



## 商品日报 20230118

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：金价高位震荡，短期回调风险加大

周二国际贵金属期货普遍收跌,COMEX 黄金期货跌 0.55%报 1911.2 美元/盎司,COMEX 白银期货跌 1.2%报 24.08 美元/盎司。美元指数止跌压制了贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.02%报 102.39, 10 年期美债收益率涨 5.3 个基点报 3.558%, 美股三大股指收盘涨跌不一。数据方面:美国 1 月纽约联储制造业指数为-32.9, 创 2020 年 5 月以来的最低值, 预期 -8.7, 前值-11.2。1 月新订单大幅下降至-31.1, 也是 2020 年 5 月以来的最低值, 并且连续第三个月收缩。欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数由前值-23.6 大幅上升至 16.7, 创去年 2 月以来的最高值。德国 1 月 ZEW 经济景气指数由前值-23.3 大幅上升至 16.9, 同样是去年 2 月以来的最高值, 远好于市场预期的-16。美联储巴尔金表示, 密切关注通胀和劳动力市场。需要通胀令人信服地回到目标水平以暂停所采取的行动。不能过早宣布在通胀方面取得胜利。只要通胀居高不下, 美联储就需要加息。有报道称欧央行 3 月或加息放缓至 25 个基点, 欧股转涨至九个月最高, 也压制了美元指数。

贵金属价格的主导逻辑依然是美联储的货币政策走向。美国经济衰退预期加强, 美联储加息放缓的基调下, 美元指数和美国实际利率将受压制, 看好金银价格的中长期表现。鉴于金价涨幅已大, 短期回调风险加大, 且长假降至, 以观望为宜。

操作建议: 金银暂时观望

#### 铜：中国经济回暖预期强化，再度提振铜价

周二沪铜主力 2303 合约开盘后走势震荡, 尾盘下跌, 报收于 68400 元/吨, 小幅下跌 0.29%; 国际铜 2303 合约呈现同样走势, 下跌 0.62%, 收于 61200 元/吨。夜盘期间, 伦铜再度走强, 报收于 9290 美元/吨, 内盘铜价也跟随外盘走强。周二上海电解铜现货对当月 2302 合约报贴水 70-贴水 30 元/吨, 均价贴水 50 元/吨, 因今日沪铜 2301 合约交割, 当月合约换月至 2302 合约, 沪铜近月合约维持 contango 结构, 所以现货升水大幅下降。随着春节假期临近, 大

部分下游企业已经停产放假，消费低迷难有起色，市场交投清淡。宏观方面：2022 年我国 GDP 突破 120 万亿元增长 3%，四季度经济恢复好于预期，12 月消费回升明显，基建投资维持高增速，制造业投资边际增强；去年人口减少 85 万人，为 61 年来首次负增长。基于新的数据和近期经济回暖表现，海外机构纷纷进一步看好中国经济增长前景，并期待中国经济增长动能提振世界经济。美国 1 月纽约联储制造业指数为-32.9，创 2020 年 5 月以来的最低值。媒体称欧央行 2 月后可能放缓加息。IMF 总裁表示，IMF 连续下调全球经济增速预期的日子相信已经结束，增速将在今年触底，而 2024 年将看到全球经济出现上行。

当前市场对中国经济复苏的预期非常乐观，再加上美元指数持续走弱，共同支撑了铜价走势。短期预计铜价将维持强势，后期关注预期的兑现程度如何。春节长假临近，建议轻仓参与，或以观望为宜。

操作建议：暂时观望

### 镍： 市场参与谨慎，镍价震荡

周二沪镍 2302 合约真的那不改，收于 204800 元/吨，跌 0.35%。夜盘沪镍延续震荡。伦镍小幅走低，收 26575 美元/吨，跌 3.01%。现货方面 ccmn 长江综合 1#镍价报 212550-215650 元/吨，均价 214100 元/吨，跌 1375 元，华通现货 1#镍价报 210250-216050 元，均价 213150 元/吨，跌 1800 元，广东现货镍报 217100-217500 元/吨，均价 217300 元/吨，持平。今日金川公司板状金川镍出厂价报 220000 元/吨，与前一交易日价格持平。镍价暂时止跌震荡。

宏观面，日本央行(BOJ)可能进行政策调整的预期拖累，该调整可能结束“收益率曲线控制”，成为采取更紧缩货币政策立场的前兆。美指小幅下行。供需方面，金川镍货源较少，其他货源较充裕。同时需要关注印尼某镍铁厂因工人罢工等原因部分产线生产受限，供应或将受到一定影响。消费端近期因春节多地汽运物流受阻，钢厂暂停向市场投货，多数市场参与者也已放假，消费继续转淡，整体节前国内参与市场谨慎，镍价承压震荡。

