



 我的有色  
Mymetal.net

周报

# 铜产业周度报告

2020.5.8

第17期

总第282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 53 美元/干吨，较上周持平，成交低位跌破 50。

**精炼铜市场：**铜价震荡走强，进口铜到岸增多，供应回升打压升水。

**铜材市场：**本周铜杆畏高情绪依旧存在，下游按需稳定采购。本周铜板带需求较上周相比有所下滑，成交一般。本周铜管企业按需采购为主，终端产品出口受阻。本周铜棒企业资金压力明显，下游消费市场尚未恢复。

### 总结与预测

**总结：**本周铜价震荡拉涨，周内原油大幅攀升，市场风险偏好回暖，美元高位回落，中国进出口数据超预期，推动铜价持续反弹。现货市场报价基本稳定，进口铜流入市场，下游企业按需采购为主。

**预测：**美国 4 月非农就业数据创史上最差表现，疫情对于经济的影响正在逐步反映。中国 4 月外贸进出口表现均超预期，中国在疫情得到有效控制之后经贸活动恢复稳定。4 月铜精矿同比增加 23%，未锻轧铜及铜材进口增加 13.8%，而铜库存仍处于持续下降的过程中，在价格利好及消费恢复的背景下，中国铜需求端的强劲表现为铜价反弹提供有力支撑。5 月随着部分国家疫情日趋稳定，意大利、秘鲁、马来西亚等国陆续放宽管控措施并开始着手重启经济，供需两端有望逐步恢复。短期内预计铜价呈现偏强走势，需求回暖预期与经济刺激政策继续加持为铜价上涨提供支撑，但是需要警惕消费不及预期与宏观面的多重不确定风险，供给端恢复速度预计将大于消费端，铜价上方压力仍存。

### 库存数据

市场		4 月 30 日	5 月 8 日	增减 (万吨)
境外库存	保税区	24.4	22.70	-1.7
	上海	24.85	24.15	-0.7
中国库存	广东	3.89	3.36	-0.53
	江苏	4.4	3.45	-0.95
	浙江	0.16	0.12	-0.04
	江西	0.01	0.01	0
	重庆	0.3	0.20	-0.1
	天津	0.02	0.02	0
	四川	0.02	0.01	-0.01
	河南	0.02	0.01	-0.01
	合计	33.67	31.33	-2.34

数据来源：我的有色网

# 目 录

## CONTENTS

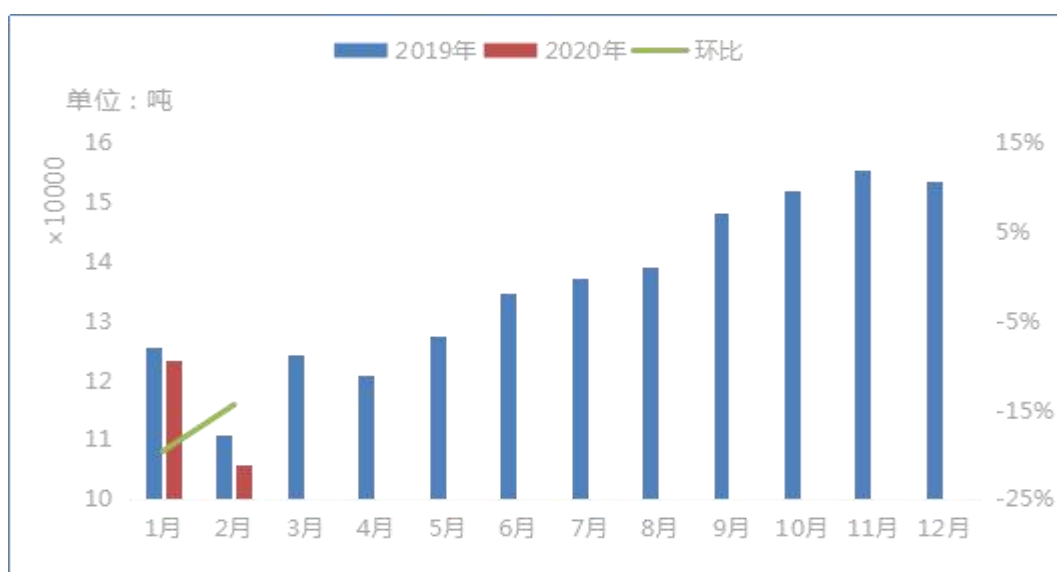
<b>一、铜精矿市场</b> .....	<b>3</b>
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	3
<b>二、国内精炼铜市场</b> .....	<b>3</b>
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
<b>三、进口精炼铜市场</b> .....	<b>9</b>
<b>四、铜材市场</b> .....	<b>10</b>
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	11
3、铜板带市场评述.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
<b>五、废铜市场</b> .....	<b>13</b>
<b>六、行业精选</b> .....	<b>14</b>

# 一、铜精矿市场

## 1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿系数较上周持平，20%品位铜精矿系数 88%，23%品位铜精矿系数 90%。节后国内市场并不活跃，少量询报盘，成交继续清淡。紫金矿业公布一季度财报，2020 年 1-3 月生产铜精矿 84782 吨，同比上升 17.89%；销售铜精矿 80699 吨。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：我的有色网

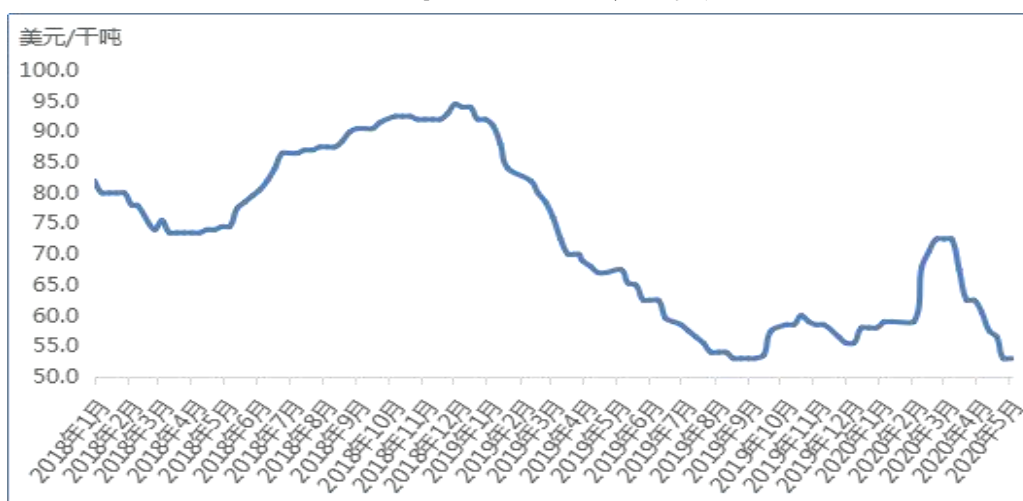
## 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 53 美元/干吨，较上周保持不变，目前市场上的报盘成交的铜精矿主流是 6 月船期，TC 维持在 50 中低位，但 TC 成交低位跌破 50。5 月份，海外疫情对供应的影响从现货蔓延到长单，5 月的长单和现货发运均会受到影响，可能影响 6 月至 7 月份的到港。

5 月 2 日，秘鲁逐渐放宽采矿业的限制，恢复活动，目前秘鲁的紧急状态延长至 5 月 10 日，Cerro Verde 从上周开始已经逐渐恢复。截至 5 月 8 日凌晨，秘鲁新冠确诊人数 54817 人，仅次于巴西 125218 人，在南美排名第二。

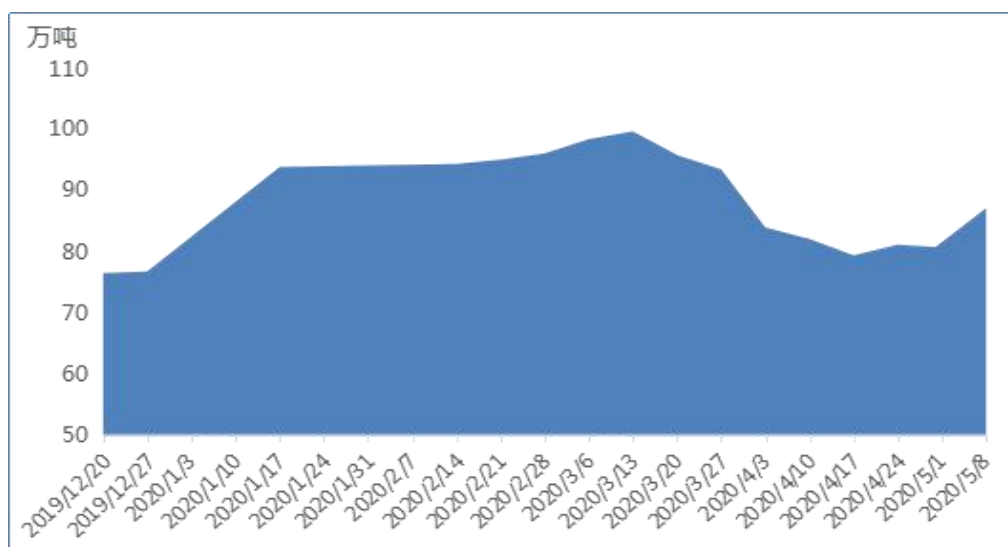
本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 87.11 万吨，较上周增加 6.4 万吨，近期港口到港量增加，库存增加。目前到港的主要是 3/4 月发的船只，部分矿山会提前备货提前订船，所以 3/4 月部分矿山的发运是正常的。

