



## 商品日报 20240418

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：原油价格大幅回调，美国对华发起 301 调查

海外方面，美联储褐皮书显示，最近几周美国经济活动略有扩张，通胀预期持稳，薪资压力缓和，人们对经济持谨慎乐观态度。纽约联储预测，美联储可能会在 2025 年停止缩表，资产负债表规模可能降至 6 万亿美元。美元指数失守 106 关口；美债标售需求强劲，美债收益率集体回调，10Y 美债收益率收于 4.61%；原油库存攀升，叠加市场战争预期减弱，原油大幅收跌；标普纳指四连跌，至近两月低位。

国内方面，商务部：美贸易代表办公室宣布发起针对中国海事、物流和造船业的 301 调查。中方对此强烈不满，坚决反对。发改委：18 日将组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议。积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。美欧称中国存在“产能过剩”问题，外交部回应：“中国产能过剩冲击世界市场”是伪命题，以“产能过剩”为由采取贸易保护措施，不会让自己变得更好。

#### 贵金属：降息预期持续削弱，金银价格承压

周三国际贵金属期货价格普遍收跌，COMEX 黄金期货下跌 1.3% 报 2376.6 美元/盎司，结束了此前连续四日上涨的走势，COMEX 白银期货跌 0.29% 报 28.295 美元/盎司。日益削弱的降息预期，使得贵金属价格承压。昨日美元指数止步五连涨，美债标售需求强劲，美债收益率加速脱离五个月高位，10 年期收益率盘中较高位回落逾 10 个基点。美联储褐皮书表示：通胀整体温和，消费者价格敏感度仍很高。与上周公布的超预期的通胀数据不太一致的是，褐皮书显示，物价涨幅整体平稳，总体适度，与之前报告期没有发生太大变化。美国消费者的价格敏感度仍然很高。总的来说，联系人们预计美国通胀在未来将保持缓慢的步伐。欧元区通胀稳步下滑。最新公布的欧元区 3 月调和 CPI 终值从 2 月的 2.6% 降至 2.4%，符合市场预期，服务业仍是阻碍通胀下滑最大因素。剔除食品和能源的 3 月核心 CPI 终值 2.9%，符合预期，环比为 0.8%，与初值和预期一致。而一年前的通胀率则高达 6.9%。

近日贵金属价格高位震荡，继续上攻的动能不足，回调的风险在加大。若贵金属价格出

现调整，则波动性更大银价跌幅会更大，金银比价会上涨。当前国内金银与外盘价差又走阔至极端的水平，存在跨市正套机会。

操作建议：做多金银比价，或跨市正套

### 铜：美元指数回落，铜价延续震荡

周三沪铜主力 2406 合约高位震荡，伦铜昨夜偏强震荡走势带动沪铜小幅高开，目前铜价处于高位震荡区间，国内近月 C 结构持续走扩，现货进口窗口关闭，周三电解铜现货市场交投不活跃，下游畏高观望氛围浓厚，现货贴水幅度维持 160 元/吨。昨日 LME 伦铜库存维持在 12.4 万吨，边际变化减弱。宏观方面，美联储公布最新经济状况“褐皮书”显示，近期美国经济活动总体仅略有扩张，消费支出方面各地区表现不一，总体上几乎没有增长，企业将成本转嫁给消费者的难度正在加大，表明美国消费支出短期边际或走向疲软。欧央行管委雷恩表示，欧央行正积极寻求 6 月开启降息的可能性，有关通胀前景和潜在风险以及货币政策的传到力度均增强了欧央行对通胀回归目标的信心，当前最大的不确定性仍来自于地缘政治风险。产业方面：国家统计局数据，3 月我国铜材产量达 200 万吨，同比下降 6.5%，今年一季度累计产量为 486.3 万吨，同比下降 1.2%。

褐皮书显示近期美国经济略有扩张但消费支出增长呈现放缓迹象，美元指数回落助推铜价偏强震荡；基本面来看，矿冶两端的供应仍然偏紧，国内炼厂已进入集中检修减产周期，但终端消费疲软导致去库缓慢拖累现货维持贴水，整体预计铜价短期将维持高位震荡走势。

操作建议：观望

### 铝：调整空间有限

周三沪铝小幅上涨。现货 SMM 均价 20160 元/吨，跌 100 元/吨，对当月贴水 80 元/吨。南储现货均价 20140 元/吨，跌 90 元/吨，对当月贴水 100 元/吨。据 SMM，4 月 15 日铝锭库存 85.9 万吨，较上周四增加 0.5 万吨。铝棒 25.15 万吨，较上周四减少 0.25 万吨。

美联储褐皮书显示最近几周美国经济活动略有扩张，通胀预期持稳，美联储无法降息趋势仍在延续，当下市场乐观情绪有所修正。基本面消费端因高价限制消费积极性，但供应压力因进口窗口长时间关闭及云南复产缓慢，供应压力亦不强，我们保持短时铝价延续调整但空间有限观点。海外仍在俄铝不可交割缺乏仓单逻辑主导中，表现偏强。

操作建议：观望

### 氧化铝：供应扰动消息，氧化铝震荡偏强

周三氧化铝期货上涨。现货氧化铝全国均价 3332 元/吨，较前日持平。澳洲氧化铝 FOB 价格 378 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3327 元/吨，进口窗口关闭。上期所仓单库存 80810 吨，较前日持平，厂库 600 吨，较前日持平。

氧化铝期价强势，市场交割品货源偏紧，提振其他非交割品货源升水。另外南方部分氧

化铝企业有检修压产计划，加上有消息称新疆出现运力不足、运费上涨问题，供应端有一定扰动，氧化铝短时震荡偏强。

操作建议：观望

### 锌：锌价高位震荡，波段操作

周三沪锌主力 2406 合约日内期价震荡运行，夜间冲高回落，伦锌企稳反弹。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22250~22390 元/吨，对 2405 合约贴水 110-120 元/吨。锌价震荡，贸易商报价较少，下游刚需补库为主，升水维稳。上海金属网讯：截止 4 月 13 日当周，上海保税区精炼锌库存约 0.98 万吨，较前周增加 1740 吨。哈萨克斯坦 2024 年 1-3 月精炼锌产量下滑 9.6%。LME 存 257975 吨，减少 275 吨。

整体来看，美联储褐皮书称通胀整体温和，美元结束五连阳，失守 106 关口，锌价受振企稳反弹。基本面未有太多改观，需求恢复缓慢且下游采购畏高情绪明显，库存尚未现拐点，现货维持较大贴水。短期市场情绪有所反复，锌价或维持高位震荡调整的走势。

操作建议：观望

### 铅：跟随板块波动，铅价高位运行

周三沪铅主力 2406 合约期价横盘运行，夜间小幅高开后震荡，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 16920-17000 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 0-80 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 16960-16980 元/吨，对沪铅 2405 合约升水 40-60 元/吨。沪铅持续走高，而因流通货源不多，持货商挺价出货，尤其是偏北方市场炼厂厂提货源较少，维持高升水，下游按需慎采，散单交投两淡。LME 库存 273700 吨，减少 1000 吨。

整体来看，基本面维持偏弱，期现价差维持加大，部分交割品牌计划下一轮交仓，库存仍有累增预期。当前铅市场依旧跟随有色板块波动，短期偏震荡运行。

操作建议：观望

### 锡：短期锡价高位调整，中长期维持多配

周三沪锡主力 2406 合约期价日内先抑后扬，夜间小幅高开后震荡，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 2000-800 元/吨，交割品牌对沪锡 2405 合约贴水 1300 元/吨-平水，云锡品牌对 2405 合约平水-400 元/吨，进口锡现货暂无报价。终端订单较少，下游维持刚需采购。Cornish: SouthCrofty 锡项目 PEA 将在本季度交付，据公司估计，正如其最新技术报告(2023 年 9 月)所示，该项目指定类别的基本金属储量为 46,200 吨，推断储量为 41,600 吨，大部分位于较低的矿区。LME 库存 4045 吨，减少 90 吨。

整体来看，基本面维持供需向好的预期，佉邦锡矿供应恢复节点悬而未决，需求端半导体步入恢复周期，光伏焊带、新能源汽车用锡及算力用锡存增加预期，中长期维持多配价值。短期宏观情绪反复，锡价高位震荡。

操作建议：观望

### 碳酸锂：基本面预期偏弱，锂价或弱势震荡

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格无明显变动。SMM 电碳价格较昨日下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货升水 05 合约 0.29 万元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 1140 美元/吨，巴西矿价格上涨 0 美元/吨至 1100 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 8520 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格 0 元/吨至 2492.5 元/吨。仓单合计 19442 吨；2407 持仓 17.5 万手，最新匹配价格 11.185 万元/吨。

锂价已接近箱体下沿，成交量与持仓双双回落，高成本的云母锂占比依然较大，价格突破前低的概率不高。基本面偏空大逻辑不变，供给增量预期强于需求增量，产业链集体累库。预计锂价弱势震荡运行，近期或有技术性反弹。

操作建议：空单逢低止盈

### 沪镍：宏观面存摇摆可能，镍价或震荡运行

周三沪镍主力合约震荡运行，SMM 1#镍报价 135900 元/吨，下跌 950，进口镍报 134600 元/吨，下跌 1100。金川镍报 137200 元/吨，下跌 850。电积镍报 133700 元/吨，下跌 900，进口镍贴水 300 元/吨，上涨 0，金川镍升水 2300 元/吨，上涨 250。SMM 库存合计 3.33 万吨，环比增加 1407 吨。

基于美国较强的经济韧性及回升的通胀，降息预期已然后置，但海外交易员大量押注“抢跑”使得宏观层面存在更多摇摆的可能。产业方面延续偏空预期，海外资源扰动修复。国内镍铁厂亏损延续，4 月不锈钢排产收缩，新能源仍有待可期。预计镍价维持震荡运行。

操作建议：观望

### 工业硅：供需双弱延续，工业硅持续探底

周三工业硅主力 2406 合约继续下探，昨日华东通氧 553#现货对 2406 合约升水 1545 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约升水 145 元/吨。最新的交易所修改 SI2412 以后的交割品质量标准 and 替代品升贴水，此次规则修改后，工业硅期货盘面将从此前的以#421 硅定价为主，逐步转向#553 硅的定价标准，将一定程度提高下游企业买交割的意愿，未来仓单将更多地流向多晶硅磨粉行业用户，满足交割标准的产地范围也扩大至新疆、东北、福建和湖南等地。4 月 17 日广期所仓单库存反弹至 50875 手，高位继续攀升。昨日华东地区主流牌号报价基本持平，#421 牌号成交价格继续下调 100 元/吨，短期走势依然偏弱，主因国内供应边际逐步收缩，但光伏和有机硅等行业终端消费复苏程度有限。供应端，新疆地区上周开炉数再度下降，利润大幅收缩倒闭企业停炉检修，川滇地区产量持续下探，供应边际持续收缩；消费端来看，多晶硅价格未能摆脱跌势，但硅片头部企业提价迅速扭转市场预期，

央企光伏组件的集采招标框架逐渐启动，分布式项目将是今年主要增量，但社库去化程度较慢，拖累期价底部反弹的高度。

新疆地区因利润下滑开工率高位回落，川滇地区产量低位运行，供应边际继续收缩；消费端，多晶硅价格连续下滑，硅片库存高压并未去化，集中式光伏组件集采招标框项目进度迟滞；有机硅以价换量仍在延续需求逐渐回暖，占消费比例近四分之一的铝合金产量始终不及预期，消费端有所回暖但幅度有限，目前市场情绪仍然较弱，预计工业硅将维持底部震荡走势。

操作建议：观望

### **螺纹：去库加快，螺纹震荡反弹**

周三螺纹钢期货震荡反弹。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交18.11万吨，唐山钢坯价格3460，环比上涨40，全国螺纹报价3755，环比上涨30。北京公积金再出新政。北京住房公积金管理中心优化老旧小区改造后贷款期限核定标准，房屋可贷年限从低于房屋剩余使用年限减三年优化为低于剩余土地使用年限减三年。

