

库存再增供应压力依旧 铜价短期向上表现偏弱

宏观数据

1、商务部表示，将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施，减轻疫情对汽车消费的影响。疫情对汽车行业的影响是阶段性的，随着疫情控制，生产生活逐步恢复，后期汽车的补偿性消费需求将显著增加。

2、交通运输部数据显示，积极促进交通有效投资，努力完成公路水路 1.8 万亿年度目标任务。推动在建项目尽快复工，提前启动一批符合国家重大战略、符合规划方向的建设项目，抓紧研究论证一批重大项目，加快推动下达今年第二批投资计划。

行业精选

1、外电 2 月 20 日消息，日本电线电缆制造商协会周四发布数据显示，日本 1 月铜线电缆发货量（包括内销和出口）较去年同期减少 1.3%，至 54100 吨。

2、2 月 20 日，安徽楚江科技新材料股份有限公司发布公告称，目前复工比例已超 70%，基本满足生产经营的需求，另外还称芜湖 4 万吨铜板带项目和广东 3.5 万吨铜板带项目将在 2020 年进行投产；而 12 万吨铜导体项目也正在建设，2020 年也将正式投产。

品种概述

铜精矿：冶炼厂减产，TC 上调。

铜：铜价先扬后抑，下游恢复依然偏慢，库存持续回升。

铜材：铜杆：本周各市场已有部分企业陆续开工，物流运输情况有好转迹象。铜板带：铜板带企业生产情况较上周有所恢复，需求依旧低迷。铜管：本周铜管企业陆续复工，订单量有一定下滑。铜棒：本周铜棒企业主要面临原料与物流运输问题。

铜市展望

本周铜价呈现先扬后抑格局，前四个交易日沪铜连续飘红，至周五下跌 0.86%，基本回吐之前涨幅。

现货方面，本周市场交投情况延续清淡局面，低价货源逐步减少，下游接货情绪依旧不佳。宏观方面，本周美元指数连续四个交易日走高，不断刷新近三年高位，给铜价进一步反弹造成压力；中国央行周初下调 MLF 利率，周四降息预期落地，2 月 LPR 报价如期下行，在企业复工后信贷需求逐步回升的情况下，有助于降低企业融资成本，缓冲疫情对于经济的影响。产业端，大部分冶炼企业在硫酸库存压力下在 2 月有减产计划，本周铜库存继续累积 5.28 万吨，下游加工企业复工复产速度有所加快，但物流运输仍有不畅通现象，企业订单情况均有比较大的下降，正在严格控制开工率。短期来看铜价在市场情绪逐渐修复的背景下小幅反弹，但是消费端表现依旧疲软，上方压力偏大，预计下周沪铜运行区间在 45600-46500 元/吨，LME 5660-5800 美元/吨。

库存数据

2020 年 2 月 14 日-2 月 21 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	2 月 21 日	2 月 14 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	29.86	26.3	3.56
期交所	上海	19.7	16.5	3.2
	广东	5	5	0
	江苏	4.7	4.63	0.07
	浙江	0.28	0.13	0.15
	江西	0	0	0
非期交所	上海	4.8	4	0.8
	广东	4.72	4.05	0.67
	重庆	0.5	0.4	0.1
	天津	0.6	0.45	0.15
保税库（合计）		37.8	37.3	0.5
全国（合计）		40.48	35.2	5.28

数据来源：我的有色网

目 录

一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、国内精炼铜市场.....	4
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述.....	11
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.....	16

