

# 宏观利好提振铜价回暖 假期将至市场逐步冷冻

## 宏观数据

1、统计局数据显示，2019年12月，一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；二三线城市二手住宅同比分别上涨3.7%和3.9%，涨幅比上月均回落0.2个百分点；一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.4个百分点；二线城市和三线城市新建商品住宅销售价格环比分别上涨0.3%和0.6%，涨幅比上月均扩大0.1个百分点。

2、中国2019年12月社会融资规模增量为2.1万亿元，预期1.6万亿元，前值1.75万亿元。新增贷款1.14万亿元，预期1.14万亿元，前值1.39万亿元。M2同比增8.7%，预期8.4%，前值8.2%。自2019年12月起，“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计。

## 行业精选

1、2019年12月我国进口铜矿砂及其精矿192.8万吨，全年累计进口2199万吨，累计进口数量同比上升11.6%。2019年12月进口未锻轧铜及铜材52.7万吨，全年累计进口497.9万吨，累计进口数量同比下降6%。

2、1月17日据外媒消息称，全球第二大铜生产国秘鲁2019年铜产量为250万吨，较2018年产量240万吨同比增长4%。

## 品种概述

**铜精矿**：TC 贴近 60 美元/吨，市场成交清淡。

**铜**：宏观利好刺激铜价小幅回升，春节假期即将来临，市场逐步迈入冷冻期。

**铜材**：铜杆：部分铜杆企业已停止生产且停止销售。铜板带：春节将至，铜板带市场需求大量缩减。本周铜管开工率也有所下降，企业已基本备货完成。本周铜棒交易逐渐减少，仅以长单供应为主。

## 铜市展望

受宏观消息提振，本周铜价震荡上行，第一阶段协议签署，经贸局势继续向好发展；临近春节，企业陆续停止交易和生产。

现货市场方面，上半周贸易商挺价情绪较浓，整体成交情况尚可；交割日过后贸易商换现意愿强烈，但市场接货表现一般，贴水一路扩大。宏观方面，周内中美第一阶段协议签署，市场乐观情绪发酵，推动铜价重心整体上移；中国制造业 PMI 连续两月位于扩张区间，企业信心也在近月受到宏观积极信号提振，中国12月进出口值双双超预期，社融信贷增速回升，2019年GDP增速6.1%，经济阶段性企稳迹象显著。产业端，临近春节铜企陆续停产放假，年前采购需求减少，市场交易逐渐冷清。据我的有色网调研，市场参与者对于春节后铜市多数呈乐观态度，认为宏观氛围将持续转好，消费端待下游复工之后，订单将有所增加，从而带动国内铜需求边际转好。短期内铜价或以区间震荡为主，预计下周沪铜运行区间在48800-49700元/吨，LME 6240-6360美元/吨。

## 库存数据

2020年1月10日-1月17日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		1月17日	1月10日	增减
期交所（全国）	完税总计	13.48	13.37	0.11
	上海	8.28	8.65	-0.37
	广东	3.26	3.42	-0.16
期交所	江苏	1.82	1.21	0.61
	浙江	0.13	0.98	-0.85
	江西	0	0	0
	上海	1.75	1.6	0.15
非期交所	广东	0.47	0.58	-0.11
	重庆	0.3	0.25	0.05
	天津	0.35	0.31	0.04
保税库（合计）		27.1	23.9	3.2
全国（合计）		16.35	16.11	0.24

注：全国（合计）=期交所（全国）+非期交所

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

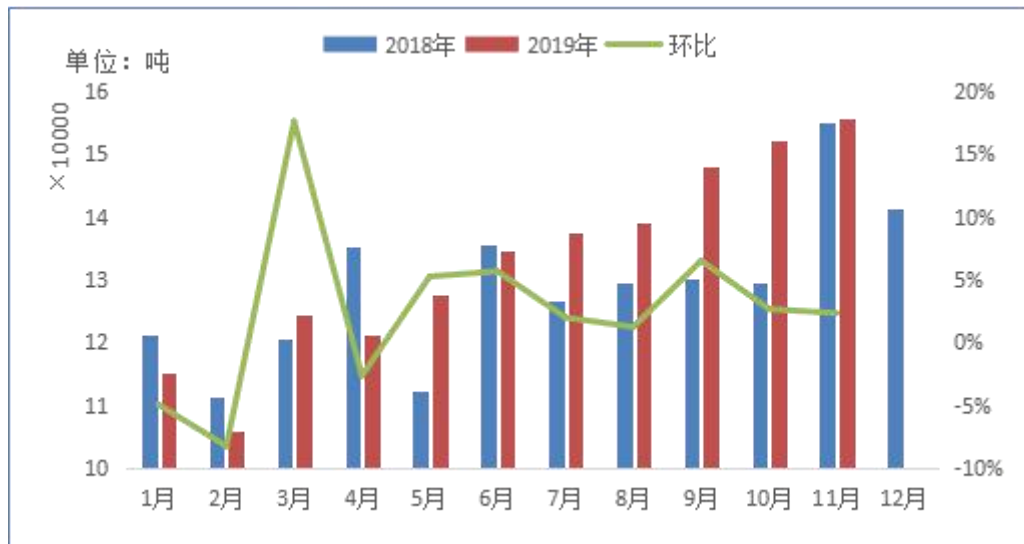
### 1、国内铜精矿市场评述

现货市场方面：临近春节假期，现货市场交易情绪转淡，部分贸易商已进入休假状态，本周报盘寥寥无几，20%品位铜精矿到厂计价系数为86%，较上周维持不变。

市场新闻方面：2019年年底，西部矿业集团发布2020年生产经营目标。公司计划2020年矿山单位采矿量1,411.8万吨、选矿处理量1,370.6万吨，生产铜金属量5.8万吨；集团旗下玉龙铜矿二期改扩建工程有望于今年10月建成投产，届时铜精矿金属产量可达13万吨。

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59美元/吨左右，较上周持平，市场交

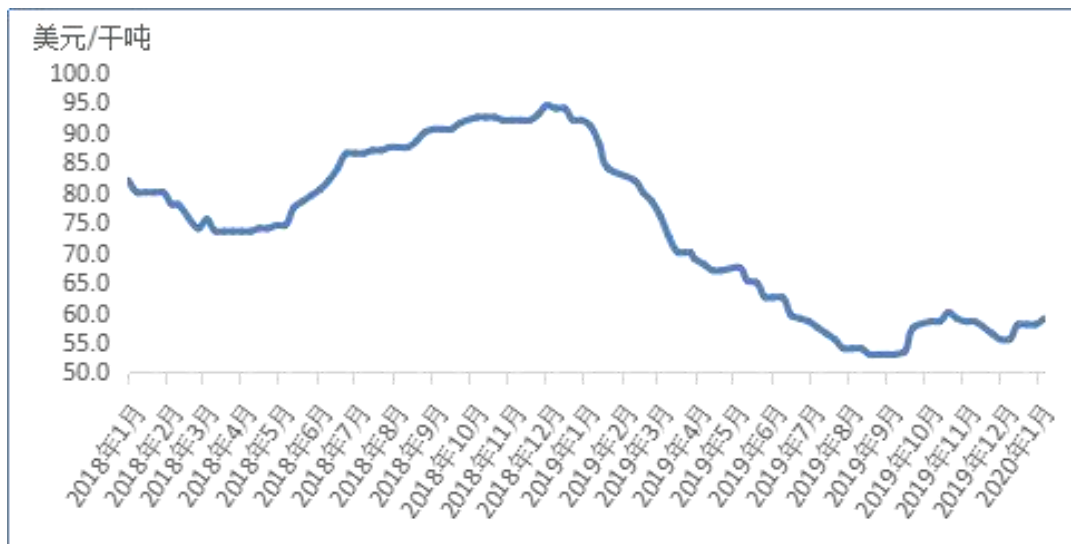
3

投并不活跃。临近春节假期，且冶炼厂备货较为充足，市场活动较为清淡。

2019 年力拓铜矿产量 57.7 万吨，同比减少 5%，主要由于铜矿品位下降，特别是 Kennecott 铜矿 4 季度品位下降明显，且将持续至 2020 年末。2020 年，力拓预计铜矿产量下降至 53-57 万吨。

2019 年铜山矿业铜产量 3.3 万吨（7200 万磅），同比减少 8%，主要由于三季度作业面铜矿品位下降。2020 年，铜山矿业预计铜矿产量 3.9-4.4 万吨（8600-9600 万磅），预计铜矿品位提高。选矿厂扩建项目将在 2020 年底前使工厂产能达到 4.5 万吨/日。该项目分两个阶段实施：第一阶段是升级清洁设备并将于 2020 年中投入使用，预计将使精矿品位从约 24% 提高到 28%，从而降低精矿运输、冶炼和精炼成本。第二阶段是安装第三台球磨机，计划 2020 年四季度投产。

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，周初，市场价格小幅回升，此后呈现区间震荡走势，整体运行重心较上周略有上移。周内宏观面多种利好信息释放，成为价格上升的主要动力，现货市场渐进步入冷冻期，成交开始走弱。本周沪铜主力合约运行区间在 48710-49610 元/吨，LME 铜 6192-6343 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
1月13日	-30	0	140	-30
1月14日	20	50	150	-30
1月15日	-130	80	130	-150
1月16日	-180	10	130	-100
1月17日	-140	20	130	-100

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场交投氛围逐日下滑，交割前交投尚有体现，交割过后市场成交开始下滑。交割前，市场报价好铜贴水 20—升水 30 元/吨，平水铜贴水 30—升水 20 元/吨，湿法铜贴水 30—110 元/吨；交割过后，市场报价全面贴水，报价铜贴水 110—140 元/吨，平水铜贴水 130—180 元/吨，湿法铜贴水 200—250 元/吨。本周市场面临交割，交割前，市场尚有一定的交投体现，贸易商稍有补货需求发货长单，下游补充春节前的原料库存，双方表现的交

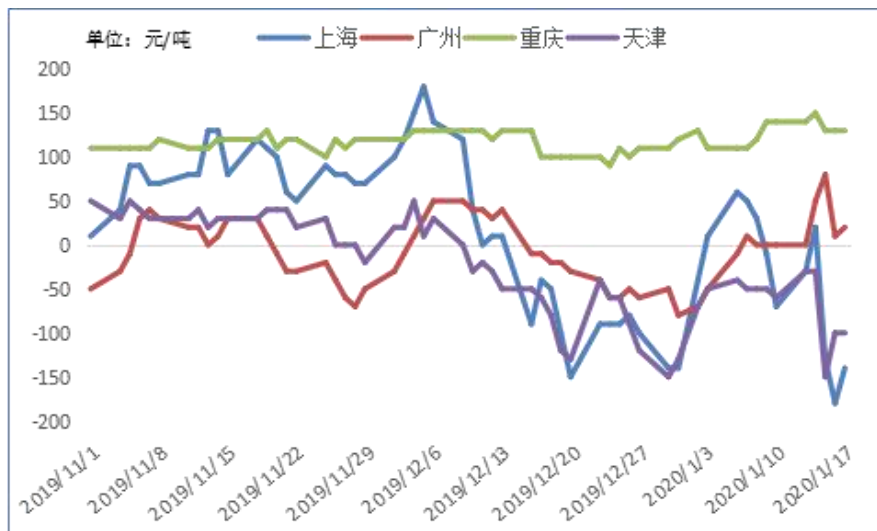
易情绪不错。交割过后，市场贸易商开始陆续封账休假，下游企业以少量拿货为主，整体成交表现平淡。目前多数下游企业均已完成春节前备货，多数企业将在春节前3-5天停炉放假，因此下周市场将步入节前冷冻期，交投冷清。

广东市场：本周广东市场报价相对坚挺，即使在交割过后，市场依然保持着较强升水挺价，市场报价好铜升水40-100元/吨，平水铜升水0-80元/吨。本周市场成交表现一般，市场交割前挺价情绪强烈，好铜升至升水百元左右。本周市场持货商出货不积极，市场报货数量较少，因此供方表现出了一定的挺价情绪，下游按需拿货为主。由于时间渐进春节假期，市场到货量有所下降，因此库存再有所下降，至本周五，广东库存总计至3.73万吨。

天津市场：本周市场报价贴水30-150元/吨，周内市场交投氛围已然十分冷清，市场接货少，且贸易商陆续放假，市场成交欠佳，因此整体报价维持于贴水局面。

重庆市场：本周市场报价升水110-150元/吨，本周市场升水基本稳定，节前地区备货表现较为平稳，冶炼厂的到货数量有限。

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
1月13日	48600	48630	48760	48600
1月14日	48970	49000	49090	48920
1月15日	49020	49070	49110	49000
1月16日	48910	49100	49210	49000
1月17日	48900	49060	49160	48950

## 2、冶炼企业动态

1月适逢春节假期，冶炼企业生产并不积极，且成品长单签约并不理想，因此预计1月出铜并不高；目前市场铜消费逐步进入冰冻期，消费难以给冶炼企业带来支撑，部分企业虽节前不停产，但产量势必有所下降，因此1月产量环比2019年12月将出现回落现象。

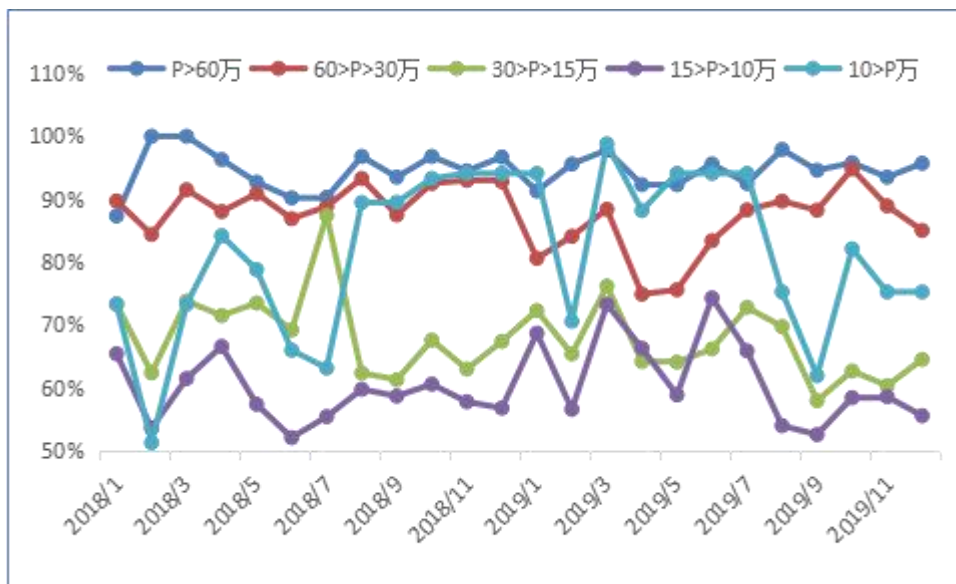
表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
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

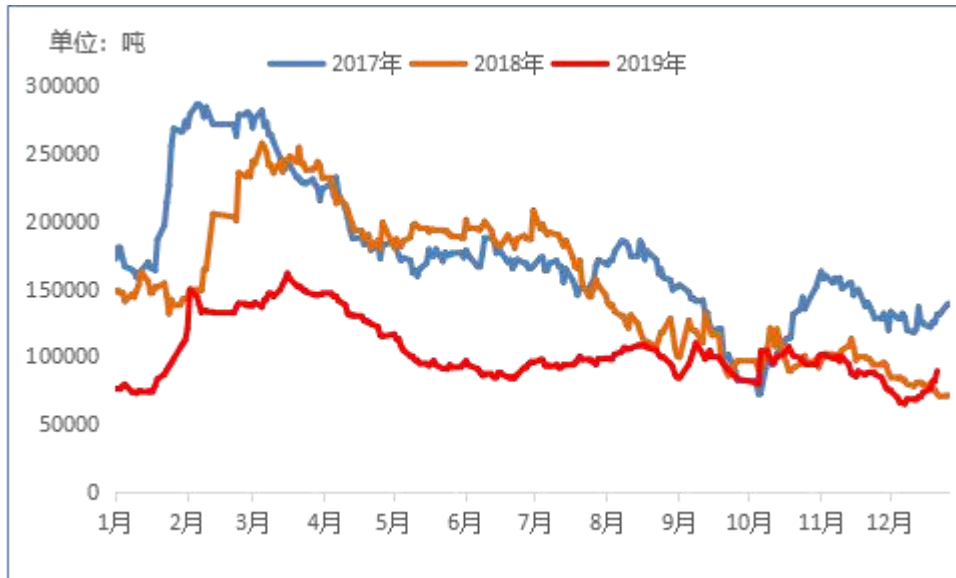
图四 2019年11月冶炼企业产能利用率



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增加 3.2 万吨至 27.1 万吨。上期所（全国）库存总量 13.48 万吨，较上周 13.37 万吨增加 0.11 万吨，上期所（上海）现货库存 8.28 万吨，减少 0.37 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.75 万吨，广东市场（期交所）库存 3.26 万吨；广东市场（非期交所）0.47 万吨；重庆市场库存 0.3 万吨；天津市场库存 0.35 万吨；江苏市场（期交所）1.82 万吨，浙江市场（期交所）0.13 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 7475 吨至 12.53 万吨左右。

上海期交所库存本周较上周增加 5544 吨至 7.06 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

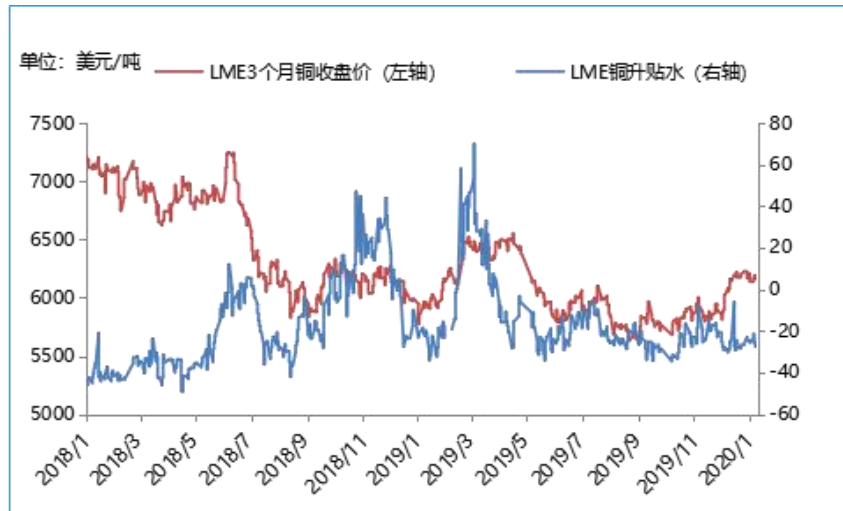


数据来源：我的有色网

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈走强趋势，其运行区间 6192-6343 美元/吨；本周 LME 调期费与上周贴水有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 24.75-34.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于到倒挂状态。

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回升；美金铜仓单主流成交价格在 52-62 美元/吨，提单报价 38-56 美元/吨；本周沪伦比值 7.70-7.81，进口倒挂区间价格在亏损 233-472 元/吨，整体处于小幅倒挂的区间；本周贸易商清关情绪弱，到港数量在近期有明显增加，因此保税区库存整体回升明显，本周库存 27.1 万吨，增加 3.2 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
2020/1/13	6200	6291	-24.75	45	48600	7.81	7.70	-472
2020/1/14	6280	6310	-32	45	48970	7.78	7.74	-233
2020/1/15	6277	6302	-34.5	46	49020	7.80	7.76	-241
2020/1/16	6282	6269	-26.5	47	48910	7.76	7.78	-285
2020/1/17	6284	6297	-26.5	47	48900	7.76	7.74	-256

数据来源：我的有色网

1月17日人民币兑美元汇率中间价报 6.8878，本周累计上调 473 个基点，创下 5 个月

以来新高。受宏观经济企稳、贸易形势缓和等多重因素影响，近期人民币汇率表现强势。随着协议签署，短期内中国市场的不确定大幅减少，将进一步提升人民币资产吸引力，促使外资加快流入。同时，受到经济基本面、资金面和市场情绪共振推动，以及年底结汇需求增加，跨境资本流动保持平稳态势等多重因素影响，在岸、离岸人民币汇率在美元指数走高情况下仍然维持强势运行趋势。预计一季度人民币对美元汇率不会是单边走势，而是在合理均衡水平保持双向波动。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

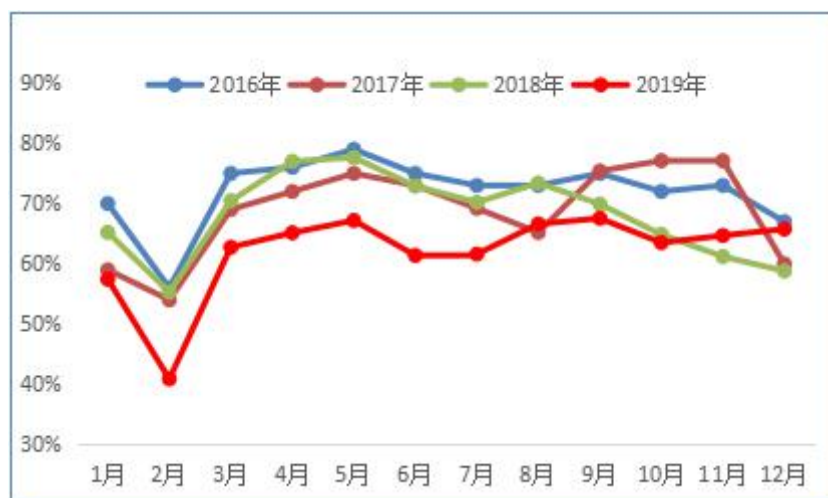
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，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 500-550 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 650-700 元/吨。本周铜杆价格持续保持

窄幅震荡，各主流地区铜杆生产企业陆续进入春节假期模式，工厂基本上开启停炉状态；下游线缆企业累库业已基本完成，本周成交情况集中在少量长单交易，零单交投情况冷清。据我的有色网调研，北方市场铜杆生产企业明年开工多在初八前后，南方市场铜杆生产企业开工多初八-初十。

图九 2019年12月铜杆产能利用率走势图

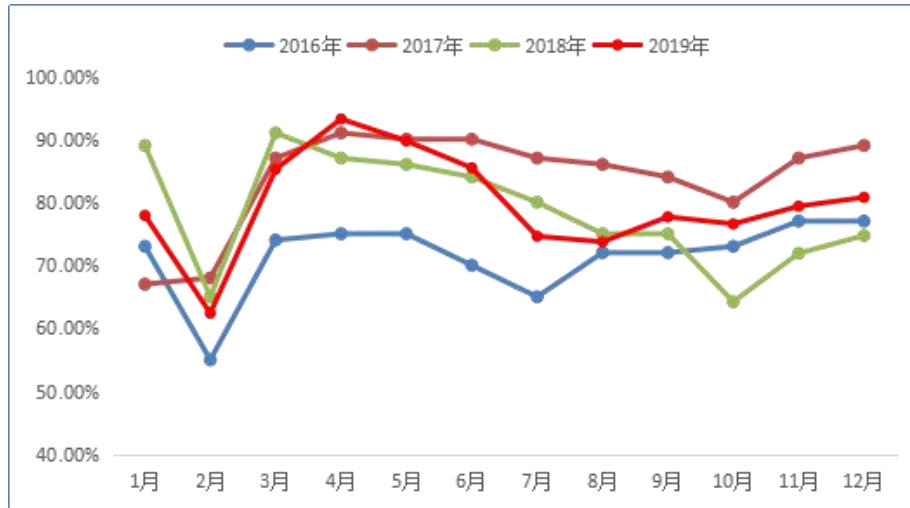


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 320 元/吨，报 54030-55130 元/吨；黄铜管上涨 230 元/吨，报 45530-49820 元/吨。临近年末各大企业目前已基本备货完成，且基本不发货，年后统一发货，同时物流陆续停运影响，铜加工厂基本不接新客户，因此开工率也有所下降。本周铜价上涨，各生产厂家电解铜库存基本还是维持在 2 天左右，有的甚至不做库存，因库存面临的资金风险比较大，同时某些企业也开始往高效节能环保精密铜管方向发展，优化产能结构。

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

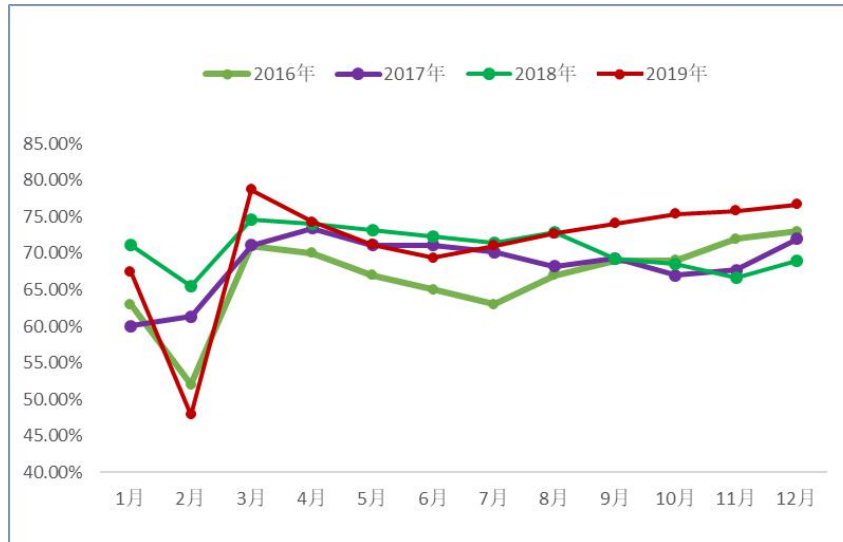
### 3、铜板带市场评述

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，由于春节假期临近，下游工厂陆续放假，铜板带市场无论从终端需求，还是贸易成交来看都十分清淡，开始弥漫节日气氛。春节长假过后，下游复工之后，订单会增加，带动国内铜板带需求边际转好。

2019 年铜板带行业整体运行正常，产量稳步提升，同比增长 8%，2018 年全国铜板带总产量 185 万吨，今年已达 200 万吨以上。行业集中度在进一步提升，头部企业规范化效益增强，新进入者大幅减少；2019 年前 5 家铜板带企业产量占比预计提高到 30%以上，后续产业集中度将继续提高。受电子工业大幅增长的需求变化，特别是 5G 通讯商用高速发展的契机，市场对高端铜板带材的需求呈现大幅增长，为我国铜板带材中高精板带的生产技术和产业升级带来新的活力，高精铜板带的需求带来高速增长。

图十一 2019年12月铜板带产能利用率走势图

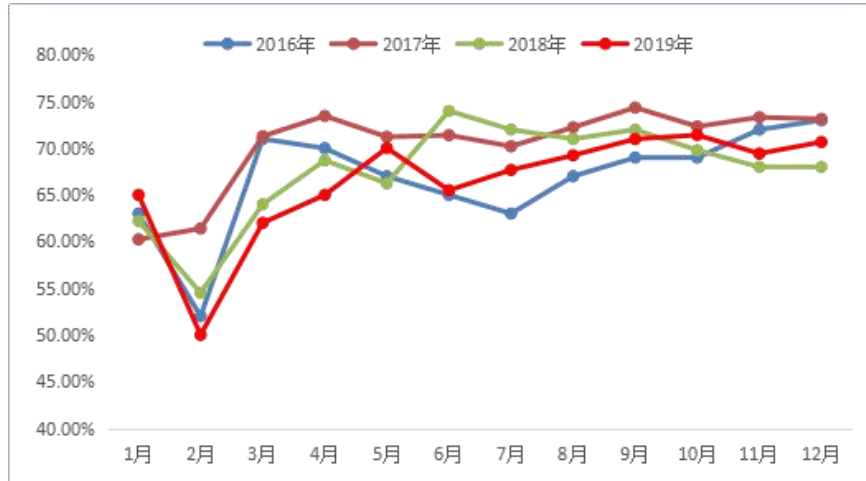


数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 320 元/吨，报 51390-54075 元/吨；黄铜棒上涨 225 元/吨，报 41720-42515 元/吨。本周铜棒加工企业生产情况变化明显，临近春节部分小型铜棒加工企业已经开始放假，大中型企业也即将放假，部分厂家趁着春节即将到来交易清淡已着手整顿车间机械保养等工作；生产车间在春节期间将会减少生产线，仅保持长单的供应，贸易商普遍反映现在接订单需要在年后才能交货。年前铜棒市场的交易逐渐减少，仅以长单供应为主。

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 49060 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 48268 元/吨，2#铜 46735 元/吨，精废差分别为 1792 元/吨、2325 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 200 元/吨，不含税报价 44100 元/吨，本周光亮铜精废差在 1792-1945 元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格上涨，精废差较上周扩大 200 元/吨，废铜厂家出货情绪不佳，临近春节，废铜成交较弱。

市场方面：华南市场，本周废铜较上周出货偏淡，临近假日，精废差随着电解铜价格上涨而扩大，持货商挺价，废铜市场本周出货不佳。华东市场，一些小型废铜厂家相继休业，忙于收款，结算，整体废铜成交较清淡。



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#)
2020/1/13	48640	46841	46415	1799	2226
2020/1/14	49000	47055	46628	1945	2372
2020/1/15	49070	47268	46735	1802	2335
2020/1/16	49100	47268	46735	1832	2365
2020/1/17	49060	47268	46735	1792	2325

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、1月13日，遂宁高新技术产业船山园区裕丰新材料覆铜板生产基地项目签约仪式举行，该项目总投资15亿元，全面建成投产后，年产值可达35亿元。据悉，由四川裕丰新材料有限公司投资建设的裕丰新材料覆铜板生产基地项目分2期建设，项目一期将于2020年3月开工建设，预计10月建成投产，项目一期完全投产后，可实现年产值11亿元，项目二期将建设高频覆铜板生产基地。

2、1月16日，迪兹瓦铜钴矿 Deziwa 及其加工厂正式开业。据悉，中色集团将运营 Deziwa 9年，有可能会延长2年，然后再由 Gécamines 运营。该项目计划总投资8.8亿美元，采用

露天开采和湿法冶炼工艺生产阴极铜和钴盐，年处理矿石 450 万吨，年产阴极铜 8 万吨，粗制氢氧化钴含金属钴 8300 吨。

3、中国汽车工业协会公布销量数据显示，2019 年 12 月我国汽车销量 265.8 万辆，同比下降 0.1%，其中乘用车销量 221.3 万辆，同比下降 0.9%；2019 年我国汽车全年累计销量 2576.9 万辆，同比下降 8.2%，其中乘用车累计销量 2144.4 万辆，同比下降 9.6%。

4、2019 年 1—12 月份，全国房地产开发投资 132194 亿元，比上年增长 9.9%，增速比 1—11 月份回落 0.3 个百分点，比上年加快 0.4 个百分点。其中住宅投资 97071 亿元，增长 13.9%，增速比 1—11 月份回落 0.5 个百分点，比上年加快 0.5 个百分点。

5、1 月 17 日消息，近日铜山矿业公司宣布了其位于不列颠哥伦比亚省南部的 Copper Mountain Properties 矿山 2019 年产量数据，并对未来几年产量做了预测。数据显示公司 2019 年总计生产 7200 万磅铜，黄金产量 26747 盎司，白银产量 271835 盎司。

6、据外媒报道，15 日米拉多铜矿出产的铜精矿在瓜亚基尔南部码头装船，共计 22000 吨铜精矿即将发往中国；矿业副部长卡耶戈斯指出此次装船铜精矿价值约 2500 万美元，并希望每月至少出口两船。

### 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

