



商品日报 20240305

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

宏观：国内关注政府工作报告，特朗普禁选裁决被推翻

海外方面，美联储博斯蒂克称，美国经济和就业市场“繁荣发展”，美联储没有降息的紧迫压力，预计三季度首次降息，不太会连续降息，美债收益率应声走高，10Y 美债收益率收于 4.2%，美元指数在 103.8 中枢振荡，美股下跌。美国最高法院推翻科罗拉多州取消特朗普大选资格的裁决。欧元区 3 月投资者信心连续第五个月回升，但未出现春季复苏迹象。

国内方面，十四届全国人大二次会议将于 3 月 5 日上午开幕，3 月 11 日下午闭幕，会期 7 天。今日国务院总理将做关于政府工作的报告，关注 GDP 增幅目标、赤字率、财政货币政策等的表述。中国人寿与新华保险联合出资设立的 500 亿元私募证券投资基金已经完成了产品备案，已经具备入市条件，投资主要偏向市值大、流动性好的优质上市公司。

贵金属：美联储官员发表偏鸽言论，金价再度逼近历史高点

昨天贵金属价格大幅反弹，国际金价连续第三个交易日上涨至又逼近历史高点，而国际银价也再次站上 24 美元上方。市场或已基本完成对美联储降息预期的重新定价后，美联储官员发表偏鸽言论，又重新使得市场加大对美联储 6 月份开始首次降息的押注，助推贵金属价格大幅上攻。昨天美联储今年票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他预计美联储将在今年第三季度首次降息，然后在接下来的会议上暂停，以评估政策转变对经济的影响。并预计美联储不太会在连续的会议上降息。另外，从资金流向来看，全球最大的黄金 ETF-SPDR 从上月开始转降为增，显示投资资金在持续流入黄金。从投机基金动向看，美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，上周投机基金在黄金期市连续第二周增持净多单。

当前市场再度抢跑“宽松交易”逻辑，我们认为当前不易追多。关注本周五将公布美国 2 月非农就业数据，可能会影响市场对后续降息路径的预期。操作上，贵金属以逢低做多为主。

操作建议：暂时观望

铜：紧平衡预期升温，铜价高位震荡

周一沪铜主力 2404 合约偏弱震荡，昨夜外盘铜价窄幅震荡，近期铜价进入震荡偏弱区间，国内近月维持较小 C 结构，现货进口窗口关闭，周一电解铜现货市场交投清淡，初端加工仍在缓慢复工状态，持货商难挺升贴水报价，升贴水回落至贴水 85 元/吨。昨日 LME 伦铜库存小幅回落至 11.7 万吨。宏观方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克预计，美联储将在第三季度首次降息，然后会按兵不动，以评估政策转向宽松后对经济活动的影响，其认为降息可能不会连续进行，降息后释放的大量新需求可能会加剧物价压力。特朗普在今年共和党总统初选中已获得明显优势，15 个州的初选结果或迫使其竞争对手黑利暂停竞选。本周鲍威尔的国会证词将备受关注，市场预期鲍威尔可能会坚持强调在作出下调联邦基金利率的决策之前，需要看到更多通胀向美联储 2% 目标回落的有力证据。产业方面：智利统计局公布称，智利 1 月铜产量为 43.6 万吨，同比增长 0.5%，环比下降 12%。

博斯蒂克预计美联储或将于第三季度首次降息，但降息不太会连续进行，关注明晚鲍威尔国会证词中的降息路径指引；基本面来看，矿端扰动延续，伦铜库存持续下行，国内冶炼厂二季度初有集中检修的计划，国内供需紧平衡预期逐渐升温，整体预计铜价短期将维持高位震荡走势。

操作建议：观望

铝：累库放缓，铝价偏好

周一沪铝继续小涨。现货 SMM 均价 18940 元/吨，跌 20 元/吨，对当月贴水 20 元/吨。南储现货均价 18930 元/吨，跌 30 元/吨，对当月贴水 25 元/吨。据 SMM，3 月 4 日铝锭库存 81.6 万吨，较上周增加 2.7 万吨。铝棒 26.51 万吨，较上周减少 0.54 万吨。

正值国内重要会议举行期间，市场有一定政策期待。基本面，铝锭社会库存累库速度放缓，铝棒社会库存继续去库，消费逐步复苏，铝锭累库拐点即将来临可期。宏观和基本面预期较好下，单边我们仍保持震荡偏好观点，同时铝锭社会库存累库高点大概率处于历史同期低位，在低库存遇消费转暖，期货结构有望 Back 走阔。

操作建议：等待回调逢低做多机会、跨期正套

氧化铝：短时横盘，中期关注缺矿企业复产进度

周一氧化铝期货震荡重心小幅下移。现货氧化铝全国均价 3368 元/吨，较前日跌 5 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 362 美元/吨，持平，折合人民币 3107 元/吨，进口窗口打开。上期所仓单库存 74761 吨，较前日持平，厂库 600 吨，较前日持平。

3 月氧化铝供应端有部分复产计划，但矿石紧缺的晋豫地区没有矿山放松复产迹象，氧化铝供应虽有增加量不大，市场尚未形成一边倒情绪，交投观望，氧化铝短时震荡。中长期关注晋豫氧化铝复产情况，上方压力或逐步增大。

操作建议：观望

锌：供应端检修，锌价维持反弹

周一沪锌主力 2404 期价窄幅震荡，夜间小幅高开，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20530~20630 元/吨，对 2404 合约贴水 0-30 元/吨。市场出货较少，部分贸易商收货，现货升水坚挺，进口锌锭继续冲击，而锌价高位下游采买谨慎。SMM：截止至本周一，社会库存为 17.93 万吨，较上周四增加 0.52 万吨。进口锌锭流入，库存录增。LME 库存 275800 吨，减少 150 吨。

整体来看，近期少量锌锭流入，且下游消费恢复偏慢，社会库存延续累库。但矿端紧张已逐步传导至冶炼端，国内周度 TC 进一步下滑，炼厂亏损扩大。部分炼厂计划 3 月检修，供应端存扰动，支撑锌价反弹，多单持有。

操作建议：多单持有

铅：延续累库压制，铅价窄幅震荡

周一沪铅主力 2404 合约窄幅震荡，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅 16000-16010 元/吨，对沪铅 2403 合约升水 20-30 元/吨；江浙地区江铜、济金铅 16010-16030 元/吨，对沪铅 2403 合约升水 30-50 元/吨。沪铅维持偏强震荡，持货商随行出货，仓单货源以小升水报价，同时炼厂货源收紧，华南转升水，下游按需采购，散单氛围尚可。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.07 万吨，较上周四增加 0.11 万吨。LME 库存 183100 吨，增加 3850 吨。

整体来看，海外库存增加且维持高位，国内期现价差扩大，持货商交仓意愿较强，库存延续增势且库存绝对量高于去年同期水平，压制铅价。但原料铅矿及废旧电瓶成本支撑仍存，且电池企业开工进一步恢复，铅价下游托底，短期延续窄幅震荡。

操作建议：观望

锡：供需面尚弱，锡价上涨动能暂有限

周一沪锡主力 2404 合约窄幅震荡，夜间震荡重心上移，伦锡反弹。现货市场：贸易商报价变化不大，其中小牌品牌锡锭报价贴水 800-600/吨，交割品牌对沪锡 2404 合约贴水 500-升水 400 元/吨，云锡品牌对 2404 合约升水 500-700 元/吨，进口锡贴水 1200-800 元/吨，下游询价较多但仍观望为主。ITA 国际锡协：印尼 RKAB 出口许可证发放延迟，目前只有国有企业 PT Timah 公开确认收到了 RKAB，且雅加达期货交易所（JFX）或印尼商品及衍生品交易所（ICDX）两个交易所都没有锡合约交易活动。SMM：截止至 2 月 29 日当周，云南和江西锡冶炼企业开工率为 52.62%，环比增加 6.85%，江西地区炼厂复产明显，后期部分炼厂有增产计划。截止至上周五社会库存为 13212 吨，周度增加 413 吨，库存短暂回落后再度转增且维持在近五年高位。LME 库存 5640 吨，减少 40 吨。

整体来看，缅甸佤邦暂未有恢复锡矿开采的消息，叠加印尼许可证出口延迟，增加了上

半年锡元素供应的担忧。国内供需尚弱，周度库存再转增，维持在近五年高位。锡价下有支撑，上有压力，短期难改宽幅震荡走势。

操作建议：观望

碳酸锂：理性尚未回归，锂价宽幅震荡

周一碳酸锂期货价格冲高回落，盘中剧烈波动，现货价格持续跟涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 3500 元/吨，工碳价格上涨 1750 元/吨。SMM 口径下现货贴水 04 合约 1.07 万元/吨；原材料价格受定价模式影响被动拉涨，澳洲锂辉石价格上涨 20 美元/吨至 980 美元/吨，巴西矿价格上涨 25 美元/吨至 875 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 215 元/吨至 7200 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 25 元/吨至 2110 元/吨。仓单合计 15330 吨；2407 持仓 20.82 万手，最新交割匹配价格 11.77 万元/吨。

今日主力合约开盘增仓 2 万余手拉涨，随后出现 3 波多平踩踏，导致锂价盘中大幅跳水。当前锂价运行已偏离基本面逻辑，情绪烘托下价格缺乏理性，但非理性的价格往往勾勒出新的套利空间。目前电池级碳-氢价差、电工价差及基差纷纷走扩，在刨去加工成本后依然存在丰厚套利空间。而短期情绪扰动剧烈，投机操作暂无价值，建议寻求非理性扰动下出现的套利机会。

操作建议：观望

沪镍：库存绝对高位，镍价上行空间有限

周一沪镍主力合约震荡偏强运行，SMM 1#镍报价 138650 元/吨，上涨 450，进口镍报 137800 元/吨，上涨 450。金川镍报 139350 元/吨，上涨 450。电积镍报 136550 元/吨，上涨 250，进口镍贴水 300 元/吨，上涨 0，金川镍升水 1250 元/吨，下降 0。SMM 库存合计 2.68 万吨，环比增加 2412 吨。

海外资源扰动预期尚未消退，需求预期仍在发酵，硫酸镍价格持续上涨。但仍需注意到，当前镍社会库存处于绝对高位，叠加长空预期压制了镍价上行空间。情绪推高受阻，镍价或高位震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：西北供应恢复，工业硅筑底震荡

周一工业硅主力 2404 合约震荡偏强，昨日华东通氧 553#现货对 2404 合约升水 1360 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2404 合约贴水 140 元/吨，盘面交割套利空间重新转正。3 月 4 日广期所仓单库存继续攀升至 63609 手。昨日华东地区部分主流牌号报价整体持平，节后下游企业陆续复工，但企业新增订单偏少，叠加当前高库存拖累现货价格维持偏低水平。供应端，西北硅厂产能缓慢恢复，有效填补了川滇地区枯水期偏低的供应链，供应端呈平稳恢复态势；消费端来看，节后光伏中下游产业链涨价动能不足，虽然组件排产上升带动电池

片价格回暖，但硅片过剩严重库存较高或触发减产；有机硅短期供应偏紧以及新产能投放延后带动现货量价齐升，但整体终端消费仍然偏淡，目前社会库存仍在 36 万吨的相对高位，上半年工业硅新建产能陆续投放，整体行业供应宽松格局延续。

西北硅厂产量陆续恢复，有效弥补川滇地区枯水期产量偏低的缺口，全国开炉数继续回升，供应端平稳恢复状态；消费端来看，有机硅短期供应偏紧以及新产能投放延后带动现货量价齐升，多晶硅将开启新一轮集中接单，下游组件排产上升带动电池片价格回暖，但硅片过剩严重库存较高或触发减产；铝合金受传统行业订单削减拖累，且社会库存位于较高水平，短期供大于求的结构背景下，期价或维持低位震荡运行。

操作建议：观望

螺纹：现货成交小幅回升，期价震荡走势

周一螺纹钢期货宽幅震荡。现货市场，237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.12 万吨，唐山钢坯价格 3510，环比下跌 10，全国螺纹报价 3938，环比下跌 33。3 月 4 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3991 元/吨，环比上周五下降 29 元/吨。平均利润亏损 49 元/吨，谷电利润为 54 元/吨。2 月份以来，已经有四川、重庆、云南、广东、内蒙古、天津、山西、湖北、贵州等十大省级行政区和宁波监管局等 11 个地方监管局就房地产项目白名单后的地产融资召开会议并部署工作。

