

# 中泰期货电解铜周报

中泰期货2023年05月06日

# 目录

## CONTENTS

- 1 ..... 电解铜综述
- 2 ..... 宏观环境
- 3 ..... 铜产业链价格解析
- 4 ..... 电解铜供应解析
- 5 ..... 电解铜需求解析
- 6 ..... 电解铜库存解析



产业部负责人  
孟凯  
13608920008



铜产业负责人  
王刚  
13045034888



有色研究首席  
安冉  
17862962992



铜产业经理  
李行  
15634433883



铜分析师  
王海聪  
13205418976



1

# 电解铜综述

◇ 电解铜周度综述 ◇05.06

		综述	驱动方向
供应	铜精矿	3月中国铜矿砂及精矿进口量为202.1万吨，同比减少16.3万吨，同比下降7.5%，同比减少25.6万吨，同比下降11.2%。2023年1-3月中国铜精矿累计进口量为665.6万吨，同比增加32.6万吨，同比上涨5.2%。3月铜精矿进口量因为先前矿端干扰事件的负面影响而回落。近期矿端干扰事件缓解，铜矿供应端利好预期兑现，铜精矿现货TC继续上涨，4月28日现货TC 84.75美元/吨，环比+0.39美元/吨，5月5日现货TC 85.47美元/吨，环比+0.72美元/吨。	中性偏空
	废铜	上周废铜成交明显下降，主要是因为铜价大幅下跌，持货商出货意愿低迷，废铜供应转向偏紧。4月28日精废价差1168元/吨，环比21日下跌708元/吨，5月5日精废价差866元/吨，环比28日下降302元/吨，小于精废合理价差，精废价差明显收窄，精铜对废铜产生替代效应，抑制厂家废铜采购需求。	中性偏多
	粗铜	据SMM价格显示国内南方粗铜加工费均价1300元/吨，环比持平，4月南方粗铜加工费1300元/吨，环比3月下降50元/吨。随4月底5月初铜价重心下移，精废价差收窄，再生铜原料供应商再起捂货惜售情绪，导致废产粗铜的原料废铜供应量下滑。预计5月南方粗铜供应或将趋向于紧张，国内南方粗铜加工费随之下行。	中性
	电解铜	上周国内电解铜产量23.2万吨，环比减少0.2万吨；5月有部分企业开始检修，其他冶炼企业正常高产，叠加五一假期，冶炼企业不停产轮休，对本周产量有所影响。3月电解铜产量95.14万吨，环比增加4.8%，同比增加12.13%；4月电解铜产量97万吨，环比增加2%，同比增加17%，粗铜、阳极板供应充足，产量超预期增长。1-4月累计产量预计为368.25万吨，同比增加11%，增加35.29万吨。5月电解铜排产95.25万吨，环比减少2%，同比增加16%；1-5月预计累计电解铜产量463.6万吨，同比增加12%，增加48.72万吨。检修预计影响3万左右的产量，所以尽管4月检修完成的炼厂复产，5月产量仍环比下滑。	中性
需求	铜杆	五一节前精铜杆市场环比走强，铜价下跌刺激下游节前备货，精铜杆周度开工率78.65%，环比上涨14.86%，创今年以来新高；五一当周，部分企业放假检修，下游畏跌订单未持续增加，精铜杆周度开工率65.61%，环比下降13.04%，大幅下滑；五一节前铜价走低，精废价差收窄，再生铜杆企业生产积极性不高，但前期投机订单提货增加，使得再生杆成品市场较为紧俏，再生铜杆企业开工率62.62%，环比上涨4.35%；五一当周，再生铜杆原料偏紧，企业放假等因素导致再生杆企业开工率走低，再生铜杆企业开工率42.71%，环比下降19.91%。	中性
	铜板带箔	五一节前铜板带企业开工率保持增长态势，多数生产企业加紧生产五一节前订单，部分大型生产厂家目前排产订单较多，优先保证部分长期客户订单交付，整体来看，上周铜板带产量有所增长。铜价走低，终端企业节前逢低备库，整体成交氛围较好。五一当周，部分企业放假，但企业接单较多，满产运行，产量下降幅度不大。	中性
	铜管	3月份铜管企业开工率为90.29%，环比增加21.96个百分点，同比增加4.72个百分点，高于预期值83.55%。三月中旬铜价回落后，终端客户集中增加订单，致部分铜管厂订单较预期增加。4月重点空调企业计划排产1696万台，环比增加4.0%，同比去年生产实绩增加15%，铜管下游空调主机厂家积极备库	中性偏多
	铜棒	3月份铜棒企业开工率为69.96%，环比上升10个百分点，同比上升8.79个百分点。铜价走低，铜棒企业节前按需备库，受精废价差收窄影响，原料采购意愿不强，但出货意愿较好，预计5月份铜棒市场成交热度将会出现下滑。	中性偏空
	表观消费量	1月表观消费量93万吨，较去年同期减少10.31万吨，同比下降10%；2月表观消费量99万吨，较去年同期增加7.15万吨，同比上涨8%；1-2月累计192万吨，较去年同期减少3万吨，累计同比下降1.62%；3月表观消费量131万吨，较去年同期增加7.82万吨，同比上涨6%；1-3月累计324万吨，较去年同期增加5万吨，累计同比增加1.46%；预计4月表观消费量129万吨，较去年同期增加19.2万吨，同比上涨17%；1-4月预计累计453万吨，较去年同期增加24万吨，累计同比增加5.56%。根据下游消费势头放缓及季节性消费变化我们预计5月表观消费量121万吨，较去年同期增加6.75万吨，同比上涨6%；1-5月预计累计573万吨，较去年同期增加31万吨，累计同比增加5.64%。	中性偏多



库存	铜矿港口库存	5月5日中国7个主流港口铜精矿库存54.4万吨，较上周减少9.3万吨，环比下降14.6%。	中性偏多
	电解铜社库	5月5日电解社会库存16.81万吨，较28日增加0.46万吨，环比上涨2.81%，同比去年同期增加40.08%。	中性
	保税区库存	5月5日保税区库存15.93万吨，较28日增加0.07万吨，环比上涨0.44%，同比去年同期减少51.6%。	中性
	交易所库存	5月5日上期所电解铜库存134919吨，较28日减少2176吨；4月28日LME仓单库存70425吨，环比28日增加5875吨。	中性
	全球总库存	5月5日全球精炼铜库存42.29万吨，较28日增加1.12万吨，环比上涨2.71%，同比去年同期减少27.42万吨，下降39.34%。	中性偏多
综述			驱动方向
逻辑	宏观方面，美联储5月的利率决议加息25个基点，基准利率升至5%-5.25%，美联储已经连续第十次加息并且删除“进一步加息适宜的措辞”，暗示将暂停加息，但是目前通胀仍然偏高，不适宜降息，美联储整体态度偏向鹰派。美国4月小非农数据ADP就业人数超预期增加29.6万人，幅度创九个月新高；美国上周初请失业金人数24.2万人，超预期24万人，美国4月非农就业人口大幅超预期增加25.3万人，为2022年12月以来最小增幅；美国4月失业率为3.4%，不及预期3.6%，创1969年以来新低。就业数据表明美国劳动力市场仍然强劲，降低了市场对于美国经济硬着陆的预期，美国大概率不会快速陷入衰退。美国地区银行危机升级，在继第一共和银行关闭，西太平洋合众银行股价腰斩，传出考虑出售的消息后，阿莱恩斯西部银行也传出类似考虑出售的消息，市场避险情绪仍然较浓。中国4月官方综合PMI 54.4，其中官方制造业PMI 49.2，不及市场预期51.5，制造业景气水平回落；官方非制造业PMI56.4，不及市场预期57。中国4月财新制造业PMI 49.5，时隔两个月再度收缩，制造业修复势头放缓。		
	基本面，矿端干扰事件缓解后，矿端供给宽松，TC持续回升。近日进口窗口短暂打开，贸易商集中点价，预计今年二季度精铜进口有增量，洛钼问题和解，非洲铜将有机会重新发运，受运输问题影响，预计7月将会有非洲铜流入国内。国内精铜供应方面，国内炼厂进入集中检修阶段，预计影响部分产量，但是新投产产能将带来新的增量，总的来看检修对铜的供给影响不大，国内精铜供给偏宽松。铜跌价后废铜贸易商出货积极性较差，预计市场废铜供应将转紧，或有利于精铜消费。需求端，铜管由于下游空调排产积极而维持高开工率，除铜管外其他铜材订单及开工均有所下滑，需求环比放缓。5月或将继续去库，但去库速度明显放缓。整体来看，铜供需双旺进入尾声。		
	综合来看，美联储5月如期加息25个基点，加息周期可能将接近尾声，美国银行业危机仍在发酵，市场避险情绪升温，但美国就业数据显示劳动力市场仍有韧性，美国经济软着陆概率增加，经济走向放缓，铜跌价后刺激下游备库，但下游消费或将继续环比走弱，供需双旺进入尾声，短期内铜价将继续震荡偏弱运行，运行区间在64000-69000元/吨。		
变量	海外流动性危机及衰退风险、国内经济复苏不及预期		

