2026 年 11 月 16 日

全球聚焦 APEC 峰会成果，国内信用修复仍待需求回暖

核心观点

- 海外方面，10月美国CPI环比上涨0.4%、核心CPI上涨0.3%，均超市场预期；PPI同比升至6.5%，创近四年新高，尽管能源涨幅有所收窄，但核心服务及生产端成本压力仍然突出，强化了市场对美联储12月加息及后续维持紧缩的预期，目前市场定价12月加息25BP概率为94%。10Y美债利率走高至5.14%，美元指数升至103.4呈突破走势，对金银铜价格形成压制。英伟达CEO黄仁勋突然辞职，引发市场对AI产业战略连续性及资本开支持续性的担忧，全球科技板块波动加剧，美股修复告一段落。地缘方面，周末伊朗袭击巴林美军基地，胡塞武装加大对沙特能源设施的袭击力度，布油重返95美元。本周关注美国10月零售收据，同时美中俄领导人拟于本周APEC峰会期间举行三方会晤，核军控及伊朗问题成为潜在议题，为地缘局势带来新的潜在变量。
- 国内方面，10月中国经济延续外强内弱、价格分化格局，内生信用需求仍待修复。通胀方面，CPI同比回落至0.7%，核心CPI降至0.8%，居民消费价格整体温和；PPI同比升至5.7%，主要受能源及上游原材料涨价推动，工业品价格传导仍不充分，中下游企业成本压力有所加大。外贸方面，出口同比增长35.2%，AI产业链维持高景气，但出口增长对科技产业和价格因素的依赖有所增强；进口同比增长41.6%，主要受到电子产业链需求及能源涨价拉动，尚不足以验证内需全面修复。信用方面，社融存量增速小幅回升至7.2%，但新增融资主要依靠政府债券支撑，居民、企业贷款持续收缩，私人部门扩表意愿仍然偏弱，年内关注财政资金向实物工作量的转化进度，以及居民信用需求能否逐步企稳。本周关注中国10月经济数据，以及中美元首在APEC峰会期间的会晤成果。
- 风险因素：全球央行货币政策紧缩超预期；地缘冲突及欧美政治风险升级；国内经济复苏及政策效果不及预期。

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

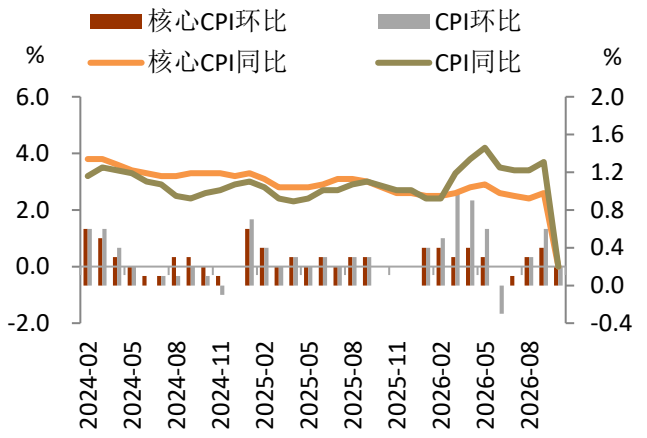
1、美国 10 月通胀环比边际降温，但核心价格韧性仍存

美国 CPI 环比回落但仍超预期，核心通胀黏性延续。10 月美国 CPI 环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%；核心 CPI 环比上涨 0.3%，预期 0.2%，连续三个月维持这一水平。由于 2025 年 10 月政府停摆期间缺失价格调查数据，美国劳工统计局未公布本月整体及核心 CPI 同比增速，彭博测算为 4.02%。整体来看，随着能源价格涨幅明显收窄，整体通胀环比有所降温，但核心通胀持续高于预期，食品及部分非住房服务价格压力有所增强，表明通胀黏性仍有抬头迹象。

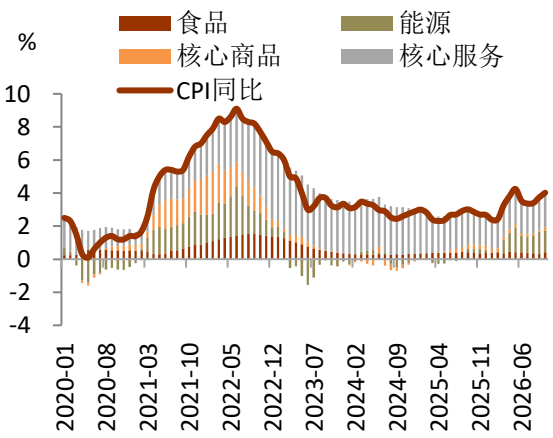
能源涨幅明显收窄，食品价格重新走强。10 月能源 CPI 环比上涨 0.7%，较前值 5.2%大幅放缓。其中，能源商品环比上涨 0.8%，前值 9.3%；汽油价格上涨 1.0%，前值 9.1%，对整体通胀的推动作用明显减弱；能源服务环比上涨 0.6%，前值 0.1%，其中电力价格上涨 0.9%，管道天然气价格下降 0.8%。食品分项环比上涨 0.5%，前值持平，其中家庭食品上涨 0.4%，外出就餐价格上涨 0.5%；牛肉、果蔬及乳制品价格分别上涨 0.9%、0.6%和 0.6%。能源冲击对当月通胀的直接贡献减弱，但食品价格重新走强。

