



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 5. 15

第 18 期

总第 283 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，市场成交十分清淡。

精炼铜市场：库存继续下降，现货市场交投一般，入库少成库存持续下降主因。

铜材市场：本周铜杆订单较好，下游按需采购为主。本周铜板带需求持续下滑，成交清淡。本周铜管企业按需采购为主，终端补库热度回落。本周铜棒订单量一般，排产期维持稳定。

总结与预测

总结：本周铜价震荡下行，美元指数维持高位，随着更多国家放松封锁限制措施，市场开始关注疫情出现反复的风险。现货市场由于周内交割，报价继续走低，进口铜报盘增多，整体出货积极性较高。

预测：受疫情影响，秘鲁 3 月铜产量下滑约三成，其中 Antamina 铜矿产量降幅明显。赞比亚临时封闭邻国坦桑尼亚交界的纳孔德地区边境口岸，阳极铜出口或受到影响。5 月冶炼企业检修增多，叠加货源紧张的现象，精炼铜产出恐有下滑。疫情之下海外需求表现疲软，LME 铜库存周四激增逾 5.5 万吨；但中国铜库存继续大幅下降，本周减少 6.49 万吨，主因冶炼企业散货入库减少而下游消费偏好出库量大，从而导致库存持续走低。当前疫情存在反复风险，海外需求端恢复速度预计偏慢，宏观面不确定性风险仍旧偏大，同时市场环境容易造成“逼仓”格局，建议观望为主，下周重点关注中国两会进展。

库存数据

市场		5 月 8 日	5 月 15 日	增减 (万吨)
境外库存	保税区	22.70	20.10	-2.6
	上海	24.15	18.80	-5.35
中国库存	广东	3.36	2.92	-0.44
	江苏	3.45	2.93	-0.52
	浙江	0.12	0.05	-0.07
	江西	0.01	0.00	-0.01
	重庆	0.20	0.10	-0.10
	天津	0.02	0.01	-0.01
	四川	0.01	0.01	0.00
	河南	0.01	0.01	0.00
	合计	31.33	24.83	-6.49

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	4
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.....	8
三、进口精炼铜市场	9
四、铜材市场	11
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
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

一、铜精矿市场

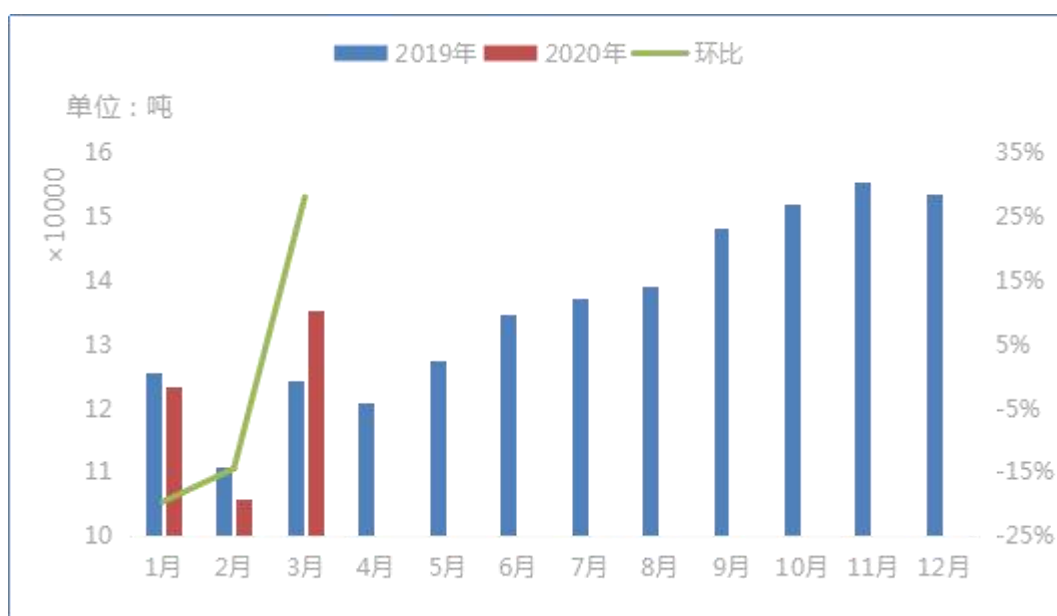
1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿系数较为稳定，现货报盘较少，供弱需强，20%品位铜精矿系数88%，23%品位铜精矿系数90%，交投活跃度较低，市场多观望。

矿山动态方面，1-4月冬瓜山铜矿累计生产铜精矿9451.432吨，铜精矿含金276.256千克，铜精矿含银4648.995千克，高硫铁精砂205519.589吨，分别完成年计划的31.33%、36.83%、40.92%和31.62%。

一季度国内铜精矿产量约36.5万吨，同比上升1%。2月疫情制约原材料运输及人员到岗问题，铜精矿产量严重下滑，3月矿山产能利用率整体回升，矿山产量恢复至同期水平。

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

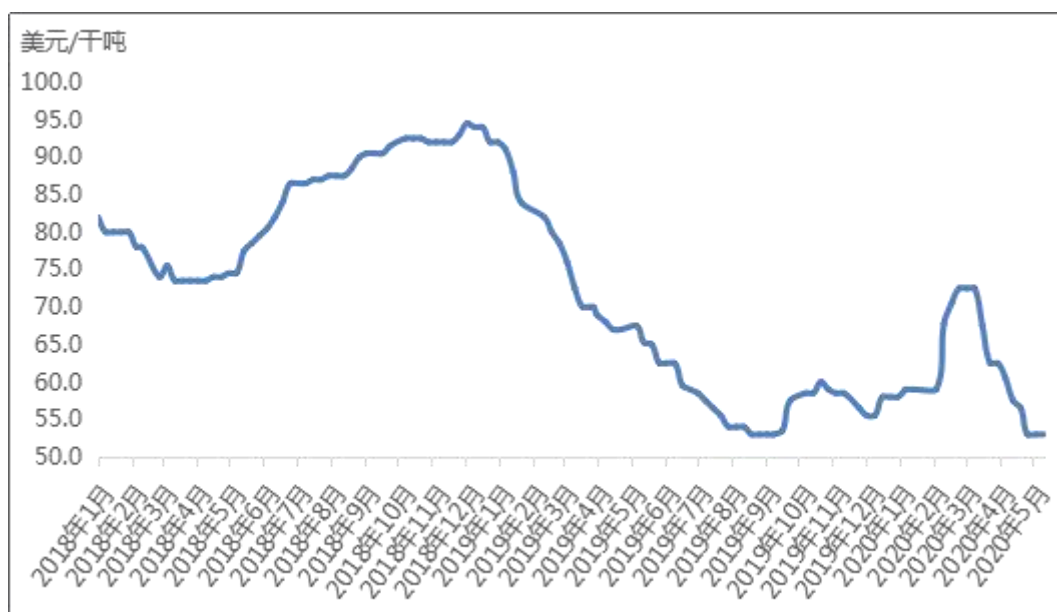
加工费方面，本周标准干净铜精矿TC 53美元/干吨，较上周保持不变。本周市场标准干净矿报盘主流在50中低位，非标混矿报盘在50中高位，市场实际成交十分清淡，买卖双方博弈中。据市场参与者反馈：“秘鲁复产热情高涨，冶炼厂预期向好。

南美采矿业逐步计划复产，墨西哥将在确保安全的前提下陆续开展各领域复工复产，矿业可在18日至31日陆续复工复产。5月2日，秘鲁逐渐放宽采矿业的限制。

据秘鲁矿业官员表示，秘鲁的大部分铜矿活动计划 1 个月内能恢复到正常水平的 80%。

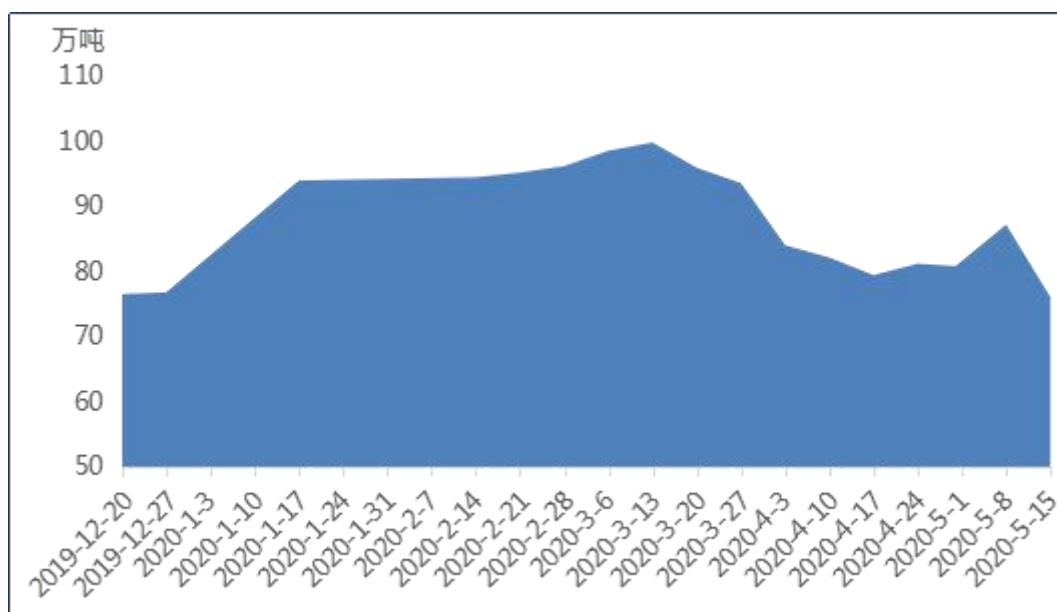
本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 76 万吨，较上周减少 11.1 万吨，本周港口库存大幅减少，主要由于本周到港船只少。

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，本周铜价震荡下行，美元指数维持高位，随着更多国家放松封锁限制措施，市场开始关注疫情出现反复的风险。本周沪铜主力合约运行区间在 42510-43950 元/吨，LME 铜 5146-5370 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11日	30	170	240	200
5月12日	-60	100	200	100
5月13日	-20	30	200	150
5月14日	0	30	200	120
5月15日	140	70	190	180

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水呈现先抑后扬走势，现货市场交投活跃度表现一般。本周市场报价好铜贴水 40-升水 150 元/吨，平水铜贴水 60-升水 140 元/吨，湿法铜贴水 20-升水 100 元/吨，周五市场换月报价，市场升水明显上涨。周初，市场升水稳步下行，尤其是周二，一日市场升水下跌近 100 元/吨。市场升水的下移主要受到盘面月差的收窄，以及进口铜的持续流入所导致，市场供应回升对市场升水施加压力。周三，市场出现变动，早间市场依然延续着前一日报价下移的趋势，但由于升水价格较低，部分贸易商出现采购低价货源以注册仓单交割的情绪，因此低价货源出现一波成交高潮，升水的下行趋势得以休止。周四开始，由于交割时间的渐进，市场升水开始逐步稳定，周五交割日报价换月，升水有所回升。本周市场持货商出货情绪一般，由于近期进口盈利窗口的打开以及进口船只的陆续到港，市场进口铜流入较多，加之国内冶炼厂到货较少，市场贵溪、金川等牌号数量较少，周内市场报价以进口铜为主。本周上海地区库存继续下降，出库端依然表现不错，预计下周升水有进一步回升的可能，预计在升水 130-200 元/吨。

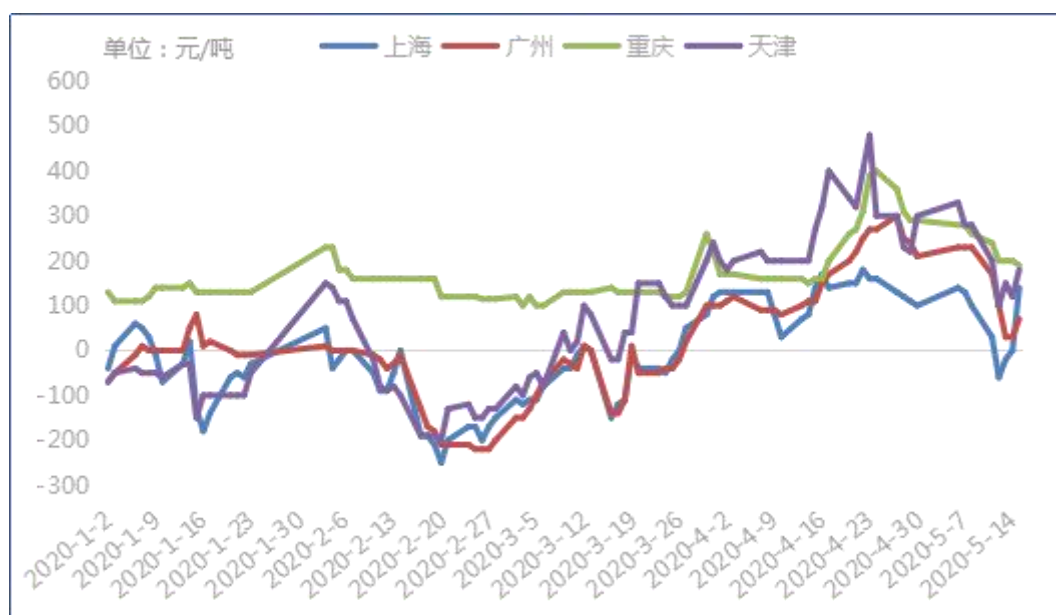
广东市场：本周广东市场升水较上周回落，下游拿货情绪普遍不佳；市场报价好铜升水 90-170 元/吨，平水铜升水 70-170 元/吨。周初市场报价虚高，沪粤两地价差拉大，接货商多畏高，仅保持观望态度，按需采购为主；周中临近交割，移仓换月价差拉大，持货商积极甩货，市场报价下调节奏快，交投氛围较为活跃；交易最后两日，下游等待换月，采购欲望下跌，市场询价情绪消沉，整体成交状况清淡。本周广东市场成交

