



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020.6.5

第 21 期

总第 286 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 52.5 美元/干吨，近远月船期报盘差价缩小。

精炼铜市场：进口铜大量流入，现货升水流瀑式下行，现货成交表现平淡。

铜材市场：下游畏高情绪明显，本周总体成交清冷。本周铜板带订单需求表现较差，下游消费低迷。本周铜管企业订单量一般，市场观望情绪有所增加。本周铜棒订单表现依旧不佳，消费情况不容乐观。

总结与预测

总结：本周铜价震荡拉涨，市场风险偏好持续回暖，美元刷新三个月低位。现货市场报价持续下调，进口铜流入市场压制升水，下游接货表现偏弱。

预测：美国 5 月制造业 PMI 好于预期和前值，欧元区 5 月经济数据也表明，尽管经济活动的萎缩仍在持续，但最困难的时期可能已经过去。随着市场对于欧美经济恢复的乐观情绪逐渐上扬，以及各国央行继续采取进一步的货币刺激政策加持，金融市场一片飘红，美元指数连续下跌至近三个月低位，推动铜价维持涨势。产业端，供应链条中断对原料端的影响逐渐释放，但进口铜持续流入市场，废铜价格的上涨促进废铜供应出现改善，加上铜市已经迈入行业传统淡季，精炼铜现货供给宽松而消费端表现持续走弱，铜库存转降为升。当前市场情绪偏乐观，短期铜价走势偏强，但宏观局势不确定性风险仍旧偏大，消费端疲弱态势逐渐显现，铜价上方压力位 5700 美元/吨。

库存数据

市场		5 月 29 日	6 月 5 日	增减
境外库存	保税区	18.20	18.10	-0.10
	上海	15.90	16.96	1.06
中国库存	广东	2.24	2.22	-0.02
	江苏	2.89	2.60	-0.29
	浙江	0.05	0.05	0.00
	江西	0.00	0.00	0.00
	重庆	0.08	0.11	0.03
	天津	0.01	0.01	0.00
	四川	0.01	0.01	0.00
	河南	0.01	0.01	0.00
	合计	21.19	21.97	0.78

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

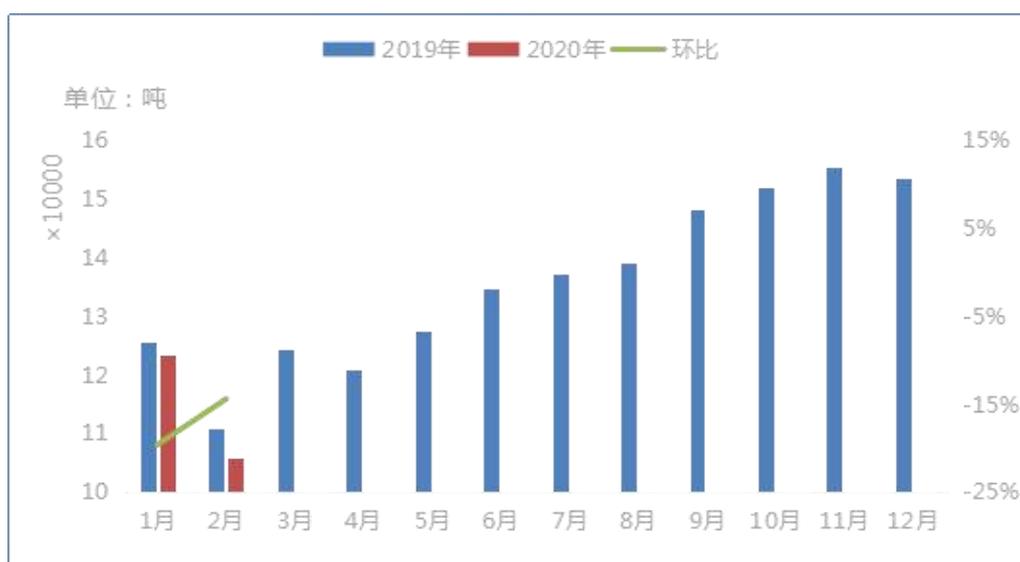
一、铜精矿市场	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
三、进口精炼铜市场	9
四、铜材市场	9
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	14

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%；矿山供应量稳定，内矿价格平稳运行，调整幅度有限，现货市场报盘交易情绪一般，随着进口矿近月船期报盘增多，内矿系数进一步上升空间有限。

