

永安铜周报

永安期货研究中心有色团队

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

➤ 主要数据变化

日期	现货升贴水	铜精废价差	上期所库存	现货进口盈利	三月进口盈利	保税库 premium	伦铜C-3M	LME铜库存
2023/01/20	-45	3917	139967	-1690	-910	31.5	-16.24	80025
2023/02/05	-70	1336	226509	-989	-568	24	-29.25	70000
变化	-25	-2581	86542	701	342	-7.5	-13	-10025

➤ 供应

- ◆ 铜矿：本周SMM进口铜精矿指数报80.73美元/吨，开年铜矿供应端扰动增加，智利Ventanas港口失火后运力受损，目前还在维修中，预计将影响智利部分铜矿发运；秘鲁抗议仍在持续，Las Bambas、Antapaccay等矿山运营受到影响；印尼暴雨使得Batu Hijau矿山减产。
- ◆ 精铜：2022年12月国内电解铜产量87万吨，同比持平，环比减少3%，低于预期；阳新弘盛已经在爬产中，但老冶炼厂受到疫情影响，整体开工率下滑。
- ◆ 废铜：本周精废价差大幅上升，但由于临近春节，整体成交冷清。

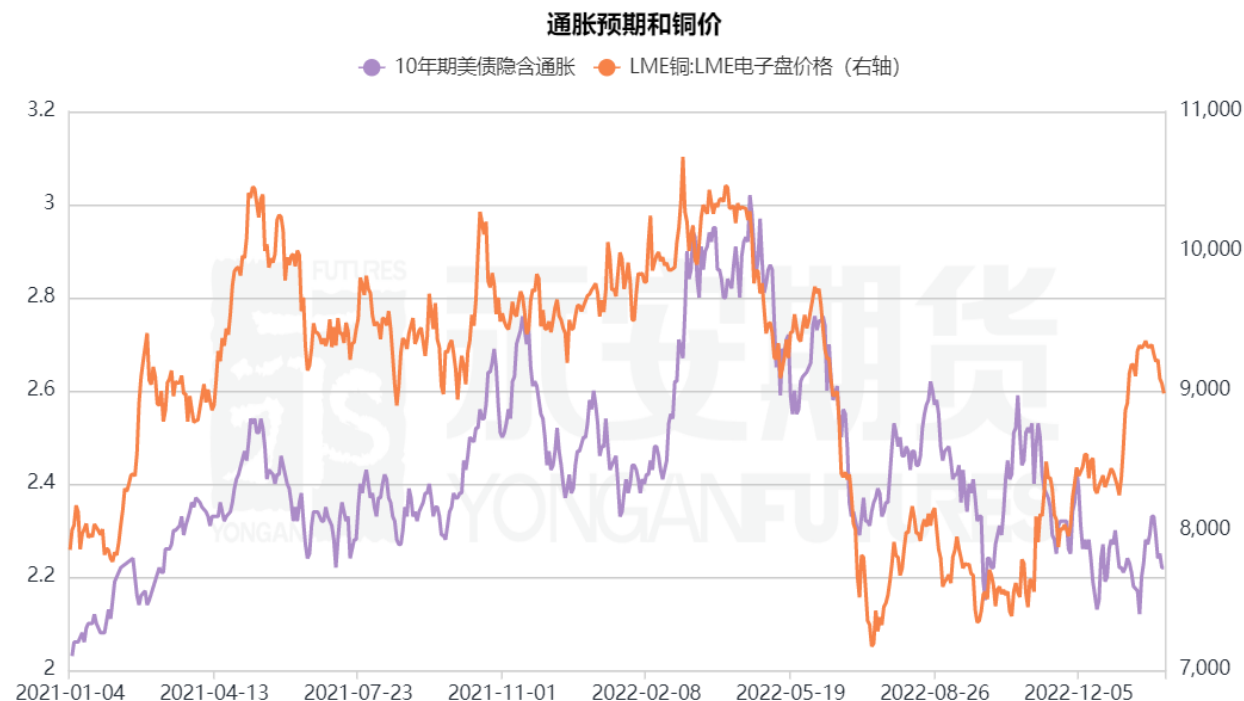
➤ 需求

- ◆ 开年首周下游加工厂大部分还在陆续复工阶段，开工率并不理想；整体需求冷清，需要看元宵节后的整体复工情况。
- ◆ 电解铜杆开工率本周反弹，大型线缆企业已经恢复正常生产，预计下周开始将全面复产，开工率有望进一步提升。

- 库存
 - ◆ 本周国内铜库存持续上升，元宵节前复工缓慢，冶炼厂货继续发运至仓库。
 - ◆ 本周保税区铜库存持续上升，目前进口窗口关闭，出口有利润，使得部分冶炼厂将货出口。
 - ◆ LME库存继续下跌，C-3M持续贴水，三大库存小幅震荡。
- 观点
 - ◆ 上周海外宏观方面，美国1月PMI继续环比回落，表明美国经济持续降温；美联储会议加息25bp落地，但周五强劲的就就业数据提升市场对美联储继续加息的担忧。
 - ◆ 国内2022年GDP同比增长3%，四季度GDP同比增长2.9%，好于市场预期，1月份国内PMI数据重回枯荣线上方，表明经济开始复苏，由于春节，整体开工率较低，复苏程度需要2月份经济情况的进一步验证；目前铜交易整体供需双弱，保税区和国内开始累库，短期大幅上涨主要由于海外加息预期放缓所致，目前通胀预期和铜价劈叉较大，同时铜供应相对充足，铜价预计短期仍将高位震荡，建议投资者逢低买入，元宵节后须持续跟踪国内复苏情况。

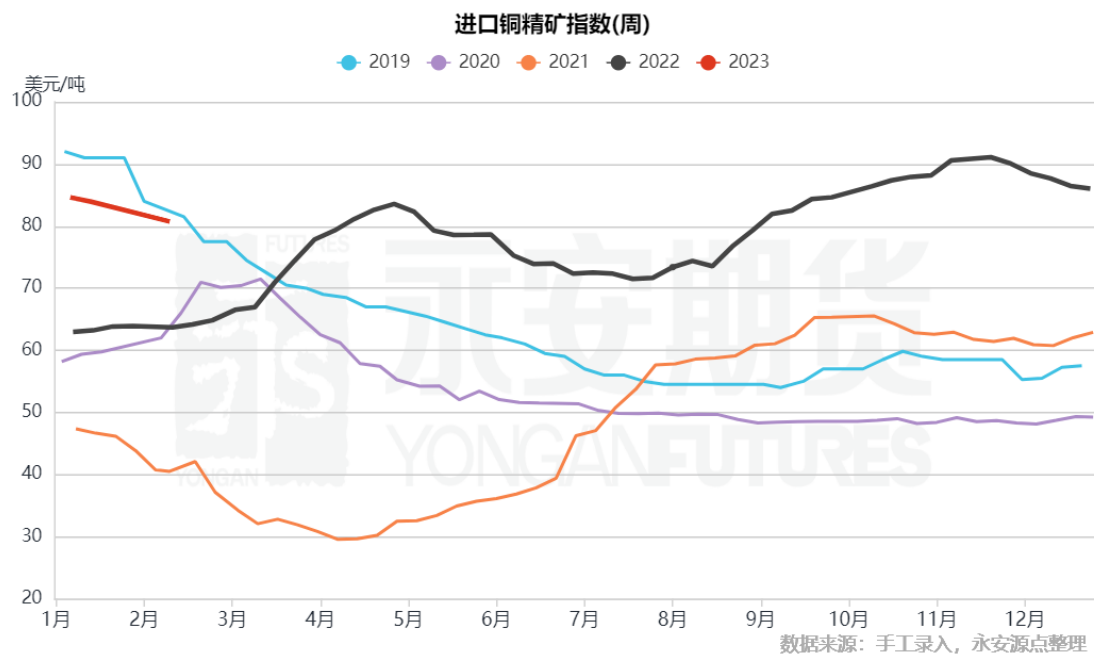
美联储缓加息节奏，伦铜重新震荡

- 本周美联储加息25bp落地，但强劲的就就业数据使得市场对美联储继续加息的担忧增加。



铜矿现货加工费本周继续小幅回落

- 本周进口铜现货加工费走高；港口铜精矿库存为79.3万实物吨。12月份国内冶炼厂长单冶炼利润至532元/吨附近。



精、废铜制杆开工率均有反弹

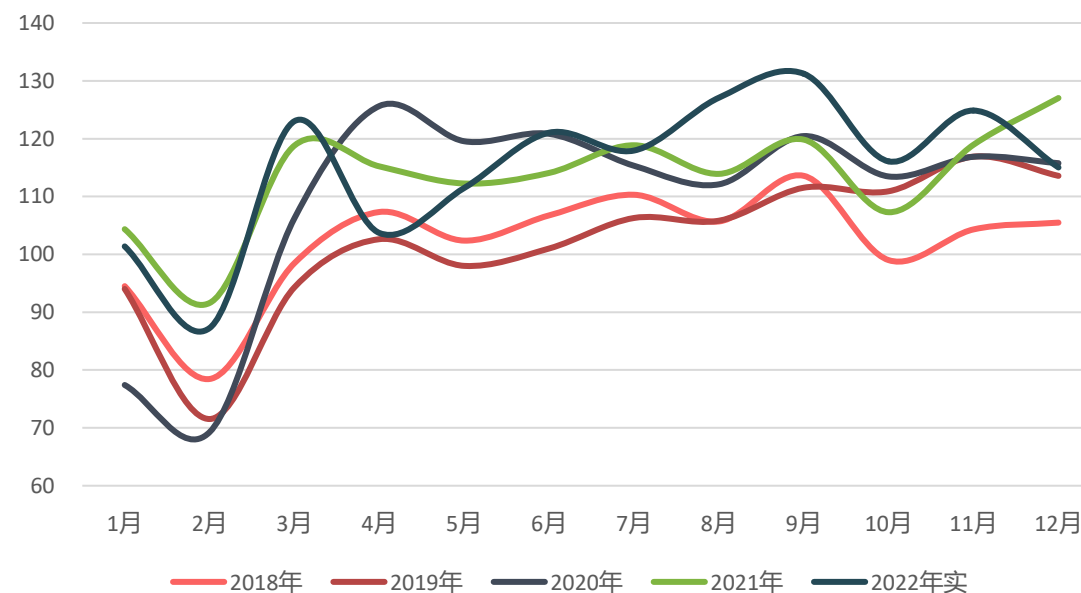
- SMM的数据显示，春节后，下游加工企业陆续复工，精废铜杆开工率回升，未来元宵节结束后，开工率有望进一步增加。



12月份精铜消费量环比大幅回落

- SMM的数据显示，12月国内铜实际消费量约为115万吨，较11月份大幅走低；12月国内受疫情影响，下游整体消费冷清，进口窗口基本处于关闭状态；国内库存整体出现明显累库。全年电解铜消费量越1380万吨，同比增长1.3%。

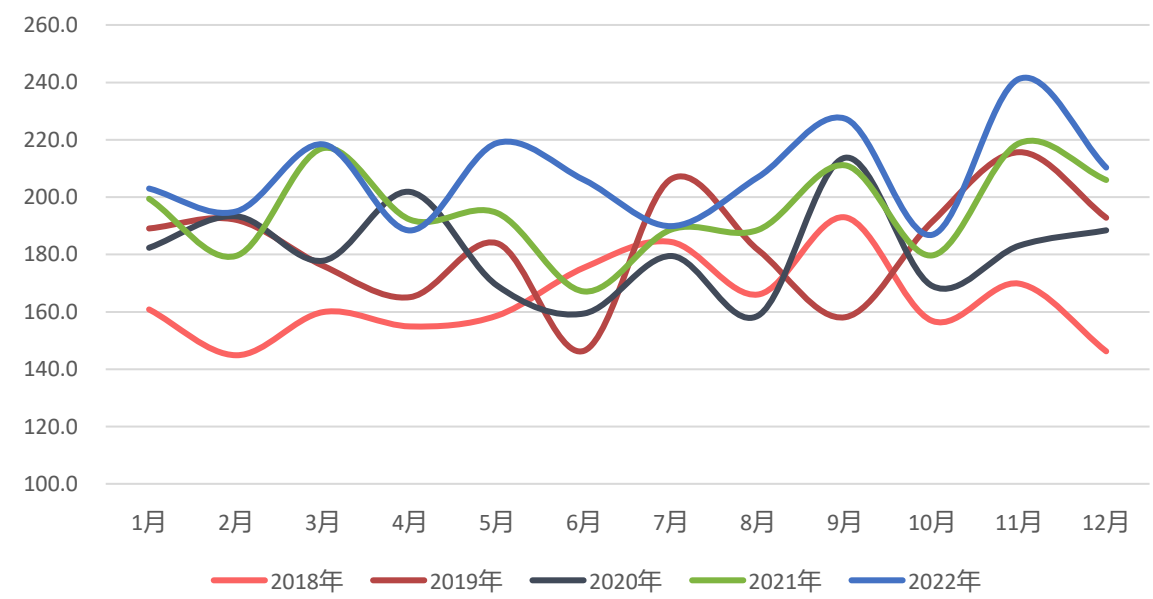
电解铜表观消费量



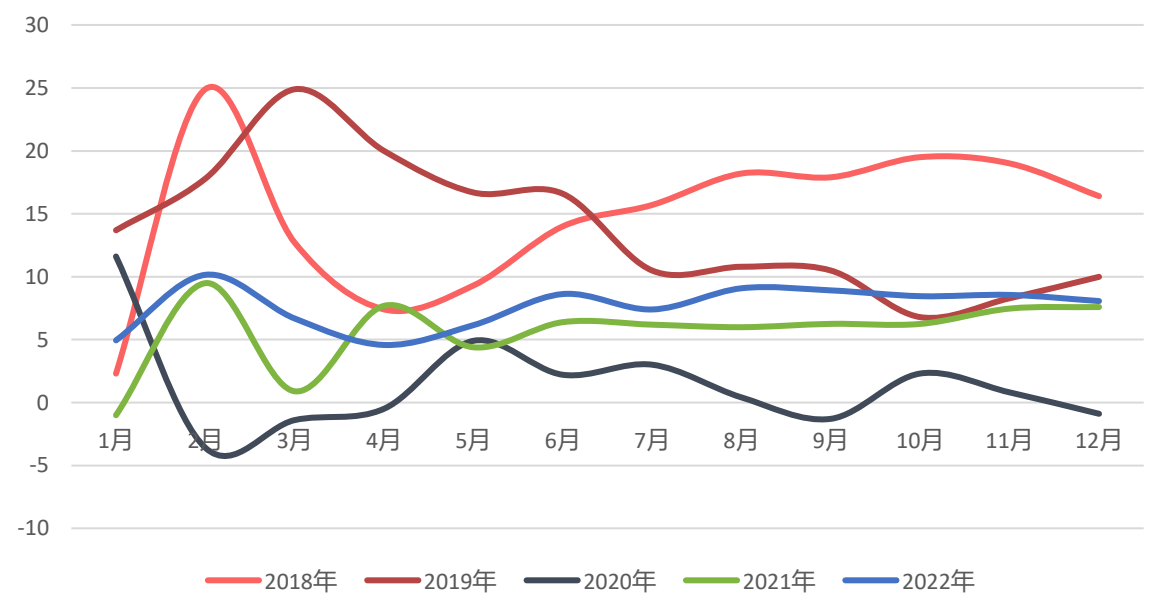
2022年累计进口铜矿2532万吨，同比增长8.07%



2017-2022年铜精矿进口量



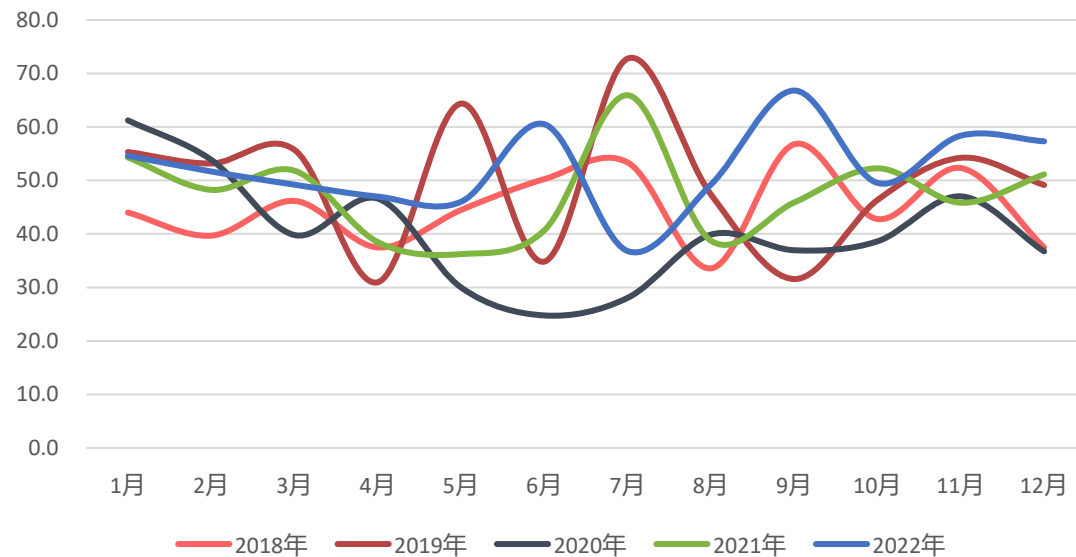
2017-2022年铜精矿进口累计同比增速



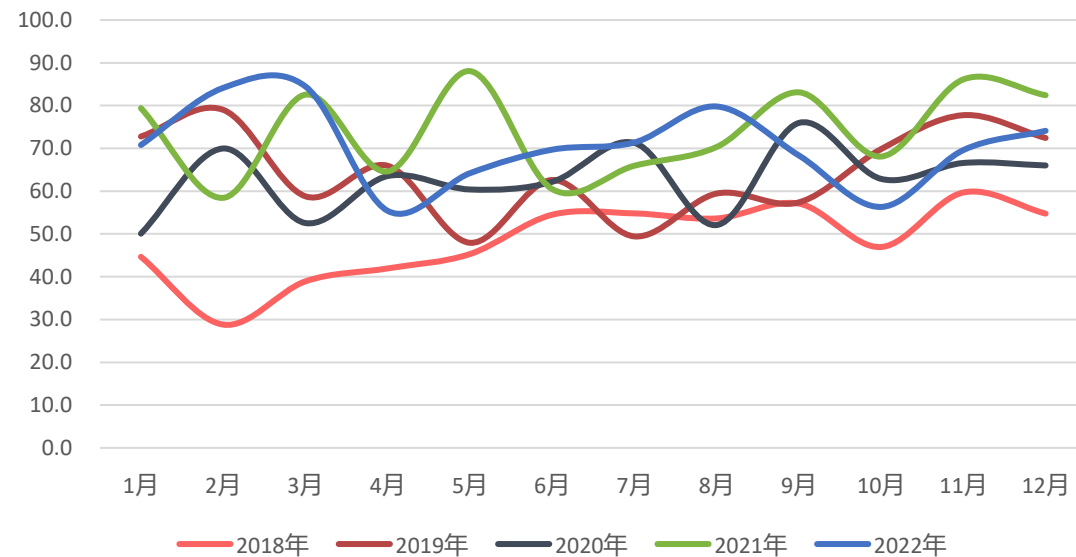
数据来源：中国海关、永安期货整理

12月秘鲁、智利铜矿进口量均有上升

2018-2022年铜精矿进口量—秘鲁

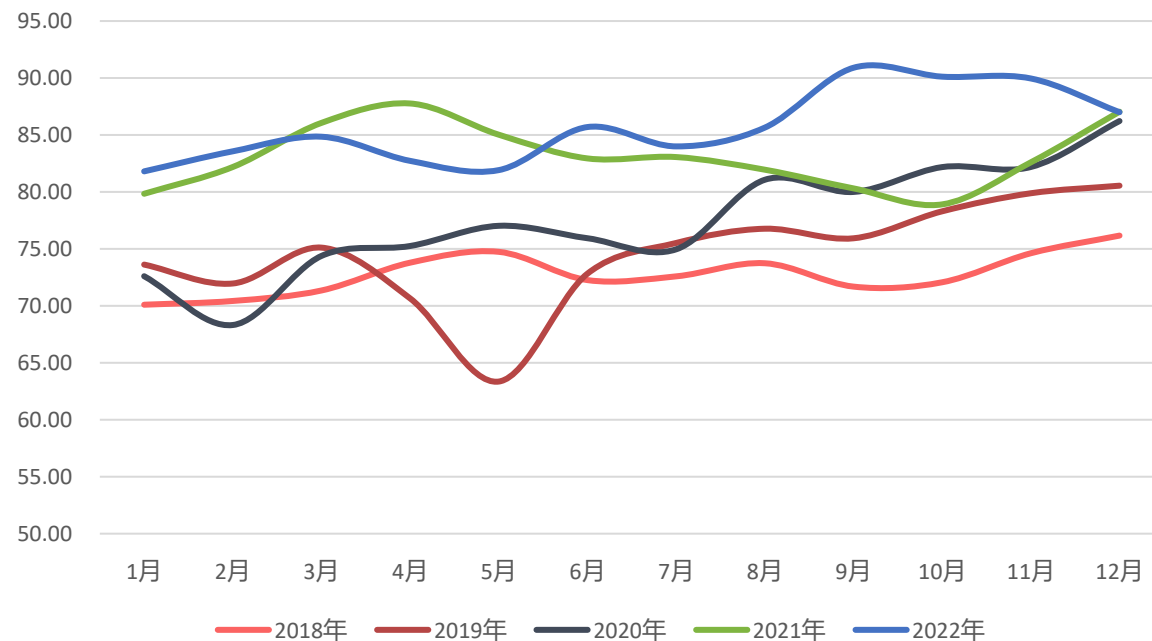


2018-2022年铜精矿进口量—智利



12月国内电解铜产量87万吨，环比减少3%

2018-2022年国内电解铜产量



- SMM的数据显示，12月国内铜产量87万吨，同比持平，环比减少0.2%；全年总产量1028万吨，同比增加3%。12月部分冶炼厂继续检修，阳新弘盛项目目前在顺利爬产过程中，总体受疫情影响，开工率有所下滑。

2022年前三季度，主要铜企总产量同比增长1.7%



单位: 万吨	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	YOY	QOQ
紫金矿业	11.5	11.4	11.7	10.5	12.7	11.4	16.7	17.6	19.4	21.6	22.3	55.0%	32.9%
洛阳钼业	5.0	5.5	5.7	4.8	5.5	5.4	6.0	6.3	6.7	7.0	6.8	20.2%	12.5%
Freeport	33.2	34.8	38.3	39.2	41.3	41.4	44.8	46.9	45.9	48.8	47.9	11.8%	7.0%
Grupo Mexico	27.3	28.6	28.1	29.0	27.1	27.0	27.5	26.9	24.4	23.7	25.6	-9.6%	-6.6%
嘉能可	29.3	29.5	34.7	32.3	28.4	28.6	28.5	29.0	25.8	25.2	26.5	-9.3%	-7.0%
五矿资源	7.4	5.9	8.4	9.6	6.5	8.1	8.0	6.6	7.9	4.5	9.6	-2.6%	20.2%
BHP	42.5	41.4	39.6	42.8	40.9	40.3	37.7	36.6	37.0	46.2	41.0	4.5%	8.9%
Codelco	38.7	40.9	44.7	48.4	41.4	43.6	38.9	48.9	36.4	39.1	30.5	-14.4%	-21.6%
力拓Rio	7.0	7.3	7.1	7.6	7.9	7.0	8.5	8.8	7.7	6.4	6.3	-12.9%	-26.0%
First Quantum	19.5	16.9	21.1	20.3	20.5	20.0	21.0	20.1	18.2	19.3	19.5	-7.3%	-7.1%
Antofagasta	19.4	17.8	17.0	19.3	18.3	17.8	18.1	17.9	13.9	13.0	18.2	-17.0%	0.4%
KGHM	17.4	17.7	17.0	18.8	18.6	19.5	19.3	18.0	19.3	19.5	18.0	-1.0%	-6.7%
淡水河谷	9.5	8.5	8.8	9.4	7.7	7.3	6.9	7.8	5.6	5.6	7.4	-15.1%	7.4%
英美资源	14.7	16.7	16.6	16.8	16.0	17.0	15.7	16.1	14.0	13.4	14.7	-13.6%	-6.4%
Teck	7.1	5.9	6.8	7.8	7.2	7.2	7.1	7.2	6.7	7.2	6.6	-4.9%	-7.0%
Barrick	5.2	5.4	4.7	5.4	4.2	4.4	4.5	5.7	4.6	5.4	5.6	18.9%	23.8%
OZ Mineral	2.0	2.5	2.4	2.9	2.7	3.3	3.4	3.2	3.0	2.7	3.0	-7.1%	-11.8%
Nornikel	11.5	12.5	11.9	12.9	9.1	8.1	11.6	11.9	9.1	11.3	11.3	10.1%	-2.6%
Kaz M	7.5	7.9	7.6	7.6	7.2	7.8	7.4	7.5	9.0	9.0	9.0	20.5%	22.3%
Newcrest	3.5	4.0	3.5	3.5	3.5	3.8	2.5	2.6	2.5	3.9	3.3	-1.5%	30.0%
Boliden	2.9	3.4	3.1	3.4	2.4	2.9	2.7	3.4	2.8	3.0	2.8	8.0%	5.2%
Sandfire	1.8	1.9	1.9	1.6	1.7	1.8	1.6	1.9	2.9	3.5	2.8	80.0%	75.9%
Lundin	6.2	65.0	6.1	4.2	5.7	6.3	6.5	7.7	6.5	6.4	6.4	4.3%	-1.7%
艾芬豪						1.0	4.2	5.4	5.6	8.7	9.8	363.1%	132.9%
合计	330.0	391.2	346.8	358.0	336.5	341.1	349.0	363.8	334.8	354.2	354.8	1.7%	1.7%

数据来源: SMM、Wind、Bloomberg、永安期货整理

新矿爬产非常顺利，老矿山产能下滑导致整体放缓

单位: 万吨	公司名称	2021年产量	2022年初产量指引	2022年Q2指引	2022年Q3指引	2022年预期增量
1	Freeport	174.4	195.0	190.5	190.5	16.1
2	BHP	158.3	167.5	173.0	173.0	14.7
3	Codelco	172.8	172.8	150.0	145.0	(27.8)
4	嘉能可	119.6	115.0	106.0	106.0	(13.6)
5	南方铜业	95.8	92.2	92.2	92.2	(3.6)
6	紫金矿业	58.4	86.0	86.0	86.0	27.6
7	First Quantum	81.6	84.5	82.3	77.0	(4.6)
8	KGHM	75.4	73.0	73.0	73.0	(2.4)
9	英美资源	64.7	72.0	70.5	66.0	1.3
10	Antofagasta	72.2	67.5	65.0	65.0	(7.2)
11	Nornikel	40.7	44.1	44.1	44.1	3.4
12	Teck	28.7	28.2	28.2	28.2	(0.6)
13	洛阳钼业	23.3	27.2	27.2	27.2	3.9
14	力拓Rio	49.4	53.8	53.8	53.8	4.4
15	Lundin	26.3	27.1	27.1	27.1	0.8
16	淡水河谷	29.7	34.3	27.8	27.8	(1.9)
17	Barrick	18.8	20.2	20.2	20.2	1.4
18	五矿资源	29.1	31.0	24.0	25.0	(4.1)
19	Newcrest	6.9	12.8	12.8	12.8	5.9
20	Sandfire	9.8	8.5	8.5	8.5	(1.3)
21	OZ Mineral	12.5	13.8	12.8	12.8	0.2
	合计	1348.4	1426.2	1374.6	1360.8	12.4

矿山名称	矿企名称	2022年增量 (万吨)	投产时间
Kamoa	紫金矿业	24	一期满产，二期于2022年3月21日投产，已经满产
Quellaveco	英美资源	9	2022年中投产，7月已经有铜精矿产出
巨龙铜矿	紫金矿业	11	2021年12月27日一期投产，已达产
Grasberg	Freeport	11	2022年全面转入地下开采，已达产
Spence	BHP	4	爬产中
Timok	紫金矿业	5	2022年已投产
TFM	洛阳钼业	4	2021年扩建，爬产中

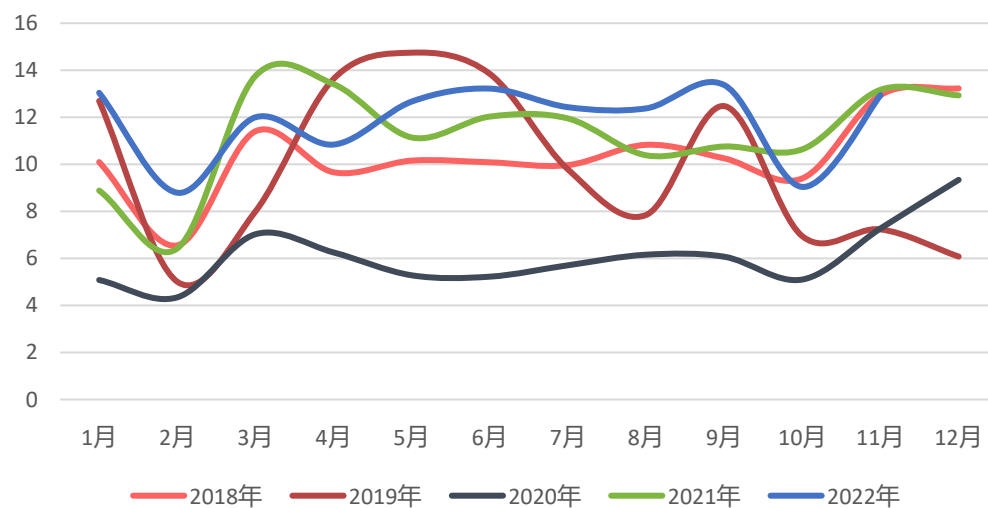
2023年冶炼厂检修主要集中在2、3季度

阳新弘盛项目目前在顺利爬产过程中，2023年初步检修表来看，主要集中在2、3季度，但检修期不长。

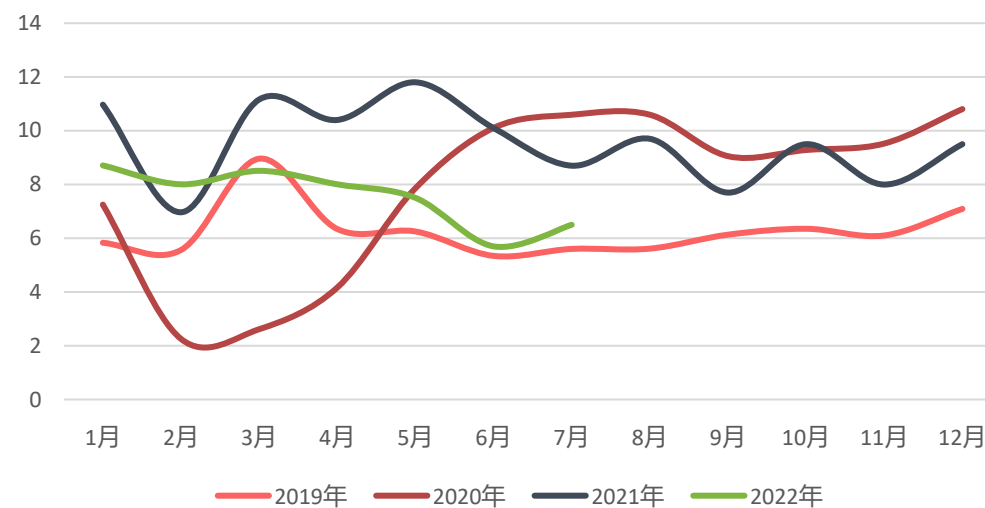
公司名称	粗炼产能 (万吨)	精炼产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修环节	备注
大冶有色金属集团控股有限公司	30	60	2023年3月下旬	2023年下旬	粗炼	90天
浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	15 (新线)	20 (新线)	2023年2月11日	2023年3月11日	粗炼	30天
铜陵金冠 (奥炉)	20	33	2023年3月1日	2023年4月1日	粗炼	35天
白银有色集团股份有限公司	20	27	2023年3月1日	2023年3月下旬	粗炼	10-20天
青海铜业有限公司	10	10	2023年4月1日	2023年4月下旬	粗炼	20天左右
江西铜业 (本部)	55	100	2023年4月1日	2023年5月1日	粗炼	25-30天
山东恒邦冶炼股份有限公司	20	25	2023年5月中旬	2023年6月中旬	粗炼	30天
黑龙江紫金铜业有限公司	15	15	2023年5月1日	2023年6月1日	粗炼	15-20天
吉林紫金铜业有限公司	10	10	2023年5月1日	2023年6月1日	粗炼	15-20天
飞尚铜业有限公司	10	0	2023年6月1日	2023年6月下旬	粗炼	20天左右
赤峰金峰铜业有限公司	40	40	2023年5月1日	2023年8月1日	粗炼	70天左右
赤峰富邦铜业有限责任公司	10	0	2023年9月1日	2023年9月下旬	粗炼	20天左右
安徽友进冠华新材料	10	0	2023年9月1日	2023年9月下旬	粗炼	30天
包头华鼎铜业发展有限公司	10	3	2023年9月1日	2023年9月下旬	粗炼	15天
铜陵金冠 (双闪)	48	40	2023年9月1日	2023年9月下旬	粗炼	15天
金隆铜业有限公司	32	45	2023年9月1日	2023年10月1日	粗炼	28天
浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	15 (老线)	15 (老线)	2023年9月1日	2023年10月1日	粗炼	35天
赤峰金通铜业有限公司	30	25	2023年9月1日	2023年9月下旬	粗炼	30天

1-11月废铜进口量同比增长7.4%

废铜进口情况



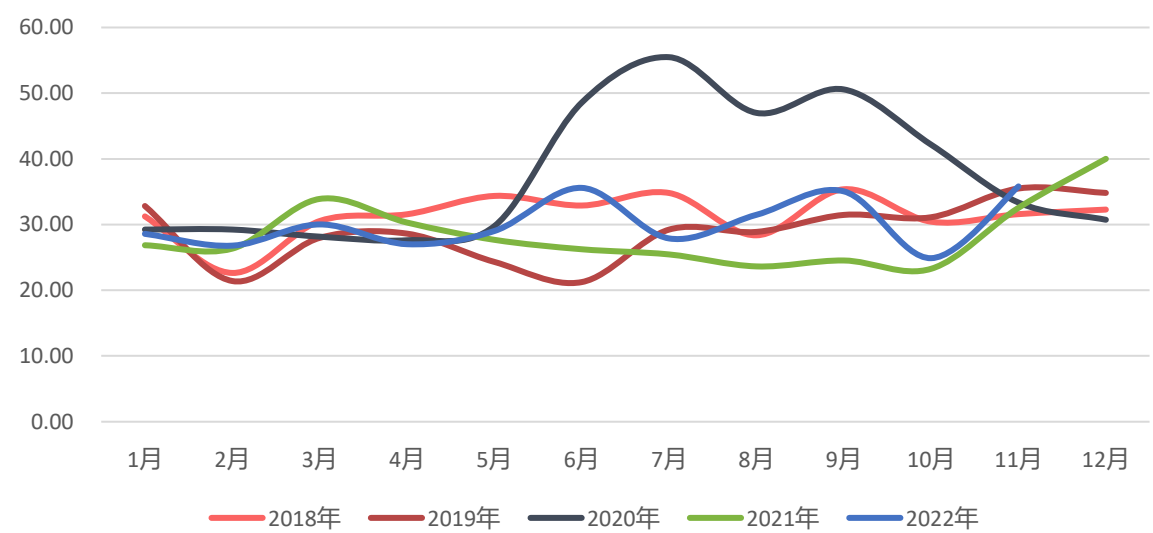
国内废铜产量



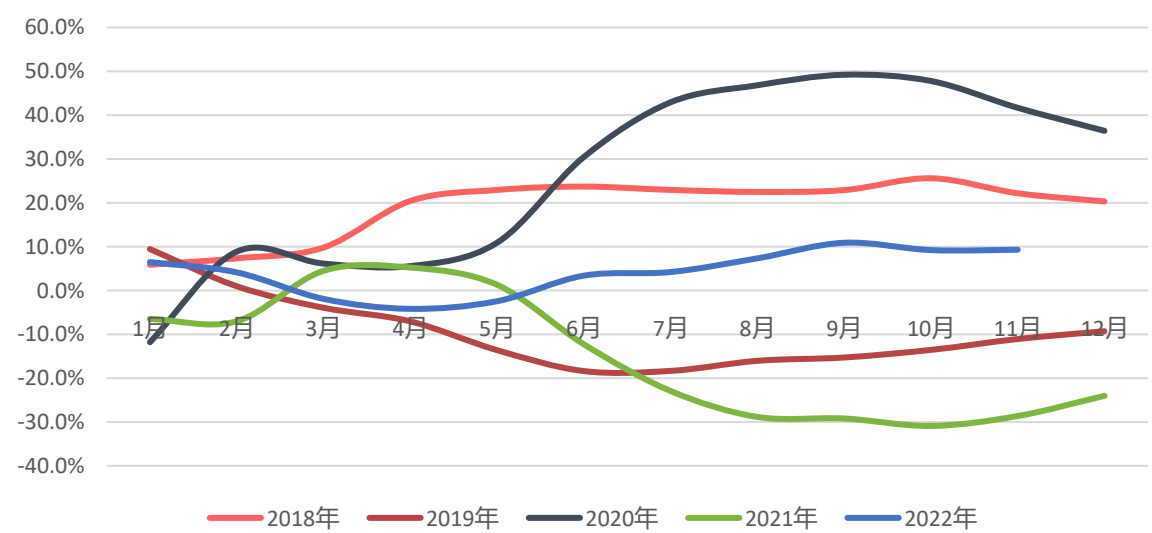
前11月电解铜进口累计332万吨，同比增长9.4%



2018-2022年电解铜进口量



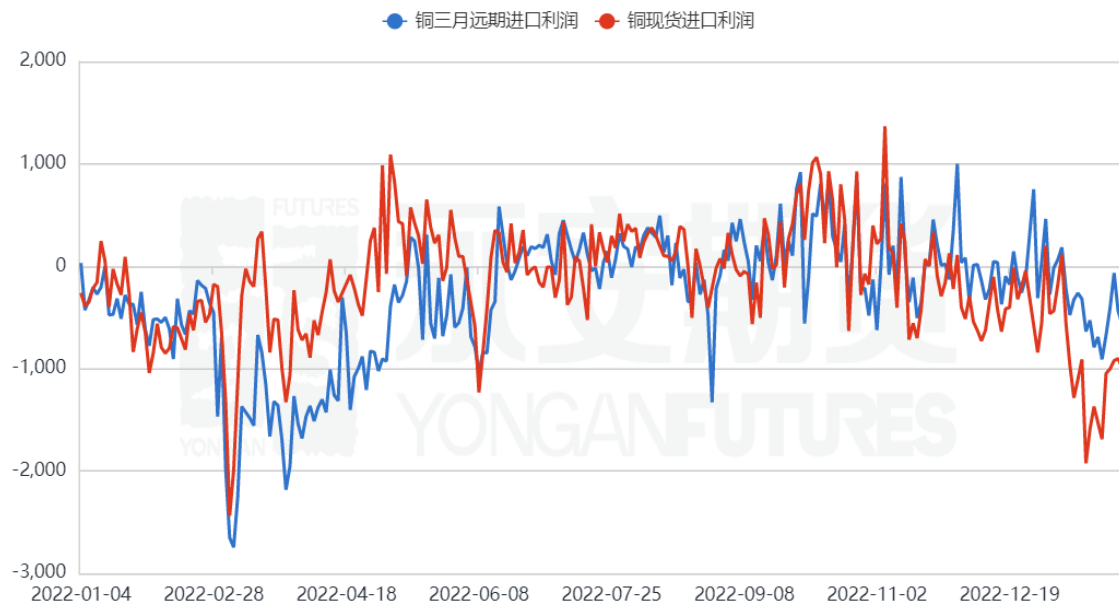
2018-2022年电解铜进口累计同比增速



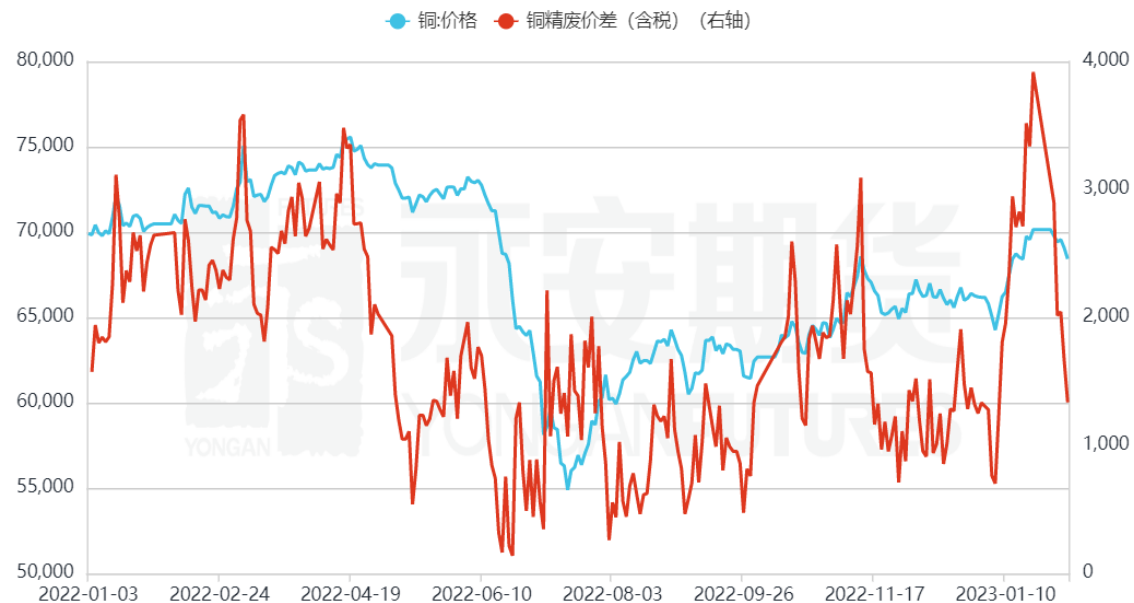
数据来源：中国海关、永安期货整理

本周进口窗口继续关闭，精废价差大幅走低

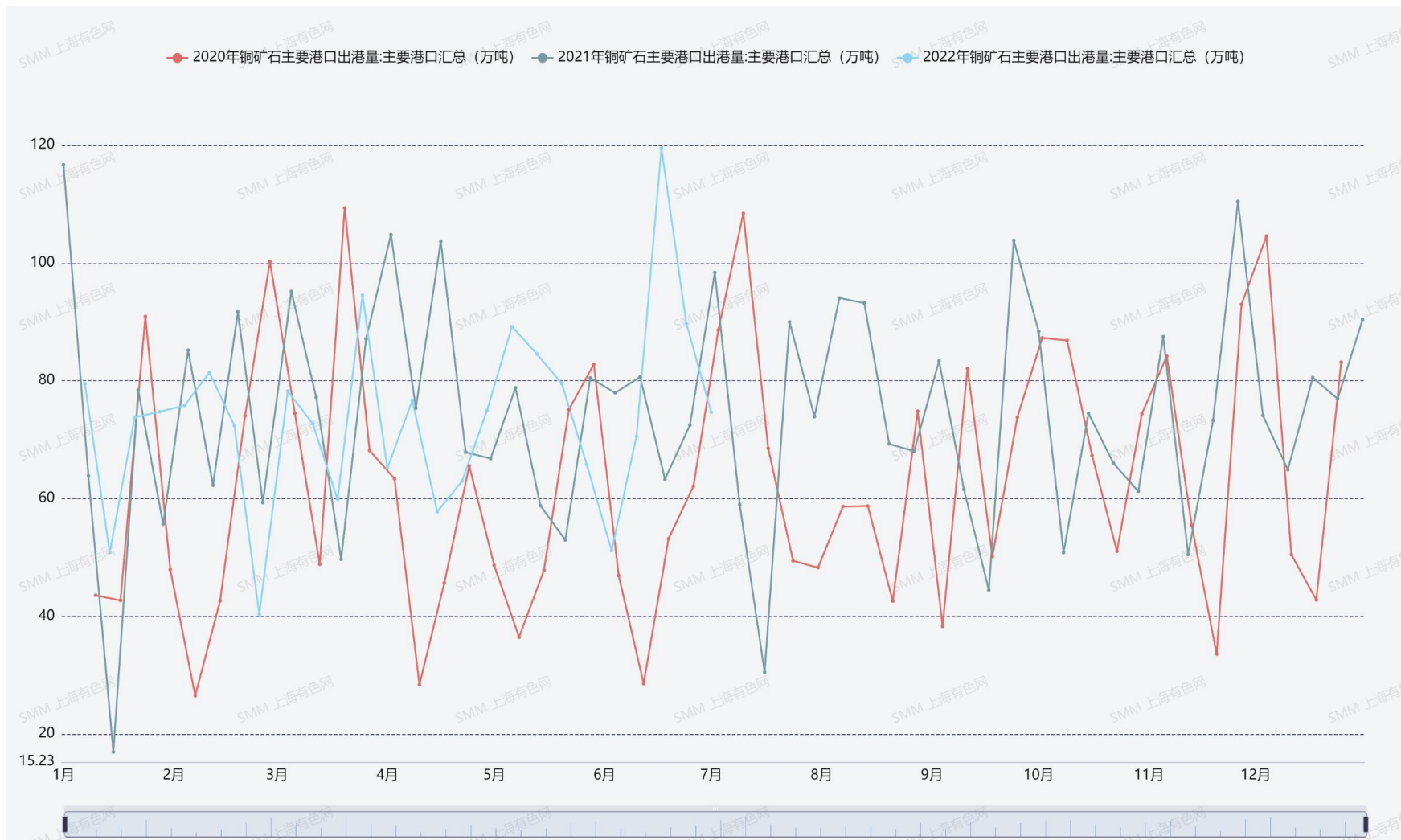
铜进口利润模拟



铜精废价差



海外主要港口铜矿出港量整体稳定

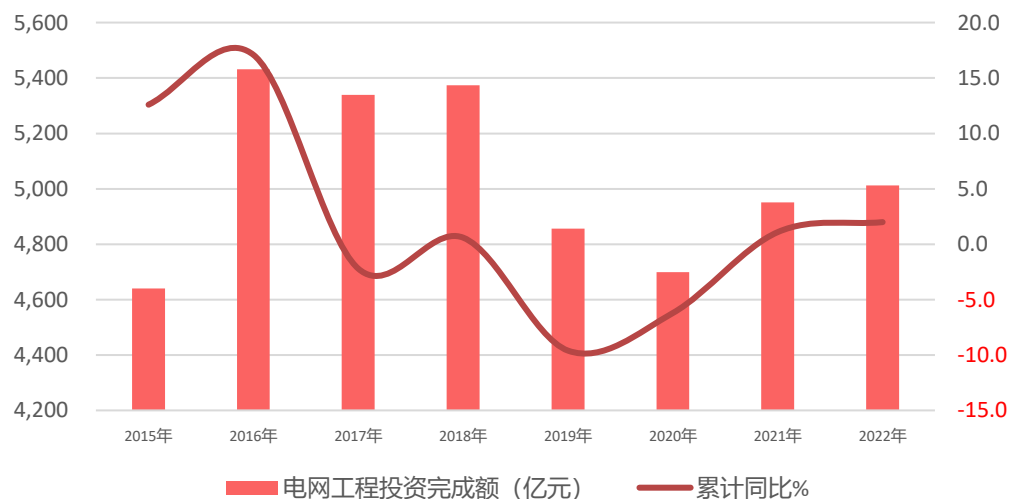


数据来源：SMM、永安期货整理

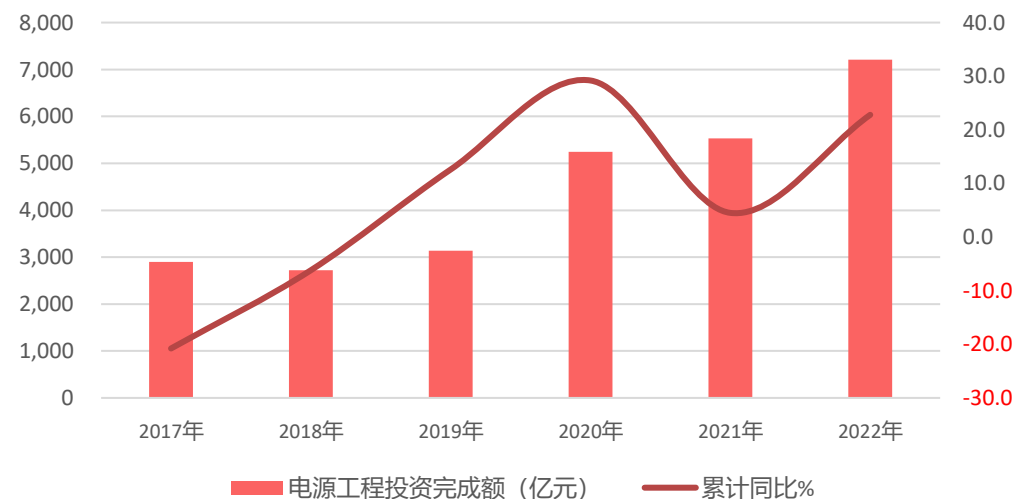
2022年电力工程完成度同比增长2%

2022年国内电网投资累计完成5012亿元，同比增长2%；电源工程累计投资完成额为7208亿元，同比增长22.8%，风电、光伏、水电等清洁能源这两年的迅猛发展是我国电源工程投资额迅速增长的主要动力。

2015-2022年电网投资累计完成额



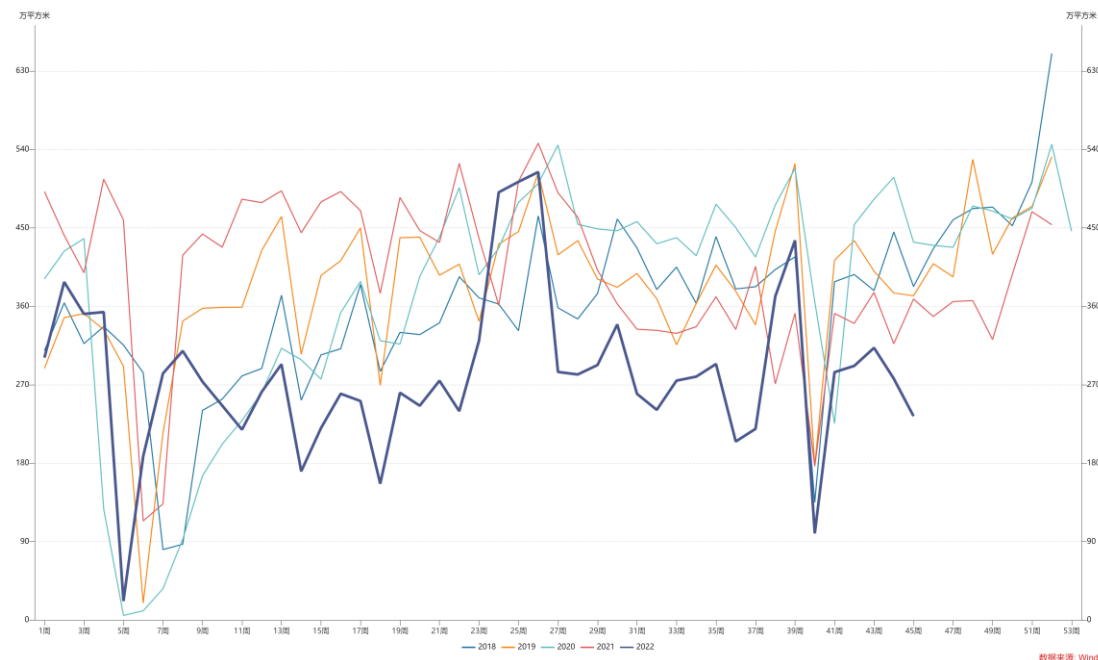
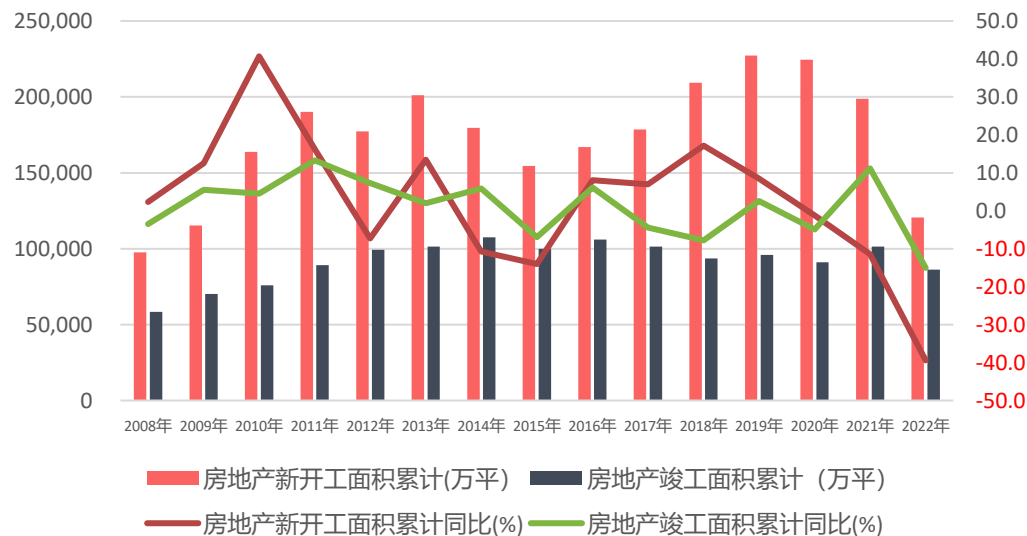
2017-2022年电源工程投资累计



2022年房地产数据累计同比持续恶化

2022年受到疫情以及经济环境的影响，国内地产新开工面积同比下滑39.4%，竣工面积同比下滑15%。今年针对房地产行业现状，国务院联合各部门出台了多项刺激政策，包括下调LPR，促进房贷利率下降；超过50个城市优化限购、限价政策。目前国内地产仍处于磨底阶段。

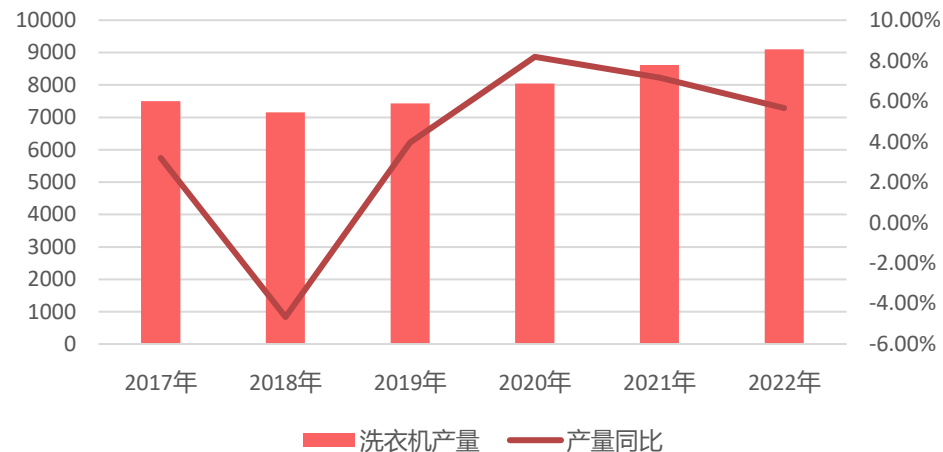
2008-2022年国内房地产情况



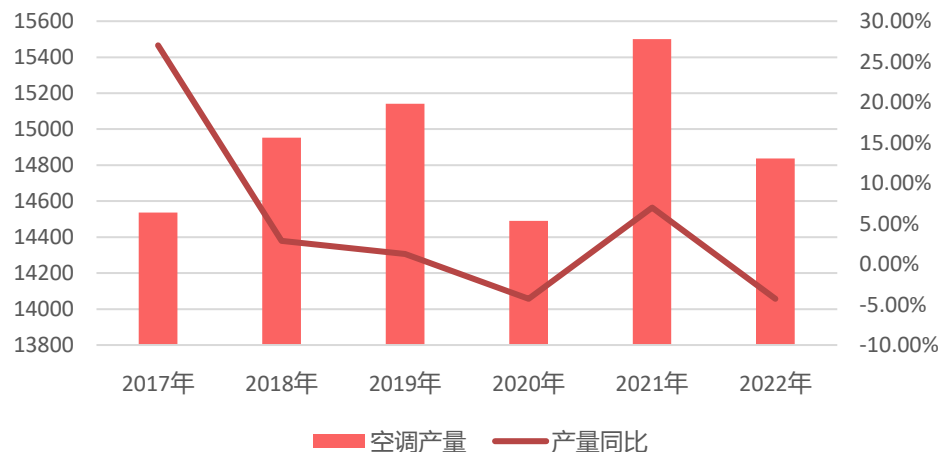
2022年国内主要家电产量部分下滑

2022年，国内冰箱产量8864万台，同比减少3.6%；洗衣机产量9106.3万台，同比增加5.7%；空调产量14837万台，同比减少4.28%。受房地产下行趋势影响，同时二季度疫情停工影响，2022年国内家电产销量均有不同幅度减少。

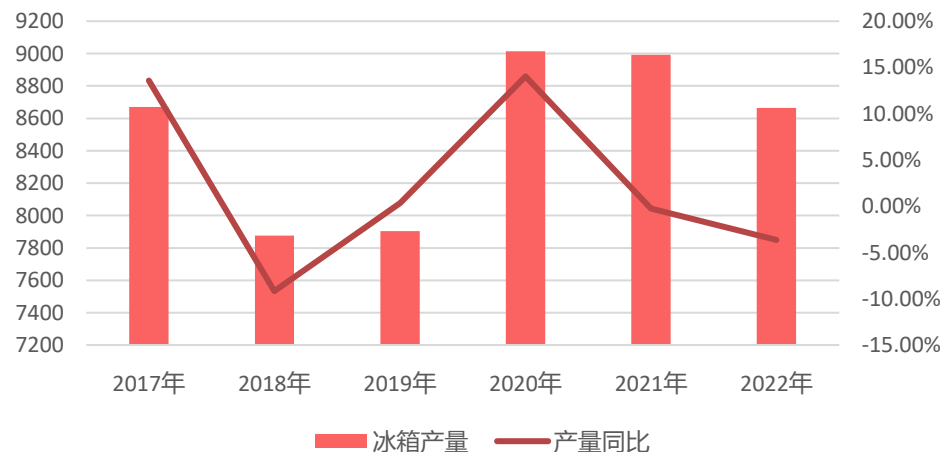
2017-2022年国内洗衣机产量



2017-2022年国内家用空调产量



2017-2022年国内电冰箱产量

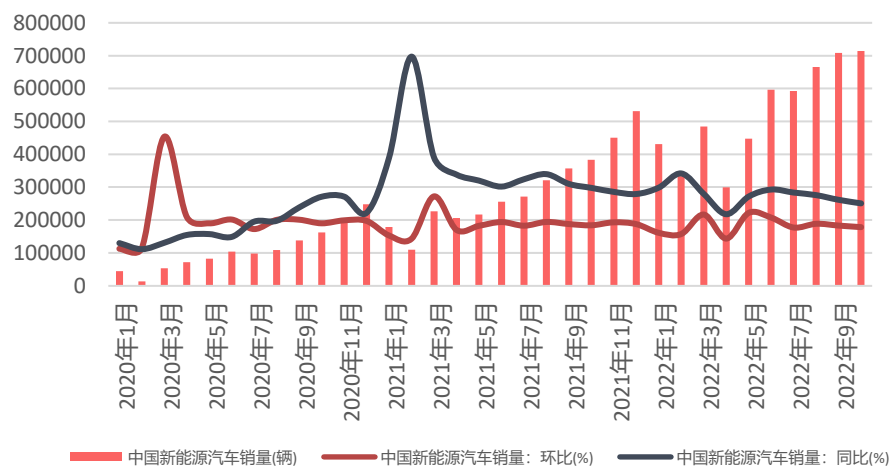


2022年国内新能源车产销惊艳，乘用车整体回稳

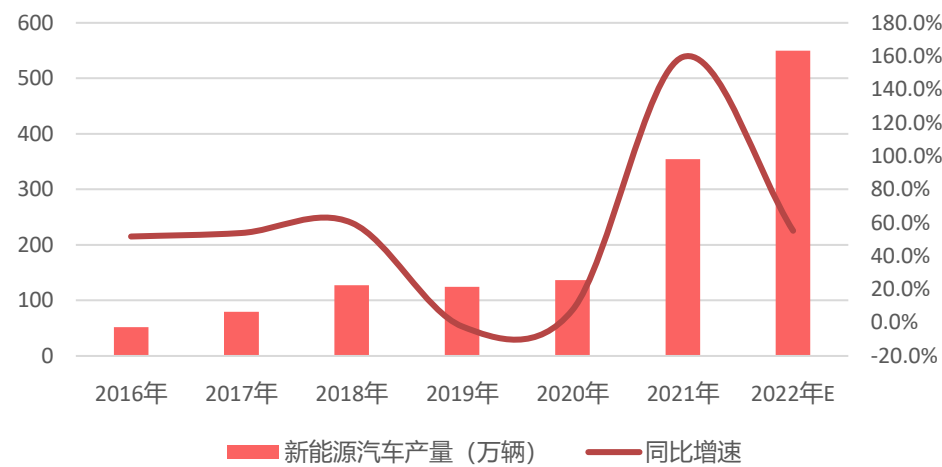


源点资讯
SOURCE POINT

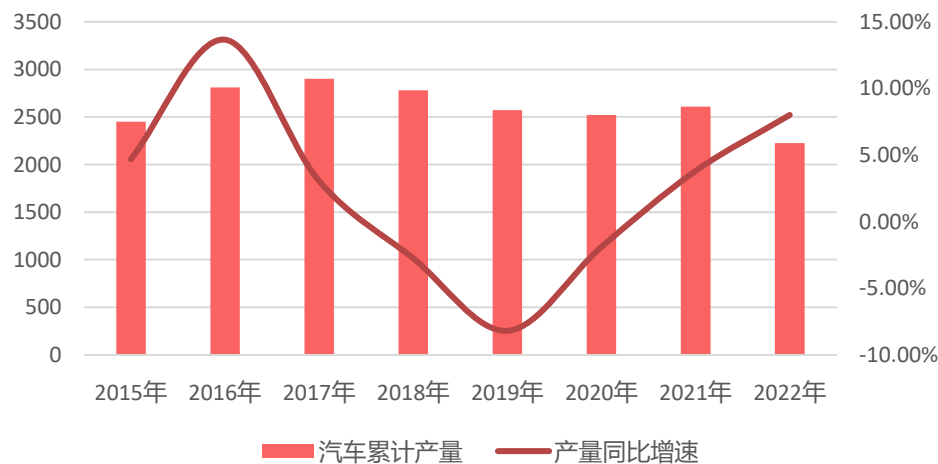
2020-2022年新能源汽车月度销量



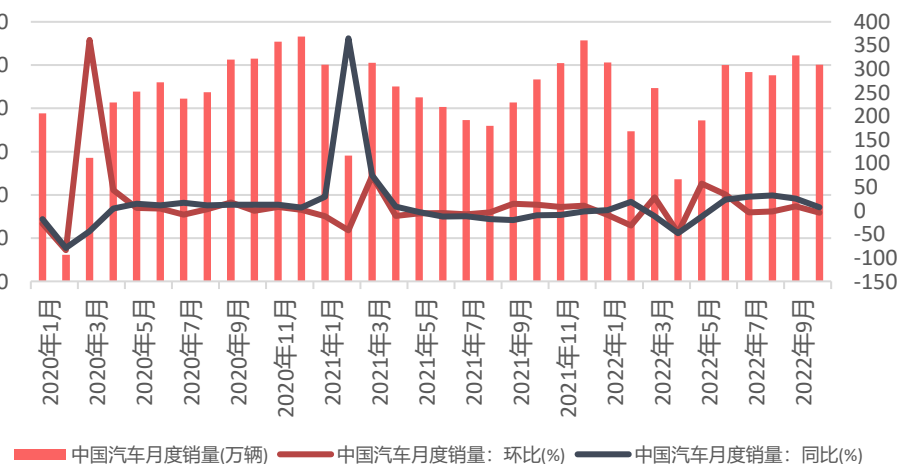
2016-2022年新能源汽车产量情况



2015-2022年国内汽车产销量



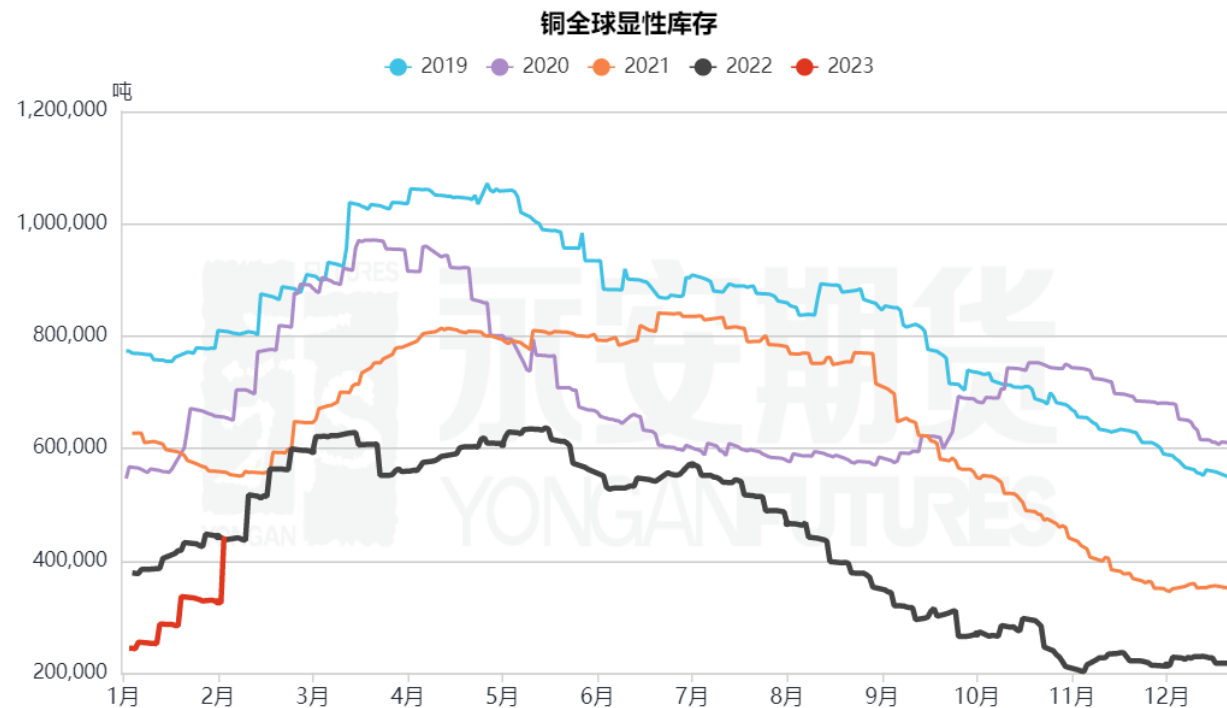
2020-2022年国内汽车月度销量



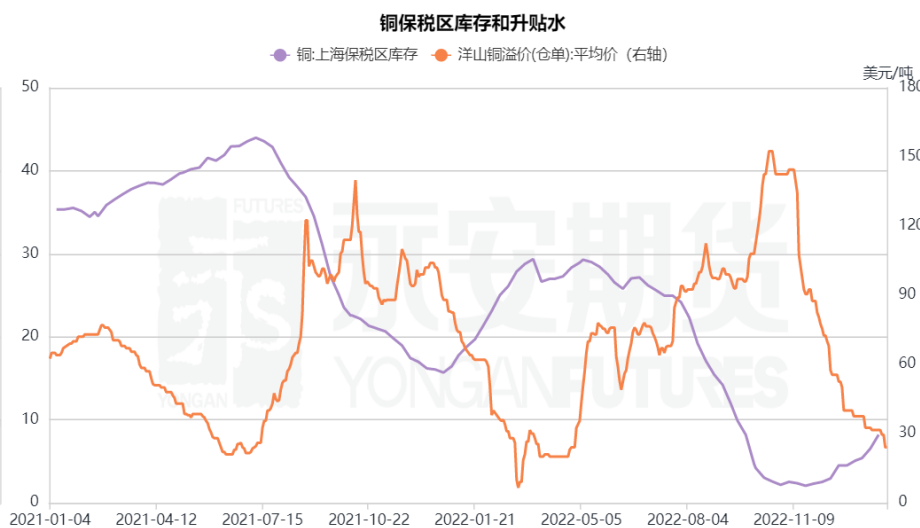
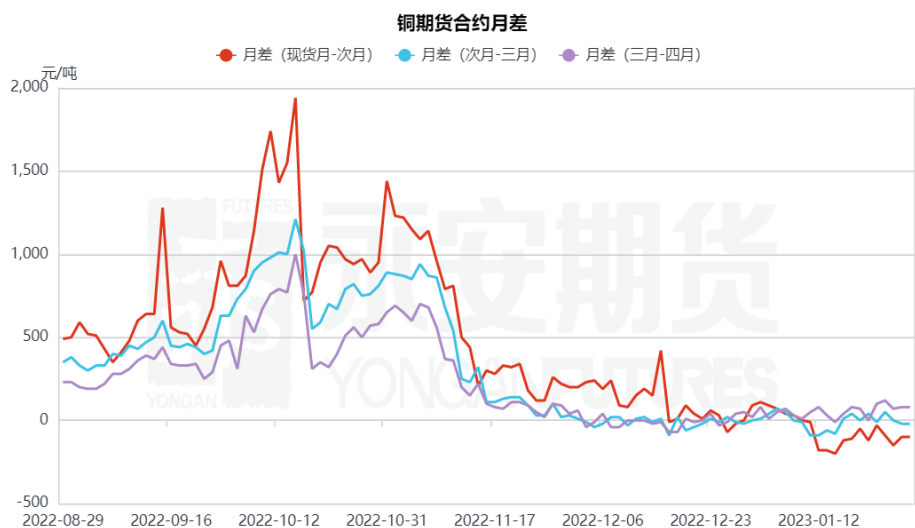
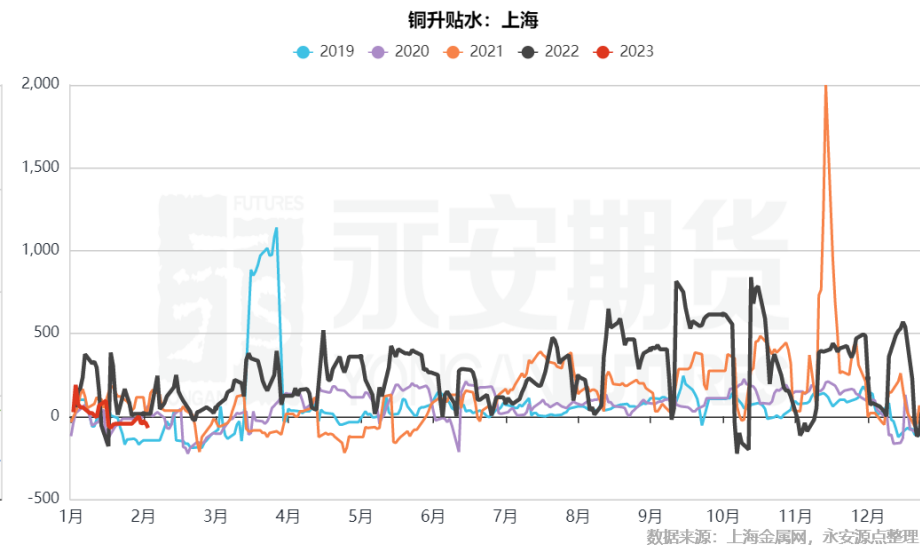
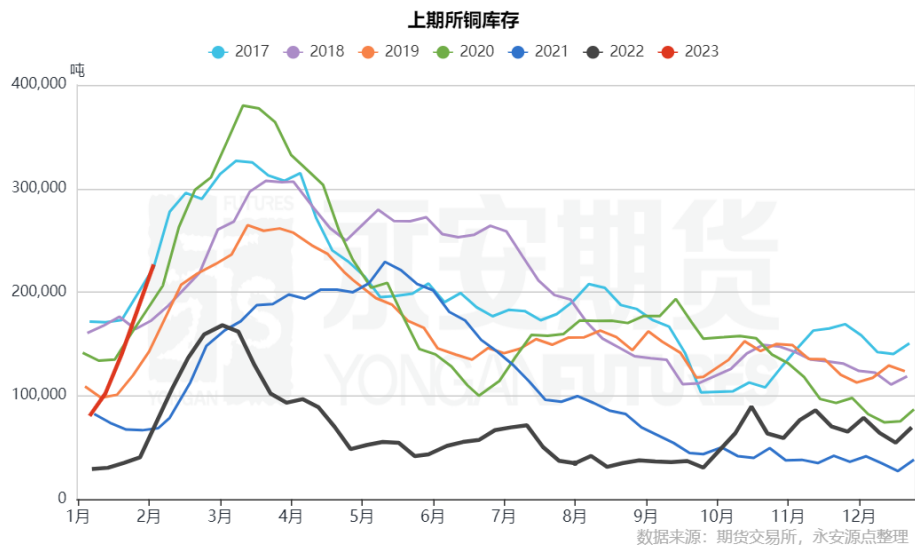
数据来源：SMM 永安期货

全球显性库存本周明显回升

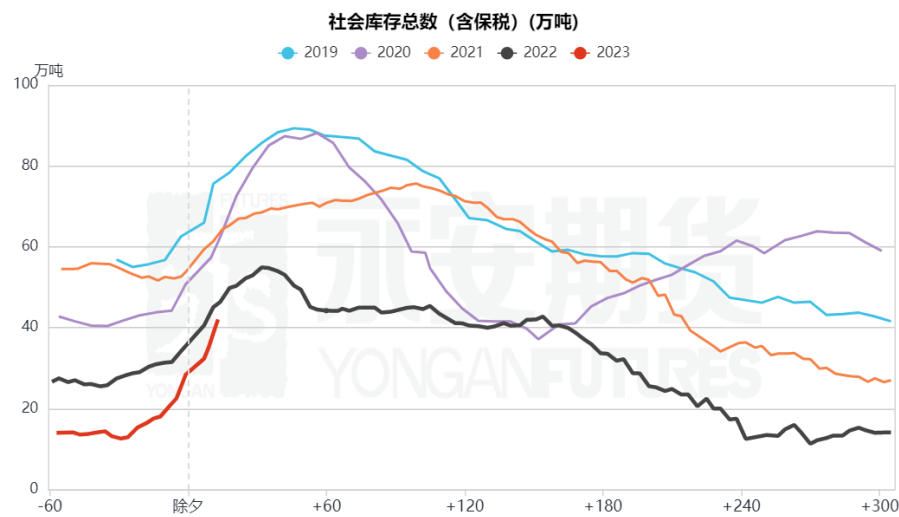
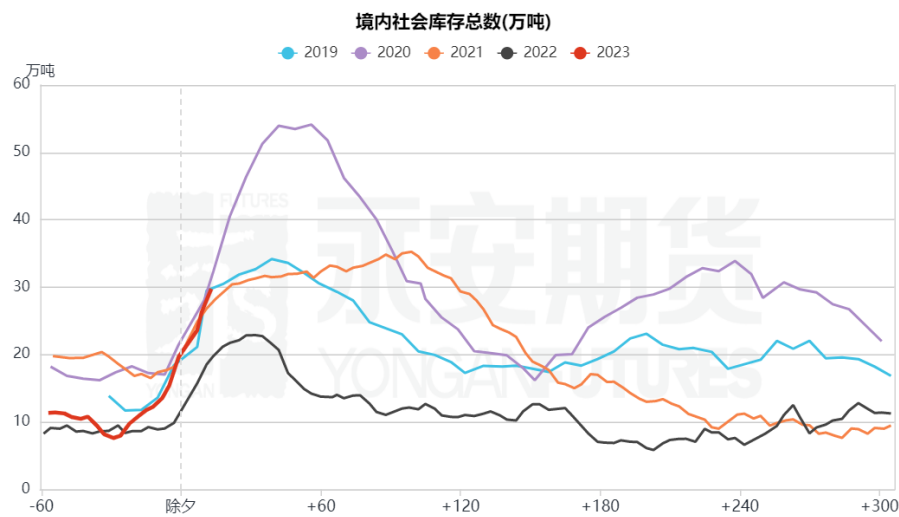
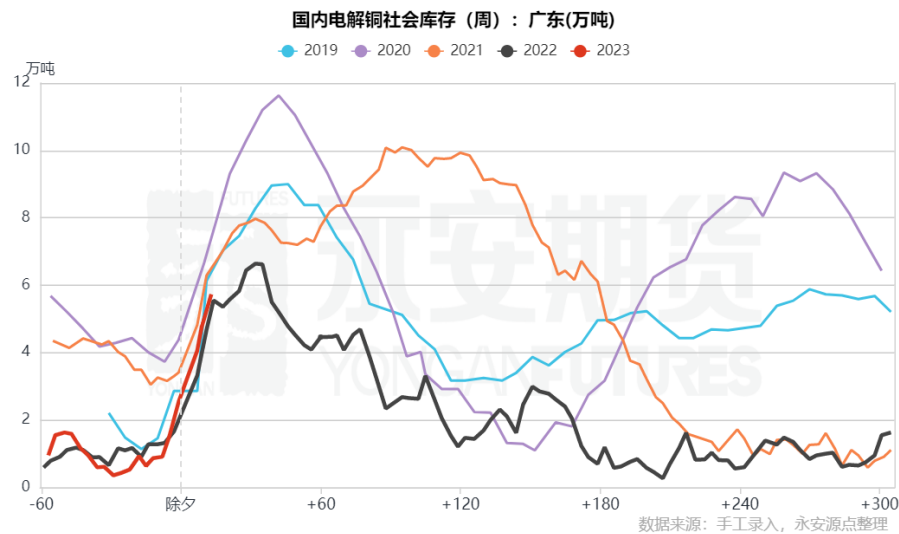
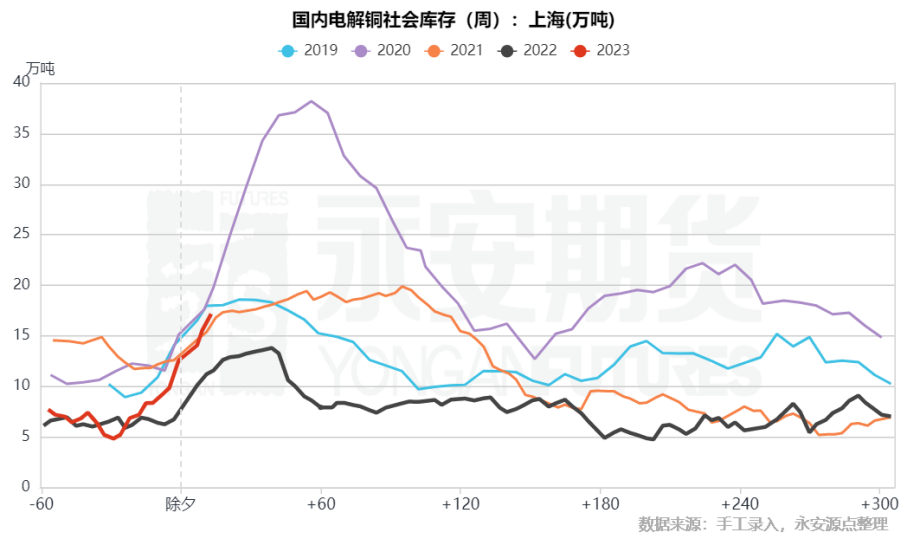
- 受国内季节性累库影响，本周全球铜库存大幅上升；除中国外，其他地方铜库存继续小幅回落。



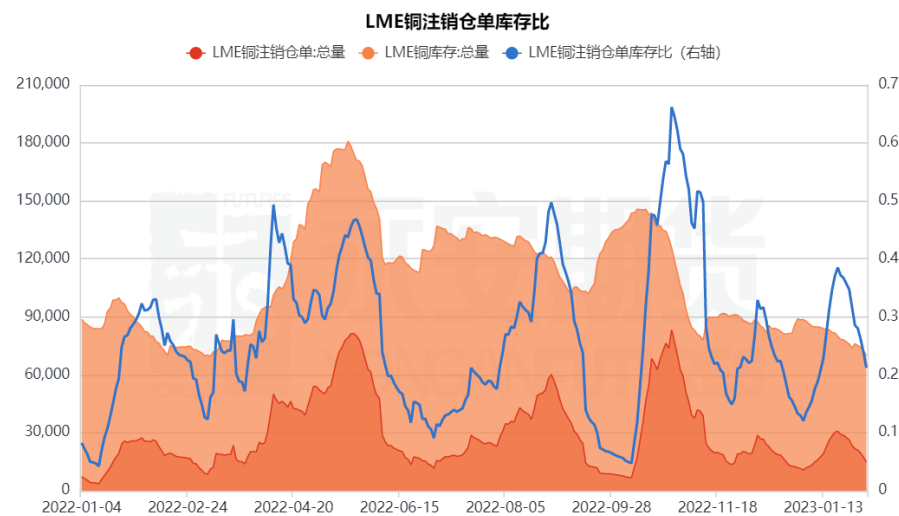
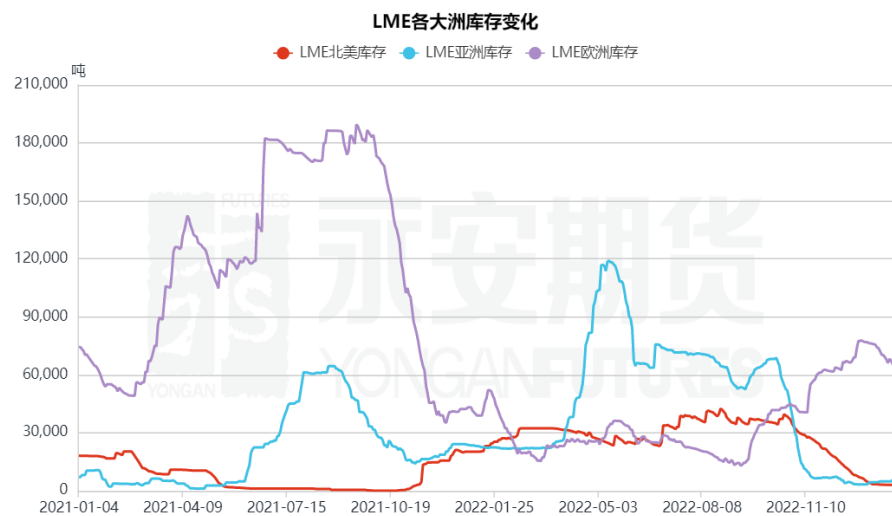
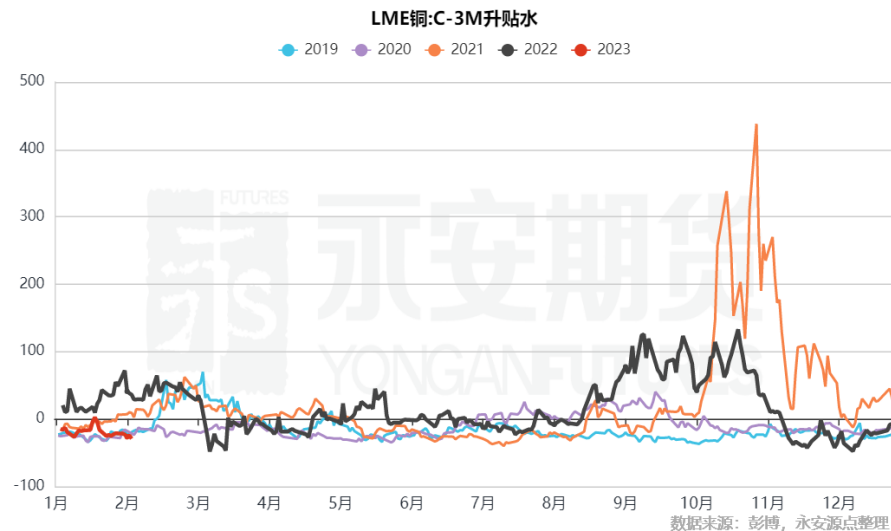
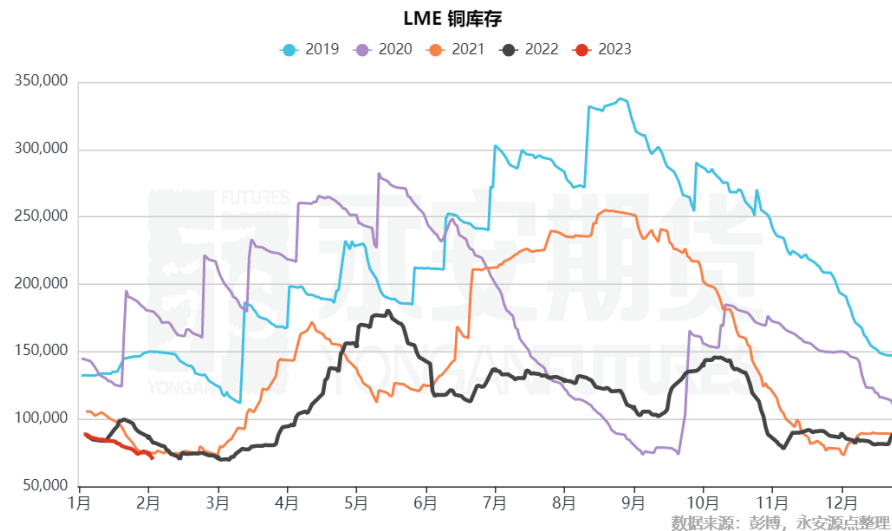
本周上期所库存回升，保税区溢价基本持平



国内社会库存本周继续季节性回升



伦铜库存本周回落，注销仓单下滑



疫情影响拖累12月电解铜消费需求

➤ 12月份国内电解铜消费量较去年同期有明显回落，主要原因是受到疫情影响，12月国内基本处于防疫过渡期，同时由于2023年春节时间较早，加工厂开工率大幅回落；海外消费需求收缩也是国内铜消费量下滑原因之一。

单位：万吨	精铜产量	精铜产量累计	进口量	出口量	净进口量	表观消费量	库存变化	实际消费量
2021年1月	79.83	79.83	26.85	2.10	24.75	104.58	0.25	104.33
2021年2月	82.18	162.01	26.34	1.86	24.48	106.66	15.08	91.57
2021年3月	86.05	248.06	33.90	1.65	32.25	118.30	-0.51	118.81
2021年4月	87.75	335.81	30.31	2.40	27.91	115.66	0.46	115.20
2021年5月	85.01	420.82	27.67	2.53	25.15	110.16	-2.08	112.24
2021年6月	82.93	503.75	26.24	2.57	23.67	106.60	-7.47	114.07
2021年7月	83.05	586.80	25.45	2.50	22.95	106.00	-12.85	118.85
2021年8月	81.94	668.74	23.63	5.00	18.63	100.57	-13.33	113.90
2021年9月	80.30	749.04	24.53	1.37	23.16	103.46	-16.36	119.82
2021年10月	78.90	827.94	26.50	1.12	25.38	104.28	-2.99	107.27
2021年11月	82.59	910.53	32.55	1.89	30.66	113.25	-5.70	118.95
2021年12月	87.03	997.56	39.99	1.51	38.48	125.51	-1.51	127.02
2022年1月	81.81	81.81	28.60	0.94	27.66	109.47	8.10	101.37
2022年2月	83.57	165.38	26.80	1.11	25.69	109.26	22.01	87.25
2022年3月	84.85	250.23	30.04	4.51	25.53	110.38	-12.67	123.05
2022年4月	82.73	332.96	27.03	6.10	20.93	103.66	-0.04	103.70
2022年5月	81.90	414.86	28.00	2.00	26.00	107.90	-3.59	111.49
2022年6月	85.70	500.56	35.60	1.05	34.55	120.25	-0.80	121.05
2022年7月	84.00	584.56	27.95	1.34	26.61	110.61	-7.35	117.96
2022年8月	85.65	670.21	31.50	0.95	30.55	116.20	-10.90	127.10
2022年9月	90.90	761.11	35.08	1.38	33.70	124.60	-6.64	131.24
2022年10月	90.12	851.23	24.89	0.93	23.96	114.08	-2.00	116.08
2022年11月	89.96	941.19	35.83	0.96	34.87	124.83	-0.02	124.85
2022年12月	87.00	1,028.19	30.00	1.50	28.50	115.50	2.00	113.50

THANK YOU

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU