



2017年11月6日 星期一

金属周报

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

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏弱	55000	53000	短期
ZN	震荡	25500	26500	短期
PB	震荡	19000	18000	短期
AU	震荡偏弱	275	270	短期
AG	震荡偏弱	3900	3800	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周鲍威尔当选美联储下任主席，符合预期，市场对此消息反应平淡。另外，美联储11月货币政策会议决定，维持1%-1.25%的联邦基金利率目标区间不变，也符合预期，目前市场预计美联储12月会议决定加息的可能性超过98%。周五晚间公布美国10月非农新增就业不及预期，美元维持偏弱运行。周中英国央行宣布加息，但并未影响市场情绪。中国10月官方制造业PMI和财新制造业PMI均不及前值，显示制造业扩张速度有所放缓，不过仍处荣枯线上方，因此市场对其反映较为平静。上周受新能源车锂电池需求量将翻数倍的利好刺激，镍价暴涨，带动其他基金属上行，不过经短暂拉涨后，各金属回归各自基本面，预计短期镍或维持高位运行，其他基金属延续震荡分化。本周宏观关注周二OPEC全球石油展望年度报告、周三公布的中国10月进出口数据、周四中国10月CPI、PPI，另外关注11月8日至10日特朗普访华情况。

一、交易数据

上周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	54,310	740	1.38	509,414	707,166	元/吨
LME 铜	6,881	19	0.27			美元/吨
SHFE 铝	16,240	-140	-0.85	344,818	922,028	元/吨
LME 铝	2,186	24	1.09			美元/吨
SHFE 锌	25,935	110	0.43	722,186	500,062	元/吨
LME 锌	3,218	8	0.23			美元/吨
SHFE 铅	18,590	325	1.78	105,800	79,814	元/吨
LME 铅	2,468	54	2.24			美元/吨
SHFE 镍	101,320	8,690	9.38	967,276	803,972	元/吨
LME 镍	12,710	1,060	9.10			美元/吨
SHFE 黄金	274.00	-0.30	-0.11	115954.00	317576.00	元/克
COMEX 黄金	1270.20	-7.10	-0.56			美元/盎司
SHFE 白银	3881.00	40.00	1.04	257060.00	592670.00	元/千克
COMEX 白银	16.830	-0.025	-0.148			美元/盎司

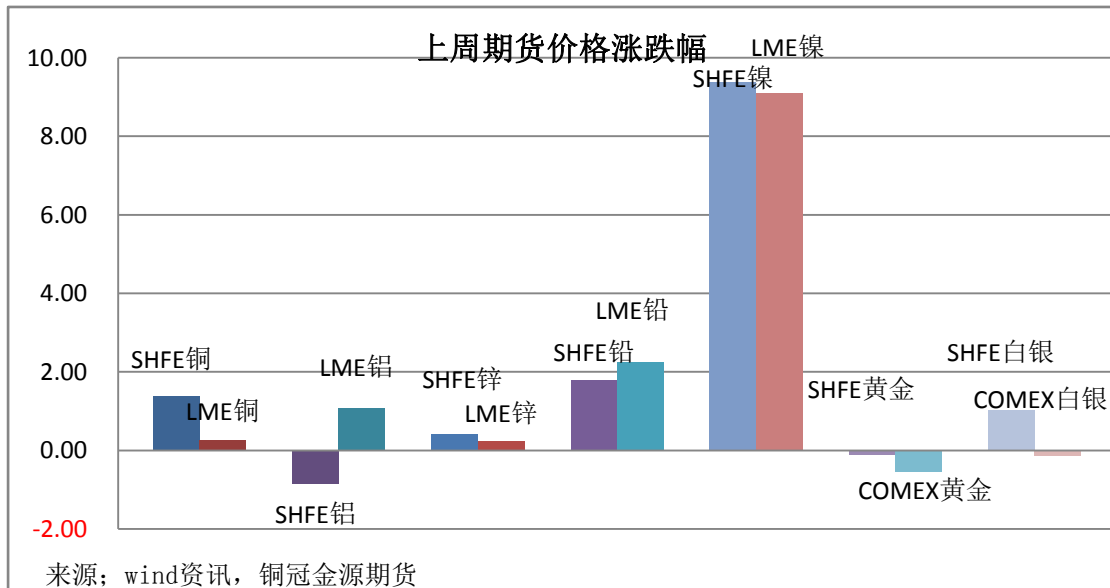
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货



二、行情评述

铜：

上周铜价呈先扬后抑走势。伦铜上周初重心缓慢上移，上周三在伦镍疯狂攻势引领下，

一度突破 7000 美元/吨关口，录得周内最大涨幅 2.22%，然而多头后续乏力，冲高回落，最终收出一根较长上影的阳线，整体来看，上周伦铜仍运行于 6800-7000 美元/吨区间内，周内成交持仓量双双减少。。国内方面，沪铜走势略强于伦铜，沪伦比值持续高位。上周三沪铜跟随沪期镍的涨停板上涨，录得周内最大涨幅 2.6%，沪铜指数日成交量增 16 万手。周内整体运行于 53500-55000 元/吨区间内，周内沪铜主力遭到 10 日均线下压，受阻于 54800 元一线，成交量减 39.3 万手至 104.5 万手，持仓量减 30946 手至 15.3 万手，上周五时主力完成换月。

现货方面:上周初适逢跨月，周初贸易商多受阻于月末资金的限制，抛货多，接货寥寥，多为月底结算所需的票据需求，成交略显僵持，报价在贴水 10 元-升水 50 元/吨左右。上周二起，完成月度结算且有资金能力的企业开始率先挺价，好铜升水开始抬升至百元以上。周三跨月后，市场资金充沛，好铜受到市场青睐，报盘询价都很踊跃，但平水铜供应充裕，有压价空间，升水主动调降，令好铜与平水铜价差拉大，周内整体活跃度下降，下游更是驻足观望，仅维持刚需采购。

行业方面：国际铜研究组织 (ICSG) 在其最新的月报中称，7 月全球精炼铜市场供应短缺 3.5 万吨，6 月短缺 7 万吨。ICSG 称，今年前七个月，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，去年同期短缺 28.1 万吨。7 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 201 万吨。7 月中国保税铜库存短缺 6.7 万吨，6 月为短缺 10.8 万吨。芝加哥商业交易所 (CME) 上周二表示，将推出上海铜升水合约，以抓住旗下纽约商品期货交易所 (COMEX) 铜交易激增的机会。CME 称，该升水合约将根据金属导报 (Metal Bulletin) 计算的中国现货铜价进行结算。CME 计划 11 月 20 日推出该合约。LME 年会期间，LME 称其将采用新的计算方法，以便将铜期货合约的交易保证金水平下调四分之一。

全球最大的铜矿商—智利国家铜业公司 (Codelco) 已经将 2018 年售给欧洲买家的现货铜升水上调至每吨 88 美元，今年为每吨升水 80-85 美元。Codelco 的现货铜升水被视为全球合约基准，这意味着其他生产商可能效仿。Codelco 则表示铜供需平衡从 2018 年将转为“实质性”短缺，铜价可能会突破 1 万美元/吨。但我们认为此种表态更多的是基于其利益释放的“烟雾弹”，一方面因为在几个月前 Codelco 对铜后市还不太乐观；另一方面，临近明年长单谈判，冶炼厂和矿山博弈的加剧也使得其不得不“出此下策”。近期铜价仍以震荡为主，需密切关注 LME 年会传来的各类消息。智利矿业部长 Aurora Williams 上周二称，预计明年铜均价为每磅 2.95 美元，高于今年的 2.77 美元，指因市场持续供应短缺。官方数据显示，秘鲁 9 月铜产量同比增加 4.86% 至 209,234 吨，锌产量同比大增 16.21%。秘鲁矿业部长 Cayetana Aljovin 称，预期 2018 年秘鲁矿业投资将达到 100 亿美元，包括三或四个项目。其中的一个项目预期将是英美资源集团 (Anglo American) 的 Quellaveco 铜项目。澳大利亚股权私募基金 EMR Capital 的首席执行官 Jason Chang 称，位于昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。Capricorn 铜矿将是近年来少有的几个新投产的铜矿之一。新矿较少令业内担忧铜供应可能出现短缺。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨，为 EMR 与 Lighthouse Minerals

矿业集团的合资项目。

宏观方面，欧美数据整体持续向好：欧元区 10 月经济景气指数创 2000 年 10 月以来新高，欧元区三季度 GDP 同比初值也是好于预期及前值。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值创 1 月以来终值最高，10 月 ISM 制造业指数虽略低于预期，但仍高于前 8 个月均值，制造业整体维持稳中向好趋势。美国 10 月非农新增就业 26.1 万，平均时薪环比增长 0.0%，双双不及市场预期，但失业率降至 4.1%，好于市场预期。欧美地区经济面整体持续向好，唯有通胀数据稍弱。美联储会议决定维持现有利率不变，下月加息已成大概率事件，鲍威尔提名为下任美联储主席，税改方案落地，企业税一次性下调。美元虽起伏较大，但区间震荡变动不大。中国 10 月财新制造业 PMI 数据持平预期及前值，10 月官方制造业 PMI 数据略低于预期，不过仍达到今年平均水平。综合制造业和服务业数据来看，中国经济保持平稳增长，但四季度开局增长动力较弱。

近期 LME 库存小幅回升，主要是以亚洲仓库为主，但因 COMEX 库存小幅下降和国内仓单的下降，总库存依然没有增加。上周 LME 年会上的新能源的未来发展趋势引爆伦镍暴涨近 10% 一度提振铜价上攻，但铜期现表现差异大，沪期铜低位回升明显，多头力量谨慎入市，但近期合约走势相对较弱。进入 11 月之后，国内消费季节性转弱，现货升水下降。LME 年会上对于明年加工费博弈激烈加剧，频频传来的利好铜价的消息并未明显提振铜价，可见矿商为压低明年长协价的言论并未被市场广泛认可。美元已经反弹至 95 附近，近月基差结构缩小，以及目前下游消费略显疲软态势，预计铜价整体将呈震荡偏弱走势。本周关注：中国将在周三公布 10 月进出口数据，关注出口是否依旧不及预期；周四将公布中国 10 月 CPI 及 PPI；英国将在周四开启新一轮退欧谈判，以及特朗普将于 8-10 日访华。此外，澳洲、新西兰等国家还将公布利率决议。

锌：

上周主力换月至 1801 合约，期价呈现冲高回落走势，周中最高上行至 26665 元/吨，随后回落围绕 26000 一线震荡运行，终收于 25935 元/吨，成交量增至 224.07 万手，持仓量增至 21.83 万手。LME 锌也呈现冲高回落走势，周中最高上行至 3326 美元/吨，周度涨幅达 1.42%，收于 3217.5 美元/吨，持仓量增至 29.1 万手。

上周现货转为小幅贴水，上海 0# 锌主流成交于 26230-26370 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 80-贴水 30 元/吨附近，较昨日扩大 10 元/吨附近；其中 0# 双燕对 11 月贴 40-贴 30 元/吨。西班牙、纳米比亚对 1711 贴水达 200-190 元/吨。炼厂正常出货，下游逢低采购；锌价冲高，市场成交转弱，谨慎观望为主。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26100-26840 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 250-150 元/吨附近，较沪市贴水 150 元/吨附近。锌价开盘后探低反升，炼厂出货正常，下游入市询价维持刚需，拿货意愿不及昨日。津市贴水较昨日变化不大，市场整体成交稍不及昨日。广东 0# 锌主流成交于 26270-26300 元/吨，粤市较沪市由贴水 10 元/吨转为升水 10 元/吨附近，对 1712 合约升水 230-250 元/吨附近，粤市升水基本持平。

锌价先抑后扬，市场报价较为坚挺，炼厂正常出货，贸易商积极出货，下游维持刚需采购，市场成交出货量基本持平。LME 升水小幅收窄，11 月 3 日升水报收 32 美元/吨，较周初减少 30 美元/吨。LME 库存缓慢下行，截至 11 月 3 日报收 24.93 万吨，上期所库存连续两周增加，11 月 3 日报收 86518 吨，较前一周增加 14960 吨，上期所仓单量也略回升至 20389 吨。

行业方面，嘉能可将 2017 年锌产量预估从 8 月时预计的 113 万吨(+/-2.5 万吨)下调至 110 万吨(+/-1.5 万吨)。因去年初以来锌价翻了一番，令人质疑嘉能可是否会将市场低迷时关闭的产能恢复起来。该公司执行长格拉森博格称，一旦他认为产量增加不会压低市场，就会提高锌产量。这确认了嘉能可复产是会考虑市场的承受能力，而如果嘉能可复产不完全的话，则整个供需平衡依然难以彻底的扭转，因此，锌供应缺口虽然是在逐步缓和，但是依然无法彻底关闭。国际铅锌研究小组周一称，全球 2017 年精炼锌预计供应短缺 39.8 万吨，2018 年预计短缺 22.3 万吨。全球精炼锌需求今年预计增加 0.7%至 1,393 万吨，明年预计增加 2.5%至 1,428 万吨。根据上海有色网(SMM)调研显示，9 月压铸锌合金企业开工率 54.6%，环比上升 11.7%。9 月后，中央环保组撤离浙江省，当地电镀厂，压铸厂逐步恢复生产，压铸锌合金企业订单逐步回暖，加之金砖会议结束后，福建当地合金企业产量得以释放，提振全国压铸锌合金开工率。就消费端而言：汽配消费企稳向好，改善生产订单。环顾整个压铸锌合金市场，消费在环保的洗礼中逐渐趋于平稳。进入 10 月，压铸合金订单趋于平稳，在十一长假期间，压铸锌合金企业在 1 号到 4 号期间进行放假安排，加之高企的锌价，将小幅拖累 10 月压铸合金开工率。据 SMM 调研了解，华北邯郸地区部分镀锌企业日前仍处于限产中。主因：1. 带钢限产，镀锌管原料受限；2. 北方部分工地 停工，订单消费偏弱。据 SMM 了解，该地区镀锌企业 11 月份或逐步恢复生产，然整体消费仍不乐观。据 SMM 统计，至 10 月 27 日国内锌锭社会库存为 11.79 万吨，周环比小幅增加 0.31 万吨。

上周锌价冲高回落，期价震荡重心略有上移。周中受镍价强势上行带动，锌价一度拉涨至 26665 元/吨，随后多头获利离场，期价回落至 26000 一线附近，显示期价高位上行动能不强。近日基本面变化不大，北方消费始终受到十九大和冬季环保令的压制，据悉华北市场下游镀锌厂家订单情况不太理想，经销商对后市普遍持担忧的态度，镀锌消费整体偏差，另外带钢供应紧张，厂家开工率下降，锌锭需求继续下降，贸易商出货不畅，社会库存持续增加，短期市场对于去库存的预期正在下降，现货升水也由前期高升水逐渐转为小幅贴水，锌价格继续向上推动力不充足。不过供应端限制锌价下行空间，环保整治仍持续限制国内铅锌矿的释放，10 月下旬冶炼企业基本进入冬储备库阶段，加上自 9 月份以来锌冶炼企业部分复产，导致锌矿供应有进一步趋紧可能。短期锌价继续围绕 26000 震荡，关注需求拖累情况是否恶化。

铅：

上周主力 1712 企稳且小幅上行，周中最高上行至 19105 元/吨，最后回落震荡收于 18590 元/吨，成交量略降至 42.02 万手，持仓量降至 46178 手。伦铅呈现探底回升走势，周度上

