



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 11. 13

第 43 期

总第 308 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 48.1 美元/干吨, 较上周增加 1.1 美元/干吨。

精炼铜市场: 现货需求回升, 市场成交好转; 挺价心态携买盘向好引领升水再迈上行轨道。

铜材市场: 本周废铜制杆订单较好, 废铜原料偏紧。本周铜价上涨, 铜板带贸易活跃度有所提升, 订单表现良好。本周铜管市场订单量尚可, 企业产能利用率有所提升。铜棒市场订单一般, 废铜原材料整体仍然偏紧。

总结与预测

总结: 本周铜价走势偏强, 疫苗新进展点燃乐观情绪, 伦铜创逾两年新高。现货市场下游企业逢低补货, 买盘成交改善, 持货商挺升水较强, 周内铜库存降 1.65 万吨, 去库表现偏好。

预测: 美国大选基本落定, 宏观不确定性风险大幅降低, 市场风险情绪逐渐回升。周初疫苗研发出现新进展, 铜价迅速拉升, 伦铜最高至 7054 美元/吨, 刷新 2018 年 7 月来高点。但疫苗距离上市仍需时日, 短期欧美疫情再度爆发亟待解决, 美国单日新增感染破 15 万, 四季度经济修复仍面临下滑风险, 美元指数小幅上涨, 铜价维持高位震荡。产业端, 秘鲁政局动荡引发市场对于矿业生产恢复受阻的担忧, 秘鲁 1-9 月铜产量同比减少约 30 万吨, 恢复情况并不如人意。10 月中国电解铜产量 78.57 万吨, 同比增长 3.5%, 11 月五家铜冶炼企业排有检修计划, 预计产量环比略有下滑。10 月中国汽车产销同比保持 10% 以上的增速, 新能源汽车销量翻倍, 市场需求恢复稳中向好, 铜板带 10 月开工率涨至 75.8%, 企业订单饱和, 交货期延长, 行业景气度持续提升。当前关注铜精矿与电解铜年度长单谈判, 疫苗与刺激方案预期为铜价提供支撑, 但短期疫情仍将对全球经济修复造成干扰, 沪铜上方压力大。

库存数据

市场		11月6日	11月13日	增减
境外库存	保税区	42.3	43.4	1.1
	上海	13.95	13.45	-0.5
	广东	8.14	7.28	-0.86
	江苏	1.28	1.01	-0.27
	浙江	0.04	0.04	0
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.05	0.04	-0.01
	天津	0.04	0.03	-0.01
	四川	0.03	0.03	0
	河南	0.03	0.03	0
	合计	23.56	21.91	-1.65

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.....	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	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%；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%，系数较上周持平。冶炼厂内矿长单供应充足，外矿加工费处于低位，内矿现货价格坚挺，市场现货交易并不活跃，系数维持高位运行。

9 月份国内铜精矿预计产量为 15.2 万吨，环比增加 2.29%，同比增加 2.64%，主要因为国内冶炼厂上半年检修力度大产能低，加上之前中央环境督查组在全国范围的巡视工作，冶炼厂产能进一步受抑制，下半年为保证年度产量任务的完成，冶炼厂扩大对内矿的需求，因此内矿产量环比同比略微增加。金冠铜业闪速冶炼技术及节能环保升级改造项目新增制氧工程正式开工建设；玉龙铜矿改扩建工程 I 系列半自磨机单机试车成功。

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

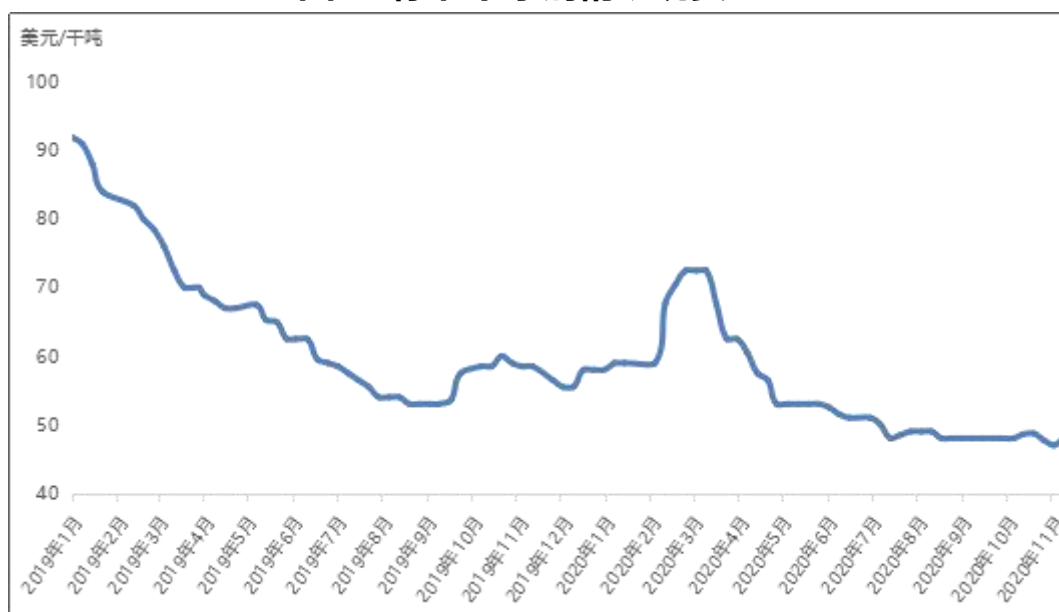
Mymetal 标准干净铜精矿 TC 48.1 美元/干吨，较上周增加 1.1 美元/干吨。本周现货市场有一定成交，主流成交在 40 高位，成交重心略有上行，但是也有收到 50 低位的成交价格，报盘价格在 40 中位至 50 附近。现货市场价格在 40 高位略有浮动，总体没有太大变化。据市场参与者反馈，日本市场的澳大利亚矿有增加的趋势，市场参与者

可能进行换货，减轻澳大利亚矿供应变化带来的不利影响。目前市场上有一些明年一月份的矿源招标。

11月9日，日本最大冶炼厂 JX Nippon 分别从三井矿业及冶炼公司 (Mitsui Mining and Smelting) 和三井物产 (Mitsui & Co., Ltd) 收购智利 Caserones 铜矿 25.87%和 22.63%权益，预计交易于 2021 年 3 月底完成，完成后 JX Nippon 拥有 Caserones 100%权益。11月11日，Nova Royalty Corp.(买家)宣布与 Boart Longyear TM (卖家) 签署权利金购买协议，收购 Antofagasta 旗下美国 Twin Metals 铜镍铂项目 18%矿区 2.4%的 NSR (Net Smelter Return) 权利金。世界最大露天铜矿 Codelco 旗下智利 Chuquibambilla 服务年限延长至 2021 年。Ivanhoe 旗下刚果 (金) kakula 铜矿项目建设进度超过 58%，预计 2021 年二季度选厂建设完毕，年矿石处理量达 380 万吨，2021 年 7 月产出第一批铜精矿。kakula 前五年原矿平均品位超 6%，有望成为全球铜品位最高的矿山。

2020 年，OZ Minerals 最新预计铜矿产量目标 8.8-10.5 万吨不变。2020 年 3 季度铜总产量 2.39 万吨，同比减少 3.17%，环比减少 2.86%，主要因为品位下降。2020 年 3 季度，RedRiver 旗下的 Thalanga 铜产量为 0.407 万吨创下生产记录，环比增加 50.74%，同比增加 197%，主要因为 Thalanga 在三季度的铜品位和铜矿处理量均有所上升。

图二 标准干净铜精矿现货 TC

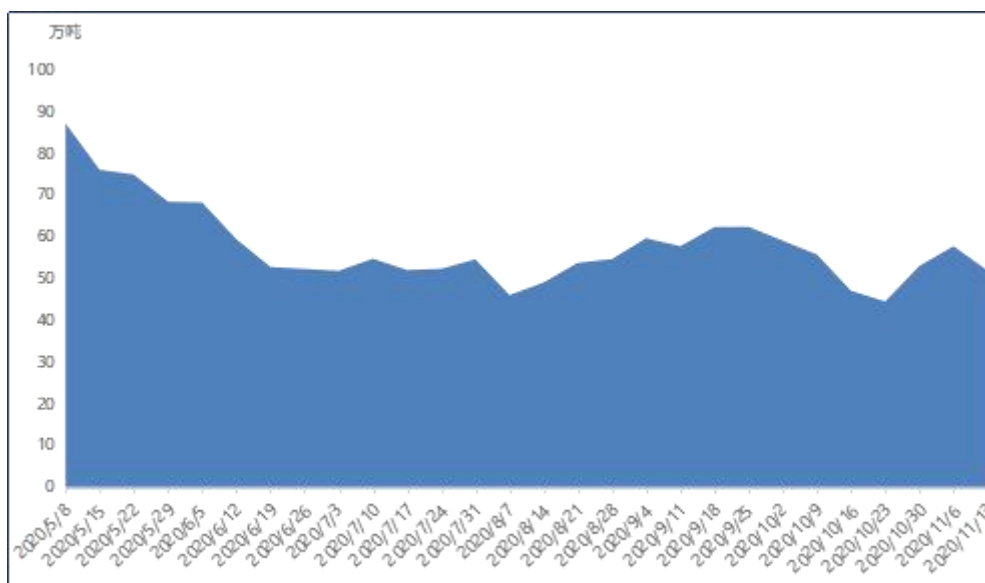


数据来源：我的有色网

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 51.8 万吨，较上周减少 5.9 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，本周铜价走势偏强，疫苗新进展点燃乐观情绪，伦铜创逾两年新高。本周沪铜主力合约运行区间在 51410-52610 元/吨，LME 铜 6833-7054 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9日	130	40	130	-10
11月10日	120	50	150	-10
11月11日	140	60	150	0
11月12日	140	70	170	-20
11月13日	190	60	200	-20

数据来源：我的有色网

上海市场：本周周初升水相对稳定，临近周末升水走出强劲表现，周内整体成交一般。周内市场报价好铜升水 150-200 元/吨，平水铜升水 120-190 元/吨，湿法铜升水 70-150 元/吨；周初，市场升水表现相对稳定，市场供需双方表现拉锯；持货商挺价心

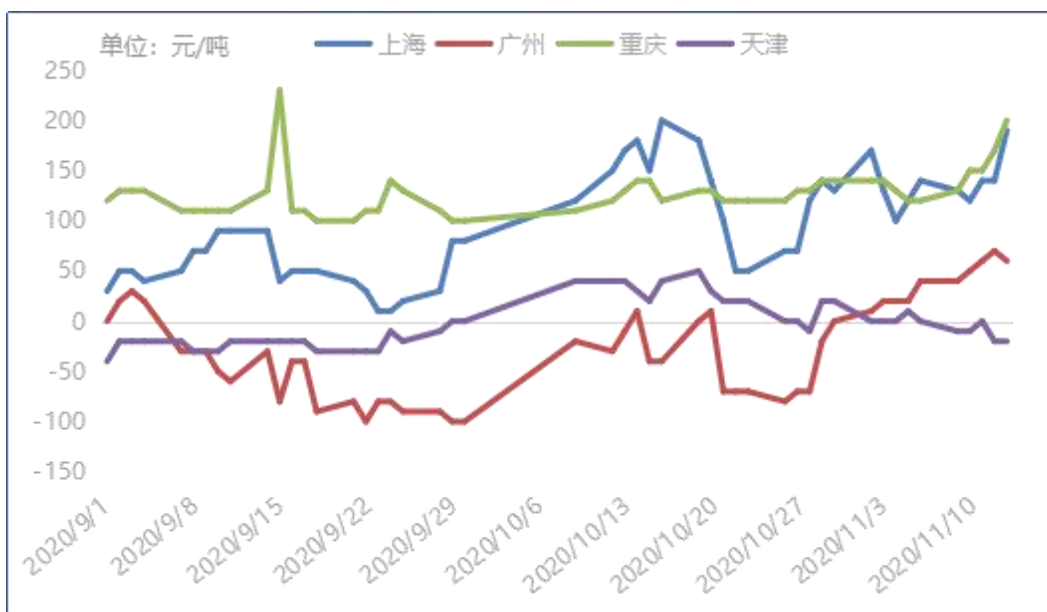
理明显，但市场接货端对市场升水表现出一定的抗拒表现，高位升水难有成交，周内升水报盘呈现先扬后抑走势，整体成交价格相差无几。行至周五，市场升水一改前几日萎靡表现，升水走势强劲，日内升水上行明显；市场升水的上涨动力来源于市场库连续去库表现以及市场贸易商的需求改善，市场贸易商接货积极，市场低价货源吸收迅速，成交带动市场报盘上行。周内，市场下游接货表现不错，但高价升水致使其对较好货源的拿货积极性受到打压，低品质湿法铜以及差平水铜的需求明显上行，因而但这二类货源数量有限，在买盘以及供应紧张的支撑下周内整体价格表现坚挺。至本周五，上海地区库存总计 13.45 万吨，较上周五下降 0.5 万吨，库存下滑支撑起市场升水。近期市场下游拿货表现环比略有回升，但需求更集中于低品质货源，而高品质货源对于贸易商的融资等需求明显，市场买盘活跃度有所回升；下周面临市场交割换月，当前向好的市场需求以及连续去库表现将继续巩固市场升水底部，但继续上行所带来的买盘下滑使得其后续上行表现出乏力，因此预计下周平水铜报盘升水 150-210 元/吨。

广东市场：周内好铜报价升水 70 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜报价升水 40 元/吨-升水 70 元/吨，湿法铜报价贴水 10 元/吨-升水 20 元/吨；库存持续下降，市场现货可流通货源偏紧，市场报盘仓单数量明显。周初市场交投表现相对冷淡，市场持货商挺价明显，下游企业买盘询价情绪不错，但由于升水的走高，期间成交有限；周中，市场升水依然不见下滑，下游企业开始为补充原料不得已陆续接受升水上调后的货源，但成交期间依然有压价想法，供需双方交易间略有僵持。临近周末，下游企业补库几近完成，持货商尚存进一步上调报价心态，但接货端询价积极性走弱，交投冷淡。近来广东地区连续去库，至本周五广东地区库存 7.28 万吨，较上周五下降 0.86 万吨，除去需求环比回升外，境外铜入库减少以及冶炼厂受检修以及年末长单谈判所影响的发货减少亦成当前广东地区去库的主要因素。下周面临交割换月，随着交割货源的流出将适当补充当前市场的流通货源，但临近年末长单谈判期，升水下调可能较小，持货商的挺价心态与市场需求的回暖表现将支撑市场维持升水局面，预计报盘升水 20-70 元/吨。

天津市场：本周市场报价贴水 20-升水 50 元/吨，周内市场升水运行重心较上周略有下滑。随着冬季的来临，市场即将步入淡季，而赤峰金剑货源部分有所流出，加大了地区供应压力，市场买盘不佳因此升水有所下滑。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 110-200 元/吨，随着盘面下跌，升水稳步上行，下游逢低入市采购，按需备货，市场消费平稳运行。

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)

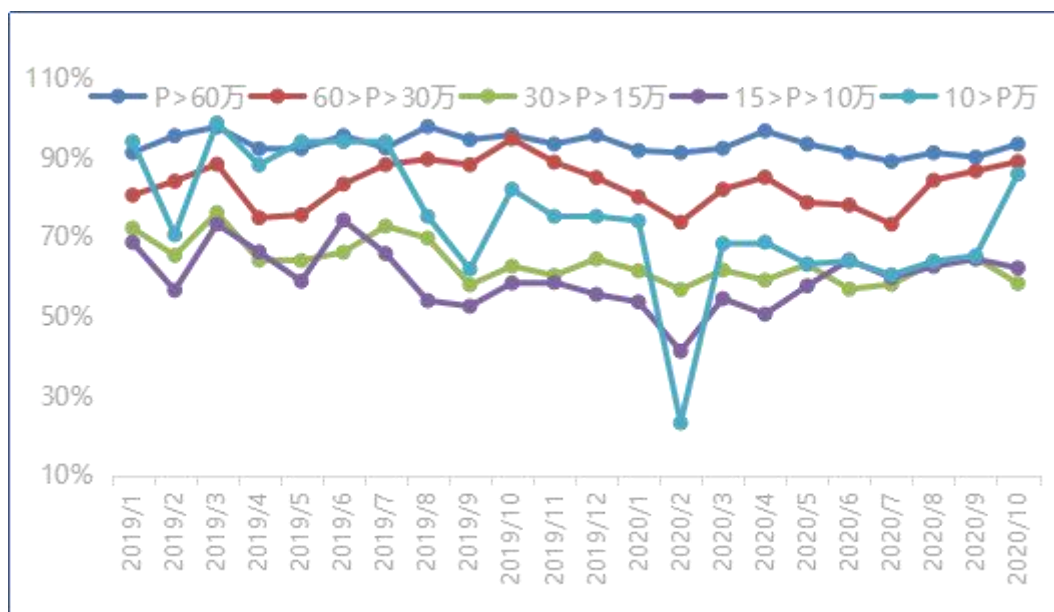
日期	上海	广州	重庆	天津
11月9日	52225	52135	52200	52110
11月10日	52185	52110	52185	52080
11月11日	51950	51870	51935	51835
11月12日	51860	51790	51875	51725
11月13日	52015	51895	52010	51845

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周冶炼企业产出总体依然出现回落趋势，当月五家冶炼企业检修，产量影响较为明显。近期冶炼企业原料长单谈判，处于谈判需求，冶炼企业生产力度有所减弱，以此获取更多的谈判筹码，不过冶炼企业长单发货依然维持正常。

图五 2020年10月冶炼企业产能利用率



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	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	0.5
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	0.4
中国黄金	30	35	11月	11月	粗炼	0.5
紫金铜业	30	38	11月	12月初	粗炼	0.9
大冶有色	40	40	12月下旬	2021年1月	粗炼	0.5
合计	764	685				23.05

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，13日中国保税区库存43.4万吨，较本周一增长0.6万吨，较上周五增长1.1万吨；目前境外铜到港量依然较多，部分直接流入到国内市场，因国内升水坚挺，其余流入保税区仓库；目前市场境外铜出现较大量的非标电解铜。

国内方面，13日中国电解铜现货库存21.91万吨，较11月9日减少1.82万吨；其中上海市场13.45万吨，减0.9万吨，广东市场7.28万吨，减0.6万吨，江苏市场1.01万吨，减少0.3万吨；下游市场订单不错，接货情绪较好，拿货积极。

