略上延续债市高位震荡思路，维持配置仓位，短线高抛低吸。

图4.5: 国债到期收益率 (%)



资料来源：中债登网站，一德宏观战略部

图4.6: 国债利差 (%)



黄金

26日当周金价震荡反弹，持有成本两端回落仍然提供支撑。宏观面上，联储官员讲话新意有限，PCE指标重复CPI数据同比回落而环比上扬的结构对市场利空影响减弱。在3月FOMC会议公布的新的点阵图之前，降息预期继续下修可能不大，金价支撑犹存。技术上，反弹基本确认，但在增量信息刺激降息预期产生新的扩张前，向上空间预计有限。策略上，配置交易等待回补机会为主，2000美元上方不建议买入配置。

图4.7：美国10Y国债实际利率与名义利率（%）

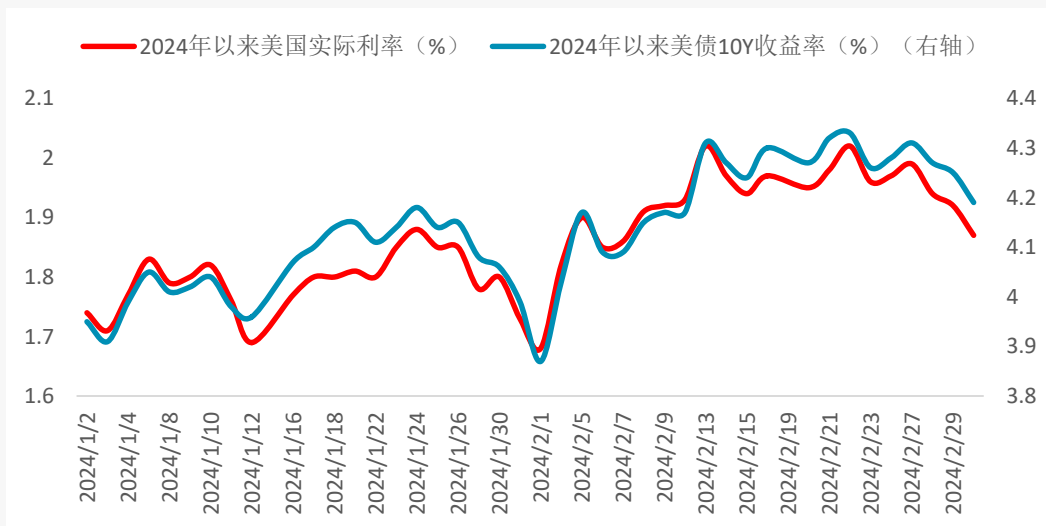
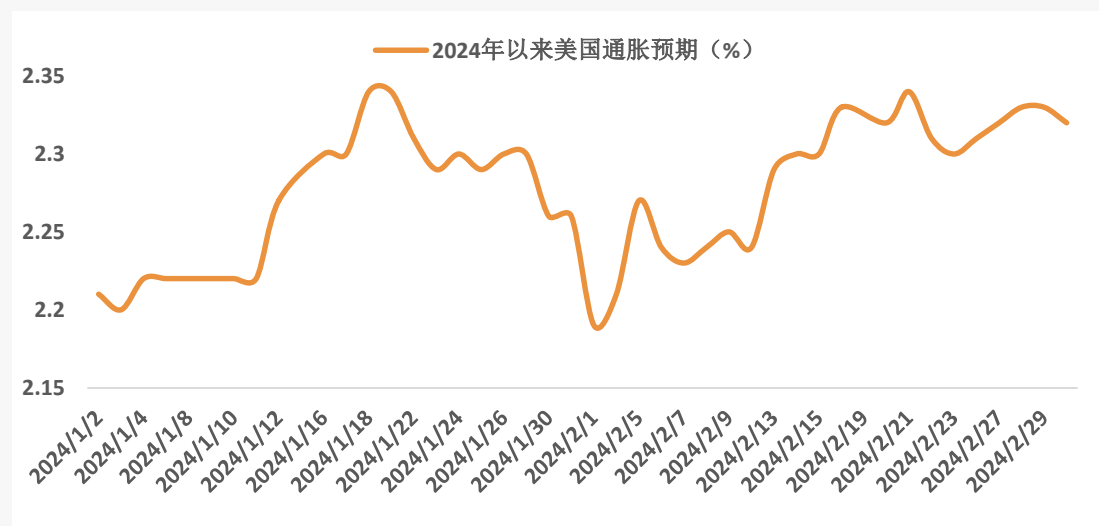


