

铜价呈现震荡偏弱走势 利好尚余短期高位为主

宏观数据

1、2019年12月，财新制造业PMI录得51.5，小幅下滑0.3个百分点，结束连续五个月的回升，但仍明显高于2019年前三季度。财新智库莫尼塔表示，2019年12月中国经济延续企稳状态，虽然需求扩张不及前两个月强劲，但企业家信心开始出现一些积极变化，生产扩张和增加库存的意愿有所增强，对就业也产生了积极影响。

2、中国汽车流通协会：2019年12月汽车消费指数为58.0，预计今年1月份销量较去年12月份略有下降。但车市寒冬未退，整个汽车市场仍然低迷。消费者进店看车以及购买意愿降低，部分消费者会选择持币等待年后购买。

行业精选

1、1月2日消息，智利政府公布数据显示，矿山经营活动因为受到罢工游行、道路及港口封锁的影响，2019年11月该国矿业活动下降7.1%，铜产量同比下降6.7%，去年同期为504366吨。

2、黑龙江铜山矿采矿工程从2016年集团完成黑龙江矿业并购后启动，总投资9.48亿元，历经三年多时间，圆满完成各项开工审批。建成后年采矿量300万吨，产铜金属量约1.5万吨，新增产值约7亿元，税费贡献约1亿元。

品种概述

铜精矿：TC维持不变，节前交投氛围略差。

铜：铜价震荡下行，节后现货市场恢复平缓。

铜材：铜杆：本周市场成交南北差异较明显。铜板带：本周铜板带成交走弱，下游消费清淡。本周铜管下游企业订单逐渐回暖。本周铜棒企业出货情况平平，黄铜棒企业开工率上升。

铜市展望

受市场情绪影响，本周铜价震荡下行，周内跌幅近2%，冶炼厂联合减产不及预期，宏观面消息继续偏好。

本周元旦前现货市场交投清淡，但假期过后接货表现转好，加之贸易商挺价情绪浓厚，报价呈现回升趋势。宏观方面，受英国和欧元区制造业表现持续萎缩影响，英镑与欧元走软提振美元，美指自六个月低点大幅反弹；中国11月规模以上工业企业利润增速由负转正，制造业PMI连续两个月保持扩张区间，央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，货币政策继续发力，逆周期调控效果持续显现。产业端，智利受到扰乱和铜价疲弱拖累11月铜产量同比下降6.7%，供给端的偏紧格局促使TC仍处低位，此前中国冶炼企业联合减产未达成一致，铜价呈现回调趋势。但是铜库存依旧处于偏低位置，近月家电产销数据增速明显，宏观经济已经显现企稳迹象，经贸局势也有利好传来，短期内铜价或呈高位震荡走势，预计下周沪铜运行区间在48400-49200元/吨，LME 6100-6200美元/吨。

库存数据

2019年12月27日-2020年1月3日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		1月3日	12月27日	增减
期交所（全国）	完税总计	14.13	12.36	1.77
	上海	8.9	7.41	1.49
	广东	3.58	3.27	0.31
期交所	江苏	1.53	1.56	-0.03
	浙江	0.12	0.12	0
	江西	0	0	0
	上海	1.2	1.2	0
非期交所	广东	0.85	1.02	-0.17
	重庆	0.17	0.15	0.02
	天津	0.22	0.2	0.02
保税库（合计）		21.95	22.15	-0.2
全国（合计）		16.57	14.93	1.64

数据来源：我的有色网

目 录

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.....	3
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.....	6
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.....	12
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.....	16
免责声明.....	18

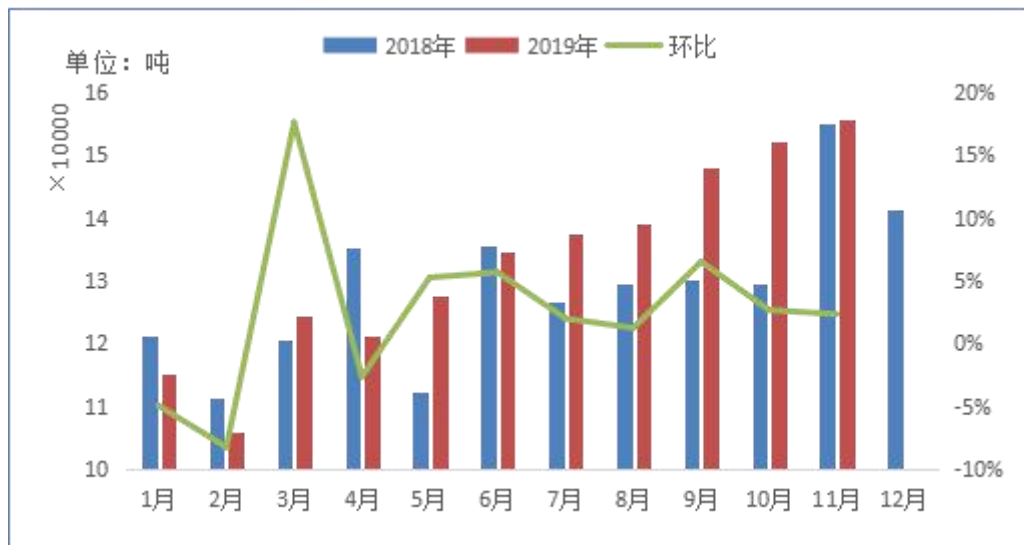
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数较上周不变，20 品位铜精矿到厂计价系数报 85%-88%，均价 86.5%，23 品位铜精矿到厂计价系数报 87%-89%，均价 88%；冶炼厂虽联合减产，但减产规模预计较小，市场对明年铜精矿供给并不乐观，据我的有色网调研，国内部分矿山签订的长单系数较 19 年上浮 2-3 个百分点。

2019 年 11 月铜精矿产量 15.56 万吨，环比上涨 2.33%，同比上涨 0.36%；年末时段，企业普遍提产冲量，铜精矿整体产量有所上调。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

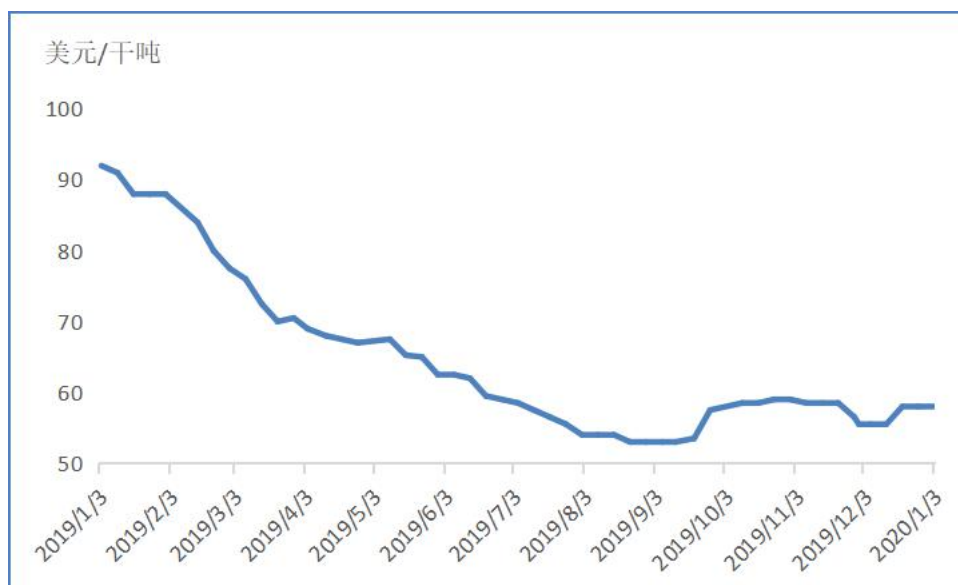
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 在 58 美元/吨左右，较上周维持不变。2020

年一季度铜精矿地板价敲定为 67 美元/吨，较四季度加工费上升 1 美元/吨，一定程度上提振冶炼企业信心，但由于国有冶炼企业是否减产尚未确定，市场仍保持观望态度。

海外新闻方面，必和必拓旗下 Escondida 铜矿品位不断下降，继续打击公司生产。1-9 月，该矿生产 870,970 吨铜，较 2018 年同期下降 8.4%；紫金矿业完成收购 Timok 铜金矿，该铜金矿下带矿推断资源量为矿石量 16.59 亿吨，其中铜平均品位 0.86%，铜金属量 1430 万吨。本次并购完成后，增加公司 772 万吨铜资源量和 161 吨伴生金，有利于 timok 上下带矿统筹开发。

图二 标准干净铜精矿散货 TC



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走弱趋势，此前利好因素释放出的上行助推力逐渐进入尾声，且后续表现不及市场的预期，因此铜价开始出现回调。本周沪铜主力合约运行区间在48750-49610元/吨，LME铜6140-6249美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
12月30日	-140	-50	110	-150
12月31日	-140	-80	120	-130
1月2日	-40	-70	130	-70
1月3日	10	-50	110	-50

数据来源：我的有色网

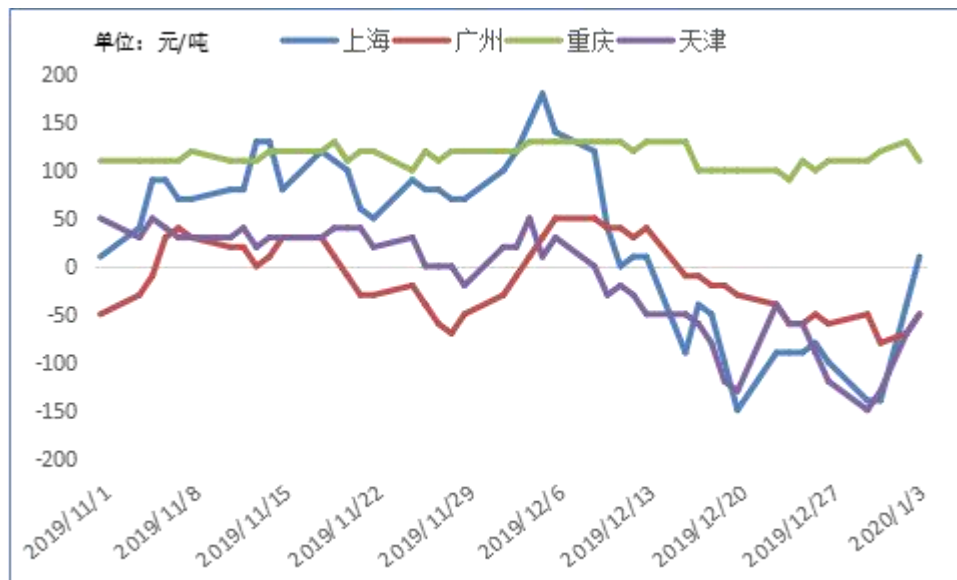
上海市场：本周市场交投氛围表现平淡，尤其是年前市场表现冷清，直至年后市场重启后交投有所回升。周内市场报价好铜贴120-升水30元/吨，平水铜贴水140-升水10元/吨，湿法铜贴水190-50元/吨。本周市场成交表现不理想，年前市场企业陆续封账结束交易，市场交投冷清，报价也因此处于贴水之中；元旦节后，市场交易得以重启，持货商出货开始增多，但报盘数量偏少且有非常强烈的挺价情绪，因此在下半周市场报价持续回升，直至出现小幅升水。从节后市场来看，市场贸易商尚未完全恢复正常的交易，部分贸易商尚处于观望状态，预计下周贸易商将开始稳步回升。

广东市场：本周广东市场报价较上周相比基本持平。本周市场报价好铜贴水 0-20 元/吨，平水铜贴水 50-80 元/吨。本周市场成交表现不佳，上半周市场出货一般，少补部分贸易商有收购下月票，但数量有限。下半周随着节后市场的重启，交投回升，但实际成交表现一般，本周库存因此略有回升，至本周五，广东库存总计至 4.43 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 50-150 元/吨，周内市场报价呈现回升趋势；年末市场消费表现不佳，市场交投氛围表现略差。元旦节过后，市场依然未有明显起色，主要是地区大户接货不佳，市场长单尚处于谈判中。

重庆市场：本周市场报价升水 90-130 元/吨，本周市场升水小有回升，目前市场整体表现一般，接货较弱。

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

日期	上海	广州	重庆	天津
12月30日	49190	49280	49430	49190
12月31日	49020	49080	49270	49030
1月2日	49080	49050	49240	49050
1月3日	48910	48850	49000	48845

2、冶炼企业动态

12月国内铜矿原料供应呈现正常，且冷料供应同样略有回升，加之12月冶炼企业没有大检修情况，以及部分铜企依然有冲量需求，因此12月国内精铜产量或出现持续回升趋势。

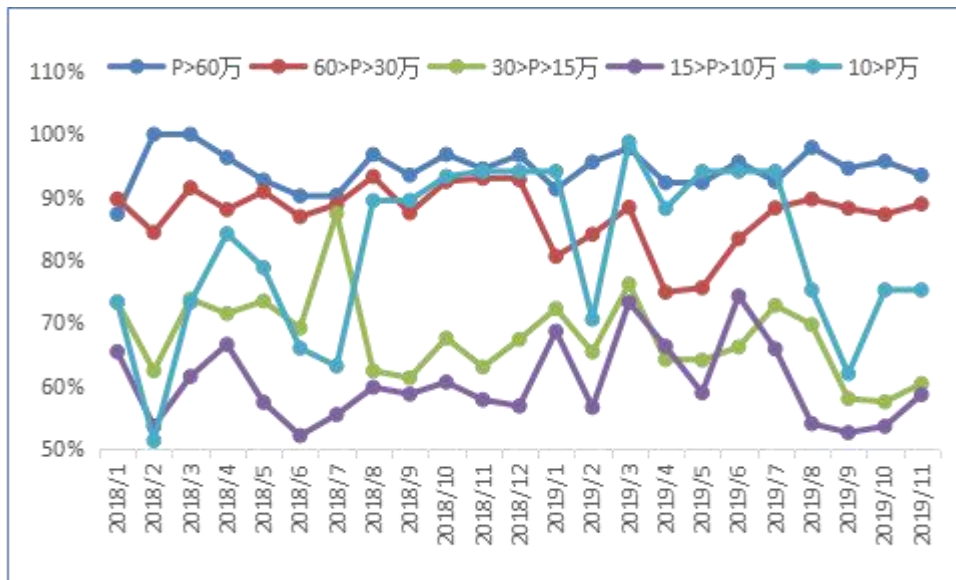
表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28

(与金冠合并)								
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

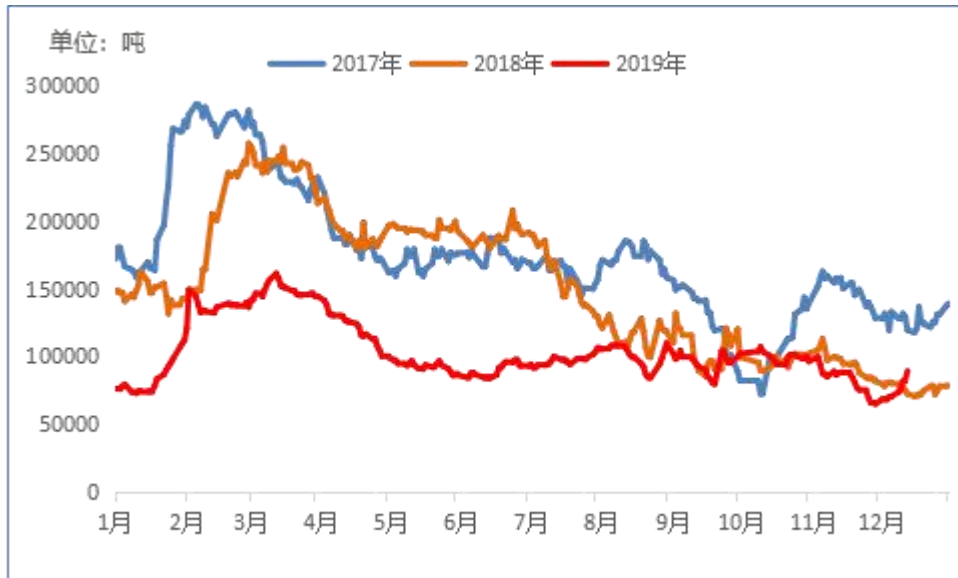
数据来源：我的有色网

图四 2019年11月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五 上海市场现货库存走势图



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 0.2 万吨至 21.95 万吨。上期所（全国）库存总量 14.13 万吨，较上周 12.36 万吨增加 1.77 万吨，上期所（上海）现货库存 8.9 万吨，增加 1.49 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.2 万吨，广东市场（期交所）库存 3.58 万吨；广东市场（非期交所）0.85 万吨；重庆市场库存 0.17 万吨；天津市场库存 0.22 万吨；江苏市场（期交所）1.53 万吨，浙江市场（期交所）0.12 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 4550 吨至 14.45 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 8055 吨至 6.32 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