本周LME库存较上周减少0.73万吨至16.52万吨。上海期交所库存本周较上周减少0.51万吨至4.92万吨。

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

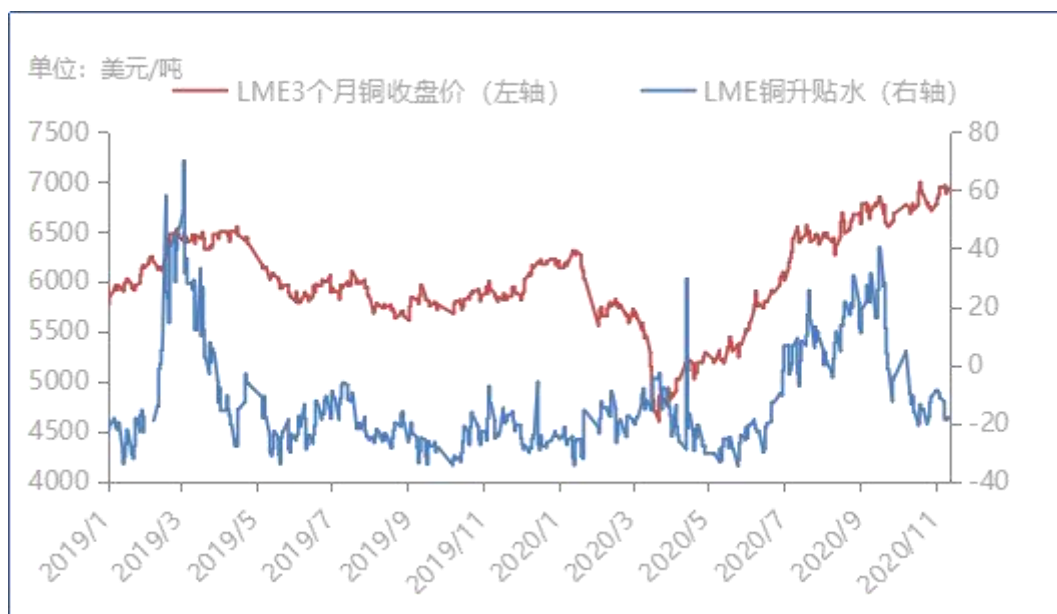


数据来源: 我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡偏强, 周内刷新近两年新高, 其运行区间 6833-7054 美元/吨。本周 LME 调期费较上周贴水幅度有所扩大, 周内 LME3 个月调期贴水 19-12.75 美元/吨, 进口盈利窗口继续维持倒挂状态。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价变化较小，市场持续倒挂表现，但有一定的收缩趋势。本周美金铜仓单主流报价在 40-52 美元/吨，提单报价 38-48 美元/吨，沪伦比值 7.43-7.52，进口倒挂区间价格在亏损 30-237 元/吨。周内，市场进口倒挂幅度有明显收缩趋势，但市场清关依然不多；外贸市场，部分持货商借倒挂收缩之际，下调报盘价格，但市场接货端买兴欠佳，成交不理想，市场更倾向于低价非标等低品质货源。本周保税区库存再度回升，本周五，保税区库存 43.4 万吨，较上周五增加 1.1 万吨。

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	
11月9日	6995	6938	-12.75	44	52225	7.43	7.49	-55
11月10日	6949	6961	-18.75	44	52185	7.48	7.47	-206
11月11日	6954	6885	-19	44	51950	7.44	7.52	-30
11月12日	6904	6916	-18.25	43	51860	7.48	7.47	-237
11月13日	6909	6939	-18.25	43	52015	7.50	7.47	-193

数据来源：我的有色网

11月13日人民币对美元汇率中间价报 6.6285，较上周上调 5 个基点，在经历了一周的先升后贬，人民币对美元汇率收复 6.62 关口。随着中国经济基本面进一步向好，市场对人民币资产会有更多的需求，这些都有助于推动资本更多地流入中国，对人民币

计价的资产总体来说需求会扩大。不过，也应该看到，国内外影响人民币汇率的因素还有很多，其中不少是不确定因素，这使得人民币很难出现大幅度的、持续单边的升值趋势。预计短期内人民币汇率仍面临着一定因美元反弹而走弱的风险。

图九 RMB 即期汇率



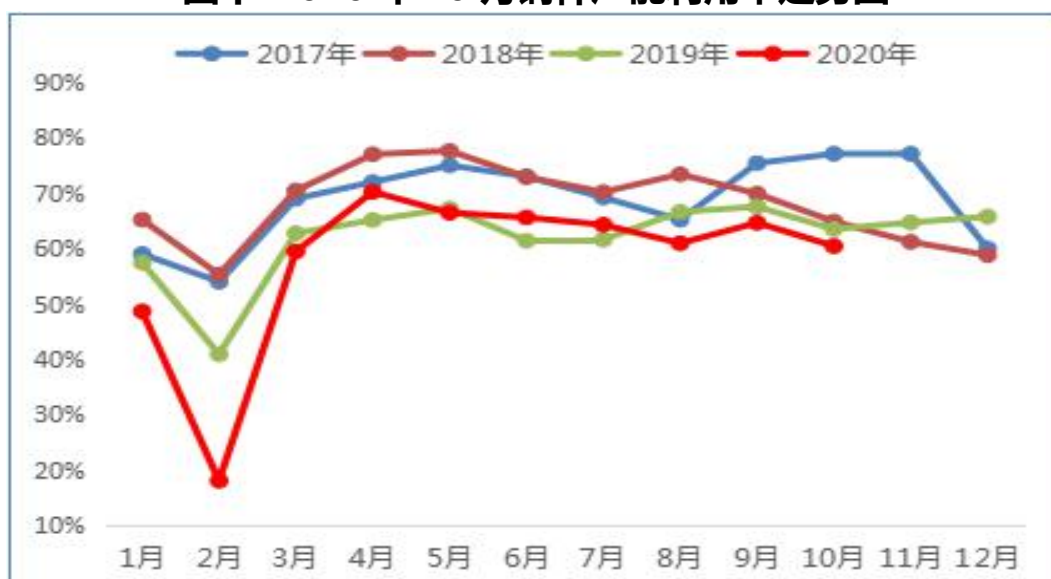
数据来源：我的有色网

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 杆不含含升贴水加工费 500-550 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 480-580 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 380-450 元/吨。本周铜杆市场整体订单尚可，废铜制杆企业本周订单不错，但由于废铜原料偏紧导致部分厂家生产稍有迟缓，发货速度偏慢；精铜制杆企业本周订单一般，精废杆价差未见明显收窄；华东地区厂家订单偏差，下游采购偏弱，部分厂家订单量不及去年同期二分之一。

图十 2020年10月铜杆产能利用率走势图

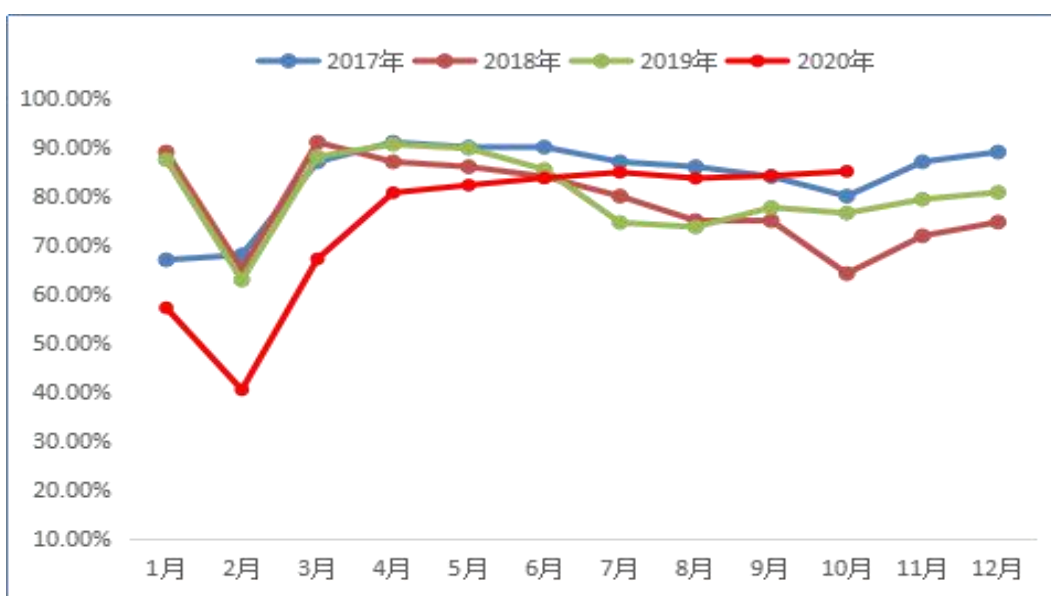


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 380 元/吨，报 56880-57430 元/吨；黄铜管上涨 250 元/吨，报 45320-45870 元/吨。本周铜管市场订单量尚可，江苏市场铜管订单较上周有所好转。11 月空调排产环比增 11.4%，同比增 13.4%。双十一空调消费得到刺激，海外疫情的不确定性助力出口大涨，铜管行业受到一定提振。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。

图十一 2020年10月铜管产能利用率走势图

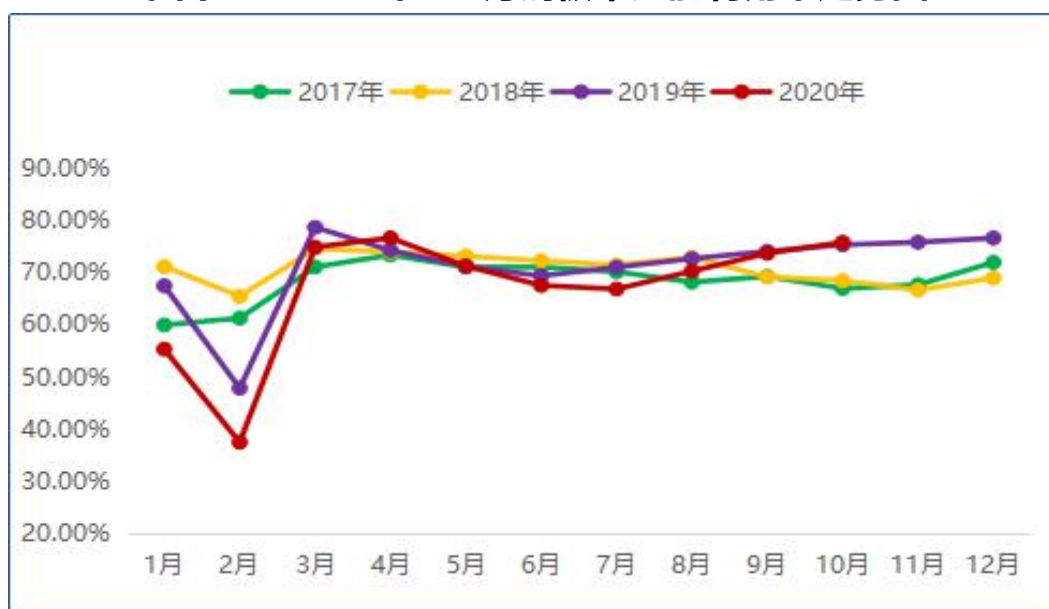


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5000 元/吨之间，H62 黄铜板带 2500 元/吨以上，无氧铜带 6000 元/吨以上，白铜带 10000 元/吨以上。

图十二 2020 年 10 月铜板带产能利用率走势图



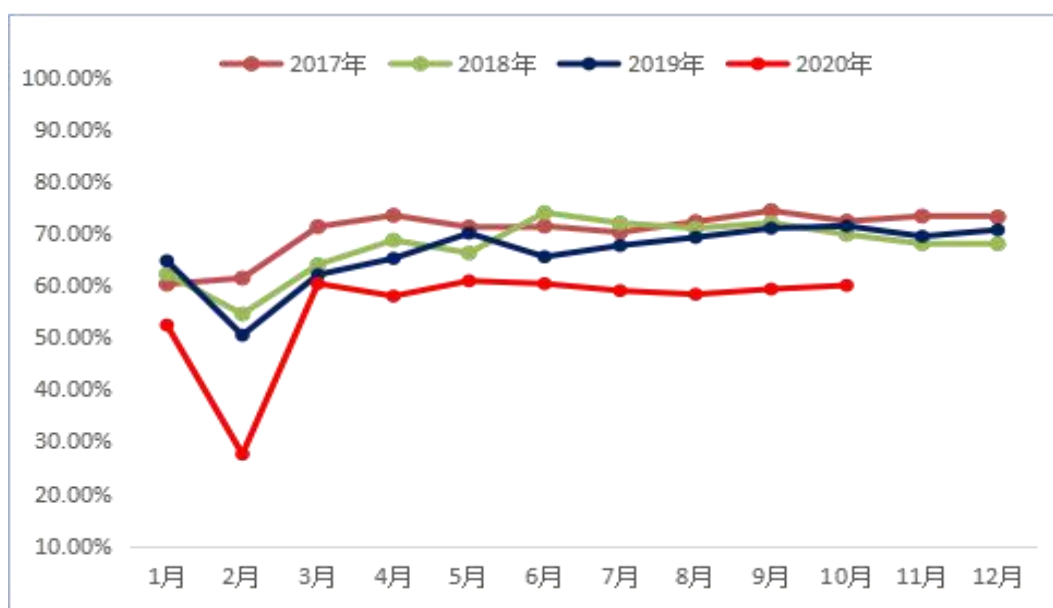
数据来源：我的有色网

本周铜板带 T2 价格较上周上涨 400 元/吨，均价 55900 元/吨。黄铜板带 H62 价格较上周上涨 300 元/吨，均价 46600 元/吨。据我的有色网调研，本周铜价上涨加工企业积极甩货，出货情绪浓厚，山东市场铜板带整体成交尚可。江西市场下游采购商表示铜价过高，采购意愿不强烈，持观望态度，需求疲软，市场成交偏弱。铜价上调浙江市场铜板带新增订单持续增加，下游汽车端子、连接器领域订单表现良好，周内双十一，下游终端及贸易商购意愿较强，市场供应行情偏紧。

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒价格上涨 350 元/吨，报 53200-54950 元/吨；黄铜棒上涨 200 元/吨，报 43300-44500 元/吨。本周铜棒市场订单量一般，浙江企业产能利用率有所提高，废铜原材料仍然偏紧。目前铜棒市场订单表现缺乏亮点，企业观望情绪较浓，对于下游消费信心略显不足，认为后期订单量不确定性仍旧较大。房地产竣工表现不如人意，但后续仍有继续收窄的趋势，铜消费市场受益时间或向后延迟。

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51905元/吨。含税不含运费的报价1#光亮铜50718元/吨，2#铜47401元/吨，精废差分别为1187元/吨、4504元/吨，本周废铜价格较上周上涨400元/吨，不含税不含运费报价47400元/吨，本周精废差较上周收窄33元/吨，光亮铜精废差在1187-1422元/吨。周一行情大涨，废铜价格上涨幅度在400元/吨，交投一度活跃，废铜货商积极出货，高位下游接货意愿减弱，适量采购，周三到周五废铜价格小幅回落，下跌幅度在100元/吨，废铜价格整体维持在高位，下游厂家订单下滑，盈利空间有限，本周以按需采购为主，华北又受环保政策影响，废铜供应紧张加剧，废铜价高压缩下游厂家利润，不少厂家被迫减产检修。从整个废铜市场交易情况来看，废铜供应依然偏紧，废铜货商主动市场，再生铜政策虽已落地，但再生铜实际到港数量有限。

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9日	52140	50718	47401	1422	4739
11月10日	52115	50718	47401	1397	4714
11月11日	51880	50611	47294	1269	4586
11月12日	51800	50611	47294	1189	4506
11月13日	51905	50718	47401	1187	4504

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、Codelco 旗下智利 Chuquicamata 露天铜矿服务年限延长至 2021 年。2018 年 Chuquicamata 露天矿关停，2019 年转至地下采矿，转至地下采矿会延长矿山服务年限 40 年，保持生产率，但矿石品位下降，运营成本增加；因新技术的出现，露天矿得以恢复运营至 2021 年，地下矿增产也在按计划进行，截止至 2020 年 11 月，2020 年已增产 3 万吨铜精矿。

2、11 月 11 日，Nova Royalty Corp 宣布与 Boart Longyear TM 签署权利金购买协议，收购 Antofagasta 旗下美国 Twin Metals 铜镍铂项目部分矿区 2.4% 的 NSR 权利金，该 2.4% 的 NSR 权利金原持有为 Boart Longyear，覆盖 Twin Metals 18% 矿区。此次收购总价包括价值 600 万美元的现金和股份，交易预计 2020 年 11 月底完成。

3、11 月 9 日，日本最大冶炼厂 JX Nippon 分别从三井矿业及冶炼公司 (Mitsui Mining and Smelting) 和三井物产收购智利 Caserones 铜矿 25.87% 和 22.63% 权益，预计交易于 2021 年 3 月底完成，完成后将拥有 Caserones 100% 权益。JX Nippon 表示全权负责 Caserones 铜矿后，会致力于扩产 Caserones 铜矿，并延长矿山服务年限。

4、近日灵宝宝鑫电子科技有限公司三期一段年产 5000 吨锂电铜箔项目顺利开机投产。宝鑫电子总设计年产 4 万吨锂电铜箔，项目一期、二期年产 2 万吨铜箔已建成投产，三期年产 2 万吨铜箔项目于 2019 年 8 月开工建设，计划分四段进行，此次一段年

产 5000 吨铜箔的顺利投产，意味着宝鑫电子年产能已提升至 2.5 万吨。目前三期二段生产线正在紧锣密鼓的安装中，三期项目所有关键设备均从日本、韩国进口，全部自主组装、调试，并进行了多项优化，生产全过程可实现全程在线监控和自动化调节，自动化程度更高，能够满足国内外客户对超薄铜箔、高温高延铜箔等不同规格及参数需求。

5、11 月 9 日，Ivanhoe 宣布刚果（金）kakula 铜矿项目建设进度已超 58%，预计 2021 年二季度选厂建设完毕，年矿石处理量达 380 万吨，2021 年 7 月产出第一批铜精矿。此外 kakula 有望成为世界铜品位最高的矿山，前五年原矿平均品位超 6%。Kamoa-Kakula 铜矿项目由紫金矿业集团（39.6%），艾芬豪矿业（39.6%），刚果民主共和国政府（20%），Crystal River Global Limited（0.8%）共同持有。

6、2020 年，OZ Minerals 最新预计铜矿产量目标为 8.8-10.5 万吨不变。2020 年 3 季度铜总产量 2.39 万吨，同比减少 3.17%，环比减少 2.86%，主要是因为铜矿石品位有所下降。

» 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