

# 宏观局势引导价格变幻 供需偏紧上涨动力尚余

## ■ 宏观数据

1、统计局数据显示，中国 3 月 CPI 同比增 2.3%，前值 1.5%。3 月 PPI 同比增 0.4%，前值 0.1%；一季度 PPI 同比上涨 0.2%。统计局：CPI 环比由涨转降，同比涨幅有所扩大，食品价格由上月涨 3.2% 转为降 0.9%；PPI 环比由降转涨，同比涨幅略有扩大，汽车制造业价格由上月下降转为持平。

2、美国 3 月 PPI 同比 2.2%，预期 1.9%，前值 1.9%；环比 0.6%，录得五个月以来最大涨幅，预期 0.3%，前值 0.1%；美国 3 月 PPI 月率录得五个月以来最大涨幅，主要受汽油价格上升带动，但核心 PPI 增长平缓，国内需求和全球经济增速放缓使得通胀受抑。

## ■ 行业精选

1、据外电消息，英美资源集团铜业务负责人周一（4 月 8 日）表示因采用新技术，三年内公司旗下位于智利的铜矿生产力料提高约三分之一，并表示今年集团将对规模较小且产量较低的 El Soldado 矿场进行重建，生产力可能提高 20%-30%。

2、4 月 12 日，智利矿产商公司首席执行官 Ivan Arriagada 称预计今年铜行业料出现比 2018 年更多的供应中断，这可能会导致市场供应不足。Ivan Arriagada 称矿产商劳资关系紧张、恶劣天气和矿山开发计划意外推迟等将导致今年铜市供应较 2018 年产出缩减至多 100 万吨，而 2018 年产出中断事件大约导致产出缩减 60 万吨。

## ■ 品种概述

**铜精矿**：本周 TC 下滑 1 美元/吨，市场采购情绪一般。

**铜**：本周铜价呈现先扬后抑走势，市场去库存趋势延续。

**铜材**：本周铜杆成交情况不理想，新增订单同比下降。本周铜板带市场订单量较上周相比小幅增加。本周铜管开工率较高，铜管下游消费市场订单量同比去年变化不大。本周铜棒开工率稳定，新增订单略减，下游消费增量市场较为有限。

## ■ 铜市展望

本周铜价表现先扬后抑，周初受美国非农数据向好和中美贸易磋商取得新进展影响铜价震荡拉涨，周中 IMF 下调全球 2019 年经济增长预期，美欧贸易关税问题升温，英国脱欧阻力重重，宏观利空打压，铜价开始震荡下行，但中国经济数据表现较好，周五铜价稍有反弹。

现货市场持货商挺价意愿较强，周初报价有所调整后维持稳定，整体活跃度尚可。库存方面上周 LME 又现集中交仓，而上期所库存呈下降趋势，全球库存重新分布逐步落实。供给端海外矿山扰动因素频出，铜矿供应量紧张，TC 自春节后一路下滑，预计仍有下滑趋势，此现象将会影响二季度精炼铜产出。目前铜价主要面临全球经济放缓和贸易争端升温的宏观利空压力，但废铜供给收缩和铜矿供给偏紧对价格仍形成支撑。铜价短期内或以震荡整理为主，预计下周铜价运行区间在 48500-50000 元/吨，LME6350-6550 美元/吨。

## ■ 升贴水数据

| 时间    | 上海市场 | 广州市场 | 重庆市场 | 天津市场 |
|-------|------|------|------|------|
| 04-08 | 20   | 40   | 180  | 100  |
| 04-09 | 20   | 40   | 150  | 100  |
| 04-10 | 20   | 60   | 150  | 150  |
| 04-11 | 30   | 80   | 150  | 120  |
| 04-12 | 40   | 90   | 180  | 160  |

数据来源：我的有色网

## ■ 库存数据

2019 年 4 月 4 日-4 月 12 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

| 市场      |      | 4 月 12 日 | 4 月 4 日 | 增减    |
|---------|------|----------|---------|-------|
| 期交所（全国） | 完税总计 | 24.52    | 25.73   | -1.21 |
|         | 上海   | 12.78    | 14.01   | -1.23 |
|         | 广东   | 4.99     | 5       | -0.01 |
|         | 江苏   | 5.81     | 5.79    | 0.02  |
|         | 浙江   | 0.92     | 0.92    | 0     |
|         | 江西   | 0.027    | 0.027   | 0     |
| 非期交所    | 上海   | 0.6      | 0.7     | -0.1  |
|         | 广东   | 2.42     | 2.85    | -0.43 |
|         | 重庆   | 0.14     | 0.14    | 0     |
|         | 天津   | 0.16     | 0.12    | 0.04  |
| 保税库（合计） |      | 59.8     | 59.3    | 0.5   |
| 全国（合计）  |      | 27.84    | 29.54   | 1     |

数据来源：我的有色网

## 目 录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 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.....    | 3  |
| 二、国内精炼铜市场.....      | 3  |
| 1、市场价格及升贴水变化情况..... | 4  |
| 2、冶炼企业动态.....       | 6  |
| 三、进口精炼铜市场.....      | 9  |
| 四、铜材市场.....         | 9  |
| 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.....      | 11 |
| 4、铜棒市场评述.....       | 12 |
| 五、废铜市场.....         | 13 |
| 六、行业精选.....         | 15 |
| 免责声明：.....          | 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%铜精矿到厂含税计价系数 84%-85%，22%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 88%。周内铜精矿价格下降 60 元/吨左右。

