



 我的有色
Mymetal.net

周报

铜产业周度报告

2020. 3. 27

第 11 期

总第 276 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: 现货市场十分清淡, 远洋货物报盘少, 近洋货物 TC 报盘下行。

精炼铜市场: 现货市场成交活跃, 库存下降明显; 预计未来短期进口铜到货有限。

铜材市场: 本周铜杆价格触底反弹, 铜杆生产企业多持谨慎接单态度。本周铜管企业拿货情绪好转, 小型企业面临资金压力。本周铜棒企业开工率稳定, 订单情况一般。

总结与预测

总结: 本周随着多国经济刺激政策的出台, 市场恐慌情绪出现缓解, 铜价在周一经历下跌后向上修复, 至周五震荡于 39000 一线。本周现货交投表现较为活跃, 市场报价逐步转为升水, 下游接货有一定好转。

预测: 全球已有超过 15 家央行部署资产购买措施, 包括美国 2 万亿美元的史上最大规模财政刺激计划, 在刚刚结束的 G20 峰会上也宣布启动价值 5 万亿美元的提振经济计划, 在全球各国的经济刺激政策之下, 金融市场流动性有所缓解, 市场情绪有所修复, 美元指数失守 100 关口, 铜价连续两日反弹。但是海外肺炎疫情仍在加速蔓延, 秘鲁、智利等国铜矿运营放缓, 刚果金、南非等国相继宣布进入紧急状态, 后续铜精矿供给恐受影响。本周铜库存出现明显下降, 下游加工企业拿货需求好转, 而海外消费预计将在较长的时间内保持低迷。建议持续关注疫情发展动态及各国刺激政策措施落实情况, 观望为主。

库存数据

市场		3月20日	3月27日	增减
境外库存	保税区	33.55	32.45	-1.1
	上海	37.9	33.9	-4
中国库存	广东	9.49	8.85	-0.64
	江苏	5.54	4.74	-0.8
	浙江	0.28	0.22	-0.06
	江西	0.15	0.15	0
	重庆	0.5	0.43	-0.07
	天津	0.12	0.08	-0.04
	四川	0.06	0.05	-0.01
	河南	0.1	0.06	-0.04
	合计	54.14	48.48	-5.66

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

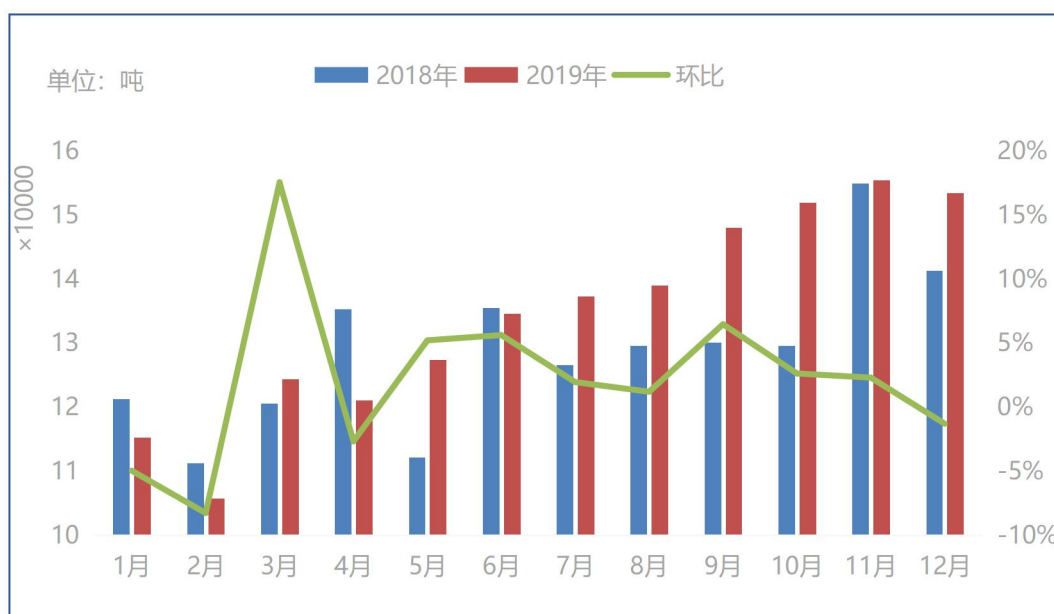
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

由于铜价处于历史低位，跌破国内中小型铜矿山承受底线，矿山囤货意愿加强，市场惜售心态开始显现，冶炼厂内矿采购陷停滞；另外，海外矿企受疫情影响，被迫放缓或暂停运营，矿端供给收缩，市场询盘多，但报盘少，25%品位铜精矿系数报盘 90.5%，市场成交低迷。

