



商品日报 20240510

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：美国就业数据转冷，国内楼市接连松绑

海外方面，上周美国初请失业金人数增幅超出预期，为2023年11月以来新高，提升市场降息预期，美元指数收跌，10Y美债利率下破4.5%，美股上涨，金价大涨。旧金山联储主席戴利表示，限制性利率发挥作用还需要更多时间，若劳动力市场恶化或可考虑降息。英国央行如期“按兵不动”，但向降息又迈进一步；英国央行行长贝利：不排除但也没计划好6月降息。

国内方面，权益市场：三大指数均上涨，成交额小幅放量，北向资金净流入扩大，市场情绪得到改善；债券市场：地产松绑政策接连落地，叠加股市向好，对债市形成压制，10Y国债利率上行至2.31%。4月进出口数据均好于预期，出口同比1.5%，进口同比8.4%；昨日两大省会城市（杭州、西安）全面取消住房限购，体现政策重点已转向需求侧，稳房价诉求较强。

贵金属：美国失业数据强化降息预期，金银受到提振

周四国际贵金属期货价格普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.33%报2353.1美元/盎司，COMEX白银期货涨3.53%报28.575美元/盎司。昨晚公布的美国首申失业金人数大幅增长，劳动力市场降温再添证据，强化了降息预期，提振金银价格走势。美国劳工部周四公布的数据显示，美国5月4日当周首次申请失业救济人数23.1万人，为2023年8月26日当周以来新高，也是自2021年以来的第三大单周增幅，超出预期21.2万人，前值修正值小幅上修至20.9万人。持续申请失业救济人数也居高不下，美国4月27日当周续请失业救济人数升至179万，创一个月来最大增长。英国央行如期“按兵不动”，但向降息又迈进一步；英国央行行长贝利表示，不排除但也没计划好6月降息。

美国的周度失业数据大增强化降息预期，金银受到提振。当前市场又现抢跑降息预期迹象，我们依然认为市场过于乐观，维持贵金属仍处于阶段性调整之中的观点，追多需谨慎。

操作建议：金银暂时观望

铜：美国就业略有放缓，铜价高位震荡

周四沪铜主力 2406 合约 8 万附近震荡，伦铜昨日延续高位震荡走势，目前铜价处于高位震荡区间，国内近月维持 C 结构，现货进口窗口关闭，周四电解铜现货市场继续回暖，铜价短期稍微回落刺激下游递交采买意愿，现货贴水缩小至 60 元/吨。昨日 LME 伦铜库存进一步降至 10.4 万吨。宏观方面，旧金山联储主席兼今年票委戴利表示，由于美国通胀前景的不确定性增加，在美联储获得更多明确的数据之前很难对政策做出预测更倾向于继续等待，如果 4 月通胀像今年前三个月一样停滞不前，美联储不宜立刻降息。美国 5 月 4 日首申失业金人数升至 23.1 万人，创九个月以来新高，与非农数据放缓相呼应显示美国就业市场略有降温。英国央行第六次维持基准利率不变，但重申通胀所构成的风险正在消除，对未来降息持乐观态度。产业方面：海关数据，今年 1-3 月我国未锻造铜及铜材的进口量累计达 138 万吨，同比增长 6.9%，其中 3 月份进口量为 47 万吨。

美联储倾向于维持限制性利率水平等待明确的通胀降温信号，美国就业市场略有放缓或令经济增长前景蒙上阴影；基本面来看，巴拿马铜矿复产前景不佳，但印尼政府宣布延长对自由港公司的铜精矿出口许可证，有助于缓解精矿短缺，与此同时，传统行业用铜需求疲软去库进程受阻，预计铜价短期将在高位震荡后转向逐步回落。

操作建议：观望择机逢高做空

铝：社会库存及出口良好，消费尚有韧性

周四沪铝震荡，现货 SMM 均价 20520 元/吨，涨 190 元/吨，对当月贴水 60 元/吨。南储现货均价 20500 元/吨，涨 170 元/吨，对当月贴水 80 元/吨。据 SMM，5 月 9 日铝锭库存 77.8 万吨，较上周四减少 1.3 万吨。铝棒 21.11 万吨，较上周四减少 0.67 万吨。产业消息，2024 年 4 月全国未锻轧铝及铝材出口量 52.0 万吨，同比增加 12.6%；1-4 月份累计出口量达 199.8 万吨，累计同比增加 8.8%。

