一德期货
FIRST FUTURES

市场情绪反复，国内稳增长发力

铜产业策略周报 2022年6月5日

一德期货有色团队

重点数据

SMM产量	SMM4月国内电解铜产量为82.73万吨，预计5月为81.65万吨，同比降低4%； 3月中国电解铜产量为84.85万吨； 2月产量83.57万吨，同比增长1.7%；
净进口	4月进口28.95万吨，出口6.1万吨，净进口22.8万吨； 3月进口32.34万吨，出口4.5万吨，净进口27.8万吨；
表观消费	4月表观消费量112.7万吨，同比增长-5.8%； 3月表观消费量121.3万吨，同比增长0.4%；
库存	SHFE铜库存：43347吨，周度环比增加1801吨； 保税区库存：20.9万吨，周度环比减少0.5万吨； LME铜库存：145950吨，周度环比减少10225吨；
冶炼利润	TC 78.6美元/干吨（去年同期36美元/干吨）； 硫酸947元/吨（去年同期600元/吨）；
升贴水	上周四现货升水270元/吨，较前一日收窄15元/吨；；

本周策略

交易策略：短期企稳回升，关注稳增长政策落地情况。

宏观上：欧洲对俄制裁，会使得原油偏强，再加上美非农数据强劲，市场可能随时开启对美联储鹰派的定价，美元指数企稳，美债利率上行；加息+缩表仍会压制铜价；疫情对经济的负面影响有所减退，近几个月来，中央、部委、地方已出台很多政策，也持续强调“抓落实”，接下来就要关注实际效果，包括基建、地产销量、汽车等情况，以判断需求改善情况；出口数据较差，海外需求特别是耐用品边际走弱。供应端，矿端扰动明显，秘鲁两座铜矿火灾，TC下降，废铜供应偏紧；国内外库存涨跌互现，现货升水虽回落但仍较高，疫情缓解后库存回补；进口窗口打开，保税区库存持续流入国内。CFTC仍为净空。

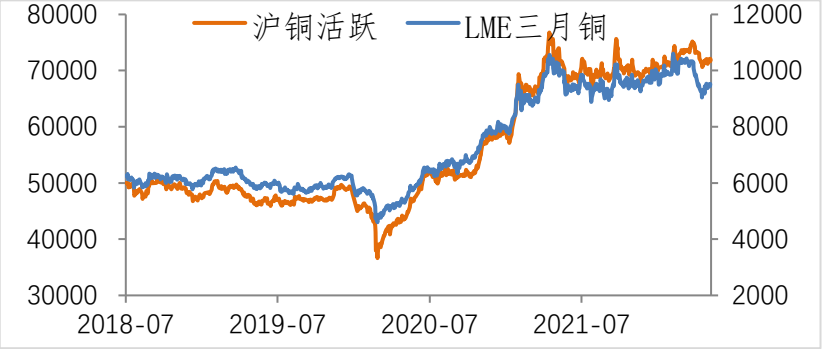
市场数据

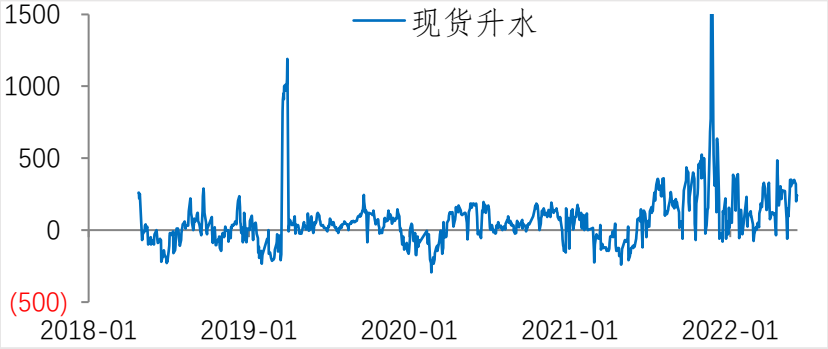
		2022/5/27	2022/6/1	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	71480	71180	-300
	伦铜三月（美元/吨）	9390	9450	60.0
	长江现货（元/吨）	72680	72380	-300
现货升贴水	LME0-3	-5.5	-1	5
	上海升贴水	340	240	-100
库存	LME库存	156175	145950	-10225
	COMEX库存	80050	79143	-907
	上海库存	41546	43347	1801
	保税区库存	214000	209000	-5000
价差	沪铜当月-次月	250	270	20
	计税后的精废价差	1841	1820	-21
比值	沪伦现货比值	7.74	7.66	-0.08
	沪伦三月比值	7.61	7.53	-0.08

