

## 10 月股指 节后上涨概率大 多头思路为主

2017 年 10 月 9 日星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

9 月共 21 个交易日，沪指冲高至 3390 点附近承压回落，整体保持高位震荡，题材股有所反弹，但受宏观经济回落影响，周期板块明显回撤，最终月线结束连涨态势，月线小幅收跌。纵观九月行情，宏观经济数据高位回落，市场上行趋缓后有所转弱，加上长假前市场交投清淡，观望情绪上升，但三季报预告显示企业盈利依旧向好，资金流动性好于预期叠加十九大维稳预期，下行空间有限。各大行业涨跌不一，消费板块重回升势，周期及金融法板块领跌，食品饮料、通信、汽车、电子元件、餐饮旅游等行业领涨，钢铁、交运、非银及银行板块领跌。最终，9 月上证综指跌 11.87 点跌幅为 0.35% 至 3348.94 点，沪深 300 指数涨 14.41 点涨幅 0.38% 至 3836.50 点。

#### ● 总结展望

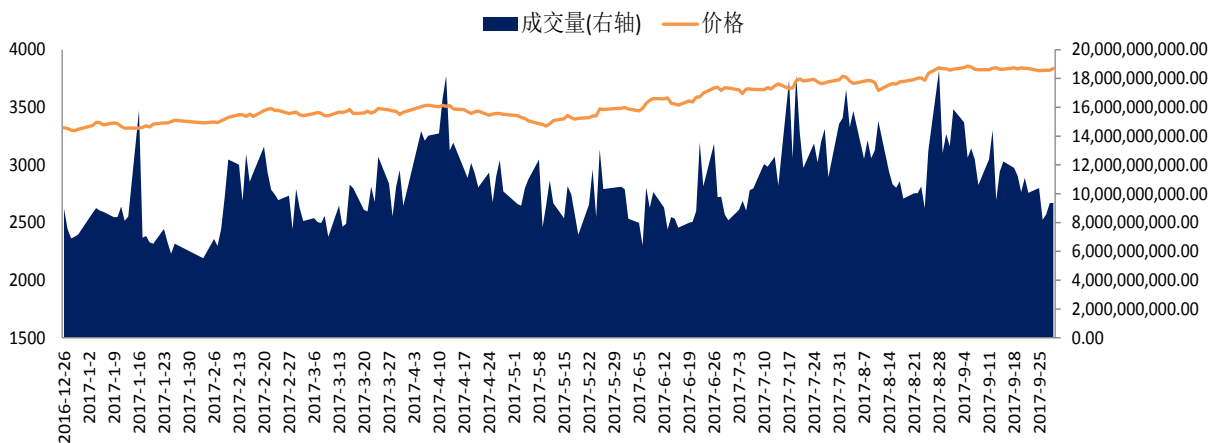
从基本面分析，宏观经济数据出现分化，大中型企业中报业绩继续向好，经济 L 型韧性较强，未来下行风险低于市场预期。政策面上，三季度报披露及十九大召开为市场带来投资机会。资金面上，定向降准利好市场情绪，解禁规模下降也减少上方抛售压力。综合来看，目前基本面较为平稳，下方支撑力度较强，股票市场机会大于风险，建议继续股票多头思路配置业绩向好股，板块方面建议业绩稳健的金融及电子、医药等大消费板块。短期来看，十一节后资金回流，上涨概率较大，加上近期外围市场普遍走强，股市风险偏好有所回升。期指方面建议继续持多，近期基差贴水明显修复，盘中可关注近月合约的正套机会。仅供参考。

# 1. 股指现货分析

## 1.1 股指现货回顾

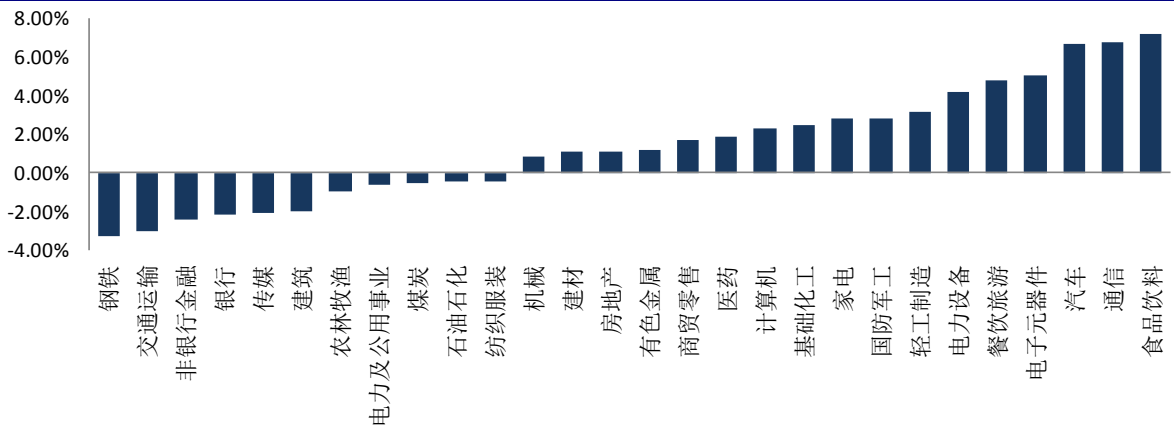
9月共21个交易日，沪指冲高至3390点附近承压回落，整体保持高位震荡，题材股反弹，但受宏观经济回落影响，周期板块明显回撤，最终月线结束连涨态势，月线小幅收跌。纵观九月行情，宏观经济数据高位回落，市场上行趋缓后有所走弱，加上长假前市场交投清淡，观望情绪上升，但季报预告显示企业盈利依旧向好，资金流动性好于预期叠加十九大维稳预期，下行空间有限。各大行业涨跌不一，消费板块重回升势，周期及金融法板块领跌，食品饮料、通信、汽车、电子元件、餐饮旅游等行业领涨，钢铁、交运、非银及银行板块领跌。最终，9月上证综指跌11.87点跌幅为0.35%至3348.94点，沪深300指数涨14.41点涨幅0.38%至3836.50点。

