



| 品种 | 核心观点 | 主要逻辑及价格区间 |
|-------|------|--|
| 黄金 | 做多 | 鲍威尔听证会态度明确鹰派维稳。但是“特马组合”以及“对等关税”风云前景不可测，资金寻求避险，哈以停火生变，黄金动力仍然强劲，未来全球经济失序长期存在，黄金长线继续做多。【630-730】 |
| 白银 | 震荡 | 白银表现缺乏自主性，白银基本面尚可，品种弹性较大，外围氛围对其影响明显，沪银仍在前期震荡区间上沿波动，关注整数8000。短期白银多头建议在依托8000参与。【7200-8200】 |
| 铜 | 回落 | 鲍威尔发言偏鹰，美元指数高位震荡，特朗普改革大刀阔斧，市场避险情绪走高，多头高位止盈兑现，铜短期承压回落，关注下方均线和整数关口支撑，预计下方深跌空间有限，回调后再次逢低试多【75500-78500】 |
| 锌 | 承压 | 宏观和板块进入调整，锌精矿供应边际修复，下游需求预期较弱，锌锭累库，锌冲高回落，短期多空博弈激烈，短空长多为主，沪锌关注区间【23000, 24000】 |
| 铅 | 回落 | 国内铅市场处于供需双弱状态，节后原生铅冶炼厂供应恢复有限，铅锭社会库存出现季节性垒库，铅价反弹后有所承压。【16500-17300】 |
| 锡 | 承压 | 海外缅甸佤邦锡矿复产尚未确定，国内精炼锡冶炼企业开工率或受矿端制约，但下游企业开工率相对偏低，锡价反弹后承压。【251000-261000】 |
| 铝及氧化铝 | 回落 | 目前氧化铝供应端较充裕，价格延续承压运行，成本端支撑减弱，铝锭库存节后延续累积，铝价反弹后有所回落。【20000-20800】 |
| 镍及不锈钢 | 承压 | 菲律宾镍矿新政引发市场一定担忧，印尼2025年镍矿石开采计划及预算已批复，下游不锈钢消费相对疲弱，镍价反弹后再承压。【120000-130000】 |
| 工业硅 | 低位盘整 | 工业硅需求仍然偏弱，2月多晶硅无复产预期，春节期间铁合金和铝合金开工下行，上游节后有复产预期，总库存和仓单施压，底部宽幅震荡。【10500-11000】 |
| 碳酸锂 | 承压 | 节后上游复工复产，下游排产未超预期，市场情绪偏弱，但目前成本端报价坚挺或将对锂价提供一定支撑，维持区间运行。【76000-79000】 |

金银：中东生变、关税前景堪忧，金价强势

表 1：产业高频数据

| 盘面信息 | 最新 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 上周 | 周变化 |
|------|-------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 黄金 | SHFE黄金 | 685.74 | 679.08 | 0.98% | 648 | 5.90% |
| | COMEX黄金 | 2880 | 2937 | -1.93% | 2885 | -0.17% |
| 白银 | SHFE白银 | 7972 | 8062 | -1.12% | 7687 | 3.71% |
| | COMEX白银 | 33 | 32 | 0.52% | 33 | -0.24% |
| 比价 | 上海金银比 | 86.02 | 84.23 | 2.12% | 82.72 | 3.98% |
| | COMEX金银比 | 90.73 | 90.38 | 0.39% | 88.10 | 2.99% |
| | SHFE金/COMEX | 7.27 | 7.20 | 1.04% | 7.00 | 3.85% |
| 美元 | 美元指数 | 107.92 | 108.33 | -0.38% | 107.62 | 0.28% |
| | 美债实际收益率 | 2.08 | 2.07 | 0.01 | 2.01 | 0.07 |
| 库存 | 金ETF(吨) | 871.94 | 871.08 | 0.86 | 863.05 | 8.89 |
| | 金COMEX净多 | 302508 | 299409 | 3099 | 300784 | 1724 |
| | 金COMEX多占比 | 65.80 | 58.60 | 7.20 | 59.00 | 6.80 |
| | 银ETF(吨) | 13605 | 13605 | 0 | 13333 | 272 |
| | 银COMEX净多 | 50361 | 44368 | 5993 | 47480 | 2881 |
| | 银COMEX多占比 | 48.70 | 45.20 | 3.50 | 47.30 | 1.40 |
| 现货价格 | 最新 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 上周 | 周变化 |
| 黄金 | 黄金(T+D) | 683.4 | 679.05 | 0.64% | 643.24 | 6.24% |
| | 黄金9999 | 683.52 | 679.65 | 0.57% | 643.1 | 6.29% |
| 白银 | 伦敦金现(\$) | 2855 | 2866 | -0.38% | 2871.15 | -0.56% |
| | 白银(T+D) | 7954 | 8041 | -1.08% | 7639 | - |
| | 伦敦银现(\$) | 32.174 | 32.282 | -0.33% | 31.595 | 1.83% |
| 内盘基差 | 黄金基差 | -2.22 | 0.57 | - | - | - |
| | 白银基差 | -18 | -21 | - | - | - |

