Mymetal Copper Report

铜市场一周报告

第 48 期　2019 年 12 月 20 日　星期五

宏观显好铜价高位震荡　情绪引导短期震荡延续

宏观数据

1、国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单，自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 12 月 25 日，不再加征我为反制美 301 措施所加征的关税，已加征关税不予退还。第一批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布第二批对美加征关税商品排除清单。

2、华为与中国银联签署了“边缘计算及 PLC 支付场景联合创新项目”合作协议，共同推动 PLC-IoT 技术在新能源汽车充电支付场景下的创新与发展，为客户提供“即插即充、无感支付”的新体验。

行业精选

1、国家统计局周二（12 月 17 日）公布数据显示，中国 11 月精炼铜（电解铜）产量为 90.9 万吨，较去年同期增长 19.6%；中国 1-11 月精炼铜（电解铜）产量为 888.3 万吨，同比增加 10.8%。

2、统计委员会周四（12 月 19 日）公布数据显示，哈萨克斯坦今年 1-11 月精炼铜产量总计为 433195 吨，同比增长 8.1%；11 月精炼铜产量为 38808 吨，较上月 39551 吨减少 1.9%。

品种概述

铜精矿：2020 年一季度铜矿 TC 上行。

铜：铜价高位震荡运行，年末将至需求遇冷，库存回升。

铜材：铜杆：本周终端客户观望为主，成交一般。铜板带：本周铜板带需求较上周基本持平，成交尚可。铜管：本周铜管下游企业增加排产，小幅拉动铜管需求。铜棒：本周铜棒企业排产期有所增加，但仍低于去年同期水平。

铜市展望

本周铜价呈高位震荡走势，周内英国脱欧乐观情绪有所消退，但经济数据整体向好，铜价一度冲上近 8 个月高位。

本周现货市场报价持续下调，贸易商出货情绪不错，但下游存在畏高心理，整体接货表现欠佳。宏观方面，英国设定退欧新期限再度引发市场对无协议脱欧的担忧情绪，英镑回吐英国大选所带来的的全部涨幅，美元震荡上行；中国 11 月规模以上工业增加值同比实际增速达到 6.2%，社会消费品零售总额增速达到 8.0%，经济运行总体平稳。产业端，精炼铜产量增长明显，而铜库存持续处于低位，消费端好转预期已经有体现。11 月家电产量多数增长，房地产竣工数据持续好转，预计后期将带动终端需求的增长。当前经贸局势的缓和继续提振市场情绪，短时间内铜价或延续高位震荡走势，等待消费端的进一步好转，预计下周沪铜运行区间 48700-49500 元/吨，LME 6120-6220 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
12 月 16 日	-90	-10	130	-50
12 月 17 日	-40	-10	100	-60
12 月 18 日	-50	-20	100	-80
12 月 19 日	-100	-20	100	-120
12 月 20 日	-150	-30	100	-130

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 12 月 13 日-12 月 20 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		12 月 20 日	12 月 13 日	增减
期交所（全国）	完税总计	12.9	11.72	1.18
期交所	上海	8.03	6.68	1.35
	广东	3.55	3.8	-0.25
	江苏	1.2	1.16	0.04
	浙江	0.12	0.08	0.04
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.9	0.4	0.5
	广东	0.62	0.91	-0.29
	重庆	0.16	0.3	-0.14
	天津	0.15	0.2	-0.05
保税库（合计）		21.95	22.25	-0.3
全国（合计）		14.73	13.53	1.2

数据来源：我的有色网

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹　www.mymetal.net

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.....4
1、市场价格及升贴水变化情况.....5
2、冶炼企业动态.....6
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.....12
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
免责声明：.....18