图4.8：美国10Y国债盈亏平衡通胀率（%）



资料来源：wind、一德宏观战略部

大宗商品

26日当周，国内大宗商品总体延续上涨，涨幅显著收窄，工业品、农产品指数表现分化，工业品周度转跌，农产品扩大涨幅。26日当周美元指数平稳波动，但美国经济边际放缓与国内需求增长乏力抑制商品涨幅，工业品中能化、有色指数涨幅收窄，黑色指数延续领跌，在美联储降息预期强化下贵金属出现反弹。

截止2月23日当周，南华商品期限溢价率小幅回升，其中，南华商品指数对CCPI期限溢价率位于2019年以来历史92.08%分位水平，其中，螺纹、农产品、有色指数分别位于79.68%、76.58%、74.26%的较高分位水平，能化指数位于25.32%分位水平，估值较低。

图4.9：南华指数周度涨跌（%）

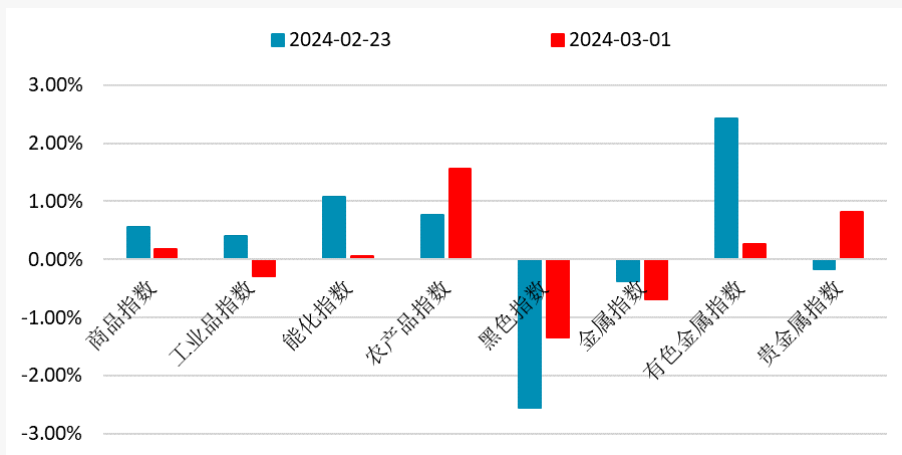
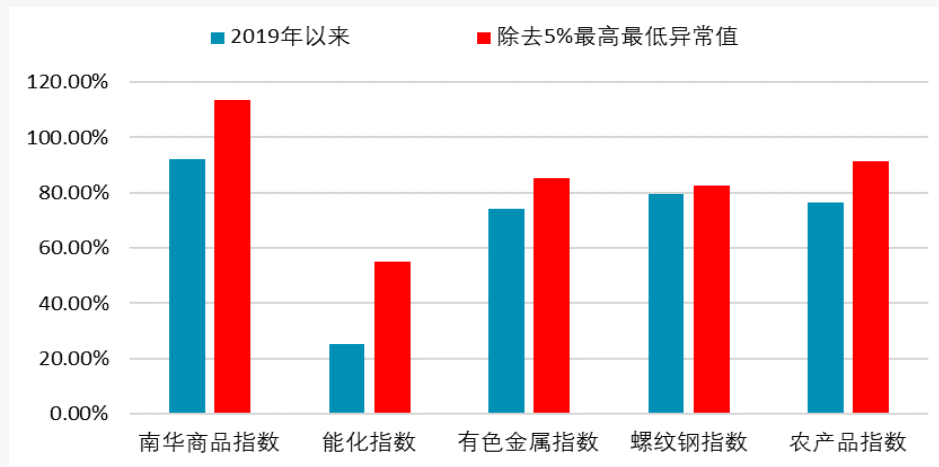


