



## 商品日报 20220628

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：激进加息和经济衰退预期拉锯，金银维持震荡

周一国际贵金属价格涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.34%报 1824 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.19%报 21.165 美元/盎司。昨日美债收益率上涨压制金价走低，但美元指数疲软和经济衰退担忧限制金价跌幅，银价则因前期大幅下挫的有色金属普遍反弹而小幅上涨。昨日美元指数跌 0.17%报 103.96，10 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 3.206%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 5 月耐用品订单环比升 0.7%，预期持平，前值自升 0.5%修正至升 0.4%。5 月份美国工厂耐用品订单增幅高于预期，表明即便在利率上升和对经济担忧加剧的情况下，企业投资迄今仍保持强劲。美国 5 月成屋签约销售指数环比升 0.7%，结束 6 个月的连续下降，并创 2021 年 10 月以来最大升幅，预期降 4%，前值由降 3.9%修正至降 4%。美国 6 月达拉斯联储商业活动指数-17.7，为 2020 年 5 月以来新低，预期-6.5，前值-7.3。近期一些高频数据指标显示经济势头开始降温，加上近期大宗商品价格普遍下跌，通胀预期弱化，给加息前景带来一些不确定性，也促使投资者更为关注未来政策动向的任何迹象，重新评估加息前景。周一 G7 中的英国、美国、日本和加拿大表示将禁止进口俄罗斯黄金，以加强对俄罗斯的制裁。这一计划的影响可能有限，因为俄罗斯本来对七国集团出口的黄金就不多，这可能是因为自俄乌冲突爆发以来，俄罗斯的航班数量不足。当前市场在美联储持续激进加息通胀和美国经济可能陷入衰退的预期之间拉锯，大宗商品剧烈波动，预计金银价格短期仍将维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价新低后反弹，恐慌情绪逐步消退

周一沪铜 2208 合约探底回升，盘中剧烈震荡，最终收于 63750 元/吨；国际铜 2209 合约走势同样出现反弹，最终收于 56420 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜跟随盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 150 元/吨，均价 130 元/吨，较前一日上升 30 元/吨，月差收窄令持货商报价持坚，下游逢低补货低端铜意外上抬平水铜。宏观方面，美股回落，能源板块逆市涨近 3%，中概 ETF 继续跑赢大盘；易纲：货币政策将继续从总

量上发力以支持经济复苏。行业方面，铜矿冲突仍在继续，Los Pelambres 称全年铜产量将至计划值底部；CodeLco：尽管近期铜价下跌，但未来铜价将“非常坚挺”。昨日铜价探底回升，在创下一年多新低之后，盘中出现反弹，价格跌势有所企稳。夜盘国内外铜价都以窄幅震荡为主，整体还是处于下跌趋势之中。在过去一周，铜价跌势加速，相继突破了多个关口，市场情绪陷入恐慌，而随着昨日铜价的剧烈波动，恐慌情绪开始缓和。此前我们提出铜价见底的两个条件，首先是美联储加息预期放缓，通胀预期回落；第二个是国内需求继续改善，政策的乐观预期回暖。目前来看，这两个迹象都还不明显，因此我们还难以判断铜价是否就此见底，预计仍将维持弱势。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价出现反弹，幅度预计有限

周一沪镍 2207 合约价先跌后涨，最终依然收于 179480 元/吨。夜盘伦镍冲高后回落，沪镍跟随走低。现货方面，6 月 27 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 186450-189950 元/吨，均价 188200 元/吨，跌 1275 元，华通现货 1#镍价报 183350-190050 元，均价 186700 元/吨，跌 1350 元，广东现货镍报 192000-192400 元/吨，均价 192200 元/吨，涨 900 元。行业方面，华友钴业：华飞镍钴（印尼）湿法项目高压反应釜正式发运；印尼青山园区高冰镍转炉炉龄突破 50 炉次。昨日镍价探底回升，价格在大幅回落之后出现反弹，夜盘则以震荡为主。在镍价连续大幅下跌之后，镍铁价格跌破 1400 元关口，生产出现亏损，国内铁厂计划减产应对；下游不锈钢价格同样在连续回落之后，生产出现亏损，并已经开始有减停产计划。这也让市场出现喘息机会，镍价也有所回升。但后市来看，我们认为镍的中长期基本面依然在转向过剩，在消费没有大幅改善前提下，镍价反弹幅度预计有限，未来镍价重心将继续下移。

操作建议：建议观望

### 锌：悲观情绪缓和，锌价止跌震荡

周一沪锌主力 2208 合约期价日内先扬后抑，夜间震荡回升，收至 23935 元/吨，涨幅达 2.18%。伦锌止跌震荡，收至 3329 美元/吨，跌幅达 0.63%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23750~23990 元/吨，双燕成交于 23760~24010 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 80~90 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 100 元/吨。锌价大幅下挫，持货商挺价意愿强烈，同时转入下月票交易，成交尚可。美国 5 月耐用品订单环比升 0.7%，预期持平，且高于前值。美国 5 月成屋签约销售指数环比升 0.7%，结束 6 个月的连续下降。国内前 5 个月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1%。SMM：7 月国产锌矿加工费报 3600-3900 元/金属吨，均值环比增加 100 元/金属吨；进口矿加工费报 190-210 美元/干吨，均值环比减少 10 美元/干吨。截至本周一 SMM 七地锌锭库存总量为 19.74 万吨，较上周五减少 10900 吨，锌价下跌，下游逢低采购继续带动去库。昨日 LME 锌库存增 2550 吨至 81725 吨。基本面看，近期 LME 锌再现挤仓端倪，但我们认为在国内贸易流较通畅情况下，挤仓难有成效。国内炼厂检修及

原料紧缺，月度精炼锌产量环比减少。国内外供给侧维持偏紧，但海内外需求侧表现不佳，海外需求下滑预期增强，国内初端消费表现仍偏弱，终端消费低迷使得镀锌企业开工率环比延续下滑，压铸锌合金终端企业买涨不买跌，成品库存高企，企业开工下滑；部分氧化锌企业也因成品库存高企而计划减停产。整体来看，近日通胀预期的软化令市场重新评估美联储加息前景，同时隔夜公布的美国经济数据多数向好，市场悲观情绪进一步放缓。基本面看，海外经济前景转弱，国内初端需求恢复也偏弱，但内外供给端支撑仍存，板块中锌价仍表现抗跌。短期情绪快速宣泄后，锌价跌势放缓，不过本周海外宏观数据较多且各央行行长发表讲话，锌价走势或仍有反复。

操作建议：观望

### 铅：铅价低位反弹，上方空间有限

周一沪铅主力 2208 合约期价开盘直线拉涨，随后震荡上行，夜间窄幅震荡，收至 15200 元/吨，涨幅达 1.23%。伦铅低位回升，收至 1987 美元/吨，涨幅达 3.76%。现货市场：上海市场驰宏铅 15040-15060 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-30 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15050-15070 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。供应减量促使期铅强势上行，而现货市场亦是因地域性供应差异较大，下游观望慎采。SMM：7 月国产锌矿加工费报 1000-1200 元/金属吨，均值环比减少 50 元/金属吨；进口矿加工费报 80-90 美元/干吨，均值环比持平。截止本周一，SMM 五地铅锭库存总量至 8.18 万吨，较上周五环比下降 3100 吨，因原生铅及再生铅炼厂减产，继续带动去库。昨日 LME 铅库存持平至 39600 吨。基本面看，河南地区原生铅炼厂检修，湖南华信因搬迁停产至年底，云南炼厂存在因铅矿紧缺而停产的现象，炼厂开工率环比下滑。再生铅方面，主产地安徽地区炼厂仍有检修，广东地区暴雨也影响部分企业生产，总体开工率维持相对低位。下游蓄电池企业开工环比微增，同比仍较弱，不过整车配套市场开始显现好转迹象。不过多数企业库存压力较大，仍以消化库存为主。整体来看，市场对海外流动性收紧而引发经济衰退的担忧情绪缓和，基金属跌势均放缓。就铅市而言，供应端稳中有增，但受炼厂检修、企业搬迁、原料紧缺及利润低迷等限制增量，蓄电池终端需求显现出回暖迹象，然蓄企成品库存压力仍较大，需求改善依然有限，基本面存供需双增的预期。近两日伦铅低位大幅反弹，沪铅跟随低位走强，但目前市场交投仍较谨慎，预计沪铅上涨空间有限，关注上方 60 日均线压力。

操作建议：观望

### 原油：EIA 再次推迟数据公布，油价涨幅受限

油价周一上涨。WTI 主力原油期货收涨 1.95 美元，涨幅 1.81%，报 109.57 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.88 美元，涨幅 1.72%，报 110.98 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.44%，报 709.5 元。随着大宗商品企稳，油价走超卖技术性修复行情。地缘方面因素再次成为市场关注点，包括 G7 正在考虑对俄罗斯原油实施价格上限，利比亚国家、厄瓜多尔因国内政治动荡可能导致石油供应可能受到影响等消息影响市场，油价震荡后冲高收涨。值得一提的是

敬请参阅最后一页免责声明

原油反弹，但欧盟汽柴油价格回落，欧盟将提速能源转型步伐，至 2030 年，可再生能源在欧盟整体能源结构中的占比将达 40%。此前，欧盟设定的目标是可能再生能源占比至少为 32%。美国能源信息署（EIA）再次推迟了周度数据公布时间，称目前仍在系统恢复过程中，因此，我们 2022 年 6 月 27 日不会公布最新的当周 EIA 原油库存报告，将并尽快公布数据发布时间，周三即是下一期报告时间，公布时间的延迟让市场氛围变得不安，市场担心 EIA 库存报告会出现超预期数据从而引发油价的大幅波动，另外这周四 OPEC 会议的最新进展同样是市场关注的重点，目前普遍预期 OPEC 方面可能会放松产量管制，一旦有具体进展预计会对市场形成明显冲击。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，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：钢厂亏损加重，短期进入震荡模式**

周一螺纹期货 2210 合约震荡走势，黑色重心整体上移，价格暂时企稳，多空暂时处于均衡状态，夜盘震荡，收 4272。基本面，终端需求疲弱，叠加梅雨和高温天气影响，现货成交不佳，钢价下跌引发钢厂利润下滑和集中检修，现货价格有所上升。现货市场，唐山钢坯价格 3960，环比上涨 60，全国螺纹报价 4319，环比上涨 33。宏观方面，6 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.42%，二套利率为 5.09%，分别较上月回落 49 个、23 个基点，再创 2019 年以来新低。103 个城市中有 56% 的城市首套、二套房贷利率已降至下限。国会提出要进一步释放汽车消费潜力，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费，车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 288 万吨，减少 17；需求方面，表需 301 万吨，增加 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹钢厂库 359，增加 19，社库 837，减少 32，总库存 1195，减少 13。总体上，终端需求不及预期，房地产数据不佳，叠加梅雨和高温影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，近期价格大幅回落后进入震荡模式，中期偏弱格局不改，短期或有反复。

操作建议：逢高做空

### **铁矿石：下游需求见顶，矿价中期承压**

周一铁矿石 2209 合约延续震荡反弹，终端需求走弱打压市场情绪，下游高炉开工回落，钢厂检修增加，需求见顶，叠加海外发运回升，供需强弱转换，铁矿总体偏弱，短期黑色系止跌企稳，铁矿价格反弹，夜盘震荡，收于 778.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 832，环比上涨 32，超特粉 716，环比上涨 31。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 81.92%，环比上周下降 1.90%，同比去年下降 4.93%，日均铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨，同比下降 4.03 万

吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周（06.20-06.26）北方六港共计到港 914.5 万吨，环比减 129.7 万吨。2022 年 1-26 周，北方六港累计到港 25383.8 万吨，累计同比增 0.96%。其余沿海港口共计到港 911.7 万吨，环比增 124.2 万吨。2022 年 1-26 周，其余沿海港口累计到港 22123.4 万吨，累计同比减 3.50%。19 港共计到港 1826.2 万吨，环比减 5.5 万吨。2022 年 1-26 周，19 港累计到港 47507.2 万吨，累计同比减 1.17%。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12571.57，环比降 93.69；日均疏港量 294.55 降 11.68。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工见顶，需求减少，供需转弱，期价承压，短线关注钢价反弹力度。

操作建议：逢高做空

## 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   | 63750   | 310    | 0.49  | 400554  | 354723  | 元/吨   |
| LME 铜    | 8357    | 35     | 0.42  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 19135   | 265    | 1.40  | 717257  | 429518  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2488    | 38     | 1.55  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 23690   | -215   | -0.90 | 695858  | 196646  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3329    | -17    | -0.51 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15185   | 270    | 1.81  | 147028  | 86978   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1987    | 48     | 2.45  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 179480  | 7,170  | 4.16  | 245971  | 119736  | 元/吨   |
| LME 镍    | 22885   | 785    | 3.55  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 396.32  | 2.68   | 0.68  | 67342   | 178786  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1824.00 | -4.10  | -0.22 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4633.00 | 108.00 | 2.39  | 662178  | 646387  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 21.17   | 0.04   | 0.17  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 4274    | 85     | 2.03  | 2197821 | 2674536 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 4339    | 88     | 2.07  | 574106  | 1021321 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 775.0   | 39.0   | 5.30  | 1109869 | 1288154 | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 2392.0  | 104.0  | 4.55  | 78088   | 44955   | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 3118.0  | 118.0  | 3.93  | 50191   | 35504   | 元/吨   |
| ZCE 动力煤  | 844.4   | 0.6    | 0.64  | 13      | 281     | 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**

|     | 6月27日          | 6月24日       | 涨跌          |            | 6月27日          | 6月24日        | 涨跌           |            |
|-----|----------------|-------------|-------------|------------|----------------|--------------|--------------|------------|
| 铜   | SHEF 铜主力       | 63750.00    | 63440.00    | 310.00     | LME 铜 3月       | 8357         | 8322         | 35         |
|     | SHFE 仓单        | 15056.00    | 15056.00    | 0.00       | LME 库存         | 124850       | 113025       | 11825      |
|     | 沪铜现货报价         | 64480.00    | 64380.00    | 100.00     | LME 仓单         | 109350       | 96275        | 13075      |
|     | 现货升贴水          | 660.00      | 310.00      | 350.00     | LME 升贴水        | 0            | 0            | 0          |
|     | 精废铜价差          | 140.00      | 130.00      | 10.00      | 沪伦比            | 7.63         | 7.62         | 0.01       |
|     | LME 注销仓单       | 15500.00    | 16750.00    | -1250.00   |                |              |              |            |
|     | 6月27日          | 6月24日       | 涨跌          |            | 6月27日          | 6月24日        | 涨跌           |            |
| 镍   | SHEF 镍主力       | 179480      | 172310      | 7170       | LME 镍 3月       | 22885        | 22100        | 785        |
|     | SHEF 仓单        | 795         | 897         | -102       | LME 库存         | 66936        | 67296        | -360       |
|     | 俄镍升贴水          | 850         | 850         | 0          | LME 仓单         | 58476        | 58476        | 0          |
|     | 金川镍升贴水         | 2800        | 2800        | 0          | LME 升贴水        | 0            | -40.5        | 40.5       |
|     | LME 注销仓单       | 8460        | 8820        | -360       | 沪伦比价           | 7.84         | 7.80         | 0.05       |
|     |                | 6月27日       | 6月24日       | 涨跌         |                | 6月27日        | 6月24日        | 涨跌         |
| 锌   | SHEF 锌主力       | 23690       | 23905       | -215       | LME 锌          | 3329         | 3346         | -17        |
|     | SHEF 仓单        | 80387       | 87380       | -6993      | LME 库存         | 81725        | 79175        | 2550       |
|     | 现货升贴水          | 0           | 0           | 0          | LME 仓单         | 17625        | 14975        | 2650       |
|     | 现货报价           | 24760       | 24760       | 0          | LME 升贴水        | 135          | 135          | 0          |
|     | LME 注销仓单       | 64100       | 64200       | -100       | 沪伦比价           | 7.12         | 7.14         | -0.03      |
|     |                | 6月27日       | 6月24日       | 涨跌         |                | 6月27日        | 6月24日        | 涨跌         |
| 铅   | SHFE 铅主力       | 15185       | 14915       | 270        | LME 铅          | 1987         | 1939.5       | 47.5       |
|     | SHEF 仓单        | 13455       | 13455       | 0          | LME 库存         | 39600        | 39600        | 0          |
|     | 现货升贴水          | -235        | 0           | -235       | LME 仓单         | 34900        | 34900        | 0          |
|     | 现货报价           | 14950       | 14825       | 125        | LME 升贴水        | -1.75        | -1.75        | 0          |
|     | LME 注销仓单       | 34900       | 34900       | 0          | 沪伦比价           | 7.64         | 7.69         | -0.05      |
|     |                | 6月27日       | 6月24日       | 涨跌         |                | 6月27日        | 6月24日        | 涨跌         |
| 贵金属 | SHFE 黄金        | 396.32      | 393.64      | 2.68       | SHFE 白银        | 4633.00      | 4525.00      | 108.00     |
|     | COMEX 黄金       | 1824.80     | 1830.30     | -5.50      | COMEX 白银       | 21.168       | 21.125       | 0.043      |
|     | 黄金 T+D         | 395.69      | 393.66      | 2.03       | 白银 T+D         | 4616.00      | 4512.00      | 104.00     |
|     | 伦敦黄金           | 1826.30     | 1825.45     | 0.85       | 伦敦白银           | 21.46        | 20.86        | 0.60       |
|     | 期现价差           | 0.63        | -0.02       | 0.65       | 期现价差           | 17.0         | 13.00        | 4.00       |
|     | SHFE 金银比<br>价  | 85.54       | 86.99       | -1.45      | COMEX 金银<br>比价 | 86.18        | 86.52        | -0.34      |
|     | SPDR 黄金 ETF    | 1056.40     | 1061.04     | -4.64      | SLV 白银 ETF     | 16858.11     | 16858.11     | 0.00       |
|     | COMEX 黄金库<br>存 | 33183194.73 | 33318650.83 | -135456.10 | COMEX 白银<br>库存 | 334934897.42 | 333812601.03 | 1122296.38 |
| 螺   | 6月27日          | 6月24日       | 涨跌          |            | 6月27日          | 6月24日        | 涨跌           |            |

|                  |              |              |           |        |               |              |           |         |
|------------------|--------------|--------------|-----------|--------|---------------|--------------|-----------|---------|
| 纹<br>钢           | 螺纹主力         | 4274         | 4189      | 85     | 南北价差：<br>广-沈  | 240          | 220       | 20.00   |
|                  | 上海现货价格       | 4300         | 4260      | 40     | 南北价差：<br>沪-沈  | -10          | -30       | 20      |
|                  | 基差           | 158.99       | 202.75    | -43.76 | 卷螺差：上<br>海    | -53          | -82       | 29      |
|                  | 方坯：唐山        | 3960         | 3900      | 60     | 卷螺差：主<br>力    | 65           | 62        | 3       |
|                  | <b>6月27日</b> | <b>6月24日</b> | <b>涨跌</b> |        | <b>6月27日</b>  | <b>6月24日</b> | <b>涨跌</b> |         |
| 铁<br>矿<br>石      | 铁矿主力         | 775.0        | 736.0     | 39.0   | 巴西-青岛<br>运价   | 22.09        | 21.76     | 0.33    |
|                  | 日照港 PB 粉     | 832          | 800       | 32     | 西澳-青岛<br>运价   | 10.38        | 10.36     | 0.02    |
|                  | 基差           | -193         | -145      | -48    | 65%-62%价<br>差 | 29.85        | 20.80     | 9.05    |
|                  | 62%Fe:CFR    | 6.69         | 6.69      | -0.01  | PB 粉-杨迪<br>粉  | 344          | 304       | 40      |
|                  | <b>6月27日</b> | <b>6月24日</b> | <b>涨跌</b> |        | <b>6月27日</b>  | <b>6月24日</b> | <b>涨跌</b> |         |
| 焦<br>炭<br>焦<br>煤 | 焦炭主力         | 3118.0       | 3000.0    | 118.0  | 焦炭价差：<br>晋-港  | 260          | 360       | -100    |
|                  | 港口现货准一       | 3060         | 3060      | 0      | 焦炭港口基<br>差    | 172          | 290       | -118    |
|                  | 山西现货一级       | 2950         | 2950      | 0      | 焦煤价差：<br>晋-港  | 350          | 3150      | -2800   |
|                  | 焦煤主力         | 2392.0       | 2288.0    | 104.0  | 焦煤基差          | 768          | 872       | -104    |
|                  | 港口焦煤：山<br>西  | 3150         | 3150      | 0      | RB/J 主力       | 1.3708       | 1.3963    | -0.0256 |
|                  | 山西现货价格       | 2800         | 0         | 2800   | J/JM 主力       | 1.3035       | 1.3112    | -0.0077 |

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。