



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 4. 10

第 13 期

总第 278 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 60.5 美元/吨, 现货报盘跌破 60。

精炼铜市场: 升水走弱, 冶炼企业发货少, 库存继续下降。

铜材市场: 本周铜杆成交继续大涨, 下游采购热情依旧。本周铜板带需求较上周有所下滑, 下游终端反馈行情较差。本周铜管企业订单表现较好, 生产基本稳定。本周铜棒加工企业整体开工率稳定, 订单情况已有明显好转。

总结与预测

总结: 本周铜价向上修复, 部分国家疫情出现见顶信号, 经济刺激措施继续加持, 美元指数高位回落, 原油减产预期推动铜价反弹至三周高位。本周现货市场持货商出货积极性较高, 但接货表现一般, 升水逐渐回落。

预测: 欧佩克+会议牵动市场神经, 原油价格经历暴涨暴跌, 虽然达成 1000 万桶的减产协议草案, 但并不及此前市场预期。美联储推出规模达 2.3 万亿美元的刺激计划, 为美股上涨提供支撑, 美元持续下跌。疫情扩散之下多数产铜国铜矿开采和运输受到影响, 秘鲁再次延长紧急状态两周, 巴拿马 Cobre Panama 铜矿暂停运营, Codelco 暂缓部分项目建设, 南非封锁港口导致赞比亚铜矿难以运输。本周中国铜库存继续下降, 中国消费正在逐渐恢复, 下游企业生产拿货趋于稳定; 但 LME 周内再现集中交仓, 欧洲企业停工之后电解铜正在逐步向亚洲转移。在疫情拐点尚未出现的情况下, 全球经济的下行必将拖累铜价向上反弹。

库存数据

市场		4月3日	4月10日	增减
境外库存	保税区	30.7	29.6	-1.10
	上海	31.05	29.58	-1.47
	广东	8.04	7.43	-0.61
	江苏	4.54	4.40	0.14
	浙江	0.20	0.15	-0.05
中国库存	江西	0.15	0.01	-0.14
	重庆	0.46	0.30	-0.16
	天津	0.08	0.06	-0.02
	四川	0.05	0.03	-0.02
	河南	0.06	0.03	-0.03
	合计	44.62	41.99	-2.63

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	3
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	10
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.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	14

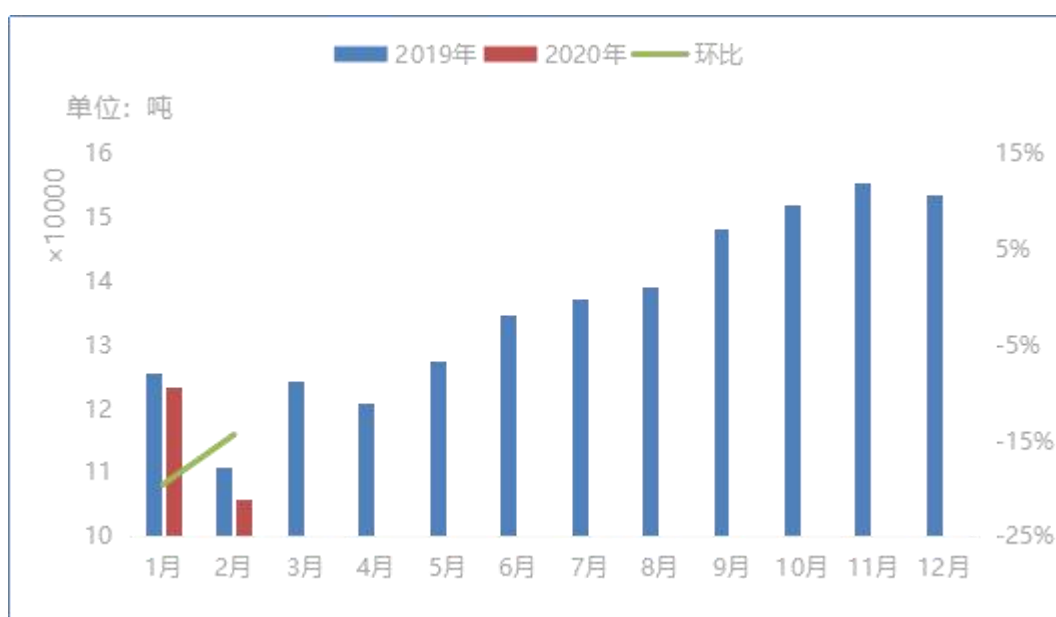
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

货市场供给依旧紧张，询报盘偏少，系数表现坚挺，20%品位铜精矿到厂系数报盘87.5%，较上周持平。本周国内铜矿山陆续公布一季度铜产量完成情况：中国有色红透山矿业一季度铜精矿含量完成2053.5吨，超计划86.5吨；迪庆有色普朗铜矿超额完成季度目标0.15%；铜陵有色铜山铜矿一季度铜精矿含量完成825吨，超额完成季度目标110%，安庆铜矿一季度铜精矿含量完成1622吨，达季度计划的95.41%。

