2021 年 3 月 5 日　　星期五

高铜价等待需求验证

涨势转为震荡向上

联系人　　徐舟
电子邮箱　　xu.z@jyqh.com.cn

要点

● 宏观方面，随着疫苗的逐步推广使用，欧美疫情的影响正在逐渐下降，同时自身经济再次进入复苏周期之中。2 月份，国内制造业 PMI 季节性回落，但是从企业生产经营活动预期指数来看，预期 3 月将明显反弹。

● 供应方面，全球铜矿供应依然处于偏紧格局，进口铜精矿加工费再创新低。未来国内铜精矿供应紧张在短期之内或有所缓解，但是整体上半年仍将保持偏紧格局。精炼铜方面，今年国内由于之前新增产能的投放，铜冶炼产量预计将继续保持增长。我们预计一季度国内精炼铜产量将超过 240 万吨水平，这将超过往年的同期水平。废铜方面，在新规落地之后，进口逐步回升，整体供需矛盾并不突出。

● 需求方面，由于节后，铜价出现了快速的上涨，因此市场开始担忧高铜价之下，国内需求是否会受到抑制。根据我们了解，在高波动的铜价之下，下游的确出现了订单减少，观望等待的情况。我们认为下游终端的消费依然较好，因此未来需求将会向上传导，而市场库存有限，届时供需矛盾或将再度紧张。

● 预计未来一个月铜价走势震荡向上为主，主要在 63000-68000 元/吨之间波动。

● 风险点：国内疫情扩散超预期，全球经济复苏不如预期

目录

一、2021 年 2 月行情回顾 4
二、宏观经济分析 5
1、海外经济强劲复苏，未来关注美债走势 5
2、国内 PMI 季节性下滑，预期 3 月迎来反弹 5
三、基本面分析 7
1、全球铜矿供应维持偏紧，进口加工费再创新低 7
2、精铜产量保持高位，整体供应大幅增长 7
3、废铜进口再次倒挂，供应矛盾并不突出 10
4、国内库存季节性累库，整体水平依然偏低 11
5、消费领域有所分化，市场关注高铜价下消费表现 12
四、行情展望 15

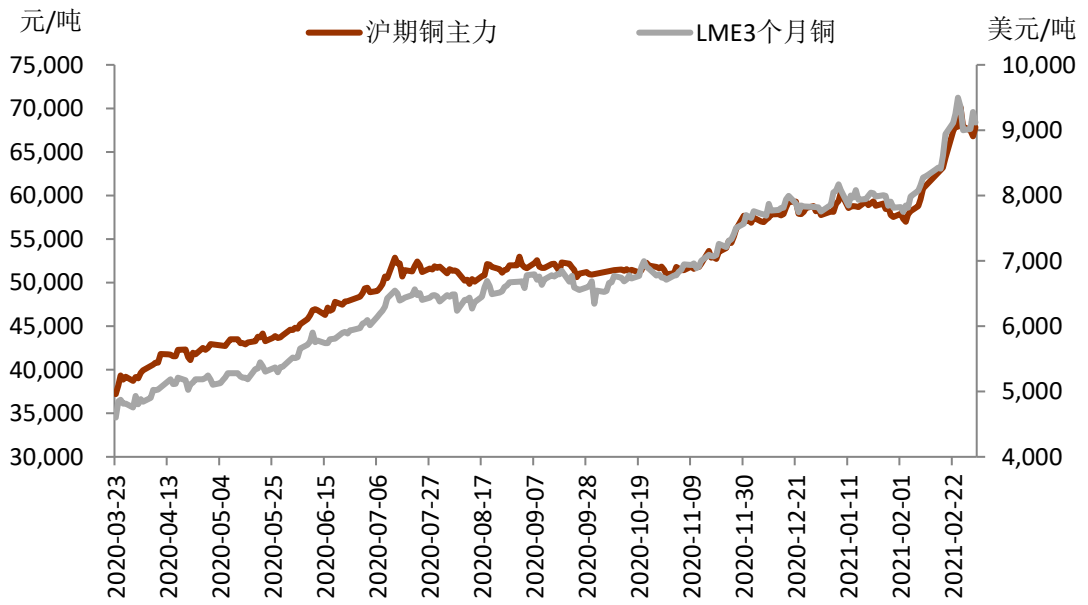
图表目录

图表 1 铜期货价格走势.....4
图表 2 上海现货铜升贴水走势.....5
图表 3 发达国家 GDP 增速.....6
图表 4 发达国家制造业 PMI 指数.....6
图表 5 中国 GDP 增速.....6
图表 6 中国 PMI 指数.....6
图表 7 2021 年国内新增铜冶炼项目（万吨）.....8
图表 8 ICSG 全球精炼铜供需平衡走势.....8
图表 9 ICSG 全球精炼铜消费变化.....8
图表 10 中国铜精矿现货 TC 走势.....9
图表 11 中国进口铜精矿年度长单 TC 走势.....9
图表 12 中国铜材产量及增速变化.....9
图表 13 中国未锻造铜及铜材进口量及增速变化.....9
图表 14 中国精炼铜产量变化.....9
图表 15 中国精炼铜消费量变化.....9
图表 16 中国精炼铜进口量及增速变化.....10
图表 17 中国精炼铜出口量及增速变化.....10
图表 18 中国废铜进口单月变化.....11
图表 19 中国废铜进口累计变化.....11
图表 20 三大交易所库存变化情况.....12
图表 21 SHFE 和保税区库存走势.....12
图表 22 电力投资完成额变化.....14
图表 23 房地产开发投资增速变化.....14
图表 24 家用空调产量增速变化.....14
图表 25 家用空调库存变化.....14
图表 26 汽车产销量变化.....15
图表 27 新能源汽车产量及销量变化.....15

一、2021 年 2 月行情回顾

2021 年 2 月，国内外铜价都迎来了加速上涨的行情走势，价格创出了近十年来的新高。月初，铜价延续了 1 月底的弱势，价格继续回调，最低至 56870 元/吨；此后在国内流动性继续放宽情况下，铜价开始逐步企稳回升，在春节长假前更是连续上涨。春节长假期间，外盘铜价继续上涨，带动节后国内铜价高开。国内铜价开始出现加速上涨走势，期间价格很快突破 65000 元/吨整数关口，并出现涨停板，最高站上 7 万元/吨关口，达到 70740 元/吨的高点。月底，在美债收益率走高，美元上涨情况下，铜价出现了一定回落，最终收于 67950 元/吨，较上个月上涨 10370 元，涨幅 18.01%。伦铜方面，2 月走势同样大幅上涨，在月初小幅回调之后，开始逐缓慢上涨，并在春节长假过后，走势开启加速上行模式，最高至 9617 美元/吨，同样创下近 10 年来新高，最终收于 9000 美元/吨，上涨 1186.5 美元，涨幅 15.19%。整体来看，国内外铜价都处于明显的上涨趋势之中，但短期涨幅过快之后，铜价出现回调，预期后市仍将震荡上行。

图表 1 铜期货价格走势

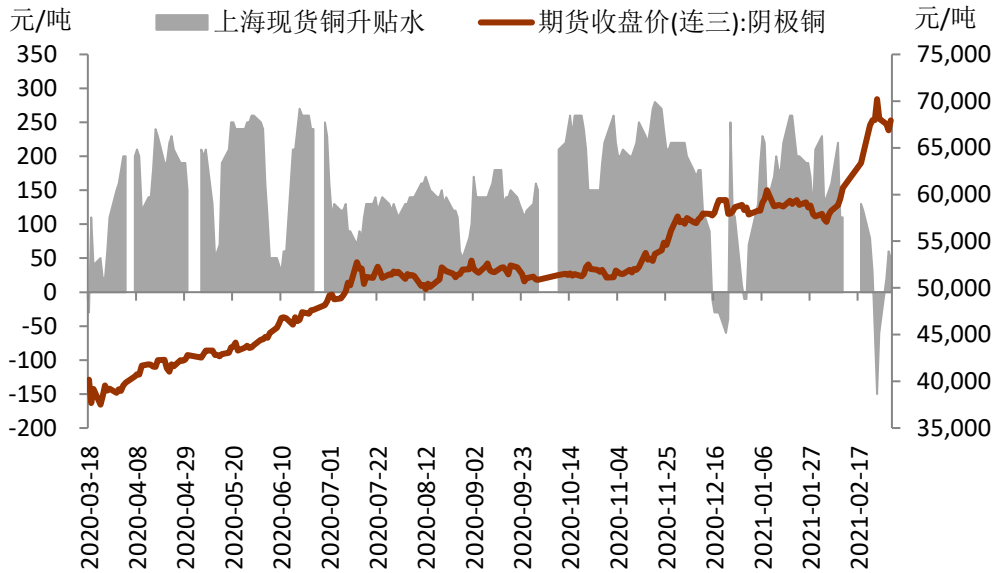


资料来源： Wind，铜冠金源期货

2021 年 2 月，国内铜的现货升水以震荡走弱为主。进入 2 月份之后，国内铜现货依然维持升水格局，升水在 200 元/吨左右，此后随着春节假期的逐步临近，现货市场需求下降，成交大幅减少，铜现货升水也下降至 100 元/吨一线。春节假期过后，由于铜价的加速上涨，现货市场难以跟上期货涨幅，现货逐步从升水转为贴水，一度转为贴水 150 元/吨；月底，随着铜价回落，现货贴水有所收窄。整体来看，期货的加速上涨是现货升水回落的主要原因，但由于国内整体库存依然处于低位，预计随着国内铜价回落调整，后市现货仍将再度转为升

水格局。

图表 2 上海现货铜升贴水走势



资料来源： Wind，铜冠金源期货

二、宏观经济分析

1、海外经济强劲复苏，未来关注美债走势

2021 年 2 月美国 ISM 制造业 PMI 为 60.8，较 2021 年 1 月的 60.8 出现了明显回升，也再次回升至两年多来的高位，继续处于 50 荣枯线之上，经济复苏前景继续向好；2021 年 2 月欧元区制造业 PMI 为 57.9，较 2021 年 1 月的 54.8 再次回升，已经连续 8 个月处于 50 荣枯线之上；2021 年 2 月日本制造业 PMI 为 51.4，较 2021 年 1 月 49.8 略有回升，再次重返 50 荣枯线上方，这也是日本在经历了最长的经济衰退之后，开始逐步迎来复苏势头。

从全球主要的发达经济体的 PMI 数据来看，美欧日三国都重新站上 50 荣枯线之上，特别是美国 2 月份 PMI 已经升至 3 年高位，连续 9 个月扩张，大幅超出市场预期。从数据上可以看出，随着疫苗的逐步推广使用，欧美疫情的影响正在逐渐下降，同时自身经济再次进入复苏周期之中。而美国的 1.9 万亿美元救助计划也有望通过，这无疑会在未来进一步增加市场的需求，并继续带动经济向好。值得注意的是，随着美国经济回暖，美债收益率开始逐步回升，并带动了美元上涨，这或将在未来对市场的预期造成影响。

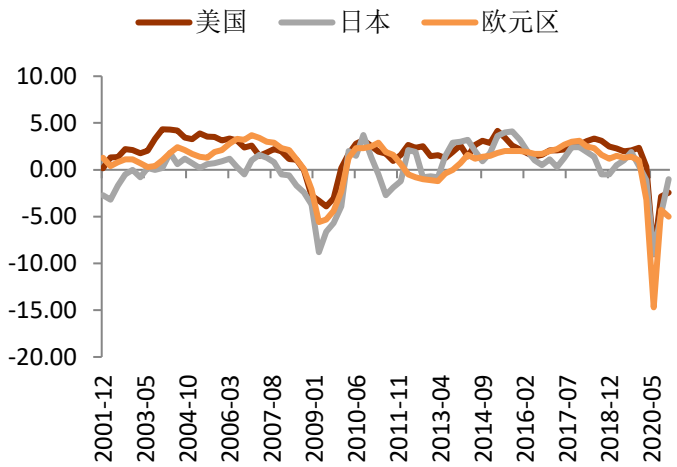
2、国内 PMI 季节性下滑，预期 3 月迎来反弹

2021 年 2 月国内制造业 PMI 为 50.6，较此前 2021 年 1 月的 51.3 有所下降，连续第三个月出现回落。2021 年 2 月财新中国 PMI 为 50.9，较 2021 年 1 月的 51.5 出现回落，但整

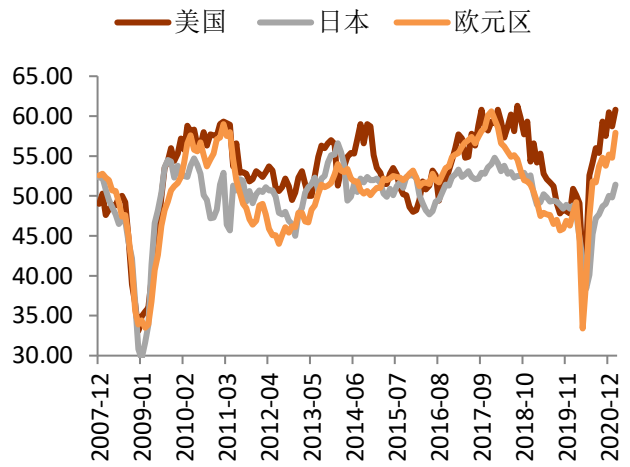
体维持在 50 荣枯线之上。从最新公布的 PMI 数据来看，国内经济依然处于景气复苏之中。

从 PMI 数据来看，2 月份国内 PMI 出现了一定的回落，但这其中主要是春节假期的季节性因素造成的。制造业 PMI 指数的五大分项——生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数较上月均回落。但从历年数据对比来看，2021 年 2 月的 PMI 要高于 2015 年以来春节在 2 月的所有年份，实际不弱。从企业生产经营活动预期指数来看，制造业 PMI 明显上行，预期 3 月将明显反弹。海外需求的复苏，仍将带动我国新增海外订单的上行。

图表 3 发达国家 GDP 增速



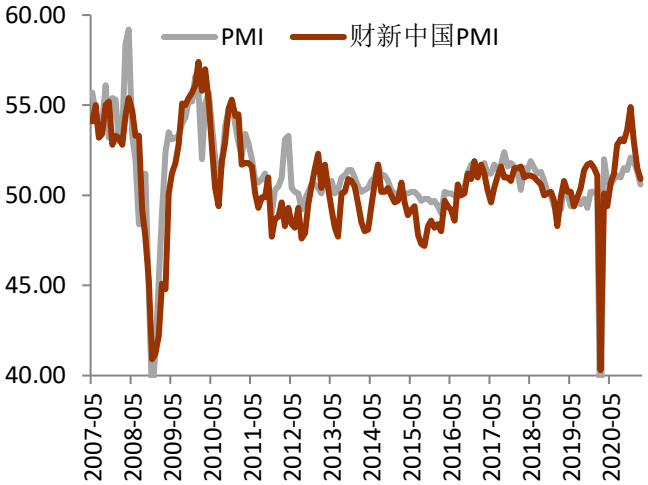
图表 4 发达国家制造业 PMI 指数



资料来源： Wind，铜冠金源期货

图表 5 中国 GDP 增速

图表 6 中国 PMI 指数



资料来源：Wind，铜冠金源期货

三、基本面分析

1、全球铜矿供应维持偏紧，进口加工费再创新低

2 月份，全球铜矿市场供应依然呈现紧张格局，国内进口铜精矿的加工费持续回落。根据最新了解，SMM 铜精矿指数已经报 37.15 美元/吨，创下了多年来新低。整体来看，铜精矿加工费依然处于低位，全球铜精矿供应依旧维持偏紧格局。

造成国内铜精矿市场紧张的主要原因是智利北部港口风浪问题和秘鲁再次实施防疫封锁的管制策略。1 月底，智利北部港口风浪大增，导致 1 月智利铜出口出现大面积的推迟现象。智利北部有多个大中型港口负责电解铜及铜精矿的运输，比如 Antofagasta 、Mejillones、Iquique、Arica、Patache。而这些港口中，除了 Antofagasta 港口正常运作外，其余四个港口均难实现大型船只靠岸进行电解铜装载作业。

全球第二大铜产国-秘鲁同样在年初也遇到了供应上的干扰。由于年初新冠疫情的再次爆发，秘鲁多地从 1 月 31 日开始进入全面强制性社会隔离，秘鲁部长会议主席（总理）贝穆德斯 2 月 10 日宣布，在首都利马等新冠感染风险极高地区实行的居家隔离禁令将延长 14 天至 2 月 28 日；商店、银行按 40%客容量运营；暂停省际陆路和空中运输。

全球前两大产铜国都在年初遇到了供应上的干扰事件，铜出口都受到了不同程度的影响，而国内冶炼产能在增加之后，对于铜精矿的需求继续增加，因此进口铜精矿的加工费就只能继续滑落。但是得益于国内铜冶炼的副产品硫酸价格的上涨，整体铜冶炼的利润依然能得到保证，国内铜冶炼开工率仍将处于高位。

3 月份，随着秘鲁紧急状态限制的解除，同时智利港口发运也将恢复正常运营，而前期推迟的铜精矿有望大量到港，国内铜精矿供需紧张将得到一定缓解。但是纵观 2021 年上半年的全球铜矿产量生产计划，整体增量有限，所以我们认为未来国内铜精矿供应紧张在短期之内或有所缓解，但是整体上半年仍将保持偏紧格局。

2、精铜产量保持高位，整体供应大幅增长

根据上海有色网数据，2021 年 1 月中国电解铜产量为 79.83 万吨，环比减少 7.39%，同比增加 9.97%。

与往年季节性变动类似，在 2020 年末铜炼厂赶工完成年度计划后，在 1 月铜冶炼开工率有较明显下滑，一些炼厂主动下调产量，以及部分炼厂进行检修，致使国内电铜产量环比下滑。另一方面，在 1 月南美发运受阻情况下，铜精矿供应趋紧也对炼厂生产带来压力。不过，相较 2020 年 1 月同比增量仍旧明显，主要来自新增产能部分。

从 2 月份炼厂排产计划来看，在年初排产量仍旧普遍不高，但随着几家炼厂从检修中恢复，2 月国内炼厂基本无检修情况，因此 2 月电铜产量将有小幅增加。预计 2 月国内电解铜产量为 81.20 万吨，环比增加 1.71%，同比增加 18.86%；至 2 月累计电解铜产量为 161.02

万吨，累计同比增长 14.28%。

从数据上来看，国内前两个月的精炼铜产量较去年同期出现了大幅的增长，但这主要是因为去年同期基数较低所致。由于去年的疫情影响，造成 2020 年 1-2 月，国内部分铜冶炼厂因为硫酸运输问题而不得不减产。

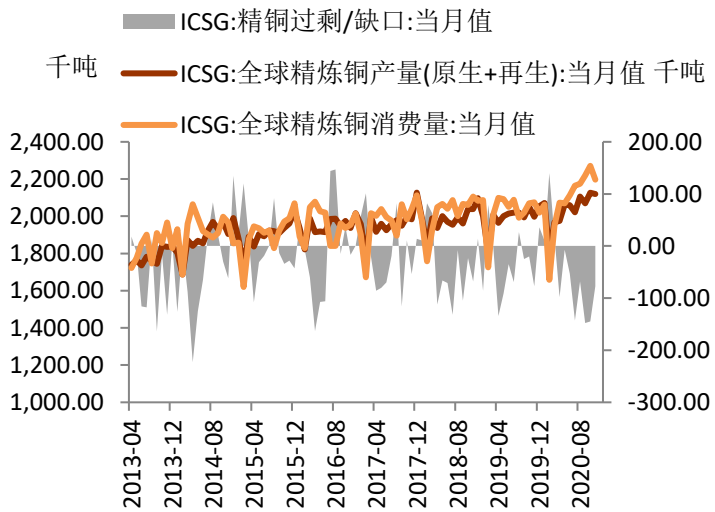
整体来看，今年国内由于之前新增产能的投放，铜冶炼产量预计将继续保持增长。我们预计一季度国内精炼铜产量将超过 240 万吨水平，这将超过往年的同期水平。叠加，近期国内铜进口窗口一度打开，预计进口数量也同步增长。因此，一季度国内铜供应量增速将保持较高水平。

图表 7 2021 年国内新增铜冶炼项目（万吨）

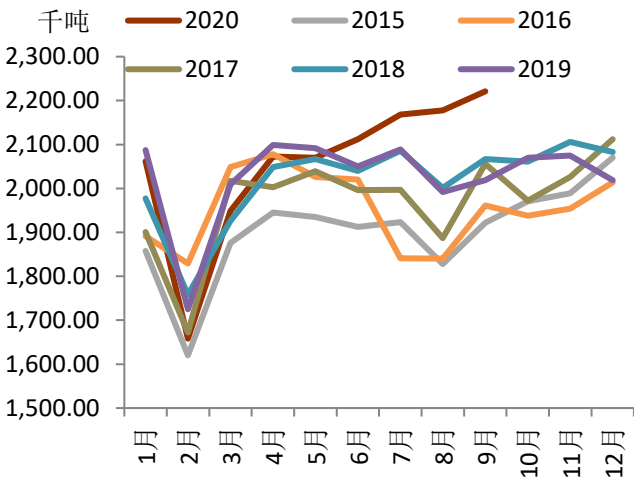
炼厂名称	新建粗炼产能	新建精炼产能	原料	投产时间
紫金铜业	10	10	铜精矿	2021 年
新疆五鑫铜业	10	20	铜精矿	2021 年
大冶有色	40	40	铜精矿	2021 年
烟台国润铜业	8	8	铜精矿	2021 年
总计	68	68		

资料来源：上海有色网，铜冠金源期货

图表 8 ICSG 全球精炼铜供需平衡走势

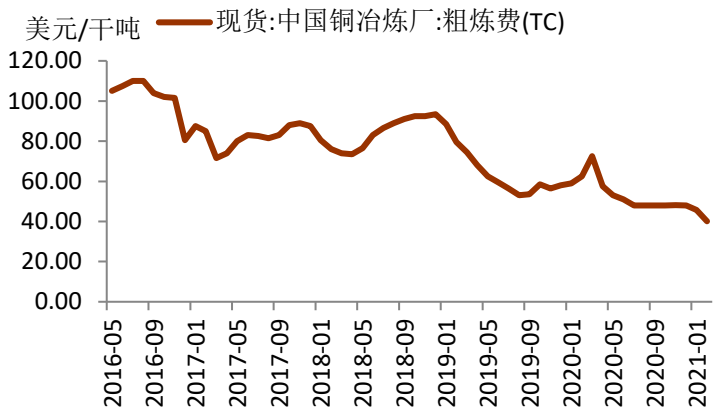


图表 9 ICSG 全球精炼铜消费变化

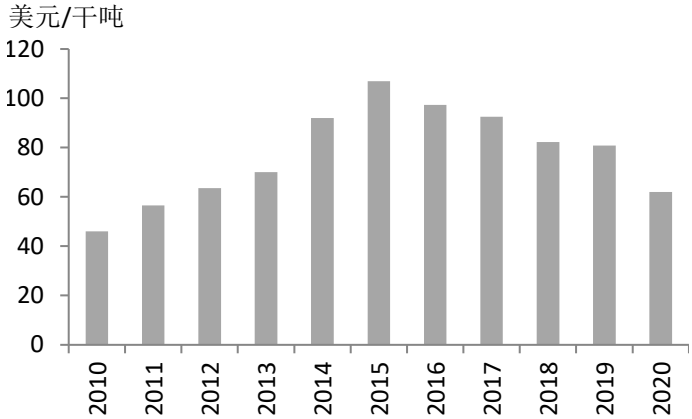


资料来源：Bloomberg，WBMS，ICSG，铜冠金源期货

图表 10 中国铜精矿现货 TC 走势

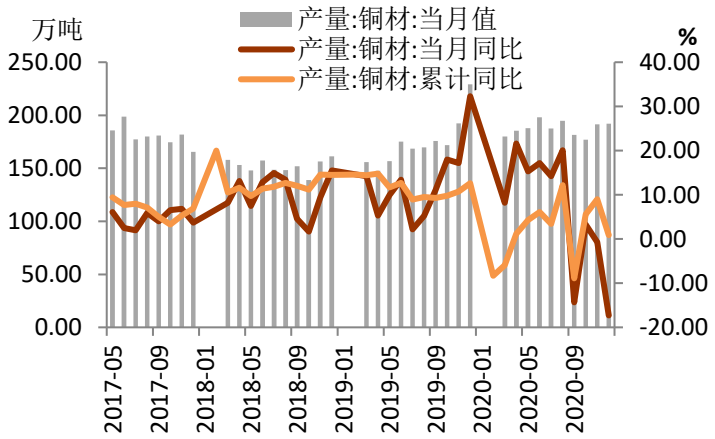


图表 11 中国进口铜精矿年度长单 TC 走势

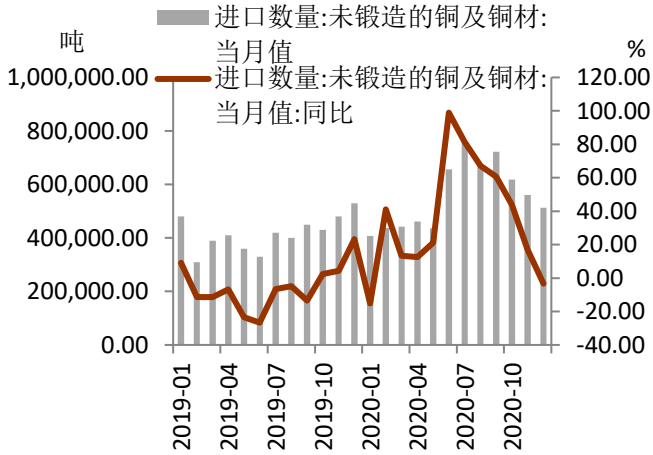


资料来源：Wind，铜冠金源期货

图表 12 中国铜材产量及增速变化

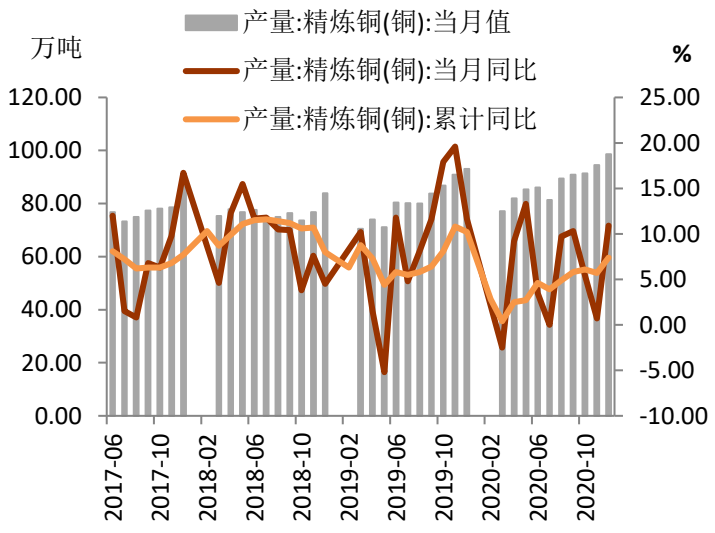


图表 13 中国未锻造铜及铜材进口量及增速变化

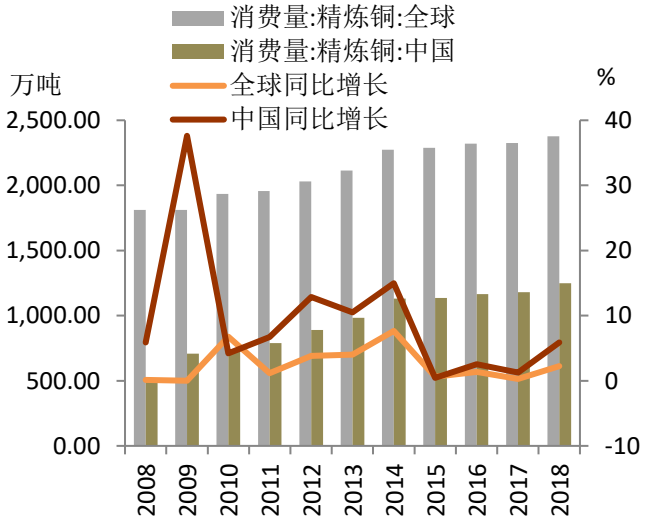


资料来源：Wind，铜冠金源期货

图表 14 中国精炼铜产量变化

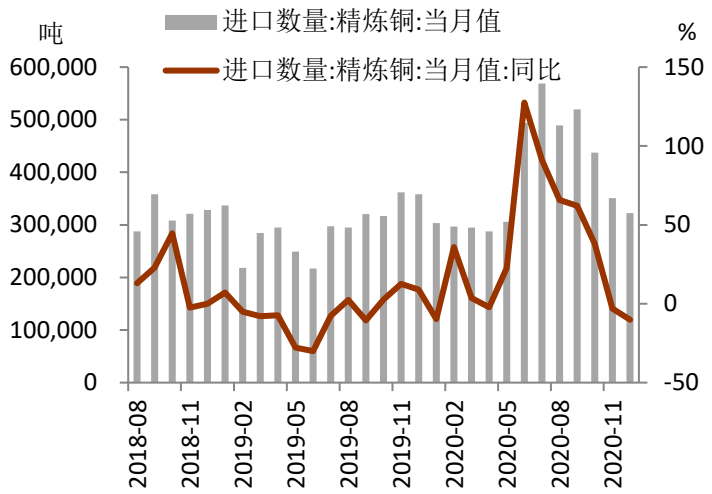


图表 15 中国精炼铜消费量变化

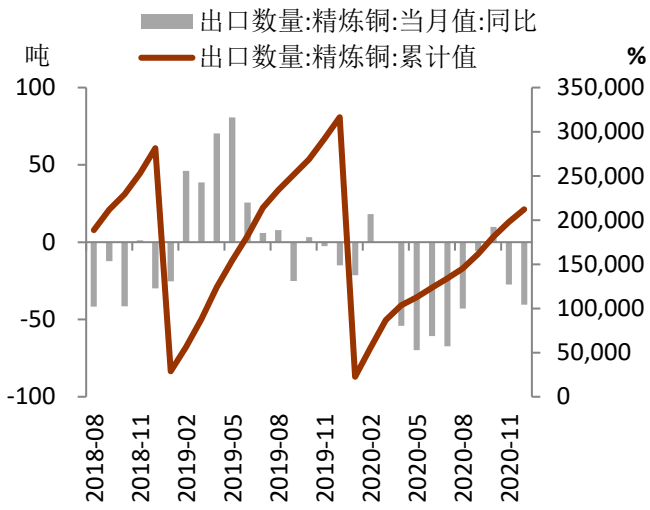


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图表 16 中国精炼铜进口量及增速变化



图表 17 中国精炼铜出口量及增速变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

3、废铜进口再次倒挂，供应矛盾并不突出

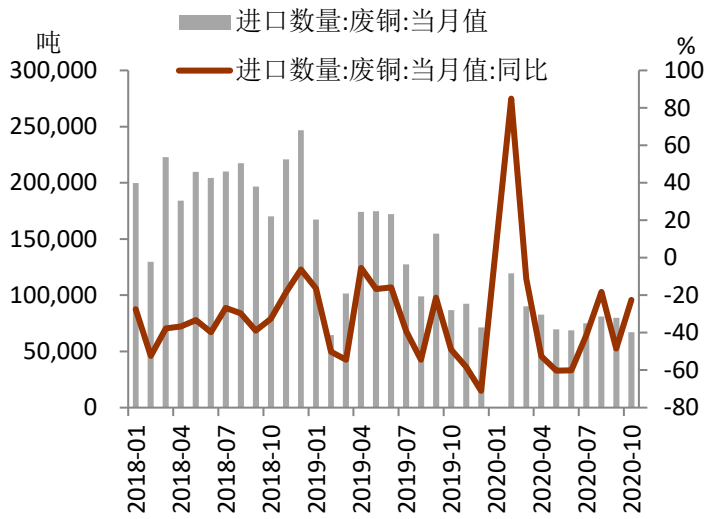
自 2020 年 11 月份，国内新的再生铜进口细则落地之后，国内的再生铜进口开始逐步增加，2020 年 11 月份和 12 月份的再生铜进口数量均较之前有明显提升。但是在进入 2021 年之后，国内废铜进口的步伐则有所放缓，主要原因依然和新冠疫情有关。海外废铜的拆解主要集中在马来西亚，但是年初由于疫情原因，整体供应速度和物流也都出现了一定放缓。

关于后续废铜供应，我们认为短缺内春节前已准备发货的进口废铜，将陆续到港，并随着国产供应恢复，若铜价不再持续走高，估计废铜会加快流入市场。不过，近期内外铜价倒挂严重，可能会影响现时下，贸易商在港口的废铜的清关利润。不少企业进口废铜一般不做保值，这就导致在短暂半个月，长则两个月的废铜进口周期内，铜价波动风险十分之大，影响节后在海外订货意愿，目前总体市场环境不利于废铜持续流入。

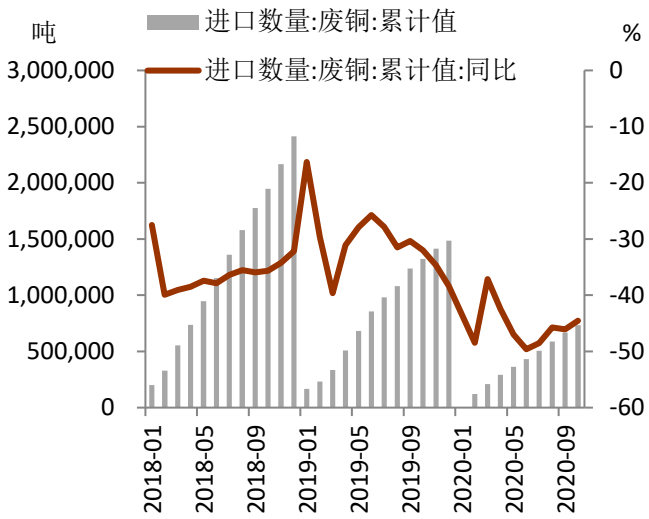
春节节前不少工厂、贸易商已经将废铜清库，普遍库存水平不高，并需等待节后复产一段时间后，才会有更多的新废铜产出，叠加因持货商看涨后市，惜售心理较强，节后废铜总体流出偏少，不过，高铜价同样较明显地抑制废铜消费，利废企业订单较差，兼有畏高情绪，对废铜的需求并不旺盛，按需少量采购为主，因此废铜供需矛盾不是十分突出。

整体来看，随着疫情影响过去，国内废铜进口将会逐步回升，废铜供应有望再次增加。同时，由于铜价的快速上涨，下游需求也受到了抑制，因此前期废铜供应矛盾不大。而后期废铜的供需则将转向宽松水平。

图表 18 中国废铜进口单月变化



图表 19 中国废铜进口累计变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

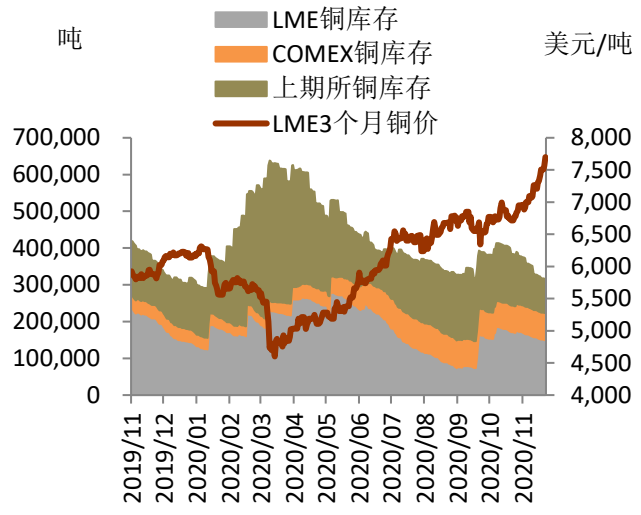
4、国内库存季节性累库，整体水平依然偏低

截至 2 月 26 日，LME、SHFE、COMEX 三大交易所库存分别为 7.62 万吨、6.31 万吨和 14.80 万吨，合计 28.73 万吨，和上个月相比增加了 7.88 万吨，和去年同期相比，下降了 26.79 万吨。

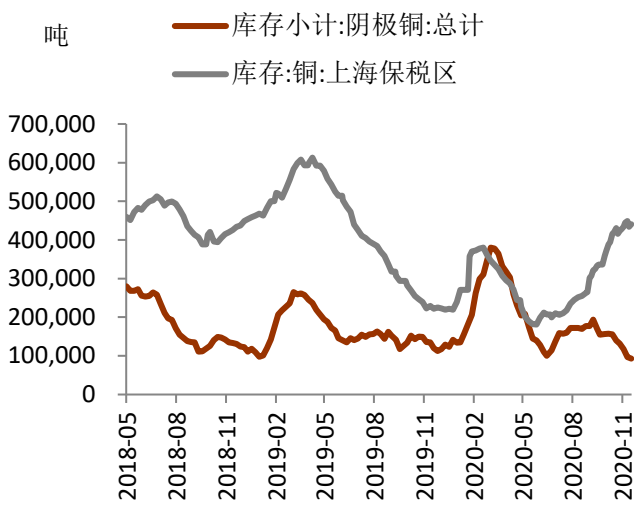
中国方面，保税区库存 42.5 万吨，较上个月下降了 0.1 万吨。国内显性铜库存（SHFE+保税区）为 57.30 万吨，单月增加了 8.04 万吨，和去年同期库存水平相比下降了 11.78 万吨，较年初库存水平相比增加了 4.14 万吨。

从整体库存水平来看，2 月份全球整体库存水平出现了一定的回升，这主要是因为国内库存的季节性增加。由于春节假期的因素，国内库存在春节长假过后连续两周增加，造成了整体库存的上涨。但是和以往的季节性累库相比，本次库存的增加数量并不多，因此国内外库存依然处于偏紧水平。后市来看，随着国内生产旺季的逐步到来，预计未来国内外的库存水平还将再次回落，这也将支撑国内现货以升水格局为主。

图表 20 三大交易所库存变化情况



图表 21 SHFE 和保税区库存走势



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

5、消费领域有所分化，市场关注高铜价下消费表现

电网投资不宜过高期望，关注碳中和下投资方向

电力行业是国内精炼铜消费占比最大的行业。2020 年 12 月，国家电网基本建设投资完成额累计达到 4699 亿元，累计同比下降 6.2%；国家电源基本建设投资完成额 5244 亿元，累计同比增加 29.2%。国家电网和电源基本建设投资完成额合计 9943 亿元，累计同比增长 0.94%。

3 月 1 日，国家电网公司发布“碳达峰、碳中和”行动方案。方案指出，国家电网全力推动新能源发展，促进能源供给清洁化。“十三五”电网投资约 2.4 万亿元，建设坚强智能电网，保障新能源及时并网和消纳。“十四五”期间，国家电网规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，公司经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。到 2030 年，公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上，水电装机达到 2.8 亿千瓦，核电装机达到 8000 万千瓦。

2021 年是“十四五”的开局之年，根据资料显示，“十四五”期间电网及相关产业投资预计将达到 6 万亿元。按照国家电网的口径，6 万亿不只是国家电网的自身投资，而是包括电网带动的相关产业投资。一个可比数据是，按照国家电网今年年初公布的口径，2020 年，国家电网安排电网投资 4500 亿元，可有效带动社会投资 9000 多亿元，整体规模将超过 1.3 万亿元。按照这个参考值测算，“十四五”期间，国家电网公司自身在电网方面平均每年投入应在 4153 亿元左右，而这个数字在过去 5 年的均值为 4738 亿元。这也意味着国家电网“十四五”期间在电网方面投入相比于“十三五”可能是下降的，而且下降幅度不是小数据。因此，我们对于 2021 年电网投资需求也不需要给予厚望。

但是我们也看好可再生能源对于铜需求的支撑。中国光伏行业协会公布基于 2030 碳达峰、2060 碳中和目标下的光伏装机需求分析：“十四五”一般预计国内光伏新增装机 70GW，

乐观预计国内年均光伏新增装机规模 90GW。预计 2021 年国内光伏装机年增 70GW、风电年增 50GW,合计年新增 1．2 亿千瓦。按照国际铜协测算的每 MW 耗铜 4 吨测算，2021 年光伏和风能装机预计带来 48 万吨的需求。

地产数据依然坚韧，继续看好竣工回升

根据克而瑞公布的 2021 年 2 月百强房企销售榜单，2 月 TOP100 房企销售金额为 8670 亿元，环比增速为-12%，同比增速为 166%。2021 年 2 月各梯队房企销售门槛均大幅提升，TOP3、10、20、50、100 房企的销售门槛分别为 901、403、305、113、42 亿元，在低基数下同比分别实现 17.8%、141.2%、180.7%、170.0%、208.0%的增长。

数据上看，由于去年疫情因素的缘故，因此今年的同比增速都显现出了大幅增长的态势，因此数据并不具有实际参考性。但是我们将 2020 年 1 月销售跟 2019 年同期做了比较，增速为 66%。可见 2 月销售仍处于一个比较高的水平，但较 1 月的热度稍有下降，主要是在一定程度上受到春节因素的影响。

此外，我们认为，2019 年四季度开始的竣工好转周期在被新冠疫情打断之后，未来将有望再度向好，重返增长周期。因此，我们继续看好 2021 年国内房地产竣工的回升，这对于地产后周期的有色需求来说，将会有重要支撑。

空调产销继续增加，继续看好未来补库需求

根据产业在线数据，2021 年 1 月家用空调产量 1427.5 万台，同比增加 56.54%；2021 年 1 月家用空调销量 1406 万台，同比增加 41.22%。

数据上看，2021 年 1 月份空调的产销双增长符合市场预期。从 2020 年 12 月份的增长和企业排产都维持着这种增长趋势。内销市场去年因赶上春节节点，因此整体基数较低。出口市场同样因为需求及节奏的影响，整体需求量强劲，依旧延续了高增长势头。

整体来看，由于此前企业持续加紧备货，行业工业库存量上涨；零售端需求旺盛导致渠道库存大幅下降，1 月渠道库存为 2262 万台，周转月数降至 3.3，环比降幅明显。认为，二季度渠道商将逐步开始备货，预计将有一部分补库存需求。在内销和出口市场继续维持增长情况下，我们继续看好空调产销增长对铜需求的支撑。

汽车产销环比回落，新能源汽车依然值得期待

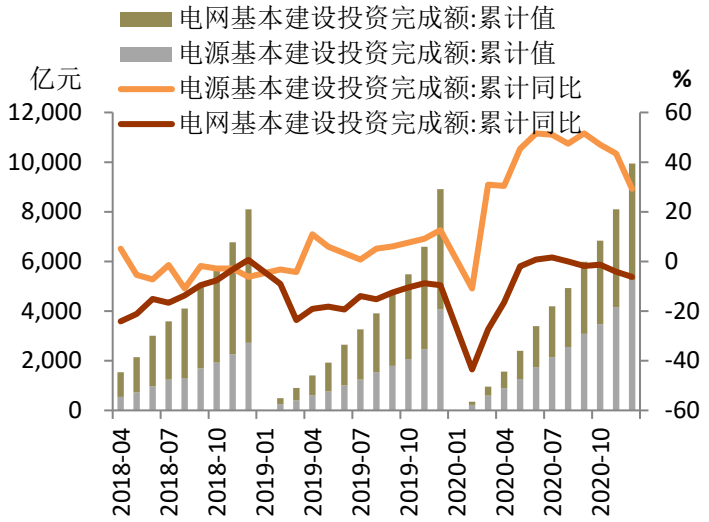
根据中汽协数据，2021 年 1 月，我国汽车产销分别达到 238.8 万辆和 250.3 万辆，同比分别增长 34.6%和 29.5%，环比则下降 15.9%和 11.6%。1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8%和 238.5%，这是新能源汽车连续 7 个月刷新单月销量历史记录。

中汽协方面分析指出，1 月产销同比呈现大幅增长的原因有两点，一是当前市场需求仍在恢复，二是由于 2020 年春节假期在 1 月，加之去年年初疫情影响，因此基数水平较低。另外，生产环比降幅较快反映出汽车芯片供应不足影响到企业生产节奏。而新能源汽车依然是市场关注的焦点。新能源汽车产销继续维持高增长，符合市场预期。预计后市增速还将维持，从而带动汽车对于铜的需求。

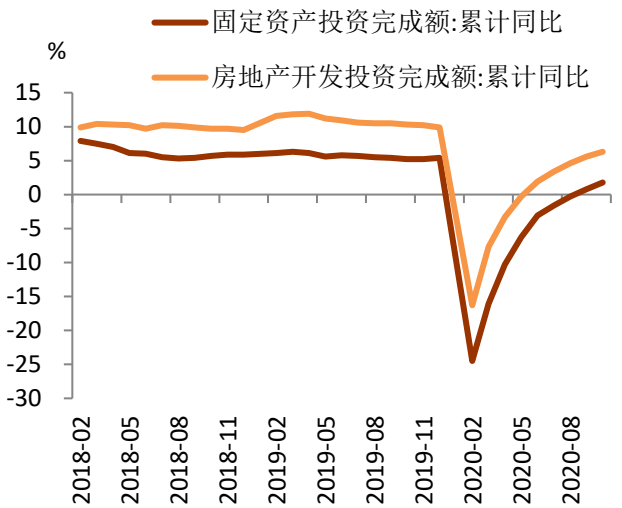
年底之前需求向好趋势将延续

通过对铜下游终端各领域的分析，我们看到了下游各个领域的需求整体依然向好，特别是新能源和可再生能源方向的需求继续保持较高增速。此外，空调的产销也双双走高，预计后市还将继续维持。由于节后，铜价出现了快速的上涨，因此市场开始担忧高铜价之下，国内需求是否会受到抑制。根据我们了解，在高波动的铜价之下，下游的确出现了订单减少，观望等待的情况。我们认为下游终端的消费依然较好，因此未来需求将会向上传导，而市场库存有限，届时供需矛盾或将再度紧张。

图表 22 电力投资完成额变化

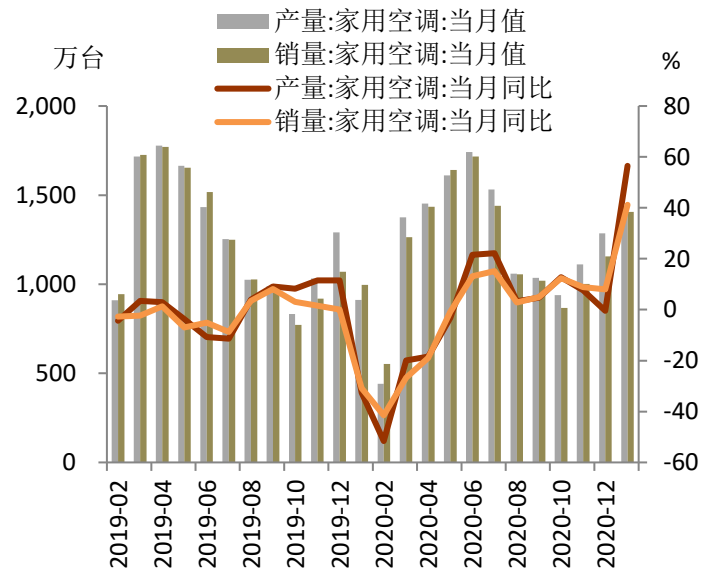


图表 23 房地产开发投资增速变化

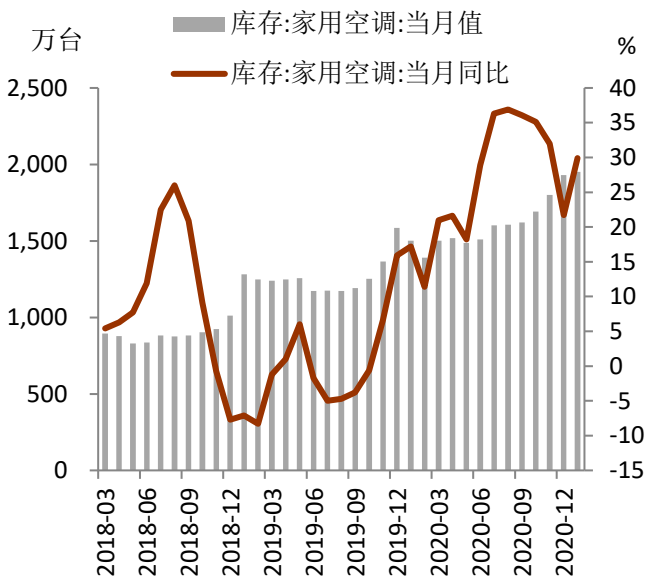


资料来源：Wind，铜冠金源期

图表 24 家用空调产量增速变化

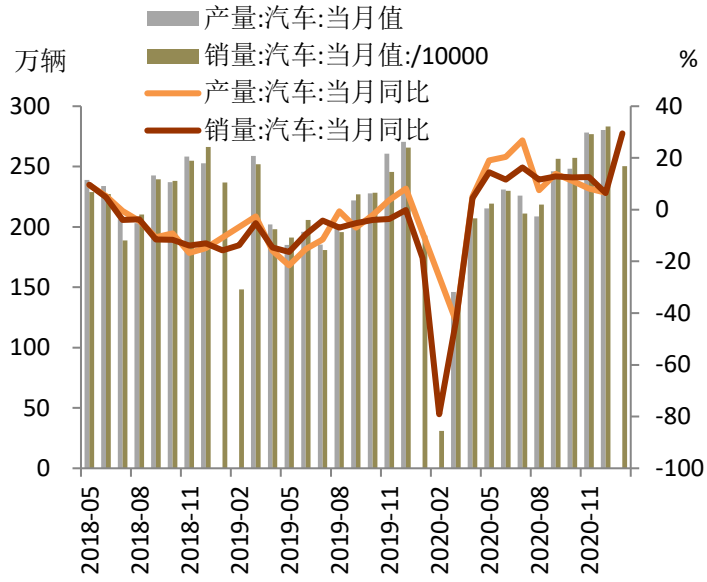


图表 25 家用空调库存变化

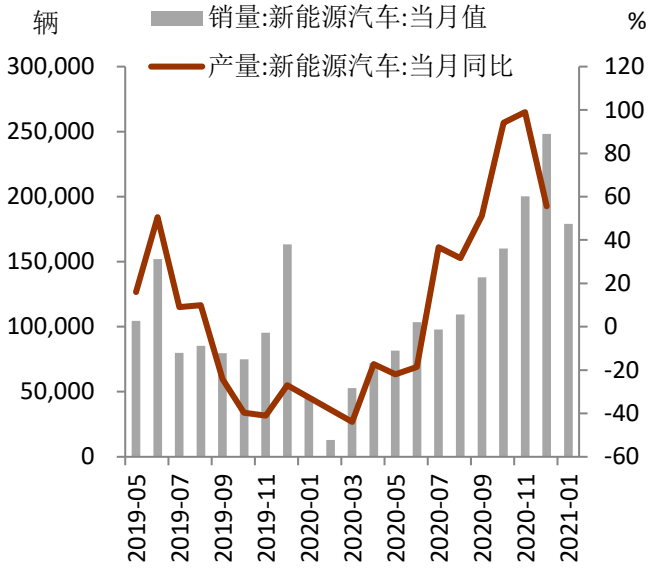


资料来源：Wind，铜冠金源期货

图表 26 汽车产销量变化



图表 27 新能源汽车产量及销量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面，随着疫苗的逐步推广使用，欧美疫情的影响正在逐渐下降，同时自身经济再次进入复苏周期之中。而美国的 1.9 万亿美元救助计划也有望通过，这无疑会在未来进一步增加市场的需求。2 月份，国内制造业 PMI 季节性回落，但是从企业生产经营活动预期指数来看，制造业 PMI 明显上行，预期 3 月将明显反弹。

基本面来看，全球铜矿供应依然处于偏紧格局，进口铜精矿加工费再创新低。未来国内铜精矿供应紧张在短期之内或有所缓解，但是整体上半年仍将保持偏紧格局。精炼铜方面，今年国内由于之前新增产能的投放，铜冶炼产量预计将继续保持增长。我们预计一季度国内精炼铜产量将超过 240 万吨水平，这将超过往年的同期水平。废铜方面，在新规落地之后，进口逐步回升，整体供需矛盾并不突出。消费方面，由于节后，铜价出现了快速的上涨，因此市场开始担忧高铜价之下，国内需求是否会受到抑制。根据我们了解，在高波动的铜价之下，下游的确出现了订单减少，观望等待的情况。我们认为下游终端的消费依然较好，因此未来需求将会向上传导，而市场库存有限，届时供需矛盾或将再度紧张。

整体来看，国内外宏观环境温和，仍处复苏之中，支撑铜价持续上行。但是此前铜价的乐观预期下的过快上涨，需要得到需求验证后，才有望进一步走高，短期走势或陷入调整，中长期依然震荡上行。

预计未来一个月铜价走势震荡向上为主，主要在 63000-68000 元/吨之间波动。

风险点：国内疫情扩散超预期，全球经济复苏不如预期

洞彻风云共创未来 DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

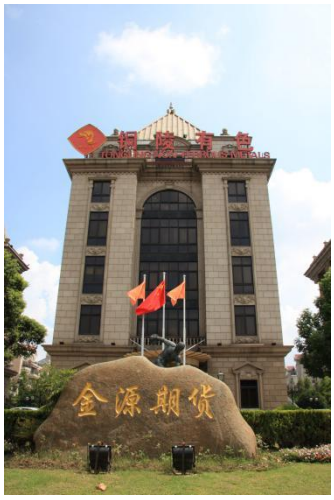
上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。