涨 1.48%，持仓量增至 12.06 万手。

上周现货升水回落，截至 11 月 3 日，上海市场金沙铅 18680 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价；无锡金贵铅 18560 元/吨，对 1711 合约升水 30 元/吨报价；进口 KZ 铅 18430 元/吨，对 1711 合约贴水 120 元/吨报价。期盘窄幅整理，持货商报价变化不大，而下游观望情绪较浓，周末仅按需少量补库，市场交投活跃度一般。广东市场金沙铅 18620 元/吨，对 1712 合约升水 10 元/吨报价；水口山铅 18500 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。持货商随行报价，但低价惜售情绪明显，下游市场需求不旺，蓄企采购相对谨慎，散单市场成交寥寥。河南地区岷山散单缺货；万洋观望后市，散单暂不报价；新凌铅 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。铅价弱势不改，炼厂散单普遍低价惜售，报价出货积极性不高，下游按需少量补库，整体市场成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；湖南地区水口山铅 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；其他品牌散单报价较少。铅价走弱，炼厂维持长单出货，散单出货意向偏弱，下游企业观望慎采，整体市场成交一般。LME 铅维持贴水结构，略有收窄，截至 3 日报收 14.75 美元/吨。LME 铅库存小幅减少，降幅缓慢，截至 3 日报收 14.8475 万吨，上期所库存回升至 24167 吨，上期所仓单量先增后减至 16172 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组周一称，全球今年精炼铅预计供应短缺 12.5 万吨，2018 年预计短缺 4.5 万吨。今年全球精炼铅需求预计增加 5%至 1,115 万吨，明年将进一步增加 0.9%至 1,182 万吨。海关数据显示，2017 年 9 月铅蓄电池进口量为 99.12 万只，环比上升 14.53%，同比上升 21.11%。2017 年 1-9 月铅蓄电池进口量累计为 787.68 万只，同比上升 20.89%。综合看，9 月份，铅价沪伦比值普遍在 8.5 以上，最高至 8.9，利于进口。

近期铅基本面偏弱，一方面 10 月以来冶炼厂的减产检修低于预期，产能 25 万吨的金利金铅原计划中下旬进行大型检修，而实际情况并未如此；另一方面，国庆前需求部分透支，近期铅酸蓄电池企业实行降价促销去库存，消费转淡。不过，因再生铅冶炼利润的快速缩窄或令再生铅供应短暂放缓，加之原生铅受矿偏紧的制约难有增量，需求面 11 月起动型电池行业及储能型电池行业还有部分需求的释放，因此，价格可能小幅反弹修正。盘面看，主力企稳回升，处于 5、10 日均线交叉压力中，预计短期期价围绕 18500 上行运行。

三、金属要闻

欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 手握巨资 拟行收购扩张之路

ICSG：前七月全球精炼铜市场短缺 16.3 万吨

LME 拟推出电池金属期货合约

负债四千亿 中铝拟通过混改募资不超 160 亿

唐山将于 10 月 30 日至 11 月 2 日进一步加大减排力度 钢企、焦企继续受限

智利国家铜业公司上调售给欧洲买家的铜升水至每吨 88 美元

Capricorn 铜矿定于 11 月投产 年产量预计为 2.5-3.5 万吨

北美镍业预计格陵兰岛 Maniitsoq 项目将在 2024 年之前投产

三季度全国黄金实际消费量同比增 15.49%

俄罗斯将投资 3800 万美元用以远东黄金和白银开采

秘鲁矿业部长预期 2018 年矿业投资将达到 100 亿美元

LME Week 投票显示市场最看好铜价未来 12 个月内的表现

必和必拓：预计 2035 年铜价或增 50% 将增加勘探

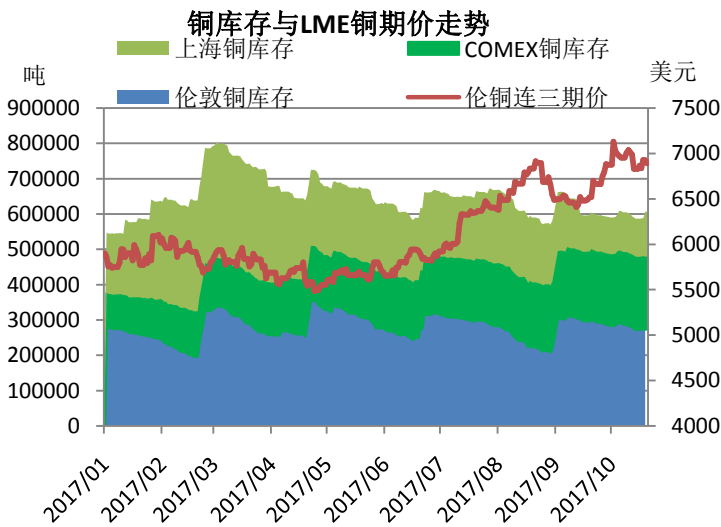
中国宏桥获主席张士平继续增持 583.1 万股

秘鲁 9 月锡产量同比降 15.31%

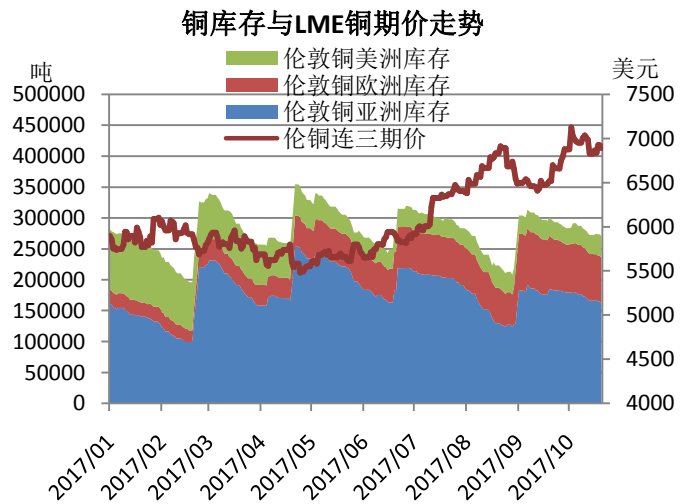
山西太原启动工业企业错峰生产

松下超级电池厂突破生产瓶颈 将促进特斯拉 Model 3 产量

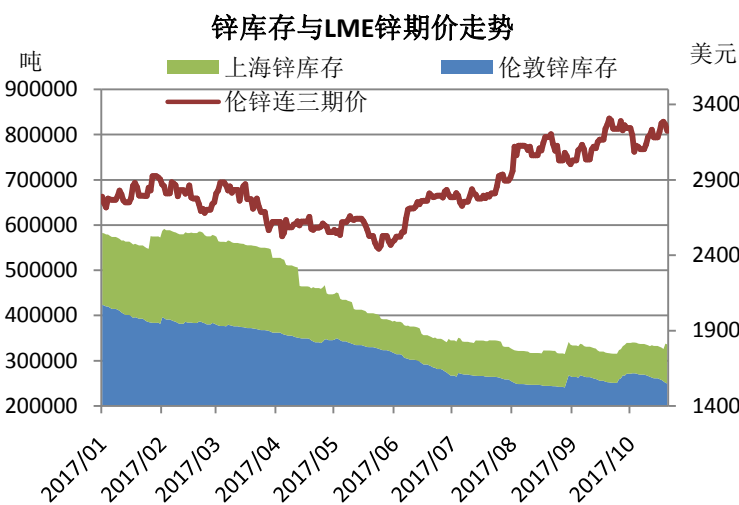
四、相关图表



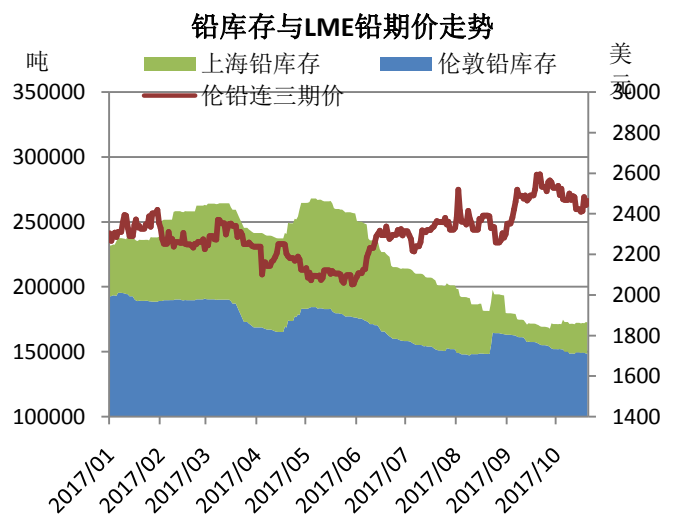
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



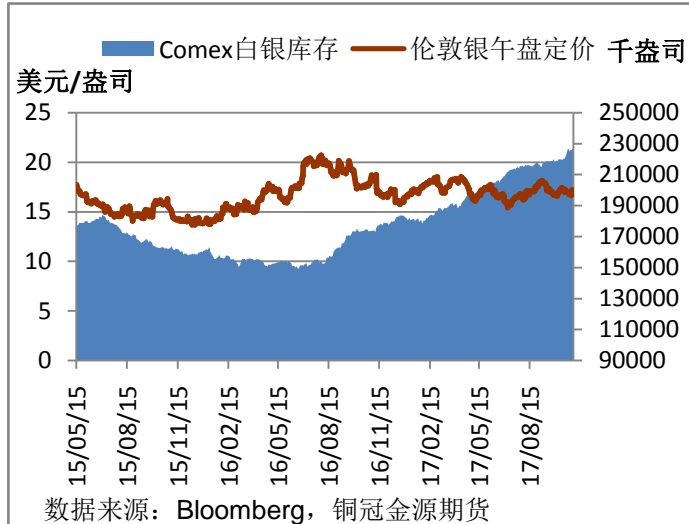
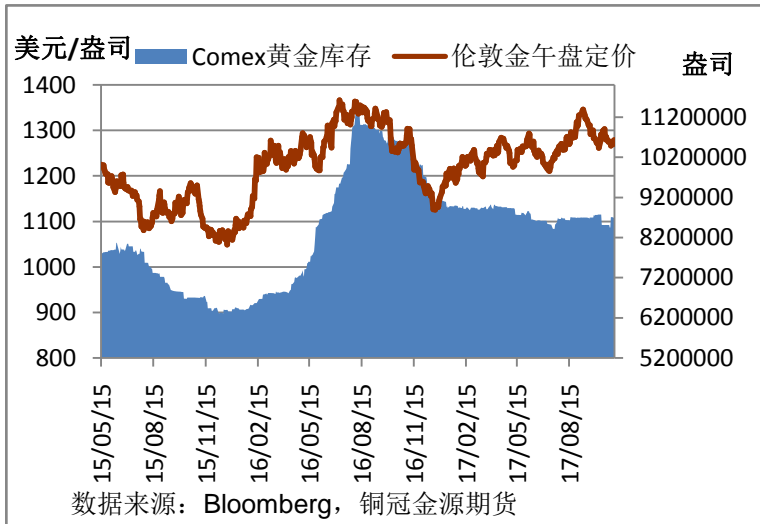
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



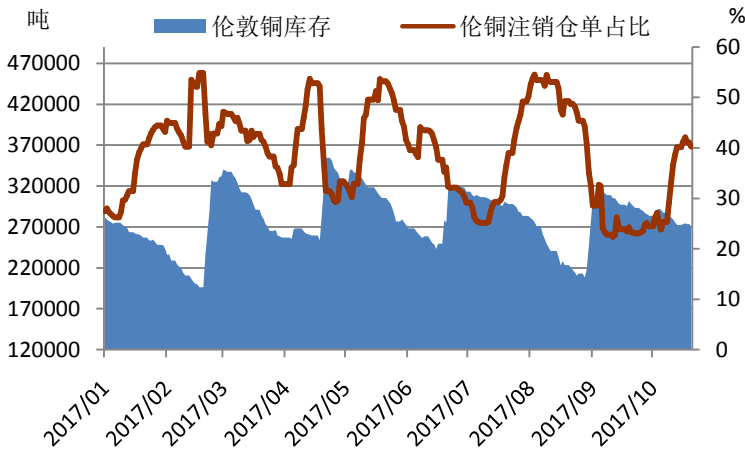
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



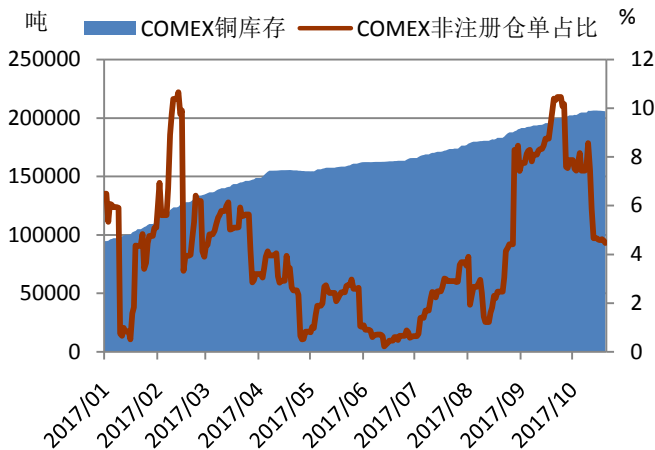
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



