

# 年关将至淡季需求难复 库存回升铜价小幅走弱

## 宏观数据

1、12月10日消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)周一公布的数据显示，智利1-10月铜产量较上年同期增加6%，至474万吨。产量增加是因必和必拓(BHP)旗下Escondida铜矿表现强劲，其今年已经产铜95,900吨，增加47%，上年同期该矿曾发生罢工。Escondida铜矿是全球最大的铜矿。

2、12月12日，西部矿业控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿改扩建工程银团贷款签约仪式在成都举行。该项目共获得国家开发银行西藏分行、中国建设银行西藏分行等6家银行总计81.84亿元银团贷款，这也标志着玉龙铜矿改扩建工程将进入全面加速建设阶段。

## 行业精选

1、Capstone Mining发布其位于墨西哥萨卡特卡斯市Cozamin矿的最新技术报告。据报告显示较2017，已探明和可能的矿产储量显著增加：增长率为89%，达620万吨，铜含量1.60%。另预计到2020年底吞吐量增加30%，每天3780吨，预期年产量增加到400-4500万磅铜。

2、英美资源集团预计今年总产量将比之前预估高2%，成本将下降5%。首席执行官表示非洲、南北美洲以及澳大利亚都有采矿业务，预计2020、2021年的产量将进一步增长5%。11月该公司将2018年的智利铜业指引从660万吨增加至先前预期的63万吨至66万吨。

## 品种概述

**铜精矿**：未来矿产扩张速度预计不及国内冶炼产能扩张速度。

**铜**：基本面缺乏刺激因素，铜价窄幅震荡运行；淡季需求不佳，成交表现寡淡。

**铜材**：铜杆：北方市场需求继续不振，加工费再有下调。铜板带：本周铜板带市场成交情况较上月相比略有好转，总体成交偏弱。铜管：下游空调企业12月份做一定备库，小幅拉动铜管需求。

## 铜市展望

本周，市场表现较为平稳，铜价处于窄幅震荡的过程之中，但对后市的表现并不看好，整体呈现的格局依旧较弱。

进入下周，市场交割，市场的交投氛围并不乐观；由于市场进入消费淡季，加之时间渐近年底，市场的需求难有回升，去库存的趋势下滑在所难免。料下周的拿货表现较淡，库存或有回升趋势；且年底船到港数量有所增加，保税区库存有望进一步增加，供应压力开始回升；但LME库存继续刷新低位，继续支撑铜价。预计下周铜价震荡走弱，震荡幅度小且下行空间有限，预计运行区间在48000-49200美元/吨，LME5980-6180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
12/10	130	170	160	100
12/11	110	160	150	100
12/12	50	130	160	50
12/13	40	120	100	80
12/14	0	130	80	80

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2018年12月7日-12月14日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		12月14日	12月7日	增减
期交所(全国)	完税总计	12.22	12.39	-0.17
	上海	7.49	7.38	-0.11
期交所	广东	2.21	2.55	-0.34
	江苏	1.98	1.92	-0.06
	浙江	0.41	0.42	-0.01
非期交所	上海	0.7	0.6	0.1
	广东	0	0.36	-0.36
	重庆	0.19	0.04	0.15
	天津	0.06	0.05	0.01
	保税库(合计)	44.9	43.7	1.2
	全国(合计)	13.17	13.44	<sup>1</sup> -0.27

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.....	8
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	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.....	16
免责声明：.....	16

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

国内市场，目前计价系数如下：20%铜精矿到厂含税计价系数 85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%~89%。12 月以来冶炼企业原料库存量略有下滑，国内铜精矿需求环比略微下滑。

表一 12 月 10 日-12 月 14 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	昆明 20%	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%
12月10日	10610	8020	8070	7105	9810	8005	8075	8310	8310
12月11日	10630	8040	8090	7115	9830	8025	8095	8330	8330
12月12日	10630	8040	8090	7115	9830	8025	8095	8330	8330
12月13日	10660	8060	8110	7135	9855	8045	8115	8350	8350
12月14日	10630	8040	8090	7115	9825	8025	8095	8330	8330
周均价	10633	8040	8090	7117	9830	8025	8095	8330	8330

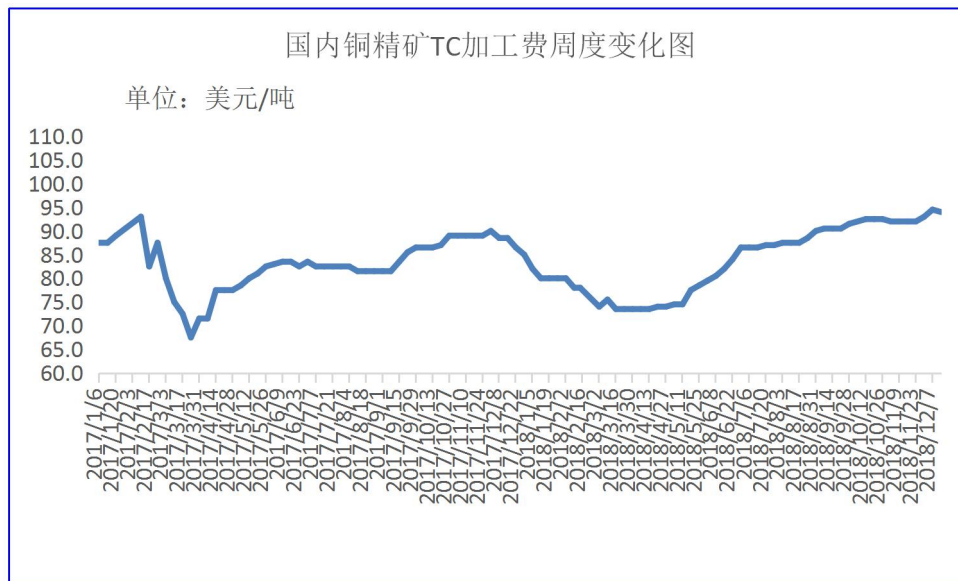
数据来源：钢联数据

### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 92-96 美元/吨，均价 94 美元/吨，与上周相比下调 0.5 元，近期铜精矿加工费一直保持在 90 美元/吨以上，原料供应充裕。Codelco 规模第二大的 Chuquicamata 的工会工作人员几个月来一直抗议将大型露天矿转变为地下矿的计划，这是该公司 390 亿美元 10 年更新老化矿床计划的主要目标之一。这项计划将使得矿山在矿石品位下降的过程中保持正常的产出，预计年产能 32 万吨铜，若计划受阻，则国际铜精矿产量将出现下滑。另外，12 月 12 日消息，全球主要铜冶炼商 2019 年将进行计划性

维修，包括 Vedanta Ltd、Mitsubishi Materials 及 Aurubis 旗下的冶炼厂的运行中断已引发供应瓶颈。总的说来，未来矿产扩张速度预计不及国内冶炼产能扩张速度，2019 年铜精矿紧缺的问题依旧引人担忧。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费 (TC)



数据来源：钢联数据

## 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，本周沪铜主力合约震荡运行，盘面整体呈现窄幅震荡的状态，周五有小幅下跌的趋势。目前宏观面的弱势表现继续施压，但海内外库存的地位也为铜价提供了一定支撑，宏观面以及基本面缺乏亮点以及刺激，价格基本保持相对稳定状态。本周沪铜主力合约运行区间在 48870-49450 元/吨，LME 铜 6075-6231 美元/吨。

上海市场：本周现货报价升水下调明显，尤其是好铜下调幅度近 350 元/吨，主要是此



前市场货源紧张所致的高升水在本周逐渐修复；市场报价好铜升水 30-380 元/吨，平水铜升水 0-150 元/吨，湿法铜升水 20-贴水 100 元/吨。此前好铜紧张的交投情况在本周得到了极大的缓解，不合理的高升水在本周逐渐得到修复，升水下调迅速；在好铜货源情况得到缓解时，周五又出现了湿法铜惜售的情况，但对市场报价影响并不大。由于渐进交割，市场的交投开始下降，加之年关将至，市场的需求有下降的趋势，整体成交表现平淡。

广东市场：本周现货升贴水继续走强，好铜+140~+190 元/吨，平水铜+120~+170 元/吨，周初受上海市场报价抬升影响，广东现货报价走强，之后随上海报价回落而小幅走低后维持稳定，周中开始广东报价高于上海，主要由于临近交割，报价坚挺，同时广东市场现货库存继续持续下降。市场整体成交一般，需求持续偏弱的局势。广东市场本周到货少，主要由于正值长单谈判期，冶炼厂发货少以挺住升贴水，同时正值年末冶炼厂要做一定储备库存。14 日广东现货库存 2.12 万吨，较上周五减少 0.79 吨，减幅显著。

天津市场：本周升水较为坚挺，下调幅度较小，报价升水 80-150 元/吨；尽管山东地区冶炼厂报价近期有所下调，但在天津地区报价依旧高于北方冶炼厂价格，市场升水报价继续维持。

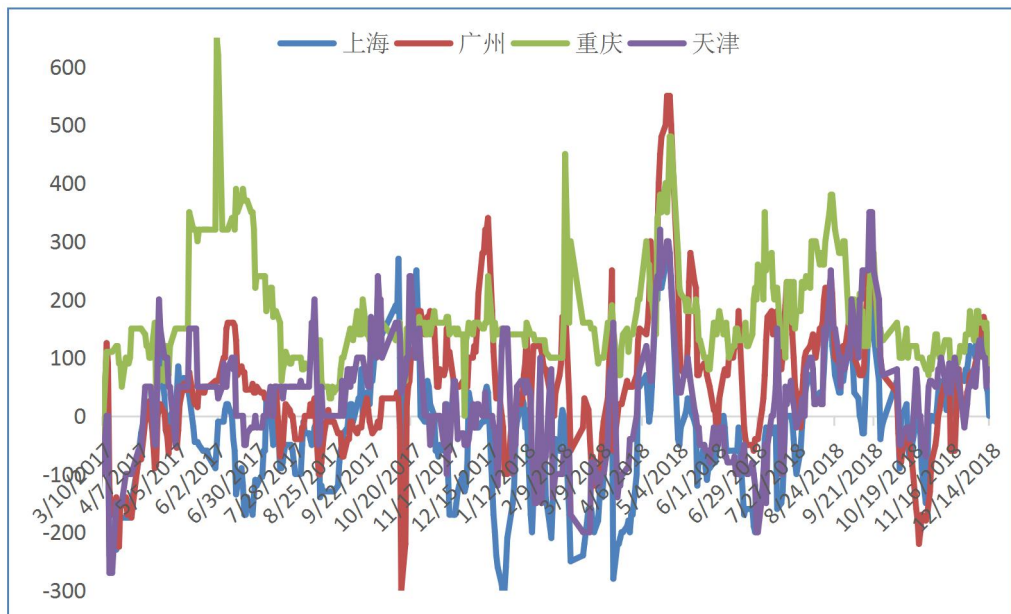
重庆市场：本周市场升水开始下调，报价升水 80-160 元/吨，近期重庆市场升水下调明显，市场货源相对充足，但市场消费不佳，成交清淡，报价开始下调。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月10日	49200	49245	49220	49195
12月11日	49270	49275	49300	49285
12月12日	49190	49310	49290	49210
12月13日	49230	49305	49280	49280
12月14日	49070	49205	49140	49160

数据来源：我的有色网

图二：四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

据我的有色网了解，随着时间渐入年底，冶炼企业检修较少，目前了解到烟台国润将在12月3-15日进行检修。山东一带的冶炼企业本周出货情绪并不高，报价均以高升水为主，近期依旧在进行出口。

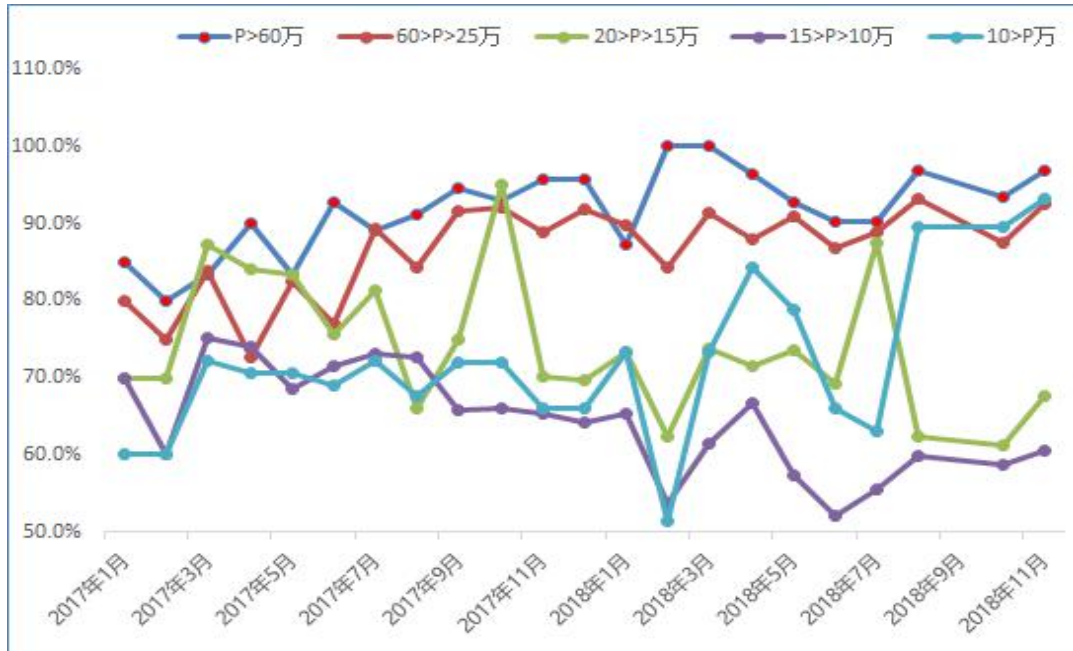
表三 2018 年 1-12 月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响 (万吨)	备注
金冠铜业	40	1 月 15 日	1 月 22 日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题
北方铜业	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2 月 10 日	2 月 20 日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2 月 2 日	2 月 28 日	粗炼检修	0	常规
金隆铜业	45	2 月	2 月	粗炼小检修	0	常规
云铜总部	42	3 月	3 月	常规检修	1.1	常规
广西金川	40	4 月	4 月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4 月 15 日	5 月 31 日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5 月 20 日	6 月 25 日	设备检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5 月 25 日	6 月 25 日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	*	计划
张家港	30	6 月	6 月	检修	0.1	检修
江西铜业	100	6 月	6 月	检修	0.23	非计划
浙江富冶	36	6 月	6 月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6 月	6 月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
湖南五矿	10	7 月 1 日	7 月 16 日	检修	0.48	正常检修
浙江富冶	36	7 月	7 月	限产	1.5	环保压力, 限产
金玺铜业	10	7 月	7 月	限产	0.09	环保压力, 限产
江西铜业	100	7 月	7 月	限产	0.5	环保压力, 限产
云南锡业	10	8 月	8 月	检修	*	计划是 6 月, 推迟
吉林紫金	12	8 月	8 月	计划检修	*	不影响产量
赤峰云铜	20	8 月 1 日	8 月 30 日	粗炼检修	0.5	环保所致
山东恒邦	15	8 月 1 日	8 月 30 日	检修	0.47	9 月新增所致
侯马冶炼	10	8 月 10 日	8 月 30 日	粗炼和精炼	0.4	环保所致
山东方圆	55	9 月 1 日	9 月 30 日	粗炼	1	预计影响
中原黄金	35	9 月 1 日	9 月 30 日	粗炼	0.3	预计影响

江西铜业	100	11月1日	11月20日	检修	0.5	预计影响
大冶有色	55	10月1日	10月20日	检修	0.4	预计影响
烟台国润	10	12月3日	12月15日	检修	0.3	预计影响
总计	949				13.49	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 11 月冶炼企业产能利用率



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 44.9 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 12.22 万吨，较上周 12.39 万吨，减少 0.17 万吨，上期所（上海）现货库存 7.49 万吨，增加 0.11 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.7 万吨，增加 0.1 万吨。广东市场（期交所）库存减少 0.34 万吨至 2.21 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.36 万吨至 0 万吨，天津市场库存 0.06 万吨；重庆市场库存 0.19 万吨。浙江市场（期交所）0.41 万吨，江苏市场（期交所）增加 0.06 万吨至 1.98 万吨。



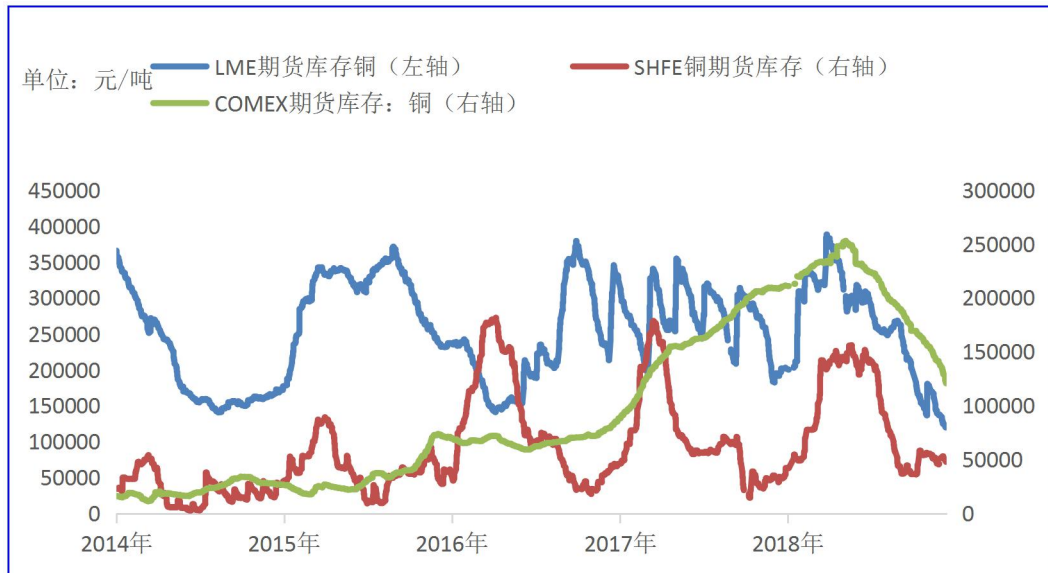
本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存减少 3225 吨至 12.1 万吨左右。上海期交所库存本周减少 2329 吨至 4.9 万吨。