沪铝短时供应增量预期及宏观转向平淡之后的溢价修复仍将影响铝价。昨日公布的铝锭社会库存去库及较好的铝材出口数据显示铝市消费尚有韧性，铝价亦存一定托力，我们看好铝价呈空间有限的震荡调整走势。

操作建议：逢高抛空

氧化铝：厂库仓库库存大增，氧化铝期货价格震荡调整

周四氧化铝期货继续小幅回落。现货氧化铝全国均价 3657 元/吨，较前日涨 26 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 405 美元/吨，较前日持平，折合人民币 3630 元/吨，理论进口窗口小幅打开。上期所仓单库存 131589 吨，较前日增加 6311 吨，厂库 9000 吨，较前日增加 9000 吨。

临近交割氧化铝不仅仓单库存大幅增加，厂库昨日亦有较大增量，现货贴水快速收敛至

百元以下。现货市场虽然仍然表现较为惜售，不过下游追高情绪也有所降温。我们认为这一波偏紧预期带来的氧化铝上行接近尾声，或进入震荡调整阶段，接下来关注消费增量落地情况及供应端扰动持续性，预期兑现氧化铝震荡调整之后仍能延续偏强走势。

操作建议：观望

锌：下游改善尚有限，锌价延续高位调整

周四沪锌主力 2406 合约日内期价震荡，夜间重心上移，伦锌震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23080~23210 元/吨，对 2406 合约贴水 70-80 元/吨。贸易商商票支撑下，现货贴水收窄，下游以逢低采购为主，锌价反弹成交减弱。SMM：截止至本周四，社会库存 21.29 万吨，较周一减少 0.34 万吨。SMM：4 月精炼锌产量为 50.46 万吨，环比下降 2.09 万吨或环比下降 3.99%，同比下降 6.56%，1~4 月累计产量 210 万吨，累计同比下降 0.47%，基本符合预期。5 月炼厂减复产并存，预计产量环比增加 2.68 万吨至 53.14 万吨。LME 库存 252125 吨，减少 625 吨。

整体来看，美国失业数据利好降息，美元回落利多锌价。4 月精炼锌产量符合预期，5 月减复产并存，预计产量环比增加 2.68 万吨。不过炼厂原料库存降至近年低位且利润亏损，提产意愿不足。节后下游刚需补库，社会库存小幅减少。宏观乐观情绪渐消退，锌价走势回归基本面，当前下游需求改善程度较有限，锌价延续高位调整。

操作建议：逢高沽空

铅：铅价再创新高，追高谨慎

周四沪铅主力 2406 合约期价延续强势，夜间先抑后扬，伦铅探底回升。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 18055-18155 元/吨，对沪铅 2405 合约或 2406 合约升水 0-50 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 18065-18170 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 30-60 元/吨。沪铅强势不改，持货商交仓情绪高涨，部分报价维持小升水，同时出现贸易商买货交仓的情况，下游维持长单及再生铅采购，或者消化库存。SMM：4 月电解铅产量 29.15 万吨，环比降 0.74%，同比降 7.41%。1-4 月累计产量同比降 4.38%。预计 5 月产量降至 28.7 万吨。4 月再生铅产量 37.44 万吨，环比下滑 0.98%，同比增 4.35%。1-4 月累计产量 128.29 万吨，同比下滑 5.93%。预计 5 月产量环比下滑。SMM：截止至本周四，社会库存 5.91 万吨，较周一增加 0.28 万吨。期现价差扩大，交仓情绪高涨，库存随之增长。LME 库存 240875 吨，减少 5975 吨。

整体来看，废旧电瓶供不应求，价格涨至近五年高位，再生铅炼厂原料告急，部分减产，同时原生铅部分炼厂延续检修，5 月产量均环比回落，供应收紧支撑铅价维持偏强格局。不过当前利多体现在价格中，追高谨慎，谨防后期资金离场铅价冲高回落。

操作建议：观望

锡：多空因素交织，锡价窄幅震荡

周四沪锡主力 2406 合约期价日内横盘，夜间重心上移，伦锡震荡。现货市场：贸易商报价变化有限，其中小牌品牌锡锭报价贴水 1100-700 元/吨，交割品牌对沪锡 2406 合约贴

