

贵金属月报

**地缘冲突推高能源通胀叠加央行货政
趋紧 贵金属走势延续弱势**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月4日 叶倩宁 从业资格：F03088416 投资咨询资格：Z0016628



- **季度观点：**随着美国释放与伊朗进行合谈的意愿并将对伊军事行动的结束日期定在4月上旬，尽管当前多方利益博弈下达成停战协定的条件或较苛刻但在3月末到4月初市场或将对事件的影响形成较为一致的预期，地缘局势冲击或逐步被计入，随着流动性改善贵金属下跌的压力有望缓和。若原油等相关能化商品价格持续高企带来通胀压力使全球央行货币政策难以松绑，进而美国经济承压下行或出现滞胀带来美元资产的抛售，美元重新走弱，黄金的避险和抗通胀属性将再次体现；若地缘冲突影响仅局限于短期，随后中东地区能源供应恢复使油价回落，美联储降息可能性上升，在央行购金和投资需求支撑下，金价有望迎来技术性修复，阶段底部或在4000-4100美元附近，并尝试回到20日均线水平。
- **行情回顾：**4月初美伊冲突局势阶段性缓和但随后因双方谈判陷入僵局霍尔木兹海峡航运持续封锁使国际油价表现强势提振美元需求，各国在通胀压力下货币政策存在收紧倾向等因素引发贵金属当月早段反弹而下旬开始获利回吐，ETF等机构及部分国家央行抛售贵金属使价格呈现弱势波动持续收窄。国际金价当月在4600-4900美元区间剧烈波动，月初一度冲高至4857美元高位但下旬回落至4600美元附近，月末收盘报4621.52美元/盎司，累计跌幅1.01%，月K线创“2连阴”；白银价格走势与黄金同步波动幅度更大，收盘报73.728美元/盎司，累计下跌1.75%。铂钯在3月受到流动性影响跌幅相对更大，4月随着地缘冲突逐步消化对市场影响边际减弱价格整体有所修复，铂金当月冲高回落累计小幅上涨1.79%，钯金累计上涨3.72%。

- **后市展望：**美伊冲突持续时间进一步延长，在双方谈判无法达成协议的情况下霍尔木兹海峡封锁加剧能源供应紧张并推高相关能化商品价格并提振美元需求，通胀压力持续使全球央行货币政策短期或收紧，资金信心受挫从而持续抛售相关风险资产和金属等对价格打击难以消退。目前美国受到地缘冲击国内经济滞胀风险加剧使居民生活成本增加抑制消费意愿，民意压力下总统特朗普或寻求更加高效的方式来缓和冲突的影响，随着流动性改善，市场计入冲突后资产将呈现结构性分化。5月若美伊谈判实现突破则油价回落有望提振贵金属走势，否则在僵局或双方再度交火的情况下价格或进一步下探，后续还需关注新任美联储主席就任后相对政策倾向以及央行购金等资金流向，黄金在4400-4500美元寻求企稳总体维持弱势震荡，上方阻力在4850美元，建议逢高阶段卖出远月虚值看涨期权。
- **宏观基本面：**今年1季度美国经济在退税的财政刺激及AI资本支出的驱动下总量增速有所改善，然而近期中东地缘冲突陷入“僵局”及霍尔木兹海峡持续封锁推高能源价格使各国通胀压力正不断上升，但核心通胀相对温和且未来高油价可能打压消费，在各国货币政策调整空间受限情况下滞胀风险正在升温。
- **美联储货币政策：**美联储4月底决议按兵不动符合市场预期，但理事米兰仍然倾向于降息，另外3位地方联储主席则反对将宽松倾向写入决议声明，美联储内部分歧为1992年以来最大。决议声明继续重申准备适当情况下调整货币政策立场，改称中东局势加剧经济前景高度不确定性，新增高通胀部分源于近期全球能源价格上涨。鲍威尔在作为联储主席的最后一次发布会上表示5月15日任期结束将留任美联储理事，在针对其调查彻底结束之前，不会离开理事会，承诺不会阻碍新主席施政并将保持低姿态，他认为当前内部分歧较大但利率略有限制不急于改变利率和指引。目前市场预期美联储年内降息可能性较低，尽管新任主席候选人沃什在参议院听证会上强调决策独立性但支持未来降息。
- **资金情绪：**在贵金属价格整体下跌的影响下资金信心趋弱并减持ETF行情短期缺乏趋势驱动

- **后市展望：**在中东地缘冲突影响下流动性转弱使白银实物及ETF等投资需求放缓甚至被抛售，大量资金流出导致价格承压，但高油价未来有望加速新能源的替代叠加国内工业需求韧性，现货紧俏对白银存在溢价支撑。短期白银跟随黄金回落在70美元附近寻求支撑若跌破可能向年内低位下探，机构空头对市场存在打压，单边操作建议60日均线附近逢高阶段做空，等待中东冲突缓和原油价格回调后再尝试超跌反弹的机会。
- **金银比：**影响中性，在贵金属走势偏弱的情况下近期金银比波动相对较小。
- **供需：**影响中性，3月国内珠宝零售额累计同比小幅下降，贵金属价格回落对金银珠宝消费形成一定提振总体保持强劲，电子信息相关行业工业增加值累计同比增速创近两年新高，出口需求强劲对行业需求存在提振，光伏太阳能电池当月产量累计同比负增扩大，光伏行业生产下行趋势有所加速。世界白银协会预期2026年全球白银供应将有所增长而需求受到工业和投资需求拖累下降，然而总体供应缺口仍保持在2000吨以上，为连续第6年呈现供应赤字，当供应呈现结构性紧张或再次驱动价格走强。
- **库存：**4月在金银价格走势偏弱的情况下，COMEX金银注册仓单库存止跌企稳并出现了反弹迹象，5月白银持仓基本移仓至7月使逼仓可能性大大降低。

- **后市展望：**铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下走势对地缘冲突缓和及资金情绪更加敏感，近期国内进口规模较高叠加临近期货交割入库对价格形成提振。铂金受金银拖累承压回落但在1850-1900美元附近存在支撑，钯金则在工业需求支撑下相对抗跌，下方支撑在1400美元附近，建议单边逢低买入或构建期权牛市价差组合把握反弹机会。
- **铂钯比：**影响中性，铂钯在3月受到流动性影响跌幅相对更大，4月随着地缘冲突逐步消化对市场影响边际减弱特别是钯金修复力度更大，铂钯比有所回落。
- **供需：**影响中性，2025年全球铂金录得约34吨的缺口再创历史新高，WPIC预计2026全年供应赤字有所收窄至约7吨，首饰和汽车催化需求下滑被投资和其他工业需求弥补，供应在回收显著增长的带动下使总体缺口减少，未来中东冲突导致汽油价格持续上涨可能抑制燃油车销量打压铂钯汽车催化的需求。
- **库存：**影响中性，4月以来在贵金属价格呈现疲软的情况下，铂金拆借利率持续回落表明当前现货供应呈现相对宽松格局，钯金拆借利率相对平稳现货供需变化不大。

金银行情回顾——地缘冲突推高能源通胀叠加央行货政趋紧 贵金属走势延续弱势

国际金价走势



国际银价走势



铂钯行情回顾——地缘冲突推高能源通胀叠加央行货政趋紧 贵金属走势延续弱势

国际铂金走势

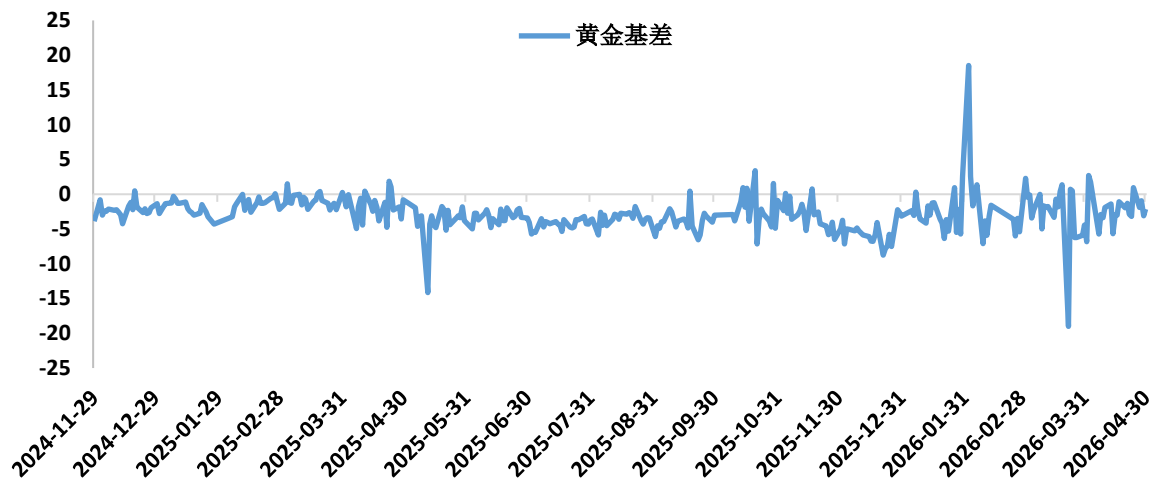


国际钯金走势

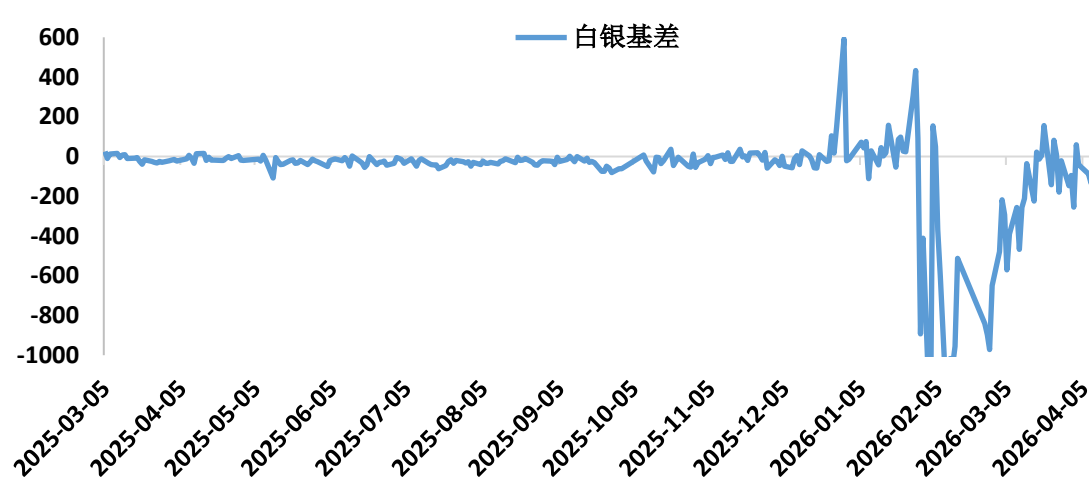


贵金属期现价差——4月金银价格先涨后跌基差总体呈现窄幅波动国内供需格局相对稳定，在价格回落的过程中海外期货表现弱于现货

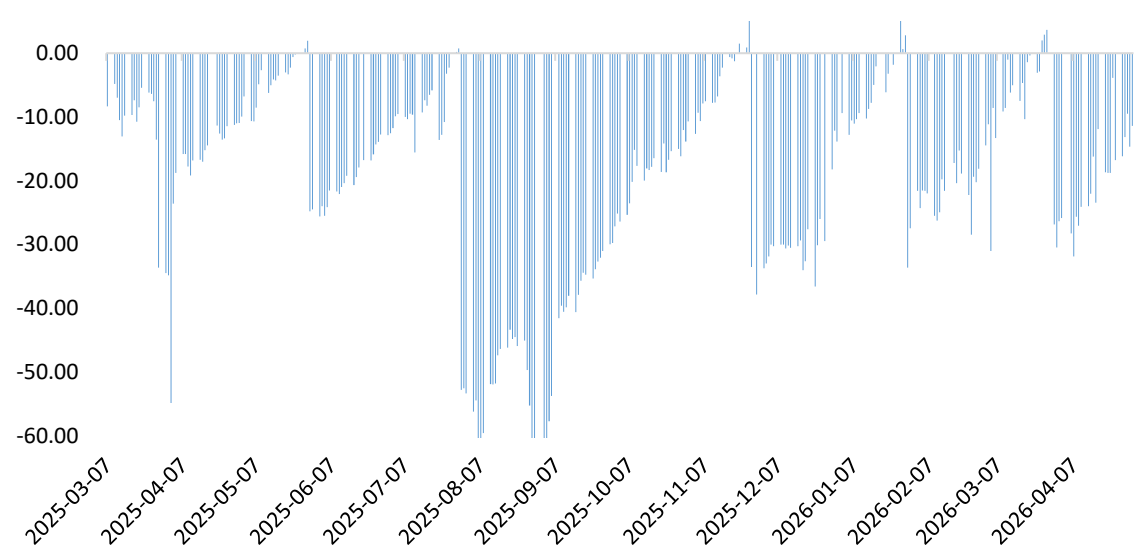
黄金t+d和沪金主力价差



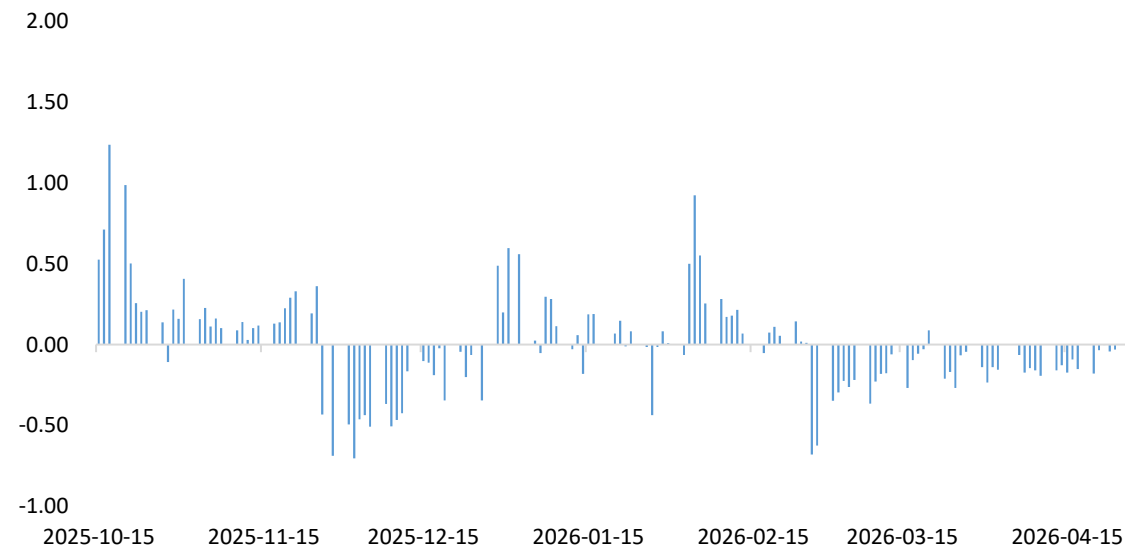
白银t+d与沪银主力价差



伦敦金-COMEX金价差

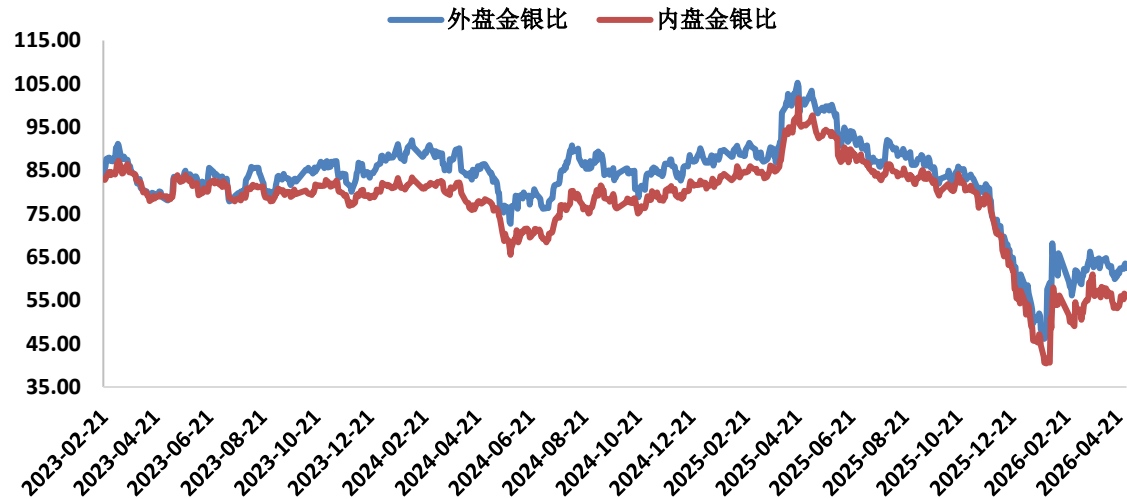


伦敦银-COMEX银价差

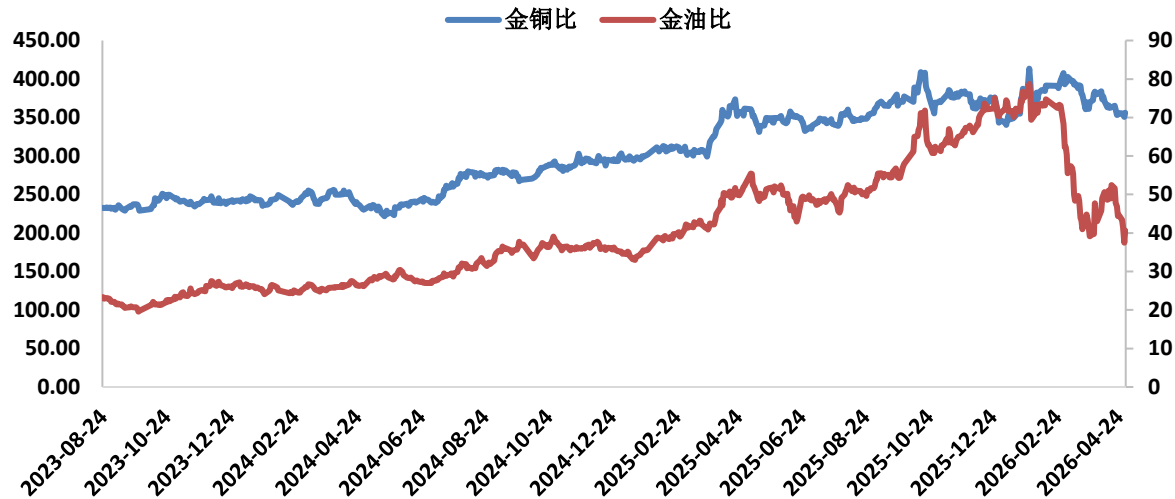


贵金属内外盘价差与比价——在贵金属走势偏弱的情况下近期金银比波动相对较小，美伊冲突陷入僵局供应受阻推高油价使金油比持续走低

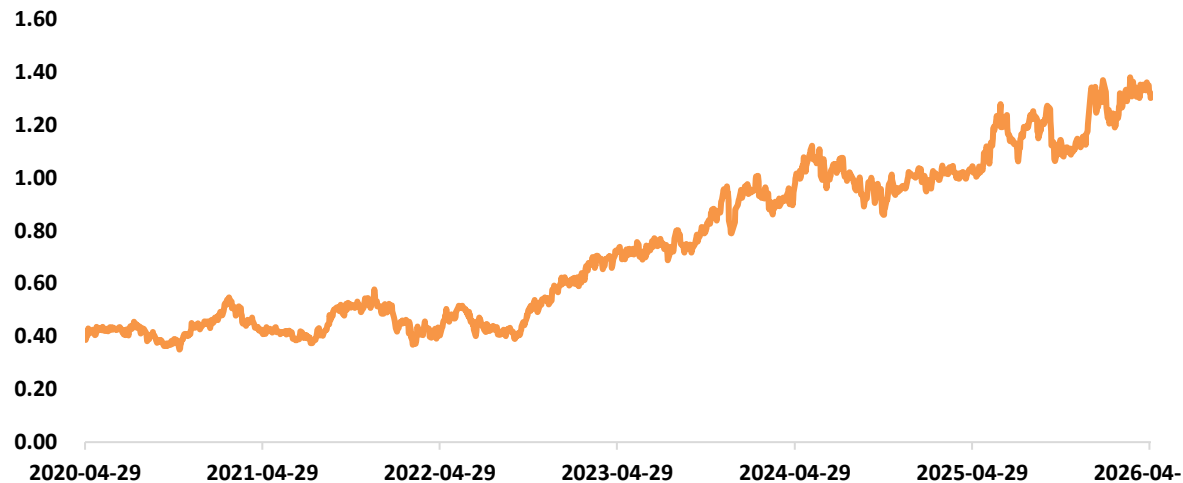
内外盘金银比价



金铜比和金油比

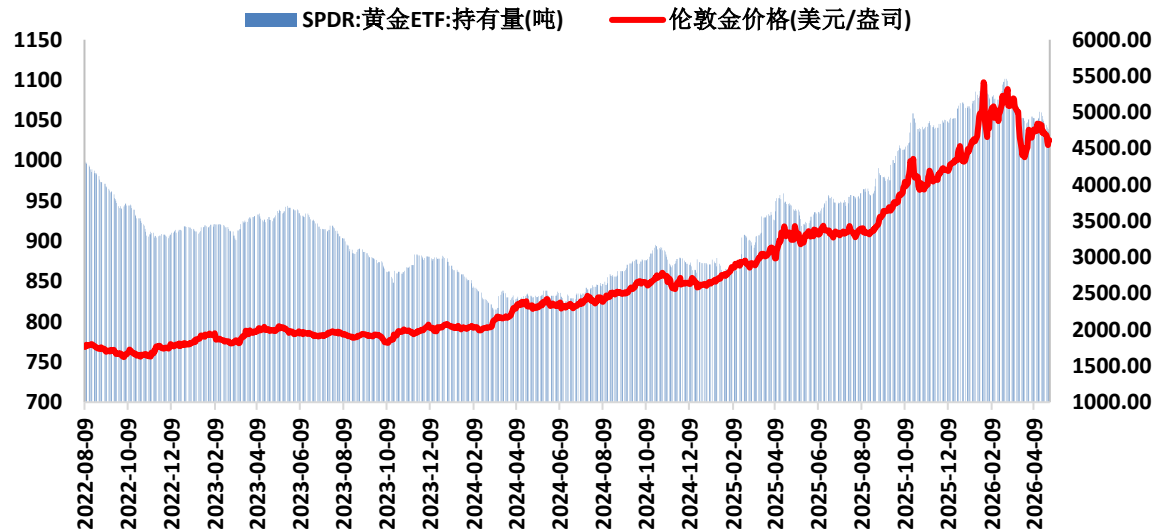


现货铂钯比价

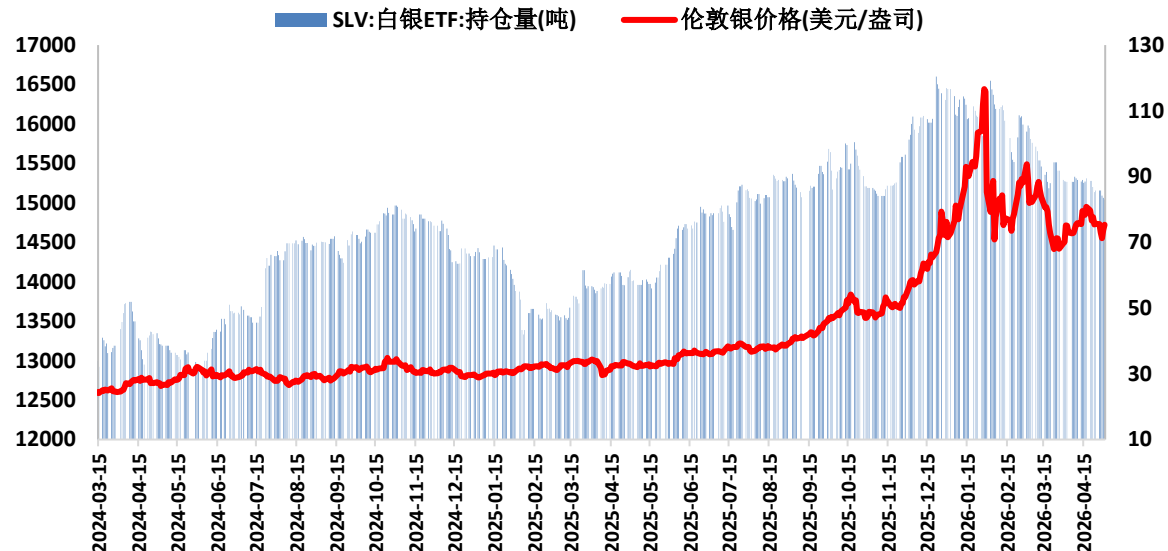


资金面变化——在贵金属价格整体下跌的影响下资金信心趋弱并减持ETF，现货供应充足伦敦白银拆借利率处于较低水平

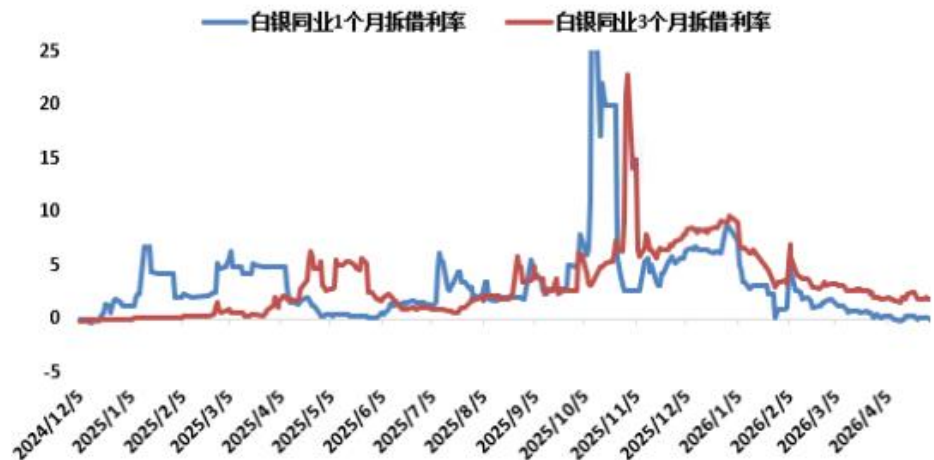
全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量变化（金价：右轴）



全球最大SLV白银ETF基金持仓量变化（银价：右轴）



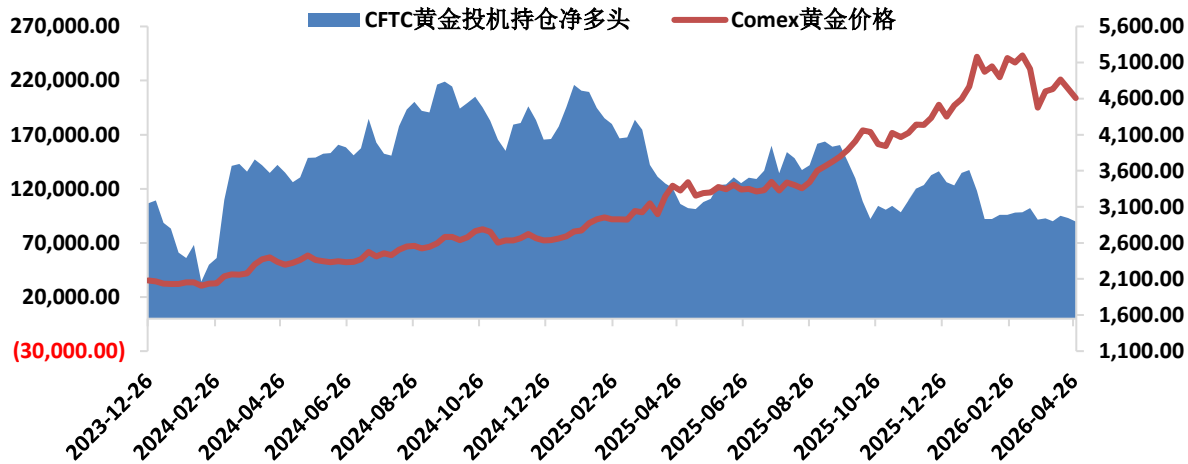
伦敦白银同业拆借（%）



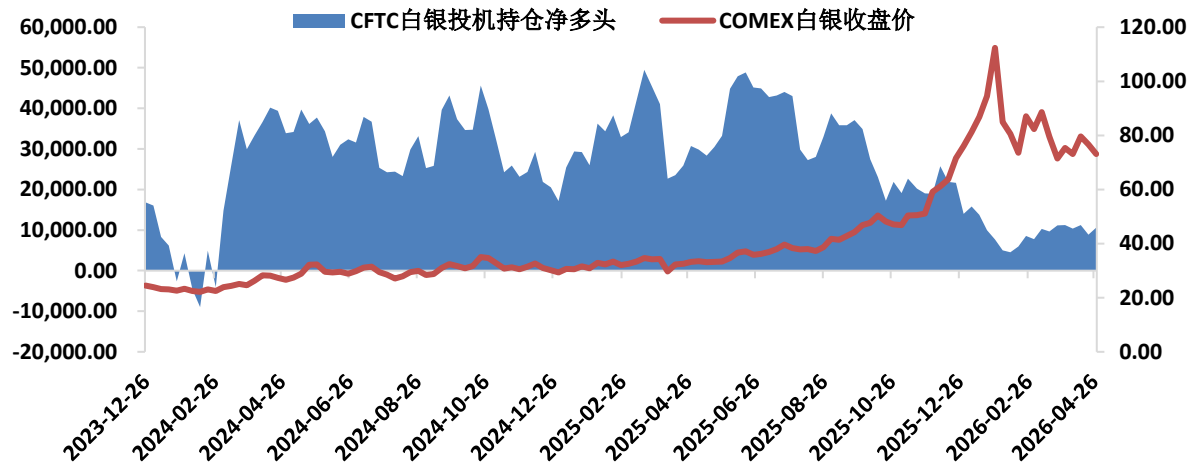
- 截至4月30日，全球最大SPDR黄金ETF基金持仓量约为1035.8吨创去年10月中以来新低，当月流出约11.5吨，在贵金属价格整体下跌的影响下资金信心趋弱并减持ETF；全球最大SLV白银ETF基金持仓量约为15064.6吨，持仓单月减少209.7吨，在能源价格强势白银走势偏弱情况下资金仍持续流出白银ETF。
- 白银经历下跌后走势偏弱，价格处于相对低位，现货供应充足，伦敦白银拆借利率处于较低水平。