图 1：沪深 300 价格及成交量



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 2：沪深 300 分类行业月涨跌幅



数据来源：兴证期货研发部，WIND

表1 我国及全球市场近期表现					
	指数水平	最近一周	年至今	%高于或低于日均线	
				30日	60日
<b>我国主要指数</b>					
沪深300指数	3836.501	-0.03203635	15.90354	-0.40%	-1.84%
上证综指	3348.943	-0.1069729	7.903812	0.08%	-1.52%
深证综指	1988.492	-0.004883429	0.9842253	-1.22%	-3.62%
上证50	2672.327	-0.2510581	16.85377	0.47%	-0.69%
中证500	6603.259	0.4754898	5.422312	-1.01%	-3.54%
上海B股	361.6345	1.066623	5.802758	-3.06%	-5.63%
深圳B股	1196.537	0.9098858	6.104232	-2.34%	-2.26%
恒生指数	28458.04	2.950574	29.35143	-2.12%	-3.47%
国企指数	11459.09	3.835793	21.97178	-2.50%	-4.01%
<b>MSCI全球指数表现</b>					
亚洲市场	163.3061	1.19563	20.92861	-0.88%	-1.54%
亚洲市场除日本	676.0529	2.002916	31.44085	-1.39%	-2.44%
美国市场	2428.16	1.176287	14.03238	-2.14%	-2.78%
欧洲市场	131.483	0.3636872	7.335957	-2.19%	-2.46%
日本市场	1000.35	0.90073	9.447481	-2.82%	-3.39%
<b>沪深300分类指数</b>					
能源	1899.023	0.1968437	9.05055	0.71%	0.26%
材料	2642.092	0.5734301	30.10199	0.58%	-2.69%
工业	2588.876	-0.8727905	3.663349	1.34%	0.84%
可选	5537.575	-0.005725822	19.4151	-2.64%	-3.16%
消费	12001.41	3.888364	44.82515	-6.13%	-8.42%
医药	9247.124	2.334862	15.99821	-2.09%	-2.75%
金融	6240.844	-1.293733	13.6169	0.93%	-0.46%
信息	2212.345	1.792698	17.27406	-1.39%	-4.70%
电信	3457.306	3.548835	23.04432	-5.52%	-8.08%
公用	1958.791	-0.778461	11.11779	1.89%	2.46%

资料来源：Bloomberg，兴业期货研发部

数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

## 2. 股指期货回顾

### 2.1 各期货合约涨跌不一

截止到9月30日,以收盘价计算,9月各期货合约全线收涨。IF1710 合约上涨 0.85%至 3849.2 点; 合约 IF1711 合约收盘至 3845.8 点, IF1712 上涨 1.19%收盘至 3837.6 点; IF1803 上涨 1.78% 收盘至 3833.8 点。IH1710 合约下跌 1.64%至 2682.8 点; 合约 IH1711 合约收盘至 2694.0 点, IH1712 下跌 1.08%收盘至 2700.0 点; IH1803 下跌 0.55%收盘至 2719.8 点。IC1710 合约上涨 2.77%至 6598.2 点; 合约 IC1711 合约收盘至 6570.0 点, IC1712 上涨 3.16%收盘至 6539.0 点; IC1803 上涨 4.05%收盘至 6485.0 点。

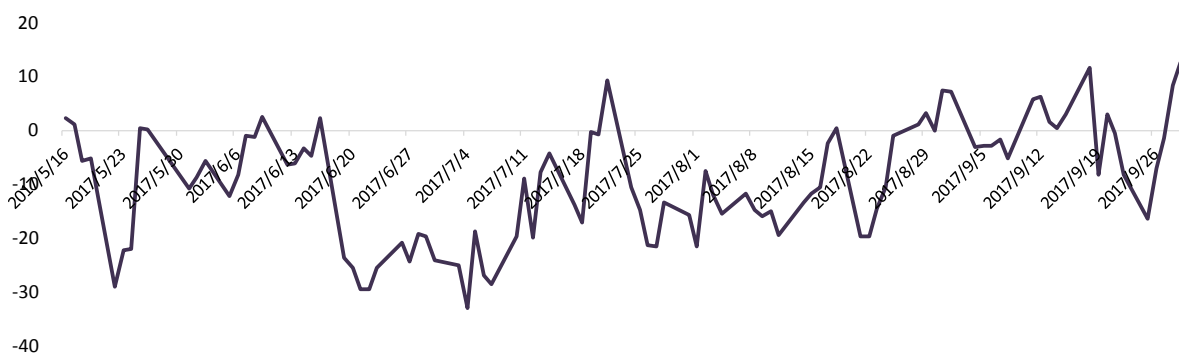
### 2.2 期货合约总成交量情况

截止到9月30日，IF1710合约成交了16.09万手；IF1711合约成交了3227手；IF1712合约成交了2.46万手；IF1803合约成交6163手。IH1710合约成交了10.57万手；IH1711合约成交了1372手；IH1712合约成交了1.41万手；IH1803合约成交2925手。IC1710合约成交了14.04万手；IC1711合约成交了4107手；IC1712合约成交1.75万手；IC1803合约成交3870手。

### 2.3 期货合约总持仓量情况

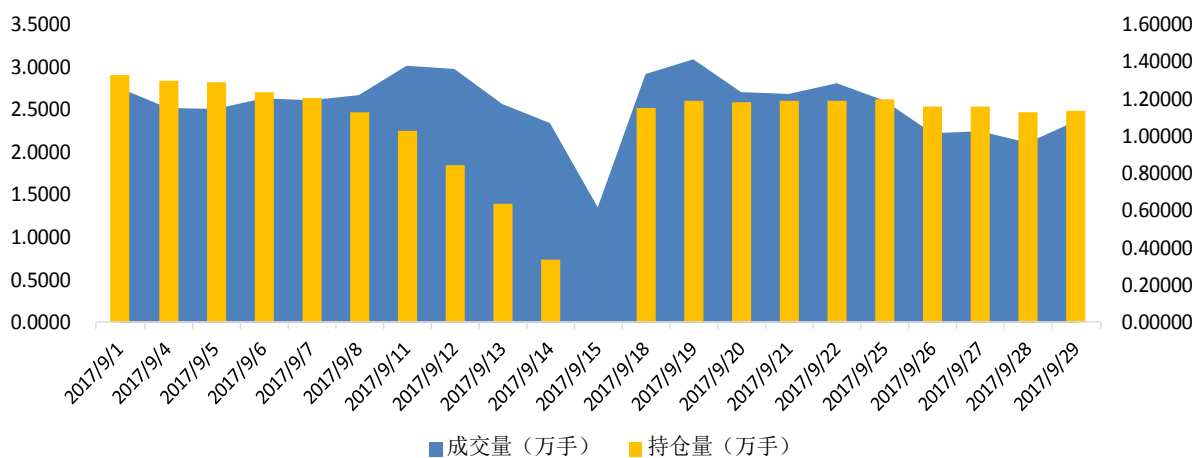
截至9月30日，合约IF1710持仓2.49万手；IF1711持仓997手；IF1712持仓1.12万手；IF1803持仓2773手。合约IH1710持仓1.51万手；IH1711持仓346手；IH1712持仓5702手；IH1803持仓1694手。合约IC1710持仓1.95万手；IC1711持仓1052手；IC1712持仓7202手；IC1803持仓1709手。