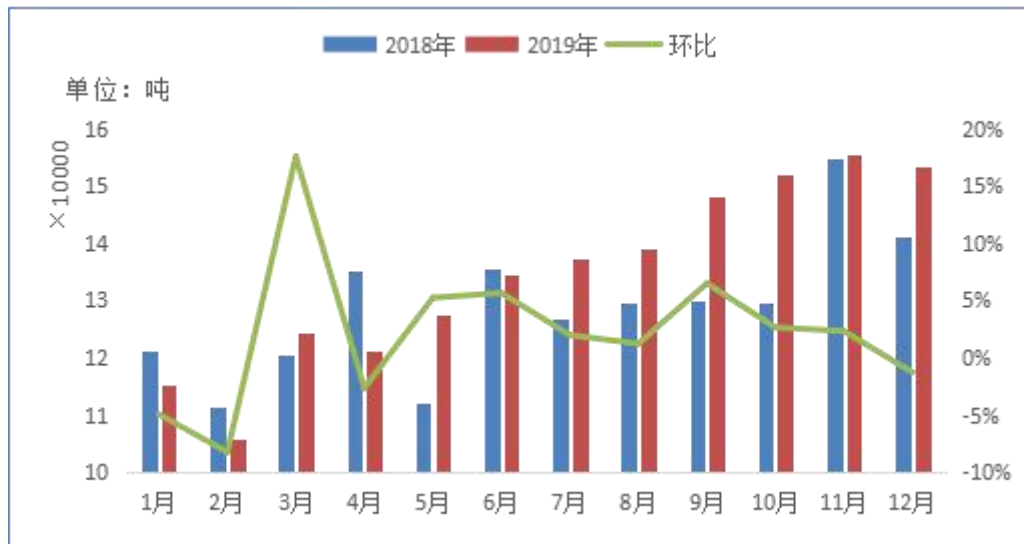
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周国内矿山陆续公布一月份产量：新疆阿舍勒铜矿1月份产量4232金属吨，冬瓜山铜矿1月份产量2600.5金属吨，安庆月山矿业有限公司1月份产量83.03金属吨；据了解，进入2月以来，北方矿山受疫情影响较小，开工生产维持正常，全年基本均产，南方部分矿山因地理位置贴近湖北，受运矿车及限制爆破等问题干扰，预计3月份能实现真正复产。现货市场方面，询盘报盘依旧偏少，20%品位铜精矿到厂计价系数为85%，较上周暂无变化。

2019年12月铜精矿产量15.36万吨，环比下降1.27%，同比上涨8.64%；2019年全年铜精矿产量161.5万吨，同比上涨4.2%；19年下半年铜精矿产量增幅明显，全年增长约6.55万吨。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



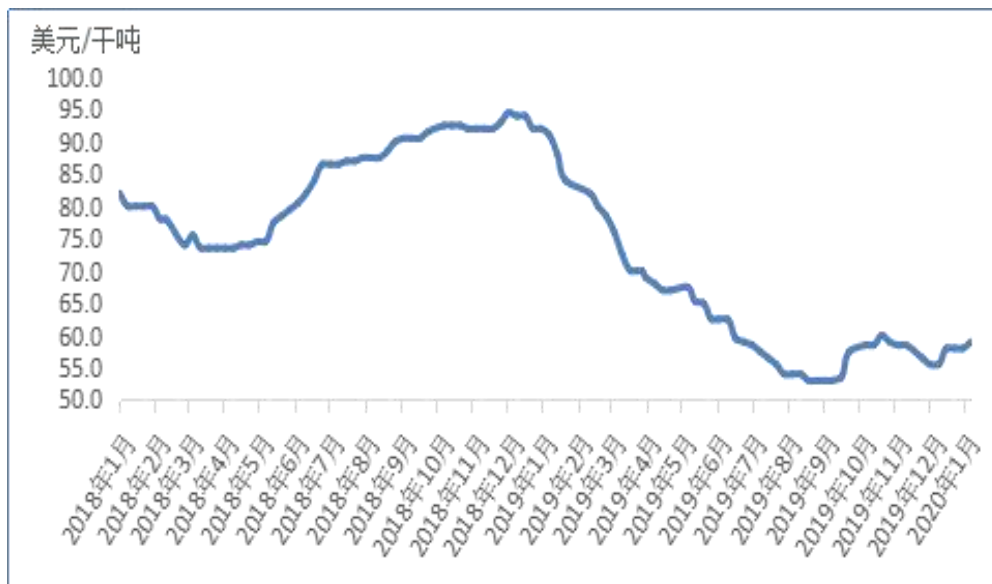
数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 67.5 美元/吨，较上周持平。受疫情影响，硫酸消费疲软且交通管制，冶炼厂的硫酸胀库及下游消费不足使得冶炼厂生产受到影响，抬高加工费。目前冶炼厂的库存处于正常水平，尚为充足，冶炼厂对加工费的预期较高，市场多观望。

