我的有色 Mymetal.net

勤奋·诚信·合利·智慧

2020年二季度铜行业运行情况简析与展望

我的有色铜团队

演讲人：李丹

2020.05.25

目录

CONTENTS

01 铜价与宏观的变化

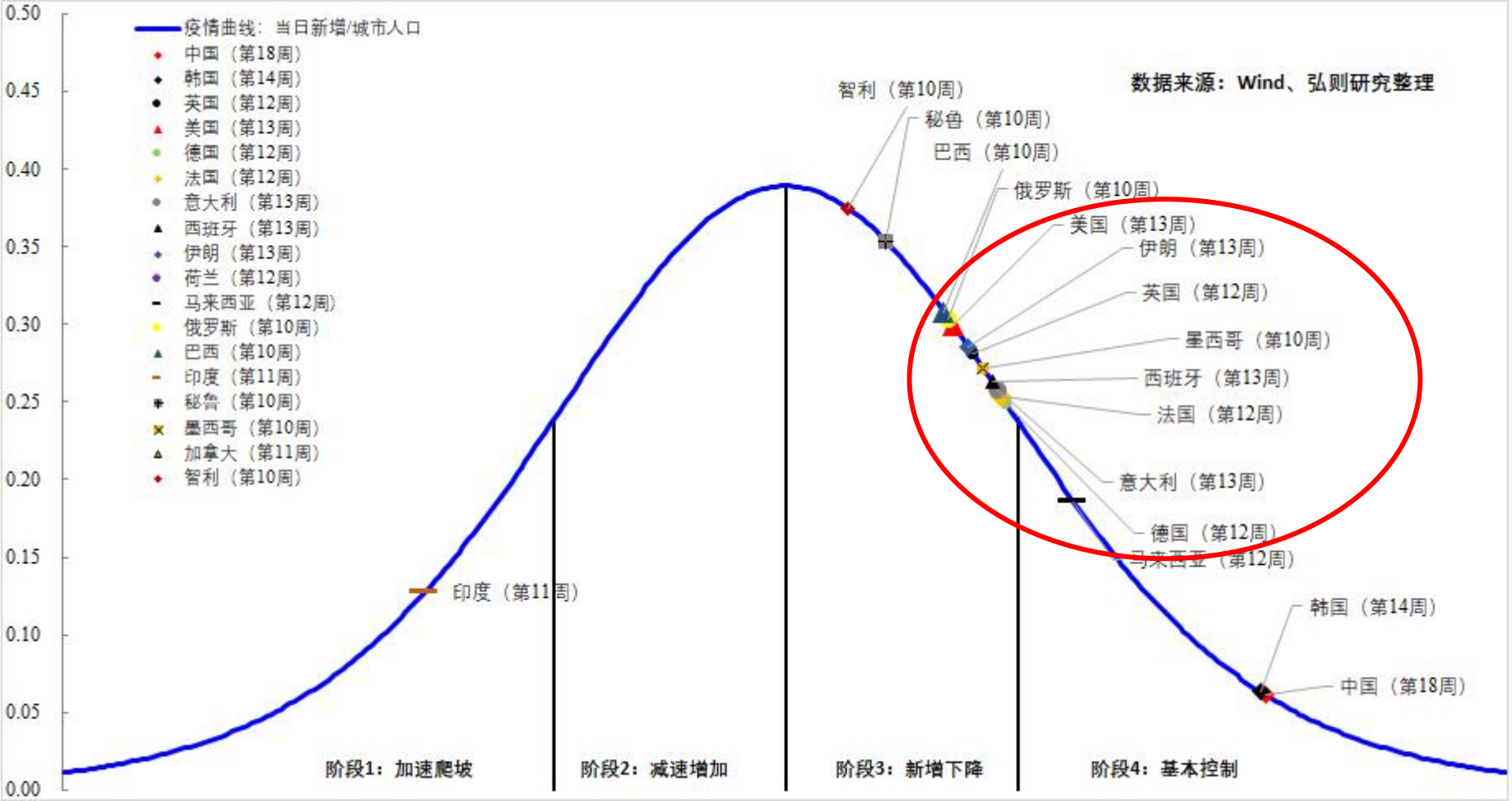
02 二季度铜产业运行情况

03 后市观点

二季度铜价走势

- 宏观：欧美疫情逐渐得到控制，经济重启计划提上日程，原油减产协议实施，中国两会召开在即，市场风险偏好持续回暖。
- 产业：中国需求恢复明显，废铜供应紧缺，产铜国铜矿开采和运输受到影响，地方商业收储消息刺激。
- 价格：截止5月22日，伦铜收盘5305元/吨，较一季度末上涨7.61%；沪铜收盘43260元/吨，较一季度末上涨10.50%。

各国疫情发展情况



- 巨大的经济衰退压力逐渐成为各国急于解禁的推动力。与中国相比，欧美在疫情周期更早阶段重启经济。
- 疫情导致短期通缩压力有所增加，经济刺激政策推动通胀预期。

中国两会提振情绪

	两会召开前一个月沪铜涨跌幅	两会召开期间沪铜涨跌幅	两会结束后一个月沪铜涨跌幅
2000年3月3日-15日	-3.39%	-0.38%	-5.48%
2001年3月3日-15日	-1.61%	-0.84%	-2.11%
2002年3月3日-15日	-0.19%	1.33%	-1.18%
2003年3月3日-18日	2.96%	0.06%	-3.62%
2004年3月3日-14日	19.15%	-5.05%	-4.15%
2005年3月3日-14日	3.41%	1.41%	1.18%
2006年3月3日-14日	0.76%	-0.71%	23.68%
2007年3月3日-16日	7.84%	10.93%	20.22%
2008年3月3日-18日	11.68%	-6.32%	-0.71%
2009年3月3日-13日	5.81%	2.85%	35.14%
2010年3月3日-14日	6.75%	-0.12%	7.19%
2011年3月3日-14日	-1.85%	-6.56%	4.19%
2012年3月3日-14日	2.52%	-0.79%	-4.13%
2013年3月3日-17日	-4.91%	1.44%	-5.36%
2014年3月3日-13日	-3.43%	-8.92%	5.53%
2015年3月3日-15日	7.22%	0.71%	2.03%
2016年3月3日-16日	3.30%	1.54%	-3.06%
2017年3月3日-15日	4.08%	-1.26%	-4.26%
2018年3月3日-15日	2.11%	0.00%	-3.07%
2019年3月3日-15日	4.62%	-1.38%	0.00%
2020年5月21日-			

- 两会前铜价涨多跌少；两会期间铜价表现则相对平稳；在经济下行压力偏大的年份，两会的召开通常在情绪上对铜价产生积极的提振。两会未明确GDP的增长目标，赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿。

支撑：

- 经济重启+需求恢复预期+通胀预期+两会预期

风险：

- 疫情二次爆发的风险+需求恢复偏慢的风险

目录

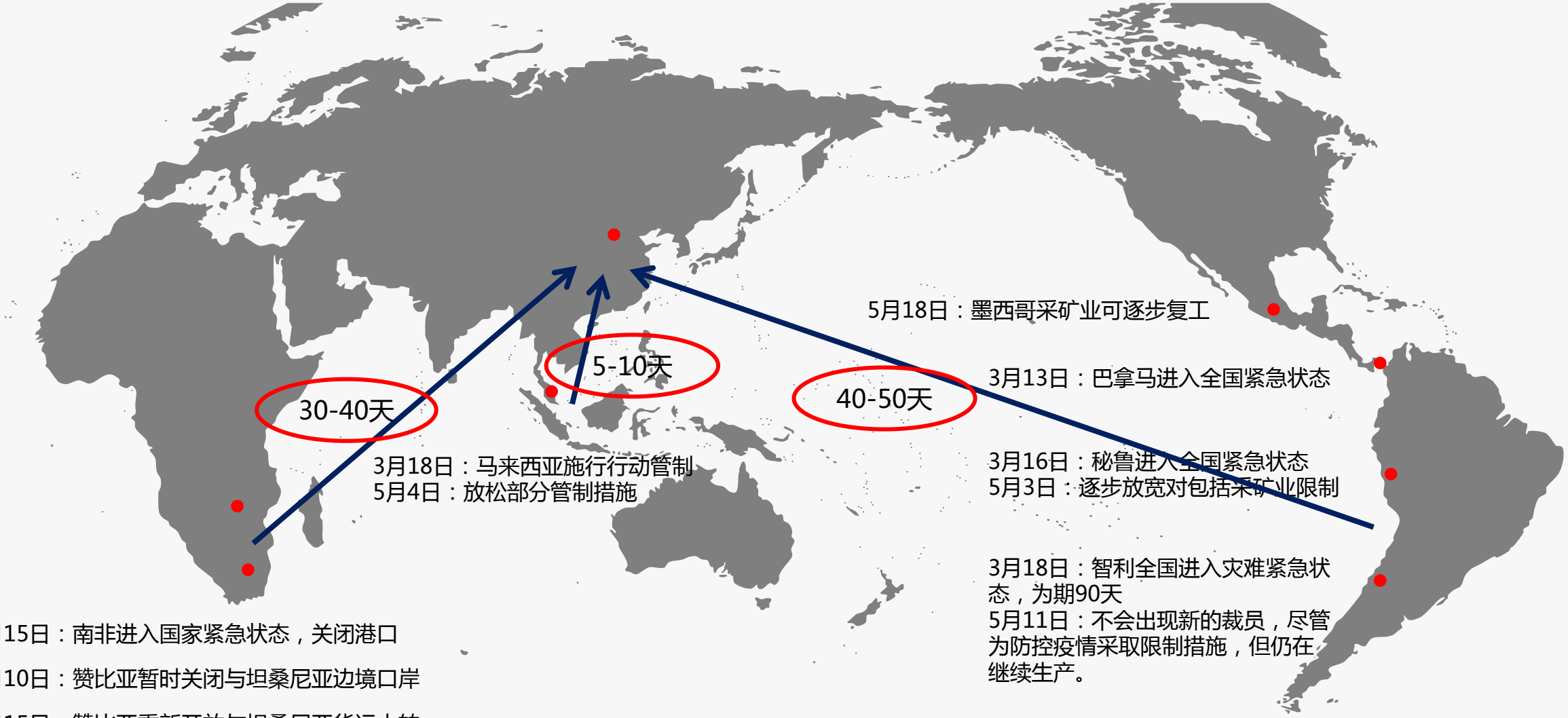
CONTENTS

01 铜价与宏观的变化

02 二季度铜产业运行情况

03 后市观点

主产铜国疫情管控情况

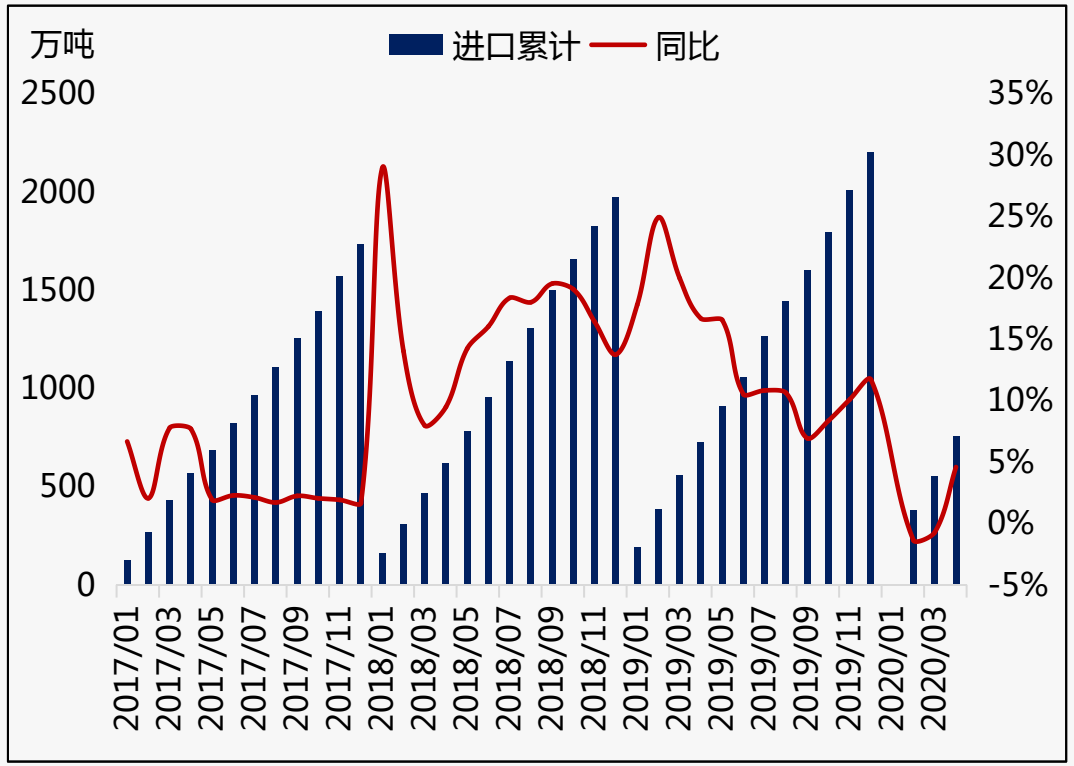


3月15日：南非进入国家紧急状态，关闭港口

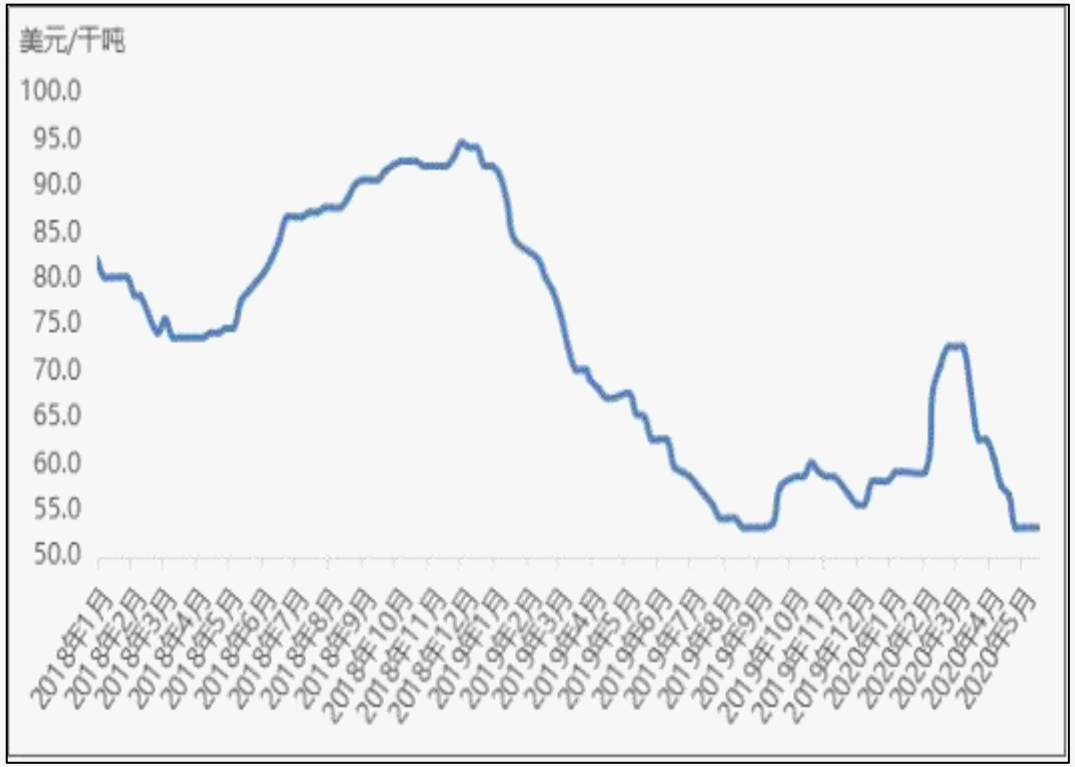
5月10日：赞比亚暂时关闭与坦桑尼亚边境口岸

5月15日：赞比亚重新开放与坦桑尼亚货运中转

中国铜精矿进口统计



进口铜精矿现货TC



- 4月份铜精矿进口量202.9万吨，同比增加23%，尤其是从4月下半月起，中国部分港口的铜精矿实际到港量出现了大幅的增加。
- 上周铜精矿现货TC报价53美元/吨，已经跌至去年最低水平。并且随着原料到港减少，市场散货紧缺，TC还有继续下行的趋势。

