

4月以色列伊朗战争推动黄金白银价格刷新历史新高

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

贵金属研究员: 徐艺倩

期货从业资格证号: F3051417

投资咨询资格证号: Z0015748

电话: 18909442516

邮箱: xuyq2015@126.com

报告日期: 2024年4月30日 星期二

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考, 请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要:

【行情复盘】

4月黄金白银价格在以色列伊朗战争推动下刷新历史新高, 但随着中东地缘冲突的缓解和美联储降息预期的推迟, 下旬金银冲高回落, 月K线收长上影线。2024年4月COMEX黄金2406上涨了2.63% (58.9美元), 收报2297.3美元/盎司, 最高触及2448.8美元/盎司。本月COMEX白银2405上涨了5.59% (1.394美元), 收报25.100美元/盎司, 最高触及26.310美元/盎司。

【重要资讯】

4月1日, 伊朗驻叙利亚大马士革大使馆领事处遭到以色列空袭, 点燃了伊朗以色列战争的导火线。随着伊朗以色列战争局势竞争程度持续发酵, 金价也持续走高。4月10日, 上期所发布对黄金进行交易限额的通知, 自2024年4月12日(即4月11日晚连续交易)起, 黄金的日内开仓交易最大手数为2800手。

4月4日, 明尼阿波利斯联储主席卡什卡利质疑是否有必要降息, 随后美国股市暴跌, 现货黄金大幅跳水逾25美元。

4月14日(周日)早上, 耶路撒冷拉响防空警报, 附近发生剧烈爆炸。两小时后, 伊朗常驻联合国代表团称伊朗对以色列的袭击可被视为已“结束”。中东多国宣布关闭领空。伊朗称对以色列行动圆满成功, 不打算继续行动。晚间, 伊朗公布军事打击以色列时画面。以色列总理内塔尼亚胡与拜登通话后, 取消回击伊朗。

4月18日, 享有FOMC永久投票权的美联储“三把手”威廉姆斯称, 不急于降息, 并两次提到加息, 称加息不是他的基准预测情形, 但如果数据有依据, 就可能加息。

4月26日, 美国3月核心PCE连续两月保持不变, 但涨幅超出预期, 使市场对美联储年内不降息押注上升。

【操作建议】

金银中长期看涨, 做空需谨慎, 中长线投资者可择机布局多单。短期

一、宏观分析

4月黄金白银价格在以色列伊朗战争推动下刷新历史新高,但随着中东地缘冲突的缓解和美联储降息预期的推迟,下旬金银冲高回落,月K线收长上影线。2024年4月COMEX黄金2406上涨了2.63%(58.9美元),收报2297.3美元/盎司,最高触及2448.8美元/盎司。本月COMEX白银2405上涨了5.59%(1.394美元),收报25.100美元/盎司,最高触及26.310美元/盎司。

4月1日,伊朗驻叙利亚大马士革大使馆领事处遭到以色列空袭,点燃了伊朗以色列战争的导火线,本次袭击导致13人死亡,其中包括7名伊朗军事人员和6名叙利亚人。伊朗最高领袖哈梅内伊发表声明强调以色列政权将受到惩罚,伊朗将让以色列为其犯下的罪行感到后悔。伊朗向美国政府发出了重要信息,即“美国作为以色列政权的支持者,必须对这次袭击承担责任”。俄罗斯、沙特等多国谴责以色列。以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆的消息发布后,寻求在地缘政治风险升温之际避险的投资者纷纷追捧黄金。以色列袭击伊朗驻大马士革大使馆后“伊朗的反应威胁加剧”,以色列正忙于将其在世界各地的大使馆置于高度安全戒备状态。所有这些都导致布伦特原油价格飙升,布伦特原油价格自去年10月份以来首次突破90美元。

