

避险情绪升温铜价下行 多重受限短期难启涨势

宏观数据

1、央行：加大对中小微企业复工复产支持。近期增加的再贷款、再贴现额度共计5000亿元，对符合条件的企业采取市场化方式支持；支农、支小再贷款利率下调0.25个百分点至2.5%，发挥好激励撬动作用；下一步稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。

2、工信部数据显示，截至2018年末，我国中小企业法人单位1807万家，占全部规模企业法人单位的99.8%。中小企业是数量最大、最具活力的企业群体，是我国实体经济的重要基础。监测显示，中小企业复工复产率稳步提高，目前已经超过30%。

行业精选

1、2月24日，据媒体消息，英美资源2019年铜产量总计63.8万吨，同比下降5%，2018年铜产量总计为66.8万吨。其中，2019年四季度产铜量为159000吨，同比下降13%。

2、2月24日，国新办新闻发布会上国家发改委秘书长从亮表示，全国规模以上工业企业复工率逐步提高，其中浙江超过90%，江苏、山东、福建、辽宁、广东、江西已超过70%；钢铁企业复工率为67.4%，有色金属企业复工率为86.3%；口罩企业产能利用率达110.3%。铜导体项目也正在建设，2020年也将正式投产。

品种概述

铜精矿：冶炼厂减产，TC上调。

铜：铜价呈现震荡走弱趋势，现货交投贸易商间交易占据主体。

铜材：铜杆市场消费有限，铜杆生产企业面临高库存压力。本周铜板带企业大部分皆已复工，生产情况较上周有所恢复。本周铜管企业多数复工，但开工率维持低位。本周铜棒企业黄铜原料紧缺，物流司机缺乏。

铜市展望

本周铜价震荡下行，海外肺炎疫情扩散，市场避险情绪急剧升温，铜价承压连续下行，至周五沪铜大跌2.50%，盘中刷新2017年5月以来新低。

现货方面，本周市场交投情况有所好转，贸易商交付长单后部分有补充库存的需求，低价货源成交表现较好。宏观方面，周内海外疫情引发市场担忧情绪，恐慌指数VIX两日飙升63%，欧美股市连续下跌，商品期货大幅飘绿。产业端，本周企业复工速度继续加快，物流运输问题得到明显的缓解，但是在司机方面仍有困难，华中物流大省的司机无法及时复工，部分物流企业面临有车无人的局面。另外企业复工后也不能完全复产，在资金压力与订单压力下保持低开工率运行。当前宏观面悲观情绪弥漫市场，铜库存依然高企，消费端恢复时间滞后，铜价短期内难见曙光，预计下周沪铜运行区间在44000-45500元/吨，LME 5500-5700美元/吨。

库存数据

2020年2月21日-2月28日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		2月28日	2月21日	增减
期交所（全国）	完税总计	31.08	29.86	1.22
	上海	20.94	19.7	1.22
	广东	5	5	0
	江苏	4.7	4.7	0
	浙江	0.28	0.28	0
	江西	0	0	0
非期交所	上海	5.4	4.8	0.6
	广东	5.28	4.72	0.56
	重庆	0.67	0.5	0.17
	天津	0.74	0.6	0.14
保税库（合计）		38	37.8	0.2
全国（合计）		43.17	40.48	2.69

数据来源：我的有色网

目 录

一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、国内精炼铜市场.....	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	3
2、冶炼企业动态.....	5
3、市场现货库存一周变化情况.....	7
三、进口精炼铜市场.....	8
四、铜材市场.....	8
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16

一、铜精矿市场

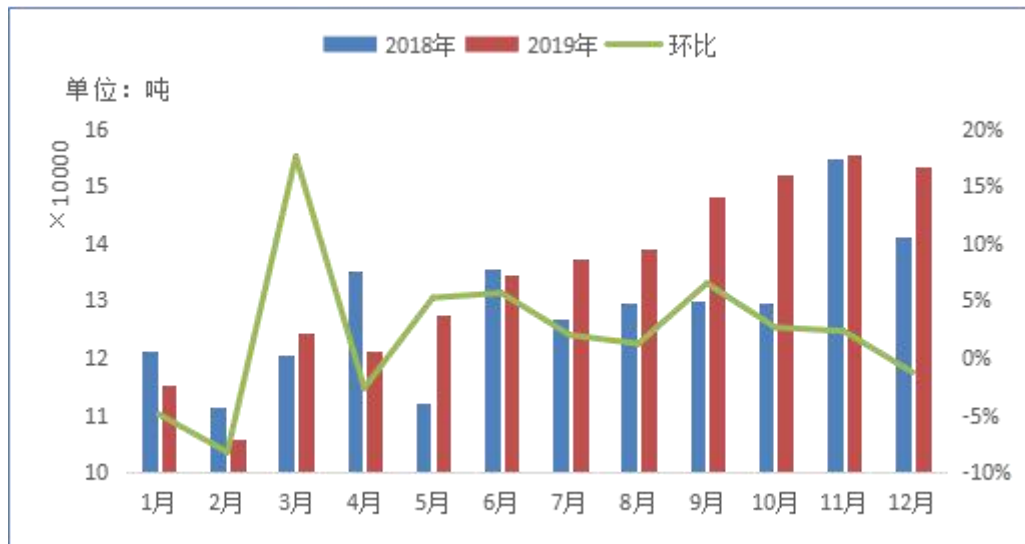
1、国内铜精矿市场评述

铜矿方面：江西部分大中型铜矿维持正常作业，产能恢复近百分之七十五左右；云南部分矿山选矿厂和磨矿车间人员陆续到位，恢复爆破落矿，复工复产以来的供矿紧张问题缓解，但迪庆地区路面降雪及结冰问题，使得矿区道路交通略微受阻。

现货市场方面：现货系数报盘较少，冶炼厂多接长单，加上贸易商惜售，20%品位铜精矿到厂计价系数为86%，恢复至节前报价水平。

2019年12月铜精矿产量15.36万吨，环比下降1.27%，同比上涨8.64%；2019年全年铜精矿产量161.5万吨，同比上涨4.2%；19年下半年铜精矿产量增幅明显，全年增长约6.55万吨。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



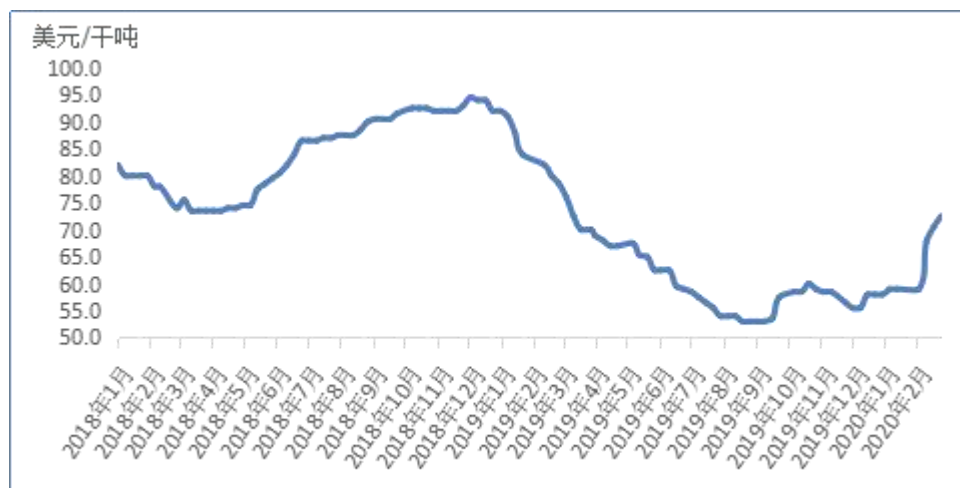
数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 72.5 美元/吨，较上周上涨 2 美元/吨。本周市场报盘在 60 美元/吨高位及 70 美元/吨中低位。近期 73 美元/吨的大单成交价格成为市场风向标，且受累于硫酸和成品积压冶炼厂小幅减产，加工费上行。也有较多市场参与者观望。

艾芬豪旗下库拉（Kakula）铜矿提前进行地下开发工作，预计将于 2021 年第三季度开始生产；力拓旗下 Winu 铜金矿计划 2023 年投产，目前就相关事项与当地原住民进行探讨。

图二 标准干净铜精矿散货 TC



数据来源：我的有色网

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，本周价格整体呈现震荡下行走势，周初整体呈现震荡局面，但周三 LME 出现大量交仓，库存一时增加近 6 万吨，铜价受此影响大幅下跌；周五受到宏观层面影响，市场悲观情绪高涨，铜价再入下行通道。本周沪铜主力合约运行区间在 44240-46040 元/吨，LME

铜 5533-5728 美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
2月24日	-170	-210	120	-120
2月25日	-170	-220	120	-150
2月26日	-200	-220	115	-150
2月27日	-170	-220	115	-130
2月28日	-150	-200	115	-130

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场交投表现一般，周内贸易商在长单执行过后，开始体现出一定的拿货需求，因此贸易商之间交易占据市场交易主体。本周报价好铜贴水 130-180 元/吨，平水铜贴水 150-200 元/吨，湿法铜贴水 250-280 元/吨。本周市场贴水有收缩趋势，市场贸易商的拿货需求带动了持货商挺价、收缩贴水报价的情绪；此外，本周市场当月票与下月票交错报价，月末部分贸易商报价减少，待下周换票后重启交易，因此在下半周市场出货人有所减少，这也在一定程度上导致了市场报价的回调。据我网了解，本周华东一带运输问题在一定程度上缓解，叠加长单执行以及此前下游已定货物，上半周下游企业原料提货表现尚可。预料下周换票后，市场报价积极性或将有所回升，但目前下游复产表现并不理想，因此贴水难有继续收窄趋势。

广东市场：本周广东市场成交不理想，市场交投活跃度低，时逢月末当月票数量减少，挺价情绪较强。市场报价好铜贴水 170-190 元/吨，平水铜贴水 200-220 元/吨。周内市场报价整体表现较为稳定，尽管库存回升以及采购方表现出一定的压价情绪，但贸易商挺价情绪较为明显，贴水未见明显向下扩大的趋势。目前地区消费表现不理想，至本周五，广东库存

4

增加至 10.28 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 60-150 元/吨，周内市场交易少，近期周边冶炼企业到货有所回升，但地区消费表现不理想，因此地区贴水回调压力较大。

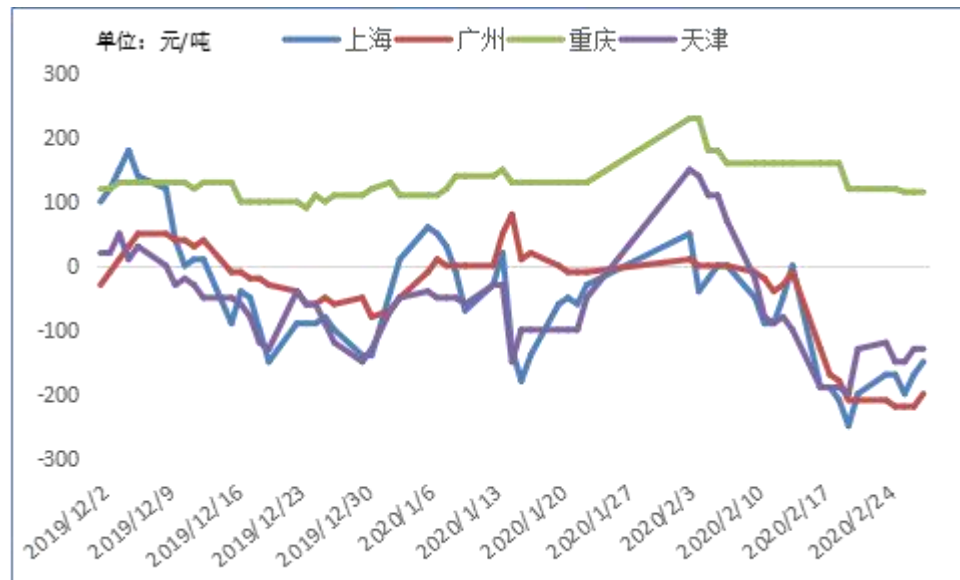
重庆市场：本周市场开始陆陆续续复工，市场报价升水 70-120 元/吨。由于当前市场刚刚恢复，市场下游拿货少，企业尚处于复工复产准备阶段，少数企业复产也并不明显。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
2月24日	45530	45490	45810	45600
2月25日	45520	45470	45800	45570
2月26日	45350	45330	45650	45430
2月27日	45200	45140	45460	45250
2月28日	44700	44650	44950	44760

数据来源：我的有色网

图三 四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

2月国内冶炼企业逐步因硫酸胀库以及交通运输问题而开始考虑减产，其中有江铜，铜陵，大冶以及准备减产，减产幅度在10-20%。其他企业正在处理硫酸销售问题，不过短期之后难见成效。另外冶炼企业现在原料库存不紧张，但辅料供应短缺，依然会影响企业生产，因此2月冶炼企业产量环比将会出现明显下降趋势。

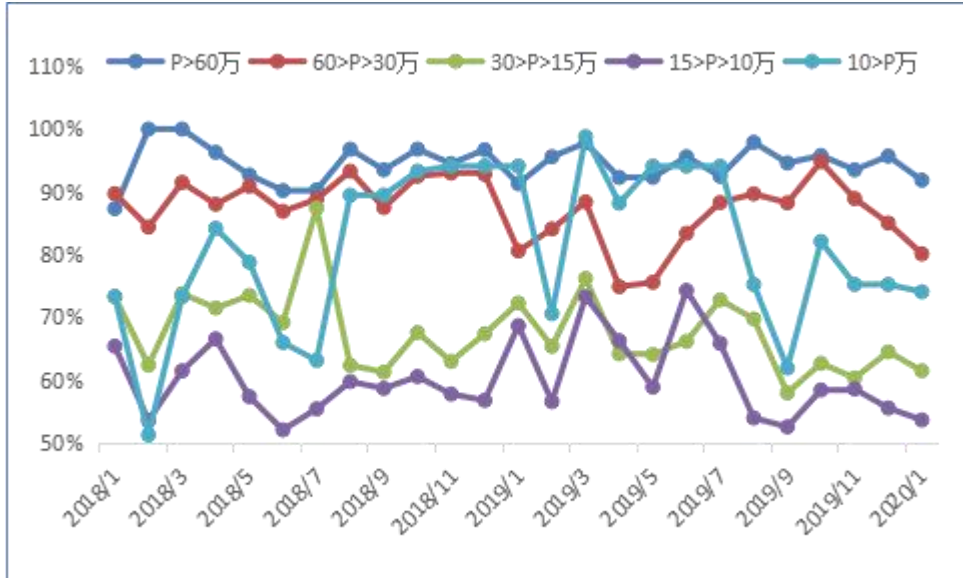
表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25

远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

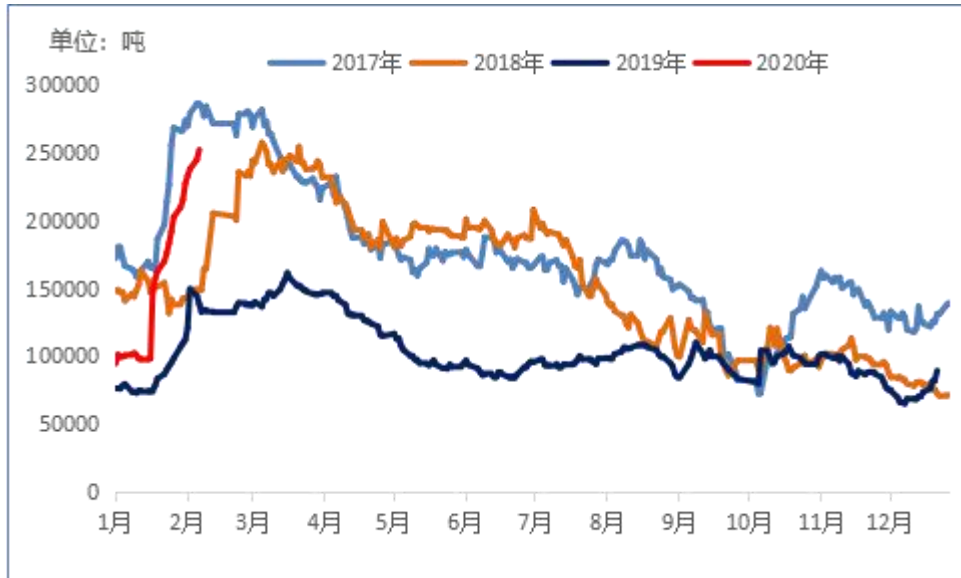
数据来源：我的有色网

图四 2020年1月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 0.2 万吨至 38 万吨。上期所（全国）库存总量 31.08 万吨，较上周 29.86 万吨增加 1.22 万吨，上期所（上海）现货库存 20.94 万吨，增加 1.22 万吨，上海（非期交所）现货库存 5.4 万吨，广东市场（期交所）库存 5 万吨；广东市场（非期交所）5.28 万吨；重庆市场库存 0.67 万吨；天津市场库存 0.74 万吨；江苏市场（期交所）4.7 万吨，浙江市场（期交所）0.28 万吨。

本周 LME 库存大幅上涨，从数据来看，LME 库存较上周增加 54750 吨至 21.82 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 5221 吨至 17.12 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图



数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈下行趋势，周三的 LME 大批量交仓对价格打压尤为明显，其运行区间

5533-5728 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴

17.75-24.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂幅度。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周三 LME 铜库存突然暴增 38% (61175 吨) 至 221425 吨，创下 2004 年来最大单日增幅，本次增量主要来自新奥尔良、釜山、高雄等仓库，其中亚洲仓库合计增量 3 万吨。在国内库存压力偏大的情况下，加上运输时间和隔离时间也符合现在的时间点，此次 LME 库存暴增不排除国内精炼铜外出的可能。另外，目前进口盈利窗口的关闭也抑制了进口的积极性，国内冶炼企业也可能通过来料加工手册进行出口，这也可能是亚洲库存增加的原因。除此之外，上海保税区的铜库存近两周的增幅也在放缓。最近三周共计增加 1 万吨。当前国内铜需求端仍未完全恢复，消费情况持续低迷，叠加保税区库存增量下降的信号，因此进口精铜转移至其他国家也可能是此次 LME 交仓的原因之一。

本周美金铜市场价格较此前有所回升：美金铜仓单主流成交价格在 55-65 美元/吨，提单报价 47-62 美元/吨；本周沪伦比值 7.90-8.00，进口倒挂区间价格在盈利 4-亏损 193 元/吨，整体处于小幅倒挂的区间；本周市场清关表现依然不理想，保税区库存继续回升，至本周五库存 38 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10: 40)	LME3 (15: 00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价 格 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2020/2/24	5694	5688	-23.25	50.5	45530	7.96	7.97	-133
2020/2/25	5721	5678	-22.25	52.5	45520	7.91	7.97	-66
2020/2/26	5694	5660	-24.75	54.5	45350	7.92	7.97	-125
2020/2/27	5669	5656	-17.75	54.5	45190	7.92	7.94	-193
2020/2/28	5620	5548	-17.75	54.5	44700	7.90	8.00	4

数据来源：我的有色网

2 月 28 日人民币对美元汇率中间价报 7.0066，较上周上调 144 个基点。此次疫情在全球范围内扩散，大大加强了全球避险情绪，美元等避险资产料将被推高。目前疫情的发展在国内外呈现相反的格局，中国有望在 4 月完全控制住疫情，此时的人民币也展现出一定韧性。但目前由于局势的复杂性，市场尚难判断人民币下一步的走向，预计短期内仍以区间震荡为主。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

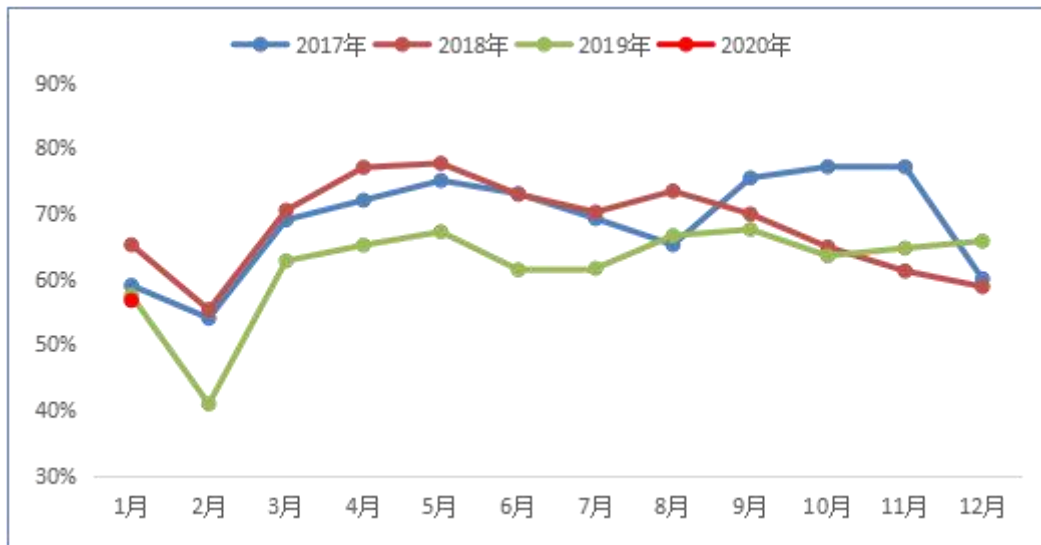
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 650 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨，国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 500-600 元/吨，国产竖炉 3500-400 元/吨。据我的有色网调研反馈，本周消费依旧保持偏弱格局，下游中小线缆企业因员工返岗问题，复工仍旧需要等待，大中型线缆企业现在也多在生产年前接收的订单为主，铜杆消费有限，本周铜杆价格继续下破，线缆企业采购多持谨慎观望态度，已恢复生产铜杆企业目前面临高库存状况，华南地区铜杆企业已有开始停产销库存。废铜制杆企业目前恢复生产的多在江西为主，本周河南的部分企业也开始恢复报价，有限发货。受

制于年前有做库存，现阶段废铜货源难以采购，废铜制杆依旧保持盘面升水状态，南方市场精废杆价差本周维持在 300-400 之间，不过北方地区由于铜杆生产企业暂时还停工状态，存在价差优势，本周废铜制杆多发往北方市场。

图九 2020年1月铜杆产能利用率走势图

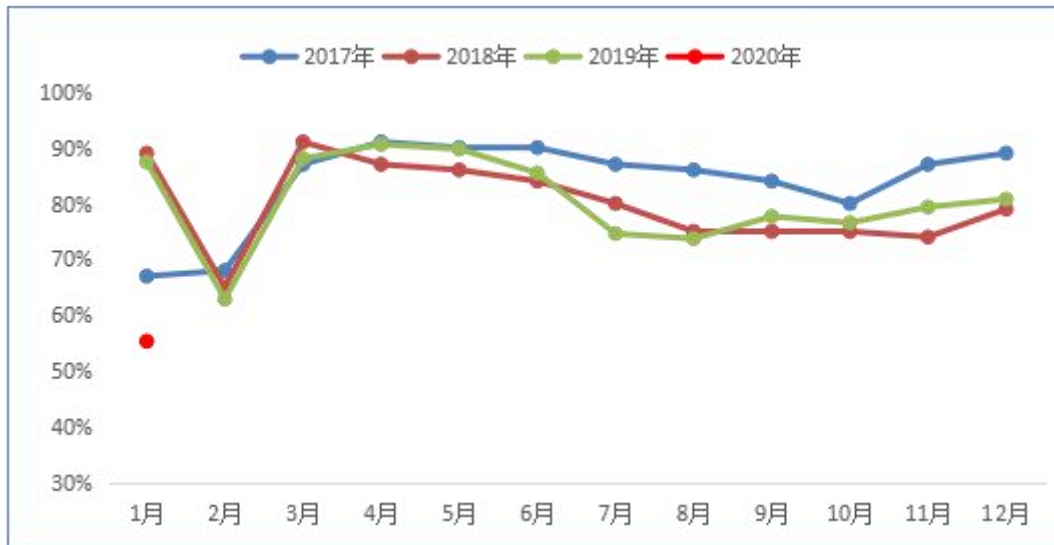


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 1120 元/吨，报 49900-51000 元/吨；黄铜管下跌 1090 元/吨，报 42280-46520 元/吨。本周铜价大幅下跌，本周铜管加工企业大多可以开始正常生产，华东华南地区铜管加工企业陆续复产，随着交通运输的逐步恢复，部分长单可以发出，但企业新订单情况依旧不佳，维持较低的开工率运行，生产恢复正常水平预计还要延后一段时间。

图十 2020年1月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

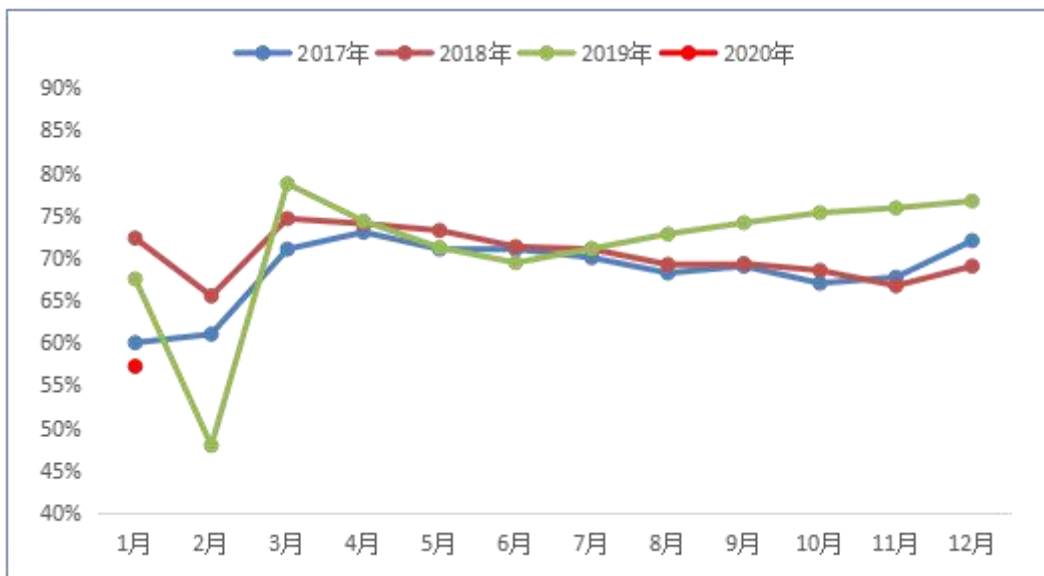
3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3300-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带企业大部分皆已复工，生产情况较上周有所恢复，但目前还是维持低开工率运转的状态。华东市场以浙江为主，分区域来看，金华地区企业反馈目前阶段复工管控严、要求高、长途物流成本高等不确定性因素较多，导致企业负担剧增，风险极大，为更稳定的服务消费用户，就业务情况做了部分调整，价格方面：铜板带类产品加工费上调 1000 元/吨，铜排类加工费上调 600 元/吨；排产方面：同规格产品按照定金打款顺序安排生产和发货顺序；资金方面：所有业务预付 30%定金订货，产品入库后全额到账，方可发货。温州与台州等地属于疫情较严重地区，管控仍较严格，且据企业反馈因人员隔离因素导致目前驾驶员表现紧缺。总体来看，浙江省内汽运比较通畅，但跨省运输仍存在问题。华南市场以广东为主，据企业反馈情况来看，目前省内与跨省运输方面问题不大，员

工到岗率在3月初预计能达70%以上,但沿海城市的企业面临了疫情海外扩散导致的出口订单缩减问题,下游电缆铜带领域订单也不多,部分企业已在年前11/12月份充足备库,因此3月份需求堪忧。华中市场以河南为主,从疫情发展以来整体管控较为严格,但截止到本周,多数企业也逐步恢复生产,但开工率水平较低,河南铜板带厂家外地订单居多,但省外出货受到限制,特别是运往浙江等地的货物需要延期发货。

图十一 2020年1月铜板带产能利用率走势图

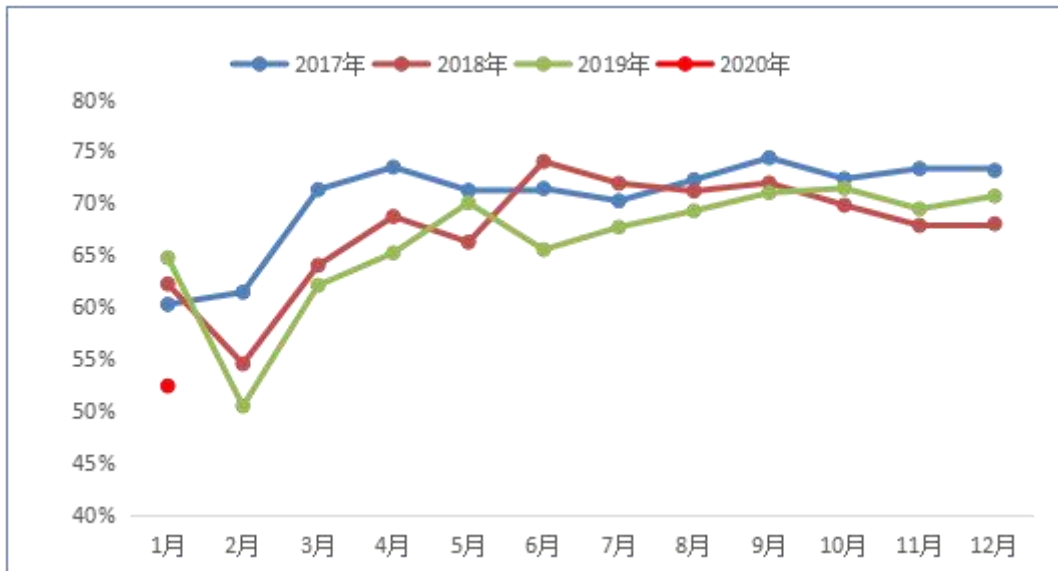


数据来源: 我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌1160元/吨,报47210-49895元/吨;黄铜棒下跌1080元/吨,报38315-39110元/吨。本周铜价继续下跌,废铜市场即使复工也几无交易进行,铜棒加工企业废铜原料较为紧缺,黄铜棒产线基本未开工。另外,交通运输恢复速度较前两周明显加快,但是司机到位情况依旧不佳,河南、安徽等外省司机不能及时到岗,导致物流公司货物无法发出,只能选择延期发货。

图十二 2020年1月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

截止到本周五广东市场电解铜报 44650 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 43566 元/吨，2#铜 43354 元/吨，精废差分别为 1084 元/吨、1296 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下跌 600 元/吨，不含税不含运费的报价 41200 元/吨，本周光亮铜精废差在 1026-1084 元/吨，本周电解铜价格较上周下跌，废铜价格下跌，精废差较上周收窄 284 元/吨，据我的有色网了解，由于疫情影响，废铜厂家陆续复工，本周物流正常发货，年前废铜库存亏损，几乎无出货，惜售，目前废铜市场报价较去年价格减低 2000 元/吨，废铜行情很差，废铜交易下降，整体废铜市场成交非常冷清。

市场消费方面：华南市场，由于疫情影响，废铜价格大降甚至亏损，废铜厂家出货意愿及弱，惜售，有库存出不了，但表示资金压力也很大，物流方面，本周可以正常发货，但由于行情很差出货很少，出货率不及 6%。华东市场，华东金属城本周已经陆续开通。废铜库

15

存有货源，价格低，无法出货，库存累积。由于疫情影响，整体废铜成交非常差。。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜（99%）	精废差（光亮）	精废差（2#）
2020/2/24	45530	44494	44067	1036	1463
2020/2/25	45470	44387	43960	1083	1510
2020/2/26	45330	44304	43878	1026	1452
2020/2/27	45130	44091	43772	1039	1359
2020/2/28	44650	43566	43354	1084	1296

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.7%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、纽蒙特、泰克资源正计划向智利北部阿塔卡马地区 NuevaUnion 项目投资 1.52 亿美元。在提交给智利环境评估服务 SEA 的评估请求中，两家公司表示他们计划今年在 LaFortuna 铜金矿开展两次钻探活动，以减少地质不确定性。第一次钻探活动将持续约 15 个月，预计将为确定该矿床的深部水平提供地质资料；第二次开采预计将持续 49 个月，这将使两家公司能够为一项针对拉福图纳深层矿藏的开采计划奠定基础。

2、2 月 25 日，江西铜业股份在港公告，公司拟以代价 10.3 亿元人民币认购山东恒邦冶炼股份有限公司 8894.9 万股。于本公告日期，公司拥有山东恒邦 29.99% 股权。于交割后，公司将持有山东恒邦已发行股份总数的 30.59%。

3、2月22日，装载着10318袋，共计21667.8吨铜精矿的“瓦尔帕拉索”海轮成功靠泊南京港新生圩分公司400泊位。首航成功创造了两个第一——这是铜陵有色海外自有矿吨袋进口第一船，同时也是南京港集团第一次接卸吨袋铜精矿。

4、外电消息，日本财务省周四（2月27日）公布数据显示，日本今年1月铜出口量同比增16.3%，至51,900,107千克；1月日本精炼铜的最大市场为泰国，当月对泰出口量为10,696,603千克，同比增长43.8%；1月日本对华出口精炼铜总量为7,623,229千克，同比下降47.4%。

5、外电2月27日消息，力拓计划在2023年实现旗下位于西澳洲的Winu铜金矿投产，力拓正就相关事项与当地原住民进行探讨。该公司将继续在该矿的钻探和地质勘探作业，目前钻探深度为140千米。力拓首席执行官Jakob Stausholm称公司正加大力度投资铜业务，此外其大部分勘探支出也用于铜业务，他认为公司首要任务是根据市场需求不断进行调整。

6、据外媒报道，Sumbawa Timur Mining (STM) 称在印尼发现的世界级铜金矿 (Onto Copper)，目前处在可行性研究阶段。2019年12月储量报告显示，控制级别金属资源量为7.6亿吨 (Cu@0.93%, Au@0.56g/t)，推断级别金属资源量为9.6亿吨 (Cu@0.87%, Au@0.44g/t)。STM表示这一世界级铜金矿的发现将使公司成为印尼顶级铜生产商。自2010年开始，STM便开始围绕其Hu'u Project在印尼西努沙登加拉省展开勘探，截至目前已经完成了64个金刚石钻孔。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜团队所有，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

主编：王 宇

编辑：孟文文 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

