我的有色 Mymetal.net 周报

铜产业周度报告

2020. 8. 28 第 33 期 总第 298 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 美元/干吨，较上周持平，现货市场较为安静。

精炼铜市场：铜价高开低走，现货换现意愿强烈，接货不理想，现货报价迈入贴水。

铜材市场：铜杆价格持续震荡上行，下游观望情绪较浓。本周本周铜板带市场清库存为主，成交情况较上周稍有好转。本周铜管订单量略降，开工率走低。本周铜棒市场订单量一般，黄铜棒订单继续回暖。

总结与预测

总结：本周铜价低开高走，LME 库存跌至历史低位，中国淡季消费不振，鲍威尔鸽派程度不及预期，铜价维持震荡区间。现货市场升水呈下滑趋势，下游需求表现疲弱，整体成交表现不理想。

预测：周四晚间鲍威尔就美联储政策框架评估发表讲话，提出在一段时间内实现平均通胀率为 2%的方针，但并未提高通胀目标，鸽派程度不及市场预期，总体来看货币环境仍然宽松，金属价格支撑力度并未减弱。产业端，中国冶炼企业结束检修后冲量趋势明显，产能利用率稳步提升，而下游加工企业普遍持观望态度，订单需求表现一般，按需采购为主。本周中国铜库存继续累积 0.23 万吨至 33.6 万吨，中国消费端淡季特征明显，铜价上方承压；美国房地产数据表现良好，欧洲新能源汽车逆势增长，铜需求增强，LME 库存跌破 9 万吨，继续刷新低位。当前 TC 维持低位，市场对于供给端仍有偏紧预期，短期铜价或维持高位震荡走势，后续关注 9 月需求端表现及中国库存拐点出现时间。

库存数据

市场		8 月 21 日	8 月 28 日	增减
境外库存	保税区	25.2	25.5	0.3
中国库存	上海	23.1	23.3	0.2
	广东	6.53	6.77	0.24
	江苏	3.4	3.14	-0.26
	浙江	0.02	0.03	0.01
	江西	0	0	0
	重庆	0.14	0.16	0.02
	天津	0.1	0.12	0.02
	四川	0.04	0.04	0
	河南	0.04	0.04	0
	合计	33.37	33.6	0.23

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 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 15

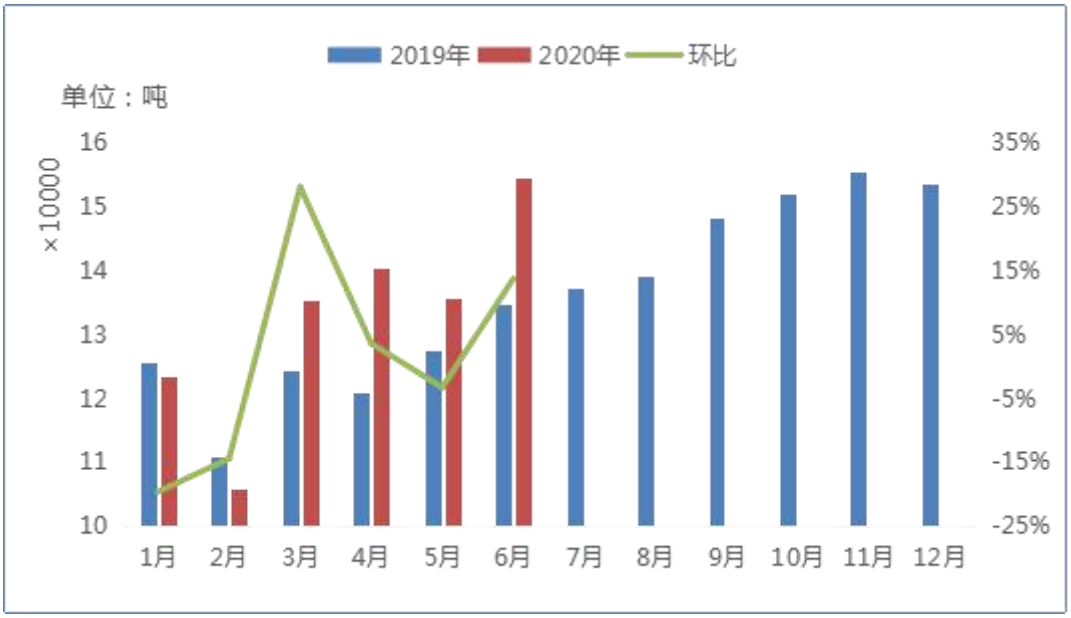
一、铜精矿市场

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%，23%品位铜精矿系数 90.5%，系数维持稳定；现货市场报盘坚挺，实际成交数量有限，短期没有明显下滑趋势。

新闻方面，江西铜业公司全资子公司东同矿业因矿山资源禀赋较差、矿体品位较低、开采规模小且近几年连续亏损。近日，公司决定对其实施关停。东同矿业的关停基本不会对公司营业收入造成影响。并且，东同矿业资源储量及产品产量占公司比例较小，不会对公司主营业务发展和持续经营造成重要影响。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

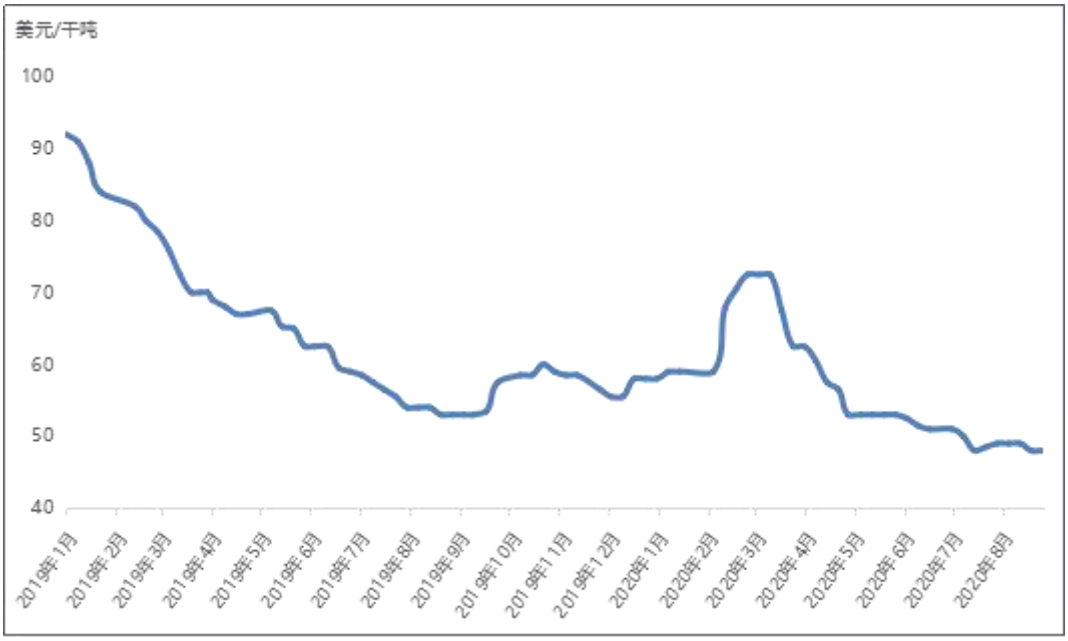
2、国际铜精矿市场评述

标准干净铜精矿 TC 48.0 美元/干吨，较上周持平。本周现货市场价格变化不大，报盘低位在 40 中位附近，主流成交在 40 高位，总体而言，本周现货市场较为安静。据反馈，四季度矿山招标价仍维持在 30 中位附近，四季度现货市场 TC 预计难有上涨空间。

Freeport 旗下 Grasberg 铜矿工人因不满矿山限制出入于 8 月 24 日开始抗议封路，25 号 Grasberg 开始生产中断，27 日 Grasberg 铜金矿出入限制放宽，有限允许矿工

出入矿区，28 日工人已停止封路。Sandfire2021 财年铜产量目标为 6.7-7 万吨，保持不变。KGHM2020 年最新铜产量目标为 71.34 万吨，保持不变。2020 年 8 月 20 日，Nevada Copper 旗下 Pumpkin Hollow 选矿厂复产，铜年产能为 7.4 万吨。嘉能可正考虑完全退出 Mopani，将其在 Mopani 矿山的 73.1%权益出售给 ZCCM-IH。北方王朝公司股价下跌 32.8%至 80 美分，主因 Pebble 前景不明朗。Hudbay 已向 Rockcliff 支付 725892 加元（约合 55 万美元）回购 Talbot2%的权益。目前 Hudbay 拥有 Talbot51%的权益，Rockcliff 拥有 49%。