海外矿山动态

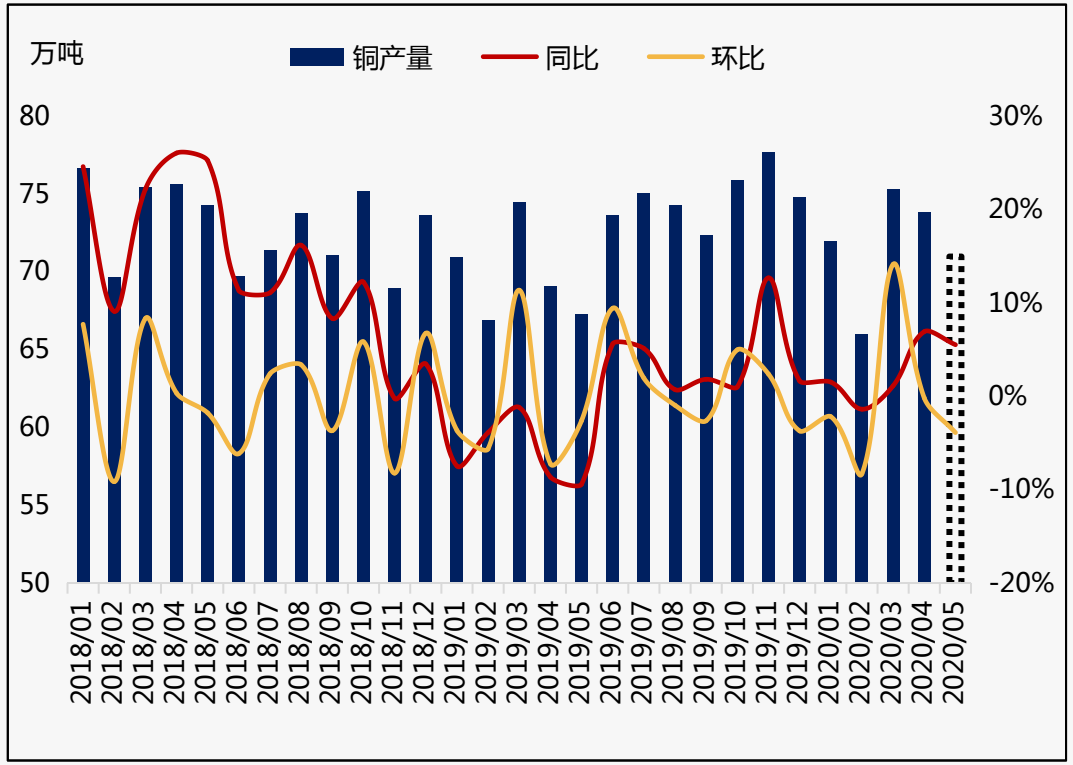
国家	矿山/冶炼厂	公司	19年产量（万吨）	当前状态
智利	**Escondida**	BHP	115.7	3月22日：部分工人限制入矿区 4月9日：确认两起新冠病毒病例 4月21日： 一季度铜产量为29万吨，同比增加8%
	-	Codelco	158.8	3月23日：削减旗下矿山运作 5月7日：一季度产量增加4.2%至38.66万吨。发货正常，扩产和升级项目被迫推迟。
	Collahuasi	Glencore	24.9	4月2日：工人保留60%，集中在矿山、选厂、港口
	Los Pelambres	Antofagasta	36.3	3月20日：扩建项目部分维保 4月06日：Los Pelambres Expansion扩建项目暂停120天， 4月22日：调降2020年资本支出计划，并下调铜产量目标
	Los Bronces	Anglo America	33.5	3月19日：减产12天，炼厂加工铜矿库存，工人保留50%，生产正常 4月23日：一季度铜产量同比下降25%至6.87万吨
	El Soldado	Anglo America	5.42	3月19日：减产12天
	Chagres Smelter	Anglo America	11.8	3月19日：减产12天
	El Abra	Freeport	8.2	4月27日：公司将削减矿石处理量40%
	Quebrada Blanca	Teck	/	3月25日：2期项目暂停
	Caserones	JX	/	3月24日：减产40%
秘鲁	**Cerro Verde**	Freeport	45.5	3月16日：15天维护 4月13日：重启运营，但暂时进入检修状态 5月份：开始逐渐恢复，计划2季度末恢复到正常水平，并在下半年提高产量
	Quellaveco	Anglo America	/	3月19日：非关键运营暂停，并计划项目放缓施工进度延迟至7月底（2022年投产）
	Las Bambas	MMG	35.5	3月16日：小幅减产 4月10日：因不可抗力停止供应 4月28日：已开始逐步恢复从 Las Bambas 矿山到 Matarani 港口的精矿运输。
	Antamina	BHP/ Glencore/ Teck	45	4月14日：暂停运营 4月27日：区域新增了210例冠状病毒阳性病例，重启时间仍不确定
	Caylloma	Fortuna Silver Mines	/	6名员工确认检测呈阳性

海外矿山动态

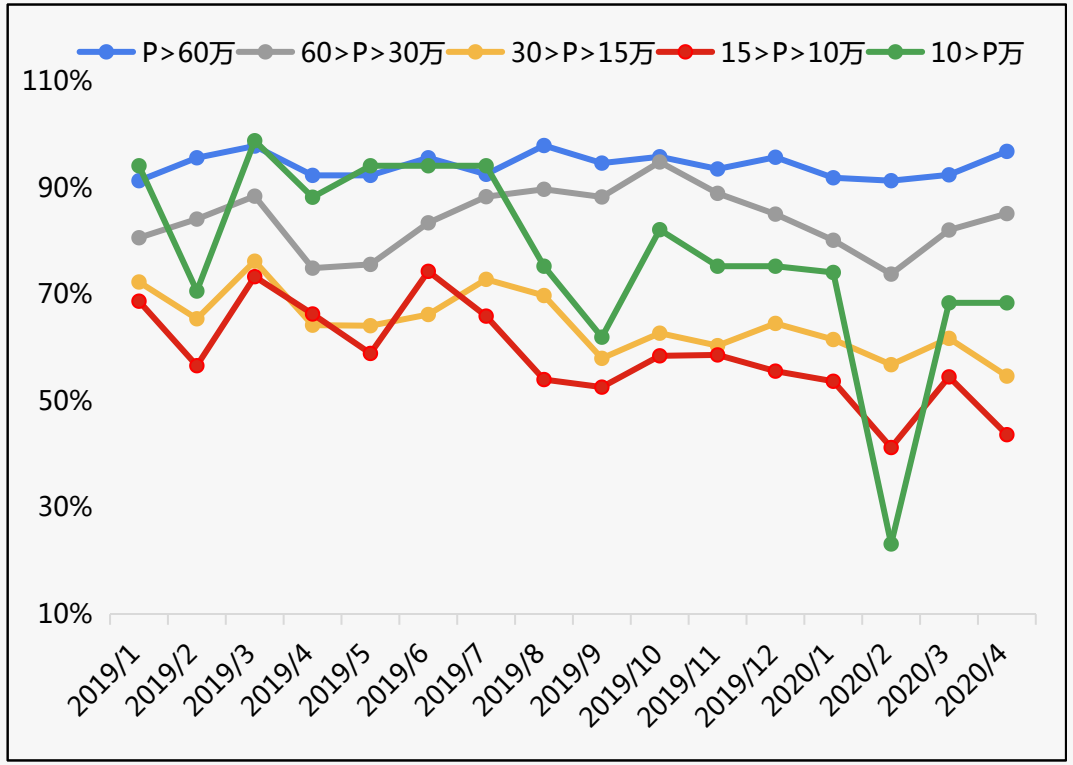
国家	矿山/冶炼厂	公司	19年产量（万吨）	当前状态
秘鲁	Toromocho	中铝	19	5月7日：4名矿工检测呈阳性，铜矿已停产
	Constancia	Hudbay	11.4	3月16日：暂停运营 5月15日：已获得秘鲁政府批准，即将复产。一季度铜产量下降35%，降至24635公吨
	Caylloma	Fortuna Silver Mines	/	6名员工确认检测呈阳性
厄瓜多尔	Mirador	铜陵有色	/	3月23日：减少工人数量，并将业务规模缩减至最低限度 5月17日：厄瓜多尔采矿作业将逐渐恢复。预计米拉多铜矿在未来几周内逐步恢复运营
巴拿马	Cobre Panama	First Quantum	14.7	4月08日：暂停运营 4月19日：矿区封锁，约2000名工人接受隔离 4月29日：第一量子将其今年铜指南降低了7.5万吨，至75.5-80.5万吨
蒙古	OyuTolgoi	Rio Tinto	4.9	3月15日：放缓地下矿建设，露天矿运行
赞比亚	Mopani	Glencore	3.2	4月8日：关闭采矿业务，冶炼厂使用厂库继续生产 4月19日：继续运作，不会关停铜矿设施 5月4日：恢复矿业活动，为期90天
美国	Kennecott	Rio Tinto	37.1	3月19日：检修停产（地震），熔炉受到损害，并影响到全年产量， 5月份：冶炼厂计划检修45天（常规的大检修，三年一次）
	Chino	Freeport	7.9	4月13日：关闭矿山生产 5月5日：自由港计划重新评估Chino矿的未来计划，现在可能会永久关闭
	Pumpkin Hollow	Nevada Copper	/	3月15日：继续Pumpkin Hollow地下矿的增产计划 4月9日：暂时停止Pumpkin Hollow项目的生产活动，为期至少6周
加拿大	Voisey's Bay	Vale	2.5	3月16日：4周检修 4月9日：矿井的维护保养延长三个月
西班牙	Riotinto	Atalaya Mining	4.2	3月30日：关闭该矿以响应西班牙政府下令暂停包括采矿在内的非必要业务运营法令 4月9日：重新开始运营
	Las Cruces	First Quantum	/	3月30日：暂停采矿，冶炼厂利用库存生产，预计库存足够维持2个月 4月13日：恢复采矿

精炼铜产出情况

2018-2020年中国精炼铜产量



2019-2020年铜冶炼厂开工率（分产能规模）



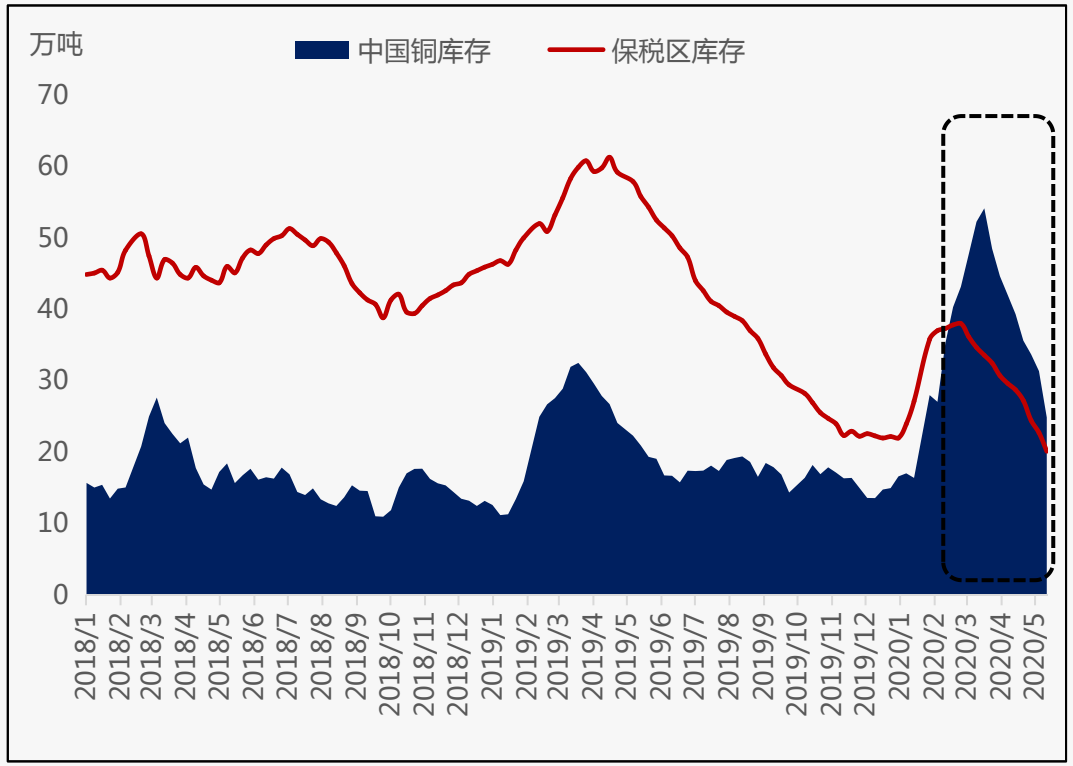
- 4月国内精炼铜产量为73.82万吨，同比增加6.9%，环比下降0.2%，产能利用率72.93%，主要是受到检修影响较为明显。
- 5月冶炼厂原料基本可以保障生产，预计5月产量 70.96 万吨，同比增长 5.5%，环比下降 3.9%。

冶炼厂检修动态

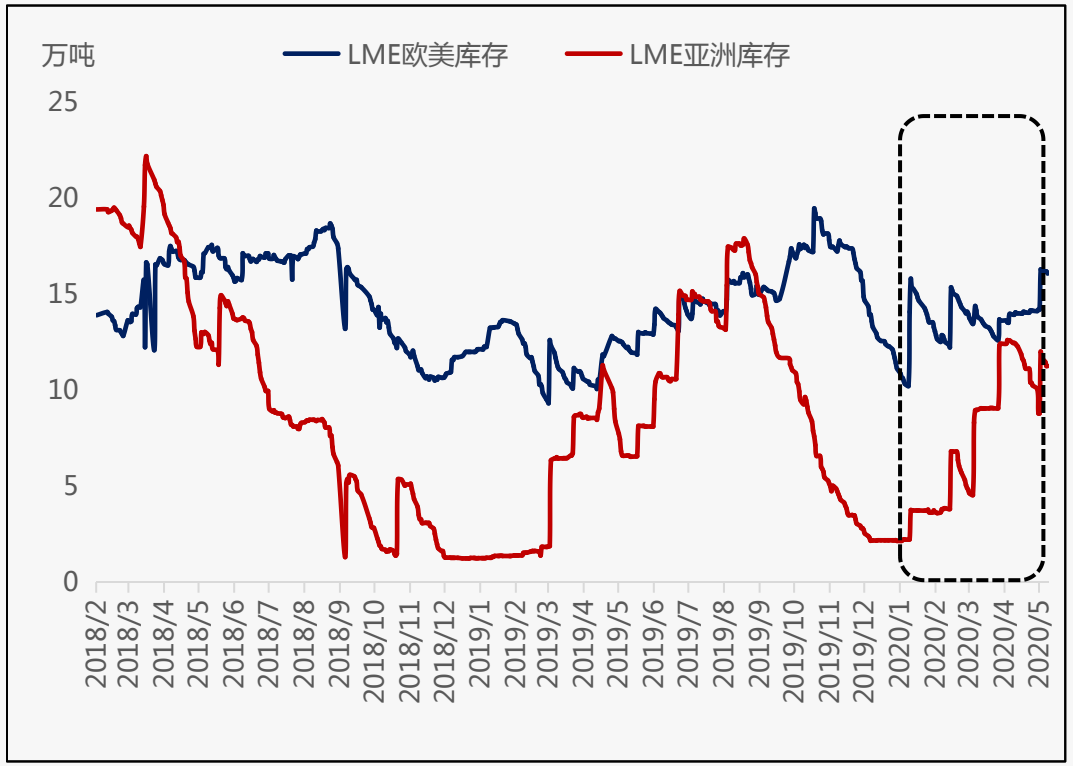
公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响（万吨）	实际影响（万吨）	预计检修天数
云南铜业	50	50	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.3	0.05	10
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.5	0.2	29
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.5	0.7	20
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	*	1.2	30
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.35	0.8	30
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4	0.4	15
中条山垣曲	10	10	3月	5月	检修	0.8	*	60
珲春紫金	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

铜库存

2018-2020年中国精炼铜库存

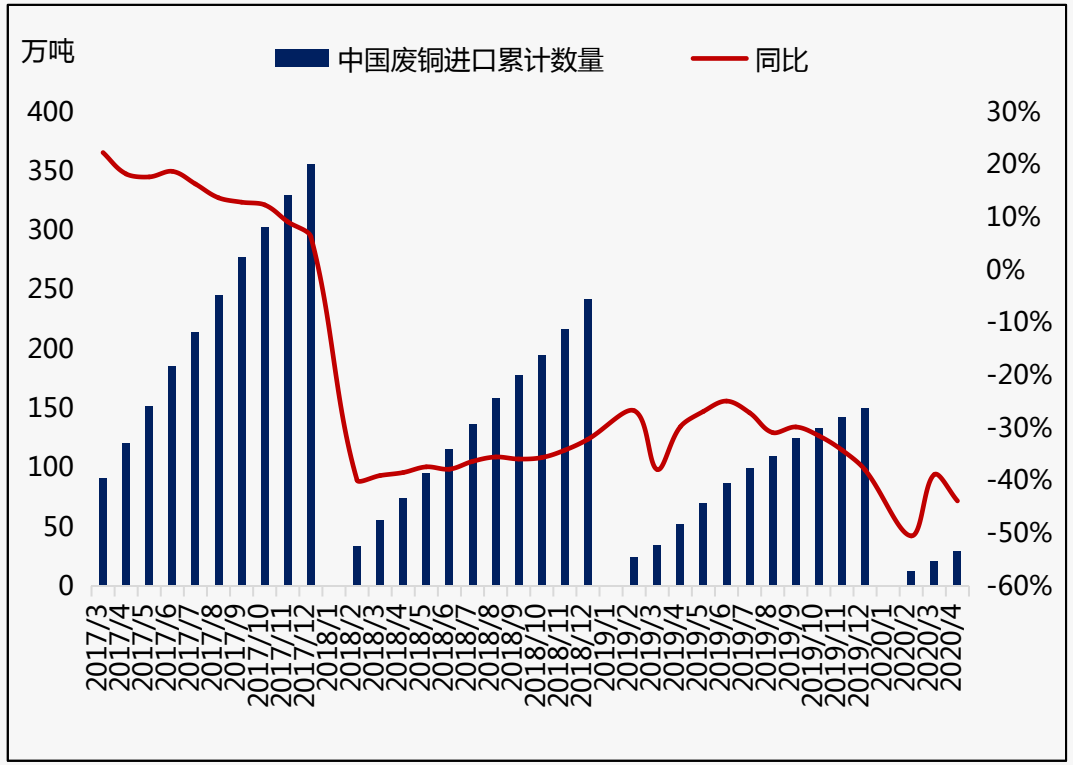


2018-2020年LME精炼铜库存



- 中国铜下游企业逐渐复工复产，消费端逐渐恢复，精炼铜库存进入去库阶段，铜价的压力也得到了一定程度的缓解。
- 海外库存不断增加，LME库存转降为升，并逐渐向亚洲转移，中国需求也是最近铜价上涨和内盘表现较强的关键原因。
- 5月份，保税区库存已经达到近五年历史低位，近期市场进口比价开始出现倒挂，预计6月保税区库存将开始回升。

2017-2020年中国废铜进口量



2020年中国限制类进口废铜批文明细

批数	数量（吨）
1	270885
2	26566
3	4620
4	3520
5	222020
6	2150
7	10423
合计	**540184**

- 2020年3月进口废铜9万吨，同比下降11.2%。4月进口废铜8万吨，同比下降53.7%。东南亚疫情管控措施是减少的主要原因。
- 5月份起，马来西亚逐渐放松管制措施，废铜企业逐渐复产。
- 2020年已公布的含有限制进口类批文总计7批，涉及限制类废铜配额总量54万吨，进口含铜量上升至80%左右。

再生铜新标准

表 3　原料的夹杂物含量、水分含量、金属总量及金属黄铜量

类别	名称	代号	夹杂物含量[a]/% 不大于	水分含量/% 不大于	金属总量/% 不小于	金属黄铜量/% 不小于
普通黄铜料	纯黄铜	RCuZn-1A	0.5	—	99.5	98.5
	黄铜丝	RCuZn-1B	0.5	—	99.5	98.5
镀白黄铜料	镀白黄铜	RCuZn-2	0.5	—	99.5	98.0
黄铜管料	普通黄铜管	RCuZn-3A	0.7	—	99.3	98.5
	黄铜冷凝管	RCuZn-3B	0.7	—	99.3	98.5
混合黄铜料	红铜	RCuZn-4A	0.8	—	99.2	97.8
	1号黄铜屑	RCuZn-4B	0.8	2.0	97.2	95.5
	混合黄铜[b]	RCuZn-4C	1.0	0.3	98.7	95.0

[a] 其中夹杂和沾染粒径不大于 2 mm 的粉状物(灰尘、污泥、结晶盐、金属氧化物、纤维末等)应不大于 0.1%。

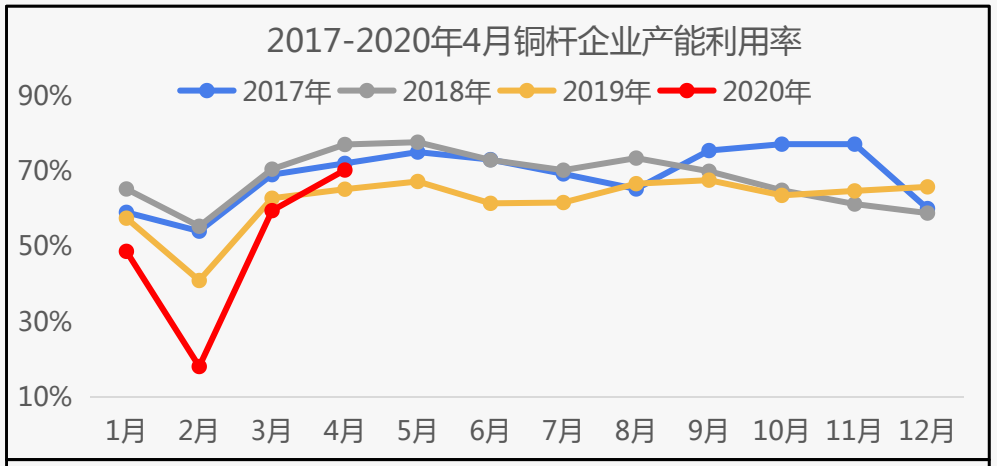
[b] 其中含有涂层的原料质量应不大于原料总质量的 5%。

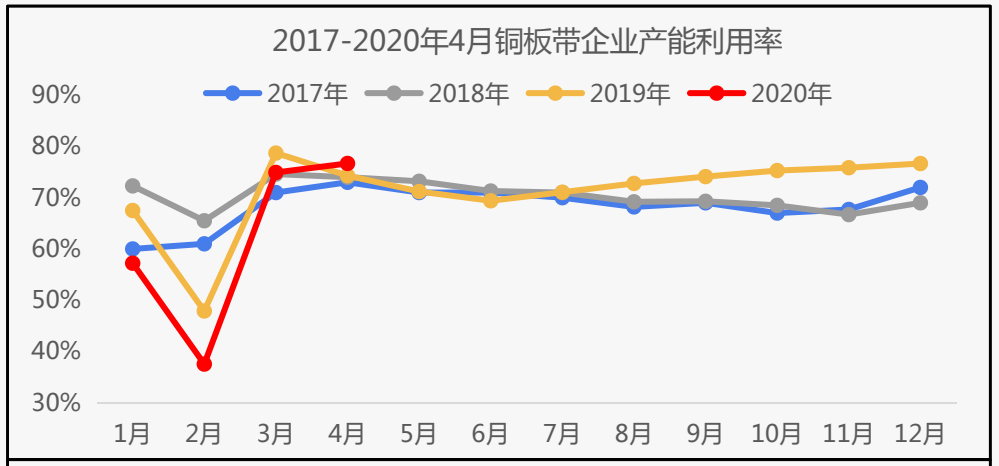
表 4　原料的铜含量及金属回收率

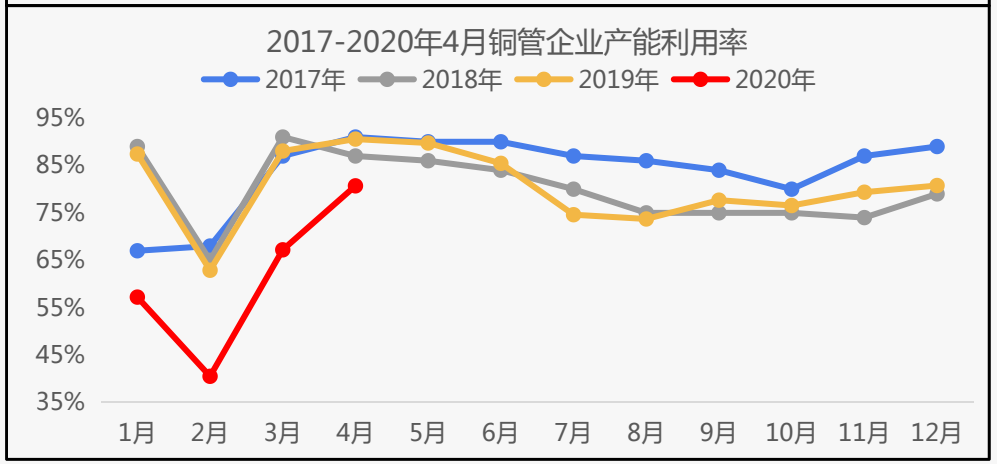
类别	名称	代号	铜含量(质量分数)/% 不小于	金属回收率/% 不小于
铜线	光亮线	RCu-1A	99.9	98.0
	1号铜线	RCu-1B	99.0	97.0
	2号铜线	RCu-1C	99.0	94.0
铜加工材	1号铜材	RCu-2A	99.9	97.0
	2号铜材	RCu-2B	99.0	94.0
	3号铜材	RCu-2C	96.0	92.0
铜米	1号铜米	RCu-3A	99.9	99.0
	2号铜米	RCu-3B	99.0	97.0
	3号铜米	RCu-3C	94.0	95.0
破碎铜	破碎铜	RCu-4	97.0	94.0
镀白紫铜	镀白紫铜	RCu-5	97.0	98.0

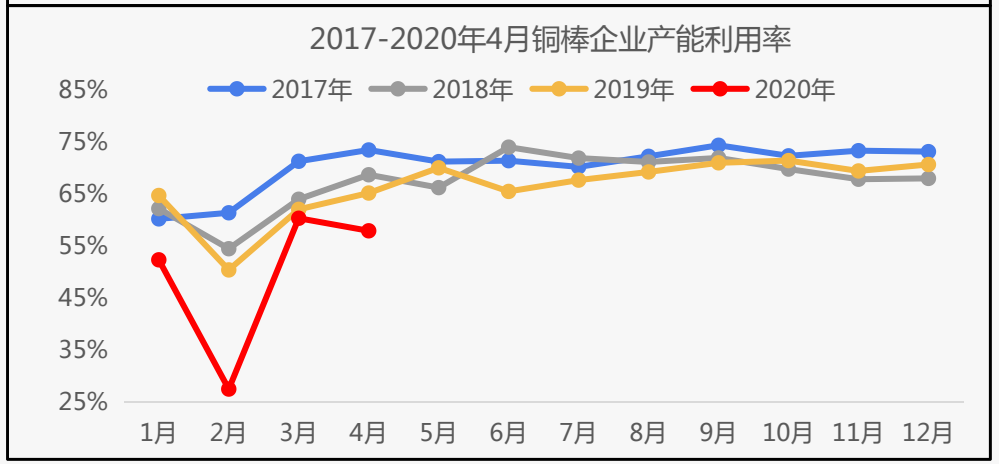
- 7月1日起，再生铜和再生黄铜的新标准开始实施，废铜将作为一般原料产品进口至国内。
- 东南亚生产的铜锭、黄铜锭、黄铜棒等废铜粗加工产品将会逐步进入中国市场，届时废铜的供给和需求也会回归新的平衡。

铜加工行业情况









- 4月份，国内除铜棒行业外，各铜材企业开工率均在稳步回升，铜杆行业以及铜板带行业的回升较为明显。
- 终端囤货导致铜杆订单存在消费前置现象，5月随着订货热情消退，消费端的持续性尚存疑虑。

目录

CONTENTS

01 铜价与宏观的变化

02 二季度铜产业运行情况

03 后市观点

后市观点

观点：

- 经济重启+需求恢复预期+通胀预期+两会预期，成为铜价上涨的主要宏观推动因素。
- 产业端，供给链条中断产生的影响在5-6月开始显现，冶炼厂原料预计将出现紧张局面，电解铜产量下降。
- 废铜进口的逐渐恢复也将对精炼铜的消费产生一定冲击。
- 5月终端订货热情消退，消费端建议不要过于乐观。
- 预计6月铜价维持4700-5600美元区间震荡运行，上半月走势可能偏强。警惕不确定性风险，供给端恢复速度将大于消费端，铜价反弹之路多曲折。

风险：

- 疫情二次爆发，需求恢复偏慢。

我的有色 Mymetal.net

勤奋·诚信·合利·智慧

李丹
上海钢联有色分析师
T：021-26093246
M：13838161687
E：lidan@mysteel.com