资料来源：Wind，中辉期货

【行情回顾】：特朗普潜在不确定性较多，关税、地缘存在变数，黄金强势。

【基本逻辑】：①美联储“鹰派维稳”，中性利率抬升。鲍威尔国重申“不急于降息”，中性利率已显著高于疫情前水平；承认特朗普关税或推高通胀，但拒绝对政策效果预判；强调美联储独立性，驳斥特朗普干预货币政策企图。10年期美债收益率升至4.3%，美元指数站稳104关口。②关税阴霾笼罩。欧盟冯德莱恩周二誓言将采取“坚定和适度的反制措施”，以回应特朗普对所有输美钢铝产品征收25%关税的决定。

巴西《圣保罗页报》报道，如果美国总统特朗普对美国进口的所有钢铁产品征收25%关税，巴西政府将对美国科技公司征税。③地缘变数。哈马斯指责以色列“违反停火协议”，威胁推迟下一次人质释放。内塔尼亚胡表示，若哈马斯在2月15日中午前不释放人质，以色列就将在加沙地恢复军事行动。特朗普表示他将取消此前达成的加沙地带停火协议，以色列也有权推翻此协议。④逻辑主线。特朗普变数太多，理论上债务和货币没有约束，而黄金则存在物理约束。黄金长配价值持续。

【策略推荐】：短期不确定性较大，黄金强劲，多头思路。白银基本面有支撑，但品种弹性大，短期跟随黄金和商品，金银比回落，短线白银止损放在8000附近。目前黄金战略配置价值继续。白银短期注意控制节奏。**【风险提示】**关注地缘、特朗普政令。

铜：市场避险情绪上升，铜承压回落

表 2：产业高频数据

| 价格 | 当天收盘价 | 昨日收盘价 | 日涨跌幅 | 5日内趋势图 | | |
|---------------|---------|---------|--------|--------|--------|------|
| 沪铜主力（元/吨） | 76780 | 77280 | -0.86% | | | |
| LME铜（美元/吨） | 9356.5 | 9447.5 | -0.96% | | | |
| COMEX铜（美元/磅） | 459.8 | 469.3 | -2.02% | | | |
| 电解铜现货（元/吨） | 77160 | 76900 | 0.34% | | | |
| | 当天成交量 | 昨日成交量 | 日涨跌幅 | 当日持仓量 | 昨日持仓量 | 日涨跌幅 |
| 沪铜主力（手） | 68267 | 105264 | -35% | 180966 | 183382 | -1% |
| 库存变化 | 当天库存 | 昨日库存 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪铜仓单库存（吨） | 21765 | 68204 | -46439 | | | |
| 沪铜总库存（吨） | 184817 | 101838 | 82979 | | | |
| 社会库存（万吨） | 30.48 | 27.31 | 3.17 | | | |
| 保税区库存（万吨） | 2.83 | 2.83 | 0 | | | |
| COMEX铜库存（吨） | 100302 | 100184 | 118 | | | |
| LME铜库存（吨） | 243300 | 245825 | -2525 | | | |
| 升贴水 | 当天升贴水 | 昨日升贴水 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪铜月间价差（连1-连3） | -410 | -400 | -10 | | | |
| LME铜升贴水（0-3） | -118.84 | -117.49 | -1.35 | | | |
| LME铜升贴水（3-15） | -258 | -262 | 4 | | | |
| 保税区仓单溢价 | 59 | 58 | -2 | | | |
| 上海铜现货升贴水 | -10 | -10 | 0 | | | |
| 广东铜现货升贴水 | -115 | -140 | 25 | | | |
| | 当日 | 昨日 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 铜现货进口盈亏 | -338.2 | -249.04 | -89.16 | | | |
| 沪伦比值 | 8.27 | 8.25 | 0.02 | | | |