现货市场，成交量增价涨，贸易情绪好转。螺纹产量持续低位，需求端边际好转，去库加快。现货库存压力减小，成本支撑增强，期价震荡反弹。由于终端需求总体偏弱，上方的空间也不宜过于乐观。

操作建议：观望

### **铁矿：现货成交好转，铁矿震荡偏强**

周三铁矿石期货震荡反弹。现货市场，日照港PB粉报价882元/吨，环比上涨38，超特粉723元/吨，环比上涨37，现货高低品PB粉-超特粉价差159元/吨。本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2461元/吨，平均钢坯含税成本3300元/吨，周环比上调12元/吨，与4月17日普方坯出厂价格3460元/吨相比，钢厂平均盈利160元/吨，周环比增加28元/吨。4月17日，河北、山东等地区主流钢厂对焦炭采购价格进行上调，干熄焦上调110元/吨，湿熄焦上调100元/吨，焦炭首轮涨价落地。

终端需求边际回升，成材加速去库，近期钢厂开工回升，铁水产量继续反弹。供应端，本周进口矿发运明显减少，到港量小幅回升。铁矿需求改善，然而库存延续增势，期价或震荡运行。

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	76920	190	0.25	212099	592657	元/吨
LME 铜	9548	74	0.78			美元/吨
SHFE 铝	20360	195	0.97	376346	641273	元/吨
LME 铝	2570	11	0.41			美元/吨
SHFE 氧化铝	3508	72	2.10	82486	23812	元/吨
SHFE 锌	22585	305	1.37	288801	232296	元/吨
LME 锌	2826	67	2.43			美元/吨
SHFE 铅	16885	-55	-0.32	124704	110782	元/吨
LME 铅	2168	21	0.95			美元/吨
SHFE 镍	136100	1,560	1.16	343411	207839	元/吨
LME 镍	18100	255	1.43			美元/吨
SHFE 锡	254680	1,060	0.42	103249	21860	元/吨
LME 锡	32770	970	3.05			美元/吨
COMEX 黄金	2376.60	-22.90	-0.95			美元/盎司
SHFE 白银	7389.00	21.00	0.29	2870622	1039374	元/千克
COMEX 白银	28.30	0.11	0.39			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3682	74	2.05	2281486	2540772	元/吨
SHFE 热卷	3833	56	1.48	519658	888585	元/吨
DCE 铁矿石	870.0	44.0	5.33	680232	500717	元/吨
DCE 焦煤	1787.0	41.0	2.35	180247	212814	元/吨
DCE 焦炭	2288.0	53.0	2.37	32065	39940	元/吨
GFEX 工业硅	11705.0	-250.0	-2.09	219717	140460	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	76920	76730	190	LME 铜 3月	9548	9474.5	73.5
	SHFE 仓单	232472	232472	0	LME 库存	123775	123875	-100
	沪铜现货报价	76300	76790	-490	LME 仓单	105600	105100	500
	现货升贴水	-160	-160	0	LME 升贴水	-112.9	-112.9	0
	精废铜价差	3003	3220.4	-217.4	沪伦比	8.06	8.06	0.00
	LME 注销仓单	18175	18775	-600				
镍		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	136100	134540	1560	LME 镍 3月	18100	17845	255
	SHEF 仓单	18793	18781	12	LME 库存	73572	74664	-1092
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	69186	68592	594
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-174.37	174.37
	LME 注销仓单	4386	6072	-1686	沪伦比价	7.52	7.54	-0.02

