



2024年6月6日

金银将延续高位震荡

核心观点及策略

- 资金推动的投机高潮落幕，近期金银均高位回落，回吐之前的投机溢价。虽然短期贵金属市场随着美联储降息预期的变化而波动，但整体仍处于阶段性震荡调整之中，预计此次调整会延续较长时间。
- 当前欧央行已开启降息周期，美联储降息的预期一直在摇摆，但其迈向降息的大方向是确定的。在降息落地之前，市场还是会继续抢跑降息预期，以及市场对贵金属长期一致看涨预期依然强烈，这使得金银价格下跌空间受限，可能通过持续高位震荡来完成调整。
- 预计接下来一个月，国际金价的波动参考区间为2200-2400美元/盎司，国际银价的波动参考区间为28-32美元/盎司。
- 策略建议：波段思路操作
- 风险因素：美国经济数据超预期走弱

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

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

目录

一、贵金属行情回顾.....	4
二、贵金属价格影响因素分析.....	5
1、美国经济增长放缓，降息预期再度强化	5
2、美国通胀虽降温，但通胀预期反弹，降息之路不平坦	5
3、欧元区经济缓慢复苏，欧央行如期开启降息	6
4、投机高潮落幕，大宗商品全线回调	7
三、市场结构及资金流向分析.....	9
1、金银比价变化.....	9
2、铜金比价变化.....	10
3、期现及跨期价差变化.....	11
4、贵金属库存变化.....	11
5、金银 ETF 持仓分析	13
6、CFTC 持仓变化.....	14
四、行情展望及操作策略：	15

图表目录

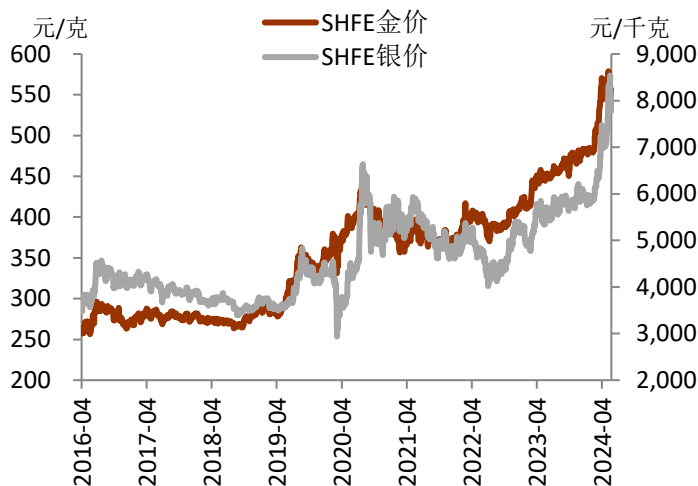
图表 1 近 5 年 SHFE 金银价格走势	4
图表 2 近 5 年 COMEX 金银价格走势	4
图表 3 金价与美元指数走势变化	4
图表 4 金价与美债利率走势变化	4
图表 5 主要经济体 GDP 增速变化	7
图表 6 美欧经济意外指数变化	7
图表 7 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化	8
图表 8 欧元区制造业 PMI 增速变化	8
图表 9 美国职位空缺数变化	8
图表 10 美国周度初请和续请失业金人数	8
图表 11 美国非农就业人数和失业率变化	8
图表 12 美国时薪增速	8
图表 13 主要经济体 CPI 变化	9
图表 14 美元 PCE 和核心 PCE 变化	9
图表 15 美国通胀预期变化	9
图表 16 美元指数与美元非商业性净头寸变化	9
图表 17 COMEX 金银比价变化	10
图表 18 沪期金银比价变化	10
图表 19 铜金比价变化	10
图表 20 金价与铜价走势对比	10
图表 21 沪期金与 COMEX 金价差变化	11
图表 22 沪期银与 COMEX 银价差变化	11
图表 23 沪期金与沪金 T+D 价差变化	11
图表 24 沪期银与沪银 T+D 价差变化	11
图表 25 COMEX 贵金属库存变化	12
图表 26 COMEX 黄金库存变化	12
图表 27 COMEX 白银库存变化	12
图表 28 上海黄金交易所白银库存变化	13
图表 29 上海期货交易所白银库存变化	13
图表 30 贵金属 ETF 持仓变化	13
图表 31 黄金 ETF 持仓变化	14
图表 32 白银 ETF 持仓变化	14
图表 33 CFTC 黄金白银非商业性持仓变化	14
图表 34 CFTC 黄金净多头持仓变化	15
图表 35 CFTC 白银净多头持仓变化	15

一、贵金属行情回顾

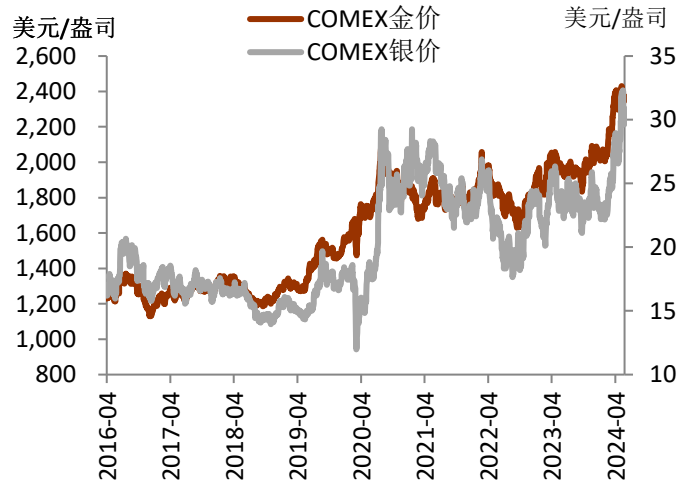
5月贵金属价格再度冲高后回落。进入5月，市场对资源品的炒作加剧，COMEX铜的逼仓行情继续演绎，内外市场铜价均创历史新高，也带动贵金属价格再度走强。国际金价也再创新高，在5月20日盘中最高达到2454美元/盎司，波动性更大的白银走势异常强劲，国际银价一举突破30美元/盎司的重要压力位，继续上攻至32.75美元/盎司，银价创近12年新高。之后，随着COMEX铜逼仓风险缓和，铜价快速回落，金价跟随铜价高位回调，白银也现逼仓传闻，银价再度冲高但未能突破前期高点，银价也快速从高位回落。

国内贵金属市场5月表现为金弱银强，沪期金并未跟随外盘在5月再创新高，但沪期金则大幅飙升，在5月20日出现全线涨停，主力合约在5月21日继续冲高至8733元/千克，为白银期货合约上市以来的历史最高点。随后国内金价跟随外盘回落，银价再度冲高至前期高点附近遇阻回调。目前贵金属价格都处于阶段性回调之中。

