



商品日报 20220413

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：美国 CPI 再创新高，金银走势震荡偏强

周二贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.13%报 1970.3 美元/盎司，连涨四日，创一个月以来新高；COMEX 白银期货收涨 2.27%报 25.555 美元/盎司。美债收益率下降提振金价。昨日美元指数连涨九日，涨 0.36%报 100.3367，创 2020 年 5 月以来新高；10 年期美债收益率跌 5.5 个基点报 2.73%；美股高开低走，美国通胀继续飙升，市场对美联储 5 月初将加息 50 个基点的预期再度增强。美国劳工部数据显示，美国 3 月 CPI 同比上升 8.5%，继续刷新逾 40 年新高，升幅也高于市场预期；3 月 CPI 环比上升 1.2%，持平于预期，并创 2005 年 10 月以来新高。不包含食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.5%，不及预期的 6.6%；环比上升 0.3%，续创 2021 年 9 月以来新低。美国 3 月实际收入环比下跌 1.1%，跌幅超预期，为连续第 12 个月下降。美国 3 月份 NFIB 小企业信心指数从 95.6 降至 93.2，为 2020 年 4 月以来最低，并连续 3 个月下滑。美联储理事布雷纳德表示，将尽快就缩表作出决定；缩表或会在 6 月开始；可能会在 5 月份就缩表作出决定；预计中性联邦基金利率将在未来几年上涨；在整个政策收缩过程中，资产负债表的收缩可能相当于增加两到三次加息。受俄乌局势影响，WTO 几乎“腰斩”对 2022 年全球贸易增长的预测，称今年全球贸易增长可能会从去年 10 月预测的 4.7%降至 2.4%-3%之间。市场在继续消化通胀及美联储将鹰派加息的预期，预计短期贵金属价格将呈震荡偏强走势。

操作建议：金银暂时观望

铜：市场担忧未来供应，铜价走势企稳回升

周二沪铜 2205 合约探底回升，在下探 73000 关口之后，企稳回升，最终收于 73350 元/吨；国际铜 2206 合约走势同样先跌后涨，最终收于 65710 元/吨。夜盘伦铜继续震荡上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报于升 120-升水 170 元/吨，均价升水 145 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，月差扩至 350 元/吨附近，上海现货升水被迫受压。宏观方面，美债收益率盘中跳水，美股反弹失利盘中转跌，原油大反弹涨超 6%，黄金四连阳创一个月新高；美国 3 月通胀爆表，续创 40 年新高；核心通胀环比涨幅回落；普京：乌

方已偏离俄乌在伊斯坦布尔谈判期间达成的共识，重回“死胡同”。行业方面，紫金矿业：矿产量增加，2022年Q1净利润同比增长143.88%；Atalaya Mining：洛阳钼业：锚定年度目标，TFM奋力实现首季生产“开门红”。昨日铜价走势探底回升，在73000关口企稳回升，夜盘伦铜上涨，带动沪铜重返高位。目前市场焦点还是在于供需方面，海外金属库存全部处于低位，特别是近期伦锌再度遭遇挤仓，让市场对于有色金属后市行情展望乐观，价格也出现支撑。疫情方面，上海的疫情拐点还没到来，全国其他省市也面临疫情压力，严格的防疫政策让物流效率大幅回落，也导致下游加工企业无米下炊，需求继续弱化。整体来看，目前铜价继续处在高位震荡之中，短期需求弱勢限制了铜价上行的空间。但整体库存处于低位，以及市场对于供应的担忧则继续支撑铜价，铜价继续维持震荡走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价低位回升，继续观望为主

周二沪镍2205合约价低开高走，价格出现反弹，最终收于212620元/吨。夜盘伦镍震荡回落，沪镍则小幅反弹。现货方面，4月12日ccm长江有色网1#镍价报213000-215700元/吨，均价214350元/吨，涨3300元，华通现货1#镍价报213450-219250元，均价216350元/吨，涨5100元，广东现货镍报219400-219800元/吨，均价219600元/吨，跌3500元。行业方面，泰山钢铁集团印尼镍电项目成功并网发电。昨日镍价低开高走，走势有所回升，夜盘伦镍窄幅震荡，国内镍价则继续反弹。近期镍价波动开始收窄，市场逐步摆脱此前逼空的影响，但是市场成交依然没有明显起色。供需方面，目前市场焦点还是在于疫情的影响。由于疫情在全国的扩散，多地物流运输继续受阻，特别是下游需求端受到了抑制。但供应方面，也存在着偏紧的情况。国内疫情加剧纯镍现货运输及提货均出现延迟，镍铁则遭遇环保督查的影响，部分镍铁冶炼厂存在减停产操作。印尼的镍矿报价也是大幅抬升，带动印尼镍铁成本的提高，出口增速也不及预期，在一定程度上支撑镍价。整体来看，市场依然处于逼空行情之后的恢复阶段，在国内外均恢复常态之前，建议继续多看少动

操作建议：建议观望

锌：供给冲击支撑，内外锌价大涨

周二沪锌主力2205合约日内快速拉涨，夜间延续涨势，收至28260元/吨，涨幅达2.71%。伦锌大涨，收至4400.5美元/吨，涨幅达2.58%。现货市场：上海0#锌主流成交于27350~27740元/吨，0#锌普通对2205合约报贴40~0元/吨，锌价大幅上涨，市场报价分歧加剧，持货商多观望为主。美国劳工部数据显示，美国3月CPI同比上升8.5%，继续刷新逾40年新高，升幅也高于市场预期；3月CPI环比上升1.2%，持平于预期，并创2005年10月以来新高，加剧美联储的政策紧缩压力。普京：基辅已脱离此前共识，俄乌谈判陷入僵局。Noranda Income Fund公司称，2022年第一季度的锌金属产量预计为57588吨，而2021年第一季度为66345吨。公司决定将其锌的年产量和销售目标从先前披露的27~28万吨修订为25.5~26.6万吨。

昨日 LME 库存 120825 吨，减少 2850 吨。基本面看，欧洲电价维持高水平，叠加当前欧美俄博弈加剧，炼厂后期生产稳定性存不确定性，托底锌价。同时，伦敦库存低位，且货源集中度较高，尽管 LME 上调保证金，但海外挤仓风险依然存在。国内当前呈现供需双弱，3 月精炼锌产量不及预期，4 月产量预计增幅也相对有限。初端需求仍显偏弱，疫情影响原料及成品运输，且运输成本也有所上升，部分镀锌企业减产应对；氧化锌企业因原料到货，企业开工好转，但维持低位。不过随着近期政策层不断给市场注入信心，后增加后期逆周期调控措施，疫情缓和后，终端需求提振仍有望兑现。整体来看，美国 3 月 CPI 高于预期和前值，美元坚挺，但伦锌受低库存支撑，逼仓风险犹存，走势较为强劲，从而带动沪锌再度突破 28000 元/吨一线。当前内外锌价仍走供给冲击的逻辑，短期或维持强势，但谨防在当前国内弱现实的背景下，沪锌冲高回落的风险。

操作建议：多单持有

铅：隔夜伦铅大涨，沪铅跌势放缓

周二沪铅主力 2205 合约日内震荡偏弱，夜间高开下行，收至 15390 元/吨，跌幅达 0.03%。伦铅大涨，收至 2419.5 美元/吨，跌幅达 1.57%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15375 元/吨，对沪期铅 2205 合约平水报价；江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15345-15375 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱势延续，持货商报价暂无较大变化，又因交割临近，贸易市场流通货源减少，另一方面原生铅与再生铅炼厂货源尚可，且多以贴水出货，下游企业以刚需择优就近采购。SMM 调研：3 月铅冶炼厂原料库存天数平均水平仍低于一个月，连续数月环比下降，南北方差异较大。近两周因疫情管控等因素，河南地区铅冶炼原料及成品运输仍未完全恢复，维持在贴水 75 元/吨以内，部分冶炼厂小幅减产以避免库存压力的产生。昨日 LME 库存 38725 吨，持平。基本面看，3 月原生铅及再生铅产量均不及预期，一方面疫情影响铅矿及废旧电瓶的运输，另一方面废电瓶增值税实施，供需矛盾加剧。进入 4 月，疫情仍较严峻，原生铅产量或环比微增，再生铅产量不确定性较大，总看，供应向上修复程度或有限。下游而言，当前仍处淡季，叠加疫情对运输的冲击，进一步拖累需求，部分已计划减产应对。整体来看，国内基本面呈现供需双弱的格局，且当前现货贴水较大，持货商交仓意愿较强，社会库存继续增加，沪铅上行动力减弱。短期或仍有继续回调风险，可尝试逢高沽空。

操作建议：逢高沽空

原油：EIA 下调需求预期，油价逆势大幅上涨

油价周二大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 6.31 美元，涨幅 6.69%，报 100.6 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 6.16 美元，涨幅 6.26%，报 104.64 美元/桶；INE 原油期货收涨 5.36%，报 650.5 元。昨日油价大幅度上涨的因素在于撞上了美国 3 月 CPI 及 OPEC、EIA 二大月报的超级夜。美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 8.5%，续创 40 年来新高，前值为 7.9%，总

体通胀与预期一致，升至 40 年来的新高，核心通胀低于预期，没有给油价带来阻力。欧佩克月报年内首次下调了 2022 年全球原油需求增速预测为 367 万桶/日，此前为 420 万桶/日，OPEC 下调了主要经济体的经济增速，并判断如果乌克兰冲突继续，对全球经济增长的打击可能相当大。OPEC 判断 2 月经合组织石油库存下降 2280 万桶，至 26.0 亿桶，OPEC+产量下滑，主要源于俄罗斯、哈萨克斯坦等产量下降。凌晨 EIA 报告中将 2022 年全球原油需求增速预期大幅下调为 242 万桶/日，此前为 313 万桶/日，至此需求预期从年内高点累积下调了近 120 万桶/日。总体来看，虽然需求有所下降，但供给和库存受到的影响可能更多，因此利好油价。比如俄罗斯石油和天然气凝析油产量下降至 976 万桶/日创 2020 年 7 月以来新低。目前来看，地缘政治的主导正在弱化，经济前景的预期和抛储行为对油价的影响正在加强，投资者需多加留意。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：情绪转好期价 V 型反转，螺纹中线偏多

周二螺纹期货 2210 合约大幅反弹，近期国内疫情加重，螺纹大幅调整，昨日市场情绪转好，宏观政策稳定，稳增长防风险基调不改，期价大幅反弹，夜盘震荡，收 5014。现货市场，唐山钢坯报价 4730，环比下跌 60，全国螺纹报价 5081，环比上涨 7。宏观方面，证监会、国资委、全国工商联发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知。其中提到，坚持“房住不炒”，依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型，加强自身风险管理，密切关注市场形势和行业变化，严格防范、妥善化解各类风险，促进房地产行业良性循环和健康发展。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 296 万吨，下降 15 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存、厂库由降转增，螺纹厂库 317，增加 10，社库 969，增加 3，总库存 1287，增加 14，社库/厂库比值回升至 3.05，去库存出现波折，参考 2020 年市场，后期疫情好转后库存会随着消费启动而转降。总体上，宏观偏好势头不变，多地房产政策继续放松，基建投资向好。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量增加，需求回落，库存转增，前期期价回落风险释放后，短期情绪转好，期价反弹，预计螺纹中期偏多。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价震荡偏强

周二铁矿石 2209 合约大幅反弹，黑色板块整体上涨，铁矿升至 900 上方，重回高位，基本面持续向好，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，夜盘震荡，收于 924。现货市场，日照港 PB 粉报价 1008，环比上涨 33，超特粉 745，环比上涨 40，PB 粉-超特粉价差 263，环比下跌 7。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁水产量增加，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 79.27%，环比上周增加 1.82%，同比去年下降 4.59%；日均铁水产量 229.32 万吨，环比增加 3.21 万吨，同比下降 3.12 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回升，2022

年第 15 周（04.04-04.10），四大矿山共计发货 2075.0 万吨，环比增加 215.9 万吨，同比增加 346.0 万吨。其中发中国量共计 1387.6 万吨，环比增加 172.2 万吨，同比增加 119.2 万吨。四大矿山发中国占发货总量 66.87%。2022 年 1-15 周，四大矿山共计发全球 28314.7 万吨，累计同比减少 234.6 万吨或 0.82%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 15225.85，环比降 163.17；日均疏港量 301.50 增 32.31。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，短期或震荡走势。

操作建议：逢低做多

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 | 73350 | 120 | 0.16 | 141205 | 338088 | 元/吨 |
| LME 铜 | 10303 | 145 | 1.43 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 21070 | 65 | 0.31 | 507612 | 464054 | 元/吨 |
| LME 铝 | 3274 | 23 | 0.69 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 27870 | 630 | 2.31 | 288808 | 232609 | 元/吨 |
| LME 锌 | 4401 | 127 | 2.96 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 15370 | -15 | -0.10 | 54965 | 85969 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2420 | 55 | 2.30 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 212620 | 1,720 | 0.82 | 106583 | 81081 | 元/吨 |
| LME 镍 | 32510 | 30 | 0.09 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 401.78 | 2.18 | 0.55 | 149299 | 178786 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1970.30 | 12.80 | 0.65 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 5179.00 | 96.00 | 1.89 | 662178 | 646387 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 25.56 | 0.31 | 1.21 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 5035 | 168 | 3.45 | 1948249 | 2427996 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5180 | 142 | 2.82 | 674281 | 944416 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 925.0 | 56.5 | 6.51 | 813446 | 1023463 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 3231.0 | 125.0 | 4.02 | 45280 | 56273 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 4148.0 | 218.5 | 5.56 | 36866 | 40660 | 元/吨 |
| ZCE 动力煤 | 808.4 | 0.4 | 0.42 | 289 | 2530 | 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: iFinD, 铜冠金源期货

2、产业数据透视

| | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
|-----|-----------|----------|----------|---------|------------|----------|----------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 73350.00 | 73230.00 | 120.00 | LME 铜 3 月 | 10302.5 | 10157.5 | 145 |
| | SHFE 仓单 | 35107.00 | 35107.00 | 0.00 | LME 库存 | 104350 | 105600 | -1250 |
| | 沪铜现货报价 | 73910.00 | 73800.00 | 110.00 | LME 仓单 | 58025 | 60425 | -2400 |
| | 现货升贴水 | 660.00 | 310.00 | 350.00 | LME 升贴水 | -18.75 | -18.75 | 0 |
| | 精废铜价差 | 140.00 | 130.00 | 10.00 | 沪伦比 | 7.12 | 7.21 | -0.09 |
| | LME 注销仓单 | 46325.00 | 45175.00 | 1150.00 | | | | |
| | | | | | | | | |
| 镍 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 212620 | 210900 | 1720 | LME 镍 3 月 | 32510 | 32480 | 30 |
| | SHEF 仓单 | 5484 | 5847 | -363 | LME 库存 | 73230 | 73452 | -222 |
| | 俄镍升贴水 | 850 | 850 | 0 | LME 仓单 | 61392 | 61392 | 0 |
| | 金川镍升贴水 | 2800 | 2800 | 0 | LME 升贴水 | 0 | -15 | 15 |
| | LME 注销仓单 | 11838 | 12060 | -222 | 沪伦比价 | 6.54 | 6.49 | 0.05 |
| 锌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 27870 | 27240 | 630 | LME 锌 | 4400.5 | 4274 | 126.5 |
| | SHEF 仓单 | 125791 | 124624 | 1167 | LME 库存 | 120825 | 123675 | -2850 |
| | 现货升贴水 | 0 | 0 | 0 | LME 仓单 | 45925 | 45925 | 0 |
| | 现货报价 | 27240 | 26980 | 260 | LME 升贴水 | 43 | 43 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 74900 | 77750 | -2850 | 沪伦比价 | 6.33 | 6.37 | -0.04 |
| 铅 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 15370 | 15385 | -15 | LME 铅 | 2419.5 | 2365 | 54.5 |
| | SHEF 仓单 | 11497 | 11497 | 0 | LME 库存 | 39325 | 39325 | 0 |
| | 现货升贴水 | -95 | -60 | -35 | LME 仓单 | 32925 | 35025 | -2100 |
| | 现货报价 | 15275 | 15325 | -50 | LME 升贴水 | 0.25 | 0.25 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 32925 | 35025 | -2100 | 沪伦比价 | 6.35 | 6.51 | -0.15 |
| 贵金属 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| | SHFE 黄金 | 401.78 | 399.60 | 2.18 | SHFE 白银 | 5179.00 | 5083.00 | 96.00 |
| | COMEX 黄金 | 1976.10 | 1948.20 | 27.90 | COMEX 白银 | 25.735 | 24.987 | 0.748 |
| | 黄金 T+D | 400.10 | 398.12 | 1.98 | 白银 T+D | 5146.00 | 5064.00 | 82.00 |
| | 伦敦黄金 | 1951.55 | 1951.55 | 0.00 | 伦敦白银 | 25.05 | 25.05 | 0.00 |
| | 期现价差 | 1.68 | 1.48 | 0.20 | 期现价差 | 33.0 | 19.00 | 14.00 |
| | SHFE 金银比价 | 77.58 | 78.61 | -1.04 | COMEX 金银比价 | 77.10 | 77.52 | -0.42 |
| | SPDR 黄金 | 1093.10 | 1090.49 | 2.61 | SLV 白银 | 17589.67 | 17589.67 | 0.00 |

| | ETF | | | | ETF | | | |
|-------------|----------------|--------------|--------------|-----------|----------------|--------------|--------------|-----------|
| | COMEX 黄金 库存 | 35900397.16 | 35900397.16 | 0.00 | COMEX 白 银库存 | 335040594.44 | 335040594.44 | 0.00 |
| | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 5035 | 4867 | 168 | 南北价差: 广-沈 | 140 | 140 | 0.00 |
| | 上海现货价格 | 5060 | 5050 | 10 | 南北价差: 沪-沈 | -40 | -50 | 10 |
| | 基差 | 181.49 | 339.19 | -157.69 | 卷螺差: 上 海 | -56 | -106 | 50 |
| | 方坯:唐山 | 4730 | 4790 | -60 | 卷螺差: 主 力 | 145 | 171 | -26 |
| | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 925.0 | 868.5 | 56.5 | 巴西-青岛 运价 | 22.09 | 21.76 | 0.33 |
| | 日照港 PB 粉 | 1008 | 975 | 33 | 西澳-青岛 运价 | 10.38 | 10.36 | 0.02 |
| | 基差 | -343 | -277 | -65 | 65%-62%价 差 | 60.85 | 60.85 | 0.00 |
| | 62%Fe:CFR | 6.37 | 6.37 | 0.00 | PB 粉-杨迪 粉 | 520 | 479 | 41 |
| | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月12日 | 4月11日 | 涨跌 |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 4148.0 | 3929.5 | 218.5 | 焦炭价差: 晋-港 | 260 | 360 | -100 |
| | 港口现货准一 | 3880 | 3840 | 40 | 焦炭港口基 差 | 24 | 200 | -175 |
| | 山西现货一级 | 3550 | 3550 | 0 | 焦煤价差: 晋-港 | 50 | 50 | 0 |
| | 焦煤主力 | 3231.0 | 3106.0 | 125.0 | 焦煤基差 | 129 | 254 | -125 |
| | 港口焦煤: 山 西 | 3350 | 3350 | 0 | RB/J 主力 | 1.2138 | 1.2386 | -0.0247 |
| | 山西现货价格 | 3300 | 3300 | 0 | J/JM 主力 | 1.2838 | 1.2651 | 0.0187 |

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 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。