



2026年3月9日

## 多重因素共振，高波动或持续

### 核心观点及策略

- 在宏观冲击引发的风险资金去杠杆化交易浪潮逐步消退后，贵金属价格在2月逐步企稳反弹。此次中东冲击导致油价飙涨或使得通胀压力再度抬升，并对全球经济和金融市场产生外溢影响。在劳动力市场边际走弱与地缘政治风险上升的共同作用下，美联储货币政策前景的不确定性加大，市场对于降息的预期还会继续摇摆。我们认为，目前贵金属的调整还尚未结束，市场将在地缘政治、宏观预期与政策博弈的复杂交织环境中维持高波动，通过高位震荡来进行调整，预计金价走势仍将强于银价，金银比价会继续向上修正。
- 铂钯价格在宏观压力与供应危机之间摇摆不定，短期或难以走出独立行情。美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，欧盟也在考虑对俄罗斯的铂族金属和铜实施进口禁令，若落实将重塑铂钯市场格局。再加上目前铂钯价格相对于金银都处于低位，我们中长期看好铂和钯的补涨行情，可趁调整后逢低做多。
- 中东冲突持续时间超预期，通胀预期再度抬升

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165  
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

## 目录

一、贵金属行情回顾 .....	4
二、宏观分析 .....	5
1、中东地缘冲突加剧、美国关税扰动仍存 .....	5
2、美国经济放缓，通胀压力仍在，就业爆冷，美联储政策不确定性上升 .....	6
三、贵金属市场分析 .....	9
（一）金银市场分析 .....	9
1、金银比价快速修复 .....	9
2、全球购金节奏有所分化 .....	10
3、金银 ETF 持仓量下降 .....	11
4、白银交割挤仓风险阶段性弱化 .....	11
（二）铂钯市场分析 .....	14
1、铂钯与金银的比价仍处于低位 .....	14
2、美国铂钯有所下降，但依然处于高库存 .....	15
3、美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，若落实将重塑市场格局 .....	15
四、行情展望及操作策略.....	16

## 图表目录

图表 1 近 5 年 SHFE 金银价格走势 .....	4
图表 2 近 5 年 COMEX 金银价格走势 .....	4
图表 3 金价与美元指数走势变化 .....	5
图表 4 金价与美债利率走势变化 .....	5
图表 5 金价与美元指数走势变化 .....	5
图表 6 金价与美债利率走势变化 .....	5
图表 7 主要经济体 GDP 增速变化 .....	7
图表 8 美欧经济意外指数变化 .....	7
图表 9 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化 .....	7
图表 10 欧元区制造业 PMI 增速变化 .....	7
图表 11 美国职位空缺数变化 .....	8
图表 12 美国周度初请和续请失业金人数 .....	8
图表 13 美国非农就业人数和失业率变化 .....	8
图表 14 美国时薪增速 .....	8
图表 15 主要经济体 CPI 变化 .....	8
图表 16 美元 PCE 和核心 PCE 变化 .....	8
图表 17 美国通胀预期变化 .....	9
图表 18 美元指数与美元非商业性净头寸变化 .....	9
图表 19 COMEX 金银比价变化 .....	9
图表 20 沪期金银比价变化 .....	9
图表 21 主要央行黄金储备量 .....	10
图表 22 中国央行黄金储备变化 .....	10
图表 23 贵金属 ETF 持仓变化 .....	11
图表 24 黄金 ETF 持仓变化 .....	11
图表 25 白银 ETF 持仓变化 .....	11
图表 26 COMEX 贵金属库存变化 .....	12
图表 27 COMEX 黄金库存变化 .....	13
图表 28 COMEX 白银库存变化 .....	13
图表 29 伦敦金银市场协会黄金库存变化 .....	13
图表 30 伦敦金银市场协会白银库存变化 .....	13
图表 31 上海黄金交易所白银库存变化 .....	13
图表 32 上海期货交易所白银库存变化 .....	13
图表 33 NYMEX 铂金比价变化 .....	14
图表 34 NYMEX 铂钯比价变化 .....	14
图表 35 NYMEX 铂银比价变化 .....	14
图表 36 NYMEX 钯银比价变化 .....	14
图表 37 NYMEX 铂价格与库存变化 .....	15
图表 38 NYMEX 钯价格与库存变化 .....	15
图表 39 NYMEX 铂期货与期权非商业性净持仓变化 .....	15
图表 40 NYMEX 钯期货与期权非商业性净持仓变化 .....	15

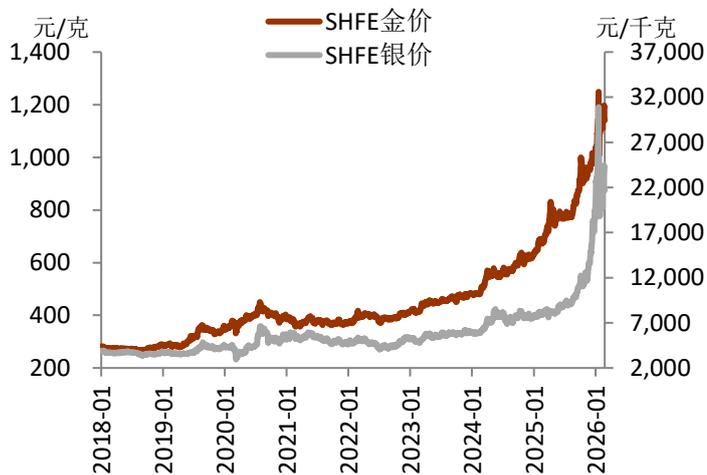
## 一、贵金属行情回顾

在 1 月底，因特朗普提名沃什为美联储主席候选人引爆鹰派预期，使得贵金属价格遭遇“踩踏式”暴跌之后，2 月贵金属价格都处于震荡整理之中，并修复了一部分 1 月底的跌幅。贵金属价格在美伊局势升级、美联储降息预期升温以及美国经济数据疲软的支撑下反弹，国际金价再度站上 5000 美元关口。2 月下旬，美国最高法院裁定关税违法、特朗普宣布上调全球关税至 15%，加剧市场对贸易摩擦和经济不确定性的担忧，叠加中东地缘风险持续、美国 GDP 增速放缓等因素，推动避险资金持续流入黄金，金价震荡上行并重返 5200 美元上方。尽管期间受到美元指数反弹、美联储鹰派言论及劳动力市场韧性等因素扰动，但整体上涨趋势未改。2 月，COMEX 黄金期货主力合约月度涨幅为 7.92%，COMEX 白银期货主力合约月度涨幅为 10.72%。

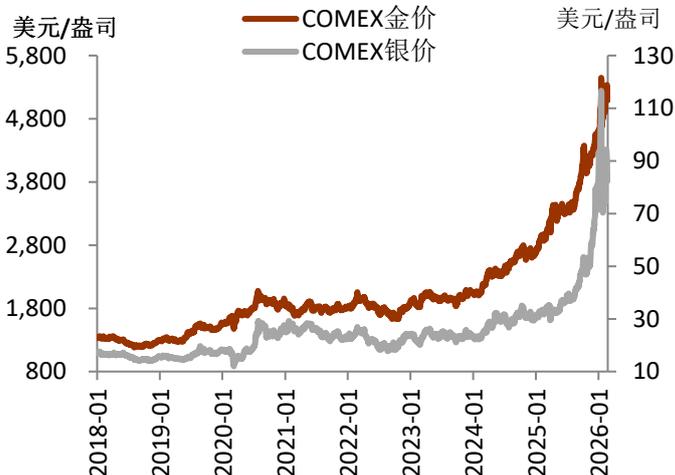
在宏观冲击引发的风险资金去杠杆化交易浪潮逐步消退后，贵金属价格回调趋势逐步企稳反弹之际，铂钯的供应端风险事件开始显现，成为支撑铂钯价格尤其是钯金走势的关键力量，2 月 NYMEX 铂金期货主力合约月度涨幅为 9.09%，钯金期货主力合约月度涨幅为 5.51%。

2 月 28 日，美国、以色列联手袭击伊朗，3 月 1 日，伊朗媒体称最高领袖哈梅内伊遇害，此次中东冲突的升级对原油价格形巨大的冲击，但对贵金属价格的提振非常有限。目前冲突仍在继续，持续关注中东局势进展。

图表 1 近 5 年 SHFE 金银价格走势



图表 2 近 5 年 COMEX 金银价格走势



资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

图表3 金价与美元指数走势变化

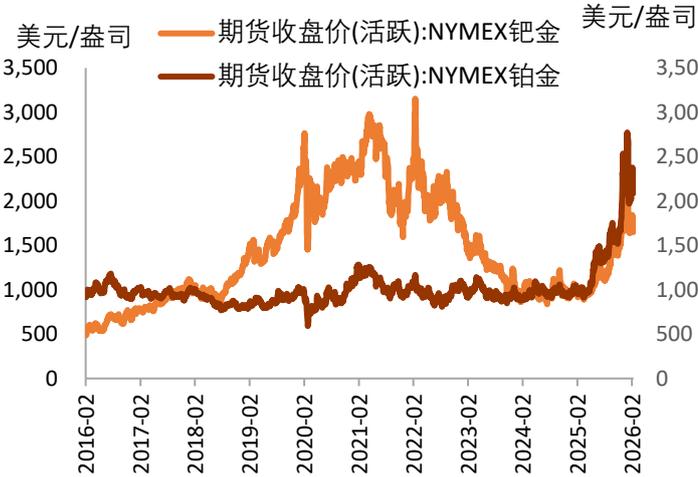


图表4 金价与美债利率走势变化

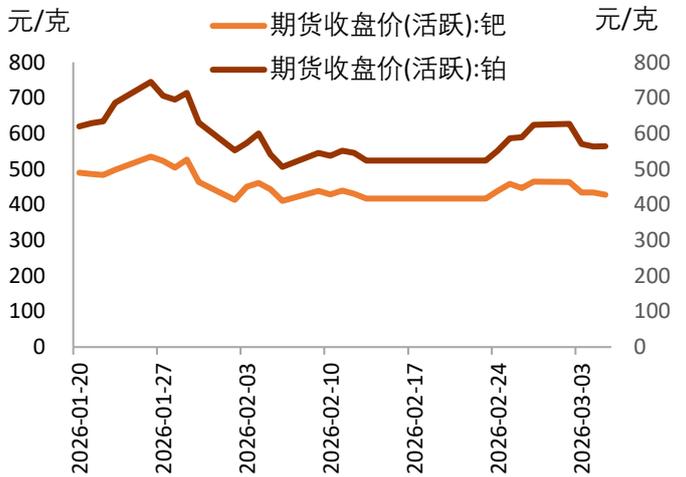


资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

图表5 金价与美元指数走势变化



图表6 金价与美债利率走势变化



资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

## 二、宏观分析

2026年2月，贵金属价格先对1月底的恐慌式下跌进行了修复，整体呈主要是受到美国关税政策不确定性，以及美伊紧张局势升级，市场避险情绪再度升温，对贵金属价格形成一定的支撑。

### 1、中东地缘冲突加剧、美国关税扰动仍存

2月28日，美国、以色列联手袭击伊朗，美以军事打击目标涵盖伊朗最高领导层、革命卫队指挥体系、弹道导弹基地及核设施等，导致伊朗最高领袖哈梅内伊身亡。伊朗随即展开大规模军事报复，并于3月2日宣布关闭霍尔木兹海峡为战略反制，直接威胁全球能

源供给，并对全球经济和金融市场产生外溢影响。目前美伊军事行动已持续超一周，最新伊朗宣布“匿名”选出新的最高领袖，以色列飙升将追杀伊朗新的最高领袖。战事呈现升级蔓延态势，在地区安全和全球经济层面的影响仍在蔓延。美伊矛盾具有长期性、复杂性的特点，近一年美伊谈判屡遭碰壁，矛盾不断升级。2026年2月17日，美伊在日内瓦谈判破裂，成为本次事件的导火索。美伊冲突对经济的核心影响源于霍尔木兹海峡的通行状态，能源化工品紧缺和供应链成本上升，或导致全球范围内的通胀压力抬升。目前冲突仍在继续，持续关注中东局势进展。

2月20日，美国最高法院裁定特朗普此前依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)征收的大规模关税违法，随后特朗普迅速签署新行政令，宣布新一轮为期150天的10%全球关税无缝衔接，并威胁税率可能提高至15%。这种关税政策的反复无常，再度引发市场对对贸易战升级和去美元化进程的深度忧虑。叠加中东美伊局势持续紧张，关税博弈或进入新阶段，关注后续政策进展与他国反制等影响。

