我的有色 Mymetal.net 周报

铜产业周度报告

2020.7.31 第 29 期 总第 294 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

本周要点
HIGHLIGHTS

市场情况

铜矿市场：铜精矿TC 49美元/干吨，较上周增加0.5美元/干吨。

精炼铜市场：现货交投表现僵持，市场成交表现冷淡，库存继续回升。

铜材市场：本周铜杆价格保持震荡走势，消费端有所下滑。铜板带新增订单稀少，成交依旧清淡。本周铜管订单量下降，开工率进一步下调。本周铜棒订单量不佳，开工率有所下滑。

总结与预测

总结：本周铜价维持震荡格局，美元指数连续下挫，地缘风险仍未消除，宏观面多空交织，铜价缺乏关键性指引。现货市场报价小幅下滑，接货端拿货情绪偏弱，整体成交表现冷淡。

预测：美国二季度 GDP 创历史最差表现，美联储维持利率不变，虽在市场预期之内，但在疫情形势愈发严峻的背景下，经济复苏亟待新一轮财政刺激政策出台。周内美元指数刷新两年低点，通胀预期继续增强，当前宏观面多空因素交织，铜价虽有波动但整体仍维持高位震荡区间。产业端，智利 Antofagasta 旗下两座铜矿罢工风险解除，海外矿端干扰热度有所降温，但供给端仍处于收缩状态，现货 TC 处于历史低位，基本面对铜价支撑力度并未减弱。进入三季度以来中国消费端呈现趋弱态势，本周库存续增 1.87 万吨，而 LME 库存则继续下降，欧洲需求不断修复令外盘走势偏强。短期铜价或维持高位震荡格局，关注美国经济恢复表现与疫情形势，警惕国际紧张局势升级的风险。

库存数据

市场		7 月 24 日	7 月 31 日	增减
境外库存	保税区	21.1	21.8	0.7
中国库存	上海	21.6	22.1	0.5
	广东	3.17	4.25	1.08
	江苏	3.52	3.66	0.14
	浙江	0.01	0.03	0.02
	江西	0	0	0
	重庆	0.1	0.15	0.05
	天津	0.02	0.08	0.06
	四川	0.03	0.05	0.02
	河南	0.03	0.03	0
	合计	28.48	30.35	1.87

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

一、铜精矿市场……3

1、国内铜精矿市场评述……3

2、国际铜精矿市场评述……4

二、国内精炼铜市场……3

1、市场价格及升贴水变化情况……5

2、 冶炼企业动态……7

3、市场现货库存一周变化情况……9

三、进口精炼铜市场……10

四、铜材市场……10

1、铜杆线市场评述……12

2、铜管市场评述……13

3、铜板带市场评述……14

4、铜棒市场评述……15

五、废铜市场……16

六、行业精选……16

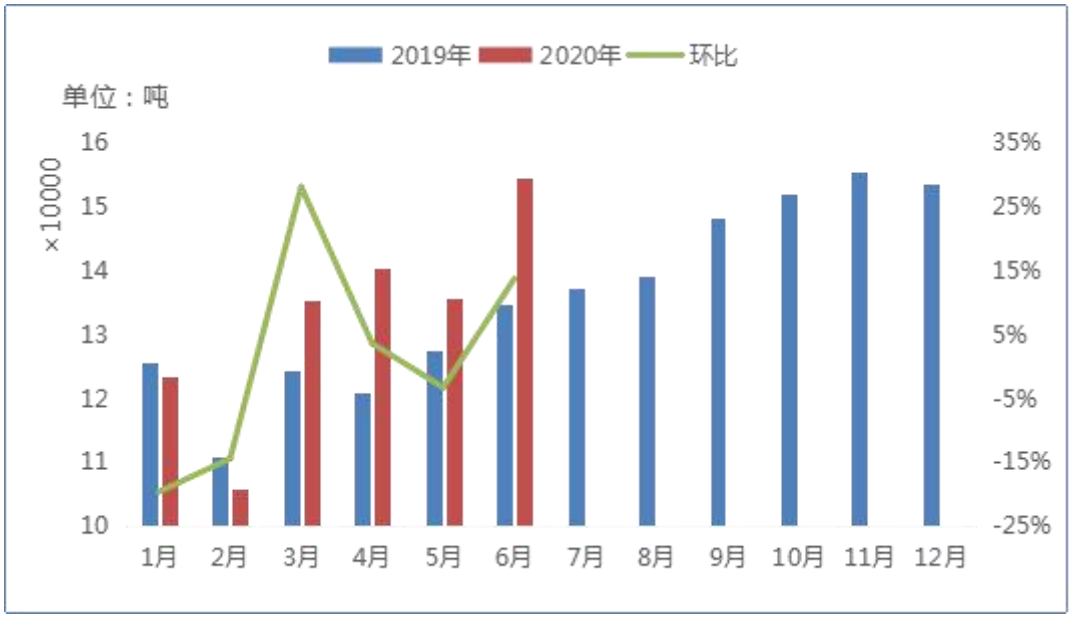
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场目前计价系数如下：20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 91%，系数无调整；进口矿货源未有明显提升，内矿需求只增不减，矿山看涨后市系数价格。

