



商品日报 20250506

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

主要品种观点

宏观：美国降息预期延后，国内制造业景气偏弱

海外方面，美国一季度经济陷入负增长，“抢出口”导致的贸易逆差为主要拖累，消费支出腰斩，投资与库存为主要支撑项。4月非农新增就业超预期，建筑业带动商品部门改善，服务业边际趋弱，失业率持平于4.2%，时薪增速持续回落，指向服务通胀压力趋于可控。关税对就业市场的影响尚未显现。4月美国ISM PMI分化：制造业景气持续下行，供需双弱、用工收缩，关税推升成本导致价格加速上涨、订单积压、交付延迟与库存回升；服务业景气在3月大幅回落后反弹，价格指数创两年新高，就业收缩放缓，新订单回升。当前美国经济仍处于关税影响的观察期，“滞胀”预期传导至经济数据的实际恶化尚需时间。近期特朗普关税谈判缺乏实质进展，其宣布对电影加征100%关税的言论再度扰动市场情绪，贸易战已由制造业延伸至服务与文化产业。市场年内首次降息预期延后至7月，本周关注5月FOMC会议。

国内方面，4月制造业、非制造业景气双双走弱，关税扰动叠加高基数效应，制造业PMI录得49.0不及预期，供需双双回落，内外需均降温，价格指标大幅回落，产成品去库；4月建筑业、服务业景气回落，指向内需修复依旧偏弱。“五一”假期期间，全国跨区域人员流动量预计达14.2亿人次，同比增长约4.5%，但消费修复成色仍待进一步数据验证。本周关注国内4月物价、进出口、金融数据。

贵金属：金价先抑后扬，关注美联储会议

五一长假期间，国际金价先抑后扬。上周为连续第二周下跌，主要因为美国与中国贸易紧张局势缓解，且上周五美国非农就业数据远超预期。上周五数据显示美国4月非农就业新增17.7万人，远超预期的13万人，显示美国劳动力市场依然稳健，令市场对美联储6月降息的预期推迟。美联储观察工具数据显示，6月降息概率由就业数据公布前的58%降至34%。在利率上升背景下，非计息黄金的吸引力下降。中国宣布正在评估与美国重启贸易谈判的可能性，这是自特朗普上月再度加征关税以来，首次透露有进行实质性对话可能的信号，令避

险需求回落。但美国总统特朗普日前宣布对海外拍摄的电影征收 100%关税，引发新一轮贸易战忧虑，又推高了市场对黄金等避险资产的需求。

目前来看，黄金依然受到避险需求增强的支撑。密切关注本周即将公布的美联储货币政策决议。特朗普重申不会提前解除鲍威尔的主席职务，并再次呼吁美联储应降息以刺激经济增长。尽管市场普遍预期美联储在本次会议上将维持利率在 4.25%-4.50%区间不变，但关税摩擦给美国经济前景带来的不确定性加大，美联储的未来利率路径面临重新评估的压力。密切关注美联储经济展望与美联储主席鲍威尔的讲话内容，以判断未来货币政策方向。

铜：美国放缓施压，铜价先抑后扬

五一假期沪铜休市，伦铜上周下挫至 9100 一线后反弹至 9300 美金上方，铜价先抑后扬主因部分海外投行给出美国经济的浅衰退预期，叠加中美 4 月制造业 PMI 双双陷入萎缩，令市场担忧全球需求下行；而后中美贸易局势并未剑拔弩张，种种迹象表明两国正在逐渐修复和解决贸易冲突，美国的全球关税政策或趋于松弛，市场风险偏好回升，海外铜矿和精铜供应紧缺依然提供强劲的基本面支撑。宏观方面：美国一季度 GDP 年化季环比录得-0.3%，较去年第四季度大幅回落，国防支出的大幅下降、高关税导致需求放缓，以及进口激增减扣均为主要因素。美国一季度个人消费支出 PCE 季环比仅增长 1.8%，为近 2 年来的最低水平，美国低收入人群已面临高物价的现实压力，多数企业受供应链干扰严重，纷纷下调今年业绩指引，然后实际消费端的表现则差强人意。自美国上周大幅下调对华关税以来，中美贸易局势趋于缓和，种种迹象表明两国正在积极解决贸易冲突，特朗普或已意识到中方的强硬立场使其占不到任何便宜，其当前的支持率为上任以来的最低水平，特朗普未来或通过关税“降级”来重塑市场信心，更重要的是本月开始的美债巨额付息压力令其难有空间对经济体施压，我们认为贸易战转入战略谈判的趋势渐浓。产业方面：国家统计局数据显示，一季度我国规模以上有色工业增加值增速同比增长 6.6%。

中美贸易局势并未剑拔弩张，种种迹象表明两国正积极修复贸易冲突，离岸人民币假期大幅升值，因其经济下行风险以及巨量的美债到期压力背景下，美国短期或放缓对外施压节奏，市场开始交易美国未来趋于态度软化和关税降级；基本面矿端趋紧依旧，非美地区精铜供应偏紧，国内进入低库存，内贸铜升水持续上行，预计沪铜短期将震荡上行并再次考验前期阻力。

铝价震荡偏强，仍需关注节后社库表现

上周，宏观面中美贸易谈判口风松动，美国公布包括一季度 GDP、4 月通胀、非农等就业数据，呈现出现实总有韧性和惊喜，但预期难言乐观的格局。国内政策暂时保持定力，4 月制造业 PMI 指数回落。基本面，电解铝供应端近两个月保持产能未变，维持 4550 万吨附近。消费端各板块仍有分化，线缆消费较好，光伏消费已处于高点，其他板块进入旺季尾声。

综上，五一假日期间受关税谈判进展利好消息刺激，海外市场总体上风险偏好回升。不

过贸易谈判的不确定性仍大，美国经济进一步走弱的可能性仍有。基本面供应稳定，消费旺季尾声，短时供需偏好，但预期相对偏弱，关注节后铝锭社会库存累库情况，预计铝价2万上方压力将逐步增大。

氧化铝短时尚可长期维持偏空

上周氧化铝开工较前稍有提升，主要是前期进行检修压产产能陆续恢复，不过也仍有部分产能尚未完全恢复，截止4月底，氧化铝开工产能在8710万吨。需求端稳定，电解铝企业主要是产能转移，不过由于氧化铝现货价格小幅反弹，且出于对未来价格看空影响，电解铝采购谨慎，仅维持刚需。

整体，供应端产能变动预计仍然频繁，仍有部分产能陆续复产，以及北方新产能逐步投产，不过也存在成本倒挂地区减产可能。消费端预计仍然保持持平，价格整体预计短下方支撑尚存，但长期仍然偏空。

锌：假期外盘平稳，预计沪锌震荡

五一假期伦锌震荡运行。假期海外宏观数据：美国一季度GDP年化季环比初值大幅降至-0.3%，不及预期。一季度核心PCE物价指数年化季环比初值3.5%，超预期。美国4月新增非农就业人数录得17.7万，超预期增长。失业率维持在4.2%，与前值持平。美国4月制造业PMI为48.7（前值49，预期48）。美日第二轮谈判效果有限，特朗普宣布对非美制作电影征收100%关税，商务部新闻发言人表示“美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。国内4月国内制造业PMI为49.0（预期49.7，前值50.5）。产业上，嘉能可25Q1年锌精矿产量同比增长4%。SMM:4月30日锌锭社会库存7.70万吨，相比27日减少0.89万吨。

整体看，美国经济依然存在韧性，同时特朗普释放关税谈判缓和信号，市场担忧情绪降温，降温预期减弱。假期下游镀锌及氧化锌企业多维持正常生产，合金企业多放假，节后下游存补库需求，然进口锌锭流入，或削弱下游补库效果，不过绝对库存维持低位，给与锌价支撑。预计锌价震荡偏弱，关注节后库存变化。

铅：供需端双弱，铅价震荡偏弱

五一假期伦铅震荡偏弱。产业上：SMM:截止至4月30日，社会库存46786吨，处于历史平均水平。我的钢铁：五一假期下游铅蓄电池企业放假时间较去年增加3天。

整体看，假期海外宏观相对平稳，经济衰退担忧缓和。受原料紧张及利润约束，节前再生铅炼厂减产扩大提供支撑，但铅蓄电池消费不佳，放假天数多于往年。基本面供需双弱，预计沪铅震荡偏弱，下方空间有限。

锡：多空因素交织，锡价宽度震荡

五一假期伦锡震荡偏弱运行。产业上：我的钢铁：五一假期锡下游加工企业放假时间较去年增加 1-2 天。

整体看，关税预期改善，市场情绪修复。锡矿供应预期转松，但当前偏紧格局不改，部分炼厂受原料制约产量略下调，下游企业放假较去年偏长，进入 5 月消费存转弱预期，且后期需关注关税的负影响。短期多空交织，预计锡价维持宽度震荡。

碳酸锂：锂价或有超跌，不宜追空

节前碳酸锂价格偏弱运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 300 元/吨，工碳价格下跌 300 元/吨。SMM 口径下现货升水 2507 合约 1990 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 765 美元/吨，津巴矿价格下跌 0 美元/吨至 757.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 15 元/吨至 5285 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 10 元/吨至 1525 元/吨。仓单合计 33477 手；匹配交割价 72280 元/吨；2507 持仓 24.47 万手。

库存累库伴随供给收缩，需求端不及预期拖累市场情绪走弱，锂价节前接连破位。终端消费增速虽不及预期但仍维持增长，价格快速下跌或进一步压制供给，市场预期或有转换，短期不宜追空。

镍：基本面边际改善，震荡中心上移

节前伦镍震荡偏强运行，SMM1#镍报价 125175 元/吨；金川镍报 126225 元/吨；电积镍报 124075 元/吨；进口镍升水 150 元/吨，下跌 0，金川镍升水 2250 元/吨，上涨 150。SMM 库存合计 4.41 万吨，较上期-560 吨。美国 4 月失业率录得 4.2%，与预期一致，前值 4.2%；季调后非农就业人口 17.7 万人，高于预期的 13 万人，前值 18.5 万人。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.7，预期 48，前值 49。

宏观层面，美国 4 月经济数据整体向好，虽然就业数据相对稳定，但时薪工资同环比均有一定下滑，劳动市场或尚未企稳。产业方面，现货小幅去库，4 月排产略超预期，5 月或有小幅回落，需求端变动不大，基本面边际上或有改善。印尼税改新规落地后，镍价震荡重心或有上移，但暂无反弹预期。

原油：偏空预期不变，油价偏弱

节前外盘震荡偏弱运行，沪油夜盘收 471.1 元/桶，涨跌幅约-3.48%，布伦特原油收 60.25 美元/桶，WTI 原油活跃合约收 56.87 美元/桶，布油-WTI 跨市价差约 3.38 美元/桶。截止 4 月 25 日，EIA 原油库存 44040.8 万吨，较上期去库 269.6 万桶，预期+42.9 万桶；库欣库存（不含战略储备）2570.1 万桶，累库 68.2 万桶。同期，美国炼油厂开工率 88.6，较上期小幅提升 0.5 个百分点；净原油投放量 1607.8 万桶/天，环比增加 18.9 万桶/天。

5 月欧佩克+单日产量预期提升至 41.1 万桶/天，结合 4 月增产规模，累计增产或达 80 万桶/天。市场预期，若欧佩克+成员国未能有效遵守生产配额计划，其在未来数月仍

有增产可能。

螺卷：供需平稳，钢价震荡走势

五一假期钢材期货休市。现货市场，全国钢坯价格稳中趋高，唐山迁安部分钢厂普方坯资源出厂报 2960 元/吨，较节前上调 20 元/吨，大部分钢企钢坯外卖量较为稳定，下游调坯轧钢厂以消耗厂内钢坯库存以及前期采坯为主。建筑钢材各地市场现货报价变化不一，钢厂生产基本正常，出库情况较节前相比明显减少，目前厂商对于 5 月市场整体谨慎乐观。

需求端建材见顶，房地产拖累螺纹需求，热卷受海外反倾销影响出口承压。库存维持低位但去库放缓，市场对粗钢压减政策传闻敏感，但缺乏明确指引。短期受政策预期及低库存支撑，中期淡季临近及地产疲弱压制，预计钢价震荡走势。

铁矿：海外发运减少，期价震荡走势

五一假期铁矿期货休市，外盘小幅波动。由于澳洲个别港口泊位检修，澳洲铁矿石发运量降低明显。本期澳洲巴西铁矿发运总量 2540.4 万吨，环比减少 217.9 万吨。澳洲发运量 1769.2 万吨，环比减少 226.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1518.4 万吨，环比减少 128.9 万吨。

供应端，短期海外发运受假期影响有所减少，但四大矿山发运量总体平稳，全球供应偏宽松。需求端，国内高炉铁水产量维持高位，但钢厂利润承压，叠加淡季临近，铁水预计高位回落。总体上，供需宽松与需求预期转弱，海外关税反复，国内政策对冲，短期铁矿震荡为主。

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	77220	0	0.00	177627	517075	元/吨
LME 铜	9356	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	19910	0	0.00	217684	512828	元/吨
LME 铝	2434	0	0.00			美元/吨
SHFE 氧化铝	2729	-37	-1.34	506107	262173	元/吨
SHFE 锌	22440	0	0.00	184284	202437	元/吨
LME 锌	2615	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16840	0	0.00	51975	66347	元/吨
LME 铅	1932	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	123720	0	0.00	171515	156742	元/吨
LME 镍	15430	0	0.00			美元/吨
SHFE 锡	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	元/吨
LME 锡	30880	935	3.12			美元/吨
COMEX 黄金	3343.50	96.10	2.96			美元/盎司
SHFE 白银	8182.00	0.00	0.00	883930	851231	元/千克
COMEX 白银	32.68	0.49	1.54			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3096	0	0.00	1294920	2530870	元/吨
SHFE 热卷	3204	0	0.00	413810	1321289	元/吨
DCE 铁矿石	703.5	0.0	0.00	334066	627472	元/吨
DCE 焦煤	930.5	0.0	0.00	369975	358636	元/吨
DCE 焦炭	1538.0	0.0	0.00	22787	40666	元/吨
GFEX 工业硅	8540.0	0.0	0.00	186792	166535	元/吨
CBOT 大豆	1046.0	-12.3	-1.16	74909	370325	元/吨
DCE 豆粕	#N/A	#N/A	#N/A	2048935	4179278	元/吨
CZCE 菜粕	#N/A	#N/A	#N/A	680871	925242	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	#N/A	#N/A	#N/A	LME 铜 3 月	9356	9245.5	110.5
	SHFE 仓单	28166	28166	0	LME 库存	197300	197700	-400
	沪铜现货报价	77935	78015	-80	LME 仓单	108725	129200	-20475
	现货升贴水	230	230	0	LME 升贴水	20.23	20.23	0
	精废铜价差	1585.3	1635.3	-50	沪伦比	8.16	8.16	0.00
	LME 注销仓单	88575	68500	20075				
		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	0	0	0	LME 镍 3 月	15430	15230	200
	SHEF 仓单	24308	24368	-60	LME 库存	200418	201930	-1512

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	179424	181710	-2286
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-193.01	-193.89	0.88
	LME 注销仓单	20994	20220	774	沪伦比价	0.00	0.00	0.00
锌		4月30日	4月29日	涨跌		4月30日	4月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	22440	22440	0	LME 锌	2615	2615	0
	SHEF 仓单	2354	2354	0	LME 库存	173800	173800	0
	现货升贴水	160	160	0	LME 仓单	141900	141900	0
	现货报价	22910	22970	-60	LME 升贴水	-37.09	-37.09	0
	LME 注销仓单	31900	31450	450	沪伦比价	8.58	8.58	0.00
铅		4月30日	4月29日	涨跌		4月30日	4月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	16850	16825	25	LME 铅	1911	1911.5	-0.5
	SHEF 仓单	1554	1554	0	LME 库存	257325	247425	9900
	现货升贴水	-140	-120	-20	LME 仓单	130600	120700	9900
	现货报价	16700	16775	-75	LME 升贴水	-21.91	-23.07	1.16
	LME 注销仓单	119125	119125	0	沪伦比价	8.82	8.80	0.02
铝		4月30日	4月29日	涨跌		4月30日	4月29日	涨跌
	SHFE 铝连三	#N/A	#N/A	#N/A	LME 铝 3 月	2434	2408.5	25.5
	SHEF 仓单	68563	70211	-1648	LME 库存	411575	413575	-2000
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	250675	250875	-200
	长江现货报价	20050	20020	30	LME 升贴水	-20.86	-27.81	6.95
	南储现货报价	19980	19940	40	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
氧化铝		4月30日	4月29日	涨跌		8月30日	8月4日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2729	2766	-37	全国氧化铝现货均价	2894	2895	-1
	SHEF 仓库	271413	277730	-6317	现货升水	24	95	-71
	SHEF 厂库	7200	7800	-600	澳洲氧化铝 FOB	348	348	0
		4月30日	4月29日	涨跌		4月30日	4月29日	涨跌
	SHFE 锡主力	0	0	0	LME 锡	30880	29945	935
锡	SHEF 仓单	0	0	0	LME 库存	2655	2655	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	2550	2550	0
	现货报价	0	0	0	LME 升贴水	-228.98	-205	-23.98
	LME 注销仓单	105	105	0	沪伦比价	0	0	0
		4月30日	4月29日	涨跌		4月30日	4月29日	涨跌
	SHFE 黄金	780.3	780.30	0.00	SHFE 白银	8182.00	8182.00	0.00
贵金属	COMEX 黄金	3322.30	3322.30	0.00	COMEX 白银	32.474	32.474	0.000
	黄金 T+D	779.50	779.50	0.00	白银 T+D	8163.00	8163.00	0.00
	伦敦黄金	3249.70	3249.70	0.00	伦敦白银	32.37	32.37	0.00
	期现价差	0.80	3.57	-2.77	期现价差	19.0	18.00	1.00
	SHFE 金银比价	95.37	95.57	-0.21	COMEX 金银比价	102.33	100.91	1.41
	SPDR 黄金 ETF	939.39	939.39	0.00	SLV 白银 ETF	13958.74	14015.31	-56.57

	COMEX 黄金库存	40888571	40888571	0	COMEX 白银库存	500643974	498978452	1665522
螺纹钢		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	螺纹主力	3096	3100	-4	南北价差：广-沈	180	180	0.00
	上海现货价格	3220	3220	0	南北价差：沪-沈	-50	-50	0
	基差	223.59	219.59	4.00	卷螺差：上海	-80	-60	-20
	方坯:唐山	#N/A	#N/A	#N/A	卷螺差：主力	108	110	-2
铁矿石		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	铁矿主力	703.5	709.0	-5.5	巴西-青岛运价	19.69	19.64	0.05
	日照港 PB 粉	758	762	-4	西澳-青岛运价	8.01	7.96	0.05
	基差	-715	-720	6	65%-62%价差	#N/A	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	99.30	99.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	270	266	4
焦炭焦煤		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	焦炭主力	1538.0	1553.0	-15.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	#N/A	#N/A	#N/A	焦炭港口基差	#N/A	#N/A	#N/A
	山西现货一级	1200	1200	0	焦煤价差：晋-港	220	220	0
	焦煤主力	930.5	932.0	-1.5	焦煤基差	480	478	2
	港口焦煤：山西	1400	1400	0	RB/J 主力	2.0130	1.9961	0.0169
	山西现货价格	1180	1180	0	J/JM 主力	1.6529	1.6663	-0.0134
碳酸锂		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	碳酸锂主力	6.57	6.61	-0.04	氢氧化锂价格	73800	73800	0
	电碳现货	6.82	6.87	-0.05	电碳-微粉氢氧价差	-5600	-5100	-500
	工碳现货	6.64	6.69	-0.05				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	722	722	0.00				0
工业硅		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	工业硅主力	0	0	0.00	华东#3303 平均价	0	0	0
	华东通氧#553 平均价	0	0	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	0	0	0.00	有机硅 DMC 现货价	11800	11800	0
	华东#421 平均价	0	0	0.00				
豆粕		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌		4 月 30 日	4 月 29 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1044	1052.5	-8.50	豆粕主力	2920	2964	-44

CBOT 豆粕主力	297.4	298.2	-0.80	菜粕主力	2536	2588	-52
CBOT 豆油主力	48.97	49.32	-0.35	豆菜粕价差	384	376	8
CNF 进口价:大豆:巴西	440	443	-3.0	现货价:豆粕:天津	3350	3420	-70
CNF 进口价:大豆:美湾	455	460	-5.0	现货价:豆粕:山东	3400	3450	-50
CNF 进口价:大豆:美西	457	462	-5.0	现货价:豆粕:华东	3400	3400	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1386	1398	-12.0	现货价:豆粕:华南	3620	3680	-60
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	#N/A	#N/A	#N/A	大豆压榨利润:广东	569.8	711.6	-141.80

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

投资咨询团队

姓名	从业资格号	投资咨询号
李婷	F0297587	Z0011509
黄蕾	F0307990	Z0011692
高慧	F03099478	Z0017785
王工建	F3084165	Z0016301
赵凯熙	F03112296	Z0021040

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 306 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。