4月4日,明尼阿波利斯联储主席卡什卡利质疑是否有必要降息,随后美国股市暴跌,现货黄金在周四纽约时段大幅跳水逾25美元。明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利(Neel Kashkari)表示,尽管利率高,但经济的许多领域看起来都很稳健,他质疑是否有必要降息,随后股市暴跌。他早些时候曾计划今年两次降息,“但如果我们继续看到通胀横向波动,那么这会让我质疑我们是否需要降息。”卡什卡利认为今年1月和2月的美国通胀数据有点令人担忧,并表示他需要看到物价取得更多进展,才能获得对通胀的信心,也即物价水平正在朝着美联储2%的目标迈进,从而开始降息周期。(“我在3月份的预测中认为,如果通胀继续回落至2%的目标水平,今年将降息两次。但如果通胀趋势继续横盘,那将使我质疑,我们是否需要降息。”)卡什卡利是目前联邦公开市场委员会(FOMC)中鹰派阵营的代表人物,不过他今年没有对货币政策的投票权。

4月5日,美国劳工部3月份就业形势报告显示,关键非农就业人数大幅增长30.3万人,远高于预期的增长20万人,而2月份报告中修正后的增长为27万人。失业率符合预期,为3.8%,而2月份报告的失业率为3.9%。尽管就业增长强劲,工资却相对温和,

上涨 0.3%，符合预期。这份就业报告属于美国货币政策鹰派阵营，他们希望看到美联储推迟降息。经济学家将最新的非农就业数据描述为“重磅报告”，支持债券收益率上升和美元相对强势。随着市场对美联储宽松周期开始的预期不断转变，债券收益率有所上升。但交易员无视强劲的美国非农数据，金价再创新高，COMEX 6 月黄金期货数据公布后触及 2,350 美元/盎司的历史高点。非农就业报告公布后，根据 CME FedWatch 工具，市场预计 6 月份降息的可能性为 54%。上周，市场预计宽松政策的可能性超过 60%。

4 月 8 日，以色列表示将从加沙南部撤出部分军队，伊朗正准备对以色列袭击其驻叙利亚领事馆的事件做出回应，真主党警告称，它已做好战争准备。

4 月 9 日，中东局势进一步加剧。美国有线电视新闻网(CNN)报道称，伊朗已敦促其代理人在未来几天对以色列发动袭击。这一消息令市场避险情绪升温，从而刺激金价刷新历史新高。

4 月 10 日，美媒称，伊朗或其代理人即将对以色列发动大规模导弹袭击。一名匿名西方安全官员称，如果伊朗对以色列实施报复，以色列或将打击伊朗境内的核设施。

随着伊朗以色列战争局势竞争程度持续发酵，金价也持续走高。4 月 10 日，上期所发布对黄金进行交易限额的通知，自 2024 年 4 月 12 日（即 4 月 11 日晚连续交易）起，黄金的日内开仓交易最大手数为 2800 手。

4 月 10 日晚间，美国劳工统计局发布的数据显示，受到汽油和住房价格上涨推动，美国 3 月消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.4%，同比涨幅反弹至 3.5%。3 月核心 CPI 环比增长 0.4%，同比增长 3.8%，均高于预期。3 月 CPI 指数的上涨速度快于经济学家的预期，表明通胀顽固，并使市场降低了对美联储降息的预期。“美联储观察”工具显示，CPI 出炉后，交易员将美联储 6 月降息的押注，从周二的 57%大幅调降至 17%。根据利率期货合约定价，他们现在认为 9 月降息的机率为 66%。

4 月 11 日，美国劳工部公布的数据显示，3 月份 PPI 较上年同期上涨 2.1%，这是 11 个月来的最高水平，但低于分析师预期的 2.2%。PPI 数据在一定程度上缓解了前一日 CPI 数据的火爆，弱于预期的美国生产者价格数据提振了美国今年降息的希望。芝商所(CME Group)的“美联储观察”工具显示，PPI 报告出炉后，美国利率期货市场反映美联储在 9 月降息的机率约 69%。联邦基金期货同时将今年降息的预期次数，从几周前的三到四次减少至不到两次，即约 42 个基点。多位美联储官员周四公开发言，其中，纽约联储主席威

廉姆斯表示，虽然美联储在抑制通胀方面取得相当大的进展，考虑到通胀波动剧烈，短期内没有调整货币政策的明显需求。今年有投票权的里奇蒙德联储主席巴尔金也表达相同看法。他指出，最新数据并没有改变他对物价压力正在普遍趋缓的信心。

4月11日欧洲央行宣布连续第五次维持三大利率不变，符合市场预期。欧元区至4月11日欧洲央行主要再融资利率4.5%，欧洲央行发布政策声明发布后，债券市场没有太多变化。货币市场定价，欧洲央行将在6月会议上降息18个基点，年底前降息73个基点。值得注意的是，欧洲央行发出更为明确的信号，表示可能准备降息，因欧元区通胀持续下滑。

4月11日中东地区处于警戒状态，防范伊朗威胁要对以色列发动的报复性攻击。持续的地缘政治担忧也增加了金价的光芒，金价续写强势，再创历史新高。

4月12日（周五），黄金白银走势惊心动魄。亚市时段继续攀升，欧市早盘站上2400美元关口，美国《华尔街日报》报道称，预计伊朗将在未来两天内袭击以色列。晚间布林肯联系多方，劝伊朗不要打击以色列。媒体称伊朗可能在数小时内袭击以色列，可能动用超百架无人机和数十枚导弹。多国发出警告不要前往以色列和伊朗等国家。晚间21:40黄金猛烈拉升，COMEX黄金冲高触及本周最高点，约2小时（23:00）后大幅回落约100美元。沪金最高突破580元/克（588.28元/克），后回落到563.16元/克。COMEX白银同样冲高触及本周最高点29.905美元，逼近30美元/盎司关口，随后又大幅回落约7%，跌破28美元关口。

4月13日（周六），伊朗媒体称要把以色列城市夷为平地。中美俄等多国紧急预警。拜登放狠话警告：美国将保护以色列。伊朗传话美国：不要插手伊以冲突。

4月14日（周日）早上，耶路撒冷拉响防空警报，附近发生剧烈爆炸。两小时后，伊朗常驻联合国代表团称伊朗对以色列的袭击可被视为已“结束”。中东多国宣布关闭领空。伊朗称对以色列行动圆满成功，不打算继续行动。晚间，伊朗公布军事打击以色列时画面。以色列总理内塔尼亚胡与拜登通话后，取消回击伊朗。

4月15日，晚间公布的美国上月零售销售环比增长0.7%，高于经济学家预期的0.3%，2月数据也上修至0.9%（初值为0.6%）。数据显示出美国通胀仍具粘性且经济增长强劲，零售销售强劲刺激人们押注美联储不会急于降息，市场参与者目前已将美联储首次降息的预期从6月推迟至9月，对美联储今年将降息多少的预期也比原先还要更少，交

易员目前预估年底前降息幅度将不到两次，每次 25 个基点，低于此前预期的三次。数据公布后美元指数周一触及去年 11 月初以来最高。尽管美元和美国国债收益率因 3 月份美国零售销售增幅高于预期而上涨，但由于中东紧张局势刺激避险需求，同时，市场预期美联储今年可能会推迟降息，金价并没有延续上周末临近收盘时的跌势，而是继续攀升。

以色列国防军当地时间 4 月 15 日晚宣布，将于 16 日在该国北部的中加利利和上加利利地区举行军事演习。伊朗外交部副部长警告说，如果以色列决定再次攻击伊朗，它肯定会受到更大的打击。

4 月 16 日，美联储主席鲍威尔表示，近期的数据表明，通胀缺乏进一步进展。虽然通胀有进展，但进展速度还不够快，可能需要更长时间才能对通胀有信心。鲍威尔认为，让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。鲍威尔有关通胀的表态进一步削弱市场对美联储降息的押注。

4 月 17 日，美国降息希望减弱的压力掩盖了中东地缘政治动荡带来的避险需求的上涨。当日投资者市场消化鲍威尔推迟降息的发言，对美国降息的预期下降令金价承压。当日中东紧张局势有所缓解，这也削弱了黄金的避险买盘，金银的热度略有下降。当日伊朗举行建军节阅兵仪式。伊朗总统莱希在阅兵式上表示，如果以色列对伊朗领土进行哪怕一次小的打击，都将受到伊朗严厉回应。