贵金属期货持仓与库存——金银投机净多头持仓总体处于阶段低位，价格难有强势表现，COMEX仓单库存止跌略有增加5月逼仓可能性较低

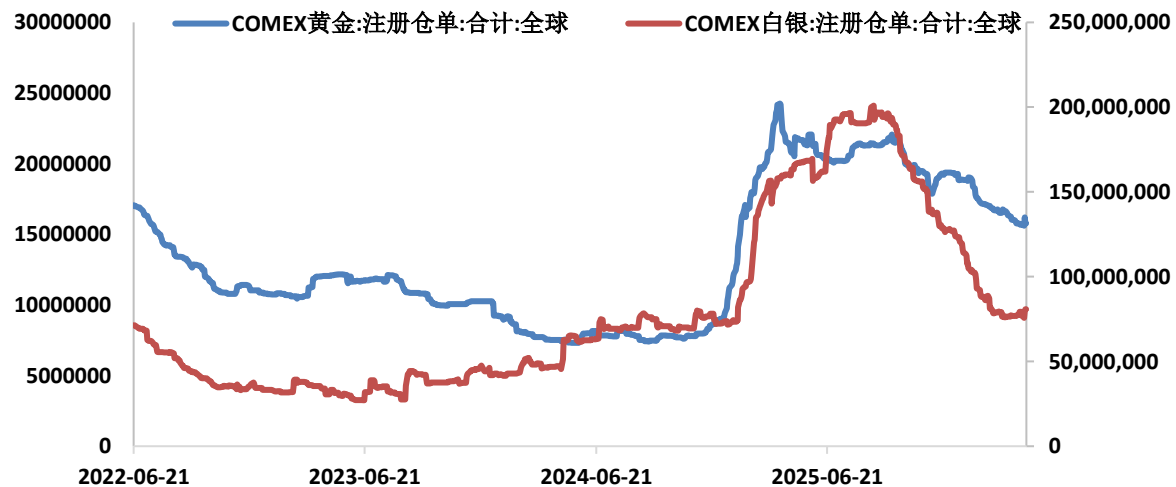
CFTC黄金期货投机持仓净多头变化



CFTC白银期货投机持仓净多头变化



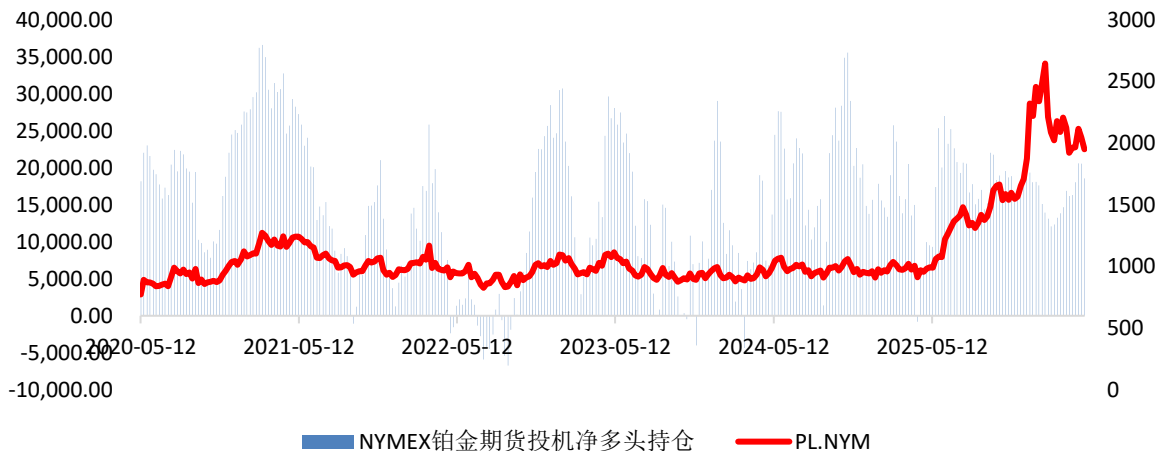
COMEX黄金与白银期货仓单库存



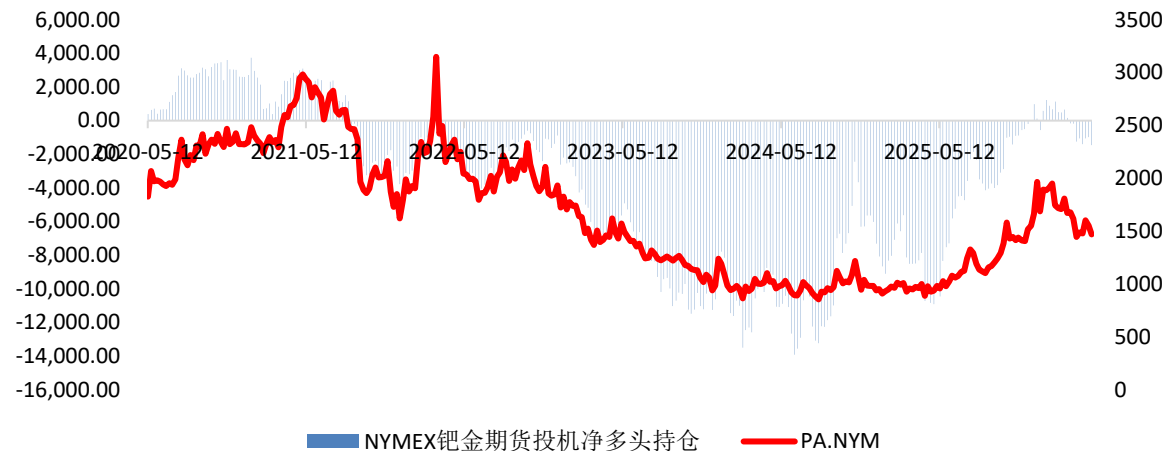
- 4月28日当周，CFTC黄金期货投机持仓净多头为89752手，环比前一周回落3224手，多头减仓而空头增仓，投机净多头持仓继续下降创两年多新低，多头力量疲软价格难有强势表现；白银期货投机持仓净多头为10606手，较前一周增加1738手，多头增仓而空头减仓，银价在经历大幅回调后部分多头交易价格见底反弹。
- 4月在金银价格走势偏弱的环境下，COMEX金银注册仓单库存止跌企稳并出现了反弹迹象，5月白银持仓基本移仓至7月使逼仓可能性大大降低。

贵金属期货持仓与库存——近期在铂钯价格回调过程中多头力量持续减弱，伦敦铂钯拆借利率整体偏低反映现货供应相对宽松

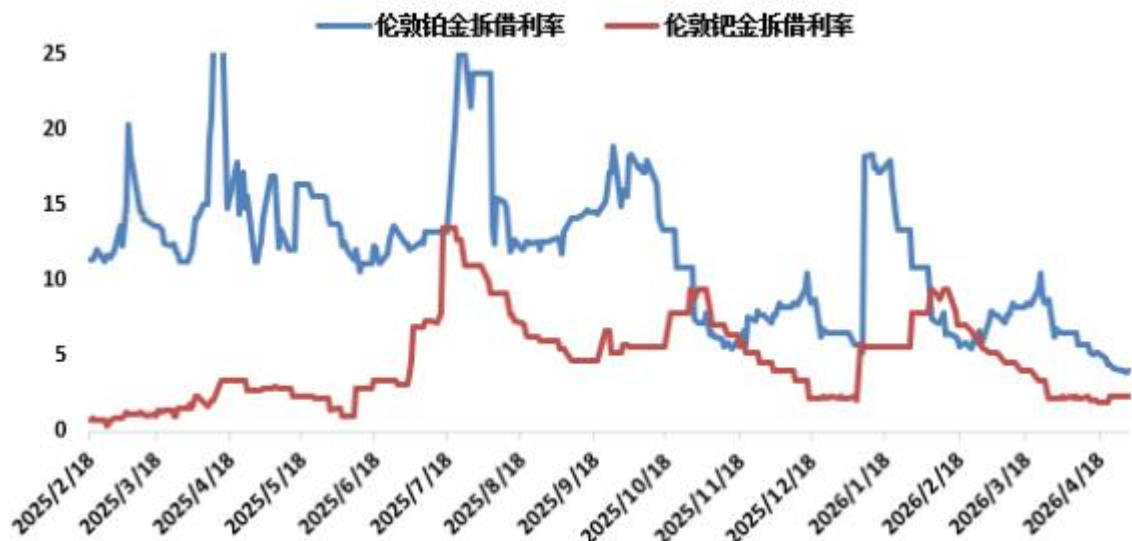
CFTC铂金期货投机持仓净多头变化



CFTC钯金期货投机持仓净多头变化



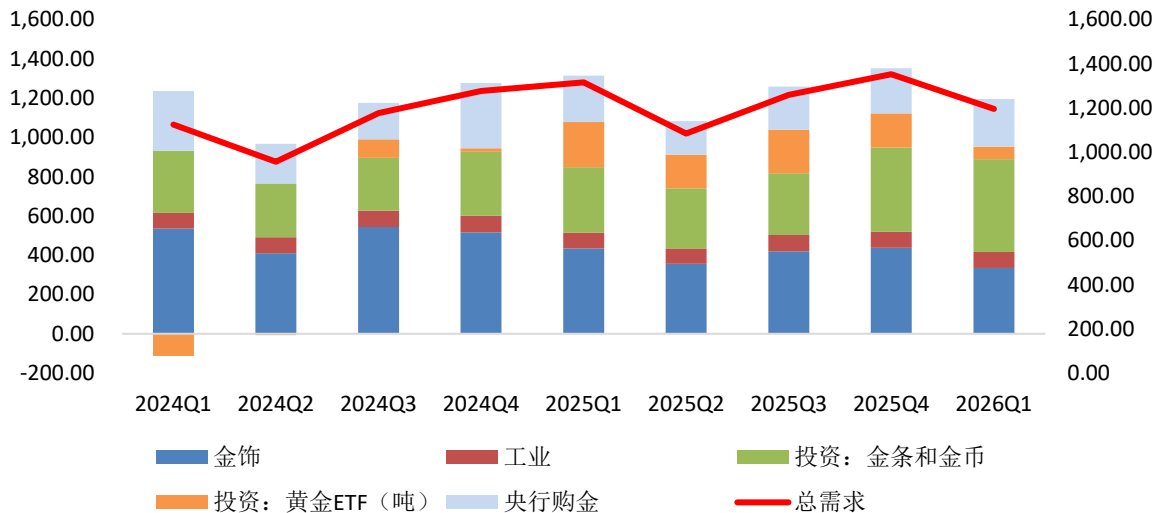
伦敦铂钯同业拆借利率 (%)



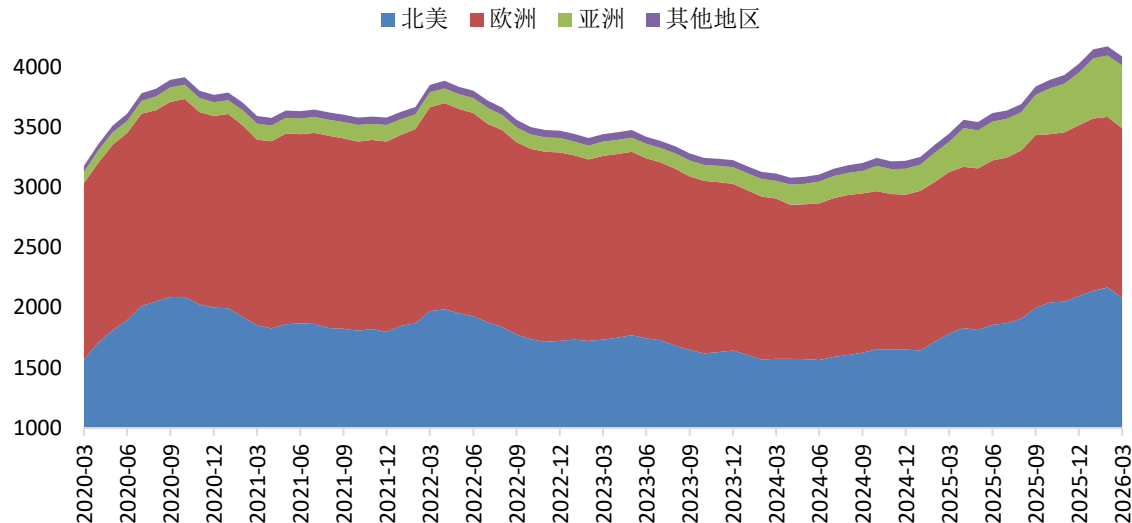
- 4月28日当周，CFTC铂金期货投机持仓净多头为18550手，环比前一周减少1986手，在铂金价格持续回调的情况下多头减仓空头增仓；钯金期货投机持仓净多头为负1464手较上周增加479手，在钯金价格持续疲软的情况下空头力量持续占优。
- 4月以来在贵金属价格呈现疲软的情况下，铂金拆借利率持续回落表明当前现货供应呈现相对宽松格局，钯金拆借利率相对平稳现货供需变化不大。