力拓旗下 Oyu Tolgoi LLC 启动正式的国际仲裁程序，寻求与蒙古税务局（MTA）就奥尤陶勒盖 2013 年至 2015 年期间缴纳税款的争议的最终解决方案。力拓 2019 年铜产量 83.7 万吨，2020 年计划铜精矿产量 53-57 万吨，电解铜 20.5-23.5 万吨，铜总产量 73.5-83.5 万吨。BHP2019 年铜产量 175 万吨，超越 CODELCO 的 170 万吨成为世界第一大铜矿企，2020 年预计铜产量 170.5-182 万吨。

图二 标准干净铜精矿散货 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，本周价格整体呈现先扬后抑走势，周初市场情绪向好，主要是受到央行降准放出加大逆周期调节力度的信号，降息有望延续，市场情绪受之提振，铜价走势向好；下半周美元指数上涨，打压铜价，时至周五收盘尾盘价格持续走低。本周沪铜主力合约运行区间在 45980-46570 元/吨，LME 铜 5702-5828 美元/吨。

表一 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
2月17日	-190	-130	-	-190
2月18日	-190	-170	-	-190
2月19日	-210	-180	-	-190
2月20日	-250	-210	-	-200
2月21日	-200	-210	-	-130

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场交投表现冷清，市场面临长单执行，但由于下游复工进度慢，因此市场长单执行并不理想。本周报价好铜贴水 180-230 元/吨，平水铜贴水 190-250 元/吨，湿法铜贴水 260-330 元/吨；周内市场贴水呈扩大趋势，尤其是交割过后，市场交投开始下滑，且贴水幅度日益扩大，但在周五，市场贸易商开始有意挺价，避免了贴水的持续扩大。受限于道路运输以及下游复工偏慢等问题，下游企业接货表现依然不理想；同时，近期面临长单

执行问题，多数下游在执行长单问题上相对僵持，因此在贸易商与下游之间有所拉扯。华东地区交通运输问题，预计在下周将开始有一定程度缓解。

广东市场：本周广东市场成交不理想，市场接货端活跃度低。市场报价好铜贴水 90-170 元/吨，平水铜贴水 130-210 元/吨。周内市场报价持续走低，市场交易未见明显刺激提振，现货市场交易表现冷清。目前地区下游开工表现依然不理想，库存持续回升，至本周五，广东库存总计至 9.72 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 100-200 元/吨，周内市场交易少，目前北方冶炼厂已有到货至天津，山东品牌在周内依然有甩货表现。

重庆市场：本周市场几乎无报价，市场下游以及贸易商依然处于休停阶段，地区预计在 2 月末或 3 月初开始逐步恢复。

图三 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
2月17日	45880	45940	46030	45880
2月18日	45950	45970	46100	45950
2月19日	45970	46000	46120	45990
2月20日	45900	45940	46050	45950
2月21日	45900	45890	46050	45980

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

2月国内冶炼企业逐步因硫酸胀库以及交通运输问题而开始考虑减产，其中有江铜，铜陵，大冶以及准备减产，减产幅度在10-20%。其他企业正在处理硫酸销售问题，不过短期之后难见成效。另外冶炼企业现在原料库存不紧张，但辅料供应短缺，依然会影响企业生产，因此2月冶炼企业产量环比将会出现明显下降趋势。

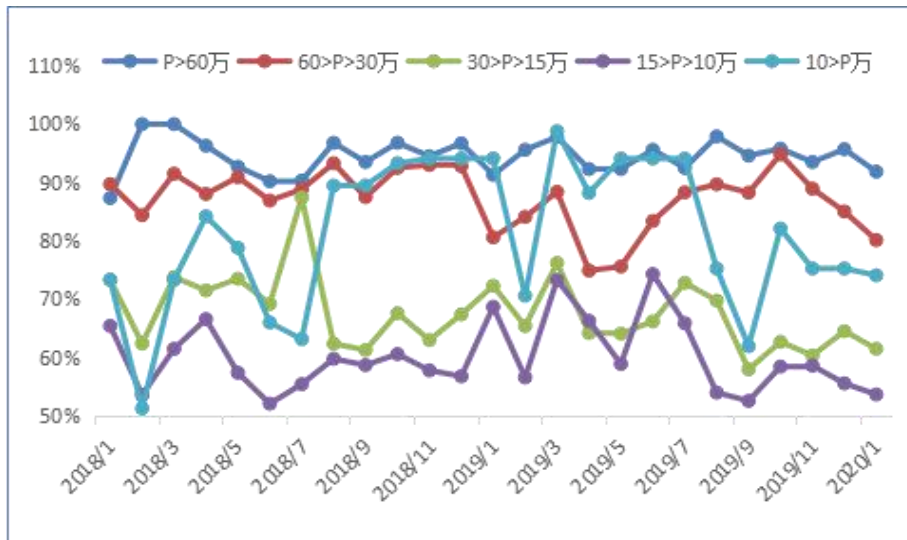
表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	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	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	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	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

数据来源：我的有色网

图四 2020年1月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五 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增加 0.5 万吨至 37.8 万吨。上期所（全国）库存总量 29.86 万吨，较上周 26.3 万吨增加 3.56 万吨，上期所（上海）现货库存 19.7 万吨，增加 3.2 万吨，上海（非期交所）现货库存 4.8 万吨，广东市场（期交所）库存 5 万吨；广东市场（非期交所）4.72 万吨；重庆市场库存 0.5 万吨；天津市场库存 0.6 万吨；江苏市场（期交所）4.7 万吨，浙江市场（期交所）0.28 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 50 吨至 16.34 万吨左右。

上海期交所库存本周较上周增加 21977 吨至 16.60 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

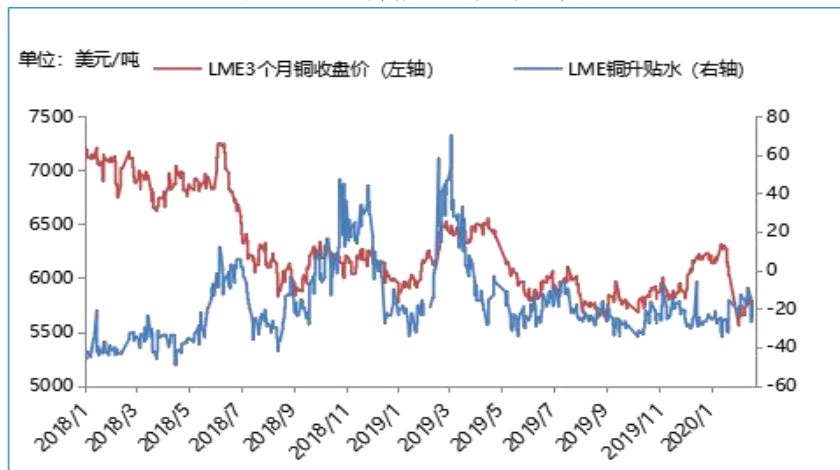


数据来源: LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下探格局，美元指数的回升制约了铜价的上行趋势，其运行区间 5702-5828 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 15.25-26.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂幅度。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源: LME