4 月 18 日，享有 FOMC 永久投票权的美联储“三把手”威廉姆斯称，不急于降息，并两次提到加息，称加息不是他的基准预测情形，但如果数据有依据，就可能加息。；美联储博斯蒂克表示，他对保持利率稳定感到满意，并重申在年底之前降低借贷成本是不合适的。博斯蒂克称，他仍然相信通胀正朝着央行 2% 的目标前进，但他指出，这条道路可能比人们预期的要慢。他此前曾表示，预计今年美联储只会降息一次。；美联储卡什卡利则表示，美联储可能将降息推迟到 2024 年之后。在被问及鉴于近期通胀数据意外上扬，今年是否适宜维持利率不变时，卡什卡利表示“有可能”。目前市场预计 9 月份降息的可能性约为 67%。

4 月 19 日（周五），早上多家媒体报道称以色列向伊朗发射了导弹，但似乎造成的损失很小。在未经证实的媒体报道伊朗、叙利亚和伊拉克发生爆炸后，金价大幅飙升至 2400 美元上方，连续第五周上涨。几小时后，一名伊朗高级官员表示，伊朗没有立即对以色列进行报复的计划。伊朗媒体似乎淡化了以色列袭击的影响，表明地缘政治风险降

低，导致避险资产需求放缓，金价回吐涨幅。

随后的周末两日，伊朗表示没有立即对以色列进行报复的计划，此举似乎旨在避免地区局势升级。伊朗甚至将此次空袭描述为“渗透者”而不是以色列发动的袭击，从而淡化了进行报复的必要性，继而使市场对更广泛冲突的担忧逐渐消退。从“有节制的”反击来看，以色列和伊朗显然都对“真正的战争不感兴趣”，美国也是如此，美国一直试图在幕后化解紧张局势，因此投资人正在涌入风险较高的交易，并清算避险头寸。随着市场猜测中东即将发生报复的一些风险已经消除，这吸引了一些黄金抛售活动，4月22日（周一）黄金大跌60美元/盎司。

当地时间4月23日，黎巴嫩真主党称，当天向以色列北部阿克里市（Acre）附近两处军事指挥部发动无人机袭击，并击中目标。并称，此次袭击是对以军当天上午袭击黎南部阿德隆的回应。

当地时间4月24日，以色列对黎巴嫩南部（艾塔阿什沙布地区）约40个黎真主党目标进行了大规模攻击。此外，以色列军方还宣布，将增派两个后备旅参加加沙地带的地面军事行动。

周四（4月25日）晚间公布的美国季度GDP和PCE数据重创降息预期。美国商务部数据显示，经过季节性因素调整后，美国第一季度实际GDP年化季环比初值增长1.6%，远不及市场预期的2.5%，较去年四季度的3.4%大幅放缓。（美国将实际GDP年化季率作为最通用的衡量经济增长的指标，认为其更能反映出经济趋势。）GDP数据显示美国经济在第一季度显著放缓，其原因是通胀加剧、消费者和政府支出降温。季度通胀数据显示，个人消费支出（PCE）年化季环比初值增长2.5%，较前值3.3%大幅放缓，同样不及预期的3%；不含食品和能源的核心PCE价格指数年化季环比增长3.7%，超出预期的3.4%，几乎是前值2%的两倍，为一年来首次环比加速。由于通胀仍然居高不下，投资者不得不调整对美联储降息的预期。数据发布后，互换市场不再完全定价美联储将于今年12月之前降息。此外，交易员预计美联储首次降息时间将推迟至12月，美联储2024年全年只会降息约35个基点。

以色列本月初突然撤出大部分部队，加沙地带局势近几周相对平静，但以军自周三开始又猛烈轰炸，加沙民众只得再一次开始逃难。一些民众说，这是战端开启以来最猛烈的轰炸之一。

周五（4月26日），美联储偏好通胀指标出炉，美国3月核心PCE连续两月保持不变，但涨幅超出预期。使市场对美联储年内不降息押注上升。最新发布的数据显示，美国3月核心PCE物价指数年率录得2.8%，高于市场预期（2.7%）。与上月相比，核心PCE上涨0.3%，符合华尔街预期。PCE整体物价指标也较2月份上涨0.3%，较去年同期上涨2.7%。持续火热的通胀报告削弱了投资者对美联储今年降息的预期，强化了高利率将持续的观点。根据芝商所(CME Group)的“美联储观察”工具，PCE通胀数据出炉后，美国利率期货市场认为9月降息的机率为58%，低于一周前的68%，12月才放宽政策的机率已超过80%。