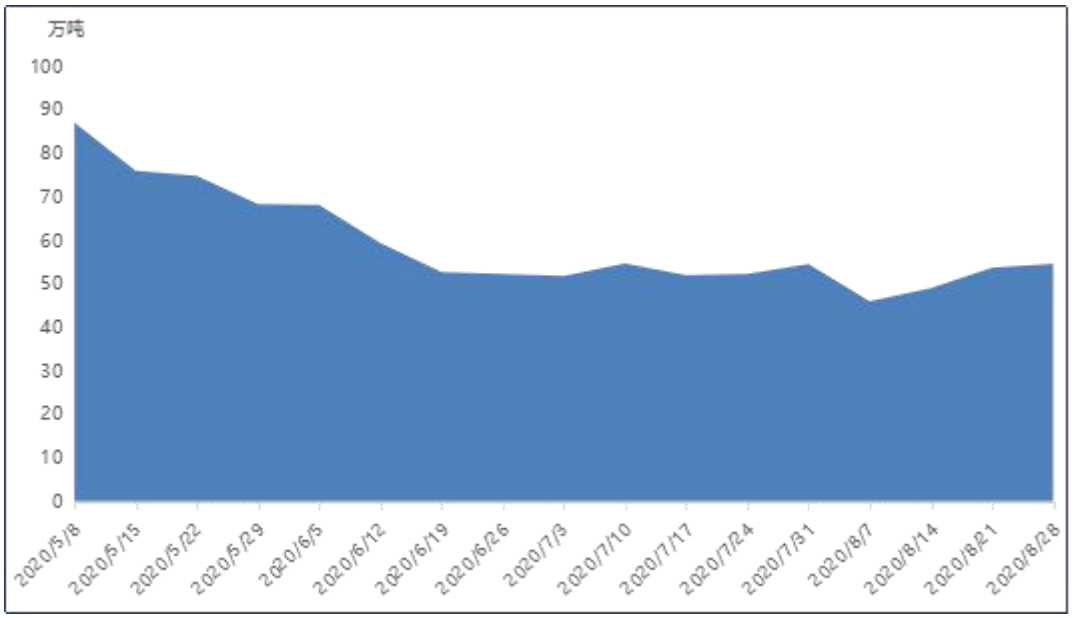
图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

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，较上周增加 0.9 万吨。

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，本周铜价低开高走，LME 库存跌至历史低位，中国淡季消费不振，鲍威尔鸽派程度不及预期，铜价维持震荡区间。本周沪铜主力合约运行区间在 51020-52030 元/吨，LME 铜 6489-6694 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
8 月 24 日	30	0	140	60
8 月 25 日	30	-30	140	70
8 月 26 日	10	-70	130	70
8 月 27 日	-10	-120	120	-20
8 月 28 日	-20	-100	120	-30

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水呈下滑趋势，市场下游需求表弱，整体成交表现不理想。周内市场报价好铜升水 30-80 元/吨，平水铜贴水 20-升水 30 元/吨，湿法铜贴水 100-30

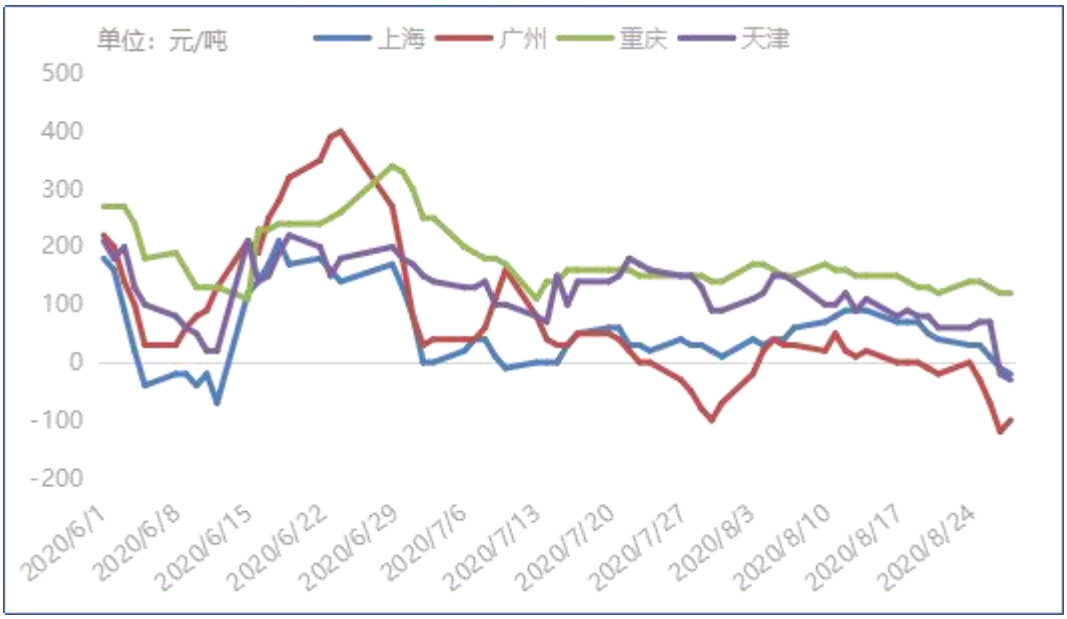
元/吨，市场报盘积极性不错，但市场整体货源较多，叠加消费弱势表现拖累升水。周初，市场升水下调，主要上周末市场进口货源到货增加明显，同时，月末贸易商换现意愿表现较强，市场升水有所下滑。周中，市场报价完全迈入贴水局面，市场接货依然未见明显好转，直至周五贴水的下滑颓势方才有所休止。从各品牌货源来看，本周市场好铜报盘数量再度明显收缩，市场好铜价格走出另一形态，好平价差再度被拉开，至周五好平价差最大达到了 110 元/吨；平水铜的货源十分充沛，因此下滑明显，但好在好铜的价格坚挺，在一定程度上牵制了平水铜的下滑；湿法铜方面，市场货源供应量一般，但下游消费表现不佳，市场需求弱致使湿法铜报盘也处于一路下行之中，最大可至贴水百元下方。下周，市场换票过后，随着时间渐进传统消费旺季，市场将逐步体现出部分对未来消费的期待，本周贴水的局面或将扭转，但库存压力依然限制升水上行脚步，预计下周报价在贴水 20-升水 40 元/吨。