水 50 元/吨-升水 300 元/吨，云锡品牌对 2406 合约升水 100-500 元/吨，进口锡现货暂无报价，下游前日已补库，采购低迷。LME 库存 4780 吨，持平。

整体来看，佹邦锡矿复产暂无消息，缅甸锌矿进口量存回落预期，国内炼厂原料供应有隐忧。乐观需求预期尚需时间兑现，国内高库存压制锡价。不过海外大户多头头寸未有减少，且原料供应担忧依旧支撑锡价。多空交织，锡价窄幅震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：价格已至箱体上沿，预计偏弱运行

周四碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格较昨日下跌 350 元/吨，工碳价格下跌 300 元/吨。SMM 口径下现货升水 06 合约 0.015 万元/吨；原材料价格无明显波动，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 1130 美元/吨，巴西矿价格上涨 0 美元/吨至 1115 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 8415 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 30 元/吨至 2422.5 元/吨。仓单合计 23168407 持仓 19.34 万手，最新匹配价格 11.18 万元/吨。

供需预期双增，供给增量预期强于需求增量。工信部发布锂电行业管理办法意见稿，要求企业研发费用占比大于 3%和产能利用率大于 50%，尾部产能或将被提前出清。目前原料、库存充裕，市场对“意见”反应不大。目前锂价已至箱体上沿，预计价格或震荡偏弱运行。

操作建议：观望

沪镍：主力持仓回落，镍价或震荡运行

周四沪镍主力合约震荡偏强运行，SMM 1#镍报价 142250 元/吨，下跌 100，进口镍报 141100 元/吨，下跌 300。金川镍报 143350 元/吨，上涨 50。电积镍报 139950 元/吨，下跌 250，进口镍贴水 450 元/吨，上涨 0，金川镍升水 1800 元/吨，上涨 350。SMM 库存合计 3.33 万吨，环比增加 515 吨。

镍铁价格维持强势，不锈钢价格持续偏弱，钢厂采买情绪不高。印尼镍矿审批进度缓慢，警惕资源扰动炒作。硫酸镍现货偏紧，镍盐厂利润收缩挺价意愿增强。盘面来看，空头加码意愿不高，持仓有所回落，预计镍价震荡运行。

操作建议：观望

工业硅：光伏电池片排产大增，工业硅底部震荡

周四工业硅主力 2406 合约震荡偏强，昨日华东通氧 553#现货对 2406 合约升水 1240 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2406 合约贴水 310/吨，交割贴水幅度走扩。5 月 9 日广期所仓单库存维持在 50624 手。昨日华东地区部分主流牌号报价持平，终端消费边际改善现货价格逐步企稳。供应端，北方产能利用率接近饱和，川滇地区产量快速回复，全国开炉数继续增加，供应端仍显宽松；消费端来看，多晶硅持续累库降价压力仍存，硅片在成本支撑下价格暂稳，中下游电池片排产大增，N 型电池排产高达 49GW，逐步完成对 P 型的替代，组

件排产也为下滑，终端光伏组件的采购交付也在进行，分布式项目持续滚动式并网，夏季整体装机量有所提高，随着二季度光伏产业链需求预期的逐渐改善，虽然上游硅料供应量级仍然较大，但市场成交规模开始放量，拉动现货市场短期情绪好转。

供应端，北方产能利用率接近饱和，川滇地区产量快速回复，全国开炉数继续增加，供应端仍显宽松；消费端来看，中下游电池片排产大增，N型电池5月排产高达49GW，逐步完成对P型的替代，组件排产也为下滑，终端光伏组件的采购交付也在提速，分布式项目持续滚动式并网，夏季整体装机量有所提高，而有机硅进入供需双增态势刚需逐渐回升，铝合金产量略有回升但受传统行业压制增长空间或有限，在社库压力逐渐缓解，在光伏装机回升的背景下，预计工业硅将进入底部震荡偏强走势。

操作建议：观望择机逢低做多

螺纹：库存继续下降，螺纹震荡调整

周四螺纹期货震荡调整。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交12.76万吨，唐山钢坯价格3470，环比下跌10，全国螺纹报价3843，环比下跌9。本周，五大钢材品种供应885.79吨，周环比增加8.07万吨，增幅0.9%。本周五大钢材品种产量除螺纹外周环比均有所增加。库存方面，本周五大钢材总库存1884.61万吨，周环比降44.41万吨，降幅2.3%。本周五大品种周消费量为930.21万吨，增4.7%；其中建材消费环比增2.0%，板材消费环比增6.4%。

本周螺纹产量微降，库存继续下降，表需平稳整体回落，数据符合预期。现货市场，贸易成交连续偏弱运行，市场情绪偏谨慎。供应端，钢厂生产保持正常，钢材供应预期增加。基本面偏弱，期价或震荡调整。

操作建议：逢高做空

铁矿：现货成交一般，铁矿或震荡调整

周四铁矿石期货震荡调整。现货市场，日照港PB粉报价867元/吨，环比下跌1，超特粉710元/吨，环比上涨1，现货高低品PB粉-超特粉价差157元/吨。5月9日，114家钢厂进口烧结粉总库存2656.17万吨，环比上期降113.11万吨。烧结粉总日耗112.88万吨，增0.73万吨。库存消费比23.53，降1.16。钢厂不含税平均铁水成本2724元/吨，增30元/吨。4月中国进口铁矿砂及其精矿10181.8万吨，环比增长1.1%；1-4月累计进口铁矿砂及其精矿41182.1万吨，同比增长7.2%。

供应端，外矿发运继续回升，到港明显增加，5月矿山进入传统发运旺季，铁矿供应依然趋增。需求端钢厂开工持续回升，铁水有进一步提产可能，但钢厂利润不佳，拖累复产的高度。港库库存处于偏高位置，且供需宽松库存压力持续，铁矿或震荡调整。

操作建议：逢高做空

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	79630	90	0.11	196654	589690	元/吨
LME 铜	9950	48	0.48			美元/吨
SHFE 铝	20600	185	0.91	279957	611781	元/吨
LME 铝	2568	23	0.90			美元/吨
SHFE 氧化铝	3797	80	2.15	172086	50837	元/吨
SHFE 锌	23185	65	0.28	262192	226500	元/吨
LME 锌	2910	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	18065	195	1.09	109718	118664	元/吨
LME 铅	2233	1	0.04			美元/吨
SHFE 镍	141770	580	0.41	224628	231282	元/吨
LME 镍	19075	175	0.93			美元/吨
SHFE 锡	257260	-3,220	-1.24	137411	42032	元/吨
LME 锡	32150	-450	-1.38			美元/吨
COMEX 黄金	2353.10	37.00	1.60			美元/盎司
SHFE 白银	7159.00	51.00	0.72	923075	966533	元/千克
COMEX 白银	28.58	1.01	3.66			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3669	-5	-0.14	1384115	2373158	元/吨
SHFE 热卷	3807	-1	-0.03	440880	965490	元/吨
DCE 铁矿石	865.5	-0.5	-0.06	321006	474772	元/吨
DCE 焦煤	1769.5	-8.0	-0.45	158337	180844	元/吨
DCE 焦炭	2297.0	-14.0	-0.61	24949	34979	元/吨
GFEX 工业硅	12060.0	200.0	1.69	267802	93571	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	5月9日			5月8日			涨跌	
	5月9日	5月8日	涨跌	5月9日	5月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	79630	79540	90	LME 铜 3月	9950	9902	48
	SHFE 仓单	215459	215459	0	LME 库存	104375	112800	-8425
	沪铜现货报价	79600	79725	-125	LME 仓单	89900	101950	-12050
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 升贴水	-123.89	-136.65	12.76
	精废铜价差	3272.9	3372.9	-100	沪伦比	8.00	8.00	0.00
	LME 注销仓单	14475	10850	3625				
	镍		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日
SHEF 镍主力		141770	141190	580	LME 镍 3月	19075	18900	175
SHEF 仓单		19842	19830	12	LME 库存	80004	73590	6414
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	74844	68952	5892
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-172.42	-188.22	15.8
LME 注销仓单		5160	4638	522	沪伦比价	7.43	7.47	-0.04

		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23185	23120	65	LME 锌	2910	2910	0
	SHEF 仓单	76799	77074	-275	LME 库存	252125	272275	-20150
	现货升贴水	-70	-100	30	LME 仓单	210850	207800	3050
	现货报价	23110	23100	10	LME 升贴水	-33.09	-36.14	3.05
	LME 注销仓单	41275	41275	0	沪伦比价	7.97	7.95	0.02
		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18065	17735	330	LME 铅	2232	2243.5	-11.5
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	191575	258800	-67225
	现货升贴水	-515	-445	-70	LME 仓单	182825	159300	23525
	现货报价	17550	17425	125	LME 升贴水	-45.96	-45.34	-0.62
	LME 注销仓单	157375	182825	-25450	沪伦比价	8.09	7.91	0.19
铝		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	20590	20425	165	LME 铝 3 月	2568	2545	23
	SHEF 仓单	125224	123788	1436	LME 库存	479850	482600	-2750
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	220000	349475	-129475
	长江现货报价	20510	20330	180	LME 升贴水	-48.92	-47.03	-1.89
	南储现货报价	20500	20330	170	沪伦比价	8.02	8.03	-0.01
	沪粤价差	10	0	10	LME 注销仓单	259850	262600	-2750
氧化铝		5月9日	5月8日	涨跌		1月11日	12月19日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3797	3717	80	全国氧化铝现货均价	3657	3631	26
	SHEF 仓库	131589	125278	6311	现货升水	-82	-110	28
SHEF 厂库	9000	0	9000	澳洲氧化铝 FOB	405	405	0	
锡		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHFE 锡主力	259320	257260	2060	LME 锡	32520	32150	370
	SHEF 仓单	16040	15904	136	LME 库存	4780	5335	-555
	现货升贴水	-250	-250	0	LME 仓单	4415	4240	175
	现货报价	259750	259750	0	LME 升贴水	85	95	-10
LME 注销仓单	365	1095	-730	沪伦比价	7.97416974	8.001866252	-0.0277	
贵金属		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHFE 黄金	548.1	548.10	0.00	SHFE 白银	7159.00	7159.00	0.00
	COMEX 黄金	2340.30	2340.30	0.00	COMEX 白银	28.365	28.365	0.000
	黄金 T+D	543.18	543.18	0.00	白银 T+D	7148.00	7148.00	0.00
	伦敦黄金	2325.70	2325.70	0.00	伦敦白银	27.63	27.63	0.00
	期现价差	4.92	5.40	-0.48	期现价差	11.0	11.00	0.00
	SHFE 金银比价	76.56	77.24	-0.68	COMEX 金银比价	82.35	84.02	-1.68
	SPDR 黄金 ETF	830.47	830.47	0.00	SLV 白银 ETF	13132.75	13189.61	-56.86
COMEX 黄金库存	17617071	17617071	0	COMEX 白银库存	297785257	296978242	807015	
螺		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3669	3674	-5	南北价差: 广- 沈	-30	-20	-10.00
	上海现货价格	3630	3660	-30	南北价差: 沪- 沈	-250	-220	-30
	基差	73.27	99.20	-25.93	卷螺差: 上海	98	57	41
	方坯:唐山	3470	3480	-10	卷螺差: 主力	138	134	4
铁 矿 石		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	铁矿主力	865.5	866.0	-0.5	巴西-青岛运价	27.69	27.21	0.48
	日照港 PB 粉	867	868	-1	西澳-青岛运价	11.78	11.49	0.29
	基差	-283	-275	-8	65%-62%价差	16.60	14.15	2.45
	62%Fe:CFR	115.35	115.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	379	372	7
焦 炭 焦 煤		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	焦炭主力	2297.0	2311.0	-14.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	2000	2030	-30	焦炭港口基差	-146	-128	-18
	山西现货一级	1900	1900	0	焦煤价差: 晋- 港	200	250	-50
	焦煤主力	1769.5	1777.5	-8.0	焦煤基差	441	433	8
	港口焦煤: 山 西	2200	2200	0	RB/J 主力	1.5973	1.5898	0.0075
	山西现货价格	2000	1950	50	J/JM 主力	1.2981	1.3001	-0.0020
碳 酸 锂		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	碳酸锂主力	11.10	11.17	-0.07	氢氧化锂价格	106800	107300	-500
	电碳现货	11.1	11.1	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	4200	3700	500
	工碳现货	10.6	10.6	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1050	1050	0.00				0
工 业 硅		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	工业硅主力	12060	11860	200.00	华东#3303 平 均价	14100	14100	0
	华东通氧#553 均价	13300	13300	0.00	多晶硅致密料 出厂价	39.5	39.5	0
	华东不通氧 #553 均价	13000	13000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	13380	13380	0
	华东#421 平均 价	13750	13750	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。