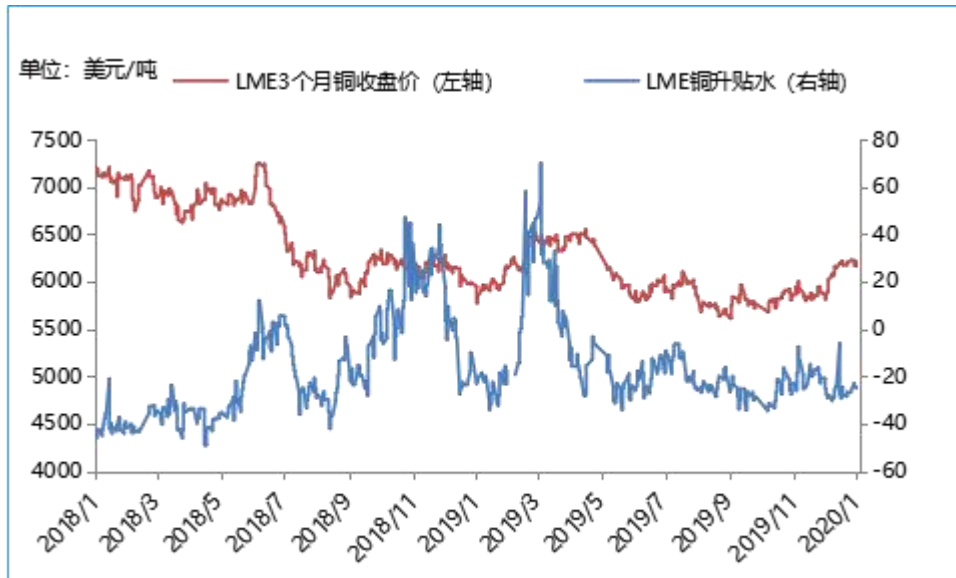


数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈震荡偏弱走势，其运行区间 6140-6249 美元/吨；本周 LME 调期费与上周贴水小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 23-25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态，但倒挂较此前有所收窄。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源: LME

本周美金铜市场价格较上周有所下跌; 美金铜仓单主流成交价格 在 52-62 美元/吨, 提单报价 36-46 美元/吨; 本周沪伦比值 7.85-7.92, 进口倒挂区间价格在亏损 45-286 元/吨, 本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态, 但随着元旦过后, 市场贸易商开始恢复交易, 因此部分贸易商有一定的清关需求, 因此本周保税区库存小幅下降, 本周库存 21.95 万吨, 下降 0.2 万吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10: 40)	LME3 (15: 00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价 格 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019/12/30	6228	6218	-23	43	49190	7.87	7.89	-286
2019/12/31	6210	6169	-24.5	43	49060	7.85	7.90	-278
2020/1/1	休市	休市	休市	43	休市	-	-	-
2020/1/2	6215	6207	-25	42	49080	7.88	7.89	-141
2020/1/3	6188	6162	-25	41	48910	7.88	7.92	-45

数据来源: 我的有色网

1月3日人民币兑美元汇率中间价报6.9681，本周累计上调198个基点。2019年全年人民币兑美元中间价累计调贬1130个基点，调贬幅度约为1.65%。虽然遭遇贬值，但更加理性的市场和央行的充分的逆周期汇率调节在下半年以来给与了人民币足够的支撑。基本面因素仍支持人民币在2020年升值，总体上人民币汇率呈偏强双向波动。从资本项目看，海外资金将继续流入中国，资本项目有望继续维持顺差，并对人民币汇率起到支撑作用。预计2020年人民币汇率的弹性空间有望保持，很可能在高波动中逐步小幅升值，震荡区间预计为6.7元至7.2元。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

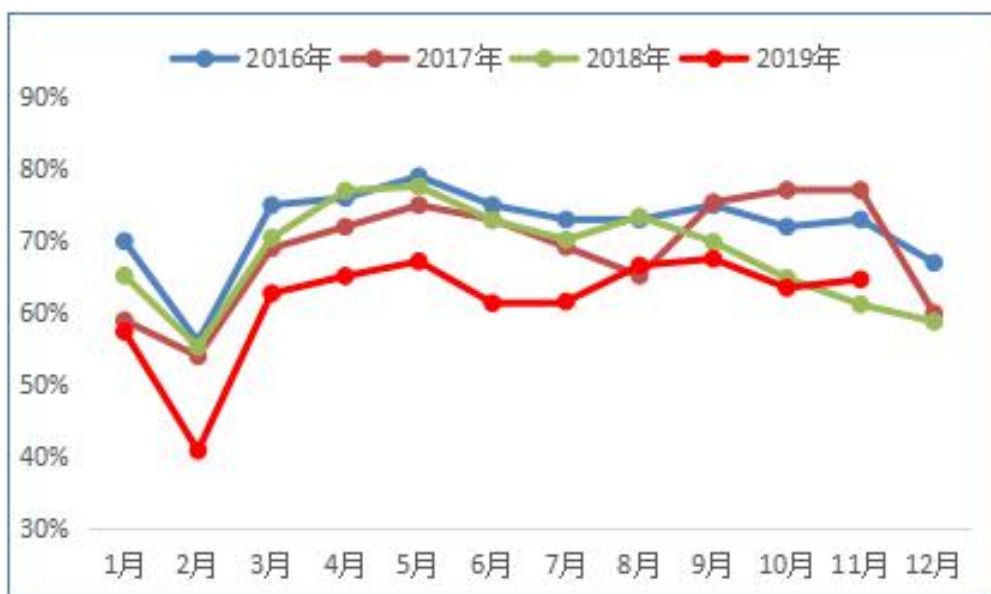
1、铜杆线市场评述

本周华北市场8mm铜杆加工费报550元/吨，较上周持平，山东市场8mm铜杆加工费报600元/吨；华东市场8mm铜杆加工费500-550元/吨；华南市场国产竖炉8mm铜杆加工费报

450 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨。

本周铜价持续走低，华东地区精铜制杆消费较为稳定，但区域内总体订单依旧不佳；安徽地区市场成交减弱，下游线缆客户仍以按需采购为主。废铜制杆替代作用显现，下游需求强烈，南北地区订单成交差异较明显，北方优于南方。

图九 2019 年 11 月铜杆产能利用率走势图

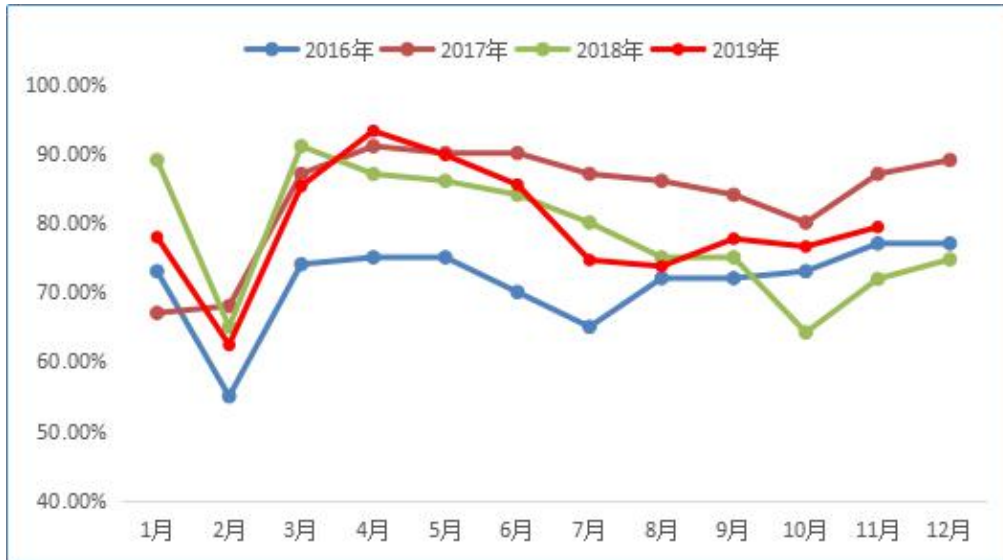


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 450 元/吨，报 54030-55130 元/吨；黄铜管下跌 320 元/吨，报 45460-46910 元/吨。据调研，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，元旦节后备货仍以按需采购为主。春节假期即将来临，多数企业的放假安排与国家一致，只有极少部分企业会根据传统提前放假。

图十 2019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

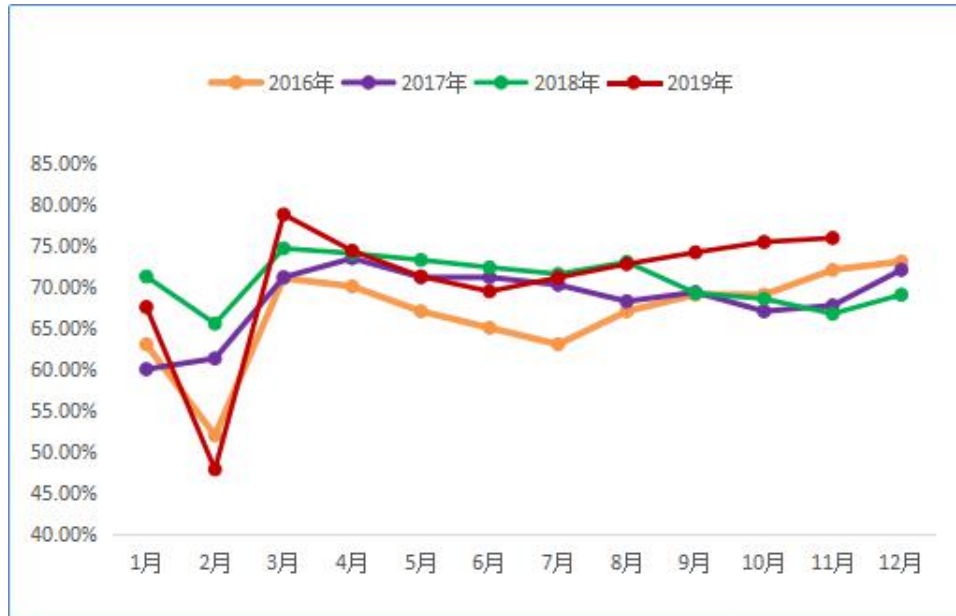
加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带成交走弱，下游消费清淡。出货量较上周基本持平，情况良好，主要由于 12 月上旬集中性备货订单颇多，目前出货大部分为之前所接订单，本周新增订单较少。企业放假时间集中于 1 月 15 号以及腊月 28/29。

当前中国铜板带行业呈现中低端产品过剩，高端产品供应不足的状况，未来 2~3 年，将有不少于 30 万吨产能陆续释放，国内铜板带消费需求将面临极大的压力，再投资扩建慎之又慎，行业内倡导以兼并重组的方式提高产业集中度，努力扩大出口，有效化解产能过剩的矛盾。铜板带行业新产品开发进步明显，首先新型铜板带合金开发取得进展。如：铜镍锡合金、铜铁合金、铜钛合金、铜基复合材料等合金产品已开发出来。其次铜板带高端产品质

量逐步稳定，如：铜镍硅（钴）开始进口替代、铜铬锆（镁）系列板带批量交货。

图十一 2019年11月铜板带产能利用率走势图

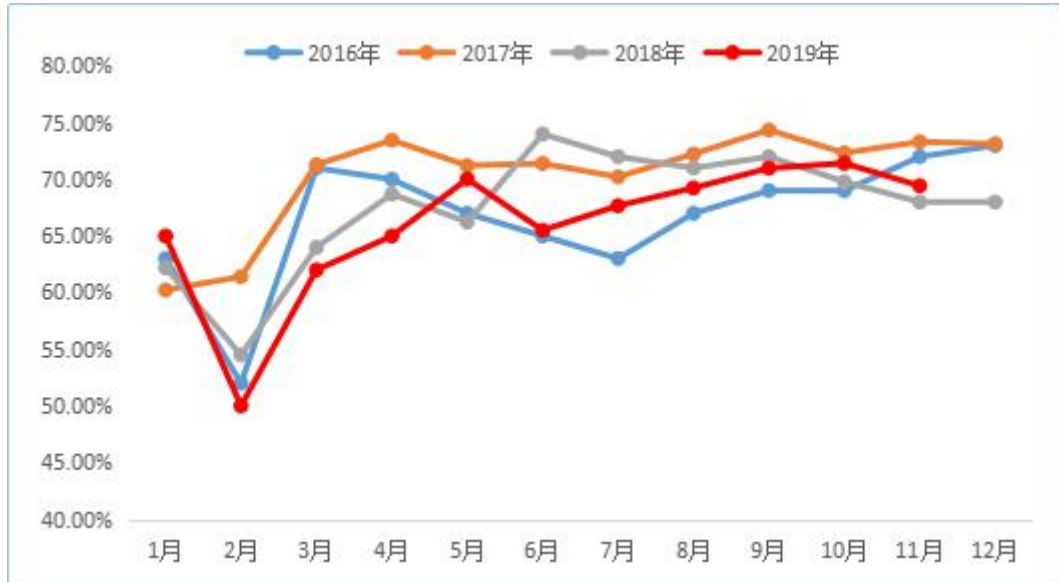


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 450 元/吨，报 51390-54075 元/吨；黄铜棒下跌 325 元/吨，报 41625-42420 元/吨。本周铜价震荡下行，铜棒报价连续下跌，铜棒企业出货情况平平，近日精废差的扩大也带动了废铜的消费，黄铜棒企业开工率有所上升，铜棒加工企业一般会提前安排保证过年期间生产的订单，部分企业在正常范围之内少量备货。

图十二 2019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

截止到本周五广东市场电解铜报48950元/吨。含税的报价，1#光亮铜47161元/吨，2#铜46735元/吨，精废差分别为1689元/吨、2115元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下跌，不含税报价44200元/吨，本周光亮铜精废差在1689-1905元/吨，本周电解铜价格下跌，废铜价格下跌，精废差较上周略收窄，废铜厂家出货情绪一般，整体废铜成交清淡。

市场方面：华南市场，本周废铜较上周出货下降，临近春节，精废差随着电解铜价格下跌而收窄，价格回落，持货商惜售，废铜市场本周成交一般，华北市场，环保趋紧，一些小型废铜厂家或被取缔，一些废铜厂家相继休业或暂停收购，市场成交偏淡。

表四 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜 (99%)	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2019/12/30	49280	47375	46948	1905	2332
2019/12/31	49080	47268	46841	1812	2239
2020/1/2	49050	47268	46841	1782	2209
2020/1/3	48850	47161	46735	1689	2115

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.5%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、11月20日消息，甘肃省发改委官网公布关于白银有色集团股份有限公司白银市火焰山-折腰山铜矿矿产资源开发利用项目核准的批复。文件表示白银有色集团股份有限公司折腰山、凤凰山和火焰山三个深部矿区已探明储量铜矿资源进行整合开采，并就此成立专门项目组。该项目设计利用储量541.06万吨，建设规模为日开采矿石1515吨，年开采矿石50万吨，产品为铜金属原矿，铜当量品位为0.6%-1.2%。矿山总服务年限12年，其中建设期2年。项目总投资26592.29万元（含矿权费3495.43万元）。

2、11月份，全国十种有色金属产量511万吨，同比增长4%，增速同比回落8.7%；1-11月累计产量5331万吨，同比增长3.9%，增速同比回落2.2%；其中11月铜产量91万吨，增长19.6%，提高12%；1-11月铜累计产量888万吨，增长10.8%，提高0.1%

3、韩国产业通商资源部周三（1月1日）发布数据显示，2019年韩国出口为5424.1亿美元，较2018年减少10.3%，自2009年（-13.9%）以来首次出现两位数降幅。韩国2019年进口为5032.3亿美元，由此贸易收支实现391.9亿美元顺差，连续11年实现顺差。另外2019年12月韩国出口为457.2亿美元，同比减少5.2%，连续13个月下降；但对华出口增长3.3%，为14个月以来首次增长。12月进口为437亿美元，同比减少0.7%。贸易收支实现20.2亿美元顺差。

4、安蒂帕矿产公司进一步扩大了其在澳州帕特森省斯塔德尔项目卡利布雷矿床已知矿化范围，在现有矿床范围以外发现了大规模铜金银矿化。最近钻探在9米深处见矿310米，金品位0.56克/吨，铜0.06%，其中包括57米厚，金品位0.9克/吨，铜品位0.03%的矿化，最高品位是从137米深处开始，厚19米，金品位1.9克/吨，铜0.7%。

5、塞尔维亚能源和矿业部长 Antic 1月2日表示，塞尔维亚希望中国紫金矿业 Timok 铜金项目上带矿在2021年下半年投产。据悉，Timok铜金矿（上部矿带）采选工程项目总投资47442万美元。Antic指出政府预计塞尔维亚的采矿业将在未来几年占塞尔维亚GDP的4-5%，高于目前的2%。

6、Excelsior Mining Corp 周四表示其在亚利桑那州全资拥有的Gunnison铜项目采矿业务已经开始。预计2020年1季度出售第一批阴极铜。据可行性研究，Excelsior期望使用现有的Johnson Camp矿山设施实现每年2500万磅阴极铜的初始生产速度；项目中期每年扩展到7500万磅，直至运营第七年达到1.25亿磅/年的完整产量。

免责声明：

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。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，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团队所有，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。

主编：王 宇

编辑：孟文文 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