核心商品涨幅放缓，非住房服务通胀有所升温。10 月核心商品 CPI 环比上涨 0.2%，前值 0.3%，其中新车价格上涨 0.2%，二手车价格由前值上涨 0.7%转为下降 1.2%，服装价格上涨 0.1%，医疗商品价格由下降 0.7%转为上涨 0.5%。核心服务环比上涨 0.3%，前值 0.4%，其中住房服务上涨 0.3%，前值 0.4%；交通服务上涨 0.8%，前值 0.6%，汽车保险上涨 0.7%；医疗服务上涨 0.3%，与前值持平。值得关注的是，非住房服务价格压力有所抬升，BLS 服务剔除住房租金指数环比上涨 0.5%，前值 0.3%。整体来看，核心商品及住房通胀边际放缓，但交通、医疗及部分消费服务价格仍具韧性，显示通胀压力并未充分消退，后续需关注能源及生产端成本向终端服务价格的传导风险。

图表 1 美国 CPI 及核心 CPI



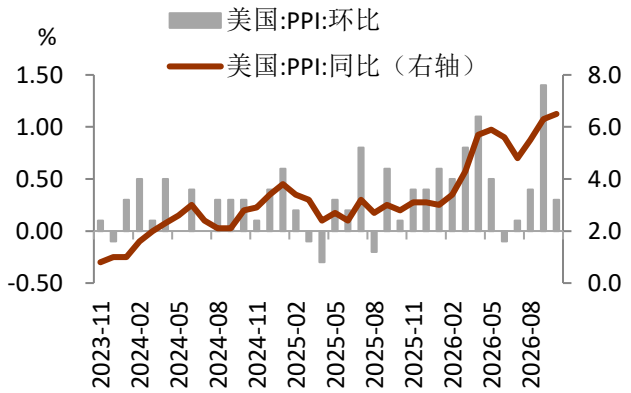
图表 2 美国 CPI 同比贡献分项



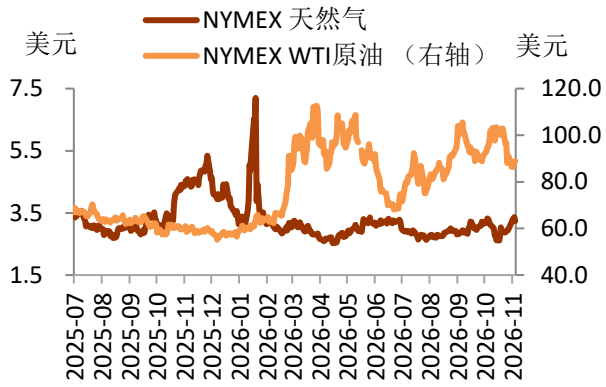
资料来源：iFinD，铜冠金源期货（10 月同比为测算值）

PPI 同比升至近四年高位，环比涨幅显著回落。10 月美国 PPI 同比上涨 6.5%，较前值 6.3%进一步上升，创 2022 年 11 月以来新高；环比上涨 0.3%，低于市场预期的 0.4%，较前值 1.4%大幅回落。核心 PPI（剔除食品和能源）环比上涨 0.3%，前值 0.8%，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%，与前值持平，同比上涨 4.9%。结构上，能源价格由前期大幅上涨转为小幅回落，但核心商品及运输服务价格仍然偏强。整体来看，生产端价格环比压力有所缓解，但同比涨幅仍处于高位，且核心价格上涨具有一定广泛性。目前市场对美联储政策路径的定价进一步转向紧缩，12 月加息 25BP 的概率已升至 94%，并基本计入 2027 年上半年累计加息三次的预期。

图表 3 美国 PPI



图表 4 NTMEX 原油及天然气价格



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、国内宏观

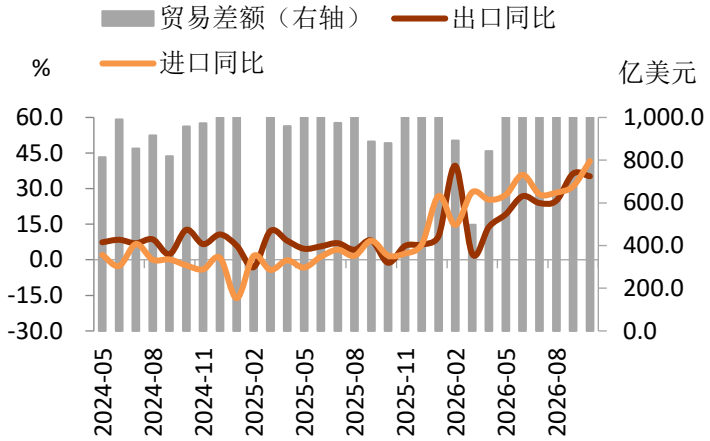
1、10 月外贸数据延续韧劲

10 月出口延续高增长，AI 产业链仍是核心支撑，但价格贡献进一步上升。10 月中国美元计价出口同比增长 35.2%，较前值 36.3%小幅回落 1.1%，高于市场预期的 33.3%。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 137.1%、114.8%，合计拉动整体出口增长约 13.6%；汽车出口增长 37.6%，但较上月明显放缓，服装、玩具、家电等传统消费品出口增速亦有所回落。值得注意的是，集成电路出口数量同比下降 2.4%，隐含均价上涨 143%，表明出口金额高增仍较大程度受到芯片涨价推动。