数据来源： iFind 、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

市场数据走势



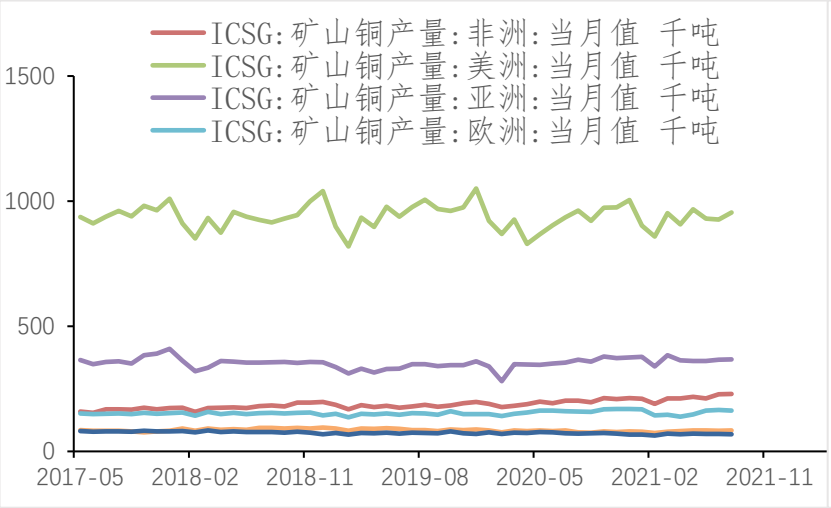


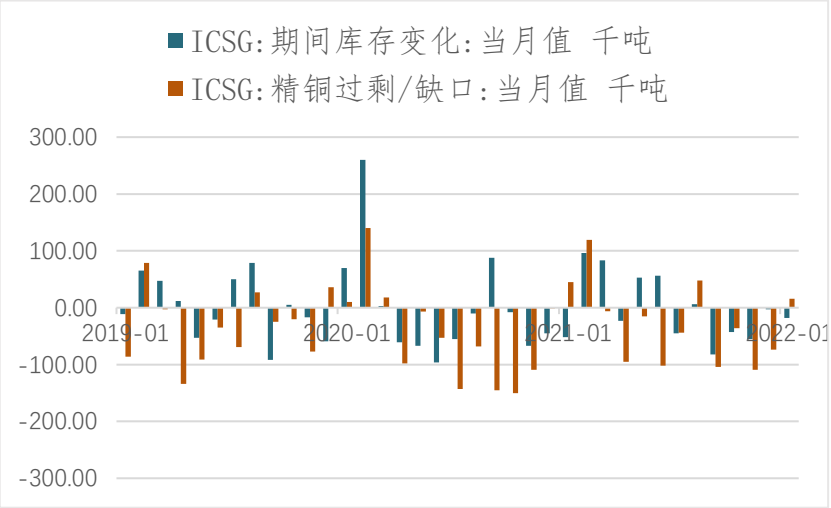
数据来源：iFind、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

