



2026 年 10 月 19 日

美国通胀粘性初显，国内经济延续分化

核心观点

- 海外方面，9月美国CPI同比升至3.7%，环比上涨0.6%，核心CPI同比升至2.6%，能源价格是主要推动因素，但住房、交通服务及部分商品价格上涨，显示通胀黏性仍存。PPI环比大涨1.3%，创2022年3月以来最大涨幅，同比升至6.3%，除能源成本大幅上涨外，运输仓储及其他服务价格同步走高，反映成本压力存在进一步向下游传导的风险。消费方面，9月零售销售环比增长0.8%，高于预期的0.3%，但主要受到汽油价格上涨推动，剔除加油站后的零售仅增长0.2%，零售控制组增长0.1%，明显弱于前值及预期。整体来看，美国经济仍具有一定韧性，但能源冲击正在抬升通胀压力、侵蚀居民实际购买力，后续需重点关注核心通胀的二次传导及消费动能能否持续。上周海外市场围绕再通胀与AI信用风险担忧展开交易，风险偏好承压，主要股指普遍下跌，纳指周跌超4%；布油受中东运输安全风险升级及俄罗斯炼油供应受损推动，盘中触及110美元关口，10Y美债利率回落至5.07%。本周重点关注美国PMI数据及地缘局势进展。
- 国内方面，9月经济数据依旧呈现明显的结构性分化。通胀方面，CPI同比温和回升至0.9%，核心CPI维持1.0%，居民消费需求仍偏弱；PPI同比加速升至5.0%，主要受国际能源及原材料涨价推动，输入性成本压力加大。外贸方面，出口同比增长36.3%，大幅超预期，全球AI产业链景气、汽车出口增长及前期物流扰动消退共同提供支撑，但部分高技术产品出口金额的快速增长受到涨价因素放大；进口增长31.0%，同样呈现高技术中间品偏强、大宗商品量弱价强的分化。金融方面，9月新增社融3.55万亿元，政府债券融资成为主要支撑，企业中长期贷款边际改善，但居民融资基本停滞，M1、M2及社融存量增速均有所回落。整体而言，出口与上游价格上涨正在支撑经济名义增长，但尚未有效转化为居民收入、消费及私人部门信用扩张，四季度经济仍需政策呵护。A股上周延续缩量调整，成长、科技风格宽基指数跌幅超6%，红利、价值板块相对抗跌。当前多项情绪指标已进入恐慌区间，市场估值与风险收益比更具吸引力，但短期企稳仍需量能配合，重点关注成交量能否企稳回升及3700点附近的支撑力度。本周重点关注三季度经济数据，以及2026金融街论坛年会上金融各部委对宏观经济、货币政策及资本市场的政策表态。
- 风险因素：全球央行货币政策超预期，地缘冲突及贸易摩擦升级，油价超预期上行，国内经济复苏与政策力度不及预期。

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

一、海外宏观

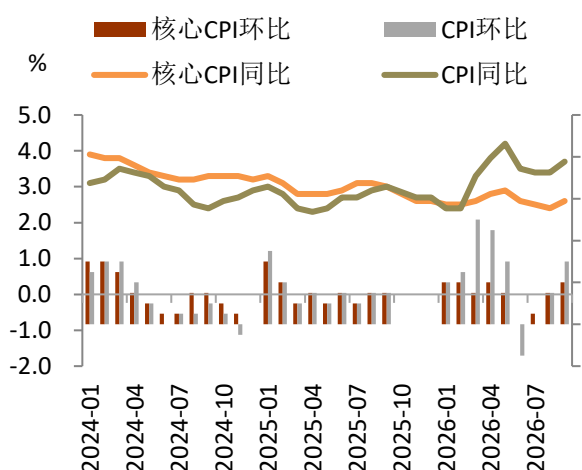
1、美国 9 月通胀粘性显现

美国 CPI 超预期回升，能源冲击向核心通胀扩散。9 月美国 CPI 同比录得 3.7%，预期 3.6%，前值 3.4%，创年内高位；环比录得 0.6%，预期 0.5%，前值 0.4%。核心 CPI 同比录得 2.6%，前值 2.4%；环比录得 0.3%，预期 0.2%，前值 0.3%。整体来看，本轮通胀反弹主要由能源价格上涨驱动，但核心商品、住房及部分服务价格同步走强，表明价格压力已不局限于能源领域，通胀粘性有所增强，美联储后续货币政策面临依旧面临掣肘。

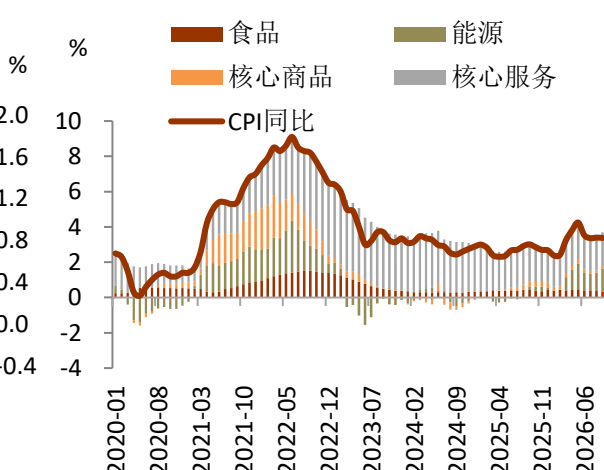
能源价格大幅上涨，食品通胀基本持平。9 月 CPI 能源项环比上涨 5.2%，前值 2.1%；同比上涨 20.4%。其中，能源商品环比上涨 9.3%，前值 4.2%，汽油价格环比上涨 9.1%、同比上涨 34.2%，贡献当月整体 CPI 环比涨幅的一半以上；能源服务环比上涨 0.1%，前值 -0.4%。食品分项环比持平，前值 0.1%；同比上涨 2.5%，其中家庭食品环比下降 0.1%，外出就餐价格环比上涨 0.2%。

核心商品与核心服务同步升温，通胀粘性增强。9 月核心商品同比上涨 0.7%，环比上涨 0.3%，前值 0.1%，其中二手车环比上涨 0.7%，新车上涨 0.2%，服装上涨 0.3%，医疗商品则下降 0.7%。核心服务同比上涨 3.1%，前值 3.0%；环比上涨 0.4%，前值 0.3%。其中，住房服务环比上涨 0.4%，前值 0.3%；交通服务环比上涨 0.6%，前值 0.5%，机票价格上涨 1.2%；医疗服务环比由 -0.2% 回升至 0.3%。美联储关注的超级核心通胀（核心服务剔除住房项）环比上涨约 0.3%，表明非住房服务价格压力仍然存在。整体来看，核心商品与服务价格上涨范围扩大，能源成本向其他消费分项传导的风险值得持续关注。

图表 1 美国 CPI 及核心 CPI



图表 2 美国 CPI 同比贡献分项

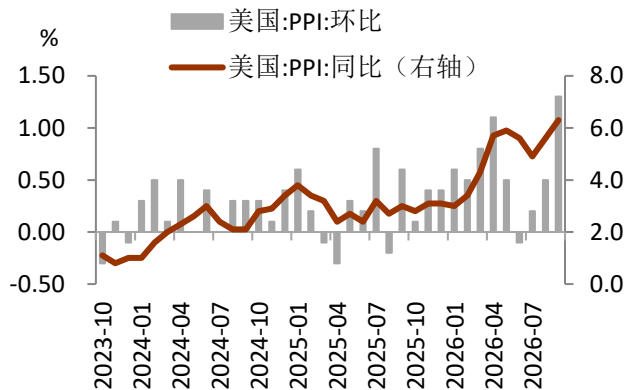


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

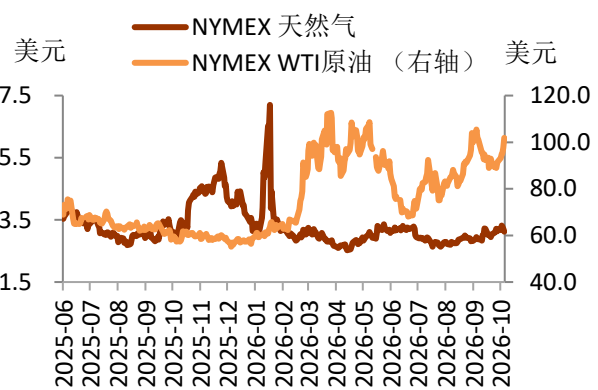
能源价格大涨推动 PPI 超预期升温，服务通胀同步走强。9 月美国 PPI 同比录得 6.3%，前值 5.6%，创 2022 年 12 月以来新高；环比录得 1.3%，预期 0.6%，前值 0.5%，创 2022 年

3 月以来最大涨幅。核心 PPI（剔除食品和能源）环比上涨 0.7%，同比上涨 5.0%；剔除食品、能源及贸易服务的 PPI 环比上涨 0.5%，前值 0.3%。结构上，能源冲击是主要驱动，但价格压力已向服务领域扩散。9 月最终需求商品价格环比上涨 2.6%，其中能源价格上涨 10.8%，汽油上涨 20.3%；最终需求服务价格环比上涨 0.8%，其中贸易服务上涨 1.4%，运输及仓储服务上涨 3.4%。总体来看，能源成本上涨正逐步向生产、运输及服务环节传导，叠加核心 PPI 超预期走强，表明美国通胀压力具有一定广泛性，进一步强化美联储维持紧缩政策的必要性。