铜矿新闻方面：迪庆普朗铜矿截止到 3 月 20 日，产出精矿含铜 14514 吨，较 2019 年同期增产 4277 吨。预计到 3 月底利润将达到 2.39 亿元，完成年度目标 6.5 亿元的 36.77%。

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

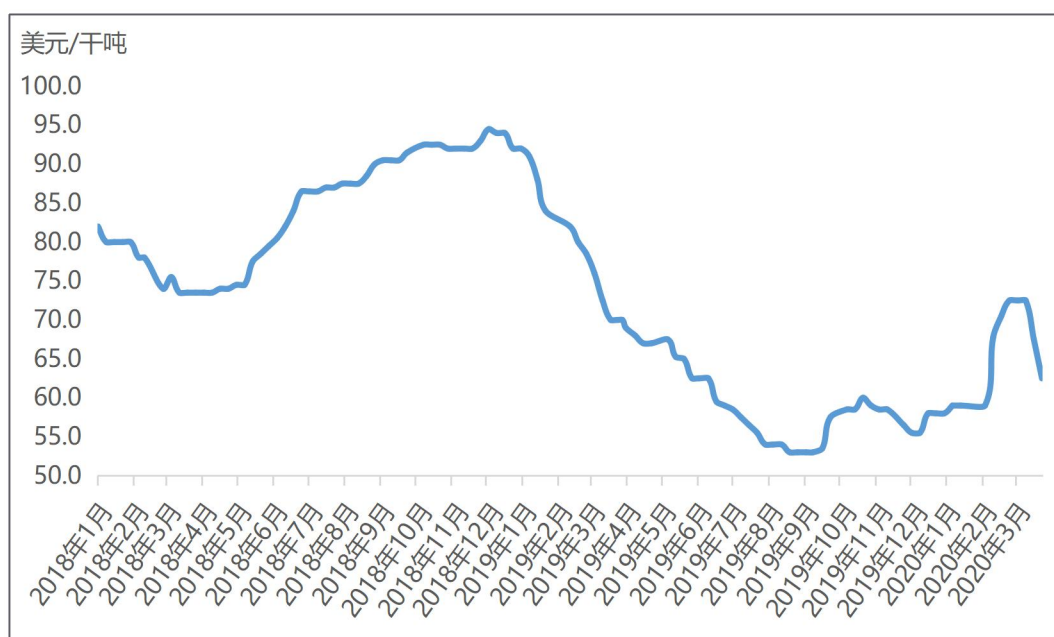
加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 62.5 美元/吨，较上周减少 5 美元/吨。整体来看，本周铜精矿现货市场报盘少，特别是远洋货物。

本周，海外矿山的干扰率继续提高，更多的海外矿山陆续开始限产运行，包括全球第一的铜矿企 Codelco 也缩减了业务规模。随着海外疫情的扩散，智利秘鲁等国家陆续进入紧急状态，南非港口关闭，赞比亚铜矿发运可能受限。“担心发运受限，远洋货

物没什么报价”，市场参与者反馈。近洋货物 TC 报盘下行，而近洋货物选择性较少，在疫情没有好转的情况下，预计近洋货物的 TC 会继续下行。

本周我的有色网统计 5 个主流港口铜精矿库存共计 63.8 万吨，较上周减少 2.3 万吨，除了防城港库存增加外，其他港口基本呈下降趋势。

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，本周铜价整体呈现先抑后扬走势，周一美股再度触发熔断措施，市场悲观情绪加剧，铜价再次刷新低位；但此后多国陆续出台相应的经济提振举措，刺激市场情绪好转，铜价开始阶段性向上修复。本周沪铜主力合约运行区间在 35300-39390 元/吨，LME 铜 4461-4929 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23日	-40	-50	130	150
3月24日	-50	-40	120	120
3月25日	-20	-40	120	100
3月26日	0	-20	120	100
3月27日	50	20	130	100

数据来源：我的有色网

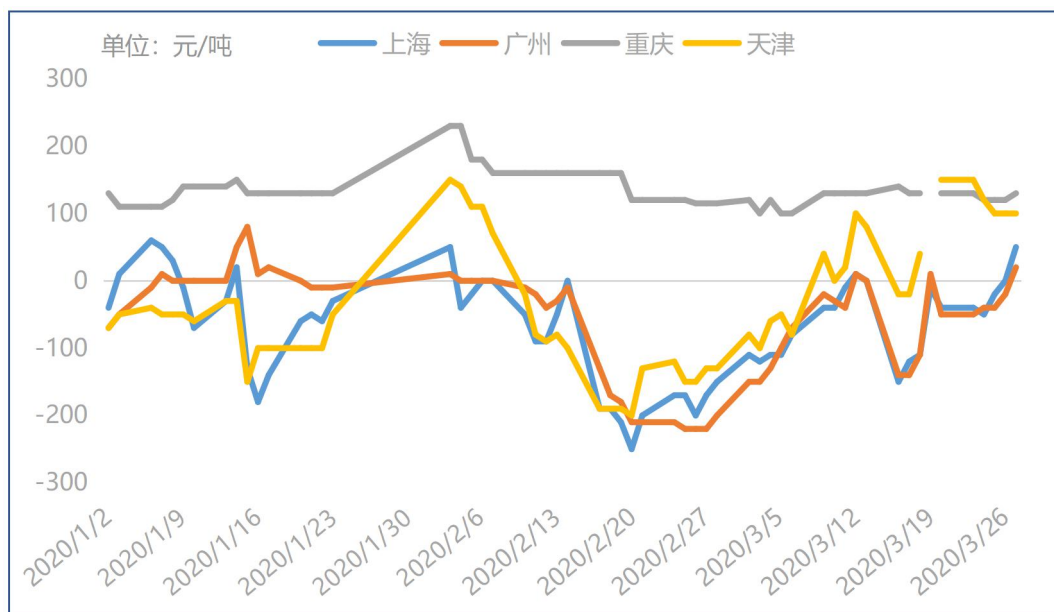
上海市场：本周市场报价整体呈现回升趋势，下半周市场交易活跃度较高。本周报价好铜贴水 40-升水 60 元/吨，平水铜贴水 50-升水 50 元/吨，湿法铜升水 10-贴水 90 元/吨；周初，市场整体表现相对淡静，市场主要交易在贸易商寻求低价货源为主，市场成交表现一般，且此时接货商有一定的压价情绪。自周三起，市场整体交易氛围突变，市场交投十分活跃，市场开始出现接货商大量收货，市场成交积极，持货商见状纷纷上调报价，市场升水因此逐步上调；至周五，市场报价全面升水，持货商表现出明显的挺价情绪。从市场接货来看，市场交易主体依然以贸易商为主，本周下游接货也表现出一定热情，主要是价格趋稳，下游企业开始少量备货，成交较上周有所好转。近期上海地区冶炼厂到货数量偏少，地区整体呈现“出库多，入库少”的局面，上海地区库存因此下降明显。

广东市场：本周市场成交表现不错，市场报价回升，库存继续下降。本周市场报价好铜贴水 20-升水 50 元/吨，平水铜贴水 50-升水 20 元/吨，报价稳步回调。本周市场成交表现不错，市场延续去库水准，但去库速度偏慢。下半周，市场报价回升明显，大户挺价惜售的情绪较为强烈，市场出货端情绪表现较为冷淡，加之上海地区的升水持续上涨，广东地区升水也因此有所上调。至周五，广东库存下降至 8.49 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 100-200 元/吨，周内市场报价相对表现稳定，但价差较为明显。本周市场成交表现尚可，尤其是周中，成交相对表现活跃；下游企业开工表现尚可，整体市场活跃度有所提升。

重庆市场：本周市场市场报价升水 80-130 元/吨。周内市场报价表现较为稳定，市场成交表现一般，地区疫情影响基本解除。

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23日	36520	36510	36670	36730
3月24日	37980	37990	38120	38180
3月25日	38640	38620	38750	38770
3月26日	39000	38980	39100	39110
3月27日	38800	38770	38850	38860

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

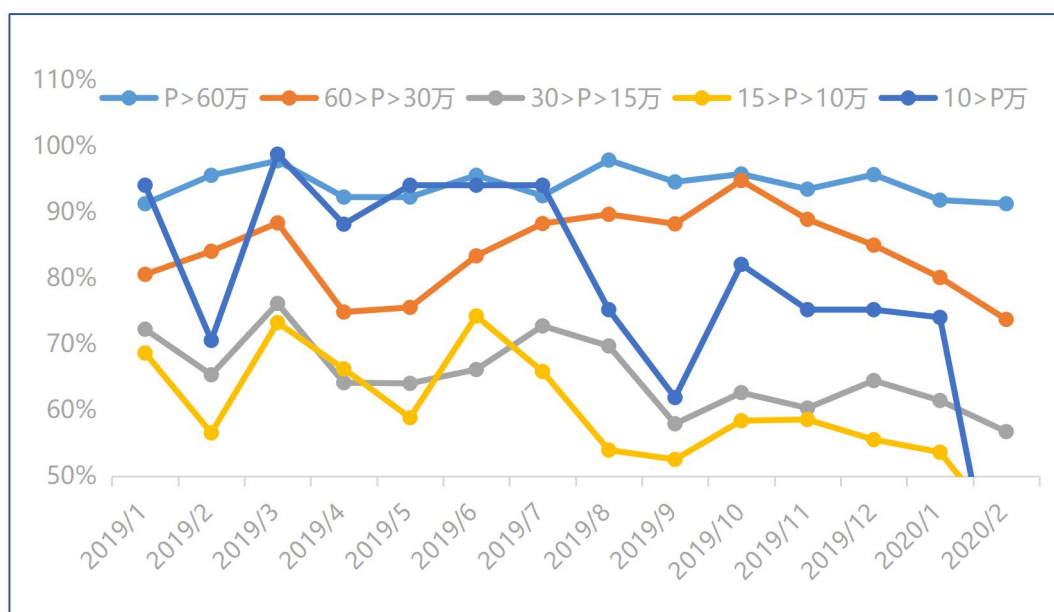
3月中国冶炼企业硫酸问题得到缓解，化工产业及中国交通的恢复，使硫酸开始流通起来，因此3月中国铜冶炼企业基本没有减产和检修计划。据我的有色网调查3月中国铜产量预计73.2万吨，同比下降1.6%，环比增长11.1%。3月铜企没有检修计划，随着市场消费的复苏，铜企产能利用率随之回升。

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

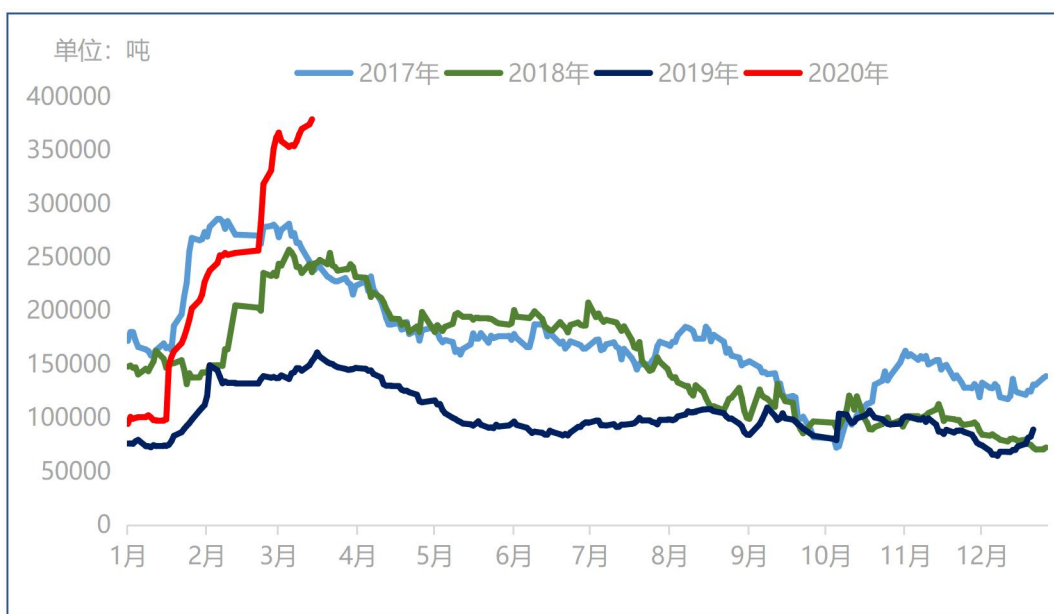
数据来源：我的有色网

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



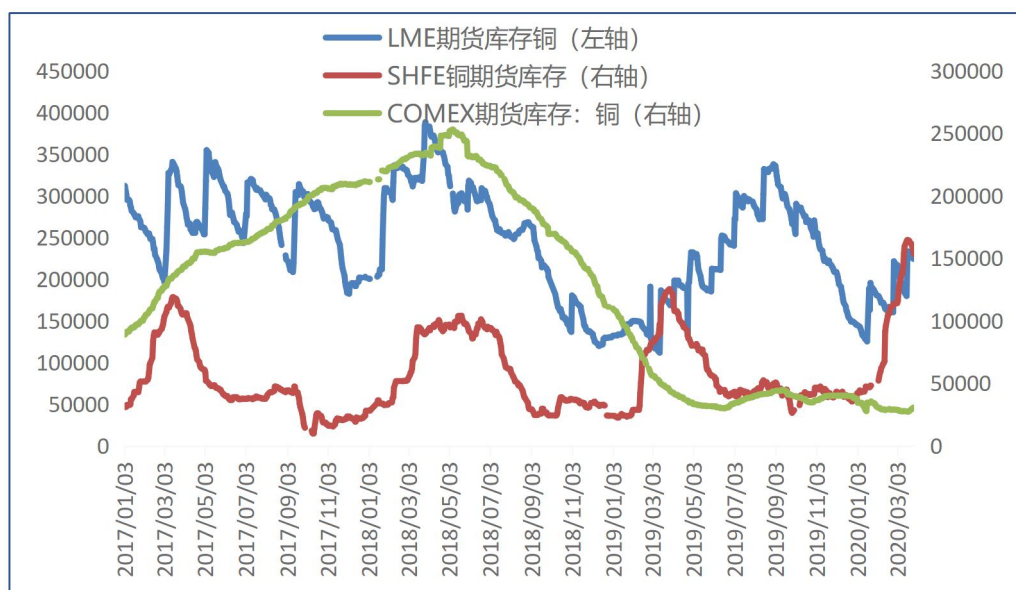
数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.1 万吨至 32.45 万吨。中国国内库存总计 48.48 万吨, 减少 5.66 万吨。上海现货库存 33.9 万吨, 减少 4 万吨; 广东市场库存 8.85 万吨; 江苏市场库存 4.74 万吨; 浙江市场库存 0.22 万吨; 江西市场库存 0.15 万吨; 重庆市场库存 0.43 万吨; 天津市场库存 0.08 万吨; 四川市场库存 0.05 万吨, 河南市场库存 0.06 万吨。