6 月份国内铜精矿产量约 15.4 万吨，环比上升 13.71%，同比上升 14.63%。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



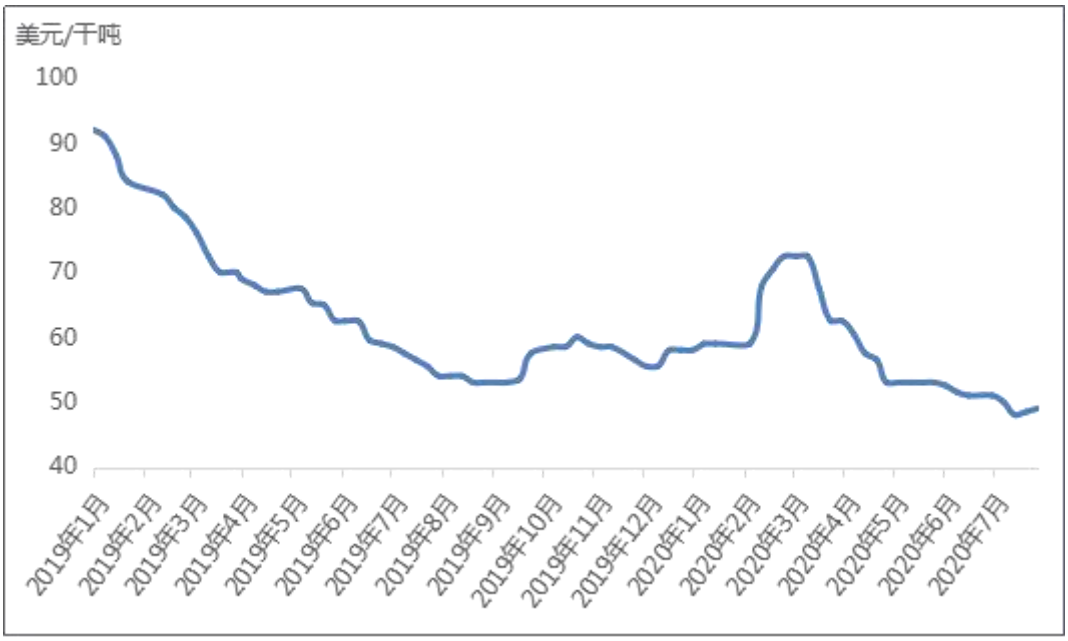
数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

标准干净铜精矿 TC 49.0 美元/干吨，较上周增加 0.5 美元/干吨。本周现货市场交投较为活跃，成交价格有上行的趋势，目前南美的主要铜矿山基本生产正常，市场供应未受到明显的干扰。同时，目前粗铜加工费上行，冶炼厂可以选择采购粗铜进行替代，而且下半年混矿和废铜有增量的预期。

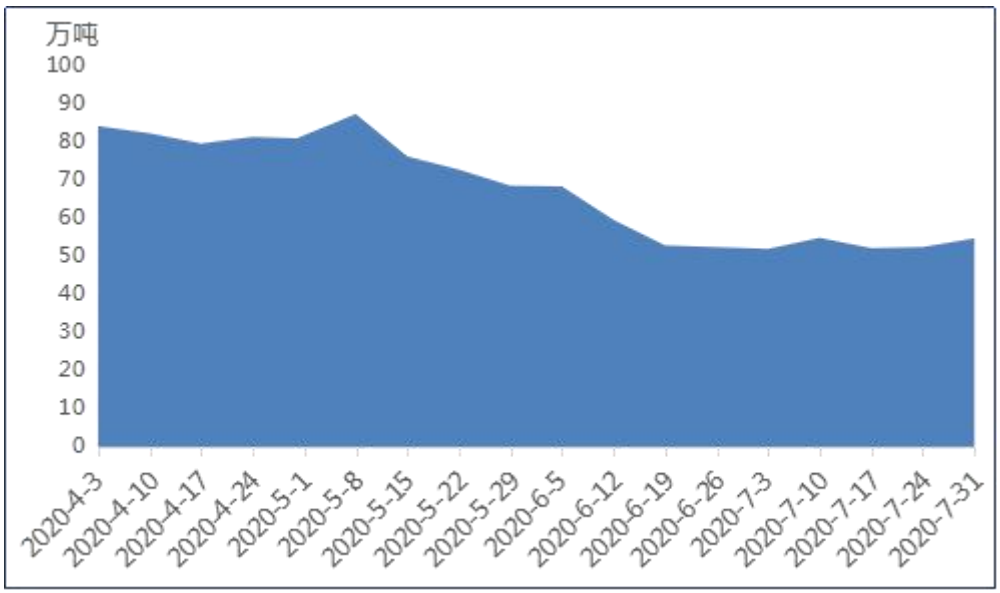
本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 54.6 万吨，继续保持增长趋势，较上周增加 2.3 万吨。长江流域部分港口水位仍然过高，存在一定压货情况。

