



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 12. 04

第 46 期

总第 311 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 48.5 美元/干吨, 较上周增加 0.3 美元/干吨。

精炼铜市场: 现货库存再降, 然升水不涨反跌; 绝对价格居高不下, 现货成交平平。

铜材市场: 本周铜价居高不下, 铜杆订单表现较差。本周铜板带订单需求一般, 下游依旧畏高, 刚需补库较少。本周铜管市场订单量一般, 市场按需采购为主。铜棒市场订单一般, 企业观望情绪较浓。

总结与预测

总结: 本周铜价呈现高位震荡格局, 市场风险情绪持续升温, 美元指数持续走低, 铜价大涨之后高位整理。现货市场交投氛围一般, 库存再度下滑, 然升水不升反降。

预测: 中国制造业活动连续 9 个月处于扩张区间, 经济恢复速度继续加快; 但美国 11 月制造业活动有所放缓, 新订单从近 17 年来的高位回落, 同时小非农数据不及预期也显示就业恢复速度正在放缓。周内美国重启财政刺激方案讨论, 辉瑞/BioNTech 新冠疫苗在英国获批紧急使用, OPEC 增产幅度低于预期, 金融市场情绪继续受到提振, 美元下挫跌破 91 关口, 铜价涨至近八年高位。产业端, Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿罢工风险升级, 中国 11 月电解铜产量 79.01 万吨, 同比增 1.7%, 12 月铜企检修较少, 预计电解铜产量 86.38 万吨, 同比增 17.5%。本周中国铜库存续降 0.86 万吨至 17.54 万吨, 铜价快速攀升后下游畏高接货谨慎, 市场去库幅度有所收窄, 后续进口铜的流入或对升水产生一定抑制。近日铜价涨至高位后部分多头获利离场, 但投资者对于美国刺激方案的预期令铜价回调趋势并不明显, 预计下周铜价或呈偏强震荡走势。

库存数据

市场		11月27日	12月4日	增减
境外库存	保税区	44.1	43.6	-0.5
	上海	12.35	12.03	-0.32
	广东	5.4	4.96	-0.44
	江苏	0.46	0.41	-0.05
	浙江	0.03	0.02	-0.01
	江西	0	0	0
中国库存	重庆	0.07	0.05	-0.02
	天津	0.03	0.02	-0.01
	四川	0.03	0.02	-0.01
	河南	0.03	0.03	0
	合计	18.4	17.54	-0.86

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

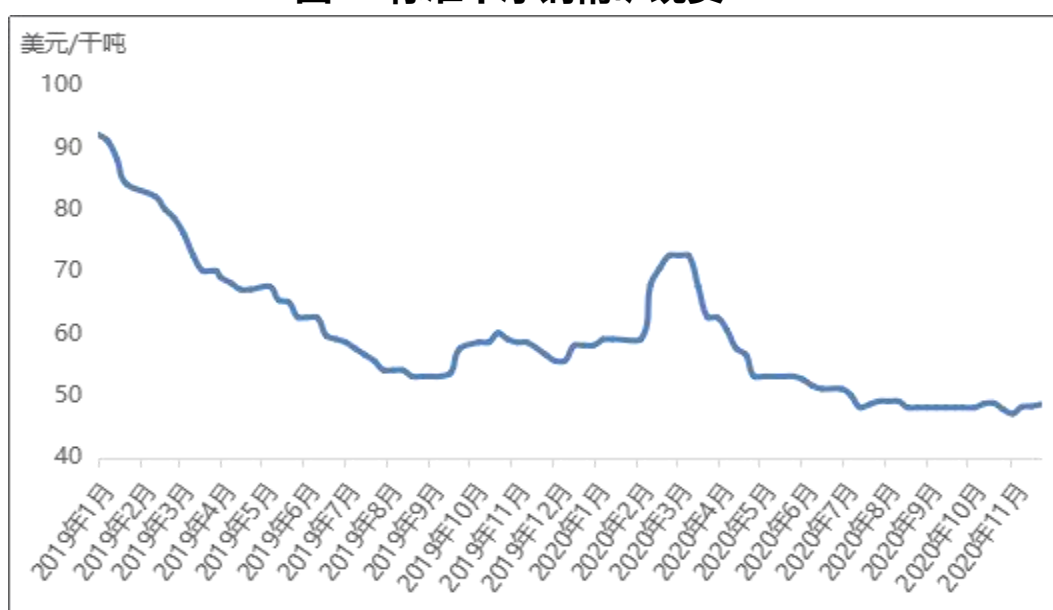
一、铜精矿市场	3
1、国际铜精矿市场评述.....	3
2、国内铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	9
三、进口精炼铜市场	10
四、铜材市场	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	14
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场	15
六、行业精选	16

一、铜精矿市场

1、国际铜精矿市场评述

Mymetal 标准干净铜精矿 TC 48.5 美元/干吨，较上周增加 0.3 美元/干吨，本周现货市场成交仍然不多，少量干净矿成交在 40 高位，部分打包矿在 50 美元/干吨以上，市场报盘仍维持在 40 中高位附近。市场参与者以长单谈判为主，市场等待 Benchmark 敲定后推进各自的长协谈判，及时补充一季度货源。

