



## 商品日报 20220802

联系人 李婷、徐舟、黄蕾、高慧、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：金银持续上涨，短期不建议追高

周一贵金属价格继续收涨，国际金银价格四连涨，COMEX 黄金期货涨 0.42%报 1789.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.68%报 20.335 美元/盎司。美联储加息路径即将发生变化是近期金价的主要驱动力。此外，美国数据走软引发的衰退恐慌，也令黄金迎来避险需求，提振了贵金属价格的走势。另外，台海局势可能恶化，也使得市场的避险需求提升。美众议长佩洛西仍可能窜访台湾；外交部正告，中方正严阵以待；东部战区宣布听令而战；南海海域军事训练，发出禁止驶入警告。数据方面：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，创 2020 年 6 月以来新低，预期 52，前值 53。其中，生产指标也跌至逾两年低点，新订单指标连续第二个月处于萎缩区域；库存指数则升至 57.3，为 1984 年以来最高水平。另外，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 52.2，预期 52.3，初值 52.3。欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 52.1。德国 7 月制造业 PMI 终值 49.3，预期 49.2，初值 49.2。法国 7 月制造业 PMI 终值 49.5，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 51.4。德国 6 月实际零售销售同比降 8.8%，预期降 8%，前值降 3.6%；环比降 1.6%，预期增 0.2%，前值增 0.6%。美联储释放鸽派信息，市场预期接下来美联储收紧流动性的节奏会有所放缓，美元指数和美债收益率上行的压力会减弱，支撑贵金属价格强劲上涨。地缘政治局势紧张可能升级，也提振了市场的避险需求。我们认为金银价格上涨趋势不变，但鉴于贵金属价格短期涨幅已大，短期存在技术性回调的可能，目前不建议追高。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价反弹放缓，上行仍有空间

周一沪铜 2209 合约盘中震荡上行，最终收于 60840 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡上行为主，最终收于 53780 元/吨。夜盘伦铜先涨后跌，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 330-升水 410 元/吨，均价 370 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，盘面劲扬至 61000 元/吨上方，现货升水高开低走交投纠结。宏观方面，欧美股市 8 月“开门黑”结束三连阳，美油盘中跌超 6%；媒体称美众议长佩洛西仍可能窜访台湾；外

交部正告美方：中方正严阵以待；东部战区宣布听令而战；美国和欧元区7月制造业PMI均创逾两年新低；德国6月零售创近三十年最大跌幅。行业方面，调查：预计未来数月铜价将进一步反弹；铜矿商利润遭遇罕见对手：极端天气。昨日铜价继续上涨，但夜盘出现回落，整体仍然处于反弹走势之中。在美联储加息落地之后，市场的紧缩压力预期大幅放缓，目前欧美经济增长都出现较大压力，加息预期进一步走弱，支撑了铜价走势。国内方面，国内现货紧张的格局依旧持续，库存继续回落，升水高企，同时国内需求仍有继续改善的预期，因此供需对于铜价也有支撑。整体而言，我们认为铜价已经符合了我们此前见底的条件，宏观情绪转好，市场供需改善，铜价有望继续反弹。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：印尼将公布出口新规，镍价维持反弹走势

周一沪镍2209合约价盘中震荡上涨，大幅走高，站上18万整数关口，最终收于180390元/吨。夜盘伦镍有所回落，沪镍跟随走低。现货方面，8月1日ccmn长江综合1#镍价报190950-192300元/吨，均价191625元/吨，涨9050元，华通现货1#镍价报191150-193650元，均价192400元/吨，涨9600元，广东现货镍报189650-190050元/吨，均价189850元/吨，涨8350元。行业方面，2022年8月印尼镍矿内贸基价环比下跌11.59%；嘉能可：2022年二季度镍产量2.71万吨；印尼将在第三季度公布镍出口关税规则 其将基于镍和煤炭价格计算。昨日镍价继续大涨，价格冲击60日均线，虽然夜盘有所回落，整体依然处于上涨之中。宏观环境好转是镍价低位企稳的主要原因，短期之内市场对于利空的消化将继续支撑镍价。供需方面，镍价同样有上涨的理由，国内纯镍库存依然偏紧，继续大幅回落，或有挤仓风险。当前市场关注焦点在于印尼的出口政策，根据最新进展，印尼将在三季度宣布公布镍出口关税规则，将会对市场产生较大影响。中长期来看，我们认为镍的价格方向依然向下，印尼的镍铁和高冰镍产能继续投放，逐步缓解市场的结构性缺口。整体而言，我们认为短期镍价仍难出现回落，建议继续等待机会。

操作建议：建议观望

### 锌：宏观经济数据偏弱，内外锌价走势分化

周一沪锌主力2209合约期价日内小幅回落，夜间震荡，收至24065元/吨，跌幅达0.31%。伦锌延续反弹走势，收于3367.5美元/吨，涨幅达1.78%。现货市场：上海0#锌主流成交于24500~24710元/吨，升水130~150元/吨，双燕成交于24550~24780元/吨，升水200元/吨。锌价上涨后，市场出货发力，而持货商由于月差扩大而加大出货力度，升水快速下滑，但成交依然较差。美国7月ISM制造业PMI为52.8，创2020年6月以来新低。欧元区7月制造业PMI终值49.8，预期49.6，初值49.6，6月终值52.1。7月财新中国制造业PMI由6月份的51.7降至50.4，制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。中国央行：要保持流动性合理充裕，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。SMM：本周一七地锌锭库存总量为13.83

万吨，较上周五增加 1400 吨，因锌价上涨及下游消费偏弱，库存录得增加。上期所：同意广东炬申仓储有限公司成为锌期货指定交割仓库，核定库容为锌 2 万吨，自 7 月 27 日启用，不设地区升贴水。昨日 LME 锌库存减 775 吨至 69725 吨。基本面看，今日起欧盟正式开始实施自愿削减天然气用量协议，不过短期在供应受干扰及高温增加需求的影响下，天然气及电价或维持高位，成本高企下，减产炼厂复产无望且有可能扩大减产。国内 8 月内外加工费分化继续收窄，原料边际改善，但当前炼厂利润不佳，或限制精炼锌产量环比增量，供应依然处于紧平衡格局。需求端看，海外需求维持较强韧性，国内淡季下需求环比改善，但同比仍偏弱，一方面终端消费增量尚未完全体现，另一方面，初端企业成品库存高企，多以消化库存为主。整体来看，美联储加息靴子落地，且国内政治局会议保交楼，前期利空因素出尽，不过近日公布的国内外 PMI 数据均显偏弱，市场对经济下行担忧情绪再起。内外锌价走势小幅分化，伦锌受成本高企及低库存支撑延续反弹，但淡季下，下游对高价锌接受度不高，国内出现累库，沪锌涨势放缓。短期沪锌在伦锌的带动下，回调幅度或相对有限，大概率高位震荡运行。

操作建议：多单持有

### 铅：多空因素交织，沪铅横盘震荡

周一沪铅主力 2209 合约期价日内大幅回落，夜间冲高回落，收至 15210 元/吨，跌幅达 0.16%。伦铅延续反弹，收至 2060 美元/吨，涨幅达 1.25%。现货市场：上海市场驰宏、豫光铅 15070-15120 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨；江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15070-15120 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅冲高回落，持货商报价较上周暂无变化，期间炼厂维持大贴水出货，下游部分转为观望。SMM：本周一五地铅锭库存总量至 6.8 万吨，较上周五环比下降 4100 吨，因广东地区大幅去库带动。昨日 LME 铅库存减 625 吨至 38875 吨。基本面看，国内原生铅冶炼厂增减相抵，周度开工率小幅回落。再生铅方面，安徽地区限电影响解除，企业生产恢复。不过，原料废旧电瓶采购竞争压力不减，原料价格居高不下，侵蚀企业利润，爬产意愿不强。下游来看，铅蓄电池消费边际好转，收益于电动自行车超标车淘及乘用车购置税减免政策提振，订单增加，同时，电池置换需求也有所回暖。整体来看，短期宏观利空出尽，铅价上方压力减弱，同时基本面存供需双增的预期，多空因素交织下，铅价或高位震荡。

操作建议：观望

### 铝：基本面弱勢，铝价高位回落

周一沪铝主力 2009 合约回吐上周大部分涨幅，夜盘低位震荡，收 18210 元/吨，跌 190 元/吨，跌幅 1.03%。伦铝同步回落，收 2450 美元/吨，跌 32.5 美元/吨，跌幅 1.32%。现货长江均价 18280 元/吨，跌 330 元/吨，对当月升水 10 元/吨。南储现货均价 18140 元/吨，跌 380 元/吨，对当月贴水 130 元/吨。现货市场因价格下行拿货情绪不佳，成交较弱。华东

地区对当月-50元/吨。巩义地区同样下游畏高情绪较强，对当月贴水130元/吨。华南观望情绪浓厚，市场现货成交僵持，对当月贴水140元/吨附近。据我的有色网，8月1日铝锭社会库存68.3万吨，较上周四增加1.3万吨，铝棒社会库存13.8万吨，较上周四增加1.35万吨。宏观面，美国ISM7月制造业PMI跌至52.8，为2020年6月以来最低。欧元区7月制造业采购经理人指数(PMI)终值为49.8，初值为49.6。中国7月财新制造业PMI录得50.4，前值51.7。显示制造业景气持续修复，但速度放缓。产业消息，国家发改委等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，目标是到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。方案提出，重点控制化石能源消费，有序推进钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业煤炭减量替代。锦江印尼项目部PJR洗矿厂试生产顺利启动，该厂2套年产100万吨洗矿设备已制作安装。整体，铝价昨日高位回落回吐上周绝大部分涨幅，主要因为一方面宏观因素对有色金属影响减弱，金属走势回归基本面，铝在金属走势中较弱容易成为跨品种套利中空品种配置；另一方面，昨日铝库存连续第二周累库，淡季供应过剩显现；第三，有消息称澳煤开放，煤价下行预期增强，电解铝成本支撑或有下行，三者共同利空铝价。归根结底铝自身基本面较弱，容易受利空消息打压下跌，但考虑到海外能源危机的减产预期及低库存对铝价底部有一定支撑，铝价短期大概率弱势震荡为主，操作上逢高抛空为主，切忌追涨杀跌。

操作建议：逢高抛空

### **原油：经济衰退风险加剧，油价大幅下跌**

油价周一大幅下跌。WTI主力原油期货收跌4.73美元，跌幅4.8%，报93.89美元/桶；布伦特主力原油期货收跌3.94美元，跌幅3.79%，报100.03美元/桶；INE原油期货收跌3.57%，报675元。影响主要来自需求方面，欧元区7月制造业PMI终值跌破荣枯线增加了该地区经济衰退风险，经济压力已经从需求端开始逐渐拖垮油价，欧洲柴油出现跳水大跌引领油价大幅下挫。而供给方面的预期也在利空油价，在国际社会抑制油价上涨的压力下，沙特7月原油出口量飙升至2020年4月以来的最高水平。据机构收集的油轮跟踪数据显示，上个月沙特海上运输量达到750万桶/日左右，6月修正后数据为660万桶/日。并且，在供应担忧升级的背景下，市场的关注焦点转向本周即将召开的OPEC+部长级会议。在本次会议上，OPEC及其盟国将齐聚一堂，共同决定9月的石油生产政策。目前OPEC各国关于增产的态度不一。分析表示，具体来看，沙特对增产的态度较为暧昧，只是表态所有产量的问题都将在OPEC框架内解决。而阿联酋、伊拉克、科威特近期都曾透露出增产的意愿。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。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

### **螺纹钢：供需改善空间有限，螺纹或震荡走势**

周一螺纹期货2210合约震荡走势，早盘期价在4100附近波动，多空争夺激烈，夜盘回

落，收 4071。近期宏观预期持续转好，728 政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主，供应端钢企连续减产，需求逐步好转，现货成交回升，供需关系改善。现货市场，唐山钢坯价格 3760，环比上涨 130，全国螺纹报价 4300，环比上涨 113。宏观方面，中物联发布了 7 月份钢铁行业的 PMI，2022 年 7 月份钢铁行业 PMI 为 33.0%，环比下降 3.2 个百分点。从分项来看，新订单指数 25.9%与上月持平，新出口订单指数 39.4%，较上一个月大幅下滑。7 月生产指数为 26.1%，环比下降 8.0 个百分点，供给端继续大幅收缩。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量微增，螺纹产量 232 万吨，增加 2 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 244 万吨，减少 38 万吨，社库 642 万吨，减少 41 万吨，总库存 886 万吨，减少 79 万吨。总体上，近期宏观趋稳，政治局定调下半年经济，终端地产以稳为主，符合预期。基本面钢厂产量低位，8 月淡旺季转换，需求预期回升，现货成交放量，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主。

操作建议：暂时观望

### 铁矿石：需求见底复工预期未兑现，矿价高位有压力

周一铁矿石 2209 合约冲高回落，期价在 800 上方承压，总体震荡下跌，夜盘震荡，收 786.5。下游钢厂开工企稳，需求端钢厂日耗短期见底，复产预期回升，终端需求回升，钢价企稳。现货市场，日照港 PB 粉报价 790，环比上涨 7，超特粉 667，环比上涨 17。需求端，铁矿石需求连续下跌后有回升预期。上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%，日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2519.7 万吨，环比减少 21.7 万吨。澳洲发运量 1903.8 万吨，环比增加 168.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1663.1 万吨，环比增加 230.6 万吨。巴西发运量 615.9 万吨，环比减少 189.8 万吨。全球铁矿石发运总量 3040.1 万吨，环比增加 56.0 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13534.55，环比增 340，日均疏港量 259.84 降 0.87。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期偏弱，短期需求见底，但高炉复工不多，供需偏弱，短线期价涨幅过大，上方承压。

操作建议：暂时观望

## 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	60840	740	1.23	279079	421731	元/吨
LME 铜	7801	-125	-1.57			美元/吨
SHFE 铝	18205	-545	-2.91	529679	403151	元/吨
LME 铝	2450	-33	-1.31			美元/吨
SHFE 锌	24060	85	0.35	312101	229544	元/吨
LME 锌	3368	66	1.98			美元/吨
SHFE 铅	15135	-155	-1.01	74993	84107	元/吨
LME 铅	2060	24	1.15			美元/吨
SHFE 镍	180390	8,900	5.19	211776	132389	元/吨
LME 镍	24360	460	1.92			美元/吨
SHFE 黄金	385.80	-0.30	-0.08	144045	178786	元/克
COMEX 黄金	1785.50	2.80	0.16			美元/盎司
SHFE 白银	4443.00	-19.00	-0.43	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	20.30	-0.04	-0.17			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4093	97	2.43	2929321	3015094	元/吨
SHFE 热卷	4042	73	1.84	570681	1184074	元/吨
DCE 铁矿石	787.0	5.0	0.64	903323	1266968	元/吨
DCE 焦煤	2162.5	29.0	1.36	118219	62566	元/吨
DCE 焦炭	2915.0	93.0	3.30	63492	43176	元/吨
ZCE 动力煤	842.6	7.1	7.06	13	118	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**

	8月1日			7月29日			涨跌	
	8月1日	7月29日	涨跌	8月1日	7月29日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	60840.00	60100.00	740.00	LME 铜 3 月	7800.5	7925	-124.5
	SHFE 仓单	6325.00	6325.00	0.00	LME 库存	131275	130575	700
	沪铜现货报价	61650.00	60480.00	1170.00	LME 仓单	107675	105975	1700
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	13.75	13.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.80	7.58	0.22
	LME 注销仓单	23600.00	24600.00	-1000.00				
镍	8月1日			7月29日			涨跌	
	8月1日	7月29日	涨跌	8月1日	7月29日	涨跌		
	SHEF 镍主力	180390	171490	8900	LME 镍 3 月	24360	23900	460

	SHEF 仓单	929	972	-43	LME 库存	57978	57804	174
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	50628	50238	390
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-40	40
	LME 注销仓单	7350	7566	-216	沪伦比价	7.41	7.18	0.23
		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	24060	23975	85	LME 锌	3367.5	3302	65.5
	SHEF 仓单	65598	65598	0	LME 库存	69725	70500	-775
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	26475	26475	0
	现货报价	24270	24270	0	LME 升贴水	103.76	103.76	0
	LME 注销仓单	43250	44025	-775	沪伦比价	7.14	7.26	-0.12
			<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>
铅	SHFE 铅主力	15135	15290	-155	LME 铅	2060	2036.5	23.5
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	38875	39500	-625
	现货升贴水	-60	0	-60	LME 仓单	35050	35050	0
	现货报价	15075	15125	-50	LME 升贴水	2.75	2.75	0
	LME 注销仓单	35050	35050	0	沪伦比价	7.35	7.51	-0.16
			<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>
铝	SHFE 铝连三	18175	18670	-495	LME 铝 3月	2450	2482.5	-32.5
	SHEF 仓单	62123	63000	-877	LME 库存	288125	291025	-2900
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	145350	145350	0
	长江现货报价	18300	18610	-310	LME 升贴水	#N/A	291025	#N/A
	南储现货报价	18140.00	18520.00	-380	沪伦比价	7.42	7.52	-0.10
	沪粤价差	160.00	90.00	70	LME 注销仓单	142775	145675	-2900
			<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>
贵金属	SHFE 黄金	385.8	386.10	-0.30	SHFE 白银	4443.00	4462.00	-19.00
	COMEX 黄金	1787.70	1781.80	5.90	COMEX 白银	20.362	20.197	0.165
	黄金 T+D	385.01	383.70	1.31	白银 T+D	4425.00	4418.00	7.00
	伦敦黄金	1772.40	1753.40	19.00	伦敦白银	20.41	20.07	0.34
	期现价差	0.79	2.40	-1.61	期现价差	18.0	44.00	-26.00
	SHFE 金银比价	86.83	86.53	0.30	COMEX 金银比价	87.96	87.67	0.29
	SPDR 黄金 ETF	1005.87	1005.87	0.00	SLV 白银 ETF	15152.41	15043.43	108.98
	COMEX 黄金库存	30242260.14	30332431.01	-90170.87	COMEX 白银库存	336773760.26	336758729.25	15031.01
			<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4093	3996	97	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	4170	4050	120	南北价差: 沪-沈	-30	-30	0
	基差	205.97	179.26	26.71	卷螺差: 上	-269	-225	-44

				海				
	方坯:唐山	3760	3630	130	卷螺差: 主力	-51	-27	-24
		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁矿石</b>	铁矿主力	787.0	782.0	5.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	790	783	7	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-762	-757	-5	65%-62%价差	23.15	19.80	3.35
	62%Fe:CFR	6.75	6.74	0.02	PB 粉-杨迪粉	302	287	15
		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月1日</b>	<b>7月29日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭焦煤</b>	焦炭主力	2915.0	2822.0	93.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2550	2530	20	焦炭港口基差	-173	-102	-71
	山西现货一级	2150	2150	0	焦煤价差: 晋-港	300	300	0
	焦煤主力	2162.5	2133.5	29.0	焦煤基差	198	227	-29
	港口焦煤: 山西	2350	2350	0	RB/J 主力	1.4041	1.4160	-0.0119
	山西现货价格	2050	2050	0	J/JM 主力	1.3480	1.3227	0.0253

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。