**图二 标准干净铜精矿现货 TC**



数据来源：我的有色网

**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，本周铜价震荡拉涨，周内原油大幅攀升，市场风险偏好回暖，美元高位回落，中国进出口数据超预期，推动铜价持续反弹。本周沪铜主力合约运行区间在42300-43740元/吨，LME铜5060-5295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
5月6日	140	230	280	330
5月7日	130	230	280	280
5月8日	100	230	260	280

数据来源：我的有色网

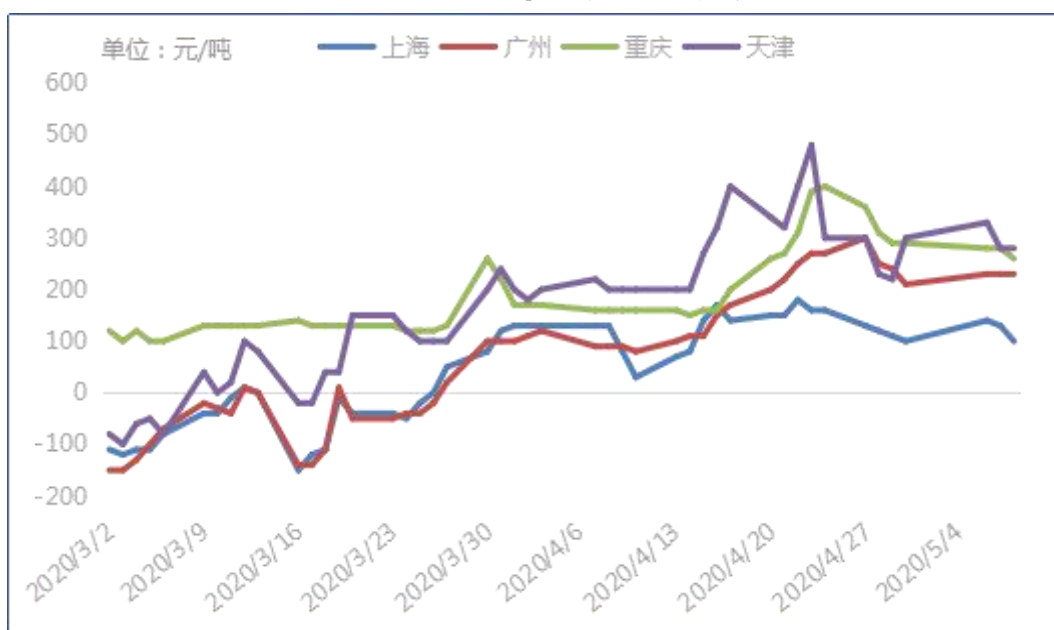
上海市场：周内升水呈下调趋势，但整体升水水平与节前基本持平，成交表现差强人意。本周市场报价好铜升水 110-150 元/吨，平水铜升水 100-140 元/吨，湿法铜升水 70-100 元/吨。假期结束市场重启，本周市场交易日并不多，市场成交表现并不理想。周内下游企业接货补库意愿并不强烈，尤其是周三、四两日，下游询盘接货的情绪较弱，整体按需采购为主；反观贸易商，由于部分贸易商在节前清理自身库存储备，因此部分贸易商存寻求低价货源补充自身储备的需求，成交相对好于下游企业。本周五升水有明显的下跌，下行的压力主要来源于进入 5 月后境外铜到港有明显的回升，境外铜持续流入以及部分仓单的流出，供应增加叠加周内市场拿货的欠佳表现，升水承压下移。从当前市场情况来看，本周节后下游企业的拿货表现一般，预计下周将继续保持当前较为平稳的原料备货表现；但短期境外铜将持续流入国内市场，供应持续增加，下周升水有继续下探的空间，预计下周市场报价在升水 70-120 元/吨。

广东市场：周内市场升水表现平稳，但较节前小有抬升，交投氛围颇为淡静。本周市场报价好铜升水 230-240 元/吨，平水铜升水 230 元/吨；假期期间库存有所回升，库存增量来源于进口铜的到港，供应回升致使升水下移，但周内下游买兴平淡，按需采购为主，成交围绕低价货源之中，数量有限。后半周，库存连日下降，市场交易情况有所转变；从接货端来看，接货商有意压价采购，但由于出货商要价情绪强烈，双方议价结果不尽人意，市场成交偏淡。此外，下游企业受限于铜价回升，接货情绪受到打压，成交未见好转。广东市场维持去库状态，至周五，广东库存下降至 3.36 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 280-350 元/吨，周内市场升水小幅下调，地区供应紧张问题得到一定缓解。近来市场货源紧缺问题已经有所缓解，早间由于铜杆缺货致使下游企业生产活跃，目前随着铜杆的供应逐步缓解，电解铜的紧缺局面也在逐步缓和。但未来 6 月地区周边的冶炼厂将面临力度较强的检修，电解铜供应问题届时预计将重回市场。

重庆市场：本周市场报价升水 210-280 元/吨，市场报价下滑，市场采购意愿并不强烈，询盘问价多但无实际成交，接货较为谨慎，整体成交情况偏淡。

**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
5月6日	42830	42930	42960	43040
5月7日	43010	43120	43140	43180
5月8日	43580	43710	43720	43780

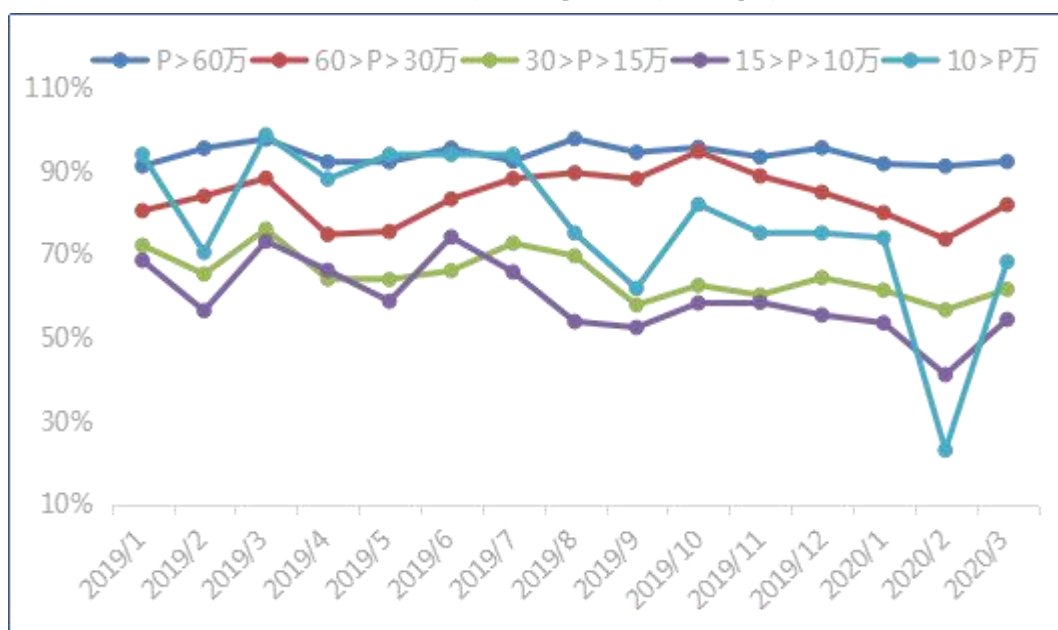
数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

5月受原料紧张影响，铜企计划产量出现下降；加上进口铜持续缩减，从而使市场电解铜现货供应偏紧，升水坚挺。

据我的有色网 52 家铜冶炼样本企业统计，据我网统计 2020 年 4 月中国电解铜产量 73.82 万吨，同比增长 6.9%，环比下降 0.2%；4 月检修企业有豫光金铅，珩春紫金，云南锡业和中条山，产出有一定影响；不过大型铜冶炼企业产能利用率恢复，因此 4 月产量同比依然表现增长。5 月计划产量 70.96 万吨，同比增长 5.5%，环比下降 3.9%。

图五 2020年3月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

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
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	*	1.2	30
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.35	30
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4	0.4	15
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8	*	60
珙春紫金	15	15	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.5	*	20
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.3	*	20
富冶和鼎	36	40	6月	6月	粗炼-精炼	0.4	*	30
金川总部	40	40	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.7	*	25
赤峰金剑	15	15	6月	9月	搬厂	4.0	*	120
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	1.0	*	75
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼-精炼	0.5	*	30
合计	514	475				11.25	2.9	36

数据来源：我的有色网

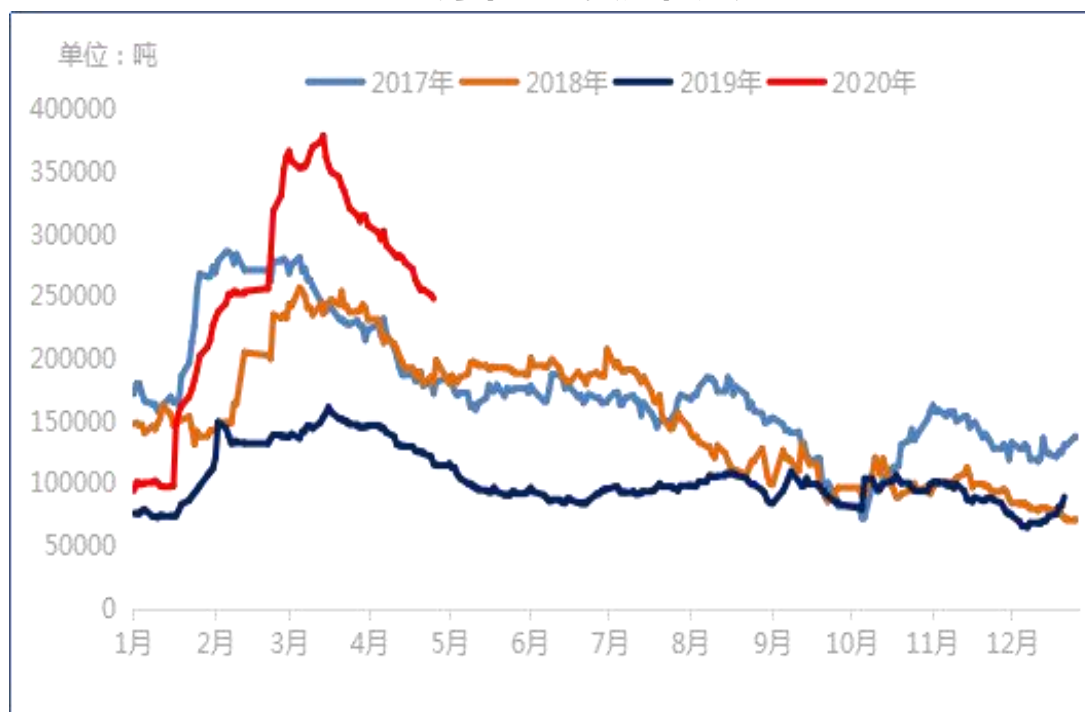


### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.7 万吨至 22.7 万吨。中国国内库存总计 31.33 万吨，减少 2.34 万吨。上海现货库存 24.15 万吨，减少 0.7 万吨；广东市场库存 3.36 万吨；江苏市场库存 3.45 万吨；浙江市场库存 0.12 万吨；江西市场库存 0.01 万吨；重庆市场库存 0.2 万吨；天津市场库存 0.02 万吨；四川市场库存 0.02 万吨；河南市场库存 0.02 万吨。

本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 1 万吨至 24.37 万吨。上海期货交易所库存本周较上周减少 1.75 万吨至 6.93 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 铜价整体震荡走强，原油价格稳步上涨，宏观利好稳步推动价格上行，其运行区间 5060-5295 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 30.5-30.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态。

**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明显上涨，美金铜仓单主流成交价格在 100-110 美元/吨，提单报价 88-100 美元/吨，仓单数量较少，价格拉涨明显；本周沪伦比值 8.12-8.19，进口倒挂区间价格在盈利 434-591 元/吨。本周保税区库存继续下降，比价利好贸易商清关进口，库存下降 1.7 万吨至 22.7 万吨。假期期间保税区到港数量较此前有明显的回升，到港船只货源多来源于近洋货物，但由于目前进口比价较好，多数货物都是选择清关为主，保税区库存未见明显回升。目前贸易商的清关积极性依然较高，5 月的船只后续到港预计将继续回升。

**表四 上海市场进口铜盈亏情况**

日期	LME3	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
2020/5/6	5198	5218	-30.5	89.5	42830	8.15	8.12	434
2020/5/7	5212	5188	-30.75	94	43010	8.15	8.19	591
2020/5/8	休市	休市	休市	94	43580	-	-	-

