



2024年4月8日

## 宏观和基本面预期好

### 电解铝延续偏强

#### 核心观点及策略

- 氧化铝，受制于北方国产矿紧张状况，氧化铝产能增加仍较缓慢。不过利润高位，北方使用进口矿氧化铝企业有所增加，后续使用进口矿氧化铝企业或有复产能力，预计供应端仍将缓慢增长。消费端亦稍有提升，主因云南电解铝部分实现复产。整体氧化铝供需两端皆有小增，预计市场僵持仍会持续，氧化铝或维持区间震荡。
- 电解铝，供应端云南复产量级稍低于预期，当地处旱情中，剩余产能复产进度预计也较慢，供应有增但压力不大。消费端铝加工企业开工率3月下旬基本恢复至去年同期水平，终端新能源车、光伏、白电等终端板块保持较好需求增速，对冲房地产拖累，整体消费不弱。铝锭社会库存处于近几年同期最低水平，且4月初进入去库周期，消费旺季来临特征显现。基本面整体偏多，铝价技术面亦突破了前期震荡箱体压力，后续看好保持较强状态。
- 预计4月沪期铝主力运行19300-20300元/吨；  
伦铝主体运行区间2350-2500美元/吨；  
氧化铝期货主力运行3200-3400元/吨。
- 策略建议：电解铝逢低做多、氧化铝区间操作
- 风险点：美联储超预期鹰派、消费超预期萎缩

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555108

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 目录

一、行情回顾.....	5
二、宏观.....	6
1、海外.....	6
2、国内.....	6
二、氧化铝市场分析.....	7
1、铝土矿.....	7
2、氧化铝供应.....	8
3、氧化铝库存及现货.....	8
4、氧化铝成本利润.....	8
5、氧化铝观点.....	9
三、电解铝市场分析.....	11
1、电解铝供应.....	11
2、电解铝库存.....	11
3、电解铝现货.....	11
4、电解铝成本利润.....	12
四、消费分析.....	14
1、铝加工.....	14
2、国内终端消费.....	14
3、铝材出口.....	15
五、行情展望.....	17

## 图表目录

图表 1 氧化铝期货价格走势.....	5
图表 2 氧化铝期货月差.....	5
图表 3 国内外期铝价格.....	5
图表 4 沪伦铝比.....	5
图表 5 欧、美、日 GDP 增速.....	7
图表 6 中国 GDP 增速.....	7
图表 7 全球主要国家制造业表现.....	7
图表 8 欧美 CPI 当月同比.....	7
图表 9 国产铝土矿价格.....	9
图表 10 进口铝土矿价格.....	9
图表 11 中国铝土矿进口季节性表现.....	9
图表 12 国内外氧化铝现货价格.....	9
图表 13 氧化铝现货均价升贴水.....	10
图表 14 国产氧化铝产能产量.....	10
图表 15 氧化铝进口季节性表现.....	10
图表 16 氧化铝库存.....	10
图表 17 氧化铝成本利润.....	10
图表 18 中国电解铝产量.....	12
图表 19 全球（除中国）电解铝产量.....	12
图表 20 电解铝进口季节性图.....	12
图表 21 电解铝库存季节性变化.....	12
图表 22 铝棒库存季节性变化.....	13
图表 23 LME 库存.....	13
图表 24 上期所铝锭仓单库存.....	13
图表 25 国内现货季节性升贴水.....	13
图表 26 LME 升贴水.....	13
图表 27 国内电解铝成本利润.....	13

---

图表 28 铝加工开工率.....	15
图表 29 房地产竣工施工同比增速.....	15
图表 30 新能源车销量.....	15
图表 31 中国空调产量.....	16
图表 32 中国洗衣机产量.....	16
图表 33 中国家用电冰箱产量.....	16
图表 34 中国光伏装机量.....	16
图表 35 电网基本建设投资完成额.....	16
图表 36 中国铝材出口季节性表现.....	16

## 一、行情回顾

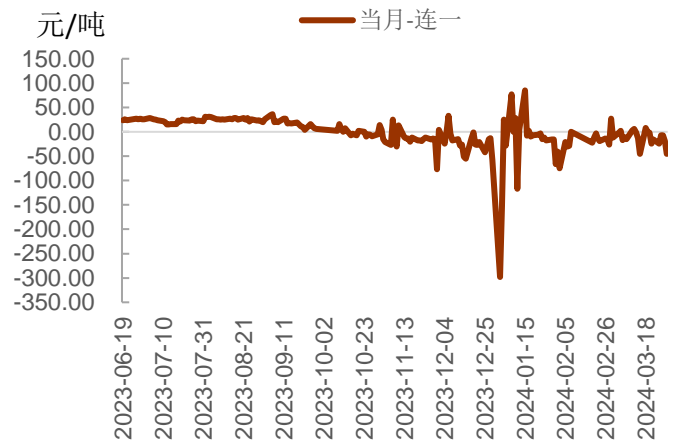
氧化铝期货方面，3月氧化铝市场未能走出区间震荡格局。月初期价在底部3200元/吨支撑做反复测试，其后伴随云南复产消息传出，氧化铝重心小幅上行，但上方3400元吨压力未能突破，现货跟涨乏力，市场破位信心不强，压力区域下，氧化铝展开震荡，月末报收3295元/吨，涨2.52%。期货结构近月Contango结构走阔，远月仍Back结构。

沪铝期货方面，3月沪铝走出一波单边上行走势，宏观面美联储降息预期不断升温，商品市场氛围暖，加上铝锭社会库存持续保持在近几年低位，铝价一路震荡上扬从18800元/吨附近，冲高19745元/吨，月末报收于19710元/吨高位附近，月度涨4.37%。伦铝3月较沪铝稍强，海外宏观消息对伦铝影响更明显，月内一路从2208美元/吨低点震荡上扬至2340美元/吨，月末报收2335美元/吨，涨4.94%。3月沪伦铝比值较上月回落至8.3附近，进口窗口3月关闭。

图表 1 氧化铝期货价格走势

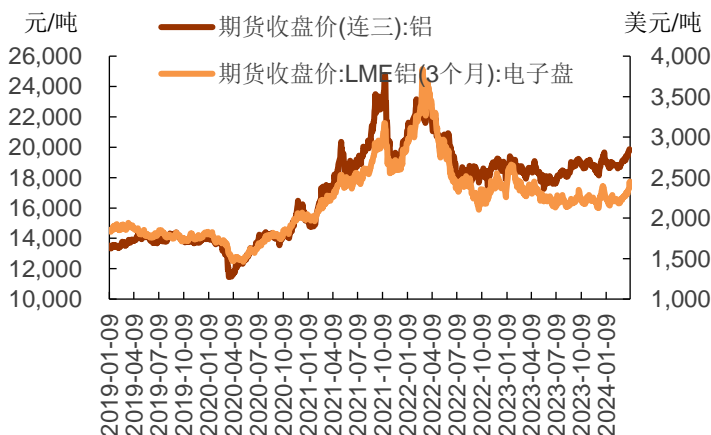


图表 2 氧化铝期货月差

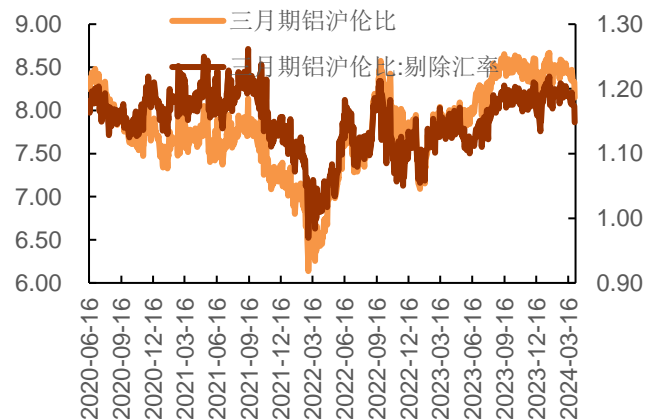


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内外期货铝价格



图表 4 沪伦铝比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、宏观

### 1、海外

美联储如期按兵不动，将联邦基金利率维持在 5.25%至 5.5%之间不变。并重申，将等到对通胀更有信心再降息。美联储将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次。

美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。2 月失业率升至 3.9%，创 2022 年 1 月来新高，预期为持平于 3.7%。平均时薪同比升 4.3%，预期 4.4%，前值 4.5%。美国 2 月非农就业报告强化美联储 6 月降息预期。美国 2 月 CPI 涨幅高于预期。美国 2 月未季调 CPI 同比升 3.2%，为去年 12 月以来新高，预期升 3.1%，前值升 3.1%。2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 0.9%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。核心 PPI 同比升 2.0%，预期升 1.9%，前值升 2.0%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。经济数据方面，美国 2 月 ISM 制造业指数意外降至 47.8，新订单、就业等分项指标萎缩，预期 49.5，前值 49.1。2 月 ISM 非制造业指数放缓至 52.6，不及预期的 53，前值为 53.4。2 月零售销售环比升 0.6%，预期升 0.8%，前值降 0.8%。

欧洲央行公布最新利率决议，连续第四次维持三大关键利率不变，符合市场预期。不过，欧洲央行下调了欧元区通胀预期，今年的通胀预期从此前的 2.7%下调至 2.3%，并预计将在 2025 年实现 2%的通胀目标。决议公布后，交易员增加降息预期，预计欧洲央行 2024 年将降息 100 个基点。欧元区 2 月 CPI 初值从 1 月份的 2.8%降至 2.6%，但高于市场预期的 2.5%。核心 CPI 从 3.3%放缓至 3.1%，为连续第七个月下降，也高于预期的 2.9%。1 月失业率保持在 6.4%的历史低位。PPI 同比下降 8.6%，降幅大于预期的 8.1%，连续第九个月下滑。2 月制造业 PMI 终值 46.5，初值 46.1，1 月终值 46.6。2 月服务业 PMI 终值为 50.2，预期 50，初值 50。

此外，日本央行料将于 3 月 19 日宣布结束收益率曲线控制（YCC）和 ETF 购买。瑞士央行意外宣布降息，将关键政策利率下调 25 个基点，从 1.75%降至 1.5%，打响了 G10 国家央行降息的“第一枪”。

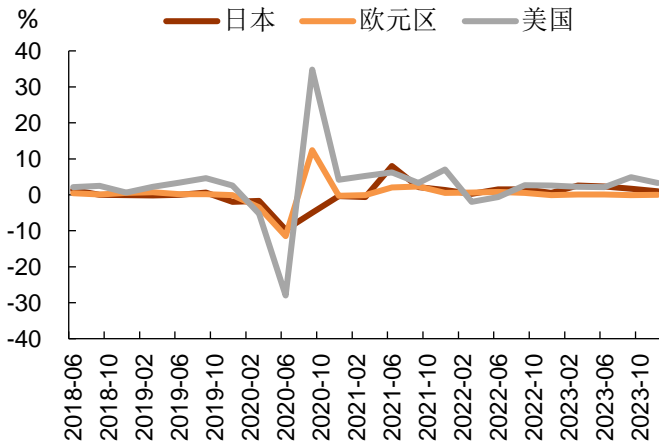
### 2、国内

中国 1-2 月份经济运行起步平稳，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。1-2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。投资增速回升，1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.2 个百分点。据海关统计，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，同比增长 8.7%，创历史同期新高。2 月官方制造业 PMI 为 49.1，环比下降 0.1 个百分点，主要是春

节因素影响；非制造业 PMI 为 51.4，环比上升 0.7 个百分点，连续 3 个月上升且升幅较上月有所扩大。

消息面，国内政府工作报告提出，全年 GDP 增长目标 5%，赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。央行行长潘功胜表示，中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。

图表 5 欧、美、日 GDP 增速

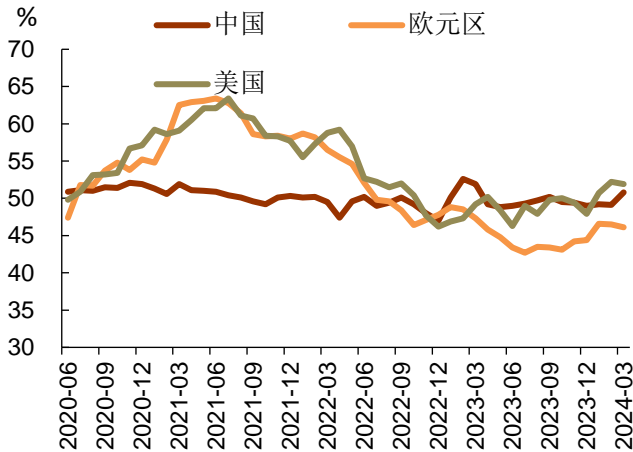


图表 6 中国 GDP 增速

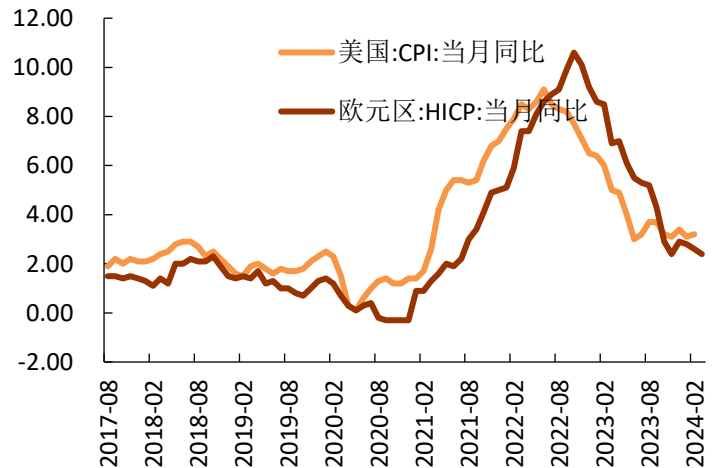


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全球主要国家制造业表现



图表 8 欧美 CPI 当月同比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、氧化铝市场分析

### 1、铝土矿

3 月国产铝矾土市场北方晋豫两地矿山开工低位局面延续，多数氧化铝企业继续面临矿石现货采购困难、价格高位、生产成本显著等问题。南方地区本周矿石市场继续持稳运

行，复采矿山增量逐步稳定流入市场。截止 3 月底山西地区含铝 55-60%铝土矿价格在 500 元/吨；河南地区 55-60%铝土矿 530 元/吨；贵州 60-65%铝土矿 370 元/吨；广西地区 60-65%铝土矿 440 元/吨。

进口矿石方面，根据最新海关数据显示，2024 年 1-2 月中国总计进口铝矾土 2447.9 万吨，较 2023 年同期增 3.65%。其中中国进口几内亚矿石数量占比总量依旧维持在 70%以上。前期几内亚虽有诸多突发事件发生，但就海关数据显示，矿石基本供应仍可得到保障。

后续价格判断上，国产矿石现货供应短缺局面难有缓解，加上氧化铝企业屡有复产消息传出，不排除后续有企业上调采购价格进而支撑报价上行的可能。进口矿石方面，3 月月矿石海运费略有上行，未来进口矿价或跟随上行。

## 2、氧化铝供应

2024 年 2 月中国氧化铝产能增减产均有，开工较 1 月回升，日产较 1 月回升，产量小增为 649.4 万吨，同比增加 8.54%，平均日产 22.39 万吨，较 2024 年 1 月日产 21.72 万吨增加 0.67 万吨。

3 月中贵州、广西合计 150 万吨产能开始复产，3 月底山西有 110 万吨氧化铝复产计划，不过真正出量预计在 4 月初，整体 2024 年 3 月中国氧化铝行业日产较 2 月增加，预计 3 月中国国产氧化铝产量约为 702 万吨。

进出口方面，2024 年 1-2 月中国进口氧化铝总计 64.35 万吨，累计同比增幅为 64.92%；2024 年 1-2 月中国出口氧化铝总计 27.75 万吨，累计同比增幅为 10.23%。

## 3、氧化铝库存及现货

氧化铝期货交易所库存 3 月份小幅累库至 8.53 万吨，交割后快速减少至 4.6 万吨附近。到 3 月底氧化铝仓单 4.89 万吨，其中新疆库存 4.8 万吨，距上期所指定新疆地区总交割库容 25 万吨差 20.2 万吨。全国厂库合计 600 吨。

现货市场进入 3 月份之后对氧化铝厂复产预期较强，现货采购比较观望，现货价格跟涨期货乏力，整个三月现货价格缓慢回落，现货也由较大 150 元/吨以上的升水，不时转为对期货当月贴水，到 3 月底氧化铝全国加权平均价较当月升水 75 元/吨。

## 4、氧化铝成本利润

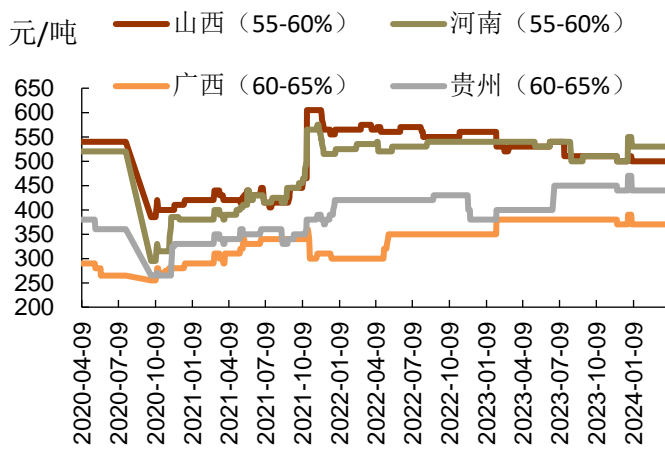
百川盈孚统计，2024 年 2 月中国氧化铝行业含税完全成本平均值为 2769.74 元/吨，较 2024 年 1 月的 2768.89 元/吨上涨 0.85 元/吨，环比上涨 0.03%，同比上涨 2.88%。液碱价格波动较为有限；港口动力煤 2 月市场需求持续疲软，市场价格弱稳运行为主。总体，其他成本项稳定，主要 2 月氧化铝企业成本受矿石价格上涨影响重心小幅上移，但整体上涨幅度有限。



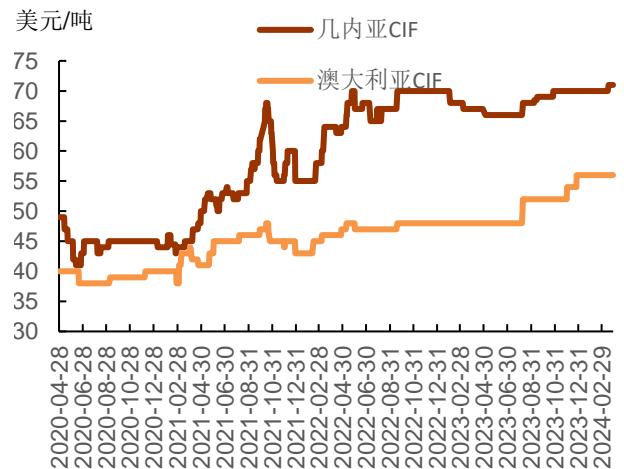
### 5、氧化铝观点

供应端氧化铝陆续小幅复产，不过受制于矿石仍然短缺，且矿厂开工状态还没看到改善可能，矿端限制持续下，氧化铝短期集中复产量或仍然比较有限，包括山西孝义大型氧化铝厂的复产计划可能也无法短时间全部顺利复产，整体供应压力有增但不大。消费端伴随云南电解铝部分复产，消费亦有一定增加。因此 4 月份氧化铝市场我们看好供需双双小幅增加，供需僵持状态仍然延续，氧化铝价格或保持区间震荡。后续空间打开还需关注氧化铝集中复产时间点，高利润之下，矿端限制放松后，预计氧化铝复产意愿将非常高。

图表 9 国产铝土矿价格

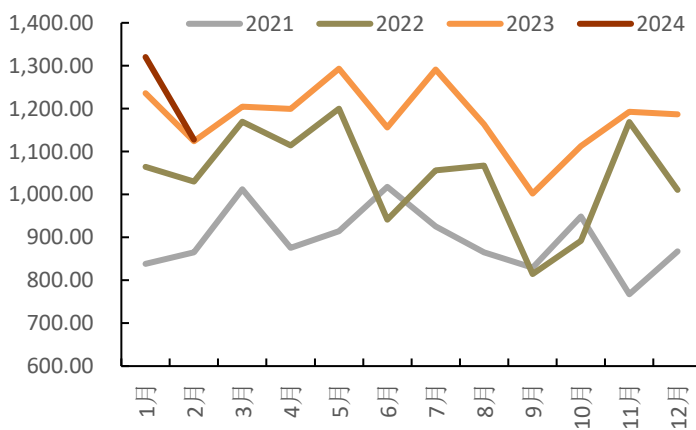


图表 10 进口铝土矿价格

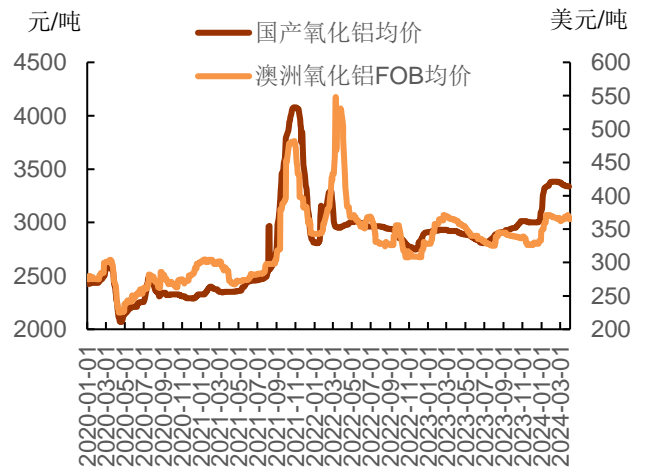


资料来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 中国铝土矿进口季节性表现

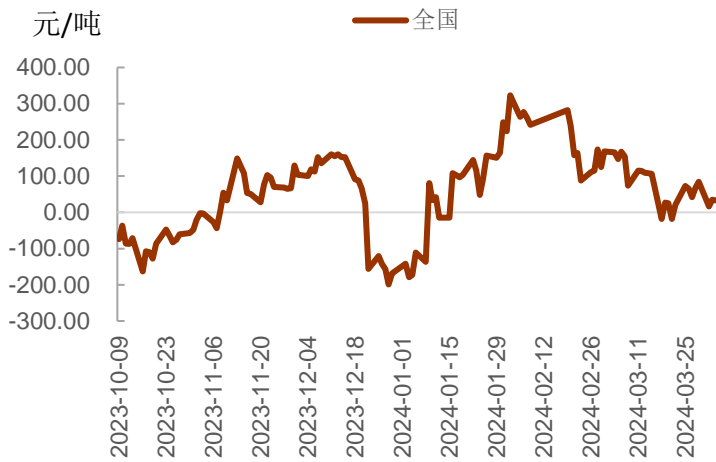


图表 12 国内外氧化铝现货价格

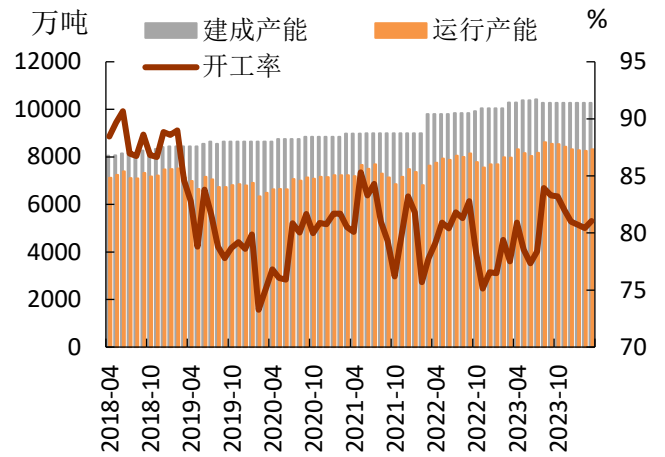


资料来源：百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 氧化铝现货均价升贴水

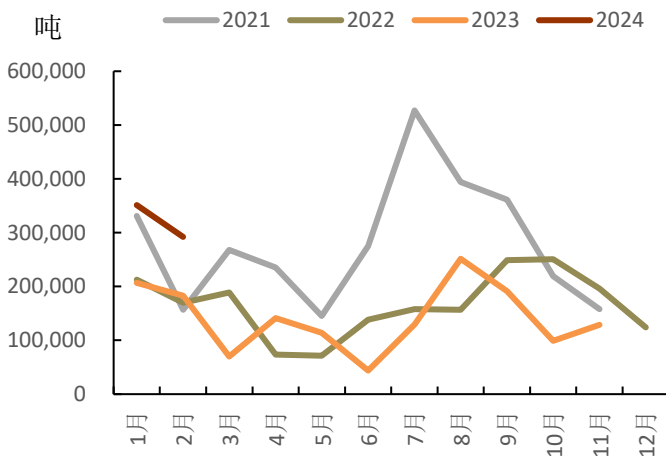


图表 14 国产氧化铝产能产量

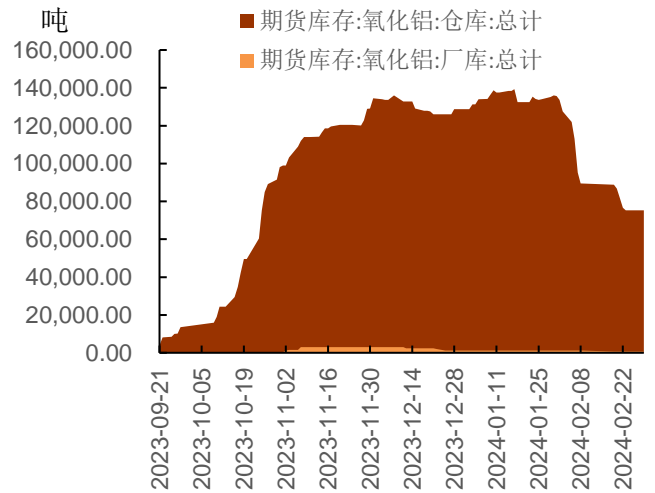


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 15 氧化铝进口季节性表现

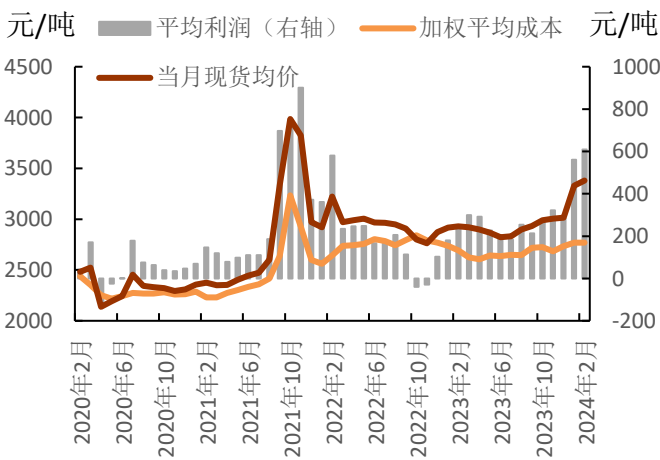


图表 16 氧化铝库存



资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

图表 17 氧化铝成本利润



资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

### 三、电解铝市场分析

#### 1、电解铝供应

百川盈孚统计，2024年2月中国原铝产量为336.01万吨，平均日产11.59万吨，年化产量4240.68万吨；较2024年1月份日产11.67万吨减少0.08万吨。

3月中旬，四川个别电解铝企业停产技改，影响产能约6.5万吨。云南省相关部门3月17日组织会议，决定释放80万千瓦电力负荷用于电解铝企业复产。经测算，上述负荷理论可供50余万吨/年电解铝产能复产。预计最快本轮复产再4月中下旬将完成。预计2024年3月电解铝产量约357万吨。

海外，2024年2月全球（除中国）氧化铝产量为470.9万吨，同比增加0.94%，环比减少6.47%，平均日产16.24万吨，较2024年1月日产有所减少，但减量较为有限。截至2024年2月底，全球（除中国）氧化铝建成产能为8465万吨，开工产能6570万吨，开工率为77.61%。预计2024年3月全球（除中国）氧化铝产量为498万吨。

进口方面，据海关数据显示，2024年1-2月国内原铝进口总量47.2万吨，同比增长214.7%，1-2月份国内原铝出口总量985吨，同比下降73%，1-2月份净进口总量47.1万吨左右，同比增长221.9%。2024年1-2月国内原铝主要进口来源国为俄罗斯、印度、印度尼西亚、中国、阿联酋、马来西亚等国家。其中，来源于俄罗斯的进口原铝总量约为27.7万吨，占总进口量的58.7%，同比增加163.2%。2024年1-2月中国原铝进口窗口打开时间较长，多个国家的原铝来到中国。后续，来源于俄罗斯的进口原铝仍将是中国进口原铝补充的主力军。

#### 2、电解铝库存

到3月底电解铝社会库存86.5万吨，较上月底增加7.6万吨，累库幅度放缓同时绝对库存依旧处于近几年同期低位，不过去库时间点较前预期稍有推迟，4月第二周或进入完整去库阶段。3月底铝棒社会库存23.13万吨，较上月减少3.92万吨，截止当下，铝棒库存已连续去库一个月。

上期所电解铝库存仓单截止3月底为10万吨，3月份交易所库存仓单缓慢走高，为近9个月以来新高，不过仍比去年同期20余万吨的仓单库存低很多。LME铝库存55.4万附近，月底仓单较月初稍有减少3万吨。

#### 3、电解铝现货

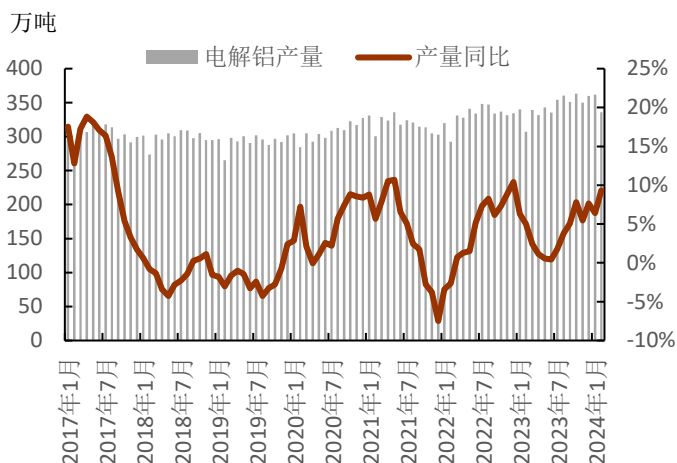
国内现货市场货源宽松，加上云南复产消息影响，市场采购普遍观望，铝现货贴水一度从月初的贴水40元/吨附近走阔至月末贴水百元附近。

LME 市场保持高贴水徘徊，本月在-42 美元/吨至-51 美元/吨之间。

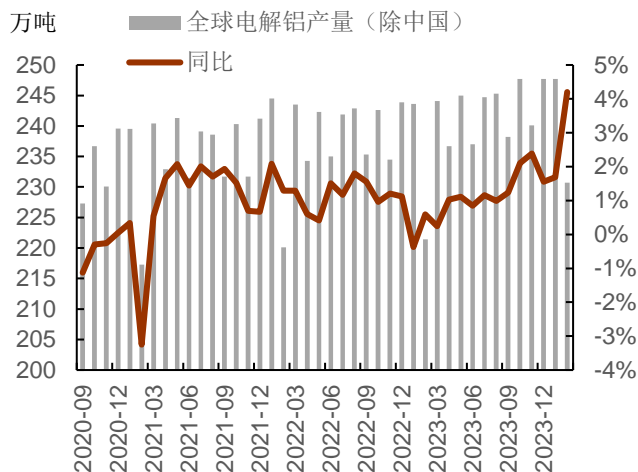
#### 4、电解铝成本利润

3 月份，中国电解铝行业理论平均完全成本 16637.27 元/吨，较上月-59.59 元/吨。月度理论利润为 2560.35 元/吨，较上个月+436.548 元/吨。

图表 18 中国电解铝产量

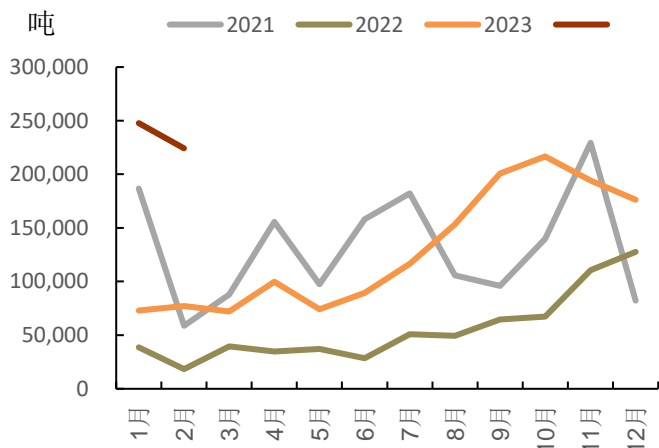


图表 19 全球（除中国）电解铝产量

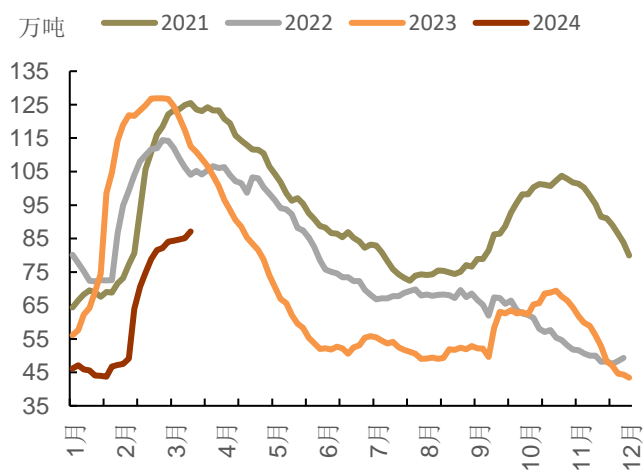


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 20 电解铝进口季节性图

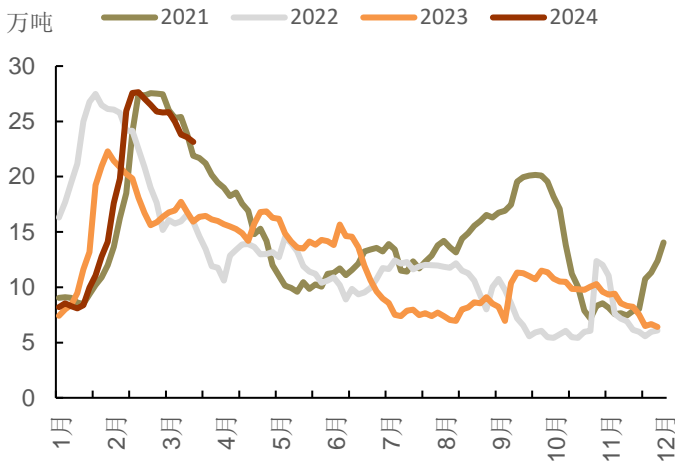


图表 21 电解铝库存季节性变化

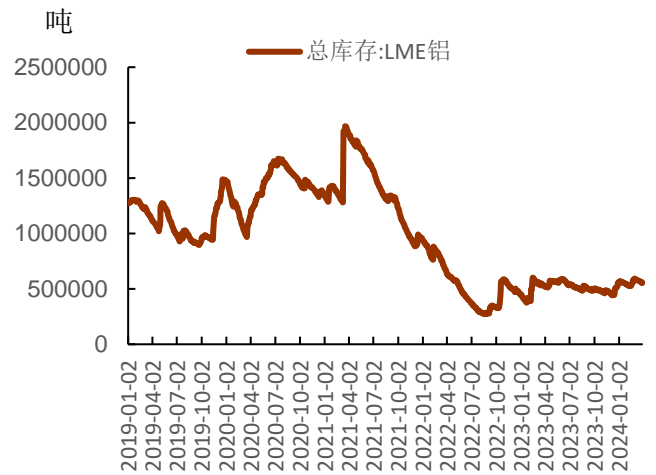


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 22 铝棒库存季节性变化

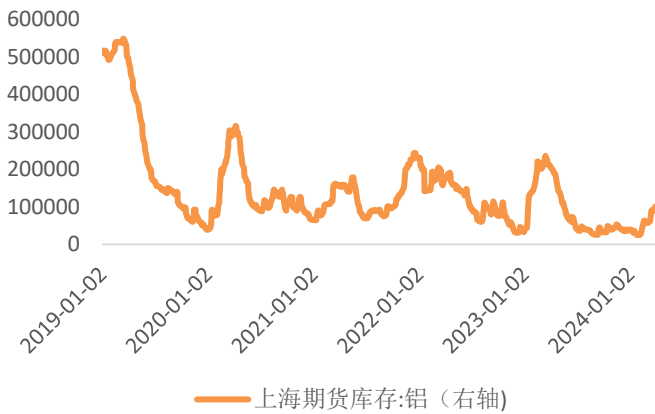


图表 23 LME 库存

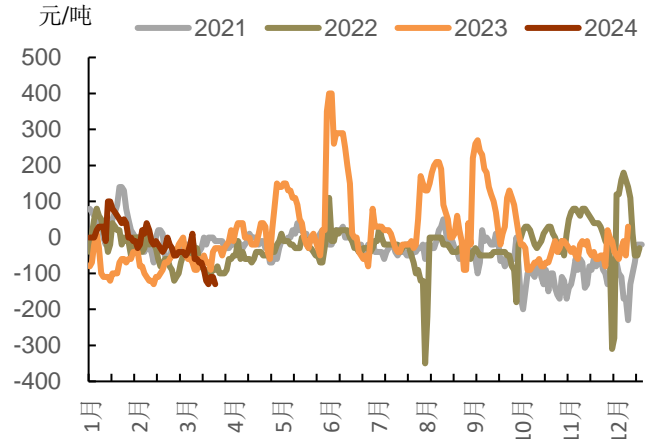


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 24 上期所铝锭仓单库存

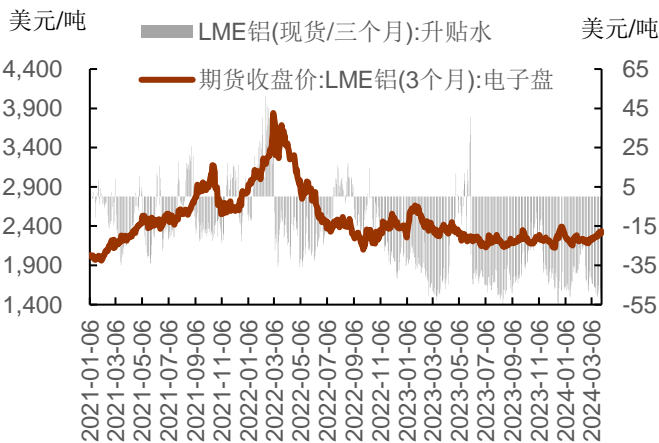


图表 25 国内现货季节性升贴水

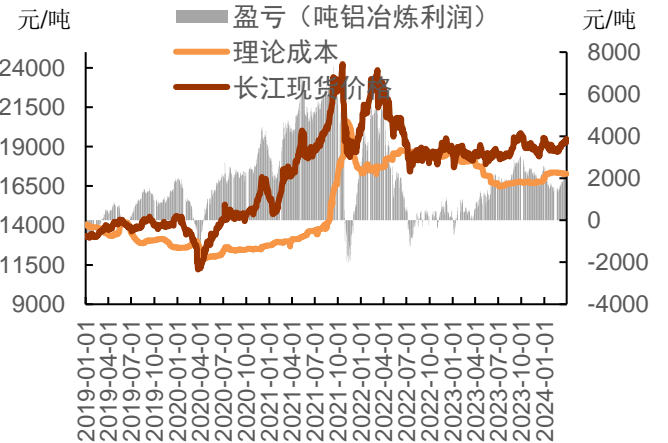


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 26 LME 升贴水



图表 27 国内电解铝成本利润



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 四、消费分析

### 1、铝加工

2月铝加工开工率大部分板块继续走淡，建筑型材企业开工率28%，环比-15.39%；工业型材开工率41%，环比-12%；铝板带开工率环比-1.25%至63.38%；铝箔开工率63.69%，环比-4.97%；原生铝合金开工率-1.12至39.8%；铝线缆-7.02%至42.17%。

3月铝加工企业华南地区建筑型材企业在城中村改造等工程推进下开工走高，另外3、4月组件厂排产高位，拉动光伏型材厂开工率、订单量再度上涨。铝板带行业的新能源汽车、包装等需求较为旺盛，行业短期保持高开工水平。线缆板块处于紧张交付状态，虽下游企业新增订单不及预期，但在国网订单的交付压力下，行业的提货量正有所抬升，企业刚需逐渐回暖。

### 2、国内终端消费

房地产方面，销售端，年初楼市偏冷，1-2月份，新建商品房销售面积同比下降20.5%。投资端，销售端对投资端形成负面影响，1-2月房地产开发投资完成额同比下降9%。1-2月房屋新开工面积9429万平方米，下降29.7%，降幅较2023年12月扩大19.4个百分点，企业开工意愿未有明显好转；1-2月房屋竣工面积10395万平方米，下降20.2%，增速由正转负，考虑中央“保交付”工作推进卓有成效、2024年竣工面临高基数，叠加剩余临时停工项目盘活难度较大，预计全年地产竣工同比下滑。

新能源车方面，据中汽协数据，2月全国新能源车产销略有下降，分别完成46.4万辆和47.7万辆，分别同比-16%和-9.2%，市占率达到30.1%。政策端，月内《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》正式印发，重庆、上海、南京等多地举办促消费活动，发放汽车消费券或提供换购补贴。车企端，同时多家车企集中响应以旧换新政策推出优惠活动，价格层面的不确定性逐步减弱，消费者观望情绪改善。销量渗透率达29.9%。乘联会预计，3月狭义乘用车零售165万辆，同比+4%，新能源汽车零售75万辆，同比+37%，渗透率45.5%。

白色家电方面，国家统计局数据显示2024年1-2月家用空调产量3763.6万台，同比+18.8%。其中出口1524.43万台，同比+18.91%。2024年1-2月冰箱产量1374.41万台，同比+12.8%。其中出口1131万台，同比+41.9%。洗衣机产量1622.51万台，同比+18.5%。其中出口531万台，同比+40%。全国性以旧换新政策有望落地，另外在2024年2月23日国家主席发表关于推动家电以旧换新的讲话后，以上海为例的重点城市已经快速出台相关补贴政策极具示范意义，在未来全国性补贴政策的预期下，对家电终端需求预期相对积极。

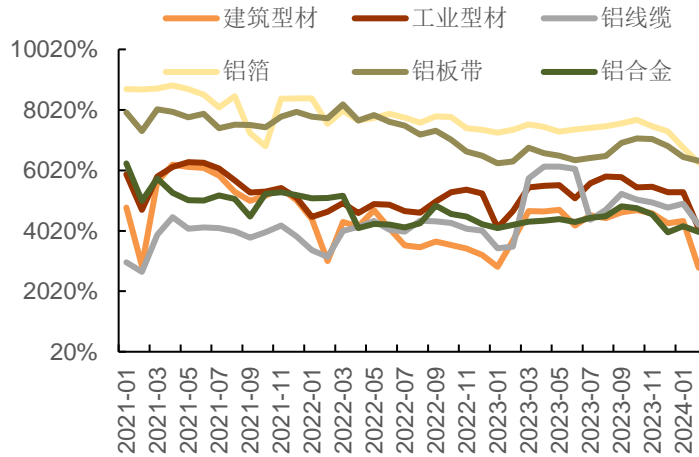
光伏方面，2024年2月，国内光伏新增装机36.7GW，同比+80%。近期相关媒体报道消纳红线有望放开，有望带来装机需求预期进一步上调。海内欧美弱补库的外需求共振下，

光伏需求将持续提升。

### 3、铝材出口

据海关总署最新数据显示，2024年1-2月全国未锻轧铝及铝材出口量96.6万吨，同比增加9.8%；1-2月份累计出口总金额达3172.1百万美元，累计同比增加0.5%。欧美制造业企稳，海外需求弱复苏，预计3月出口量保持正增长的趋势。

图表 28 铝加工开工率

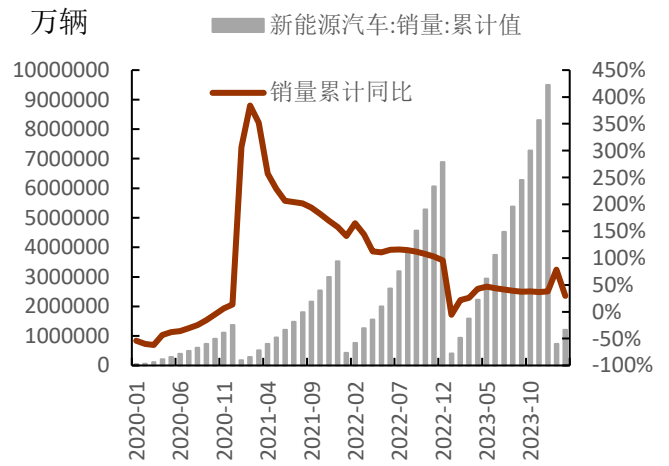


资料来源：SMM，铜冠金源期货

图表 29 房地产竣工施工同比增速

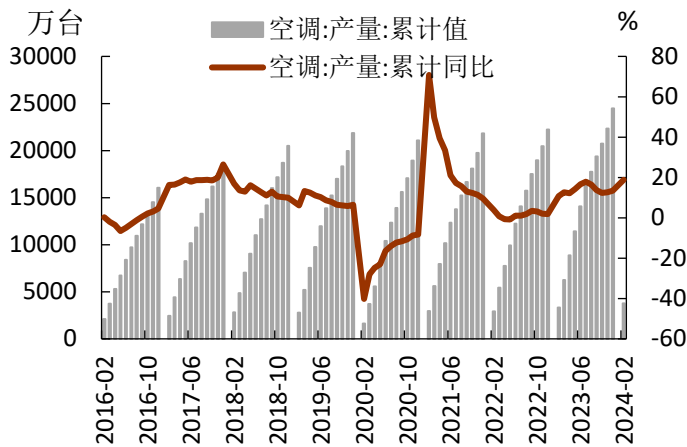


图表 30 新能源车销量

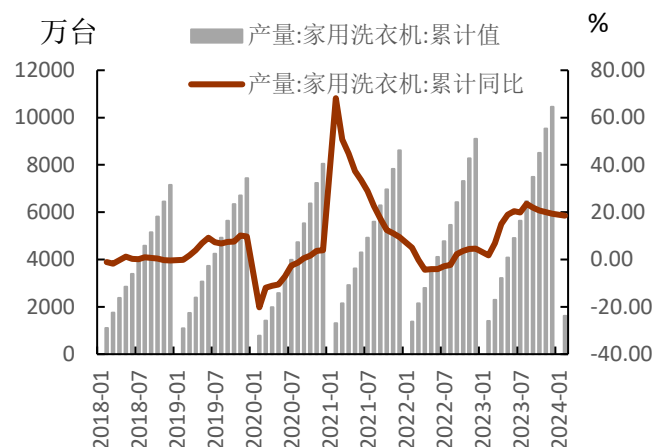


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 中国空调产量

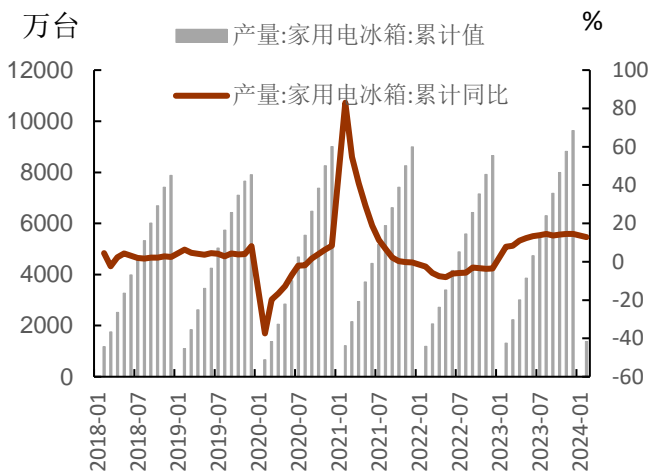


图表 32 中国洗衣机产量

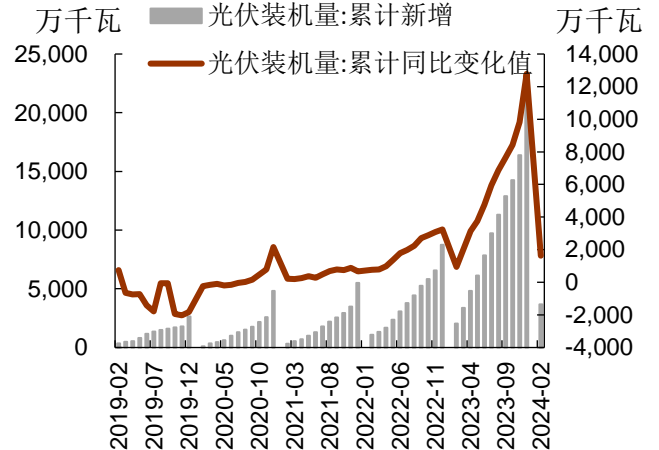


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 中国家用电冰箱产量

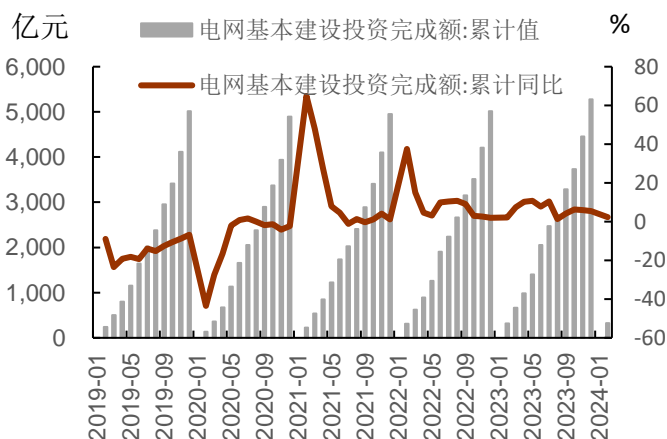


图表 34 中国光伏装机量

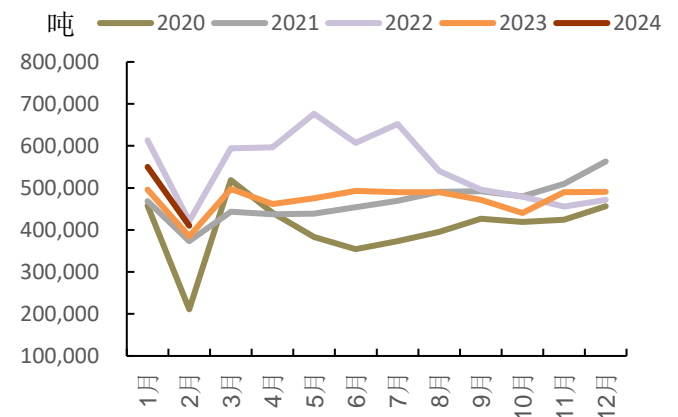


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 电网基本建设投资完成额



图表 36 中国铝材出口季节性表现



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货



## 五、行情展望

宏观方面，美联储 3 月议息会议鸽派态度及美国通胀数据持续得到控制下，降息预期和软着陆信心的双重强化，对市场信心构成较大提振。后续，随着美联储货币政策迈向宽松的步伐逐渐明朗，在首次降息落地前市场信心有望继续获得提振，风险偏好亦有望持续改善。国内开年经济数据发布，制造业和投资表现亮眼，对冲房地产投资下滑和基建放缓，后续去年底的万亿国债及超长期特别国债待发行基建仍有空间。

氧化铝，受制于北方国产矿紧张状况，氧化铝产能增加仍较缓慢。不过利润高位，北方使用进口矿氧化铝企业有所增加，后续使用进口矿氧化铝企业或有复产能力，预计供应端仍将缓慢增长。消费端亦稍有提升，主因云南电解铝部分实现复产。整体氧化铝供需两端皆有小增，预计市场僵持仍会持续，氧化铝或维持区间震荡。

电解铝，供应端云南复产量级稍低于预期，当地处旱情中，剩余产能复产进度预计也较慢，供应有增但压力不大。消费端铝加工企业开工率 3 月下旬基本恢复至去年同期水平，终端新能源车、光伏、白电等终端板块保持较好需求增速，对冲房地产拖累，整体消费不弱。铝锭社会库存处于近几年同期最低水平，且 4 月初进入去库周期，消费旺季来临特征显现。基本面整体偏多，铝价技术面亦突破了前期震荡箱体压力，后续看好保持较强状态。

风险点：美联储超预期鹰派、消费超预期萎缩

**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

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 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

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 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。