

冠通期货-2023年9月铜月度报告

制作日期：2023年8月30日

冠通期货研究咨询部

分析师：周智诚

执业证书号：F3082617/Z0016177

联系电话：010-85356596

核心观点

观点：

进入8月份，主要逻辑在于美国通胀持续放缓，但核心PCE通胀仍偏高，美联储在6月暂停加息之后7月继续加息25基点；同时美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表讲演重申2%的通胀目标不会调整，市场对9月及9月之后的加息预期有所上升；在高息压力下美国经济衰退预期不断升高，制造业持续萎靡，房地产行业销售下滑，商业地产空置严重且可能令美国银行业危机再起；中国国内经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价保持坚挺；整个8月铜价运行呈现明显的浅V型震荡；西方大型矿业资本和中国知名矿企持续在中南美、非洲、亚洲勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿的生产能力，未来精铜矿生产有上升趋势，铜精矿供过于求的风险始终存在，铜价经常出现疲弱下滑；但全球能源和交通的绿色转型依然支撑铜需求，铜价在今后一段时间继续区间震荡的可能性很大。

投资策略：

沪铜主力呈现近高远低的浅BACK结构，短线考虑在震荡行情中高抛低吸，及时止盈；中长线考虑卖近月买远月的反套操作，注意控制风险，及时止盈。

铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铜	美国核心通胀仍偏高，面临继续加息压力，经济衰退预期不断升高；中国国内经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价保持坚挺；西方大型矿业资本和中国国内知名矿企在中南美、非洲、亚洲继续积极勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿生产能力，未来精铜矿生产有上升趋势，不排除出现铜过剩。 短线看，铜价在震荡和回撤后再次反弹上升；在反弹中可能出现阶段性高点；中长线铜价在未来降息预期和全球新能源转型快速推进的支持下仍有可能上涨。	中长线看多 短线区间震荡较多	短线高抛低吸，及时止盈； 空近月多远月合约反套；及时止盈



2023年7-8月国内外铜价运行轨迹和 宏观经济环境

行情回顾—伦铜电3



- 2023年8月伦铜电3价格整体震荡回落，8月1日伦铜从阶段高点8860美元/吨开始一路下滑，至8月17日触及阶段低点8120美元/吨；之后铜价出现震荡反弹，但不构成较大行情；8月份伦铜目前为止整体向下振幅达8.35%；

行情回顾—沪铜主力

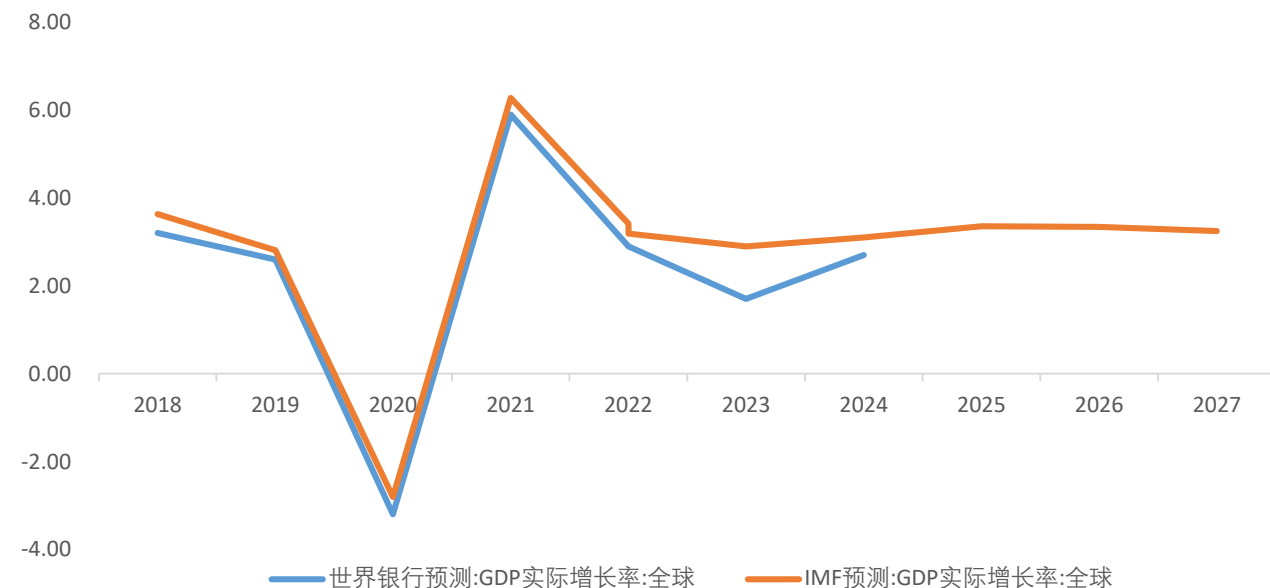


- 2023年8月沪铜期货主力合约走势与外盘非常相似，且由于人民币汇率下滑，外盘的下跌行情基本在内盘完整体现；8月1日沪铜主力触及阶段高点70940元/吨，之后震荡下跌，截止8月16日触及阶段低点67550元/吨后，再次进入震荡反弹行情；人民币期货铜价8月份整体向下振幅4.77%。



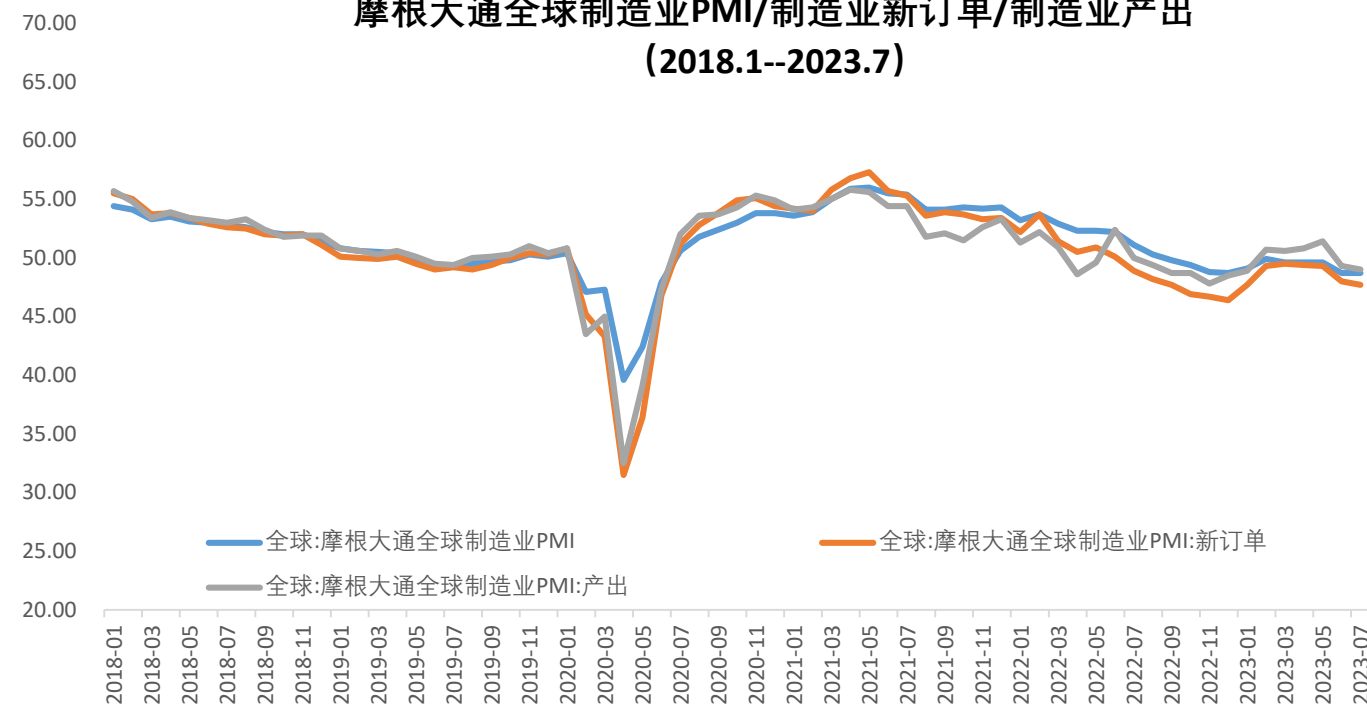
2023年8月全球宏观环境：制造业不佳，通胀仍高

世界银行/IMF世界GDP增长预测
(2017--2027)



- 7月25日国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》，预计全球经济增速将从2022年的3.5%降至2023年的3%；其中发达经济体经济增速将从2022年的2.7%降至2023年的1.5%；新兴市场和发展中经济体2023年经济增速预计为4%，与2022年持平；全球通胀水平将从2022年的8.7%（年平均）下降至2023年的6.8%。

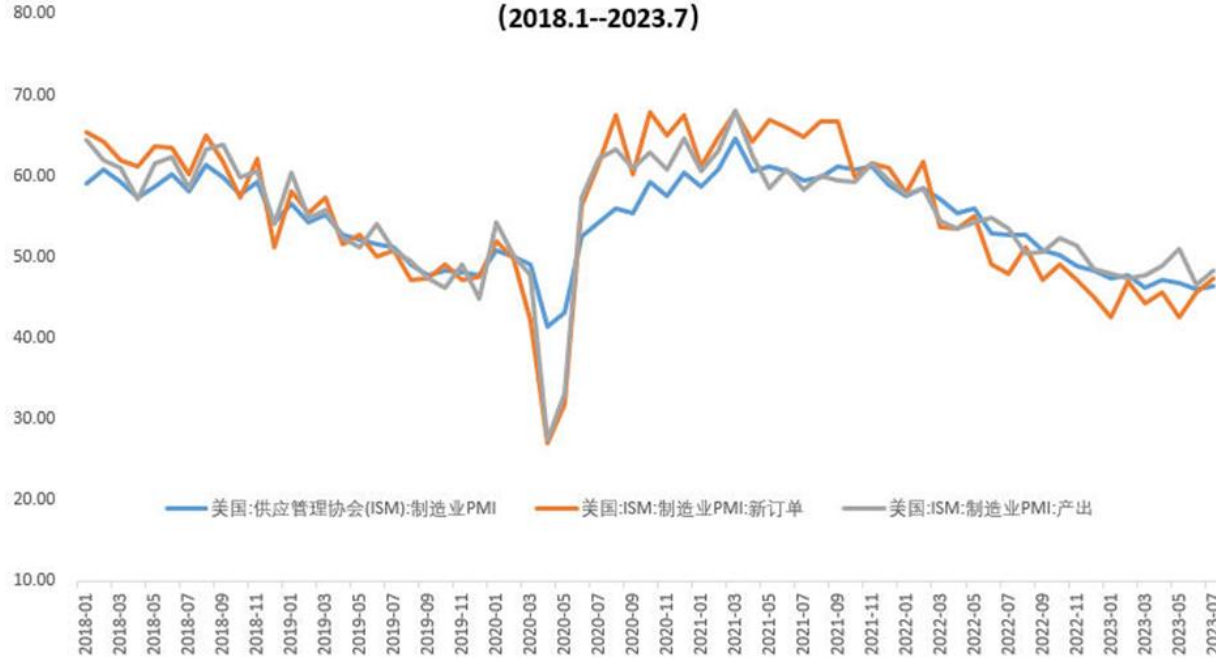
摩根大通全球制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.7)



- 2023年7月份摩根大通全球综合PMI、全球制造业PMI指数录得51.7%、48.7%，分别较6月份回落1.0和持平于6月，前者连续6个月高于临界值，后者则连续11个月处于收缩区间，这意味着全球制造业需求放缓迹象明显。7月份美国、欧元区制造业PMI指数分别录得46.4%、42.7%，较上月提高0.4和下降0.7个百分点，连续9个月和13个月位于收缩区间，说明发达经济体经济下行压力较大。

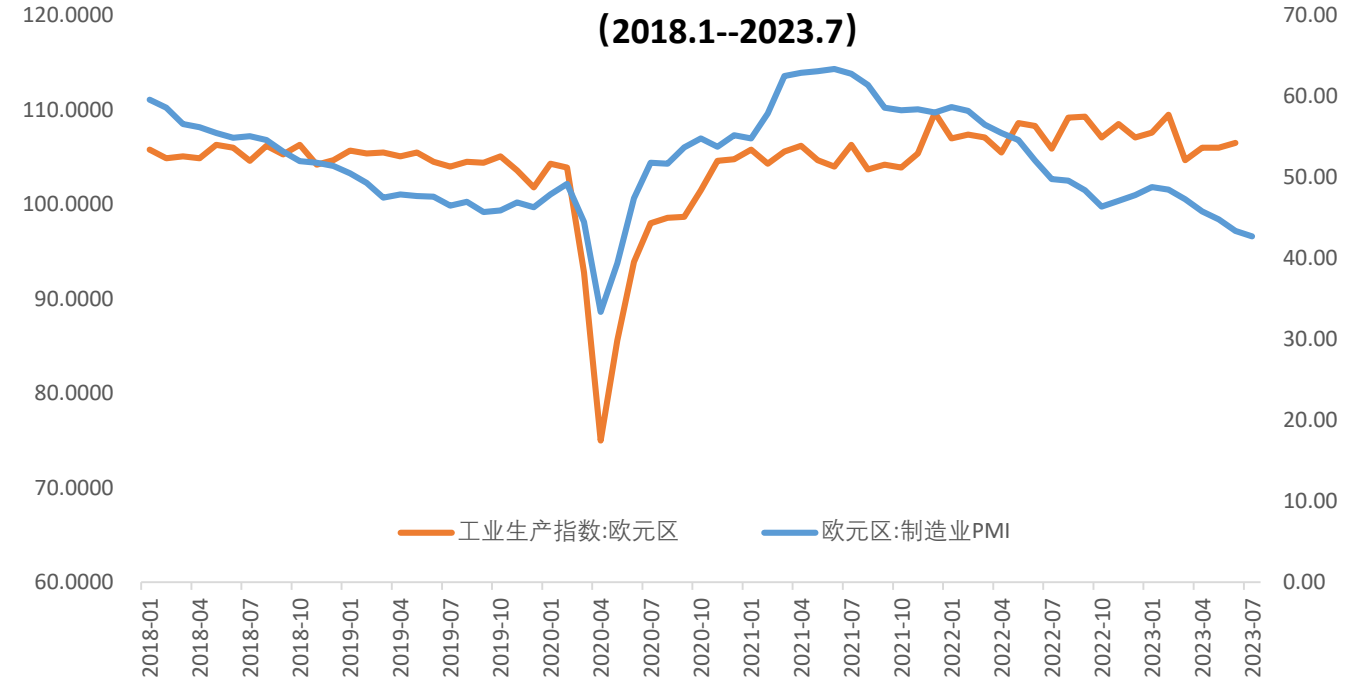
海外采购经理人(PMI)走势：长时间低于荣枯分水岭

美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.7)



- 8月1日美国供应管理协会 (ISM) 数据显示，7月制造业采购经理人指数 (PMI) 为46.4，已连续9个月低于荣枯线；ISM调查还显示，衡量工厂就业的指标从6月的48.1降至44.4，是自2020年7月以来最低值。调查显示，受市场需求疲软影响，工厂7月增大了裁员幅度。

欧元区工业生产指数/欧元区制造业PMI
(2018.1--2023.7)

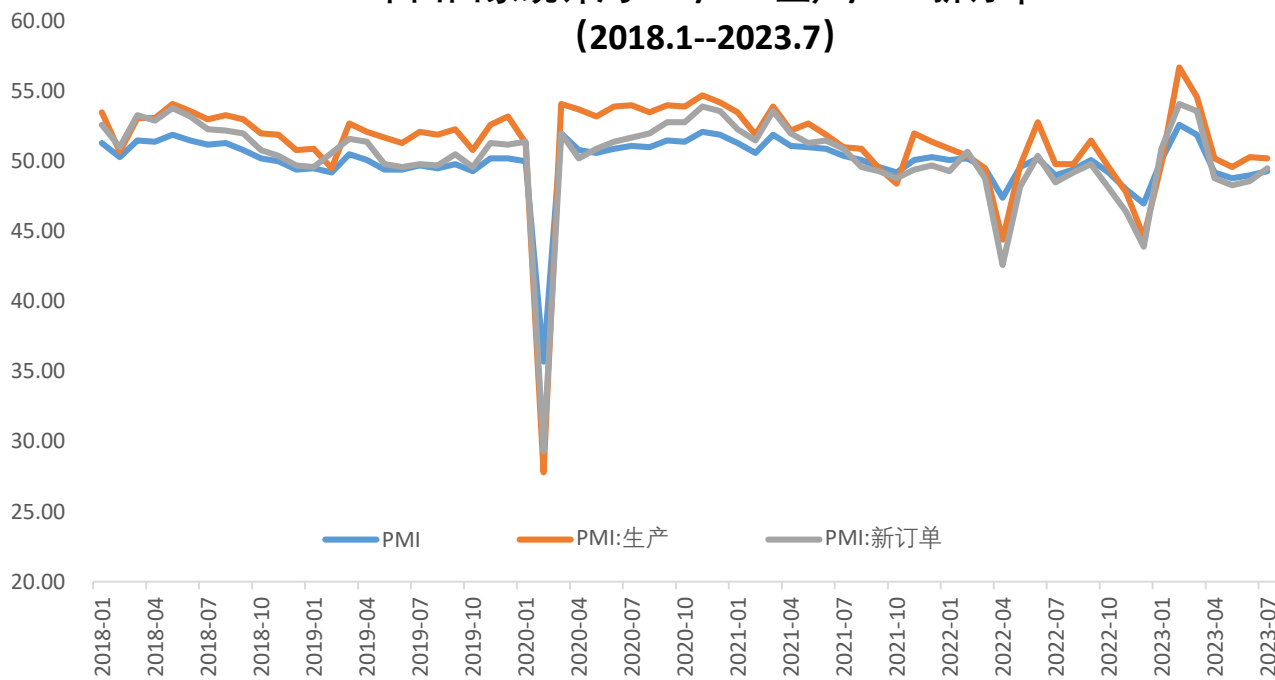


- 7月24日，IHS Markit公布数据显示，欧元区7月制造业PMI初值从6月的43.4降至42.7，远低于预期43.5，续刷2020年6月以来新低。由于占主导地位的服务业需求下降，而工厂产出以自疫情爆发以来最快的速度下降，7月份欧元区商业活动的低迷程度远超预期。



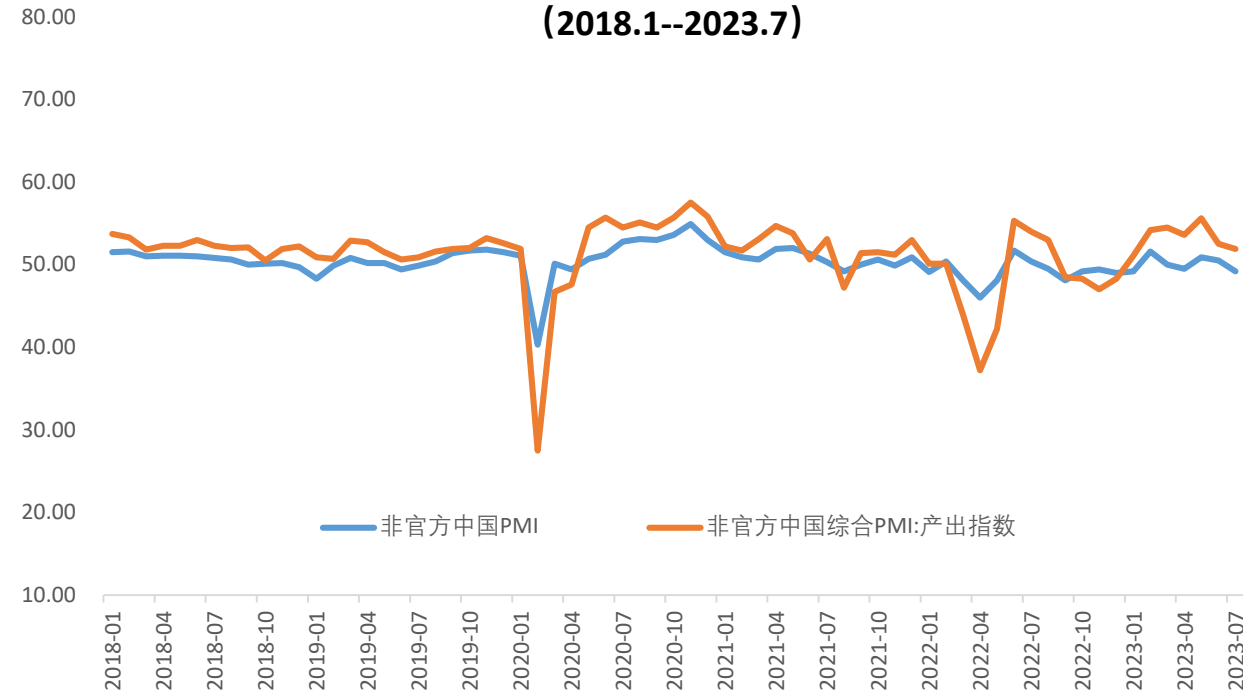
2023年7月国家统计局/财新中国PMI：仍低于50

中国国家统计局PMI/PMI生产/PMI新订单
(2018.1--2023.7)



- 7月31日国家统计局发布2023年7月制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平持续改善。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

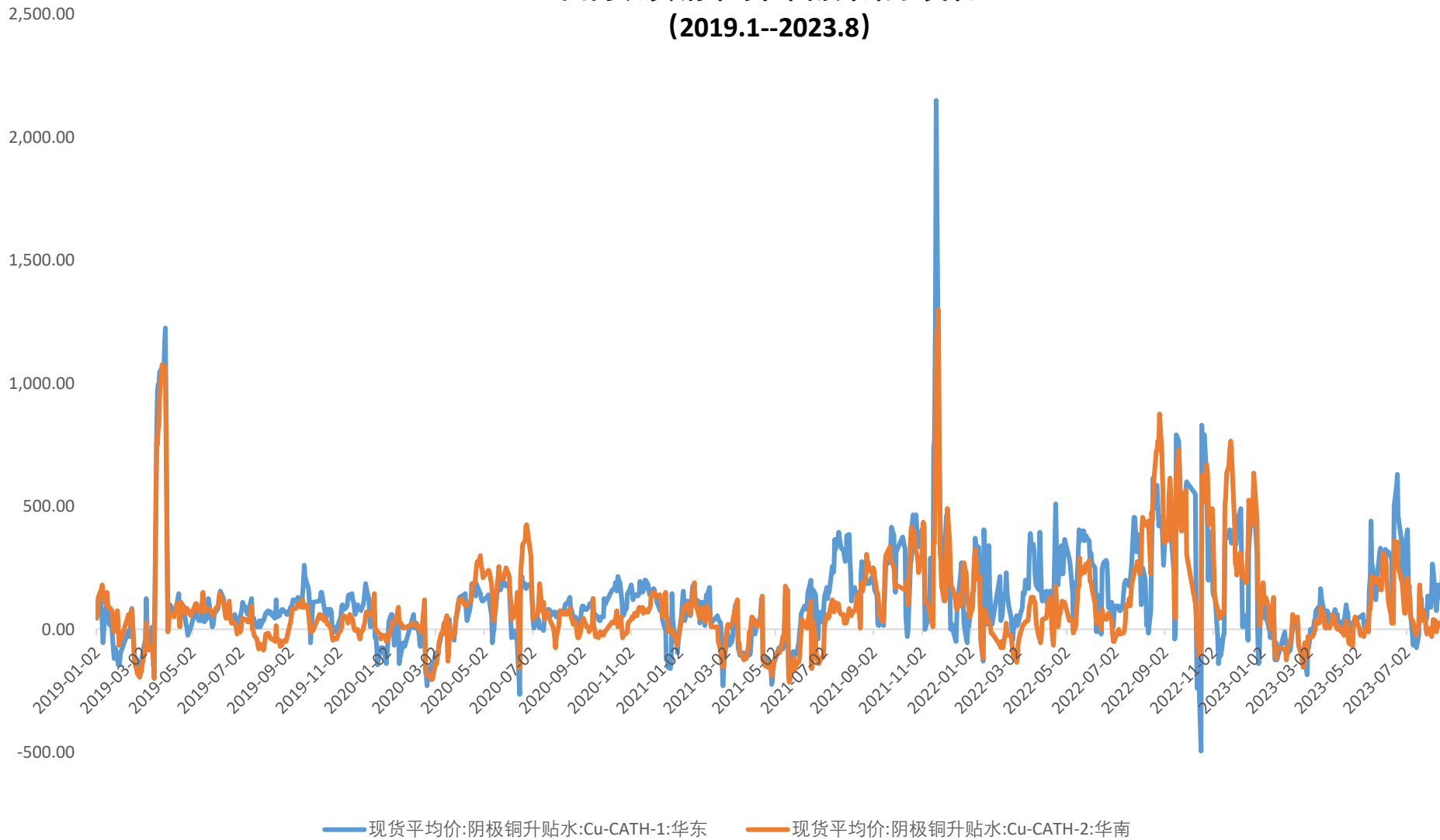
财新中国非官方PMI/综合PMI产出指数
(2018.1--2023.7)



- 8月1日公布的7月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.2，低于6月1.3个百分点，时隔两月再次录得50以下。8月3日公布的中国7月财新服务业PMI为54.1，较上月增长0.2个百分点，连续第七个月扩张。

8月现货铜升贴水冲高之后再次回落

国内现货铜华东/华南升贴水变化
(2019.1--2023.8)



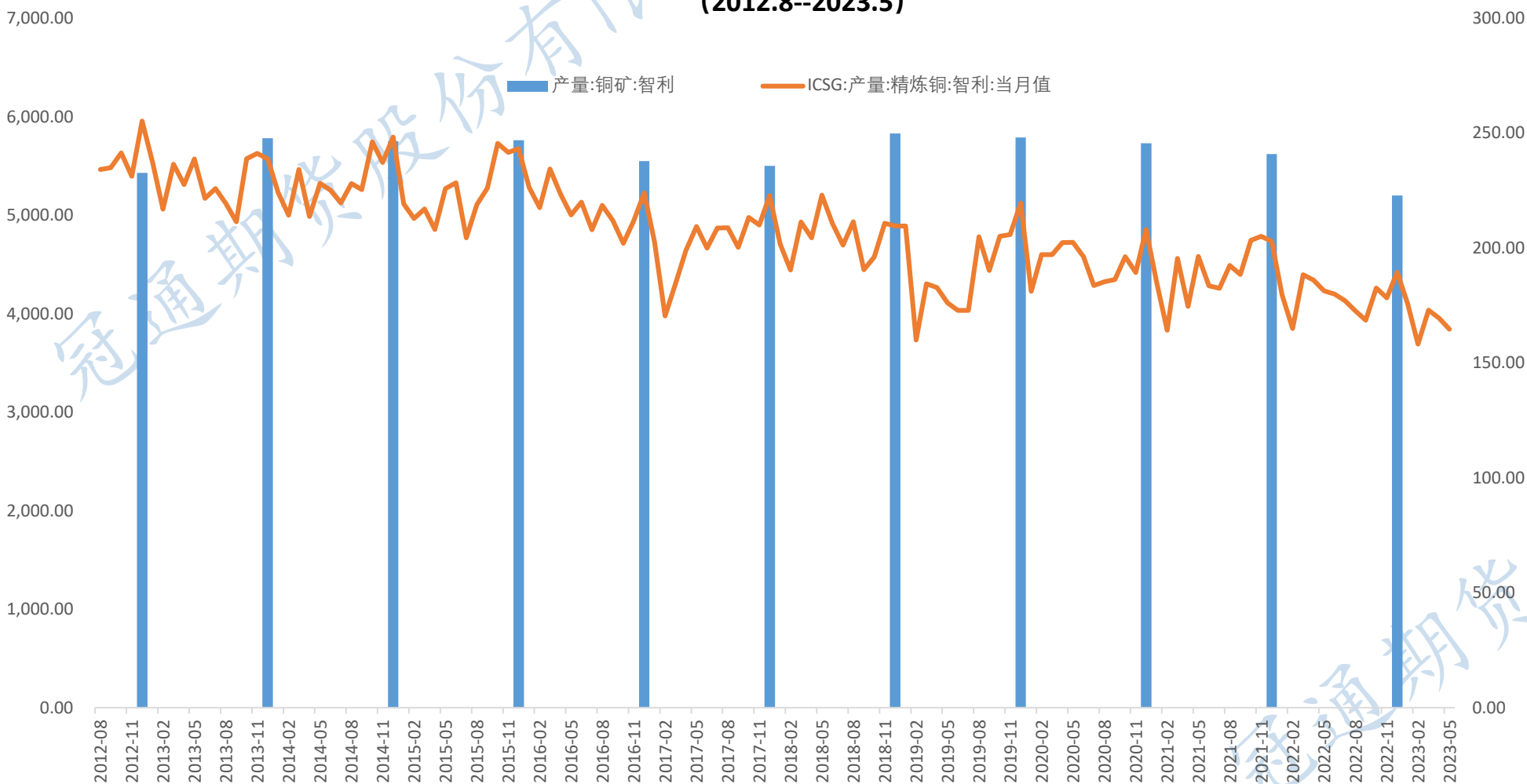
- 据SMM，8月28日1#电解铜现货对当月2309合约报于升水200~升水270元/吨，均价报于升水235元/吨，较上一交易日下跌55元/吨。平水铜成交价69500~69600元/吨，升水铜成交价格69520~69620元/吨。
- 周内进入月末，叠加期铜冲高下又逢进口增量预期，料现货市场成交情绪难以提振。进口货源进入内贸市场引跌现货升水重心或成为周内主要交易逻辑，部分贸易商或将借此为9月建立库存。



现阶段国内外铜供应格局

上半年智利矿业铜生产：小幅下降

智利每年铜矿产量/ICSG智利每月精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.5)

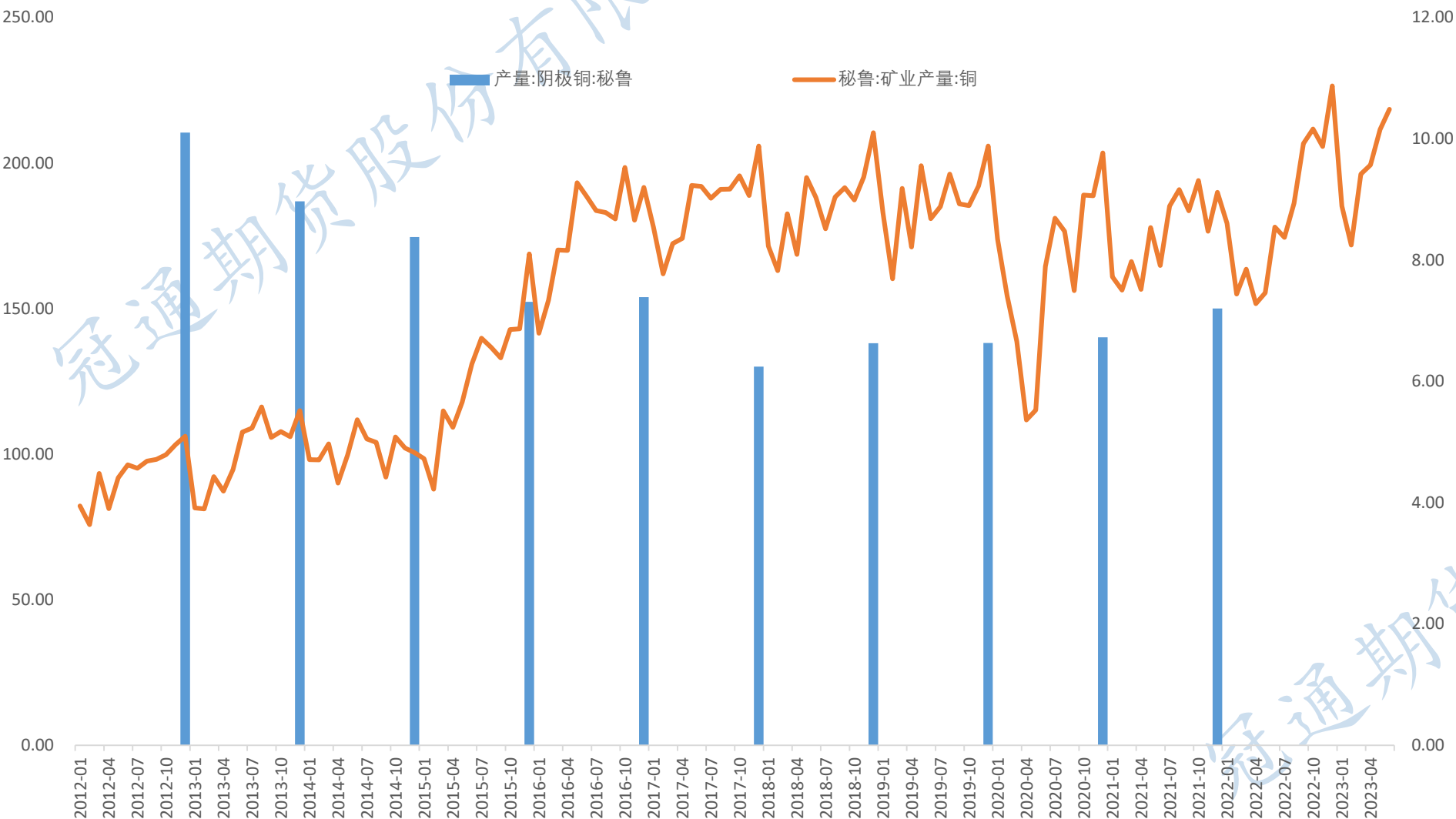


- 7月29日智利国家铜业公司表示，上半年铜产量下降14%，达到63.3万吨；
- 8月14日据外媒消息，智利矿业公司Antofagasta是全球主要的铜生产商之一，该公司宣布，其2023年上半年的铜产量为29.55万吨，比去年同期增长了10%，主要反映了LosPelambres铜矿的产量增加了23.9%。



上半年秘鲁矿业铜生产：小幅增长

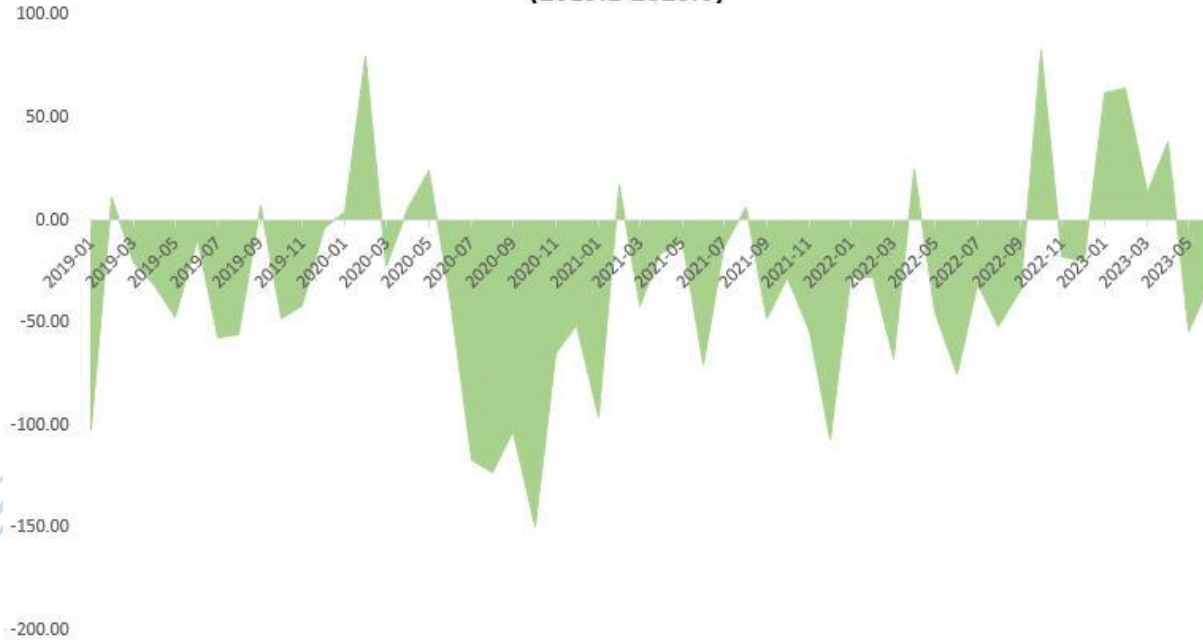
秘鲁阴极铜年产量/秘鲁铜矿月产量（千吨）
(2012.1--2023.6)



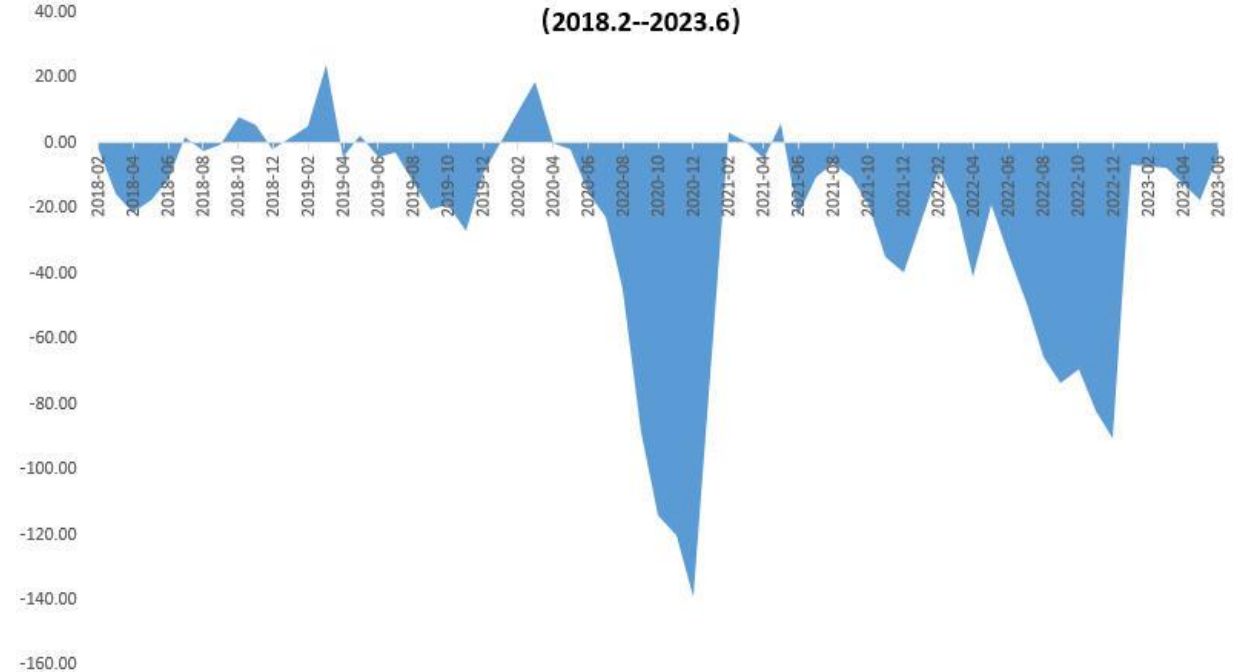
- 8月11日秘鲁能矿部公布的数据显示，6月份该国铜产量同比增长21.8%。能矿部公告称，6月份产量为241801吨，使得上半年产量同比增长了17.6%。4月份，秘鲁政府预计2023年产量将达到280万吨。5月份有报告称，未来几年刚果（金）将取代秘鲁成为世界第二大产铜国，为此，秘鲁加大了铜增产力度。
- 外媒7月24日消息：秘鲁拉斯班巴斯铜矿（Las Bambas）在2023年上半年铜产量达到139,594吨，同比增长39%，因为社会冲突缓解，2023年3月以来矿区运营没有间断。

ICSG/WBMS精炼铜供需平衡现状

ICSG:精铜过剩/缺口:季调:当月值 (千吨)
(2019.1-2023.6)



WBMS:供需平衡:铜:累计值
(2018.2--2023.6)



- 8月22日国际铜研究小组（ICSG）在其最新月度报告中称，2023年6月全球精炼铜市场供应短缺90000吨，5月修正后为供应短缺58000吨。2023年1—6月，全球精炼铜市场供应过剩213000吨，而去年同期为供应短缺196000吨。6月份全球精炼铜产量为225万吨，消费量为234万吨。经中国保税仓库库存变动调整后，6月全球精炼铜短缺12万吨，5月为短缺10万吨。
- 8月18日世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年6月全球精炼铜产量为227.51万吨，消费量为230.72万吨，供应短缺3.21万吨。2023年1-6月，全球精炼铜产量为1349.25万吨，消费量为1338.21万吨，供应过剩11.04万吨。

2023年新铜矿勘探、开发资本开支有增加趋势（1）

1、Kamola-Kakula（卡莫阿-卡库拉）铜矿位于非洲中部赞比亚-刚果（金）铜矿带西北部加丹加铜钴矿带，目前卡莫阿北富矿脉和卡莫阿远北区正在继续钻探，增储潜力大。紫金矿业是卡莫阿-卡库拉铜矿的最大权益持有者，合计权益约45%。该铜矿储量1862.3万吨，品位约3.94%。计划2023年实现精矿产铜39万至43万吨的目标。扩产项目建设进程：一期选厂、二期选厂及一期二期联合技改扩建均已完成，处理能力达到920万吨/年，合计年产能达到45万吨铜以上，将成为全球第四大产铜矿山。当前正加快三期500万吨/年选厂扩建及配套50万吨/年铜冶炼厂建设，预计2024年10月建成投产，届时年产能将达到62万吨铜。当项目产能提升至矿石处理量1,920万吨/年，将成为全球第二大产铜矿山，年产铜80多万吨。

2、巨龙露天铜矿位于西藏自治区拉萨市，紫金矿业持有其50.1%的股份。该铜矿储量1468.48万吨，品位约0.26%。巨龙铜矿一期10万吨/日采选工程项目已建成投产，正在推进15万吨/日采选技改。拟分阶段实施二期、三期工程，其中二期20万吨/日采矿改扩建筹备正在推进。2025年将形成35万吨/年产能。二期、三期全面建成后可望实现每年采选矿石量约2亿吨、年产铜60万吨规模。

3、丘卡卢-佩吉铜金矿：位于塞尔维亚博尔州，紫金矿业持有其100%的股份。丘卡卢-佩吉铜金矿分上部矿带和下部矿带。该铜金矿上带矿铜储量为93.089万吨，品位约2.88%；下带矿铜储量为747.0584万吨，品位为0.69%。上部矿带已建成投产并稳健运行，2022年产铜矿11.1万吨，黄金4.7吨。年产量峰值预计产铜13.5万吨、产金6.1吨。下部矿带拟采用崩落法大规模开发，正在推进前期工作及证照办理等。博尔铜金矿：位于塞尔维亚博尔州，紫金矿业持有其63%的股份。铜金矿储量含铜673.5万吨，平均品位为0.45%。2018年紫金矿业收购该项目后，迅速扭亏为盈。项目先后对其4座矿山及1个冶炼厂实施技改扩建，均为在产状态。目前正在推进JM矿填充法变更为崩落法采矿工程项目。2022年博尔铜矿产铜9.3万吨，产金2.6吨。2023年指引产铜12.0万吨，产金2.4吨。预计到2025年，丘卡卢-佩吉&博尔铜矿共计形成矿产铜30万吨/年产能。

2023年新铜矿勘探、开发资本开支有增加趋势（2）

4、TFM, KFM 铜钴矿位于刚果（金）境内，洛阳钼业分别间接持有洛 TFM, KFM 铜钴矿 80%权益和71.25%权益。TFM 铜钴矿拥有铜矿石储量 2.775亿吨，品位为2.84%，KFM 铜钴矿有 铜矿石储量 0.665 亿吨，品位为 2.91%。TFM混合矿项目建设接近完成，项目达产后，预计年均增加铜产量20万吨/年（2022 年 TFM 铜金属产量为 254286 吨）。KFM 生产线已于今年一季度打通，实现产铜 4375 吨，项目达产后预计新增年平均 9 万吨铜金属。TFM项目 2023 年规划实现铜产量 29-33 万吨，KFM项目 2023年规划实现铜产量7-9万吨。

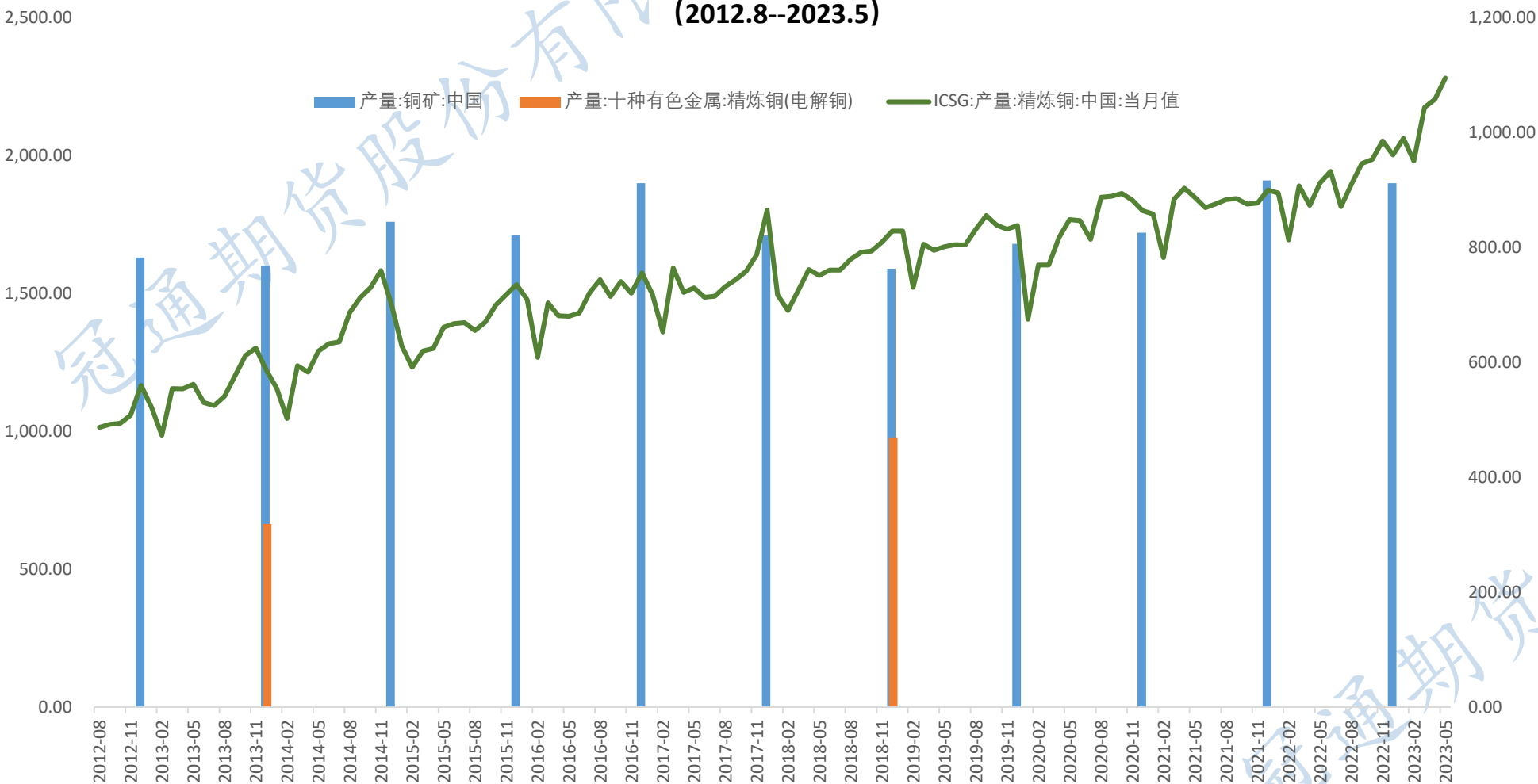
5、Cobre Panama 露天铜矿位于巴拿马城以西120公里处的科隆省。商业生产于2019年开始。目前该工厂每年满产情况下将加工8500万吨矿石，每年生产超过 30 万吨铜，以及金、银和钼。继 2013 年的企业收购之后，First Quantum 获得了巴拿马公司 Minera panama S.A.（“MPSA”）80%的股权，该公司拥有 Cobre 巴拿马特许权。2017年11月，First Quantum 将其在 MPSA 的所有权权益提高至90%，KOMIR 持有剩余的 10%。据第一量子2023年Q2季报，Cobre Panama 可采已探明和可能的铜储量达28.44亿磅，平均品位约 0.38%。2023Q1其扩产项目 CP100 expansion 施工调试完毕，到2023年底，年吞吐量有望达到 1 亿吨。Cobre Panama（包括 CP100 expansion）2023年计划产铜 35-38 万吨。该项目预计可助 Cobre Panama 年产铜规模达超 40万吨。

6、Oyu Tolgoi 铜矿由力拓公司运营，其拥有66%的权益，剩余的34%的权益由蒙古政府通过Erdenes Oyu Tolgoi 公司持有。该铜矿位于蒙古，该铜矿主要有 Oyut 和 Hugo North 两大矿床。Oyu Tolgoi 铜矿拥有11.49亿矿石储备，品位为0.87%。目前 Oyu Tolgoi 铜矿正在进行地下工程，该项目最初于2016年5月获得批准，投资额为53亿美元。2023年一季度 Hugo North Lift 1 Panel 0（“P0”）已实现可持续生产，Panel 1（“P1”）和 Panel 2（“P2”）的矿山设计和进度优化的技术研究已于2023Q2完成。Hugo North Lift 2 数量级研究和勘探计划于2023年开始，Hugo North（包括 Lift 1&2）资源模型更新将于2024年中期完成，Hugo South 概念研究和岩土填充钻探将于2024年开始。由于地下项目将开始贡献产量，预计2023-2027年这5年间，平均每年的铜产量将达到35万吨。在2028-2036 年这5年，预计该铜矿平均每年铜产量将提升至约50万吨。



中国的铜精矿/精炼铜生产：上升趋势

中国铜矿产量（千吨）/电解铜产量（万吨）/ICSG精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.5)

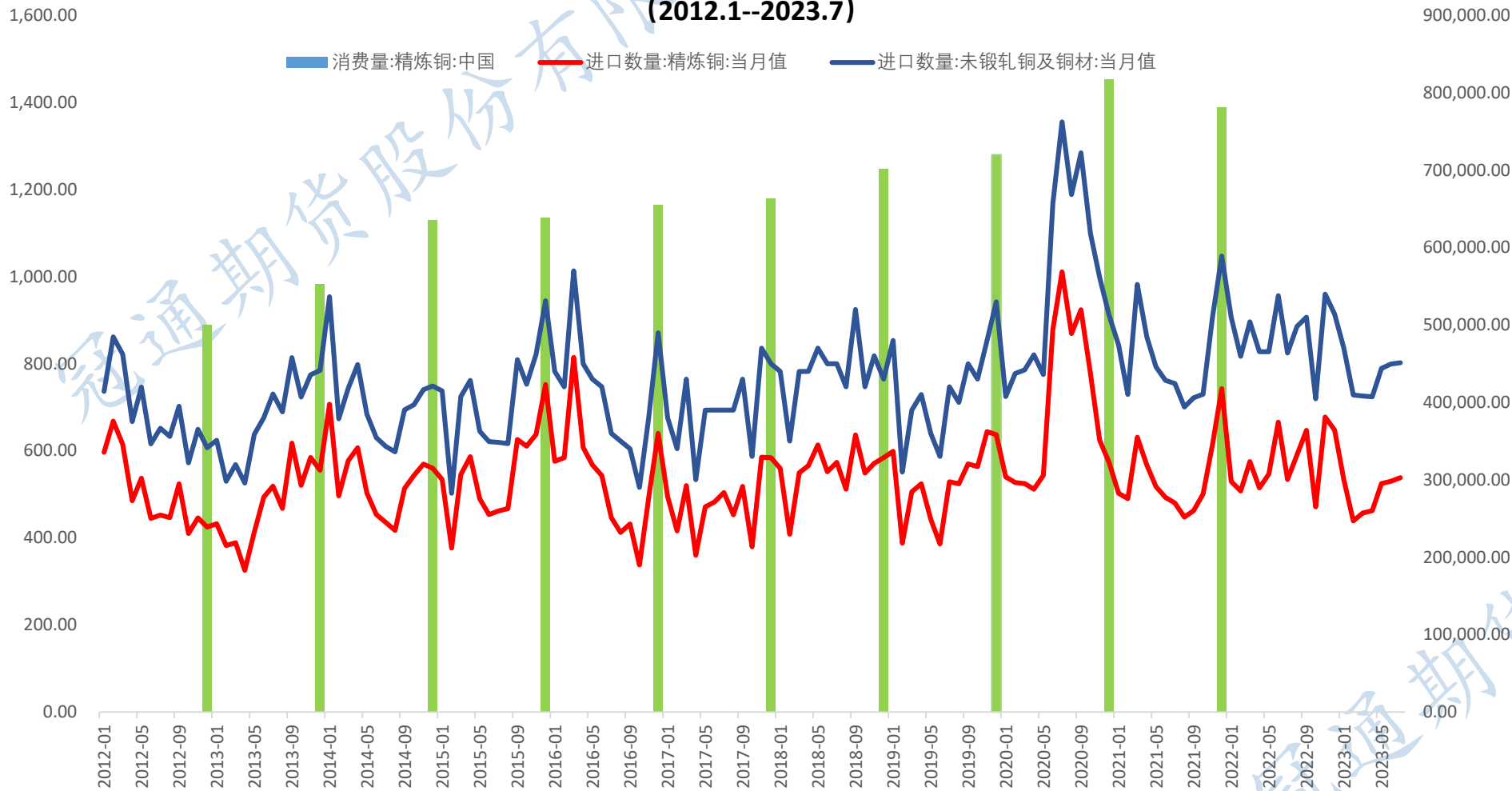


- 国家统计局最新数据显示，2023年7月中国铜材产量187.6万吨，同比增长3.9%；1-7月累计产量1267.6万吨，同比增长7.3%。
- 7月精炼铜（电解铜）产量103.4万吨，同比增长14.5%；1-7月累计产量732.3万吨，同比增长12.6%。



中国铜进口和消费：稍显疲弱

中国精炼铜消费量（万吨）/每月进口精炼铜/每月进口未锻轧铜及铜材（吨）
(2012.1--2023.7)



- 据海关总署数据，2023年1—7月铜精矿进口实物量1541万吨、同比增长7.9%；铜材出口量39.6万吨，与去年同期基本持平。
- 海关总署8月8日数据显示，2023年7月中国未锻轧铜及铜材进口量为45.1万吨，中国1-7月未锻轧铜及铜材进口量为303.9万吨，同比减少10.7%。



2023年7-8月铜加工费TC小幅上升



冠通期货
Guantong Futures

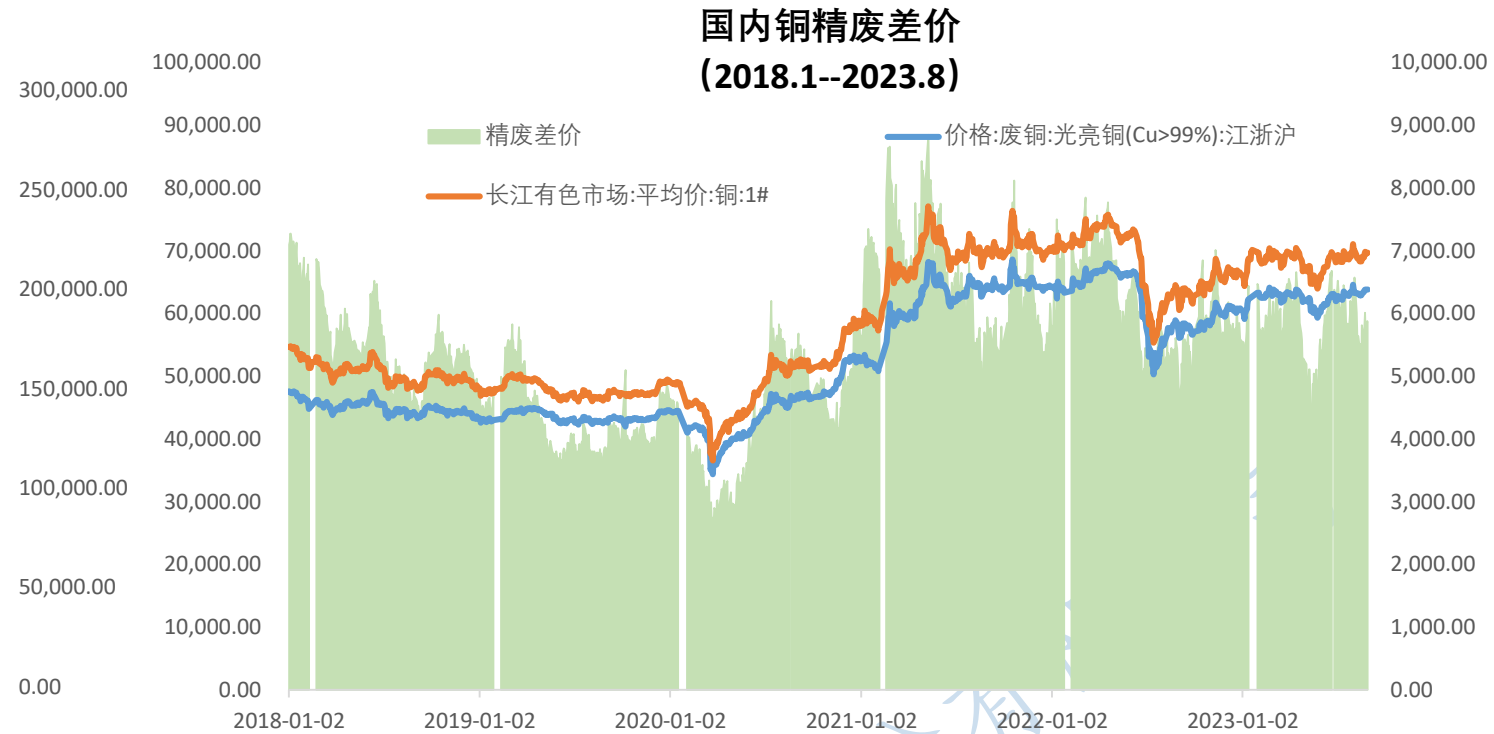
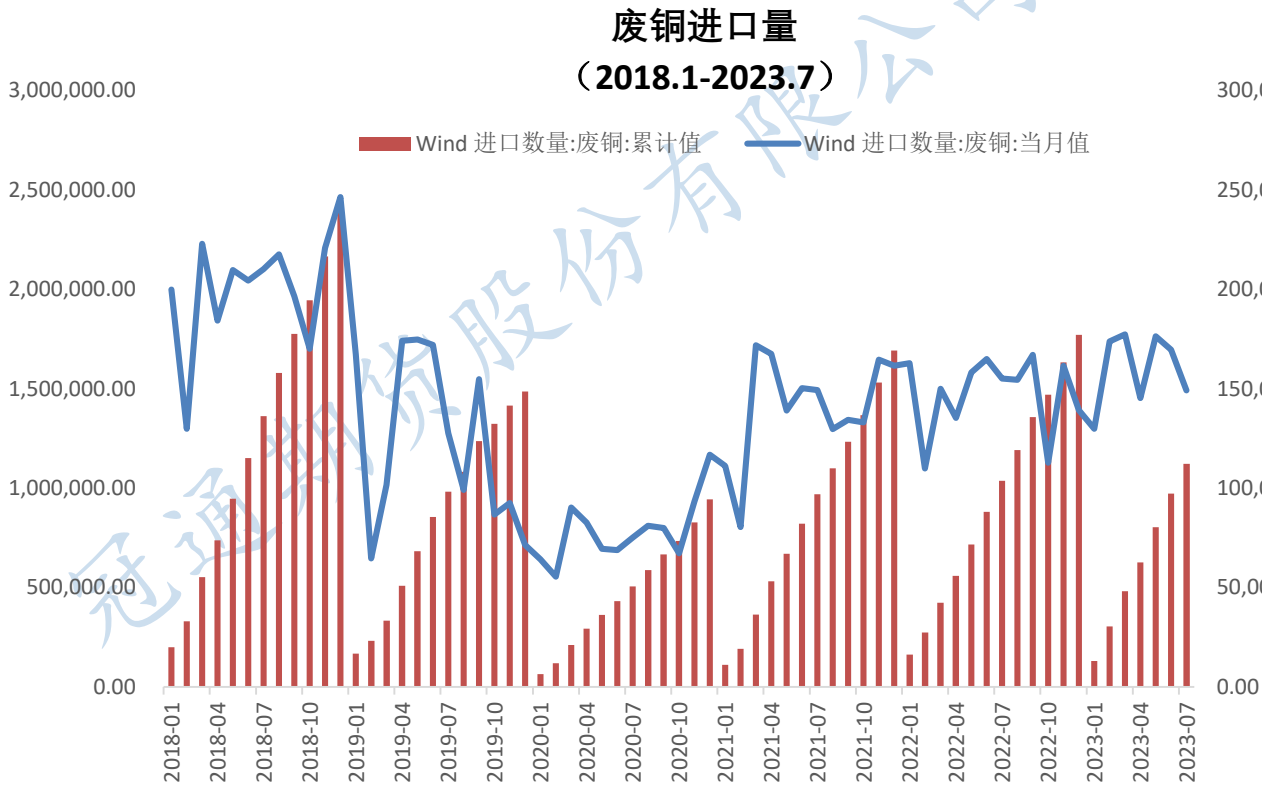
现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)
(2012.1--2023.8)



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年7月21日当周, 国内铜冶炼厂粗炼费 94.3美元/干吨, 环比增加 0.31美元/干吨。据Mysteel讯, 截止8月25日当周铜精矿现货TC偏弱运行, 周内走低0.42美元/吨至92.93美元/吨, 市场交投清淡。
- 据 SMM调研, 进入7月铜精矿现货成交反弹, 秘鲁当局延长采矿走廊紧急状态30天、二季度末 QB2铜矿或开始大量发运至中国等多重因素支撑 TC上涨, 铜精矿现货加工费走高符合市场预期。

2023年7-8月国内废铜进口状况



- 据海关总署，7月我国废铜进口量为14.92万吨，同比下降0.59万吨，同比下降3.8%，环比下降2.04万吨，环比下降12.0%；精废价差为2370元/吨，环比下跌50元/吨，降幅2.1%，同比上涨1510元/吨，涨幅175.6%。

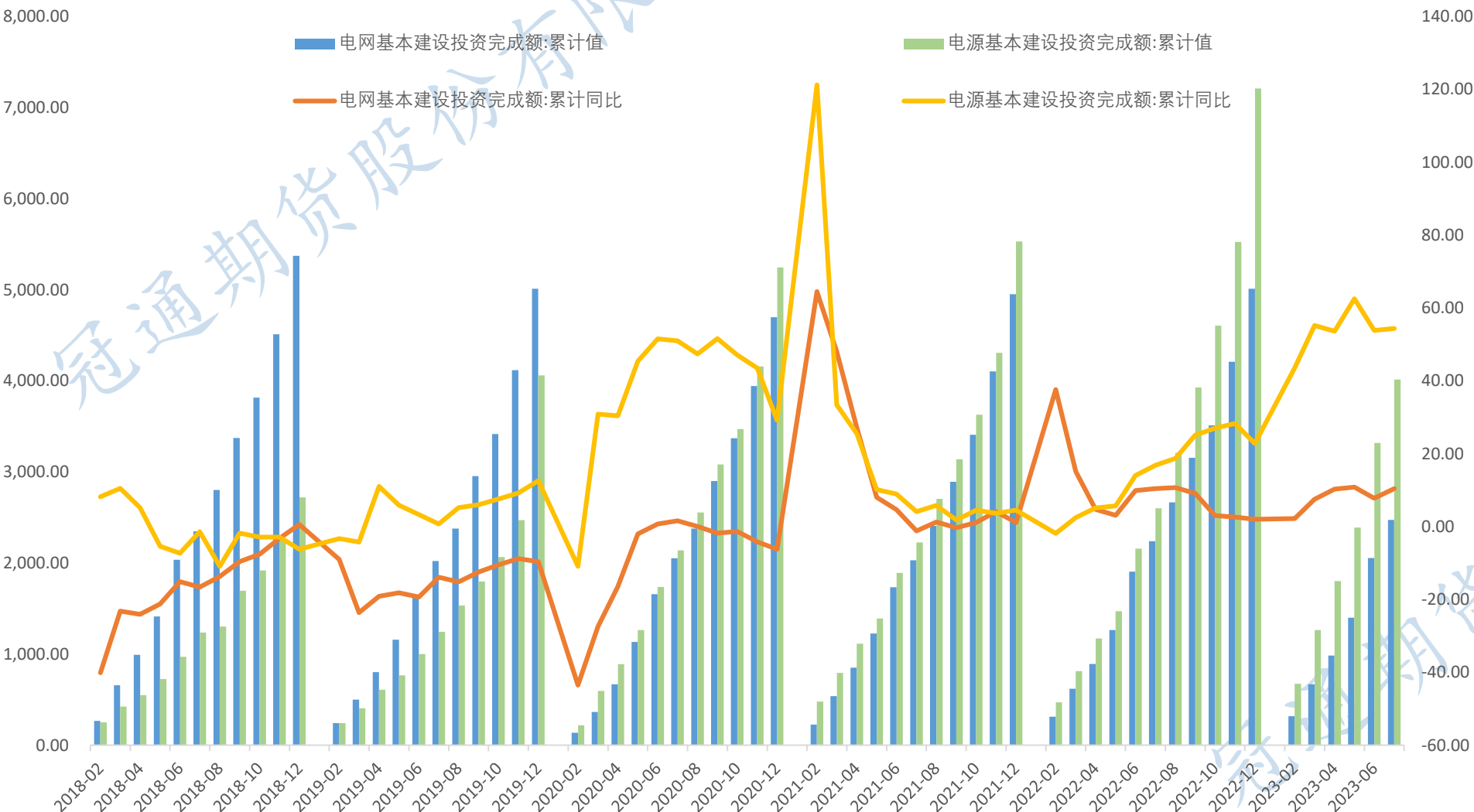
- 据卓创资讯统计，8月15日精废价差收窄至887元/吨，低于合理价差1400元/吨。从再生加工企业了解，下游市场选择电解铜产品的意愿更高，废铜价格过高抑制再生市场的需求，交易逐步萎缩。

2023年7-8月铜需求状况



2023年电网/电源建设仍处在历史高峰阶段

电网基本建设投资累计完成额/累计同比；电源基本建设投资累计完成额/累计同比
(2018.1--2023.7)



资料：WIND，冠通研究

- 国家电网董事长辛保安在采访中表示，国家电网2023年投资将超过5200亿元，再创历史新高。
- 8月17日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量约27.4亿千瓦，同比增长11.5%。其中，太阳能发电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长42.9%；风电装机容量约3.9亿千瓦，同比增长14.3%。
- 1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4013亿元，同比增长54.4%。电网工程完成投资2473亿元，同比增长10.4%。

2023年电网/发电能力建设仍处在高潮中

- 媒体记者8月17日从国家能源局获悉：今年前7个月，全国新增发电装机容量超过1.7亿千瓦，比上年同期多投产8773万千瓦。其中，风电新增装机2631万千瓦、比上年同期多投产1138万千瓦；太阳能发电新增装机9716万千瓦，比上年同期多投产5943万千瓦。这意味着，风电太阳能发电新增装机已超1.2亿千瓦，占全部新增发电装机比重超70%，相当于5个多三峡电站的总装机容量。
- 8月17日国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。从光伏新增装机情况来看，23年1-7月全国光伏新增装机97.16GW，同比+157%。23年7月份光伏新增装机为18.74GW，同比+174%，环比+9%。8月18日，阿特斯、东方日升、隆基绿能等六家企业，通过企业官微等共同宣布：“关于72 版型矩形硅片尺寸标准化的倡议”。
- 对于水风光一体化开发，国投集团雅砻江公司已做出诸多有益尝试。据了解，雅砻江流域是我国第三大水电基地，沿江共有二滩、锦屏、两河口等7个已投产水电站。从去年以来，国投集团雅砻江公司积极加快雅砻江流域水风光互补绿色清洁能源示范基地建设，到今年迎峰度夏期间将新增新能源装机超过100万千瓦，届时，该公司清洁能源装机规模也将超过2000万千瓦。按多年均值来水测算，预计2023年6~10月国投集团雅砻江公司水风光保供能力将较2022年同期实发电量增加32亿千瓦时，迎峰度夏期间保供能力超过500亿千瓦时。同时，在电网的统一调度下，国投集团雅砻江公司将更好发挥雅砻江梯级电站的联合调峰运行能力，最大限度满足高峰电力需求。

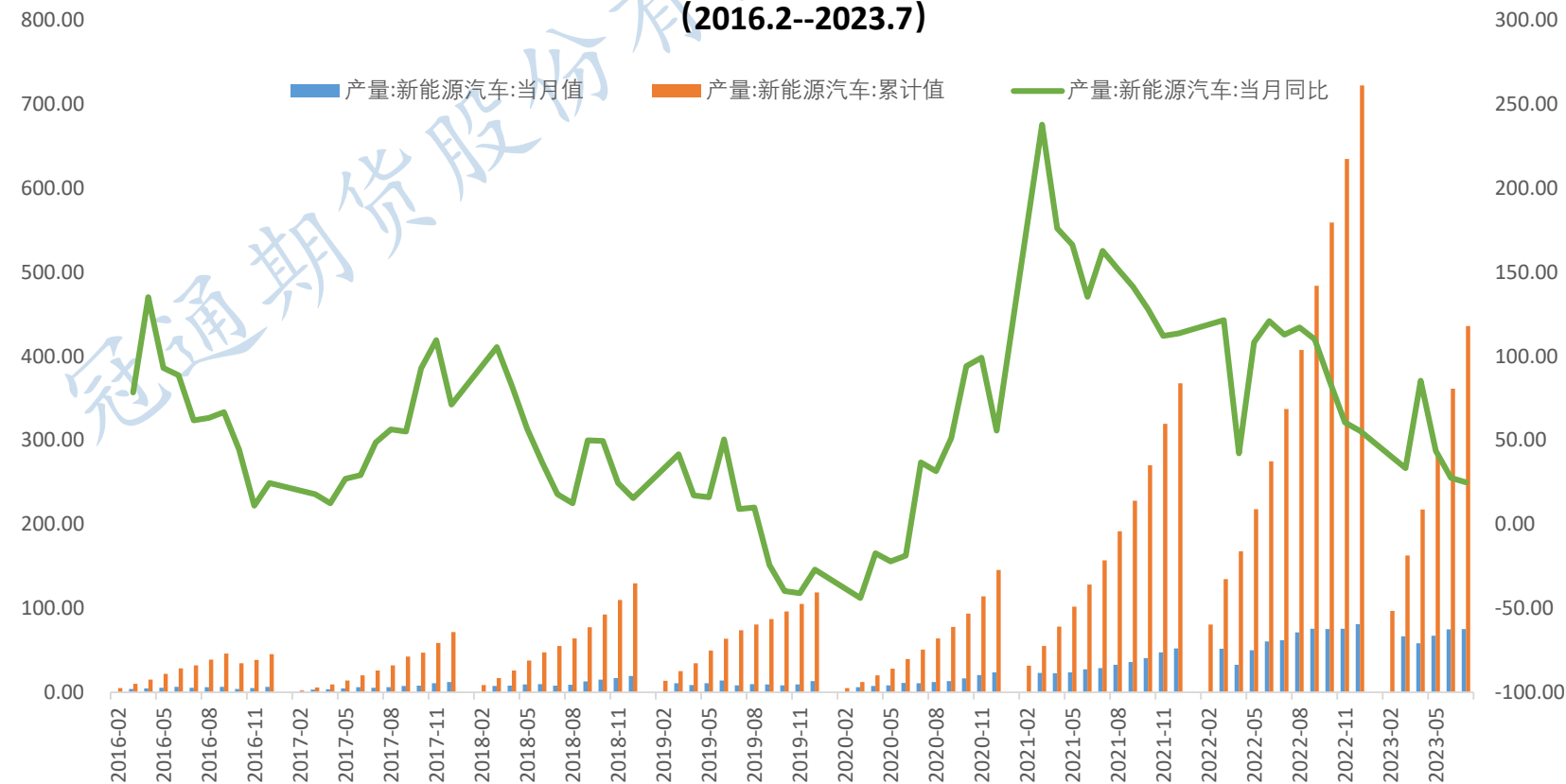


7-8月新能源汽车销量稳步上升



冠通期货
Guantong Futures

新能源汽车当月产量/累计产量/当月同比
(2016.2--2023.7)



- 8月初中国乘用车市场信息联席会发布了7月份国内乘用车产销数据，数据显示，今年7月新能源汽车的零售销量达到了64.1万辆，同比增长了31.9%，但环比下降了3.6%。
- 今年1-7月的累计销量为372.5万辆，同比增长36.3%。显然比起燃油车，新能源汽车销量仍保持较高增速。

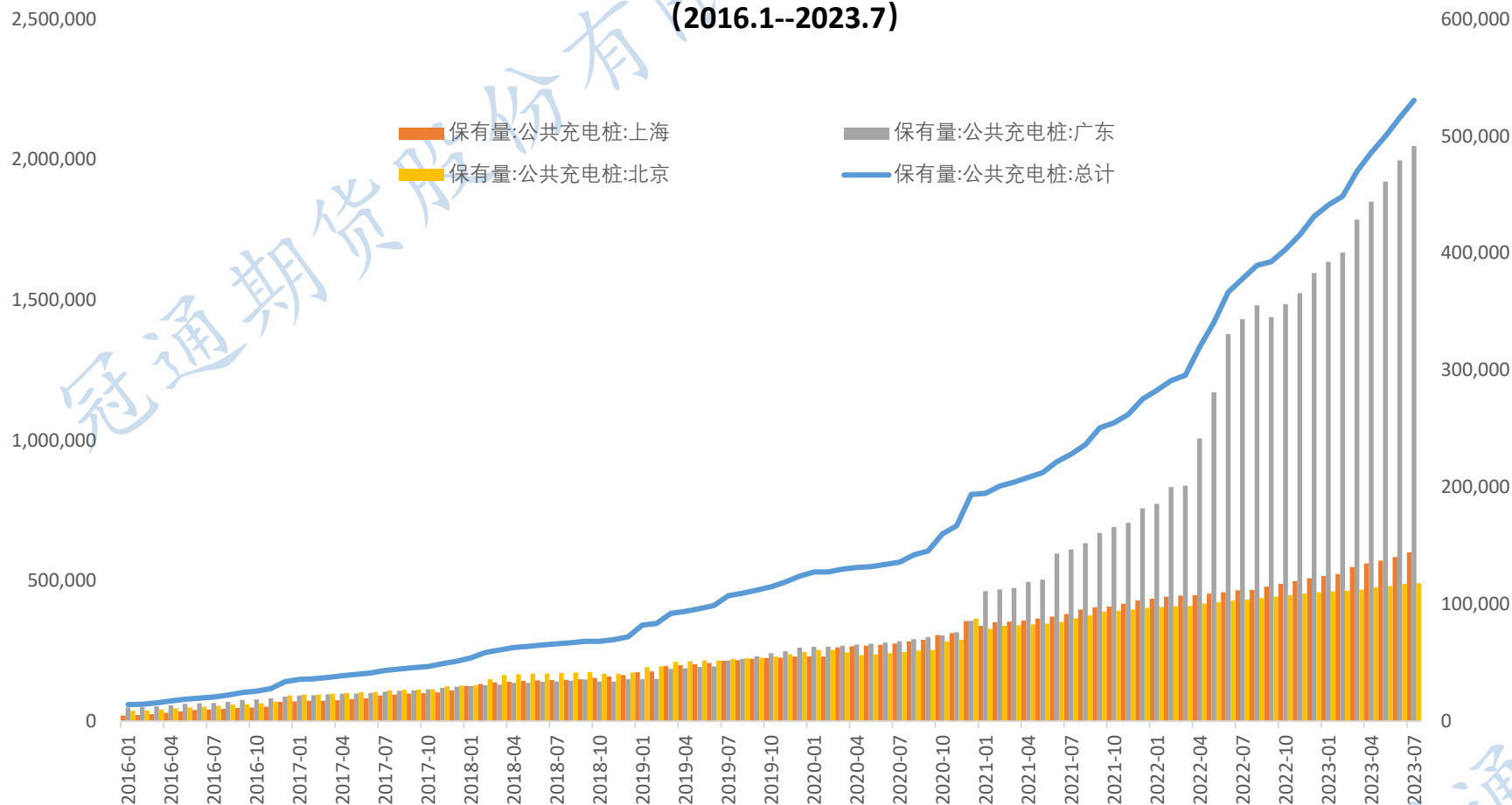


7-8月全国充电桩建设仍在快速增加



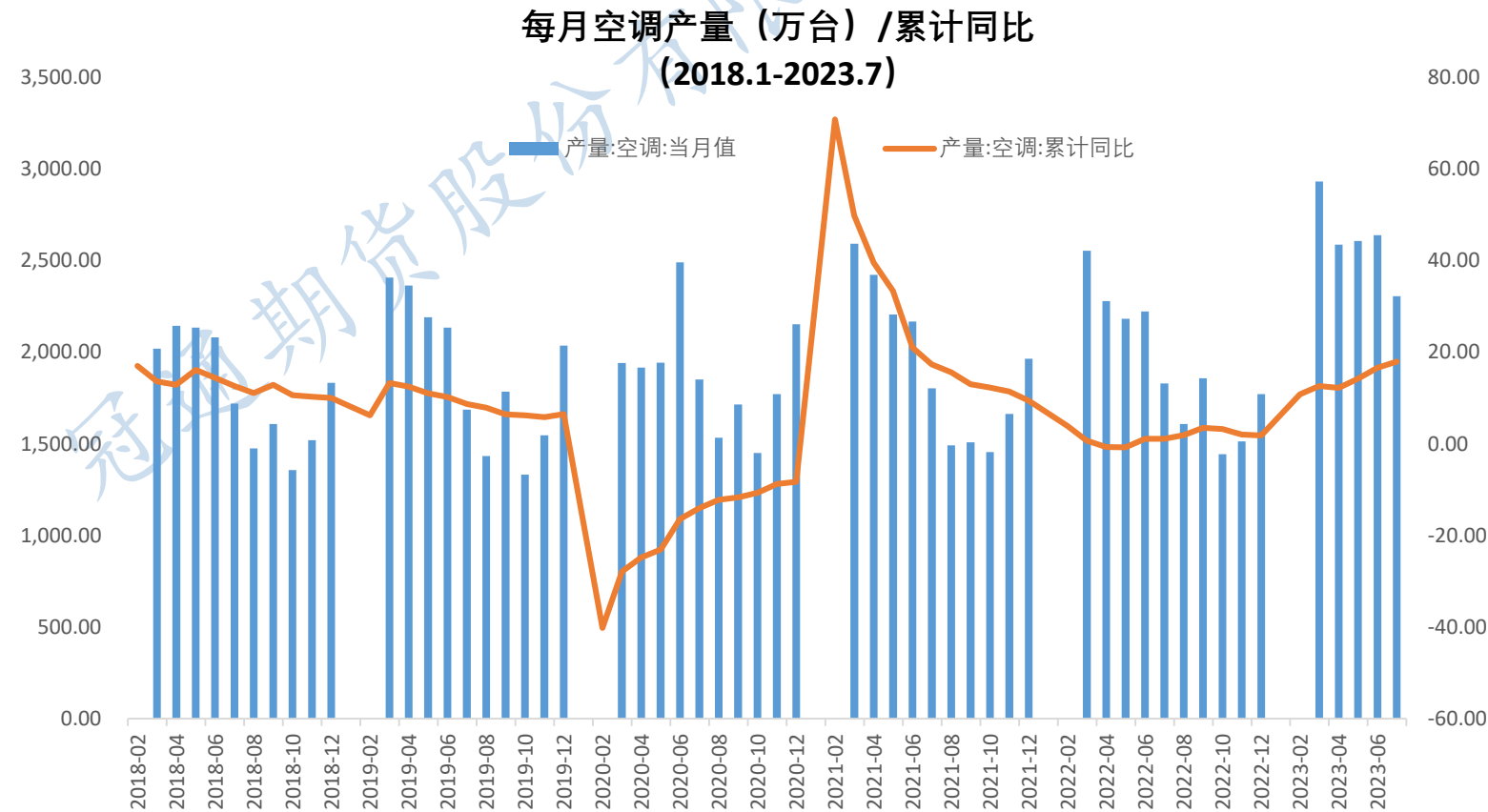
冠通期货
Guantong Futures

北京/上海/广东/全国公共充电桩保有量总计
(2016.1--2023.7)



- 中国电动汽车充电基础设施促进联盟近日发布的最新统计数据显示，2023年7月全国新增公共充电桩6.2万台，同比增长40.4%，连续多月保持同比四成以上增长。相关数据显示，今年前7个月，全国充电基础设施增量为171.8万台，其中公共充电桩增量为41.3万台，随车配建私人充电桩增量为130.5万台。
- 从2022年8月到2023年7月，月均新增公共充电桩约5.3万台。截至7月底，全国充电基础设施累计数量为692.8万台，同比增长74.1%，其中，广东、浙江、江苏等公共充电桩建设前十地区的占比达71.3%。

7-8月空调产销状况和铜管需求

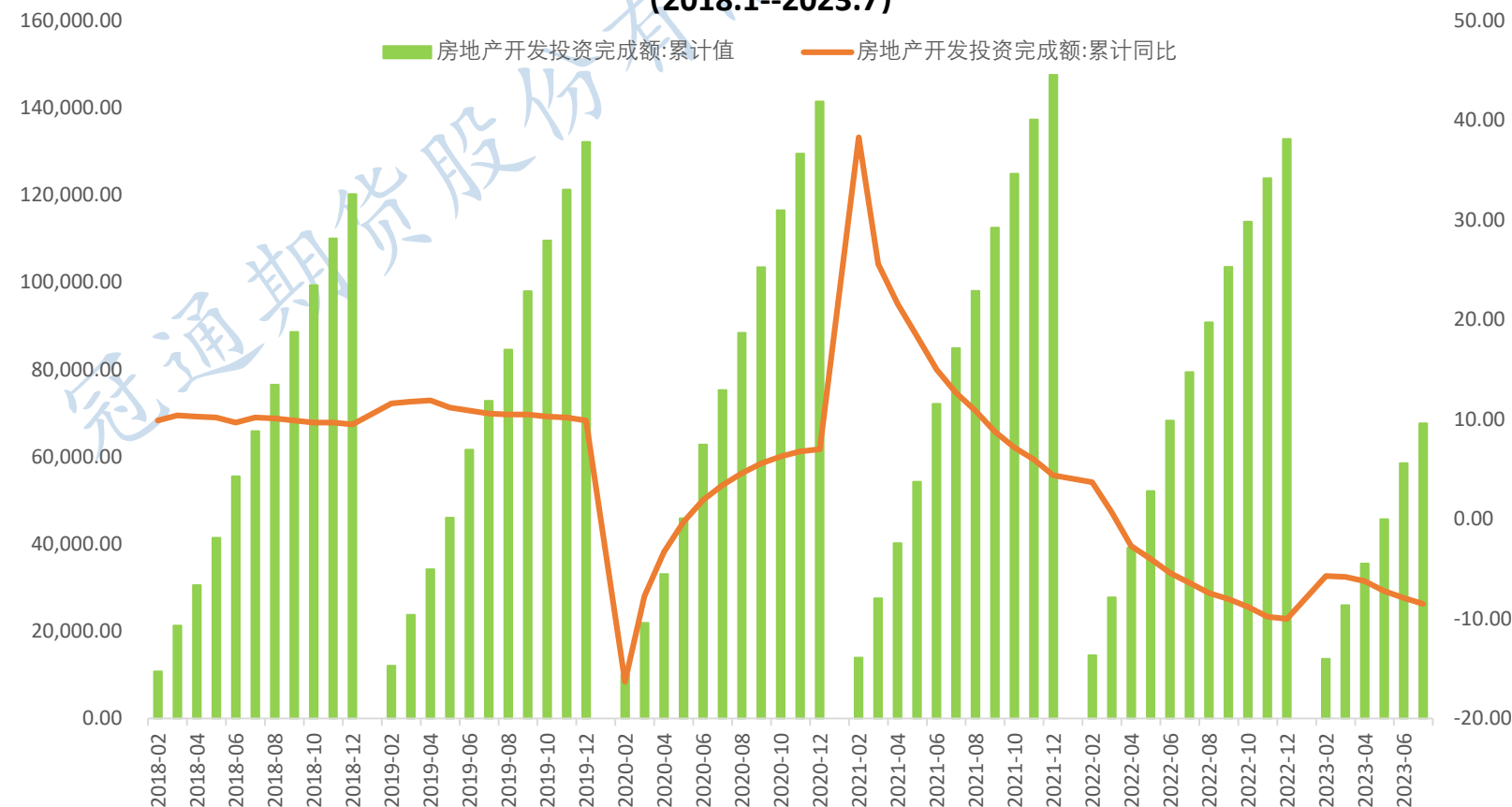


- 据产业在线监测显示，2023年7月家用空调生产1645.3万台，同比增长32.0%，销售1660.9万台，同比增长22.9%，其中内销出货1175.5万台，同比增长27.6%，出口出货485.5万台，同比增长12.9%。工业库存1779.7万台，同比增长2.4%。随着7月进入全球有史以来的高温天气，内外销出货均实现了较高的增长。
- 奥维云网（AVC）最新排产数据显示，8月份空调企业总排产1123万台，其中内销排产809万台，同比增长-1.0%，出口排产314万台，同比增长2.3%。



房地产行业的铜需求保持稳定

房地产开发投资额累计值/累计同比
(2018.1--2023.7)

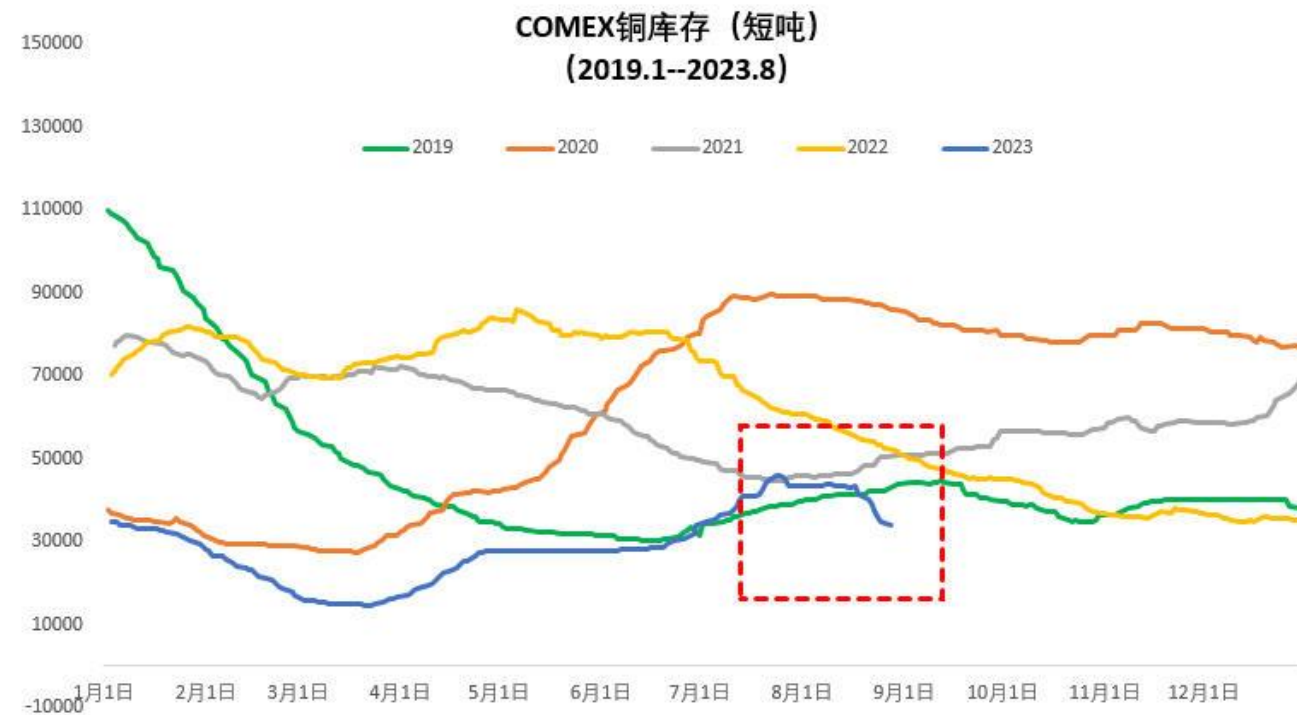


- 国家统计局8月15日数据显示，1—7月份，全国房地产开发投资67717亿元，同比下降8.5%；其中，住宅投资51485亿元，下降7.6%。房屋新开工面积56969万平方米，下降24.5%。其中，住宅新开工面积41546万平方米，下降25.0%。
- 中国2022年铜需求数据：42%为电力行业，20%为家电及电子，11%为交通运输，27%为房地产。其中空调是家电耗铜的主要单项，其属于地产后周期行业，由此房地产相关的用铜量占铜下游需求的大部分。由于今年处于房地产竣工大年，其相关用铜明显增加。中性预期下，2023年房地产竣工面积为10.5亿平方米，带动铜消费大约为366万吨，比去年增加20万吨左右。



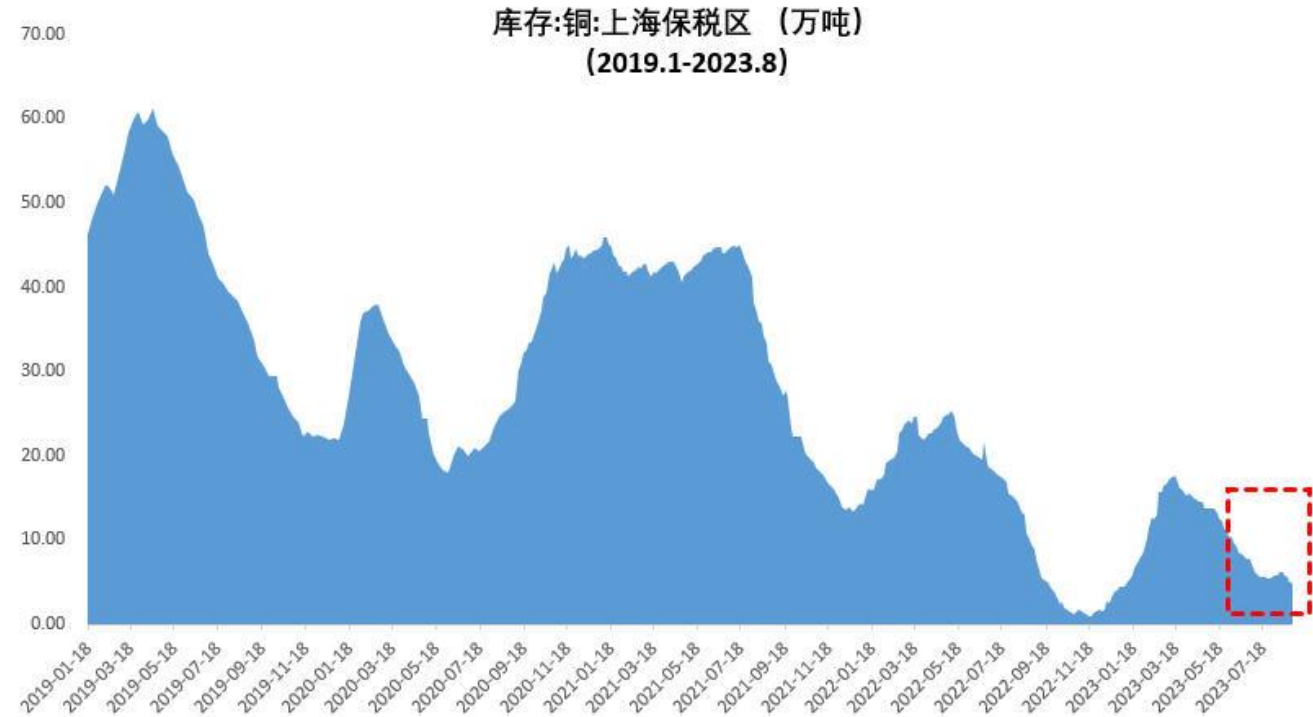
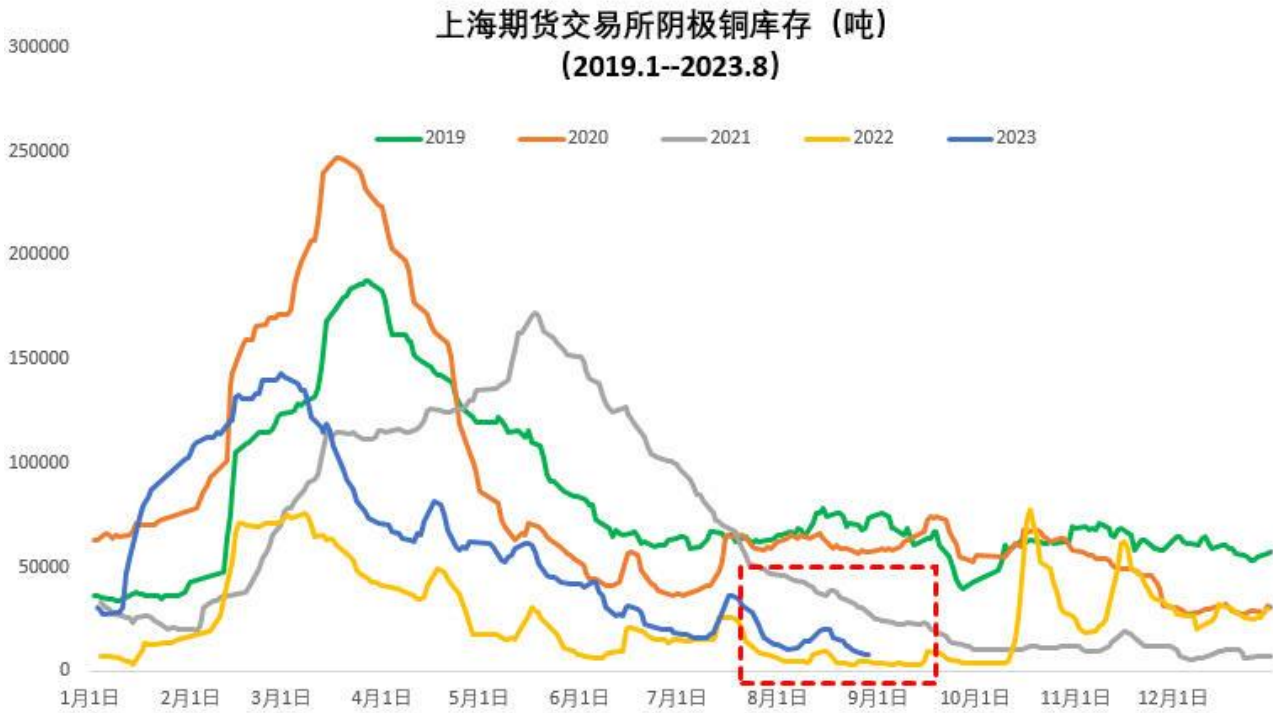
7-8月铜库存最新动向

7-8月全球各主要交易所铜库存：国外整体累库（1）



- 8月1日，COMEX铜库存录得60740短吨，较上一日减少151短吨；最近一周，COMEX铜库存累计减少1045短吨，减少幅度为1.69%；最近一个月，COMEX铜库存累计减少12765短吨，减少幅度为17.37%。8月29日，COMEX铜库存录得52052短吨，较上一日减少612短吨；最近一周，COMEX铜库存累计减少2071短吨，减少幅度为3.83%；最近一个月，COMEX铜库存累计减少8839短吨，减少幅度为14.52%。
- 8月1日LME铜库存已涨至74175.00吨，当日涨幅8.52%，周涨幅22.05%，月涨幅1.64%。8月29日，LME铜库存录得9.77万吨，较上一日增加125吨，增加幅度为0.13%；最近一周，LME铜库存累计增加2225.00吨，增加幅度为2.33%；最近一个月，LME铜库存累计增加3.32万吨，增加幅度为51.57%。

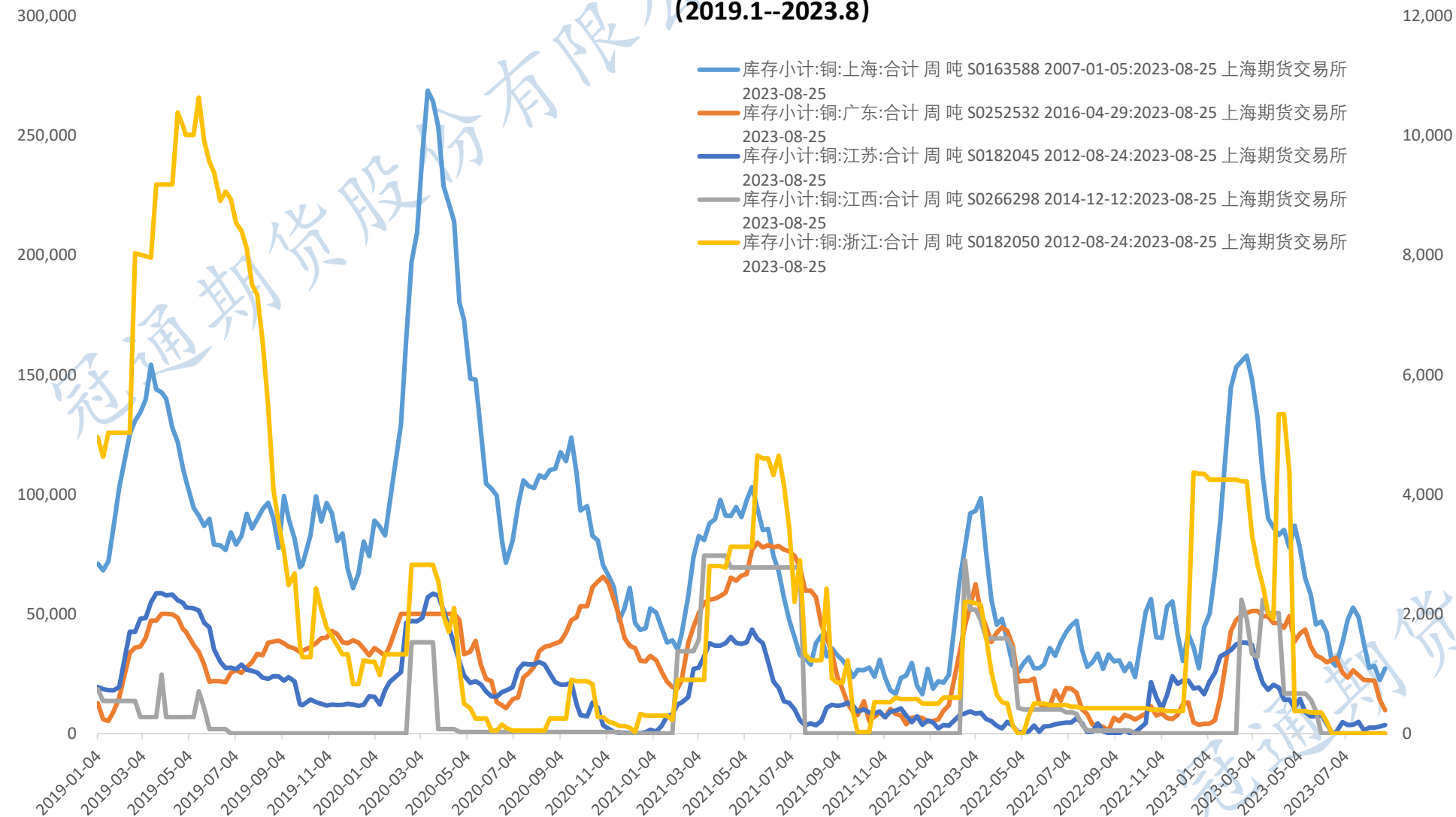
全球各主要交易所铜库存：国内整体去库（2）



- 8月1日上海期货交易所上海地区铜库存合计15447吨，较上日涨1777吨；8月29日上期所沪铜期货仓单录得7612吨，较上一交易日减少649吨；最近一周，沪铜期货仓单累计减少4574吨，减少幅度为37.53%；最近一个月，沪铜期货仓单累计减少8577吨，减少幅度为52.98%；8月3日上海保税区铜库存58500吨，8月28日上海保税区铜库存48100吨；8月保税区铜库存整体降低17.7%。

7-8月国内铜社会库存整体下滑

上海/广东/江西/江苏/浙江社库铜库存（吨/每周）
(2019.1--2023.8)



- 据SMM，7月31日境内电解铜社会库存9.96万吨，周环比减少0.94万吨；
- 据我的钢铁网（Mysteel），8月28日国内市场电解铜现货库存8.69万吨，较21日增0.68万吨；上海库存6.37万吨，较21日增0.99万吨；广东库存1.20万吨，较21日降0.54万吨；江苏库存0.44万吨，较21日增0.13万吨。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU