



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 8. 21

第 32 期

总第 297 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，较上周减少 1 美元/干吨。

精炼铜市场：下游接货表现不佳，周内升水向下运行，市场淡季表征明显。

铜材市场：铜杆价格震荡上行，下游线缆企业采购谨慎。本周铜板带市场订单需求较上周略有好转，整体成交依旧偏弱。本周铜管订单量表现不佳，整体生产有所放缓。本周铜棒市场订单量一般，黄铜棒订单量略有增长。

总结与预测

总结：本周铜价呈先扬后抑走势，周初市场风险偏好回升，美元指数连续下挫，伦铜刷新两年高位；周四美联储会议纪要结果不及预期，铜价小幅回调。现货市场升水结束僵持连续走低，但下游接货意愿偏弱，整体成交并不理想。

预测：周内美元指数连续下跌，刷新 2018 年 5 月以来低位，美国 7 月房地产数据表现亮眼，中国央行开展超预期规模的 MLF 操作，缓解了市场对货币政策偏紧的担忧，市场风险情绪连续回升，利好铜价偏强运行，伦铜最高至 6707 美元/吨，刷新两年高位。但下半周美联储会议纪要对经济前景预期偏悲观，美国首领失业金人数重返 100 万以上，市场风险情绪降温，美元应声上涨，铜价高位回落。产业端，南美铜矿正在逐步恢复，但秘鲁不断上升的确诊病例仍为未来供给增加不确定性，本周 LME 库存跌至 2007 年以来低位，中国铜库存继续累积 0.46 万吨，但增长幅度已经明显放缓，后续 9 月后旺季消费可期。第 11 批废铜批文配额量为 14530 吨，废铜供应仍旧偏紧。当前外盘走势偏强，宏观面不确定性仍存，铜价上方压力明显，短期或以高位震荡为主。

库存数据

市场		8 月 14 日	8 月 21 日	增减
境外库存	保税区	24.6	25.2	0.6
	上海	22.92	23.1	0.18
	广东	6.23	6.53	0.3
	江苏	3.39	3.4	0.01
中国库存	浙江	0.03	0.02	-0.01
	江西	0	0	0
	重庆	0.16	0.14	-0.02
	天津	0.1	0.1	0
	四川	0.04	0.04	0
	河南	0.04	0.04	0
	合计	32.91	33.37	0.46

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

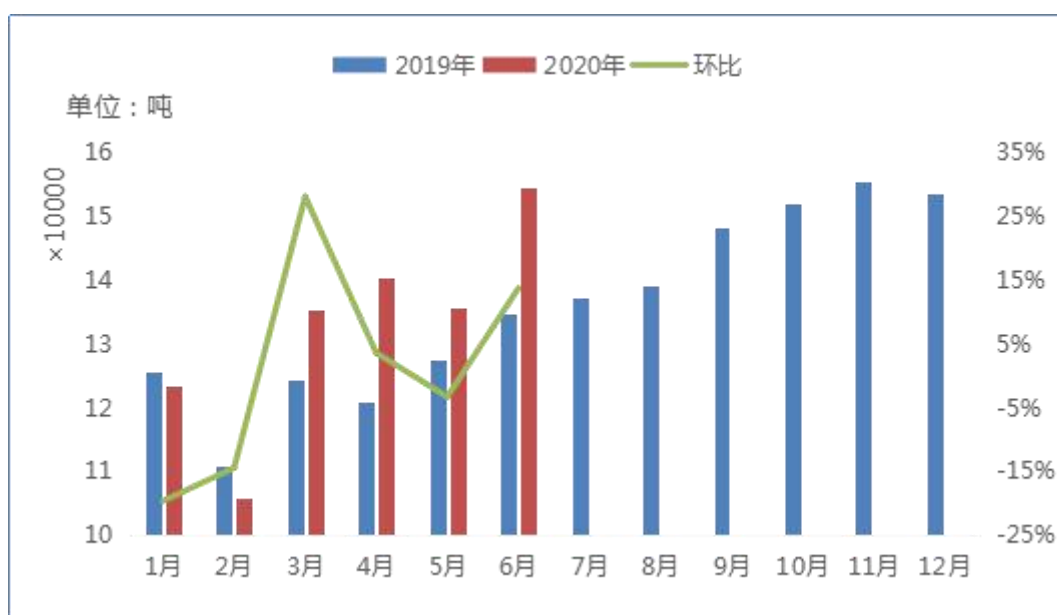
一、铜精矿市场	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	9
三、进口精炼铜市场	10
四、铜材市场	10
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场	15
六、行业精选	15

