

# 铜价回升阻力表现明显 预料维稳局面再度延续

## 宏观数据

1、有关数据显示，截至 6 月，全国机动车保有量达 3.4 亿辆，其中汽车 2.5 亿辆；全国 66 个城市汽车保有量超过 100 万辆，北京、成都等 11 个城市超过 300 万辆。与去年同期相比，全国新能源汽车保有量增加 145 万辆，增长 72.85%。

2、交通运输部：努力扩大交通有效投资，大力推广 ETC 发行，加快推动重大节假日小型客车免费通行、鲜活农产品运输“绿色通道”等政策优化完善；积极推进印发实施交通强国建设纲要，完善建设试点工作方案，加快推进国家综合立体交通网规划纲要编制工作，加快审议其指标框架，启动“十四五”规划编制工作。

## 行业精选

1、韦丹塔资源称，已向南非高等法院申请终止赞比亚联合铜矿投资控股公司 (ZCCM Investment) 清算、出售孔科拉 (Konkola) 铜矿。韦丹塔正寻求获得临时法院命令，其认为 ZCCM 采取的针对 KCM 的清算措施违反孔科拉铜矿股东协议。这项临时申请将于 7 月 16 日开庭审理。

2、Grasberg 露天矿：2019 年第二季度，PT-FI 开发一个新采矿区，将 Grasberg 露天矿露寿命延长至今年三季度，甚至可能更长（之前预估寿命至 2019 年 6 月）。露天矿二季度产量可能低于预期，主要由于高品位矿石开采顺序调整计划推迟，但 2019 年全年产量可能高于预期。

## 品种概述

**铜精矿**：TC 报盘极少，现货市场供应紧张。

**铜**：周初价格回升明显，但后续走势偏弱，市场交投贸易商为主。

**铜材**：铜杆：本周终端企业资金紧张，按需采购为主。铜板带：本周铜板带市场需求较上周基本持平，订单表现情况较差。铜管：本周铜管加工企业开工率稳定，订单量一般，下游消费需求增量有限。铜棒：本周铜棒加工企业整体开工率下降，订单量减少，下游消费市场需求在季节性减量的同时，受政策影响也有一定的延后。

## 铜市展望

本周铜价先扬后抑，周初受 G20 利好消息提振，铜价攀升高位，但基本面表现偏弱，美指反弹回升，铜价连续两日跳空低开，后半周跌势渐止，走势以震荡盘整为主。

本周现货市场报价持续上调，成交主要集中在平水铜，市场整体交投表现平平。进入 7 月，冶炼企业结束检修后产量提升，TC 维持低位，冶炼厂面临供应压力和成本压力，下游订单情况不佳，消费乏力，全球铜库存止跌回升，铜价上行受阻。宏观方面，全球经济增长放缓和不确定性风险令铜价承压。市场预期美联储将于月内开启降息，国内维稳气氛渐浓，各项调控政策逐一落地，后市不宜过度悲观，短期内铜价或延续低位震荡格局，预计下周运行区间在 45700-46700 元/吨，LME 5820-59440 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
7/1	30	-20	150	120
7/2	30	0	170	80
7/3	60	20	180	100
7/4	80	40	180	80
7/5	60	30	180	120

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019 年 6 月 28 日-7 月 5 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7 月 5 日	6 月 28 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	14.08	14.6	-0.52
期交所	上海	7.89	8.41	-0.52
	广东	2.65	2.54	0.11
	江苏	2.69	2.75	-0.06
	浙江	0.85	0.89	-0.04
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.6	1.4	0.2
	广东	1.22	0.85	0.37
	重庆	0.12	0.18	-0.06
	天津	0.3	0.35	-0.05
保税库（合计）		44	47.3	-3.3
全国（合计）		17.32	17.38	-0.06

数据来源：我的有色网

1

## 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.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
三、进口精炼铜市场.....	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
免责声明：.....	19

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

6 月份 TC 延续下跌模式，铜精矿成交系数随之上涨，据我的有色网调研，国内 20%铜精矿到厂计价系数 88-89%左右。

2019 年 5 月铜精矿产量 12.75 万吨，同比下滑 1.4%，环比上涨 5.24%。前 4 月因矿企进行生产大检查、气温条件不利于生产等客观条件，产量下滑明显；现环保之风已过，天气转暖，各大矿企逐渐恢复铜精矿生产，产量环比上涨明显。

现货市场方面，贸易商流出货源较少，随着 TC 回落，贸易商调整现货长单比例，大部分订单以长单交易为主；今年以来，硫酸和加工费同时大幅回落，冶炼厂盈利日益收缩，大型冶炼厂有长单保障，维持正常生产，但中小型冶炼厂议价能力不足，缺乏成本优势，面临压产能的风险。

国内矿企方面，据调研，江西地区某矿企铜精矿月产量 650 金属吨左右，铅精矿月产量约 150 金属吨，锌精矿月产量约 200 金属吨，货源主要供给自家冶炼厂，不对外出售。