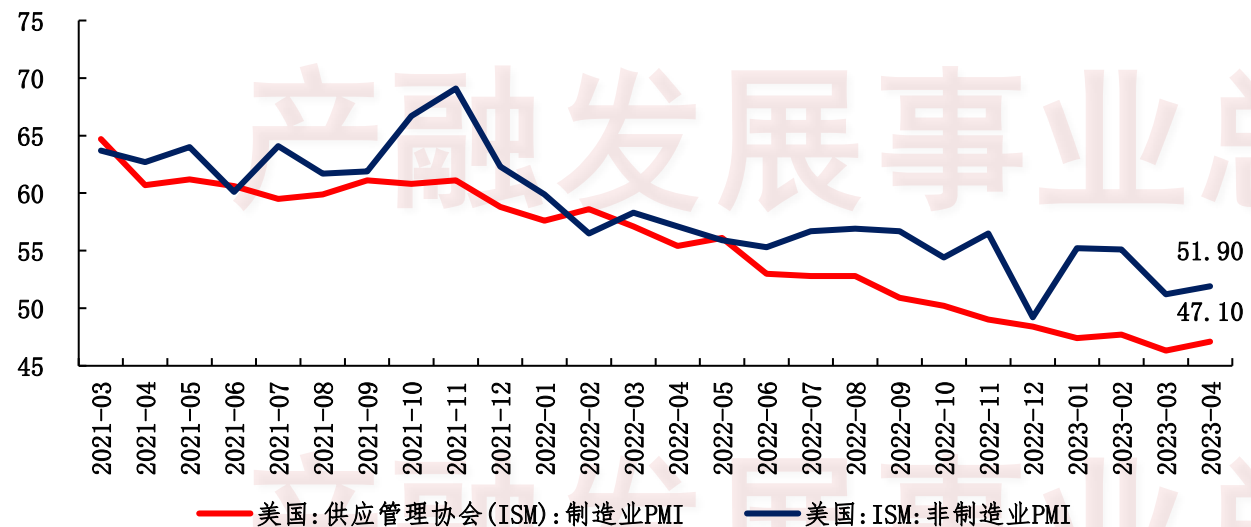
震荡偏弱



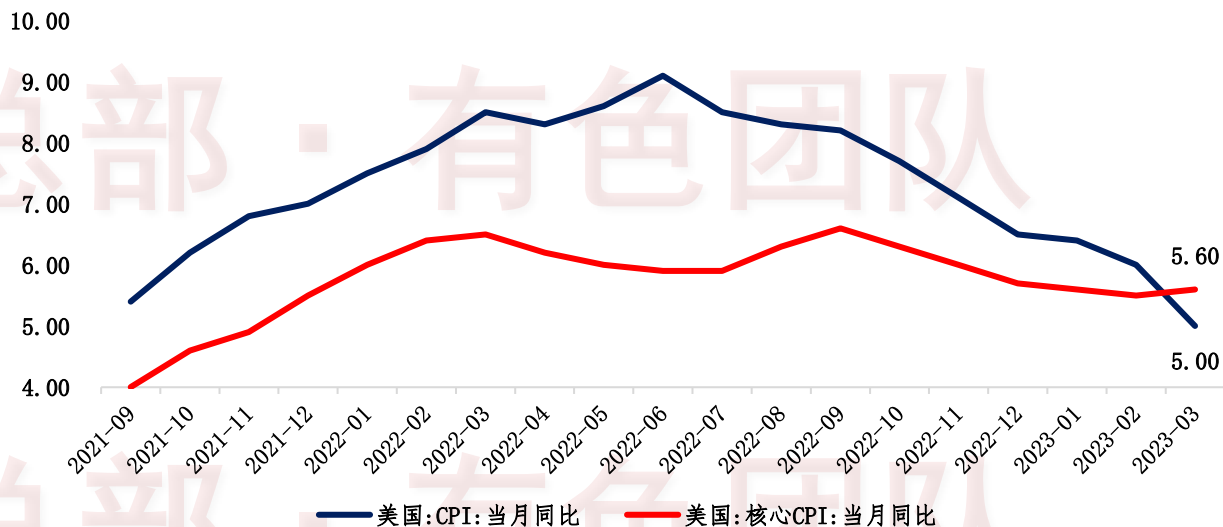
2

# 宏观环境

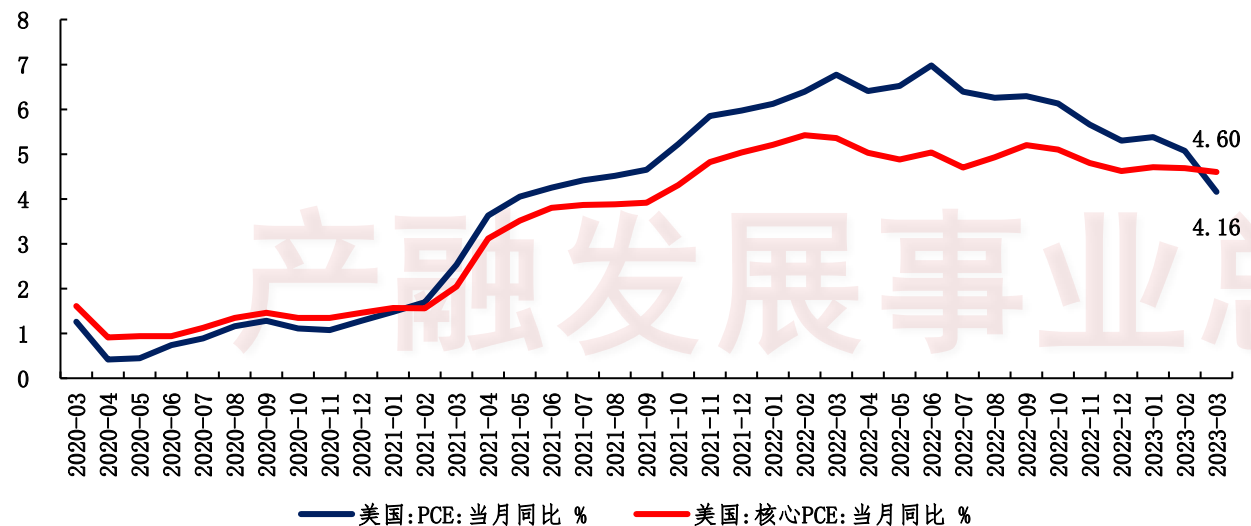
美国PMI



美国CPI

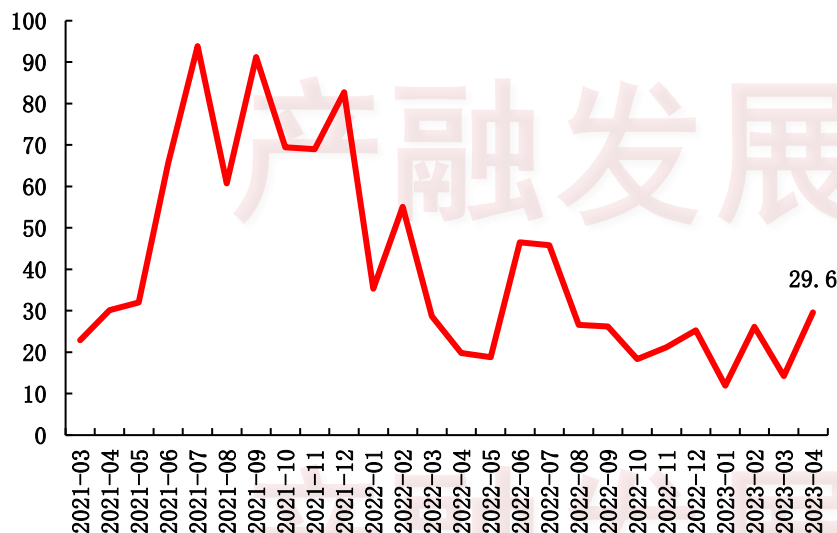


美国PCE同比

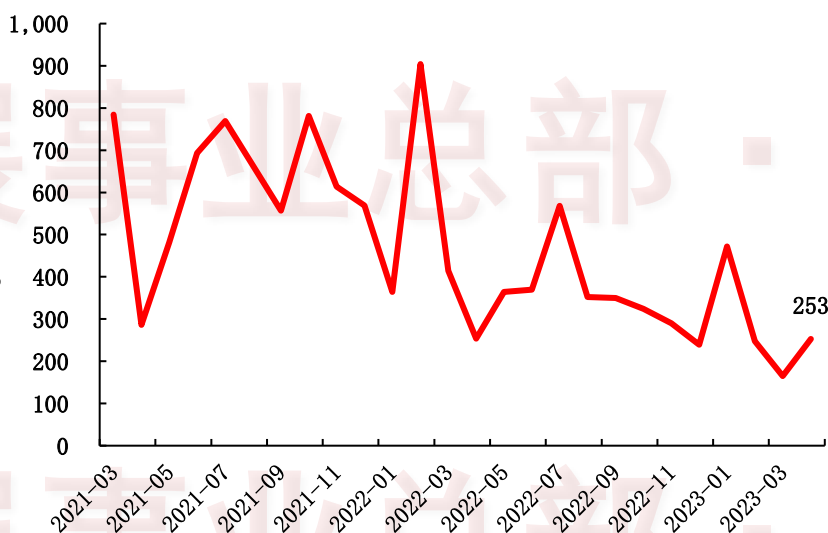


- 美国4月核心PCE物价指数同比增速4.6%，高于市场预期4.5%。
- 美国4月ISM制造业指数47.1，超市场预期46.8；4月ISM非制造业PMI 51.9，服务业指数继续扩张但商业活动指标创近三年新低。

