

周内铜价呈现震荡格局 预计短期延续高位运行

宏观数据

1、商务部表示，应美方邀请，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日至 15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

2、乘联会数据显示，中国 2019 年狭义乘用车累计销量为 2069.76 万辆，同比减少 7.4%；广义乘用车累计销量 2103.70 万辆，同比下滑 7.5%，为连续第二年下滑。其中 12 月份狭义乘用车销量 214.10 万辆，同比减少 3.4%；广义乘用车销量 217.2 万辆，同比减少 3.6%。

行业精选

1、1 月 8 日，中国固废化学品管理网 2020 年第二批废铜废铝进口配额公布，其中涉及进口铜废碎料 26566 吨，进口铝废碎料 7544 吨，此外还有进口废钢铁 3180 吨。

2、1 月 7 日，智利央行公布智利 12 月出口收入增长 1.3%至 66.4 亿美元；数据显示智利 12 月铜出口额下滑 2.7%至 34.5 亿美元，2019 年全年铜出口额减少 8.2%至 334.01 亿美元，受累于价格下跌。

品种概述

铜精矿：TC 贴近 60 美元/吨，市场成交清淡。

铜：铜价止跌飘红，周内震荡运行，现货交投即将步入冷淡期。

铜材：铜杆：临近春节假期，市场成交偏弱。铜板带：本周铜板带节前市场清淡，订单量急剧下滑。本周铜管订单回暖情况较好，企业按需采购为主。本周铜棒价格小幅下跌，12 月开工率提升。

铜市展望

本周铜价止跌飘红，中东紧张局势有所缓和，LME 库存下滑明显，关注周五晚公布的美国非农就业数据情况。

本周现货市场持货商出货情绪不错，但接货表现并不理想，多以寻求低价货源为主，整体交投情况欠佳。宏观方面，本周地缘政治紧张局势一度引领原油黄金大幅跳涨，但随后局势有所缓，市场避险情绪逐渐降温，叠加经贸局势发展前景向好，美元指数连续三日上涨，美三大股指又创历史新高。中国 12 月 CPI 涨幅略低于市场预期，猪肉价格转降，全年 CPI 同比上涨 2.9%，创近八年新高，但仍在预期目标（3%）之内。产业端，智利国内局势混乱已经导致主要矿企产量下降明显，2020 年一季度废铜进口批文总量比较充足，维持已久的废铜短缺局面将得到缓解。LME 铜库存进一步下降至九个月低位，中国春节假期前备货行情仍在。短期内铜价或维持高位震荡走势，预计下周沪铜运行区间在 48600-49500 元/吨，LME 6120-6240 美元/吨。

库存数据

2020 年 1 月 3 日-1 月 10 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		1 月 10 日	1 月 3 日	增减
期交所（全国）	完税总计	13.37	14.13	-0.76
	上海	8.65	8.9	-0.25
	广东	3.42	3.58	-0.16
期交所	江苏	1.21	1.53	-0.32
	浙江	0.98	0.12	0.86
	江西	0	0	0
	上海	1.6	1.2	0.4
	广东	0.58	0.85	-0.27
非期交所	重庆	0.25	0.17	0.08
	天津	0.31	0.22	0.09
	保税库（合计）	23.9	21.95	1.95
全国（合计）		16.11	16.57	-0.46

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.....	5
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

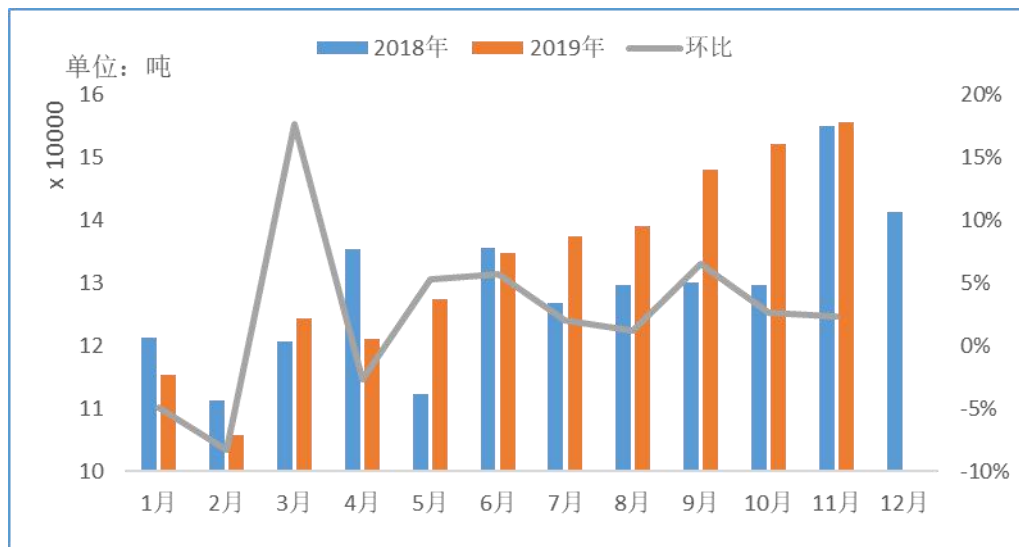
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周 20%品位铜精矿到厂计价系数为 86%，计价系数平稳；假期临近，市场活跃度较低。12 月铜精矿系数较 11 月小幅滑落，20%品位铜精矿到厂计价系数为 85.5%，22%品位铜精矿到厂计价系数为 87%，25%品位铜精矿到厂计价系数约为 88.5%左右；系数下降原因主要由于山东某炼厂流动资金紧张，部分铜精矿货源流出市场，致使现货成交系数略有下调。

2019 年 11 月铜精矿产量 15.56 万吨，环比上涨 2.33%，同比上涨 0.36%；年末时段，企业普遍提产冲量，铜精矿整体产量有所上调。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

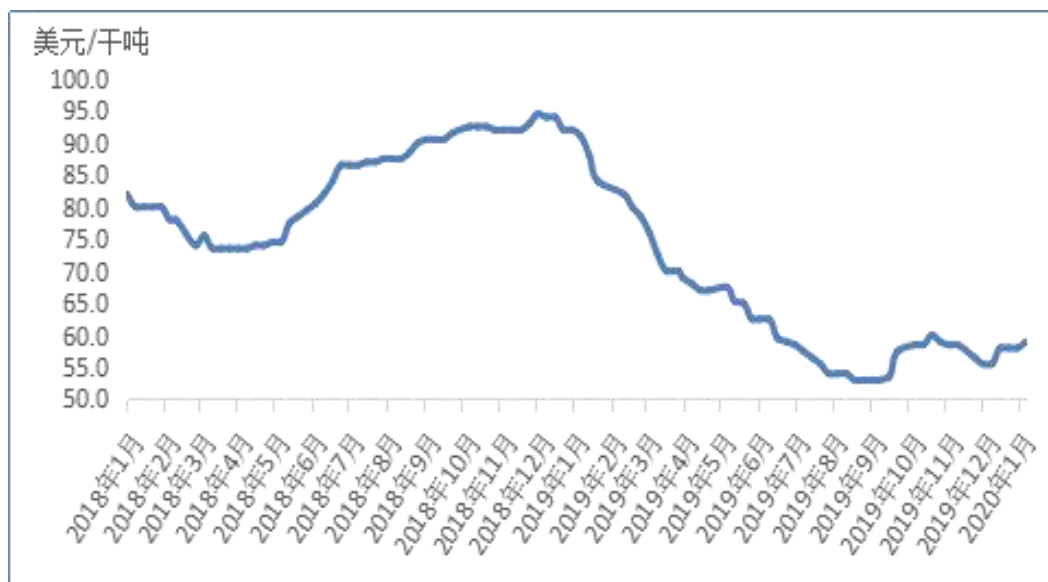
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 在 59 美元/吨左右，较上周上调 1 美元/

吨，市场交投并不活跃。正值元旦与春节假期中间，且冶炼厂备货较为充足，市场活动较为平淡。

尽管受智利民众抗议活动与矿山罢工影响，但矿山也有全年产量指标完成的要求，11 月份智利的铜产量 50 万吨，环比增加 2.1%，同比小幅减少 1.5%；其中位于智利的全球最大矿企 Codelco，11 月铜产量 15.52 万吨，环比基本持平，同比减少 11%；位于智利的全球最大铜矿 Escondida 11 月铜产量 10.32 万吨，同比减少 1.5%。

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，周内铜价偏强，中东局势转好，市场避险情绪逐渐降温。春节备货行情接近尾声，本周铜价小幅弹。本周沪铜主力合约运行区间在 48560-49170 元/吨，LME 铜 6101-6214 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
1月6日	60	-10	110	-40
1月7日	50	10	110	-50
1月8日	30	0	120	-50
1月9日	-10	0	140	-50
1月10日	-70	0	140	-60

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场交投氛围表现一般，周初市场成交稍好，此后交投氛围持续走弱。周内市场报价好铜贴 50-升水 70 元/吨，平水铜贴水 70-升水 60 元/吨，湿法铜贴水 0-140 元/吨。本周市场成交表现平平，周初，盘面走低，下游补货需求较为强烈，拿货积极，市场交投活跃，升水保持坚挺。自周三起，市场成交走弱，下游企业拿货陆续减少，少量企业以寻低价货物补充原料库存，贸易商出货意愿强，积极出货变现，市场整体呈现供大于求的格局，升水开始走低直至全面贴水。预计下周，市场交投将进一步下滑，尤其是交割过后，

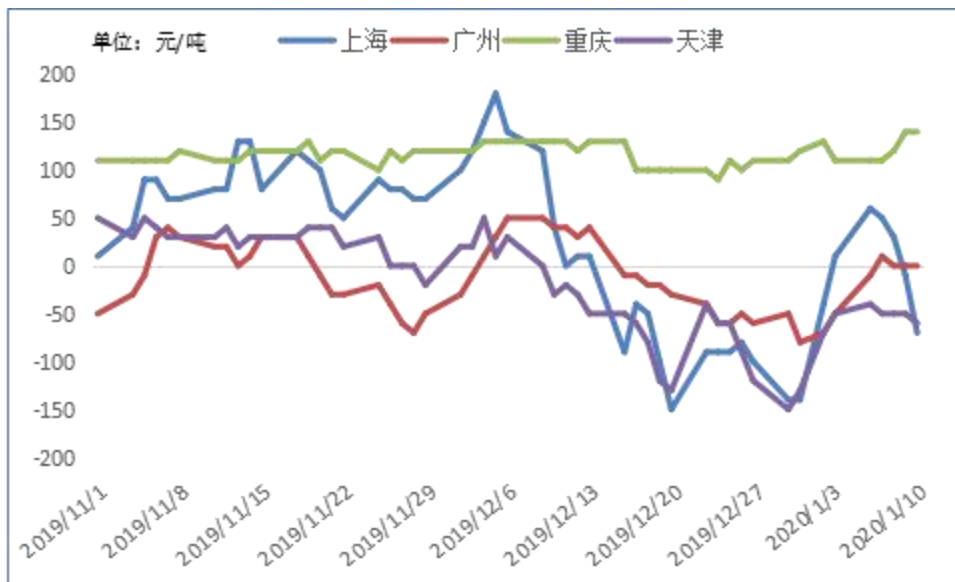
市场活跃度将明显走弱，市场报价仍有贴水扩大的趋势。

广东市场：本周广东市场报价相对坚挺，市场报价好铜升水 20-70 元/吨，平水铜贴水 10-升水 10 元/吨。本周市场成交表现一般，平水铜报价僵持在平水线附近，下游逢低补货，接货端多以压价寻求贴水成交，但供方相对坚持，未见明显贴水。随着交割的渐进，好铜价格逐步反弹，实际成交表现一般，本周库存有所下降，至本周五，广东库存总计至 4.01 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水 50-60 元/吨，周内市场报价报价较为稳定；市场交投较上周有所回升，下游企业开始接货，但整体备货数量一般，成交表现较上周有所回升。

重庆市场：本周市场报价升水 90-140 元/吨，本周市场升水小有回升，目前市场整体表现一般，接货较弱。

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

日期	上海	广州	重庆	天津
1 月 6 日	48710	48640	48750	48610
1 月 7 日	48750	48710	48800	48650
1 月 8 日	48650	48620	48730	48570
1 月 9 日	48750	48760	48890	48710
1 月 10 日	48600	48670	48800	48610

2、冶炼企业动态

1 月适逢春节假期，冶炼企业生产并不积极，且成品长单签约并不理想，因此预计 1 月出铜并不高；目前市场铜消费逐步进入冰冻期，消费难以给冶炼企业带来支撑，部分企业虽节前不停产，但产量势必有所下降，因此 1 月产量环比 2019 年 12 月将出现回落现象。

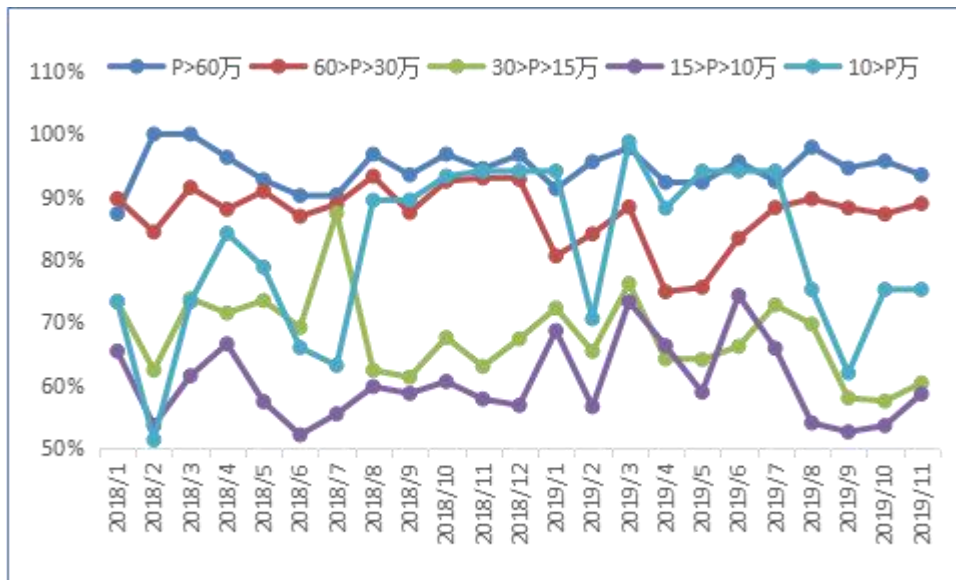
表三 2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

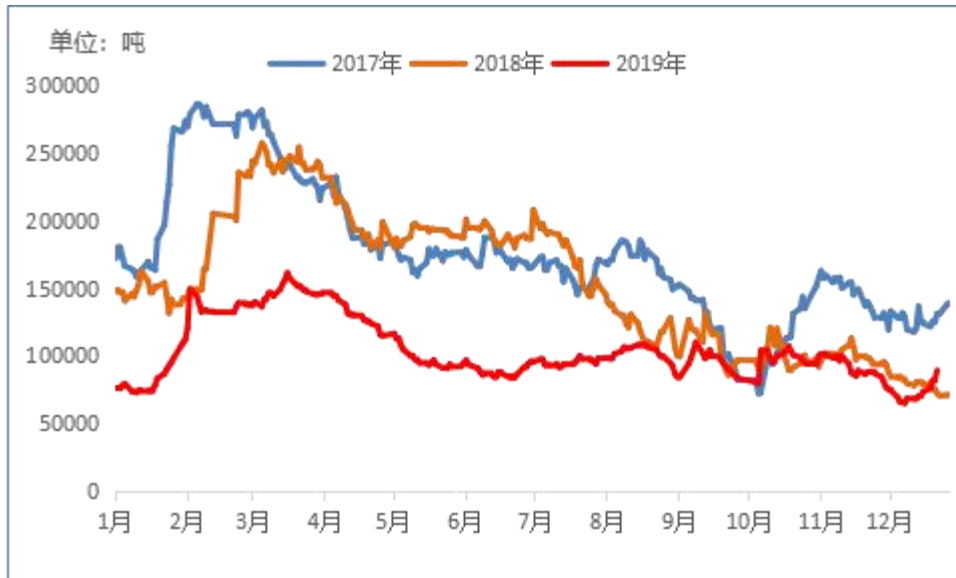
数据来源：我的有色网

图四 2019年11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 1.95 万吨至 23.9 万吨。上期所（全国）库存总量 13.37 万吨，较上周 14.13 万吨减少 0.76 万吨，上期所（上海）现货库存 8.65 万吨，减少 0.25 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.6 万吨，广东市场（期交所）库存 3.42 万吨；广东市场（非期交所）0.58 万吨；重庆市场库存 0.25 万吨；天津市场库存 0.31 万吨；江苏市场（期交所）1.21 万吨，浙江市场（期交所）0.98 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 11800 吨至 13.27 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 1819 吨至 6.50 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

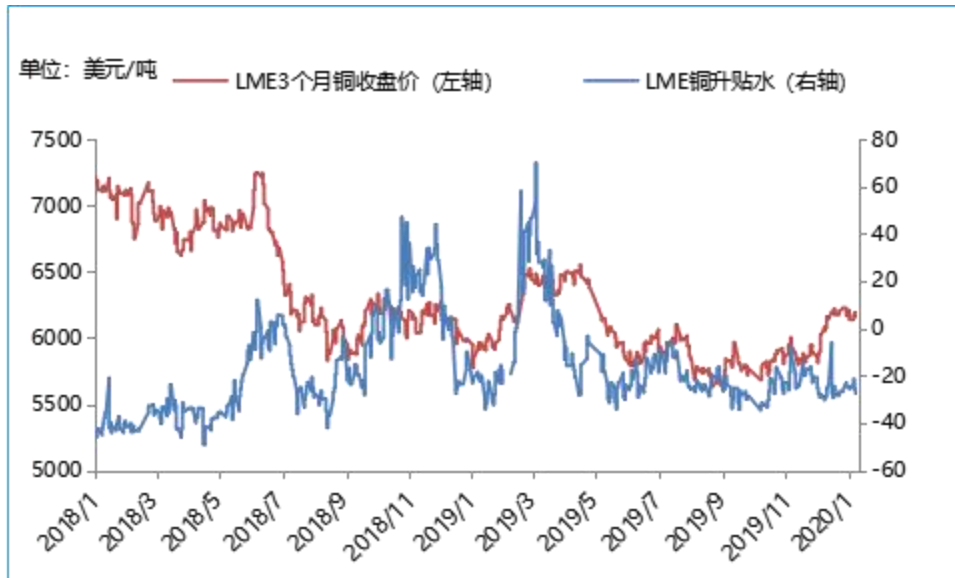


数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈先抑后扬走势，其运行区间 6101-6213 美元/吨；本周 LME 调期费与上周贴水小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 21.5-27.5 美元/吨，本周进口盈利窗口徘徊于盈亏线附近。

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上周有所回升；美金铜仓单主流成交价格在 52-62 美元/吨，提单报价 38-50 美元/吨；本周沪伦比值 7.85-7.92，进口倒挂区间价格在亏损 190-盈利 41 元/吨，整体处于小幅倒挂的区间；本周贸易商清关情绪一般，年末将至贸易商备留库存意愿不强，加之到港增加，保税区库存整体回升，本周库存 23.9 万吨，增加 1.95 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
2020/1/6	6154	6143	-24	41	48710	7.89	7.91	-80
2020/1/7	6157	6170	-21.5	41	48750	7.89	7.88	-68
2020/1/8	6157	6189	-25.65	41	48650	7.88	7.84	-119
2020/1/9	6196	6164	-27.5	44	48750	7.85	7.89	41
2020/1/10	6180	6192	-27.5	44	48600	7.84	7.83	-190

数据来源：我的有色网

1月10日人民币兑美元汇率中间价报6.9351，本周累计上调130个基点。本周离岸人民币兑美元汇率一度突破6.92元，在岸人民币兑美元汇率也升破6.93元，创逾5个月新高。进入2020年，人民币汇率波动的驱动因素较2019年要显得更加复杂，因素更多。近期美伊问题导致油价上行带来原油进口增加，顺差收窄对人民币指向偏贬值方向。但贸易局势转好，投资者偏好提升使得人民币汇率回升。短期内，仍需进一步关注中东局势，人民币汇率大概率维持双向偏强震荡趋势。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

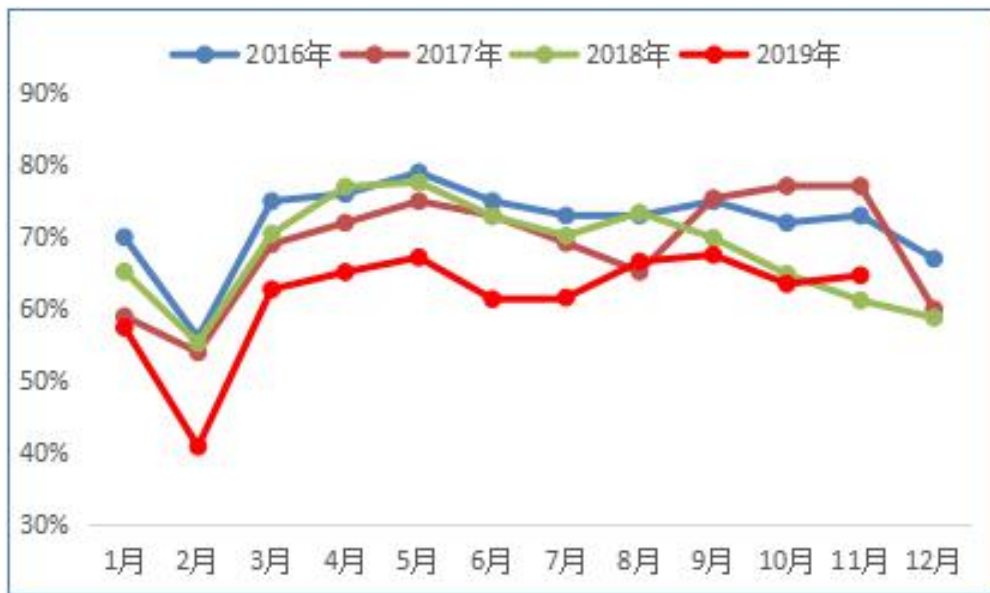
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 550 元/吨，较上周持平，山东市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨；华东市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 500-550 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 650-700 元/吨。本周北方市场下游临近春节放假，

订单情况一般；华东地区精铜制杆消费一般，但区域内总体订单一般；安徽地区市场成交减弱，下游线缆客户仍以按需采购为主。华南地区下游春节放假多集中在农历廿三-廿五，本周有部分大中企业有备货情况，订单情况尚可。

图九 2019 年 11 月铜杆产能利用率走势图

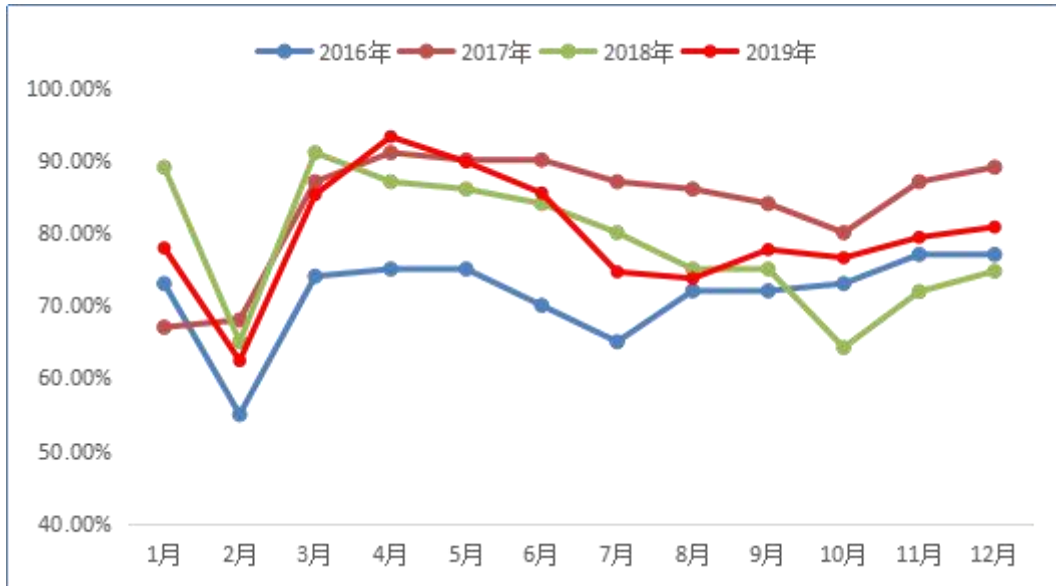


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 320 元/吨，报 53710-54810 元/吨；黄铜管下跌 160 元/吨，报 45300-49590 元/吨。12 月国内国内铜管加工企业产能利用率为 80.77%，环比上月上升 1.41 个百分点，同比去年同期上升 6.06 个百分点。今年春节时间较早，预计一月份铜管企业开工率将大幅下滑。临近年末，空调企业一般有囤货需求，铜管企业订单回暖期情况较好，本周铜管生产企业仍以按需采购为主。

图十 2019年11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

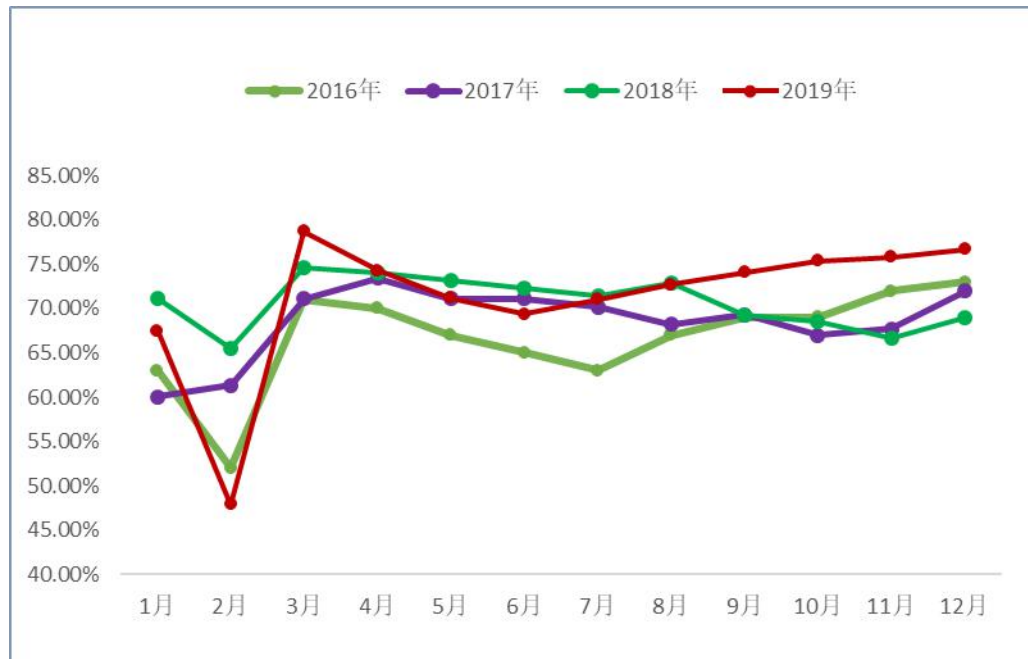
加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，铜板带节前市场清淡，订单量急剧下滑，本周出货量较之前相对均衡，基本为 12 月所接订单，目前铜板带市场以清库存为主，新增订单均安排在年后生产交货。

2019 年 12 月铜板带产量环比略微上涨，开工率整体上浮近 1 个百分点。主要由于 12 月前半月集中性备货订单量颇多，交货期较长，长达 22-25 天，后半月铜板带市场订单量逐渐下滑，交货期缩短至 15 天左右。加之部分大中型企业新增产能逐渐释放，导致 12 月的开工率上涨。现阶段大部分企业都处于年末修整清账以及设备调试期，企业放假时间普遍集中于 1 月 15 日-18 日及农历 28/29，正常开工时间为初七/八。当前中国铜板带行业呈现中低

端产品过剩，高端产品供应不足的状况，铜板带行业新产品开发进步明显，首先新型铜板带合金开发取得进展。

图十一 2019年12月铜板带产能利用率走势图

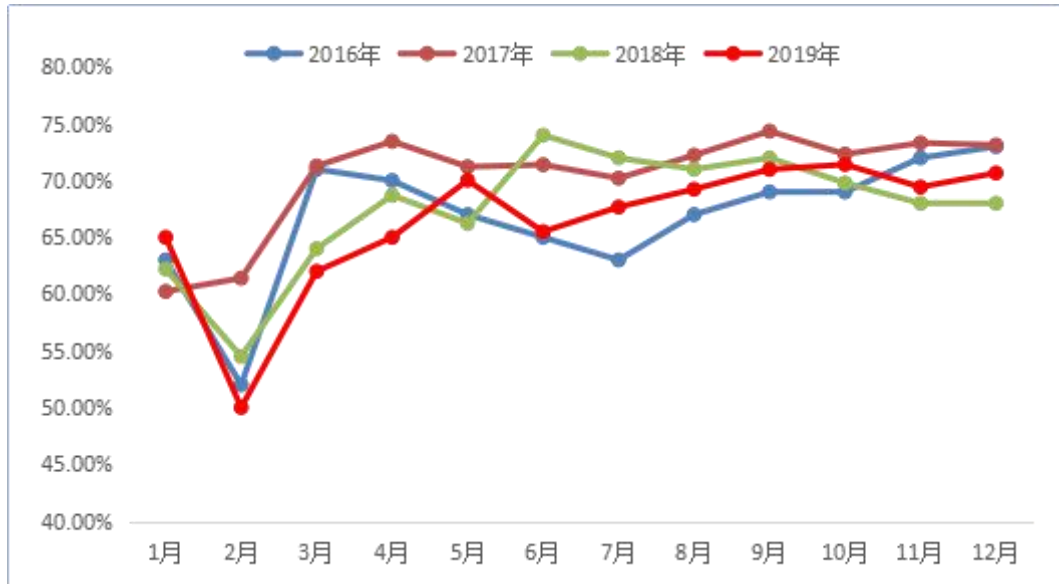


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒下跌 320 元/吨，报 51070-53755 元/吨；黄铜棒下跌 130 元/吨，报 41495-42290 元/吨。12 月国内铜棒企业整体产能利用率为 70.67%，环比上月上升 1.24 个百分点，同比去年同期上升 2.67 个百分点。大中型铜棒加工企业开工率环比均有所增加，但小型加工企业开工情况仍不容乐观。本周铜价震荡运行，铜棒价格小幅下跌，鉴于临近春节货运停运时间将至，本周铜棒加工企业出货有所增加，大临近年末加工企业反映排产期有所增加，大型企业排产期稳定在一周左右，订单数增多，按需采购为主。