资料来源：Wind，中辉期货

【行情回顾】：伦铜跌 0.96%报收 9356.5 美元/吨，沪铜跌 0.86%报收 76780 元/吨

【产业逻辑】：全球铜精矿的供应紧张持续，国内冶炼厂利润进一步被蚕食，市场对后续供应担忧增加。库存方面，铜社会库存环比增加 3.17 万吨至 30.48 万吨，低于市场预期，需求方面，全球汽车行业、国内空调行业及电力行业用铜需求表现亮眼，但随着 2025 年美国对中国阶梯渐进式加征关税，国内铜下游行业或面临用铜需求下行风险。

【策略推荐】：美联储放鹰，鲍威尔国重申“不急于降息”，美元指数反弹，大宗承压，美国总统特朗普对美国进口的所有钢铁产品征收 25%关税，中东再次生变，市场避险情绪上升，短期铜多单逢高止盈，铜承压回落，关注下方均线和关口支撑，中长期看，海内外货币宽松预期和绿色铜需求爆发，对铜长期依旧看好。关注上方均线压力位突破情况，沪铜关注区间【75500，78500】元/吨，伦铜关注区间【9000，9800】美元/吨

锌：宏观和板块走弱，锌短空长多

表 3：产业高频数据

| 价格 | 当天收盘价 | 昨日收盘价 | 日涨跌幅 | 5日内趋势图 | | |
|----------------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|
| 沪锌主力（元/吨） | 23640 | 23725 | -0.36% | | | |
| LME锌（美元/吨） | 2827.5 | 2854 | -0.93% | | | |
| 0号锌现货价格（元/吨） | 23780 | 23750 | 0.13% | | | |
| 1号锌现货价格（元/吨） | 23710 | 23680 | 0.13% | | | |
| 成交量和持仓量 | 当天成交量 | 昨日成交量 | 日涨跌幅 | 当日持仓量 | 昨日持仓量 | 日涨跌幅 |
| 沪锌主力 | 111470 | 128795 | -13.45% | 91540 | 92543 | -1.08% |
| 库存变化 | 当天库存 | 昨日库存 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 锌交易所总库存（周度）（吨） | 39592 | 20499 | 19093 | | | |
| SMM七地社会库存（万吨） | 11.87 | 10.7 | 1.17 | | | |
| LME锌库存（吨） | 166950 | 168700 | -1750 | | | |
| 升贴水 | 当天升贴水 | 昨日升贴水 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 沪锌月间价差（连1-连3） | 160 | 125 | 35 | | | |
| LME锌升贴水（0-3） | -48.98 | -49.1 | 0.12 | | | |
| LME锌升贴水（3-15） | -53.21 | -52.47 | -0.74 | | | |
| 天津锌现货升贴水 | 20 | 25 | -5 | | | |
| 上海锌现货升贴水 | 30 | 35 | -5 | | | |
| 广东锌现货升贴水 | 20 | 25 | -5 | | | |
| | 当日 | 昨日 | 日涨跌 | 5日内趋势图 | | |
| 锌现货进口盈亏 | -648.09 | -626.84 | -21.25 | | | |
| 沪伦比值 | 8.39 | 8.4 | -0.01 | | | |

资料来源：Wind，中辉期货

【行情回顾】：伦锌跌 0.93%报收 2827.5 美元/吨，沪锌跌 0.36%报收 23640 元/吨

【产业逻辑】：2025 年锌矿端趋松基调确立，原料边际有所改善，锌精矿国产和进口加工费分别报 2600 元/吨和 15 美元/吨，均环比上涨，精炼锌冶炼亏损 1384 元/吨。需求方面，海外制造业回流和大基建，海外需求增速大于国内，国内基建仍是重要托底，地产拖累幅度同比边际减弱，家电和汽车在促销费预期驱动下存在稳增长预期。但关税政策或打压镀锌产品出口。短期中下游仍处于休假状态，市场需求低迷，预计元宵节后才会逐渐复工复产。库存方面，海外 LME 锌库存日减 1750 吨至 16.69 万吨，国内锌锭库存累增 1.17 万吨至 11.87 万吨，假期累库幅度低于预期。

【策略推荐】：海外宏观变数较多，市场避险情绪上升，锌精矿加工费仍有修复预期，短期需求还没有恢复，建议短期反弹逢高试空为主，但是中长期看，元宵节后需求复苏和 3 月两会临近，锌仍有向上动力，短空长多。短期沪锌关注区间【23000，24000】元/吨，伦锌关注区间【2750，2950】美元/吨。

铝及氧化铝：库存压力仍存，铝价有所回落

表 4：产业高频数据

| 铝及氧化铝 | | | | | | |
|-------|----------------|------|----------|----------|--------|--------|
| | 市场数据 | 单位 | 最新 | 前值 | 变化 | 幅度 |
| 期货市场 | 伦铝电3收盘价 | 美元/吨 | 2638.5 | 2661 | -22.5 | -0.85% |
| | 沪铝主力收盘价 | 元/吨 | 20675 | 20550 | 125 | 0.61% |
| | 氧化铝主力收盘价 | 元/吨 | 3455 | 3466 | -11 | -0.32% |
| | 沪铝主力持仓量 | 手 | 172963 | 168629 | 4334 | 2.57% |
| | 氧化铝主力持仓量 | 手 | 139837 | 139719 | 118 | 0.08% |
| | 铝沪伦比值 | / | 7.86 | 7.74 | 0.12 | 1.49% |
| 现货市场 | SMM A00铝现货均价 | 元/吨 | 20590 | 20410 | 180 | 0.88% |
| | SMM氧化铝指数平均价 | 元/吨 | 3498 | 3584 | -86 | -2.40% |
| 期现基差 | LME铝Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | 0 | 6.17 | -6.17 | / |
| | 上海A00铝现货升贴水 | 元/吨 | -40 | -40 | 0 | / |
| | 铝现货进口盈亏 | 元/吨 | -3065.21 | -2967.91 | -97.3 | / |
| 库存信息 | LME铝库存 | 吨 | 558700 | 563200 | -4500 | -0.80% |
| | LME铝注销仓单占比 | / | 56.16% | 56.42% | -0.26% | -0.46% |
| | SHFE铝仓单量 | 吨 | 71283 | 71283 | 0 | 0.00% |
| | SHFE铝库存(周) | 吨 | 176369 | 176369 | 0 | 0.00% |
| | SMM铝锭社会库存 | 万吨 | 72.9 | 65.4 | 7.5 | 11.47% |
| | SMM铝棒社会库存 | 万吨 | 29.45 | 27.5 | 1.95 | 7.09% |

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

【行情回顾】：铝价反弹回落，氧化铝相对承压走势。

【产业逻辑】：电解铝：美国对合作伙伴加增关税，带动全球铝市场贸易出现一定扰动。2月11日，国内电解铝锭社会库存72.9万吨，较上周增加7.5万吨，较节前增加23.7万吨；国内主流消费地铝棒库存29.5万吨，较节前增加7.1万吨。需求端，国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前涨5.7个百分点至56.8%，假期后企业复产拉动市场回暖。

氧化铝：氧化铝现货市场货源充足，价格延续偏弱表现。海外市场几内亚铝土矿发运基本恢复正常状态。今年初开始国内氧化铝产能复产，春节前后氧化铝企业开工率维持高位，现货逐渐转向小幅过剩格局。库存方面，氧化铝企业及铝厂库存均出现回升。短期来看，目前氧化铝供需转向过剩格局，对价格带来压制。

【策略推荐】：建议短期沪铝观察回调买入机会为主，关注铝锭垒库情况，主力运行区间【20000-20800】；氧化铝延续偏弱运行为主。风险提示：关注中国政策及海外利率变化。

镍及不锈钢：下游尚未恢复，价格承压回落

表 5：产业高频数据

| 镍及不锈钢 | | | | | | |
|-------|----------------|------|---------|---------|--------|--------|
| | 市场数据 | 单位 | 最新 | 前值 | 变化 | 幅度 |
| 期货市场 | 伦镍电3收盘价 | 美元/吨 | 15520 | 15575 | -55 | -0.35% |
| | 沪镍主力收盘价 | 元/吨 | 124760 | 127680 | -2920 | -2.29% |
| | 不锈钢主力收盘价 | 元/吨 | 13200 | 13340 | -140 | -1.05% |
| | 沪镍主力持仓量 | 手 | 67341 | 66297 | 1044 | 1.57% |
| | 不锈钢主力持仓量 | 手 | 120981 | 123066 | -2085 | -1.69% |
| | 镍沪伦比值 | / | 8.04 | 8.20 | -0.16 | -1.94% |
| 现货市场 | SMM电解镍现货均价 | 元/吨 | 125950 | 127725 | -1775 | -1.39% |
| | SMM不锈钢304均价 | 元/吨 | 13175 | 13225 | -50 | -0.38% |
| 期现基差 | LME镍Cash/3M升贴水 | 美元/吨 | -224.25 | -224.25 | 0 | / |
| | 电解镍上海现货升贴水 | 元/吨 | 1100 | 1125 | -25 | / |
| | 不锈钢无锡现货盈亏 | 元/吨 | 100 | 115 | -15 | / |
| 库存信息 | LME镍库存 | 吨 | 176946 | 175710 | 1236 | 0.70% |
| | LME镍注销仓单占比 | / | 6.51% | 6.60% | -0.09% | -1.42% |
| | SHFE镍仓单量 | 吨 | 28826 | 28933 | -107 | -0.37% |
| | SMM镍矿港口库存 | 万湿吨 | 808.6 | 859.6 | -51 | -5.93% |
| | SMM纯镍社会库存 | 万吨 | 44691 | 42397 | 2294 | 5.41% |
| | SMM不锈钢社会库存 | 吨 | 898480 | 916141 | -17661 | -1.93% |

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

【行情回顾】：镍价承压回落，不锈钢再度承压走势。

【产业逻辑】：镍：菲律宾镍矿新政引发市场一定担忧，印尼 2025 年已批准的镍矿石开采工作计划和预算总量为 2.9849 亿吨，预计海外镍矿延续宽松格局。目前印尼镍铁某主要产区生产调整产量小幅下滑。国内春节部分企业放假带动镍冶炼企业开工降低。目前国内纯镍社会库存量约 4.12 万吨，环比增幅明显，季节性淡季存在压力。

不锈钢：不锈钢终端市场消费预期并不太乐观。据统计，最新不锈钢社会库存达到 88.39 万吨，假期期间库存增加 5.24 万吨，较节前增长 5.93%。具体来看：200 系库存增加 1.19 万吨，增长 4.48%；300 系库存累积增加 3.73 万吨，增长 7.63%；400 系库存增加 0.32 万吨，增长 2.47%。不锈钢库存假期垒库，整体供需结构延续偏弱局面。

【策略推荐】：建议短期镍不锈钢反弹抛空为主，关注下游需求变化，镍主力运行区间【120000-129000】。风险提示：关注中国经济预期及海外美联储政策变化。

碳酸锂：基本面无明显驱动，区间运行

表 6：产业高频数据

| | 单位 | 现值 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 走势 |
|---------------|------|----------|----------|---------|---------|----|
| 期货市场 | | | | | | |
| 主力合约LC2505 | 元/吨 | 77,300 | 78,600 | -1,300 | -1.65% | |
| 持仓量 | 手 | 243,842 | 238,359 | 5,483 | 2.30% | |
| LC2503 | 元/吨 | 75,040 | 76,280 | -1,240 | -1.63% | |
| LC2507 | 元/吨 | 77,680 | 78,920 | -1,240 | -1.57% | |
| 注册仓单数 | 张 | 47,495 | 47,507 | -12 | -0.03% | |
| 期货公司会员总持买单量 | 手 | 145,969 | 142,324 | 3,645 | 2.56% | |
| 期货公司会员总持卖单量 | 手 | 192,558 | 193,792 | -1,234 | -0.64% | |
| 现货市场价格 | | | | | | |
| 锂辉石CIF6% | 美元/吨 | 895.0 | 895.0 | 0 | 0.00% | |
| 锂云母矿市场价格 | 元/吨 | 2,275.0 | 2,275.0 | 0 | 0.00% | |
| 电池级碳酸锂99.5% | 元/吨 | 76,500.0 | 77,000.0 | -500 | -0.65% | |
| 工业级碳酸锂99% | 元/吨 | 74,000.0 | 74,500.0 | -500 | -0.67% | |
| 电池级氢氧化锂56.5% | 元/吨 | 73,875.0 | 73,875.0 | 0 | 0.00% | |
| 工业级氢氧化锂56.5% | 元/吨 | 63,250.0 | 63,250.0 | 0 | 0.00% | |
| 基差 | | | | | | |
| 基差（基准交割品级） | 元/吨 | -800 | -1,600 | 800 | -50.00% | |
| 基差（替代交割品级） | 元/吨 | 21,700 | 20,900 | 800 | 3.83% | |
| 价差 | | | | | | |
| LC03-05 | 元/吨 | -2,260 | -2,320 | 60 | -2.59% | |
| LC05-07 | 元/吨 | -380 | -320 | -60 | 18.75% | |
| 产业链情况 | | | | | | |
| 碳酸锂周度产量 | 吨 | 10,823 | 9,650 | 1,173.0 | 12.16% | |
| 碳酸锂周度开工率 | % | 28.8 | 25.6 | 3.1 | 12.17% | |
| 碳酸锂周度库存 | 吨 | 108,508 | 108,508 | 0.0 | 0.00% | |
| 磷酸铁锂周度产量 | 吨 | 54,947 | 53,797 | 1,150.0 | 2.14% | |
| 三元材料周度产量 | 吨 | 12,567 | 12,147 | 420.0 | 3.46% | |
| 三元前驱体周度产量 | 吨 | 13,870 | 13,730 | 140.0 | 1.02% | |
| 钴酸锂周度产量 | 吨 | 1,639 | 1,405 | 234.0 | 16.65% | |
| 锰酸锂周度产量 | 吨 | 2,580 | 2,610 | -30.0 | -1.15% | |

资料来源：百川盈孚，中辉期货

【行情回顾】：主力合约 LC2505 低开低走，全天弱势下行。

【产业逻辑】：基本面暂未出现明显矛盾，节后总库存去化，冶炼厂虽出现累库但绝对水平不高。春节后大部分锂盐厂陆续复工复产，同时龙头大厂视下窝复产，预计下周产量将开始恢复。海外南美智利出口碳酸锂环比大幅增加，市场担忧供应压力再度增加。终端新能源汽车市场 1 月表现良好，但 1 月开门红后透支了部分需求，2 月正极材料厂和电池排产环比下滑 8%-10%。不过车企自 2 月以来升级了购车的优惠政策，需求端仍存乐观预期，需关注下游采买意愿。整体来看，节后上游企业复工复产，下游排产未超预期，市场情绪偏弱，但目前成本端报价坚挺或将对锂价提供一定支撑，碳酸锂主力合约维持区间运行。

【策略推荐】：区间运行，高位可轻仓试空 【75000,78000】

免责声明:

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的标志、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

有色及新能源金属团队

| | | | |
|-----|----------|-----|----------|
| 侯亚辉 | Z0019165 | 肖艳丽 | Z0016612 |
| 陈焕温 | Z0018790 | 张清 | Z0019679 |



中辉期货全国客服热线：400-006-6688