



商品日报 20220729

联系人 李婷、徐舟、黄蕾、高慧、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：美国第二 GDP 再度萎缩，金银将维持强势运行

周四国际贵金属价格大幅收涨，COMEX 黄金期货涨 2% 报 1753.4 美元/盎司，银价表现异常强劲，COMEX 白银期货涨 7.45% 报 19.985 美元/盎司。最新公布的 GDP 数据连续第二个季度萎缩，显示美国经济陷入技术性衰退，市场避险情绪抬升，贵金属价格大幅飙升。昨日美元指数跌 0.3% 报 106.17；10 年期美债收益率跌 11.1 个基点报 2.68%，美股三大股指全线收涨。美国商务部公布数据显示，受企业和政府支出以及住宅投资下降拖累，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二个季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%，此前市场预期二季度将增长 0.5%。二季度核心 PCE 物价指数环比涨幅放缓至 4.4%，个人消费支出放缓至 1%。美国总统拜登称，随着美联储采取行动压低通胀，经济增长放缓不足为奇。另外，美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数为 25.6 万人，较前一周修正后的 26.1 万人下降 0.5 万人。德国 7 月 CPI 初值环比升 0.9%，预期升 0.6%，6 月终值升 0.1%；同比升 7.5%，预期升 7.4%，6 月终值升 7.6%。美联储 7 月议息会议显露鸽派信息，叠加最新的美国经济数据黯淡，市场对美国经济前景担忧加剧，贵金属价格表现强劲，预计短期金银价格会持续上涨。

操作建议：金银多单持有

铜：市场情绪继续修复，铜价触及 6 万关口

周四沪铜 2209 合约盘中单边上涨，一度触及 6 万关口，最终收于 59990 元/吨；国际铜 2210 合约走势同样震荡上行为主，最终收于 53070 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 300-升水 350 元/吨，均价 325 元/吨，较前一日下滑 90 元/吨，盘面上冲 6 万，现货升水 300 元/吨将不保。宏观方面，美股顶住衰退威胁 V 形转涨，激进加息预期退烧，美债收益率急坠，金银高涨；中央政治局会议：用足用好政策工具箱，保交楼、稳民生，推动平台经济规范健康持续发展，集中推出一批“绿灯”投资案例；美国经济陷入技术性衰退，二季度实际 GDP 年化季环比初值 -0.9%；拜登：美国经济下滑不意外，因为美联储在行动。行业方面，第一量子：二季度铜总产量为 192，

668 吨，环比一季度增长 6%。昨日铜价单边上涨，价格再创近期高点，在美联储加息落地之后，宏观环境开始逐渐回暖，特别是美国 2 季度 GDP 再次回落，出现技术性衰退，市场预期未来加息将逐步放缓，紧缩压力下降，支撑价格回升。国内方面，中央政治局会议继续强调保交楼，房地产市场风险也逐步化解。从目前情况来看，宏观市场的利空已经消化，市场情绪开始转向乐观。供需方面，本周国内现货升水大幅走高，月差也稳步扩大，主要原因是库存大幅回落，由于国内炼厂的检修，以及进口回落，市场供应出现下降；而需求端处于稳步改善的状态，因此库存下降后带动了现货升水，这将支撑铜价反弹。整体而言，我们认为铜价已经符合了我们此前见底的条件，宏观情绪转好，市场供需改善，铜价有望继续反弹。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价高位震荡，维持反弹走势