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

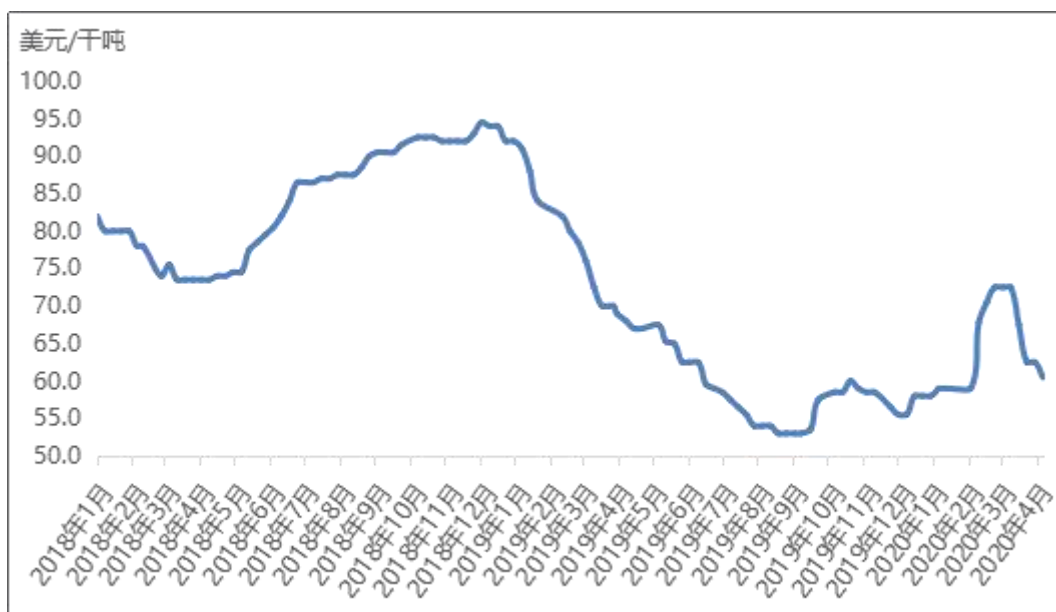


数据来源：我的有色网

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 60.5美元/干吨，较上周下调2美元/干吨，部分报盘跌破60美元/吨，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，现货市场仍然不活跃。尽管原料端受到影响，但是目前我国暂未出现原料紧张的情况。

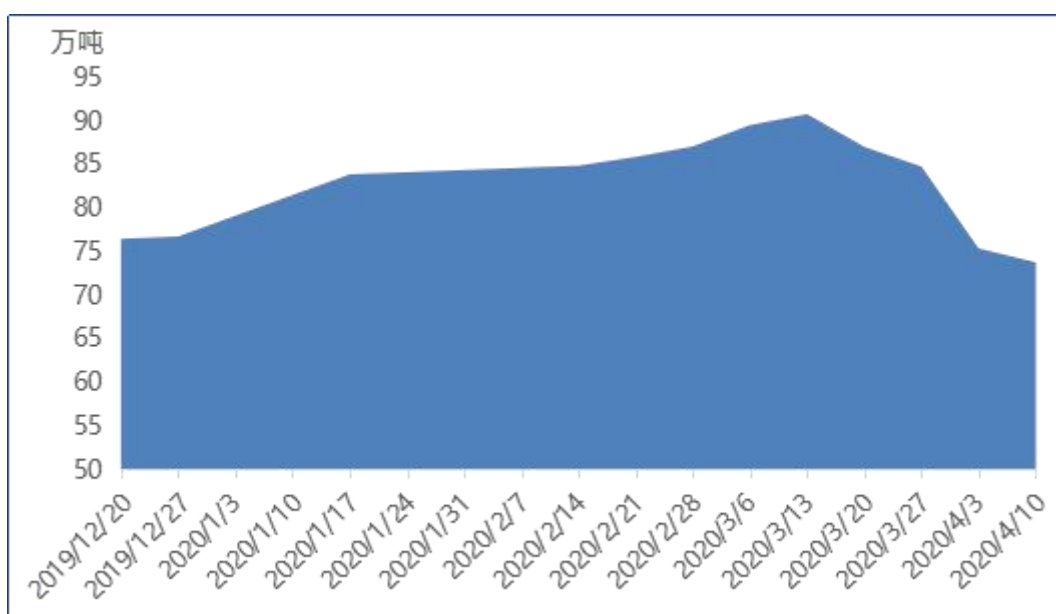
图二 标准干净铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

本周，全球疫情仍在蔓延，墨西哥再次延长全国紧急状态 4 月 26 日，秘鲁矿山的维保状态也相应延长。4 月 8 日，巴拿马 Cobre Panama 运营暂停，该矿出口至中国，且为近两年的全球铜矿的最大增项，2019 年铜产量 14.7 万金属吨。4 月 8 日，美国 Mopani 关闭采矿业务，炼厂继续用矿库存运营。加拿大，Voisey's Bay 矿井的维护保养延长三个月。

图三 中国铜精矿主流港口库存



数据来源：我的有色网

本周我的有色网统计 6 个主流港口铜精矿库存共计 73.8 万吨，较上周减少 1.6 万吨，部分港口的库存增加主要来自于新到船只到港。

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，本周铜价震荡走势偏强，周内宏观面释放利好信息，不论是央行释放的降准信息，还是原油减产信息都对价格提供了一定的利好支撑；此外，受到疫情影响，海外多个矿山生产以及运输受到影响，进一步利多铜价上升。本周沪铜主力合约运行区间在 40140-41890 元/吨，LME 铜 4841-5114 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
4月6日	-	-	-	-
4月7日	130	90	160	220
4月8日	130	90	160	200
4月9日	80	90	160	200
4月10日	30	80	160	200

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场报价整体下移，市场成交表现一般，市场贸易商下半周出货情绪积极。周内好铜报价升水 50-150 元/吨，平水铜升水 30-130 元/吨，湿法铜升水 10-100 元/吨，市场湿法铜货源较少，报价坚挺。上半周市场报价相对稳定，市场接货情绪一般，贸易商出货情绪平平，但进入下半周后，市场交投表现明显转变；下半周，市场持货商出货情绪尤为积极，主要是此前市场的挺升水的预期未能如期兑现，持货商开始释放手中货源；但市场接货表现欠佳，整体呈现供大于求的局面，市场报价也受到影响持续下移。尽管升水持续下移，但市场成交反而略有下滑，主要是近来盘面的持续回升，市场接货端表现较为谨慎，甚至表现出了一定的畏跌情绪。预计下周市场升水有进一步下移趋势，主要是交割渐进，市场升水的调整，以及现货供应增多导致。

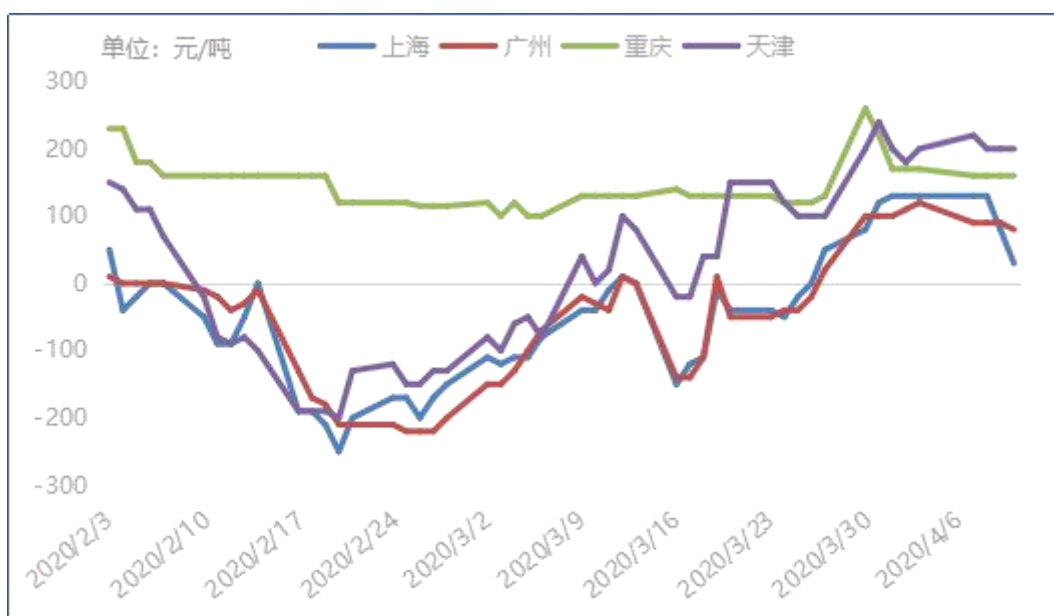
广东市场：本周市场升水小有下调，市场延续去库表现。本周市场报价好铜升水 90-110 元/吨，平水铜升水 80-90 元/吨，报价较上周小有下移。周内市场成交表现一般，部分下游企业在低价时有适量补货，报价整体相对较为稳定，但大户依然有一定的挺价情绪。近来广东地区库存持续下降，市场消费虽有复苏，但更多是入库少导致，周

边江西以及福建一带冶炼厂的出货量不理想，部分冶炼厂也仅以长单供应为主，周内库存持续下降，至周五，广东库存下降至 7.43 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 200-260 元/吨，市场报价依然较为坚挺，市场下游需求表现不错，但市场整体货源不多，致使报价进一步上台。内蒙以及山东一带冶炼厂近来散货出货量少，多保持长单供应为主，市场到货量少，进一步为市场升水抬升提供支持，目前已出现货源调动来满足当地需求的现象。

重庆市场：本周市场市场报价升水 110-160 元/吨。周内市场报价基本稳定，市场接货端表现尚可，但盘面的走高也限制了一定拿货表现，整体成交表现一般。

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)

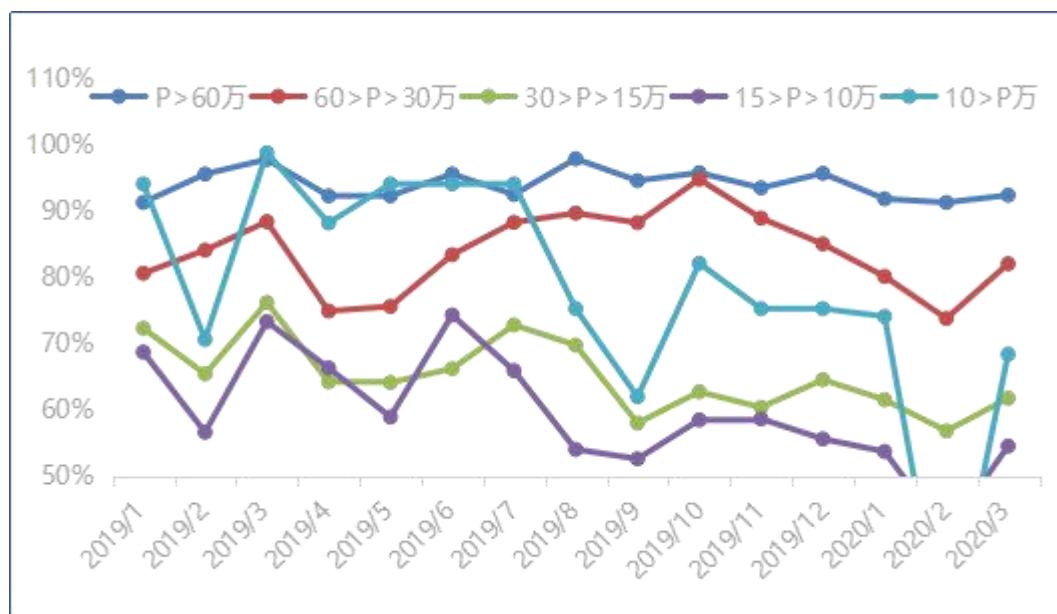
日期	上海	广州	重庆	天津
4月6日	-	-	-	-
4月7日	40820	40770	40820	40920
4月8日	40720	40680	40730	40810
4月9日	40910	40920	40970	41040
4月10日	40960	41010	41070	41150

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；

图五 2020年3月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

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15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.35	30
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8		60
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	5月	5月	粗炼-精炼	0.5		30

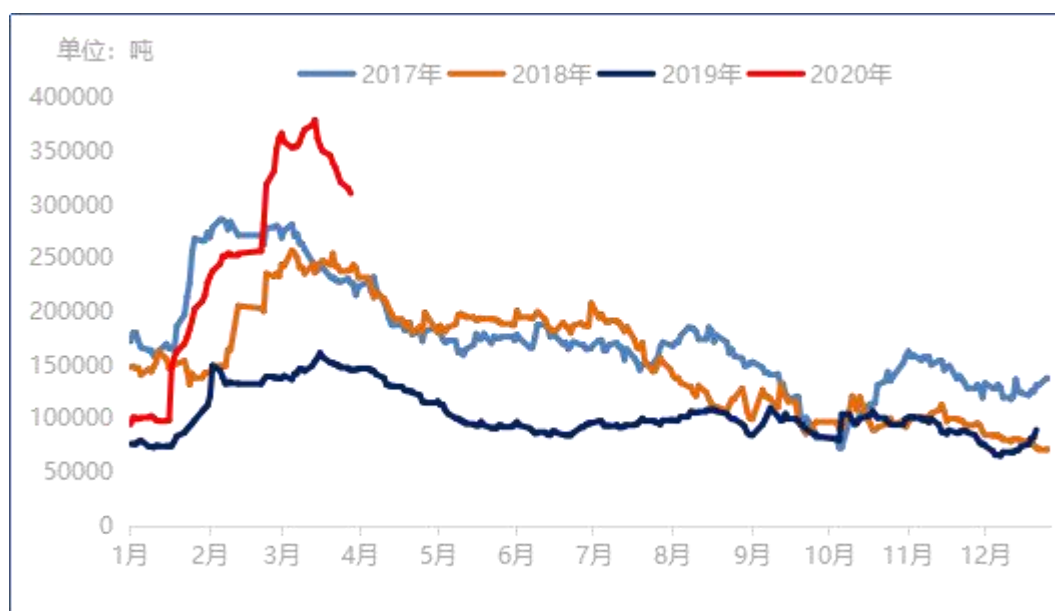
赤峰金剑	15	15	6月	6月	粗炼-精炼	0.7		30
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼-精炼	0.5		30
合计	368	325				3.95	1.3	26

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 1.10 万吨至 29.60 万吨。中国国内库存总计 41.99 万吨，减少 2.63 万吨。上海现货库存 29.58 万吨，减少 1.47 万吨；广东市场库存 7.43 万吨；江苏市场库存 4.40 万吨；浙江市场库存 0.15 万吨；江西市场库存 0.01 万吨；重庆市场库存 0.30 万吨；天津市场库存 0.06 万吨；四川市场库存 0.03 万吨，河南市场库存 0.03 万吨。

图六 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存较上周增加 41700 吨至 26.02 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 25984 吨至 17.74 万吨。本周三 LME 铜库存再度暴增 20% (43350 吨) 至 259850 吨，本次增量主要来自高雄、釜山等亚洲仓库；继 2 月 26 日库存暴增 6.1 万吨、3 月 17 日库存暴增 4.06 万吨之后 LME 铜库存再度激增，数据公布后伦铜转涨为跌，截止 17:57 分报 4985 美元/吨，跌幅 0.78%。按照往年全球库存转移的规律，加上疫情在欧美的不断蔓延，欧洲企业停工之后电解铜正在逐步向亚洲转移。另外中国保税区库存已经连续三周下降，下降幅度为 3.95 万吨，此次 LME 库存暴增也可能是因为原本进口至中国的电解铜交仓至海外所致。

图七 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)

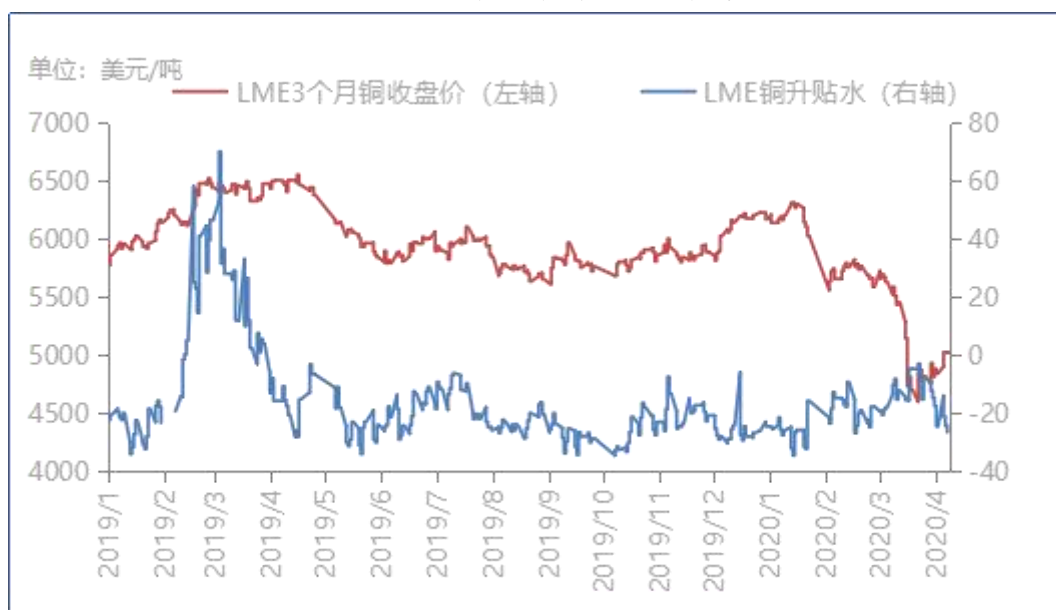


数据来源: LME, SHFE, COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先扬后抑走势, 周初利好释放, 铜价提振上行; 下半周整体走势偏弱, 周三 LME 仓库再度暴增 4 万余吨, 价格再受打压, 其运行区间 4841-5114 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 14-26.5 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再度回升；美金铜仓单主流成交价格在 73-85 美元/吨，提单报价 70-82 美元/吨；本周沪伦比值 8.03-8.06，进口倒挂区间价格在盈利 70-131 元/吨。本周保税区库存持续下降趋势，下降 1.1 万吨至 29.6 万吨，保税区依然入库少，出库多；部分贸易商表示有提单在海上，但船期有所延期，因此短期保税区库存依然表现下降趋势。

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		盈亏 平均
	10:40	15:00				值 I	值 II	
2020/4/6	4880	4904	-14	67	休市	-	-	-
2020/4/7	5013	5024	-21.25	74	40820	8.06	8.04	97
2020/4/8	5015	5022	-24.25	74	40720	8.04	8.03	70
2020/4/9	5031	5032	-26.5	76	40910	8.05	8.05	131
2020/4/10	休市	休市	休市	76	40960	-	-	-

数据来源：我的有色网

4 月 10 日人民币对美元汇率中间价报 7.0354，较上周上调 750 个基点。本周在经历五个交易日的下跌后，人民币对美元中间价近日三连升。

图九 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

人民币调升只要源于两方面，一是向市场供求回归；二是由于美元指数下降，带来的一篮子货币汇率的提升。美元指数环比下降，呈现明显调整，人民币外部压力缓解。

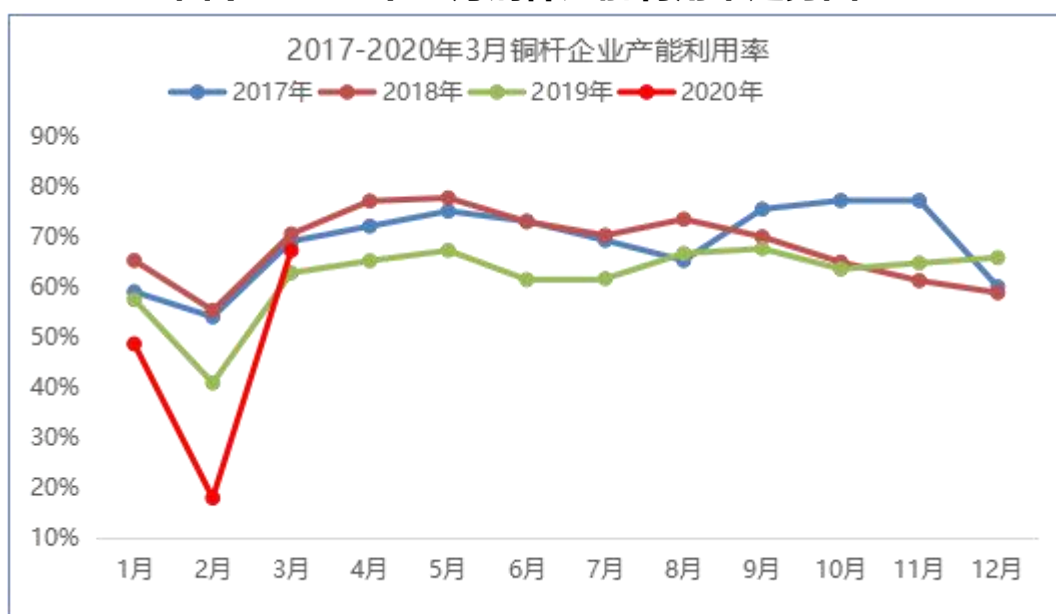
从国内来看，中国制造业 PMI 各项指标重返扩张区间，目前全国范围内复产复工有序推进，也为人民币提供支撑。总体来说，人民币对美元的汇率，未来我们预计还是在 7 元附近上下波动，有贬有升，继续双向浮动。外汇市场运行平稳，对汇率的预期也是稳定的。

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 1000-1100 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 元/吨，国产竖炉 500-550 元/吨。本周铜杆价格持续走高，下游普遍持看多情绪，采购热情高涨，提单迅速，一度造成各主流地区铜杆生产企业供不应求，南北价差在 300-400 元/吨，跨区域调货频繁。据我的有色网调研，本次铜杆订单的采购需求大增很大程度是受降税预期及宏观面利好消息影响，下游为降低前期高位订货的成本，形成消费前置，下游囤库情绪高涨。但实际终端消费需求并无明显的大增，所以本次的一个消费需求大增更多的是下游企业对后续铜杆价格及铜价上涨持一个乐观的预期，后续市场动态如何，部分铜杆生产企业对后期的消费还是有所担忧。

图十 2020 年 3 月铜杆产能利用率走势图

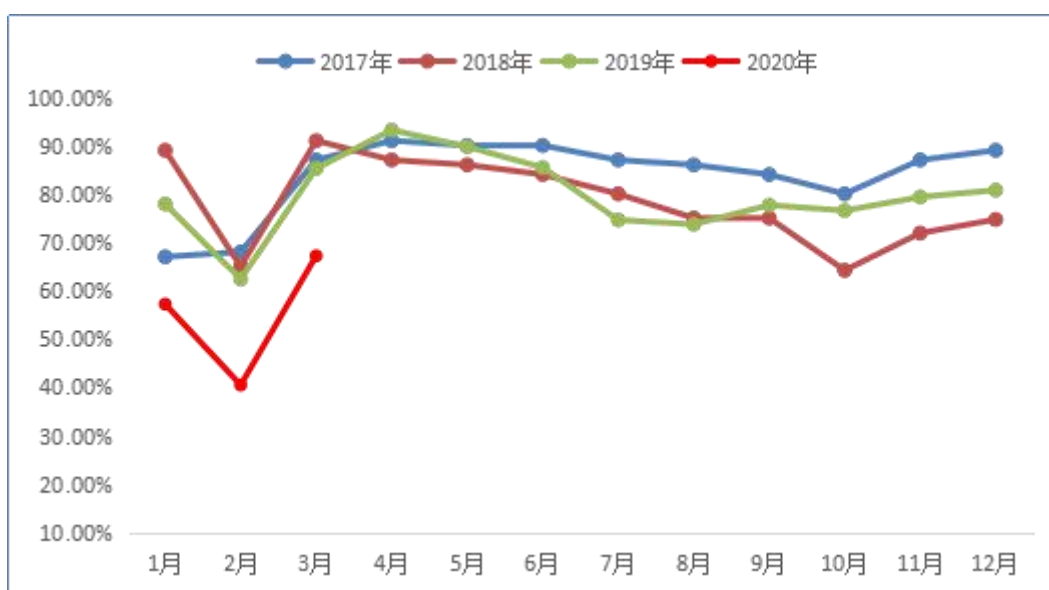


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 1080 元/吨，报 46200-46900 元/吨；黄铜管上涨 800 元/吨，报 37900-40600 元/吨。本周铜价向上修复，企业拿货情绪有所好转。3 月中国铜管加工企业整体产能利用率为 67.20%，环比上月大幅上升 26.69 个百分点。目前正值传统旺季，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，目前铜管订单表现较好，生产基本稳定，预计 4 月产能利用率或将恢复至往年正常水平。

图十一 2020 年 3 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

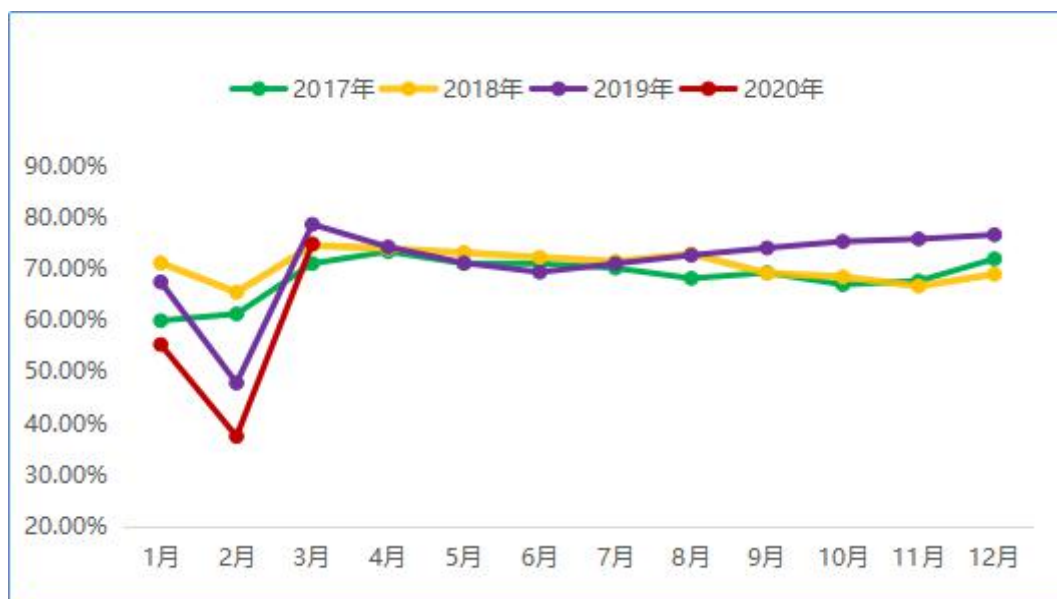
3、铜板带市场评述

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，3 月铜板带市场需求好转明显，订单量超企业预期水平，外贸出口订单急剧缩减刺激国内铜板带需求增长，下游终端逢低集中补货，排产期延长至 5 月中旬，成品库不足以致交货偏紧，大部分企业为满足市场需求，生产马力全开，产量涨势迅猛，开工率回升至 74.9%，环比增长 37.4%，同比下滑 4%。浙江市场本周订单量较上周相比有所减少，一方面由于 3 月铜价低位时下游补货较猛，导致 4 月下游终端和贸易商采购需求减弱，海外疫情持续恶化是影响下游需求的重要因素。安徽市场大型企业超产能运行，中型企业 3 月产量环比上涨为 56%，现阶段基本按照年度生产计划

严格实行，下游订单情况较饱和，贸易商较活跃。湖北市场 3 月产量环比增长 2 倍以上，但仍未达到企业预期水平，交货偏紧。

图十二 2020 年 3 月铜板带产能利用率走势图

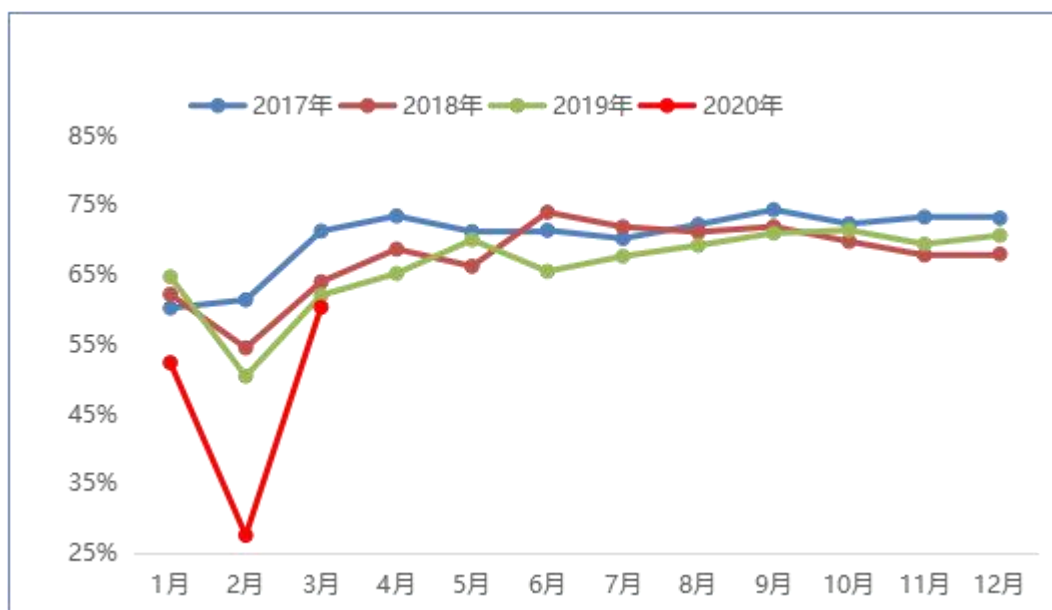


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

3 月中国铜棒企业整体产能利用率为 60.35%，环比上月大幅提升 32.79 个百分点，同比去年同期下降 1.65 个百分点，大中型铜棒加工企业开工率提升比较明显。铜棒加工企业整体开工率稳定，订单情况已有明显好转。

图十三 2020 年 3 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41000元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜40492元/吨，2#铜37100元/吨，精废差分别为508元/吨、3900元/吨，本周废铜价格较上周上涨1100元/吨，不含税不含运费报价38200元/吨，本周光亮铜精废差在380-508元/吨，本周电解铜价格较上周上涨，废铜价格上涨，精废差较上周扩大64元/吨，据我的有色网了解，本周国内废铜价格延续上涨，浙江市场，国内一些废铜厂家为了回流资金，出货情绪高涨，本周废铜出货佳。天津市场，由于加工企业复工复产，成品订单爆满，但废铜原材料难求，若转采电解铜，成本增高，利润收缩甚至亏损，利废加工企业出现减产现象，另了解，一些废铜供应商有年前货源，但现在废铜价格仍处于低位，废铜厂家对后市信心不足表现惜售。整体废铜成交不佳。由于海外疫情扩散，马来西亚和欧洲等国家封锁状态，国际废铜进口缓慢或将延期。整体市场流通废铜偏紧。

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#)
4月7日	40770	40280	36888	490	3882
4月8日	40660	40280	36888	380	3772
4月9日	40910	40492	37100	418	3810
4月10日	41000	40492	37100	508	3900

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、据央视报道，截至4月4日，国家电网在建的9条特高压输电通道已经全部复工，正在加速建设，全年建设项目投资规模将达到1811亿元，将有效带动上下游产业发展。据国家电网新闻发言人王延芳介绍，目前国家电网全年特高压建设项目明确投资规模1811亿元，这些重点项目，投资规模大，产业链长，带动能力强，将有效带动上下游产业发展，拉动社会投资3600亿元，总体规模近5411亿元。

2、4月7日消息，嘉能可旗下赞比亚子公司Mopani Copper Mines(MCM)称，将在4月8日关闭其采矿业务，但在进一步通知之前，该公司将继续对其冶炼厂和炼油

厂的现场材料进行加工，该声明没有给出关闭的结束日期。此前，赞比亚矿业表示将从4月7日起关闭三个月。

3、4月8日消息，第一量子称为响应巴拿马卫生部疫情控制措施，暂停其巴拿马子公司 Cobre Panama 铜矿运营，直到确信已满足检疫条件。此前 Cobre Panama 铜矿 2020 年铜产量预期为 28.5-31 万吨，目前 Cobre Panama 正在评估防疫时期降低现场运营成本的方法，包括获得中止合同的紧急劳工法规减让。

4、4月7日消息，据智利央行称，该国3月贸易顺差为12.43亿美元，由于疫情的不断加剧，进口较上年同期下降近20%，出口下降6.5%至56.94亿美元，其中3月份铜出口价值26.41亿美元，下降了7.6%。

5、4月8日据报道，淡水河谷发布通知称将其位于加拿大的沃伊斯湾 (Voisey's Bay) 矿场维护期延长多达三个月时间，同时继续监控疫情进展，此前淡水河谷已宣布对该矿场进行为期四周的维修和保养。截至目前，Voisey's Bay 矿场未有员工感染，另 Long Harbour 加工厂 (LHPP) 将继续运营，利用精矿库存生产镍、钴以达到预期的水平。由于矿场停产，该工厂铜精矿产量将会减少，2020 年上半年料影响高达 6000 吨。

6、4月9日消息称，受疫情影响内华达铜业 (Nevada Copper) 已暂时停止 Pumpkin Hollow 项目的生产活动，为期至少6周，将根据政府措施进行调整。在此期间，公司重要的矿山服务仍将继续。3月中旬，该公司宣布继续 Pumpkin Hollow 地下矿的增产计划，但随后内华达州实施严格的居家隔离令，因此 Nevada Copper 受到了很大影响。Pumpkin Hollow 地下矿于 2019 年 12 月投产，每年的铜当量产量预计可达 650 万磅，总维持成本在 1.86 美元/磅。

» 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