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 88.5%，23%品位铜精矿系数 91%，系数较上周不变；现货市场报盘较少，冶炼厂多询盘问价，实际成交数量有限。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

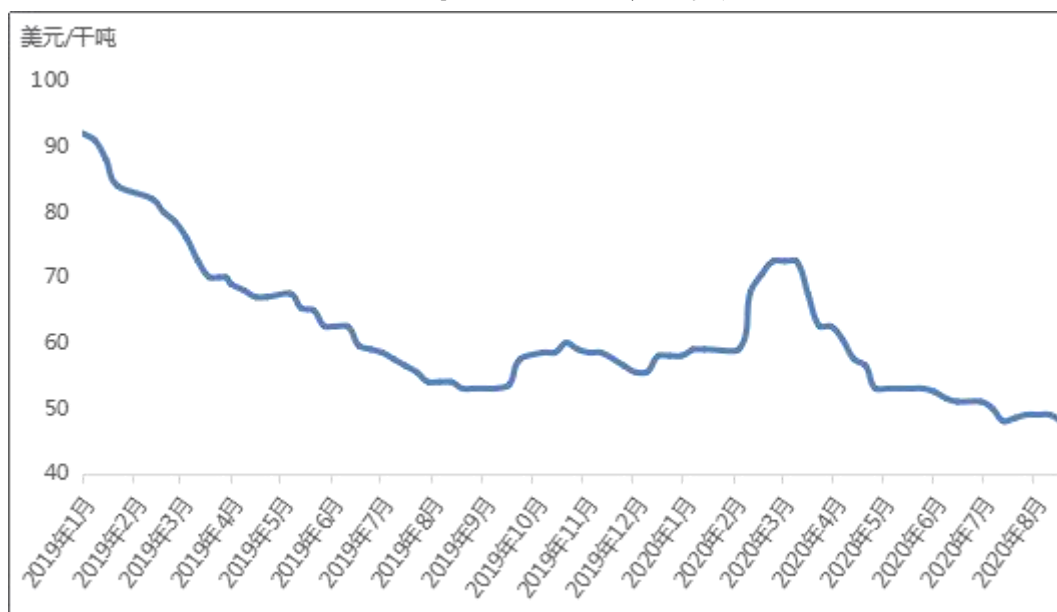
标准干净铜精矿 TC 48.0 美元/干吨，较上周减少 1 美元/干吨。本周现货市场主流成交加工费重心略有下移，但仍在 40 高位，目前海外供应持续恢复中，但是市场担忧冬季疫情二次爆发影响海外供应，同时临近年底中国冶炼厂的冲量需求和长单谈判备货需求都刺激了市场报盘下行，今年 TC 上行的预期减弱。

Trilogy 发布位于美国的 Arctic 项目可行性研究报告，预计年铜产量 7 万吨。Orion Minerals 旗下 Prieska 项目被获得最终采矿权，预计铜精矿年产能 2.3 万金属吨，锌精矿年产能 8.8 万金属吨。Rio Tinto 旗下 Kennecott 冶炼厂因检修未完成，复产时间延后，3 月 18 日因地震吹炼炉关闭后进入检修，原计划 7 月下半旬复产。Rio tinto 把 2020 年精炼铜目标从 16.5-20.5 万吨下调至 13.5-17.5 万。目前美国 Pebble Mine 的开发问题受到争议较大，Northern Dynasty Minerals 已要求美国总监察长审查

Pebble Mine 铜金矿环境评估报告。

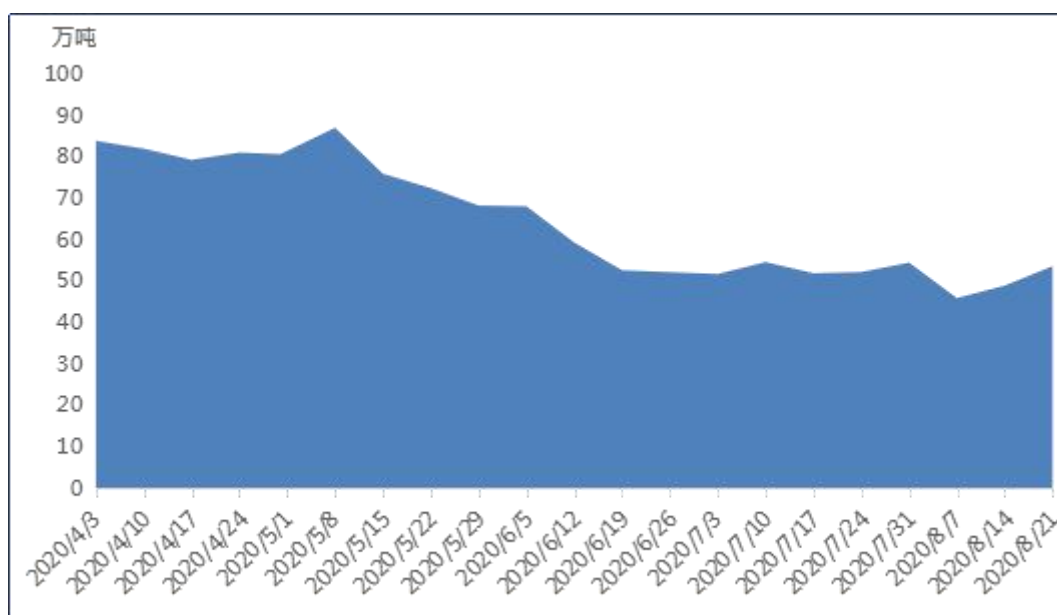
本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 53.7 万吨，较上周增加 4.7 万吨，各主流港口基本均有小幅增加。据了解，昆明方向铁路运力紧张，部分停止发运，但据冶炼厂反馈目前原料运输影响不大。据反馈，哈萨克斯坦铁路运力也略有紧张，同时因疫情公路运输也有一定影响，但总体来说原料运输影响不大。

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，本周铜价呈先扬后抑走势，周初市场风险偏好回升，美元指数连续下挫，伦铜刷新两年高位；周四美联储会议纪要结果不及预期，铜价小幅回调。本周沪铜主力合约运行区间在 50040-52740 元/吨，LME 铜 6344-6707 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17日	70	0	150	80
8月18日	70	0	140	90
8月19日	70	0	130	80
8月20日	50	-10	130	80
8月21日	40	-20	120	60

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水呈下调趋势，下游企业拿货表现不佳，长单交付截止日将至，贸易商间交投不错。周内市场报价好铜升水 70-100 元/吨，平水铜升水 40-70 元/吨，湿法铜贴水 20-升水 40 元/吨，升水有所下调，成交表现欠佳。周一，市场面临交割，随着报盘换月，市场升水小幅下调，市场整体交投表现一般，日内升水表现稳定。周中，盘面大幅上行，市场接货端出现畏高情绪，市场持货商为寻成交开始陆续下调升水，但叠加当前市场淡季需求表弱，市场成交难有明显改善。行至周五，市场升水进一步下移，但市场交投表现不错，交投热度主要来源于市场贸易商为长单发货储备货源，交投集中在日间低价货源，下游企业拿货情绪依然未见明显的改善。周内，市场好铜供应逐步回升，好平价差逐步修复；下游企业拿货少，使得湿法铜的需求走弱，升水也有所下移，至周五步入贴水格局。本周价格上行引发下游接货畏高情绪，市场淡季表征明显，升水上方压力明显；下周进入长单交付截止日，随着贸易商交付长单结束，市场交投或将再有所下滑，升水走势并不乐观，预计运行区间在升水 20-60 元/吨。

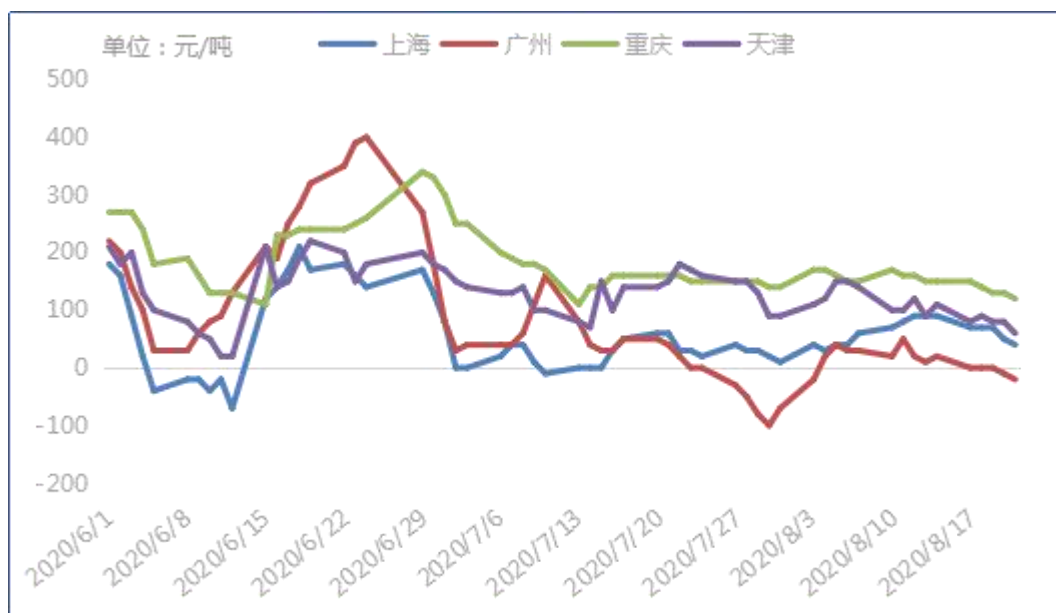
广东市场：广东市场：本周广东市场升贴水呈现缓慢下行态势，好铜报价升水 60-120 元/吨，平水铜报价贴水 20-0 元/吨，湿法铜报价贴水 70-贴水 30 元/吨，现货库存高企，贸易商出货压力大，升水逐日下跌，但亦难改善市场成交活跃度。换月后首

日，贸易商多询价为主，市场相对僵持，供需无亮点，好铜货源偏紧，报盘数量相对较少，整体交投氛围清淡；周中期铜盘面高开，市场畏高情绪浓厚，贸易商无奈调价，中间商趁机压价收货，下游仅刚需少采，早早退市，实际成交有限；周内最后两个交易日，平水铜转至贴水报价，市场出货积极，部分持货商为回笼资金，低价甩货抛售，但明显接货减少，升水承压下跌，下游厂家采购较少，仅贸易商之间有部分成交。截至本周五，市场现货库存上涨 0.3 万吨至 6.53 万吨，进口铜流入相较上周略有减少，但市场流通货源依旧保持宽松局面，从目前地区供需情况来看，库存处于持续回升状况，而当前消费表现孱弱，短期内现货库存难有明显拐点，升水上方压力一时难有缓解，报价仍将维持贴水格局，但持货商的挺价表现将限制其下滑的脚步，预计下周报价在贴水 70-30 元/吨。

天津市场：本周市场报价升水 80-180 元/吨，升水较上周略有所下移，市场整体成交表现依然不佳，地区精废替代效应明显，精铜消费受废铜消费冲击明显。本周市场下游企业，接货整体情绪不理想，现货零单鲜有成交。

重庆市场：本周重庆市场升水 100-150 元/吨，现货升水小幅下调，周内询价多成交少，下游大户和中间商采购量不多，多维持刚需采购，接货态度谨慎。

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)

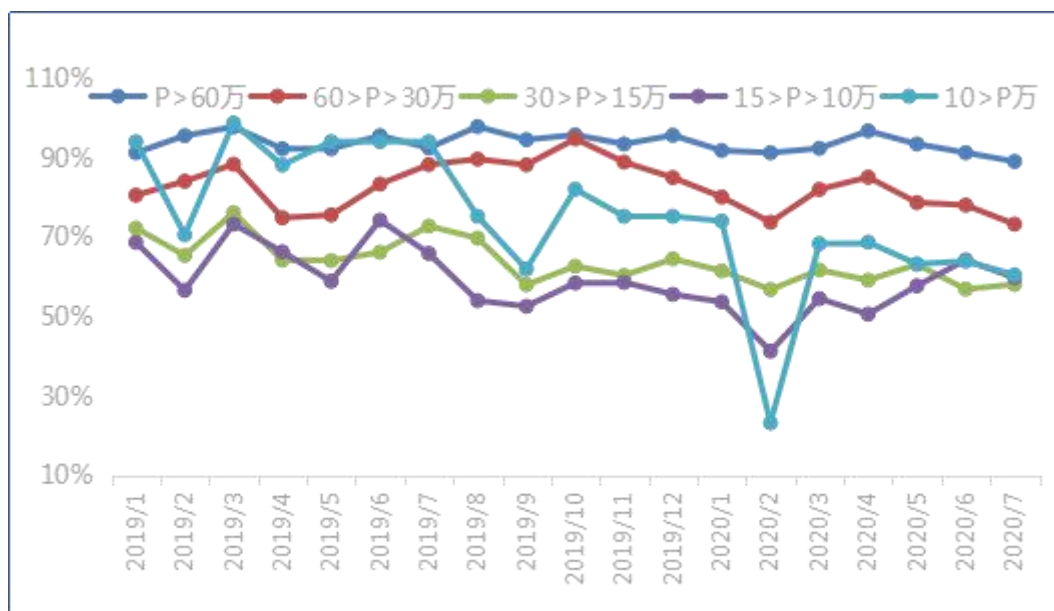
日期	上海	广州	重庆	天津
8月17日	50490	50420	50490	50550
8月18日	51120	51050	51140	51160
8月19日	52260	52190	52260	52300
8月20日	52160	52100	52190	52230
8月21日	52050	51990	52080	52120

