



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 7. 10

第 26 期

总第 291 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

本周要点

HIGHLIGHTS

市场情况

铜矿市场: 铜精矿 TC 50.0 美元/干吨, 较上周减少 1 美元/干吨, 二级市场成交十分清淡。

精炼铜市场: 铜价再度向上攀升, 市场需求走弱, 库存开始增长。

铜材市场: 铜价持续攀升, 电铜杆订单清淡。本周铜板带开工率趋弱, 订单需求惨淡。本周铜管订单量维稳, 大型企业产能利用率高位运行。本周铜棒订单量一般, 产能利用率偏低。

总结与预测

总结: 本周铜价继续冲高, 周内刷新 14 个月高位, 股市上涨提振风险偏好, 南美疫情对铜矿扰动加剧, 铜价维持强势运行。下游畏高观望为主, 整体成交表现不佳。

预测: 欧美 6 月经济数据的好转表明市场信心有所回暖, 有关美国即将出台新一轮刺激措施的乐观预期也提振了市场风险偏好, 中国股市连续走高, 6 月 CPI 温和上涨, PPI 降幅超预期收窄, 工业生产的回暖为 PPI 企稳提供支撑, 下半年有望继续回升。产业端, 智利疫情加剧导致铜矿业累计确诊病例已超 3500 例, 海外铜矿正在遭遇疫情带来的二次冲击, 供给扰动仍旧是铜价强势的关键因素。近月中国消费端边际转弱, 铜库存连续两周上升, 下游订单表现不佳, 但后续消费预计不会趋势性转弱而是维持修复态势。周内第九批废铜批文公布, 17.7 万吨的新增配额在一定程度上缓解废铜供给短缺的担忧。当前虽然疫情风险仍未解除, 美国疫情出现反复, 但宏观氛围整体偏多, 铜供给端支撑强劲, 短期铜价或以高位震荡为主。

库存数据

市场		7月3日	7月10日	增减
境外库存	保税区	19.9	21	1.1
	上海	17.56	19.28	1.72
中国库存	广东	1.93	1.81	-0.12
	江苏	2.8	2.82	0.02
	浙江	0	0	0
	江西	0	0	0
	重庆	0.13	0.12	-0.01
	天津	0.02	0.02	0
	四川	0.04	0.03	-0.01
	河南	0.01	0.01	0
	合计	22.49	24.09	1.6

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

一、铜精矿市场	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
三、进口精炼铜市场	9
四、铜材市场	9
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	14

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场,目前计价系数如下:本周 20%品位铜精矿系数 88.5%, 23%品位铜精矿系数 91%;暴雨天气致使部分矿山运输道路受限,但生产供应预计影响有限,本周市场报盘活跃度较低,矿山供应偏紧问题犹存,系数短期内无下滑趋势。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源: 我的有色网