		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22280	22800	-520	LME 锌	2758.5	2775	-16.5
	SHEF 仓单	68094	65968	2126	LME 库存	258250	258475	-225
	现货升贴水	-110	-110	0	LME 仓单	222700	222800	-100
	现货报价	22310	22210	100	LME 升贴水	-19.88	-19.88	0
	LME 注销仓单	35275	35550	-275	沪伦比价	8.08	8.22	-0.14
		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16885	16940	-55	LME 铅	2168	2147.5	20.5
	SHEF 仓单	4444	4444	0	LME 库存	273700	274700	-1000
	现货升贴水	-360	-490	130	LME 仓单	166175	171800	-5625
	现货报价	16525	16450	75	LME 升贴水	-38.12	-38.12	0
	LME 注销仓单	166175	171800	-5625	沪伦比价	7.79	7.89	-0.10
铝		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	20325	20125	200	LME 铝 3 月	2570	2559.5	10.5
	SHEF 仓单	137913	135414	2499	LME 库存	513850	517350	-3500
	现货升贴水	-70	-90	20	LME 仓单	234875	244650	-9775
	长江现货报价	20150	20250	-100	LME 升贴水	-12.16	13.15	-25.31
	南储现货报价	20140	20230	-90	沪伦比价	7.91	7.86	0.05
	沪粤价差	10	20	-10	LME 注销仓单	278975	272700	6275
氧化铝		4月17日	4月16日	涨跌		1月13日	1月2日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3508	3436	72	全国氧化铝现货均价	3332	3332	0
	SHEF 仓库	80810	80810	0	现货升水	-176	-104	-72
	SHEF 厂库	600	600	0	澳洲氧化铝 FOB	378	378	0
锡		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
	SHFE 锡主力	254680	253620	1060	LME 锡	32770	31800	970
	SHEF 仓单	13956	13986	-30	LME 库存	4045	4135	-90
	现货升贴水	-400	-400	0	LME 仓单	3670	3695	-25
	现货报价	251750	256000	-4250	LME 升贴水	0	95	-95
	LME 注销仓单	375	440	-65	沪伦比价	7.77174245	7.975471698	-0.2037
贵金属		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
	SHFE 黄金	567.78	567.78	0.00	SHFE 白银	7389.00	7389.00	0.00
	COMEX 黄金	2388.40	2388.40	0.00	COMEX 白银	28.400	28.400	0.000
	黄金 T+D	564.58	564.58	0.00	白银 T+D	7371.00	7371.00	0.00
	伦敦黄金	2390.35	2390.35	0.00	伦敦白银	28.47	28.47	0.00
	期现价差	3.20	3.90	-0.70	期现价差	18.0	8.00	10.00
	SHFE 金银比价	76.84	76.95	-0.11	COMEX 金银比价	83.99	85.13	-1.14
	SPDR 黄金 ETF	827.59	827.59	0.00	SLV 白银 ETF	13132.73	13256.43	-123.70
	COMEX 黄金库存	17484088	17484088	0	COMEX 白银库存	291091131	291091131	0
螺		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3682	3608	74	南北价差：广- 沈	180	180	0.00
	上海现货价格	3620	3590	30	南北价差：沪- 沈	-80	-80	0
	基差	49.96	93.03	-43.07	卷螺差：上海	128	109	19
	方坯:唐山	3460	3420	40	卷螺差：主力	151	169	-18
铁 矿 石		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	870.0	826.0	44.0	巴西-青岛运价	25.95	25.85	0.10
	日照港 PB 粉	882	844	38	西澳-青岛运价	10.89	10.62	0.27
	基差	-288	-235	-53	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	110.40	110.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	394	348	46
焦 炭 焦 煤		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2288.0	2235.0	53.0	焦炭价差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1920	1880	40	焦炭港口基差	-223	-213	-10
	山西现货一级	1600	1500	100	焦煤价差：晋- 港	250	150	100
	焦煤主力	1787.0	1746.0	41.0	焦煤基差	273	214	59
	港口焦煤：山 西	2050	1950	100	RB/J 主力	1.6093	1.6143	-0.0051
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.2804	1.2801	0.0003
碳 酸 锂		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>
	碳酸锂主力	10.86	10.62	0.24	氢氧化锂价格	107300	107300	0
	电碳现货	10.9	11	-0.10	电碳-微粉氢氧 价差	1700	2700	-1000
	工碳现货	10.35	10.45	-0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1120	1120	0.00				0
工 业 硅		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>4月17日</b>	<b>4月16日</b>	<b>涨跌</b>
	工业硅主力	11705	11955	-250.00	华东#3303 平 均价	14150	14150	0
	华东通氧#553 均价	13250	13250	0.00	多晶硅致密料 出厂价	46.5	46.5	0
	华东不通氧 #553 均价	13050	13050	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13840	14340	-500
	华东#421 平均 价	13850	13950	-100.00				

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

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。