图一 标准干净铜精矿现货 TC



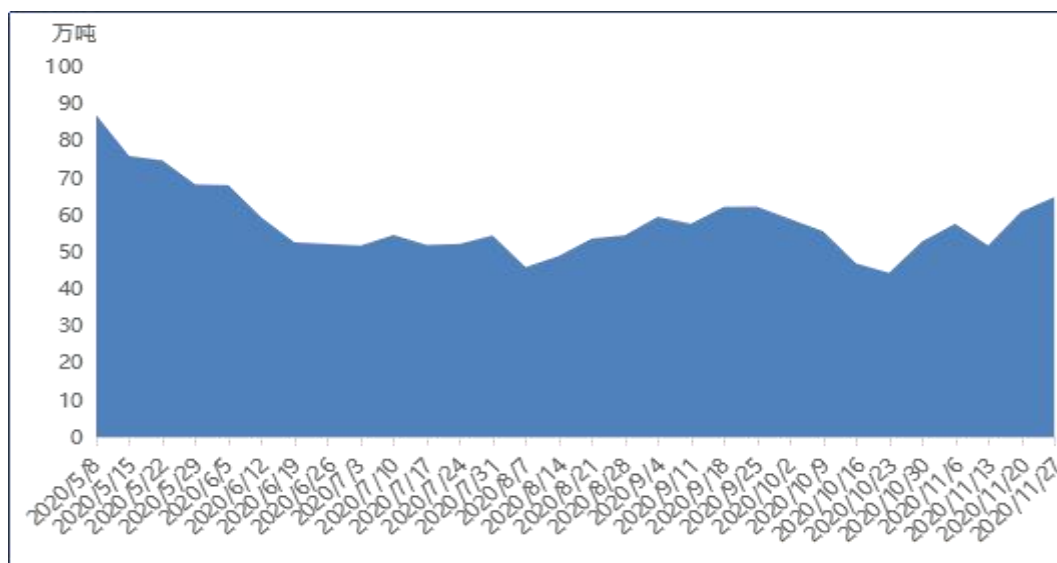
数据来源：我的有色网

11月27日，Lundin 已与 Candelaria Mine 工会（成员约 350 名）订立为期 35 个月的新劳动合同，目前 Candelaria 铜矿已与旗下所有工会（共五家）订立新劳动合同，Candelaria 铜矿现已复产，预计数周内恢复满产。此外，Candelaria 磨机优化项目(“CMOP”)预计 2020 年 12 月完成。Candelaria2020 年铜产量目标为 12-12.5 万吨。Lundin 旗下 Chapada 预计 2020 年 12 月恢复满产，曾于 9 月底因电力事故中断运营，2020 年 Chapada 铜产量目标为 4.5-5 万吨。11 月 30 日，Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿 Distrito Centinela 工会已拒绝同矿山订立劳动合同，准备罢工。Centinela 铜矿另一家工会 Minera Esperanza 表示正在与矿山谈判，争取避免罢工发生。印度最高法院驳回 Vedanta 复产旗下铜冶炼厂三个月的申请。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 74 万吨，较上周增加 9.1 万吨，

北部港口库存大幅增加。

图二 中国铜精矿主流港口库存



数据来源：我的有色网

2、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%；22%品位铜精矿系数 90%；23%品位铜精矿系数 90.5%；24%品位铜精矿系数 91%，系数较上周保持一致。冶炼厂内矿长单供应充足，外矿货源未有明显提升，国产矿受进口矿价格影响，市场现货交投冷清，系数暂无明显下滑趋势，维持高位运行。

江铜集团城门山铜矿入选 2020 全国企业建设最佳实践案例；白银集团铜冶炼智能化工厂建设项目启动；中色大冶审查拟立 2021 年技术开发项目。

图三 国内铜精矿产量月度对比图



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，本周铜价呈现高位震荡格局，市场风险情绪持续升温，美元指数持续走低，铜价大涨之后高位整理。本周沪铜主力合约运行区间在 56060-57980 元/吨，LME 铜 7514-7772 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
11月30日	150	140	120	-50
12月01日	140	140	130	-50
12月02日	130	130	130	-60
12月03日	130	130	130	-60
12月04日	90	130	130	-50