全球黄金供需——2026Q1年全球黄金需求量降价升，来自亚洲地区的投资需求保持强劲，央行购金同环比上升，首饰消费显著下滑

全球黄金季度需求变化（吨）



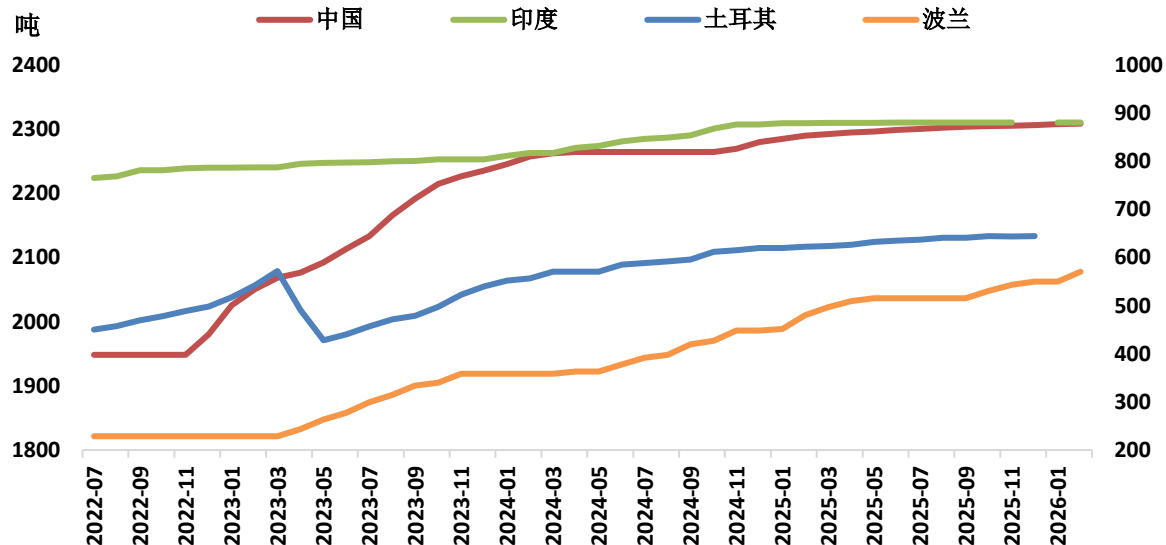
全球黄金ETF按地区持仓量情况（吨）



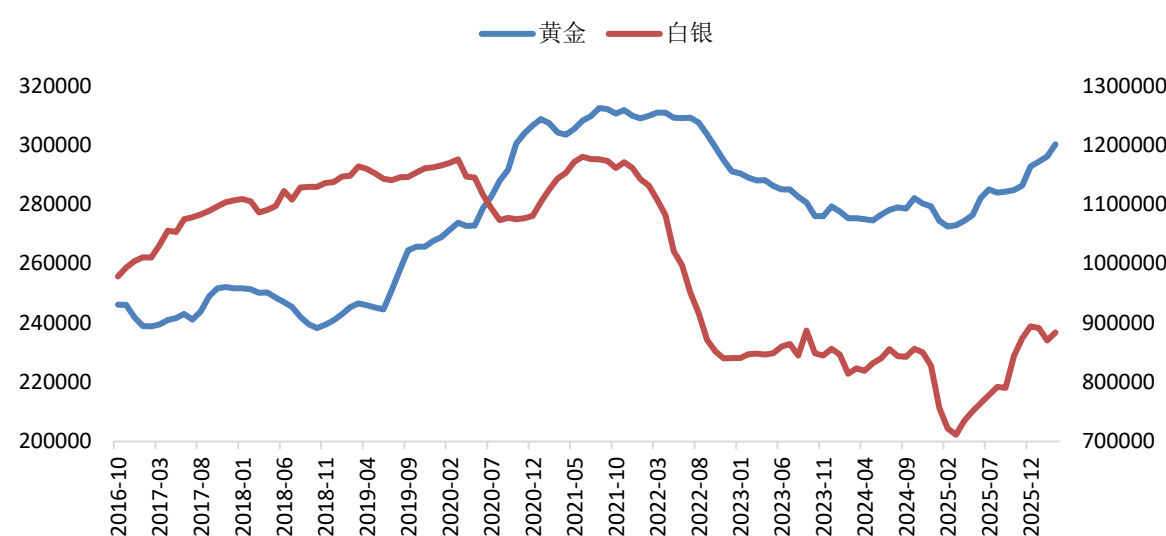
- 据世界黄金协会统计，2026年1季度全球黄金需求同比下滑9%至1195.9吨，其中珠宝首饰需求疲软同比降23%至335吨，ETF投资需求同比降73%至62吨，为需求放缓主要拖累，然而在金价大涨背景下当季黄金需求总量（包含场外交易）为1231吨，同比小增2%，以价值计黄金需求总金额达创纪录的1930亿美元，同比大增74%。另外，黄金实物投资需求同比增42%达到473.6吨，为历史第二高季度水平，特别是中国地区需求强劲；央行购金当季同环比均有上升，为243.7吨，波兰、乌兹别克斯坦和中国是已披露的最大买家。
- 3月，在金价回调的情况下全球黄金ETF持仓净流出83吨，其中北美和欧洲流出规模分别为87和7.4吨，然而亚洲地区则逆势流入11.8吨表明地区投资需求仍然强劲。

央行购金与现货库存——中国央行3月在金价回调时加大购金规模，中东地缘局势影响部分国家央行购金行为出现分化

新兴国家官方黄金储备（印度、土耳其、波兰：右轴）



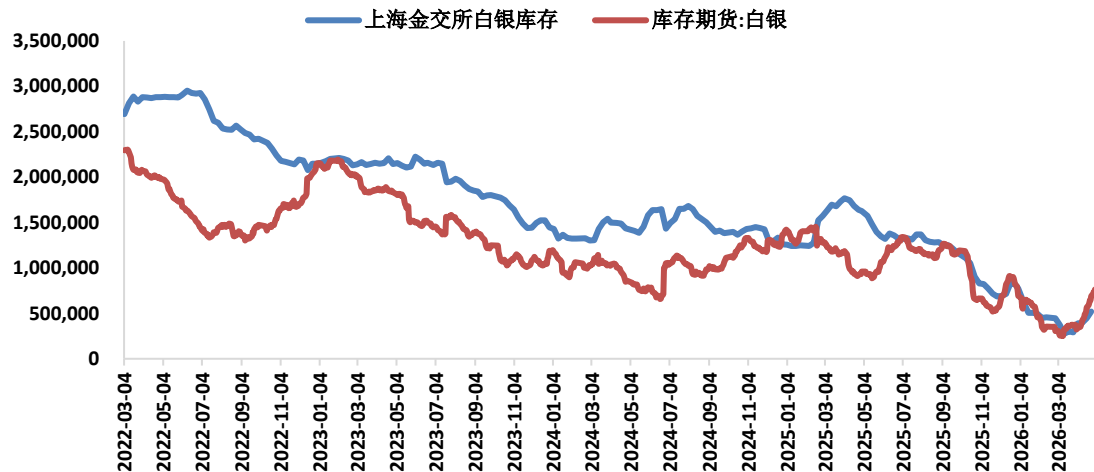
LBMA伦敦金银库存（千盎司）



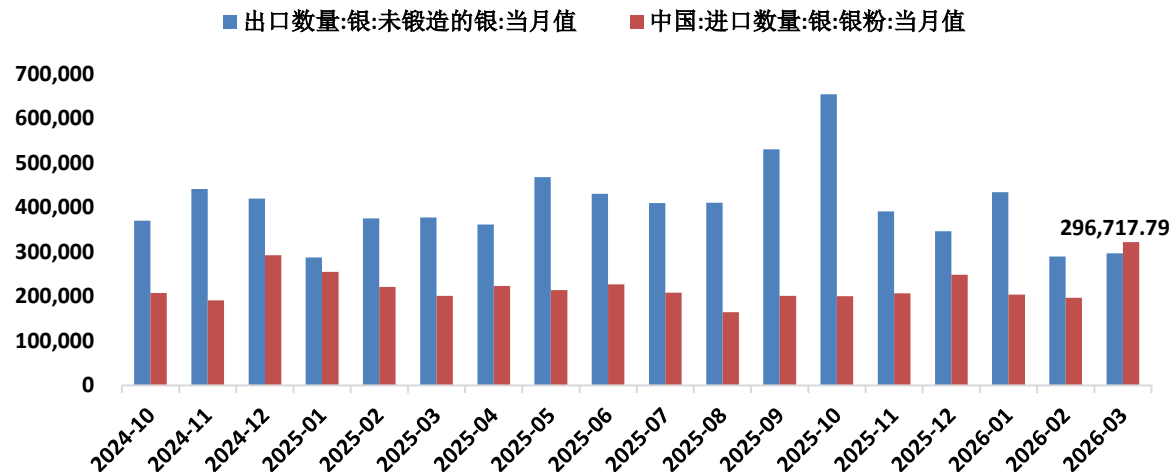
- 中国外管局公布3月末黄金储备约2313.5吨，环比增加5吨规模再超预期，为连续17个月增持，土耳其等央行抛售黄金储备换取美元流动性，但中国央行则在金价回调时加大购金规模，受到中东地缘局势影响新兴国际央行购金行为出现分化，若中东石油供应复苏缓慢将提振石油美元将对央行购金需求形成更持续的抑制。
- 2026年3月LBMA伦敦黄金库存持续7个月上升至约9337吨，环比增130.6吨，部分央行和ETF抛售黄金实物回流至LBMA伦敦库存；白银库存止跌增加423吨至27486吨，白银伦敦库存下降但拆借利率走低伴随伦敦库存回升反映实物供应宽松。

白银国内库存和贸易——3月以来银价回调国内交易所库存加速自近年低位回升，国内价格相对外盘溢价使银粉进口数量大增

国内白银显性库存 (公斤)



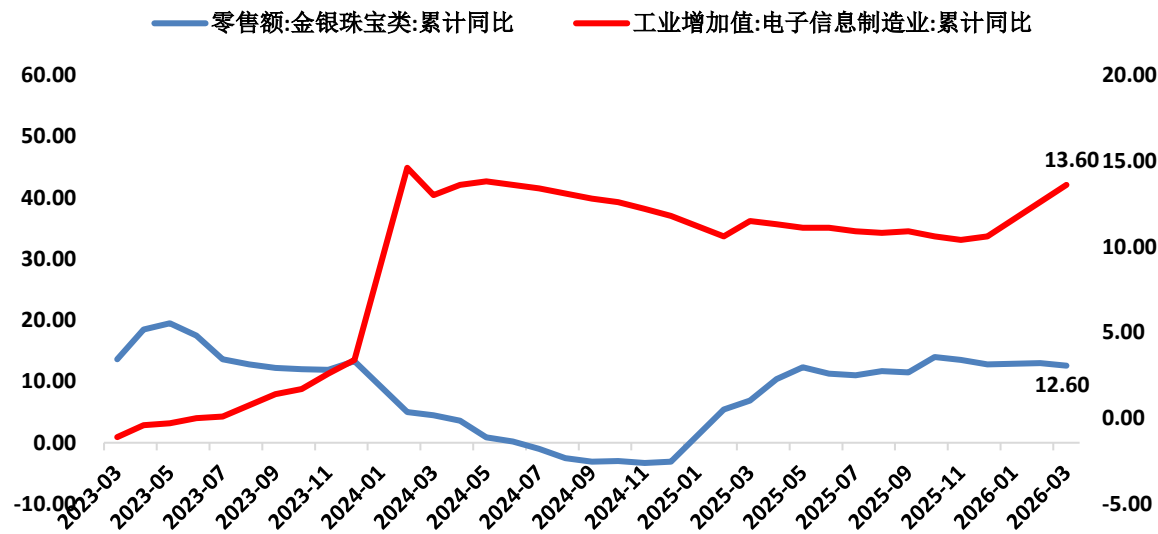
白银制品进出口量 (千克)



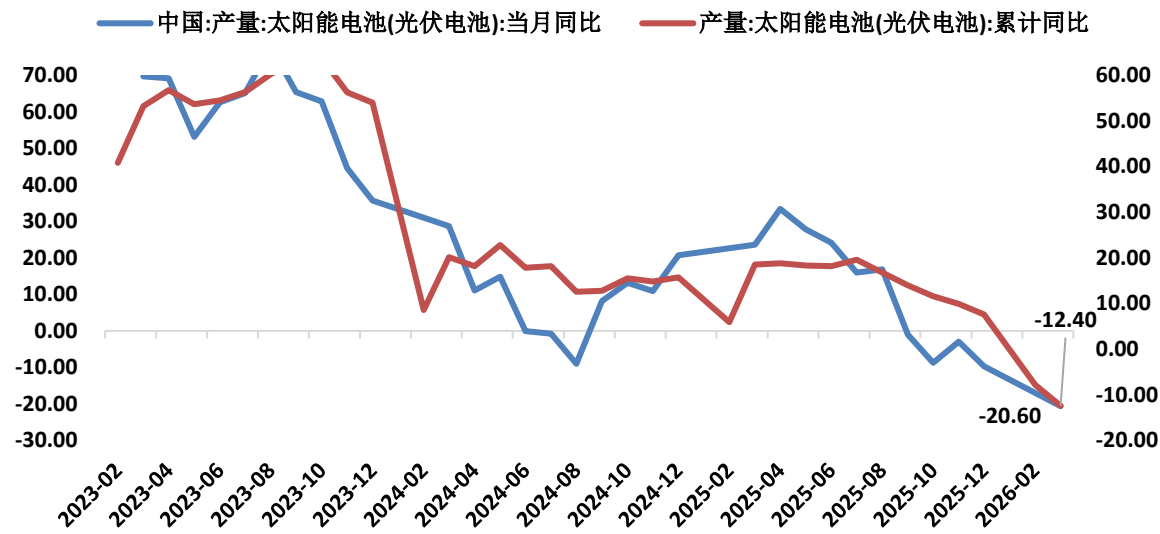
- 国内白银供应偏紧情况下交易所持续收紧交易并调整规则对白银当月合约交割的申请加强管理，3月以来银价回调国内交易所库存加速自近年低位回升，部分交易或转移至场外而非通过交易所交割；
- 3月我国未锻造白银出口量为296.7吨维持在过去一年的低位，环比2月略回升3%同比下降21%；银粉进口量大增至322吨创2年多新高，同比大幅增长60%，年初在国内供应趋紧国内价格相对外盘溢价情况下，叠加光伏行业强出口的需求刺激下银粉进口数量大增。

