



## 商品日报 20240322

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：国内准备金率仍可降，瑞士降息提振美元指数

海外方面，美国3月制造业PMI创近两年新高52.5，服务业低迷回落0.6至51.7；成屋销售创一年新高，库存激增，房价中位数创历史同期新高。瑞士央行意外降息25基点，将基准利率从1.75%下调至1.5%，为首个降息的发达国家。因瑞士央行意外降息提振了美元，加上美国经济数据偏暖，美元指数震荡上涨收于104，10Y美债收益率收于4.27%，美股收盘创历史新高。

国内方面，央行：法定存款准备金率仍有下降的空间。正加强监测资金空转问题，将密切关注企业贷款转存和转借等情况，促进提高资金使用效率。发改委：适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围。3月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比去年微增3.7%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%。

#### 贵金属：金银冲高回落，短期可能调整

周四国际贵金属期货冲高后回落，收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨1.03%报2183.3美元/盎司，COMEX白银期货跌0.75%报24.915美元/盎司。美联储3月议息会议已经落幕，市场在继续消化美联储主席鲍威尔释放的偏鸽派信息，金价依然受到支撑。数据方面：美国劳工部周四公布的数据显示，上周美国初请失业金人数意外下降，这对物价构成支撑，表明三月份就业增长依然强劲。美国3月制造业PMI创近两年新高，服务业低迷，通胀压力急速攀升。美国2月成屋销售创一年新高，库存激增，房价中位数创历史同期新高。欧元区3月PMI商业活动有所好转，受服务业拉动，但德国制造业萎缩“令人不安”。昨日英国央行如期“按兵不动”，仅一人支持降息。英国央行鸽派指引压低欧债收益率和英镑。瑞士央行意外降息25基点，为首个降息的发达国家。

当前来看，美联储首次降息的预期推迟至6月份的预期仍存在不确定性，市场预期还会随着数据的公布而摇摆。昨日金银冲高回落，短期回调的概率较大。贵金属中长期趋势依然

看涨。

操作建议：短期逢高沽空白银

### 铜：美元指数反弹，铜价高位震荡

周四沪铜主力 2405 合约震荡偏强，昨夜高位窄幅震荡带动沪铜小幅回落，目前铜价进入高位震荡区间，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氛围平淡，下游畏高观望情绪浓厚，现货贴水扩大至 175 元/吨。昨日 LME 伦铜库存增值 11.1 万吨。宏观方面，美国 2 月成屋销售年化环比增长 9.5% 至 438 万户，增速达一年来最高水平，目前高昂的抵押贷款利率水平已进入新常态，同时伴随移民人口的不断涌入和就业环境的持续改善，住房需求进一步稳步增长，强劲的需求给价格也带来了上行压力，2 月美国房屋销售中值同比上涨 5.7% 至 38.45 万美元，为 1999 年以来新高，美国地产市场的回暖推升美元指数短期令金属承压。截止 3 月 16 日上周美国首申失业金人数减少 2000 人之 21 万人，低于预期中值的 21.3 万人，维持在历史较低水平附近，显示美国就业市场仍极富韧性。产业方面：1-2 月国内精铜进口量累计 61.1 万吨，同比+20.6%，其中 2 月份进口量为 25.2 万吨，同比+10.7%。

美国强劲的成屋销售增速以及极富韧性的就业市场环境助推美元指数反弹短期令铜价承压；但从基本面来看，海外矿端供应干扰持续，伦铜库存仍然偏低，国内多家大型冶炼企业或计划联合减产将导致国内二季度紧平衡预期持续升温，预计铜价仍将维持震荡偏强的走势。

操作建议：逢低做多

### 铝：压力附近，铝价不宜追

周四沪铝小涨。现货 SMM 均价 19340 元/吨，涨 100 元/吨，对当月贴水 60 元/吨。南储现货均价 19300 元/吨，平，对当月贴水 100 元/吨。据 SMM，3 月 21 日铝锭库存 85.1 万吨，较上周增加 0.8 万吨。铝棒 23.81 万吨，较上周减少 2.01 万吨。

昨日美国申请失业金人数和成屋销售等经济数据数据稳健，美元指数反弹，施压铝价回吐涨幅。基本面，现货跟涨期货不及成交贴水略有扩大，铝锭社会库存周度仍小幅累库，显示消费端并未跟上快速上行的铝价，基本面不稳，操作忌最高，逢低多为主。

操作建议：回调逢低做多、跨期正套

### 氧化铝：供需两端均有变化预期，氧化铝延续震荡

周四氧化铝期货重心上行。现货氧化铝全国均价 3339 元/吨，较前日跌 1 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 369 美元/吨，持平，折合人民币 3161 元/吨，进口窗口打开。上期所仓单库存 45918 吨，较前日减少 39334，厂库 600 吨，较前日持平。

跟随市场偏暖氛围氧化铝期货偏好震荡。基本面消费端电解铝厂依旧按需采购，供应端暂时平稳，供需僵持未改，氧化铝延续震荡。

操作建议：观望

## 锌：多空交织，锌价区间窄幅运行

周四沪锌主力 2405 合约期价日内震荡偏强，夜间调整，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 21120~21320 元/吨，对 2404 合约贴水 50-60 元/吨。下游前期低位已有备货，锌价上涨后观望情绪再起，贸易商积极出货为主，成交转淡。受周一登陆的飓风带来的暴雨影响，嘉能可暂时停止了位于澳大利亚的 McArthur River 锌矿和铅矿的生产。该矿 2023 年锌矿产量 26.22 万吨，铅矿产量 4.9 万吨。Nexa 宣布巴西米纳斯吉拉斯州的 Morro Agudo 矿区的采矿作业将从 5 月 1 日起暂停，2023 年，Morro Agudo 矿区生产了 2.3 万吨锌和 8300 吨铅，该矿区目前没有任何估计的矿产储量。Morro Agudo 矿区每月生产约 1650 吨锌和 390 吨铅，分别占 Nexa 锌和铅产量的 5% 和 6%。Nexa 2024 年的综合指导保持不变。SMM：截止至本周四，社会库存为 19.82 万吨，较周一减少 0.03 万吨。LME 库存 272925 吨，增加 2400 吨。

整体来看，美国经济数据多好于预期，且瑞士央行意外降息也提振美元，美元指数震荡上涨，施压锌价。嘉能可澳洲锌矿因飓风暴雨暂停生产，Nexa 的 Morro Agudo 矿区 5 月 1 日起暂停，原料紧张预期强化，同时国内本周库存转为小幅去库，锌价下方亦有支撑。短期多空交织，锌价维持窄幅区间运行，关注去库持续性。

操作建议：观望

## 铅：去库不改偏弱基本面，铅价弱势运行

周四沪铅主力 2405 合约期价窄幅震荡，夜间重心下移，伦铅弱运行。现货市场：上海市场驰宏铅 16245-16265 元/吨，对沪铅 2404 合约升水 30-50 元/吨；江浙地区江铜、铜冠铅 16235-16265 元/吨，对 2404 合约升水 20-50 元/吨。沪铅持续走弱，同时交割后货源流入市场，持货商报价略有增加，另原生铅及再生铅均倾向贴水出货，下游观望慎采，刚需逢低采购。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.28 万吨，较周一减少 0.6 万吨。LME 存 267775 吨，增加 700 吨。

整体来看，部分原生铅炼厂如期检修，且当月合约交割后货源流出，社会库存转降低，但绝对量依旧高于去年同期，且下游铅蓄电池消费逐渐转淡，基本面依旧偏弱，此外，海外库存压力更甚，预计内外铅价延续偏弱态势。

操作建议：空单持有

## 锡：基本面改善不明显，锡价高位震荡

周四沪锡主力 2405 合约期价震荡偏强，夜间窄幅震荡，伦锡震荡偏强。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 1200-1000 元/吨，交割品牌对沪锡 2404 合约贴水 700-升水 400 元/吨，云锡品牌对 2404 合约升水 200-500 元/吨，进口锡贴水 1400-1200 元/吨。锡价拉升，下游及终端采买收抑制。海关数据：1 月末锻轧锡进口量为 4000 吨，同比增加 16.7%，环比减少 19.3%，其中从印尼进口量为 1960 吨；2 月末锻轧锡进口量为 1040

吨，同比下降 33%，环比减少 74%，其中从印尼进口量为 51 吨。WBMS：2024 年 1 月全球锡矿产量为 2.84 万吨，全球精炼锡产量为 3.15 万吨，消费量为 3.15 万吨，供应过剩 0.01 万吨。LME 库存 4980 吨，减少 145 吨。

整体来看，LME 库存转跌，伦锡带动沪锡偏强运行。国内原料尚可，精炼锡供应环比增加，需求恢复缓慢下库存维持高位。此外伴随印尼精炼锡出口恢复，海外存去库放缓预期，锡价高位有压力，短期维持 22-23 万元/吨区间调整。

操作建议：观望

### 碳酸锂：锂价已近箱体上沿，短期或向下修正

周四碳酸锂期货价格宽幅震荡运行，现货价格止跌。SMM 电碳价格较昨日上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 500 元/吨。SMM 口径下现货贴水 04 合约 0.38 万元/吨；原材料价格陆续平稳，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 1100 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 1035 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 8175 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格 22.5 元/吨至 2172.5 元/吨。仓单合计 13503 吨；2407 持仓 20.80 万手，最新交割匹配价格 11.48 万元/吨。

近期碳酸锂有再度突破 12 万高点的迹象，但部分现货贸易商没有捂货惜售，反而主动降价出货。个别头部新势力车企销售数据并不理想，新能源市场份额或更集中化，短期需警惕需求不及预期带来的扰动。当前价格已接近箱体震荡高点，预计价格或向下修正，可尝试逢高布空。

操作建议：逢高布空

### 沪镍：需求预期托底，镍价震荡运行

周四沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM 1#镍报价 137700 元/吨，上涨 600，进口镍报 136800 元/吨，上涨 650。金川镍报 138750 元/吨，上涨 700。电积镍报 135650 元/吨，上涨 850，进口镍贴水 350 元/吨，下跌 50，金川镍升水 1600 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 2.95 万吨，环比增加 1927 吨。

随着印尼镍矿审批加速，资源扰动预期减弱，叠加纯镍库存压力突出，镍价重心已明显下移。原料上的扰动依然存在，硫酸镍现货依然偏紧，镍铁受印尼到货较少影响同样偏紧，镍价下方存在支撑，价格或维持震荡运行。

操作建议：观望

### 工业硅：消费复苏迟缓，工业硅震荡偏弱

周四工业硅主力 2405 合约震荡偏弱，昨日华东通氧 553#现货对 2405 合约升水 1480 元/吨，华东 421#最低交割品现货对 2405 合约升水 80 元/吨，盘面交割套利空间为负。3 月 21 日广期所仓单库存反弹至 62719 手。昨日华东地区多数主流牌号报价下调幅度在 50 元/吨，

呈持续下行走势，近期下游需求复苏不畅，而供应端产能恢复较快，整体社会库存偏高，拖累现货价格难有起色。供应端，西北硅企加快复产，上周新疆地区主流硅企开工率已突破95%，虽然川滇地区淡季产量偏低，但供应呈加速恢复态势；消费端来看，光伏下游组件和电池端量价逐渐趋稳，但中游硅片库存高压价格坍塌，目前N型硅片已普遍处于行业亏损状态，拉晶厂提货节奏缓慢，部分拉晶厂更青睐于P型料甚至菜花料，对致密料消费形成挤压，导致N型硅片逐渐累库价格走跌，对上游硅料价格形成制约，短期供大于求的格局并未改变，目前社会库存接近40万吨，现货或维持偏弱运行。

目前西北地区产量持续攀升，川滇地区淡季产量偏低但占比较低，但供应呈加速恢复态势；消费端来看，N型多晶硅供应由紧转送带动硅片逐渐累库，多晶硅新一轮N型料签单价格重心环比下移将继续拖累上游硅料；有机硅厂商挺价力度减弱后续消费支撑力度不足，铝合金产量受传统行业拖累较为低迷，整体终端消费十分乏力，供大于求格局未有明显改观，预计工业硅将维持震荡偏弱运行。

操作建议：观望

### 螺纹：厂库社库双降，期货反弹力衰

周四螺纹钢期货震荡走势。现货市场，237家主流贸易商建筑钢材成交16.79万吨，唐山钢坯价格3410，环比上涨20，全国螺纹报价3723，环比上涨11。本周，五大品种钢材产量848.25万吨，周环比减少0.75万吨，降幅为0.1%。五大品种周消费量为913.46万吨，增幅为10%；其中建材消费环比增21.4%，板材消费环比增4.1%。

本周社库厂库双降，螺纹开启去库，后续关注去库的速度，目前钢厂检修较多，产量低位运行，表需稳步回升，去库有可能加快。05合约继续减仓，期价预计震荡为主。汽车以旧换新利好热卷，逢低做多卷螺差10合约。

操作建议：单边观望，逢低做多卷螺差

### 铁矿：铁水止跌反弹，铁矿震荡偏强

周四铁矿石期货反弹。现货市场，日照港PB粉报价831元/吨，环比上涨20，超特粉665元/吨，环比上涨26，现货高低品PB粉-超特粉价差166元/吨。样本钢厂日均铁水产量221.39万吨，环比增加0.57，库存止跌反弹。45港库存14365.81万吨，环比增加80.36日均疏港量295.9万吨，环比-4.85，进口矿库消比34.8，环比增0.52。

本周铁水产量小幅回升，钢厂复产反弹，铁矿消费预计延续增势。由于海外发运量回落，港口库存小幅回升，目前现货成交恢复，气氛有所好转，港口库存预计高位回落。铁矿连续反弹，短线期价或震荡承压。

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	73240	620	0.85	246216	556614	元/吨
LME 铜	8964	-32	-0.35			美元/吨
SHFE 铝	19485	200	1.04	287725	568435	元/吨
LME 铝	2309	26	1.12			美元/吨
SHFE 氧化铝	3381	67	2.02	97064	63691	元/吨
SHFE 锌	21525	330	1.56	189115	214065	元/吨
LME 锌	2532	9	0.36			美元/吨
SHFE 铅	16230	-25	-0.15	42649	78629	元/吨
LME 铅	2057	-13	-0.63			美元/吨
SHFE 镍	137980	1,420	1.04	368432	215071	元/吨
LME 镍	17550	-20	-0.11			美元/吨
SHFE 锡	229460	5,030	2.24	86272	45485	元/吨
LME 锡	27940	590	2.16			美元/吨
COMEX 黄金	2183.30	-6.30	-0.29			美元/盎司
SHFE 白银	6499.00	170.00	2.69	1079182	946255	元/千克
COMEX 白银	24.92	-0.86	-3.34			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3616	46	1.29	2493345	2846239	元/吨
SHFE 热卷	3827	36	0.95	451955	829768	元/吨
DCE 铁矿石	849.5	26.0	3.16	439221	407676	元/吨
DCE 焦煤	1656.5	18.0	1.10	144647	186301	元/吨
DCE 焦炭	2186.0	11.0	0.51	20340	37241	元/吨
GFEX 工业硅	12670.0	-20.0	-0.16	80404	151715	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	73240	72620	620	LME 铜 3月	8963.5	8995	-31.5
	SHFE 仓单	206990	206990	0	LME 库存	111325	112325	-1000
	沪铜现货报价	72815	72445	370	LME 仓单	91125	91125	0
	现货升贴水	-175	-175	0	LME 升贴水	-112.84	-109.16	-3.68
	精废铜价差	2635.7	2185.7	450	沪伦比	8.17	8.17	0.00
	LME 注销仓单	20200	21200	-1000				
镍		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
	SHEF 镍主力	137980	136560	1420	LME 镍 3月	17550	17570	-20
	SHEF 仓单	15330	15330	0	LME 库存	77640	77754	-114
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	73134	73134	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-204.28	-202.5	-1.78
	LME 注销仓单	4506	4620	-114	沪伦比价	7.86	7.77	0.09

		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21525	21195	330	LME 锌	2532	2523	9
	SHEF 仓单	51701	52198	-497	LME 库存	272925	270525	2400
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	215075	210800	4275
	现货报价	21250	21170	80	LME 升贴水	-42.88	-44.69	1.81
	LME 注销仓单	57850	59725	-1875	沪伦比价	8.50	8.40	0.10
		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16230	16215	15	LME 铅	2070	2095	-25
	SHEF 仓单	3945	3945	0	LME 库存	267075	199775	67300
	现货升贴水	-155	-130	-25	LME 仓单	262725	191875	70850
	现货报价	16075	16125	-50	LME 升贴水	-50.68	-44.83	-5.85
	LME 注销仓单	263425	262725	700	沪伦比价	7.84	7.74	0.10
铝		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	19400	19220	180	LME 铝 3 月	2309	2283.5	25.5
	SHEF 仓单	90130	90155	-25	LME 库存	564050	566325	-2275
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	342950	344250	-1300
	长江现货报价	19340	19230	110	LME 升贴水	-49.51	-50.85	1.34
	南储现货报价	19300	19200	100	沪伦比价	8.40	8.42	-0.01
	沪粤价差	40	30	10	LME 注销仓单	221100	222075	-975
氧化铝		3月21日	3月20日	涨跌		4月27日	4月1日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	3381	3314	67	全国氧化铝现货均价	3339	3339	0
	SHEF 仓库	45918	45918	0	现货升水	-18	25	-43
SHEF 厂库	600	600	0	澳洲氧化铝 FOB	369	369	0	
锡		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
	SHFE 锡主力	229460	225080	4380	LME 锡	27940	27350	590
	SHEF 仓单	11772	11712	60	LME 库存	4980	5125	-145
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	4080	4230	-150
	现货报价	226000	224750	1250	LME 升贴水	-205.6	-241	35.4
LME 注销仓单	900	895	5	沪伦比价	8.21259843	8.229616088	-0.017	
贵金属		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
	SHFE 黄金	515.7	515.70	0.00	SHFE 白银	6499.00	6499.00	0.00
	COMEX 黄金	2184.70	2184.70	0.00	COMEX 白银	25.007	25.007	0.000
	黄金 T+D	514.75	514.75	0.00	白银 T+D	6498.00	6498.00	0.00
	伦敦黄金	2157.45	2157.45	0.00	伦敦白银	25.43	25.43	0.00
	期现价差	0.95	0.83	0.12	期现价差	1.0	5.00	-4.00
	SHFE 金银比价	79.35	79.91	-0.56	COMEX 金银比价	87.63	84.95	2.68
	SPDR 黄金 ETF	838.50	838.50	0.00	SLV 白银 ETF	13216.15	13179.17	36.98
COMEX 黄金库存	17733522	17733522	0	COMEX 白银库存	285110702	285110702	0	
螺		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	3616	3570	46	南北价差: 广- 沈	160	170	-10.00
	上海现货价格	3600	3580	20	南北价差: 沪- 沈	-60	-60	0
	基差	95.34	120.72	-25.38	卷螺差: 上海	149	139	9
	方坯:唐山	3410	3390	20	卷螺差: 主力	211	221	-10
铁 矿 石		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	849.5	823.5	26.0	巴西-青岛运价	30.49	31.16	-0.67
	日照港 PB 粉	831	811	20	西澳-青岛运价	12.26	13.16	-0.90
	基差	-267	-232	-35	65%-62%价差	12.20	12.20	0.00
	62%Fe:CFR	106.50	106.50	0.00	PB 粉-杨迪粉	343	315	28
焦 炭 焦 煤		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	2186.0	2175.0	11.0	焦炭价差: 晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1920	1930	-10	焦炭港口基差	-121	-100	-22
	山西现货一级	1700	1700	0	焦煤价差: 晋- 港	200	200	0
	焦煤主力	1656.5	1638.5	18.0	焦煤基差	354	372	-18
	港口焦煤: 山 西	2000	2000	0	RB/J 主力	1.6542	1.6414	0.0128
	山西现货价格	1800	1800	0	J/JM 主力	1.3196	1.3274	-0.0078
碳 酸 锂		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	碳酸锂主力	11.64	11.62	0.02	氢氧化锂价格	104300	103800	500
	电碳现货	10.725	10.725	0.00	电碳-微粉氢氧 价差	2950	3450	-500
	工碳现货	10.28	10.28	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1065	1065	0.00				0
工 业 硅		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月20日</b>	<b>涨跌</b>
	工业硅主力	12670	12690	-20.00	华东#3303 平 均价	14900	15000	-100
	华东通氧#553 均价	14150	14200	-50.00	多晶硅致密料 出厂价	56.5	56.5	0
	华东不通氧 #553 均价	14000	14000	0.00	有机硅 DMC 现 货价	16100	16100	0
	华东#421 平均 价	14750	14750	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。