

# 宏观向好提振铜价上行 底部支撑偏强涨势望续

## 宏观数据

1、2019 年 7 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，1—7 月份累计利润同比下降 1.7%。7 月，受资产处置收益、原油价格回落影响，石油加工行业利润虽同比下降 28.1%，但降幅较 6 月大幅收窄 49.3 个百分点。

2、9 月整体乘用车市场批发量预计 198.0 万辆，同比去年 9 月萎缩 2.2%。其中轿车市场 102.0 万辆，同比增长 1.8%；MPV 市场 11.0 万辆，同比萎缩 24.3%；SUV 市场 85.0 万辆，同比萎缩 3.1%。相比 7 月，9 月整体乘用车市场在基础销量上增量 29.8%。

## 行业精选

1、赞比亚国有公用事业公司发布声明称，在一主要输电线路路上因高压线铁塔遭蓄意破坏，赞比亚铜矿电力供应受到影响。线路故障发生在周二早些时候，由于这一蓄意破坏行为 Zesco 向铜矿、铜矿带上其他客户供应电力的能力受损。为确保电力系统稳定，其余线路或将出现超负荷现象，导致铜带和西北省份的减载增加。

2、8 月 29 日，日本财务省公布了日本 7 月清关后精炼铜出口（数据包括阴极铜、铜坯和其他金属铜）50967664 吨，同比增加 2%，今年 1-7 月累计出口 326117328 吨，同比减少 10.3%。日本 7 月阴极铜出口 48725627 吨，同比增加 5.2%；1-7 月出口累计为 304308942 吨，同比下滑 9.5%。

## 品种概述

**铜精矿**：TC 低位维稳，现货市场报盘颇为冷清。

**铜**：铜价整体小幅反弹，本周市场拿货需求表现不错，库存下降。

**铜材**：铜杆：铜杆订单较上周稍差，但总体保持稳定水平，以按需采购为主。铜板带：本周铜板带市场需求低迷，成交清淡。铜管：本周铜管加工企业开工率不高，订单量下降，下游消费市场无驱动力。铜棒：本周铜棒加工企业开工率尚可，订单量增加，下游铜棒消费市场有所好转。

## 铜市展望

受宏观消息影响，本周铜价震荡上行，中国陆续出台逆周期调控措施，宏观面向好，经贸紧张局势有所降温，市场乐观情绪得到调动，铜价在周初跌至低位后震荡上行。

本周现货市场当月票报价偏少且坚挺，贸易商陆续转入下月票，价格小有下调，好铜成交表现平淡，平水铜成交相对较好，市场整体成交表现一般。宏观方面，央行改革 LPR 形成机制，中国新设 6 大自贸区，国办提出 20 条提振消费信心措施，各项调控措施陆续出台，市场情绪暂时得到缓解；周五经贸紧张局势有所降温，人民币快速反弹逾 200 点，市场乐观情绪发酵，伦铜一度冲上近两周来高位。基本面方面，8 月铜企产能利用率恢复速度或有减缓，下游由于废铜货源减少导致精铜替代作用显现，精铜制杆订单好转。当前宏观利好已反应在盘面，消费端仍有向好预期，下行空间有限，预计下周铜价呈先抑后扬走势，整体运行重心或继续上移，运行区间在 46500-47400 元/吨，LME 5670-5770 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
8/26	70	-70	120	80
8/27	50	-80	120	80
8/28	50	-70	120	60
8/29	50	-60	120	80
8/30	50	-40	110	80

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019 年 8 月 23 日-8 月 30 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		8 月 30 日	8 月 23 日	增减
期交所（全国）	完税总计	14.39	15.66	-1.27
	上海	7.76	9	-1.24
	广东	3.89	3.85	0.04
	江苏	2.39	2.4	-0.01
	浙江	0.35	0.41	-0.06
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.8	1.1	-0.3
	广东	0.92	1.38	-0.46
	重庆	0.2	0.22	-0.02
	天津	0.2	0.24	-0.04
保税库（合计）		35.9	37	-1.1
全国（合计）		16.51	18.6	-2.09

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.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	7
三、进口精炼铜市场.....	10
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.....	15
免责声明：.....	17

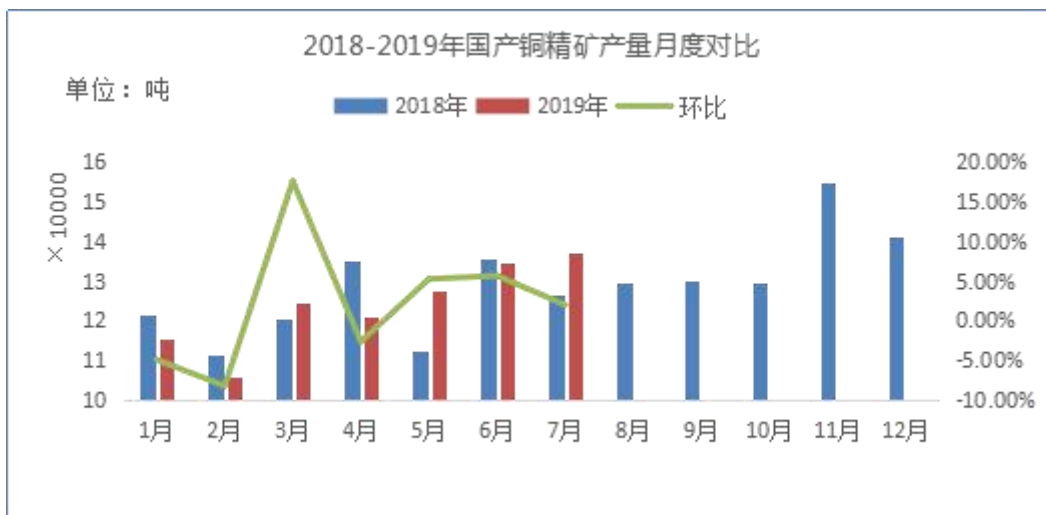
## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数较上周维持不变，以20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数85%–87%，均价86%，北方到厂计价系数87%–89%，均价88%。

2019年7月国内铜精矿产量约为13.7万吨，环比上涨1.98%，1–7月铜精矿产量86.6万吨，较去年同期产量基本持平；一方面，目前天气适合国内矿山进行开采作业；另一方面，下半年冶炼企业多数有冲量需求，产量有明显的体现，加之目前多数矿上有冶炼厂背景，因此下半年国内铜精矿整体产出将有所回升。但是，目前尚需关注后续国内环保措施对矿山作业的影响，以及目前铜价低位对中小型矿山生产压力的表现。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

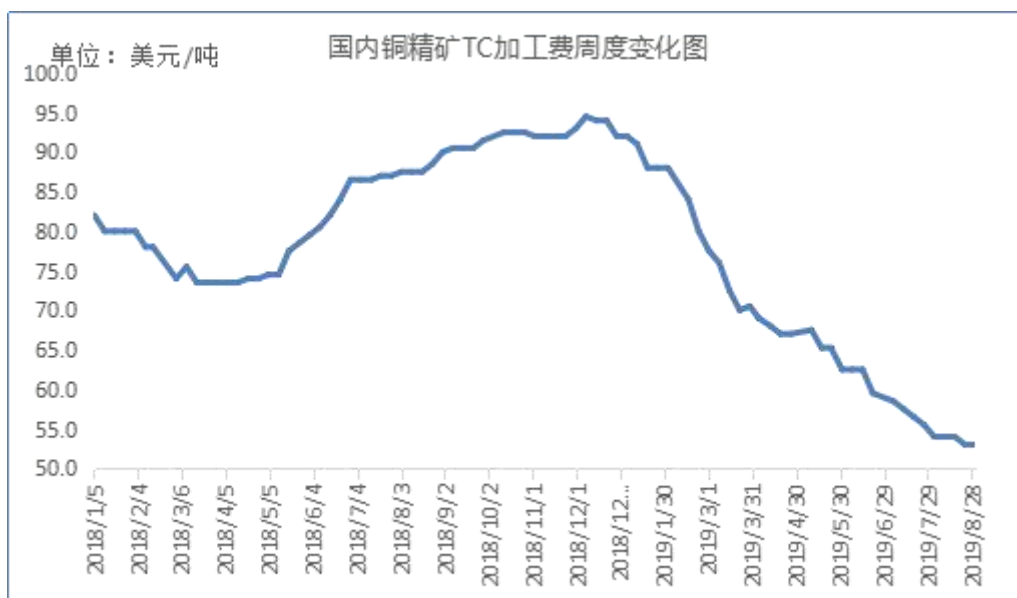
### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿干净矿现货TC52–54美元/吨，均价53美元/吨，较上周

维持不变。现货市场成交情况颇为冷清，市场可交易的货源偏少，市场焦点集中于四季度铜精矿报盘。

英美资源秘鲁 Quellaveco 铜矿或再次面临抗议，秘鲁当地社区领导人 Miguel Vizcarra 表示，他们将与 Tumilaca 的居民交谈，以提高人们对 AngloAmerican 建造 Quellaveco 矿的建设可能产生的影响的认识。位于 Torata 区 (Mariscal Nieto) 的 Tumilaca 地区的农民希望在一个半月内国家能够解决他们在 AngloAmerican 建造 Quellaveco 矿的要求。

图二 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，本周铜价整体呈现反弹走势，尽管周初宏观局势表现依然不尽人意，价格承压下跌，但市场早已对此类情况逐渐适应，且低位支撑明显，因此价格下跌幅度有限。此后，

市场开始关注各国、地区对未来经济所开展的政策刺激方案，市场悲观情绪得到逐步缓解。

本周沪铜主力合约运行区间在 45830-46870 元/吨，LME 铜 5630-5754 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体较上周基本持平，但周内报价呈收窄趋势，但收窄幅度并不明显；本周恰好是本月最后一周交易日，因此市场当月票逐步减少，报价开始迈入下月票，周内市场报价好铜升水 70-80 元/吨，平水铜升水 50-60 元/吨，湿法铜升水 10-30 元/吨。本周市场好铜整体成交表现依然不见明显的改观，而平水铜依然延续着近期良好的交投表现，成交表现不错，因此二者价差保持基本稳定。湿法铜本周报盘数量有所回升，因此市场湿法铜报价在周内小有调整，但依然以升水为主。周中成交表现不错，周五由于下周将要换票，交投有所冷静。

广东市场：本周广东市场周内市场报价贴水幅度有所收窄。本周市场报价好铜升水 20-贴水 20 元/吨，平水铜贴水 40-80 元/吨，好铜与平水铜依然在，但市场贴水局面终有所变化。本周市场整体成交较上周有所好转，周初市场库存回升，此后库存便持续下降，因此市场贸易商开始逐步上调报价，每日市场报价有上浮 10-20 元左右，市场供应压力稍有缓解。至本周五，广东库存总计至 4.81 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 60-150 元/吨，市场升水与上周基本持平，目前市场整体成交表现一般。近期天津市场交投以北方冶炼厂品牌货物为主，山东品牌到货较少，且价格偏高，市场成交表现平平。

重庆市场：本周市场报价升水 90-120 元/吨，市场报价较上周基本持平，周内市场报价稳定，目前地区消费不理想，市场接货表现偏淡，成交平平。



图三：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表一 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
8月26日	46070	45930	46110	46100
8月27日	46480	46350	46540	46530
8月28日	46550	46430	46610	46570
8月29日	46600	46490	46660	46640
8月30日	46700	46610	46750	46750

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

8月国内精铜产量出现增加趋势，主因市场检修企业少，下半年铜企需要完成全年目标，因此有冲量迹象；不过由于废铜及铜矿原料供应紧张格局加剧，因此铜企产能利用率恢复速

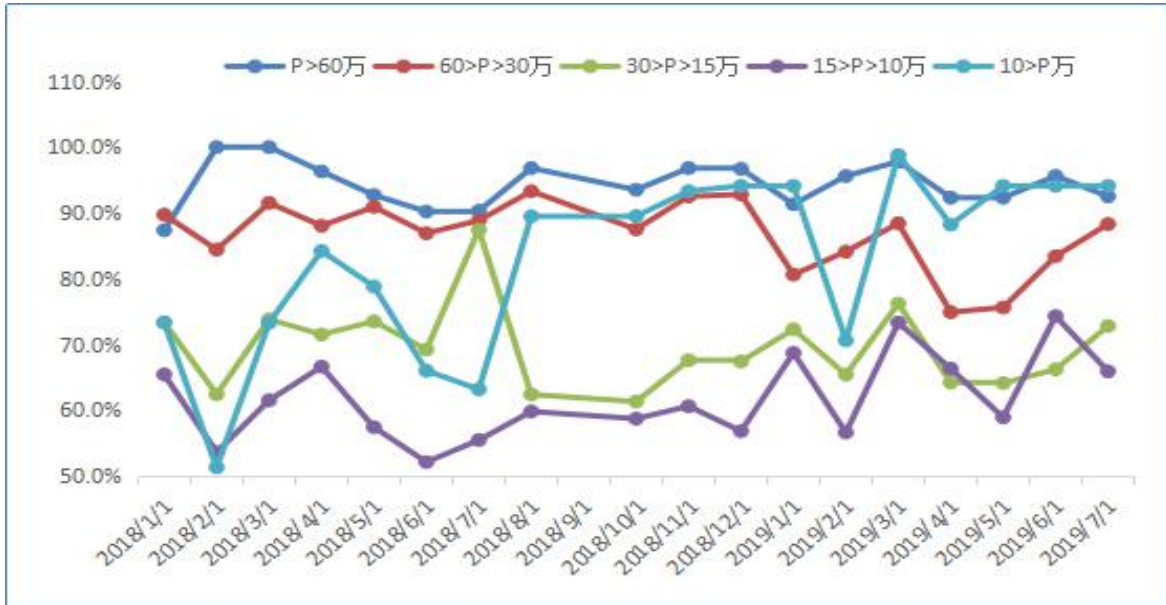
度减缓，8 月铜企增量部分有限；另外部分地区冶炼企业有被限产可能，主因环保治理大气质量，靠近北京周边地区，将会发生限电限产迹象。

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(现和金冠合并)	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	*	*	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	710	605				18.09		35.5

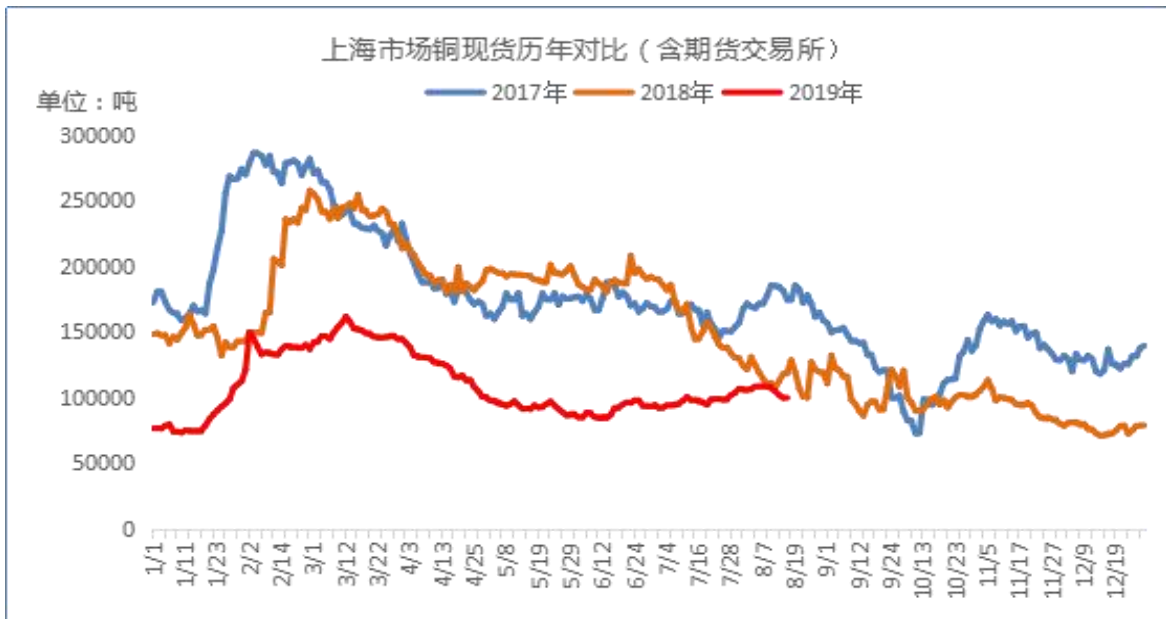
数据来源：我的有色网

图四：2019年7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 1.1 万吨至 37 万吨。上期所（全国）库存总量 14.39 万吨，较上周 15.66 万吨减少 1.27 万吨，上期所（上海）现货库存 7.76 万吨，减少 1.24 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.8 万吨，广东市场（期交所）库存 3.89 万吨；广东市场（非期交所）0.92 万吨，天津市场库存 0.2 万吨；重庆市场库存 0.2 万吨；浙江市场（期交所）0.35 万吨，江苏市场（期交所）2.39 万吨。

本周 LME 库存有所增加，从数据来看，LME 库存较上周增加 5750 吨至 33.77 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 3266 吨至 7.46 万吨。

图六：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 铜价整体呈现震荡回升走势，本周主要受宏观主导行情走势，价格整体震荡幅度有限，其运行区间 5630-5754 美元/吨；本周 LME 调期费较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 16.25-21.25 美元/吨，本周进口盈利窗口在下半周出现小幅倒挂。

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有所上涨；美金铜仓单主流成交价格在 69-81 美元/吨，提单报价 65-78 美元/吨；本周沪伦比值 8.08-8.14，进口倒挂区间价格在亏损 192-盈利 9 元/吨，本周上半周进口盈利窗口有所打开，但进入下半周后开始出现倒挂。本周保税区依然处于下降趋势之中，进口铜继续流入市场，近期到港数量依然不理想；至本周五，保税区库存 35.9 万吨，下降 1.1 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
2019-8-26	-	-	-	72	46070	46070	-	-	-
2019-8-27	5658	5678	-21.25	73	46480	46480	8.14	8.11	9
2019-8-28	5674	5702	-17	73	46550	46550	8.12	8.08	-119
2019-8-29	5683	5706	-16.25	72	46600	46600	8.12	8.09	-172
2019-8-30	5715	5702	-16.25	71.5	46700	46700	8.09	8.11	-76

数据来源：我的有色网

8月30日人民币对美元汇率中间价报报7.0879，较上周继续下调了307个基点。国际货币基金组织（IMF）本周表示，尽管外部形势趋紧导致汇率承受一定压力，但中国外汇储备依然充足，没有明显干预迹象，人民币汇率符合基本面。国际货币基金组织注意到中国近期持续推进结构性改革，在金融去杠杆、对外开放等方面取得了令人称赞的改革进展。短期内美元指数的震荡走强为人民币贬值营造了外部氛围，但人民币汇率长期取决于基本面，当前中国经济基本面良好，经济结构调整取得积极成效等，都为人民币汇率提供了根本支撑。目前看，人民币汇率不具备大幅度贬值的基础。

图八：RMB 即期汇



数据来源：我的有色网

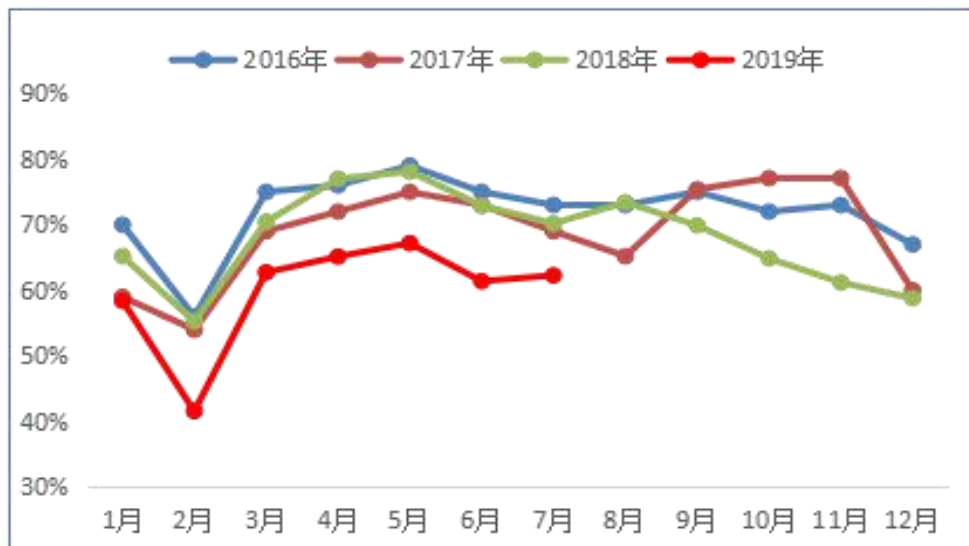
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

加工费：本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 500-750 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-950 元/吨。华北市场本周消费依旧较弱，8mm 铜杆报 700-750 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 800 元/吨；江苏市场较为稳定，本周 8mm 铜杆加工费报 530-600 元/吨；浙江市场 8mm 铜杆加工费 500-530 元/吨自提；华南市场 8.0mm 铜杆加工费报 500-650 元/吨。

市场情况：据反馈本周山东地区铜杆订单情况较上周稍差，消费环比上月也稍弱，但总体而言依旧保持稳定水平，下游拿货情绪一般，都以按需采购为主。大中型电缆企业订单还是比较充足，但中小型线缆企业订单较为一般。华北地区企业反映因制杆原料价格偏高导致销售出现一定困难，铜杆消费依旧延续上周较弱态势。

图九：2019年7月铜杆产能利用率走势图



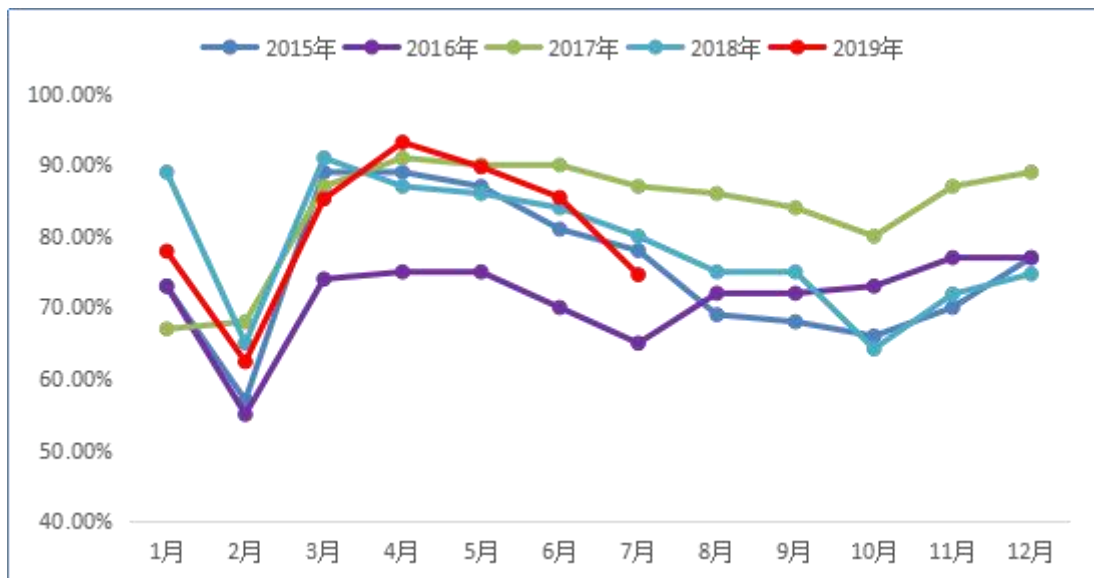
数据来源：我的有色网



## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 350 元/吨，报 51900-53400 元/吨；黄铜管上涨 200 元/吨，报 45000-46350 元/吨；本周铜管市场订单量略降，开工率低于上周；广东市场竞争压力依然存在，但是据企业反馈受国际局势影响不大；中部地区订单量下降明显，加工费竞争性下调；华东地区订单量相比上周下降幅度在个位数，延续下降的趋势，寄希望于 10 月份回暖；对下周订单量加工企业普遍较为悲观。

图十：2019 年 7 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

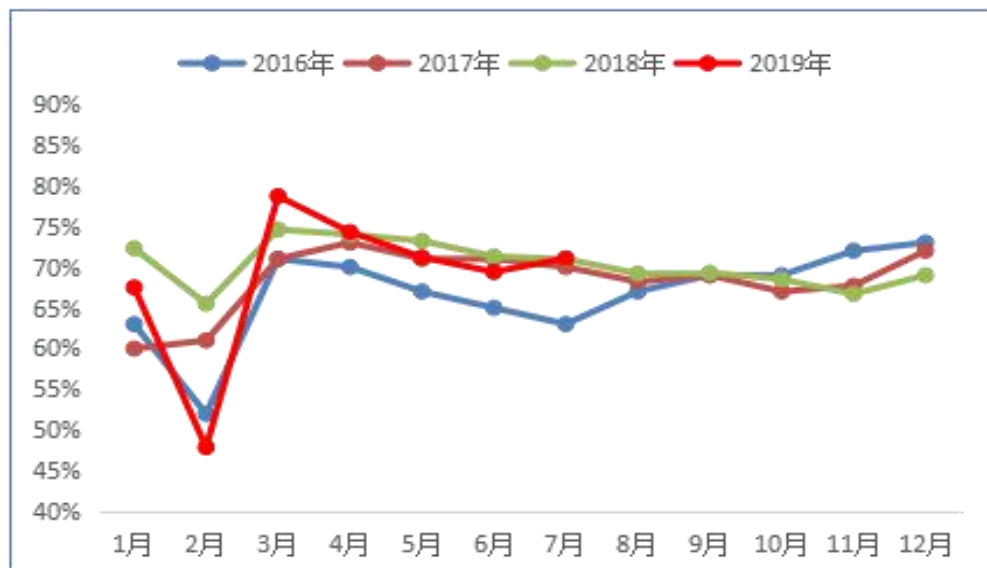
加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带市场需求低迷，成交清淡。由于传统消费淡季需求不足，铜板带出库速度缓慢，国内库存有一定累积。

安徽市场企业反馈贸易环境不理想的情况下，下游相关产品出口占比较小，国内消化居多，故铜板带需求所受的影响不算太大，近几月出货量相差无几。江苏市场产能较小，高精度紫铜带最大生产能力达 4 万多吨，主要采用连铸连轧工艺，产品以射频电缆铜带量最大，约占总量的 20%，其它产品产量比较均衡，广泛用于电子、计算机、通信、电力、汽车、铁路、航空航天等领域。

据加工协会调研的数据显示，国内铜带各产品下游市场需求的大致情况如下：国内铜带年产量和需求量约 180-190 万吨，其中紫铜带 80-90 万吨，黄铜带约 50-60 万吨，黄铜水箱带约 3 万吨，青铜带约 3 万吨，造币带约 2-3 万吨，锌白铜带约 5 万吨，引线框架带约 12 万吨，高端铜合金带约 15-16 万吨。

图十一：2019 年 7 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

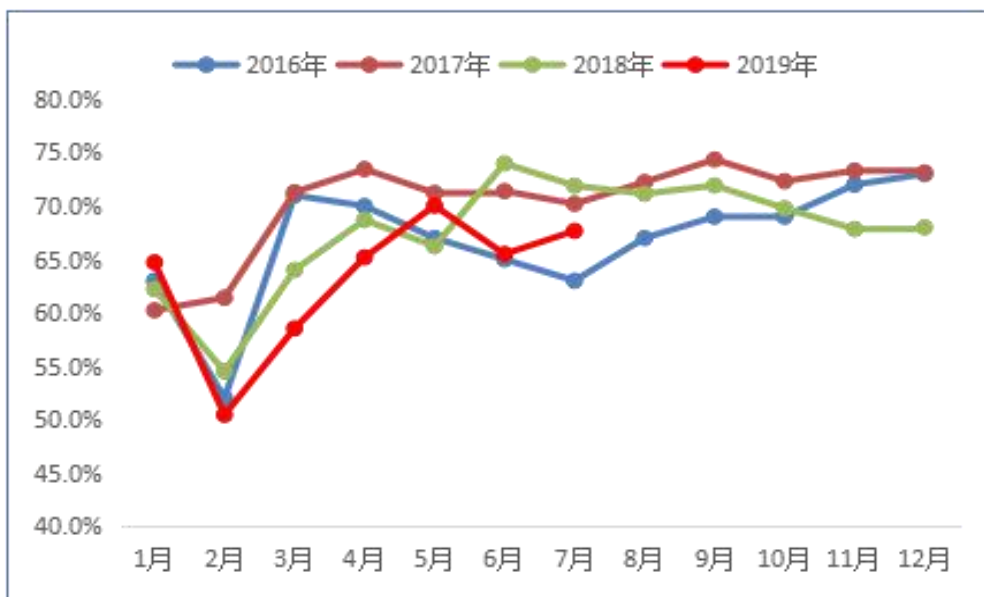
#### 4、铜棒市场评述

截止本周紫铜棒上涨 350 元/吨，报 50250-52750 元/吨；黄铜棒上涨 200 元/吨，报 45350-46850 元/吨；本周铜棒订单量分品种看，稍微有些差异，紫铜棒订单量近期有减弱

14

的趋势；黄铜棒订单量有所复苏，尤其是大型企业排产期甚至延长至 20-30 天；本周华东地区订单量增长明显，西南、辽宁市场较为稳定；原材料废铜市场较为紧张，等待 9 月新批文入市；政策方面，土地管理法修改，集体经营性土地可以入市；国务院出台 20 条新政提振消费等均利好下半年铜棒市场消费。

图十二：2019 年 7 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46630元/吨。含税的报价，1#光亮铜45600元/吨，2#铜45177元/吨，精废差分别为1030元/吨、1453元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨200元/吨，不含税报价43100元/吨，本周光亮铜精废差在843-1079元/吨左右，精废差收窄，市场上废铜货源减少，废铜成交偏弱。

市场消费情况：浙江市场，废铜货源逐步减少，价格偏低，货源囤积，废铜进口供给自己厂家使用占比很大。国内消费跟不上，国内废铜回收也是较去年逐步下降。上海市场废铜

票点是九个点，出货情绪一般，天津废铜制杆厂家，从广东调取废铜货源，所以价格会略微偏高些，贸易商挺价或惜售，市场成交偏弱。

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#）
2019/8/26	46100	45240	44817	860	1283
2019/8/27	46400	45557	45134	843	1266
2019/8/28	46480	45557	45028	923	1452
2019/8/29	46530	45451	45028	1079	1502
2019/8/30	46630	45600	45177	1030	1453

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、据铜陵新闻网消息，铜陵富翔再生循环利用有限公司年产 20000 吨铜棒（坯）项目正在加快建设，目前已进入生产设备安装阶段。该项目总投资 1.5 亿元，建成投产后，预计可实现年销售收入 10 亿元、税收 8000 多万元。据了解，该项目主要以再生铜为原料，与中科院过程所产学研合作，主要产品为清洁再生铜棒/铜坯/铜锭/铜合金等，替代部分电解铜资源。

2、据外媒消息，国际铜研究组织(ICSG)最新报告显示今年 1-5 月全球铜供应缺口为 19 万吨。ICSG 报告称 1-5 月全球铜矿产量同比下降 1%，精矿产量下降 0.2%。其中智利铜产量下降 3%，主因是矿石品位下降，印尼精矿产量下降了 55%；刚果和赞比亚铜矿产量与去年同期持平，未能保持去年增长势头，但秘鲁、澳大利亚、中国和蒙古铜矿产量在同期有所增长。



3、据外媒报道，8月27日 Excelsior 矿业公司证实，位于亚利桑那州的 Gunnison 铜矿项目的管道走廊已成功完工，这意味着该公司有望在 2019 年第四季度交付其第一批铜矿。该管道走廊连接了 Johnson Camp 矿山处理设施和生产井田。据该公司首席执行官称 9560 英亩的 Gunnison 项目拥有北极星矿床，该矿床含有 49.9 亿磅已测和指示铜资源，该矿预计将在 24 年内生产 22 亿磅纯铜阴极。

4、据秘鲁当地媒体最新消息，秘鲁当地社区领导人 Miguel Vizcarra 表示将与 Tumulaca 的居民交谈，以提高人们对 AngloAmerican 建造 Quellaveco 矿的建设可能产生影响的认识。位于 Torata 区（Mariscal Nieto）的 Tumulaca 地区的农民希望在一个月内在政府能够解决他们在 AngloAmerican 建造 Quellaveco 矿的要求。

5、据外媒消息，全球最大铜制品生产商之一 Wieland 公司周一（8月26日）表示，在德国的一工厂将自下月起削减工作时长。据悉，该工厂位于德国南部维林根（Villingen），生产用于汽车、电气工程、电子和建筑行业的铜和铜合金带材。Wieland 在有关该工厂工作时长方面未提供具体细节。Wieland 集团在全球拥有大约 7000 名雇员，铜制品销售量大约在 53 万吨。

6、盛屯矿业 8 月 28 日晚间披露 2019 年半年报，截至 2019 年 6 月 30 日公司总资产为 172.19 亿元，同比增长 5.48%；1-6 月公司实现营收 141.1 亿元，同比下降 4.66%；归属于上市公司股东的净利润为 0.64 亿元，同比下降 83.90%。报告期内公司仍然聚焦锌、钴、铜、镍金属品种，加快优质产能并购、海外项目建设投产，国际化步伐进一步加快，整体资产规模和资产质量得到持续稳定发展。

### 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

