

利好支撑铜价重心上移 下周铜市静待宏观指引

宏观数据

1、外管局数据显示，国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 15719 亿元，支出 13886 亿元，顺差 1834 亿元。其中，货物贸易顺差 3346 亿元；服务贸易逆差 1512 亿元。

2、统计局解读工业企业利润数据：5 月销售增长加快，部分行业利润好转，主要装备制造业、煤炭行业利润回暖；5 月份，规模以上高技术制造业、战略性新兴产业利润同比分别增长 6.2%、6.7%，4 月份分别为下降 15.1%、8.4%；杠杆率继续降低，5 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.8%，同比降低 0.6 个百分点。

行业精选

1、据外媒报道，根据惠誉解决方案(Fitch Solutions)最近发布报告称未来几年全球铜产量将稳步增长。惠誉预测，从 2019 年到 2028 年，年产量预计将以年均 3.5% 的速度增长，在此期间，产量将从 2140 万吨上升至 2870 万吨。

2、据外媒消息，赞比亚高院裁定暂时停止出售韦丹塔旗下 KCM 资产，包括其最大铜炼厂 Nchanga。旗下 Nchanga 冶炼厂拥有近 100 万吨/年的铜精矿加工能力，其部分铜精矿采购自邻国刚果民主共和国，该冶炼厂优先采购品位高达 40% 的铜精矿。

品种概述

铜精矿：TC 报盘少，现货市场供应紧张。

铜：本周铜价呈先扬后抑走势，半年底前需求不佳，库存有所回升。

铜材：铜杆：本周线缆企业资金紧张，多按需采购为主铜板带：本周铜板带市场需求较上周持续减弱，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，下游消费需求趋降。铜棒：本周铜棒开工率整体偏低，订单量有所减少，下游消费市场整体需求偏弱。

铜市展望

本周铜价呈先扬后抑走势，周初受宏观情绪转好以及智利铜矿罢工事件升级影响，铜价震荡上行，但美元探高至 96 附近徘徊，需求持续疲软，下半周铜价止涨回调。

本周临近月末，现货市场当月票货源稀少，市场报价以下月票为主，市场观望情绪浓厚，交投清淡。基本面方面，周四智利 Chuquicamata 铜矿罢工结束，嘉能可刚果铜矿又现矿难，矿端扰动因素频发，供给偏紧格局延续；上半年铜企检修基本结束，预计 6 月铜产出环比将出现明显增长，但 TC 持续下跌至历史低位，冶炼厂面临成本压力；5 月精炼铜废铜进口均呈下降趋势，为铜价提供一定支撑，但下游企业近期订单较差，消费情况继续疲软，铜价上行受阻。重点关注本周末 G20 峰会，等待宏观消息指引，预计下周铜价运行区间在 46500-47500 元/吨，LME 5940-6060 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
6/24	30	20	160	90
6/25	30	10	160	90
6/26	0	-10	150	80
6/27	0	-30	150	80
6/28	-10	-20	150	50

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 6 月 21 日-6 月 28 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		6 月 28 日	6 月 21 日	增减
期交所（全国）	完税总计	14.6	13.47	1.13
	上海	8.41	7.67	0.74
	广东	2.54	2.14	0.4
	江苏	2.75	2.74	0.01
	浙江	0.89	0.91	-0.02
	江西	0	0.007	-0.007
非期交所	上海	1.4	1	0.4
	广东	0.85	1.03	-0.18
	重庆	0.18	0.1	0.08
	天津	0.35	0.14	0.21
保税库（合计）		47.3	48.6	-1.3
全国（合计）		17.38	15.74	1.64

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.....	5
2、冶炼企业动态.....	6
三、进口精炼铜市场.....	9
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

据我的有色网统计，目前 20%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%-25%铜精矿到厂含税计价系数 90%，成交系数较上周没有变化。主流港口铜精矿价格较上周上涨 20-30 元/吨左右。

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。

国内矿企方面，据调研，云南地区某矿企由于洪灾原因，已暂停生产铜精矿，正在全矿范围内组织开展防洪度汛专项安全检查，今年复产几率微乎其微；该矿企精矿品位较低，主要生产 13-15%品位铜矿。

