



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 4. 3

第 12 期

总第 277 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: 铜精矿标准干净矿 TC 62.5 美元/吨, 拿货发运困难, 现货市场极其不活跃。

精炼铜市场: 现货市场成交活跃, 库存下降明显; 预计未来短期进口铜到货有限。

铜材市场: 本周价格触底反弹, 铜杆消费需求回暖。本周铜板带外贸出口订单惨淡, 国内需求良好。本周铜管企业订单表现较好, 生产基本稳定。本周铜棒企业开工率稳定, 下游谨慎情绪有所好转。

总结与预测

总结: 本周铜价呈现先抑后扬走势, 美国就业数据表现不佳, 美元指数重回涨势, 原油价格大幅波动, 助推铜价反弹至 40000 关口。本周现货报价表现稳定, 持货商挺价意愿较强, 整体交投表现一般, 低价货源成交较好。

预测: 中国 3 月制造业 PMI 超预期上涨至 52, 央行逆回购利率下调 20 个基点, 逆周期调节力度加大。海外疫情仍在加速蔓延, 欧美 3 月制造业数据处于萎缩区间, 受到疫情影响生产生活面临停滞。沙俄之间或将达成减产协议的消息引领原油大幅反弹, 助力铜价时隔两周之后再度站上 40000 关口。产业端, 中国铜库存连续两周下降, 铜价的连续上涨也提振废铜厂家出货情绪, 精废差逐渐拉大, 废铜制杆订单有所好转。国内需求端正在缓慢复苏, 而外贸出口订单受海外疫情恶化影响急剧缩减, 消费端仍面临较大压力。当前铜价受宏观变化影响波动明显, 投资策略仍需谨慎, 操作上以波段反弹思路为主。

库存数据

市场		3月27日	4月3日	增减
境外库存	保税区	32.45	30.7	-1.75
	上海	33.9	31.05	-2.85
中国库存	广东	8.85	8.04	-0.81
	江苏	4.74	4.54	-0.21
	浙江	0.22	0.20	-0.02
	江西	0.15	0.15	0.00
	重庆	0.43	0.46	0.03
	天津	0.08	0.08	0.00
	四川	0.05	0.05	0.00
	河南	0.06	0.06	0.00
	合计	48.48	44.62	-3.86

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.....	3
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.....	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.....	14
4、铜棒市场评述.....	15
五、废铜市场	16
六、行业精选	16

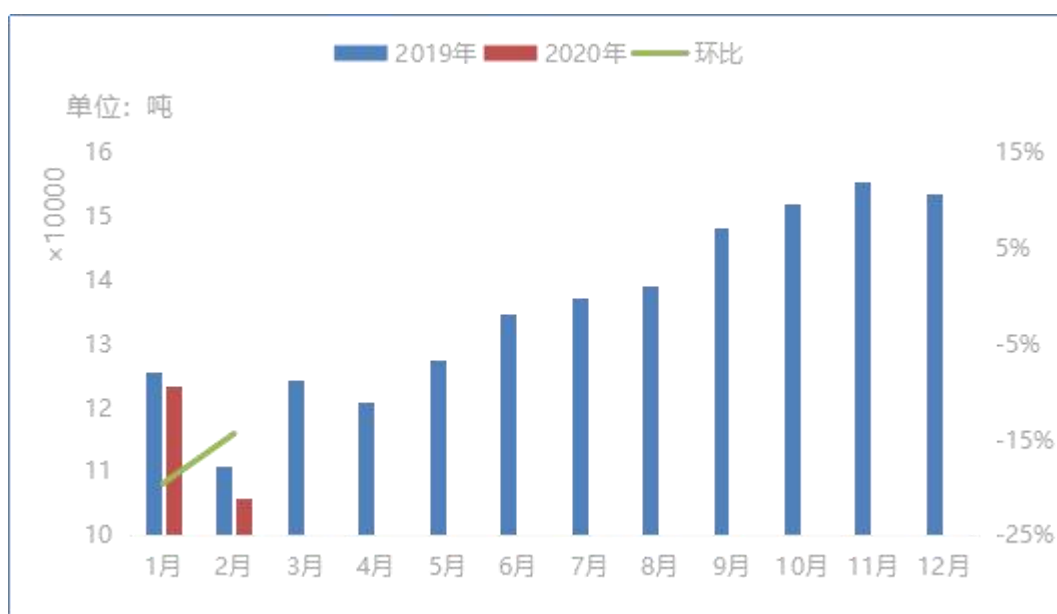
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

