



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 3. 13

第 9 期

总第 274 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: TC 维持在 70 中低位, 港口库存略有积压, 关注海外铜矿冶炼厂运行情况。

精炼铜市场: 铜价的触及近三年低位, 绝对价格走低刺激拿货需求, 库存小有下降。

铜材市场: 本周铜杆生产企业订单尚可, 但下游提货速度依旧偏慢, 库存压力大。本周铜板带生产情况基本恢复正常水平, 出货有所好转。本周铜管企业生产恢复, 订单小幅回暖。本周铜管企业生产恢复, 订单小幅回暖。本周铜棒企业订单好转, 下游拿货谨慎。

总结与预测

总结: 本周市场恐慌情绪再度飙升, 美股多次触发熔断机制, 全球股市陷入技术性能市, 周内铜价多次触底, 周五再度刷新三年低位。现货方面, 本周市场整体交投表现一般, 贸易商以寻求低价货源为主, 由于铜价大幅波动, 下游接货情绪谨慎。

预测: 目前中国疫情已经得到了比较有效的控制, 但是海外疫情风险不断加剧令全球金融市场陷入低迷, 在原油黑天鹅事件的引领下全球股市出现连环熔断, 避险需求推动美元指数刷新近两周高点至 98.33。铜下游加工企业在三月大多生产已恢复正常水平, 消费正在恢复, 成品库存积压现象有明显缓解, 但是由于铜价波动较大, 市场观望情绪浓厚。短期内宏观面不确定风险偏高, 铜价受市场情绪影响波动明显, 预计下周沪铜运行区间在 42000-44000 元/吨, LME 5200-5450 美元/吨。

库存数据

市场		3月6日	3月13日	增减
境外库存	保税区	36.15	34.65	-1.5
	上海	36.2	35.4	-0.8
中国库存	广东	10.68	10.25	-0.43
	江苏	5.6	5.44	-0.16
	浙江	0.28	0.28	0
	江西	0.15	0.15	0
	重庆	0.45	0.56	0.11
	天津	0.7	0.1	-0.6
	四川	0.05	0.08	0.03
	河南	0.18	0	-0.18
	合计	54.29	52.26	-2.03

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	14
六、行业精选	14

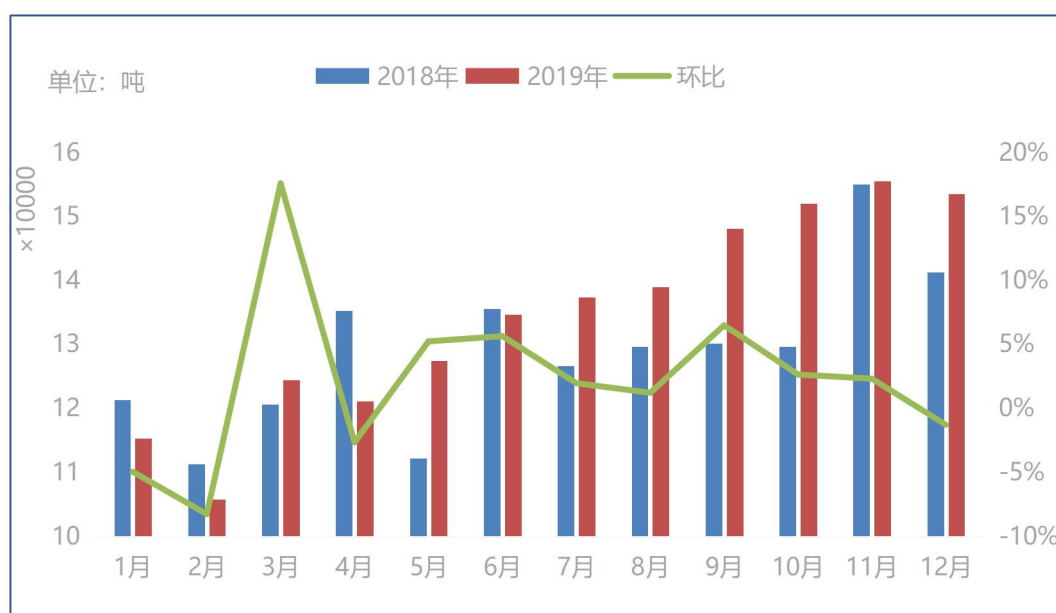
一、铜精矿市场

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%，冶炼厂库存周转正常，零散采购为主。

铜矿方面：中色红透山矿业有限公司选矿厂进行设备检修，更换了球磨机橡胶隔板等材料，目前已恢复正常生产，对 1 季度生产任务暂无影响，2 月超额完成铜精矿产量 724 吨；迪庆有色普朗铜矿 2 月虽面临降雪威胁，但仍保障各类物资运输和精矿销售运输，超额完成月度计划任务 107.46%。

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

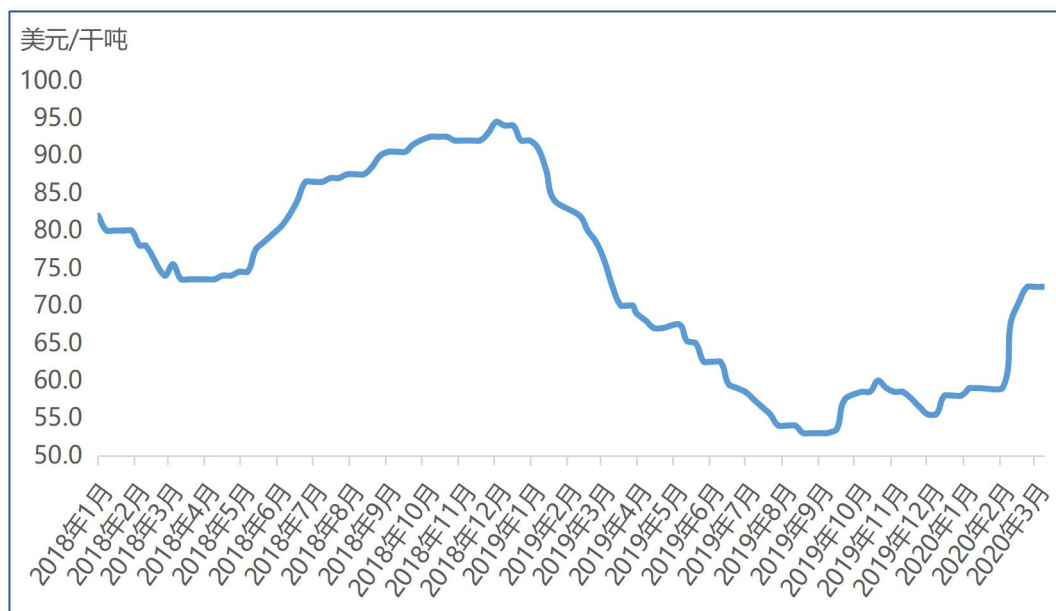
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 72.5 美元/吨，较上周持平，二季度的干净矿报盘仍然贴近 70 美元/吨中低位，在 2 月中旬 TC 大幅拉高后，近期 TC 基本保持平稳。

据某贸易商反馈，日韩冶炼厂的自动化程度较高，疫情影响生产的可能性比较小，对 TC 的拉高作用较小，但也有冶炼厂关注 TC 能否继续推高至 80 左右。

目前部分港口铜精矿库存仍然略有积压，本周连云港、南京港、防城港库存 36 万

吨，目前正在陆续发运中。从目前的预计到港船期看，连云港、南京港、防城港、青岛港的铜精矿到港基本正常，但是据贸易商反馈仍有南美的部分矿山推迟发货。

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，本周市场恐慌情绪再度飙升，海外疫情不断发酵，美股多次触发熔断机制，全球股市陷入技术性熊市，周内铜价多次触底，时至周五再度刷新近三年价格低位。本周沪铜主力合约运行区间在 42740-44920 元/吨，LME 铜 5320-5653 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9日	-40	-20	130	40
3月10日	-40	-30	130	0
3月11日	-10	-40	130	20
3月12日	10	10	130	100
3月13日	0	0	130	80

数据来源：我的有色网

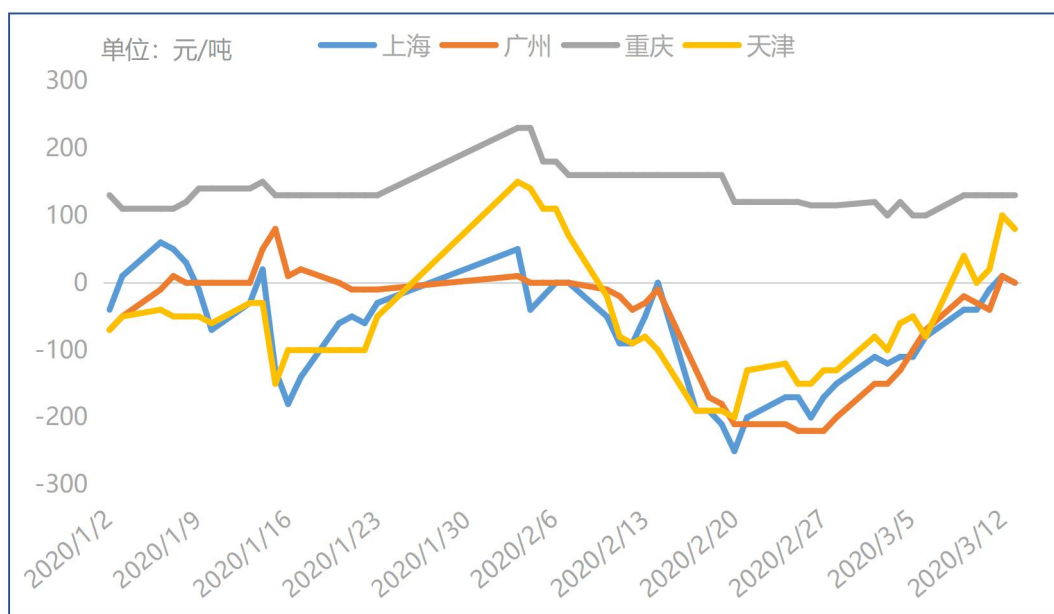
上海市场：本周市场贴水呈现收窄趋势，整体成交表现一般，价格下挫刺激一定下游买兴。本周报价好铜贴 30-升水 20 元/吨，平水铜贴水 0-40 元/吨，湿法铜贴水 60-140 元/吨；由于交割将至，加之盘面的下跌致使市场贴水开始收窄。周初，市场处于贴水局面，且盘面有一定的回升向，但市场接货表现并不积极，下游询盘问价一般，贸易商以收入低价货物为主；进入下半周，盘面大幅下挫，使得市场开始情绪转变，下游询价情绪不错，但接货偏为谨慎，畏跌情绪较为明显。反观贸易商，本周部分贸易商拿货情绪不错，为寻货交单表现出一定的拿货热情。下半周，市场湿法铜需求表现不错，但市场报盘数量偏少，价格也因此得以收窄。下周随着交割换月，市场或许将重回贴水，但临近长单交付日，预计贸易商询盘问价表现将继续保持较为活跃水准，而绝对价格的走低，也将提振一定的市场消费。

广东市场：本周广东市场整体交易氛围一般，下半周贴水有明显的收缩趋势，盘面大幅下跌刺激了一定的拿货需求，但持续走低的价格致使持货商的出货热情有所下滑，下半周整体出货情绪表现平淡。本周市场报价好铜贴水 10-升水 40 元/吨，平水铜贴水 40-升水 10 元/吨，市场报价回升。本周市场库存开始出现下降趋势，主要是本周广东地区长单交付，地区出库有明显回升，但整体库存水平依然处于较高的位置，截止至本周五库存合计 10.25 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 0-100 元/吨，本周市场报价较上周明显回升。下游加工企业陆续恢复生产，同时价格的大幅下跌，刺激了一定的市场消费，因此地区库存有明显下降，升水有明显回调。

重庆市场：本周市场市场报价升水 80-130 元/吨。周内市场整体报价几无变化，市场需求依然偏弱。

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9日	43590	43610	43740	43700
3月10日	43990	44000	44140	44050
3月11日	44280	44250	44400	44350
3月12日	43270	43270	43370	43360
3月13日	42720	42720	42830	42810

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

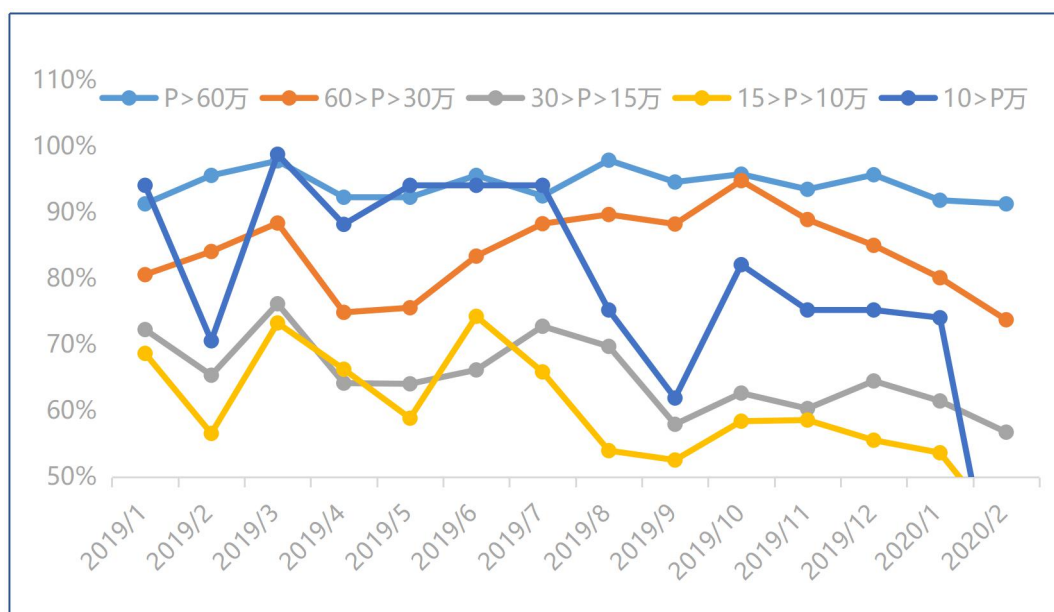
国铜产量预计 73.2 万吨，同比下降 1.6%，环比增长 11.1%。

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

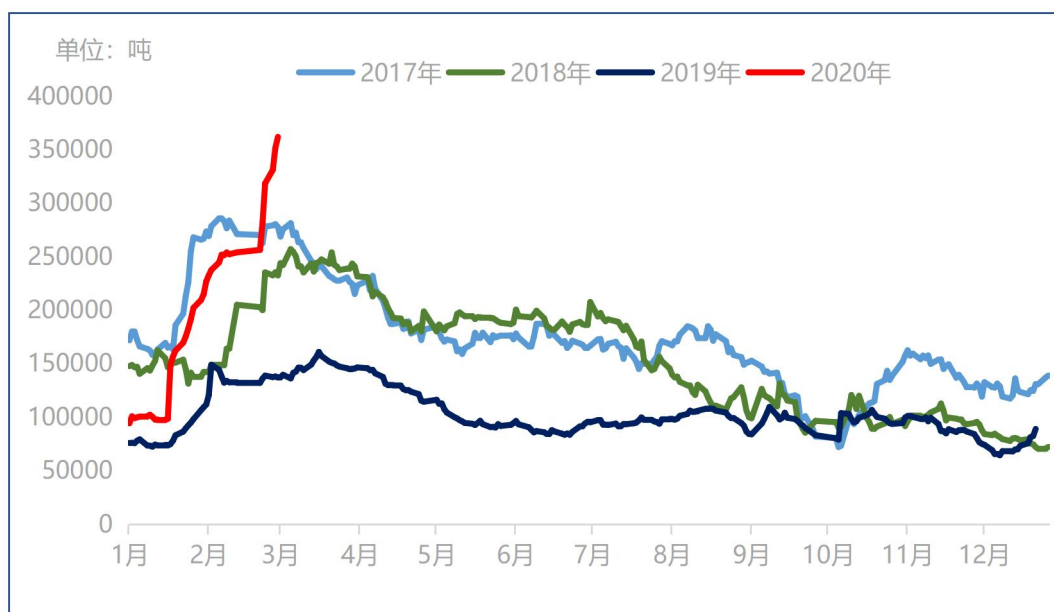
数据来源：我的有色网

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



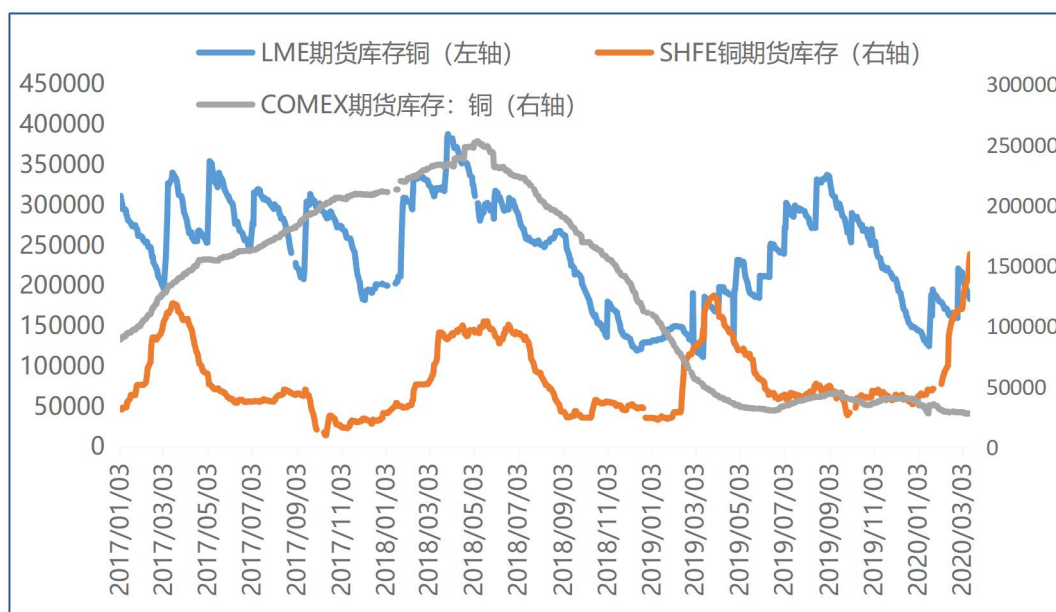
数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.4 万吨至 34.15 万吨。中国国内库存 52.26 万吨，上海现货库存 35.4 万吨，减少 0.8 万吨；广东市场库存 10.25 万吨；江苏市场库存 5.44 万吨；浙江市场库存 0.28 万吨；江西市场库存 0.15 万吨；重庆市场库存 0.56 万吨；天津市场库存 0.1 万吨；四川市场库存 0.08 万吨，河南市场库存 0 万吨。

本周 LME 库存较上周减少 16575 吨至 18.37 万吨左右，上期所库存较上周增 42800 吨至 23.93 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)

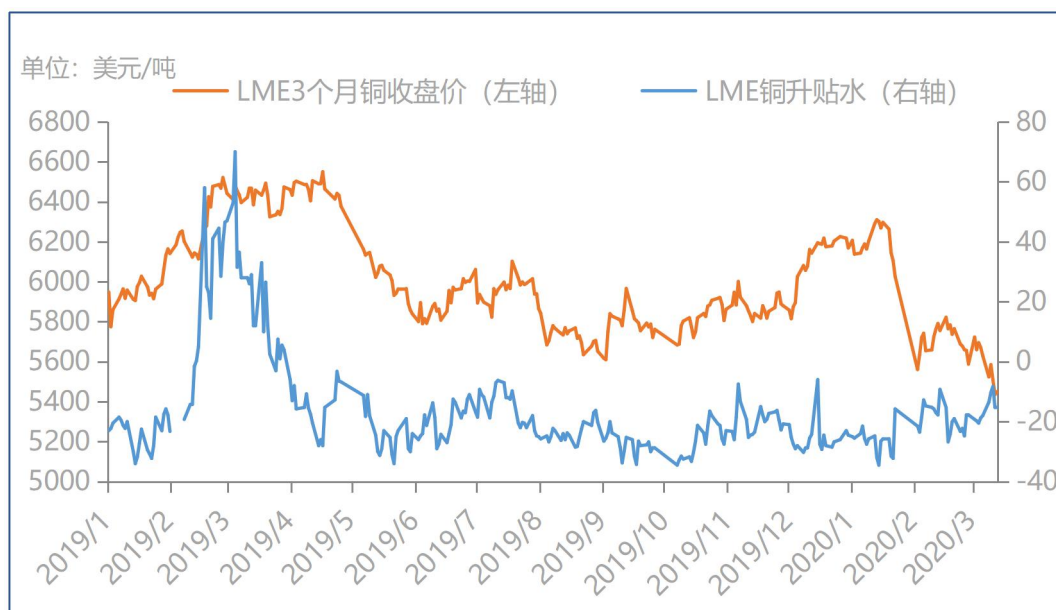


数据来源: LME, SHFE, COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡下行，直至周五午后跌势才得到休止；本由于多国股市多次触发熔断机制，全球股市陷入技术性熊市，引发市场恐慌情绪，铜价不断探底，其运行区间 5320-5653 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 8.25-15.25 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, 我的有色网

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 在 55-68 美元/吨, 提单报价 52-67 美元/吨; 本周沪伦比值 7.78-7.96, 进口倒挂区间价格在盈利 28-亏损 539 元/吨, 整体处于倒挂的区间。本周保税区库存持续下降趋势, 下降 1.5 万吨至 36.15 万吨, 进口到港货基本没有, 因此保税区只有出库; 随着全球疫情的影响, 后续到港货依然会减少甚至没有。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 10:40	LME3 15:00	调期费	到岸升贴水	铜现货价格 15:00	沪伦比 值 I	沪伦比值 II	盈亏 平均
3月9日	5526	5524	-13.5	61.5	43590	7.82	7.82	-313
3月10日	5573	5585	-10.25	60.5	43990	7.82	7.81	-360
3月11日	5600	5508	-8.25	60.5	44280	7.83	7.96	28
3月12日	5458	5435	-15.25	60.5	43270	7.86	7.90	-209
3月13日	5353	5450	-15.25	59.5	42720	7.92	7.78	-539

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 7.0033, 较上周下调 696 个基点。本周由于美股不断下跌, 导致一部分杠杆交易面临平仓, 为了追加保证金, 投资者不得不抛售其他资产换回美元。这就表现为包括黄金在内的其他资产全部下跌, 只有美元指数上涨。从经济基本面对这次新冠疫情的应对来看, 中国是率先稳定的, 未来市场会重新认识到人民币资产比较强的基本面。估计人民币汇率将继续在区间内宽幅震荡。相对于去年的以下跌为主, 今年可能更多以上涨为主。

图八 RMB 即期汇率

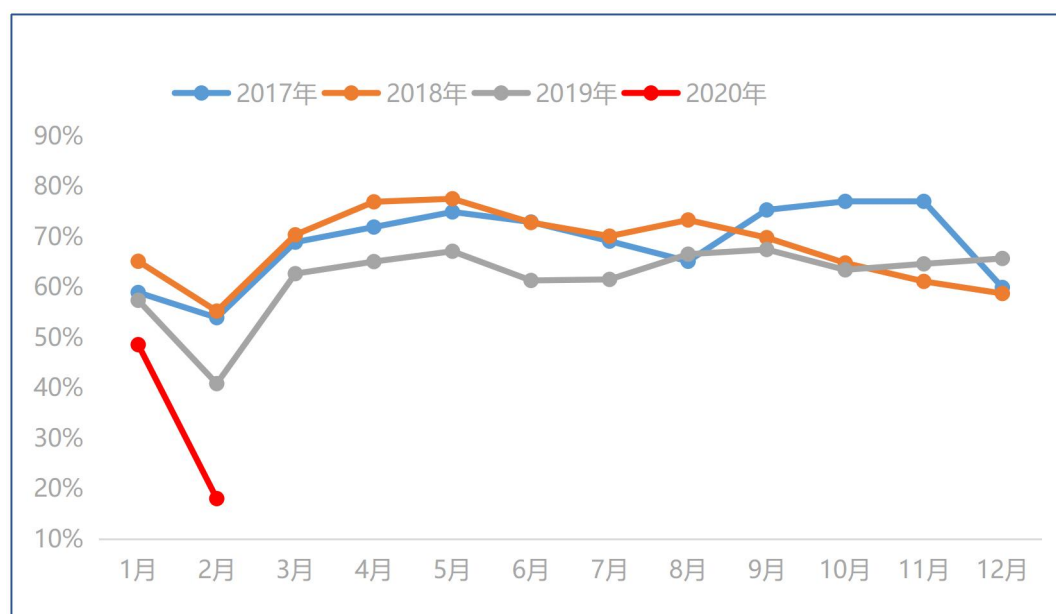


四、铜材市场

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 400 元/吨。本周受宏观事件影响，铜杆价格持续走低，据各主流铜杆生产企业及贸易商反馈，本周订单情况不错，不过多是盘面锁价为主，提货进展偏慢，造成铜杆企业资金库存压力大增；盘面一再下跌，违约风险增大，生产企业及贸易商正在积极催促下游客户提货，部分延迟提货的将会加增保证金。据我的有色网调研，本周北方废铜制杆企业已陆续开展复工复产工作，河北地区部分产能已经开始恢复，河南地区废铜制杆报价已恢复，下周产能将会陆续恢复。

图九 2020 年 2 月铜杆产能利用率走势图

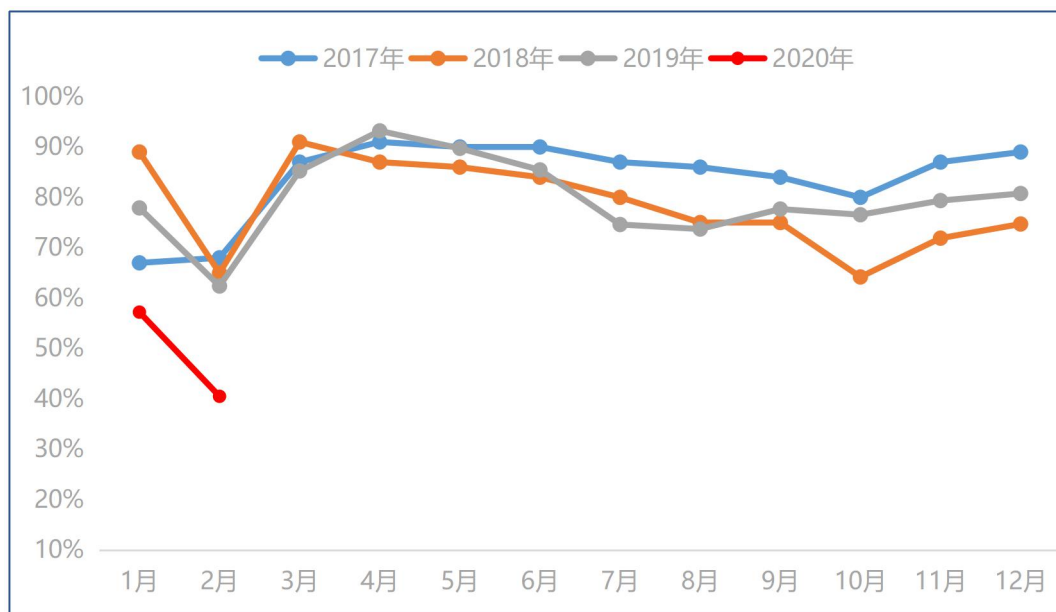


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 2030 元/吨，报 47800-48900 元/吨；黄铜管下跌 1450 元/吨，报 40730-44970 元/吨。随着生产和交通的逐渐恢复，3 月铜管订单小幅回暖，铜管企业生产逐渐恢复正常水平。但是由于铜价继续向下探底，市场观望情绪比较浓厚，企业不会保持大量原料库存。

图十 2020年2月铜管产能利用率走势图



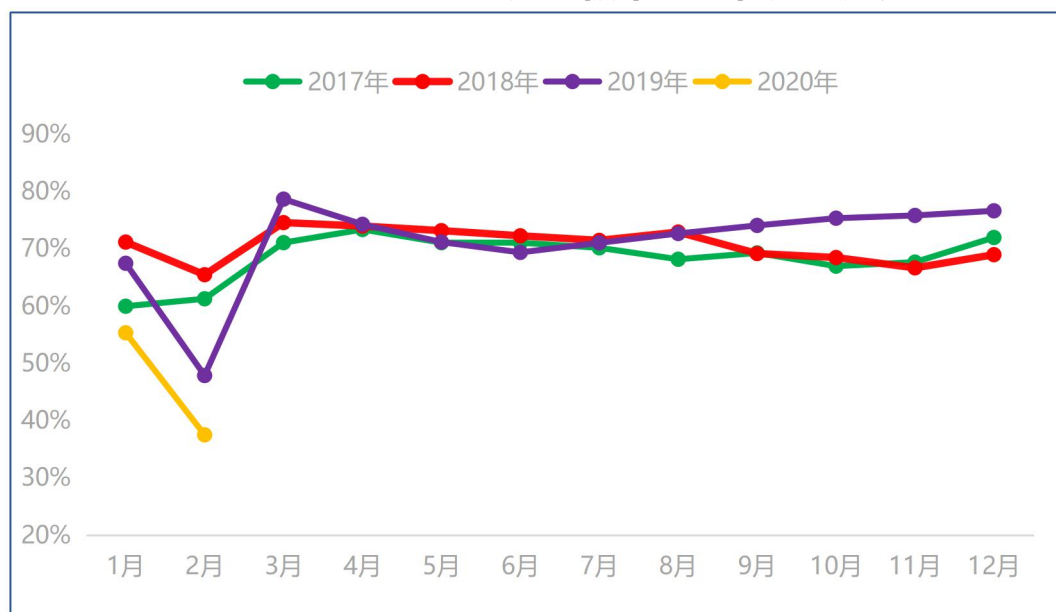
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5800 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带生产情况基本恢复正常水平，出货有所好转。湖北地区铜板带企业有序复工复产，大中型企业生产水平恢复较快，日产量达 150 吨以上，出货主要依靠外地物流公司。浙江市场大部分铜板带企业生产水平已恢复正常水平，生产马力全开，日产量与日订单结构还未稳定，本周日订单量在铜价出后五六分钟达到 100 吨的上限，成品库存积压现象有明显缓解，铜带产品加工费普通上调 200-300 元/吨。广东市场铜板带企业本周成交情况偏差，新增订单稀少，下游终端开工率不足导致消费低迷，价格大跌，部分厂家出货意愿减弱，洛阳市场铜板带企业近期铜板带出货情况不佳，下游观望为主。

图十一 2020 年 2 月铜板带产能利用率走势图

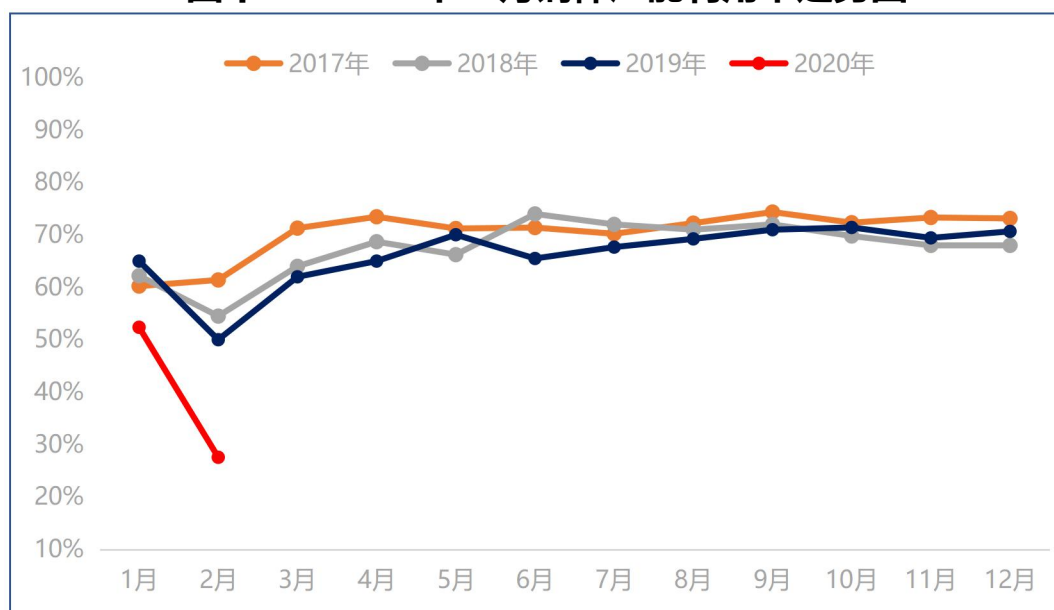


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 2250 元/吨，报 44890-47575 元/吨；黄铜棒下跌 1550 元/吨，报 366755-36770 元/吨。进入三月铜棒加工企业逐渐恢复正常生产水平，订单情况较 2 月有了明显的好转。本周废铜企业出货情绪依旧不佳，精废差的收窄导致精铜替代作用显现，部分企业转采精炼铜生产。但是受到海外疫情影响，铜价目前波动较大，下游拿货情绪谨慎，观望情绪浓厚。

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42720元/吨。含税的报价, 1#光亮铜42188元/吨, 2#铜41764元/吨, 精废差分别为532元/吨、956元/吨, 本周废铜价格较上周下跌1500元/吨, 不含税不含运费的报价39800元/吨, 本周光亮铜精废差在532-684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326元/吨, 据我的有色网了解, 由于国外疫情影响, 恐慌情绪蔓延, 导致有色金属承压, 废铜价格暴跌, 但调研国内消费情况, 废铜厂家复工良好, 利废企业消费转好, 但废铜厂家表示由于废铜价格偏低, 实际废铜出货并不理想, 贸易商惜售情绪浓厚, 整体废铜交易不佳。

市场消费方面; 广东市场, 本周调研三家废铜供应商, 反映本周废铜出货较上周下降10%左右, 主因废铜价格偏低, 出货意愿弱, 废铜成交冷清。浙江市场, 废铜厂家表示仓库废铜库存累计, 由于价格问题无法出货, 导致资金紧张, 同时反映废铜利润收窄, 整体本周废铜交易欠佳。

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9日	43610	42930	42506	680	1104
3月10日	44000	43460	43036	540	964
3月11日	44250	43566	43142	684	1108
3月12日	43270	42612	42188	658	1082
3月13日	42720	42188	41764	532	956

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、中国海关总署数据显示, 今年中国 1-2 月未锻轧铜及铜材进口量同比增加 7.2%。中国 1-2 月包括阳极铜、精炼铜和半成品铜在内的未锻轧铜及铜材进口量 846,107 吨, 高于去年同期的 789,358 吨, 去年 12 月进口量为 527,000 吨, 创下 2016 年 3 月以来

最高月度水平。中国 1-2 月铜精矿进口量同比下滑 1.2%至 377 万吨。另外，1-2 月包括原铝、铝合金及半成品铝在内的未锻轧铝出口量同比大幅下滑 25.3%至 669,208 吨。

2、近日据媒体报道，阿根廷矿业部长阿尔伯托·韩泽尔日前表示未来 10 年政府希望借助铜矿开发，矿产品出口增长 2 倍至每年 107 亿美元以上。以韩泽尔为首的阿根廷代表团在加拿大参加勘探开发者(PDAC)年会上特别推荐了正在推进的 7 个铜矿项目-何塞玛利亚(Josemaría)、洛斯阿苏莱斯(Los Azules)、费罗德索尔(Filo del Sol)、阿爾塔(Altar)、艾爾帕瓊(El Pachón)，阿瓜里卡(Agua Rica)以及塔卡塔卡(Taca Taca)，这些铜矿全部投产后合计年产铜 110 万吨。年初费尔南德斯总统在会见矿业公司高管时表示将努力改善投资条件，本月费尔南德斯将向国会提交新矿法草案。

3、近日据媒体报道，HudbayMinerals 在其位于秘鲁的 Constancia 多金属矿附近获得了期待已久的潘帕坎查铜矿开采权。该公司表示，虽然 Chilloroya 社区已经正式批准了一项地表权协议，但政府和当地社区还需进行更多的协商才能继续推进。哈德贝公司总裁兼首席执行官 PeterKukielski 表示矿坑在康斯坦西亚 (Constancia) 的采矿计划中增加了高品位的铜和金矿，降低了未来的现金成本，增加了运营的现金流。

4、近日，根据智利铜业机构 Cochilco 的数据显示，Codelco1 月份铜产量再次下降至 118,600 吨，同比下降 6.8%，主要受最大铜矿品位下降、水资源短缺和社会动荡的影响。私营铜矿情况稍好，BHP 旗下 Escondida1 月份铜产量跳增 10%至 10.09 万吨，另外英美资源和嘉能可共同拥有的大型铜矿 Collahuasi 的产量也大幅增长至 5.35 万吨，增 20.2%。Cochilco 表示，智利 2 月份铜出口额为 25 亿美元，下降 2.3%，原因是主要买家中国的需求疲软，以及针对不平等和社会不公的暴力抗议活动。

5、据中汽协最新数据显示，2 月汽车产销分别完成 28.5 万辆和 31 万辆，环比均下降 83.9%，同比分别下降 79.8%和 79.1%，创下了近十年来月度最低水平。其中，2 月乘用车降幅尤为明显，产销完成 19.5 万辆和 22.4 万辆，同比下降 82.9%和 81.7%，1-2 月累计产销完成 163.1 万辆和 183.1 万辆，同比下降 48.1%和 43.6%；2 月商用车产销分别完成 8.9 万辆和 8.6 万辆，环比均下降 73.0%，同比下降 66.9%和 67.1%，1-2 月累计产销完成 41.7 万辆和 40.7 万辆，同比下降 34.8%和 33.2%；2 月新能源汽车产销分别完成 9951 辆和 12908 辆，同比分别下降 82.9%和 75.2%。

» 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