



【一德有色-铜-周报】

▶ 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

三、宏观数据

四、资金层面数据

► 本周市场信息

产业信息

(1) 2020年5月SMM中国电解铜产量为77.01万吨，环比增加2.35%，同比增加21.56%。1-5月SMM中国电解铜产量累计为367.52万吨，累计同比增加3.62%。5月中下旬虽有部分炼厂进入检修，但由于提前储备了阳极板应对，电铜产量并未受到明显影响。另一方面，前期检修的一些炼厂恢复生产，使得5月国内电铜产量环比增加。而电铜产量同比增幅超过20%则主因冶炼产能扩张及去年同期炼厂集中检修导致基数较低。

(2) 中国5月未锻轧铜及铜材进口43.6万吨，同比增加21.12%，今年1-5月累计进口约218万吨。中国4月铜矿砂及其精矿进口203万吨，1-4月为758万吨。

(3) 库存：截止7月3日,LME铜库存206375吨，减少15300吨；上期所铜库存较上周增加14347吨至114318吨；上海保税区库19.9万吨，较6月24日相比减少0.8万吨。

(4) 现货：本周现货市场的报价呈现滑坡式的下泻，从周初升水160~190元/吨每天腰斩式下泻，至周末平水水平，其中一度出现贴水10元/吨的价格。周内进口铜大量流入现货市场，市场暂难快速消化这部分进口铜，国内库存累积明显，铜价持续反弹已接近49500元/吨附近，持货商逢高兑现意愿明确增强，市场买兴缺乏。

► 本周策略

【投资逻辑】：经济层面，政策仍处于宽松期，经济修复、欧美复工复产的逻辑也在持续，但是政策边际有放缓迹象；供应端在南美疫情仍严峻的局面下，短期仍难有大的改观；具体到铜行业，冶炼端看，国外矿减、停产以及物流影响，国内冶炼有检修。废铜的供应或有边际的改善，精废价差在回升。下游端需求仍有支撑，但订单有走弱迹象。微观层面，上期所库存转而增加，现货升水下滑，隔月月差收窄，观察库存拐点是否到来。

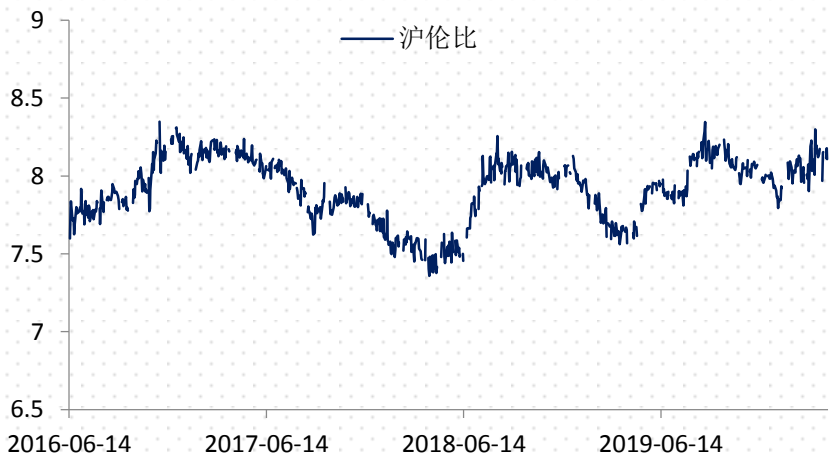
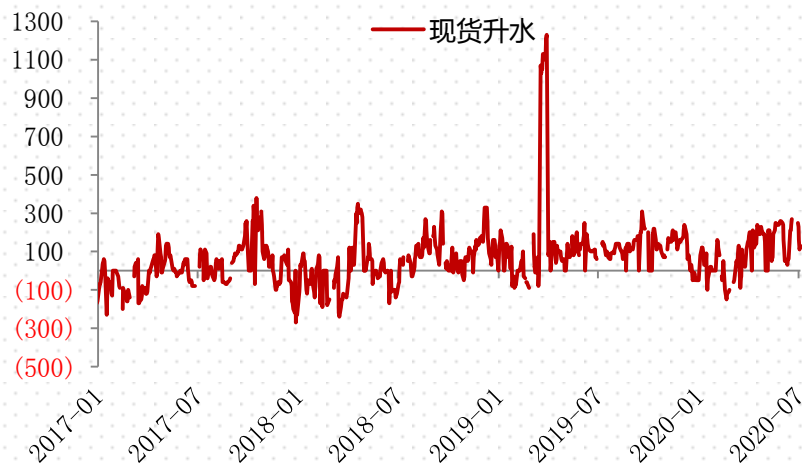
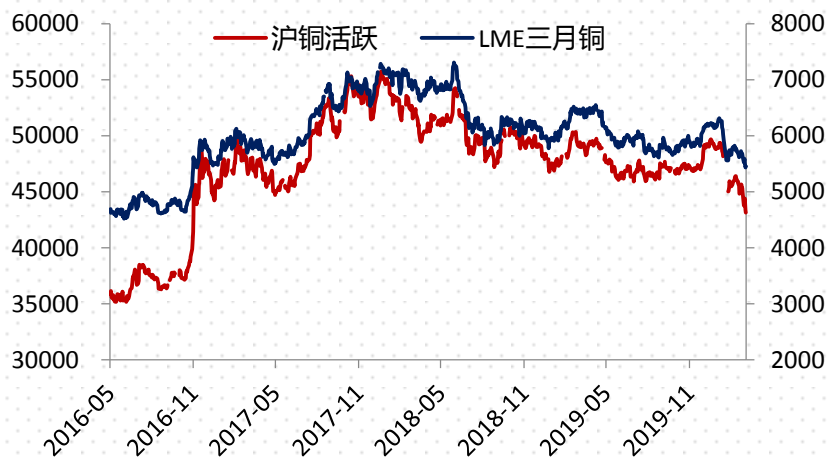
【投资策略】：铜市多空因素交织，短期铜价或震荡。

▶ 周内市场数据变化

		2020/6/24	2020/7/3	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	47640	48780	1140
	伦铜三月(美元/吨)	5882.5	6015	132.5
	长江现货(元/吨)	48220	49480	1260
现货升贴水	LME0-3	-8.5	-2	7
	上海升贴水	170	5	-165
库存	LME库存	226050	206375	-19675
	COMEX库存	77488	84320	6832
	上海库存	99971	114318	14347
	保税区库存	207000	199000	-8000
价差	沪铜当月-次月	70	100	30
	计税后的精废价差	1139	2380	1241
比值	沪伦现货比值	8.21	8.23	0.02
	沪伦三月比值	8.10	8.11	0.01

