我的有色 Mymetal.net 周报

铜产业周度报告

2020. 12. 18 第 48 期 总第 313 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 48.0 美元/干吨，较上周持平。

精炼铜市场：现货报盘现崩落局面，全面贴水格局难振现货成交。

铜材市场：本周铜价持续上涨，铜杆下游企业观望居多，基本按需采购，整体出货一般。本周铜板带市场订单情况较差，下游畏高，观望居多。本周铜管市场生产稳定，企业按需采购为主。铜棒市场订单一般，企业观望情绪较浓。

总结与预测

总结：本周铜价再度冲高，美国疫苗开始接种，刺激方案通过希望增加，美元跌破 90 关口，铜价再创近八年新高。现货市场报盘迈入全面贴水格局，年末将至，市场交投下滑致使现货报盘崩落，下周交投还有继续走弱迹象。

预测：美国疫苗获批并于本周开始接种，市场对于刺激方案达成一致的预期升温，美联储维持货币政策和债券购买计划不变，美元下挫刷新逾两年半低位，中国工业数据表现强劲，市场看好明年金属需求，伦铜突破 8000 美元大关。产业端，智利若干铜矿陆续达成薪资协议，矿山运行得到保障；Freeport 与中国四家冶炼厂敲定 2021 年铜精矿长单 TC 为 59.5 美元/干吨，刷新十年新低。中国冶炼企业年末冲量迹象明显，但出货意愿并不强烈；周五中国铜现货库存为 16.11 万吨，较上周续降 0.68 万吨。当前宏观面整体偏多，市场寄希望于经济持修复及大规模财政政策刺激，乐观情绪高涨，短期铜价或以偏强震荡为主。但年末将至，海内外消费端即将迎来一波冷冻期，叠加本周华南部分地区传限电政策，下游企业放假时间恐提前，因此还需警惕需求端受抑带来的回调风险。

库存数据

市场		12 月 11 日	12 月 18 日	增减
境外库存	保税区	43.4	43.9	0.5
中国库存	上海	11.5	10.86	-0.64
	广东	4.79	4.35	-0.44
	江苏	0.36	0.76	0.4
	浙江	0.02	0.03	0.01
	江西	0	0	0
	重庆	0.05	0.05	0
	天津	0.02	0.02	0
	四川	0.02	0.02	0
	河南	0.03	0.02	-0.01
	合计	16.79	16.11	-0.68

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

一、铜精矿市场.....3

1、国际铜精矿市场评述.....3

2、国内铜精矿市场评述.....4

二、国内精炼铜市场.....5

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.....12

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

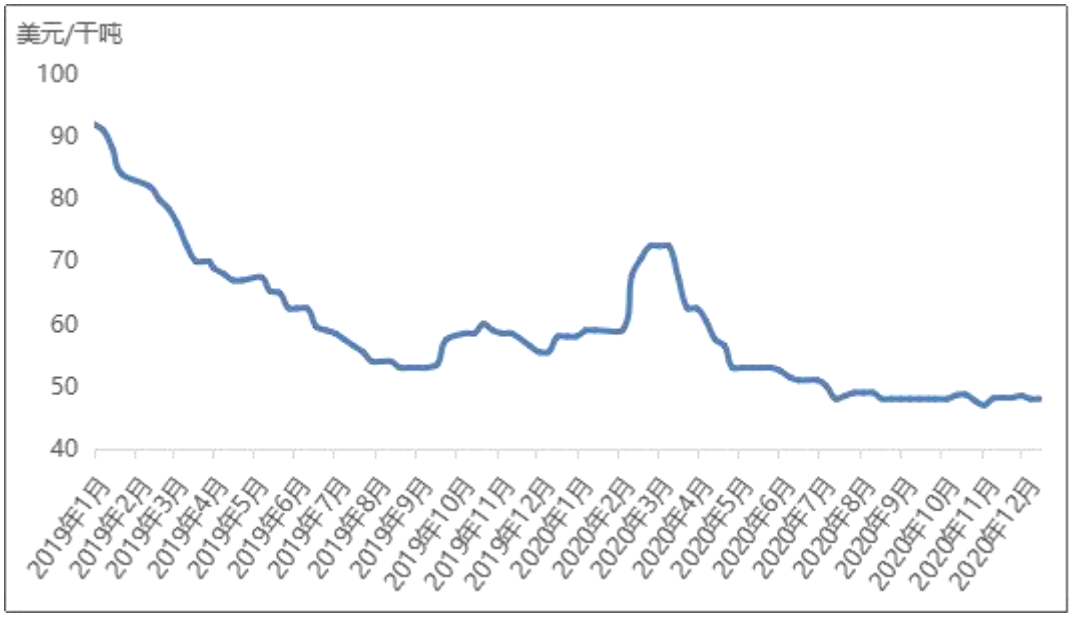
六、 行业精选.....16

一、铜精矿市场

1、国际铜精矿市场评述

Mymetal 标准干净铜精矿 TC 48.0 美元/干吨，较上周持平。本周，中国冶炼厂中铜、江铜、铜陵、金川与自由港敲定 2021 年铜精矿长协 Benchmark 为 TC59.5 美元/干吨。Benchmark 出台后，市场参与者主要以长协谈判为主。本周现货市场的报盘并没有跟随 Benchmark 出现提高，报盘反而出现下调，部分报盘甚至低于 40 美元中位。冶炼厂主要通过长协补充一季度货源，若长协无法补足一季度需求，冶炼厂则选择从现货市场上采购。

