

# 中国铜产业链常规报告

2023年1月19日 出版

## 摘要

### 核心逻辑：

宏观方面，IMF总裁报喜，表示连续下调全球经济增长预期的日子已结束，2023年底全球经济增长将迎触底反弹。国内方面，2022年我国GDP突破120万亿元增长3%，四季度GDP同比增长2.9%，好于市场平均预期的1.9%。另外发改委表示春节后将集中下达一批中央预算内投资，用以支持新基建领域项目，通过地方政府专项建设债券加大对新基建投入力度。基于国内近期经济预期回暖，海外机构进一步看好中国经济增长前景，主导铜价偏强运行。

基本面来看，海外LME、COMX显性库存与国内SHFE显性库存表现劈叉，海外呈现下降趋势国内则逐步累库。同样面对国内利好政策频出海外加息放缓宏观中长预期向好背景下，沪铜跟涨不足。而海外资本提前交易中国作为铜消费大国中长需求转好预期，更在LME注销仓单连续回升，海外供给紧张担忧加剧下，强势上行。

### 价格预测：

LME（美元/吨）	9100-9400	↑
沪铜2303合约（元/吨）	68500-71200	↑
现货升贴水（元/吨）	-50 - 120	→

## SMM铜数据

名称	2023/1/19	2023/1/13	2023/1/6	2022/12/30	
<b>现货升贴水 (元/吨)</b>					
上海	-50	65	55	30	
山东	-250	-150	-60	-100	
华北	-250	-230	-210	-440	
华南	-120	10	140	15	
<b>进口铜</b>					
沪伦比值(沪铜当月/LMES15点)	7.54	7.49	7.72	7.86	
现货进口盈亏 (元/吨)	-1527.28	-1352.26	-571.05	-450.61	
洋山铜溢价 (仓单) (美元/吨)	31.5	32.5	37.5	37.5	
<b>库存</b>					
SHFE库存 (吨)	上海	-	67,257	50,141	44,486
	广东	-	5,602	4,138	4,040
	江苏	-	25,390	21,875	16,399
	浙江	-	4,244	4,244	4,343
	江西	-	0	0	0
LME库存 (吨)	亚洲	4,525	4,425	3,700	4,950
	欧洲	73,800	76,025	77,000	74,025
COMEX库存 (短吨)	北美	3,275	3,400	5,700	7,725
	上海	-	32,701	34,049	35,091
保税库库存 (万吨)	上海	-	6.52	5.37	5.07
	广东	-	0.56	0.38	0.4
<b>废铜</b>					
1#废紫铜扣减 (美分/磅)	-	11	7.5	7.5	
2#废紫铜扣减 (美分/磅)	-	21	16.5	16.5	
1#光亮废铜 (元/吨)	62,850	61,520	60,100	61,000	
精废价差 (元/吨)	2,070	2,012	1,255	1,338	
8mm保阻杆 (元/吨)	68,400	67,650	65,000	65,700	
保阻杆盘面扣减 (元/吨)	-1060	-980	-300	-480	
<b>加工费</b>					
进口铜精矿TC(美元/吨)	-	83.97	84.63	86.07	
进口CIF粗铜加工费 (美元/吨)	-	120-130	120-130	100-110	
国内南方粗铜加工费 (元/吨)	-	600-900	600-900	600-800	
国内北方粗铜加工费 (元/吨)	-	900-1000	900-1000	900-1000	
华东电力铜杆8mm (元/吨)	440-550	560-660	550-650	490~630	
华东漆包线铜杆8mm (元/吨)	590-750	710-860	700-850	640~830	

数据来源: 上海有色网 (SMM)

备注: 废铜扣减水平为对美精铜5月合约

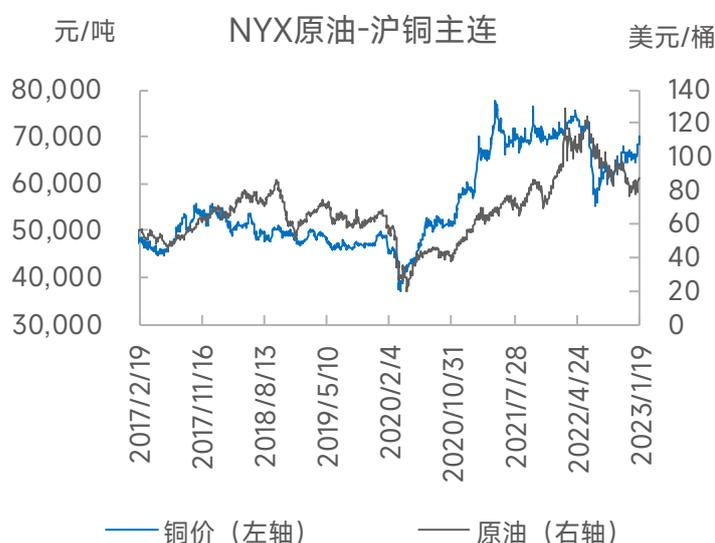
## 价格预测

### 外资多头助力伦铜一举上穿9400美元 创7个月新高



消息层面，IMF总裁报喜，表示连续下调全球经济增长增速预期的日子已结束，2023年底全球经济增长将迎触底反弹。国内方面，2022年我国GDP突破120万亿元增长3%，四季度GDP同比增长2.9%，好于市场预期平均预期的1.9%。另外发改委表示春节后将集中下达一批中央预算内投资，用以支持新基建领域项目，通过地方政府专项建设债券加大对新基建投入力度。基于国内近期经济预期回暖，海外机构进一步看好中国经济增长前景，主导铜价偏强运行。

基本面看，SMM数据显示截至1月16日，SMM全国主流地区铜库存环比上周五增加1.87万吨至15.42万吨，总库存较去年同期（1月24日春节前一周）9.04万吨增6.38万吨。海外LME、COMX显性库存与国内SHFE显性库存表现劈叉，海外呈现下降趋势国内则逐步累库。同样面对国内利好政策频出海外加息放缓宏观中长预期向好背景下，沪铜跟涨不足。而海外资本提前交易中国作为铜消费大国中长需求转好预期，更在LME注销仓单连续回升，海外供给紧张担忧加剧下，强势上行。



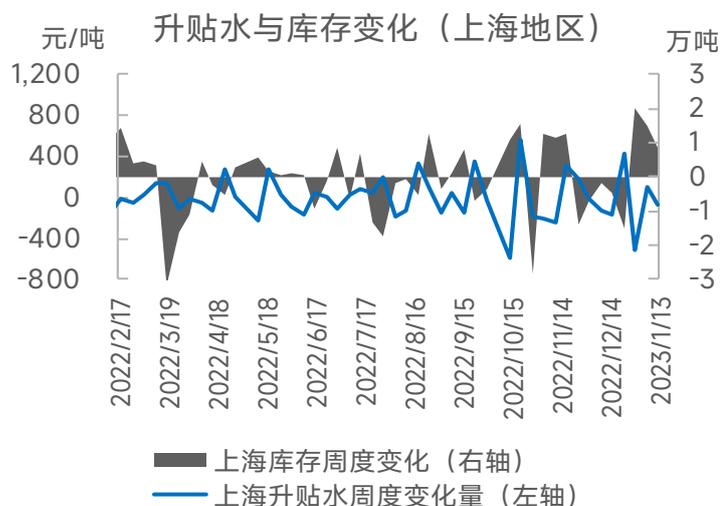
节后归来，国内多数炼厂在高利润加持下，生产热情不减，而需求端口短期内或难见明显起色。出口盈利下国内主流炼厂出口量将明显增长，节后库存超预期累库幅度降低。但沪铜仍处在需求现实差预期强、供需矛盾不突出局面，或将在新年热钱刺激下冲高后回落，外强内弱结构继续维持。关注美国12月核心PCE物价指数年率（1月27日21:30公布），或给即将到来的2月美联储议息会议一定指引。预计节后归来，沪铜主力将运行于68500-71200元/吨，伦铜将运行于9100-9400美元/吨。

现货市场，年后回来预计现货升水先扬后抑，根据1天10元/吨的现金成本核算，持货商基本上报在升水100元/吨以上才有利可图。下游加工材需求在2月5号之前难见明显起色，升水承压回落。预计节后归来现货升贴水将在贴水50-升水120元/吨。

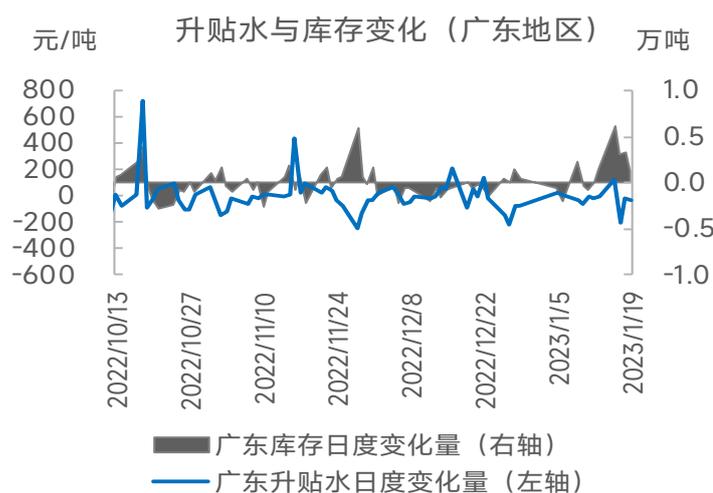
数据来源：上海有色网

## 现货市场

### 周内期铜强劲突破70000元/吨关口 期强现弱归因于供需双淡格局



**上海地区**，周一沪期铜2301合约换月交割，近月合约转变为contango结构，现货对期货由升水转贴水。周内进入沪期铜2302合约，近月月差重心于contango200~contango70元/吨整理，现货升水企稳贴水50元/吨附近。SMM1#电解铜由上周五对2301合约升水50~升水80元/吨，截止今日对2302合约贴水70~贴水30元/吨。周一据smm统计，全国主流地区电解铜库存已连续垒库三周，春节氛围笼罩下市场消费走弱是主因；其次周内涉及沪期铜2301合约交割，交割库货源增加集中。春节前最后一周，期铜冲至近七月高位，外强内弱格局难改，沪伦比值走低给冶炼厂带来出口盈利机会，出口动作显现预计对年后升水形成部分扰动，考虑到春节期间持货资金成本，年后归来现货升水大概率开启先扬后抑走势。



**山东地区**：周内山东地区现货价格在浓厚的节日氛围下一蹶不振，由周初贴水200-贴水100元/吨报至周尾贴水300-贴水200元/吨。炼厂因成品库存开始累库，报价主动性持续下滑，多数加工材进入假期节奏，市场有价无市。另在盘面反弹至70000元/吨附近高位后，市场买兴阑珊，暂停长单收货，交投十分清淡。展望节后，升水或将先抑后扬，短期内下游消费难有明显起色，炼厂在短暂挺价后将进入甩货换现节奏。

**华北地区**：本周华北电解铜升贴水震荡走低，现货升水上周五时为贴水420~贴水40元/吨，均价贴水230元/吨；到本周五时为贴水420~贴水80元/吨，均价贴水250元/吨，较上周五下跌20元/吨。尽管多数下游已经放假，但现货贴水已经够大，持货商并不愿继续再大幅降价出货，因此本周升水仅较上周五小幅下降。另外，面对消费惨淡的状况，北方冶炼厂积极往华东发货，尤其是能交割的冶炼厂发货积极性更高，以减轻北方的供应压力。



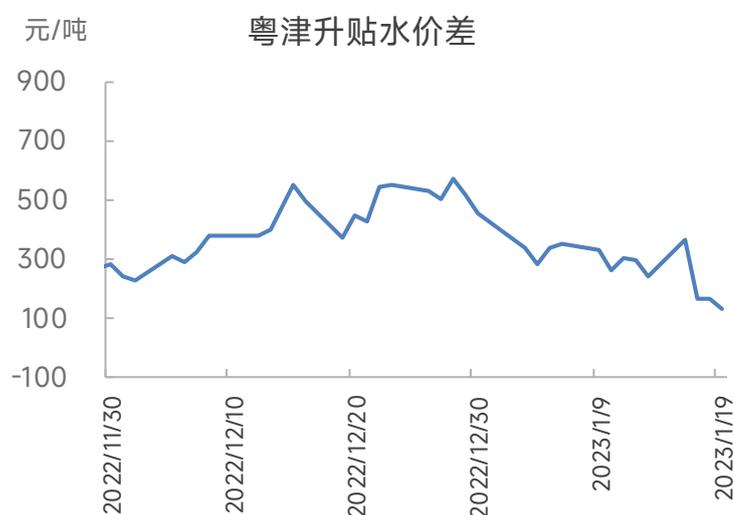
## 现货市场

### 消费疲弱库存持续上升 现货升水不断走低

**广东地区：**本周该地区升贴水呈现持续下降的走势，下游陆续放假令库存上升，再加上铜价大幅走高，持货商只有不断降价才能成交。截止至周四时，好铜报贴水20元/吨较上周五跌40元/吨，平水铜报贴水220元/吨较上周五跌220元/吨，湿法铜报贴水260元/吨较上周五跌120元/吨。周四时沪粤两地平水铜升贴水价差为上海高150元/吨，两地价差较上周五扩大100元/吨。另据我们SMM统计截至到周五时广东总库存为2.28万吨，较上周五增加1.53万吨。

具体来看：本周（6天）仓库到货量为1.79万吨/周，较上周增加0.67万吨/周，周到货量接近年平均水平（1.9万吨/周），进口铜量仍稀少，主要是国产铜到货，周初临近交割冶炼厂积极发货到仓库交割，另外因多数下游已经放假，平时不入库的品牌也开始入库，这也是导致入库增加的原因之一；出库量为0.58万吨/周，较上周减少0.23万吨/周，远低于年平均水平（1.95万吨/周），春节前最后一周绝大多数下游厂家均已经放假，且因铜价持续上升令其节前补货欲也很低。

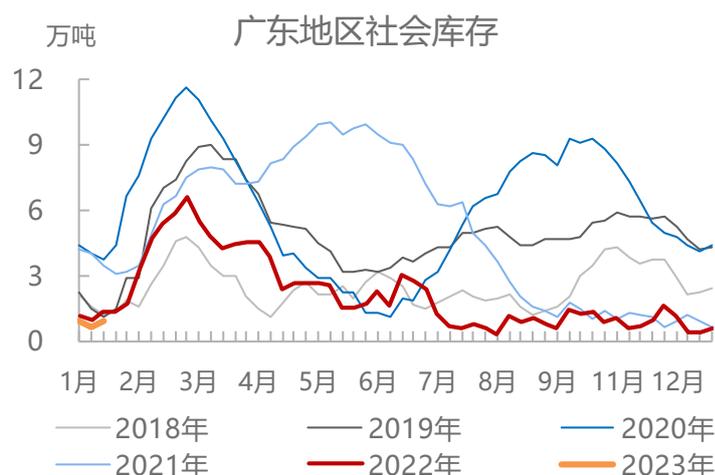
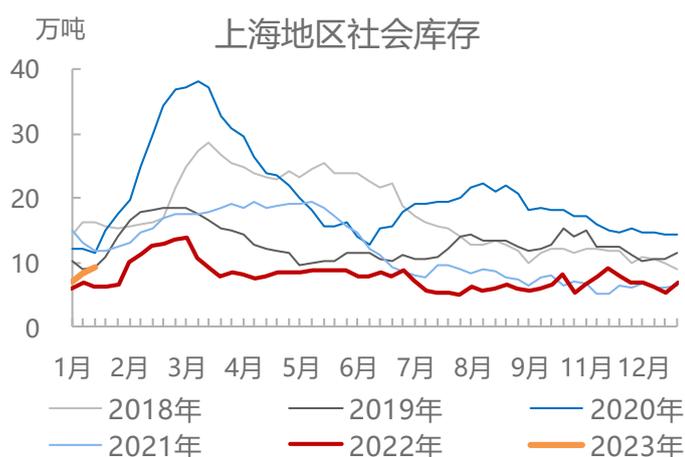
展望节后，料节后刚回来铜价仍维持在高位，下游不会马上补货，但冶炼厂在春节期间和节后都会持续发货，估计节后库存将大幅增加，现货升水料不会快速走高。



## 国内主流社会库存

### SMM中国主流地区电解铜社会库存（万吨）

日期	上海	广东	江苏	浙江	江西	重庆	成都	天津	合计
12月12日	7.39	0.96	2.10	0.18	0.00	0.03	0.03	0.10	10.79
12月16日	6.34	0.60	1.90	0.44	0.00	0.02	0.03	0.10	9.43
12月19日	5.20	0.61	1.80	0.44	0.00	0.02	0.02	0.10	8.19
12月23日	4.83	0.36	1.86	0.43	0.00	0.02	0.02	0.10	7.62
12月30日	6.86	0.53	1.76	0.43	0.00	0.04	0.03	0.15	9.79
1月3日	7.19	0.93	2.14	0.43	0.00	0.05	0.03	0.16	10.93
1月6日	8.34	0.64	2.14	0.43	0.00	0.06	0.04	0.10	11.75
1月9日	8.37	0.87	2.36	0.42	0.00	0.06	0.04	0.13	11.75
1月13日	9.19	0.91	2.76	0.42	0.00	0.08	0.05	0.14	13.55
1月16日	9.84	1.51	3.36	0.42	0.00	0.08	0.06	0.15	15.42
<b>环比上期变化</b>	<b>0.65</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>1.87</b>



## 进口铜

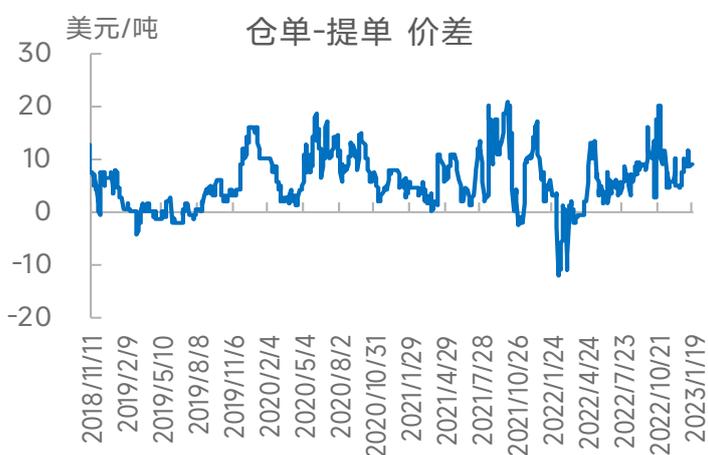
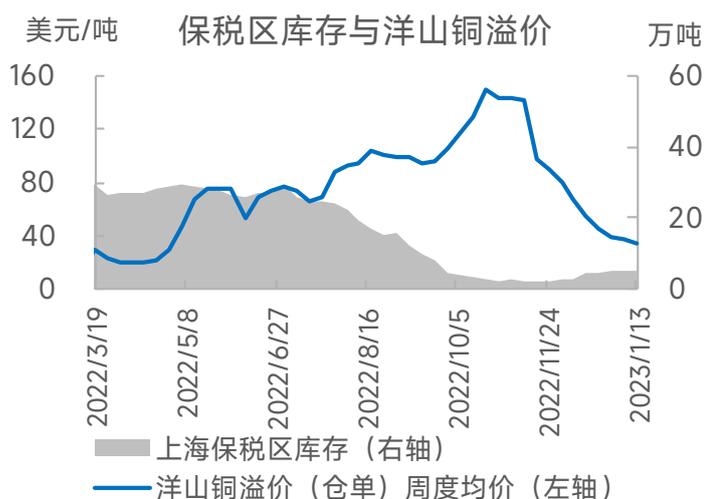
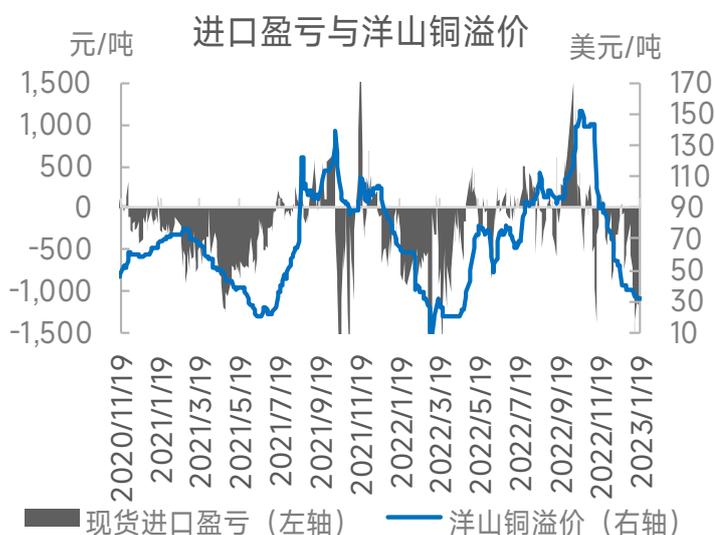
### 节日氛围浓厚+比价大幅亏损 美金铜市场买兴阑珊

本周（1月16日-1月19日）洋山铜溢价仓单成交区间25-38美元/吨，QP2月；提单15-30美元/吨，QP2月（2302/LMES\_铜3），截至1月19日，沪伦比值为7.53。

本周为春节最后一个交易周，市场参与人员陆续进入休假状态，周内市场成交维持清淡，洋山铜溢价变化幅度有限。周内进口亏损维持高位，对02合约一度亏损至1500元/吨上方，市场参与者对春节后比价略显悲观，节后到港提单供过于求，部分持货商出货情绪浓重，二牌提单报价跌至30美元/吨。目前节前到港的货物多以入库为主，而2月到港提单报盘水平较高，主流火法报价在50美元/吨附近。仓单市场继续保持清淡，报价小幅下滑。整体来看，外贸市场交投在比价大幅的状态下接近冰点，现货成交寥若晨星。LME注销仓单比例连续回升至34%附近，市场对海外电解铜供给紧张担忧加剧，内弱外强结构强化，进口大幅亏损持续给予国内主流炼厂出口动力，节后国产电解铜将不断输出至保税区中，预计出口行为将持续。

目前火法好铜仓单成交价在38美元/吨附近，主流火法31美元/吨，湿法25美元/吨，QP2月；好铜提单30美元/吨，主流火法22美元/吨，湿法15美元/吨，QP2月。

现货进口高亏损状态下报关进口低迷，另外仓库出库环节效率有所下降，导致出库量下滑。入库方面除了部分到港提单，节后还将有国内冶炼厂出口货源流入，推动保税区库存加速增长。



## 铜精矿

### 秘鲁政治抗议冲击原料供应端 进口铜精矿现货TC面临下行挑战



截止1月13日SMM进口铜精矿指数（周）报83.97美元/吨，较上期1月6日指数减少0.66美元/吨。本周的铜精矿现货市场冷清，周内现货市场进入休市状态鲜有听闻现货成交，询报盘活动也相应减少。临近中国春节假期，市场交投活动悄无声息，市场各参与者开始进入年度扫尾阶段，对现货贸易需求低。据SMM了解，美国Mission铜精矿因Rio Tinto旗下Kennecott铜冶炼厂阳极炉的意外检修而在现货市场上频繁对中国炼厂进行报盘，1月份装运的Mission铜精矿TC82-83美元。

消息面上，据外媒报道秘鲁政治抗议示威波及Glencore的Antapaccay铜矿，抗议者烧毁Antapaccay铜矿的自来水厂，破坏工人宿舍，并烧毁运矿道路的两辆卡车，目前Antapaccay只保留部分工作人员以维持矿山的基本运转，另外攻击Antapaccay的抗议群众声称要接管并控制Las Bambas铜矿，Las Bambas铜矿为保护工人不受伤害开始降低工作效率，据SMM了解，目前Las Bambas铜矿生产能够维持正常，问题出在物流发运端，中国部分炼厂为寻求Las Bambas铜矿的替代品转而催促其他矿山的铜精矿产品发货。2022年四季度Rio Tinto铜产量为13.13万吨，环比减少5%，同比减少1%，2022年Rio Tinto铜总产量达52.11万吨，同比增加6%。赞比亚Konkola Copper Mines (KCM)为升级基础设施将在7月至8月期间关闭旗下Nchanga冶炼厂45天，升级完成后Nchanga冶炼厂的年产能能为31.1万吨。

SMM认为，因为现在中国冶炼厂的铜精矿库存十分充足，可以帮助冶炼厂度过发运端受阻的困难时期，买方对现货需求低可以规避铜精矿报盘少的问题，因此现货TC下行空间有限。SMM调研来看，中澳已有少量煤炭的进口贸易产生，之后若中国恢复进口澳大利亚的铜精矿也在预期之内，但是目前澳大利亚某矿山并未对中国有现货报盘活动，仍处于观望之中。国内20%铜精矿现货到厂作价系数区间维持于88.5-89.5%。

## 废铜



## 铜价再次冲高 但再生铜原料市场已处于休假状态

虽本周周初铜价小幅调整，但自周三下午中国公布2022年全年国内生产总值比上年增长3.0%，超出市场预期，其中第四季度增长为2.9%，远高于市场预测的1.8%，铜价受经济利好因素影响再次冲高直逼70300元/吨。虽铜价上涨，但由于绝大部分的再生铜杆厂以及再生铜原材料贸易商都已经进入假期，因此市场活跃度几乎为零。预计年后铜价仍在高位震荡，且无论是原材料贸易商还是再生铜杆厂都备有几乎5天左右的再生铜原材料，因此预计再生铜年后供给较为充足。

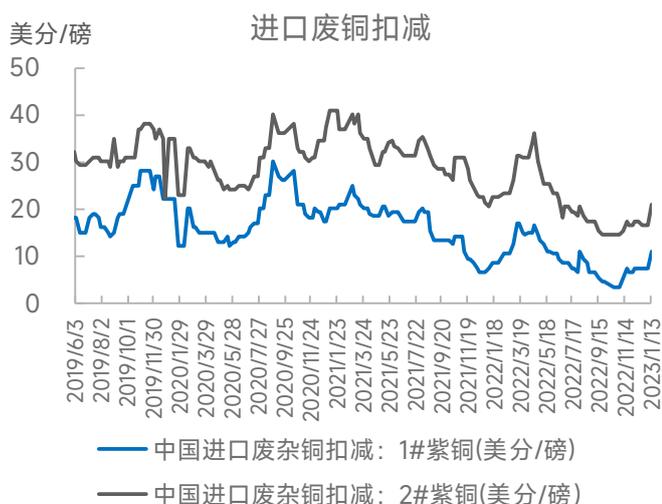
截止本周四1#光亮铜不含票均价为62850元/吨，较上周上涨了1330元/吨，周平均精废价差2181元/吨，较上周缩窄169元/吨。本周精废价差持续远远高于优势线，利于再生铜消费。但由于多数再生铜杆厂这周即将进入春节假期，因此再生铜原料市场活跃度较低。



## 废铜

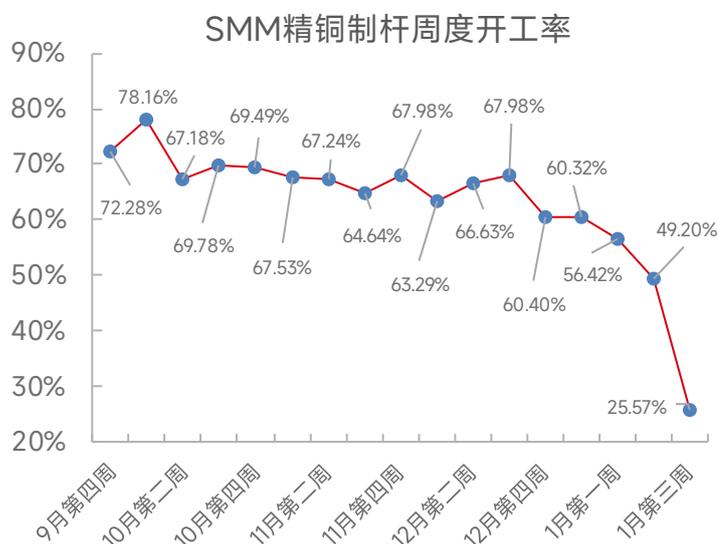
日期	电解铜含税 均价(A)	1#光亮线含税 均价(B)	2#铜含税均 价(C)	价差1(A-B)		价差2(A-C)	
				目前价差	合理价差	目前价差	合理价差
				12.26-12.30	66,274	64,936	60,096
1.3-1.6	65,111	63,856	59,016	1,255	1,351	6,095	6,407
1.9-1.13	67,459	65,447	60,606	2,012	1,375	6,853	6,548
1.16-1.19	69,043	66,862	62,021	2,181	1,390	7,021	6,643

日期	电解铜含税 均价(A)	1#光亮线不含 税均价(B)	2#铜不含税 均价(C)	价差1(A-B)		价差2(A-C)	
				目前价差	合理价差	目前价差	合理价差
				12.26-12.30	66,274	61,040	56,490
1.3-1.6	65,111	60,025	55,475	5,086	5,219	9,636	10,079
1.9-1.13	67,459	61,520	56,970	5,939	5,382	10,489	10,352
1.16-1.19	69,043	62,850	58,300	6,193	5,492	10,743	10,537



## 铜加工材

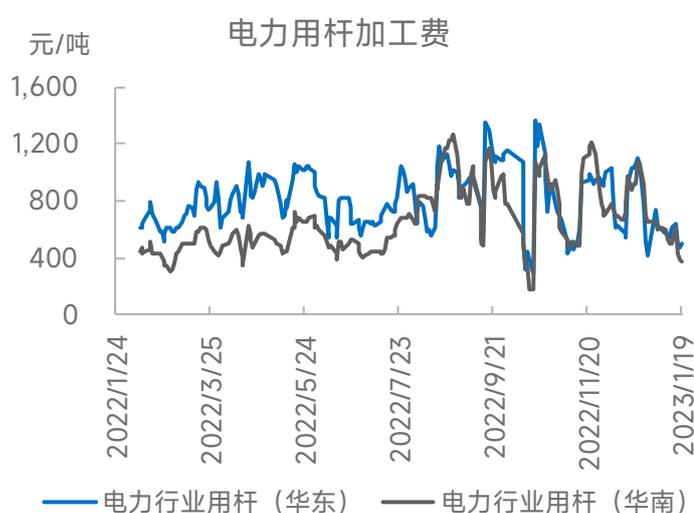
## 铜加工企业进入春节假期 多数企业放假停产



**电线电缆：**本周随着线缆头部企业陆续放假，线缆市场完全进入春节假期中。从调研来看，受多因素影响，今年线缆企业放假时间较往年有所提前，不过复工时间和往年变化不大，小型线缆企业计划正月十五前后复工，中大型企业多于初五至初九复工。

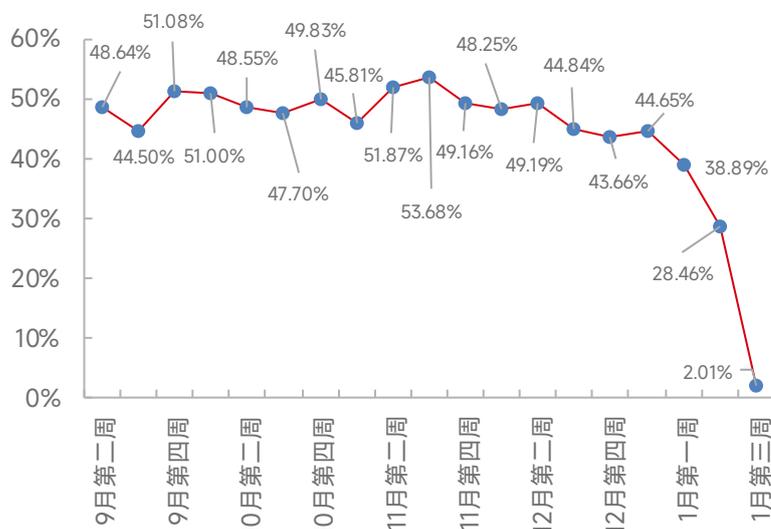
**漆包线：**本周是春节前的最后一周，漆包线企业基本处于放假停产中。从企业反馈来看，今年终端家电、电动工具等行业景气度下滑，令漆包圆线订单全年表现较差，在需求下滑的拖累下，漆包线企业无奈减产，且疫情管控放开、阳性病例激增也打乱了企业的生产计划，因此今年春节假期放假时间较早，且节前备货量并不多。不过，漆包扁线方面表现较好，传统电力及新能源对于扁线的需求保持旺盛，扁线企业在手订单十分充足，开工率保持高水平。另外，节后终端复工时间较往年变化不大，漆包线企业多数计划于初七至初九复工复产。

**铜杆：**本周（1.14-1.20）国内主要精铜杆企业周度开工率为25.57%，较上周大幅下滑23.63个百分点。从调研来看，当前精铜杆企业成品库存备库已基本完成。随着下游需求的持续下滑，多个铜杆企业在周内先后停炉放假，精铜杆行业开工率同步下滑。节后复工方面，大多数铜杆厂复工时间较往年无异，多数于初七至初九恢复生产，预计春节假期后开工率将逐步回升。



## 铜加工材

SMM再生铜制杆周度开工率



## 再生铜杆企业已逐步买入春节假期 本周再生铜杆市场成交冷淡

据SMM调研数据显示，本周（即1月14日-1月20日）再生铜制杆企业开工率为2.01%（调研企业：15家，产能155万吨/年）。

本周绝大部分再生铜杆厂已经进入春节休假阶段。大部分再生铜杆厂预计初八开始逐步复工复产。年前因终端消费一直清淡，大部分再生铜杆厂都有备足5天左右的再生铜原材料库存以满足节后生产，且再生铜原料供应商年前也多有备货，预计年后铜价同样会维持现在高位震荡，因此节后再生铜原材料采购会较为容易。

截止本周四江西再生铜杆对盘面扣减1060元/吨，而华东电力用杆升水495元/吨，精废杆价差1555元/吨。本周精废杆价差在优势线附近徘徊，由于临近春节假期，再生铜杆市场活跃度同样也降至零。

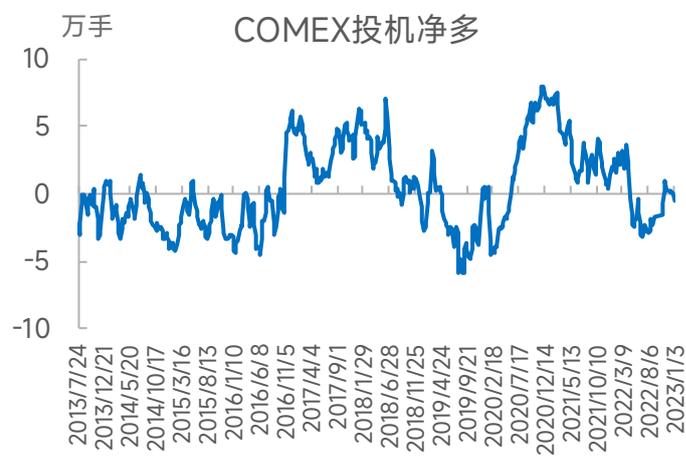
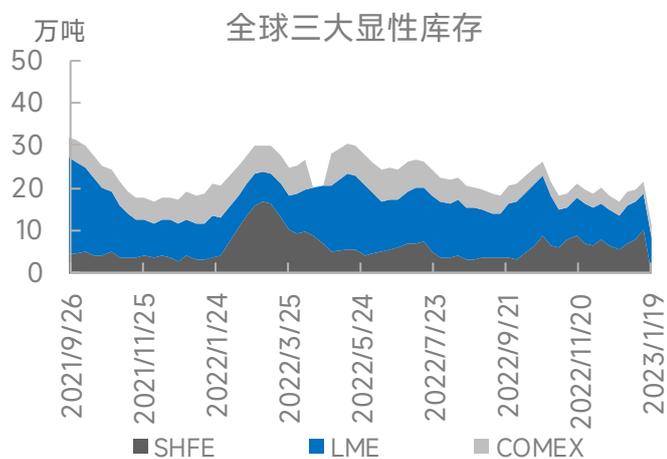
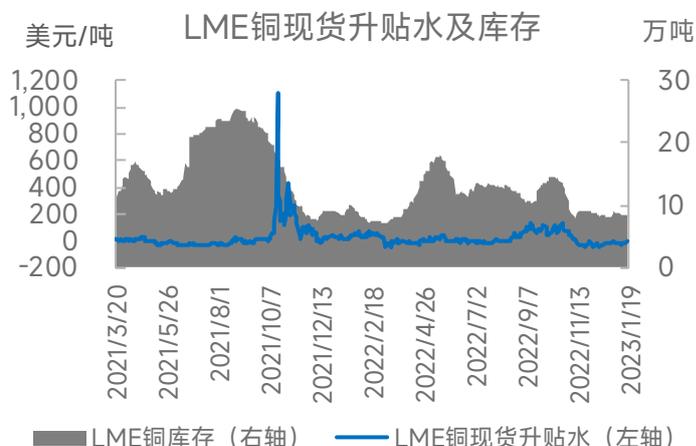
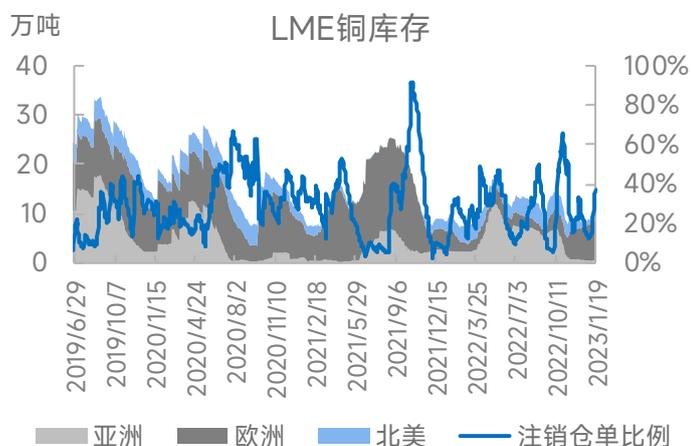
## 冶炼厂检修动态

公司名称	粗炼产能(万吨)	精炼产能(万吨)	开始时间	结束时间	检修环节	备注	预估影响精铜产量	实际影响精铜产量
大冶有色金属集团控股有限公司	30	60	2023年3月下旬	2023年下旬	粗炼	90天左右		
浙江铜富冶和鼎铜业有限公司	15 (新线)	20 (新线)	2023年2月11日	2023年3月11日	粗炼	30天		
铜陵金冠 (奥炉)	20	33	2023年3月1日	2023年4月1日	粗炼	35天		
白银有色集团股份有限公司	20	27	2023年3月1日	2023年3月1日	粗炼	10-20天		
青海铜业责任有限公司	10	10	2023年4月1日	2023年4月1日	粗炼	20天左右		
江西铜业 (本部)	55	100	2023年4月1日	2023年5月1日	粗炼	25-30天		
山东恒邦冶炼股份有限公司	20	25	2023年5月中旬	2023年6月中旬	粗炼	30天		
黑龙江紫金铜业有限公司	15	15	2023年5月1日	2023年6月1日	粗炼	15-20天		
吉林紫金铜业有限公司	10	10	2023年5月1日	2023年6月1日	粗炼	15-20天		
飞尚铜业有限公司	10	0	2023年6月1日	2023年6月1日	粗炼	20天左右		
赤峰金峰铜业有限公司	40	40	2023年5月1日	2023年8月1日	粗炼	70天左右		
赤峰富邦铜业有限责任公司	10	0	2023年9月1日	2023年9月1日	粗炼	20天左右		
安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	10	0	2023年9月1日	2023年9月1日	粗炼	30天		
包头华鼎铜业发展有限公司	10	3	2023年9月1日	2023年9月1日	粗炼	15天		
铜陵金冠 (双闪)	48	40	2023年9月	2023年9月1日	粗炼	15天		
金隆铜业有限公司	32	45	2023年9月1日	2023年10月1日	粗炼	28天		
浙江铜富冶和鼎铜业有限公司	15 (老线)	15 (老线)	2023年9月1日	2023年10月1日	粗炼	35天		

单位：万吨

数据来源：上海有色网

## LME&COMEX



## 企业动态

### 必和必拓二季度铜产量超42万吨 重申全年产量预期

全球最大矿商必和必拓(BHP.US)公布了其上半财年的铁矿石产量，并预测随着中国的开放，2023年中国将推动大宗商品需求。必和必拓集团第二财季铜产量42.43万吨，西澳铁矿石总产量7429万吨;仍然预测全年可归属矿石产出2.49亿至2.60亿吨;仍然预测全年西澳铁矿石总产量2.78亿至2.90亿吨;仍然预测全年铜产量164万至183万吨。在截至去年12月31日的三个月里，与上年同期相比，铜产量增长16%。

### 第一量子2025年铜产量目标分别为77.5-86.5万吨

外电1月17日消息，第一量子(First Quantum)发布的初步产量报告显示，2022年生产77.6万吨铜，比2021年减少5%。Cobre Panama的年产量达到创纪录的35万吨，而Sentinel年产量同比增长至24.2万吨。由于品位较低，Kansanshi产量为14.6万吨，低于2021年。2022年第四季度铜产量为20.6万吨，比2021年第四季度高出2%，比2022年第三季度高出6%，Sentinel实现创纪录的季度产量。预计到2025年，铜产量将分别增长至77.5-86.5万吨。

### 铜冠铜箔年产1.5万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目主厂房工程开工

1月14日上午，安徽铜冠铜箔集团公司年产1.5万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目主厂房工程开工仪式举行。据了解，该项目总投资约13.45亿元，计划于今年7月份完成主厂房封顶、2024年建成投产，建设期为18个月。该项目建成后，将形成年产1.5万吨高精度储能用超薄电子铜箔的能力，主要产品包括4.5微米及以下、6微米、8微米及其他规格的锂电池用铜箔。

报告中文名称	类型
中国铜市场周报	周报
中国铝市场周报	周报
中国铅市场周报	周报
中国锌市场周报	周报
中国锡市场周报	周报
中国镍市场周报	周报
中国钴锂新能源市场周报	周报
中国稀土市场周报	周报
中国工业硅市场周报	周报
中国钢铁市场周报	周报
中国铁矿石市场周报	周报
中国焦炭市场周报	周报
中国铜市场月报	月报
中国铝市场月报	月报
中国铅市场月报	月报
中国锌市场月报	月报
中国镍市场月报	月报
中国不锈钢炉料市场月报	月报
中国锰合金市场月报	月报
中国新能源正极原料市场月报	月报
中国锂电池市场月报	月报
中国钢铁市场月报	月报
中国铁矿石市场月报	月报
2022-2026中国铜产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国铝产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国铅产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国锌产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国镍产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2011-2026中国锡产业链数据包	年报
2022-2026中国硅产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国锰产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国不锈钢产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国锂电新能源产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国稀土产业链报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国光伏产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2022-2026中国白银产业链报告(分析报告)	年报
2022-2026中国钢铁产业链报告(分析报告+核心数据包)	年报

\*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

**\*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自负。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替独立自主判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。**

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。

### SMM铜研究团队

叶建华	021-51666848	yejianhua@smm.cn
吴一帆	021-51666832	wuyifan@smm.cn
龙华琛	021-51595821	Shumlong@smm.cn
于少雪	021-20707848	yushaoxue@smm.cn
周滢	021-51666867	zhouyan@smm.cn
田欣悦	021-51665166	tianxinyue@smm.cn
耿志瑶	021-51666715	gengzhiyao@smm.cn
刘璐	021-20707911	liulu@smm.cn
姜善誉	021-20707916	jiangshanyu@smm.cn
郭晨旭	021-20707902	guochenxu@smm.cn

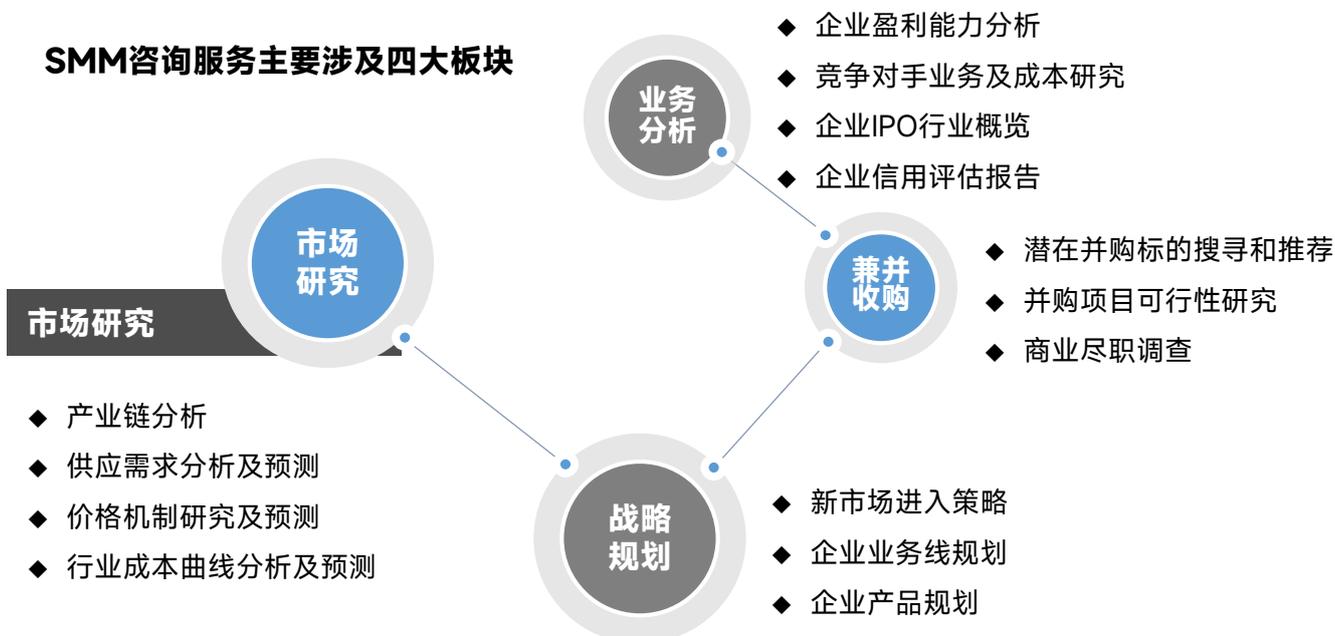


### 联系我们

上海有色网信息科技股份有限公司  
 地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号  
 陆家嘴软件园9号楼南塔9层  
 邮编：200127  
 联系人：刘晓侠 13916447260 lindaliu@smm.cn

SMM咨询致力于为金属行业相关企业提供专业的市场解决方案，通过一系列深入市场的一手数据采集，逻辑严谨的模型构建和数据分析，为客户提供最权威的金属市场咨询服务

### SMM咨询服务主要涉及四大板块



### SMM咨询服务优势



#### 大宗商品领域的关系网络

600+ 矿山  
200+ 冶炼厂  
400+ 下游及终端企业



#### 大宗商品市场的专业能力

基本金属及小贵金属报价  
市场资讯及信息服务



#### 专业的咨询团队

经验丰富的分析师团队  
专业的咨询项目团队



#### 1000+ 咨询项目成功案例

涵盖基本金属、废金属、小贵金属等多个领域  
覆盖产业链上中下游客户及国际金融机构客户

SMM在铜矿领域有着丰富的咨询项目经验，覆盖中长期供需分析及预测、成本曲线分析和预测、矿山资源量及品位、尾矿处置、国企改革等多种话题。

图1 成本曲线 (~128 铜矿样本)

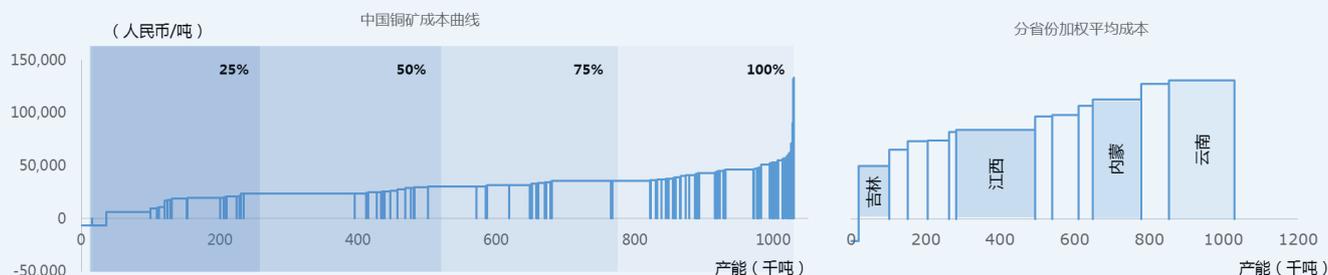
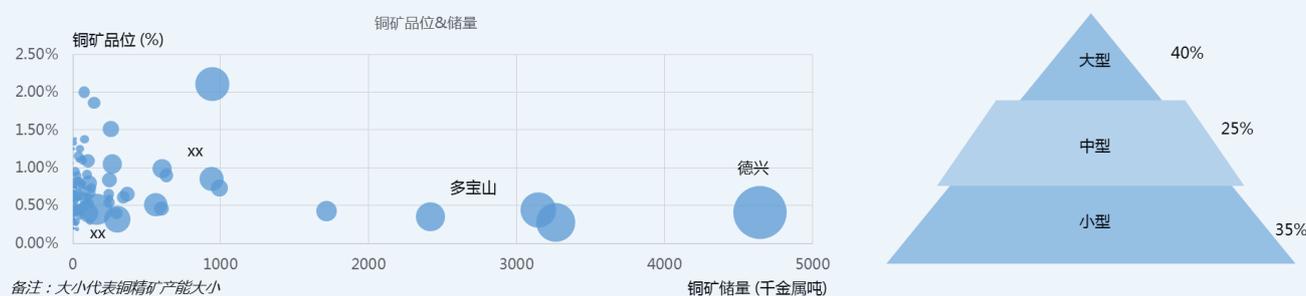


图2 铜矿品位&储量



SMM在废铜领域有着丰富的咨询项目经验，覆盖中长期供需分析和预测、成本曲线分析及预测、回收体系及价值增值研究、供应链管理、市场进入多种话题。

图1 废铜回收体系

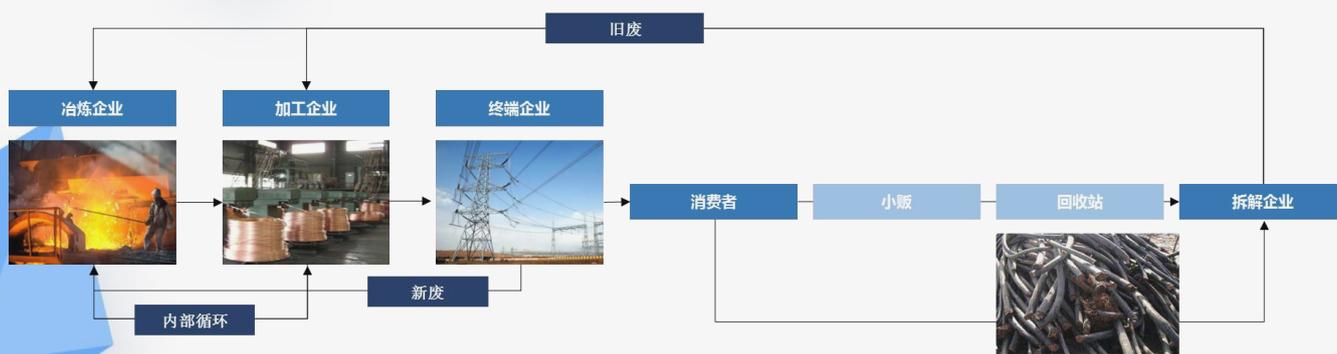


图2 废铜供需预测