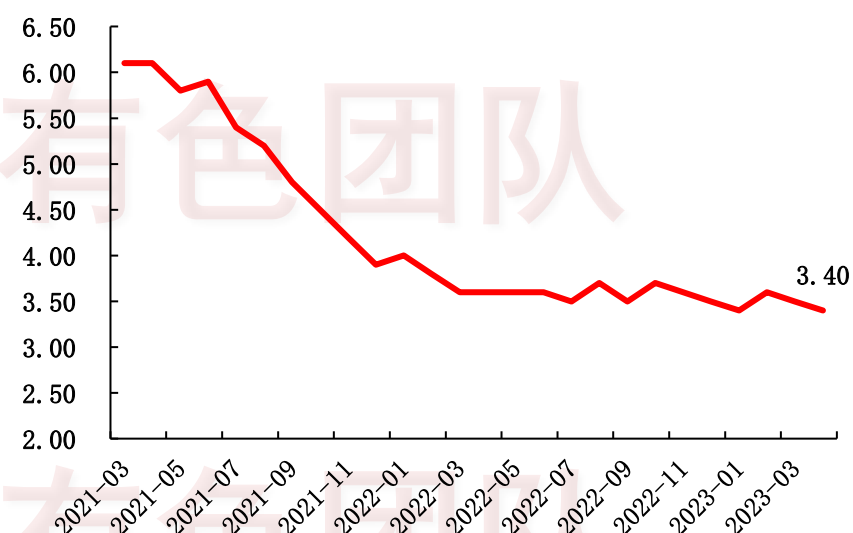
美国ADP就业人数变动;万人



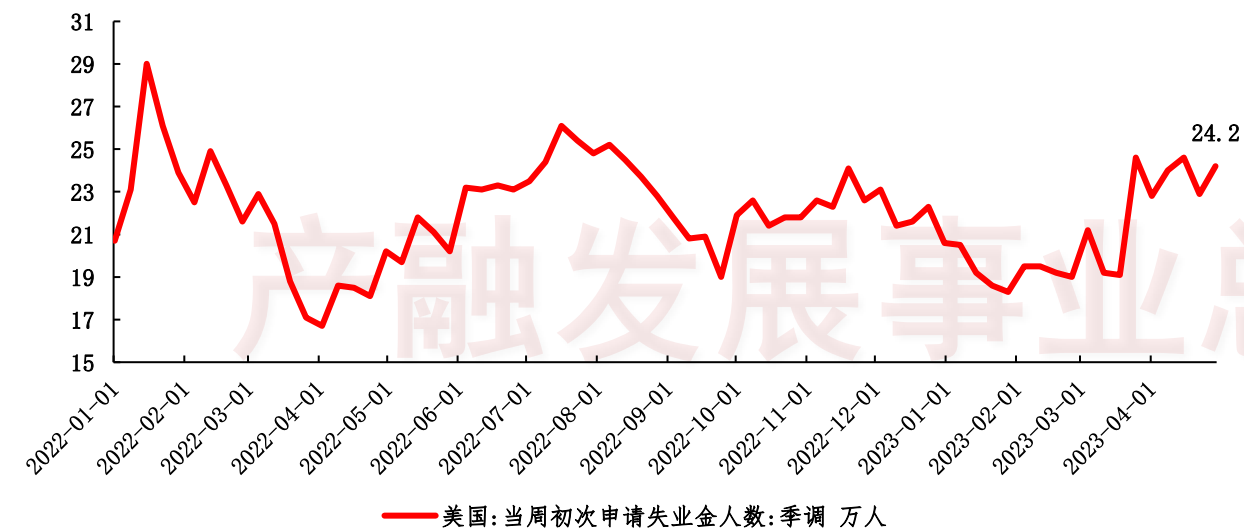
美国:新增非农就业人数;千人



美国:失业率:季调 %



美国:当周初次申请失业金人数;万人

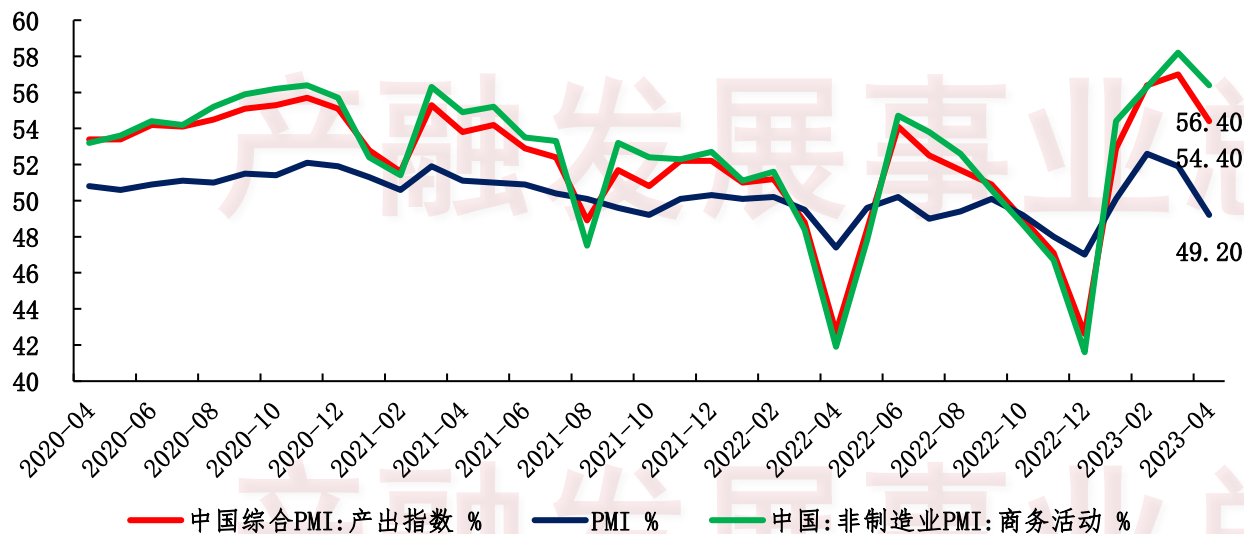


— 美国:当周初次申请失业金人数:季调 万人

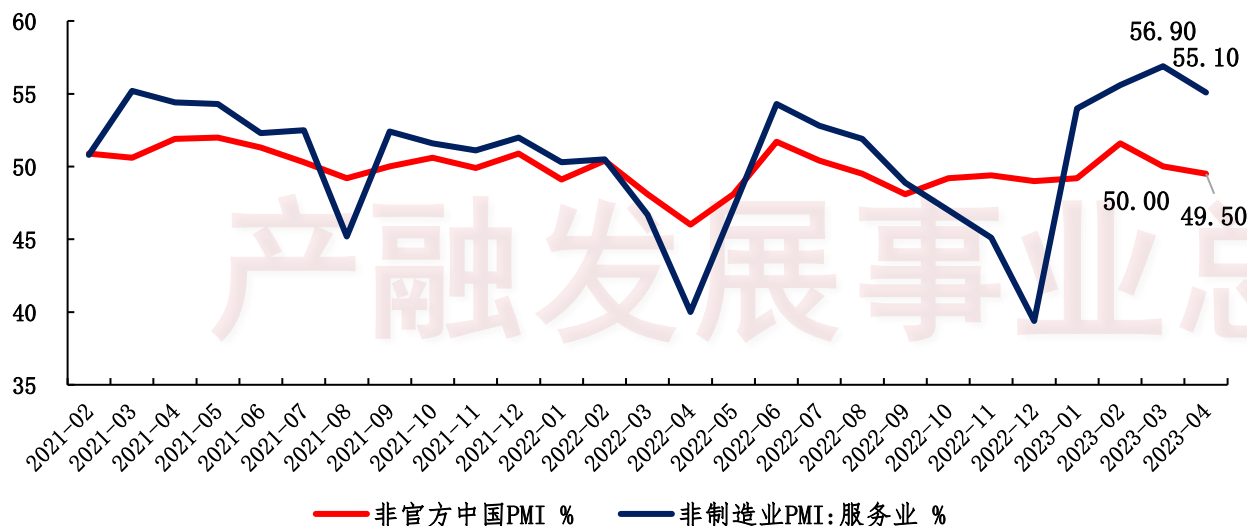
- 美国4月小非农数据ADP就业人数超预期增加29.6万人，幅度创九个月新高；
- 美国3月职位空缺数959万人，创2021年4月以来新低，大幅不及市场预期977.5万人。
- 美国上周初请失业金人数24.2万人，超预期24万人，
- 美国4月非农就业人口大幅超预期增加25.3万人，为2022年12月以来最小增幅；
- 美国4月失业率为3.4%，不及预期3.6%，创1969年以来新低。
- 就业数据表明美国劳动力市场仍然强劲，降低了市场对于美国经济硬着陆的预期，美国或不会快速陷入衰退。



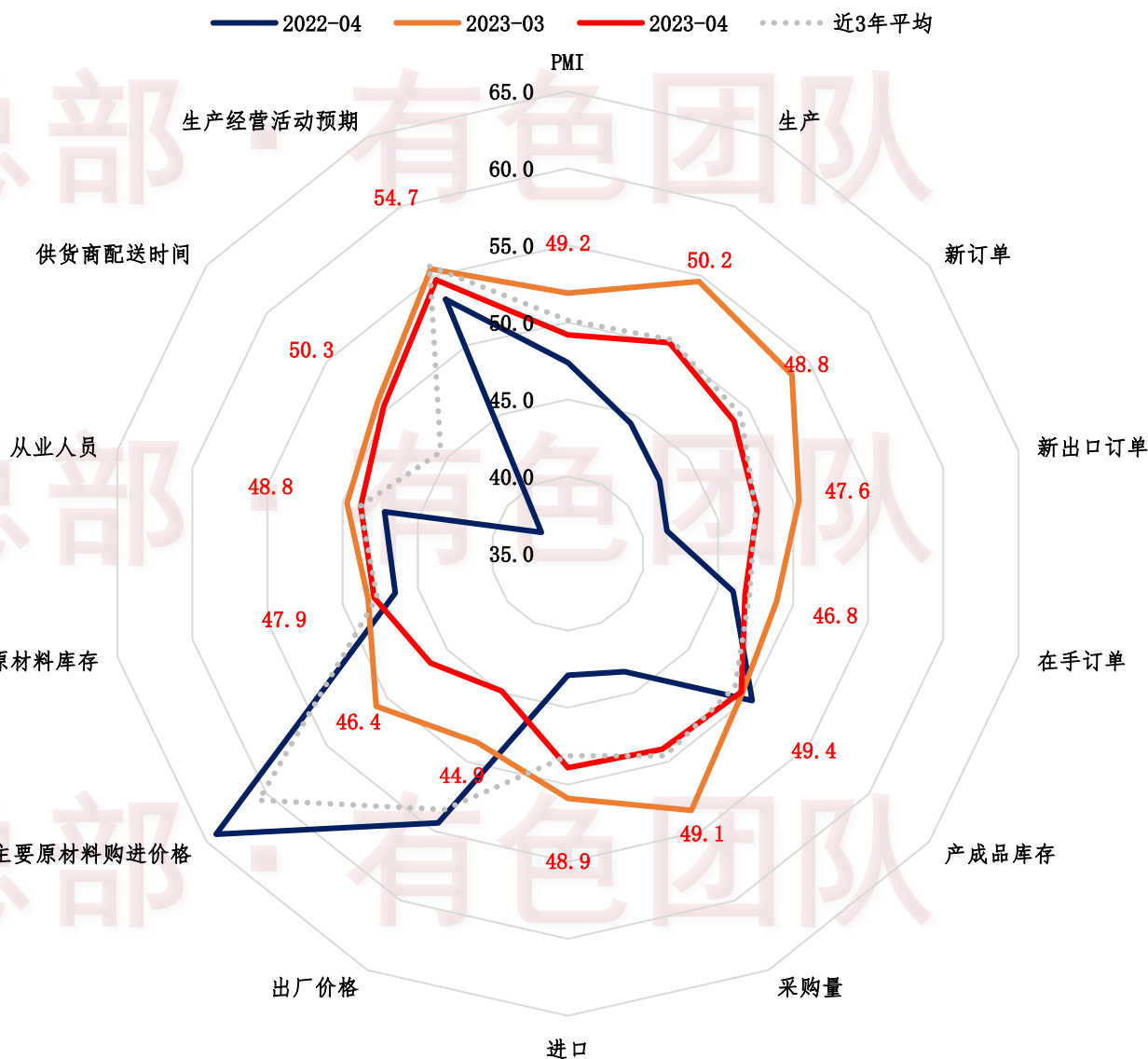
中国官方PMI



财新中国PMI



2023年中国官方制造业PMI





# 3

# 铜产业链价格解析

## ➤ 铜产业链价格解析——概要

---

### ①铜冶炼原料价格

【铜精矿】

进口铜精矿指数TC

【粗铜】

粗铜加工费

【废铜】

废铜价格

精废价差

### ②电解铜价格

电解铜升贴水

电解铜价格

### ③副产品价格

硫酸、银

### ④利润

电解铜冶炼利润

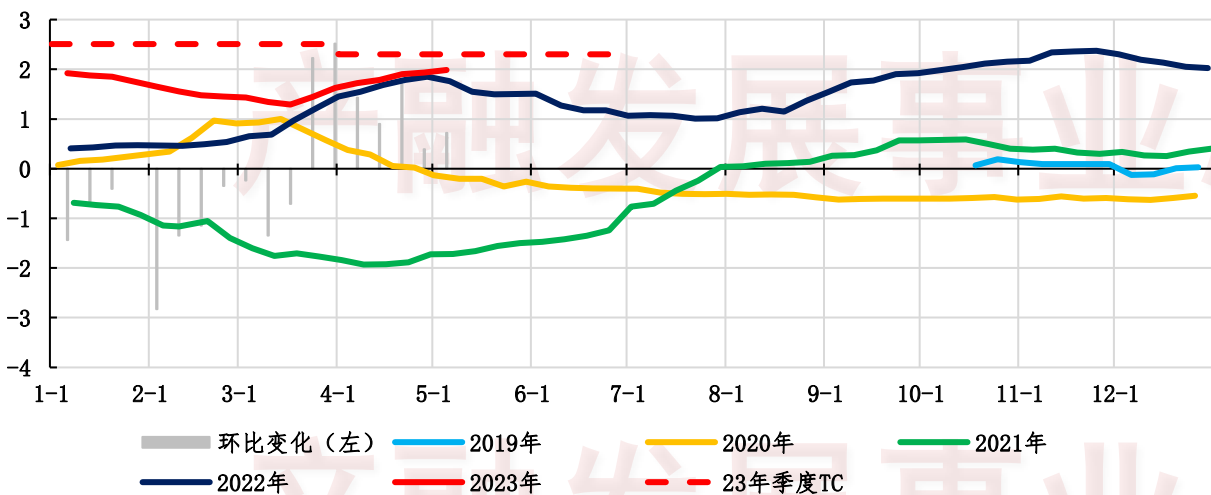
电解铜进口利润

### ⑤铜加工材

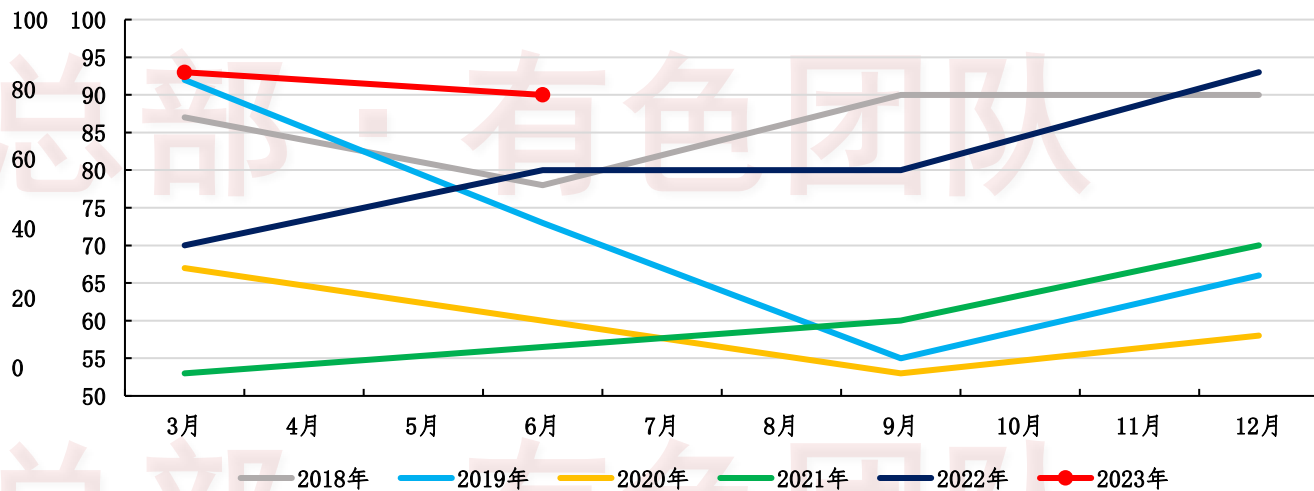
电解铜杆

再生铜杆

周度：进口铜精矿指数TC；美元/吨



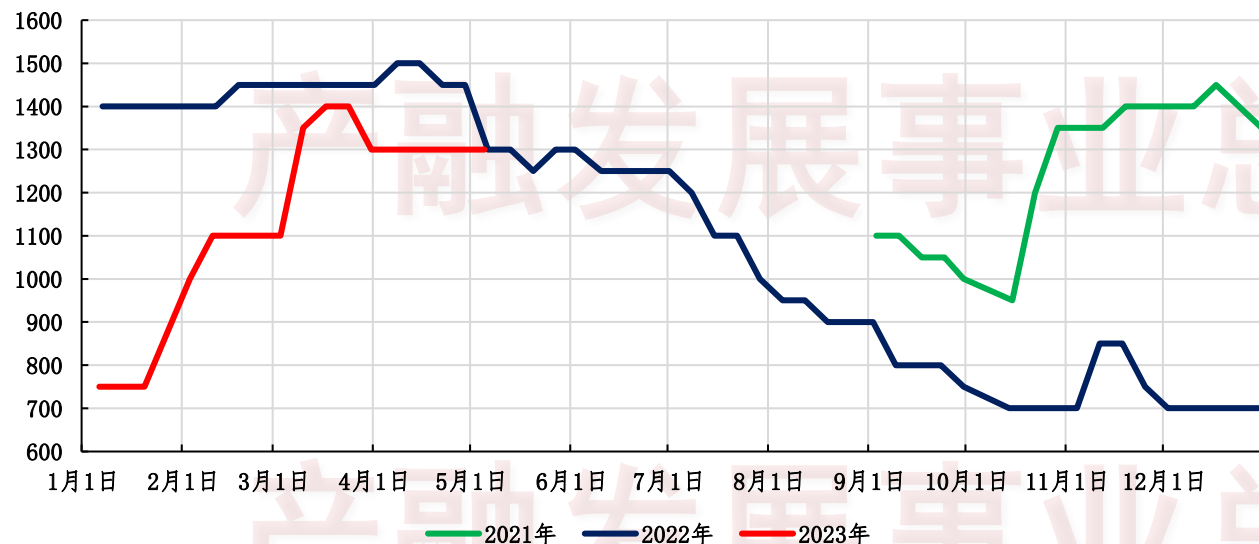
进口铜精矿季度指导价；美元/吨



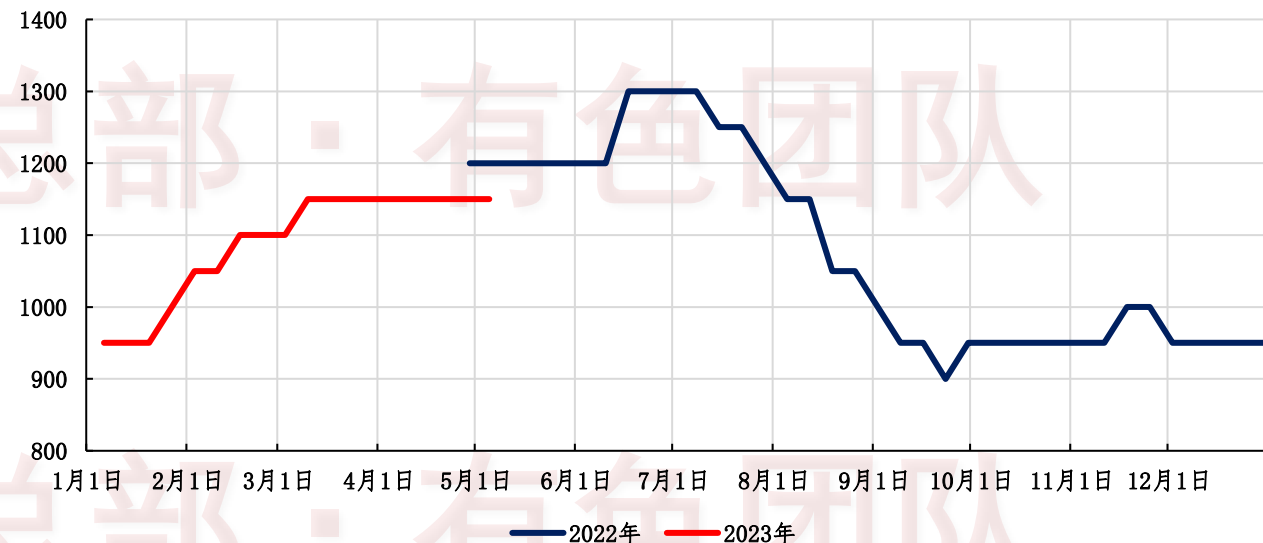


国家	铜矿	矿企	时间	类型	事件	复产日期
巴拿马	Cobre Panama 铜矿	第一量子	2022. 12. 15	政治风险	2022. 12. 25巴拿马政府下令巴拿马铜矿停产，2022. 12. 26巴拿马政府与第一量子恢复谈判。2023. 2. 6，巴拿马港口停止装载铜精矿。2023. 2. 23暂停运营。2023. 2. 28，即将达成协议。 <b>3. 8巴拿马政府和第一量子就Cobre Panama铜矿运营合同达成一致。</b>	2023/3/8
智利	Los Bronces	英美资源	2022. 12. 29	社区抗议	遇到社区抗议问题，铜精矿运顺困难	已解决
