

## 宏观策略周度报告

### 国内政策频出，海外局势多变

国内方面，中国 4 月服务业供需扩张同步放缓。当月新订单指数在扩张区间降至略高于临界点位置，促消费政策与关税扰动的影响基本相互抵消。服务业就业继续收缩，月积压业务量在连降三个月后重新增长，企业盈利承压。“一行一局一会”出台一揽子政策稳定经济，央行方面推出“数量+价格+结构”组合，“降准降息”释放流动性、再贷款工具定向发力提质增效；金融监管总局推出稳楼市、稳股市、稳外贸等八项增量政策；证监会围绕稳定和活跃资本市场强调了工作重点。

海外方面，美联储全票通过决定第三次将利率维持不变，符合市场普遍预期，鲍威尔称特朗普的关税战已经带来通胀和失业率上升的风险，但再次遭到总统和副总统的炮轰。英国央行宣布第四次降息，但内部意见出现分歧，行长贝利表示，需要坚持“循序渐进、谨慎”的做法。英美宣布达成首份关税政策以来的框架协议，但具体细节仍待敲定。美国经济数据表现良好，4 月服务业加速扩张，初请失业金人数环比下滑，但消费者的中期通胀预期在 4 月攀升至近三年高点，且对就业市场的观点出现恶化。

综合来看，关税相关的不确定性仍是推动金价上涨的最重要因素，全球贸易紧张局势为黄金提供了强劲支撑。俄乌冲突和印巴对峙持续引发市场担忧，在本周继续刺激市场的避险需求，但随着印巴达成停火协议，以及中美会谈的进行，黄金多头对短期前景持谨慎态度。后市需密切关注中美会谈的进展及相关经济数据表现，短期金价震荡整理的可能性较大，但中长期看，全球经济与地缘政治的不确定性仍将推动黄金继续走高。

风险提示：贸易局势变化，货币政策变化，地缘局势变化

交易咨询业务资格号：

新证监许可【2020】3 号

能源化工研究团队

研究员：

涂昊

tuhao@cloudfutures.cn

从业资格号：F03112906

投资咨询号：Z0018729



## 正文目录

一、宏观 .....	4
1.1 国内宏观 .....	4
1.1.1 中国 4 月服务业在扩张区间降至七个月来最低 .....	4
1.1.2 “一行一局一会”出台一揽子政策 .....	4
1.1.3 海关总署：外贸延续平稳增长态势 .....	6
1.2 海外宏观 .....	7
1.2.1 美联储按兵不动，鲍威尔不急于降息 .....	7
1.2.2 美国经济数据表现良好，但存在隐患 .....	8
1.2.3 美英达成首份框架协议 .....	8

## 图表目录

图表 1: 央行货币投放与回笼 .....	10
图表 2: 银行间回购定盘利率 .....	10
图表 3: 银银间回购定盘利率 .....	10
图表 4: SHIBOR .....	10
图表 5: HIBOR.....	10
图表 6: 中国国债到期收益率 .....	10
图表 7: 美国国债收益率&利差 .....	11
图表 8: 美元指数&美元兑人民币 .....	11
图表 9: 中国固定资产投资 .....	11
图表 10: 中国消费品零售总额当月同比.....	11
图表 11: 中国 10 大城市商品房可售面积.....	11
图表 12: 中国 10 大城市商品房成交面积.....	11
图表 13: 中国贸易差额 .....	12
图表 14: 中国进出口同比.....	12
图表 15: 中国乘用车销量.....	12
图表 16: 中国 CPI .....	12
图表 17: 中国 PPI .....	12
图表 18: 中国猪肉价格 .....	12
图表 19: 中国货币供应 .....	13
图表 20: 中国现金净投放.....	13
图表 21: 美国 PMI.....	13
图表 22: 美国耐用品订单.....	13
图表 23: 美国零售销售 .....	13
图表 24: 美国个人收支 .....	13
图表 25: 美国储蓄占个人收入比重 .....	14
图表 26: 美国消费者信心.....	14
图表 27: 美国 PCE.....	14
图表 28: 美国 30 年期抵押贷款利率.....	14
图表 29: 美国新屋开工 .....	14
图表 30: 美国营建许可 .....	14
图表 31: 美国新屋销售 .....	15
图表 32: 美国非农.....	15
图表 33: 美国初请失业金人数 .....	15
图表 34: 美国续请失业金人数 .....	15
图表 35: 美国联邦基金目标利率&30 年期抵押贷款.....	15
图表 36: 美国债务限额&未偿债余额.....	15
图表 37: 贵金属数据跟踪表 .....	16

## 一、宏观

关税相关的不确定性仍是推动金价上涨的最重要因素，全球贸易紧张局势为黄金提供了强劲支撑。俄乌冲突和印巴对峙持续引发市场担忧，在本周继续刺激市场的避险需求，但随着印巴达成停火协议，以及中美会谈的进行，黄金多头对短期前景持谨慎态度。后市需密切关注中美会谈的进展及相关经济数据表现，短期金价震荡整理的可能性较大，但中长期看，全球经济与地缘政治的不确定性仍将推动黄金继续走高。

### 1.1 国内宏观

#### 1.1.1 中国 4 月服务业在扩张区间降至七个月来最低

中国 4 月财新服务业 PMI 录得 50.7，预期为 51.8，较 3 月下降 1.2 个点，在扩张区间降至七个月来最低。从分项数据看，4 月服务业供需扩张同步放缓。当月新订单指数在扩张区间降至仅略高于临界点位置，为近 28 个月的增长期内最低。据调查，促消费政策与关税扰动的影响基本相互抵消。由于市场环境不利，服务业就业继续收缩，4 月就业指数较上月边际回升，但仍低于荣枯线。月积压业务量在连降三个月后重新增长，主要是因为新业务量增长，以及贸易前景不确定因素增加。由于原料涨价及用工成本上升，4 月投入品价格指数在扩张区间微升；而企业在需求疲软的背景下不得不继续降价促销，销售价格指数已连续三个月低于临界点，企业盈利承压。

#### 1.1.2 “一行一局一会”出台一揽子政策稳定经济

5 月 7 日上午 9 时，国务院新闻办公室举办新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清介绍了“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。具体措施如下：

央行推出三大类、十项措施：

1. 数量型政策——加大中长期流动性供给：

①降低存款准备金率 0.5 个百分点，整体存款准备金率平均水平从 6.6%降低

到 6.2%，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

②完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的 5%调降至 0%。

## 2. 价格型政策——调降结构性货币政策工具、公积金贷款利率：

①下调政策利率 0.1 个百分点，公开市场 7 天期逆回购操作利率从 1.5%调降至 1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。

②下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的 1.75%降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25%降至 2%。

③降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85%降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。

## 3. 结构型政策——创设并加力实施结构性货币政策工具：

①增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元。

②设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

③增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

④优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利 5000 亿元和股票回购增持再贷款 3000 亿元额度合并使用，总额度 8000 亿元。

⑤设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作。

金融监管总局将推八项增量政策，涉房地产金融等：

1. 加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场的稳定态势。

2. 进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多的增量资金。

3. 调整优化监管规则，股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度，支持稳定和活跃资本市场。

4. 尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作

机制，助力稳企业、稳经济。

5. 制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营，拓展市场。

6. 修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。

7. 将发起设立金融资产投资公司的主体，扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度。

8. 制定科技保险高质量发展的意见，更好发挥风险分担和补偿作用，切实为科技创新提供有力保障。

证监会全力巩固市场维稳向好势头，稳步推进市场对外开放：

1. 全力巩固市场维稳向好的势头，动态完善应对各类外部风险攻击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用。

2. 将进一步出台深化科创板、创业板改革措施，在市场层次、投资者保护等增强制度包容性、适应性。

3. 将发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，优化主动权益类基金收费模式，扭转基金公司“旱涝保收”的现象。

4. 正抓紧修订上市公司重大资产重组管理办法，进一步完善并购 6 条的配套措施，以更大力度支持上市公司并购重组。

5. 强化多层次资本市场产品和服务，鼓励符合条件的境内企业依法依规赴境外上市，增强全球市场的拓展能力。

6. 加强双多边的跨境监管合作，塑造稳定、透明、可预期的监管环境，维护企业在境外市场的正当利益，支持优质中概股回归内地和香港市场。

7. 坚定不移推进市场高水平对外开放，进一步完善对外开放格局，稳步推进一系列对外开放的务实举措。稳步推进人民币交易柜台纳入港股通。

8. 美国关税政策冲击全球经贸秩序，上市公司经营不可避免受到影响。有信心、有条件、有能力实现中国股市的稳定健康发展。

### 1.1.3 海关总署：外贸延续平稳增长态势

海关总署 5 月 9 日发布数据，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 14.14 万亿元，同比增长 2.4%，增速较一季度加快 1.1 个百分点，延续平稳增长态势。其中，出口 8.39 万亿元，同比增长 7.5%，进口 5.75 万亿元，同比下降 4.2%。4 月当月，我国进出口同比增长 5.6%，其中，与上月相比，虽出口同比增速高位小幅回落至 9.3%，但进口由降转为增长 0.8%，外贸依旧展现出较强韧性。

海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年以来，各地各部门同心聚力有效应对外部冲击，推动我国经济持续回升向好，外贸延续平稳增长态势。从进出口商品看。高技术产品表现突出，前 4 个月进出口 1.52 万亿元，增长 7.4%。从经营主体看。我国民营企业进出口 8.05 万亿元，增长 6.8%，占我国进出口总值的 56.9%，拉动同期我国整体进出口增长 3.7 个百分点。

海关总署数据还显示，前 4 个月，美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.44 万亿元，下降 2.1%，占 10.2%。其中，对美国出口 1.07 万亿元，下降 1.5%；自美国进口 3699.5 亿元，下降 3.7%。

## 1.2 海外宏观

### 1.2.1 美联储按兵不动，鲍威尔不急于降息

北京时间 5 月 8 日凌晨，美联储宣布将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，符合市场预期，连续第三次会议按兵不动。利率决议公布后，当前定价美联储最早在 6 月降息 25 个基点的可能性为 30%，略高于早些时候的 27%，到 7 月降息的可能性约为 75%。FOMC 声明称，经济前景的不确定性进一步增加，失业率稳定，劳动力市场坚韧。但通胀率仍略高，高失业率和高通胀的风险已经上升，将继续以当前速度减少国债和 MBS 持有量。

美联储主席鲍威尔表示，目前的不确定性情况要求美联储继续等待，所有委员都支持等待；特朗普要求降息根本不会影响我们的工作；等待的成本很低。短期通胀预期有所上升，长期通胀预期与目标保持一致；GDP 数据的波动不会真正改变美联储的处境。

随后特朗普再次在社交媒体上炮轰鲍威尔，称其为“太迟先生”，什么都不懂。石油和能源价格在下降，几乎所有的成本（包括食品和鸡蛋）都在下跌。根本没有



什么通胀。而一向与特朗普保持统一战线的副总统万斯也立马跟上，在最近的一次采访中，抨击鲍威尔“几乎在所有事情上都是错的”。

### 1.2.2 美国经济数据表现良好，但存在隐患

美国 4 月 ISM 服务业 PMI 指数为 51.6，预期 50.3，前值为 50.8，当时意外降至九个月新低。美国服务提供商的活动在经历了 3 月的暴跌后，4 月份有所加速，原材料价格因关税上调而上涨。价格指数上涨 4.2 点，达到 65.1 点，创 2023 年 1 月以来的两年多新高。就业分项指数上升至 49，3 月前值为 46.2，就业的萎缩速度有所放缓。新订单指数上涨 1.9 点，至 52.3 点，为今年以来的最高水平。商业活动指数跌至去年 6 月以来的最低水平，库存指标攀升至去年 10 月以来的最高水平。

美国上周初请失业金人数下降 1.3 万至 22.8 万人，前一周续请失业金人数下降 2.8 万人至 187.9 万，均好于市场预期。尽管就业数据坚挺，但关税威胁下劳动力市场恶化可能只是时间问题。美国劳工统计局数据显示，因经济产出下降，美国第一季度劳动生产率年化季环比下降 0.8%，自 2022 年以来首次下降。单位劳动力成本跃升 5.7%，为一年来最大增幅。

根据纽约联储发布的月度调查，美国消费者的中期通胀预期在 4 月攀升至近三年高点，而对就业市场的看法则出现恶化。调查显示，消费者对未来三年通胀的预估中值在 4 月升至 3.2%，创下 2022 年 7 月以来最高水平。但对未来一年通胀率的预期保持稳定，对长期通胀率的预期小幅降至 2.7%。纽约联储周四公布的调查还显示，消费者对未来 3 个月找到工作的信心降至 2021 年 3 月以来最低。60 岁以上人群的降幅最为明显。此外，消费者预期未来一年失业率会上升的平均概率也升至 2020 年 4 月新冠疫情爆发初期以来的最高水平。

美国商务部公布数据显示，由于企业在关税实施前增加商品进口，美国 3 月贸易逆差环比增长 14%，扩大至创纪录的 1405 亿美元，高于市场预期。进口增长 4.4%，达到创纪录的 4190 亿美元；出口小幅上涨 0.2%。最新供应链数据显示，大豆、玉米和牛肉等农产品的出口受到严重冲击。

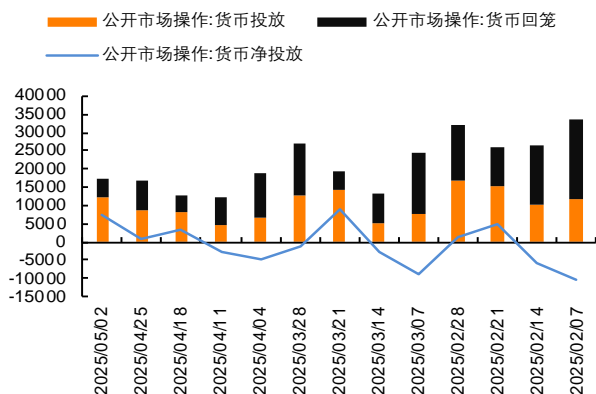
### 1.2.3 美英达成首份框架协议



当地时间 5 月 8 日，美国总统特朗普宣布与英国达成贸易框架协议，称将降低贸易壁垒，并扩大美国商品的市场准入。协议包括：保留对英 10% 的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行 0 关税、对英汽车进口实行阶梯关税等，但两国政府官员仍需在未来几个月内会面，敲定具体的条款。

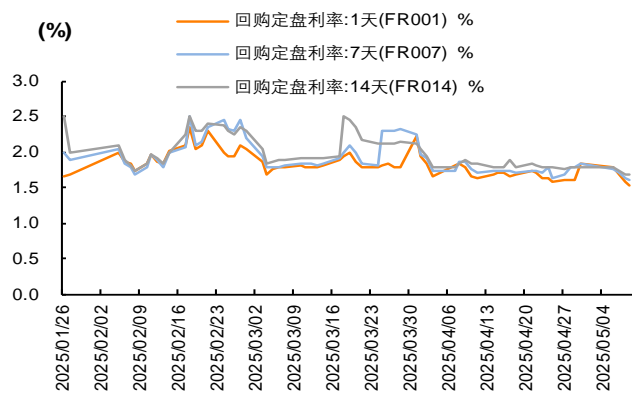
在英美贸易协议签订的消息传出之前，英国央行宣布将利率下调 25 个基点至 4.25%，并坚持“渐进和谨慎”的货币政策。面对关税政策的不确定性，英国央行内部出现分歧，货币政策委员会 9 名成员中，有 5 人支持降息 25 个基点，2 人支持降息 50 个基点，2 人主张不变。

图表 1：央行货币投放与回笼



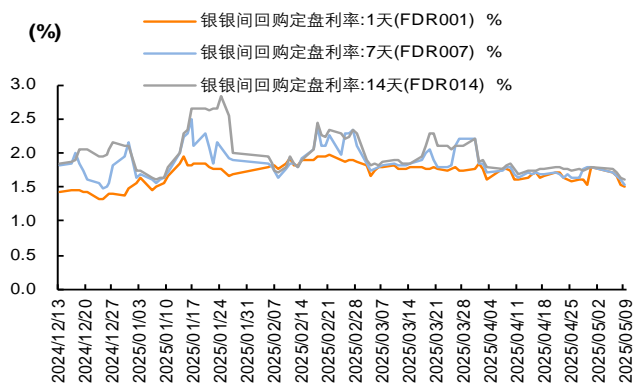
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 2：银行间回购定盘利率



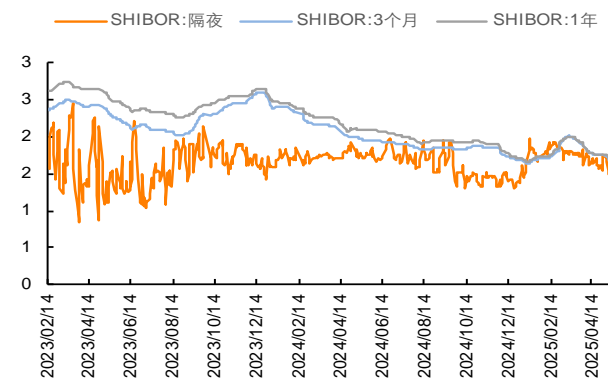
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 3：银银间回购定盘利率



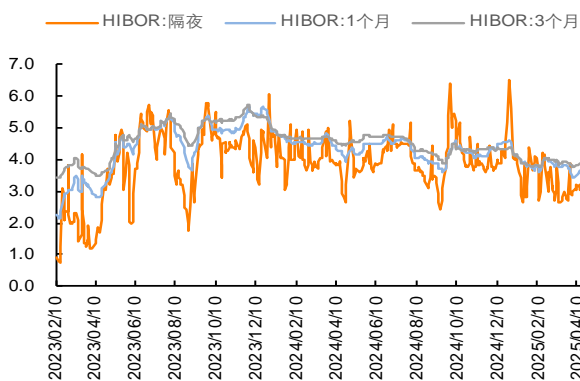
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 4：SHIBOR



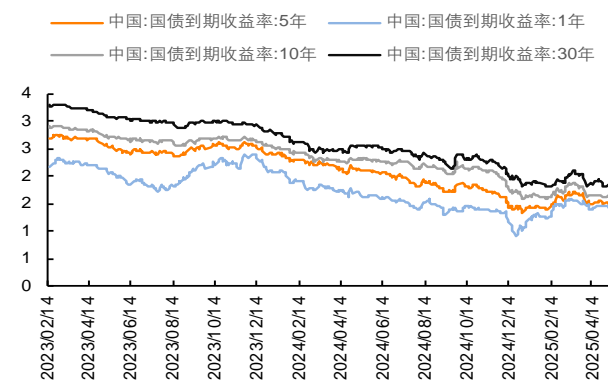
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 5：HIBOR



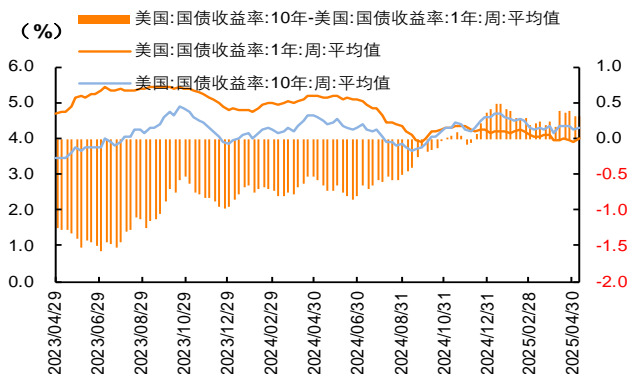
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 6：中国国债到期收益率



资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 7：美国国债收益率&利差



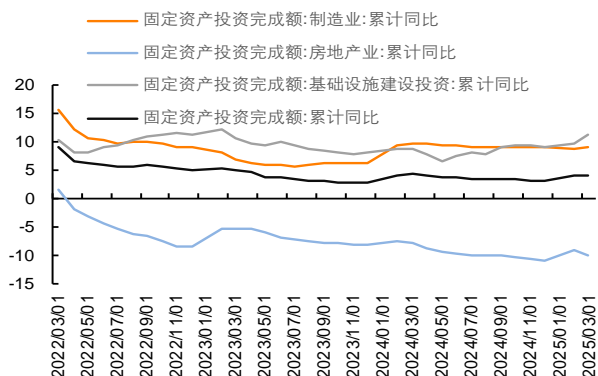
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 8：美元指数&美元兑人民币



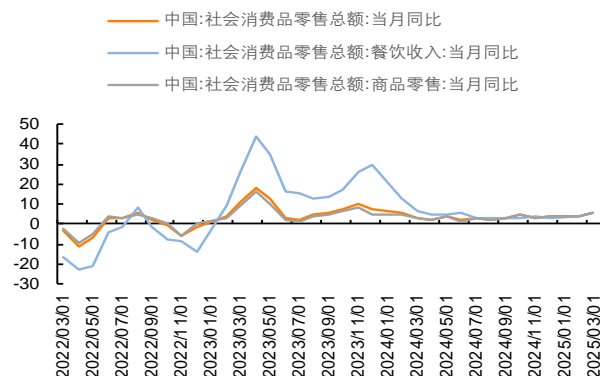
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 9：中国固定资产投资



资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 10：中国消费品零售总额当月同比



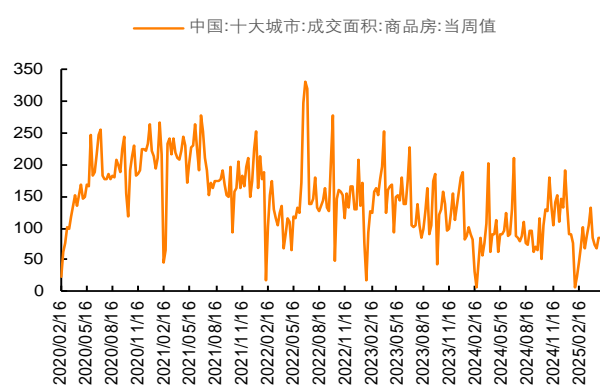
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 11：中国 10 大城市商品房可售面积



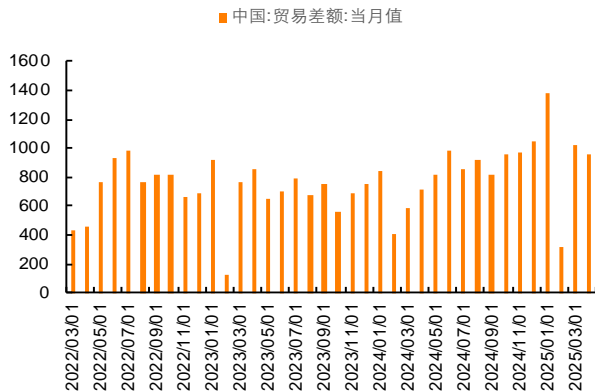
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 12：中国 10 大城市商品房成交面积



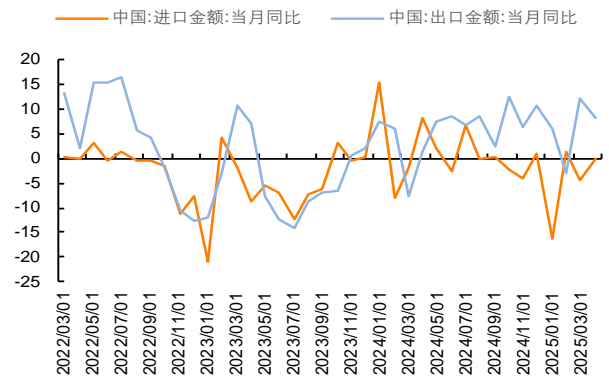
资料来源：Wind 云财富期货交易咨询部

图表 13: 中国贸易差额



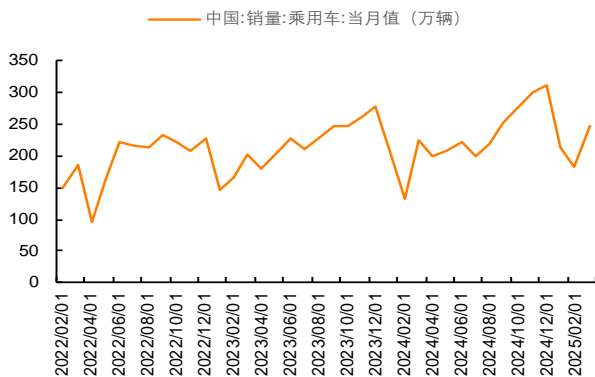
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 14: 中国进出口同比



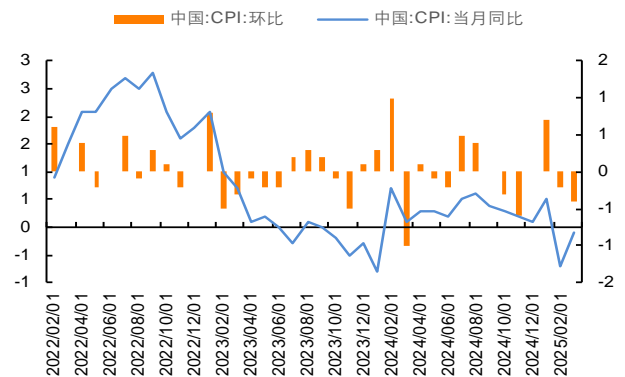
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 15: 中国乘用车销量



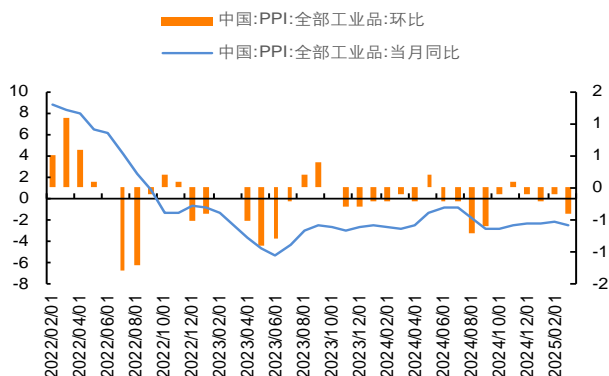
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 16: 中国 CPI



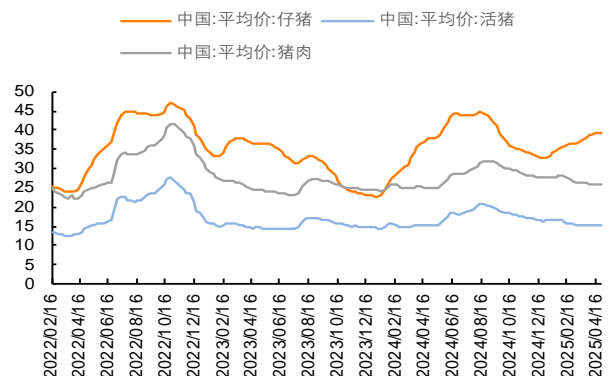
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 17: 中国 PPI



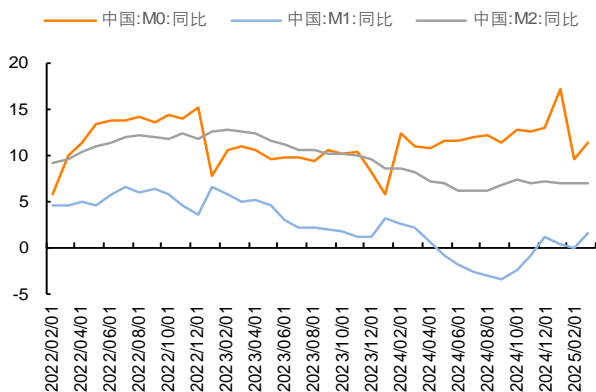
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 18: 中国猪肉价格



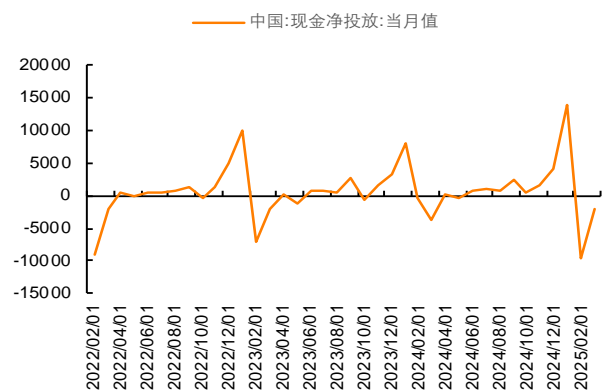
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 19: 中国货币供应



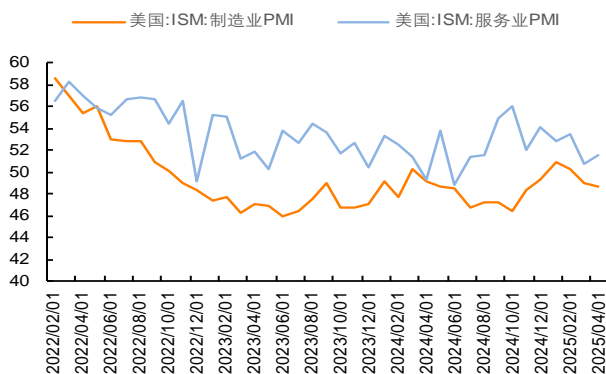
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 20: 中国现金净投放



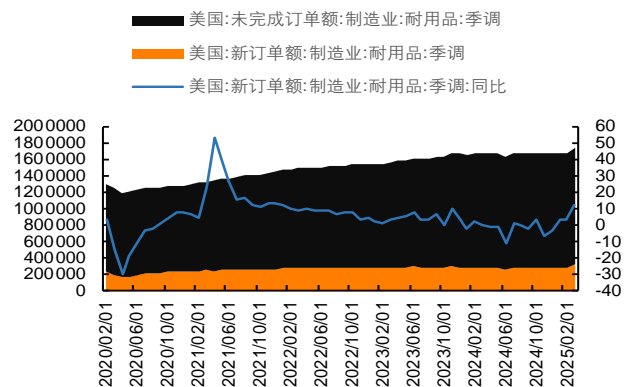
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 21: 美国 PMI



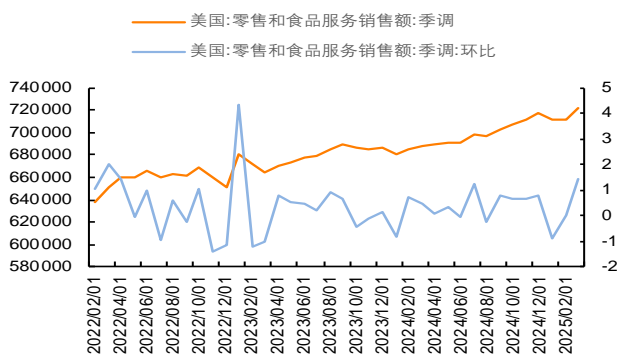
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 22: 美国耐用品订单



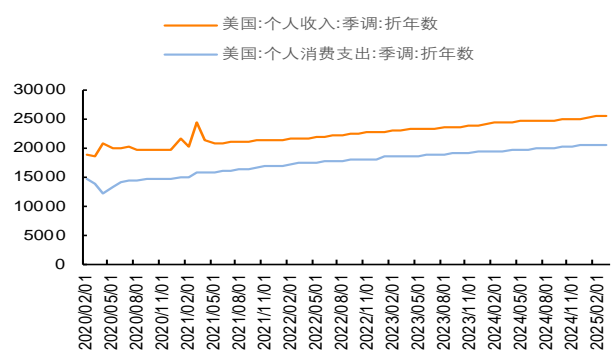
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 23: 美国零售销售



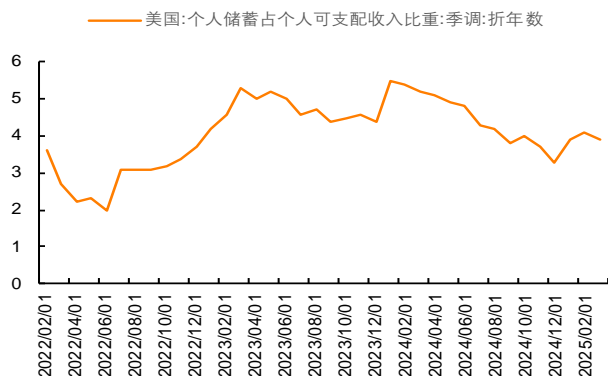
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 24: 美国个人收支



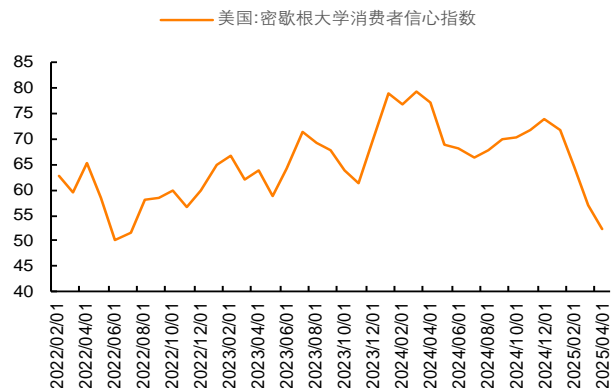
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 25: 美国储蓄占个人收入比重



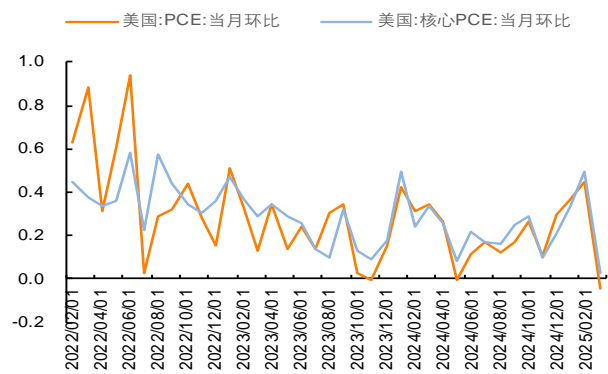
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 26: 美国消费者信心



资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 27: 美国 PCE



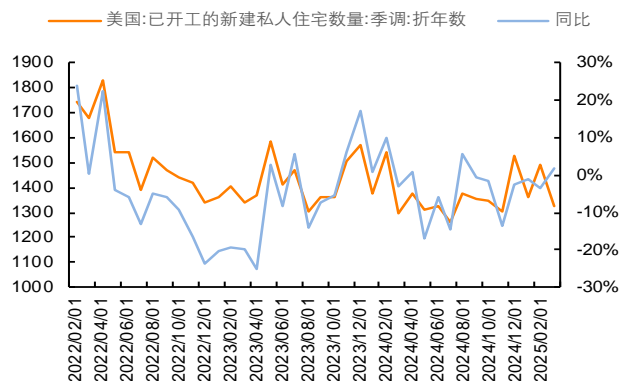
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 28: 美国 30 年期抵押贷款利率



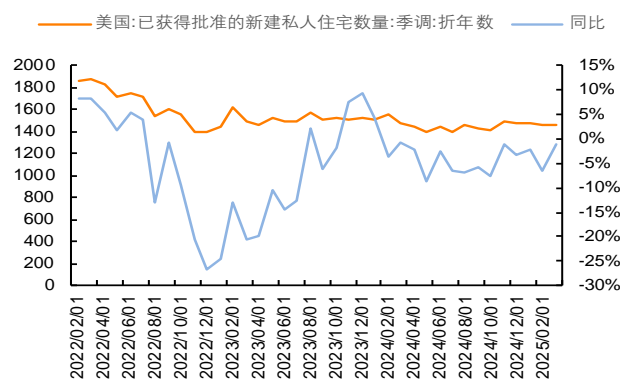
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 29: 美国新屋开工



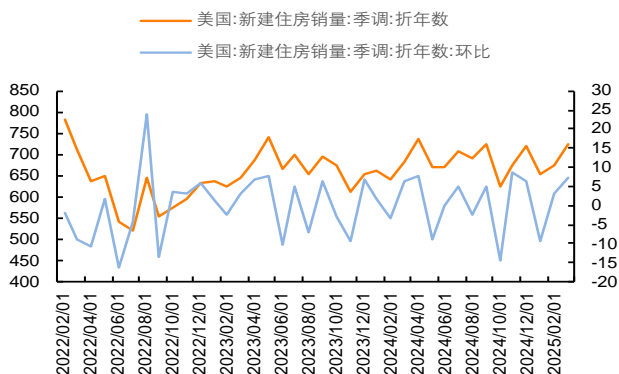
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 30: 美国营建许可



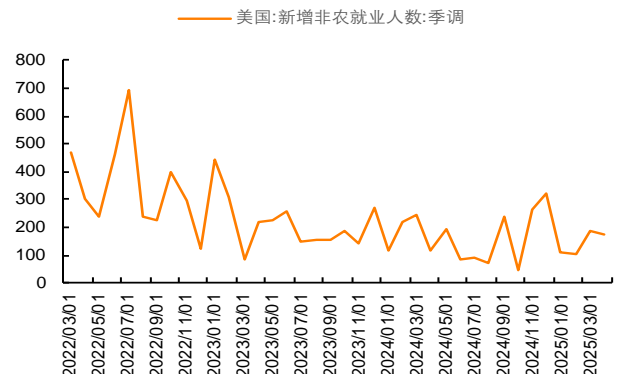
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 31: 美国新屋销售



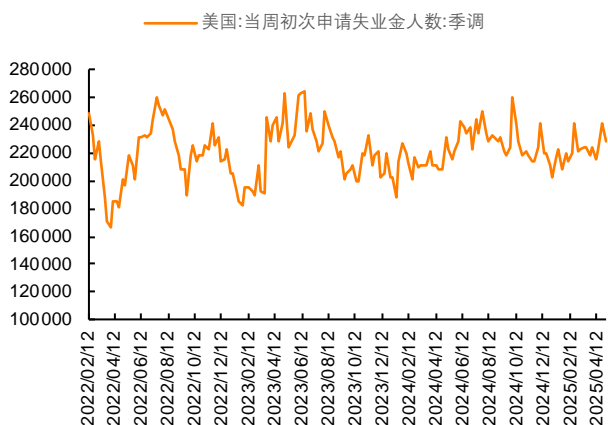
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 32: 美国非农



资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 33: 美国初请失业金人数



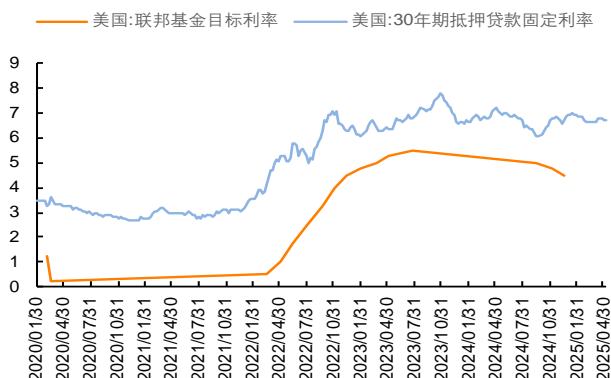
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 34: 美国续请失业金人数



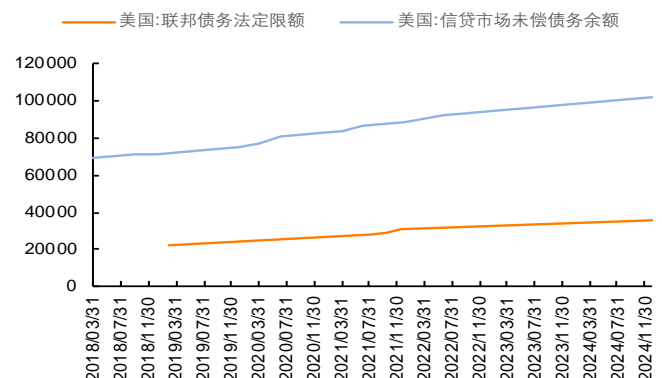
资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 35: 美国联邦基金目标利率&30 年期抵押贷款



资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部

图表 36: 美国债务限额&未偿债余额



资料来源: Wind 云财富期货交易咨询部



图表 37：贵金属数据跟踪表

贵金属数据跟踪表					
国际市场					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
伦敦金	美元/盎司	3352.30	-39.95	-1.18%	44.14%
伦敦银	美元/盎司	32.43	-0.45	-1.35%	17.39%
COMEX黄金	美元/盎司	3310.40	-62.2	-1.84%	40.68%
COMEX白银	美元/盎司	32.61	-0.01	-0.02%	14.10%
国内市场					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
沪金	元/克	790.78	-12.72	-1.58%	44.28%
沪银	元/千克	8094	-158	-1.91%	13.06%
黄金T+D	元/克	787.53	-11.36	-1.42%	44.99%
白银T+D	元/千克	8100	-129	-1.57%	13.32%
基差					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
沪金基差	元/克	-3.25	1.36	-29.50%	-33.94%
沪银基差	元/千克	6	29	-126.09%	-154.55%
价差&比价					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
COMEX黄金-沪金	元/克	50.82	-2.28	-4.30%	22.60%
COMEX白银-沪银	元/千克	195.17	164.55	537.39%	66592.24%
国内金银比价	-	97.23	0.14	0.15%	27.94%
国际金银比价	-	103.37	0.18	0.18%	22.78%
库存					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
上期所黄金库存	千克	15648	0	0.00%	384.76%
上期所白银库存	公斤	931982	-8999	-0.96%	13.51%
COMEX黄金库存	金衡盎司	39131283	-550664.97	-1.39%	122.12%
COMEX白银库存	金衡盎司	502800099	1331307.01	0.27%	68.85%
金融指标					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
美元指数	-	100.63	0.73	0.73%	-4.36%
10年期美债收益率	%	2.08	0.07	3.48%	-2.35%
VIX波动率	点	22.48	-1.07	-4.54%	77.15%
标普500	点	5663.94	32.66	0.58%	8.63%
汇率					
指标名称	单位	2025/5/8	涨跌	日环比	年同比
美元兑人民币	元	7.2073	0.0068	0.09%	1.47%
欧元兑美元	美元	1.1226	-0.0077	-0.68%	4.12%
英镑兑美元	美元	1.3247	-0.0045	-0.34%	5.76%
美元兑日元	日元	145.9215	2.0900	1.45%	-6.14%

资料来源：Wind Bloomberg 云财富期货交易咨询部

## 法律声明

■ 本报告由云财富期货有限公司制作, 本报告所载资料的来源及观点的出处皆被云财富期货有限公司认为可靠, 但云财富期货有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 云财富期货有限公司不对因使用本报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。本报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使云财富期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使云财富期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则所有本报告中的材料的版权均属云财富期货有限公司。未经云财富期货有限公司事先书面授权下, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。

■ 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用, 不构成所述投资标的买卖的出价或征价。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 云财富期货有限公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 云财富期货有限公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而云财富期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

■ 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断, 该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期, 云财富期货有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 投资者并不能依靠本报告以取代独立判断。本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

■ 本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、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

## 云财富期货有限公司

总部地址：

新疆乌鲁木齐市天山区西河坝后街 137 号瑞达国际大厦 7 楼

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 3002 室

伊犁分公司

地址：新疆伊犁州伊宁市新市政府片区南环路以南伊宁机场商务写字楼 2003 号

喀什分公司

地址：新疆喀什地区喀什经济开发区空港产业物流区产业服务中心 A 段三楼 301, 302, 303, 304 室

山东分公司

地址：山东省济南市高新区汉峪金谷 A3-4-907 室

深圳分公司

地址：深圳市福田区梅林街道梅亭社区广夏路 1 号创智云中心 A 栋 1905

河南分公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）金水东路 85 号雅宝东方国际 3 号楼 8 层 806 室