表一 7 月 1 日- 7 月 5 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	昆明 25%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
7 月 1 日	10640	8030	8130	6960	9800	7875	7895	8130	8130
7 月 2 日	10480	7920	8010	6860	9650	7755	7775	8010	8010
7 月 3 日	10430	7880	7970	6820	9600	7715	7735	7970	7970
7 月 4 日	10440	7890	7980	6830	9620	7725	7745	7980	7980
7 月 5 日	10420	7880	7970	6820	9600	7715	7735	7970	7970

数据来源：钢联数据

## 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿干净矿现货报盘维稳，TC 主流成交在 57-60 美元/吨，均价 58.5 美元/吨，较上周下调 0.5 美元/吨。现货市场，贸易商报盘仍较少，近船期货源偏紧。冶炼厂集中检修结束，铜精矿需求增加，目前冶炼厂的原料库存天数在逐渐减少，平均原料库存天数在 30 天左右。从港口检测数据来看，铜精矿到港量仍然偏少。

Codelco 旗下 Chuquicamata 冶炼厂自去年 12 月份开始停产检修，近期再次推迟全面复产时间至 8 月中旬以后，目前产能利用率不足 50%。Chuquicamata 矿山于 6 月 28 日结束为期 2 周的罢工，预计影响产量近 1 万吨。韦丹塔资源公司已在南非向法庭申请了紧急请求，以阻止 ZCCM-IH 清算其在孔科拉铜矿（KCM）的业务，请求将于 7 月 16 日审理。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



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，本周铜价走势变化明显，周初宏观的缓和表现，刺激了价格的回升，但周二盘面便尽数回收前日的涨幅，此后铜价重回低位震荡的格局；盘面运行的逐步企稳，但下游市场接货表现差强人意。本周沪铜主力合约运行区间在 46220-47450 元/吨，LME 铜 5840-6075 美元/吨。

上海市场：本周市场报价较上周整体升水有所上周，周初面临市场换票，市场报价就此开始回升；周一至周四市场报价逐步上涨，市场交投氛围不错，但至周五市场接货兴致下滑，升水涨势休止。周内市场报价好铜升水 80-140 元/吨，平水铜升水 30-80 元/吨，湿法铜贴水 40-0 元/吨。本周市场交投氛围不错，贸易商之间交投积极，贸易商挺价情绪不错；本周市场好铜供应偏紧，好铜报价坚挺，平水铜交投活跃，但以贸易商间交投低价货源为主。市场整体供应较为宽松，周内成交表现一般。

广东市场：本周广东市场周内升水呈现回升状态，市场报价好铜升水 0-50 元/吨，平水铜贴水 20-升水 40 元/吨。周初受市场库存增加影响，市场报价被打压至平水线附近，下游按需采购为主，拿货表现并不积极。自周二起，随着盘面价格走低，市场贸易商挺价，下半周升水上涨，市场交投虽好，但多为贸易商寻低价货源为主，下游拿货不见较好起色。至本周五，广东库存回升至 3.87 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 80-150 元/吨，市场升水较上周小有回升，市场目前供应较为充足。目前山东以及内蒙一带冶炼企业均已正常发货，市场供应紧张局面结束。

重庆市场：本周市场报价升水 130-180 元/吨，报价小有回升，市场交投一般，市场下游按需采购为主，市场成交表现平平。



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
7月1日	47290	47240	47400	47380
7月2日	46610	46570	46710	46660
7月3日	46380	46340	46480	46445
7月4日	46520	46480	46610	46540
7月5日	46400	46370	46510	46470