两会在京召开，政策以稳为主，房地产项目白名单多地落实，防范风险发生。现货市场，成交小幅回升，表需或继续反弹。供应端，钢厂利润修复，产量低位反弹，库存预计逐步见顶回落。宏观政策支撑，螺纹或震荡反弹。

操作建议：逢低做多

铁矿石：发运回升到港增加，期价宽幅震荡

周一铁矿石期货宽幅震荡。现货市场，日照港 PB 粉报价 904 元/吨，环比上涨 18，超特粉 770 元/吨，环比上涨 7，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 134 元/吨。2024 年 2 月 26 日-3 月 3 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2544.5 万吨，环比增加 466.0 万吨。澳洲发运量 1836.1 万吨，环比增加 426.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1450.8 万吨，环比增加 417.8 万吨。巴西发运量 708.4 万吨，环比增加 40.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3125.6 万吨，环比增加 521.9 万吨。中国 47 港到港总量 2524.4 万吨，环比增加 405.6 万吨；中国 45 港到港总量 2377 万吨，环比增加 346.4 万吨；北方六港到港总量为 1241.6 万吨，环比增加 173.7 万吨。

下游钢厂利润修复，有利于高炉复产，铁矿石需求边际回升。海外发运与到港均有增加，今年累计同比小幅增加，总体平稳。铁矿供需宽松，短期受到钢价影响，期价或震荡为主。

操作建议：观望

1、金属主要品种昨日交易数据
昨日主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	69170	250	0.36	110531	398939	元/吨
LME 铜	8525	3	0.04			美元/吨
SHFE 铝	19030	65	0.34	205830	493465	元/吨
LME 铝	2238	2	0.09			美元/吨
SHFE 氧化铝	3204	-13	-0.40	62024	39768	元/吨
SHFE 锌	20650	55	0.27	152339	231824	元/吨
LME 锌	2449	17	0.68			美元/吨
SHFE 铅	15995	25	0.16	46716	71243	元/吨
LME 铅	2056	18	0.86			美元/吨
SHFE 镍	136620	-450	-0.33	476103	213778	元/吨
LME 镍	17900	145	0.82			美元/吨
SHFE 锡	218880	890	0.41	68502	26674	元/吨
LME 锡	26755	340	1.29			美元/吨
COMEX 黄金	2123.10	31.50	1.51			美元/盎司
SHFE 白银	5984.00	70.00	1.18	832398	893308	元/千克
COMEX 白银	24.11	0.76	3.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3762	-1	-0.03	2207086	2704403	元/吨
SHFE 热卷	3888	3	0.08	476212	998501	元/吨
DCE 铁矿石	890.0	18.5	2.12	491889	514024	元/吨
DCE 焦煤	1789.5	9.0	0.51	132392	150086	元/吨
DCE 焦炭	2361.0	-0.5	-0.02	28008	32173	元/吨
GFEX 工业硅	13390.0	90.0	0.68	53189	73969	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	3月4日			3月1日			涨跌	
	3月4日	3月1日	涨跌	3月4日	3月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	69170	68920	250	LME 铜 3月	8525	8522	3
	SHFE 仓单	132588	132588	0	LME 库存	116775	121375	-4600
	沪铜现货报价	68860	68795	65	LME 仓单	103050	103825	-775
	现货升贴水	-85	-85	0	LME 升贴水	-86.59	-87.5	0.91
	精废铜价差	1389.5	1405.8	-16.3	沪伦比	8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	13725	17550	-3825				
镍		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	136620	137070	-450	LME 镍 3月	17900	17755	145
	SHEF 仓单	14490	14514	-24	LME 库存	73992	73788	204
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	70086	69864	222
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-231.5	-220.5	-11
	LME 注销仓单	3906	3924	-18	沪伦比价	7.63	7.72	-0.09