图表1 近5年SHFE金银价格走势

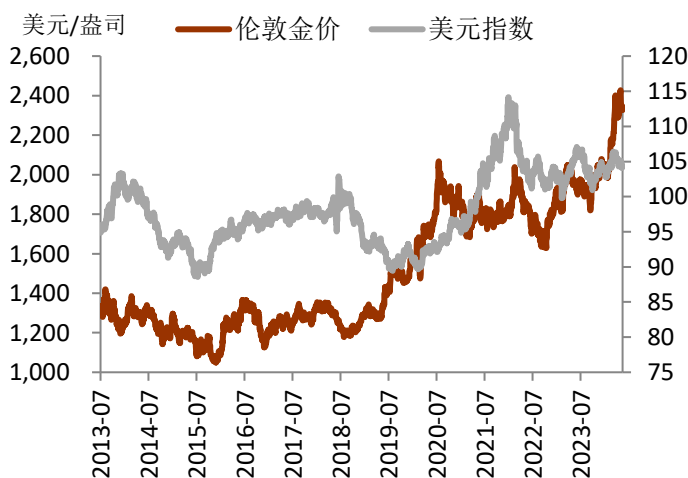


图表2 近5年COMEX金银价格走势

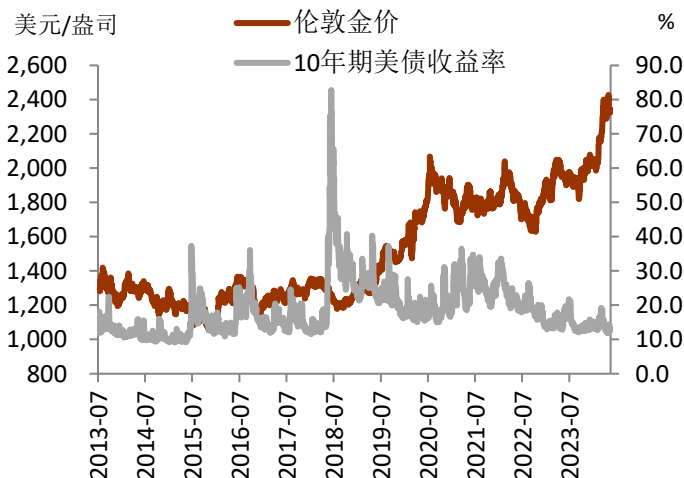


资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

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

二、贵金属价格影响因素分析

受美铜逼仓事件影响，5月铜价持续上涨并创历史新高，也带动有色和贵金属普遍上涨。随着美铜逼仓风险缓和，叠加美国经济数据走弱，市场的风险偏好下降，前期强势上涨的商品均回调之前的投机溢价。

1、美国经济增长放缓，降息预期再度强化

美国第一季度实际 GDP 年化季修正值环比增速为 1.3%，较初值 1.6% 下修 0.3 个百分点，较去年四季度的 3.4% 大幅放缓。经济增速下调，主要是因为消费支出低于预期。作为美国经济的主要增长引擎，一季度个人消费支出下修 0.5 个百分点至 2%。一季度核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.6%，较初值 3.7% 下修 0.1 个百分点，较去年四季度 2% 大幅增长。美国一季度 GDP 和 PCE 增速双双大幅下修，为美联储年内降息争取了更多空间。

美国 5 月 ISM 制造业指数为 48.7，创三个月最低，超预期进一步下探萎缩区间，订单下滑，产出疲软，价格指数超预期回落，仍为两年来第二高。由于借贷成本高企、企业设备投资受限以及消费者支出疲软，美国制造业难以获得增长动力。与此同时，生产商正在与投入成本上升作斗争。一年多来，工厂部门一直面临压力，ISM 产出指数在过去 19 个月中有 18 个月处于收缩状态。

美国劳动力市场在持续降温。美国 4 月 JOLTS 职位空缺 805.9 万人，大幅不及预期且创三年多新低。自主离职人数 4 月有所反弹，但近几个月来的整体趋势是下降的。招聘数仍接近 2018 年 1 月以来的最低水平。“小非农”美国 ADP 数据 5 月就业人数增加 15.2 万人，为三个月来最低水平，大幅低于预期的 17.5 万人，4 月数据从 19.2 万人下修至 18.8 万人。就业市场的降温使得市场对于美联储降息的预期再度强化，目前市场对美联储首次降息的时间预期再次提前至 9 月，降息次数从年内降息 1 次调整至降息 2 次。密切关注美国 5 月非农就业数据，可能对降息路径产生影响。

2、美国通胀虽降温，但通胀预期反弹，降息之路不平坦

在今年前三个月美国 CPI 同比涨幅连续高于预期后，4 月 CPI 表现温和。美国 4 月 CPI 同比涨幅为 3.4%，符合市场预期，较 3 月有所回落；美国 4 月 CPI 环比上涨 0.3%，低于预期和前值的 0.4%。美国 4 月核心 CPI 同比降至 3.6%，为 2021 年 4 月以来最低；核心 CPI 环比增速从 3 月份的 0.4% 下降至 0.3%，为 6 个月来首次下降，符合市场预期。

美联储最关注的指标-美国 4 月 PCE 物价指数环同比上涨 2.7%，持平预期和前值，环比增长 0.3%，也持平于预期和前值。剔除食物和能源后的 4 月核心 PCE 物价指数同比增速为 2.8%，持平预期 2.8%，前值上修为 2.82%。4 月核心 PCE 环比增速为 0.2%，略低于预期和前值 0.3%，为今年以来最低月度涨幅。经通胀调整后的美国 4 月实际个人消费支出意

外下降了 0.1%，实际可支配个人收入也下降了 0.1%。PCE 数据公布之后，市场对于降温预期再度升温。

根据纽约联储消费者预期调查，消费者通胀预期显著攀升，对劳动力市场和财务状况展望恶化。4 月一年期通胀预期为 3.3%，创去年 11 月以来最高，此前四个月徘徊在 3% 左右；三年期通胀预期降至 2.8%，3 月前值为 2.9%；五年期通胀预期升至 2.8%，3 月前值为 2.6%。调查显示，消费者们还预计汽油、食品、医疗、大学教育和租金的价格将出现更快的增长。当前消费者对更长期的通胀预期以及对房价涨幅预期也攀升。与此同时，受调查者对失去目前工作后找到新工作的能力也没信心，跌至三年来最低。

美联储最新公布的 5 月议息会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。

虽然最近美国经济走弱、通胀也缓和，但美联储还需要更多的数据来作为支持，不会轻易调整货币政策。我们依然认为美联储维持高利率的时间会比市场预期的更长，当前市场对于 9 月开启降息的预期过于乐观，这个预期差还将会得到修正。高盛 CEO 甚至预计美联储今年将不会降息。当前美国经济的韧性依然较强，通胀反弹的风险依然较大，美联储对货币政策做实质性调整的动力和空间都不大。预计美联储可能仅在今年年末降息一次的概率较大。