值得一提的是，因美国核心PCE通胀数据高于预期，且日本央行预计目前宽松的金融环境将继续，美元/日元周五(4月26日)飙至34年新高，本周该货币对暴涨366点。日本央行周五宣布将基准利率维持在0-0.1%，符合市场预期。该决议以9-0的比例通过。日本央行并预计未来三年通胀率将保持在2%的目标附近。

周一(4月29日)美元/日元出现极为剧烈的波动，该货币对短线跌幅一度超过500点，日元兑美元自34年低点大幅反弹，有交易员称美元/日元走势具有日本央行实际干预汇市的所有特征，或许是日本当局时隔18个月来首度买入日元干预所致（市场猜测日本政府自2022年以来首次出手干预以支撑陷入困境的日元）。随着美元指数因美元/日元大跌而遭到抛售，金价得到了美元走软的一些支撑，纽约时段盘中，现货黄金价格一度飙升至2346.75美元/盎司。

周二（4月30日）美市盘前，现货黄金跌破2,300美元关口，现货白银暴跌逾3%，并跌破27.00美元/盎司关口下方。在联邦公开市场委员会周三做出决定之前，金价下跌至2,300美元下方。世界黄金协会周二表示，第一季度各国央行的黄金需求创下有记录以来最强劲的开局。经济数据显示，由于薪资和福利增加，美国第一季劳动成本增幅超出市场预期，印证年初时对于通胀拉升的观点，这可能导致对美联储在今年稍晚降息的预期被迫延迟。美国劳工部周二表示，今年在1月至3月份，以政府就业成本指数衡量的工人薪酬环比上涨1.2%，高于上一季度的0.9%，也高于预期的1.0%。分析人士指出，工资和福利的增加可能会加剧美联储对未来几个月通胀可能仍然过高的担忧。

周三(5月1日)开始国内期货交易所将因劳动节休市。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：4月30日当周，黄金非商业净持仓为204,210张合约，较1个月前的199,294张增加了4916张，黄金的非商业净多头头寸明显增加。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在4月30日持有量832.19吨，较1个月前增加了约2吨。ETF的买盘是值得关注的信号，黄金需要具有更长期投资视野的ETF投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金，这一点反映在黄金支持的ETF的资金流入流出上。

COMEX黄金 GCM24E.CMX 2310.1 0.02%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

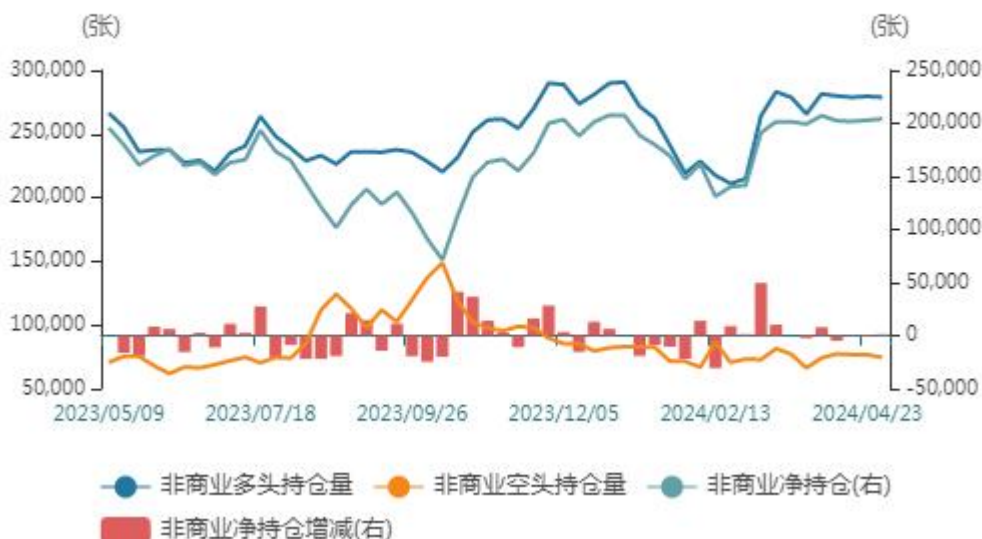
CFTC持仓明细 单位：张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2024-04-30	278,850	74,640	63,742	204,210	126,925	354,423	-227,498	50,274	26,986	23,288	519,791
2024-04-23	279,535	76,644	58,717	202,891	129,083	355,955	-226,872	48,914	24,933	23,981	516,249
2024-04-16	278,777	76,854	55,487	201,923	132,684	355,442	-222,758	50,245	29,410	20,835	517,193
2024-04-09	279,799	77,380	45,762	202,419	128,094	352,676	-224,582	51,559	29,396	22,163	505,214
2024-04-02	281,399	74,149	42,601	207,250	127,114	352,828	-225,714	48,931	30,467	18,464	500,045
2024-03-26	265,647	66,353	48,217	199,294	141,774	360,114	-218,340	48,004	28,958	19,046	503,642
2024-03-19	278,732	77,130	69,082	201,602	138,102	355,632	-217,530	49,131	33,203	15,928	535,047
2024-03-12	283,062	81,460	55,571	201,602	129,432	347,705	-218,273	47,992	31,321	16,671	516,057
2024-03-05	264,148	72,855	58,663	191,293	104,023	310,815	-206,792	44,782	29,283	15,499	471,616
2024-02-27	214,948	73,312	48,872	141,636	108,432	266,784	-158,352	38,943	22,227	16,716	411,195

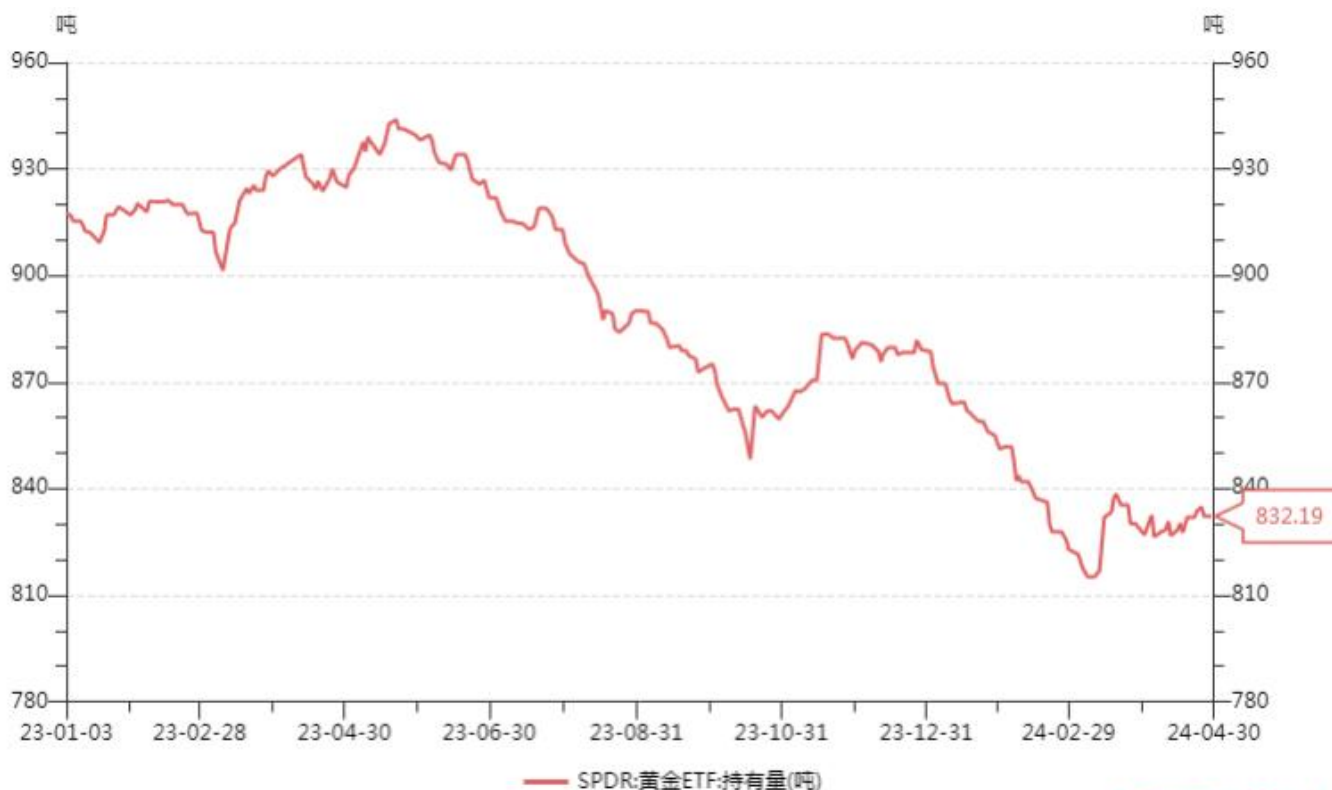
图源：wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源：wind



数据来源：Wind

SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：4月30日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为59,340张合约，较1个月前的50,836张增加了8504张。白银的非商业净多头头寸大幅增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至4月30日的白银持仓量为13283.44吨，较1个月前增加了约93吨。

COMEX白银 SIN24E.CMX 26.785 -0.16%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细 单位：张

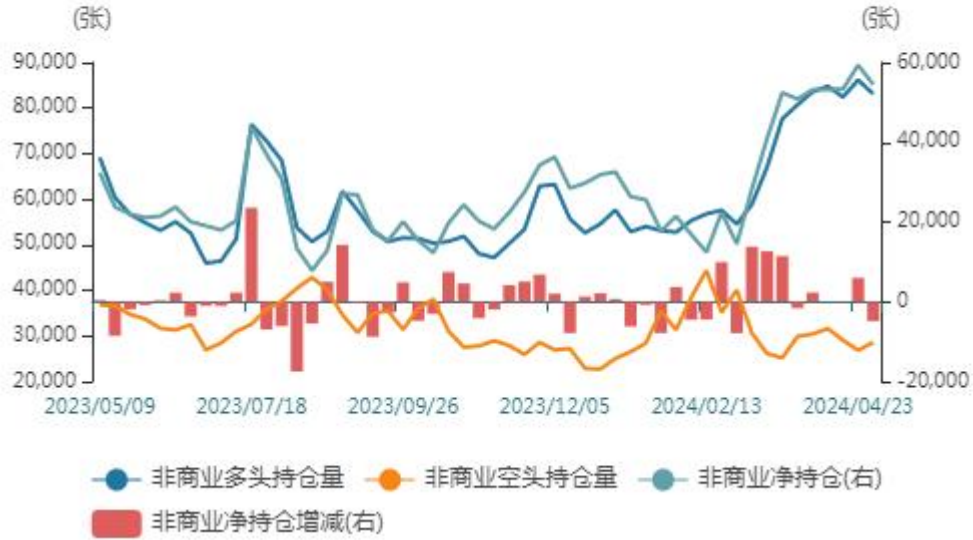
日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2024-04-30	83,094	28,600	10,167	54,494	40,745	115,941	-75,196	32,309	11,607	20,702	166,315
2024-04-23	86,178	26,838	15,870	59,340	43,245	120,654	-77,409	30,447	12,378	18,069	175,740
2024-04-16	82,415	29,056	14,269	53,359	46,442	120,470	-74,028	32,658	11,989	20,669	175,784
2024-04-09	84,826	31,614	12,887	53,212	44,362	115,637	-71,275	32,322	14,259	18,063	174,397
2024-04-02	83,565	30,418	10,545	53,147	42,938	110,644	-67,706	29,775	15,216	14,559	166,823
2024-03-26	80,721	29,885	8,994	50,836	42,250	107,327	-65,077	28,362	14,121	14,241	160,327
2024-03-19	77,632	25,197	8,787	52,435	39,876	103,893	-64,017	26,859	15,277	11,582	153,154
2024-03-12	67,094	26,116	8,617	40,978	40,997	96,127	-55,130	27,826	13,674	14,152	144,534
2024-03-05	58,885	30,570	10,175	28,315	42,874	87,899	-45,025	29,092	12,382	16,710	141,026
2024-02-27	54,546	40,047	9,737	14,499	49,112	81,560	-32,448	30,987	13,038	17,949	144,382

图源：wind

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源：wind



数据来源：Wind

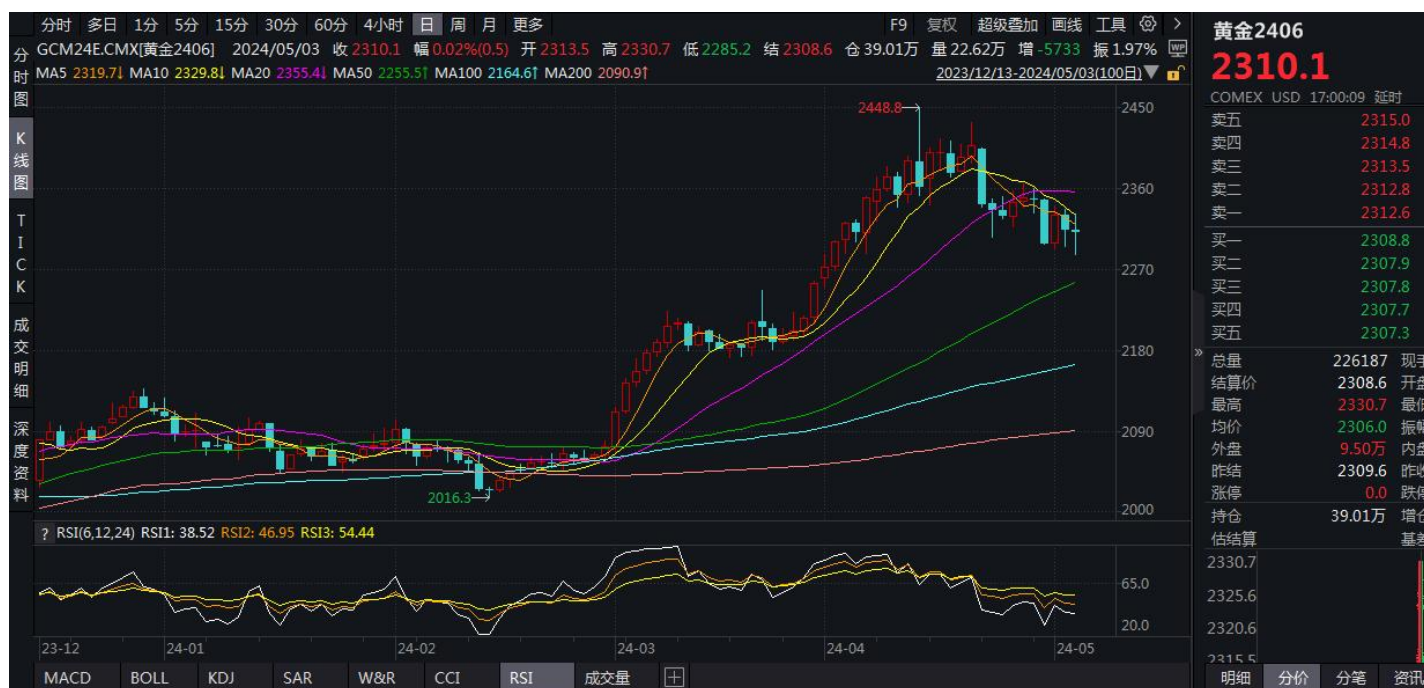
iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

4月黄金白银价格继续刷新历史新高,但随着中东地缘冲突的缓解和美联储降息预期

的推迟，下旬金银冲高回落，月 K 线收长上影线。2024 年 4 月 COMEX 黄金 2406 上涨了 2.63%（58.9 美元），收报 2297.3 美元/盎司，最高触及 2448.8 美元/盎司。金价中长期看涨，做空需谨慎。中长线投资者可择机布局多单。黄金短期内可能已经见顶，短线多头可以考虑离场。

白银方面，本月 COMEX 白银 2405 上涨了 5.59%（1.394 美元），收报 25.100 美元/盎司，最高触及 26.310 美元/盎司。白银维持中长线看涨观点不变，做空需谨慎。中长线投资者可择机布局多单。白银短期内可能已经见顶，短线多头可以考虑离场。



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



四、下周重要财经事件

下周，美国经济将不会发布任何可能对黄金估值产生重大影响的重要数据，但纽约联储主席约翰·威廉姆斯等多位联储官员将发表讲话。

周三：10年期债券拍卖

周四：英格兰银行货币政策决定、每周失业救济申请、30年期债券拍卖

周五：密歇根大学消费者信心初步数据。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211