图一 标准干净铜精矿现货 TC



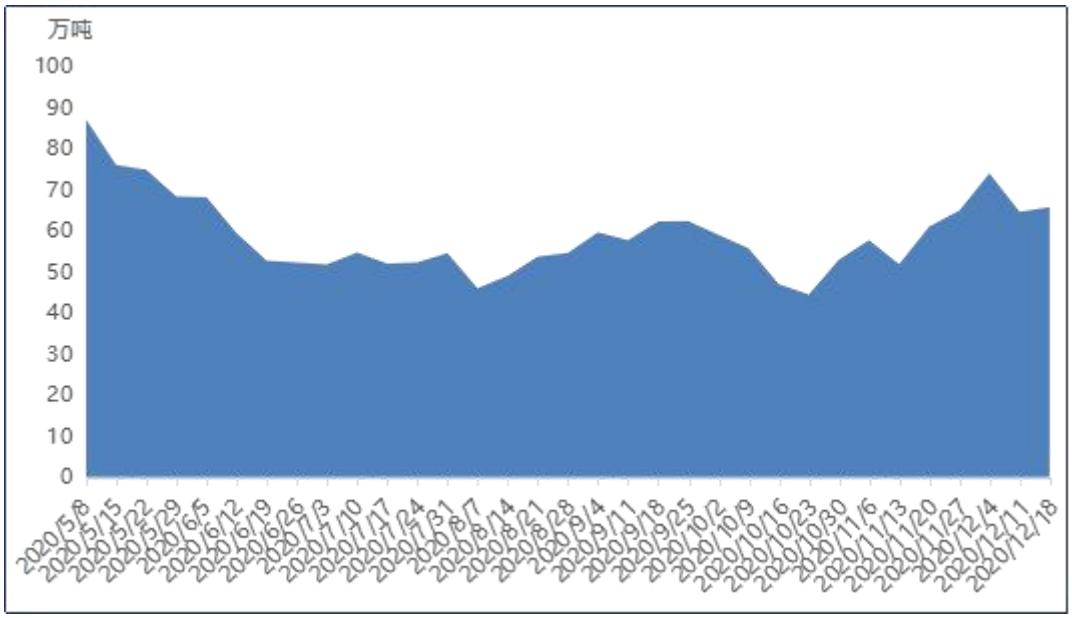
数据来源：我的有色网

12 月 14 日，赞比亚政府预计 2021 年铜产量将达到 100 万吨。Sandfire 旗下非洲 Kalahari 铜银矿计划 2022 年投产，后期逐步将原矿产能扩至 530 万吨/年，铜品位 1%，银 13.2 克/吨，预计前十年平均每年铜产量 3 万吨，银 120 万盎司。12 月 16 日，力拓称旗下蒙古 Oyu Tolgoi 铜金地下矿开发成本为 67.5 亿美元，预计 2022 年 10 月 Panel 0 矿区投产。2030 年 Oyu Tolgoi 将成为世界第四大铜矿。2028 年至 2036 年，Oyu Tolgoi 露天和地下矿预计铜平均年产量达 48 万吨，2019 年 Oyu Tolgoi 露天矿铜产量为 14.63 万吨。Oyu Tolgoi 地下矿矿产资源量为 4.5 亿吨原矿矿石，铜品位为 1.52%，金品位为 0.31 克/吨；Oyu Tolgoi 露天矿矿产资源量为 8.32 亿吨原矿矿石，铜品位为 0.44%。Codelco 已与 Ventanas 冶炼/精炼厂的两个工会一号工会和

Turnados 工会达成为期 36 个月的劳资协议，分别于 2 月和 5 月生效。Antofagasta 的 Centinela 铜矿的 Distrito Centinela 工会达成 36 个月的劳动协议，加薪 2%以及每名工人 23,500 美元的签约奖金，避免了罢工的威胁。力拓旗下位于美国的 Kennecott 冶炼厂采用祥光铜业旋浮冶炼技术的核心装备——脉动旋流型冶金喷嘴的改造项目顺利应用。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 65.8 万吨，较上周增加 1.2 万吨。

图二 中国铜精矿主流港口库存



数据来源：我的有色网

2、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。冶炼厂内矿长单供应充足，外矿货源未有明显提升，国产矿受进口矿价格影响，市场现货交投冷清，系数暂无明显下滑趋势，维持高位运行。

中铜资源与云南铜业召开第五次资源例会；西部矿业双利矿业通过自治区级绿色矿山建设评审验收；西部矿业旗下玉龙铜矿二期改扩建工程于 2020 年 12 月 18 日举行竣工仪式。

图三 国内铜精矿产量月度对比图

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，本周铜价再度冲高，美国疫苗开始接种，刺激方案通过希望增加，美元跌破 90 关口，铜价再创近八年新高。本周沪铜主力合约运行区间在 57220-59620 元/吨，LME 铜 7718-8028 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
12 月 14 日	-20	60	140	-60
12 月 15 日	-90	50	130	-80
12 月 16 日	-130	40	140	-200
12 月 17 日	-120	40	140	-200
12 月 18 日	-180	-20	140	-200