图4.10：南华商品期现溢价率分位数（%）



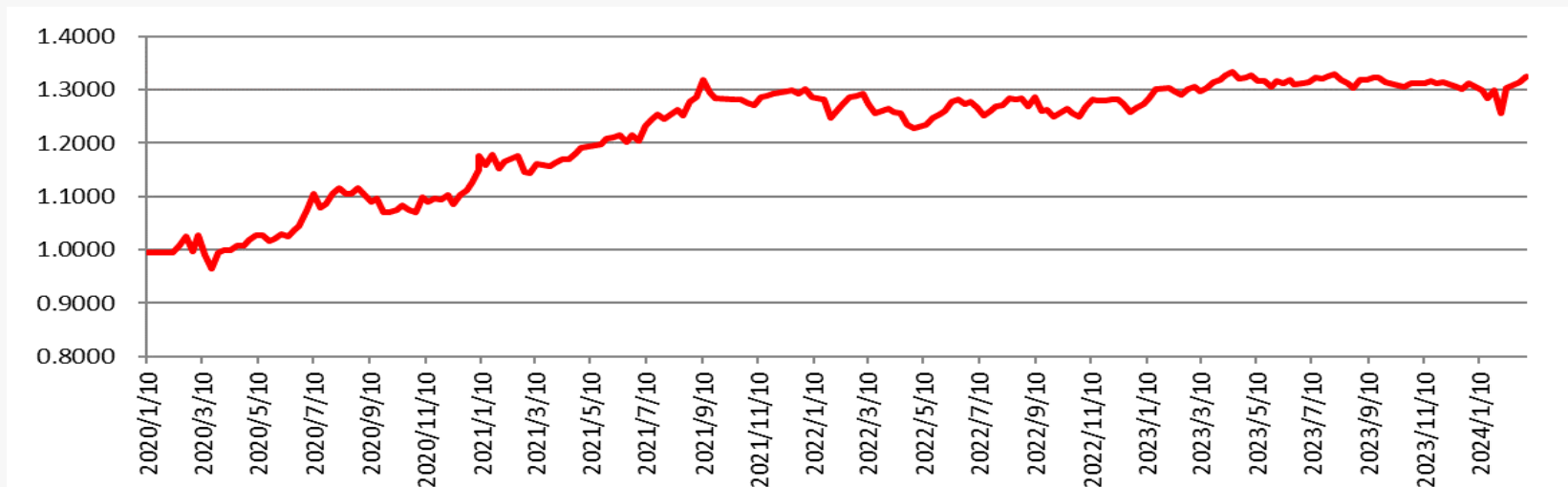
资料来源：Wind、一德宏观战略部

配置建议与策略跟踪

配置建议

大类资产	周度配置	较上周变化	中长期比例
股票	25%	—	30%
国债	15%	—	15%
黄金	10%	—	10%
商品	10%	—	15%
现金	40%	—	30%

策略跟踪



05

本周重要数据及事件

重要财经数据与事件 (3.4-3.9)

重要财经数据与事件关注	
2024/3/4	瑞士2月CPI同比, 前值1.3% 欧元区3月Sentix投资者信心指数, 前值-12.9 全国政协十四届二次会议于2024年3月4日在北京召开
2024/3/5	日本2月东京CPI同比, 前值1.6% 日本2月东京CPI(除生鲜食品及能源)同比, 前值3.1% 中国2月财新服务业PMI, 前值52.7 意大利四季度GDP同比终值, 前值0.5% 欧元区2月服务业PMI终值, 前值50 英国2月服务业PMI终值, 前54.3 美国2月Markit服务业PMI终值, 前值51.3, 预期51.4 美国2月ISM非制造业指数, 前值53.4, 预期53 美国1月工厂订单环比, 前值0.2%, 预期-2.2% 十四届全国人大二次会议将于2024年3月5日在北京召开
2024/3/6	澳大利亚四季度GDP同比, 前值2.1%, 预期1.4% 德国1月季调后出口环比, 前值-4.6% 欧元区1月零售销售环比, 前值-1.1% 美国2月ADP就业人数变动(万人), 前值10.7, 预期15 加拿大央行政策利率, 前值5.5%, 预期5.5% 美国1月JOLTS职位空缺(万人), 前值902.6 美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会做证词陈述。
2024/3/7	中国1至2月进口同比(按美元计) 中国1至2月出口同比(按美元计) 欧元区欧洲央行主要再融资利率, 前值4.5% 美国四季度非农单位劳动力成本终值, 前值0.5%, 预期0.7% 美联储公布经济状况褐皮书
2024/3/8	德国1月工业产出环比, 前值-1.6% 欧元区四季度GDP同比终值, 前值0.1% 美国2月失业率, 前值3.7%, 预期3.7% 美国2月非农就业人口变动(万人), 前值35.3, 预期18 加拿大2月失业率, 前值5.7%, 预期5.8%
2024/3/9	中国2月CPI同比, 前值-0.8%, 预期0.4% 中国2月PPI同比, 前值-2.5%, 预期-2.5% 中国2月社会融资规模增量(亿人民币), 前值65000(待定) 中国2月新增人民币贷款(亿人民币), 前值49200(待定) 中国2月M2货币供应同比, 前值8.7%(待定)

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn