



## 商品日报 20211109

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：美元指数继续走弱，金银价格延续上涨

周一贵金属价格延续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.51%报 1826 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.59%报 24.54 美元/盎司。昨日美元指数持续回调至 94 一线，10 年期美债收益率脱离一个月低谷但未能站稳 1.50%，美股三大股指涨跌互现，标普再创新高，纳指终结十日连涨。多位美联储高官为明年加息预热。美联储副主席克拉里达认为，明年底将实现充分就业并满足加息的必要条件，他警告称 FOMC 票委都觉得通胀前景存在上行风险。明年票委布拉德也担心高通胀持续过久，支持明年加息两次，如有必要一季度可提速完成 taper。另外，今年的票委埃文斯依然预计美联储将在 2023 年首次加息；如果通胀预期大幅上升，考虑 2022 年加息将是有意义的；美联储改变缩减购债规模速度的门槛“相当高”。短期市场关注的依然是通胀压力的增加，而由于劳动力供应紧缩，全球供应链混乱，本周三将出台的美国消费者物价指数可能再次走高。随着通胀压力持续高涨，主要央行都逐步开始缩减货币刺激规模。上周美联储表示将在 11 月份开始缩减资产采购规模，每月减少购买 150 亿美元债券。美联储开启 Taper 的靴子已经落地，而距离加息尚有较长的距离。市场对经济滞涨的担忧加大将支撑贵金属，后市贵金属价格可能延续上涨。

操作建议：金银逢低做多

#### 铜：美万亿基建刺激，铜价低位回升

周一沪铜 2112 合约走势震荡上涨，夜盘持续走高，早盘出现回落，最终收于 70000 元/吨；国际铜 2201 合约走势同样上涨为主，最终收于 61970 元/吨。夜盘伦铜走势延续涨势，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于贴水 20-升水 80 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日持平，月差较上周略有收窄，现货贴水暂时企稳。宏观方面，万亿基建刺激下美股基建 ETF 创新高、能源和材料股领涨；中国央行推出碳减排支持工具，允许金融机构先贷后借 60%贷款本金，利率 1.75%。行业方面，赞比亚南非发生大规模停电，铜供给端将有小幅收缩；动力电池铜箔需求旺盛，嘉元科技定增 49 亿元扩产。昨日铜价震荡回升，在美国万亿基建刺激下，夜盘进一步走高，价格再次重返 7 万关口之上，短期延续在

7万上下的窄幅震荡走势。上周随着美联储启动Taper以及国内煤炭价格跌幅放缓之后，市场的宏观风险已经大幅下降，焦点重新回归供需。目前铜市场的供需主要有两个主题，首先是需求的弱势，由于限电因素，以及国内房地产产销持续弱势，下游需求整体呈现弱势格局；其次是低库存，国内供应也不及预期，同比增速更是弱于消费端，因此库存依然处在去库进程中，预计短期之内难见拐点。整体来看，目前供需背景下，月间价差将最为受益，绝对价格则将继续维持震荡，难见持续性行情。

操作建议：建议观望

### **镍：供应依然偏紧，镍价下有支撑**

周一沪镍2112合约价格盘中价格震荡，最终收于142740元/吨。夜盘伦镍震荡上涨，沪镍价格跟随回升。现货方面，11月8日ccmn长江有色网1#镍价报143100-145300元/吨，均价144200元/吨，涨200元，华通现货1#镍价报142950-145150元，均价144050元/吨，涨450元，广东现货镍报145950-146350元/吨，均价146150元/吨，涨700元。行业方面：青山高冰镍新一批样品计划11月开始发往中国；住友金属三季度精炼镍产量1.32万吨，环比减少1.49%；2021年10月全国镍生铁产量小幅回暖，同比上涨0.12%至3.072万镍吨，较往年比较来看，环比仍在下降。昨日镍价走势震荡为主，夜盘则出现反弹，短期在14万关口出现支撑，价格仍处震荡上行趋势。目前市场的焦点在于需求的不振，特别是限电更是加剧了目前的情况。但是我们也看到了供应端也在持续回落，10月份数据显示镍铁产量依然没有起色，镍铁整体供应有限，同时在成本支撑下，镍铁价格继续保持高位。后市来看，镍价供需双弱，市场下方也有支撑，短期难以看到明显跌幅。

操作建议：建议暂时观望

### **锌：美元走弱提振，锌价震荡偏强**

周一沪锌主力2112合约日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，收至23185元/吨，涨幅达1.22%。伦锌震荡偏强，收至3290美元/吨，涨幅达0.58%。现货市场：上海0#锌主流成交于22930~23030元/吨，0#锌普通对2112合约报升水30~50元/吨左右。锌价小幅反弹，持货商挺价出货，升水小幅走高，然而贸易商接货意愿不强，成交一般。美联储副主席克拉里达表示，明年年底可能会达到加息的必要条件，但现在决策者还没有考虑加息。此外，市场继续消化上周五美国强劲的就业数据，美元下跌，金属普涨。周一晚间央行推出碳减排支持工具。SMM：截至本周一七地锌锭库存总量为12.78万吨，较上周五下降6600吨。昨日LME锌库存减1050吨至191700吨。基本面看，10月国内精炼锌产量环比降幅高于预期，因内蒙、河南、甘肃地区炼厂临时限电减产。随着各省限电影响缓和，预计11月产量52.26万吨，12月产量54.88万吨。需求端，因部分地区疫情发酵，运输受限，且河北唐山、天津等地空气质量预警延续，镀锌结构件企业开工受限；限电缓解叠加锌价回落带动部分补库，合金企业开工有所提升。整体来看，随着限电影响因素趋缓，精炼锌供应边际好转，市场交易逻辑由供应端转向需求端。市场担忧环保及疫情拖累消费，但从库存情况看，锌价回落企

敬请参阅最后一页免责声明

业低位补库明显，库存连续两周去化，且现货再度转为小 back 结构，锌价下方支撑仍存，不宜过分悲观。此外，欧洲电价高位回落，但能源问题短期仍未结束，伦锌维持高升水，后期仍需关注炼厂减产动态。

操作建议：逢低做多

### 铅：库存止跌回升，铅价震荡偏弱

周一沪铅主力 2112 合约日内震荡偏弱，夜间高开窄幅震荡，收至 15635 元/吨，涨幅达 0.32%。伦铅探底回升，收至 2364 美元/吨，跌幅达 0.04%。现货市场：上海市南方铅 15435-15445 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 20-10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠、豫光铅 15425-15445 元/吨，对沪期铅 2111 合约贴水 30-10 元/吨报价。期铅延续下跌趋势，而持货商随行出货，报价贴水维稳，部分下游逢低按需采购。SMM：10 月电解铅产量 24.45 万吨，环比下降 6.52%，同比下降 7.43%。1-10 月产量累计同比上涨 3.32%。预计 11 月产量增幅近万吨至 25.49 万吨。SMM：截止至周一五地铅锭库存总量至 17.11 万吨，较上周五环比上升 0.11 万吨。昨日 LME 铅库存减少 150 吨至 54125 吨。基本上，安徽线改结束，再生铅开工有望增加。此外，再生铅利润较佳，企业复产预期仍较强，供应增量有望抬头。河南地区限电结束，加之万洋检修推迟，原生铅企业开工恢复较为明显，至月中旬随着常规检修结束，原生铅供应也有望恢复。需求端来看，铅蓄电池市场消费明显好转，铅价上涨带动企业上调电池报价，经销商采购积极性回升，且年底冲量，企业订单好转。但江苏、浙江等地区限电持续，部分企业限产 10-20%，拖累企业开工。整体来看，安徽线改及山东污染等短期因素缓解及利润刺激下，再生铅供应边际增加预期较强，而需求持续增量有限，铅锭社库止跌小幅回升，支撑逻辑减弱，后期关注再生铅企业复产及库存变化情况。

操作建议：逢高沽空

### 原油：美国与 OPEC 继续博弈，油价小幅上涨

油价周一小幅上行，全天并无较大的波澜。WTI 主力原油期货收涨 0.69 美元，涨幅 0.85%，报 81.96 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.74 美元，涨幅 0.89%，报 83.48 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.82%，报 526.5 元。特朗普时期的美国前能源部长大肆抨击拜登政府的能源政策，称拜登政府对美国石油行业的发展限制，以及不断上涨的国内成本可能会导致一场灾难。他还预计，未来 6 个月内油价可能会升至 100 美元/桶。同时 OPEC+ 方面也有国家出来讲话，阿联酋表示，如果有需要，OPEC+ 将会重新召开会议，这似乎是对美国诉求的回应，不过阿联酋随后也表示，增产 40 桶/日的决定是正确的，OPEC+ 将在 12 月再次评估市场，以做出下一个决定。总体来看，供应预期的变化主导了油价的变化。下一步的供应取决于 OPEC 和美国之间的博弈。原油短期或继续遇到阻力。

操作建议：观望

## 螺纹钢：建材进入淡季，中期消费承压

周一螺纹 2201 合约震荡走势，早盘回落，随后期价窄幅波动，夜盘震荡小幅反弹，收 4303。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 126500 吨，减少 23000 吨。唐山钢坯报价 4900，传闻部分地区调降 300 至 4600，全国螺纹报价 5010，降 41。重要资讯：本周全国钢厂高炉停产、检修影响铁水产量 319.54 万吨，预计下周影响铁水产量 323.67 万吨，较本周增加 4.13 万吨，增幅 1.29%。产业方面，上周铁水、钢材产量同步下滑，螺纹周产量 288 万吨，下降 2 万吨；需求方面，需求不佳，表需 293 万吨，下降 11 万吨，现货成交下滑，量价齐跌。全国建材社会库存降幅继续下降，但是厂库继续增加，市场需求疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 280，增 20，社库 534，降 24，总库存 814，降 4。总体上，螺纹钢延续下行趋势，需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，雨雪较多，工地施工减慢。预计期价将延续偏弱走势。

操作建议：逢高做空为主

## 铁矿石：需求下降供给回升，铁矿石上方压力较大

周一铁矿石 2201 合约震荡走势，期价窄幅波动，近期供应持续回升，预计到港将增加，供应压力持续压制盘面，需求端产量总体不高，夜盘维持震荡，收于 567。现货市场，日照港 PB 粉报价 680，下降 15，杨迪粉 530，降 5，PB 粉-杨迪粉价差 150，下跌 10。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 543 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回升。上周（11.01-11.07）北方六港共计到港 924.2 万吨，环比减 174.5 万吨。2021 年 1-45 周，北方六港累计到港 43877.4 万吨，累计同比减 11.34%。19 港共计到港 1918.9 万吨，环比减 178.5 万吨。2021 年 1-45 周，19 港累计到港 83622.2 万吨，累计同比减 6.40%。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港、曹妃甸港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，从品种方面来看，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。45 个港口进口铁矿库存为 14703.83，环比增 211.88。总体上，铁矿外运近期回升，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势。

操作建议：逢高做空为主

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

| 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 | 70000 | 410 | 0.59  | 208732 | 366655 | 元/吨  |
| LME 铜  | 9504  | 0   | 0.00  |        |        | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 18980 | 300 | 1.61  | 751236 | 554606 | 元/吨  |

|          |         |       |       |         |         |       |
|----------|---------|-------|-------|---------|---------|-------|
| LME 铝    | 2555    | 0     | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 22920   | 85    | 0.37  | 252615  | 163148  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3222    | 0     | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15505   | -240  | -1.52 | 95873   | 100741  | 元/吨   |
| LME 铅    | 2355    | 0     | 0.00  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 142740  | 490   | 0.34  | 381550  | 230591  | 元/吨   |
| LME 镍    | 19600   | 165   | 0.85  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 375.90  | 4.16  | 1.12  | 253573  | 189799  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1820.00 | 0.00  | 0.00  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4983.00 | 90.00 | 1.84  | 807663  | 659355  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 24.25   | 0.00  | 0.00  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 4312    | 65    | 1.53  | 3749496 | 2705637 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 4564    | -5    | -0.11 | 1165619 | 905473  | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 570.5   | 10.0  | 1.78  | 833613  | 1079468 | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 2380.0  | -10.0 | -0.42 | 57698   | 55284   | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 3075.5  | 29.5  | 0.97  | 46772   | 48000   | 元/吨   |
| ZCE 动力煤  | 916.2   | -3.1  | -3.07 | 26688   | 40127   | 元/吨   |

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，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，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

|   |          |          |          |          |           |        |        |       |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 |          | 11月8日    | 11月5日    | 涨跌       |           | 11月8日  | 11月5日  | 涨跌    |
|   | SHEF 铜主力 | 70000.00 | 69590.00 | 410.00   | LME 铜 3 月 | 9504   | 9504   | 0     |
|   | SHFE 仓单  | 9685.00  | 9734.00  | -49.00   | LME 库存    | 115525 | 122600 | -7075 |
|   | 沪铜现货报价   | 71000.00 | 70530.00 | 470.00   | LME 仓单    | 43450  | 40875  | 2575  |
|   | 现货升贴水    | 80.00    | 150.00   | -70.00   | LME 升贴水   | #N/A   | 235    | #N/A  |
|   | 精废铜价差    | -280.00  | -200.00  | -80.00   | 沪伦比       | 7.37   | 7.32   | 0.04  |
|   | LME 注销仓单 | 72075.00 | 81725.00 | -9650.00 |           |        |        |       |
| 镍 |          | 11月8日    | 11月5日    | 涨跌       |           | 11月8日  | 11月5日  | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 142740   | 142250   | 490      | LME 镍 3 月 | #N/A   | 19435  | #N/A  |
|   | SHEF 仓单  | 5208     | 5398     | -190     | LME 库存    | 135852 | 137196 | -1344 |
|   | 俄镍升贴水    | 850      | 850      | 0        | LME 仓单    | 71568  | 72792  | -1224 |
|   | 金川镍升贴水   | 2950     | 2950     | 0        | LME 升贴水   | #N/A   | 71     | #N/A  |
|   | LME 注销仓单 | 64284    | 64404    | -120     | 沪伦比价      | #N/A   | 7.32   | #N/A  |
| 锌 |          | 11月8日    | 11月5日    | 涨跌       |           | 11月8日  | 11月5日  | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 22920    | 22835    | 85       | LME 锌     | 3221.5 | 3221.5 | 0     |
|   | SHEF 仓单  | 14260    | 15163    | -903     | LME 库存    | 191700 | 192750 | -1050 |
|   | 现货升贴水    | -5       | -15      | 10       | LME 仓单    | 130350 | 131300 | -950  |
|   | 现货报价     | 22875    | 23025    | -150     | LME 升贴水   | 39     | 39     | 0     |

|      |                |              |              |              |                |              |              |              |
|------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|      | LME 注销仓单       | 130350       | 131300       | -950         | 沪伦比价           | 7.11         | 7.09         | 0.03         |
|      |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |
| 铅    | SHFE 铅主力       | 15505        | 15745        | -240         | LME 铅          | 2355         | 2355         | 0            |
|      | SHEF 仓单        | 152951       | 154775       | -1824        | LME 库存         | 54125        | 54275        | -150         |
|      | 现货升贴水          | -190         | -170         | -20          | LME 仓单         | 41800        | 41800        | 0            |
|      | 现货报价           | 15350        | 15400        | -50          | LME 升贴水        | 20           | 20           | 0            |
|      | LME 注销仓单       | 41800        | 41800        | 0            | 沪伦比价           | 6.69         | 6.69         | 0.00         |
|      |                |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>      |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> |
| 贵金属  | SHFE 黄金        | 375.9        | 375.90       | 0.00         | SHFE 白银        | 4983.00      | 4893.00      | 90.00        |
|      | COMEX 黄金       | 1816.80      | 1816.80      | 0.00         | COMEX 白银       | 24.157       | 24.157       | 0.000        |
|      | 黄金 T+D         | 374.41       | 374.41       | 0.00         | 白银 T+D         | 4964.00      | 4877.00      | 87.00        |
|      | 伦敦黄金           | 1822.35      | 1822.35      | 0.00         | 伦敦白银           | 24.28        | 23.82        | 0.46         |
|      | 期现价差           | 1.49         | 1.49         | 0.00         | 期现价差           | 19.0         | 16.00        | 3.00         |
|      | SHFE 金银比<br>价  | 75.44        | 75.44        | 0.00         | COMEX 金银<br>比价 | 75.07        | 75.15        | -0.08        |
|      | SPDR 黄金 ETF    | 975.41       | 975.41       | 0.00         | SLV 白银 ETF     | #N/A         | 16929.63     | #N/A         |
|      | COMEX 黄金库<br>存 | 33142782.75  | 33142782.75  | 0.00         | COMEX 白银<br>库存 | 353600944.29 | 353931536.60 | -330592.32   |
|      |                |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>      |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> |
| 螺纹钢  | 螺纹主力           | 4312         | 4247         | 65           | 南北价差:<br>广-沈   | 70           | 60           | 10.00        |
|      | 上海现货价格         | 5030         | 4930         | 100          | 南北价差:<br>沪-沈   | -70          | -220         | 150          |
|      | 基差             | 873.57       | 835.47       | 38.09        | 卷螺差: 上<br>海    | -186         | -122         | -63          |
|      | 方坯:唐山          | 4900         | 4900         | 0            | 卷螺差: 主<br>力    | 252          | 322          | -70          |
|      |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |
| 铁矿石  | 铁矿主力           | 570.5        | 560.5        | 10.0         | 巴西-青岛<br>运价    | 22.09        | 21.76        | 0.33         |
|      | 日照港 PB 粉       | 680          | 695          | -15          | 西澳-青岛<br>运价    | 10.38        | 10.36        | 0.02         |
|      | 基差             | 59           | 75           | -16          | 65%-62%价<br>差  | #N/A         | 18.20        | #N/A         |
|      | 62%Fe:CFR      | #N/A         | 92.75        | #N/A         | PB 粉-杨迪<br>粉   | 150          | 160          | -10          |
|      |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |                | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b>    |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力           | 3075.5       | 3046.0       | 29.5         | 焦炭价差:<br>晋-港   | 260          | 360          | -100         |
|      | 港口现货准一         | 3900         | 3900         | 0            | 焦炭港口基<br>差     | 1118         | 1148         | -30          |

|            |              |              |              |           |              |              |              |           |
|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|-----------|
|            | 山西现货一级       | 3850         | 3850         | 0         | 焦煤价差:<br>晋-港 | 1500         | 1600         | -100      |
|            | 焦煤主力         | 2380.0       | 2390.0       | -10.0     | 焦煤基差         | 1580         | 1670         | -90       |
|            | 港口焦煤: 山西     | 3950         | 4050         | -100      | RB/J 主力      | 1.4020       | 1.3943       | 0.0078    |
|            | 山西现货价格       | 2450         | 2450         | 0         | J/JM 主力      | 1.2922       | 1.2745       | 0.0177    |
|            |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b> |              | <b>11月8日</b> | <b>11月5日</b> | <b>涨跌</b> |
| <b>动力煤</b> | 动力煤主力        | 916.2        | 945.2        | -29.0     | BDI 指数       | 2718         | 2715         | 3.0       |
|            | 秦皇岛 5500     | 942          | 942          | 0         | CBCFI 指数     | 1505.60      | 1398.40      | 107.20    |
|            | 港口基差         | 41.8         | 12.8         | 29.0      | 秦皇岛:调入量      | 26.3         | 62.3         | -36.0     |
|            | CCI5500      | 947          | 947          | 0         | 秦皇岛:吞吐量      | 17.3         | 47.3         | -30.0     |
|            | CCI5000      | 875          | 875          | 0         | 秦皇岛:锚地船      | 43           | 41           | 2         |
|            | CCI5500-5000 | 72.0         | 72.0         | 0.0       | 秦皇岛:预计到船舶数   | 16           | 9            | 7         |

数据来源: Wind, 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 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。