白银需求——3月国内珠宝消费增速略降，金银价格回落存在提振，电子行业工业增加值增速创近2年新高，光伏行业生产下行趋势持续加速

金银珠宝零售与电子信息制造业工业增加值累计同比（%；右轴：消费电子）



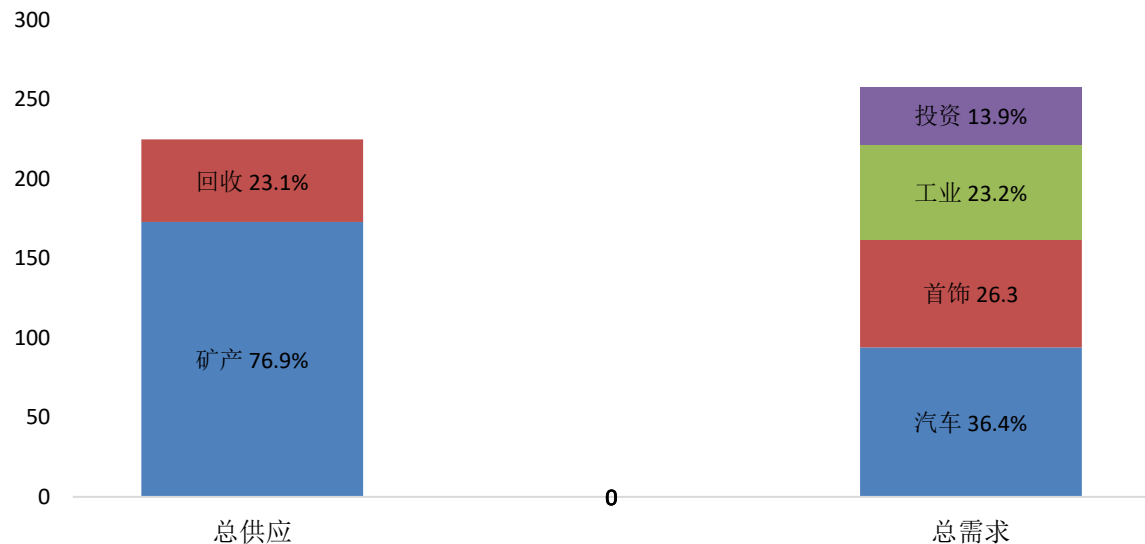
光伏电池产量变化（%；累计同比：右轴）



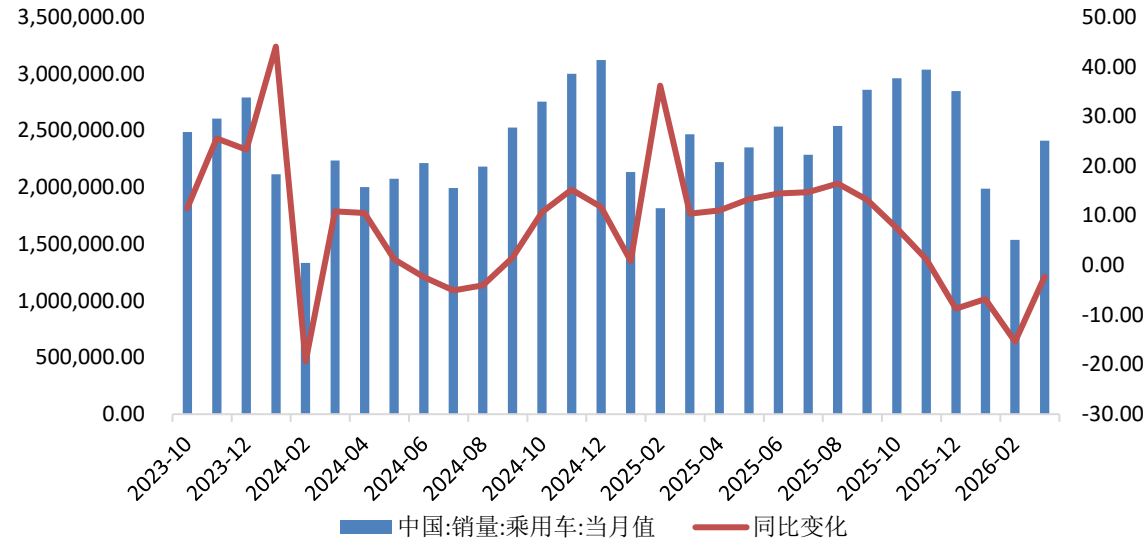
- 3月国内珠宝零售额累计同比小幅降至12.6%，贵金属价格回落对金银珠宝消费形成一定提振总体保持强劲；电子信息相关行业工业增加值累计同比增速扩大至13.6%创近两年新高，出口需求强劲对行业需求存在提振；光伏太阳能电池当月产量累计同比负增扩大至12.4%，当月同比下滑20.6%，光伏行业生产下行趋势有所加速。
- 世界白银协会预期2026年全球白银供应将有所增长而需求受到工业和投资需求拖累下降，然而总体供应缺口仍保持在2000吨以上，为连续第6年呈现供应赤字。

铂钯需求——3月政策驱动国内汽车销量上升，但油价上涨及新能源竞争双重冲击下燃油车需求压力不断增加

2025年全球铂金供需结构情况 (吨)



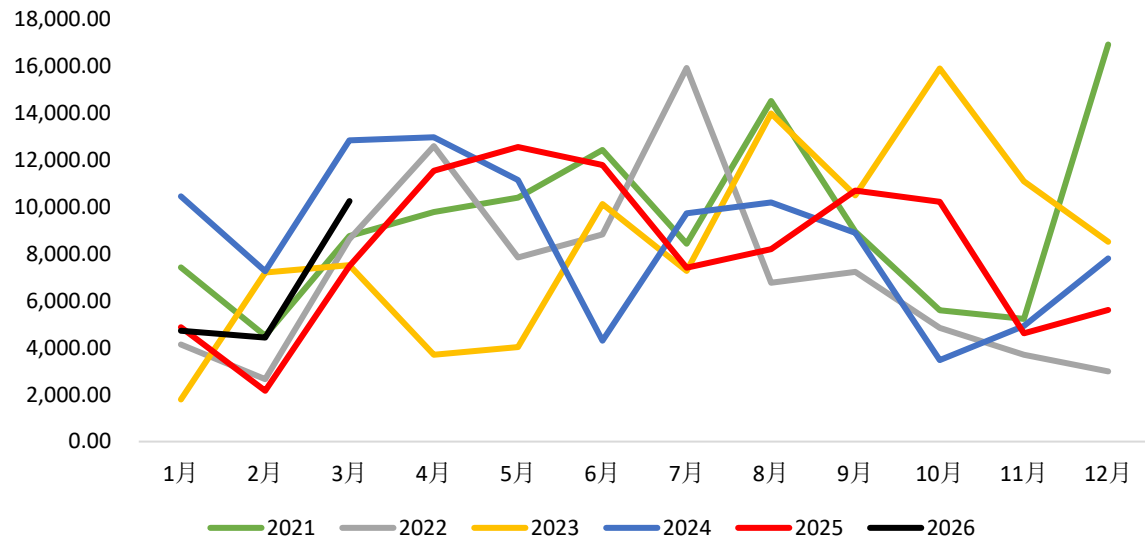
国内乘用车市场销售数据 (%; 同比: 右轴)



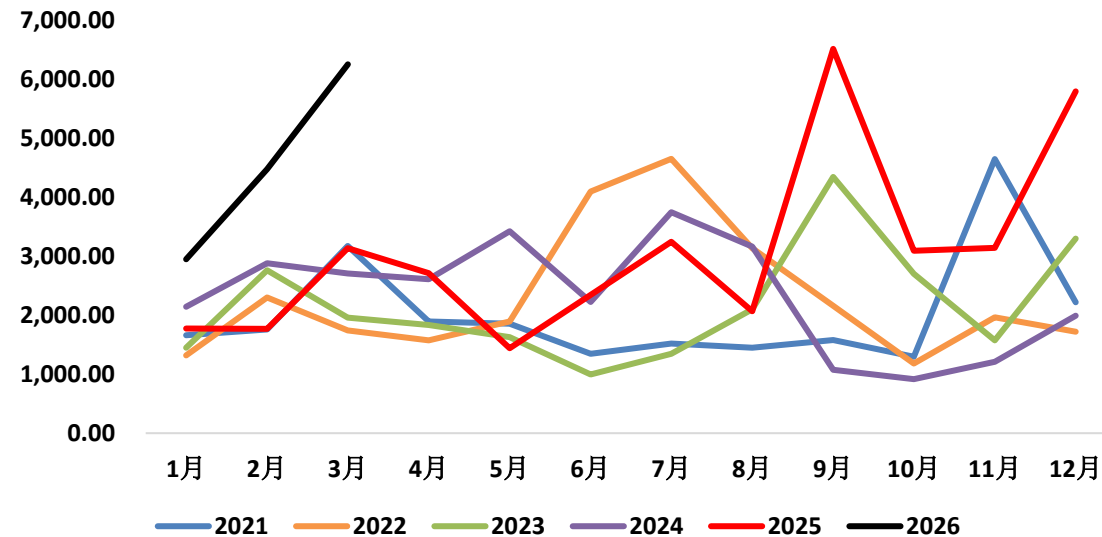
- 根据WPIC数据，2025年总供应量为225吨，需求为258万盎司，录得约34吨的缺口再创历史新高。在铂金供应较2024年同期下滑0.8%的情况下，需求则较2024年同期上升0.8%，投资需求为增长的主要驱动。铂金连续第三年处于供应短缺状态，但WPIC预计2026全年供应赤字有所收窄至约7吨，首饰和汽车催化需求下滑被投资和其他工业需求弥补，供应在回收显著增长的带动下使总体缺口减少。
- 3月全国乘用车市场零售大幅反弹至241.2万辆，同比负增收窄至2.3%，燃油车销量同比大幅增长44.4%，但市场份额占比收窄至47.1%，政策驱动汽车整体销量上升但油价上涨及新能源竞争双重冲击下燃油车需求压力不断增加。

铂钯需求——3月铂钯金进口处于近年偏高水平，近期价格回落或刺激部分企业提前囤货

铂金进口量季节性变化（千克）



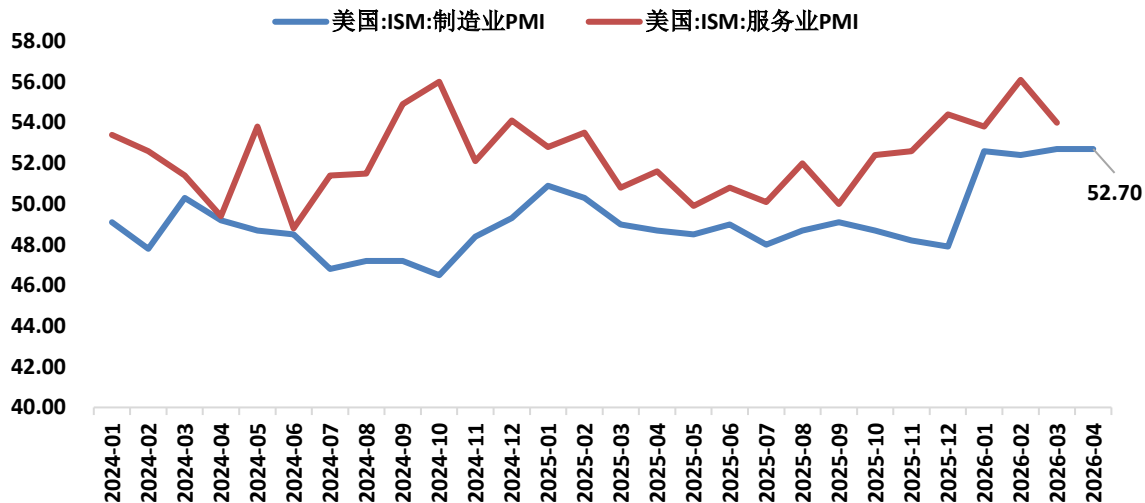
钯金进口量季节性变化（千克）



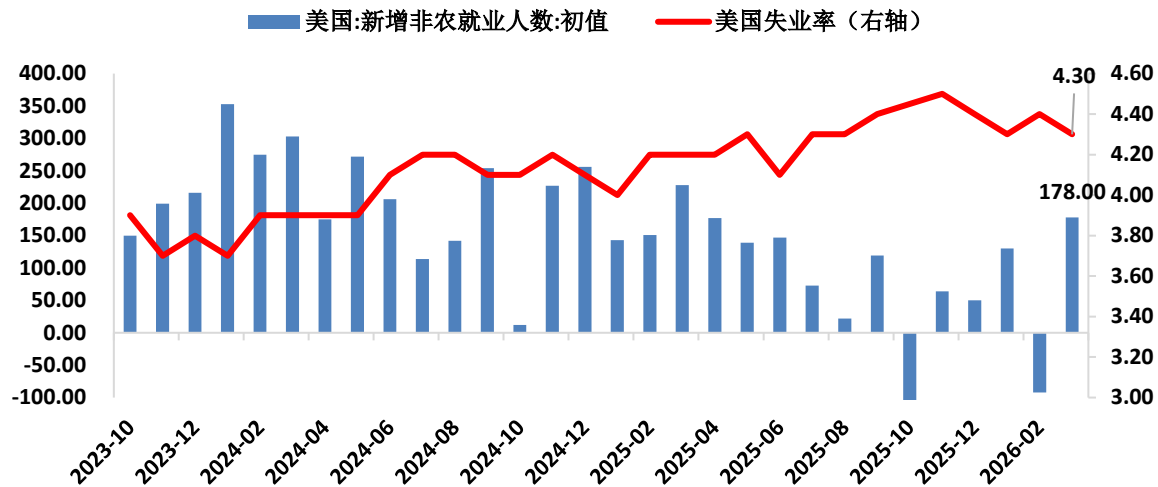
- 3月国内进口铂金大幅增加至10.3吨，同比增长37%，铂金进口处于近年偏高水平，近期价格回落刺激部分企业提前囤货；国内进口钯金大增至6.2吨，同比99%，进口规模大幅飙升。

宏观影响因素——美国Q1经济受到AI相关资本支出提振增而改善但3月后美伊冲突对通胀的冲击持续加剧未来可能削弱增长势头

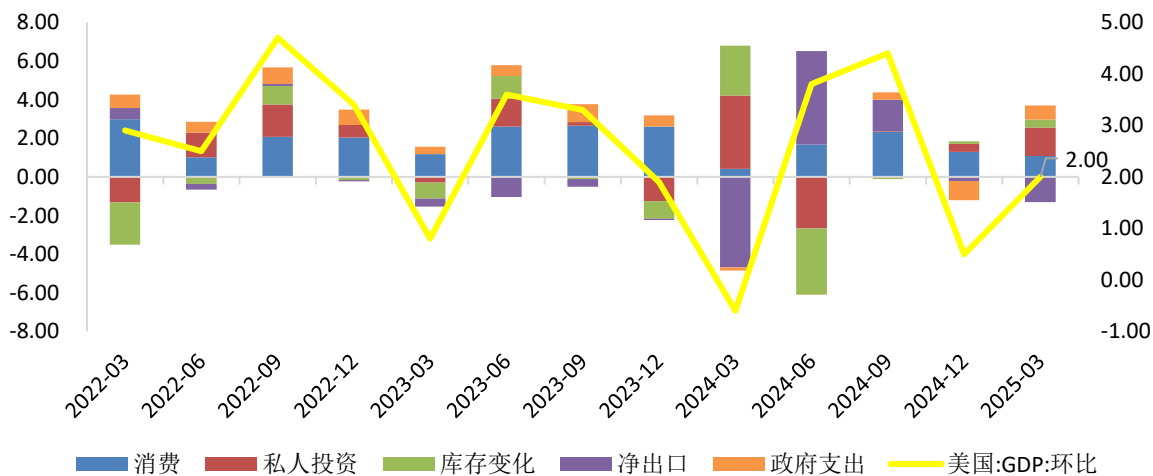
美国制造业与服务业PMI



美国新增非农就业人数与失业率 (失业率: 右轴)



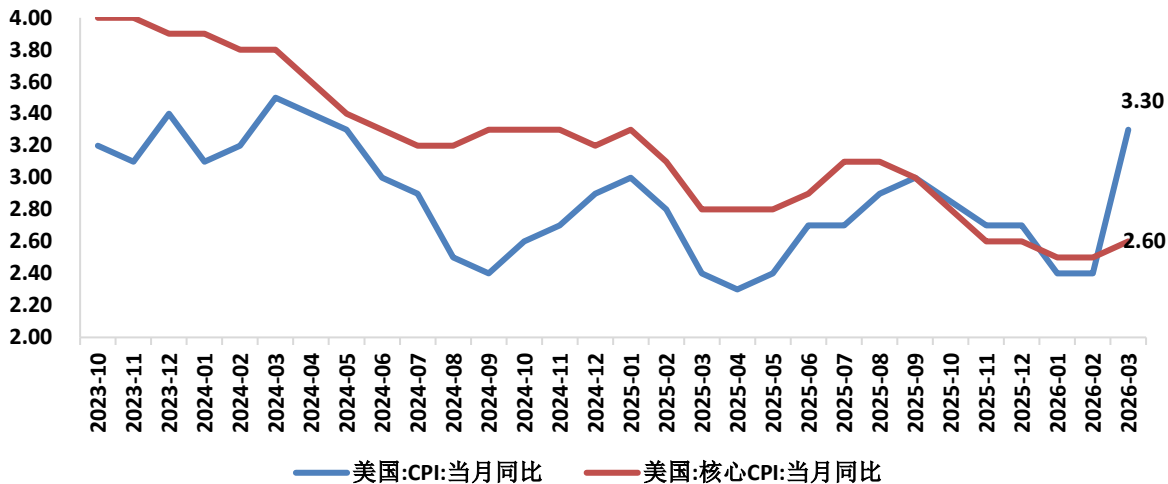
美国GDP环比与分项拉动 (%; GDP环比: 右轴)



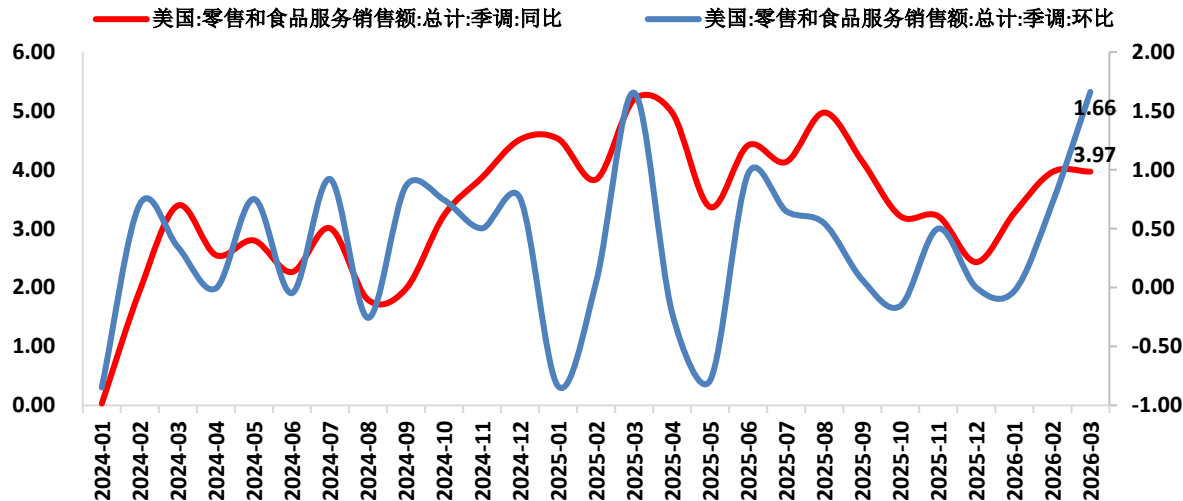
- 美国4月制造业PMI指数持平于52.7，不及预期的53.2，制造业活动保持扩张，订单需求回升但生产放缓，就业指数降至46.4大幅低于前值和预期的48.7，制造业投入价格指数连续第四个月上涨至84.6，创四年来新高，中东地缘冲突影响不断持续；3月服务业PMI大幅降至54，低于预期的54.9，新订单表现强劲但就业指数意外跌入收缩区间，支付价格指数创2022年10月以来最高反映通胀压力显著升温。
- 美国3月非农就业人口增17.8万人创2024年底以来最大单月增幅，远高于预期增6万人，但前值自降9.2万人修正至降13.3万人；失业率4.3%，较预期和前值的4.4%回落。前期罢工和与极端天气对就业数据的影响消退，因此驱动非农数据大幅改善，但目前美伊冲突对就业市场的影响仍未显现，AI行情造成的解雇潮仍在持续。
- 美国一季度GDP年化增速为2%，较2025年Q4的低迷表现明显回升但低于预期的2.3%，退税等财政扩张对居民消费提振显现，AI基础设施建设带动企业投资激增10.4%，政府关门扰动消退后政府消费+投资有所反弹，而净出口则为主要拖累达到1.3%。未来中东冲突对全球供应链的扰动仍在持续可能使消费者进一步收紧支出，美国经济增长的势头或将受到削弱。

宏观影响因素——3月美国通胀受油价驱动大升但弱于预期，核心通胀因房地产拖累而疲软，零售销售增速再超预期，退税及股市回稳存在支撑

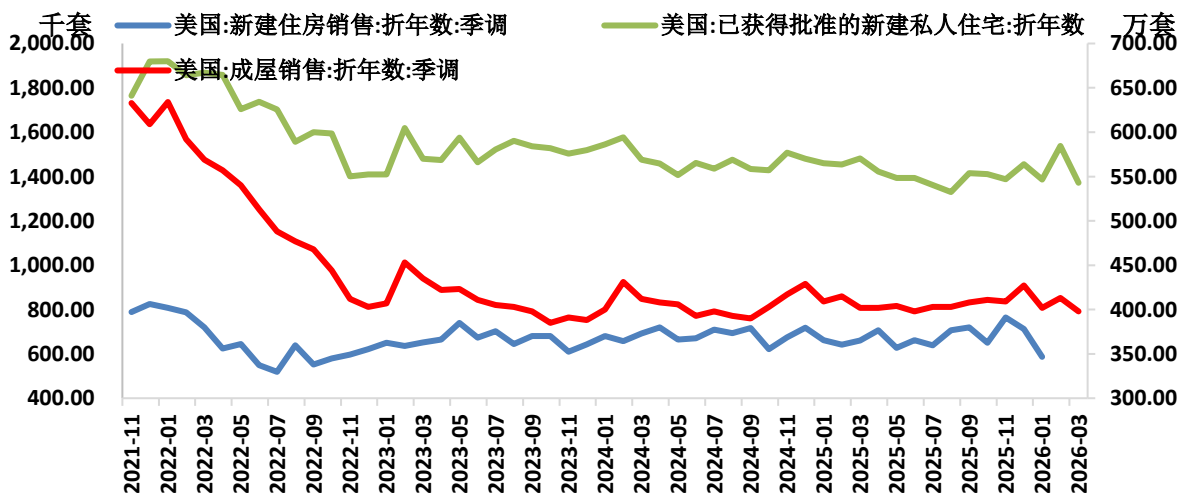
美国CPI和核心CPI当月同比 (%)



美国零售销售同环比变化 (%; 环比: 右轴)



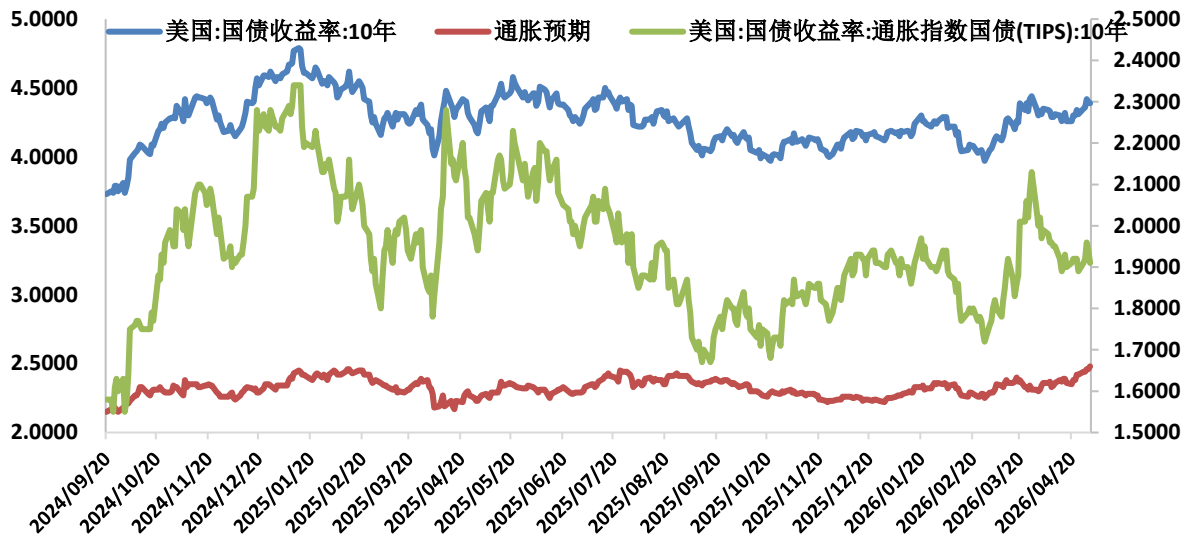
美国房地产销售和投资数据 (右轴: 成屋销售)



- 3月CPI同比同比上涨3.3%，较2月的2.4%显著加速但低于预期的3.4%，创2024年以来最高水平，环比上涨0.9%为2022年6月以来最大单月涨幅；核心CPI同比升至2.6%低于预期的2.7%，环比增0.2%略低于预期。从结构来看，汽油价格创1967年有记录以来最大单月涨幅为通胀最大驱动，贡献了增幅的近四分之三，核心服务整体成本涨势有所放缓使市场担忧缓和，但能源冲击在未来仍可能在核心通胀上体现；
- 美国3月零售销售环比增长1.7%，创一年多来最高增幅，高于预期的1.4%，而同比增速则略有放缓至4%，战争推高油价影响，加油站消费暴增成为主推力，美国政府退税及股市回稳使消费得到支撑。在13个类别中，几乎全线录得正增长，涵盖家具、电子产品及综合商品等领域；
- 美国3月成屋销售总数年化大幅回落同比下降3.6%至398万套，为去年6月以来最低，数据不及预期；成屋销售价格中位数则显著反弹2.7%至40.88万美元，同比增长1.4%，房地产销售呈现有价无市情况，成屋库存增加至136万套。房产销售呈现有价无市情况库存持续上升，按揭利率上升压力大。

宏观影响因素——美联储4月仍无行动但内部对于降息立场分歧较大市场预期年内降息可能性降低，主席候选人沃什强调决策独立性但支持降息

10年期美债收益率、通胀预期与实际利率（%；右轴：TIPS国债）



美元指数与黄金价格（右轴：黄金价格）



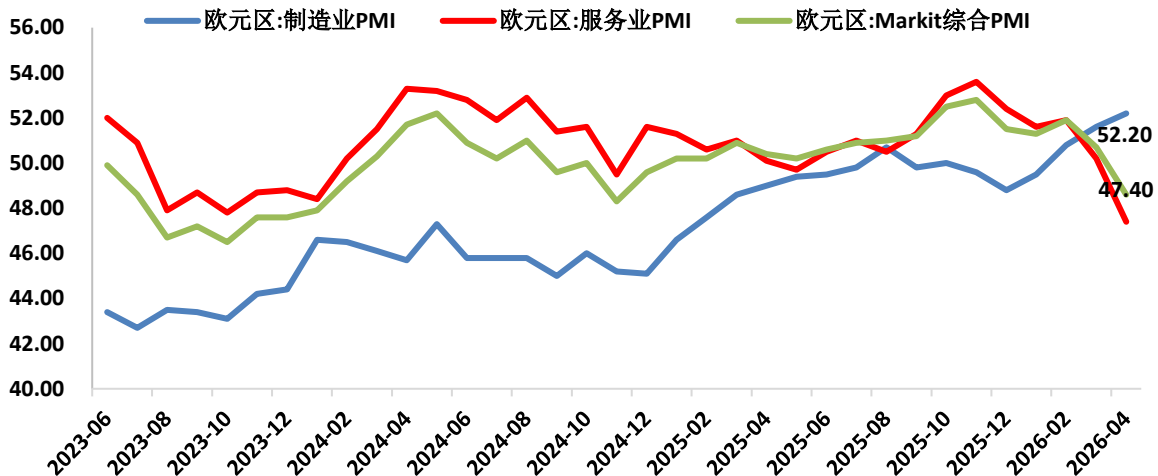
FedWatch美联储降息概率预测(%)

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
2026/6/17		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	92.8%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.9%	88.8%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	16.0%	83.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	15.1%	79.3%	4.6%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.4%	71.6%	13.5%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.7%	26.8%	58.3%	10.6%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.3%	17.4%	45.4%	30.1%
2027/4/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.3%	17.2%	45.1%	30.2%
2027/6/9	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	18.2%	44.6%	29.4%
2027/7/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.6%	19.6%	43.7%	28.0%
2027/9/15	0.3%	2.7%	15.3%	37.3%	32.2%	10.8%	1.3%	0.1%

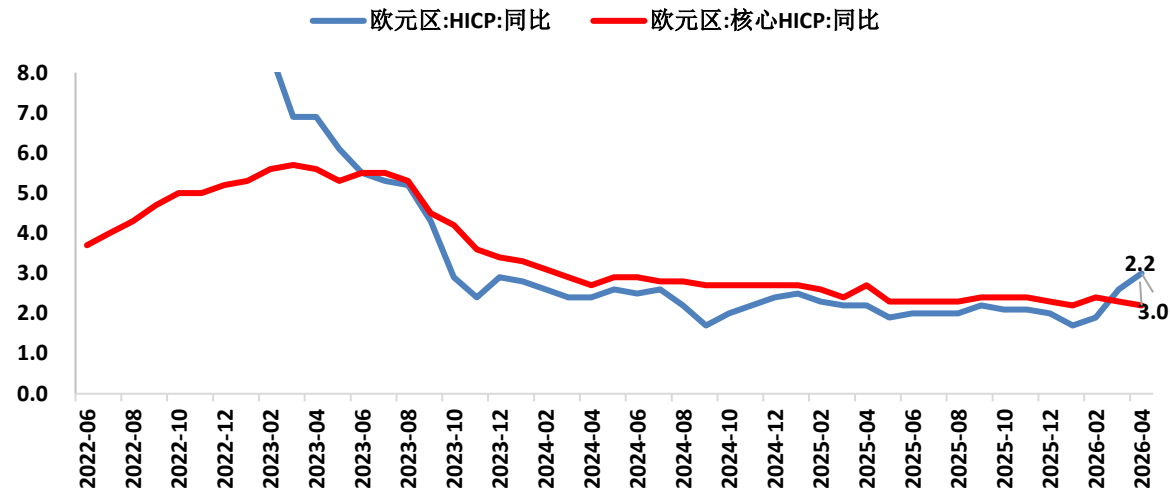
- 美联储4月底决议按兵不动符合市场预期，但理事米兰仍然倾向于降息，另外3位地方联储主席则反对将宽松倾向写入决议声明，美联储内部分歧为1992年以来最大。决议声明继续重申准备适当情况下调整货币政策立场，改称中东局势加剧经济前景高度不确定性，新增高通胀部分源于近期全球能源价格上涨。鲍威尔在作为联储主席的最后一次发布会上表示5月15日任期结束将留任美联储理事，在针对其调查彻底结束之前，不会离开理事会，承诺不会阻碍新主席施政并将保持低姿态，他认为当前内部分歧较大但利率略有限制不急于改变利率和指引。
- 根据目前市场预期，美联储年内降息可能性较低，尽管新任主席候选人沃什在参议院听证会上强调决策独立性但支持未来降息。

宏观影响因素——欧元区经济增长几乎停滞而4月通胀受油价影响飙升，尽管欧洲央行4月仍按兵不动但通胀超过2%使6月加息概率大升

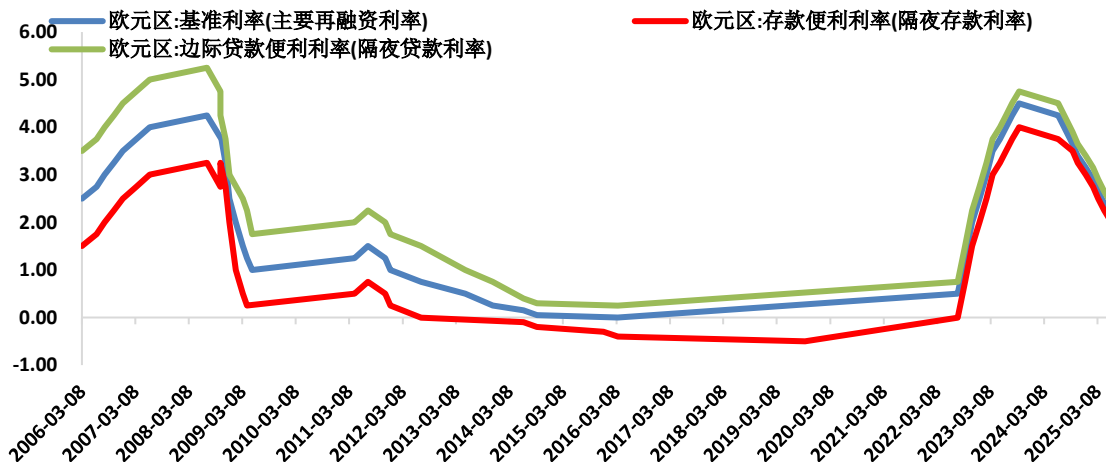
欧元区制造业与非制造业PMI



欧元区CPI与核心CPI同比 (%)



欧洲央行利率变化 (%)



- 欧元区4月制造业PMI初值为52.2创47个月新高并高于预期50.9，中东地缘冲突使地区的物价压力持续上升；服务业PMI初值降至48.6，跌破50的荣枯线创62个月新低，德法服务业遭遇三年多来最严重下滑；综合PMI初值48.6，低于创17个月新低，预期为50.7；
- 欧元区4月CPI同比如期上涨3%，创2023年9月以来的最快增速，高于3月前值的2.6%，主要能源价格同比上涨10.9%，环比增速1%较3月收窄；剔除食品和能源后的核心通胀同比增2.2%较3月略放缓，服务通胀相对温和；
- 欧元区一季度GDP环比增长仅0.1%接近停滞，不及预期0.2%，在通胀飙升情况下滞胀压力不断上升；欧洲央行4月连续第7次维持利率不变，决议声明表示通胀上行风险和增长下行风险均已加剧，目前依然处于有利位置，目前尚未在数据中看到需要收紧货币政策的有力证据，但行长拉加德暗示加息。随着欧洲通胀远超2%目标，市场预期欧洲央行年内加息3次，但经济疲软或令其陷入两难。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn