



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 8. 7

第 30 期 总第 295 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 49 美元/干吨，较上周持平。

精炼铜市场：市场淡季特征明显，现货升水僵持，消费表现并不理想，库存继续回升。

铜材市场：本周铜杆价格保持震荡走势，消费端清冷依旧。本周铜板带市场订单需求较上周基本持平，出货情况较差。本周铜管订单量一般，8 月空调排产同比增长。本周铜棒订单量不佳，企业谨慎经营为主。

总结与预测

总结：本周铜价维持震荡走势，美元指数继续下挫，海外矿端扰动缓解，铜价未有明显趋势性表现。现货市场换票后报价整体运行重心略有上移，临近周尾市场成交有所好转，升水上行，周内整体成交表现平平。

预测：随着多个国家和地区疫情得到逐步控制，7 月全球制造业 PMI 继续回升，美国或将推出新一轮经济刺激计划，周内美元指数连续走低跌破 92 关口，刷新 2018 年 5 月以来低位。疫情持续影响下美国 7 月经济复苏步伐有所放缓，地缘紧张局势升级推动全球避险需求，铜价维持震荡走势。产业端，秘鲁上半年铜产量下滑 20.4%，而智利铜产出并未受到明显影响，随着智利疫情感染率降低，Codelco 正在重启此前暂停的矿山项目和冶炼厂，南美供给端干扰有缓解趋势。当前海外需求不断修复，LME 铜库存持续下降，另一端中国消费则边际趋弱，铜库存持续累积，短期铜价或延续高位震荡走势。

库存数据

市场		7 月 31 日	8 月 7 日	增减
境外库存	保税区	21.8	23.1	1.3
	上海	22.1	22.65	0.55
中国库存	广东	4.25	5.34	1.09
	江苏	3.66	3.71	0.05
	浙江	0.03	0.03	0
	江西	0	0	0
	重庆	0.15	0.15	0
	天津	0.08	0.08	0
	四川	0.05	0.05	0
	河南	0.03	0.03	0
	合计	30.35	32.04	1.69

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.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场	15
六、行业精选	15

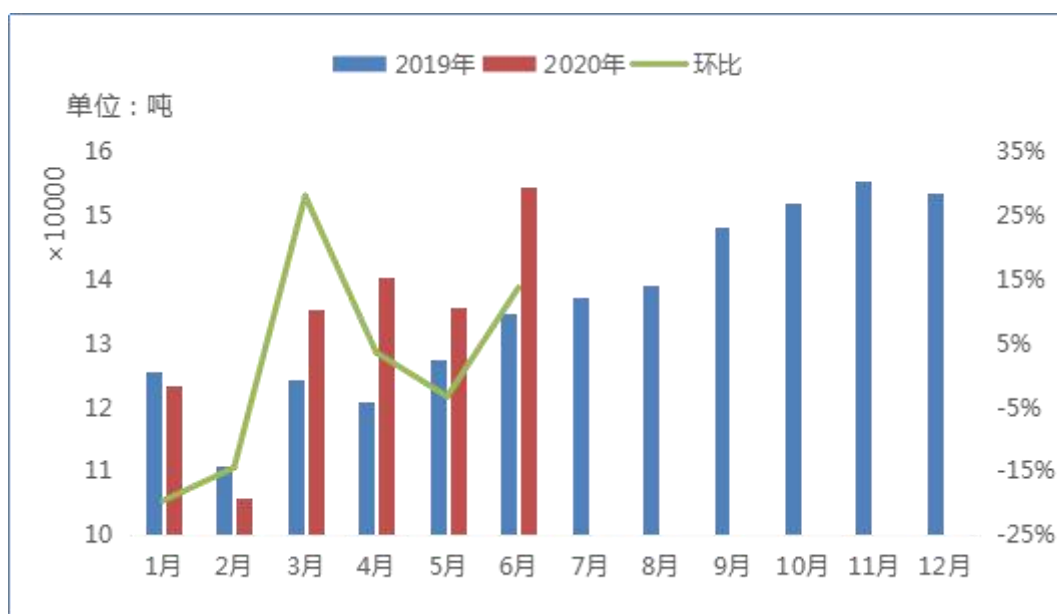
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场目前计价系数如下：20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 91%，较上周环比不变；国产矿受进口矿价格影响，现货报盘坚挺，短期暂无明显下滑趋势。

6 月份国内铜精矿产量约 15.4 万吨，环比上升 13.71%，同比上升 14.63%。

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

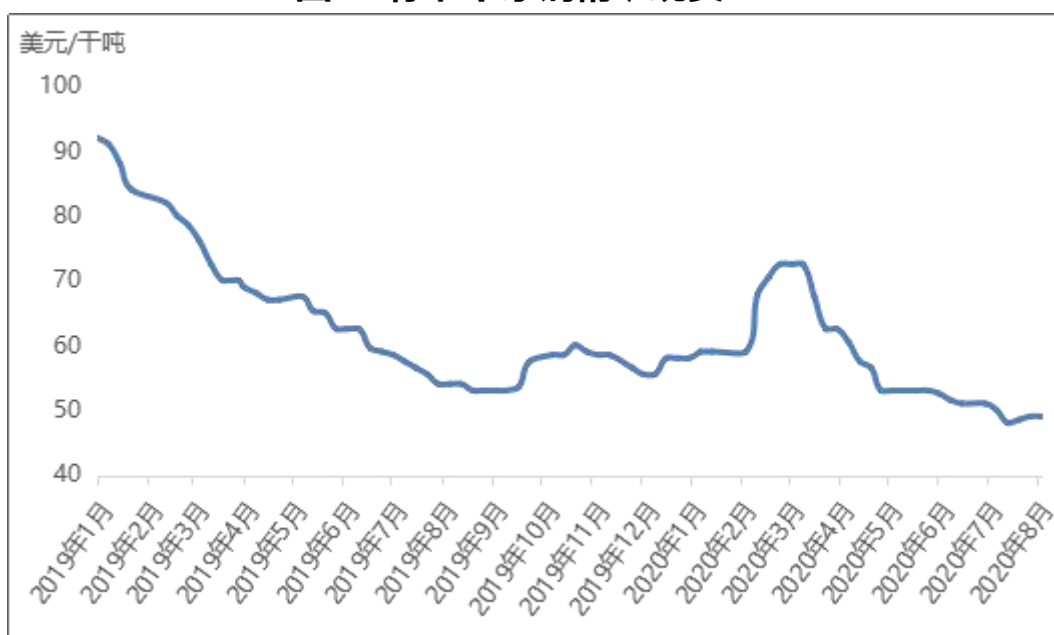
标准干净铜精矿 TC 49.0 美元/干吨，较上周持平。本周现货市场主流报盘在 40 高位，市场报盘较活跃，报盘重心略有上移，部分市场参与者继续观望。南美矿山及项目持续恢复中，供应端的干扰率继续减少。

铜精矿最主要的生产洲南美的矿山的运营持续恢复中，据消息，全球最大矿企 Codelco 计划下周重启 Chuquicamata 的地下矿开采项目和冶炼厂。Chuquicamata 冶炼厂为防控疫情从 6 月下旬开始逐渐关闭，El Teniente 的扩建项目也在准备重启，该项目原计划 2023 年完成，7 月份 Codelco 暂停了该扩建项目。2020 年二季度 Codelco 铜产量 40.9 万吨，环比增加 6%，同比增加 3%。6 月份 Codelco 铜产量 13.2 万吨，环比减少 8.5%，同比增加 2.5%。

8月5号，位于大洋洲的近洋矿山 Ok Tedi 铜金矿停产，初步预计关停 14 天，因矿工中出现新冠病例。2019 年 Ok Tedi 矿共销售铜精矿 45 万干吨。

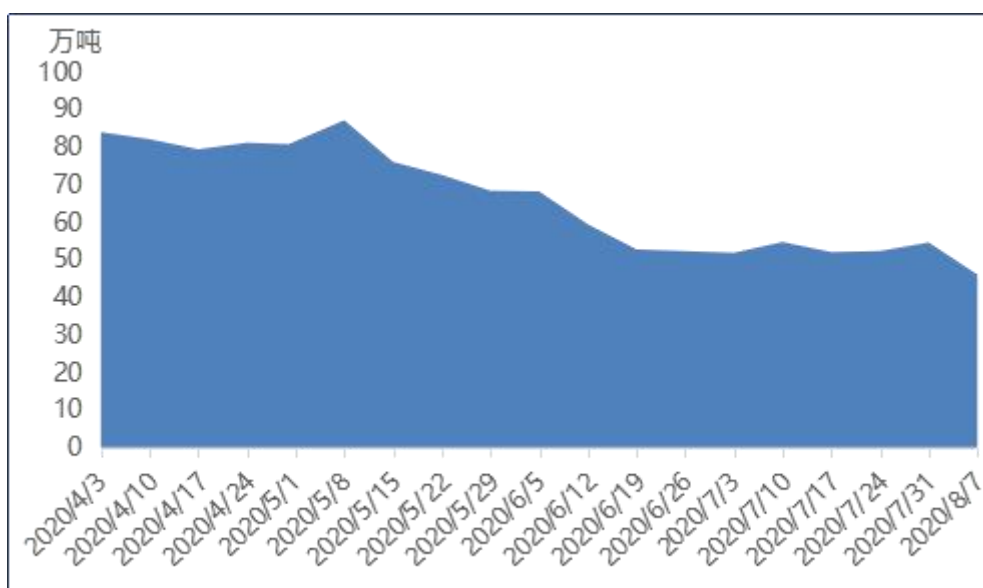
本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 46.0 万吨，较上周减少 8.6 万吨，港口总库存再次出现明显的下降趋势，各主流港口库存基本都出现下降，主要由于本周到港少提货多。

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，本周铜价维持震荡走势，美元指数继续下挫，海外矿端扰动缓解，铜价未有明显趋势性表现。本周沪铜主力合约运行区间在 50210-51970 元/吨，LME 铜 6301-6538 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
8月3日	40	-20	170	110
8月4日	30	20	170	120
8月5日	40	40	160	150
8月6日	40	30	150	150
8月7日	60	30	150	140

数据来源：我的有色网

上海市场：换票后市场报价整体运行重心略有上移，临近周末市场成交有所好转，升水上行，周内整体成交表现平平。周内市场报价好铜升水 80-120 元/吨，平水铜升水 30-60 元/吨，湿法铜贴水 10-40 元/吨，整体报价变化幅度较小，市场交投表现一般，贸易商间交投较为活跃。周一至周四市场成交表现偏淡，随着市场进入淡季，市场下游拿货需求走弱，下游企业入市询价拿货较少，市场整体成交围绕于贸易商之间，实际消费表弱，市场升水表现僵持，且有小幅走弱的趋势。周五，下游企业拿货情绪向好转变，市场接货的好转使得市场成交与升水均有回升，日间报价达到周内高点，成交表现尚可。本周，市场好铜供应依然处于相对偏紧状态，但下半周部分好铜货源流入市场，紧张局面稍有缓解，周五好平价差略有收窄；湿法铜方面，市场整体报盘货源有限，市场贸易商接货意愿尚可，但实际货源少且要价较高，成交偏淡。本周，市场交投表现并不理想，市场淡季特征明显，短期内市场升水难有明显起伏，且连日的库存增长对升水上行形成一定的压力表现，预计下周升水延续僵持格局，运行区间升水 30-80 元/吨。

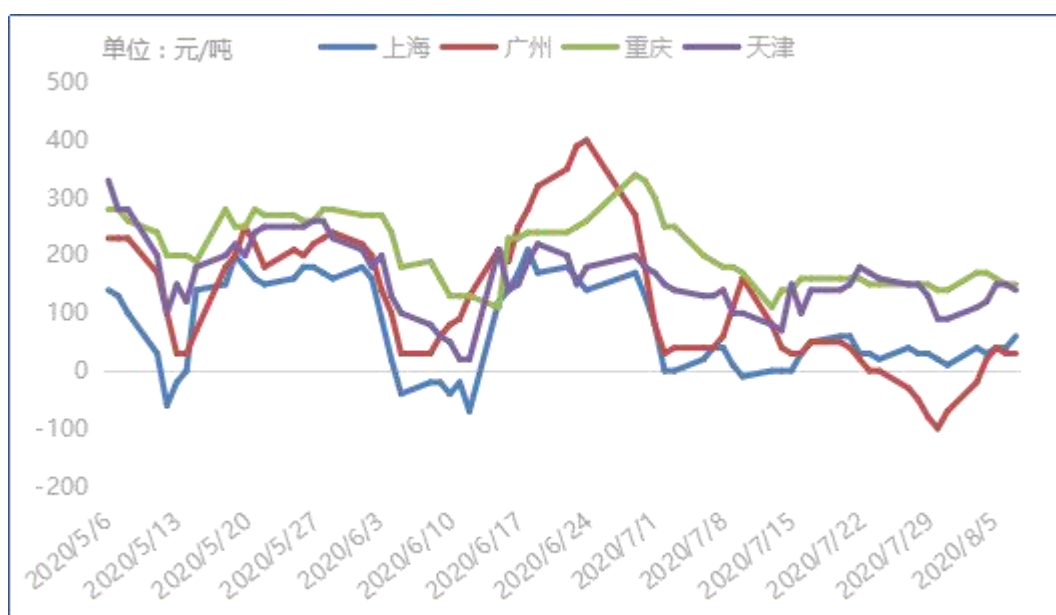
广东市场：本周广东现货报价由升水转为贴水状态，好铜报价贴水 50-升水 50 元/吨，平水铜报价贴水 100-贴水 30 元/吨，周内交投清淡；广东现货库存大幅增加，市场货源较为充裕，持货商预期后期升水回落，换现意愿强，无奈主动下调升水出货，但

下游采购意愿未有明显好转，主要由于部分铜杆厂检修，导致需求量萎缩，按需谨慎接货；周四市场活跃度较前两日好转，接货商在平水铜贴水 100 元/吨时买兴渐起，可见市场价格已降至其目标心理价位，升水铜因现货流通较少，市面少见，要价坚挺；周五市场出货不多，报价少，贸易商之间逢低收货积极，因此持货商惜售心态渐起，至二节，报价寥寥，市场趋向清淡；截至周五，广东库存增加 1.08 吨至 4.25 万万吨，库存压力有所增加，迭加下游消费疲软，废铜货源流入市场替代精铜，现货市场或难以重返升水状态。

天津市场：本周市场报价升水 110-200 元/吨，市场升水依然处于高位，实际市场成交表现并不理想，下游企业拿货表现不佳，地区废铜替代消费现象明显。

重庆市场：本周重庆市场升水 100-170 元/吨，市场升水较为稳定，持货商出货积极，中间商接货意愿一般，下游保持按需采购，市场交投活跃度尚可。

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)

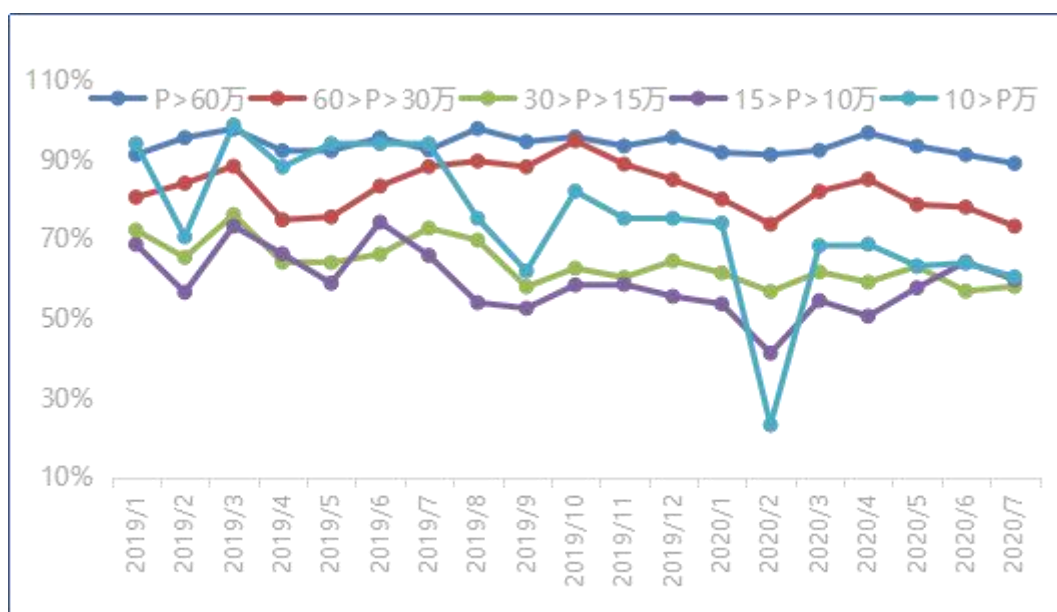
日期	上海	广州	重庆	天津
8月3日	50950	50895	51050	51050
8月4日	51650	51625	51760	51770
8月5日	51360	51365	51460	51490
8月6日	51360	51355	51450	51490
8月7日	51400	51360	51470	51500

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周冶炼企业出货减少，主因下游接货不佳，消费低迷；本周冶炼企业产能利用率回升，上月检修企业逐步恢复生产，产能利用率逐步上升。不过目前华北市场供应情况依然偏紧，一来是赤峰金剑依然没有生产，二来赤峰云铜并未完全恢复，三来山东部分冶炼企业缺少原料。

图五 2020年7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	1.8
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	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
烟台国润	10	10	8月底	9月中旬	粗炼	0.2
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	799	705				20.65

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 1.3 万吨至 23.1 万吨。中国国内库存总计 32.04 万吨，增加 1.69 万吨。上海现货库存 22.65 万吨，增加 0.55 万吨；广东市场库存 5.34 万吨；江苏市场库存 3.71 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 0.15 万吨；天津市场库存 0.08 万吨；四川市场库存 0.05 万吨，河南市场库存 0.03 万吨。

本周 LME 库存较上周减少 1.02 万吨至 11.80 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.33 万吨至 6.54 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 6301-6538 美元/吨；本周 LME 调期费升水与上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期升水 0-5 美元/吨，本周进口盈利窗口持续处于倒挂之中。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价继续下降，市场交易活跃度依然处于一个较为冷淡的水准。本周美金铜仓单主流报价在 72-85 美元/吨，提单报价 64-78 美元/吨，沪伦比值 7.77-7.92，进口倒挂区间价格在亏损 86-508 元/吨。进口持续处于倒挂之中，目前市场对于近期到港的货物买兴有限，且由于目前持续倒挂的情形，保税区库存不断处于回升之中，本周保税区库存增加 1.3 万吨至 23.1 万吨。目前美金铜市场贸易商对短期进口盈利窗口的开放并不乐观，相反市场更加看好 9-10 月后市，因此远期报价升水要加较高。

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
2020/8/3	6368	6478	5	73	50950	7.90	7.77	-508
2020/8/4	6469	6450	0	72	51650	7.90	7.92	-86
2020/8/5	6450	6486	4.25	71	51360	7.87	7.83	-274
2020/8/6	6468	6486	1.25	71	51360	7.85	7.83	-225
2020/8/7	6453	6443	1.25	71	51400	7.88	7.89	-117

数据来源：我的有色网

图九 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

8 月 7 日人民币对美元汇率中间价报 6.9408，较上周上调 440 个基点。人民币对美元中间价升至近 5 个月以来新高。6 月初以来，在岸人民币对美元汇率自 7.13 下方

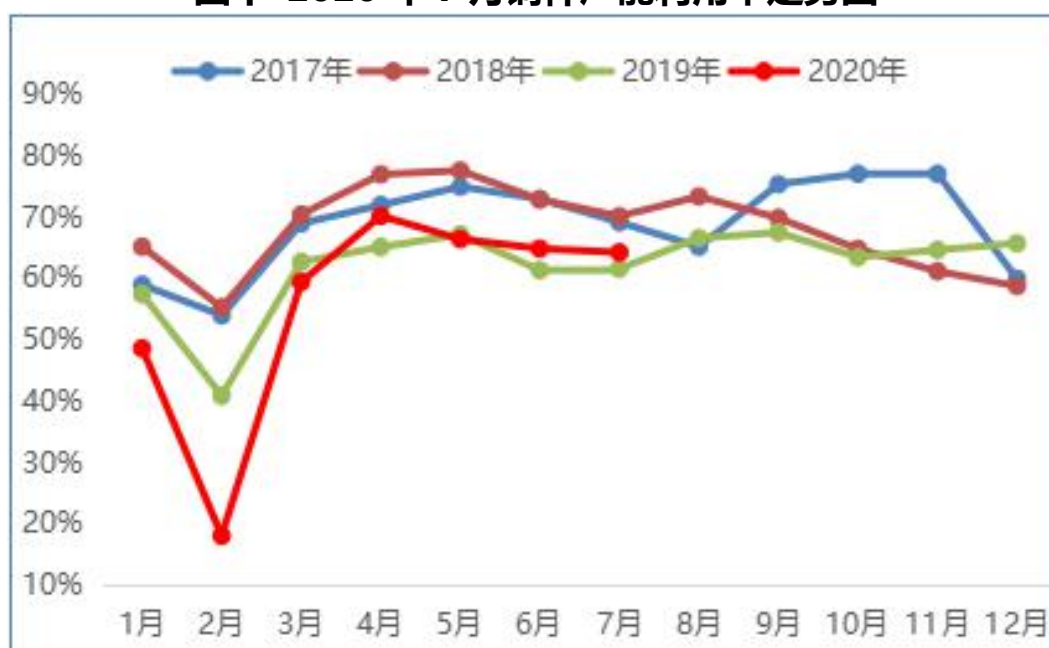
逐步升值至 6.94 下方，已反弹近 2000 个基点。中国是 2020 年上半年海外资金净流入股市和固定收益市场唯一的亚洲经济体。稳健的中国经济基本面仍然是驱动近期人民币汇率走强的核心因素。同时，美元指数持续下挫、中美利差维持高位也成为人民币升值的重要推动力。短期将继续维持偏强震荡格局。

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 500 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 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 380-430 元/吨。本周铜价持续震荡走势，精铜制杆价格维持在 51800 元/吨-52300 元/吨区间震荡，精废铜制杆价格由上周的 1900-2300 元/吨缩小至 1700-2000 元/吨。据我的有色网调研，本周各主流市场反馈消费低迷，成交偏淡，多以长单形式为主。竖炉杆生产企业多面临高库存风险，华东，华南及西南地区部分竖炉生产企业已开始停炉清库存，华东区域最低甩货价已出现 400 以内加工费。废铜制杆企业本周消费亦呈下滑态势，部分企业反馈，其所对应的华南区域以及华东区域消费出现 10%-20% 的下滑。

图十 2020 年 7 月铜杆产能利用率走势图

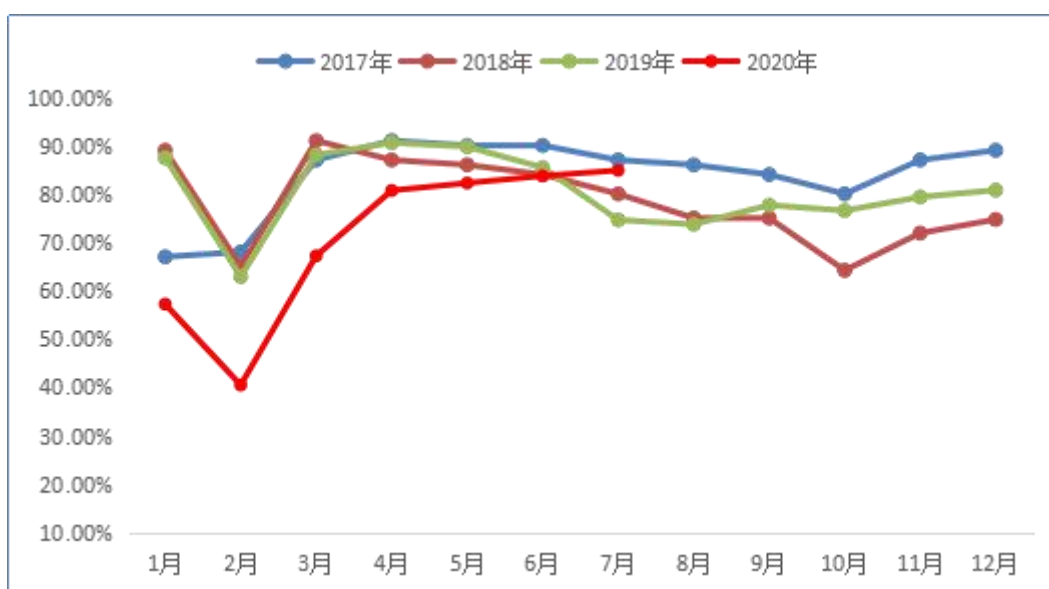


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 400 元/吨，报 56550-57050 元/吨；黄铜管上涨 50 元/吨，报 45600-46100 元/吨。8 月空调行业排产总量较去年同期生产量增长 23.2%，其中美的、海信等头部企业排产大幅提升，说明此前空调市场的需求下滑、渠道库存等问题已经得到了有效缓解，各公司对空调后市比较看好。按照去年底竣工数据开始回暖来算，竣工传导至空调安装需要半年，考虑疫情影响，预计下半年也是空调安装回暖的高峰。因此铜管企业产能利用率仍在逐步攀升，下半年按行业习惯来说排产将会回落，但是因为新国标、房地产竣工等因素的存在，三季度铜管市场表现要优于往年水平。

图十 2020 年 7 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

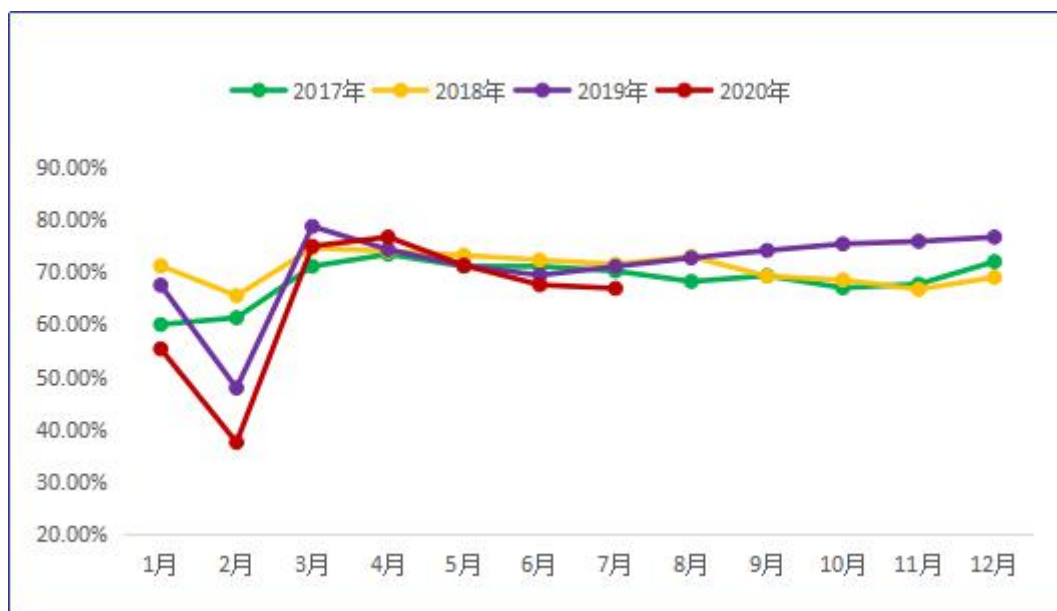
3、铜板带市场评述

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，2020 年 7 月开工率持续下滑至 66.88%，环比下滑 2.4%，同比下滑 3.0%。8 月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，排产期明显缩短，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。高端铜板带产品订单需求小幅下滑，普带消费持续低迷，下游电子及汽车连

接器、端子领域内外贸订单均出现不同程度下滑，开工率水平表现较弱。预计 8 月开工率将持续走低。

图十二 2020 年 7 月铜板带产能利用率走势图

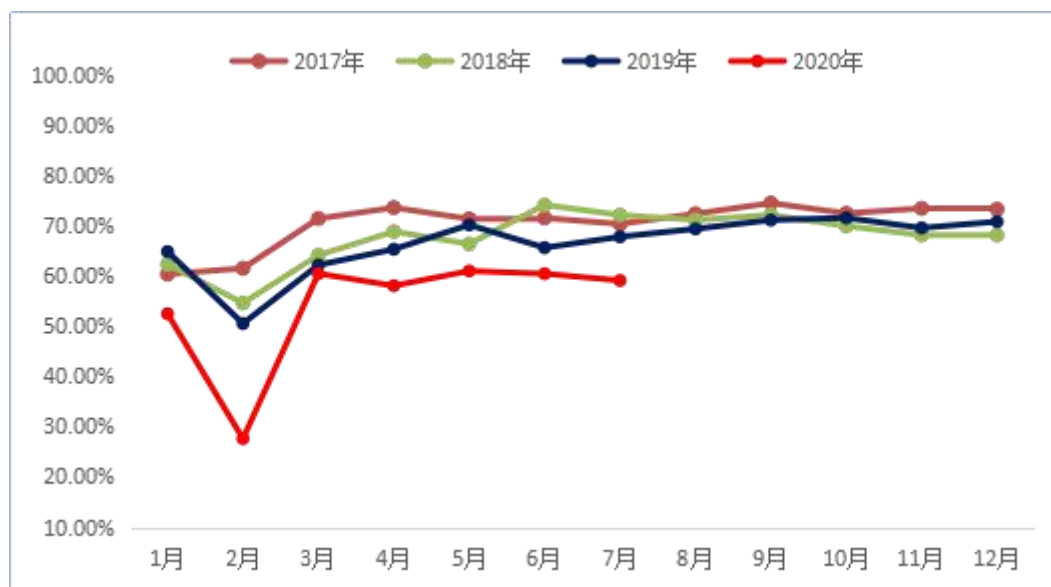


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 350 元/吨，报 53350-54400 元/吨；黄铜棒上涨 50 元/吨，报 43200-44000 元/吨。7 月中国铜棒企业整体产能利用率为 59.98%，环比下滑 1.35 个百分点，同比去年同期下降 8.69 个百分点。近月废铜货源逐渐增加，黄铜棒生产企业生产情况有所好转，但消费端正处于淡季，各地铜棒企业谨慎经营为主，四季度房地产市场预计逐渐回暖，竣工加速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。

图十二 2020年7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51350元/吨。含税不含运费的报价1#光亮铜48654元/吨，2#铜45262元/吨，精废差分别为2696元/吨、6088元/吨，本周废铜价格较上周下跌200元/吨，不含税不含运费报价45900元/吨，铜价持续保持高位震荡，废铜价格小幅下滑，本周精废差较上周缩窄98元/吨，本周光亮铜精废差在2544-2850元/吨。据我的有色网了解到，本周周初废铜价格下跌幅度较大，市场货商观望情绪较为浓厚，出货意愿较低，成交冷清。达至周尾声废铜价格有所回升，持货商快进快出，出货意愿较为积极，下游企业接货意愿一般，市场成交尚可。本周华东地区方面，上游货商出库情绪一般，因下游货商仍备有原料库存，下游企业接货意愿较上周有所降低，压价收货居多。而本周河南地区部分下游企业接货意愿较为强烈，挺价收货，下游交投积极。而北方地区方面，下游企业废铜价格有所偏低，南北地区价格有所价差，当地货源流入省外居多。本周整体成交尚可。

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#)
2020/8/3	50880	48336	44838	2544	6042
2020/8/4	51610	48760	45262	2850	6348

2020/8/5	51360	48654	45262	2706	6098
2020/8/6	51340	48654	45262	2686	6078
2020/8/7	51350	48654	45262	2696	6088

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 年二季度，RedRiver 旗下的 Thalanga 铜产量为 0.27 万吨，环比增加 16.88%，同比增加 49%，主要因为 Thalanga 在二季度的铜品位和铜矿处理量均有所上升。

2、巴布新几内亚 Ok Tedi 铜金矿于本周三（8 月 5 日）停产，将至少关闭 14 天，因此前该矿 7 名矿工检测结果显示为阳性，巴布新几内亚目前疫情形势十分严峻，当地政府称为未来几个月感染病例将高达上千例。Ok Tedi 矿业公司(Ok Tedi Mining Ltd)由国家中央政府拥有 67%的权益，由西部省(Western Province)拥有 33%的权益。Ok Tedi 停产期间，预计铜产量减少 4000 吨，黄金减少约 12000 盎司。巴新经济结构单一，严重依赖能源出口。在疫情冲击下，今年 2 月以来国际市场对能源和大宗商品、运输、旅游和服务业需求大幅下降，严重打击了巴新经济，OK Tedi 项目为巴新最大的国有矿产项目之一，该铜金矿的产出中断是对该国经济的又一个打击，此次关停预计损失外汇约 4000 万美元。

3、作为非洲最大的铜生产国，刚果民主共和国政府于 2016 年 7 月同意暂停对矿产企业征收进口增值税，并向公司支付数亿美元的增值税退税，以便在矿产品价格下滑期间帮助企业渡过难关。但刚果(金)预算部长近期宣布，为了增加政府收入，将恢复对矿业公司征收进口增值税。

4、据消息，Codelco 计划下周重启因疫情暂停的矿山项目和冶炼厂运营。

Chuquicamata 的地下矿开采项目和冶炼厂准备重启。为防止新冠疫情在员工中进一步扩散，2020 年 6 月下旬 Codelco 开始逐步关闭 Chuquicamata 冶炼厂，但集中保障矿山关键生产环节正常运转。Chuquicamata 冶炼厂主要处理来自周边矿山

Chuquicamata、Ministro Hales 等的铜精矿。据我的有色网调研，随着中国的铜精矿混矿业务开始落地，未来可能有更多 Chuquicamata 非标铜矿流入到中国市场。El Teniente 的扩建项目也在准备重启，该项目原计划 2023 年完成。为控制疫情扩散，7 月份 Codelco 暂停了该矿扩建项目。2020 年二季度 Codelco 铜产量 40.9 万吨，环比增加 6%，同比增加 3%。6 月份 Codelco 铜产量 13.2 万吨，环比减少 8.5%，同比增加 2.5%。

5、8 月 6 日下午，天津市政府与中国电力建设集团有限公司（以下简称“中国电建”）签署战略合作框架协议，中国电建将积极参与天津市重大基础设施、重大民生工程及其他基础设施项目投资建设，力争在战略合作框架协议签订五年内，总投资达人民币 1200 亿元。

6、2020 年 2 季度，Newmont 旗下的 Boddington 铜产量为 0.59 万吨，环比持平，同比减少 27%，主要因为 Boddington 在二季度的铜品位和铜矿处理量较去年二季度均有所下降。

» 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