图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

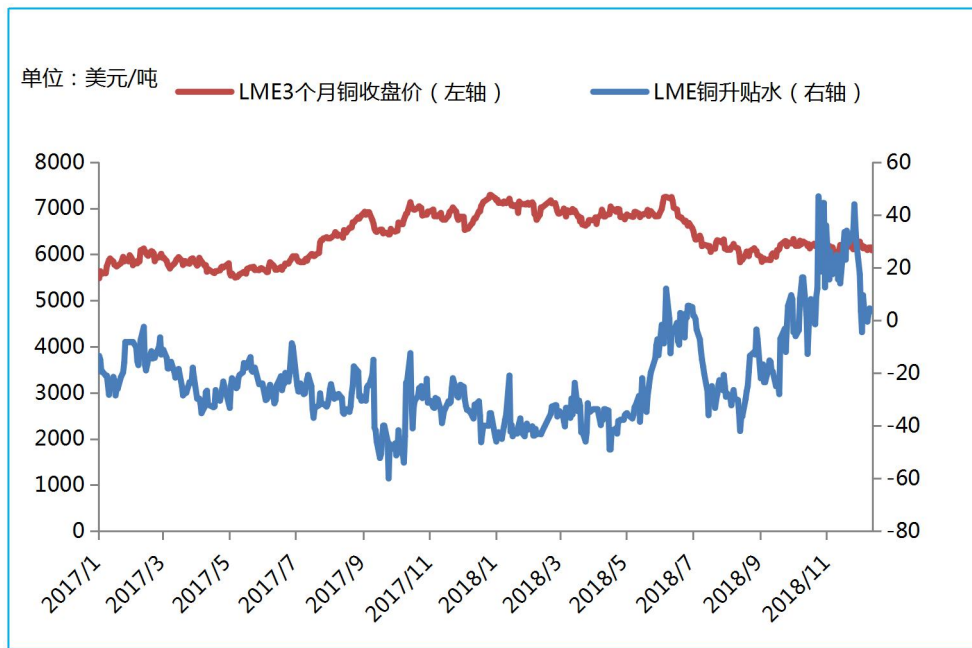


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜先扬后抑，其运行区间 6075-6231 美元/吨；LME 调期费本周升水较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 0.5-升 4.5 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，进口倒挂幅度较上周基本持平。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场成交价格继续下跌；美金铜仓单主流成交价格在 60-75 美元/吨，提单报价 55-70 美元/吨，国内进口减少，致使美金铜升贴水一降再降；本周沪伦比值 7.89-7.99，进口倒挂区间价格在亏损 340-789 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周基本持平，进口盈利窗口基本关闭，临近年底，货物到港明显增加，保税区库存回升明显。

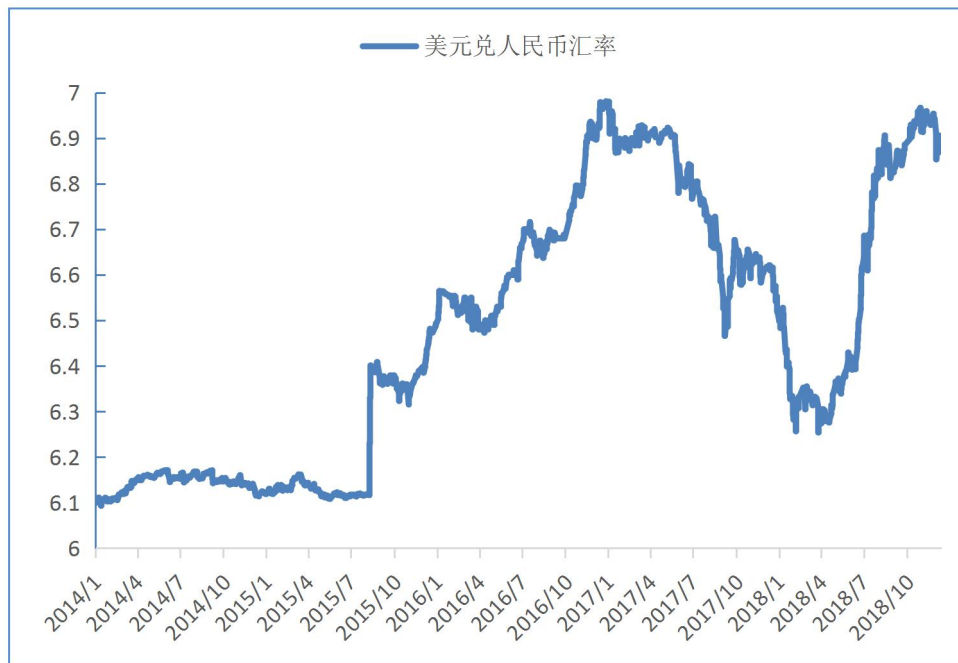
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018-12-10	6125	6095	-0.5	61.5	49200	49200	7.95	7.99	-340
2018-12-11	6128	6146	2.5	61.5	49270	49270	7.96	7.93	-602
2018-12-12	6173	6150	4.5	60	49190	49190	7.89	7.92	-789
2018-12-13	6174	6153	3.5	60	49230	49230	7.89	7.92	-596
2018-12-14	6131	6088	3.5	62.5	49070	49070	7.92	7.97	-490

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.8622-6.9153，美元指数运行区间在 96.358-97.547。周初至周一人民币持续回升，但由于周五中国公布了一连串疲弱数据，经济市场缺乏信心，人民币也有所影响。

图七：RMB 即期汇率走势图



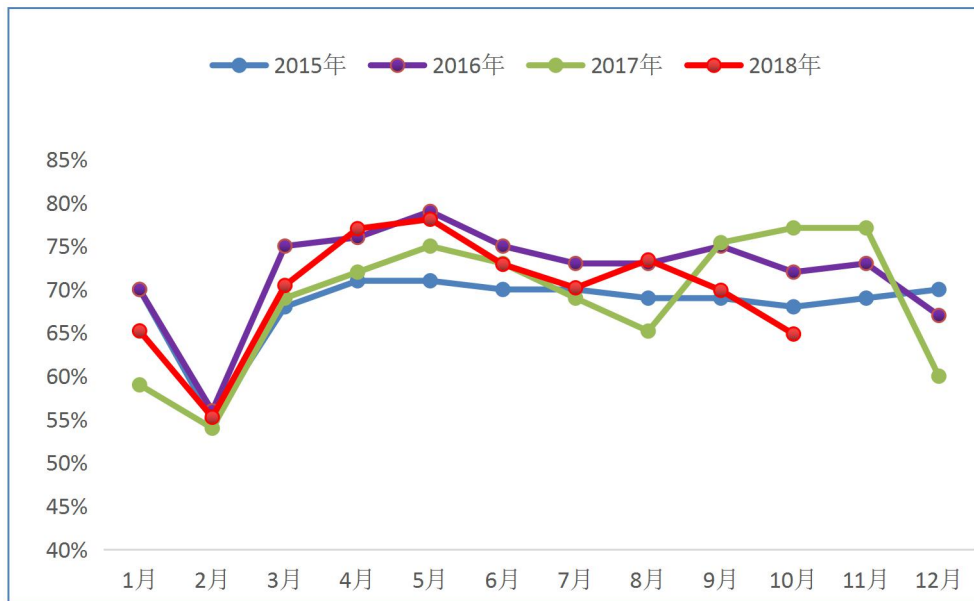
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

铜杆：本周铜杆加工费略有波动，各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场波动较大，8.0mm 铜杆本周加工费 650-750 元/吨之间波动。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费有所上调，本周出厂价 700-750 元/吨。华南市场本周暂无大的调整，8.0mm 铜杆加工费在 600-700 元/吨。本周铜价先扬后抑，铜杆终端消费市场有所改观，订单有所好转。

图八：2018 年 10 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

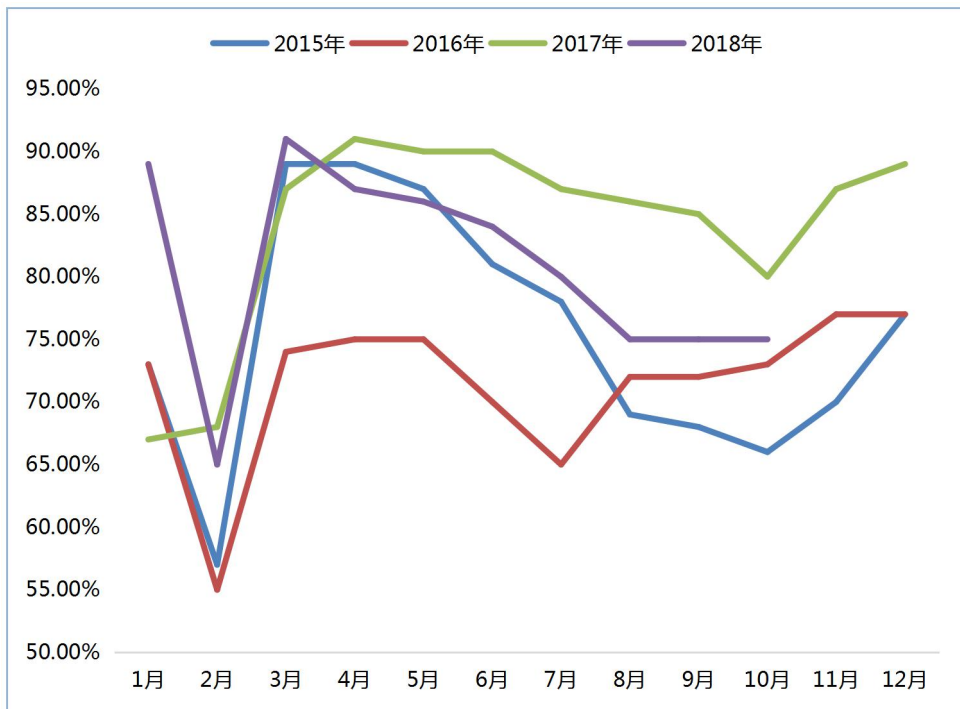
### 2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。



本周铜管企业维持正常生产，排产变化不大。整体来说，12 月份铜管企业订单排产小幅持续增长，整体略有回暖。有部分企业反馈，其下游空调企业 12 月份有做一定备库。铜管加工企业依然按需采购为主，保持低位库存 2-3 天左右。据调研，铜管企业心态显示，目前对铜管行业需求仍持悲观态度，对终端需求仍然较为担心，明年需求疲软态势依旧。

