



2017 年 11 月 27 日 星期一

金属周报

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏强	55500	53000	短期
ZN	震荡	26000	24800	短期
PB	震荡	19000	18500	短期
AU	震荡	282	278	短期
AG	震荡	3930	3830	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周基本金属纷纷低位回升，空头撤离，其中以镍和铜的表现最为强势。上周公布的联储会议纪要表现偏鸽派，美指承压大幅走弱，欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来的十七年新高，欧元区一片欣欣向荣之景。国内方面，统计局公布的 10 月份大中城市住宅销售价格统计数据显示中国房地产行业基本面仍然强劲，刺激了需求端的信心。本周面临跨月，供应仍持续充裕中，虽各个金属虽大多从前期低位中走出，但高位突破压力仍存，月末的资金压力也将令市场波幅加大，预计基本金属将呈宽幅震荡格局。

本周需关注的核心事件：周三耶伦发表讲话，周四中国 11 月制造业 PMI 数据，美国参议院就特朗普税改提案投票，OPEC 会议讨论是否延长减产，周五美联储理事鲍威尔发表讲话。

一、交易数据

上周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	54,340	1,390	2.63	307,146	780,344	元/吨
LME 铜	7,017	179	2.62			美元/吨
SHFE 铝	15,045	-85	-0.56	353,942	791,518	元/吨
LME 铝	2,130	45	2.13			美元/吨
SHFE 锌	25,585	420	1.67	466,108	458,484	元/吨
LME 锌	3,235	71	2.23			美元/吨
SHFE 铅	18,520	-140	-0.75	80,038	71,936	元/吨
LME 铅	2,488	31	1.24			美元/吨
SHFE 镍	96,880	3,030	3.23	862,650	689,132	元/吨
LME 镍	12,035	365	3.13			美元/吨
SHFE 黄金	280.45	-1.20	-0.43	77952.00	245414.00	元/克
COMEX 黄金	1288.00	11.10	0.87			美元/盎司
SHFE 白银	3991.00	98.00	2.52	230902.00	586162.00	元/千克
COMEX 白银	17.010	0.105	0.621			美元/盎司

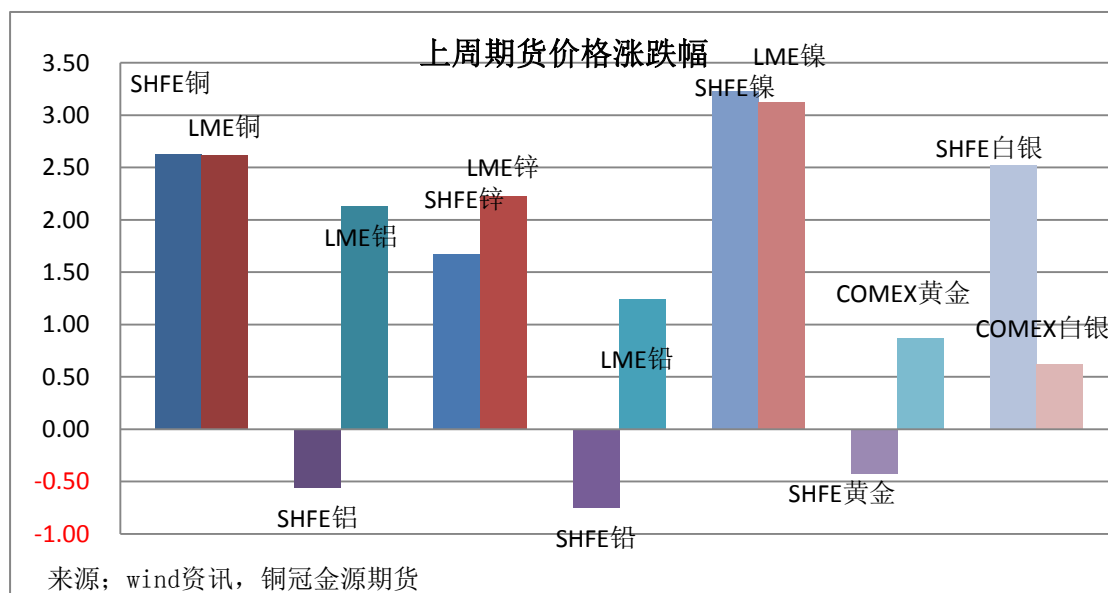
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货



二、行情评述

铜：

上周铜价止跌反弹，重心逐步上移。上周 LME 铜库存连续大降提振伦铜低位反攻，逐渐

回到此前平台 6950 美元/吨一线，伦铜上周二录得周内最大涨幅 1.2%。周三晚间美联储发布偏鸽派会议纪要，部分与会者流露出对通胀的担忧，美元跌逾一个月新低，助力反击中的铜价。伦铜周五再度大涨站上 7000 美元上方，周涨幅 3.19%，周内连续 5 连阳，重返前期高位运行平台，成交量减、持仓量增。沪铜主力 1801 合约上周内收出四连阳，周一探低 52800 元/吨附近后，逐渐走出低谷区，周五高位达 54500 元/吨。整体看来，上周沪铜伦铜走势稍显分化，沪铜走弱于伦铜，沪伦比值下修，主力成交持仓双双减少，周内沪铜指数持仓量增万余手，主力已经逐渐开启后移态势。

现货方面：上周铜价反弹、贴水同步收窄。平水铜、升水铜贴水均逐步收窄企稳，平水铜由贴水 180 元/吨逐日收窄至贴水 130 元/吨左右，好铜由贴水 130 元/吨收窄企稳至贴水 100 元/吨，周末已显贴水 70 元/吨的挺价。上周初尚在进口盈利点上，因而市场仍在急切换现中，随着铜价重心逐渐上移，现货市场出现买涨不买跌局面，交投活跃度逐渐提高。上周三起，沪铜比值下修至 7.8 以下，进口铜盈利窗口关闭，市场出货速度减缓，贸易商周末前为完成长单交付，对平水铜青睐有加；而随着盘面的稳定，贸易商及下游拿货积极性也随之提振，周内成交逐渐转好，日成交量逐渐提高。

行业方面：国际铜研究组织（ICSG）：8 月全球精炼铜供应过剩 8.5 万吨，7 月供应缺口为 0.7 万吨。全球 8 月精炼铜产出 201 万吨，消费需求 192 万吨。全球 1-8 月供应缺口为 13.9 万吨，2016 年同期缺口 13.9 万吨。世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。1-9 月全球矿山产量为 1,505 万吨，较上年同期减少 0.5%。1-9 月全球精炼铜产量为 1,764 万吨，同比增长 1.3%，其中中国产量显著增加 38.5 万吨，而智利产量减少 18.9 万吨。今年 1-9 月全球铜消费量为 1,762 万吨，上年同期为 1,766 万吨。中国前 9 个月表观消费同比增加 1.9 万吨至 875.7 万吨，约占全球需求的 50%。欧盟 28 国产量同比增加 11%，且需求为 260.5 万吨，较上年同期增加 1.3%。今年 9 月全球精炼铜产量为 201.15 万吨，消费量为 203.52 万吨。美银美林全球大宗商品研究小组在报告中称，2018 年基本金属需求依然获得支撑，但不会像 2016/2017 年那样旺盛。该行将 2018 年铜价预估从 2.84 美元/磅上调至 2.96 美元/磅。紫金矿业在刚果（金）的卡库拉铜矿开发拉开序幕。

