



周报

# 铜产业周度报告

2020. 6. 19

第 23 期

总第 288 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, 减少0.5美元/干吨。

**精炼铜市场:** 交割过后报价再入升水局面, 市场成交有所好转, 但畏高情绪尚存。

**铜材市场:** 铜杆价格持续上涨, 本周消费清冷依旧。本周铜板带开工率水平表现趋弱, 订单需求较上周基本持平, 成交清淡。本周铜管企业订单量一般, 空调企业备货热度提升。本周铜棒订单一般, 下游消费市场整体需求任然不振。

### 总结与预测

**总结:** 本周铜价先抑后扬, 美联储宽松政策继续加码, 零售数据大幅好转, 铜价偏强震荡。现货市场本周交割换月后升水维持高位, 进口铜报盘数量增多, 下游企业的畏高情绪较为明显, 整体成交表现欠佳。

**预测:** 周初中国本土病例数增加引发市场对于第二波疫情的担忧, 基本金属多数下跌, 美联储宣布入场购买企业债券, 同时美 5 月零售销售数据远超市场预期, 中国央行下调 14 天逆回购利率, 整体宏观环境向好, 宽松政策加持下市场风险情绪持续回暖。产业端, 智利再延长国家紧急状态 90 天, 南美疫情仍处于高峰期, 矿端供给紧张导致 TC 持续走低; 前 5 个月中国精炼铜产量同比增 2.4%, 低于年度计划预期, 因此下半年冲量的可能性较大, 但目前原料和硫酸问题制约企业产出, 同时废铜供应短时间内预计难以恢复, 供给端对铜价支撑力度偏强。当前需求回暖的预期与供给偏紧的局面继续为铜价提供支撑, 短期铜价或偏强震荡为主。但是需要警惕消费不及预期与疫情二次冲击的风险, 若后续需求出现超预期下滑, 下半年铜价表现难言乐观。

### 库存数据

市场		6月12日	6月19日	增减
境外库存	保税区	19.9	21.2	1.3
	上海	18.48	16.16	-2.32
	广东	1.32	1.29	-0.03
	江苏	2.35	2.5	0.15
	浙江	0.03	0.03	0
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.13	0.16	0.03
	天津	0.05	0.05	0
	四川	0.05	0.05	0
	河南	0.01	0.01	0
	合计	22.42	20.25	-2.17

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.....	7
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>10</b>
<b>四、铜材市场</b> .....	<b>10</b>
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
<b>五、废铜市场</b> .....	<b>15</b>
<b>六、行业精选</b> .....	<b>15</b>

# 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暂无调整，20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 90%；尽管海外矿山近月招标价已跌破冶炼厂心理预期，但价格不利影响尚未传导至国内系数报价，一来国内矿山供长单为主，现货端报盘偏少，二来中大型矿山多依附于冶炼厂，小型矿山议价能力不强，因此内矿系数依旧平稳运行。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