周四沪镍 2209 合约价盘中震荡回升，最终收于 169060 元/吨。夜盘伦镍震荡为主，沪镍跟随波动。现货方面，7 月 28 日 ccmm 长江综合 1#镍价报 182200-184900 元/吨，均价 183550 元/吨，涨 3100 元，华通现货 1#镍价报 181050-184350 元，均价 182700 元/吨，涨 2900 元，广东现货镍报 183500-183900 元/吨，均价 183700 元/吨，涨 3700 元。行业方面，英美资源：2022 年二季度镍产量为 1.65 万吨；谢里特：2022 年二季度镍产量为 3704 吨。昨日镍价震荡回升，继续维持高位；夜盘窄幅盘整后，依然维持反弹走势。支撑镍价上行的原因还是市场情绪的好转，美长期通胀预期回落，美联储紧缩压力下降，市场对于利空已经基本消化，宏观环境转好将继续支撑价格。供需方面，国内纯镍库存依然偏紧，继续大幅回落，或有挤仓风险；新能源企业迅速复苏，市场需求正在回暖，下游三元前驱体企业开工率基本已恢复至疫情前，短期供需继续维持好转。但我们认为镍中长期的价格方向依然向下，印尼的镍铁和高冰镍产能继续投放，逐步缓解市场的结构性缺口，镍价难有太好持续性上涨机会。因此我们认为短期镍价仍难出现回落，建议继续等待机会。

操作建议：建议观望

锌：宏观氛围转暖，内外锌价上涨

周四沪锌主力 2209 合约期价开盘拉涨，日内震荡偏强，尾盘拉涨，夜间重心延续小幅上移，收至 23705 元/吨，涨幅达 2.8%。伦锌收大阳线，收于 3176.5 美元/吨，涨幅达 4.01%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 23570~23780 元/吨，升水 230 元/吨，双燕成交于 23670~23850 元/吨，升水 300~330 元/吨。锌价上涨后，下游企业买货情绪不佳，均价下浮出货，成交乏力。美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩。政治局会议：巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，保交楼、稳民生。德国拟自 10 月 1 日起征收天然气附加税，持续至 2024 年 3 月。美国至 7 月 23 日当周初请失业金人数(万人) 公布 25.6，前值 25.1，预期 25.3。路透：预计 2022 年锌市场供应短

缺 103500 吨,2023 年将供应过剩 54000 吨。2022 年 LME 现货锌均价将为 3488 美元/吨,2023 年为 3200 美元/吨。昨日 LME 锌库存减 1025 吨至 70800 吨。基本面看,北溪 1 号供气量再度减少,叠加当前高温增加需求,欧洲各国天然气补库速度放缓,担忧再起,带动天然气及电价走高,能源端对锌价构成中长期扰动,海外维持供需缺口。国内前期受锌矿供应紧缺及非常规减产导致精炼锌供应不及预期,但随着内外比价低位回升,进口矿窗口开启,进口锌矿流入有望缓解原料供应,从而带动精炼锌产量环比回升,但产量释放偏慢,三季度供应压力相对有限。需求端看,初端消费周度开工均有所回升,但同比增速仍偏低。整体看,美联储 7 月 FOMC 加息 75BP 符合预期,且表态边际转鸽。尽管美国二季度 GDP 表现不佳,但白宫大力反对经济衰退的言论。国内政治局会议召开,市场静待更多刺激政策,短期宏观氛围转暖。同时,目前欧洲能源供应问题继续发酵,且国内供给亦不及预期,锌价易涨难跌,不过目前下游消费处于淡季,且恢复程度低于往年同期,或限制期价上方空间,短期关注 24000 附近压力。

操作建议:多单持有

铅: 内外铅价横盘震荡, 等待消费进一步指引

周四沪铅主力 2209 合约期价日内震荡,尾盘拉涨,夜间横盘震荡,收至 15220 元/吨,跌幅达 0.1%。伦铅冲高回落,收至 2006 美元/吨,跌幅达 0.35%。现货市场:上海市场驰宏、豫光铅 15200-15230 元/吨,对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨;江浙市场江铜、铜冠、沐沦铅 15180-15230 元/吨,对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅呈偏强震荡,持货商随行出货,又因市场流通货源较多,报价贴水,叠加再生铅贴水较大,下游逢低采买。昨日 LME 铅库存增 400 吨至 39550 吨。基本面看,国内原生铅冶炼厂增减相抵,周度开工率小幅回落。再生铅方面,因贵州地区少数民族周庆及安徽地区限电影响,企业开工下滑,不过本周安徽限电解除,企业开工有望回升。下游需求明显好转,受政策刺激及传统旺季来临,电动车及汽车配套订单增加,同时高温天气下也增加了蓄电池跟换需求,此外,蓄电池原材料价格走跌,增加了企业生产积极性。整体来看,海外加息靴子落地,宏观不确定性减弱,同时国内政治局会议召开,市场期待更多刺激政策,宏观氛围向好。同时,铅基本面也有好转迹象,带动铅价偏强运行。不过,本周安徽地区再生铅限电影响解除,供应恢复,前期利多因素兑现后期价涨势放缓。建议前期多单适当止盈,等待消费端的进一步指引。

操作建议:观望

铝: 商品氛围较好, 铝价反弹偏强震荡

周四沪铝主力 2009 合约夜盘于前日反弹高点附近震荡,收 18705 元/吨,涨 365 元/吨,涨幅 1.99%。伦铝震荡重心小幅抬升,收 2465 美元/吨,涨 39 美元/吨,涨幅 1.61%。现货长江均价 18360 元/吨,涨 340 元/吨,对当月贴水 30 元/吨。南储现货均价 18280 元/吨,涨 330 元/吨,对当月贴水 110 元/吨。现货市场对铝价高价位接受度不高,接货观望,日内

成交较弱。华东地区对当月贴水走阔至-50 元/吨。巩义地区同样下游畏高情绪较强，对 08 合约贴水走阔至 250 元/吨。华南出货积极性继续提升，但下游观望不改成交较淡，对当月贴水 110 元/吨附近。宏观面，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%，此前市场预期二季度将增长 0.5%。二季度核心 PCE 物价指数环比涨幅放缓至 4.4%，个人消费指出放缓至 1%。国内中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。核心围绕扩大需求，稳定房地产及促进基础设施建设。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足；支持刚性和改善性住房需求；用好地方政府专项债券资金等。产业消息，天山铝业已建成 6 万吨高纯铝产能 全部建成后预计达到 10 万吨规模。澳大利亚反倾销委员会公告称，终止对中国企业大石桥市恒远铝业有限公司进口铝型材发起反倾销和反补贴新出口复审调查。整体，宏观短期利空出尽，对前期过度交易的加息预期、衰退预期现市场做出一定修复，整体商品都得到一定喘息，铝基本面近期也有一些基本面也有例如仓单库存到达历史低位附近，供应端小幅减产的利好转变，短期铝价判断为震荡上修走势，日内关注 18900 元/吨压力。中期上，海外经济下行压力仍在，铝锭出现利润之后投复产如期进行概率提高，减产预期降低。供应压力问题中期长存，消费传统淡季的供需格局之下，限制铝上行空间。

操作建议：观望

原油：美国经济数据利空，油价冲高回落

油价周四小幅下跌。WTI 主力原油期货收跌 0.84 美元，跌幅 0.86%，报 96.42 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.16 美元，涨幅 0.16%，报 101.83 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.59%，报 678.7 元。欧洲地区能源危机下布伦特原油明显强势，而美国则因国内经济下行压力下成品油消费明显弱于去年同期，昨晚美国 GDP 数据公布后油价高位持续回落最终会吐了昨日涨幅，美国汽油价格持续回落背景下，WTI 原油明显弱于国际油价表现，二者价差进一步拉大，刺激了美国原油出口，上周美国原油出口量刷新了历史记录。美联储进行了预期中的连续第二个月将基准利率上调 75 个基点加息动作以及美联储主席鲍威尔的鸽派言论之后，大宗商品迎来大幅反弹行情，晚间美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-0.9%，为连续第二个季度录得负值，美国经济连续第二个季度萎缩，进入“技术性衰退”，加大了经济衰退的可能性，处于数十年来高位的通胀削弱了消费者支出，而美联储加息削弱了企业投资和住房需求。虽然糟糕的经济数据进一步减弱了美联储后续大幅加息预期，让美元大幅回落，但同时衰退担忧也影响了市场情绪，市场风险偏好降温。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观向好供需改善，期价大幅上涨

周四螺纹期货 2210 合约大幅回升，早盘高开高走，午后钢联产业数据较好，库存延续

敬请参阅最后一页免责声明

下降态势，需求回升，政治局释放稳健信号，宏观上向好，夜盘震荡，重心上移至 4000 上方，收 4023。现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比上涨 80，全国螺纹报价 4150，环比上涨 65 宏观方面，中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量微增，螺纹产量 232 万吨，增加 2 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 244 万吨，减少 38 万吨，社库 642 万吨，减少 41 万吨，总库存 886 万吨，减少 79 万吨。总体上，近期宏观情绪企稳，政治局释放稳健信号，钢厂产量低位，终端需求数据整体不佳，短期高温雨季仍有影响，淡旺季交接段需求预期增加，短期或震荡为主。

操作建议：暂时观望

铁矿石：宏观与供需预期改善，铁矿或表现强势

周四铁矿石 2209 合约继续走强，早盘价格高开高走，重心升至 780-800 区间，需求见底回升预期支撑盘面，夜盘震荡偏强，收于 788.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 800，环比上涨 49，超特粉 657，环比上涨 38。需求端，铁矿石需求短期见底，上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%，日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，同比下降 15.81 万吨。供应端，铁矿石海外到港回落，上周（07.18-24）北方六港共计到港 960.6 万吨，环比减 311.7 万吨。2022 年 1-30 周，北方六港累计到港 29647.4 万吨，累计同比增 2.54%。其余沿海港口共计到港 832.2 万吨，环比增 75.7 万吨。2022 年 1-30 周，其余沿海港口累计到港 25443.3 万吨，累计同比减 3.63%。19 港共计到港 1792.8 万吨，环比减 236.0 万吨。2022 年 1-30 周，19 港累计到港 55090.8 万吨，累计同比减 0.40%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13194.55，环比增 166.26；日均疏港量 260.71 降 13.58。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期高炉开工连续回落，不过需求进一步下降的空间有限，需求见底支撑盘面，预计铁矿宽幅震荡为主。

操作建议：暂时观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	59990	1,600	2.74	266417	424169	元/吨
LME 铜	7739	85	1.10			美元/吨
SHFE 铝	18730	675	3.74	480477	404474	元/吨
LME 铝	2465	39	1.61			美元/吨
SHFE 锌	23610	890	3.92	291319	228106	元/吨
LME 锌	3177	139	4.56			美元/吨
SHFE 铅	15305	120	0.79	60630	90320	元/吨
LME 铅	2006	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	169060	1,420	0.85	200839	128998	元/吨
LME 镍	21755	145	0.67			美元/吨
SHFE 黄金	380.72	4.08	1.08	142175	178786	元/克
COMEX 黄金	1773.00	40.60	2.34			美元/盎司
SHFE 白银	4318.00	153.00	3.67	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	19.96	0.91	4.81			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4058	142	3.63	2670454	2986367	元/吨
SHFE 热卷	4019	145	3.74	664527	1201007	元/吨
DCE 铁矿石	793.5	49.0	6.58	876781	1288752	元/吨
DCE 焦煤	2173.0	186.0	9.36	119126	64003	元/吨
DCE 焦炭	2847.0	161.5	6.01	64153	41194	元/吨
ZCE 动力煤	870.0	3.3	3.33	33	128	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	59990.00	58390.00	1600.00	LME 铜 3 月	7739	7654.5	84.5
	SHFE 仓单	8051.00	8051.00	0.00	LME 库存	131700	132500	-800
	沪铜现货报价	60110.00	58710.00	1400.00	LME 仓单	106725	108225	-1500
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.75	7.63	0.12
	LME 注销仓单	24975.00	24275.00	700.00				

