

铜市期现两面双双回暖 短期涨势关键还看消费

宏观数据

1、中汽协相关信息显示，新冠肺炎疫情对汽车行业短期影响较大，行业产销量将会出现较大幅度的下降。疫情结束后，抑制的消费需求会在短期内得到释放，汽车市场将会迎来一波短暂消费高峰，但全年汽车市场发展形势仍不容乐观。截至2月12日，在183个整车生产基地中，已有59个基地开始复工复产，占32.2%。

2、2月12日，包括无锡、西安、南昌、上海、浙江在内的多个省市，相继推出了各类涉房支持政策，从暂缓土地出让金、暂缓贷款偿付等多个维度，给予了房地产企业极大的关怀和支持。至此，全国超过10省市出台各类涉房地产行业政策。

行业精选

1、近日据媒体报道，中冶葫芦岛有色金属集团有限公司，1月份有色金属总量完成3.57万吨，化工产品总量8.2万吨，工业总产值12.8亿元，实现2020年首月“开门红”。

2、2月13日中国汽车工业协会数据显示，1月新能源汽车产销分别为4.0万辆、4.4万辆，同比分别下降55.4%、54.4%。其中新能源乘用车产销预计完成3.5万辆、3.9万辆，同比分别下降56.3%、54.5%。

品种概述

铜精矿：现货市场报盘少、延迟报盘、成交清淡。

铜：铜价震荡回升，现货交投回暖，实际消费差。

铜材：本周各主流地区铜杆生产产能开始部分恢复，部分区域已开始照常接单发货；铜板带企业陆续复工，生产节奏缓慢，订单明显不足；本周铜管企业复工情况并不理想，1月开工率大幅下降。本周铜棒企业生产受限，资金压力偏大。

铜市展望

本周铜价呈现震荡上行走势，市场情绪逐渐稳定，但下游复工情况并不理想，消费端仍处于弱势，铜价上方压力偏大。

现货方面，本周市场交投日益回升，下游企业有少量接货，贸易商寻求低价货源为主，物流运输依然受到限制，整体表现冷清。宏观方面，中国1月CPI同比上涨5.4%，涨幅比上月扩大0.9个百分点，创下8年来新高。美国近期经济数据表现良好，降息概率降低，美元震荡上行，周内多次刷新四个月高位，对铜价的进一步反弹造成一定压力。产业端，目前冶炼企业原料库存基本充足，但成品库存与硫酸库存压力较大，企业陆续计划进行减产；本周铜库存大增8.13万吨，下游企业开工日期大多延后下周，并且在物流运输、资金与员工等方面面临压力，国家已出台各项支持政策措施，涉及企业复工复产的各个方面，交通运输也在有序地恢复过程中。短期来看铜价在消费滞后的情况下可能以低位震荡走势为主，预计下周沪铜运行区间在45600-46500元/吨，LME 5720-5840美元/吨。

库存数据

2020年2月7日-2月14日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		2月14日	2月7日	增减	
期交所（全国）	完税总计	26.3	20.6	5.7	
	上海	16.5	12.9	3.6	
	广东	5	5	0	
	期交所	江苏	4.63	2.57	2.06
	浙江	0.13	0.13	0	
非期交所	江西	0	0	0	
	上海	4	4.3	-0.3	
	广东	4.05	1.27	2.78	
	重庆	0.4	0.4	0	
	天津	0.45	0.45	0	
保税库（合计）		37.3	37	3	
全国（合计）		35.2	27.02	8.18	

数据来源：我的有色网

目 录

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.....	9
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
免责声明.....	18

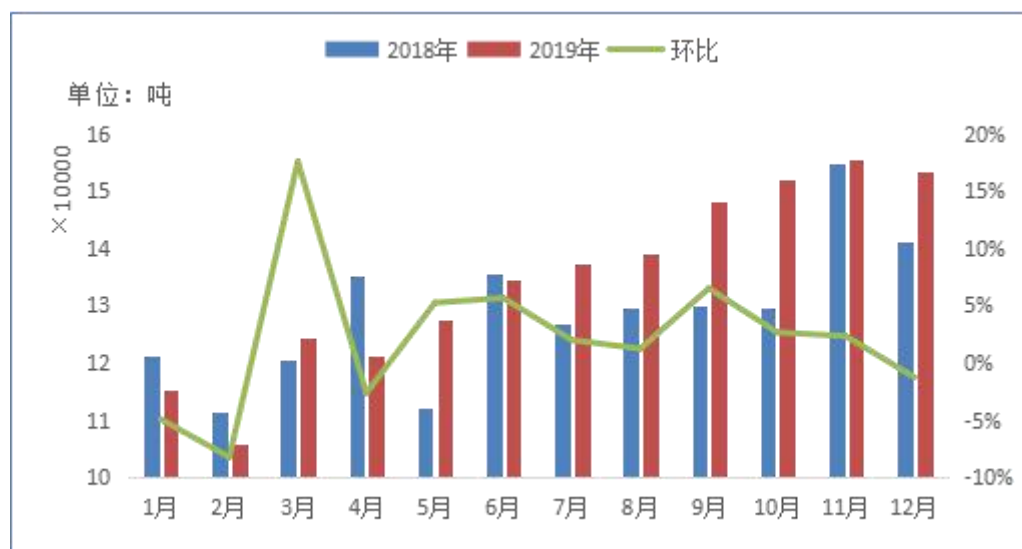
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

据我的有色网调研，部分省市公安局禁止爆破，铜矿山复工时间滞后；另外，铜精矿运输受限，进厂量明显减少；部分冶炼厂受硫酸胀库影响，检修提前或实行相应的减产，并延长铜精矿交付时间。现货市场方面，贸易商报盘少，20%品位铜精矿到厂计价系数为85%，较上周下调1个百分点，主要受疫情波及，企业经营成本上升。

2019年12月铜精矿产量15.36万吨，环比下降1.27%，同比上涨8.64%；2019年全年铜精矿产量161.5万吨，同比上涨4.2%；19年下半年铜精矿产量增幅明显，全年增长约6.55万吨。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

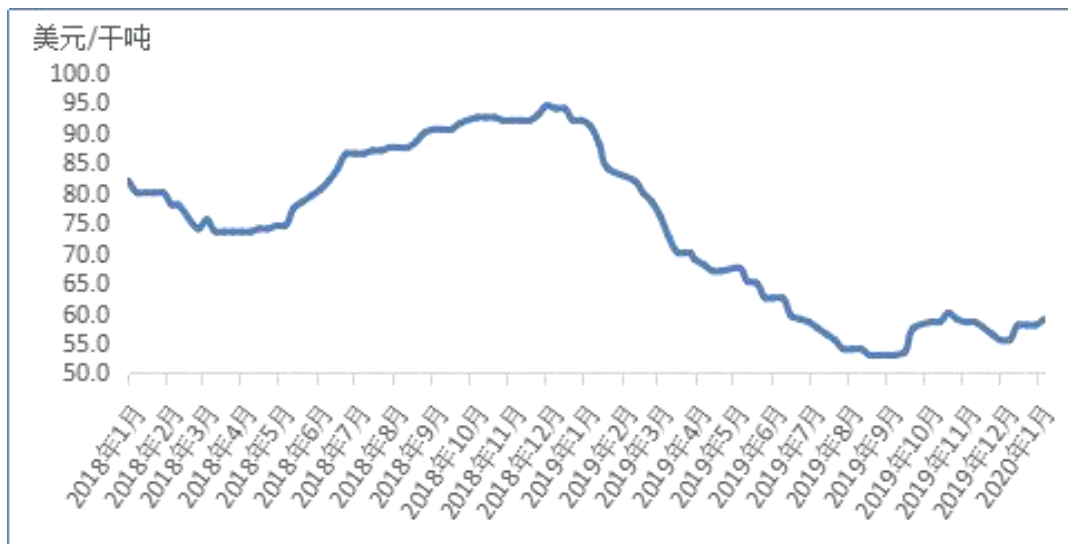
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 62.5 美元/吨，较上周上调 3.5 美元。受

3

疫情影响，本周贸易商多居家办公，在这种极端情况下，现货市场报盘少、延迟报盘、成交清淡的局面仍然没有改变，多以执行长单为主。目前市场不明朗，冶炼厂多持观望态度。

硫酸高位叠加下游消费低迷，部分主要冶炼厂确定减产，部分计划减产，部分没有减产计划但是产量预计会受到影响，都放缓了铜精矿的投料速度。部分海外矿企延迟发货，供应方延迟报盘，但是本月各主要港口基本作业正常，预计本月的铜精矿到港量不会受疫情影响骤然下降。

图二 标准干净铜精矿散货 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，本周铜价整体呈现震荡回升趋势，宏观面上货币市场近期向好表现缓解了此前市场的悲观情绪，铜价因此受到影响小有回调。本周沪铜主力合约运行区间在

45210-45680 元/吨，LME 铜 5638-5814 美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
2月10日	-50	-10	160	-20
2月11日	-90	-20	160	-80
2月12日	-90	-40	160	-90
2月13日	-50	-30	160	-80
2月14日	0	-10	160	-100

数据来源：我的有色网

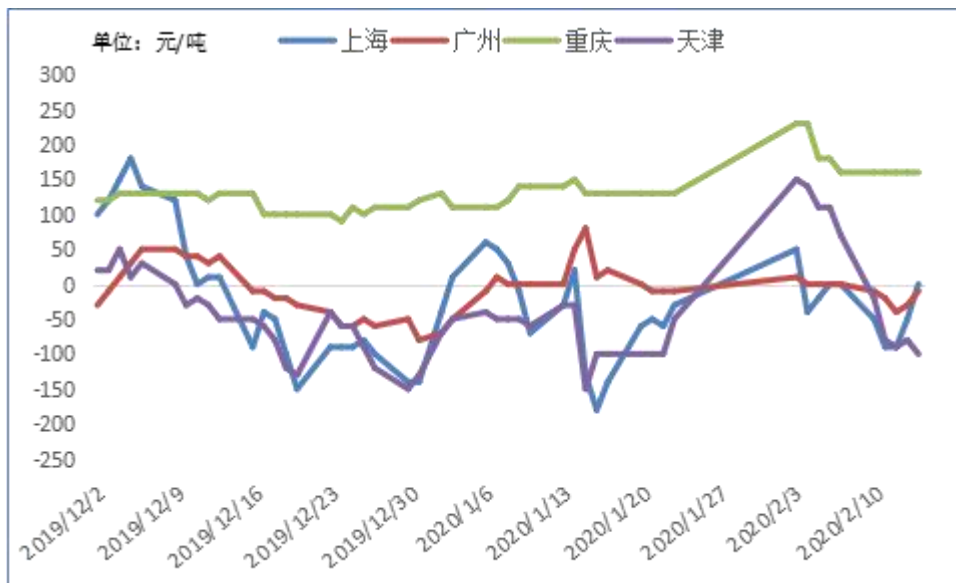
上海市场：本周市场交投较上周有所回升，但实质性消费表现的交易较少，交易主体以贸易商为主。市场报价好铜升水 20-贴水 70 元/吨，平水铜贴水 0-90 元/吨，湿法铜贴水 80-160 元/吨；周初市场贴水呈现扩大趋势，当至周三起，市场报价开始逐步回调，贴水收窄，主要是临近交割，加之盘面基差的变化，贸易商开始收缩贴水。周内市场整体交易表现平淡，下游虽有拿货，但数量有限，主要是一方面开工并未完全恢复，另一方面汽运受限导致货物无法正常送至厂内。下周交割过后，市场交投有进一步回升的可能，加之长单需要开始发货，贸易商间交投或将不错，下游企业依然视运输情况为主。

广东市场：本周广东市场整体表现依然较为冷清，市场交易未见明显好转。市场报价好铜升水 20-40 元/吨，平水铜贴水 10-40 元/吨。周内市场交易不理想，交割期将至，贸易商有一定的挺价情绪，好铜价格保持坚挺，市场实际消费差，库存继续回升，至本周五，广东库存总计至 9.05 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 0-100 元/吨，周内市场交易依然较少，下游企业基本处于停工状态；目前周边冶炼厂受到交通影响，发货少，市场主体报价以山东品牌为主。

重庆市场：本周市场报价升水 140-160 元/吨，当地一直保持着市场冷冻，市场预计要在 2 月底才能逐步破冰。

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

日期	上海	广州	重庆	天津
2 月 10 日	45290	45330	45450	45330
2 月 11 日	45360	45430	45600	45370
2 月 12 日	45370	45440	45610	45370
2 月 13 日	45500	45520	45700	45470
2 月 14 日	45630	45620	45780	45760

2、冶炼企业动态

2 月国内冶炼企业逐步因硫酸胀库以及交通运输问题而开始考虑减产，其中有江铜，铜陵，大冶以及准备减产，减产幅度在 10-20%。其他企业正在处理硫酸销售问题，不过短期之后难见成效。另外冶炼企业现在原料库存不紧张，但辅料供应短缺，依然会影响企业生产，因此 2 月冶炼企业产量环比将会出现明显下降趋势。

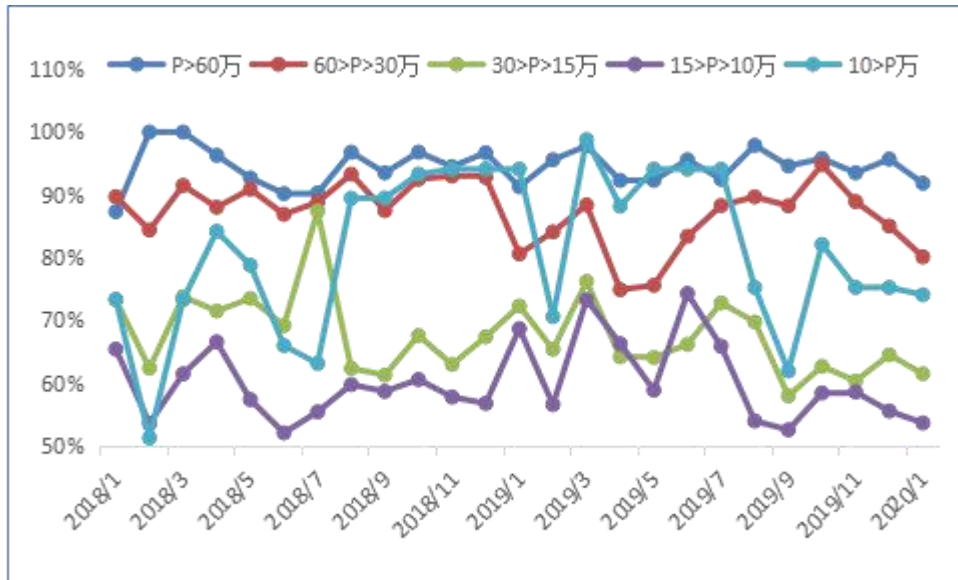
表三 2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35

金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗练	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗练	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

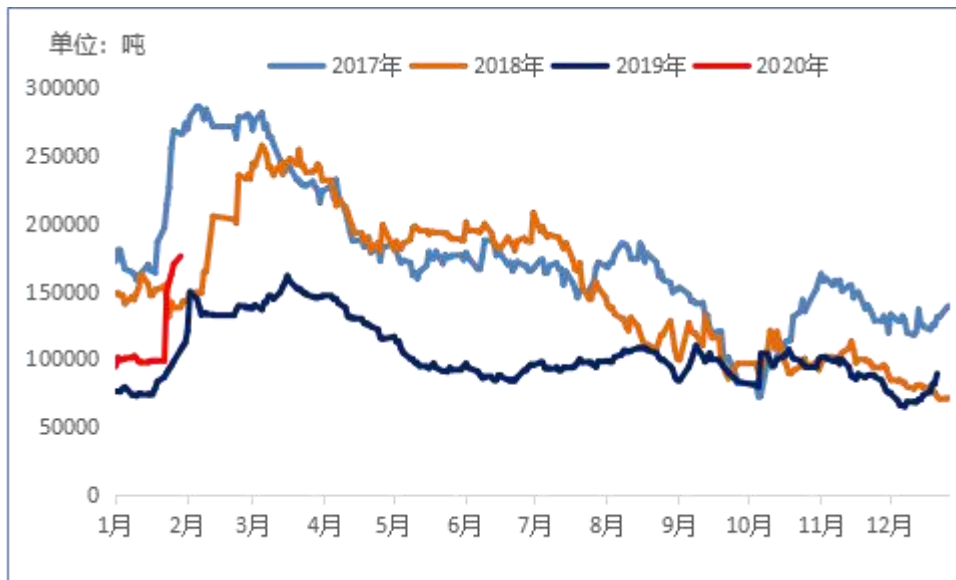
数据来源：我的有色网

图四 2020年1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增加 0.3 万吨至 37.3 万吨。上期所（全国）库存总量 26.3 万吨，较上周 20.6 万吨增加 5.7 万吨，上期所（上海）现货库存 16.5 万吨，增加 3.6 万吨，上海（非期交所）现货库存 4 万吨，广东市场（期交所）库存 5 万吨；广东市场（非期交所）4.05 万吨；重庆市场库存 0.4 万吨；天津市场库存 0.45 万吨；江苏市场（期交所）4.63 万吨，浙江市场（期交所）0.13 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 8050 吨至 16.35 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 51091 吨至 14.40 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

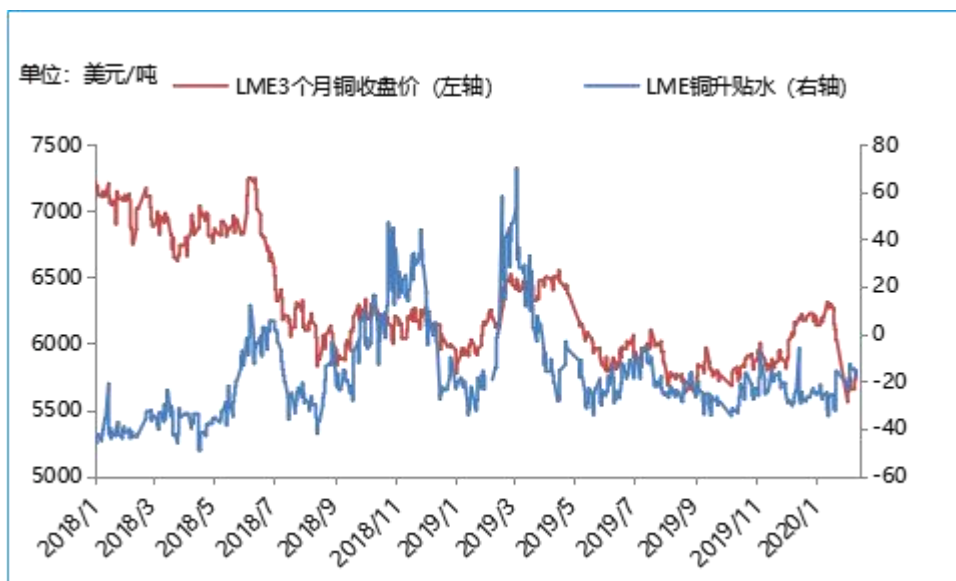


数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现震荡回升格局，其运行区间 5638-5814 美元/吨；本周 LME 调期费变化较小，周一至周五 LME3 个月调期贴 15.25-17.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格较此前略有回升；美金铜仓单主流成交价格在 52-62 美元/吨，提单报价 40-56 美元/吨；本周沪伦比值 7.82-7.96，进口倒挂区间价格在亏损 9-492 元/吨，整体处于倒挂之中；本周到港数量少，加之国内汽运受限库存继续回升，至本周五库存 37.3 万吨。

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
2020/2/10	5705	5659	-15.25	46	45290	7.90	7.96	-9
2020/2/11	5731	5725	-15.75	45	45360	7.87	7.88	-228
2020/2/12	5752	5763	-17	45	45370	7.85	7.83	-347
2020/2/13	5760	5791	-17.75	48	45500	7.86	7.82	-492
2020/2/14	5778	5782	-17.75	48	45630	7.86	7.85	-417

数据来源：我的有色网

2月14日人民币对美元汇率中间价报6.9843，较前一交易日下调58个基点。短期内人民币的震荡，一方面出于短期避险情绪的考虑，部分境外资本流出国内市场，导致人民币短期或存在贬值压力，而另一方面，疫情带来的风险资产价格下降，也将同时提升其吸引力，因此存在境外资本从风险收益角度流入的影响，导致人民币汇率存在一定的支撑。从全球范围看，中国股市估值水平较低、债券收益率相对较高，国际机构投资者对中国的债券和股票的配置热情比较高，资本项目流入有助于国际收支保持平衡，推动人民币升值。预计人民币将继续维持双向小幅波动态势。

图八 RMB 即期汇率



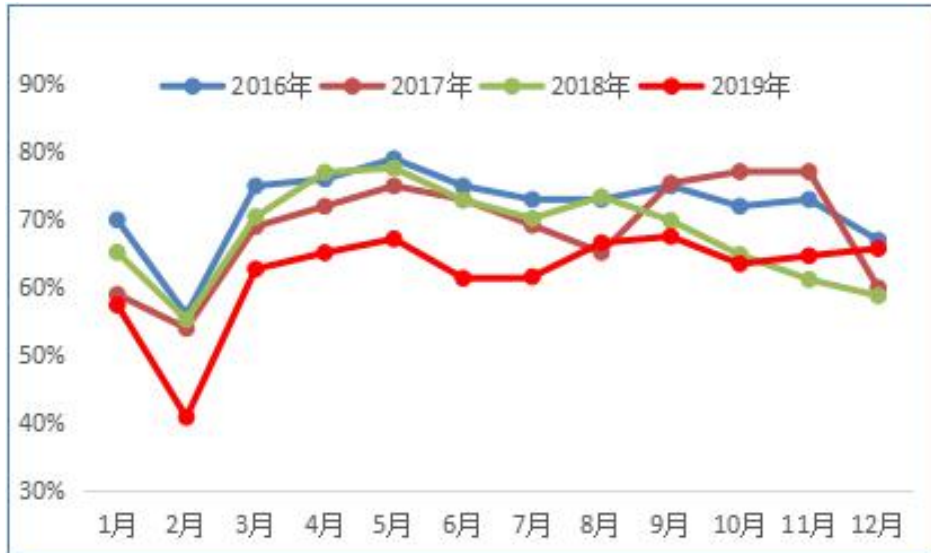
数据来源：我的有色网

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 800 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 700 元/吨，国产竖炉 500-550 元/吨。据我的有色网调研反馈，本周各主流市场已开始有部分产能复工，2 月 10 号开始江苏市场，浙江市场，安徽市场以及江西鹰潭地区等铜杆企业管理人员已陆续回归单位，本周开始生产筹备工作，开始采购原材料，通知工人返岗，往周边地区发货。华南地区广东市场除广州江铜铜材外，其他的铜杆企业仍在申请复工审批。华北地区河南市场和河北市场铜杆生产企业恢复生产仍需等待政府通知。

图九 2019年12月铜杆产能利用率走势图

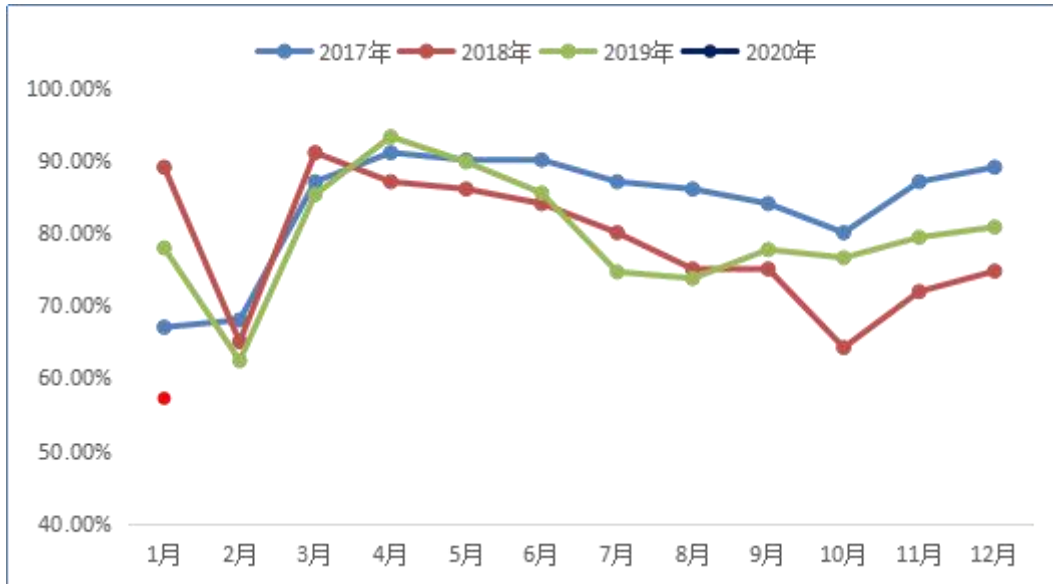


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下降 40 元/吨，报 50740-51840 元/吨；黄铜管下降 80 元/吨，报 43170-47440 元/吨。受到交通运输不畅影响，下游加工企业本周复工情况并不理想，企业观望情绪依然浓厚，下周下游复工企业会陆续增多，但是没有新订单的支撑，企业资金压力偏大，生产活动受限。1 月国内铜管企业整体产能利用率为 57.22%，环比上月下降 23.55 个百分点，同比去年同期下降 20.68 个百分点，2 月份仍有近半月时间无法生产，开工率将继续下滑。

图十 2020年1月铜管产能利用率走势图



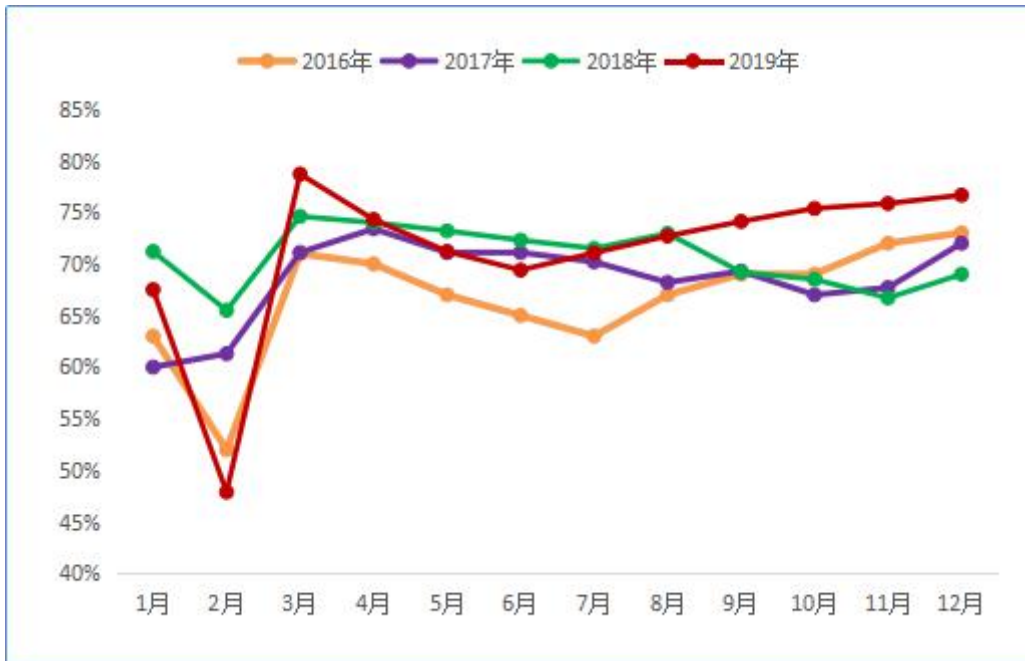
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3300-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，各大地区铜板带企业于2月10号陆续复工，少部分生产线已开，生产节奏十分缓慢，订单明显不足。浙江地区大部分企业已再次延迟开工时间至至2月17日，湖北地区复工时间待定。1月企业放假时间普遍集中于1月15日-18日及腊月28/29，停产时间7-15天，导致1月铜板带产量明显下滑，开工率整体下滑20%至55.36%；企业原定复工时间为初七/八，现受突发公共卫生事件影响，延期复工时间至2月10日，年前订单交付时间需推迟，原料供应也将因物流运输不畅因素受到不良影响，企业将面临原料不足与资金不足等压力，新增扩产项目也需推迟一个月以上，预计2月产量将持续下滑，开工率低至45%以下。

图十一 2019 年 12 月铜板带产能利用率走势图

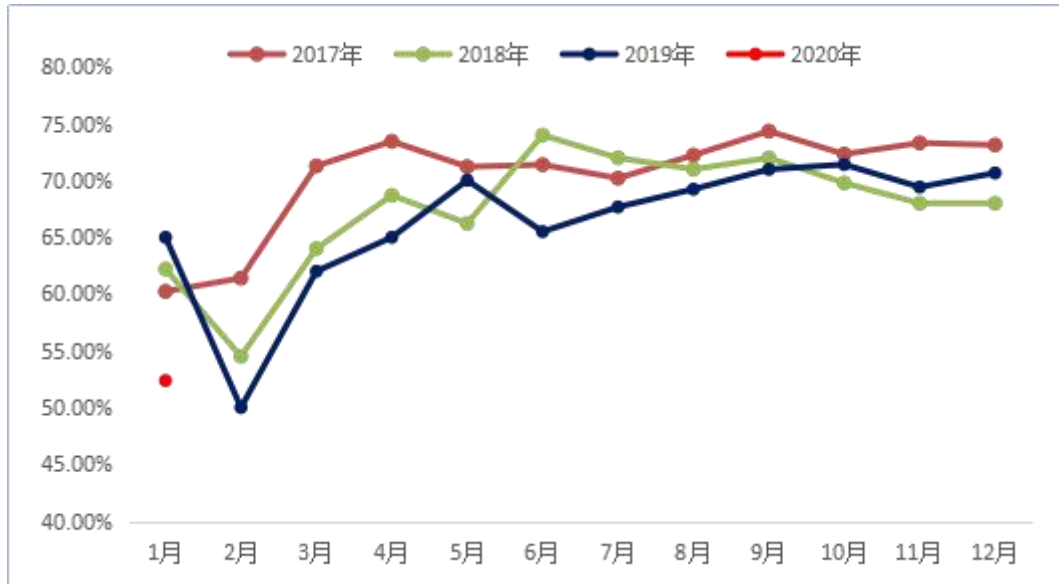


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下降 40 元/吨，报 48080-50765 元/吨；黄铜棒下降 80 元/吨，报 39065-40060 元/吨。本周部分铜棒加工企业尽管开工但是并未生产，主要受到原材料紧张及物流运输受限等原因。废铜企业多数仍未开工，加上废铜价格偏低，卖方出货意愿极弱，以废铜为原材料的铜棒加工企业生产时间还要延后。预计下游交通运输将逐步恢复，多数加工企业将陆续恢复生产，但是终端消费尚未恢复，企业普遍面临较大的资金压力，2 月开工率预计将继续呈现下降趋势。

图十二 2020年1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 45620 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 44494 元/吨，2#铜 43960 元/吨，精废差分别为 1126 元/吨、1660 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格基本持平，不含税不含运费的报价 41700 元/吨，本周光亮铜精废差在 1050-1163 元/吨，本周电解铜价格较上周基本持平，废铜价格变化不大，精废差较上周收窄 83-408 元/吨，据我的有色网了解，由于疫情影响，一些废铜厂家居家办公，一些厂家还没复工，废铜价格处于低位，贸易商出货意愿及弱，废铜市场成交异常冷清。

市场方面：华南市场，由于疫情影响，废铜价格及其低，据我的有色网调研广东市场废铜厂家复工等通知，物流停运，废铜几乎无成交，华东市场，贸易商反馈华东金属城也处于关闭状态，上班等当地另行通知，废铜有货源，只是物流没开通，不能发货，整体废铜成交

非常冷清。

表四 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#)
2020/2/10	45330	44281	43854	1050	1476
2020/2/11	45350	44281	43854	1070	1496
2020/2/12	45440	44281	43854	1160	1586
2020/2/13	45550	44387	43854	1163	1696
2020/2/14	45620	44494	43960	1126	1660

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.7%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、加拿大第一量子矿业有限公司周四（2月13日）公布季度财报。Cobre Panama 铜矿产能提升带动该公司产量上升、销售增长。第一量子第四季度铜产量增长 29%至 204270 吨，铜销量攀升 31.8%；公司一直积极开发 Cobre Panama 铜矿项目，该矿于去年 9 月启动商业性开采，且此前还表示可能与力拓合作开发秘鲁铜矿。因铜需求下滑，尤其是中美贸易争端损及中国的铜需求，第四季度铜均价下滑 7.4%至 2.62 美元/磅。

2、据中汽协会重点企业集团统计数据预计，1 月汽车产销分别完成 178.3 万辆、194.1 万辆，环比分别下降 33.5%、27.0%，同比分别下降 24.6%、18.0%。考虑到一些单位提前放假因素，因此有效工作日较少是今年 1 月产销下降的主要原因。

3、中国有色集团在赞比亚出资的企业——谦比希湿法公司，兼顾疫情防控和生产经营管理，为集团公司稳增长作出更大贡献。从 1 月 20 日至 2 月 8 日期间，平均阴极铜产量达到 21.4 吨/天，相比去年同期提高 5.6 吨/天，且阴极铜质量均达到 A 级铜标准，创下公司历史同期最好成绩。1 月车间设备运转率达 98.96%，生产阴极铜 578 吨，精矿含铜 269 吨，为历年来 1 月同期最高铜产量。

4、2 月 14 日据媒体报道，近日力拓表示为控制疫情蔓延，蒙古国与中国边境的铜精矿发货进度放缓，2 月 10 日开始，蒙古已暂停出口煤炭至中国，这项规定将持续至 3 月 2 日。2 月 8 日在内蒙古巴彦淖尔市出现两例新冠疫情，巴彦淖尔市北邻蒙古国。

5、2 月 13 日据外电消息，欧洲最大铜生产商 Aurubis 维持对本财年盈利稳定的预估，尽管主要冶炼厂的常规停产检修冲击公司一季度业绩。Aurubis 报告中，2019/20 财年一季度，公司税前营业利润 (EBT) 从前一财年的 4000 万欧元下滑至 3100 万欧元。

6、外电 2 月 12 日消息，巴里克黄金公司首席执行官 Mark Bristow 表示，在其针对自由港麦克默伦公司旗下印尼 Grasberg 铜金矿的收购过程中没有出现其他竞争对手，但他警告称赢得该资产需要花上一段时间，并在上周表示有兴趣收购自由港公司旗舰项目 Grasberg 铜金矿，这不禁令市场揣测全球第二大金矿商——巴里克黄金公司将把资产向铜市场倾斜。

免责声明：

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。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，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团队所有，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。

主编：王 宇

编辑：孟文文 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

