



【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) 美国达拉斯联储主席卡普兰：重申美联储应当宜早不宜迟地讨论减码QE。更倾向于FOMC提前讨论关于结束购买抵押贷款资产的事宜。美国总统拜登的经济顾问Cecilia Rouse：美国在重启经济方面取得不错的进展, 人们完全认为当前的通胀是暂时性的。

(2) 欧美疫情继续改善。新兴市场中, 印度略有改善, 但东南亚多地升级。美国至少接种一剂人数达46.2%, 欧洲疫苗接种继续加速, 新兴市场中, 中国和印度接种提速。

(3) 2021年4月SMM中国电解铜产量为87.81万吨, 环比增长2.05%, 同比增加7.29%。从5月份排产计划来看, 原本预计的5月检修影响产量小幅缩减, 但预计产量环比仍将小幅下移。SMM预计5月国内电解铜产量为84.43万吨, 环比降低3.85%, 同比降低1.02%。

(4) 海关总署数据显示, 2021年4月中国铜矿砂及其精矿进口量为192.1万吨, 环比2021年3月217.1万吨减少11.52%, 同比减少5.32%; 1-4月铜矿砂及其精矿累计进口量788.3万吨, 同比增加4.4%。4月中国未锻轧铜及铜材进口量为484889.7吨, 环比2021年3月552317.1吨减少12.21%, 同比增加5.08%; 1-4月未锻轧铜及铜材累计进口量1920550.3吨, 同比增加9.9%。

(5) 库存：截止5月14日, LME铜库存121250吨, 相比上周减少5475吨; 上期所铜库存增加20706吨至229179吨; 上海保税区库42.5万吨, 增加0.7万吨。

(6) 中下游：精铜现货由贴水转升水。精废价差较上周五收窄。本周线缆企业采购意愿增强, 拿货积极性有所提高。废铜制杆厂整体表现不错。

► 本周策略

(7) 本周我的有色标准干净铜精矿TC32-34.6美元/干吨，较上周增加0.4-2.6美元/干吨,TC上行明显。本周市场整体活跃度下降，TC报盘在30美元中高位；铜精矿供应紧张局面持续缓解。

【投资逻辑】：宏观方面，欧美复苏持续改善，政策尚未收紧，叠加美债收益率回落、美元走弱，铜价支撑力仍较强；供应端，TC继续回升，供应扰动出现缓和迹象，但精铜产量增速较快，进口也呈高增速。需求面，短期国内终端需求维持刚需，国内铜库存持续积累，铜价大幅上涨后下游消费谨慎。但海外库存持续下降，国内出口高增速，海外因素更占主导。中期看，宏观、供应不利于铜价。

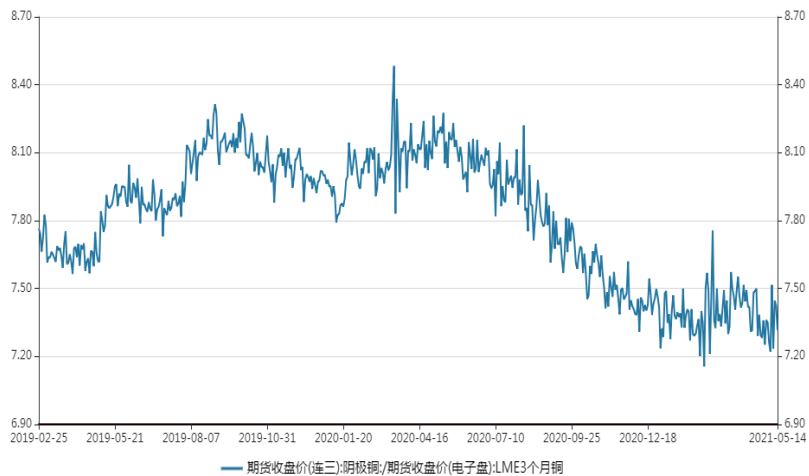
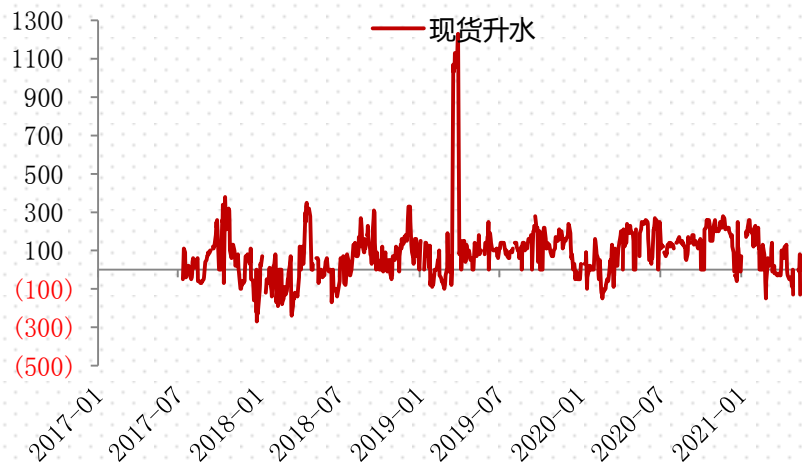
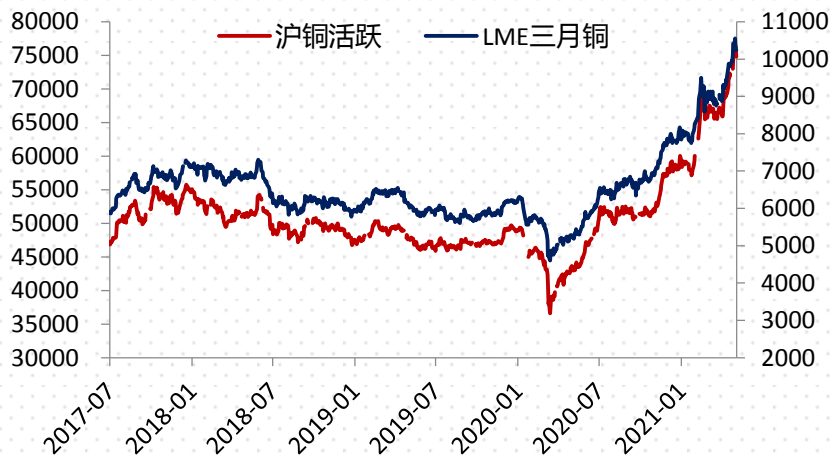
【投资策略】：预计短期高位回落后震荡整理，前期多单谨慎持有。

▶ 周内市场数据变化

		2021/5/7	2021/5/14	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	75190	74860	-330
	伦铜三月(美元/吨)	10356	10260.5	-95.5
	长江现货(元/吨)	74280	75030	750
现货升贴水	LME0-3	3	-14.75	-18
	上海升贴水	-80	-210	-130
库存	LME库存	126725	121250	-5475
	COMEX库存	65329	63612	-1717
	上海库存	208473	229179	20706
	保税区库存	418000	425000	7000
价差	沪铜当月-次月	-290	-350	-60
	计税后的精废价差	4180	-71568	-75748
比值	沪伦现货比值	7.17	7.32	0.15
	沪伦三月比值	7.26	7.30	0.04

数据来源：wind、一德有色

▶ 市场数据走势



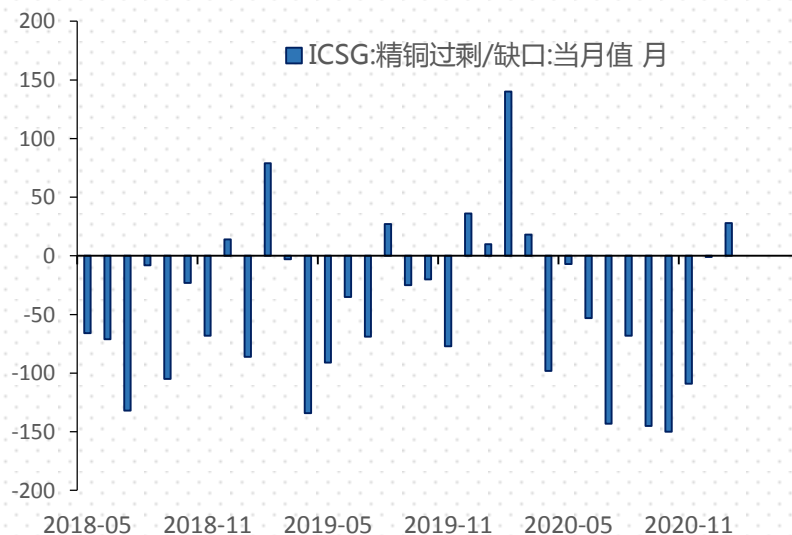
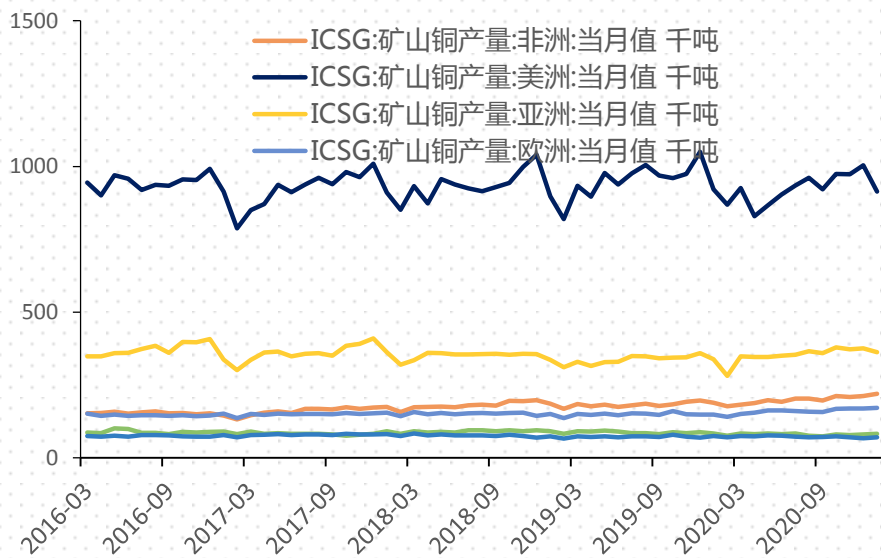
数据来源：wind、一德有色



PART 1

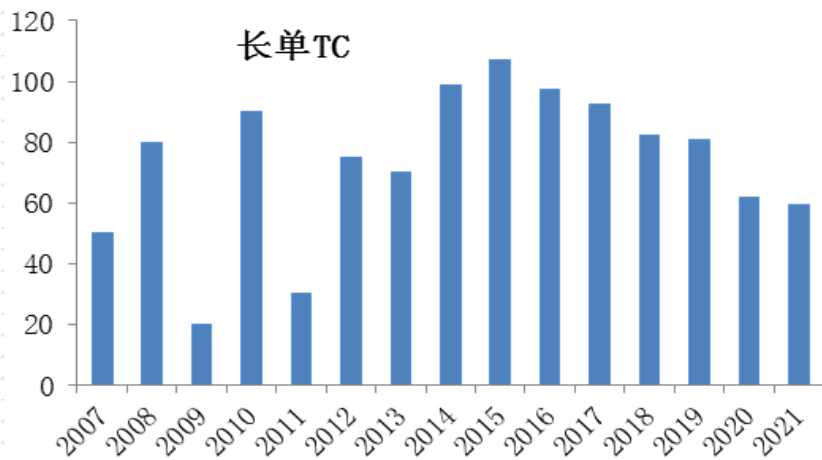
产业分析

► ICSG铜矿产量及平衡



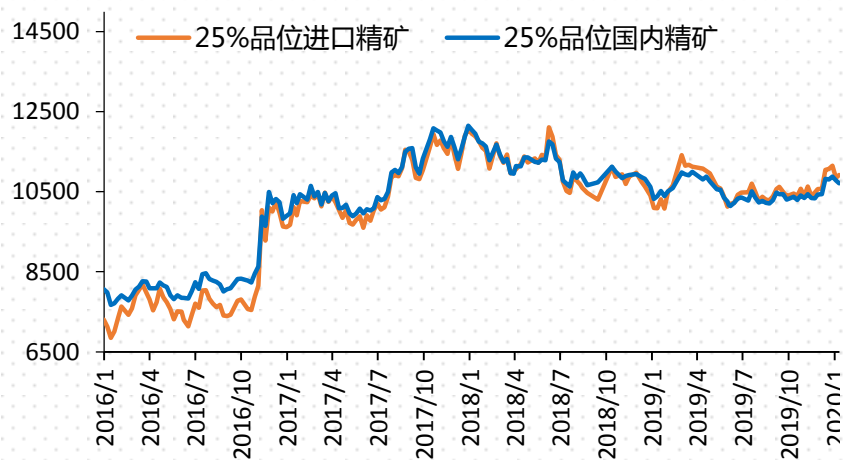
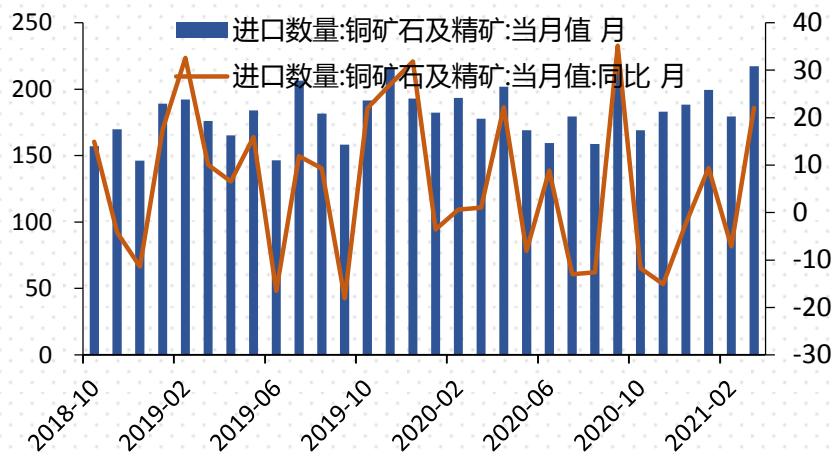
数据来源：wind、一德有色

▶ 精铜TC



数据来源：新闻整理、我的有色

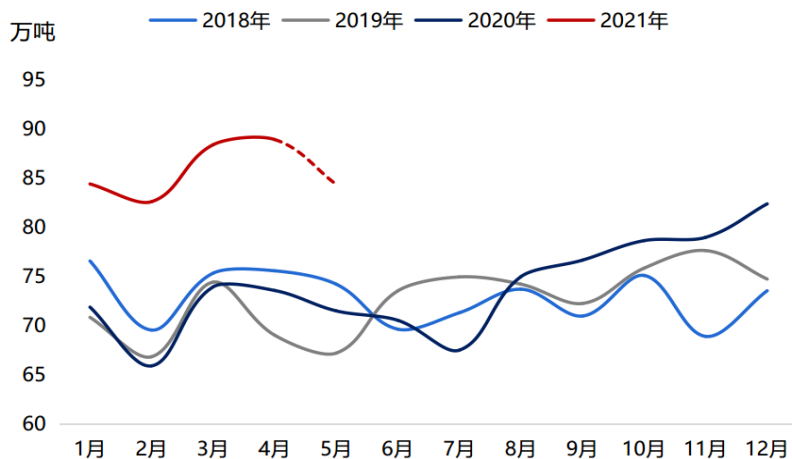
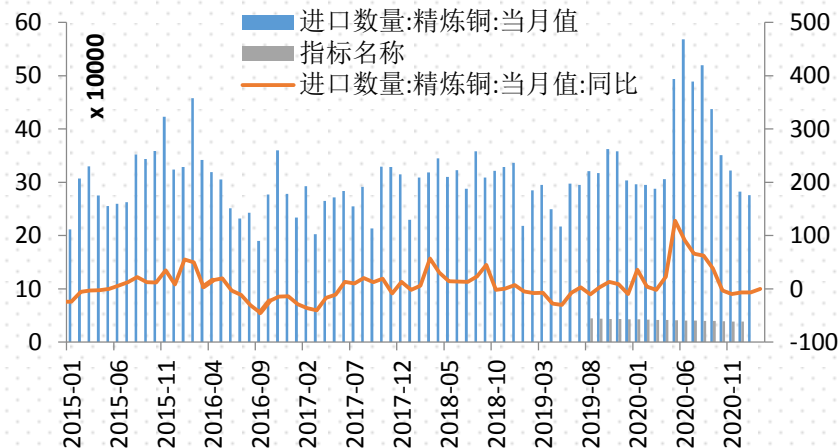
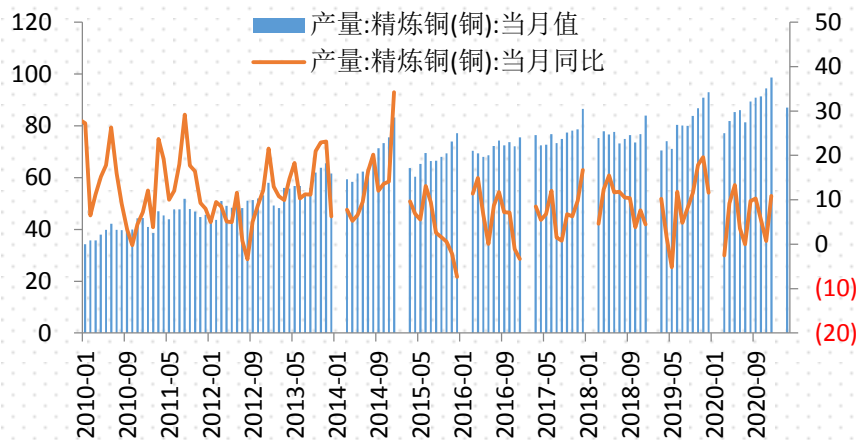
铜精矿进口量与价格



海关总署数据显示，4月中国铜矿砂及其精矿进口量为192.1万吨，环比2021年3月217.1万吨减少11.52%，同比减少5.32%；1-4月铜矿砂及其精矿累计进口量788.3万吨，同比增加4.4%。

数据来源：wind、一德有色

国内精铜产量及进口



4月SMM中国电解铜产量为87.81万吨，环比增长2.05%，同比增加7.29%。从5月份排产计划来看，原本预计的5月检修影响产量小幅缩减，但预计产量环比仍将小幅下移。SMM预计5月国内电解铜产量为84.43万吨，环比降低3.85%，同比降低1.02%。

全球矿山动态

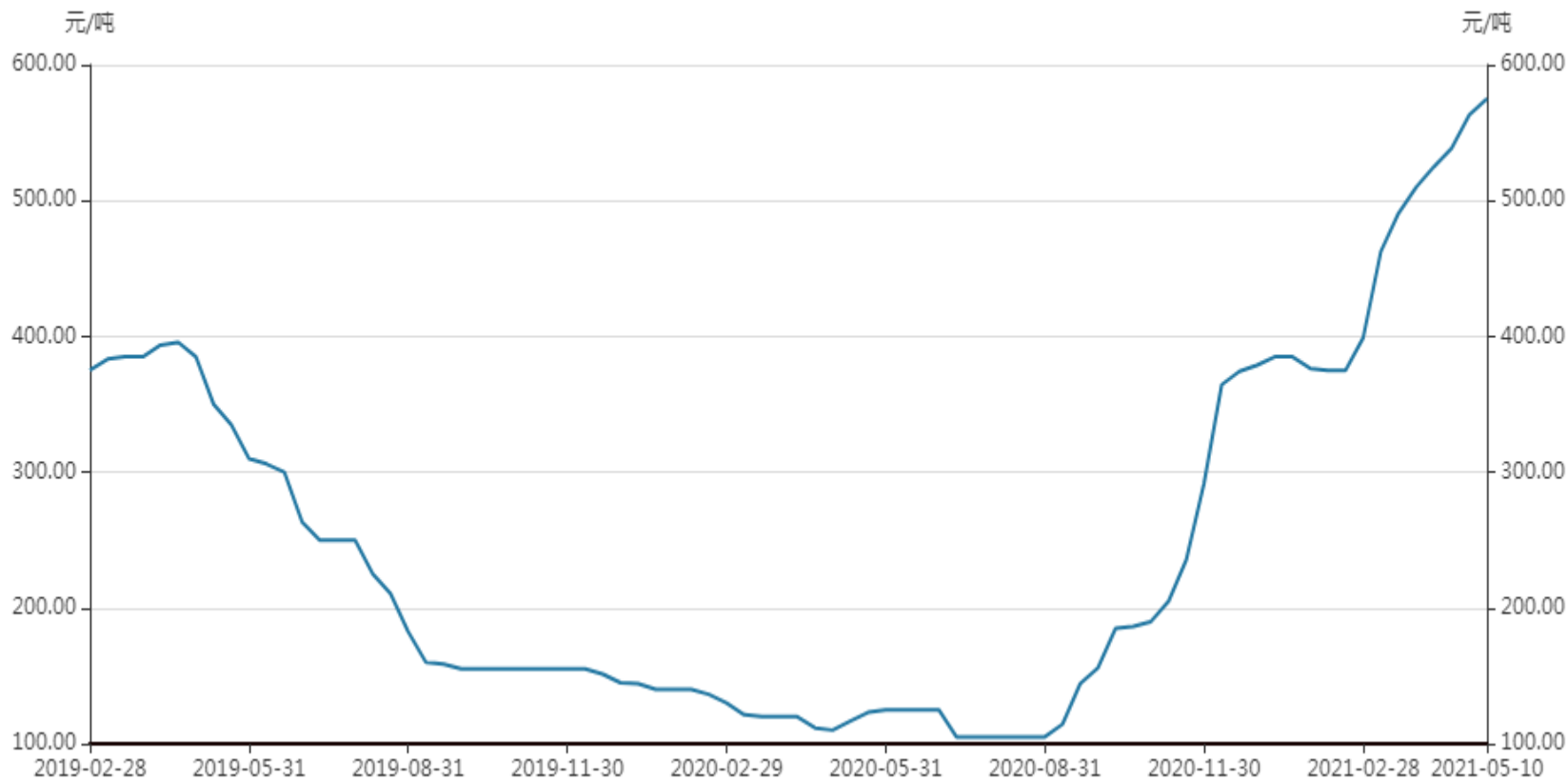
	项目名称	公司	国家	2020	2021	变化量	2022	变化量	投产时间
新投产项目	Chuquicamata Underground	Codelco	Chile	60	155	95	261	106	2020年投产, 2023年满产
	Spence	BHP	Chile	0	115	115	170	55	2021年Q1投产, 2022年满产
	Kamoa-Kakula	Zijin	China	0	50	50	250	200	2021年Q3投产, 2023年满产
	Gulong	Zijin	China	0	20	20	70	50	2021年投产, 2023年满产
	Timok	Zijin	China	0	20	20	135	115	2021年投产, 2022年满产
	Mirador	Tongling	Ecuador	38	60	22	60	0	2019年投产, 2021年满产
	Cobre Panama (Petaquilla)	First Quantum	Panama	190	310	120	325	15	2019年投产, 2021年满产
	Mina Justa (Marcona)	Marcobre	Peru	0	90	90	98	8	2021年投产
	Carrapateena	OZ	Australia	23	80	57	76	-4	2020年投产, 2021年达产
	Tominsky		Russian Federation	10	50	40	55	5	2020年投产, 2021年达产
	汇总 (千吨)					629	550		
扩产项目	Nkana	Glencore	Zambia	10	40	30	70	30	
	PT Freeport	Freeport	Indonesia	362	661	299	750	89	
	Oyu Tolgoi	Rio Tinto	Mongolia	155	185	30	264	79	
	Salobo	Salobo	Brazil	187	210	23	190	-20	
	Andina	Codelco	Chile	170	202	32	205	3	
	Mina Ministro Hales	Codelco	Chile	150	172	22	168	-4	
	Toromocho	中铝	Peru	180	235	55	235	0	
	Olympic Dam	BHP	Australia	187	211	24	231	20	
		汇总 (千吨)					515	197	
	疫情过后产量恢复	Kamoto	Glencore	DRC	138	175	37	175	0
Palabora		Palabora	South Africa	15	54	39	66	12	
Mufulira		Glencore	Zambia	10	30	20	30	0	
Yulong		Julong	China	40	80	40	100	20	
Batu Hijau		PT Amman Mineral	Indonesia	108	161	53	161	0	
Phu Kham		PanAust	Laos	75	38	-37		-38	
Chuqui Open Pit		Codelco	Chile	300	73	-227	16	-57	
Sierra Gorda		KGHM	Chile	148	120	-28	120	0	
Antamina		BHP	Peru	340	400	60	390	-10	
Antapaccay		Glencore	Peru	150	130	-20	130	0	
Constancia		Hudbay Minerals	Peru	70	105	35	105	0	
Las Bambas		MMG	Peru	300	400	100	400	0	
Bingham Canyon		Kennecott	United States	136	200	64	175	-25	
Mount Isa Copper		Glencore	Australia	105	136	31	135	-1	
Morenci		Freeport	United States	132	172	40	150	-22	
Escondida		BHP	Chile	950	1030	80	1160	130	
Toquepala	SCC	Peru	230	195	-35	190	-5		
	汇总 (千吨)					252	4		

国内粗炼精炼新扩建项目

年份	冶炼厂名称	新建粗炼产能	新增精炼产能	原料	投产时间
2020年	兰溪市自立环保科技有限公司	0	10	废杂铜/阳极铜	2020年8月
	铜陵有色(奥炉)	0	15	铜精矿	2020年6月
	赤峰金剑	20	10	铜精矿	2020年9月
	总计	20	35		
2021年	紫金铜业有限公司	10	10	铜精矿	2021
	新疆五鑫铜业有限责任公司	10	20	铜精矿	2021
	大冶有色	40	40	铜精矿	2021
	山东烟台国润铜业	8	8	铜精矿	2021
	总计	68	78		
2022年	中条山有色金属集团有限公司	18	18	铜精矿	2022
	水口山有色(五矿铜业湖南有限公司)	20	20	铜精矿	2022
	总计	38	38		

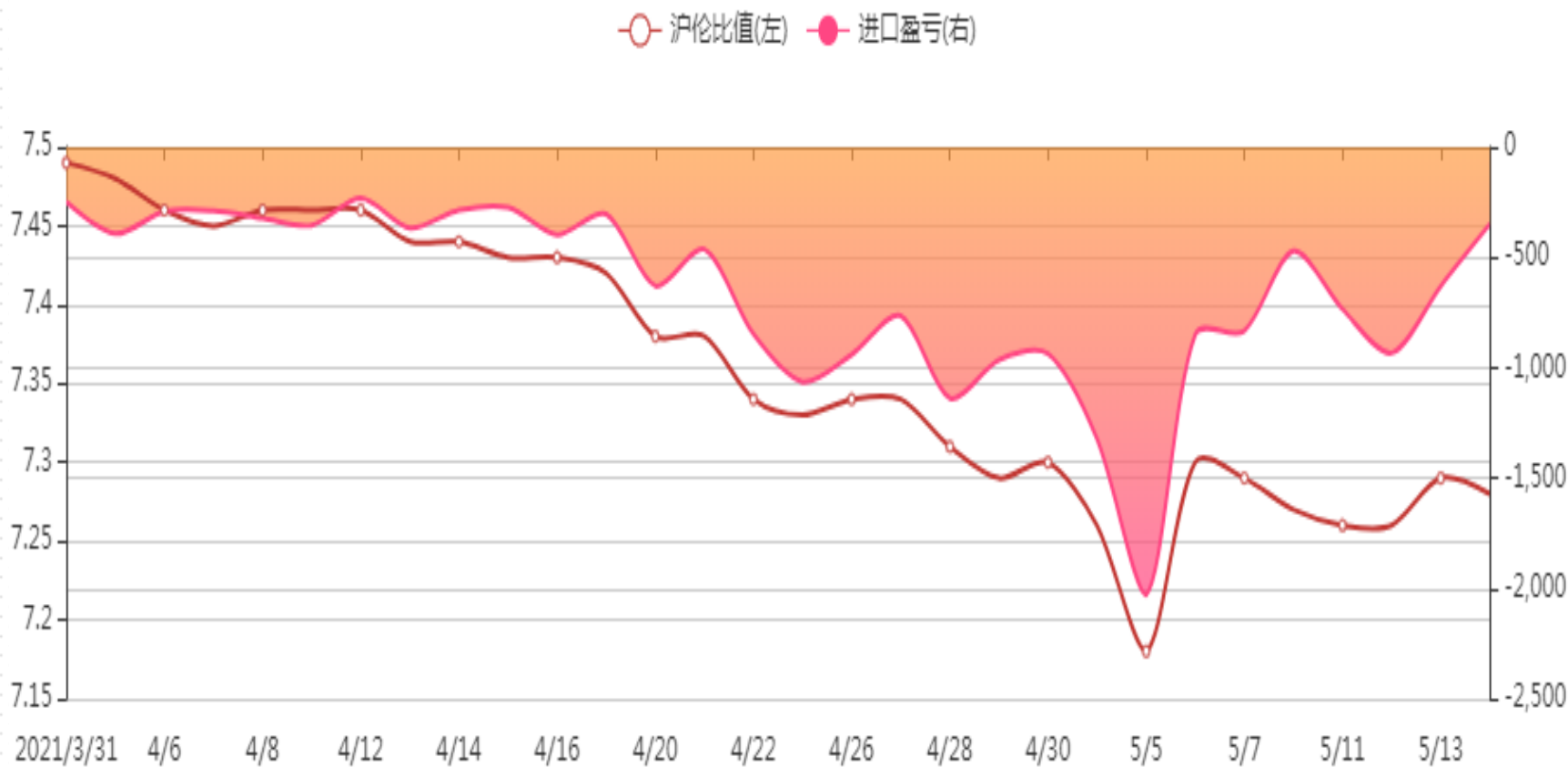
数据来源：上海有色

硫酸价格



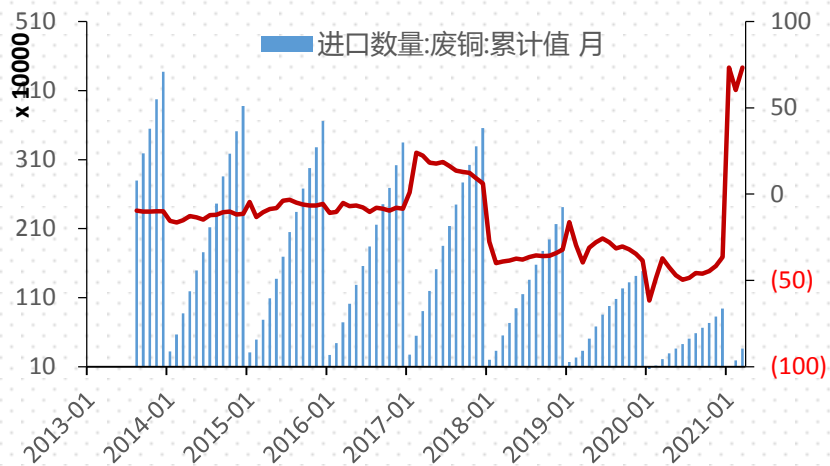
数据来源：wind

▶ 精铜进口盈亏

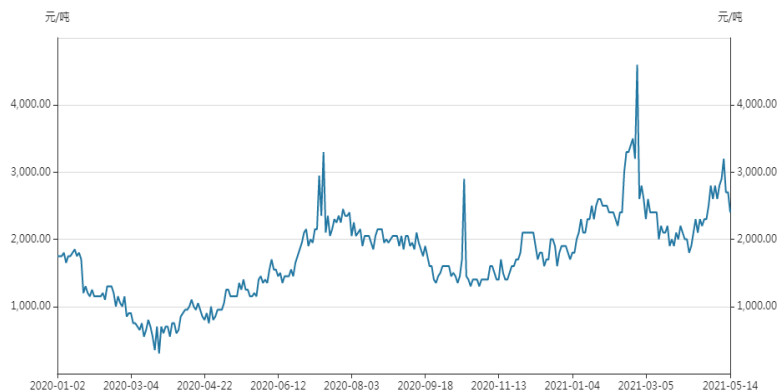


数据来源：wind

废铜进口

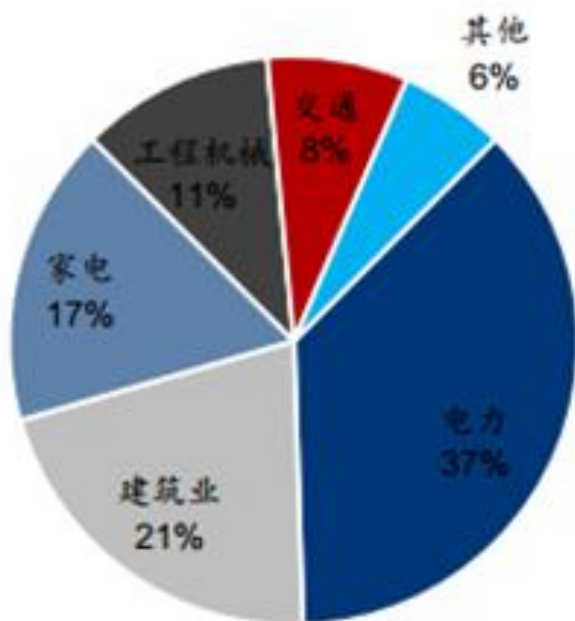


精废价差



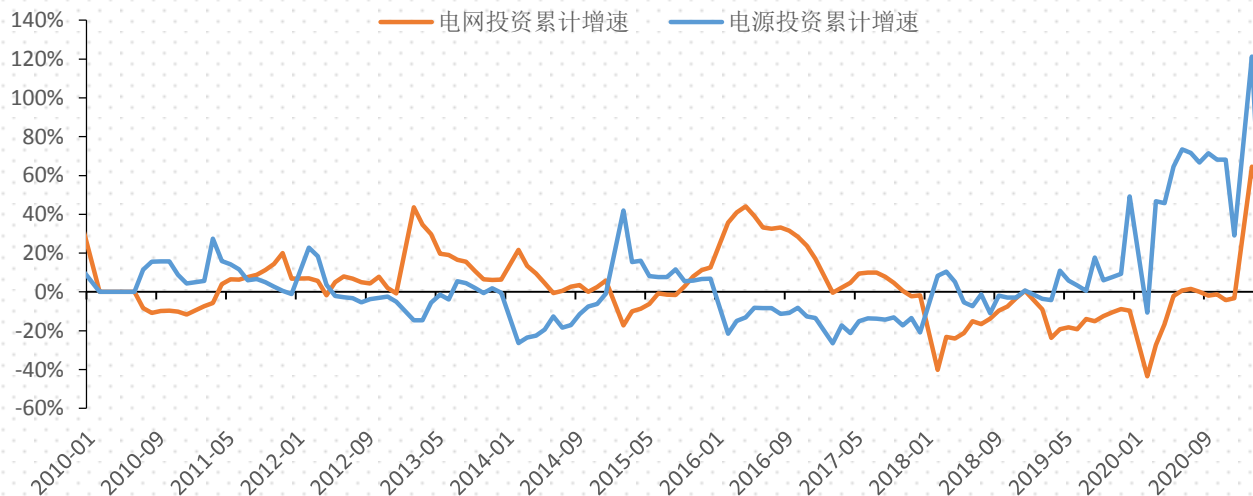
数据来源：wind、一德有色

▶ 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%。

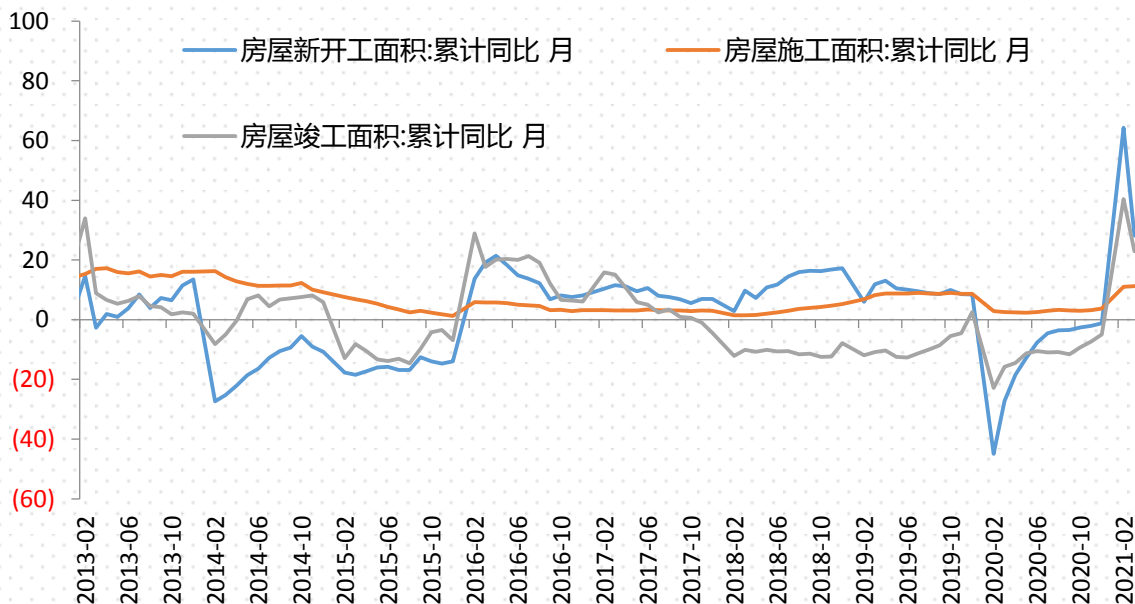
▶ 电网投资



数据来源：wind、一德有色

2020年，国内电网基建建设投资完成额累计同比增速-6.2%，累计完成额为4699亿元，电源基本建设投资完成额累计同比增速29.2%。往年投资节奏看，最后一季度的投资量会追赶，因投资项目到实际落地有时滞，目前看，今年上半年电网投资对铜仍有支撑。

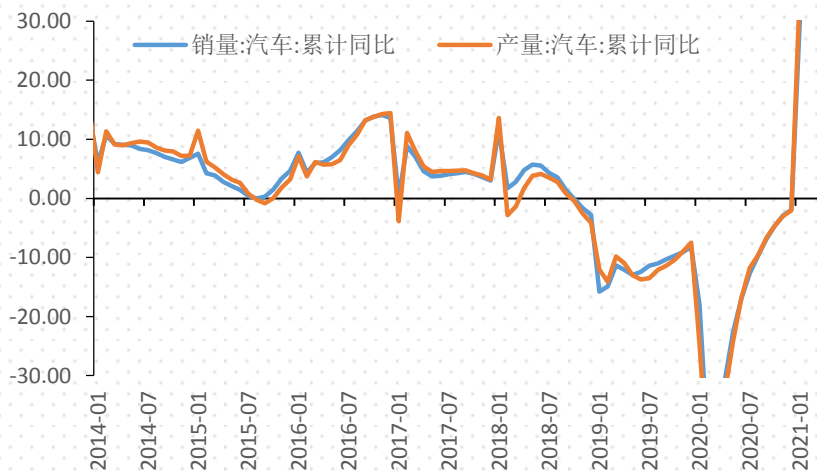
► 房地产行业



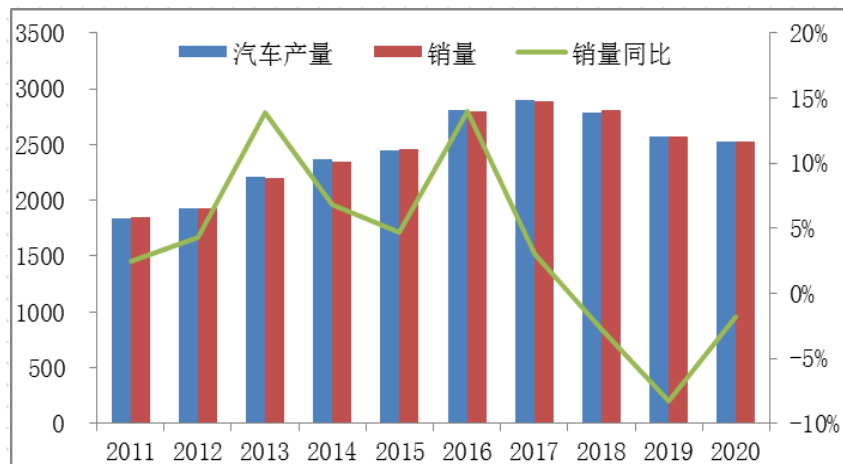
数据来源：wind、一德有色

按照三年竣工周期推算，2021年竣工项目对应2018年的新开工项目竣工。2018年新开工面积持续增长，预计将支撑2021年竣工面积增速，从而对2021年铜消费有支撑。

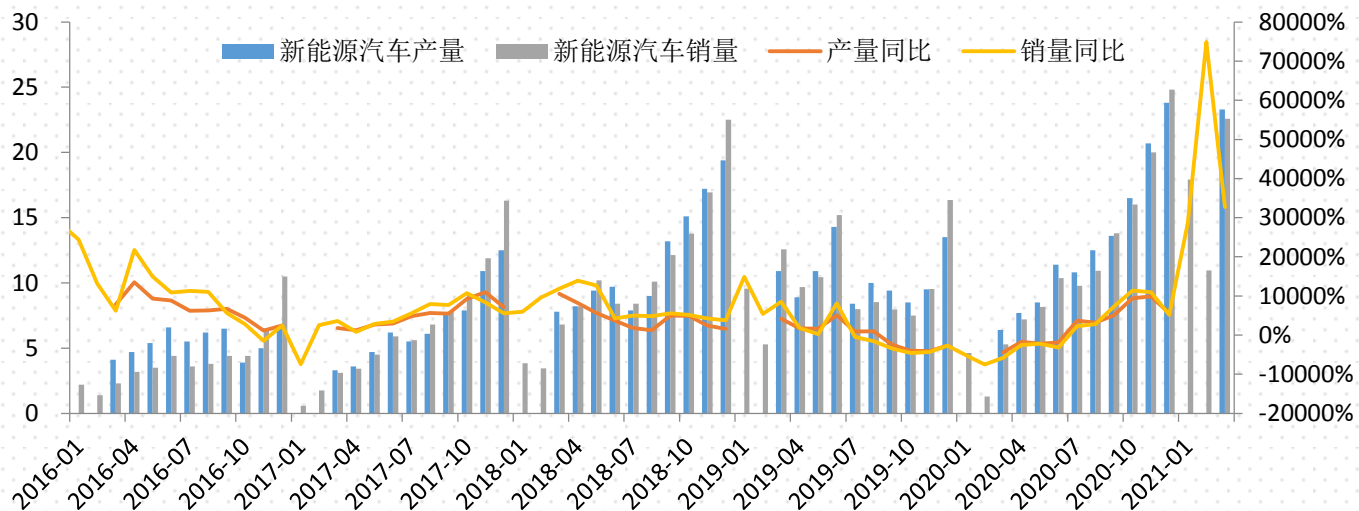
汽车产销



数据来源：wind、一德有色



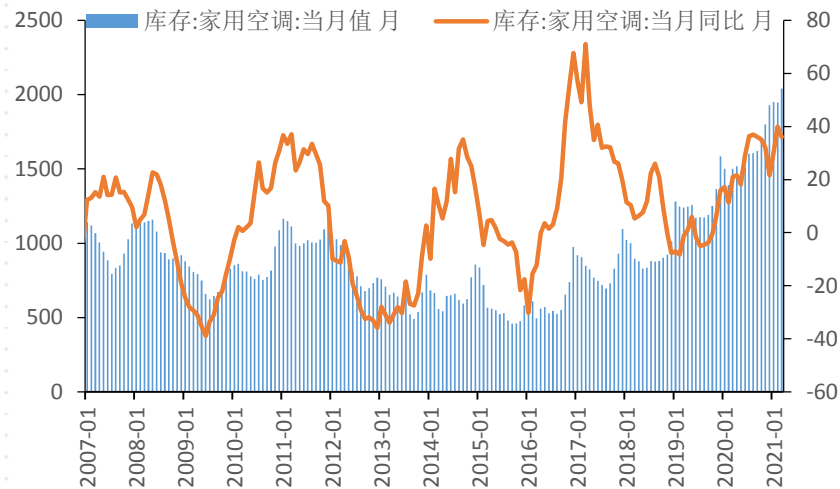
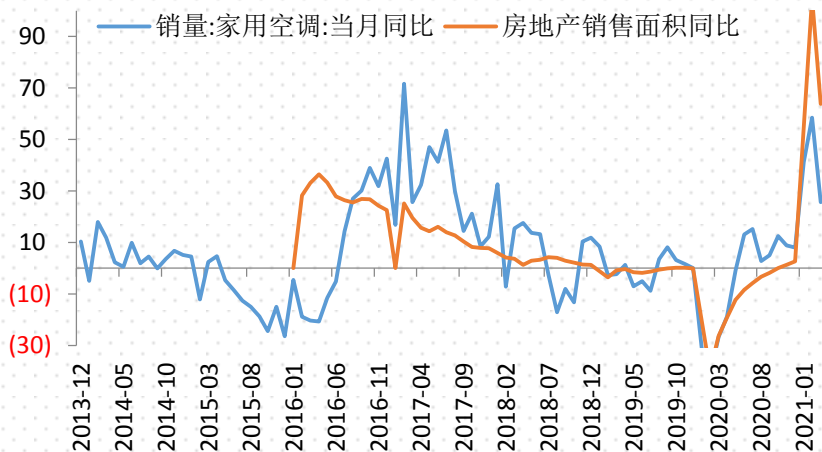
► 新能源汽车



数据来源：wind、一德有色

虽然目前新能源汽车领域用铜量相比传统行业偏小，但新能源车增速较快，随着基数增加，未来几年可能成为拉动有色金属消费增长的主要力量之一。

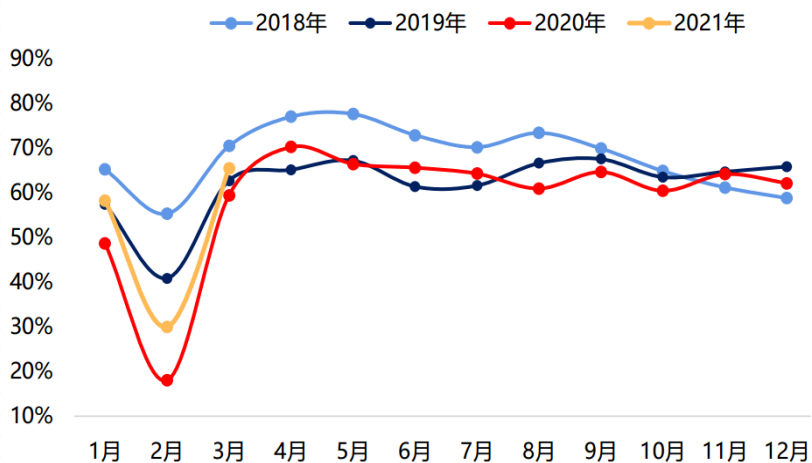
空调



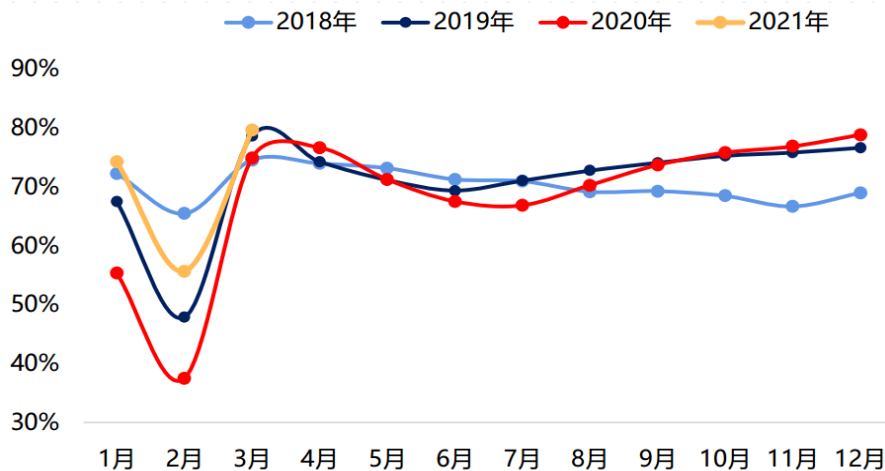
数据来源：wind、一德有色

下游企业开工率

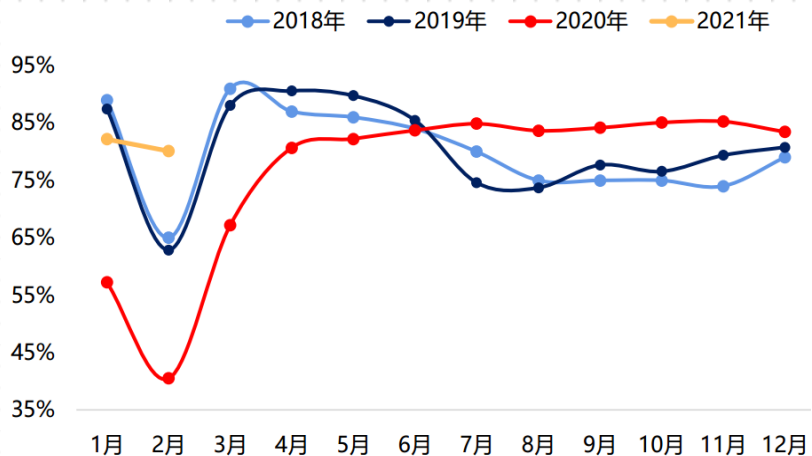
铜杆线企业开工率



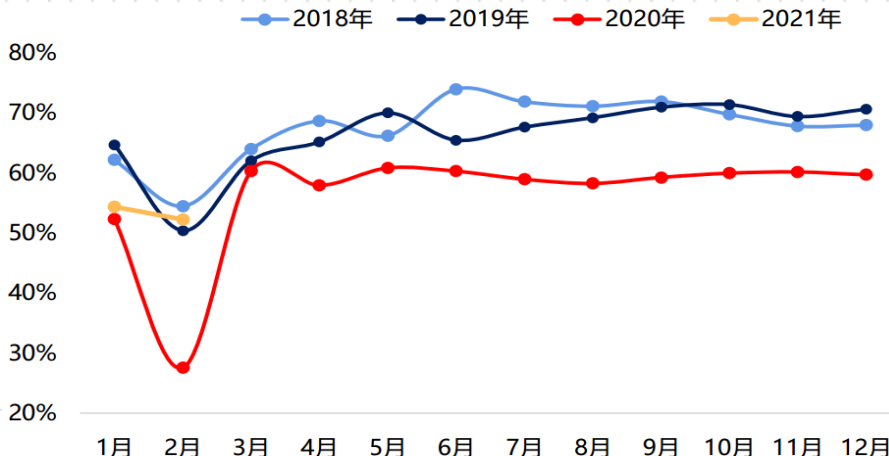
铜板带箔企业开工率



铜管企业开工率



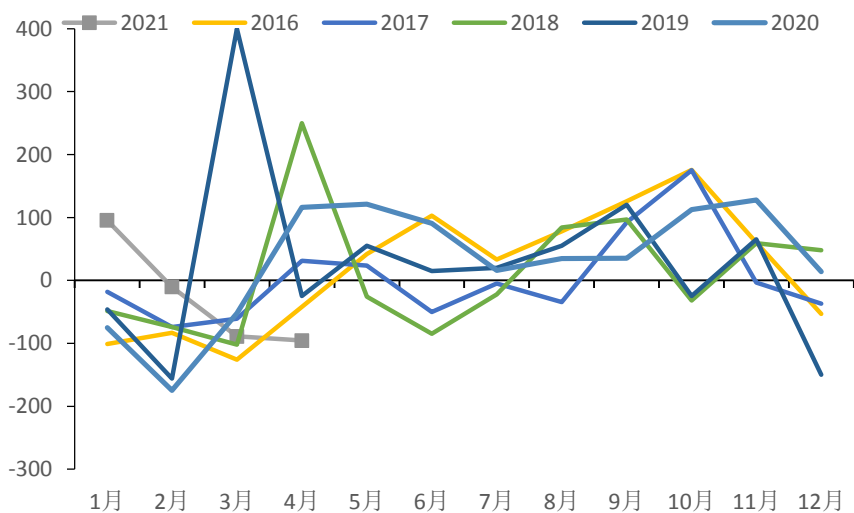
铜棒企业开工率



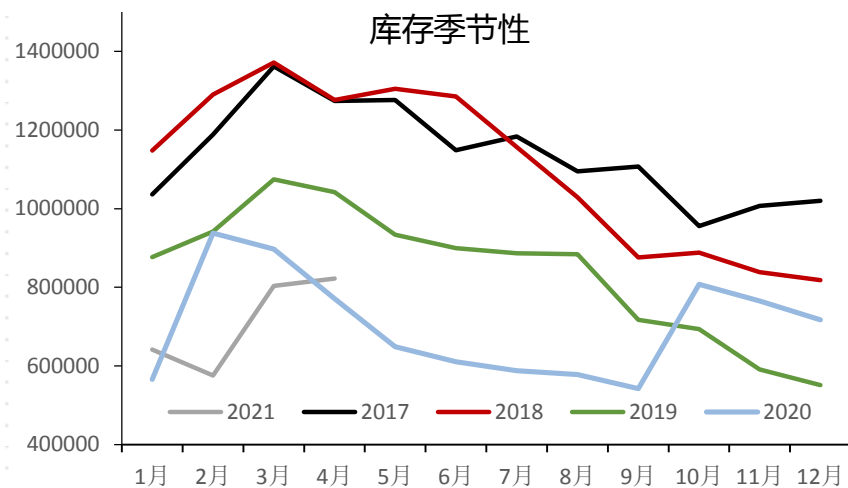
数据来源：我的有色、一德有色

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



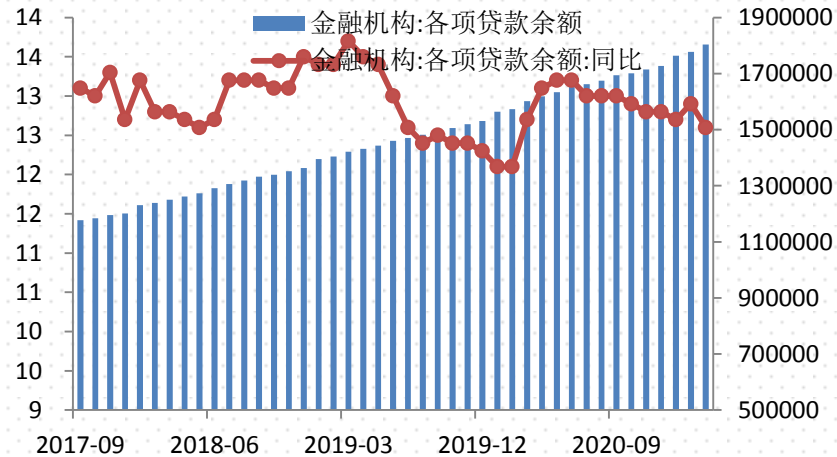
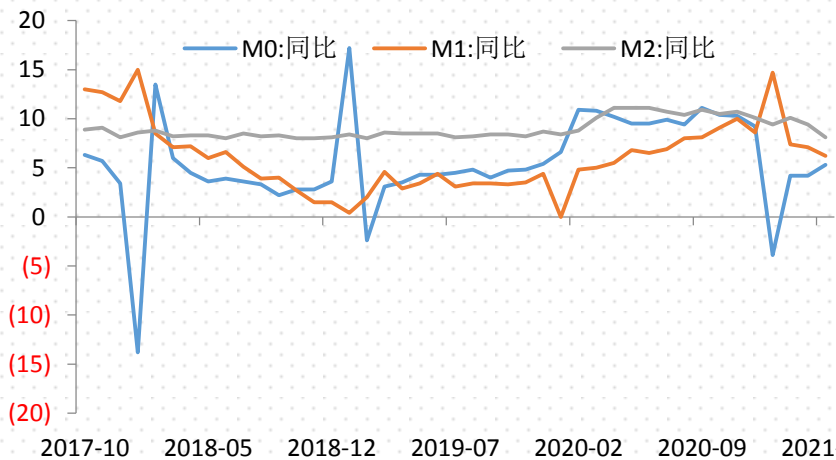
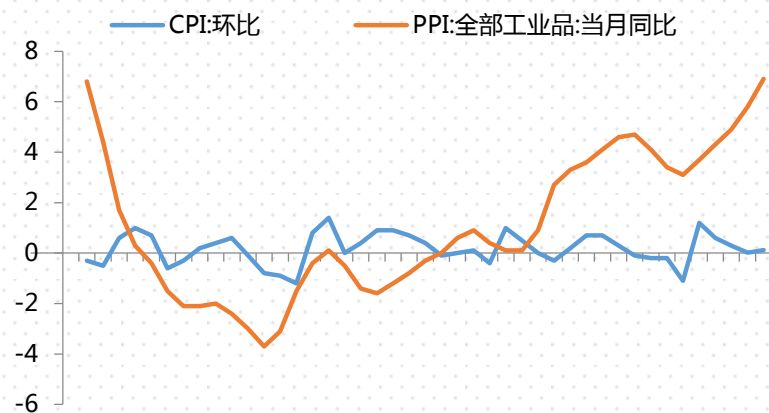
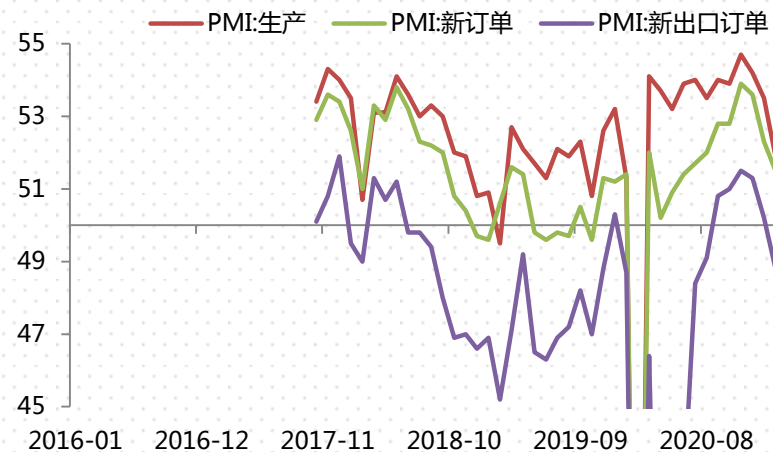
数据来源：wind、一德有色



PART 2

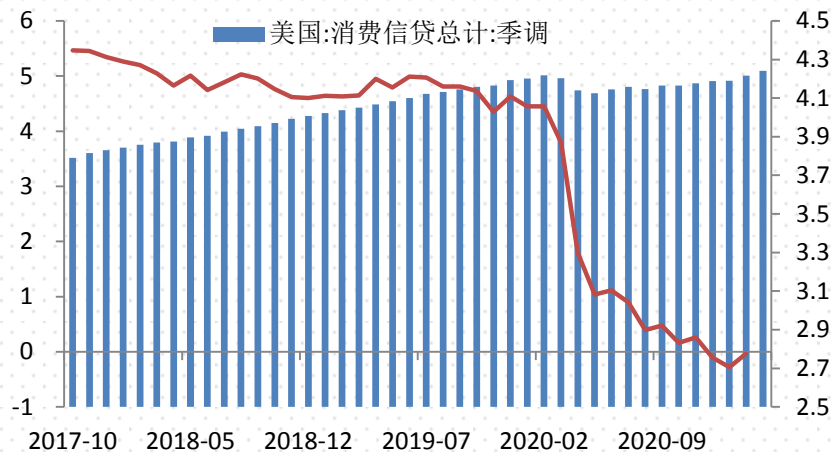
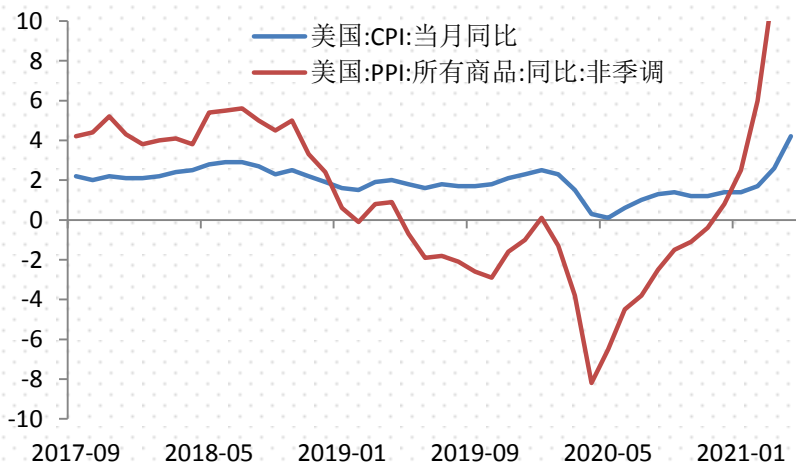
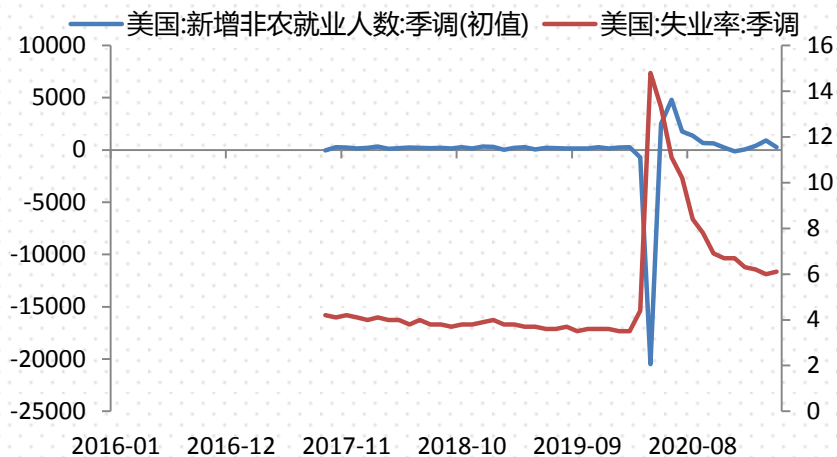
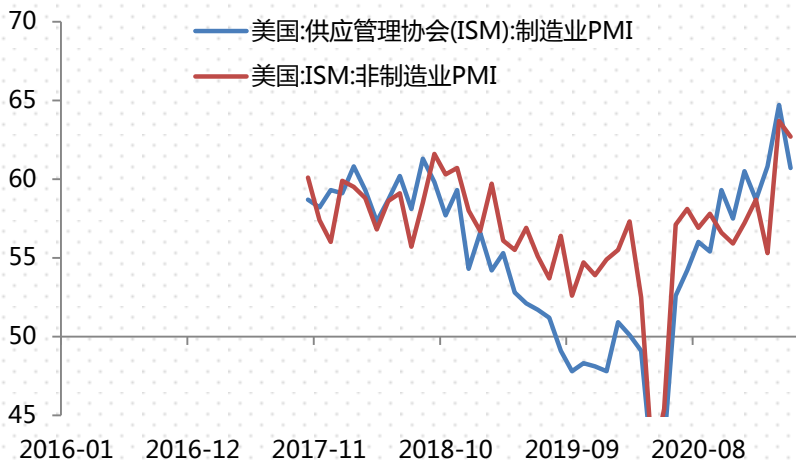
宏观数据

中国宏观数据



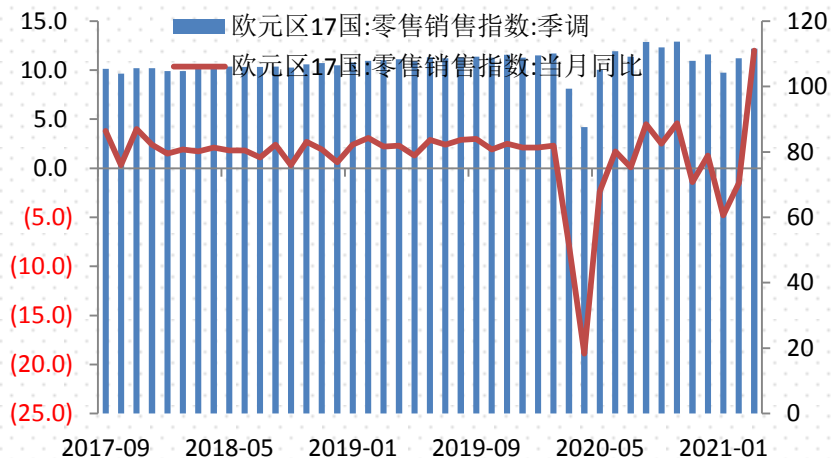
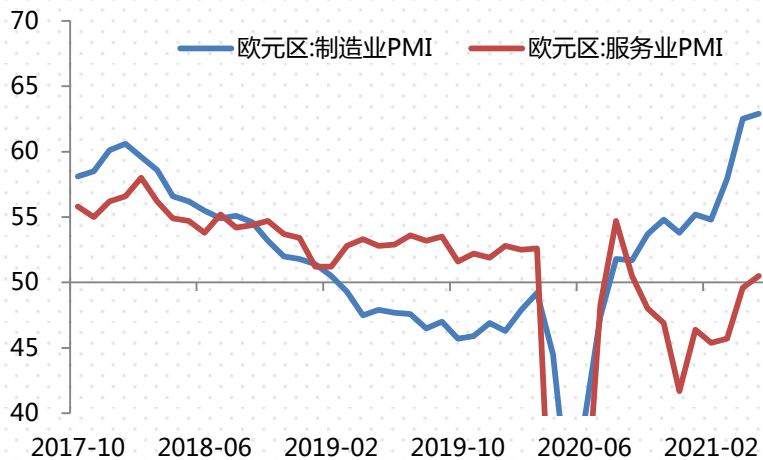
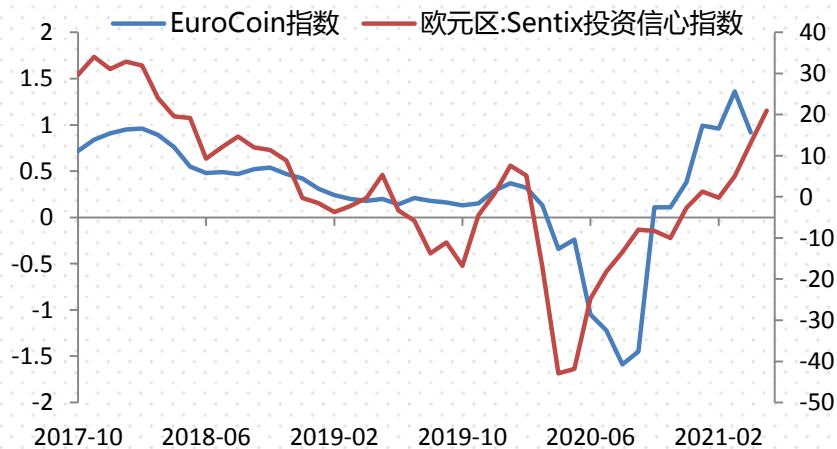
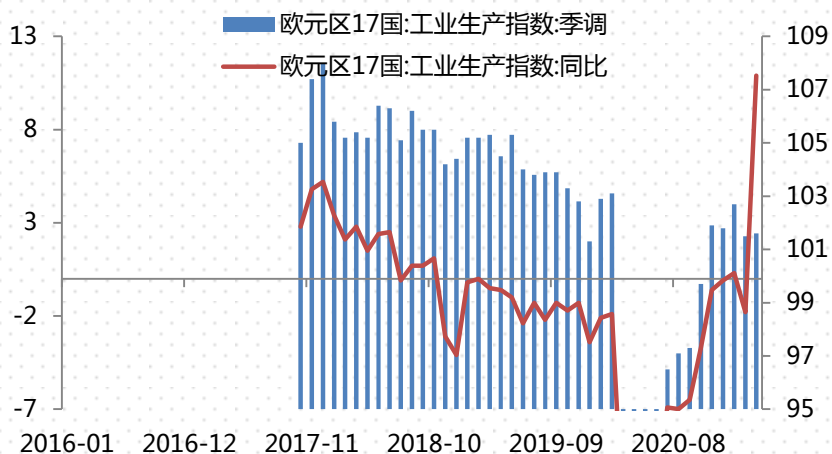
数据来源: wind

美国经济数据



数据来源: wind

欧元区经济数据



数据来源: wind

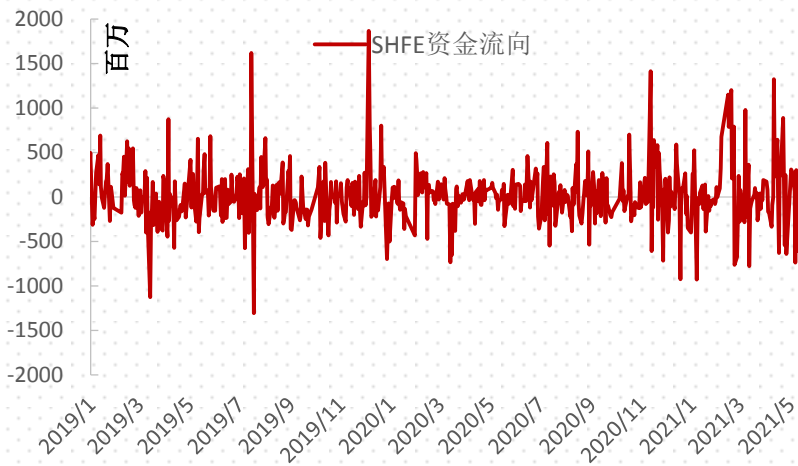


PART 3

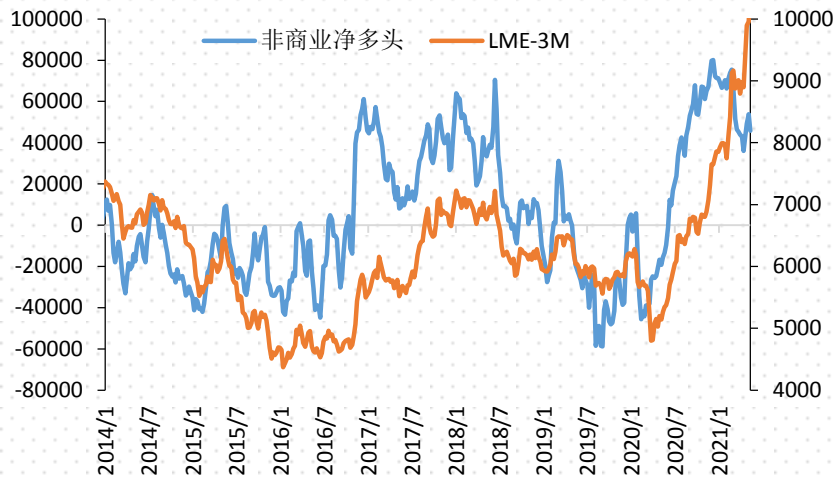
资金层面数据

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