



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 5. 29

第 20 期

总第 285 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 53 美元/干吨, 近月标准干净矿成交主流在 50 中低位。

精炼铜市场: 库存持续下降, 入库少系主因; 升水僵持, 现货交投活跃度低。

铜材市场: 本周铜价持续高位震荡, 铜杆价格波动较大, 市场观望情绪抬升。本周铜板带需求持续下滑, 成交清淡。本周铜管企业订单量一般, 按需采购原材料。本周铜棒订单量维持稳定, 观望情绪较浓。

总结与预测

总结: 本周铜价震荡运行, 市场风险偏好有所抬头, 美元跌至两个月低位。现货市场整体活跃度偏低, 接货端依然存有压价情绪, 临近月末升水出现下调趋势。

预测: 本周投资者对于经济活动复苏的预期有所增强, 市场风险偏好的改善带动美元指数创近两个月新低。欧盟提出 7500 亿欧元经济刺激方案, 美国首次申请救济人数在稳定下滑, 但大规模的失业人员依然就业前景不明, 美国一季度经济降幅下修至 5%, 创下国际金融危机最严重时期以来最大季度降幅。诸多数据表明美国经济基本面尚未出现明显改善, 叠加全球经贸局势不确定性升温, 铜价上方继续承压。产业端, 秘鲁 Antamina 矿山已经恢复运营, 供给端的恢复速度明显加快, 但前期供给链条中断产生的影响预计在近期传导至中国, 冶炼厂原料紧张局面或将延续至 6 月。本周铜库存减少 2.16 万吨, 已经连续十周下滑, 供给偏紧成为目前支撑铜价的主要逻辑, 短期铜价或以偏强震荡为主, 但消费端已出现趋弱迹象, 仍需警惕宏观面不确定风险带来的影响。

库存数据

市场		5月22日	5月29日	增减
境外库存	保税区	19	18.2	-0.8
	上海	17.37	15.9	-1.47
中国库存	广东	2.9	2.24	-0.66
	江苏	2.9	2.89	-0.01
	浙江	0.05	0.05	0
	江西	0	0	0
	重庆	0.1	0.08	-0.02
	天津	0.01	0.01	0
	四川	0.01	0.01	0
	河南	0.01	0.01	0
	合计	23.35	21.19	-2.16

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	4
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.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场	14
六、行业精选	14

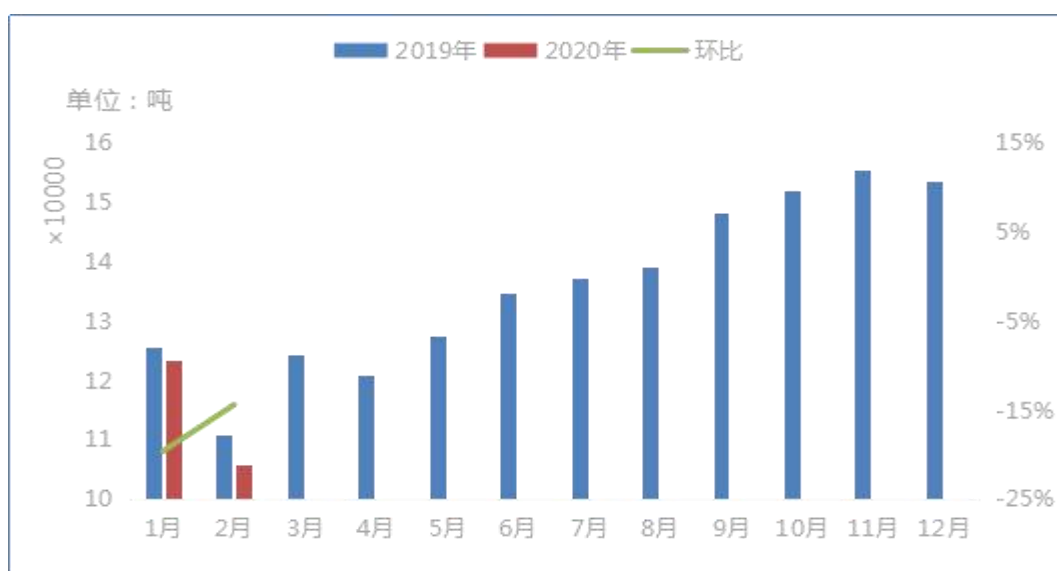
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿系数维持不变，20%品位铜精矿系数 88.5%，23%品位铜精矿系数 90%；内矿价格平稳运行，矿山供给冶炼厂长单为主，现货市场报价较少，部分内矿贸易商挺价惜售，不对外报盘，预计系数短期内平淡稳定运行。

一季度国内铜精矿产量约 36.5 万吨，同比上升 1%。2 月疫情制约原材料运输及人员到岗问题，铜精矿产量严重下滑，3 月矿山产能利用率整体回升，矿山产量恢复至同期水平。

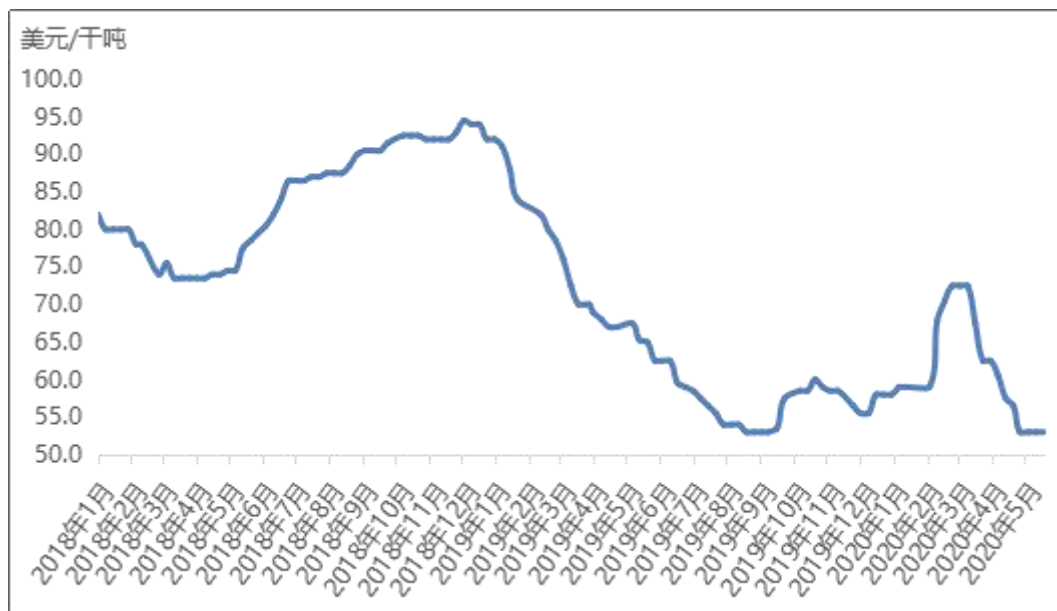
图一 国内铜精矿产量月度对比图



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

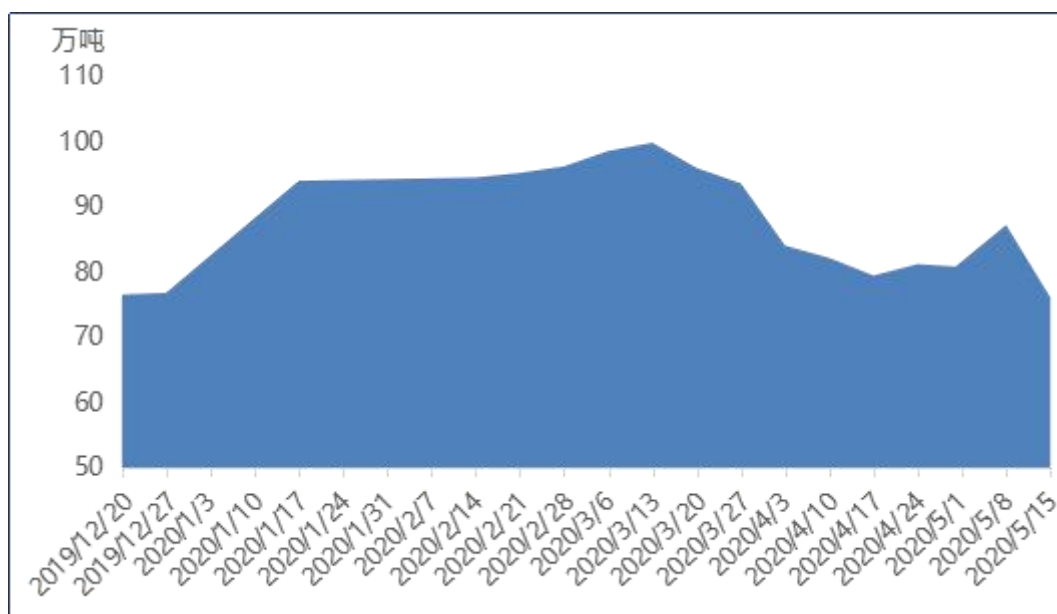
加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 53 美元/干吨，较上周保持不变，市场近月标准干净矿成交主流在 50 中低位，与 5 月船期的报盘相比，近期 6 月船期的报盘明显活跃，且市场逐渐开始第三季度报盘。

铜精矿的供需变化逐渐影响到冶炼厂的生产。受海外疫情影响，现货市场的铜精矿 TC 已跌至去年全年的低点，并在 50 中低位维持了 1 个月，中国部分冶炼厂或检修或一定程度上控制投料，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。

南美采矿业仍在逐步计划复产，Antamina 于 5 月 27 日正式重启（4 月 13 日暂停运营），预计第三季度将逐步达到满负荷生产。南非采矿业也计划于 6 月 1 日全面复工，但必须在严格防控措施下运营。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 69.4 万吨，较上周减少 3.2 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，本周铜价震荡运行，全球贸易局势不确定性升温，对价格持续施压；与此同时，供给偏紧成为铜价下方支撑，铜价进入徘徊阶段。本周沪铜主力合约运行区间在 43210-44100 元/吨，LME 铜 5246-5404 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
5月25日	160	210	270	250
5月26日	180	200	260	250
5月27日	180	220	260	260
5月28日	170	230	280	260
5月29日	160	240	280	230

数据来源：我的有色网

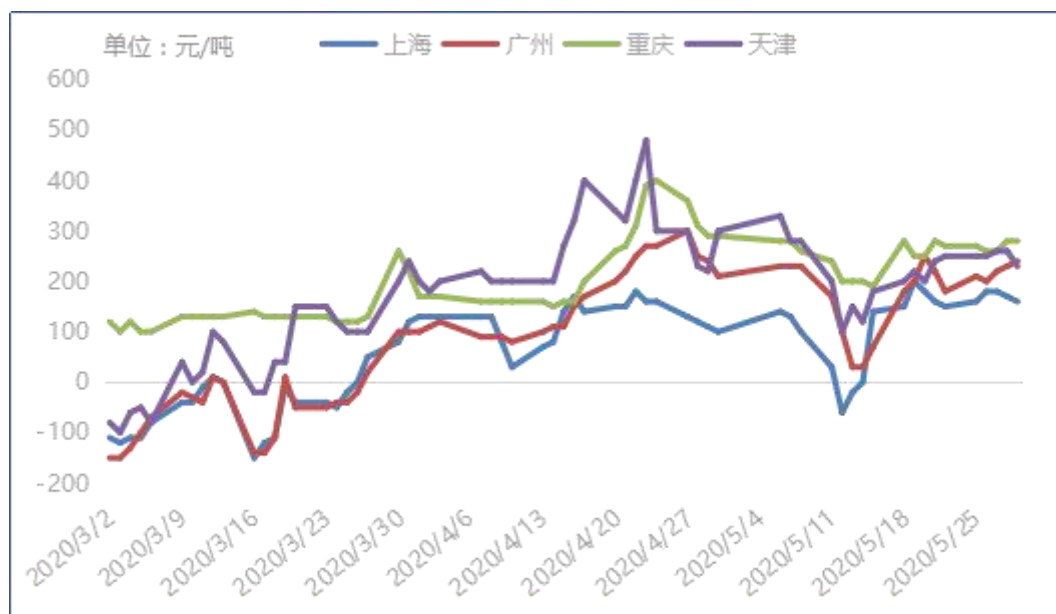
上海市场：周内升水表现平稳，整体升水水平略高于上周，现货市场成交表现偏弱。本周市场报价逐步迈向下月票，市场报价下月票好铜升水 180-200 元/吨，平水铜升水 160-180 元/吨，湿法铜升水 130-150 元/吨，升水变化幅度小，成交未见明显起色。周初，市场升水较上周五有所上升，表现出一定的挺价情绪，日内整体价格变化并不明显；市场此时当月票与下月票交错报盘，部分企业依然有当月票需求，在当月票上交投有所体现，而下月票货物虽有报盘，但接货端未见较强买兴，也仅以部分压价后的低价成交为主。下半周，市场依然不见明显改变，各日内报价均在 170 元/吨上方，直至周五，市场出现持续下调的趋势，但实际成交表现差强人意。本周市场整体报盘数量并不多，市场交投活跃度不及前几周，除却对低价货物有买兴表现，市场接货意愿表现一般。目前地区库存持续下降，尽管出库未见增加，但近几周入库数量有限，就此去库趋势尚未终止；下周市场换票，当前市场交易活跃度并不高，合约基差的变化升水有望收窄，但上海地区库存水准处于低位，对升水有一定的支撑作用，因此下周现货升水有小幅下调的趋势，预计在升水 120-160 元/吨。

广东市场：本周广东市场升水稳步上扬，临近月末，市场以下月票流通为主；市场报价好铜升水 210-260 元/吨，平水铜升水 200-240 元/吨，市场交投清淡；本周广东库存持续走低，市场可流通货源较少，贸易商调价意愿不强烈，部分下游企业有进口铜直接入库，迭加月末，买兴欠佳，市场成交平淡；周五报价数量增多，持货商出货变现意愿加强，但高升水抑制接货情绪，接货少，成交清淡，贸易商午前下调升水约 10 元/吨，但市场心态疲软，成交不畅。至周五，广东库存下降至 2.24 万吨，下周广东预计有小批量进口铜到货，国产品牌份额较小，预计升水下行空间不大。

天津市场：本周市场报价升水 230-300 元/吨，市场升水小有回升，地区已经开始供应收缩，赤峰一带的冶炼厂的搬厂停产对未来天津以及北方一带供应将产生影响，升水有走高趋势，但由于目前地区消费表现一般，因此升水上行的空间有限。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 210-280 元/吨，升水较上周继续攀升；冶炼厂供长单为主，零单发货少，致使市场货源紧俏，抬高升水，本周市场交投并不活跃。

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
5月25日	43760	43810	43850	43870
5月26日	44010	44020	44060	44090
5月27日	44150	44190	44210	44260
5月28日	44010	44070	44100	44120
5月29日	44140	44220	44240	44250

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

5月即将结束，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

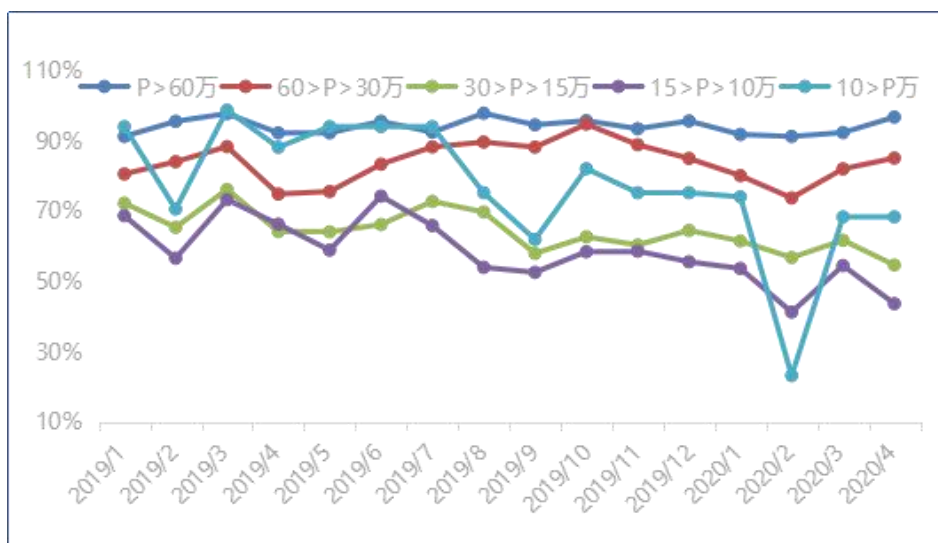
产量同比依然表现增长。5月计划产量70.96万吨，同比增长5.5%，环比下降3.9%。

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
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



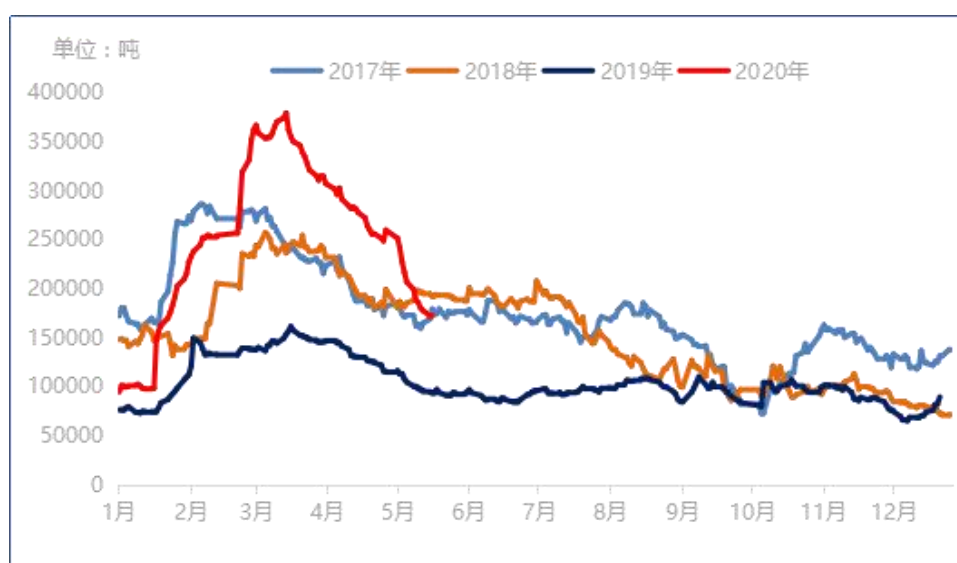
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 0.8 万吨至 18.2 万吨。中国国内库存总计 21.19 万吨，减少 2.16 万吨。上海现货库存 15.9 万吨，减少 1.47 万吨；广东市场库存 2.24 万吨；江苏市场库存 2.89 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 0.08 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 1.00 万吨至 26.18 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.90 万吨至 5.43 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)