表一 4 月 8 日- 4 月 12 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

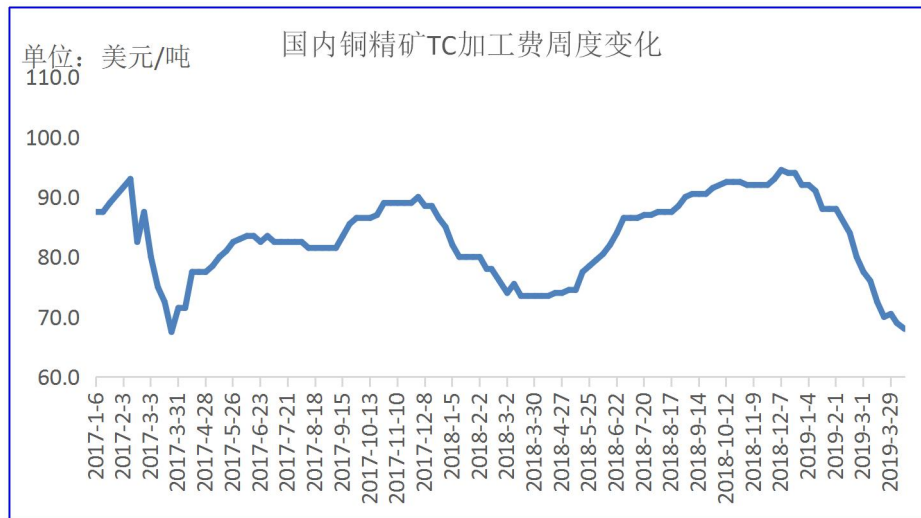
| 日期       | 昆明<br>20% | 大冶<br>20% | 连云港<br>20% | 天津港<br>15%-18% | 上海港<br>24% | 内蒙古<br>20% | 青岛港<br>20% | 防城港<br>18%-20% | 黄埔港<br>20%-23% |
|----------|-----------|-----------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|----------------|
| 4 月 8 日  | 11070     | 8170      | 8365       | 7225           | 10050      | 8215       | 8235       | 8365           | 8365           |
| 4 月 9 日  | 11100     | 8190      | 8390       | 7255           | 10080      | 8245       | 8265       | 8390           | 8390           |
| 4 月 10 日 | 11000     | 8180      | 8380       | 7245           | 10070      | 8235       | 8255       | 8380           | 8380           |
| 4 月 11 日 | 11040     | 8165      | 8365       | 7235           | 10060      | 8225       | 8245       | 8365           | 8365           |
| 4 月 12 日 | 11010     | 8125      | 8325       | 7205           | 10040      | 8195       | 8215       | 8325           | 8325           |
| 周均价      | 11053     | 8176      | 8375       | 7240           | 10065      | 8230       | 8250       | 8375           | 8375           |

数据来源：钢联数据

### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 65-71 美元/吨，均价 68 美元/吨，较上周下调 1 美元/吨。秘鲁土著社区 Fuerabamba 的成员本周已暂停对五矿资源旗下 Las Bambas 铜矿附近的道路封锁。本周五成员会开会讨论政府关于 Las Bambas 铜矿的方案，政府和五矿资源代表或将出席。内阁部长 Salvador del Solar 表示希望与会各方能够展开对话。本周四达成的 9 项协议将在 4 月 16 日进行审核。至此，Las Bambas 铜矿长达 60 多天的道路封锁有望告一段落。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

## 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，本周铜价呈先扬后抑走势，尤其是美元的走势变化，加上近日公布的中国3月CPI和PPI数据双双回升，有望提振市场信心，目前铜价主要面临全球经济放缓和贸易争端升温的宏观利空压力。本周沪铜主力合约运行区间在48990-49990元/吨，LME铜6392-6540美元/吨。

上海市场：本周市场现货报价十分稳定，周内市场报价好铜升水120-150元/吨，平水铜升水20-40元/吨，湿法铜贴水30-70元/吨；周内报价基本稳定，价格变化幅度小。下游接货情绪略显谨慎，周内贸易商交投为主。下周市场面临交割，市场换月报价，市场报价将随着变化，但目前贸易商对下周升水看好情绪尚可。

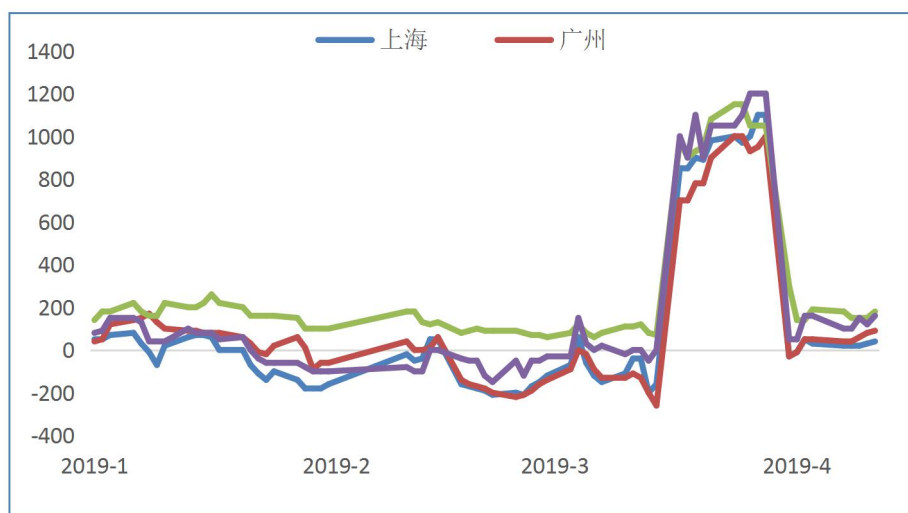
广东市场：周内广东市场报价持续回升，市场报价好铜升水60-110元/吨，平水铜升水40-90元/吨。本周市场报价呈现回升趋势，市场接货情绪不错，周内市场交投持续保持活跃状态，整体成交表现不错。本周由于周边冶炼厂的检修，导致市场到货数量有所减少，加

之市场需求表现不错，库存开始出现下降趋势；至本周五，市场库存 7.41 万吨。

天津市场：本周市场成交情况一般，由于周边冶炼企业陆续进入检修状态，市场流通的货源有所减少，周内报价重心有所上移，报价升水 100-160 元/吨。预计铜企检修造成地区流通货源紧张，未来地区升水将有所上涨，。

重庆市场：本周市场报价升水 150-180 元/吨，市场报价噶巨额与上周基本持平，近期重庆市场整体交投表现问题，成交一般。

图二：四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

| 日期    | 上海    | 广州    | 重庆    | 天津    |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 4月8日  | 49230 | 49240 | 49380 | 49340 |
| 4月9日  | 49310 | 49330 | 49430 | 49415 |
| 4月10日 | 49330 | 49370 | 49450 | 49460 |
| 4月11日 | 49230 | 49280 | 49340 | 49320 |
| 4月12日 | 49000 | 49050 | 49130 | 49220 |

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

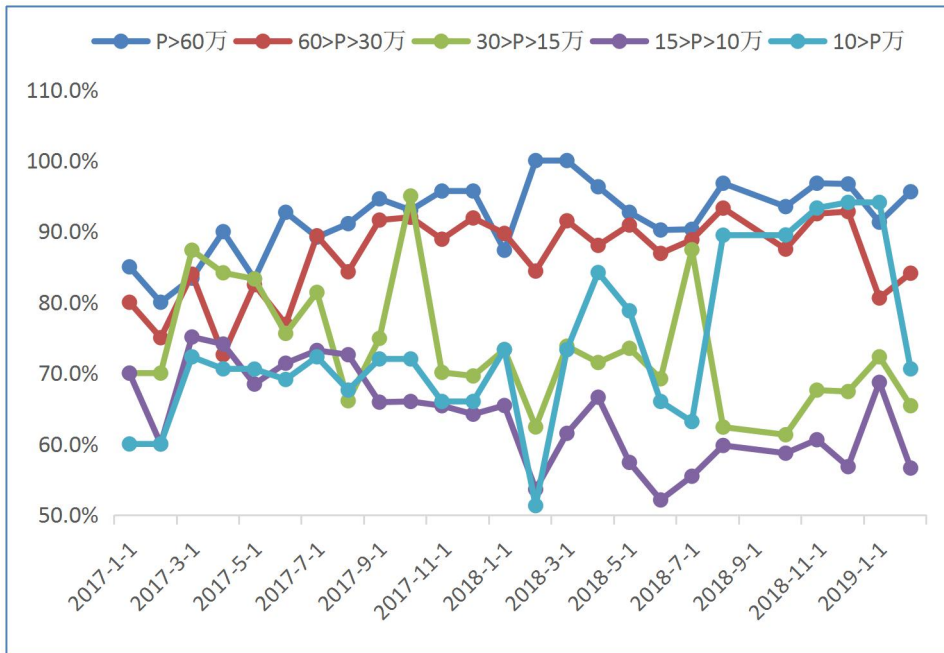
目前国内冶炼企业逐渐进入检修较为高峰的时期，二季度冶炼厂检修力度较大，目前据我的有色网了解，赤峰金剑、东营方圆、祥光铜业以及新疆五鑫均进入检修状态。近期检修多为山东地区冶炼企业，因此受检修影响，华北一带将面临铜供应紧张问题，地区升水势必有所上涨。