图九：2018 年 10 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

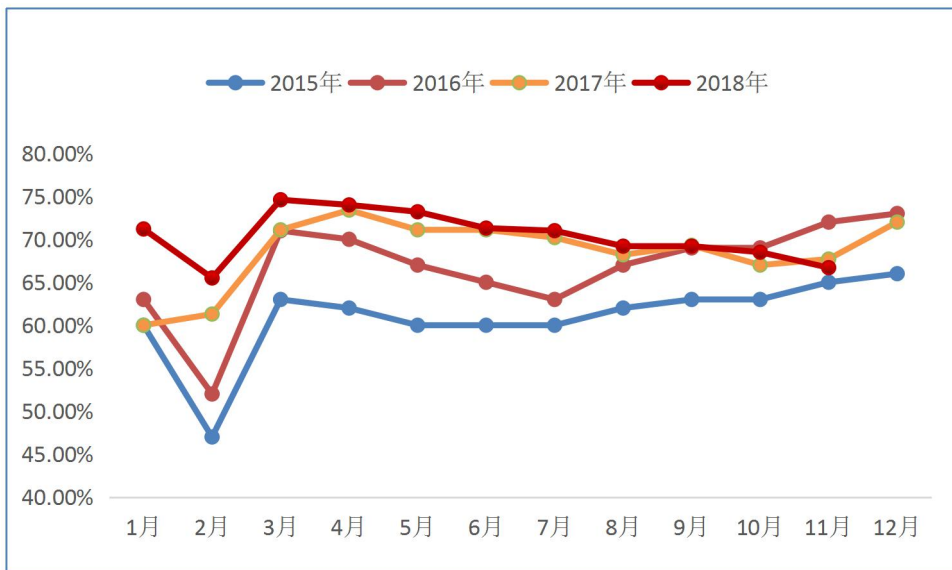
加工费：T2 常规规格铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。加工费较上周无变化。

本周铜板带市场成交情况较上月相比略有好转，总体成交偏弱。月初 G20 中美会晤，经贸问题达成共识，市场恐慌情绪逐渐降温，订单量略有增长，幅度不大，下游客户资金相对紧张，备货不多。

华东市场：安徽地区调研企业 11 月出货量占比 97%，销售情况良好，接近产销平衡状态，订单量比较稳定，满负荷生产，产能利用率 95% 以上。浙江地区加工费 T2 紫铜带 4500 元/吨，T3 紫铜带 3300 元/吨，小企反馈近期订单情况不错。江西市场企业反馈，目前采购电解铜比较消极，年底货款紧张，春节以后可能会达到高峰期。上海地区企业反馈电子产品以及线路板行业本周订单有所好转，出货量微增，企业认为目前铜板带销售与往年一样，无重大宏观波动的情况下铜价利好则多销。

华北市场：辽宁地区企业反馈，T2 加工费 5000-8000 元/吨，近期销售整体一般，占比 65%，同比下降 10%，订单情况以长单为主。由于今年铜价整体回调，需求无太大改观。

图十：2018 年 11 月铜板带产能利用率走势图



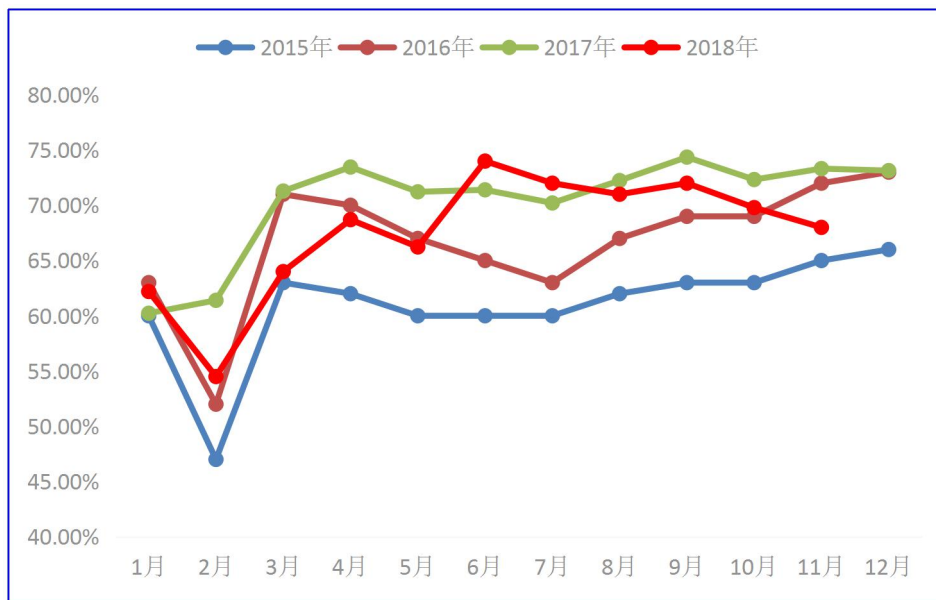
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格紫铜棒加工费侧重于 3000-4500 元/吨，黄铜棒加工费侧重于 3500-5000 元。铜棒加工费基本不变。

本周铜价基本无变化，整体平稳。说明当前价格处于人们心理预期当中，同时也说明整个市场处于一个观望之中。本周了解到铜棒市场近期行情无太大变化，大企业排产期普遍不长，一般维持一周左右，采购基本都是按需采购，部分小型铜棒加工企业因生产市场上非主流规格铜棒，在大市场消费低迷的情况下，也有一定产量保证，生意状况良好。本周铜棒市场整体稳定向上。

图十一：2018 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

本周广东市场电解铜均价49268元/吨，1#光亮铜均价47479元/吨，2#铜均价47046元/吨，精废差分别为1789元/吨、2222元/吨，废铜价格整体基本持平；本周光亮铜精废差在1726-1831元/吨左右，精废价近期小幅缩减。持货商挺价意愿较强，补货困难，市场交投平淡。本周公布了今年第二十六批限制类批文，本次批文里不含限制类废铜，这也是今年继第六批以来第二次批文不含废铜类。

国内市场，各地政府环保调控趋严。《广东省固体废物污染环境防治条例》修订通过，将于 2019 年 3 月 1 日起施行，加强固体废物污染环境的防治工作，严究违法违规行为，企业环保责任将愈加沉重。另一方面，国外投资环境随着国际局势的动荡表现的不确定因素与日俱增，且环境保护意识的加强，投资的连续性难以得到保障。近日，江苏省印发《江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控限产豁免管理办法（试行）》，在符合环境要求和达标排放的前提下，污染排放明显好于同行业，免于执行停产、限产。这也侧面对加大环保投入的企业给与政策上支持。批文进入收尾阶段，预计应该还会有一批，废铜数量岌岌可危。

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#）
2018/12/10	49245	47479	47046	1766	2199
2018/12/11	49275	47479	47046	1796	2229
2018/12/12	49310	47479	47046	1831	2264
2018/12/13	49305	47479	47046	1826	2259
2018/12/14	49205	47479	47046	1726	2159

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.4%  
数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、12月11日消息，智利铜业机构Cochilco月度报告中显示，全球最大的铜生产商Codelco 10月份产量为150600吨，此前该公司9月份产量为今年最低。Codelco产量环比增长11%，但同比下降14%。在9月份罢工影响生产后，安地那产量增长44%，至1.73万吨。必和必拓(BHP)的埃斯康迪达(Escondida)铜矿产量降至95900吨，为今年第二低的月度产量。智利第二大铜矿Collahuasi 10月产量为49,100吨，上月为51,100吨。



2、12月12日消息，Antipa Minerals 在西澳大利亚铜矿项目进行勘探的公司表示，迄今未能找到任何经济上可行的矿石矿脉资产。Antipa 也正在 North Telfer 项目进行勘探活动，并指出在此阶段 Citadel 项目还未有后续行动。Citadel 并不是力拓正在考虑的唯一铜项目。该公司已在帕特森省申请了近 30 个勘探许可证，许多人将其视为非常有希望的发现的确切指标。

3、12月12日消息，博茨瓦纳唯一一家经营铜矿的莫瓦纳矿山由于营运资金限制暂停营运。Mowana 从富士达矿产和能源有限公司获得了 400 万美元的有条件营运资金，其已从中扣除了 100 万美元。2017 年矿山进入清算后，Cradle Arc 于 2017 年重新开放了 Mowana，Mowana Mine 年产能为 12000 吨。2018 年 10 月，该矿生产了 140 吨铜，而管理层最初的预测为 392 吨，原因是生产因停产而受阻。

4、12月12日消息，全球主要铜冶炼商 2019 年将进行计划性维修，削减精炼铜供应，进一步收紧市场并推动升水走高。今年，包括 Vedanta Ltd、Mitsubishi Materials 及 Aurubis 旗下的冶炼厂的运行中断已引发供应瓶颈，推动铜精矿加工精炼费（TC/RCs）走高并提振阴极铜升水。BMO（蒙特利尔银行）预计 2019 年全球铜市供应将短缺 25 万吨，今年铜市供应料大体平衡。

5、智利 Codelco 因急于符合南美国家规定的排放标准，将从 12 月 13 日开始关闭其四个铜冶炼厂中的两个。此次关停的两冶炼厂，Chuquicamata 冶炼厂一年能出处理 140 万吨精矿，Potrerillos 可处理 65 万吨。该矿业公司表示 Chuquicamata 与 Potrerillos 冶炼厂将停工数周。但 Codelco 表示，停产不会影响铜的生产，但会影响铜产品的组合，为将影响降到最

低，公司提前了原定于 2019、2020 年的维修工作。

6、12 月 13 日消息，必和必拓今年将不会出售智利规模最小的铜矿业务，因 EMR Capital Advisors Pty 未能在融资截止日期前完成交易，必和必拓某管理人士表示可能会终止协议。据德意志银行数据显示预计 Cerro Colorado 铜矿价格至少将达到 8 亿美元，但该公司矿石将在 2023 年耗尽，与此同时，该矿的环保牌照也将到期。

7、12 月 14 日消息，Power Ore 计划从私营公司 Explorateurs-Innovateurs de Quebec (Ex-In) 收购 Opemiska 铜矿。该物业由施普林格和佩里矿山和工厂组成，这两个矿山产出了 2300 万吨矿石，分别为 2.4% 的铜和 0.3 克/吨的黄金。他们共同生产了超过 10 亿磅的铜和近 206000 盎司的黄金。

### 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 邢高路 彭婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康 王甜丽 全长煜

虞成熙 王鑫

订阅交流:021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群:210266926