操作建议：观望

### 铝： 宏观及基本面博弈，铝价震荡

周二沪铝主力 2302 合约区间震荡为主，收于 18580 元/吨，涨 85 元/吨，+0.46%。夜盘沪铝延续震荡。伦铝上行，收 26345 美元/吨，涨幅 0.71%。现货长江均价 18520 元/吨，涨 60 元/吨，对当月-60 元/吨。南储现货均价 18580 元/吨，涨 80 元/吨，对当月平水。假期临近下游消费进一步转弱，成交清淡。

宏观面，中国 2022 年经济数据重磅出炉，GDP 规模再上新台阶，全年 GDP 突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，同比增长 3%。美国 1 月纽约联储制造业指数为-32.9，创 2020 年 5 月以来的最低值。欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数由前值-23.6 大幅上升至 16.7，创去年 2 月以来的最高值。宏观数据偏好。产业消息，据中铝青海分公司消息：2023 年，中铝青海

分公司将建设 600KA 铝电解槽。

宏观整体数据偏好，尤其中国消费好转预期加强，市场氛围偏暖。基本面春节待假氛围浓厚下游接货进一步减少，贸易商交投亦减少，市场氛围冷清。目前市场继续在强预期和弱现实之间反复拉锯，铝价冲高有压力，但也没有太强烈的做空动能，预计短期铝价延续震荡。价差方面，春节前后预计累库延续，推动 Contango 结构。

操作建议：单边期货期权观望、跨期反套

### 锌：内外锌价高位调整，关注日央行决议

周二沪锌主力 2303 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 24295 元/吨，涨幅 0.27%。伦锌横盘震荡，收至 3304 美元/吨，跌幅达 0.02%。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 24000~24100 元/吨，对 2302 合约升水 30 元/吨。贸易市场及下游市场基本开启放假模式，市场报价较少，下游询价较少。媒体称欧央行 2 月后可能放缓加息。美国纽约联储制造业指数 1 月环比大幅下降 22 个点至 -32.9，这比市场最差的预期还要糟糕两倍。2022 年我国 GDP 突破 120 万亿元增长 3%，四季度经济恢复好于预期，12 月消费回升明显，基建投资维持高增速，制造业投资边际增强；去年人口减少 85 万人，为 61 年来首次负增长。基本面看，欧洲超预期的暖冬和缓慢的天然气消耗，令能源价格自 12 月中旬以来大幅回落，隔夜天然气从一年半新低反弹。目前欧洲炼厂已有盈利，目前尚未有更多消息，进一步跟踪。国内临近春节，下游基本已放假，初端企业开工率下滑显著，且低于往年同期水平。供应端看，除了部分再生锌炼厂放假外，多数炼厂正常生产，叠加河南金利新增产能逐步释放，1 月精炼锌产量相较往年春节期间偏高。

整体来看，受欧央行可能放缓加息影响，欧元转跌，美元转涨，但对金属压制有限。今日日本央行公布决议，市场担心政策调整，风险资产交投谨慎。目前产业现实跟宏观预期仍反复博弈，前期宏观主导连续反弹，但随着海外宏观利好落地及受制国内消费淡季，锌价涨势放缓陷入调整，短期或高位震荡。

操作建议：单边观望，跨期关注反套

### 铅：铅价止跌企稳，短期低位震荡

周二沪铅主力 2303 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，收至 15355 元/吨，涨幅 0.03%。伦铅横盘运行，收至 2220 美元/吨，涨幅 0.09%。现货市场：上海市场报价稀少；江浙市场江铜 15270-15300 元/吨，对沪期铅 2302 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅震荡盘整，而节前物流陆续停运，下游多放假，交易持续走弱。基本面看，湖南水口山部分原生铅炼厂春节检修，陕西、辽宁及甘肃几家炼厂完成年底冲量，带动企业开工率下滑。再生铅方面，部分炼厂陆续春节检修，开工率下滑。需求端看，部分铅蓄电池企业春节放假，开工率延续环比回落态势。据了解，企业最早复工在 1 月 25-26 日，大部分企业在 1 月 28-29 日复工，少量企业将于正月十五复工。

整体来看，受假期影响，产业链上下游开工率均有回落，但下游回落更甚，社会库存季节性录增，施压铅价。目前现货市场进入假期模式，交投清淡，但随着铅价大幅回落后，持货商惜售情绪增加，且再生铅成本支撑显现，铅价止跌企稳，短期期价或延续低位震荡修整，空单止盈。

操作建议：空单止盈

## 原油：市场情绪回暖，油价强势上攻

油价周二小幅反弹。WTI 主力原油期货收涨 0.32 美元，涨幅 0.4%，报 80.18 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.46 美元，涨幅 1.73%，报 85.92 美元/桶；INE 原油期货收涨 1.86%，报 554.3 元。油价继续强力冲击上档阻力，成为市场领跑者，可以看出大宗商品市场乐观情绪进一步提升，为油价强势表现延续提供了基础。OPEC 月报中对 2023 年需求预测保持不变，但在表达观点时态度有所回暖，这提振了市场情绪，并进一步推动油价走高。国内原油板块夜盘继续大幅上冲，SC 原油最近 2 个交易日开始有强于外盘的表现，一方面是人民币走弱提供了条件，另一方面国内石油市场的乐观预期持续强化下，对油品市场提振明显，并进一步影响到了全球市场，但可以看到国际油价也明显受到影响，虽然日内也有大幅波动，但调整需求还是明显被做多能量压制延后，继续保持对上档阻力的冲击，关注布伦特对 87 美元附近争夺结果。值得注意的是这波油价的持续反弹，月差并没有大幅走强，这意味着油价的上涨更多是在情绪层面推动，近端供应并未呈现紧张局面。

这波行情的强势是超出不少投资者预期的，这也提醒我们要保持对市场的敬畏。时间越来越接近春节假期，对于国内投资者在顺势参与做多同时，要注意做好风险控制工作，以防后续以及即将到来的春节假期的调整风险。

操作建议：谨慎试多

## 螺纹：节前现货有价无市，螺纹震荡偏强

周二螺纹期货指数合约反弹 25，收 4109。首轮疫情冲击高峰已过，疫情边际影响消退，地产利多政策继续释放，宏观向好不变，预期明年钢材消费好转。现货市场，唐山钢坯 3800，不变；上海螺纹 4160，弱稳。宏观方面，各地地产支持政策持续加码，多地已经制定 2023 年 GDP 增长目标。

供应方面，1月上旬粗钢产量小幅下降，日均产量 260.11 万吨，环比 12 月下旬下降 3.86%，同比上升 4.49%。考虑到春节来临，大部分市场逐步休市放假，短流程生产企业也开始集中停产，钢材市场整体交易活跃度在逐步下降，上旬期间钢材现货价格表现为小幅拉涨后企稳运行为主。

库存方面，本周五大钢材品种总库存 1492.9 万吨，周环比增加 107.2 万吨，增幅 7.7%。全国螺纹累库加速。

需求方面，本周五大品种周消费量降幅 8.3%；其中建材消费环比降幅 17%。钢材消费

明显转弱。由于担心节后行情的不确定性，多数贸易商为被动冬储。今年冬储量整体下降，但多数贸易商对与春节后行情乐观。总体上，疫情边际影响持续减弱，各地政策刺激频出，预期春节后钢材需求复苏意愿增强，目前弱现实下中期继续看涨。

操作建议：调整后逢低做多

## 铁矿：政策风险加大，铁矿价格新高后回落

周二铁矿反弹 2 收盘 833。全国住房和城乡建设工作会议指出，有条件的可以进行现房销售，继续实行预售，必须把资金监管责任落到位，防止资金抽逃，不能出现新的交楼风险。青岛港 PB 粉 840，不变，超特 705，不变。

需求端，铁矿需求基本稳定。247 家钢厂高炉开工率 75.68%，环比上周增加 1.04%，同比去年下降 0.09%；高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增 0.63%，同比增 2.67%。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13358.93，环比增 228.39；日均疏港量 327.48 增 15.52。1 月 2 日至 8 日，澳巴七个主要港口铁矿石库存总量 974.4 万吨，周环比下降 39.4 万吨，处于 2022 年偏低位置。

供应方面，本周澳巴发运量环比减少 548.6 万吨，巴西由于财年末冲量结束叠加雨季影响，本周发运量环比减少 465.8 万吨。本周巴西发运量环比降幅较大，但天气干扰属于季节性因素，但仍为去年同期水平。

总体上，目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，节前钢厂节前补库需求仍在，但铁矿大幅上涨推升钢材成本，钢材利润底下，钢厂按需采购为主，目前市场监管和供应端干扰同时影响铁矿运行，铁矿高位宽幅震荡为主。

操作建议：节前观望

## 焦炭：现货亏损支撑盘面，期价震荡偏强

周二焦炭期货 2305 合约震荡偏强走势，早盘大幅反弹，随后期价在 2850-2880 区间运行，夜盘震荡反弹，收 2874。现货市场，港口焦炭现货暂稳运行，港口市场心态偏弱，实际成交冷清，贸易商多持谨慎态度，港口准一焦炭报价 2680 元/吨，持平，山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨，持平。需求端，钢厂冬储补库基本结束，厂内焦炭库存多处合理水平，加之成材端淡季需求回落以及钢厂亏损压力仍较大，对焦炭多按需采购为主。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.68%，环比上周增加 1.04%，同比去年下降 0.09%，日均铁水产量 222.30 万吨，环比增加 1.58 万吨，同比增加 8.61 万吨。供给端，上周独立焦企产能利用率为 74.2%，环比降 0.7%，随着焦炭第二轮提降落地，焦企盈利能力再度回落，生产积极性下降，焦炭供应量逐步减弱，下游钢厂控制焦炭到货节奏，产地焦企出货节奏放缓。随着焦炭二轮提降落地，多数焦企亏损，限产意愿增加。焦炭库存，上周大幅增加，延续回升势头，随着钢厂补库接近尾声，钢厂焦炭库存连续回升后已经接近高点。上周独立焦化企业库存 54 万吨，

增加 7 万吨，钢企 668 万吨，增加 34 万吨，港口 182 万吨，减少 13 万吨，焦炭总库存 941 万吨，增加 34 万吨。

整体上，需求端钢厂节前补库基本结束，高炉铁水产量持稳，焦炭表需微增。供给端，连续两轮提降后焦企亏损面增大，限产意愿增强，盘面有一定支撑。春节将至，市场趋于平淡，短期供需弱稳，预计焦炭 2305 合约震荡走势，节前观望为主。

操作建议：观望为主

### 焦煤：供需关系偏弱，焦煤震荡回落

周二焦煤期货 2305 合约震荡反弹，早盘黑色系整体反弹，焦煤弱势跟随，夜盘震荡，整体在 1850-1900 区间运行，收 1880。现货市场，港口山西产焦煤报价 2730 元/吨，持平，山西现货焦煤报价 2400 元/吨，持平。上游煤矿，随着疫情影响力度降低，开工率较前期有所提升，调研数据显示，洗煤厂开工在 75.2%，处于往年偏高水平。不过过年关将至，北方产地安全检查严格，煤矿产量预计有所下降，焦煤市场供应仍呈现趋紧局面。下游方面，上周焦企日均产量 55.8 万吨，降 0.3 万吨，钢企日均产量 46.7 万吨，微增 0.02 万吨，焦钢企业冬储补库基本结束，部分钢厂有放假计划，对原料煤采购积极性有所放缓，市场情绪有所降温，焦炭二轮提降落地后焦企利润收紧，对原料煤采购积极性有所下降。焦钢企业对原料煤采购多相对谨慎。目前独立焦化企业吨焦利润降至负值，生产积极性大幅下降。焦煤库存，上周继续增加，第 9 周累库，供需持续恶化，煤矿企业库存 252 万吨，减少 9 万吨，钢企 903 万吨，增加 16 万吨，焦企 1085 万吨，增加 59 万吨，港口 111 万吨，增加 5 万吨，焦煤总库存 2352 万吨，增加 71 万吨。

整体看，宏观上中澳关系缓和，澳煤进口预期增强。供需上，终端需求强预期弱现实，焦炭需求处于淡季，焦化厂利润低迷，开工意愿不足，国内煤矿放假增多，生产回落，供需偏弱，库存持续增加，焦煤价格承压，预计焦煤 2305 合约中期偏弱。

操作建议：逢高做空为主

**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	68400	-240	-0.35	94711	438639	元/吨
LME 铜	9295	195	2.14			美元/吨
SHFE 铝	18615	130	0.70	241508	415341	元/吨
LME 铝	2625	19	0.71			美元/吨
SHFE 锌	24065	-210	-0.87	181026	178128	元/吨
LME 锌	3304	24	0.73			美元/吨
SHFE 铅	15370	30	0.20	68144	123802	元/吨
LME 铅	2220	15	0.66			美元/吨
SHFE 镍	204800	1,550	0.76	225494	104603	元/吨
LME 镍	26575	-825	-3.01			美元/吨
SHFE 黄金	419.00	1.72	0.41	115431	295415	元/克
COMEX 黄金	1908.30	-14.70	-0.76			美元/盎司
SHFE 白银	5311.00	-18.00	-0.34	786532	956278	元/千克
COMEX 白银	24.05	-0.36	-1.49			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4119	26	0.64	2126433	2720200	元/吨
SHFE 热卷	4148	15	0.36	242326	772567	元/吨
DCE 铁矿石	835.0	2.5	0.30	542978	854616	元/吨
DCE 焦煤	1857.5	-10.5	-0.56	50235	82129	元/吨
DCE 焦炭	2850.0	17.0	0.60	27087	39059	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

铜		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	68400.00	68640.00	-240.00	LME 铜 3月	9295	9100	195
	SHFE 仓单	79197.00	79197.00	0.00	LME 库存	83325	83600	-275
	沪铜现货报价	68550.00	68690.00	-140.00	LME 仓单	57325	60975	-3650
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-16.31	-16.31	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.36	7.54	-0.18
	LME 注销仓单	26000.00	22625.00	3375.00				
镍		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	204800	203250	1550	LME 镍 3月	26575	27400	-825
	SHEF 仓单	1990	1990	0	LME 库存	52638	53268	-630
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44844	44850	-6
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-190	190
	LME 注销仓单	7794	8418	-624	沪伦比价	7.71	7.42	0.29
锌		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	24065	24275	-210	LME 锌	3304	3280	24
	SHEF 仓单	19690	17241	2449	LME 库存	20000	20500	-500

	现货升贴水	-125	0	-125	LME 仓单	10650	10650	0
	现货报价	24150	24060	90	LME 升贴水	19	19	0
	LME 注销仓单	9350	9850	-500	沪伦比价	7.28	7.40	-0.12
		<b>1月16日</b>	<b>1月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月16日</b>	<b>1月12日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15340	15255	85	LME 铅	2205.5	2179	26.5
	SHEF 仓单	10220	10220	0	LME 库存	21525	21850	-325
	现货升贴水	-145	-115	-30	LME 仓单	10125	9825	300
	现货报价	15225	15225	0	LME 升贴水	0	12	-12
	LME 注销仓单	10125	10125	0	沪伦比价	6.96	6.80	0.16
			<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>
铝	SHFE 铝连三	18610	18520	90	LME 铝 3月	2624.5	2606	18.5
	SHEF 仓单	130274	125801	4473	LME 库存	395150	399650	-4500
	现货升贴水	-100	-30	-70	LME 仓单	190125	190175	-50
	长江现货报价	18520	18460	60	LME 升贴水	-25.75	-28.65	2.9
	南储现货报价	18580.00	18500.00	80	沪伦比价	7.09	7.11	-0.02
	沪粤价差	-60.00	-40.00	-20	LME 注销仓单	205025	209475	-4450
			<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>
贵金属	SHFE 黄金	419	419.00	0.00	SHFE 白银	5311.00	5311.00	0.00
	COMEX 黄金	1909.90	1909.90	0.00	COMEX 白银	24.068	24.068	0.000
	黄金 T+D	418.22	418.22	0.00	白银 T+D	5280.00	5280.00	0.00
	伦敦黄金	1917.00	1917.00	0.00	伦敦白银	24.10	24.10	0.00
	期现价差	0.78	0.48	0.30	期现价差	31.0	49.00	-18.00
	SHFE 金银比价	78.89	78.30	0.59	COMEX 金银比价	79.35	78.76	0.58
	SPDR 黄金 ETF	909.24	909.24	0.00	SLV 白银 ETF	14390.67	14486.53	-95.86
	COMEX 黄金库存	22781209.08	22781209.08	0.00	COMEX 白银库存	295559148.01	295559148.01	0.00
		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4119	4093	26	南北价差: 广-沈	270	280	-10.00
	上海现货价格	4140	4140	0	南北价差: 沪-沈	-70	-60	-10
	基差	149.04	175.04	-26.00	卷螺差: 上海	-88	-88	0
	方坯:唐山	3800	3800	0	卷螺差: 主力	29	40	-11
		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	835.0	832.5	2.5	巴西-青岛运价	17.76	17.94	-0.18
	日照港 PB 粉	839	836	3	西澳-青岛运价	7.23	7.06	0.17
	基差	-810	-808	-3	65%-62%价差	31.00	31.00	0.00
	62%Fe:CFR	6.77	6.73	0.04	PB 粉-杨迪粉	351	340	11
		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月17日</b>	<b>1月16日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭	焦炭主力	2850.0	2833.0	17.0	焦炭价差: 晋-港	360	460	-100

煤	港口现货准一	2680	2680	0	焦炭港口基差	32	49	-17
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	100	100	0
	焦煤主力	1857.5	1868.0	-10.5	焦煤基差	653	642	11
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4453	1.4448	0.0005
	山西现货价格	2400	2400	0	J/JM 主力	1.5343	1.5166	0.0177

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

### 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

### 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。