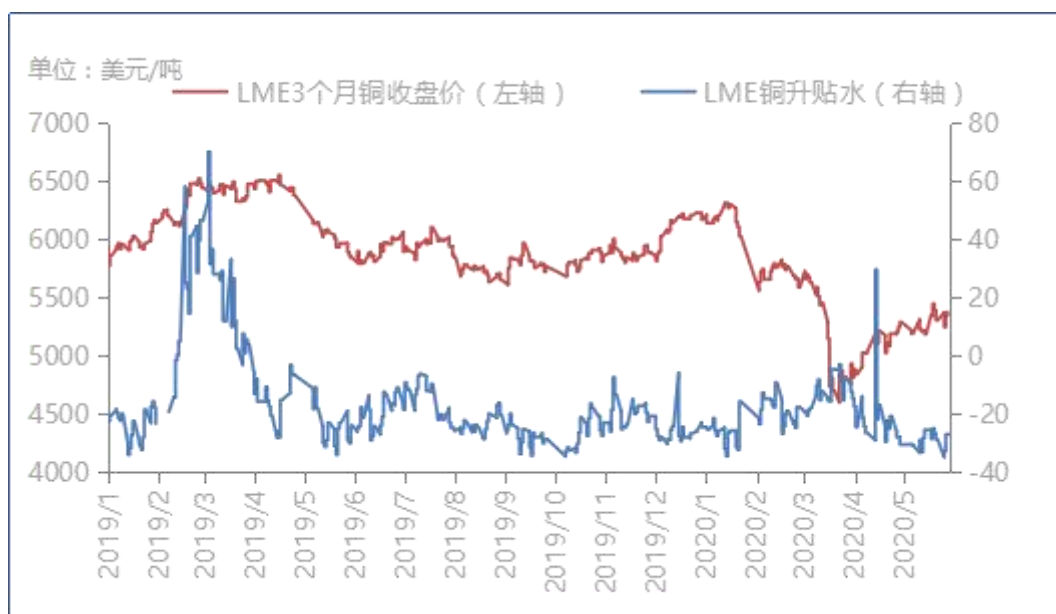


数据来源：LME, SHFE, COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现震荡走势，未见明显的趋势行情，其运行区间 5246-5404 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 27-34.75 美元/吨，本周进口盈利窗口虽有打开，但整体盈利幅度有限。

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 92-102 美元/吨，提单报价 78-88 美元/吨，市场近期的提单数量依然不多，但进口铜交易上整体表现偏弱，交易活跃度不高。本周沪伦比值 8.11-8.33，进口倒挂区间价格在盈利 106-664 元/吨。本周保税区库存继续下降，库存下降 0.8 万吨至 18.2 万吨，此前较好的盈利表现导致市场清关需求持续表现积极，因此保税区一直表现在去库之中。目前保税区的入库数量并未有明显回升，市场开始关注后续到港数量，预计 6 月整体到港将有所回暖。

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		盈亏
	10:40	收盘				值 I	值 II	
2020/5/25	休市	休市	休市	97.5	43760	-	-	-
2020/5/26	5337	5369	-34.75	92.5	44010	8.16	8.11	195
2020/5/27	5350	5246	-32.75	87.5	44150	8.17	8.33	664
2020/5/28	5316	5372	-27	84.5	44010	8.19	8.11	106
2020/5/29	5347	5346	-27	83	44140	8.17	8.17	280

数据来源：我的有色网

5 月 29 日人民币对美元汇率中间价报 7.1316，较上周下调 377 个基点。进入 5 月份，人民币汇率走势就以贬值为主。离岸人民币对美元汇率已经从 5 月 3 日的 7.0873 贬值至今天最高 7.1964，贬值幅度为 1.5%；在岸人民币从 4 月 30 日的 7.0659 至今，贬值了超 1%。从人民币汇率贬值压力的角度来看，当前市场当中的避险情绪仍旧是带来人民币汇率贬值压力的重要来源，在风险规避的作用下，人民币汇率在低位运行。

图九 RMB 即期汇率



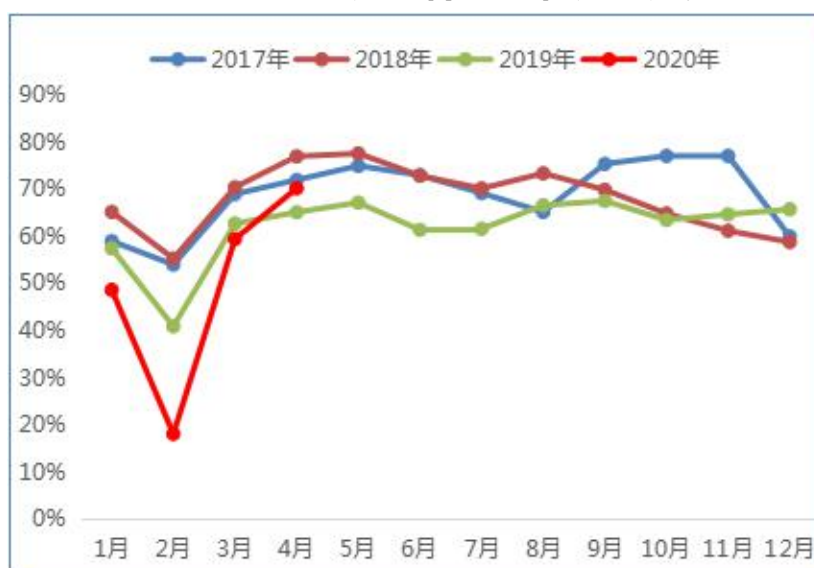
数据来源：我的有色网

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 750 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 680-700 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 600 元/吨。本周铜价继续高位震荡走势，精铜、废铜制杆价差已经部分拉开，北方废铜制杆企业的价差优势显现，较上周而言本周订单市场反馈有转好趋势，华南市场本周价差继续存在，废铜杆贸易商陆续从江西调货发往广东，江西废铜杆厂家目前也在积极出货。精铜制杆本周订单比较稳定，仍多以长单成交形式为主，本周新增采购订单较少，下游线缆企业稳定按需采购。

图十 2020 年 4 月铜杆产能利用率走势图

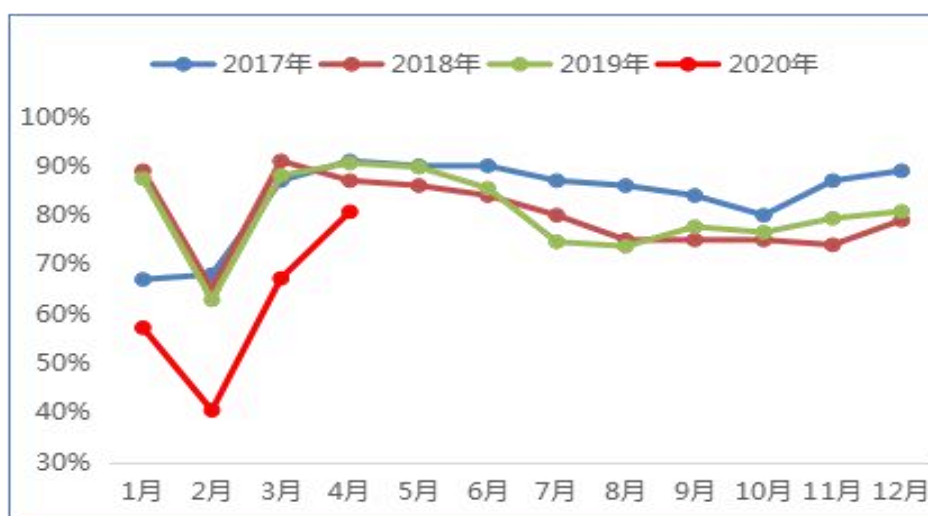


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 450 元/吨，报 49450-50150 元/吨；黄铜管上涨 300 元/吨，报 40100-42800 元/吨。本周铜管市场订单量一般，加工企业担心后续市场订单下滑较快，中小企业谨慎投产，按需采购原材料。下游消费市场目前需求尚可，主要集中在制冷方面，以冰箱制冷为主。另外管道装潢类需求较为逊色，此类订单主要受当地房地产市场影响，而目前房地产市场尚未恢复正常水平，各区域铜管市场需求表现不一。

图十一 2020年4月铜管产能利用率走势图



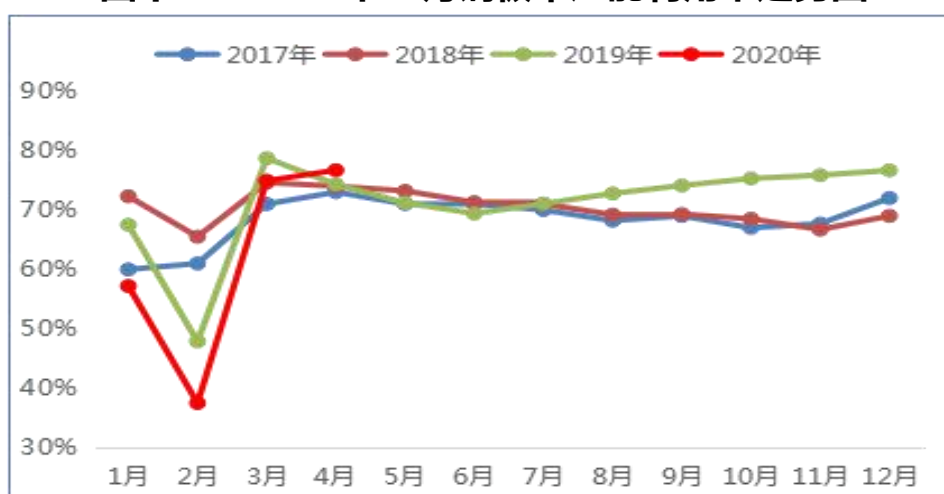
数据来源：我的有色网

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，浙江市场铜合金板带应用领域不断扩大，大型企业紧追 5G 商用、新基建领域的使用需求，积极推进高性能铜合金在 5G 基站、海底光缆中的使用。抓住海外疫情的机遇，力推实现产品替代进口使用，重点满足高端客户的使用需求，加大与国内龙头企业的合作开发力度。安徽市场本周产销持续下滑，由于国外疫情尚未得到有效控制，外贸订单表现惨淡，国内消费尚未大规模恢复，新基建项目尚未完全启动，造成三季度形势尚不明朗。

图十二 2020年4月铜板带产能利用率走势图

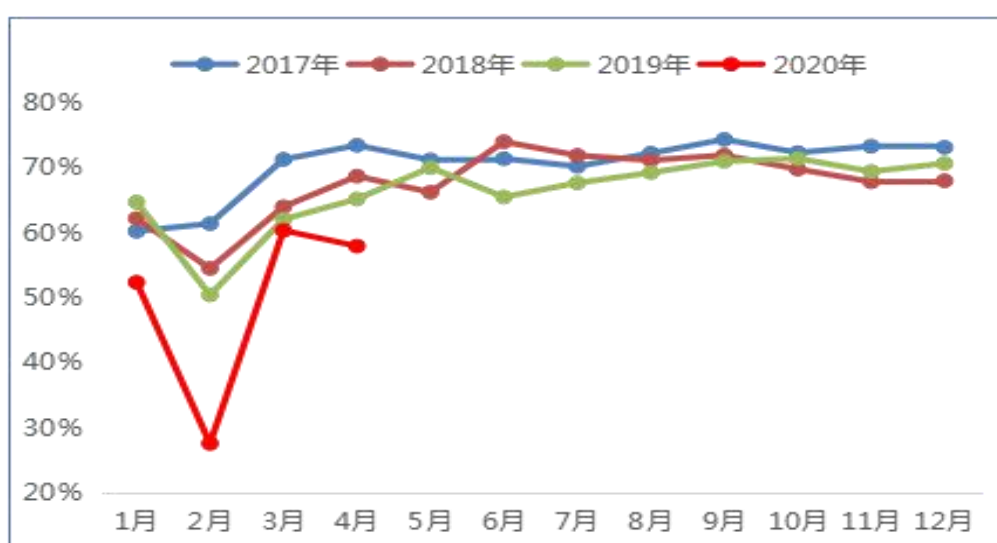


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 450 元/吨，报 45510-48200 元/吨；黄铜棒上涨 280 元/吨，报 37145-37920 元/吨。本周大型企业订单量维持稳定，小型加工企业一般，排产期普遍在 7-10 天，观望情绪较浓，电解铜原料大多按需采购，企业备废铜原料积极性较高，但受限于废铜货源偏紧，原料库存不多。当前铜棒消费市场依然缺乏提振动力，房地产行业正逐渐恢复，广东市场产品以紫铜棒为主，也有部分黄铜棒，产量基本能满足当地的市场。

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 44210 元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜 43142 元/吨，2#铜 39962 元/吨，精废差分别为 1068 元/吨、4248 元/吨，本周废铜价格较持稳不变，不含税不含运费报价 40700 元/吨，本周光亮铜精废差在 658-1068 元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格小幅上涨，精废差较上周扩大 440 元/吨。本周铜价震荡上行，废铜价格小幅上涨。持货商方面观望情绪较为浓厚，周初货商废铜达到利润积极询价，市场整体成交较活跃。而至本周尾声整体市场捂货、观望居多，下游部分加工企业也因订单情况按量采购，本周尾声成交平淡。另据我的有色网了解到，华北地区货商目前因部分原因，普遍交易量较去年减少 10-20%，且安新县地区因环保等因素当地货商处于关停状态，目前多数货场搬至其他周边地区。华东地区方面，本周周初下游企业废铜采购较积极，库存较之前为充足，至本周尾声因货商捂货惜售，市场

流通货源较少，以及企业订单相对减少，整体华东市场情况表现平平。

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#)
2020/5/25	43800	43142	658	43760	43239
2020/5/26	44010	43036	974	44000	43133
2020/5/27	44170	43142	1028	44130	43239
2020/5/28	44060	43036	1024	44020	43133
2020/5/29	44210	43142	1068	44200	43239

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、据悉，山东合盛铜业有限公司计划打造年产 20000 吨电解铜箔，目前在建一期铜箔生产 5000 吨，计划于 7 月 16 号试产出箔，同时在当天进行第二期铜箔生产 5000 吨的奠基，在 2021 年底完成 10000 吨的建设项目，剩余的 10000 吨在 2022 年底完成工程建设项目。山东合盛铜业有限公司是一家专业生产高档电子铜箔制造企业，其上游原料便是电解铜、电解液。新能源高性能电子铜箔项目总投资 7 亿元，占地 240 亩，其中一期新上 5000 吨高性能电子铜箔产品生产线 1 条，计划总投资 4 亿元，在 2020 年计划完成投资 1.2 亿元。

2、Teck 资源 5 月 27 日宣布 Antamina 矿山正式重启，其中 Teck 资源拥有该矿山 22.5%权益，必和必拓 (BHP) 拥有 33.75%、嘉能可 (Glencore) 拥有 33.75%、三菱 (Mitsubishi) 拥有 10%。目前 Teck 资源已调集部分人员到矿区，大约将恢复 80% 产能，预计第三季度将逐步达到满负荷生产。Antamina 这一铜锌矿位于秘鲁利马以北 270 公里的安第斯山脉，为应对 COVID-19 该铜矿的采矿活动先前于 4 月 13 日暂停，如今矿区已做好防护工作，能充分保证员工及矿区附近居民的安全。

3、5月26日晚11点，玉龙铜矿改扩建工程建设项目尾矿输送及回水隧道顺利贯通，玉龙铜矿改扩建咽喉工程——破碎站及隧道工程4个隧道就此全部贯通。改扩建破碎站及隧道工程分为BC01、BC02、BC03胶带运输隧道、尾矿输送及回水隧道，其中BC01隧道长224米，BC02隧道长737.9米，BC03隧道长202米，尾矿输送及回水隧道全长1240.26米。

4、近日，铜陵有色集团赤峰金剑铜业有限公司在奥炉厂房前启动火种采集暨奥炉系统关停仪式。现有的奥炉冶炼系统已关停，采自原有系统的火种也将炼出新项目的第一炉铜水。“退城进园”项目于2018年4月18日正式开工建设，总投资约50亿元，新项目建设贯穿绿色发展理念，项目建成后设计规模能达年产40万吨铜冶炼能力，主产品采用先进成熟的侧吹炉熔炼+智能数控吹炼+回转式阳极炉精炼工艺，硫酸系统应用两转两吸+尾气脱硫制酸处理+环境集烟工艺，可实现铜冶炼产业的再度升级，侧吹炉将于2020年7月28日点火烘炉。

5、据外媒报道，西里尔·拉莫福萨（Cyril Ramaphosa）总统日前宣布，在采取严格的Covid-19防控措施下，将允许采矿业从6月1日起全面复工。拉莫福萨周日宣布，从6月1日起，南非将疫情响应调整为三级，对茨瓦内、约翰内斯堡、埃库鲁尼、埃瑟维尼、纳尔逊曼德拉湾、布法罗市和开普敦等12个重点地区加强防范。

6、5月25日消息，工信部部长苗圩在“部长通道”上表示，目前我国每周平均增加1万多个5G基站，4月份增加700万户5G用户，累计已经超过3600万户。此前有关方面公布，今年国内5G基站建设目标是超过50万，在5月17日的2020年世界电信和信息社会日大会上，中国三大运营披露了最新的5G进展，截止4月已完成24万座，接近完成全年任务的一半。

» 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