表三：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

| 2019 年检修计划及产量预计影响 |      |      |             |            |       |          |          |
|-------------------|------|------|-------------|------------|-------|----------|----------|
| 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) |
| 烟台国润              | 10   | 10   | 2018 年 12 月 | 2019 年 1 月 | 粗炼和精炼 | 0.34     | 未定       |
| 青海铜业              | 15   | 15   | 1 月         | 1 月        | 粗炼和精炼 | 0.35     | 0.5      |
| 广西金川              | 40   | 30   | 3 月         | 4 月        | 粗炼和精炼 | 1.1      | 未定       |
| 赤峰金剑              | 15   | 15   | 4 月         | 4 月        | 粗炼和精炼 | 0.5      | 未定       |
| 祥光铜业              | 45   | 35   | 4 月         | 5 月 15 日   | 粗炼和精炼 | 1.5      | 未定       |
| 东营方圆              | 55   | 45   | 4 月         | 4 月        | 粗炼和精炼 | 1        | 未定       |
| 新疆五鑫              | 10   | 10   | 4 月         | 5 月 10 日   | 粗炼和精炼 | 0.8      | 0.65     |
| 联合铜业              | 30   | 30   | 5 月         | 6 月        | 粗炼    | 未知       | 未定       |
| 中原黄金              | 35   | 35   | 5 月         | 5 月        | 粗炼和精炼 | 0.6      | 未定       |
| 金昌冶炼(铜陵)          | 10   | 10   | 6 月         | 6 月        | 粗炼和精炼 | 0.3      | 未定       |
| 紫金铜业              | 28   | 25   | 6 月         | 6 月        | 粗炼和精炼 | 0.5      | 未定       |
| 富冶                | 28   | 25   | 6 月         | 6 月        | 粗炼和精炼 | 0.5      | 未定       |
| 五矿湖南              | 10   | 10   | 7 月         | 7 月        | 粗炼    | 未知       | 未定       |
| 远东铜业              | 10   | 10   | 9 月         | 9 月        | 粗炼    | 未知       | 未定       |
| 金冠铜业              | 40   | 30   | 10 月        | 10 月       | 粗炼和精炼 | 0.8      | 未定       |
| 江西铜业              | 120  | 80   | 10 月        | 10 月       | 粗炼和精炼 | 2.5      | 未定       |
| 白银有色              | 30   | 30   | 6 月         | 6 月        | 粗炼和精炼 | 0.6      | 未定       |
| 大冶有色              | 50   | 45   | 9 月         | 9 月        | 粗炼和精炼 | 1.1      | 未定       |
| 总计                | 581  | 490  |             |            |       | 12.49    | 未定       |

