

铜周报：铜基本面强劲 铜价下方存在支撑

研究员：王颖颖

期货从业证号：F3039600

投资咨询资格证号：Z0014913



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

- 宏观：中国央行行长潘功胜宣布2月5日起将下调存款准备金率0.5个百分点。

美国第四季经济增速快于预期，消费支出强劲，推翻有关激进加息后将陷入衰退的悲观预测。美国第四季GDP环比年率增长3.3%，2023年全年经济增长2.5%，为两年来最快。出口、政府支出和企业投资的增长也提振了整体经济增长。随着新出炉的经济数据继续强于预期，金融市场现预计3月降息的可能性已降至50%以下。对5月会议降息的押注增加。

基本面：

- 铜矿：铜矿紧张的预期延续，本周现货铜精矿TC指数下滑至27.94美元/吨。
- 精铜：1、海外：智利Enami冶炼厂宣布停产，该冶炼厂粗炼产能为11.8万吨，年产量为5-6万吨，影响较小。韩国ONSAN I厂近期因其设备发生故障，ONSAN I厂电解产能为30万吨/年，目前故障已经得到修复，进入收尾工作中。
- 2、国内：12月SMM中国电解铜产量为99.94万吨，同比增加14.87%。1月份精铜产量可能会下滑至94-96万吨，原因是西南铜业停产、联合铜业技改，西北某冶炼厂新线停产、以及铜精矿紧张。数家冶炼厂将检修提前，3-5月份检修集中，预计上半年精铜仍然是偏紧张的预期
- 3、进口：11月进口量40万吨，12月份因为航运问题回落至33.8万吨，俄铜和刚果金铜因为运输问题到货量减少，本周俄铜等进口铜到货量开始增多。
- 4、废铜：铜价反弹，加上邻近春节，废铜持货商抛货量增加，不过再生铜杆厂在市场的拿货意愿不强，加上节前消费走弱，市场呈现供大于求的特征。
- 消费：进入消费淡季，下游消费开始走弱。不过与历史同期来比较，铜消费仍然表现不错，尤其是空调等行业消费明显高于往年同期。本周铜价下滑至68000以下，下游对价格接受度较高，加上下游有补库和备库的需求，以及废铜减少等原因，现货市场成交转好。据了解下周下游仍然有部分备库的需求。
- 库存：本周全球铜库存增加5363吨，其中LME铜库存下降6525吨，主要是美国仓库下降，巴拿马运河问题继续影响美国进口。国内社会库存增加0.98万吨，保税区铜库存下降0.01万吨。国内进口铜流入量增多，但是需求进入淡季，加上铜价上涨后下游无意于采购，出现了垒库现象。

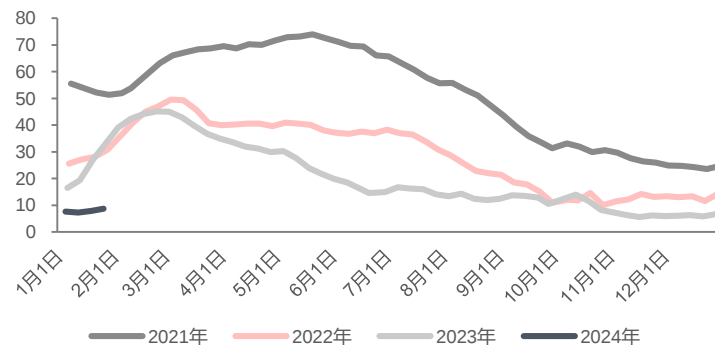
策略：

本周铜价反弹，一方面是因为铜在67000-68000的支撑非常强，沪铜下跌至68000以下，下游补库及备库的情绪高涨，现货市场消费转好，加上铜的供应矛盾比较大，1月份国内仅垒库1.4万吨，垒库幅度不及预期，而且LME铜库存持续下滑，因此67000-68000的支撑非常强。另外一方面是因为国内降准的利好消息。在铜价回调到位的情况下，一旦出现宏观上的利好消息，铜价就会迎来快速反弹。铜价在确认67000底部后，可能向70000元/吨的方向运行。

- 本周全球铜库存增加5363吨。
- LME库存下降6325吨，主要是美国库存去库，巴拿马运河干旱问题干扰智利铜发往美国。
- 国内社会库存增加0.98万吨，保税区铜库存下降0.01万吨。

