



周报

# 铜产业周度报告

2020. 4. 30

第 16 期

总第 281 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 53 美元/干吨，下调 3.5 美元；市场报盘及成交主流在 50 中低位。

**精炼铜市场：**周内铜价震荡走强，现货供应回升，升水承压走弱。

**铜材市场：**铜杆采购热情退去，畏高情绪明显，本周多已长单成交为主。本周铜板带需求较上周相比有所好转，成交尚可。本周铜管企业备货行情一般，家电行业压力偏大。本周铜棒下游需求有所下滑，废铜货源依旧偏紧。

### 总结与预测

**总结：**本周铜价震荡上行，周内原油先抑后扬，地方商业收储消息提振市场信心，刺激铜价向上反弹。中国铜采购热情正在逐渐冷却，随着五一备货接近尾声，部分地区货源紧缺问题得到一定缓解，升水有下调趋势。

**预测：**近日宏观面消息偏多，带动市场风险偏好回升，美元回落至 100 下方位置。中国“两会”日期确定与北京应急响应下调至二级释放积极信号，日本央行宣布将无限量购买日本国债，美联储表示将使用全部政策工具来支持美国经济，欧美等国在疫情上取得控制并且开始恢复经济的发展，同时进一步加大货币政策宽松力度。产业端自由港、Antofagasta 等矿企陆续下调 2020 年铜产量目标，秘鲁再度延长国家紧急状态，马来西亚行动管制令继续延长至 5 月 12 日，疫情之下铜供给难言宽松。短期内宏观与基本面利多因素支撑铜价反弹，但全球疫情仍未消除，消费端的恢复过程预计较为缓慢，宏观面不确定性风险仍旧偏大，建议波段操作为主，不宜过度追涨。

### 库存数据

| 市场   |     | 4 月 24 日 | 4 月 30 日 | 增减    |
|------|-----|----------|----------|-------|
| 境外库存 | 保税区 | 27.2     | 24.4     | -2.8  |
|      | 上海  | 25.95    | 24.85    | -1.1  |
|      | 广东  | 5.22     | 3.89     | -1.33 |
|      | 江苏  | 3.9      | 4.4      | 0.5   |
|      | 浙江  | 0.19     | 0.16     | -0.03 |
| 中国库存 | 江西  | 0.01     | 0.01     | 0     |
|      | 重庆  | 0.24     | 0.3      | 0.06  |
|      | 天津  | 0.02     | 0.02     | 0     |
|      | 四川  | 0.02     | 0.02     | 0     |
|      | 河南  | 0.02     | 0.02     | 0     |
|      | 合计  | 35.6     | 33.67    | -1.93 |

数据来源：我的有色网

# 目 录

## CONTENTS

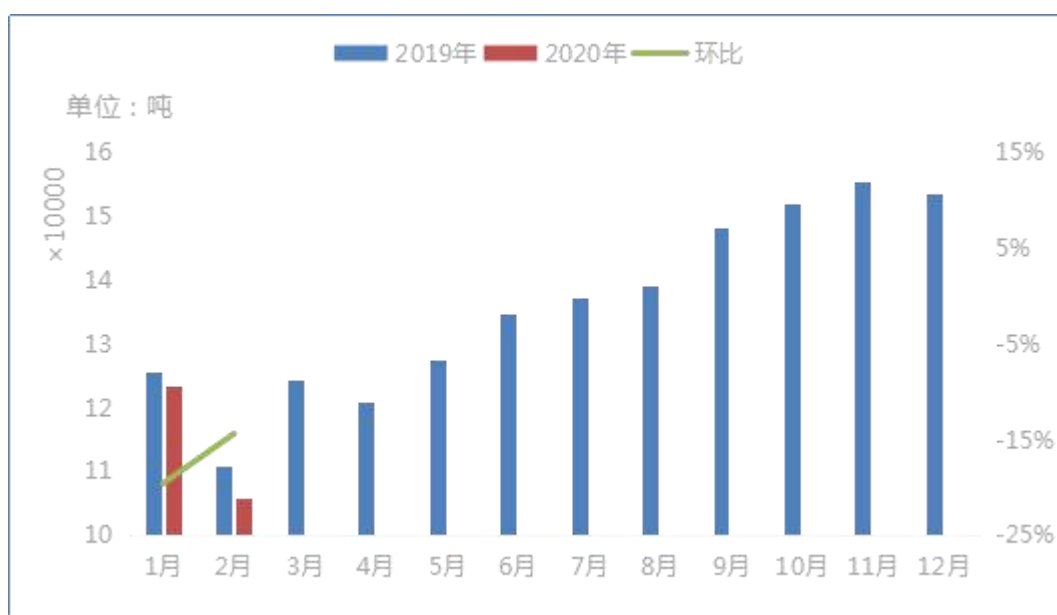
|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>一、铜精矿市场</b> .....   | <b>3</b>  |
| 1、国内铜精矿市场评述.....       | 3         |
| 2、国际铜精矿市场评述.....       | 3         |
| <b>二、国内精炼铜市场</b> ..... | <b>3</b>  |
| 1、市场价格及升贴水变化情况.....    | 5         |
| 2、冶炼企业动态.....          | 6         |
| 3、市场现货库存一周变化情况.....    | 8         |
| <b>三、进口精炼铜市场</b> ..... | <b>9</b>  |
| <b>四、铜材市场</b> .....    | <b>10</b> |
| 1、铜杆线市场评述.....         | 11        |
| 2、铜管市场评述.....          | 11        |
| 3、铜板带市场评述.....         | 12        |
| 4、铜棒市场评述.....          | 13        |
| <b>五、废铜市场</b> .....    | <b>13</b> |
| <b>六、行业精选</b> .....    | <b>14</b> |

# 一、铜精矿市场

## 1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿市场价格平稳运行，矿山暂未有涨价趋势，20%品位铜精矿系数88%，23%品位铜精矿系数90%，较上周维持不变。近期市场供应持续偏紧，市场询盘盘较为冷清，整体偏弱运行。

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

加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 53 美元/干吨，较上周下调 3.5 美元/干吨，主流市场报盘维持在 50 中低位，市场成交也下降至 50 中低位，总体而言，现货市场成交十分清淡，继续持续关注海外，特别是南美，发运问题。

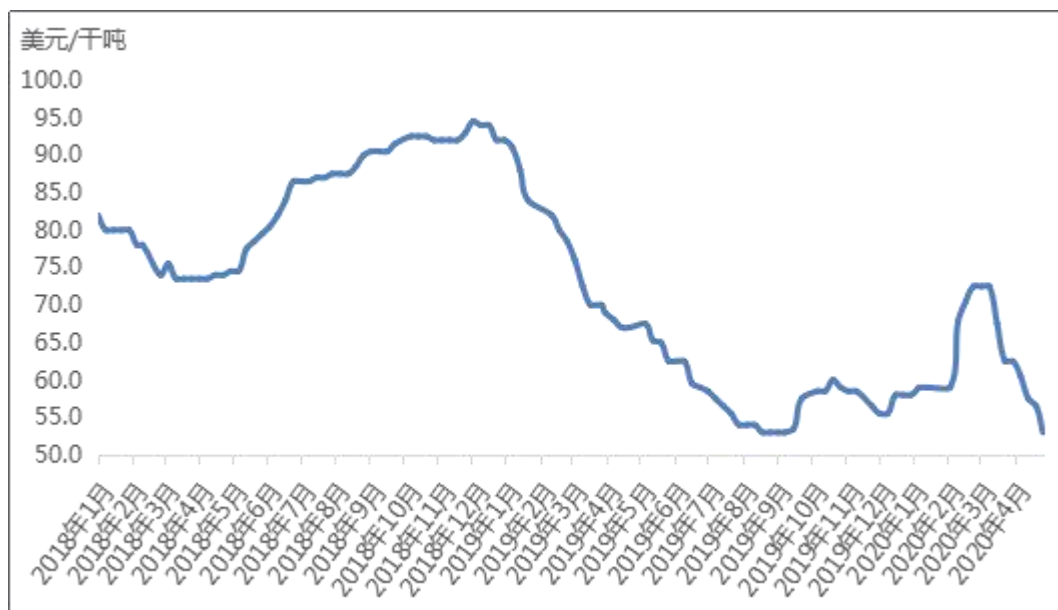
据市场参与者反馈，目前秘鲁港口的库存可发运，但仍有大量货物无法发运，秘鲁的发运逐渐恢复正常，预计要延迟至 6 月份。

中国的进口铜精矿主要来自于南美和中亚，3 月从智利进口 58.8 万吨 (-10.53%) 从秘鲁进口 55.7 万吨 (-28.55%)，值得关注的是在南美进口量下降的同时，从非洲进口量大幅增加，从刚果（金）进口 5 万吨，同比暴增 22 倍；赞比亚 2800 吨，同比增加 5 倍；南非 6800 吨，同比增加 14 倍。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 80.7 万吨，较上周减少 0.4 万

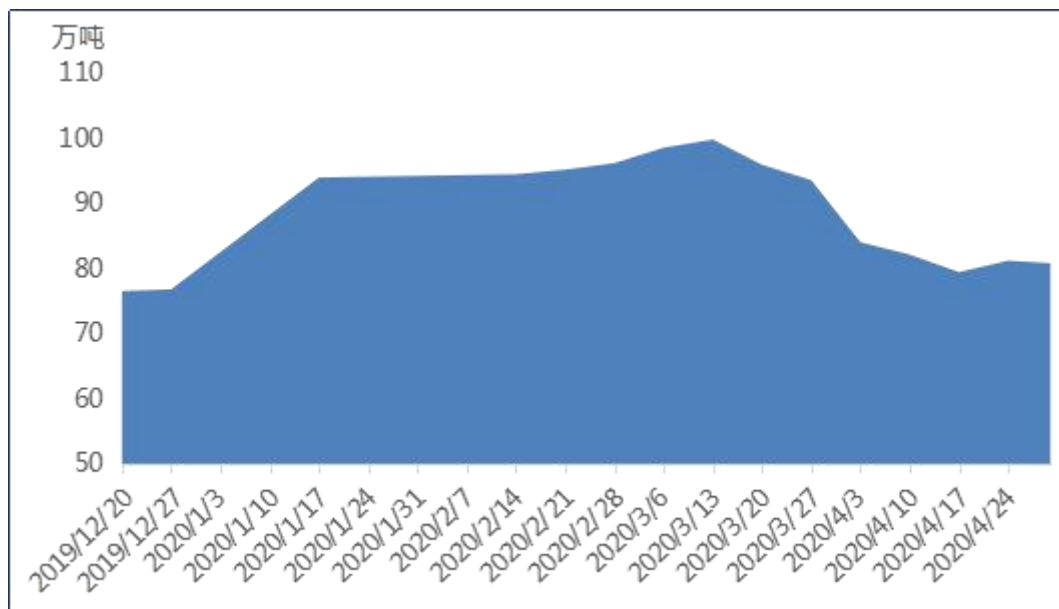
吨，除了个别港口到港量暴增外，其他港口基本成下降趋势。预计5月份，铜精矿到港减少明显。

**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

## 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，本周铜价整体震荡走强，周内原油先抑后扬，地方商业收储消息提振市场信心，刺激铜价向上反弹。本周沪铜主力合约运行区间在 42130-42980 元/吨，LME 铜 5154-5294 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  |
|-------|-----|-----|-----|-----|
| 4月27日 | 130 | 300 | 360 | 300 |
| 4月28日 | 120 | 250 | 310 | 230 |
| 4月29日 | 110 | 240 | 290 | 220 |
| 4月30日 | 100 | 210 | 290 | 300 |

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场报价稳步走弱，市场整体接货表现较上周明显下滑。本周市场报价下月票好铜升水 110-140 元/吨，平水铜升水 100-130 元/吨，湿法铜升水 70-100 元/吨。周内市场升水稳步下移，市场持货商出货情绪积极，加之近两周进口端比价较好，保税区进口铜流入数量较多，市场供应增加一定程度打压了市场升水。反观接货端，市场下游企业拿货表现一般，主要是多数企业在上周就已完成了备货，因此本周拿货数量减少。从本周市场交易来看，贸易商交投相对活跃，主要是一些企业票据以及下游部分客户的需求补充，贸易商交易占据市场主题。本周上海库存继续下降，市场出库端表现依然不错，部分系属于早前点价未提货源，部分是库存运转至消费地。“五一”假期来临，预计短期进口铜将继续流入市场，加之境外铜的到港，节后库存预计将有所回升，市场升水向上表现乏力，预计下周升水区间在升水 80-120 元/吨。

广东市场：本周广东市场升水先扬后抑，市场成交表现缺乏亮点，略显低迷。本周市场报价好铜升水 210-300 元/吨，平水铜升水亦然，两者之间并无差价。周初市场供应持续偏紧，持货商惜售挺价，仓单随高升水流出，好铜释放居多，低价货源成交尚可；随后，节前补库已至尾声，下游仅维持刚需采购，加上月末持货商急于出货变现，多次主动下调升水，但仍难挡成交衰退态势，市场整体成交淡静。广东市场库存下降呈常态，至周五，广东库存下降至 3.89 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 220-360 元/吨，市场报价开始下移，地区供应紧张

问题得到一定缓解。本周市场升水下降，市场货源有所增加，主要是近来贸易商的跨区域调货至天津，但周边冶炼厂当前依然发货较少，预计在节后冶炼厂的发货量将有所增加。

重庆市场：本周市场报价升水 240-360 元/吨，市场报价明显下调，一方面，市场供应偏紧格局有所缓解，另外，节前下游备货力度一般，现货端成交走弱，整体交投略有萎缩，不及上周成交表现。

**图四 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    |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 4月27日 | 42900 | 43060 | 43095 | 43090 |
| 4月28日 | 42540 | 42670 | 42705 | 42660 |
| 4月29日 | 42800 | 42930 | 42960 | 42950 |
| 4月30日 | 43040 | 43140 | 43200 | 43230 |

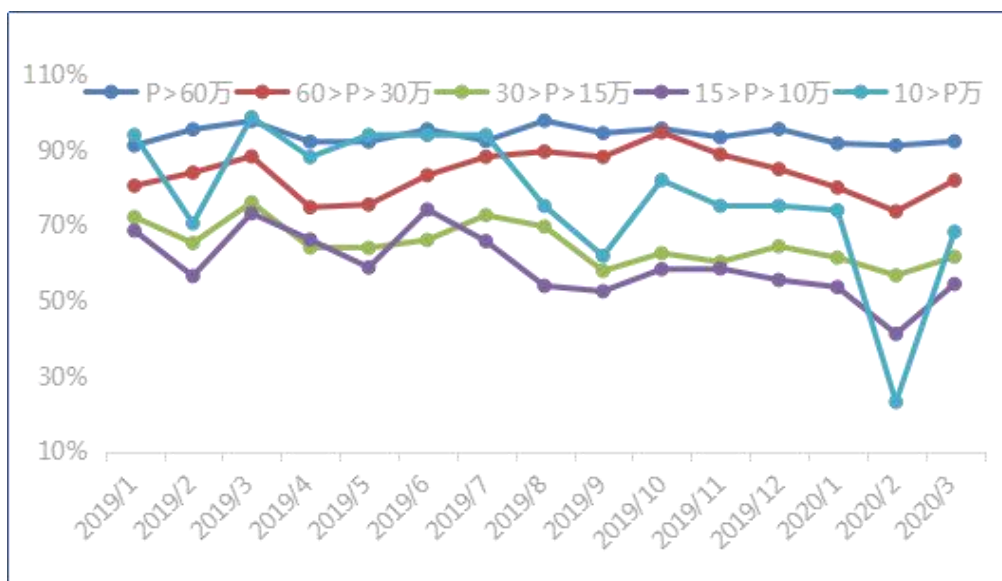
数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

4月中国下游消费增速放缓，总体而言消费依然表现不佳；不过原料供应端处于紧

张局面，部分地区开始降低产量。冶炼企业 4 月硫酸胀库问题得到缓解，因化工产业得到恢复，因此 4 月产量预计下降主因在铜矿供应。

**图五 2020 年 3 月冶炼企业产能利用率**



数据来源：我的有色网

据我的有色网 52 家铜冶炼样本企业统计，3 月中国电解铜产量 73.98 万吨，同比下降 0.6%；环比增长 12.2%；随着全球疫情的扩散，部分国家开始关闭港口甚至封闭国门，境外铜精矿运输困难，铜冶炼企业开始出现原料紧张局面，因此预计 4 月中国电解铜产量环比出现下降趋势，据我的有色网统计，4 月中国电解铜产量预计 71.5 万吨，同比增长 3.5%，环比下降 3.4%。

**表三 2020 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 |
|-------|------|------|--------|-------|-------|-----------|-----------|--------|
| 云南铜业  | 50   | 50   | 12月25日 | 1月5日  | 检修粗炼  | 0.3       | 0.05      | 10     |
| 富冶和鼎  | 36   | 40   | 2月1日   | 2月29日 | 停产一条线 | 0.5       | 0.2       | 29     |
| 铜陵金冠  | 55   | 50   | 2月5日   | 2月29日 | 检修粗炼  | 0.5       | 0.7       | 20     |
| 南国铜业  | 30   | 30   | 1月15日  | 2月15日 | 粗炼和精炼 | *         | 1.2       | 30     |
| 云南锡业  | 15   | 15   | 3月15日  | 4月15日 | 检修粗炼  | 0.35      | 0.35      | 30     |
| 广西金川  | 40   | 40   | 3月10日  | 3月25日 | 粗炼检修  | 0.4       | 0.4       | 15     |
| 中条山垣曲 | 10   | 10   | 3月     | 5月    | 检修    | 0.8       | *         | 60     |
| 珙春紫金  | 15   | 15   | 4月5日   | 4月25日 | 粗炼-精炼 | 0.5       | *         | 20     |
| 豫光金铅  | 12   | 10   | 4月7日   | 4月27日 | 粗炼-精炼 | 0.3       | *         | 20     |



|      |     |     |       |       |       |       |     |     |
|------|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
| 大冶有色 | 55  | 55  | 5月    | 5月    | 粗炼-精炼 | 0.5   | *   | 30  |
| 富冶和鼎 | 36  | 40  | 6月    | 6月    | 粗炼-精炼 | 0.4   | *   | 30  |
| 金川总部 | 40  | 40  | 6月25日 | 7月20日 | 粗炼-精炼 | 1.7   | *   | 25  |
| 赤峰金剑 | 15  | 15  | 6月    | 9月    | 搬厂    | 4.0   | *   | 120 |
| 赤峰云铜 | 40  | 40  | 6月1日  | 8月15日 | 一条线轮换 | 1.0   | *   | 75  |
| 江西铜业 | 120 | 80  | 10月   | 10月   | 粗炼-精炼 | 0.5   | *   | 30  |
| 合计   | 569 | 530 |       |       |       | 11.75 | 2.9 | 36  |

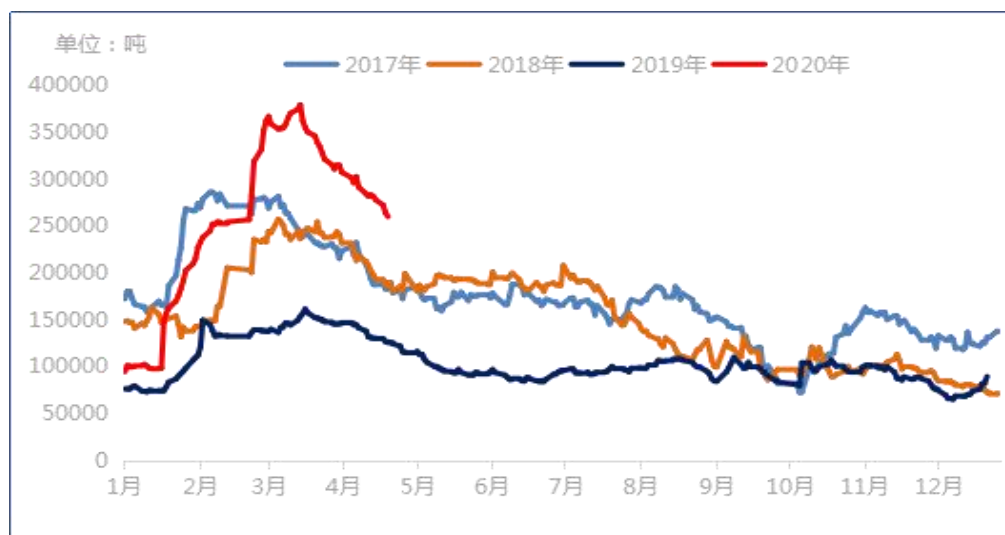
数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 2.8 万吨至 24.40 万吨。中国国内库存总计 33.67 万吨，减少 1.93 万吨。上海现货库存 24.85 万吨，减少 1.13 万吨；广东市场库存 3.89 万吨；江苏市场库存 4.4 万吨；浙江市场库存 0.16 万吨；江西市场库存 0.01 万吨；重庆市场库存 0.3 万吨；天津市场库存 0.02 万吨；四川市场库存 0.02 万吨，河南市场库存 0.02 万吨。

本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 0.89 万吨至 25.37 万吨。上海期交所库存本周较上周减少 3.25 万吨至 8.68 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)**

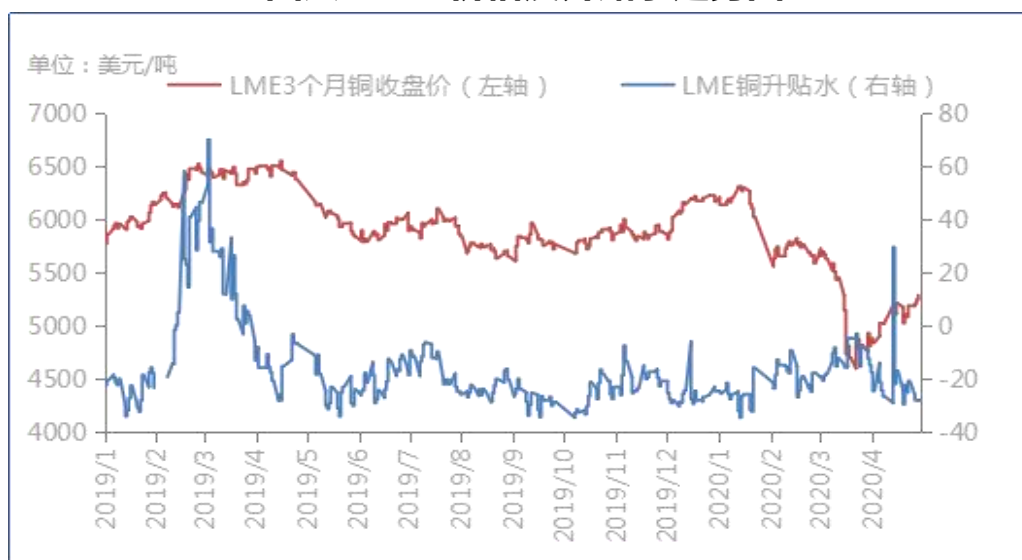


数据来源：LME，SHFE，COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡走强，原油价格回升，加之市场对未来供应端的担忧，带动铜价上行，其运行区间 5154-5294 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 26-28 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态。

**图八 LME 价格及升贴水走势图**



数据来源：LME，我的有色网

本周美金铜市场价格基本持平，美金铜仓单主流成交价格在 85-95 美元/吨，提单报价 80-90 美元/吨；本周沪伦比值 8.05-8.18，进口倒挂区间价格在盈利 222-534 元

/吨。本周保税区库存继续下降，近两周比价利好贸易商清关进口，库存下降 2.8 万吨至 24.4 万吨。目前保税区到港数量依然较少，但据我的有色网调研了解，进入 5 月后市场到港量明显好于 4 月，预计节后就有进口船只到港。

**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 | 15:00 |     |       | 15:00 | 值 I  | II   | 平均  |
| 2020/4/27 | 5243  | 5186  | -26 | 85    | 42900 | 8.09 | 8.18 | 534 |
| 2020/4/28 | 5197  | 5208  | -28 | 85    | 42540 | 8.10 | 8.08 | 222 |
| 2020/4/29 | 5235  | 5246  | -28 | 85    | 42800 | 8.09 | 8.07 | 235 |
| 2020/4/30 | 5276  | 5288  | -28 | 85    | 43040 | 8.07 | 8.05 | 286 |

数据来源：我的有色网

4 月 30 日人民币对美元汇率中间价报 7.0571，较上周上调 232 个基点。整个 4 月，USDCNY 先跌后涨，波幅明显收窄，波动区间为 7.0275 至 7.1283，境内外价差同样明显收窄，人民币对美元汇率中间价累计调升 280 基点。国内经济数据方面，虽然经济增速创历史新低，但 3 月数据逐步回暖好转。全球市场从动荡期回归平稳期，人民币汇率趋稳；贬值势能减弱。当前结售汇市场供求平衡，流动性改善，市场波动更多受情绪影响。国内疫情稳定经济企稳支撑人民币汇率基础稳定，预计 5 月份人民币进一步贬值空间有限。

**图九 RMB 即期汇率**



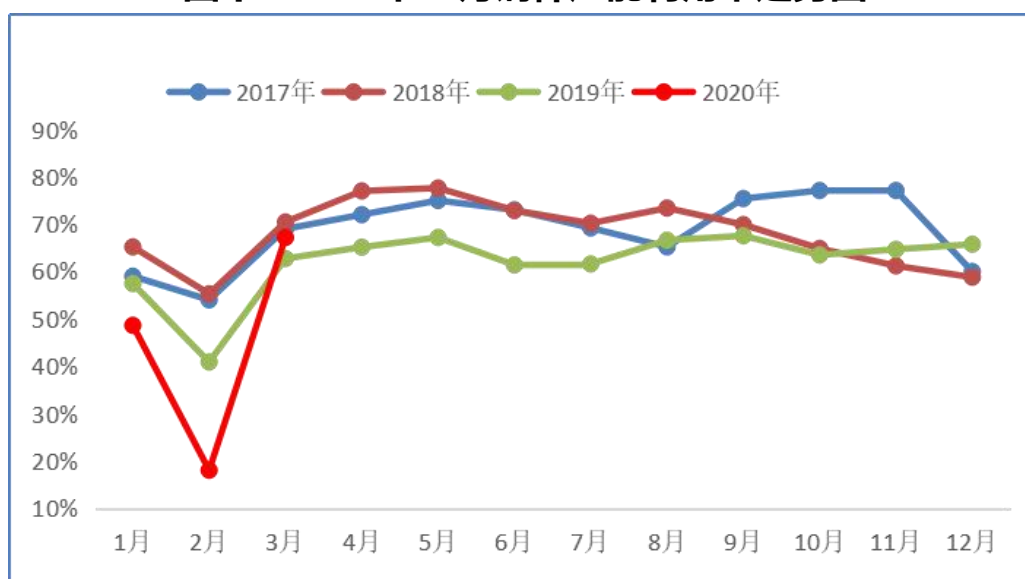
数据来源：我的有色网

## 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 900-950 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 630-650 元/吨，国产竖炉杆报价 600 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费含升水报价 730-750 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 750 元/吨，国产竖炉 700 元/吨。本周各地区铜杆加工费受升水下调的影响都有所不同程度的下滑，但铜价持续保持高位震荡，下游中小线缆企业订单情况也出现下滑，采购意愿降低，本周多以长单成交形式为主，各主流地区铜杆厂也在按计划发送前期积压订单，铜杆货源相对宽松，有一定现货量流出。铜杆生产企业本周新增采购订单较少，下游线缆企业也多持观望情绪。

图十 2020 年 3 月铜杆产能利用率走势图

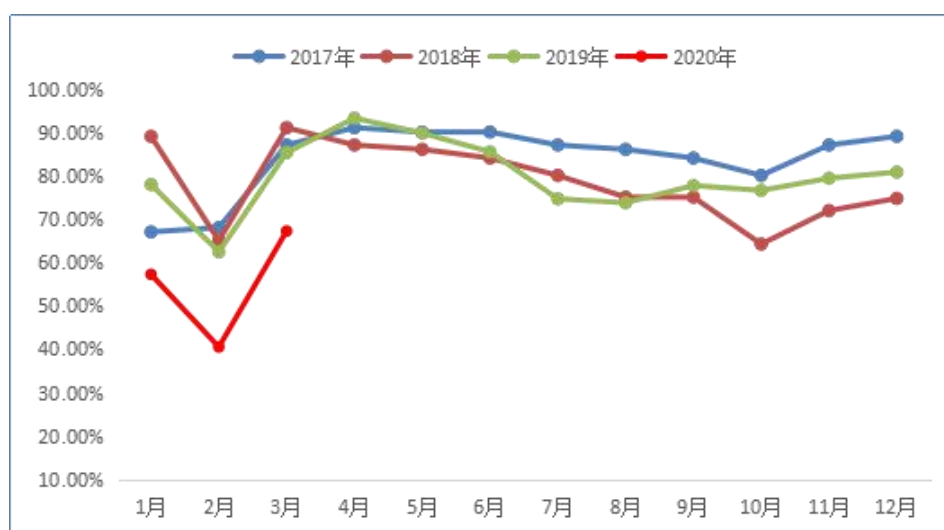


数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 950 元/吨，报 48300-49000 元/吨；黄铜管上涨 700 元/吨，报 39350-42050 元/吨。本周铜价震荡上行，铜管订企业生产基本稳定，开工率基本恢复至正常水平。企业订单略有增加，五一小长假下游企业备货需求逐渐释放，整体备货行情一般。受疫情影响，家电行业整体处于疲软状态，销量同比 2019 年下滑明显，尤其是空调领域。另海外疫情的蔓延令出口订单锐减，预计家电市场短期内或难有起色，尤其对于海信、海尔等海外业务布局较多的企业而言。铜管消费预计也将受到负面影响。

图十一 2020年3月铜管产能利用率走势图



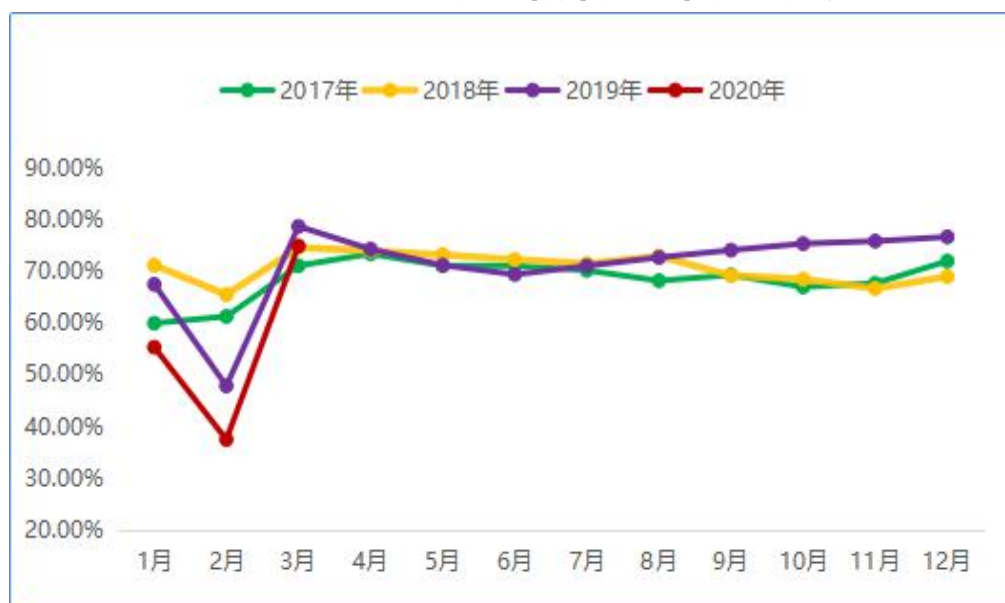
数据来源：我的有色网

### 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，浙江市场本周订单量较上周相比有所增加，下游终端五一节前集中备货，贸易商活跃度有所提升，铜板带成交情况尚可，出货节奏加快。湖北市场本周订单表现较好，目前有较多积压订单还未出货，无成品库存，产量大于订单量，生产运行趋势向好。江苏市场近期订单情况一般，需求较弱，出货情况较差，外贸订单锐减，排产期缩短，市场贸易活跃度较低，交易市场信心不足。

图十二 2020年3月铜板带产能利用率走势图

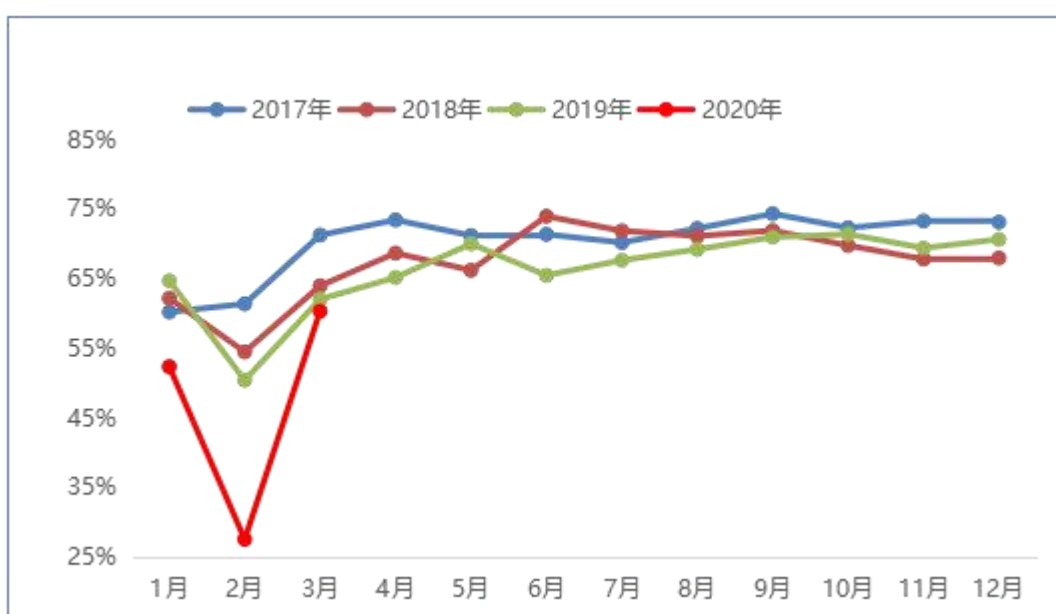


数据来源：我的有色网

## 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 950 元/吨，报 45190-47880 元/吨；黄铜棒上涨 700 元/吨，报 37065-37840 元/吨。受累于房地产行业尚未恢复，阀门、水龙头、地暖等建材五金行业的需求有所下滑，尤其是对于小型企业来说生存压力较大。五一前铜棒加工企业备货行情一般，按需采购为主。马来西亚行动管制令继续延长至 5 月 12 日，疫情之下铜供给难言宽松，转采精铜的铜棒加工企业成本有所上涨，盈利能力下滑，资金压力依旧偏大。

图十三 2020 年 3 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43130元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜42506元/吨，2#铜39326元/吨，精废差分别为624元/吨、3804元/吨，本周废铜价格较上周上涨800元/吨，不含税不含运费报价40100元/吨，本周光亮铜精废差在438-624元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格上涨，精废差较上周扩大121元/吨。据我的有色网了解，浙江市场，废铜贸易商逢低惜售情绪浓厚，利废企业采购废铜困难转采电解铜，促进精铜消费。另外，本周宁波港口废铜到货依旧缺少，废铜消费将大幅缩减。广东市场，精废差继续扩大，废铜商家以快进快出方式获利，利废企业积极补库，整体废铜供不应求。天津市场，利废企业停产或转采电解铜生产，在废铜紧缺状态下对

废铜市场需求更旺盛。海外方面，马来西亚再度延长行动管制令至5月12日，在管制令下马来西亚废铜企业依旧停产状态，欧美国家提出将重启部分经济领域，但疫情影响下欧美出口废铜依旧减少或将延迟，短时间内进口废铜供应偏紧。进出口方面，2020年1-3月铜废碎料进口量为20.98万吨，同比下滑39%。今年前六批的废铜进口批文量为52.98万吨，占去年的94%，源头上批文量相对宽松。另外，再生铜资源政策正式实施，后续批文发放量应不会太多，将持续收缩。

**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#) |
|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 4月27日 | 43050 | 42612 | 39432 | 438     | 3618    |
| 4月28日 | 42670 | 42082 | 38902 | 588     | 3768    |
| 4月29日 | 42930 | 42400 | 39220 | 530     | 3710    |
| 4月30日 | 43130 | 42506 | 39326 | 624     | 3804    |

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、自4月7日以来，随着其Cobre Panama矿山的保养和维护，第一量子已将其今年铜指南降低了7.5万吨，至75.5-80.5万吨，预计黄金产量将减少3万盎司至25-27万盎司。目前能否在5月底前重新开放仍取决于当地预测评估，若能正常开放或将在6月下旬或7月初达正常生产水平。第一量子第一季度铜产量增长43%至195285吨，季度收入12亿加元，比去年同期增长38%。

2、4月28日消息，日本财务省公布数据显示，日本3月清关后精炼铜出口量较上年同期飙升30.4%。精炼铜出口量包括阴极铜、铜坯及其他铜产品。价格数据是根据日本海关的官方汇率从日元转换成的美元。

3、海关总署公布数据显示，中国3月精炼铜进口量为29.5万吨，同比增长3.7%。其中，智利仍是中国精炼铜的最大供应国，3月从智利进口精炼铜9.4万吨，同比上升16.2%；3月铜矿砂及其精矿进口量为178万吨，同比增加1.03%，因提高自其他来源地的采购；3月废铜（铜废碎料）进口量为90252吨，同比下滑11%。

4、4月27日据报道，Freeport McMoRan Inc 表示由于 covid-19 在全球范围内扩散，铜价大幅下跌，公司将削减 2020 年 18% 的成本支出即 13 亿美元。此前 24 日，自由港也公布季度亏损，由于印尼 Grasberg 铜矿转入地下开采以及南美业务受疫情引发的停工打击，导致产量下降。第一季度自由港铜产量下降 6.3% 至 7.31 亿磅，黄金产量下降 6%。自由港限制了秘鲁 Cerro Verde 铜矿的生产，去年该矿山产铜 10 亿磅，该公司还暂停了新墨西哥州 Chino 铜矿的运营。

5、近日楚江新材公布 2020 年一季度实现营业收入 3901184831.93 元，同比增长 32.26%；归属于上市公司股东的净利润-94163518.93 元，上年同期为 71936067.81 元，同比下降 230.9%；基本每股收益-0.071 元/股，同比下降 218.33%。公司募投项目铜合金板带产品升级、产能置换及智能化改造项目中“年产 4 万吨紫铜带项目”投产，2019 年 5 月并购鑫海高导，营业收入较上年同期大幅增长。受疫情影响，一季度废杂铜收购量下降，与废杂铜采购密切相关的政府补助减少，导致其他收益下降。

6、4月27日据报道，广东将统筹安排 17.8 亿元补贴资金支持汽车和家电下乡（其中 12 亿元用于 2020 年汽车下乡专项行动，5.8 亿元用于 2020 年家电下乡专项行动），促进农村消费提质升级，预计可分别拉动汽车、家电消费 320 亿元、90 亿元。



## » 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。



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

扫描关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群