数据来源：我的有色网

5 月 8 日人民币对美元汇率中间价报 7.0788，较上周下调 217 个基点。近期离岸人民币汇率在美元指数高位运行下呈现贬值压力，但贬值幅度不及美元升值幅度，在岸人民币汇率呈现出升值趋势，显示人民币资产在全球投资者中具有较强吸引力。但当前国际资本更青睐美元资产，待美元流动性进一步释放后，才会有更多资金流入中国等新兴经济体。此外，中国宏观经济基本面的持续改善，也会对人民币汇率起到支撑作用，有能力保持人民币汇率在合理均衡的水平上基本稳定。

**图九 RMB 即期汇率**



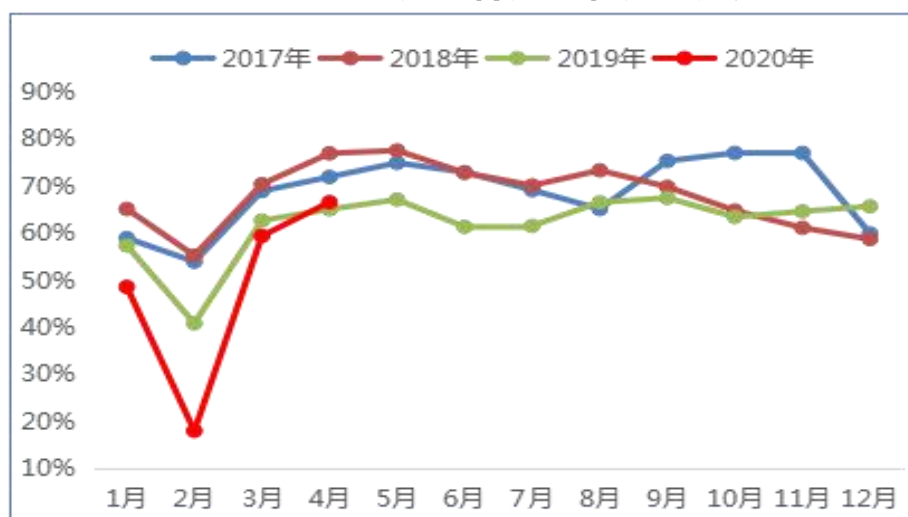
数据来源：我的有色网

## 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 800-850 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 630-650 元/吨，国产竖炉杆报价 600 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费含升水报价 730-750 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 750 元/吨，国产竖炉 700 元/吨。本周铜价震荡走强，而随着精铜、废铜制杆价差不断扩大，废铜制杆企业的价差优势逐渐显现，较上周而言本周订单市场反馈有转好趋势，且部分地区因废铜货源逐步流入市场，铜杆厂家目前正在积极出货。精铜制杆本周订单比较稳定，仍多以长单成交形式为主，本周新增采购订单较少，下游线缆企业稳定按需采购。

图十 2020 年 4 月铜杆产能利用率走势图

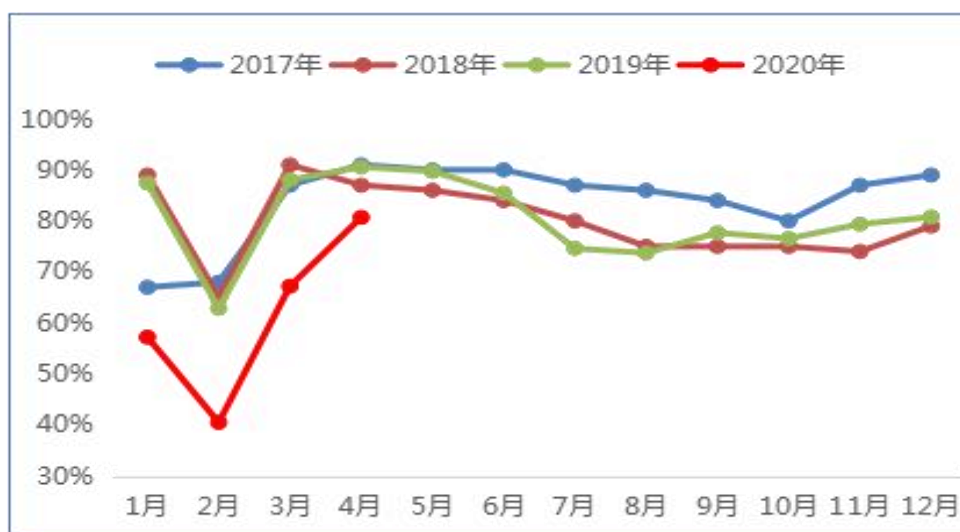


数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 600 元/吨，报 48900-49600 元/吨；黄铜管上涨 600 元/吨，报 39650-42650 元/吨。本周铜价继续上涨，铜管订企业按需采购，开工率基本恢复至正常水平。家电行业内销市场正在逐渐恢复，2020 冷冻年度出现的价格战在今年疫情因素的影响下得到了进一步的延续，生存压力之下空调企业之间竞争日趋激烈。海外疫情的蔓延令终端产品出口订单受到影响甚至出现取消现象，出口销售规模大幅下降。当前终端补库囤货的热度有所回落，短期内出口受阻现象并没有太好的解决办法，预计到下半年，全球消费才能进入恢复性的增长期。

图十一 2020年4月铜管产能利用率走势图



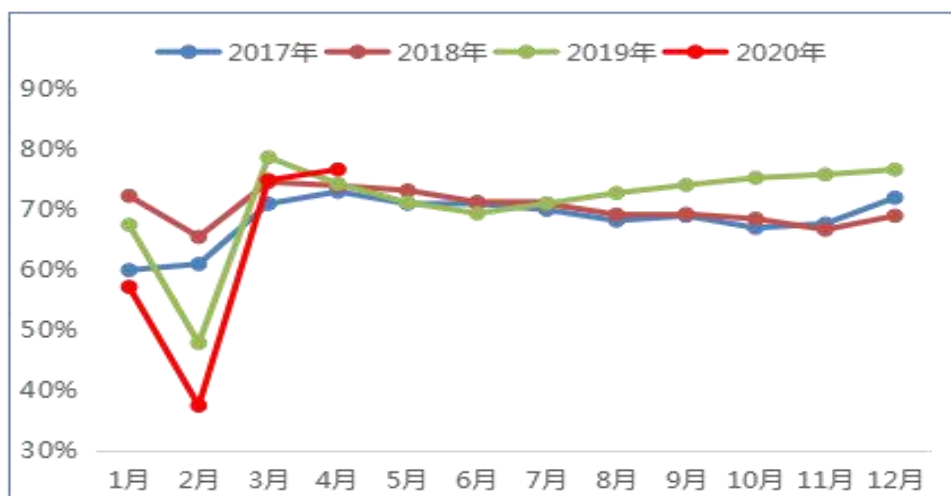
数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-6000 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨以上，无氧铜带 6000 元/吨以上，白铜带 10000 元/吨以上。

据我的有色网调研，生产方面，4月开工率上涨增至76.68%，环比增长1.7个百分点，同比增长2.38%。订单方面，2020年4月铜板带市场需求保持良好，新增订单充足，下游5G通信设备及新能源汽车领域订单需求较旺，交货偏紧；浙江市场紫铜板带产量增幅较大，黄铜板带由于订单情况较差产量小幅下滑，产量整体水平较3月略微增长，仍处于高位。湖北市场4月铜板带产量环比增长12.7%，接近计划产能水平，紫铜带订单表现较好，引线框架带成交偏淡。

图十二 2020年4月铜板带产能利用率走势图

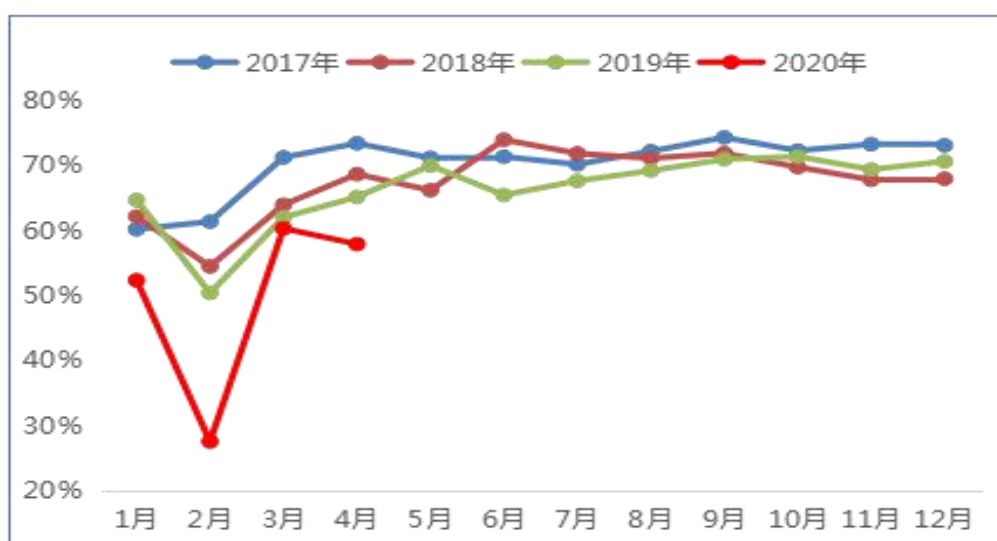


数据来源：我的有色网

## 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 620 元/吨，报 45810-48500 元/吨；黄铜棒上涨 430 元/吨，报 37495-38270 元/吨。受累于房地产行业尚未恢复，阀门、水龙头、地暖等建材五金行业的需求有所下滑，4 月中国铜棒企业整体产能利用率为 57.94%，环比上月下滑 2.41 个百分点，同比去年同期下降 7.06 个百分点。马来西亚行动管制令放宽，废铜供给紧张局面有望在 5 月下旬逐渐好转，目前对于转采精铜的铜棒加工企业来说成本均有上涨，盈利能力下滑，资金压力明显。

图十三 2020 年 4 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43580元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜42920元/吨，2#铜39618元/吨，精废差分别为661元/吨、3962元/吨，本周废铜价格较上周上涨200元/吨，不含税不含运费报价40300元/吨，本周光亮铜精废差在520-661元/吨，本周电解铜、废铜价格皆出现上涨，精废差较上周扩大37元/吨。据我的有色网了解，华东废铜市场成交较上周较为积极，苏州地区废铜贸易商出货情况转好，货源充足，下游加工企业因精废差的扩大使得对废铜的需求量提高。华北市场近期因行情转好，部分货场开始适量抛售年前囤货，废铜货源有所缓解，厂家废铜原料库存增加。因废铜成品订单转好，下游加工企业积极备货，整体市场成交尚可。另部分地区小厂商生因炉子用量不大开始高价收货快进快出。

**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#)
5月6日	42830	42294	39114	536	3716
5月7日	43120	42600	39299	520	3822
5月8日	43580	42920	39618	661	3962

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、外电 5 月 7 日消息，智利铜业委员会 Cochilco 周四发布数据显示，智利大型铜矿 3 月扩大产量，智利国家铜业公司（Codelco）产量大幅增加。Codelco 3 月产量同比增加 14.8%至 14.76 万吨，一季度产量跳增 4.2%至 38.66 万吨；必和必拓旗下埃斯康迪达(Escondida) 铜矿 3 月产量增长 0.9%至 10.18 万吨；Collahuasi 铜矿 3 月产量同比增长 6.8%至 5.04 万吨。

2、据海关总署最新数据显示，中国 4 月末锻轧铜及铜材进口 46.14575 万吨，环比增加 4.42%，同比增加 13.8%；1-4 月末锻轧铜及铜材进口累计 174.8 万吨，同比增加 10.4%；铜精矿及矿砂进口量 202.9 万吨，同比增加 23%，环比增加 14%；1-4 月铜精矿及矿砂累计进口 75.8 万吨，同比增加 5%。

3、5 月 5 日消息，自由港迈克墨伦公司(Freemport-McMoRan Inc)发言人表示计划重新评估新墨西哥州一铜矿的运营，该矿因疫情暂时关闭。该公司上月表示因疫情导致铜价重挫将削减 13 亿美元的预算，还表示将削减 Climax 钼矿 50%的产量。监管文件显示，自由港公司同样让新墨西哥州 Chino 矿 825 名工人停工，在三名工人检测呈阳性后，该矿于上月暂时关闭，现在可能会永久关闭，目前正在评估 Chino 矿的未来计划。

4、5 月 6 日据报道，紫金博尔铜矿（Zijin Bor Copper）旗下 Veliki Krivelj 浮选厂一季度总计生产铜精矿 5828 吨，较去年同期为 5064 吨增长 15%。一季度 Veliki Krivelj 总计处理 251.9 万吨铜矿石，去年同期处理 205.9 万吨，目前，此浮选厂日均矿石处理量可达到 2.8-2.9 万吨。

---

5、据了解，嘉能可公司(Glencore)赞比亚子公司 Mopani 铜矿公司(MCM)将恢复矿业活动，为期 90 天，但该公司表示仍将继续其最初的暂停运营计划。Mopani 铜矿表示，确保员工和周边社区的健康与安全是重中之重，它将继续与员工、相关承包商和当地社区合作，以恢复运营。

6、欧洲最大的铜冶炼厂奥鲁比斯 ( Aurubis ) 于 2020 年 5 月 4 日获得欧盟批准，计划斥资 3.8 亿欧元( 合 4.12 亿美元 )收购比利时西班牙金属回收集团 MetalloMetallo 每年在比利时的 Beerse 工厂处理约 22 万吨的废料，在西班牙的 Berango 工厂处理约 9.5 万吨的废料。奥鲁比斯表示，收购流程将于 5 月 29 日正式结束，合并计划将于 2020 年底完成。



## » 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