

节后铜价面临大幅下挫 预料下周低迷表现延续

宏观数据

1、近日，山东、河北等多地部署加快重大项目前期工作及项目储备，确保疫情过后一批重点项目立即开工复工。此外，发改委也部署各地依托全国投资项目在线审批监管平台加强投资项目远程审批服务。分析人士认为，未来政策会进一步加大对基建投资的支持力度，基建投资全年增速有望达8%以上。

2、中国物流与采购联合会公布，1月份全球制造业PMI为50%，较上月回升1.4个百分点，结束连续6个月运行在50%以下的走势。2020年，全球经济下行压力仍未完全释放，经济能否探底回升，关键在于世界各国的协同发展和对风险的控制程度。

行业精选

1、2月4日消息，刚果央行公布数据显示，该国2019年铜产量同比增长17%至143.3万吨，钴产量下降19.86%至87676吨，而黄金产量下降5.76%至34657公斤。

2、2月5日消息，非洲铜矿商Weatherly负债1.4亿美元，并将在3月停止运营其位于纳米比亚北部的Tschudi矿。矿工工会助理秘书长Paul Situmba称其正在寻找其他投资者，若未找到投资者，预计将有400多人失业。

品种概述

铜精矿：受疫情影响，现货市场成交十分清淡。

铜：市场重启，铜价面临大幅下挫；各地市场尚未恢复。

铜材：铜杆受目前市场的影响，生产企业处于停工状态。铜管企业延后复工，观望情绪较浓。铜棒企业仍未开工，2月开工率大幅下降。铜板带企业延迟复工，市场冷清。

铜市展望

本周是春节假期后的第一周，受到新冠疫情的影响，工厂延迟复工，交通运输受到限制，铜价开盘大幅下跌，随后宏观情绪有所转好，铜价向上方小幅修复。

现货市场方面，本周多数贸易商仍未开工，市场活跃度低迷，几无成交体现，物流运输是各地市场交易面临的主要问题。宏观方面，市场情绪在疫情的快速蔓延之下趋向悲观，但本周公布的欧美1月份经济数据表现亮眼，中国央行释放1.7万亿流动性，经贸局势也有利好传出，在宏观面的刺激下铜价有小幅向上修复的苗头，但美元指数再次攀升至四个月高位，对铜价形成压制。产业端，冶炼企业目前面临成品库存累积和硫酸胀库的压力，物流运输受阻，部分企业已有减产计划；下游加工企业尚未复工，消费端受到一定打压，铜市呈现供大于求的局面。目前市场低迷的表现预计短时间内难以得到缓解，下周重点关注铜上下游企业复工情况以及物流运输情况，预计下周沪铜将维持底部震荡走势，运行区间在45100-46000元/吨，LME 5610-5750美元/吨。

库存数据

2020年2月3日-2月7日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

| 市场 | | 2月7日 | 2月3日 | 增减 |
|---------|------|-------|-------|-------|
| 期交所（全国） | 完税总计 | 20.6 | 21.26 | -0.66 |
| | 上海 | 12.9 | 13.4 | -0.5 |
| | 广东 | 5 | 5 | 0 |
| 期交所 | 江苏 | 2.57 | 2.66 | -0.09 |
| | 浙江 | 0.13 | 0.2 | -0.07 |
| | 江西 | 0 | 0 | 0 |
| | 上海 | 4.3 | 4.5 | -0.2 |
| | 广东 | 1.27 | 1.35 | -0.08 |
| 非期交所 | 重庆 | 0.4 | 0.4 | 0 |
| | 天津 | 0.45 | 0.45 | 0 |
| 保税库（合计） | | 37 | 35.8 | 1.2 |
| 全国（合计） | | 27.02 | 27.96 | -0.94 |

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..... | 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..... | 9 |
| 三、进口精炼铜市场..... | 10 |
| 四、铜材市场..... | 12 |
| 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..... | 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 |

一、铜精矿市场

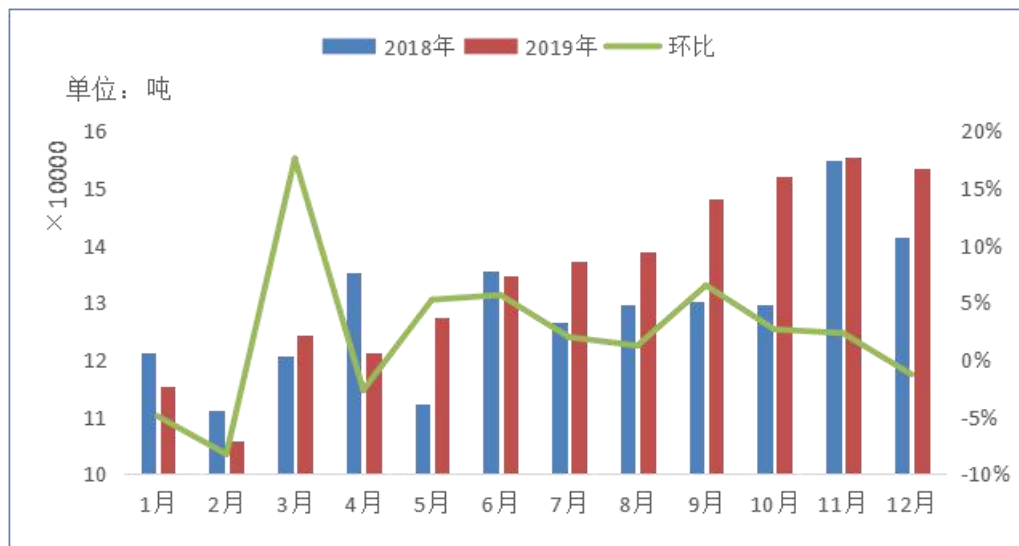
1、国内铜精矿市场评述

节后矿山复工情况：国内突发公共卫生事件，矿山延期复工；其中，南方地区疫情普遍严重，复工时期定于2月10日之后，北方地区部分矿山选矿厂维持正常生产，井下作业小组春节停产3-5天不等，现开工率达到50%-70%。

现货市场方面：本周现货市场鲜闻报价，报盘者寥寥无几，贸易商仍处于休假状态，20%品位铜精矿到厂计价系数为86%，较节前持平。

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%。

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

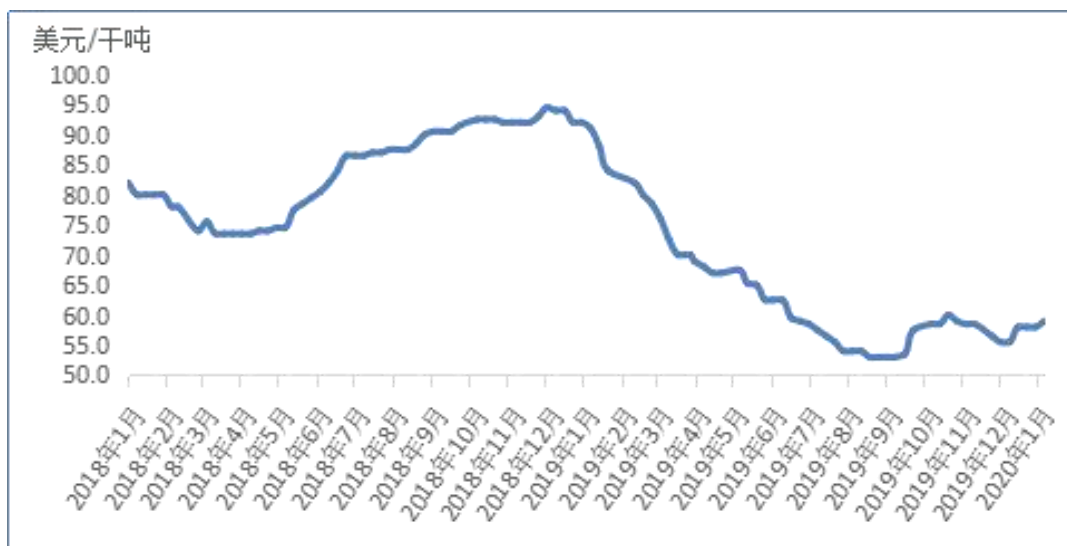
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿TC 59美元/吨，较节前持平。受疫情影响，

3

本周多数贸易商开始复工并居家办公，在这种极端情况下，现货市场成交十分清淡，几乎无新成交，货物到港多以执行长单为主。

目前中国的各大港口出入港略有影响，通关时间延长，但仍正常作业。港口库存略有增加，主要由于冶炼厂降产、交通受限、厂内库存充足，部分冶炼厂延迟港口提货。据消息，中国的部分铜精矿买方要求智利矿企推迟发货。由于中国的运输中断和延误，一些矿企存在运输困难。

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，节后市场重启，铜价在周一开盘伊始便暴跌至跌停水准，春节期间国内疫情影响市场投资情绪，外盘持续走低致使国内开盘伊始便大幅下挫；但此后，国内公布了多项

经济举措来刺激国内经济，这使得国内情绪开始修复，铜价稳步回升，直至周五涨势方才略微休止。本周沪铜主力合约运行区间在 44680-46200 元/吨，LME 铜 5527-5813 美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

| 日期 | 上海 | 广州 | 重庆 | 天津 |
|------|-----|----|-----|-----|
| 2月3日 | 50 | 10 | 230 | 150 |
| 2月4日 | -40 | 0 | 230 | 140 |
| 2月5日 | -20 | 0 | 180 | 110 |
| 2月6日 | 0 | 0 | 180 | 110 |
| 2月7日 | 0 | 0 | 160 | 70 |

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场整体较为冷清，受到国内疫情影响，多数企业尚未返岗开工。市场零星报价好铜升水 20-70 元/吨，平水铜贴水 20-升水 50 元/吨，湿法铜贴水 50-升水 20 元/吨；周内有少部分低价平水铜报价，货源主要来源于华东的铜企，目前多数冶炼厂成品库存高，寻求低价交易清理库存。本周市场贸易商返岗少，少部分下游采购在周初有部分采购需求，但由于市场物流受限，仓储吞吐尚未恢复，因此提货困难，且这种现象在周内十分明显。预计下周贸易商陆续返岗后市场交易度将有所回升，但物流仓储依然是决定市场活跃度的关键因素。

广东市场：本周广东市场未见明显的交易，市场表现冷清报价寥寥。市场报价好铜升水 3-40 元/吨，平水铜升水 0-10 元/吨。周内市场成交寥寥无几，下游企业返工偏慢，贸易商表现相对冷淡；春节期间，地区到货较为明显，库存大幅回升，至本周五，广东库存总计至

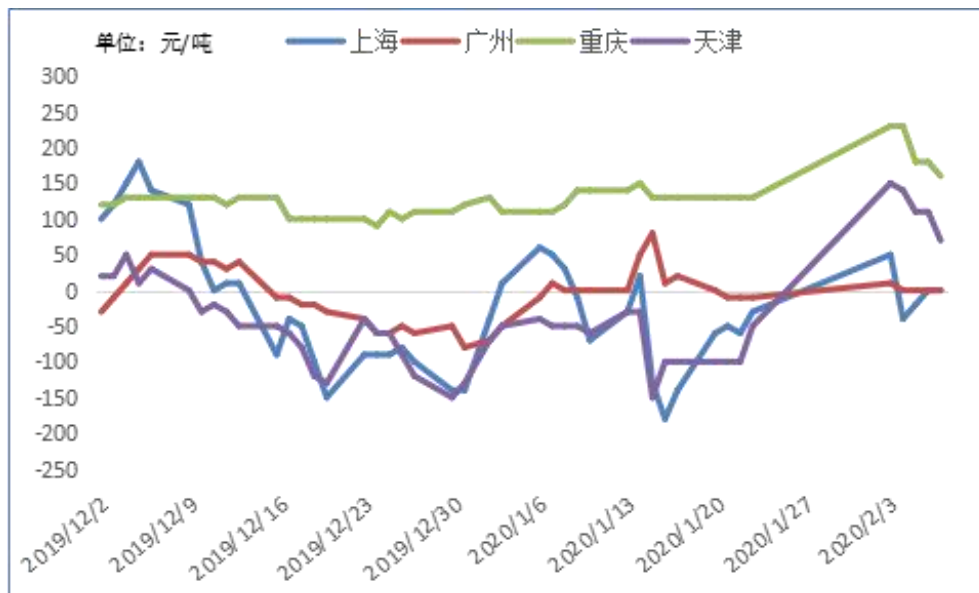
5

7.43万吨。

天津市场：本周市场报价升水 70-170 元/吨，周内市场几无交易，贸易商基本都处于休止状态，市场货运较为困难，因此市场交易依然处于冷冻之中。

重庆市场：本周市场报价升水 140-230 元/吨，当地一直保持着市场冷冻，市场预计要在 2 月中下旬才能逐步破冰。

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3日 | 44770 | 44730 | 44960 | 44880 |
| 2月4日 | 44880 | 44920 | 45150 | 45070 |
| 2月5日 | 45280 | 45300 | 45480 | 45420 |
| 2月6日 | 45750 | 45700 | 45920 | 45850 |

2月7日

45570

45570

45710

45650

2、冶炼企业动态

1月份中国冶炼企业生产情况基本正常，春节前各企业均有备货，原料库存比较充足。但是受到疫情影响，下游加工企业目前基本没有复工情况，节后开工时间普遍延后7-10天，因此冶炼企业成品库存无法消化，库存压力偏大。另外，由于特殊时期部分企业实施交通管制，物流运输受阻，部分冶炼企业在2月份有减产计划，减产幅度在15-30%不等。预计节后企业开工率较去年相比将下滑10个百分点，精炼铜产量在58万吨左右。

表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

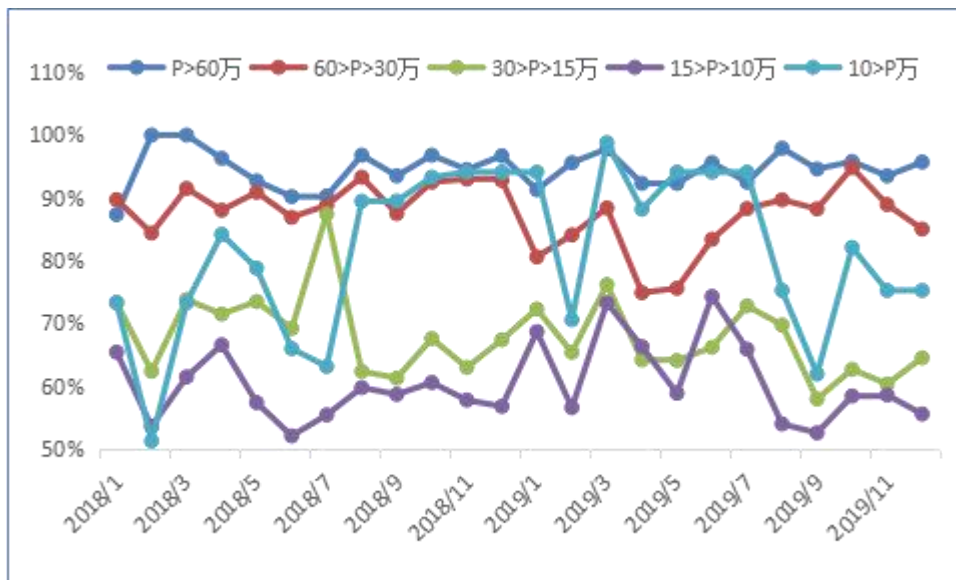
| 公司名称 | 精炼产能 | 粗炼产能 | 开始时间 | 结束时间 | 检修环节 | 预计影响(万吨) | 实际影响(万吨) | 预计检修天数 |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|----------|----------|--------|
| 青海铜业 | 10 | 10 | 1月1日 | 1月30日 | 粗炼 | 0.35 | 0.5 | 15 |
| 烟台国润 | 10 | 10 | 12月1日 | 1月30日 | 粗炼和精炼 | 0.34 | 0.35 | 40 |
| 广西金川 | 40 | 30 | 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 |

7

| | | | | | | | | |
|------|-----|-----|--------|--------|----|-------|-----|------|
| 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 |

