



## 二季度精炼铜市场供需情况简析



我的有色铜团队



演讲人：肖传康



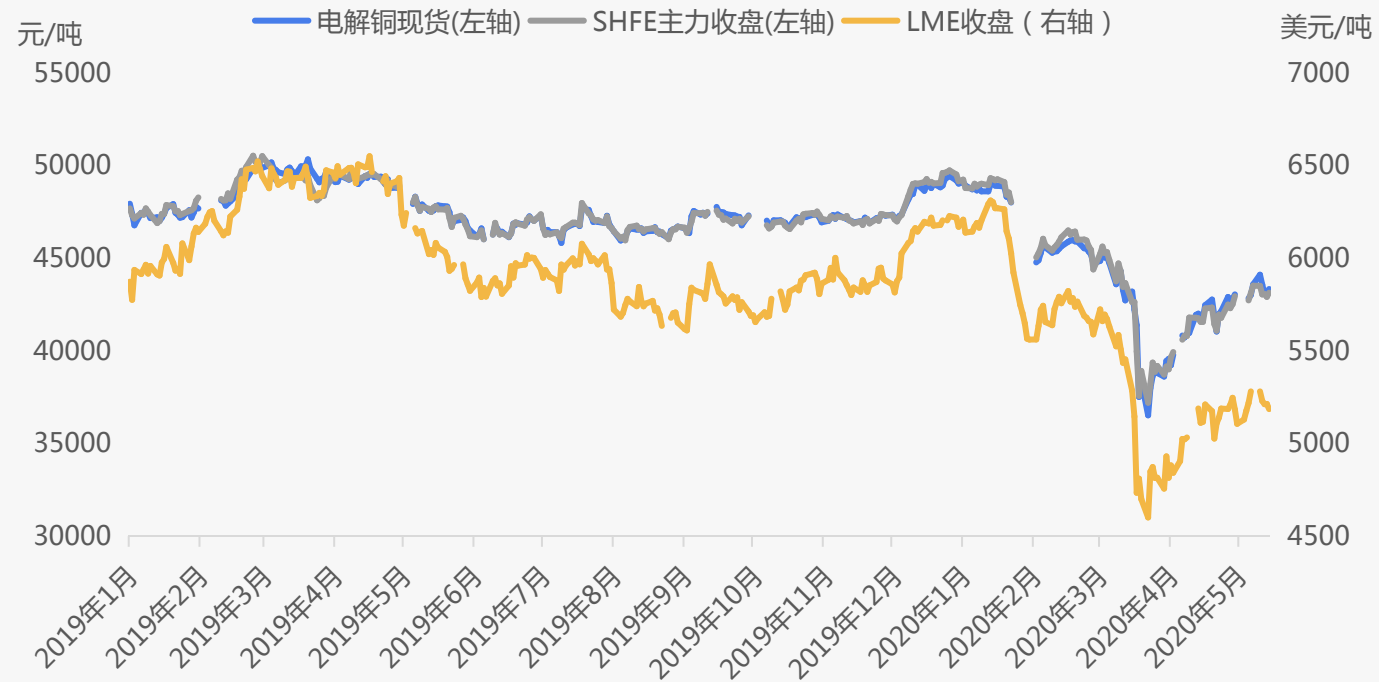
2020.05.18



# 目录/content

- 1 铜价回顾
- 2 精炼铜市场情况简述
- 3 精炼铜下游市场消费情况
- 4 总结

### 2019-2020年国内外铜价走势图



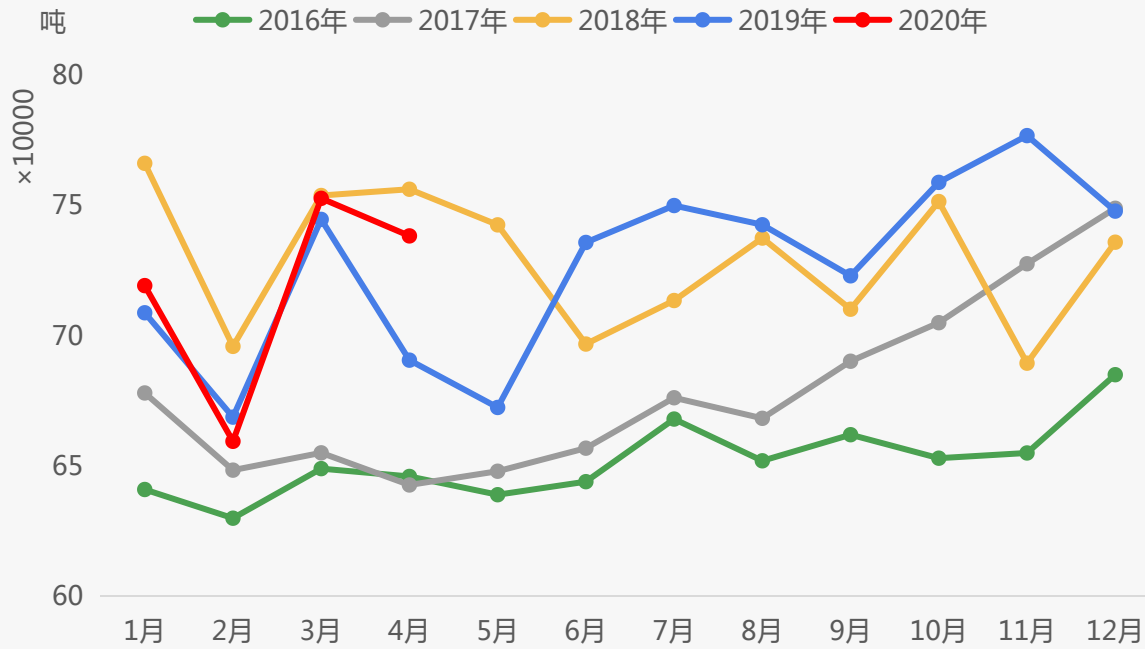
- 2020年至今铜价呈现先抑后扬走势，受到突发公共卫生事件影响，一季度宏观层面释放多重利空信息，铜价大幅下挫，其中在3月更是出现了3次跌停。进入二季度，受到基本面需求恢复的影响，一方面中国精炼铜消费明显好转，现货铜供应表现偏紧，叠加废铜供应紧缺，铜库存连续下降；另一方面，海外疫情蔓延，市场开始产生了对未来铜精矿、粗铜等原料的供应担忧情绪，这进一步推动铜价连续反弹。



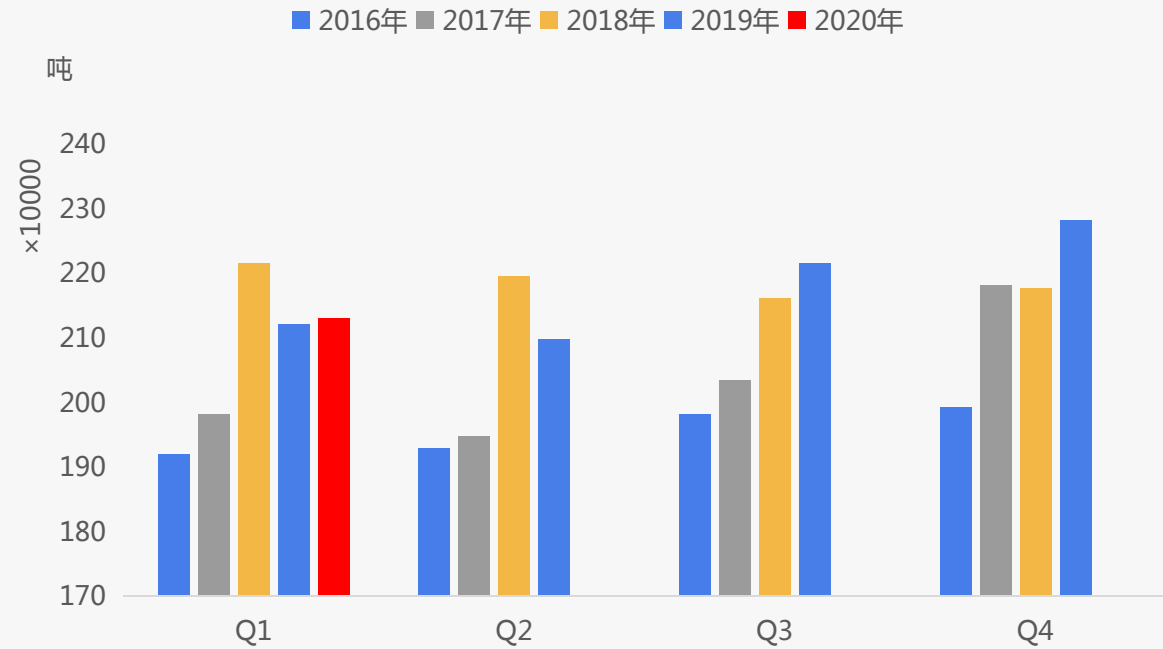
# 目录/content

- 1 铜价回顾
- 2 精炼铜市场情况简述
- 3 精炼铜下游市场消费情况
- 4 总结

2016-2020年国内精炼铜月度产量对比图

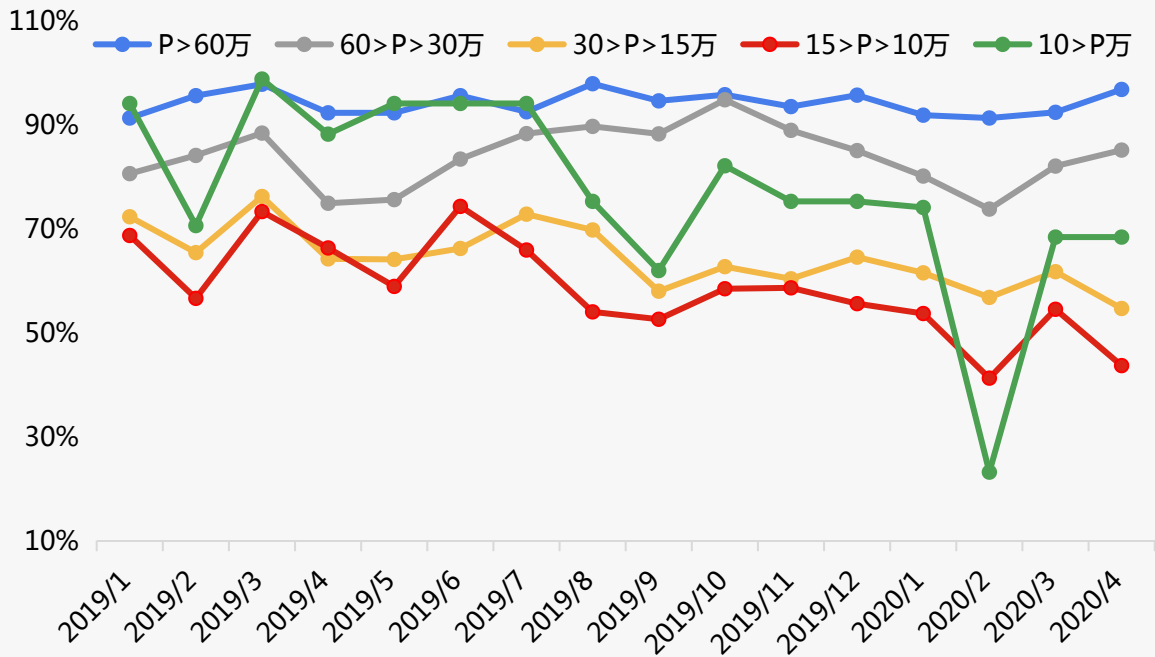


2016-2020年国内精炼铜产量季度对比



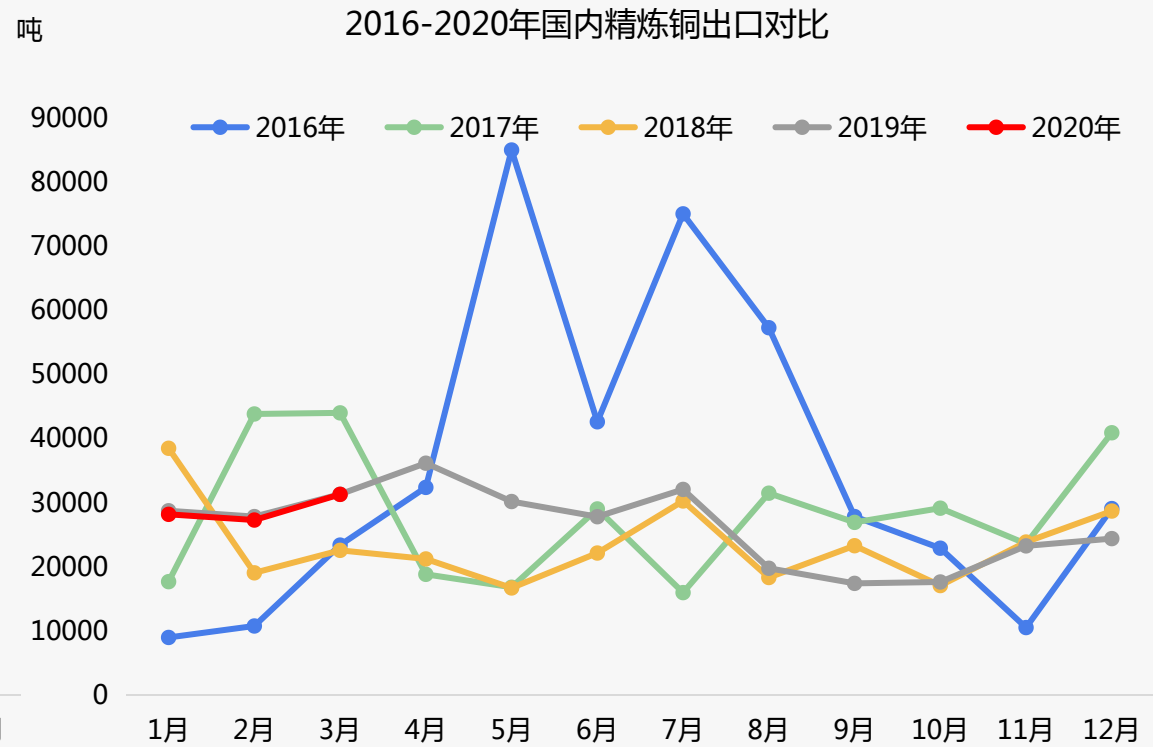
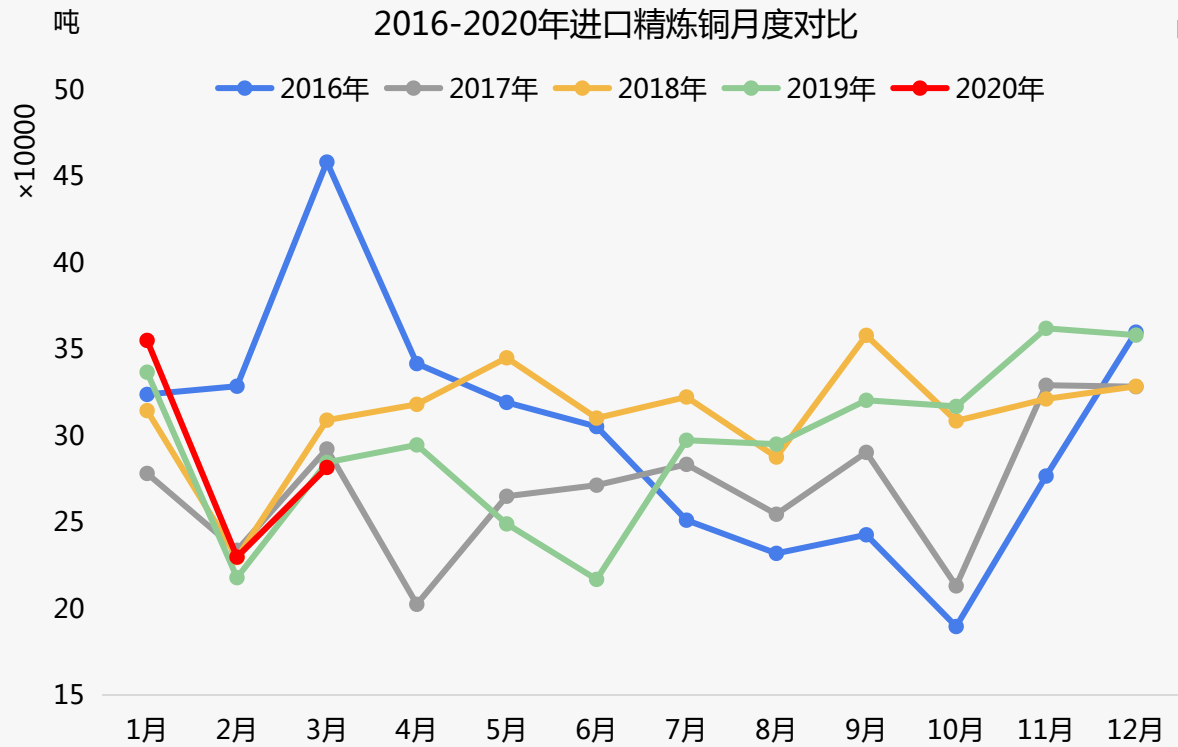
- 据我的有色网调研统计，2020年1-4月国内精炼铜产量合计286.94万吨，较去年同期增加2.02%。
- 2020年一季度国内精炼铜产量213.12万吨，较去年同期增加0.39%；尽管一季度国内受到公共卫生事件以及硫酸胀库等问题影响，冶炼厂开工受到影响，多数企业产量均有不同程度的下滑，但由于2019年下半年的新增产能释放，因此产出同比依然是回升的。

### 2019-2020年铜冶炼厂开工率 (分产能规模)



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	0.8	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
珩春紫金	15	15	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.5	0.3	20
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.3	0.8	20
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	精炼	0.2	*	35
东南铜业	40	40	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				11.95	2.9	36

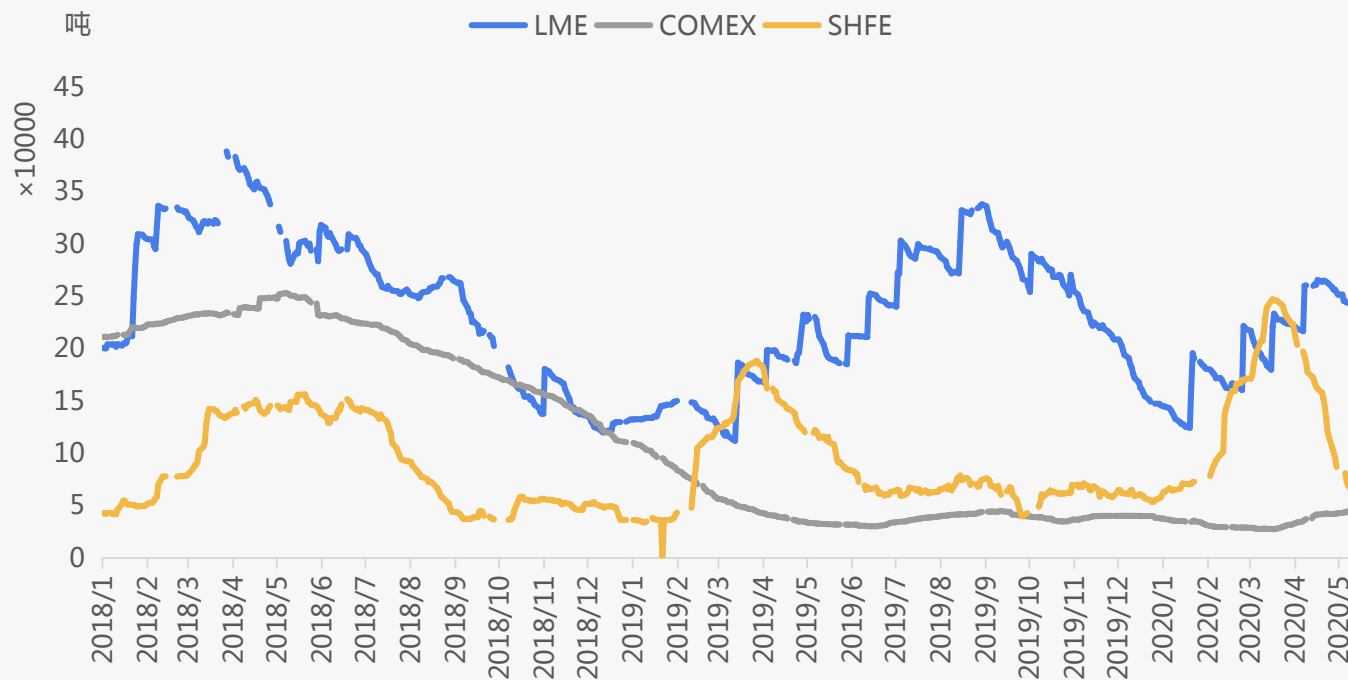
- 据我的有色网调研统计，2020年一季度铜冶炼厂开工表现不理想，主要是受到国内疫情以及硫酸胀库等问题影响。
- 二季度铜冶炼厂检修力度强于一季度，且在5、6月市场开始出现对冶炼原料短缺的预期，因此二季度预计整体产出回升的幅度有限。



- 据海关总署数据显示，2020年一季度国内精炼铜进口合计86.67万吨，同比增加3.37%；2020年一季度国内精炼铜出口合计8.67万吨，同比下降1.25%。
- 进口同比有所回升，一季度的国内疫情对国内进口市场的影响较小；出口端小幅下滑，主要是一季度国内疫情导致的运输问题。



### 2018-2020年三大交易所铜库存走势对比

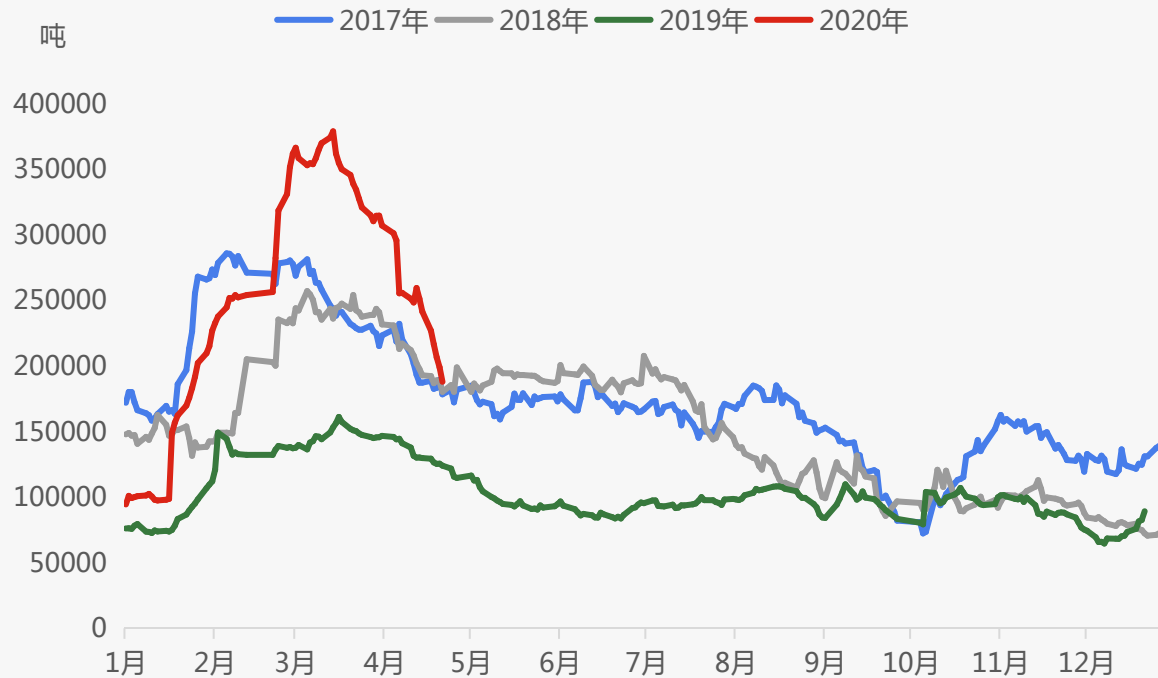


- 从数据来看，目前全球库存水平处于相对低位，海外库存有明显增多的趋势
- 当前海外疫情蔓延，海外市场需求迟迟不见好转；反观国内，下游企业开工表现较好，需求向好，库存在不断的下滑，也正是因此，近来有欧美铜库存向亚洲转移的趋势。

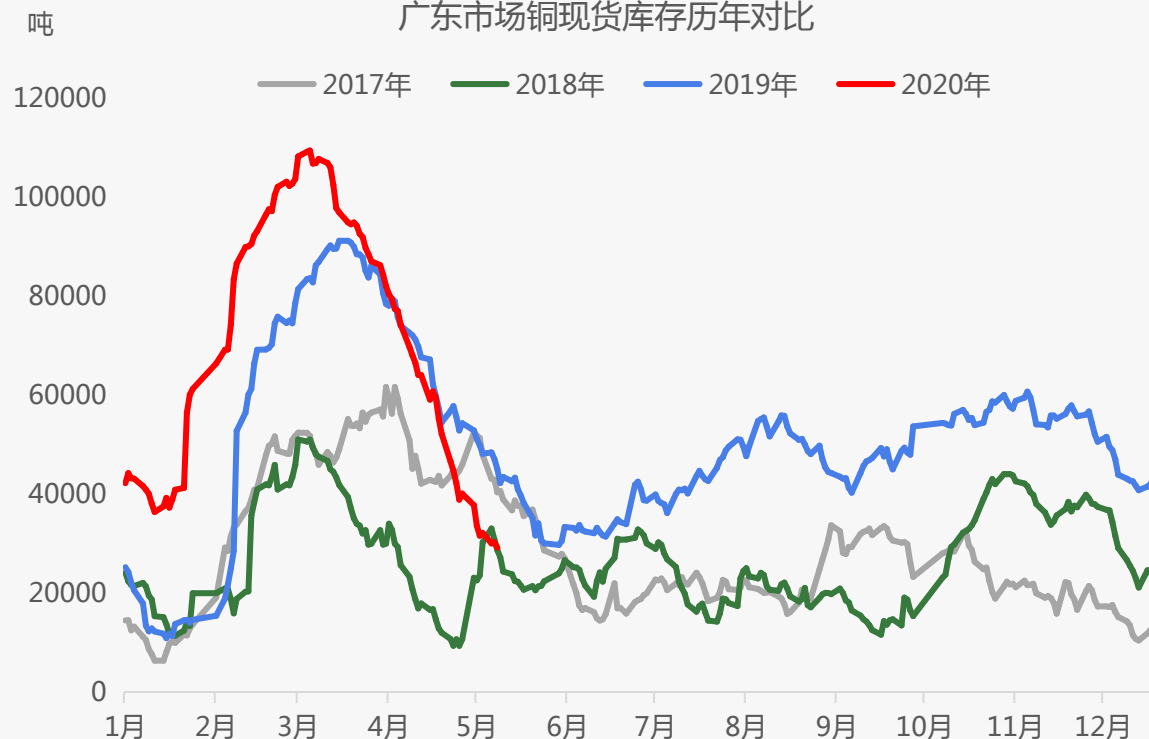




### 上海市场铜现货历年对比（含期货交易所）



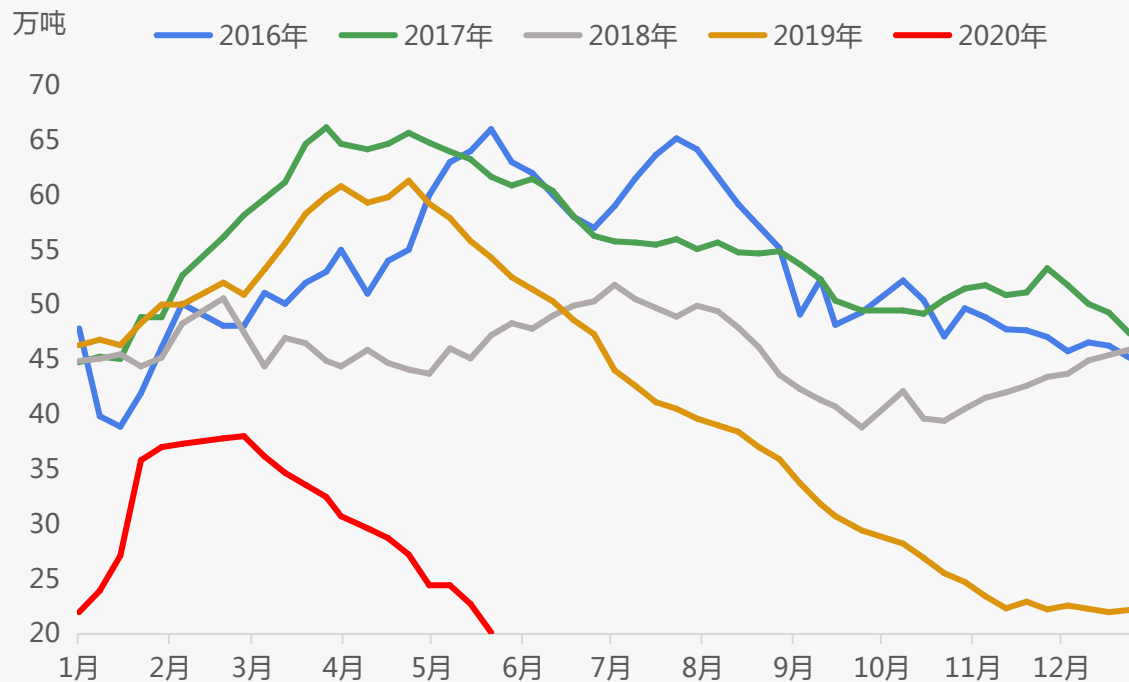
### 广东市场铜现货库存历年对比



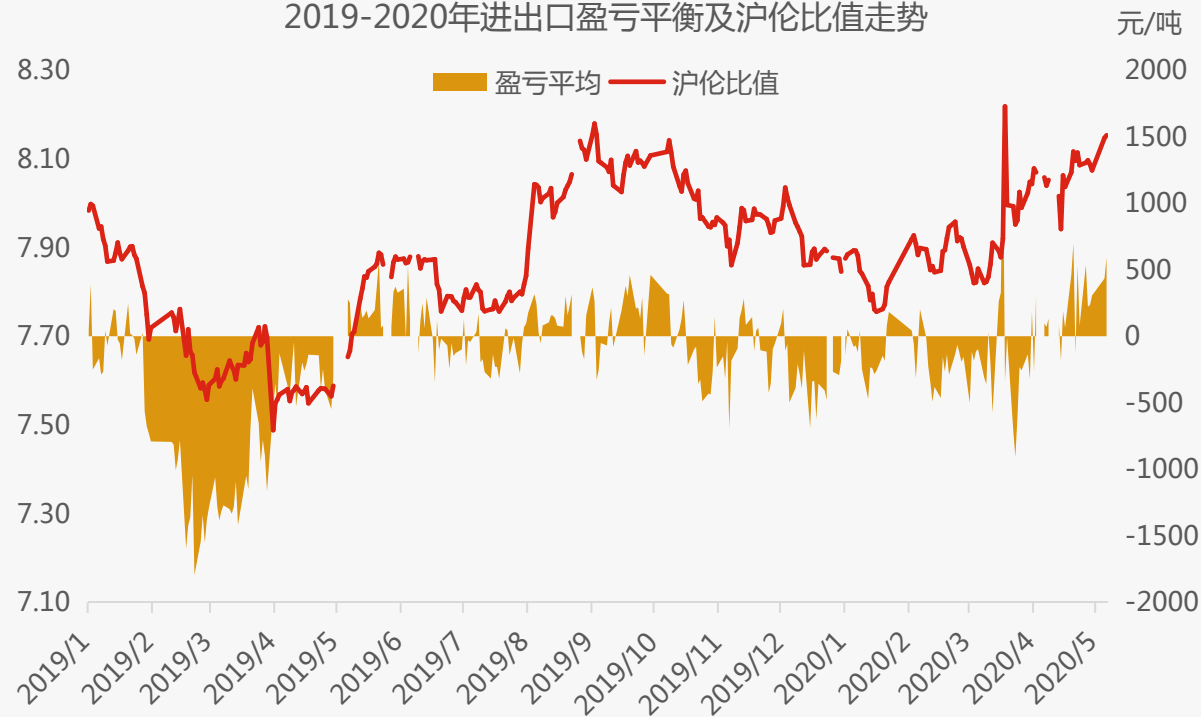
- 据我的有色网调研统计，2020年一季度国内库存回升十分明显，国内疫情导致节后下游企业复工复产延期，消费迟迟不见明显回升，叠加道路运输受限等问题，库存增加十分明显。
- 3月下半旬后，库存开始持续下降，下游订单的释放持续促进市场去库；截止至5月15日，我的有色网统计，上海市场铜库存18.8万吨，广东地区2.92万吨。



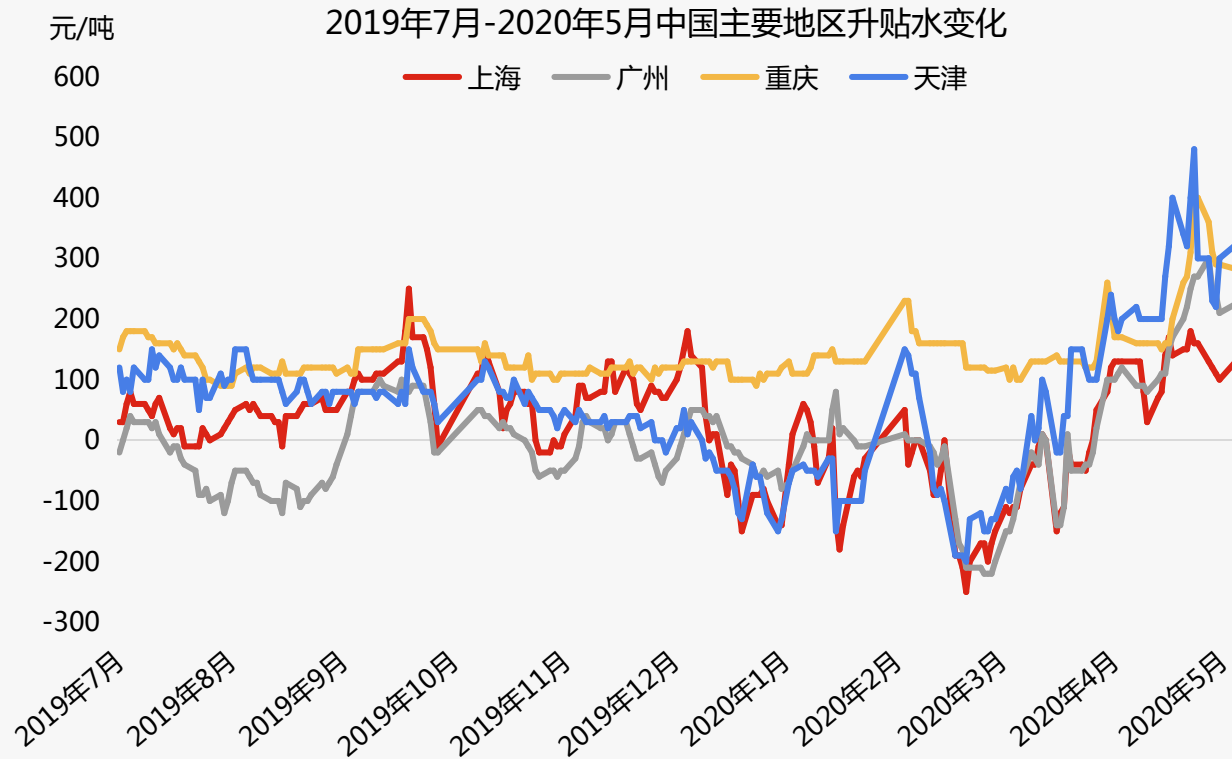
### 保税区铜库存历年变化



### 2019-2020年进出口盈亏平衡及沪伦比值走势

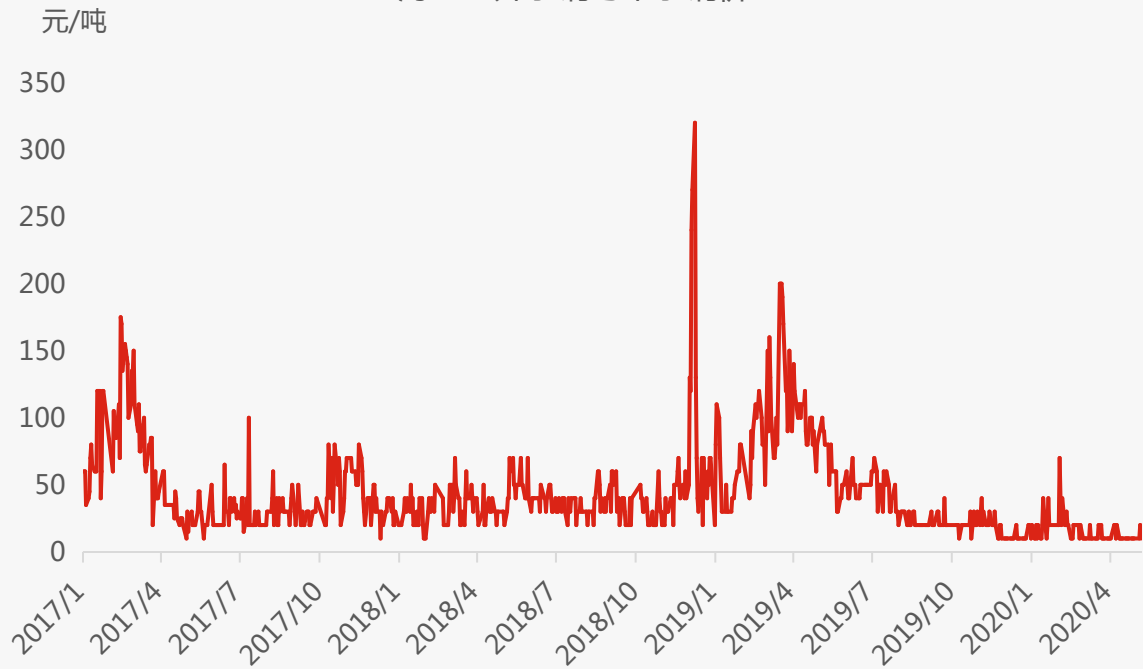


- 据我的有色网统计，截止至5月15日，保税区铜库存合计20.1万吨，达到近五年历史低位。
- 自3月起保税区库存持续下降，库存下降的主要因素是：其一，3月随着国内的复工复产，市场需求回升，刺激了企业的进口情绪；其二，自3月海外疫情爆发以来，多国的封港封国措施导致了进口铜船期的延误，尤其是4月保税区到船数量寥寥无几；其三，4月中旬以来，进口盈利窗口的持续打开，进一步刺激了清关需求。

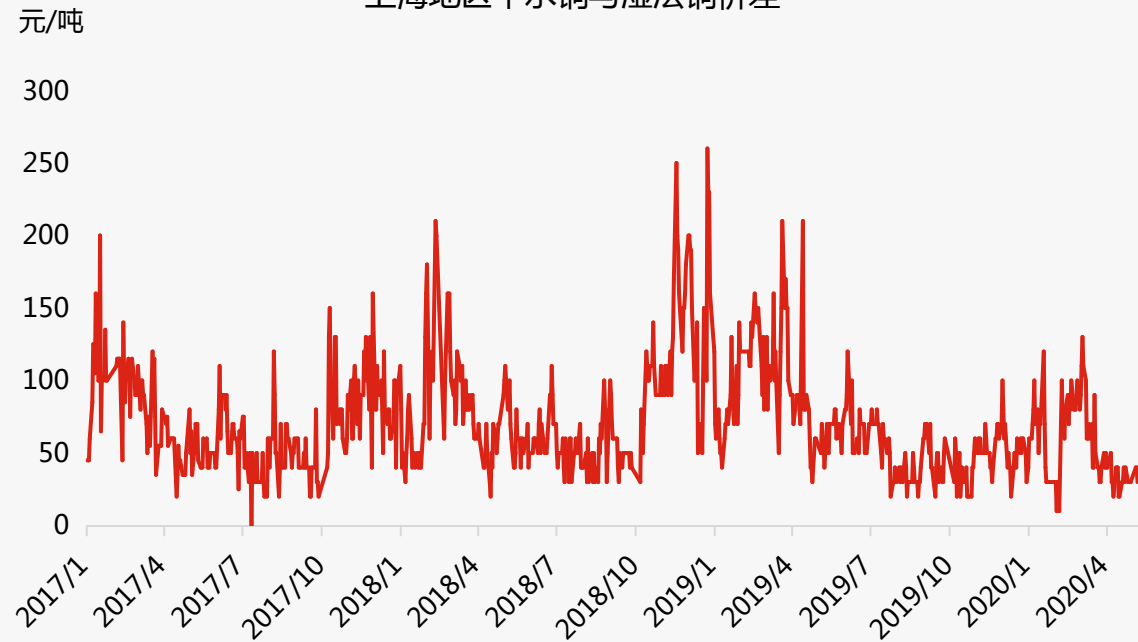


- 从我的有色网跟踪调研的情况来看，2020年整体升水有走强的趋势，尤其是随着盘面在3、4月进入back结构之后，升水拉涨明显。
- 天津、广东一带升水较去年有明显的回升，主要都是来源于地区供应有紧张态势，而消费表现较好所致。

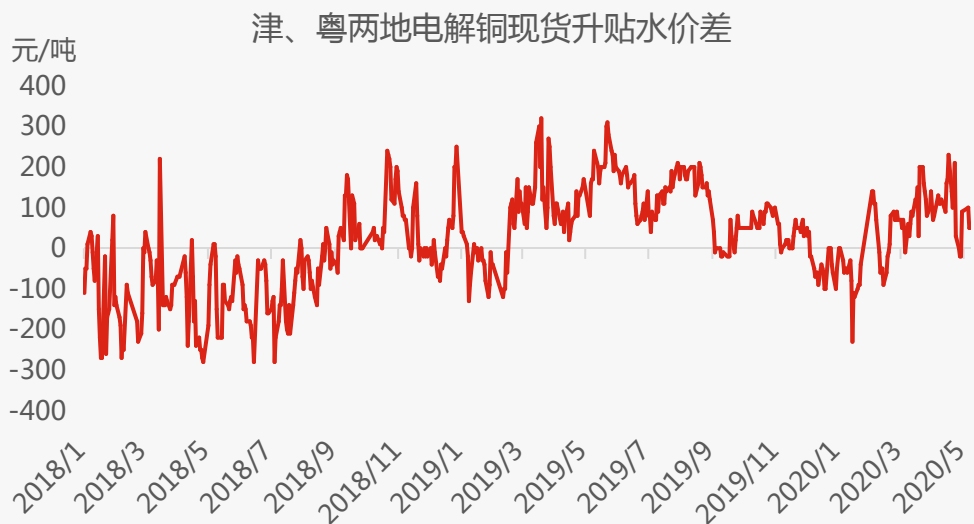
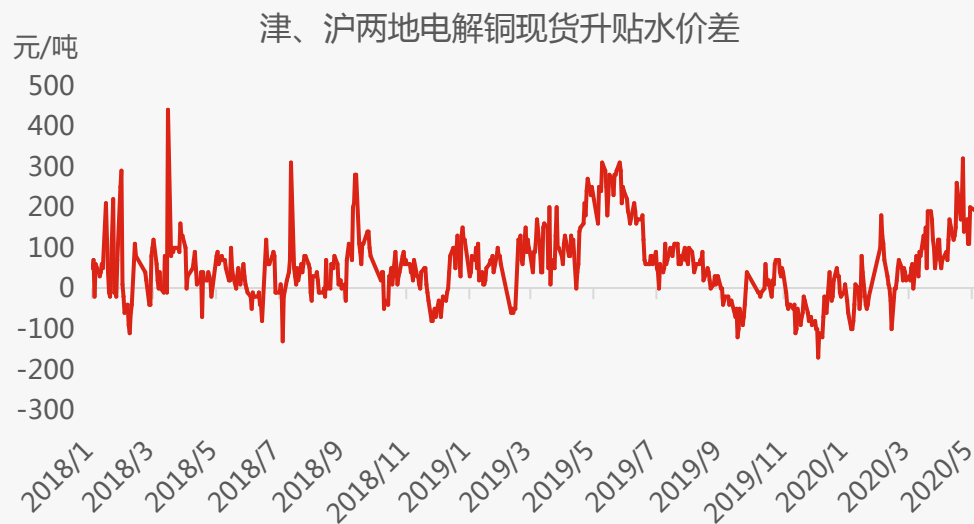
### 上海地区升水铜与平水铜价差



### 上海地区平水铜与湿法铜价差

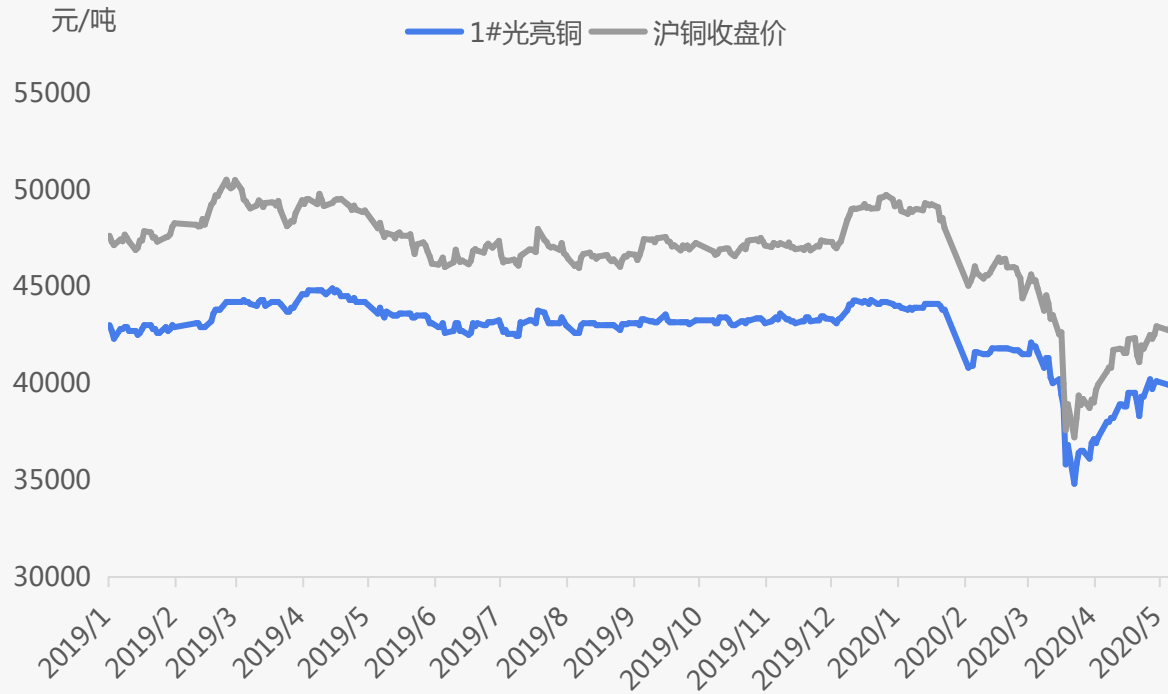


- 据我的有色网跟踪统计，2020年上海地区升水铜与平水铜、平水铜与湿法铜的价格差明显缩小。湿法铜等低品位的电解铜的供应紧张致使湿法铜的报价走高，缩小了品牌的价差。

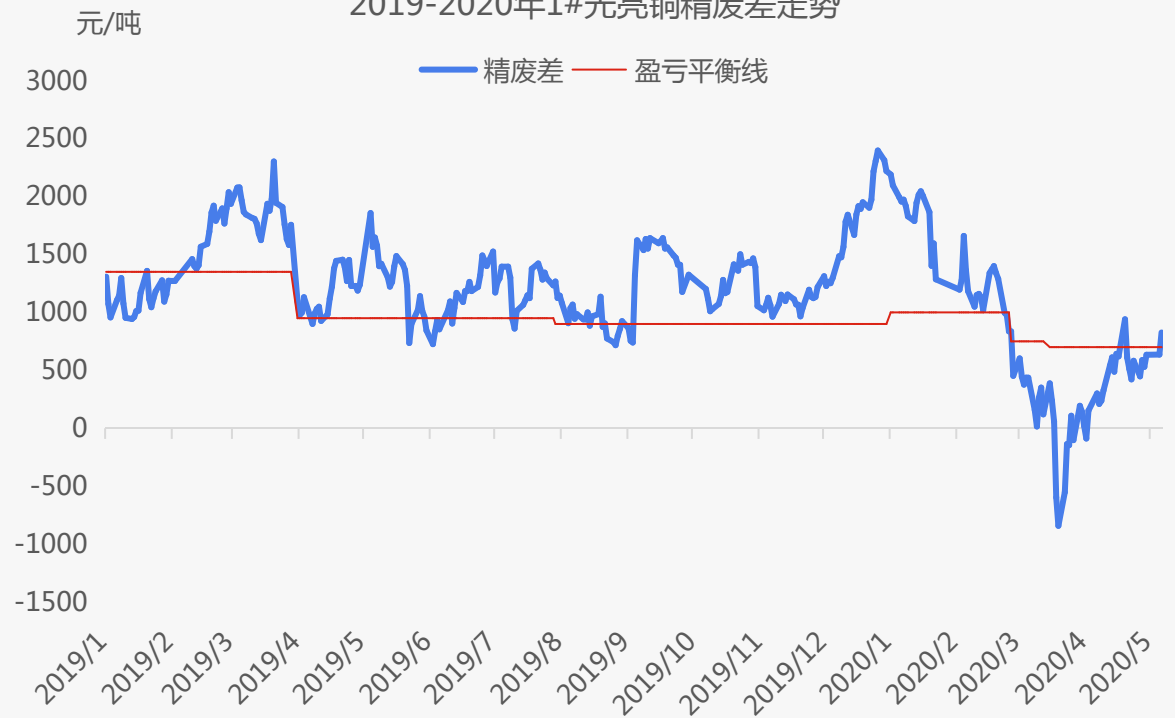


- 区域供需格局变化，导致了各区域出现了明显的价差，尤其是天津一带的高升水局面，拉开了与上海、广东的价格差异，这一情况导致市场出现了跨区域调货的情况。

### 2019-2020年1#光亮铜&沪铜收盘走势



### 2019-2020年1#光亮铜精废差走势



- 今年铜价的走低，导致了市场废铜惜售，致使精废差一时甚至出现了倒挂。
- 据我的有色网了解，当精废差大于750元时，利废企业才能不至于亏损，如果加上原料的损耗，精废差还要达到1100元以上，因此这些企业目前已经开始转向采购电解铜替代。至此，精废价差的不合理已经严重影响了废铜的市场的供需平衡，对精铜的消费产生刺激作用。



## 云南省人民政府印发关于支持实体经济发展的若干措施的通知

各州、市、县、区人民政府，省直各委、办、厅、局：

现将《关于支持实体经济发展的若干措施》印发给你们，请认真贯彻执行。

云南省人民政府

2020年4月22日

(此件公开发布)

### 关于支持实体经济发展的若干措施

为深入贯彻落实党中央、国务院和省委、省政府关于统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作的决策部署，进一步加大对实体经济发展的支持力度，确保实现全年经济社会发展目标任务，现提出以下措施。

一、支持重点企业开展有色金属产品商业收储。按照“企业收储、银行贷款、财政补贴、市场运作、自负盈亏”的原则，对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为80万吨，收储时间为一年。收储所需资金由企业以产品质押方式向银行贷款。省级财政安排10亿元专项资金，对企业收储给予银行贷款部分贴息。其中，对收储锡、锑、铟的企业给予80%的贴息补助；对收储铜、电解铝、铅、锌的企业给予60%的贴息补助。（省工业和信息化厅牵头；省发展改革委、省财政厅、省地方金融监管局、省国资委配合）

## 关于近期网传甘肃省有色金属储备实施方案

2020-04-27 15:45 来源：我的有色网 关注 手机也可看文章

分享到： 微信 新浪微博 QQ空间 打印 更多

评论

据我的有色网调研了解近日网传甘肃省预计对省内有色金属实施收储方案，储备有色金属品种和总量：收储43.6万吨有色金属产品，其中：铜8万吨、铝30万吨、锌4万吨、镍1.5万吨、钴1000吨。

储备有色金属期限暂定为7个月（从2020年5月1日至2020年12月31日止）。储备期满后，根据市场行情，确定是否终止或延续储备期。

具体消息是否落地，以及收储方式如何，我的有色网将持续关注。

时间	铜价运行区间	收储内容
2009年元旦	24810-34580元/吨	国储局对铜收储 <b>50万吨</b>
2014年3月-4月	43690-52330元/吨	国储局对铜收储 <b>35万吨</b>
2016年1月	35530-39400元/吨	国储局对铜收储 <b>15万吨</b>

- 回顾历次有色金属收储事件，总体特征是市场供求关系严重失衡，金属价格大幅下行，行业出现大面积亏损，通过收储调节市场的供求，支撑金属行业稳定运行。
- 2020年4月，云南、甘肃两地陆续释放出对有色金属行业的收储计划，云南合计计划收储有色金属80万吨，为期一年，甘肃合计计划收储有色金属43.6万吨。均是商业收储性质。



时间	销售一般 货物、劳务	销售农产品 等列举货物	销售列举服务、 土地使用权、不动产	销售一般服务、 转让无形财产	农产品 抵扣率	农产品加计 扣除率
2016年5月以前	17%	13%	-	-	13%	-
2016年5月1日至2017年6月30日	17%	13%	11%	6%	13%	-
2017年7月1日至2018年4月30日	17%	11%	11%	6%	11%	2%
2018年5月1日至2019年3月31日	16%	10%	10%	6%	10%	2%
2019年4月1日至今	13%	9%	9%	6%	9%	1%

日期	好铜	上海 平水	湿法
2018-04-13	80	50	0
2018-04-16	240	200	170
2018-04-17	230	200	180
2018-04-18	320	290	240
2018-04-19	310	280	240
2018-04-20	260	220	150
2018-04-23	290	260	200
2018-04-24	290	260	210
2018-04-25	290	270	210
2018-04-26	290	260	190
2018-04-27	270	240	170
2018-05-02	-10	-40	-130

日期	好铜	上海 平水	湿法
2019-03-14	-100	-200	-320
2019-03-15	-80	-160	-260
2019-03-18	1050	850	800
2019-03-19	1050	850	760
2019-03-20	1100	900	780
2019-03-21	1080	890	740
2019-03-22	1150	980	770
2019-03-25	1120	1000	850
2019-03-26	1100	970	800
2019-03-27	1090	1000	850
2019-03-28	1200	1100	950
2019-03-29	1250	1100	1000

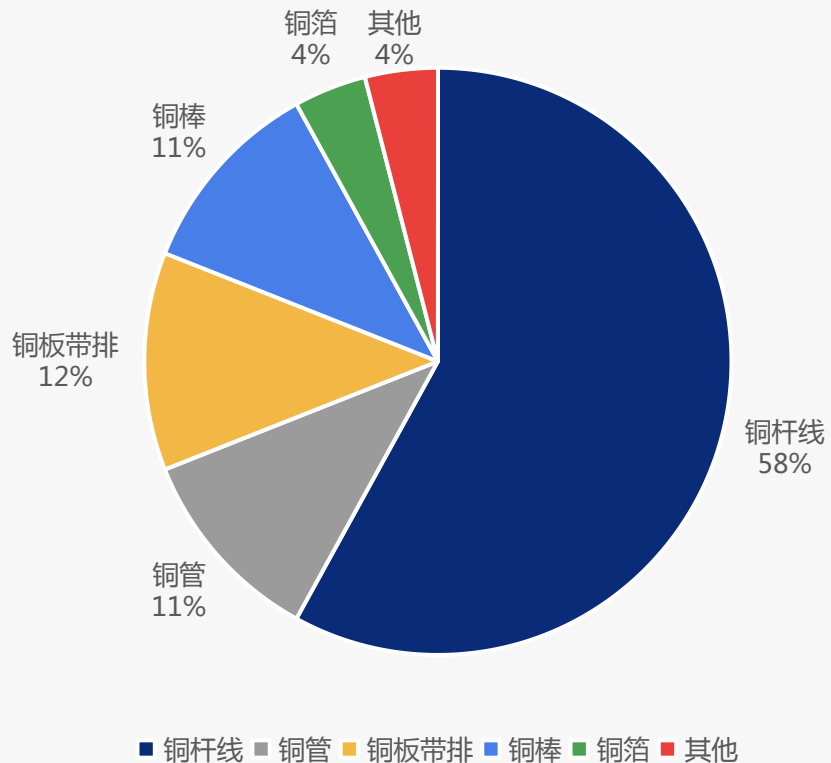




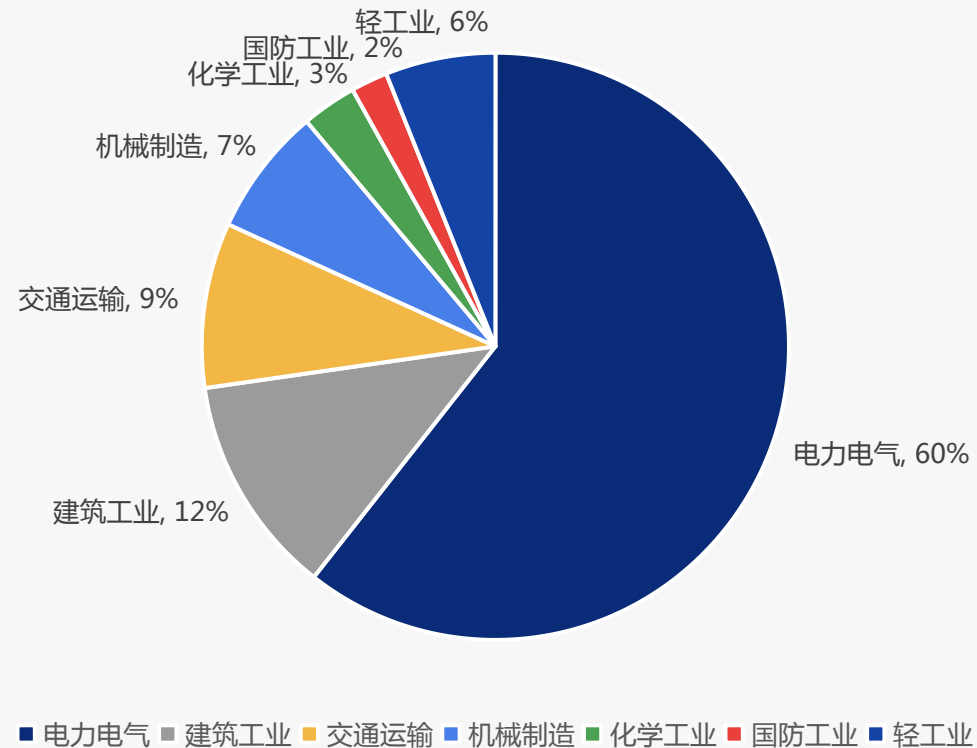
# 目录/content

- 1 铜价回顾
- 2 精炼铜市场情况简述
- 3 **精炼铜下游市场消费情况**
- 4 总结

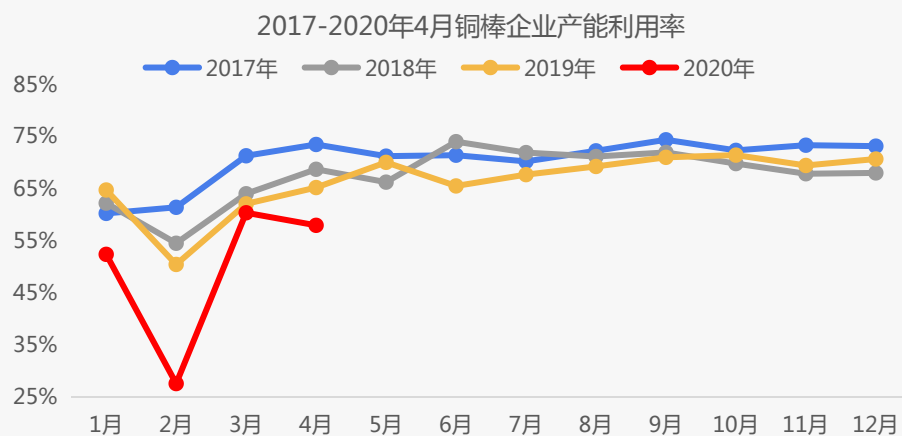
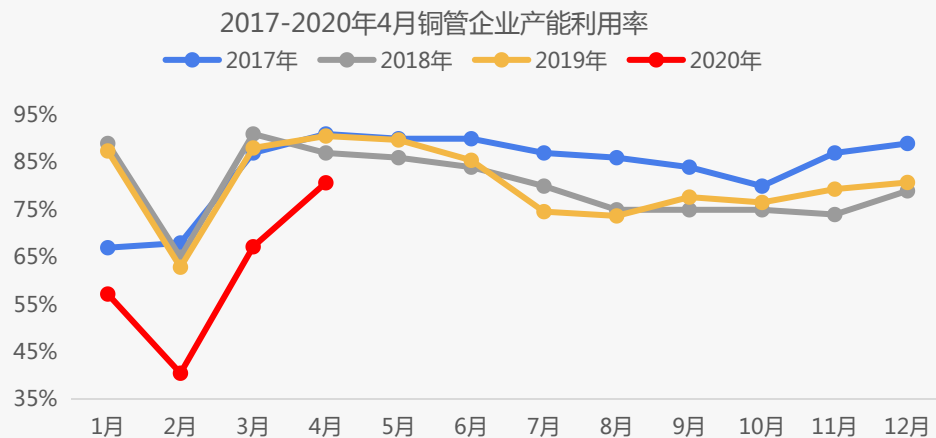
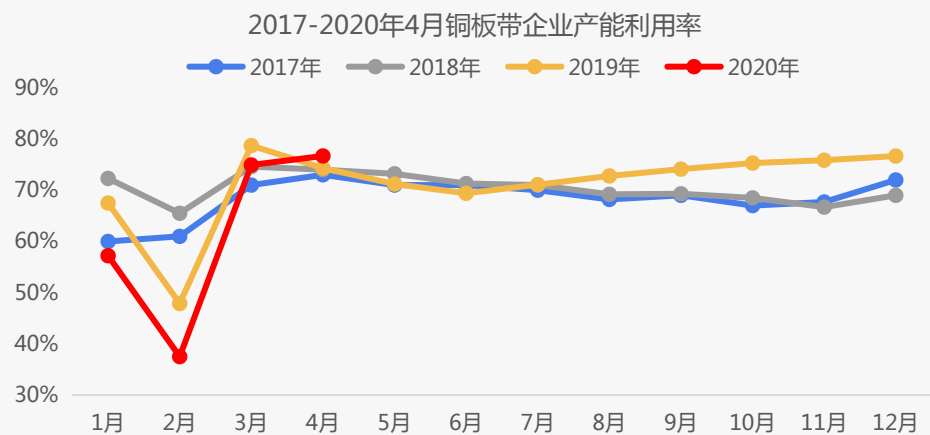
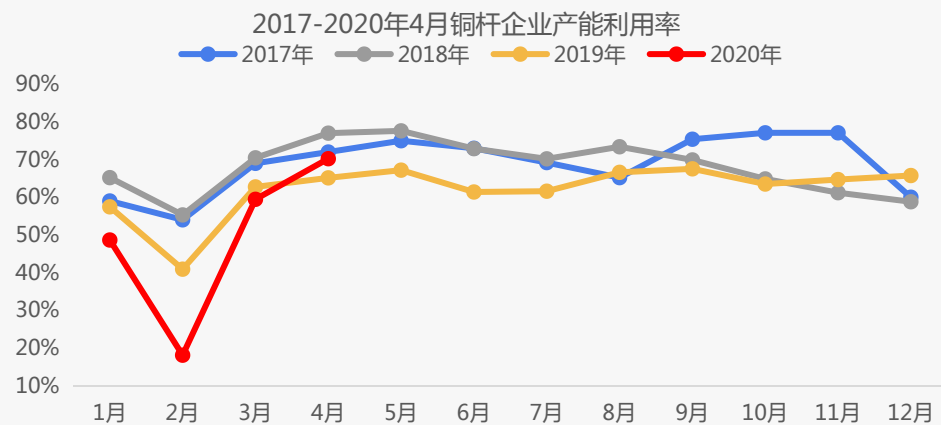
### 国内铜下游品种消费占比图



### 国内主要行业对铜消费的占比



- 铜下游品种消费中，铜杆线占比最大；在铜主要应用领域，电力电气最为主要，占比最大，主要是各种电缆和导线，电机和变压器的绕阻，开关以及印刷线路板等。
- 电线电缆消费是铜杆线主要消费点，同时房地产等生活基础建设也是铜消费的重要组成部分。



- 据我的有色网调研统计，国内除铜棒行业外，各铜材企业开工率均在稳步回升，铜棒的原料（废黄铜）的短缺是主要限制因素
- 铜杆行业以及铜板带行业的回升较为明显，主要是订单的释放，但铜杆有很大一部分的超前消费。
- 铜管行业随着家电的回升，开工率也在逐步回升，但不及于往年同期。



# 目录/content

- 1 铜价回顾
- 2 精炼铜市场情况简述
- 3 精炼铜下游市场消费情况
- 4 总结



日期	铜产量	进口	出口	表观消费	增减	增速	库存变化	实际消费
2019年1月	70.87	33.67	2.87	101.67	-1.98	-1.91%	3.33	88.18
2019年2月	66.87	21.80	2.78	85.89	-15.78	-15.52%	11.00	61.96
2019年3月	74.45	28.46	3.13	99.78	13.89	16.17%	2.33	94.57
2019年4月	69.06	29.47	3.61	94.92	-4.86	-4.87%	-5.49	96.62
2019年5月	67.24	24.91	3.02	89.13	-5.79	-6.10%	-5.02	105.30
2019年6月	73.57	21.70	2.78	92.49	3.36	3.77%	-1.65	102.68
2019年7月	74.98	29.74	3.21	101.51	9.02	9.75%	-0.05	104.66
2019年8月	74.25	29.51	1.98	101.78	0.27	0.27%	-2.36	105.68
2019年9月	72.29	32.05	1.74	102.60	0.82	0.81%	-2.11	108.42
2019年10月	75.87	31.69	1.76	105.80	3.20	3.12%	3.54	106.03
2019年11月	77.66	36.20	2.33	111.53	5.73	5.42%	-2.87	107.82
2019年12月	74.77	35.81	2.44	108.14	-3.39	-3.04%	1.60	102.13
2020年1月	71.91	35.51	2.82	104.60	-3.54	-3.27%	14.00	81.71
2020年2月	65.95	22.99	2.73	86.21	-18.39	-17.58%	14.24	40.22
2020年3月	75.26	28.17	3.13	100.30	14.09	16.34%	5.31	98.65
2020年4月 ( E )	73.82	28.50	2.60	99.72	-0.58	-0.58%	-14.81	113.85
2020年5月 ( E )	70.96	32.00	2.40	100.56	0.84	0.84%	-10.00	108.00

- 二季度冶炼厂产出回升的趋势不明显，主要的压力来源于企业检修以及原料供应的短缺。
- 二季度进口需求会比较好，主要是比价上表现利好于进口，但由于海外疫情影响，船只到港有延期；预计5月底至6月进口船只到港量将陆续释放出来。
- 二季度国内库存以去库为主，消费的利好以及入库（铜企发货）减少使得去库趋势明显，去库速度在6月有可能会放缓。现货市场供应出现区域性紧缺，尤其是一些主要的消费集中地，且这种短缺尚未有明显缓和的趋势。
- 升水依然会处于高位，短时间难有明显变化，区域价差并不会在短期内恢复。
- 精废替代效应还将继续发酵，至少在上半年，精铜依然会在替代一部分的废铜使用量
- 下游消费前置性较高，消费的可持续性不能太过于乐观，目前已经出现小幅下滑的趋势
- 较多的利空、利多的因素都将在6月释放，谨慎看涨。

肖传康

上海钢联有色分析师

T : 021-26094277

M : 13052241368

E : xiaock@mysteel.com