本周 LME 库存减少, 从数据来看, LME 库存较上周减少 4150 吨至 22.37 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 15790 吨至 22.97 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图 (吨)

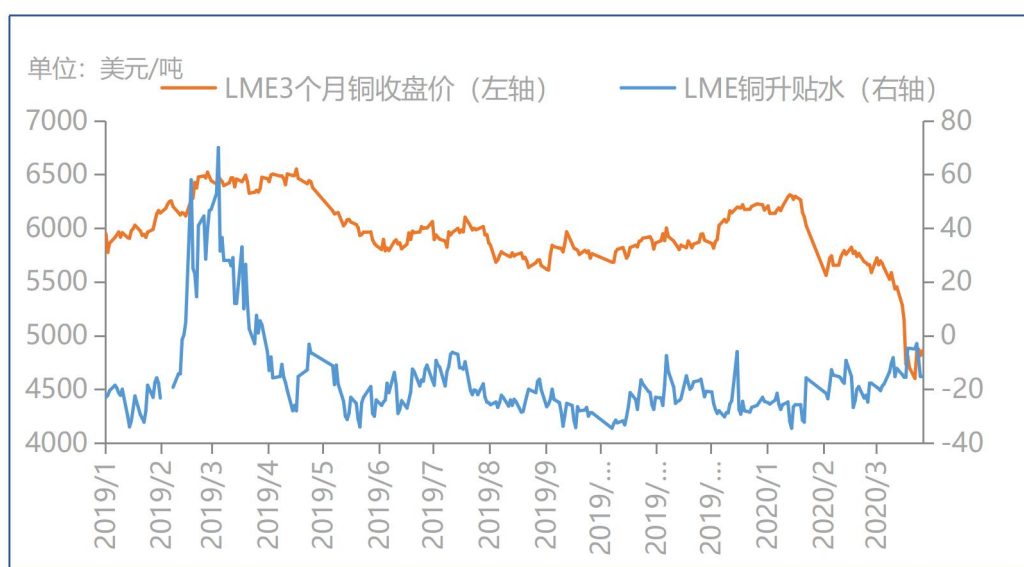


数据来源: LME, SHFE, COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先抑后扬走势，周一开盘伊始下跌明显，后续进入稳步的回升通道，多国公布的经济提振措施刺激短期刺激明显，其运行区间 4461-4929 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 3-15.25 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, 我的有色网

本周美金铜市场价格较此前基本持平;美金铜仓单主流成交价格 在 56-69 美元/吨, 提单报价 53-67 美元/吨; 本周沪伦比值 7.74-8.03, 进口倒挂区间价格在亏损 232-908 元/吨。本周保税区库存持续下降趋势, 下降 1.1 万吨至 32.45 万吨, 近来保税区到港数量较少, 保税区以出库为主, 多为早间锁价货物。近期多国公布封港、封国举措, 市场对未来进口铜发货以及到港产生担忧, 预计未来短期进口铜到货有限。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	铜现货价格		沪伦比	沪伦比值	盈亏	
	10:40	15:00	调期费	到岸升贴水	15:00	值 I	II	平均
2020/3/23	4515	4601	-5	59	36520	7.99	7.85	-710
2020/3/24	4720	4848	-3	59	37980	7.95	7.74	-908
2020/3/25	4803	4872	-8.75	59	38640	7.96	7.85	-614
2020/3/26	4815	4814	-15.25	60	39000	8.03	8.03	-232
2020/3/27	4804	4858	-15.25	60	38800	8.00	7.91	-370

数据来源: 我的有色网

3 月 27 日人民币对美元汇率中间价报 7.0427, 较上周上调 625 个基点。疫情全球蔓延与油价大跌, 对全球经济和金融市场的冲击逐步演变为流动性市场“失灵”, 加剧了市场的恐慌和各类资产价格的动荡。各国央行频繁出手, 美联储除了实施零利率外, 还推出了一系列信贷支持和流动性补充工具, 避险资产率先企稳反弹, 但是流动性风波尚未结束。预计人民币对美元的汇率未来还是在 7 元附近上下波动, 有贬有升, 继续双向浮动。

图八 RMB 即期汇率



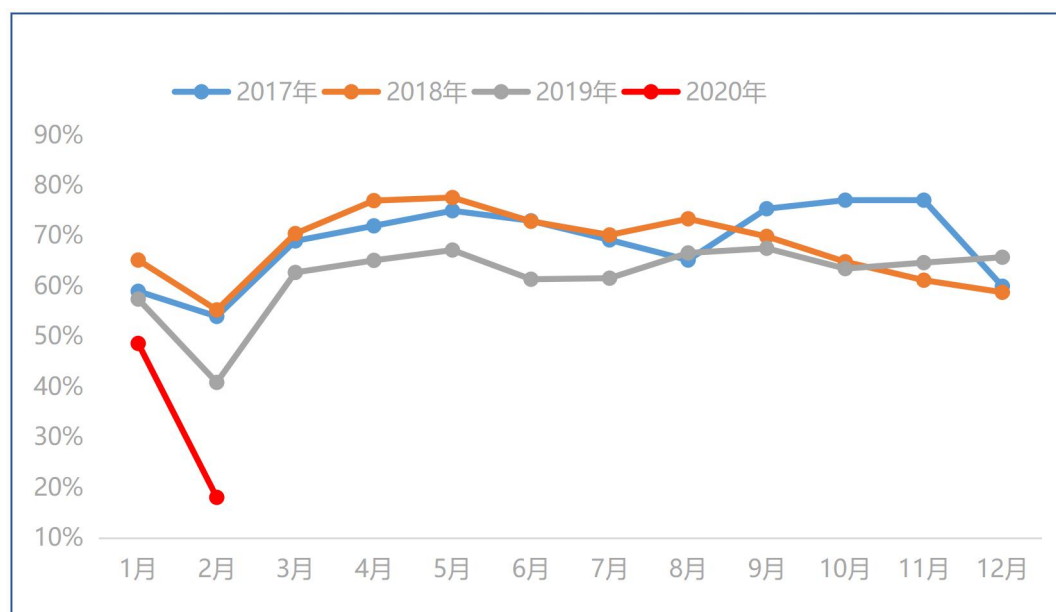
数据来源: 我的有色网

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 850-900 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 元/吨，国产竖炉 450 元/吨。本周铜杆价格触底反弹，价格维持在 39000 上方震荡，本周开始河南地区铜杆生产企业也基本恢复生产，但是当地冶炼厂在本次疫情影响有减产，加之废铜货源紧缺，当地废铜制杆企业也开始转而采购电解板替代，造成该地区原料供应紧张状况。据我的有色网调研了解，目前下游大型线缆企业生产已完全恢复，订单情况已经超过年前水平，中小型线缆企业受影响仍然很大，目前开工情况在 5 成左右，终端企业受此次事件的影响，交货期有所延长，线缆企业资金压力突出。

图九 2020 年 2 月铜杆产能利用率走势图



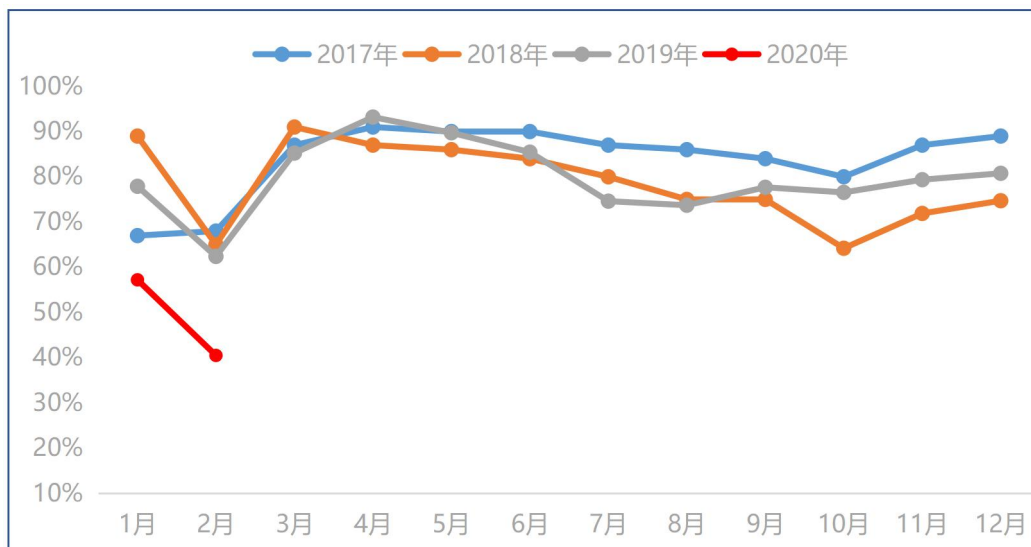
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 450 元/吨，报 44150-44850 元/吨；黄铜管上涨 300 元/吨，报 36300-39270 元/吨。本周铜价向上修复，企业拿货情绪有所好转，北方市场大部分加工企业按需采购原材料，下游市场订单较为清淡，南方企业生产比较稳定，市场

订单量也开始有所上升，但是受到铜价大幅波动影响，订单向大型企业集中，很多小型企业生存比较困难，资金压力明显。

图十 2020年2月铜管产能利用率走势图



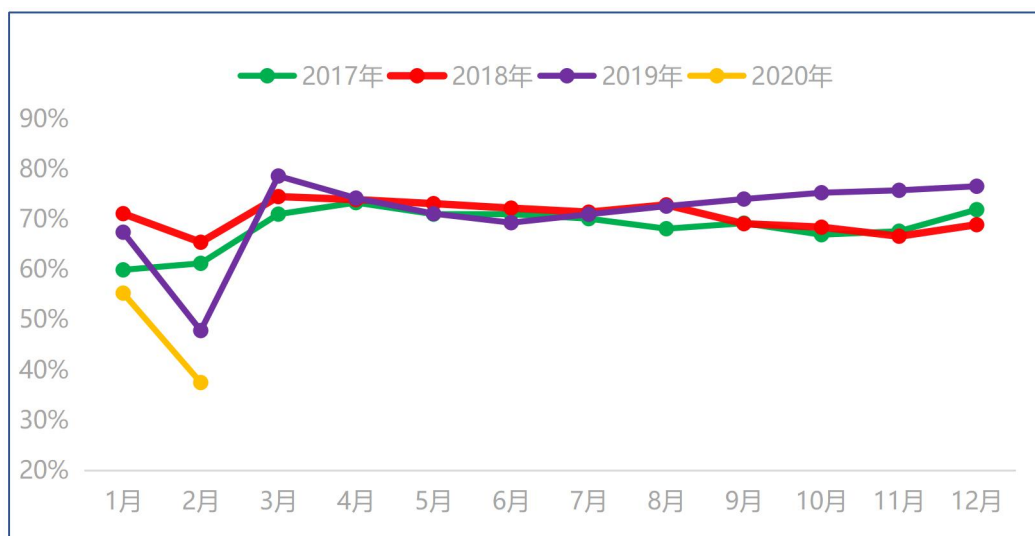
数据来源：我的有色网

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，本周铜板带消费上行乏力，成交偏淡，观望为主。虽本周铜价小幅反弹，但全球疫情忧虑仍在，市场信心明显不足，下游终端市场拿货情绪不佳，主因铜价仍存在下行风险，观望态度较明显。浙江大中型企业订单形势良好，本周出货情况好于上周，小型企业成交情况较差。湖北市场大中型铜板带企业复工情况较好，后期产能将继续提升，生产的产品大部分是针对 5G 用户，4 月份将按照疫情之前的水平来计划生产。安徽市场本周订单量环比小幅上涨，成品库存小幅下滑，主因本周铜价短期延续反弹，市场买兴逐渐提升，贸易商活跃度均在提高。

图十一 2020 年 2 月铜板带产能利用率走势图

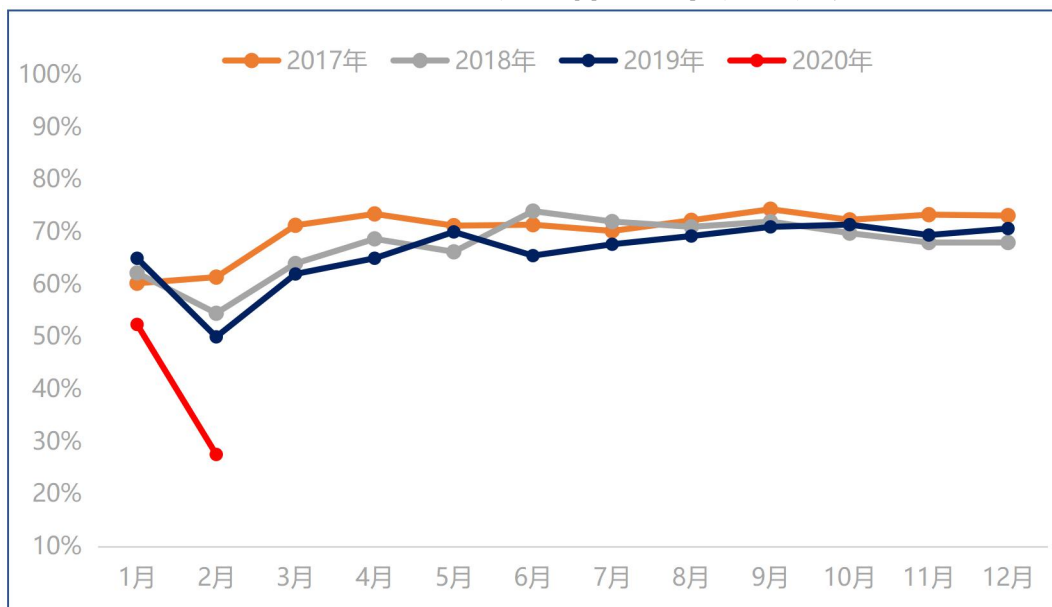


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 430 元/吨，报 41070-43755 元/吨；黄铜棒上涨 310 元/吨，报 34090-34720 元/吨。周内铜价连续上涨，下游谨慎情绪有所好转，企业开始逐渐接货；中国 1-2 月废铜进口大幅下降逾 50%，部分废铜市场贸易商为缓解资金问题出货意愿有所好转；铜棒企业开工率稳定，订单情况一般。

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38770元/吨。含税的报价, 1#光亮铜38372元/吨, 2#铜37948元/吨, 精废差分别为398元/吨、822元/吨。本周废铜价格较上周上涨350元/吨, 不含税不含运费的报价36200元/吨, 本周光亮铜精废差在258-499元/吨, 本周电解铜价格较上周上涨, 废铜价格上涨, 精废差较上周收窄70元/吨, 据我的有色网了解, 本周沪铜价格反弹, 废铜价格跟随上涨, 国内企业复工达到70%以上, 消费逐渐好转, 但是海外疫情严重, 目前废铜价格仍然低于预期, 厂家废铜利润收窄, 整体废铜成交不佳。

市场消费方面, 广东市场本周废铜出货较上周基本持平, 主因废铜价格偏低, 厂家惜售情绪浓厚, 整体废铜成交冷清。浙江市场由于废铜价格偏低, 利润亏损严重, 废铜出货寥寥无几, 整体废铜成交非常冷清。

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23日	36510	36252	35828	258	682
3月24日	37970	37630	37206	340	764
3月25日	38620	38266	37842	354	778
3月26日	38980	38481	38055	499	925
3月27日	38770	38372	37948	398	822

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、3月23日, 商务部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家卫生健康委办公厅联合发布《关于支持商贸流通企业复工营业的通知》指出, 稳住汽车消费, 各地要积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施, 实施汽车限购地区要积极推动优化汽车限购措施, 稳定和扩大汽车消费。

2、3月23日消息，日本JX金属株式会社称，为遵守当地政府防疫限制令，3月22日起将减少旗下智利Caserones铜矿的上工人数，该矿运营将暂停四成。该公司还表示将根据全球疫情发展情况以及政府指令来决定减产期。

3、国际铜业研究组织(ICSG)在最新月度报告中称，2019年12月全球精炼铜市场供应过剩68,000吨，11月为供应短缺49,000吨；ICSG月报显示，2019年1-12月，全球精炼铜市场短缺341,000吨，上年同期为短缺391,000吨；全球12月精炼铜产量为207万吨，消费量为201万吨；报告还称，2019年12月中国保税仓库铜供应过剩75,000吨，11月为供应短缺58,000吨。

4、近日阿苏尔矿产公司宣布其墨西哥索诺拉州的阿拉克兰项目取得新发现。格雷戈斯矿点电磁靶区经4个钻孔验证，发现铜矿化：一钻孔见矿30米，铜品位0.68%，其中包括6米厚、铜品位2.3%的矿化；另一钻孔见矿18米，铜品位0.96%，其中包括1.5米厚、铜品位7.03%的矿化，公司称将对钻探结果进行研究，并将尽快恢复钻探工作。

5、自由港麦克默伦公司周四(3月26日)表示正与秘鲁政府协商，在Cerro Verde铜矿进行有限度运营。秘鲁总统比斯卡拉当天在新闻发布会上宣布，为进一步遏制疫情扩散，经评估后政府决定将国家紧急状态期限延长13天至4月12日。政府首次发布15天的抗疫紧急状态期后，Cerro Verde铜矿于3月16日暂时转为维保状态，在政府严格管控下，在秘鲁运营的矿企已被迫放缓或暂停运营。

6、日前，上海五星铜业股份有限公司在安徽省池州市高新开发区举行项目开工仪式。该年产20万吨高精铜板带项目位于池州高新区，由上海五星铜业股份有限公司投资建设，规划用地260亩，总投资16.35亿元，一期投资5.52亿元，其中建设投资4亿元，二期投资10.83亿元，其中建设投资7.34亿元；主要生产高精度超长的大卷重铜带、电子框架铜带，变压器铜带、电缆铜带等产品。

» 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