数据来源：我的有色网

上海市场：周内市场交投氛围一般，库存再度下滑，然升水不升反降。周内市场报价好铜升水 110-170 元/吨，平水铜升水 90-150 元/吨，湿法铜升水 50-100 元/吨。周初市场升水保持坚挺，尽管此时铜价持续攀升，但库存下降以及长单谈判预期加码，市场维持升水的强硬表现。但此后，周内升水开始缓缓下行，至周五升水下移十分明显；下半周，市场升水下行，主因市场情绪的转变以及下游零单接货的冷淡表现促使市场现货报盘下调。周内，外贸盈利窗口出现打开契机，部分进口铜货源流入市场，尤其是当前市场尤为紧缺的湿法以及非标等低品位货源，市场开始担忧此后进口铜的大规模流入导致供应增加；于此同时，低品位的货源得以补充，同时现货绝对价格居高不下，使得下游企业对于现货零单需求明显减少，市场接货走弱使得持货商不得已开始松口下调报盘价格。本周，上海地区库存再度下降，至本周五库存总计 12.03 万吨，较上周五下降 0.32 万吨，但较本周一下降 0.72 万吨。库存的下降并未给市场升水向上走势提供有力支持，主因市场担忧后续进口铜的流入可能以及高位铜价对下游消费所产生的抑制作用，因此产生对升水的不看好；但从短期来看，市场长单谈判以及库存的下降依然能为后续升水走势提供一定底部支持，升水大幅走低的可能性较低，预计下周平水铜报盘在 80-140 元/吨。

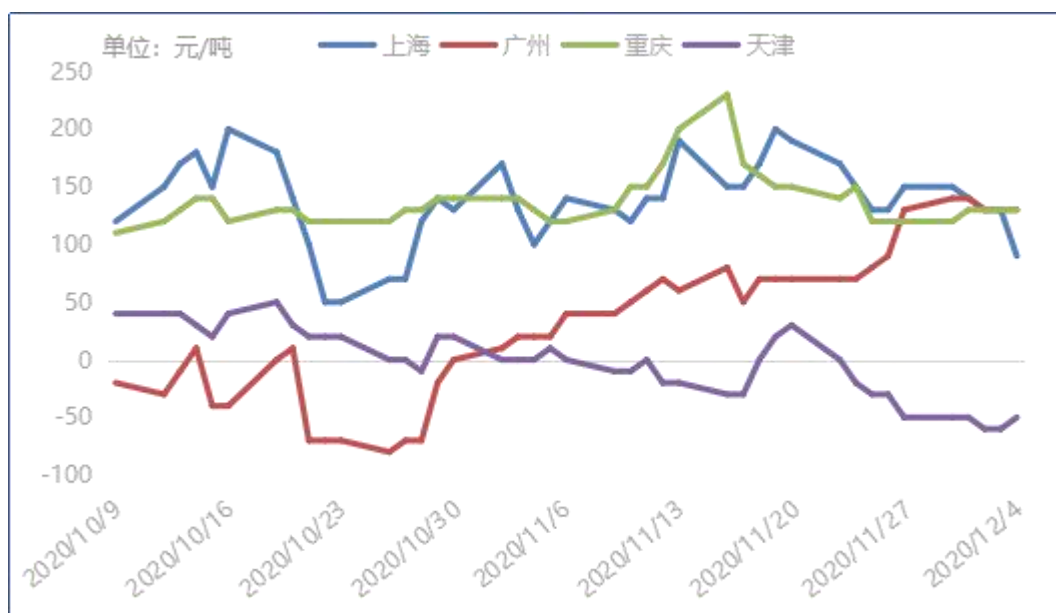
广东市场：周内好铜报价升水 140 元/吨~升水 160 元/吨，平水铜报价升水 130

元/吨~升水 140 元/吨，湿法铜报价升水 80 元/吨~升水 90 元/吨。周初去库顺畅，持货商有意挺升水报盘，但铜价强势上行，下游畏高，且低价货源难觅，多安静等待价格调整，现货成交有限；周三库存回涨，主因冶炼厂发货增多，但主流仓库平水铜报盘依旧不多，大户引领市场成交，升水较前一交易日下行 10 元/吨，与此同时，好铜仓单货源流出，与平水铜之间价差缩窄至 10 元/吨；周四市场现小规模收货热潮，需求饱和后，市场接货恢复理性；最后一个交易日，少量紫金货源流出，市场交投重归周初冷清之姿，仅贸易商之间少量成交。本周市场参与者多忙碌于明年长单谈判，沪铜盘面高位震荡下，升水运行平稳，接货商亦刚需拿货为主。截至本周五，广东市场库存较周一下滑 0.08 万吨至 4.96 万吨，库存降速放缓，出库量维持稳定状态下，明显入库增多，除云铜到货量回升外，韩国及智利进口铜货源较上周均有上涨。展望下周，冶炼厂出货陆续恢复正常，且进口铜或将继续流入，升水恐小幅走弱，预计平水铜报价升水 100 元/吨~130 元/吨。

天津市场：本周市场报价贴水 60-0 元/吨，周内升水较上周略有下滑，周内部分冶炼厂积极甩货，主动下移报价以寻成交，但市场接货表现并不理想。目前冬季来临，地区消费逐步转淡，市场整体需求不佳，加之绝对价格较高，市场整体呈现冷淡局面。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 90 元/吨~升水 130 元/吨，周内升水走势平稳，接货表现并无亮眼之处；临近年度长单谈判，持货商现货报价相对坚挺，调价意愿不强，周内成交表现一般。

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)

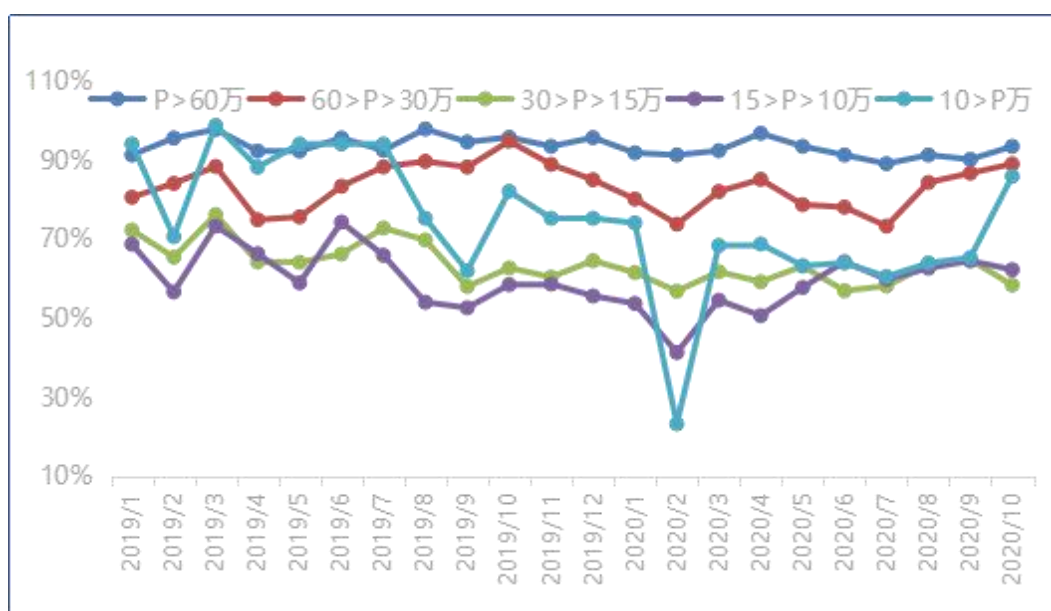
日期	上海	广州	重庆	天津
11月30日	57250	57240	57205	57075
12月01日	57320	57315	57290	57150
12月02日	57240	57240	57225	57065
12月03日	57230	57230	57215	57055
12月04日	57250	57280	57265	57125

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周冶炼企业生产逐步提升，部分11月检修企业基本达产，产量输出增加；冶炼企业今年最后一个月，冲量迹象明显，主要为了完成全年计划。目前北方市场冶炼企业产出提升最快，因新增产能企业产能利用率恢复较快；华南市场冶炼企业产出恢复偏慢，导致华南市场供应局部偏紧。

图五 2020年10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
珙春紫金	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	停产检修	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	10月初	停产搬厂	4.0
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.8
白银有色	20	20	6月底	7月20日	粗炼	0.3
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	2.0
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	1.2
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月底	8月20日	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	7月25日	8月15日	粗炼	0.6
宏跃北方铜业	15	10	9月底	10月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10月	11月	粗炼-精炼	0
金冠铜业	55	50	10月	11月	粗炼-精炼	0.4
五鑫铜业	10	10	11月	11月	粗炼	0.95
中国黄金	30	35	11月	11月	粗炼	0.5
紫金铜业	30	38	11月	12月20日	粗炼	1.8

大冶有色	40	40	12月底	2021年1月	粗炼	0
合计	764	685				23.5

数据来源：我的有色网

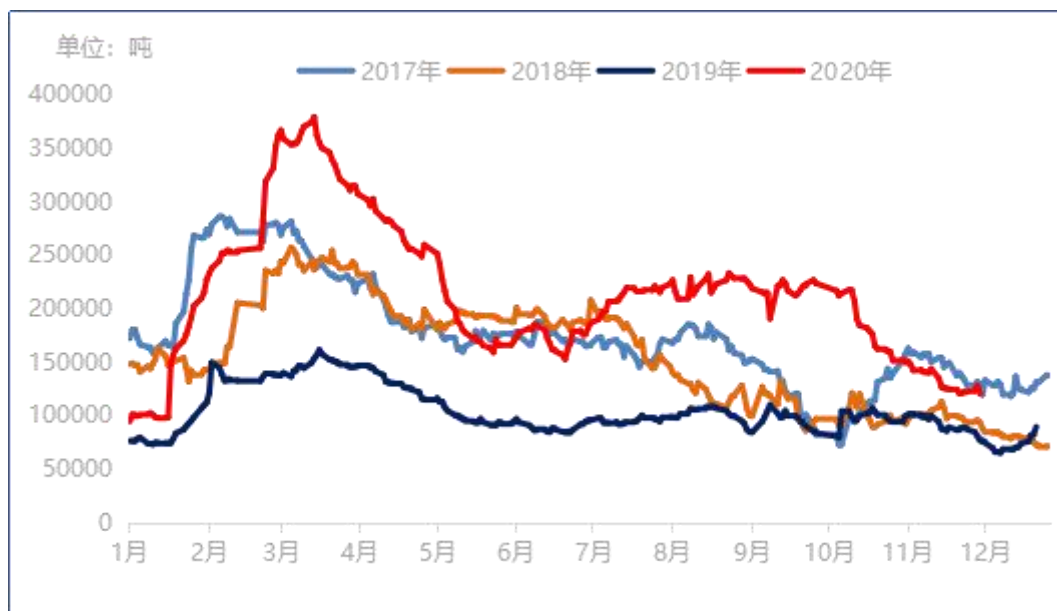
3、市场现货库存一周变化情况

保税区方面，12月4日中国保税区电解铜库存43.6万吨，较周一减少0.9万吨，较上周五减少0.5万吨；本周清关趋势有所转好，不过仓单到港依然较多，因此库存减少趋势并不明显；目前市场依然有2020年长单未交完现象，短期保税区到港现货依然较多。