PART 1 产业分析

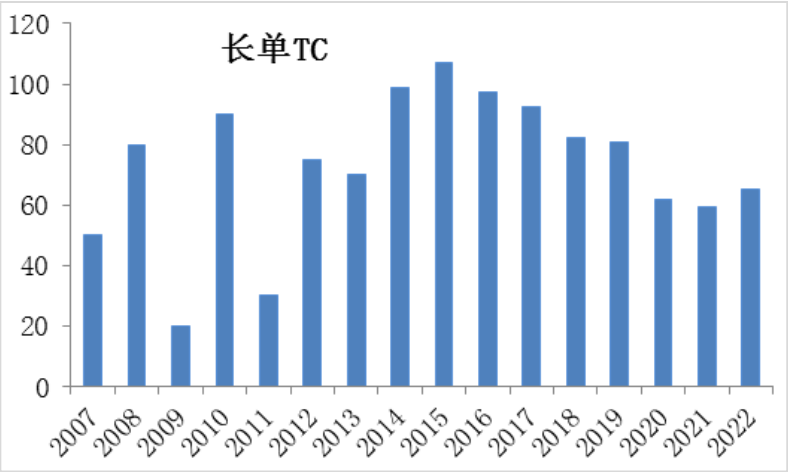
ICSG铜矿产量及平衡

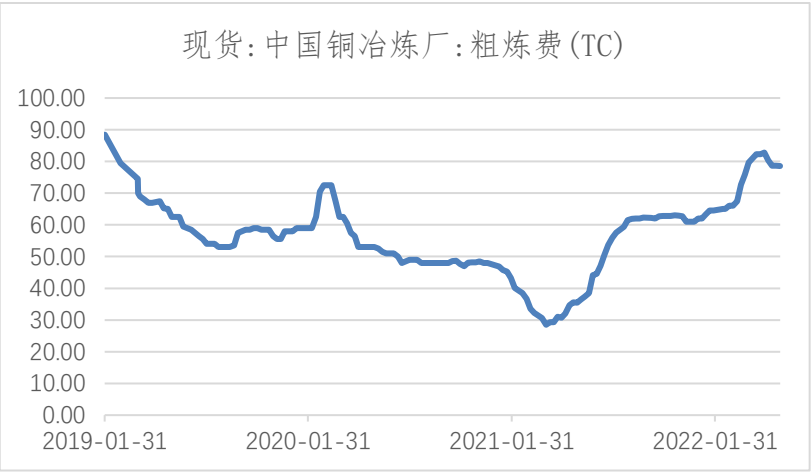




数据来源： iFind 、一德有色

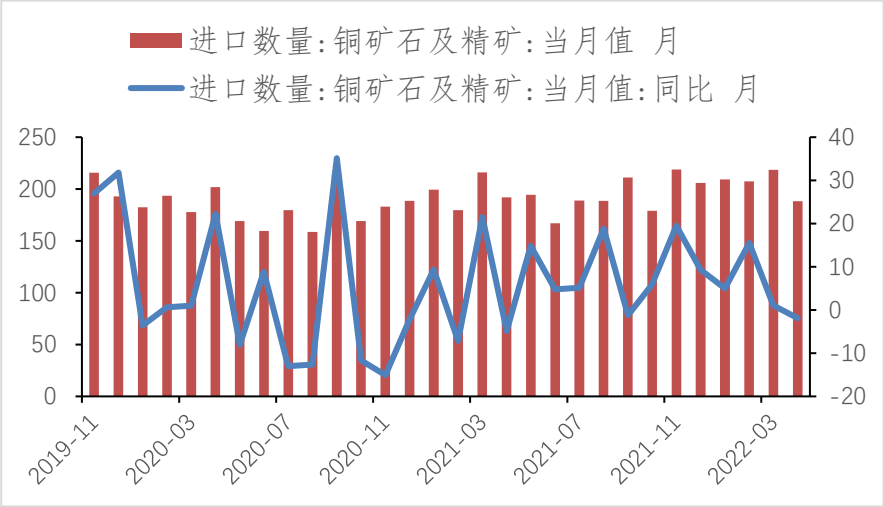
精铜TC





数据来源：新闻整理、我的有色

铜精矿进口量与价格



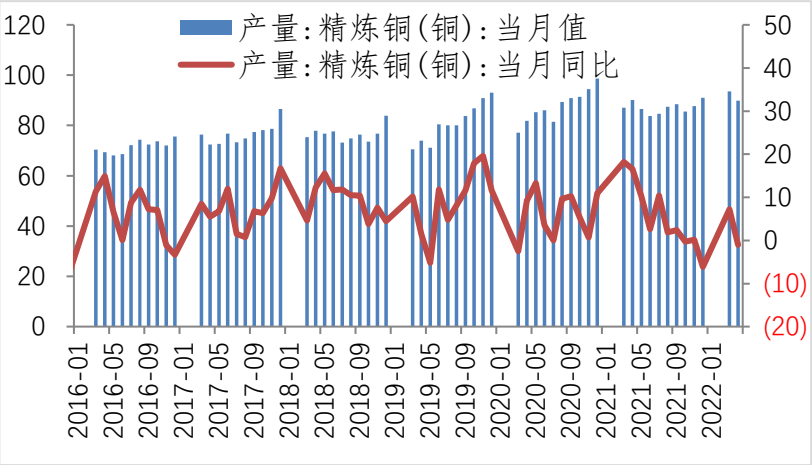
数据来源： iFind 、一德有色

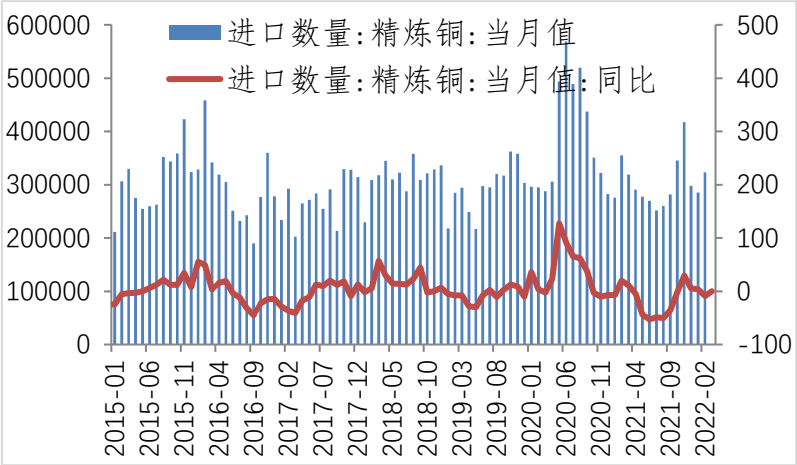
海关总署数据显示：

- 2022年1-4月我国铜矿砂及其精矿累计进口量823.4万吨，同比增长4.5%。
- 2022年1-4月我国进口未锻轧铜及铜材193.9万吨，增加0.9%。

一德期货 FIRST FUTURES

国内精铜产量及进口





- SMM4月国内电解铜产量为82.73万吨；
- 预计5月为81.65万吨，同比降低4%；

数据来源：国家统计局、SMM、我的有色、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

全球矿山动态

矿山	矿企	2021年增量	2022年增量（万吨）
Grasberg	Freeport	26	11
Panama	First quantum	10	3
Chuquicamata	Codelco	9	10
Mirador	Tongling	4	3
Nkana	Mopani	2	3
Cerro verde	Freeport	2	4
Morenci	Freeport	2	3
Spence	BHPB	8	6
Kamoa	Zijin	8	11
Mina Justa	Minsur	7	3
Carrapateena	OzMinerals	4	1
玉龙二期	西部矿业	2	3
Qulong	Zijin	1	7
Timok	Zijin	2	10
Quebrada Blanca Phase2	Teck		4
Quellaveco	Anglo American		4
Udokan	USM		3
Tominsky		2	2
Salobo	Salobo		1
合计		87	92

数据来源：SMM

一德期货 FIRST FUTURES

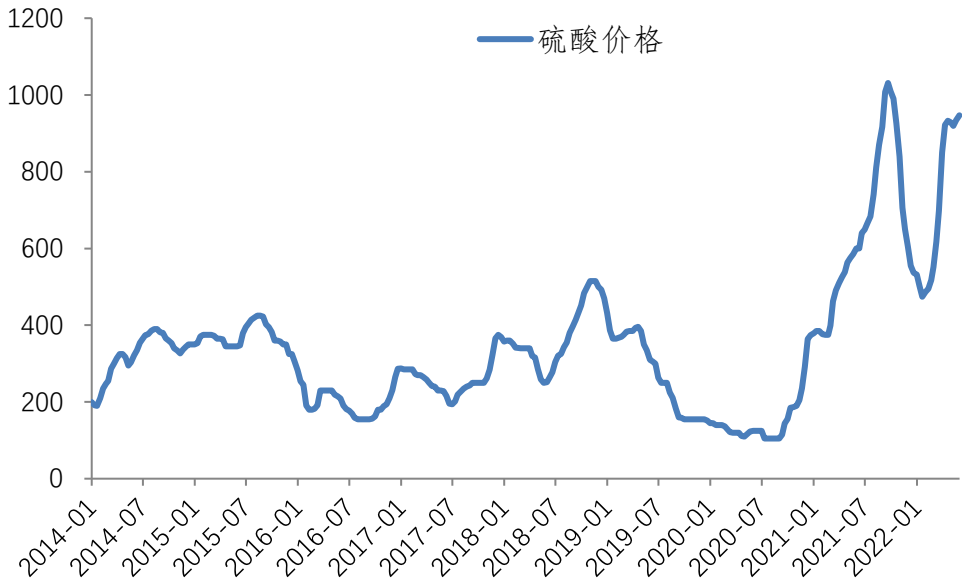
国内粗炼精炼新扩建项目

单位：万吨	2020年	2021年	2022年
新疆五鑫铜业	10		
赤峰金剑铜业	11		
大冶有色新港铜业			40
国兴铜业			8
中条山侯马冶炼厂			10
合计新增粗炼产能	21	0	58
新疆五鑫铜业	10		
白银有色		20	
中原冶炼厂	5		
紫金铜业	10		
江铜宏源铜业		10	
赤峰金剑铜业	5		
大冶有色新港铜业			40
国兴铜业			8
中条山侯马冶炼厂			10
合计新增精炼产能	30	30	58
粗炼实际新增产量	55	23	35