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

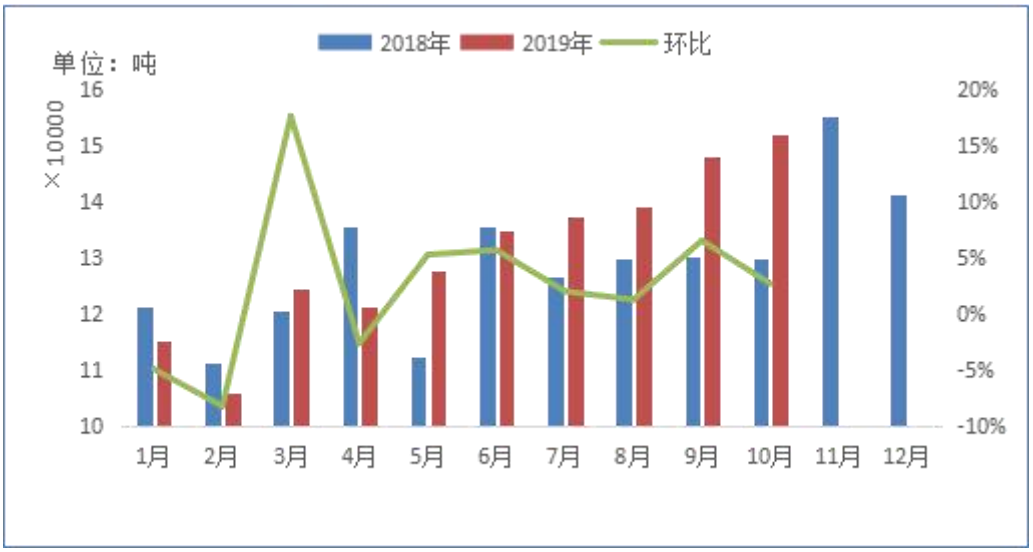
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数保持不变，20 品位铜精矿到厂计价系数报 85%-88%，均价 86.5%，23 品位铜精矿到厂计价系数报 87%-89%，均价 88%；本周现货市场成交并不活跃，年末将至，冶炼厂备货充足，部分厂家原料长单计划已排满半年甚至一年。

2019 年 1-10 月铜精矿产量 130.5 万吨，较去年同期上涨 4.2%；其中，三季度铜精矿产量增幅明显，一方面，三季度天气适合国内矿山开采作业，另一方面，下半年冶炼企业多数有冲量需求，产量上有明显体现，另外，矿企改进浮选工艺，三季度国内部分矿山二期工程投产，这也为增产打下了基础。

图一　国内铜精矿产量月度对比图



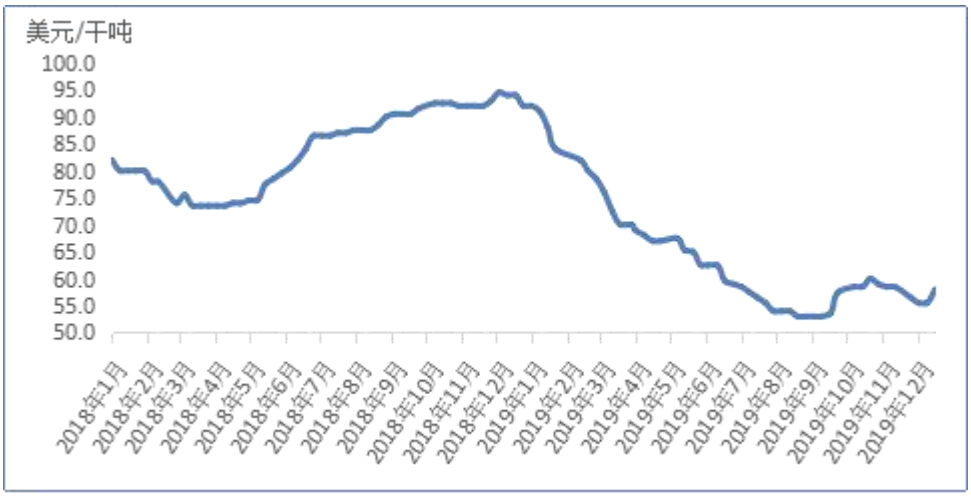
数据来源：钢联数据

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

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 在 58 美元/吨左右，较上周上调 2.5 美元/吨，下行趋势暂缓。受某大型冶炼厂半停产影响，流向市场的货源增加，带动一季度铜精矿 TC 开始上行。若冶炼厂全停后，可能有更多货源流出。冶炼厂的长单也在陆续签订中，多在 Benchmark 实行扣减。