表一 6 月 24 日- 6 月 28 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%
6 月 24 日	10525	7955	8050	6885	9700	7795	7815	8050	8050
6 月 25 日	10525	7955	8050	6885	9700	7795	7815	8050	8050
6 月 26 日	10625	8030	8125	6955	9790	7865	7885	8125	8130
6 月 27 日	10600	8005	8100	6935	9760	7845	7865	8100	8100
6 月 28 日	10570	7990	8080	6920	9740	7825	7845	8080	8080

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 57-61 美元/吨，均价 59 美元/吨，较上周基本持平。现货市场，贸易商报盘仍较少，可流通货源紧张。从港口检测数据来

看，本月铜精矿到港仍较少。部分冶炼厂存在原料偏紧的状况，采买近船期铜精矿。据市场消息，今年最大的新增项目 Cobre Panama 铜矿的第一批铜精矿已装运发往中国的冶炼厂。

海外矿山方面，CODELCO 旗下 Chuquicamata 铜矿工会周四已接受最新的合同提案，结束了为期 2 周的罢工，初步预计损失铜矿产量 1 万吨，且消息人士称内部预估 Chuquicamata 矿 2019 年预计产量 46 万吨，为近 9 年最高水平，而因铜矿结构性调整 2021 年预计产量降至 28 吨；Kamoto 铜矿公司（KCC）旗下位于刚果东南部的铜钴矿 Kov 露天矿于周四发生坍塌，造成至少 41 名矿工死亡，嘉能可子公司 Katanga Mining 拥有 75% 的股份，2018 年 KCC 铜产量 15 万吨；赞比亚一家法院于周四发布了一项命令，叫停了赞比亚政府有关康科拉铜矿 (Konkola) 的转让收购。

港口方面，本周连云港铜精矿到港 1 万吨；本周南京港铜精矿到港 4 万吨。

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，本周价格整体呈现先扬后抑走势，周初智利矿山的罢工事件以及美元指数回落的双重作用下，价格获得一定的上行动力；但进入下半周，价格进入震荡偏弱局面，价格小有回落。本周沪铜主力合约运行区间在 46660-47530 元/吨，LME 铜 5915-6063 美元/吨。

上海市场：本周周内市场报价不断下行，当月票逐渐减少，市场报价逐步转入下月票。周内市场报价好铜升水 40-80 元/吨，平水铜贴水 10-升水 30 元/吨，湿法铜贴水 60-40 元/吨。由于时间临近月底，且为半年末，企业面临资金回笼的问题，贸易商变现意愿较强，因此市场升水开始逐步下调；但是下游整体接货表现并不理想，周内市场交投也受到了一定程度的影响，成交表现较为平淡。

广东市场：本周广东市场周内升水逐步下调，市场报价好铜贴水 10-升水 30 元/吨，平水铜贴水 30-升水 20 元/吨。本周市场报价整体呈现下调趋势，贸易商出货意愿较强，虽然在周一存有一定的挺价情绪，但是此后报价开始逐步下调，周四起全面贴水；随着报价的下调，市场消费稍有起色，成交表现较为一般。至本周五，广东地区库存总计 3.4 万吨。

天津市场：本周市场零单报价升水 50-110 元/吨，地区高升水开始得到修复，报价回归正常水准。目前内蒙以及山东一带冶炼企业发货逐步恢复，供应压力得到缓解，下游消费整体表现一般，成交一般。

重庆市场：本周市场报价升水 130-160 元/吨，报价无较大幅度变化，市场报价格局稳定，周内市场接货表现平平，成交表现较为一般。

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
6月24日	46810	46800	46930	46870
6月25日	46920	46900	47040	46980
6月26日	47250	47230	47380	47330
6月27日	47090	47060	47230	47180
6月28日	47020	47010	47170	47090

