



周报

# 铜产业周度报告

2020.9.30

第 38 期

总第 303 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 美元/干吨，较上周持平，现货市场交投一般。

**精炼铜市场：**假期将至，市场交投活跃度日渐冷淡。

**铜材市场：**本周铜杆市场与上周基本持平，企业计划性陆续备库。节前备货效应明显，本周铜板带市场成交尚可。本周铜管订单表现不佳，需求表现略显疲软。本周铜棒市场成交清淡，按需采购为主。

#### 总结与预测

**总结：**本周铜价震荡运行，美元指数高位回落，LME 铜库存集中交仓，沪铜围绕 51000 一线震荡。现货市场活跃度下降，临近假期流通货源偏少，升水报价上抬明显，总体交投谨慎。

**预测：**本周美元自高位回落后持稳，美国关于 2.2 万亿经济刺激方案的消息提振市场信心，投资者情绪有所缓解；中国 9 月经济继续全面恢复，制造业 PMI 连续 7 个月位于扩张区间，非制造业 PMI 创近 7 年高位，积极的中国数据令投资者对其金属需求信心增强。产业端，本周 CSPT 敲定四季度的 TC 地板价为 58 美元/干吨，较三季度上升 5 美元/干吨。近日精废价差显著收窄，江西部分地区政策调整且废铜货源紧缺，导致广东市场废铜票点上调至 7%，废铜替代作用有所减弱。本周 LME 库存连续三日出现集中交仓操作，合计增 91975 吨，增幅超 124.92%，在欧洲面临疫情二次冲击的背景下，LME 铜去库趋势终结。中国国庆假期前各地市场下游备货情绪有所回升，电解铜采购量增加，现货库存一周内下降 2.42 万吨至 32.4 万吨，库存减少量与去年基本持平，但降幅只有去年一半水平。国庆长假期间美国有多项经济数据公布，在美国大选前不确定性因素偏多，叠加欧洲正面临疫情的二次冲击，短期市场情绪偏向谨慎，铜价或维持高位震荡区间，等待宏观消息指引。

#### 库存数据

市场		9月25日	9月28日	增减(万吨)
境外库存	保税区	33.3	33.6	0.3
	上海	21.75	21.6	-0.15
	广东	8.56	8.32	-0.24
	江苏	2.9	2.2	-0.7
	浙江	0.04	0.04	0
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.15	0.15	0
	天津	0.03	0.03	0
	四川	0.03	0.03	0
	河南	0.03	0.03	0
	合计	33.49	32.4	-1.09

数据来源：我的有色网

# 目 录

## CONTENTS

<b>一、铜精矿市场</b>	<b>3</b>
1、国内铜精矿市场评述	3
2、国际铜精矿市场评述	4
<b>二、国内精炼铜市场</b>	<b>3</b>
1、市场价格及升贴水变化情况	5
2、冶炼企业动态	6
3、市场现货库存一周变化情况	8
<b>三、进口精炼铜市场</b>	<b>9</b>
<b>四、铜材市场</b>	<b>9</b>
1、铜杆线市场评述	11
2、铜管市场评述	11
3、铜板带市场评述	12
4、铜棒市场评述	12
<b>五、废铜市场</b>	<b>13</b>
<b>六、行业精选</b>	<b>13</b>

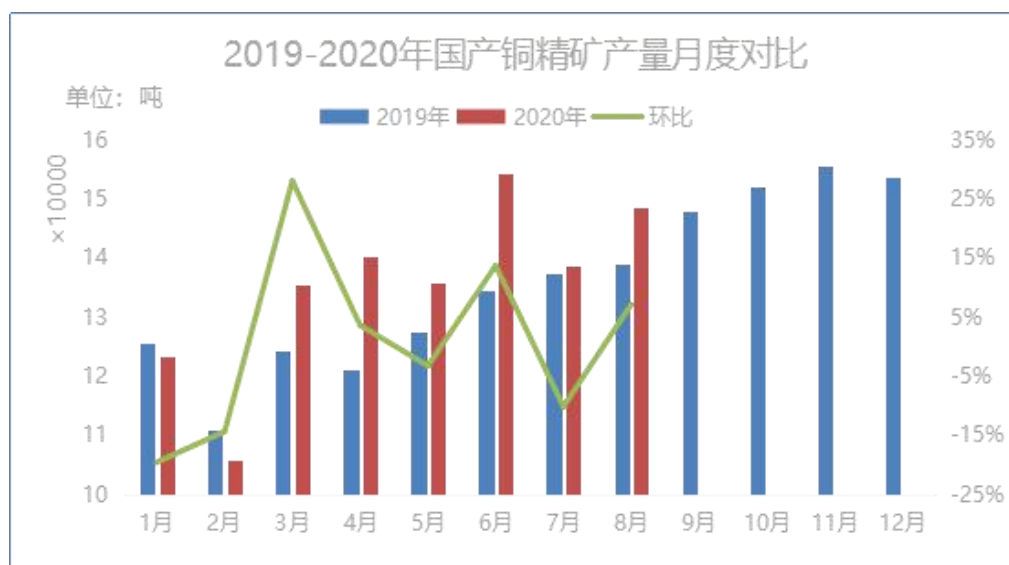
# 一、铜精矿市场

## 1、国内铜精矿市场评述

国内市场目前计价系数如下：20%品位铜精矿系数 88%；22%品位铜精矿系数 90%；23%品位铜精矿系数 90.5%；24%品位铜精矿系数 91%，系数较上周保持一致；8 月国内铜精矿产量为 14.86 万吨，环比增加 7.13%，同比增加 5.87%，主要因为中央环保督察组在 7 月开展的全国范围内的视察工作已基本告一段落，国内矿企基本恢复正常生产节奏。进口矿 TC 48 美元/干吨，居低位，内矿自给率低且严重依赖进口，现货市场成交冷清。在国内外铜精矿供应偏紧的双重作用下导致国内铜精矿系数居高不下。

新闻方面：金川集团三季度对全系统的检修已经完成，四季度将全面进入镍、铜、钴、贵、有色金属加工产品满负荷生产。云南黄金集团对中国恩菲总承包的红牛铜矿有轨运输无人驾驶电机车系统项目和充填控制系统项目进行了联合验收，验收顺利通过。中国恩菲工程技术公司设计的德兴铜矿五号尾矿库工程安全设施及环保设施分别通过竣工验收，并取得了安全生产许可证。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

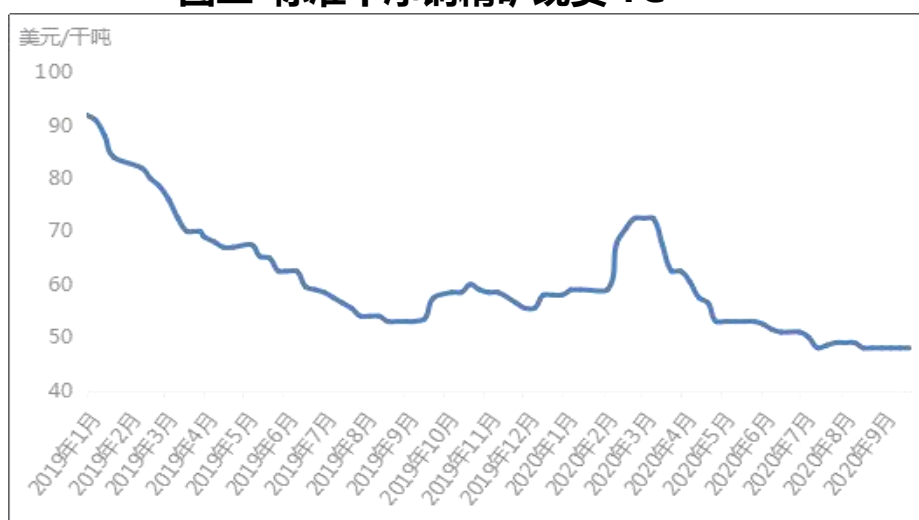
## 2、国际铜精矿市场评述

Mymetal 标准干净铜精矿 TC48.0 美元/干吨，较上周持平。目前市场成交 TC 集中在 46-48 之间，部分冶炼厂因年底压两金拿货情绪不高，但总体对 Q4 的货源拿货较为积极，部分冶炼厂反馈仅需为来年一季度船期铜矿备库进行准备，总体而言，市场现

货成交并不算十分活跃，从调研结果来看，TC 有慢慢上行趋势。

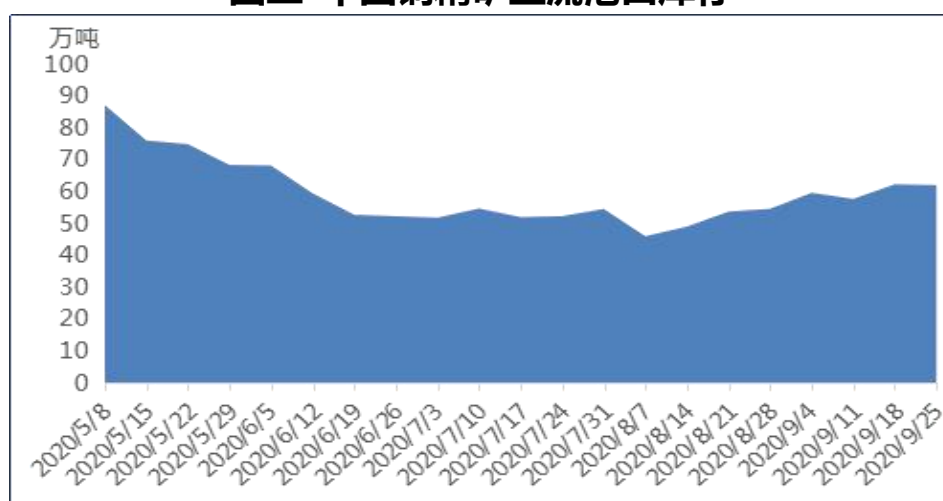
CSPT 小组 9 月 29 日于福建宁德召开四季度的 Floor Price 价格会议，并敲定四季度的 TC/RC 地板价为 58 美元/干吨及 5.8 美分/磅，较三季度地板价上升了 5 美元/干吨及 0.5 美分/磅。紫金矿业塞尔维亚铜冶炼厂项目因二氧化硫排放超标暂停运营，计划于 2022 年 12 月底之前完成冶炼厂检修，解决上述问题。赞比亚将取消对铜精矿和铜矿石的进口关税。Trigon 旗下非洲 Kombat 铜矿估算资源量增长 456%至 3910 万吨。Lundin Mining 旗下 Chapada 铜矿因电力事故被迫中断运营，Lundin 旗下 Neves-Corvo 铜锌铅银矿 9 月 25 日突发事故，一名员工遇难，事故后 Neves-Corvo 已停止运营，预计 9 月 30 日复产。

**图二 标准干净铜精矿现货 TC**



数据来源：我的有色网

**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，本周铜价震荡运行，美元指数高位回落，LME 铜库存集中交仓，沪铜围绕 51000 一线震荡。本周沪铜主力合约运行区间在 50470-51450 元/吨，LME 铜 6524-6640 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
9月28日	30	-90	110	-10
9月29日	80	-100	100	0
9月30日	80	-100	100	0

数据来源：我的有色网

上海市场：假期将近，市场交投活跃度日渐下降，但市场升水反其道有所回升。周内市场报价下月票好铜升水 70-140 元/吨，平水铜升水 30-80 元/吨，湿法铜贴水 40-升水 20 元/吨。本周市场当月票货源明显减少，报价逐步转入下月票，且国庆假期将至，部分企业陆续进入节前封账结算阶段，市场交投日渐下滑。本周，下游企业皆已陆续完成节前备货，市场整体备货表现不及去年同期水准，下游企业订单表现较弱，实际消费较少，加之部分长单货源的提出，下游企业几无入现货市场体现。本周上海市场库存继续下降，加之市场报盘企业少，因此持货商陆续表现出挺价情绪，市场升水上调；从实际成交来看，多为贸易商之间的货源补充与转移为主。假期间，国内冶炼厂仍将保持正常生产，加之下游企业有一定的休假计划，因此预计国内库存水平在假期间将有所回升；当前市场升水水平较高，但目前整体旺季表现不及市场预期，节后市场升水有下滑可能，预计平水铜在报价升水 10-60 元/吨。

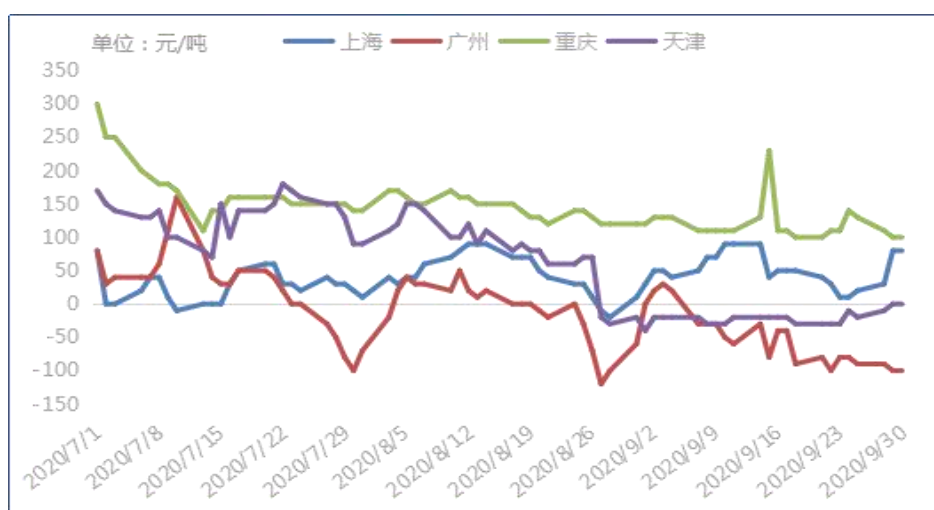
广东市场：本周仅 3 个交易日，贸易商报盘数减少，交投活跃度明显下滑，市场以下月票报盘为主，好铜报价升水 50 元/吨-升水 80 元/吨，平水铜报价贴水 100 元/吨-贴水 90 元/吨，湿法铜报价贴水 150 元/吨-贴水 140 元/吨。周一贸易商换现意愿较强，持续调价出货，低价货源较受青睐；至周二周三，贸易商陆续休息，出货报盘数量减少，市场接货多谨慎观望，成交清淡。截至今日，广东现货库存较上周五下降 5062 吨至 8.05 万吨，下降库存以长单提货为主；此次节前市场备货需求并不明显，多以长单补充假期

原料库存，广东地区下游企业普遍放假 3-5 天，消费拐点迟迟未现，累库成必然趋势，且目前仍有不少在途库存尚未体现，预计国庆期间库存回升 1 万吨左右，高库存低消费背景下，节后升水预计仍处低位。

天津市场：本周市场报价贴水 10-升水 60 元/吨，下游企业陆续完成节前备货需求，但实际数量有限，市场整体订单不理想。

重庆市场：本周重庆市场升水 80-110 元/吨，现货升水较上周下滑，原先铁路编制问题造成的库存临时短缺问题明显改善，市场节前备货表现一般，下游多按需补库，地区消费表现一般。

**图四 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
9月28日	50930	50800	50990	50920
9月29日	51100	50920	51100	51050
9月30日	51210	51030	51210	51160

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

本周冶炼企业发货明显减少，临近国庆长假，不少加工企业已经提前放假，因此接货长单和散单均比较清淡，加上冶炼企业出货意愿弱，因此市场成交表现清淡。

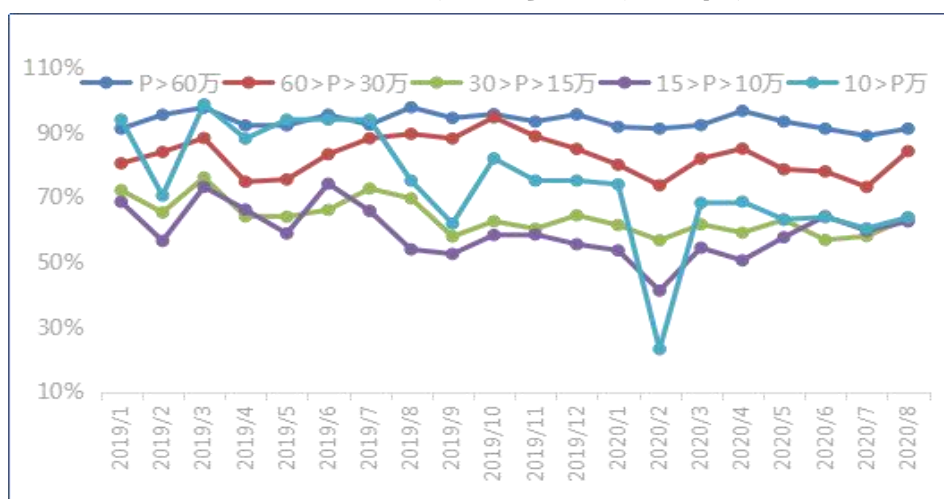
### 表三 2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	10月初	停产搬厂	4.0
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.8
白银有色	20	20	6月底	7月20日	粗炼	0.3
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	2.0
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	1.2
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
烟台国润	10	10	7月底	8月20日	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	7月25日	8月15日	粗炼	0.6
宏跃北方铜业	15	10	9月底	10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
合计	764	685				21.15

数据来源：我的有色网



**图五 2020年8月冶炼企业产能利用率**



数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

28日保税区铜现货库存33.6万吨，小幅增长0.3万吨；境外电解铜依然陆续到港，但清关少，因此库存表现持续增长趋势。

国内方面，28日全国电解铜现货库存32.4万吨，较上周五减少1.09万吨，较上一周减少2.42万吨；各地市场均有节前备货情绪，库存下降趋势明显。其中本周上海市场库存21.60万吨，较周五减少0.15万吨，较上一周库存减少0.75万吨；广东市场库存8.32万吨，较周五减少0.24万吨，较上一周库存减少0.4万吨；江苏市场库存2.2万吨，较周五减少0.7万吨，较上一周库存减少1.2万吨。

本周LME库存较上周增加9.20万吨至16.56万吨。上海期交所库存本周较上周增加0.09万吨至5.62万吨。

**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 铜价震荡运行，其运行区间 6524-6640 美元/吨。本周 LME 调期费再入贴水，周一至周三 LME3 个月调期贴水 12.5-5 美元/吨，进口盈利窗口依然处于关闭状态，但倒挂幅度略有收窄。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价略有回升，但市场整体交易活跃度依然不高。本周美金铜仓单主流报价在 45-56 美元/吨，提单报价 30-44 美元/吨，沪伦比值 7.69-7.74，进口倒挂区间

价格在亏损 49-214 元/吨，近来市场倒挂开始有收缩趋势，市场外贸商开始对市场后续进口盈利窗口打开开始有所预期，市场美金铜报价也略有回升。本周一，保税区库存 33.6 万吨，较上周五增加 0.3 万吨，保税区延续回升趋势。

**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	
2020/9/28	6573	6595	-12.5	34.5	50930	7.72	7.70	-190
2020/9/29	6587	6611	-5	36.5	51100	7.72	7.69	-214
2020/9/30	6622	6581	-5	37	51210	7.70	7.74	-49

数据来源：我的有色网

9 月 30 日人民币对美元汇率中间价报 6.8101，较上周下调 20 个基点。在经历了短暂站上 6.8 元关口后，人民币对美元近日连续贬值，人民币汇率四个月来快速升值，市场有回调的需求。中长期看，中国经济韧性好，人民币和中国经济前景获得国际投资者重视的基本面没有改变，人民币资产分配价值改善和中国经济复苏都支撑人民币。但在短时间内，美元指数有可能出现阶段性走高，人民币可能继续面临一定的回调压力，预计将在 6.8 附近维持双向波动。

**图九 RMB 即期汇率**



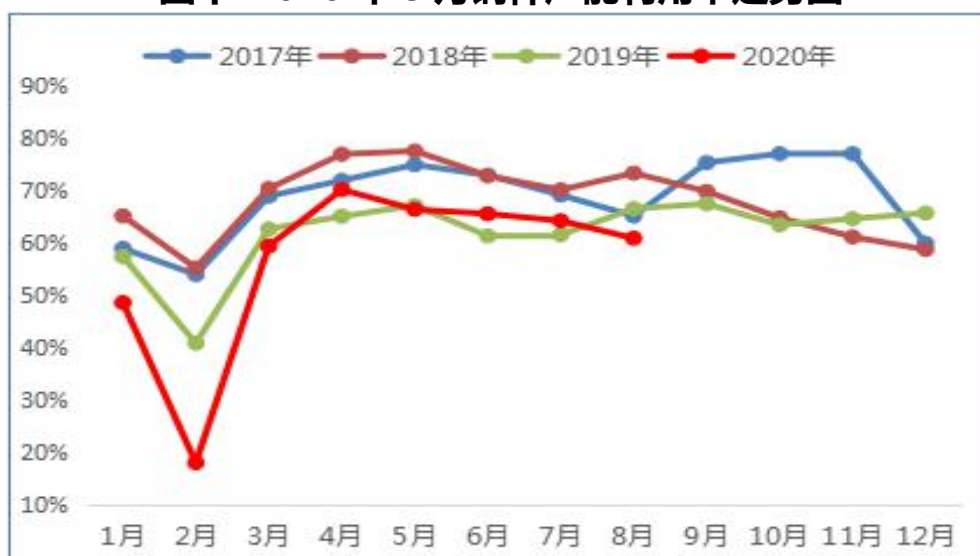
数据来源：我的有色网

## 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 进口竖炉杆加工费有所调整，报 450-500 元/吨，较上周下调 50 元/吨；华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含含升贴水加工费 500-550 元/吨，国产竖炉杆报价 500 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 450-540 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-650 元/吨，国产竖炉 420 元/吨。本周铜价震荡上行，精废杆价差持续收窄，价差最小时达 400-500 元/吨。本周精铜制杆订单情况基本与上周持平，依旧长单形式为主。节前备货方面，原料库存基本满足企业正常生产，成品库存在满足长单客户的前提下计划性陆续补库满足散单客户，而下游线缆企业节前备货基本都在铜价低位采购。废铜制杆企业节前出货意愿依旧不强，叠加废铜原料价高供应偏紧，故厂家节前并未大量备货，按需采购为主。

图十 2020 年 8 月铜杆产能利用率走势图

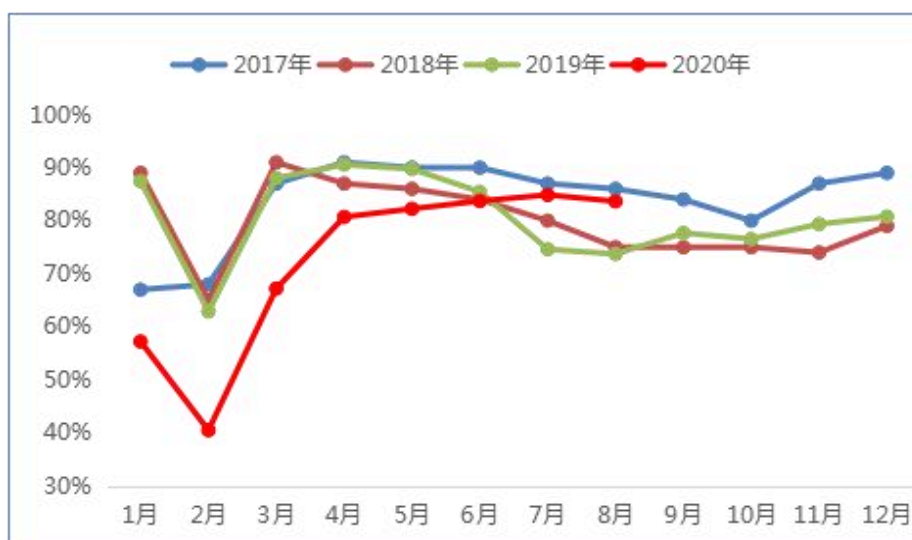


数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截至本周三紫铜管上涨 400 元/吨，报 56050-56600 元/吨；黄铜管上涨 300 元/吨，报 44600-45100 元/吨。本周铜管企业订单整体表现不佳，长三角一带铜管市场订单量有小幅增加，开工率较为稳定；中西部市场订单量仍然偏低，加工企业开工率有所下滑。临近国庆假期备货热度逐渐降温，需求表现略显疲软。

图十一 2020年8月铜管产能利用率走势图

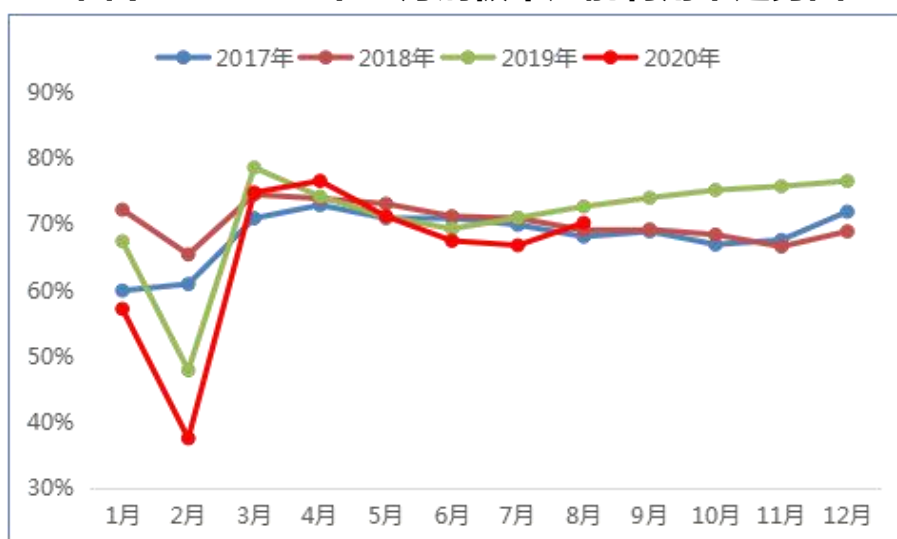


数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5000 元/吨之间，H62 黄铜板带 2500 元/吨以上，无氧铜带 6000 元/吨以上，白铜带 10000 元/吨以上。

图十二 2020年8月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

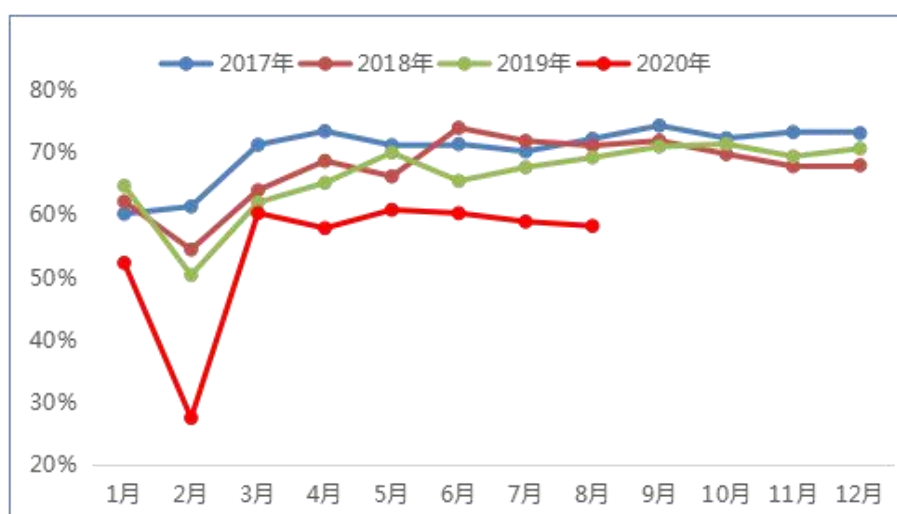
据我的有色网调研，本周铜板带 T2 价格较上周上涨 400 元/吨，均价 55100 元/吨。黄铜板带 H62 价格较上周上涨 300 元/吨，均价 45900 元/吨。据我的有色网调研，本周铜价上涨加工企业积极出货，由于国庆备货需要，江苏市场铜板带成交尚可。江西市场下游终端拿货长单为主，按需采购，市场成交一般。浙江市场铜板带国庆节前效应

明显，月末出货骤增，订单暴增，产出明显增长；广东市场铜板带企业抢占订单现象普遍，压价竞销尤为严重，国庆备货明显，整体成交不错。

## 4、铜棒市场评述

截至本周三紫铜棒价格上涨 400 元/吨，报 53000-54050 元/吨；黄铜棒上涨 250 元/吨，报 42900-43700 元/吨。本周铜棒市场成交清淡，精废差持续收窄，废铜持货商挺价情绪较强，铜棒企业国庆节前并未大量备货，以按需采购为主。江西、河南市场铜棒企业订单量维持稳定，但整体开工率依然偏低。

图十三 2020 年 8 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

截止到本周三广东市场电解铜报51020元/吨。含税不含运费的报价1#光亮铜50076元/吨，2#铜46759元/吨，精废差分别为944元/吨、4261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46800元/吨，本周铜价小幅上行，废铜价格微涨，本周精废差较上周扩大431元/吨，本周光亮铜精废差在714-944元/吨。据我的有色网了解，本周电解铜扭转上周持续下跌颓势，连续三天小幅上行，周一废铜价格小幅上涨，改善上游持货商出货意愿，但由于上涨幅度有限，也仅是适量放出一部分货源，下游利废生产企业生产订单稍微好转，积极采购，又由于国庆来临，届时一些贸易商放假，停止出货，以至下游利废生产企业加价采购。周二周三废铜价格无明显波动，似乎市场陆续进入放假状态，上游持货商出货情绪不高，谨慎出货，使得市场流通的货源更加紧张，下游利废生产企业电话询货不断，但采购情况并不理想，本周整体废铜市

场成交情况偏冷清。

**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#)
2020/9/28	50790	50076	46759	714	4031
2020/9/29	50910	50076	46759	834	4151
2020/9/30	51020	50076	46759	944	4261

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：7%  
数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、9月27日，Lundin 称旗下葡萄牙 Neves-Corvo 地下矿预计9月30日复产，事故现场附近的采矿活动除外。此前9月25日，Neves-Corvo 突发事故，一名员工遇难，事故后 Neves-Corvo 已停止运营。Neves-Corvo2020年二季度铜产量为1.06万吨，2019年铜产量为4.15万吨。

2、9月24日，Trigon metals 宣布已收购 Technomine Africa S.A.R.L.公司100%权益。Silver Hill 铜银项目位于非洲摩洛哥 Anti-Atlas 地区，根据 NI43-101（加拿大用于对上市公司披露资源量和储量的报告规范），项目估算资源量至少为10万吨铜当量，占地16平方公里，暂未投产。

3、9月27日，Lundin Mining 公告称位于巴西的 Chapada 铜矿因断电引起变电站保护系统出现故障，进而导致 Chapada 铜矿的球磨机全部损坏，Chapada 被迫中断运营。Lundin Mining 正在评估此次事故损失严重程度，矿区目前损坏的电动机已停止工作，Chapada 铜矿区有两个备用电机以维持矿区的基本运营。修复已损坏的电动机预计需要8-10天时间投入，期间浮选厂预计以30%的产能运营。公司表示预计在第四季度内解决设备损坏问题，Lundin Mining 已撤回 Chapada 的2020年铜生产目标，铜年产量目标原为5.1-5.6万吨。2020年2季度，Chapada 铜产量为1.37万吨，环比增加16%，主要因为铜矿品位和回收率提高。

---

4、CSPT 小组今日上午于福建宁德召开四季度的 Floor Price 价格会议，并敲定四季度的 TC/RC 地板价为 58 美元/干吨及 5.8 美分/磅，较三季度地板价上升了 5 美元/干吨及 0.5 美分/磅。

5、据报道，因二氧化硫排放超标，导致持续数天的空气污染，紫金矿业塞尔维亚铜冶炼厂(RTB Bor copper smelter)项目暂停运营，且博尔市政府对塞尔维亚紫金博尔铜业公司提起了刑事诉讼。紫金矿业表示导致排放超标的主因是设备故障，并表示将立即检查相关设备，计划于 2022 年 12 月底之前完成冶炼厂检修，解决上述问题。

6、9 月 25 日，赞比亚财政部长 Bwalya Ng'andu 发表预算案时称，赞比亚将取消对铜精矿和铜矿石的进口关税，从而扶持本地铜加工企业。由于今年上半年的铜价下跌，赞比亚上半年铜出口收入减少 14.8%至 23 亿美元。赞比亚是非洲第二大产铜国，2019 年赞比亚铜产量为 95 万吨，占非洲总铜产量 271.5 万吨的 35%。



## » 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