数据来源：安泰科

一德期货 FIRST FUTURES

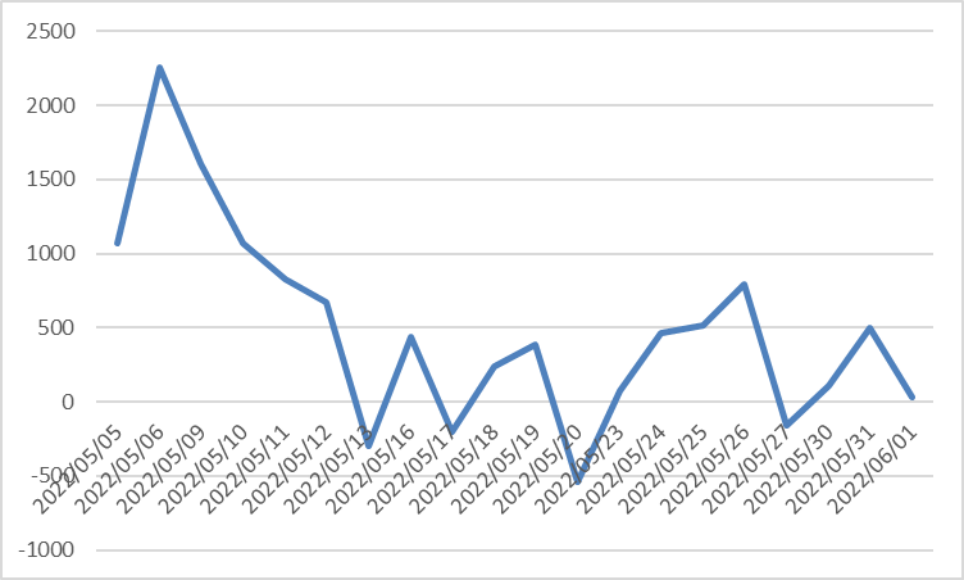
硫酸价格



数据来源： iFind

一德期货 FIRST FUTURES

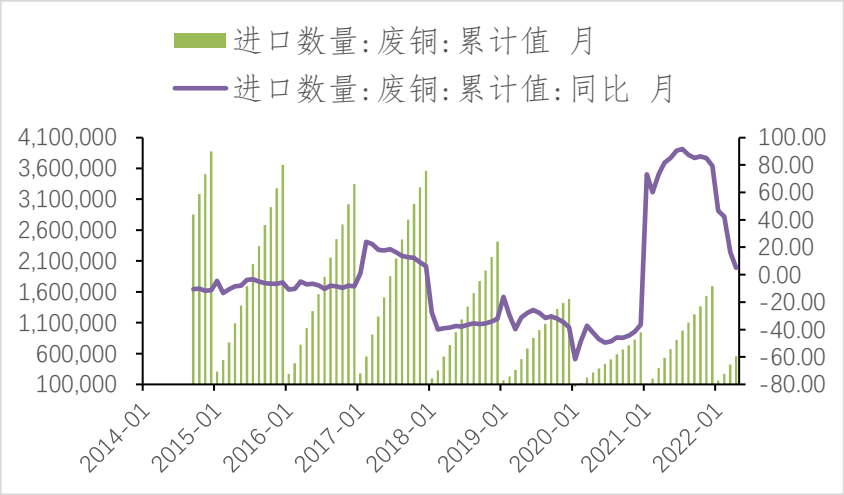
精铜进口盈亏



数据来源： iFind

一德期货 FIRST FUTURES

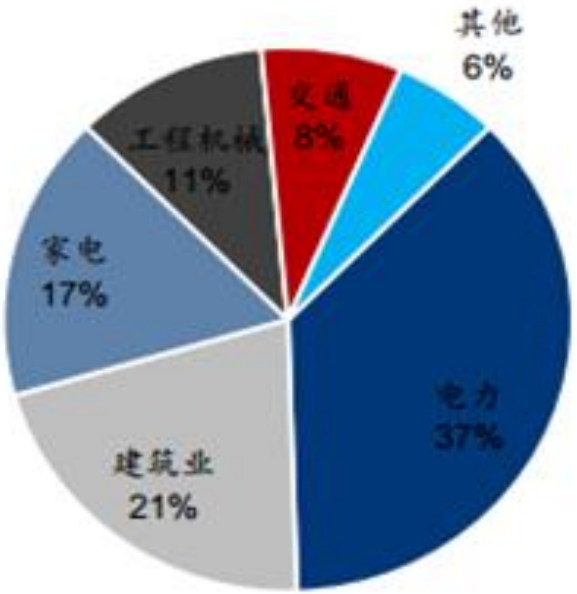
废铜进口



数据来源： iFind 、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

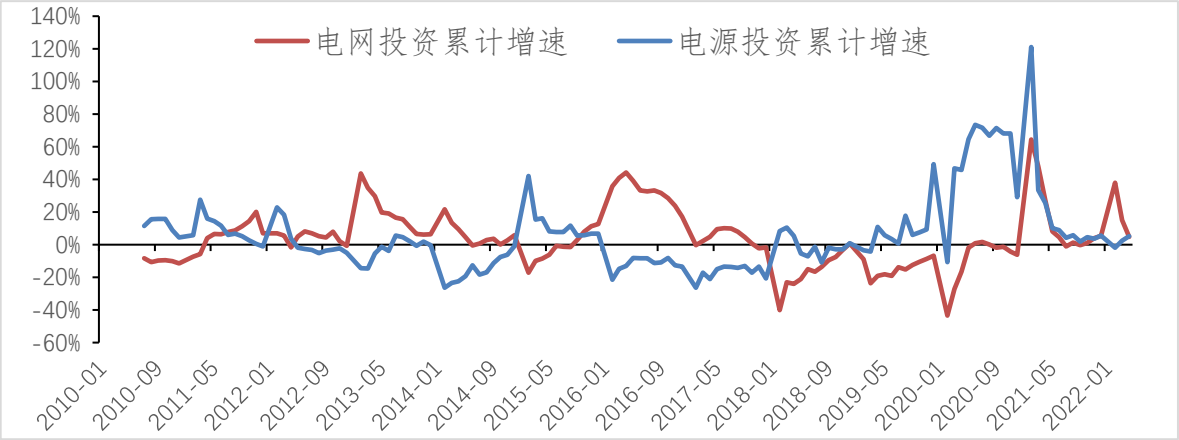
下游消费



- 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

- “十四五”期间，电网总投资预计近 3 万亿元，投资额高于“十三五”期间的2.57 万亿元、“十二五”期间 2 万亿元，但增幅不明显。十四五期间电网投资方向在电网转型、 能源升级、大力发展新能源等，由于电网投资耗铜量远大于电源投资，所以电网投资占比下降意味着电力整个板块铜消费量将下降。