虽欠佳，但到货较少，库存继续下滑，至周五，广东库存下降至 2.9 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 100-230 元/吨，周内市场升水呈现先扬后抑走势，市场供应短缺问题近期得到明显的缓解，市场货源供应增加，消费依然表现不错。目前地区的供应短缺问题得到缓解，但在 6 月供应问题又将席卷从来。

重庆市场：本周市场报价升水 130-240 元/吨，升水回落，本周时值交割，下游拿货积极性衰退，逢低补库为主，交投有所萎缩。

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11日	44100	44240	44290	44280
5月12日	43560	43730	43810	43740
5月13日	43070	43110	43270	43240
5月14日	43170	43200	43350	43300
5月15日	43330	43360	43450	43390

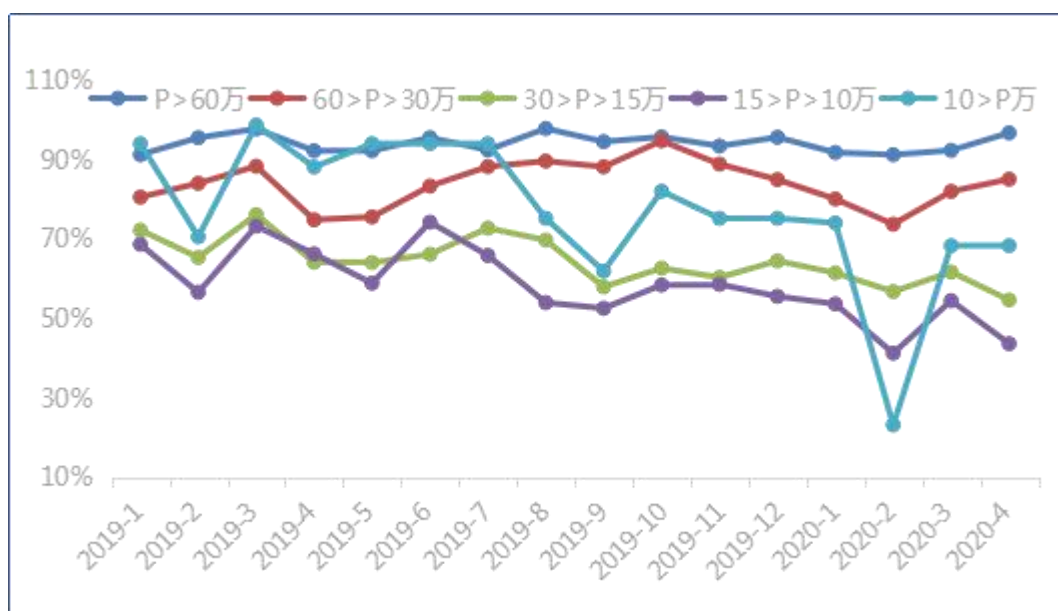
数据来源：我的有色网

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	0.8	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	0.3	20
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.3	0.8	20
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	精炼	0.2	*	35
东南铜业	40	40	5月	5月	粗炼-精炼	0.5	*	30
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	569	530				11.95	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 2.6 万吨至 20.10 万吨。中国国内库存总计 24.83 万吨，减少 6.49 万吨。上海现货库存 18.80 万吨，减少 5.35 万吨；广东市场库存 2.92 万吨；江苏市场库存 2.93 万吨；浙江市场库存 0.05 万吨；江西市场库存 0.00 万吨；重庆市场库存 0.1 万吨；天津市场库存 0.01 万吨；四川市场库存 0.01 万吨；河南市场库存 0.01 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存较上周增加 3.71 万吨至 27.88 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.17 万吨至 7.11 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 铜价整体震荡走弱，美元持续位于高位，铜价向上继续反弹的表现较为乏力，其运行区间 5146-5370 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周变化较小，周一至周五 LME3 个月调期贴 28.25-32.25 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 105-115 美元/吨，提单报价 95-110 美元/吨，近期的美金铜提单、仓单短缺，市场报价少，成交价高；本周沪伦比值 8.13-8.23，进口倒挂区间价格在盈利 441-744 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 2.6 万吨至 20.1 万吨。近期保税区以及到港货物清关表现较好，但部分货物未流入现货市场，因此上海地区的库存表现去库明显。从目前进口比价来看，短期进口清关热情依然将延续下去，但保税区的可流通货源以剩不多，关注后续 5 月末至 6 月初的进口到港情况。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	铜现货价格	沪伦比	沪伦比值	盈亏	
	10:40	15:00						到岸升贴水
2020/5/11	5358	5309	-33.25	97.5	44100	8.13	8.21	715
2020/5/12	5276	5229	-29	97.5	43590	8.16	8.23	744
2020/5/13	5215	5212	-33.1	101.5	43070	8.15	8.16	550
2020/5/14	5230	5213	-28.25	102.5	43170	8.14	8.16	503
2020/5/15	5250	5245	-28.25	102.5	43340	8.14	8.15	441

数据来源：我的有色网

5 月 15 日人民币对美元汇率中间价报 7.0936，较上周下调 148 个基点。5 月 15 日央行实施了定向降准，释放约 2000 亿元资金。同时，还开展了 1000 亿元 MLF 操作，

为日后引导 LPR 报价留下操作窗口。数据显示，中国 4 月实际外商直接投资为 703.6 亿元人民币，前值为 817.8 亿元人民币。相比之下，中国 4 月实际外商直接投资减少了 114.2 亿元人民币。4 月份，外商直接投资我国的资金“减少”，表明外商对我国的经济增长产生“担忧”，这也会迫使在岸人民币汇率“下跌”。预计短期内人民币汇率将继续承压。

图九 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

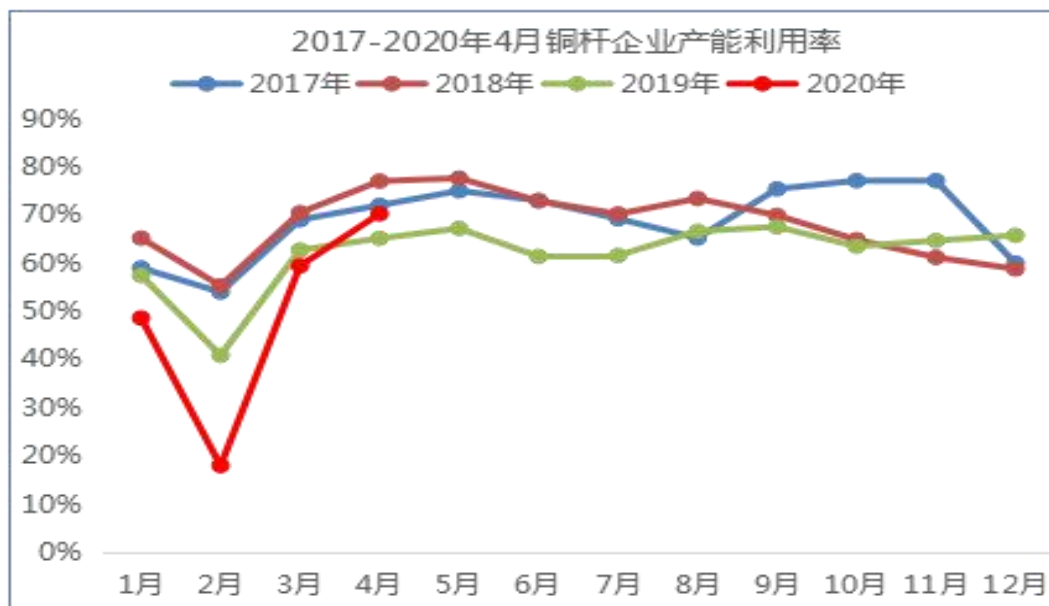
四、铜材市场

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 650-700 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆加工费 500-600 元/吨，国产竖炉杆报价 550 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费报价 570-630 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 800 元/吨，国产竖炉 600 元/吨。本周铜价冲高回落，精铜制杆本周订单比较稳定，华东地区江苏铜杆订单市场反馈较好，下游按需采购维持正常生产，相较上周而言，订单量基本持平或略有减少，出货速度稍有下降；安徽地区企业反映订单火爆，供不应求，下游采购热情未见明显减退；华中地区湖北市场本周铜杆企业订单表现较好，出货保持正常水平，目前下游也以按需采购为主。本周精废制杆价差收窄，废铜货源依旧较紧，废铜制杆订单一般，多数企业订单依旧以发往北方市场为主，南方市场

需求表现不强。

图十 2020年4月铜杆产能利用率走势图

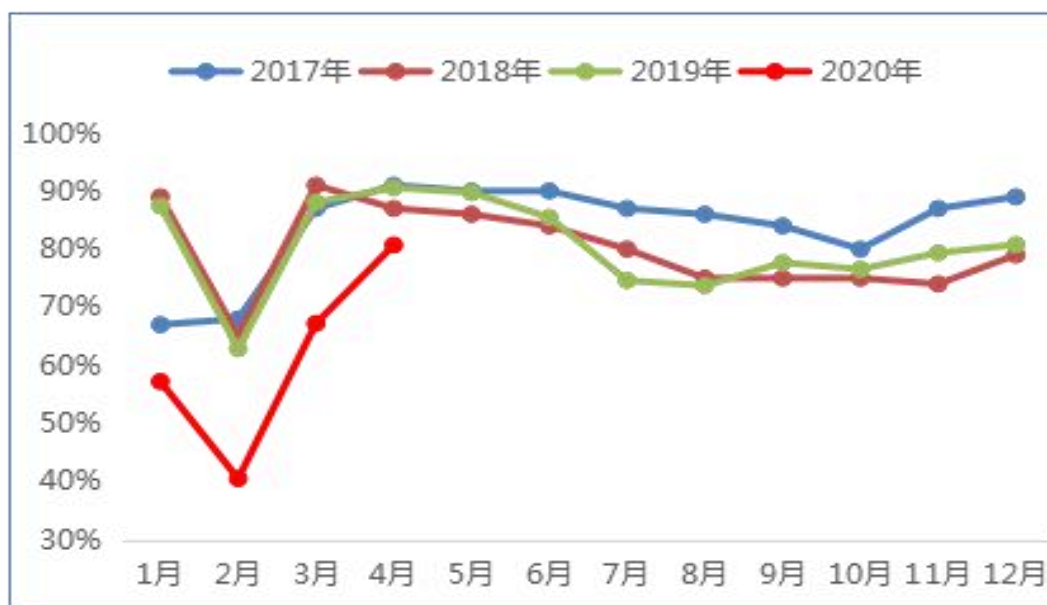


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 300 元/吨，报 48600-49300 元/吨；黄铜管下跌 350 元/吨，报 39600-42300 元/吨。本周铜管市场订单量尚可，生产线保持正常运行，各企业排产期保持稳定；铜管中下游产业链上企业以按需采购为主，原料库存和成品库存在 3-5 天左右。当前终端补库囤货的热度有所回落，家电内销市场竞争激烈，海外市场受疫情影响出口销售规模大幅下降。

图十一 2020年4月铜管产能利用率走势图



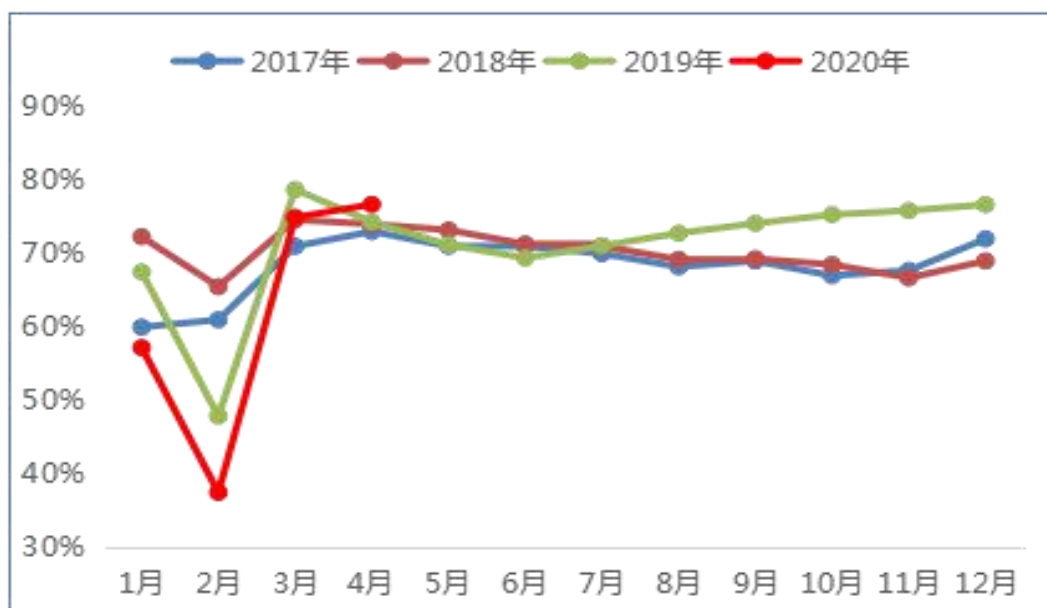
数据来源：我的有色网

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，湖北市场铜板带产品节后订单明显下滑，需求减弱，成交十分清淡，三四月终端市场低铜价集中备库，五月铜价上行为主，订单量急剧下滑，下游成交情况较差。安徽市场近期订单情况一般，需求较弱，出货情况较差，排产期缩短，市场贸易活跃度较低，交易市场信心不足。洛阳市场节后新增订单明显下滑，需求维持淡静格局；广东市场电缆带订单需求疲软，主因疫情及淡季因素影响，排产期明显缩短，出货情况较差。

图十二 2020 年 4 月铜板带产能利用率走势图

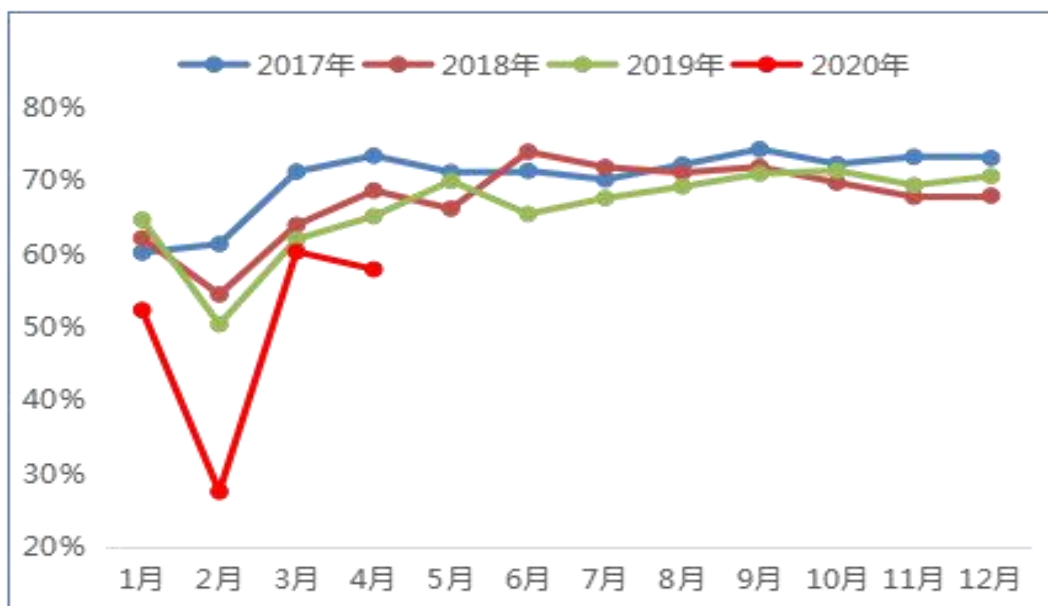


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 300 元/吨，报 45510-48200 元/吨；黄铜棒下跌 250 元/吨，报 37145-37920 元/吨。本周铜价持续下跌，铜棒订单量一般，企业按需采购，加工企业接单积极，排产期维持稳定。本周废铜紧张情况有所缓解，持货商捂货惜售情绪有所缓和，黄铜加工企业按需采购原材料。另一方面，4 月全国房地产开发投资增速相比 1-3 月份的跌幅出现了比较明显的收窄，房地产行业正在走出低谷、逐渐恢复，铜棒下游消费市场仍有较大的上升空间。