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

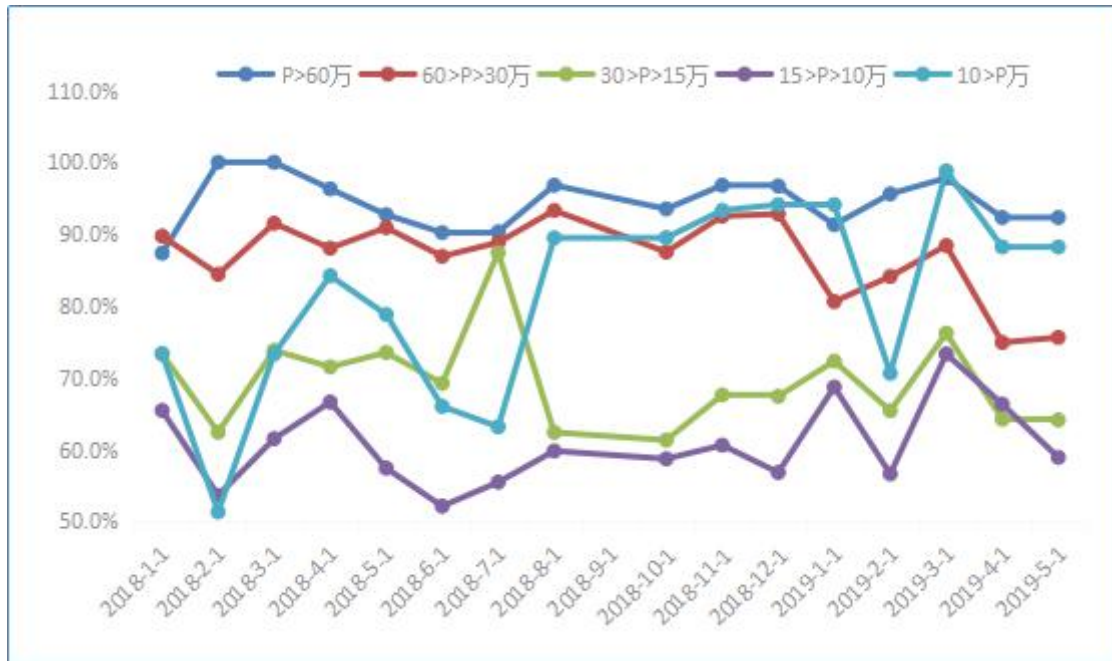
6 月国内精铜产量大增，一方面是检修企业少；另一方面是国内大企业检修之后产量基本已经恢复到正常水平。7 月份检修企业有三家，均不是大检修，因此产量影响有限，预计 7 月的铜产量依然出现同环比增长的现象。

表三：2019 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
青海铜业	10	10	1 月 1 日	1 月 30 日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12 月 1 日	1 月 30 日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3 月 1 日	3 月 30 日	粗炼和精炼	1.2		35
赤峰金剑	15	15	4 月 1 日	4 月 30 日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4 月 1 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4 月 5 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4 月 15 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4 月 15 日	4 月 22 日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4 月 1 日	5 月 26 日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4 月 1 日	5 月 10 日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5 月 1 日	5 月 30 日	粗炼	0.5		30
赤峰云铜	15	15	5 月 1 日	5 月 30 日	粗炼和精炼	0.9		
联合铜业	30	30	5 月 5 日	6 月 5 日	粗炼	0.3		30
中原黄金	35	35	5 月 7 日	6 月 7 日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5 月 26 日	6 月 30 日	粗炼	0.6		30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6 月 1 日	6 月 28 日	粗炼	0.3		28
山东金升	20	20	6 月 1 日	6 月 30 日	粗炼和精炼	0.9		30
五矿湖南	10	10	7 月	7 月	粗炼			40
远东铜业	10	10	9 月	9 月	粗炼			35
大冶有色	50	45	9 月	9 月	粗炼和精炼	1.1		45
金冠铜业	40	30	10 月	10 月	粗炼和精炼	0.8		40
江西铜业	120	80	10 月	10 月	粗炼和精炼	2.5		40
总计	635	530				16.09		34.25