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周冶炼企业出货不佳，一来价格波动大，二来市场消费低迷；本周冶炼企业产能利用率继续回升，检修企业少，粗铜供应相对充足，原料相对供应充足。不过目前华北市场依然供应偏紧，西北市场冶炼企业产出表现不佳。

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
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	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
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	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	8月底	9月中旬	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				20.65

数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 0.6 万吨至 25.2 万吨。中国国内库存总计 33.37 万吨，增加 0.46 万吨。上海现货库存 23.10 万吨，增加 0.18 万吨；广东市场库存 6.53 万吨；江苏市场库存 3.40 万吨；浙江市场库存 0.02 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.14 万吨；天津市场库存 0.10 万吨；四川市场库存 0.04 万吨，河南市场库存 0.04 万吨。

本周 LME 库存较上周减少 0.97 万吨至 10.35 万吨。上海期交所库存本周较上周减少 0.47 万吨至 5.91 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 铜价震荡运行，其运行区间 6301-6538 美元/吨；本周 LME 调期费升水与上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期升水 0-5 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，近期月末至下月初到港货物成交普遍清淡，市场整体交投维持淡静局面。本周美金铜仓单主流报价在 66-80 美元/吨，提单报价 57-72 美元/吨，沪伦比值 7.65-7.82，进口倒挂区间价格在亏损 286-845 元/吨，进口持续处于倒挂之中，市场清关表现欠佳。本周，保税区库存 25.2 万吨，增加 0.6 万吨，持续的大幅倒挂，市场外贸市场整体活跃度受到打压明显，目前进口端到港稳定，预计短期保税区将持续处于回升之中。

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
2020/8/17	6388	6449	4.75	66	50490	7.82	7.74	-595
2020/8/18	6459	6599	13.5	66	51120	7.82	7.65	-842
2020/8/19	6631	6690	13.75	66	52260	7.79	7.72	-656
2020/8/20	6615	6613	16.25	64.5	52160	7.79	7.79	-413
2020/8/21	6629	6611	16.25	64.5	52050	7.76	7.78	-453

数据来源：我的有色网

8月21日人民币对美元汇率中间价报6.9107，较上周上调298个基点，目前国内经济基本面持续复苏、美元疲软是支撑人民币升值两大因素。人民币汇率有望保持弹性，呈“双向波动”特征。8月13日，中国人民银行在香港成功发行两期共计300亿元的人民币央行票据，中标利率均为2.70%。人民银行表示，此次发行受到境外投资者广泛欢迎，投标总量约624亿元，接近发行量的2.1倍，表明人民币资产对境外投资者具有较强吸引力，也体现了全球投资者对中国经济的信心。进入8月，人民币汇率延续升势，后续仍是震荡走势。

图九 RMB 即期汇率



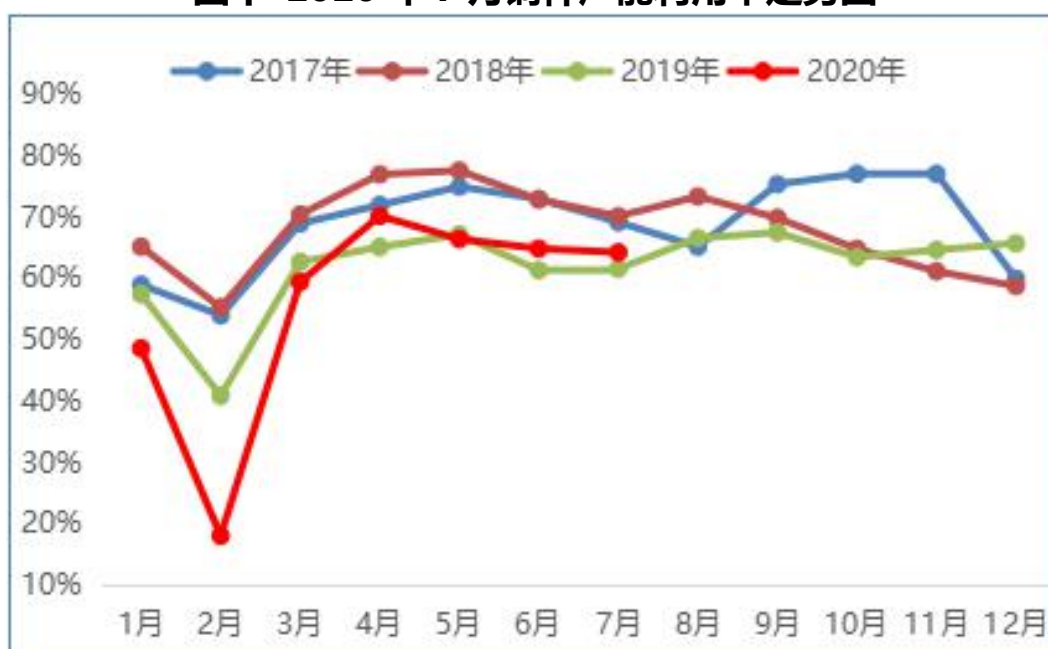
数据来源：我的有色网

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 500-550 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,按需采购为主。精铜制杆本周依旧以长单成交为主,零单收缩较快,成交较上周下滑明显。反观废铜制杆企业,本周精废杆价差由周一周二的 1300-1400 元/吨迅速扩大至 2300 元/吨,周一周二价差较小,持货贸易商为尽快获取套利空间,纷纷低于厂家价 50-100 元/吨甩货,贸易商出货积极,生产厂家出货受阻。但受铜价上行影响,周四周五开始废铜制杆对期货盘面价扩大至 1400-1600 元/吨,废铜制杆贸易商重新补货,订货积极,市场成交活跃。

图十 2020 年 7 月铜杆产能利用率走势图



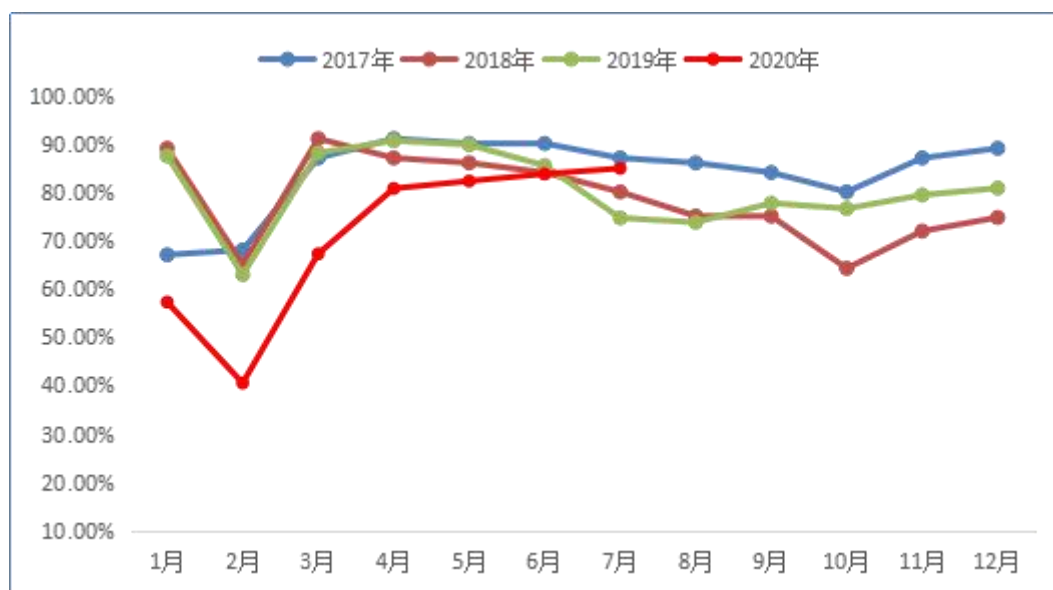
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 1950 元/吨,报 57100-57600 元/吨;黄铜管上涨 1100

元/吨，报 45400-45900 元/吨。本周铜管订单量表现不佳，下游消费市场备库减少，铜管加工企业整体生产有所放缓。由于传统消费淡季需求不足，铜产品出库速度缓慢，国内库存有一定累积。8 月以来，随着一线市场销售陷入低迷，一部分家电企业已经进入“调休”的消夏模式，铜管企业开工表现虽好于去年水平但环比呈下滑趋势。后续即将迎来“铜九银十金十一”消费旺季，铜管行业前景可期。