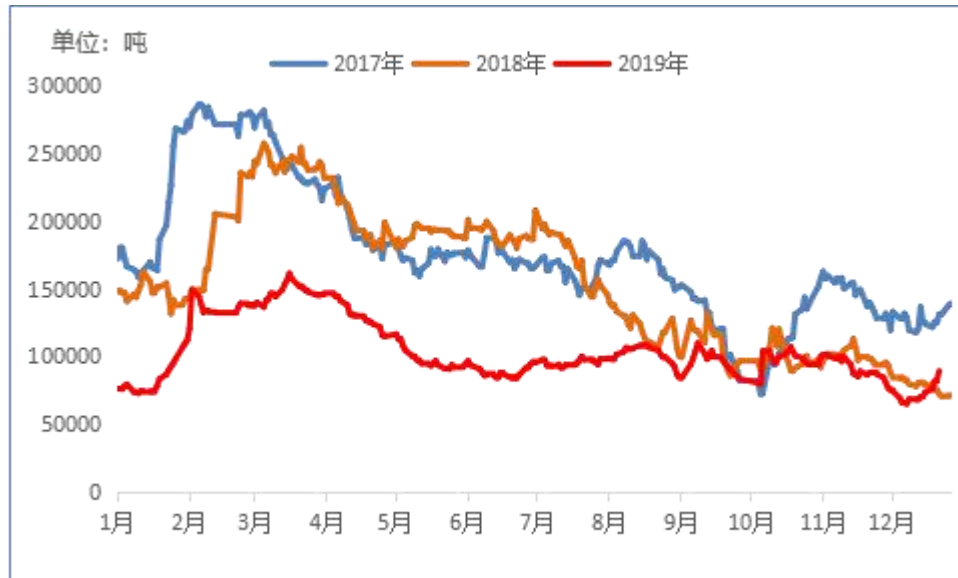
数据来源：我的有色网

图四 2019年12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 1.2 万吨至 37 万吨。上期所（全国）库存总量 20.6 万吨，较上周 21.26 万吨减少 0.66 万吨，上期所（上海）现货库存 12.9 万吨，减少 0.5 万吨，上海（非期交所）现货库存 4.3 万吨，广东市场（期交所）库存 5 万吨；广东市场（非期交所）1.27 万吨；重庆市场库存 0.4 万吨；天津市场库存 0.45 万吨；江苏市场（期交所）2.57 万吨，浙江市场（期交所）0.13 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 9200 吨至 17.15 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 20262 吨至 9.29 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

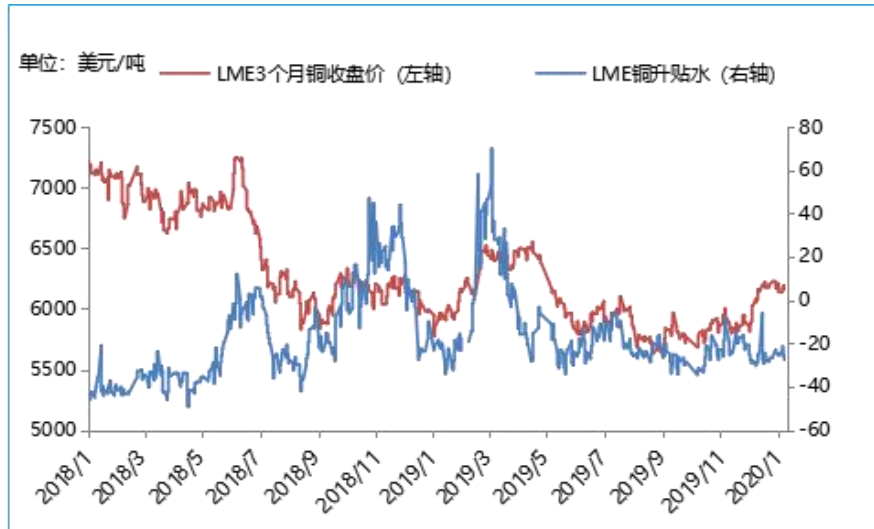


数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡格局，周初价格走弱，此后步入回升趋势之中，其运行区间 5527-5813 美元/吨；本周 LME 调期费呈收缩趋势，周一至周五 LME3 个月调期贴 12.75-23.5 美元/吨，本周进口盈利窗口尚有打开契机。

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基本持平；美金铜仓单主流成交价格在 52-62 美元/吨，提单报价 38-57 美元/吨；本周沪伦比值 7.88-8.01，进口倒挂区间价格在盈利 43-亏损 317 元/吨，整体处于小幅倒挂的区间；本周贸易商尚未返工，加之目前靠港后汽运运输受限，因此库存明显回升，至本周五库存 37 万吨，较春节前一周增加近 10 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 |
|----------|-----------------|-----------------|--------|-----------|-------------------|-----------|------------|------|
| 2020/2/3 | 5628 | 5561 | -21.5 | 47 | 44770 | 7.92 | 8.01 | 43 |
| 2020/2/4 | 5638 | 5634 | -23.5 | 47 | 44880 | 7.93 | 7.93 | -57 |
| 2020/2/5 | 5697 | 5721 | -18.5 | 47 | 45280 | 7.91 | 7.88 | -317 |
| 2020/2/6 | 5769 | 5742 | -12.75 | 47 | 45750 | 7.88 | 7.92 | -62 |
| 2020/2/7 | 5737 | 5738 | -12.75 | 47 | 45570 | 7.90 | 7.89 | -141 |

数据来源：我的有色网

2月7日人民币兑美元汇率中间价报6.9768，较节前累计上调890个基点，美元创近四个月新高。因近期美国经济数据强劲，且受到公共卫生事件的影响，美元兑人民币汇率走高。但整体上来说人民币资产价格在节后下跌后，迅速企稳反弹，得到全面修复。这既得益于调控政策及时护航，市场情绪得以修复，也源自人民币资产内在价值铸就的坚实防。预期人民币汇率短期内仍承压，但如果疫情在本季度受控，下半年人民币汇率或反弹至6.7至6.8。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

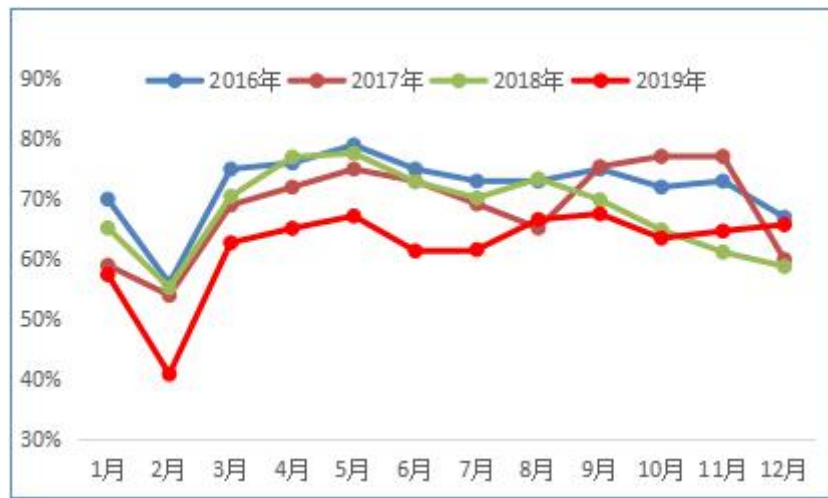
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周为春节后恢复交易第一周，受目前市场的影响，铜杆生产企业仍处于停工状态，不过各主流市场陆续有企业开始报价，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，本周铜杆市场成交情况多属于长单客户锁价补货，降低年前库存成本。下周开始部分地区铜杆生产企业将陆续开工，不过具体的生产恢复情况要视主要消费市场交通运输的恢复来定。

图九 2019年12月铜杆产能利用率走势图

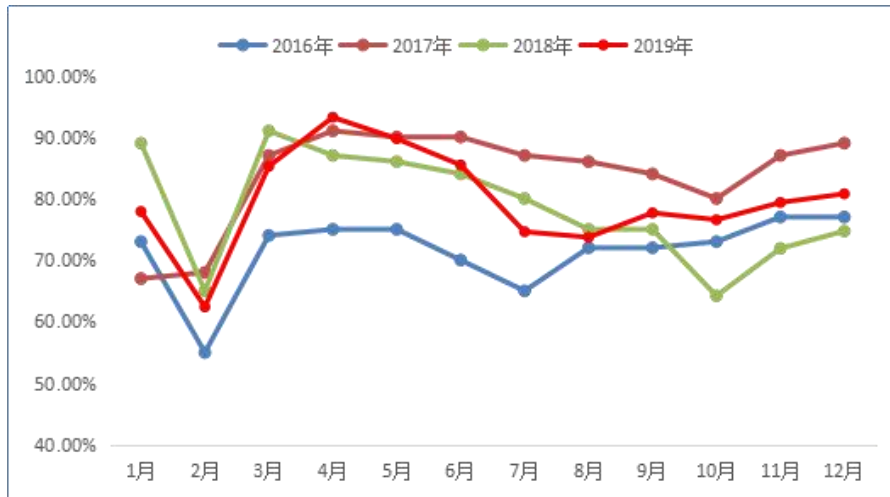


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下降2500元/吨，报50780-51880元/吨；黄铜管下降1810元/吨，报43250-47540元/吨。受到疫情影响，铜价大幅下跌，下游加工企业开工时间普遍延后10天以上，物流运输也受到阻碍，铜管企业外地员工返工时间仍未确定，下周能否开工仍要视情况而定。下游企业反馈资金压力加大，如果停工时间较长将对企业后续发展造成较为严重的后果。目前企业观望情绪较浓，如果下周交通运输无法恢复，企业补库、发货情况均会受到影响。

图十 2019年12月铜管产能利用率走势图



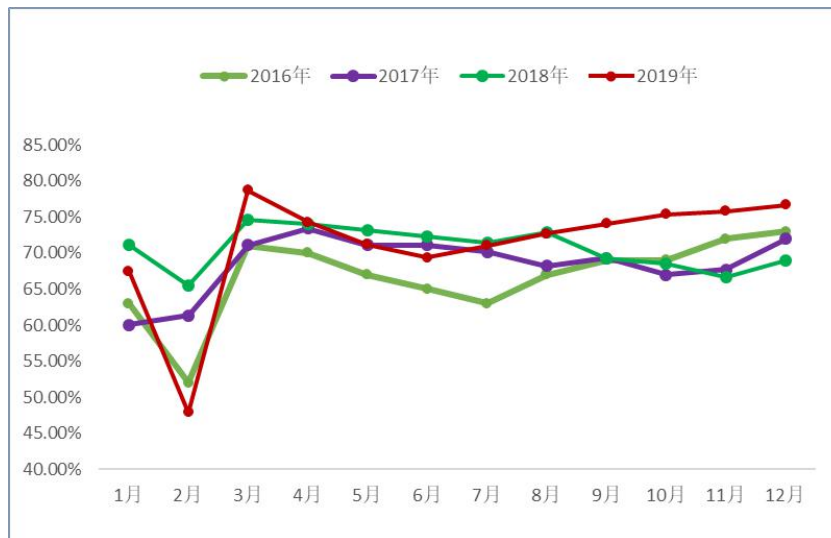
数据来源：我的有色网

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，各大地区铜板带主流企业复工时间延迟至 2 月 10 日之后，少部分企业再次延迟开工时间至 2 月 17 日左右，湖北地区因疫情严重，复工具体时间需根据当地疫情情况和政府通知而定。市场未恢复正式报价，年前所接订单交货时间均有所推迟，铜板带下游没有复产造成订销量基本停滞，订单交货也将延迟。元宵节后各企业虽投入生产，但叠加各地物流受阻等因素，原料补库及成品出库均会受到不良影响，目前铜板带行业低位运行，市场冷清，预计 2 月开工率会跌至 45% 以下。长期来看，电力、汽车、空调、电子、5G 等消费领域的需求基本面无明显变化，整体市场需求只是推迟，疫情过后会恢复较旺局面。

图十一 2019年12月铜板带产能利用率走势图

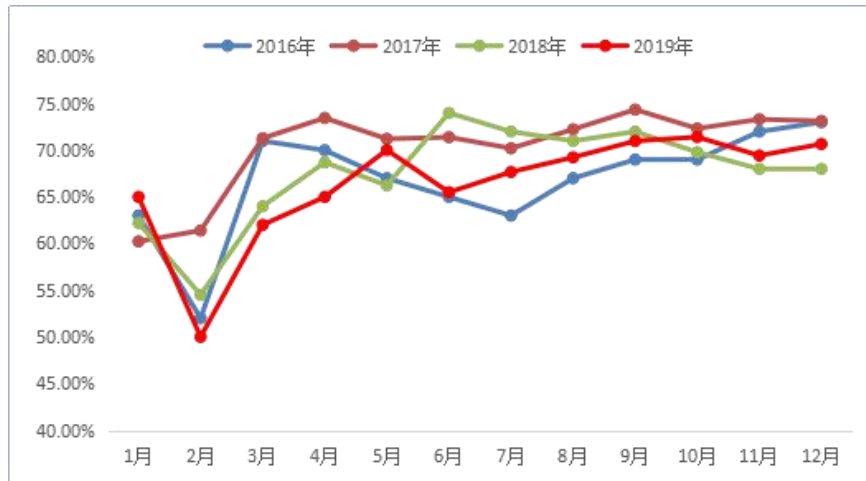


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下降 2555 元/吨，报 48120-50805 元/吨；黄铜棒下降 1905 元/吨，报 39145-40140 元/吨。本周铜棒加工企业尚未复工，铜价在春节前后出现大幅波动，对于部分未做套期保值的企业来说影响较大。按照当地政府规定多数铜棒企业开工时间基本在正月十五以后，2 月份企业有一半时间无法生产，并且多数省份实施交通管控，货物运输比较困难。一季度废铜进口批文总量有 30 余万吨，从批文来看废铜供应还是比较正常，但是目前铜价出现了大幅的下跌，卖方捂货惜售情绪严重，再加上物流的问题，预计 2 月份加工企业开工率仍会有大幅的下降。

十二 2019年12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

截止本周五广东市场电解铜报 45630 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 44494 元/吨，2#铜 44067 元/吨，精废差分别为 1136 元/吨、1563 元/吨，本周废铜价格较节前废铜价格下跌 2200 元/吨，不含税报价 41700 元/吨，本周光亮铜精废差在 1136-1571 元/吨，本周电解铜价格较节前下跌，废铜价格跟跌，精废差较节前收窄 360-656 元/吨，据了解由于疫情影响，废铜厂家还没复工或将推迟，废铜市场几乎无成交。

市场方面：华南市场，由于疫情影响，废铜价格大跌，同时废铜厂家表示还没复工，整体废铜市场成交异常冷清，华东市场，厂家也无复工迹象，废铜库存表示充足，市场废铜价格处于低位，整体废铜成交非常清淡。

据我的有色网了解，中国12月废铜进口量7.14万吨，同比减少71%。另了解2020年中国第三批废铜批文量4620吨。2020年一季度废铜批文总量30.2万吨。超过去年下半年废铜批文量的一半。整体废铜表现充裕。

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#) |
|----------|-------|-------|----------|---------|---------|
| 2019/2/3 | 44810 | 43239 | 42813 | 1571 | 1997 |
| 2019/2/4 | 44910 | 43346 | 42920 | 1565 | 1991 |
| 2020/2/5 | 45240 | 43854 | 43427 | 1386 | 1813 |
| 2020/2/6 | 45730 | 44494 | 44067 | 1236 | 1663 |
| 2020/2/7 | 45630 | 44494 | 44067 | 1136 | 1563 |

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、1月13日，遂宁高新技术产业船山园区裕丰新材料覆铜板生产基地项目签约仪式举行，该项目总投资15亿元，全面建成投产后，年产值可达35亿元。据悉，由四川裕丰新材料有限公司投资建设的裕丰新材料覆铜板生产基地项目分2期建设，项目一期将于2020年3月开工建设，预计10月建成投产，项目一期完全投产后，可实现年产值11亿元，项目二期将建设高频覆铜板生产基地。

2、1月16日,迪兹瓦铜钴矿 Deziwa 及其加工厂正式开业。据悉,中色集团将运营 Deziwa 9年,有可能会延长2年,然后再由 Gécamines 运营。该项目计划总投资8.8亿美元,采用露天开采和湿法冶炼工艺生产阴极铜和钴盐,年处理矿石450万吨,年产阴极铜8万吨,粗制氢氧化钴含金属钴8300吨。

3、中国汽车工业协会公布销量数据显示,2019年12月我国汽车销量265.8万辆,同比下降0.1%,其中乘用车销量221.3万辆,同比下降0.9%;2019年我国汽车全年累计销量2576.9万辆,同比下降8.2%,其中乘用车累计销量2144.4万辆,同比下降9.6%。

4、2019年1—12月份,全国房地产开发投资132194亿元,比上年增长9.9%,增速比1—11月份回落0.3个百分点,比上年加快0.4个百分点。其中住宅投资97071亿元,增长13.9%,增速比1—11月份回落0.5个百分点,比上年加快0.5个百分点。

5、1月17日消息,近日铜山矿业公司宣布了其位于不列颠哥伦比亚省南部的 Copper Mountain Properties 矿山2019年产量数据,并对未来几年产量做了预测。数据显示公司2019年总计生产7200万磅铜,黄金产量26747盎司,白银产量271835盎司。

6、据外媒报道,15日米拉多铜矿出产的铜精矿在瓜亚基尔南部码头装船,共计22000吨铜精矿即将发往中国;矿业副部长卡耶戈斯指出此次装船铜精矿价值约2500万美元,并希望每月至少出口两船。

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