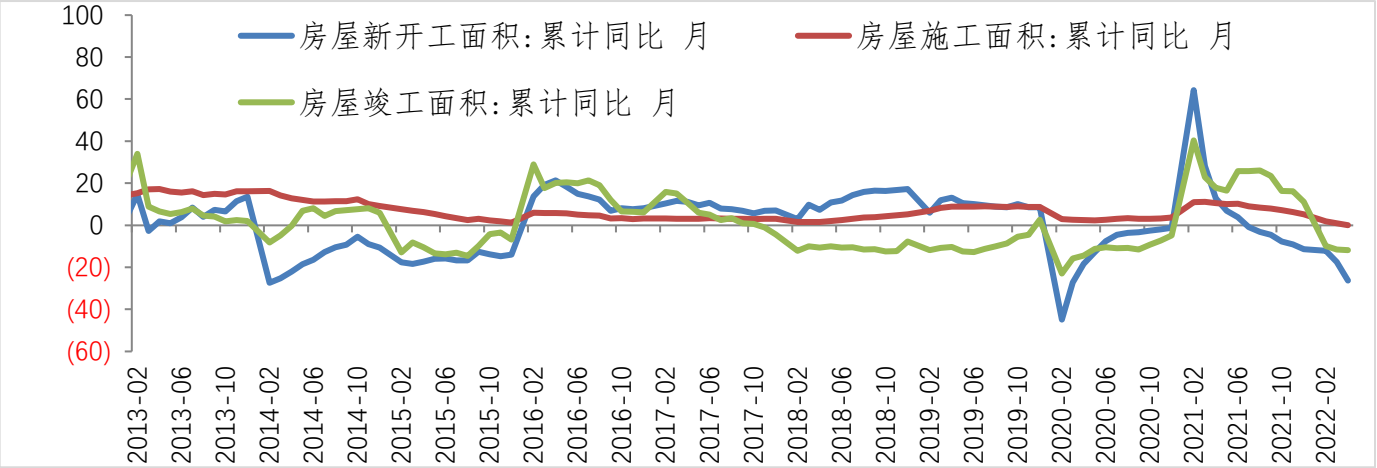


数据来源： iFind 、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

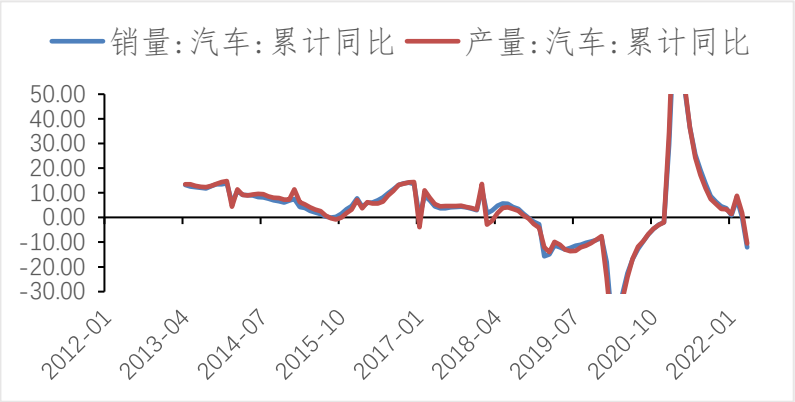
房地产行业

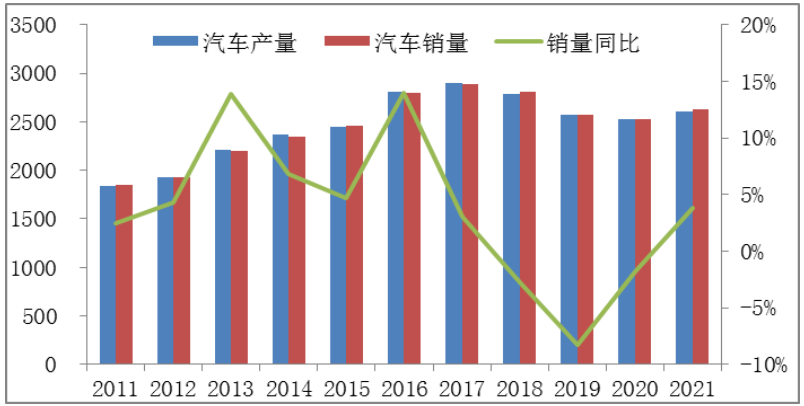
- 地产政策边际有所放松，但是“房住不炒”的总体调控方针不会改变。虽然目前国内地产的竣工同比数据依然处于两位数，但是按照三年竣工周期推算，2022年竣工数据或将开始出现回落，对于地产后周期的有色需求来说又将是一个重大打击。



数据来源： iFind 、一德有色

汽车产销

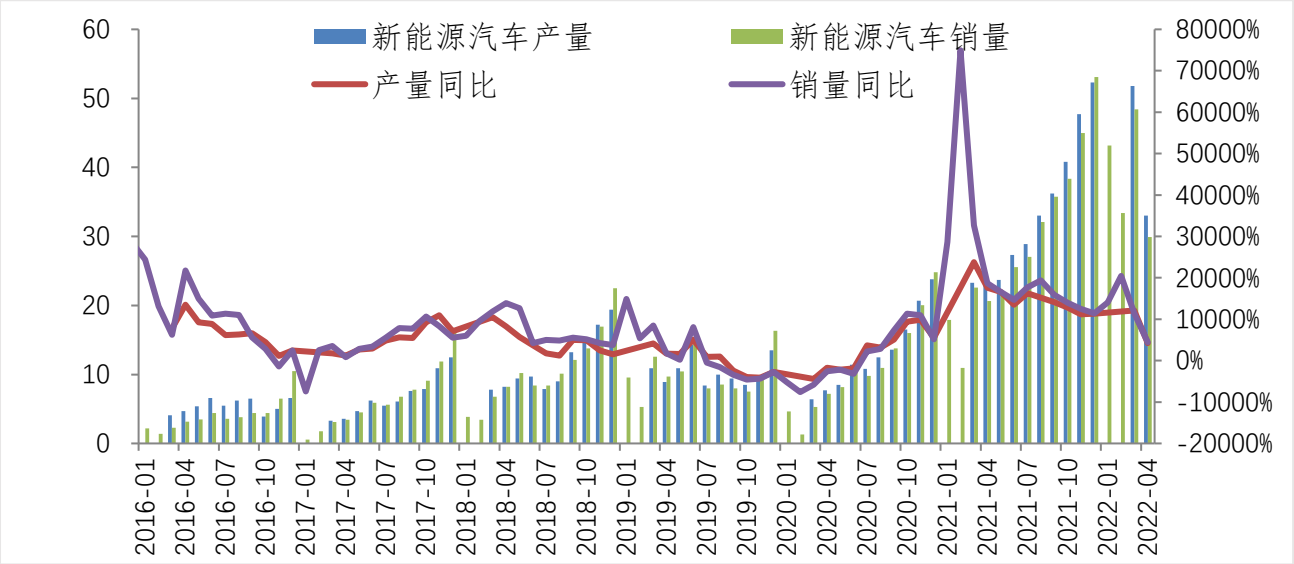




数据来源： iFind 、一德有色

新能源汽车

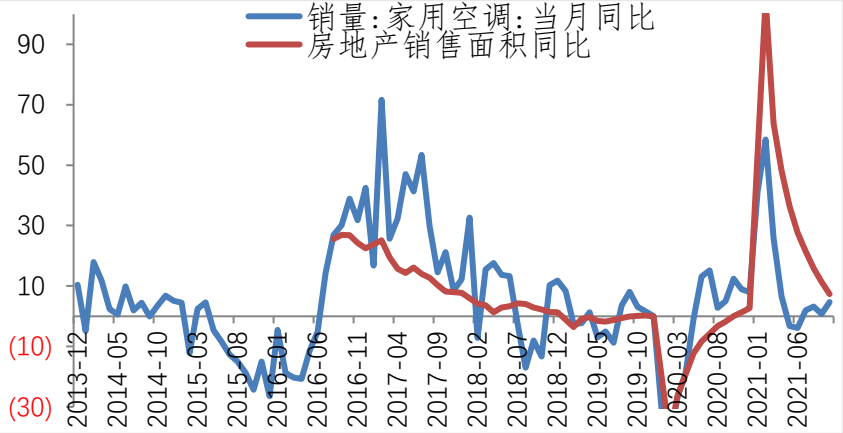
预计中国2025 年的新能源汽车销量渗透率20%的目标会提前到2023年实现。

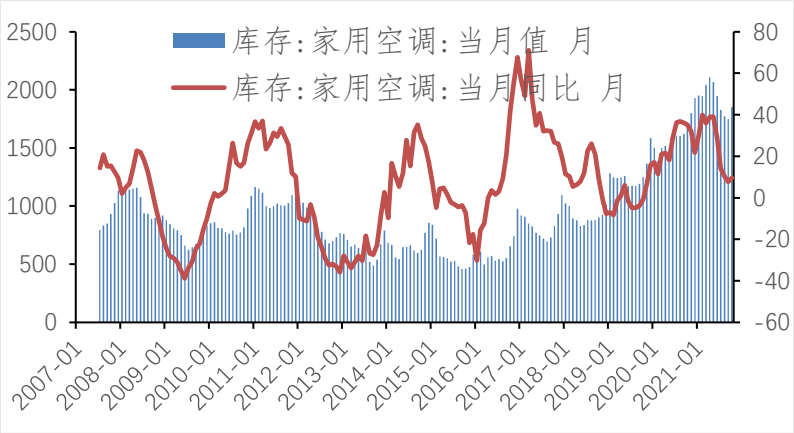


数据来源： iFind 、一德有色

一德期货 FIRST FUTURES

空调



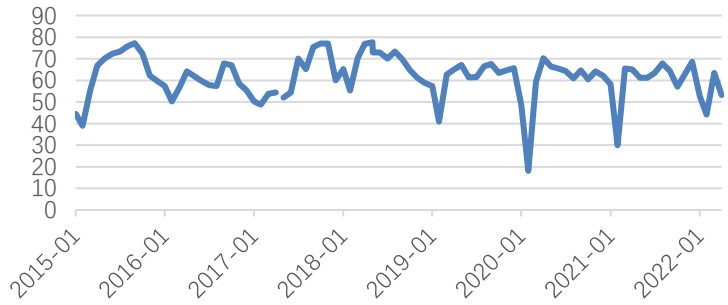


数据来源： iFind 、一德有色

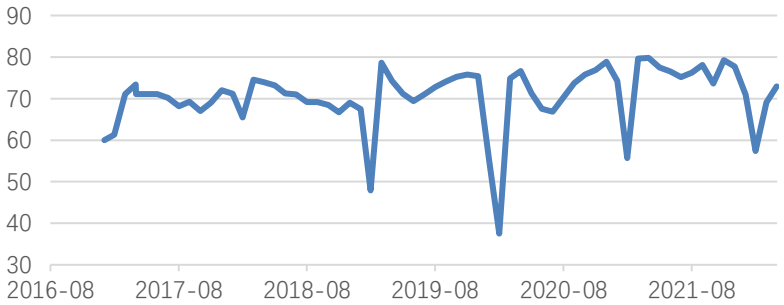
一德期货 FIRST FUTURES

下游企业开工率

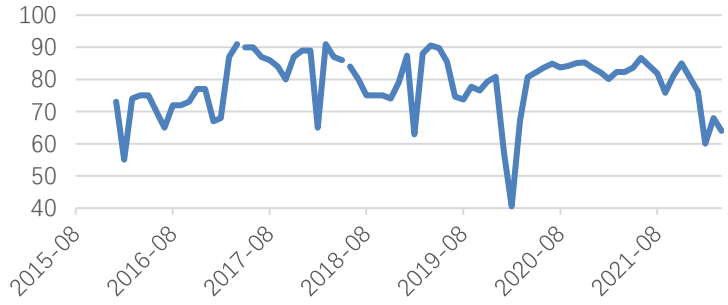
精铜杆线企业开工率



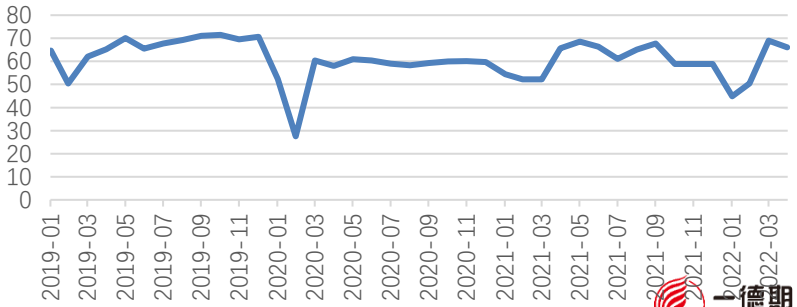
铜板带箔企业开工率