智利	Ventanas	智利港口	2022. 12. 25	火灾	智利Ventanas港口发生大火，Ventanas港口是铜精矿的主要出口港，占智利铜精矿总出口的近17%，已经恢复。未受影响。	已恢复
秘鲁	Las Bambas	MMG	2023. 1. 3	暴乱	2023. 1. 3秘鲁爆发抗议活动，停止铜精矿运输；2023. 2. 1Las Bambas铜矿停产，2023. 2. 1已经复产，减速运营，2023. 3. 3用电数据显示全年恢复生产。	2023/2/1
秘鲁	Antapaccay	Glencore 嘉能可	2023. 1. 13	暴乱	秘鲁暴乱，Antapaccay生产场地遭到破坏，已停产。1. 20关闭，1. 31重启运作。2023. 2. 7恢复生产	2023/2/7
秘鲁	Cerro Verde	Freeport 自由港	2023. 1	暴乱	秘鲁暴乱，为节省原料，降低产能利用率10-15%。	
秘鲁	Constancia	Hudbay	2023. 1	暴乱	秘鲁发生暴乱，产能利用率降低10-15%	
印尼	AMNT	Batu Hijau	2023. 1	洪灾	印尼West Nusa Tenggara 地区遭遇洪灾，Batu Hijau铜金矿已经暂停生产	已恢复
智利	智利铜矿		2023. 1	海浪	智利遭遇了很强的海浪，今年的海浪比往年来的更剧烈，铜精矿发运困难，Codelco和Antofagasta等矿企通知客户遭遇了不可抗力。铜精矿发运推迟	已恢复
印尼	Grasberg	Freeport 自由港	2023. 2. 12	暴雨	因为暴雨停产，预计2月底恢复。2023. 3. 1恢复运营。	2023/3/1
秘鲁	Las Bambas	MMG	2023. 2	暴雨	暴雨，Las bambas运输受阻	3. 27恢复满产
秘鲁	Antapaccay	Glencore 嘉能可	2023. 2	暴雨	暴雨，运输受阻	2023/2/28

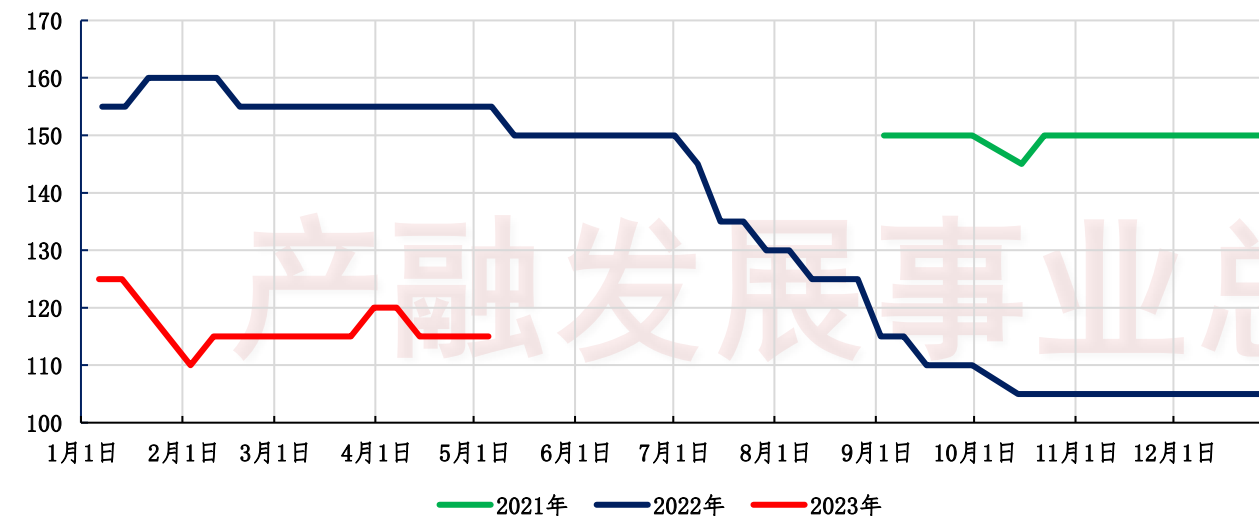
周度：南方粗铜加工费；元/吨



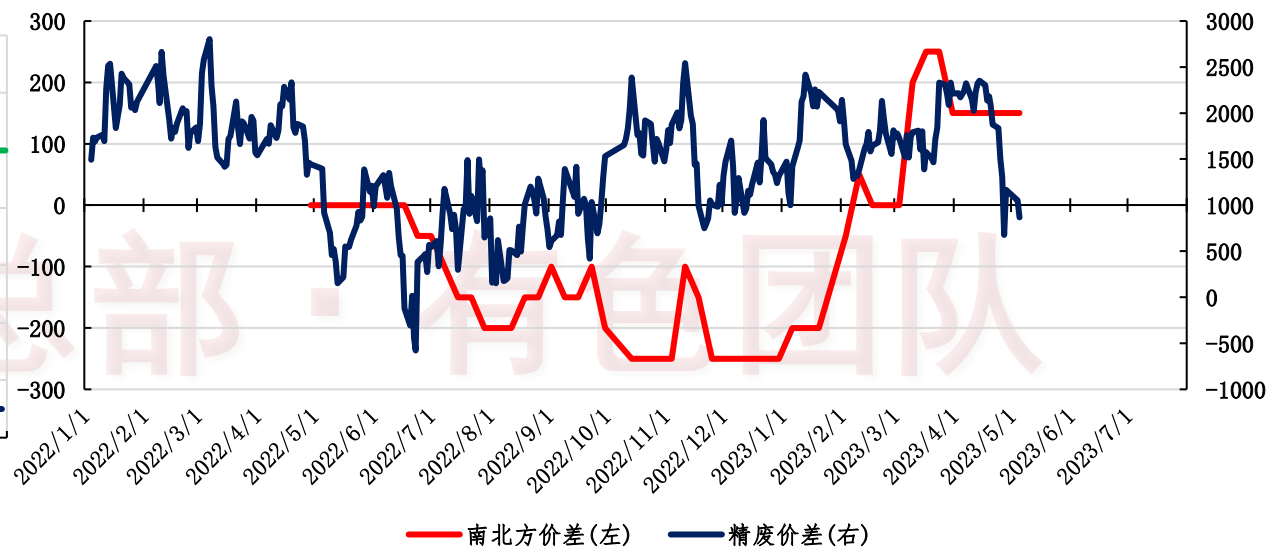
周度：北方粗铜加工费；元/吨



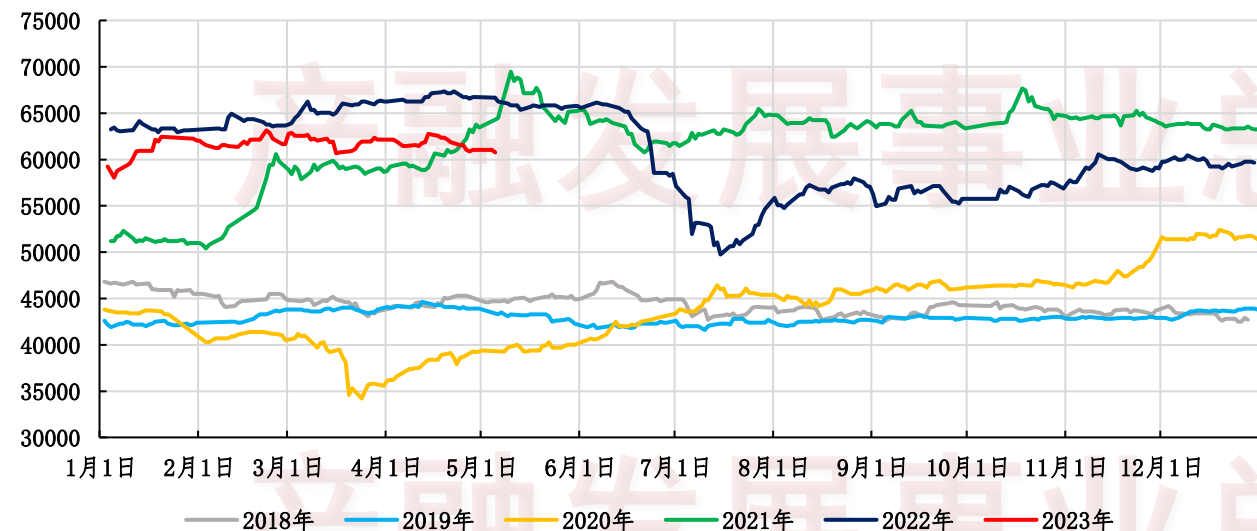