图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

图三 中国铜精矿主流港口库存



数据来源：我的有色网

海外矿企继续公布新的产量目标，Glencore 2020 年铜产量目标从 121-130 万吨调整至 122-129 万吨。Freeport 最新预计 2020 年铜销量为 143 万吨，增长约 1.61%，主要由于二季度生产表现不错。 First Quantum 2020 年铜产量最新目标从 75.5-80.5 万吨下调至 72.5-77 万吨，主要由于 Cobre Panama 因疫情影响整个二季度基本保持维保状态，该矿山已于 7 月复产，有望 8 月达产。Kaz 2020 年最新铜产量目标为 28-30

万吨，保持不变，目前矿山生产未受疫情影响。Newcrest 2020 年最新铜产量目标保持不变，仍为 14-14.5 万吨。Lundin Mining 2020 年最新产量目标为 25.1-27.4 万吨，比原计划减少了 1.5 万吨，主要因为疫情将进一步推迟 Candelaria 选厂设备的优化项目，球磨机的安装将推迟至 2021 年 1 月。

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，本周铜价维持震荡格局，美元指数连续下挫，地缘风险仍未消除，宏观面多空交织，铜价缺乏关键性指引。本周沪铜主力合约运行区间在 51190-52250 元/吨，LME 铜 6389-6520 美元/吨。

表一 四大主要市场铜升贴水(元/吨)

日期	上海	广州	重庆	天津
7 月 27 日	90	40	-50	90
7 月 28 日	90	30	-40	90
7 月 29 日	100	30	-50	100
7 月 30 日	90	20	-60	90
7 月 31 日	70	10	-70	70

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场报价小幅下降，市场拿货热情较弱，整体成交表现冷淡。周内市场报价下月票好铜升水 70-100 元/吨，平水铜升水 10-40 元/吨，湿法铜贴水 40-70 元/吨，周内市场报价运行较为平稳，整体调整幅度并不大。上半周，市场报价稳定，各日报价基本持平，但市场成交表现并不理想；成交受限主要来源于持货商整体调价意愿不强，而接货端呈现出一定压价以及低价货源吸收的状态，双方价格上的拉锯明显且一时难见缓解状态。进入下半周，市场报价略有下移，但市场交易活跃度有所走弱，多数企业面临换月结算问题，入市交易积极性并不高，成交表现欠佳。本周市场好铜供应依然较为短缺，好铜价格持续要价较高，好平价差仍然较大；平水铜上韩日品牌货源较多，市场日本铜在各日间较其他常规平水铜出现小幅约 10 元左右的价差；湿法铜成交偏淡，下游接货意愿不强，现货货源较上周略有回升。随着下周换票过后，市场交投表

现预计将有所回升，升水有上调的可能，但目前下游市场的孱弱表现叠加库存的持续回升，后续升水的表现上行压力明显，而好铜的紧张问题一时难以缓解，好平价差将继续保持，预计下周报价在升水 20-60 元/吨。

广东市场：本周广东现货报价由升水转为贴水状态，好铜报价贴水 50-升水 50 元/吨，平水铜报价贴水 100-贴水 30 元/吨，周内交投清淡；广东现货库存大幅增加，市场货源较为充裕，持货商预期后期升水回落，换现意愿强，无奈主动下调升水出货，但下游采购意愿未有明显好转，主要由于部分铜杆厂检修，导致需求量萎缩，按需谨慎接货；周四市场活跃度较前两日好转，接货商在平水铜贴水 100 元/吨时买兴渐起，可见市场价格已降至其目标心理价位，升水铜因现货流通较少，市面少见，要价坚挺；周五市场出货不多，报价少，贸易商之间逢低收货积极，因此持货商惜售心态渐起，至二节，报价寥寥，市场趋向清淡；截至周五，广东库存增加 1.08 吨至 4.25 万万吨，库存压力有所增加，迭加下游消费疲软，废铜货源流入市场替代精铜，现货市场或难以重返升水状态。

天津市场：本周市场报价升水 90-180 元/吨，市场升水略有下移，下游接货表现较弱，市场多以长单交易为主，零单需求表弱，但目前整体供应依然偏紧，升水居高不下。

重庆市场：本周重庆市场升水 90-150 元/吨，周内报价持稳不变，持货商多正常出货，下游备货不多，月末成交清淡，市场参与度下降。

图三 四大主要市场升贴水走势图

数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价(元/吨)

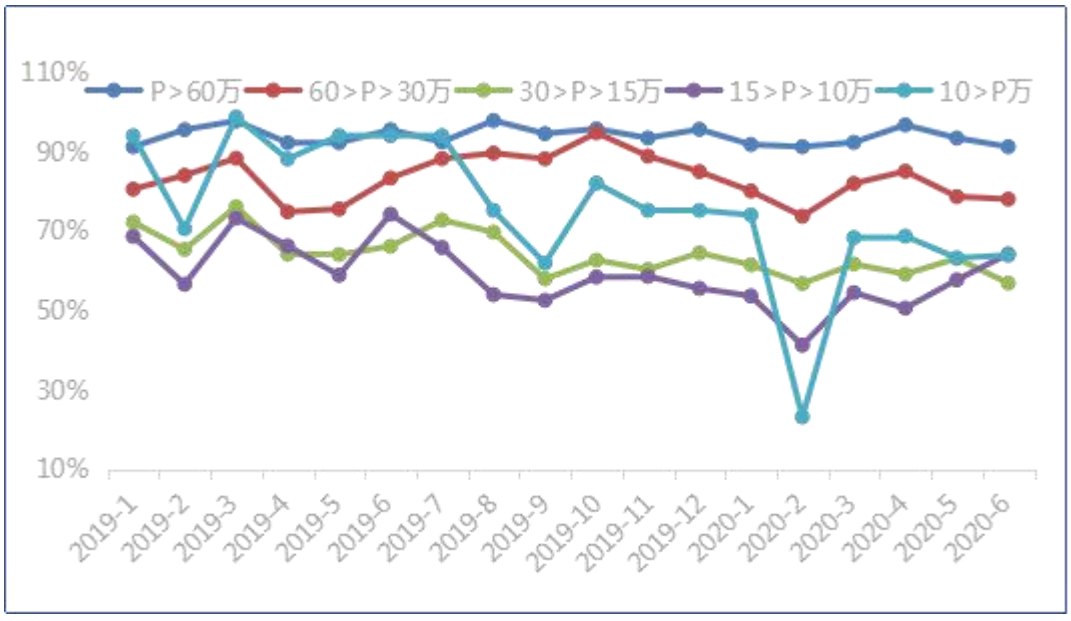
日期	上海	广州	重庆	天津
7 月 27 日	51690	51615	51810	51810
7 月 28 日	51960	51885	52040	52080
7 月 29 日	51800	51695	51870	51930
7 月 30 日	51820	51705	51890	51930
7 月 31 日	51760	51685	51850	51880

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周部分铜冶炼企业需要完成月底指标，因此生产有所提升。周内冶炼企业发货并不多，其中华北市场冶炼企业发货较少，导致市场供应处于偏紧局势，现货升水居高不下，但消费比较低迷。本月检修企业有赤峰金剑，赤峰云铜、金川总部等冶炼企业，不过企业提前储备粗铜或阳极板，因此产量影响并不明显。

图五 2020 年 6 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

表三　2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精铜产能（万吨）	粗铜产能（万吨）	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响（万吨）
云南铜业	50	40	12 月 25 日	1 月 5 日	检修粗炼	0.05
富冶和鼎	36	40	2 月 1 日	2 月 29 日	停产一条线	0.2
铜陵金冠	55	50	2 月 5 日	2 月 29 日	检修粗炼	0.7
南国铜业	30	30	1 月 15 日	2 月 15 日	粗炼和精炼	1.2
云南锡业	15	15	3 月 15 日	4 月 15 日	检修粗炼	0.8
广西金川	40	40	3 月 10 日	3 月 25 日	粗炼检修	0.4
中条山垣曲	10	10	3 月	5 月	粗炼-精炼	0.8
珲春紫金	15	10	4 月 5 日	4 月 25 日	粗炼-精炼	0.3
豫光金铅	12	10	4 月 7 日	4 月 27 日	粗炼-精炼	0.8
东南铜业	40	40	5 月 1 日	5 月 30 日	粗炼-精炼	1.5
山东恒邦	15	15	5 月 18 日	6 月 25 日	粗炼-精炼	0.2
青海铜业	10	10	4 月 28 日	5 月 28 日	粗炼-精炼	0.6
富冶和鼎	36	40	5 月 26 日	6 月 28 日	粗炼-精炼	0.4
赤峰金剑	15	10	5 月 26 日	9 月	停产搬厂	4.0
金川总部	40	35	6 月 25 日	7 月 20 日	粗炼-精炼	1.7
赤峰云铜	40	40	6 月 1 日	8 月 15 日	一条线轮换	3.0
紫金矿业	30	30	6 月 1 日	6 月 30 日	粗炼-精炼	0.8
广西金川	40	40	7 月	8 月	粗炼-精炼	0.5
黑龙江紫金	15	15	7 月	8 月	粗炼-精炼	0.3
飞尚铜业	0	10	7 月	8 月	粗炼	0.4
烟台国润	10	10	7 月	7 月	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	9 月	9 月	粗炼	0.3
宏跃北方铜业	15	10	8 月	8 月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10 月	10 月	粗炼-精炼	0.5
金冠铜业	55	50	10 月	10 月	粗炼-精炼	0.8
大冶有色	55	40	12 月	12 月	粗炼-精炼	0.8
合计	799	705				21.55

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 0.7 万吨至 21.80 万吨。中国国内库存总计 30.35 万吨，增加 1.87 万吨。上海现货库存 22.10 吨，增加 0.5 万吨；广东市场库存 4.26 万吨；江苏市场库存 3.66 万吨；浙江市场库存 0.03 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.15 万吨；天津市场库存 0.08 万吨；四川市场库存 0.05 万吨，河南市场库存 0.03 万吨。

本周 LME 库存较上周减少 1.36 万吨至 12.81 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.33 万吨至 6.21 万吨。

图六 LME，SHFE，COMEX 库存走势图（吨）

数据来源：LME，SHFE，COMEX

图七 上海市场现货库存走势图

数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价偏弱震荡运行，其运行区间 6389-6520 美元/吨；本周 LME 调期费升水有所下降，周一至周五 LME3 个月调期升水 6-13 美元/吨，本周进口盈利窗口持续处于倒挂之中。

图八 LME 价格及升贴水走势图

数据来源：LME

本周美金铜溢价继续下降，市场交易活跃度依然处于一个较为冷淡的水准。本周美金铜仓单主流报价在 77-90 美元/吨，提单报价 66-80 美元/吨，沪伦比值 7.81-7.99，进口倒挂区间价格在亏损 95-255 元/吨。进口盈利窗口依然倒挂之中，外贸市场整体交投活跃度不高，近月提单货物鲜有报价，市场询盘问价也较少，因此市场提单、仓单报价在周内呈下调趋势。本周保税区库存增加 0.7 万吨至 21.8 万吨，周内保税区到港一般，市场少量货源清关流入市场，预计下周保税区库存将继续回升。

表四　上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 10:40	LME3 收盘	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2020/7/27	6443	6430	6	79	51690	7.92	7.93	-95
2020/7/28	6490	6469	13	78	51960	7.90	7.92	-181
2020/7/29	6455	6476	8	76.5	51800	7.92	7.90	-233
2020/7/30	6471	6455	11.25	75	51820	7.90	7.92	-186
2020/7/31	6478	6478	11.25	73	51760	7.89	7.89	-255

数据来源：我的有色网

7 月 31 日人民币对美元汇率中间价报 6.9848，较上周上调 90 个基点。29 日美联储公布最新一期利率决议，宣布维持联邦基金目标利率不变。这一消息令近期处于弱势的美元指数大幅下跌，盘中一度跌至 93.1678，创 2018 年 5 月以来新低。同时，7 月贸易顺差、直接投资净额都有较大增幅，对人民币汇率升值形成推动作用。但随着中美关系趋向紧张，人民币走势也比较纠结，不太稳定，走向也不是太清晰。短期可能维持偏强震荡格局。