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43360元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜42612元/吨，2#铜39432元/吨，精废差分别为748元/吨、3928元/吨，本周废铜价格较上周下跌100元/吨，不含税不含运费报价40200元/吨，本周光亮铜精废差在564-1098元/吨，本周电解铜价格较上周下跌，废铜价格下跌100元/吨，精废差较上周扩大87元/吨。本周废铜价格先扬后抑，持货商捂货情绪逐渐加剧，市场流通货源较少，下游加工企业按需采购。另据我的有色网了解到，华东地区废铜市场，持货商在周初出货情绪良好，实现盈利快进快出，后半周废铜价格转跌，下游废料加工企业采购原料较为困难。华北市场方面，因南北地区废铜价格差异较小，本周货商方面主要以省内和周边省份城市进行交易；整体市场成交较为清淡。

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11日	44230	43133	39938	1098	4293
5月12日	43400	42813	39618	587	3782
5月13日	43070	42506	39326	564	3744
5月14日	43170	42506	39326	664	3844
5月15日	43360	42612	39432	748	3928

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、据报道称，金川集团国际资源公司表示今年一季度铜产量为 17209 吨，上年同期为 18210 吨；一季度该集团出售 14664 吨铜，同比减少 25%。一季度铜的采矿作业收入为 7120 万美元，低于上年同期 1.104 亿美元。该公司表示将从二季度起向国际市场出售泡铜。

2、5 月 12 日，中国有色集团出资企业大冶有色金属控股集团有限公司（以下简称“中色大冶”）40 万吨高纯阴极铜清洁生产项目正式开工，标志着中国有色集团国内阴极铜产能向百万吨级迈出实质性步伐。40 万吨高纯阴极铜清洁生产项目预计 2021 年底建成投产，铜精矿年处理量约为 160 万吨，年产高纯阴极铜 40 万吨、优等硫酸 150 万吨，实现年产值 200 亿元，利税 10 亿元以上。

3、Ivanhoe 矿业周三表示，其刚果民主共和国卡库拉矿（Kakula）的铜矿平均品位超过 8%。5 月底，Kakula 预开采的铜矿预计达到 105000 吨，而正式的开采计划由于 COVID-19 将推迟到 2020 年第三季度实施。Ivanhoe 矿业表示，若所有开采计划顺利实施，Kakula 铜矿的预计年产量将超过 70 万吨。

4、铜陵有色金属集团股份有限公司下属的冬瓜山铜矿，今年 1-4 月累计生产铜精矿 9451.432 吨，铜精矿含金 276.256 千克，铜精矿含银 4648.995 千克，高硫铁精砂 205519.589 吨，分别完成年计划的 31.33%、36.83%、40.92%和 31.62%。

5、近日，由于赞比亚暂时关闭与坦桑尼亚的边境口岸，通过坦桑尼亚首都达累斯萨拉姆发运的铜出口业务被迫延迟。此前受南非严格的抗疫封锁令影响，南非国内矿企纷纷选择非洲其他国家港口发运铜，其中坦桑尼亚首都达累斯萨拉姆是首选。赞比亚总统从 5 月 11 日起临时封闭纳孔德地区，此次封闭将进一步对全球铜业供需产生影响，随着疫情在非洲大陆进一步蔓延，非洲地区各类矿产供应将面临较大的不确定性。

6、据不完全统计，2020 年一季度，全国范围内政府采购空调电器项目大幅缩减，总采购金额约 14.3 亿元。相比 2019 年一季度 20.3 亿元的采购总额，今年一季度下降不少，2 月和 3 月受疫情影响最为严重。中央空调是空调采购项目重要组成部分，一季度中央空调项目完成 116 个，采购额约 9.3 亿元，占总采购额 65%。

» 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