

南华期货铜产业周报

—铜价回补缺口，关注区间量价走势

南华有色金属研究团队

傅小燕 投资咨询证号：Z0002675

联系邮箱：fxiaoyan@nawaa.com

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026/05/17

作为铜材采购/贸易商，您是否经常面临：1)点价后价格继续下跌，后悔买早了；2)犹豫不决，错失低价窗口；3)仅凭经验判断基差和升贴水，缺乏量化依据；4)行情波动快，来不及分析数据。我们提供了一套经历史数据验证、可实时执行的量化点价策略，帮您降低采购成本，提升收益。

截至5月15日，当周无点价，详情请参见1.4。若有需求，请与我们联系，联系电话18668155905。我们将根据您的需求量量身定制点价策略。

第一章 核心矛盾与策略建议

1.1 核心矛盾

当周市场关注焦点在于特朗普访华期间，中美是否会达成某些协议，地缘和宏观面处于“真空”，而供应端接二连三干扰铜价波动，因此总体利多。11日晚间秘鲁发布能源危机法案让资金找到短暂的突破口，铜价顺势突破103000-105000阻力区间，创出近一个月高点，可以说“天时地利人和”。但周五市场情绪急转而下，铜价大跌且回补11日缺口，且重新回到104000-105000区间波动。下周，我们依然需要关注该区间的量价配合，倘若贵金属板块继续大跌，需要关注市场是否转入加息交易中，受此影响，铜价波动重心下移。若贵金属板块未大跌，我们认为铜可继续依托104000-105000区间“逢低做多”，上周投机与套保策略整体适用，仅阻力/支撑上移。

趋势研判：阴极铜当前阶段：上涨末期 - 周期高位，注意回调风险；LME铜当前阶段：上涨中期 - 趋势向上，周期中性

价格区间：沪铜【101336，107009】，价格重心104172；伦铜【13024，13879】，价格重心13451。

策略建议：沪铜做多风险收益比0.85%（低风险收益比，谨慎参与），伦铜做多风险收益率0.82%（低风险收益比，谨慎参与）。

投机策略：高位不加仓，高位回调逢低买入，上方阻力看106000-108000；下方支撑位看103000-104000；止损位看100000-102000。

套保策略：现货按需采购，若要构建远期库存，则参考补库数量分批买入套保。

点价策略详见1.4。

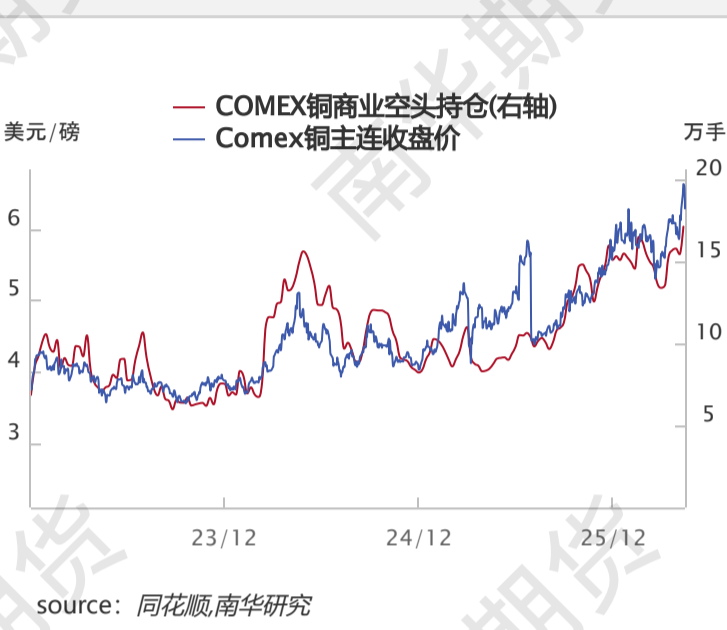
铜、黄金、原油、铝几大资产之间的比值关系



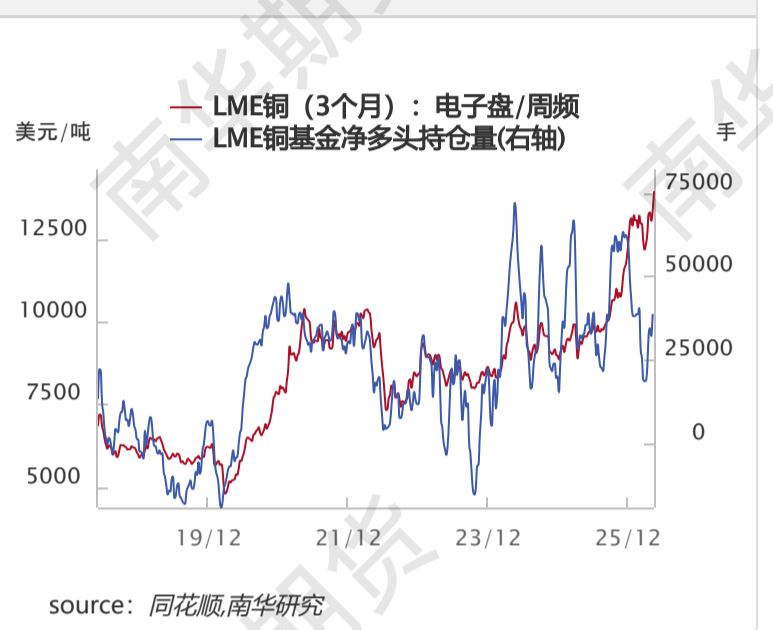
铜价格与持仓



COMEX铜商业空头持仓对铜价的指导意义



投机资金对LME铜价的影响



图：从左往右依次是：LME铜/CMX铜/SHFE铜市场交易员持仓情况

	Risk Reducing			Other Activities			Total			期指未平仓				期指与期权未平仓				Volume							
	头寸	变动	% OI	头寸	变动	% OI	头寸	变动	% OI	头寸	变动	No. Traders	变动	头寸	变动	No. Traders	变动	头寸	变动	头寸	变动	头寸	变动		
Investment Firms or Cr...	20,636.81	+2,767.04	+4.57%	206,434.06	+5,043.19	+45.76%	227,070.87	+7,810.23	+50.33%	239,007	+24,252	273	+35	269,066	+39,454	286	+39	678,245	+82,485	532,903	-17,798	531,086	-16,355	1,817	-1,443
做多	27,862.48	-526.33	+6.17%	208,026.02	+13,721.95	+46.09%	235,888.50	+13,195.62	+52.26%	249,841	+25,918	175	+23	280,102	+41,084	208	+28	2,421	-71	6,269	+971	8,086	-472	-1,817	+1,443
做空	-7,225.67	+3,293.37	--	-1,591.95	-8,678.77	--	-8,817.63	-5,385.39	--	-10,834	-1,666	--	--	-11,036	-1,630	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
净	20,636.81	+2,767.04	+4.57%	206,434.06	+5,043.19	+45.76%	227,070.87	+7,810.23	+50.33%	239,007	+24,252	273	+35	269,066	+39,454	286	+39	678,245	+82,485	532,903	-17,798	531,086	-16,355	1,817	-1,443
Investment Funds	2.00	+0.00	+0.00%	65,113.46	-8,058.91	+14.43%	65,113.46	-8,058.91	+14.43%	108,768	+12,507	160	+16	106,679	+11,562	161	+12	--	--	--	--	--	--	--	--
做多	108.00	-46.00	+0.02%	26,481.68	-1,743.26	+5.87%	26,589.68	+1,697.26	+5.89%	32,459	-953	63	+12	32,136	-633	69	+18	--	--	--	--	--	--	--	--
做空	-106.00	+46.00	--	-38,631.78	+6,315.65	--	-38,525.78	+6,361.65	--	45,701	+10,036	93	+16	71,174	+22,312	127	+20	--	--	--	--	--	--	--	--
净	2.00	+0.00	+0.00%	65,113.46	-8,058.91	+14.43%	65,113.46	-8,058.91	+14.43%	108,768	+12,507	160	+16	106,679	+11,562	161	+12	--	--	--	--	--	--	--	--
Other Financial Instit...	3,552.00	-28.00	+0.79%	12,644.86	+833.46	+2.80%	16,196.86	+805.46	+3.59%	76,309	+13,460	--	--	74,543	+12,195	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
做多	4,744.00	+37.00	+1.05%	5,648.74	+489.94	+1.25%	10,392.74	+526.94	+2.30%	84,538	+1,709	64	+4	91,213	+5,580	65	+5	--	--	--	--	--	--	--	--
做空	-1,192.00	-65.00	--	6,996.12	+343.52	--	5,804.12	+278.52	--	171,681	+16,835	58	+9	176,792	+19,406	62	+11	--	--	--	--	--	--	--	
净	3,552.00	-28.00	+0.79%	12,644.86	+833.46	+2.80%	16,196.86	+805.46	+3.59%	76,309	+13,460	--	--	74,543	+12,195	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Commercial Undertakin...	82,612.84	-1,961.17	+18.31%	60,088.02	-1,929.71	+13.32%	142,700.86	-3,890.88	+31.63%	20,801	+2,947	--	--	22,091	+3,395	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
做多	134,902.99	+2,146.63	+29.89%	43,548.10	-4,559.98	+9.65%	178,451.09	-2,413.35	+39.54%	9,967	+1,281	--	--	11,055	+1,765	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
做空	-52,290.14	-4,107.79	--	16,539.92	-2,630.27	--	-35,750.23	-1,477.53	--	10,834	+1,666	--	--	11,036	+1,630	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
净	82,612.84	-1,961.17	+18.31%	60,088.02	-1,929.71	+13.32%	142,700.86	-3,890.88	+31.63%	20,801	+2,947	--	--	22,091	+3,395	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Directive Compliance O...	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	--	--	0.00	+0.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
做多	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	--	--	0.00	+0.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
做空	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	--	--	0.00	+0.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
净	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	+0.00%	0.00	+0.00	--	--	0.00	+0.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
可报告与非报告未平仓总...	259,808	+27,199	308	+39	291,157	+42,849	316	+42																	

资料来源：Bloomberg、南华研究 数据截至5月15日

*近端交易逻辑 (本周)

- 1、11日秘鲁发布能源危机紧急法案，释放铜供应收紧预期。
- 2、铜价高位，终端企业订单偏弱，加工企业原料补库节奏放缓，导致企业开工率不及预期。除漆包线企业开工率环比回升超预期，精铜杆企业、电线电缆企业、再生铜杆企业、黄铜棒企业周度开工率环比回升低于预期，预计下周企业开工率普遍回落。
- 3、CME FedWatch工具的数据显示，截至14日，市场对美联储于12月初前加息的概率预期已超30%，维持利率不变的概率约为60%，降息概率仅为1.3%。

*远端交易预期 (2026年长期逻辑)

- 1、地缘冲突：美以伊冲突持续，宏观经济前景走弱。IMF预期下调2026年全球经济增长预期
- 2、美联储政策：维持联邦基金利率在3.50%-3.75%区间不变，符合预期，降息预期减弱，加息预期提升，关注6月16-17日沃什主持的首次政策会议
- 2、美国铜关税进展：6月30日前美国商务部长需提交铜市场报告，决定关税是否实施
- 3、冶炼减产：TC负值持续下降，国内冶炼厂是否实质性减产

4、AI需求落地：全球算力基建交付进度与实际用铜量，关注5月20日英伟达26Q1财报公布。核心看点：

Blackwell 产能、数据中心收入、毛利率、全年指引，直接决定 AI 算力与铜 / 铝需求预期

2026年一季度美科技公司财报

科技公司	财报发布	一季度营收	AI+数据中心营收	核心资本开支规划	对铜需求影响
英特尔	2026-04-23	136.0 亿美元	数据中心 & AI 板块 51.0 亿美元，同比 + 22%，AI 产品收入大幅抬升	加码先进制程、AI 服务器芯片、代工产能扩建，全年资本开支上行	AI 服务器、高压配电设备扩容，线缆、芯片基材铜需求刚性增长
特斯拉	2026-04-22	223.9 亿美元	自动驾驶 AI、车载算力集群业务持续放量	单季资本开支 25 亿美元，全年规划超 250 亿美元，投向 AI 算力中心、智能工厂	新能源车 + 车载电子 + 自建算力中心，电力配套与高端用铜需求增量稳定
台积电	2026-04-16	359.0 亿美元	HPC/AI 芯片业务占比 61%，订单高景气	2026 年资本开支 520-560 亿美元，聚焦 3nm/2nm 先进工艺扩产	AI 芯片量产拉动半导体用铜、封装材料铜耗材持续增量
微软	2026-04-29	约 700 亿美元 (财年 Q3)	Azure 云服务营收同比 +31%，AI 相关收入超预期	2026 财年资本开支指引上调至 ~1900 亿美元，重点投向数据中心与 AI 基建	大型数据中心扩建带动高压线缆、配电设备用铜需求大幅增长
Alphabet (谷歌)	2026-04-29	约 900 亿美元	Google Cloud 营收 200.3 亿美元，同比 +63%，AI 算力订单积压超 4600 亿美元	上调资本开支，加码 AI 训练集群与液冷数据中心建设	数据中心大规模建设拉动电力配套与服务器硬件用铜需求
亚马逊	2026-04-29	约 1500 亿美元	AWS 营收同比增速显著回升，AI 相关服务订单饱满	上调全年资本开支，重点布局高功率数据中心与区域算力节点	北美数据中心建设加速，高压配电与服务器铜耗材需求刚性提升
Meta	2026-04-29	约 400 亿美元	AI 基础设施与云业务收入持续高增	全年资本开支指引上调，加码 AI 推理集群与数据中心扩建	自建数据中心与服务器采购量提升，拉动工业铜消费
苹果	2026-04-30	约 1100 亿美元 (财年 Q2)	服务业务中 AI 相关收入增长显著，硬件端 AI 功能设备销量提升	维持高资本开支，布局自研芯片产能与数据中心建设	消费电子 + 自研芯片封装用铜需求稳定，数据中心配套带来新增量

source: 南华研究

1.2 交易型策略建议

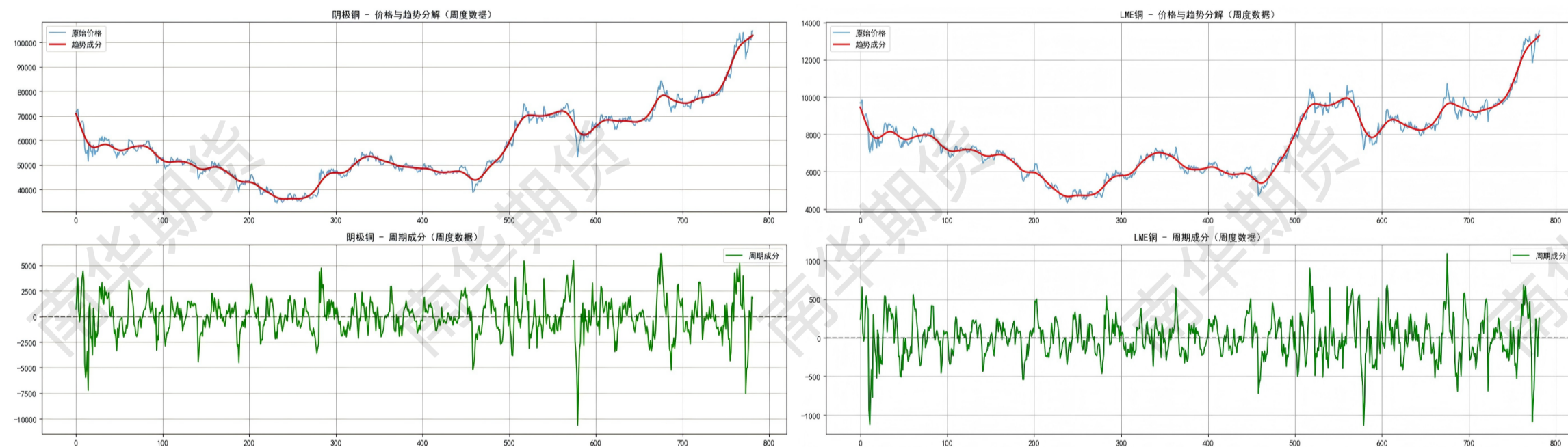
【行情定位】

沪铜最新价格分位数：100%，近一周年化波动率23.04%，略低于上周，高于历史波动率18.07%；LME铜最新价格分位数100%，近一周年化波动率23.91%，高于上周，高于历史波动率20.27%。

***趋势研判：阴极铜当前阶段：上涨末期 - 周期高位，注意回调风险；LME铜当前阶段：上涨中期 - 趋势向上，周期中性**

***价格区间：沪铜【101336，107009】，价格重心104172；伦铜【13024，13879】，价格重心13451。**

***策略建议：沪铜做多风险收益比0.85%（低风险收益比，谨慎参与），伦铜做多风险收益率0.82%（低风险收益比，谨慎参与）。**



【基差（升贴水）、月差及对冲套利策略建议】

基差（升贴水）策略：强烈看空

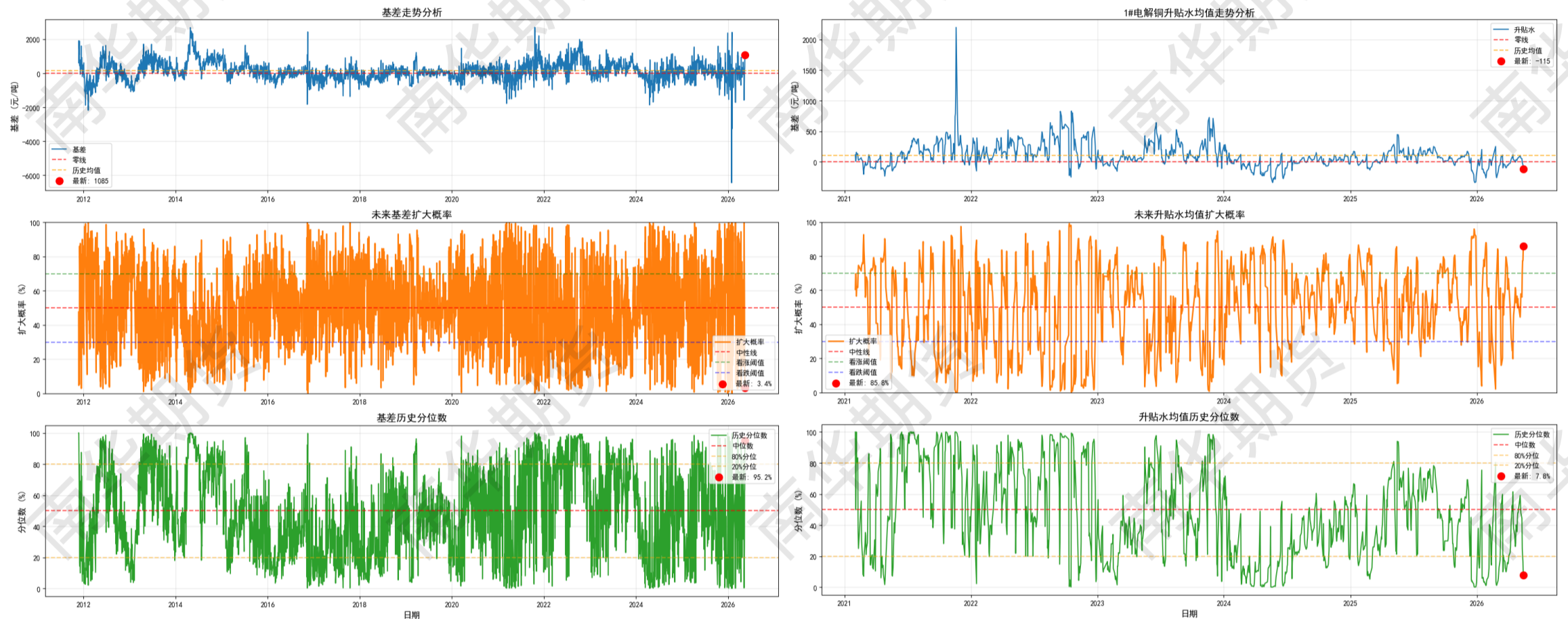
5月15日，基差在-1085元/吨，处于历史分位数95.2%，处于历史最高10%区间内。未来1~2周扩大概率在3.4%。

月差策略：中性偏多

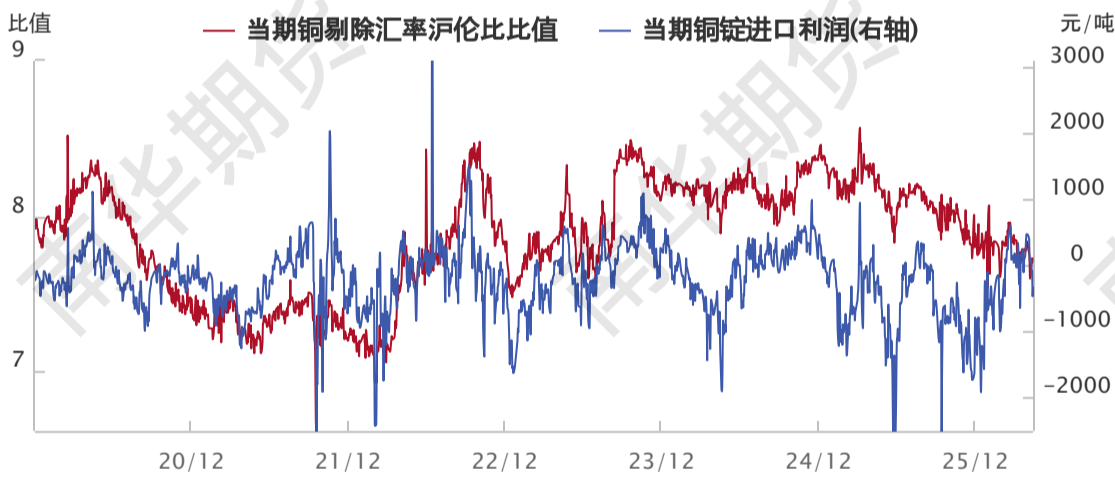
更新数据后测算，连一&连三月差主要波动区间为【-100， 240】，当前月差为-20，预计月差扩大概率在56%，缩小概率在44%。

跨境价差策略：关注跨市反套

截止15日数据，当前沪伦比值在7.63，位于26%历史分位数。**重点关注指标中**，美元指数、LME铜库存、基金净多持仓指标最值得关注。基于滚动相关性的重要驱动因素包括基金净多持仓、洋山铜溢价、美元指数、SHFE铜库存、LME铜库存。按重点关注性指标测算，**美元指数对该跨境比值影响呈强正相关，基金净多头持仓呈中等负相关，伦铜库存呈强负相关。总体来讲，当周上述因子对沪伦比走势驱动较强。**

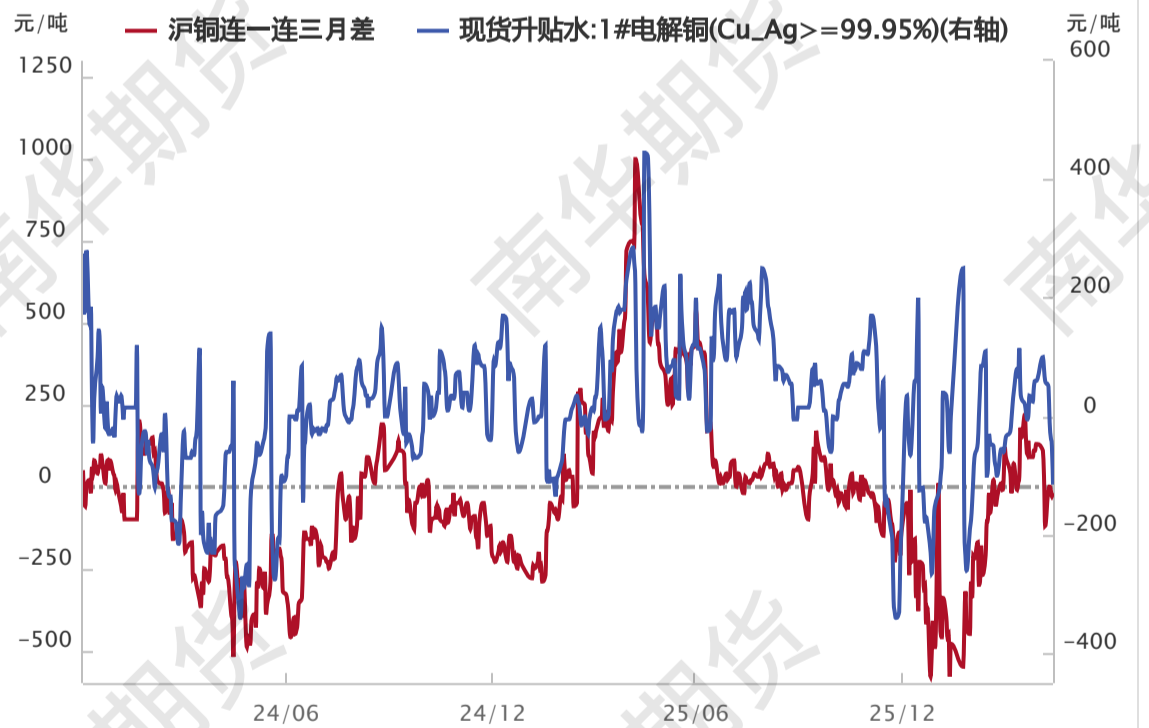


原生铜进口利润与跨境比值

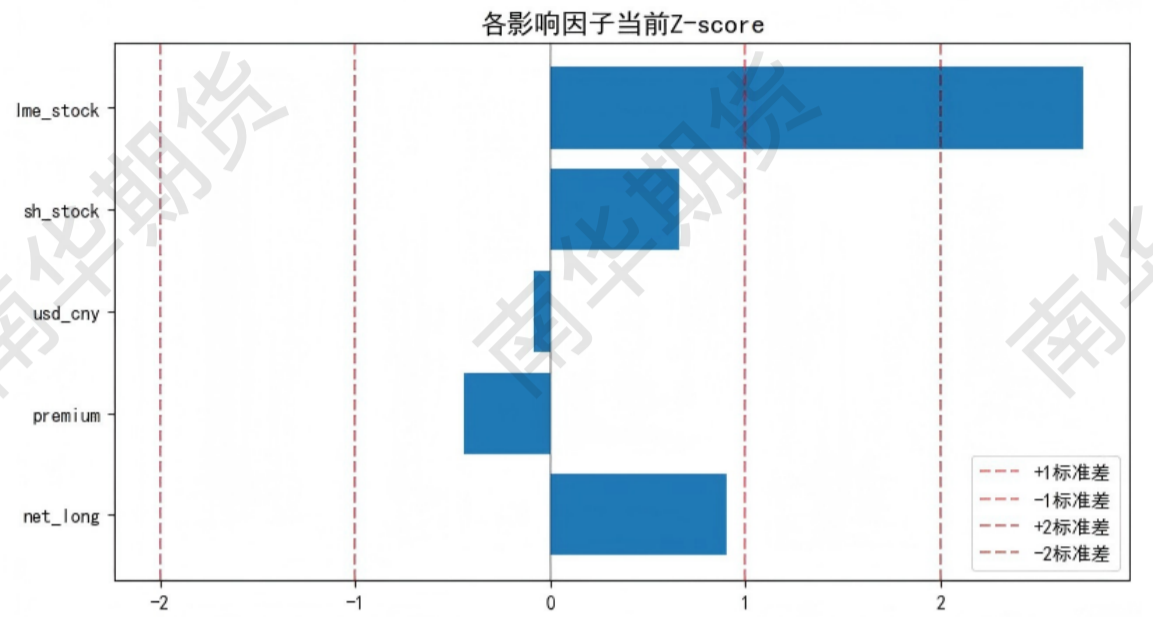
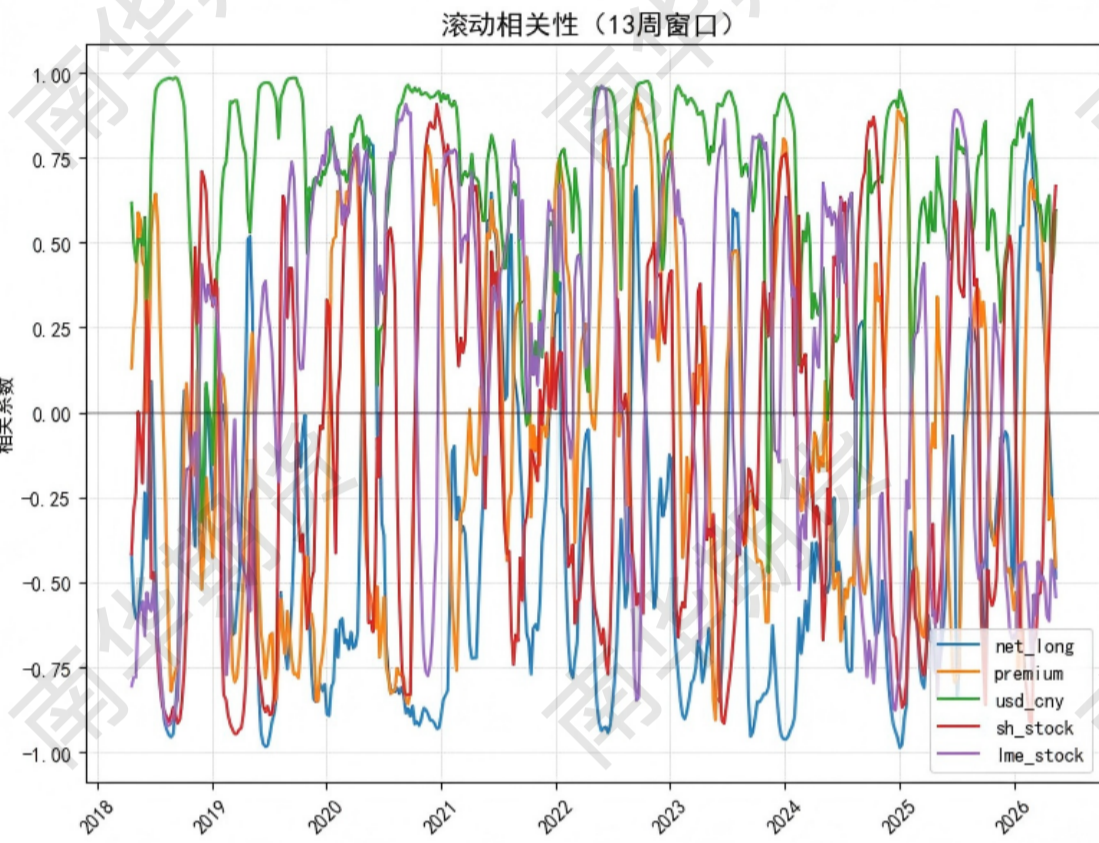
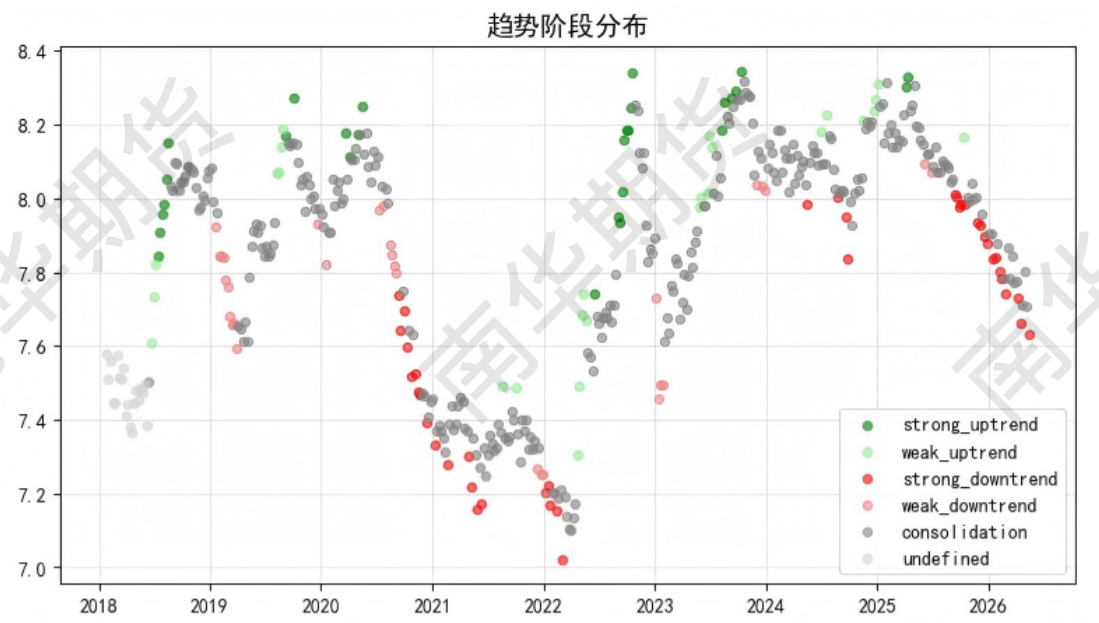
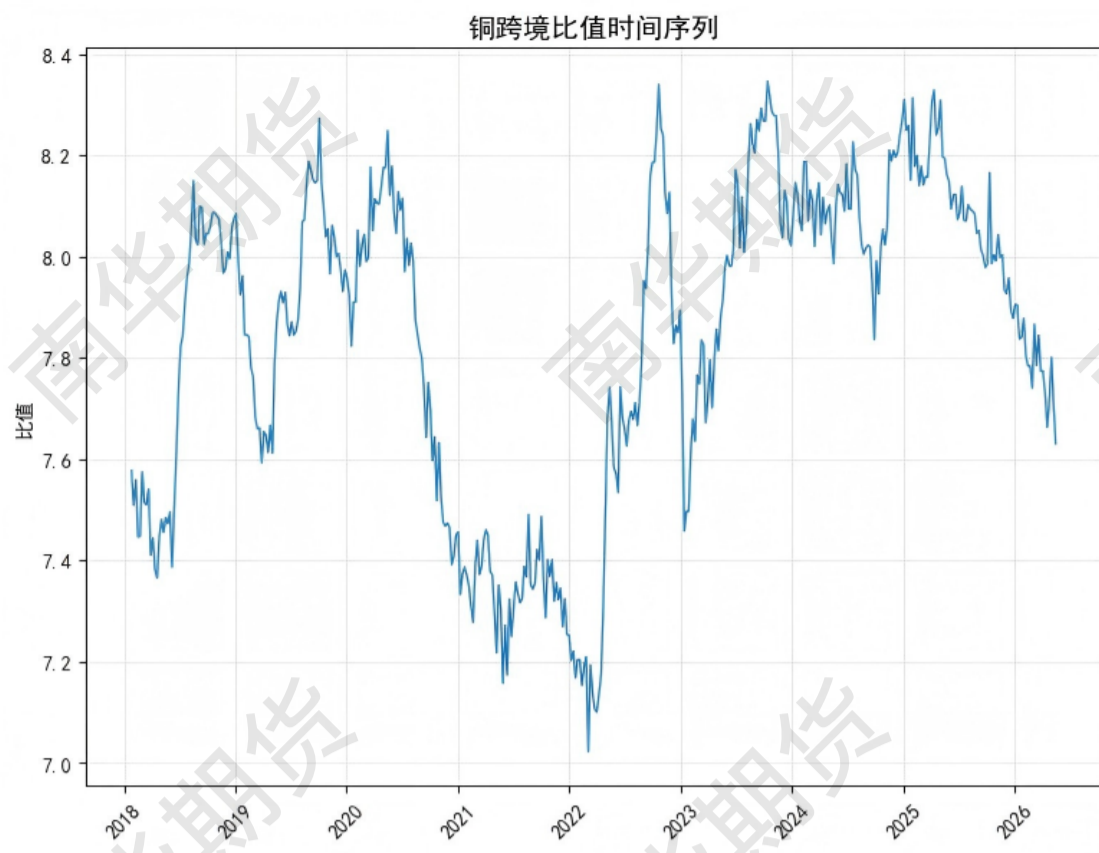


source: 上海钢联,南华研究,SMM

铜升贴水与月差



source: 同花顺,wind,南华研究



当前状态总结:
 趋势阶段: strong_downtrend
 当前比值: 7.6299
 20日均线: 7.7879
 偏离程度: -0.1580

主导因子分析:
 3. usd_cny: 0.8199
 5. lme_stock: 0.0645
 4. sh_stock: 0.0548

趋势机会: 1个
 空头排列 (高置信度)

1.3 企业套保策略建议

以下是基于经验得出的结论，仅供参考。

铜价格波动率 (20天)

最新价格	价格区间预测 (月度)	当前波动率	当前波动率历史百分位
104710	97798-110597	16.47%	49.2%

source: 南华研究,同花顺

铜风险管理建议

情景分析	价格预期 (未来1周)	价格预期 (未来2周)	价格预期 (未来5周)	套保工具	操作建议	建议入场区间
原料管理 预期后市波动率将放大。大涨大跌均不利于把握采购周期，希望能用合适的套保工具对冲价格上涨带来成本上升	101336-107009	100129-108124	97798-110597	期货 场外期权	支撑位附近分批建仓 买入向上敲出累计期权	第一支撑位101336; 第二支撑位: 100129; 第三支撑位: 97798 104000-108000

source: 南华研究

1.4 企业点价策略推荐

以下是基于回测得出的结论，仅供参考。

作为铜材采购/贸易商，您是否经常面临：

1)点价后价格继续下跌，后悔买早了；

2) 犹豫不决，错失低价窗口；

3) 仅凭经验判断基差和升贴水，缺乏量化依据；

4) 行情波动快，来不及分析数据。

我们提供了一套经历史数据验证、可实时执行的量化点价策略，帮您降低采购成本，提升收益。

我们的策略：

1) 数据驱动：基于历史真实数据验证，非主观臆测。

2) 双重体系：提供基础与增强两套方案，满足不同风险偏好。

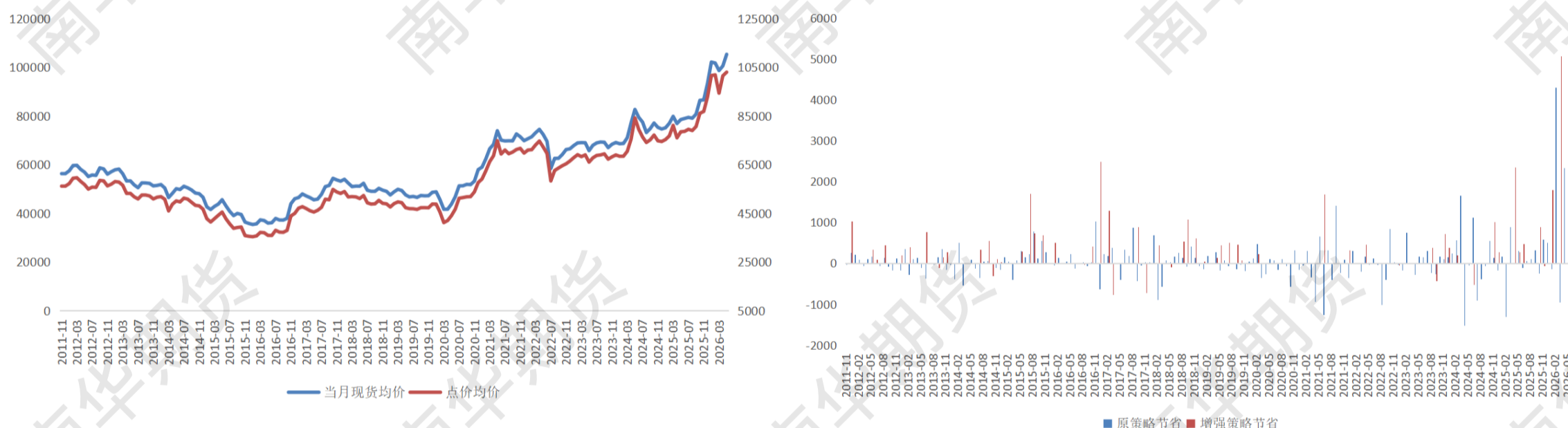
3) 实时可用：支持日内输入实时基差/升贴水，秒级输出点价建议。

4) 可量化、可回溯：所有信号均有明确指标，便于复盘优化。

5) 持续迭代：可根据未来数据灵活调整参数（如连续天数、趋势窗口）。

原策略适合点价周期频繁（每天），增强策略适合点价周期较长（建议一个季度）。

图：铜点价策略模拟



资料来源：南华研究 单位：元/吨，截至5月15日

第二章 本周重要信息与下周关键事件解读

2.1 本周重要信息

【利多信息】

1、习近平同美国总统特朗普会谈。5月14日上午：人民大会堂正式会谈（国事访问框架）；5月15日上午：中南海小范围会晤（非正式、深度沟通）。核心定位：双方同意构建中美建设性战略稳定关系，作为未来3-5年双边关系新框架。关键共识与成果：

关系定调：确立“建设性战略稳定关系”，结束此前对抗基调，转向“竞争+合作+管控分歧”新模式。

经贸破冰：同意逐步取消部分关税壁垒，重启全面经济对话，推进农产品、能源、半导体供应链谈判。台海

风险管控：美方重申一个中国政策，反对“台独”，承诺不支持台湾加入任何主权国家组织。人文与安全：

恢复人文交流（留学生、旅游、文化）；加强禁毒、网络安全、追逃追赃合作；重启两军海上危机管控机制。全球议题：在气候变化、全球债务、地区热点（中东、朝鲜半岛）上保持沟通协调

简析：此次中美元首会晤是历史性转折点，标志双边关系从“对抗博弈”转向“稳定管控下的竞争合作”。对大宗商品而言，短期情绪提振 + 中期需求预期上修构成支撑，但现实修复仍需数据验证，高位不宜过度追多。

【利空信息】

暂无

【产业链动态】

- 1、哈萨克斯坦统计局周五公布的数据显示，该国今年1-4月铜产量同比下降1.9%，至155,715吨。其中，4月产量为38,090吨，同比增加8.9%。
- 2、赞比亚贸易部长Chipoka Mulenga表示，鉴于国内硫酸库存回升，政府已批准谦比希铜冶炼厂（Chambishi Copper Smelter）和莫帕尼铜矿（Mopani Copper Mines）恢复向刚果（金）出口硫酸。赞比亚是非洲第二大铜生产国，年产硫酸约200万吨，主要作为副产品供本地矿山使用，剩余部分出口至邻国刚果（金）。
- 3、5月14日国内市场电解铜现货库存25.77万吨，较8日降0.78万吨，较11日增0.14万吨；上海库存20.15万吨，较8日降0.43万吨，较11日增0.14万吨；广东库存1.68万吨，较8日增0.05万吨，较11日增0.08万吨；江苏库存3.53万吨，较8日降0.45万吨，较11日降0.11万吨。国内社库周内小幅增加，其中上海、广东市场增加，江苏市场库存继续去库；由于周内铜价大幅走高，下游企业畏高观望情绪较强，采购需求表现偏弱，虽国产货源到货依旧较少，但进口铜仍有陆续到货补充，整体库存因此有所累库。
- 4、5月13日，自然资源部发布西藏自治区江达县玉龙铜矿资源储量核实勘查项目成果：矿区新增铜资源量131.42万吨、钼资源量10.77万吨、银资源量793吨。勘查备案完成后，玉龙铜矿累计查明铜金属资源量达753.39万吨，伴生钼金属资源量45.90万吨，标志着青藏高原大型铜多金属资源基地建设迈上新台阶。据悉，玉龙铜矿位于西藏昌都市江达县，是西部矿业持股58%的核心矿山，也是中国仅次于巨龙铜矿的第二大单体铜矿。玉龙铜矿目前拥有铜矿石处理能力2280万吨/年，2025年1至9月，西部矿业生产矿产铜13.77万金属吨，其中玉龙铜业贡献12.51万吨，占比超过90%。

【其他】

- 1、智利国有铜矿商Codelco的初步内部审计显示，2025年12月产量报告中可能虚增了约2万吨铜，因计入未达成成品标准的物料。据悉，Codelco去年12月报告铜产量为17.23万吨，为十年来最高单月水平，远超1-11月月均10.56万吨。审计显示，一名高级管理人员绕开内控程序，擅自授权计入未经必要处理的铜精矿，并将约6,000吨物料记入生产。12月产量激增推动Codelco全年产量达成内部目标，但1月产量随即环比骤降47%至9.1万吨，加剧市场对数据真实性的怀疑。Codelco审计委员会已对Chuquicamata矿区的2025年产量报告启动专项审计，但强调审计仍在进行中“不宜提前下结论”。
- 2、为了整治违规开票乱象，打击“开票经济”，税务部门近年来加大打击力度。5月15日，第一财经记者从税务总局获悉，税务总局已经要求各地税务部门根据企业经营行为及开票的风险高低分类进行处置，未经实际核查不能简单搞“一刀切”，不能简单对企业进行停票限票或降低发票赋额，切实保障企业正常开票用票

需求。税务部门还提醒，相关企业在疑点核实过程中，应及时主动提供对应的合同、货权转移凭证、物流交付记录、人工成本、经营费用等证明材料，以便税务部门及时排除风险，更好满足企业正常经营活动用票需求。税务总局征管和科技发展司相关负责人介绍，如果纳税人需要增加发票额度，可向主管税务机关提交赋额调整申请，并同步提供相关佐证材料，比如与申请调整发票额度相关的合同、能证明其实际经营情况的材料等。在收到纳税人申请后，主管税务机关会“快速响应、集约审核、限时办结”，对于纳税人能证明其业务真实有效、商业目的合理的，经审核后及时依申请调增发票赋额。

3、《2026年4月金融统计数据报告》显示，2026年前四个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。4月末，广义货币（M2）余额353.04万亿元，同比增长8.6%。狭义货币（M1）余额114.58万亿元，同比增长5%。流通中货币（M0）余额14.75万亿元，同比增长12.2%。前四个月净投放现金6530亿元。

简析：社融总量走弱，政府债 + 企业债托底，居民 / 企业贷款弱。其中4月人民币贷款：-100亿元（历史罕见负值），同比-2900亿；居民中长期贷款（房贷）持续低迷，企业贷款弱，票据冲量明显。M2逆势回升，与社融 / 贷款背离，核心推手在于股市上涨、理财回流、资金在金融体系内空转。同时财政存款同比多增，居民存款少增、企业存款弱增，实体活跃度不足。短期去看，流动性宽松 + M2回升，对金属价格形成边际支撑，但实体需求弱（M1、贷款），如地产链条弱，那么铜铝需求难有强修复，更多是情绪与资金推动。长期去看，后续政策加码（地产、基建、消费）若发力，金属需求与价格有望提振。

4、由美国商务部 / 密歇根大学发布的零售销售数据显示，4月环比 + 0.5%，同比 + 4.9%，创8个月最强；控制组（GDP口径）环比 + 0.5%。消费者信心（密歇根）：47.6，环比大跌10.7%，历史新低；预期指数46.1，亦为纪录低位。核心反差：信心“崩盘”，消费却“韧性十足”，典型的预期与行为背离。

简析：当下必需消费刚需 + 通胀推高名义值 + 临时收入 / 透支托底，支撑了零售数据；但通胀侵蚀购买力 + 就业 / 收入预期崩塌 + 地缘 / 政策风险，导致信心崩溃。消费是“被动 / 刚性”的，不是“主动 / 乐观”的。短期去看，名义需求强、实际弱，铜直接需求提振有限。长期去看，若信心持续低迷、就业转弱，市场将计价衰退风险，高位金属价格承压。

5、5月11日晚间，秘鲁发布了一则“能源危机紧急法令”。用财政担保和金融工具救场，以应对日益严重的全国性能源危机。该法令通过国家财政担保（最高25亿美元）和金融创新工具（特殊目的载体+信托），确保国有石油公司Petroperú能够持续运营，维护国家能源安全。

简析：秘鲁为全球重要的矿业大国，该法令对矿产资源的潜在风险可能包括：由小型矿山（抗风险能力弱）

2.2 下周关键事件解读

上周主要宏观经济指标公布结果与下周主要发布宏观经济指标，如下表。

日期	时间	事件	前值	预测值	公布值
2026-05-11	09:30	中国CPI同比(%)	1	0.9	1.2
2026-05-11	09:30	中国CPI环比(%)	-0.7	-0.1	0.3
2026-05-11	09:30	中国PPI同比(%)	0.5	1.7	2.8
2026-05-11	22:00	美国成屋销售年化环比(%)	-2.9	/	0.2
2026-05-11	23:30	美国6个月期国库券拍卖利率(%)	3.61	/	3.615
2026-05-12	18:00	美国NFIB小型企业信心指数	95.8	96.1	95.9
2026-05-12	20:30	美国CPI环比(%)	0.9	0.6	0.6
2026-05-12	20:30	美国核心CPI环比(%)	0.2	0.3	0.4
2026-05-12	20:30	美国未季调CPI同比(%)	3.3	3.7	3.8
2026-05-12	20:30	美国未季调CPI环比(%)	1.05	/	0.85
2026-05-12	20:30	美国未季调核心CPI同比(%)	2.6	2.7	2.8
2026-05-13	17:00	欧元区GDP当季环比(%)	0.2	0.1	0.1
2026-05-13	17:00	欧元区季调后GDP同比(%)	1.2	0.8	0.8
2026-05-13	20:30	美国PPI同比(%)	4.3	4.9	6
2026-05-13	20:30	美国PPI环比(%)	0.7	0.5	1.4
2026-05-13	20:30	美国核心PPI同比(%)	4	4.3	5.2
2026-05-13	20:30	美国核心PPI环比(%)	0.2	0.3	1
2026-05-14	17:00	中国M2货币供应同比(%)	8.5	8.5	8.6
2026-05-14	17:00	中国社会融资规模(人民币十亿元)	52,300亿	15,000亿	6,200亿
2026-05-14	17:00	中国新增人民币贷款(人民币)	29,900亿	3,200亿	-100亿
2026-05-14	17:00	中国人民币贷款余额同比(%)	5.8	5.8	5.6
2026-05-14	20:30	美国初请失业金人数	19.9万	20.5万	21.1万
2026-05-14	20:30	美国核心零售销售环比(%)	1.9	0.7	0.7
2026-05-14	20:30	美国零售销售同比(%)	4.15	/	4.87
2026-05-14	20:30	美国零售销售环比(%)	1.6	0.5	0.5
2026-05-14	23:30	美国8周期国库券拍卖利率(%)	3.595	/	3.61
2026-05-15	04:30	美国联邦储备银行准备金余额	3.051万亿	/	3.117万亿
2026-05-15	21:15	美国工业产出同比(%)	0.76	/	1.35
2026-05-15	21:15	美国工业产出环比(%)	-0.3	0.3	0.7
2026-05-18	10:00	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	1.7	1.6	?
2026-05-18	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	5.7	5.9	?
2026-05-18	10:00	中国规模以上工业增加值累计同比(%)	6.1	/	?
2026-05-18	10:00	中国社会消费品零售总额同比(%)	1.7	2	?
2026-05-18	10:00	中国失业率	5.4	/	?
2026-05-18	23:30	美国6个月期国库券拍卖利率(%)	3.615	/	?
2026-05-20	09:15	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	3	/	?
2026-05-20	17:00	欧元区CPI同比(%)	3	3	?
2026-05-20	17:00	欧元区CPI环比(%)	1.3	1	?
2026-05-20	17:00	欧元区核心CPI环比(%)	0.9	0.9	?
2026-05-20	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	2.2	2.2	?
2026-05-21	20:30	美国初请失业金人数	21.1万	/	?
2026-05-21	23:30	美国8周期国库券拍卖利率(%)	3.61	/	?
2026-05-22	04:30	美国联邦储备银行准备金余额	3.117万亿	/	?
2026-05-22	22:00	美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)	4.5	4.5	?

资料来源：同花顺、南华研究

第三章 盘面价量与资金解读

内外盘期铜价量跟踪 (周)

	指标	单位	最新值	2026-05-14	2026-05-13	2026-05-12	2026-05-11	2026-05-08	周度变化
价	沪铜主力	元/吨	104710	106750	108510	106510	104620	104550	0.15%
	沪铜7月	元/吨	104690	106790	108540	106600	104660	104630	0.06%
	沪铜6月	元/吨	104710	106750	108510	106510	104620	104550	0.15%
	沪铜5月	元/吨	104730	106740	108500	106450	104600	104460	0.26%

7月-6月月差	元/吨	-20	40	30	90	40	80	-100
6月-5月月差	元/吨	-20	10	10	60	20	90	-110
LME铜价	美元/吨	13544.5	13985	14083	14080	13920	13535.5	0.07%
Comex铜价	美分/磅	628.95	658	661.9	663.35	649.15	628.25	0.11%
内外比值: 沪伦比	/	7.49	7.58	7.71	7.65	7.73	7.49	0
LME/COMEX铜价差:连三合约:10:15价	美元/吨	525.15	673.94	651.97	517.3	505.12	382.16	291.78
上海有色电解铜价格	元/吨	105540	107380	108500	106715	104315	102760	2.71%
基差	元/吨	830	630	-10	205	-305	-1790	2620
保税区洋山铜溢价	美元/吨	76	76	76	74	74	76	0
铜锭进口利润	元/吨	-341.8	-471.88	-87.93	-137.56	84.67	42.71	-384.51
LME铜升贴水	美元/吨	-51.89	-43.76	-43.52	-62.1	-49.89	-57.61	5.72
美元兑人民币	/	6.84	6.84	6.84	6.84	6.85	6.85	-0.1%
沪铜加权交易量	手	340333	299126	344604	323962	232015	277897	22.47%
沪铜加权持仓量	手	539172	555999	573106	570177	539172	553679	-2.62%
投机度	/	63.12%	53.80%	60.1%	56.82%	43.03%	50.19%	12.93%
7月合约前20期货公司净多持仓	手	-7363	-10249	-9989	-7445	-6169	-7983	620
6月合约前20期货公司净多持仓	手	-4506	-6523	-9126	-11110	-13244	-11050	6544
5月合约前20期货公司净多持仓	手	400	495	1215	780	2265	2355	-1955
LME投机基金净多持仓	手	38525.78	/	/	/	/	32164.13	19.78%
沪铜期货仓单	吨	98899	97011	92864	88547	88077	89928	9.98%
LME铜注册仓单	吨	328175	330350	339775	339125	343350	342875	-4.3%
LME铜注销仓单	吨	67550	66700	58775	60875	57650	56525	19.5%
Comex铜库存	吨	627195	625346	624028	623005	621778	621029	0.99%
Comex铜注册库存	吨	411925	411925	411935	411534	411440	416787	-1.17%
Comex铜注册库存占比	%	65.68%	65.87%	66.01%	66.06%	66.17%	67.11%	-1.43%
Comex铜互换交易商套利持仓	张	7366	/	/	/	/	7149	3.04%
Comex铜资管机构套利持仓	张	18865	/	/	/	/	17944	5.13%
Comex铜其他交易商套利头寸	张	26836	/	/	/	/	17721	51.44%
Comex铜商业净多头持仓	张	-87143	/	/	/	/	-72017	21.00%

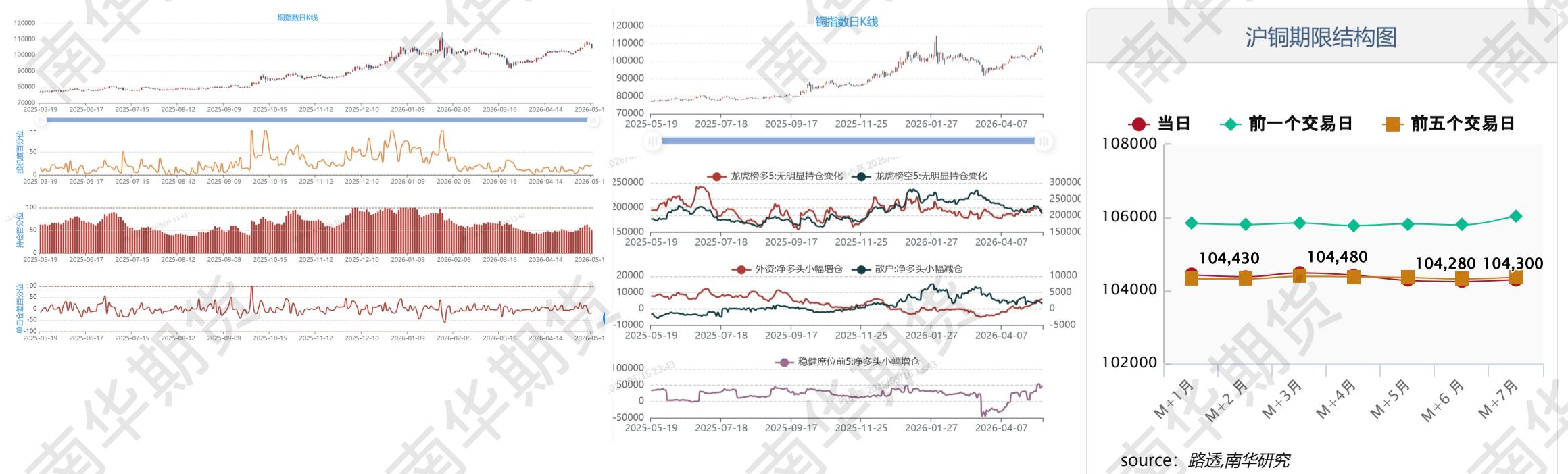
source: 同花顺, 南华研究, 上海钢联, SMM

3.1 内盘解读

当周有色金属市场资金净流出，其中散户持仓明显减少，而外资多头继续流入，变动较大；稳健持仓席位净多头高位波动；龙虎榜前5多头席位和前5空头席位均现明显流出。前半周宏观与供给端利多共振推动铜价突破阻力区间，后半周资金撤退令价格打回“原形”，**缺口回补**，沪铜远期合约重回贴水结构。

具体数据去看，周内沪铜加权指数交易量环比增加22.47%，沪铜加权指数持仓量环比减少2.62%。**市场投机度低位回升。**

沪铜主力合约价格位于106351附近上下波动，波动区间在【103690，108900】，周五夜盘收于104440元/吨，周内减仓33424手，周内涨0.37%，振幅4.99%。

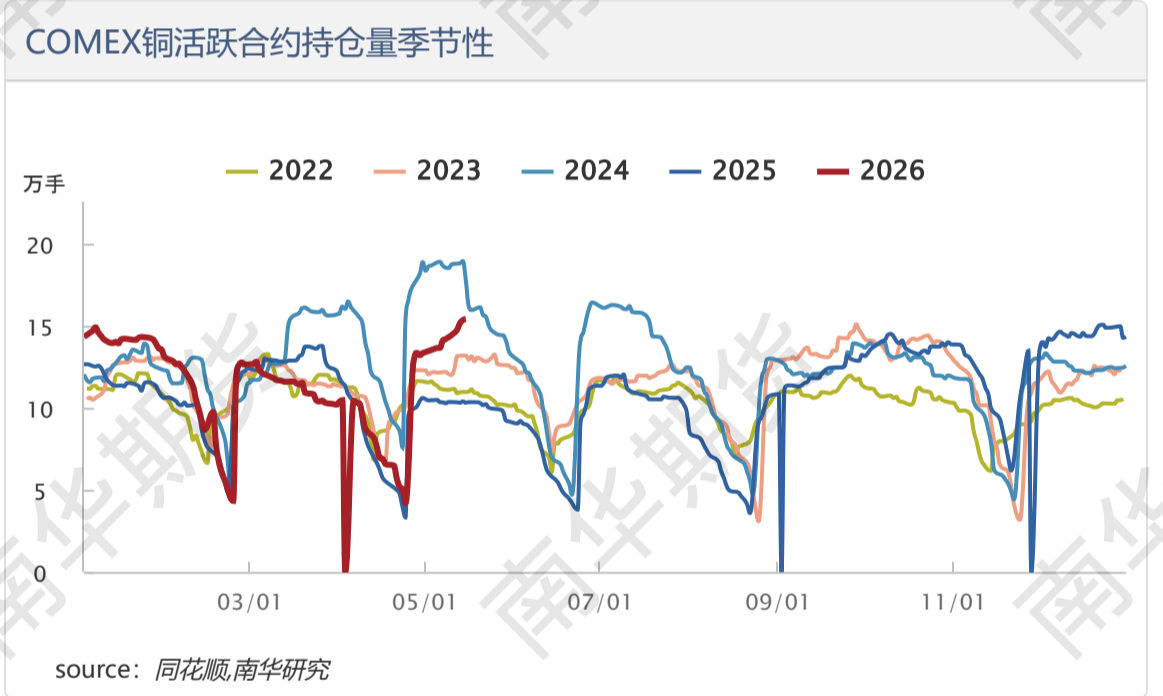
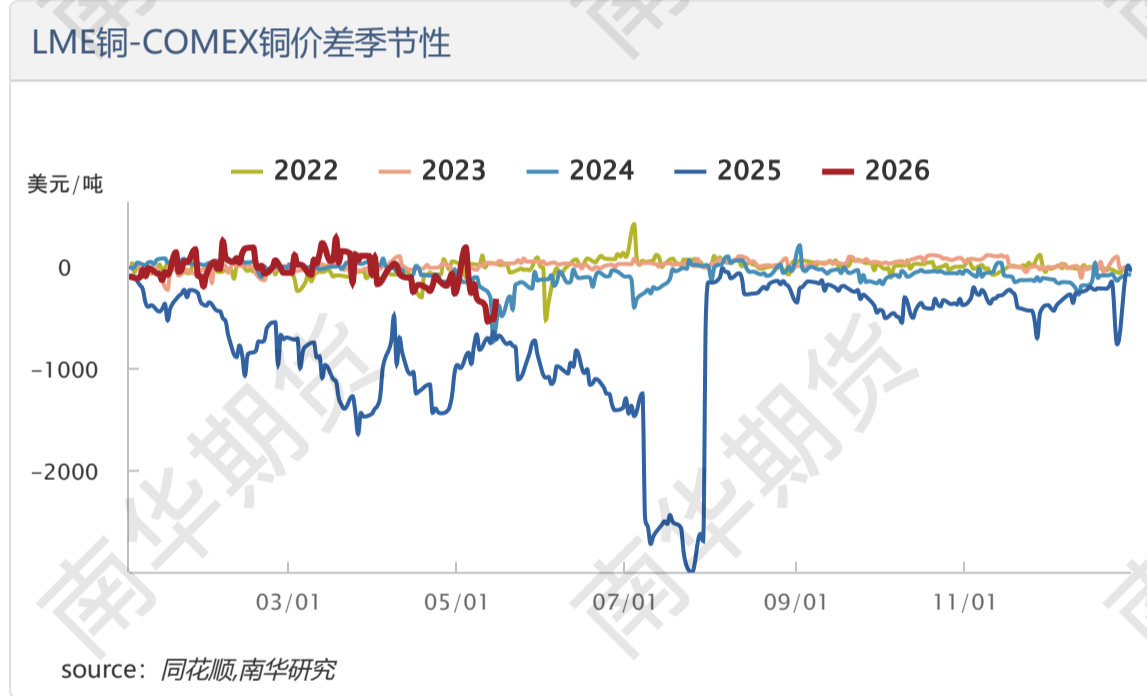
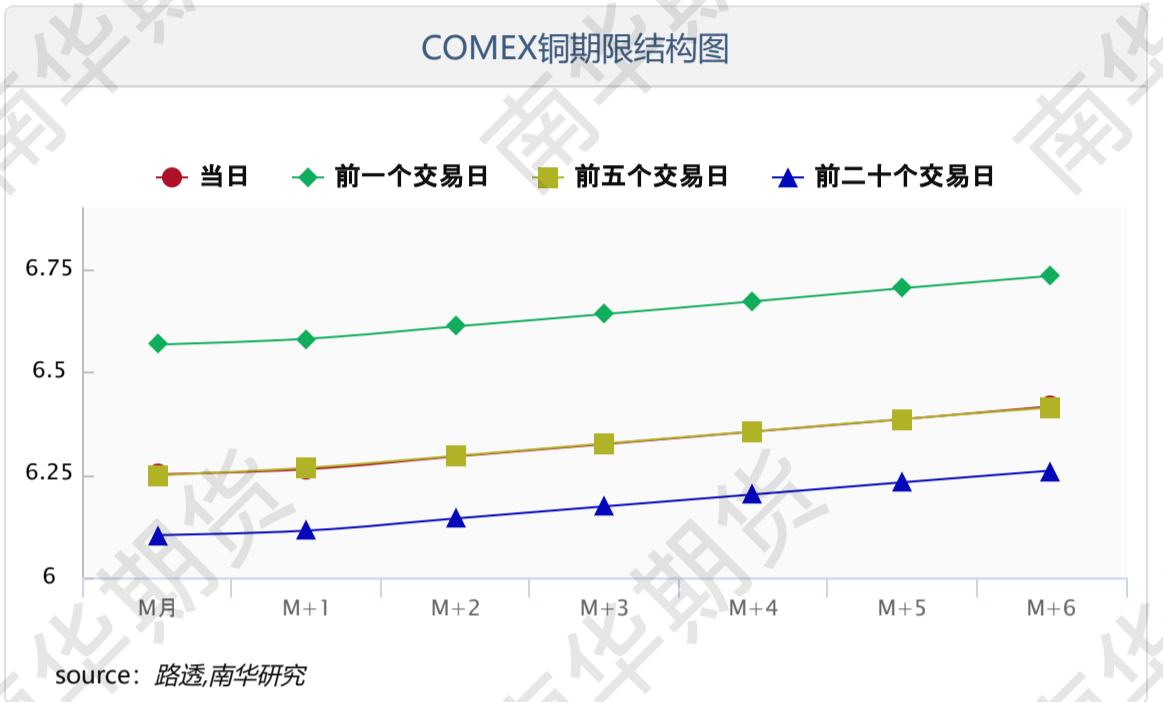
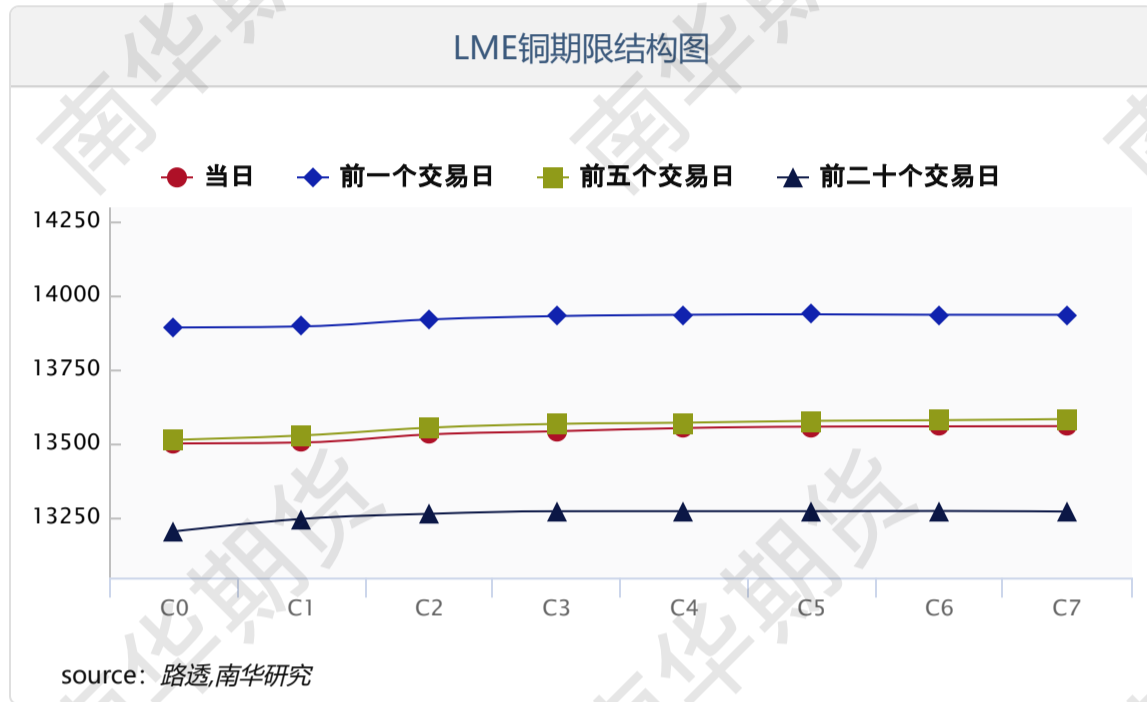


3.2 外盘解读

当周，LME铜价主要位于【13467.5，14196.5】区间波动，最后收于13544.5美元/吨，周内仓差15900手，环比跌2.7%，**振幅5.24%**；COMEX铜价周内创出新高671.6美分/磅，随后高位回落，主要位于【625，671.6】区间波动，最后收于628.95美分/磅，周内仓差8496手，环比跌3.11%，**振幅7.18%**。

当周Comex铜波动大于LME铜，LC价差负值一度跌破-500美元/吨。

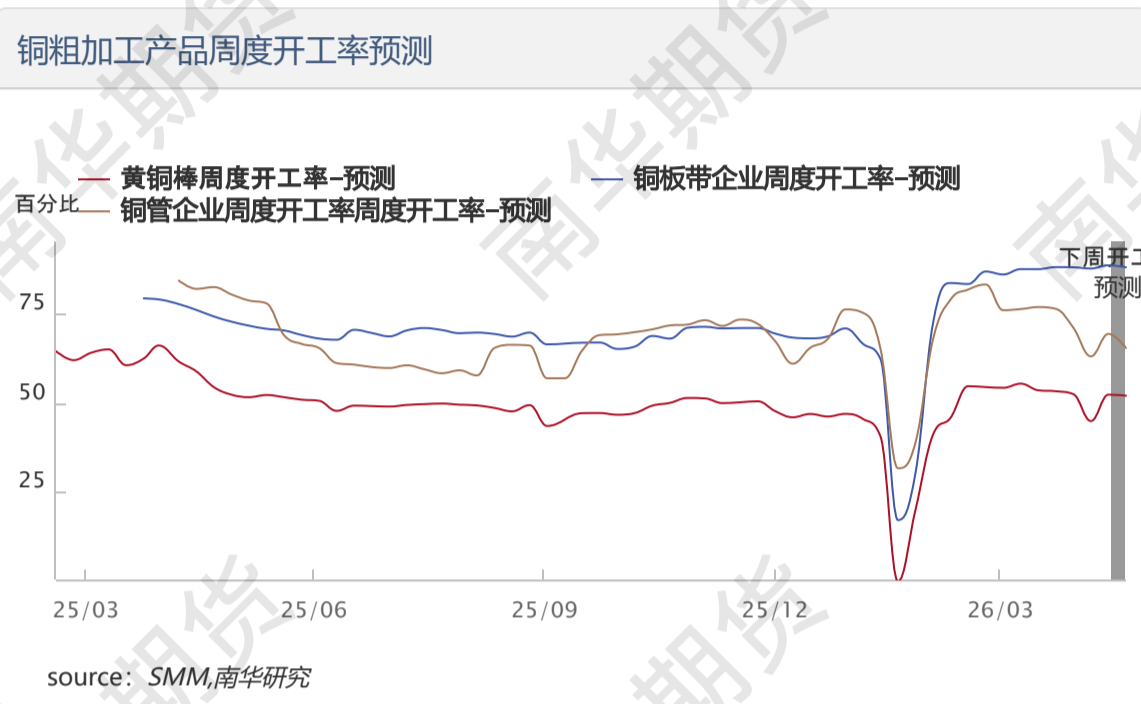
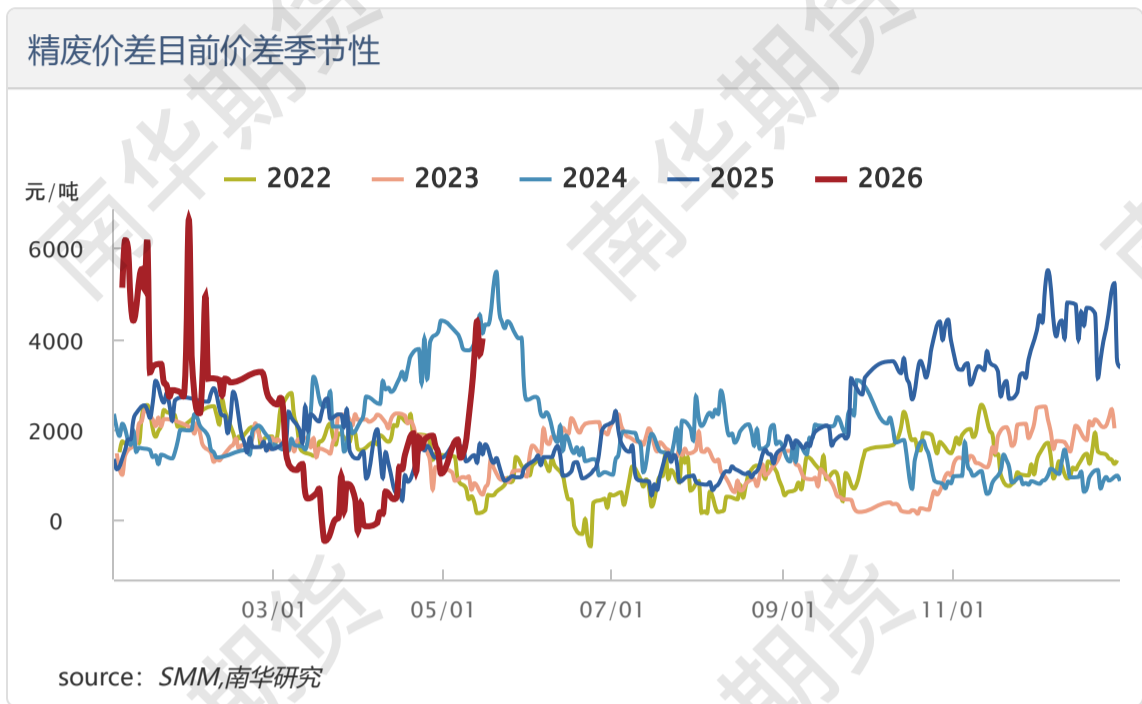
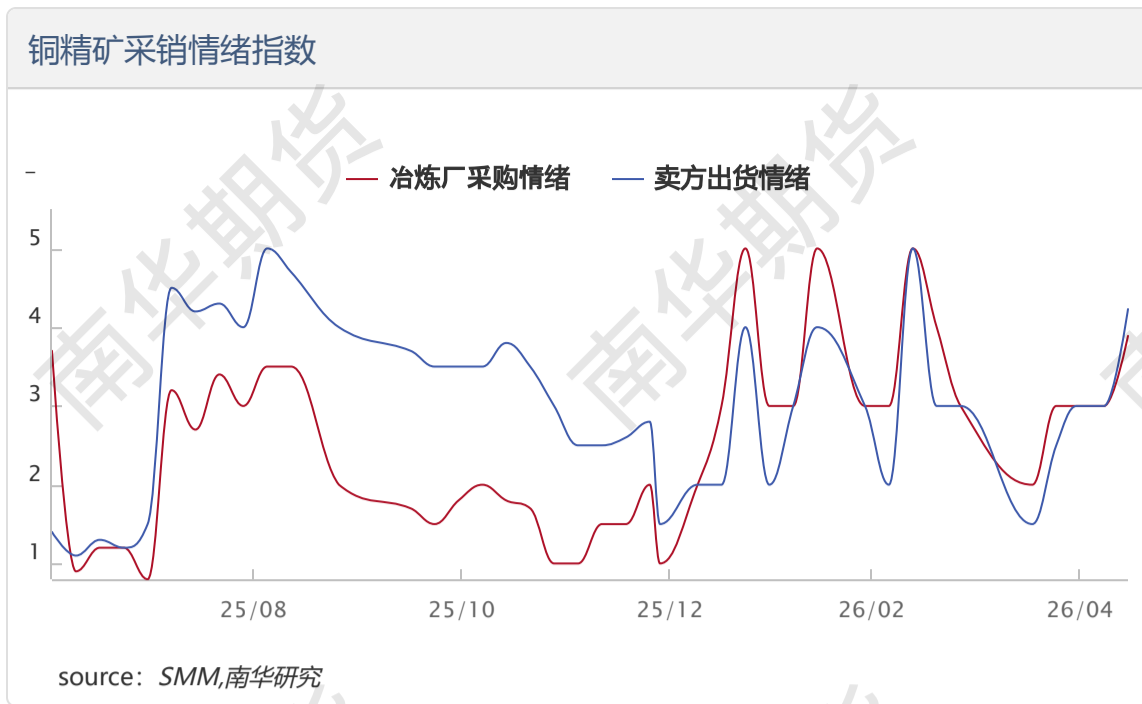
Comex铜持仓继续增加，截至5月12日的一周内，COMEX期铜投机者将净多头头寸增加10380手至73523手。



第四章 现货价格与利润分析

铜产业链价格与利润指标跟踪（周）

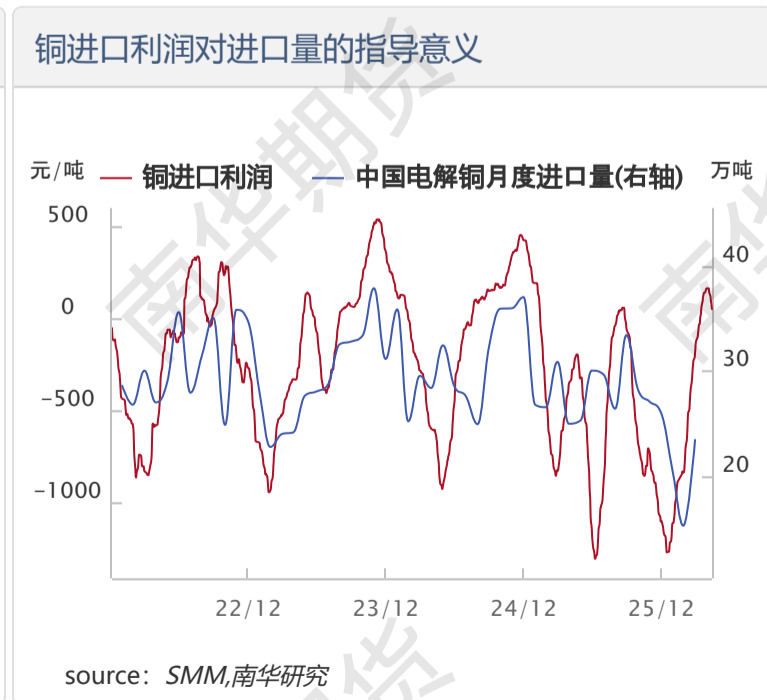
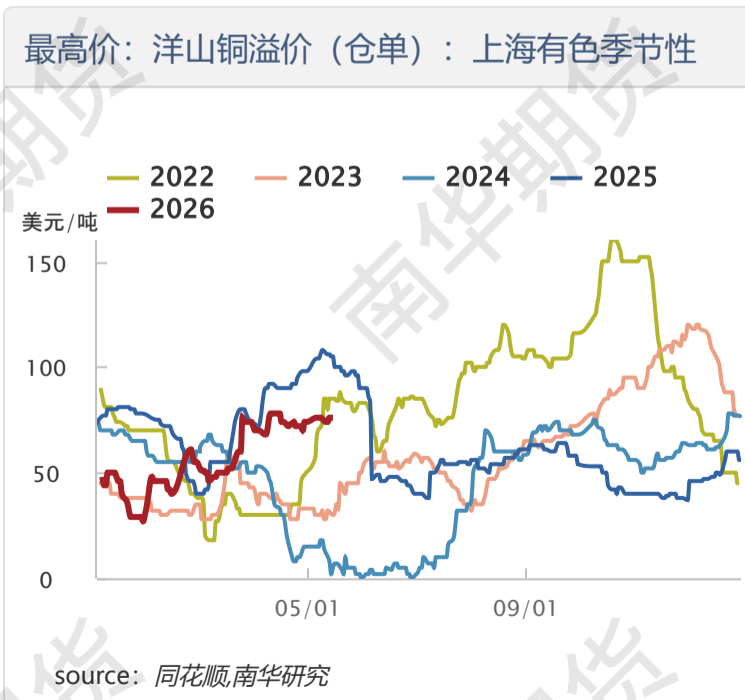
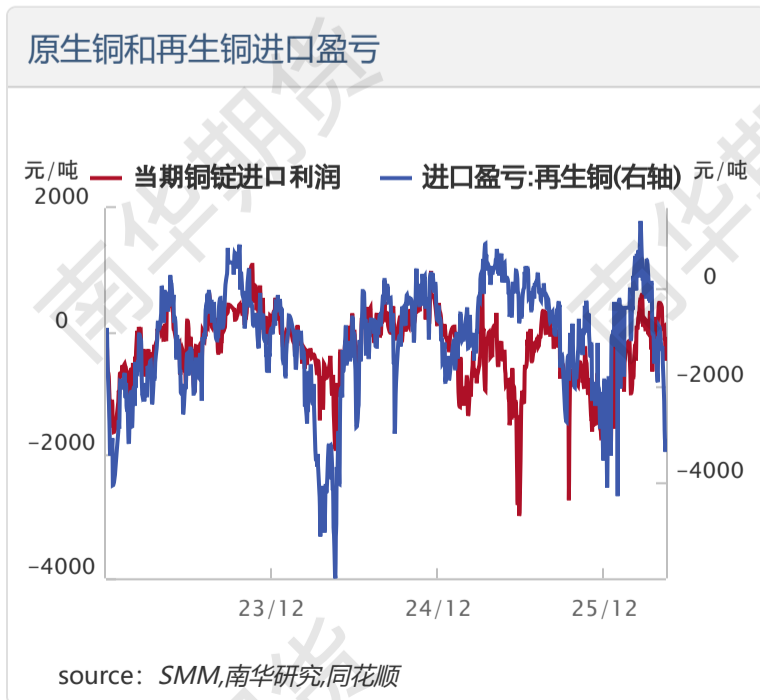
分项	指标	单位	最新值	上周同期	时点变化	当周均价	上周均价	周度变化	年均价同比
价格	上海有色电解铜价格	元/吨	105540	102760	2.7%	102716.6667	102002.5	0.7%	14.83%
	上海物贸电解铜价格	元/吨	105525	102870	2.58%	104335	102751.67	1.54%	15.30%
	南储佛山电解铜	元/吨	105940	103000	2.9%	104520	102863.33	1.61%	15.28%
	平均价:1#铜:长江现货	元/吨	105790	103010	2.70%	104550	102903.33	1.60%	15.3%
	上海升水铜: 现货升贴水	元/吨	-80	90	-170	80	105	-25	70.97
	上海平水铜: 现货升贴水	元/吨	-160	15	-175	10	46.67	-36.67	19.88
	现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)	元/吨	-115	60	-175	50	80.00	-30.00	41.27
	物贸铜均价升贴水	元/吨	-85	80	-165	35	88.33	-53.33	43.53
	南储上海铜升贴水	元/吨	-40	55	-95	55	66.67	-11.67	44.42
	长江有色铜升贴水	元/吨	185	215	-30	195	215.00	-20.00	45.26
	上海废铜	元/吨	91350	90750	0.66%	91250	90716.67	0.6%	13.49%
	广东废铜	元/吨	91200	90700	0.55%	91200	90666.67	0.6%	13.77%
	不含税精废价差	元/吨	14705	12130	21.23%	13530	12183.33	11.05%	33%



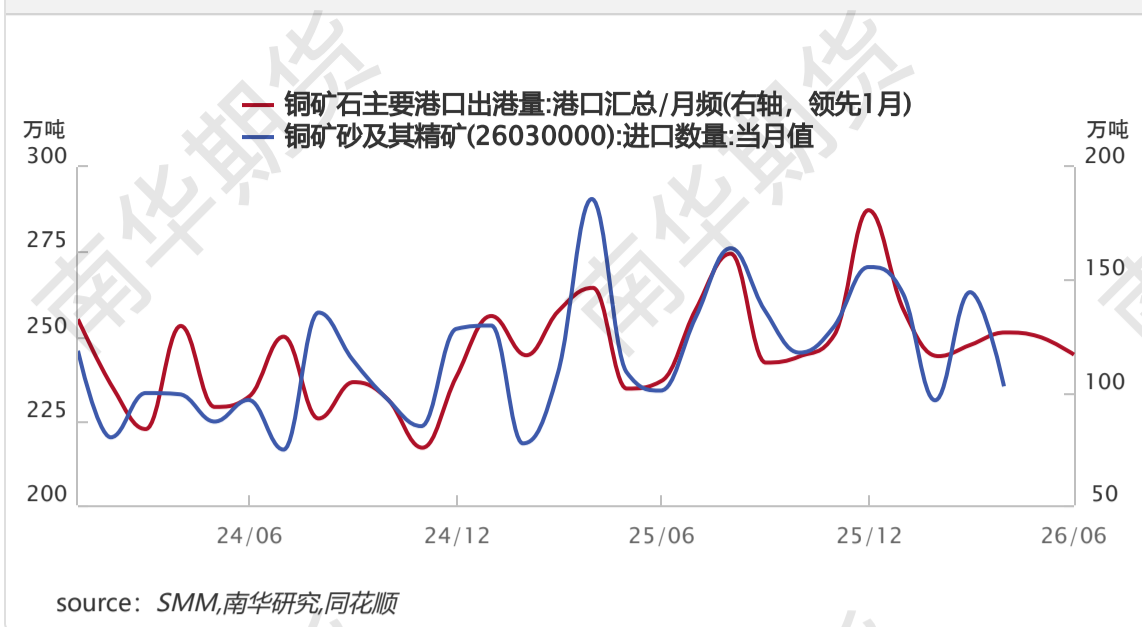
4.2 进口利润与库存

当周变化较大的是冶炼企业采销意愿较强，若表中数据属实，则表明加工费在进一步走低的同时，未来将关注冶炼企业铜矿进口量受限。铜进口利润转负，再生铜进口利润维持负值，进口窗口关闭。洋山铜溢价维稳，库存流入境内，保税区库存继续减少。截至5月14日，电解铜上海保税区当周库存在3.29万吨，较5月8日减少0.3万吨；电解铜广东保税区当周库存在0.44万吨，较5月8日减少0.05万吨。

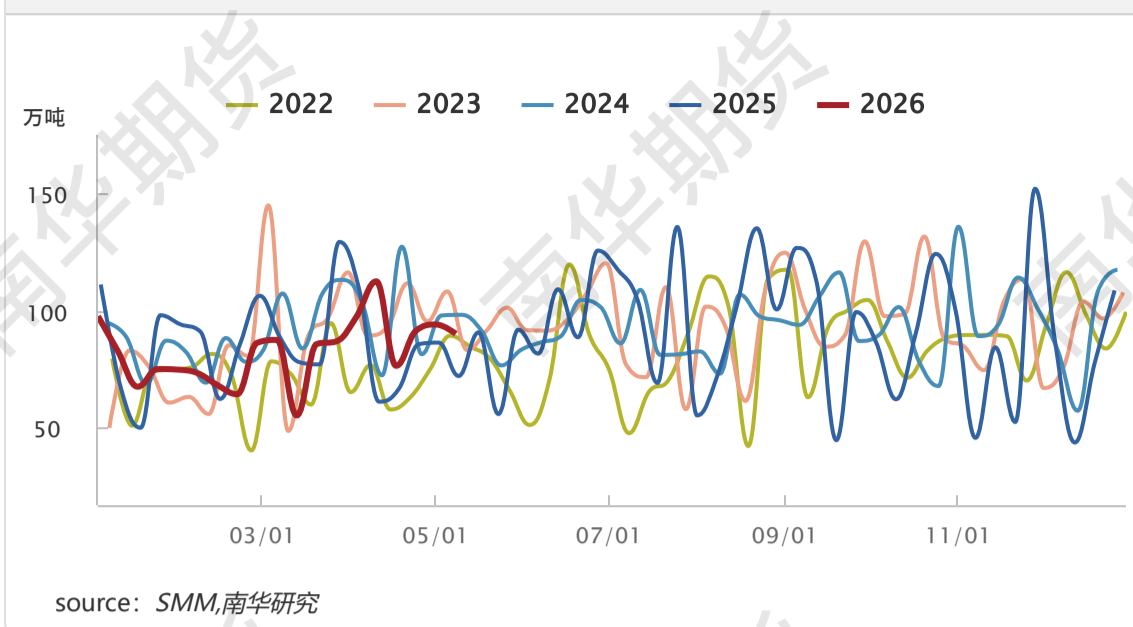
国内社库周内小幅增加，其中上海、广东市场增加，江苏市场库存继续去库；由于周内铜价大幅走高，下游企业畏高观望情绪较强，采购需求表现偏弱，虽国产货源到货依旧较少，但进口铜仍有陆续到货补充，整体库存因此有所累库。5月14日国内市场电解铜现货库存25.77万吨，较8日降0.78万吨，较11日增0.14万吨；上海库存20.15万吨，较8日降0.43万吨，较11日增0.14万吨；广东库存1.68万吨，较8日增0.05万吨，较11日增0.08万吨；江苏库存3.53万吨，较8日降0.45万吨，较11日降0.11万吨。



铜矿石出港量是我国铜矿石进口量的领先指标



全球主要港口铜矿石出港量季节性



当周铜矿协议

	数量 (实物吨)	资源国	装期(月)	Au扣减 (g/dmt) /TC/RC (美元)	QP	
4.8-4.10	交易1	7000	/	5	0.2	M+1/5
	交易2	10000	Las Bambas	5	-70	M+1/4
	交易3	10000	Codelco Andina	5	0.2	M+1/5
	交易4	10000	Cerro Verde	5	0.2	M+1/5
4.13-4.17	交易1	20000	/	5	/	M+1/5
4.20-4.24	交易1	/	Escondia	5-6	-80	M+1/5
	交易2	一船	Carmen	5-6	-80	M+1/5
4.27-5.1招标	交易1	10000	Mantoverde	6	/	M+1/M+4
	交易2	10000	Hudbay	6	-147	M+1/M+3
	交易3	10000	constancia	6	-139	M+1/M+3
5.6-5.8	交易1	10000	/	6	-95	M+1/M+5
	交易2	10000	/	6	-98	M+1/M+5
	交易3: 矿山招标	/	/	/	-143	/
5.11-5.15传言	某矿山招标结果出炉 (贸易商)	10000	/	6	-155	M+2
		10000	/	Q4	-155	M+4
		20000	/	2027	-110	M+4
	某矿山招标	10000	Mantoverde	6	-150	M+4
	某贸易商	10000	/	/	-107	M+5
	矿山向冶炼厂	20000	/	6-8	-90	M+3
	贸易商向冶炼厂	10000	/	7	指数定价	M+5
	矿山背景贸易商向冶炼厂	40000-60000	/	下半年	-107	/

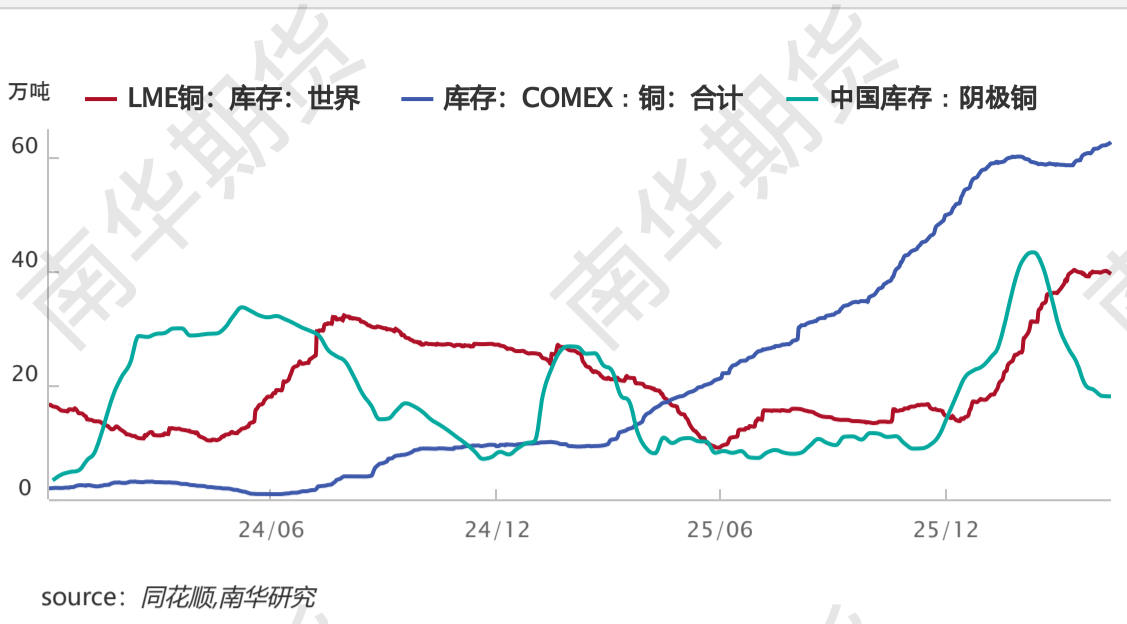
source: SMM, 南华研究

4.3 交易所库存跟踪

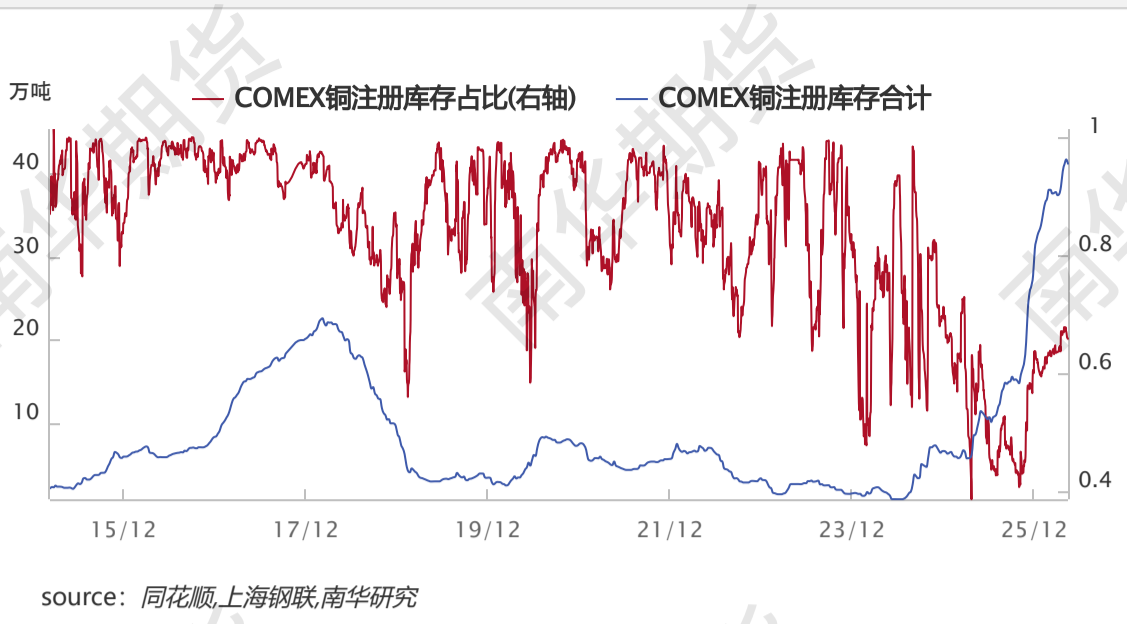
当周，中国铜去库速度放缓，LME铜总库存维持高位波动，Comex铜库存持续增加。截至5月15日，全球铜显性库存在120.34万吨。具体去看，Comex铜库存62.71万吨，中国铜库存18.06万吨，LME铜库存39.57万吨。

上期所铜注册仓单98899吨，LME铜注册仓单328175吨，注销仓单67550吨，LME欧洲仓库库存在39925吨，LME北美洲仓库库存在131300吨，LME亚洲仓库库存在224500吨。

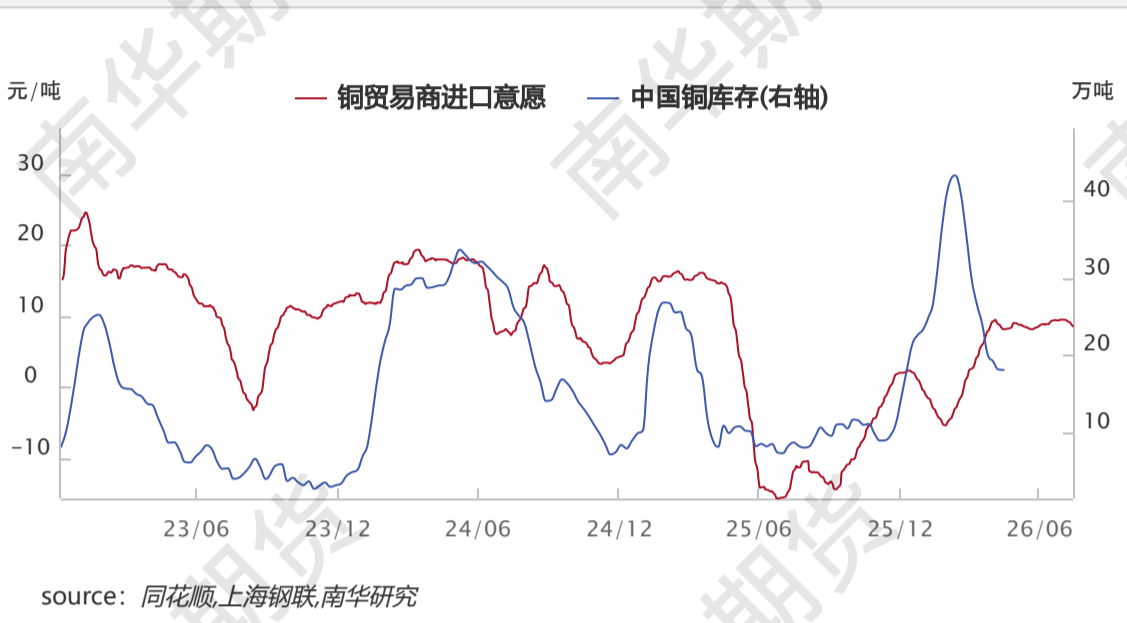
全球三大交易所铜库存



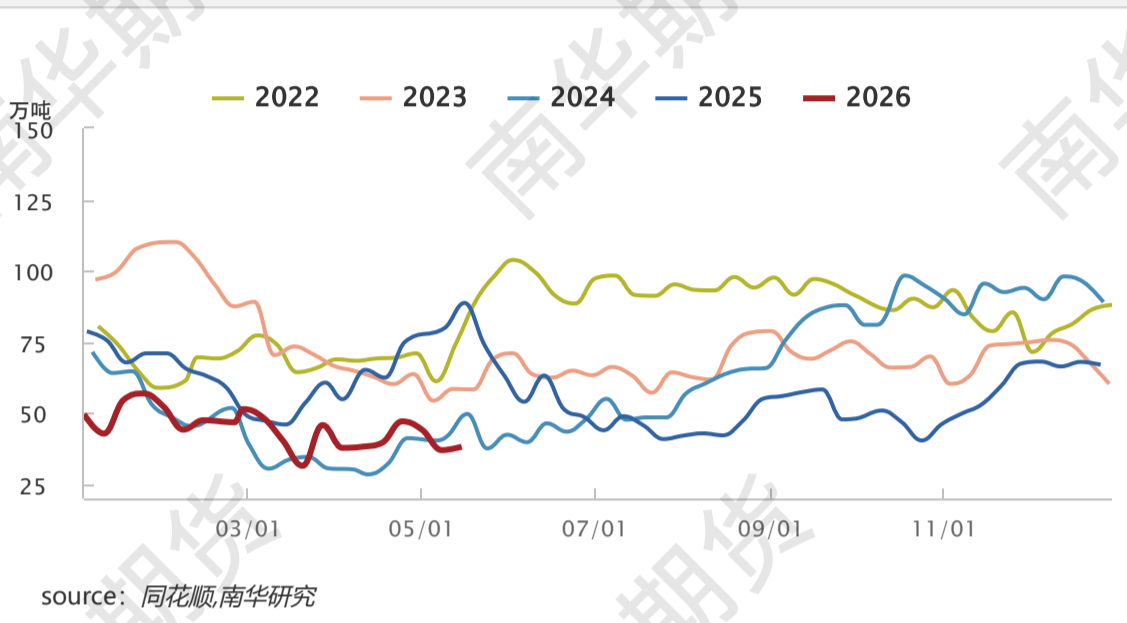
COMEX铜注册库存占比回升



铜贸易商进口意愿对中国铜库存的指导意义



中国铜精矿周度港口库存季节性



第五章 供需推演与及价格预期

国内电解铜月度供需平衡表 (4/5/6月份为预估数据)

	2026-06-30	2026-05-31	2026-04-30	2026-03-31	2026-02-28	2026-01-31
电解铜产量	115.34	116.75	117.89	120.61	114.24	117.93
电解铜进口量	25.5	23.5	27	23.46	15.3	20.39
电解铜出口量	4.8	5	2.5	5.82	7.82	9.33
电解铜表观消费量	136.04	135.25	142.39	136.79	117.39	129.1
电解铜终端消费量	141.04	143.25	161.88	159.96	94.16	119.54
电解铜库存变化	-5	-8	-19.49	-21.71	27.56	9.45
供需平衡	-10	-16	-38.98	-44.88	50.79	19.01

source: SMM, 南华研究, 上海钢联

5.1 供给推演

安泰科预计4月阴极铜产量较3月环比减少2.26%至106万吨, 同比增加2.65%。

SMM数据(电解铜, 主流冶炼企业, 覆盖率 80%+) 显示, 4月中国各省电解铜产量预计环比减少2万吨至117万吨 (-2.5%) 左右。

5月8日, Mysteel公布其调研数据。国内60家电解铜生产企业, 涉及精炼产能1698万吨(含2026年新增产能) 样本覆盖率99.41%得出: 2026年4月国内电解铜实际产量116.01万吨, 环比减少2.81%, 同比增加4.59%。

1-4月国内电解铜产量累计为463.53万吨, 同比增加6.85%。另据调研企业的生产计划安排来看, 2026年5月国内电解铜预计产量115.76万吨, 环比减少0.22%, 同比增加1.39%。1-5月国内电解铜预计产量累计为579.29万吨, 同比增加5.72%。

铜产业链供给端指标跟踪 (周)

指标	单位	当前值(月/周)	上期值	去年同期	环比	同比	年初累计同比
ICSG:铜精矿全球产量	千吨	1766	1891.3	1761	-6.63%	0.28%	0.33%

ICSG:铜精矿全球产能利用率	%	78	75.7	78.7	2.3	-0.7	-0.63
18%-21.99%铜精矿作价系数	%	98	97.5	/	0.5	/	2.48
中国铜精矿月度产量	吨	148483.8	113409	156853.69	30.93%	-5.34%	-7.67%
铜矿石主要港口入港量	万吨	54.47	36.61	/	48.8%	/	-12.06%
精炼铜产量	万吨	133	132.6	113.3	0.30%	17.39%	9.3
精炼铜产能利用率	%	82.64	82.29	113.3	0.35	-30.66	3.94
铜冶炼厂日产量	吨	38663	38229	37373	1.14%	3.45%	7.58%
铜冶炼厂开工率	%	85.92	88.47	87.79	-2.55	-1.87	0.65
用铜精矿冶炼厂的开工率	%	89.3	93.8	91.5	-4.5	-2.2	1.73
不用铜精矿(废铜或阳极板)冶炼厂的开工率	%	70.4	64.2	71.9	6.2	-1.5	-3.38
不用铜精矿(废铜或阳极板)冶炼厂的开工率(预测)	%	68.9	64.4	71	4.5	-2.1	-2.41
铜冶炼厂大型企业开工率	%	88.93	93	91.15	-4.07	-2.22	0.40
铜冶炼厂中型企业开工率	%	82.71	82.69	82.76	0.02	-0.05	2.52
铜冶炼厂小型企业开工率	%	65.76	61.47	71.39	4.29	-5.63	-5.55
中国粗铜月度产量	万吨	111.67	101.46	96.7	10.06%	15.5%	14.96
废铜产粗铜量	万吨	22.7	20.3	16.59	11.82%	36.83%	31.63%
矿产粗铜量	万吨	88.97	81.16	80.11	9.62%	11.06%	11.25%

source: 同花顺, 南华研究, 上海钢联, SMM

5.2 需求预期

近一个月, 电网订单逐渐减少, 家电排产不如预期, 只有新能源汽车订单保持稳定, 同时建筑回暖, 因此整体需求回落。从月度供需平衡表中去看, 5月以及6月电解铜表观需求和终端需求均回落, 供需有缺口, 但缺口幅度放缓。

铜产业链需求端指标跟踪(周)

	大类	具体指标	单位	当期值	上期值	去年同期	环比	同比	年初至今累计同比
表观需求	精铜	精铜全球消费量	千吨	1984	2407	2013	-17.57%	-1.44%	0.71%
粗加工制品	铜杆	产能利用率:铜杆:精铜	%	70	71.85	67.82	-0.03	0.03	-1.18
		电解铜制杆月度样本电解铜用量	吨/月	871400	918700	888450	-5.15%	-1.92%	2.63%
		电解铜制杆月度样本废铜用量	万吨	0	0	0	/	/	0
		中国电解铜制杆月度开工率	%	71.2	75.06	73.85	-3.86	-2.65	-2.65
		中国电解铜制杆产量	万吨	99.18	103.5	93.44	-4.17%	6.1%	10.93%
		中国电解铜制杆月度开工率-预测值	%	67.42	72.13	71.01	-4.71	-3.59	-3.17
		中国电解铜制杆月度成品库存比	%	11.15	10.12	9.69	1.03	1.46	1.52
		中国电解铜制杆月度原料库存比	5	6.16	5.76	7.27	0.4	-1.11	-1.27
		中国电解铜制杆周度开工率-预测值	%	60.84	63.65	19.95	-2.81	40.89	/
		产能利用率:铜杆:废铜	%	20.39	18.12	30.16	2.27	-9.77	-3.69
	中国再生铜制杆月度开工率	%	12.79	14.25	33.89	-1.46	-21.1	-10.92	
	中国再生铜制杆月度开工率-预测值	%	12.17	11.93	32.74	0.24	-20.57	-12.39	
	中国再生铜制杆月度调研样本废铜用量	万吨	5.99	6.67	15.01	-10%	-60.09%	-54.35%	
	再生铜杆原料库存比	%	13.95	12.37	10.63	1.58	3.32	4.40	
	铜板带	产能利用率	%	72.92	73.7	72.05	-0.78	0.87	-4.27
产能利用率:铜板带(产能≥10万吨/年)		%	83.7	85.02	77.54	-1.32	6.16	-0.54	
产能利用率:铜板带(产能5-10万吨/年)		%	74.76	76.93	69.9	-2.17	4.86	-3.25	
产能利用率:铜板带(产能1-5万吨/年)		%	54.28	52.42	65.48	1.86	-11.2	-12.68	
铜棒	产能利用率	%	60.57	61.09	57.63	-0.52	2.94	-0.30	
铜管	产能利用率	%	78.38	84.72	87.27	-6.34	-8.89	-4.80	
铜箔	月度开工率	%	89.75	89.59	71.51	0.16	18.24	11.41	
中下游制品	电线电缆	月度开工率	%	74.85	71.99	81.31	2.86	-6.46	-2.08
		月度开工率-预测值	%	70.61	72.63	84.66	-2.02	-14.05	-3.59
	月度样本铜用量	吨/月	227215	218545	246826	3.97%	-7.95%	0.63%	
	大型企业	%	80.29	77.48	87.45	2.81	-7.16	-2.93	
	中型企业	%	52.33	49.73	59.01	2.6	-6.68	-0.76	

漆包线	小型企业	%	51.27	47.26	47.71	4.01	3.56	6.55	
	月度开工率	%	75.31	77.76	76.79	-2.45	-1.48	0.05	
	月度开工率-预测值	%	72.04	73.81	69.81	-1.77	2.23	1.47	
	大型企业	%	80.19	82.63	80.37	-2.44	-0.18	-0.92	
	中型企业	%	62.86	65.39	70.14	-2.53	-7.28	0.055	
	小型企业	%	71.53	73.76	74.29	-2.23	-2.76	3.09	
	月度成品库存比	%	35.98	12.8	30.2	23.18	5.78	5.54	
	月度原料库存比	%	12.82	12.8	11.38	0.02	1.44	-0.15	
终端耗铜量	电网	电网-预测值	%	50.89	50.1	51.14	0.79	-0.25	0.08
	家电	家电-预测值	%	49.37	50.98	51.63	-1.61	-2.26	-0.69
	建筑	建筑-预测值	%	44.75	43.67	49.86	1.08	-5.11	-3.53
	交通运输	交通运输-预测值	%	51.06	52.79	50.14	-1.73	0.92	1.9108
	新能源	新能源-预测值	%	56.03	54.5	52.69	1.53	3.34	-4.51

source: 同花顺,南华研究,SMM

5.3.价格预期

当周市场关注焦点在特朗普访华期间，中美将达成的协议，地缘和宏观面处于“真空”，而供应端接二连三干扰铜价波动，因此总体利多。11日晚间秘鲁发布能源危机法案让资金找到短暂的突破口，铜价顺势突破103000-105000阻力区间，创出近一个月高点，可以说“天时地利人和”。但周五市场情绪急转而下，铜价大跌且回补11日缺口，且重新回到104000-105000区间波动。下周，我们依然需要关注该区间的量价配合，倘若贵金属板块继续大跌，需要关注市场是否转入加息交易中，受此影响，铜价波动重心下移。若贵金属板块未大跌，我们认为铜可继续依托104000-105000区间“逢低做多”，上周投机与套保策略整体适用，仅阻力/支撑上移。

投机策略：高位不加仓，高位回调逢低买入，上方阻力看106000-108000；下方支撑位看103000-104000；止损位看100000-102000。

南华期货· 铜价走势分析 铜价走势分析 铜价走势分析 铜价走势分析 铜价走势分析

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

南华有色金属研究团队
傅小燕 投资咨询证号：Z0002675

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富