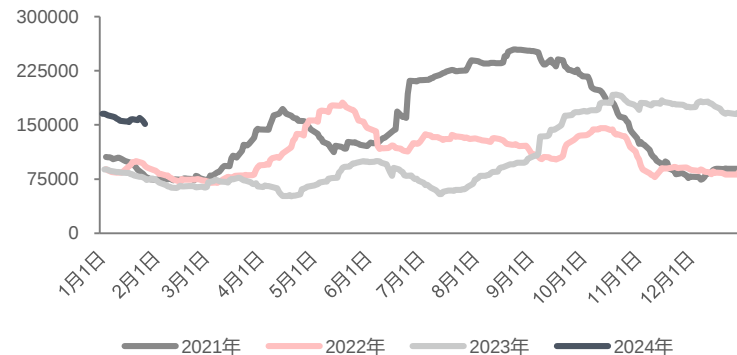
国内总库存（社会库存+保税区库存）

万吨



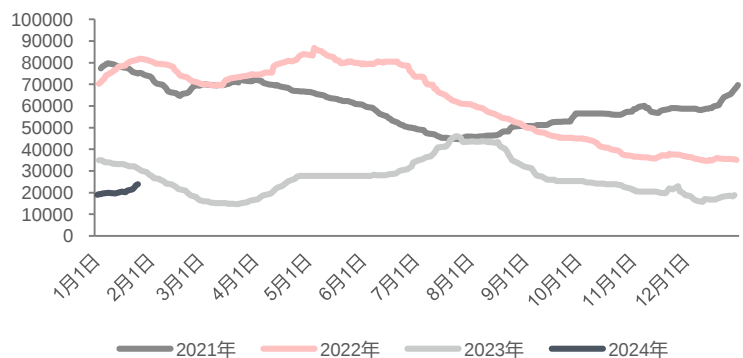
LME铜库存

吨



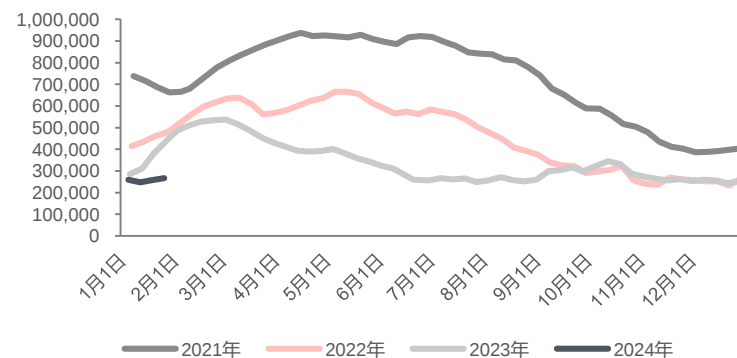
COMEX铜库存

短吨



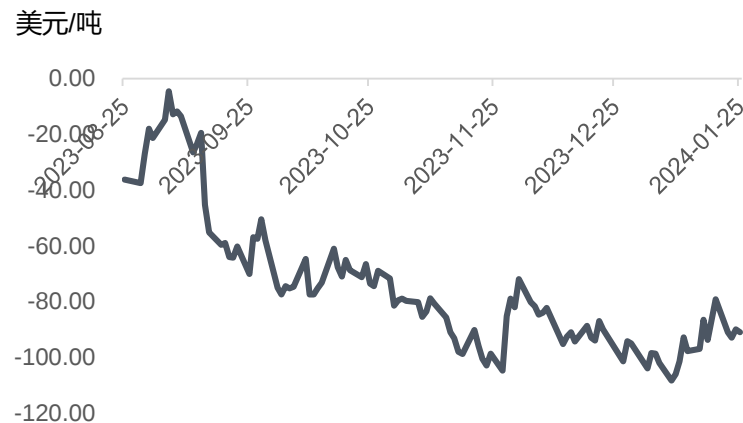
全球铜显性库存

吨

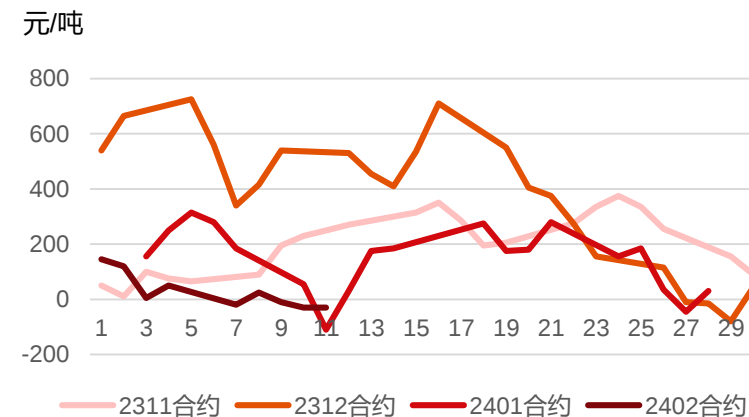


- 市场进入消费淡季，加上铜价上涨以后，下游采购意愿降低，本周现货市场成交清淡。
- 但是进口铜集中流入市场，尤其是之前延期的铜到货，现货升贴水下滑至贴水50-贴水10元/吨。
- 预计下周还有不少进口铜，现货升水可能继续下跌。

LME铜现货升贴水



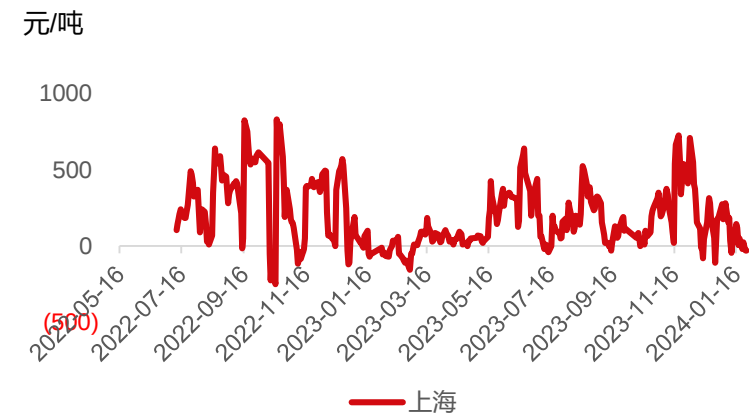
期现价差



沪铜当月-3个月月差

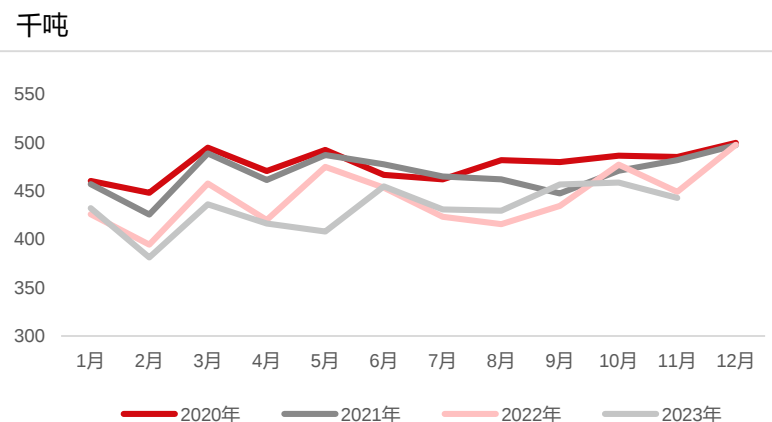


上海地区升贴水

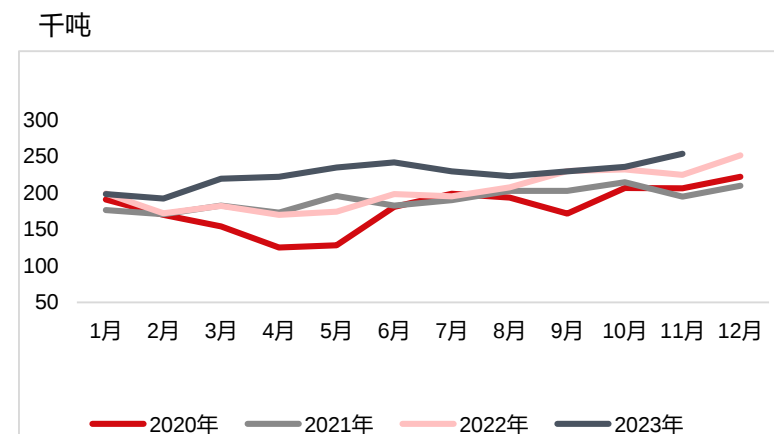


- 矿企陆续发布四季度财报，我们把2023年铜矿增量下调至47万吨，2024年铜矿增量也下调，在巴拿马铜矿年中复产/不复产的假设下，铜矿增量分别为62/44万吨。
- 本周铜精矿现货TC指数下滑至27.94美元/吨，贸易商出货量比较少，市场流动性不足。
- 冶炼厂生产计划的变动大，数家冶炼厂计划将检修、技改提前到3-4月份，二季度将迎来检修潮。

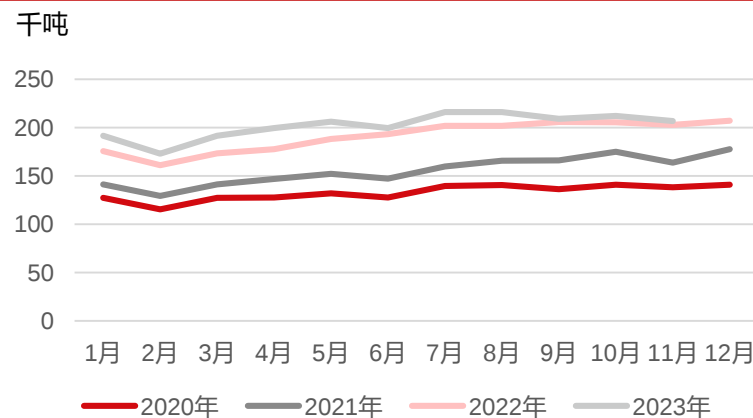
智利铜矿产量



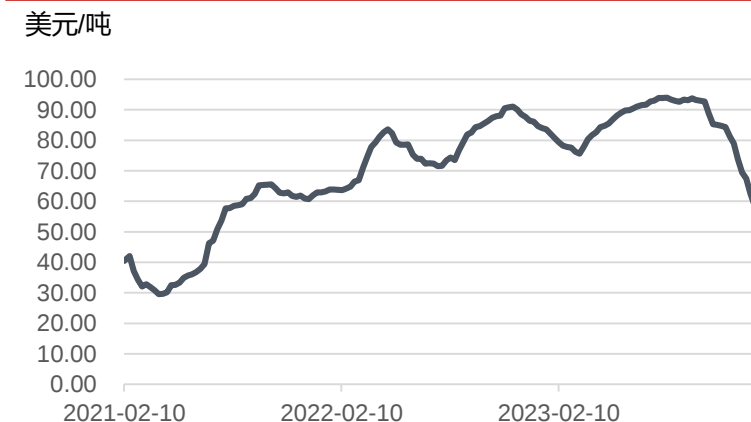
秘鲁铜矿产量



刚果金铜矿产量



铜精矿现货TC



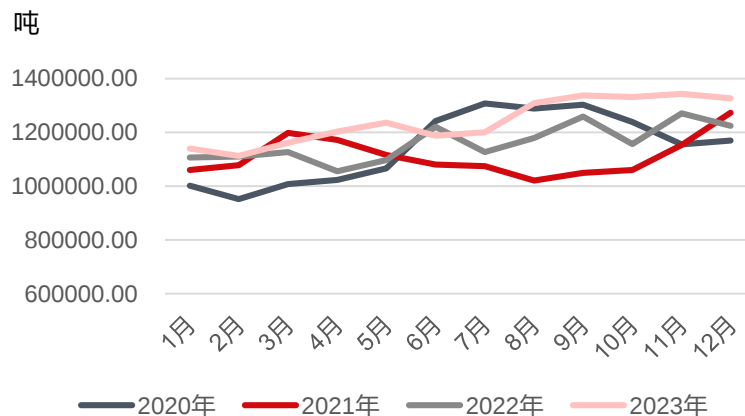
国内铜供应情况

- 12月SMM中国电解铜产量为99.94万吨，同比增加14.87%。1-12月累计产量为1144.01万吨，同比增加115.80万吨，增幅为11.26%，年度增量为近几年最多的一年。

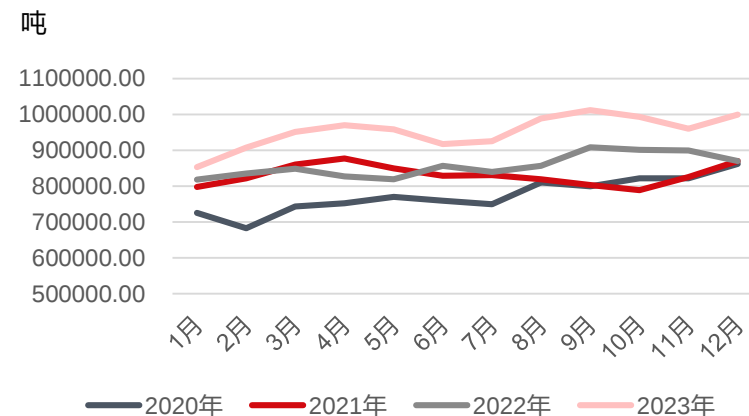
- 12月西南铜业粗炼产量停产，1月份电铜停产，张家港联合铜业技改产能利用率下降，西北某冶炼厂停炉保温，加上TC下降的影响，1月份精铜产量可能会边际下滑至94-96万吨。

- 受到运输的影响，12月份精铜进口量下滑至33.8万吨，俄铜和刚果金铜进口量下降，本周俄铜开始到货。

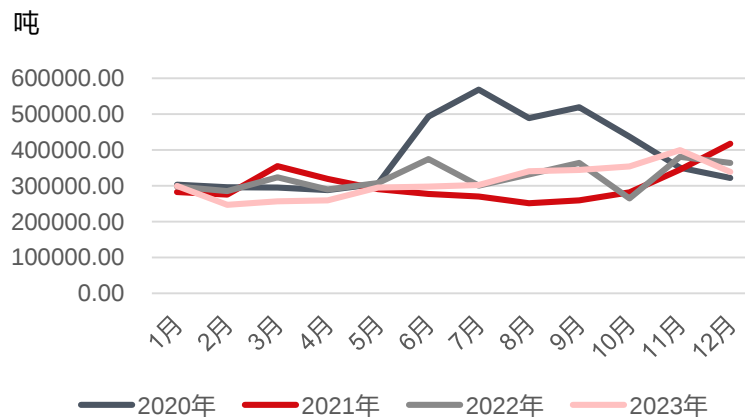
精铜供应加总



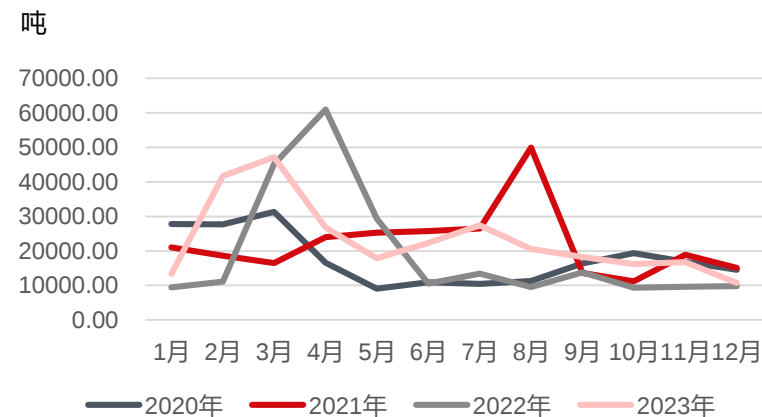
SMM电解铜产量



精铜进口量

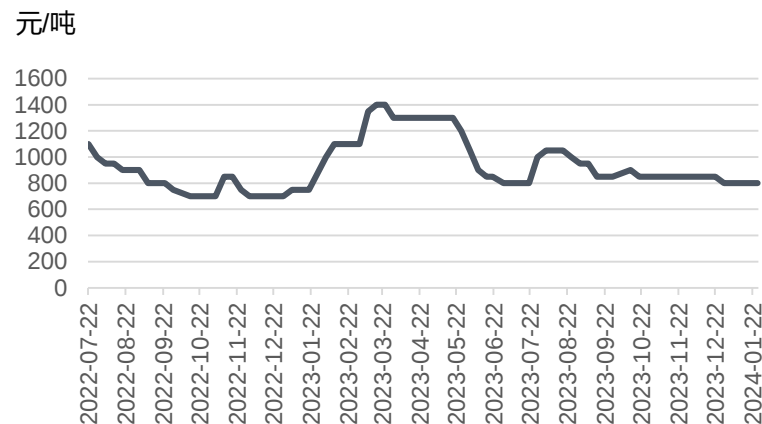


精铜出口量

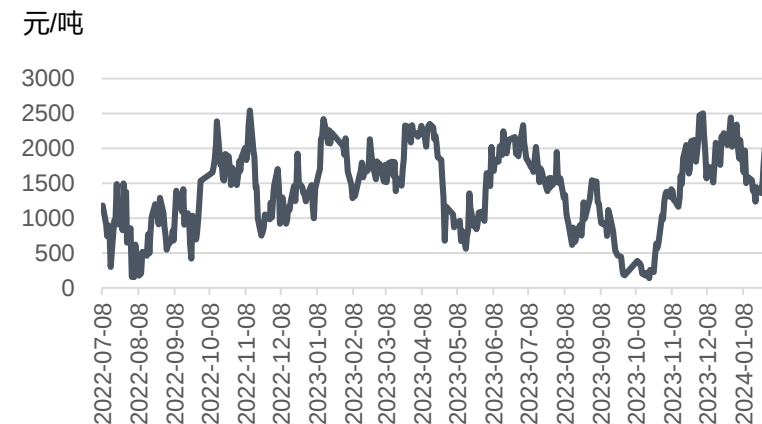


- 本周铜价上涨，临近年底，废铜持货商为了回笼资金，在市场上出货量增加，精废价差扩大至2000元/吨左右。
- 但是废铜制杆企业备库已经基本完成，加上临近春节订单走弱，现货市场采购的需求弱。

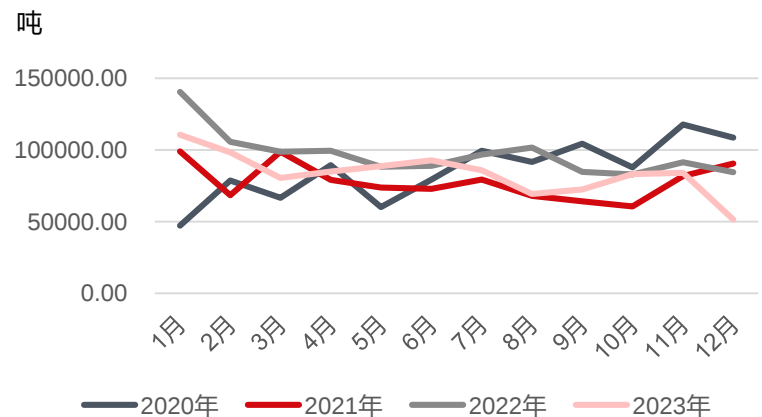
南方粗铜加工费



精废价差



阳极铜进口量

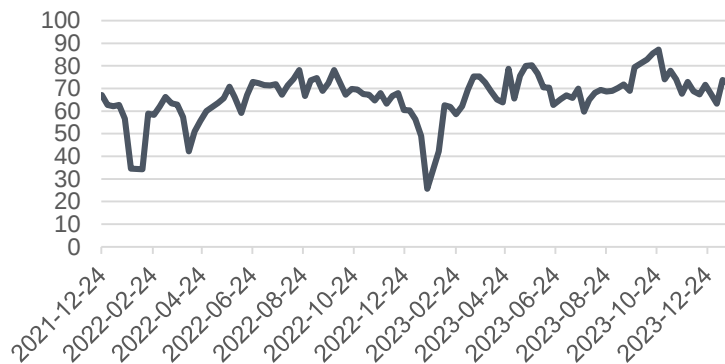


废铜杆开工率

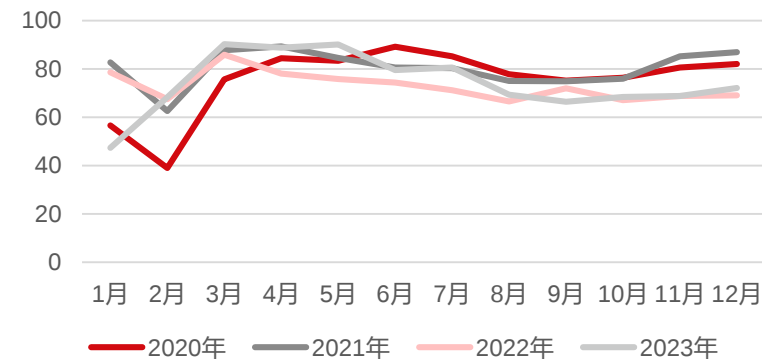


- 随着消费淡季的来临，下游的耗铜量开始走弱。
- 铜价反弹以后，下游无意于继续采购，现货市场成交清淡。

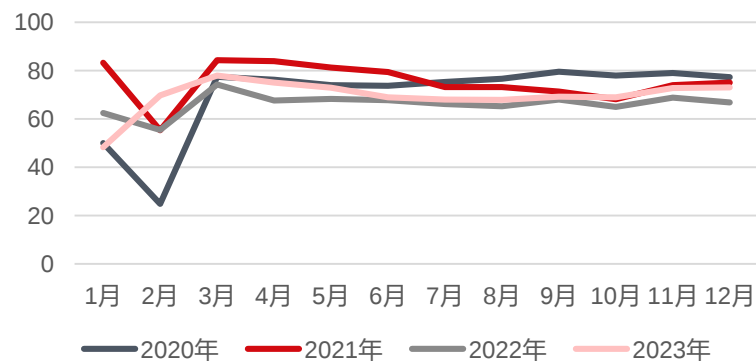
SMM电解铜杆周度开工率



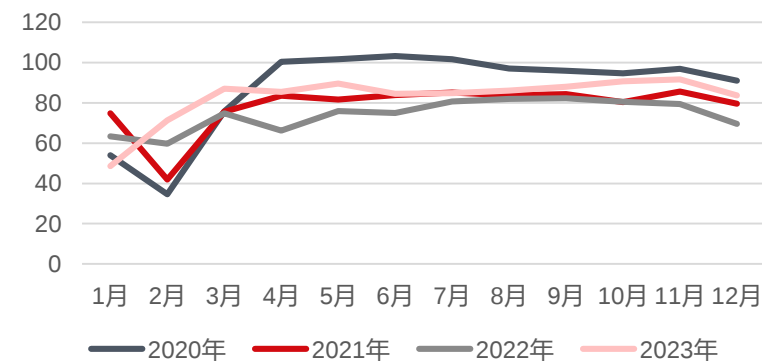
铜管开工率



漆包线开工率

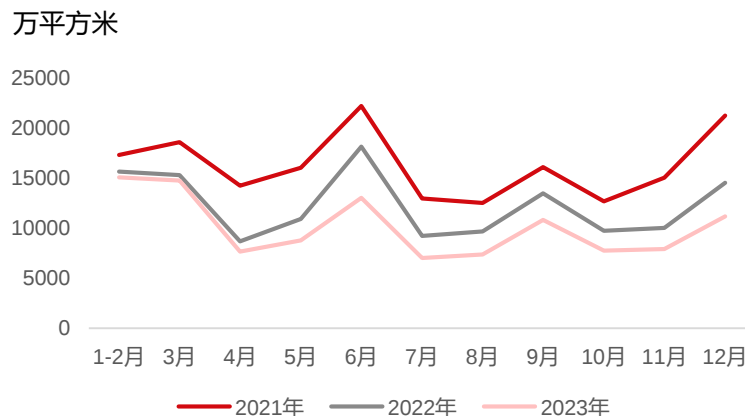


电线电缆开工率

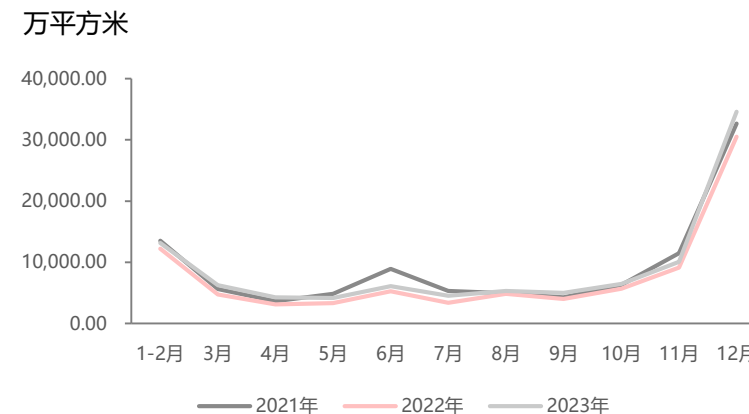


- 从8月份开始，国家出台了一系列促进房地产消费的政策。
- 但是实际效果一般，12月商品房销售面积同比下降23.04%，从高频数据来看，100城土地成交面积同比继续走弱。

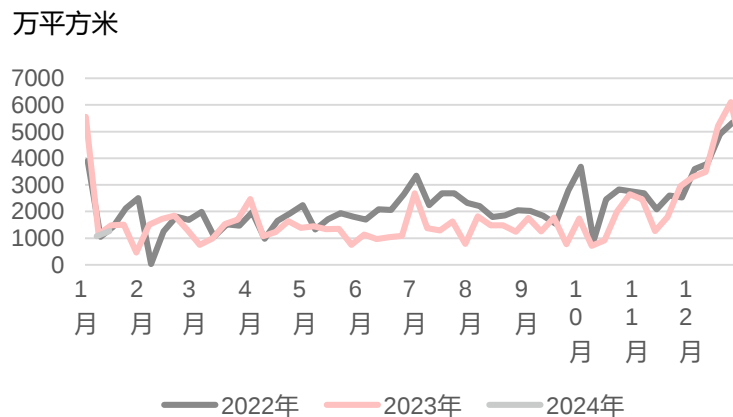
商品房销售面积



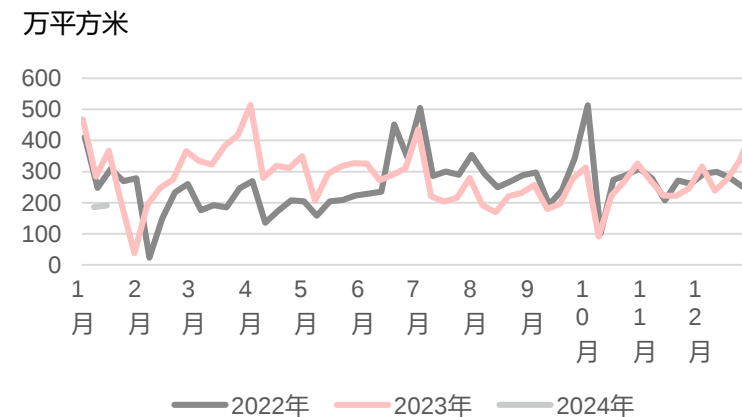
房屋竣工面积



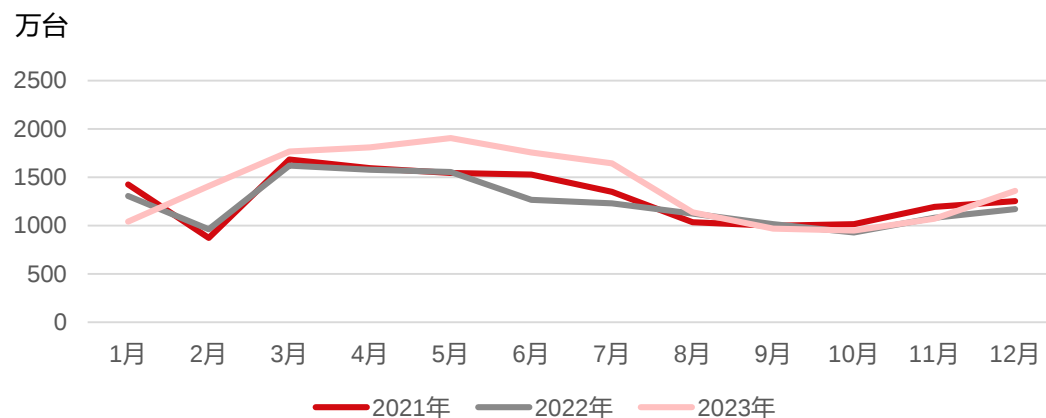
100城土地成交面积



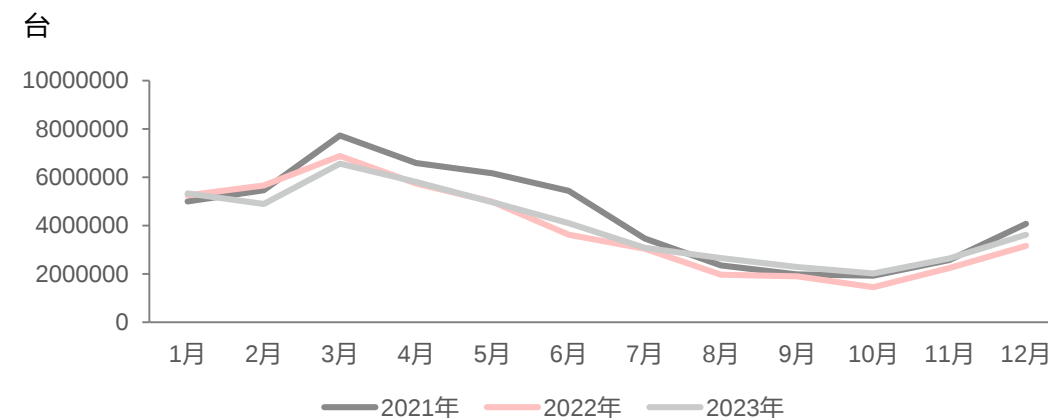
30大中城市商品房成交面积



空调产量

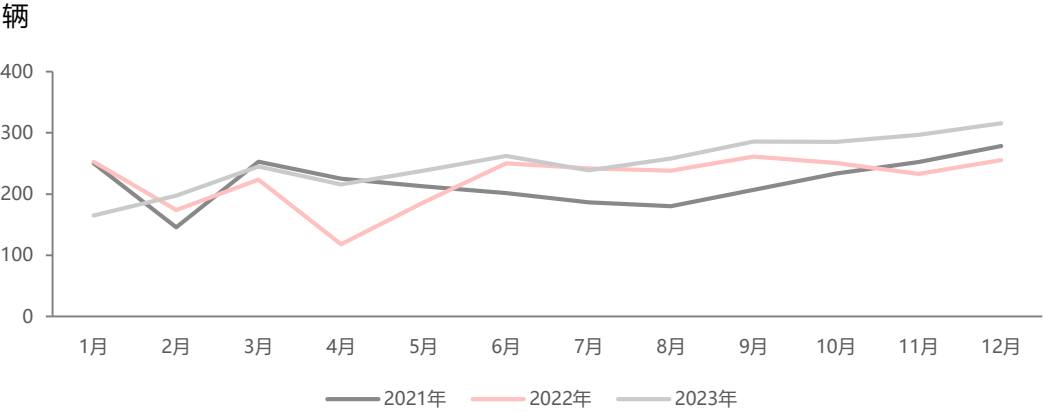


空调出口

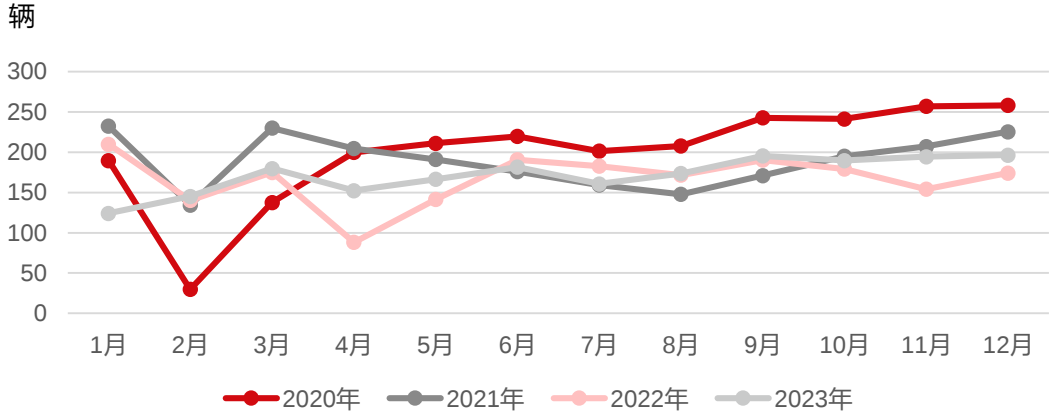


- 据产业在线最新发布的家用空调产销月报显示，12月家用空调产量1,359万台，同比+14.98%，销量1,343万台，同比+16.04%，其中内销611万台，同比+6.80%，出口733万台，同比+25.06%。
- 1月重点企业空调排产同比增加64.2%，有一部分是低基数的因素，但是从绝对数值来看，已经接近旺季的水平，尤其是出口排产非常好。

