

铜周报：供应结构性错配，铜价高位盘整

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询资格证号：Z0022141



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析及交易策略

2

第二章 内外盘价格走势

4

第三章 铜基本面分析及周度数据跟踪

5

■ 宏观面

- 美国职位空缺率超过预期水平，adp就业数据和非农就业数据背离，服务业pmi跌到荣枯线以下，整体来看美国经济数据虽有所走弱，但仍有韧性。特朗普将钢铁、铝的关税从25%提到50%。欧元区如期降息25个基点，拉加德暗示降息接近尾声。

■ 铜矿

- 刚果金kamoanga预计6月下旬重启卡库拉西区地下采矿作业，I期和II期选厂继续以约50%的综合产能运行，处理来自地表矿堆的矿石。预计将于下周公布评价结果以及卡库拉矿山西区和东区重启计划。
- 6月6日TC报-43.29美元/吨，较上周提高0.27美元/吨。港口库存减少到74.73万吨，较上周五减少4.86万吨。安托年中谈判对冶炼厂报价-15美元/吨。

■ 废铜

- 4月中国进口废铜20.47万实物吨，同比下降9.43%，较上个月增加3.5万实物吨，其中自美国进口量变化不大（主要是由于船期的影响），自日本、英国进口量出现明显提高。5月进口废铜将明显减少。美国对中国关税下调后，部分进口贸易商考虑重新自美国进口废铜，美国再生铜原料价格系数回落，但不足以弥补关税和美国高溢价的亏损，实际进口量有限，部分美国废铜流入越南、泰国等地。国内从欧洲进口废铜增加，欧洲可能会阶段性限制废铜的出口量，预计欧洲再生铜原料价格将会维持一段时间。
- 国内进口比值下降后，废铜进口盈利也迅速下滑，目前进口废铜的盈利已经从5月底的1400元/吨下降到150元/吨。
- 本周再生铜杆的开工率为32.08%，较上周上升了4.77个百分点，同比下降了5.51个百分点。再生铜杆销售延续前期亏损状态，再生铜杆开工率回升是由于前期积累了不少待交订单，铜价震荡下再生铜杆销售亏损无法反转，临近交货期，再生铜杆企业不得不提高开工天数生产以完成订单交付，因此本周再生铜杆开工率小幅上升。

■ 精铜

- 5月smm统计数据显示电解铜产量为113.83万吨，环比增加1.26万吨，同比上升12.86%。1-5月累计产量为545.81万吨，累计同比增加11.09%，预计6月电解铜产量为113.11万吨。虽然铜精矿加工费依旧低迷，冶炼厂生产出现亏损，但硫酸目前价格仍旧较高，很大程度上弥补了冶炼厂的亏损，且部分冶炼厂通过采购废铜和阳极铜替代铜精矿，实际产量并未受到明显影响，若后期加工费持续下行或硫酸价格大幅下跌，冶炼厂减产预期将增强。
- manyar冶炼厂将于6月第四周投产，预计将在12月达到满负荷生产，下半年新投产产能集中释放，不过由于加工费持续下跌，菲律宾、日韩等国部分冶炼厂减产、停产，整体下半年的增量或低于上半年。

■ 消费

- 国内表观消费保持高增长，其中一部消费增量是由于废铜紧张，铜材企业加大了对精铜采购，价差下降后，需求有所回暖，但下游对高价的接受度较差，仍以刚需采买为主，出口方面，5月下旬企业抢出口面临最大的问题是运力受阻，运力恢复后，企业抢出口以高附加值产品、义乌商品、库存为主，发运将集中在6月到7月中旬。

■ 库存

- 在232落地前，全球性的供应错配仍将持续，comex库存增加到18.7万吨左右，Lme目前已经下降到13.24万吨，截止到6月5日，国内总库存上升到20.68万吨，其中社会库存增加至14.88万吨，较上周四增加1.01万吨，进口亏损持续低于1000元/吨，部分冶炼厂开始出口，保税区库存上升到5.8万吨，较上周增加0.38万吨，随着出口货源流出，预计下周社会库存将再度下降，6月6日广东单日库存下降1391吨也验证了出口增加的情况。

■ 价差

- 国内社会库存增加，价差回落，但国内总库存仍远低于安全水平，在232落地前，非美地区仍面临精炼铜供应偏紧的问题，随着出口窗口打开，国内库存下降后，价差或再度扩大。
- lme库存持续下降，逼仓风险增加，周四back最高到了93美元/吨，周五下降到69.84美元/吨。

■ 比值

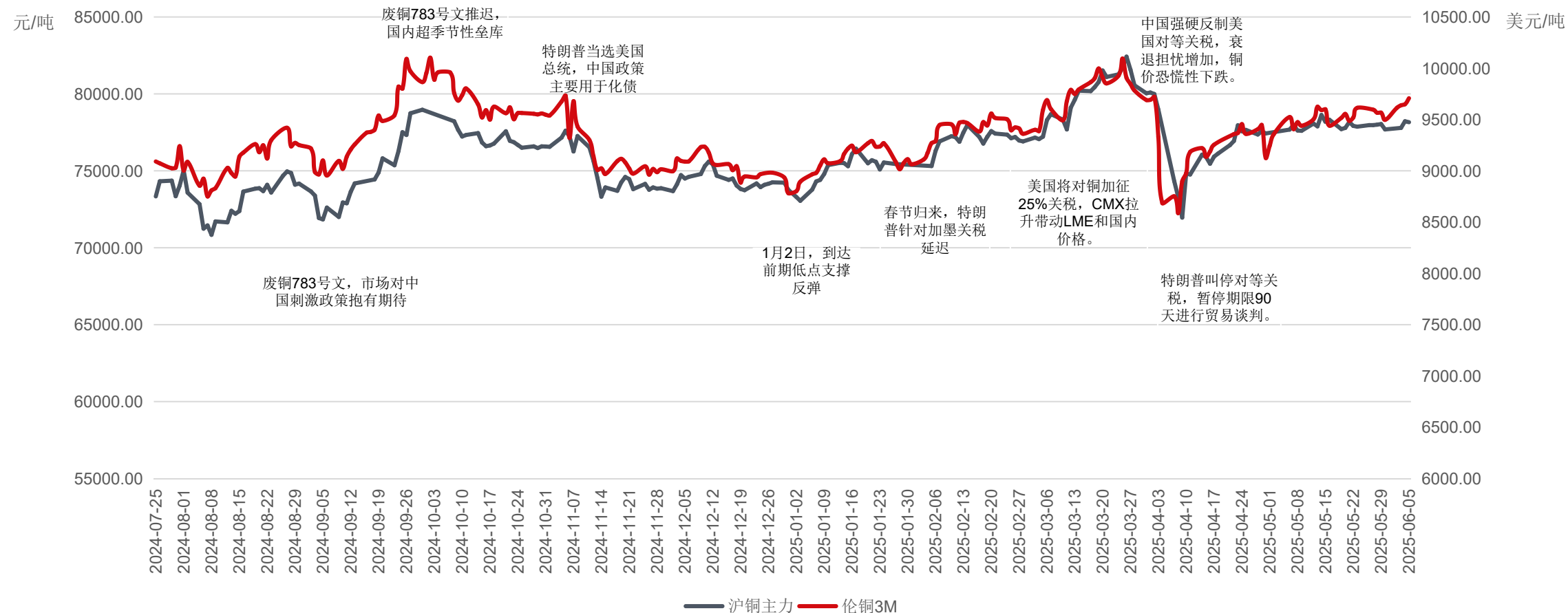
- 本周随着lme库存持续下降和国内需求下滑，进口亏损持续扩大，现货进口亏损超1500元/吨，出口窗口打开，对于可进行出口贸易的企业建议以出口实物为主，对于纯虚盘套利，反套建议警惕lme交割风险，激进者可考虑净比值下降到1.11-1.12轻仓尝试。

■ 逻辑分析

- 短期库存低于安全水平，供应端扰动增加，对价格形成一定支撑，但当前价格已经达到关税征收前的水平，上方80000元/吨的压力明显，下游对高价接受度较差，铜价维持高位盘整。

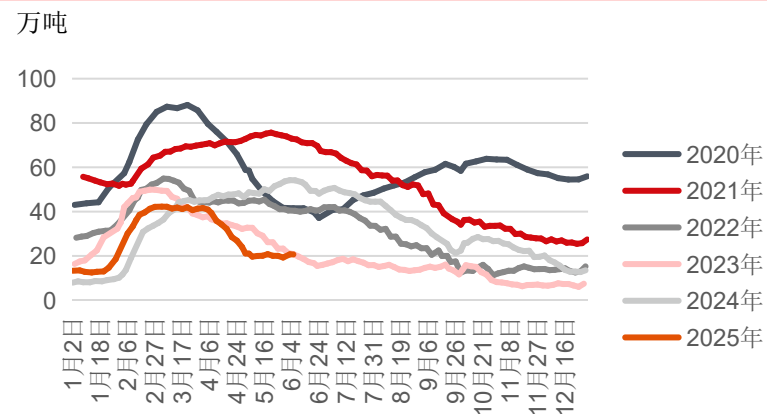
今年铜价走势

沪铜主力和LME3Month

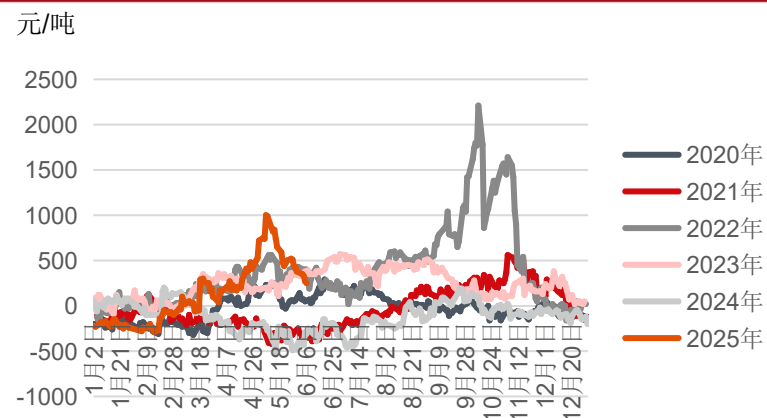


- 截止到6月5日，国内总库存上升到20.68万吨，其中社会库存增加至14.88万吨，较上周四增加1.01万吨，较近期低位增加了2.87万吨，较去年同期的45.07万吨低30.19万吨。保税区库存上升到5.8万吨，较上周增加0.38万吨。出口增加后，下周库存或再度回落，我们认为国内将维持在现货升水和高价差的情况较长时间。
- Lme目前已经下降到13.24万吨，维持back结构，注销仓单比例大幅提高到58%。

国内总库存（社会库存+保税区库存）



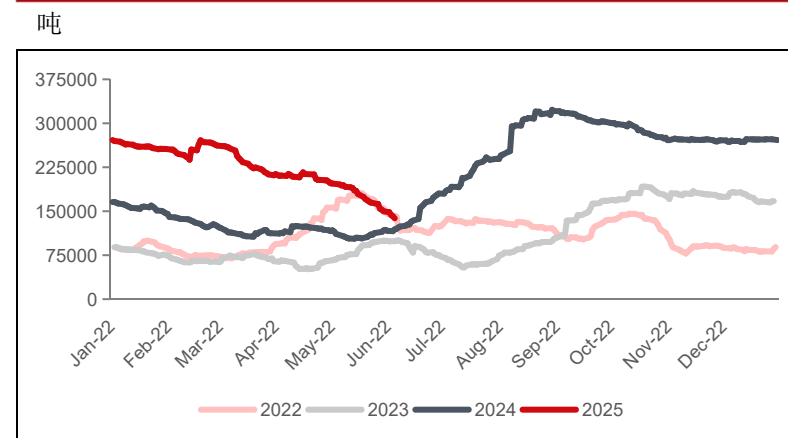
沪铜当月-3个月月差



LME0-3

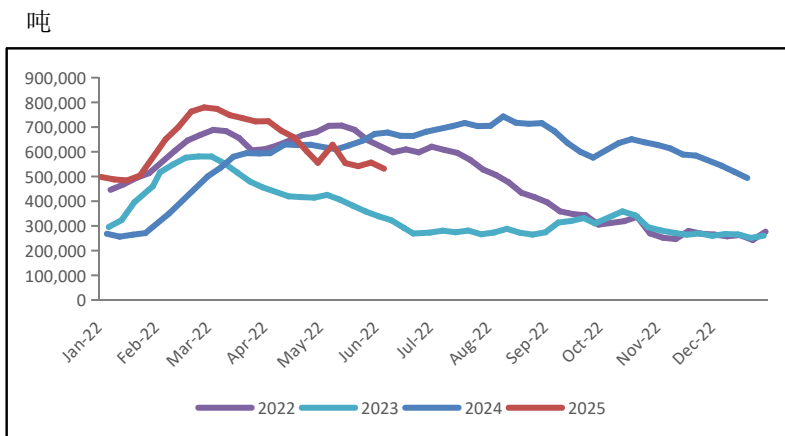


LME库存

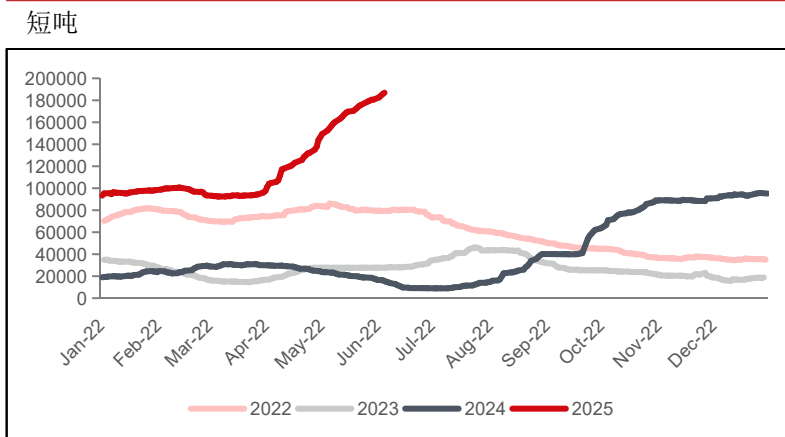


- COMEX铜库存增加到18.7万短吨。现在转移的主要是南美发货的。在美国232落地前，南美的货物仍在往美国发运，这种结构错配造成其他国家和地区现货供应偏紧。
- 本周随着lme库存持续下降和国内需求下滑，进口亏损持续扩大，现货进口亏损超1500元/吨，出口窗口打开，对于可进行出口贸易的企业建议以出口实物为主，对于纯虚盘套利，反套建议警惕lme交割风险，激进者可考虑净比值下降到1.11-1.12轻仓尝试。

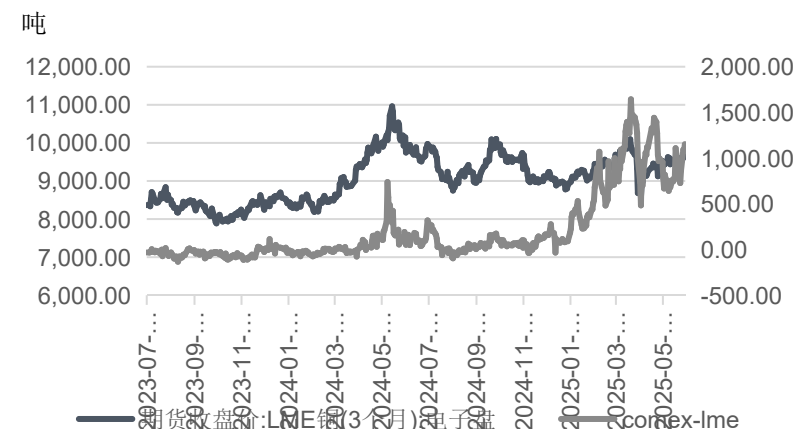
全球铜显性库存



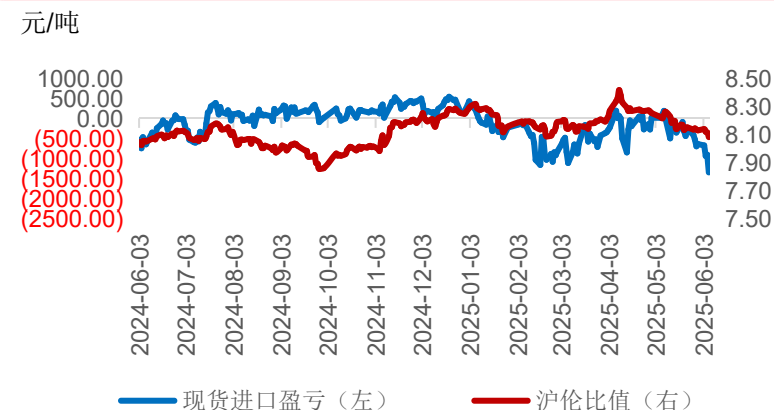
COMEX铜库存



Comex-lme价差

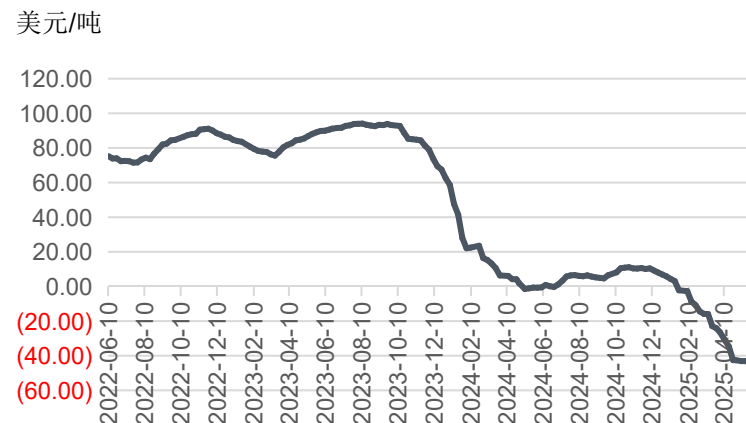


精炼铜进口盈亏

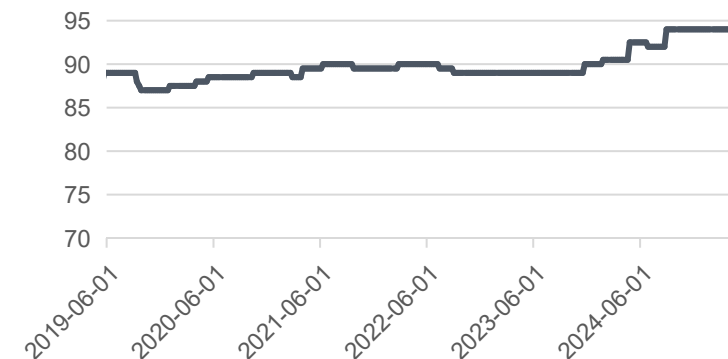


- 6月6日TC报-43.29美元/吨，较上周提高0.27美元/吨。
- 港口库存减少到74.73万吨，较上周五减少4.86万吨。
- 2025年4月中国铜精矿进口量大幅提高到292.4万吨，同比增速高达24.53%，1-4月累计进口量为1003.1万吨，同比增长7.8%。

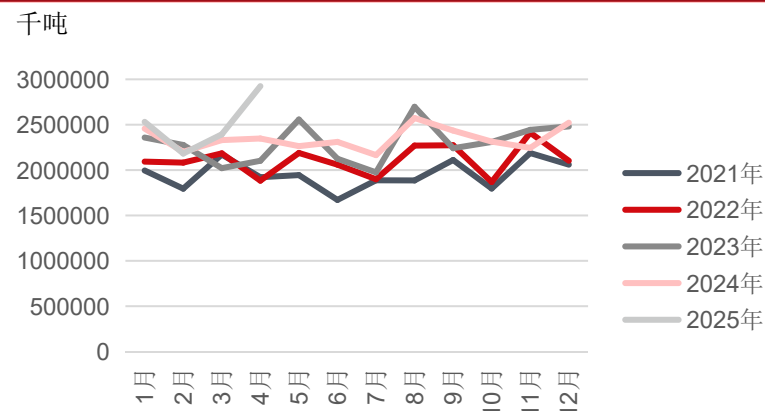
铜精矿现货tc



18%-21.99%铜精矿作价系数



中国铜精矿进口量



铜精矿港口库存

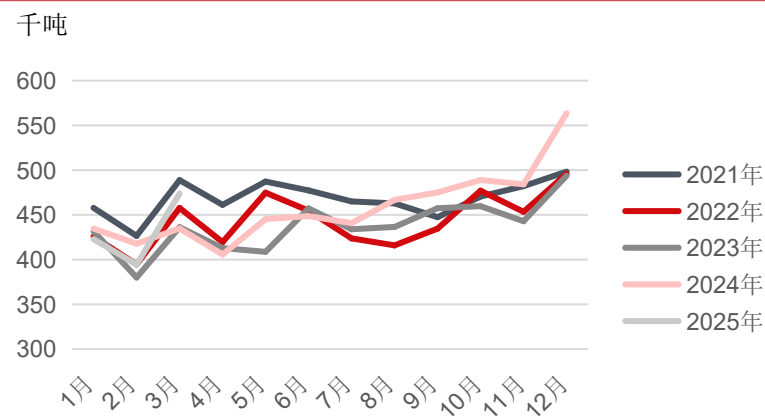


- 秘鲁矿业和能源部长表示2025年该国今年的铜产量将小幅增长至280万吨，较2024年增长10万吨。矿业部数据显示，3月份秘鲁铜产量为22.985万吨，较去年增长0.01%。产量增长主要来自五矿资源公司（MMG）的班巴斯（Las Bambas）铜矿。

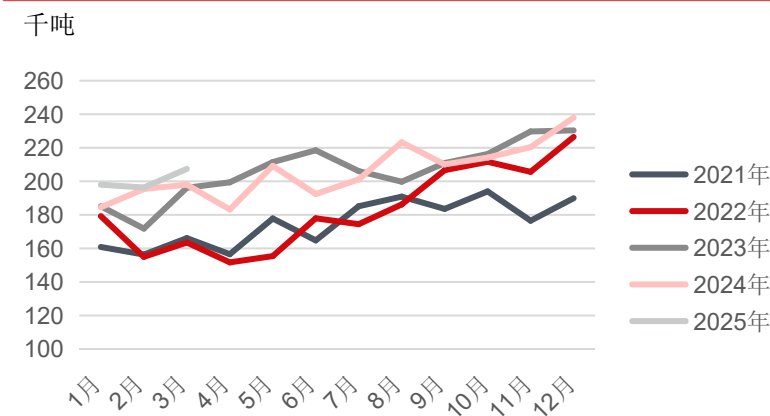
- 智利国家统计局数据显示，智利3月铜产量为477,049吨，较2月大增20%，且高于2022年以来同期。2月智利铜产量一度受到全球电力中断限制，3月产量明显恢复。智利海关公布的数据显示，智利5月铜出口量为181234吨，当月对中国出口铜32721吨。智利5月铜矿石和精矿出口量为1485670吨，当月对中国出口铜矿石和精矿978141吨。

- 2025年3月全球铜精矿产量196.9万吨，同比增长3.69%。

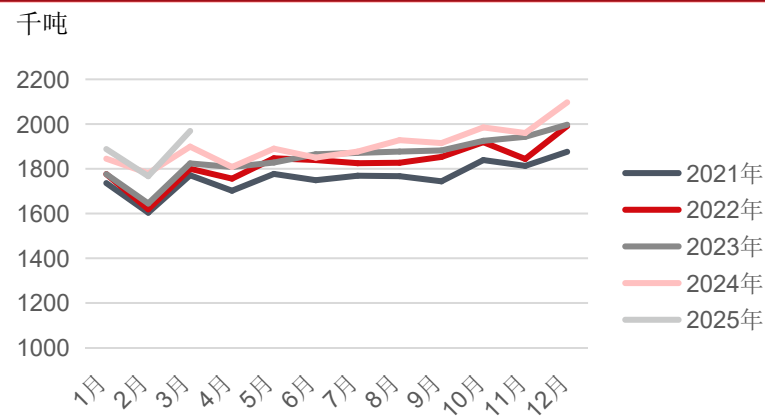
智利铜矿产量



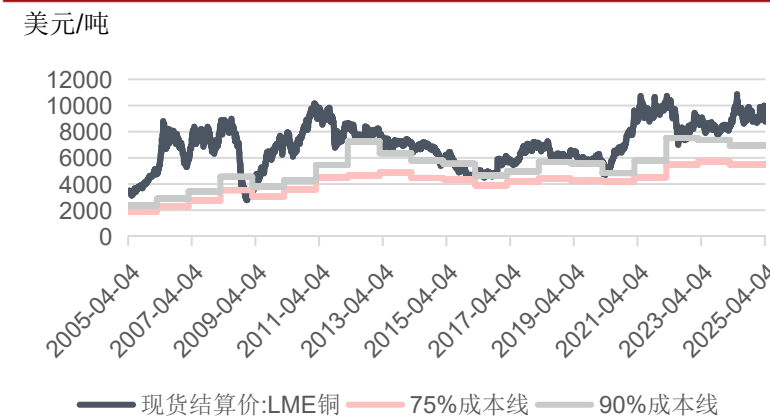
秘鲁铜矿产量



全球铜精矿产量

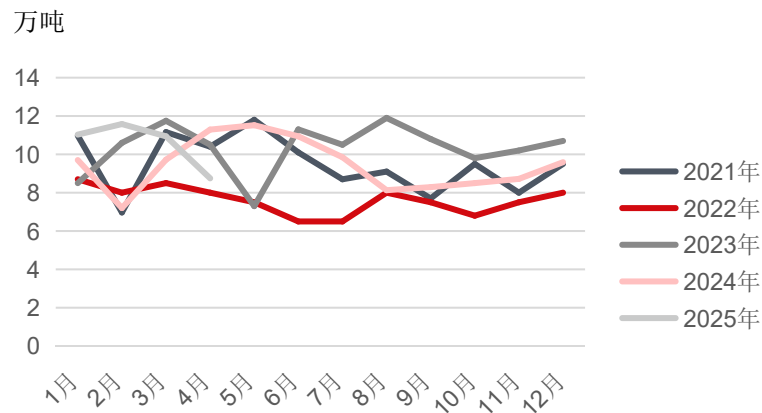


铜精矿成本

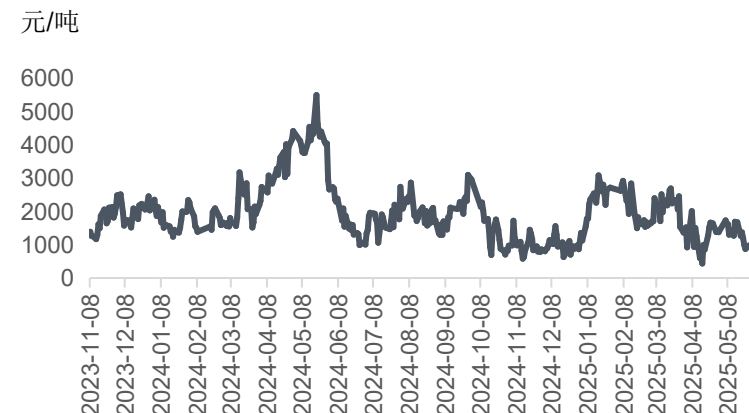


- 截至本周五精废价差1388元/吨。美国对中国关税下调后，部分进口贸易商考虑重新自美国进口废铜，美国再生铜原料价格系数有所回落，但不足以弥补关税和美国高溢价的亏损，实际进口量有限，部分美国废铜流入越南、泰国等地。国内从欧洲进口废铜增加，欧洲可能会阶段性限制废铜的出口量，预计欧洲再生铜原料价格将会维持一段时间。

废铜产量

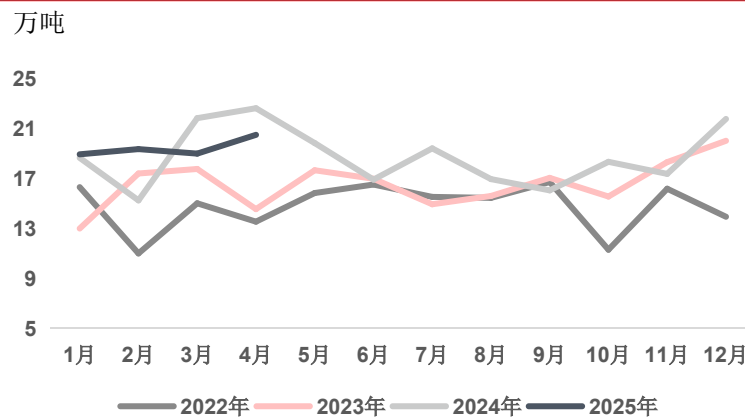


精废价差

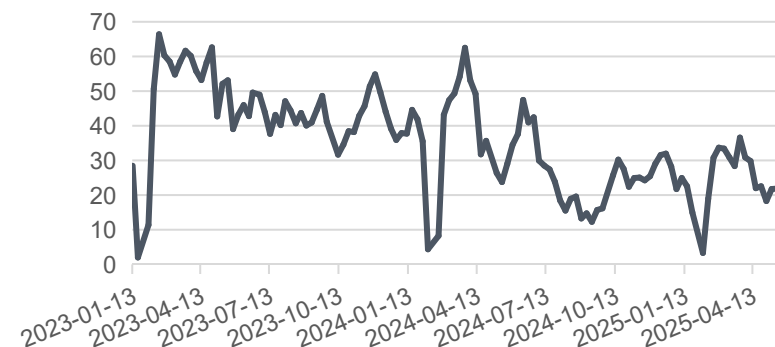


- 根据SMM数据，本周再生铜杆的开工率为32.08%，比上周增加了4.77个百分点，同比下降了5.5个百分点，再生铜杆亏损在300元/吨附近。
- 2025年1-4月国产废铜的供应量增加42.3万吨，累计同比下降6.3%。
- 进口废铜方面，4月中国进口废铜20.47万吨，同比下降9.43%，1-4月累计进口77.69万吨，同比下降0.74%。

中国废铜进口量

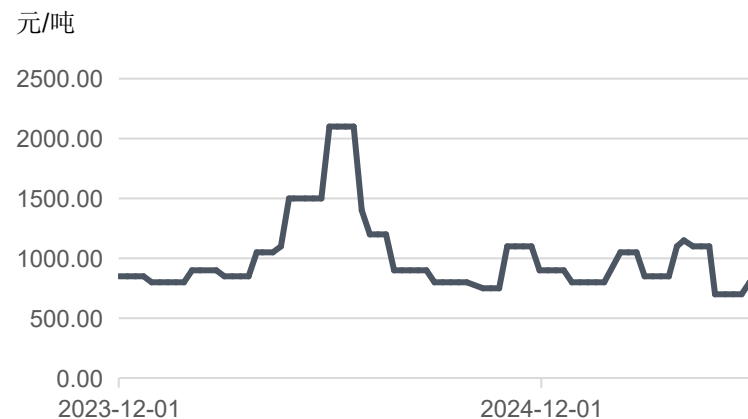


废铜杆开工率

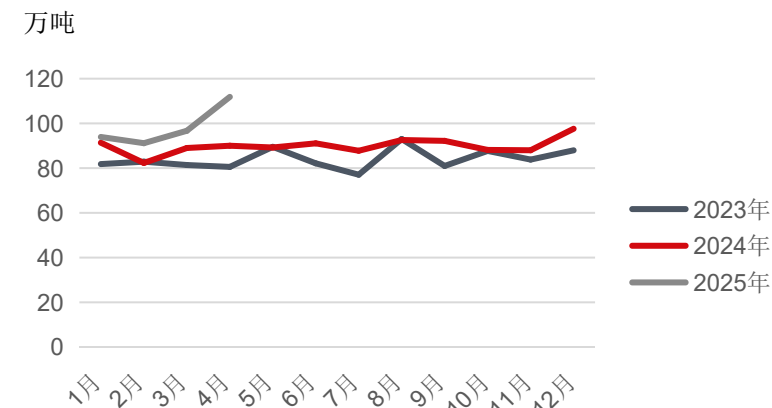


- 6月6日，国内南方粗铜加工费均价800元/吨，持平上周。
- 2025年4月粗铜产量111.84万吨，同比增长24.25%，1-4月累计产量383.62万吨，同比增长11.61%。
- 2025年4月中国进口阳极铜7.42万吨，同比增加14%，1-4月累计进口24.47万吨，同比下降17.69%。

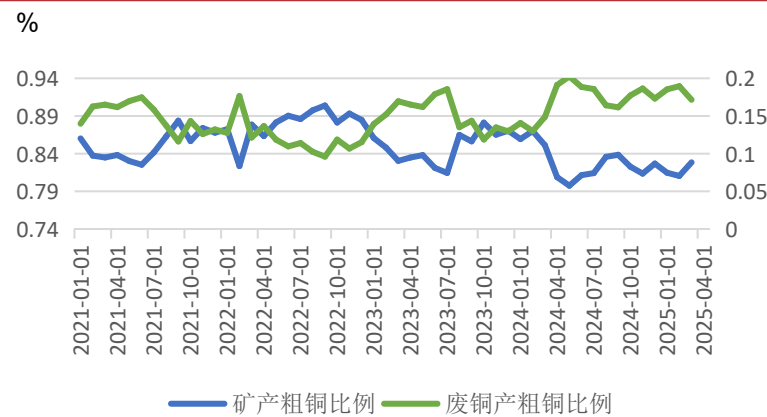
南方粗铜加工费



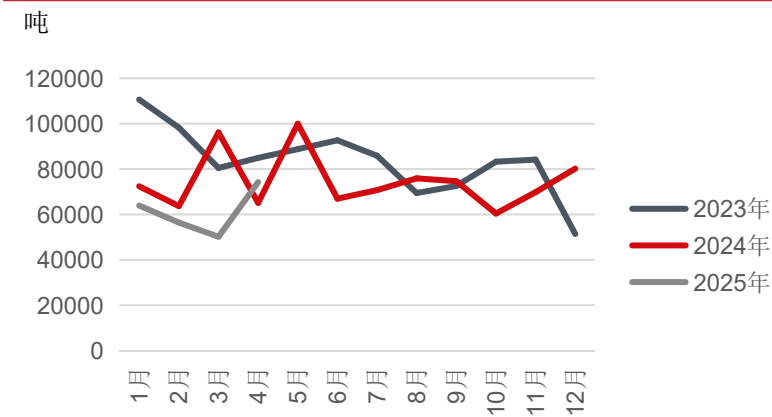
粗铜产量



粗铜比例

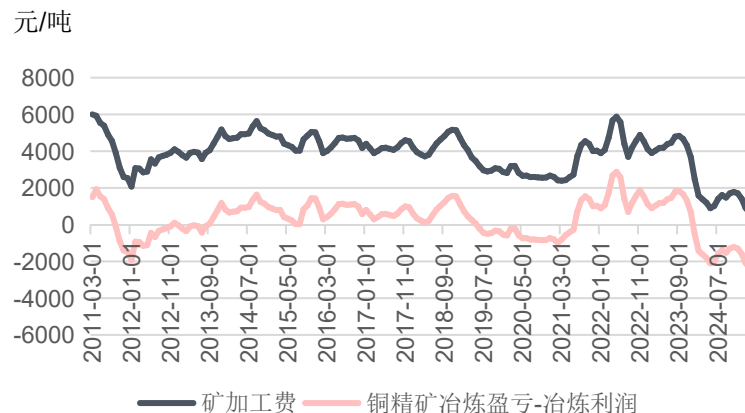


进口阳极板

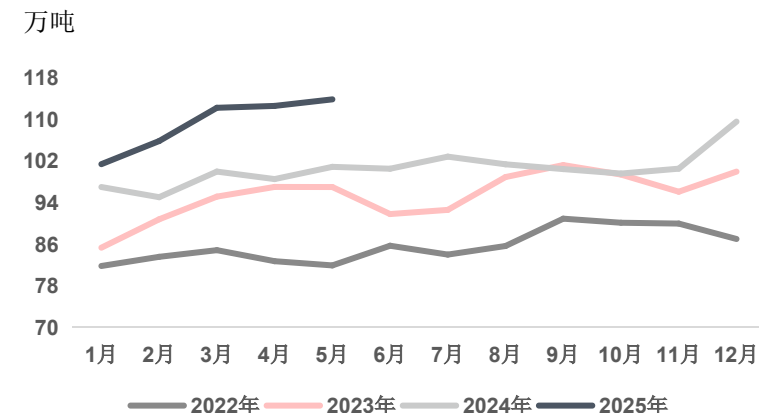


- 5月smm统计数据显示电解铜产量为113.83万吨，环比增加1.26万吨，同比上升12.86%。1-5月累计产量为545.81万吨，累计同比增加11.09%，预计6月电解铜产量为113.11万吨。
- 2025年1-4月中国进口精炼铜共109.25万吨，累计同比减少8.23%；其中4月进口24.99万吨，环比减少19.05%，同比减少11.97%。
- 1-4月中国出口精炼铜共19.51万吨，累计同比增加177.22%；其中4月出口7.7万吨，环比增加14.26%，同比增加216.36%。
- 冶炼厂亏损加剧：由于长单签订时，加工费过低，今年冶炼厂长单签单量不足50%。目前硫酸价格处于相对高位，给冶炼厂提供了一定的缓冲，算上硫酸收益，长单盈利500-800元/吨，零单亏损2500元/吨以上。

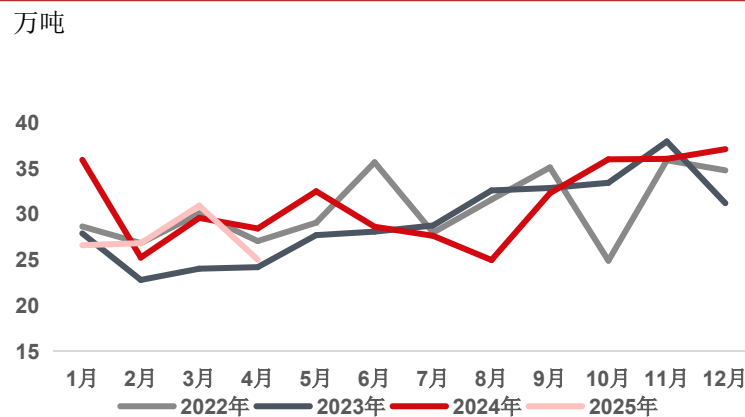
电解铜冶炼盈亏



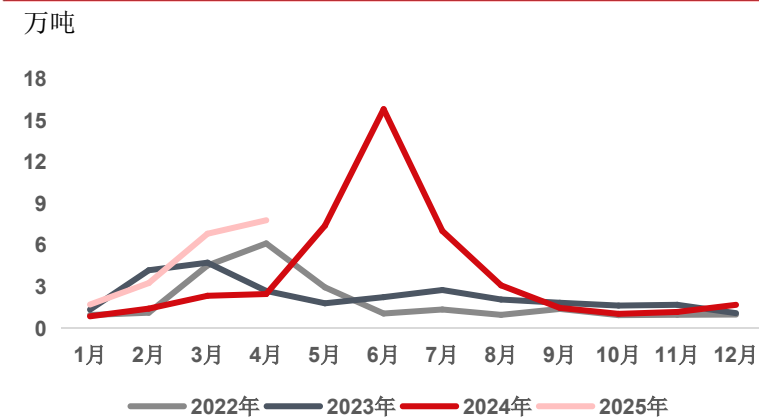
SMM电解铜产量



精铜进口量

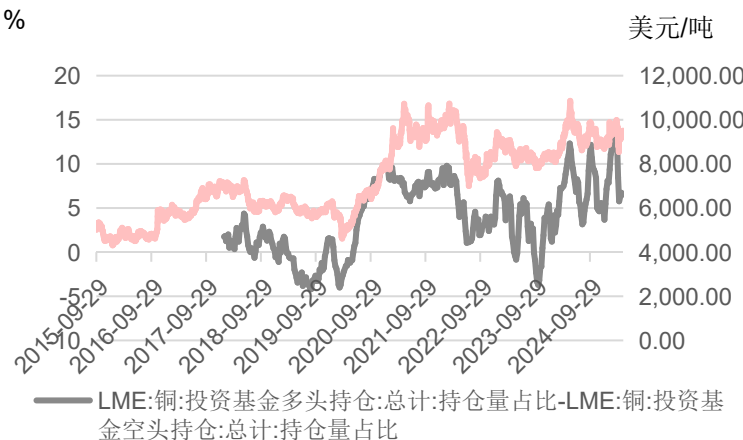


精铜出口量

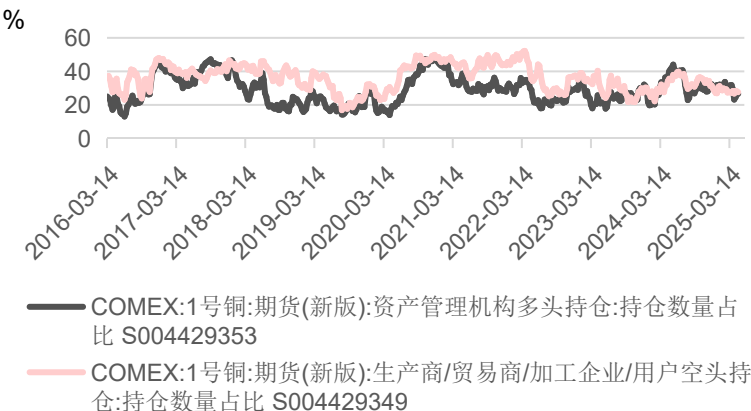


- 6月6日，LME净多头持仓占比提高到10.9%，多空力量都有所减弱，但空头下降速度更快。
- 6月3日comex资产管理机构多头持仓占比为24.5%，短期变化不大。
- LME铜多头持仓集中度高于空头持仓集中度。

LME基金净多头持仓占比



Comex资产管理机构持仓



LME Banding Report

6/6/2025																				
LME Banding Report																				
Product Month	LONG										SHORT									
	5-9%	Δ	10-19%	Δ	20-29%	Δ	30-39%	Δ	40%+	Δ	5-9%	Δ	10-19%	Δ	20-29%	Δ	30-39%	Δ	40%+	Δ
AH JUN25	1	-1	0	0	0	0	1	0	0	0	4	-1	1	0	0	0	0	0	0	0
AH JUL25	2	1	2	0	0	0	0	0	0	0	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0
AH AUG25	5	0	1	0	0	0	0	0	0	0	3	0	1	0	0	0	0	0	0	0
NI JUN25	2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	4	-1	2	1	0	0	0	0	0	0
NI JUL25	3	0	1	0	0	0	0	0	0	0	2	2	0	-1	0	0	0	0	0	0
NI AUG25	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ZN JUN25	4	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	2	1	0	0	0	0	0	0
ZN JUL25	3	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0
ZN AUG25	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	0	0	0	0	0
PB JUN25	4	0	2	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0	0	0	0
PB JUL25	3	-1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
PB AUG25	3	1	1	0	1	0	0	0	0	0	2	1	2	0	0	0	0	0	0	0
SN JUN25	4	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0
SN JUL25	5	-1	1	0	0	0	0	0	0	0	4	0	1	0	0	0	0	0	0	0
SN AUG25	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	4	1	0	-1	0	0	0	0	0	0
CA JUN25	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CA JUL25	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CA AUG25	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0

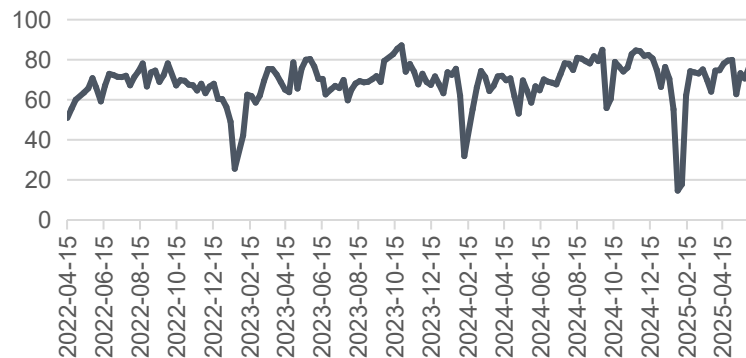
Warrant Holding Concentrate Report

6/6/2025											
LME Warrant Holdings Report											
Product	30-40%	Δ	40-50%	Δ	50-60%	Δ	60-70%	Δ	70-80%	Δ	Unreported WRT % Δ
AH	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
NI	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ZN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PB	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
SN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

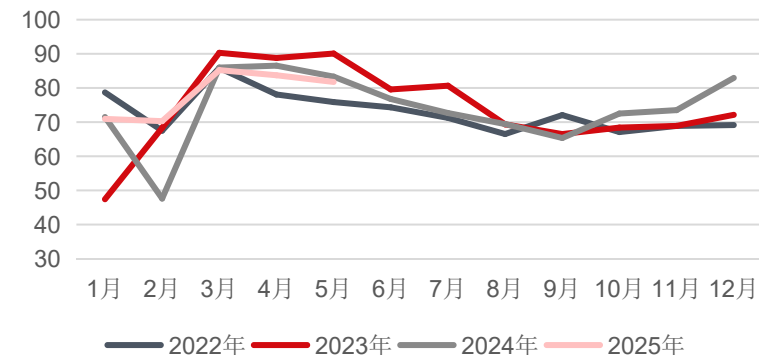
下游开工率

- 4月份精铜制杆企业开工率为73.85%，环比上升4.2个百分点，较预期值高2.41个百分点，4月精铜杆开工率同比上升4.89个百分点。预计5月份精铜制杆企业开工率为71.01%。
- 5月铜管企业开工率为81.76%，环比减少1.96%，同比减少1.56%。2025年6月铜管预计开工率为80.22%，环比增加0.15%，同比增加0.43%。
- 5月漆包线行业综合开工率为72.26%，环比减少4.53%，同比增加3.22%。预计6月漆包线行业开工率为67.76%，环比下降2.05%，同比增长2.94%。
- 5月铜线缆企业开工率为81.38%，环比增长0.07%，同比增长13.48%，预计6月铜线缆企业开工率为77.47%，环比减少7.19%，同比增加11.7%。
- 5月铜箔企业的开工率72.16%，环比上升0.65%，同比下降0.11%，预计6月铜箔行业开工率为72.7%，环比上升1.28%，同比下降0.67%。
- 5月SMM 铜板带企业开工率为70.12%，环比减少3.69%，同比增长2.42%。SMM预计6月铜板带行业开工率66.74%，环比下降1.48%，同比上升0.52%。

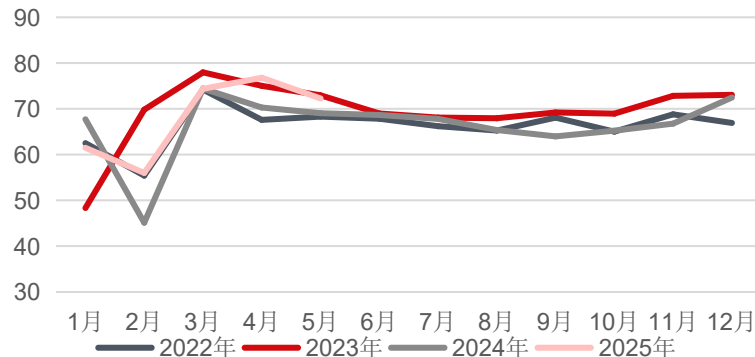
SMM电解铜杆周度开工率



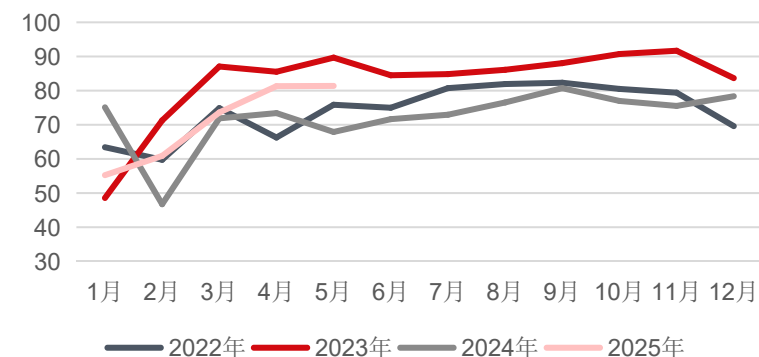
铜管开工率



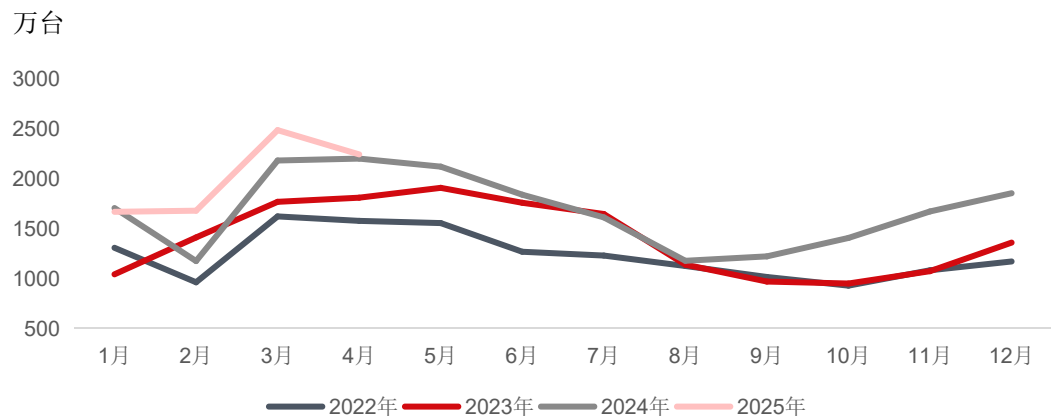
漆包线月度开工率



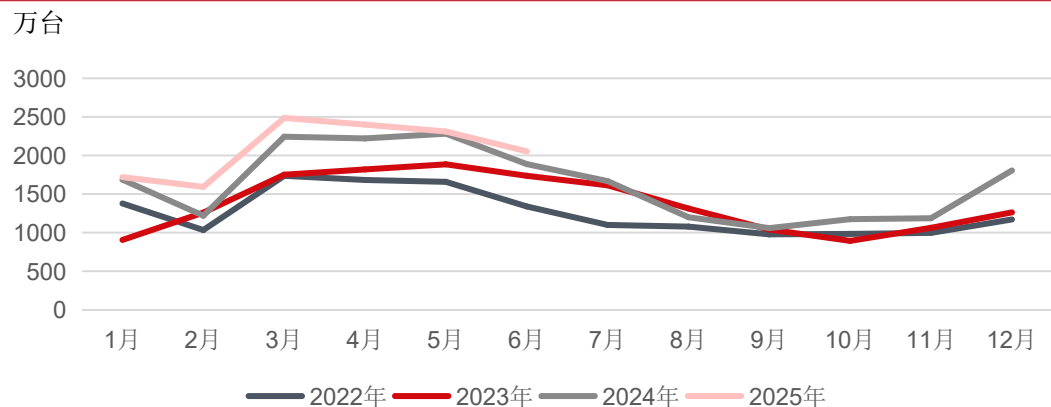
电线电缆开工率



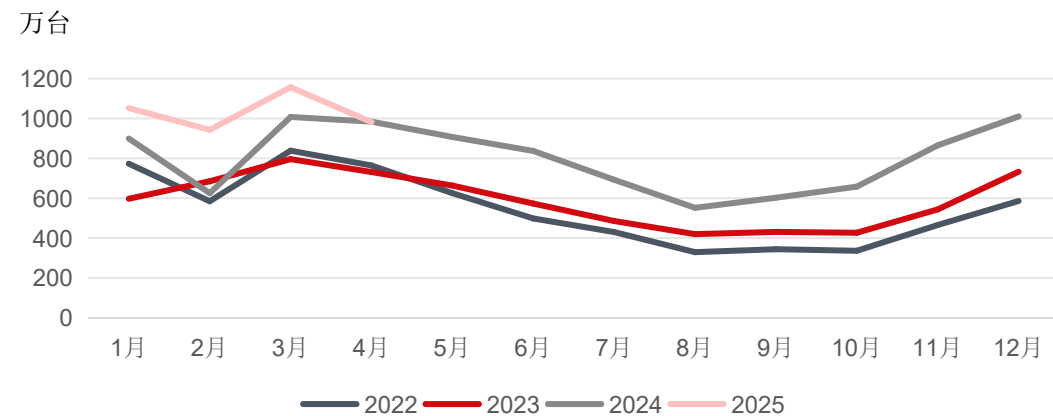
家用空调产量



空调排产

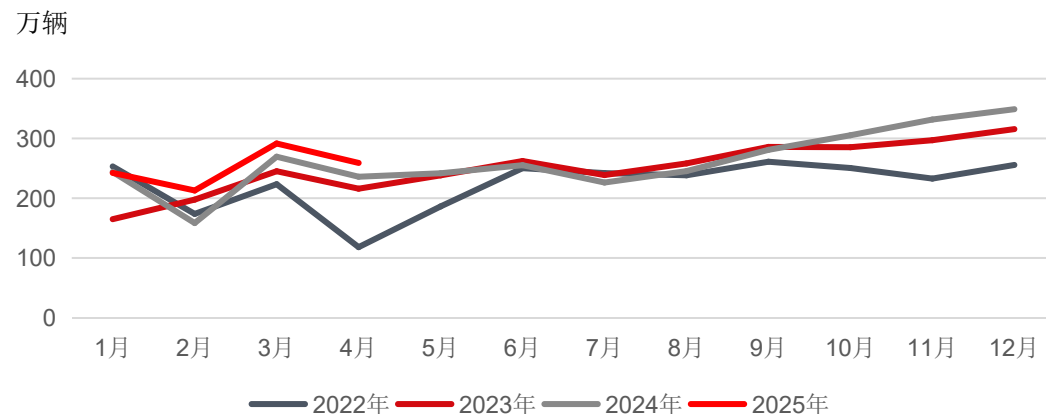


空调外销

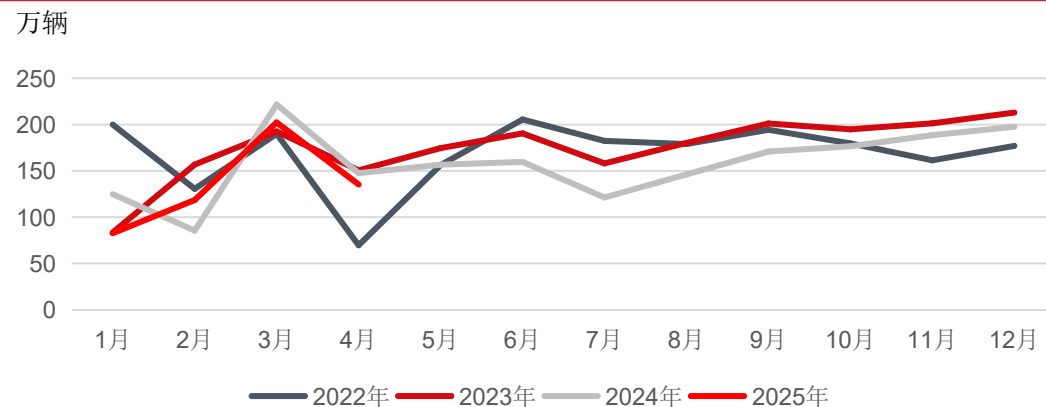


- 内销方面，在国补的大力拉动下，内销出现了可观的增长，但由于补贴常态化，消费者观望情绪增加，在高基数的情况下，消费增速将逐步放缓
- 出口方面，近年来随着贸易摩擦的加剧，国内出口到北美的家电份额不断压缩，出口占比已经从2021年的20.6跌至2024年的10%以下，目前的增长动能主要来源于新兴市场需求和抢出口，1季度家电外销表现强劲。
- 根据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025年6月份家用空调排产2050万台，较去年同期生产实绩增长11.5%，其中6月家用空调内销排产1366万台，较去年同期内销实绩增长29.3%，7月内销排产1137万台，同比增长22.8%，8月内销排产693.8万台，同比下滑9.2%。6月家用空调出口排产684万台，较去年同期出口实绩下滑18.3%，7月出口排产575.5万台，同比下滑16.9%，8月出口排产515.3万台，同比下滑6.6%。

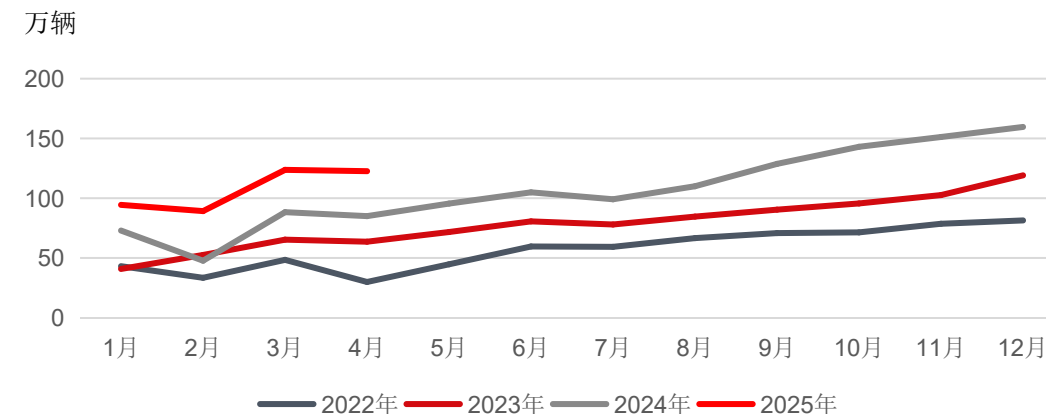
汽车销售量



燃油车销售量

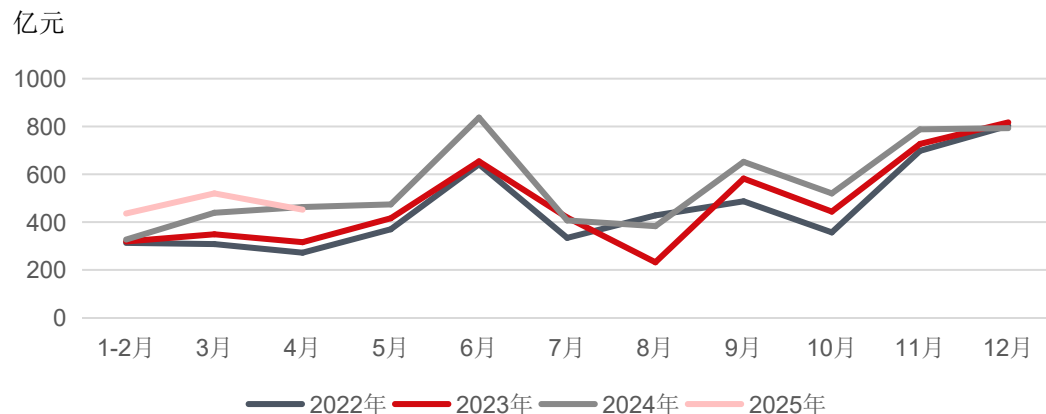


中国新能源汽车销售量

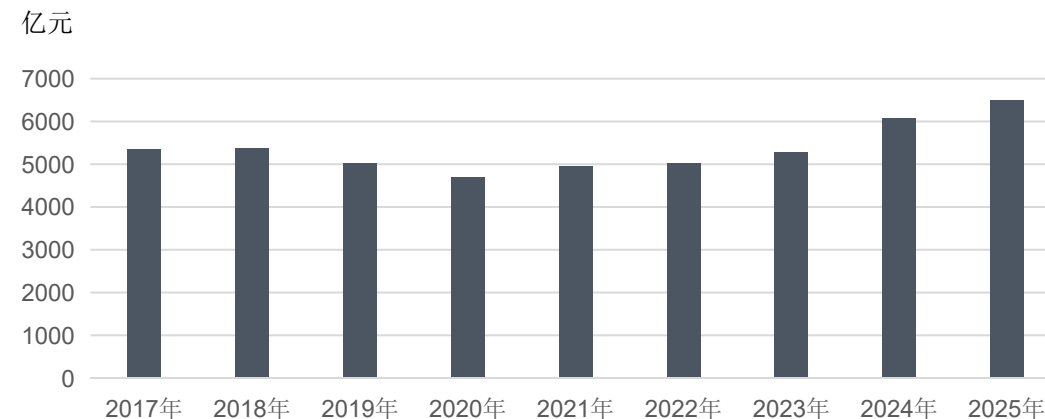


- 中汽协数据，2025年1-4月，汽车产销分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。去年同期分别增长7.9%和10.2%。
- 中汽协数据，2025年1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。2024年同期分别增长30.3%和32.3%市场占有率达到32.4%。
- 20250515，国际能源署预计2025年全球销量突破2000万辆，增幅高于18%。2024年全球电动汽车销量达1700万辆，同比增长约25%。2025年第一季度，全球电动汽车销量同比增长35%。
- 20250312乘联分会表示今年的新能源车产销预计1600万辆左右，同比增长24.4%。中汽协预测到2025年，中国新能源汽车市场将占据全球新能源汽车市场约60%的份额，成为全球新能源汽车市场的重要引领者。

电网投资完成额（当月）



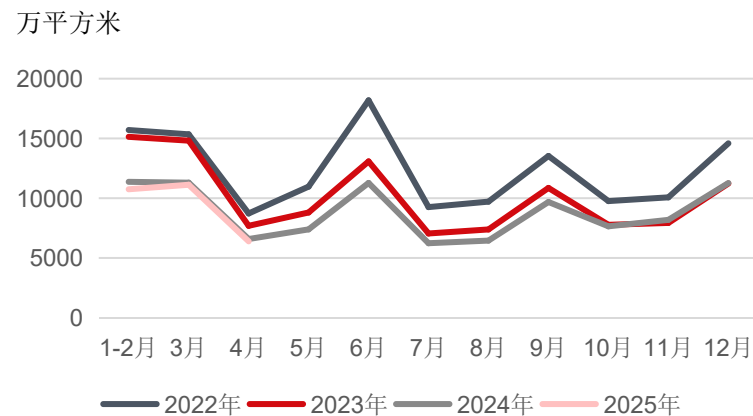
电网投资总额



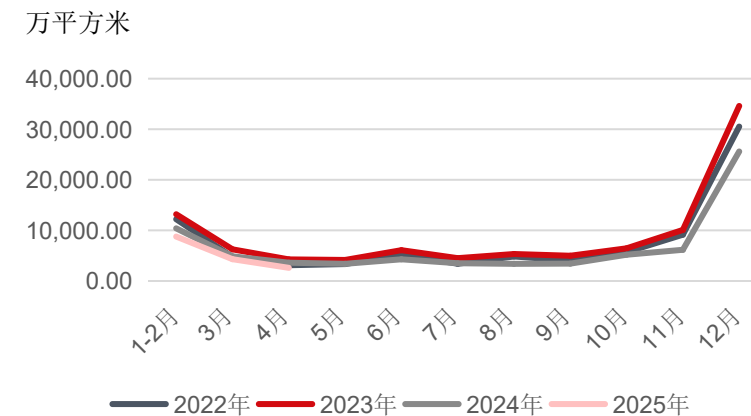
- 2025年1-4月中国电网投资完成额累计1408亿元，同比增长14.6%。根据海关总署，1-4月电力设备出口总额达69.3亿美元，同比+25%；变压器出口金额同比+37%，各区域均展现较好增幅，其中大容量变压器同比高增，中东、欧洲等区域部分国家同比翻倍。
- 全国主要发电企业电源工程完成投资1933亿元，同比增长1.6%。

- 2025年1-4月全国新建商品房销售面积2.82亿平方米，同比下降2.8%。
- 2025年1-4月份，全国房屋竣工面积为1.56亿平方米，同比下降16.9%。

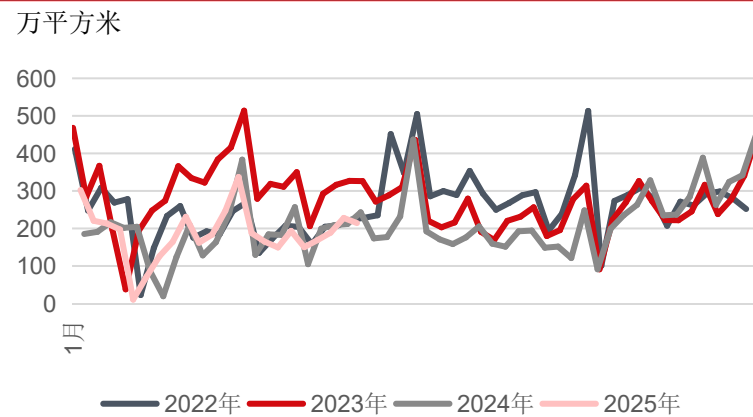
商品房销售面积



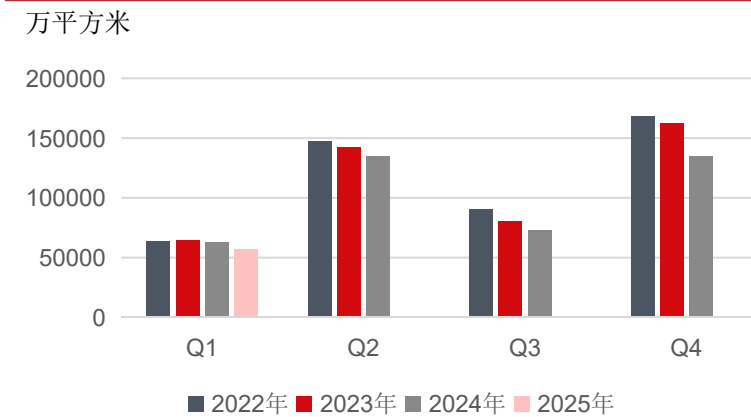
房屋竣工面积



30大城市商品房销售面积



建筑业竣工面积



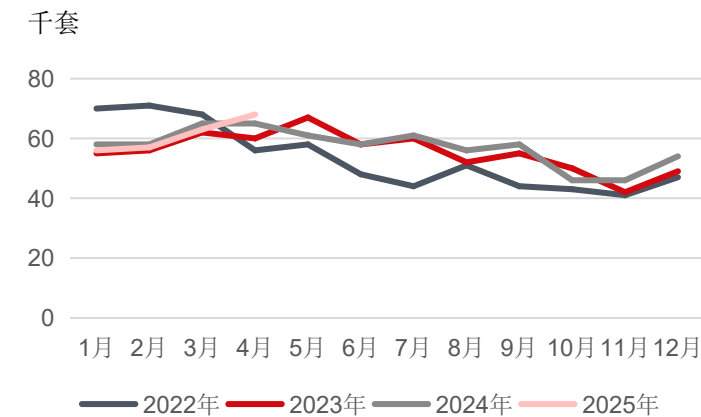
摩根大通全球制造业PMI



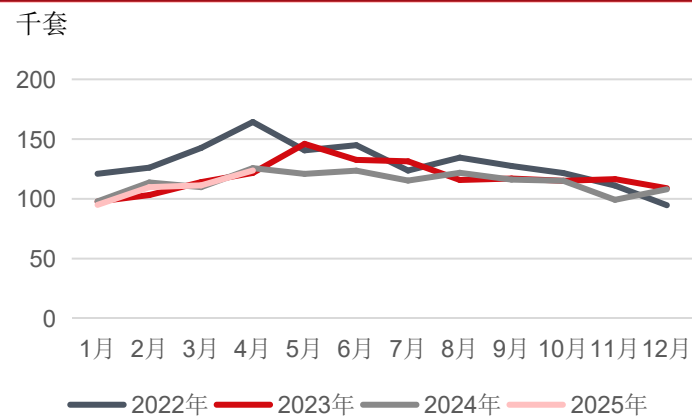
印度制造业PMI



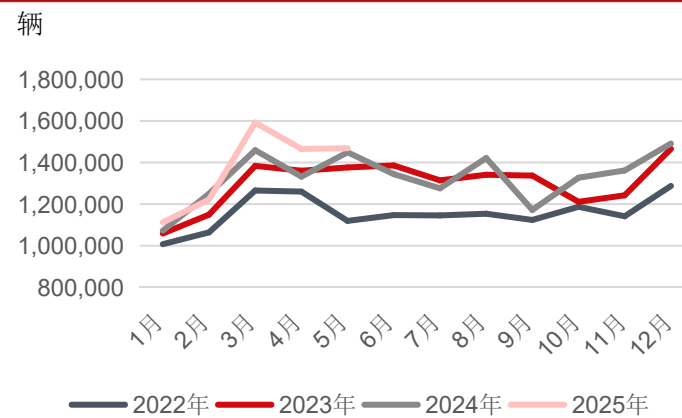
美国新建住房销售



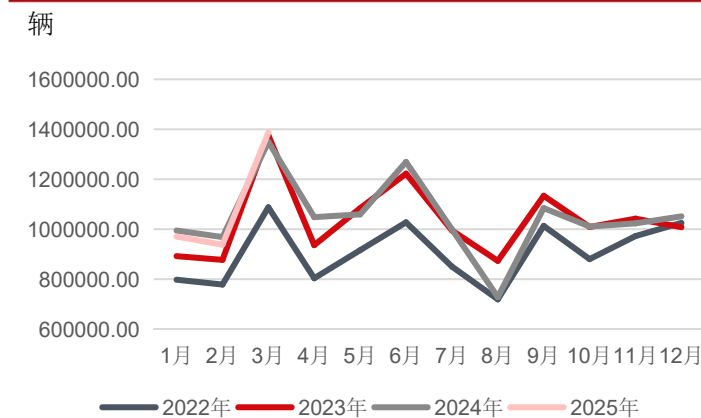
美国已开工的新建私人住宅



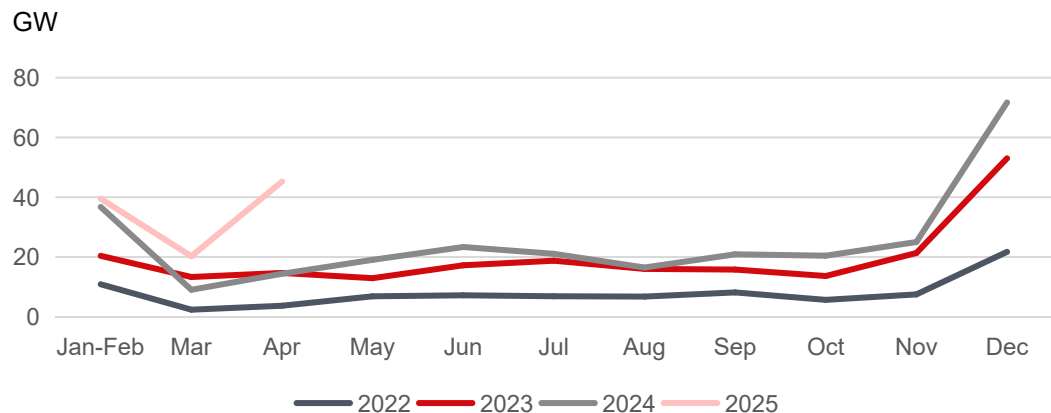
美国汽车销售量



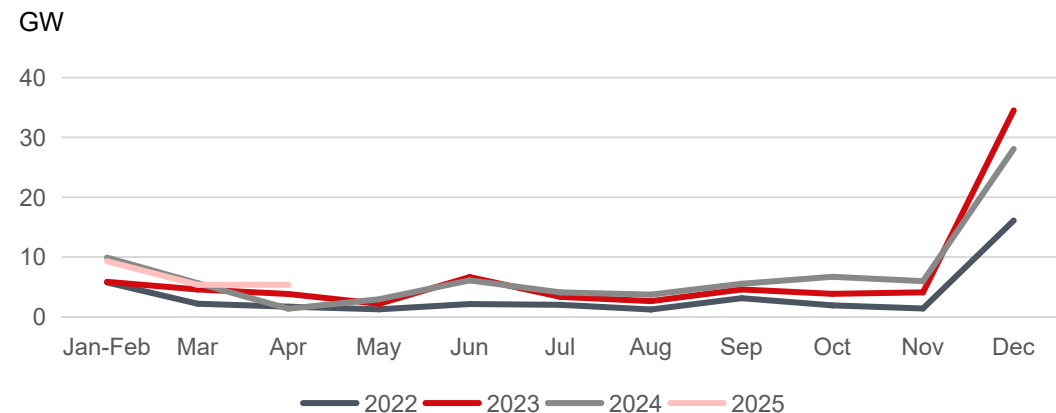
欧洲乘用车注册量



中国光伏装机总量



中国风电装机总量



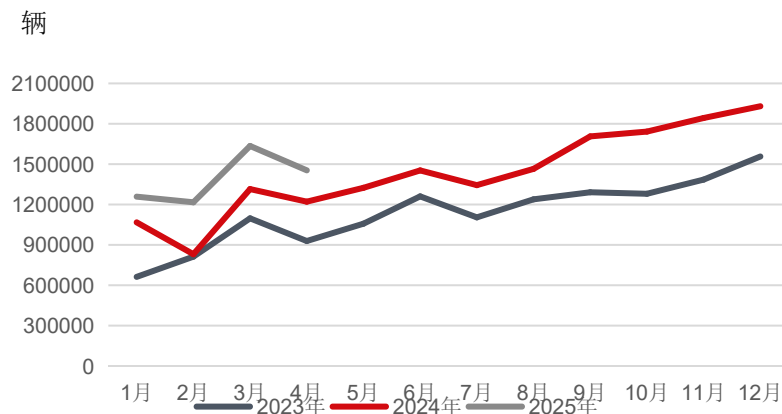
- 2024年1-4月份光伏新增装机量60.11GW，2025年1-4月份光伏新增装机量104.93GW，同比增长74.56%。主要是受到光伏抢装期的影响，目前光伏抢装期结束，光伏产业已经过剩，光伏协会发布的《2024—2025年中国光伏产业发展路线图》预计，中国2025年新增光伏发电装机在215—255GW之间，远低于2024年的278GW。
- 2024年1-4月份风电新增装机量16.84GW，2025年1-4月份风电新增装机量19.96GW，同比增长18.53%。据中国风电新闻网根据公开招标信息及企业提供数据统计，2024年中国风电整机商中标项目总规模为：220.213GW（含国际项目，不含集采框架招标项目）。项目总规模较2023年的中标统计116GW同比大增90%。陆上风电累计完成183GW的风机中标，占全部市场的92.8%。2025年1月1日，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩如此表示，2024年中国风电新增并网装机容量约88GW，预计2025年，中国风电年新增装机规模约为105-115GW。

全球新能源汽车销售情况

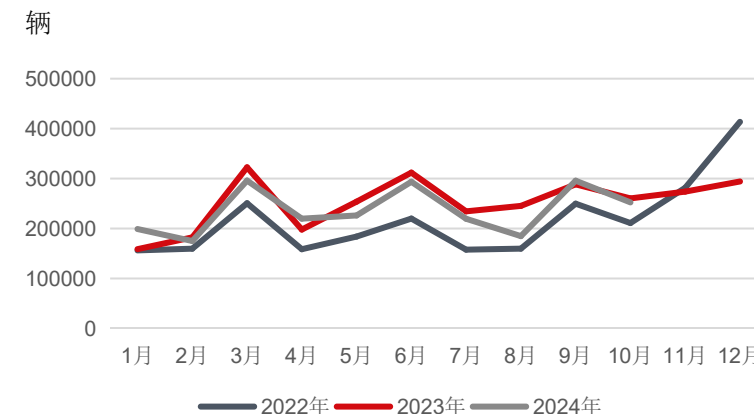
- 2025年4月全球新能源汽车销售量为145.4万辆，同比增长19.08%。

- 2025年1-4月，中国汽车产量为1017.5万辆，同比增长12.9%，其中燃油车为574.6万辆，增幅为-7.04%，新能源车产量为442.9万辆，增幅为48.3%。

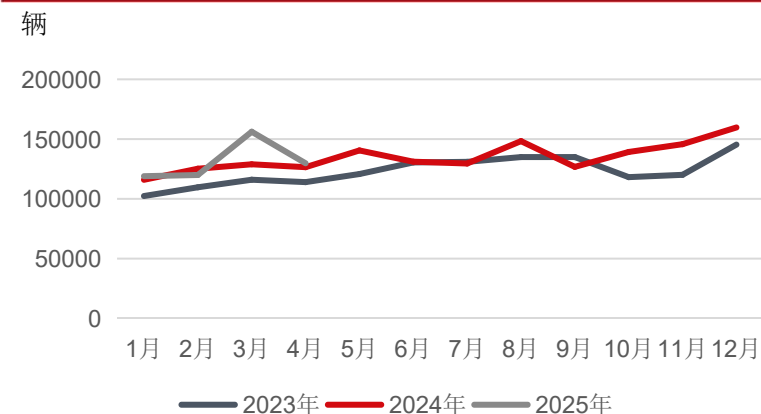
全球新能源汽车销售量



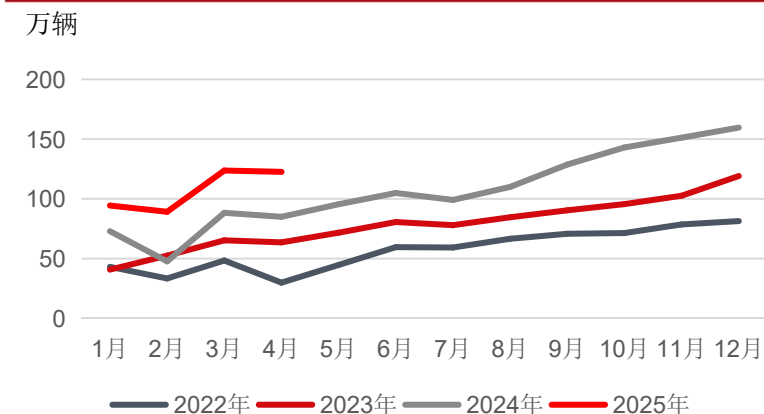
欧洲新能源汽车销售量



美国新能源汽车销售量



中国新能源汽车销售量



- 6月3日, ISM公布的数据显示, 美国5月ISM制造业PMI指数为48.5, 为去年11月份以来的最低水平, 不及预期的49.2, 与前值48.7大致相当。50为荣枯分界线。
- 6月3日, 欧元区制造业PMI在5月份升至49.4, 较4月份的49.0有所改善, 创下自2022年8月以来的最高水平。
- 6月3日, 智利国家统计局数据显示, 智利4月铜产量为463639吨, 较3月出现回落, 不过同比增加13.5%, 为2022年以来同期高位。
- 6月3日, 美国白宫发表声明称, 美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%, 该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。
- 6月4日, 美国4月JOLTS职位空缺739.1万人, 预期710万人, 前值从719.2万人小幅上修至720万人。
- 6月4日, 卡莫阿铜业的工程团队正在更新卡库拉矿山东区和西区重启作业的短期、中期、长期计划。预计6月下旬重启卡库拉西区地下采矿作业, 视抽水工作的进展而定。同时, I 期和 II 期选厂继续以约50%的综合产能运行, 处理来自地表矿堆的矿石。井下作业恢复后, 将即时处理来自卡库拉矿山西区的矿石。卡莫阿地下矿山的采矿活动和毗邻的 III 期选厂持续正常运营, 未受影响。预计将于下周公布评价结果以及卡库拉矿山西区和东区重启计划。
- 6月4日, ADP Research公布的数据显示, 美国5月ADP就业人数增加3.7万人, 为自2023年3月以来的最低水平, 远逊预期的11.4万人, 前值为6.2万人。
- 6月4日, 美国5月ISM服务业PMI指数49.9, 大幅不及预期的52, 4月前值为51.6。50为荣枯分水岭。
- 6月4日, 欧元区综合PMI终值至50.2, 仍略高于50的分水岭, 显示出欧洲经济比最初估计的更具韧性。
- 6月4日, 智利海关公布的数据显示, 智利5月铜出口量为181,234吨, 当月对中国出口铜32,721吨。智利5月铜矿石和精矿出口量为1,485,670吨, 当月对中国出口铜矿石和精矿978,141吨。
- 6月5日晚, 国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平指出, 中国人一向言必行、行必果, 既然达成了共识, 双方都应遵守。日内瓦会谈之后, 中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展, 撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流, 增进共识、减少误解、加强合作。特朗普表示十分尊重习近平主席, 中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。中美合作可以做成很多好事。美方将继续奉行一个中国政策。两国日内瓦经贸会谈很成功, 达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。美方欢迎中国留学生来美学习。
- 6月5日, 欧洲央行公布最新利率决议, 如期降息25个基点, 将存款机制利率从2.25%下调至2%, 为一年内第八次降息。同时将主要再融资利率从2.4%下调至2.15%, 边际贷款利率从2.65%下调至2.4%, 均符合市场预期。

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



王伟 大宗商品研究所 铜研究员

期货从业证号: F03143400

投资咨询资格证号: Z0022141

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
