



【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) 12月SMM中国电解铜产量为86.2万吨，环比增加4.90%，同比增加7.01%。1-12月SMM中国电解铜产量累计为929.95万吨，累计同比增长3.97%。（11月SMM中国电解铜产量下修为82.17万吨）。根据炼厂排产计划，SMM预计2021年1月国内电解铜产量为79.01万吨，环比下降8.34%，同比增加8.84%。

(2) 海关总署数据显示，中国12月铜矿砂及其精矿进口188.5万吨，11月为183万吨。中国12月未锻轧铜及铜材进口51.2万吨，11月为56.1万吨。

(3) 库存：截止1月29日，LME铜库存74575吨，相比上周减少13150吨；上期所铜库存较上周减少683吨至66565吨；上海保税区库42.6万吨，相比上周减少1.2万吨。

(4) 中下游：上周精铜现货升贴水波动极大，呈现深V走势，临近周末现货报价止跌回升，并快速拉至升水100元/吨以上。华东地区部分线缆企业进行年前备货，电铜制杆市场整体消费一般，铜杆加工企业也进入累库状态。本周，各地铜杆企业也将陆续停工进行年前设备检修并进入春节假期。

► 本周策略

【投资逻辑】：宏观方面，中国PMI数据不及市场预期，国内钱紧的局面或将缓解；美财政刺激政策持续推进，美联储维持基准利率及购债指引不变，欧洲央行强调降息仍是可行选项，美元回升；海外疫情爆发仍然严重，国内新增确诊数明显下降，政策宽松、国内外经济复苏的宏观主逻辑未变。供应端，矿与冶炼间的供需仍处偏紧格局，TC仍在走低，南美供应近期又有扰动。冶炼端，中国冶炼企业1月份产量仍同比增加。需求面，临近年末消费趋弱，据调研部分企业将陆续于1月末开始放假。国内外铜库存下降，现货升水V型走高。

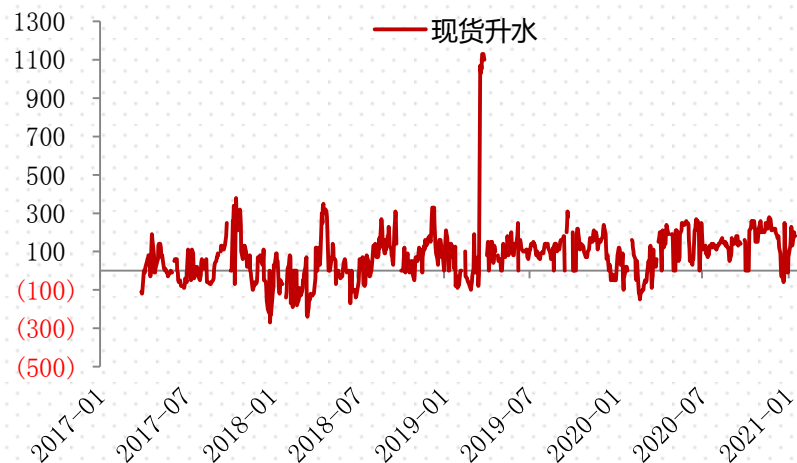
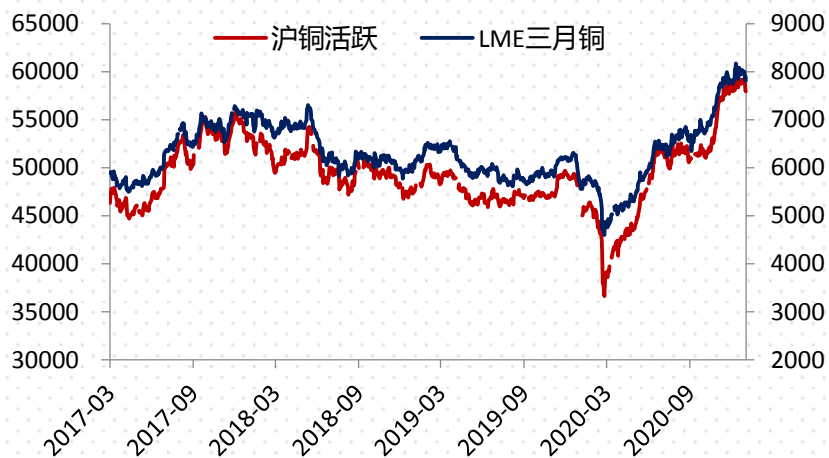
【投资策略】：铜市宏观面多空交织，供需较弱，短期或仍以震荡为主，关注下沿支撑。

► 周内市场数据变化

		2021/1/22	2021/1/29	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	58900	57670	-1230
	伦铜三月(美元/吨)	7882	7783.5	-98.5
	长江现货(元/吨)	59040	58260	-780
现货升贴水	LME0-3	-4	6.65	11
	上海升贴水	70	100	30
库存	LME库存	87725	74575	-13150
	COMEX库存	75682	74238	-1444
	上海库存	67248	66565	-683
	保税区库存	438000	426000	-12000
价差	沪铜当月-次月	-40	-40	0
	计税后的精废价差	3853	3476	-378
比值	沪伦现货比值	7.49	7.48	-0.02
	沪伦三月比值	7.47	7.41	-0.06

数据来源：wind、一德有色

▶ 市场数据走势



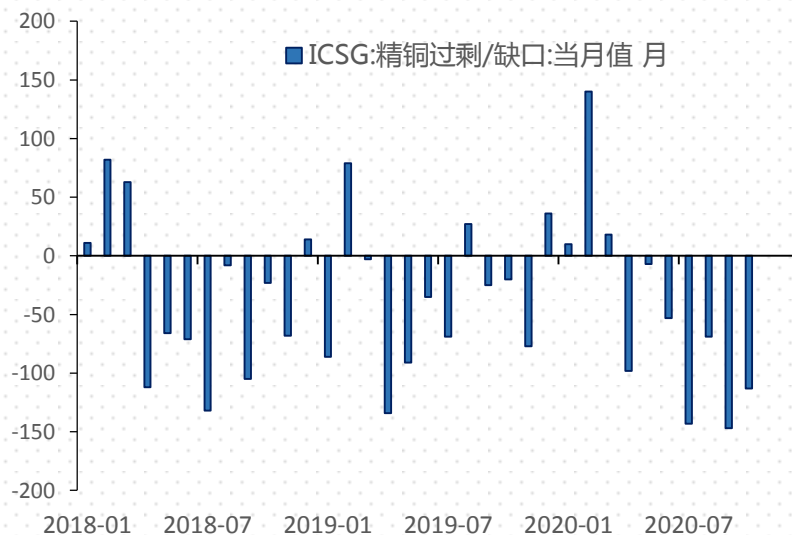
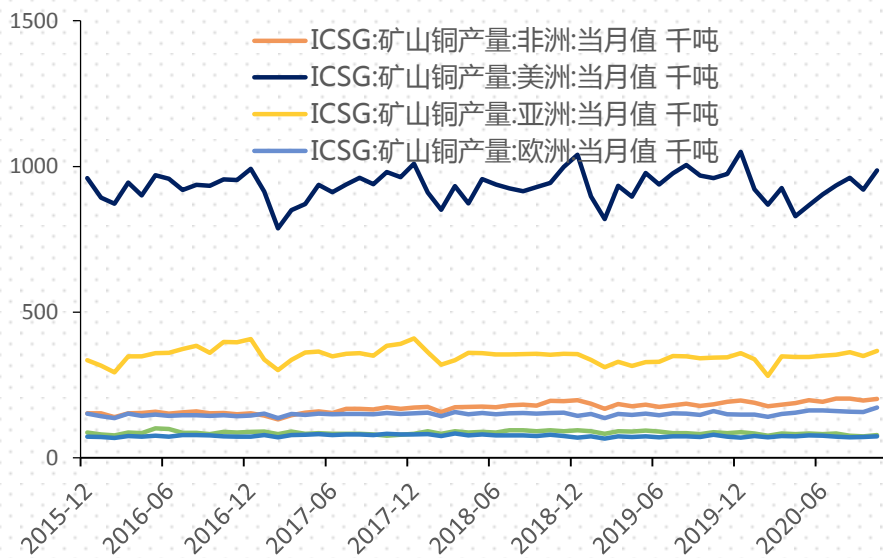
数据来源：wind、一德有色