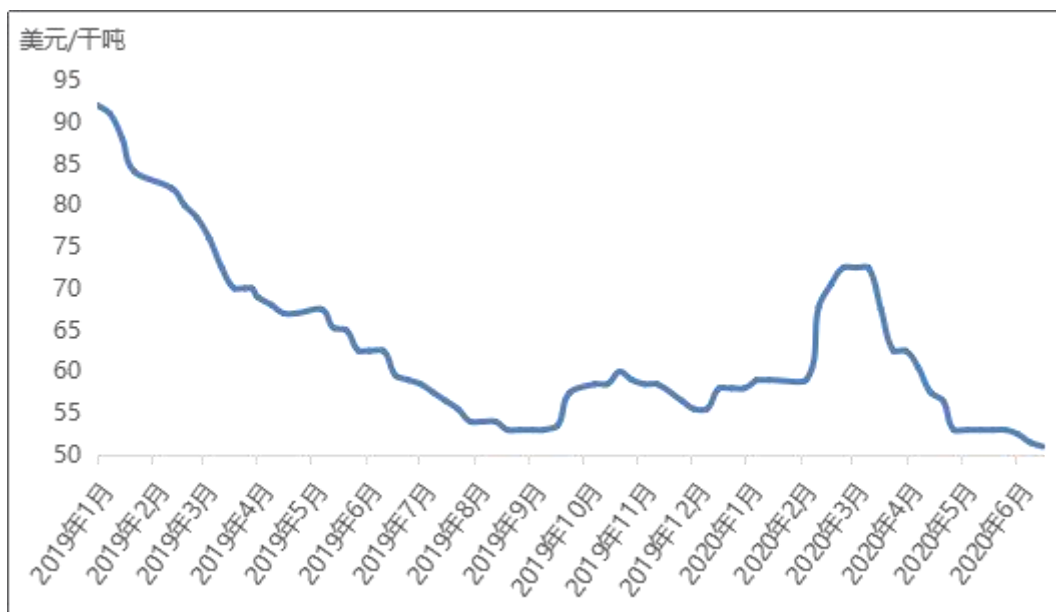
数据来源：我的有色网

## 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 51.0 美元/干吨，较上周减少 0.5 美元/干吨，现货市场第三季度的报盘仍在较多，市场活力持续恢复，本周成交低位跌破 50 美元/干吨，但是主流报盘及成交仍维持在 50 低位。目前的 TC 以处于盈亏平衡点，甚至处于部分冶炼厂的盈亏平衡点以下，TC 继续下行的空间有限。

南美的新冠疫情仍然较为严峻，巴西累计确诊 98 万例（全球第 2 位），秘鲁累计确诊 24 万例（全球第 7 位），智利累计确诊 24 万例（全球第 9 位）。秘鲁采矿业逐渐恢复，活跃现货市场；智利受疫情扩散影响，采矿业仍然面临产量受损的风险；巴西仍处于疫情扩散阶段，采矿业产量受损的影响仍然持续。

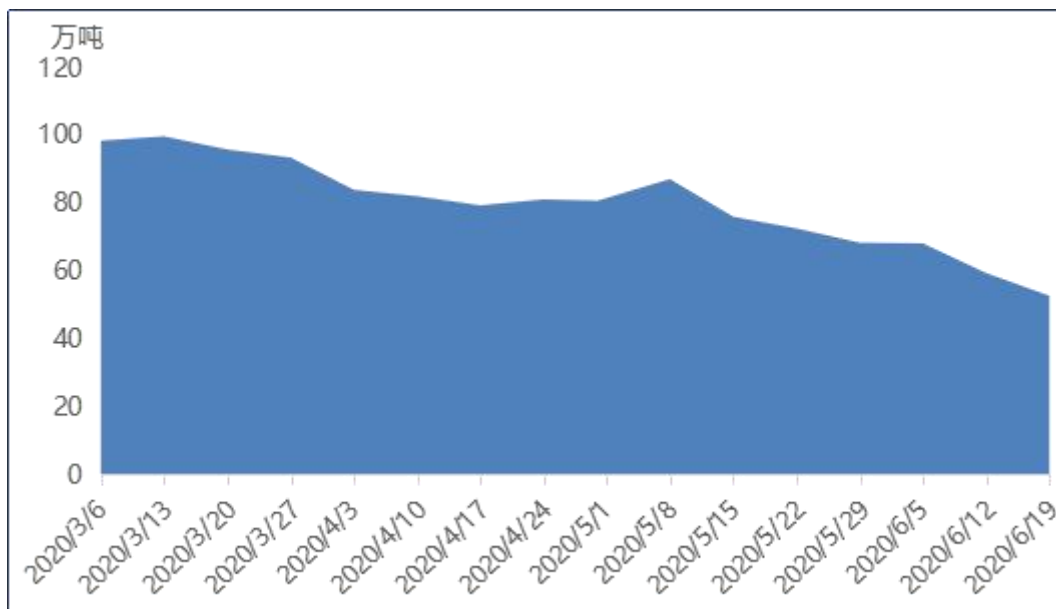
### 图二 标准干净铜精矿现货 TC



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 52.7 万吨，较上周减少 6.7 万吨，本周港口库存继续下降，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，本周铜价先抑后扬，周初市场避险情绪升温，美联储宽松政策继续加码，零售数据大幅好转，铜价偏强震荡。本周沪铜主力合约运行区间在 46190-47800 元/吨，LME 铜 5666-5873 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15日	120	210	110	210
6月16日	140	190	230	140
6月17日	170	250	230	150
6月18日	210	280	240	190
6月19日	170	320	240	220