图十一 2020 年 7 月铜管产能利用率走势图



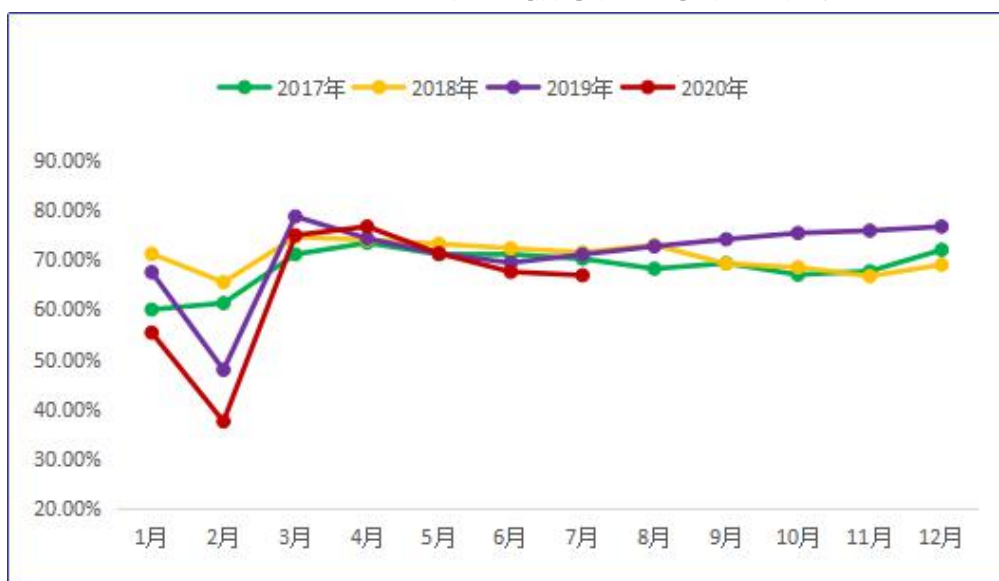
数据来源：我的有色网

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，本周铜板带市场订单需求较上周略有好转，整体成交依旧偏弱。广东市场本周新增订单稀少，整体活跃度较低，外贸铜板带成交维持清淡状态，国内需求维持淡静格局，市场竞争日益激烈，中低端铜板带产品市场压价竞销现象较为普遍。浙江市场高端铜板带产品订单需求小幅上涨，普带消费持续低迷，普带下游电子及汽车连接器、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。洛阳市场产出明显下滑，需求复苏缓慢，销量情况不佳。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。

图十二 2020 年 7 月铜板带产能利用率走势图

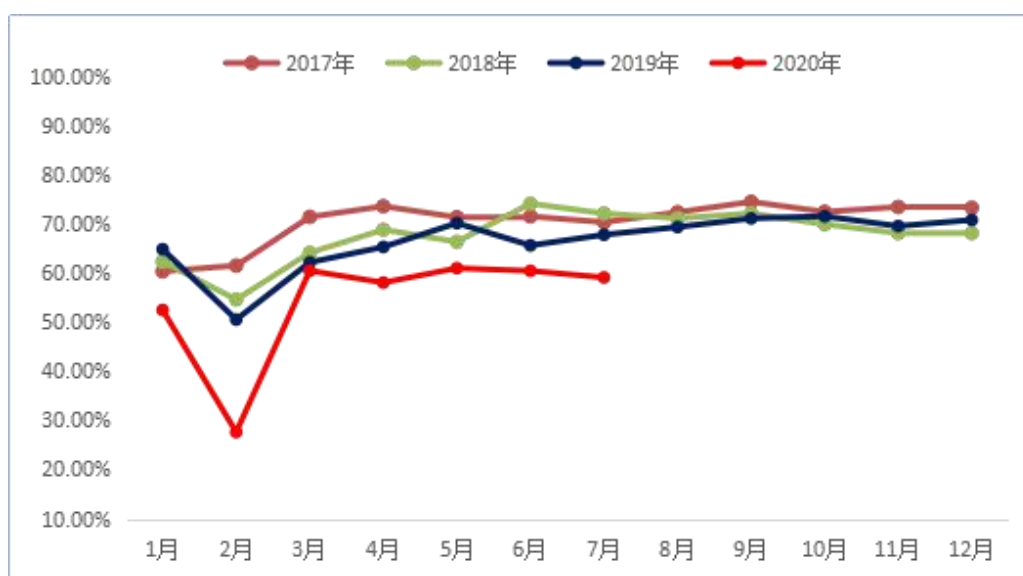


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 2050 元/吨，报 53950-55000 元/吨；黄铜棒上涨 1500 元/吨，报 43700-44500 元/吨。本周铜价大幅拉涨，精废差有所扩大，废铜贸易商出货情绪高涨，铜棒企业按需采购为主，整体成交一般。本周铜棒市场订单量一般，黄铜棒订单量略有增长，尤其是大型企业，9 月铜棒市场将逐渐进入下半年旺季，随着房地产市场预计逐渐回暖，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。

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

五、废铜市场

截止到本周五广东市场电解铜报51950元/吨。含税不含运费的报价1#光亮铜49290元/吨，2#铜45898元/吨，精废差分别为2660元/吨、6052元/吨，本周废铜价格较上周上涨1250元/吨，不含税不含运费报价46500元/吨，本周铜价以上行为主，废铜价格大幅上涨，本周精废差较上周扩大645元/吨，本周光亮铜精废差在2233-2784元/吨。据我的有色网了解到，周初铜价有所回升，废铜价格小涨，持货商看涨情绪较为浓厚，备库意愿较为积极，周初上游货商交易尚可。而本周后半段废铜价格继续上涨，而货商方面于周初的备库，达至利润大量出库，而下游加工企业因订单较为清淡，以订单采购为主，部分企业压价采购原料。本周废铜价格大幅上涨，致南北两地差价较为明显。华南地区方面，本周周初因货商捂货不出，企业采购意愿积极，现金收购抬价收货，致市场货源较为紧缺。华东地区因本周到货明显增多，库存较高畏高情绪又起，至企业压价收购。整体本周市场成交一般。

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#)
2020/8/17	50410	48177	44785	2233	5625
2020/8/18	51050	48760	45368	2290	5682
2020/8/19	52180	49396	46004	2784	6176
2020/8/20	52090	49396	46004	2694	6086
2020/8/21	51950	49290	45898	2660	6052

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、近日，嘉元科技发布可转债预案，拟募资 12.5 亿元用于年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、新型高强极薄锂电铜箔研发、铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升

级改造项目和补充流动资金。本次募资方案中拟投入 4.68 亿元用于“年产 1.5 万吨高性能铜箔项目”，在公司 IPO 募资方案中，超募资金额 5.4 亿也将用于该项目的投产，整体项目建设预计在 2022 年 12 月完成。嘉元科技在部署年产 5000 吨/年新能源动力电池用高性能铜箔技术改造项目的同时，着手扩产新产能，前者将于今年年底改造完成，新产能预计在 2022 年底释放。

2、2019 年 9 月 3 日 Prieska 铜锌矿宣布被授予部分采矿权之后，2020 年 5 月可行性研究中提出的整个采矿计划的采矿权现已到位，现在 Prieska 铜锌项目被准许授予最终采矿权。Vardocube 于 2019 年 9 月 3 日获得 73% 的部分采矿权，之后于 2020 年 5 月 26 日获得剩下 27% 采矿权。这两项采矿权以及 2020 年 8 月 6 日颁发的用水许可证构成了 Prieska 运营的关键批文。Prieska 矿石总储量为 3050 万吨，其中最新的可行性研究表明已探明的铜矿储量（Cu1.2%）15.3 万吨，在正式投产后预计最多每年可生产 2.3 万吨铜精矿。

3、国家统计局最新数据显示，中国 7 月精炼铜产量为 81.4 万吨，同比持平，1-7 月累计产量为 563.2 万吨，累计同比增长 3.9%。7 月铜材产量为 187.6 万吨，同比增长 14.2%，1-7 月累计产量为 1116.2 万吨，累计同比增长 3.4%。

4、8 月 18 日，力拓宣布下调 2020 年精炼铜目标，从 16.5-20.5 万吨下调至 13.5-17.5 万吨，3 月 18 日地震导致 Kennecott 闪速吹炼炉关闭，冶炼厂原计划检修 45 天，7 月下半旬复产，但目前检修工作尚未完成，复产时间延后，预计最迟 10 月复产。Kennecott 2020 年二季度精炼铜产量为 0.72 万吨，环比减少 73%，同比减少 89%；2020 年上半年产量为 3.36 万吨，环比减少 63%，同比减少 64%；2019 年产量为 18.46 万吨。

5、据海关数据统计显示，2020 上半年我国家用电器产品(包括电扇、空调、冰箱、洗衣机、吸尘器、微波炉等)累计出口额 1870.1 亿元，同比增长率为 4.2%。其中上半年我国电炒锅、面包机、榨汁机等出口分别增长 62.9%、34.7%、12.1%，各类小家电成为增长亮点。

6、Trilogy 发布 Arctic 项目可行性研究报告，Arctic 项目产品为铜、锌、铅、银、金，位于美国阿拉斯加州西北部 Ambler 矿区，Arctic 项目由 Trilogy 和 SOUTH32 共同拥有，各占 50% 权益。最新研究表明，Arctic 是露天矿，采用常规磨机和浮选工艺，矿石处理量可达 1 万吨/天，服务年限为 12 年，产品为铜精矿、锌精矿和铅精矿，储量

» 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 全长煜
李 丹

扫描关注：



现货交易 QQ 群