

我的有色-铜团队

4月铜市回归基本面 铜价失去动力支撑

目录

铜精矿市场

电解铜市场

废铜、铜材市场

终端需求

后市展望

热点评论

行业热点

主 编：王 宇 李国庆 臧 林
陈天飞 王 莉 廖佳丽

内容指导：温晓红

联 系 人：王宇 021-26093257

邮 箱：nmsgmx009@136.com

本期导读

2015年2月我国铜精矿进口量75.77万吨

据海关统计数据显示，2015年2月份我国铜精矿进口75.77万吨，同比增长0.2%，环比下降18.7%。

2015年1-2月中国铜精矿（含铜）产量为24.5万吨

根据中国有色金属协会数据显示，2015年1-2月我国铜精矿（含铜）产量为24.5万吨，同比增长2.5%。

2015年1-2月国内精炼铜产量119.7万吨

据国家统计局数据显示，2015年1-2月国内精炼铜产量119.7万吨，同比增长8.14%。

2015年2月中国精炼铜进口量21.16万吨

2015年2月中国精炼铜进口量21.16万吨，同比增长0.8%。

2015年2月中国精炼铜出口1.15万吨

2015年2月中国精炼铜出口1.15万吨，同比下降26.23%，1-2月中国精炼铜出口累计4.06万吨。

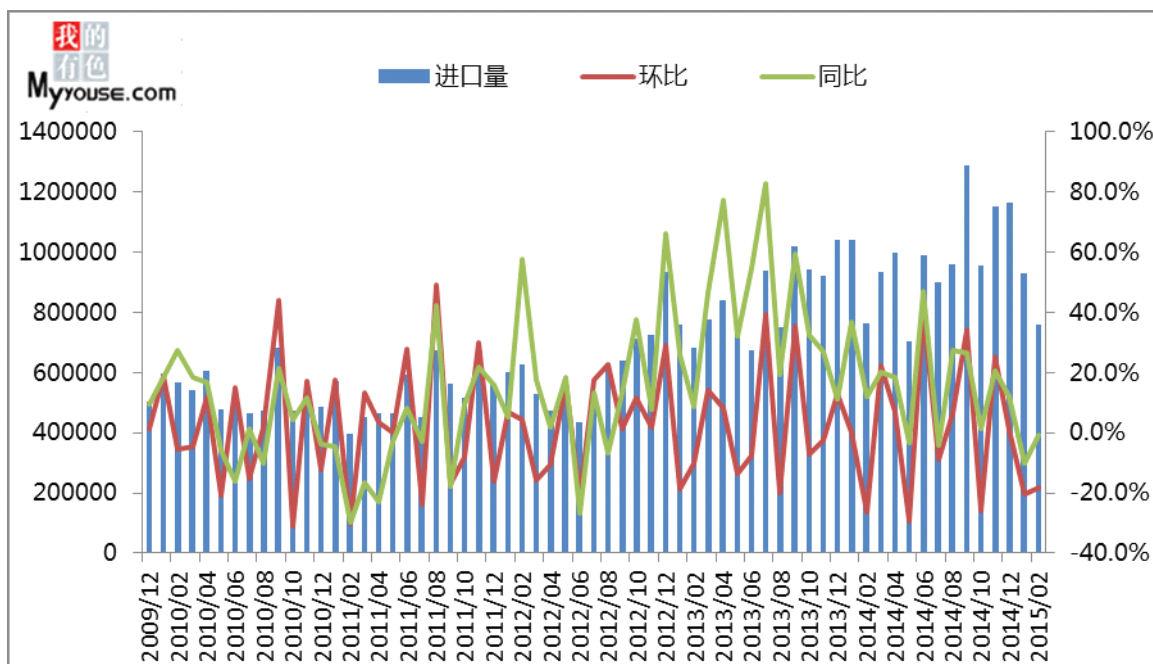
一、铜精矿市场

海关数据显示，2015年2月我国铜精矿进口量为75.77万吨，同比增长0.2%，环比下降18.7%，主要是受2月份国内春节假期的影响。中国1-2月铜精矿进口量为169万吨，同比下降5.9%。目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区20%品味铜精矿含税到厂计价系数81.5%-82.5%，天津港18%品位铜矿石港口自提计价系数79%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数83%-84%。

供应方面，本月国内铜精矿到港资源有所下降，主要是国内冶炼厂的的采购热情不够，进口利润不达贸易商心理预期，部分贸易商暂停了铜精矿进口业务。进口铜精矿加工费TC主流成交价在105-110美元/吨不等，较2月份有所回落。国外方面，受智利强降雨的影响，部分矿山停产，这对于铜价或许是一个短暂的利好。此外，矿山工人的抗议活动也对矿山的生产造成一定的影响

库存方面，因到港资源减少，之前的库存已逐渐流入市场，港口库存有所下降，市场消费并无大起色。

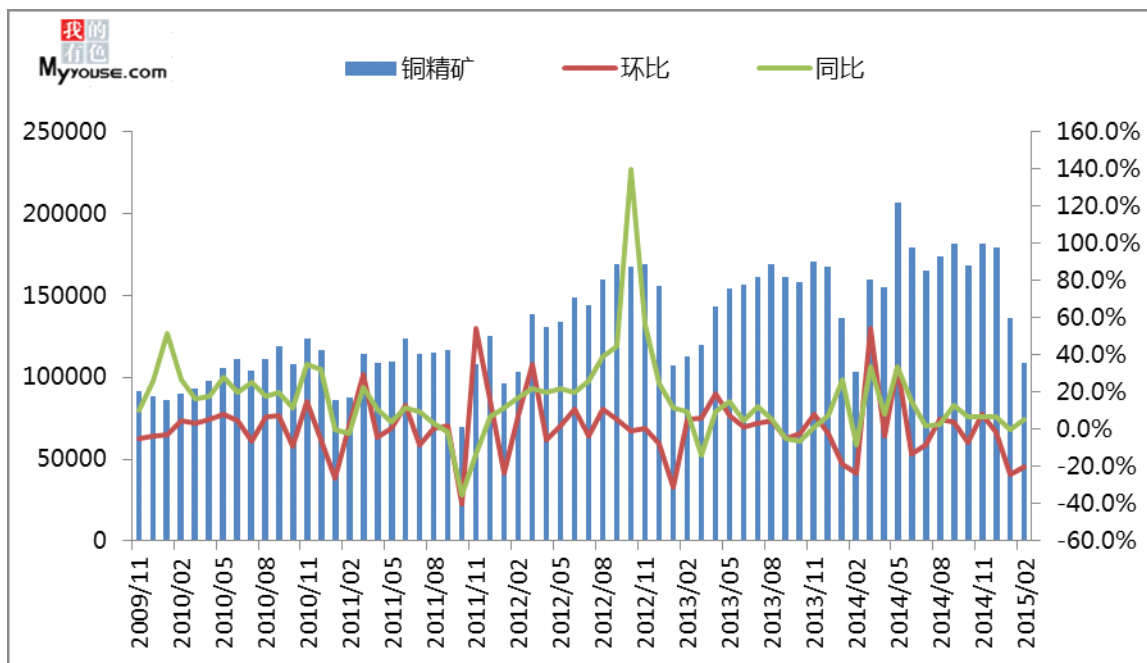
图一 我国铜精矿进口量值变化情况



数据来源：国家统计局、我的有色网

国内市场，根据中国有色金属协会数据显示，2015年1-2月铜精矿累计产量约24.5万吨，较2014年同比上涨2.5%，产量基本维持不变。国内目前进口铜精矿库存较大，价格较低，另外品味好于国产铜精矿，导致冶炼企业对国产铜精矿依赖度下降，从而使国产铜精矿产量维持平稳。

图二 国内铜精矿产量变化情况



数据来源：国家统计局、我的有色网

供应方面，国外有矿山出现停产检修，短期供应量将有所下降，预计会缓解4-5月份铜精矿库存较高的形势，对铜精矿价格有所支撑。

库存方面，近期2-3月的订单到港货较多，但品味相对较低，流通性下降，目前高品味库存较少，低品味较多，主要集中在青岛港和宁波港。

消费方面，冶炼企业生产开工较好，其中山东地区冶炼厂基本处于90%以上，除去问题企业，国内四大铜企一季度平均开工率在90左右。冶炼企业高开工状况，刺激铜精矿消耗。

国际市场上，据伦敦3月27日消息，Antofagasta PLC表示，受到暴雨影响，公司已经暂停了旗下位于智利北部阿塔卡马沙漠的三个铜矿的运营。该矿商表示，已经暂停了Centinela、Michilla以及Antucoya铜矿的运营。Antucoya铜矿项目将于今年第二季度开始进行商业铜生产。再加上前段时间的抗议活动，预计将导致洛斯佩兰布雷斯铜矿(Los Pelambres)今年铜产量减少约8,000吨。

整体来看，铜供给依然过剩，这将抑制铜价，从消费来看，冶炼企业开工生产将刺激铜精矿消耗，但低品位矿源处理能力下降，未来库存高位主要是低品位矿。

二、电解铜市场

(一) 现货市场

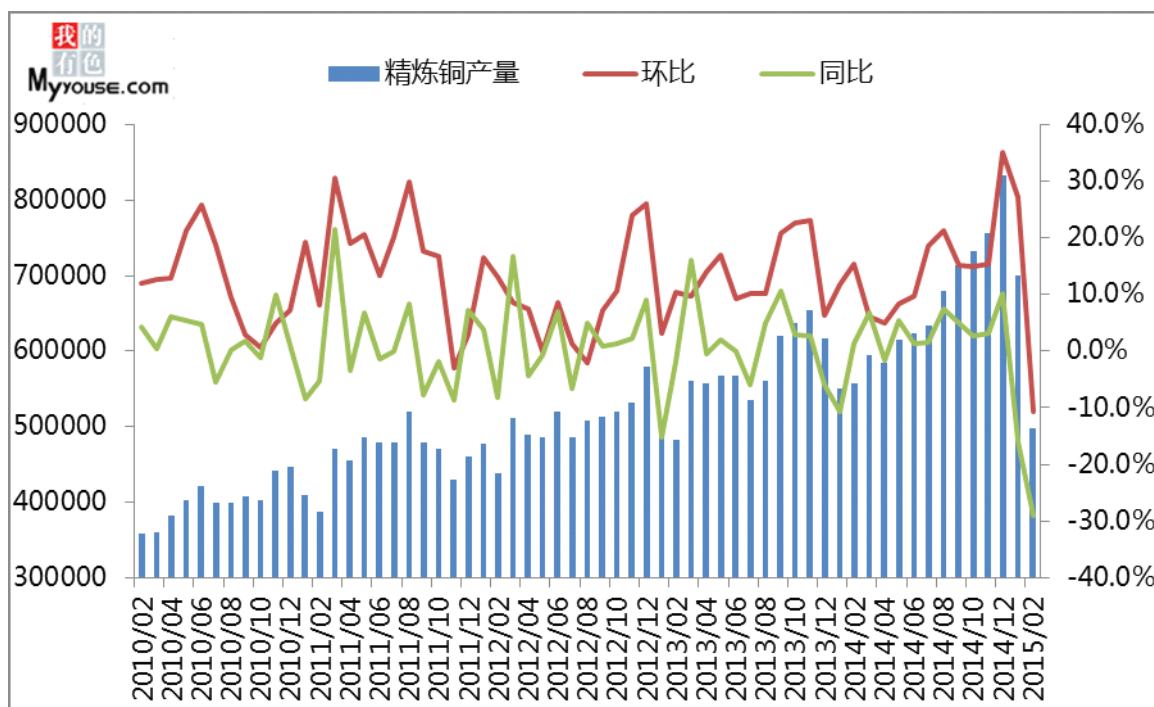
据国家统计局数据显示，2015年1-2月国内精炼铜产量119.7万吨，同比增长8.14%。

2015年1月国内精炼铜产量70万吨，同比增长27.3%；1月中国精炼铜进口量30.02万吨，同比增长下降24.46%。

2015年1月中国精炼铜出口2.87万吨，同比增长10.65%。

2015年2月国内精炼铜产量49.7万吨，同比下降10.7%；2月中国精炼铜进口量21.16万吨，同比下降24.23%。2月精炼铜出口1.15万吨，同比下降26.23%。

图三 2015年2月精炼铜产量

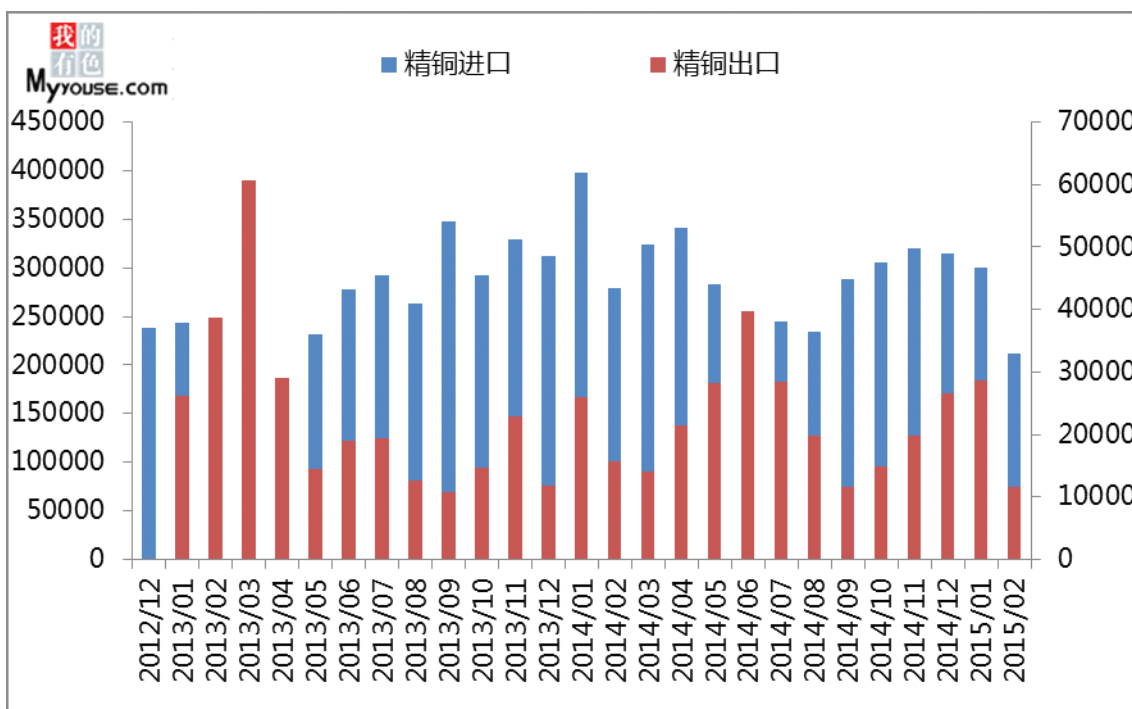


数据来源：国家统计局、我的有色网

数据表明，国内 2015 年 2 月份精铜产量同比出现下降，其下降主因在于国内逢节气开工率不高，冶炼企业虽未停产，但其冶炼环节配料同比大幅下降，因此产量相对有所下降。另外山东地区冶炼企业烟台鹏晖由于资金问题，目前依然处于完全停产状况，从而使 2 月精炼铜产量同比下降。

进口数据表明，市场进入清淡期，国内春节对其进口影响较大，由于 2014 年企业整体资金压力依然较大，加上 2015 年 1-2 月份企业回笼资金不理想，导致企业资金偏紧，从而对进口业务有所下降。另外 2014 年融资铜环境依然趋于紧张，银行对于信用证开具政策较严格，直接抑制部分企业的融资铜业务，从而使 2 月进口量同比出现下滑，当然国内需求低迷是主导影响因素。

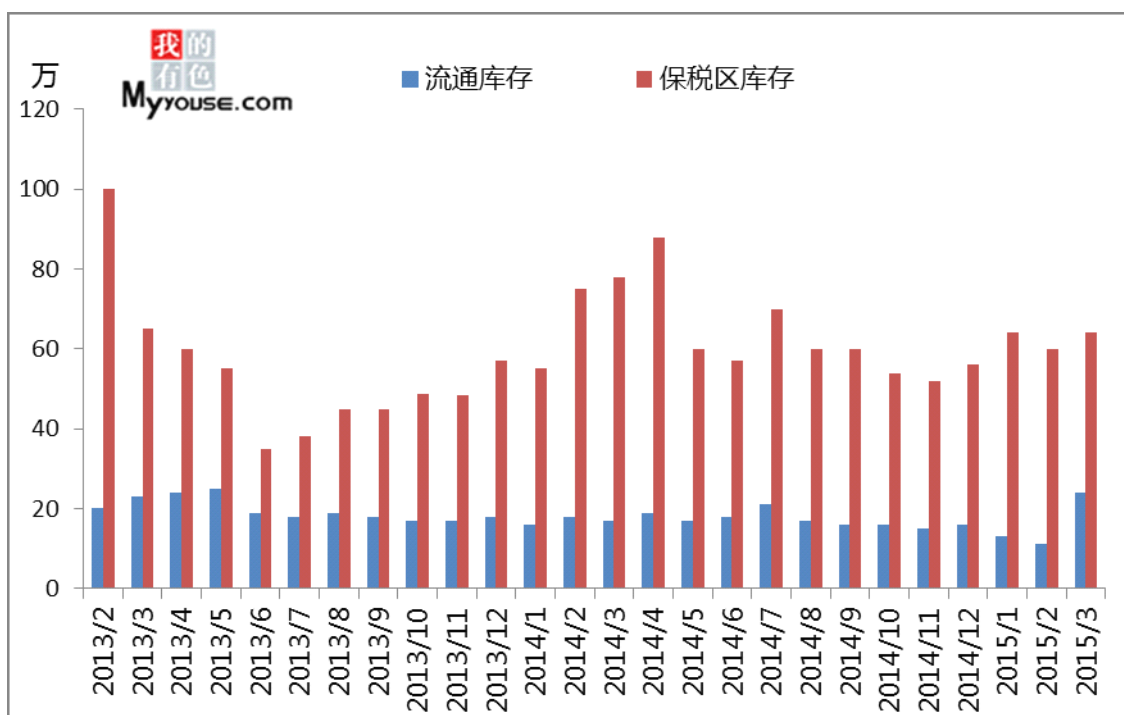
图四 精炼铜进出口量统计数据



数据来源: 国家统计局、我的有色网

2015年2-3月保税区库存维持高位, 徘徊在60-64万吨, 3月沪伦比值在7.28左右, 有利国内进口, 从而使国内流通现货库存处于高位, 最高达25万吨。不过随着铜价的走低, 3月末国内沪伦比值不理想, 进口倒挂较大, 从而使保税区库存再次增加至64万吨, 据调查国内3月保税区库存在64万吨, 目前依然表现增长趋势。

图五 精炼铜库存统计



数据来源：我的有色网

2015年3月份市场进入下游需求回升阶段，不过月内下游开工情况表现并不给力，从而使现货铜价持续出现走低趋势，虽然月末铜价反常大幅上涨，但却并非需求支撑，而是市场资金介入加上炒作形成的局面。从价格走势可看出，3月铜价以弱势震荡为主，而消费需求低迷导致供应商基本贴水出货，成交依然不理想。

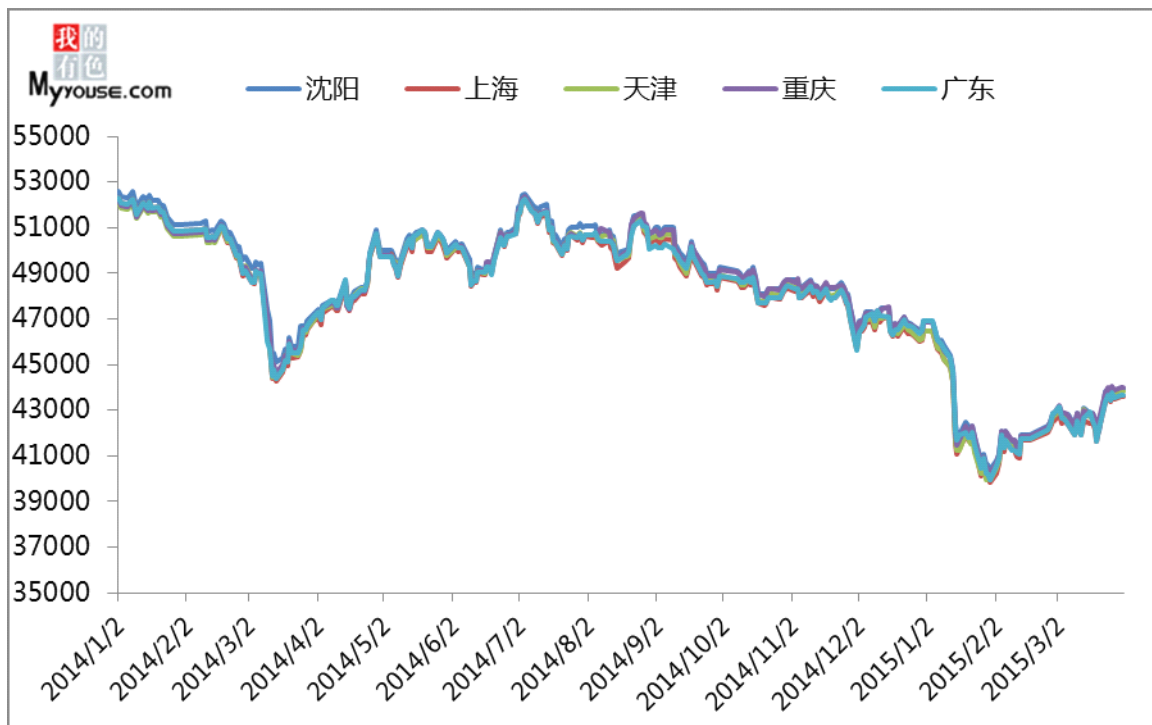
图六 现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

国内其他主要市场铜价维持相同趋势，其中东北地区沈阳市场现货价格高于上海市场250-300元/吨左右，且货源从当地和山东市场，进口铜用量较少；华东地区上海市场进口铜成交相对较好，国产铜成交不佳，主因铜价下跌趋势明显，进口铜贴水幅度大，相对国产铜更加优惠；华南地区广州市场精炼报价低于上海市场，主因下游开工已接近尾声，市场采购需求较差，而华南地区铜金融需求较弱，无力支撑铜价，抗跌性弱于华东。

图七 电解铜城市走势价格



数据来源：我的有色网

我的有色网3月份调查了全国31家冶炼厂，其中有一家冶炼企业依然无限期停产：

2015年3月份国内铜精矿供应依然充足，低品位矿库存达到高位，支撑冶炼厂相对高开工运作，3月冶炼厂40万吨产能以上的开工率基本维持在80%以上，而30万吨以下基本维持70%左右，20万吨以下开工率表现非常差，其中宁波金田开工率只有20%，上海大昌只有10%。

烟台鹏晖集团由于资金的问题，企业经营不善，导致目前处于停产阶段，至于何时复产目前并未有具体消息。

表一 冶炼厂精炼开工率统计表

企业名称	年产能	开工率	企业名称	年产能	开工率
江西铜业集团公司	120	93%	湖南有色金属集团	10	10%
铜陵有色金属集团股份有限公司	120	92%	辽宁远东铜业有限公司	10	10%
金川集团股份有限公司	100	92%	中条山有色金属集团有限公司	10	40%
东营方圆有色金属集团	40	91%	河北大无缝建昌铜业有限公司	10	20%
阳谷祥光铜业有限公司	40	90%	上海鑫冶铜业有限公司	6	10%
烟台鹏晖铜业有限公司	40	--	上海大昌铜业有限公司	6	10%
大冶有色金属集团控股有限公司	40	90%	沈阳新兴铜业有限公司	6	30%
云南铜业股份有限公司	40	75%	北方铜业股份有限公司	6	30%
杭州富春江冶炼有限公司	28	65%	芜湖恒鑫铜业有限公司	5	20%
紫金铜业有限公司	25	40%	山东恒邦冶炼股份有限公司	5	90%
山东金升有色集团有限公司	20	40%	山东中普铜业有限公司	5	10%
宁波金田铜业股份有限公司	20	20%	昆明金水铜冶炼有限公司	5	10%

兰溪自立铜业有限公司	20	10%	天津大通铜业有限公司	4	10%
宁波世茂铜业有限公司	20	20%	西藏玉龙铜业有限公司	4	20%
白银有色金属有限公司	20	80%	重庆华浩冶炼有限公司	3	20%
烟台方泰循环金业有限公司	10	10%			

数据来源：我的有色网

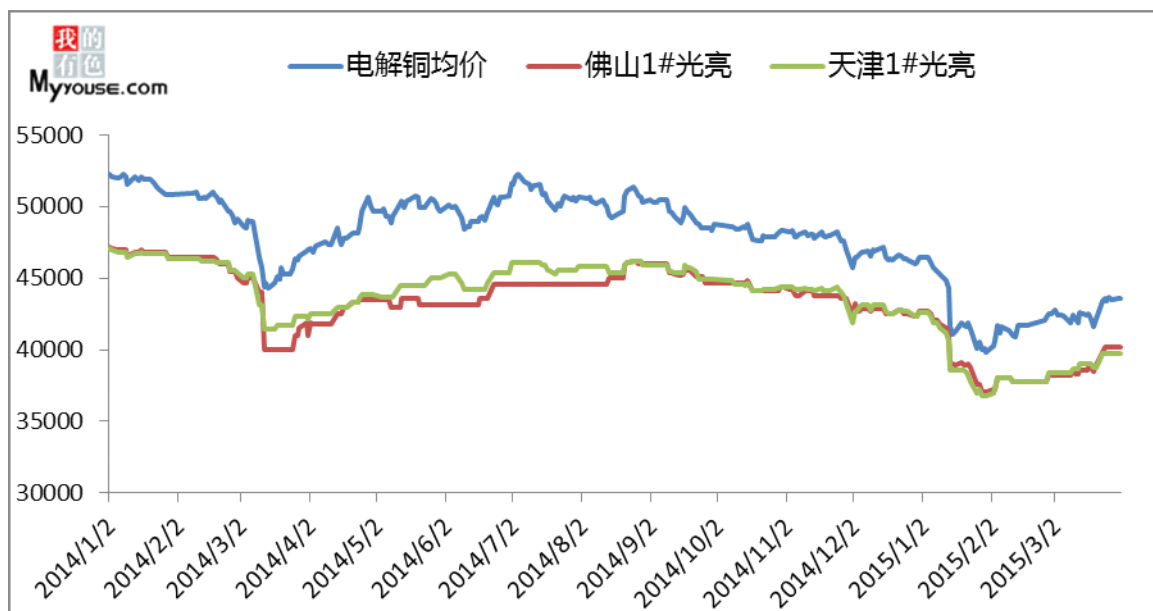
数据表明，受节气和需求影响，国内冶炼企业开工率总体出现回升，不过以废铜原料为主的冶炼企业，目前出现较大的困难。铜价持续走低，废铜价格相对偏高，而铜精矿进口大幅增长，使废铜基本没有市场或者价格持续坚挺，用废铜原料企业处于一个非常尴尬的地步，企业生产电解铜的成本高于市场采购成本，因此企业基本选择停产或者直接采购粗铜做原料，开工率明显走低。

三、废铜市场

2015年3月废铜市场成交表现疲软，目前有部分废铜企业已经退出废铜市场，认为2015年也不会有很大的改善。

废铜价格暗示目前市场供应紧张主要是价格太高，持货商压货等待价格上涨，随着2015年铜精矿供应量的增长，国内对废铜需求或再次下降，因此2015年废铜市场不容理想。

图八 电解铜和废铜价格走势

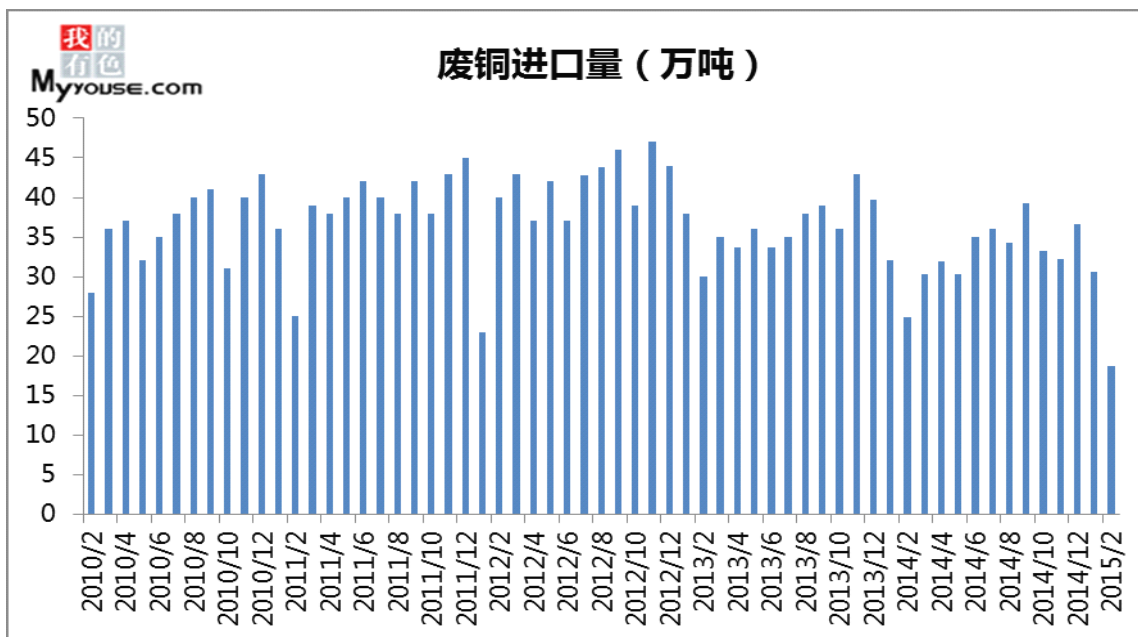


数据来源：我的有色网

据海关总署数据显示，2015年2月份我国废铜进口量为18.7万吨，同比下降24.9%，环比下降39%，1-2月现货电解铜价依然弱势震荡，市场消费处于下降趋势，精铜和废铜差价依然较小，使废铜市场成交清淡。

从废铜进口数据可看出，国内今年对于废铜需求明显下降，国内价格疲软使其废铜价格失去原有的竞争力，同时国外价格倒挂较大，使国内废铜价格很难压价出货，预计2015年3月份废铜进口同比再次出现下降。

图九 国内废铜进口量



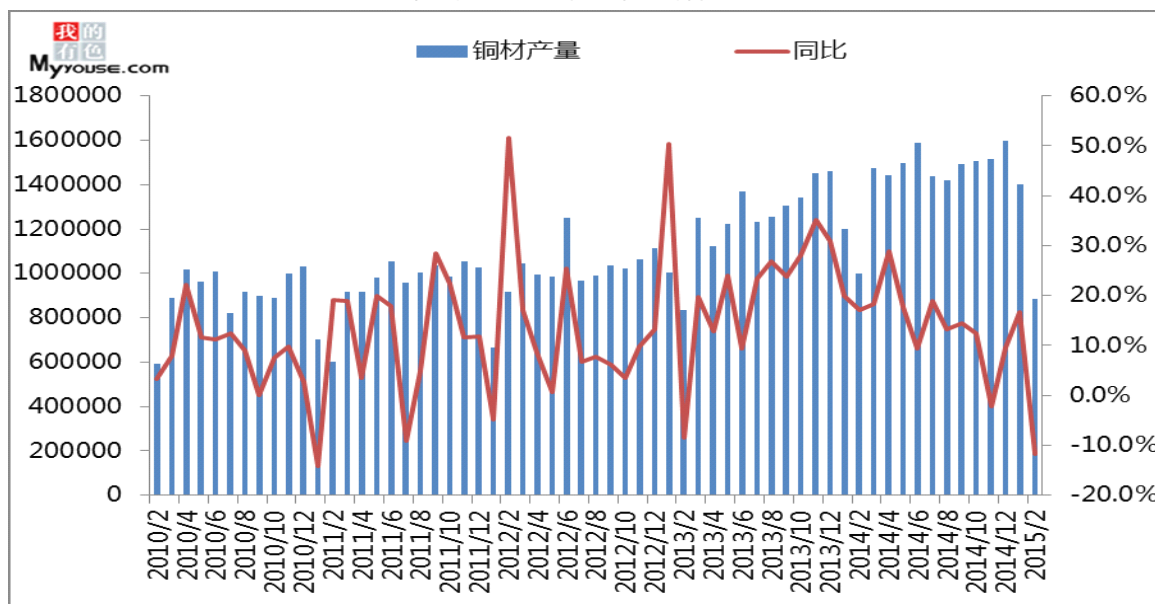
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

根据国家统计局数据显示，2015年1-2月铜材产量为228.3万吨，同比增长2.0%。

铜材产量数据表明，国内铜材生产量增长速度放缓，国内精铜材产量从去年年初的30%增速，下滑至负增长，由此可看出2015年全年下游铜材生产表现不理想，预计2015年3月铜材消费再次出现下滑。

图十 2015年2月铜材产量



数据来源：我的有色网

我的有色网调查选取了 25 家铜杆生产厂家作为下游开工率调研样本：调研显示，2015

年3月下游市场生产开工低于预期，除大型铜材加工企业生产相对如期开工之外，部分中小型生产企业表现明显较差。

据我的有色网调查3月大型铜杆生产厂家开工率基本维持在七成左右，其中部分大型企业出现如天津大无缝、江苏天地龙、宁波金田等企业，3月大型铜杆企业开工率回升至72.36%左右；中型规模铜杆加工企业开工率下降至66.25%左右；铜杆企业开工率整体维持回升。

小型铜杆厂开工率层次不齐，主要受资金面紧张限制，不过目前小型铜杆企业基本处于停产休假状态，整体平均开工率为40.59%左右。

表二 铜杆企业开工率统计表

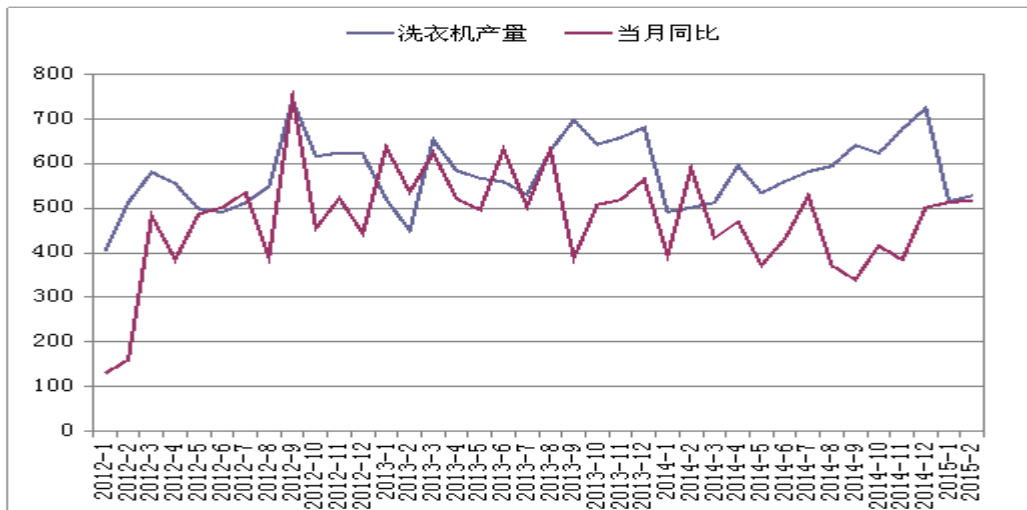
企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	原料库存/月用 铜量	整体开工率
>=10	6	25-40	1.82	14.1%	72.36%
5-10	7	10-15	2.13	13.3%	66.25%
<5	12	5	1.01	15.5%	40.59%
总计	25	-	4.96	14.3%	55.40%

数据来源：我的有色网

五、终端需求

据国家统计局公布数据，2015年1~2月，全国家用洗衣机行业累计完成产量1043.53万台，同比增长12.22%。由数据表现来看，国内市场刚需表现依然较好，但库存高企令企业开工情况有所放缓，加之国内终端消费市场恢复缓慢。2015年一季度或不及预期，对比2014年，我们认为2015年仍将是众多行业面临重大选择之年，是家电市场优胜劣汰之年，是洗衣机行业技术革新重塑新生之年，受新时期新常态下的深化改革和宽松政策刺激，因此我们预计2015年洗衣机行业或逆势而上，再塑新的增长点。

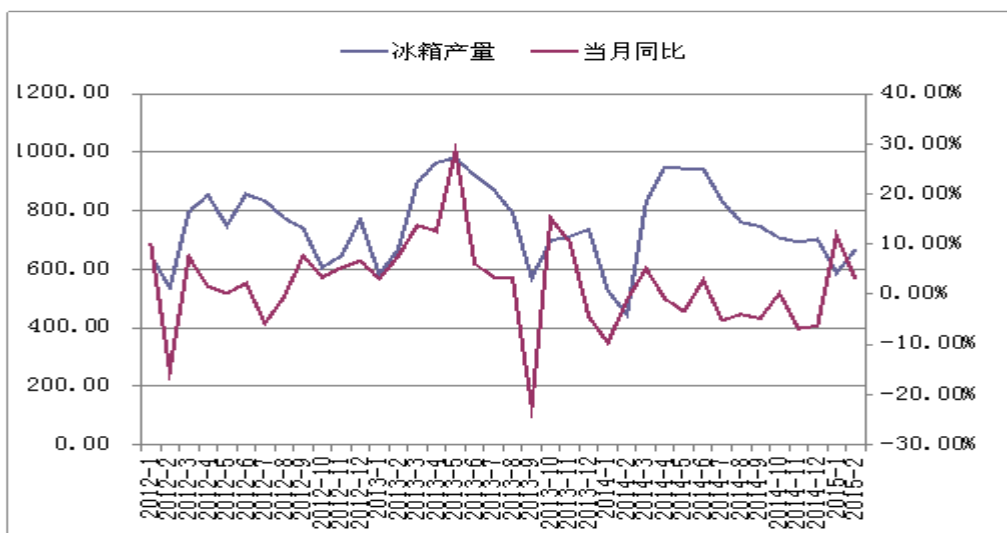
图十一：国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示，2015年1~2月份国内冰箱累计完成产量为1255万台，同比增长0.01%。经济数据显示，从一二月份经济恢复状况看，加工制造业受累于资金层面限制，并未出现传统消费旺季前的生产开工高峰，或继续等待宽松政策和小微企业扶持力度预期。而春节假后家电库存仍处于高位，厂家仍以去库存化为主要销售方式，大企业家的竞争和合作令家电市场迎来新的机遇。因此我们预计，受惠于政策刺激和二季度传统消费旺季，随着企业开工情况稳定，但去库存仍将是中期市场面临的压力，冰箱市场或在二季度来临之前继续疲软表现。

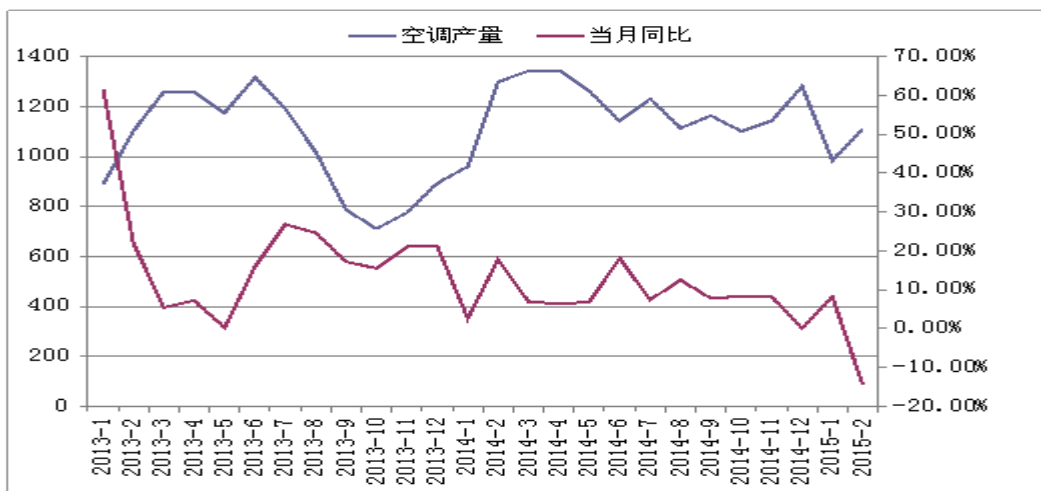
图十二：国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示，2015年1~2月份家用空调累计完成产量2095.4万台，同比下滑7.0%，继续受消费低迷影响拖累。总体来看，2015年开年大戏表现稳定，而空调市场略显不足，国内龙头家电TCL、美的、格力产销情况都不如预期，也正是库存消化时期。因此，我们分析认为夏季来临之前，家电表现仍然较弱，且宽松政策的预期逐步走强，观望心态结束之后或有拉动。

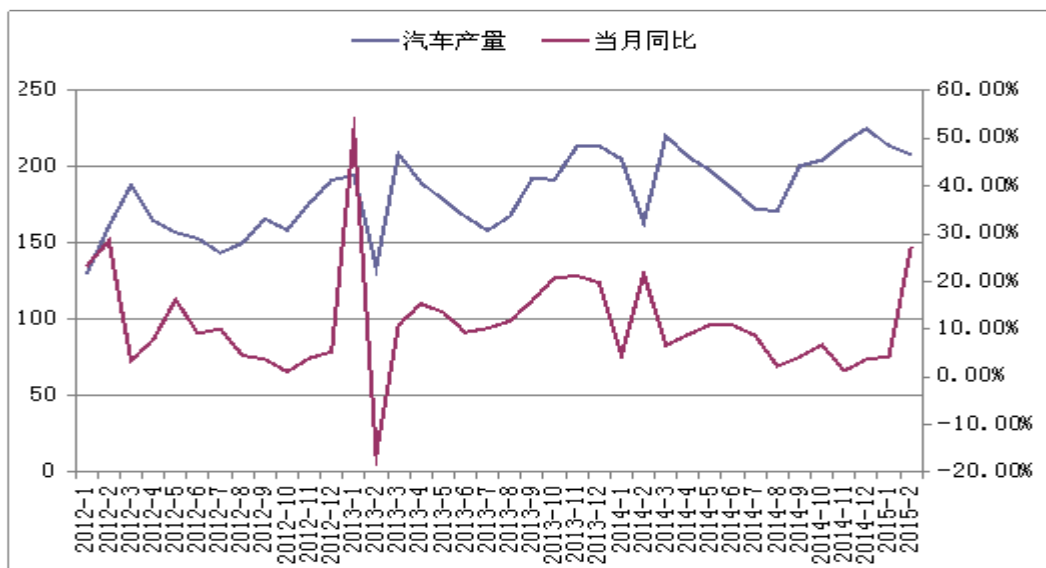
图十三：国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

2015年1~2月国内汽车产量累计完成422.1万辆，同比增长4.6%，轿车累计完成204.1万辆，同比增长1.6%。从数据我们发现，国内汽车行业仍在缓慢增长，且产量连续六个月处于200万辆以上，从2月万辆销售品牌排行前28名中能够看出，大众各品牌占据12名，消费者仍有较高的积极性，尤其在品牌选择上。因此我们分析认为，汽车消费市场继续恢复，环保压力除外国人购买力逐渐增长，或带动汽车行业快速回暖。

图十四：国内汽车产量变化图



数据来源：中国汽车工业协会

六、后市展望

宏观面：美国3月 Markit 服务业 PMI 初值升至58.6，预期57.0，前值57.1。该项数据高于50表明服务业扩张。

欧元区3月制造业PMI初值回升至51.9,好于预期,欧元兑美元短线于1.0990附近震荡。数据显示,欧元区3月制造业PMI初值升至51.9,预期为51.5,前值为51.0,3月服务业PMI初值为54.3,3月综合PMI初值为54.1。之前公布的欧元区3月制造业PMI初值升至52.4,大幅好于预期,法国3月制造业PMI回升48.2,基本符合预期。

基本面,3月铜冶炼企业开工率大幅回升至90以上,不过部分中小型冶炼企业开工率反而走低。另外国内目前铜精矿依然供应充足,不过随着国际矿山陆续出现减产消息,预计未来国内铜精矿供应充足将有缓和,给铜价带来一定的支撑。

从库存来看,3月份保税区库存依然处于高位64万吨左右,而上海地区流通库存在24万吨,库存压力依然较大。

另外通过市场调研得知,3月份下游加工企业,部分依然未开工,而大型加工企业开工低于预期,目前市场只有深加工企业开工情况较好,但其用铜量只占30%左右。

结合基本面和宏观面的表现,我的有色网认为2015年4月份市场铜供应依然较大,虽利好宏观消息能给铜价打来一定支撑,但并不长久,当铜价回归供需面时,铜价将出现走低趋势,因此4月铜价以震荡走低为主,其价格区间在42000-43500元/吨,LME铜价在5800-6000美元/吨。

七、热点资讯

(一) 国际宏观经济热点

1、3月26日,数据编撰机构Markit周四(3月26日)公布的数据显示,美国3月Markit服务业PMI初值升至58.6,这暗示3月服务业活动扩张速度创下去年9月以来最快水平。数据显示,美国3月Markit服务业PMI初值升至58.6,预期57.0,前值57.1。该项数据高于50表明服务业扩张。分项指数中,3月服务业新业务分项指数升至58.3,前值57.1。

2、德国智库IFO周三(3月25日)公布的数据显示,德国3月企业信心连续第五个月上升,触及2014年7月以来最高水平,暗示欧洲第一大经济体在2015年一季度正全速前进。具体数据显示,德国3月IFO商业信心指数从1月的106.8升至107.9,同时也高于预期的109.3。3月IFO商业现况指数从1月的111.3微升至112,一如市场预期;商业预期指数从1月的102.5升至103.9,同时高于预期的103。

3、数据编制机构Markit周二(3月24日)公布的数据显示,德国3月民间部门增速创下去年7月以来最快,进一步表明德国这一欧洲最大经济体正在获得动力。数据显示,德国3月综合采购经理人指数(PMI)初值升至八个月高点55.3,高于市场预期的54.1,2月终值为53.8。这是该指数连续第23个月高于荣枯分水岭50。

4、周二(3月24日)欧市盘中,欧元区3月制造业PMI初值回升至51.9,好于预期,欧

元兑美元短线于 1.0990 附近震荡。数据显示，欧元区 3 月制造业 PMI 初值升至 51.9，预期为 51.5，前值为 51.0，3 月服务业 PMI 初值为 54.3，3 月综合 PMI 初值为 54.1。之前公布的欧元区 3 月制造业 PMI 初值升至 52.4，大幅好于预期，法国 3 月制造业 PMI 回升 48.2，基本符合预期。

5、欧盟统计局 (Eurostat) 周五 (3 月 20 日) 称，1 月季调后经常帐盈余扩张至 294 亿欧元，创下四个月以来的高位。欧洲央行 (ECB) 公布的数据显示，经季节性因素调整后，欧元区 1 月经常帐盈余扩张至 294 亿欧元，前值修正为盈余 225 亿欧元。数据还显示，未经季节性因素调整，欧元区 1 月经常帐盈余则骤降至 82 亿欧元，前值修正为盈余 352 亿欧元。

(二) 国内宏观经济热点

1、近年来，人民币国际化步伐明显加快，首个以人民币计价的 RQFII (人民币合格境外机构投资者) 货币市场 ETF (交易型开放式指数基金) 在欧洲的成功发行，标志着欧洲离岸人民币业务取得重要突破。3 月 26 日，由中国建设银行旗下的建银国际资产管理有限公司 (下称“建银国际资产管理”) 发行的人民币 ETF 在伦敦证券交易所挂牌交易。

2、中国国家外汇管理局综合司司长王允贵周四表示，今年 1-2 月中国跨境收支是净流入的，唱衰中国经济断言资本流出是没有数据支撑的。他在外管局发布会上并称，在当前改革环境下稳步实现资本项目可兑换是切实可行的，实现资本项目可兑换只剩下最后一公里，但防风险仍是重中之重，抓改革防风险齐头并进。根据一份业内机构调查报告显示，中国央行 (PBoC) 近来的货币宽松政策，已使得国内消费者信心状况上升到了自去年 7 月以来的最高水平。

3、根据由澳大利亚西太平洋银行德意志交易所集团 (DeutscheBorseGroup) 所做的调查显示，中国消费者信心衡量指数从 2 月的 112.0 上升到 3 月的 114.7。

4、央行今日 (3 月 12 日) 最新发布的 2015 年 2 月金融统计数据报告显示，中国 2 月新增人民币贷款为 1.02 万亿元，大大超过预期的 7500 亿元；当月社会融资规模为 1.35 万亿元，高于预期的 1 万亿元；广义货币 (M2) 增速为 12.5%，同样高于预期的 11%。

八、行业热点

(一) 铜矿

1、3 月 25 日消息，Teck Resources Ltd 的一位发言人周三表示，强降雨天气并未对公司旗下位于智利的两个铜矿造成“重大”影响，矿场将继续运营。Teck 位于智利的两个露天矿为 Carmen de Andacollo 和 Quebrada Blanca 铜矿。

2、3 月 26 日消息，全球头号铜生产商—智利国家铜业公司 (Codelco) 周四表示，其位于该国北部的 Distrito Norte 矿场正逐渐恢复生产，但 Salvador 矿场依然停产。周三，强降雨导致北部地区几个大型铜矿暂停生产。

3、智利环境监管部门在一份声明中称，命令安托法加斯塔(Antofagasta)港口运营方ATI关闭铜精矿仓库30天。监管部门称，在仓库附近发现的微粒将对健康造成危害。该港口位于安托法加斯塔市附近，其为智利北部的数个铜矿处理铜的发货。

(二) 电解铜

1、工信部3月26日公布第二批符合《铜冶炼行业规范条件》企业名单，国内共19家铜冶炼企业入围，主要分布在江西、内蒙古、山东、广西等地区。加上第一批上榜的7家企业，合规的铜冶炼企达到26家。

2、3月23日消息，中国海关总署周一公布的数据显示，中国2月精炼铜进口量较上年同期下降24.23%，至211,609吨。中国1-2月精炼铜进口量为511,851吨，同比减少24%。数据并显示，中国2月铜精矿进口量为757,661吨，较上年同期增长0.2%。中国1-2月铜精矿进口量为169万吨，同比减少5.9%。

3、金川铜冶炼厂去年以来，铜电解一车间净化班将“精严细实”的精细化管理理念贯彻落实到班组日常管理中，将精打细算、精益求精和精雕细琢的要求体现在每一个工作环节中，通过细致梳理和对标整改，进一步优化了作业程序，使电蒸发处理能力提高了0.35立方米/小时，确保了杂质平均脱除率达到90%以上。

4、3月10日消息，中国两位知情人士表示，中国铜冶炼厂已经和智利国有铜生产商Codelco签订合同，2015年进口近30万吨混合铜精矿。Codelco去年创造了混合矿石，其将新的Ministro Hales矿生产的高砷铜精矿同第三方清洁、标准铜精矿混合，再出售到中国。

5、金昌冶炼厂不断优化巩固前期电铜质量攻关活动成果，加强操作管理，合理改进工艺，去年后四个月，电解高纯铜产出率在97%以上，且持续攀高，目前已突破99.55%。

(三) 铜材

1、周一公布的初步数据显示，日本2月季调后压延铜产量较上年同期增长0.4%，至65,784吨。数据显示，日本2月压延铜产量较1月下滑2.6%。

2、近日，由金龙集团研制，出售给希腊Halcor S.A.公司的第二台内螺纹成型机将装船离开青岛港开往希腊。这是继去年完成第一台成型机的供应之后，再次为Halcor S.A.公司提供的第二台内螺纹成型机。

3、海亮股份(002203.SZ)拟出资2亿元设立全资子公司广东海亮铜业有限公司(下称“海亮铜业”)，建设年产2.5万吨高效节能环保精密铜管生产线项目，在其原有的31.6万吨产能基础上增加了约8%的生产规模。

中国铜市场月报订单

上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyou.se 铜价指数
 现货铜市综述
 铜厂报价
 现货成交行情
 电解铜价格走势
 铜材市场价格
 铜企开工率
 铜市场库存
 铜期盘评述
 行情预测
 行业资讯
 新闻讯息

订阅公司 (请填写公司全名):

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期: 年 月 日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司

地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号

电 话: 021-26093967

传 真: 021-66896910

费 用: 3200 元/年

汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司

帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232

开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
 矿山-除中国以外
 贸易商
 冶炼厂-中国
 冶炼厂-除中国以外
 铜材厂
 贸易商
 期货公司
 金融机构
 研究机构
 政府机关
 其他

铜研究团队联系方式:

温晓红: 021-26093330

王 宇: 021-26093257

李国庆: 021-26093892

臧 林: 021-26093896

王 莉: 021-26093967

邮箱: lily_wong87@126.com

本报告由我的有色铜研究团队开发，版权属于上海钢联电子商务股份有限公司，未经授权不得复制、转发，引用需备注来源。

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444

联系人： 王 宇 电 话： 021-26093257

邮 箱： nmsgmx009@163.com