



2026年4月10日

地缘信反复切换，调整难言结束

核心观点及策略

- 在经历了近40天的武装冲突之后，美伊达成两周临时停火协议，但谈判仍具悬念，TACO可能还会择机上演。当前地缘信号仍在反复切换，此次中东冲突有可能陷入长期的反复拉锯，贵金属价格受地缘信号的影响会波动剧烈，阶段性的调整还尚未结束。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，金银比价有望进一步向上修复。但若美伊冲突持续时间拉长，也会激发黄金的避险和抗通胀双重属性，贵金属长期趋势并未动摇。密切关注中东局势变化。
- 在宏观压力之下，铂钯价格短期难以走出独立行情。虽然当前中东局势是市场最主要的影响因素，但仍需关注美国拟对俄钯金征收高额关税，以及欧盟对俄铂族金属的进口禁令的风险。目前美国的铂金库存在持续下降，铂相对钯供需格局更紧张，我们中长期更看好铂的后期行情，可趁调整后逢低做多。
- 风险因素：TACO再度上演，中东冲突持续时间超预期

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

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

目录

一、贵金属行情回顾	4
二、宏观分析	5
1、美伊达成临时停火协议，谈判仍具悬念	5
2、美国非农就业数据超预期，通胀预期提升，美联储鹰派预期强化	6
三、贵金属市场分析	9
（一）金银市场分析	9
1、金银比价持续修复	9
2、全球购金节奏有所分化	10
3、金银 ETF 持仓量下降	11
4、国内白银库存低位回升，挤仓风险阶弱化	12
（二）铂钯市场分析	13
1、铂钯与金银的比价仍处于低位	13
2、美国铂库存下降，钯库存再创新高	14
3、需关注美国和欧盟拟对俄罗斯铂族金属征税和禁止进口的风险	15
四、行情展望及操作策略	16

图表目录

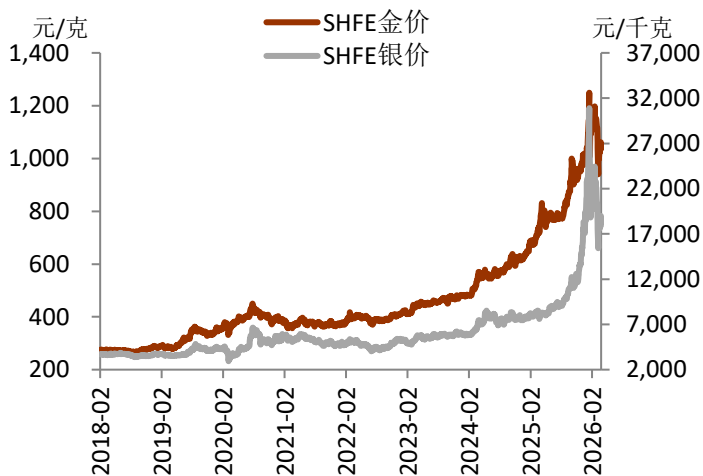
图表 1 近 5 年 SHFE 金银价格走势	4
图表 2 近 5 年 COMEX 金银价格走势	4
图表 3 金价与美元指数走势变化	5
图表 4 金价与美债利率走势变化	5
图表 5 金价与美元指数走势变化	5
图表 6 金价与美债利率走势变化	5
图表 7 主要经济体 GDP 增速变化	7
图表 8 美欧经济意外指数变化	7
图表 9 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化	7
图表 10 欧元区制造业 PMI 增速变化	7
图表 11 美国职位空缺数变化	8
图表 12 美国周度初请和续请失业金人数	8
图表 13 美国非农就业人数和失业率变化	8
图表 14 美国时薪增速	8
图表 15 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	12
图表 28 COMEX 白银库存变化	12
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

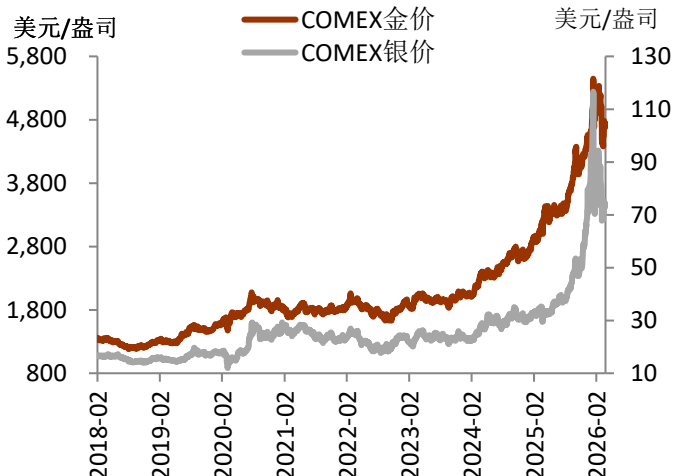
2月28日，美国与以色列联手袭击伊朗，中东地缘冲突骤然升级原油价格飙升，市场对通胀压力抬升以及由此引发的货币政策收紧的担忧加剧，美元指数持续反弹对贵金属形成压制。3月24日，特朗普表达了愿意结束这场战争的明确信号，美国经由巴基斯坦向伊朗递交一份旨在结束战争的15点提案。美伊军事冲突持续升级的局面或暂时缓和，贵金属价格在持续大幅下挫之后有所反弹。但美伊停火谈判一波三折进展不顺，贵金属价格反弹力度有限。整体来看，受地缘冲突影响，3月贵金属价格呈大幅下挫之后弱反弹的走势，COMEX黄金期货主力合约月度跌幅为11.27%，COMEX白银期货主力合约月度跌幅为20.17%。NYMEX铂金期货主力合约月度跌幅为18.45%，NYMEX钯金期货主力合约月度跌幅为18.57%。

进入4月，地缘信号仍在反复切换，在美伊最新达成两周停火协议之后，以色列袭击黎巴嫩引发局势再度动荡，贵金属价格再度承压。目前以黎会谈计划提振美伊维持停火预期，密切关注美伊谈判进展。

图表1 近5年SHFE金银价格走势

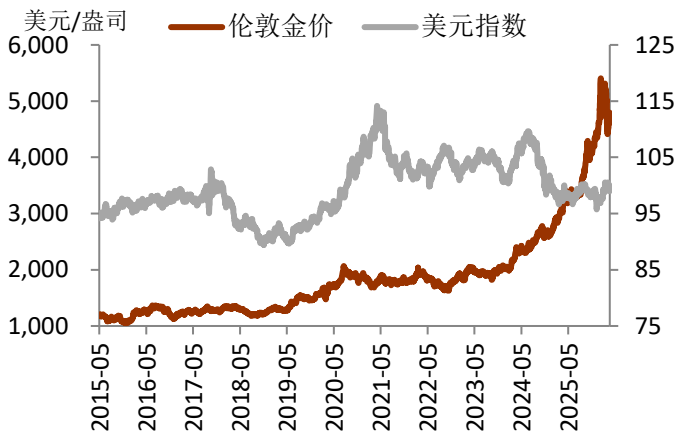


图表2 近5年COMEX金银价格走势

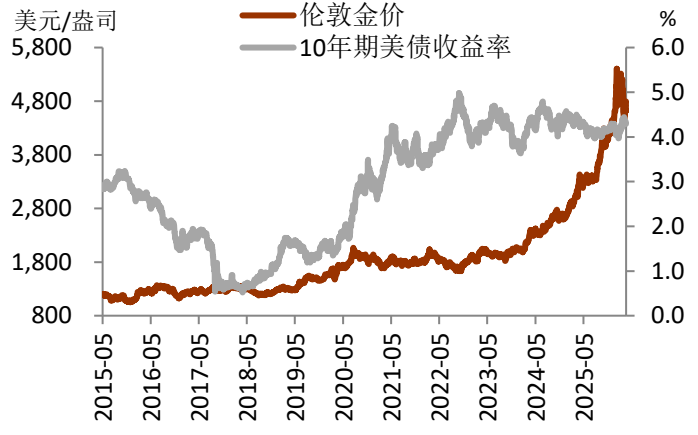


资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

图表 3 金价与美元指数走势变化

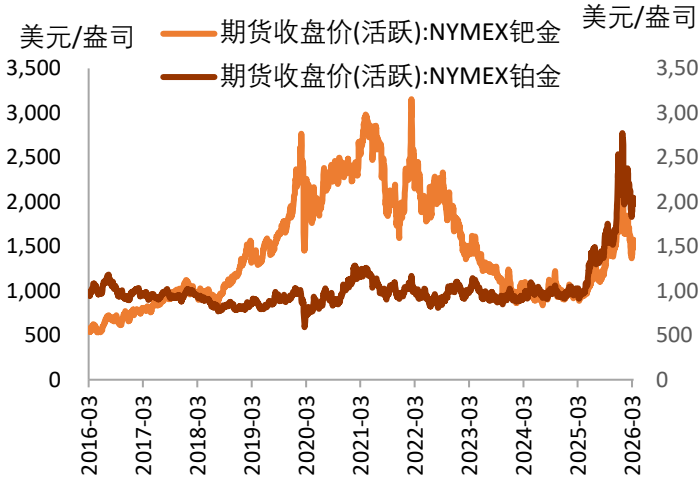


图表 4 金价与美债利率走势变化

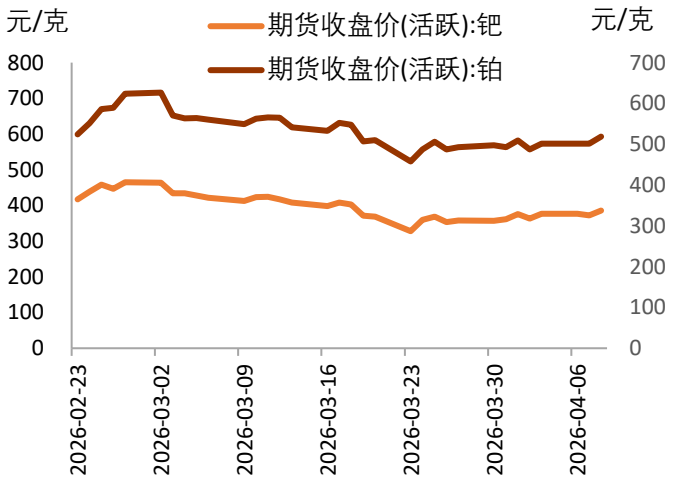


资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

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

3 月美伊局势冲突是影响全球金融市场的最主要因素。中东地缘冲突持续升级油价飙升，以及由此而引发的流动性收紧预期，主要资产纷纷下挫，贵金属价格也再度回调。

1、美伊达成临时停火协议，谈判仍具悬念

在经过了近 40 天的武装冲突之后，美国和伊朗在 4 月 8 日达成两周停火协议，美伊首轮会谈将于 11 日在巴基斯坦举行。虽然美伊停火协议仍难止冲突，在达成停火协议之后，以色列袭击黎巴嫩引发局势再度动荡，伊朗则再度关闭霍尔木兹海峡，称将收“过路费”且限量放行。目前以色列总理指示尽快启动与黎巴嫩直接谈判，短期内双方冲突再度升级

的概率显著下降。

从双方诉求来看，美方的十五点协议与伊朗的十项停战条款大相径庭。美国的要求，例如弃核、舍弃代理人、限制导弹计划，伊朗不会接受；伊朗的要求，例如保证不再发生战争、支付战争赔款、承认伊朗控制海峡，美国也不会接受。目前双方提出的条款相差太远，达成协议的难度较大。但此次谈判是基于伊朗方面的提案而非美方，这说明谈判的基本形势较之前有根本转变。双方谈判团均为具有正式官职的官员，特别是美方将由一直反对冲突的副总统万斯为代表，预计美方将会做出更多妥协。

距离美国 11 月的中期选选仅剩半年，9 月进入选举关键时间，特朗普急需从对外战争的泥潭中脱身，并尽快在其他议题中挽回支持率。若霍尔木兹海峡长期封锁将影响工业品供应链，最终导致美国面临进口品价格与油价的双重冲击，美国通胀压力将显著提高，最终影响美联储货币路径和中期选举结果。共和党的中选前景未卜，如果丢掉国会控制权，很可能将会面对弹劾。

停火是此次谈判最主要的目的，是双方基于内部和外部压力的选择，而不是基于对谈判条款的共识。预计此次谈判伊朗将取得对霍尔木兹海峡的实际控制权，对过往船只收费。此次冲突将使得全球原油的供需格局发生根本性的变化，油价的底部区间将显著抬升。

需要注意的是，特朗普有可能会再次上演极限施压，在谈判临近到期之前，做出强硬表态，然后择机 TACO。而伊朗经历了惨重的伤亡之后，不会轻易放松战争再次爆发的警惕。战争没有真正结束，美伊之间可能陷入长期的拉锯，可能给市场造成绕道。

2、美国非农就业数据超预期，通胀预期提升，美联储鹰派预期强化

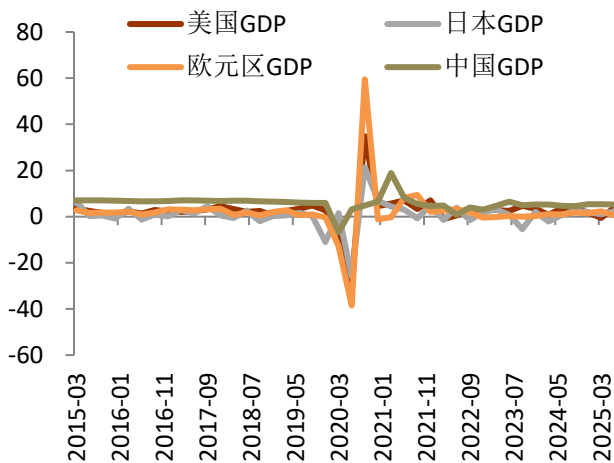
最新公布的美国 3 月非农数据远好于预期，新增就业超预期增长，同时失业率显著回落。3 月新增非农就业人数 17.8 万人，大幅超出预期值 6 万人；时薪增速环比录得 0.2%，较前值 0.4% 大幅回落。失业率由前值 4.4% 回落至 4.3%；劳动参与率下降至 61.9%。3 月就业反弹主要源于 2 月拖累因素消退，此前加州及夏威夷超过 3 万名医护人员罢工结束，叠加天气回暖冬季严寒天气影响减弱，带动相关行业就业修复。失业率回落背后伴随劳动力供给收缩，特朗普政府移民政策对劳动力供应的抑制，也是失业率维持低位的原因之一。当月美国劳动参与率降至 61.9%，为 2021 年以来最低水平，对应劳动人口减少 39.6 万人。平均时薪环比增速仅 0.2%，同比增速降至近五年低点。3 月非农数据缓解了“工资-物价”螺旋上升的担忧。

此次非农报告反映的是 3 月第二周的就业状况，尚未完全体现 2 月底升级的美以伊冲突对能源价格和经济活动的潜在冲击。从各类前瞻指标来看，今年以来美国就业市场需求处于下行趋势中，2 月 JOLTS 职位空缺率回落至 4.2%，中小企业乐观指数继续趋势走弱，中小企业增加就业计划下降至 12% 低点，反映劳动力市场紧张程度的时薪增速下滑至 3.5%，为 2022 年以来新低。此外，中东冲突导致的外生供给冲击预计引发投入成本上升、金融条

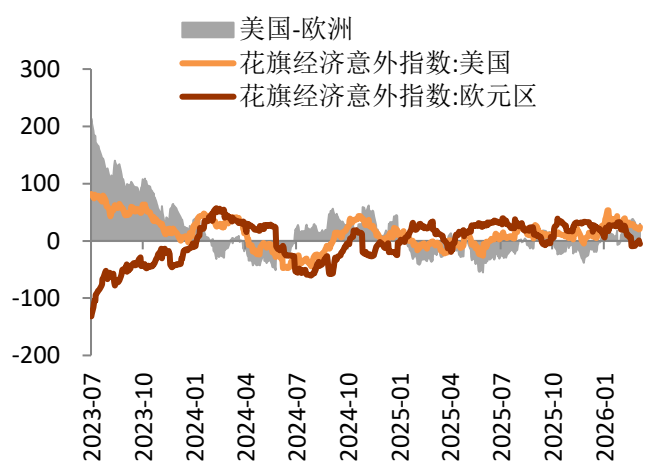
件收紧以及不确定性增加，使得企业进一步压缩招聘需求，或将滞后反映在就业和需求数据中，失业率可能存在继续上升的风险。

强劲的就就业数据暂时缓解了美联储在“保就业”与“控通胀”之间的两难。最新公布的美联储 3 月会议纪要显示：伊朗战争带来双重风险，越来越多的官员担心通胀加剧或有加息可能。3 月非农数据强化了美联储鹰的派预期，美联储更有信心长时间继续维持按兵不动，目前市场定价也基本反映出年内利率维持不变，短期政策重点更加聚焦通胀风险。美国 2 月 PPI 已出现超预期上涨，需密切关注美国 3 月通胀数据是否出现超预期上行。预计能源价格上涨或将推升 3 月通胀数据上行，并传导拖累消费，下半年美国 GDP 增速将再次走弱。

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

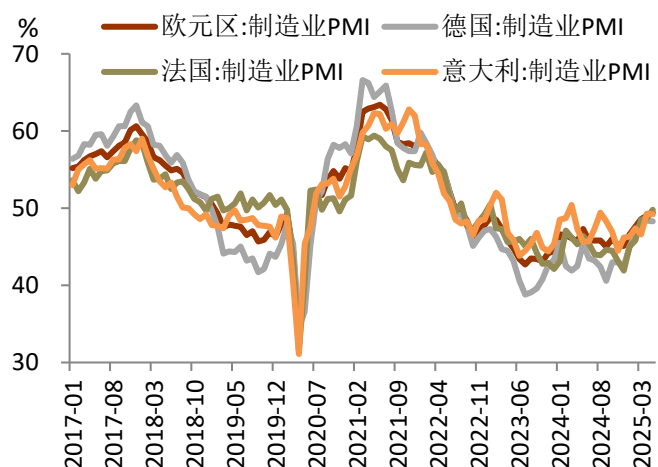


资料来源：iFinD, Bloomberg, 铜冠金源期货

图表 9 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化

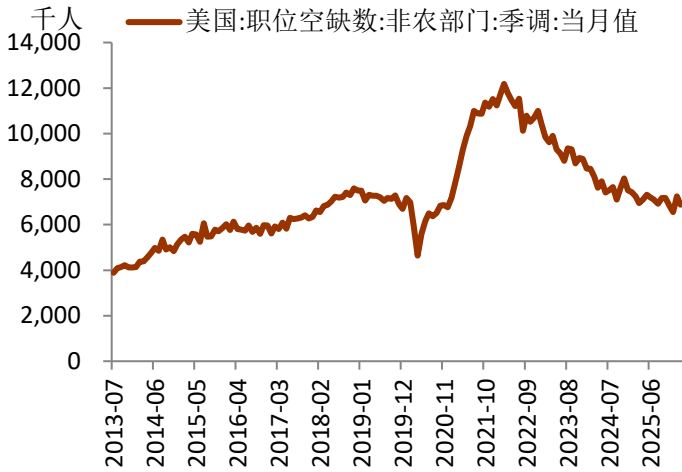


图表 10 欧元区制造业 PMI 增速变化

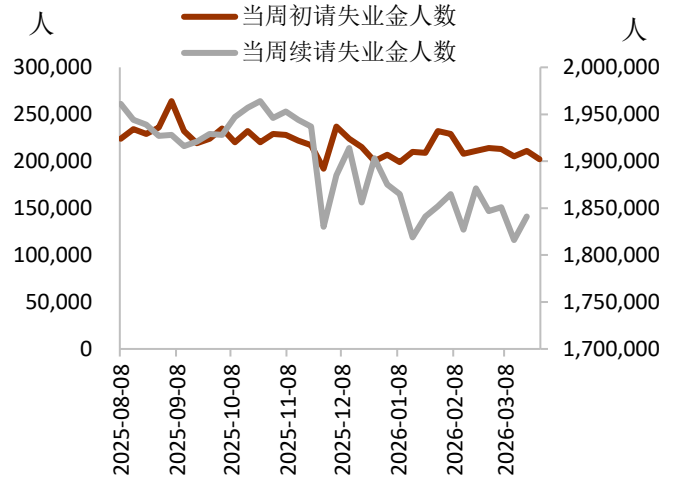


资料来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国职位空缺数变化

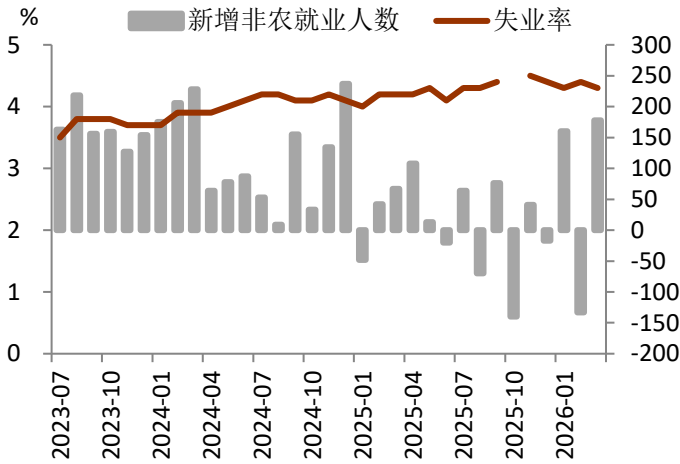


图表 12 美国周度初请和续请失业金人数



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

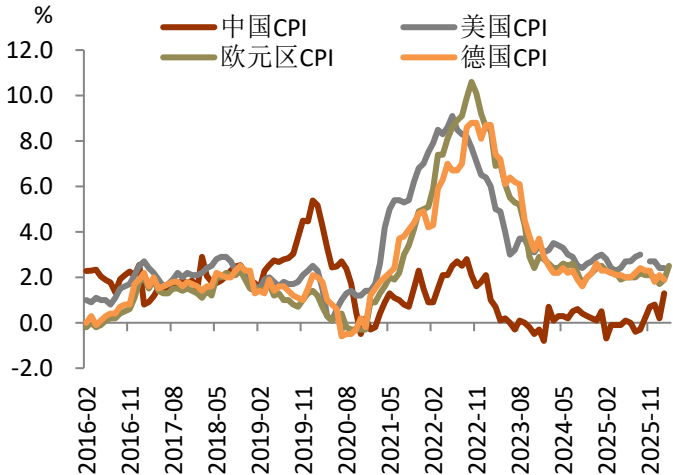


图表 14 美国时薪增速

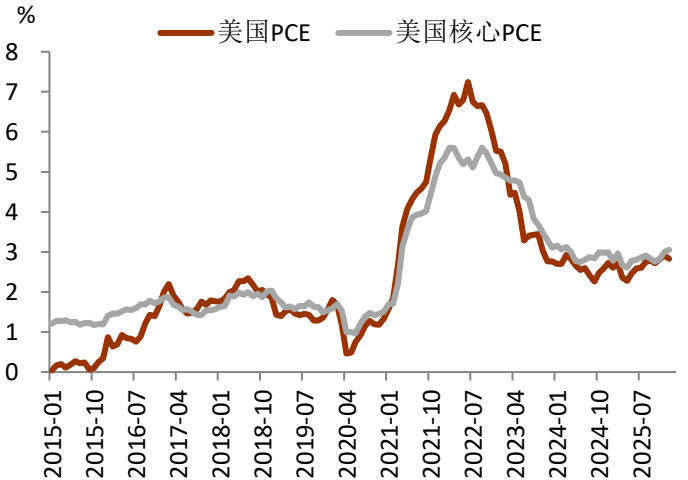


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 主要经济体 CPI 变化

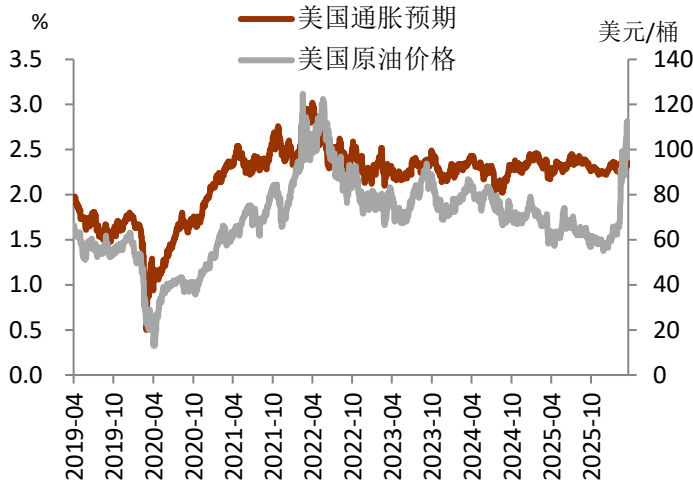


图表 16 美元 PCE 和核心 PCE 变化

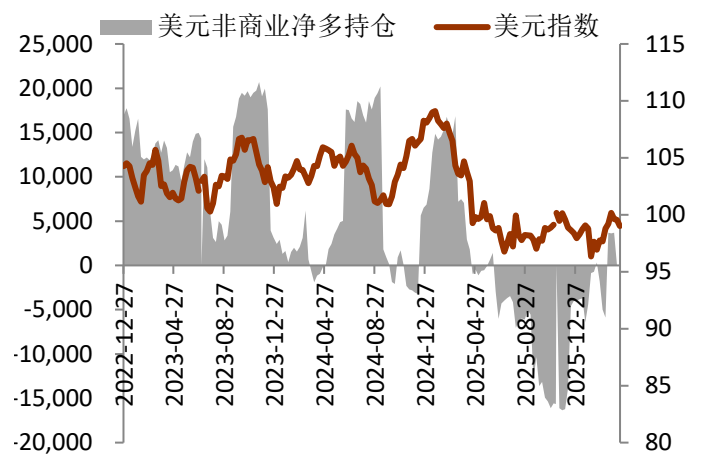


资料来源: iFinD, Bloomberg, 铜冠金源期货

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

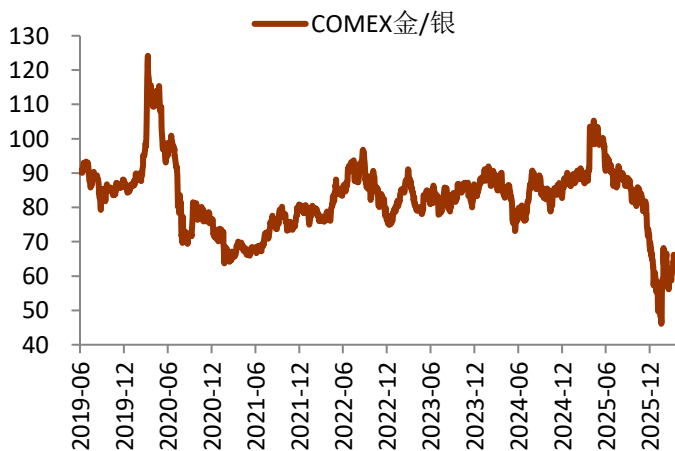
三、贵金属市场分析

(一) 金银市场分析

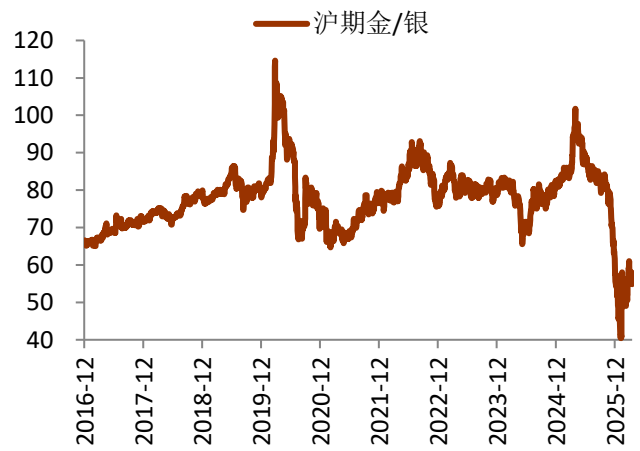
1、金银比价快速修复

2月底突发中东地缘冲突之后，贵金属价格大幅下挫，银价跌幅远大于金价，COMEX金银比价从2月底的56快速反弹至66.2，之后在62-65之间震荡。预计美伊谈判难以达成一致，可能会陷入长时间的拉锯，金银比价还会继续向上修复。

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

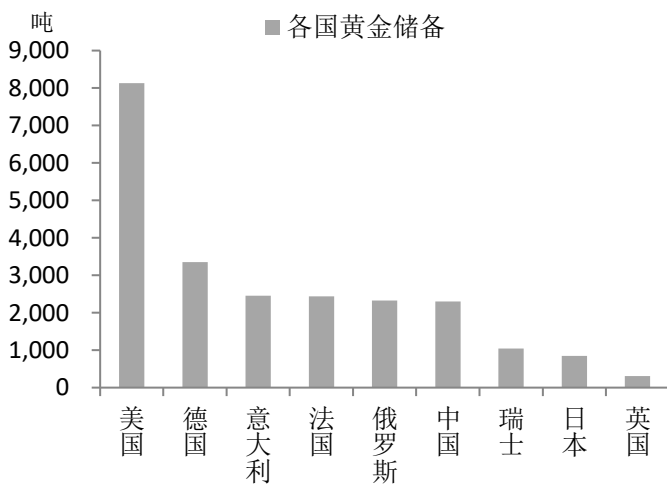
2、全球购金节奏有所分化

今年各国央行买卖黄金出现分化。继俄罗斯央行在今年前两个月累计抛售了15吨黄金；以及波兰央行于3月表示将出售部分黄金储备以筹集约130亿美元的国防开支之后，土耳其央行在3月份大规模抛售黄金，以应对中东冲突引发的能源供应短缺以及土耳其里拉贬值压力。作为全球最激进的黄金买家之一，土耳其央行4月2日公布的数据显示，截至3月28日的一周，其黄金储备减少69.1吨，过去两周累计减少近120吨，为2013年有相关记录以来最大两周降幅。其中，只有约26吨是直接在市场上抛售的，另有约42吨是通过黄金掉期交易完成，即以黄金为抵押换取美元流动性，到期后再赎回。它是一种短期融资行为，不是永久性清仓。

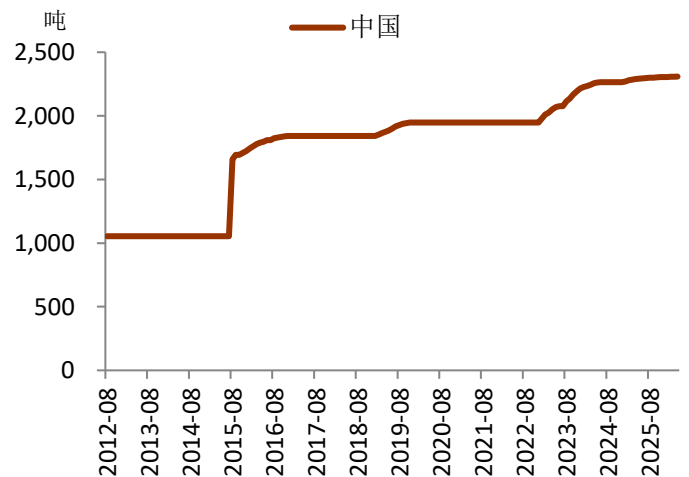
4月7日中国人民银行公布的数据显示，3月末黄金储备7438万盎司（2391.4吨），环比增加16万盎司（5.14吨）。这是自2024年11月重启增持以来，我国央行连续第17个月增持黄金。波兰央行行长最新表示，波兰央行将继续购金，重申将黄金储备增至700吨的目标。目前波兰央行的黄金储备为570吨，距离目标还有130吨的增长空间。

从世界黄金协会披露的数据可以看出，今年1月份各国央行放缓了购金步伐，2月全球央行仍在持续购金，当月净购金量约为27吨，大幅度低于去年同期，预计3月全球央行购金会出现净流出。各国央行黄金买卖出现分化，是部分国家央行流动性需求下的相机抉择。另一方面，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，短期购金量的波动并未动摇全球央行持续增持黄金的大趋势。

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大幅上涨的重要因素，2025 年全球黄金 ETF 持仓增加 801 吨，创历史新高。

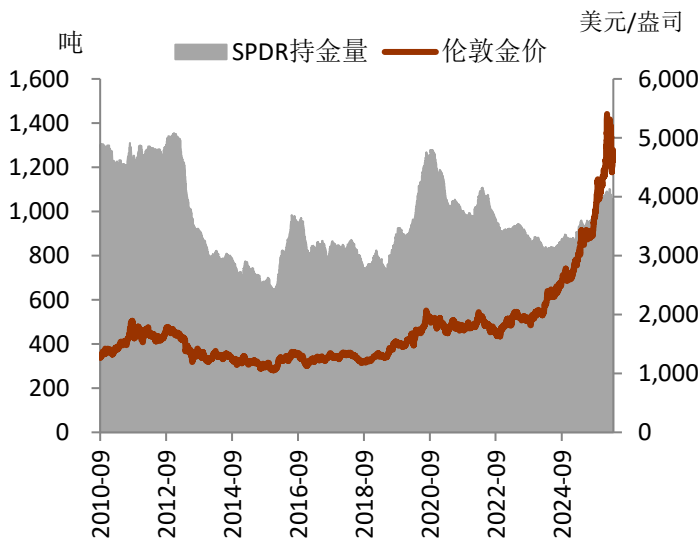
今年 1 月 29 日金银价格开启此轮调整，1 月资金继续流入黄金 ETF，但白银 ETF 的资金已开始流出。2、3 月黄金白银 ETF 的资金都在持续流出。截至 4 月 8 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR 的持仓量为 1053 吨，较 1 月底的高点下降 37 吨；全球最大的白银 ETF-SPDR 的持银量为 15332 吨，今年已减少 1112 吨持仓。随着金银价格高位回调，投资资金对黄金和白银的投资热情都降低。

图表 23 贵金属 ETF 持仓变化

单位：吨	2026/4/8	2026/4/1	2026/3/9	2025/4/9	较上周增 减	较上月增 减	较去年增 减
SPDR 黄金 持仓	1052.99	1050.99	1070.71	937.09	2.00	-17.72	115.90
ishares 白银 持仓	15332.07	15271.46	15710.91	13922.04	60.61	-378.84	1410.03

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、国内白银库存低位回升，挤仓风险阶弱化

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 月非交割大月，COMEX 白银的交割未起波澜，而 3 月作为交割大月也备受关注。因 SLR 白银租赁利率持续走低，以及 COMEX 白银 2603 未平仓合约未出现交割期前大幅加仓的信号，而是在持续减仓，如我们所预期，矛盾没有在 3 月激化，交割平稳运行。

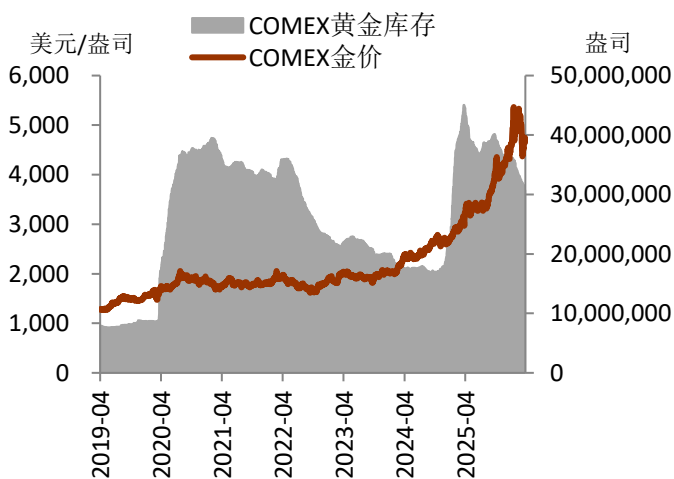
虽然 3 月 COMEX 白银库存仍在持续下降，但 SLR 白银租赁利率继续走低，目前将至 0.07% 的低位，显示现货市场供应充裕，月间结构也恢复到 Contango 结构。国内两大交易所的白银库存也出现低位回升的迹象，特别是上海黄金交易所的白银库存从 3 月底的 290 吨大幅增加至 4 月初的 388 吨，一周内增加了近 100 吨，目前上期所和金交所的白银库存共计 782 吨，虽然依然处于历史低位，但较上月同期已上升 10%，国内白银供需矛盾有所缓和。且芝商所和上期所对于白银期货的监管依然严格，预计近几个月内白银的逼仓风险较小。

图表 26 COMEX 贵金属库存变化

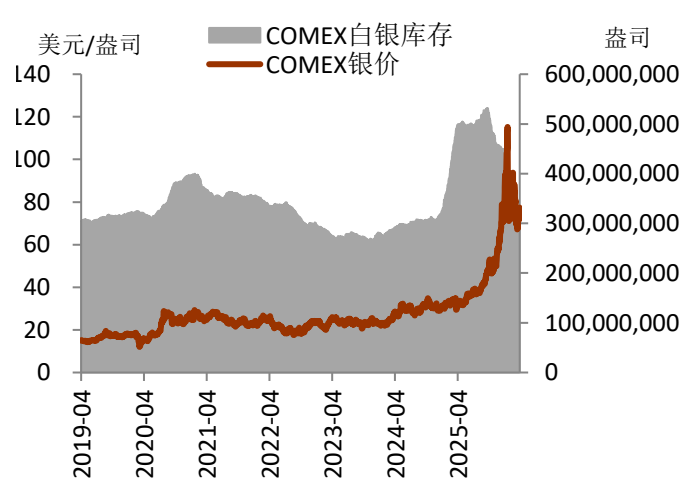
	2026/4/8	2026/3/8	2025/4/8	较上月增 减	变化率	较去年增 减	变化率
黄金(盎司)	30714986	33081878	44953663	-2366892	-7.15%	-14238676	-31.67%
白银(盎司)	325073149	349145895	492994215	-24072746	-6.89%	-167921066	-34.06%

资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

图表 27 COMEX 黄金库存变化

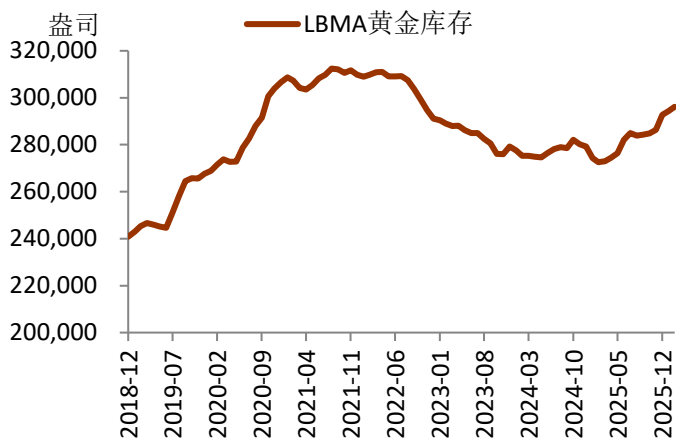


图表 28 COMEX 白银库存变化

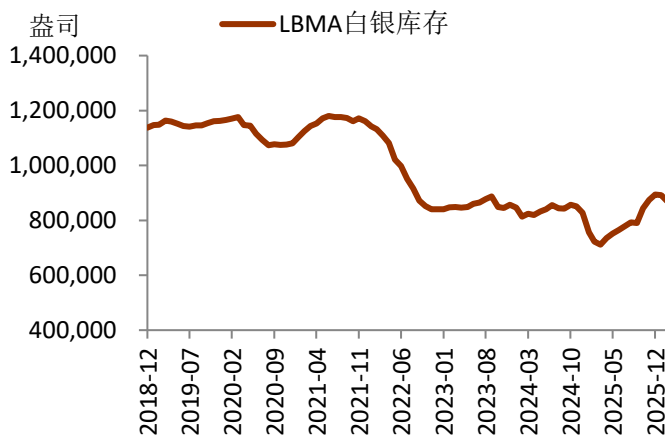


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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

铂钯期货价格在 3 月跟随贵金属整体板块趋势也大幅回调。铂金与钯金的走势均强于黄金但弱于白银。

从比价来看，目前 NYMEX 铂/银比价 27.6，铂/金比价在 0.43，均比 3 月初上涨，NYMEX 钯/银比价为 21.2，钯/金比价在 0.33，均较 3 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。

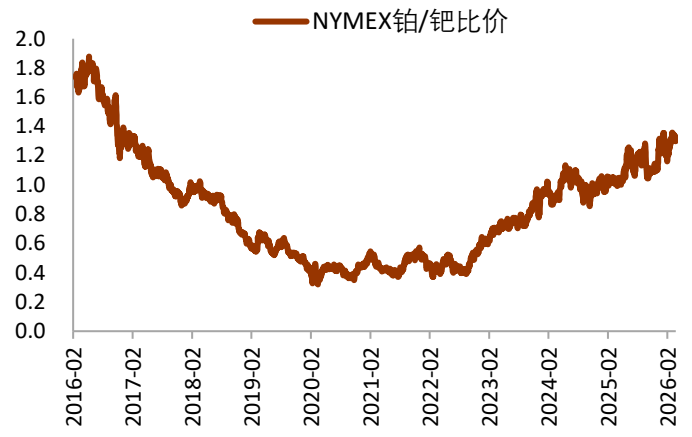
近几年，由于钯最大的需求领域汽车尾气催化剂正被电动汽车浪潮侵蚀，面临结构性下滑，而铂基于其供应短缺及需求多元的坚实基本面，铂相对钯供需格局更紧张，铂钯比价从 2020 年 0.3 的历史低位上行至 1.3，有进一步上行的空间。

敬请参阅最后一页免责声明

图表 33 NYMEX 铂金比价变化

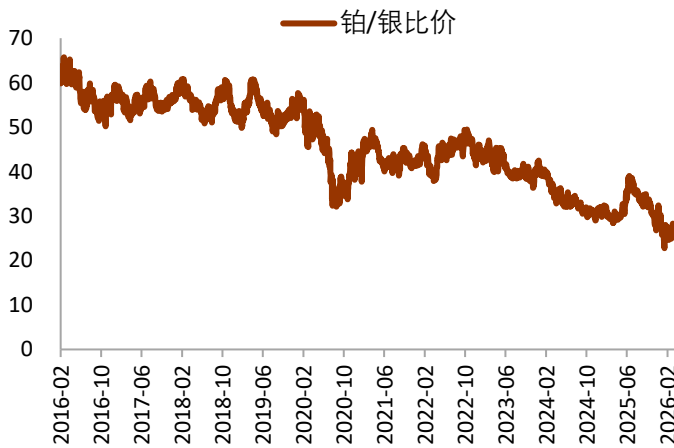


图表 34 NYMEX 铂钯比价变化



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



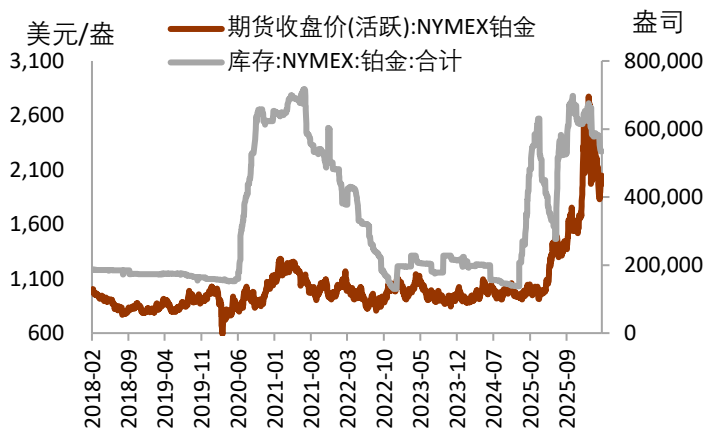
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、美国铂库存下降，钯库存再创新高

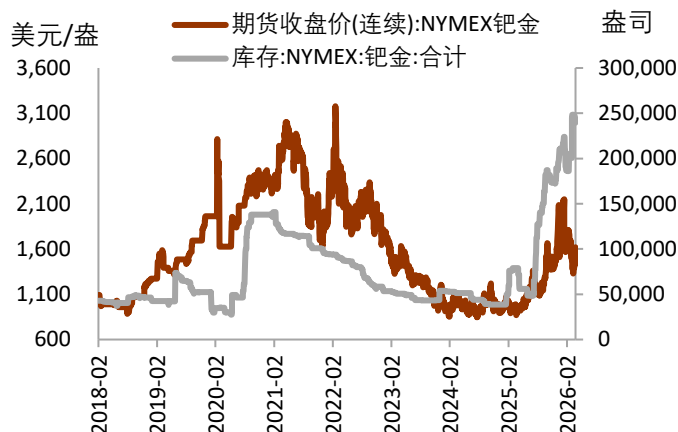
2025 年 NYMEX 铂金和钯金的库存都大幅增长，主要受到市场对于美国可能对铂钯关键矿物增收高额关税预期的影响。美国地质调查局已于去年 11 月将铂钯列为关键金属，进入 2026 年，1 月美国铂钯库存继续增加，2 月有小幅下降，3 月铂的库存大幅下降，但钯金的库存持续上升。目前 NYMEX 铂金的库存为 533524 盎司，比今年 1 月的高点 675766 盎司下降 142242 盎司；NYMEX 钯金的库存为 239652 盎司，近一个月大幅增加 34554 盎司，再创历史新高。

目前铂金现货的一个月租赁利率下降至 6.65%，比去年 10 月的高点明显下降，但依然高于平均水平，显示目前铂金市场现货依然比较紧张。而钯金现货的一个月租赁利率将至 2.18%，已下降至平均水平，显示钯金现货供应充足，这与 NYMEX 钯金的库存再创历史新高相符。

图表 37 NYMEX 铂价格与库存变化

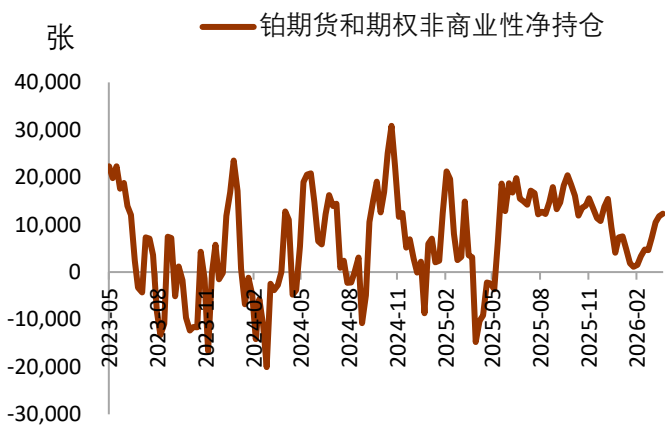


图表 38 NYMEX 钯价格与库存变化

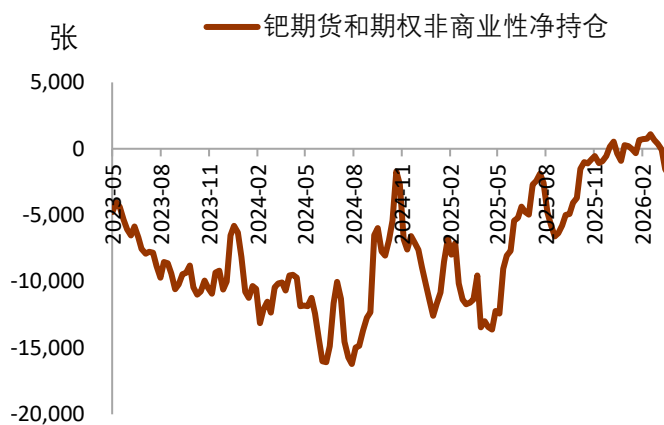


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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、仍需关注美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，以及欧盟对俄进口禁令的风险

2月中旬，美国商务部初步裁定，拟对进口自俄罗斯的钯金征收接近 133%的反倾销税，目前该提议进入公示阶段，最终决定预计将在 6 月完成。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一度引发了市场对全球钯金供应链中断的担忧。目前美伊军事冲突是全球市场最重要的扰动因素，市场对关税的关注度降低。后续需密切关注美国关税政策变化。若对俄钯金的高额反倾销关税顺利落地，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市场格局。

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

在经历了近 40 天的武装冲突之后，美伊达成两周临时停火协议，但谈判仍具悬念，TACO 可能还会择机上演。当前地缘信号仍在反复切换，此次中东冲突有可能陷入长期的反复拉锯，贵金属价格受地缘信号的影响会波动剧烈，阶段性的调整还尚未结束。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，金银比价有望进一步向上修复。但若美伊冲突持续时间拉长，也会激发黄金的避险和抗通胀双重属性，贵金属长期趋势并未动摇。密切关注中东局势变化。

在宏观压力之下，铂钯价格短期难以走出独立行情。虽然当前中东局势是市场最主要的影响因素，但仍需关注美国拟对俄罗斯钯金征收高额关税，以及欧盟对俄铂族金属实施进口禁令的风险。目前美国的铂金库存在持续下降，铂相对钯供需格局更紧张，我们中长期更看好铂的后期行情，可趁调整后逢低做多。

风险因素：TACO 再度上演，中东冲突持续时间超预期

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。