图九 RMB 即期汇率

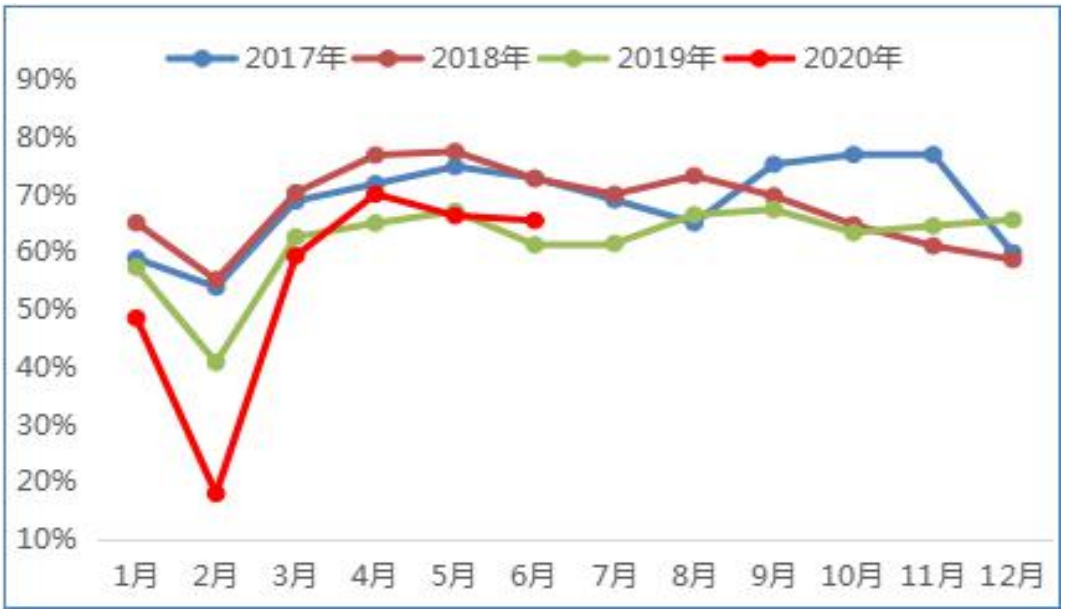
数据来源：我的有色网

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 550 元/吨 ,华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 500-600 元/吨，国产竖炉杆报价 500-550 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 500-580 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-680 元/吨，国产竖炉 3800-430 元/吨。本周铜价持续震荡走势，精铜制杆价格维持在 51800 元/吨-52800 元/吨区间震荡，精废铜制杆价格周三由 1700-1900 元/吨扩大至 1900-2300 元/吨。据我的有色网调研，本周消费端无较大改善，线缆企业普遍持观望态度，采购端按需采购为主。华东及华南区域有部分精铜制杆企业因产品库存压力较大，下周将开始停炉检修，清理库存。废铜制杆企业本周消费也开始下滑，行情走势不明，贸易商收货热度亦有下滑，废铜制杆企业开始做一定库存。

图十 2020 年 6 月铜杆产能利用率走势图

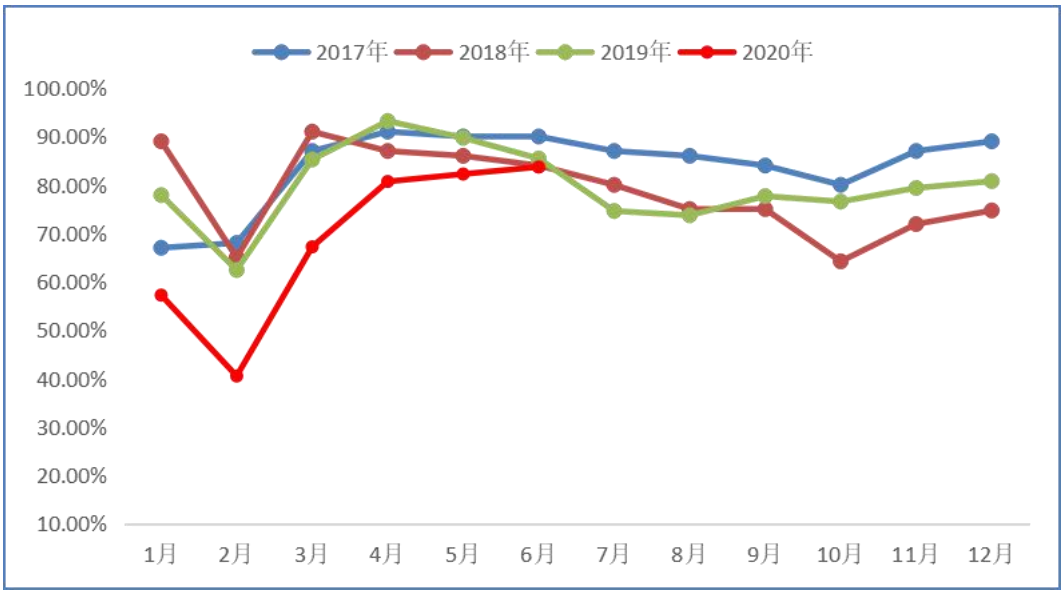


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 150 元/吨，报 56950-57450 元/吨；黄铜管上涨 200 元/吨，报 45550-46050 元/吨。本周铜管订单量有所下降，开工率进一步下调，空调市场竞争较为激烈，企业清库存压力偏大，铜管订单季节性回落。7 月空调企业排产 1514 万台，较 6 月排产量下降 7.12%，随着最严能效标准实施，空调产业结构优化加速，据我的有色网调研市场了解，铜管企业订单量同比去年明显减少，加工企业之间竞争严峻，叠加铜价维持高位，行业集体谨慎经营为主。