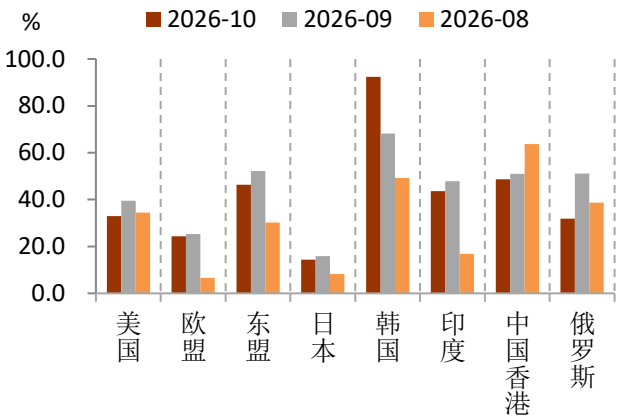
10 月进口大幅超预期，AI 产业链需求与能源价格上涨共同推动。10 月进口同比增长 41.6%，较前值加快 10.6%，高于市场预期的 30.4%，创 2021 年 6 月以来新高。结构上，集成电路、自动数据处理设备及零部件进口金额分别增长 78.3%、261 %，主要受全球 AI 算力需求及芯片价格上涨支撑，其中集成电路进口数量仅增长 0.1%，隐含均价上涨 78.2%；能源方面，原油进口金额增长 41.0%，但进口数量下降 13.3%，主要由国际油价上涨推动，而铁矿石进口金额同比下降 11.5%，反映传统工业领域需求仍显分化。整体来看，进口高增长主

要由 AI 产业链需求、能源及部分原材料涨价共同驱动，名义增速与实物需求表现存在差异，国内传统内需尚未出现全面改善。

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、10 月 CPI 温和徘徊，PPI 延续走高

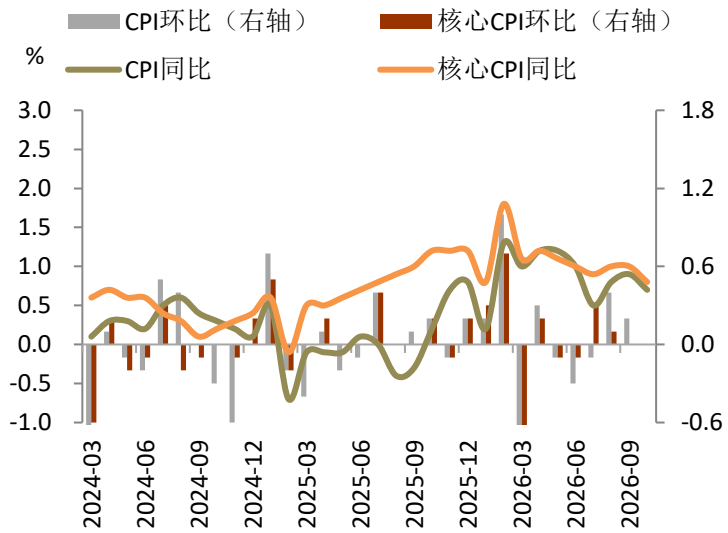
10 月中国 CPI 同比录得 0.7%，低于市场预期的 0.8%，前值 0.9%；环比录得 0.0%，前值 0.2%；核心 CPI 同比录得 0.8%，前值 1.0%；环比录得 0.0%，持平前值。PPI 同比录得 5.7%，高于市场预期的 5.4%，前值 5.0%；环比录得 0.7%，前值 1.2%，同比涨幅继续扩大，但环比涨价速度有所放缓。

CPI 同比小幅回落，能源提供主要支撑，食品拖累扩大，核心通胀仍偏弱。食品项同比录得-2.9%，前值-1.7%；环比录得-1.0%，前值 0.4%。其中，鲜菜、猪肉、鲜果价格同比分别下降 16.9%、8.6%、3.8%，合计拖累 CPI 约 0.54%，食品价格跌幅扩大。非食品项同比录得 1.5%，持平前值；环比录得 0.2%，持平前值。其中，汽油价格同比上涨 22.4%，涨幅较上月扩大 5.8%，拉动 CPI 约 0.63%，服务价格同比涨幅回落至 0.7%，核心 CPI 同比降至 0.8%，内生需求修复动能仍显不足。

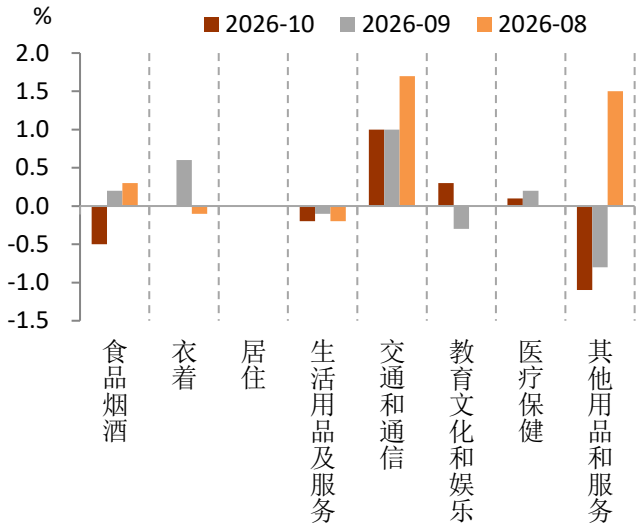
PPI 同比延续走高，能源及化工链条涨价突出，上下游价格传导仍不充分。生产资料同比录得 7.4%，环比录得 0.9%，其中采掘、原材料、加工工业同比分别上涨 27.9%、11.6%、3.5%；生活资料同比录得-0.1%，环比录得-0.1%。细分行业看，能源及化工价格涨幅居前，煤炭开采、石油天然气开采、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业价格同比分别上涨 36.6%、35.0%、29.9%、16.4%；有色金属冶炼价格上涨 18.6%，但涨幅较上月有所回落，计算机通信及其他电子设备制造业价格上涨 5.9%。相比之下，黑色金属冶炼价