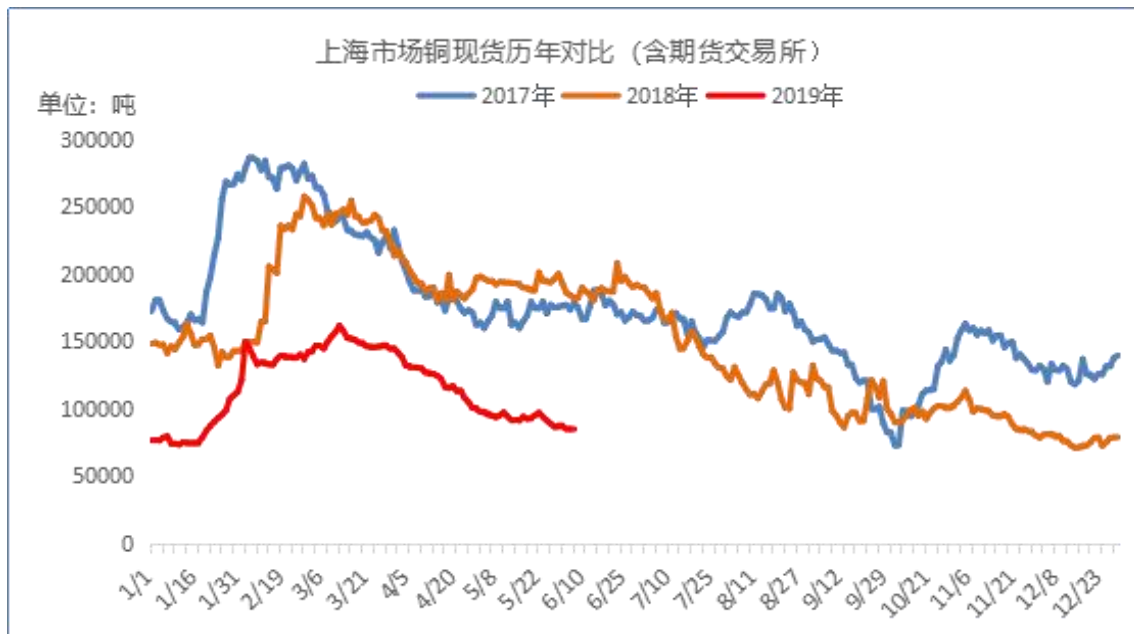
数据来源：我的有色网

图三：2019 年 6 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

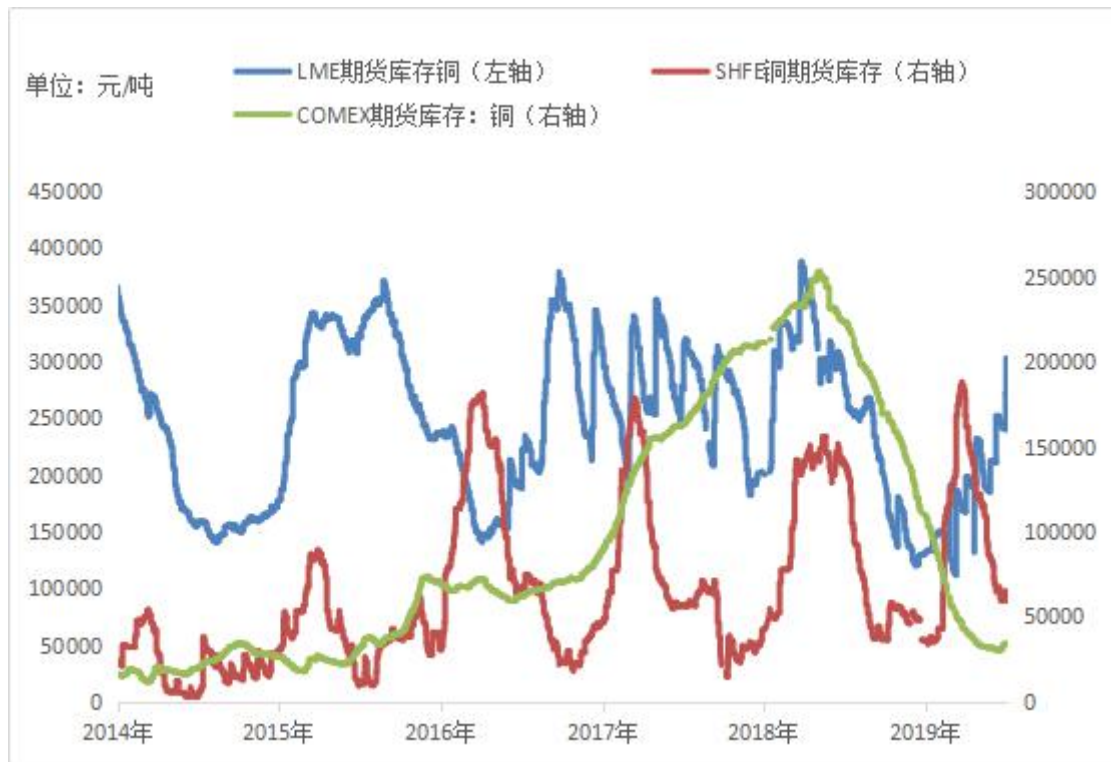


### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 3.3 万吨至 44 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.08 万吨，较上周 14.6 万吨减少 0.52 万吨，上期所（上海）现货库存 7.89 万吨，减少 0.52 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.6 万吨，广东市场（期交所）库存 2.65 万吨；广东市场（非期交所）1.22 万吨，天津市场库存 0.3 万吨；重庆市场库存 0.12 万吨。浙江市场（期交所）0.85 万吨，江苏市场（期交所）2.69 万吨。

本周 LME 库存大增，从数据来看，LME 库存较上周增加 61575 吨至 30.30 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 3793 吨至 5.93 万吨。

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

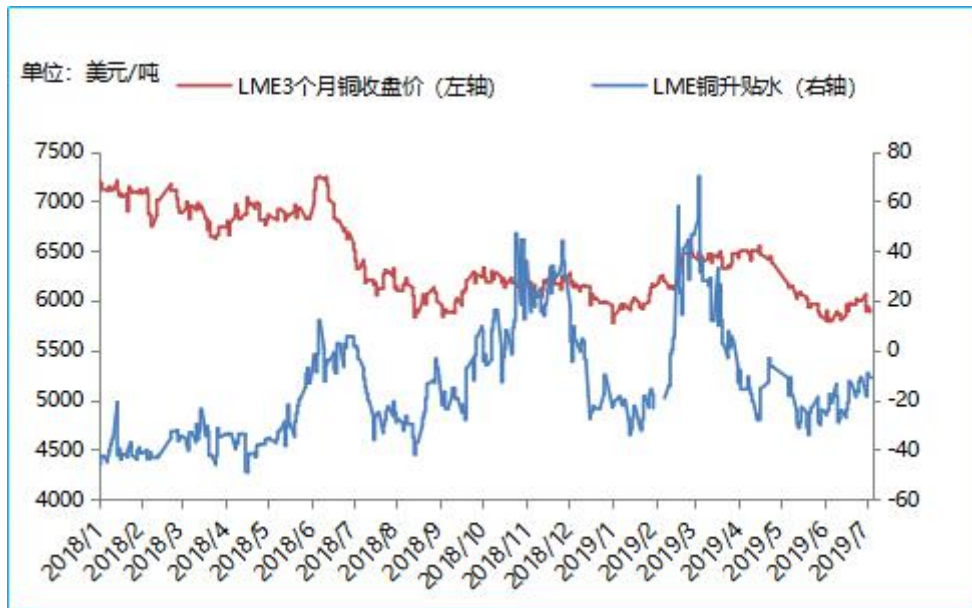


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体变化明显，周初涨势明显，此后步入弱势格局，其运行区间 5840-6075 美元/吨；本周 LME 调期费整体呈现收窄趋势，周一至周五 LME3 个月调期贴 9.25-18.5 美元/吨，本周进口盈利窗口依然存在打开契机，多数时段依然处于倒挂之中。

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有所上涨；美金铜仓单主流成交价格在 52-69 美元/吨，提单报价 53-67 美元/吨；本周沪伦比值 7.75-7.85，进口倒挂区间价格在亏损 220-盈利 125 元/吨，进口盈利窗口存有打开的契机。本周保税区依然处于下降趋势之中，市场依然保持清关进口，市场到港数量一般；至本周五，保税区库存 44 万吨，下降 3.3 万吨。

表四：上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019-7-1	6053	6061	-16.75	59.5	47290	47290	7.76	7.75	-99
2019-7-2	5946	5894	-18.5	58.5	46610	46610	7.79	7.85	125
2019-7-3	5893	5936	-9.25	58.5	46380	46380	7.81	7.75	-220
2019-7-4	5925	5916	-11	59.5	46520	46520	7.79	7.80	-31
2019-7-5	5910	5884	-11	60	46400	46400	7.79	7.82	6

数据来源：我的有色网

7月5日人民币对美元汇率中间价报6.8697，较上周下调了50基点。2019年5月份我国官方外汇储备达31010.04亿美元，较上月末回升60.51亿美元。人民币汇率的短期走势受贸易磋商的影响较大，考虑到G20峰会的积极成果，预计人民币汇率短期波动加大，中长期仍趋于升值。

图七：RMB 即期汇率走势图



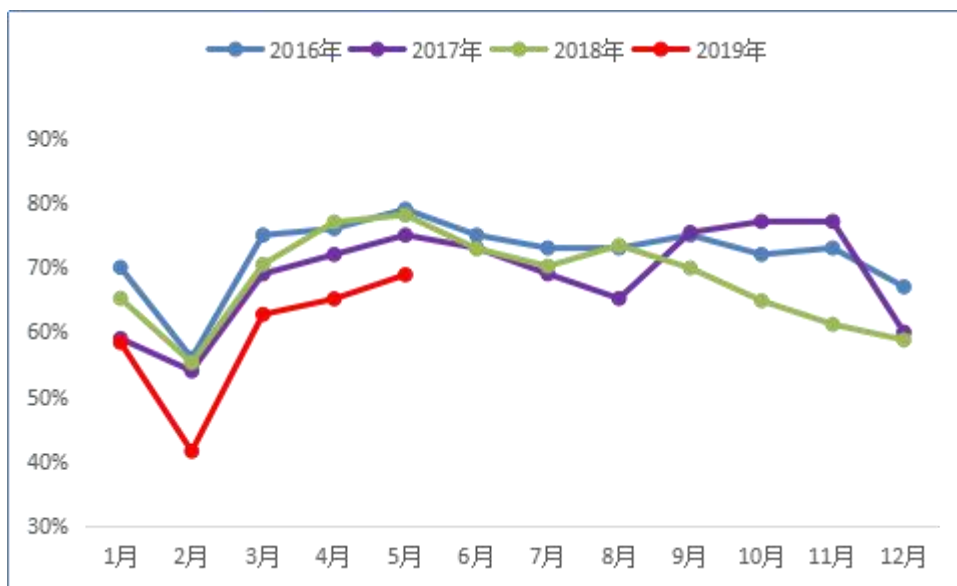
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 550-650 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 700-850 元/吨。华北市场 8.00mm 铜杆报 600 元/吨；江苏市场报 550-600 元/吨，华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 500-650 元/吨左右，山东地区 600-650 元/吨。据调研企业反映，本周铜价下行，江苏市场订单情况有所好转，终端点价较多，但提货速度仍较缓慢。华南市场终端受年中还贷的影响，终端企业恢复速度缓慢，资金依旧紧张，成交情况清淡。

图八：2019 年 5 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

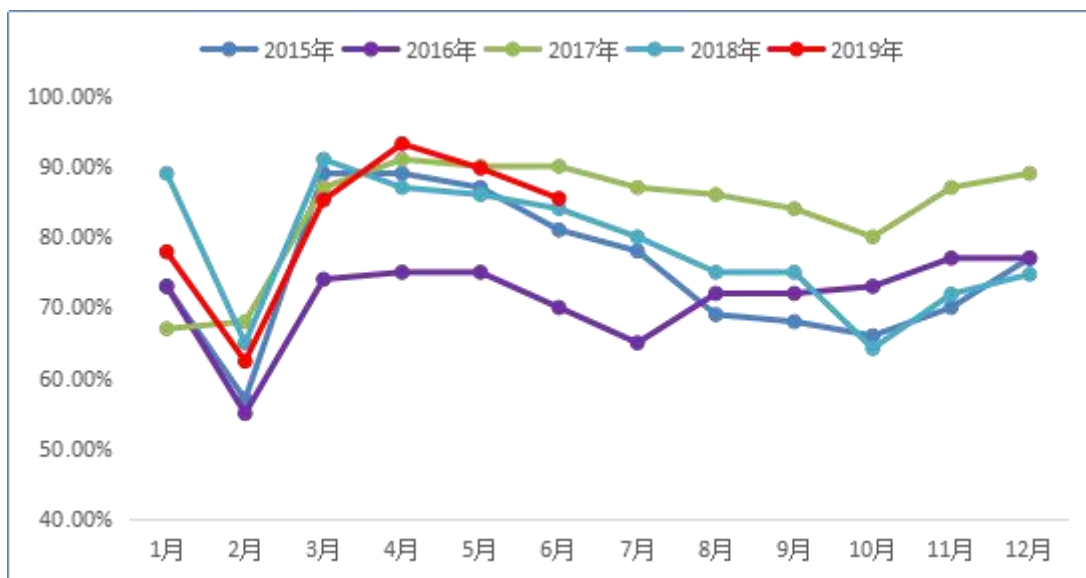
### 2、铜管市场评述

截止本周五，紫铜管下跌 600 元/吨，报 51750-53250 元/吨；黄铜管下跌 500 元/吨，报 45650-47000 元/吨；本周铜管加工企业订单量一般，下游消费提前进入淡季的征兆愈发



明显，排产期目前比较稳定，预计中下旬排产期将缩短；本周大中型企业产能利用率普遍保持在 80% 以上，规模越大的企业产能利用率越高，年产 10 万吨以上的铜管加工企业产能利用率保持在 90% 以上；虽然贸易谈判利好风口增加，企业仍保持谨慎经营的原则，按需采购原材料为主，以销定产，不备现货库存；据我的有色网调研，年产能 2-5 万吨左右的企业订单量相比去年仍有 10% 左右的降幅；在 6 月制造业 PMI 降中企稳的大环境下，铜管市场增量极为有限。

图九：2019 年 6 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

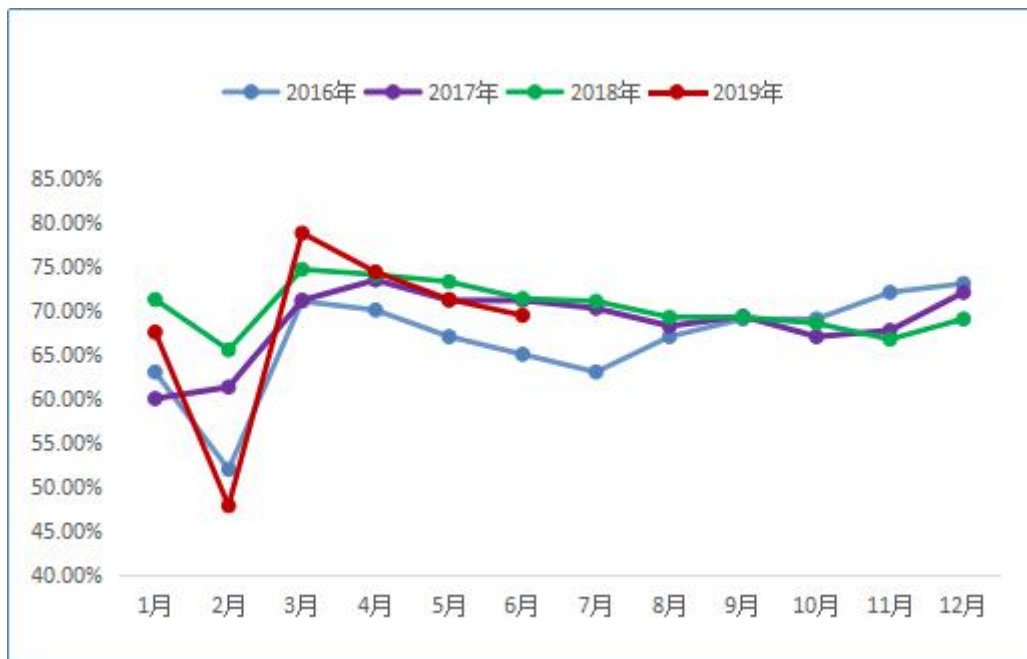
### 3、铜板带市场评述

加工费：T2 铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，黄铜板带 3300 元/吨左右。

本周铜板带市场需求较上周基本持平，订单表现情况较差。6 月各市场铜板带处于低位运行状态，整体开工率下浮 2 个百分点左右。

浙江市场 6 月产量环比下降 5%，消费不景气，目前新能源汽车及 5G 基站通信消费需求较好，虽然汽车整体销量在下降，但新能源汽车需求在提升；5G 进入建设期，明年开始商用，PCB 基材以高频覆铜板为主，拉动了覆铜板的需求，通信设备和汽车电子成为下游需求增长的主要动能。广东市场 6 月份产量环比 5 月基本持平，成交较弱，部分厂家由于天气原因将新增投产的高精度板带正常供货时间延迟 2 个月至 10 月份，各个企业主动放慢了产销节奏，减轻市场压力。

图十：2019 年 6 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

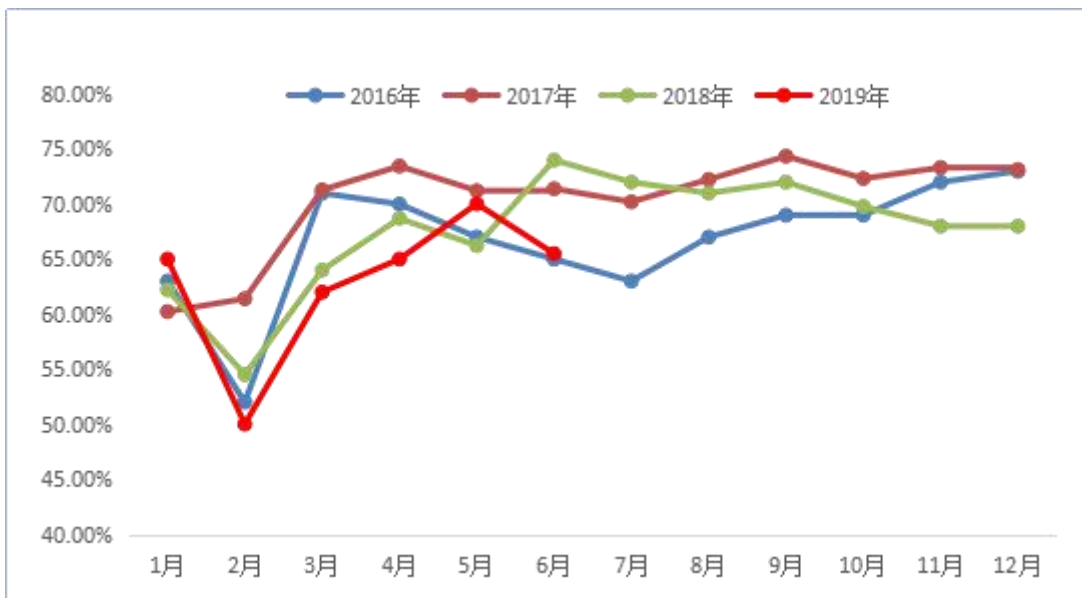
截止本周五，紫铜棒下跌 600 元/吨，报 50100-52600 元/吨；黄铜棒下跌 500 元/吨，报 46000-47500 元/吨；本周铜棒订单量总体下降，主要是产品质量较差的黄铜棒需求偏弱，紫铜棒和有品牌档次较好的黄铜棒订单量一般，有客户基数优势的规模化企业订单量好于小

14

散企业；对应不同材质铜棒开工率，紫铜棒企业开工率普遍高于黄铜棒；黄铜棒加工企业整体开工率均偏低，大型企业 60%以上，中小型企业 在 40%左右。

政策方面，7 月 1 日起，国务院公布《政府投资条例》，明确要求政府投资项目不得由施工单位垫资建设，不得随意压缩工程等，由此，基建项目开工及施工进度必定会延缓，当前铜棒下游消费需求有一定的延后。

图十一：2019 年 6 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

截止到本周广东市场电解铜报 46370 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45316 元/吨，2#铜 44890 元/吨，精废差分别为 1054 元/吨、1480 元/吨，本周废铜价格较上周价格下降，不含税报价 42650 元/吨，本周光亮铜精废差在 988-1179 元/吨左右，本周精废差持续收窄，废铜价格偏低，废铜市场成交不佳。

