



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 3. 6

第 8 期

总第 273 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：现货 TC 贴近 70 中低位，市场青睐低硫高铜矿，关注海外冶炼厂运行情况。

精炼铜市场：市场库存持续累加，现货市场挺价情绪明显，下游复产表现依然不理想

铜材市场：本周铜杆市场终端复产依旧偏慢，终端消费需求表现弱。本周铜板带出货较上周有所好转，生产逐渐恢复。本周铜管企业正常生产，成品逐步出货。本周铜棒企业缓慢恢复，订单消费不佳。

总结与预测

总结：本周铜价呈先扬后抑走势，周初受到中国基建投资消息刺激，铜价向上反弹，但周中美联储的突然降息加重市场避险情绪，铜价再度回调。现货方面，本周市场整体表现清淡，下游拿货情绪谨慎，随着低价货源的减少，贸易商挺价意愿渐起。

预测：近日多省市推出数万亿的基建投资计划，新基建概念刷屏，市场悲观情绪有所缓解；但海外疫情的蔓延令全球经济增长面临的不确定性加剧，美元指数连续走低至近两个月低位，周内多国央行再掀降息潮，美联储突然降息 50 个基点，反而引发市场避险情绪，铜价承压下行。产业端高库存和低消费仍旧是目前铜价反弹的主要制约因素，下游加工企业超过 8 成已经复工，但是复产情况并不理想，2 月整体开工率低于 40%，消费端表现低迷。随着生产运输的逐步恢复，预计 3 月形势或有小幅好转，下周沪铜运行区间预计在 44500-45600 元/吨，LME 5600-5750 美元/吨。

库存数据

市场		3月6日	2月28日	增减
期交所(全国)	完税总计	34.51	31.08	3.43
	上海	24.43	20.94	3.29
	广东	5	5	0
	江苏	4.84	4.7	0.14
	浙江	0.28	0.28	0
	江西	0.15	0.15	0
非期交所	上海	6.2	5.4	0.8
	广东	5.68	5.28	0.4
	重庆	0.6	0.67	-0.07
	天津	0.7	0.74	-0.04
保税库(合计)		36.15	38	-1.85
全国(合计)		47.69	43.17	4.52

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	4
2、冶炼企业动态	6
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

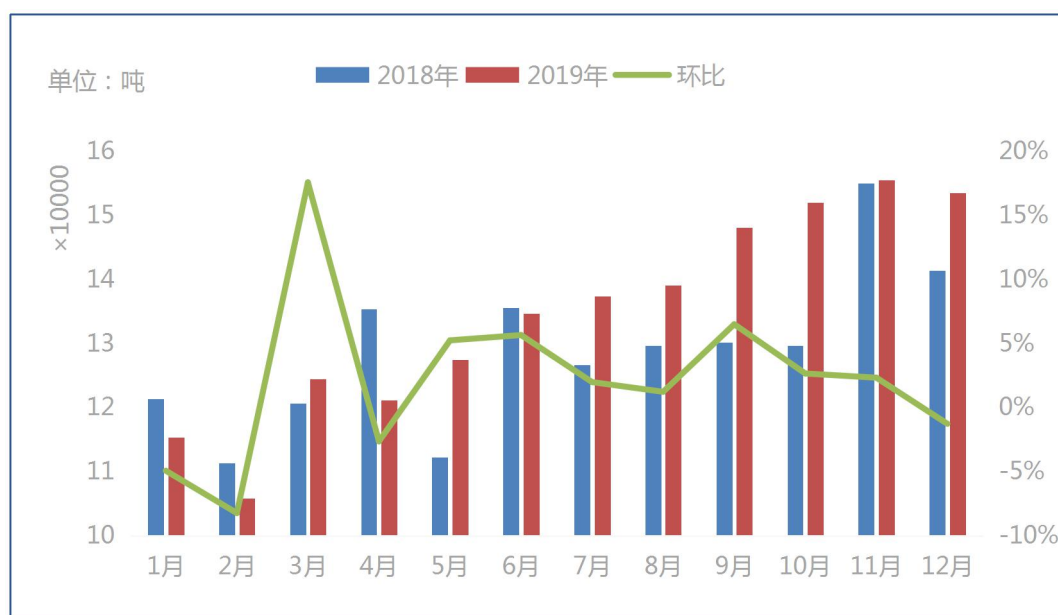
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

现货市场方面：20%品位铜精矿到厂计价系数为 86%，较上周持平，本周询盘多，报盘少，冶炼厂成品库存高，多观望为主。

铜矿方面：广东省大宝山矿业有限公司 2 月底恢复爆破作业，采矿部员工到岗率达 95%以上，可充分保障原矿供应，满足正常生产需要；红透山矿业有限公司 2 月铜精矿产量同比增长 3.66%至 724 吨，受疫情影响较小，企业供销渠道畅通；铜陵有色月山矿业公司 2 月 12 日复工以来，铜产量超额完成 12.8%；国内大中型矿企多已恢复正常生产，2 月产量受疫情影响较小。

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

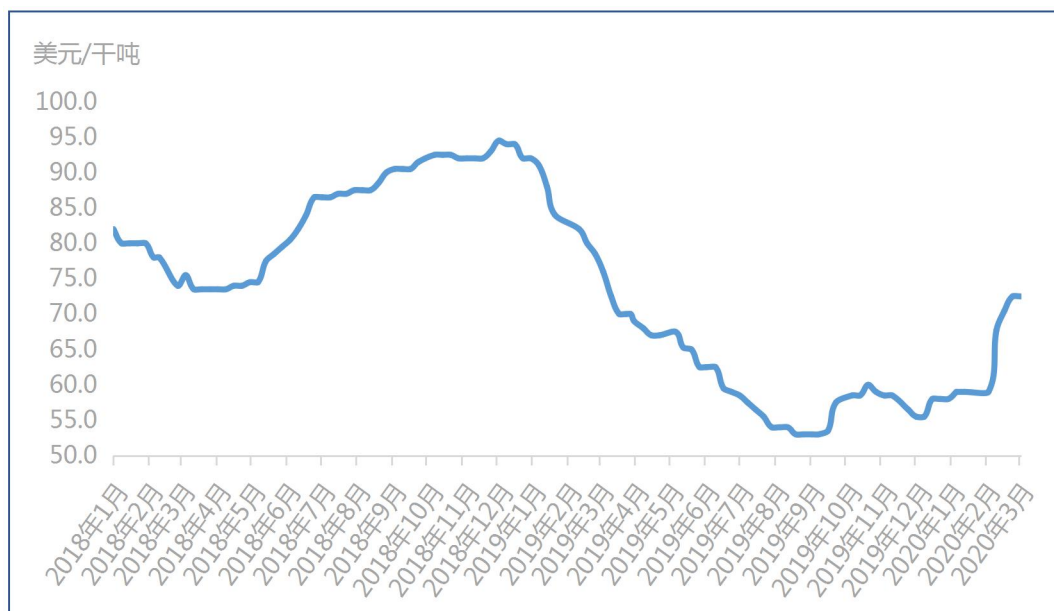
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 72.5 美元/吨，较上周持平。近期出乎意料的 73 美元/吨的大单成交价格仍是市场风向标，现货报盘贴近 70 美元/吨中低位。部分贸易商反馈，如果有合适的货源，也希望能够补货，且由于国内硫酸过剩，市场青睐低硫高铜矿。部分市场参与者观望。海外疫情扩散，关注海外冶炼厂运行情况。

由于通关交通延迟，部分港口铜精矿库存暂时略有积压，目前正在陆续发运中。到

港正常。

日本住友金属矿业计划到 2030 年铜年产量提高至 30 万吨, 这比去年 11 月提出的 25 万吨的目标增加 5 万吨, 增幅 20%。

图二 标准干净铜精矿现货 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，本周价格整体呈现先扬后抑走势，周初国内出台的多项基建刺激举措以及电网投资计划，叠加美联储降息概率增高，铜价得以利好回升；但此后，受到日、韩、意等国的新冠疫情影响，市场避险情绪升温，铜价承压下跌。本周沪铜主力合约运行区间在 44370-45990 元/吨，LME 铜 5577-5780 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2日	-110	-150	120	-80
3月3日	-120	-150	100	-100
3月4日	-110	-130	120	-60
3月5日	-110	-100	100	-50
3月6日	-80	-70	100	-80