图十一 2020 年 6 月铜管产能利用率走势图



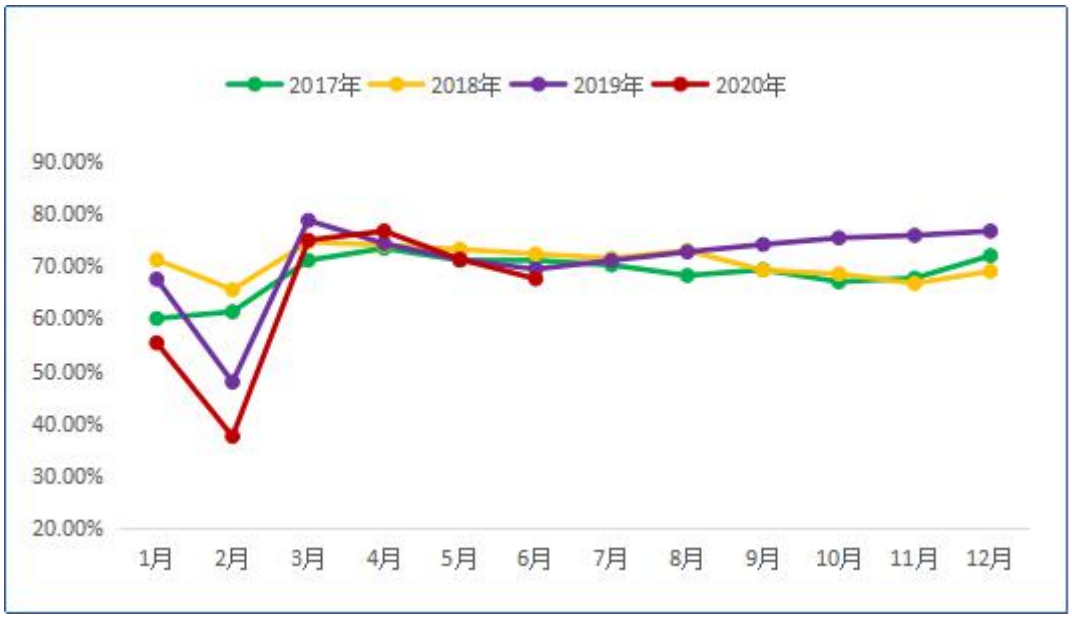
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-6000 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨以上，无氧铜带 6000 元/吨以上，白铜带 10000 元/吨以上。

据我的有色网调研，本周铜板带新增订单稀少，成交依旧清淡。浙江市场高端铜板带产品订单需求小幅下滑，普带消费持续低迷，下游 LED 和汽车连接器、端子领域内外贸订单均出现不同程度下滑，开工率水平表现较弱。江苏市场铜板带行业订单减少，企业开工表现趋弱，需求低迷。安徽市场本周订单量同比减少 10%左右，产量略减，成品库存累积，排产期明显缩短。广东市场企业普遍反映目前新增订单量已明显下滑，推断主要受下游汽车及电子行业疲弱及外贸订单减少的影响，预计 7 月开工率将继续下滑。

图十二 2020 年 6 月铜板带产能利用率走势图

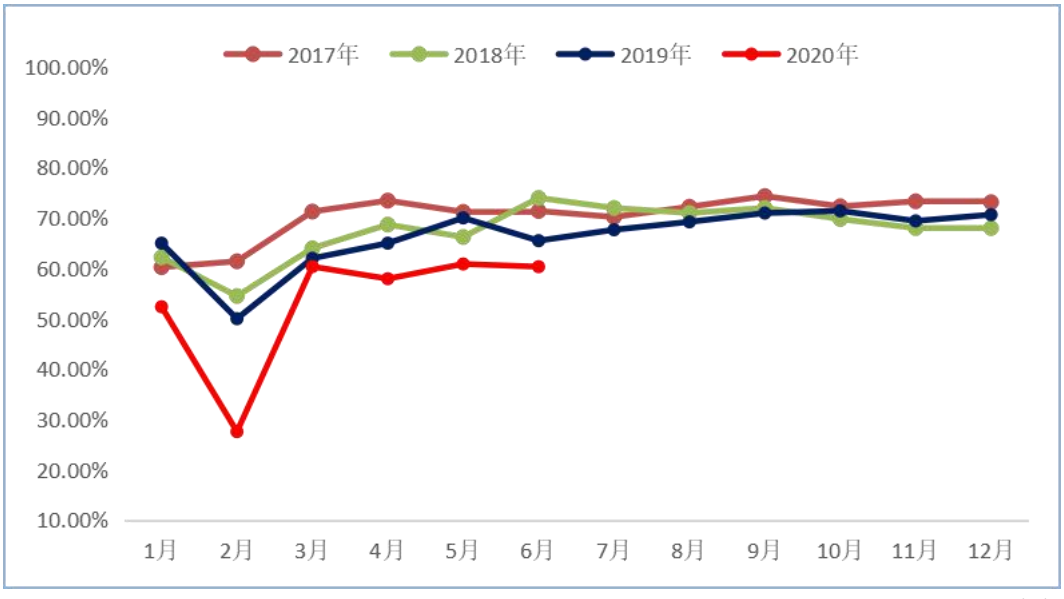


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 150 元/吨，报 53700-54750 元/吨；黄铜棒上涨 150 元/吨，报 43150-43950 元/吨。废铜货源逐渐增加，黄铜棒生产企业生产情况有所好转，但消费端正处于淡季，各地铜棒企业谨慎经营为主。受天气及淡季影响，铜棒市场本周订单量不佳，开工率有所下滑。在疫情虽然带来的不确定性面前，房地产领域关于房住不炒的政策并未放松，截止 6 月竣工表现仍旧不佳，铜棒下游消费比较有限。

图十三 2020 年 6 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 51660 元/吨。含税不含运费的报价 1#光亮铜 48866 元/吨，2#铜 45368 元/吨，精废差分别为 2794 元/吨、6292 元/吨，本周废铜价格较上周下跌 200 元/吨，不含税不含运费报价 46100 元/吨，铜价继续保持高位震荡，废铜价格小幅下滑，本周精废差较上周扩大 22 元/吨，本周光亮铜精废差在 2602-2794 元/吨。据我的有色网了解到，本周周初废铜价格小幅下滑，保持震荡走势，部分货商畏高出货情况较为积极。而至周尾声铜价继续保持小幅下滑势态，货商出货情况良好，而下游企业目前原料库存较高，挺价意愿较低，整体市场成交尚可。本周华东地区方面，货商到货情况良好，货商方面询价较为积极，出库情况尚可。而下游企业因订单利润较低，按需采购为主，致本周下游废铜加工企业原料累库。目前华北地区方面，废旧市场基本维持稳定，货源较为充足。本周部分下游企业按需采购为主，但备库情况仍然存在。整体废铜市场目前货源相对充足，成交尚可。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差(光亮)	精废差（2#）
2020/7/27	51580	48866	45368	2714	6212
2020/7/28	51870	49184	45686	2686	6184
2020/7/29	51680	49078	45580	2602	6100
2020/7/30	51690	48972	45474	2718	6216
2020/7/31	51660	48866	45368	2794	6292

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网

六、 行业精选

1、7 月 29 日，艾芬豪矿业表示正在与对其刚果铜矿带 Western Forelands 项目、南非 Platreef 项目感兴趣的公司进行谈判。艾芬豪还继续就其在刚果的 Kipushi 铜矿项目（还含有锌、银、铅等资源，艾芬豪持有 68%股份，刚果 Gecamines 持有 32%股

份)进行战略谈判。艾芬豪拥有的西方 Forelands 勘探许可证面积超过 2500 平方公里，紧邻该公司在刚果铜矿带的卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)项目。

2、力拓（Rio Tinto）首次公布了 Winu 铜金矿项目（权益 100%）的推测矿产资源 1，并透露在 Winu 矿以东约 2 公里处的 Ngapakarra 景区内新发现了金矿化区，位于西澳大利亚州的帕特森省。但力拓并未吐露新金矿化区的黄金产量预期。按照 0.2%的铜边界品位，Winu 的推测矿石资源量为 5.03 亿吨，铜品位 0.35%，金 0.55 克/吨，或铜当量品位 0.45%。

3、智利 Antofagasta 的 Zaldivar 铜矿工会宣布已与 Antofagasta 达成协议，铜矿工人放弃罢工。该矿工人于 7 月 15 日就工资和福利问题与政府进行了调解，这是疫情期间阻止工人罢工的最后一次调解。Zaldivar 由 Antofagasta 和巴里克黄金公司共同拥有，其产量约占智利年度铜产量的 2%，2019 年 Zaldivar 铜产量为 11.6 万吨。

4、2020 年 2 季度，Newcrest 最新预计铜年产量目标为 14-14.5 万吨不变。2020 年 2 季度铜总产量 4.02 万吨，环比增加 14.98%，同比增加 39.6%，主要是因为 Cadia 本季度创下年度矿石开采量和磨机处理量记录，并且 Cadia、Telfer 和 Red Chris 的生产作业均没有受到新冠疫情的影响。

5、2020 年 2 季度，Aeris 铜产量 0.67 万吨，环比增加 10%，同比减少 9%，主要因为 Murrawobia 铜矿开采量增加而且 2 季度铜品位上升。2020 年铜产量最新目标为 2.35-2.45 万吨不变。Tritton 获得新勘探许可证，Murrawobia 完成 17 个钻孔工作。

6、智利政府周三排除了将国有矿业巨头 Codelco 私有化的可能性。周二泄露给智利媒体的一份内部文件显示，作为一系列措施之一，部分议员提议将该公司出售，为应对疫情筹集资金。矿业部长 Baldo Prokunca、铜工人联盟(FTC)也拒绝了这一提议，称这将使 Codelco 在接受任何私有化尝试之前陷入停顿。

7、Kaz2020 年最新铜产量目标为 28-30 万吨，保持不变，但同时主张 2020 年下半年疫情风险加剧。2019 年铜产量为 31.1 万吨。Kaz 表示虽然目前矿山生产未受疫情影响，但为了保证下半年的生产，公司会从 7 月 5 号开始采取第二轮隔离措施。2020 年 2 季度 Kaz 铜产量 7.89 万吨，同比增长 1.68%，环比增长 5.34%，主要原因是 Bozshakol 矿石吞吐量高、品位增加。

免责声明 DISCLAIMER

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

我的有色 Mymetal.net

编辑指导：王宇 021-26093257

研究团队： 孟文文 肖传康 刘玉婷 彭 婷 卢海丹 全长煜 李 丹

扫描关注：

现货交易 QQ 群