## 2、美国经济放缓，通胀压力仍在，就业爆冷，美联储政策不确定性上升

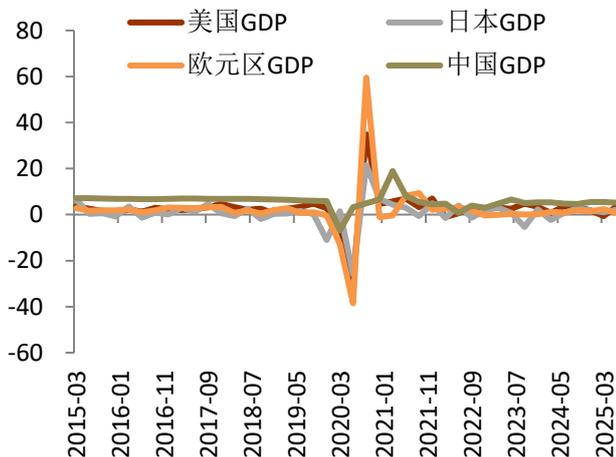
2025年四季度美国实际GDP初值放缓至1.4%，远不及预期的增长2.8%，为2025年第一季度关税冲击以来的最慢增速，较第三季度的4.4%大幅放缓。2025年全年经济增长2.2%，为2021年来最低水平。四季度实际GDP放缓主要受政府支出和出口转为下降，同时消费者支出增速放缓的影响。美国政府在四季度有将近一半时间处于停摆状态，政府停摆大约拖累GDP约1个百分点。衡量国内私人需求的“私人国内购买者实际最终销售额”（即消费者支出与私人固定投资之和）在第四季度增长2.4%，较第三季度增长2.9%放缓，主要源于耐用品支出减少，例如汽车消费下降。个人消费支依然是第四季度增长的主要推动力，为整体GDP增长贡献了1.6%，但不及前值2.34%。

美国12月核心PCE指数同比上涨3%，环比上涨0.4%，创近一年最大涨幅，服务价格仍是推动通胀的主要动力，商品价格在12月也出现回升迹象，显示需求端的韧性。1月的CPI数据显示通胀增速温和，但鉴于服务通胀的顽固性，预计1月核心PCE数据并不乐观。近期美伊冲突升级导致原油价格飙升，通胀再添变数。

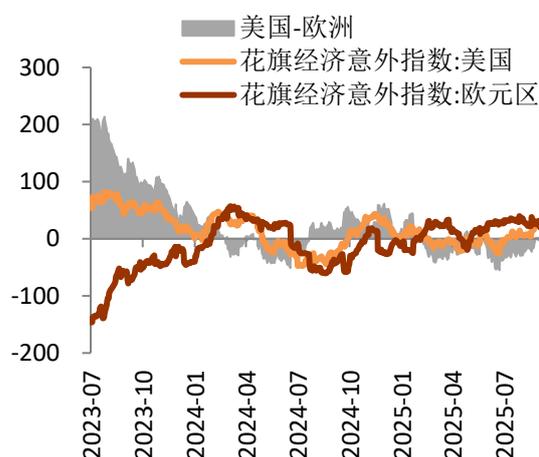
最新公布的美国2月非农就业数据爆冷，季调后2月非农就业人口减少9.2万人，远不及市场预期的增加5.5万人，为2025年10月后首次录得负值。伴随就业岗位收缩，美国2月失业率升至4.4%，较市场预期的4.3%有所上行，同时就业参与率降至62%，不及市场预期水平。2月非农就业数据爆冷更多是受到噪音的干扰。统计窗口内医疗保健行业约3万名员工罢工导致2月医疗保健就业减少约2.8万人，该部分就业预计在罢工结束后会出现回补；另外，极端冬季天气对建筑、运输等行业就业统计也产生短期扰动。剔除扰动后，美国劳务市场延续温和降温的中期趋势。劳动力参与率下降的情况下失业率上升，显示美国就业市场并不如预期稳定。

在劳动力市场边际走弱与地缘政治风险上升的共同作用下，美联储货币政策前景的不确定性有所上升。伊朗局势使得油价飙升，通胀预期抬升压力加大，美联储在确认通胀回落趋势前不太可能提前放松货币政策，需要更多时间来观察数据。预计鲍威尔任期内将不会降息，在沃什担任美联储主席后，下半年基准情形有 1 - 2 次 25BP 的降息。

图表 7 主要经济体 GDP 增速变化

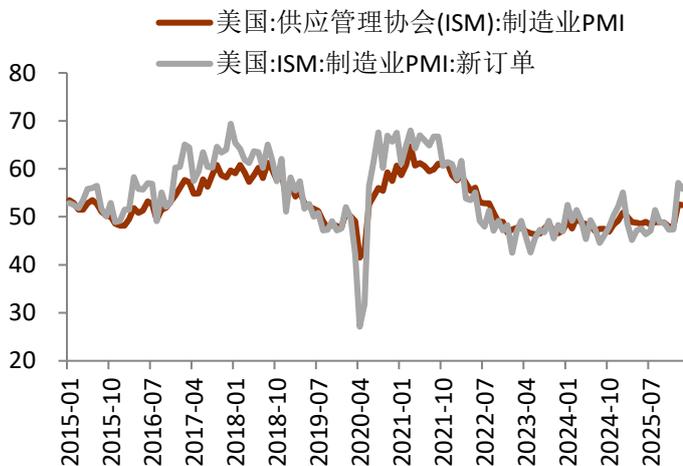


图表 8 美欧经济意外指数变化

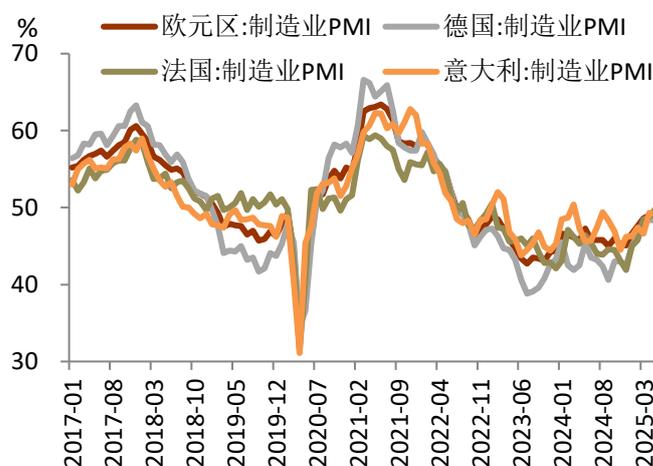


资料来源：iFinD, Bloomberg, 铜冠金源期货

图表 9 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化



图表 10 欧元区制造业 PMI 增速变化

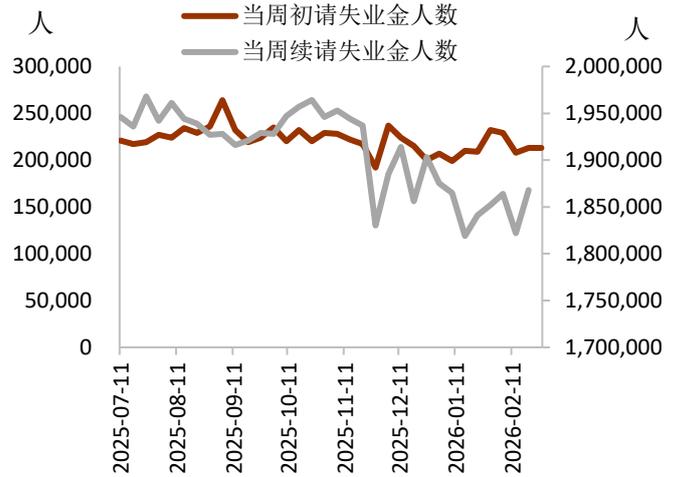


资料来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国职位空缺数变化

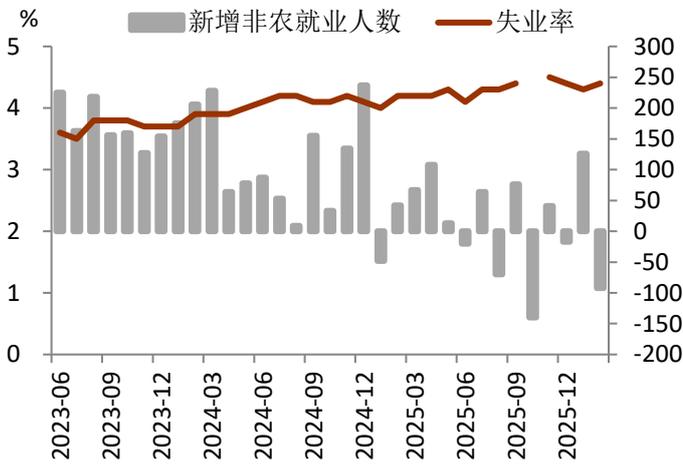


图表 12 美国周度初请和续请失业金人数



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 美国非农就业人数和失业率变化

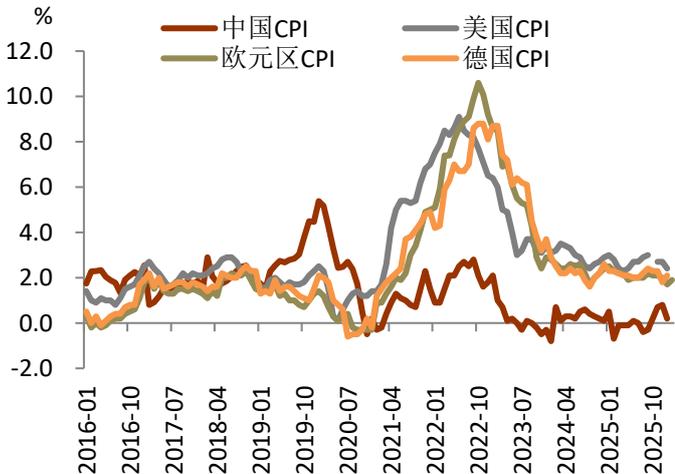


图表 14 美国时薪增速

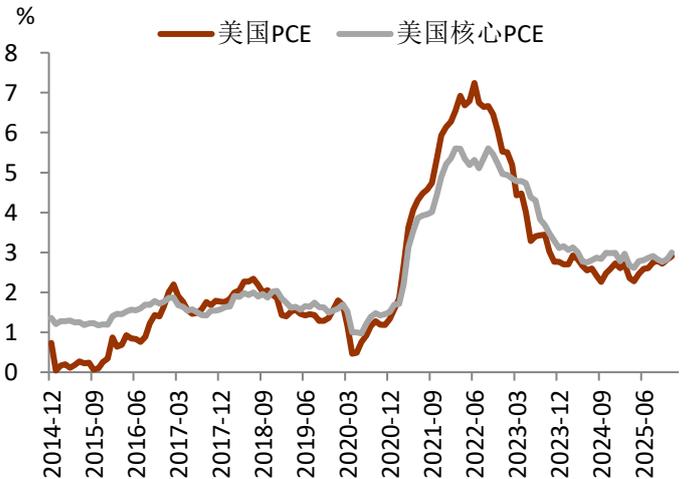


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 主要经济体 CPI 变化

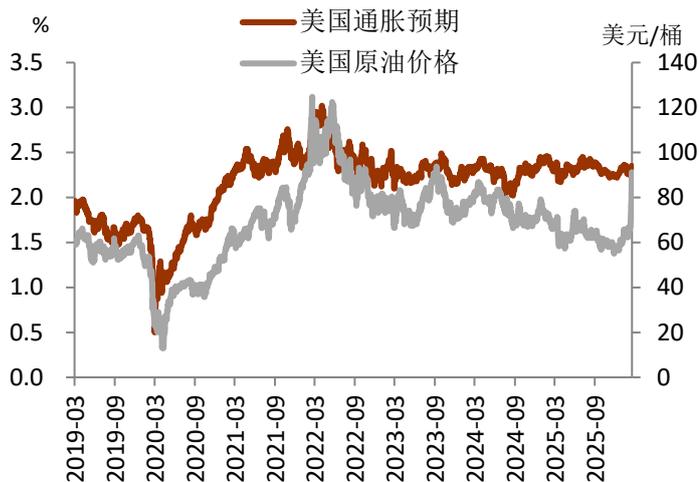


图表 16 美元 PCE 和核心 PCE 变化



资料来源: iFinD, Bloomberg, 铜冠金源期货

图表 17 美国通胀预期变化



图表 18 美元指数与美元非商业性净头寸变化



资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

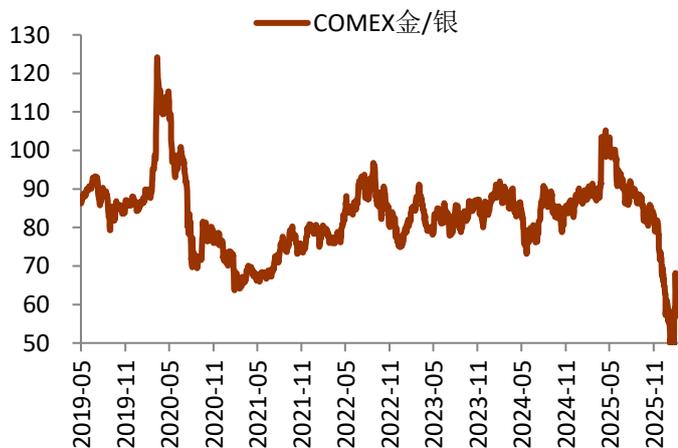
### 三、贵金属市场分析

#### (一) 金银市场分析

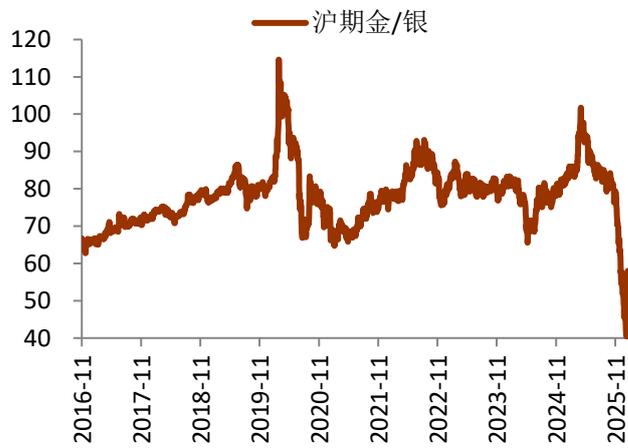
##### 1、金银比价快速修复

COMEX 金银比价 1 月底最低下行至 46，为近 50 年的低位。2 月金银比价波动较大，整体在继续向上修复。COMEX 金银比价在 2 月初快速反弹，2 月 5 日反弹至 68，而后金银价格的双双反弹带动金银比价再回调，在 2 月底下行至 56。2 月底美伊冲突的升级，金银比价再度向上修复，预计金银比价还会进一步上行。

图表 19 COMEX 金银比价变化



图表 20 沪期金银比价变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、全球购金节奏有所分化

近几年，各国央行主导黄金市场，成为全球黄金市场最大的购买方。越来越多国家增持黄金减持美元，黄金价格飙升导致各国黄金储备的价值上升。

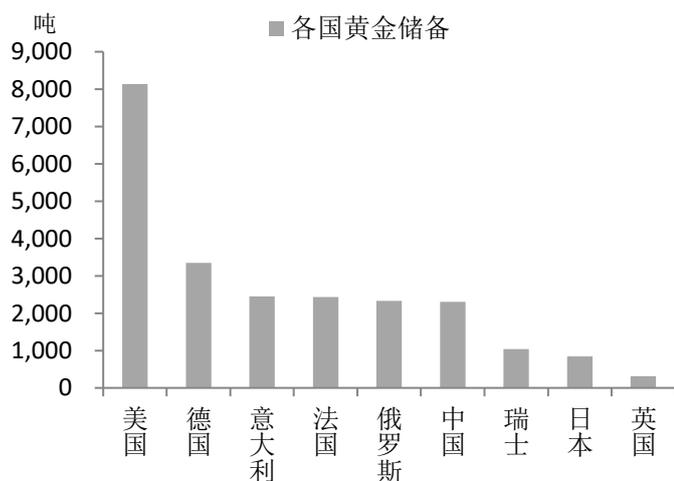
世界黄金协会最新公布的报告显示，2025 年全球官方机构增持 863 吨黄金，虽然较 2024 年 1092.4 吨的历史第二高位有所下降，但依然处于历史高位区间。

2025 年全年，中国黄金储备增加了 86 万盎司（约 26.75 吨）。根据国家外汇管理局 3 月 7 日发布的数据显示，截至 2026 年 2 月末，我国外汇储备规模为 34278 亿美元，较 1 月末上升 287 亿美元，升幅为 0.85%；我国黄金储备为 7422 万盎司（约 2308.5 吨），较 1 月末增加 3 万盎司（约 0.93 吨）。中国央行已连续 16 个月增持黄金储备。

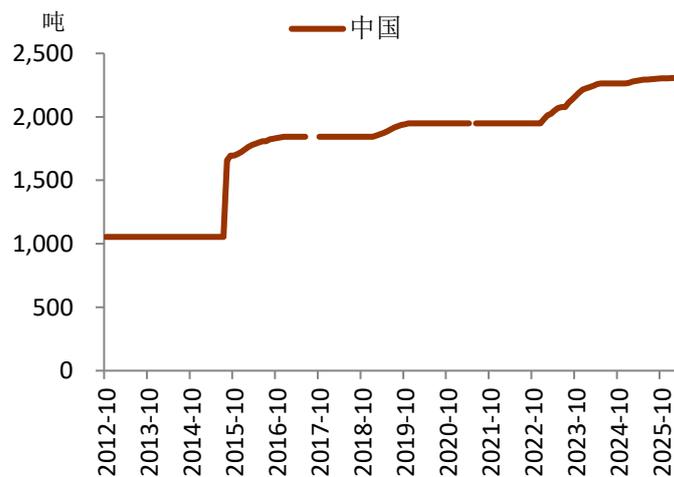
近期，波兰央行和俄罗斯央行均有出售黄金储备的计划或行动。其中，近年来最全黄金最大的买家指引的波兰央行提议出售 550 吨黄金储备中的一部分，筹集约 130 亿美元的资金，以资助国防计划。而俄罗斯央行则在金价高位时进行了减持。根据俄罗斯央行在 2 月下旬公布的数据，该国 1 月末的黄金持有量从 7480 万盎司减少到了 7450 万盎司，减持了 30 万盎司黄金，大约相当于 9.3 吨。这也是自去年 10 月以来俄罗斯黄金储备首次出现下降，据报道，俄罗斯央行此次出售黄金的收益主要用来填补政府预算的窟窿。

面对处于历史高位的金价，有的央行选择“落袋为安”，而中国央行在持续稳步增持黄金储备。逆全球化背景下，地缘政治冲突会更加频繁，全球央行去美元化趋势将持续，而黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用。许多国家的央行的目标是将黄金储备的占比提升至 20%，目前大多数央行距离这一目标尚远，未来央行增持黄金仍有很大的空间。

图表 21 主要央行黄金储备量



图表 22 中国央行黄金储备变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、金银 ETF 持仓量下降

全球地缘政治及宏观经济的不确定性进一步强化黄金的财富保值和避险属性。去年贵金属价格强势运行并不断创出历史新高，资金大量流入黄金白银 ETF。投资资金是去年驱动金银价格的重要因素。

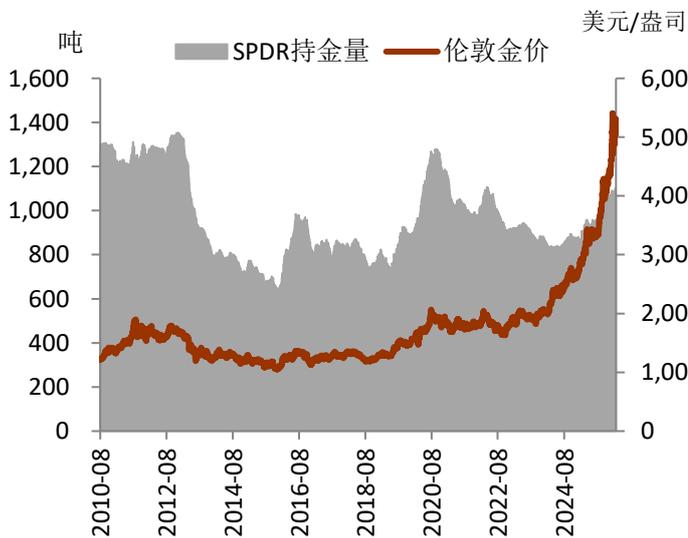
2025 年全球黄金 ETF 持仓增加 801 吨，1 月资金继续流入黄金 ETF，但白银 ETF 的资金已开始流出。2 月黄金白银 ETF 的资金都在流出。截至 3 月 6 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR 的持金量为 1073.32 吨，较 1 月底的高点下降 16 吨；全球最大的白银 ETF-SPDR 的持银量为 15761.62 吨，较一个月前下降 608 吨。随着金银价格高位回调，当前投资资金对黄金和白银的投资热情都有所下降。

图表 23 贵金属 ETF 持仓变化

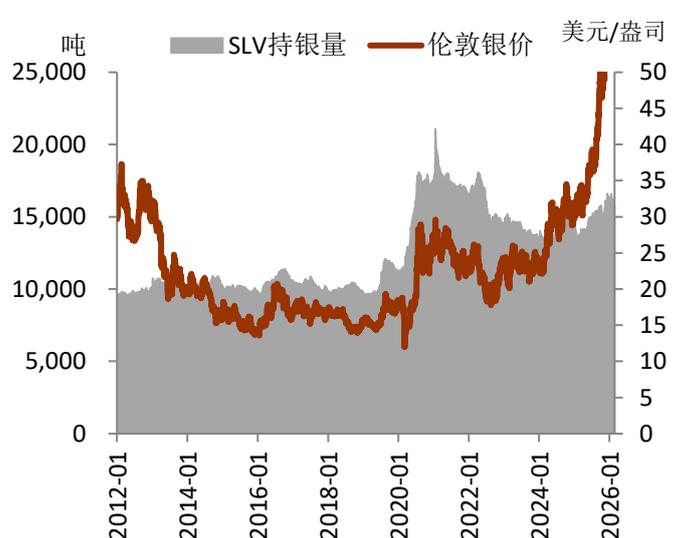
单位：吨	2026/3/6	2026/2/27	2026/2/4	2025/3/7	较上周增 减	较上月增 减	较去年增 减
SPDR 黄金 持仓	1073.32	1101.33	1081.95	894.34	-28.01	-8.63	178.98
ishares 白银 持仓	15761.62	15992.40	16370.05	13548.40	-230.78	-608.43	2213.22

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 24 黄金 ETF 持仓变化



图表 25 白银 ETF 持仓变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 4、白银交割挤仓风险阶段性弱化

低库存、交割风险一直是白银市场热议的问题。1 月份伴随着远超往年同期的交割申

请量，以及 COMEX 持续下降的库存，交割挤兑风险显现以及投机资金的狂热助推，银价疯狂飙升，1 月 29 日 COMEX1 月份交割结束，银价就快速闪崩。2 月是非交割大月，COMEX 白银的交割未起波澜，而 3 月作为主要交割月也备受关注。一方面，纽约和上海两地的现货白银库存还在快速下降。库存并未止跌，这是供需矛盾的现实证据；但另一方面，一系列前瞻指标都没有反应出矛盾即将激化的信号——比如 SLR 白银租赁利率持续低迷、COMEX 白银 2603 未平仓合约也比较平静，并未出现类似 2601 交割期前大幅加仓的信号，且在持续减仓，目前 COMEX 白银 2603 合约的持仓量为 1647 张，合计约对于 823.5 万盎司的白银，处于正常水平，并导致不会交割压力的再度抬升。矛盾和逼仓未不会在 3 月激化，但长期的供需矛盾始终存在，不排除 5 月交割压力会再度抬升。

截至 3 月 6 日，上海期货交易所的白银库存约 256 吨，上海黄金交易所白银库存 445 吨，两者合计约 700 吨左右，近 10 年的低位，仅为国内一个月的白银消耗量。为抑制逼仓风险，国内交易所也调整了白银期货临近交割月的持仓规定。2 月 27 日起，上海期货交易所对白银期货的持仓和交割规则进行了调整，限制在临近交割月持仓，套期保值账户在额度到期进入交割月时，自动转现的额度将被清零，只有在审批环节通过的账户才能保留进入交割月交割的资格；申请未获批准的持仓，可选择在当月平仓或将持仓移至下一个交割月。新规要求套保持仓需提前审批通过才可提取白银实物，旨在缓解库存紧张并遏制套保账户逼仓行为。

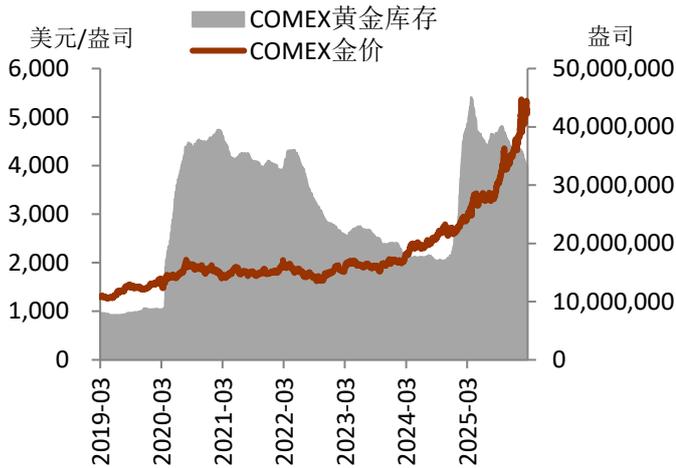
整体来看，当前国内白银市场已演化为期货中远月高持仓、现货低库存、国内高溢价的结构，压力更可能通过月差 Back 结构走阔、多头被动移仓或平仓的方式来体现，而非是某一近月合约的交割失序。

**图表 26 COMEX 贵金属库存变化**

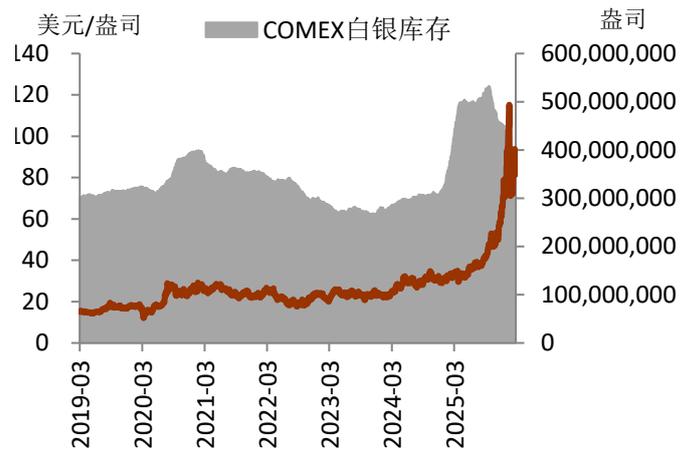
	2026/3/6	2026/2/6	2025/3/6	较上月增 减	变化率	较去年增 减	变化率
黄金(盎司)	33081878	35755533	39670181	-2673655	-7.48%	-6588302	-16.61%
白银(盎司)	349145895	403857528	420277607	-54711633	-13.55%	-71131712	-16.92%

资料来源：iFinD，Bloomberg、铜冠金源期货

图表 27 COMEX 黄金库存变化



图表 28 COMEX 白银库存变化

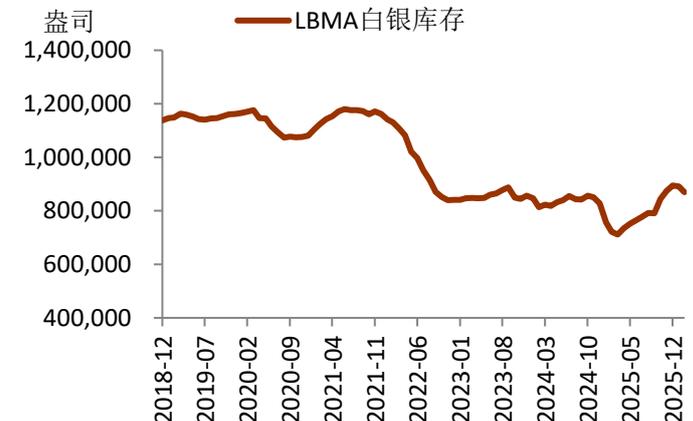


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 伦敦金银市场协会黄金库存变化



图表 30 伦敦金银市场协会白银库存变化



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 上海黄金交易所白银库存变化



图表 32 上海期货交易所白银库存变化



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## （二）铂钯市场分析

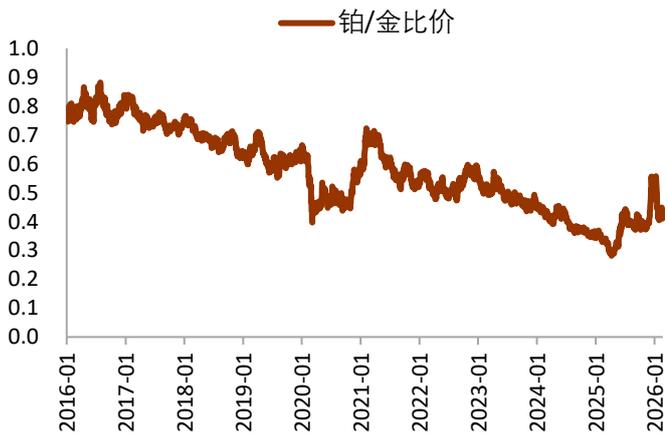
### 1、铂钯与金银的比价仍处于低位

铂钯与白银类似，工业属性较强且价格波动大。铂钯期货价格在 2 月跟随贵金属整体板块趋势也出现反弹。但铂金表现强于钯金，也强于黄金，但弱于白银。

从比价来看，目前 NYMEX 铂/银比价 25.4，铂/金比价在 0.42，均比 2 月初相差不大，NYMEX 钯/银比价为 19.6，钯/金比价在 0.36，均较 2 月初有所下降，依然处于历史低位。整体而言，铂钯价格相对于黄金白银的比价都处于历史低位区间，我们看好铂钯后市的补涨潜力。

近几年，由于钯最大的需求领域汽车尾气催化剂正被电动汽车浪潮侵蚀，面临结构性下滑，而铂基于其供应短缺及需求多元的坚实基本面，铂价格走势明显强于钯，铂钯比价从 2020 年 0.3 的历史低位上行至 1.3，并有望进一步向上修复。

图表 33 NYMEX 铂金比价变化

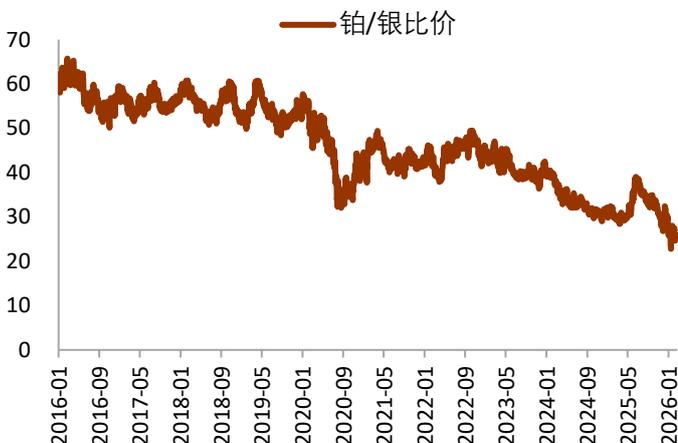


图表 34 NYMEX 铂钯比价变化

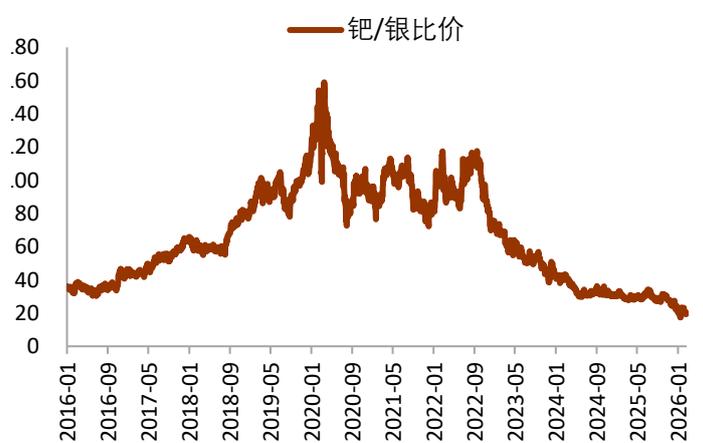


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 NYMEX 铂银比价变化



图表 36 NYMEX 钯银比价变化



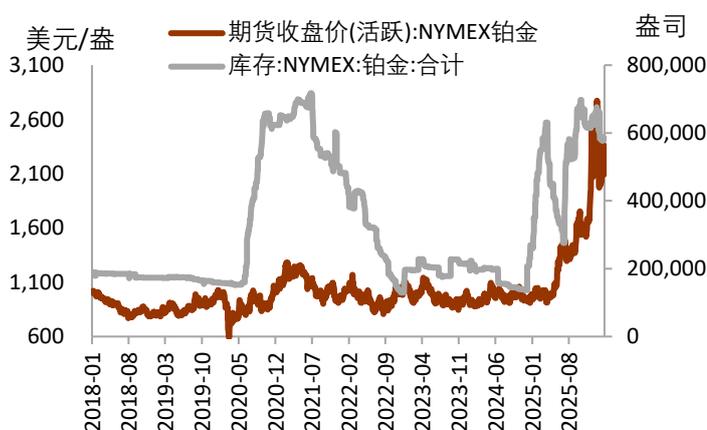
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、美国铂钯有所下降，但依然处于高库存

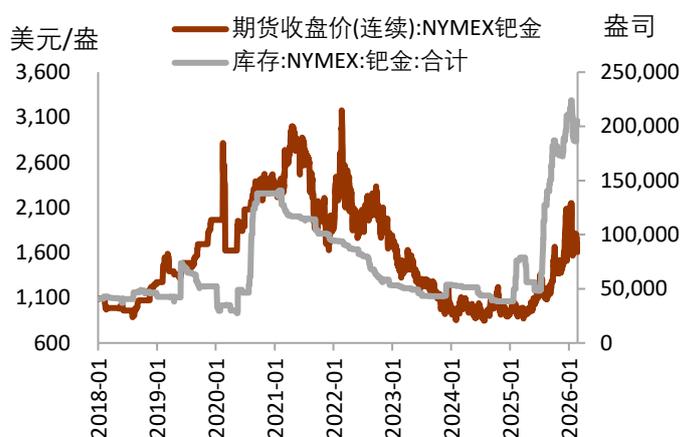
2025 年 NYMEX 铂金和钯金的库存都大幅增长，主要受到市场对于美国可能对铂钯关键矿物增收高额关税预期的影响。美国地质调查局已于去年 11 月将铂钯列为关键金属，进入 2026 年，1 月美国铂钯库存继续增加，2 月有小幅下降，但目前 NYMEX 铂金和钯金的库存均处于历史高位。

目前铂、钯现货租赁利率比去年 10 月的高点有所明显下降，但依然都处于较高的水平，显示目前铂钯市场现货依然比较紧张。

图表 37 NYMEX 铂价格与库存变化



图表 38 NYMEX 钯价格与库存变化

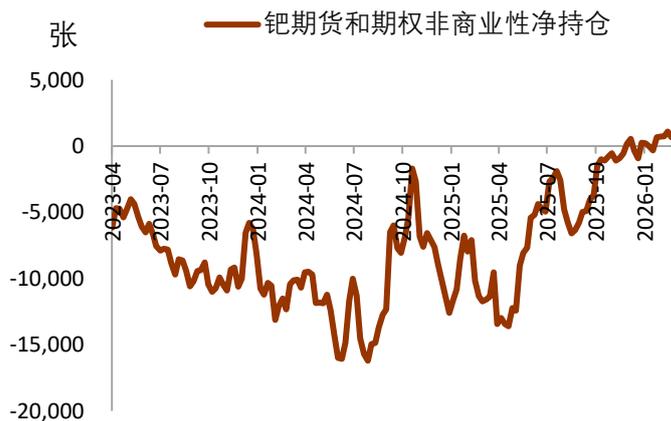


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 NYMEX 铂期货与期权非商业性净持仓变化



图表 40 NYMEX 钯期货与期权非商业性净持仓变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 3、美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，若落实将重塑市场格局

2 月中旬，美国商务部逐步裁定，拟对进口自俄罗斯的钯金征收接近 133% 的反倾销税。

由于俄罗斯是全球最大的钯金生产国，且美国对进口钯金的依赖度达到 57%，这一潜在的惩罚性关税立即引发了市场对全球钯金供应链中断的担忧。目前该提议已进入公示阶段，最终决定预计将在 6 月完成。若顺利落地，将成为美国对俄贵金属领域最严厉的制裁举措之一。此举不仅将直接冲击俄钯金出口贸易，更会搅动全球钯金供应链与贵金属市场格局。需密切关注美国关税政策变化对钯金价格的冲击。

与此同时，欧盟也在考虑对俄罗斯的铂族金属和铜实施进口禁令，作为新一轮对俄罗斯制裁的一部分。俄罗斯诺里尔斯克镍业是全球铂钯市场的重要供应商，任何针对其出口的限制都将重塑全球铂钯的供需平衡表。

#### 四、行情展望及操作策略

在宏观冲击引发的风险资金去杠杆化交易浪潮逐步消退后，贵金属价格在 2 月逐步企稳反弹。此次中东冲击导致油价飙涨或使得通胀压力再度抬升，并对全球经济和金融市场产生外溢影响。在劳动力市场边际走弱与地缘政治风险上升的共同作用下，美联储货币政策前景的不确定性加大，市场对于降息的预期还会继续摇摆。我们认为，目前贵金属的调整还尚未结束，市场将在地缘政治、宏观预期与政策博弈的复杂交织环境中维持高波动，通过高位震荡来进行调整，预计金价走势仍将强于银价，金银比价会继续向上修正。

铂钯价格在宏观压力与供应危机之间摇摆不定，短期或难以走出独立行情。美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，欧盟也在考虑对俄罗斯的铂族金属和铜实施进口禁令，若落实将重塑铂钯市场格局。再加上目前铂钯价格相对于金银都处于低位，我们中长期看好铂和钯的补涨行情，可趁调整后逢低做多。

风险因素：中东冲突持续时间超预期，通胀预期再度抬升

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 B1 栋 910、911 室  
电话：025-57910823

### 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。