3、欧元区经济缓慢复苏，欧央行如期开启降息

欧元区一季度 GDP 复苏好于预期。欧元区第一季度 GDP 终值同比升 0.4%，环比升 0.3%，均较初值调升。欧元区 3 月工业产出同比降 1%，环比升 0.6%，均好于预期。欧元区第一季度季调后就业人数初值同比升 1%，预期升 1%，前值升 1.2%。

欧元区 5 月制造业 PMI 终值小幅下修至 45.4，但创 14 个月新高。欧元区制造业的收缩速度已连续第三个月放缓，生产活动接近稳定。德国 5 月 PMI 终值为 45.4，为四个月来最高水平，但依然在欧元区垫底。欧元区 5 月服务业 PMI 终值 53.2，预期 53.3；5 月综合 PMI 终值 52.2，预期 52.3。缓慢的复苏基调将为后续的宽松货币政策提供支撑。

自去年 12 月底以来，欧元区通胀水平一直处于平稳回落区间，但 5 月 CPI 出现首次反弹。由于服务业通胀顽固，5 月欧元区调和 CPI 同比从 4 月的 2.4% 反弹至 2.6%，超出市场预期的 2.5%。环比有所降温，5 月调和 CPI 环比初值 0.2%，与预期一致，前值为 0.6%。欧元区 5 月核心调和 CPI 同比初值 2.9%，预期 2.8%，前值 2.8%。服务业表现强劲带来的工资上涨，从而推动核心 CPI 上涨，是欧元区 5 月 CPI 意外回升的主要推手，欧元区抗通胀进程依然承压。从欧央行官员表态来看，5 月通胀回升并没有影响欧央行 6 月降息的计划。欧央行官员继续为降息预热。

继加拿大央行打响 G7 国家降息第一枪后，6 月 6 日欧洲央行如期降息 25 个基点，

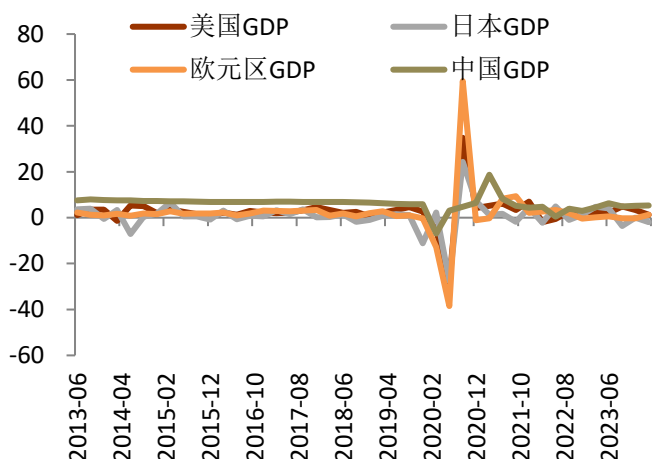
为 2019 年以来首次，是 G7 成员国中第二个降息的央行。欧央行表示，通胀前景“明显改善”，但同时上调了 2024 年通胀预期。值得一提的是，欧央行表示不对任何特定利率路径做预先承诺。欧洲央行行长拉加德表示，不能说欧洲央行正在进入降息阶段，未来几个月将面临坎坷。这意味着 7 月不太可能连续降息。之后的降息路径仍存分歧，市场倾向欧央行年内还将降息两次，预计降息 40 个基点。

4、投机高潮落幕，大宗商品全线回调

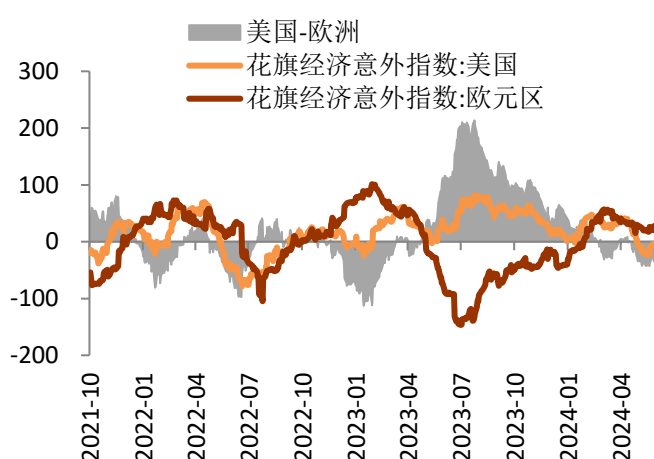
美铜逼仓事件在 5 月愈演愈烈，铜价不断创出新高，资金加剧对资源品的炒作，铜价的上涨也外溢到其他品种和交易所。5 月 20 日，市场传闻大约有 10 万吨南美的货源将在 5-6 月陆续发往美国，美铜逼仓风险缓和，铜价大幅回落，也带动贵金属及其他大宗商品快速回调，纷纷回吐之前的投机溢价。特别是原油，虽然在 6 月初的欧佩克+部长级会议上，宣布延长减产一个季度，但近期原油价格依然大幅下挫。市场更担忧欧佩克+10 月之后产量回归带来的压力，这是市场信心不足的表现，在市场疲弱阶段投资者需要欧佩克+给出更有力的举措。另外大宗商品全线回落的氛围也进一步影响到了市场预期，资金行为进一步放大了油价跌幅。当前 73 美元的油价又回到了今年 2 月份的水平，预计继续下跌空间不大。OPEC+可能会通过相关言论提前对油价进行预期管理。