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

6月即将结束，国内铜企产量输出相比5月增量明显；一方面是检修企业少，另一方面6月有企业冲半年度量，因此相对而言市场消费有一定的带动；但同样供应压力也在增加。

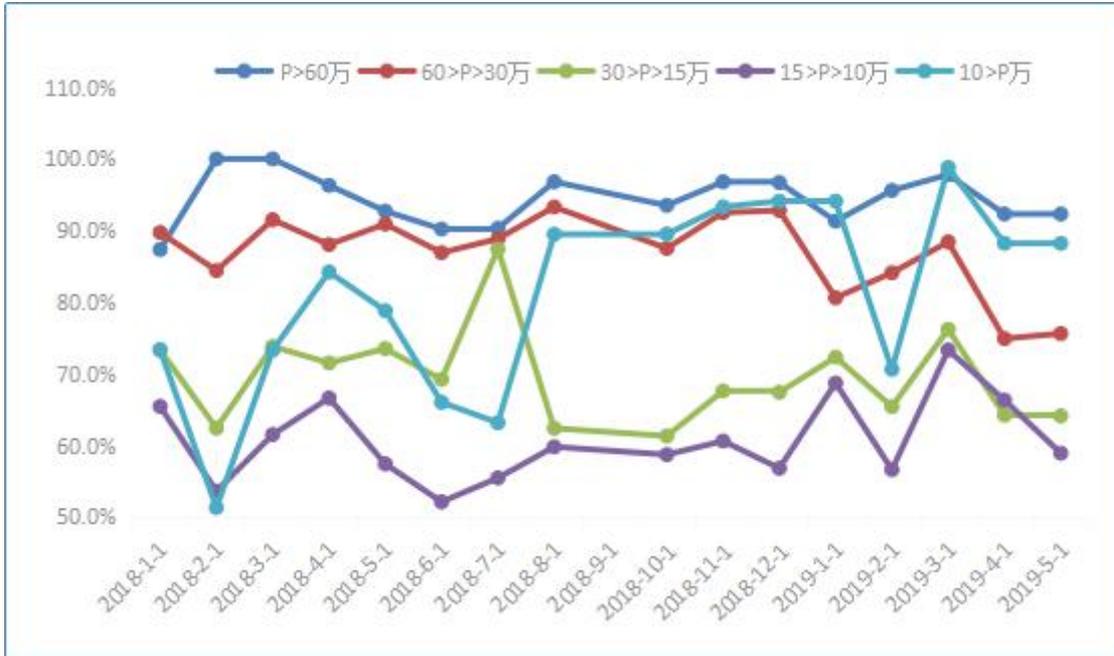
据统计 7 月检修企业同样不多且在二季度检修的大企业产能利用率在 7 月能达到较高水平，因此 7 月产量输出将再次增加。

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 5 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 1.3 万吨至 47.3 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.6 万吨，较上周 14.37 万吨，增加 1.13 万吨，上期所（上海）现货库存 8.41 万吨，增加 0.74 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.4 万吨，广东市场（期交所）库存 2.54 万吨；广东市场（非期交所）0.85 万吨，天津市场库存 0.35 万吨；重庆市场库存 0.18 万吨。浙江市场（期交所）0.89 万吨，江苏市场（期交所）2.75 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 4650 吨至 24.14 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 668 吨至 6.31 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 铜价整体呈现先扬后抑走势，其运行区间 5915-6063 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 12.5-18.7 美元/吨，本周进口盈利窗口整体呈现小幅倒挂局面，但进口依然在延续。

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小幅下跌；美金铜仓单主流成交价格在 50-65 美元/吨，提单报价 52-67 美元/吨；本周沪伦比值 7.74-7.82，进口倒挂区间价格在亏损 51-246 元/吨，进口盈利情况较上周有明显的下降，线基本处于倒挂状态。尽管进口盈利幅度有收窄的趋势，但清关进口依然在延续，保税区库存连续数周持续下降；至本周五，保税区库存 47.3 万吨，下降 1.3 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
2019-6-24	5966	5965	-18.75	61.5	46810	46810	7.79	7.79	-71
2019-6-25	5978	6015	-16.5	61.5	46920	46920	7.79	7.74	-246
2019-6-26	6022	5997	-17	61	47250	47250	7.79	7.82	-51
2019-6-27	6006	6003	-12.5	59.5	47090	47090	7.78	7.78	-149
2019-6-28	5998	5993	-12.5	59.5	47020	47020	7.78	7.78	-84

