



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 4. 24

第 15 期

总第 280 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 56.5 美元/干吨, 下调 1 美元; 报盘下行, 实际成交仍在 50 中高位。

精炼铜市场: 库存再降, 消费地现货供应紧张; 升水高企, 出现跨区域贸易。

铜材市场: 铜杆加工费保持高位, 下游采购热情消退, 本周积极提货为主。本周铜板带需求较上周相比基本持平, 下游拿货情绪不佳。本周铜管企业拿货情绪好转, 生产基本稳定。本周铜棒下游消费好转迹象明显, 拿货需求提升。

总结与预测

总结: 本周铜价先抑后扬, 周内原油经历暴跌暴涨, 带动铜价大幅波动, 西欧疫情进入平台期, 多国考虑逐步恢复经济活动。现货市场消费热情高涨, 跨区域调货频繁, 升水维持高位, 近月合约 back 结构进一步拉大。

预测: 本周原油期货合约历史首次收于负值, 原油市场库存高企和供给过剩令油价反弹乏力; 市场避险情绪有所升温, 美元站稳 100 上方位置。供给端力拓、Antofagasta 陆续下调 2020 年铜产量目标, 英美资源一季度铜产量环比下滑 8.7%, 秘鲁紧急状态尚未解除, 疫情已经对铜精矿的产出和运输造成影响。西欧大部分地区疫情正日趋稳定, 经济恢复计划已提上日程。近日中国精炼铜消费明显好转, 现货铜供应表现偏紧, 冶炼厂惜售情绪明显, 库存连续下降, 推动铜价短期升高; 但市场同时存在一定低价囤货与消费前置现象, 叠加疫情对于长期需求端的冲击, 欧美等国消费尚未恢复, 宏观面不确定风险仍旧偏高, 铜价反弹之路预计多曲折。

库存数据

市场		4月17日	4月24日	增减
境外库存	保税区	28.7	27.2	-1.5
	上海	28.34	25.95	-2.39
中国库存	广东	6.41	5.22	-1.19
	江苏	4.02	3.9	-0.12
	浙江	0.17	0.19	0.02
	江西	0.01	0.01	0
	重庆	0.25	0.24	-0.01
	天津	0.05	0.02	-0.03
	四川	0.04	0.02	-0.02
	河南	0.03	0.02	-0.01
	合计	39.32	35.6	-3.72

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.....	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

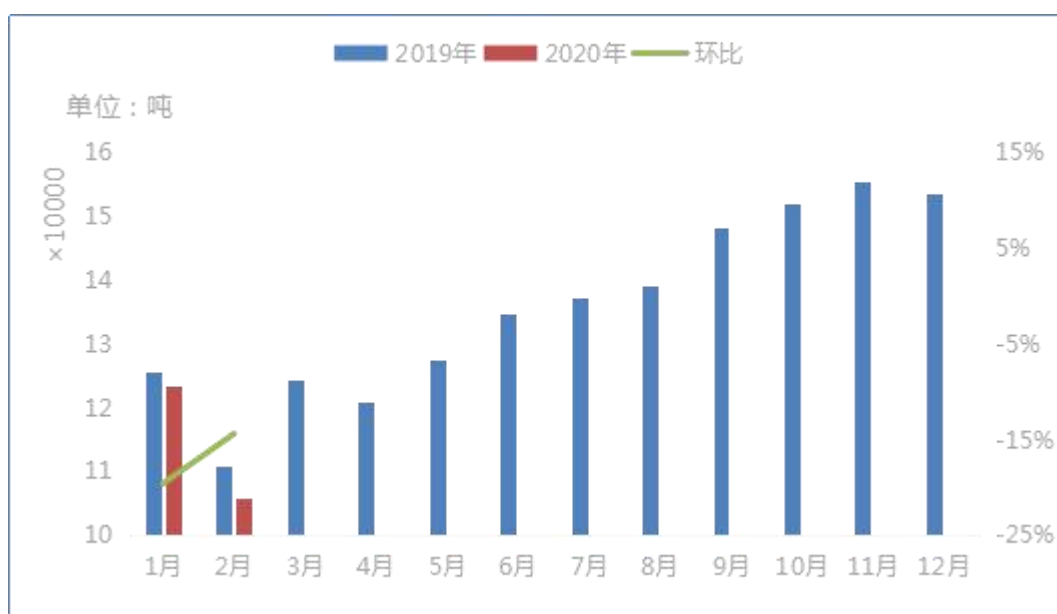
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

疫情影响海外市场铜精矿发运，致使矿端供应依旧偏紧，国内系数价格高位持续，20%品位铜精矿系数 88%，较上周不变，23%品位铜精矿系数 90%，较上周上涨 0.5%。

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

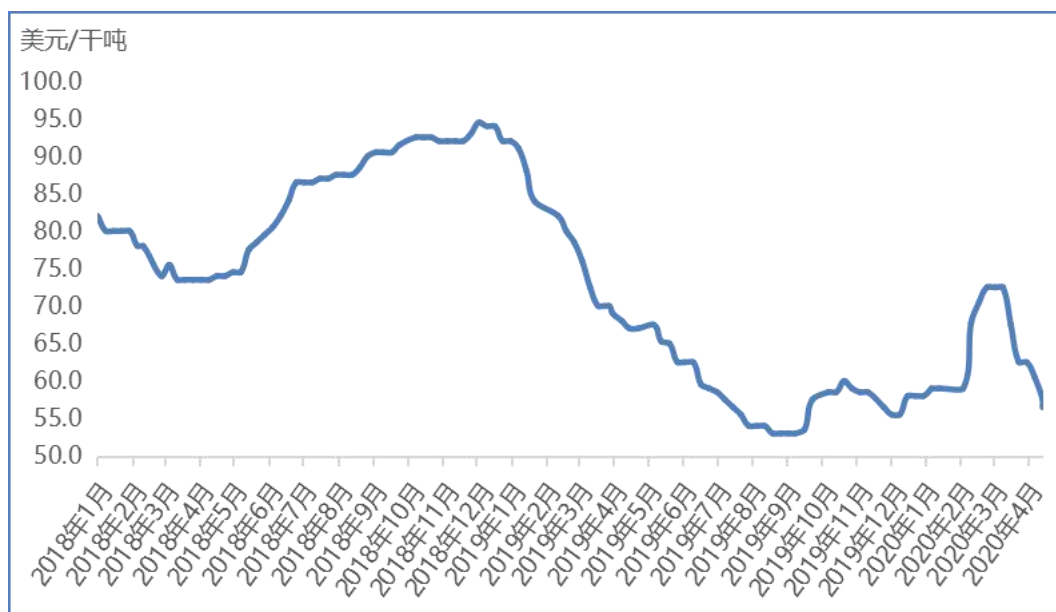
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周标准干净铜精矿 TC 56.5 美元/干吨，较上周下调 1 美元/干吨，市场报盘继续下行至 50 中低位，贸易商对 TC 心理价位较低，而冶炼厂对 TC 的心理价位较高，市场实际成交主流在 50 中高位。据市场参与者反馈，海外疫情除了影响现货市场报盘出货，5 月份的长单供应也受到了影响。

作为中国的铜精矿进口第二大国，秘鲁的紧急状态再次延长至 5 月 10 日，这是秘鲁的第三次延长紧急状态。Las bambas 采矿作业、人员、重要供给明显受到了限制，目前精矿运输已暂停。受疫情限制/中断运输影响，矿区内的库存再次累积。Antamina

上周暂停运营。受疫情影响，海外矿企纷纷下调产量预期，或取消重新评估。

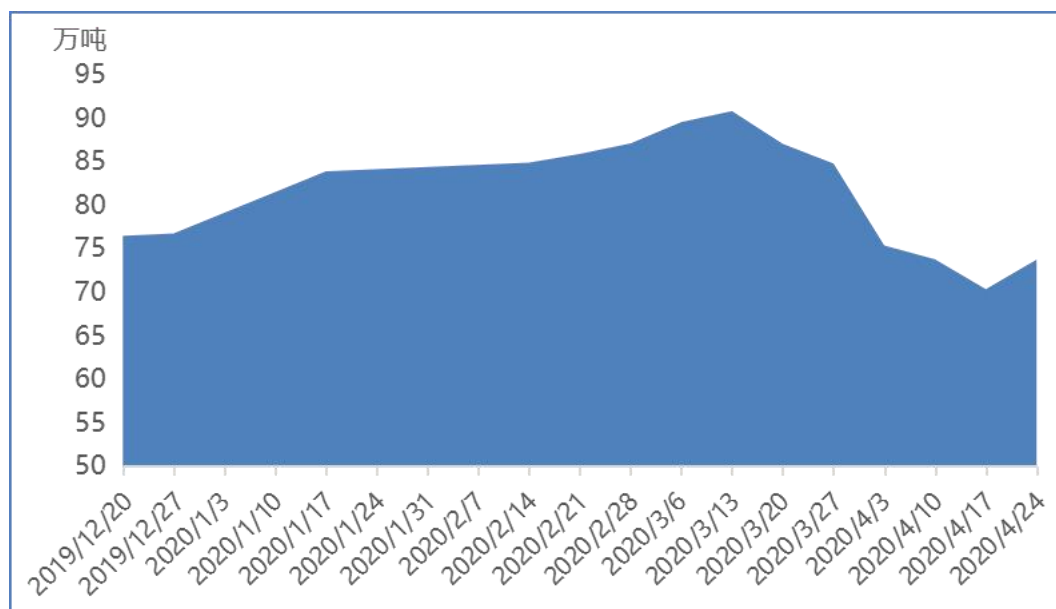
图二 标准干净铜精矿现货 TC



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 73.7 万吨，较上周增加 3.4 万吨，3 月份的部分延误到港船只陆续到港。整体来看，4 月份，特别是 5 月份，港口到港减少。

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，本周整体呈现先抑后扬走势，上半周受到美原油大幅下挫至负数影响，铜价结束连续数日涨势承压下跌；下半周随着原油市场反弹，铜价迎来技术性回调。本周沪铜主力合约运行区间在 40350-42630 元/吨，LME 铜 4953-5248 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20日	150	200	260	340
4月21日	150	220	270	320
4月22日	180	250	310	400
4月23日	160	270	390	480
4月24日	160	270	400	300

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场报价呈现先扬后抑的走势，市场接货端整体表现不错，成交尚可。本周市场报价好铜升水 160-190 元/吨，平水铜升水 150-180 元/吨，湿法铜升水 120-140 元/吨。上半周市场升水逐步走高，至周三升水达到周内峰值；市场接货不错，尤其是周二，盘面基差变化加之市场出现贸易商积极采购低价货源，致使市场持货商报价开始上调报价。进入下半周，市场报价下移，市场持货商出货多，加之仓单的流出，低价仓单开始对市场交投出现一定的刺激，低价仓单在一定程度上打压了市场升水。本周接货端表现尚可，部分下游企业表现出了一定的节前备货需求，贸易商也有一部分长单发货的货源补充，交投活跃度表现不错。近来上海市场的入库数量并不多，出库端表现良好，市场库存处于持续的下降阶段。下周，由于“五一”假期的临近，市场下游将进入假期备货周期，拿货回升，加之近来山东、华北等区域升水高涨致使当地一些企业开始向华东一带引流货源，预计下周上海地区升水将维持高位，预计在 150-180 元/吨。

广东市场：本周市场延续货源紧缺的状态，升水高企，周内市场报价好铜升水 210-270 元/吨，平水铜升水 200-270 元/吨。由于仓单流出，好铜货源流入市场，好铜和平水铜价差亦随之变化，加之平水铜供应紧张，令其升水下调受限，升水相对坚挺，一度出现好铜升水比平水铜低的情况；市场交投方面，周初市场货源流通偏紧，低量货源助长持货商挺价情绪，交投并不活跃，周中铜价走低，激发下游买兴，接货积极，至

周尾，市场一度报价混乱，升水走高，接货商畏高谨慎采货，交投转为平淡。周内库存继续下降，至周五，广东库存下降至 5.22 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 300-480 元/吨，市场报价进一步走高，市场报价高企主要是来源于下游需求旺盛与供应短缺二者的矛盾。目前周边冶炼厂发货数量依然较少，货源紧张致使升水高企，价格开始出现于华东有明显的价差，部分企业已经开始转向华东一带调取货源来缓解供应紧张问题。近期市场到货略有增加，预计高升水在下周有小幅缓解。

重庆市场：本周市场报价升水 210-400 元/吨，市场报价大幅度上调，主要原因是冶炼厂惜售，到货量明显下降，近半月以来市场流通货源收紧，持货商挺价意愿强，周内市场成交表现一般。

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)

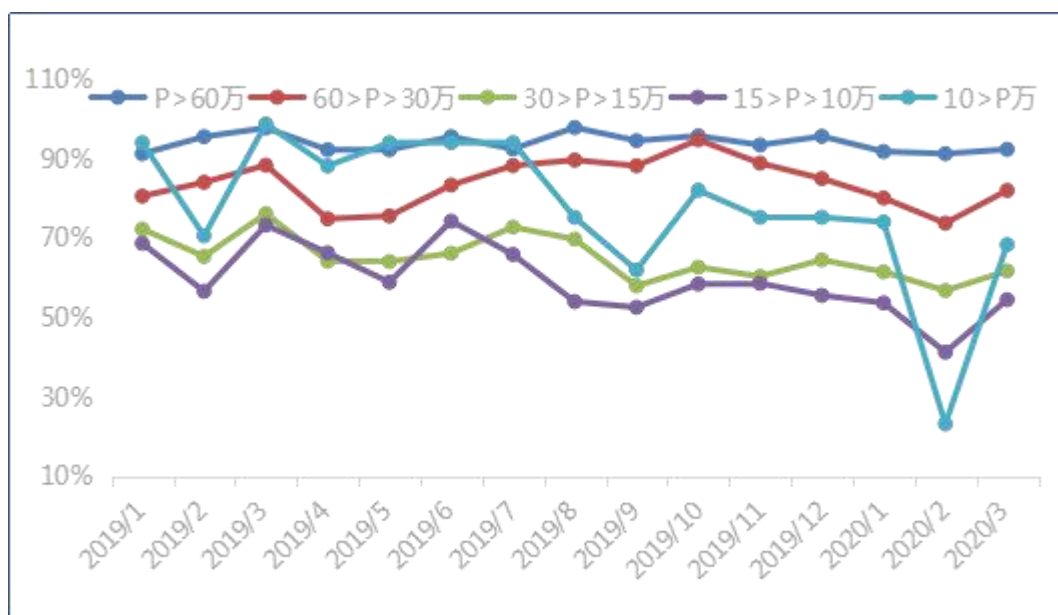
日期	上海	广州	重庆	天津
4月20日	42760	42810	42850	42950
4月21日	41880	41950	41980	42060
4月22日	41040	41110	41150	41260
4月23日	41980	42080	42170	42290
4月24日	42130	42240	42355	42270

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

4月中国下游消费增速放缓，总体而言消费依然表现不佳；不过原料供应端处于紧张局面，部分地区开始降低产量。冶炼企业4月硫酸胀库问题得到缓解，因化工产业得到恢复，因此4月产量预计下降主因在铜矿供应。

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
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	0.35	30
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4	0.4	15

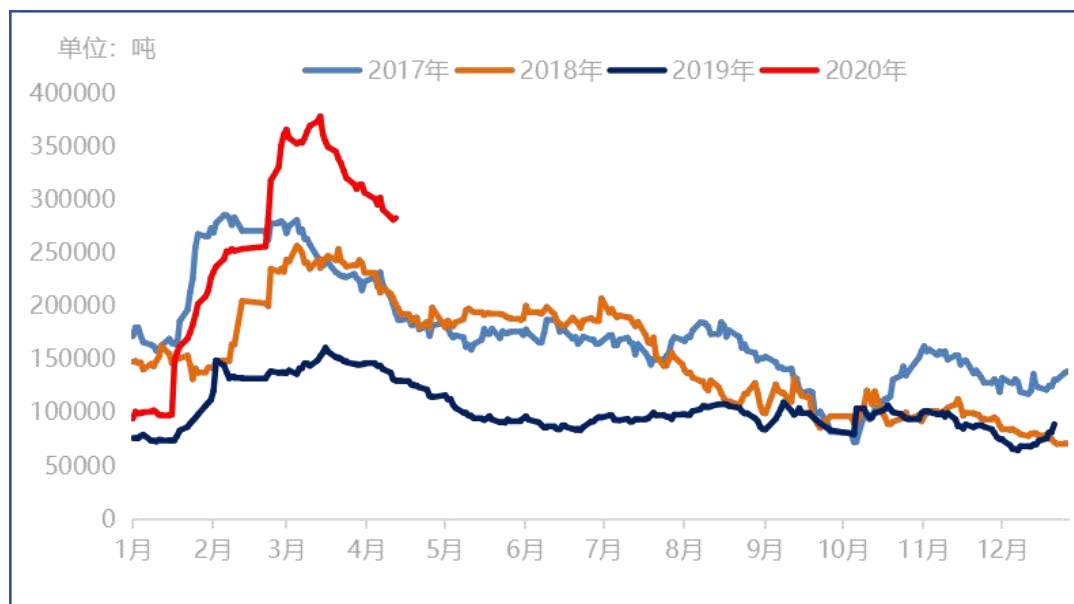
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8	*	60
珲春紫金	15	15	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.5	*	20
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.3	*	20
大冶有色	55	55	5月	5月	粗炼-精炼	0.5	*	30
富冶和鼎	36	40	6月	6月	粗炼-精炼	0.4	*	30
金川总部	40	40	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.7	*	25
赤峰金剑	15	15	6月	9月	搬厂	4.0	*	120
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	1.0	*	75
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼-精炼	0.5	*	30
合计	569	530				11.75	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 1.5 万吨至 27.20 万吨。中国国内库存总计 35.60 万吨，减少 3.72 万吨。上海现货库存 25.98 万吨，减少 2.36 万吨；广东市场库存 5.22 万吨；江苏市场库存 3.90 万吨；浙江市场库存 0.19 万吨；江西市场库存 0.01 万吨；重庆市市场库存 0.24 万吨；天津市场库存 0.05 万吨；四川市场库存 0.02 万吨，河南市场库存 0.02 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 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 2825 吨至 26.26 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 42262 吨至 11.93 万吨。

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 铜价整体呈现先抑后扬走势，周内原油跌破历史低位，铜价大幅下挫，下半周随着铜价的回升，铜价开始技术性回调，其运行区间 4953-5248 美元/吨；本周 LME 调期费贴水较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 22.25-29.5 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较此前继续大幅增加,市场近期的提单的紧缺,价格上涨明显;美金铜仓单主流成交价格在 84-94 美元/吨,提单报价 80-90 美元/吨;本周沪伦比值 7.94-8.25,进口倒挂区间价格在盈利 698-亏损 133 元/吨。本周保税区库存持续下降趋势,下降 1.5 万吨至 27.2 万吨,本周保税区到港数量依然非常少,入库数量少,而出库端非常活跃,当前进口端比价表现较好,市场对境外铜需求明显回升。由于海外疫情影响,南美以及非洲的进口铜发货受限,船期延误,预计在 5 月上中旬会有较为集中的到港,而韩日等国进口铜目前较为正常。

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
2020/4/20	5243	5174	-24.25	80	42760	8.07	8.18	460
2020/4/21	5108	5026	-29.5	81.5	41880	8.12	8.25	698
2020/4/22	5010	5108	-22.25	81.5	41040	8.10	7.94	-133
2020/4/23	5117	5084	-25	83	41990	8.11	8.17	528
2020/4/24	5146	5133	-25	85	42130	8.09	8.11	333

数据来源: 我的有色网

4 月 24 日人民币对美元汇率中间价报 7.0803, 较上周下调 85 个基点。

图九 RMB 即期汇率



数据来源: 我的有色网

本周美元指数走高重返 100 关口上方,疲弱的经济数据强化全球经济前景的悲观预期,加大对投资者现金的渴求。全球经济成长特别是就业市场降幅过大,重新强化了

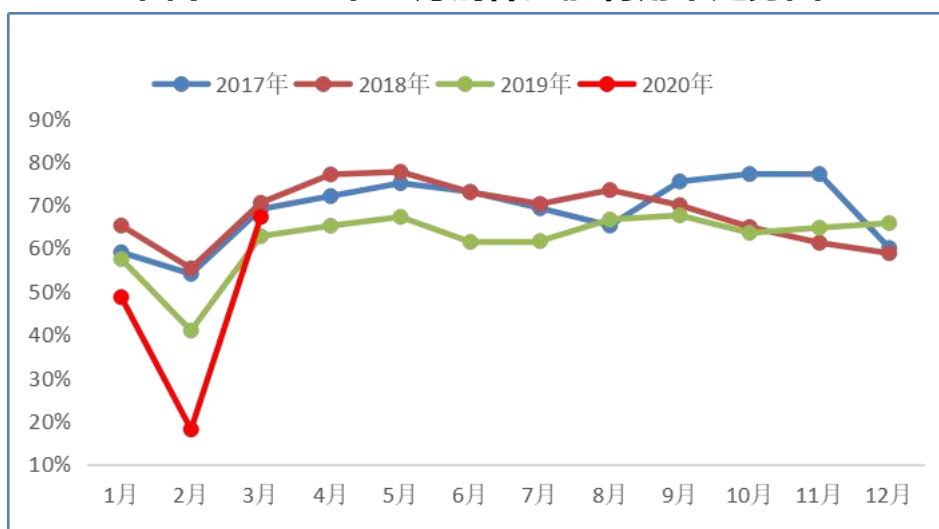
美元的现金避险吸引力。随着油价反弹，市场风险情绪略有缓和，不过美元指数仍在高位运行，人民币预计短期将继续随美元指数横盘整理。

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 1050-1100 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆含升贴水加工费 700-750 元/吨，国产竖炉杆报价 700 元/吨。华中地区江西市场竖炉 8mm 杆加工费含升水报价 800-900 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 700-800 元/吨。本周广东地区和天津地区持续保持高升水，铜杆加工费居高不下，广东地区原料紧缺，部分铜杆企业产量有所下滑，下游线缆企业也在积极催提前期点价订单，一度造成华北市场和华南市场货源紧缺的现象。但据我的有色网调研，本周各地铜杆加工费保持高位，各主流地区下游线缆企业采购热情普遍下滑，新增订单偏弱，多以长单成交为主。跨区域调货多以铜杆生产型企业为主，已应对高升水状态下的生产成本高的问题。

图十 2020 年 3 月铜杆产能利用率走势图



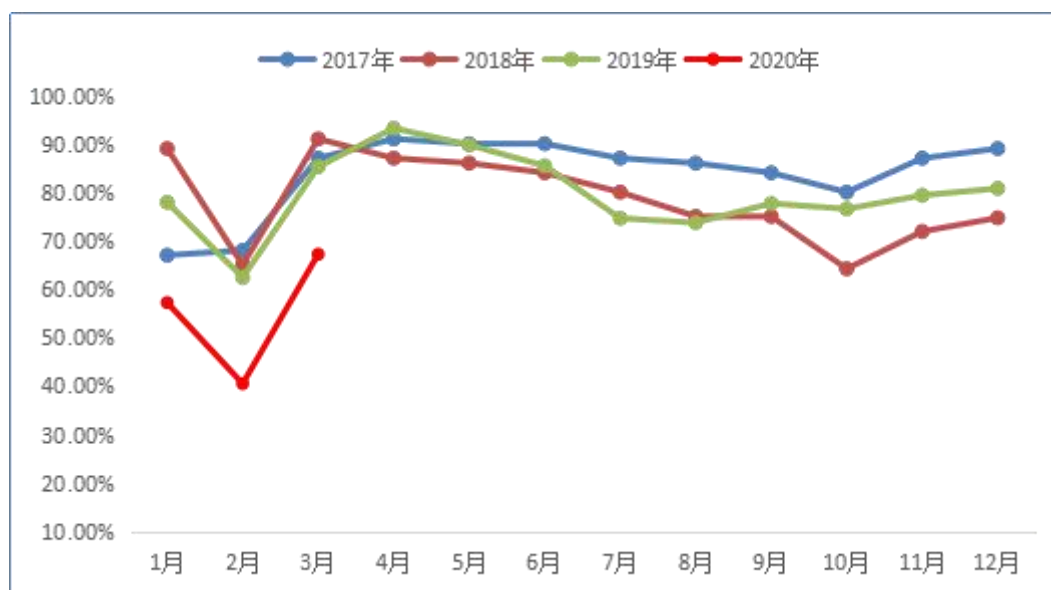
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 350 元/吨，报 47350-48050 元/吨；黄铜管下跌 350 元/吨，报 38650-41350 元/吨。当前铜管订企业生产基本稳定，开工率基本恢复至正常水平，企业拿货情绪继续好转。铜管市场家电制冷行业需求较大，大型加工企业订单量较为饱和，4 月浙江、江苏、上海等长三角一带铜管市场订单同比去年基本持平。下周临

近五一小长假，下游企业备货需求预计将有所增加。

图十一 2020年3月铜管产能利用率走势图



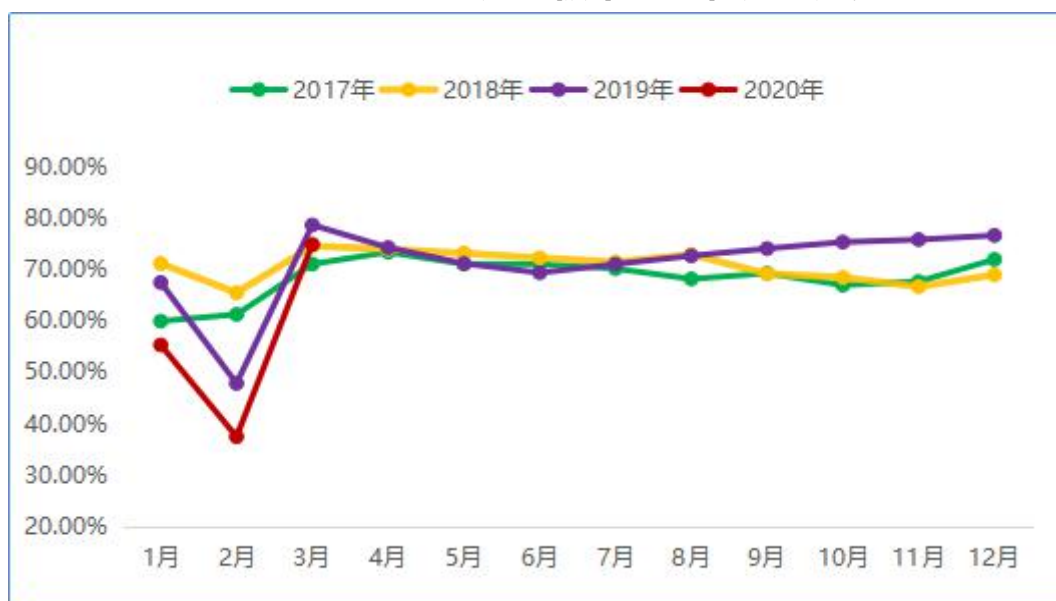
数据来源：我的有色网

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，湖北市场电解铜及废铜原料采购情况正常，未出现货源偏紧的情况，订单方面形式良好，尤其引线框架及电连接器铜带需求较旺。广东市场近期铜板带消费不理想，沿海城市铜板带企业出口外贸订单下滑明显，所受疫情影响较大。浙江市场本周订单表现较好，目前有较多积压订单还未出货，无成品库存，产量大于订单量，生产运行趋势向好。

图十二 2020年3月铜板带产能利用率走势图

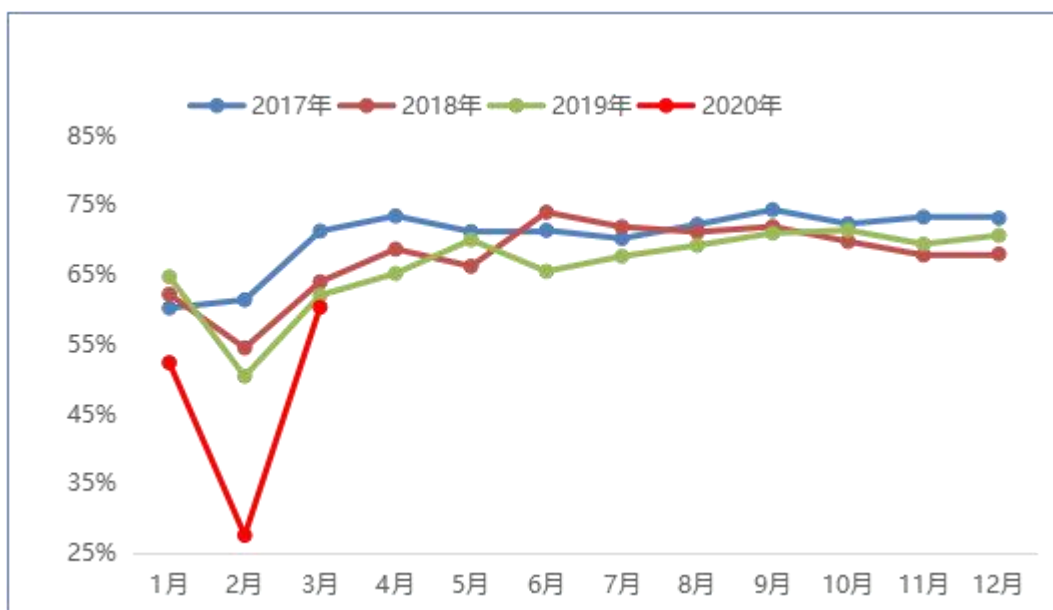


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 380 元/吨，报 44240-46930 元/吨；黄铜棒下跌 370 元/吨，报 36365-37140 元/吨。铜棒下游消费好转迹象明显，终端低价囤货意愿增加，拿货需求提升，铜棒企业生产稳定，排产期有所延长。江西铜棒市场订单量同比去年有所上涨，以低端品质铜棒为主，应用于阀门、水龙头、地暖等行业；中高端产品订单需求有待进一步开发。

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42180元/吨。含税不含运费的报价，1#光亮铜41658元/吨，2#铜38478元/吨，精废差分别为522元/吨、3702元/吨，本周废铜价格较上周下跌200元/吨，不含税不含运费报价39300元/吨，本周光亮铜精废差在290-530元/吨，本周电解铜价格较上周下跌290元/吨，废铜价格下跌，精废差较上周收窄194元/吨，据我的有色网调研，广东市场，本周废铜价格先抑后扬，废铜企业担忧铜价暴涨暴跌风险，以快进快出为主，废铜贸易活跃度显著回升。浙江市场，废铜厂家低价囤货，废料产出稀少，利废企业由于废铜采购困难而转采电解铜，拉动精铜消费。天津市场，废铜贸易商逢低惜售，废铜市场维持紧张状态，难有过多的废铜供应，市场成交冷清。虽然中国疫情已经得到有效的控制，生产生活逐步恢复，但是海外疫情每日新增确诊病例爆发式增长，欧洲多国宣布封国，马来西亚3月18日起在全国范围施行“行动管制令”，并且两次延长至4月28日，管制期内废铜的拆解和进出口均受到限制；马来西亚，欧洲等国家是中国废铜进口的最大来源地，3月禁令的施行将持续对废铜的出口造成限制，预计3-4月中国废铜的进口量将继续下降。

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20日	42810	42281	38873	530	3938
4月21日	41950	41552	38160	398	3790
4月22日	41100	40810	37418	290	3682
4月23日	42080	41658	38478	422	3602
4月24日	42180	41658	38478	522	3702

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、4月23日，固废中心公布2020年第六批限制进口类批文，本次获批涉铜企业6家，合计批文量为2150吨；截至目前，固废中心公布的2020年废铜进口批文量累

计 529,761 吨。

2、4月24日，据俄罗斯对外贸易海关统计数据，2019年俄罗斯铜及铜制品出口量达到 88.09 万吨，同比增长 2.9%，对应出口额总计达 52 亿美元，同比减少 3.2%。2019 年俄罗斯铜及铜制品主要出口国有荷兰、中国、德国和科威特，其中精炼铜及未加工铜合金出口量同比增加 7.1%至 69.88 万吨，出口额总计 41 亿美元，同比增加 0.1%，基本与上年持平，主要出口至荷兰、中国和德国；铜线出口量总计 14.4 万吨，同比减少 11.2%，出口额总计 8.564 亿美元，同比减少 17.3%，主要出口至科威特、埃及以及荷兰。

3、世界金属统计局(WBMS)周三公布月报显示，2020年1-2月，全球铜市供应过剩 9.8 万吨，2019 年全年短缺 19.7 万吨。1-2 月期间可报告库存增加，较 2019 年 12 月底高 26.3 万吨。2020 年 1-2 月全球矿山铜产量为 348 万吨，较上年同期增加 10%；全球精炼铜产量为 385 万吨，同比增加 6.5%，其中中国产量增加 1837 万吨，智利产量增加 4.9 万吨。1-2 月全球铜需求量为 375 万吨，去年同期为 361 万吨。中国表观需求量为 188.6 万吨，较上年同期增加 8.5%；欧盟 28 国产量减少 4.3%，需求量为 49.7 万吨，较上年减少 9%。2020 年 2 月，全球精炼铜产量为 186.48 万吨，需求量为 185.76 万吨。

4、4月21日消息，必和必拓 2020 年一季度总计产铜 42.5 万吨，同比增加 1%，环比减少 7%。其中 Escondida 一季度铜产量为 29 万吨，同比增加 8%；Pampa Norte 铜产量为 6.4 万吨，同比减少 4%；Olympic Dam 铜产量为 3.8 万吨，同比减少 24%；Antamina 铜产量为 3.3 万吨，同比减少 5%。必和必拓 2020 年财年前三个季度（2019 年 7 月-2020 年 3 月）总计产铜 131 万吨，同比增加 5%，2020 年财年全年铜产量目标 170.5-182 万吨保持不变。

5、4月21日，国家统计局数据显示，中国 3 月精炼铜（电解铜）产量为 771,000 吨，是自 2019 年 5 月以来最低的月度产出水平，较上年同期下滑 2.5%；1-3 月精炼铜累计产量为 228.8 万吨，同比增加 0.4%。中国 3 月铜材产量为 179.9 万吨，同比增加 8.2%；1-3 月铜材累计产出 366.8 万吨，同比减少 5.9%。

» 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