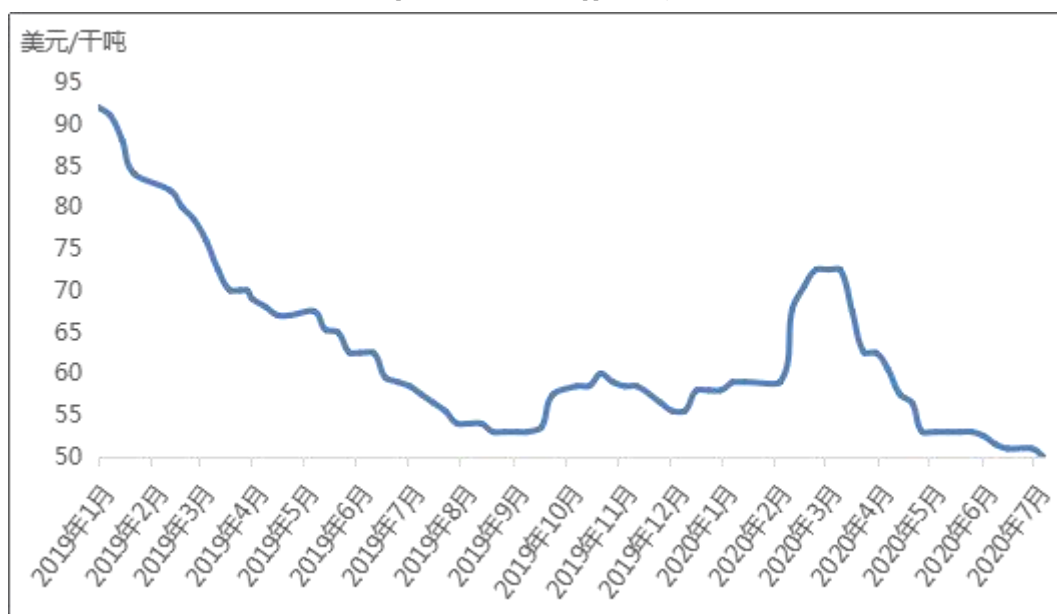
2、国际铜精矿市场评述

标准干净铜精矿 TC 50.0 美元/干吨,较上周减少 1 美元/干吨,本周现货市场报盘主流在 50 美元/干吨以下,但是冶炼厂接受意愿低,成交极为清淡。在近期的海外矿山招标中,贸易商表现较为激进,中标价基本在 40 以下,部分矿山中标价在 30 以下。

本周,因智利矿山员工中新冠感染病例增加速度较快,Codelco 等矿企开始采取更加严格的措施,实行轮班制度,暂停在建项目等,Codelco 旗下 Chuquicamata 矿山实行“上班七天,休息七天”的轮班制度,矿山下属的冶炼厂停产,地下项目暂停;El Teniente 矿山继续实行 14 天轮班制度,扩建项目暂停。

秘鲁的铜矿业仍在积极复产中,巴拿马也开始逐渐复产,First Quantum 旗下 Cobre Panama 铜矿在暂停运营 3 个月 after 已在 7 月 3 日收到政府的复产通知后开始全面恢复生产,有望 8 月达产。Cobre Panama 是今年全球铜精矿产量的重要增项,原计划 2020 年铜产量达到 30 万吨。

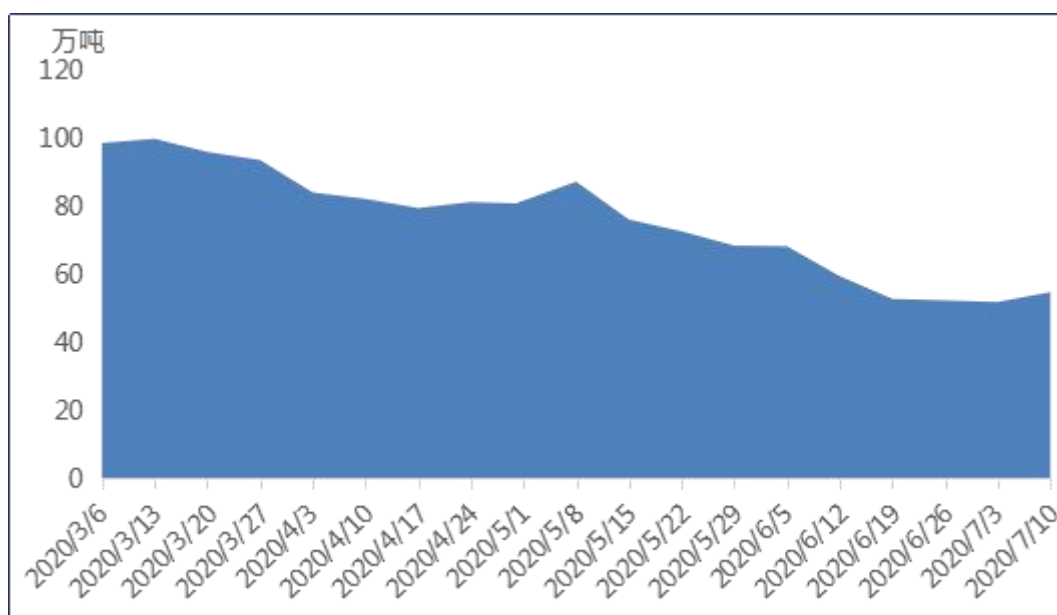
图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 54.7 万吨，较上周增加 2.9 万吨，为近 2 个月内的首次增加，主要由于南京港库存增加明显。

图三 中国铜精矿主流港口库存



数据来源：我的有色网

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，本周铜价继续冲高，周内刷新 14 个月高位，股市上涨提振风险偏好，南美疫情对铜矿扰动加剧，铜价维持强势运行。本周沪铜主力合约运行区间在 48480-50800 元/吨，LME 铜 6031-6360 美元/吨。

表一 四大主要市场铜升贴水(元/吨)

日期	上海	广州	重庆	天津
7月6日	20	40	200	130
7月7日	40	40	190	130
7月8日	40	60	180	140
7月9日	10	110	180	100
7月10日	-10	160	170	100

数据来源：我的有色网

上海市场：市场升水呈现下调趋势，但变化幅度有限，市场交投表现略显僵持。本周市场升水下调趋势十分明显，周内市场报价好铜升水 10-50 元/吨，平水铜贴水 10-升水 40 元/吨，湿法铜贴水 40-80 元/吨。周初市场持货商整体挺价情绪较为强烈，市场升水稳定于 30 元/吨以上，但市场接货端表现并不理想，接货商在询价接货过程中不断表现出强烈的压价情绪，但市场双方整体表现较为僵持，成交不理想。下半周，随着合约基差收窄，同时市场供应在回升，进口铜的流入对市场升水形成压力，升水下行且稳定在平水线附近，此时市场出现了明显的分化，贴水货物的成交明显优于平水以及升水货物，但持货商基本要价于平水线附近，供需双方再一次形成僵持局面。从本周市场成交来看，持货商的挺价情绪明显，市场投机商压价接货为主，下游企业整体拿货情绪不佳，仅以按需采购为主。近来市场消费走弱，市场供应稳步回升，下周面临交割，预计升水在交割前将平稳运行，交割过后将有小幅回升趋势。

广东市场：本周广东市场升水走高，好铜报价升水 70-190 元/吨，平水铜报价升水 40-160 元/吨；周初现货库存小幅上涨，下游生产企业备货量充足，拿货情绪不足，交投氛围冷清；周中贸易商出货报盘者较少，升水坚挺，且期铜盘面居高位，接货商畏高，成交不佳；周内最后两个交易日，库存走低，市场可交易货源减少，贸易商出货少，报盘一度混乱，一节交易末方有稳定升水，且升水较高，压制接货情绪，成交多围绕于低价货源，接货积极性不高。至周五，广东库存下滑至 1.81 万吨，主要由于本周进口铜流入较少，冶炼厂零单发货少，进口铜因价格偏低，更受市场青睐，很快售空；下半周临近交割，市场升水预计仍居高位。

天津市场：本周市场报价升水 100-180 元/吨，地区升水维持相对高位，市场消费表现不佳，部分下游企业开始出现成品库存积压情况，市场整体供应依然偏紧，短期升水难有明显下调趋势。

重庆市场：本周重庆市场升水 120-200 元/吨，市场升水延续下滑趋势，因冶炼厂零单到货量不多，因此贸易商多维持少量出货，下游消费一般，刚需采购为主。

图三 四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价(元/吨)

日期	上海	广州	重庆	天津
7月6日	49150	49170	49320	49280
7月7日	49600	49600	49730	49710
7月8日	49850	49860	49970	49970
7月9日	50660	50760	50800	50790
7月10日	50620	50790	50770	50760

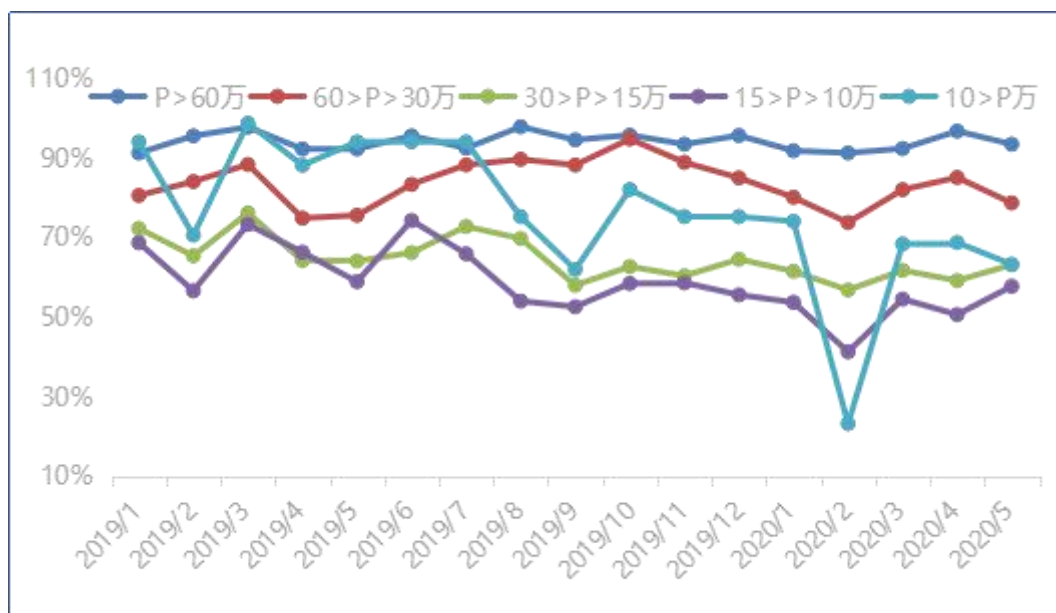
数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

6月，产出环比略有下降，离月初预期明显下降有所差异，6月山东恒邦、青海铜

业、富冶和鼎、赤峰金剑均有不同程度检修，由于大型铜企是跨月检修，因此产量影响正在收缩，加上其他部分大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补少部分产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比依然增长。7月检修企业同样有赤峰金剑，赤峰云铜以及金川总部，产量影响预计同样不明显。

图五 2020年5月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

表三 2020年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精铜产能 (万吨)	粗铜产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响 (万吨)
云南铜业	50	40	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.05
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.2
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.7
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	1.2
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.8
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4
中条山垣曲	10	10	3月	5月	粗炼-精炼	0.8
珲春紫金	15	10	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.3
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.8
东南铜业	40	40	5月1日	5月30日	粗炼-精炼	1.5
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	粗炼-精炼	0.2
青海铜业	10	10	4月28日	5月28日	停产检修	0.6

富冶和鼎	36	40	5月26日	6月28日	粗炼-精炼	0.4
赤峰金剑	15	10	5月26日	9月	停产搬厂	4.0
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.7
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	3.0
紫金矿业	30	30	6月1日	6月30日	粗炼-精炼	0.8
广西金川	40	40	7月	8月	粗炼-精炼	0.5
黑龙江紫金	15	15	7月	8月	粗炼-精炼	0.3
飞尚铜业	0	10	7月	8月	粗炼	0.4
赤峰富邦	0	10	9月	9月	粗炼	0.3
宏跃北方铜业	15	10	8月	8月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10月	10月	粗炼-精炼	0.5
金冠铜业	55	50	10月	10月	粗炼-精炼	0.8
大冶有色	55	40	12月	12月	粗炼-精炼	0.8
合计	789	695				21.35

数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周 LME 库存较上周减少 2.53 万吨至 18.11 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.39 万吨至 4.09 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)



数据来源：LME, SHFE, COMEX

本周保税区总计库存增加 1.1 万吨至 21.00 万吨。中国国内库存总计 24.09 万吨，

增加 1.60 万吨。上海现货库存 19.28 万吨，增加 1.72 万吨；广东市场库存 1.81 万吨；江苏市场库存 2.82 万吨；浙江市场库存 0.00 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市市场库存 0.12 万吨；天津市场库存 0.02 万吨；四川市场库存 0.03 万吨，河南市场库存 0.01 万吨。

图七 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周 LME 铜价延续震荡偏强走势，其运行区间 6031-6360 美元/吨；本周 LME 调期费贴水与上周有所缩小，出现小幅升水，周一至周五 LME3 个月调期升水 6.75-贴水 3.25 美元/吨，本周进口盈利窗口上半周处于关闭状态。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比		盈亏
	10:40	收盘				值 I	值 II	
2020/7/6	6066	6140	6.75	81.5	49150	7.99	7.89	-342
2020/7/7	6150	6193	-3.25	81.5	49600	7.96	7.91	-162
2020/7/8	6185	6236	-1.75	81.5	49850	7.96	7.89	-245
2020/7/9	6307	6297	0.25	82.5	50660	7.93	7.94	20
2020/7/10	6287	6277	0.25	82.5	50610	7.95	7.96	10

数据来源：我的有色网

本周美金铜市场表现平稳，提档价格小幅上涨 1 美元/吨。本周美金铜仓单主流报价在 85-100 美元/吨，提单报价 77-88 美元/吨，沪伦比值 7.89-7.99，进口倒挂区间价格在盈利 10-亏损 342 元/吨。本周保税区库存增加 1.1 万吨至 21 万吨，近来韩日等近洋电解铜货物陆续到港，市场到货数量回升，部分货物直接清关进口也进一步增加了国内现货库存。短期来看，后续进口铜依然有到港，保税区库存有进一步回升的空间。

图九 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

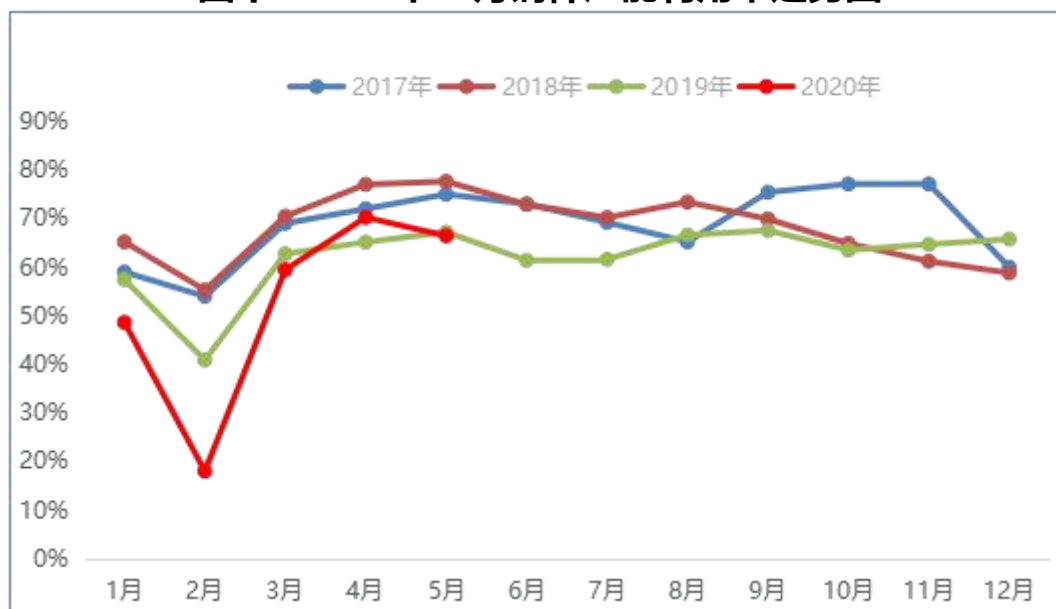
7月10日人民币对美元汇率中间价报6.9943，较上周上调695个基点。近期人民币升值压力陡然上升，人民币汇率重回6时代。中国经济鹤立鸡群的表现令人民币资产逐步成为全球资金的避风港。A最近强劲表现吸引了海外投资热度，成为人民币汇率推升助力。被外资爆买的人民币资产不只是A股，中央结算境外机构托管的债券面额已连续19个月保持增长。尽管这在短期内或不足以打破人民币区间震荡的行情，但增加了人民币中期升值的动能，在技术上汇率有继续挑战测试6.8500这个汇率支撑的位。

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周华北地区天津市场贸易商报8mm进口竖炉杆加工费600元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉8mm杆含升贴水加工费550-600元/吨，国产竖炉杆报价550元/吨。华中地区江西市场竖炉8mm杆加工费不含升水报价500-580元/吨。华南地区广东市场进口竖炉8mm杆加工费650-680元/吨，国产竖炉550元/吨。盘面持续震荡上行，本周精铜制杆消费依旧不佳，多以长单形式为主，按需提货，零单成交清淡。精废铜制杆价差继续扩大，本周精废杆价格扩大到1800-2000元/吨，废铜制杆价格优势显现，大部份废铜制杆企业已超量接单，供不应求。

图十 2020年5月铜杆产能利用率走势图

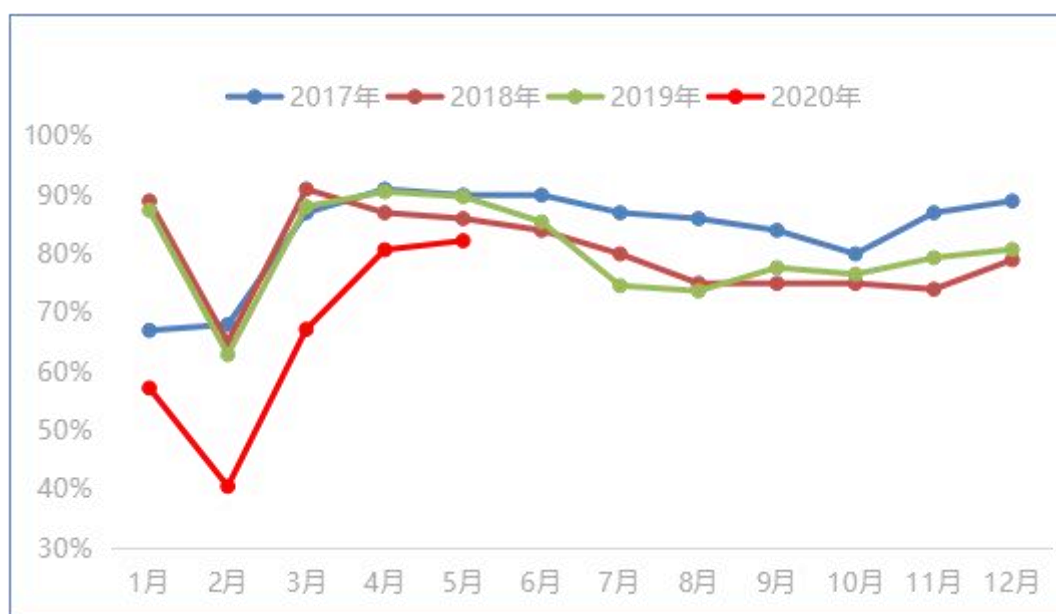


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 1200 元/吨，报 55800-56300 元/吨；黄铜管上涨 1150 元/吨，报 44300-44800 元/吨。本周铜管订单量维持稳定，大型企业产能利用率高位运行，加工企业保持针对大型客户常规产品配备少量现货库存，原料库存 3-7 天。西北市场以大直径无缝铜管产品为主，随着小直径铜管市场需求增加，企业正在逐步加大直径十几以下的铜管生产线。

图十一 2020 年 5 月铜管产能利用率走势图



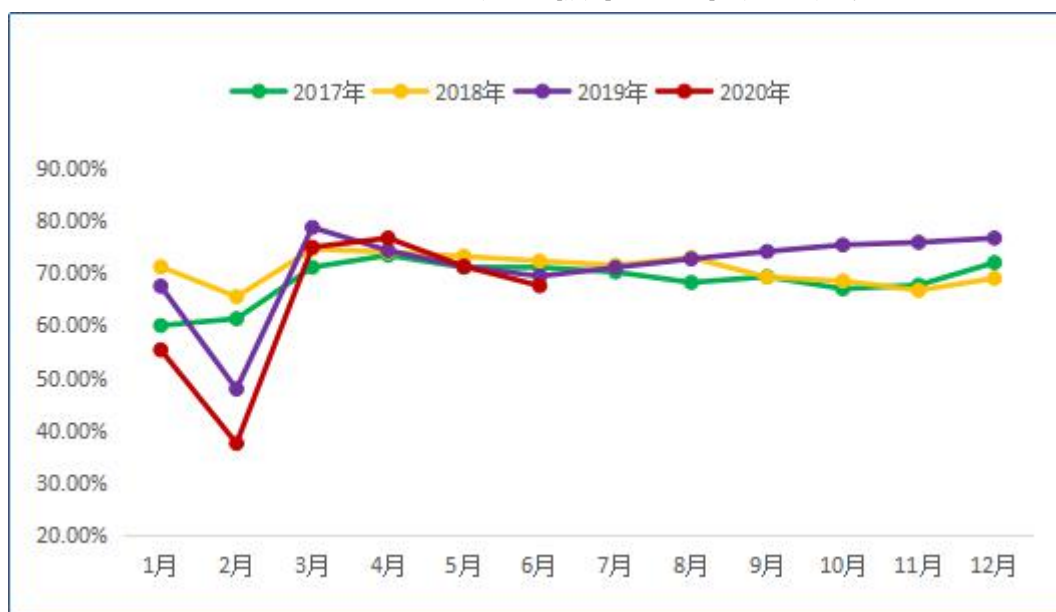
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-6000 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨以上，无氧铜带 6000 元/吨以上，白铜带 10000 元/吨以上。

据我的有色网调研，本周铜板带订单量水平持续下滑，端午节前备货不及预期，出货情况较差。2020 年 6 月开工率下跌至 67.57%，环比下滑 4.0%，同比下滑 2.0%。6 月铜板带市场需求持续走弱，订单形势十分严峻，有少部分库存累积现象，主因铜价走高，下游终端及贸易商接货情绪低迷，铜板带采购量明显下滑，观望态度较浓；叠加疫情影响，下游汽车与电子行业遭受沉重打击，导致企业汽车、电子连接器领域的订单大幅下跌，部分企业也在积极开拓新的品种，调整订单结构，以高附加值的高精带为核心，进一步扩大高精带生产量和销售量，新增的高精板带产能在三季度逐渐释放，预计 7 月开工率与订单量将小幅回调。

图十二 2020年5月铜板带产能利用率走势图

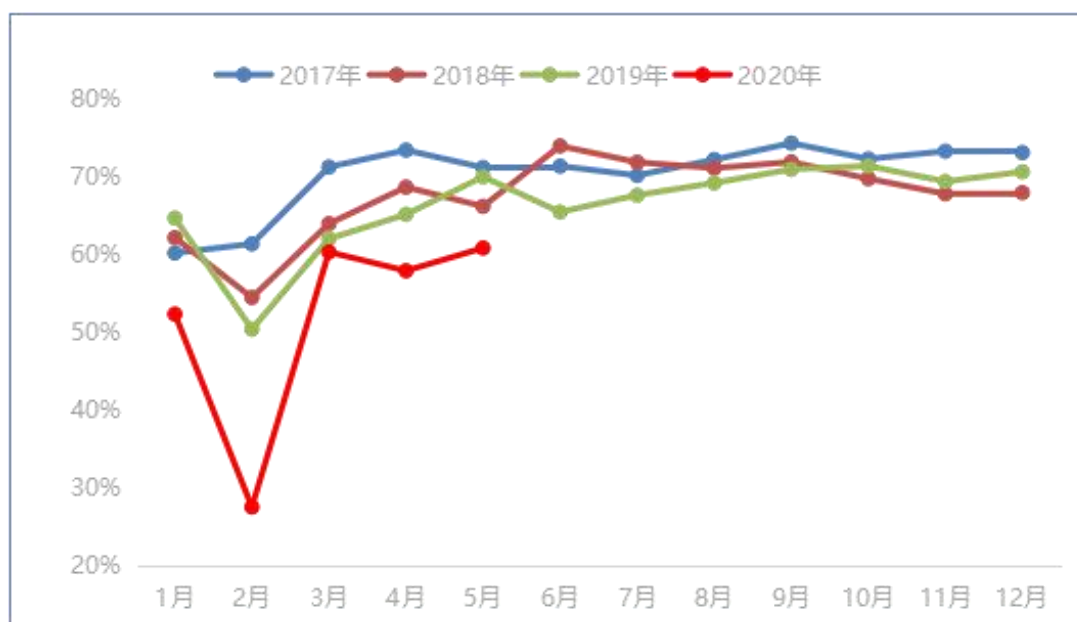


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 1250 元/吨，报 52550-53600 元/吨；黄铜棒上涨 1100 元/吨，报 41950-42750 元/吨。本周铜棒市场订单量一般，产能利用率偏低，尤其是江西地区产能利用率持续低迷；铜棒市场另一个明显表现是细分市场黄铜棒、紫铜棒以及其他合金铜棒订单量情况较为分化，黄铜棒订单量普遍较低，紫铜棒和合金铜棒订单量较为稳定。

图十三 2020年5月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

截止到本周五广东市场电解铜报 50780 元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜 47806 元/吨，2#铜 44096 元/吨，精废差分别为 2974 元/吨、6684 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 900 元/吨，不含税不含运费报价 4510 元/吨，本周铜价大幅上涨，废铜价格跟涨，精费差较上周扩大 536 元/吨，本周光亮铜精废差在 2394-2974 元/吨，本周废铜价格大幅上涨，持货商意见不一。部分废铜货商出货意愿较为强烈，另一部分废铜货商看涨情绪偏强，维持备库状态。下游企业方面，因近期精费差大幅扩大，下游订单情况有所增加，成品订单表现不足。整体市场成交情况尚可。

据我的有色网了解到，本周华北市场废铜成品订单情况表现良好，厂家采购情况较为积极，但因部分原因河北废旧市场关停，出货量有所下滑。也因废铜价格的上涨，目前南北两地废铜价格相差无几。而华东地区，下游生产企业维持订单生产，部分厂家维持备库情况，资金紧张拉长账期。另山东临沂废旧市场目前因环保问题，部分货商目前处于关停状态。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2020/7/6	49140	46746	43142	2394	5998
2020/7/7	49590	47170	43460	2420	6130
2020/7/8	49860	47382	43672	2478	6188
2020/7/9	50740	47806	44096	2934	6644
2020/7/10	50780	47806	44096	2974	6684

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、7月9日据外媒报道，赞比亚矿业部门周四表示，今年1-5月，赞比亚铜产量从2019年同期的330024吨增加到342734吨。受依赖铜的电动汽车产量增加等因素推动，铜价不断上涨，赞比亚铜产量料将在2020年第三和第四季度继续增长。

2、据最新数据，1~6月份，华刚矿业总铜产量突破8万吨大关，达到82760.45吨，创造了自2015年10月投产56个月以来最高的总铜产量历史纪录。华刚矿业是由中国中铁、中国电建联合控股在刚果（金）注册成立的主要生产铜金属产品的中刚合资矿山企业。今年以来，面对全球暴发的疫情，公司坚持“零感染、不停产”的工作目标，深入开展“管理提升年”主题活动，在全面抗击疫情、推进二期建设、保持安全环保的同时，实现了稳产超产，上半年选矿处理量、总铜产量、阴极铜产量三个核心技术指标同比增长6.94%、5.19%和3.45%。

3、紫金矿业发布公告，公司将通过全资子公司西藏紫金实业有限公司(以下简称“西藏紫金”)收购西藏藏格创业投资集团有限公司、藏格控股股份有限公司、西藏中胜矿业有限公司、深圳臣方资产管理有限公司、西藏匯百弘实业有限公司持有的西藏巨龙铜业有限公司(巨龙铜业)合计50.1%股权。截至公告披露日，西藏紫金已完成巨龙铜业50.1%的股权收购，有关工商变更登记手续已完成。

4、智利央行周二公布，该国6月铜出口额为26.7亿美元，同比增长0.6%。自4月初以来，智利主要铜矿商的铜产量同比增长。随着6月铜价攀升，智利工会警告称，工人患病人数“令人担忧”地增加，以及铜矿商将重新评估运营的连续性。

5、中国固废化学品管理网发布2020年第九批限制类公示表，其中铜废碎料核定进口总量为176746吨，铝废碎料核定进口量为209660吨，废钢铁核定进口量为4990吨。

6、7月6日，Freeport宣布其超计划地完成了4月修订的运营计划中的业绩指标，销量超过预期。预测2020年第二季度铜销量将超过目标值(6.9亿英镑)的8%。Lone Star项目已经基本完工，预计从2020年下半年开始，铜年产量约9万吨。6月份，Cerro Verde铜矿的平均每日矿石产量31.5万公吨，约为2019年平均水平的80%。第二季度，Grasberg Block Cave和Deep MLZ地下矿山的日总产量超过5.4万吨，环比增加46%，高出预期值约9%。6月底，Grasberg Block Cave和DMLZ的日均产量约7万吨矿石。

7、2020年7月8日铜陵有色公告，公司控股子公司铜冠铜箔已于2020年6月30日在中国证券监督管理委员会安徽监管局办理了上市辅导备案登记，2020年7月6日安徽证监局正式下发了确认函，辅导机构为国泰君安证券股份有限公司。公司拟将控股子公司铜冠铜箔分拆至深交所创业板上市。

» 免责声明 DISCLAIMER

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。



编辑指导：王宇 021-26093257

研究团队：孟文文 肖传康 刘玉婷
彭 婷 卢海丹 全长煜
李 丹

扫描关注：



现货交易 QQ 群