国内方面，12月4日中国电解铜现货库存17.54万吨，较11月30日减少0.9万吨；其中上海市场12.03万吨，减少0.72万吨，广东市场4.96万吨，减0.08万吨，江苏市场0.41万吨，减少0.05万吨；铜价高位震荡，目前市场情绪依然看好，不过冶炼企业发货并不多，进口量小幅收缩，而12月市场消费表现较好，从而使市场库存总趋势依然表现去库态势。

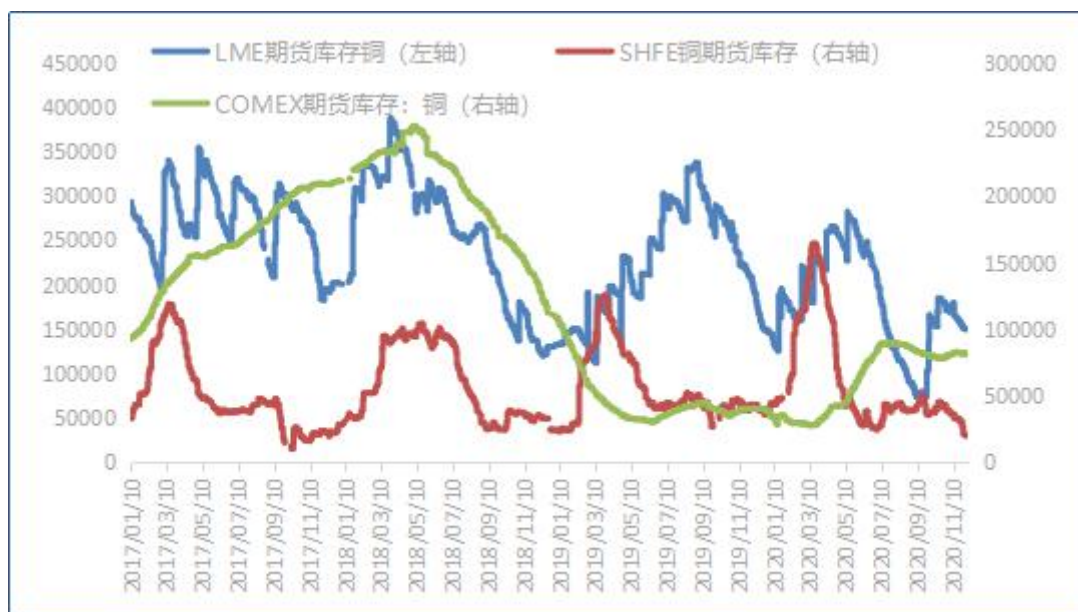
本周LME库存较上周减少0.11万吨至14.97万吨。上海期交所库存本周较上周减少0.34万吨至2.77万吨。

图六 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图七 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)



数据来源: LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价延续偏强走势，再度刷新近年峰值，其运行区间 7514-7772 美元/吨。本周 LME 调期费贴水幅度继续收缩，周内 LME3 个月调期贴水 10.75-6 美元/吨，进口盈利窗口周内依然有盈利契机。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源: LME

本周美金铜溢价回升明显，周内有部分保税区货源流入国内，但流入现货仓库的数量有限。本周美金铜仓单主流报价在 60-67 美元/吨，提单报价 48-64 美元/吨，沪伦比值 7.34-7.53，进口倒挂区间价格在盈利 41-亏损 530 元/吨。周初，进口盈利窗口得以打开，外贸市场交投活跃度明显回升，部分持货商接机挺价出货，市场溢价得以上涨；进入下半周后，市场盈利创再度关闭，市场询盘减少，但持货商挺价心态不减，市场报盘僵持。从本周进口货源来看，除去部分低品质货源外，亦有少量国产货源流入，但对国内市场库存补充有限。据我的有色网统计，本周五保税区库存 43.6 万吨，较上周五减少 0.5 万吨，未来保税区的到港数量依然保持稳定，库存一时难有明显的下降。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比	沪伦比值	盈亏
	10:40	收盘				值 I	II	平均
11 月 30 日	7667	7566	-10.75	52	57250	7.43	7.53	41
12 月 01 日	7647	7700	-6.5	56	57320	7.45	7.40	-277
12 月 02 日	7675	7675	-6.5	56	57240	7.41	7.41	-227
12 月 03 日	7677	7745	-6	57	57230	7.41	7.34	-503
12 月 04 日	7724	7755	-6	56	57250	7.36	7.34	-530

数据来源：我的有色网

12 月 4 日人民币对美元汇率中间价报 6.5507，较上周上调 248 个基点。本周人民币进一步走高一是由于美元指数进一步下挫，12 月 3 日美元指数跌破 91 关口，创 2018 年 4 月以来新低。近期美元跌势趋于收窄，随着美国政治格局逐渐清晰，市场可能会回归基本面分析，不过美元中枢难有明显上行动力，预计美元指数仍将疲弱运行。此外，中美利差再度走阔吸引全球资本加大对人民币资产的配置，构成近期人民币延续升值趋势的主要原因。随着美元继续的弱势结构，预计人民币短期仍将维持强势。

图九 RMB 即期汇率



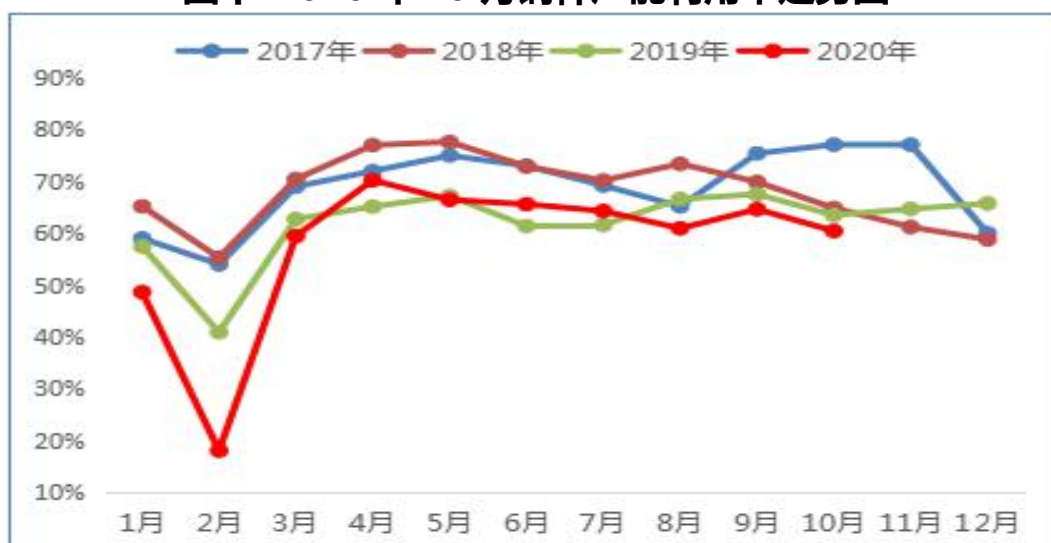
数据来源：我的有色网

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 进口竖炉杆加工费报 450-500 元/吨；华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 500-550 元/吨, 国产竖炉杆报价 400 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 470-570 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-650 元/吨, 国产竖炉 300-380 元/吨。本周周初铜价上涨千元且居高不下, 精废差不断缩小, 且废铜持货商看涨情绪浓重, 货商捂货不出, 废铜原料依紧缺局面仍存。据调研了解, 河南地区由于秋冬季重污染天气环保管控, 部分厂家产线暂停。本周废铜制杆企业订单整体表现较差; 精铜制杆端下游企业对后市普遍看涨, 受限于较高采购成本基本按需采购为主, 订单一般。

图十 2020年10月铜杆产能利用率走势图

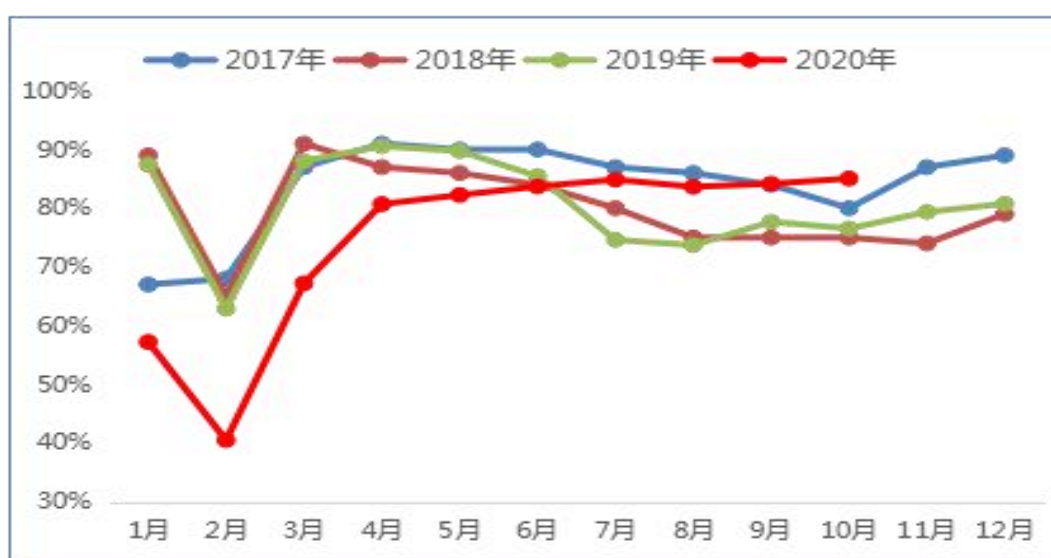


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 2240 元/吨，报 62220-62770 元/吨；黄铜管上涨 1070 元/吨，报 48980-49530 元/吨。本周铜价继续上涨，市场拿货情绪谨慎，铜管订单量一般。新冷年开启，空调行业备货需求增加，11 月空调排产环比增 11.4%，同比增 13.4%。11 月铜管加工企业产能利用率环比继续提升，同比显著高于去年水平。调研显示铜管消费端有回暖迹象，广东地区加工企业看多情绪渐起，但市场整体情绪仍旧偏谨慎，企业按需采购为主。

图十一 2020年10月铜管产能利用率走势图



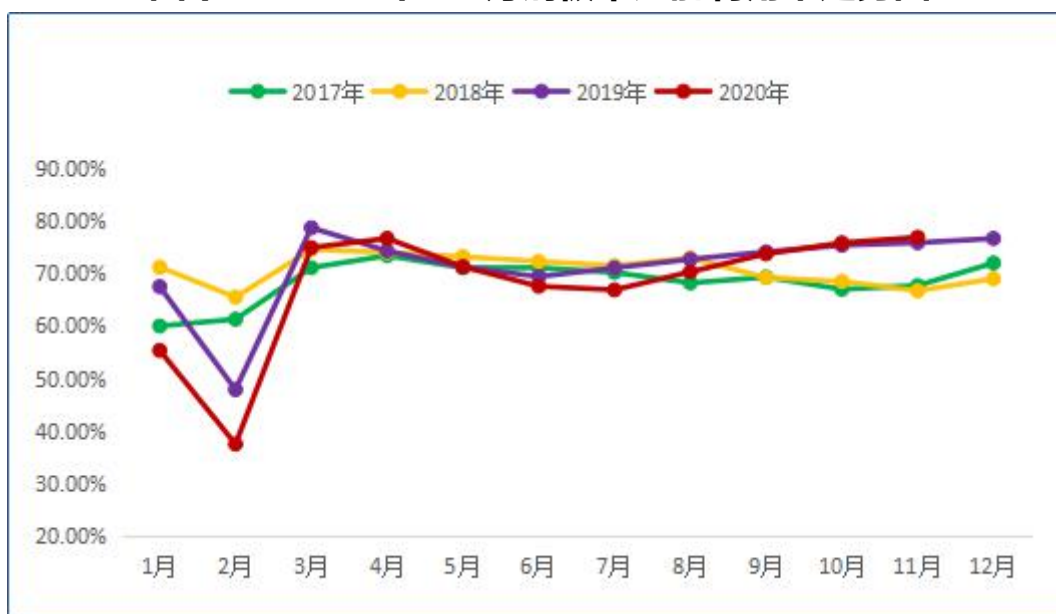
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4000-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 2800 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，本周铜板带订单需求一般，下游依旧畏高，刚需补库较少。2020 年 11 月开工率持续上涨至 76.89%，环比上涨 1.06 个百分点，同比上涨 1.04%，生产方面，大企业严格按照既定目标，年底冲量产出创新高，部分中小企业产量环比有所下滑。需求端来看，11 月铜板带市场下游板块走弱，高端产品销量相对稳定，中低端产品订单量在本月铜价快速上涨后因缺乏基本面强有力支持出现明显回调，终端企业及贸易商畏高情绪浓厚，订单十分匮乏。基本面来看，伴随着疫情影响持续消退，加上新型铜合金带材引关注热潮，四季度到明年一季度需求连续超预期的概率较高，跨年行情仍可期。