格仅上涨 0.4%，非金属矿物制品、汽车制造业价格分别下降 1.6%、1.8%。工业生产者购进价格同比上涨 7.9%，高于出厂价格涨幅 5.7%，反映能源及原材料成本上涨仍对中下游企业形成压力，生活资料价格持续负增长也表明上游涨价向终端消费传导仍较有限。

图表 7 CPI 及核心 CPI

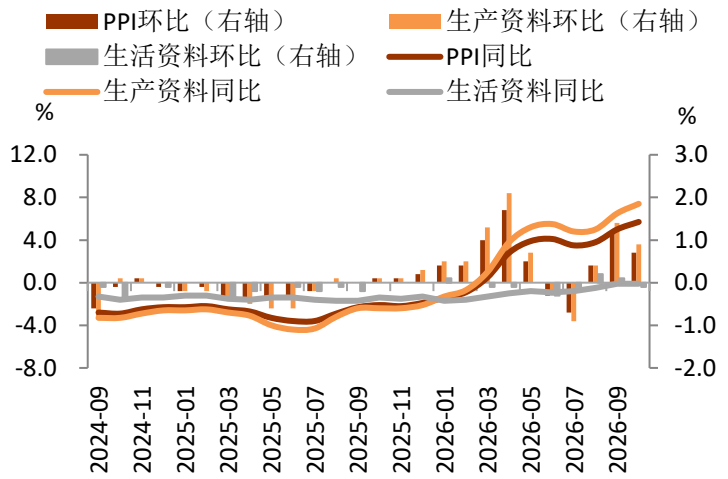


图表 8 CPI 环比分项

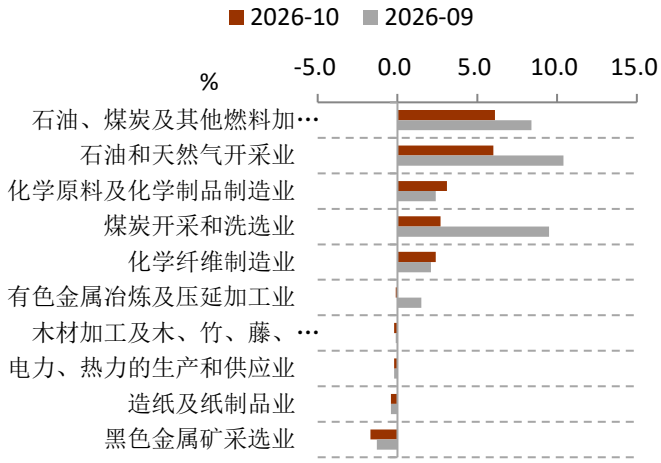


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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

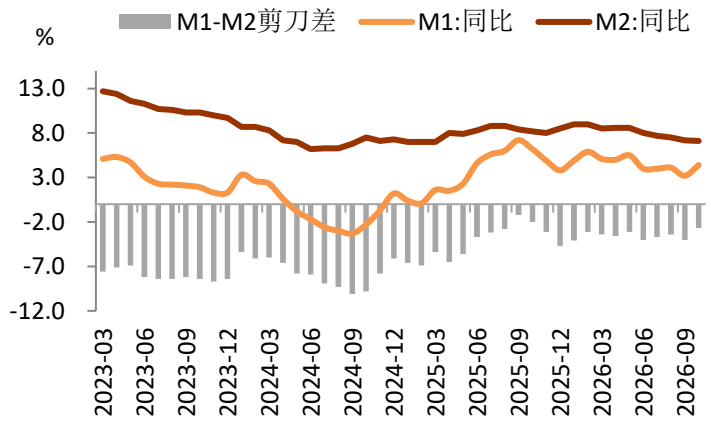
3、10 月政府债券托底社融，私人部门信用扩张仍显乏力

10 月社融同比多增，政府债券仍是主要支撑，私人部门融资偏弱。10 月社融新增 1.14 万亿元，同比多增 3251 亿元，社融存量增速回升至 7.2%，前值 7.1%。其中，政府债券净融资新增 1.18 万亿元，同比多增 6983 亿元，成为社融改善的主要支撑；社融口径人民币贷款减少 5846 亿元，同比少增 5692 亿元。直接融资方面，企业债券净融资 3446 亿元，同比多增 946 亿元，股票融资新增 347 亿元，同比少增 348 亿元。整体来看，社融改善主要依靠政府融资拉动，实体经济信贷需求仍然偏弱。

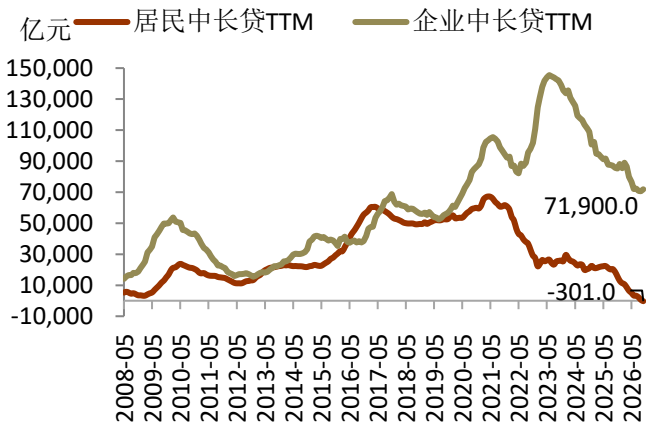
信贷总量转负，居民融资持续收缩，企业中长期贷款边际改善。10 月新增人民币贷款减少 1000 亿元，同比少增 3200 亿元。其中，居民贷款减少 4300 亿元，短期、中长期贷款分别减少 2700 亿元、1563 亿元，反映消费及购房加杠杆意愿仍然偏弱。企业贷款减少 1600 亿元，但中长期贷款新增 1600 亿元，同比多增 1300 亿元，或与政策性金融工具投放及项目配套融资有关。企业中长期融资有所改善，但信贷总量仍然收缩，内生融资需求修复弹性较弱。