数据来源：wind、一德有色

▶ 市场数据走势



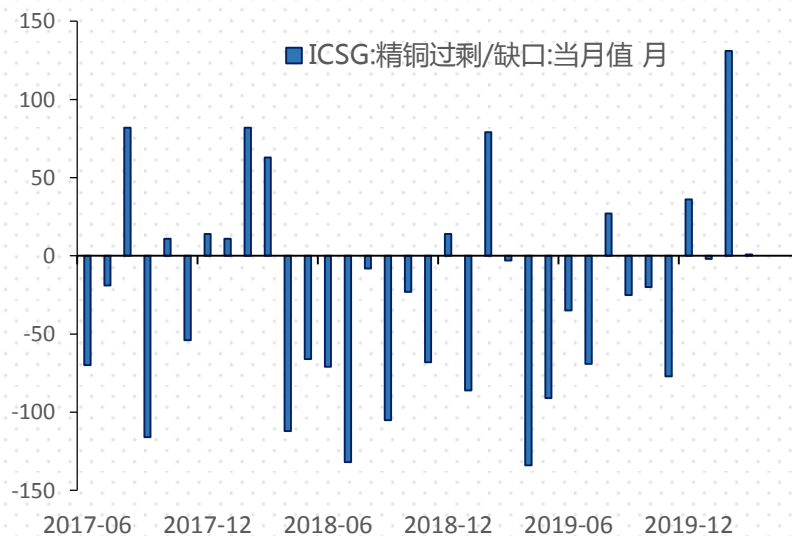
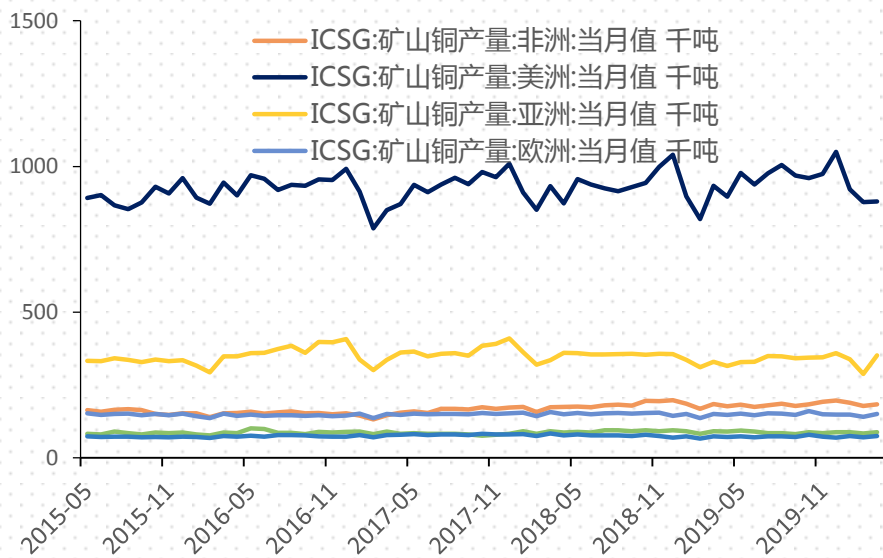
数据来源：wind、一德有色



PART 1

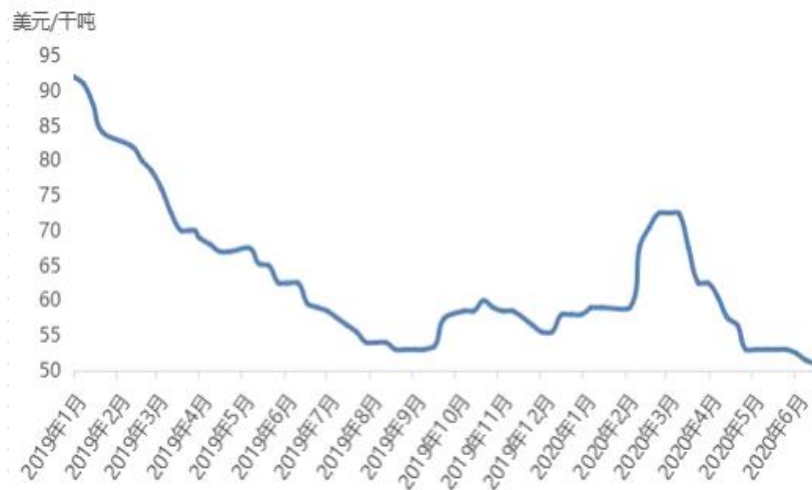
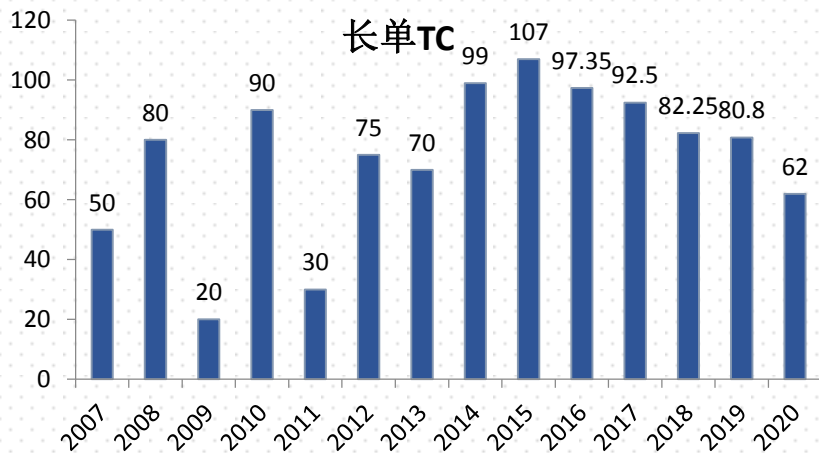
产业分析

► ICSG铜矿产量及平衡



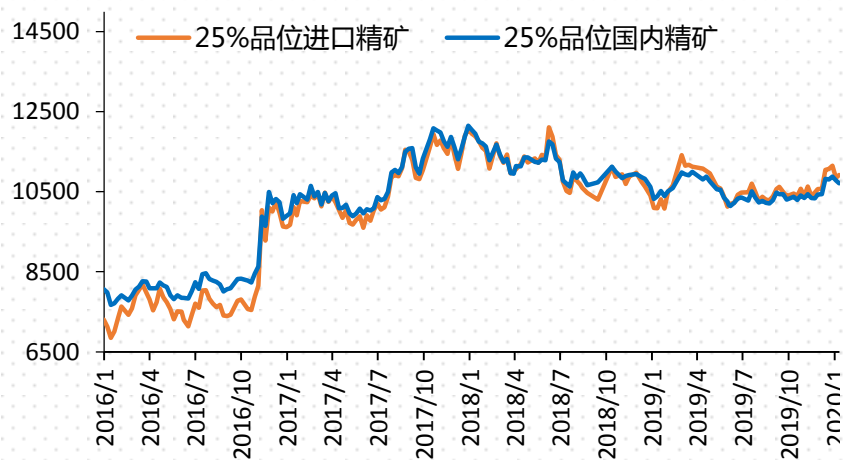
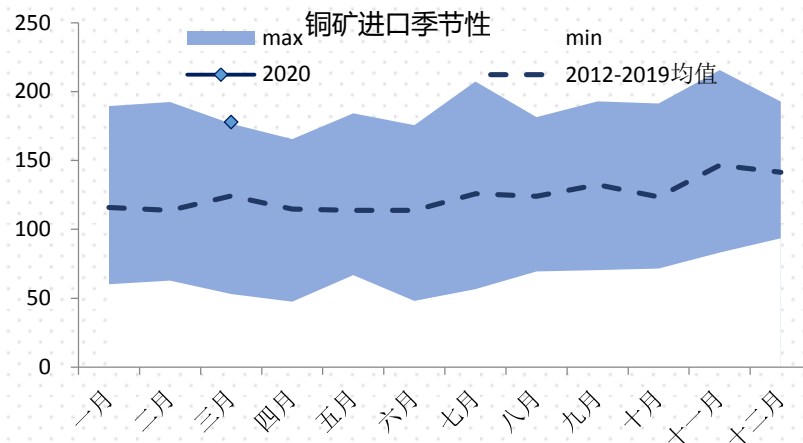
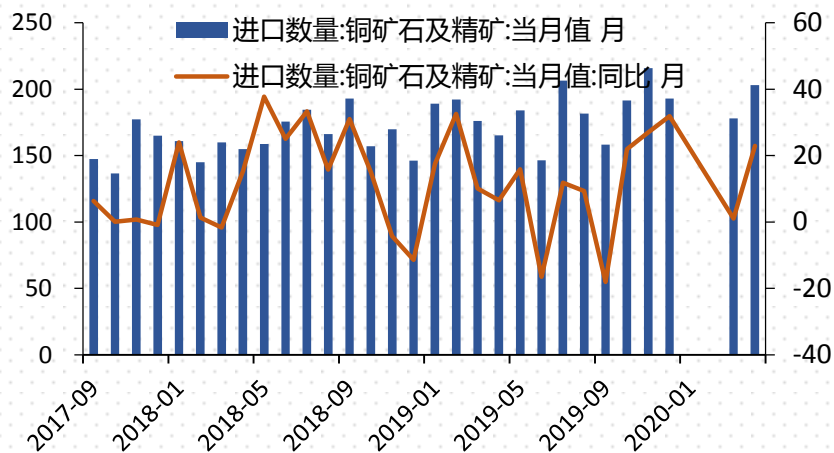
数据来源：wind、一德有色

▶ 精铜TC



数据来源：新闻整理、SMM

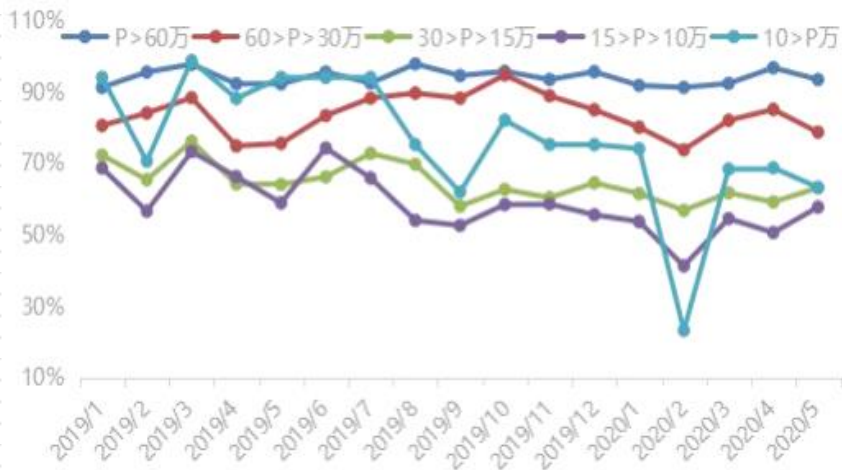
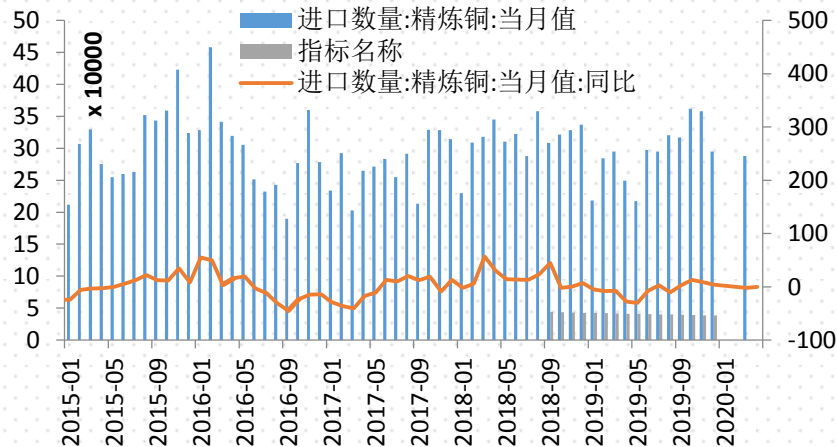
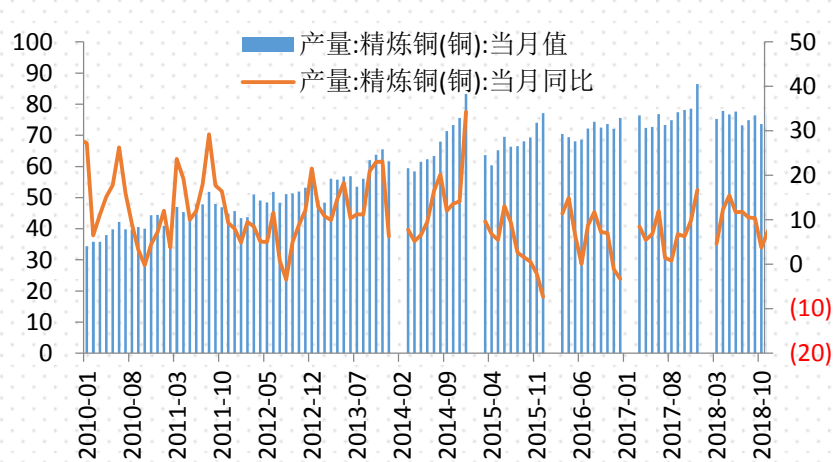
铜精矿进口量与价格



据海关总署公布数据，中国5月末锻轧铜及铜材进口43.6万吨，同比增加21.12%，今年1-5月累计进口约218万吨。中国4月铜矿砂及其精矿进口203万吨，1-4月为758万吨。

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77.01万吨，环比增加2.35%，同比增加21.56%。1-5月SMM中国电解铜产量累计为367.52万吨，累计同比增加3.62%。5月中下旬虽有部分炼厂进入检修，但由于提前储备了阳极板应对，电铜产量并未受到明显影响。另一方面，前期检修的一些炼厂恢复生产，使得5月国内电铜产量环比增加。而电铜产量同比增幅超过20%则主因冶炼产能扩张及去年同期炼厂集中检修导致基数较低。

数据来源：国家统计局、SMM、我的有色、一德有色

国内冶炼厂检修动态

企业名称	产能	开始时间	结束时间	备注	影响产量
易门铜业	10	2020年1月1日	2020年1月15日	15	-
云南铜业(本部)	50	2020年1月	2020年1月	7-10天	0.6
江铜富冶和鼎铜业有限公司	30	2020年1月21日	2020年2月底	35天	1.6
铜陵金昌	20	2020年2月23日	2020年3月19日	25天	0.5
金隆铜业	35	2020年2月	2020年2月	30天	0.5
广西金川有色金属有限公司	40	2020年3月	2020年3月	7-10天	-
中条山有色	10	2020年3月下旬	2020年4月底	45天	1.7
云南锡业股份有限公司	10	2020年3月20日	2020年4月20日	30天	0.6
滇中铜业	10	2020年Q1	2020年Q1	35天	-
豫光金铅	15	2020年4月7日	2020年4月27日	20天	0.65
赤峰云铜	40	2020年5月上旬	2020年7月底	75天	3
赤峰富邦	10	2020年Q2	2020年Q2	20天	-
恒邦股份	20	2020年Q2	2020年Q2	-	-
青海铜业责任有限公司	10	2020年4月	2020年4月	20天	-
赤峰金剑	10	2020年4月	2020年4月	7-10天	-
珙春紫金	10	2020年4月15日	2020年5月15日	15-20天	-
金川集团(本部)	35	2020年6月	2020年7月	20天	-
东营方圆	40	2020年7月	2020年8月	50天	-
中铝宁德	40	2020年6月	2020年7月		
飞尚铜业	10	2020年7月	2020年8月	15-25天	-
五矿湖南铜业有限公司	10	2020年7月15日	2020年8月15日	30天	-
紫金铜业有限公司	30	2020年下半年	2020年下半年	40-50天	-
国投金城冶金	10	2020年9月	2020年10月	25天	-
大冶有色	40	2020年Q2	2020年Q2	-	-
葫芦岛宏跃北方铜业	10	2020年9月	2020年9月	30天	-
铜陵金冠	40	2020年10月	2020年11月1日	15天	-
中原黄金冶炼厂	35	2020年Q4	2020年Q4	25天	-

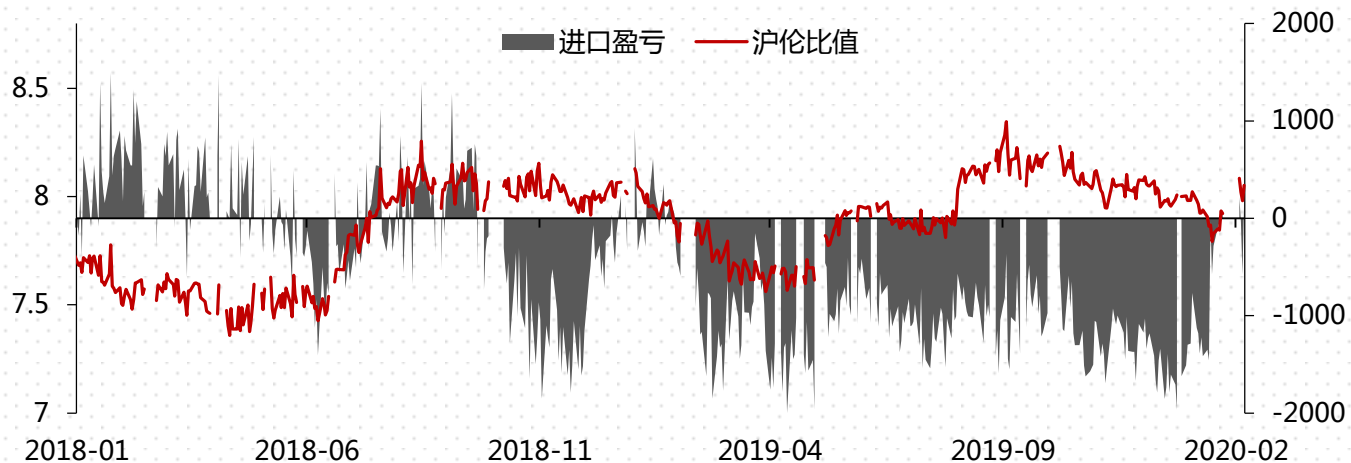
数据来源：smm

国内粗炼精炼新扩建项目

公司名称	新增粗炼产能	新增精炼产能	生产使用原料	投产年月
赤峰云铜	25	25	铜精矿	2019年5/12月
广西南国铜业有限公司	30	30	阳极铜/铜精矿	2019年4月
山东恒邦股份有限公司	0	10	铜精矿	2019年下半年
黑龙江紫金铜业有限公司	10	15	铜精矿	2019年9月
Total	65	80		
兰溪市自立环保科技有限公司	0	10	废杂铜/阳极铜	2020年6月
新疆五鑫铜业有限责任公司	10	10	铜精矿	2020年下半年
铜陵有色(奥炉)	0	15	铜精矿	2020年下半年
赤峰金剑	20	10	铜精矿	2020年8月
Total	30	45		
紫金铜业有限公司	8	8	铜精矿	2021
攀钢集团钒钛资源股份有限公司	18	18	铜精矿	2021
五矿铜业(湖南)有限公司	20	20	铜精矿	2021
大冶有色	40	40	铜精矿	2021
山东烟台国润铜业	18	18	铜精矿	2021
Total	104	104		

数据来源：上海有色

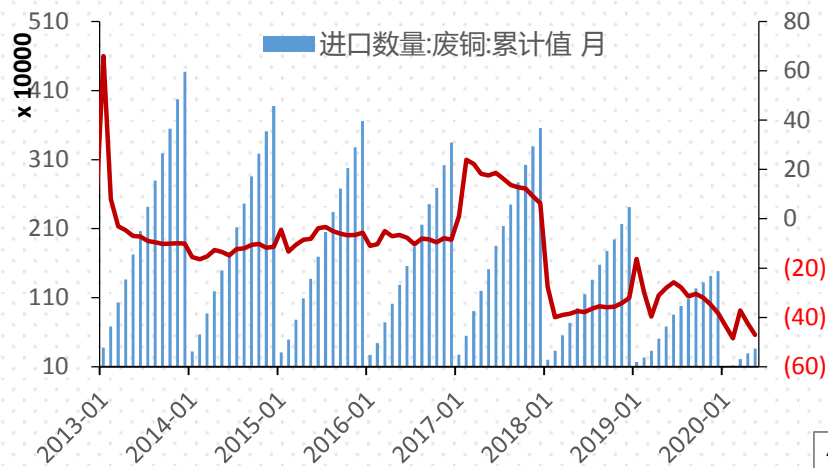
▶ 精铜进口盈亏



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	6013	-	7.068	48954	49480	526	8.23	8.16
3个月	6015	-2	7.068	48970	48780	-190	8.11	8.11
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用	
	97.5		13%		0%		150	

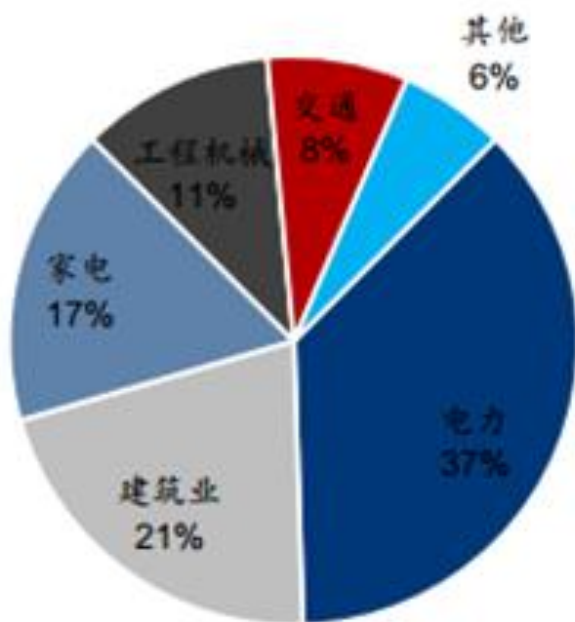
数据来源：wind、一德有色

废铜进口



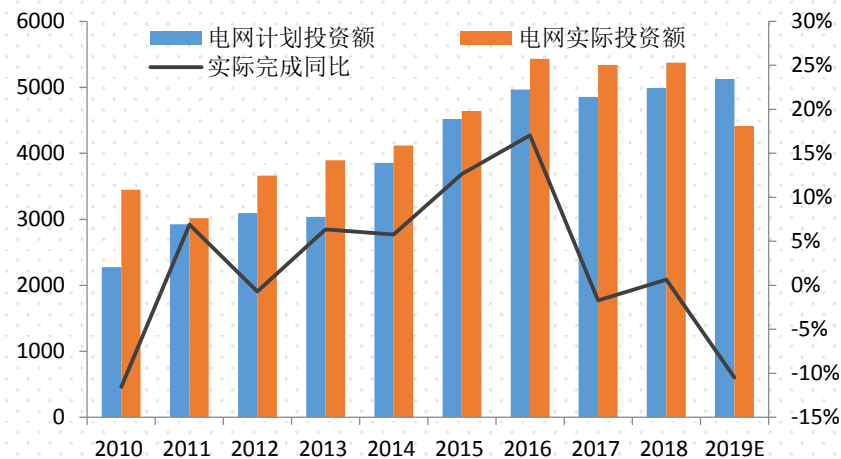
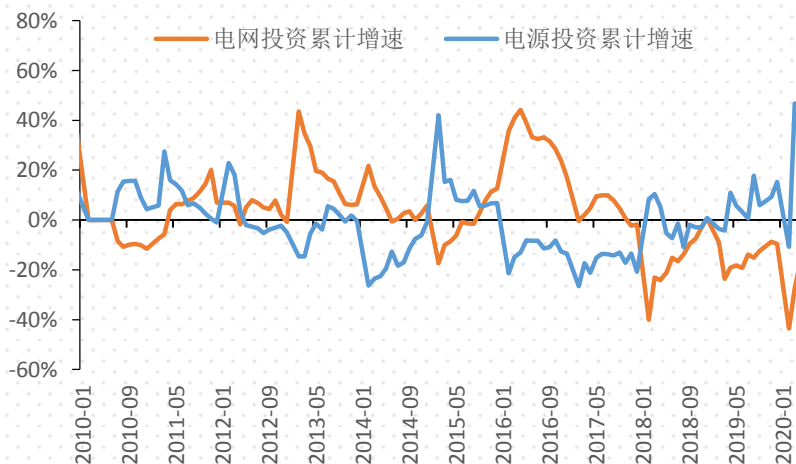
数据来源：wind、一德有色

▶ 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%。

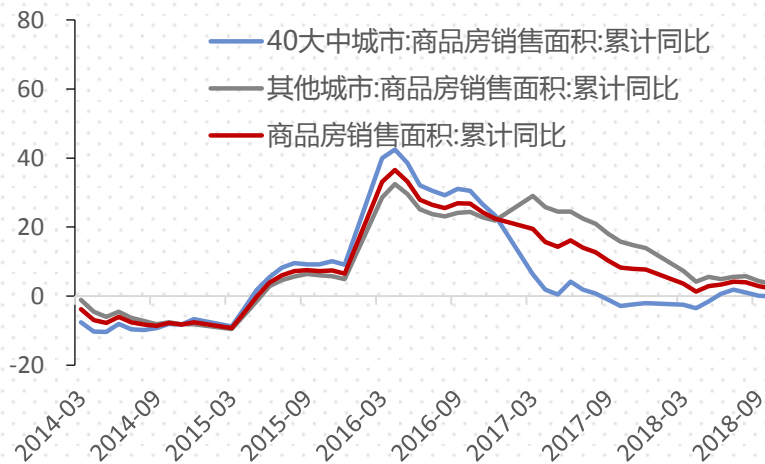
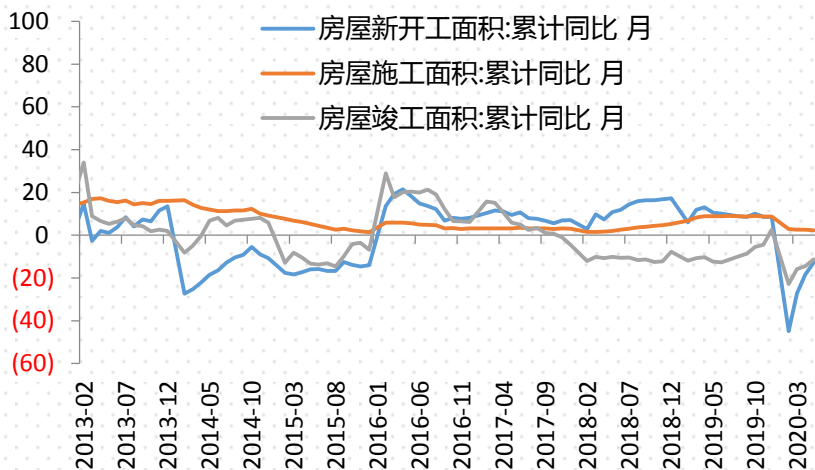
▶ 电网投资



数据来源：wind、一德有色

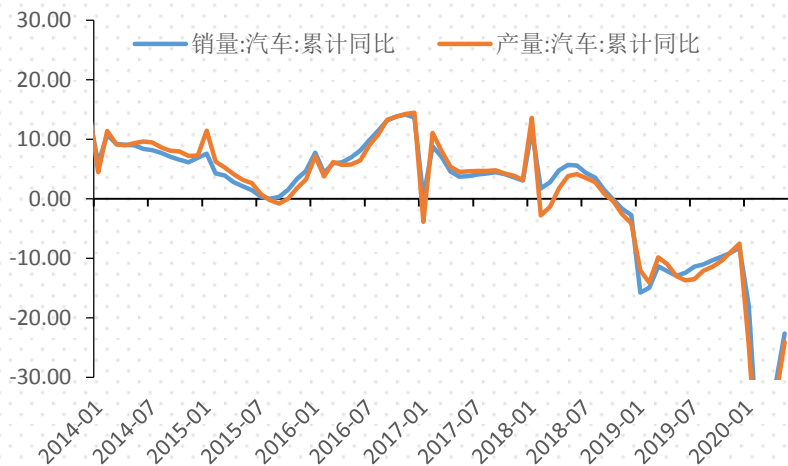
2019年电网投资计划是5126亿元，但是2019年实际投资为4473亿元，实际投资额减少了13%，2020年初国家电网投资计划更是大幅下滑至4080亿元。但为对冲疫情影响，国家推出“新基建”等刺激措施，国家电网也相应追加投资。但是计划投资额仍较去年有明显下滑，今年若能如期完成目标，则电网领域的消费基本持平。

房地产行业

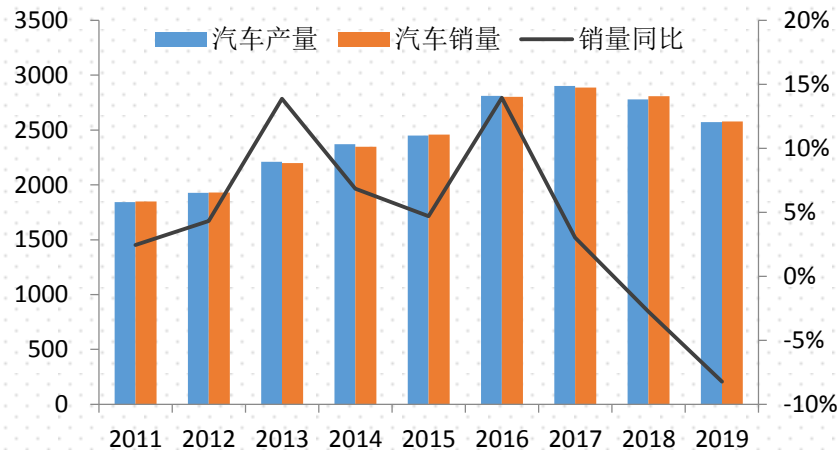


数据来源：wind、一德有色

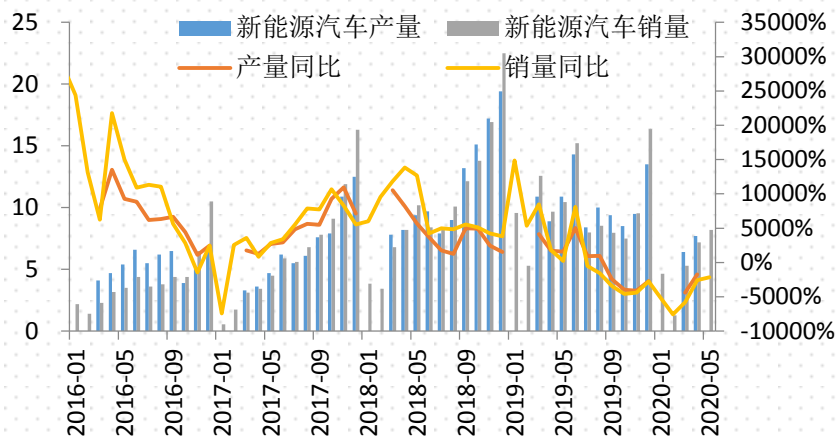
汽车产销



数据来源：wind、一德有色



新能源汽车



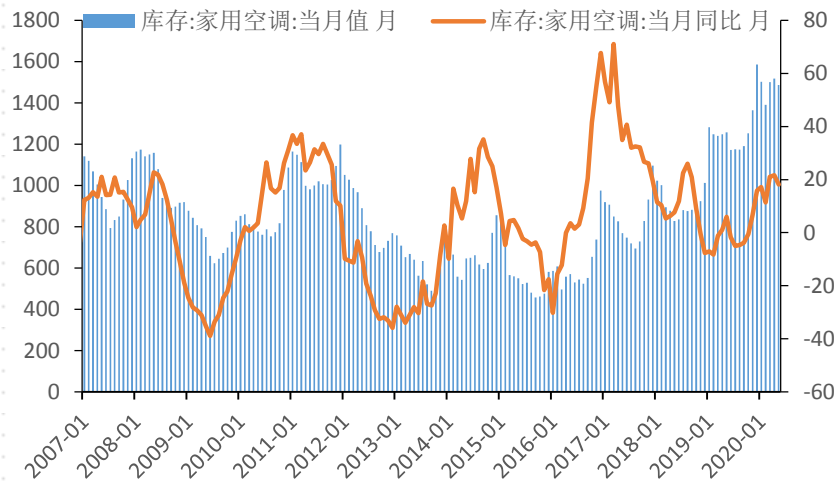
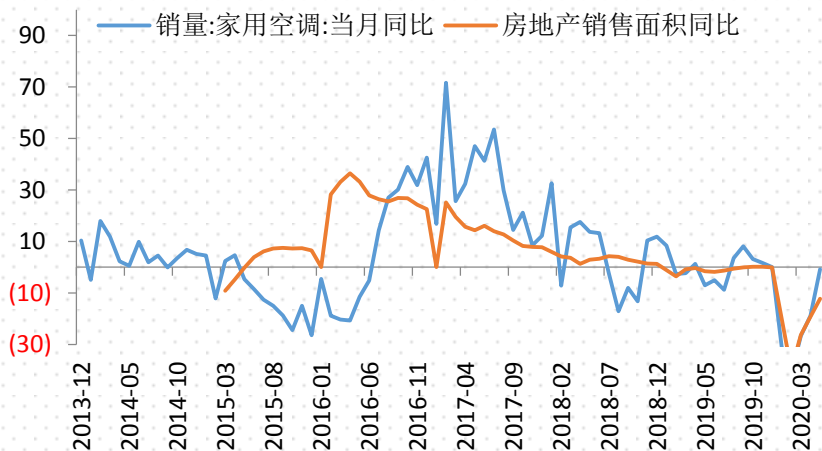
数据来源：wind、一德有色

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

1至12月，我国新能源汽车产销量达119万辆和120.6万辆，同比增长-0.6%和-4%，增速有所放缓。1至12月，我国新能源汽车产销增速比1至11月有所回落。

空调



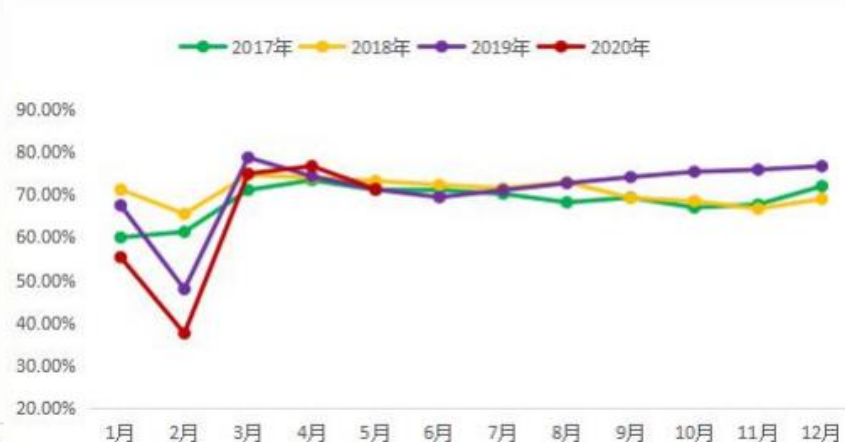
数据来源：wind、一德有色

下游企业开工率

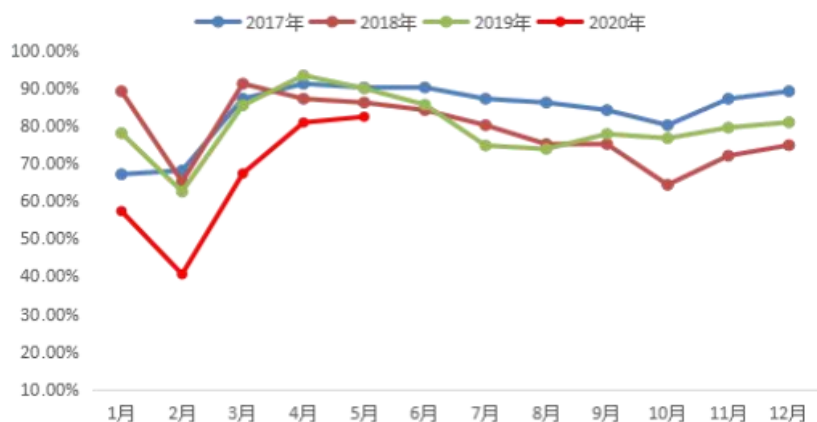
铜杆线企业开工率



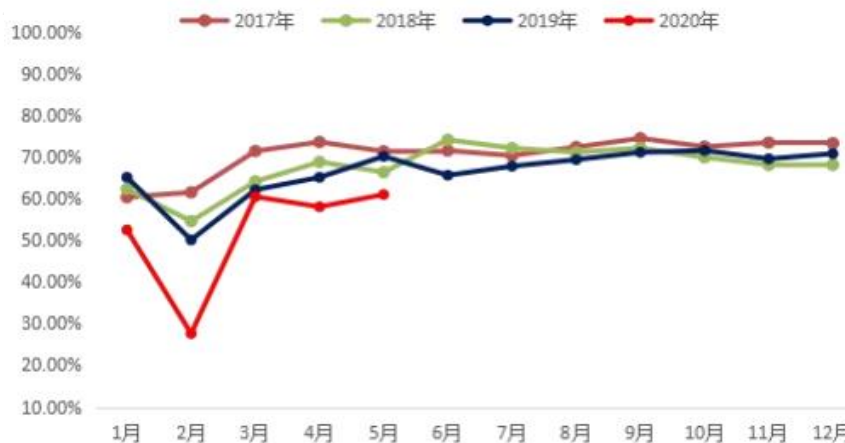
铜板带箔企业开工率



铜管企业开工率



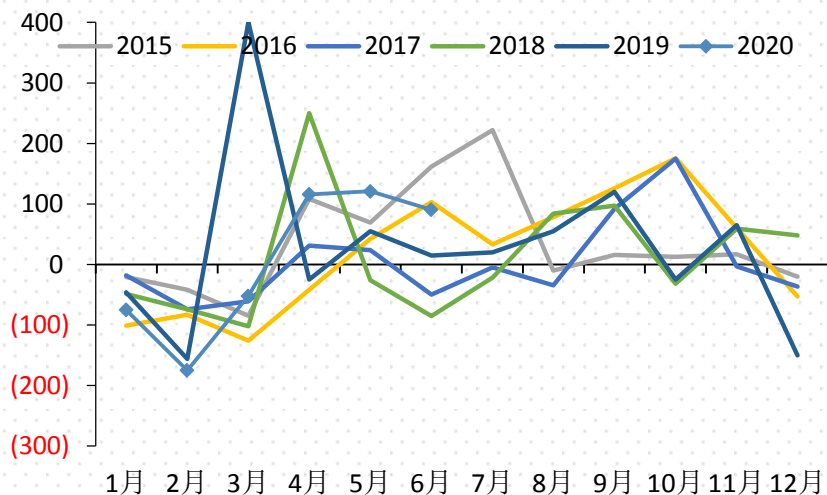
铜棒企业开工率



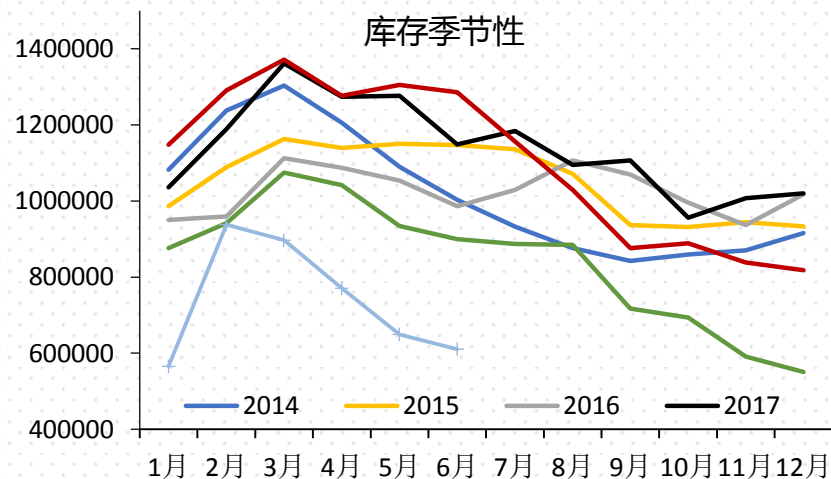
数据来源：我的有色、一德有色

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



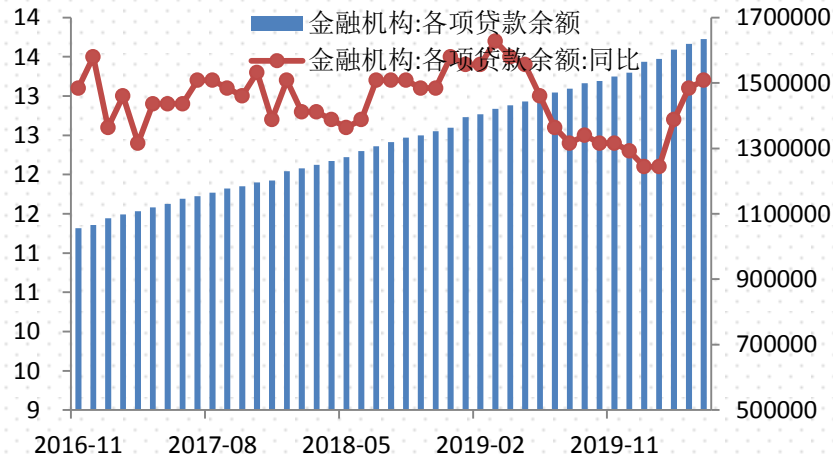
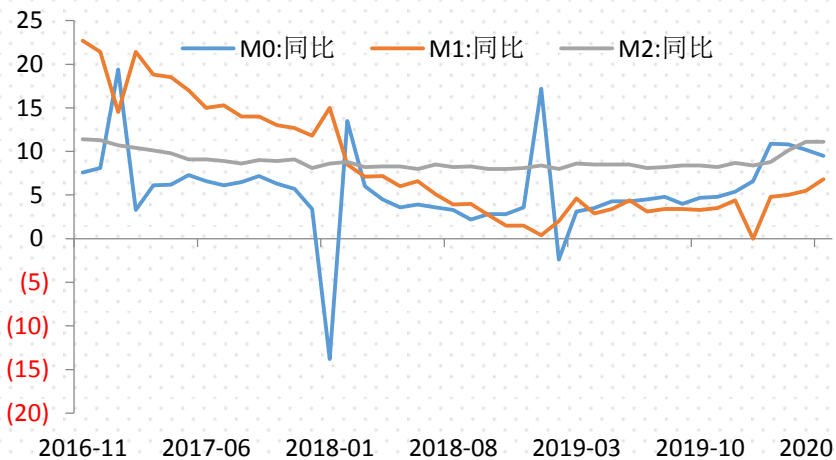
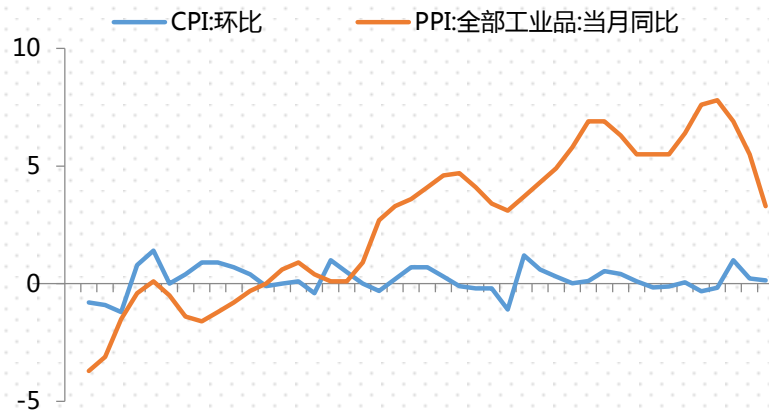
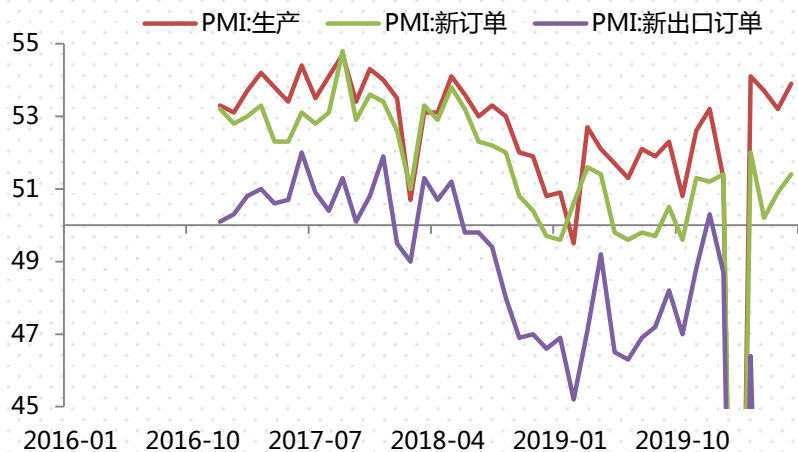
数据来源：wind、一德有色



PART 2

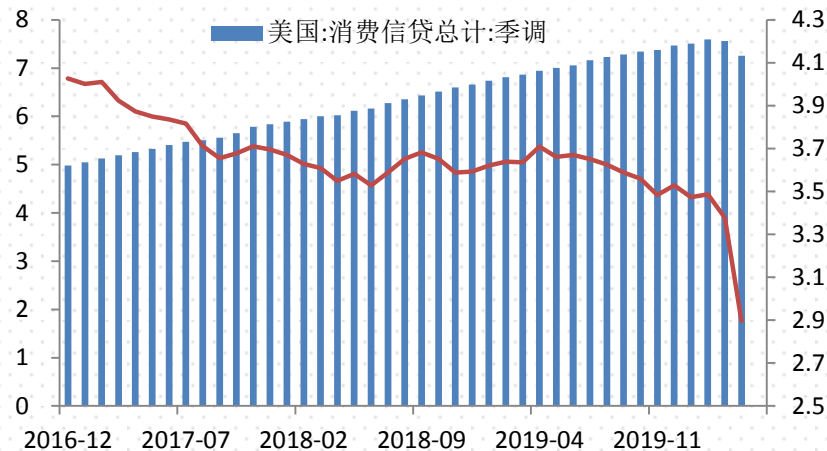
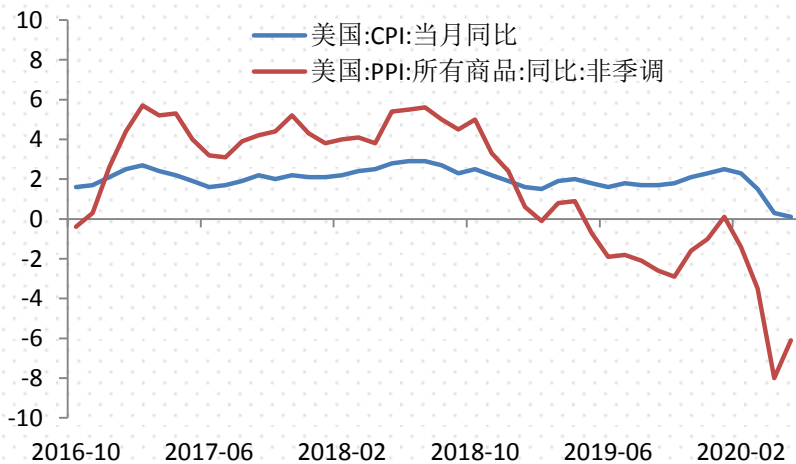
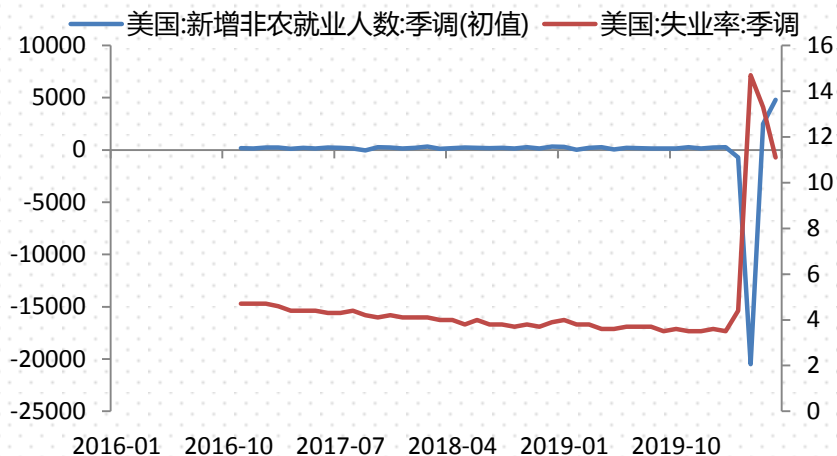
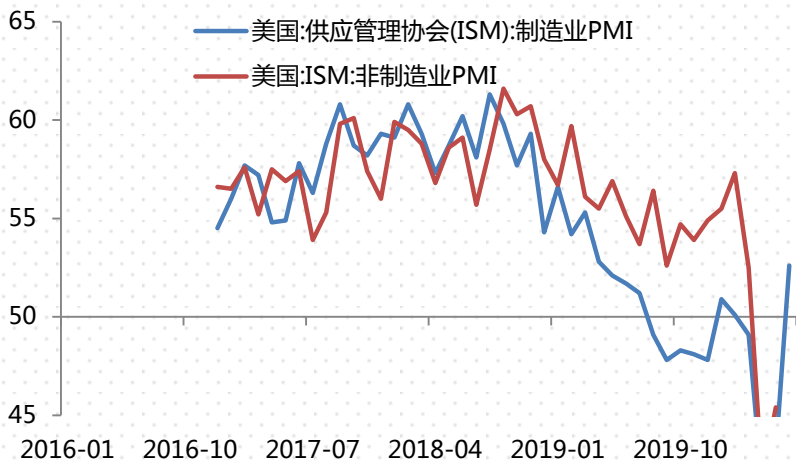
宏观数据

中国宏观数据



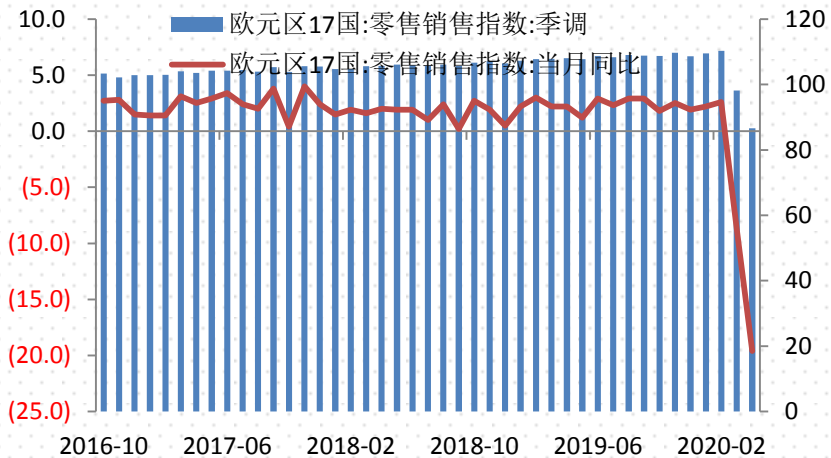
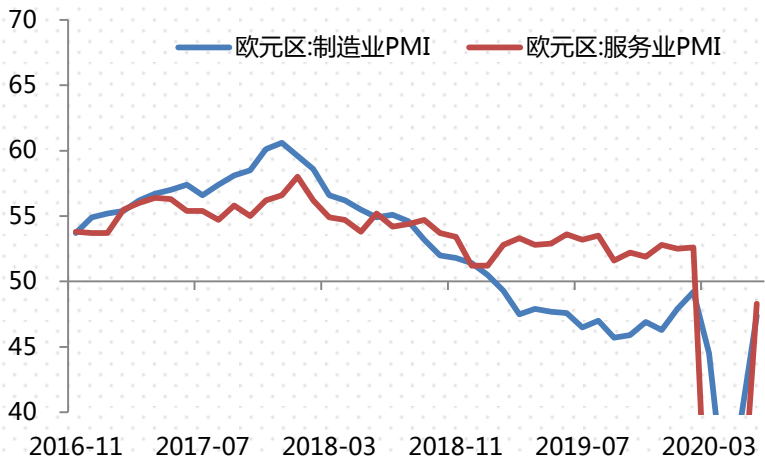
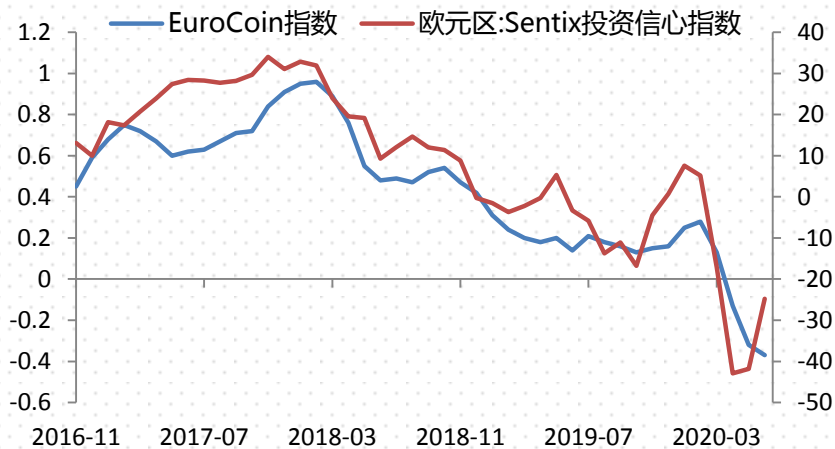
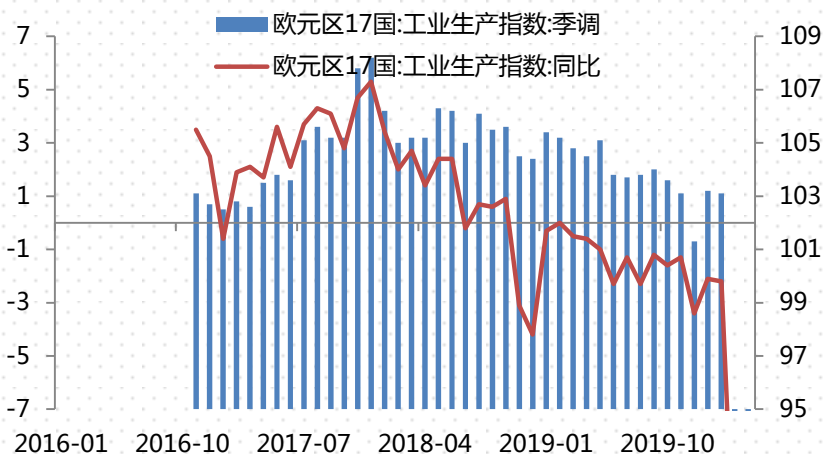
数据来源：wind

美国经济数据



数据来源：wind

欧元区经济数据



数据来源: wind

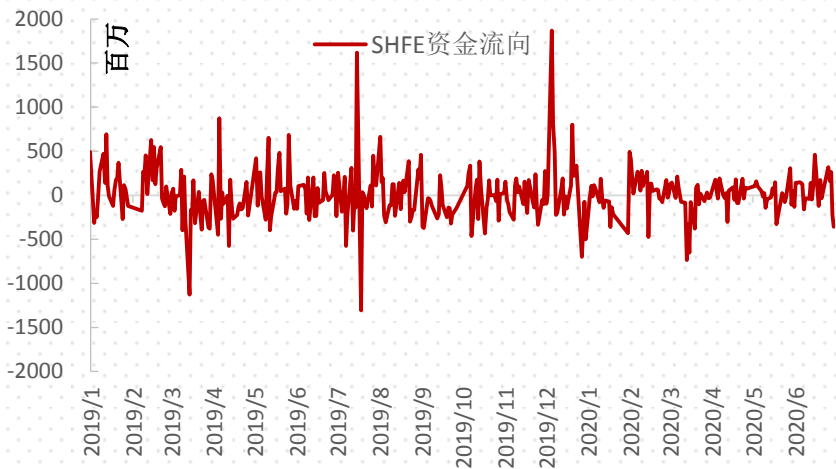


PART 3

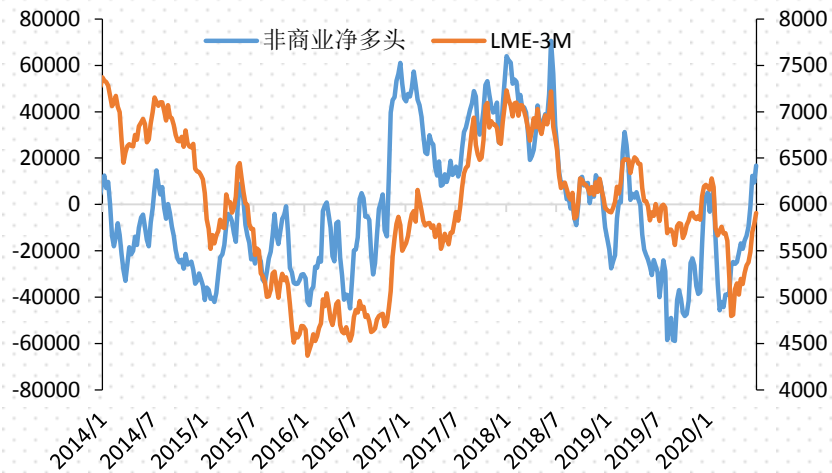
资金层面数据

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（铜）
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