		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	169060	167640	1420	LME 镍 3 月	21755	21610	145
	SHEF 仓单	1039	1081	-42	LME 库存	57990	58320	-330
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	50760	50760	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-59	59
	LME 注销仓单	7230	7560	-330	沪伦比价	7.77	7.76	0.01
锌		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	23610	22720	890	LME 锌	3176.5	3038	138.5
	SHEF 仓单	66751	67826	-1075	LME 库存	70800	71825	-1025
	现货升贴水	370	285	85	LME 仓单	26400	26400	0
	现货报价	23090	23180	-90	LME 升贴水	94	94	0
	LME 注销仓单	44400	45425	-1025	沪伦比价	7.43	7.48	-0.05
铅		7月27日	7月26日	涨跌		7月27日	7月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	15185	15275	-90	LME 铅	2010	2015	-5
	SHEF 仓单	13455	13455	0	LME 库存	39150	39150	0
	现货升贴水	-180	-85	-95	LME 仓单	34650	34650	0
	现货报价	15125	15100	25	LME 升贴水	7	11	-4
	LME 注销仓单	35050	34650	400	沪伦比价	7.55	7.58	-0.03
铝		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHFE 铝连三	18690	18010	680	LME 铝 3 月	2465	2426	39
	SHEF 仓单	62249	62550	-301	LME 库存	295325	299700	-4375
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	146350	148350	-2000
	长江现货报价	18350	18020	330	LME 升贴水	#N/A	299700	#N/A
	南储现货报价	18280.00	17950.00	330	沪伦比价	7.58	7.42	0.16
	沪粤价差	70.00	70.00	0	LME 注销仓单	148975	151350	-2375
贵金属		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	SHFE 黄金	380.72	376.64	4.08	SHFE 白银	4318.00	4165.00	153.00
	COMEX 黄金	1769.20	1719.10	50.10	COMEX 白银	19.868	18.600	1.268
	黄金 T+D	379.66	375.80	3.86	白银 T+D	4289.00	4143.00	146.00
	伦敦黄金	1753.50	1714.05	39.45	伦敦白银	19.33	18.77	0.56
	期现价差	1.06	0.84	0.22	期现价差	29.0	22.00	7.00
	SHFE 金银比价	88.17	90.43	-2.26	COMEX 金银比价	88.85	90.99	-2.14
	SPDR 黄金 ETF	1005.29	1005.29	0.00	SLV 白银 ETF	15043.43	15057.77	-14.34
	COMEX 黄金库存	30892570.37	30892570.37	0.00	COMEX 白银库存	337594167.54	337594167.54	0.00
螺纹钢		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	螺纹主力	4058	3916	142	南北价差: 广-沈	250	210	40.00
	上海现货价格	4030	3920	110	南北价差:	-10	-90	80

					沪-沈			
	基差	96.64	125.24	-28.60	卷螺差：上海	-185	-191	7
	方坯：唐山	3630	3550	80	卷螺差：主力	-39	-42	3
铁矿石		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	铁矿主力	793.5	744.5	49.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	800	751	49	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-805	-756	-49	65%-62%价差	28.20	21.30	6.90
	62%Fe:CFR	6.75	6.76	-0.01	PB 粉-杨迪粉	312	255	57
焦炭焦煤		7月28日	7月27日	涨跌		7月28日	7月27日	涨跌
	焦炭主力	2847.0	2685.5	161.5	焦炭价差：晋-港	460	360	100
	港口现货准一	2500	2450	50	焦炭港口基差	-159	-51	-108
	山西现货一级	2150	2350	-200	焦煤价差：晋-港	300	550	-250
	焦煤主力	2173.0	1987.0	186.0	焦煤基差	187	723	-536
	港口焦煤：山西	2350	2700	-350	RB/J 主力	1.4254	1.4582	-0.0328
	山西现货价格	2050	2150	-100	J/JM 主力	1.3102	1.3515	-0.0414

数据来源：iFinD，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 305、
307 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

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

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

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

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做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有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。