数据来源：我的有色网

上海市场：现货报盘迈入全面贴水格局，年末将至，市场交投下滑致使现货报盘崩落。周内市场报价好铜贴水 160-0 元/吨，平水铜贴水 180-20 元/吨，湿法铜贴水 200-50 元/吨。本周，市场面临交割换月，市场整体交投表现偏弱，升水大幅下挫至贴水。造

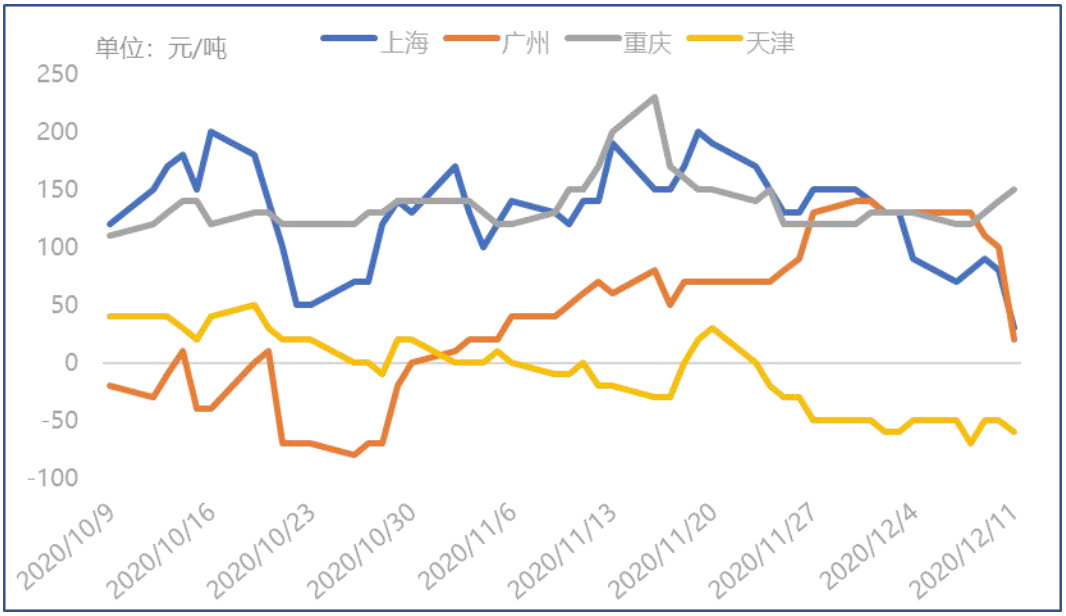
成贴水局面持续扩大的原因如下：其一，年内长单基本已经结束，对于多数贸易商而言年内业务主体也就基本结束，市场参与者因此有所减少；其二，资金回笼和清算需求，贸易商进入清算周期，而对于贸易商在元旦前留库存来说，其所面临的资金压力、风险均较大；其三，未来进口预期需求，使得企业进一步加大甩货清库的欲望；其四，下游企业资金紧张，对于囤积原料库存而言并不现实，更多企业需要回收资金流以还贷。叠加周内月差的变化，市场因而形成了升水崩落的背景与契机。本周，上海地区库存延续去库表现，至本周五库存总计 10.86 万吨，较上周五下降 0.64 万吨。市场入库依然不高，江苏地区部分炼厂有到货，因而江苏地区出现库存回升；周内上海地区有少量进口铜流入国内市场，湿法铜占据数量较多，因此湿法铜货源在增加，平湿价差在下半周略有扩大。目前，上海地区贴水局面难见好转趋势，短期将持续维持较大贴水局面；下周，市场参与者将进一步减少，市场交投有继续走弱的迹象，预计平水铜报盘在贴水 220-130 元/吨。

广东市场：周内出货数量不多，现货交投活跃度不高，好铜报价平水~升水 100 元/吨，平水铜报价贴水 20 元/吨~升水 60 元/吨，湿法铜报价贴水 70 元/吨~升水 10 元/吨。前 4 个交易日升水运行平稳，冶炼厂到货量下降，现货流通收紧，且长单谈判仍在进行中，持货商有意挺价出货，低价平水铜货源难觅，升水坚挺于 50 元/吨左右报盘；好铜仓单流出，挤压升水，降至与平水铜同价，市场刚需接货为主。行至周五，铜价暴涨，持货商恐跌情绪加重，且年底商家陆续封账，无意多留库存，持货商抛货换现积极，下游畏高多观望，双重因素下升水承压下跌，平水铜转为贴水格局报盘，日内成交多由贸易商贡献。截止至本周五，广东现货库存较周一下滑 0.39 万吨至 4.35 万吨，冶炼厂及进口铜到货皆不多；下周市场参与者陆续封账退市，市场活跃度有限，预计升水报盘贴水 40 元/吨~升水 30 元/吨。

天津市场：本周市场报价贴水 200-10 元/吨，贴水扩大，市场整体成交表现并不理想。周内，周边冶炼厂出货积极性明显好转，积极下移报价以寻成交，但冬季来临地区下游企业消费走弱明显，市场接货冷淡。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 100 元/吨~升水 140 元/吨，冶炼厂到货增幅有限，低库存支撑升水高位震荡，下游畏高采兴乏淡，维持刚需采购为主，预计短期内市场交投偏弱。

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
12 月 14 日	57910	57930	57995	57835
12 月 15 日	57405	57540	57605	57445
12 月 16 日	57810	57980	58065	57790
12 月 17 日	58050	58205	58290	58015
12 月 18 日	59040	59190	59335	59060

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

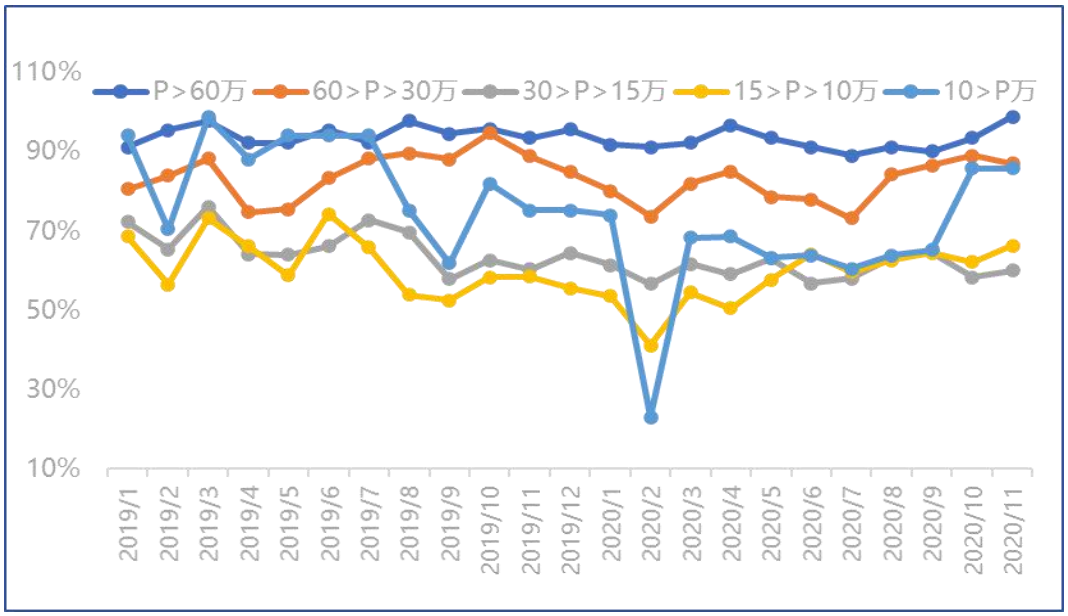
本周铜冶炼企业产出维持平稳，冶炼企业无检修状况，年底继续冲量；近期冶炼企业发散货较少，长单发货逐步增加，市场现货库存有回升迹象；不过由于市场消费近期表现较好，冶炼企业发货长单厂对厂较多，因此市场不会出现库存大增现象。

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	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	11 月	粗炼-精炼	0
金冠铜业	55	50	10 月	11 月	粗炼-精炼	0.4
五鑫铜业	10	10	11 月	11 月	粗炼	0.95
中国黄金	30	35	11 月	11 月	粗炼	0.5
紫金铜业	30	38	11 月	12 月 20 日	粗炼	1.8
大冶有色	40	40	12 月底	2021 年 1 月	粗炼	0
合计	764	685				23.5

数据来源：我的有色网

图五 2020 年 11 月冶炼企业产能利用率

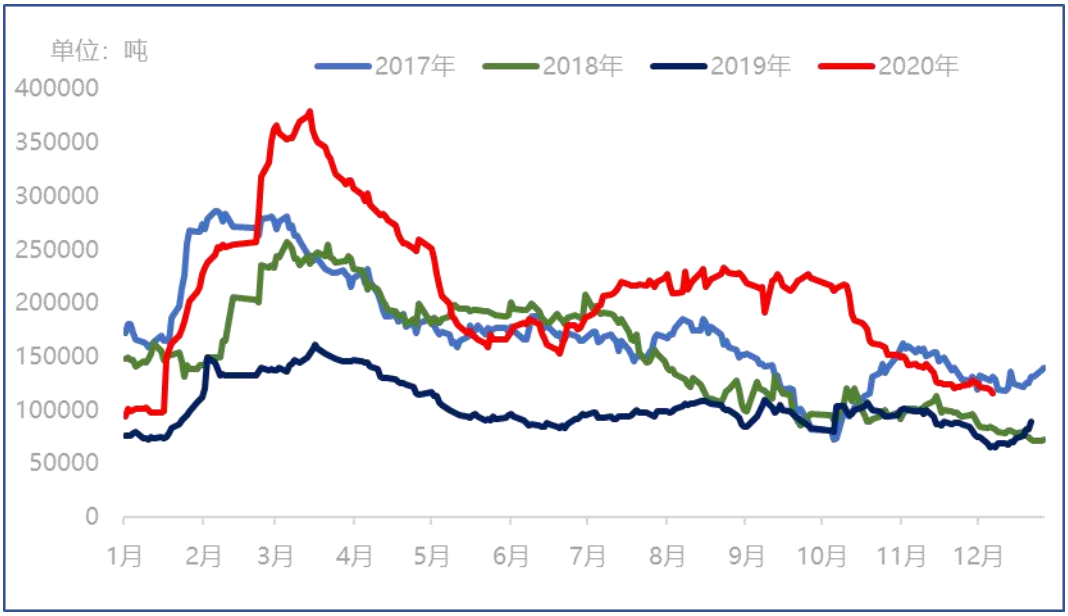


数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

保税区方面，12 月 18 日本周保税区电解铜库存小幅增长态势，总库存量 43.9 万吨，其中收储铜 6.0 万吨基本维持不变；年底海关开始控税，加之国内现货贴水为主，元旦前保税区将出现出库少，入库多的格局，库存增长幅度将扩大。

图六 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

国内方面，12 月 18 日中国电解铜现货库存 16.11 万吨，较 12 月 14 日减少 0.32

万吨；其中上海市场 10.86 万吨，减少 0.33 万吨，广东市场 4.35 万吨，减 0.39 万吨，江苏市场 0.76 万吨，增长 0.4 万。

本周 LME 库存较上周减少 2.29 万吨至 12.35 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.06 万吨至 2.89 万吨。

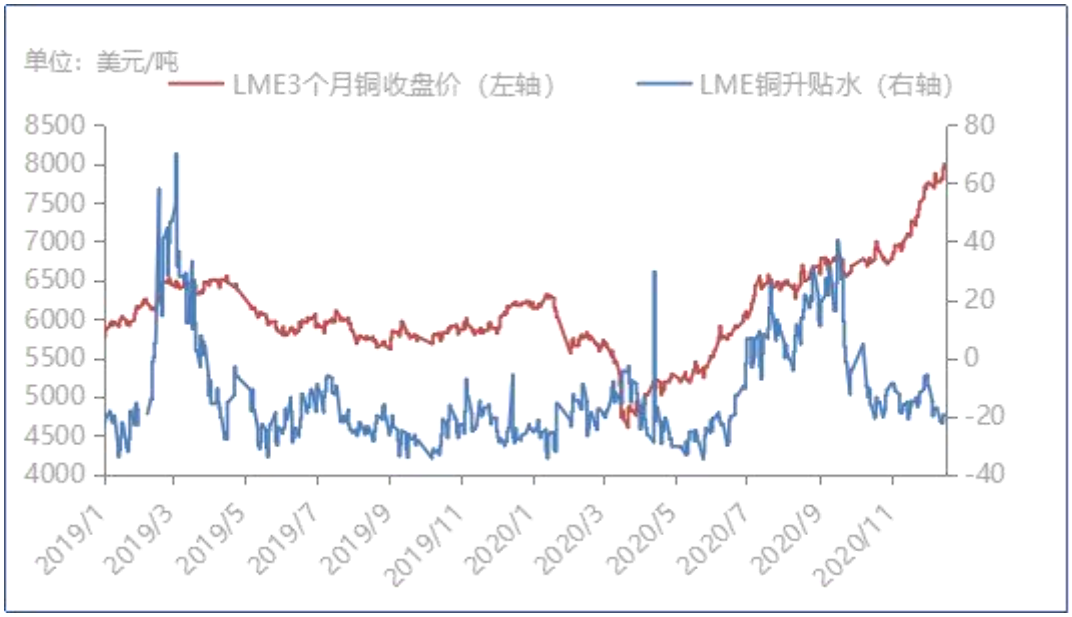
图七 LME，SHFE，COMEX 库存走势图（吨）

数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡走势偏强，美元指数持续回落，铜价突破 8000 关口，其运行区间 7718-8028 美元/吨。本周 LME 调期费贴水较上周略有扩大，周内 LME3 个月调期贴水 22-19.75 美元/吨，进口盈利窗口基本处于关闭状态。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价环比下滑，年末市场交投活跃度不高，多数企业退市，市场报盘积极性欠佳。本周美金铜仓单主流报价在 58-65 美元/吨，提单报价 43-57 美元/吨，沪伦比值 7.28-7.42，进口倒挂区间价格在亏损 730-150 元/吨。周内市场整体交投活跃度不高，部分企业开始进入清算周期，报盘量大幅减少。下半周，部分货源流入国内市场，主要以 ENM、SPENCE 等南美货源以及近洋地区平水铜货源为主；货源流入市场后，进一步增加国内现货升水的走势压力，但好在整体数量并不多。据我的有色网统计，本周五保税区库存 43.9 万吨，较上周五增加 0.5 万吨；从目前来看，年前保税区将维持一个入库多而出库少局面，因此短期保税区库存有延续增长的趋势。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 10:40	LME3 收盘	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2020/12/14	7821	7780	-22	51.5	57910	7.38	7.42	-150
2020/12/15	7734	7807	-21.75	51	57405	7.39	7.33	-556
2020/12/16	7823	7814	-22.5	51	57810	7.36	7.37	-395
2020/12/17	7866	7939	-19.75	51	58050	7.35	7.28	-730
2020/12/18	8019	7997	-19.75	51	59040	7.33	7.35	-573

数据来源：我的有色网

12 月 18 日人民币对美元汇率中间价报 6.5315，较上周上调 90 个基点。在岸人民

币对美元汇率开盘在 6.53 附近波动，与此同时，离岸人民币对美元短线拉升，逼近 6.51 关口。本轮由国内经济率先复苏、货币政策率先收紧带动的人民币汇率升值有望延续到 2021 年上半年。一方面，在人民币利率高点未现的情况下，社融增速的小幅回落会推迟“紧货币+宽信用”向“紧货币+紧信用”周期过渡的时点，该时点距离人民币汇率结束升值尚有 1-5 个月的滞后时间。另一方面，高利差和中国国债入“富”带来的外资流入将继续支撑人民币汇率稳中有升。

图九 RMB 即期汇率

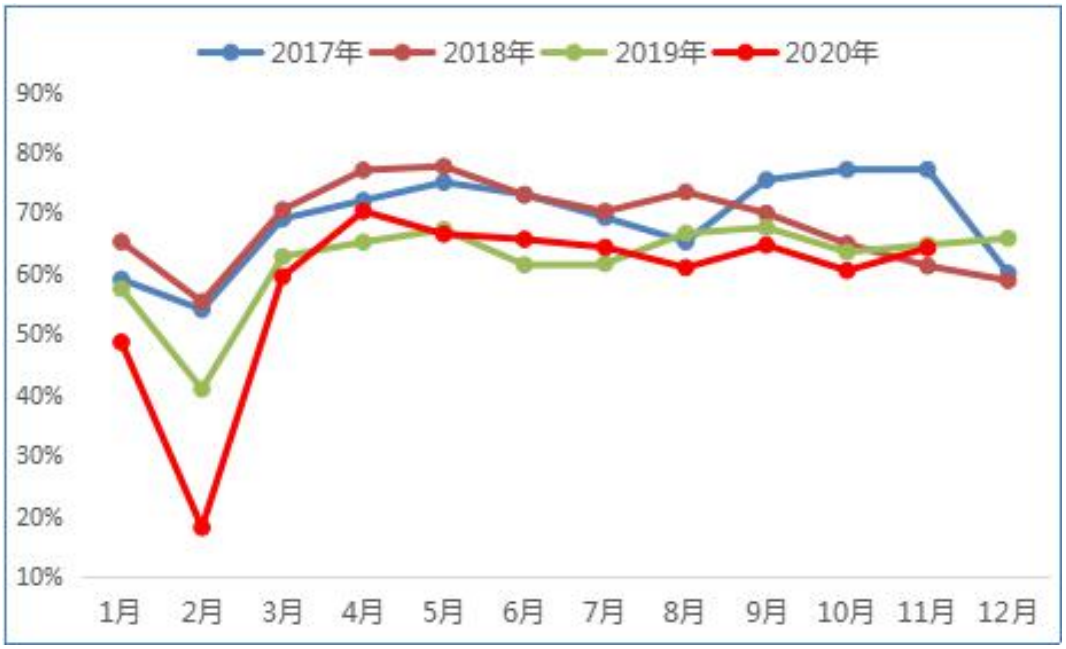
数据来源：我的有色网

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 进口竖炉杆加工费报 500-550 元/吨；华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 500-550 元/吨，国产竖炉杆报价 400 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 460-560 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 300-380 元/吨。本周铜价先抑后扬，且后半周上扬幅度较大，价格逼近 6 万，精废价差不断扩大。因铜杆价格的不断攀升，下游企业受限于较高采购成本基本按需采购为主，观望居多，精铜制杆订单一般且较往常稍差；废铜制杆端，因铜价高涨，废铜制杆价格优势体现，年底部分企业积极调低价格甩货回笼资金，订单比较火爆，整体出货尚可。

图十 2020 年 11 月铜杆产能利用率走势图

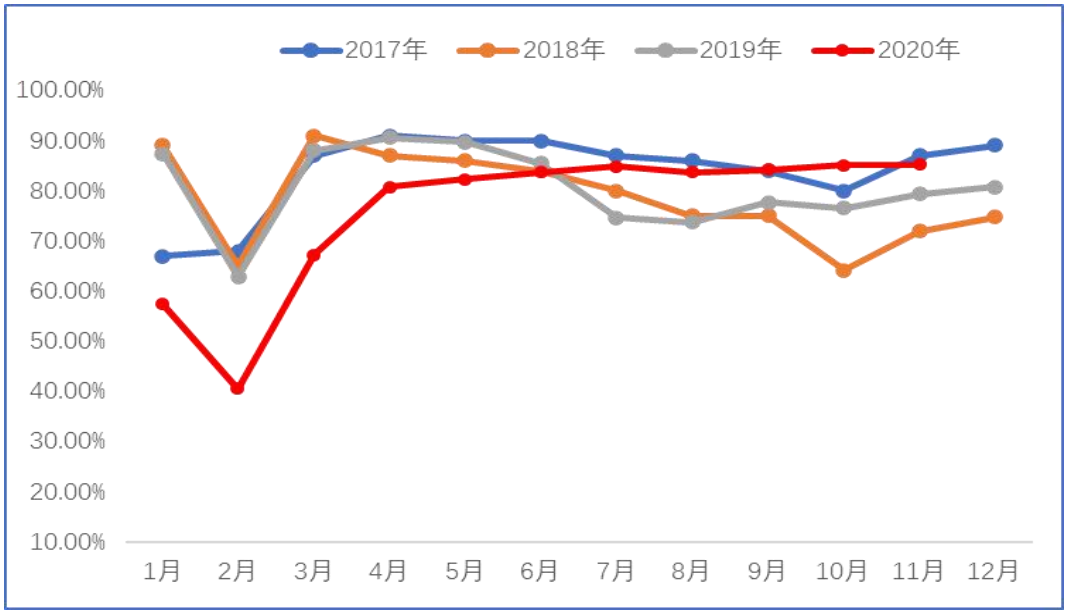


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 980 元/吨，报 63890-64490 元/吨；黄铜管上涨 680 元/吨，报 50430-50980 元/吨。当前铜价维持高位对下游企业的拿货情绪有所压制，本周铜管企业订单情况整体好于去年水平，企业仍以按需采购为主。正值年末，各大空调企业主动加大排产，一方面为冲刺全年生产目标，另一方面为春节假期做适当备库。

图十一 2020 年 11 月铜管产能利用率走势图

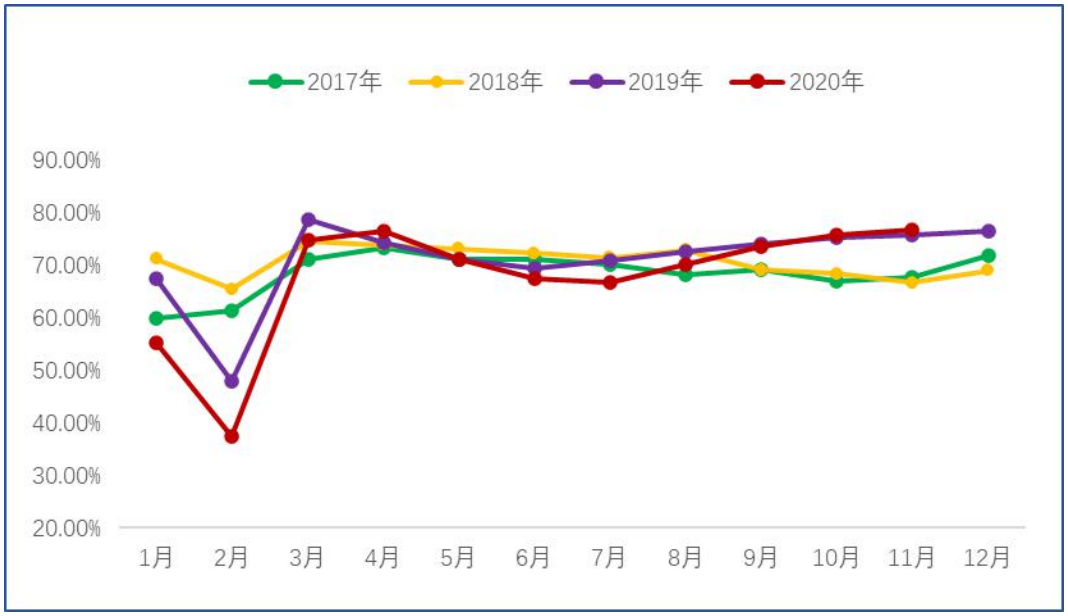


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4000-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 2800 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 11 月铜板带产能利用率走势图



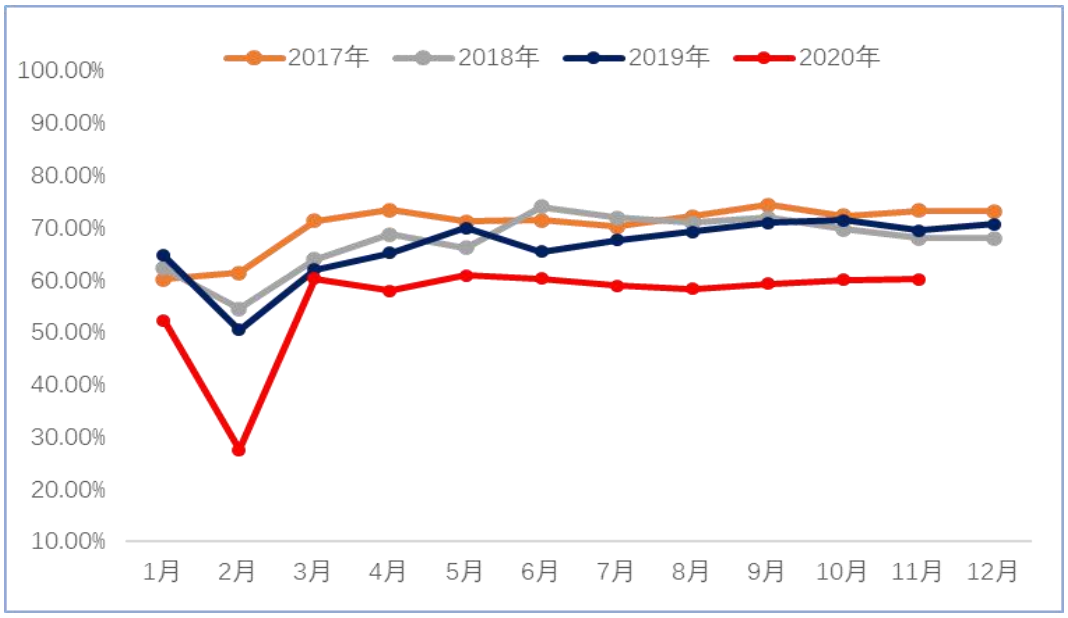
数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，浙江市场本周铜板带产销均有所下滑，主因多地区限电，企业严格执行限产计划，供应压力较大，叠加铜价强势因素，下游观望居多，订单比较匮乏；河南市场铜板带高端产品供应量稳步增长，需求相对稳定，下游汽车端子、5G 通信连接器领域订单表现良好，中低端产品订单量在本月铜价飙升后因缺乏需求面强有力支撑出现明显回调，变压器、开关柜板块略显低迷；安徽市场铜板带下游终端行业进货意愿不高，观望情绪较浓，需求偏弱；江西市场终端企业按需补库，整体成交一般。

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒价格上涨 940 元/吨，报 60150-61900 元/吨；黄铜棒上涨 650 元/吨，报 48350-49550 元/吨。本周铜价高位运行，铜棒企业观望情绪较浓。江苏一些中小企业订单已经有所转暖，但大型企业订单情况尚未有较大改观，表现较为低迷。据调研，进入四季度装备制造业表现较好，对于高品质铜棒需求有所增加，但受房地产竣工表现较弱影响，铜棒企业对于节前消费预期并不乐观，铜棒市场或维持清淡格局。

图十二 2020 年 11 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 59290 元/吨。含税不含运费的报价 1#光亮铜 56551 元/吨，2#铜 53137 元/吨，精废差分别为 2739 元/吨、6153 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 700 元/吨，不含税不含运费报价 53000 元/吨，本周精废差较上周扩大 108 元/吨，光亮铜精废差在 2039-2739 元/吨。

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#）
2020/12/14	58020	55804	52390	2216	5630
2020/12/15	57630	55591	52176	2039	5454
2020/12/16	58070	55804	52390	2266	5680
2020/12/17	58300	55911	52396	2389	5804
2020/12/18	59290	56551	53137	2739	6153

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.7%

数据来源：我的有色网

本周前两日废铜价连续回落，回落幅度在 300 元/吨，货商捂货惜售，下游利废厂家订单下滑，按需采购为主，市场废铜交易一般；周三周四铜价回涨，涨幅在 500 元/

吨，货商出货积极，由于废铜价处于高位，货商更愿意现金出货，缓解资金压力，但年底利废企业资金较紧张，不愿现金收货；周五废铜价飙升，盘面涨幅达千元以上，废铜价格不一，无实际报价，出现有价无市现象，市场交易清淡。据我的有色网了解到，再生铜进口仍受阻，海关查验严格，再生铜虽有到港，到实际报关数量有限，进口商多数处于观望状态。

六、行业精选

1、2020 年 12 月 18 日，西部矿业西藏玉龙铜业股份有限公司改建工程生产启动仪式正式举行。玉龙二期投产后，铜精矿产量可达到 13 万吨/年、钼金属 5800 吨/年；公司总铜矿产能将达到 16 万吨，权益产能 10.54 万吨。据了解，玉龙铜矿改扩建工程是工信部有色行业规划重点项目，是西藏自治区“十三五”期间的重点矿业项目，是加快建设藏东有色金属基地的重大工程，也是西部矿业实现“二次创业再铸辉煌”的关键工程。该工程投资达 120 亿元，已于 11 月 18 日带料试车，预计年产铜精矿 13 万吨，钼金属每年可达 5800 吨。

2、12 月 16 日，力拓称旗下蒙古 Oyu Tolgoi 铜金地下矿开发成本为 67.5 亿美元，预计 2022 年 10 月 Panel 0 矿区投产。2030 年 Oyu Tolgoi 将成为世界第四大铜矿。2028-2036 年，Oyu Tolgoi 露天和地下矿预计铜平均年产量达 48 万吨，2019 年 Oyu Tolgoi 露天矿铜产量为 14.63 万吨。Oyu Tolgoi 地下矿矿产资源量为 4.5 亿吨原矿矿石，铜品位为 1.52%，金品位为 0.31 克/吨；Oyu Tolgoi 露天矿矿产资源量为 8.32 亿吨原矿矿石，铜品位为 0.44%。目前地下矿开发仍有三个事项有待最终确定以保证 2021 年可以开始崩落采矿，分别是政府批复、电力供应以及筹集资金问题。

3、12 月 15 日，智利安托法加斯塔（Antofagasta）的 Centinela 铜矿的 Distrito Centinela 工会达成劳动协议，避免了罢工的威胁。该协议为期 36 个月，加薪 2%以及每名工人 23,500 美元的签约奖金。Distrito Centinela 工会大约有大约 200 名成员，该工会在两周前拒绝了之前的薪资提议后，政府介入调解。

4、近日，Codelco 表示已与 Ventanas 冶炼/精炼厂的两个工会一号工会和 Turnados 工会达成为期 36 个月的劳资协议，分别于 2 月和 5 月生效。 协议并未增加工人的工资并未增加，但是同意增加 2300 美元的奖金。在疫情防控期间，Codelco 旗

下矿山纷纷实行轮班制度，减少在岗人员，暂时搁置部分项目，但是主要生产部分仍然在尽可能保障正常进行。

5、据外媒消息，赞比亚政府表示受益于矿石需求增长、金属价格改善以及更多小型矿场的投产，2021 年赞比亚铜产量将达到 100 万吨。赞比亚矿业部长 Richard Musukwa 表示 2021 年产量预计将从今年的 88 万吨目标上调至 100 万吨以上。即产量增长 13.6%。Musukwa 表示截至 9 月，赞比亚铜产量为 64.4 万吨，同比增长 19.3%。

6、12 月 14 日，Sandfire 称旗下非洲博茨瓦纳共和国 Kalahari 铜银矿计划 2022 年投产，后期逐步将产能扩至 530 万吨原矿/年，铜品位为 1%，银为 13.2g/t，预计前十年平均每年铜产量为 3 万吨，银为 120 万盎司。

7、12 月 14 日，中国铜业、江西铜业、铜陵有色、金川集团与 Freeport 敲定 2021 年铜精矿长单 TC 的 Benchmark 为 59.5 美元/干吨，较 2020 年的 62 美元/干吨减少 2.5 美元/干吨。12 月 11 日，Mymetal 铜精矿现货 TC 48 美元/干吨。

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。

我的有色 Mymetal.net

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