

# 年末市场交投日益冷清 节后补货或导行情回升

## 宏观数据

1、中国 11 月工业企业利润近三年来首次负增长。中国 11 月规模以上工业企业利润同比 -1.8%，前值 3.6%。1 至 11 月规模以上工业企业利润同比+11.8%，1-10 月增长 13.6%。

2、赞比亚矿山商会（ZCM）近日表示，随着税率的提高，明年将有一半以上铜矿山亏损，数千矿工面临失业。本月，赞比亚国会通过提高铜和钴矿权利金税率的法案，主要目的是减少外债，遏制预算赤字不断上升。ZCM 预测 2018 年赞比亚铜产量为 82 万吨，明年产量将持平，2020 年将会下降。

## 行业精选

1、俄罗斯富豪头舍尔·乌斯马诺夫（Alisher Usmanov）拥有的一家公司正在进行谈判，计划于 2019 年初之前从俄罗斯银行融资 12.5 亿美元，在俄罗斯最大的未开发铜矿建造一座大型采矿和冶金工厂。

2、12 月 25 日公告，为抢抓行业发展机遇，进一步开发利用当地资源，提升资源利用效率，华友钴业子公司 CDM 公司拟投资 1.47 亿美元建设刚果（金）PE527 矿权鲁库尼矿年产 3 万吨电积铜项目。

## 品种概述

**铜精矿**：2019 年一季度铜精矿采购需求平淡，TC 上调 2.2%。

**铜**：年末市场日渐冷淡，节后市场补货需求或导回升行情。

**铜材**：铜杆：铜杆节前备货，各主流地区近期订单情况尚可。铜板带：本周铜板带市场部分地区较上周相比订单小幅增加，地区与规模之间分化明显，整体需求尚可。铜管：年末叠加元旦假期，铜管企业适当增加备库。

## 铜市展望

本周，由于恰逢圣诞节，LME 市场迎来圣诞假期，市场整体表现震荡为主；国内市场震荡幅度偏强，宏观面事件影响较大，整体表现小幅走低。

本周是 2018 年最后一周，市场贸易商逐渐开始关账修整，静待元旦节后市场重启，加之下游企业备货也早已完成备货，市场交投日渐冷清。下周随着年后市场的重启，贸易商以及下游企业开始活跃起来，同时下周交易日少，企业补货将较为积极，预计市场将引来一波较为明显的“补货潮”，市场交投的升温，铜价有望得到支撑从而回升，预计下周铜价稳步上行，其运行区间在 48000-49200 元/吨，LME5980-6150 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
12/24	120	100	180	150
12/25	20	70	180	150
12/26	0	-50	160	150
12/27	0	-80	160	120
12/28	0	-130	160	120

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2018 年 12 月 21 日-12 月 28 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		12 月 28 日	12 月 21 日	增减
期交所（全国）	完税总计	11.87	11.07	0.8
	上海	7.15	6.61	0.54
期交所	广东	2.21	1.91	0.3
	江苏	1.86	1.89	-0.12
	浙江	0.54	0.54	0
非期交所	上海	0.9	0.8	0.1
	广东	0.25	0.34	0.09
	重庆	0.06	0.17	-0.11
	天津	0.05	0.05	0
保税库（合计）		45.9	45.4	0.5
全国（合计）		13.13	12.43	1 0.70

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%。本周铜精矿价格出现回调，价格较上周下降 54-70 元/吨。

表一 12 月 24 日-12 月 28 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24日	10490	7900	7950	6985	9655	7885	7955	8190	8190
12月25日	10400	7830	7880	6925	9565	7815	7885	8120	8120
12月26日	10450	7870	7920	6955	9615	7855	7925	8160	8160
12月27日	10550	7950	8000	7025	9715	7935	8005	8240	8240
12月28日	10490	7900	7950	6985	9655	7885	7955	8190	8190
周均价	10473	7890	7940	6975	9641	7875	7945	8180	8180

数据来源：钢联数据

### 2、国际铜精矿市场评述

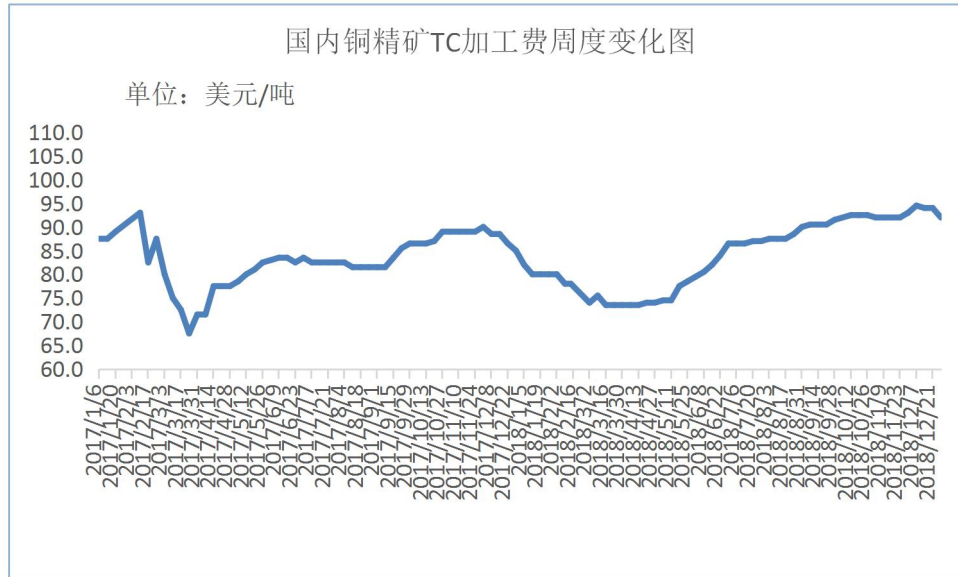
加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 90-94 美元/吨，均价 92 美元/吨，现货 TC 价格与上周相比下降 2 美元/吨。

本周据消息人士称，中国大型铜冶炼商本周四将 2019 年第一季度铜加工精炼费(TC/RC)底价上调 2.2%。除此之外，在上海召开的会议上，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）的 10 家会员将第一季度加工费底价敲定在每吨 92 美元，精炼费底价为每磅 9.2 美分，高于 2018 年第四季度的每吨 90 美元和每磅 9 美分，2018 年第一季度加工精炼费分别为每吨 87 美元和每磅 8.7 美分，2019 年一季度铜加工费同比上涨 5.75%。

此次的加工费上调，主要原因是冶炼企业年底冲量结束，进入长单谈判期，且春节原料备货基本完成，目前一季度铜精矿采购需求平淡；此番加工费上调，冶炼企业获取短暂优势，

但随着明年新增产能集中投产，进口矿需求加大，预计二季度加工费会出现回调。

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，震荡幅度偏强，周二价格下行较为明显，之后受美股的复苏提振，价格有所反弹。本周是2018年最后一周，市场贸易商逐渐开始封账停止交易，成交表现日渐淡化；宏观面上美股的复苏为价格的上涨提供了一定的支撑，但整体宏观面表现利空，市场对未来经济市场发展担忧依旧。本周沪铜主力合约运行区间在47470-48640元/吨，LME铜5941-6045美元/吨。

上海市场：本周现货报价升水小有下调，临近月末，当月票数量开始逐渐减少，报价以下月票为主，市场报价下月票好铜升50-100元/吨，平水铜贴水10-升水20元/吨，湿法铜贴水160-240元/吨。时间渐进年末，市场贸易商在本周陆陆续续关账停止交易，市场交投

日渐淡化，至周五市场报价几数寥寥，市场待元旦后重启。本周部分补足发票的企业开始转采下月票，下月票价格的优势显现，下月票成交较上周有所回暖，年末整体成交表现偏淡。

广东市场：本周市场以下月票报价为主，现货升贴水持续下调，好铜-100~+120 元/吨，平水铜-130~+100 元/吨。临近年末，贸易商陆续封账，但是广东贸易大户一直在交易，维持少量出货；年末出货者少再加上元旦假期，本周下游适当增加备货以保证生产需求，整体来说市场成交表现一般。28 日统计广东现货库存 2.46 万吨，较上周五增加 0.21 吨。

天津市场：本周升水较为坚挺，报价升水 120-210 元/吨，品牌间仍然存在价差。本周由于时间临近年底，贸易商货源少，市场大户以冶炼厂长单为主，市场散货报价少，整体成交较为清淡。

重庆市场：本周市场升水较为稳定，报价升水 140-180 元/吨，年底市场交投较为冷清，市场贸易商报价出货少，市场成交以长单为主，成交表现偏淡。

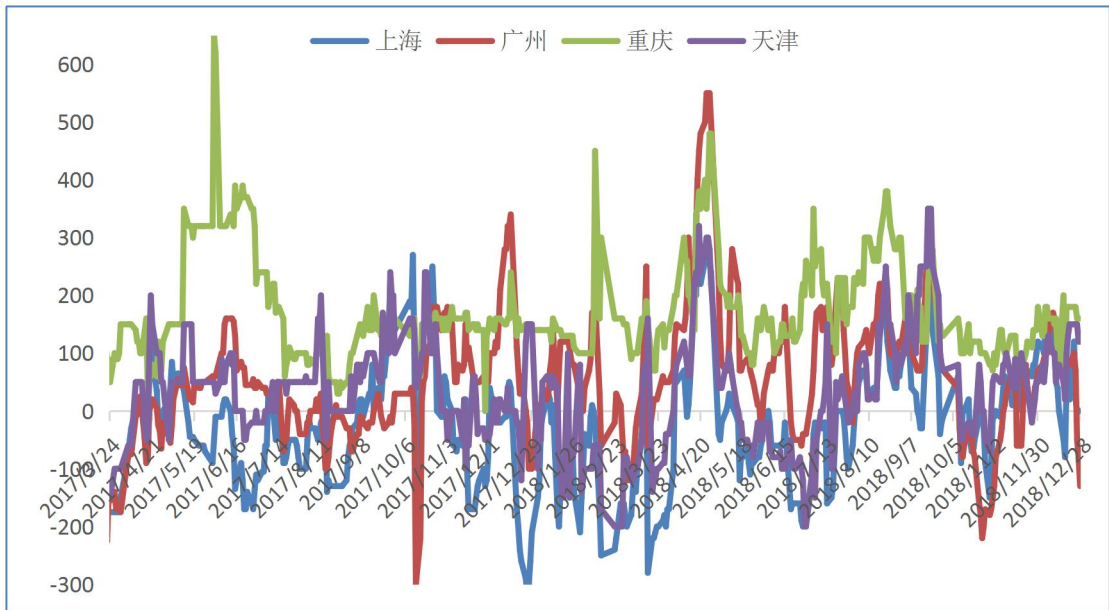
表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月24日	48370	48340	48410	48405
12月25日	47770	47825	47930	47940
12月26日	47950	47935	48100	48130
12月27日	48440	48360	48590	48600
12月28日	48170	48045	48320	48330

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。临近年底，冶炼厂开始进行长单的谈判，同时市场整体需求表现不佳，冶炼厂出货数量少，同时部分冶炼厂有提升长单价格，致使地区的零单的价格回升。

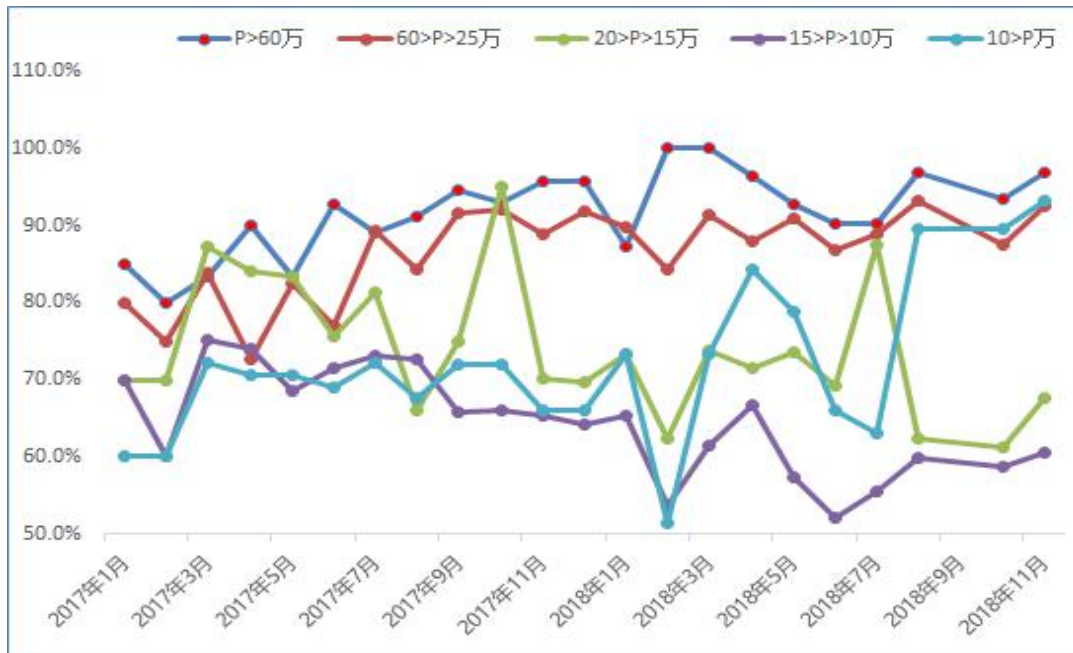
表三 2018年1-12月冶炼企业检修情况

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 0.5 万吨至 45.9 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 11.87 万吨，较上周 11.07 万吨，增加 0.8 万吨，上期所（上海）现货库存 7.15 万吨，增加 0.54 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.9 万吨，增加 0.1 万吨。广东市场（期交所）库存增加 0.3 万吨至 2.21 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.09 万吨至 0.25 万吨，天津市场库存 0.05 万吨；重庆市场库存 0.06 万吨。浙江市场（期交所）0.54 万吨，江苏市场（期交所）减少 0.12 万吨至 1.86 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存减少 300 吨至 13.0 万吨左右。上海期交所库存本周减少 11469 吨至 3.6 万吨。

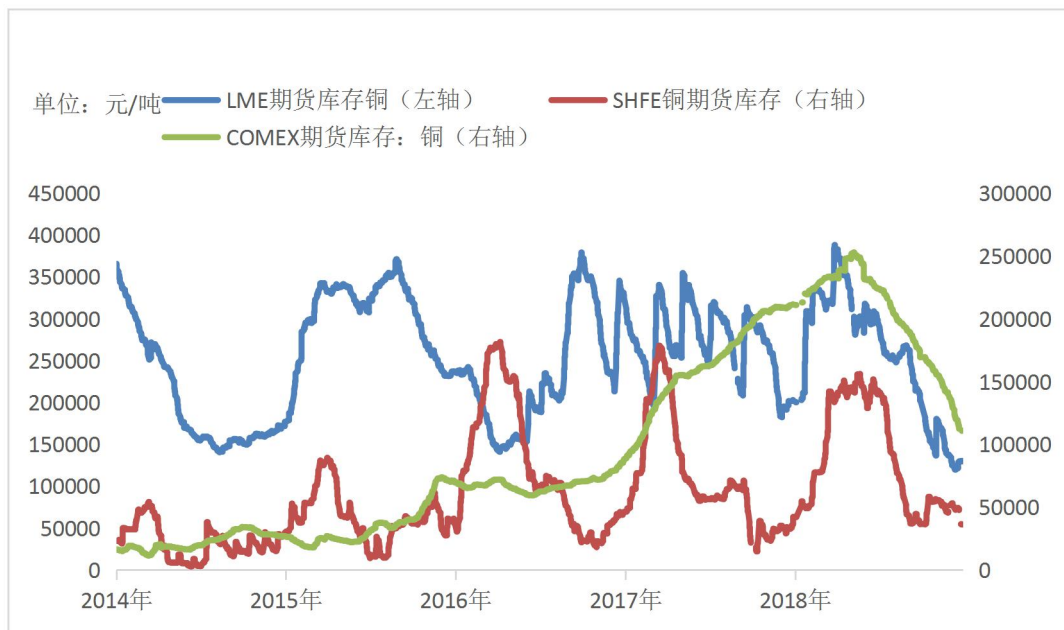


图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

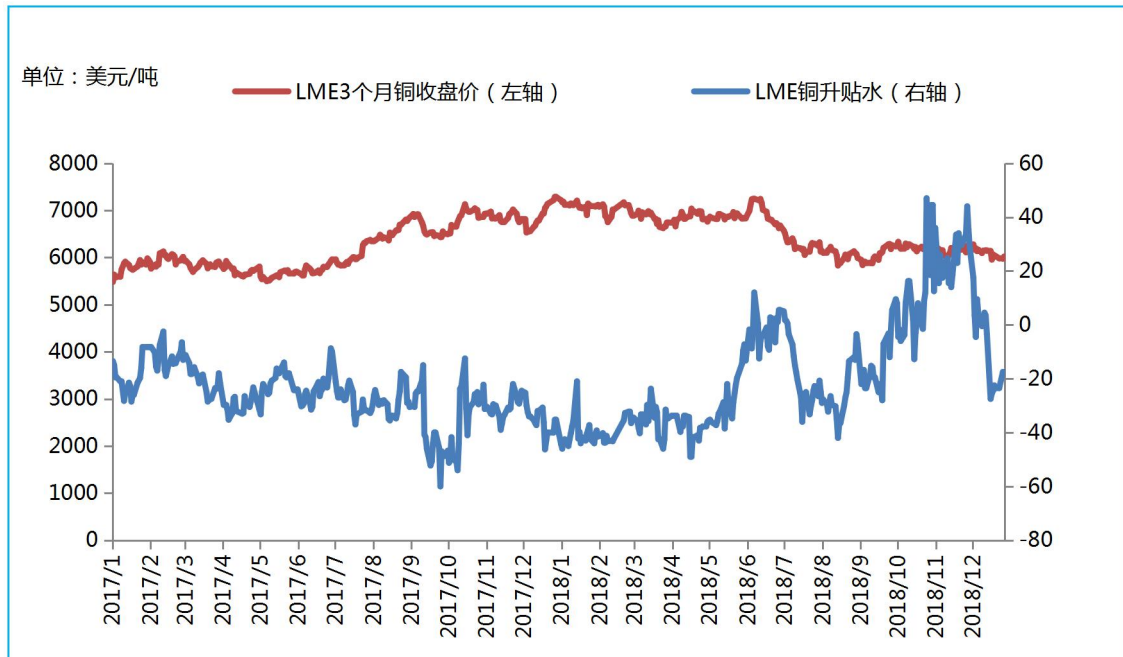


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡明显，周二、周三因圣诞节假期休市，其运行区间 5941-6045 美元/吨；本周 LME 调期费贴水小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 17.5-23.5 美元/吨，本周进口盈利窗口有打开的契机，少量进口铜流入市场。

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基本不变；美金铜仓单主流成交价格在 60-78 美元/吨，提单报价 55-70 美元/吨；本周沪伦比值 7.94-8.05，进口倒挂区间价格在亏损 54-249 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周继续收窄，进口盈利窗口存有打开契机，有部分进口铜流入市场，但由于年底船只到港数量多，因此保税区库存小有回升。

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
2018-12-24	5990	5981	-23.5	62.5	48370	48370	8.02	8.03	-54
2018-12-25	休市	休市	休市	62.5	47770	47770	-	-	-
2018-12-26	休市	休市	休市	62.5	47950	47950	-	-	-
2018-12-27	6039	5972	-17.5	62.5	48440	48440	7.96	8.05	-131
2018-12-28	6014	6022	-17.5	62.5	48170	48170	7.95	7.94	-249

数据来源: 我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.8469-6.91517, 美元指数运行区间在 96.312-97.120。周

初至周一人民币持续回升, 本周美联储议息靴子落地, 美元指数在本周震荡为主。

图七: RMB 即期汇率走势图



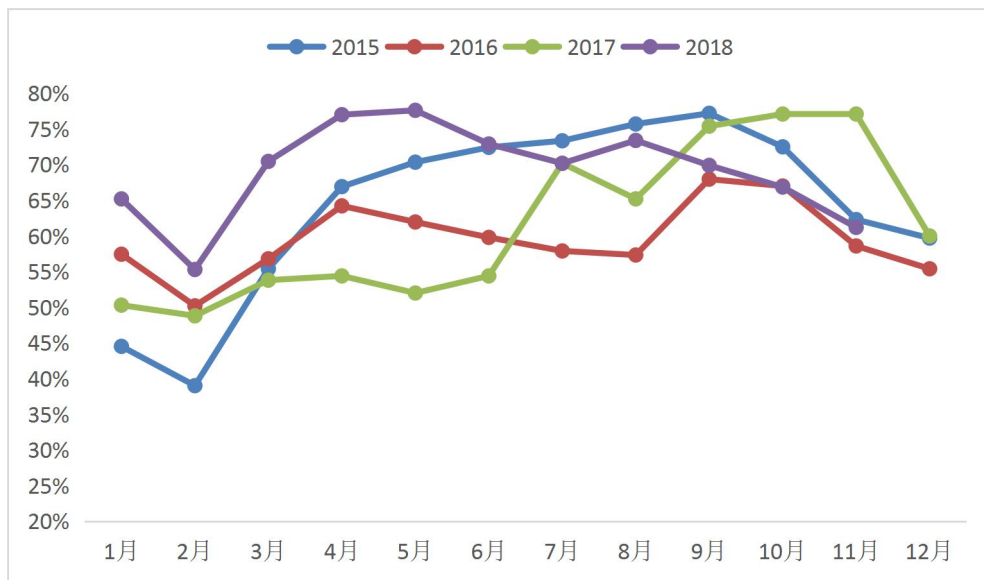
数据来源: 我的有色网

## 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。华北铜杆市场较上周不变，8.0mm 铜杆本周加工费 700-750 元/吨。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 700-800 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。本周了解到受元旦节前备货的影响，部分地区铜杆消费市场有所好转，订单情况尚可。

图八：2018 年 11 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

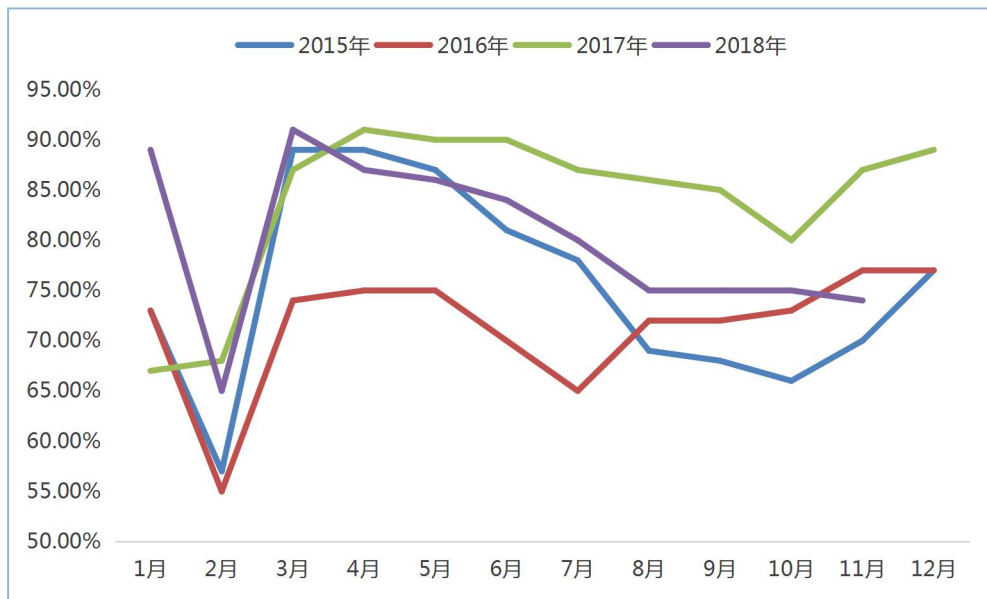
### 2、铜管市场评述

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。



临近年末，受空调排产增加影响，铜管企业也迎来了订单回暖，据调研目前铜管企业排产至下月中旬。本周正处年尾，贸易商出货少，再加上元旦假期，铜管企业有适量增加备库以供生产需要，企业备库 5-7 天左右；部分企业涉及采购进口原料，备库天数更多。

图九：2018 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

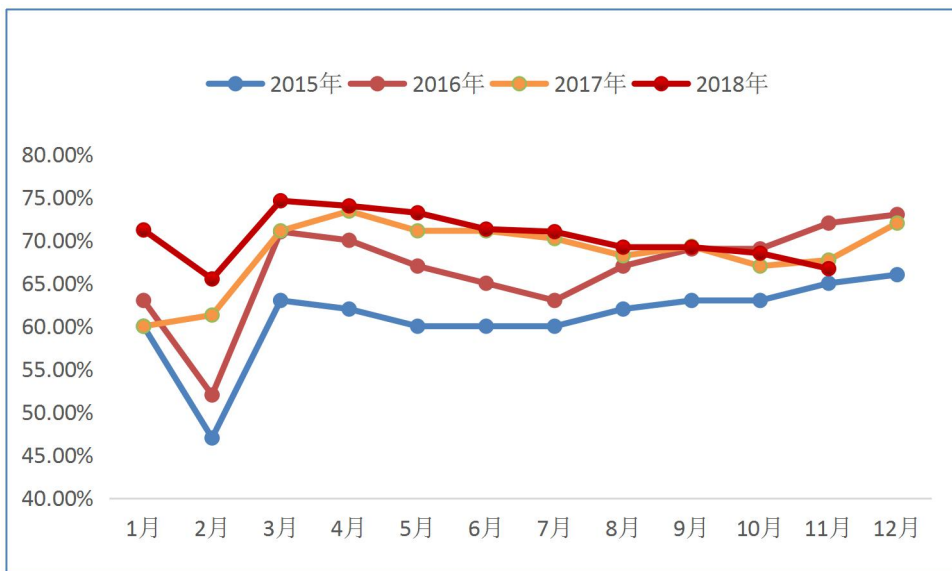
加工费：T2 常规规格铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。加工费较上周无变化。

本周铜板带市场部分地区较上周相比订单小幅增加，地区与规模之间分化明显，整体需求尚可。主因本月铜价低位运行，下游终端客户补货较多，订单增幅明显。

华东浙江地区大型企业反馈本月与 11 月相比铜板带需求减量，跟往年相比年底备货行情不明显，本周订单一般，铜价低位时终端略有补货，但是整体需求依旧不高，会根据实际情况削减正常原料库存，元旦无特殊备货计划。T2 带加工费均价 4800 元/吨左右，H62 黄铜

带 3000 元/吨左右；浙江中型企业反馈订单情况上月有所增长，下游用户年底备货量增加，临近满产状态；浙江高精度铜板带材市场本周终端客户低位补货，订单销量较上周迎来一波小高峰。华南广东地区中型企业元旦前备 10 天左右的废铜，春节假期前预计暂定做一周左右库存，视 1 月份订单量做调整。华北天津地区 T2 加工费 4500 元/吨左右，元旦期间有做电解铜的备货计划，维持正常的生产运行，铜排订单出货一般。严格按订单生产，原料采购按需为主，对于明年铜板带市场的需求持悲观态度。

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

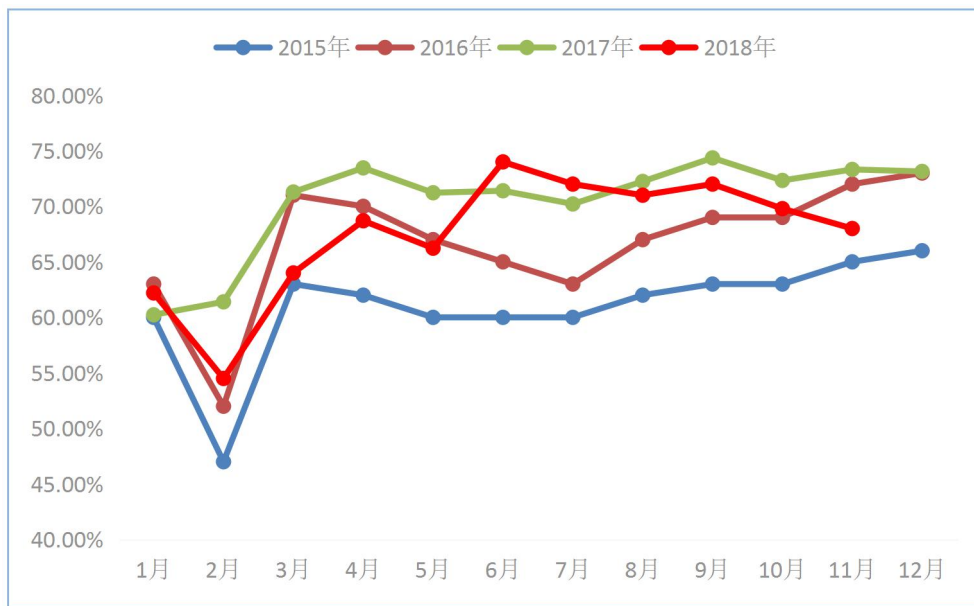
#### 4、铜棒市场评述

本周上海 T2 紫铜棒 50400-51100 元/吨之间，上涨 200 元/吨；H62 黄铜棒均价 44990 元/吨，周五回到周一均价，震荡区间 100-300 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52650-53350 元/吨之间，本周上涨 200 元/吨；H62 黄铜棒 45190 元/吨，周五回到周一均价，震荡区间 100-300 元/吨；浙江地区黄铜棒加工费 3500-5000 元/吨，价格基本持平。

14

主要生产企业因年末下游消费较多订单量有所增加，多数厂家表示春节过后会稍许少一点。加工企业根据自身实力有不等量的库存现货。今年以来铜价表现为下行趋势，企业对明年市场的悲观情绪加重。

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 48101 元/吨，1#光亮铜均价 46742 元/吨，2#铜均价 46308 元/吨，精废差分别为 1358 元/吨、1792 元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废差在 1216-1511 元/吨左右，精废价近期有所缩减。持货商惜售情绪又起，但货源偏紧，市场成交平淡。2018 年 11 月份我国废铜进口量约为 22 万吨，环比上升 29.41%，同比下降 18.82%。2018 年 1-10 月合计 226.63 万吨，与 2017 年同期相比相比减 102.77 万吨，缩减幅度达到 31.2%。

国内市场，环保政策持续加码。近日，河北开展涉危废环境隐患整治，严格执固体废物跨省转移商请制度，从严把控危险废物禁止跨省接收，集中检查问题情况并在 2019 年 1 月 10 日前上报省生态环境厅。企业对环保投入成本恐将继续提高。另一方面，国外投资环境随着国内的环保政策紧张而表现得愈发模糊。接近尾声，各地排污许可制度改革工作正有序推进，多省市早已提前完成本年度排污许可证核发任务，上下联动合力推动举措改革，企业对环保资金投入增加，环保意识也在稳步提高。

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#)
2018/12/24	48340	46829	46395	1511	1945
2018/12/25	47825	46504	46070	1321	1755
2018/12/26	47935	46612	46178	1323	1757
2018/12/27	48360	46937	46504	1423	1856
2018/12/28	48045	46829	46395	1216	1650

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 24 日消息，泰克资源宣布已出售奎布拉达·布兰卡 30%间接股权给住友集团和住友金属矿业的股东。Teck 总裁表示 QB2 是全球最重要的未开发铜资产之一，这笔交易进一步证实了该项目的价值。泰克董事会已批准于 2019 年 4 月开工建设，该项目预计年产能 31.6 万吨，较 2017 年的 2.3 万吨有大幅增长。

2、12 月 27 日消息，日本财务省数据显示，日本 11 月精炼铜出口量为 46669361 公斤，同比增 30.6%。1-11 月精炼铜出口总量为 567,416,632 公斤，同比增 17.7%。财务省数据并



显示，日本 11 月阴极铜出口量为 42,906,301 公斤，同比增 33.1%。1-11 月阴极铜出口总量为 525,455,507 公斤，同比增 19.4%。

3、泰克资源 12 月 27 日宣布收购温哥华矿产勘探公司 1250 万股普通股。Sun Metals 一直在推进其在不列颠哥伦比亚省中北部的旗舰 Stardust 项目。上周，Sun Metals 公布 Stardust 2018 年钻石钻探计划最终结果，据 Sun Metals 报道，其中一个钻孔交汇处返回 100 米的 2.51% 铜，3.03 克/吨金和 52.5 克/吨银的间距为 4.99% 铜当量 (CuEq)，为进一步勘探提供了强有力的目标。

4、12 月 27 日消息，消息人士称，中国大型铜冶炼商周四将 2019 年第一季度铜加工了精炼费 (TC/RC) 底价上调 2.2%。上海会议上，中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 10 家会员将第一季度加工费底价敲定在 92 美元/吨，精炼费底价为 9.2 美分/磅，高于 2018 年第四季度的 90 美元/吨和 9 美分/磅。2018 年第一季度加工精炼费分别为 87 美元/吨和 8.7 美分/磅。

5、惠誉表示，由于主要矿山产量增加，智利铜矿产量预计 2018 年将增长 2%，达 540 万吨。例如，英美资源集团 2018 年 1-3 季度增加 5.41 万吨，比去年同期增长 13%。此外，由必和必拓、力拓、Jeco 公司和 Jeco2 共同拥有的 Escondida 铜矿生产未受到今年矿工罢工影响，并于 2017 年 9 月委托新的选矿厂，这有助于 2018 年产量提高。尽管矿石品位下降，但 Code1co 2018 年上半年铜产量略有增加，与 2017 年上半年相比增长了 2.8%。

6、12 月 27 日，万宝矿产所属缅甸蒙育瓦莱比塘铜矿项目全年共完成阴极铜产量 10 万吨，超额完成 2018 年度生产目标，标志着项目顺利实现达产达标。

### 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