图二　标准干净铜精矿散货 TC



数据来源：我的有色网

Pumpkin Hollow 铜矿的地下矿投产，预计 2020 年上半年，实现全面商业化生产。预计地下矿每年将生产 3 万吨，前 5 年 C1 现金成本 1.68 美元/磅，AISC 维持成本 1.86 美元/磅，初始开采寿命 13.5 年。该矿山地下矿已证实储量 740 万吨（铜品位 1.85%），可能储量 1650 万吨（铜品位 1.47%），总储量 2390 万吨（铜品位 1.59%）。2020 年年底前计划完成 Pumpkin Hollow 露天矿的可行性研究。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

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，本周铜价高位震荡运行，宏观面上，不论是国际经贸形势的紧张局势缓解，亦或是中国 11 月各项经济指标表现超预期，都为市场乐观情绪持续加码；周内乐观情绪的以延续，全球库存低位持续提供价格下方支持。本周沪铜主力合约运行区间在 48690-49560 元/吨，LME 铜 6128-6235 美元/吨。

表一 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12 月 16 日	48630	48710	48690	48670
12 月 17 日	48940	48970	49070	48920
12 月 18 日	48960	48990	49100	48930
12 月 19 日	48780	48860	48970	48770
12 月 20 日	49010	49130	49250	49040

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场成交表现不佳，市场报价持续走低至全面贴水。周内市场报价好铜贴 30-140 元/吨，平水铜贴水 40-150 元/吨，湿法铜贴水 90-210 元/吨。本周市场交投活跃度不佳，市场贸易商出货积极性一般，部分已经完成年内贸易指标以及长单量的企业交易情绪偏淡；另一部分贸易急于出货变现，以缓解自身现货带来的资金压力，在企业封账前积极出货以回笼资金。同时，由于近期盘面的高企，以及终端企业的资金回笼，这也限制了下游的拿货情绪，成交进一步受限。进入下周，市场当月票数量减少，下月票数量逐渐增多，预

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

计市场交投活跃度会逐步回升。

广东市场：本周广东市场报价较上周整体下移明显。本周市场报价好铜升水 10-30 元/吨，平水铜贴水 10-30 元/吨。本周市场成交表现不佳，市场持货商周内出货情绪并不理想，市场成交较为平淡。本周广东地区库存继续下降，尽管当地消费表现较为平淡，但近期市场到货量不足，致使库存持续下降；至本周五，广东库存总计至 4.17 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 50-130 元/吨，周内市场报价报价呈现下调趋势；淡季来临，加之目前盘面的高企限制了市场拿货情绪，市场整体成交表现不理想。库存小幅下降，主要受到年末冶炼厂到货少影响。

重庆市场：本周市场报价升水 800-130 元/吨，本周市场升水在周初交割过后有小幅下调，此后稳定于升水 80-100 元/吨，整体成交一般。

图三　四大主要市场升贴水走势图

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

12 月国内铜矿原料供应呈现正常，且冷料供应同样略有回升，加之 12 月冶炼企业没有

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

大检修情况，以及部分铜企依然有冲量需求，因此 12 月国内精铜产量或出现持续回升趋势。

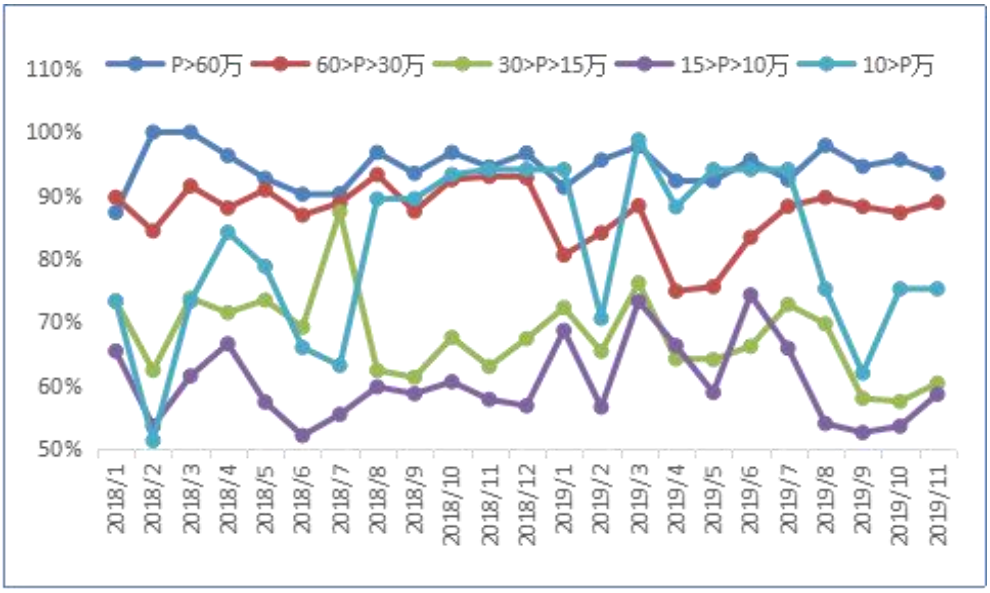
表二　2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	粗练	0	0	25
江西铜业	120	80	10 月 31 日	12 月 15 日	粗练	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

数据来源：我的有色网

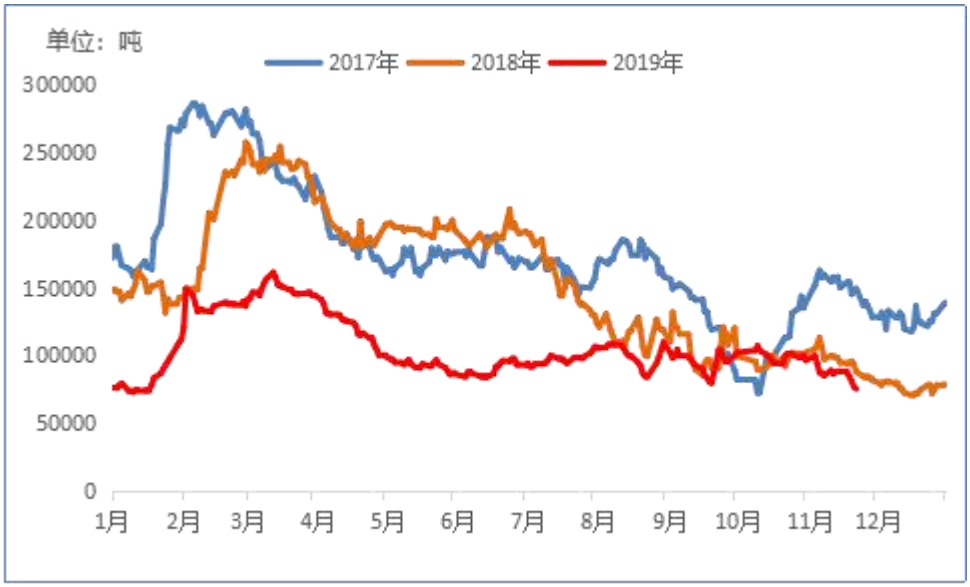
内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

图四 2019 年 11 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减少 0.3 万吨至 21.95 万吨。上期所（全国）库存总量 12.9 万吨，

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

较上周 11.76 万吨增加 1.18 万吨，上期所（上海）现货库存 8.03 万吨，增加 1.35 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.9 万吨，广东市场（期交所）库存 3.55 万吨；广东市场（非期交所）0.62 万吨；重庆市场库存 0.16 万吨；天津市场库存 0.15 万吨；江苏市场（期交所）1.2 万吨，浙江市场（期交所）0.12 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 17350 吨至 15.45 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 2114 吨至 5.69 万吨。

图六　LME，SHFE，COMEX 库存走势图

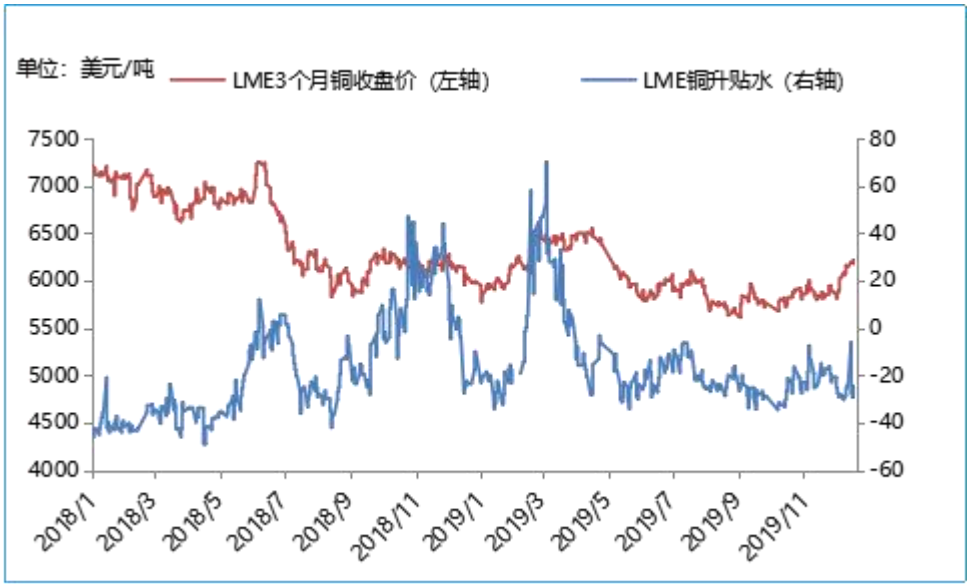
数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价铜价呈高位震荡走势，周内英国脱欧乐观情绪有所消退，但近月经济数据整体向好，其运行区间 6128-6235 美元/吨；周内 LME 调期费呈现贴水扩大的趋势，周一至周五 LME3 个月调期贴 6-29.25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

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上周有所下降；美金铜仓单主流成交价格在 54-64 美元/吨，提单报价 38-48 美元/吨；本周沪伦比值 7.79-7.91，进口倒挂区间价格在亏损 337-690 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态，保税区到货数量少，提单多，因此本周保税区库存小幅下降，本周库存 21.95 万吨，下降 0.3 万吨。

表三　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
2019/12/16	6141	6195	-6	51	48630	7.86	7.79	-690	6141
2019/12/17	6185	6190	-27.5	50	48980	7.89	7.88	-338	6185
2019/12/18	6181	6187	-29.25	48	48960	7.90	7.89	-337	6181
2019/12/19	6174	6218	-24.5	46	48780	7.87	7.82	-624	6174
2019/12/20	6204	6177	-24.5	43	49010	7.88	7.91	-392	6204

数据来源：我的有色网

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

12 月 20 日人民币兑美元汇率中间价报 7.0020，本周累计上调 136 个基点。受到外界利好消息影响，在时隔四个月后，人民币中间价本周短暂重返“6 时代”，多是处于一种多头情绪的宣泄。展望 2020 年，人民币汇率可在弹性与稳定性之间取得了较好平衡，人民币汇率有望先升后稳。经贸局势缓和；全球金融资本看好中国，境外投资者增持境内金融资产；美元指数走弱等多因素都将支撑人民币。

图八　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

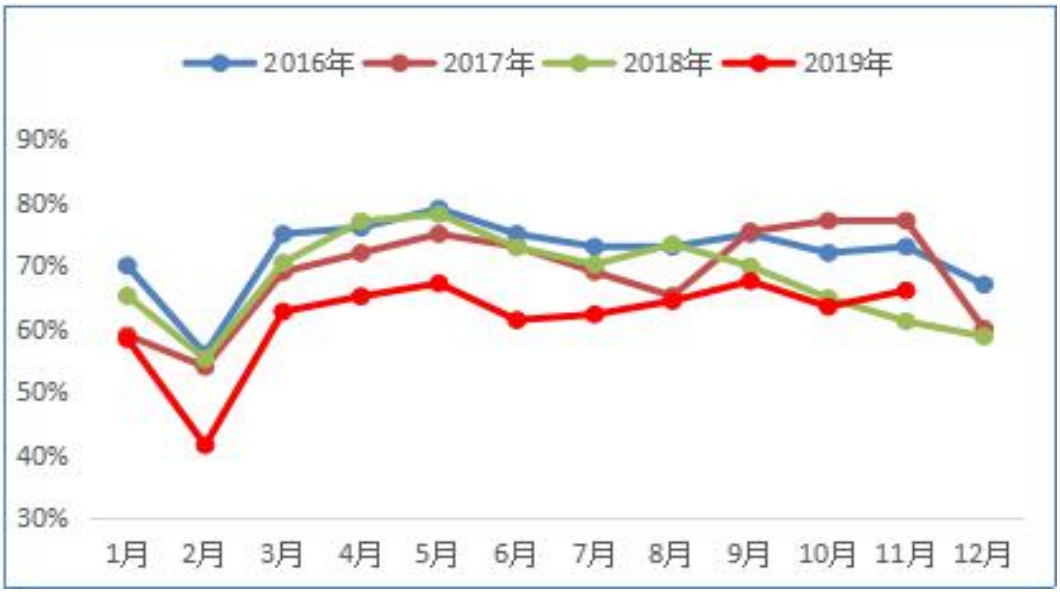
本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 550 元/吨，较上周持平，山东市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨；华东市场 8mm 铜杆含升贴水报价 350-500 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 450-500 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨。

本周铜杆价格保持高位震荡走势，加之年末终端企业的资金回笼和封账，本周整体出货

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

量不理想，成交情况一般，大部分生产企业面临高库存及资金紧张状况。

图九　2019 年 11 月铜杆产能利用率走势图



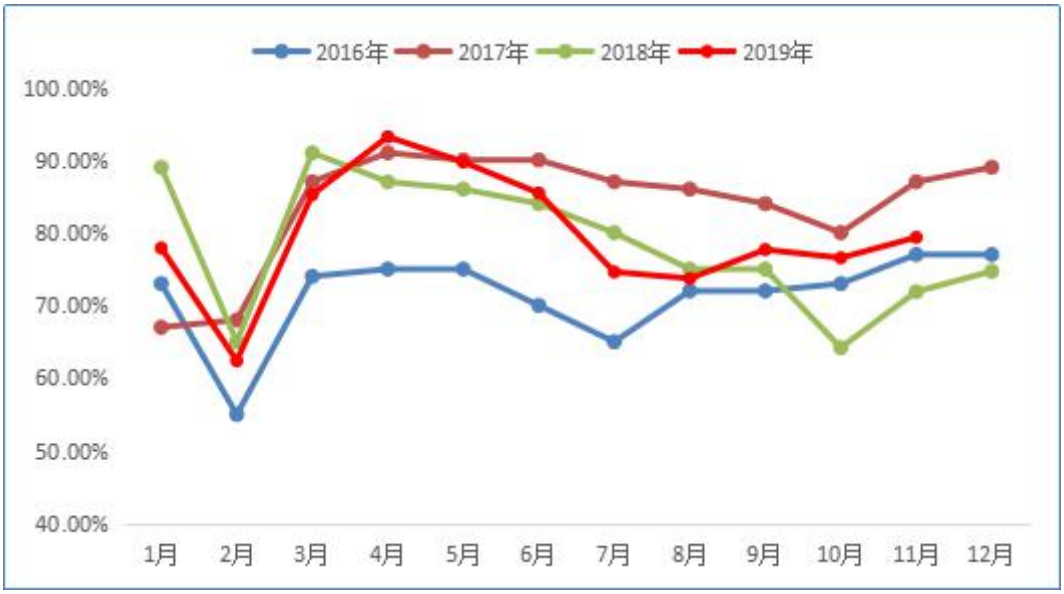
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 80 元/吨，报 54130-55230 元/吨；黄铜管下跌 30 元/吨，报 45690-49980 元/吨。当前铜价维持高位对下游企业的拿货情绪有所压制，本周铜管企业订单回暖，企业仍以按需采购为主，适当备 2-3 天库存为生产周转。正值年末，各大空调企业主动加大排产，12 月家用空调排产量环比有所增长，一方面为冲刺全年生产目标，另一方面为春节假期做适当备库。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

图十　2019 年 11 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

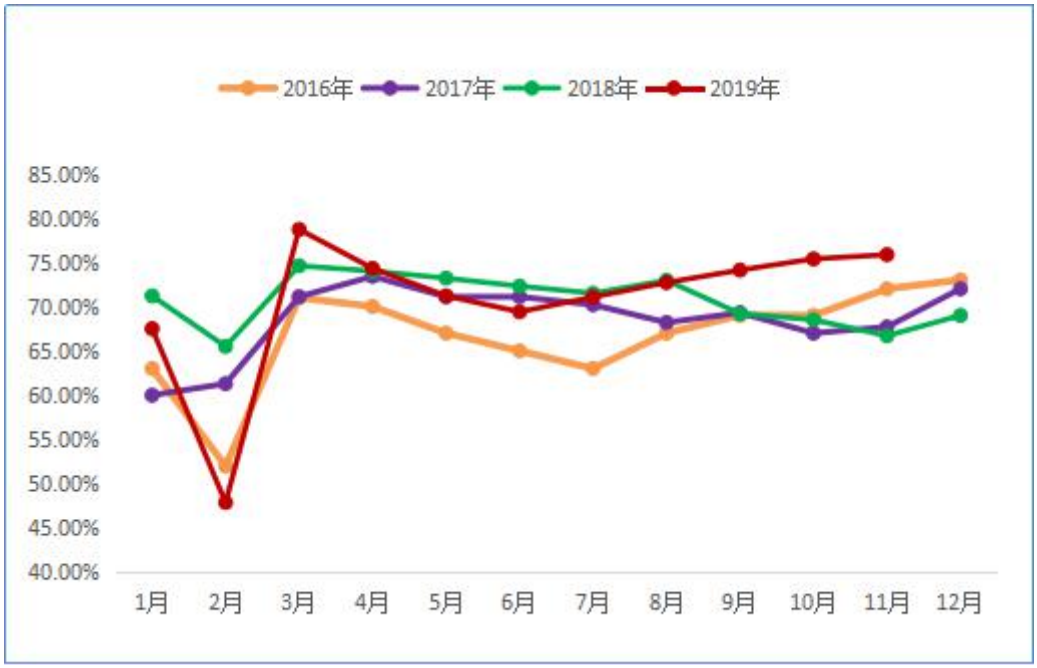
3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带需求较上周基本持平，近期宏观形势良好，铜板带订单需求有所改善，下游备货行情较明朗，好于企业此前消费预期。自 11 月以来，铜板带企业开工率情况稳步回升，市场整体订单情况有所好转，主因年底备货需求逐渐显现，家用电器、汽车板块、5G 通信设备的消费需求有一定回升；不过有部分小企仍表示今年受限于资金压力及行业产能过剩问题，生存较为艰难，逐渐被大企吞并，故铜板带低端产品市场需求逐渐缩减，而高强高导高性能铜合金及替代进口材料需求则呈现较快增长趋势。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

图十一　2019 年 11 月铜板带产能利用率走势图



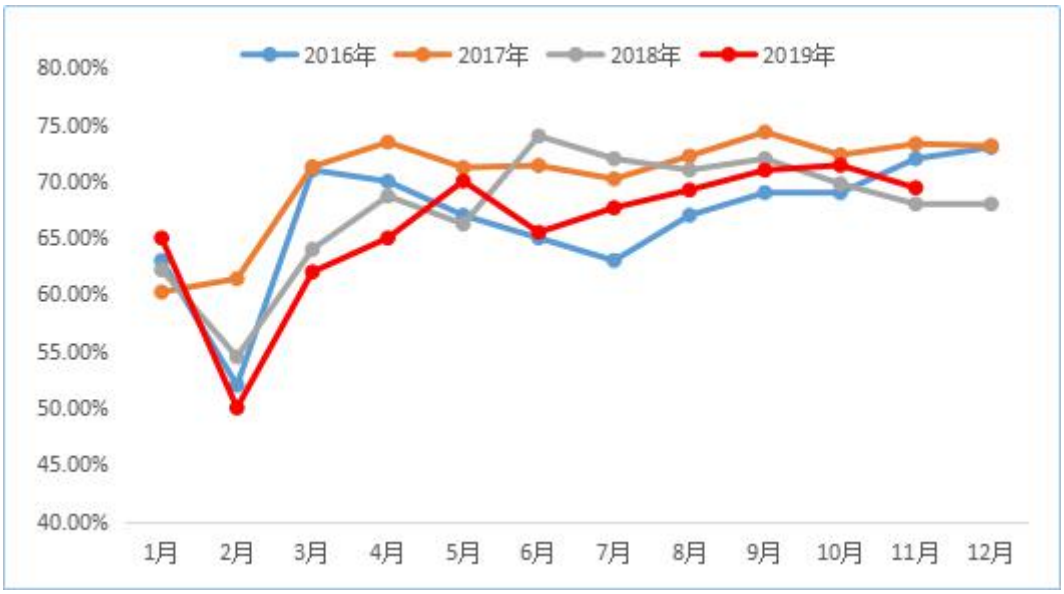
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 90 元/吨，报 51490-54175 元/吨；黄铜棒下跌 30 元/吨，报 41875-42670 元/吨。据调研显示，临近年末大小企业均反映排产期有所增加，订单数增多，不过仍低于去年同期水平。江苏一些中小企业订单已经有所转暖，但大型企业订单情况尚未有较大改观，表现较为低迷。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

图十二　2019 年 11 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 46800 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45388 元/吨，2#铜 44965 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下降 300 元/吨；不含税报价，1#光亮铜 42900 元/吨，光亮铜精废差 1412-1706 元/吨左右，精废差较上周有所收窄。本周废铜价格继续下跌，市场成交偏弱。

市场消息方面；本周浙江市场出货量下降，主要由于废铜价格继续回落，废铜消费不及预期，废铜吃紧，整体成交偏弱。据我的有色网调研广东市场部分企业，广东市场总计废铜库存 2000 吨，废铜企业反馈废铜相比去年回收量降低，废铜货源偏少，货源销路尚好，持货商挺价出售，出货尚可。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

表四 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#）
2019/9/23	47250	45600	45177	1650	2073
2019/9/24	47230	45600	45177	1630	2053
2019/9/25	47200	45494	45071	1706	2129
2019/9/26	47170	45494	45071	1676	2099
2019/9/27	46800	45388	44965	1412	1835

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：5.8%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、世界金属统计局(WBMS)周二（12 月 17 日）月报显示，2019 年 1-10 月全球铜市供应短缺 18.7 万吨。1-10 月，COMEX 铜库存减少 6.75 万吨；1-10 月全球矿山铜产量为 1700 万吨，较上年同期高出 1.4%；全球精炼铜产量为 1942 万吨，同比减少 0.8%，其中印度产量大幅减少 11.4 万吨，智利产量下降 19.7 万吨；1-10 月全球铜消费量为 1961 万吨，上年同期为 1,981 万吨，在此期间中国铜表观需求为 1026.4 万吨，较上年同期高出 0.45%；欧盟 28 国产量减少 5.1%，需求为 260 万吨，较上年同期减少 7.3%。

2、内华达铜业公司周一（12 月 16 日）称，美国的 Pumpkin Hollow 矿山已开始生产，这是该国十年来首批新采矿项目之一。该矿山铜精矿年产量预计为 2.7 万吨，运营成本为每磅 1.86 美元，较目前铜价低约 49%；Nevada Copper 已花费 2 亿美元用于开发地下矿山，计划明年年底前对是否在附近开发露天矿进行可行性研究。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜
www.mymetal.net

3、智利安托法加斯塔周三（12 月 18 日）表示，公司在美国投资 17 亿美元的 Twin Metals 铜、镍和铂金开采项目已启动环境许可程序。安托法加斯塔公司表示已向美国联邦和州许可机构提交一份正式采矿行动计划，预计要几年时间才能等到决定。

4、巴新自治区宣布，由于 Tinputz 的一名非巴布亚地质学家死亡，布干维尔的所有勘探活动将不限期暂停。此前政府曾计划重启 Panguna 铜金矿，该矿停产前矿石产量为 6.91 亿吨，含铜量 0.4%。

5、12 月 20 日消息，日本电线电缆制造商协会发布数据显示，日本 11 月铜线铜缆发货量（包括内销和出口）较去年同期减少 7.3%至 59500 吨；较 10 月铜线铜缆发货量 60200 吨减少 1.16%。

6、12 月 20 日消息，特斯拉（TSLA.O）11 月在中国的新车注册量飙升 13 倍，根据收集和报告汽车行业数据的中国汽车信息网数据，11 月特斯拉汽车的注册量升至 5597，创下 5 个月来的新高，去年同期为 393 辆。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 王鑫 王甜丽 全长煜

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