



# 【一德有色-铜-周报】

李金涛

# ▶ 目录

---

## 一、本周信息摘要及策略

## 二、产业分析

- 1、铜矿产量及平衡
- 2、铜冶炼TC动态
- 3、精铜产量与进口
- 4、废铜与精废价差
- 5、下游板块需求
- 6、国内铜精矿精铜供需平衡

## 三、宏观数据

## 四、资金层面数据

## ► 本周市场信息

---

1、宏观方面，美国指责伊朗应对波斯湾入口处的两艘油轮遭袭事件负责，而伊朗官员对此否认。油轮遇袭事件令市场担心外交努力也无法避免美国与伊朗的战争。国务卿蓬佩奥表示，伊朗正试图破坏石油的运输，美国将在联合国安理会提出对伊朗的担忧。

### 2、经济数据

(1) 5月份国内规模以上工业增加值同比实际增长5.0%，比4月份回落0.4个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.36%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

(2) 6月14日美国商务部公布的数据显示，美国5月零售销售月率录得0.5%，前值由-0.2%修正为0.3%，预测值为0.6%。美国5月零售销售较上月有所增加，表明消费者指数开始回升，该数据或将缓解市场对二季度美国经济急速放缓的担忧。

3、产业方面，智利国家铜业公司Chuquicamata铜矿的1、2、3号工会的工人6月14日凌晨五点开始罢工，所有通往铜矿的道路都被封锁。此次罢工可能会产生比较深远的影响，去年该矿铜产量为32.1万吨，约占全球铜矿供应的2%，所以罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。

4、库存方面，6月14日LME铜库存增3875吨至252425吨，上期所铜仓单减少477吨至65604吨。本周上期所铜库存较上周减6070吨至139556吨。上周五上海保税区铜库存环比减少1.6万吨至48.2万吨。

5、现货方面。上周铜价冲高回落，主因宏观施压未变，需求不能配合价格走强。周内沪铜6月进入交割升水稍微有些收窄，贸易商间走货频繁，下游逢低价采购。进口方面，内外比值合适进口窗口略微打开，保税区货物持续流入，保税库库存下降明显。

## ► 本周策略

---

上周公布的国内制造业和投资数据疲软，加上美国零售数据较好，美元再走强，导致铜价难改弱势运行。产业上，近期国内TC一降再降，硫酸价格同样下滑，冶炼厂生产利润收缩严重，部分冶炼厂面临亏损，或影响到6月检修完成后的产能重启工作。另外因薪资谈判失败，Codelco旗下Chuquicamata铜矿工会宣布从14日开始罢工。七月废六类转为限制进口，据悉审批较严格，资源类进口政策正在制定，今年废六直接转资源类可能性不大，需要关注企业进口许可发放情况。当前产业对铜价有支撑，但宏观仍面临经济下行风险的现实压力，短期依旧保持铜价艰难寻底的思路。美国年内降息预期越来越强，全球进入逆周期调节宽松氛围也存在可能，中长期可逢低做多布局。

风险点：

中美贸易摩擦；全球经济下滑；中东地缘政治；人民币外汇。

## ▶ 周内市场数据变化

		2019/6/6	2019/6/14	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46050	46380	330
	伦铜三月(美元/吨)	5823	5827.5	4.5
	长江现货(元/吨)	46120	46480	360
现货升贴水	LME0-3	-17.75	-24.25	-7
	上海升贴水	120	30	-90
库存	LME库存	211650	252425	40775
	COMEX库存	30827	30204	-623
	上海库存	145626	139556	-6070
	保税区库存	514000	503000	-11000
价差	沪铜当月-次月	-90	-60	30
	计税后的精废价差	-1125	-947	178
比值	沪伦现货比值	7.94	8.01	0.06
	沪伦三月比值	7.91	7.96	0.05

数据来源：wind、一德有色

# ▶ 市场数据走势



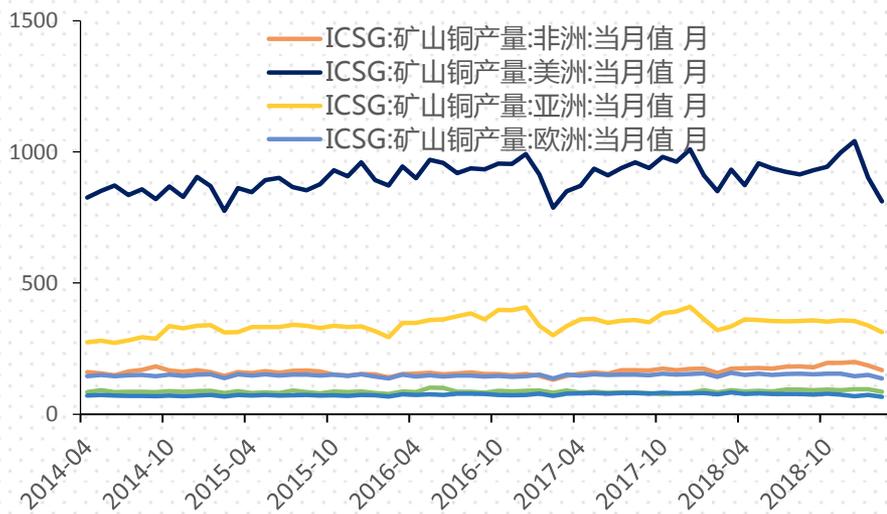
数据来源：wind、一德有色



PART 1

产业分析

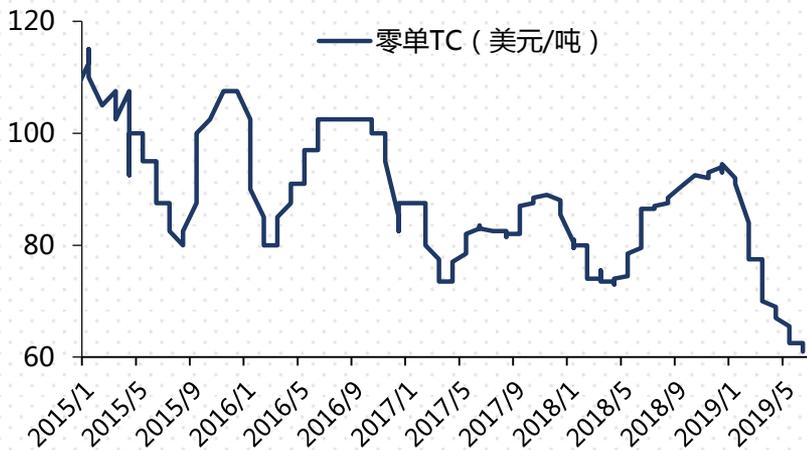
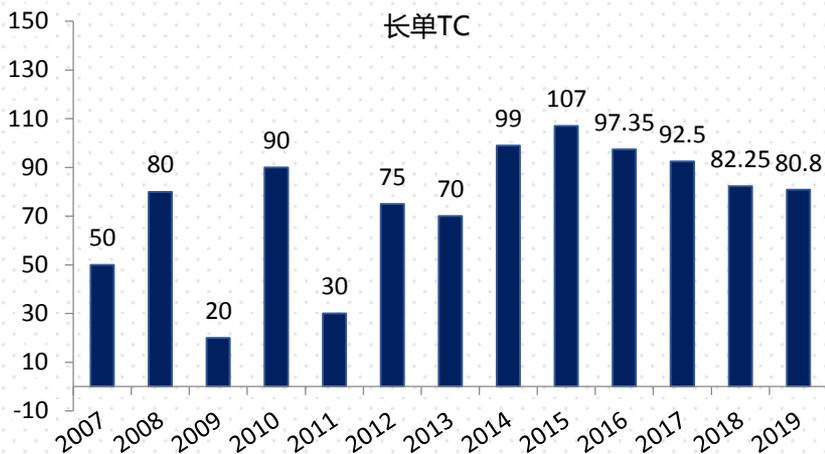
# ICSG铜矿产量及平衡



地区	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年1-2月	2019年1-2月	累计同比	2019年1月	2019年2月	环比	同比
非洲	1905.2	1886.1	1897.7	1979.2	331.6	354.3	6.8%	200.2	168.2	-16.0%	4.4%
美洲	10168.4	10628.2	11287.3	11028.7	1761.2	1714.7	-2.6%	905	812.1	-10.3%	-3.8%
亚洲	3606.1	3897.7	4395.1	4267.5	682.7	651.5	-4.6%	340.9	312.7	-8.3%	-9.0%
欧洲	1700.3	1725.5	1748	1820.2	297.6	286.1	-3.9%	150.8	136	-9.8%	-0.8%
大洋洲	1046.2	1011.3	1028.3	964.8	173.9	180.4	3.7%	94.8	85.6	-9.7%	21.2%
全球	18426.2	19148.8	20356.4	20060.4	3247	3187	-1.8%	1691.7	1514.6	-10.5%	12.0%

数据来源：wind、一德有色

# 精铜TC

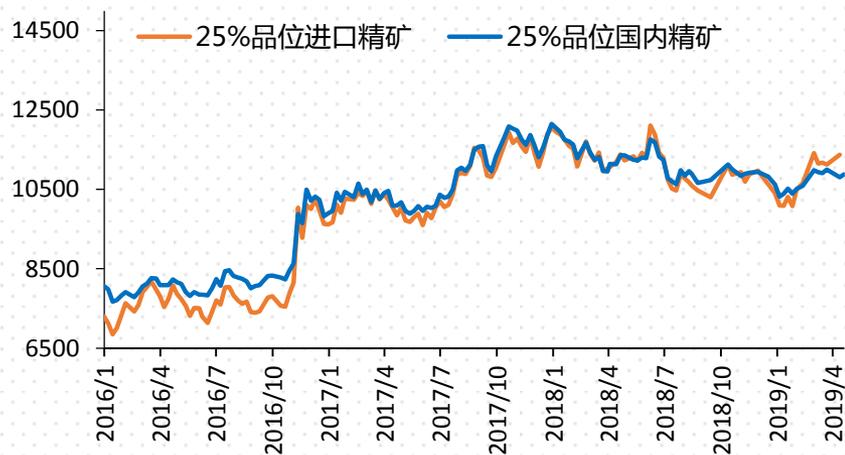
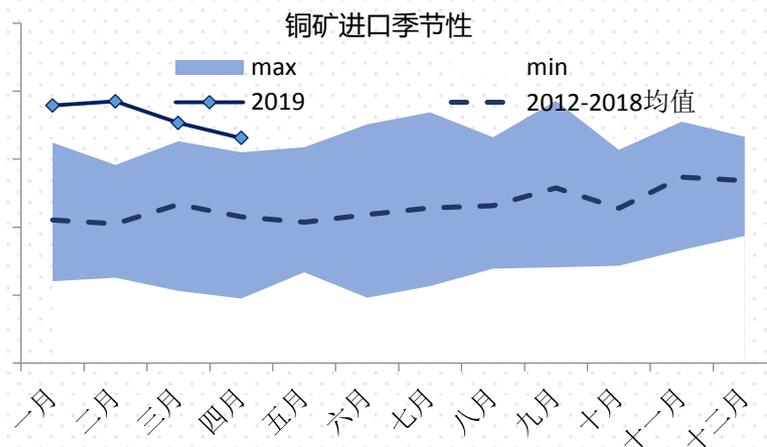


数据来源：新闻整理、SMM

## 精铜TC动态：

截止上周五，SMM干净矿现货TC较上周四重心回落1美元/吨。随着赤峰金峰和广西南国新增产能项目推进，海外矿山干扰不止，令现货铜精矿TC进一步承压，中小型冶炼厂已经逐步接受较多60美元之下的成交，CSPT小组成员和一些大型冶炼厂依旧坚守于61-62美元/吨；硫酸价格亦保持持续下滑，但进口比价尚处有利位置。智利国家铜业公司Chuquicamata铜矿的1、2、3号工会的工人6月14日凌晨五点开始罢工，所有通往铜矿的道路都被封锁。此次罢工可能会产生比较深远的影响，去年该矿铜产量为32.1万吨，约占全球铜矿供应的2%，所以罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。

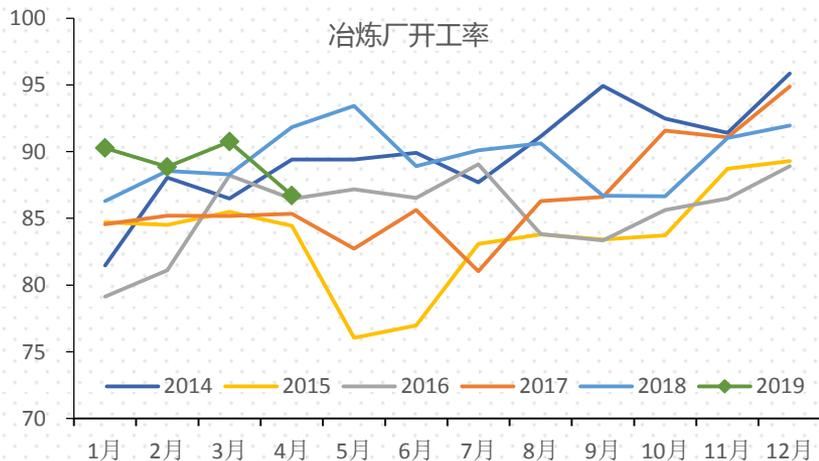
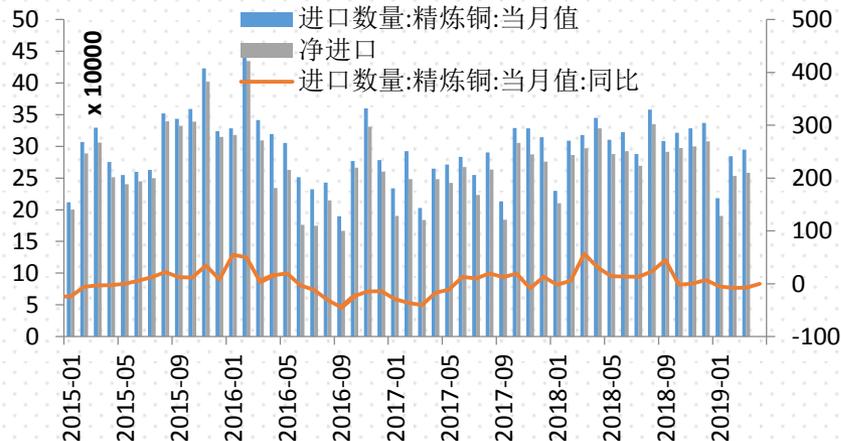
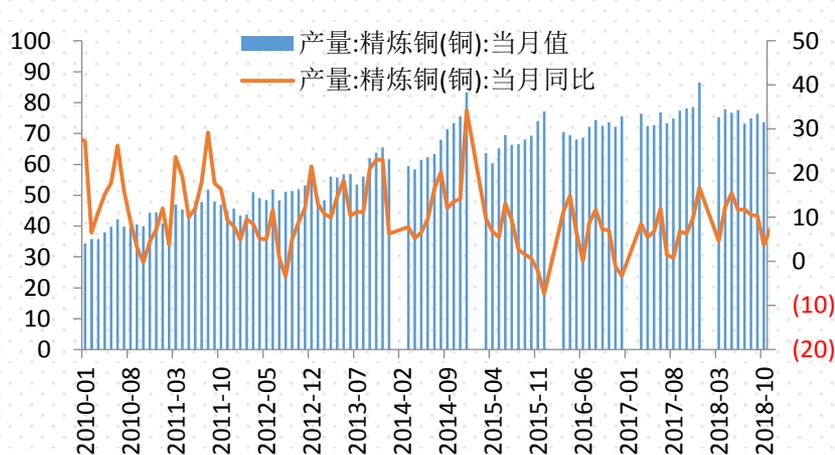
# 铜精矿进口量与价格



中国海关最新统计数字显示，2019年4月份我国铜矿砂及其精矿进口量为165.57万吨，1-4月累计进口为724.33万吨，与去年同期相增加16.7%

数据来源：wind、一德有色

# 国内精铜产量及进口



5月SMM中国电解铜产量为63.35万吨，环比下降10.33%，同比下降15.23%，1-5月累计产量为354.69万吨，同比下降1.57%。二季度国内冶炼厂检修较密集，产量同比下降在合理之中。进入6月，山东东部铜业产量依旧较难恢复，中原黄金冶炼厂、清远江铜、富冶集团、紫金铜业等冶炼厂均有检修安排；此外，部分冶炼厂表示因为废铜和铜精矿紧张，将会适当考虑延长检修时间和缩减产量。据各家排产来看，6月因5月集中检修结束，产量将恢复至70.49万吨，同比仍有2.43%的减少，2019年德期货半年产量为425.18万吨，累计减少1.72%。

数据来源：国家统计局、SMM、一德有色



## 国内冶炼厂检修动态

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)
青海铜业	10	10	1月	1月	粗炼	0.35	0.5
烟台国润	10	10	12月1日	1月	粗炼和精炼	0.34	0.35
广西金川	40	30	3月	3月	粗炼和精炼	1.2	*
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	5
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0.2	0.28
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.4	*
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	*
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	*
中原黄金	35	35	5月7日	5月31日	粗炼和精炼	0.8	*
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	*
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6月	6月	粗炼和精炼	0.3	*
紫金铜业	28	25	6月	6月	粗炼和精炼	0.5	*
白银有色	30	30	6月	6月	粗炼和精炼	0.6	*
五矿湖南	10	10	7月	7月	粗炼	*	*
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*
大冶有色	50	45	9月	9月	粗炼和精炼	1.1	*
金冠铜业	40	30	10月	10月	粗炼和精炼	0.8	*
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼和精炼	2.5	*
<b>总计</b>	<b>673</b>	<b>565</b>				<b>16.89</b>	

数据来源：我的有色网

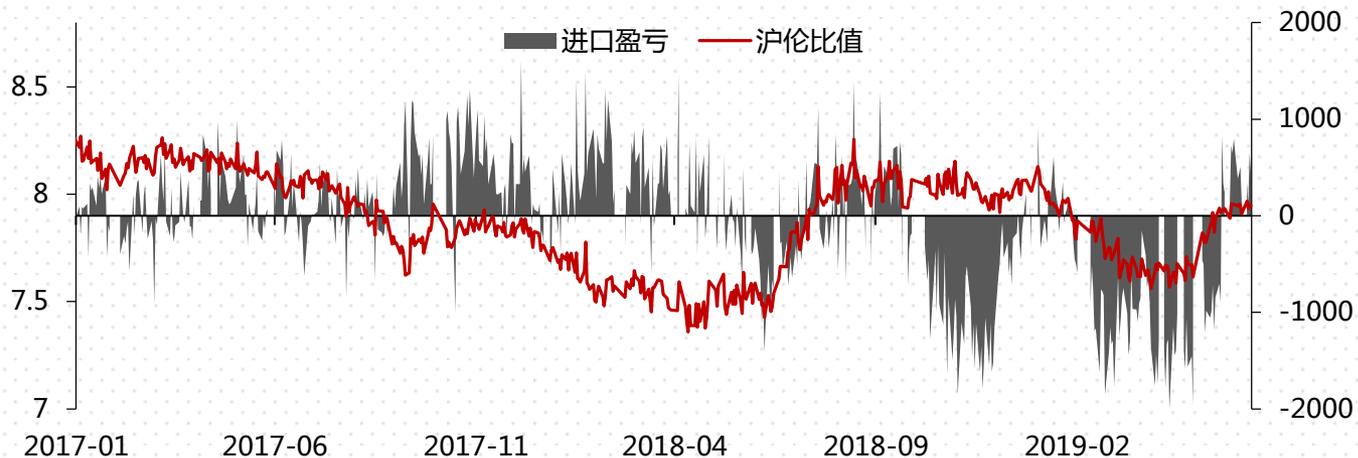
## 国内粗炼精炼新扩建项目

粗炼新扩建项目				
公司名称	新扩建产能	总产能	原料	预计投产时间
赤峰云铜	25	40	铜精矿	2019年5月
广西南国铜业	30	30	铜精矿	2019年Q2
新疆五鑫铜业	10	20	铜精矿	2019年底
紫金铜业	8	38	铜精矿	2019年Q4
黑龙江紫金铜业	10	10	铜精矿	2019年
<b>总计</b>	<b>83</b>	<b>138</b>		

精炼铜新建项目				
公司名称	新扩建产能	总产能	原料	预计投产时间
恒邦股份	10	22	铜精矿	2019年上半年
赤峰云铜	25	40	铜精矿	2019年5月
广西南国铜业	30	30	铜精矿	2019年Q2
兰溪自立环保	10	10	废铜/粗铜	2019年10月
新疆五鑫铜业	10	20	铜精矿	2019年底
黑龙江紫金铜业	15	15	铜精矿	2019年
紫金铜业	8	38	铜精矿	2019年Q4
<b>总计</b>	<b>108</b>	<b>175</b>		

数据来源：上海有色

## ▶ 精铜进口盈亏



合约月份	LME价格	升贴水	汇率	进口成本	国内价格	进口盈亏	现货比值	
							本周	上周
现货	5800	-	6.9236	46018	46480	462	8.01	7.94
3个月	5827.5	-27.5	6.9251	46218	46380	162	7.96	7.91
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用	
	59.5		13%		0%		150	

数据来源：wind、一德有色

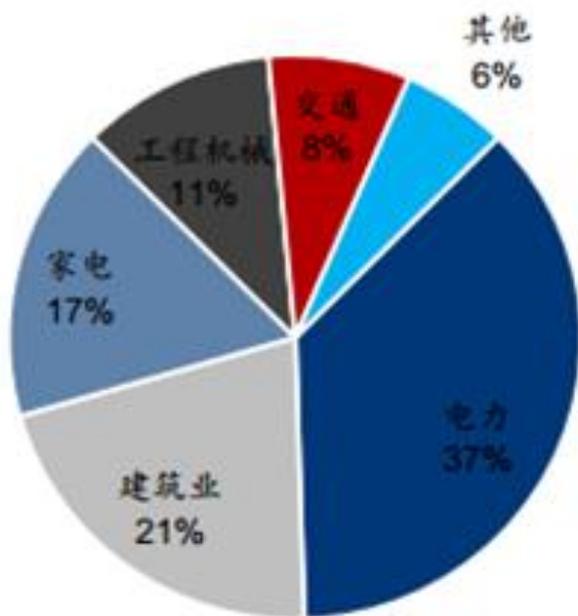
## 废铜进口



数据来源：wind、一德有色

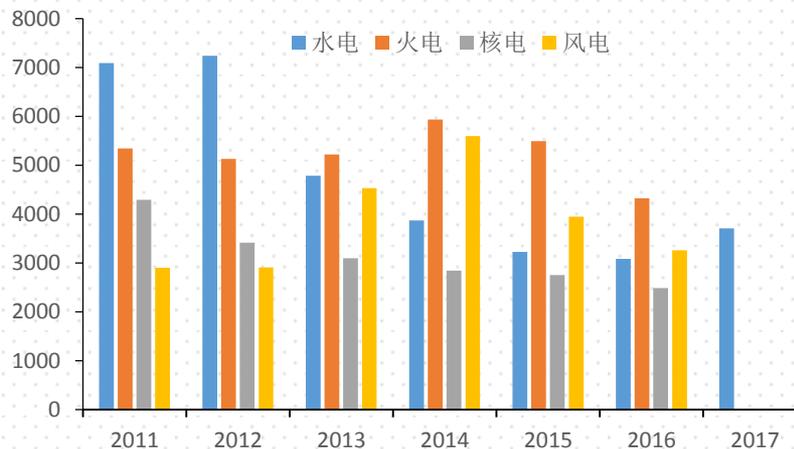
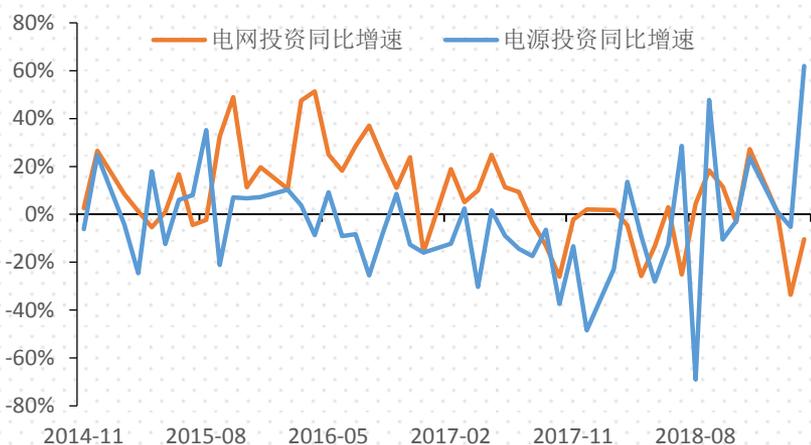
上周废铜消息延续淡季行情。计税后精废铜杆价差稳定在-1000元/吨左右，难以提振废铜消费，几家大型废铜杆厂需求量有缩减，5月预计减产20%，6月依然不乐观。SMM了解目前浙江部分企业已经拿到废铜进口批文，数量是去年进口量1/4，第三季度的废铜原料能保持稳定。消息普遍性还需要进一步核实，如属实则七月一日新政对进口不会带来太大问题。

## ▶ 下游消费



国内铜终端消费主要集中在电力电缆、家电、汽车、房地产等行业板块。其中电力电缆占比接近37%，家电（空调等制冷设备）占15%，汽车行业占比8%，建筑占比21%。

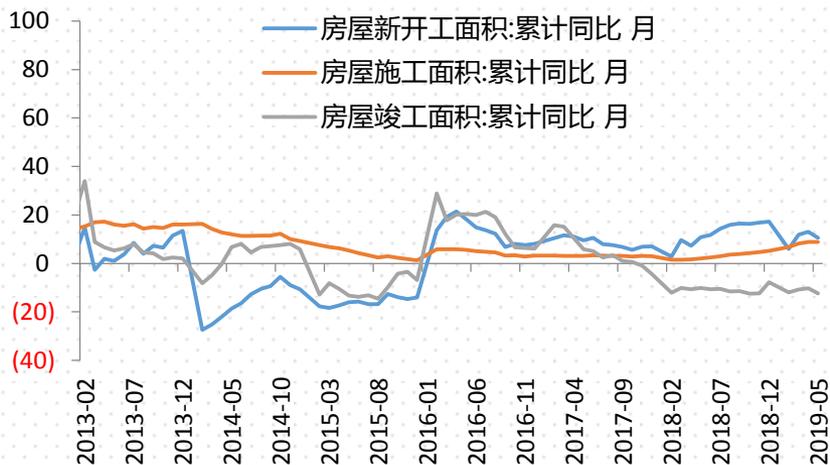
# ▶ 电网投资



数据来源：wind、一德有色

电力行业，根据《配网改造行动计划 2015-2020》规划显示，自2015-2020年期间配电网建设改造投资不低于2万亿元，截止2018年已投资完成额达到1.96万亿元。2019年3月，国家电网公司公布计划，2019年发展总投入5909亿元，固定资产投资额5243亿元，电网投资5126亿元。从电网投资计划来看，较2018年实际投资增量有限，由于当前电网不是建设重点，因此，2019年来自电网的需求增量动力比较弱。综合整体看，目前需要大规模建设完善的地区占比国网系统已经较小了，这就意味着电力投资难以在2018年的基础上要有所增加。虽然特高压新一轮规划已经开始实施，但特高压以铝电缆为主对铜需求拉动有限。

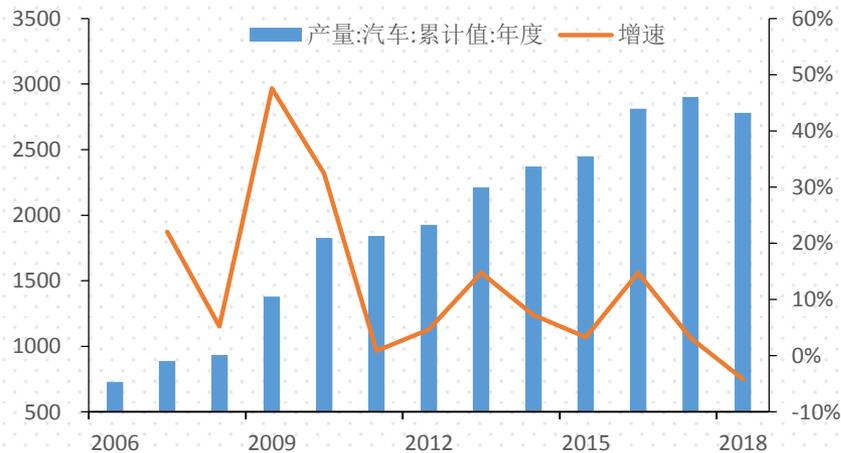
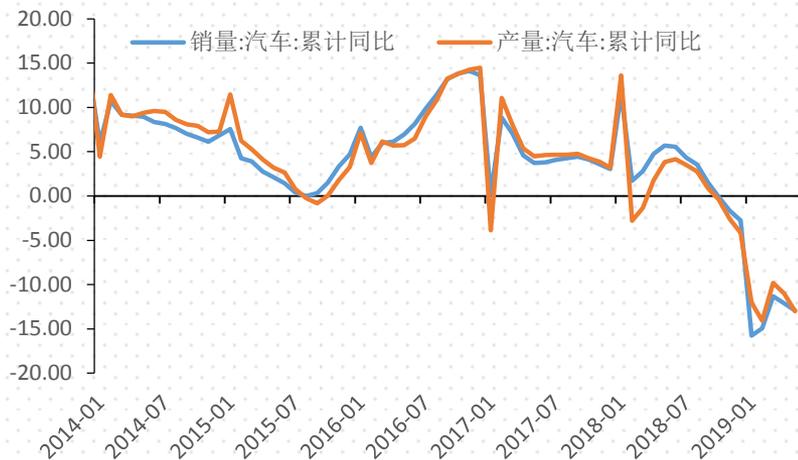
## 房地产行业



数据来源：wind、一德有色

中央高层对于房地产行业的表述为“促进房地产市场平稳健康发展”；稳经济背景下，预计后续将更多地方政府因城施策，出台楼市微调政策。2019年一季度全国商品房销售面积合计2.98亿平方米，同比下降0.9%。在流动性充裕及地方政策微调持续背景下，当前楼价相对涨幅平稳，3月涨幅相对2月有所提升，楼市回暖得以体现。开发投资增速维持高位。经历过去几年房地产销售大年，行业库存去化理想可售下降明显，开发商提升开发进度补充可售资源得以体现。另一方面，行业资金流动性持续改善，资金到位带来工程进度加快，投资增速上升。

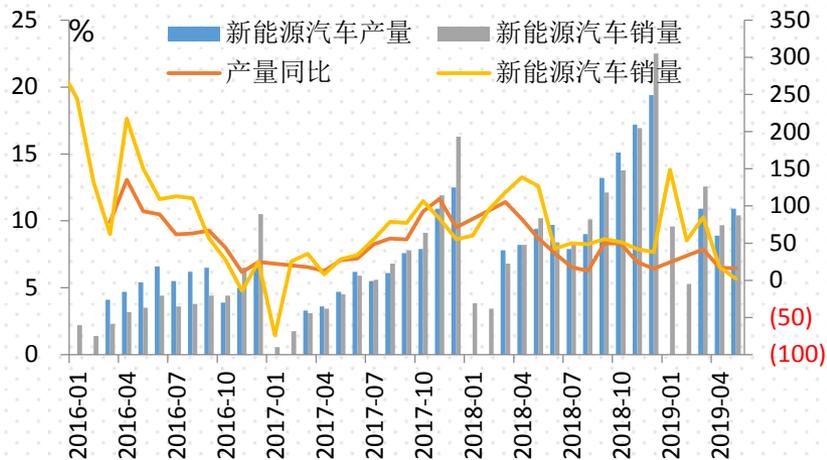
## 汽车产销



数据来源：wind、一德有色

乘联会公布了5月汽车销量：乘用车销量158.2万辆，同比下降12.5%，环比增长4.8%，1-5月累计销量818.7万辆，同比下降11.9%。。

# 新能源汽车



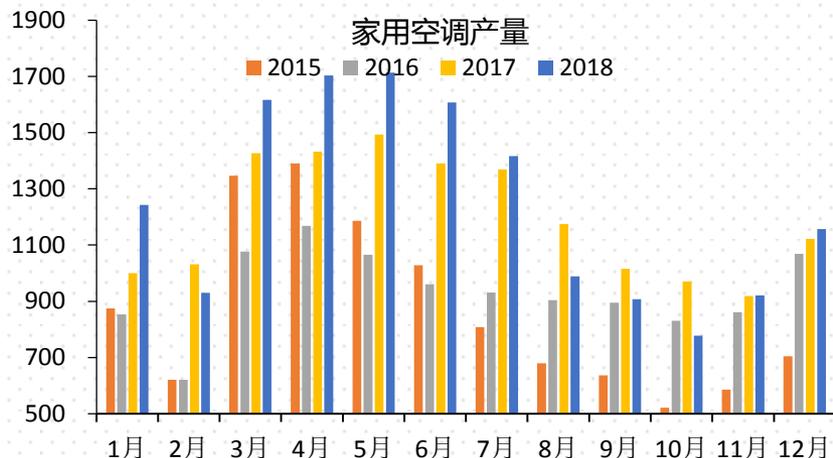
数据来源：wind、一德有色

车辆类型	项目	车长/节油率	补贴标准		2019年技术要求差异描述
			2018年	2019年	
插电式混合动力(含增程式)客车	度电补贴(元/KWh)	/	1500	680	1. 度电补贴标准下调到680元/KWh; 2. 单车补贴上限降幅超过50% 2. 节油率增加0.9倍补贴档, 大于70%的补贴为1.0倍。
	单车补贴上限(m:万元)	6-8	2.2	1	
		8-10	4.5	2	
		> 10	7.5	3.5	
节油率水平对应补贴系数	<60%		0	0	
	60~65%		0.8	0.8	
	65~70%		1.0	0.9	
	>70%		1.1	1.0	

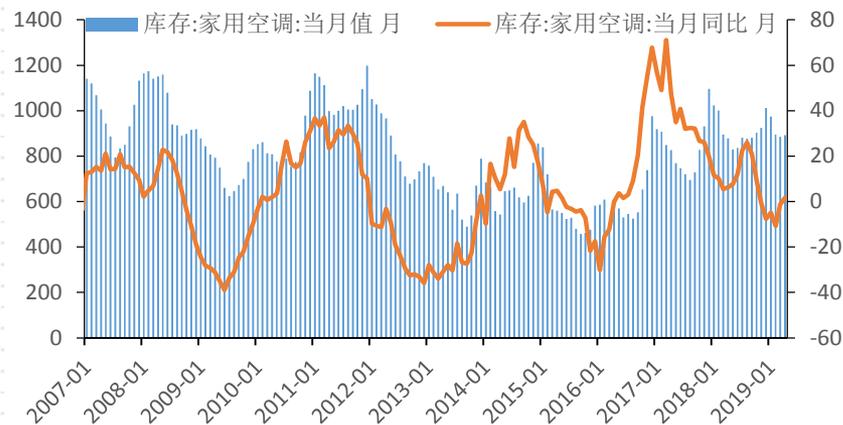
数据来源：网络整理

中国汽车工业协会公布数据显示，5月我国新能源汽车产销完成11.21万辆和10.44万辆，比上年同期增长16.91%和1.8%，新能源汽车产销保持稳步增长。

# 空调



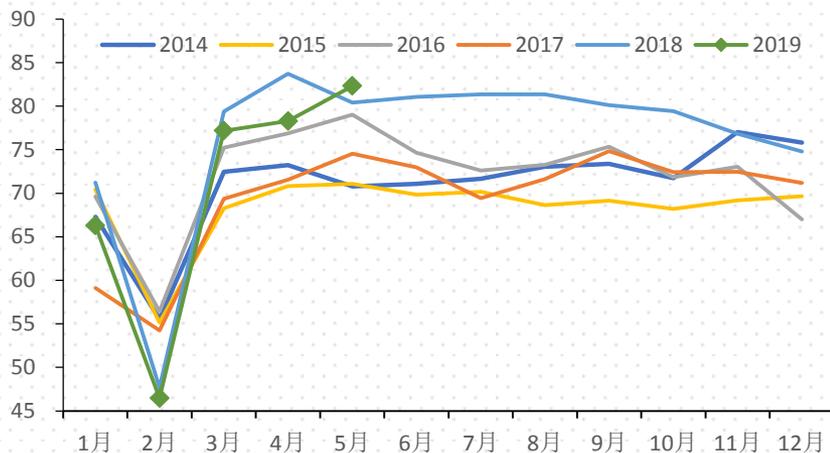
数据来源：wind、一德有色



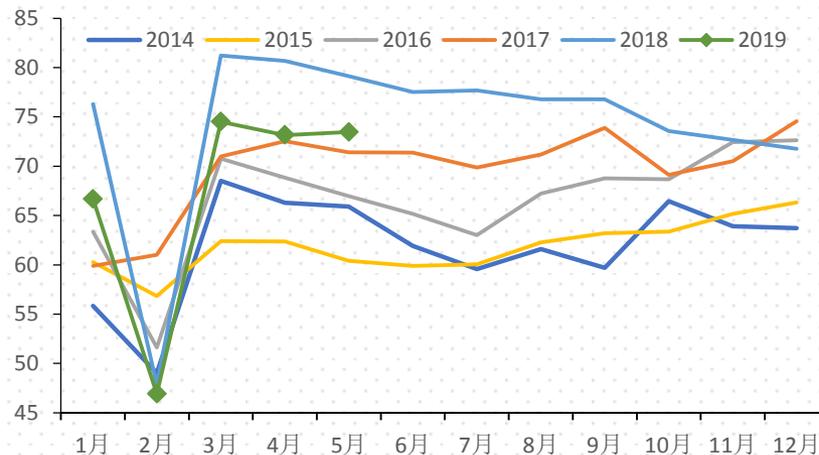
2019年6月家用空调行业排产约为1458万台，较去年同期生产实绩下滑9.3%。其中，内销向排产较去年同期实绩同样下降11.7%；出口向排产较去年同期实绩下滑2.3%。监测的十家转子压缩机企业总排产1980万台，环比上月生产计划下降5.5%，同比去年生产实绩增长0.4%。主要原因是目前行业库存压力巨大，截止4月底空调总库存已高达4998.7万台，刷新历史最高值。今年5月初多地阴雨连绵，气温低于往年同期，再加上价格战和库存影响空调旺季开局销售。但月底不少地区开启高温模式，空调终端销售大增。再加上家电补贴政策在各地开始推出以及年中大促，预计将推动空调企业去库存，提振零售。

# ► SMM下游企业开工率

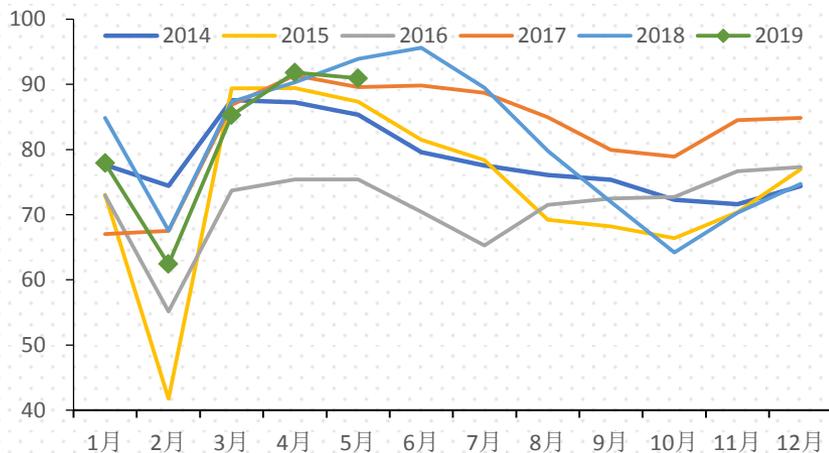
## 铜杆线企业开工率



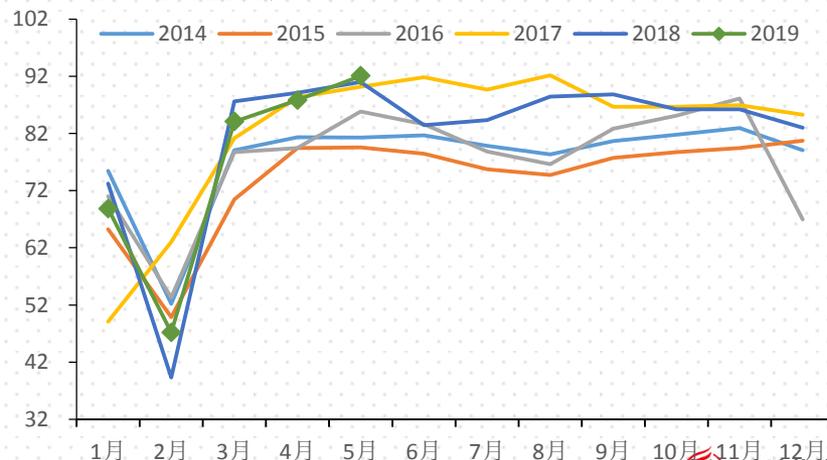
## 铜板带箔企业开工率



## 铜管企业开工率



## 电线电缆企业开工率



数据来源：smm、一德有色

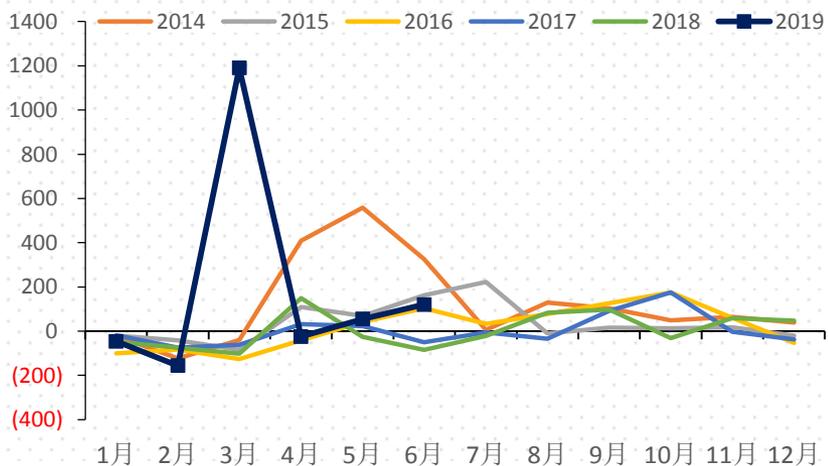
## 国内精铜供需平衡预测

(万吨)	期初社会 库存	本期产量	本期净进 口量	本期供给量	本期表观 消费量	本期供需 平衡	期末社会 库存	库存消费 天数
2018年7月	26.4	73.2	29.2	102.4	109.1	-6.7	19.7	5.4
2018年8月	19.7	74.9	26.9	101.8	107.7	-5.9	13.8	3.8
2018年9月	13.8	76.4	33.5	109.9	112.5	-2.6	11.2	3.0
2018年10月	11.2	73.6	29.2	102.8	99.2	3.6	14.8	4.5
2018年11月	14.8	76.8	29.7	106.5	108.2	-1.6	13.1	3.6
2018年12月	13.1	83.9	30.0	113.9	115.1	-1.2	11.9	3.1
2019年1月	11.9	73.8	30.8	104.5	102.1	2.4	14.3	4.2
2019年2月	14.3	72.0	19.0	91.0	82.6	8.4	22.7	8.3
2019年3月	22.7	75.1	25.3	100.4	97.0	3.4	26.1	8.1
2019年4月	26.1	70.7	26	96.7	100.0	-3.3	22.8	6.8
2019年5月	22.8	69	25	94.0	99	-5.0	17.8	5.4
2019年6月	17.8	72	27	99.0	102	-3.0	14.8	4.4

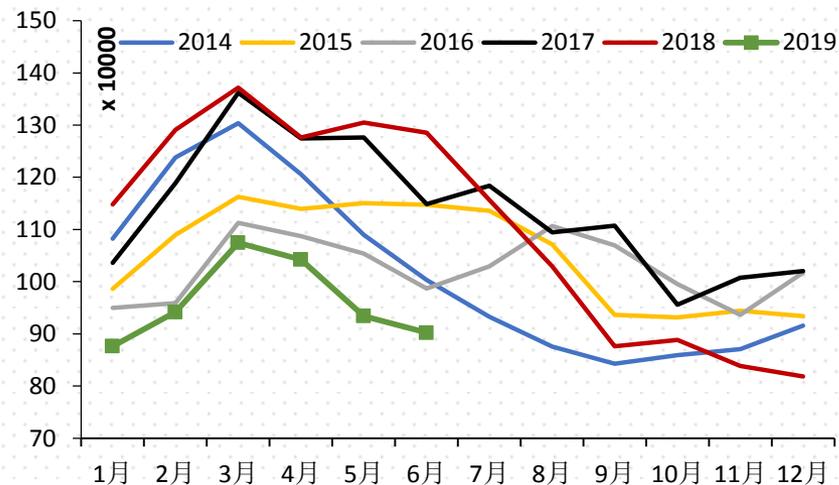
数据来源：一德有色

# 全球显性库存及升贴水

## 国内铜现货升贴水季节性走势



## 全球显性库存季节性变化



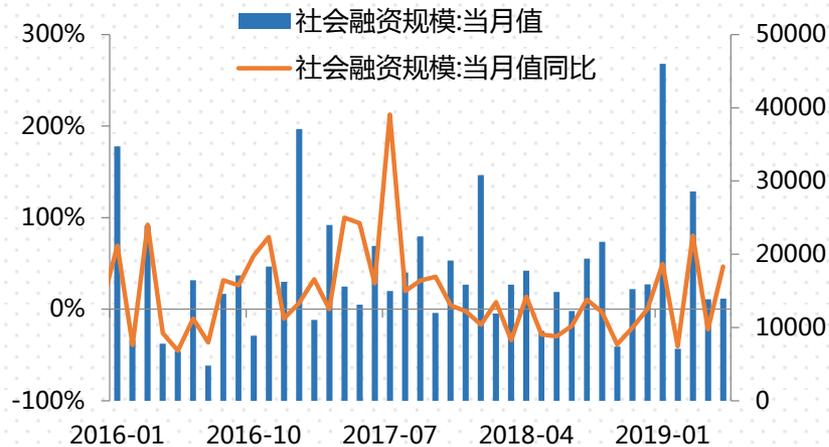
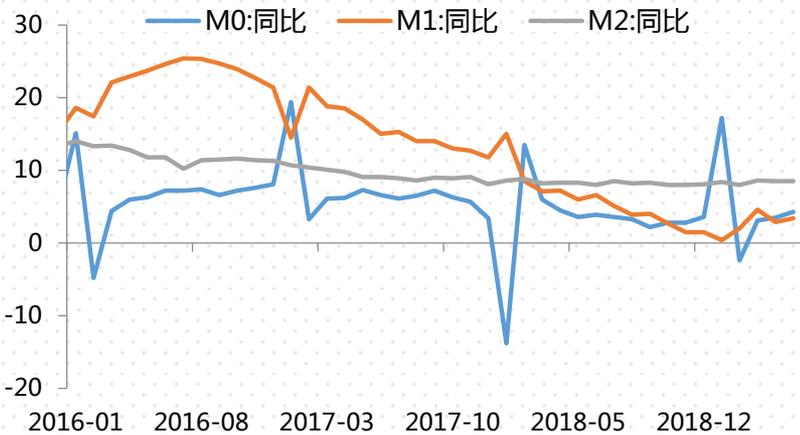
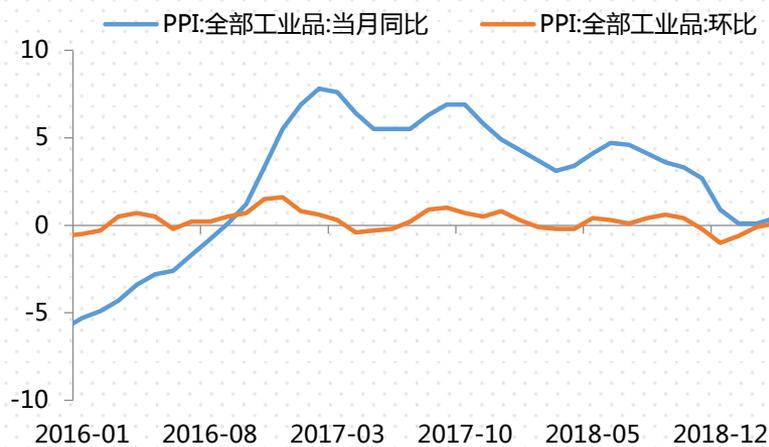
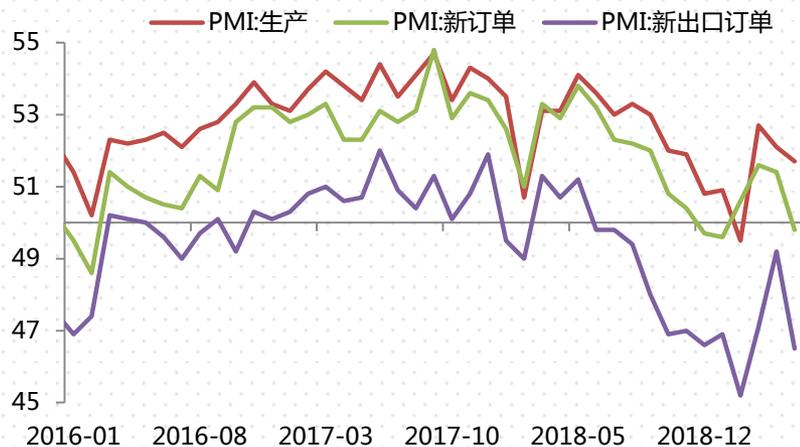
数据来源：wind、一德有色



PART 2

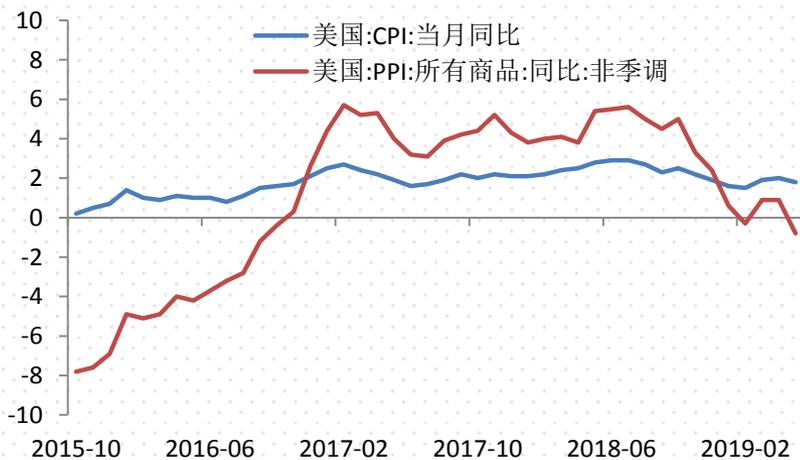
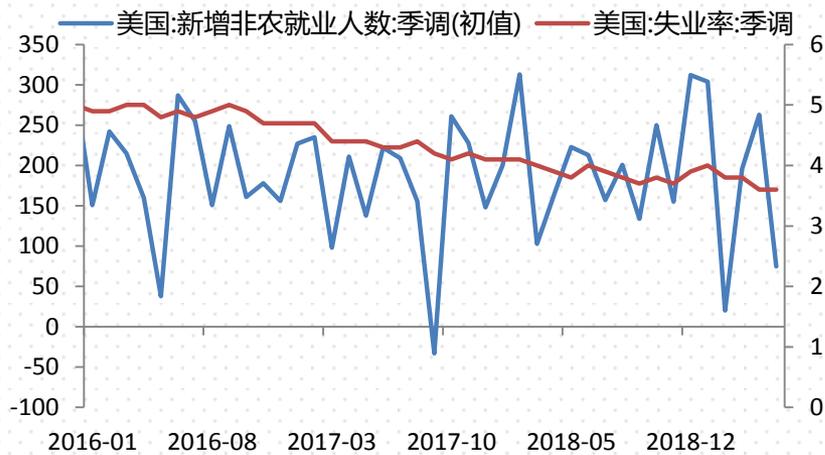
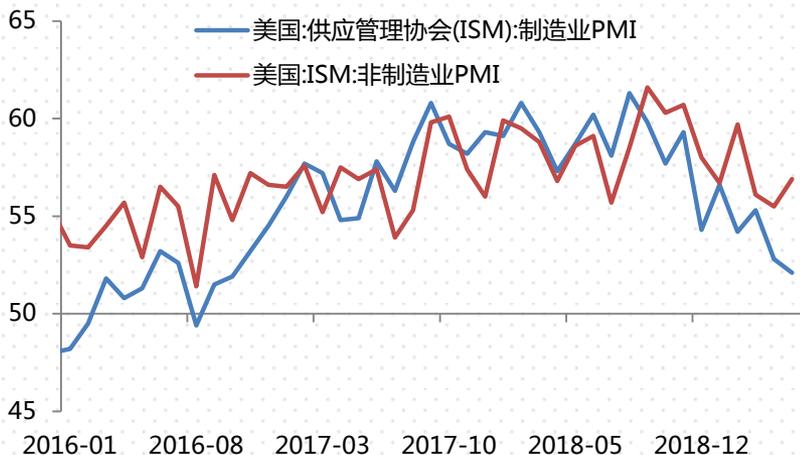
宏观数据

# 中国宏观数据



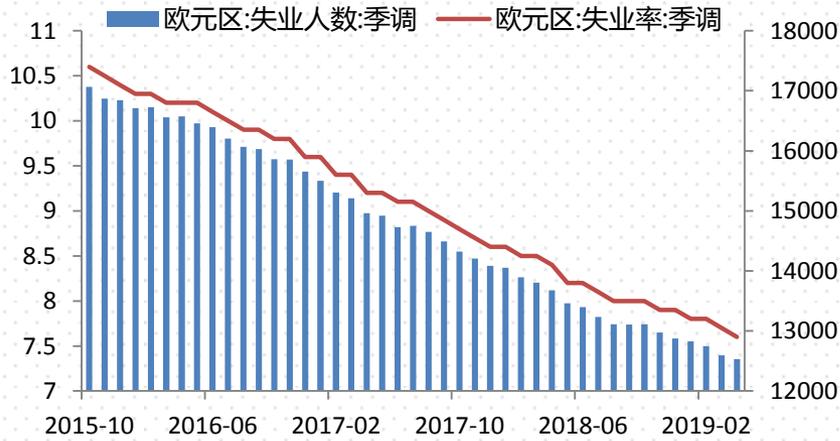
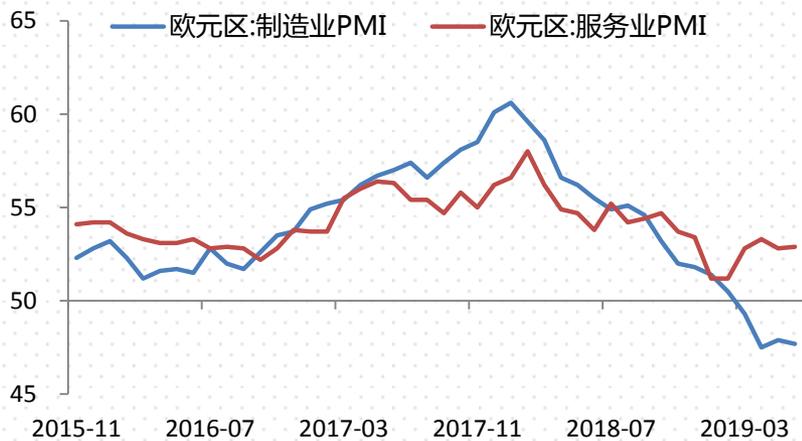
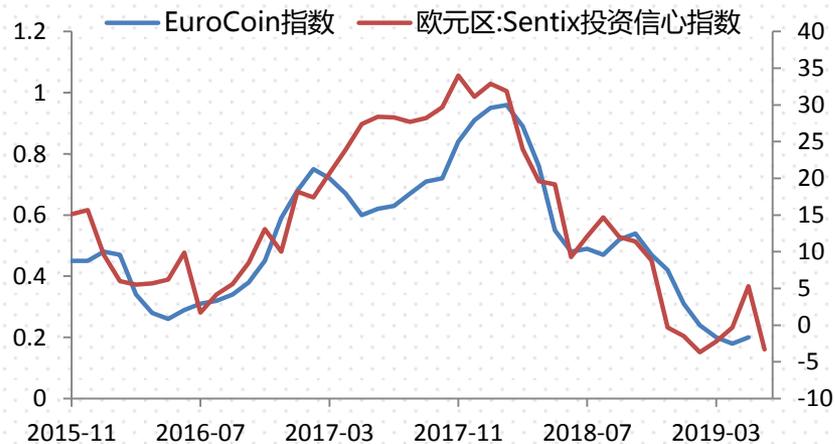
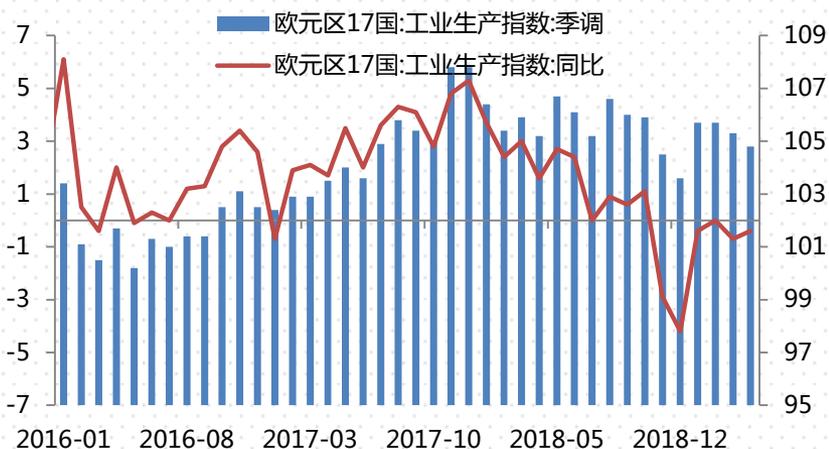
数据来源：wind

# 美国经济数据



数据来源: wind

# 欧元区经济数据



数据来源: wind



PART 3

资金层面数据

# 上期所交割统计

### 上海期货交易所铜交割统计表

	最后交易日持仓量	单边交割量	交易所库存	仓单库存	交割量/库存
	手	吨	吨	吨	
2018-06-15	34040	85100	253017	146665	34%
2018-07-16	28340	70850	234696	134063	30%
2018-08-15	12400	31000	171107	77230	18%
2018-09-17	8550	21375	134566	38822	16%
2018-10-15	13200	33000	125700	55343	26%
2018-11-15	7210	18025	134744	52219	13%
2018-12-17	4220	10550	122222	49193	9%
2019-01-15	2150	5375	97979	38224	5%
2019-02-15	25070	62675	207118	104850	30%
2019-03-15	38130	95325	264601	168605	36%
2019-04-15	22610	56525	245178	147311	23%
2019-05-15	15610	39025	187963	112143	21%

数据来源：wind

### 多单持仓比例



### 空单持仓比例



### 多头持仓龙虎榜

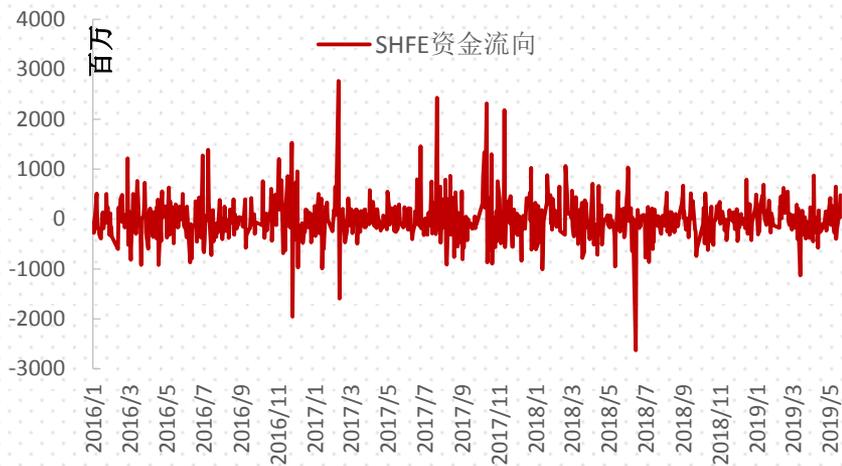
名次	会员简称	多单量	增减
1	银河期货	1470	355
2	国贸期货	1375	-45
3	中粮期货	1050	820
4	建信期货	1040	-85
5	方正中期	1020	-415
6	国泰君安	935	195
7	海通期货	650	-230
8	中信期货	495	215
9	金瑞期货	405	-60
10	五矿经易	300	-230
11	华金期货	300	-405
12	中银国际	285	
13	国投安信	250	100
14	摩根大通	200	
15	兴证期货	170	
16	东证期货	140	10
17	国联期货	135	115
18	申万期货	130	130
19	东海期货	120	-40
20	华安期货	110	-10

### 空头持仓龙虎榜

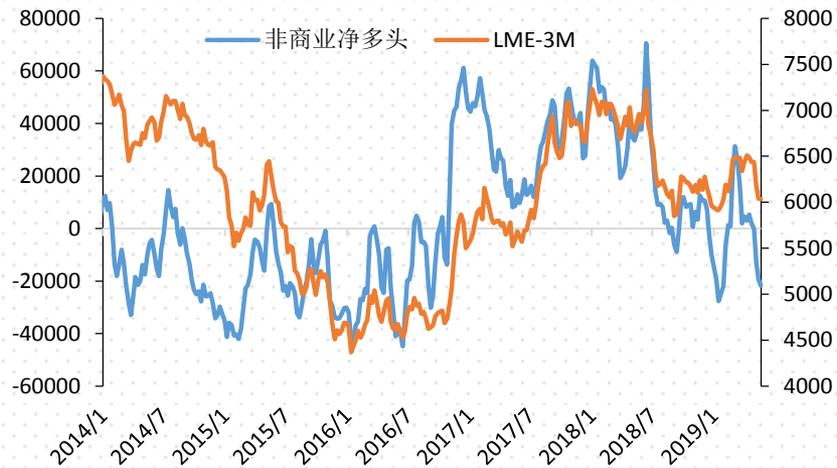
名次	会员简称	空单量	增减
1	银河期货	3060	
2	中粮期货	1510	-70
3	国贸期货	1395	-440
4	五矿经易	1120	-260
5	铜冠金源	770	225
6	中信期货	740	-110
7	迈科期货	670	-40
8	永安期货	535	-55
9	国金期货	310	
10	先融期货	300	70
11	兴业期货	240	60
12	建信期货	110	-140
13	格林大华	105	
14	东亚期货	100	100
15	方正中期	100	
16	海通期货	75	
17	东证期货	60	60
18	德盛期货	50	-50
19	中大期货	40	
20	金瑞期货	5	-35

# 资金动向

## 上期所铜资金流向



## CFTC持仓



数据来源：wind、一德有色



# 【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）  
邮箱：tola517@163.com  
期货从业资格号：F0257412  
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）  
邮箱：wuyuxin137@126.com  
期货从业资格号：F0272619  
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）  
邮箱：lgtoo@163.com  
期货从业资格号：F3015806  
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）  
邮箱：suansuan29@126.com  
期货从业资格号：F3016772  
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）  
邮箱：514168130@qq.com  
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）  
邮箱：769995745@qq.com  
期货从业资格号：F3015806



# 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365