本周美金铜市场价格较此前有所回升；美金铜仓单主流成交价格在 54-64 美元/吨，提单报价 43-58 美元/吨；本周沪伦比值 7.85-8.00，进口倒挂区间价格在亏损 62-464 元/吨，整体处于小幅倒挂的区间；本周市场清关表现依然不理想，保税区库存继续回升，至本周五库存 37.8 万吨，较上周增加 0.5 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 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2020/2/17	5809	5822	-15.25	52.5	45880	7.85	7.83	-464
2020/2/18	5797	5765	-26.75	52.5	45950	7.89	7.94	-154
2020/2/19	5795	5784	-24.25	52.5	45970	7.89	7.91	-267
2020/2/20	5764	5737	-20	50.5	45900	7.92	7.96	-136
2020/2/21	5745	5710	-20	50.5	45900	7.95	8.00	-62

数据来源：我的有色网

2月21日人民币对美元汇率中间价报7.0210，较上周下调367个基点。短期内疫情爆发本身，导致中国经济的基本面走弱对人民币汇率是有向下压力。但人民币短期的贬值使可控的，在美元指数强势上行的背景下，在、离岸人民币汇率整体下行幅度较小，显示市场对中国经济基本面的信心较为充足，进而对人民币汇率预期较为平稳和理性。因此短期内人民币可能会出现一定幅度贬值，但中长期来看人民币仍将保持稳定。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

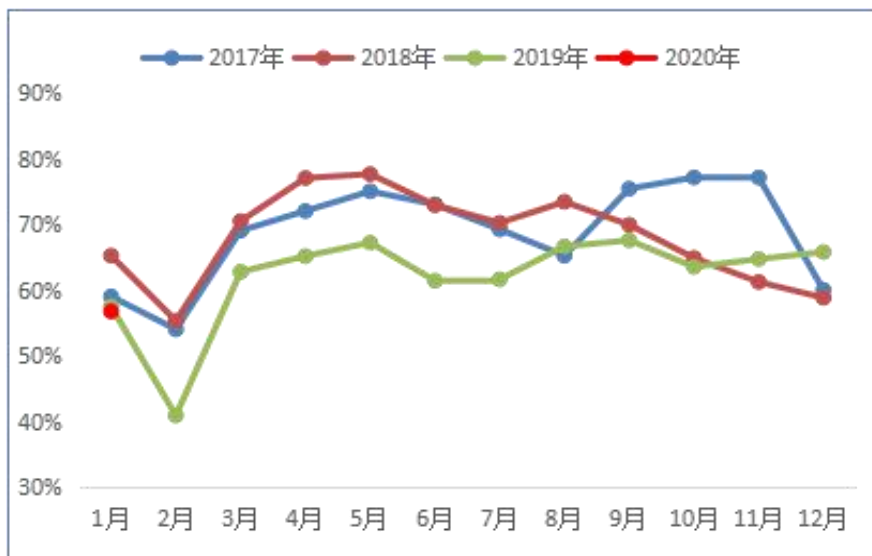
1、铜杆线市场评述

本周华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 800 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨，国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 700 元/吨，国产竖炉 500-550 元/吨。

据我的有色网调研反馈，本周开始广东市场铜杆生产企业已经开始恢复生产，珠三角地区发货已开始正常进行；江西市场废铜制杆企业已陆续恢复生产，报价和发送正在恢复正常化，正常发送本地及周边市场；江苏市场企业因交通运输受限，本周依旧很多处于停工状态，预计下周开始陆续恢复；华北地区目前也处于停工状态，铜杆企业下周开始陆续申请恢复生