本周废铜价格仍处于下降趋势中，市场成交不理想。

市场上精废价差有所收窄，本周宏观面，全球制造业数据不佳，铜矿加工费下滑，铜矿供应偏紧，国内废铜进口受限，但是国内消费低迷又压低铜价，废铜价格下滑，市场上废铜贸易商表示，价格偏低，出货挺价，整体成交弱势。

国内环保政策趋严，对铜供应造成了负面影响。废杂铜供应：七类废铜禁止进口，六类也转为限制类，国内废杂铜拆解行业管控加强；铜冶炼：总体受到影响有限，部分地区受供暖季和地区排放总量的短时影响。铜消费方面未受到直接影响，但有精废之间的替代发生。

在 4 月 1 日下调增值税后，据我的有色网调研，增值税调整至 13% 之后，再生铜税点略微下降，各地市场票点有所差异，目前天津是 7%，江西 6.5%，广东票点由 6.5% 下调到 6%。减税降费，是国家实施宏观调控，降低企业负担，激发市场活力，支持稳增长、保就业、调结构的重要举措，是党中央国务院根据当前经济形势做出的重大决策部署。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜 (99%)	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2019/7/1	47240	46061	45742	1179	1498
2019/7/2	46570	45582	45156	988	1414
2019/7/3	46340	45263	44837	1078	1504
2019/7/4	46480	45476	45050	1005	1431
2019/7/5	46370	45316	44890	1054	1480

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.5%

数据来源：我的有色网



## 六、行业精选

1、7月4日，智利国家矿业公司（Codelco）再次推迟了旗下 Chuquicamata 冶炼厂的全面复产计划。公司表示目前冶炼厂处于局部运营状态，其中包括一个闪速炉和一个制酸厂，而第二个制酸厂也将在6日内恢复正常运营，冶炼厂的全面正常生产预计在第三季度恢复。Chuquicamata 铜矿3号工会主席预计该冶炼厂要到8月中旬才能恢复全部产能。

2、赞比亚矿业部长穆苏克瓦周四（7月4日）表示，赞比亚正计划制定一项法律强制矿业公司向当地供应商提供公平份额的采购。这是赞比亚政府在采矿业采取干预措施的最新迹象。赞比亚是非洲第二大铜生产国，铜矿收入约占外汇收入的70%。政府一直在推动矿业公司在当地进行更多投资，目前该国政府正与维丹塔就其 Konkola 铜矿业务陷入法庭纠纷。

3、7月5日消息，嘉能可刚果 KOV 露天铜钴矿此前发生部分倒塌，造成至少43名非法矿工死亡，目前刚果军队已抵达该矿，嘉能可表示目前该矿场仍在正常运营。针对这一事故，刚果内政部长表示要在周日（7月7日）之前将嘉能可（Glencore）旗下 KOV 露天铜钴矿的所有非法矿工驱逐。但本周非法矿工拒绝离开矿场，并与警察发生冲突。警方表示目前已着手关闭铜矿周边非法贸易场所。该矿区是赞比亚最大的铜矿区之一，KCC 去年铜产量为15.24万吨，钴产量为1.11万吨。Mutanda 项目去年铜产量为19.9万吨，钴产量为2.73万吨。

4、据工业和信息化部7月5日消息，工业和信息化部公布2019年1-5月有色金属行业运行情况。1-5月，有色金属行业运行总体平稳，效益降幅进一步收窄，行业信心有所提振。1-5月，我国十种有色金属产量2341万吨，同比增长4%。其中，铜370万吨、铝1445万吨、

铅 238 万吨、锌 227 万吨，同比分别增长 4.4%、2.7%、15.8%、-0.6%。铜材、铝材产量 685 万吨、2198 万吨，同比增长 11.7%、6.5%，增幅分别扩大 2 个、4.8 个百分点。

5、万宝矿产卡莫亚铜钴矿项目二期工程是采、选、冶联合工程，具体包括氧化矿和硫化矿项目两部分，氧化矿为露天开采，开采对象为东 II 矿体、卡兹比兹、主矿体西、北矿体，采、选原矿年处理能力为 99 万吨，湿法冶炼设计规模为标准阴极铜 2.5 万吨/年、粗制氢氧化钴 2000 吨/年，预计 2020 年投产；硫化矿为地下开采，开采对象为深部矿体，采、选原矿年处理能力为 198 万吨，达产平均年产硫化铜钴精矿约 10 万吨，预计 2023 年投产。

6、Grasberg Block Cave 地下矿：2019 年第一季度平均矿石开采量 0.5 万公吨/天，2019 年 6 月上升至 0.9 万公吨/天，预计到 2019 年底将达到 1.5 万公吨/天，2020 年 3 万公吨/天，2023 年达到 13 万公吨/天（铜品位 0.96%，黄金品位 0.72 克/吨，预计等量于每年生产 38.5 万吨铜，70 万盎司黄金）。

### 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

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