铜管企业开工率



铜棒企业开工率

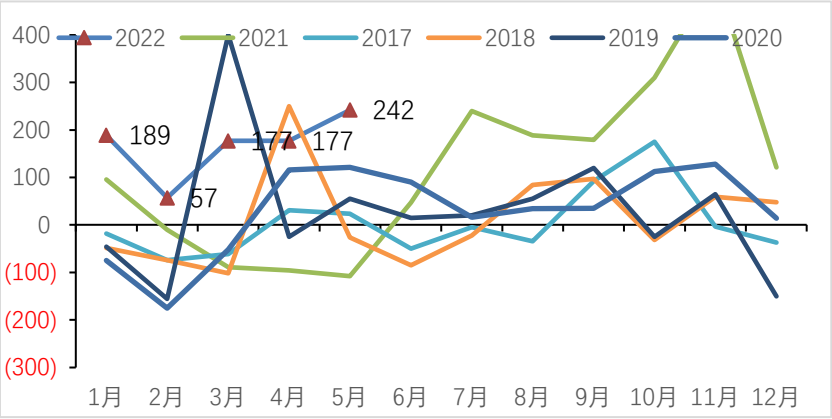


数据来源：我的有色、一德有色

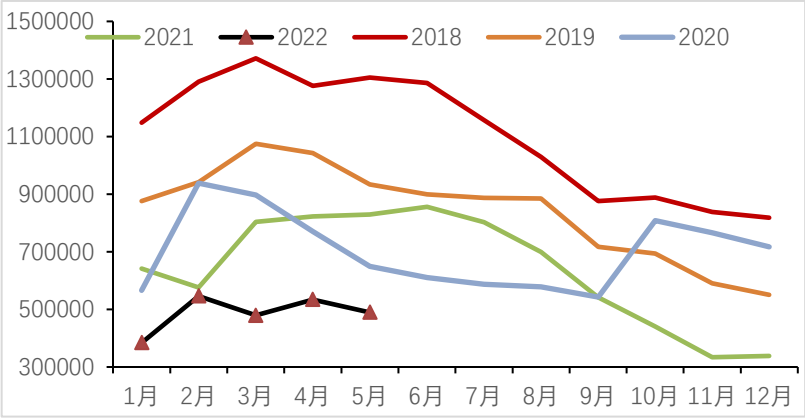
一德期货 FIRST FUTURES

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

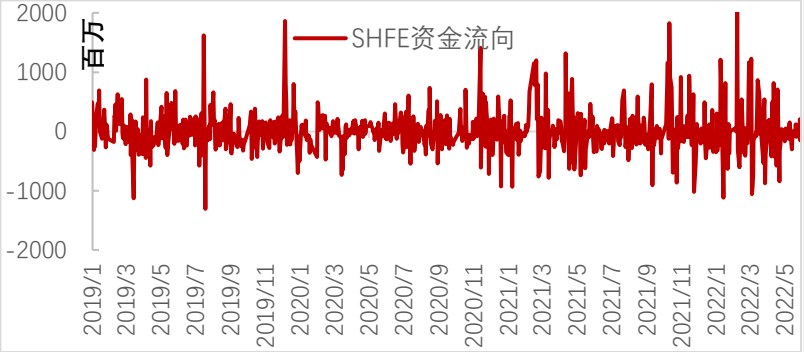


数据来源： iFind 、一德有色

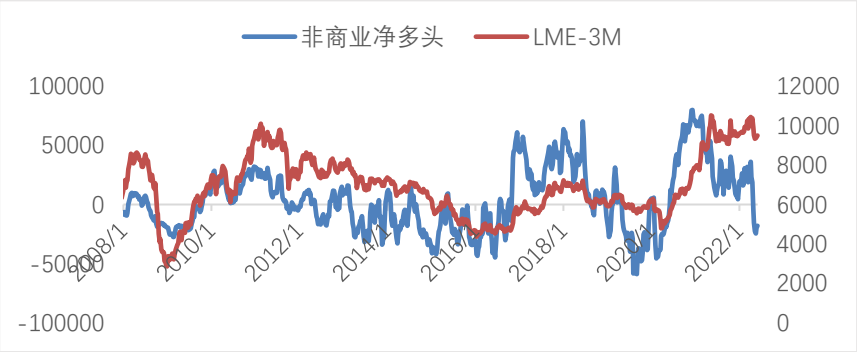
PART 2 资金层面数据

资金动向

上期所铜资金流向



CFTC非商业净多头持仓



数据来源： iFind 、一德有色

团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

一德期货 FIRST FUTURES

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。