PART 1

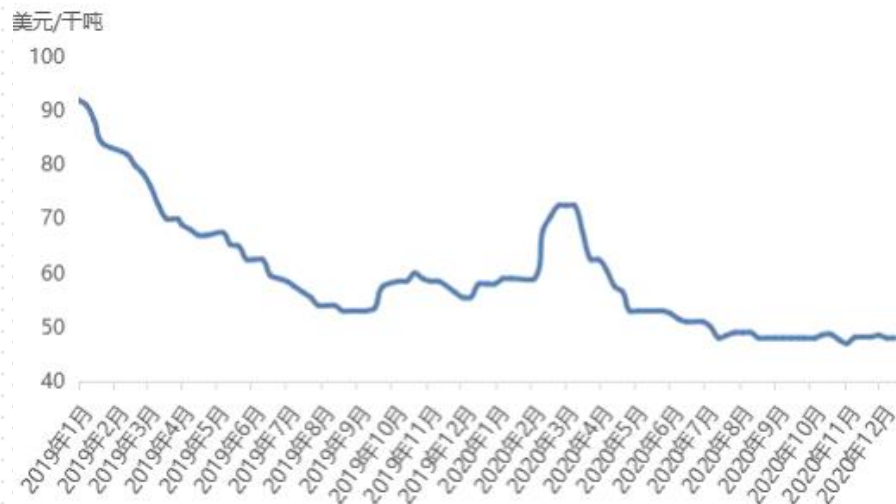
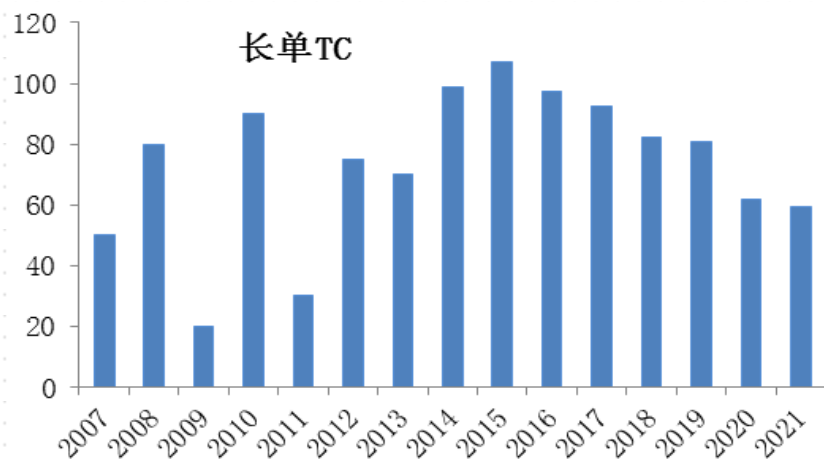
产业分析

ICSG铜矿产量及平衡



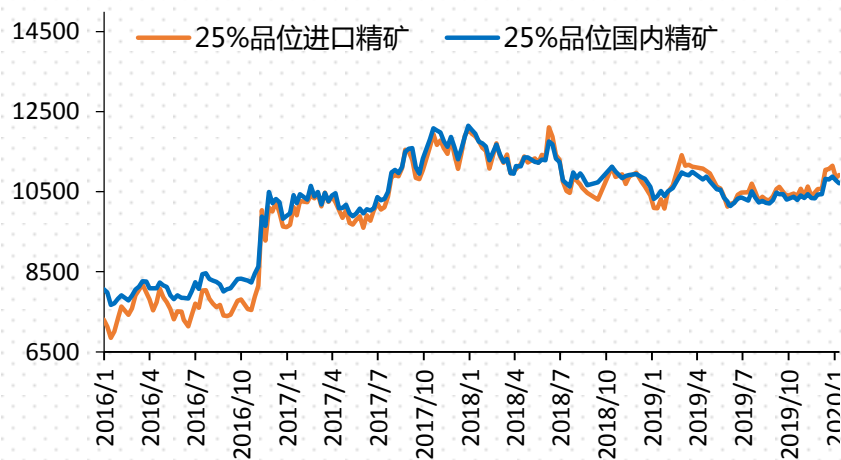
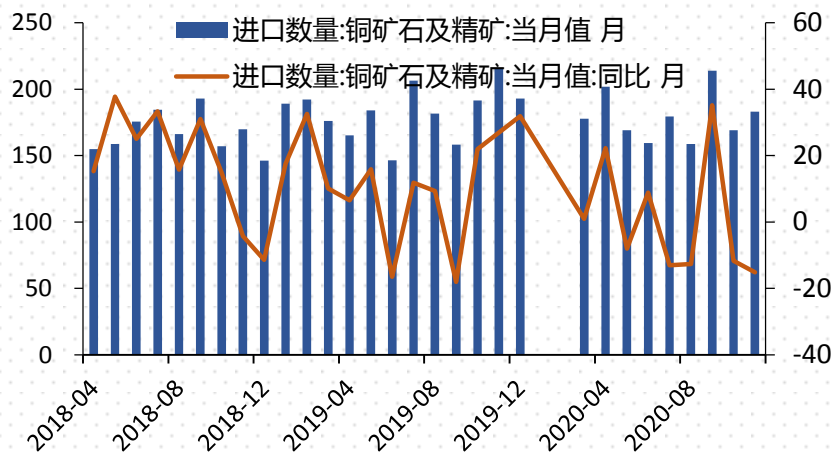
数据来源：wind、一德有色

▶ 精铜TC



数据来源：新闻整理、我的有色

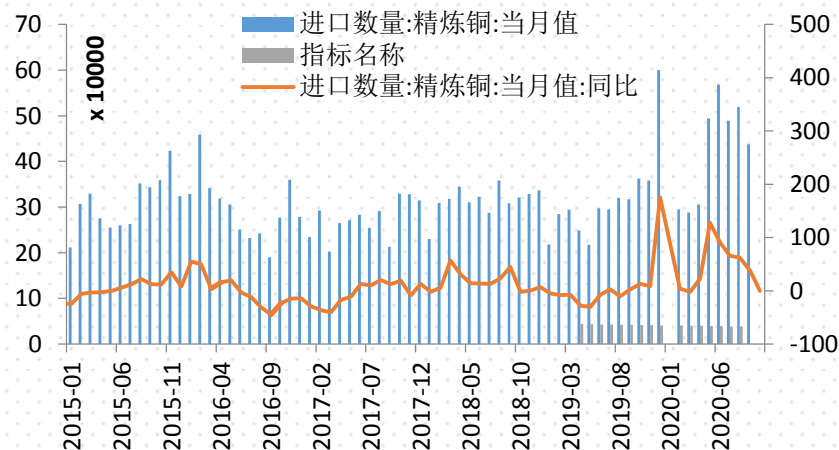
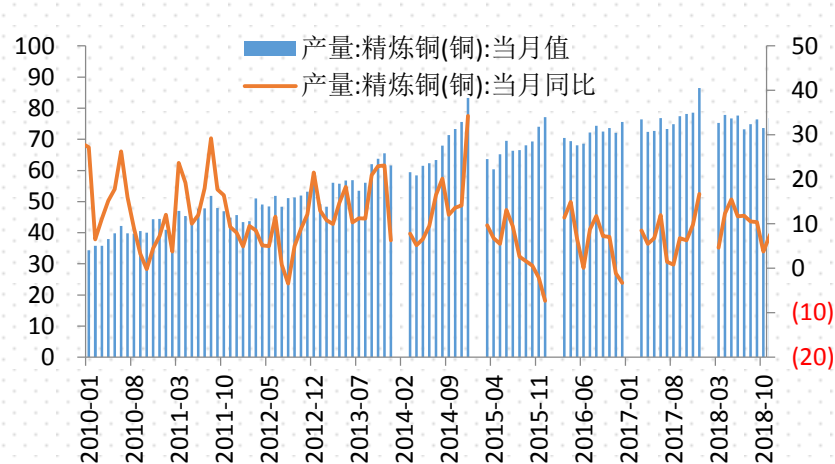
铜精矿进口量与价格