图 3：期指 IF 当月合约价差变化



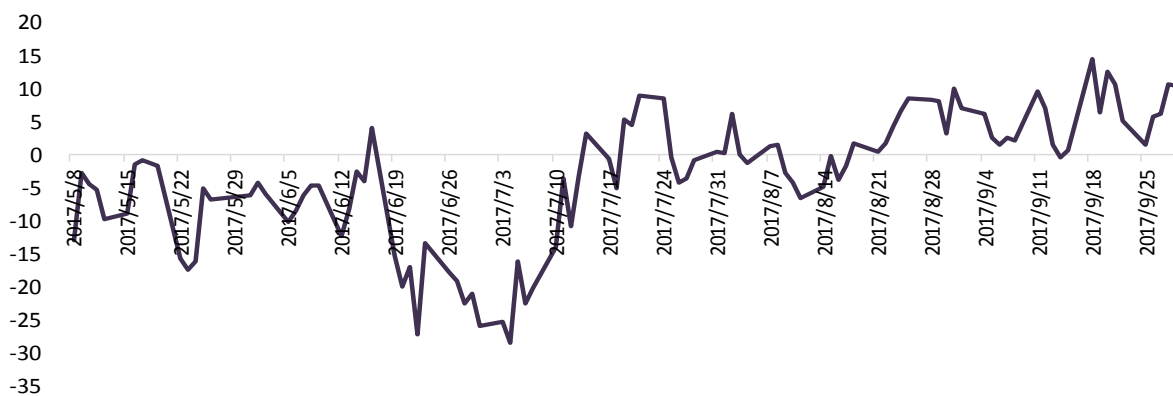
数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 4：IF 当月合约本月成交持仓情况



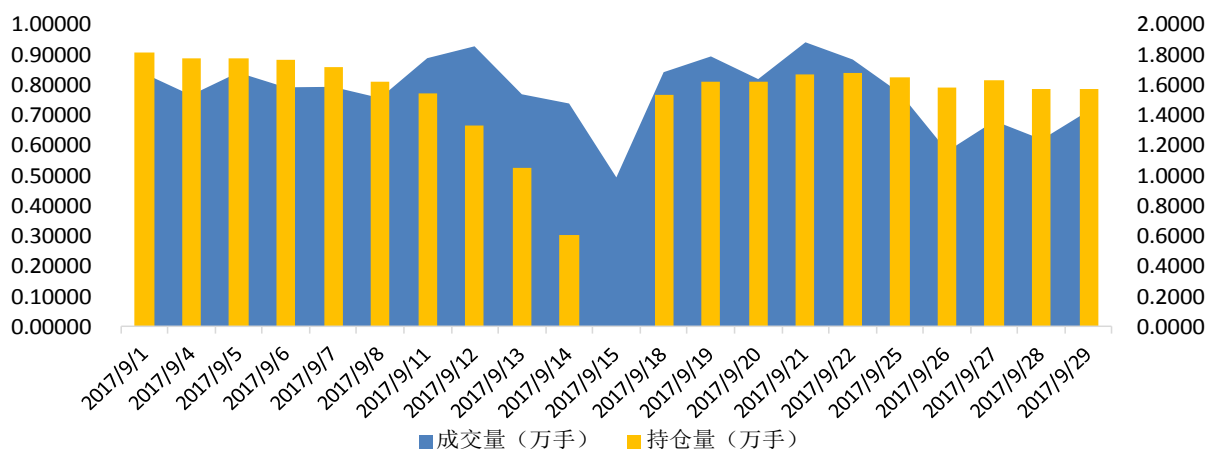
数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 5：期指 IH 当月合约价差变化



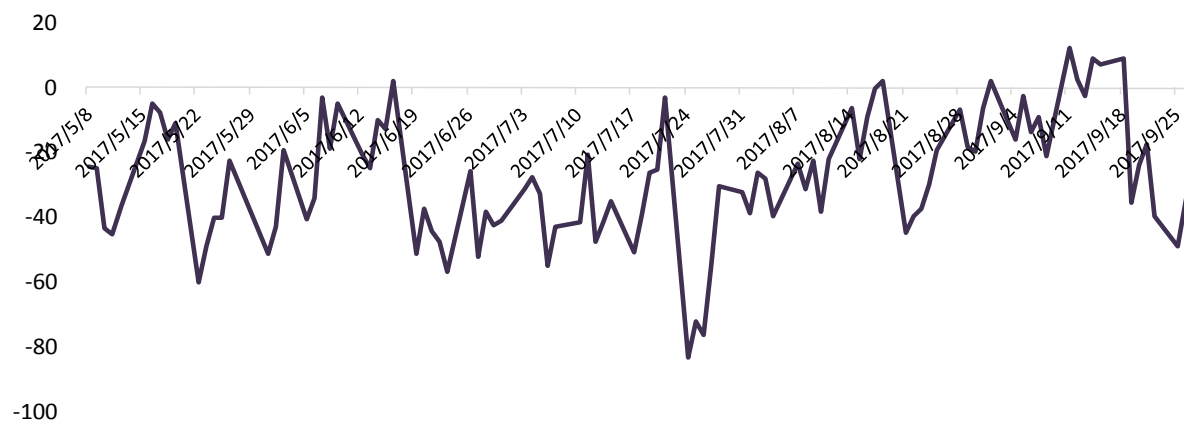
数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 6：IH 当月合约本月成交持仓情况



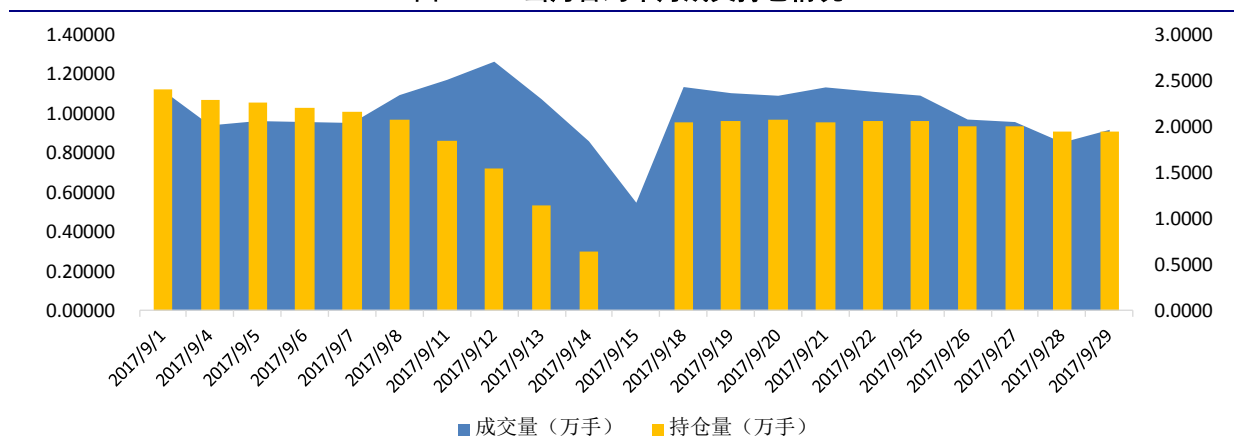
数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 7：期指 IC 当月合约价差变化



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 8：IC 当月合约本月成交持仓情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 3. 市场分析

### 3.1 经济基本面

从国内经济的宏观层面来看，宏观经济出现分化，多项数据高位回落，对经济的乐观预期有所降温，但整体体现韧性较强。

首先，经济的三驾马车全面回落。8月社会消费品零售总额同比增长10.1%，扣除价格因素，同比实际增长8.9%，地产等相关消费减弱及前期提前消费使得近期核心消费回落。1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长7.8%，增速比1-7月份回落0.5个百分点，制造业受限产而疲软、房地产资金受限、基建大幅回落。出口方面，出口增速继续回落，8月美元计价出口同比增长5.5%，前值7.2%，人民币汇率升值对出口的滞后影响逐步展现。

工业方面，8月工业增加值大幅回落，但工业企业利润继续回升。8月规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，比7月份回落0.4个百分点，主要受出口减弱、环保限产计算库存贡献下降等因素影响，工业品价涨量跌。但工业企业盈利继续向好，受益于供给侧改革持续发力，企业多项效益指标呈现积极变化，8月份，我国规模以上工业企业实现利润总额6719.7亿元，同比增长24%，增速比7月加快7.5个百分点，1-8月，规模以上工业企业利润同比增长21.6%，增速比1-7月加快0.4个百分点，其中国企利润结构性分化延续，1-8月，国有企业利润同比增长21.7%。

PMI数据方面，9月份，中国制造业采购经理指数录得52.4%，比上月上升0.7个百分点，创2012年以来新高，制造业继续保持稳中向好的发展态势。其中，生产指数及新订单指数均比上月上升，继续位于临界点之上，表明制造业市场需求及生产增速均有所加快。原材料库存指数低于临界点但有所回升，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄，而从业人员指数及供应商配送时间指数基本持平上期，仍处于临界点之下，企业用工量保持减少态势，且原材料供应商交货时间继续放缓。而民间PMI数据则与官方数据相悖，9月财新中国制造业PMI仅为51.0，

低于市场预期，说明结构性差异较大，中小制造业企业扩张放缓，大型企业运行仍向好。官方非制造业商务活动指数为 55.4%，比上月回升 2.0 个百分点，为 2014 年 6 月以来最高，非制造业延续扩张且增速有所加快。

物价水平方面，8 月 CPI 同比上涨 1.8%，环比上涨 0.4%，走势基本平稳，主要受鸡蛋和鲜菜价格上涨较多影响，整体来看，物价延续温和平稳的态势。PPI 同比上涨 6.3%，环比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点，主要受钢材、有色金属等主要生产资料价格上涨影响。

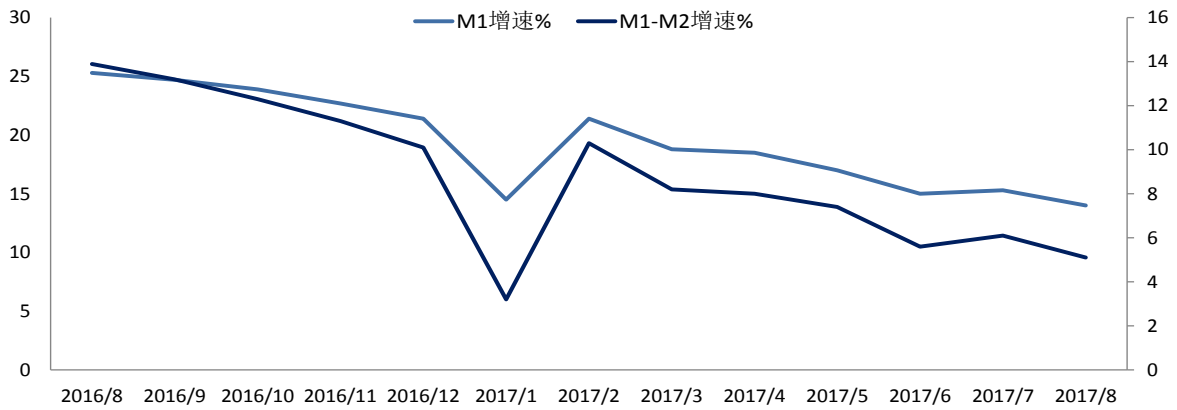
整体来看，8 月宏观经济数据有所回落，修正前期乐观情绪，但由于环保限产等因素对投资和生产影响较大，实际上国内经济整体运行较为平稳，多家机构预测三季度 GDP 增速约为 6.8% 左右。中长期来看宏观经济 L 型转型韧性较强，下行风险低于市场预期。

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
09/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Aug	51		51.6	51.1 --
09/05/2017 09:45	财新中国PMI综合	Aug	--		52.4	51.9 --
09/05/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Aug	--		52.7	51.5 --
09/07/2017 16:17	外汇储备	Aug	\$3095.0b	\$3091.5b		\$3080.7b --
09/08/2017 11:03	出口同比人民币	Aug	8.70%		6.90%	11.20% --
09/08/2017 11:03	进口同比人民币	Aug	11.70%		14.40%	14.70% --
09/08/2017 11:03	贸易余额人民币	Aug	335.70b	286.50b		321.20b --
09/08/2017 11:11	出口同比	Aug	6.00%		5.50%	7.20% 6.80%
09/08/2017 11:11	进口同比	Aug	10.00%		13.30%	11.00% 10.90%
09/08/2017 11:11	贸易余额	Aug	\$48.45b	\$41.99b		\$46.74b \$46.20b
09/09/2017 09:30	CPI 同比	Aug	1.60%		1.80%	1.40% --
09/09/2017 09:30	PPI同比	Aug	5.70%		6.30%	5.50% --
09/12/2017 08:01	人力资源调查	4Q	--		9%	5% --
09/14/2017 10:00	外国直接投资同比人民币	Aug	--		9.10%	2.30% --
09/14/2017 10:00	零售销售额同比	Aug	10.50%		10.10%	10.40% --
09/14/2017 10:00	社会消费品零售	Aug	10.40%		10.40%	10.40% --
09/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Aug	8.20%		7.80%	8.30% --
09/14/2017 10:00	工业产值 同比	Aug	6.60%		6.00%	6.40% --
09/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Aug	6.80%		6.70%	6.80% --
09/15/2017 16:00	货币供应M2同比	Aug	9.10%		8.90%	9.20% --
09/15/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Aug	950.0b	1090.0b		825.5b --
09/15/2017 16:00	总融资人民币	Aug	1280.0b	1480.0b		1220.0b 1220.6b
09/15/2017 16:00	货币供应M1年同比	Aug	14.80%		14.00%	15.30% --
09/15/2017 16:01	货币供应M0年同比	Aug	6.00%		6.50%	6.10% --
09/18/2017 09:30	China August Property Prices					
09/18/2017 15:28	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	-27.6b		-42.8b --
09/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--		24.00%	16.50% --
09/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Aug	--		1.94%	2.00% --
09/28/2017 16:44	BoP Current Account Balance	2Q F	--	\$50.9b		\$52.9b --
09/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.6		52.4	51.7 --
09/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	--		55.4	53.4 --
09/30/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	51.5		51	51.6 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI综合	Sep	--	--		52.4 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Sep	--	--		52.7 --
10/09/2017	外汇储备	Sep	\$3100.0b	--		\$3091.5b --
10/10/2017 10/18	货币供应M2同比	Sep	9.00%	--		8.90% --
10/10/2017 10/18	货币供应M1年同比	Sep	13.60%	--		14.00% --
10/10/2017 10/18	货币供应M0年同比	Sep	6.60%	--		6.50% --
10/10/2017 10/18	New Yuan Loans CNY	Sep	1230.0b	--		1090.0b --
10/10/2017 10/18	总融资人民币	Sep	1572.7b	--		1480.0b --
10/10/2017 10/18	外国直接投资同比人民币	Sep	--	--		9.10% --
10/13/2017	贸易余额人民币	Sep	266.00b	--		286.50b --
10/13/2017	进口同比人民币	Sep	16.70%	--		14.40% --
10/13/2017	出口同比人民币	Sep	11.50%	--		6.90% --
10/13/2017	进口同比	Sep	15.20%	--		13.30% 13.50%
10/13/2017	出口同比	Sep	9.80%	--		5.50% 5.60%
10/13/2017	贸易余额	Sep	\$38.05b	--		\$41.99b \$41.92b
10/16/2017 09:30	CPI 同比	Sep	1.60%	--		1.80% --
10/16/2017 09:30	PPI同比	Sep	6.50%	--		6.30% --

数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

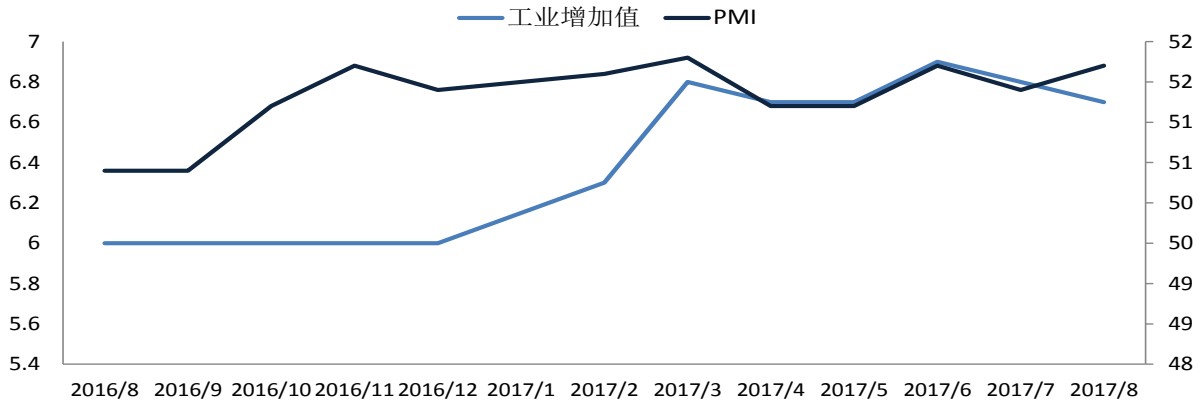
数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

图 9: M1、M2 增速



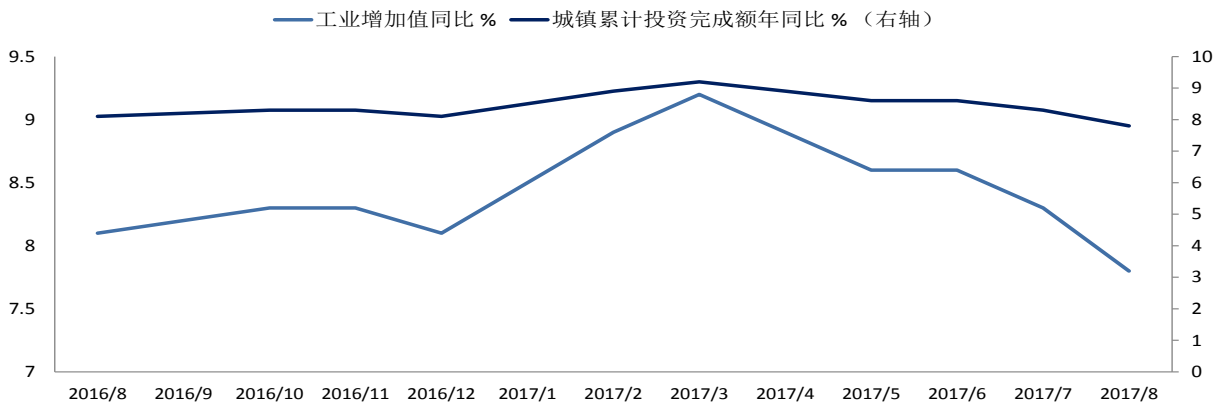
数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