图十二 2020 年 11 月铜板带产能利用率走势图

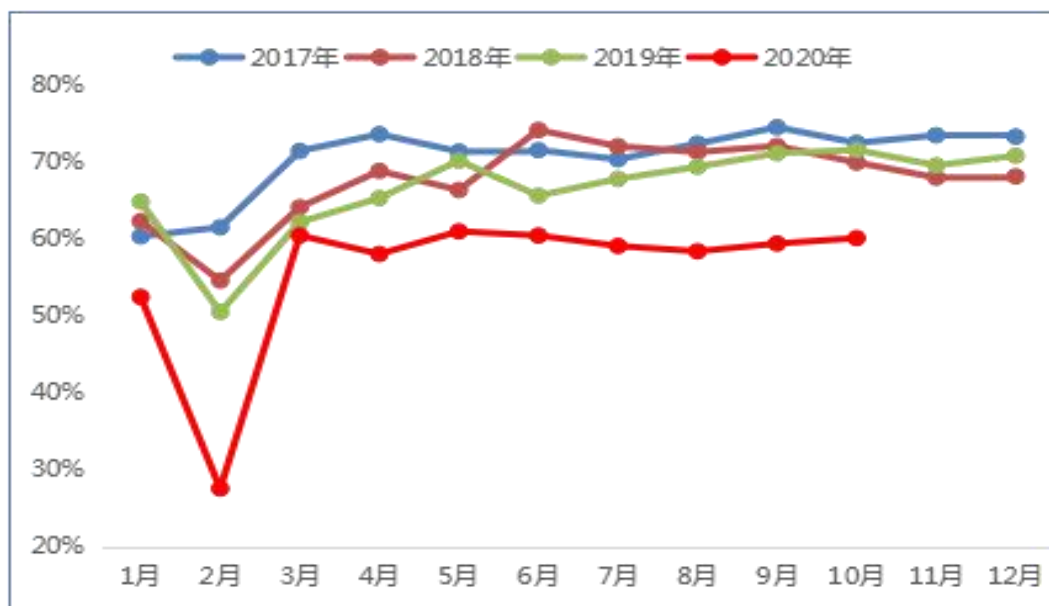


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒价格上涨 1810 元/吨，报 58460-60210 元/吨；黄铜棒上涨 1100 元/吨，报 46950-48150 元/吨。本周铜价大幅上涨，铜棒订单量一般，企业观望情绪较浓。市场流通货源有所增加，下游加工企业积极询货，整体市场成交尚可。据调研市场废铜货源依旧紧缺，铜棒企业原料库存减少，企业开工率依然偏低，生产积极性减弱，终端消费不足。

图十二 2020年10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 57430 元/吨。含税不含运费的报价 1#光亮铜 55747 元/吨，2#铜 52323 元/吨，精废差分别为 1683 元/吨、5107 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 1900 元/吨，不含税不含运费报价 52100 元/吨，本周精废差较上周收窄 263 元/吨，光亮铜精废差在 1650-2071 元/吨。本周废铜价格大幅上涨，周初废铜价格上涨 1500 元/吨，货商积极询价，但因市场货源较为紧缺，货商挺价意愿强烈，下游加工企业因原料库存不足积极采购，废铜价格持续上涨，致价格居高不下。本周期间铜价小幅回调，但废铜价格依旧坚挺，整体成交较为良好。周尾声，部分下游企业因前半周备库良好，周尾声部分下游企业按需采购为主，整体本周市场成交尚可。另据我的有色网了解到，目前海外废铜到港较少，废铜货源依旧紧缺。

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#)
11月30日	57390	55319	51895	2071	5495
12月01日	57460	55640	52216	1820	5244
12月02日	57310	55640	52216	1670	5094
12月03日	57290	55640	52216	1650	5074
12月04日	57430	55747	52323	1683	5107

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：7.0%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、12月3日消息，印度最高法院驳回 Vedanta 复产其铜冶炼厂三个月的申请。Vedanta 铜冶炼厂年产能达 40 万吨，2018 年民众认为该冶炼厂造成环境污染，发起抗议，结果发生警民冲突，导致 13 人死亡，随后印度政府下令将其关停。

2、First Quantum Minerals 在阿根廷萨尔塔省 Puna 地区的 Taca Taca 铜金钼项目的最新 NI 43-101 技术报告更新，扩大了铜储量。报告概述了该开发项目的首次矿产储量估计为 770 万吨含铜量，此外这里有超过 500 万盎司的黄金和 21 万吨的钼。这将使 First Quantum 的总矿产储量增加 36%，达到 2900 万吨，成为全球第五大铜储量基础。该露天矿的计划处理能力为每年 6000 万吨，采用常规浮选循环，矿山寿命约为 32 年。在运作的前 10 年内，回收的铜将达到约 275,000 吨的高峰。First Quantum 预计要到 2023 年或 2024 年才会决定继续建设 Taca Taca，在此期间公司仍专注于资产负债表的去杠杆化。Taca Taca 项目是 2014 年第一量子收购 Lumina Copper 后获得的。

3、11月27日，Lundin 已与 Candelaria Mine 工会订立为期 35 个月的新劳资合同，目前 Candelaria 铜矿已与旗下所有工会（共五家）订立新劳资合同，Candelaria 铜矿现已复产，预计数周内恢复满产。此外 Candelaria 磨机优化项目预计今年 12 月完成。11月30日，Lundin 发布新产量目标：Candelaria2020 年铜产量目标为 12-12.5

万吨，2020 年金产量目标为 7-7.5 万盎司。Chapada 预计 2020 年 12 月恢复满产，2020 年 Chapada 铜产量目标为 4.5-5 万吨，金产量目标为 8-8.5 万盎司。

4、近日，淡水河谷宣布将在巴西米纳斯吉拉斯州雅伊巴市实施“塞拉多骄阳 (SoldoCerrado)”太阳能发电项目。该项目是淡水河谷引领采矿业实现碳中和过程中的重要举措，将为淡水河谷及其关联公司的运营提供可再生并具有竞争力的能源。“塞拉多骄阳”项目计划建设一座光伏发电厂，该发电厂将由 17 个分厂组成，其总装机容量达到 766 兆瓦峰值 (MWp)。该项目将于 2022 年第四季度投产，每年平均将为淡水河谷的运营产生约 193 兆瓦 (MWa) 的电力，将占淡水河谷 2025 年预测电力需求的 13%。

» 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。



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