现货市场方面，海外疫情持续发酵，铜矿资源紧张，现货、漂货皆受青睐；同时，铜价疲软，低价格制约高产出，国产矿商艰难维持产量，挺价惜售心态明显，冶炼厂采购放缓，市场询盘量尚可，但后续跟进较少，实际成交不尽如人意。本周 20%品位铜精矿到厂系数报盘 87%-88%，均价上调 1.5 个百分点。

2020 年 1-2 月中国铜精矿产量 229332 吨，同比下降 3.09%。年初适逢春节假期，矿山工人返乡，部分矿山井下停工，铜精矿产量有所缩减，但符合市场生产预期；2 月国内疫情高发，矿山工人返岗延迟，加上矿区运输道路受阻，导致爆破原材料紧张，生产受限，难达计划生产目标，因此铜精矿产量下滑。

图一 国内铜精矿产量月度对比图

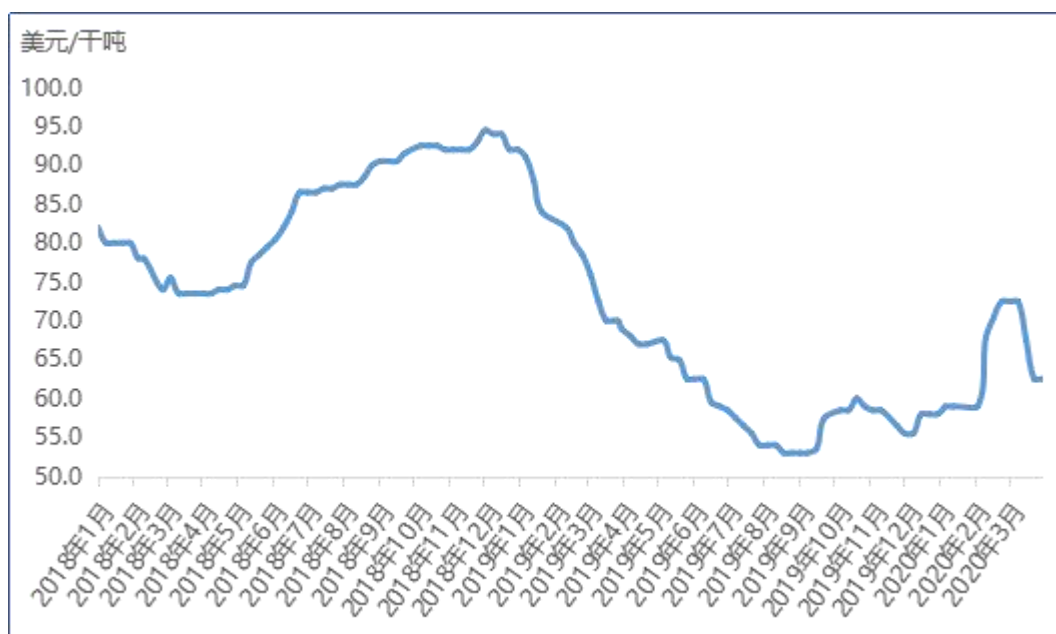


数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 62.5 美元/吨，较上周保持不变，本周铜精矿现货市场报盘少，成交少。海外矿山发货运输受阻，中国买家拿货困难，现货市场极其不活跃。

图二 标准干净铜精矿现货 TC

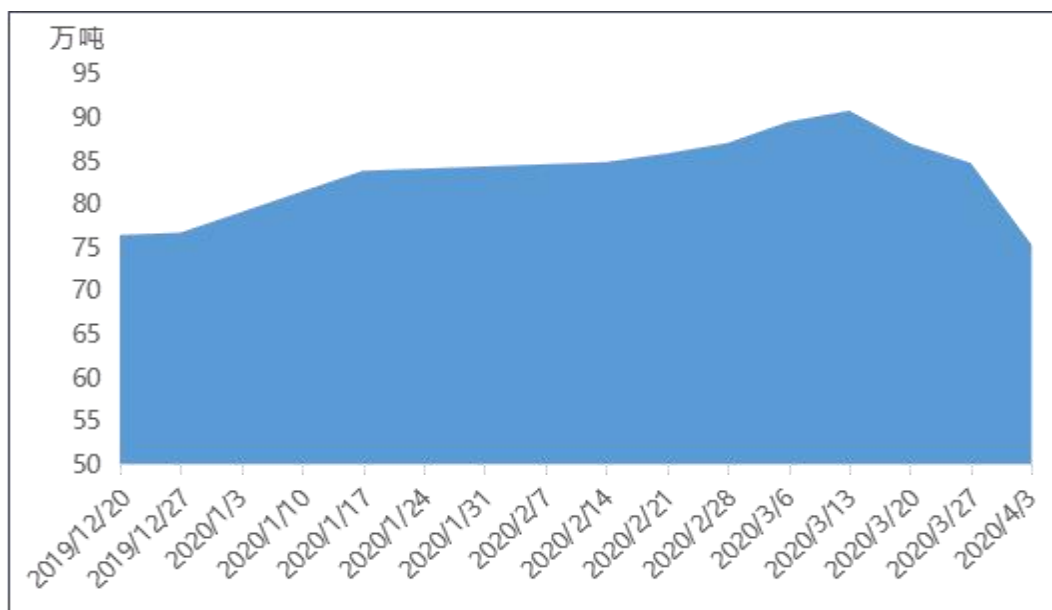


数据来源：我的有色网

本周，全球疫情继续蔓延，海外矿山的干扰率继续提高，更多的海外矿山陆续开限产运行。墨西哥宣布进入全国紧急状态，自3月30日开始，为期30天，矿山暂停运营。秘鲁紧急状态延长13天至4月12日，Cerro Verde铜矿于3月16日暂时转为维保状态。在政府严格管控下，秘鲁矿企已被迫放缓或暂停运营。据消息，印尼已经向自由港印尼发放新一批107万吨铜精矿出口许可，有效期2020年3月16日到2021年3月15日。

本周我的有色网统计6个主流港口铜精矿库存共计75.4万吨，较上周减少9.5万吨，港口库存基本均呈下降趋势。

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，本周铜价呈现先抑后扬走势，周中美国就业数据表现不佳，美元指数重拾涨势，周五原油价格大幅波动，助推铜价一举反弹至 40000 关口。本周沪铜主力合约运行区间在 38310-40120 元/吨，LME 铜 4739-4971 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
3月30日	80	100	260	200
3月31日	120	100	220	240
4月1日	130	100	170	200
4月2日	130	110	170	180
4月3日	130	120	170	200

数据来源：我的有色网

上海市场：本周现货市场挺价情绪明显，但市场交投并未明显受限，整体成交表现尚可。本周报价好铜升水 90-140 元/吨，平水铜升水 80-130 元/吨，湿法铜升水 30-90

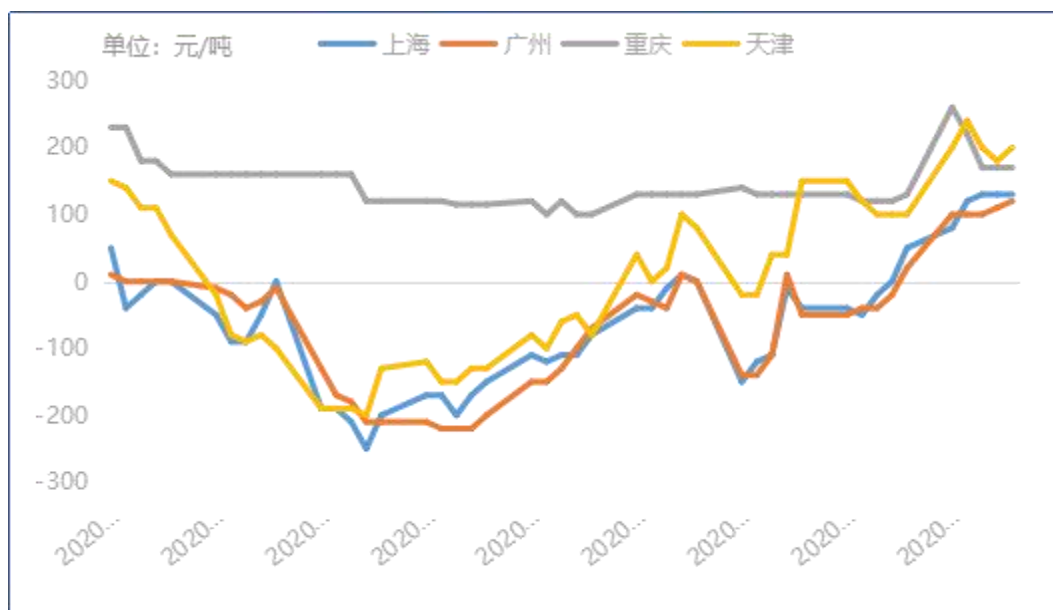
元/吨。周初，市场成交表现偏淡，市场升水上涨，加之马上面临市场换票，市场接货表现并不理想；换票过后，市场升水再度爬升，市场报价基本稳定于升水百元上方，市场接货商主动寻求低价货物交易，持货商表现出较为强烈的挺价情绪，尤其是周中市场释放出了一定的仓单，但对市场升水的打压有限，持货商整体挺价意愿明显。周内下游接货表现不错，有部分节前备货情绪体现；加之部分贸易商有票据套利、市场“降税”预期炒作以及对海外疫情担忧引发的进口铜下降等因素影响，市场升水整体有所上升。本周市场整体交投活跃度不错，持货商的挺价情绪与接货端的压价情绪形成鲜明对比，好在拿货需求表现不错，整体成交尚可。

广东市场：本周市场升水较上周明显上升，周内变化较小，整体成交一般。本周市场报价好铜升水 110-130 元/吨，平水铜升水 100-120 元/吨，报价再度上调。本周市场交投表现不错，市场报价整体变化较小，下游企业拿货情绪不错，市场库存延续去库表现。周内，大户挺价情绪十分强烈，但高价位阻碍成交；周内市场多需求压价交易，但压价表现不理想。周内库存持续下降，至周五，广东库存下降至 8.04 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 180-300 元/吨，市场报价继续上行，市场接货端表现一般；由于市场零单报价较高，下游企业接货畏高情绪明显，按需拿货为主，压价交易的情绪十分明显。周内周边冶炼厂到货数量偏少，库存与上周基本持平。

重庆市场：本周市场市场报价升水 170-260 元/吨。月末市场报价企高，主要是出货偏少，导致市场报价有所回升；换票过后，市场升水有所下降，整体报价水准较上周依然有所上涨。本周市场整体交易氛围一般，企业开工表现一般，成交一般。

图四 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
3月30日	38610	38640	38770	38770
3月31日	39450	39440	39540	39610
4月1日	39560	39530	39580	39650
4月2日	39220	39210	39250	39300
4月3日	39780	39770	39800	39870

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

3月中国铜下游消费恢复相对较快，且市场硫酸胀库问题已经缓解，因此3月中国铜冶炼企业基本没有减产和检修计划，产量输出增长明显；据我的有色网52家铜冶炼样本企业统计，3月中国电解铜产量73.98万吨，同比下降0.6%；环比增长12.2%；随着全球疫情的扩散，部分国家开始关闭港口甚至封闭国门，境外铜精矿运输困难，铜冶炼企业开始出现原料紧张局面，因此预计4月中国电解铜产量环比出现下降趋势，据

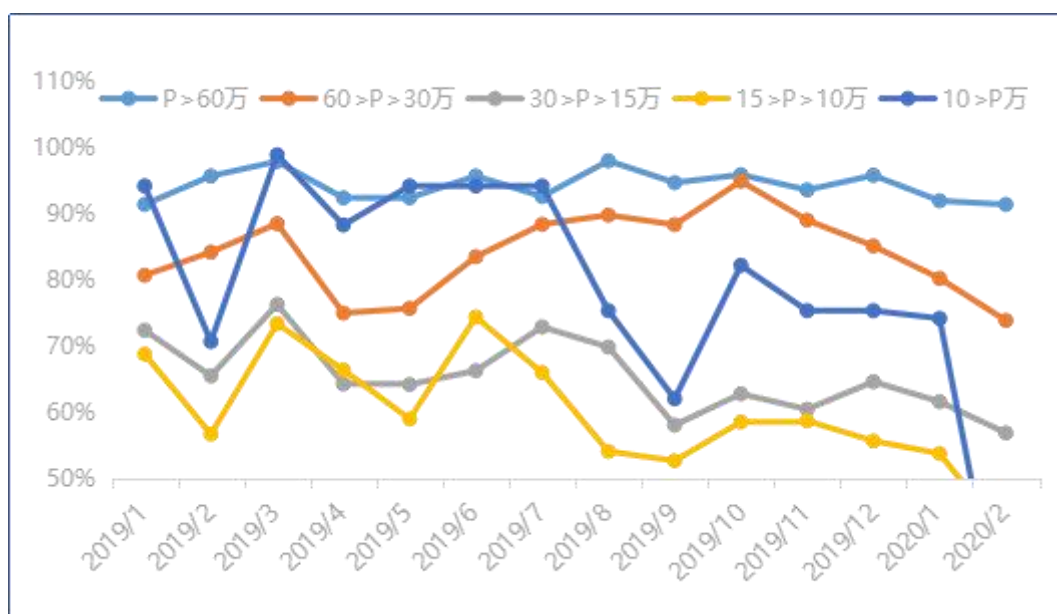
我的有色网统计, 4月中国电解铜产量预计 71.5 万吨, 同比增长 3.5%, 环比下降 3.4%。

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
云南锡业	15	15	3月20日	4月20日	检修粗炼	0.35	0.35	30
豫光金铅	12	10	4月8日	5月8日	粗炼-精炼	0.6		30
大冶有色	55	55	4月	5月	粗炼-精炼	0.5		30
赤峰金剑	15	15	6月	6月	粗炼-精炼	0.7		30
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼-精炼	0.5		30
合计	358	315				3.95	1.3	26

数据来源: 我的有色网

图五 2020 年 2 月冶炼企业产能利用率



数据来源: 我的有色网

图六 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 1.75 万吨至 30.70 万吨。中国国内库存总计 44.62 万吨, 减少 3.86 万吨。上海现货库存 31.05 万吨, 减少 2.85 万吨; 广东市场库存 8.04 万吨; 江苏市场库存 4.54 万吨; 浙江市场库存 0.2 万吨; 江西市场库存 0.15 万吨; 重庆市场库存 0.46 万吨; 天津市场库存 0.08 万吨; 四川市场库存 0.05 万吨, 河南市场库存 0.06 万吨。

本周 LME 库存减少, 从数据来看, LME 库存较上周减少 5200 吨至 21.85 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 26323 吨至 20.34 万吨。

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 铜价整体呈现先抑后扬走势，宏观变化引导价格走势，周五原油市场再起波拉，助推铜价反弹，其运行区间 4739-4971 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 9-17.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态。

图八 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME，我的有色网

本周美金铜市场价格较此前回升明显；美金铜仓单主流成交价格 62-76 美元/吨，提单报价 58-73 美元/吨；本周沪伦比值 7.92-8.08，进口倒挂区间价格在盈利 185-亏损 323 元/吨。本周保税区库存持续下降趋势，下降 1.75 万吨至 30.7 万吨，港口到货很少，保税区库存下降，清关量不多。此外，目前全球疫情影响导致部分港口关闭，境外电解铜难以运输，部分贸易商表现出对未来进口铜到港的担忧。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3		调期费	到岸升贴水	铜现货价格	沪伦比	沪伦比值	盈亏
	10:40	15:00			15:00	值 I	II	平均
2020/3/30	4760	4756	-9	61	38610	8.02	8.03	-136
2020/3/31	4852	4930	-12.25	62	39450	8.05	7.92	-323
2020/4/1	4870	4815	-14.75	63	39560	8.04	8.13	185
2020/4/2	4807	4881	-17.5	65.5	39220	8.08	7.96	-263
2020/4/3	4887	4921	-17.5	67	39780	8.06	8.00	-73

数据来源：我的有色网

4月3日人民币对美元汇率中间价报 7.1104，较上周下调 625 个基点。4月1日，美联储为外国和国际货币当局（FIMA）设立一项临时性的回购便利工具，即可以临时性使用手中的美国国债向美联储置换美元，并在其管辖范围内使用。当前美联储零利率

政策及无限 QE 加剧美元收益率优势消退，美元调整将为包括人民币在内的新兴市场货币提供支撑。在新兴市场的抛售中，人民币虽然在 2 月初领跌新兴市场，在抛售潮过后，人民币汇率稳定在 7.0 左右，表现也明显优于其他新兴国家，预计人民币将在未来几个月内回到 7 左右。

图九 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

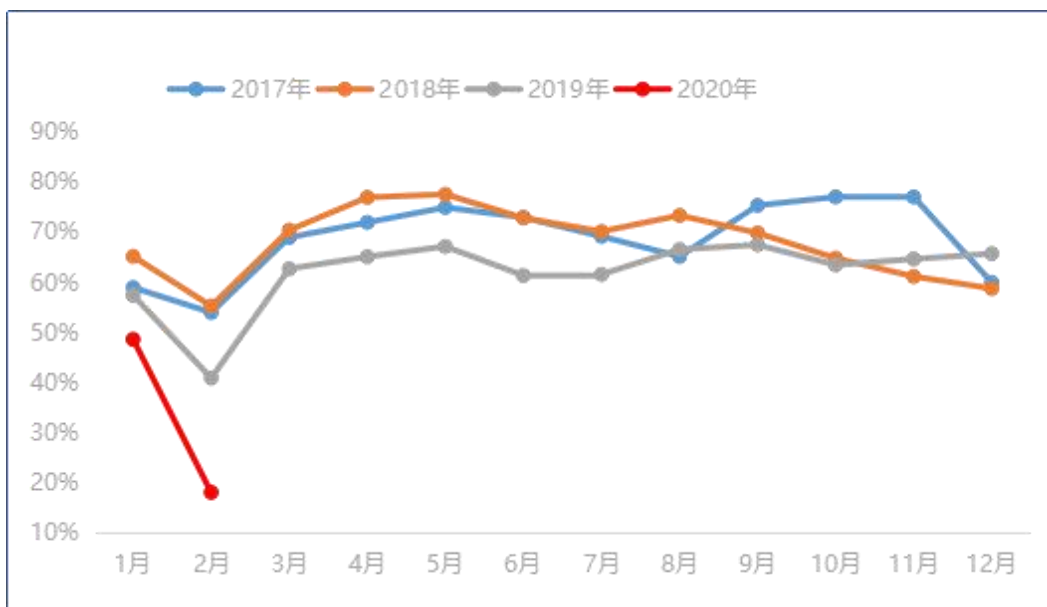
四、铜材市场

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 850-900 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨，国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600 元/吨，国产竖炉 500 元/吨。本周铜杆价格触底反弹，铜杆市场消费回暖，下游提货速度加快，个别市场竖炉铜杆现货紧张。本周废铜制杆企业受制于原料紧缺，生产难以延续，在开产能多以电解铜掺和废铜来做原料。精废铜制杆价差依旧维持在 200-300 元/吨的区间，周三下午期货盘面大跌，废铜制杆一度盘面升水

超过 1000 元/吨，本周在北方有一定的消费量。废铜杆价格坚挺，精铜杆替代消费，据主流地区铜杆生产企业反馈，本周消费明显改善，下游客户提货供不应求。

图十 2020 年 2 月铜杆产能利用率走势图

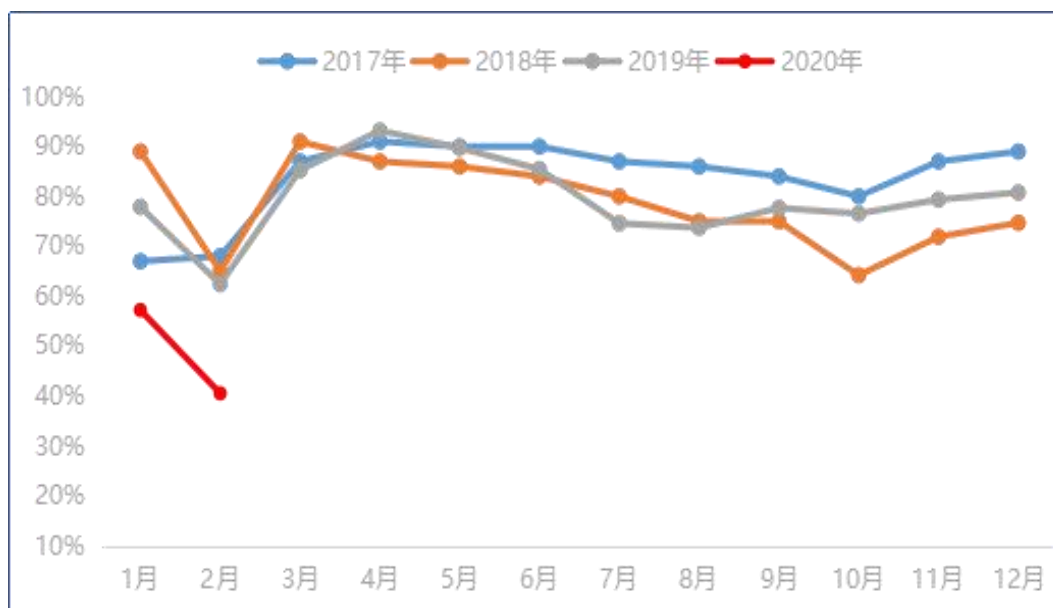


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 880 元/吨，报 45030-45730 元/吨；黄铜管上涨 800 元/吨，报 37100-39770 元/吨。本周铜价向上修复，企业拿货情绪有所好转。空调行业内销市场正在逐渐恢复，而出口订单受到海外疫情的影响出现取消现象，出口销售规模大幅下降。对于铜管企业来说，虽然空调行业面临激烈的价格战，但是因为原材料成本下降和 7 月全新能效标准的实施，当前铜管订单表现较好，生产基本稳定。

图十一 2020年2月铜管产能利用率走势图



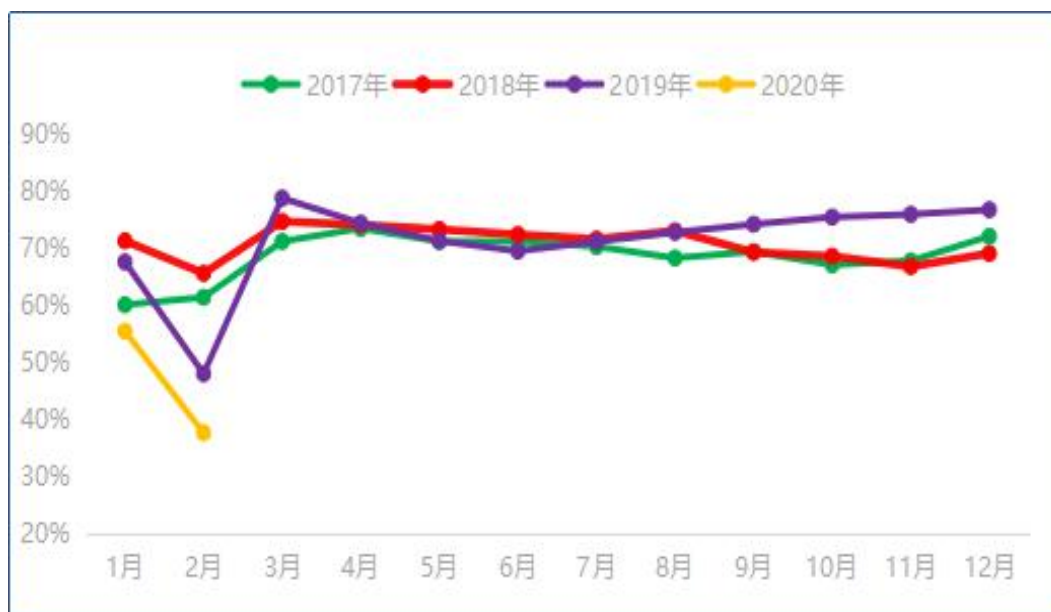
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5800 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带外贸出口订单惨淡，国内需求良好。浙江市场大中型企业 3 月份产量大幅上涨，涨幅达 60%以上，环比上涨主要缘于铜板带价格下跌，下游用户逢低补货，订单较充裕以及新增项目投产等因素，目前排产期 1 月以上，预计排至五月中旬。大约一个半月的订单未消化，现阶段内销为主，出口订单寥寥无几；小型企业成交情况较差，产量无明显的提升。安徽市场少部分企业超产能运行，2 月经历了较长的生产交货空窗期，导致 3 月产量环比大幅上涨 50%，下游订单情况较饱和，贸易商活跃度均在提升；出口外贸订单 3 月下旬下滑明显，上旬并不明显，主因前期遗留的长单用户做了支撑。

图十二 2020 年 2 月铜板带产能利用率走势图

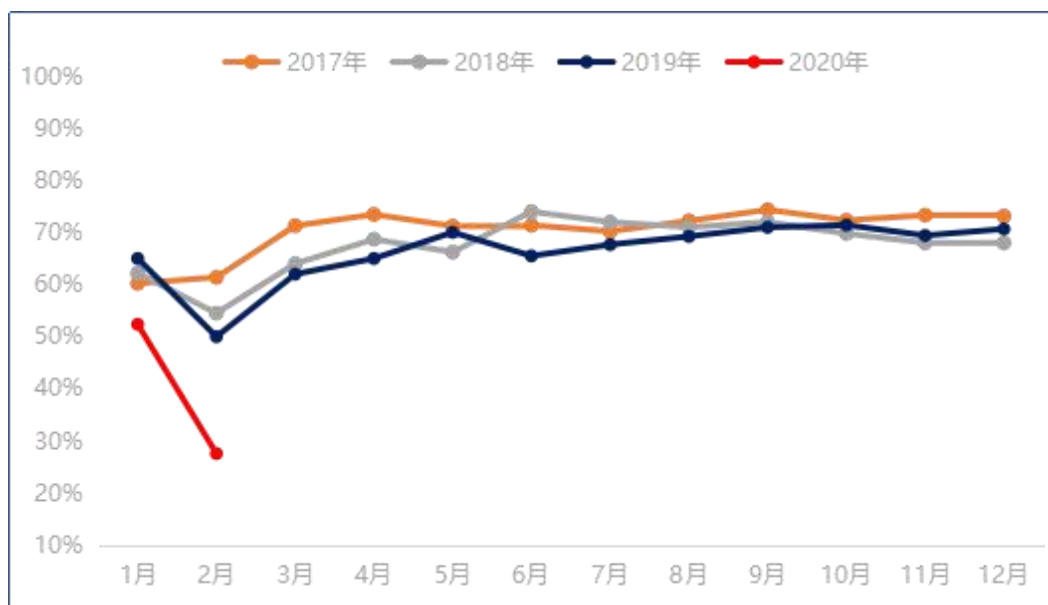


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 860 元/吨，报 41930-44615 元/吨；黄铜棒上涨 700 元/吨，报 34790-35580 元/吨。周内铜价连续上涨，下游谨慎情绪有所好转，废铜价格跟随上涨，废铜企业出货情绪明显提升；铜棒加工企业基本不做原料库存，中小型企业少量现货库存，大型企业现货库存量较大，整体开工率稳定，订单较去年同比有一定下降。

图十三 2020 年 2 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 39770 元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜 39326 元/吨，2#铜 36040 元/吨，精废差分别为 444 元/吨、3730 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 900 元/吨，不含税不含运费报价 37100 元/吨，本周光亮铜精废差在 156-444 元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格上涨，精废差较上周收窄 102 元/吨，据我的有色网了解，本周废铜价格陆续反弹，国内一些废铜厂家为了回笼资金，废铜交易氛围有所提升，但一部分废铜贸易商由于市场价格偏低甚至亏损，整体惜售情绪浓厚。采购厂家货源难求，整体废铜成交冷清。另了解，海外疫情还处于爬坡阶段，东南亚等马来西亚国家实施管制措施加剧了废铜资源生产，运输，出口中断的风险。导致国外废铜供应或将延期，短期来看废铜供应困难。

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#)
3月30日	38640	38266	34874	374	3766
3月31日	39440	39114	35722	326	3718
4月1日	39520	39220	35934	300	3586
4月2日	39270	39114	35722	156	3548
4月3日	39770	39326	36040	444	3730

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、3月27日消息，智利国家铜业公司(Codelco)上周五公布年报称，2019年铜产量减少5.3%，因持续受到成本上升和矿石品位下滑影响，利润大幅下降。Codelco在年报中称，2019年自有矿山产量为159万吨，利润较上年减少17%至13.4亿美元，直接现金成本增长1.8%。而疫情迫使Codelco搁置了一项耗时10年，价值400亿美元提振衰老矿山产量的计划。

2、智利统计局 INE 周二表示，智利 2 月铜产量为 451580 吨，同比增长 8.3%，环比上月小幅回落 3.24%。智利为全球最大的铜供应国，疫情发生至今，智利已有多家矿山进行减产、停产。

3、华盛顿 4 月 2 日消息，美国商务部周四公布数据显示，美国 2 月阴极铜进口量为 32,518,066 千克，远低于 1 月的 61,371,210 千克；2 月阴极铜出口量为 7,611,318 千克，远低于 1 月的 10,371,181 千克。

4、印尼能源部一名官员称，印尼已经向自由港印尼公司（Freeport Indonesia）发放新一批 107 万吨铜精矿出口许可。自由港印尼公司是全球第二大铜矿的经营方，能源部官员以及自由港印尼公司的发言人 Riza Pratama 告诉记者，许可有效期从 2020 年 3 月 16 日到 2021 年 3 月 15 日。

5、近日，欧洲铜冶炼商 Aurubis 称其在意大利的业务已关闭一周，计划在本周重启生产。据相关消息人士透露，此前在意大利政府下令暂时关闭所有非必要业务后，该铜厂就被关闭。Aurubis 称根据本周的重启情况，该铜厂的关闭时间约为 10 天，另外还称该公司能够履行所有交付义务。

6、据国家统计局数据，2020 年 1-2 月，中国十种有色金属产量为 935.4 万吨，同比增长 2.2%。其中，精炼铜产量 152.7 万吨，同比增长 2.8%；铜加工材产量 211.7 万吨，同比下降 8.3%。

» 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