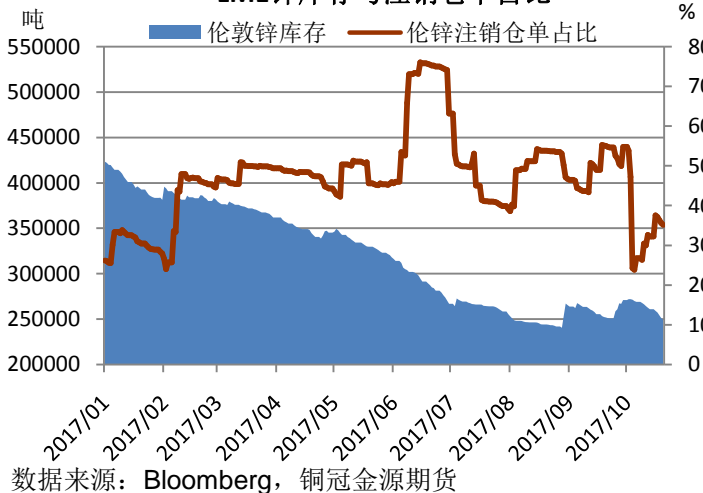
LME铜库存与注销仓单占比



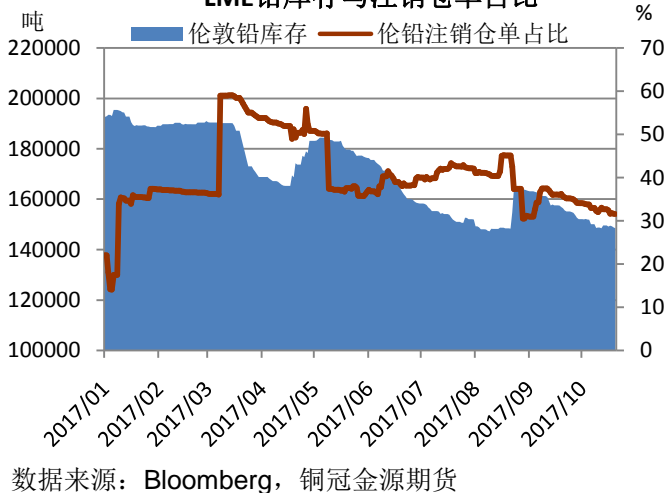
COMEX铜库存与非注册仓单占比

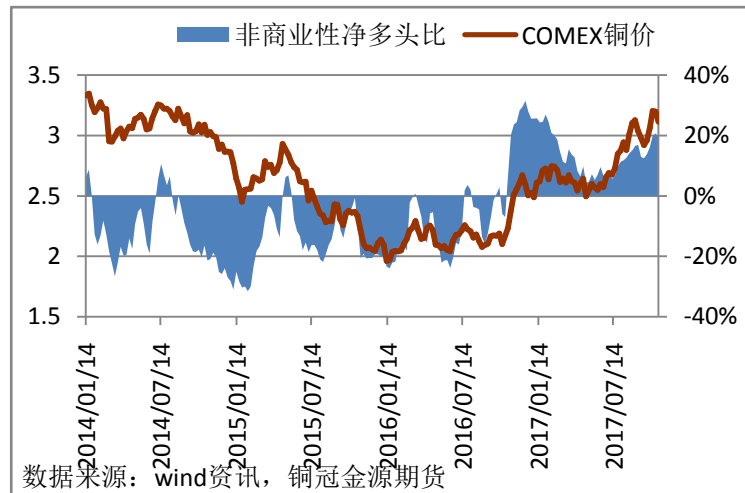
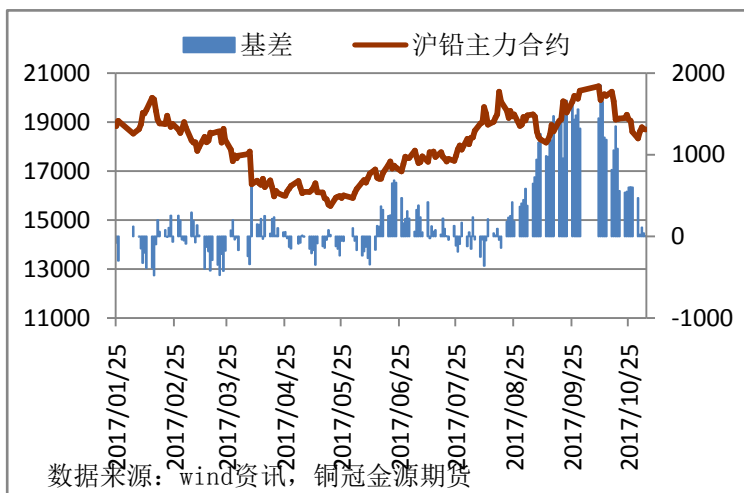
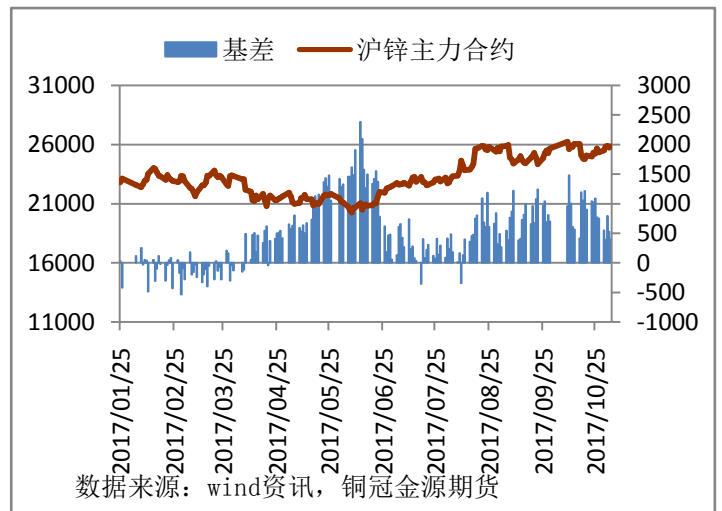
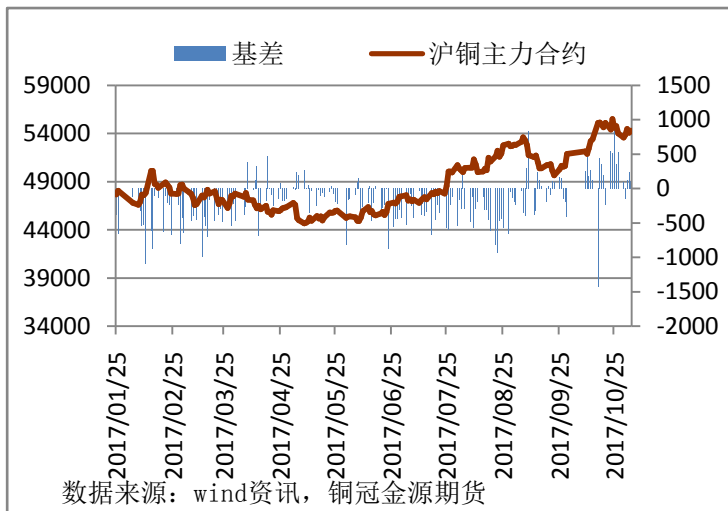
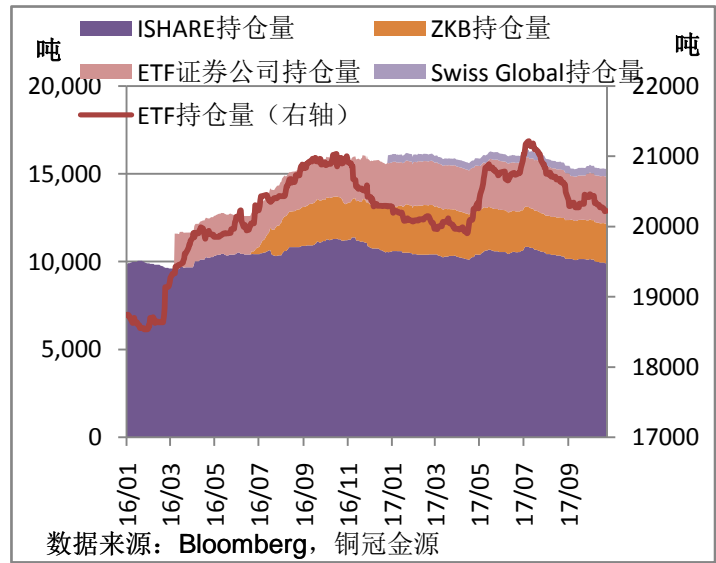
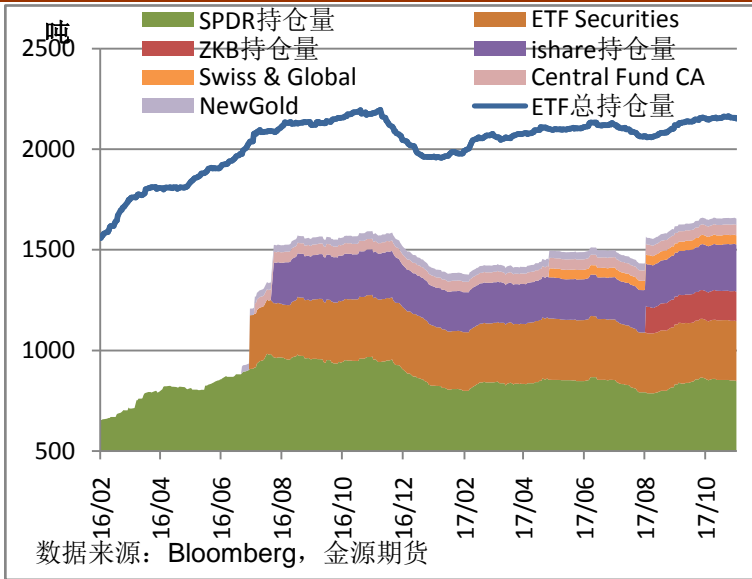


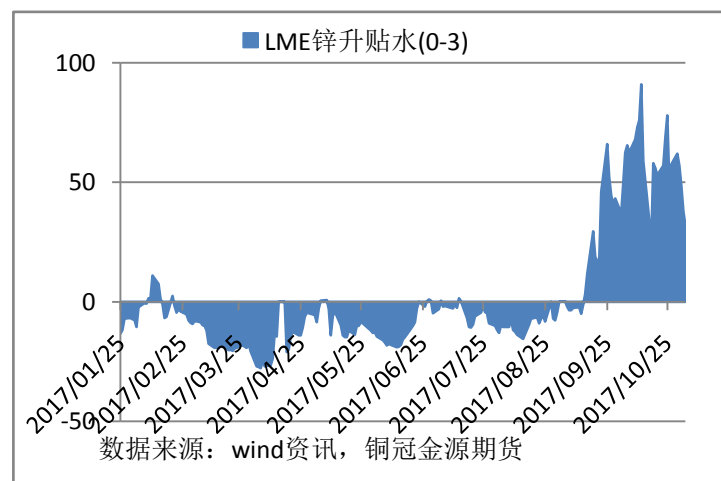
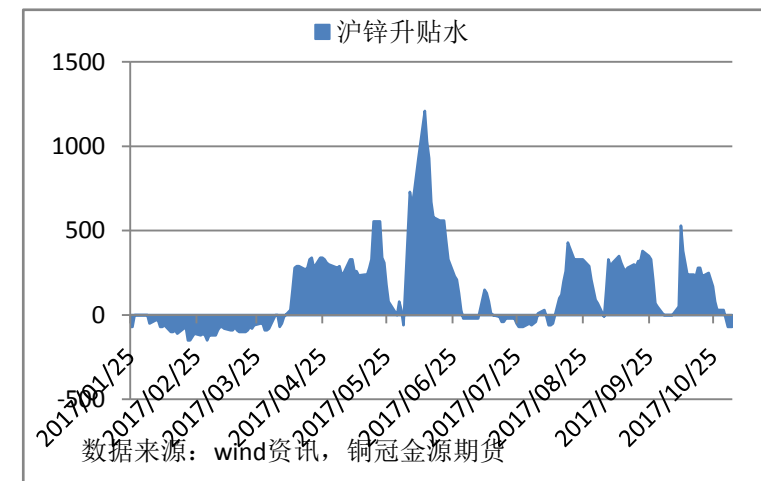
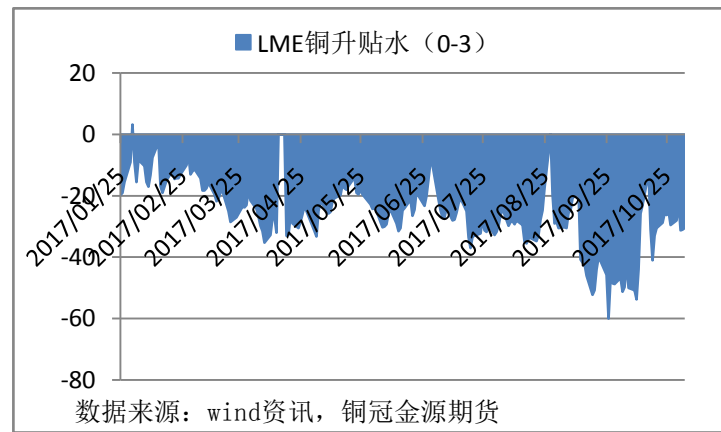
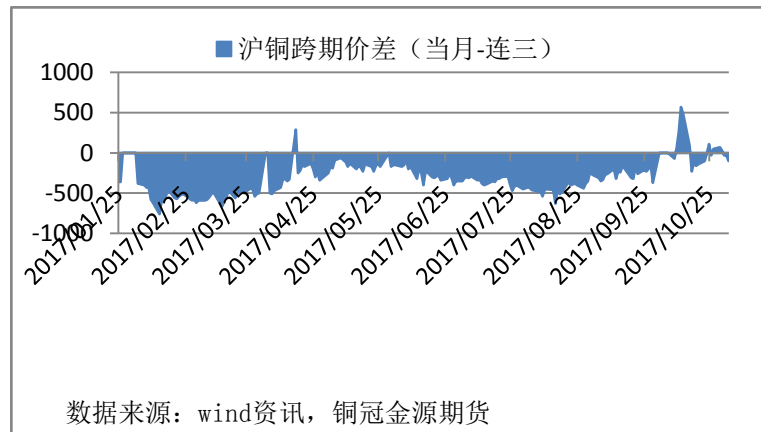
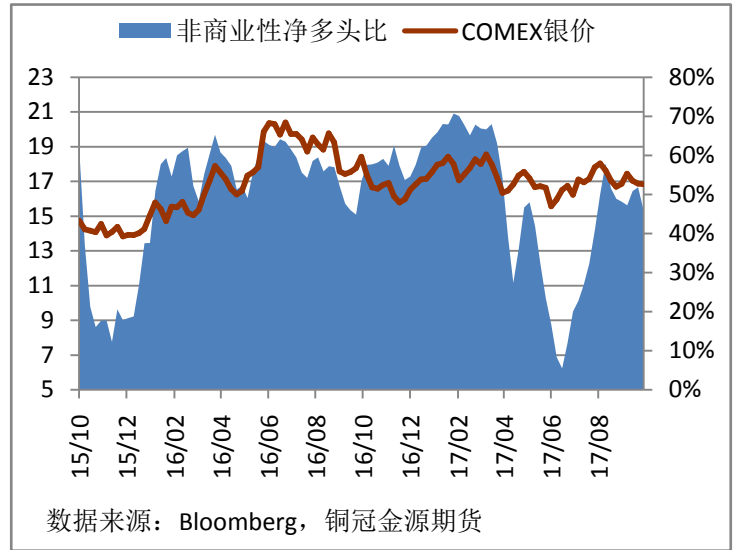
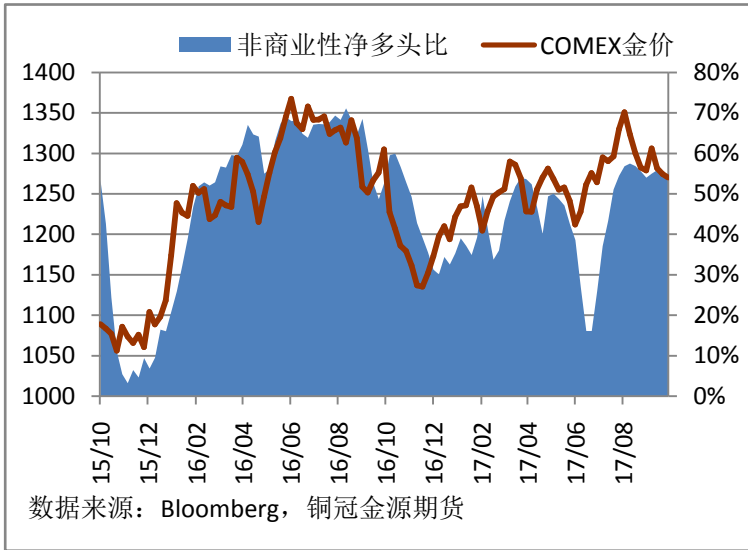
LME锌库存与注销仓单占比



LME铅库存与注销仓单占比







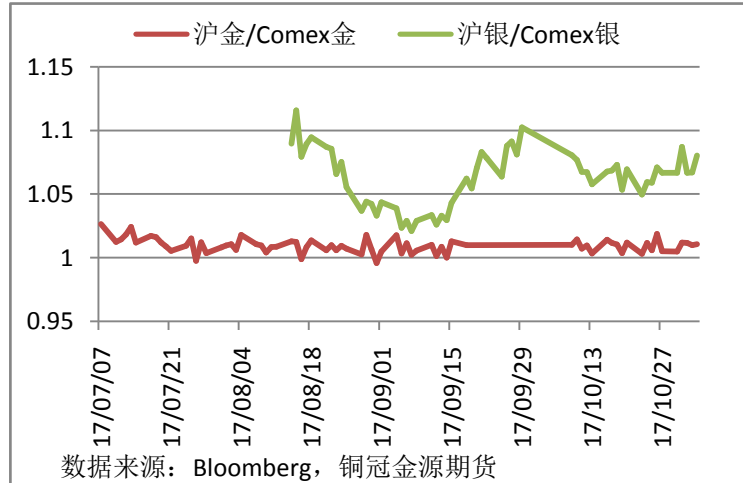
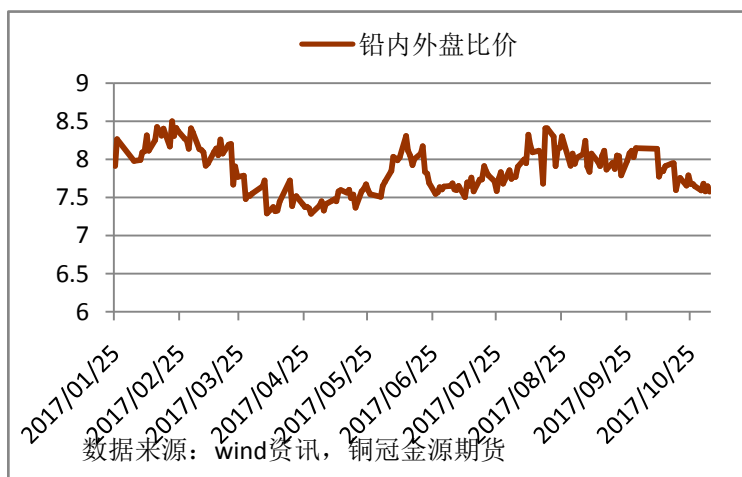
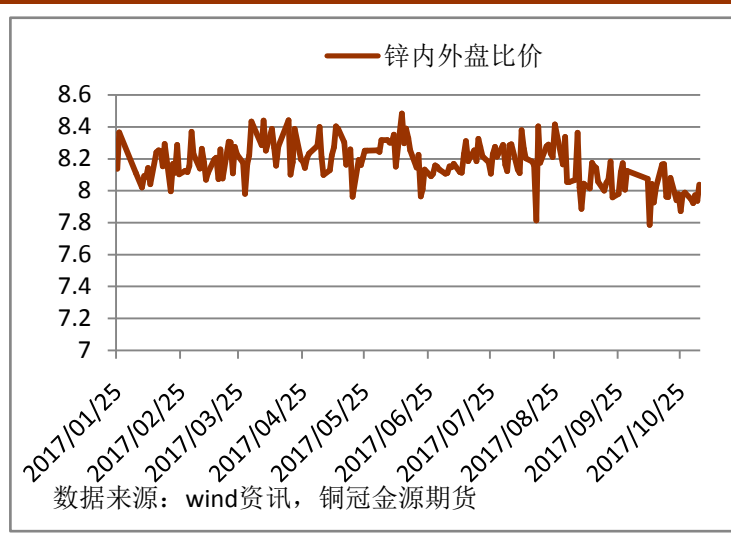
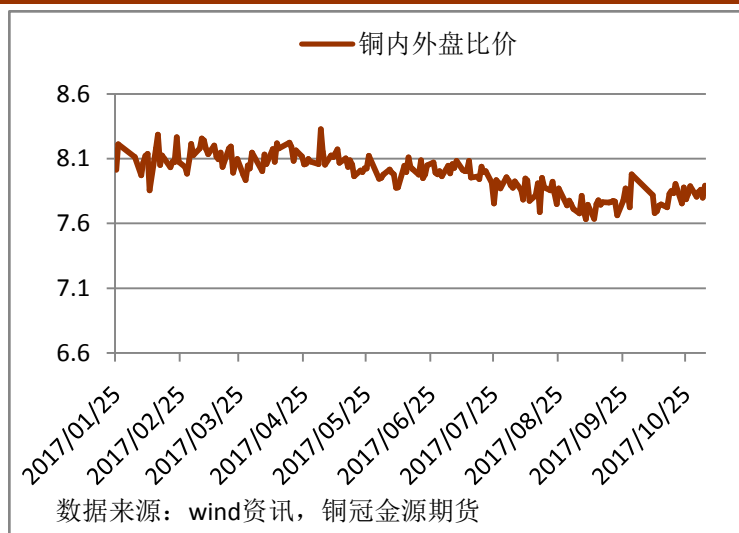
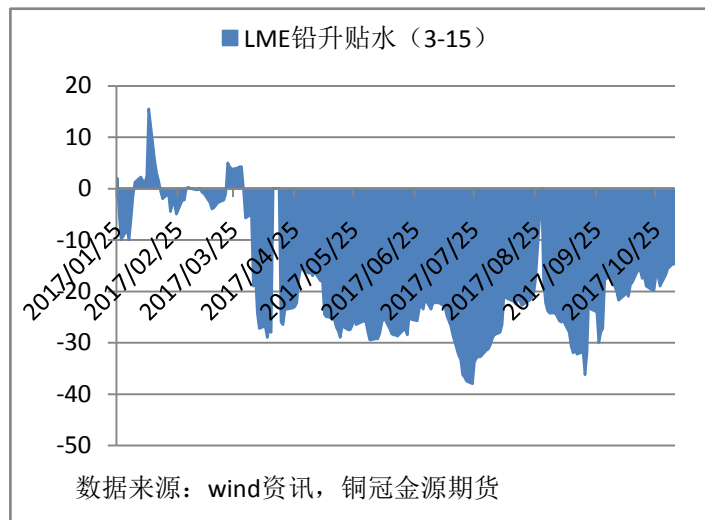
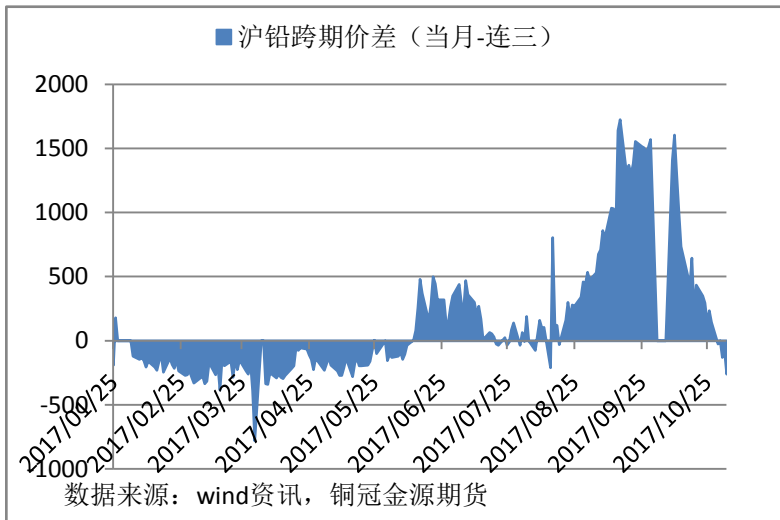


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-11-3	远期 期限	LME 铜价格 (美元/吨)	沪铜价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
------	-----------	----------	-------------------	---------------	---------------	----------	---------------	----------	----------

参数设定		即期	6,911	54,490	54,461	6.6390	29	7.89	7.88
进口升贴水 (美元/吨)	75	1个月	6,911	55,300	54,466	6.6397	834	8.00	7.88
增值税率	17%	2个月	6,911	54,320	54,466	6.6397	-146	7.86	7.88
进口关税税率	0%	3个月	6,911	54,310	54,466	6.6397	-156	7.86	7.88
出口关税税率	5%	4个月	6,911	54,390	54,466	6.6397	-76	7.87	7.88
杂费(元/吨)	200	5个月	6,911	54,420	54,466	6.6397	-46	7.87	7.88

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘锌远期价格套利测算

测算日期	2017-11-3	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	3,266	26,280	26,566	6.6390	-286	8.05	8.14
进口升贴水 (美元/吨)	82.5	1个月	3,262	26,450	26,537	6.6397	-87	8.11	8.14
增值税率	17%	2个月	3,248	26,295	26,427	6.6397	-132	8.10	8.14
进口关税税率	1%	3个月	3,240	26,025	26,365	6.6397	-340	8.03	8.14
出口关税税率	5%	4个月	3,233	25,935	26,310	6.6397	-375	8.02	8.14
杂费(元/吨)	300	5个月	3,226	25,865	26,255	6.6397	-390	8.02	8.14