汽车销量

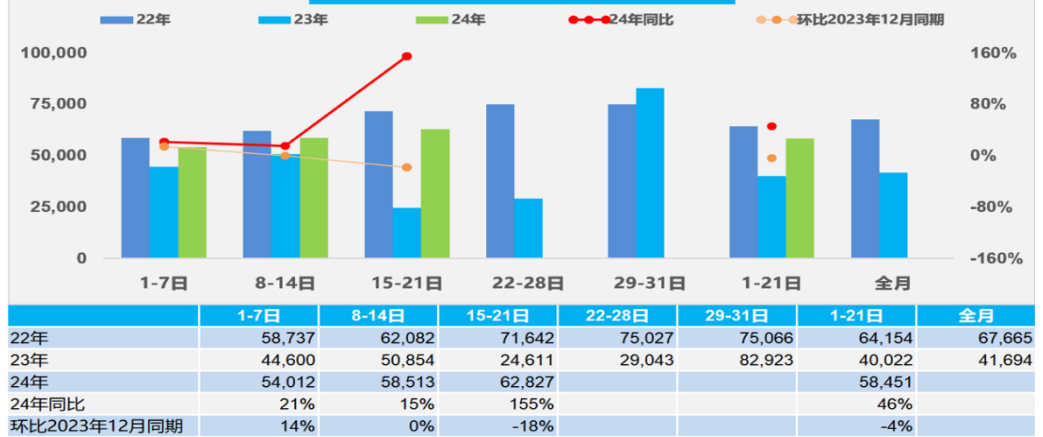


燃油车销量



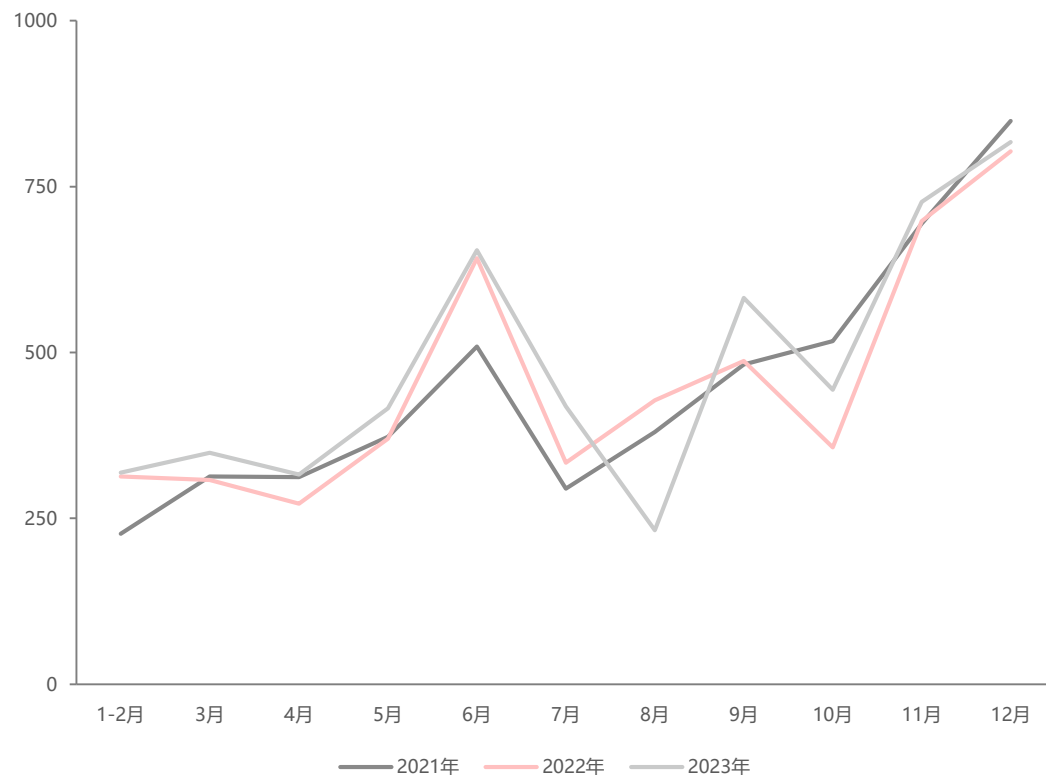
2023年，我国汽车产销量首次均突破3000万辆，分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，年销量双双创历史新高，实现两位数较高增长。2023年我国汽车出口再创新高，成为拉动汽车产销量增长的重要力量。数据显示，2023年汽车出口491万辆，同比增长57.9%，出口对汽车总销量增长的贡献率达到55.7%。

乘联会主要厂商1月周度零售数量和增速

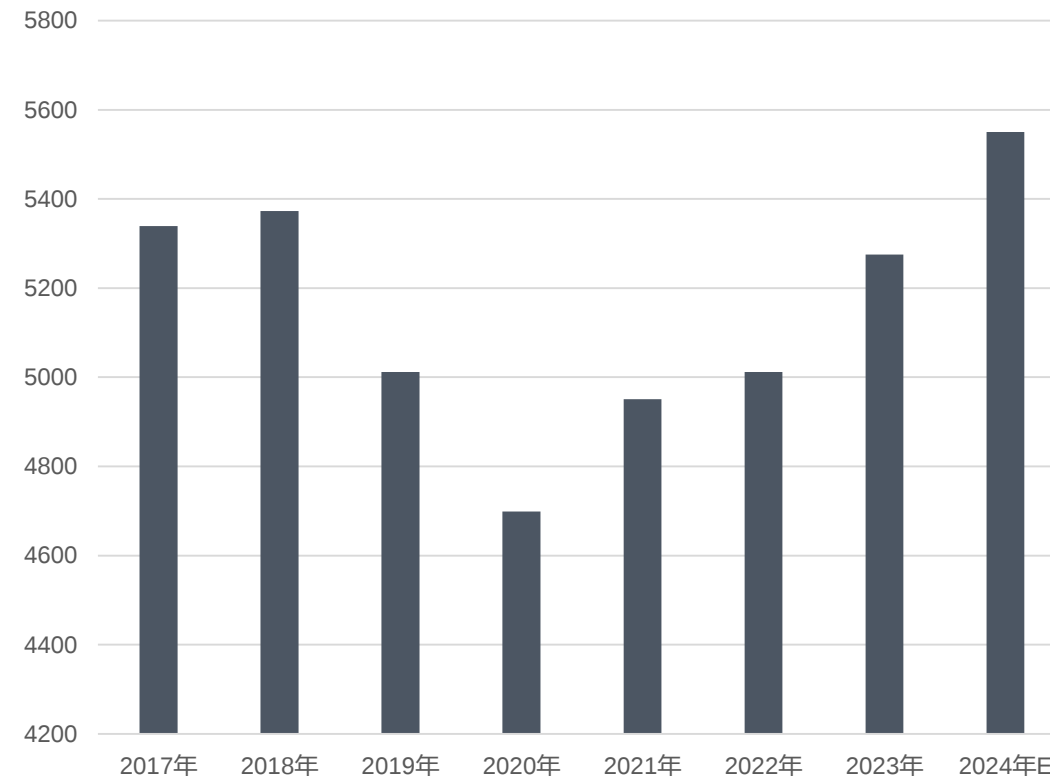


电网投资完成额（当月）

单位：亿元



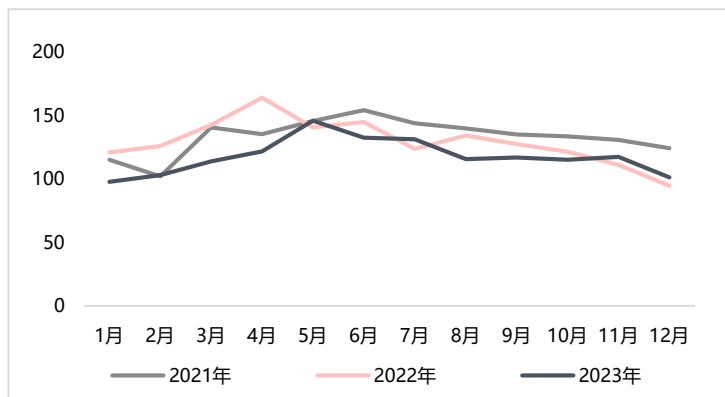
电网投资完成额



2023年中国电网工程建设投资完成额为5275亿元，同比增长5.4%，预计2024年仍有4-6%的增长。

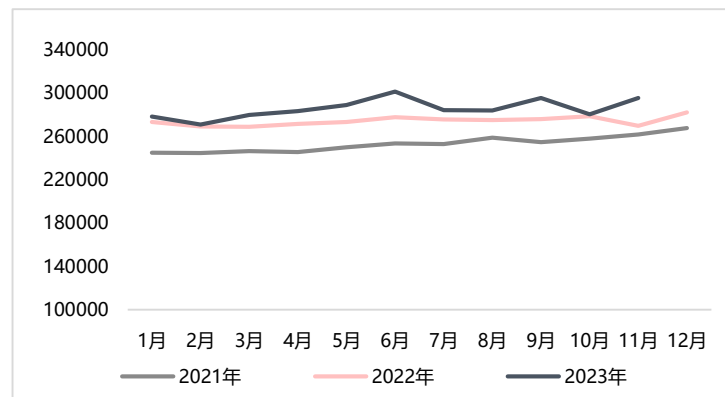
美国:已开工的新建私人住宅

万套



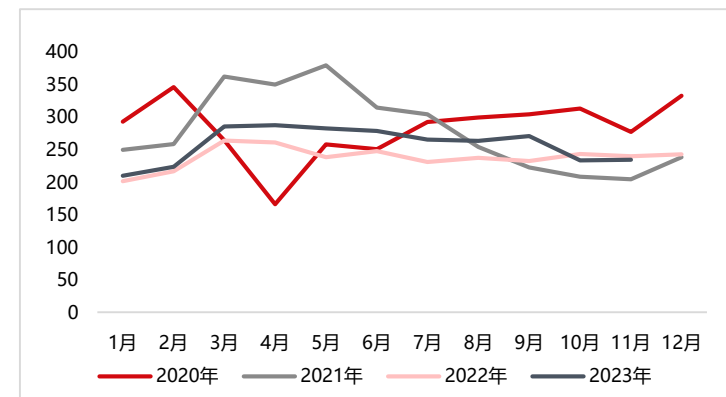
美国耐用品订单

百万美元

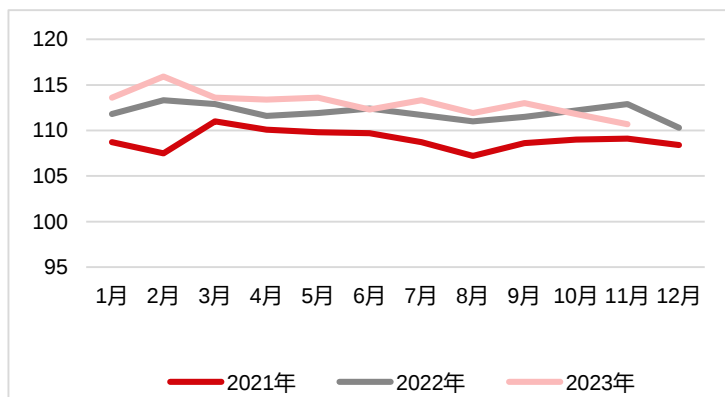


美国汽车销量

千辆

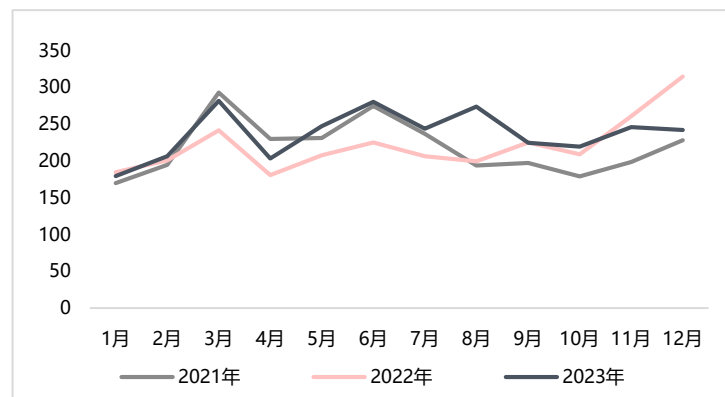


欧洲营建许可指数

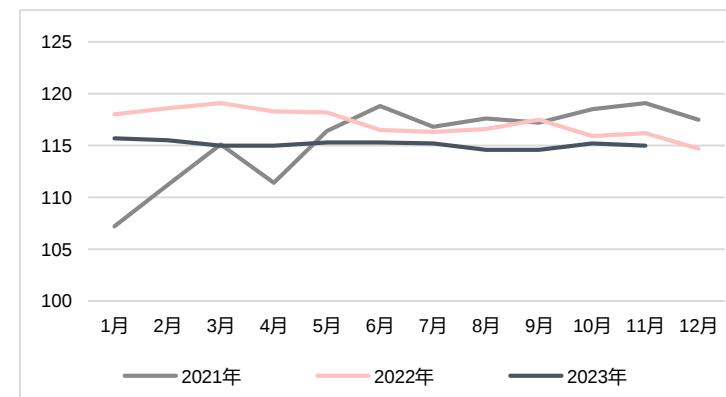


德国汽车销量

千辆

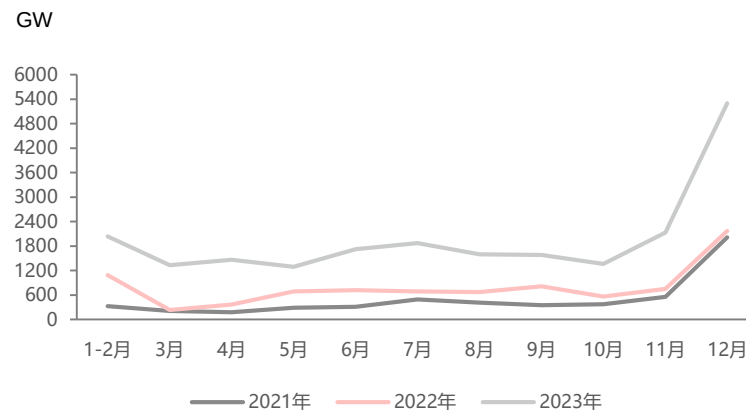


欧盟27国零售销售指数

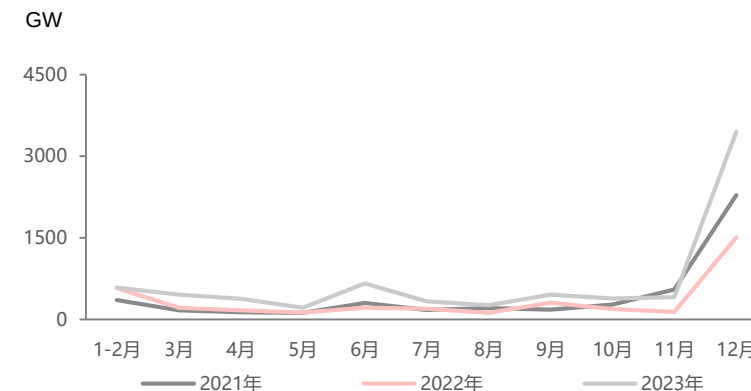


- 根据国家能源局数据，2023年光伏装机量为216GW，同比增长147%，2023年风电装机量为75.9GW，同比增长101%。
- 欧洲光伏业协会预计2023年欧洲光伏装机量会达到56GW，同比增长36.58%。今年1-10月份德国光伏装机量同比增长86%。
- 美国出台反通胀法案以后，光伏市场开始反弹，今年前三季度美国光伏装机量同比增长37%。
- GWEC预计2023年全球风电装机量将上升至112.5GW，同比增长44.6%。

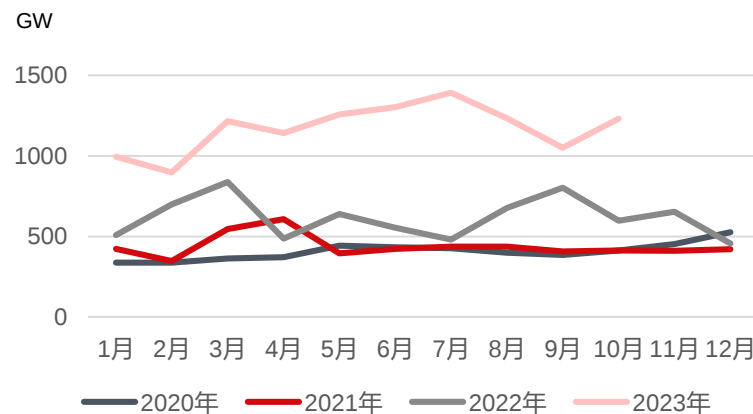
中国新增光伏装机量



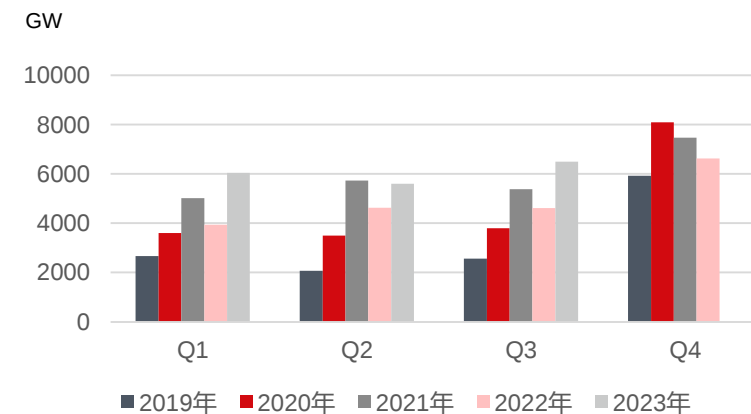
中国风电装机量



德国光伏装机量

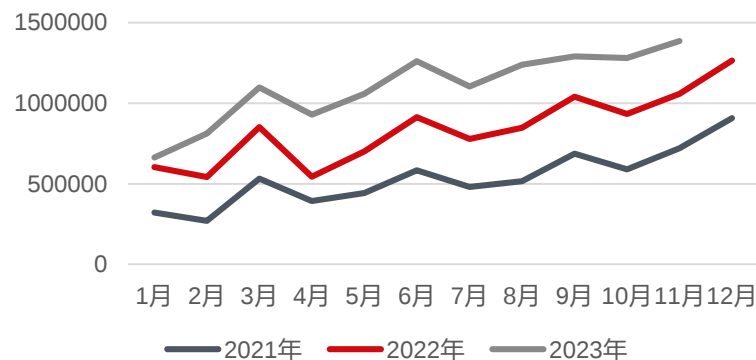


美国光伏装机量

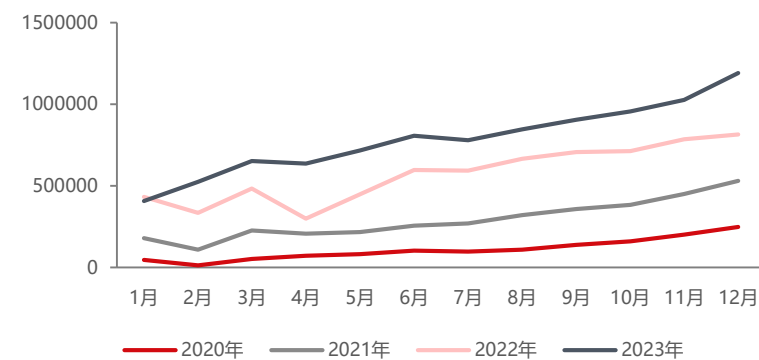


- 预计2023年全球新能源汽车销售量为1400万辆，同比增长35.92%。1-11月新能源汽车销售量为1211万辆，同比增长37.61%，主要是消费地是中国美国和欧洲。
- 2023年中国新能源汽车销售量为949.5万辆，同比增长37.87%。
- 欧洲1-11月新能源汽车销售量为245万辆，同比增长28.76%。
- 2023年1-11月美国新能源乘用车销量达到132万辆，同比增长48.31%。

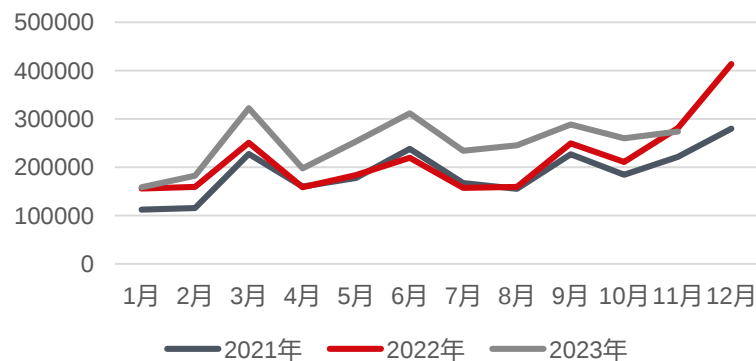
全球新能源汽车销售量



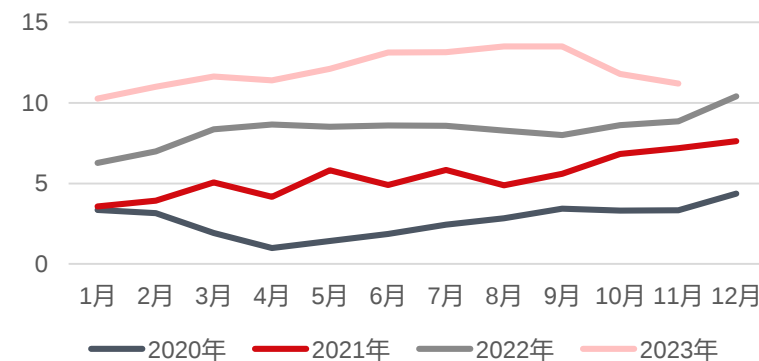
中国新能源汽车销量



欧洲新能源汽车销售量



美国新能源汽车销售量



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河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发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河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。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河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，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



王颖颖 银河期货

电话: 021-65789259

电邮: wangyingying_qh1@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijng, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP