



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 6. 24

第 24 期

总第 289 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 51.0 美元/干吨。

精炼铜市场: 节前备货热情一般，升水依然居高，成交平淡。

铜材市场: 铜价持续高位震荡，废铜制杆替代作用显现。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。本周铜管订单量维持稳定，制冷行业订单占大部分份额。本周铜棒订单量有所下降，企业开工率偏低。

总结与预测

总结: 本周铜价震荡运行，美元指数继续走弱，智利铜矿面临疫情干扰，铜价维持高位。现货市场临近假期交投活跃度有所下滑，持货商出货情绪偏好，但升水走低对成交刺激有限。

预测: 美联储无限量 QE 和长期低利率措施令美元的避险需求走弱，欧元区 6 月 PMI 数据超市场预期，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 指数创四个月新高，虽然仍处于荣枯线下方，但萎缩情况明显缓解，经济数据的改善表明美国和欧元区经济逐渐恢复，加上疫苗研发取得新进展，铜价继续获得宏观面支撑。产业端来看，受 COVID-19 影响，智利 Codelco 暂停北部的项目建设，虽然仍在维持 Chuquicamata 铜矿的生产，但疫情的蔓延对于矿端的干扰力度正在加大，后续供给紧张局面或将延续一段时间。当前铜供给端的干扰是铜价走强的关键因素，叠加宏观环境的改善，铜价短期内或维持偏强震荡走势。但总体来看消费端的复苏慢于生产端的恢复，在稳消费方面仍需更多政策面支持，下半年在电网投资加码、汽车产销增速转正、房地产竣工提速等一系列预期之下，消费端仍有一定乐观预期。

库存数据

市场		6月19日	6月24日	增减
境外库存	保税区	21.2	20.7	-0.5
	上海	16.16	15.26	-0.9
	广东	1.29	1.10	-0.19
	江苏	2.5	2.4	-0.1
	浙江	0.03	0.03	0
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.16	0.12	-0.04
	天津	0.05	0.05	0
	四川	0.05	0.05	0
	河南	0.01	0.01	0
	合计	20.25	19.02	-1.23

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.....	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.....	11
3、铜板带市场评述.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场	13
六、行业精选	13

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿系数不变，20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 90%；端午假期临近，市场报盘并不活跃，少数贸易商已进入封盘休息状态，加上可交易现货资源依旧偏紧，且多有固定买家，因此市场交投颇为淡静。近期海外矿山加工费走低，短期内暂无上涨空间，但对内矿系数报盘影响并不明显，预计短期系数维稳运行。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

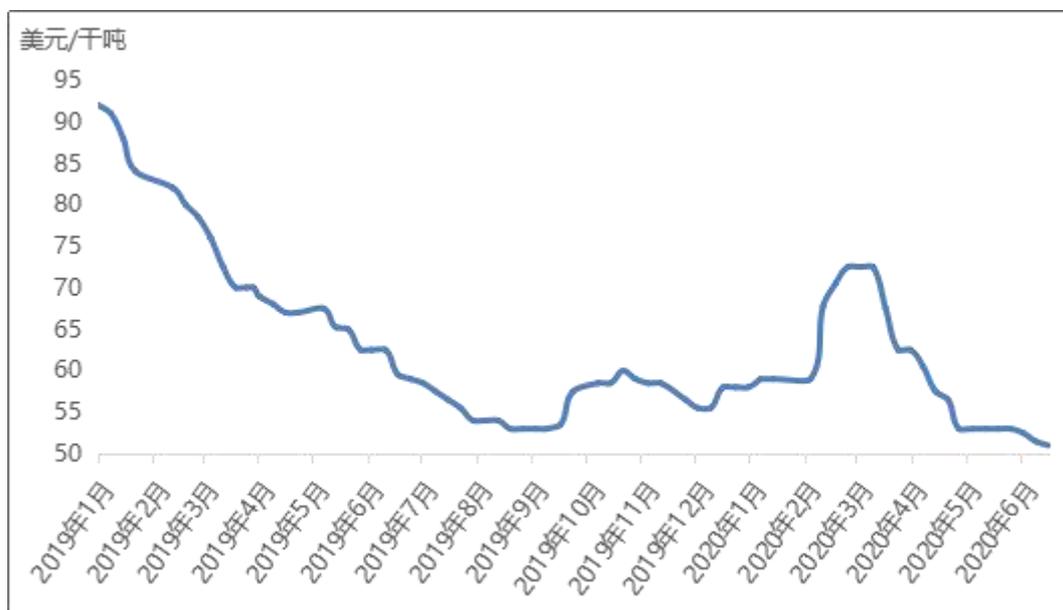
2、国际铜精矿市场评述

标准干净铜精矿 TC 51.0 美元/干吨，买卖双方 50 低位持续博弈，TC 继续下行的空间有限。

墨西哥当地时间 6 月 23 日上午，墨西哥南部瓦哈卡州发生里氏 7.4 级地震，震中位于瓦哈卡州南部，震源深度约 26.3 公里。墨西哥大部分铜矿位于墨西哥中北部，距离震中较远，目前对铜矿业影响不大，但是可能引发海啸，地震太平洋海啸预警中心已发布海啸预警。受疫情影响，智利采矿业仍然面临产量受损的风险，Codelco 将暂停 Chuquicamata 铜矿的地下工程建设工作，但现有开采区维持正常生产。Jubilee Metals Group 通过子公司 Braemore Holdings 与采矿权持有人 Star Tanganika 签订

合资协议，获得约 1.5 亿吨含铜地表尾矿的采矿权，将在赞比亚的 Sable 精炼厂进行精炼。

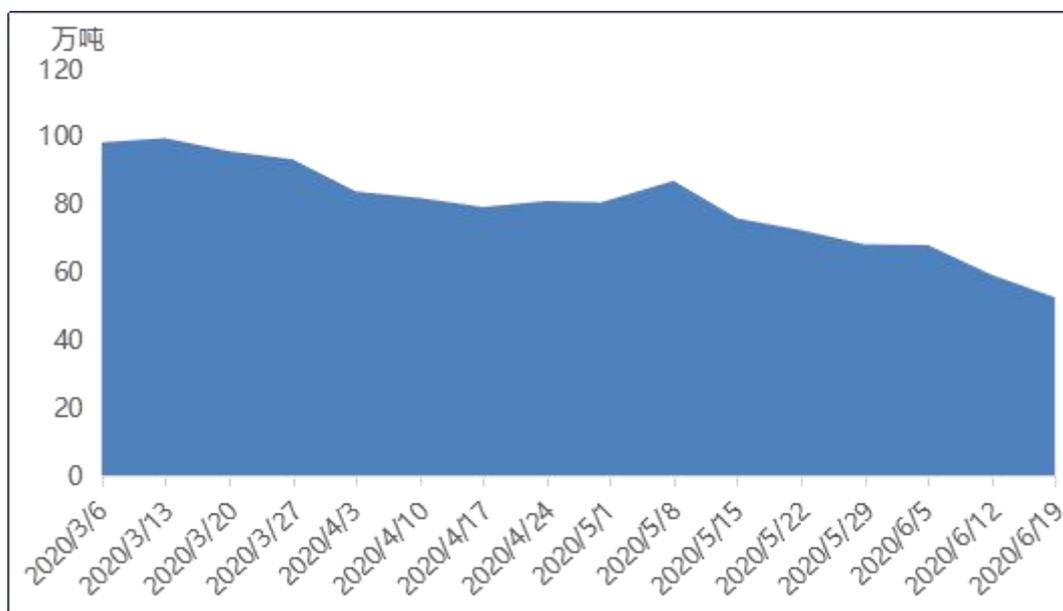
图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 52.7 万吨，到港船只仍然偏少。

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，美元指数继续走弱，智利铜矿面临疫情干扰，铜价维持高位。本周沪铜主力合约运行区间在 47150-47940 元/吨，LME 铜 5807-5920 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
6月22日	180	350	240	200
6月23日	160	390	250	150
6月24日	140	400	260	180

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水呈下调趋势，市场成交表现冷淡。本周市场报价好铜升水 150-190 元/吨，平水铜升水 140-180 元/吨，湿法铜升水 90-120 元/吨，升水变化幅度不大，但整体呈现下行趋势，成交表现欠佳。本周由于端午假期影响，市场交易时日不多，且多数企业早已储备好假期原料库存，因此本周整体交投氛围表现较上周有所走弱。周初市场贸易商换现积极性较强，下游整体接货情绪较为谨慎，持货商积极调价以寻成交，但整体成交难有起色；盘面的持续走高，加之市场整体需求表现不佳，因此市场接货端的谨慎情绪依然十分明显，成交表现较弱。预计节后升水的下行趋势将有所放缓，主要是节后下游企业有一定的补货需求，加之目前上海地区整体库存水平依然较低，因此升水的底部支撑较强，预计节后市场报价在升水 130-180 元/吨。

广东市场：本周广东市场现货库存下滑至 10.98 万吨，现货流通紧，致使升贴水一路走高，市场畏高多观望；本周报价好铜升水 370-440 元/吨，平水铜升水 350-410 元/吨。受供给偏弱影响，本周升水高企，贸易商调价意愿并不强烈，接货商方面，下游生产企业消费转淡，其中铜管厂表现尚可，而铜杆厂则趁端午节放假休整，部分铜杆大厂停产检修，生产线只开一条，贸易商间交投氛围也较为一般，因此整体拿货需求偏淡，谨慎接货为主，周内呈现供需两淡局面；节后，预计升水呈现下行趋势，一方面，广东进口铜陆续到货，另一方面，沪粤两地的升水差拉高，不少大户已有调货安排，市场可流通现货将增多，对升水造成一定打压，预计节后升水能回调至 350 元/吨以下。

天津市场：本周市场报价升水 150-260 元/吨，升水变化小，地区供应相对稳定。目前地区整体成交依然偏弱，主要是盘面的走高和升水高企限制了一定的市场拿货情绪，节前备货情绪不强。

重庆市场：本周重庆市场升水 190-260 元/吨，端午节前下游备货情绪尚可，周一询价入市者较少，周二周三接货积极，且多集中于大户拿货，市场成交表现不错。

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)

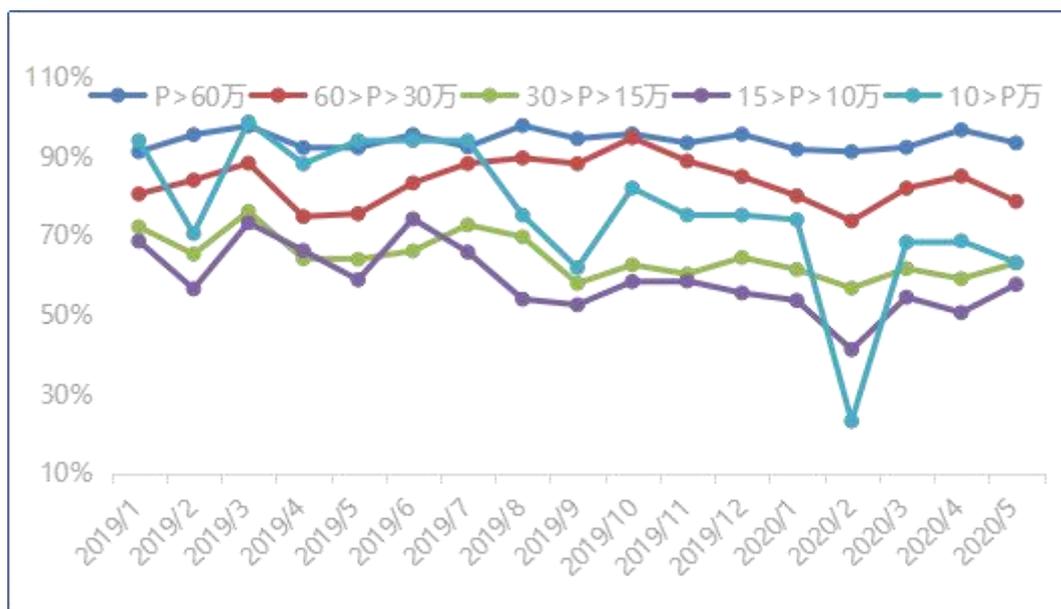
日期	上海	广州	重庆	天津
6月22日	47880	48050	47920	47930
6月23日	47940	48180	48010	47960
6月24日	48140	48410	48240	48210

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

5月，产出环比下滑主要是受到检修影响较为明显，5月中铝东南、山东恒邦、青海铜业、富冶和鼎、赤峰金剑均有不同程度检修，好在其他部分大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补了少部分产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比依然增长。6月检修企业同样有赤峰金剑，赤峰云铜以及紫金矿业，而金剑和云铜均是跨月检修，因此产量影响明显。

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	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)	预计检修天数
云南铜业	50	50	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.3	0.05	10
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.5	0.2	29
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.5	0.7	20
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	*	1.2	30
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.8	30
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4	0.4	15
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8	*	60
珙春紫金	15	15	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.5	0.3	20
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.3	0.8	20
东南铜业	40	40	5月	5月	粗炼-精炼	0.5	0.4	30
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	粗炼-精炼	0.2	*	35
青海铜业	10	10	4月28日	5月28日	停产检修粗炼-精炼	0.8	*	30
富冶和鼎	36	40	5月26日	6月28日	粗炼-精炼	0.4	*	30
赤峰金剑	15	15	5月26日	9月	停产搬厂	4.0	*	120
金川总部	40	40	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.7	*	25

赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	1.0	*	75
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼-精炼	0.5	*	30
合计	579	540				12.75	2.9	36

数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周截止6月24日，LME库存较上周减少1.1万吨至22.61万吨。上海期交所库存本周较上周减少1.0万吨至3.85万吨。

图七 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)



数据来源：LME, SHFE, COMEX

图六 上海市场现货库存走势图



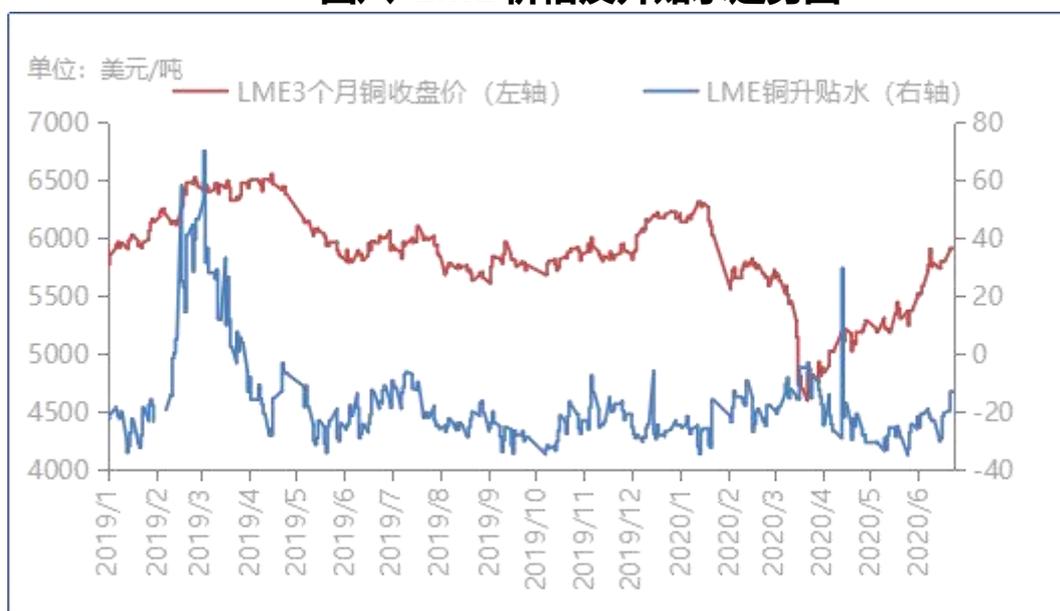
数据来源：我的有色网

本周保税区总计库存减少 0.5 万吨至 20.7 万吨。中国国内库存总计 19.02 万吨，减少 1.23 万吨。上海现货库存 15.26 万吨，减少 0.9 万吨；广东市场库存 1.1 万吨；江苏市场库存 2.40 万吨；浙江市场库存 0.03 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.12 万吨；天津市场库存 0.05 万吨；四川市场库存 0.05 万吨，河南市场库存 0.01 万吨。

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡运行，价格反复，但整体运行重心略有上移，其运行区间 5807-5920 美元/吨；本周 LME 调期费贴水与上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 13-19.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格有所回升，近月到港的提单数量依然不多，但由于假期将至，市场整体交投活跃度并不高。本周美金铜仓单主流报价在 95-110 美元/吨，提单报价 85-100 美元/吨，沪伦比值 8.00-8.08，进口倒挂区间价格在盈利 17-103 元/吨。保税区库存有所回升，库存下降 0.5 万吨至 20.7 万吨，进口盈利窗口处于打开状态，部分进口铜流入市场。从市场反馈来看，7、8 月到港数量环比有所下滑，后续保税区库存回升的动力略显不足。

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
2020/6/22	5852	5895	-19.5	94	47880	8.08	8.02	103
2020/6/23	5866	5911	-13	94	47940	8.06	8.00	17
2020/6/24	5916	5913	-13	92.5	48140	8.03	8.03	84

数据来源：我的有色网

6月24日人民币对美元汇率中间价报7.0555，较上周上调357个基点。6月23日，人民币汇率上演“过山车”式的止跌回稳行情，这让外汇市场意识到，当前人民币汇率平稳波动态势相当牢固，还反映出当前外汇市场正呈现“多重交叉趋势”。相比3月中旬疫情全球扩散导致美元避险属性大增，如今在美国疫情卷土重来的冲击下，多数投资机构反而不再涌入美元避险，无疑给人民币汇率持续企稳奠定新的基础。鉴于美联储无限量QE与长期极低利率政策，目前越来越多国际投资机构已将人民币均衡汇率调高至7附近。

图九 RMB 即期汇率



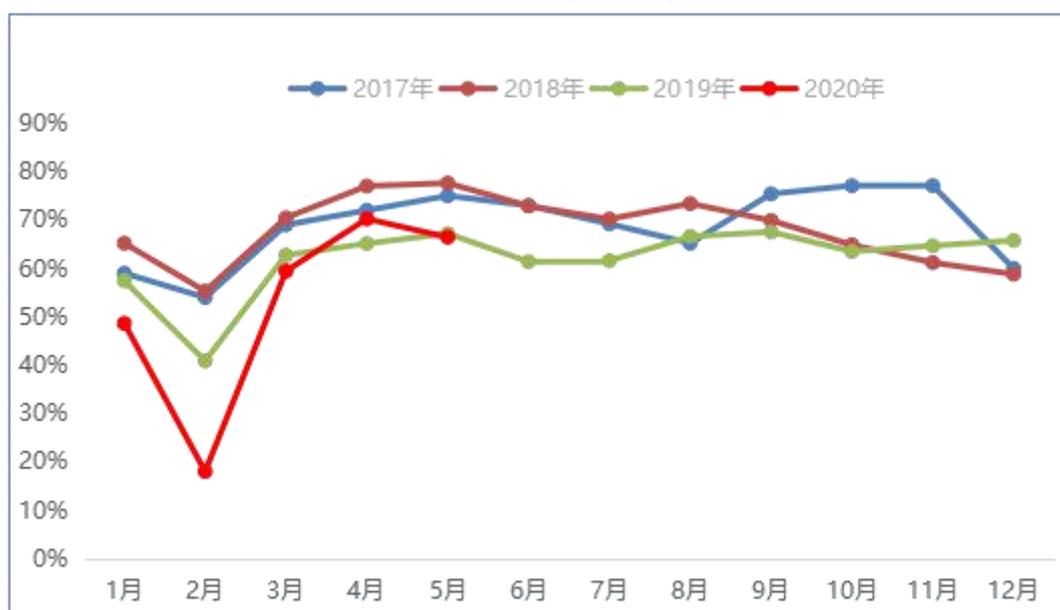
数据来源：我的有色网

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 600-650 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 700-750 元/吨，国产竖炉杆报价 700 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 650-700 元/吨，国产竖炉 650-700 元/吨。本周铜价继续大幅拉升，高位震荡，精铜制杆市场成交冷清，本周观望情绪浓厚，下游线缆企业按需采购为主。精铜制杆企业库存压力大增，资金紧张。本周精废铜制杆价差继续扩大，本周废铜制杆普遍盘面贴水在 700-900 元/吨，废铜制杆替代作用强，下游线缆企业采购意愿尚可。本周华南地区电解铜持续保持高升水状态，下游采购乏力，竖炉杆生产企业压力大增，部分厂家已选择停炉检修。

图十 2020 年 5 月铜杆产能利用率走势图



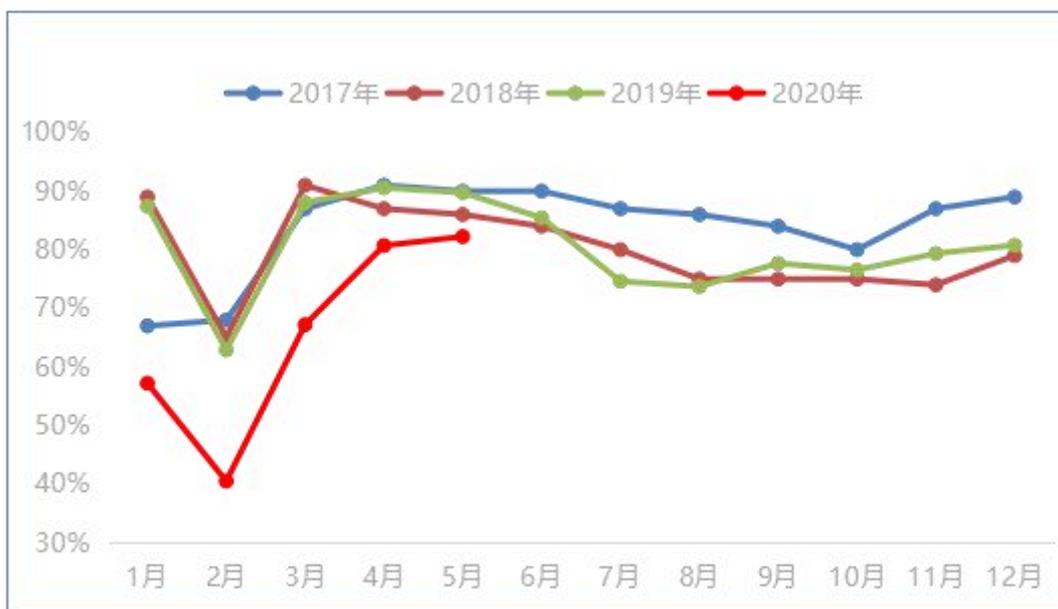
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 700 元/吨，报 53400-53900 元/吨；黄铜管上涨 400 元/吨，报 42400-43050 元/吨。本周铜管订单量维持稳定，大型企业产能利用率均在 85% 以上，常规产品大概配备 10% 现货库存。中小企业产能利用率多在 70%-80% 且产品材质偏向于单一，规格较为多元化特征，空调冰箱等制冷行业订单仍然占据大部分份额。

临近端午假期，市场观望情绪有所增加；下游消费需求受季节影响，高峰期已过，另外受到疫情影响全球贸易量严重受损，虽然欧美逐渐恢复，但是出口订单的萎缩令铜消费端增长受阻。

图十一 2020年5月铜管产能利用率走势图

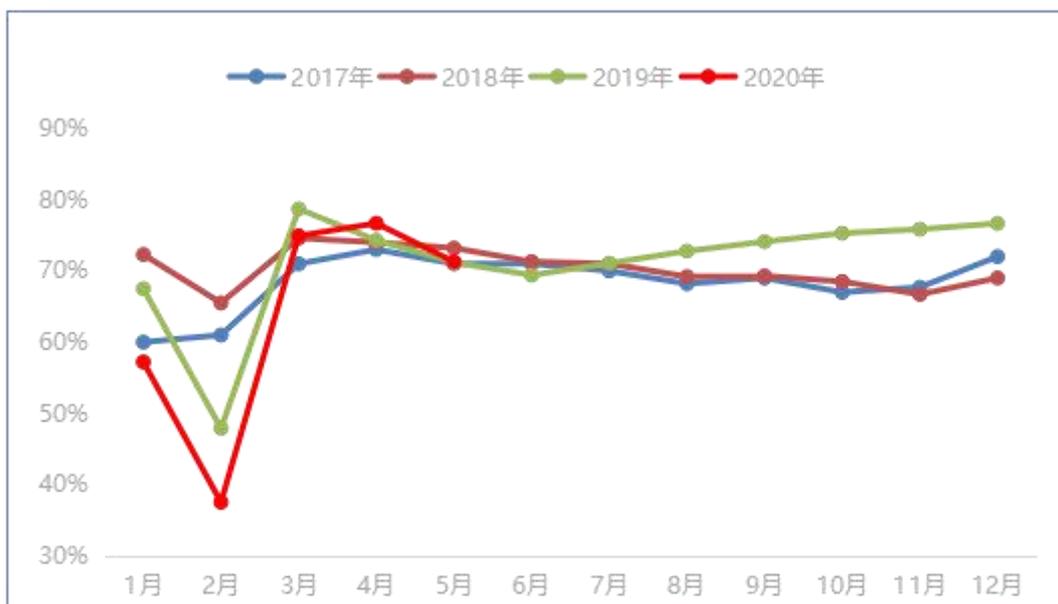


数据来源：我的有色网

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。

图十二 2020年5月铜板带产能利用率走势图



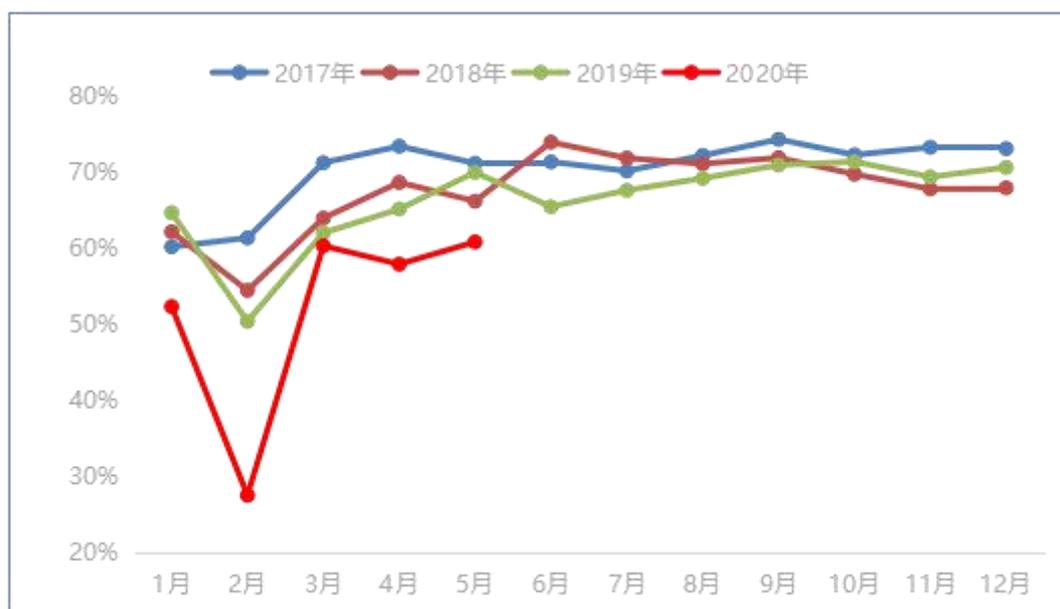
数据来源：我的有色网

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。浙江市场铜带企业基建板块订单需求较旺，新增铜合金带项目产能逐渐释放。铜板企业 H59 黄铜板较有优势，全国市场份额占 6 成以上，下游终端主要是钥匙板，铜垫片，机械导轨产品，近期消费较低迷。湖北市场铜板带订单需求表现一般，引线框架铜带需求稍好，黄铜板带成交量较少。广东市场本周铜板带消费水平较差，端午节前备库不及预期，企业大都采取滚动式库存模式备货，由于海外疫情影响，厂内外贸出口订单寥寥无几。

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 700 元/吨，报 50350-51150 元/吨；黄铜棒上涨 400 元/吨，报 40450-40900 元/吨。本周铜棒订单量有所下降，企业开工率偏低，大型企业 70%左右的开工率；加工企业拿货情绪谨慎，下半年房地产市场预计逐渐回暖，竣工开始加速，这有望带动房地产下游五金、卫浴、水暖等行业，对于铜棒的消费也会产生一定刺激作用。

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48400元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜46110元/吨，2#铜42824元/吨，精废差分别为2290元/吨、5576元/吨，本周废铜价

格较上周上涨300元/吨，不含税不含运费报价43500元/吨，本周光亮铜精废差在2026-2290元/吨，本周铜价上涨，废铜价格续涨，精废差较上周扩大472元/吨，据我的有色网了解，铜价上涨华东市场废铜商出货意愿大大增强，部分厂家账期周期拉长。下游企业正常收货，部分下游企业筹备节前备库，整体废铜成交尚可。华南市场废铜商为规避风险继续快速变现，整体废铜供应充裕，利废企业的废铜储备已较前期明显增多，可满足加工企业正常生产。海外情况，受美国疫情难控制叠加群众抗议影响，废铜拆解企业无法开工，欧美等地区废铜出口继续存在受阻的情况，这对后续废铜供应仍存在缺口。

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#)
2020/6/22	48030	46004	42824	2026	5206
2020/6/23	48170	46004	42824	2166	5346
2020/6/24	48400	46110	42824	2290	5576

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、外媒6月21日消息，全球第二大铜矿Grasberg的运营商--印尼自由港公司(Freeport Indonesia)的首席执行官Tony Wenas周日表示，到2022年有望转为完全地下开采。Tony Wenas表示到2021年，75%左右的运营将转为地下开采，到2022年将达到100%。Wenas称，Freeport已经恢复了正常的生产水平，2020年将生产矿石11万吨/日；他表示2021年产量将增至16万吨/日，2022年料进一步增至20万吨/日，公司届时将完成向地下开采的转变。

2、近日，由蒙古副总理恩赫图布辛(U. Enkhtuvshin)领导，由交通运输部、矿业与重工业部，以及专门检查总局的官员组成的工作组，检查了奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)露天矿和地下矿井的开发。奥尤陶勒盖矿床总储量的80%位于地下矿井，地下矿井的建设已完成了60%以上，计划于2023年投产。地下矿井的主入口已于去年完工，使得向地下运送矿山建筑工人和设备成为可能。目前地下矿井的水平挖掘速度为1800米/天。此外，亚洲首个地下破碎机段已开工建设，在1300米深处建造的碎石机

段已完成了 80%以上, 到 2021 年投入使用时, 它将具备每天粉碎 9.5 万吨矿石的能力。2020 年第一季度, 奥尤陶勒盖铜精矿总产量为 3.52 万吨, 比去年第一季度下降了 23%; 黄金产量为 2.62 万盎司 (约 0.74 吨), 比去年第一季度下降了 78%。

3、据外媒报道, Jubilee Metals Group 已获得约 1.5 亿吨含铜地表尾矿的采矿权, 这些尾矿将在赞比亚的 Sable 精炼厂进行升级和精炼。Jubilee 已通过其子公司 Braemore Holdings 与采矿权持有人 Star Tanganika 签订合资协议, 处理约 1.5 亿吨含铜尾矿, 获得了采矿权。该项目将通过一专门的新铜矿浓缩设施生产铜精矿, 该项目本身就有生产铜精矿的潜力, 超过了每年 14000 吨阴极铜的总产能。该公司的目标是根据目前正在审查的原料来源和项目, 逐步将炼厂的铜产能提高到 25000 吨/年以上。Sable 精炼厂已成功完成了其炼铜电路调试, 从尾矿中生产 A 级阴极铜, 在市场上占有很高的价格, 目前生产已经证实紫貂炼油厂从尾矿生产 A 级阴极铜的能力, 在目前的价格下营业利润率超过 35%。Jubilee 希望该项目是该公司一系列目标铜尾矿资源的第一个项目, 为公司实现年铜产量超过 2.5 万吨、实现可持续高质量盈利的战略做出重大贡献。

4、近日, 中国铜业旗下秘鲁矿业二期项目正式开启复工复产模式。在疫情影响下, 秘鲁进入紧急状态。该国政府禁足令期限不断延长, 致使秘鲁矿业矿山约 75% 的人员撤离, 只保留维持运营的最低限人数, 极大影响了公司的正常运行, 同时也严重影响了秘鲁矿业二期项目的试生产及收尾工程建设。据悉, 秘鲁矿业目前有 810 名员工正在进行为期 14 天的隔离。待全体员工隔离结束, 将有计划地恢复顽石破碎、浮选优化项目、尾矿浓密区域、压滤区域等二期收尾项目的施工建设。

5、德格瑞矿业公司 (De Grey Mining) 在西澳州皮尔巴拉地区的赫米 (Hemi) 铜金矿反循环钻探再次发现富矿, 矿体长度沿走向扩展 50%, 达到 1200 米。此次钻探在 117 米深处见矿 53 米, 金品位 5.9 克/吨, 其中包括 28 米厚、金品位 10.2 克/吨的矿化。目前, 阿奎拉 (Atuila)、布罗尔加 (Brolga) 和克罗 (Crow) 成为赫米主要勘探目标, 史酷比 (Scooby) 和安特卫普 (Antwerp) 也将进行钻探。在西澳州弗雷泽岭的莫森 (Mawson) 铜镍矿, 莱真德矿业公司 (Legend Mining) 制定了一项总进尺为 3000 米的反循环钻探计划, 预计施工周期为 4-6 星期。

» 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