



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 12. 31

第 50 期

总第 315 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 47.6 美元/干吨，较上周持平。

精炼铜市场：年末交易逐步冷淡，现货贴水持续，成交颓态难振。

铜材市场：本周精废杆价差日渐收缩，精铜制杆企业出货积极。本周铜价下行，板带订单明显不足，需求偏弱。本周铜管市场生产稳定，企业订单继续回暖。铜棒市场订单一般，企业按需采购为主。

总结与预测

总结：本周铜价震荡下行，英国脱欧协议达成，美国刺激法案签署，美元重回 90 下方位置。现货市场年末市场参与者陆续退市，持续贴水表现难掩成交颓态，各地库存低位回升。

预测：周内宏观面多空交织，美国总统签署规模为 9000 亿美元的新一轮刺激法案，欧盟启动大规模新冠疫苗接种计划，美元转头走弱跌破 90 关口，中国 12 月制造业 PMI 环比虽有回落，但仍连续 10 个月位于扩张区间。但另一方面全球疫情感染人数激增，变异病毒可能对经济修复形成拖累，铜价上方压力明显。产业端，11 月中国从澳大利亚进口的铜精矿数量连续第二个月暴跌，创下至少 2016 年以来的最低点。11 月进口废铜 9.3 万吨，环比增长 39%，同比增加 0.8%。本周中国铜库存增 0.93 万吨至 15.77 万吨，临近年末部分企业陆续关账结算，贸易商流量逐渐缩减，各地市场库存低位回升。当前宏观环境回暖，但疫情影响短期市场情绪，叠加年末需求受抑，铜价短期或以高位震荡为主。

库存数据

市场		12 月 25 日	12 月 31 日	增减
境外库存	保税区	44.38	44.9	0.52
	上海	9.85	10.33	0.48
	广东	4.14	4.42	0.28
	江苏	0.71	0.86	0.15
	浙江	0.03	0.04	0.01
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.05	0.05	0
	天津	0.02	0.03	0.01
	四川	0.02	0.02	0
	河南	0.02	0.02	0
	合计	14.84	15.77	0.93

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

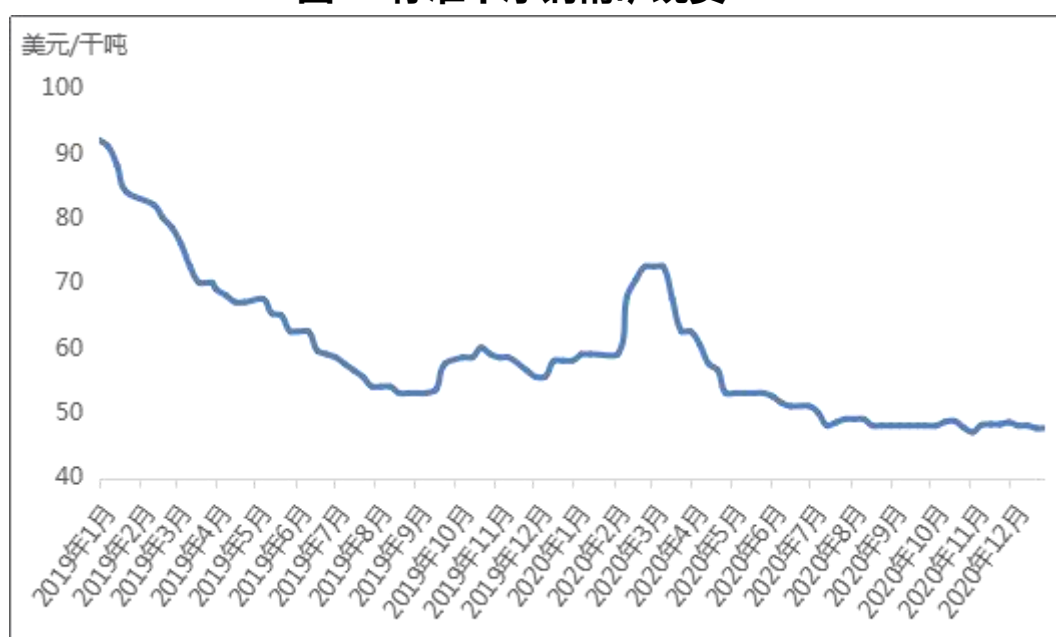
一、铜精矿市场	3
1、国际铜精矿市场评述.....	3
2、国内铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
三、进口精炼铜市场	9
四、铜材市场	11
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	15

一、铜精矿市场

1、国际铜精矿市场评述

Mymetal 标准干净铜精矿 TC 47.6 美元/干吨，较上周持平。本周正处于圣诞节与元旦节之间，现货市场交投一般，部分市场参与者已休假。贸易商主流报盘仍然较低，一季度的干净矿主流报盘在 40 美元中高位，干净矿的成交仍维持在 40 高位但低于 48 美元/干吨，1 月份货源的 TC 更偏低些。本周有部分非标矿成交在 50 美元/干吨以上。总体来说，本周市场变化不大，维持稳定。

图一 标准干净铜精矿现货 TC



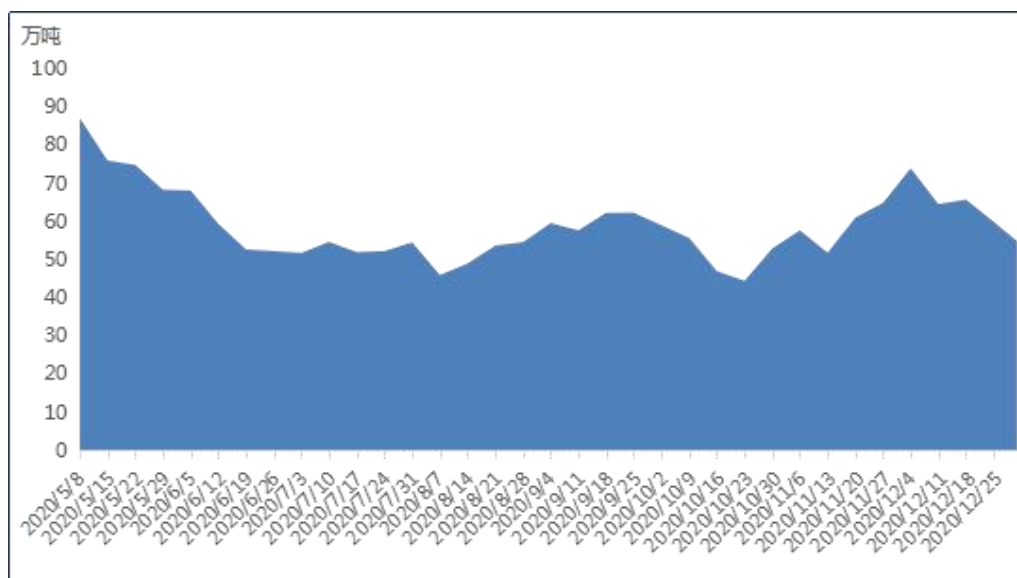
数据来源：我的有色网

12月24日，厄瓜多尔 Curimining 矿业公司负责社区关系的一名员工遭数名采矿反对者袭击。袭击事件关于一项新的土地开发计划，事发当天，该名员工准备向 Las Naves 市政委员会提交关于 Curimining 在厄瓜多尔中部地区的活动报告文件，市政委员会准备讨论一项新的土地开发计划。Curimining 矿业公司负责 Curipamba 铜金矿的勘探和开发工作，预计 2021 年四季度完成可行性研究。Curimining 矿业公司由加拿大矿业公司 Adventus Mining 和 Salazar Resources 共同持有。12月30日晚 10 点（智利时间 12 月 30 日上午 11 点），智利 Sernageomin 称旗下 La Nuestra 铜矿突发事故，两名矿工困于地下矿井内。北京时间 12 月 31 日早 4 点（智利时间 12 月 30 日下午 5 点），两名矿工已成功安全救出。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 54.8 万吨，较上周减少 5.1 万

吨，主要由于部分南方港口于本周到港少，以疏港为主。

图二 中国铜精矿主流港口库存



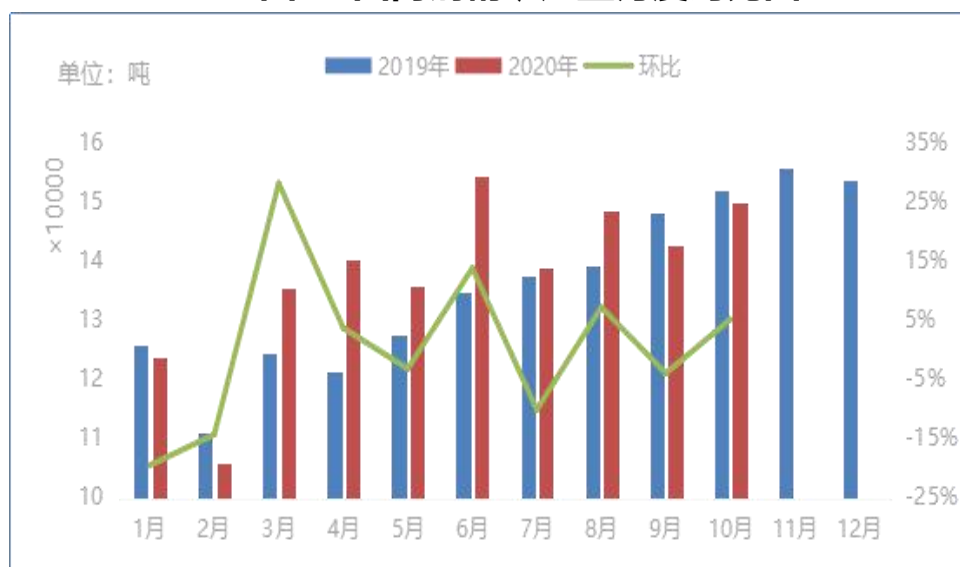
数据来源：我的有色网

2、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%；22%品位铜精矿系数 90%；23%品位铜精矿系数 90.5%；24%品位铜精矿系数 91%，系数较上周保持一致。冶炼厂内矿长单供应充足，外矿货源未有明显提升，国产矿受进口矿价格影响，市场现货交投冷清，系数暂无明显下滑趋势，维持高位运行。

铜陵有色铜山铜矿分公司共生产铜量 3300 吨，提前完成全年生产计划任务；铜陵有色凤凰山矿业完成破碎、运输、布料堆砌矿石 1450 万吨，完成全年生产任务。

图三 国内铜精矿产量月度对比图



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，本周铜价震荡下行，英国脱欧协议达成，美国刺激法案签署，美元重回90下方位置。本周沪铜主力合约运行区间在 57630-59210 元/吨，LME 铜 7770-7917 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
12月28日	-120	-40	100	-300
12月29日	-130	-70	100	-300
12月30日	-120	-70	110	-300
12月31日	-40	-90	110	-200

数据来源：我的有色网

上海市场：年末市场参与者陆续退市，持续贴水表现难掩成交颓态。周内市场报价下月票好铜贴水 100-20 元/吨，平水铜贴水 130-40 元/吨，湿法铜贴水 170-70 元/吨。本周为年内最后一周，市场多数参与者陆续封账休市，市场交投活跃度明显下滑；当月票市场数量陆续减少，因此报盘主力开始向下一个月转移。从市场交易上看，少量贸易商依然有当月票需求，票据价差 50-70 元/吨，市场少量交易以票据需求体现；下游企业整体拿货表现明显下滑，更多企业在积极回笼资金，因而对生产原料需求相对减弱。至本周四，市场交易活跃度跌入谷底，静待元旦节后市场重启；日间少量对元旦后报盘，基本处于小幅升水之中。至本周四，上海地区库存总计 10.33 万吨，较上周五增加 0.48 万吨，市场拿货走弱，去库趋势有所缓和，但目前境外铜流入较少，其库存回升有限。节后，随着市场交易参与者陆续返回市场，交易活跃度将明显回升，同时，下游企业的补库需求将有所体现，因而现货市场报盘将再度返回升水格局，预计平水铜报盘区间在升水 60-120 元/吨，表现相对强劲。

广东市场：现货市场接货力度薄弱，升水下滑，好铜报价贴水 60 元/吨~平水，平水铜报价贴水 90 元/吨~贴水 40 元/吨，湿法铜报价贴水 140 元/吨~贴水 90 元/吨。周初冶炼厂到货增多，持货商出货压力大，对外积极报价，升水承压下跌，但年末下游厂家实际需求不足，交投低迷；最后两个交易日，贸易商继续清库存，好铜报盘稀缺，持货商有意挺价，和平水铜价差拉大，市场接货多谨慎观望。截止至本周四，市场现货

库存 4.42 万吨，较周一基本持平，入库量环比回升，冶炼厂年度长单谈判结束，因此增加发货量，清理库存，另外，月末有长单发货需求，二者因素结合下入库量增幅明显，而年末，市场参与者陆续关账退市，贸易商进入年末回款阶段，接货端意愿薄弱，交投乏力，出库量较上周明显下滑，预计节后小幅累库，而下游补库需求有望推动升水上涨。

天津市场：本周市场报价贴水 300-150 元/吨，周内大幅贴水局面未见明显改善，目前北方市场处于传统淡季中，同时环保限产影响明显，因而地区短期消费难有回升。

重庆市场：本周重庆市场报价升水 60 元/吨~升水 110 元/吨，冶炼厂周初出货力度大，报价下跌，中间商报盘企稳，但年末市场多回笼资金为主，实际成交寥寥。

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
12月28日	58775	58845	58965	58635
12月29日	58490	58540	58695	58460
12月30日	58090	58145	58310	57965
12月31日	57880	57850	58025	57755

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周是 2020 年最后一周，国内冶炼企业正常生产，产量输出稳定；不过冶炼企业发货本周较少，皆因年底企业关账，现货成交少；另外运输同样如此，因此冶炼企业发货均在元旦之后。

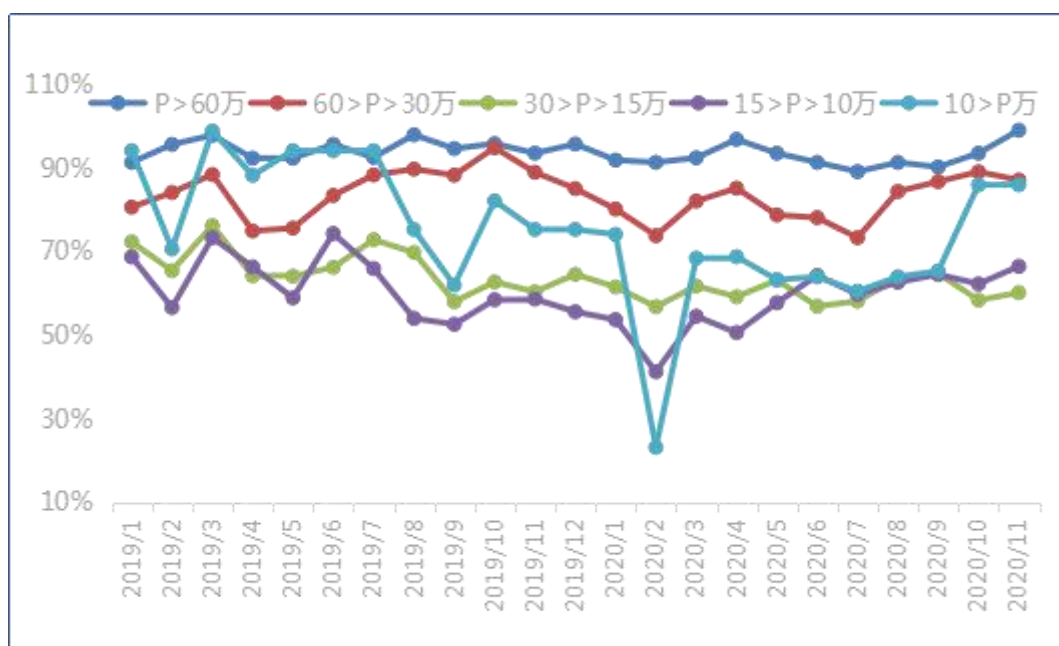
表三 2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	10月初	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
白银有色	20	20	6月底	7月20日	粗炼	0.3
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	1.2
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	7月底	8月20日	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	7月25日	8月15日	粗炼	0.6
宏跃北方铜业	15	10	9月底	10月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10月	11月	粗炼-精炼	0

金冠铜业	55	50	10月	11月	粗炼-精炼	0.4
五鑫铜业	10	10	11月	11月	粗炼	0.95
中国黄金	30	35	11月	11月	粗炼	0.5
紫金铜业	30	38	11月	12月20日	粗炼	1.8
大冶有色	40	40	12月底	2021年1月	粗炼	0
合计	764	685				23.5

数据来源：我的有色网

图五 2020年11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

保税区方面，12月31日上海保税区市场依然陆续有货到港，不过清关基本处于停滞状态；目前海运集装箱供应偏紧，部分到港货源有延期现象。本周保税区库存44.9万吨，较12月28日增加0.5万吨，增幅持续。

国内方面，12月31日中国电解铜现货库存15.77万吨，较12月28日增加0.24万吨；其中上海市场10.33万吨，增加0.15万吨，广东市场4.42万吨，维持不变，江苏市场0.86万吨，增加0.07万。

本周LME库存较上周减少0.82万吨至10.80万吨。上海期交所库存本周较上周增加0.46万吨至3.34万吨。

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 铜价震荡走弱，美元指数再度回落至 90 下方，其运行区间 7770-7917 美元/吨。周内 LME 调期几无变化，周内 LME3 个月调期贴水 14.3-13.5 美元/吨，进口盈利窗口基本处于小幅倒挂之中。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜溢价较上周基本持平，年末市场几无交投表现，周内清关基本暂停。本周美金铜仓单主流报价在 58-62 美元/吨，提单报价 45-60 美元/吨，沪伦比值 7.30-7.53，进口倒挂区间价格在盈利 189-亏损 540 元/吨。周内市场维持小幅倒挂状态，市场几无交易表现，市场持货商多数处于休市状态。据我的有色网统计，本周四保税区库存 44.9 万吨，较上周五增加 0.5 万吨，目前港口依然有到船，但由于近洋区域集装箱紧张，到货出现一定的延期等问题，加之清关停滞，因而保税区库存小幅增长。

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
2020/12/28	休市	休市	休市	52.5	58775	-	-	-
2020/12/29	7899	7821	-14.3	52.5	58490	7.37	7.44	-11
2020/12/30	7853	7819	-13.5	52.5	58090	7.36	7.39	-187
2020/12/31	7836	7779	-13.5	52.5	57880	7.35	7.40	-217

数据来源：我的有色网

12 月 31 日人民币对美元汇率中间价报 6.5249，较上周上调 84 个基点。离岸人民币对美元汇率一度接连升破 6.51、6.50、6.49 三个关口，最高升值至 6.4895，创下 2018 年 6 月以来的新高。今年以来，离岸人民币对美元的升幅超过了 6.7%（2019 年 12 月 31 日报 6.9617）。2020 年全年，人民币对美元中间价累计升值 4513 基点，升值幅度达到 6.47%。继 2017 年后，再度实现年度升值。2021 年人民币汇率走势或不

像想象那么强。今年 6 月份以来人民币汇率持续走强，是多重利好共振。需关注 2021 年市场对于利好反映钝化，并且需要关注可能出现新的利空。除了基本面有多种演绎以外，金融风险、美元走势和大国博弈均可能出现多空反转，导致人民币汇率随时出现调整。明年较为确定的可能是汇率波动进一步加大。

图九 RMB 即期汇率



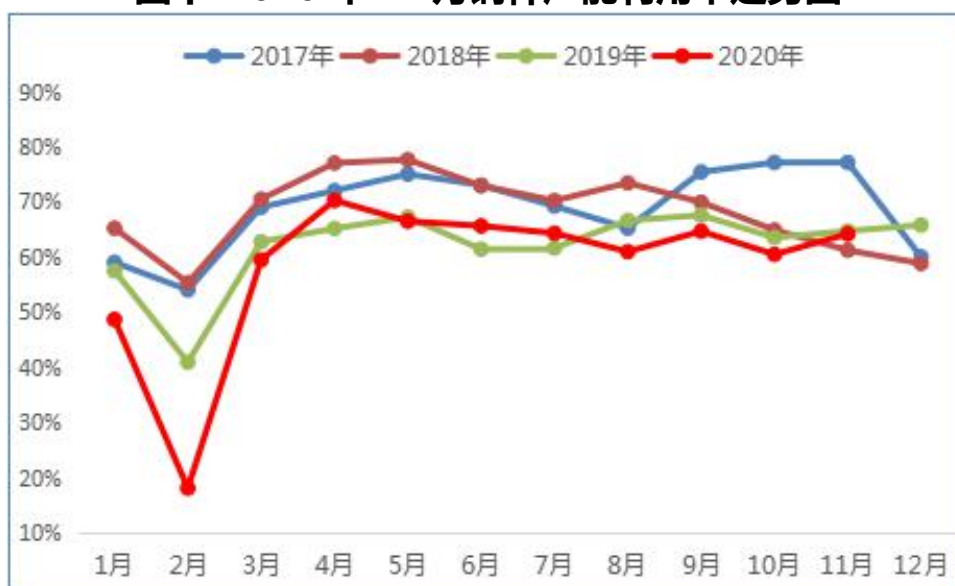
数据来源：我的有色网

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 进口竖炉杆加工费报 500-550 元/吨；华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 500-530 元/吨，国产竖炉杆报价 400 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费不含升水报价 470-570 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 300-380 元/吨。本周铜价呈下行走势，精废杆价差持续缩窄，铜杆生产企业出货情况不一，精铜制杆端，华东华北等地区生产企业反映整周订单情况良好，出货较为积极。废铜制杆端，本周各主流地区订单及出货较差，下游线缆企业回笼资金，仍以按需采购为主。

图十 2020年11月铜杆产能利用率走势图

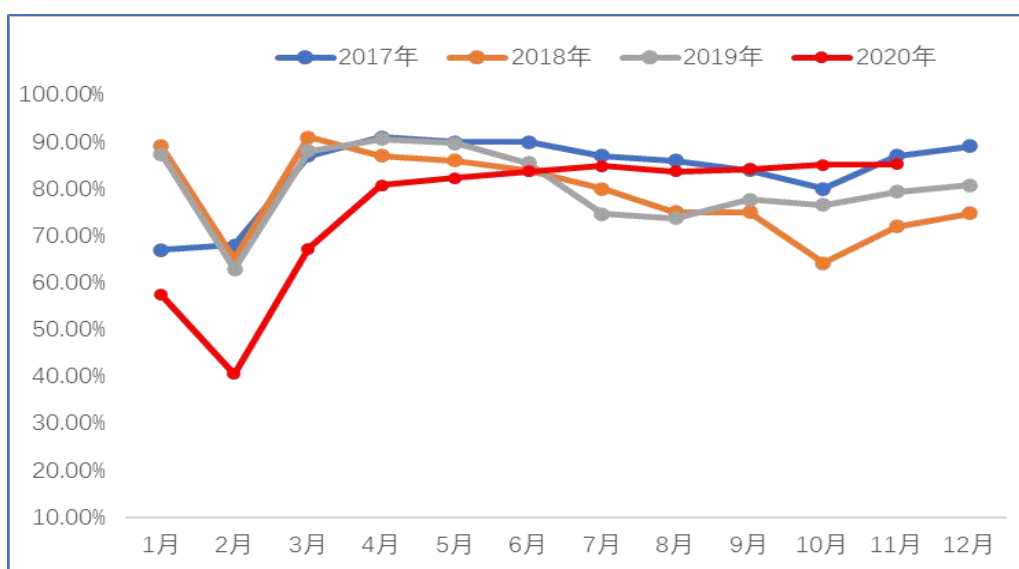


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周四紫铜管下跌 350 元/吨，报 62780-63380 元/吨；黄铜管下跌 480 元/吨，报 49870-50420 元/吨。临近年末，临近年末终端客户有囤货需求，铜管企业反馈目前铜管订单比较多，排产期 15 天左右。临近元旦假期铜管企业一定备货需求，据调研铜管企业适量备库 4-6 天左右以满足生产需要。

图十一 2020年11月铜管产能利用率走势图

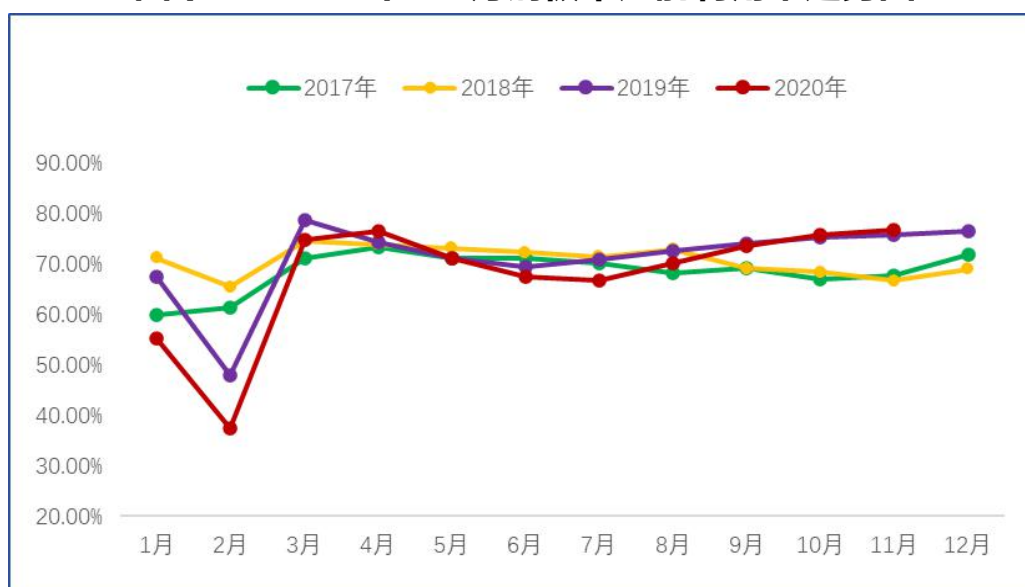


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4000-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 2800 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 11 月铜板带产能利用率走势图



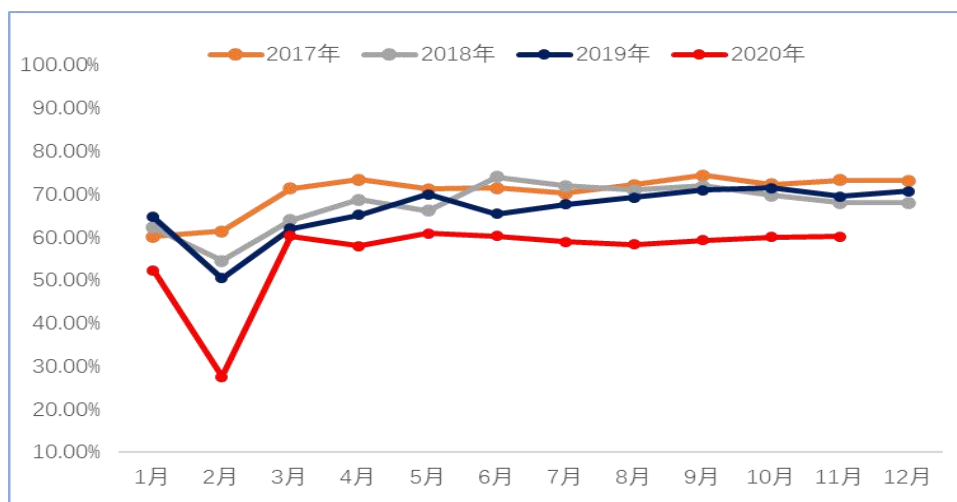
数据来源：我的有色网

本周铜板带 T2 价格较上周下跌 300 元/吨,均价 61810 元/吨。黄铜板带 H62 价格较上周下跌 500 元/吨,均价 50969 元/吨。据我的有色网调研,受国际疫情风险影响本周铜价下跌,苏州市场加工企业观望情绪浓厚,出货少量,成交较差。鹰潭市场加工企业以销定产,下游终端企业谨慎采购,整体订单不足,成交不佳。洛阳市场本周铜板带新增订单明显不足,下游观望居多。宁波市场下游终端行业进货意愿不高,观望情绪较浓,需求偏弱。

4、铜棒市场评述

截至本周四紫铜棒价格下跌 340 元/吨,报 59300-60800 元/吨;黄铜棒下跌 480 元/吨,报 47780-48980 元/吨。据调研,临近年末大小企业均反映订单数有所增长,企业排产期有所增加。近日上游货商出货意愿渐强,下游企业按需采购为主,黄铜棒企业开工率有所上升,加工企业厂家原料、成品库存尚足。进入四季度装备制造业表现较好,对于高品质铜棒需求有所增加,但受房地产竣工表现较弱影响,铜棒企业对于节前消费预期并不乐观,铜棒市场或维持清淡格局。

图十三 2020年11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

截至周四广东市场电解铜报57650元/吨，含税不含运费报价1#光亮铜55591元/吨，2#铜51963元/吨，精废差分别为2089元/吨、5687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52100元/吨，本周精废差较上周缩小340元/吨，光亮铜精废差在2089-2716元/吨。周一废铜价格上涨促使废铜市场交投火热，货商出货积极，下游厂家订单一般有逢年末关账结算，适量采购，市场成交一般；周二至周四铜价市场遇冷连续下跌，货商捂货惜售，交易不佳。据我的有色了解，近期废铜进口海关查验虽有放缓，但由于国外废铜价较高，出现国内外废铜价格倒挂的情形，促使废铜进口贸易商观望，进口数量有限；以往惯例货商年末囤货，但由于畏高情绪，囤货量较少。

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#)
2020/12/28	58840	56124	52796	2716	6344
2020/12/29	58340	55911	52283	2429	6057
2020/12/30	57950	55697	52070	2253	5880
2020/12/31	57680	55591	51963	2089	5687

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.7%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、海关总署数据显示，2020年11月中国从澳大利亚进口铜精矿约2.67万吨，环比下降34%，同比下降77.8%，是自2016年以来单月最低值。11月中国进口铜精矿总量为183万吨，环比新增8.3%，同比下降15%。从澳大利亚的进口占比约1.5%。2020年11月初，有澳媒宣称，中方要求企业停止从澳大利亚进口木材、煤炭、铜精矿等7种大宗商品。

2、12月24日，厄瓜多尔 Curimining 矿业公司负责社区关系的一名员工遭数名采矿反对者袭击，当天该名员工准备会见 Las Naves 市政委员会，提交关于 Curimining 在厄瓜多尔中部地区的活动报告文件，市政委员会当天准备讨论一项新的土地开发计划。Curimining 矿业公司负责 Curipamba 铜金矿的勘探和开发工作，预计2021年四季度完成可行性研究。

3、近日，紫金矿业塞尔维亚 Timok 铜金矿 10000 吨/天采选工程碎矿系统联动试车，成为项目首个实现联动试车的子系统，为后续安装工程及联动贯通创造了良好条件。塞尔维亚 Timok 铜金矿已于11月下旬揭露到高品位块状硫化物铜金矿体，高品位矿石即将量产。同时，项目已实现首采中段与斜坡道贯通，井下矿石开采、通风和运输系统已基本具备。Timok 铜金矿计划于2021年二季度建成投产。

4、据海关总署、我的有色网数据统计显示，2020年11月废铜进口量为9.37万吨，环比增长38.88%，同比增长0.89%；2020年1-11月废铜进口量累计为82.75万吨，同比下降41.92%。

5、12月29日，福安正威宁德电子信息新材料科技城项目一期10万吨精密铜线投产暨三期铜箔项目开工活动在福安市举行。该项目由正威国际集团投资兴建，项目总投资约80亿元，占地面积1018亩；总投资约80亿元，分四期建设，建设内容包括：一期年产10万吨低氧光亮铜线、精密控制铜线；二期年产25万吨连铸连轧低氧光亮铜杆；三期年产6万吨精密铜箔、挠性覆铜板；四期年产6万吨电气化铁路架空导线和2200万盒单晶纳米铜线等。项目全部达产后预计年产值将达350亿元。据项目相关负责人介绍，福安正威宁德电子信息新材料科技城三期电解铜箔项目也正式开工建设，该项目规划建设年产6万吨电解铜箔新材料项目，达产后产值约80亿元。

» 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该公司的当然客户。

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