		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20650	20595	55	LME 锌	2449	2432.5	16.5
	SHEF 仓单	39729	39252	477	LME 库存	275800	275950	-150
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	232300	234375	-2075
	现货报价	20600	20600	0	LME 升贴水	-44.49	-44.49	0
	LME 注销仓单	43500	41575	1925	沪伦比价	8.43	8.47	-0.03
		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15995	15970	25	LME 铅	2055.5	2038	17.5
	SHEF 仓单	4365	4365	0	LME 库存	183100	179250	3850
	现货升贴水	-220	-195	-25	LME 仓单	171950	166300	5650
	现货报价	15775	15775	0	LME 升贴水	-15.95	-8.49	-7.46
	LME 注销仓单	171950	166300	5650	沪伦比价	7.78	7.84	-0.05
铝		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	18930	18850	80	LME 铝 3 月	2238	2236	2
	SHEF 仓单	59252	56744	2508	LME 库存	586600	589075	-2475
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	356475	356300	175
	长江现货报价	18960	18970	-10	LME 升贴水	-38.15	-41.26	3.11
	南储现货报价	18930	18960	-30	沪伦比价	8.46	8.43	0.03
	沪粤价差	30	10	20	LME 注销仓单	230125	232775	-2650
氧化铝		3月4日	3月1日	涨跌		2月15日	2月13日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3204	3217	-13	全国氧化铝现货均价	3368	3373	-5
	SHEF 仓库	74761	74761	0	现货升水	166	168	-2
SHEF 厂库	600	600	0	澳洲氧化铝 FOB	365	362	3	
锡		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	SHFE 锡主力	218880	217990	890	LME 锡	26755	26415	340
	SHEF 仓单	10466	10407	59	LME 库存	5640	5680	-40
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	4645	4720	-75
	现货报价	218500	218250	250	LME 升贴水	-128	-170	42
LME 注销仓单	995	960	35	沪伦比价	8.18090077	8.252508045	-0.0716	
贵金属		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	SHFE 黄金	490.8	490.80	0.00	SHFE 白银	5984.00	5984.00	0.00
	COMEX 黄金	2126.30	2126.30	0.00	COMEX 白银	23.991	23.991	0.000
	黄金 T+D	489.26	489.26	0.00	白银 T+D	5979.00	5979.00	0.00
	伦敦黄金	2098.05	2098.05	0.00	伦敦白银	23.10	23.10	0.00
	期现价差	1.54	0.68	0.86	期现价差	5.0	13.00	-8.00
	SHFE 金银比价	82.02	81.81	0.21	COMEX 金银比价	88.08	89.60	-1.52
	SPDR 黄金 ETF	821.47	821.47	0.00	SLV 白银 ETF	13358.43	13405.05	-46.62
COMEX 黄金库存	18159579	18159579	0	COMEX 白银库存	282596559	282130307	466252	
螺		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3762	3763	-1	南北价差: 广- 沈	240	240	0.00
	上海现货价格	3750	3790	-40	南北价差: 沪- 沈	-120	-130	10
	基差	103.98	144.22	-40.24	卷螺差: 上海	44	3	41
	方坯:唐山	3510	3520	-10	卷螺差: 主力	126	122	4
铁 矿 石		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	铁矿主力	890.0	871.5	18.5	巴西-青岛运价	28.39	27.83	0.56
	日照港 PB 粉	904	886	18	西澳-青岛运价	13.35	12.47	0.88
	基差	-308	-280	-27	65%-62%价差	13.00	13.00	0.00
	62%Fe:CFR	115.40	115.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	416	390	26
焦 炭 焦 煤		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	焦炭主力	2361.0	2361.5	-0.5	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2160	2170	-10	焦炭港口基差	-38	-28	-10
	山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差: 晋- 港	50	150	-100
	焦煤主力	1789.5	1780.5	9.0	焦煤基差	571	680	-109
	港口焦煤: 山 西	2350	2450	-100	RB/J 主力	1.5934	1.5935	-0.0001
	山西现货价格	2300	2300	0	J/JM 主力	1.3194	1.3263	-0.0069
碳 酸 锂		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	碳酸锂主力	11.20	11.57	-0.37	氢氧化锂价格	96800	95800	1000
	电碳现货	10.93	10.08	0.85	电碳-微粉氢氧 价差	12500	5000	7500
	工碳现货	10.47	9.62	0.85				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1020	990	30.00				0
工 业 硅		3月4日	3月1日	涨跌		3月4日	3月1日	涨跌
	工业硅主力	13390	13300	90.00	华东#3303 平 均价	15400	15400	0
	华东通氧#553 均价	14750	14750	0.00	多晶硅致密料 出厂价	58	58	0
	华东不通氧 #553 均价	14500	14500	0.00	有机硅 DMC 现 货价	16120	15960	160
	华东#421 平均 价	15250	15250	0.00				

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。