图表 3 美国 PPI



图表 4 NYMEX 原油及天然气价格



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

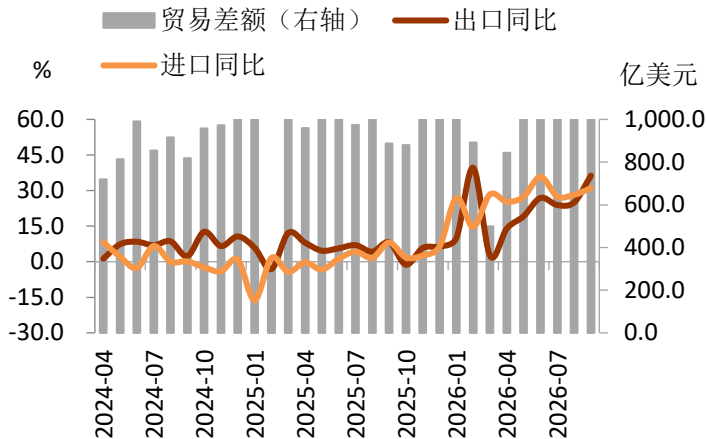
二、国内宏观

1、9 月外贸数据延续韧劲

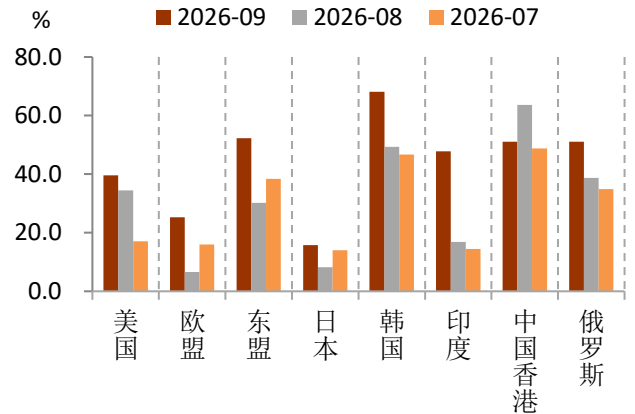
9 月出口大幅超预期，外需延续较强韧性。9 月中国美元计价出口同比增长 36.3%，高于市场预期的 25.5%，较 8 月加快 11.3%。结构上，全球 AI 资本开支维持高景气，集成电路、自动数据处理设备及零部件出口金额分别增长 136%、92.9%，汽车出口增长 62%，传统消费品出口亦有所改善。但集成电路出口数量仅增长 1.1%，显示名义增长受到价格上涨明显推动，叠加前期台风造成的物流积压集中释放及低基数效应，后续出口高增速的持续性仍需观察。

9 月进口同样超预期，但结构分化反映内需修复仍不充分。9 月进口同比增长 31.0%，超出市场预期 24.3%，集成电路、自动数据处理设备及零部件进口金额分别增长 74.7%、296.5%，主要受 AI 产业链需求及价格上涨支撑；而原油、铁矿石进口数量分别下降 21.5%、5.6%，显示传统工业领域实物需求仍然偏弱。整体来看，外贸高增长主要由全球科技产业景气、价格因素及短期扰动共同驱动，出口继续支撑经济增长，但进口量价背离说明国内需求尚未出现全面改善。

图表 5 进出口同比与贸易差额



图表 6 主要出口区域出口金额同比增速



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

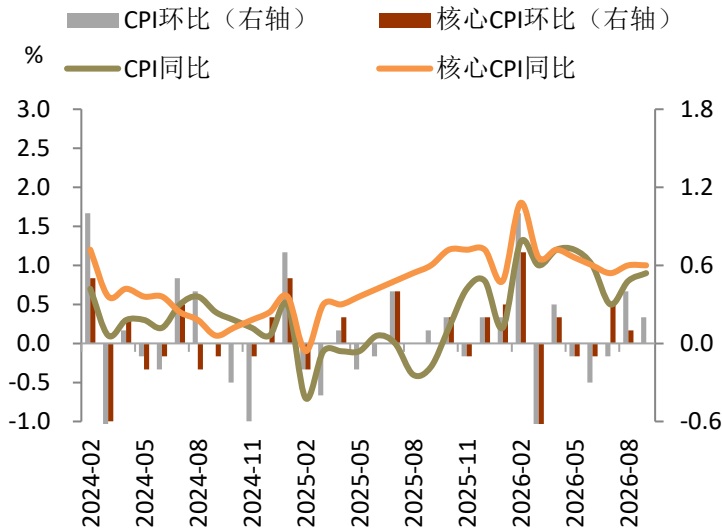
2、9 月 CPI 温和回升，PPI 超预期上行

9 月 CPI 同比录得 0.9%，预期 1.0%，前值 0.8%；环比录得 0.2%，前值 0.4%；核心 CPI 同比录得 1.0%，持平前值；环比录得 0.0%，前值 0.1%。PPI 同比录得 5.0%，预期 4.3%，前值 3.8%；环比录得 1.2%，前值 0.4%，工业品价格上涨明显加快。

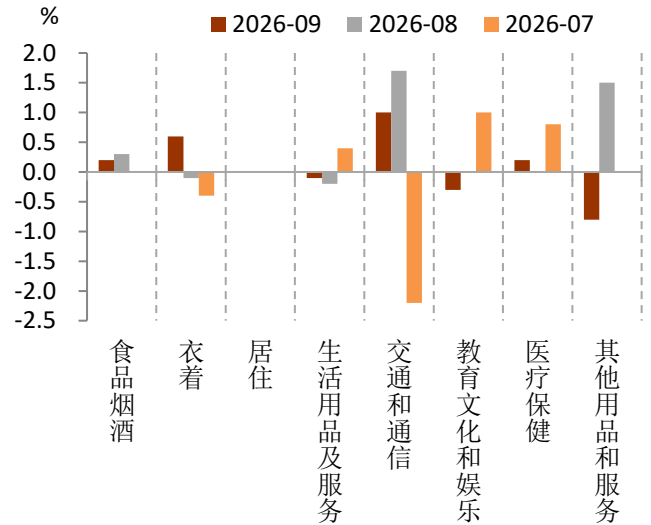
CPI 同比小幅回升，能源支撑明显，核心通胀仍偏弱。食品项同比录得-1.7%，前值-1.4%；环比录得 0.4%，持平前值。猪肉、鲜菜价格同比分别下降 10.0%、8.1%，食品价格跌幅扩大，对 CPI 形成拖累。非食品项同比录得 1.5%，前值 1.2%；环比录得 0.2%，前值 0.3%。其中，汽油价格同比上涨 16.6%，拉动 CPI 约 0.47 个百分点；电子产品价格受芯片及存储成本上涨推动明显走强，但暑期结束后出行服务价格回落，核心 CPI 环比持平，反映内需价格修复动能仍然不足。

PPI 加速上行，能源、有色、煤炭偏强，终端价格传导有限。9 月生产资料同比录得 6.5%，环比录得 1.4%，其中采掘、原材料、加工工业同比分别上涨 25.4%、9.4%、3.4%；生活资料同比录得-0.1%，环比录得 0.1%。细分行业看，石油、煤炭、有色及化工价格涨幅居前，煤炭开采、石油天然气开采、有色金属冶炼价格同比分别上涨 35.3%、24.5%、21.4%；黑色金属、建材及汽车制造价格仍相对偏弱。工业生产者购进价格同比上涨 6.9%，高于出厂价格涨幅，反映上游成本上涨向终端价格传导不畅，中下游企业利润面临挤压。

图表 7 CPI 及核心 CPI

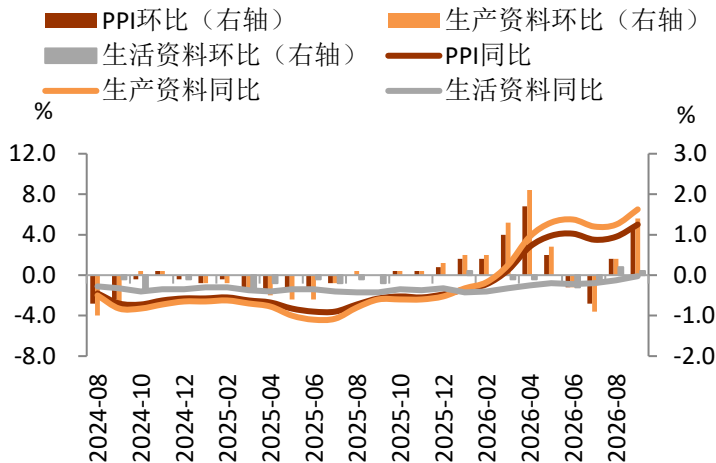


图表 8 CPI 环比分项

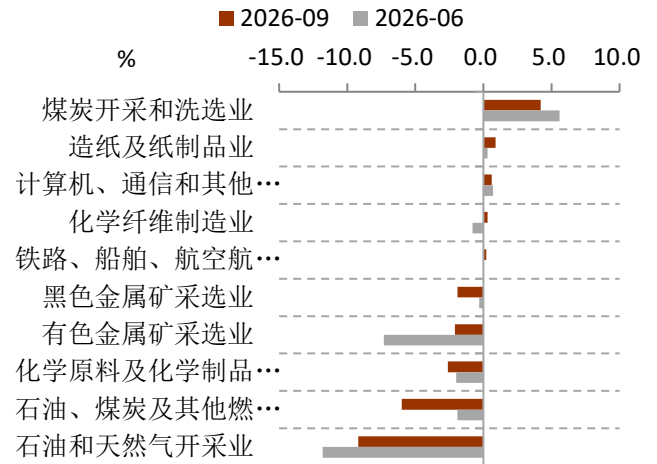


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 PPI、生产资料和生活资料



图表 10 PPI 分行业环比增速前五、后五



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

3、9 月金融数据降温，总量与结构双双走弱

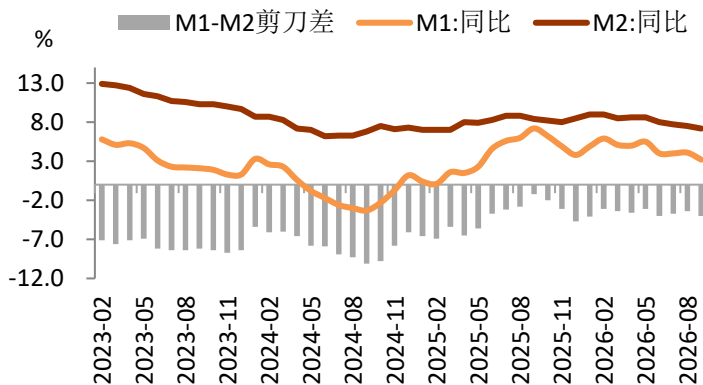
9 月社融同比小幅多增，政府债为主要支撑。9 月社融新增 3.55 万亿元，同比多增 192 亿元，高于市场预期的 3.13 万亿元，社融存量增速回落至 7.1%，前值 7.2%。其中，政府债券当月新增约 1.53 万亿元，同比多增 3438 亿元，成为社融同比改善的主要支撑；人民币贷款（社融口径）新增 1.27 万亿元，同比少增 3342 亿元，实体融资需求仍偏弱；直接融资方面，企业债券当月净融资约-400 亿元，同比少增约 530 亿元；股票融资新增 658 亿元，同比多增 159 亿元；外币贷款与非标融资表现分化，外币贷款、委托贷款同比多增，而信托贷

款、未贴现银行承兑汇票同比少增。整体来看，社融总量超预期主要依靠政府融资托底，私人部门信用扩张动力仍然不足。

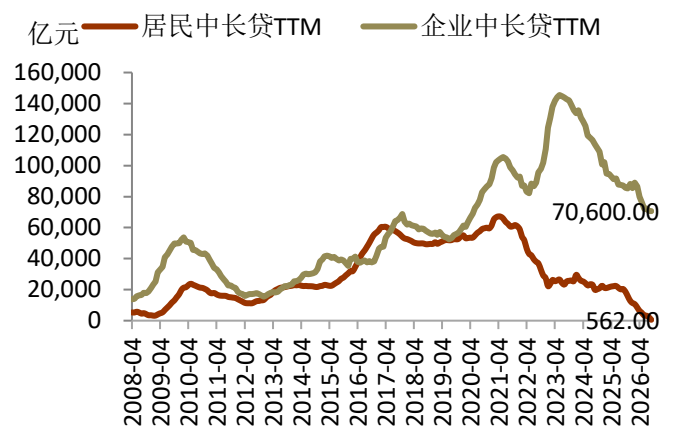
居民信贷持续低迷，企业中长贷边际改善。9月新增人民币贷款1.08万亿元，同比少增2100亿元，高于市场预期的9880亿元。其中，居民部门贷款当月基本持平，同比少增约3900亿元；短贷减少900亿元、中长贷增加874亿元，分别同比少增2321亿元、1626亿元，反映居民消费及购房加杠杆意愿依旧偏弱。企业部门贷款当月新增约1.29万亿元，同比多增700亿元；其中短贷新增4600亿元、中长贷新增8900亿元、票据融资减少500亿元，分别同比少增2500亿元、200亿元、少减3526亿元。企业中长贷同比少增幅度明显收窄，或与政策性金融工具投放及项目配套融资有关，但企业贷款同比改善部分来自票据融资少减，内生信贷需求尚未出现趋势性修复。

M1、M2增速同步回落，货币活化程度有所下降。9月M0同比录得10.6%，前值11.2%；M1同比录得3.2%，预期3.9%，前值4.1%；M2同比录得7.2%，预期7.5%，前值7.5%。M1-M2剪刀差由前值-3.4%扩大至-4.0%，主要受到去年同期高基数、企业资金活化不足及实体经济融资需求偏弱影响。居民存款增加2.4万亿元，而居民贷款基本零增长，反映居民部门储蓄意愿仍强于加杠杆意愿。整体而言，金融总量边际改善，但政策驱动特征明显，宽信用向私人部门的传导仍需时间。

图表 11 M1-M2 增速剪刀差



图表 12 居民、企业中长期贷款



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 9 月金融数据各分项

	2026年9月		2026年8月		2026年7月	
	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增
社融	35476	177	16581	-9079	14068	2761
人民币贷款	12734	-3347	552	-5701	-5896	-1600
外币贷款	348	477	409	500	85	172
委托贷款	804	521	229	394	-22	155
信托贷款	-478	-540	-233	-583	-226	-375
未贴现银行承兑汇票	2153	-1081	382	-1591	-530	1108
企业债券	-393	-529	2712	1374	4536	1788
非金融企业境内股票融资	658	159	639	183	1128	623
政府债券	15362	3469	10097	-3575	13176	694
信贷	10800	-2100	600	-5300	-3400	-2900
居民部门	0	-3890	-2029	-2332	-4603	290
短期贷款	-900	-2321	-1219	-1324	-3400	427
中长期贷款	874	-1626	-822	-1022	-1202	-102
企业部门	12900	700	2600	-3300	-1300	-1900
短期贷款	4600	-2500	-1600	-2300	-2500	3000
中长期贷款	8900	-200	3200	-1500	-2300	300
票据融资	-500	3526	1000	469	3757	-4954
社融同比增速	7.1		7.2		7.4	
社融同比增速（剔除政府债券）	5.3		5.5		5.7	
信贷同比增速	4.8		4.9		5.1	
M0 同比增速	10.6		11.2		11.6	
M1 同比增速	3.2		4.1		4.0	
M2 同比增速	7.2		7.5		7.7	

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、大类资产表现

1、权益

图表 14 权益市场表现

指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
万得全A	5795.41		-5.10	-6.46	-9.59
上证指数	3716.28		-2.56	-3.28	-6.36
深证成指	11802.46		-6.64	-8.42	-12.74
创业板指	2772.38		-8.90	-11.57	-13.45
A股					
上证50	2768.34		-1.39	-1.95	-8.67
沪深300	4170.61		-3.40	-4.29	-9.92
中证500	6772.75		-6.60	-8.91	-9.28
中证1000	6681.94		-6.62	-8.45	-12.03
科创50	1358.65		-6.77	-11.20	-1.07
港股					
恒生指数	24186.83		-0.10	-1.73	-5.63
恒生科技	4108.24		-2.13	-3.42	-25.52
恒生中国企业指数	8128.25		-0.24	-1.12	-8.81
海外					
道琼斯工业指数	52002.41		0.67	2.15	8.20
纳斯达克指数	26140.03		-4.48	-2.68	12.47
标普500	7659.44		-1.95	0.10	11.89
英国富时100	10881.90		3.13	2.60	9.57
法国CAC40	7956.70		1.97	-0.10	-2.37
德国DAX	25622.61		2.13	1.68	4.62
日经225	65324.29		-5.17	-2.75	28.96
韩国综指	5668.05		-14.46	-15.83	36.58

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、债券

图表 15 债券市场表现

指标	现价 (%)	上周走势	上周涨跌幅 (BP)	本月涨跌幅 (BP)	年初至今涨跌幅 (BP)
国内					
1年期国债收益率	1.18		-4.22	-3.61	-15.57
2年期国债收益率	1.25		-2.23	-1.14	-12.02
5年期国债收益率	1.38		-2.83	-2.77	-25.17
10年期国债收益率	1.65		-3.85	-3.62	-20.40
10Y-1Y国债期限利差	0.46		0.37	-0.01	-4.83
SHIBOR (7天)	1.34		0.80	-3.20	-61.70
DR007	1.33		0.17	-4.07	-65.63
海外					
2年期美债收益率	4.74		-6.00	-14.00	127.00
5年期美债收益率	4.89		-13.00	-20.00	116.00
10年期美债收益率	5.09		-15.00	-20.00	91.00
10Y-2Y美债期限利差	0.35		-9.00	-6.00	-36.00
10年期德债收益率	3.42		-5.00	-16.00	57.00
10年期法债收益率	4.79		-7.30	-7.70	122.40
10年期意债收益率	4.48		-10.90	-16.10	96.70
10年期日债收益率	2.96		-6.90	-9.90	89.20

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

3、商品

图表 16 商品市场表现

指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
南华商品指数	2,940.03		-2.07	-1.51	11.73
CRB商品指数	419.83		1.23	2.34	40.51
沪铜	109,860.00		0.23	0.26	11.44
上海螺纹钢	3,074.00		-0.19	-1.35	-4.02
COMEX黄金	4,186.70		-0.70	0.00	-6.97
COMEX白银	57.14		-6.41	-5.66	-21.72
WTI原油	99.04		9.43	11.16	106.10
ICE布油	109.95		4.99	12.16	132.73
LME铜	14,359.50		-1.24	-0.35	15.59
LME铝	3,008.00		-1.33	-5.10	0.42
CBOT豆粕	356.70		-2.43	-0.06	19.01

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、外汇

图表 17 外汇市场表现

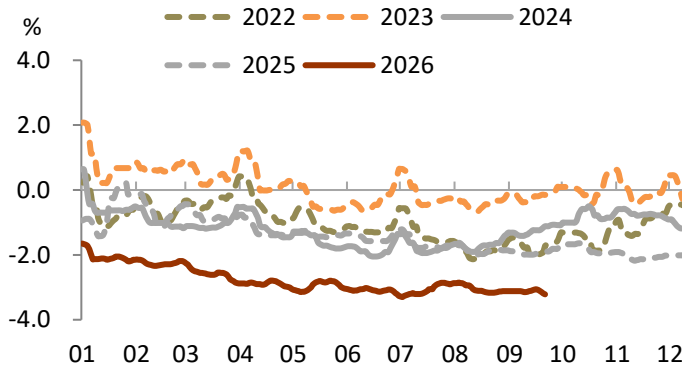
指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美元兑人民币	6.69		0.08	-0.28	-4.32
美元兑离岸人民币	6.69		-0.10	-0.34	-4.15
欧元兑人民币	7.53		0.33	-1.11	-8.22
英镑兑人民币	8.90		0.45	0.04	-5.23
日元兑人民币	4.24		0.18	-0.91	-5.05
美元指数	101.78		-0.44	0.30	3.57

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

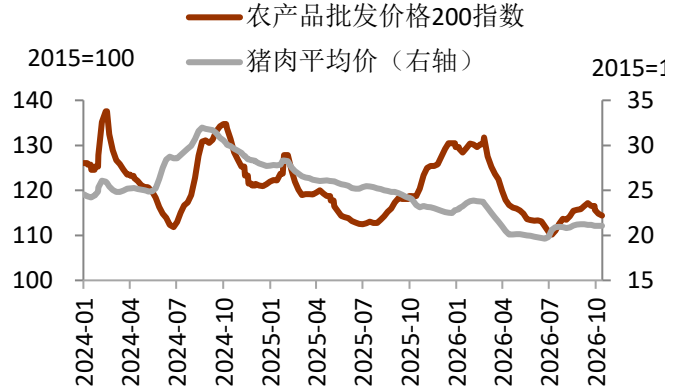
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 18 中国金融条件指数

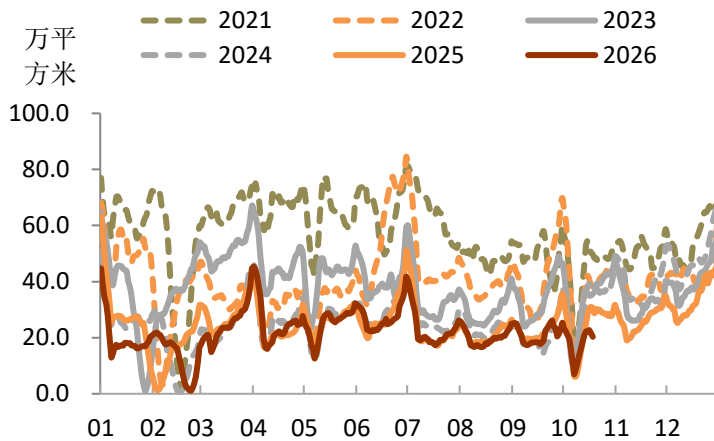


图表 19 国内农产品及猪肉价格

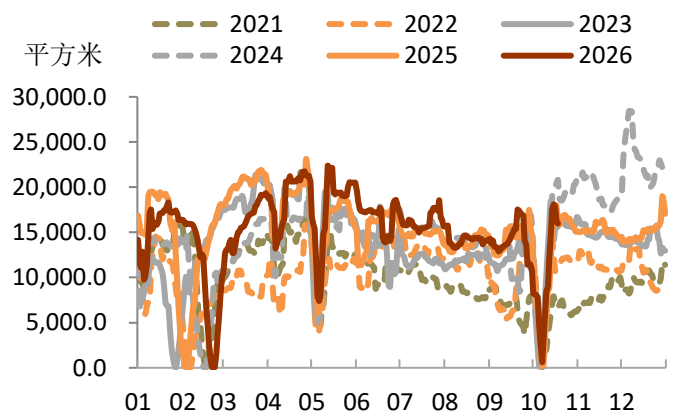


数据来源：iFinD，第一财经研究院，铜冠金源期货

图表 20 30 城商品房成交面积

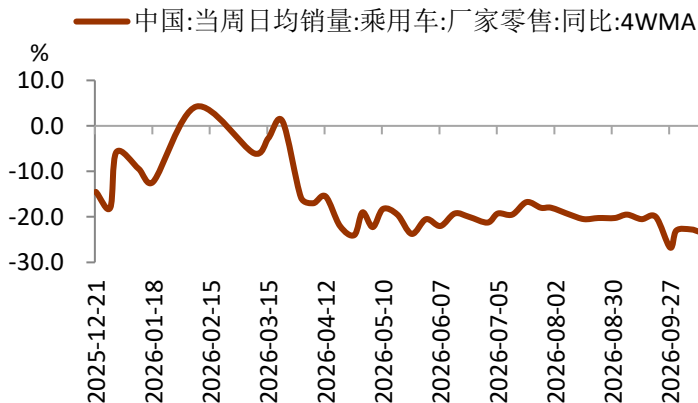


图表 21 12 城二手房成交面积

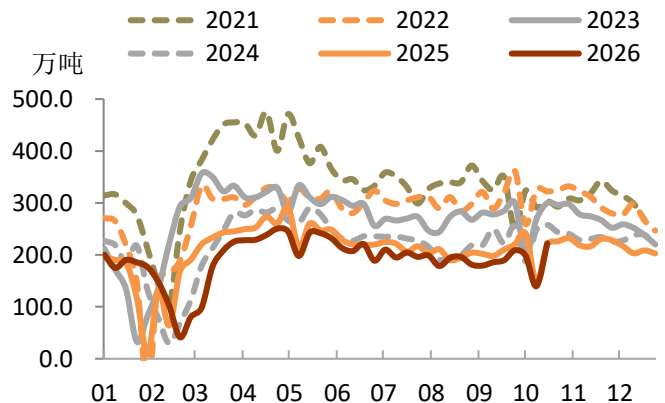


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 22 乘用车销量



图表 23 螺纹钢表观消费量

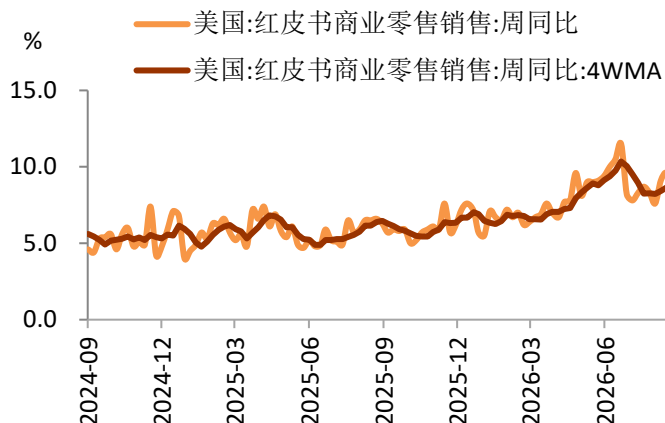


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

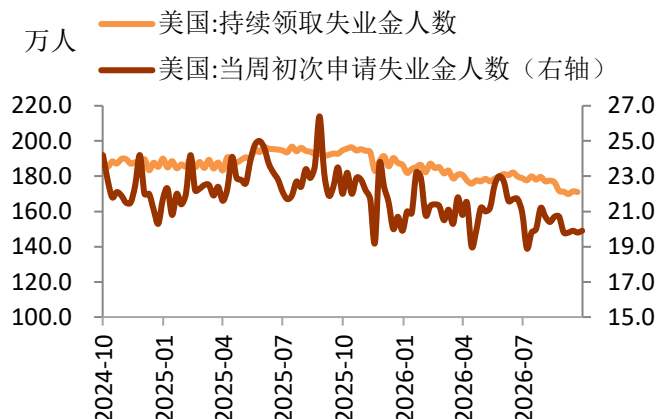
敬请参阅最后一页免责声明

2、海外

图表 24 红皮书商业零售销售

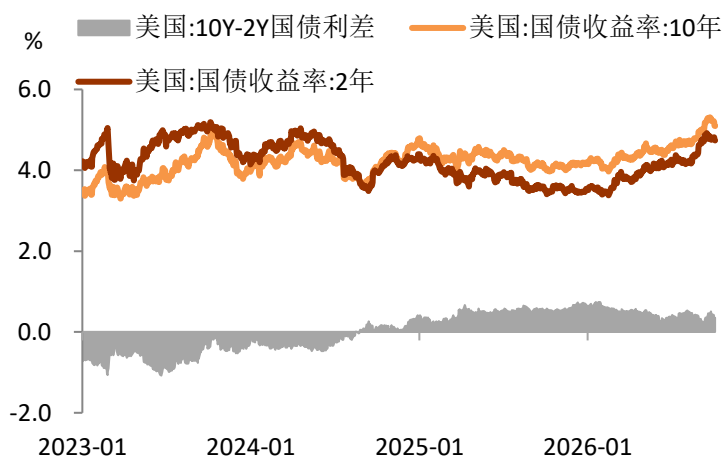


图表 25 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 26 美债利差倒挂幅度



图表 27 FedWatch 利率变动概率

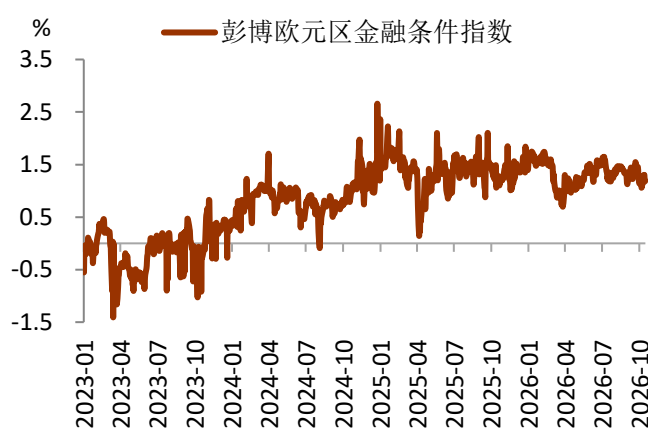
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2026/10/28	0.0%	87.3%	12.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026/12/9	0.0%	11.4%	77.6%	11.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	6.9%	51.7%	37.0%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	2.4%	22.3%	46.7%	25.8%	2.8%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	1.6%	15.7%	38.6%	32.8%	10.5%	0.9%	0.0%
2027/6/9	0.0%	1.0%	10.6%	30.3%	34.9%	18.5%	4.4%	0.3%
2027/7/28	0.0%	0.9%	9.7%	28.5%	34.5%	20.0%	5.6%	0.7%
2027/9/15	0.0%	0.8%	8.9%	26.8%	33.9%	21.3%	7.0%	1.2%
2027/10/27	0.0%	1.1%	9.5%	27.0%	33.5%	20.9%	6.8%	1.1%
2027/12/8	0.1%	1.8%	10.9%	27.5%	32.4%	19.7%	6.3%	1.0%

数据来源: iFinD, CME, 铜冠金源期货

图表 28 彭博美国金融条件指数



图表 29 彭博欧元区金融条件指数



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

五、本周重要经济数据及事件

图表 30 重要经济数据及事件

日期	时间	数据/事件	前值	预期
2026/10/19	10:00	中国第三季度 GDP 年率	4.3	4.4
		中国 9 月社会消费品零售总额同比	0.4	0.6
		中国 9 月规模以上工业增加值同比	5.2	5.5
		中国第三季度 GDP (亿元)	361511.0	-
		中国第三季度 GDP 季率	0.9	1.1
		中国 9 月今年迄今城镇固定资产投资同比	-7.2	-7.3
		中国 9 月城镇调查失业率	5.3	5.3
	22:00	美国 10 月 NAHB 房地产市场指数	32.0	32.0
2026/10/20	9:00	中国至 10 月 20 日一年期贷款市场报价利率	3.0	3.0
		中国至 10 月 20 日五年期贷款市场报价利率	3.5	3.5
	17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数	25.8	-
		欧元区 10 月 ZEW 经济现况指数	-13.9	-
		欧元区 8 月建筑业产出年率	-2.0	-
		欧元区 8 月建筑业产出月率	0.0	-
	20:15	美国至 10 月 3 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)	2.5	-
		美国 9 月新屋开工总数年化(万户)	127.5	130.5
	20:30	美国 9 月营建许可总数(万户)	140.3	139.5
		美国 9 月新屋开工年化月率	-2.6	2.3
		美国 9 月营建许可月率	-2.1	-1.7
		美国至 10 月 17 日当周红皮书商业零售销售年率	10.4	-
	22:00	美国 9 月成屋签约销售指数月率	0.3	-0.5
2026/10/22	20:30	美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数(万人)	19.9	20.0
		美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数四周均值(万人)	19.9	-
		美国至 10 月 10 日当周续请失业金人数(万人)	171.0	-
		欧元区 10 月消费者信心指数初值	-16.5	-
	22:00	美国 9 月谘商会领先指标月率	-0.1	-0.1
		美国 10 月堪萨斯联储制造业产出指数	20.0	-
		美国 10 月堪萨斯联储制造业综合指数	14.0	-
	23:00			

2026/10/23	4:30	美国至 10 月 16 日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-145.9	-
	16:00	欧元区 10 月制造业 PMI 初值	52.9	52.5
		欧元区 10 月服务业 PMI 初值	53.0	52.5
		欧元区 9 月欧洲央行 1 年 CPI 预期	3.0	-
		欧元区 9 月欧洲央行 3 年 CPI 预期	2.9	-
		欧元区 10 月综合 PMI 初值	53.1	52.7
	21:45	美国 10 月标普全球制造业 PMI 初值	55.9	55.5
		美国 10 月标普全球服务业 PMI 初值	58.8	58.0
		美国 10 月标普全球综合 PMI 初值	58.4	-
	22:00	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值	46.3	46.3
		美国 10 月一年期通胀率预期终值	4.7	-
		美国 10 月密歇根大学现况指数终值	44.7	-
		美国 10 月密歇根大学预期指数终值	47.3	-
		美国 10 月五至十年期通胀率预期终值	3.5	-

数据来源：金十数据，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 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 9 楼 910、911 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

辽宁省大连市沙河口区会展路 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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区海恒社区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203



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作任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也未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。