图 10: PMI 以及工业增加值 走势图



数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

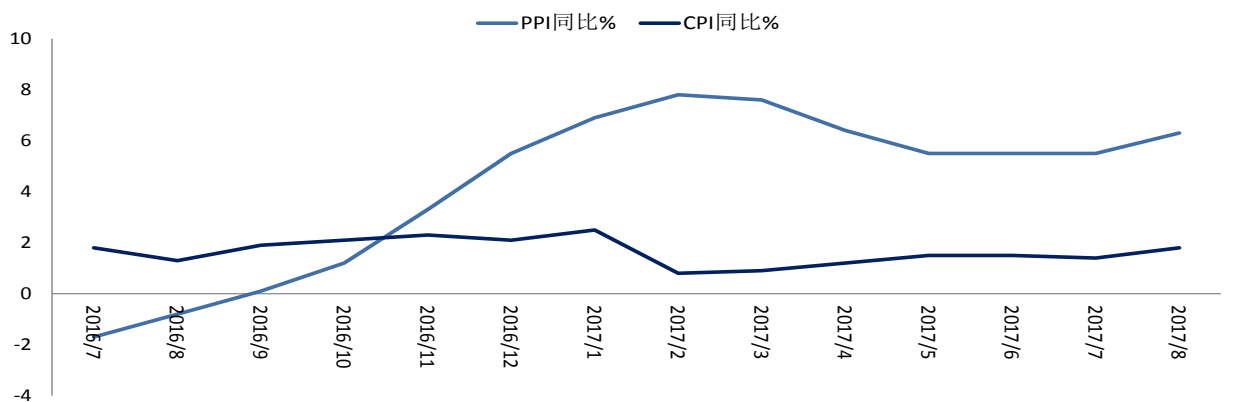
图 11: 工业增加值和城镇累计投资完成额增长



数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg



图 12: CPI 以及 PPI 走势



数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

### 3.2 政策面

9月15日晚中金所宣布进一步放宽股指期货交易。整体来说，本次松绑政策的推出时点略超市场预期，体现出股指期货松绑顺应市场趋势。相较于初次松绑措施来说，本次松绑进一步调低了沪深300和上证50股指期货的保证金标准，降幅为25%，现15%的标准是限制前的10%的1.5倍，而中证500股指期货的非套持仓交易保证金则保持30%的标准不变。同时，三大期指合约的平今仓交易手续费标准由首次松绑的万分之九点二调整为万分之六点九，降幅为25%，但仍是“限制前万分之一点一五的6倍。另外，关于非套保账户的交易手数限制，本次松绑并未涉及，因此对于非套保参与者的放松力度有限，对股票市场的影响仍然是情绪大于实质，从松绑后两周的成交持仓量来看影响有限。不过，本次减少沪深300和上证50股指期货交易保证金及平今仓交易手续费标准的调整一出，有利于股指期货市场的短线操作，IF及IC合约贴水明显收缩，有利于合约贴水的进一步改善，减少套期保值等策略在期货端的贴水成本。

我国公募FOF正式发行，9月南方基金、华夏基金、泰达宏利基金、嘉实基金、海富通基金、建信基金6家基金公司旗下的首批公募FOF获批。在9月26日，首批6只公募FOF产品中的5只开始发行，泰达宏利旗下的产品也将在节后正式发行。10月1日起，《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》开始实施，其中对货币市场基金的流动性风险管控做出了相关规定。随着公募FOF的上场，不仅推动了投资者的大类资产配置，公募基金也有望迎来新格局。

同时，三季度报进入窗口期，节后揭开披露序幕，沪市公司中旗滨集团、博汇纸业拔得头筹，均于10月11日披露；中国巨石10月12日披露；安信信托、银鸽投资、红星发展10月13日披露；10月14日，将有凌钢股份、万华化学、江山股份等7只股票披露。深市主板公司方面，方大化工将于10月10日率先披露；三毛派神10月12日披露；北新建材10月14日披露。根据之前披露的业绩预告，受益于供给端环保督查和限产的持续超预期，建议关注钢铁、有色、化工等业绩超预期的板块。

10月中旬，市场期待已久的十九大将隆重召开，届时将为中国经济指明方向，定调政策方

向，为市场提供相关政策性热点，国企改革有望迎来新突破。而重要会议期间市场存在维稳预期，下行空间有限，机会大于风险。

### 3.3 流动性

资金流动性方面，9月市场定向降准，缓解季末资金压力，流动性好于市场预期。

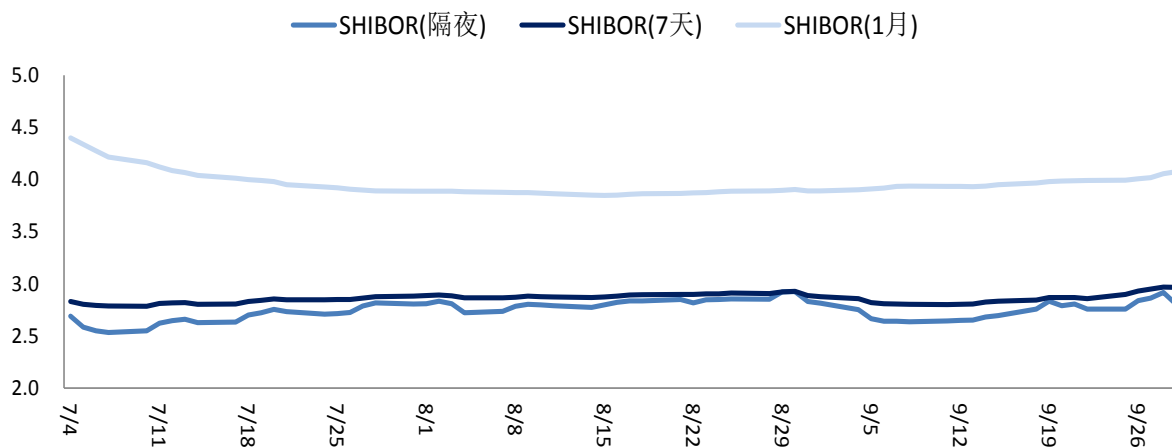
从金融数据来看，信贷和社融数据延续了4月以来的超预期和超季节性趋势，企业贷款继续高增，表外融资和债券融资继续向表内信贷转移，8月信贷增加10900亿元，新增社融14800亿元。货币投放方面，M2增速再创新低，8月同比增长8.9%，M1同比增长14.0%，增速双双回落。监管对货币派生的抑制使得M2高增长很难再现，而财政存款大幅增加也对M2形成拖累。整体而言，信贷数据与经济数据出现背离。

从市场利率来看，央行操作偏向中性，月末资金利率有所回落，主要受超预期定向降准影响，资金面有所改善，9月30日央行宣布对普惠金融贷款余额或增量占比1.5%的商业银行降准50个基点，占比达到10%的银行可再下调100个基点，自2018年起实施。定向降准非央行放水，但有利于流动性相对平稳，资金面利多。而九月美联储缩表落地，首次缩表符合市场预期，短期对资金面影响较小。

另外，10月市场解禁减小，10月份沪深两市限售股上市数量共计222.25亿股，较9月份环比急速下降23%，以9月29日收盘价计算，10月份解禁市值为2647亿元，较9月份环比下降8.9%。由于“十一长假”导致解禁累积延后，10月9日单日解禁规模最大，为66.88亿股，此外，10月单日解禁规模较大的还有10月16日的18.34亿股、25日的13.3亿股及30日的16.34亿股，以上4个交易日解禁数量占10月份的51.68%。除以上交易日解禁压力较大外，其他时间解禁压力均相对偏小。

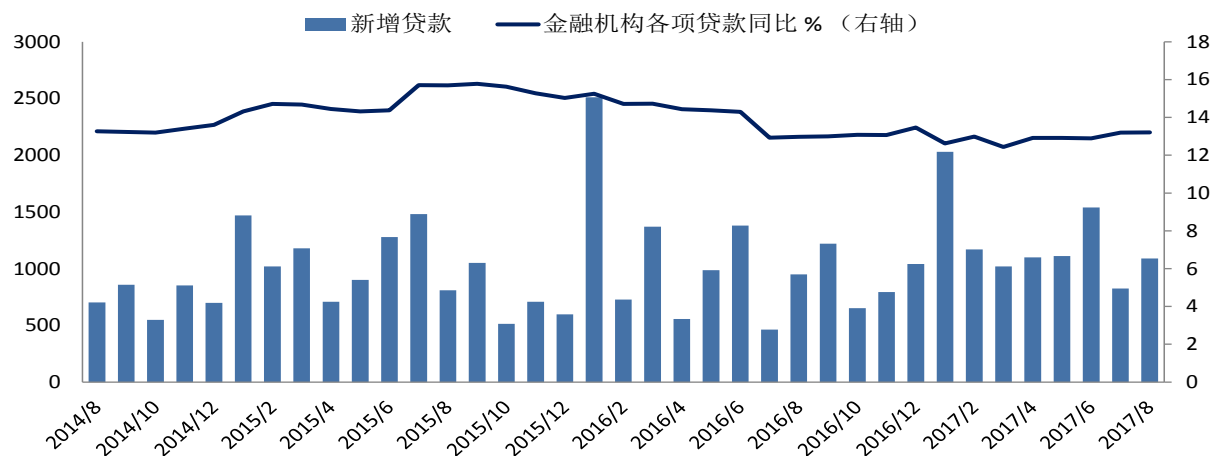
回顾9月市场，跨季月份资金面保持紧平衡态势，流动性好于预期，10月十九大召开资金面仍将保持平稳，对股市影响较为中性，加上解禁压力减小，股市环境偏暖。

图 13: 短期 SHIBOR 走势



数据来源：兴证期货研发部，Bloomberg

图 14: 新增贷款和金融机构各项贷款同比增长



数据来源: 兴证期货研发部, Bloomberg

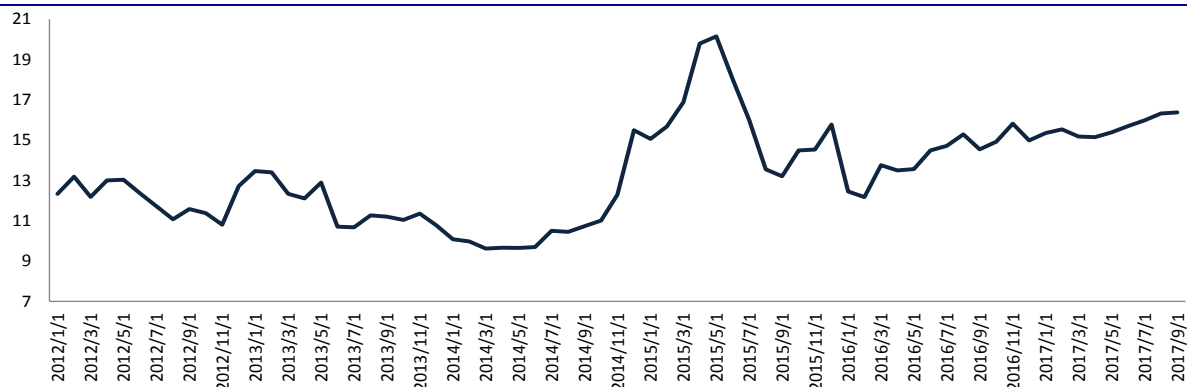
### 3.4 指数估值

从 2007 年 1 月 4 日到 2017 年 9 月 30 日, 沪深 300 指数整体市盈率的均值是 18.43, 标准差是 8.76; 市净率均值是 2.56, 标准差是 1.26。目前沪深 300 指数的整体市盈率是 16.38, 较上月有小幅上升, 低于均值 0.23 个标准差; 整体市净率是 2.00, 也较上月小幅上升, 低于均值 0.44 个标准差。

2013 年 7 月至 2014 年 7 月, AH 股溢价指数在 100 上下进行徘徊并延续回落, 2014 年 8 月至 2015 年 2 月, 溢价指数出现明显走强, 迅速飙升到 120 点附近, 这主要与股市牛市有关, 2015 年 2 月至 2015 年底, 指数主要在 120-150 左右震荡, 从 2016 年开始, 指数震荡走弱, 2017 年 4 月起有小幅反弹, 9 月主要在 130 附近波动; 金融板块 9 月继续走弱, 行业指数的整体市盈率小幅下降, 今年 9 月回落至 11.0 左右。

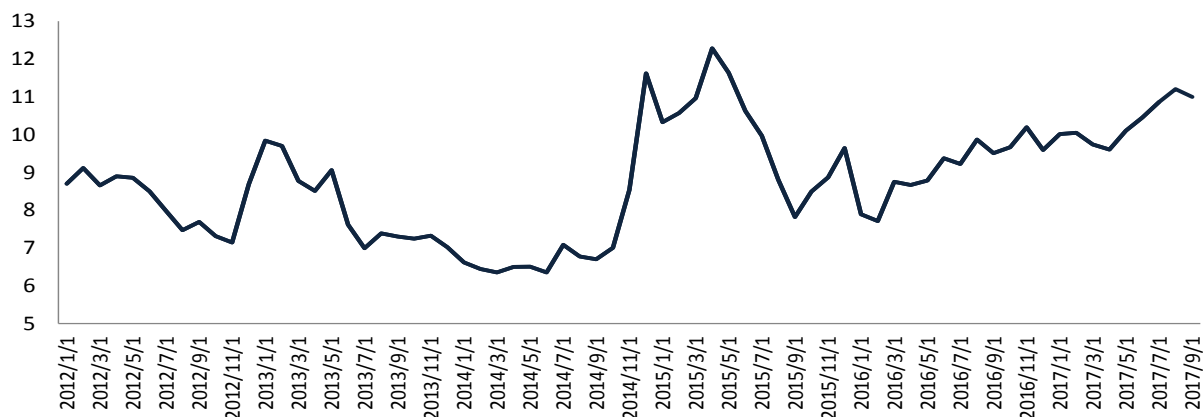
从风格表现来看, 9 月大盘股的市盈率有所上升, 而中小盘股市盈率也有所反弹, 目前中小盘股估值为大盘蓝筹股估值的 2.09 倍, 估值比略有回升, 这主要是因为 9 月中小盘股的阶段表现略强于大盘股。

图 15: 沪深 300 指数市盈率走势



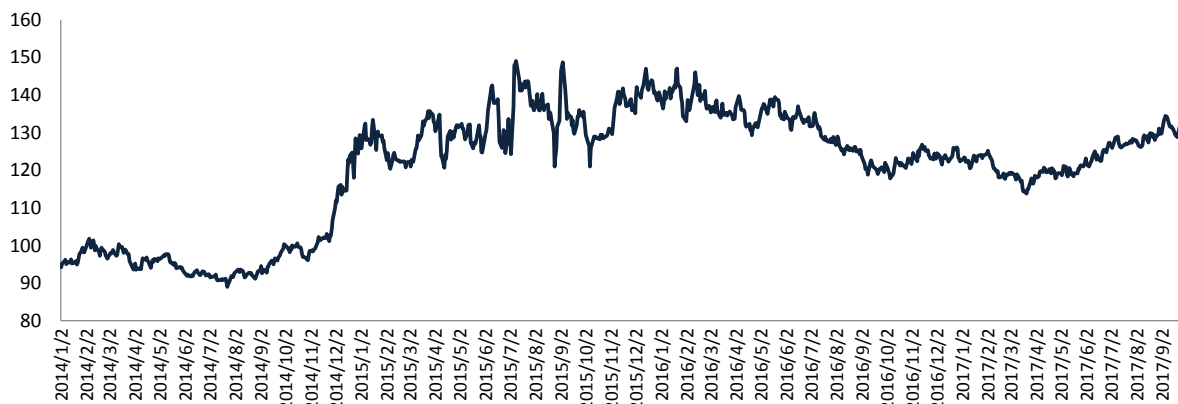
数据来源: 兴证期货研发部, Bloomberg

图 16: 金融指数市盈率走势



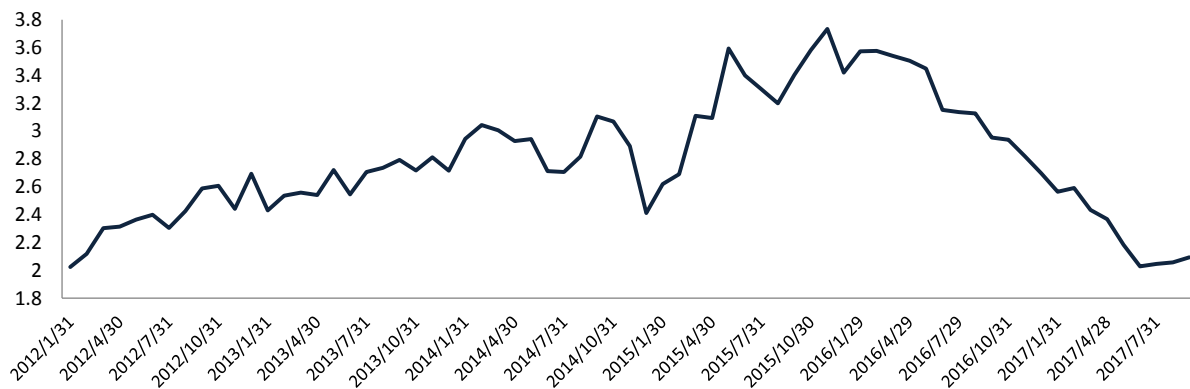
数据来源: 兴证期货研发部, Bloomberg

图 17: A-H 股溢价走势



数据来源: 兴证期货研发部, Bloomberg

图 18: 中小盘与大盘估值比率



数据来源: 兴证期货研发部, Bloomberg

## 4. 总结展望

纵观九月行情，沪指整体来看冲高回落，整体保持高位震荡，周期板块高位回调，题材股有所回暖，消费板块节前反弹，虽宏观经济数据出现分化，但基本面韧性较强，企业盈利继续向好，市场仍以结构性机会，下行空间有限。

从基本面分析，宏观经济数据出现分化，虽然消费、投资及出口等数据明细下滑，但工业增加值及规模以上工业企业利润仍然较强，PMI 等数据显示市场环境并未明显走弱，生产及消费受限产等影响，市场出现结构性分化，大中型企业中报业绩继续向好，经济 L 型韧性较强，未来下行风险低于市场预期。政策面上，股指期货二度松绑体现管理层对未来股市的信心；公募 FOF 开始发行也为资产配置打开空间。接下来，三季度报披露及十九大召开为市场带来投资机会。资金面上，定向降准利好市场情绪，解禁规模下降也减少上方抛售压力。

综合来看，目前基本面较为平稳，下方支撑力度较强，市场热点接力轮动，仍由业绩盈利主导市场，叠加十九大维稳预期，股票市场机会大于风险，建议继续股票多头思路配置业绩向好股，板块方面建议业绩稳健的金融及电子、医药等大消费板块。

短期来看，十一节后资金回流，上涨概率较大，加上近期外围市场普遍走强，股市风险偏好有所回升。期指方面，建议继续持多，近期基差贴水明显修复，显示市场向好预期，目前 IH 各大合约均呈现升水排列，IF 近月已转为升水状态，IC 当月接近平水状态，盘中可关注近月合约的正套机会。跨品种套利方面，十月市场延续上涨概率较大，加上近期风格切换周期缩短，跨品种套利风险可能大于单边操作。仅供参考。

---

兴证期货金融研究团队

刘文波 投资咨询资格编号：Z0010856 期货从业资格编号：F0286569

高歆月 期货从业资格编号：F3023194

尚芳 期货从业资格编号：F3013528

联系人：高歆月 gaoxy@xzfutures.com 021-20370976

---

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。