



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 7. 24

第 28 期

总第 293 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 48.5美元/干吨，较上周增加0.5美元/干吨。

精炼铜市场：现货交投表现回升，但多为贸易商长单发货需求，下游企业拿货情绪欠佳。

铜材市场：铜价震荡下行，精铜制杆消费端有所回暖。本周铜板带市场终端消费继续走弱，且出口订单持续疲软。本周铜管订单量下降，开工率进一步下调。本周铜棒订单量一般，黄铜棒生产情况有所好转。

总结与预测

总结：本周铜价先扬后抑，国际紧张局势升级，美元跌破 95 关口，铜价遭遇黑天鹅冲击。现货市场活跃度有所提升，贸易商有长单发货需求，但下游实际消费表现并不理想。

预测：周内欧盟达成突破性财政刺激协议，将开始执行历史上最大规模的经济救助计划，同时美国也正在商讨新一轮抗疫纾困计划，在新一轮经济刺激政策推动下，通胀预期升温，美元指数刷新近两年低位，给予铜价走强动力。但是下半周突发事件导致国际紧张局势升级，铜价连夜向下回调，避险情绪升温对铜价形成拖累。产业端，本周 LME 铜库存连续下降，海外消费复苏迹象强劲，中国消费端虽然出现边际走弱迹象，但在南美铜矿扰动加剧的背景下，低库存对于铜价的影响力在不断增强。近日主要矿企陆续公布二季度报，疫情带来的影响正逐步在矿企产量指引中体现，据统计全球排名前列的 11 家矿企年度生产目标总计下调超过 42 万吨，全年全球铜供给或出现超过 10 万吨的缺口。当前受美国疫情反复及国际紧张局势担忧情绪拖累，整体宏观情绪回落，但宽松环境与基本面继续为铜价提供支撑，短期或以高位震荡为主。

库存数据

市场		7月17日	7月24日	增减
境外库存	保税区	20.6	21.1	0.5
	上海	20.9	21.6	0.7
中国库存	广东	2.75	3.17	0.42
	江苏	3.62	3.52	-0.1
	浙江	0.01	0.01	0
	江西	0	0	0
	重庆	0.07	0.1	0.03
	天津	0.02	0.02	0
	四川	0.03	0.03	0
	河南	0.02	0.03	0.01
	合计	27.42	28.48	1.06

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

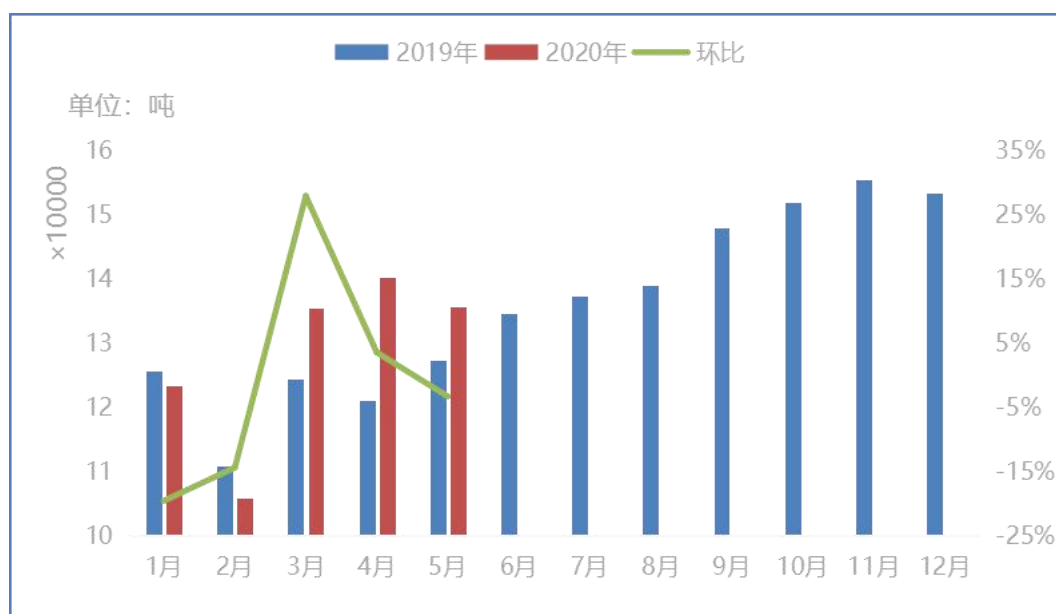
一、铜精矿市场	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	9
三、进口精炼铜市场	10
四、铜材市场	10
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	14
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场	15
六、行业精选	15

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%, 较上周并无明显变化。安徽部分地区受洪水影响,水运受限,影响矿山出货,但对整体生产影响不大,外矿供应的持续紧张,对系数影响显现,预计下周系数依旧高位运行。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

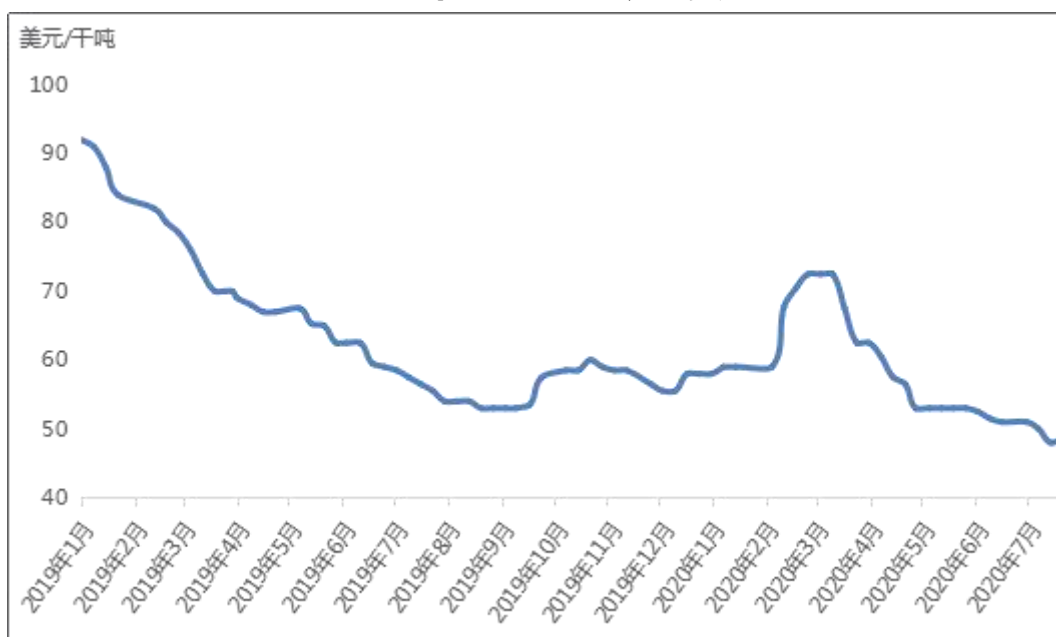
2、国际铜精矿市场评述

标准干净铜精矿 TC 48.5 美元/干吨,较上周增加 0.5 美元/干吨,少量成交。现货市场较上周没有明显变化,报盘基本仍维持在 50 以下,跌破 50 的 TC 对于中国冶炼厂来说压力较大,冶炼厂非常犹豫。

近期中国强降雨天气引发长江流域部分地区洪水,冶炼厂生产基本正常,但是港口码头到港发运有受到影响。

海外矿企陆续公布新的产量目标, Antofagasta 2020 年铜产量目标维持在 72.5-75.5 万吨,疫情对旗下矿山运营影响较小。Vale 2020 年铜产量目标减少 3 万吨至 36-38 万吨。BHP 2021 财年铜总产量预计维持在 148-164.5 万吨, Escondida 矿山预计 2021 财年铜产量同比下降 17%左右。

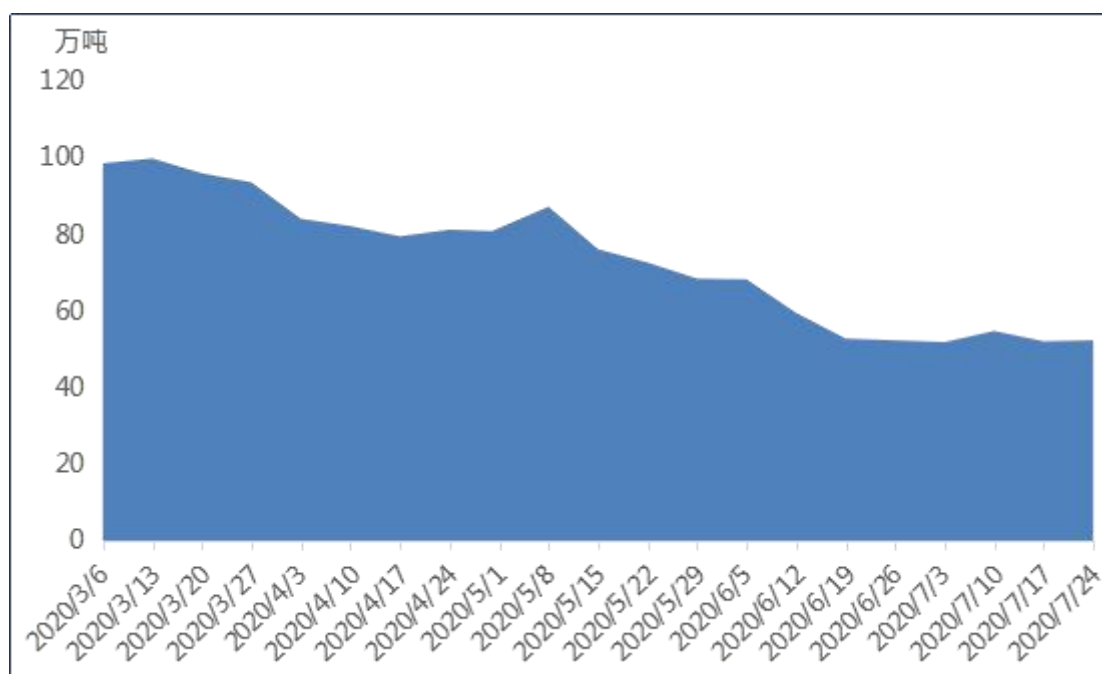
图二 标准干净铜精矿现货 TC



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 52.3 万吨，较上周增加 0.3 万吨。

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，本周铜价先扬后抑，国际紧张局势升级，美元跌破 95 关口，铜价遭遇黑天鹅冲击。本周沪铜主力合约运行区间在 51060-52830 元/吨，LME 铜 6366-6601 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20日	60	50	160	140
7月21日	60	40	160	150
7月22日	30	20	160	180
7月23日	30	0	150	170
7月24日	20	0	150	160

数据来源：我的有色网

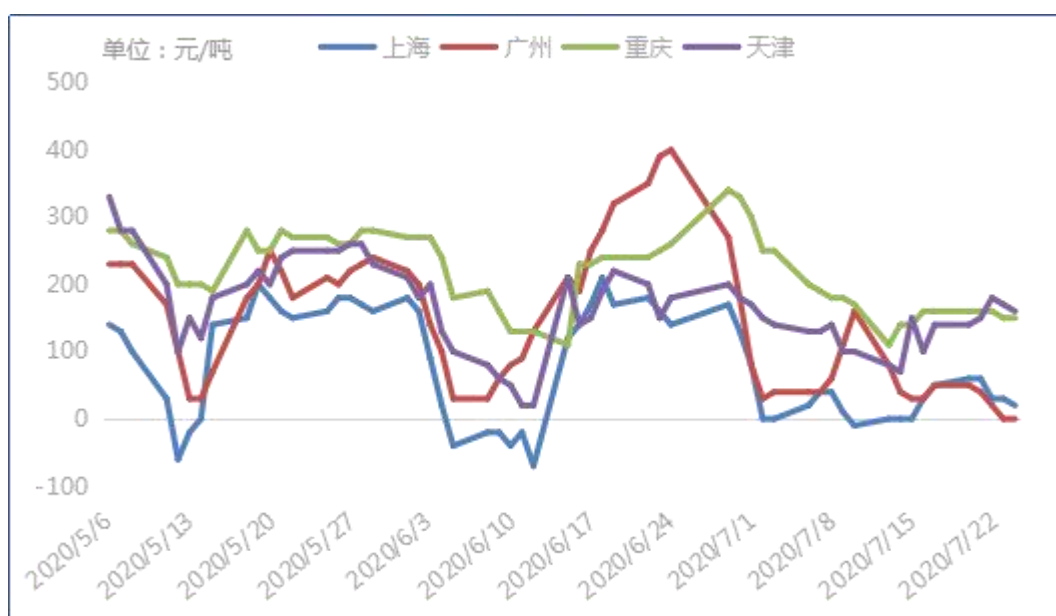
上海市场：本周市场报价重心较上周有所上移，周内升水呈现下移趋势，交投主要集中在贸易商之间。周内市场报价好铜升水 40-140 元/吨，平水铜升水 20-60 元/吨，湿法铜贴水 10-50 元/吨。周初，市场升水表现相对强势，报价日间变化幅度较小，市场交投活跃度尚可，市场接货商多寻求低价货源，部分成交体现出压价情形，交易主要集中在贸易商吸收低价货物以交付自身长单为主。下半周，市场基差有所缩小，市场升水也开始走弱，但各日间多呈现以早间报价企高而后逐步下移的升水走势，市场交易活跃度尽管依然保持不错，但实际成交价格以开始下行至升水 20-30 元/吨。升水尽管有所下降，但持货商的要价坚挺的情绪未变，下半周市场有明显的价格拉锯情形，市场报价维持僵持局面。本周市场好铜价格走势有明显差异，市场货源表现紧缺，尤其以贵冶、金川以及 CCC-P 为主，市场货源少，使得持货商要价情绪高涨，价格水涨船高，各持货商报价不一，市场报价混乱，价差明显，从短期市场供应格局来看，这种情况短期之内难有明显改善；除此之外，湿法铜的货源也在逐步减少，未来平湿价差也有望缩小。本周由于市场多数贸易商有长单发货需求，市场交投表现不错，但实际下游消费表现并不理想，周内下游企业询盘拿货情绪不积极，随着后续贸易商长单发货的热度褪去，市场的消费疲软表现将逐步体现，叠加国内库存的持续回升表现，后续升水上行动力不足。

广东市场：本周广东市场升水延续低迷走势，需求不畅，好铜报价升水 60-90 元/吨，平水铜报价升水 0-50 元/吨，周内成交清淡；上半周铜价涨势凶猛，贸易商高位换现意愿加强，甩货积极持续下调升水，但下游生产企业无意批量采购，交投淡静；下半周铜价下跌，但库存突破 3 万大关，现货流通宽松，持货商出货报价增多，升水滑落，但现货需求依旧疲软，企业逢低适量补货为主，总体采购量仍较少，部分进口平水铜已贴水报价，好铜则因货少升水坚挺；至周五，广东库存增加 4176 吨至 3.17 万吨，据我的有色网调研，广东后续仍有进口铜到货，加码库存进一步增加压力，无氧杆消费极差，高铜价凸显废铜价格优势，电解铜消费弱势局面暂时难以缓解，短期内升水预计仍低位徘徊。

天津市场：本周市场报价升水 140-260 元/吨，升水较上周进一步上升，市场升水水准较高，市场拿货多在长单。尽管目前市场供应偏紧，但市场实际零单需求表现较弱，因而升水并未明显上行。

重庆市场：本周重庆市场升水 100-160 元/吨，现货升水窄幅波动，持货商出货正常，下游消费集中于大户拿货，散户需求低迷，整体成交状况一般。

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)

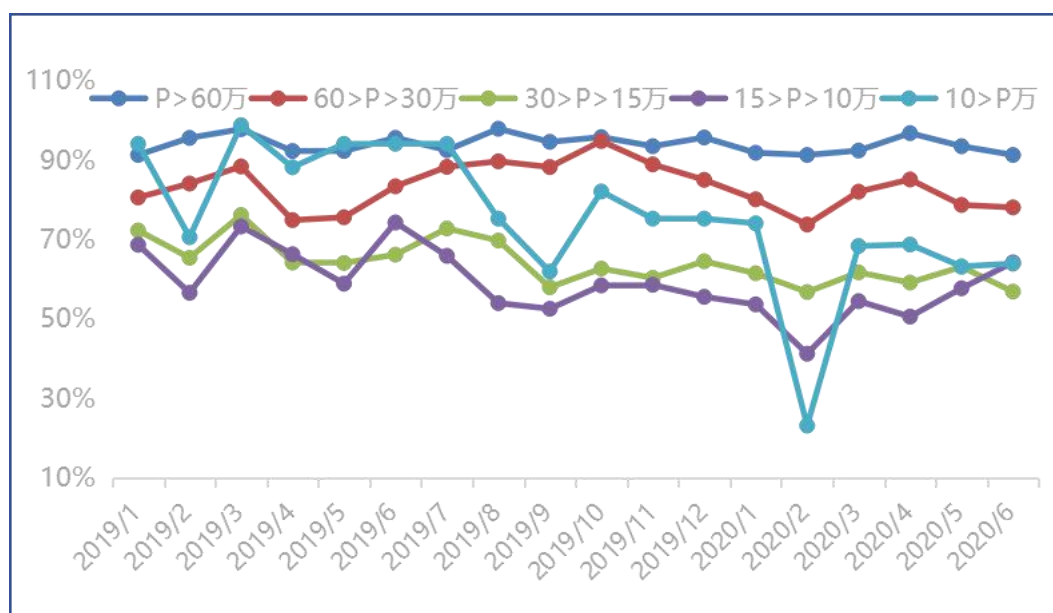
日期	上海	广州	重庆	天津
7月20日	51390	51385	51470	51520
7月21日	51970	51955	52050	52150
7月22日	52580	52575	5680	52760
7月23日	51850	51825	51930	52010
7月24日	51890	51865	51990	52060

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周铜冶炼企业产能利用上调 0.5%，其主因部分企业需要完成月底指标，因此生产有所提升。冶炼企业本周发货并不多，其中华北市场冶炼企业发货较少，导致市场供应处于偏紧局势，现货升水居高不下，但消费比较低迷。本月检修企业有赤峰金剑，赤峰云铜、金川总部等冶炼企业，不过企业提前储备粗铜或阳极板，因此产量影响并不明显。

图五 2020年6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
珙春紫金	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

本周保税区总计库存增加 0.5 万吨至 21.10 万吨。中国国内库存总计 28.48 万吨，增加 1.06 万吨。上海现货库存 21.60 万吨，增加 0.7 万吨；广东市场库存 3.17 万吨；江苏市场库存 3.52 万吨；浙江市场库存 0.01 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.10 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 0.03 万吨。

本周 LME 库存较上周减少 1.56 万吨至 14.17 万吨。上海期交所库存本周较上周减少 0.58 万吨至 5.88 万吨。

图六 LME , SHFE , COMEX 库存走势图 (吨)



数据来源：LME , SHFE , COMEX

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

本周 LME 铜价呈现先抑后扬走势，宏观局势升温，下半周铜价开始承压下行，其运行区间 6366-6601 美元/吨；本周 LME 调期费升水持续扩大，周一至周五 LME3 个月调期升水 6.75-25.5 美元/吨，本周进口盈利窗口持续处于较大的倒挂之中。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价有所下降，市场交投活跃度不高。本周美金铜仓单主流报价在 88-98 美元/吨，提单报价 73-85 美元/吨，沪伦比值 7.81-7.99，进口倒挂区间价格在亏损 43-557 元/吨。市场对短期外贸的进口盈利窗口打开表现相对悲观，加之 7 月末至 8 月初市场进口铜的到港提单数量并不多，市场提单的交易活跃度并不高；另一方面，目前保税区库存水平依然不高，仓单持货商的报盘情绪也并不积极，尤其当前进口倒挂持续处于较大的水平，市场整体交易情绪表现相对冷淡。本周保税区库存增加 0.5 万吨至 21.1 万吨，未来有部分南美货源将陆续到港，而由于近来韩日等近洋货物持续流入国内，因此 LME 亚洲仓库整体库存水平已经达到低位，因而市场对近洋货源供应产生一定的担忧情绪。

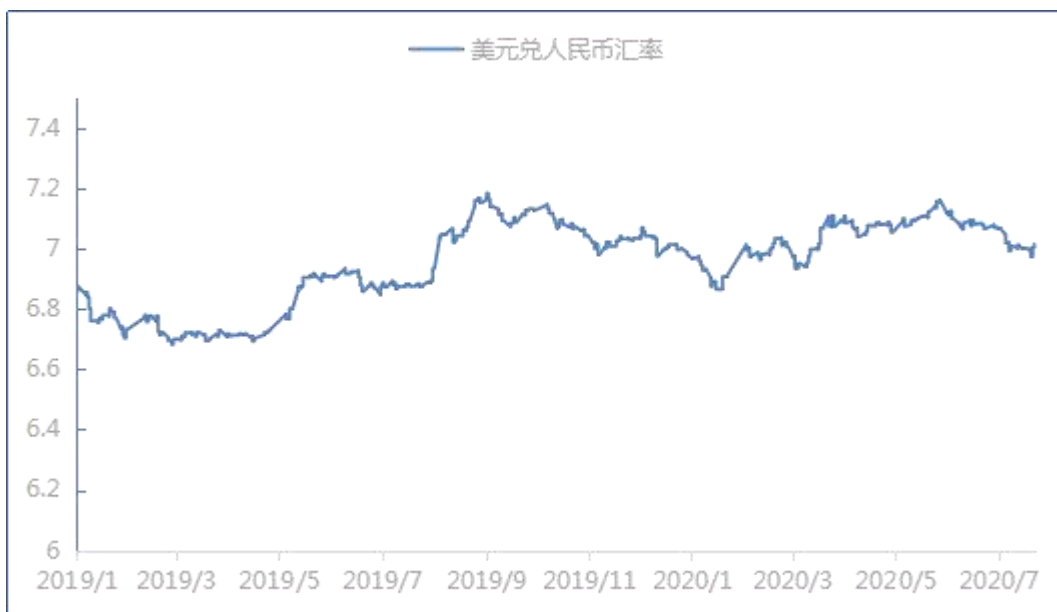
表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比	沪伦比值	盈亏
	10:40	收盘				值 I	II	平均
2020/7/20	6410	6474	6.75	86	51390	7.90	7.83	-455
2020/7/21	6499	6563	9.95	83.5	51970	7.88	7.81	-557
2020/7/22	6579	6477	17	81	52580	7.87	7.89	-173
2020/7/23	6456	6506	25.5	79	51850	7.90	7.84	-468
2020/7/24	6458	6388	25.5	79	51890	7.91	7.99	-43

数据来源：我的有色网

7 月 24 日人民币对美元汇率中间价报 6.9938，较上周上调 105 个基点。近期人民币兑美元汇率围绕 7.0 关口宽幅波动。从基本面来看，中国经济具有率先复苏的优势，PMI 指数连续四个月在荣枯线以上，出口和利用外资的表现都超乎市场预期，二季度经济也实现 3.2% 的正增长，下半年基本面对人民币汇率的稳定作用会逐步显现。短期内消息面因素有可能加大汇率的双向波动，但伴随着我国经济基本面复苏节奏和趋势的持续确认，中国经济恢复速度一枝独秀，有望成为拉动全球经济增长的主导力量，也为人民币汇率保持稳定提供支撑。

图九 RMB 即期汇率



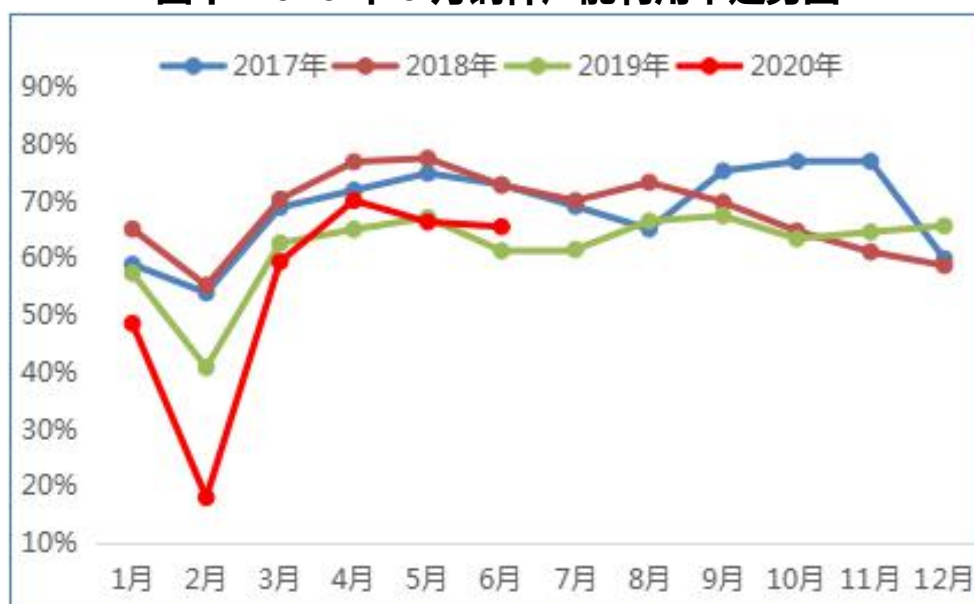
数据来源：我的有色网

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 550 元/吨,华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 500-600 元/吨, 国产竖炉杆报价 500-550 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 600-680 元/吨, 国产竖炉 400-500 元/吨。本周受宏观利空影响,铜价保持震荡下行趋势,铜价价格也相应下调,本周华东区域精铜制杆零单消费情况相比上周有所回暖,华南及华北区域零单消费依旧清冷,多以执行长单为主,精铜制杆企业库存压力较大。废铜制杆本周消费依旧尚可,废铜制杆报价保持在盘面贴水 1100-1300 元/吨的价差,替代消费热度不减,加之贸易商之间交投频繁,市场成交活跃。

图十 2020年6月铜杆产能利用率走势图

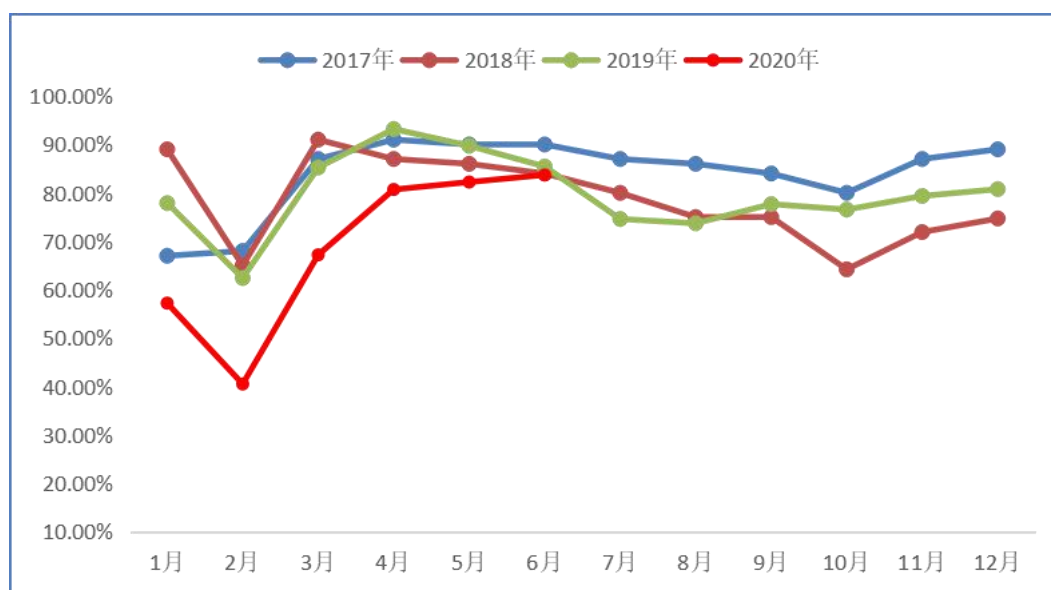


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 250 元/吨，报 57100-57600 元/吨；黄铜管上涨 350 元/吨，报 45350-45850 元/吨。本周铜管订单量有所下降，开工率进一步下调。下游以空调行业为代表的各行市场竞争较为激烈，叠加铜价波动较大，行业利润率不稳定，加工企业普遍谨慎经营。本周据我的有色网调研安徽市场，铜管企业产能利用率 70%左右。

图十一 2020年6月铜管产能利用率走势图



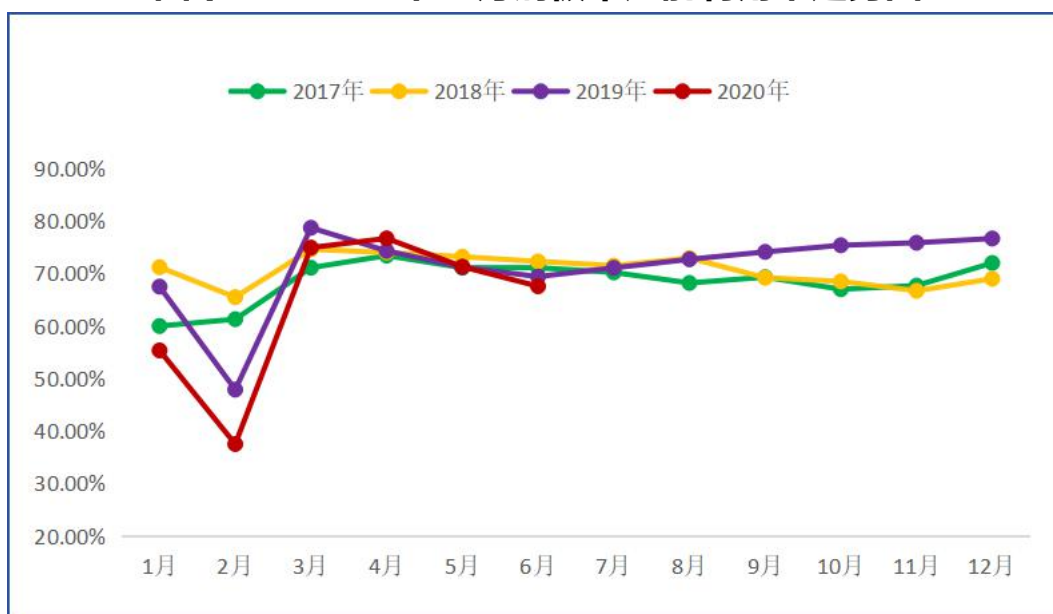
数据来源：我的有色网

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，本周铜板带市场终端消费继续走弱，且出口订单持续疲软，随着铜价持续走高，铜板带企业减少原料采购量，原料库存量维持基本生产即可，故原料库存环比下降明显，成品库存因消费低迷略微增加，有少部分企业已出现库存累积现象。浙江市场铜板带本周新增订单稀少，铜价延续强势，市场成交受影响较大，下游电子、汽车领域以及贸易商接货谨慎，观望为主。安徽市场整体活跃度较低，外贸铜板带成交维持清淡状态，国内需求维持淡静格局。江苏市场铜板带下游需求受阻，企业产能利用率明显回落，产业情况不乐观。

图十二 2020 年 6 月铜板带产能利用率走势图

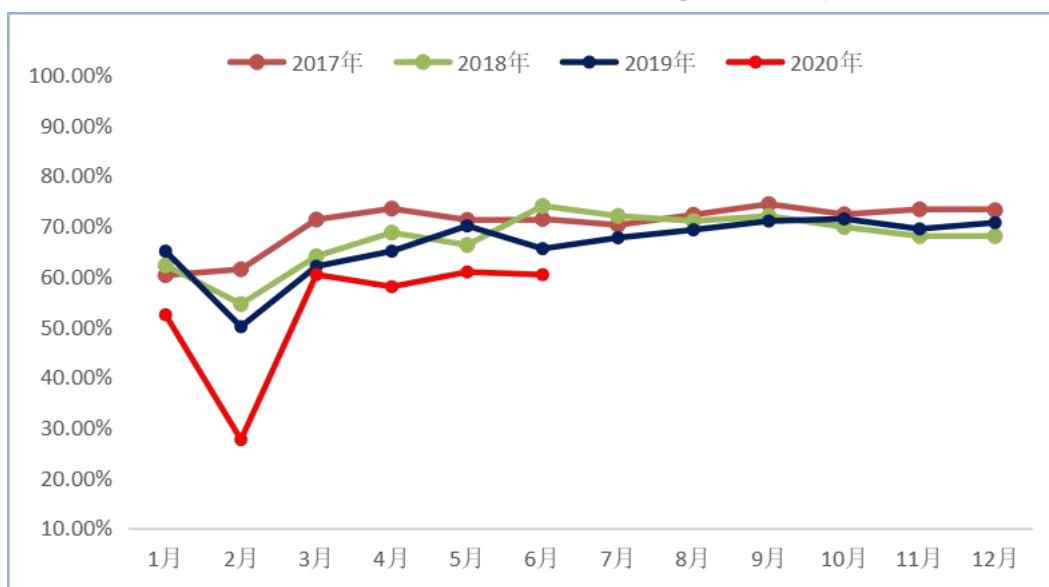


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 250 元/吨，报 53850-54900 元/吨；黄铜棒上涨 350 元/吨，报 43000-43800 元/吨。铜棒市场本周订单量一般，铜价高企抑制下游采购情绪，近日市场废铜货源逐渐增加，黄铜棒生产企业生产情况有所好转，订单表现也高于去年同期水平，但受下游出口限制所致，中部地区铜棒订单量下降相对较为明显。从整体市场看，黄铜棒市场占有率要远大于紫铜棒，虽然当前黄铜棒订单量恢复速度好于紫铜棒，但铜棒产品本身市场容量并不大，企业加大投入产出和研发的意愿并不强，加上疫情引发的不确定性风险仍未解除，消费端正处于淡季，各地铜棒企业谨慎经营为主。

图十三 2020年6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 51850 元/吨。含税不含运费的报价 1#光亮铜 49078 元/吨，2#铜 45580 元/吨，精废差分别为 2772 元/吨、6270 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 100 元/吨，不含税不含运费报价 46300 元/吨，铜价高位震荡，废铜价格小幅上涨，本周精废差较上周扩大 14 元/吨，本周光亮铜精废差在 2398-2942 元/吨。据我的有色网了解到，本周周初铜价大幅上涨，货商出货情况较为积极，废旧市场成交情况尚可。达至周尾声铜价有所下滑，废铜跟跌，货商观望情绪浓厚，下游厂家采购也较为谨慎。本周华东地区方面，下游加工企业成品订单情况表现较为良好，厂家采购情况较为活跃，周初货商达至利润，出库情况较好。而华北地区目前因废铜价格继续维持高位，货商方面挺价销售，至目前南北地区废铜价格已无差价。下游企业方面维持订单采购，逢低补库。整体本周废铜市场成交较为活跃。

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#)
2020/7/20	51370	48972	45898	2398	5472
2020/7/21	51940	49396	46322	2544	5618
2020/7/22	52550	49608	46110	2942	6440
2020/7/23	51810	49078	45580	2732	6230
2020/7/24	51850	49078	45580	2772	6270

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、2020年2季度Teck铜产量为5.93万吨，同比减少23%，主要由于4月13日Antamina矿山因疫情暂时关停43天。2020年上半年铜产量为12.98万吨，下半年铜产量最新目标为14.5-16万吨，预计2020年铜总产量27.5-29万吨，比原计划的28.5-30万吨减少1万吨。2021-2023年铜产量最新目标为28.5-31万吨。

2、2020年OZ Minerals预计铜矿产量目标为8.5-10.5万吨，之前铜矿产量目标为8-10万吨，铜矿产量目标增加0.5万吨。2季度铜总产量2.2万吨，同比减少13.8%，环比增加21.48%，主要是因为相比于去年同期，新冠疫情使得工人生产活动受到限制；相比于上一季度，矿山正在加快恢复生产。

3、世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2020年1-5月全球铜市供应短缺1.8万吨，2019年全年供应短缺26.7万吨。在消费量统计中没有考虑未报告库存变动，尤其是中国政府库存。1-5月全球矿山铜产量为824万吨，较2019年同期下滑0.1%；1-5月全球精炼铜产量为980万吨，较去年同期增加6.1%，5月全球精炼铜产量为200.71万吨，中国和智利增幅显著，分别增加46.8万吨和10.7万吨；1-5月全球需求量为986万吨，2019年同期为961万吨，5月需求量为206.17万吨；1-5月中国表观需求量为532万吨，较2019年同期增加9.8%，欧盟28国产量同比下滑2.2%，需求下滑10.6万吨。

4、2020年2季度,淡水河谷铜总产量8.45万吨,同比减少14%,环比减少10.6%。受新冠疫情影响,Q2的铜产量损失了1.7万吨。同时,原计划在上半年完成的检修延迟,所以三季度的铜产量可能受到影响。2020年2季度,淡水河谷铜总销量8.35万吨,同比减少12.1%,环比减少6.4%。

5、2020年2季度,BHP铜总产量41.39万吨,同比下降7%,环比下降3%。2021财年铜总产量预计维持在148-164.5万吨。(Escondida按100%权益展示,Antamina按33.8%权益展示)。其中,铜精矿产量24.63万吨,阴极铜产量16.76万吨。

6、2020年1-6月,安庆铜矿在疫情防控 and 安全生产双重压力下,科学布置,精细组织,狠抓落实,打了一个漂亮的全胜仗。截至6月30日,矿山疫情防控没有出现任何漏洞,职工思想情绪稳定,生产生活正常,主要生产指标良好,其中铜产品完成了年计划的51.63%。

» 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本公司的当然客户。

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