



## 商品日报 20230825

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

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银小幅回调，关注鲍威尔讲话

周四国际贵金属期货价格小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.17%报 1944.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.87%报 24.18 美元/盎司。美元指数再度走强，压制贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.59%报 103.99，10 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 4.243%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国上周初请失业金人数为 23 万人，预期 24 万人，前值自 23.9 万人修正至 24 万人；8 月 12 日当周续请失业金人数 170.2 万人，预期 170.8 万人，前值自 171.6 万人修正至 171.1 万人。美国 7 月耐用品订单环比初值下降 5.2%，降幅为 2020 年 4 月以来最大，超过预期的下降 4%，前值由增长 4.6%下修为 4.4%。由于非国防飞机订单在 6 月飙升后大幅下跌近 44%，7 月耐用品订单环比初值降幅超预期。美联储官员依然纷纷发表鹰派言论。曾在美联储内部颇具影响力的今年 7 月辞职的前美联储知名大鹰派 Bullard 表示，今夏美国经济活动的回升可能给通胀带来上行压力，促使利率更高。波士顿联储主席与 Bullard 意见类似。今年票委、费城联储主席则表示，美联储在利率问题上可能做得足够多了。

近期金银价格均反弹，特别是弹性更大的银价走势强劲，短期可能会震荡整理。关注即将举行的杰克逊霍尔的全球央行年会上美联储主席鲍威尔的讲话，或将对利率前景提供更多线索。

操作建议：暂时观望

#### 铜：美元指数上行，铜价震荡走弱

周四沪铜主力 2309 合约冲高回落，全天微涨 0.01%，收于 69070 元/吨。国际铜 2310 合约昨日窄幅震荡，涨幅 0.07%，收于 61230 元/吨，夜盘方面，伦铜结束反弹承压下行。周四上海电解铜对 2309 合约升水 340~430 元/吨，均价升水 385 元/吨，较上一日上涨 20 元/吨。近期铜价进入宽幅震荡区间，当月和次月的 back 结构小幅收窄，现货进口窗口关闭，周四现货市场成交清淡，持货商难挺升贴水报价，下游当前补库氛围不浓。宏观方面：今年票委、费城联储主席哈克表示，美联储在加息上的行动已经做得足够，应该维持一段时间的限制性

利率水平，让政策发挥遏制通胀的作用。波士顿联储主席柯林斯认为，美联储可能需要在相当长的时间内保持高利率，无法预测利率的具体峰值，尚未明确通胀已进入可持续的下降通道，仍然可能需要进一步加息。近期美元指数的持续上行也对铜价产生较大压力。产业方面：国家统计局数据，1-7月，有色金属行业工业增加值同比增长5.9%，较工业平均水平高2.1个百分点。十种有色金属产量达4232万吨，同比增长7%。其中，精炼铜产量732万吨，同比增长12.6%。

部分美联储官员表示尚未明确通胀已进入可持续的下降通道，可能需要进一步加息，美元指数持续上行短期令铜价承压；与此同时，海外库存仍处于今年偏高水平，预计铜价短期将维持偏弱震荡。

操作建议：观望

### 铝：库存低位持稳，铝价仍保持震荡

周四沪铝主力小幅回落，收18555元/吨，跌0.38%。夜盘沪铝震荡，LME铝跌1.15%报2154.5美元/吨。现货长江均价18810元/吨，跌60元/吨，对当月升水170元/吨。南储现货均价18670元/吨，跌80元/吨，对当月升水30元/吨。现货市场地区间货源多寡不一，华东升水强。库存方面，据SMM8月24日铝锭库存49.4万吨，较上周四增加0.4万吨。铝棒7.39万吨，较上周四减少0.01万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数为23万人，预期24万人，前值自23.9万人修正至24万人。美国7月耐用品订单环比降5.2%，预期降4.0%，前值升4.6%修正为升4.4%。产业消息，云铝股份发布半年度业绩报告称，2023年上半年营业收入176.7亿元，同比下降28.71%；净利润15.15亿元，同比下降43.16%。报告期内生产氧化铝73.32万吨，生产炭素制品37.97万吨，生产原铝97.4万吨。

铝锭库存最近一周停止去库但也并未大幅累库，铝锭库存处于低位50万吨量级附近，时至8月底传统消费旺季预期抬头，低库存加上旺季预期，铝价偏好，不过消费能否落地不确定较强，铝价尚缺破位动力。

操作建议：观望

### 镍：宏观基本面博弈，镍价震荡

周四沪镍冲高回落，日内跌0.37%，报收167980元/吨。夜盘沪镍震荡小涨，LME镍跌0.7%报20810美元/吨。现货方面8月24日，长江现货1#镍报价170650-173250元/吨，均价报171950元/吨，较上一交易日跌200元/吨。广东现货1#镍报价173450-173850元/吨，均价报173650元/吨，较上一交易日持平。今日金川公司板状金川镍报172000元/吨，较上一交易日持平。宏观面，美国上周初请失业金人数为23万人，预期24万人，前值自23.9万人修正至24万人。美国7月耐用品订单环比降5.2%，预期降4.0%，前值升4.6%修正为升4.4%。

宏观面，尽管美联储激进加息，但美国初请失业金人数连续第二周下降，显示劳动力市

场状况依然吃紧，预示着美联储需要更长时间维持较高利率，美指上扬。基本面，俄镍板流入增多，现货升水下调，市场货源宽松。不过镍铁市场在印尼矿事件不断发酵下挺价情绪走高，消费端弱稳，预计镍价维持区间震荡。

操作建议：观望

### 锌：锌价涨势减弱，等待晚间宏观指引

周四沪锌主力 2310 合约日内窄幅震荡，夜间偏强震荡，涨 0.64%，报 20540 元/吨。伦锌震荡重心延续上移，涨 0.55%，报 2386.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 20750~20870 元/吨，对 2309 合约升水 240-250 元/吨。跨区流转下，上海货量较少，升水坚挺，但以贸易商间流转为主，下游采买较少，成交转弱。美国至 8 月 19 日当周初请失业金人数录得 23 万人，为三周来新低，低于预期的 24 万人，前值从 24 万人下修为 23.9 万人，劳动力市场依旧紧张。7 月耐用品订单环比初值下降 5.2%，降幅为 2020 年 4 月以来最大，超过预期的下降 4%，扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值上涨 0.5%，高于预期的 0.2%。前美联储“大鹰派”称美国经济回暖或需再加息，现任票委称加息或已完成，仍存分歧。因澳大利亚天然气工厂罢工风险减退，欧洲天然气两日均跌超 10%，创近两周新低。ILZSG：全球锌市 6 月供应过剩 7.6 万吨，高于 5 月的 6.7 万吨。今年前 6 个月，全球锌市供应过剩 37 万吨，上年同期为过剩 24.1 万吨。

整体来看，美国数据喜忧参半，美元收涨，市场等待今晚鲍威尔讲话指引利率路径。产业端看，LME 库存小幅下滑，但交仓仍存反复性，国内进口锌持续流入，下游前期低价采买后接货意愿减弱，但周度库存再降仍提供支撑。目前内外锌价均反弹至均线附近，压力略显，叠加晚间宏观存不确定性，锌价上方空间受限。

操作建议：观望

### 铅：资金博弈下，铅价高位波动

周四沪铅主力 2310 合约日内先抑后扬，夜间横盘窄幅运行，跌 0.09%，报 16435 元/吨。伦铅震荡偏弱，跌 0.80%，报 2172.5 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 16400-16410 元/吨，对沪期铅 2309 合约升水 0-10 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、金德、铜冠铅 16300-16400 元/吨，对沪期铅 2309 合约贴水 100-0 元/吨。沪铅冲高后相对回落，持货商随行出货，部分报价升水下调，其中部分非交割品牌炼厂积极出货，交割品牌炼厂倾向交仓，下游维持刚需慎采，刚需以库存或长单为主。ILZSG：6 月全球铅市供应过剩扩大至 6.3 万吨，5 月为过剩 2.3 万吨。今年前 6 个月，全球铅市供应过剩 2.5 万吨，上年同期为短缺 14.5 万吨。

整体看，基本面变化有限，炼厂检修与新投产释放并存，供应稳中偏增，需求淡旺季过度阶段，产业价格传导依旧不顺畅，但铅矿紧张及废旧电瓶价格碎步上行，抬升成本。但近期沪铅加权持仓增至 19 万手上方，资金博弈再起，助推铅价创新高，短期维持高位波动。

操作建议：低多，谨慎追高

### 螺纹：表需回升库存下降，螺纹震荡走势

周四螺纹钢期货 2310 合约震荡走势，尾盘大幅回落，收 3713。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比持平，全国螺纹报价 3787，环比上涨 5。宏观方面，据经济参考网，多地房地产政策正处于调整优化期。业内人士表示，下一步将有更多实质性政策出台，促进楼市预期修复，包括降低存量房贷利率、优化“认房又认贷”、降低二套首付比例、优化部分区域限购等。产业方面，上周螺纹产量 263 万吨，减少 1 万吨；表需 284 万吨，增加 10 万吨；螺纹钢厂库 197 万吨，减少 7 万吨，社库 589 万吨，减少 13 万吨，总库存 786 万吨，减少 20 万吨。表需连续回升，库存继续下降，数据偏多。

总体上，前期粗钢限产预期转淡，成本拉升，昨日传山西钢企压减产量，限产预期回升成本走弱。随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存连续下降，进入去库周期。宏观强预期，现实需求偏弱，螺纹或震荡为主。

操作建议：逢低做多

### 焦炭：铁水产量微调，焦炭震荡回落

周四焦炭期货 2401 合约偏强走势，尾盘小幅回落，收 2232.5。现货市场，主流钢厂已落实焦炭首轮降价，但焦企抵触情绪浓厚，焦钢企业处于博弈状态，市场暂稳运行，港口准一焦炭报价 2110 元/吨，山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。需求端，目前钢厂开工高稳，铁水产量高位运行，为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 3.22 个百分点，日均铁水产量 245.57 万吨，环比减少 0.05 万吨，同比增加 16.17 万吨。供给端，原料煤价格持续下跌，产地焦企生产积极性回升，焦炭产量稳步增加。上周独立焦企产能利用率为 76.1%，环比增 0.4，焦企日均焦炭产量 57.1 万吨，环比增 0.3，钢企日均产量 46.3 万吨，环比增加 0.7。焦炭库存，上周独立焦化企业库存 51.4 万吨，减少 0.2 万吨，钢企 546.04 万吨，增加 7.6 万吨，港口 207.5 万吨，减少 12 万吨，总库存 804.9 万吨，环比减少 4.5 万吨。

整体上，铁水产量处于高位，焦炭表需较好，中期行业限产政策落地，不过钢厂减产进度较慢。现货提降仍在博弈，短期市场情绪偏多，期价或震荡为主。

操作建议：观望

### 铁矿：期货冲高回落，港口成交活跃

周四大商所铁矿期货主力合约收盘 811，下跌 6。进口 PB 粉 CFR 价格为 114.5，涨 1；青岛港口 PB 粉价格 895，涨 5；河北唐山 66%精粉为 1105，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交正常；唐山方坯不变，报 3550 元/吨。盘面钢厂利润继续走低，钢材现货价格涨势减缓，刚需及投机一般。国内宏观面持续放松，市场情绪在冲高后有所回落转好。受空气质量恶化影响，唐山要求钢厂自 8 月 24 日落实烧结机限产，部分钢厂已停到位。生

铁产量维持高位，铁矿石港口疏港量高位，高铁水下刚需采购支撑铁矿现货价格。全国港口库存小幅累库，昨日全国主港铁矿石成交 110 万吨，环比增 11%；钢厂进口烧结粉总库存比上周增加增 156 万吨。

总体上，宏观预期持续向好，钢厂亏损持续增加；生铁产量高位，同时港口进口矿现货继续上涨，贸易商随行就市，成交活跃。目前 09 合约基差已收敛，1/5 月价差回到中位水平。预计铁矿价格短期高位盘整为主。

操作建议：维持多 1 空 5 正套，单边观望

### 焦煤：煤矿复产增多，价格涨势放缓

周四大商所焦煤期货主力合约收盘为 1500，下跌 21.5。山西 1/3 焦煤现货价格为 1650，持平；昨日国内各地钢材现货价格不变，市场成交正常；唐山方坯出厂价不变，报 3550 元/吨。产地焦煤现货价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍为零，成交良好。近期太原等地事故频发但未打断临汾和吕梁等炼焦煤集中复产。数据显示 254 家样本煤矿日产 103.8 万吨，周环比增 2.6 万吨，较上月同期增加 5.08 万吨。目前钢厂减产动力不大，生铁产量高位，但钢厂利润下滑，焦煤需求刚性。全国 110 家样本洗煤厂产能利用率维持高位；独立洗煤厂意愿低，贸易商选择积极出货。蒙古进口炼焦煤下游按需补库，成交一般。

目前生铁日均产量高位，事故影响部分煤矿生产，但煤矿利润较好，其余煤矿复产积极。受宏观利好和产地生产影响，焦煤市场成交较好。预计煤焦整体高位震荡运行，操作建议短期以观望或逢低做多。

操作建议：观望或逢低做多

**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   | 68870   | -90   | -0.13 | 175175  | 431579  | 元/吨   |
| LME 铜    | 8361    | -93   | -1.10 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 18555   | -170  | -0.91 | 349680  | 573026  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2155    | -21   | -0.94 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 20410   | 165   | 0.82  | 271720  | 202139  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2387    | 13    | 0.55  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16425   | -5    | -0.03 | 161130  | 192552  | 元/吨   |
| LME 铅    | 2173    | -18   | -0.80 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 167980  | -610  | -0.36 | 228205  | 117816  | 元/吨   |
| LME 镍    | 20810   | -170  | -0.81 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 460.04  | 2.16  | 0.47  | 182440  | 375539  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1945.60 | 0.60  | 0.03  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 5842.00 | 63.00 | 1.09  | 1109959 | 973539  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 24.19   | -0.20 | -0.80 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3688    | -35   | -0.94 | 2439944 | 3541670 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3884    | -53   | -1.35 | 447491  | 665758  | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 811.0   | -6.0  | -0.73 | 691461  | 676410  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1499.5  | -21.5 | -1.41 | 222607  | 205379  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 2225.5  | -38.0 | -1.68 | 46291   | 48032   | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

| 铜        |          | 8月24日  | 8月23日  | 涨跌    |          | 8月24日  | 8月23日  | 涨跌    |
|----------|----------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
|          | SHEF 铜主力 | 68870  | 68960  | -90   | LME 铜 3月 | 8361   | 8454   | -93   |
|          | SHFE 仓单  | 10361  | 10361  | 0     | LME 库存   | 96625  | 95425  | 1200  |
|          | 沪铜现货报价   | 69380  | 68815  | 565   | LME 仓单   | 96175  | 94975  | 1200  |
|          | 现货升贴水    | 325    | 405    | -80   | LME 升贴水  | -31.8  | -35.5  | 3.7   |
|          | 精废铜价差    | 1002.8 | 899.1  | 103.7 | 沪伦比      | 8.24   | 8.16   | 0.08  |
|          | LME 注销仓单 | 450    | 450    | 0     |          |        |        |       |
|          | 镍        |        | 8月22日  | 8月21日 | 涨跌       |        | 8月22日  | 8月21日 |
| SHEF 镍主力 |          | 168400 | 166620 | 1780  | LME 镍 3月 | 20600  | 20140  | 460   |
| SHEF 仓单  |          | 1894   | 1894   | 0     | LME 库存   | 37014  | 37014  | 0     |
| 俄镍升贴水    |          | 850    | 850    | 0     | LME 仓单   | 36162  | 36186  | -24   |
| 金川镍升贴水   |          | 2800   | 2800   | 0     | LME 升贴水  | -241   | -253.5 | 12.5  |
| LME 注销仓单 |          | 852    | 828    | 24    | 沪伦比价     | 8.17   | 8.27   | -0.10 |
| 锌        |          | 8月24日  | 8月23日  | 涨跌    |          | 8月24日  | 8月23日  | 涨跌    |
|          | SHEF 锌主力 | 20410  | 20245  | 165   | LME 锌    | 2386.5 | 2373.5 | 13    |
|          | SHEF 仓单  | 13420  | 14075  | -655  | LME 库存   | 149800 | 150175 | -375  |

|      |             |              |              |           |            |              |              |           |
|------|-------------|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|--------------|-----------|
|      | 现货升贴水       | 150          | 130          | 20        | LME 仓单     | 135925       | 147225       | -11300    |
|      | 现货报价        | 20730        | 20500        | 230       | LME 升贴水    | -16.24       | -19.75       | 3.51      |
|      | LME 注销仓单    | 13875        | 2950         | 10925     | 沪伦比价       | 8.55         | 8.53         | 0.02      |
|      |             | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |
| 铅    | SHFE 铅主力    | 15390        | 15375        | 15        | LME 铅      | 2120.5       | 2119.5       | 1         |
|      | SHEF 仓单     | 6454         | 6454         | 0         | LME 库存     | 25700        | 25725        | -25       |
|      | 现货升贴水       | -295         | -255         | -40       | LME 仓单     | 21200        | 21200        | 0         |
|      | 现货报价        | 16000        | 15900        | 100       | LME 升贴水    | 24           | 18.5         | 5.5       |
|      | LME 注销仓单    | 48925        | 49925        | -1000     | 沪伦比价       | 7.26         | 7.25         | 0.00      |
|      |             | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |
| 铝    | SHFE 铝连三    | 18330        | 18365        | -35       | LME 铝 3 月  | 2154.5       | 2175         | -20.5     |
|      | SHEF 仓单     | 28844        | 29389        | -545      | LME 库存     | 529775       | 491050       | 38725     |
|      | 现货升贴水       | 200          | 180          | 20        | LME 仓单     | 246575       | 208575       | 38000     |
|      | 长江现货报价      | 18820        | 18870        | -50       | LME 升贴水    | -48          | -47.75       | -0.25     |
|      | 南储现货报价      | 18670        | 18750        | -80       | 沪伦比价       | 8.51         | 8.44         | 0.06      |
|      | 沪粤价差        | 150          | 120          | 30        | LME 注销仓单   | 283200       | 282475       | 725       |
|      |             | <b>8月22日</b> | <b>8月21日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月22日</b> | <b>8月21日</b> | <b>涨跌</b> |
| 贵金属  | SHFE 黄金     | 456.5        | 456.50       | 0.00      | SHFE 白银    | 5687.00      | 5687.00      | 0.00      |
|      | COMEX 黄金    | 1926.00      | 1926.00      | 0.00      | COMEX 白银   | 23.450       | 23.450       | 0.000     |
|      | 黄金 T+D      | 457.22       | 457.22       | 0.00      | 白银 T+D     | 5673.00      | 5673.00      | 0.00      |
|      | 伦敦黄金        | 1892.75      | 1892.75      | 0.00      | 伦敦白银       | 23.39        | 23.39        | 0.00      |
|      | 期现价差        | -0.72        | -0.54        | -0.18     | 期现价差       | 14.0         | 12.00        | 2.00      |
|      | SHFE 金银比价   | 78.75        | 79.23        | -0.48     | COMEX 金银比价 | 82.05        | 82.31        | -0.26     |
|      | SPDR 黄金 ETF | 884.04       | 884.04       | 0.00      | SLV 白银 ETF | 13876.67     | 13962.25     | -85.58    |
|      | COMEX 黄金库存  | 21656087     | 21656087     | 0         | COMEX 白银库存 | 277505946    | 277505946    | 0         |
|      |             | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |
| 螺纹钢  | 螺纹主力        | 3688         | 3723         | -35       | 南北价差: 广-沈  | 160          | 180          | -20.00    |
|      | 上海现货价格      | 3740         | 3740         | 0         | 南北价差: 沪-沈  | -50          | -30          | -20       |
|      | 基差          | 167.67       | 132.67       | 35.00     | 卷螺差: 上海    | 34           | 64           | -30       |
|      | 方坯:唐山       | 3550         | 3550         | 0         | 卷螺差: 主力    | 196          | 214          | -18       |
|      |             | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |
| 铁矿石  | 铁矿主力        | 811.0        | 817.0        | -6.0      | 巴西-青岛运价    | 20.13        | 20.71        | -0.58     |
|      | 日照港 PB 粉    | 889          | 903          | -14       | 西澳-青岛运价    | 7.66         | 7.76         | -0.10     |
|      | 基差          | -229         | -226         | -3        | 65%-62%价差  | 11.85        | 11.85        | 0.00      |
|      | 62%Fe:CFR   | 114.50       | 116.50       | -2.00     | PB 粉-杨迪粉   | 401          | 407          | -6        |
|      |             | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |            | <b>8月24日</b> | <b>8月23日</b> | <b>涨跌</b> |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力        | 2225.5       | 2263.5       | -38.0     | 焦炭价差: 晋-港  | 230          | 230          | 0         |
|      | 港口现货准一      | 2110         | 2110         | 0         | 焦炭港口基差     | 43           | 5            | 38        |

|         |        |        |       |          |        |        |         |
|---------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|---------|
| 山西现货一级  | 1900   | 1900   | 0     | 焦煤价差：晋-港 | 270    | 270    | 0       |
| 焦煤主力    | 1499.5 | 1521.0 | -21.5 | 焦煤基差     | 611    | 589    | 22      |
| 港口焦煤：山西 | 2100   | 2100   | 0     | RB/J 主力  | 1.6572 | 1.6448 | 0.0124  |
| 山西现货价格  | 1830   | 1830   | 0     | J/JM 主力  | 1.4842 | 1.4882 | -0.0040 |

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

### 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

### 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

### 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

## 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。