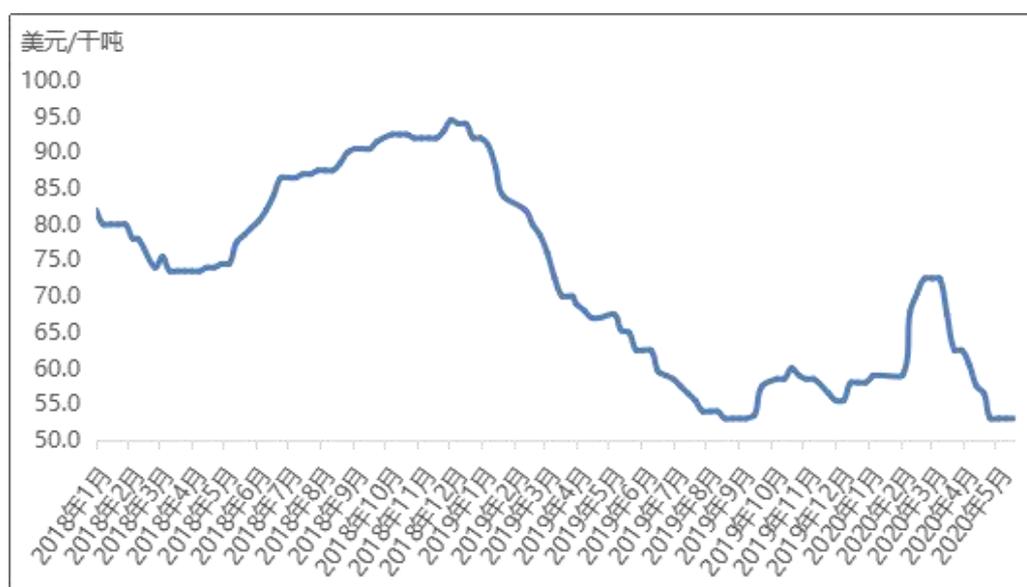
图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 52.5 美元/干吨，较上周减少 0.5 美元/干吨，市场成交一般。市场报盘区间缩窄，三/四季度的报盘集中在 50 低位，远月船期与近月船期报盘基本没有差价，海外疫情继续影响着近远月的现货报盘。

大部分冶炼厂的现货采购意愿较低，因为现货 TC 已经跌破部分冶炼厂的盈亏平衡线，更多的冶炼厂控制投料，减少从现货市场采购的高价风险，在海外供给完全恢复前尽量利用长单或库存保障可持续生产。

受疫情影响，秘鲁的铜矿业受影响较为严重，4 月份秘鲁铜产量锐减 34.7%，目前大型矿山 Antamina 等逐渐恢复中。智利的铜矿业受影响程度小于秘鲁，4 月份铜产量同比增加 2.8%，但是目前智利的疫情有扩散趋势，仍需持续关注。刚果金在 6 月 1 号宣布爆发新一轮埃博拉疫情，据矿山反馈，暂时对铜矿的运营影响较小。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 68.2 万吨，较上周减少 1.3 万吨，本周港口库存继续下降，但是降幅缩窄，目前总体而言到港船只仍然偏少。

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，本周铜价整体呈现震荡回升趋势，市场宏观偏向利多，美元指数刷新近3个月低位，因此铜价整体走势偏强。本周沪铜主力合约运行区间在43900-45260元/吨，LME铜5385-5589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1日	180	220	270	210
6月2日	160	200	270	180
6月3日	90	140	270	200
6月4日	20	100	240	130
6月5日	-40	30	180	100

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水下调明显，下游接货转淡，成交表现不佳。本周市场报价在周初表现相对稳定，但下半周升水流瀑式下跌至贴水，周内市场报价好铜升水190-贴水30元/吨，平水铜升水180-贴水40元/吨，湿法铜升水140-贴水80元/吨，升水走低成交未有好转表现欠佳。周初市场依然处于高位升水状态，彼时市场整体报价积极性也偏弱，市场报价调整幅度较小，市场呈现供需两弱格局。但自周三起，市场报价风雨突变，随着大户入市释放出大量的进口铜货源，市场整体供应量迅速增加，加之盘面的走高，市场报价开始持续下移，并在周四正式迈入贴水局面；行至周五，市场贴水依然未见好转趋势，部分贸易商也因此开始陆续休市，少部分在吸收低价货源，整体交投欠佳。下半周市场报价走低主要是受进口铜流入影响，市场大户开始积极甩货，下游整体拿货积极性不高，而贸易商也仅以吸收低价贴水货物为主，市场供应增加而需求走弱，致使升水进入下行通道。从目前了解的情况来看，下周进口铜的到货将持续下去，市场供应依然有继续增加的趋势，而目前市场需求表现孱弱，未来贴水幅度有进一步扩大的趋势，预计下周市场报价在贴水70-0元/吨。

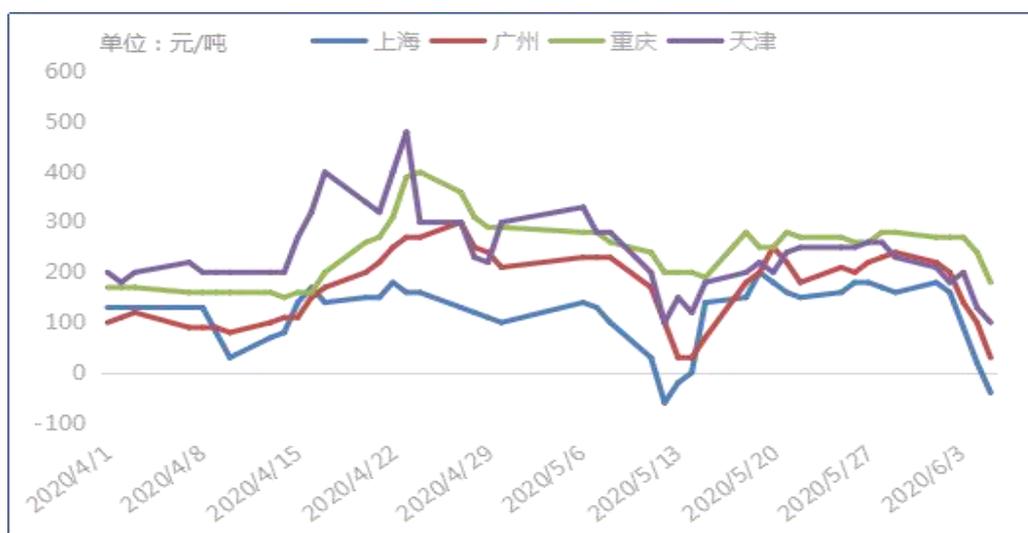
广东市场：本周广东市场升水震荡下跌，贸易商积极甩货，交投氛围清淡；市场报

价好铜升水 50-230 元/吨，平水铜升水 30-220 元/吨；上半周贸易商尝试上挺价格，但沪铜盘面大涨，高盘面抑制接货欲，市场接受度较低，贸易商下调升水亦无法改善成交清淡局面；下半周进口货源持续流入市场，供应宽松，贸易商积极报盘，出货意愿加强，但下游生产企业采购情绪并不活跃，对持续下调的升水保持观望态度，仅维持刚需采购，市场担忧后续进口铜流入打压升水，积极调价出货，升水开启一路下跌模式，交投僵持。至周五，广东库存约 2.22 万吨，下周预计仍有进口货源流入市场，升水料将进一步下滑。

天津市场：本周市场报价升水 100-300 元/吨，市场升水呈下行趋势。地区目前整体供应依然偏紧张，但升水并未受到刺激上涨，主要地区消费表现平平，拿货需求一般；再者，上海等主流区域升水的大幅下行也拖累了地区的升水。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 140-270 元/吨，冶炼厂零单发货较少，现货供应偏紧，周初市场挺价惜售情绪浓厚，随着上海广东等主流市场升水骤跌，重庆市场跟调，下半周升水下跌 80 元/吨左右，整体来看市场成交状况不佳。

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
6月1日	44680	44720	44750	44760
6月2日	44870	44910	44960	44910
6月3日	45040	45090	45200	45160
6月4日	44840	44920	45040	44970
6月5日	44960	45030	45160	45120

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

目前冶炼企业原料库存持续走低，个别冶炼企业库存虽然很高，但总量太小，不足以影响市场。

据我的有色网 52 家铜冶炼样本企业统计，据我网统计 2020 年 4 月中国电解铜产量 73.82 万吨，同比增长 6.9%，环比下降 0.2%；4 月检修企业有豫光金铅，珩春紫金，云南锡业和中条山，产出有一定影响；不过大型铜冶炼企业产能利用率恢复，因此 4 月产量同比依然表现增长。5 月计划产量 70.96 万吨，同比增长 5.5%，环比下降 3.9%。