产。

图九 2020年1月铜杆产能利用率走势图

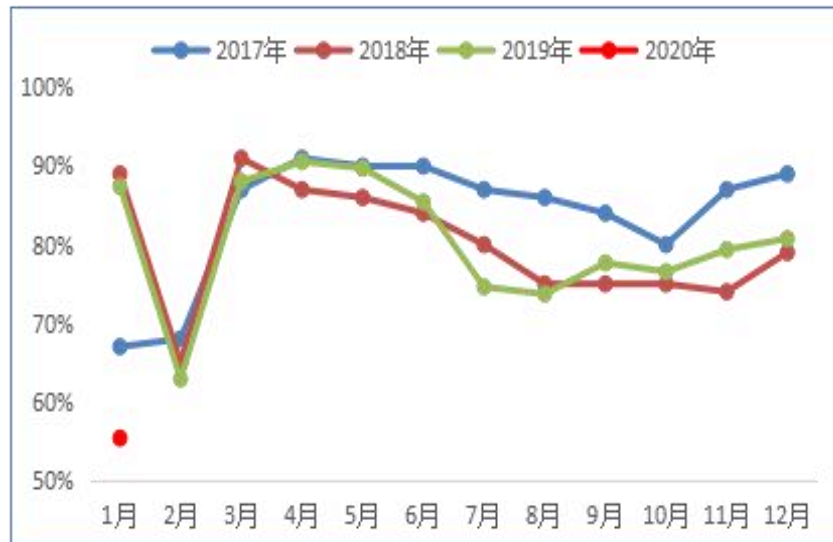


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 280 元/吨，报 51020-51820 元/吨；黄铜管上涨 200 元/吨，报 43370-47610 元/吨。华东地区铜管加工企业复工基本于本周陆续复工恢复生产，物流运输也在逐步的恢复过程中，但仍面临货车司机缺货的现象。目前复工的铜管加工企业基本可以开始正常生产，但是受限于人员到岗不全及物流运输受阻，生产恢复正常水平预计还要延后一段时间。一季度企业订单量有一定下滑，企业观望情绪仍旧比较强。

图十 2020年1月铜管产能利用率走势图



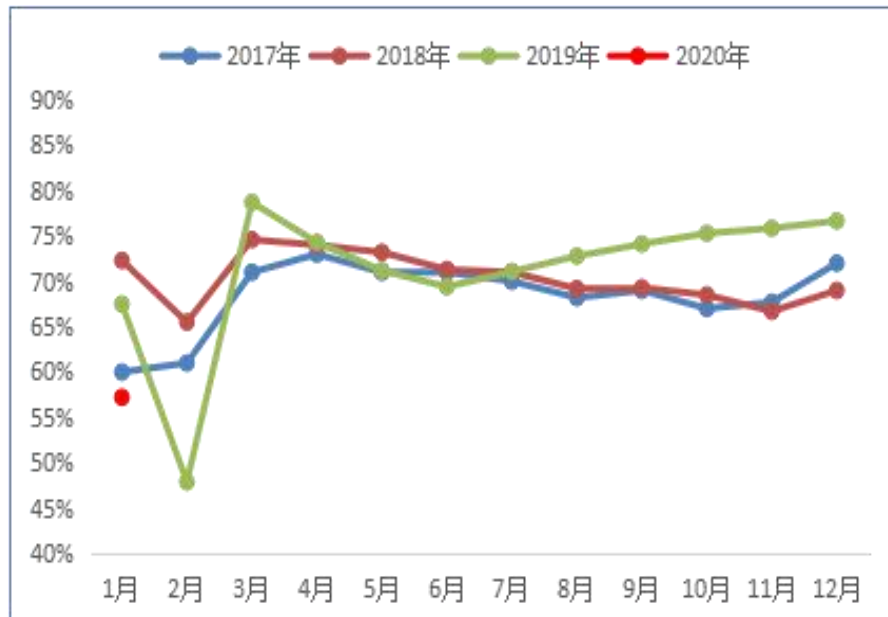
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3300-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带企业复工脚步加快，生产运营情况较上周相比有所恢复，但仍面临物流运输受阻，原料供应不足以及订单交付困难等压力，各生产企业为减轻成品库存积压、供大于求等问题，严格控制2月份产量，预计2月产量将持续下滑，开工率将创新低。湖北市场2月开工率预计30%，具体看未来10天的疫情发展状况，新增订单极少，需求预期很不乐观。企业面临的主要问题：物流运转受阻，产品不能按时配送，资金压力剧增，企业市场经营难以维持，成品库待运。浙江市场2月开工率预计40%，订单需求很少，紫铜板带生产基本正常，黄铜板带影响稍大。企业面临的问题：物流不畅通，人员不齐，订单不足，企业营业收入减少，流动资金紧张。

