

永安  
研究

发现投资机会 创造投资价值

DISCOVER INVESTMENT OPPORTUNITY  
CREATE INVESTMENT VALUE



第169期  
2022年9月刊

2022 年上半年全球铜供应综述



永安期货股份有限公司  
YONGANFUTURES CO.,LTD.

# 2022 年上半年全球铜供应综述

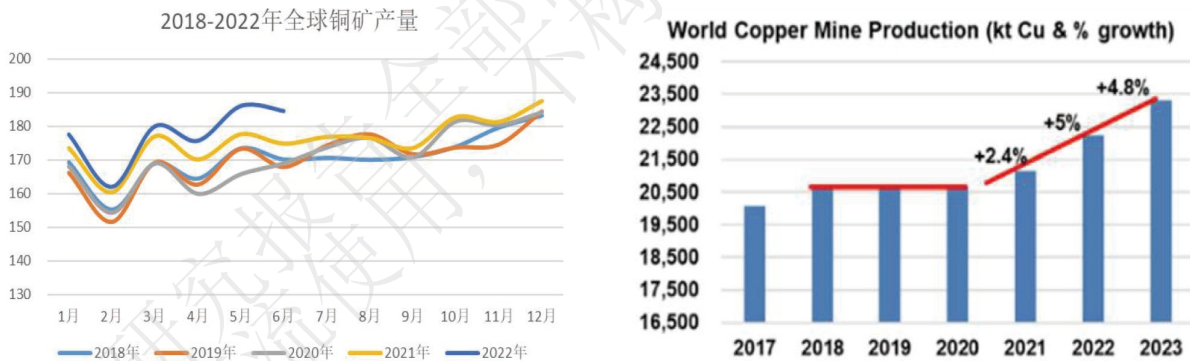
永安期货研究中心 有色团队

## 一、全球铜矿总产量有所增长，但低于预期水平

根据 ICSG 的数据显示，2022 年上半年，全球铜矿产量较 2021 年同比增长 3%，其中铜精矿产量同比增长 2.3%，湿法铜产量同比增长 6.5%。经历了 2020 年的新冠疫情后，在全球经济复苏的背景下，全球铜矿产量稳步走高；但气

候、政治、通货膨胀、疫情等因素仍然对铜矿产量有明显的干扰。根据 ICSG 先前预测，2022 年铜矿产量预计较 2021 年增长 5%，目前上半年的实际产量增速仍然低于预期。

图 1：全球铜矿产量及未来预测量



资料来源：ICSG，永安期货

从主要铜矿上市公司的中报业绩来看，2022 年上半年，铜矿上市公司的整体矿山产量同比增长 1.5%，但较 2021 年下半年下滑 3.5%。

前十大铜矿上市公司中，Freeport（自由港）、BHP（必和必拓）和紫金矿业铜矿产量保持增长；其余均有不同程度下滑。

图 2：主要铜上市公司业绩情况

	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	Y/Y	Q/Q	2020H1	2020H2	2021H1	2021H2	2022H1	Y/Y	H/H
Freeport	33.2	34.8	38.3	39.2	41.3	41.4	44.8	46.9	45.9	48.0	17.7%	6.2%	67.9	77.5	82.7	91.7	94.7	14.5%	3.3%
BHP	42.5	41.4	39.6	42.8	40.9	40.3	37.7	36.6	37.0	46.2	14.6%	24.9%	83.9	82.4	81.2	74.2	83.2	2.4%	12.1%
Codelco	38.7	40.9	44.7	48.4	41.4	43.6	38.9	48.9	36.4	39.1	-10.3%	7.4%	79.6	93.1	85.0	87.8	75.5	-11.2%	-14.0%
嘉能可	29.3	29.5	34.7	32.3	28.4	28.6	28.5	29.0	25.8	25.2	-11.7%	-2.1%	58.8	67.0	57.0	57.5	51.0	-10.5%	-11.3%
Grupo Mexico	27.3	28.6	28.1	29.0	27.1	27.0	27.5	26.9	24.4	23.7	-12.2%	-3.1%	55.8	57.1	54.1	54.4	48.1	-11.1%	-11.5%
紫金矿业	11.5	11.4	11.7	10.5	12.7	11.4	16.7	17.6	19.4	21.6	90.2%	11.8%	22.9	22.1	24.1	34.3	41.0	70.4%	19.4%
First Quantum	19.5	16.9	21.1	20.3	20.5	20.0	21.0	20.1	18.2	19.3	-3.3%	6.0%	36.4	41.5	40.5	41.1	37.5	-7.4%	-8.8%
KGHM	17.4	17.7	17.0	18.8	18.6	19.5	19.3	18.0	19.3	18.4	-5.6%	-4.7%	35.1	35.8	38.1	37.3	37.7	-1.0%	1.1%
英美资源	14.7	16.7	16.6	16.8	16.0	17.0	15.7	16.1	14.0	13.4	-21.2%	-4.3%	31.4	33.4	33.0	31.8	27.4	-17.0%	-13.8%
Antofagasta	19.4	17.8	17.0	19.3	18.3	17.8	18.1	17.9	13.9	13.0	-27.2%	-6.5%	37.2	36.2	36.1	36.0	26.9	-25.7%	-25.4%
Nornikel	11.5	12.5	11.9	12.9	9.1	8.1	11.6	11.9	9.1	11.3	39.5%	24.2%	24.0	24.8	17.2	23.5	20.4	18.6%	-13.2%
Kaz M	7.5	7.9	7.6	7.6	7.2	7.8	7.4	7.5	9.0	9.0	15.5%	0.1%	15.4	15.2	15.0	14.8	18.0	19.7%	21.2%
艾芬豪						1.0	4.2	5.4	5.6	8.7	770.0%	55.4%	0.0	0.0	1.0	9.6	14.3	1330.0%	49.0%
Teck	7.1	5.9	6.8	7.8	7.2	7.2	7.1	7.2	6.7	7.2	-0.7%	6.7%	13.0	14.6	14.4	14.3	13.9	-3.8%	-3.1%
洛阳钼业	5.0	5.5	5.7	4.8	5.5	5.4	6.0	6.3	6.7	7.0	28.0%	4.0%	10.5	10.5	11.0	12.3	13.7	24.5%	10.9%
力拓Rio	7.0	7.3	7.1	7.6	7.9	7.0	8.5	8.8	7.7	6.4	-8.6%	-16.9%	14.3	14.7	14.9	17.3	14.1	-5.4%	-18.5%
Lundin	6.2	6.5	6.1	4.2	5.7	6.3	6.5	7.7	6.5	6.4	1.6%	-1.5%	71.2	10.3	12.0	14.2	12.9	-7.5%	-9.2%
淡水河谷	9.5	8.5	8.8	9.4	7.7	7.3	6.9	7.8	5.6	5.6	-23.8%	-0.2%	17.9	18.1	15.0	14.7	11.2	-25.4%	-23.7%
Barrick	5.2	5.4	4.7	5.4	4.2	4.4	4.5	5.7	4.6	5.4	22.7%	17.4%	10.6	10.1	8.6	10.2	10.0	16.3%	-2.0%
五矿资源	7.4	5.9	8.4	9.6	6.5	8.1	8.0	6.6	7.9	4.5	-44.8%	-43.7%	13.2	18.0	14.6	14.5	12.4	-15.1%	-15.0%
Newcrest	3.5	4.0	3.5	3.5	3.5	3.8	2.5	2.6	2.5	3.9	2.6%	56.0%	7.5	7.0	7.3	5.1	6.4	-12.3%	24.5%
Sandfire	1.8	1.9	1.9	1.6	1.7	1.8	1.6	1.9	2.9	3.5	91.6%	21.5%	3.7	3.6	3.5	3.5	6.4	81.9%	84.1%
Boliden	2.9	3.4	3.1	3.4	2.4	2.9	2.7	3.4	2.8	3.0	3.4%	7.1%	6.3	6.5	5.3	6.1	5.8	9.4%	-4.3%
OZ Mineral	2.0	2.5	2.4	2.9	2.7	3.3	3.4	3.2	3.0	2.7	-18.2%	-10.9%	4.5	5.3	6.0	6.6	5.7	-4.5%	-13.4%
合计	330.0	391.2	346.8	358.0	336.5	341.1	349.0	363.8	334.8	353.1	3.5%	5.5%	721.2	704.8	677.6	712.8	688.0	1.5%	-3.5%

资料来源：上市公司财报，永安期货

## 二、重点上市公司业绩简析

从重要铜矿公司产量变化可以看出，智利、秘鲁地区的铜矿项目受到政治、干旱气候、品位下降等因素影响，大部分项目铜产量均出现不同程度的下滑。全球铜矿增量主要集中在印尼、塞尔维亚、非洲刚果等地。

图 3：重点矿企产量变动原因

公司名称	Y/Y	H/H	原因
Freeport	14.5%	3.3%	Grasberg 矿区以及 Cerro Verde 的开工率上升
BHP	2.4%	12.1%	Escondida 品位上升；Spence 堆浸效率提升
Codelco	-11.2%	-14.0%	Ministro Hales、Chuquicamata 和 El Teniente 出现矿石品位下降、铜回收率下降等问题
嘉能可	-10.5%	-11.3%	Katanga 运行效率下降；Collahuasi 受到疫情影响效率下降
Grupo Mexico	-11.1%	-11.5%	Cuajone 矿遭遇非法封锁，其余矿因为品位下降而产量下滑
紫金矿业	70.4%	19.4%	卡莫阿（二期 22 年 4 月达产，1H22 产量同比增长 5.7 万吨）；Timok（上部矿带 21 年 10 月投产，1H22 产量同比增长 5.3 万吨）以及 3）西藏巨龙（一期于 21 年末投产，1H22 产量同比增长 3.6 万吨）
First Quantum	-7.4%	-8.8%	Kansanshi 和 Sentinel 的品位下降
KGHM	-1.0%	1.1%	整体基本稳定
英美资源	-17.0%	-13.8%	智利矿山项目遭遇严重干旱；主要矿山项目的矿石品位均下滑
Antofagasta	-25.7%	-25.4%	Las Pelambres 干旱，开采效率下降；Centinela 的品位下降
Nornikel	18.6%	-13.2%	2021 年上半年矿山检修基数较低所致
Kaz M	19.7%	21.2%	Aktogay 扩建了硫化物选矿厂 Sulphide2 致产量增长
Teck	-3.8%	-3.1%	HVC 项目和 QBI 项目产量下滑
洛阳钼业	24.5%	10.9%	刚果（金）TFM 项目扩产，产量上升
力拓 Rio	6.3%	-2.7%	Escondida 品位上升，Kennecott 项目球磨机检修
Lundin	7.5%	-9.2%	Candelaria 项目品位上升产量增长；Chapada 铜矿品位下降产量低于预期
淡水河谷	-25.4%	-23.7%	矿机检修，产能未达满负荷
Barrick	16.3%	-2.0%	Zaldivar、Lumwana、Jabal Sayid 项目均有增长
五矿资源	-15.1%	-15.0%	Las Bambas 社区抗议导致矿山持续关闭

资料来源：上市公司财报，永安期货

## 自由港 – 麦克莫兰 (Freeport)

自由港 2022 年上半年累计铜产量 94.5 万吨，同比增长 14.5%。其中北美矿区上半年产量 33.4 万吨，同比增长 3.2%。南美矿区产量 25.4 万吨，同比增长 11.1%，Cerro Verde 矿区和 El Abra 矿区 2022 年由于开工率的提升，

以及规模的扩建，产量均出现明显增长。印尼的 Grasberg 项目是 2022 年最大的增长亮点，上半年累计产量 35.7 万吨，同比增长 30.3%，其中 PT-FI 铜金矿项目的选矿能力将在 2023 年达到 24 万吨 / 天。

## 智利国家铜业 (Codelco)

智利国家铜业 2022 年上半年铜产量 (含 El Abra 和 Anglo America 股权) 为 78.4 万吨，同比减少 7.9%。自有铜矿中 Chuquicamata 产量 14.1 万吨，同比下滑 18%，Radomiro Tomic 产量 14.6 万吨，同比增长 5.6%；Ministro Hales 产量 7.5 万吨，同比减少

23.6%；Andina 产量 9.6 万吨，同比增长 4.8%；El Teniente 产量 20.4 万吨，同比减少 9.5%。老旧矿区矿石品位及回收率的减少，是上半年产量减少的主要原因。同时 Codelco 下调了 2022 铜产量至 149-151 万吨。

## 嘉能可 (Glencore)

嘉能可 2022 年上半年铜产量为 51.02 万吨，同比减少 15%。其中非洲矿区铜产量 11 万吨，同比减少 20%，由 Katanga 项目的岩土工程限制所致；Collahuasi 产量 12.8 万吨，同比减少 12%，主要受到了疫情影响以及采矿顺序发

生变化；Antamina 产量 7.72 万吨，同比增长 5%，主要由于铜矿品位增长；Antapaccay 产量 10.87 万吨，同比减少 6%，主要受开采程序影响。

## 紫金矿业

紫金矿业 2022 年上半年铜产量 41 万吨，同比增长 70.4%。卡莫阿二期 22 年 4 月份达产，整体产量同比增长 5.7 万吨；Timok 上部矿带

21 年 10 月投产，同比增长 5.3 万吨；西藏巨龙铜矿一期 21 年 12 月投产，同比增长 3.6 万吨。

## 第一量子 (First Quantum)

第一量子 2022 年上半年铜产量 37.5 万吨，同比减少 7.4%。Kansanshi 铜矿产量 8.2 万吨，同比减少 17.8%，主要由于矿石品位下降所致；Sentinel 铜矿产量 10.5 万吨，同比下降 7%，

主要由于雨季延长和地质条件使得项目扩展进度低于预期；Cobre Panama 铜矿产量 16.9 万吨，同比增长 3.7%；经营效率提升使得矿区产量整体上升。

## 安托法加斯塔 (Antofagasta)

安托法加斯塔 2022 年上半年铜产量 26.86 万吨，同比减少 25.7%。Los Pelambres 铜产量 9.84 万吨，同比减少 41.9%，干旱少水、管道事故导致整体产量下滑；Centinela 铜产量 11.13 万吨，同比减少 15.7%，铜品位下滑所致；

Antucoya 铜产量 3.64 万吨，同比下滑 7.8%，主要由铜品位下滑所致；Zaldívar 产量 2.25 万吨，同比增长 9.2%，高品位和高回收率是产量上升的主要原因。

### 墨西哥工业集团 (Grupo Mexico)

墨西哥工业集团 2022 年上半年铜产量 48.1 万吨，同比减少 11.1%。Cuajone 项目产量 5.6 万吨，同比减少 32.2%，受到社区封锁停产所致；Toquepala 项目产量 9.6 万吨，同比减少

18.5%，La Caridad 产量 5.6 万吨，同比减少 15.3%，受到矿石品位下降影响；Buenavista 项目产量 21.2 万吨，同比增长 2.8%。

### 哈萨克斯坦铜业 (KAZ Minerals)

哈萨克斯坦铜业 2022 年上半年铜产量 18 万吨，同比增长 19.7%。Aktogay 项目铜产量 10.4 万吨，同比增长 49%，受益于精炼厂的产能提升；Bozshakol 项目铜产量 5.2 万吨，同比

减少 3.7%；East Region & Bozymchak 项目铜产量 2.4 万吨，同比减少 9.1%，由于铜矿品位下降。

### 必和必拓 (BHP)

必和必拓 2022 年上半年铜产量 83.2 万吨，同比增长 2.4%；2022 财年铜产量 157.4 万吨，同比减少 4%。Escondida 项目铜产量 100.4 万吨，同比减少 6%，主要受浮选作业品位下降影

响；Pampa Norte 项目铜产量 28.1 万吨，同比增长 29%，主要由于 Spence 矿山整体产能提升；Olympic Dam 项目铜产量 13.8 万吨，同比减少 33%，主要由于冶炼厂检修所致。

部分矿企在半年报后下调了全年指引，其中 Codelco 下调全年指引至 150 万吨，2023 年产量指引至 145 万吨。另外，五矿资源由于 Las

Bambas 的长期封锁，暂停了全年的产量指引预期，体现出智利、秘鲁等传统铜矿产地目前受政治、气候干扰的现状。

图 4：最新矿企产量指引变化

单位：万吨	公司名称	2021年产量	2022年初产量指引	2022年最新产量指引	变化	2022年预期增量
1	Freeport	174.4	195.0	190.5	(4.5)	16.1
2	BHP	158.3	167.5	173.0	5.5	14.7
3	Codelco	172.8	172.8	150.0	(22.8)	(22.8)
4	嘉能可	119.6	115.0	106.0	(9.0)	(13.6)
5	南方铜业	95.8	92.2	92.2	0.0	(3.6)
6	紫金矿业	58.4	86.0	86.0	0.0	27.6
7	First Quantum	81.6	84.5	82.3	(2.3)	0.7
8	KGHM	75.4	73.0	73.0	0.0	(2.4)
9	英美资源	64.7	72.0	70.5	(1.5)	5.8
10	Antofagasta	72.2	67.5	65.0	(2.5)	(7.2)
11	Nornikel	40.7	44.1	44.1	0.0	3.4
12	Teck	28.7	28.2	28.2	0.0	(0.6)
13	洛阳钼业	23.3	27.2	27.2	0.0	3.9
14	力拓Rio	49.4	53.8	53.8	0.0	4.4
15	Lundin	26.3	27.1	27.1	0.0	0.8
16	淡水河谷	29.7	34.3	27.8	(6.5)	(1.9)
17	Barrick	18.8	20.2	20.2	0.0	1.4
18	五矿资源	29.1	31.0	暂停		
19	Newcrest	6.9	12.8	12.8	0.0	5.9
20	Sandfire	9.8	8.5	8.5	0.0	(1.3)
21	OZ Mineral	12.5	13.8	12.8	(1.1)	0.2
	合计	1348.4	1426.2		(44.6)	31.3

资料来源：上市公司财报，永安期货

### 三、新开项目贡献主要增量，老矿产量整体出现下滑

从矿企财报可以看出，自由港、紫金矿业的增长来源于印尼、刚果、塞尔维亚等非南美地区的新铜矿项目投产。而南美地区的老牌铜矿普遍面临因为品位下滑导致铜产量缓慢下行的发展趋

势。但未来随着必和必拓、Teck Resource 等矿企加大在南美矿山的改良投资，局面或将有所好转。

图 5：重点矿山项目产量汇总

项目名称	地区	2018年	2019年	2020年	2021年	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
Escondida	智利	124.3	118.8	118.2	101.1	29.7	30.2	28.7	29.6	25.6	25.3	25.0	25.1	23.2	29.7
Collahuasi	智利	55.9	56.5	62.9	63.0	15.1	17.2	17.2	13.5	16.3	16.9	14.8	15.0	14.9	14.1
Grasberg	印度尼西亚	52.6	27.5	36.7	60.6	6.4	8.2	10.1	12.1	13.5	14.0	15.9	17.2	17.3	18.5
Antamina	秘鲁	46.0	46.0	39.6	46.1	10.5	5.7	11.1	12.4	11.0	11.7	11.3	12.1	11.5	12.4
El Teniente	智利	46.5	46.0	44.3	46.0	10.2	10.4	10.7	13.0	10.9	11.8	11.5	11.8	10.0	10.5
Cerro Verde	秘鲁	49.4	47.4	38.8	41.9	9.6	8.4	10.3	10.5	10.2	9.7	10.7	11.2	11.2	11.4
Southern Peru C C	秘鲁	33.1	41.4	42.4	39.8	10.1	11.1	10.1	11.1	9.8	10.1	10.4	9.5	7.6	7.6
Morenci	北美	43.1	46.0	44.5	39.7	10.9	11.7	11.8	10.2	9.7	9.8	10.1	10.1	9.7	10.8
Anglo American Sur	智利	42.2	38.9	37.0	37.0	8.1	9.1	9.0	10.9	8.9	9.5	9.1	9.5	7.4	7.2
Los Pelambres	智利	37.1	37.6	37.2	33.6	9.7	9.2	9.0	9.4	8.8	8.8	8.4	7.7	5.6	5.7
Radomiro Tomic	智利	33.3	26.6	26.1	32.6	6.5	6.1	5.6	7.9	6.6	7.2	8.5	10.4	7.0	7.5
Chuquibambilla	智利	30.1	38.5	40.1	31.9	8.2	9.8	12.0	10.1	8.5	8.7	6.8	8.0	7.1	7.0
Norilsk Division	俄罗斯	35.3	35.6	35.1	31.6	8.2	9.4	8.6	8.9	6.3	6.1	9.5	9.6	10.4	10.4
Las Bambas	秘鲁	38.5	38.3	31.3	29.0	7.3	5.8	8.4	9.7	6.4	8.0	8.0	6.5	6.9	3.2
Chinalco Peru(Toromocho)	秘鲁	20.3	19.0	20.3	23.6	3.6	4.5	4.4	7.7	5.0	5.0	6.2	7.4	5.1	5.7
TFM	刚果(金)	16.8	17.8	18.3	20.9	4.3	4.8	5.1	4.1	5.0	4.8	5.4	5.7	6.2	6.3
Spence	智利	17.6	19.3	14.6	20.3	4.4	3.8	2.7	3.8	3.9	5.6	5.5	5.4	5.8	6.3
Sierra Gorda	智利	10.2	11.4	15.6	19.8	3.6	3.9	4.0	4.2	4.4	5.4	5.1	4.9	4.5	3.9
Centimela (Sulfuros)	智利	15.5	19.6	15.4	18.5	4.4	3.1	3.2	4.7	4.5	4.5	4.8	4.7	3.3	3.3
Ministro Hales	智利	19.6	15.2	17.1	18.2	3.0	3.5	4.9	5.8	5.2	4.7	4.5	3.8	3.7	3.8
Andina	智利	19.6	17.0	18.5	17.7	4.5	4.7	5.0	4.2	4.5	4.7	3.8	4.8	5.0	4.5
Antapaccay	秘鲁	21.1	19.8	19.0	17.1	3.8	4.3	5.7	5.2	4.3	4.1	4.1	4.6	3.7	3.6
Olympic Dam	澳大利亚	14.8	18.1	18.6	15.0	3.8	4.8	5.2	4.8	5.5	5.1	3.0	1.4	3.9	5.6
Aktogay	哈萨克斯坦	13.1	14.6	13.1	13.8	3.3	3.4	3.2	3.2	3.4	3.6	3.2	3.6	5.1	5.4

资料来源：上市公司财报，永安期货

**Kamoa-Kakula：**该项目在一期已于2021年5月建成投产；二期2022年上半年提前投产并加快实施45万吨/年技改项目，三期工程和配套50万吨/年铜冶炼厂顺利推进，预计2024年第四季度建成投产。当项目产能提升至矿石处理量1900万吨/年，将成为全球第二大产铜矿山，年产量将超过80万吨。

**巨龙铜矿：**该项目一期工程在2021年12月投产，2022年计划产量12.7万吨；拟分阶段实施二、三期工程，最终可望实现每年采选矿石量约2亿吨、年产铜60万吨。

**Grasberg：**印尼的PT-FI项目目前油Grasberg Block Cave、DMLZ和Big Gossan三个地下矿；2021年底已达产年化16亿磅铜和

160万盎司黄金的产量水平。2022年上半年该项目日均开采量为19.2万吨矿石/天，预计下半年将保持19万吨/天的开采水平；新设施将在2023年完成，日均开采量将提升至24万吨/天。另一个新的矿石采选项目将于2024年上半年建成，预计将每年额外增加6000万磅铜和4万盎司黄金的产量。

**Quellaveco：**该项目已于2022年7月12日正式投产，建设始于2018年，耗资50亿美元。前十年预计年产量将达到30万吨/年，预计2022年产量在10-15万吨，2023、2024年的产量在32-37万吨。该铜矿含铜量在890万吨，品位在0.53%；潜在铜储量610万吨。

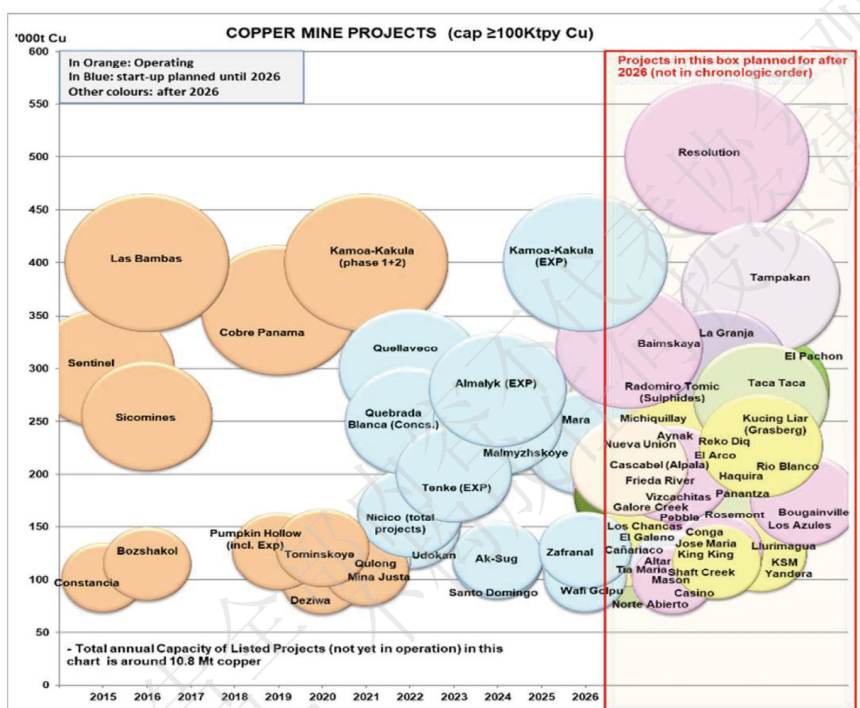
**Spence：**该项目是BHP（必和必拓）在

Pampa Norte 业务的两大矿山之一；2017 年公司批准了 Spence Growth Option (SGO) 计划，耗资 25 亿美元。2022 财年，Pampa Norte 因为该项目的达产，铜产量增长至 28.1 万吨；预计 2023 财年铜产量在 24-29 万吨。

Quebrada Blanca Phase 2: Teck 资源的 QBII 项目预计在 2022 年下半年投产，该项

目总投资额已经达到 52.6 亿美元；由于新冠疫情和工艺影响，可能投产会推迟到 2023 年 1 月。该项目可以将 QB 矿山项目寿命延长 28 年，年铜产量提升至 30 万吨；III 期项目预计需要额外 50 亿美元投资，若达产，总年产量预计达到 60 万吨。

图 6：2022-2026 年新铜矿项目



资料来源：ICSG，永安期货

#### 四、总结：未来铜矿项目将继续增长，但充满不确定性

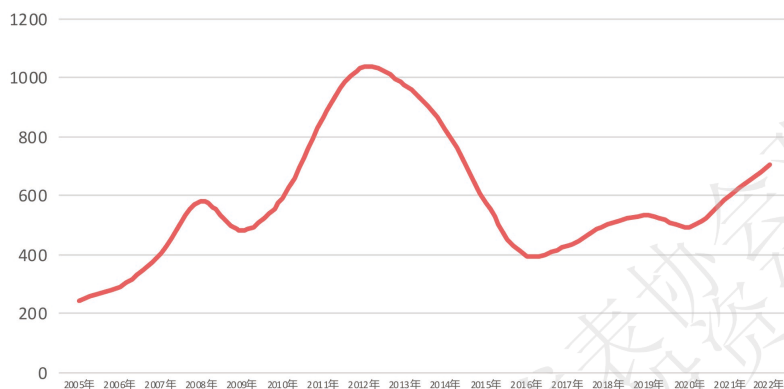
2022 年全球铜企的上半年业绩反映了目前全球铜产业发展现实特征：在目前高铜价和新能源领域发展的背景下，铜企获得了丰厚的利润，有足够的动力去开采更多的铜矿；但面临更多的问题：1) 干旱气候，智利、秘鲁老牌铜矿面临

品位下降的问题，需要更多的资本开支去维护铜矿的稳定运行；2) 政治矛盾，在美联储加息，美元升值，发展中国家出现超级通货膨胀的背景下，原产国中的发展中国家不愿以低价贱卖矿产资源，试图通过罢工、社区封锁、出台加税政策

来谋取更多的利润，铜矿项目的开发可能出现更多不确定事件；3) 新冠疫情对矿企工人的影响仍在持续。上述问题可能将使得资本开支的增长

无法准确反映铜矿未来的增长趋势，但整体向上的信号仍然未变。

图 7：重点铜企总资本开支  
重点矿企总资本支出（亿美金）



资料来源：彭博，永安期货

## 免责声明:

本册报告内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。