M1 增速回升，M2 小幅回落，资金活化程度边际改善。10 月 M0、M1、M2 同比分别增长 10.7%、4.4%、7.1%，前值分别为 10.6%、3.2%、7.2%。M1-M2 剪刀差由-4.0%收窄至-2.7%，反映企业活期资金有所改善，货币活化程度边际回升。但 10 月财政存款增加 1.4 万亿元，显示财政资金向实体支出的传导仍有时滞；前 10 个月居民存款增加 8.47 万亿元，而居民贷款净减少 1.46 万亿元，居民储蓄意愿仍强于加杠杆意愿。目前来看，金融总量改善仍具有较强政策驱动特征，私人部门信用需求有待进一步修复。

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 10 月金融数据各分项

	2026年10月		2026年9月		2026年8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	**11429**	**3251**	**35547**	**248**	**16581**	**-9079**
人民币贷款	-5846	-5692	12734	-3347	552	-5701
外币贷款	95	295	348	477	409	500
委托贷款	1862	208	804	521	229	394
信托贷款	-415	-570	-478	-540	-233	-583
未贴现银行承兑汇票	-1687	1208	2153	-1081	382	-1591
企业债券	3446	946	-393	-529	2712	1374
非金融企业境内股票融资	347	-348	658	159	639	183
政府债券	11835	6983	15362	3469	10097	-3575
信贷	**-1000**	**-3200**	**10800**	**-2100**	**600**	**-5300**
居民部门	-4300	-696	0	-3890	-2029	-2332
短期贷款	-2700	166	-900	-2321	-1219	-1324
中长期贷款	-1563	-863	874	-1626	-822	-1022
企业部门	-1600	-5100	12900	700	2600	-3300
短期贷款	100	2000	4600	-2500	-1600	**-2300**
中长期贷款	1600	1300	8900	-200	3200	-1500
票据融资	-3117	-8123	-500	3526	1000	469
社融同比增速	7.2		7.1		7.2	
社融同比增速（剔除政府债券）	5.2		5.3		5.5	
信贷同比增速	4.7		4.8		4.9	
M0同比增速	10.7		10.6		11.2	
M1同比增速	4.4		3.2		4.1	
M2同比增速	7.1		7.2		7.5	

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（%）
A股	万得全A	5548.75		-1.04	2.28	-13.44
	上证指数	3634.35		-0.41	0.98	-8.43
	深证成指	10968.79		-1.85	1.25	-18.90
	创业板指	2426.08		-1.59	0.52	-24.26
	上证50	2775.02		-0.44	1.20	-8.45
	沪深300	4016.29		-0.94	0.77	-13.25
	中证500	6465.49		-2.00	3.18	-13.40
	中证1000	6357.26		-2.28	3.18	-16.30
	科创50	1279.66		2.11	10.24	-4.80
港股	恒生指数	23637.60		-3.45	1.47	-7.78
	恒生科技	3813.19		-6.50	1.55	-30.87
	恒生中国企业指数	7937.53		-4.07	0.96	-10.95
海外	道琼斯工业指数	52347.55		2.07	1.12	8.91
	纳斯达克指数	25136.27		2.27	-1.18	8.15
	标普500	7561.67		2.51	-0.24	10.46
	英国富时100	10902.56		2.14	1.61	9.78
	法国CAC40	8368.91		2.82	5.01	2.69
	德国DAX	26749.95		3.60	3.61	9.23
	日经225	61142.35		6.46	-3.39	21.46
	韩国综指	5290.53		4.56	-7.68	25.54

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		0.65	0.79	-16.37
	2年期国债收益率	1.23		1.52	-1.72	-14.38
	5年期国债收益率	1.33		2.18	-2.39	-29.87
	10年期国债收益率	1.61		3.06	-3.63	-23.97
	10Y-1Y国债期限利差	0.44		2.41	-4.42	-7.60
	SHIBOR（7天）	1.38		3.50	-1.10	-57.50
	DR007	1.37		2.73	-1.75	-60.98
海外	2年期美债收益率	4.88		37.00	32.00	141.00
	5年期美债收益率	4.98		34.00	27.00	125.00
	10年期美债收益率	5.15		29.00	21.00	97.00
	10Y-2Y美债期限利差	0.27		-8.00	-11.00	-44.00
	10年期德债收益率	3.37		15.00	3.00	52.00
	10年期法债收益率	4.93		16.30	-4.70	136.50
	10年期意债收益率	4.44		9.60	-5.50	92.50
	10年期日债收益率	2.90		20.30	8.20	83.30

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	2,806.78		-0.53	-3.46	6.67
CRB商品指数	386.51		-0.91	-5.98	29.36
沪铜	105,150.00		0.04	-2.81	7.49
上海螺纹钢	3,035.00		-0.20	-0.13	-5.24
COMEX黄金	3,887.60		-4.60	-0.29	-13.62
COMEX白银	48.65		-6.34	-1.27	-33.35
WTI原油	88.92		-2.10	-14.60	85.04
ICE布油	96.29		-2.06	-15.11	113.48
LME铜	13,351.00		-3.03	-5.68	7.47
LME铝	3,019.00		-1.42	-1.63	0.78
CBOT豆粕	330.20		3.45	1.73	10.17

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、外汇

图表 17 外汇市场表现

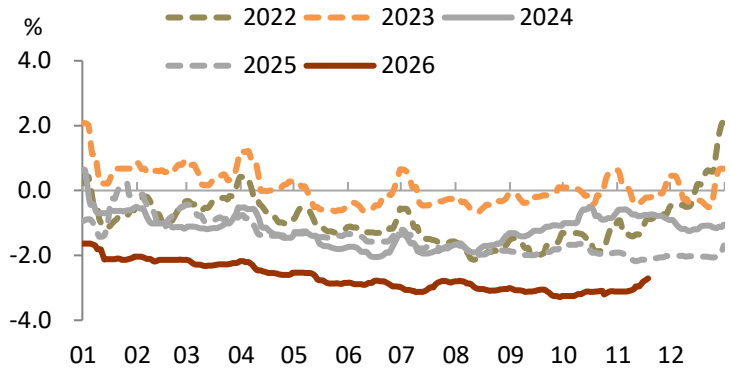
指标	现价	上周走势	上周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
美元兑人民币	6.67		-0.01	0.23	-4.55
美元兑离岸人民币	6.67		0.03	0.32	-4.31
欧元兑人民币	7.37		-0.85	-0.96	-10.15
英镑兑人民币	8.83		-1.14	-1.02	-5.97
日元兑人民币	4.17		-0.99	-1.52	-6.45
美元指数	103.41		1.10	1.42	5.23

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

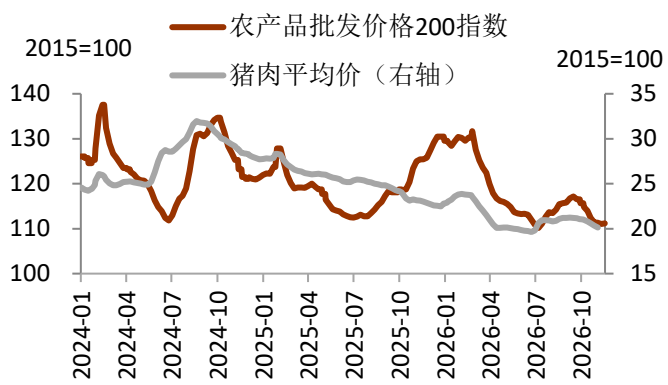
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 18 中国金融条件指数

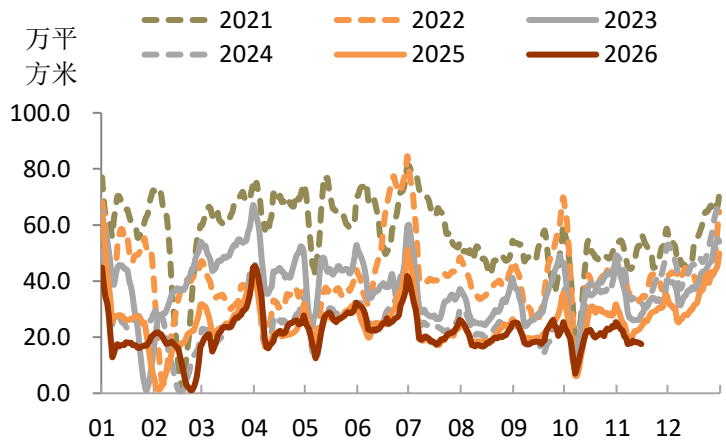


图表 19 国内农产品及猪肉价格

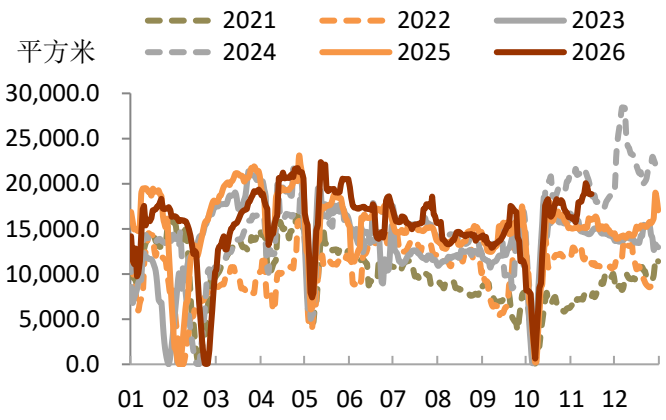


数据来源：iFinD，第一财经研究院，铜冠金源期货

图表 20 30 城商品房成交面积

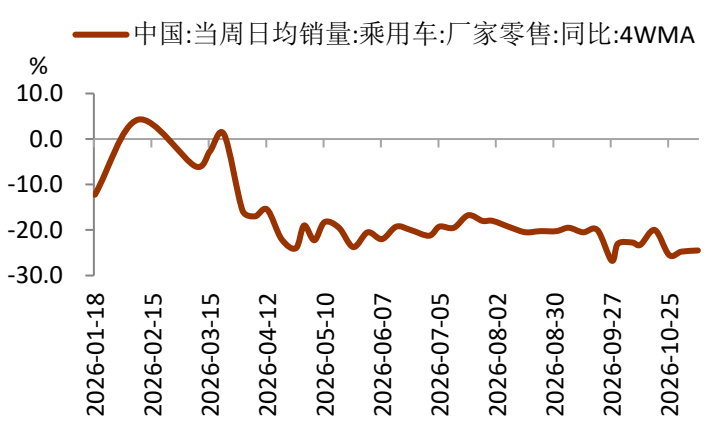


图表 21 12 城二手房成交面积

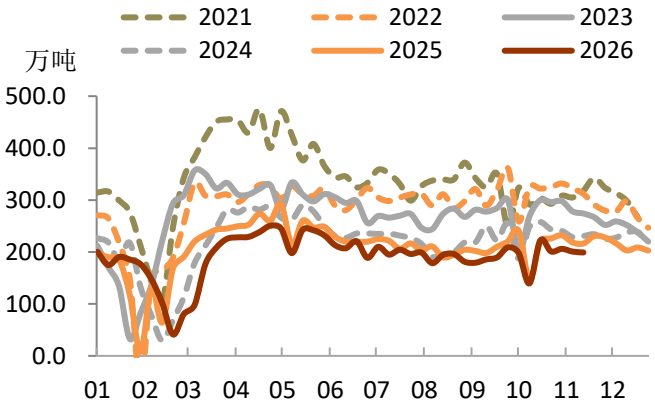


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 22 乘用车销量



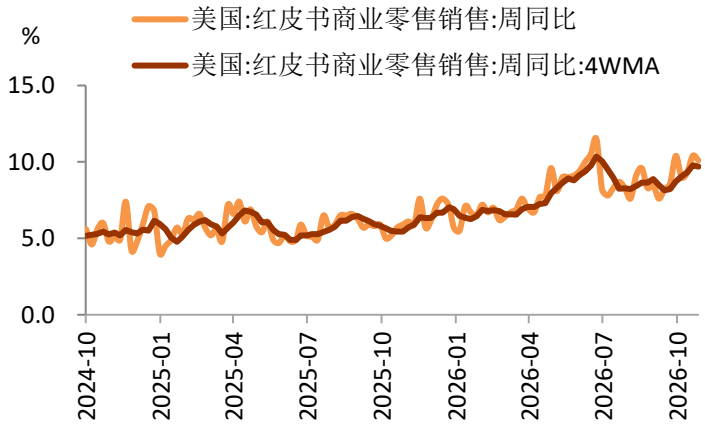
图表 23 螺纹钢表观消费量



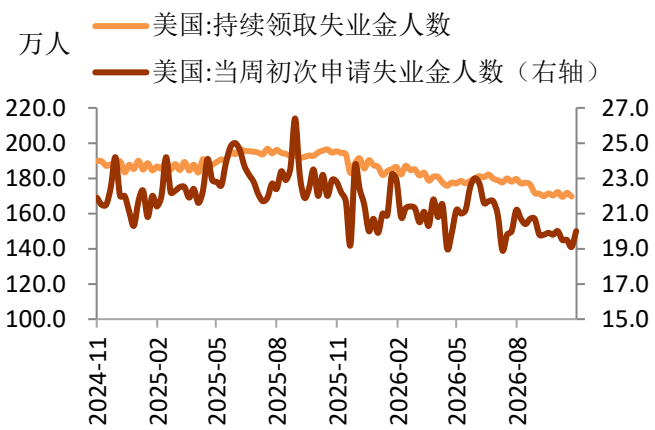
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、海外

图表 24 红皮书商业零售销售

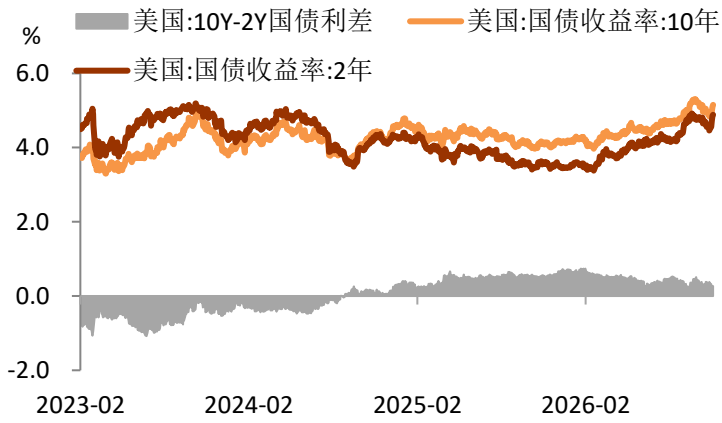


图表 25 失业金申领人数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 26 美债利差倒挂幅度

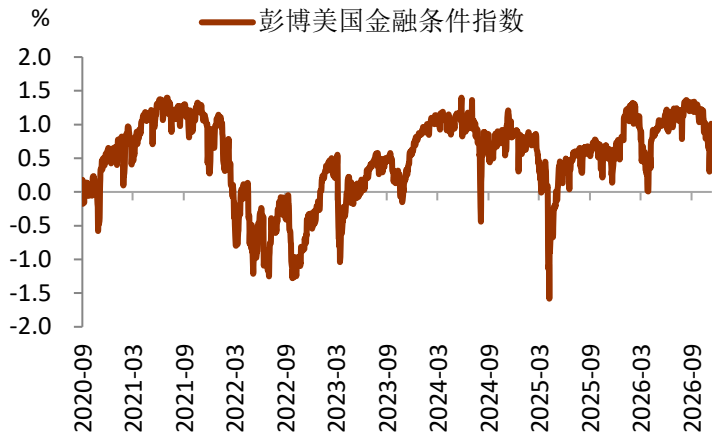


图表 27 FedWatch 利率变动概率

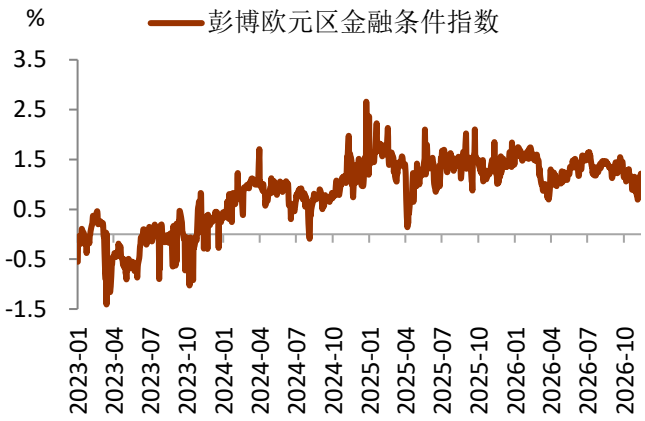
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/12/9	0.0%	90.0%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2027/1/27	0.0%	23.9%	68.8%	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	7.7%	38.4%	48.9%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	5.1%	27.9%	45.3%	20.1%	1.7%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	3.1%	18.8%	38.4%	30.0%	9.0%	0.7%	0.0%
2027/7/28	0.0%	2.6%	16.4%	35.4%	31.3%	12.2%	2.0%	0.1%
2027/9/15	0.0%	2.3%	14.7%	33.1%	31.8%	14.5%	3.2%	0.3%
2027/11/17	0.2%	3.4%	16.4%	33.0%	30.2%	13.5%	2.9%	0.3%

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

五、本周重要经济数据及事件

图表 30 重要经济数据及事件

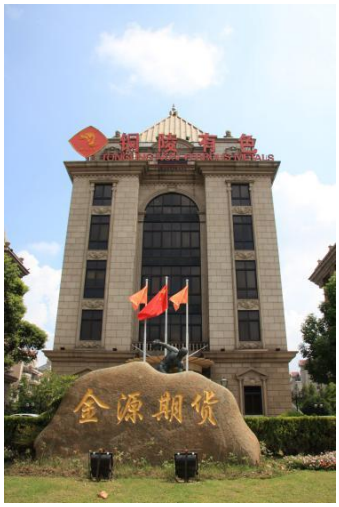
日期	时间	数据/事件	前值	预期
2026/11/16	10:00	中国 10 月社会消费品零售总额同比	1.1	0.8
		中国 10 月规模以上工业增加值同比	5.5	5.3
		中国 10 月今年迄今城镇固定资产投资同比	-7.2	-7.0
		中国 10 月城镇调查失业率	5.2	5.2
	18:00	欧元区 9 月工业产出月率	-0.5	0.3
		欧元区 9 月工业产出年率	-1.1	0.1
	21:30	美国 11 月纽约联储制造业指数	25.5	18.0
2026/11/17	18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数	18.5	-
		欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数	-14.8	-
	21:15	美国至 10 月 31 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)	2.0	-
	21:30	美国 10 月零售销售月率	0.8	0.2
		美国 10 月核心零售销售(亿美元)	6051.9	-
		美国 10 月核心零售销售月率	0.9	0.4
		美国 10 月零售销售对照小组	0.1	0.4
	21:55	美国至 11 月 14 日当周红皮书商业零售销售年率	10.1	-
	22:15	美国 10 月工业产出月率	0.7	0.1
		美国 10 月产能利用率	76.9	76.8
		美国 10 月制造业产出月率	0.3	0.2
		美国 10 月制造业产能利用率	75.9	-
	23:00	美国 11 月 NAHB 房产市场指数	29.0	29.0
		美国 9 月商业库存月率	0.4	0.5
2026/11/18	18:00	欧元区 10 月 CPI 年率终值	4.0	4.0

日期	时间	数据/事件	前值	预期
		欧元区 10 月 CPI 月率终值	0.4	0.4
		欧元区 10 月核心 CPI 年率终值	2.2	2.2
		欧元区 10 月核心 CPI 月率终值	0.3	-
	21:30	美国 10 月新屋开工总数年化(万户)	122.1	126.8
		美国 10 月营建许可总数(万户)	139.8	137.7
		美国 10 月新屋开工年化月率	-5.2	4.6
	23:00	美国 10 月成屋签约销售指数月率	-7.3	-2.0
		美国 10 月成屋签约销售指数	66.0	-
		美国 10 月未季调成屋签约销售指数年率	-12.6	-
2026/11/19	17:00	欧元区 9 月季调后经常帐(亿欧元)	87.1	-
		欧元区 9 月未季调经常帐(亿欧元)	77.0	-
	18:00	欧元区第三季度劳动力成本年率	3.1	-
	21:30	美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数(万人)	20.0	19.6
		美国 11 月费城联储制造业指数	20.9	-
		美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数四周均值(万人)	19.5	-
		美国至 11 月 7 日当周续请失业金人数(万人)	169.7	-
	23:00	美国 10 月谘商会领先指标月率	0.0	0.1
2026/11/20	0:00	美国 11 月堪萨斯联储制造业产出指数	16.0	-
		美国 11 月堪萨斯联储制造业综合指数	11.0	-
	5:30	美国至 11 月 13 日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-195.1	-
	9:00	中国至 11 月 20 日一年期贷款市场报价利率	3.0	3.0
		中国至 11 月 20 日五年期贷款市场报价利率	3.5	3.5
	23:00	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-17.9	-17.9
		美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值	51.0	52.0
		美国 11 月一年期通胀率预期终值	4.3	-
		美国 11 月五至十年期通胀率预期终值	3.4	-

数据来源：金十数据，铜冠金源期货

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

电话：0551-66020723

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。