



周报

铜产业周度报告

2020. 3. 20

第 10 期

总第 275 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 下行，近月船期 TC 贴近 60 中低位。

精炼铜市场：周内铜价大幅下挫，沪铜触及跌停，价格波动大致使现货交易转而谨慎。

铜材市场：本周铜杆价格暴跌，铜杆市场交投冷清。本周铜板带订单明显不足，成交情况较差，观望为主。本周铜管企业生产逐渐恢复，市场拿货谨慎。本周铜棒价格大幅下跌，接货意愿清淡。

总结与预测

总结：本周市场恐慌指数屡创新高，流动性危机蔓延至期市，周内有色金属一度跌停，沪铜更是连续两日触发跌停，不断刷新近 40 个月新低。现货方面，上半周低价货源成交较好，但跌停后市场报价陷入混乱，几无成交体现。

预测：本周美股再次熔断，在疫情扩散压力与流动性危机中美元需求不断受到提振，周内美元指数连续三日大涨，刷新近三年高位。全球各国政府和央行纷纷推出刺激计划以释放流动性，但是市场恐慌情绪已经被点燃，已经捉襟见肘的货币政策能否起到预期效果尚存疑虑。从产业端来看，海外矿山在疫情之下陆续减缓运行，秘鲁已进入国家紧急状态，铜精矿运输受限，加拿大、蒙古等国铜矿运营也有停滞，后续铜精矿供给恐受影响。伦铜周内一度跌破 4400 美元，当前市场情绪普遍悲观，在疫情继续扩散、流动性危机爆发的宏观背景下，铜价不排除进一步走低的可能。

库存数据

市场		3 月 13 日	3 月 20 日	增减
境外库存	保税区	34.65	33.55	-1.1
	上海	35.4	37.9	2.5
中国库存	广东	10.25	9.49	-0.76
	江苏	5.44	5.54	0.1
	浙江	0.28	0.28	0
	江西	0.15	0.15	0
	重庆	0.56	0.5	-0.06
	天津	0.1	0.12	0.02
	四川	0.08	0.06	-0.02
	河南	0	0.1	0.1
	合计	52.26	54.14	1.88

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.....	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	10
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
五、废铜市场	13
六、行业精选	14

一、铜精矿市场

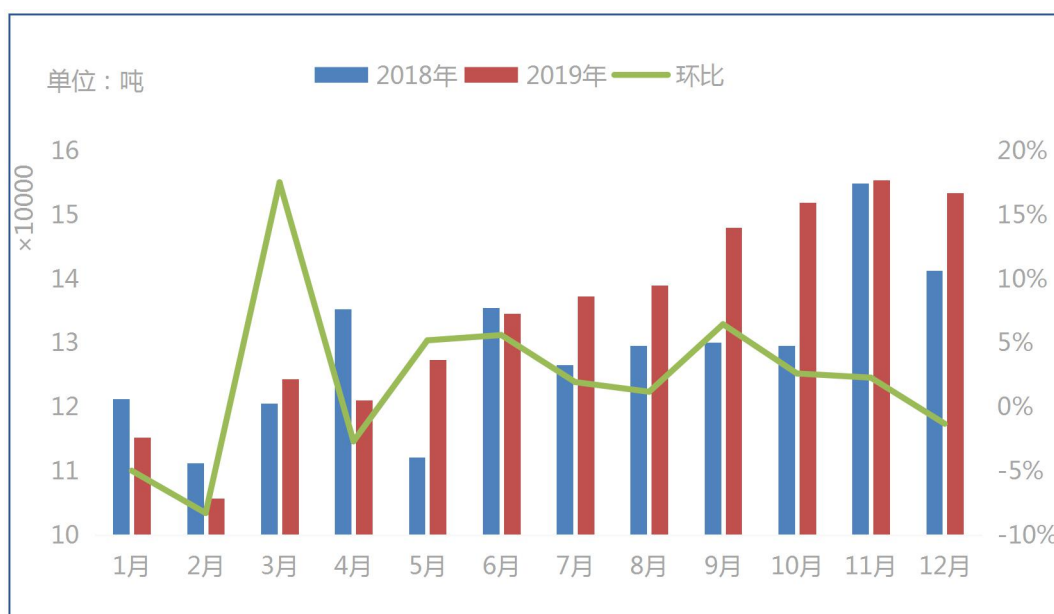
1、国内铜精矿市场评述

周内铜价连续跌停，市场情绪跌至谷底，现货市场询报盘少，供需双方均无强烈的成交意愿，市场冷字当头。

海外疫情加重，智利秘鲁船运受阻，对国内系数报价起到底部支撑作用，但铜价的下跌考验矿山及冶炼厂心态，短期系数能否上行有待考量，预计系数仍在 86%-87% 震荡为主(20%品位铜精矿到厂价)，市场多观望。

国内大中型铜矿山目前供矿品位持续稳定，产量保持正常生产，低品位及环保不合格铜矿先前已关闭，此次铜价下跌是否会推迟原先计划中的产能扩张尚不好预判。

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

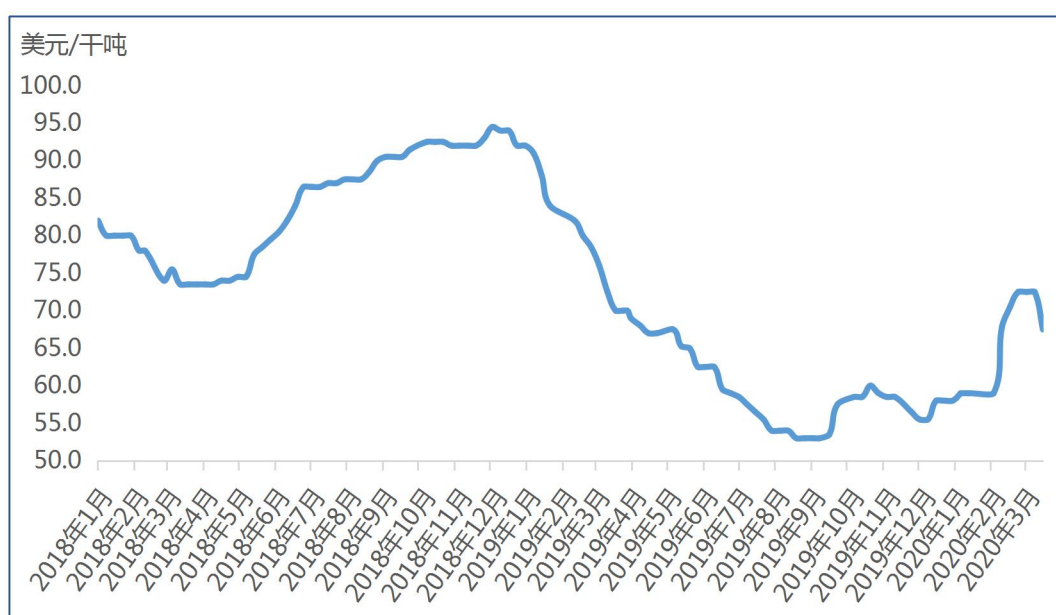
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 67.5 美元/吨，较上周减少 5 美元/吨。本周铜精矿 TC 下行，成交区间大，除议价能力较强的厂家能成交在 70 低位外，其他主流报盘基本在 60 中高位，4 月船期的 TC 基本报盘或成交在 60 中低位。

本周，海外矿山的干扰率提高。18 日 Kennecott 矿山受地震影响暂时停止运作，所有员工撤离，2019 年总产量 37.14 万吨，其中矿产量 18.68 万吨。16 日秘鲁紧急状

态后，Las Bambas 铜矿限产运营（2019 年矿产量 38 万吨）；Cerro Verde 矿山检修 15 天（2019 年产铜 45.5 万吨）；Quellaveco 铜矿项目只有关键部分正常运行（预计 2022 年投产）。Vale 旗下位于加拿大的 Voisey's Bay 铜矿也检修 4 周（2019 年产铜 2.5 万吨）以防止疫情蔓延。

本周我的有色网统计 5 个主流港口铜精矿库存共计 66.07 万吨，随着陆续发运，港口库存呈下降趋势。铜精矿港口暂时没有 14 天隔离期，可正常到港。据反馈，目前秘鲁紧急状态后 15 天内不可再订船，但由于矿山发货会提前预定船只，所以发运暂时基本正常。但是，由于受疫情影响，航线修改或航速减慢，仍然有部分船只到港时间延迟。

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，本周市场恐慌指数屡创新高，流动性危机蔓延至期市，周内有色金属一度跌停，沪铜更是连续两日触发跌停，不断刷新近 40 个月新低。本周沪铜主力合约运行区间在 37560-43600 元/吨，LME 铜 4371-5436 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16日	-150	-140	140	-20
3月17日	-120	-140	130	-20
3月18日	-110	-110	130	40
3月19日	-10	10	-	-
3月20日	-40	-50	130	150

数据来源：我的有色网

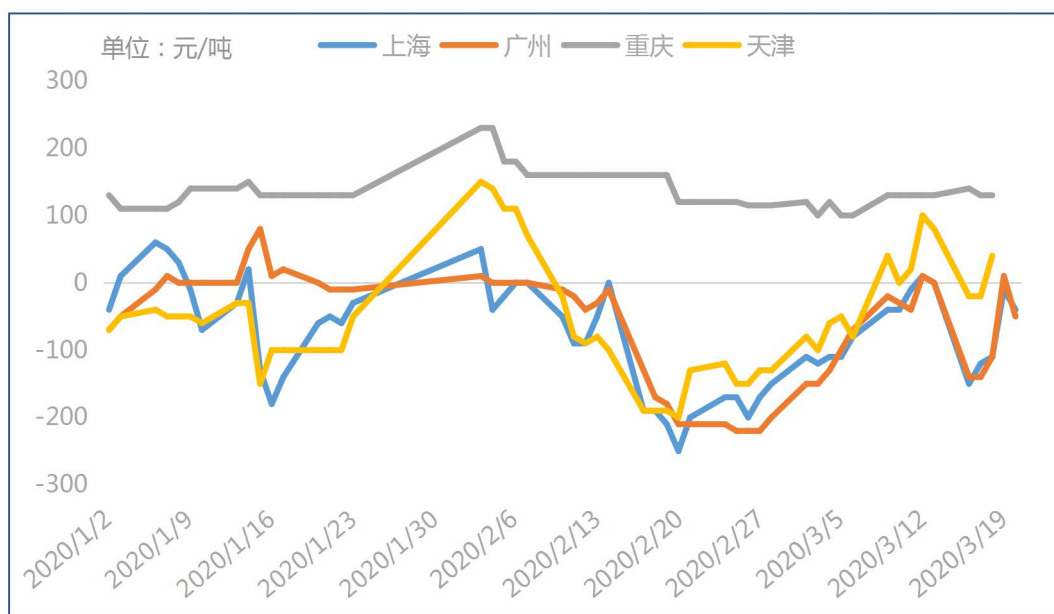
上海市场：本周交割换月过后报价转入贴水，周内市场贴水呈收窄趋势，整体成交表现一般。本周报价好铜贴水 0-140 元/吨，平水铜贴水 10-150 元/吨，湿法铜贴水 90-220 元/吨；本周市场时逢交割换月，报价开始调整，周一、周二市场贸易商逢低补货，在低价位的平水铜上表现出一定的拿货需求，市场整体交投氛围表现不错；但行至周三午后，期货盘面突然骤变，沪铜开始跌停，市场现货交易戛然而止，周四甚至全日跌停，市场贸易商以及接货商均转而谨慎，周四市场报价零星，交投寡淡；此外，由于此间价格的大幅变化，上海地区出现了部分毁单现象。周五盘面有所转变，交投开始有所好转，但由于此时盘面的整体波动依然较大，对于交易双方而言点价略有困难，市场整体成交表现一般。近期，上海地区湿法铜数量较为紧缺，一方面是此前贸易商多将市面湿法铜交仓；另一方面，近来上海地区保税区到港数量偏少，湿法铜货源因此也较少。短期来看，当前铜价走势难以断定，市场交易或将呈现谨慎态度为主。

广东市场：本周广东市场整体交易氛围尚可，价格的大幅走低市场接货表现较为谨慎，周三、周四市场交易表现偏淡。本周市场报价好铜贴水 120-升水 30 元/吨，平水铜贴水 140-升水 10 元/吨，周内报价呈现回升趋势。本周广东地区库存继续呈现下降趋势，长单提货延续，市场库存尽管开始下降，但整体库存水平依然处于较高的水准，地区接货在下半周表现尤为谨慎，至周五，广东地区库存合计 9.49 万吨

天津市场：本周市场报价贴水 20-升水 200 元/吨，周内市场报价变化明显，整体呈上调趋势。本周受到沪铜的跌停影响，地区升水飙升，持货商挺价明显，但绝对价格的下跌对市场整体成交未见明显提振。

重庆市场：本周市场市场报价升水 80-140 元/吨。周内市场整体报价几无变化，地区消费表现一般，盘面大幅变化导致地区整体交投表现较为谨慎。

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16日	43190	43200	43280	43340
3月17日	42220	42200	42445	42330
3月18日	41380	41380	41600	41560
3月19日	37510	37530	37730	37690
3月20日	38360	38350	38510	38580

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

2月中国铜冶炼企业减产影响低于市场预期，江铜产量减少1000吨，铜陵有色产量减少7000吨，低于月初的减产预期。2月铜企因硫酸胀库而计划减产，当时主要受制于交通不便及消费不佳影响，不过硫酸胀库线下在2019年就有发生，因此部分铜企在2019年已经有应急预案。

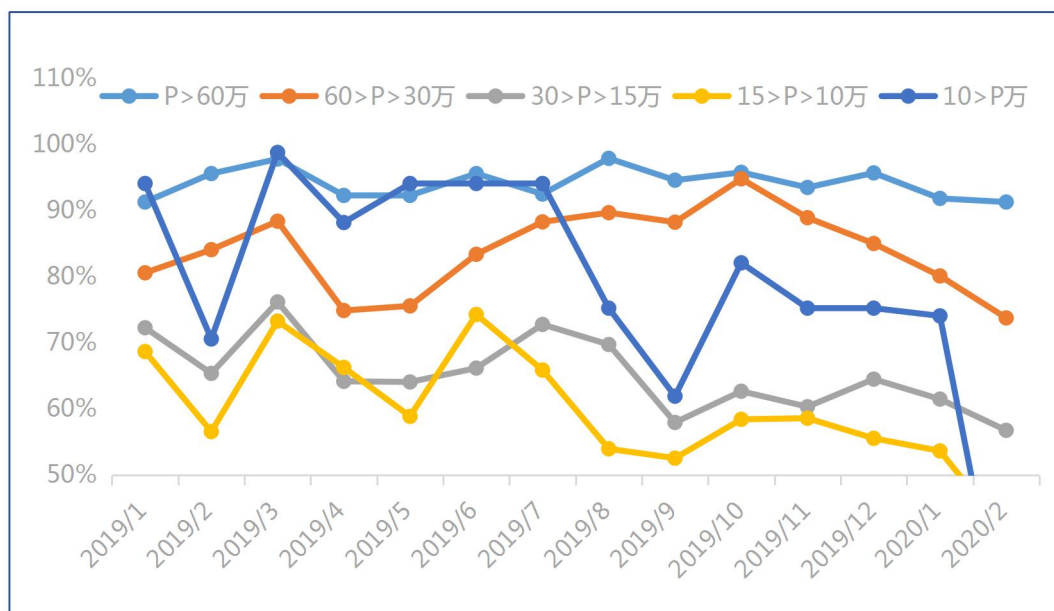
3月中国冶炼企业硫酸问题得到缓解，化工产业及中国交通的恢复，使硫酸开始流通起来，因此3月中国铜冶炼企业基本没有减产和检修计划。据我的有色网调查3月中国铜产量预计73.2万吨，同比下降1.6%，环比增长11.1%。

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15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.35	30
豫光金铅	12	10	5月	5月	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

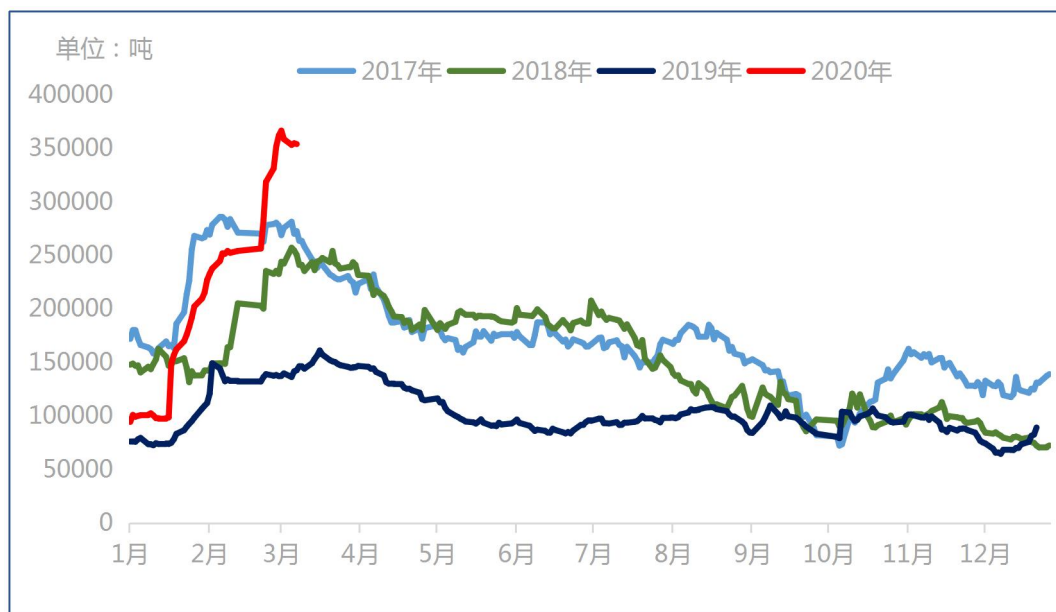
数据来源：我的有色网

图四 2020年2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



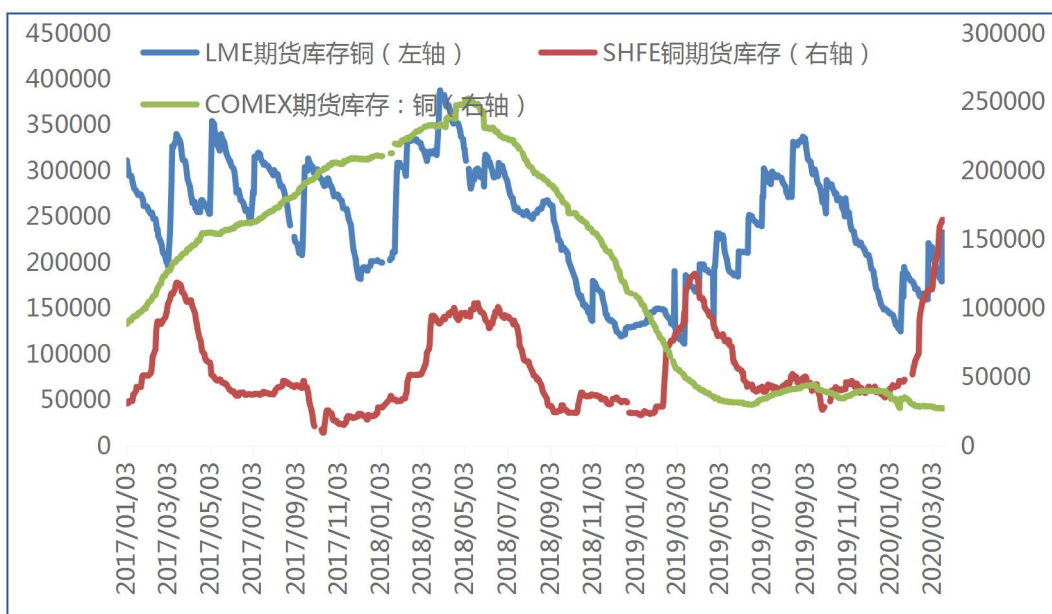
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.1 万吨至 33.55 万吨。中国国内库存总计 54.14 万吨，增加 1.88 万吨。上海现货库存 37.9 万吨，增加 2.58 万吨；广东市场库存 9.49 万吨；江苏市场库存 5.54 万吨；浙江市场库存 0.28 万吨；江西市场库存 0.15 万吨；重庆市市场库存 0.5 万吨；天津市场库存 0.12 万吨；四川市场库存 0.06 万吨，河南市场库存 0.1 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存较上周增加 44175 吨至 22.79 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 6221 吨至 24.55 万吨。

图六 LME , SHFE , COMEX 库存走势图 (吨)

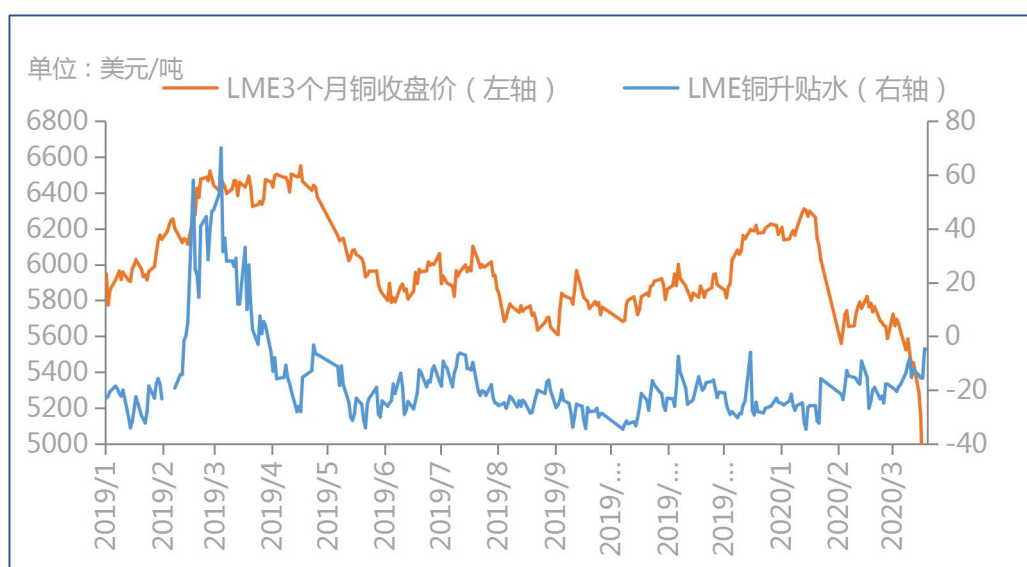


数据来源：LME，SHFE，COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡下行，周内市场恐慌情绪不断升高，周内有色金属下跌尤为明显，伦铜在周内触及近三年低位，其运行区间 4371-5436 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 4.75-15.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于盈利状态，内外盘的价格差大。

图七 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基本持平,美金铜仓单主流成交价格 在 55-68 美元/吨, 提单报价 52-66 美元/吨; 本周沪伦比值 7.71-8.66, 进口倒挂区间价格在盈利 1540- 亏损 414 元/吨。本周保税区库存持续下降趋势, 下降 1.1 万吨至 33.55 万吨, 近期受 到海外疫情影响, 市场到港数量较少。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	铜现货价格		沪伦比	沪伦比值	盈亏	
	10:40	15:00	调期费	到岸升贴水	15:00	值 I	II	平均
2020/3/16	5427	5285	-14.5	59.5	43190	7.89	8.10	263
2020/3/17	5315	5145	-15.5	59.5	42220	7.88	8.14	328
2020/3/18	5181	4734	-15.5	59	41380	7.92	8.66	1540
2020/3/19	4510	4810	-4.75	59	37510	8.22	7.71	-338
2020/3/20	4743	4802	-4.75	59	38360	8.00	7.90	-414

数据来源：我的有色网

3 月 20 日人民币对美元汇率中间价报 7.1052, 较上周大幅下调 1019 个基点。本 周由于美股继续不断下跌, “美元荒” 造成无差别冲击, 人民币汇率短时承压, 外资投 资行动恐也受拖累。本周五, 美元指数早盘升破 103 后掉头急跌, 102 告破; 离岸人 民币汇率暴力拉升超 600 点, 收复 7.10, 这是人民币资产仍有望延续相对稳健的表现。 人民币资产估值较低, 提供了更厚的安全垫, 同时我国疫情控制显现成效, 形势正朝好 的方向发展, 我国政府也具备更大的政策对冲空间。这些都是对人民币的有利支撑, 随 着流动性紧张逐渐得到缓和后, 人民币资产吸引力将会充分展现出来。

图八 RMB 即期汇率



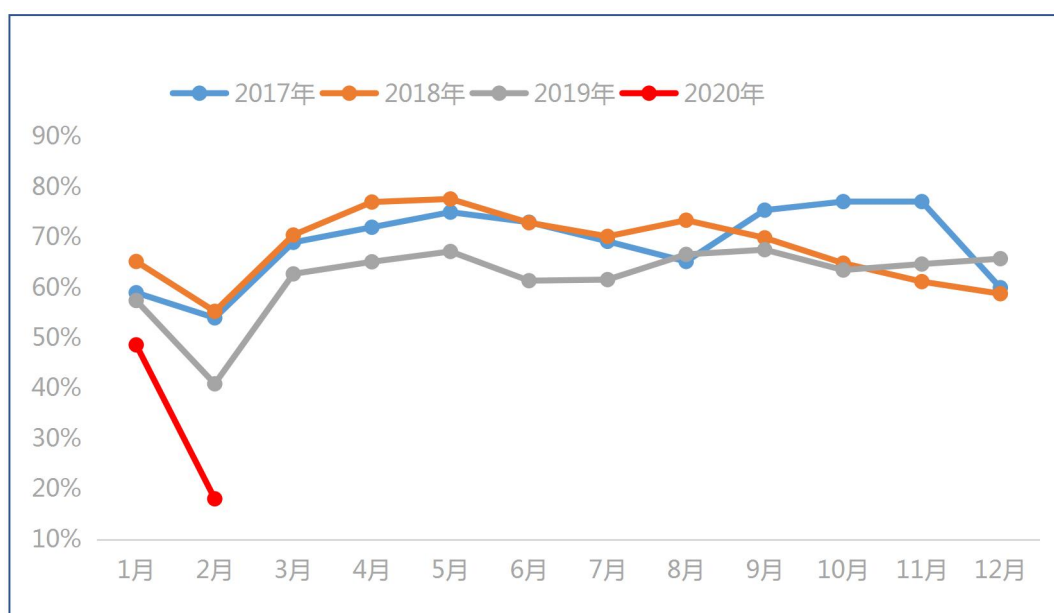
数据来源：我的有色网

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 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 650-700 元/吨，国产竖炉 500-550 元/吨。本周受宏观事件影响，期货盘面价格暴跌，铜杆现货价格也随之下跌。本周开启跌停之后，铜杆消费市场订单冷清，成交清淡，很多前期锁价订单多集中在 43000 点上方，违约风险大增，铜杆厂家和贸易商针对手上未提单客户进行催保。价格低迷，下游多此观望和谨慎态度，铜杆生产企业也严控风险，交投谨慎。

图九 2020 年 2 月铜杆产能利用率走势图

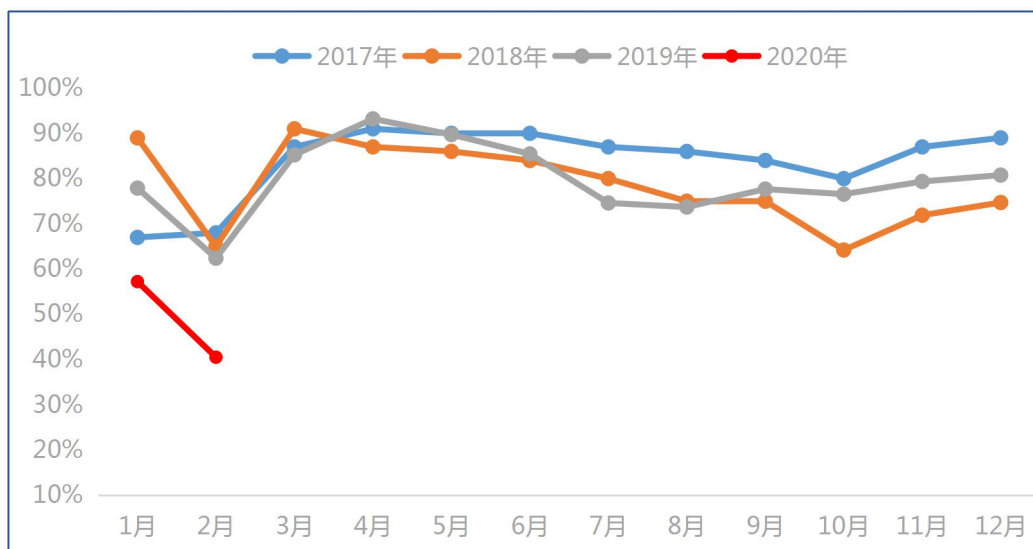


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 4450 元/吨，报 43700-44400 元/吨；黄铜管下跌 3380 元/吨，报 37350-41690 元/吨。随着生产和交通的逐渐恢复，3 月华南地区大部分铜管企业生产已经复正常，铜管订单回暖，成品逐步出货，库存积压情况有一定缓解。但是本周铜价大幅下跌，市场拿货情绪谨慎，现货市场报价混乱且无成交，部分下游铜管企业暂停报价与接单，观望情绪浓厚。

图十 2020年2月铜管产能利用率走势图

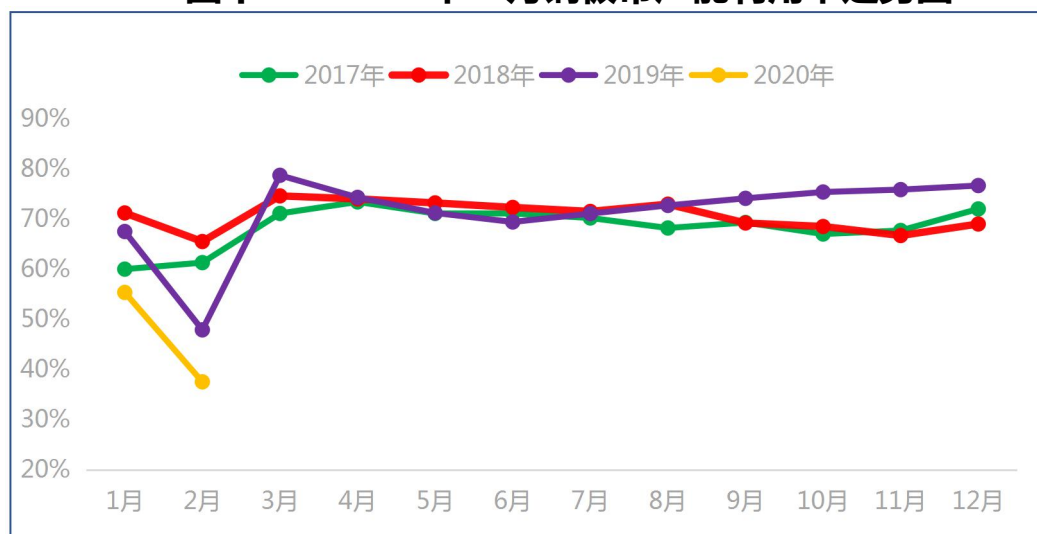


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

据我的有色网调研，本周铜板带订单明显不足，成交情况较差。浙江市场企业订单量较上周明显下滑，因全球疫情影响，恐慌与担忧情绪弥漫，市场接货意愿清淡，缘于铜价仍存在下行风险，下游观望态度较明显。湖北市场大中型铜板带产能已恢复到疫情前的水平，目前企业订单形势很好，在线订单与同类型企业相比高 20%，这与企业提前筹划、提前准备密不可分。企业产品大部分是针对 5G 用户，后期产能会逐步提升，3 月份产能预计将达到 5000 吨以上，4 月份将按照疫情之前的水平来计划生产。

图十一 2020年2月铜板带产能利用率走势图

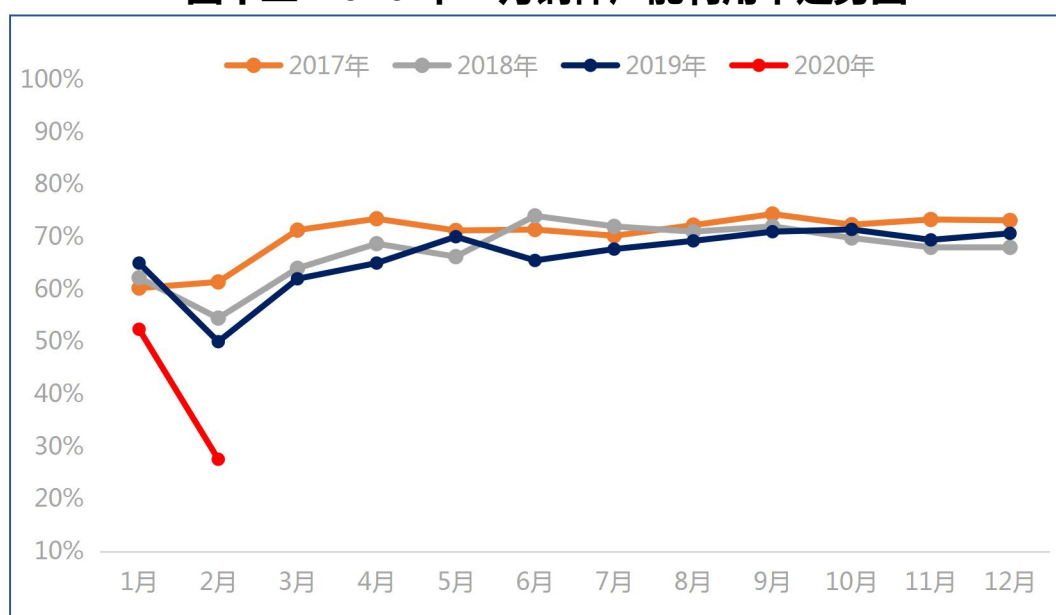


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 4250 元/吨，报 40640-43325 元/吨；黄铜棒下跌 2900 元/吨，报 33775-34570 元/吨。进入三月黄铜棒企业陆续开始复工复产，3 月订单情况有一定增长，受限于铜价波动较大，加上废铜缺乏，企业不会保持大量原料库存。但是受到海外疫情与流动性危机爆发的影响，本周铜价大幅波动，违约风险增加，企业陆续提升保证金，下游拿货情绪谨慎，新订单受到一定影响。

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38350元/吨。含税的报价，1#光亮铜38001元/吨，2#铜37842元/吨，精废差分别为349元/吨、508元/吨，本周废铜价格较上周下跌3950元/吨，不含税不含运费的报价35850元/吨，本周光亮铜精废差在324-588元/吨，本周电解铜价格较上周下跌，废铜价格暴跌，精废差较上周收窄96元/吨，据我的有色网了解，由于国外疫情蔓延，市场恐慌情绪已经被点燃，导致沪铜骤跌，废铜价格大跌，调研国内消费情况，国内复工复产，基本消费趋势向好，但废铜价格降到低谷，持货商几乎无出货，有些废铜交易双方由于没打定金，出现毁约情况，整体本周废铜交易异常冷清。

市场消费方面；广东市场，本周废铜出货较上周下降40%左右，主因废铜价格处于低位，利润紧缩甚至亏损，废铜供应商几乎无成交，整体废铜成交冷清。山东市场，由

于废铜价格狂跌，废铜暂停出库，废铜出现累库情况，同时废铜厂家表示资金紧张，整体本周废铜无成交。

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16日	43200	42612	42188	588	1012
3月17日	42200	41764	41340	436	860
3月18日	41380	40916	40704	464	676
3月19日	37530	37206	36782	324	748
3月20日	38350	38001	37842	349	508

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、国家统计局最新数据显示，全国十种有色金属 1-2 月产量累计 935.4 万吨，同比增长 2.2%；其中精炼铜（电解铜）1-2 月产量累计 152.7 万吨，同比增长 2.8%。另外，铜材 1-2 月产量累计 211.7 万吨，同比减少 8.3%。

2、3 月 16 日，据外媒报道，力拓表示因蒙古国限制国内货物、人员流动，以及跨境旅行以遏制 Covid-19 的扩散的措施，使蒙古 Oyu Tolgoi 地下项目工作放缓。力拓铜、钻石首席执行官表示虽然蒙古采取的措施减缓了地下项目的施工活动，但地下工程的矿山设计仍将按计划在今年上半年完成，并将在 2020 年下半年为矿体的开发提供最终的预测。尽管受到影响，Oyu Tolgoi 的露天矿仍在继续运营，并向客户交付铜精矿。

3、据工信部 3 月 17 日消息，装备工业一司 3 月 16 日组织召开视频会议，听取行业机构、企业代表对推动公共领域用车电动化的意见建议，深入研究分领域、区域、车型电动化的目标、方式及政策措施。装备工业一司表示将拟会同相关部门，组织行业力量开展推动公共领域用车电动化行动计划编制工作，积极推动公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送等车辆电动化水平提高。

4、3月18日据媒体报道，特斯拉加州弗里蒙特工厂所在的阿拉米达县治安官办公室表示，该座工厂不得继续运营，因整个旧金山湾区已开始为期三周的封闭（该禁令涵盖6个县，阿拉米达县是其中之一），以遏制卫生事件风险。此前有报道称，疫情期间特斯拉仍计划运营其弗里蒙特工厂。该座工厂是特斯拉在美国的唯一一座汽车工厂，该工厂雇佣了超过1万名员工，截至去年第四季度产能略高于41.5万辆。

5、3月19日 据五矿资源公告称为响应秘鲁政府的国家紧急状态和限制COVID-19传播的措施，Las Bambas已暂时削减生产，并已开始减少矿山现场员工和承包商人员数量，非关键工作岗位的员工将居家办公。五矿资源还称迄今为止矿山并未发现任何COVID-19病例。在秘鲁紧急状态期间，精矿以及关键供给的运输也将大幅受限，但其位于澳大利亚和刚果（金）的矿山则继续正常运营。

6、受3月18日美国犹他州5.7级地震影响，矿业巨头力拓暂时停止Kennecott铜金银矿的运营。公司表示，目前所有员工已安全撤离危险地带，但初步评估发现周边社区、矿区受地震影响产生一定破坏。力拓铜、钻石部门CEO表示，保证员工以及周边社区人员的安全是目前首要任务，现正与当地紧急救援组织和监管部门密切合作以保证后期运营不受影响。Kennecott矿区约有2000名员工，该矿在2019年第四季度生产了51400吨的精炼铜，2019年整年生产184600吨精炼铜。

» 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