整体来看，当前资金对大宗商品的疯狂投机已退潮，接下来可能会进入阶段性的调整之中。

图表 5 主要经济体 GDP 增速变化

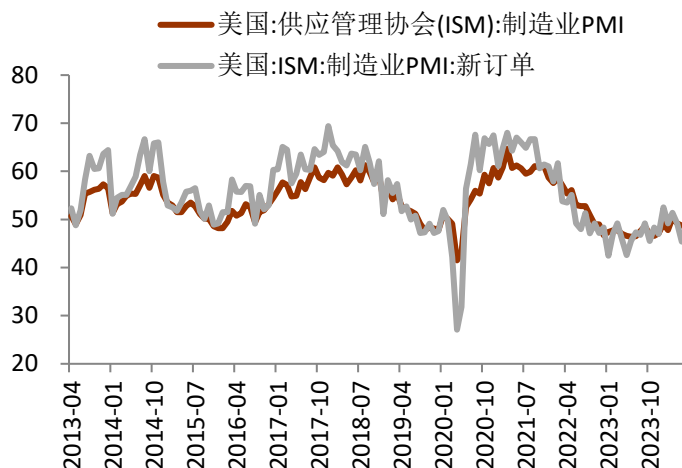


图表 6 美欧经济意外指数变化

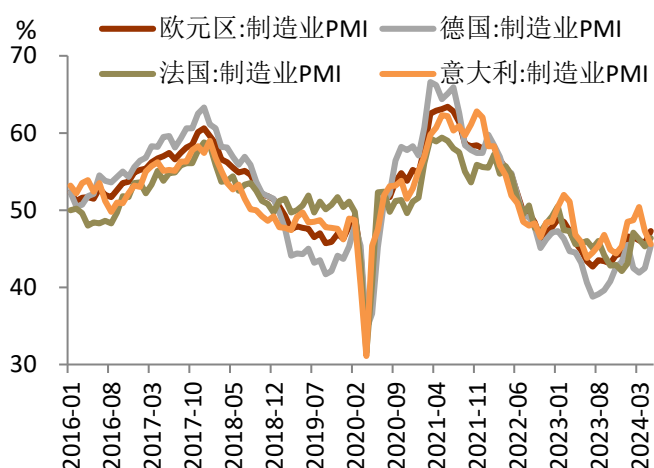


资料来源：iFinD，Bloomberg，铜冠金源期货

图表 7 美国 ISM 制造业 PMI 增速变化

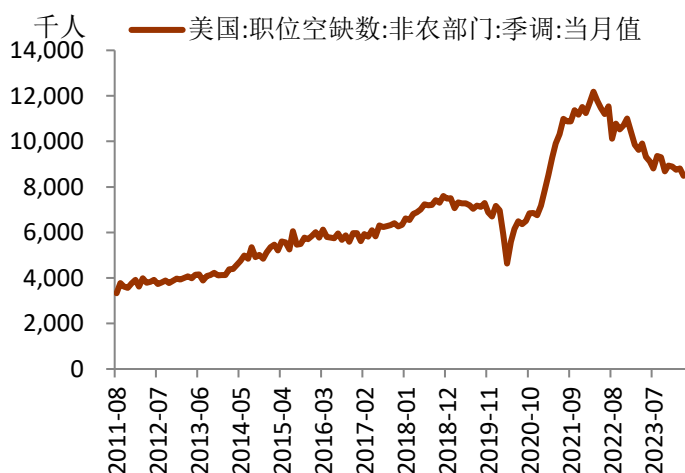


图表 8 欧元区制造业 PMI 增速变化

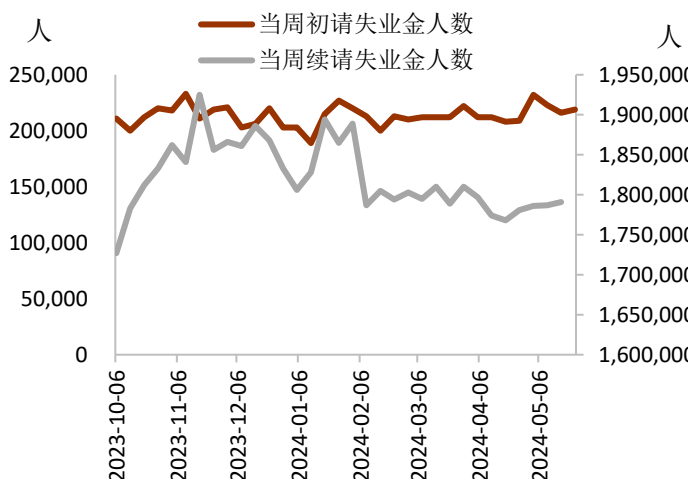


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 美国职位空缺数变化

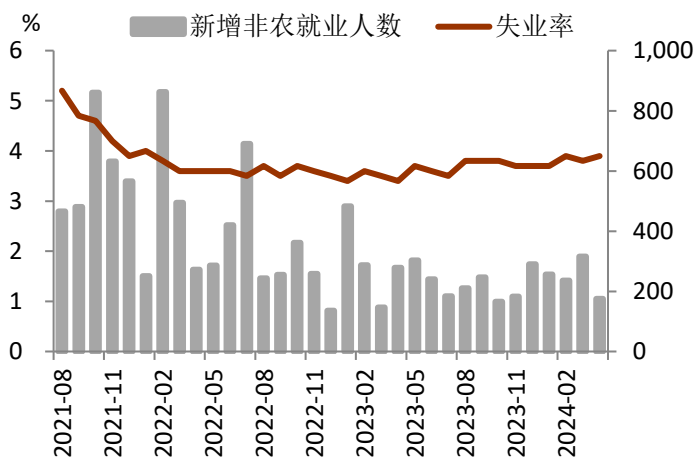


图表 10 美国周度初请和续请失业金人数



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国非农就业人数和失业率变化

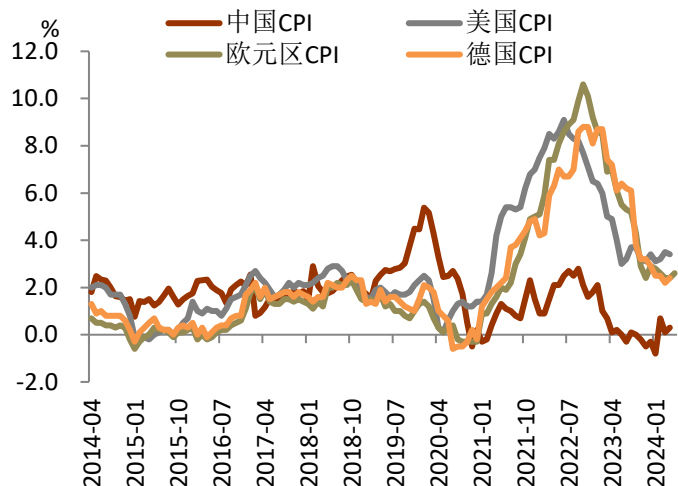


图表 12 美国时薪增速



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 主要经济体 CPI 变化

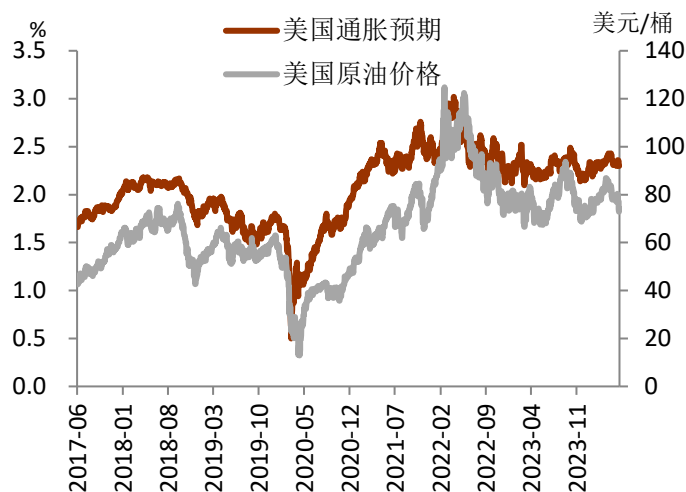


图表 14 美元 PCE 和核心 PCE 变化

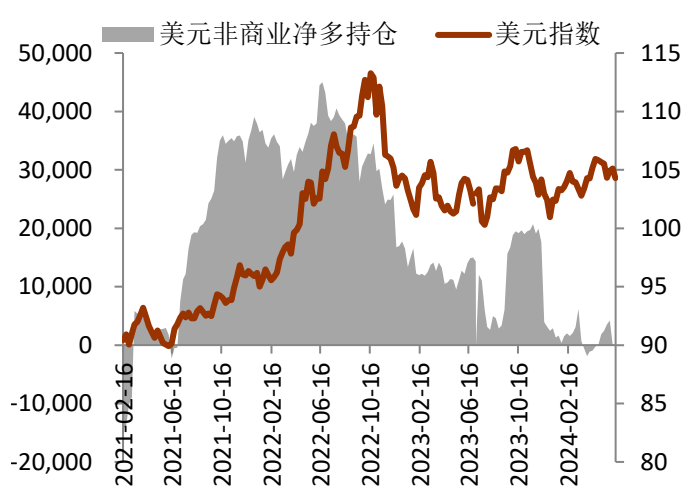


资料来源: iFinD, Bloomberg, 铜冠金源期货

图表 15 美国通胀预期变化



图表 16 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

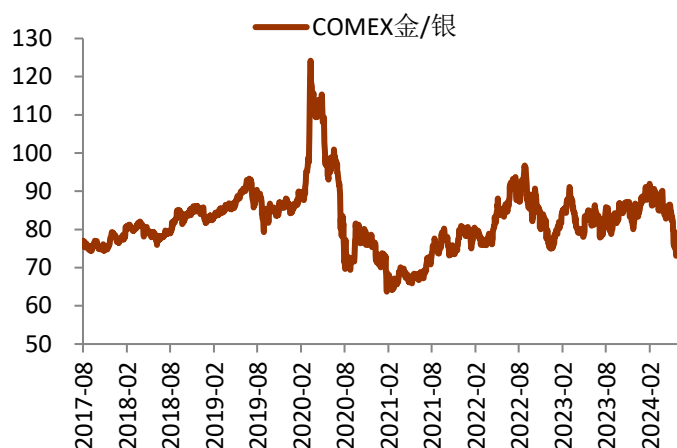
三、市场结构及资金流向分析

1、金银比价变化

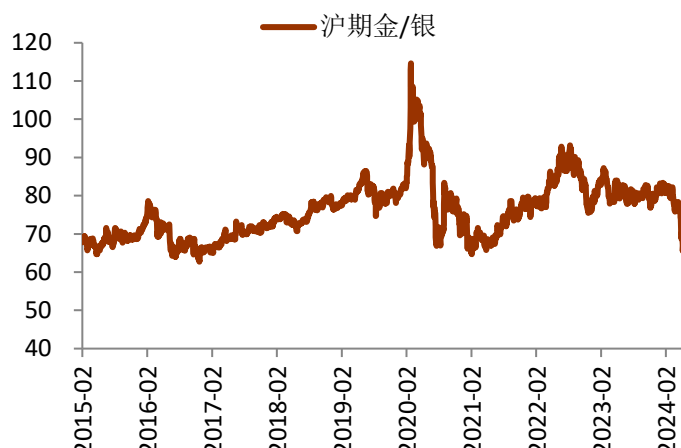
5 月上中旬金银价格持续强势运行, 工业属性更强的白银在美铜逼仓影响铜价创历史新高带动下创出近 12 年新高, 金银比价持续回落, 从月初的 87 持续回落至 73 一线。之后美铜逼仓风险缓和铜价快速回落, 银价也跟随大幅回调, 金银比价低位反弹, 目前运行至 79 附近。

我们预计当前金银的阶段调整还在进行中, 金银比价还会继续反弹。

图表 17 COMEX 金银比价变化



图表 18 沪期金银比价变化



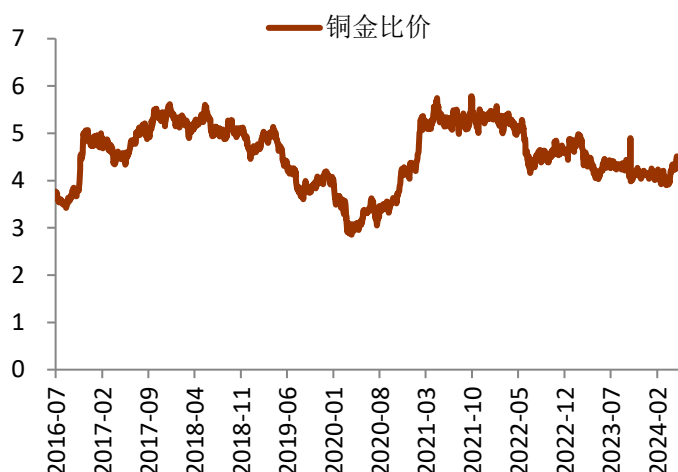
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、铜金比价变化

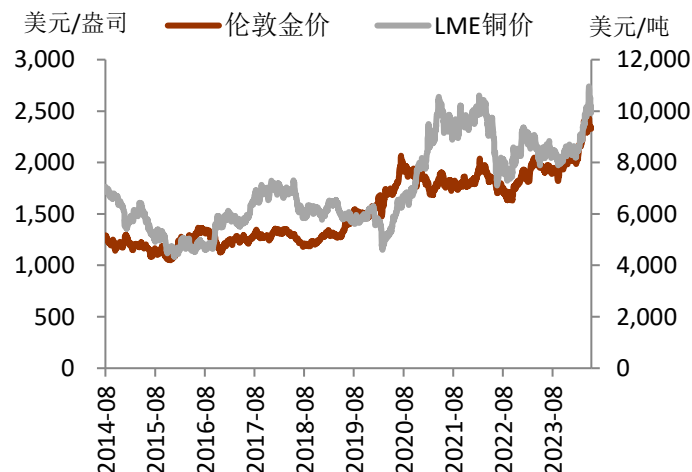
铜是工业金属的代表，同时也具有很强的金融属性。铜金比价的变化可以代表市场上投资者的风险偏好。铜价在矿端扰动持续和美铜逼仓背景下，投机资金持续推动国内外市场的铜价均创历史新高。铜金比价从 5 月初的 4.25 持续上行至 4.51 的高点。而后因有约 10 万吨南美铜发往纽约美铜逼仓风险得到缓和，铜价快速回调，铜金比价回落至 4.23。

国内下游的铜消费因高铜价而受到明显压制，社会库存持续累积至高位，逼仓过后前期大涨的商品均在回吐投机溢价，预计短期铜价将会延续回调。目前 COMEX 铜的期现虚实比仍处于较高的水平，还需关注 COMEX 铜 07 合约在 6 月底之前是否会减仓。

图表 19 铜金比价变化



图表 20 金价与铜价走势对比



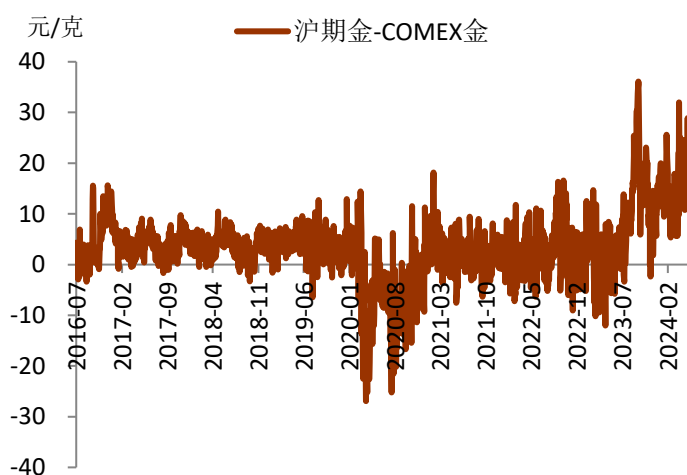
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

3、期现及跨期价差变化

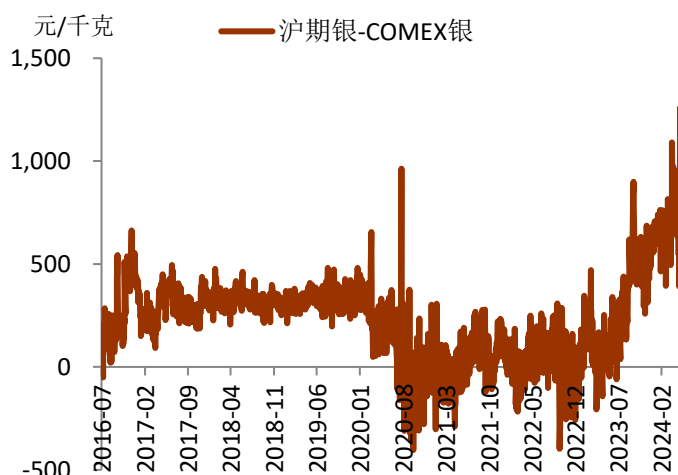
持续不断创历史新高的金价引发国内投资者热情高涨，叠加人民币汇率贬值预期，沪金银与 COMEX 金银价差在 5 月持续走阔，白银内外价差甚至超过去年 9 月底的高点。

5 月下旬贵金属价格高位回落，金银内外价差有所收窄，但依然处于较高的水平。目前国内经济的修复较弱，人民币兑美元汇率依然有较强的贬值预期，预计金银的内外价差仍会维持在较高的位置。

图表 21 沪期金与 COMEX 金价差变化

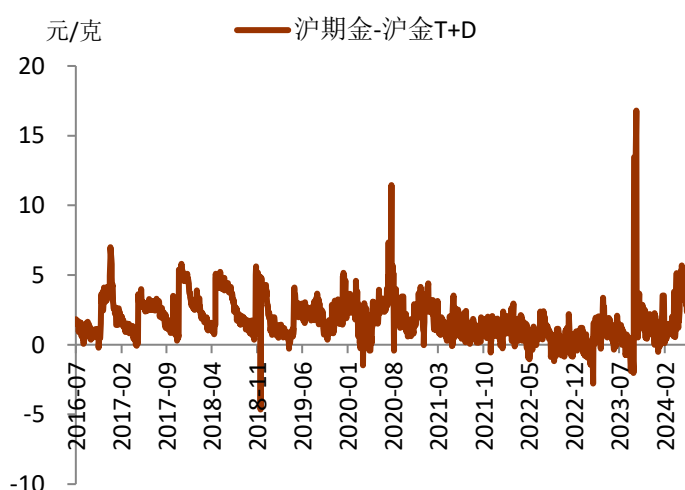


图表 22 沪期银与 COMEX 银价差变化

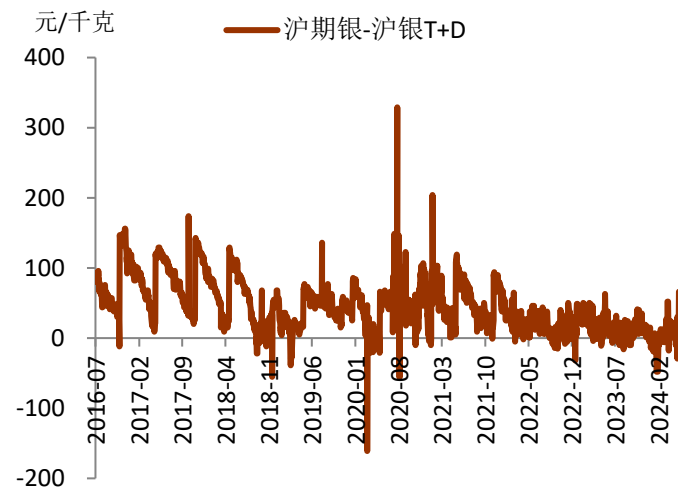


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 沪期金与沪金 T+D 价差变化



图表 24 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、贵金属库存变化

COMEX 黄金白银期货库存均从 2021 年 2 月份的历史高点明显回落，2023 年金银库存

整体呈持续下降的趋势。进入 2024 年，COMEX 黄金的库存持续下降，而白银的库存则持续小幅增加。

截至 2024 年 6 月 5 日，COMEX 黄金期货的库存有 1767 万盎司，合计约 550 吨，环比下降 0.27%，比去年同期大幅减少 22.73%；COMEX 白银库存增至 2.97 亿盎司，合计约 9246 吨，环比增加 0.55%，比去年同比增加 8.97%。

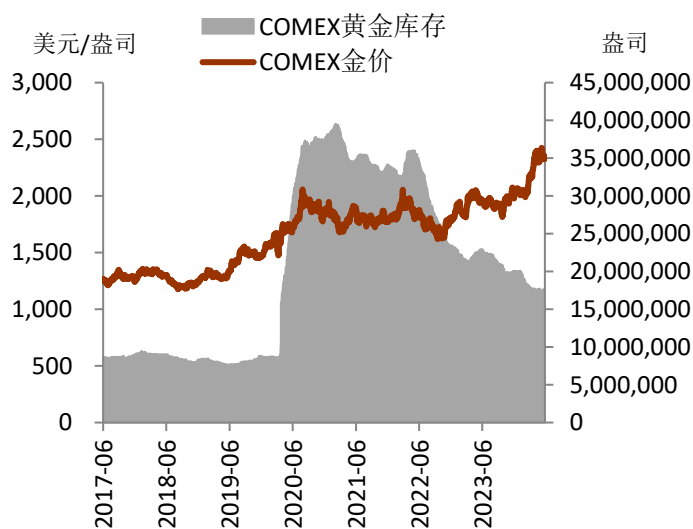
国内的白银库存有波动但整体在持续下降。上海黄金期货交易所和上海期货交易所的白银库存在 2024 年 1、2 月都延续 2023 年的持续下降趋势，但在 3 月两大交易所的白银库存都有增加，4 月两大交易所白银库存均下降，上期所下降更为显著，5 月上期所的白银库存持续下降，而黄金交易所的白银库存增加。截至 2024 年 6 月 5 日，上期所白银库存有 783 吨，上海黄金交易所白银库存有 1581 吨，两大交易所共计 2364 吨，比 5 月初的 2273 吨增加了 91 吨。

图表 25 COMEX 贵金属库存变化

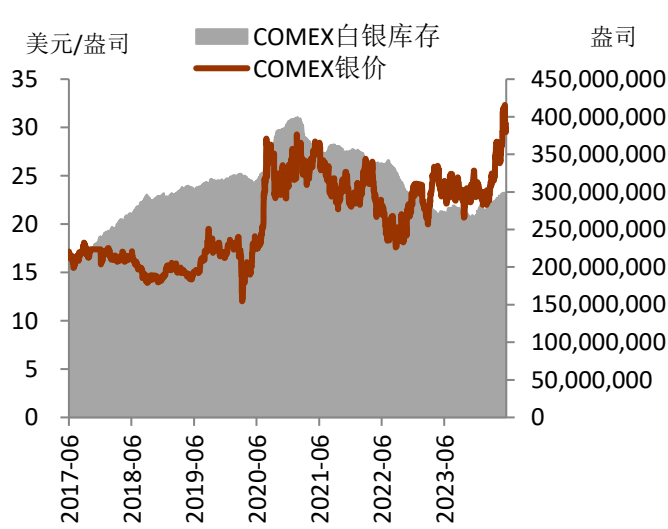
	2024/6/5	2024/5/5	2023/6/5	较上月增减	变化率	较去年增减	变化率
黄金(盎司)	17673584	17720790	22872831	-47206	-0.27%	-5199247	-22.73%
白银(千盎司)	298751525	295648751	273370215	3102774	1.05%	25381310	9.28%

资料来源：iFinD，Bloomberg、铜冠金源期货

图表 26 COMEX 黄金库存变化

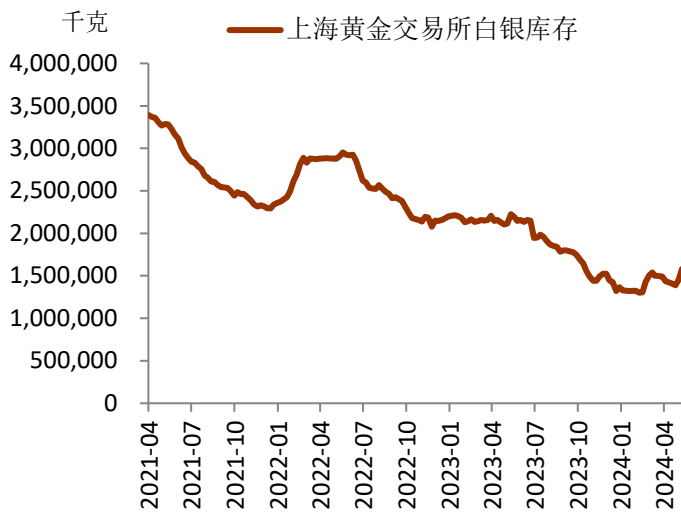


图表 27 COMEX 白银库存变化

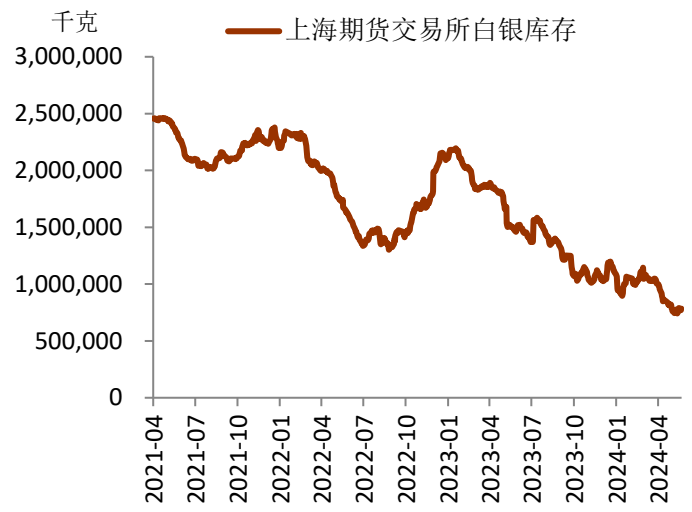


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 28 上海黄金交易所白银库存变化



图表 29 上海期货交易所白银库存变化



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

5、金银 ETF 持仓分析

从以往的规律来看，贵金属 ETF 的持仓变化往往都跟随贵金属价格的起伏而波动。近两年，国际金银 ETF 的持仓变化与金银价格变化的相关性明显减弱，全球最大的黄金白银 ETF 的持仓在金银价格走强时却不增反降。

究其原因，主要是欧美资金在流出黄金白银 ETF。细分来看，近两年欧美黄金 ETF 持仓持续下降，欧美央行也没有明显增持黄金，而亚洲黄金 ETF 的持仓在持续增加。据统计，亚洲黄金 ETF 持仓规模由 2022 年的约 120 吨增长至约 150 吨，增幅超过 25%。此轮黄金价格却持续上涨并创出历史新高，反映欧美资金对黄金的定价能力减弱。反映到中国市场，沪金相对外盘黄金的溢价在持续走阔，可见亚洲资金对黄金的投资热情旺盛。

从全球范围来看，2024 年资金依然在持续流出黄金白银 ETF。今年 3 月金价快速走强，并不断创历史新高，全球最大的黄金 ETF-SPDR 的持仓维持在 830 吨上行的水平，基本保持不变。全球最大的白银 ETF-ishares 的持仓在 4 月有小幅增加，5 月再度下降。截至 2024 年 6 月 5 日，黄金 ETF-SPDR 的持金量为 833.65 吨，比上个月同期小幅增加了 1.46 吨；白银 ETF-ishares 的白银持银量为 12999.54 吨，比上个月同期减少了 190 吨。跟去年同期相比，黄金白银 ETF 的持仓都有明显下降。

图表 30 贵金属 ETF 持仓变化

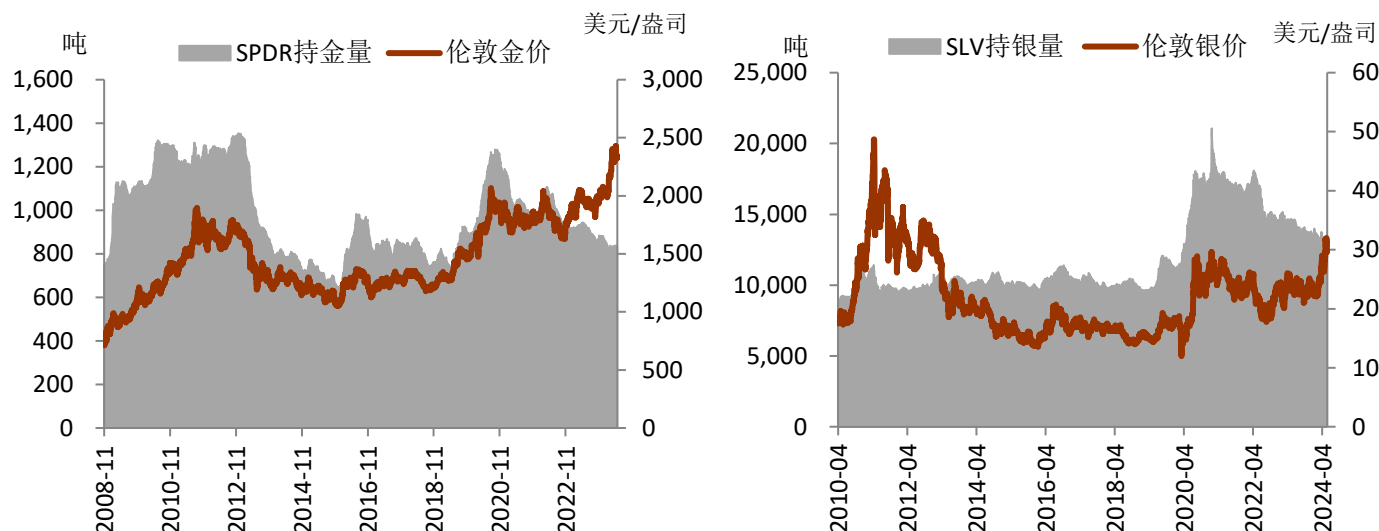
单位：吨	2024/6/5	2024/5/29	2024/5/5	2023/6/5	较上周增 减	较上月增 减	较去年增 减
SPDR 黄金 持仓	833.65	832.21	832.19	934.65	1.44	1.46	-101.00
ishares 白银 持仓	12999.54	12983.54	13189.61	14550.83	16.00	-190.07	-1551.29

敬请参阅最后一页免责声明

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 31 黄金 ETF 持仓变化

图表 32 白银 ETF 持仓变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

6、CFTC 持仓变化

COMEX 的非商业性资金的持仓代表了投机基金的动向。5 月金银价格再度冲高回落波动较大，投机资金的持仓变化较为明显，且资金在黄金和白银上的持仓变化有明显的分化。

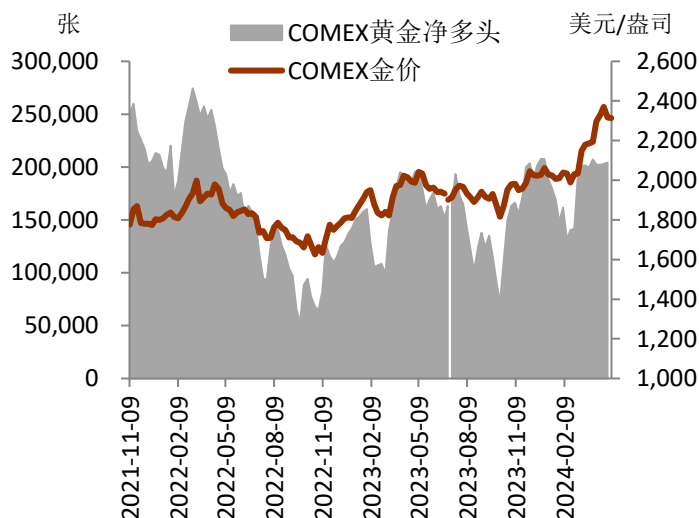
根据 CFTC 最新公布的数据，截至 2024 年 5 月 28 日，COMEX 黄金期货的非商业性净多持仓为 236585 张；COMEX 白银期货持有非商业性净多持仓为 57183 张。COMEX 黄金期货的非商业性净多持仓在 4 月先减后增，而 COMEX 白银期货的非商业性净多持仓在 5 月先减后增，特别是在 5 月末，黄金的非商业性持仓明显增加，而白银的非商业性持仓却减少，显示投机资金对金银后市的分歧较大。

图表 33 CFTC 黄金白银非商业性持仓变化

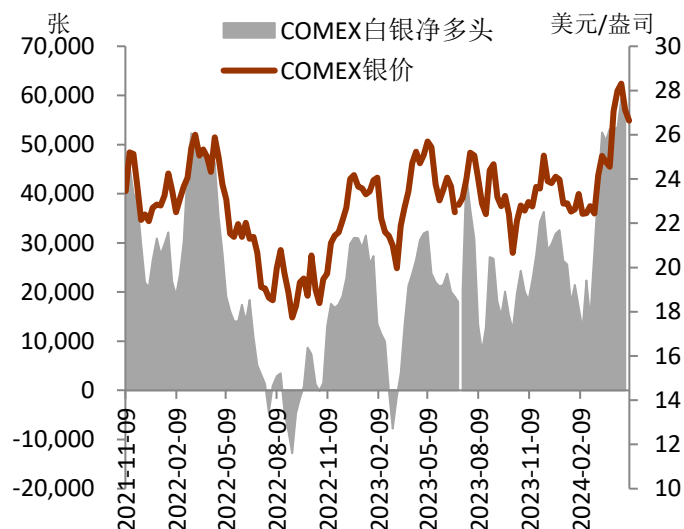
黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2024-05-28	286737	50152	236585	6779
2024-05-21	300729	70923	229806	25310
2024-05-14	277642	73146	204496	4929
2024-05-07	272144	72577	199567	-4643
白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2024-05-28	91730	34547	57183	-2461
2024-05-21	94141	34497	59644	183
2024-05-14	87936	28475	59461	5809
2024-05-07	81650	27998	53652	-842

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 34 CFTC 黄金净多头持仓变化



图表 35 CFTC 白银净多头持仓变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

四、行情展望及操作策略：

资金推动的投机高潮落幕，近期金银均高位回调落，回吐之前的投机溢价。虽然短期贵金属市场随着美联储降息预期的变化而波动，但整体仍处于阶段性调整之中，预计此次调整会延续较长时间。

当前欧央行已开启降息周期，美联储降息的预期一直在摇摆，但其迈向降息的大方向是确定的。在降息落地之前，市场还是会继续抢跑降息预期，以及市场对贵金属长期一致看涨预期依然强烈，这使得金银价格下跌空间受限，可能通过持续高位震荡来完成调整。

预计接下来一个月，国际金价的波动参考区间为 2200-2400 美元/盎司，国际银价的波动参考区间为 28-32 美元/盎司。

策略建议：波动思路操作

风险因素：美国经济数据超预期走弱

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

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。