



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 5. 22

第 19 期

总第 284 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, 远月报盘有上行趋势。

精炼铜市场: 市场出库开始放缓, 进口铜持续流入, 预计下周升水有下移趋势。

铜材市场: 电网订单 6 月集中交付, 下游生产备货中, 铜杆消费回暖。铜板带新增订单明显不足, 成交较差。铜管订单量尚可, 排产期较稳定。铜棒订单量一般, 观望情绪较浓。

总结与预测

总结: 本周铜价冲高回落。原油连续上涨回调, 美国疫情影响持续, 本周中国两会召开, 市场风险偏好减弱。现货市场升水先扬后抑, 进口铜持续流入加之面临两会市场观望情绪加重, 预计后续升水运行重心将下移。

预测: 宏观方面, 收疫情影响, 尽管美国失业初领人数连续 7 周下降, 但复领人数创新高, 显示疫情对美国实体经济的影响仍在持续。美联储主席鲍威尔表示目前经济面临前所未有的不确定性, 美联储不会在货币政策行动方面有所松懈。本周两会李克强主席发表重要的讲话, 未明确 GDP 的增长目标, 只是给出了一些列定性的基准指标, 包括使货币政策更加灵活, 引导贷款利率下降, 社会融资总量上升等。讲话内容中更多是要修复经济, 不同于 2008 年的全面刺激经济的举措, 周五包括恒指, 上证以及大宗商品全线下跌。产业方面, 包括墨西哥、厄瓜多尔和秘鲁等地区的采矿活动正在逐步恢复正常。但受 COVID-19 的影响, 2020 一季度全球矿业企业削减了约近 19% 的 2020 年资本支出 (64 亿美元), 下调铜产量预期 8%, 而下游消费方面在一大波反弹逐渐走平。当前市场对未来乐观预期有所减弱, 宏观面不确定性风险仍旧偏大, 铜价可能将面临回调, 多方可适当止盈, 短期建议观望为主。

库存数据

市场		5 月 15 日	5 月 22 日	增减
境外库存	保税区	20.10	19	-1.1
	上海	18.80	17.37	-1.43
中国库存	广东	2.92	2.9	-0.02
	江苏	2.93	2.9	-0.03
	浙江	0.05	0.05	0
	江西	0.00	0	0
	重庆	0.10	0.1	0
	天津	0.01	0.01	0
	四川	0.01	0.01	0
	河南	0.01	0.01	0
	合计	24.83	23.35	-1.48

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.....	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	15

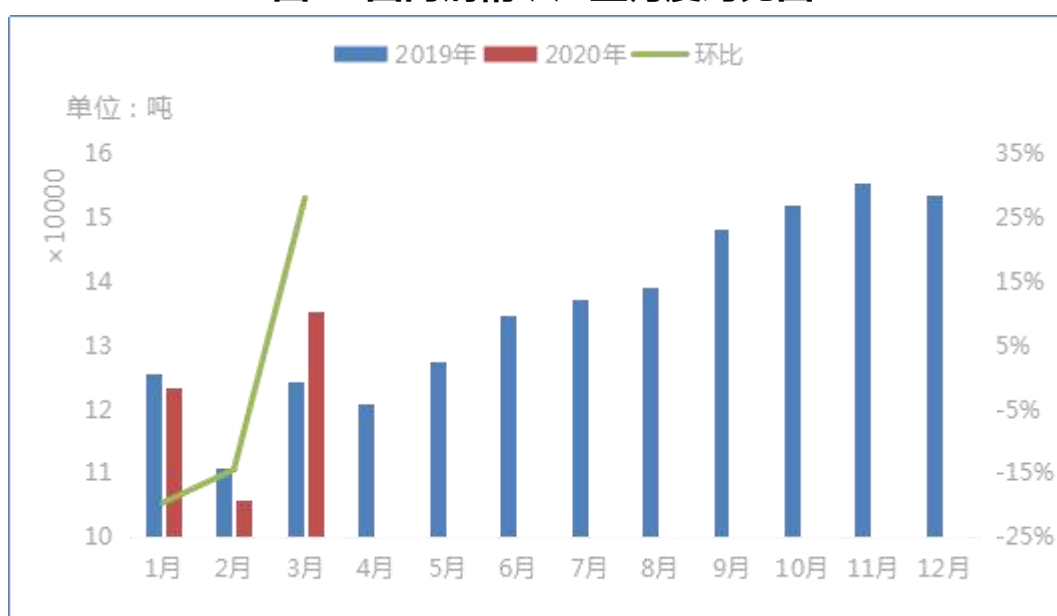
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周国内铜精矿系数小幅上调，20%品位铜精矿系数 88.5%，进口矿供应缩减，带动部分中小型矿山跟随进口矿价格小幅调整，市场供不应求，预计下周系数维稳运行。

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

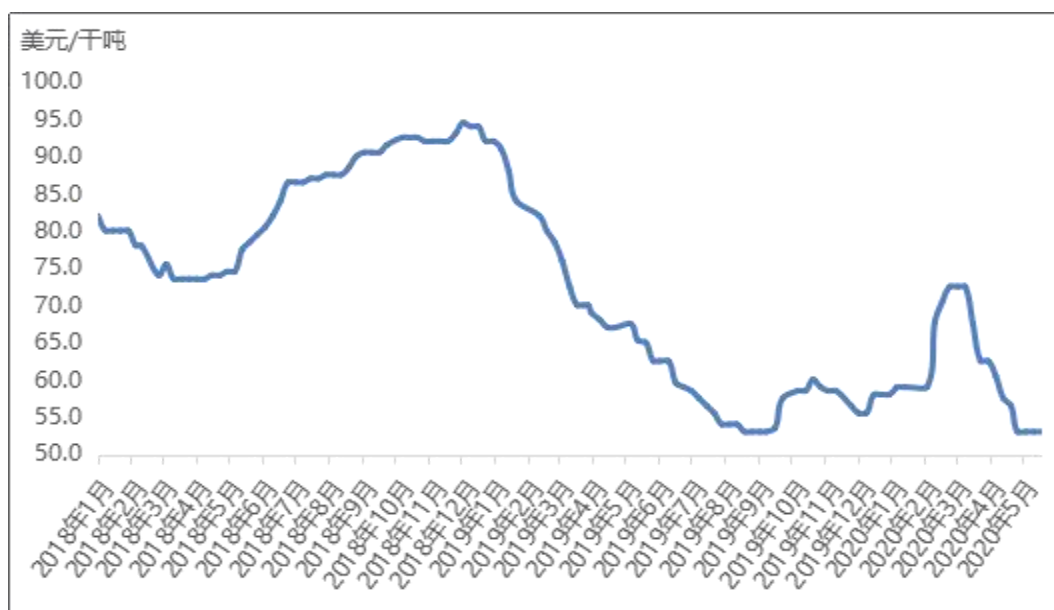


数据来源：我的有色网

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 6 月船期标准干净矿主流成交在 50 低位，非标/混矿主流在 50 中位附近；远月船期有报盘在 50 高位。总体而言，市场仍处博弈中。

图二 标准干净铜精矿现货 TC

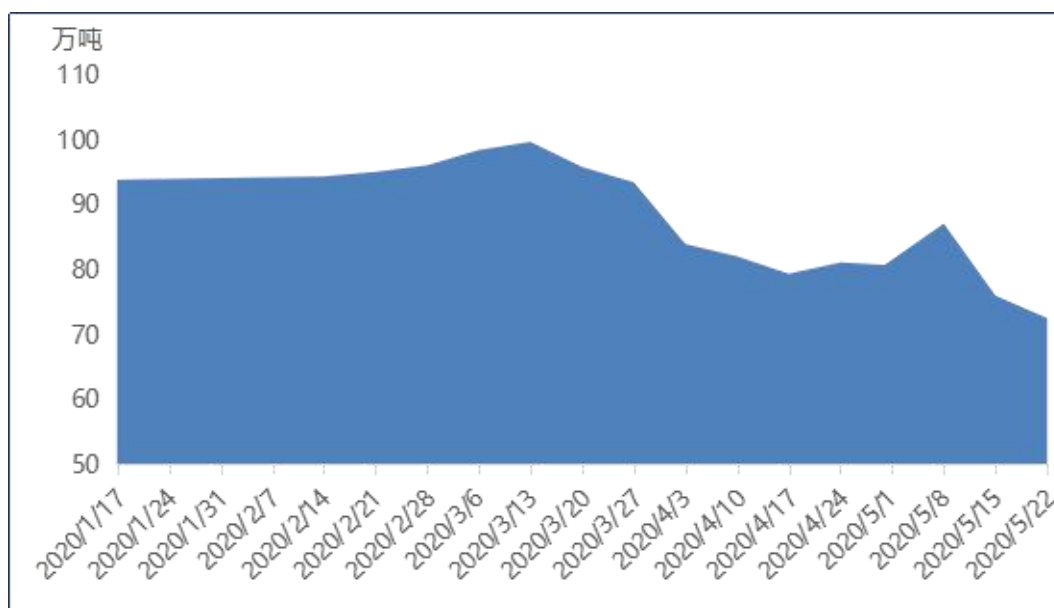


数据来源：我的有色网

随着海外疫情得到一定控制，海外采矿业持续复苏中，墨西哥、厄瓜多尔、秘鲁、玻利维亚和加拿大部分地区的采矿活动正在逐步恢复正常。受 COVID-19 的影响，全球矿业企业纷纷下调资本支出，铜产量相应下调，但不排除部分矿企下半年出现赶工的现象。

本周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 72.6 万吨，较上周减少 3.4 万吨，本周港口库存小幅下降，到港船只减少仍然影响着库存量。

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，本周铜价冲高回落，周内原油连续上涨回调，美国疫情影响持续，本周中国两会召开，市场风险偏好减弱。本周沪铜主力合约运行区间在 42730-44500 元/吨，LME 铜 5205-5464 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18日	150	180	280	200
5月19日	200	200	250	220
5月20日	180	250	250	200
5月21日	160	220	280	240
5月22日	150	180	270	250

数据来源：我的有色网

上海市场：周内升水呈现先扬后抑走势，市场整体成交不及上周，进口铜持续流入市场。本周市场报价好铜升水 160-210 元/吨，平水铜升水 150-200 元/吨，湿法铜升水 100-140 元/吨，整体升水水平较上周有所走高，但实际接货表现不及上周。周初市场报盘交易货源偏少且交易活跃度一般，市场升水受到刺激有所走高，但整体成交情况并不理想。进入下半周，盘面在持续走高，加之进口铜以及部分交割货源流入市场，市场报盘货源增加，叠加盘面走高导致的市场接货产生的畏高情绪，升水开始向下调整。周内，市场交易主体依然在贸易商之间，下游的接货积极性有所下滑，因绝对价回升引发的畏高情绪，以及受到“两会”进行中影响，观望情绪较浓。从市场交易情况来看，市场目前持货商换现的积极性较高，尤其是本周内交割仓单流出以及进口铜的持续流入后，现货流通数量在增加，后续升水有进一步走低的可能。预计下周市场升水运行重心将继续下移，其运行区间在升水 80-130 元/吨。

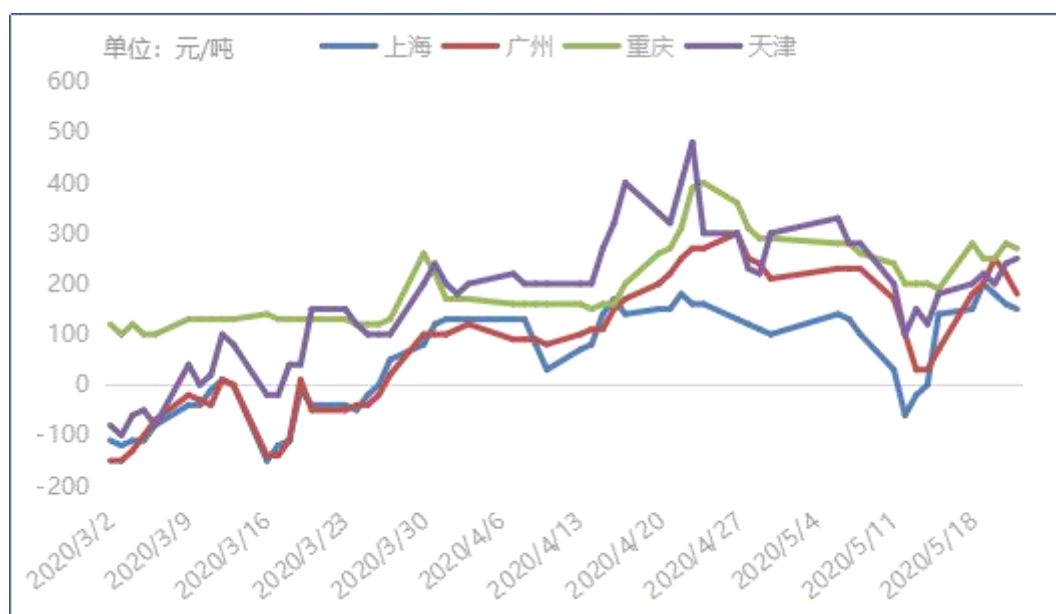
广东市场：本周广东市场升水先扬后抑，交投活跃度较低；市场报价好铜升水 200-250 元/吨，平水铜升水 180-250 元/吨。周初刚刚换月，市场维持高升水，且市场流通货源并不多，报价数量有限，贸易商纷纷挺价出货，下游接货商多谨慎观望，逢低少量补货；下半周铜价拉涨，畏高情绪抑制市场接货，成交受限引导贸易商主动下调

升水，但接货无明显改观，广东市场本周成交暂无亮眼表现。本周广东韩日、俄罗斯进口到货多，且多直接流入下游生产企业，因此本周现货库存较上周五基本持平，合计2.9万吨。随着进口铜持续流入，现货供应充足，预计下周地区升水有承压下行的趋势，但由于当前精废替代效应持续，升水下行空间有限。

天津市场：本周市场报价升水 200-300 元/吨，市场升水有明显的回升，地区当前铜杆企业生产不错，因此地区拿货表现依然较好。地区依然处于一个供应相对偏紧的状态，因此升水有走高趋势。

重庆市场：本周市场报价升水 200-280 元/吨，升水处于高位；本周冶炼厂发货较少，导致市场可流通货源偏紧，贸易商持货惜售，挺价意愿较浓，市场整体表现尚可。

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18日	43250	43280	43360	43300
5月19日	44050	44060	44090	44120
5月20日	44020	44090	44070	44050
5月21日	44580	44630	44690	44670
5月22日	43750	43760	43900	43870

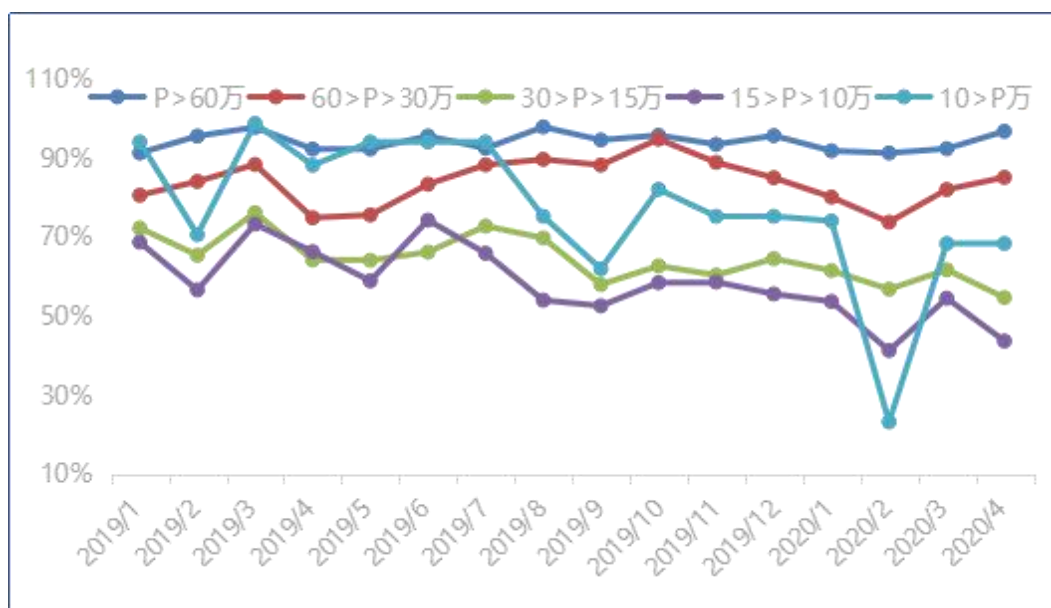
数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

5月铜冶炼企业开工表现一般，矿原料供应紧张依然没有得到缓解，并且冷料供应持续偏紧，导致冶炼企业目前四处高价采购冷料。

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 4 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
珲春紫金	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	粗炼-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

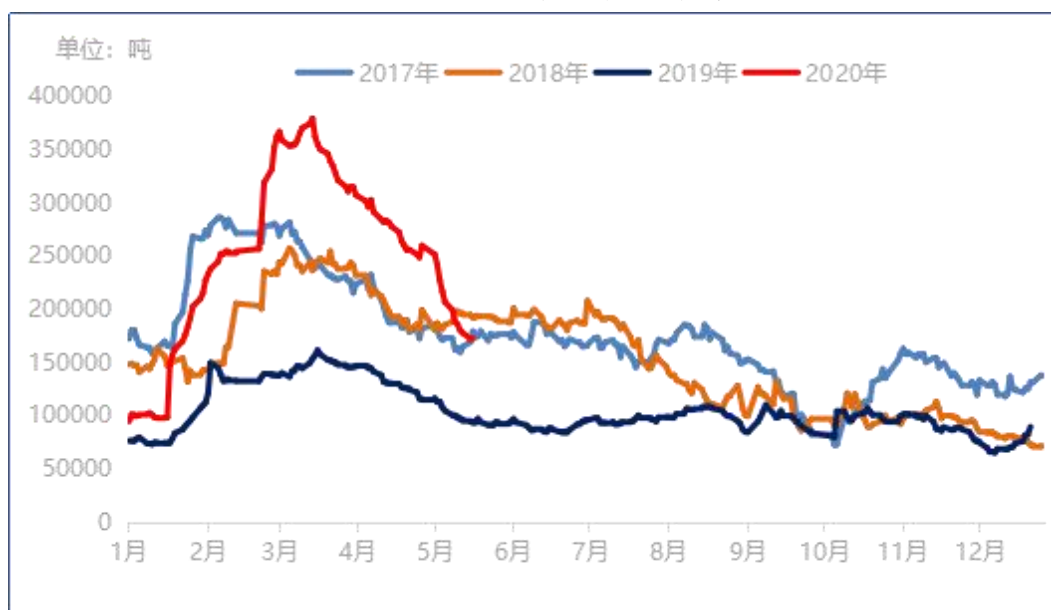
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.1 万吨至 19.00 万吨。中国国内库存总计 23.35 万吨，减少 1.48 万吨。上海现货库存 17.37 万吨，减少 1.43 万吨；广东市场库存 2.90 万吨；江苏市场库存 2.90 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 库存下降，从数据来看，LME 库存较减少 0.70 万吨至 27.18 万吨。上海期交所库存本周较上周增加 0.77 万吨至 6.33 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)



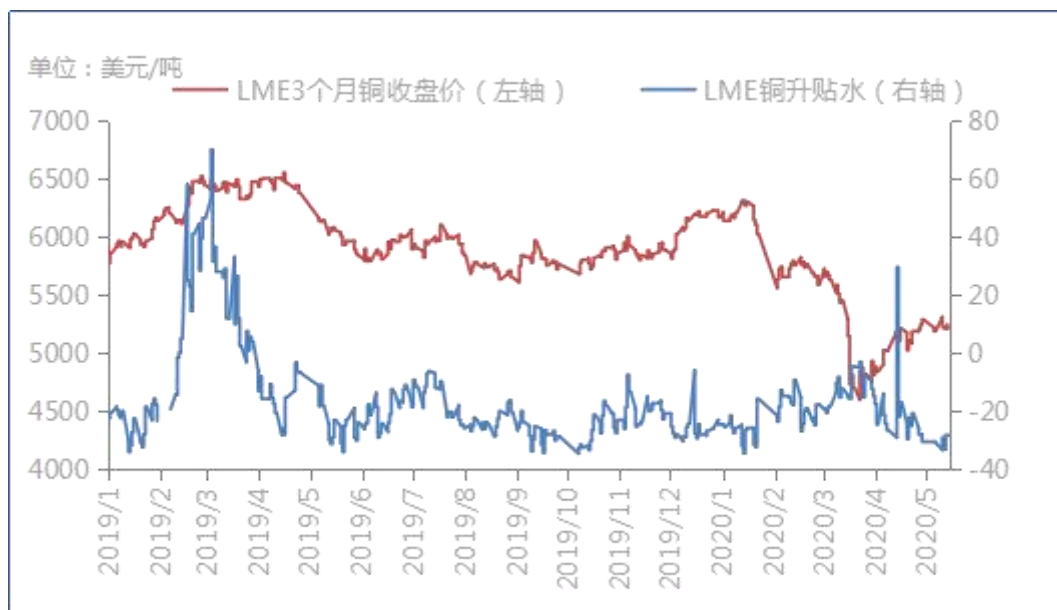
数据来源：LME, SHFE, COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现先扬后抑走势，周初原油上涨等宏观面利好价格持续回升，其运行区间 5205-5464 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周有所缩小，周一至周五

LME3 个月调期贴 25-28.5 美元/吨，本周进口盈利窗口开始逐步步入倒挂水平。

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有所回落，美金铜仓单主流成交价格 100-110 美元/吨，提单报价 90-105 美元/吨，近期美金铜提单货源少，而由于保税区库存在持续下降，市场仓单几无报价，且要价高。本周沪伦比值 7.97-8.16，进口倒挂区间价格在倒挂 142-150 美元/吨。本周保税区库存继续下降，库存下降 1.1 万吨至 19 万吨，此前较好的盈利表现导致市场清关需求持续表现积极，因此保税区一直表现在去库之中。近期，市场进口比价开始下移甚至出现了倒挂，但好在短期内到港的货物多数均已锁价，未来依然有一定的进口流入，但随着后续进口铜的到港，未来 5 月末至 6 月初保税区库存将开始出现回升。

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
2020/5/18	5245	5345	-25.5	102.5	43250	8.13	7.98	-95
2020/5/19	5347	5353	-28.5	102.5	44050	8.13	8.12	289
2020/5/20	5353	5445	-25	102.5	44020	8.11	7.97	-142
2020/5/21	5452	5390	-26.75	97.5	44580	8.07	8.16	307
2020/5/22	5327	5289	-26.75	97.5	43750	8.11	8.16	267

数据来源：我的有色网

5月22日人民币对美元汇率中间价报7.0939，较上周下调3个基点。两会政府工作报告强调实施稳健的货币政策的同时保持灵活适度。综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。当前阶段经济重启和疫情反复之间的博弈决定了疫情的第二波避险需求能否到来，各国经济重启后常态化防疫的效果成为关键因素，期间美元指数可能面临较大的波动。在全球尤其是欧洲的经济修复出现实质性且可持续的信号之前，短期难以看到逆转强势美元的驱动因素，美元指数大概率保持高位震荡，但继续上行的空间也有限，人民币汇率将延续震荡。

图九 RMB 即期汇率



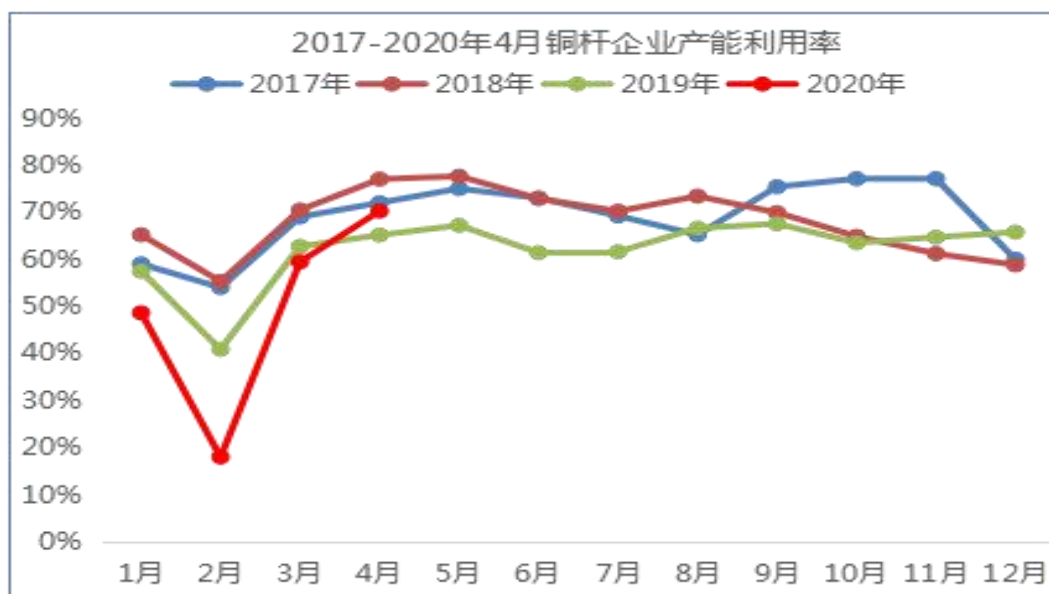
数据来源：我的有色网

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750-800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750元/吨，国产竖炉650元/吨。国网订单6月集中交付，本周大中线缆企业因赶制国网订单，需大量采购备货，铜杆消费量大幅回升。各主流地区精炼铜杆生产企业本周在积极发货，订单好转。

图十 2020年4月铜杆产能利用率走势图

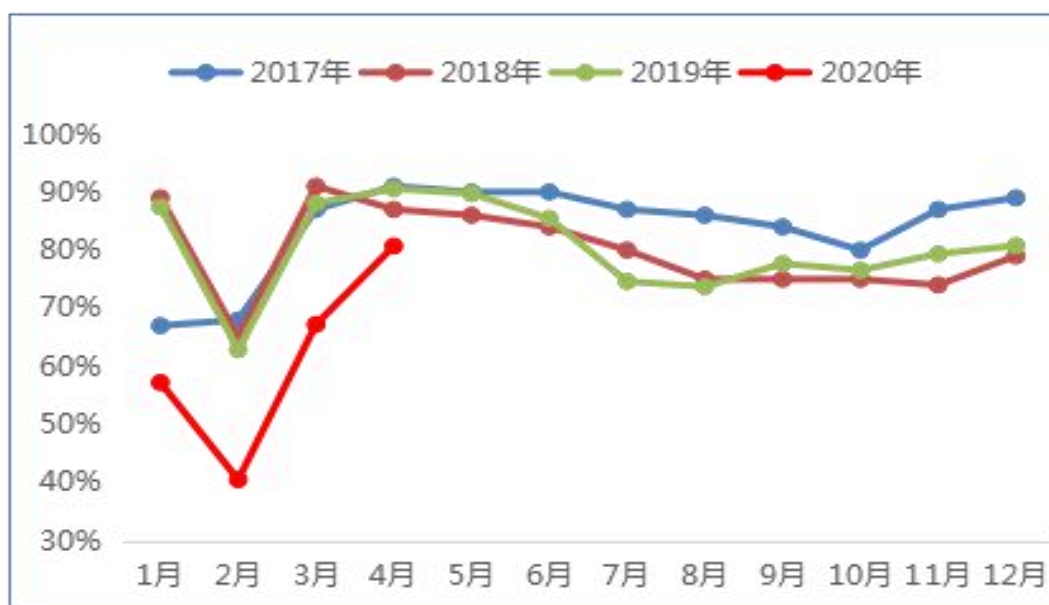


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 400 元/吨，报 48650-49450 元/吨；黄铜管上涨 200 元/吨，报 40400-41300 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。当前房地产市场有所复苏，二季度家电内销市场环比增长可期，但海外市场受疫情影响出口销售规模大幅下降，预计铜管市场仍旧承压。

图十一 2020年4月铜管产能利用率走势图



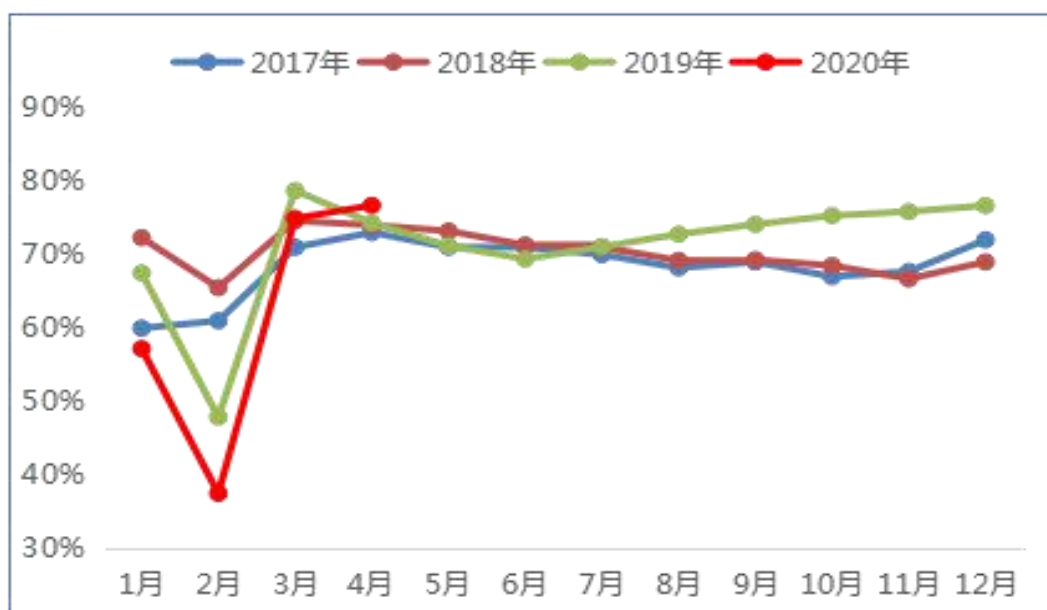
数据来源：我的有色网

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，浙江市场本周成交情况较差，黄铜板带订单需求持续减弱，主因产品较为低端，加之铜合金板带的兴起，导致黄铜板带供大于求的情况更加凸现。江苏市场 5 月以来铜板带出货量持续下滑，新增订单需求表现较差，目前生产的订单大部分为三四月积压订单，导致 5 月消费不佳。安徽市场本周订单量同比减少 10%左右，产量略减，成品库存累积，排产期明显缩短。广东市场企业普遍反映目前新增订单量已明显下滑，推断主要受汽车行业疲弱及外贸订单减少的影响，预计 5 月开工率将小幅回落。

图十二 2020 年 4 月铜板带产能利用率走势图

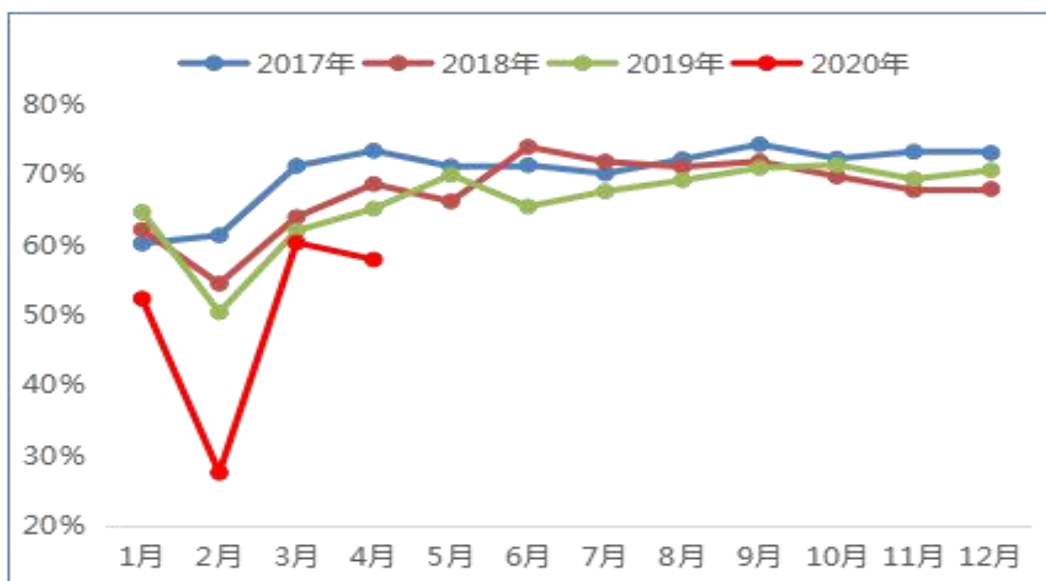


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 330 元/吨，报 45580-46100 元/吨；黄铜棒上涨 200 元/吨，报 36730-37960 元/吨。本周铜价持冲高回落，铜棒订单量一般，观望情绪较浓。当前市场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。但整体上当前铜棒消费市场依然缺乏提振动力，受国际局势大环境影响，多数产业从业人员短时间内对后续市场信心不足。

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43760元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜43142元/吨，2#铜39962元/吨，精废差分别为618元/吨、3798元/吨，本周废铜价格较上周上涨500元/吨，不含税不含运费报价40700元/吨，本周光亮铜精废差在618-1064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310元/吨。据我的有色网了解，本周废铜价格上涨，华南市场利废厂家为维持生产，大量收货，需求旺盛，市场成交相对活跃。华东市场废铜商积极清库存，获利了结，精废差继续扩大，废铜商家以快进快出方式获利，利废企业积极补库，整体废铜成交尚可。天津市场，利废企业由于原材料短缺转采电解铜生产，在废铜紧缺状态下对废铜市场需求更旺盛。废铜进口方面，海关数据显示，2020年4月废铜进口量为8.05万吨，同比大幅减少56%，前4月累计进口约30.57万实物吨，固废中心网站公示，第七批批文涉及废铜进口量10423吨，前七批累计批文约54.02万吨，从数据来看配额相对宽松。海外方面，4月中下旬起，海外国家开始实行缓慢复工或解除限制，开始逐步恢复生产作业。从欧美国出口抵达中国和马来西亚等东南亚国家预计最快抵港也要在5月下旬，当前恢复的废铜数量远不足以改变当前供需格局，预计废铜进口或于6月后才能逐步恢复正常。

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18日	43280	42612	39432	668	3848
5月19日	44050	43142	39962	908	4088
5月20日	44090	43142	39962	948	4128
5月21日	44630	43566	40386	1064	4244
5月22日	43760	43142	39962	618	3798

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、5月18日，中国固废化学品管理网公布2020年第七批废铜废铝进口配额，其中涉及铜废碎料核定进口量总计10423吨。

2、江西金叶大铜科技有限公司新增日产700吨美国南线低氧铜杆生产线，计划于2020年5月22日8:28分点火生产。金叶大铜精深加工项目产能规模70万吨，总投资30亿元。项目全部达产后可实现产值300亿元。已建成一期项目产能50万吨，总投资15亿元。项目建设包括引进国际先进水平的年产22万吨的美国南线SCR连铸连轧生产线以及多条德国尼霍夫MSM85型大拉生产线。同时通过股权并购及建设新上年产能28万吨国产连铸连轧生产线。正在建设的二期项目拟投资8亿元，建设年产7万吨铜管、铜棒、铜线等产品和年产6万吨汽车束线等高端产品的多条生产线。

3、5月18日，赤峰金剑铜业有限责任公司举行火种采集暨奥炉系统关停仪式。赤峰金剑铜业有限责任公司建于1990年8月，现有厂区在1993年投入使用，经过27年的运行，老厂区即将在2020年5月20日正式停止生产。新厂区在2018年4月18

日在赤峰市高新技术产业开发区破土动工，标志着该项目正式“退城进园”。现有冶炼系统的火种将点燃新项目的第一炉铜水。

4、5月18日消息，5月16日江西金品铜业科技有限公司（简称“金品铜科”）18万吨特高压铜杆项目投产暨与杭缆公司合作庆典仪式在江西省抚州高新区举行。金品铜科年18万吨特高压铜杆项目总投资6亿元，其主要装备连铸连轧设备采用美国南线技术，项目自2019年6月开始筹建，2020年5月16日正式投产。主要产品为8mm光亮铜杆、3mm铜线，项目达产后可实现产值80亿元。另外据了解“2020年中国新基建用铜基材料技术创新与应用发展论坛”将于2020年7月9日-10日在江西省抚州市召开，由加工协会、江西省抚州市人民政府主办，抚州高新技术产业开发区管委会、江西金品铜业科技有限公司承办。

5、5月21日消息，上海期货交易所同意广东炬申仓储有限公司位于广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号仓库成为我所铜期货指定交割仓库，核定库容20000吨；自公告之日起，广东炬申仓储有限公司应严格按照核定库容开展指定交割仓库的各项业务，严格执行有关规定，加强管理，确保指定交割仓库业务的正常有序进行。

6、海南省发布新能源汽车促消费临时性政策，重点围绕新能源汽车使用环节进行综合奖励，奖励资金总额不超过1.5亿元，奖励标准为每辆新能源汽车奖励1万元，新能源汽车奖励总量不超过1.5万辆。

» 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