十二 2019年11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 48690 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 46841 元/吨，2#铜 46415 元/吨，精废差分别为 1849 元/吨、2276 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下跌 300 元/吨，不含税报价 43900 元/吨，本周光亮铜精废差在 1585-1849 元/吨，本周电解铜价格下跌，废铜价格下跌，精废差较上周略收窄 100 元/吨，废铜厂家出货较弱，本周整体废铜成交清淡。

市场方面：华南市场，本周废铜较上周出货下降，临近春节，精废差随着电解铜价格下跌而收窄，价格偏低，持货商挺价惜售，废铜市场本周成交较弱。华北市场，环保督查严谨，一些小型废铜厂家相继休业，放假，大厂家订单也下滑，忙于收款，结算，整体废铜生意订

单较清淡。

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#)
2020/1/6	48640	47055	46628	1585	2012
2020/1/7	48710	47055	46628	1655	2082
2020/1/8	48620	46948	46521	1672	2099
2020/1/9	48760	47055	46628	1705	2132
2020/1/10	48690	46841	46415	1849	2276

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.5%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、澳洲镍矿产商 Panoramic 资源公司周一（1月6日）称其截至2019年12月当季产量下降。其铜产量为695吨，环比下滑19%。该公司还称其子公司 MagmaMetals 已签署了一份股份购买协议，据该协议 MagmaMetals 将把位于加拿大安大略省的 ThunderBayNorth 项目售与在 TSX 上市公司 Regency 黄金公司。

2、从河南省有关部门获悉，据国家新能源汽车监控平台统计，截至2019年11月河南省已累计推广应用新能源汽车超过14.7万辆，新增4万多辆，累计运行总里程18.9亿公里，累计耗电9亿度，节油5亿升，减排116.2万吨。目前河南省具备新能源汽车生产资质的企

业有 20 家（整车企业 11 家、改装车企业 9 家）。2019 年 1-11 月河南省新能源汽车整体实现产销 5.42 万辆和 5.34 万辆，占全国汽车总量 7.996%和 7.84%。

3、据外网报道，2020 年阿根廷圣胡安省的 4 个铜矿项目将接近投产。何塞玛丽亚——由加拿大何塞玛丽亚资源公司控制，需投资 27 亿美元，预计矿山寿期 20 年，可年产铜 12.5 万吨、金 23 万盎司和银 79 万盎司，可行性研究将在上半年完成；埃尔帕琼——由瑞士嘉能可公司控制，计划投资 3 亿美元，预计矿山寿命 30 年，可年产铜 20 万吨，可行性研究计划在 2021 年完成，2025 年投产；洛斯阿苏莱斯——由加拿大麦克埃温矿业公司控制，计划投资 23 亿美元，目前处于预可研阶段，预计矿山寿命 36 年，可年产铜 18.5 万吨；阿尔塔——由加拿大阿尔德巴兰资源公司控制，去年 10 月该项目发现了新的斑岩型铜矿中心，处于后期勘探阶段，该项目探明和推定铜矿金属量为 140 亿磅，金 480 万盎司。

4、第一量子矿物公司表示未来几年公司铜产量将略微下滑，而镍产量将增加。公司周四（1 月 9 日）公布了 2020-2022 年产量、资本支出及成本指导。2020 年整体铜产量目标为 83-88 万吨，到 2022 年预计产量将下滑至 80-85 万吨；并预期其位于西班牙的露天矿 Las Cruces 铜产量将下滑，其他运作--Cobre Panama 和 Sentinel--显示产量小幅增加。

5、1 月 9 日，乘联会发布 2019 年 12 月份全国乘用车产销数据。1 月厂家批发销量 216.2 万台，同比下降 1%，环比增长 6.3%；12 月新能源乘用车批发销量 13.7 万台，同比下降 15.1%，环比 11 月增长 73.5%；2019 年 1-12 月新能源乘用车累计批发 106 万台，同比增速 5.1%。

6、根据刚果央行周四（1月9日）公布数据显示，刚果 2019 年 1-11 月铜产量同比增加 15.9%至 130.8 万吨；同期钴产量减少 18.3%至 82220 吨；黄金产量下滑 6.3%至 31847 千克。

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