据了解，利国家铜业公司 Codelco 2018 年发往中国的电解铜长单溢价为 75 美元/吨，较 2017 年高 3 美元/吨。此外其 2018 年发往欧洲的电解铜长单溢价为 88 美元/吨，较 2017 年高 6 美元/吨。说明 Codelco 同时看好中欧两地明年的消费。Codelco 周四表示，今年公司铜产量较上年同期小幅下降，但铜价的改善仍给其带来了可观的利润。2017 年 1-9 月公司生产铜 124 万吨，较上年同期下降 3%。2017 年前九个月公司税前利润超过 16 亿美元，上年同期为税前亏损 1800 万美元。1-9 月铜的直接现金成本从 2016 年的每磅 1.27 美元升至每磅 1.32 美元，因公司旗下矿场的矿石品位下降——这是困扰智利多年的一个问题——继续带来负面影响。其计划每年投资 40 亿美元来改进其老化的矿场、在海外扩张及维持产出流。

临近年末，矿端又传来罢工干扰信息。全球最大的铜矿 Escondida 昨日表示，因受“调

整生产工艺”战略的影响，将裁员 3%，即大约 120 人。全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿的工会工人周四开始举行 24 小时罢工，以抗议公司近期的裁员举动。虽然周五罢工暂时结束，但下周可能再次举行罢工。南方铜业公司表示秘鲁一工会工人已经开始举行无限期罢工，但停工并未对旗下矿山的正常运作产生影响。全球矿商——力拓矿业集团(Rio Tinto Plc)的一位发言人表示，旗下美国 Kennecott 大型矿场上周五恢复冶炼工作，不过精炼铜生产的不可抗力尚未解除。之前该冶炼厂停工近六周。

LME 铜库存从 9 月以来就呈持续下降趋势，上周五 LME 铜库存续降 5,475 吨至 213,600 吨。LME 铜库存本月下降 22%。LME 铜库存的下降并非全球需求好转带动的库存下滑，而是铜库存转移到国内。沪伦比持续高企进口盈利窗口持续存在导致进口铜大量流入，但目前处于消费淡季，于此同时上海期货交易铜库存增加。整体来看供应方面仍然充裕。

上周公布的联储会议纪要表现偏鸽派，美指承压大幅走弱，欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来的十七年新高，欧元区一片欣欣向荣之景。国内方面，统计局公布的 10 月份大中城市住宅销售价格统计数据显示中国房地产行业基本面仍然强劲，刺激了需求端的信心。央行上周四人民币净投放 1000 亿元，周后离岸人民币大幅升值，再次冲向 6.57，基本金属纷纷走出上周以来的低谷区，低位回升，空头撤离。在美元下挫和 LME 库存减少、铜矿罢工、国内黑色系再度走强等多方因素影响之下，近期铜价出现易涨难跌迹象，短期来看，铜价走势依旧偏强。预计下周铜价震荡偏强，沪铜主力主要波动在 53000-55500 元/吨。

本周需关注的核心事件：周三耶伦发表讲话，周四中国 11 月制造业 PMI 数据，美国参议院就特朗普税改提案投票，OPEC 会议讨论是否延长减产，周五美联储理事鲍威尔发表讲话。

本周关注特朗普将与参议院共和党人会面商讨税改，参议院最快会在下周四对税改方案表决；耶伦、鲍威尔等美联储高官将密集发表讲话。以及 OPEC 半年度会议，中国 11 月制造业 PMI 数据。

锌：

上周主力 1801 期价探底回升后盘整，周中下探至 24830 元/吨，随后反弹至 26000 一线下方震荡运行，终收于 25585 元/吨，成交量略降至 229.68 万手，持仓量降至 21.43 万手。LME 锌震荡上行走势，周度涨幅达 1.51%，终收于 3234.5 美元/吨，持仓量增至 27.79 万手。

上海现货升水小幅收窄，截至 24 日上海 0#锌主流成交于 25580-25690 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 60-升水 80 元/吨附近。临近月末受资金压力影响，炼厂出货积极，下游按需采购，贸易商长单基本执行完毕导致交投较差，普通 0#升水继续走低，市场整体成交不及前几日。广东 0#锌主流成交于 25760-25800 元/吨，粤市较沪市升水由 120 元/吨继续扩大至 140 元/吨左右，对 1712 合约升水 190-230 元/吨附近，粤市升水小幅收窄。锌价小幅滑落，冶炼厂出货正常；贸易商出货为主，市场报价较为坚挺，下游入市询价，备货意愿稍有改善，成交情况有所转好。天津市场 0#锌锭主流成交于 25670-26170 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 110-120 元/吨附近，较沪市升水 40-50 元/吨附近。日内炼厂正常出货，临近月末，

贸易商出货积极，部分下游周末有所补库，整体成交尚可。LME 锌升水窄幅下滑，截至 24 日走低至 27.25 美元/吨。LME 库存维持小幅减少，截至 24 日库存降至 21.97 万吨，环比下降 2.48%；上期所库存略有回落至 80196 吨，自 5 月底以来库存基本维持在 8 万吨徘徊。随着交割货源少量流出，截至 24 日仓单量较周初减少 7050 吨至 25547 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组(ILZSG)数据显示，9 月全球锌市供应缺口扩大至 39,800 吨，8 月修正后为短缺 38,700 吨。1-9 月，全球锌市供应短缺 348,000 吨，去年同期短缺 219,000 吨。到 9 月底，包括消费者、生产企业和交易所在内的精炼锌库存增至 1,096,600 吨，8 月底为 1,094,600 吨。世界金属统计局(WBMS)数据显示，今年前 9 个月全球锌市供应短缺 50.4 万吨，2016 年全年为短缺 20.2 万吨。LME 库存占到全球总库存的不足 35%。今年前 9 个月全球精炼锌产量同比增加 0.1%，消费量同比上升 2.7%，较上年同期增加 27.9 万吨。今年 1-9 月期间，中国需求较上年同期减少 0.1%。中国精炼锌产量同比减少 2.8%。中国表观需求为 494.5 万吨，占到全球总需求的 46%以上。美国钢铁工人联合会周四表示，公司旗下位于加拿大魁北克的锌精炼厂关于罢工工人的合同问题达成了一份新的临时劳资协议，该加工厂的锌生产在罢工期间已降至正常运营水平的 50%-60%，罢工活动始于 2 月 12 日。通常来讲，该锌加工厂每年的锌产量约为 27-27.5 万吨。据株冶集团 20 日公告，公司拟在位于衡阳市水口山镇的水口山经济 开发区园区内新建年产 30 万吨锌冶炼项目，项目预计投资人民币 50.66 亿元。

上周锌价探底回升后震荡，主要受美元走软、原油上行及黑色系反弹带动。目前进口锌精矿仍处于亏损状态，11 月中下旬，内蒙古、新疆、西藏等天气极端地区的部分矿山将陆续停产，产量下滑，加剧锌精矿紧缺程度。前期锌价下行，下游逢低补库积极性提高，国内锌锭社会库存也继续小幅。不过国内房地产调控升级，加上环保力度超预期，对锌下游消费形成不利影响，对锌消费有一定的打压作用。锌现在最大的矛盾点是消费不佳利空和冬储矿资源紧张利多的拉锯，拉锯会持续一段时间，过度看空或者过度乐观都是不合适的。盘面看，主力延续企稳运行态势，仍以减仓为主，整体运行不及伦锌，短期维持高位区间 24800-26000 盘整不变，等待宏观或者市场消息的指引。本周宏观关注耶伦、鲍威尔等讲话及特朗普税改进度，中国 11 月制造业 PMI、欧元区 11 月 CPI，及周四举行的 OPEC 半年度会议等。

铅：

上周主力 1801 期价呈现先扬后抑走势，周四回吐前半周涨幅，后止跌企稳震荡运行，收于 18520 元/吨，成交量增至 32.48 万手，持仓量增至 46800 手。伦铅震荡上行，周中期价波动剧烈，终收于 2487.5 美元/吨，持仓量略降至 12.14 万手。

上周现货贴水变化不大，截至 23 日上海市场金沙、双燕铅 18370 元/吨，对 1712 合约贴水 50 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商出货意向尚可，普遍随行报价，同时临近周末，下游询价增多，逢低按需补库，市场交投氛围向好。广东市场南储 YY 铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价。持货商挺价出货，报价升贴水上升，下游维持按需采购，

散单市场高价成交困难。河南地区豫北、新凌铅 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂低价惜售情绪上升，报价贴水收窄，同时下游按需补库，整体成交仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 18550-18600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75-125 元/吨报价。炼厂出货积极，报价随行就市，同时部分下游订单出现好转迹象，蓄企逢低补库，整体市场成交尚可。截至 24 日 LME 铅贴水小幅扩大至 7 美元/吨，库存基本维持在 14.5 万吨附近，前一周上期所库存连续四周增加至 34442 吨，随着部分交割货源的流出，交易所仓单量略有下滑至 22111 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组数据显示，9 月全球铅市供应短缺 38,000 吨，8 月为供应过剩 15,700 吨。1-9 月，全球铅市供应短缺 142,000 吨，去年同期为供应过剩 41,000 吨。世界金属统计局数据显示，今年 1-9 月期间，全球铅市供应短缺 31.8 万吨，2016 年全年为短缺 15.4 万吨。截至 9 月底总库存较截至 2016 年底减少 6.2 万吨。今年前 9 个月，全球原生和次生精炼铅产量为 874.7 万吨，较上年同期增加 9.8%。1-9 月期间美国表观需求同比增加 28.6 万吨。今年 9 月，全球精炼铅产量为 98.77 万吨，消费量为 100.98 万吨。国内湖南地区经销商反映汽车蓄电池市场更换需求一般，电池货源消化较慢，加之铅势偏弱，零售商仅维持按需补库；江西地区因气候转冷，汽车蓄电池市场更换需求相对好转，但电池市场供应过剩，各大品牌竞争激烈，电池销量回暖有限；河北地区厂家反映汽车蓄电池市场更换暂无明显回暖迹象，加之铅价波动频繁，经销商采购谨慎，成品订单偏弱，目前工厂开工率维持在 70-80%。

基本面看，短期内外铅蓄电池企业加速技术换代抢占末班市场的可能性较大，欧美经济和工业的复苏将进一步带动外盘消费。国内市场下游电动车企业均极为低迷，10 月以来电动车企业关停减产频发，铅市下游需求受阻。不过，全球及国内铅矿维持短缺，加工费降至低点，供应端支撑铅价难以大幅下挫。但沪铅资金过少导致铅价抗风险能力差，盘面波动加剧。盘面看，铅价大跌至宽幅震荡区间低点 18200 一线附近企稳反弹，短期或延续区间 18500-19000 震荡。

三、金属要闻

云铝股份控股股东承诺 6 个月内不减持

唐山市政府下发进一步加大减排力度通知

“中国神电”正式挂牌成立 神华与国电完成重组

全国各省重点检查假电线电缆生产企业停工现象

魏桥集团采暖季不再关停电解铝产能

锦江集团崇左龙州年产 100 万吨生态氧化铝项目在龙州开工

上期所铜期货期权立项获批

Codelco 提高 2018 年发往中国的电解铜长单 premium

力拓旗下美国铜冶炼厂恢复运营

山西炬华公司 3 万吨铝基新材料项目建设进展

宏达矿业：董事长持股 4.99%逼近举牌线 拟继续增持

雅化锂业：启动第一期年产 2 万吨电池级锂盐产线项目

中铝将在几内亚开采铝土矿

前三季度铅锌行业规模以上企业利润为 216 亿元

南方铜业：秘鲁铜矿生产不受罢工影响

紫金矿业：刚果(金)卡库拉铜矿开发拉开序幕

铜冠物流公司再获安徽省高新技术企业

Roy Cimatu：菲律宾将继续施行露天矿开采禁令

Escondida 铜矿工人举行罢工 抗议资方裁员

广西首列铜精矿集装箱海铁联运班列开行

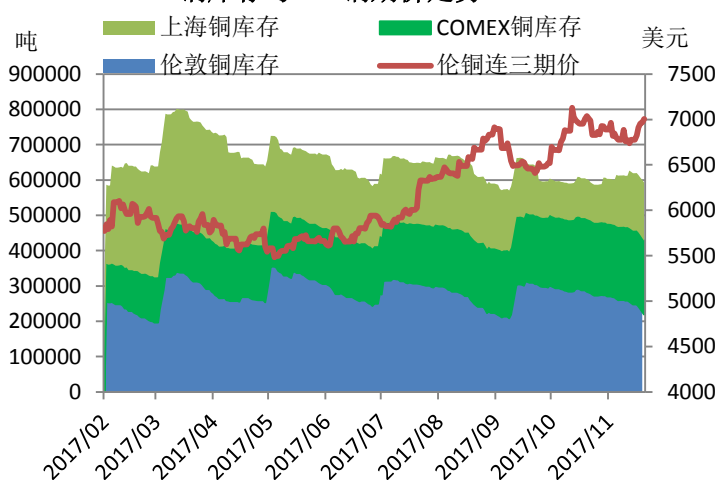
总投资 228 亿元钦州煤化工项目开工建设

工信部：支持中国铝业和中国商飞战略合作

西伯利亚大金矿明年启动 全球黄金供需平衡或现大变化

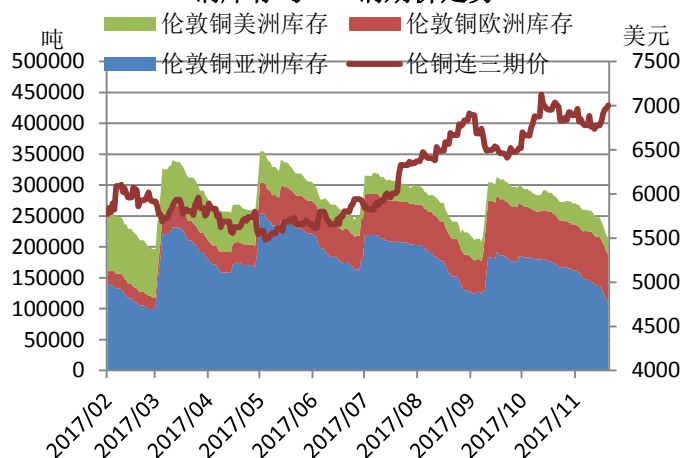
四、相关图表

铜库存与LME铜期价走势



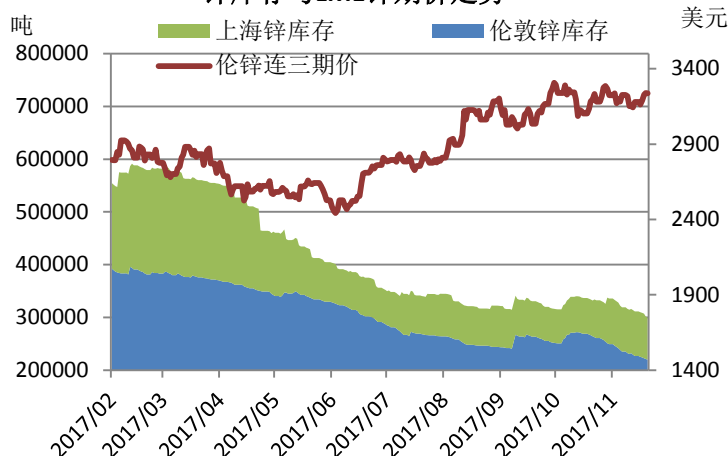
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

铜库存与LME铜期价走势



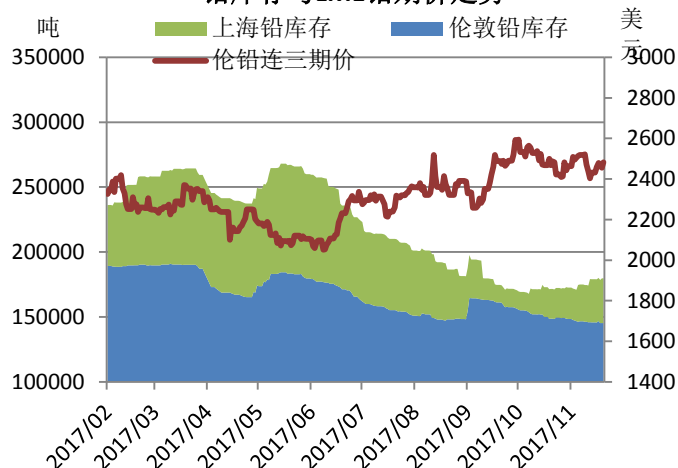
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

锌库存与LME锌期价走势

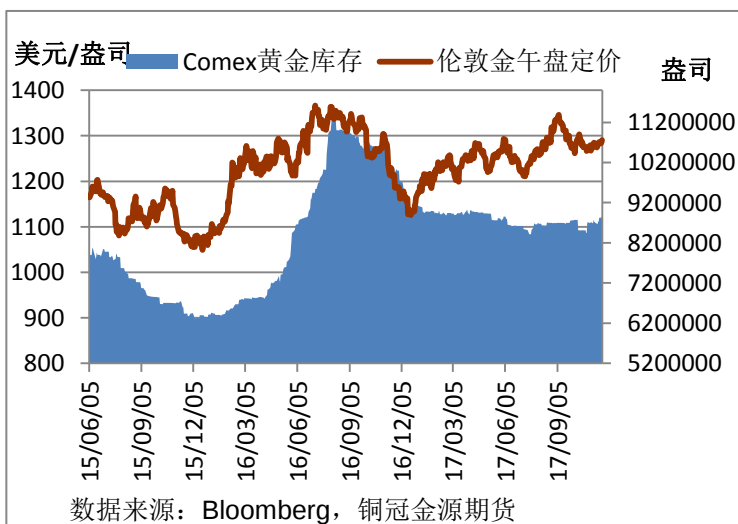


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

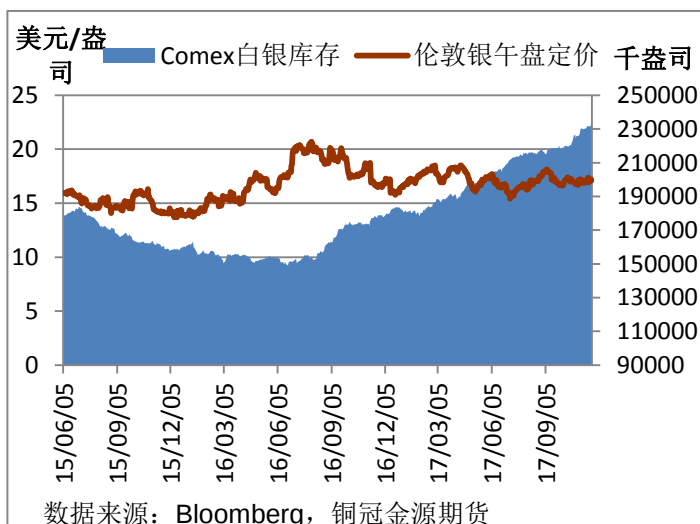
铅库存与LME铅期价走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

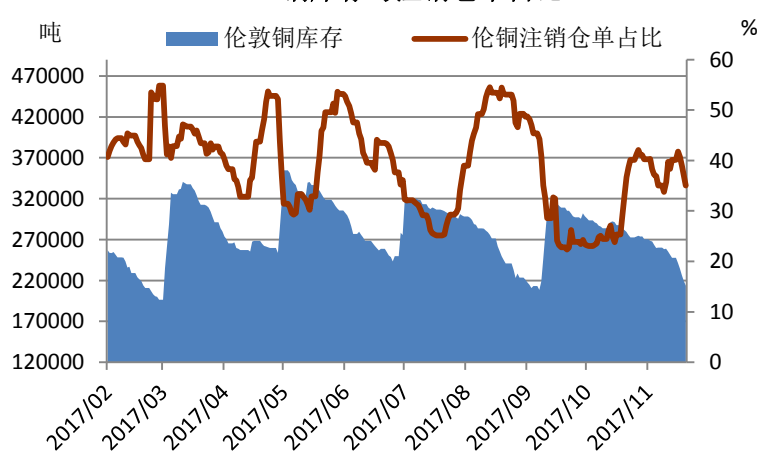


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



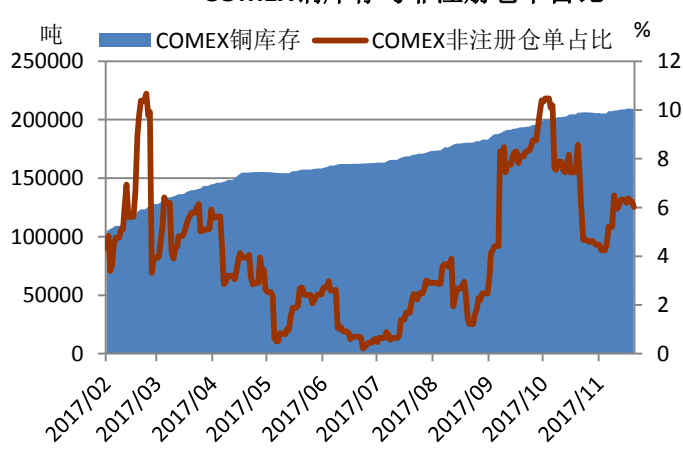
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比



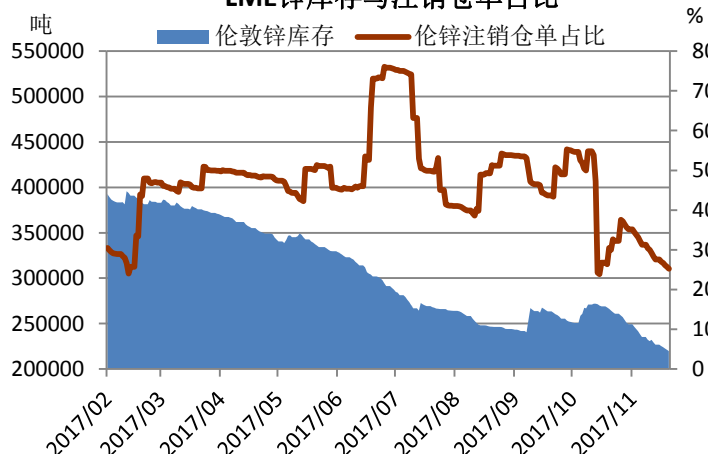
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



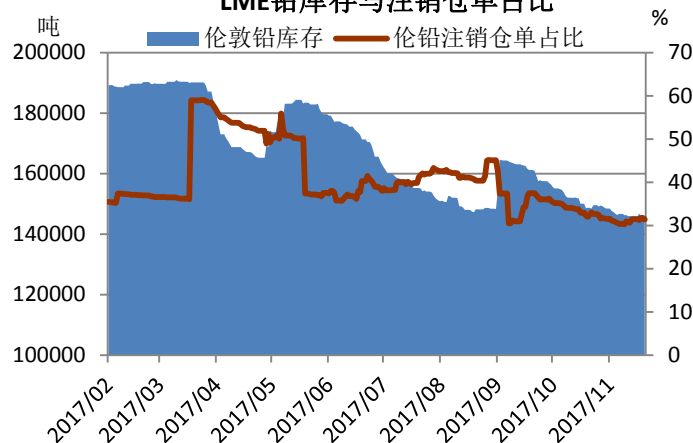
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME锌库存与注销仓单占比

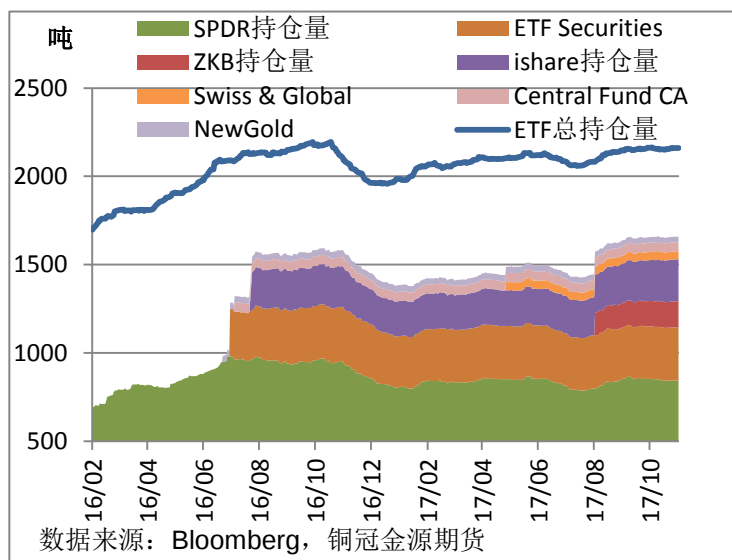


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

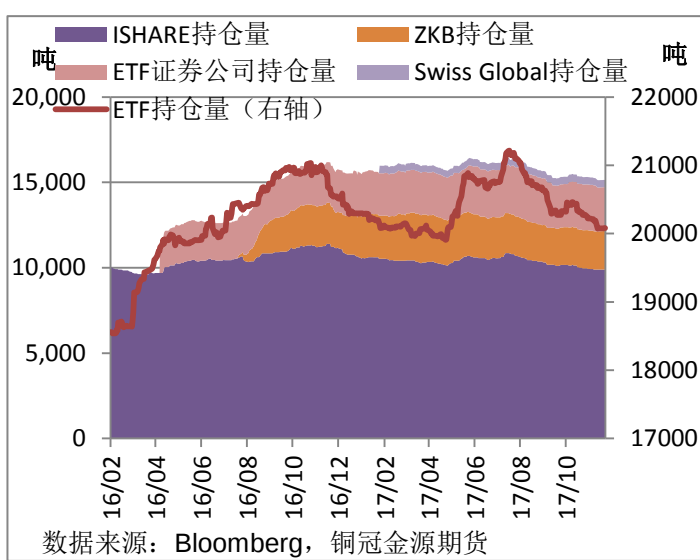
LME铅库存与注销仓单占比



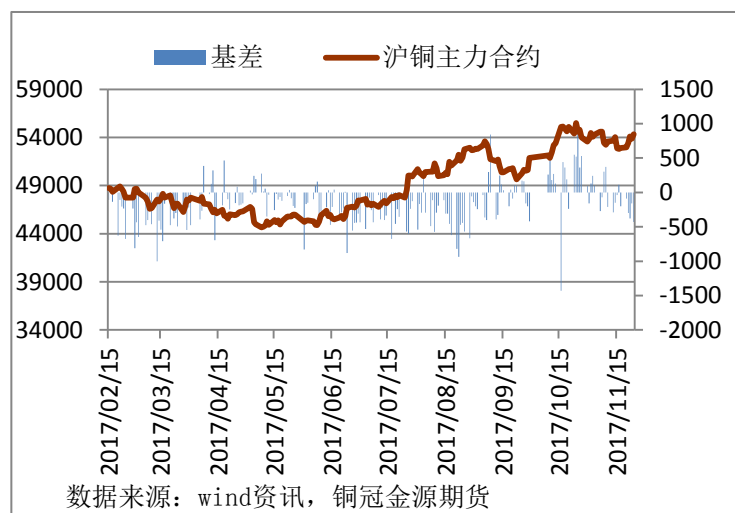
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



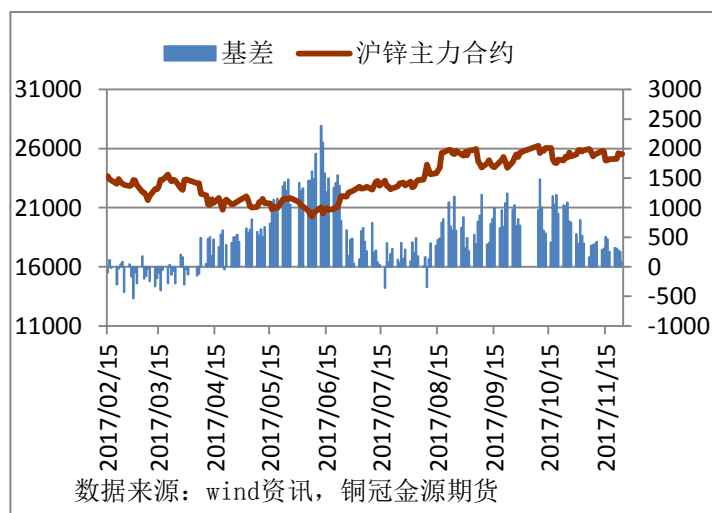
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



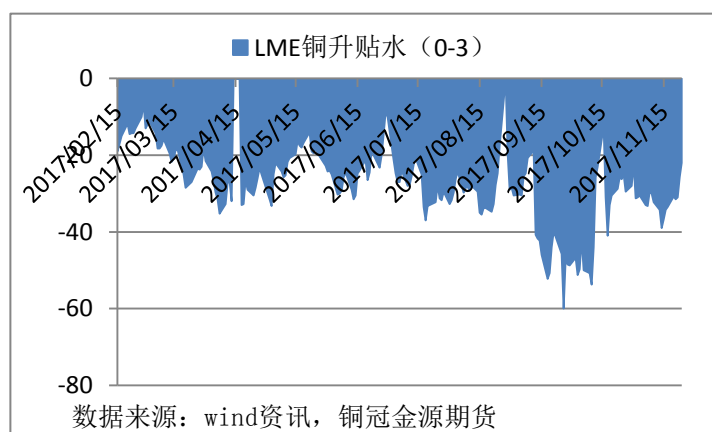
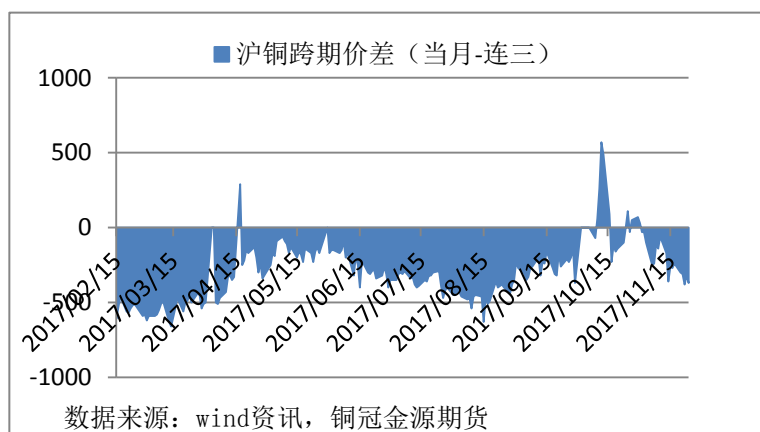
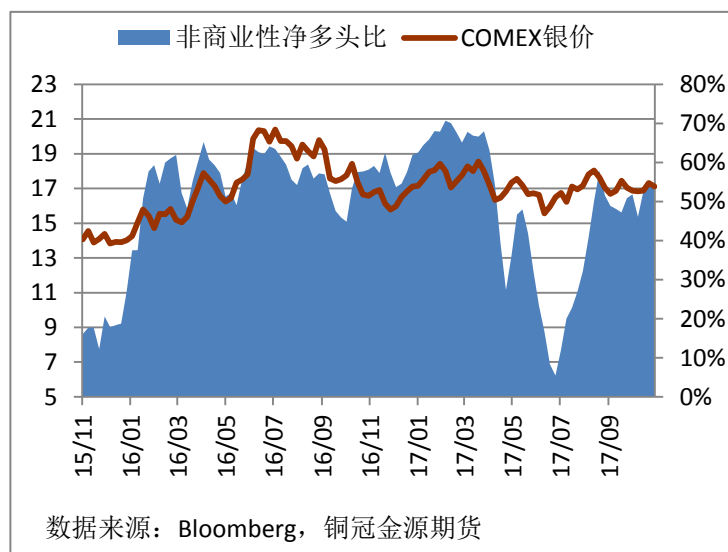
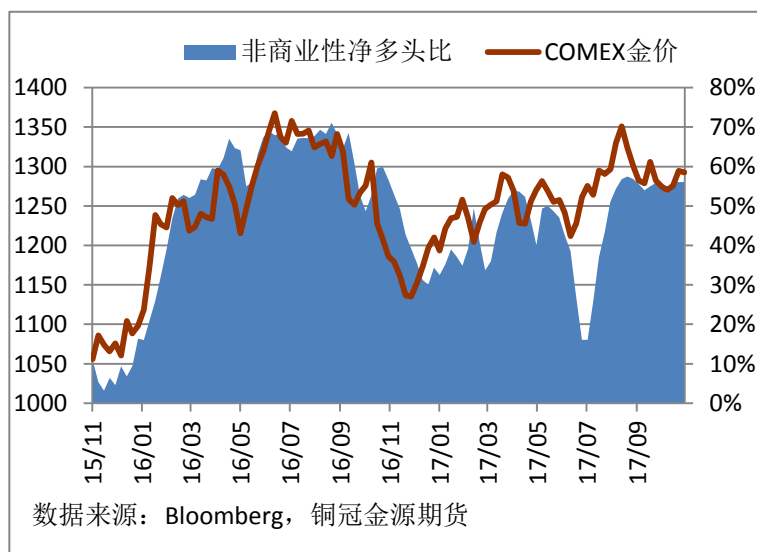
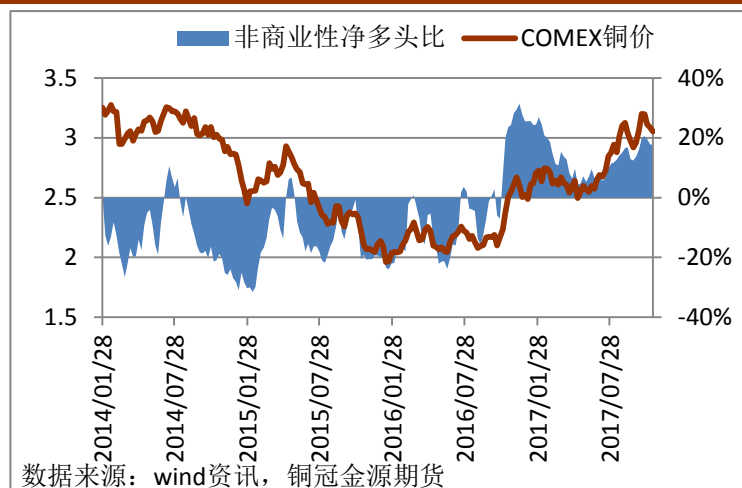
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

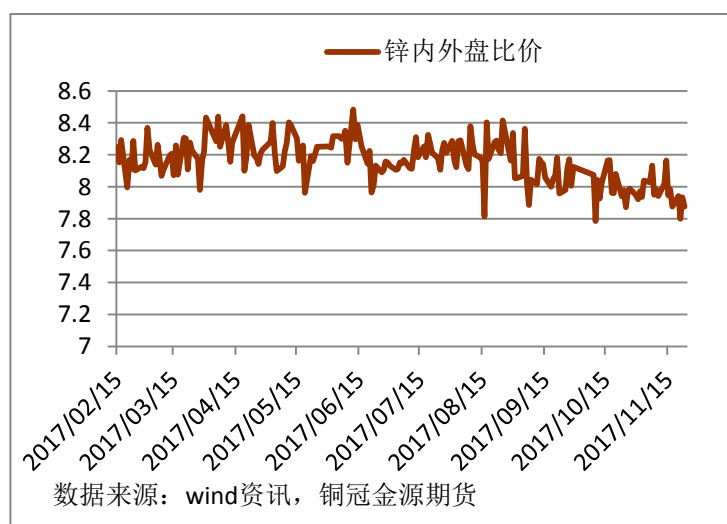
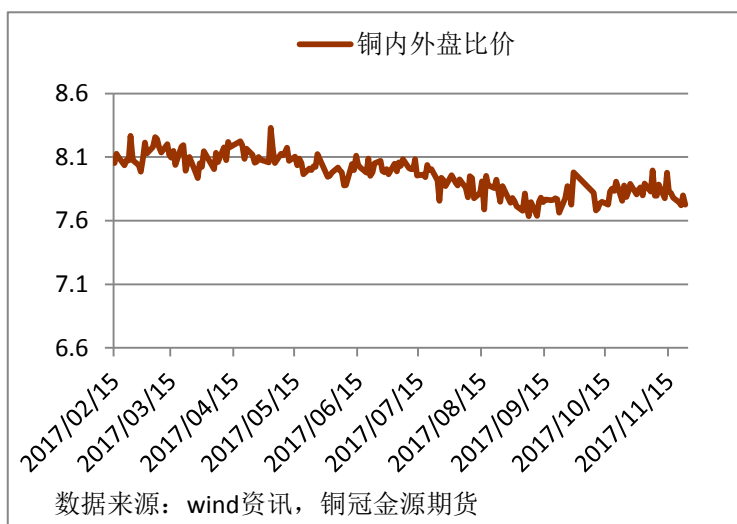
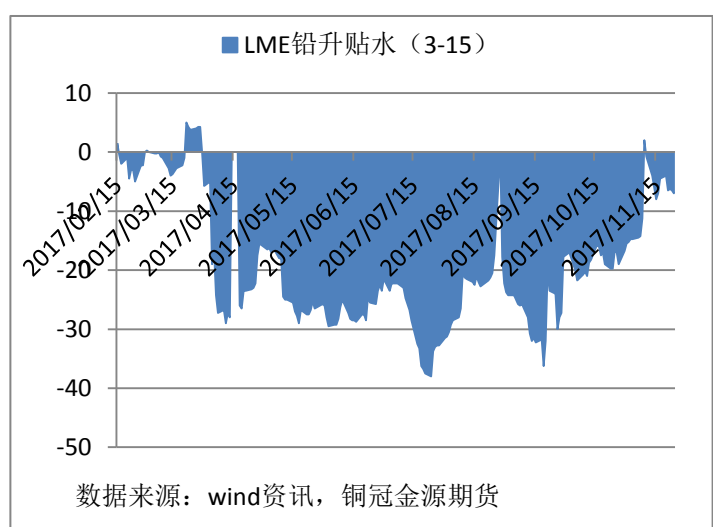
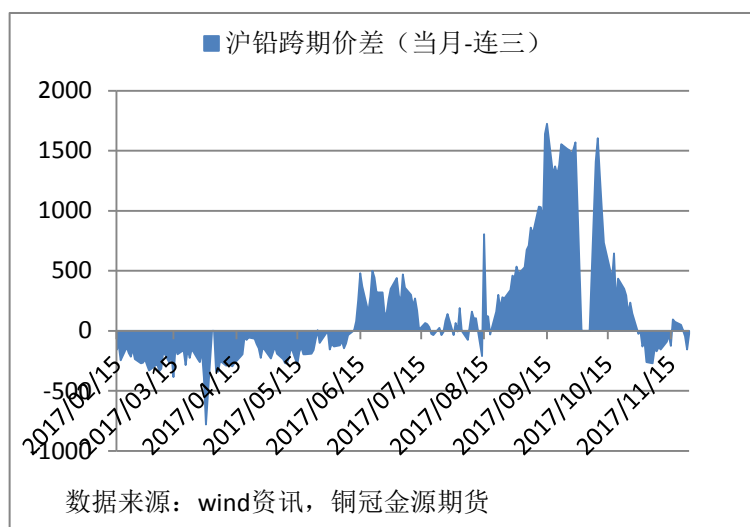
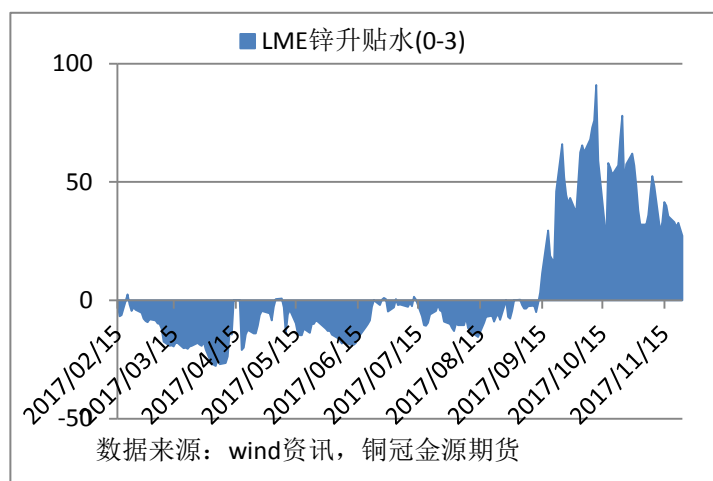
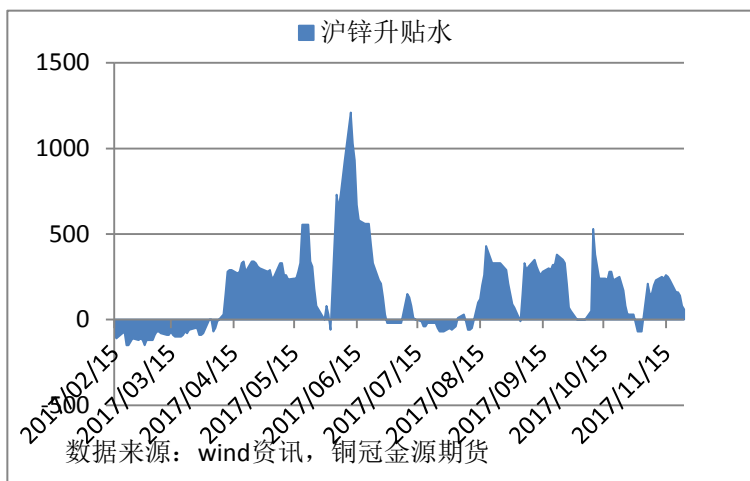


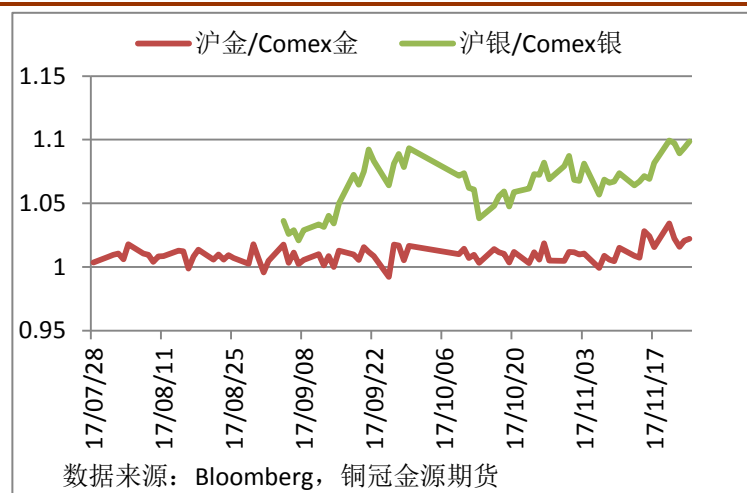
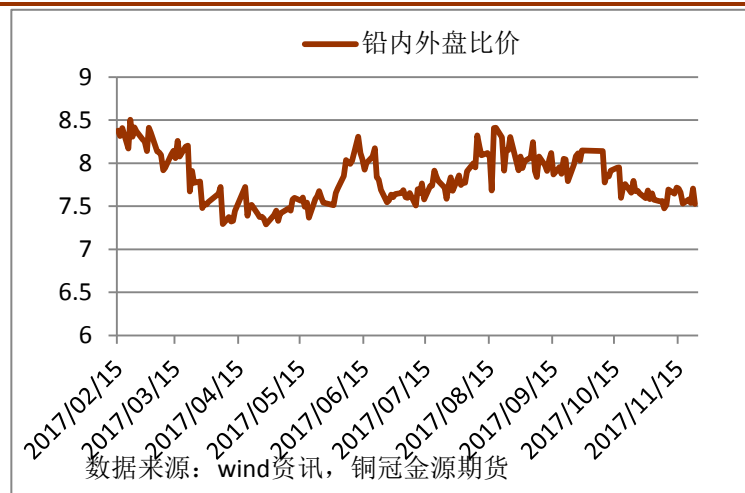
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货






表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-11-24	远期 期限	LME 铜价格 (美元/吨)	沪铜价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	6,963	53,950	54,566	6.6018	-616	7.75	7.84
进口升贴水 (美元/吨)	76	1 个月	6,963	55,300	54,572	6.6025	728	7.94	7.84
增值税率	17%	2 个月	6,963	0	54,572	6.6025	-54,572	0.00	7.84
进口关税税率	0%	3 个月	6,963	54,240	54,572	6.6025	-332	7.79	7.84
出口关税税率	5%	4 个月	6,963	54,340	54,572	6.6025	-232	7.80	7.84
杂费(元/吨)	200	5 个月	6,963	54,460	54,572	6.6025	-112	7.82	7.84

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘锌远期价格套利测算

测算日期	2017-11-24	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	3,265	25,660	26,415	6.6018	-755	7.86	8.09
进口升贴水 (美元/吨)	82.5	1 个月	3,256	26,450	26,347	6.6025	103	8.12	8.09
增值税率	17%	2 个月	3,242	0	26,238	6.6025	-26,238	0.00	8.09
进口关税税率	1%	3 个月	3,239	25,645	26,211	6.6025	-566	7.92	8.09
出口关税税率	5%	4 个月	3,236	25,585	26,187	6.6025	-602	7.91	8.09
杂费(元/吨)	300	5 个月	3,231	25,560	26,148	6.6025	-588	7.91	8.09

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

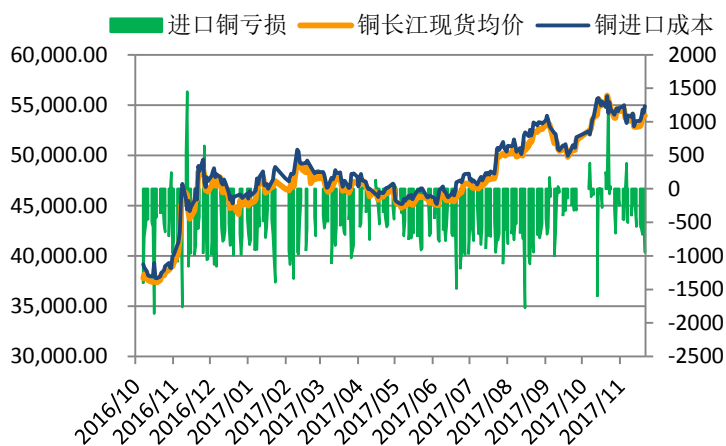
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-11-24	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,472	18,480	20,227	6.6018	-1,747	7.48	8.18
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,479	20,750	20,287	6.6025	463	8.37	8.18
增值税率	17%	2 个月	2,480	0	20,291	6.6025	-20,291	0.00	8.18
进口关税税率	0%	3 个月	2,482	18,515	20,305	6.6025	-1,790	7.46	8.18
出口关税税率	5%	4 个月	2,483	18,520	20,316	6.6025	-1,796	7.46	8.18
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,484	18,550	20,324	6.6025	-1,774	7.47	8.18

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

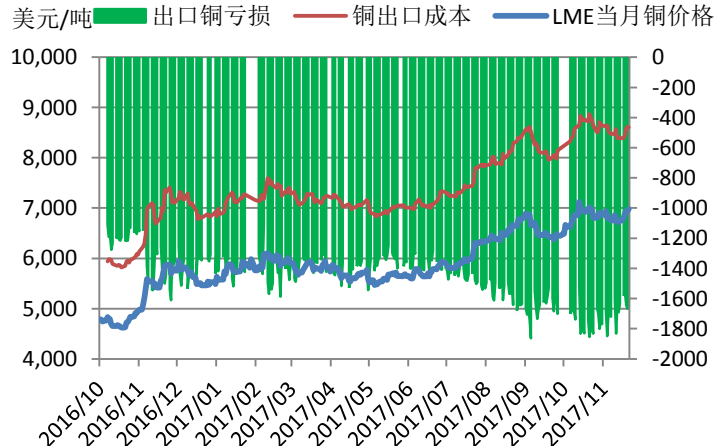
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;
2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



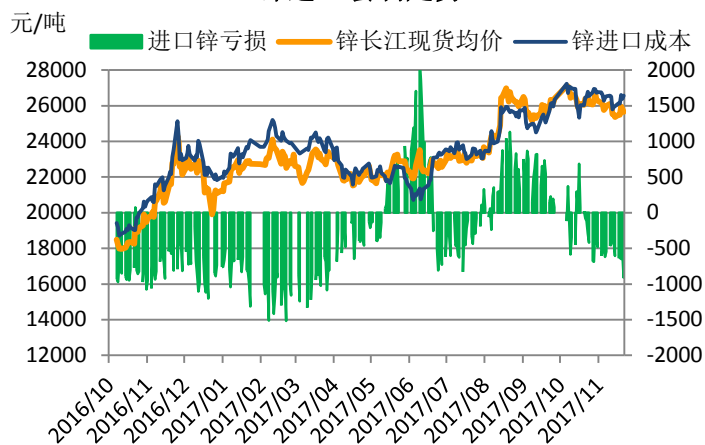
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



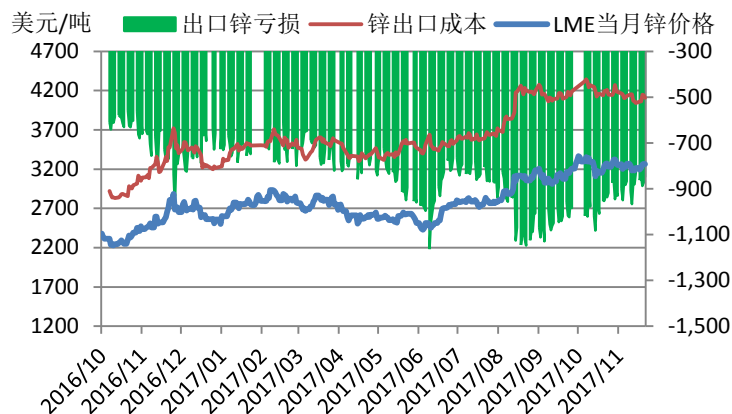
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



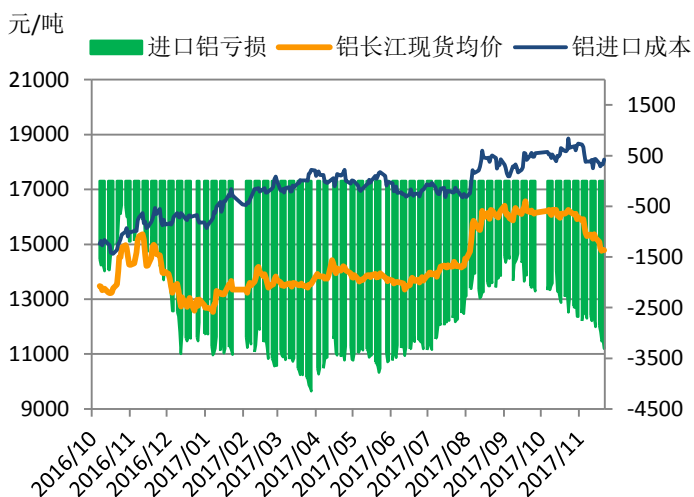
数据来源: Bloomberg,铜冠金源期货

锌出口套利走势



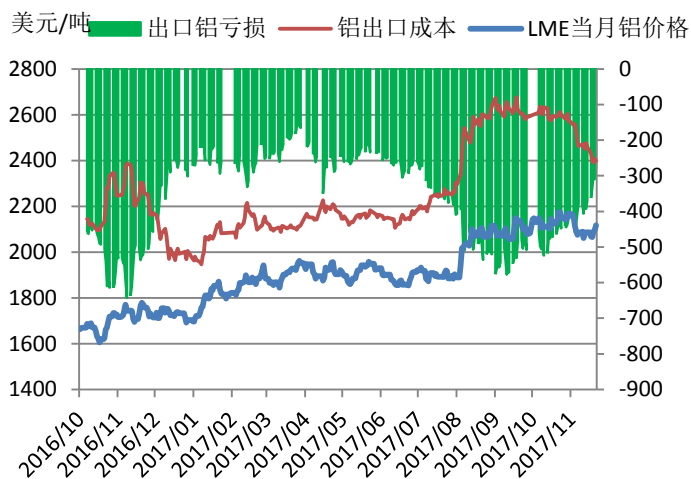
数据来源: Bloomberg,铜冠金源期货

铝进口套利走势



数据来源: Bloomberg,铜冠金源期货

铝出口套利走势



数据来源: Bloomberg,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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67

号百年汇 D 座 705 室

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201

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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，金源期货研发中心力求准确可靠，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。