



## 商品日报 20230210

联系人 李婷、黄蕾、高慧  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：紧缩预期持续升温，金银走势承压

周四国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.92% 报 1873.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.94% 报 21.985 美元/盎司。近期多位美欧重量级官员鹰派发声，紧缩预期持续升温，压制贵金属价格走势。昨日美元指数跌 0.25% 报 103.22，10 年期美债收益率涨 4.9 个基点报 3.665%，美国三大股指全线收跌。数据方面：德国 1 月 CPI 同比增长 8.7%，通胀意外放缓至五个月来最低水平，泛欧股指创十个月新高，连升四日的欧债收益率回落。美联储巴尔金表示：美联储需要在控制通胀方面“坚持到底”，收紧政策的影响是巨大的，通胀可能已过峰值，但仍处于高位，需求回落将需要更长时间才能来进一步减缓价格上涨的步伐。欧洲央行管委内格尔表示：核心通胀率是决定货币政策时的关键性观察指标；过快停止加息将是很大的错误。

贵金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向。当前市场的交易逻辑转向美联储紧缩预期的再度升温，预计贵金属价格走势依然承压。

操作建议：金银空单持有

#### 铜：下游补库增加，铜价易涨难跌

周四沪铜主力 2303 合约震荡走高，报收于 68640 元/吨，上涨 0.65%；国际铜 2303 合约呈现同样走势，上涨 0.82%，收于 61290 元/吨。夜盘期间，伦铜盘中震荡收涨，内盘铜价也跟随着外盘震荡。周四上海电解铜现货对当月 2302 合约报于贴水 10~升水 10，均价报于平，较昨日上涨 15 元/吨。下游市场补库需求持续上升，且近月合约 c 结构月差扩大至百元，持货商挺价情绪显现，预计现货升贴水仍有上升空间。市场需求持续改善，下游补库需求持续释放，成交改善带动现货贴水收窄至平水附近，且盘面止跌或进一步提升下游逢低入场采购信心，因此预计现货升贴水仍有上升空间。宏观方面：美联储官员继续“放鹰”，里士满联储主席称继续加息很重要。两年和十年期美债收益率曲线盘中创四十年最严重倒挂，美国经济可能将陷入衰退的预期增加。产业方面：1 月 SMM 中国电解铜产量为 85.33 万吨，环比下降 1.9%，同比增加 4.3%；但较预期的 89.5 万吨低 4.17 万吨。预计 2 月国内电解铜产量

敬请参阅最后一页免责声明

1 / 10

为 89.93 万吨，环比上升 4.6 万吨上升 5.39%，同比上升 7.6%。1-2 月累计产量预计为 175.26 万吨，同比增加 5.97%，增加 9.88 万吨。

虽然外围市场加息预期升温的压制，但当前国内下游企业复工复产快速推进，国内宏观向好不变。预计市场交易逻辑依然会转向对中国经济复苏预期，铜价在短期调整后有望恢复上涨趋势。

操作建议：逢低做多

### 铝：供需两端兑现尚不明朗，铝价震荡不改

周四沪铝小幅走低，沪铝主力日内开 19075 元/吨，收 18930 元/吨，跌 180 元/吨，跌幅 0.94%，夜盘沪铝震荡。伦铝 60 日均线支撑仍存，收于 2507 美元/吨，跌 19.5 美元/吨。现货长江均价 18880 元/吨，跌 170 元/吨，对当月贴水 45 元/吨。南储现货均价 18900 元/吨，跌 180 元/吨，对当月贴水 25 元/吨。现货观望情绪较浓，成交一般。据我的有色网，2 月 9 日铝锭社会库存 118.8 万吨较上周四增加 11.2 万吨，铝棒社会库存 25.4 万吨，较上周四减少 0.2 万吨。宏观面，美联储巴尔金：美联储需要在控制通胀方面“坚持到底”，收紧政策的影响是巨大的，通胀可能已过峰值，但仍处于高位，需求回落将需要更长时间才能来进一步减缓价格上涨的步伐。美国上周初请失业金人数为 19.6 万人，为 6 周来首次上升，预期 19 万人，前值 18.3 万人。产业消息，贵州华仁新材料有限公司拟建电解铝扩能项目，项目目前处于环境影响评价信息第一次公示阶段。在公司现有厂区范围内进行电解铝产能从 400kt/a 提升至 500kt/a 的扩能建设，以充分发挥现有车间设备的富裕能力，达到提产增效的目的。

整体，铝锭社会库存累库速度放缓，铝棒库存开始出现去库，显示消费正缓慢转好，但转好速度不快，下游采购备货谨慎，现货贴水近两日持稳。伴随美指上行及基本面云南减产再无下文，多头谨慎，铝价宽幅震荡。

操作建议：观望

### 镍：美指回落，镍价反弹

周四沪镍 2303 合约延续窄幅震荡，收于 210500 元/吨，涨 0.24%。夜盘沪镍大幅反弹。伦镍强势反弹，收 29150 美元/吨，涨 6.41%。现货方面 02 月 9 日，长江现货 1#镍报价 216700-218700 元/吨，均价报 217700 元/吨，较上一交易日跌 1450 元/吨。广东现货 1#镍报价 217400-217800 元/吨，均价报 217600 元/吨，较上一交易日涨 2500 元/吨。物贸现货 1#镍报价 216750-218250 元/吨，均价报 217500 元/吨，较上一交易日跌 1300 元/吨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 216500 元/吨，较上一交易日跌 3000 元。宏观面，美国上周初请失业金人数为 19.6 万人，为 6 周来首次上升，预期 19 万人，前值 18.3 万人。昨日美元全面下跌，与美债收益率走低的走势一致，市场又开始走通胀得到控制的情况下美联储不会进行更多的加息逻辑。

供需方面，昨日现货市场俄镍有所增多，升水走低，因进口窗口近两日连续打开，预计

本周末或下周市场供应有增。消费端不锈钢厂采购谨慎情绪未改，消费保持不温不火状态。镍价短期偏稳预计延续宽幅震荡。但印尼有消息称新建生铁 RKEF 产线投产出铁，中期二级镍市场或有结构性过剩，镍价短暂企稳仍不能太乐观。

操作建议：观望

### 锌：LME 库存持续增加，锌价窄幅横盘

周四沪锌主力 2303 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 23365 元/吨，涨幅 0.17%。伦锌横盘运行，收至 3147.5 美元/吨，涨幅 0.32%。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23230~23360 元/吨，随着盘面的下跌，市场成交有所好转，贸易商间成交抬升至对 2303 合约平水附近，对下游成交在对 2303 合约贴水 20~30 元/吨。整体来看，成交略好转。美国上周初请失业金人数为 19.6 万人，为 6 周来首次上升，预期 19 万人，前值 18.3 万人。中国周五将公布 1 月 CPI、PPI 数据：1 月 CPI 同比涨幅料续升至 2.2%。基本面看，欧洲冷冬未兑现，需求低于预期下，天然气库存水平较健康，欧洲天然气及各国电价已较高位大幅回落，多数炼厂已实现盈利，存复产预期。但目前欧洲能源供应不稳定性因素依然存在，炼厂难言大规模复产，供应将维持偏紧。国内看，炼厂在原料充沛、利润可观的背景下，产量增加兑现。需求端维持强预期弱现实，节后初端企业步入复工模式，镀锌板块恢复较好，合金板块低于同期水平，氧化锌板块较稳定。整体来看，市场仍就美联储加息预期进行博弈，静待下周美国通胀数据指引。昨日 LME 库存增 1950 吨至 21375 吨，连续两日大幅增加，同时国内 1 月产量小幅超预期，均打压多头情绪。不过考虑到国内需求逐步恢复，且存一定韧性托底锌价，预计锌价跌幅受限，短期维持窄幅震荡。

操作建议：单边观望、跨期关注正套

### 铅：铅价收涨，关注上方压力位表现

周四沪铅主力 2303 合约日内窄幅震荡，夜间盘中快速拉涨，收至 15385 元/吨，涨幅 0.92%。伦铅冲高回落，收至 2119 美元/吨，跌幅 0.61%。现货市场：上海市场驰宏铅 15225-15255 元/吨，对沪期铅 2303 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场豫光、江铜、铜冠铅 15205-15255 元/吨，对沪期铅 2303 合约贴水 50-0 元/吨报价，或对沪期铅 2302 合约平水报价。沪铅延续盘整态势，持货商随行出货，下游维持刚需采购。SMM：1 月电解铅产量为 28.46 万吨，环比下降 7.36%，同比上升 3.48%。预计 2 月电解铅产量下降近万吨至 27.7 万吨。1 月再生铅产量 28.59 万吨，环比下降 22.29%，同比下降 17.87%。整体来看，近期欧美官员表态多偏鹰，美元相对坚挺，内外铅价上方存压力。节后供需两端均有恢复，且需求端恢复弹性更大。尽管下游补库带动库存下滑，但市场预期后期交仓较多，库存仍有累积压力，压制铅价表现。但当前铅价下，原再价差维持在 50 元/吨低位，且再生铅利润微薄，成本端存支撑。隔夜期价收涨，日内关注 15400 元/吨压力位表现，若能有效突破，有望打开上方空间。

操作建议：逢低试多

## 原油：供应端影响褪去，油价小幅下行

油价周四小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.41 美元，跌幅 0.52%，报 78.06 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.59 美元，跌幅 0.69%，报 84.5 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.75%，报 553.5 元。周四国际油价上涨后回调。虽然当前的市场环境较为混乱，美国原油和库存的表现一直超出预期，对油价产生了抑制作用。但供应层面受地震带来的供应紧张影响，但仍有可能影响油价。不过欧美需求缺乏亮点，并部分抵消了中国需求恢复带来的利多效应，欧美市场成品油价格走势疲弱，这对油价造成了压力。并且由于近期的地震影响，英国石油公司阿塞拜疆公司称，地震造成的破坏后，阿塞拜疆从土耳其杰伊汉的原油出口仍然停止。而俄罗斯原油产量保持强劲，供应方面的短期冲击或许已经褪去，基本格局保持稳定。

值得一提的是，国内原油市场表现出了明显的转强迹象，特别是在国际油价高位回落的情况下，国内的 SC 原油相对而言显示出了比较强的抗跌能力。然而，要想实现对上方阻力的有效突破，就需要整个原油市场形成整体的合力，才能实现。因此，在此之前，建议投资者暂时观望。

操作建议：观望

## 螺纹：情绪扰动下，价格调整后反弹

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 4074，上涨 29。上海螺纹钢现货价格为 4140，较上个交易日上涨 10；2 月 6 日唐山迁安普方坯资源出厂含税涨 20，报 3790。截至 2023 年 2 月 7 日，全国工程项目开复工率为 38.4%，较上期提升 27.9 个百分点，较去年农历同期下降 12.6 个百分点。目前开复工情况持续好转，现货成交量稳步增加。供应端，上周五大钢材品种供应 869.96 万吨，增量 11.9 万吨，增幅 1.4%；五大钢材品种总库存 2218.36 万吨，周环比增加 248.32 万吨，增幅 12.6%。需求方面，五大品种周消费量增幅 2.2%；其中建材消费环比降幅 0.5%，板材消费环比增幅 2.9%。受季节性因素影响，钢材库存增幅度明显。

总体上，在高冬储成本，钢厂和商家杀跌的意愿不强，经过一段时间调整，螺纹开始反弹。随着各地政策落地，钢材需求复苏会逐步加强，价格有望在充分调整后继续上涨。

操作建议：充分调整后逢低做多

## 铁矿：需求稳定，价格继续高位调整

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 857，上涨 14。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 124，较上个交易日上涨 1.5；青岛港口 PB 粉价格为 860，上涨 15；河北唐山 66% 精粉为 1080，持平；2 月 6 日唐山迁安普方坯资源出厂含税涨 20，报 3790。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.41%，环比增 0.72%，同比增 2.55%；钢厂盈利率 34.20%；日均铁水产量 227.04 万吨，环比增 0.47 万吨。钢材库存累积，节后钢厂生产恢复中，短期高炉产能利用率在利润改善下稳中有升。中国 45 港进口铁矿石库存总量 13911.21 万吨，环比上周一增加 117 万

吨，47港库存总量14584.21万吨，环比增加99万吨。1月30日-2月5日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1116.6万吨，周环比下降115.5万吨，处于近半年平均水平。

春节后钢材端需求缓慢恢复，钢厂利润有一定改善，节前钢厂未有明显补库，因此节后矿石稳中有增，价格获得一定支撑。铁矿反弹中，但目前港口累库存限制反弹幅度。

操作建议：5/9 正套

### 焦炭：下游复工加快，焦炭震荡走势

周四焦炭期货2305合约震荡运行，盘中小幅冲高回落，供需好转，盘面震荡上行，夜盘震荡，收2784。现货市场，偏稳运行，西北地区部分焦企提涨暂无回应，港口准一焦炭报价2680(+10)元/吨，山西现货一级焦炭报价2450元/吨。需求端，钢厂开工小幅回升，铁水产量环比增加，厂内库存偏低，可用天数环比减少，随着复产加速，对焦炭采购回升。上周247家钢厂高炉开工率77.41%，环比上周增加0.72%，同比去年增加2.55%，日均铁水产量227.04万吨，环比增加0.47万吨，同比增加7.69万吨。供给端，上周独立焦企产能利用率为74.83%，环比增0.5%，全国平均焦化利润-89元/吨，焦企亏损，生产积极性不高，焦炭供应量同期偏低，恢复较慢。焦企自身库存中性偏高，出货积极。焦炭库存，上周低位小增，主因港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存81万吨，减少8万吨，钢企641万吨，增加2万吨，港口145万吨，增加15万吨，焦炭总库存913万吨，增加5万吨。

整体上，下游钢企生产缓慢回升，高炉铁水产量环比小增，焦企亏损较大，生产积极性不高，产量维持偏低水平。元宵节后工地复工缓慢复苏，钢厂开工小幅回升，采购增加，不过上游焦煤疲弱，成本下行，供需转稳，预计焦炭2305合约震荡走势。

操作建议：观望

### 焦煤：产地煤矿多已复工，焦煤或震荡走势

周四焦煤期货2305合约震荡反弹，期价在1840-1865区间运行，主产区降温雨雪天气短暂干扰运输，夜盘震荡，收于1852。现货市场，主流市场暂稳，上周港口山西产焦煤报价2500元/吨，山西现货焦煤报价2300元/吨。上游煤矿，产地煤矿多恢复生产，部分煤矿已签新单，上周洗煤厂开工在58.5%，处于往年平均水平。下游方面，随着部分钢厂检修结束，厂内铁水产量有所回升，同时焦企开工维稳，加之成本端价格下行，对原料煤多有补库需求。上周焦企日均产量56.3万吨，增0.4万吨，钢企日均产量47万吨，增加0.2万吨。焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗较多，煤矿企业库存245万吨，增加3万吨，钢企843万吨，减少46万吨，焦企874万吨，减少49万吨，港口125万吨，增加25，焦煤总库存2088万吨，减少67万吨。

整体看，下游钢焦企业开工小幅回升，场内库存下降，开工稳步回升，补库需求增加，

供应端煤矿复工加速，供应稳定。澳煤进口放开，蒙煤通关维持高位，供应预期宽松，焦煤2305合约震荡偏弱。

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	68640	0	0.00	138354	421711	元/吨
LME 铜	9001	79	0.89			美元/吨
SHFE 铝	18930	-250	-1.30	311578	472557	元/吨
LME 铝	2507	20	0.78			美元/吨
SHFE 锌	23280	-190	-0.81	138029	170743	元/吨
LME 锌	3148	10	0.32			美元/吨
SHFE 铅	15265	20	0.13	49061	125776	元/吨
LME 铅	2119	-13	-0.61			美元/吨
SHFE 镍	210500	-1,870	-0.88	120177	119089	元/吨
LME 镍	29150	1,755	6.41			美元/吨
SHFE 黄金	413.52	0.82	0.20	157736	271682	元/克
COMEX 黄金	1877.30	-10.80	-0.57			美元/盎司
SHFE 白银	5002.00	9.00	0.18	861004	1039360	元/千克
COMEX 白银	22.08	-0.27	-1.21			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4085	30	0.74	1837019	2941756	元/吨
SHFE 热卷	4160	34	0.82	363198	781144	元/吨
DCE 铁矿石	863.0	15.0	1.77	608081	883705	元/吨
DCE 焦煤	1845.5	2.0	0.11	43846	92730	元/吨
DCE 焦炭	2798.0	4.5	0.16	26682	41148	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	68640.00	68640.00	0.00	LME 铜 3月	9000.5	8921.5
	SHFE 仓单	115045.00	115045.00	0.00	LME 库存	64475	65100
	沪铜现货报价	68360.00	68280.00	80.00	LME 仓单	56850	55850
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-28.75	-28.75
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.63	7.69
	LME 注销仓单	7625.00	9250.00	-1625.00			
镍	2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	210500	212370	-1870	LME 镍 3月	29150	27395
	SHFE 仓单	1046	1064	-18	LME 库存	48252	49188
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	43128	43200
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-198
	LME 注销仓单	5124	5988	-864	沪伦比价	7.22	7.75
							-0.53
锌	2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23280	23470	-190	LME 锌	3147.5	3137.5
	SHEF 仓单	34896	34921	-25	LME 库存	21375	19425
							1950

	现货升贴水	30	5	25	LME 仓单	13900	11900	2000
	现货报价	23500	23370	130	LME 升贴水	35.01	35.01	0
	LME 注销仓单	7475	7525	-50	沪伦比价	7.40	7.48	-0.08
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
铅	SHFE 铅主力	15265	15245	20	LME 铅	2119	2100	19
	SHEF 仓单	10518	10518	0	LME 库存	22150	20200	1950
	现货升贴水	-165	-145	-20	LME 仓单	18850	16850	2000
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水	0	-12.25	12.25
	LME 注销仓单	18850	18850	0	沪伦比价	7.20	7.15	0.05
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
铝	SHFE 铝连三	18940	19185	-245	LME 铝 3 月	2507	2487.5	19.5
	SHEF 仓单	172727	170282	2445	LME 库存	490550	495750	-5200
	现货升贴水	-60	-70	10	LME 仓单	329300	329300	0
	长江现货报价	18880	19060	-180	LME 升贴水	-38.85	-38.5	-0.35
	南储现货报价	18900.00	19080.00	-180	沪伦比价	7.55	7.71	-0.16
	沪粤价差	-20.00	-20.00	0	LME 注销仓单	161250	166450	-5200
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
贵金属	SHFE 黄金	413.52	413.52	0.00	SHFE 白银	5002.00	5002.00	0.00
	COMEX 黄金	1878.50	1878.50	0.00	COMEX 白银	22.143	22.143	0.000
	黄金 T+D	413.63	413.63	0.00	白银 T+D	4975.00	4975.00	0.00
	伦敦黄金	1879.10	1879.10	0.00	伦敦白银	22.47	22.47	0.00
	期现价差	-0.11	-0.79	0.68	期现价差	27.0	19.00	8.00
	SHFE 金银比价	82.67	82.66	0.02	COMEX 金银比价	85.04	84.50	0.54
	SPDR 黄金 ETF	920.79	920.79	0.00	SLV 白银 ETF	15046.69	15046.69	0.00
	COMEX 黄金库存	22198648.69	22198648.69	0.00	COMEX 白银库存	291573835.23	291967975.68	-394140.45
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
螺纹钢	螺纹主力	4085	4055	30	南北价差：广-沈	400	390	10.00
	上海现货价格	4150	4110	40	南北价差：沪-沈	10	-30	40
	基差	193.35	182.11	11.24	卷螺差：上海	-98	-87	-11
	方坯：唐山	3790	3770	20	卷螺差：主力	75	71	4
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
铁矿石	铁矿主力	863.0	848.0	15.0	巴西-青岛运价	16.48	16.11	0.37
	日照港 PB 粉	875	862	13	西澳-青岛运价	6.29	6.28	0.01
	基差	-838	-823	-15	65%-62%价差	35.75	33.15	2.60
	62%Fe:CFR	6.78	6.78	0.00	PB 粉-杨迪粉	387	366	21
	<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月9日</b>	<b>2月8日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭焦煤	焦炭主力	2798.0	2793.5	4.5	焦炭价差：晋-港	360	460	-100
	港口现货准一	2680	2670	10	焦炭港口基差	84	77	6

	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	2500	200	2300
	焦煤主力	1845.5	1843.5	2.0	焦煤基差	665	667	-2
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4600	1.4516	0.0084
	山西现货价格	2300	2300	0	J/JM 主力	1.5161	1.5153	0.0008

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

### 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

### 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

### 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。