数据来源：我的有色网

上海市场：交割过后市场再入升水格局，现货成交表现一般。本周市场面临交割，换月过后市场报价转入升水局面，周内市场报价好铜升水 120-220 元/吨，平水铜升水 120-210 元/吨，湿法铜升水 90-150 元/吨，周内升水走势呈现先扬后抑趋势。周一市场面临交割，但当日月差变化剧烈，持货商逢机积极甩货，但由于月差的大幅变动，市场接货表现谨慎，成交少有体现。交割过后，周中市场交易开始有所回暖，贸易商积极吸收市场上低价货源，而随着价格的稳定也吸引出部分下游买兴，市场交投表现较为活跃，成交逐日有所好转；行至周四，市场升水达到周内峰值，此时市场出现一定供应收紧趋势，因此升水在日内居高不下。周五，市场升水明显下滑，一方面是盘面的上涨以及升水高企导致接货出现畏高情绪；另一方面，国内交割仓单的流出以及部分进口铜货源的释放，使得市场表现出买兴不足而供应有所回升的状态，升水走势受到明显打压。本周市场整体交投氛围相对活跃，持货商报盘活跃度不错，交易上存一定的压价情绪，成交多以贸易商吸收低价货源交单为主。本周库存继续下降，上海地区的供应有所收紧，加上近来冶炼厂发货少而进口比价不理想，短期供应难有明显回升，下周升水有继续上调趋势，预计区间在升水 180-250 元/吨。

广东市场：本周广东市场升水高企，现货库存持续下滑，市场畏高，多谨慎观望；

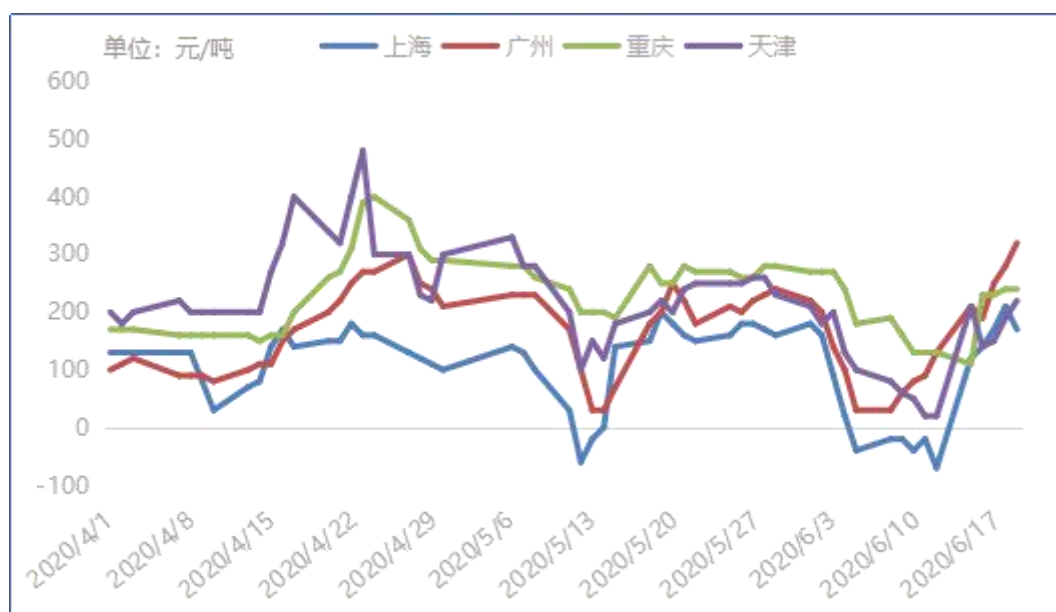


市场报价好铜升水 230-360 元/吨，平水铜升水 210-320 元/吨。周初适逢换月交割，市场报价高低混乱，接货商多持观望态度，市场供需两淡；换月后，广东现货市场供应持续收缩，贸易商挺价惜售情绪浓厚，市场成交淡静，有限成交促使贸易商下调升水，但下游生产企业仍有库存供给，对高盘面高升水并不买账，市场拿货需求并未提振，整体成交欠佳。至周五，广东库存跌至 1.29 万吨；据了解，本周末有进口铜流入市场，应能适度缓解市场供应偏紧格局，加之本周接货商畏高，市场出货并不顺利，预计下周升水有小幅下行趋势，预计升水至 250-300 元/吨。

天津市场：本周市场报价升水 140-260 元/吨，地区整体供应表现相对平稳，并无明显紧张状态。周内市场升水呈现上调趋势，但高价位的升水与攀升盘面使得下游企业形成了十分明显的畏高情绪，市场整体成交表现偏弱。

重庆市场：本周重庆市场升水 180-240 元/吨，冶炼厂长单供应基本配置完成，供应维持适度紧张格局，较上月明显改善，下游生产企业询价入市情绪尚可，进出平衡，周内整体成交情况一般。

**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
6月15日	46800	46890	47030	46910
6月16日	47120	47170	47210	47120

6月17日	46850	46930	46890	46840
6月18日	47080	47150	47090	47070
6月19日	47460	47620	47510	47520

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

2020年5月国内精炼铜产量为71.5万吨，同比增长6.4%，环比减少2.8%，产能利用率73.77%，产能利用率环比略有下降。

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。

**表三 2020年国内主要冶炼企业计划检修情况**

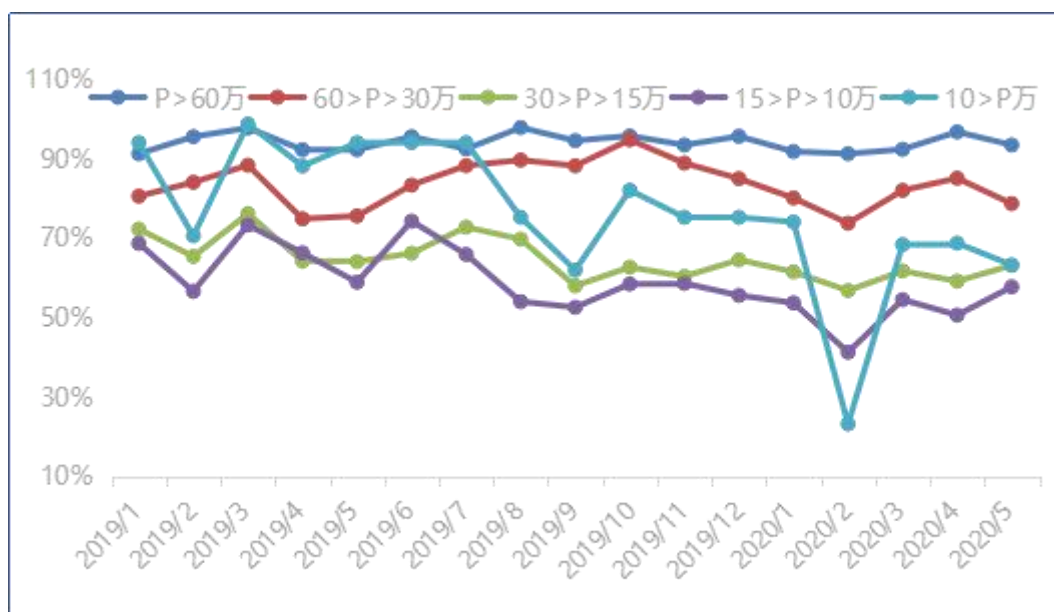
公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)	预计检修天数
云南铜业	50	50	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.3	0.05	10
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.5	0.2	29
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.5	0.7	20
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	*	1.2	30
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.8	30
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4	0.4	15
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8	*	60
珲春紫金	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

**图五 2020年5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

**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增加 1.3 万吨至 21.2 万吨。中国国内库存总计 20.25 万吨，减少 2.17 万吨。上海现货库存 16.16 吨，减少 2.32 万吨；广东市场库存 1.29 万吨；江苏市场库存 2.50 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 0.16 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。

本周 LME 库存上升，从数据来看，LME 库存增加 0.21 万吨至 23.66 万吨。上海期货交易所库存本周较上周增加 0.60 万吨至 4.86 万吨。

**图七 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)**

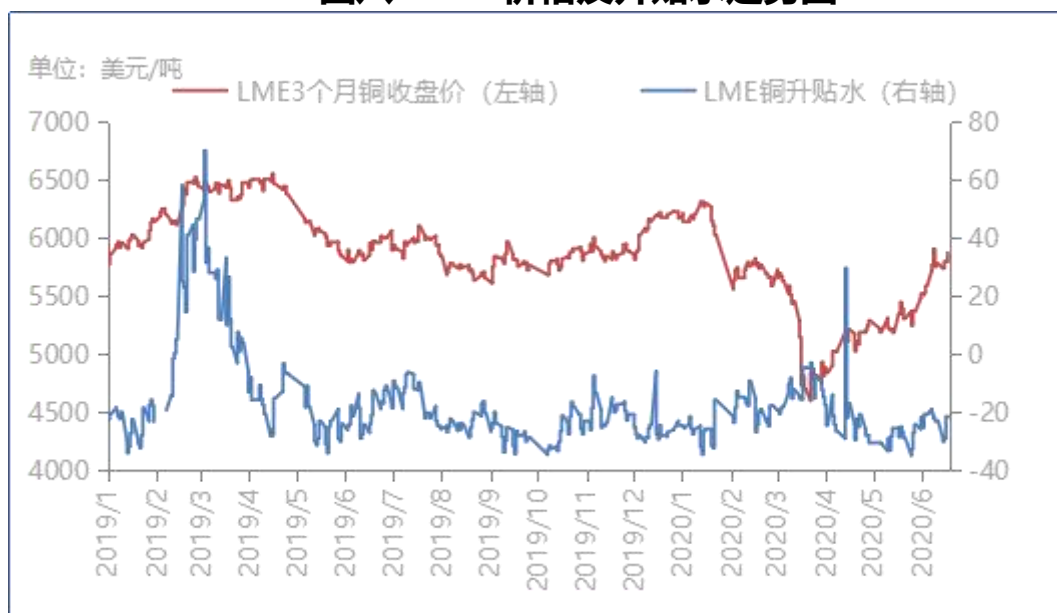


数据来源: LME, SHFE, COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡走势偏强，宏观表现依然是当前价格走势主导因素，其运行区间 5666-5873 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 21.5-30 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

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
2020/6/15	5745	5739	-28.75	68	46800	8.09	8.10	262
2020/6/16	5803	5742	-30	72	47120	8.06	8.15	434
2020/6/17	5729	5797	-29	80	46850	8.11	8.01	50
2020/6/18	5766	5802	-21.5	87.5	47080	8.07	8.02	72
2020/6/19	5813	5870	-21.5	88.5	47460	8.07	7.99	-28

数据来源：我的有色网

本周美金铜市场价格有所回升，近月到港的提单数量较少，市场报价挺价情绪强烈，但高价位使得市场接货表现愈发谨慎，实际成交表现平平。本周美金铜仓单主流报价在 90-100 美元/吨，提单报价 82-95 美元/吨，沪伦比值 7.99-8.15，进口倒挂区间价格在盈利 434-亏损 28 元/吨。保税区库存有所回升，库存增加 1.3 万吨至 21.2 万吨，进

口盈利窗口处于打开状态，周中部分进口铜流入国内现货市场，目前美金铜市场贸易商相对看好短期市场走势，交投氛围积极。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。

**图九 RMB 即期汇率**



数据来源：我的有色网

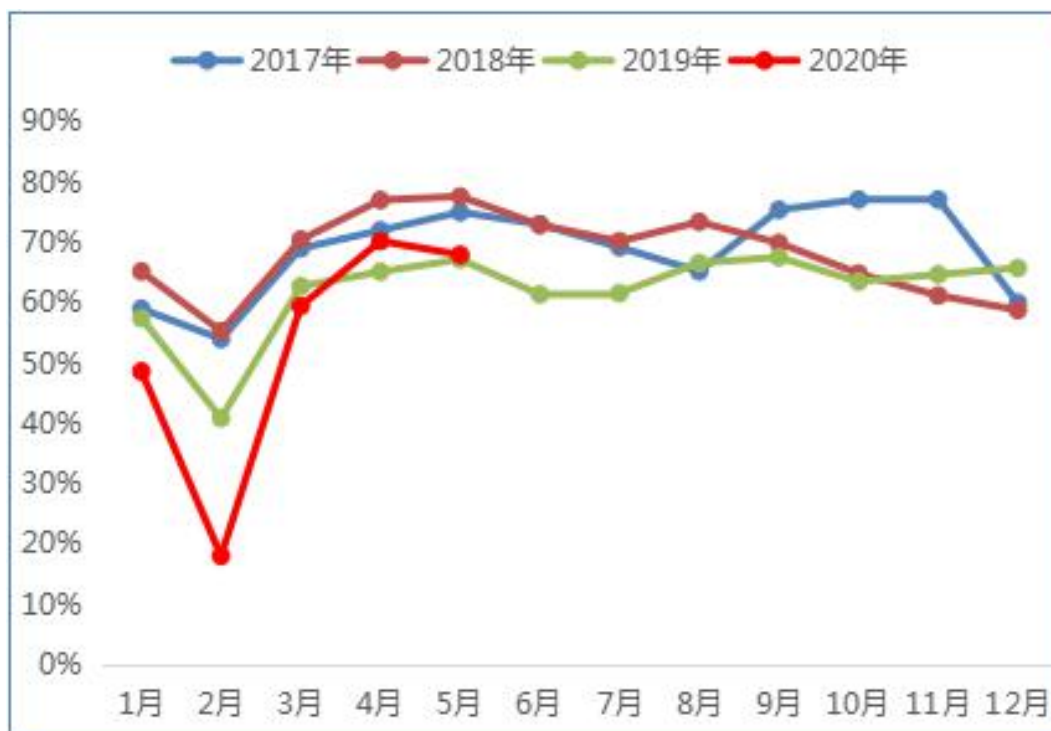
6月19日人民币对美元汇率中间价报7.0912，较上周下调47个基点。从6月16日起，3个交易日，美元指数“3连涨”，涨500个基点，平均1天160多个点。因美国首次申请失业救济人数连续第13周突破100万人，反映了刺激经济面临的挑战之艰巨，对美国疫情再度抬头的担忧支撑了美元。与之相对，央行行长易纲指出，下半年，货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近20万亿元，社会融资规模增量将超过30万亿元，短期内人民币预计将维持在7之上震荡。

## 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 650-750 元/吨，国产竖炉杆报价 600-700 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 550-580 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 650 元/吨，国产竖炉 500-550 元/吨。本周铜杆市场整体成交表现偏淡，主要是盘面价格的持续走高，企业新增订单数量有限。北方市场企业开工情况不佳，地区消费走弱；华东地区的大型企业排产依然保持相对稳定的水准，但中小型企业较此前 4、5 已经有明显下降，部分企业成品库存开始积累。由于近来铜价走势偏强，铜杆整体消费需求有所下降，企业原料备货情绪也较为谨慎，而废铜制杆企业随着废铜货源增加和精废差的扩大，开工在稳步提升，原料储备相对充足，生产稳定。

图十 2020 年 5 月铜杆产能利用率走势图



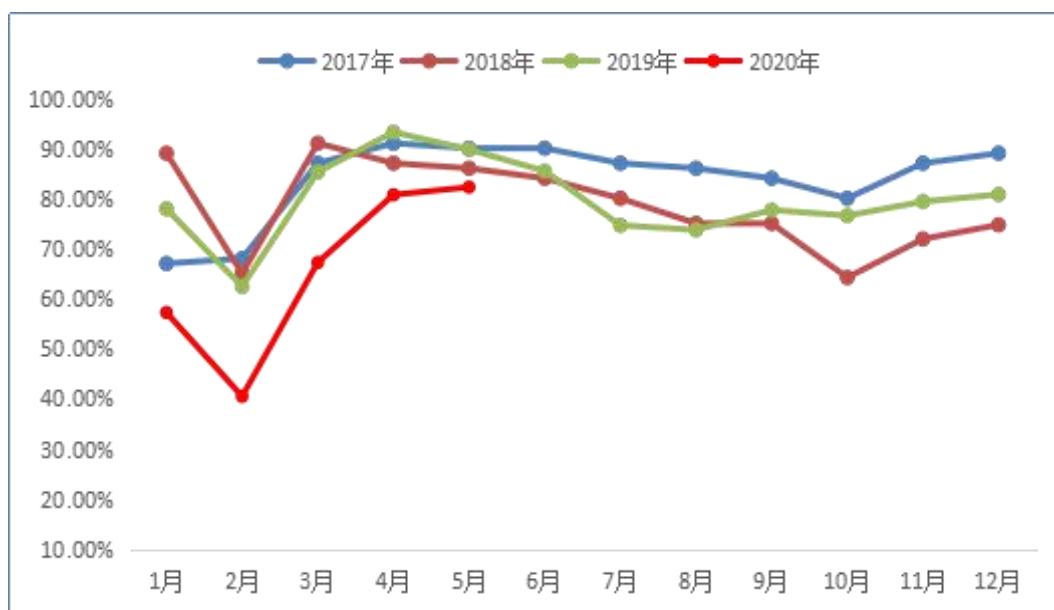
数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 650 元/吨，报 52700-53200 元/吨；黄铜管上涨 550 元/

吨，报 42050-42850 元/吨。本周铜管市场订单量一般，基本能满足白天产线。由于 7 月 1 日空调新国标正式实施，因此 5 月份新能效产品的生产比例正在逐步提升，铜管产能利用率也在回升，6 月预计空调企业对于新国标产品的备货热度还会继续提升，加上下半年房地产逐渐恢复，竣工提速刺激家电消费，铜管市场有望在三季度恢复至去年水平。

**图十一 2020 年 5 月铜管产能利用率走势图**



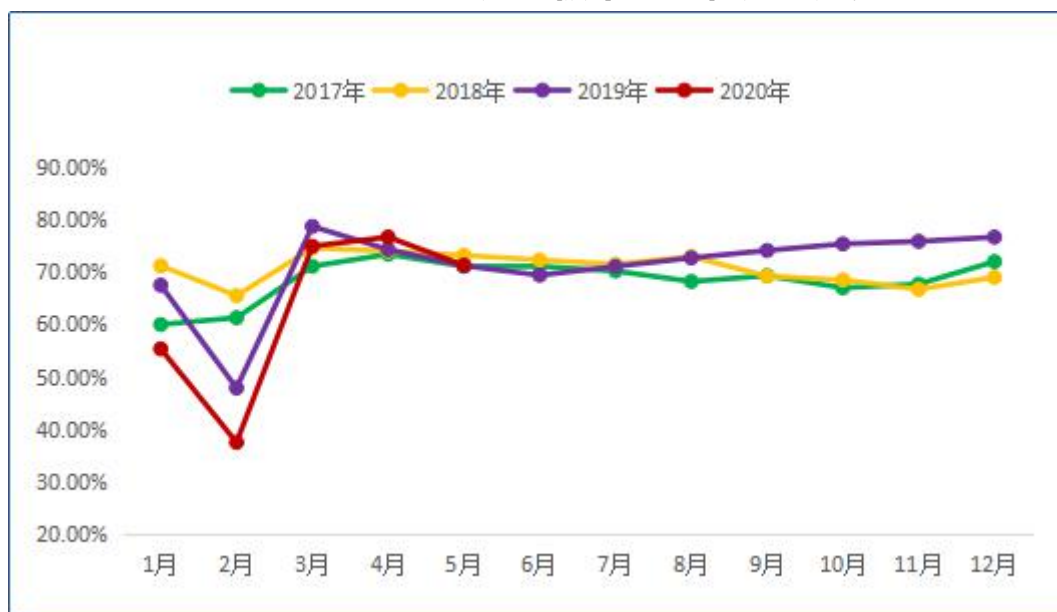
数据来源：我的有色网

### 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，本周铜板带订单需求较上周基本持平，成交清淡。安徽市场铜板带 3-5 月出口销量同比下降 30%左右，6 月出口订单依然十分严峻，下游 LED 和汽车连接器、端子领域外贸订单出现大幅度下滑，开工率水平表现较弱。江苏市场铜板带行业订单减少，企业开工表现趋弱，需求低迷。浙江市场普带消费较差，部分企业积极开拓新的品种，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。

图十二 2020 年 5 月铜板带产能利用率走势图



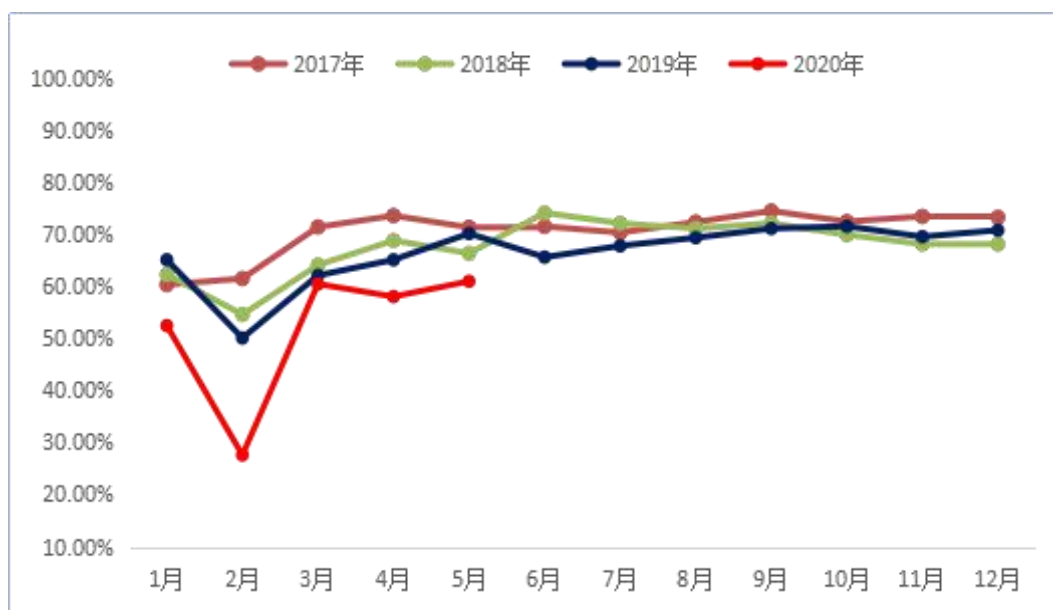
数据来源：我的有色网

## 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 550 元/吨，报 49650-50500 元/吨；黄铜棒上涨 450 元/吨，报 39700-40500 元/吨。本周铜棒订单量一般，黄铜棒和紫铜棒市场差异较大，下游消费普遍较为疲软，尤其是黄铜棒厂家市场信心较差，而紫铜棒市场产销较为平衡。三季度传统旺季基本接近尾声，加上出口市场疲弱，铜棒市场的消费情况并不乐观。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47610元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜45792元/吨，2#铜42506元/吨，精废差分别为1818元/吨、5104元/吨，本周废铜价格较上周上涨600元/吨，不含税不含运费报价42800-43200元/吨，本周光亮铜精废差在1502-1818元/吨，本周铜价继续维持在高位震荡，废铜价格小幅上涨，精费差较上周扩大44元/吨，废铜市场因价格上涨，市场活跃度较高。持货商方面当日出货即备库，周初下游企业方面因铜价较高进行压价收货，进入本周尾声厂家废铜报价有所拉升，成交较为明显。部分企业畏高按订单采购为主，备库情况较少。

另据我的有色网了解到，本周废铜小幅上涨，目前南北方差价依旧存在达至400-500元/吨。华北地区方面，河北地区与天津地区市场废铜价格均偏低，致河北货商以周边省份城市及华东地区出货，当地交易略差。河南地区本周废铜价格在北方市场保持优势，备库情况较为明显。而华东地区方面，本周下游废铜加工企业订单均有所好

转，采购情况较上周更为积极，市场品位铜流通增多，本周整体废铜市场交易良好。

**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#)
2020/6/15	46870	45368	42188	1502	4682
2020/6/16	47140	45368	42188	1772	4952
2020/6/17	46920	45368	42188	1552	4732
2020/6/18	47140	45474	42294	1666	4846
2020/6/19	47610	45792	42506	1818	5104

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、固废中心于6月16日公布2020年第8批限制进口类申请，本次获批的涉铜企业共有4家，废铜核定进口量共1570吨。

2、6月18日消息，国家统计局数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为85.3万吨，同比增长13.3%；1-5月精炼铜（电解铜）产量累计为396.7万吨，同比增长2.7%；5月铜材产量为187.7万吨，同比增长15.3%，1-5月铜材产量累计为741.2万吨，同比增长4.3%。

3、内华达铜业于6月16日发布消息称，该公司预计在2020年第三季度重启铜矿生产。此前由于疫情扩散，该公司于4月初暂停了铜矿的开采活动。目前内华达铜业正在为重启运营做准备，增加了南瓜谷铜矿的开采面积，初步调配了矿区工人。内华达铜业的股东帕拉投资公司向其提供了550万美元的短期贷款，用于南瓜谷铜矿的开发和重启运营。

4、刚果民主共和国矿业部长Willy Kitobo Samsoni表示由于疫情影响，该国大部分矿业工作延期且矿产品价格下降，预计2020年采矿收入将下降20%，加之即将出台的铜和钴矿出口限制，产能增加有限。矿业部表示，到2020年年中将开始实施出口矿的限制，要求矿商在刚果便将矿加工为精矿，同时促进刚果运输业的发展。Kitobo称刚果政府目前正在考虑对矿业公司减税，并帮助矿工缓解经济压力。

5、据外媒报道，嘉能可计划将澳大利亚昆士兰州的铜和锌业务合并，使它们处于一个管理系统之下，并由现任首席执行官Matt O'Neill进行管理。但是这遭到了昆士兰州卡特尔党议员Robbie Katter强烈反对，他认为这是只关注企业利润而忽视社会许可的行为。Robbie Katter认为与锌业务相比，铜在当地获得更多的业务支持，一旦铜锌业务合并，或将意味将有人失去工作。对此，嘉能可表示新的模式将会让公司更为强大，更具有可持续发展性，目前首要任务是考虑如何更好地过渡到新的模式之下。

6、6月15日，国家电网有限公司（下称“国网公司”）在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。作为关系国民经济命脉和国家能源安全的特大型国有重点骨干企业，国网公司高度重视“新基建”，今

---

年 4 月将年度投资计划由 4186 亿元调增至 4600 亿元，重点向特高压、新能源汽车充电桩、“数字新基建”等领域倾斜。

## » 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

扫描关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群