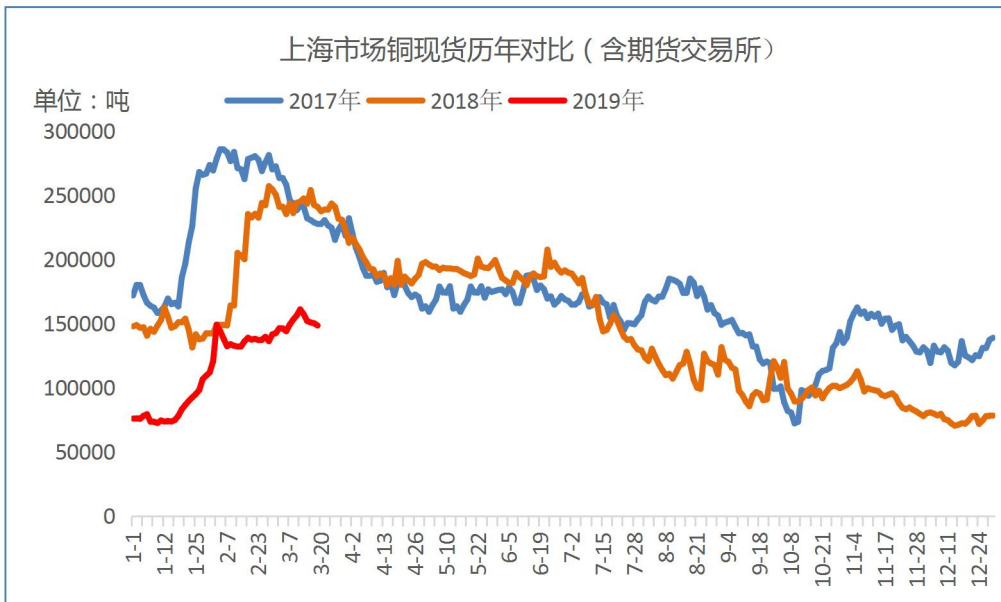
数据来源：我的有色网

图三：2019 年 2 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图四：上海市场现货库存走势图



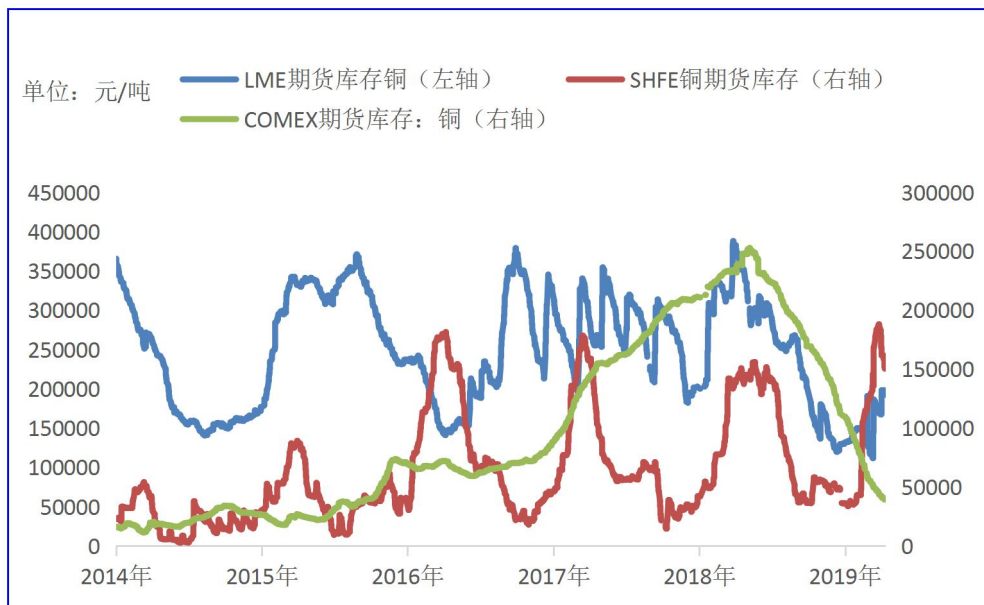
数据来源：我的有色网

## 2、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 0.5 万吨至 59.8 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 24.52 万吨，较上周 25.73 万吨，减少 1.21 万吨，上期所（上海）现货库存 12.78 万吨，减少 1.23 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，减少 0.1 万吨。广东市场（期交所）库存 4.99 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.43 万吨至 2.42 万吨，天津市场库存 0.16 万吨；重庆市场库存 0.14 万吨。浙江市场（期交所）0.92 万吨，江苏市场（期交所）5.81 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 5875 吨至 19.24 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 11131 吨至 15.04 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



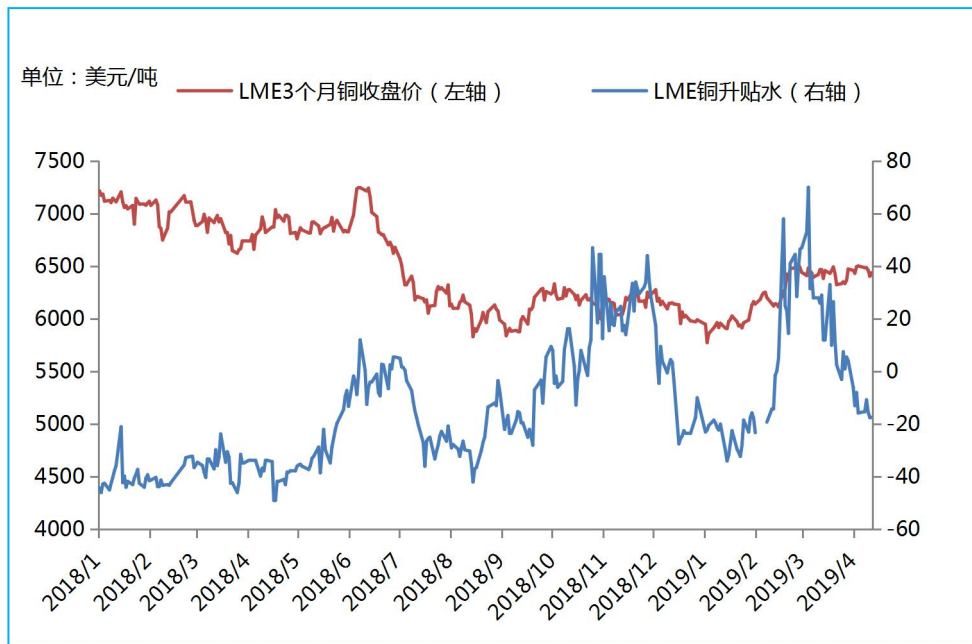
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体运行呈现先扬后抑走势，其运行区间 6392-6540 美元/吨；本周 LME 调期费较上周整体下调，贴水幅度扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 10.75-17.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态，但倒挂幅度较之前已有明显的收窄。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

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 40-65 美元/吨，提单报价 40-65 美元/吨；本周沪伦比值 7.55-7.64，进口倒挂区间价格在亏损 44-435 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度与上周相比倒挂有明显收窄。本周上海保税区库存 59.8 万吨，增加 0.5 万吨，主要是进口倒挂不利于进口，同时船只到港量有所回升。

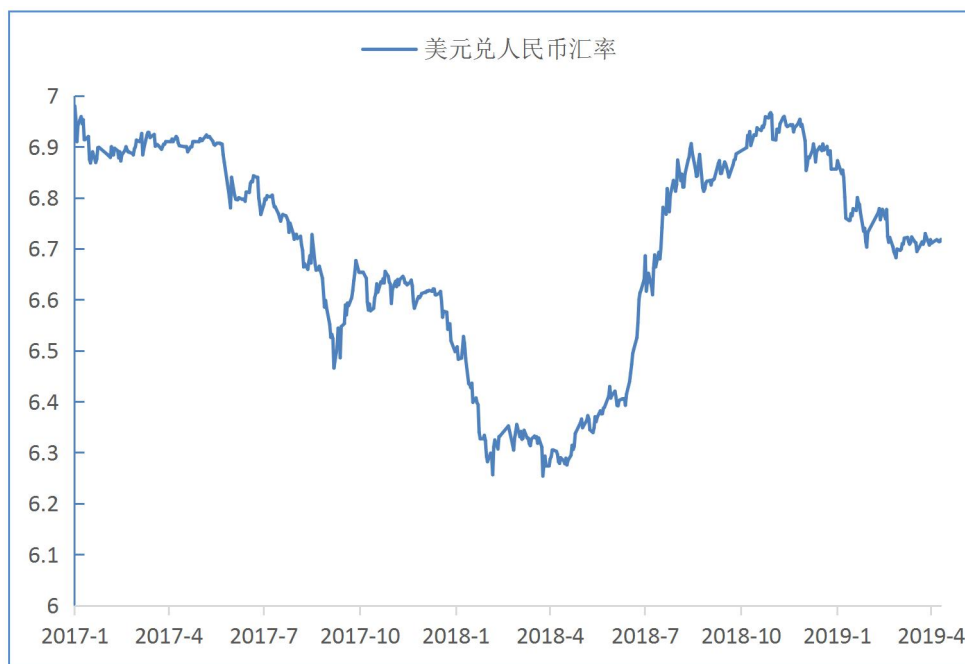
表四：上海市场进口铜盈亏情况

| 日期        | LME3<br>(10:40) | LME3<br>(15:00) | 调期费    | 到岸升<br>贴水 | 铜现货价格<br>(10:40) | 铜现货价<br>格(15:00) | 沪伦比值<br>I | 沪伦比值<br>II | 盈亏平均 |
|-----------|-----------------|-----------------|--------|-----------|------------------|------------------|-----------|------------|------|
| 2019-4-8  | 6457            | 6486            | -15.25 | 52.5      | 49230            | 49230            | 7.58      | 7.55       | -376 |
| 2019-4-9  | 6486            | 6487            | -10.75 | 52.5      | 49310            | 49310            | 7.55      | 7.55       | -435 |
| 2019-4-10 | 6477            | 6462            | -15.5  | 52.5      | 49330            | 49330            | 7.57      | 7.59       | -233 |
| 2019-4-11 | 6461            | 6405            | -17.5  | 52.5      | 49230            | 49230            | 7.58      | 7.64       | -44  |
| 2019-4-12 | 6427            | 6439            | -17.5  | 52.5      | 49000            | 49000            | 7.58      | 7.57       | -302 |

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.707-6.7234，美元指数运行区间在 96.823-97.517。本周，美国公布 3 月 CPI 月率高于预期，但美联储纪要暗示不加息，美元应声拉涨后迅速回落，疲态尽显。

图七：RMB 即期汇率走势图



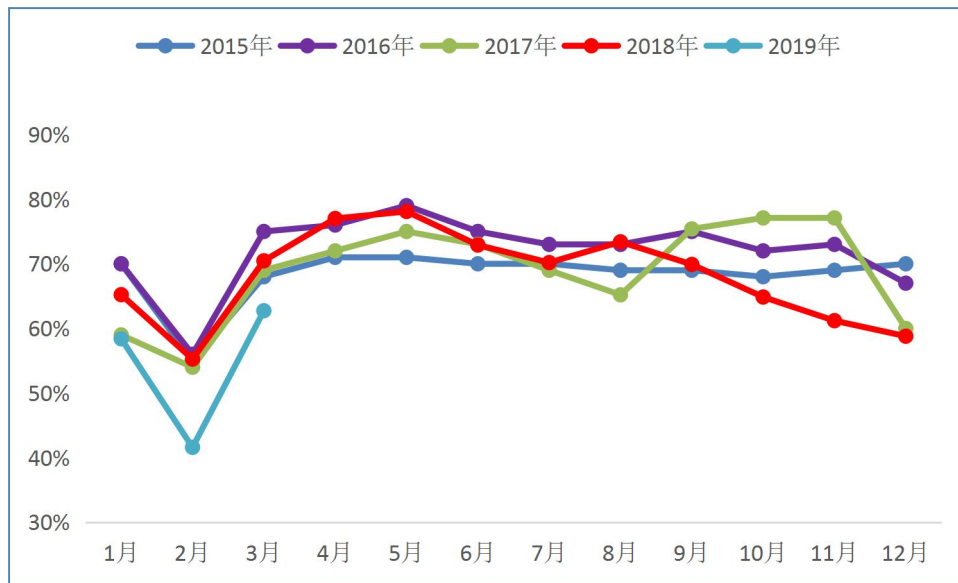
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 550-700 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费 650 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费 650-700 元/ 吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费区间在 600-700 元/吨左右。据铜杆生产企业反馈，降税政策实行后，下游企业备货较为充足，导致本周订单量未达预期，成交较偏弱，但由于企业生产消化，预计下周成交平淡情况会有所改善。

图八：2019年3月铜杆产能利用率走势图



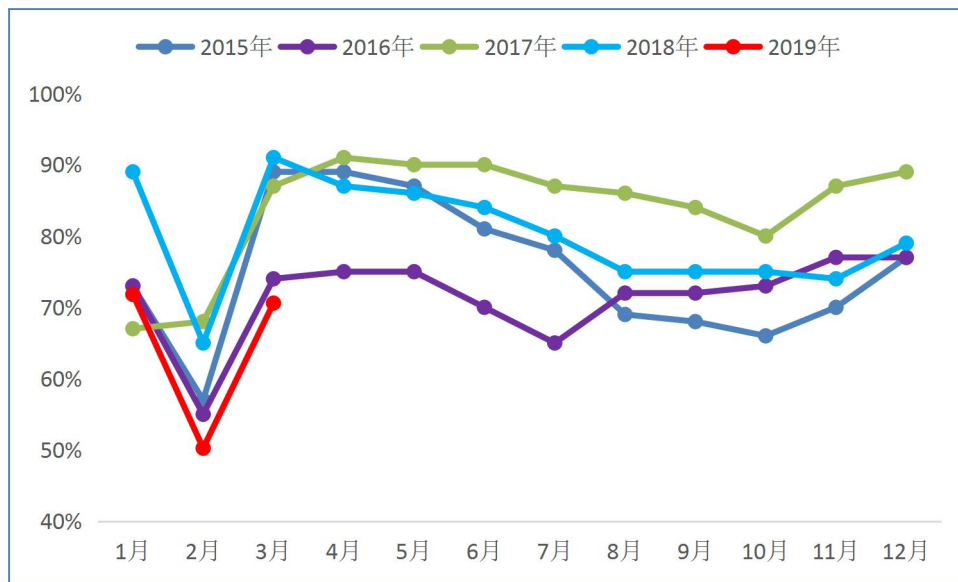
数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 450 元/吨，报 54200-55700 元/吨；黄铜管下跌 450/吨，报

47950-49300 元/吨；订单方面，机器人行业精细化小孔铜管订单增幅较为明显，但是加工企业后续发展持保守态度，即使目前排产已到 7 月份也没有扩产意向；目前为铜管市场的旺季，排产期基本上达到峰值，加工企业按需采购原材料，据我的有色网调研，山东、天津等中小型企业订单量同比去年变化不大，天津铜管加工企业以紫铜管产品为主；江浙一带空调行业中小企业订单量下降 15-20%左右；

图九：2019 年 3 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

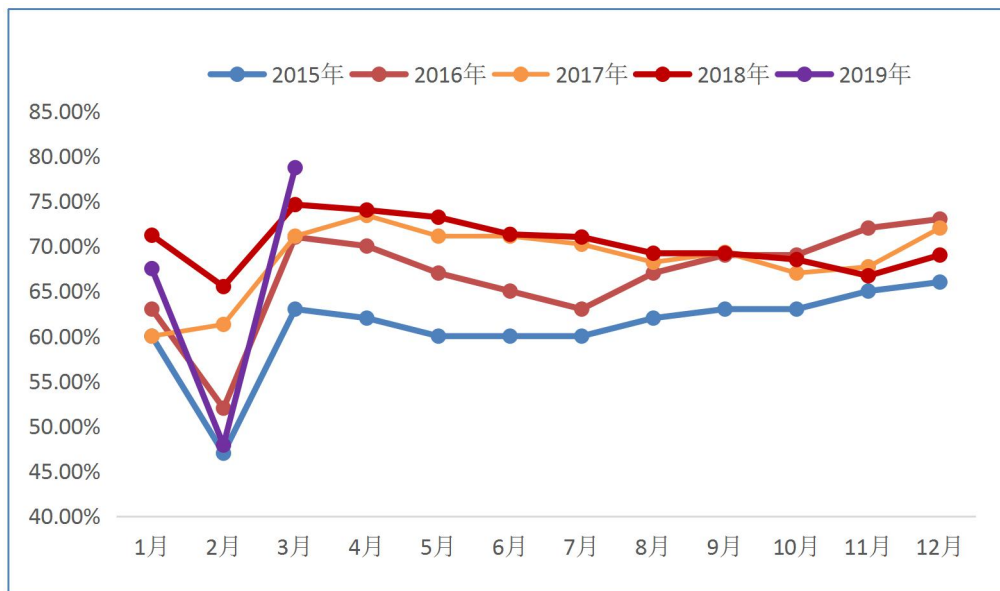
### 3、铜板带市场评述

T2 铜板带加工费 4300-5300 元/吨之间，黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场订单量较上周相比小幅增加。3 月铜板带企业整体开工率 78.7%，环比大幅上升，增幅约 30.8%，主要原因为春节后季节性回调，环比增幅较去年基本持平，未出现超预期增长表现，同比下滑幅度还在扩大，虽生产已摆脱春节季节性影响因素，但去年四

季度疲软的影响仍存，消费复苏缓慢，除消费因素外，部分企业受资金影响产能释放有限，3 月份降税政策导致电解铜现货价格较高也降低了部分企业的开工率。湖北市场本周消费情况尚可，3 月产量环比增加 10%，开工率仅 64.8%，同期相比跌幅较大的原因主要是新增产能并未充分释放，部分企业处于试生产阶段。山东市场 3 月满负荷生产，加工费固定并未受税改影响而下调，本周需求较旺。

图十：2019 年 3 月铜板带产能利用率走势图



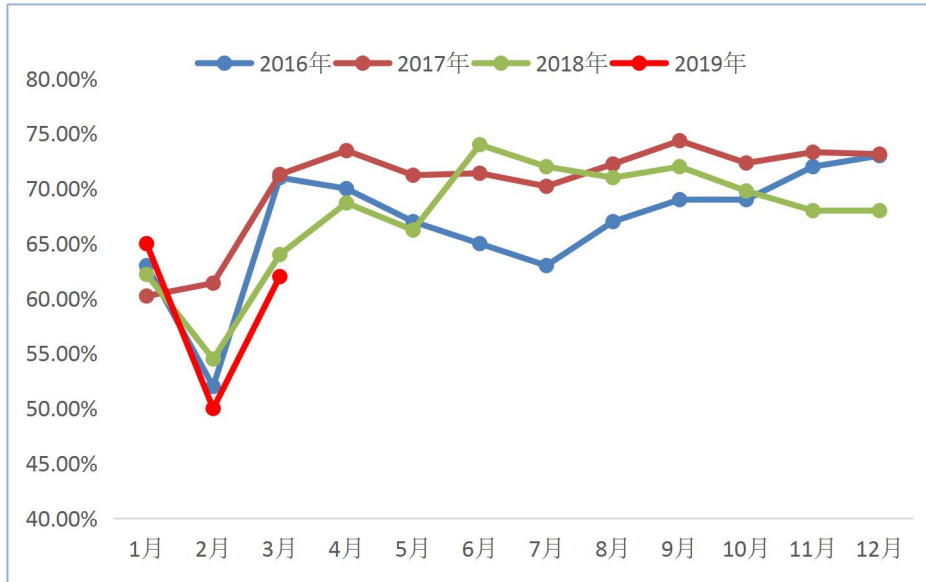
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 450 元/吨，报 52550-55050 元/吨；黄铜棒下跌 450/吨，报 48600-50100 元/吨；订单方面，汽配类行业受进口关税下调影响国内订单有所下降，锁具类行业订单因消费低迷同比去年订单下降 25%左右，而电器类行业订单目前保持稳定；加工费方面，沿海东部地区略高于中部省份，整体维持稳定；目前大型企业排产期稳定在一周左右，

新增订单略减。

图十一：2019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

本周广东市场电解铜均价 49238 元/吨，1#光亮铜均价 48059 元/吨，2#铜均价 47627 元/吨，精废差分别为 1179 元/吨、1611 元/吨，本周废铜价格较上周相比持平，本周光亮铜精废差在 1112-1235 元/吨左右。今年 2 月废铜进口量仅为 6.46 万吨，环比下降 63.4%，同比下降 50.2%，市场货源偏紧，贸易商挺价明显，成交较差。近期进口和环保政策愈加严格，恐今年整体废铜供给形势更加严峻。

国内市场，虽然当前废铜价格已经升上去，但国内废铜回收体系还不完善，废铜回收量无法满足以前废铜进口的缺口，导致国内废铜一直处于供不应求情况，且国内回收废铜品质不佳也是一个重要因素。据我的有色网调查，废铜票点问题在降税政策影响幅度不大，大概

下降幅度在 0.5%-1%。江西地区下降 1%，下降幅度没有电铜大。但是其他废铜企业反映废铜票点目前没有得到统一。

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#） |
|-----------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 2019-4-8  | 49240 | 48123 | 47692 | 1117    | 1548    |
| 2019-4-9  | 49330 | 48123 | 47692 | 1207    | 1638    |
| 2019-4-10 | 49350 | 48123 | 47692 | 1227    | 1658    |
| 2019-4-11 | 49250 | 48016 | 47584 | 1235    | 1666    |
| 2019-4-12 | 49020 | 47908 | 47476 | 1112    | 1544    |

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：7.9%  
数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、4月9日消息，Red River Resources 位于澳大利亚的 Thalanga 项目锌、铜和铅产量创下了纪录。今年3月锌精矿产量增长16%至8952吨，铅精矿产量增长25%至3763吨，而铜精矿产量飙升134%至1694吨。目前为止，Thalanga 项目矿石开采量达29.2万吨，生产23447吨锌、9517吨铅以及2836吨铜。

2、据外电消息，五矿资源周一（4月8日）表示旗下位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿料恢复正常开采、生产和运输作业，此前一社区同意结束对该铜矿进行的长达两个月的封锁行动。目前矿山存有精矿含铜产品大约5.9万吨，该公司将于4月17日发布3月当季生产报告时提供进一步生产数据。

3、据报道称，印度国有铜矿商正处于 8 亿美元扩张计划初始阶段。报告称印度斯坦铜产量为 4 万吨，仅占印度去年国内电力、建筑和运输行业 65 万吨铜产量一小部分，计划到 2025 年将产量提高至约 20 万吨。

4、据外电 4 月 10 日消息，澳大利亚矿产商 SolGold 称公司旗下 Cascabel 铜金矿项目钻探发现此前未知的成矿作用，该项目铜当量超过 1.5%，还在推断的 Alpala 资源区内发现成矿作用以及中等品位成矿，矿化程度在 0.7%铜当量和 1.5%高品位临界值之间。Cascabel 矿拥有铜当量 0.6%的 840 万吨铜和 1940 万盎司黄金资源量，以及铜当量 0.35%的 250 万吨铜和 380 万盎司黄金推断资源量。

5、据报道，秘鲁土著社区成员本周已暂停对五矿资源旗下 Las Bambas 铜矿附近道路封锁。成员将开会讨论政府关于 Las Bambas 铜矿方案，政府和五矿资源代表或将出席，本周四（4 月 11 日）达成 9 项协议将在 4 月 16 日进行审核。

6、据外电消息，中国矿企五矿资源消息人士周三（4 月 10 日）表示公司已向旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿派送物资和人员，此前抗议者部分结束已持续两个月的道路封锁，并补充道该矿仍在进行精矿生产。



### 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 虞成熙

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