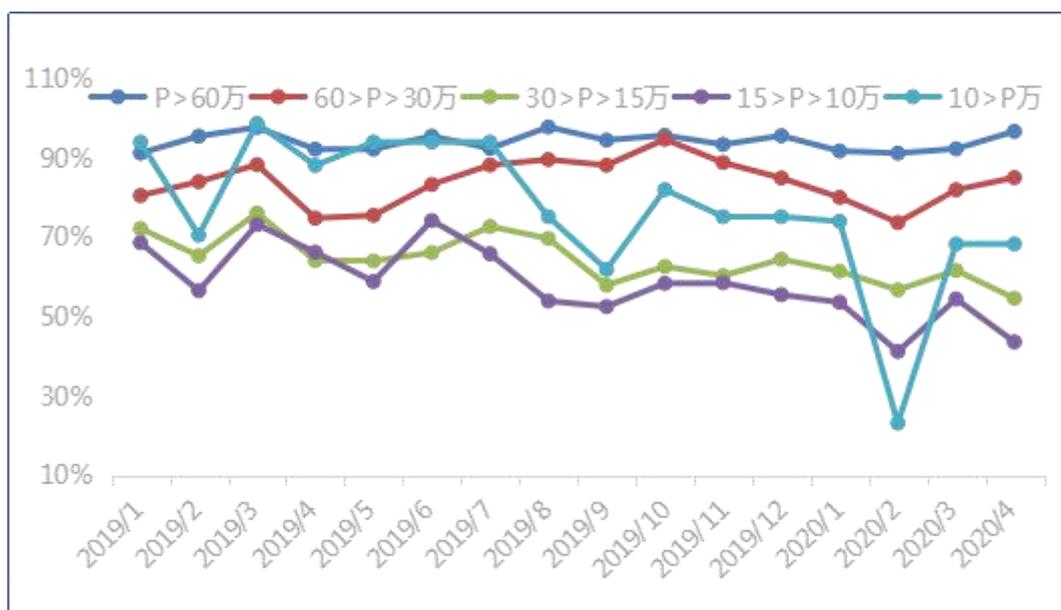
表三 2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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
珩春紫金	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4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

本周保税区总计库存减少 0.1 万吨至 18.1 万吨。中国国内库存总计 21.97 万吨，增加 0.78 万吨。上海现货库存 16.96 万吨，增加 1.06 万吨；广东市场库存 2.22 万吨；江苏市场库存 2.60 万吨；浙江市场库存 0.05 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.11 万吨；天津市场库存 0.01 万吨；四川市场库存 0.01 万吨，河南市场库存 0.01 万吨。

本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存较减少 1.81 万吨至 24.38 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 1.03 万吨至 4.41 万吨。

图六 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图七 LME , SHFE , COMEX 库存走势图 (吨)

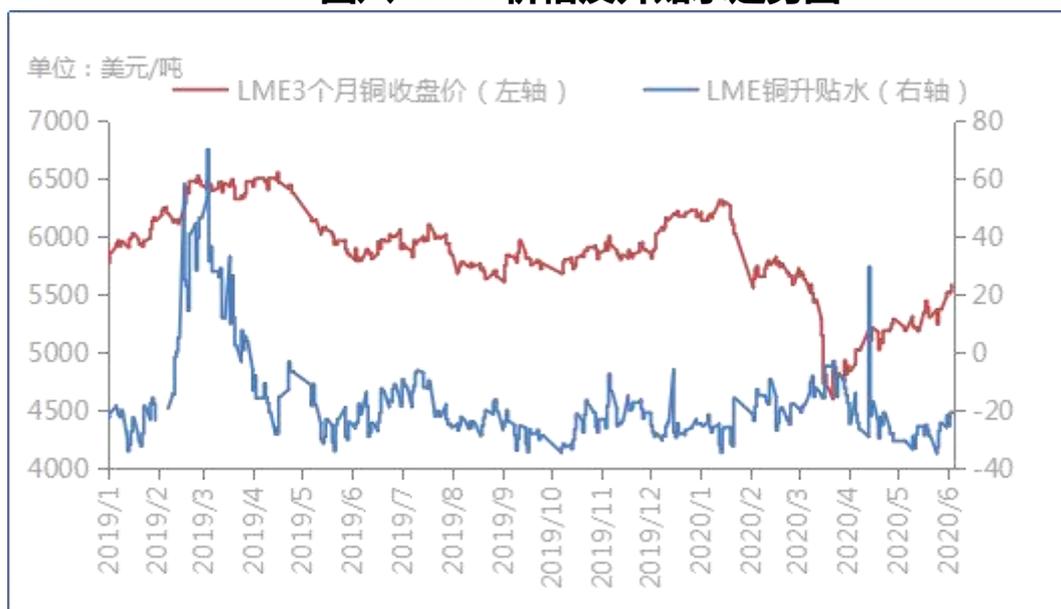


数据来源：LME , SHFE , COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现震荡偏强走势，宏观向好成主因，尤其是周五午后拉涨明显，其运行区间 5385-5589 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 20.75-25.75 美元/吨，本周进口盈利窗口依然有打开的机会。

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落，美金铜仓单主流报价在 90-100 美元/吨，提单报价 70-83 美元/吨。本周沪伦比值 7.97-8.13，进口倒挂区间价格在盈利 26-亏损 223 元/吨。本周保税区库存继续下降，库存下降 0.1 万吨至 18.1 万吨，本周保税区大型仓库现货仓单较少，盈利窗口打开，但无货可出；不过本周保税区清关量较多，多是到港直接清关货物，据统计有 1.8 万吨现货清关，这也是导致国内仓库开始累库的原因之一。

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	
2020/6/1	5441	5484	-25.75	82.5	44680	8.13	8.06	91
2020/6/2	5456	5518	-21.75	82.5	44870	8.13	8.04	26
2020/6/3	5505	5508	-25.25	80.5	45040	8.10	8.10	156
2020/6/4	5479	5525	-20.75	80	44840	8.10	8.03	-127
2020/6/5	5519	5585	-20.75	76.5	44960	8.06	7.97	-223

数据来源：我的有色网

6 月 5 日人民币对美元汇率中间价报 7.0965，较上周上调 351 个基点。短期人民币兑美元汇率的走势主要取决于两股力量角逐：基本面和中美关系。5 月份整体外部环境较为紧张，而 6 月份预计延续紧张趋势，这将导致人民币汇率继续承压。从基本面来看，中国经济增速也维持企稳反弹趋势，而截至目前，已公布的美国 5 月经济数据基本

处于向好趋势。因此，从短期基本面分析，近期美元相对人民币强势在逻辑上是能够解释的。不过，从中美利差来看，从这个角度来说，人民币兑美元汇率具有小幅升值的基础。总体来看，尽管短期内利率端对美元指数带来一定下行压力，但市场谨慎情绪的集聚可能使美元指数下降幅度和速度低于预期。

图九 RMB 即期汇率



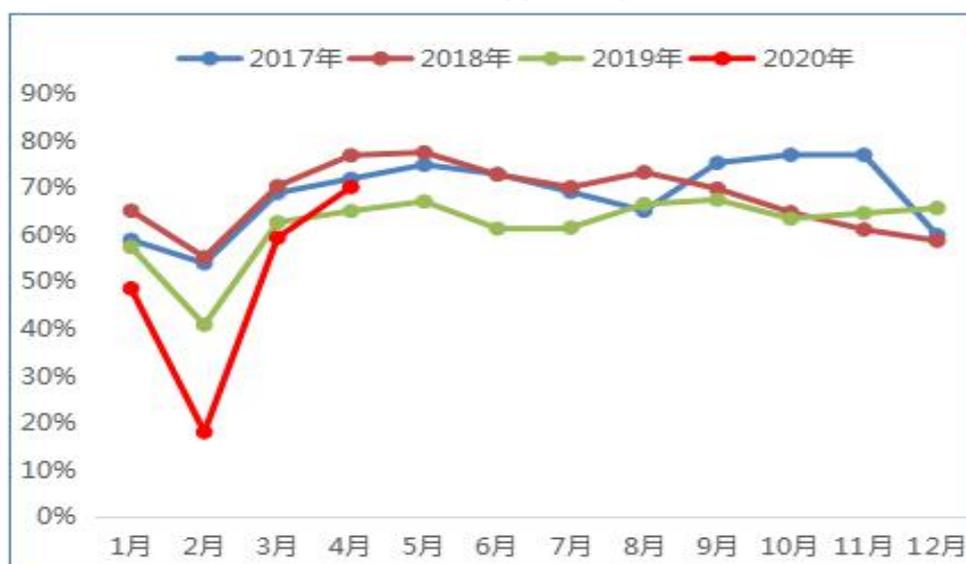
数据来源：我的有色网

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 650-700 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 510-600 元/吨，国产竖炉杆报价 500-600 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 400-550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 700-750 元/吨，国产竖炉 550-600 元/吨。本周铜价继续高位震荡走势，下游线缆企业畏高情绪陡升，精铜制杆成交清冷，多催促提前期低价订单，下游线缆企业本周订单多按需采购。本周精废杆价差进一步拉开，废铜制杆对比期货当月盘面贴水 400-600 元/吨，精废杆价差扩大到 1000-1200 元/吨，废铜制杆消费尚可。

图十 2020年4月铜杆产能利用率走势图

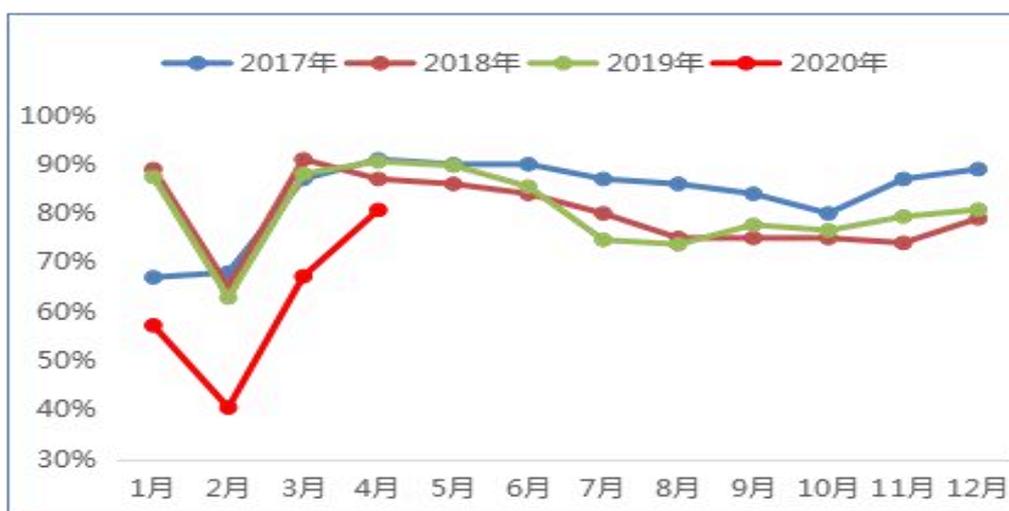


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 900 元/吨，报 50200-50700 元/吨；黄铜管上涨 500 元/吨，报 40600-42900 元/吨。铜管市场本周订单量一般，市场观望情绪有所增加。随着疫情防控常态化，气温回升，以及空调行业传统销售旺季的来临，5 月以来空调需求表现较好。7 月 1 日新国标正式实施，现有的低能效、高耗电的定频空调和变频 3 级能效产品面临淘汰，淘汰率将达到 45%，企业旧能效清库存压力偏大，新能效细则发布时间较晚，因此 5 月份新能效产品的生产比例并不高，对于铜管等物料的准备尚不充足。当前加工企业保持稳定生产，订单量也没有明显的变化，同时保持正常的 3-4 天库存，按需采购为主。

图十一 2020年4月铜管产能利用率走势图



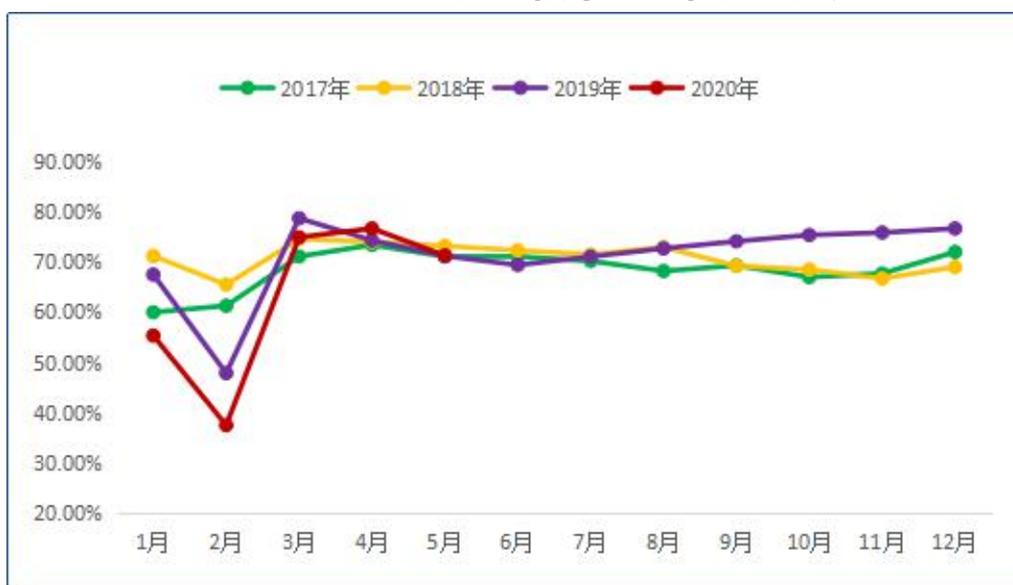
数据来源：我的有色网

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 5 月铜板带市场需求明显减弱，新增订单不足，系前期疫情影响积压订单累积至 3-4 月所致，5 月铜板带企业订单量水平环比出现大幅下降。5 月开工率下跌至 71.29%，环比下滑 8.0%，同比上涨 2.0%。本周铜板带订单需求表现较差，下游消费低迷。浙江市场紫铜板带订单表现良好，主因下游电力行业在新基建的带动作用较为明显，黄铜板带需求薄弱；广东市场外贸需求受阻，国内需求复苏节奏缓慢，订单吃紧，成品库存明显增加。

图十二 2020 年 5 月铜板带产能利用率走势图

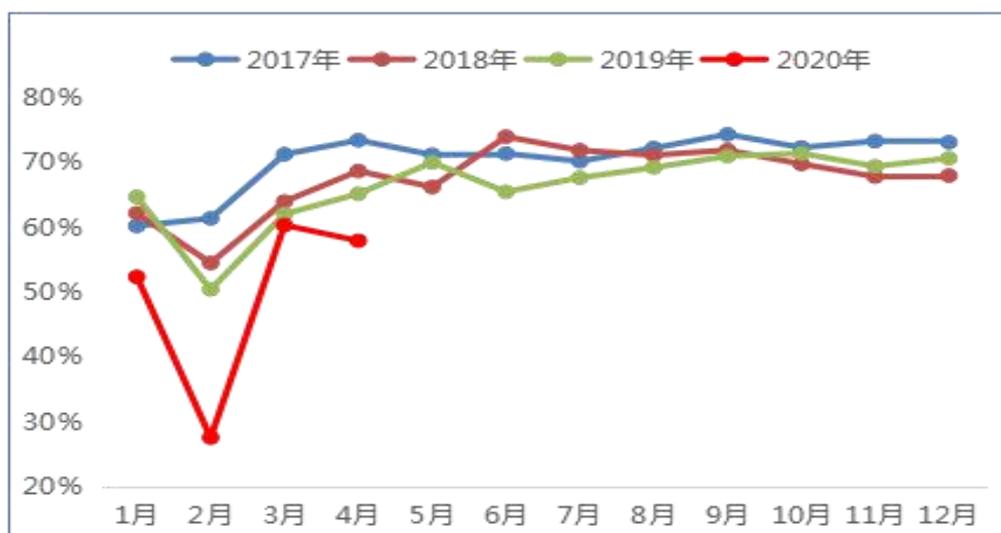


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 720 元/吨，报 47010-49700 元/吨；黄铜棒上涨 550 元/吨，报 38175-38950 元/吨。本周铜价大幅上涨，带动废铜持货商出货情绪，利废企业加大收货节奏，有利于黄铜棒生产恢复。但铜棒订单表现依旧不佳，传统旺季接近尾声，出口市场疲弱，消费情况不容乐观，中小企业开工率进一步下滑。5 月房地产市场开始逐渐回暖，竣工开始加速，有望带动房地产下游五金、卫浴、水暖等行业。

图十三 2020年4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45030元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜43566元/吨，2#铜40598元/吨，精废差分别为1464元/吨、4432元/吨，本周废铜价格较上周上涨500元/吨，不含税不含运费报价41100-41200元/吨，本周光亮铜精废差在1016-1464元/吨，本周电解铜价格平稳上行，废铜价格跟涨，精废差较上周扩大396元/吨。本周铜价继续保持高位震荡，废铜价格持续上涨。持货商方面本周出货较为积极，部分货商至上周围货，本周价格上涨，在利润扩大下货商积极询价。下游部分企业囤货至七天库存以上，备库方面较为充足。

据我的有色网了解到，因本周铜价上涨，南北方废铜价格已有小幅差距。华北地区方面，持货商出货以省内和周边省份城市为主，下游企业方面部分厂家畏高，按订单需求采购，库存方面较紧缺。而华东地区方面，部分下游企业采购原料积极，废铜库存目前增至3-7天左右，但货源依旧存在紧缺。整体废铜市场成交尚可。

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#)
2020/6/1	44710	43672	40492	1038	4218
2020/6/2	44900	43884	40704	1016	4196
2020/6/3	45200	43990	40704	1210	4496
2020/6/4	44910	43884	40704	1026	4206
2020/6/5	45030	43566	40598	1464	4432

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、6月5日，据秘鲁国家统计局 INEI 数据，秘鲁4月份采矿业萎缩42.29%，其中铁、锡的生产完全停止，而锌产量同比下降86.3%，铅产量同比下降84.1%，银产量同比下降73.6%，黄金产量同比下降53.5%，铜产量同比下降了34.7%，钼产量同比下降10.7%。据外媒报道，秘鲁四月份铜产量为125225吨，秘鲁国家矿业、石油和能源协会(SNMPE)总裁在5月的一份声明中表示秘鲁需要其采矿业在尽可能短的时间内以100%的速度运转，以缓解其目前面临的经济危机。据SNMPE表示，秘鲁此次重启经济活动将涵盖秘鲁至少80%的采矿生产能力。根据SUNAT税务部门数据，4月份出口额下降了57.35%至16亿美元，其中采矿业占最大份额。

2、6月4日，据了解，PanAust于上周三获得了缅甸自然资源和环境保护部(MONREC)颁发的黄金和铜矿勘探许可证，该矿区位于缅甸北部萨干地区(Sagaing)，占地面积超过185000英亩(750平方公里)。缅甸萨干地区是中企经营大型铜矿项目的热点区域，其中代表性项目包括萨贝塘(Sabetaung)、庆丹塘(Kyisintaung)和莱帕丹昂(Letpadaung)，多年来，莱帕丹昂(Letpadaung)铜矿一直由万宝矿业铜有限公司(MWMCL)运营。PanAust是广东瑞星资产管理有限公司(GRAM)全资子公司，GRAM是一家在矿产资源开发、电子、工业废物管理、房地产和金融领域的投资公司。

3、6月2日，中国汽车工业协会发布5月中国汽车行业销量预测显示，今年5月国内汽车行业销量预计为213.6万辆，环比增长3.2%，同比增长11.7%；今年1-5月国内汽车行业累计销量预计为789.6万辆，同比下降23.1%。

4、5月30日，江西中旺铜业有限公司首批电解铜产品顺利下线。该公司从事阳极铜、电解铜及贵金属生产加工，于2006年9月签约入园，分三期项目进行建设。企业预计达产达标后，可年产阳极铜12万吨、电解铜10万吨，黄金1.5吨，白银70吨，可实现主营业务收入60亿，上缴税收可达4.8亿。据悉，此次中旺铜业首批电解铜出铜183吨，中旺铜业电解铜项目是横峰经开区第三个10万吨电解铜正式投产项目，电解铜顺利下线标志着横峰经开区三家有色金属龙头企业全部成功实现延链和转型升级。

5、据悉，紫金矿业集团旗下黑龙江多宝山铜业5月矿产铜量超过1万吨，进入单月产量“万吨时代”，伴生的矿产金、矿产钼同时也创下新高。今年以来，多宝山铜业克服疫情影响、铜价波动和气候影响，科学组织生产经营，在实现“一季度开门红”的基础上，靠前部署，加快推进。截至5月底，已接近完成“年度任务过半”，正向着年产10万吨铜的目标迈进。

6、6月5日消息，SQM和泰克资源已经终止了一份勘探资产的期权协议。该协议于2019年4月签署，涉及到加拿大矿业公司Revelo Resources位于智利北部的铜矿项目，并使得SQM获得Calvario和Mirador铜矿项目80%的股权。

» 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