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-11-3	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,458	18,670	20,229	6.6390	-1,559	7.60	8.23
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1个月	2,462	20,750	20,266	6.6397	484	8.43	8.23
增值税率	17%	2个月	2,460	18,435	20,251	6.6397	-1,816	7.49	8.23
进口关税税率	0%	3个月	2,463	18,590	20,270	6.6397	-1,680	7.55	8.23
出口关税税率	5%	4个月	2,466	18,615	20,298	6.6397	-1,683	7.55	8.23
杂费(元/吨)	200	5个月	2,469	18,695	20,317	6.6397	-1,622	7.57	8.23

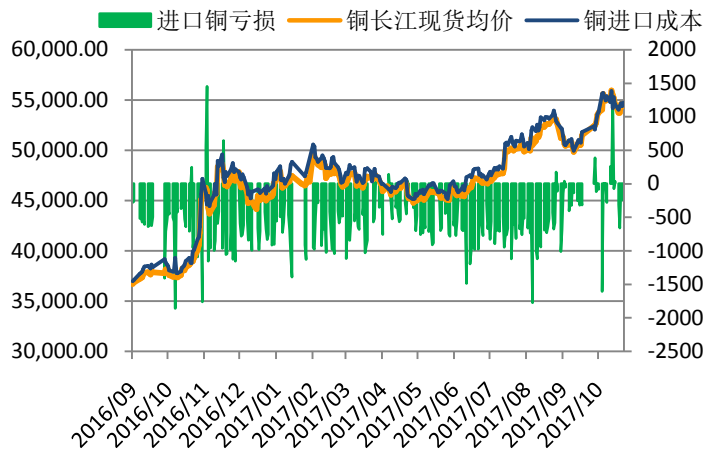
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

说明: 1. 上期所价格分别选取近1月、近2月、近3月、近4月、近5月、近6月价格; 对应LME价格选取即期价、1个月远期价、2个月远期价、3个月远期价、4个月远期价、5个月远期价;

2. 上期所及LME价格均选用15点收盘价;

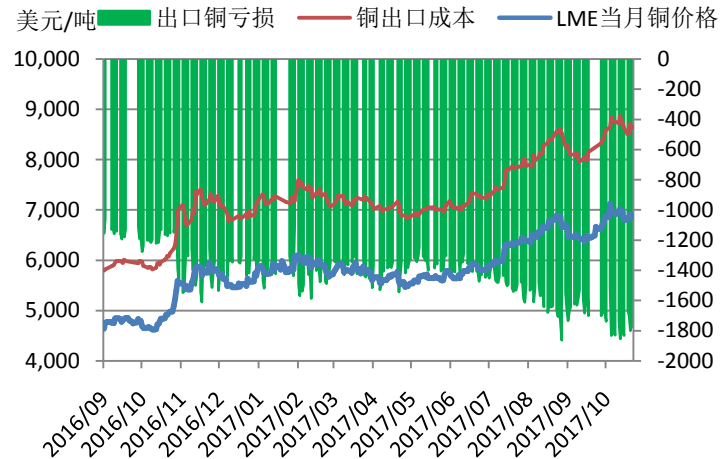
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



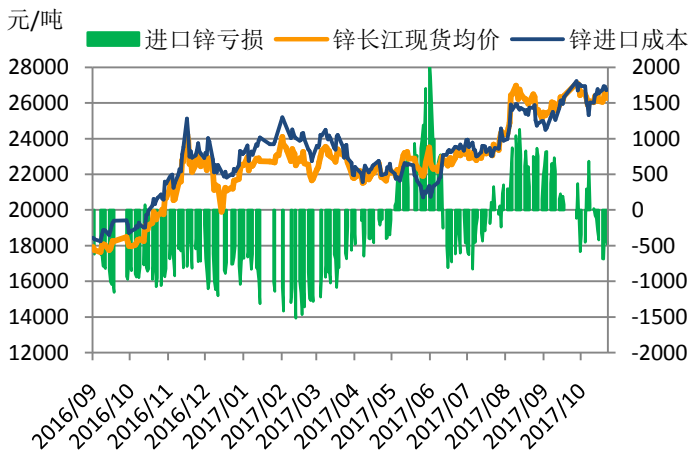
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



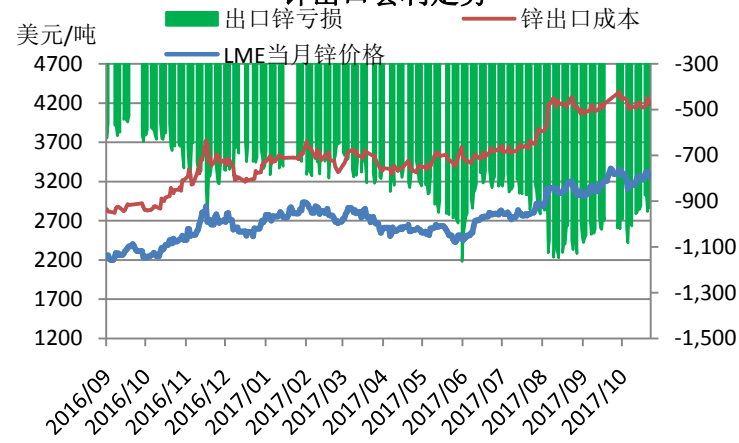
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



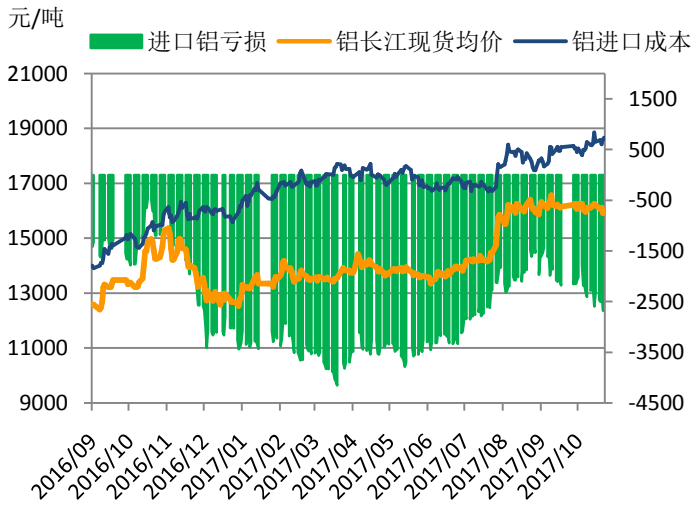
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势



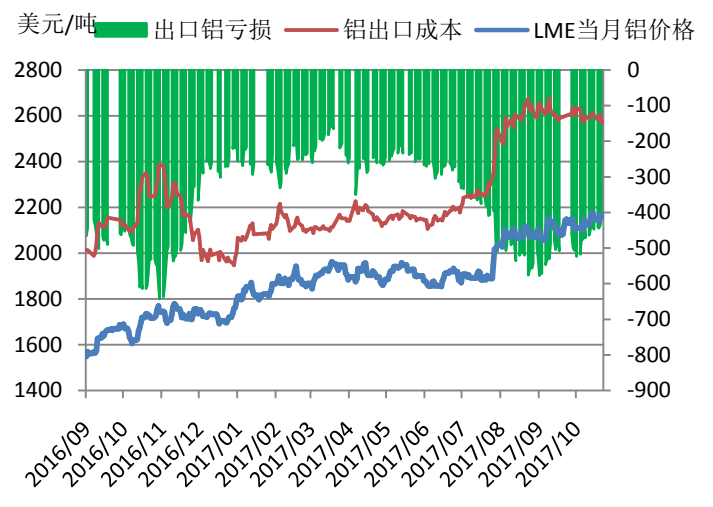
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

铝进口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铝出口套利走势



数据来源: Bloomberg, 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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，金源期货研发中心力求准确可靠，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。