数据来源：我的有色网

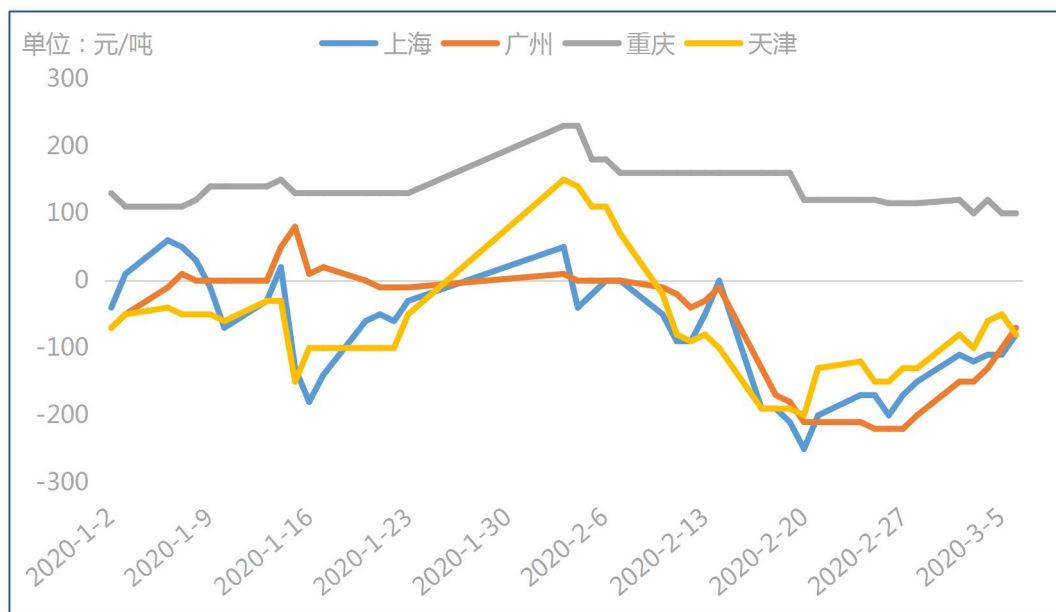
上海市场：本周市场主体交投集中在贸易商之间，下游拿货表现平平，市场挺价的情绪较明显。本周报价好铜贴水 70-110 元/吨，平水铜贴水 80-120 元/吨，湿法铜贴水 190-240 元/吨。本周市场贴水整体表现较为稳定，但整体价格较上周贴水有所收窄，周内持货商的挺价周五前基本稳定在贴水 110 元/吨左右；但在周五，市场交投表现不错，且盘面的走低带动了下游加工企业的拿货需求，周五市场成交为周内最好，贴水也在交投以及持货商的挺价表现下开始回升。从本周整体市场情况来看，市场贸易商的交易氛围较为活跃，华东一带下游尚在缓慢复产阶段，本周在铜价下跌时下游企业的原料拿货需求有所体现，锁价状态尚可，但从提货表现看，整体恢复还不理想；预计下周市场继续恢复，加工企业复产有望继续回升，关注后续提货表现。

广东市场：本周广东市场整体交易氛围一般，市场持货商挺价情绪积极，在大户上体现较为明显，市场报价数量少，大户出货少。本周市场报价好铜贴水 50-130 元/吨，平水铜贴水 70-150 元/吨，市场贴水呈现明显的收窄趋势。本周市场下游有一定的拿货需求体现，主要是此前低价甩出成品库后，企业补充原料库存生产；另一方面，盘面的下跌也对市场成交有所刺激。尽管从当前交易情况看，交投氛围有所好转，但实际体现的消费力依然偏弱，库存依然居高报下，截止至本周五库存合计 10.68 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 10-100 元/吨，周内贴水有小幅收窄趋势。近期冶炼厂的到货开始有所放缓，大户开始陆续生产，市场库存小有下降。

重庆市场：本周市场开始陆陆续续复工，市场报价升水 50-120 元/吨。市场报价较稳定，但市场需求还未明显恢复，市场整体表现偏淡。

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(元/吨)

日期	上海	广州	重庆	天津
3月2日	44840	44740	45050	44880
3月3日	45320	45280	45510	45340
3月4日	45020	45000	45230	45090
3月5日	45050	45060	45240	45120
3月6日	44730	44740	44880	44750

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

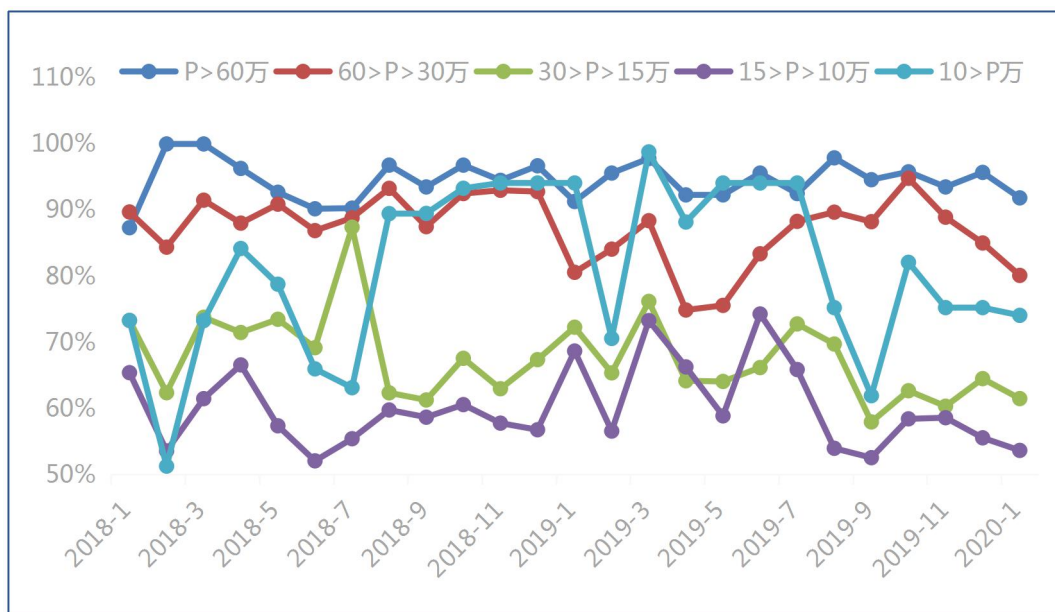
2月国内冶炼企业逐步因硫酸胀库以及交通运输问题而开始考虑减产，其中有江铜，铜陵，大冶以及准备减产，减产幅度在10-20%。其他企业正在处理硫酸销售问题，不过短期之后难见成效。另外冶炼企业现在原料库存不紧张，但辅料供应短缺，依然会影响企业生产，因此2月冶炼企业产量环比将会出现明显下降趋势。

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
东箭方圆	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 /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

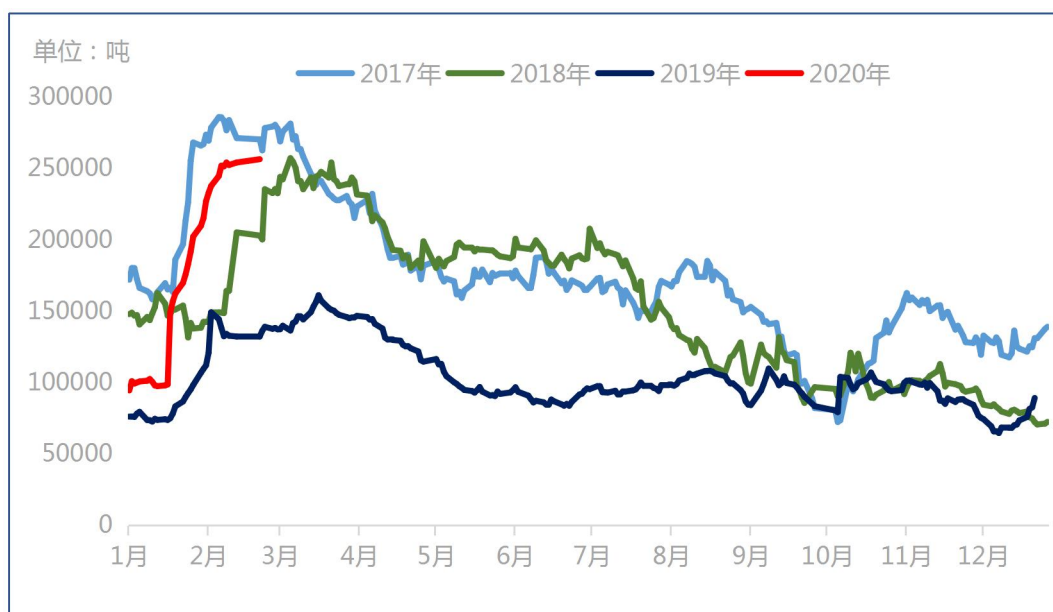
数据来源：我的有色网

图四 2020年1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

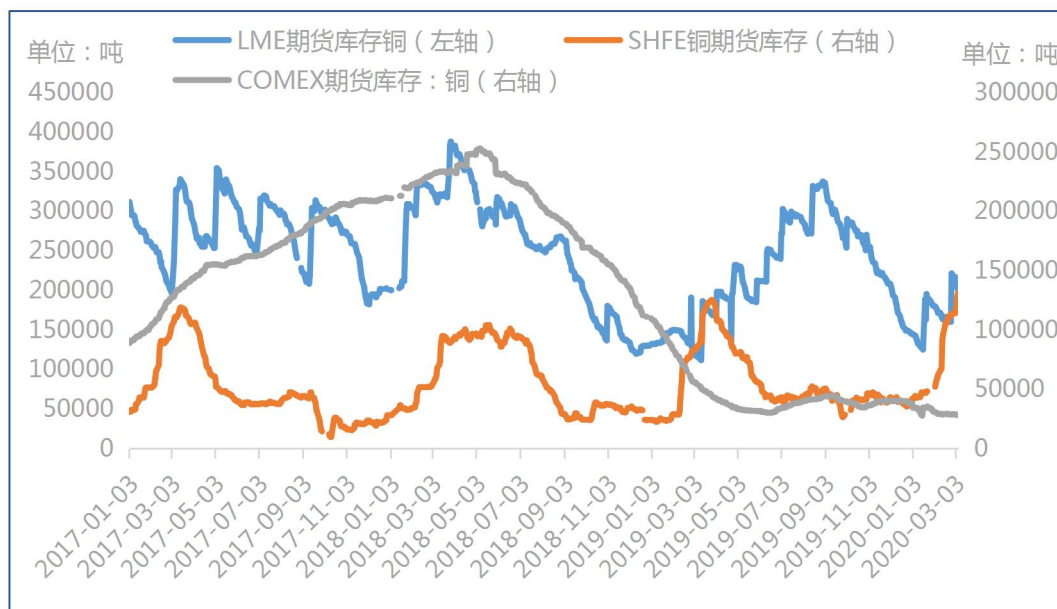
3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.85 万吨至 36.15 万吨。上期所(全国)库存总量 34.51 万吨,较上周 31.08 万吨增加 3.43 万吨,上期所(上海)现货库存 24.23 万吨,增加 3.29 万吨,上海(非期交所)现货库存 6.2 万吨,广东市场(期交所)库存 5 万吨;广

东市场（非期交所）5.68万吨；重庆市场库存0.6万吨；天津市场库存0.7万吨；江苏市场（期交所）4.84万吨，浙江市场（期交所）0.28万吨。

本周LME库存减少，从数据来看，LME库存较上周减少17900吨至20.03万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加25312吨至19.65万吨。

图六：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铜价呈先扬后抑走势，价格变化起伏不定，宏观层面成主要影响因素，其运行区间5577-5780美元/吨；本周LME调期费整体变化幅度较小，周一至周五LME3个月调期贴18.75-20.5美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂幅度。

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此前有所回升，美金铜仓单主流成交价格 55-68 美元/吨，提单报价 50-63 美元/吨；本周沪伦比值 7.79-7.95，进口倒挂区间价格在亏损 113-502 元/吨，整体处于倒挂的区间。本周融资铜市场开始活跃起来，融资商开始清关进口精炼铜，从而使保税区春节后首次出现库存下降趋势。加上目前韩国、新加坡等国出现疫情，LME 仓库发货有所困难，因此本周境外铜到港较少，预计下周保税区库存延续下降趋势。至本周五库存 36.15 万吨，较上周下降 1.85 万吨。

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
3月2日	5669	5723	-19.25	54.5	44840	7.86	7.79	-502
3月3日	5742	5660	-19.75	56.5	45310	7.84	7.95	-115
3月4日	5721	5695	-20.5	56.5	45020	7.82	7.86	-185
3月5日	5722	5671	-18.75	56.5	45050	7.82	7.89	-113
3月6日	5658	5650	-18.75	56.5	44730	7.85	7.86	-171

数据来源：我的有色网

3月6日人民币对美元汇率中间价报 6.9337，较上周上调 729 个基点。本周美联储紧急降息 50 基点之后，拉动人民币对美元汇率应声大涨。近期境外确诊病例上升，

相反国内的疫情情况逐渐得到控制，企业的复工复产也稳定推进。令全球避险情绪出现一定分化，人民币资产短期内成为全球避险资产的属性不断强化，美元指数出现明显回落，人民币则表现出较强韧性。随着中国的疫情不断好转，金融市场回暖，中国资产可能成为全球资金的“避风港”，支撑人民币走强，预计一季度人民币汇率将保持稳定偏强。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

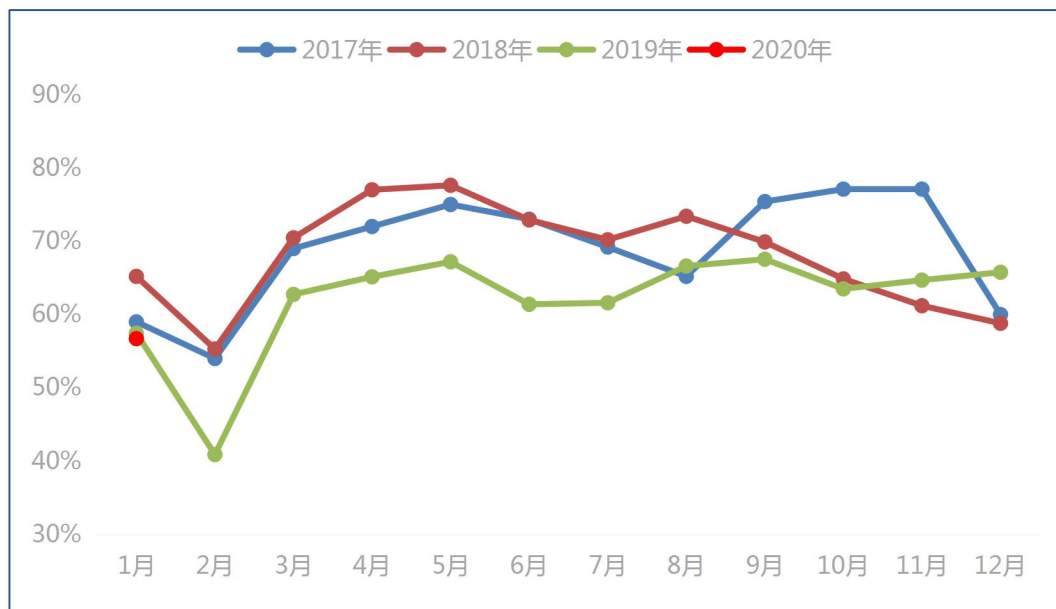
四、铜材市场

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 600-650 元/吨，国产竖炉 350-400 元/吨。据我的有色网调研反馈，本周消费较上周有所回升，但是终端复产依旧偏慢，终端需求弱，延长了铜杆下游企业的交货期，各主流地区铜杆生产企业虽订单情况不错，但交投更多集中在大企业长单客户，中小企业采购需求依旧有限。本周南方地区铜杆生产企业除湖北外基本上已恢复生产，华东地区铜杆产能接近恢复年前水平，铜杆供应端基本上没有任何问题，目前普遍看好 3 月中下旬之后终端消费恢复，铜杆消费迎来一波小高潮。废铜制杆方面，本周消

费一般，价格依旧保持盘面升水，废铜制杆挺价情绪较强，精废杆价差本周继续收缩，周五部分地区价格基本上与国产竖炉杆子相当。

图九 2020年1月铜杆产能利用率走势图

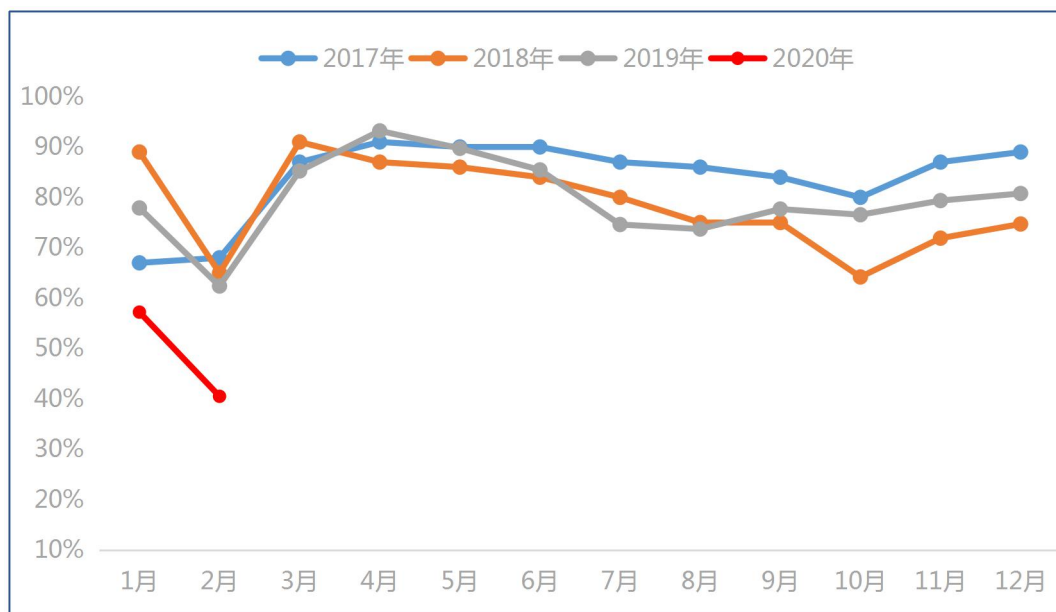


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 70 元/吨，报 49830-50930 元/吨；黄铜管下跌 100 元/吨，报 42180-46420 元/吨。本周铜管加工企业大多可以开始正常生产，随着交通运输的逐步恢复，成品逐步出货，但空调行业库存高企，采购需求偏低，2 月铜杆企业产能利用率大幅降低至 40%左右。短期内空调对于铜管的需求也出现了比较明显的下降，但随着生产和交通的逐渐恢复，预计 3 月铜管消费将会有小幅回暖，开工率预计将回升至往年的八成。

图十 2020年2月铜管产能利用率走势图



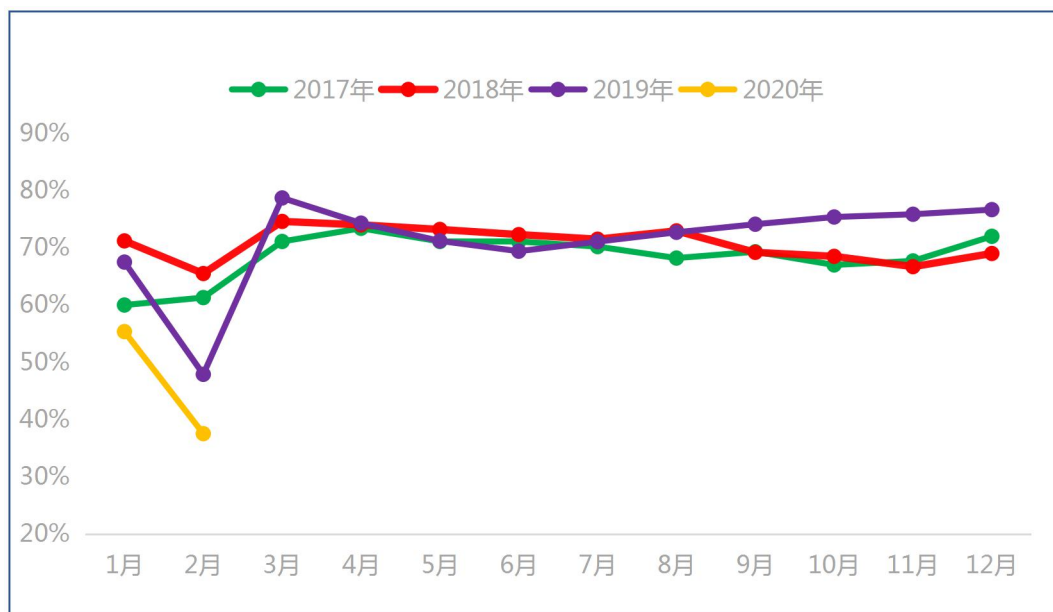
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3300-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带出货较上周有所好转，生产逐渐恢复。安徽地区大型企业 2 月份产销基本平衡，比较稳定，企业按照目标严格执行生产任务，筹划较接地气，采取的方式是部分货物转铁路运输，货物一般发往长三角和珠三角地区。中、小型企业反馈 2 月产量仅正常月份 1/3，订单情况较差，出货不佳，下游领域大多数未复工，加工费无明显变化。湖北地区铜板带企业 2 月份产量减少近 75%，小规模复工，省内及跨省运输不畅通，企业面临物流运转受阻，产品不能按时配送，资金压力剧增，企业市场经营难以维持，成品库待运等问题。为应对此困境，企业采取集中发运再中转运输的方案，即在能下高速的城市寻找仓库，集中运输到仓库后，再用当地的物流灵活配送。

图十一 2020 年 2 月铜板带产能利用率走势图

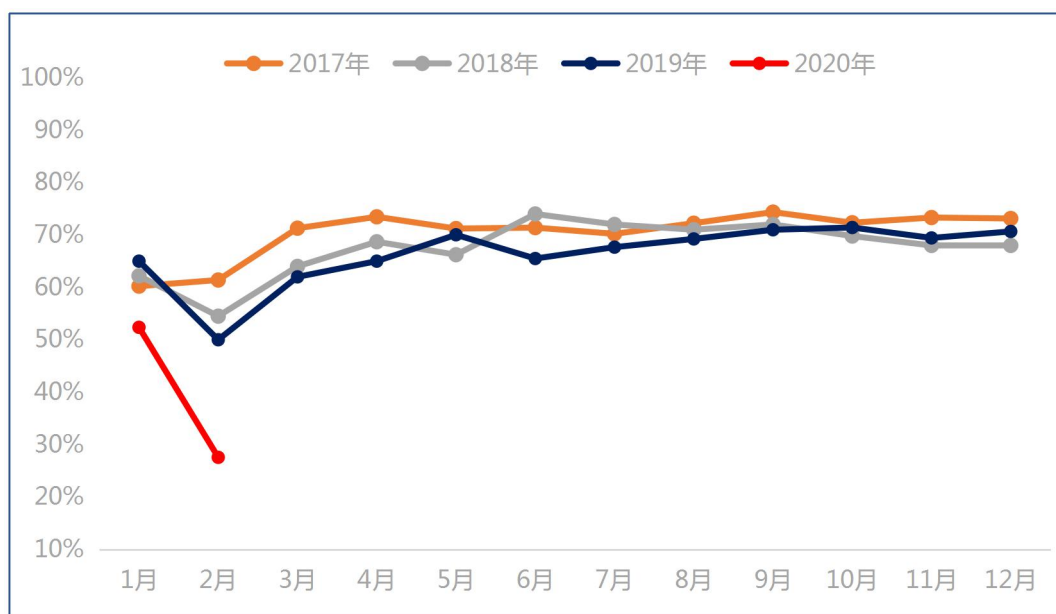


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 70 元/吨，报 47140-49825 元/吨；黄铜棒下跌 90 元/吨，报 38225-39020 元/吨。受限于订单消费情况不佳，铜棒加工企业 2 月份整体开工率偏低，拿货情绪比较谨慎。本周起废铜企业已基本开工，虽然物流逐渐好转，但废铜价格偏低，导致企业年前废铜库存目前仍处于亏损状态，卖方出货情绪依然不佳。整体来看铜棒市场正处于缓慢的恢复过程中，预计 3 月开工率将有明显提升。

图十二 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44740元/吨。含税的报价,1#光亮铜43778元/吨,2#铜43354元/吨,精废差分别为962元/吨、1386元/吨,本周废铜价格较上周废铜价格上涨100元/吨,不含税不含运费的报价41300元/吨,本周光亮铜精废差在858-1085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168元/吨,据我的有色网了解情况,由于疫情影响,废铜厂家陆续复工,表示人员未全部到位,物流可正常发货,但表示行情略差,几乎无出货,同时市场上流通的废铜表现很紧俏,废铜交易下降,整体废铜市场成交很是清淡。

市场消费方面;华南市场,由于疫情影响,废铜价格处于低位,中小型废铜厂家出货意愿及弱,惜售,资金方面也很紧张,大型废铜企业由于行情暴涨暴跌,进行做套保,物流方面,可正常发货,但由于废铜价格低,所以出货少。华东市场,华东金属城已开通。允许车辆进入,但整个厂区仍显冷清,废铜贸易商表示价格偏低,惜售情绪浓厚,无法出货,整体废铜成交不佳。

表五 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#)
3月2日	44651	43566	43354	1085	1297
3月3日	45300	44414	43990	886	1310
3月4日	45000	44096	43672	904	1328
3月5日	45060	44202	43778	858	1282
3月6日	44740	43778	43354	962	1386

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、据媒体消息，2月29日上午，载有21667.8吨铜精矿的两艘驳船在铜陵市金园码头成功靠泊，标志着安徽省海外最大单个投资项目——厄瓜多尔米拉多铜矿首批铜精矿在历时41天、横渡太平洋远航1.6万公里后，顺利抵达铜陵本土。这座由中国投资、设计、施工、制造、运营的大型露天铜矿于2015年12月21日正式开工建设，2019年7月18日建成投产，一期工程总投资为18.9亿美元，设计采选生产规模年处理矿石量2000万吨，日采选6万吨矿石，达产达标后年产铜精矿35.4万吨，铜金属量9.6万吨。据悉，米拉多铜矿每年可为铜陵有色提供铜精矿24万吨左右。目前第二批3.5万吨铜精矿已从厄瓜多尔启程运往铜陵。

2、近日据外媒报道，2019年哈萨克斯坦共出口精铜及铜合金44.3万吨，同比增长13.2%；出口额达25亿美元，同比增长3.2%。中国是哈萨克斯坦精铜及合金最大的出口市场，2019年对华出口27.54万吨，出口额15亿美元。其后依次是阿联酋（7.51万吨，4.34亿美元）、土耳其（5.69万吨，3.29亿美元）、英国（2.19万吨，1.25亿美元）和法国（0.68万吨，0.39亿美元）等。

3、3月4日，五矿资源发布截至2019年12月31日止年度业绩，收入为30.32亿美元，同比下降17.4%；股东应占亏损为2.30亿美元，而上年同期取得股东应占溢利为6830万美元。财务表现受商品价格下跌、Las Bambas铜销量因社区堵路而减少、及Kinsevere于上半年遇到营运挑战所影响，Dugald River于其第一个商业化生产年度

的强劲表现部份抵销了该影响。五矿资源 2019 年铜总产量 451963 吨——其中电解铜产量总计 67935 吨，同比减少 15%，电解铜全部来自刚果 Kinsevere 矿山；矿产铜产量总计 384028 吨，同比减少 1%，分别来自秘鲁 LasBambas 矿山（382518 吨）以及澳大利亚 Rosebery 矿山（1510 吨）。

» 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，未获得我的有色网铝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