中国12月铜矿砂及其精矿进口188.5万吨，
11月为183万吨。

数据来源：wind、一德有色

国内精铜产量及进口



12月SMM中国电解铜产量为86.2万吨，环比增加4.90%，同比增加7.01%。1-12月SMM中国电解铜产量累计为929.95万吨，累计同比增长3.97%。（11月SMM中国电解铜产量下修为82.17万吨）。根据炼厂排产计划，SMM预计2021年1月国内电解铜产量为79.01万吨，环比下降8.34%，同比增加8.84%。

全球矿山动态

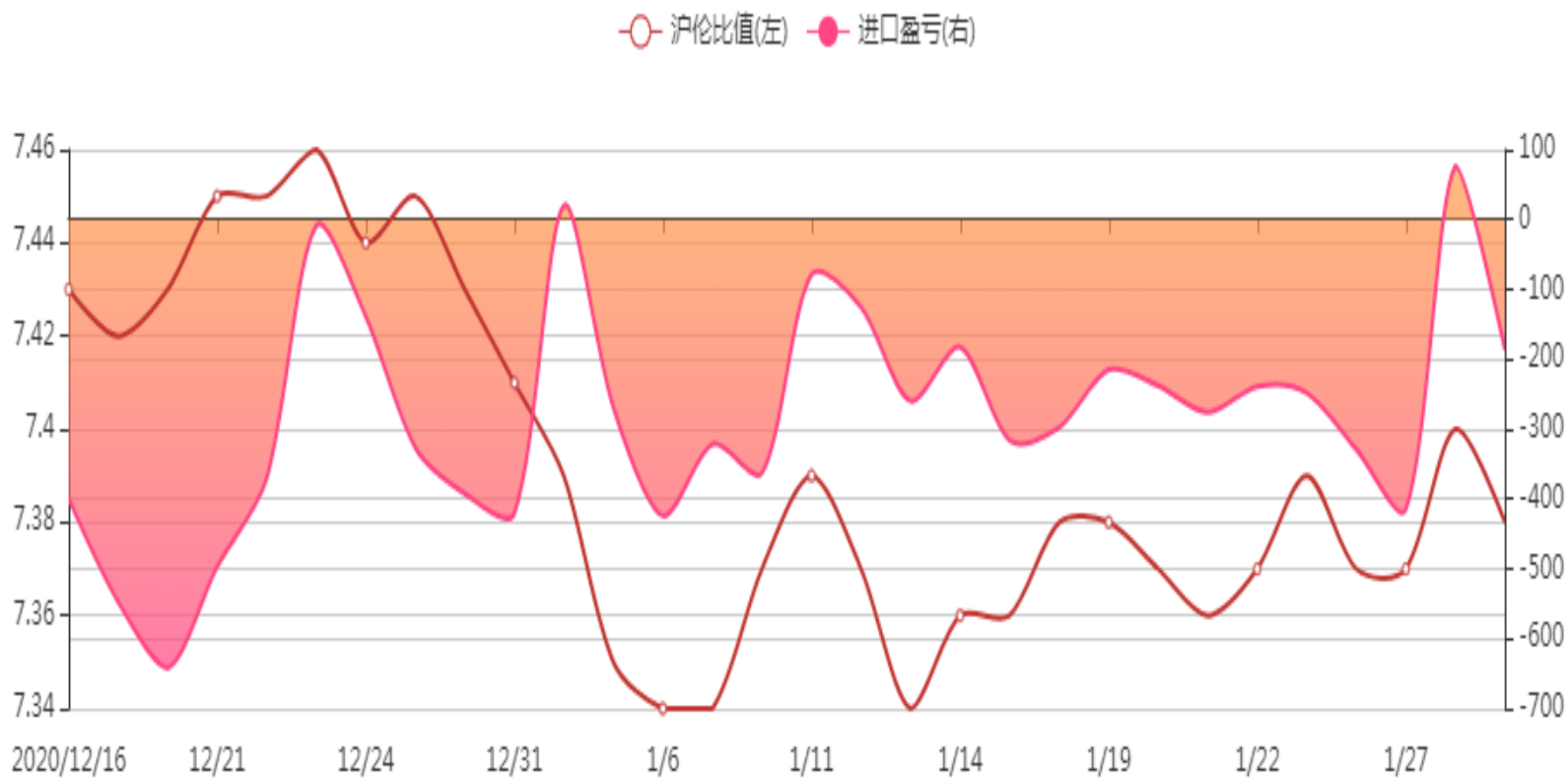
	项目名称	公司	国家	2020	2021	变化量	2022	变化量	投产时间
新投产项目	Chuquicamata Underground	Codelco	Chile	60	155	95	261	106	2020年投产, 2023年满产
	Spence	BHP	Chile	0	115	115	170	55	2021年Q1投产, 2022年满产
	Kamoa-Kakula	Zijin	China	0	50	50	250	200	2021年Q3投产, 2023年满产
	Gulong	Zijin	China	0	20	20	70	50	2021年投产, 2023年满产
	Timok	Zijin	China	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		

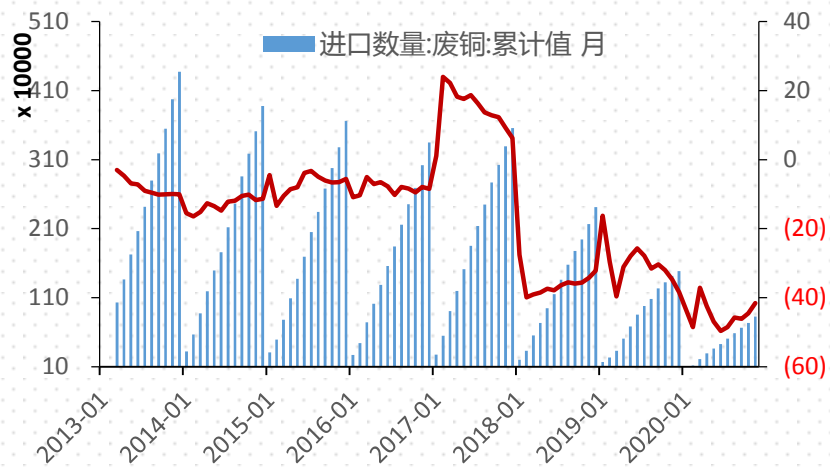
数据来源：上海有色

▶ 精铜进口盈亏

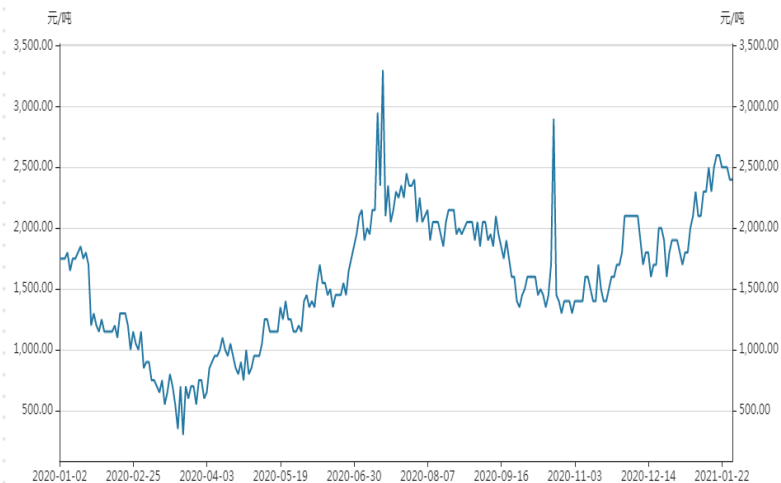


数据来源：wind

废铜进口

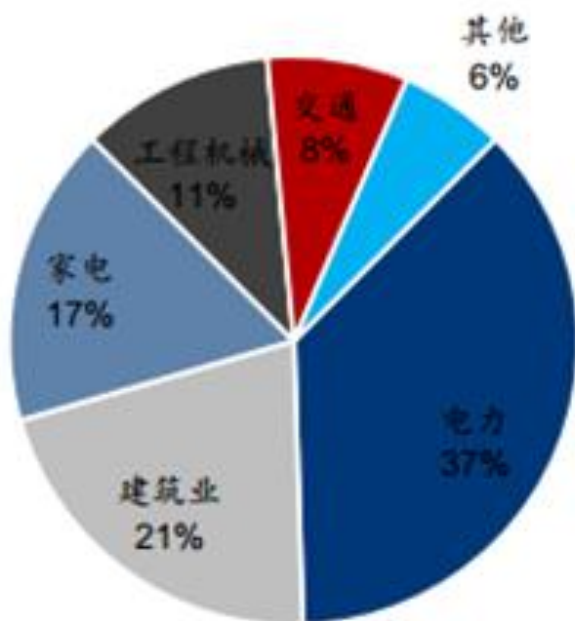


精废价差



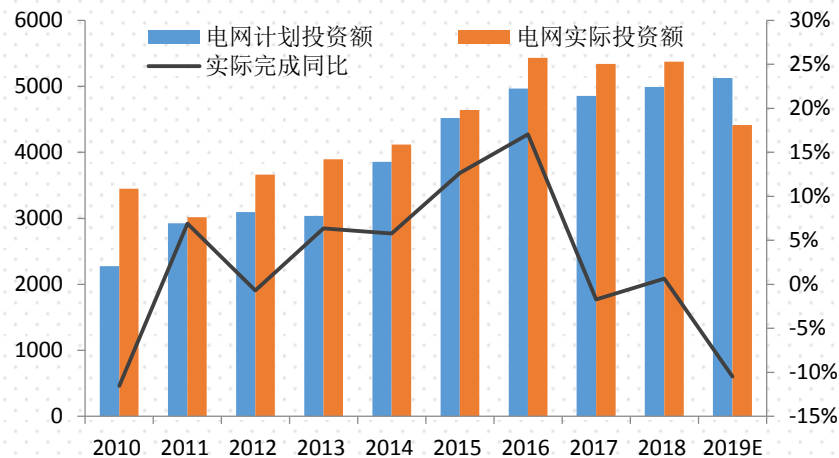
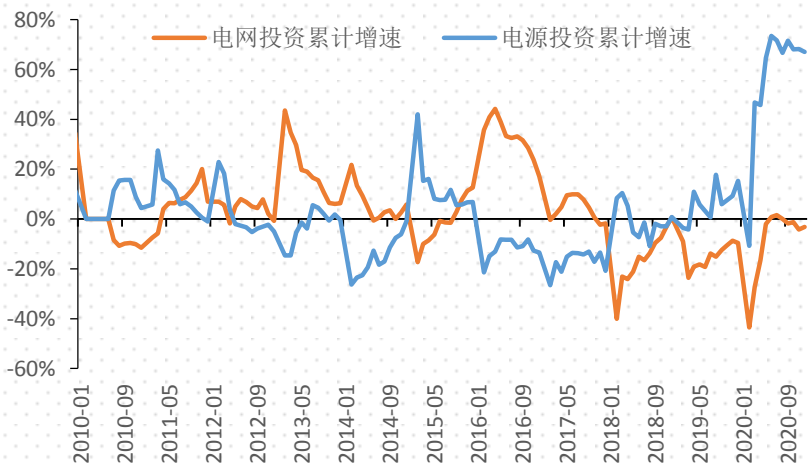
数据来源：wind、一德有色

▶ 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%。

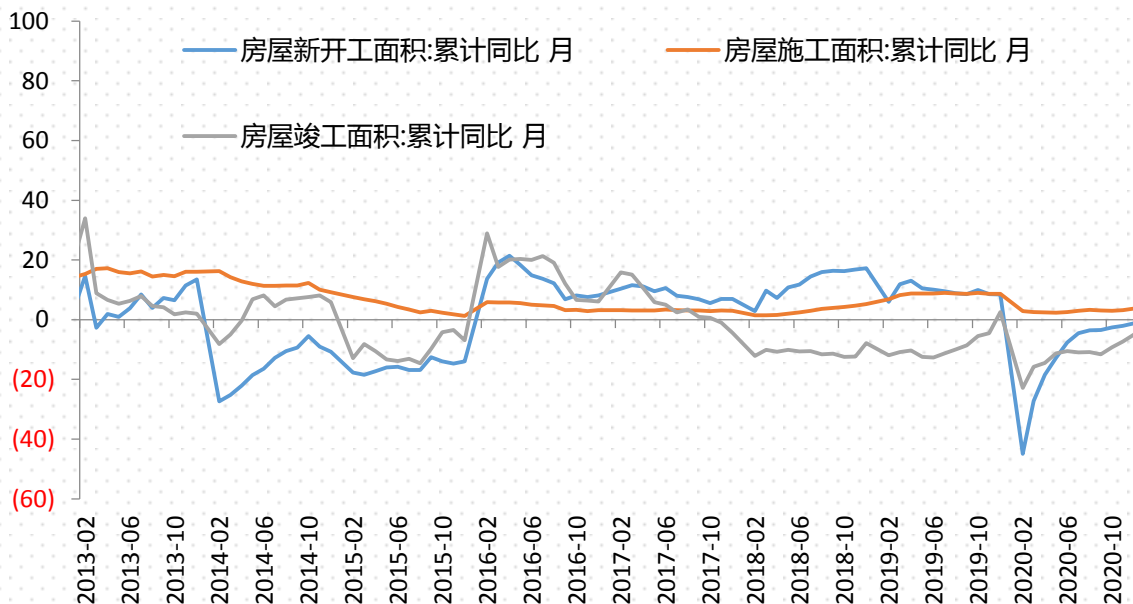
▶ 电网投资



数据来源：wind、一德有色

2020年1-10月，国内电网基建建设投资完成额累计同比增速-1.3%，累计完成额为3371亿元，电源基本建设投资完成额累计同比增速47.1%。目前年度计划完成进度仍较低，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，明年上半年电网投资对铜仍有支撑。

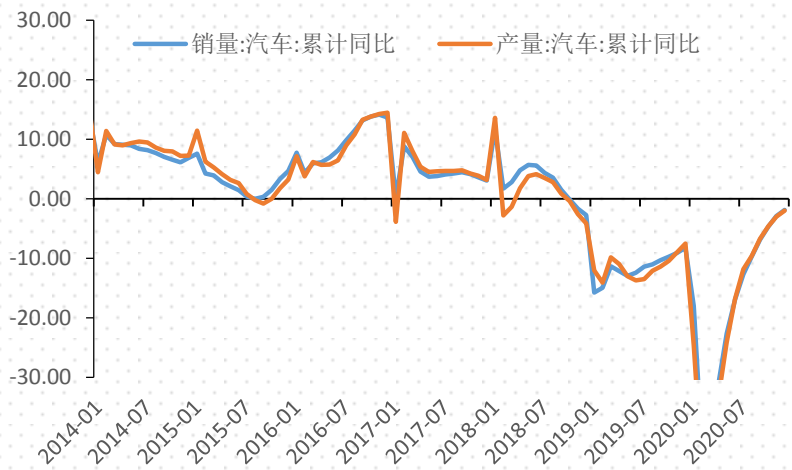
► 房地产行业



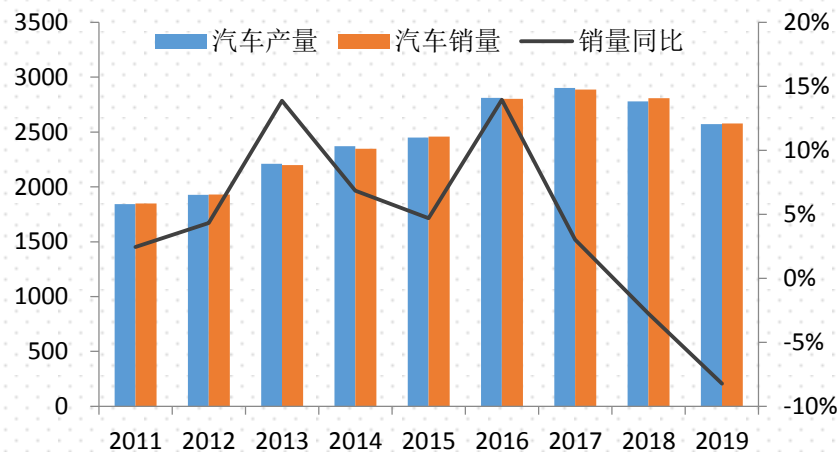
按照三年竣工周期推算，2021年竣工项目对应2018年的新开工项目竣工。2018年新开工面积持续增长，预计将支撑2021年竣工面积增速，从而对2021年铜消费有支撑。

数据来源：wind、一德有色

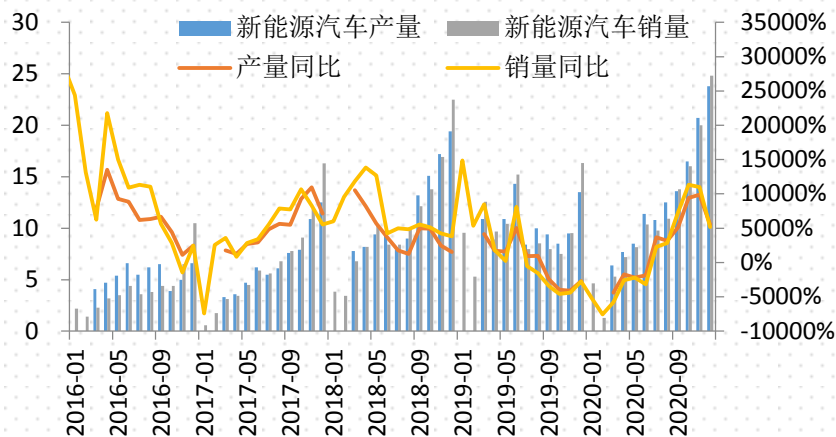
汽车产销



数据来源：wind、一德有色



新能源汽车



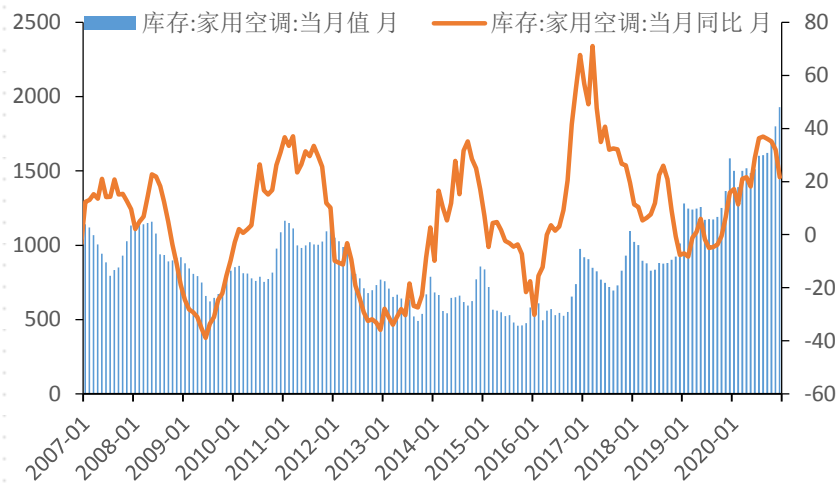
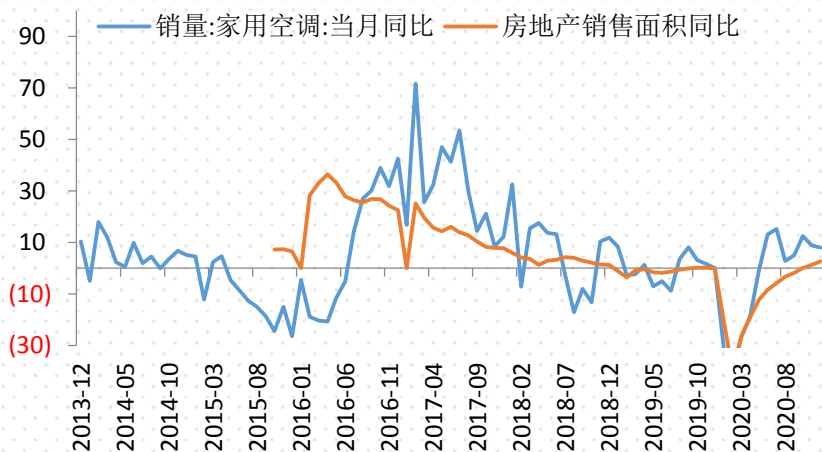
数据来源：wind、一德有色