广东市场：本周广东市场升贴水一路走低，好铜报价升水 30 元/吨-60 元/吨，平水铜报价贴水 120 元/吨-0 元/吨，湿法铜报价贴水 160 元/吨-贴水 80 元/吨，市场购销氛围持续低迷。周初库存水平小幅下降，贸易商出货积极，部分散户为回笼资金低价甩货，市场供应大于需求，普遍调价节奏快；另外，冶炼厂少量零单出售，奈何接货商压价，由于平水铜贴水报价过低，冶炼厂倾向于长单交货，现货零单交投不畅。总体看来，上半周整体成交围绕于贸易商之间，市场压价情绪浓厚，中间商逢低备货热情提升，低价货源成交尚可。下半周累库延续，贴水进一步扩大至百元以上，致使上半周低价囤货的贸易商陆续离市以寻求升水回调；与此同时，贴水的扩大引发地区大户以及冶炼厂惜售不出，市场持货商报盘明显减少，同时高库存下，接货端对报价回调买兴表现不足，买卖双方陷入僵持局面，市场交投氛围清淡。本周五，广东现货库存为 6.77 万吨，较上周增加 0.24 万吨，增量主要来源于进口铜的持续流入。近期广东地区消费表现孱弱，库存持续增加，现货供应充沛，现货报价上方压力明显，短期内升水难有起色，但持货商挺价情绪依旧，供需双方僵持下，升水难有下滑，但回调力度有限，预计下周市场贴水 90 元/吨-贴水 50 元/吨。

天津市场：本周市场报价贴水 30-升水 170 元/吨，市场升水明显下调，地区消费表现不佳，贸易商自周中起便陆续迈入贴水之中，下游企业接货意愿不强，整体市场压价表现明显。

重庆市场：本周重庆市场升水 100-140 元/吨，冶炼厂零单出货不多，可流通货源表现并不十分宽裕，下游消费表现疲软，市场交投未见起色，预计下周升水难有大幅回调。

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)

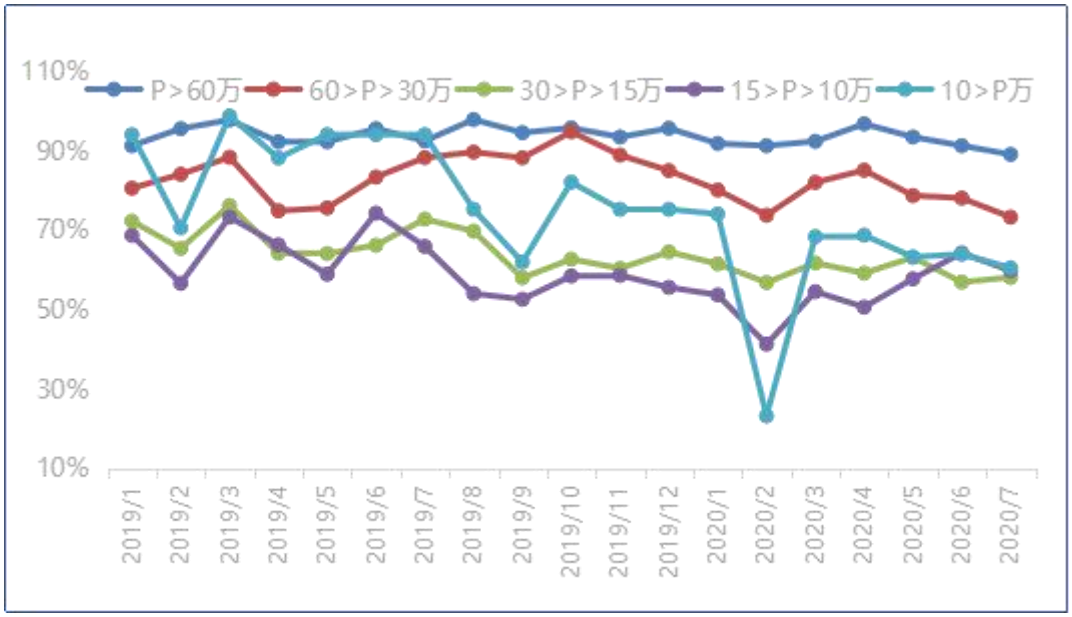
日期	上海	广州	重庆	天津
8 月 24 日	51290	51260	51370	51370
8 月 25 日	51360	51300	51440	51450
8 月 26 日	51370	51290	51460	51480
8 月 27 日	51400	51320	51530	51440
8 月 28 日	51740	51660	51860	51760

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周冶炼企业散货出货不理想，主要长单发货为主；一来市场供应充足，升水转贴水，导致冶炼企业惜售，二来市场进口铜新增较多，但采购部积极；本周冶炼企业产能利用率继续有所回升，目前粗铜供应相对充足，原料相对供应充足。

图五 2020 年 7 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	停产检修粗炼-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	1.8
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	9 月	9 月	粗炼	0.3
宏跃北方铜业	15	10	8 月底	9 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	819	725				21.65

数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区库存增加 0.3 万吨至 25.5 万吨。中国国内库存总计 33.6 万吨，增加 0.23 万吨。上海现货库存 23.3 吨，增加 0.2 万吨；广东市场库存 6.77 万吨；江苏市场库存 3.14 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 0.16 万吨；天津市场库存 0.12 万吨；四川市场库存 0.04 万吨，河南市场库存 0.04 万吨。

图六 LME，SHFE，COMEX 库存走势图（吨）

数据来源：LME，SHFE，COMEX

本周 LME 库存较上周减少 1.41 万吨至 8.94 万吨。上海期交所库存本周较上周减少 0.16 万吨至 5.75 万吨。

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

图八 LME 价格及升贴水走势图

数据来源：LME

本周 LME 铜价震荡回升，欧美地区整体需求表现复苏向好，同时伦铜库存跌破十

万吨。对铜价走势提供支撑，其运行区间 6489-6694 美元/吨；本周 LME 调期费延续上涨趋势，周一至周五 LME3 个月调期升水 17.25-21 美元/吨，本周进口盈利窗口依然处于倒挂之中，且倒挂幅度较上周有所扩大。

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
2020/8/24	6524	6517	17.75	63.5	51290	7.77	7.77	-515
2020/8/25	6530	6536	17.25	61	51360	7.77	7.77	-477
2020/8/26	6551	6600	21	60	51370	7.75	7.69	-738
2020/8/27	6590	6623	19.75	59	51400	7.71	7.67	-816
2020/8/28	6647	6677	19.75	58	51740	7.69	7.66	-819

数据来源：我的有色网

本周美金铜溢价继续下降，近期市场到港数量有所增加，但当前较大的倒挂幅度致使外贸市场需求走弱，美金铜报价持续承压下移。本周美金铜仓单主流报价在 63-74 美元/吨，提单报价 49-67 美元/吨，沪伦比值 7.66-7.77，进口倒挂区间价格在亏损 477-819 元/吨，进口端出现大幅的倒挂致使市场开始出现对未来国内精铜出口的预期。本周，保税区库存 25.5 万吨，增加 0.3 万吨，市场清关表现较弱，保税区库存继续增加，从我的有色网对后续进口铜到港了解，短期保税区库存将延续上涨趋势。

图九 RMB 即期汇率

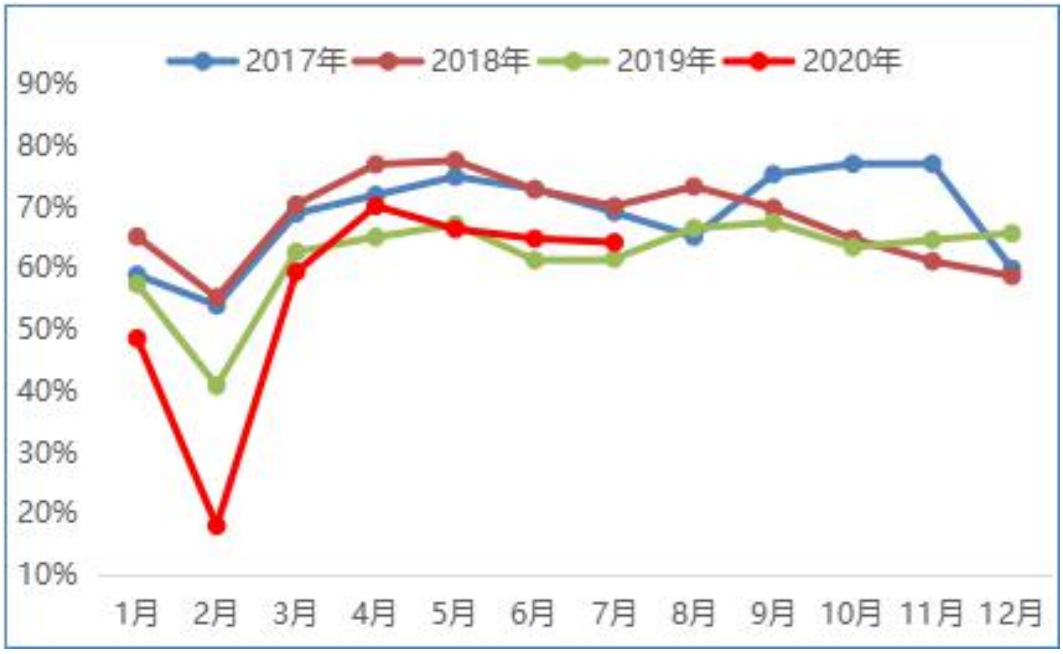
数据来源：我的有色网

8 月 28 日人民币对美元汇率中间价报 6.8891，较上周上调 216 个基点。5 月末，人民币对美元汇率开启此轮升值走势，6 月以来持续上涨，并于 8 月中旬突破 3 月高点，近期重回 1 月下旬水平。美元走弱、经济复苏、人民币资产吸引力提升是促使人民币升值的三大原因。从今年以来的汇率走势可以看出，人民币弹性十足、表现坚韧，具体体现为“上有顶、下有底”。拉长时间看，自去年 8 月首次“破 7”以来，人民币对美元汇率呈现围绕中枢双向波动的态势。尽管短期内全球经济复苏进程和国际环境变化仍将对人民币波动构成影响，但预计短期内人民币对一篮子货币汇率指数将出现一定幅度的升值。

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

图十 2020 年 7 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

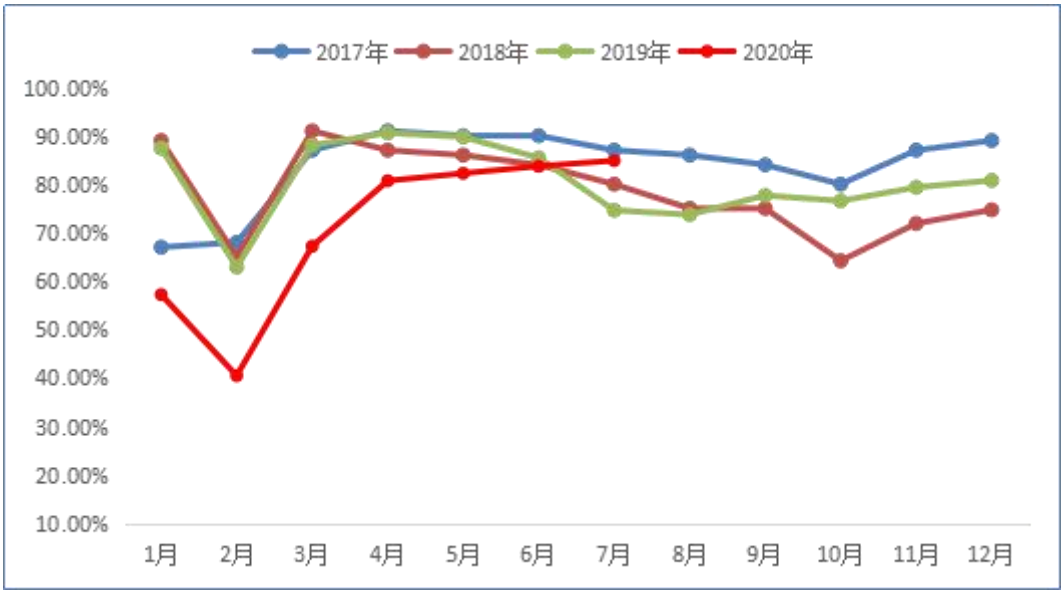
本周华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 500 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 530-550 元/吨，国产竖炉杆报价 500 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 450-540 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-650 元/吨，国产竖炉 430-450 元/吨。本周铜价持续上行，维持高位震荡走势，下游线缆企业多持观望情绪，按需采购。精铜制杆本周

依旧以长单成交为主，成交偏弱，各主流地区精铜制杆企业成品库存压力凸显。本周废铜制杆企业精废杆价差收缩较快，原料端废铜趋紧，采购压力大，本周废铜制杆稳定对盘面贴水 1300 元/吨，下游接货意愿一般，工厂出货偏慢。

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 400 元/吨，报 56700-57200 元/吨；黄铜管下跌 250 元/吨，报 45150-45650 元/吨。当前正处行业淡季，本周订单量略降，开工率走低，铜管企业开工表现虽好于去年水平但环比呈下滑趋势。整体来看，7 月份以来空调外销景气度持续攀升，中国疫情控制优于海外，因此空调产能转移带来出口订单增长，同时内销市场需求继续释放，后续房地产竣工周期到来后空调行业有望延续增长势头，铜管订单表现或高于去年水平。

图十一 2020 年 7 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

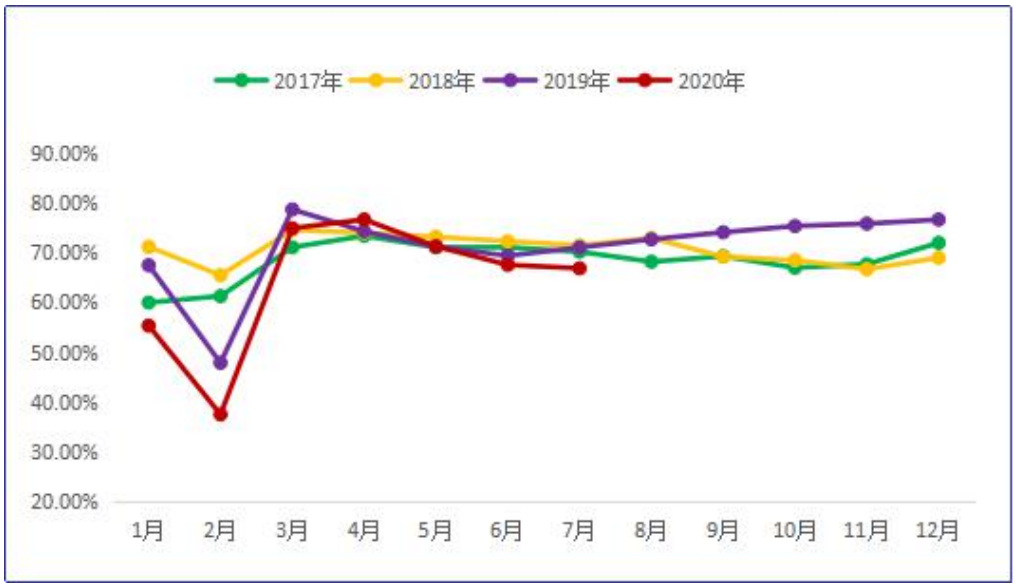
3、铜板带市场评述

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，本周铜板带市场清库存为主，成交情况较上周稍有好转。浙江与安徽市场铜板带本周新增订单略显不足，铜价延续强势，铜板带市场成交所受影响较大，下游及贸易商接货谨慎，观望为主。江苏市场铜板带成交情况稍有好转，整体订单需求依旧偏弱，下游接货较谨慎。洛阳市场铜板带出货主要以清理库存为主，去库存速

度缓慢，成交情况欠佳，紫铜、黄铜板带加工费均有所下调；湖北市场铜板带订单需求表现一般，引线框架铜带与紫铜板带成交量均大幅下滑。

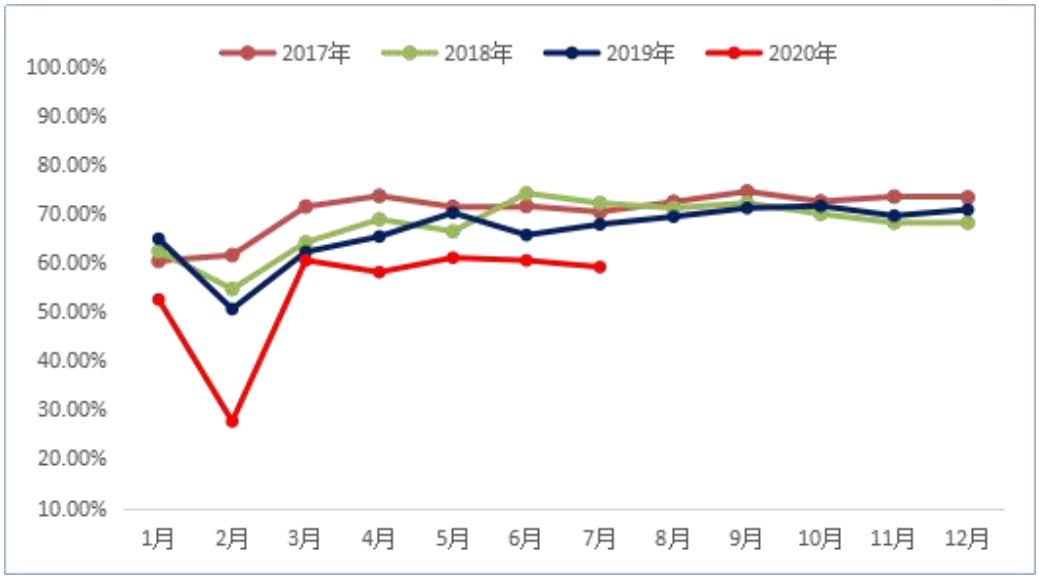
图十二 2020 年 7 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

图十二 2020 年 7 月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

截至本周五紫铜棒下跌 350 元/吨，报 53600-54650 元/吨；黄铜棒下跌 250 元/吨，报 43450-44250 元/吨。本周精废差维持 2000 上方位置，废铜贸易商出货情绪高涨，铜棒企业采购节奏有所加大，废铜原料储备增加，基本可以维持正常生产。本周铜棒市场订单量一般，黄铜棒订单量继续回暖，华东地区订单量增长明显，西南、辽宁市

场较为稳定。随着房地产市场逐渐回暖，预计竣工加速有望带动房地产下游五金、卫浴、水暖等行业，对于铜棒的消费也会产生一定刺激作用。

五、废铜市场

截止本周五广东市场电解铜报51650元/吨。含税不含运费的报价1#光亮铜49310元/吨，2#铜45902元/吨，精废差分别为2341元/吨、5749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46300元/吨，本周铜价下跌，废铜价格下行，本周精废差较上周收窄319元/吨，本周光亮铜精废差在2107-2384元/吨。据我的有色网了解，废铜价格小幅回落，华南市场下游厂家畏跌情绪浓厚，采购商按需采购，废铜企业表示对后市铜价不存在过高期望。整体成交一般。华东市场商家表示铜价持续走弱，废铜商避险情绪浓厚，出货意愿减弱，市场成交不佳。华北市场废铜商谨慎看待铜价持观望态度，下游利废企业观望情绪浓厚按需采购，贸易活跃度不高，整体成交减弱。

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#）
2020/8/24	51250	48866	45474	2384	5776
2020/8/25	51290	49097	45689	2194	5602
2020/8/26	51280	49097	45689	2184	5592
2020/8/27	51310	49203	45795	2107	5515
2020/8/28	51650	49310	45902	2341	5749

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、KGHM2020 年最新铜产量目标保持不变为 71.34 万吨。其中 KGHM Polska Miedź铜产量目标为 56.3 万吨，Sierra Gorda 为 7.87 万吨，KGHM INTERNATIONAL 为 7.17 万吨。KGHM 二季度铜产量为 17.67 万吨，同比减少 1.40%，环比增加 1.44%。

其中 KGHM Polska Miedź二季度铜产量为 14 万吨，同比下降 3.45%，主因冶炼铜精矿效率降低。Sierra Gorda 二季度铜权益产量为 2.02 万吨，同比增加 39.31%，主因矿石处理量增加，铜品位增加；KGHM INTERNATIONAL 二季度铜产量为 1.65 万吨，同比减少 16.24%。

2、据中汽协数据显示，2020 年 8 月上中旬 11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。其中乘用车产销分别完成 93.4 万辆和 82.5 万辆，与 7 月上中旬相比，产量下降 16.1%，销量增长 0.1%，产量同比增长 39.9%，销量同比下降 7.9%。

3、位于刚果(金)的科米卡公司选矿厂为确保厂区安全生产，克服疫情期间大量人员未返回现场、技术维修工极度缺乏等困难如期开展停产检修。近日，为期 9 天的检修任务圆满完成，为下半年生产任务的推进奠定了基础。

4、2020 年 8 月 24 日上午 11：06 江铜华北（天津）铜业有限公司第二条生产线试投产，001 盘正式出炉。江铜华北二期 22 万吨连铸连轧生产线工程是天津市重点建设工程，正式投产后，将新增销售收入 100 亿元左右。

5、8 月 25 日，赞比亚矿业部长 Richard Musukwa 表示，赞比亚国有矿业投资公司（ZCCM-IH）正寻求收购嘉能可子公司 Mopani Copper Mine 的更多权益。嘉能可表示目前正在与 Mopani Copper Mine 的其他股东就 ZCCH-IH 权益收购事宜进行讨论。目前嘉能可持有 73.1%权益，First Quantum 持有 16.9%权益，ZCCM-IH 持有 10%权益。二季度 Mopani 铜产量为 0.67 万吨，同比减少 35%。

6、8 月 26 日 Vedanta Resource 提出抗议，要求最高法院对 Madras 高等法院的判决提出异议，Madras 高等法院拒绝重新开放位于 Thoothukudi 的 Sterlite 铜冶炼厂。Madras 高等法院指出，关闭冶炼厂的禁令已经通过，因其违反了与污染防控有关的法律。该案件在高等法院进行了为期 42 天的辩论，最终拒绝 Sterlite 冶炼厂重启和恢复供电的提议。

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