图十一 2020年1月铜板带产能利用率走势图

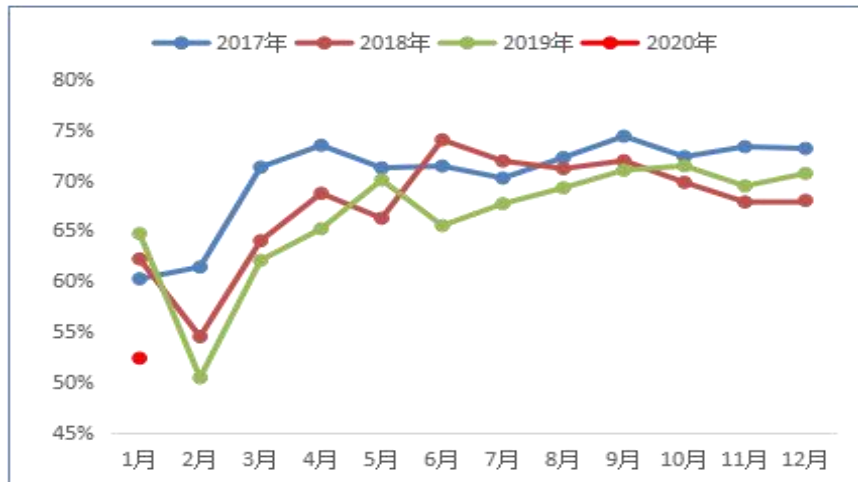


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 290 元/吨，报 48370-51055 元/吨；黄铜棒上涨 130 元/吨，报 39395-40190 元/吨。本周废铜企业复工情况依旧不佳，并且废铜价格偏低，贸易商惜售，整体废铜交易异常冷清。华中、华北地区的物流恢复情况不及华南地区，北部的货车出省南下受到一定限制，铜棒企业复产后面临原材料紧缺与物流运输受限的困难，开工率有明显下滑。

图十二 2020年1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 45890 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 44601 元/吨，2#铜 44174 元/吨，精废差分别为 1289 元/吨、1716 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 100 元/吨，不含税不含运费的报价 41800 元/吨，本周光亮铜精废差在 1289-1389 元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格上涨，精废差较上周扩大 200 元/吨，据我的有色网了解，由于疫情影响，一些废铜厂家陆续复工，在线谈订单，省内物流可发货，省际物流预计下周开通，年前废铜亏本，出货意愿弱，新库存废铜市场报价偏低，利润不及预期，废铜市场成交异常冷清。

市场消费方面；华南市场，由于疫情影响，年前库存在仓库但表示亏本，出货意愿及弱，惜售。新废铜采购销售，具体恢复正常，才可交易发货。华东市场，华东金属城本周仍处于关闭状态，上班等当地另行通知，旧废铜库存有货源，物流没开通，不能发货，新废铜由于疫情影响厂家未开工仍采购很困难，整体废铜成交非常冷清。

15

据我的有色网了解，国务院关税税则委员会决定，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作，根据相关中国境内企业的申请，对符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，其中涉及到废铜废铝，此政策发布表示对废铜进口影响不是很大。

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#)
2020/2/17	45980	44601	44174	1379	1806
2020/2/18	45970	44601	44174	1369	1796
2020/2/19	45990	44601	44174	1389	1816
2020/2/20	45940	44601	44174	1339	1766
2020/2/21	45890	44601	44174	1289	1716

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.7%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、2月17日消息，阿尔卡尼资源公司(AlkaneResources)在新南威尔士州的博达(Boda)金矿第二个金刚钻孔见到范围更大的铜金矿化。该钻孔在最初发现的200米下钻探，在402米深处见矿689米，金品位0.46克/吨，铜0.19%。其中包括312米厚、金品位0.7克/吨和铜品位0.19%，以及厚119米、金品位1.47克/吨和铜品位0.29%的矿化。

2、2020年秘鲁矿业投资形势良好，投资16亿美元的朱斯塔(MinaJusta)铜矿投产，其他6个金、银、铜和锌项目开始建设。朱斯塔铜矿由智利石油公司(Copec)子公司阿尔

萨 (Alxar, 60%) 和秘鲁明苏尔 (Minsur, 40%) 的合资企业; 该矿位于南部伊卡大区, 是秘鲁第二大开发项目。目前该项目雇员超过 3000 人, 正式投产后将产生 1000 个就业机会, 预计矿山寿命 16 年。

3、世界金属统计局(WBMS)周三(2月19日)公布月报显示, 2019 年全球铜市供应短缺 9.4 万吨, 2018 年短缺 27.5 万吨; 12 月期间可报告库存下降, 较 2018 年 12 月底低 4.2 万吨。2019 年全球矿山铜产量为 2069 万吨, 同比增长 1.7%; 全球精炼铜产量为 2372 万吨, 同比增加 0.3%, 其中印度产量大幅减少 12.8 万吨, 智利产量下降 19.2 万吨。2019 年全球铜消费量为 2382 万吨, 2018 年为 2392 万吨; 2019 年中国表观需求量为 1280 万吨, 同比增加 2.5%; 欧盟 28 国产量减少 4.7%, 需求量为 306.9 万吨, 较上年减少 7.5%。

4、2月19日消息, 印尼自由港公司首席执行官称, 预计8月开始建造一座新的铜冶炼厂, 还称价值30亿美元冶炼厂前期工程和设计已完成, 场地准备预计在三个月内完成; 自由港承诺2023年12月21日前建造一座冶炼厂。该冶炼厂位于东爪哇, 预计每年铜精矿消耗量为200万吨, 阴极铜产量为50-60万吨。冶炼厂的建造是与印尼政府维持Grasberg采矿权许可至2041年的协议中的一部分。此外该公司开始将Grasberg铜矿向地下开采过渡, 预计会影响铜产量。2020年该矿产量预计是正常水平的50%即21万吨/日, 2022年产量将恢复至正常水平。

5、根据一项针对铜厂的卫星监测指数, 今年1月中国精炼铜产量触及20个月来最低水平。不过周二(2月18日)公布数据显示, 受欧洲强劲冶炼活动推动, 全球冶炼活动小幅

提升，追踪到的100家冶炼厂，占全球产量80%-90%。数据显示1月全球活动平均水平（该指数代表全球活跃冶炼厂的百分比）升至90.1，比上月上升0.2个百分点，最新水平处于过去12个月的区间中段，为85.2-93.8。1月中国活动指数继续下跌，但到1月底该指数出现微弱反弹。

6、近日，据媒体报道，赞比亚央行周四表示，赞比亚铜出口额下滑，拖累经济增速放缓，电力短缺妨碍该国采矿作业。赞比亚是非洲第二大铜生产国。赞比亚2019年最后一个季度铜出口额减少18%至12亿美元。不过，2019年最后一个季度钴出口额翻逾一番，至3940万美元。赞比亚2019年经济增速放缓至2%，之前一年为4%，赞比亚央行预计受到疫情影响，该国对中国的矿产出口料下降。

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