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

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



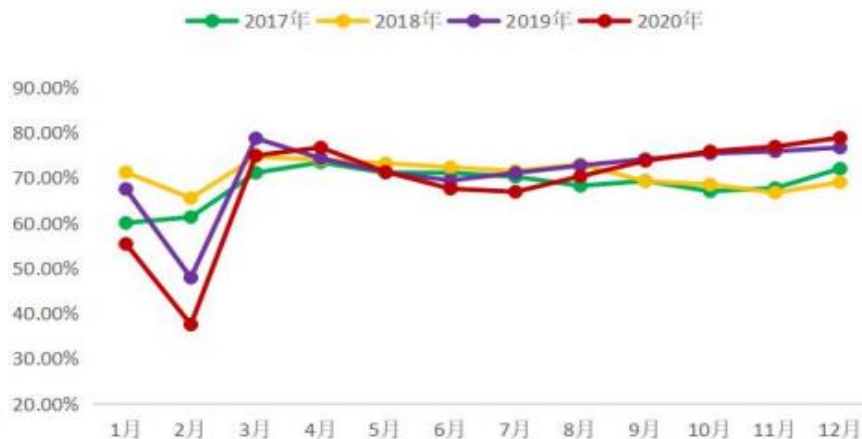
数据来源：wind、一德有色

下游企业开工率

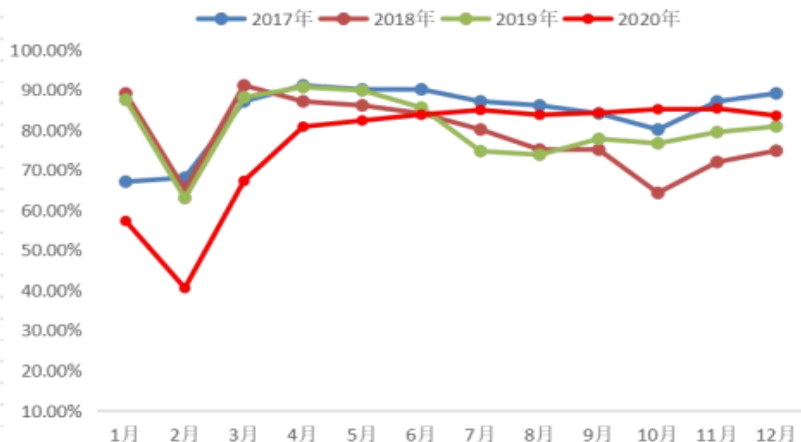
铜杆线企业开工率



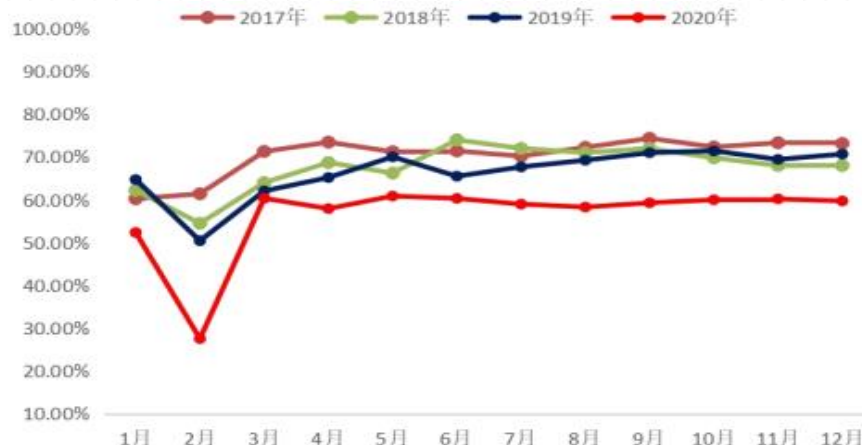
铜板带箔企业开工率



铜管企业开工率



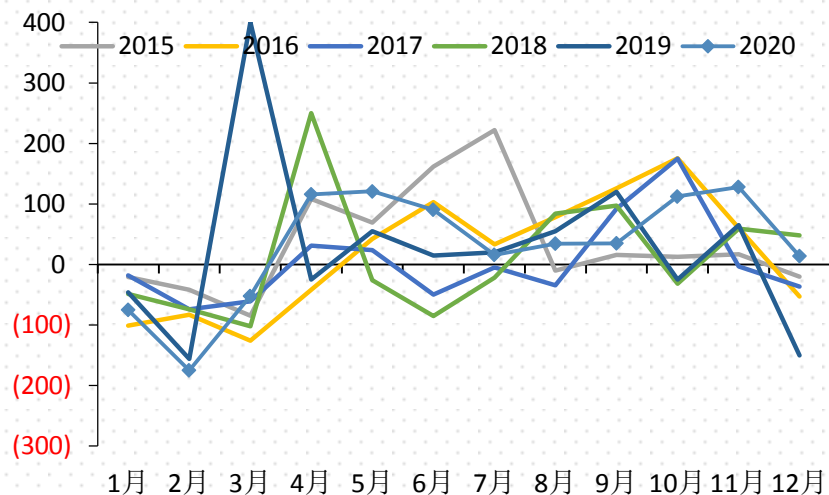
铜棒企业开工率



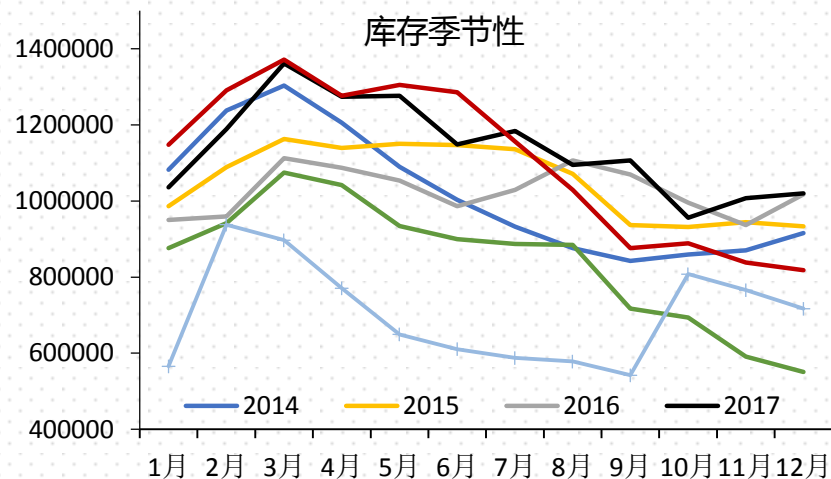
数据来源：我的有色、一德有色

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



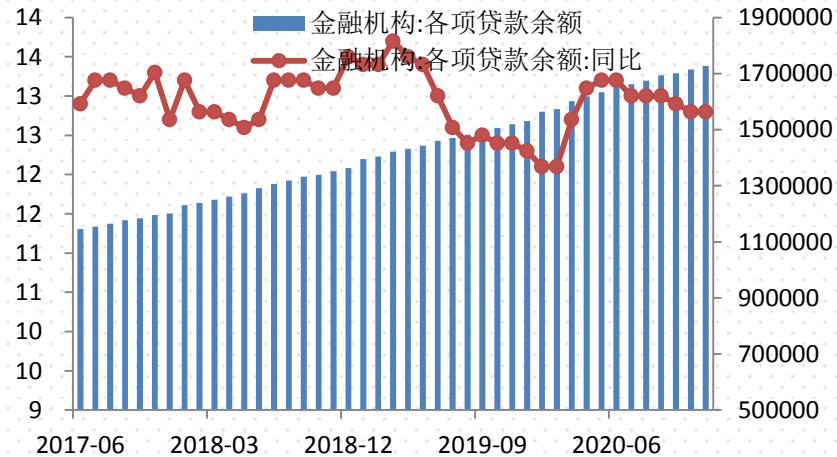
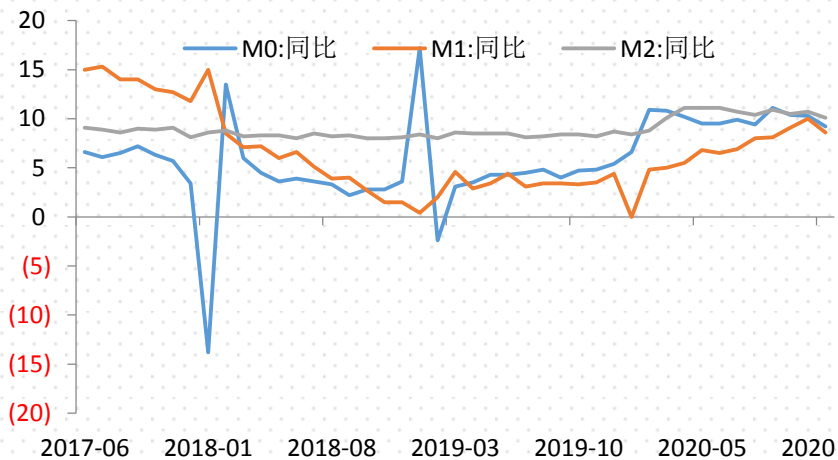
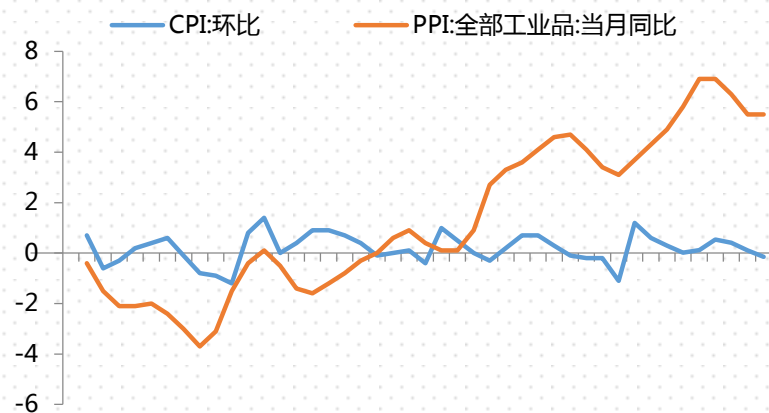
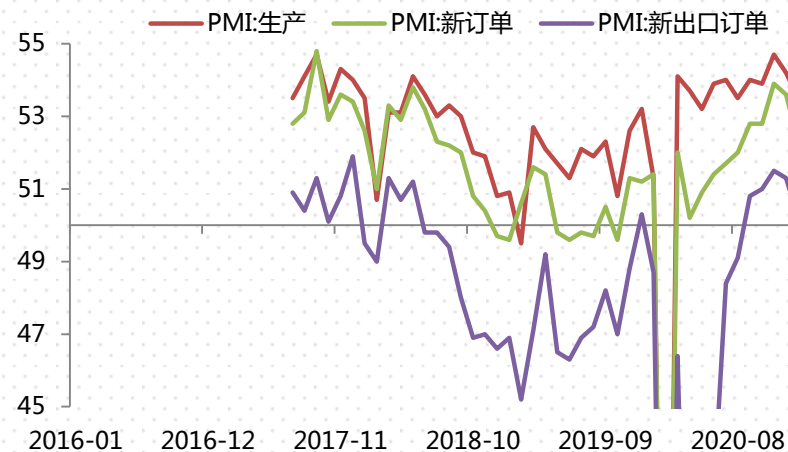
数据来源：wind、一德有色



PART 2

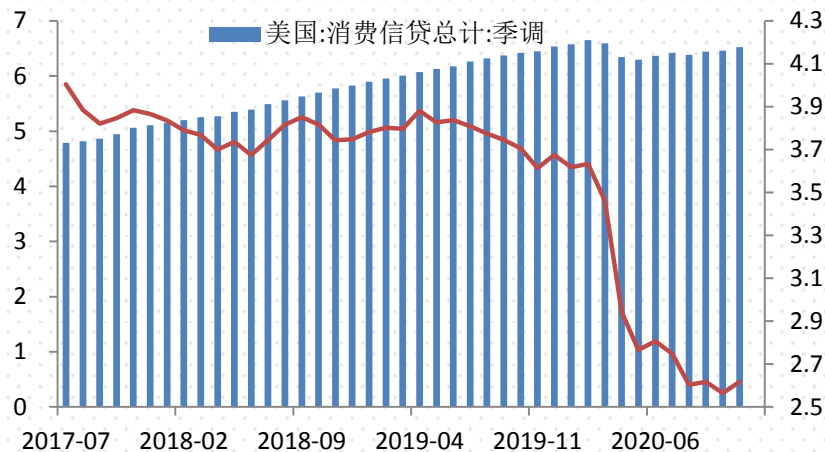
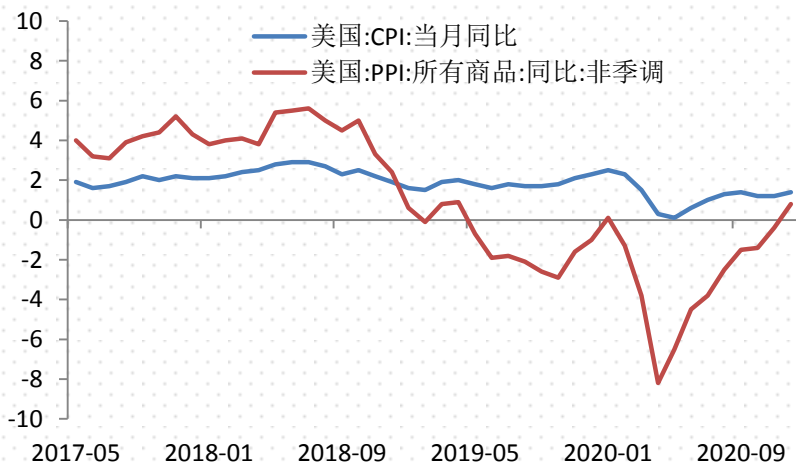
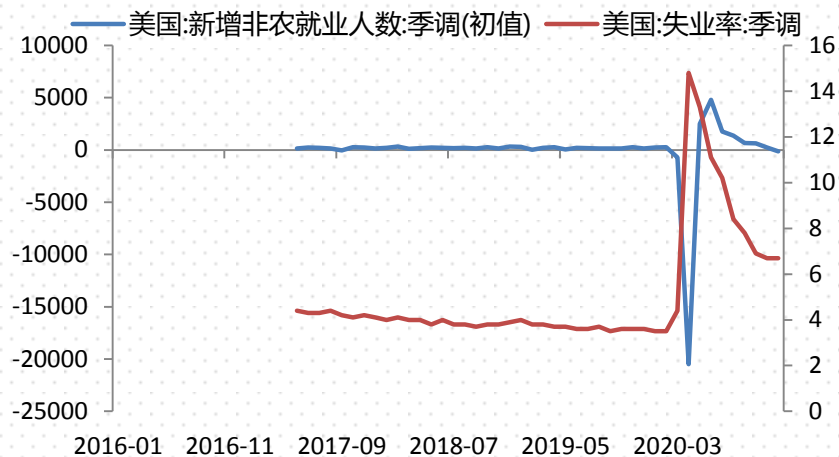
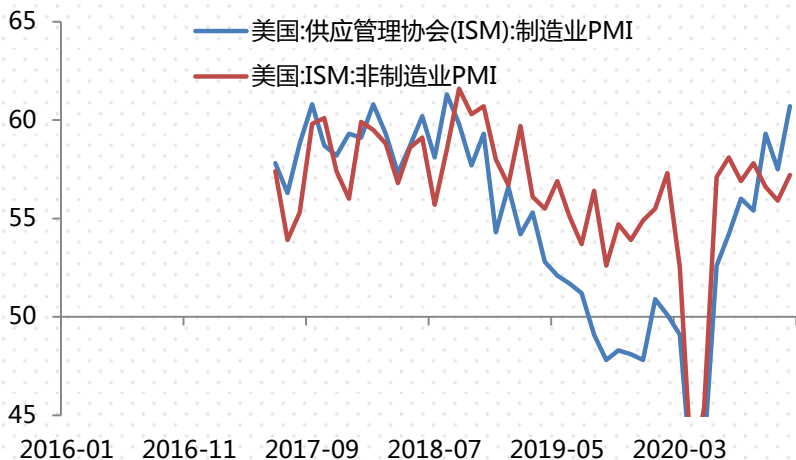
宏观数据

中国宏观数据



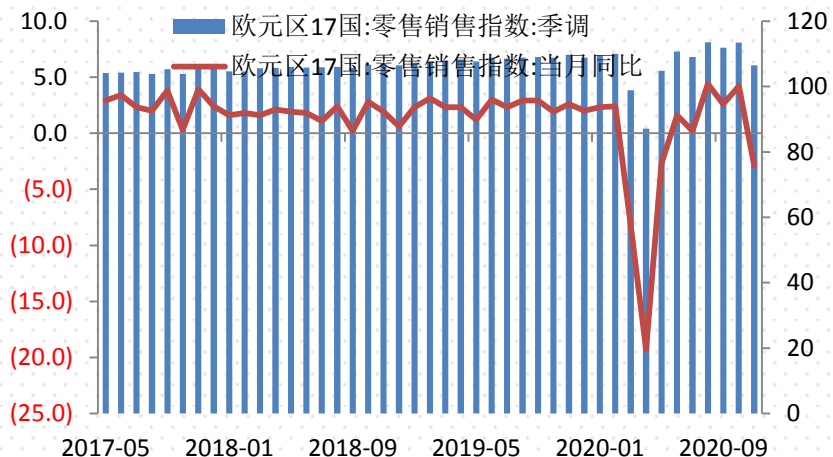
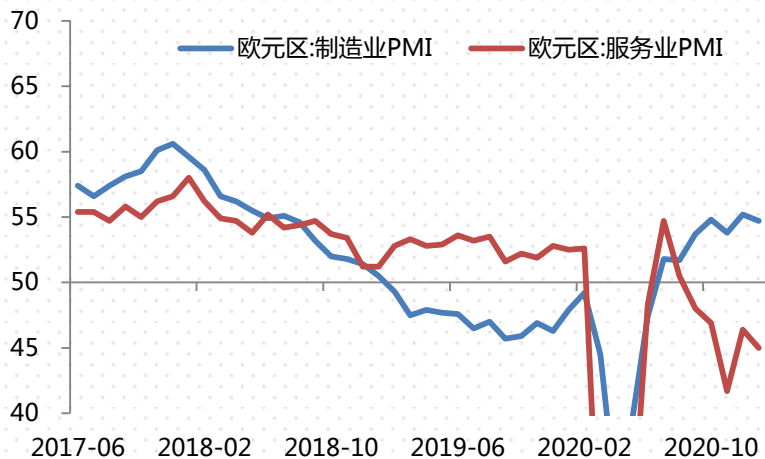
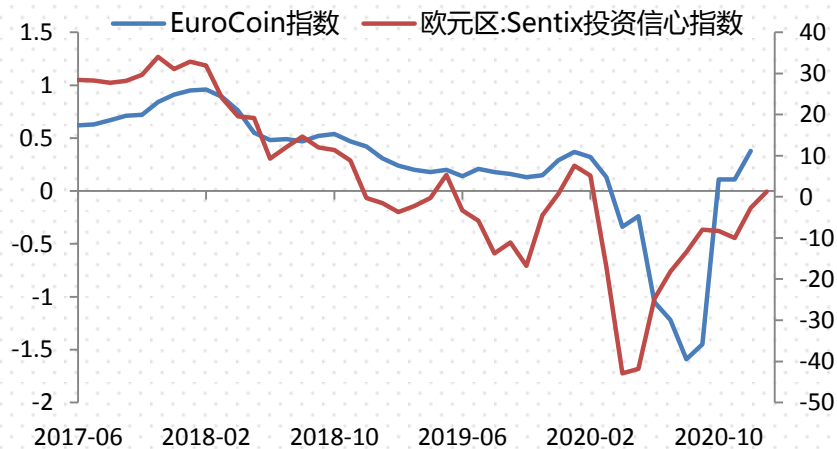
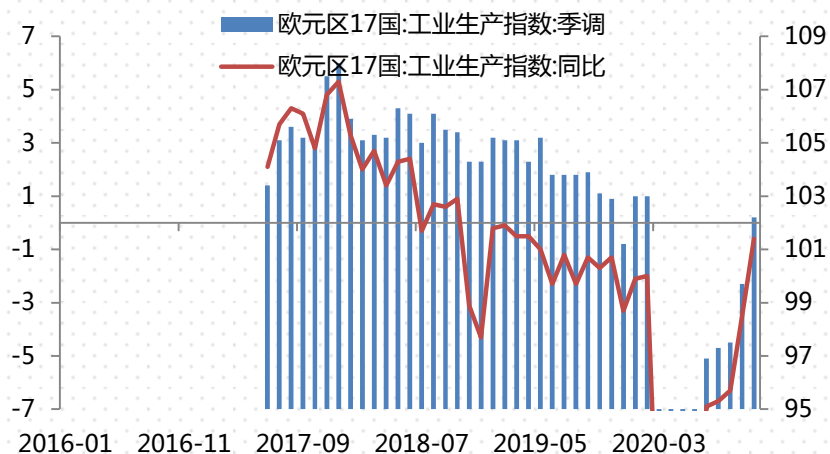
数据来源：wind

美国经济数据



数据来源: wind

欧元区经济数据



数据来源: wind

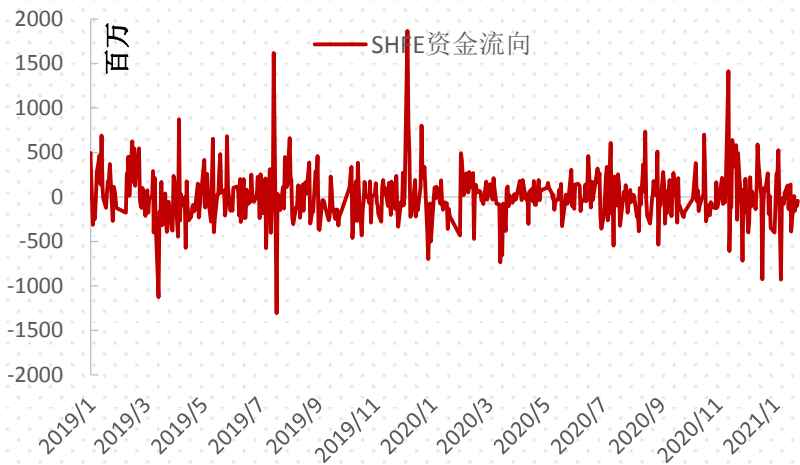


PART 3

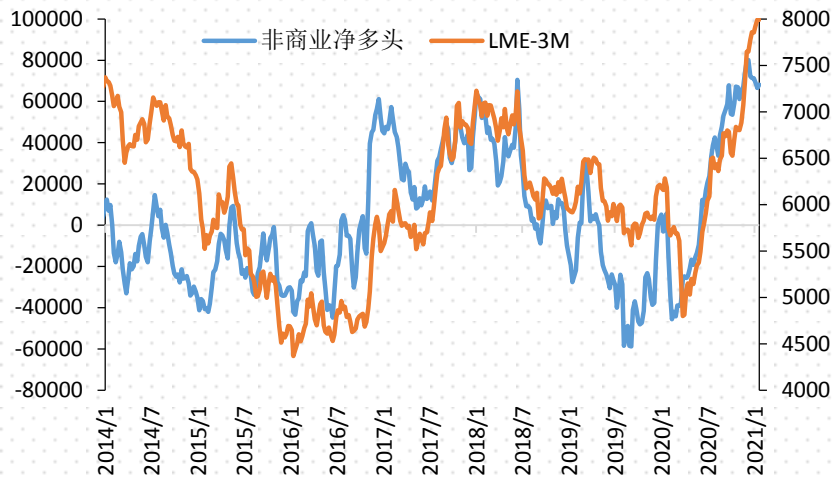
资金层面数据

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