数据来源：我的有色网

6月28日人民币对美元汇率中间价报6.8447，较上周上调25个基点。目前全球政治和经济环境的不确定性给与了避险货币美元一定的支撑。但长期来看，美国经济的下行压力和降息预期可能拖累美元表现。而外部环境的不确定性也会给与人民币走势带来一定的压力。

图七：RMB 即期汇率走势图



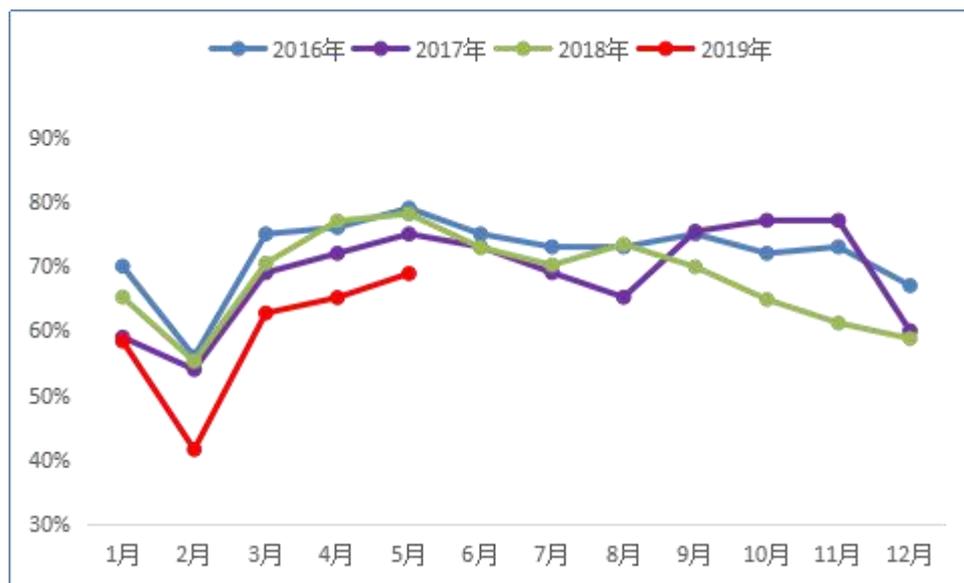
数据来源：我的有色网

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，本周各主流铜杆生产企业订单情况一般，成交冷清。终端线缆企业受年中还贷压力影响，资金紧张；本周多持观望态度，按需采购为主。

图八：2019 年 5 月铜杆产能利用率走势图



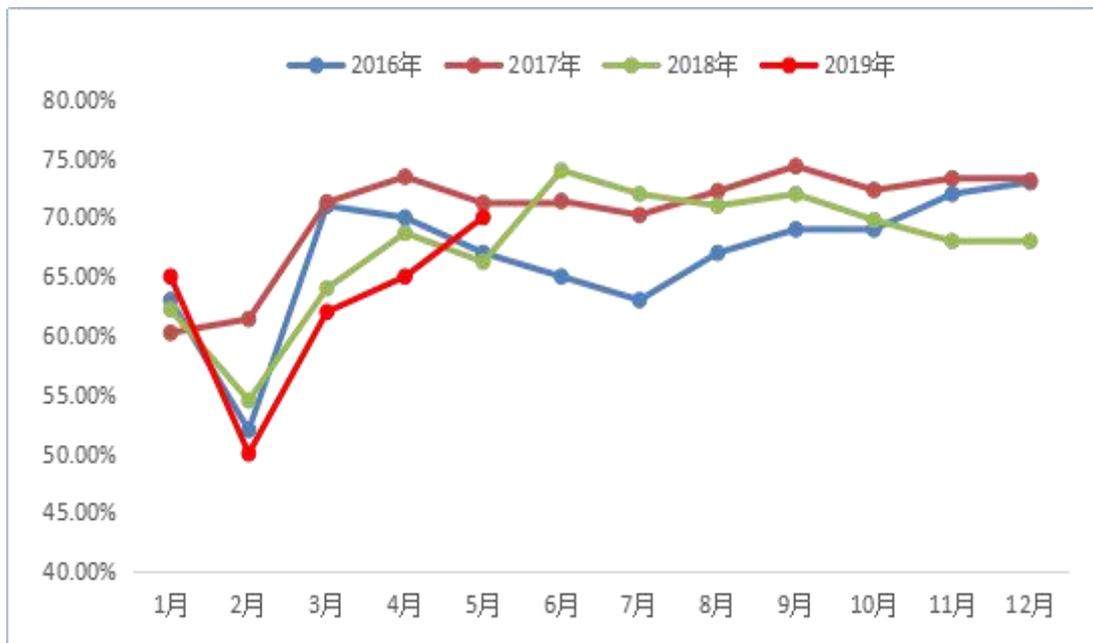
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

本周紫铜管上涨 200 元/吨，52350-53850 元/吨；黄铜管上涨 250 元/吨，报 46150-47500 元/吨；本周铜管订单量维持稳定，大型企业产能利用率均在 90%以上，常规产品大概配备

10%现货库存；中小企业产能利用率多在百分之七八十且产品材质偏向于单一，规格较为多元化特征；空调冰箱等制冷行业订单仍然占据大部分份额，G20 峰会在即，市场观望情绪有所增加；下游消费需求一受季节影响，高峰期已过，二受国际形势不确定因素所致，需求押后。

图九：2019 年 5 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

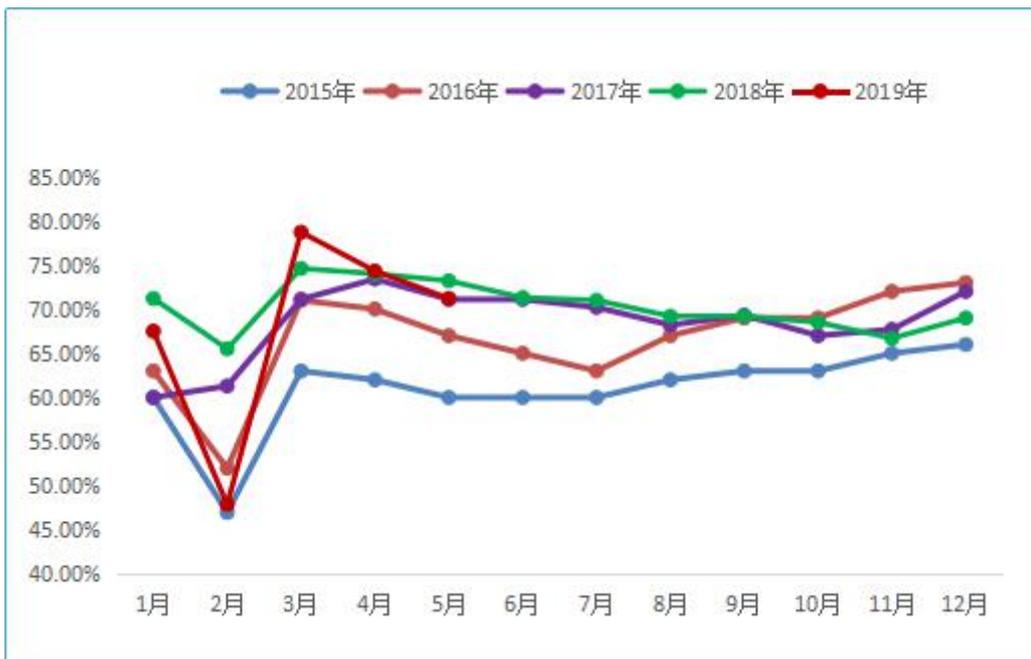
加工费：T2 铜板带加工费 4300-5300 元/吨之间，黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场需求较上周持续减弱，订单表现情况较差。据我的有色网调研，安徽市场铜板带本周开工率、订单量较上周基本持平，出货量下滑 10%，成品库存增幅为 10%左右，预计 6 月整体开工率会有所下滑。湖北市场产量方面以 0.1mm 以上规格的铜板带为主，0.03-0.09mm 的产量较小，加工费 6000 元/吨左右，交货期 25-30 天，薄料生产稍微吃紧。

13

浙江市场高精度合金板带产品主要出口到北美，东南亚地区，占比 13%左右，由于产品在高端市场定位准确，下游客户需求不断提升，产品供不应求，6 月以来消费情况不错，不存在低迷期，生产及订单饱和，接近产销平衡。

图十：2019 年 5 月铜板带产能利用率走势图

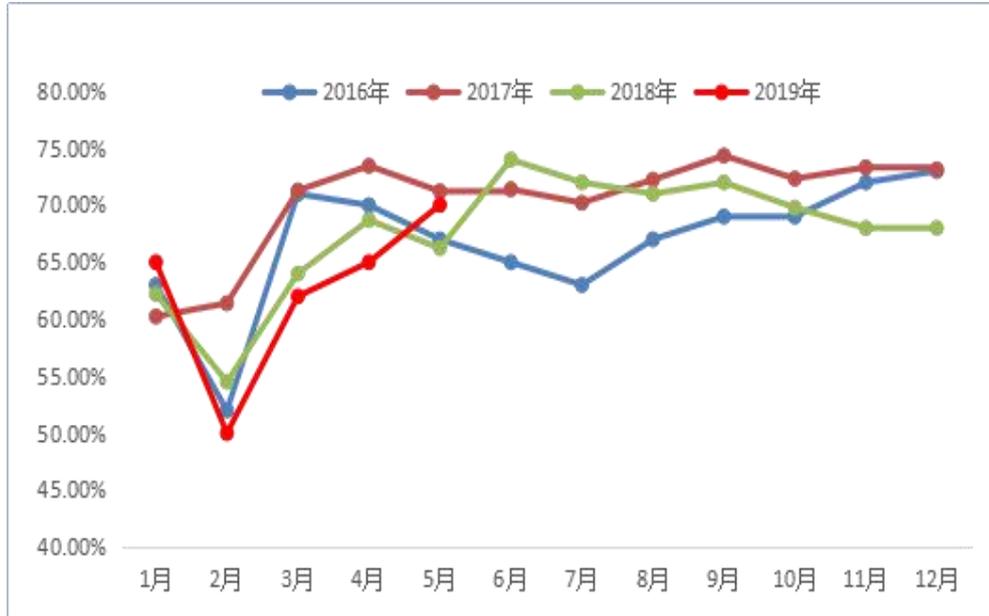


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

本周紫铜棒涨 200 元/吨，报 50700-53200 元/吨；黄铜棒涨 250 元/吨，报 46500-48000 元/吨；本周铜棒订单量有所下降，企业开工率偏低，大型企业 70%左右的开工率；加工企业普遍不看好下游消费，预估 7 月份订单量只会跌不会涨；环保要求严格促使一些小型企业不得不用电炉代替干锅炉进行生产（为了使电能耗最小，开工都要求尽量满电炉生产），被动扩大产能。据此，我的有色网建议可以从控制设备产能入手，一石二鸟，一方面可以达到环保指标，一方面可以促使行业产能进一步集中，优化行业布局。

图十一：2019 年 5 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

截止五本周广东市场电解铜报 47010 元/吨，1#光亮铜 45902 元/吨，2#铜 45476 元/吨，精废差分别为 1189 元/吨、1615 元/吨，本周废铜价格较上周价格基本持平，不含税报价 43100 元/吨，本周光亮铜精废差在 1005-1222 元/吨左右，本周精废差在扩大，废铜价格呈现弱势，整体废铜消费不佳。中国 5 月废铜进口量为 17.47 万吨，与 4 月基本持平，环比增加 0.3%。同比下降 22%，1-5 月废铜进口量为 69.2 万吨。广东废铜贸易商持货惜售，消费低迷，市场成交偏弱，部分企业转采电解铜替代废铜，对于废铜消费带来一定的压力。

近日公布了 2019 年第一批废铜限制类进口批文，98.89%分布在浙江省，然调研浙江省企业，客户表示得到废六类铜量相比去年相比也是数量下降。与此同时针对市场上小企业反馈，价格也是处于劣势，贸易商挺价，持货商惜售。对于大型企业整体交易整体尚可，只

15

是货源在收紧。

天津市场，企业表示环保趋于严谨。对于小型废铜企业表示举步维艰，大型废铜企业环保证件齐全，整体废铜主要是国内回收为主，外贸现在批文无指定，在外贸废铜持观望态度。今日整体废铜市场成交较清淡。主要因素，其一废铜价格偏低，其二废铜偏紧，整体成交弱勢。

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#)
2019/6/24	46800	45795	45369	1005	1431
2019/6/25	46890	45795	45369	1095	1521
2019/6/26	47230	46008	45582	1222	1648
2019/6/27	47090	45902	45476	1189	1615
2019/6/27	47010	45955	45529	1055	1481

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、加拿大艾芬豪矿业公司周二(6月25日)称将获得中信金属额外的6.12亿加元(4.64亿美元)投资款，用于在刚果民主共和国建设一座巨型铜矿。这将是中信金属在不到一年的时间内进行的第二笔大规模投资，总投资额近10亿美元。艾芬豪创始人Friedland表示刚果项目一期产能日后将增加两倍且Kamoa-Kakula铜矿具有成为全球第二大铜矿的潜力。

2、力拓子公司Kennecott Exploration已启动加拿大Broadway金矿公司旗下位于美国蒙大拿州Butte地区Madison铜金项目的钻探活动。此前两家公司于2019年4月签署收入协议，根据该协议，Kennecott可在五年内斥资500万美元进行勘探并获得该物业55%的股

权，其中第一年的最低投资 100 万美元。Broadway Gold Mining 总部位于安大略省，最近收购了纳米比亚数块土地 85% 的权益，作为该公司确定丰富矿藏战略的一部分。

3、6 月 24 日消息称，Barmenco 获得了位于非洲南部博茨瓦纳的 Khoemacau 铜矿项目的一项主要合同，价值 8 亿美元。Barmenco 将在未来 5 年内，通过提供基础设施、矿山开发等措施，在第五矿区实现年产 360 万吨硫化物。Khoemacau 铜矿位于博茨瓦纳极具潜力的 Kalahari 铜矿带，拥有的总硫化物资源达到 5.02 亿吨，铜品位达到 1.4%，银含量为 17 克/吨。该项目涉及三个地下矿山，在头五年的生产中，每个矿山的硫化物产量约为 120 万吨。

4、据外媒消息，6 月 27 日，嘉能可旗下在刚果的铜钴矿部分范围倒塌，造成至少 41 名非法矿工死亡。Lualaba 省的省长表示事故发生在 Kamoto 铜业公司矿区（KCC）的 KOV 露天矿，嘉能可公司拥有 75% 股权。该矿区是赞比亚最大的铜矿区之一，KOV 铜矿的产量在 13-14 万吨金属量。嘉能可称该事件对生产没有影响。

5、6 月 25 日消息，第一量子表示公司从旗下 Cobre Panama 首次运送出了铜精矿。第一艘运输的是 3.1 万湿吨铜精矿（8000 金属吨铜），第二艘载有 4.4 万湿吨铜精矿（1.1 万金属吨铜）的货船预计将在未来几天启航。第一量子表示 2019 年将是关键的一年，公司将继续推 Cobre Panama 铜矿项目，并预计该项目将于 2019 年第四季度实现商业化生产。目前该项目已探明和潜在储量为 31 亿吨，其中包括 1180 万吨铜和 730 万盎司黄金。铜品位为 0.38%，黄金和白银的含量分别为 0.07 克/吨和 1.3 克/吨。据目前估算，这些储量可开采 40 年之久。

6、据外媒 27 日报道，Chuquicamata 铜矿 75%工人最终接受 Codelco 提出的最新合同方案，结束了为期两周的罢工行动。行业机构估计连续罢工行动已导致该铜矿减产约 1 万吨，也致使 Codelco 损失超过 5000 万美元；同时通往自由港公司旗下的 El Abra 铜矿的道路也受到波及，但目前 El Abra 铜矿的正常运营未受到影响。

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 全长煜

王 鑫 王甜丽 李 平

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