周度：CIF进口粗铜；美元/吨



南北方加工费价差VS精废价差；元/吨



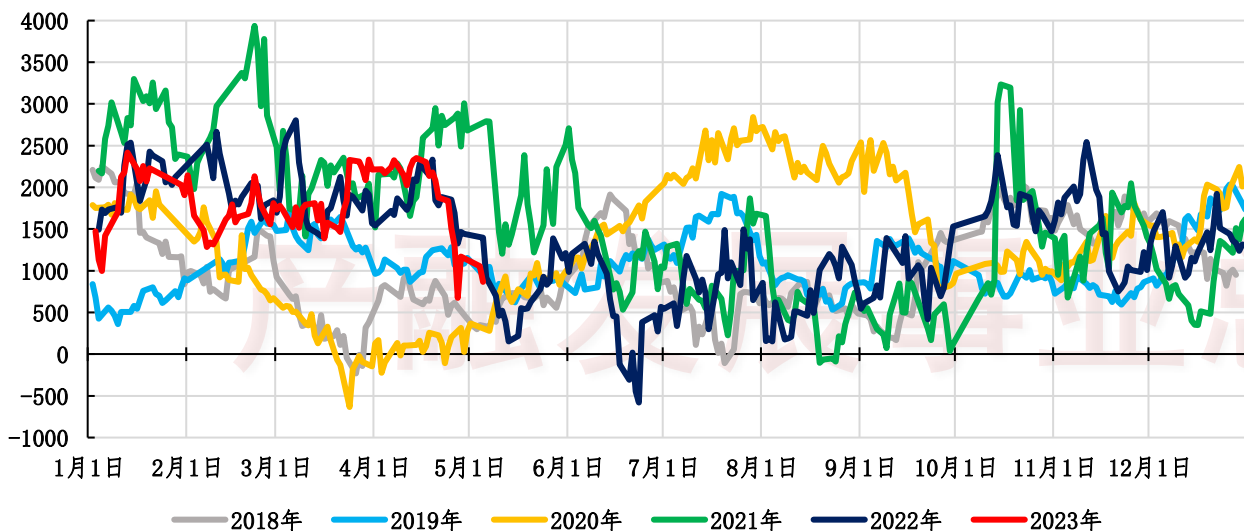
广东1#废铜价格；元/吨



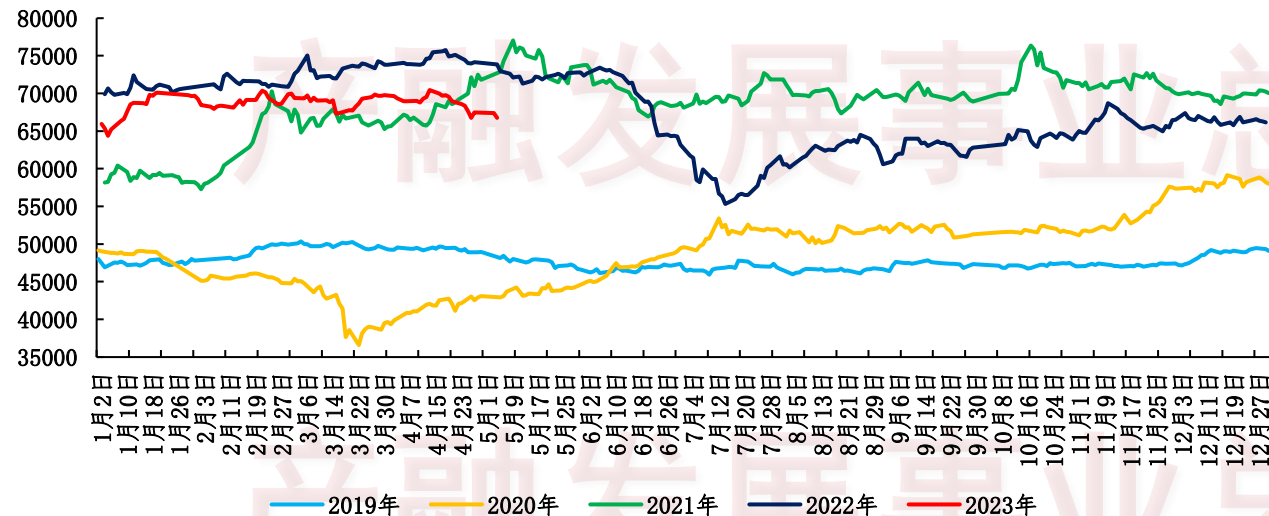
精废价差；元/吨



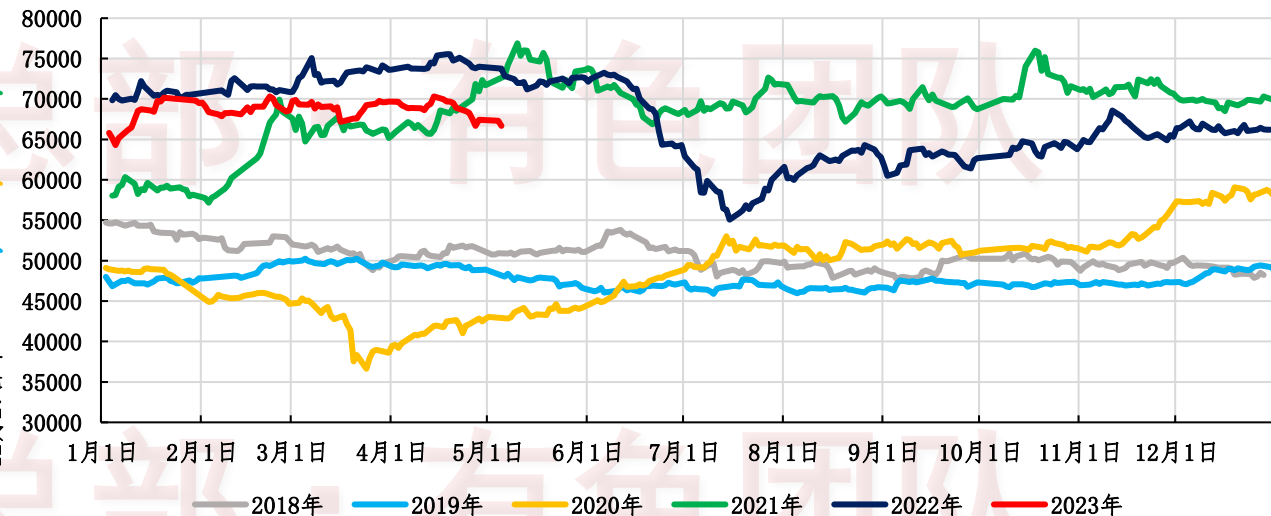
精废价差 季节性；元/吨



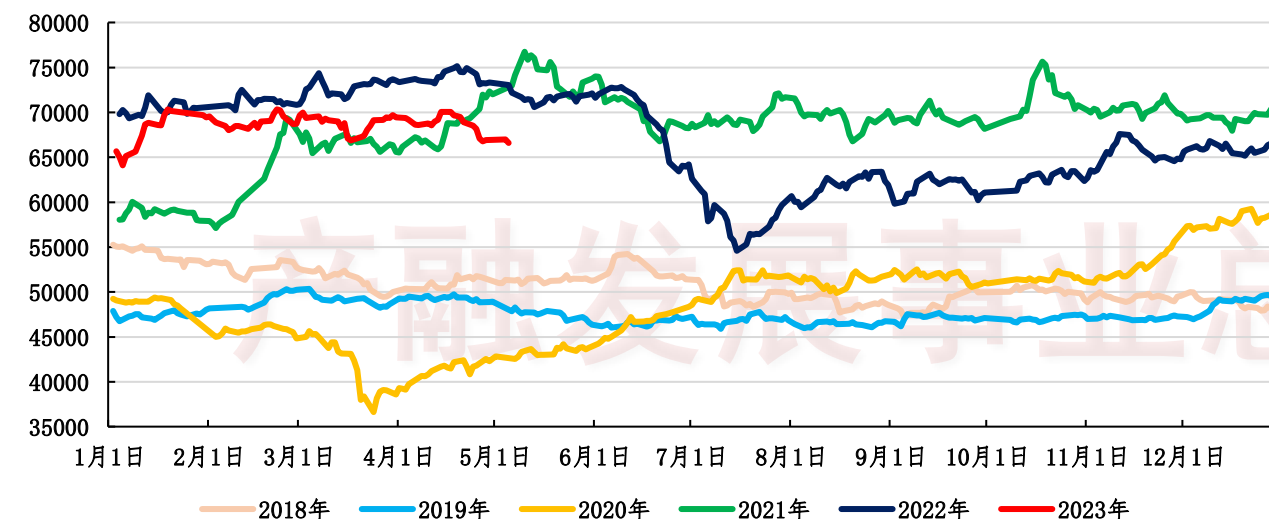
长江有色市场:平均价; 元/吨



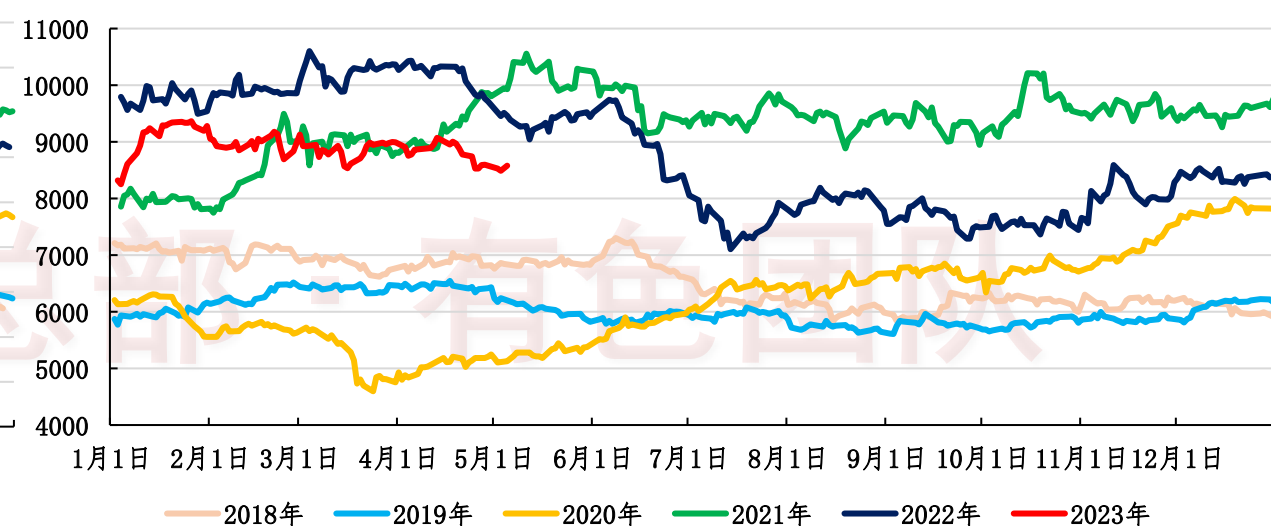
SMM1#电解铜价格; 元/吨



沪铜主力合约结算价; 元/吨

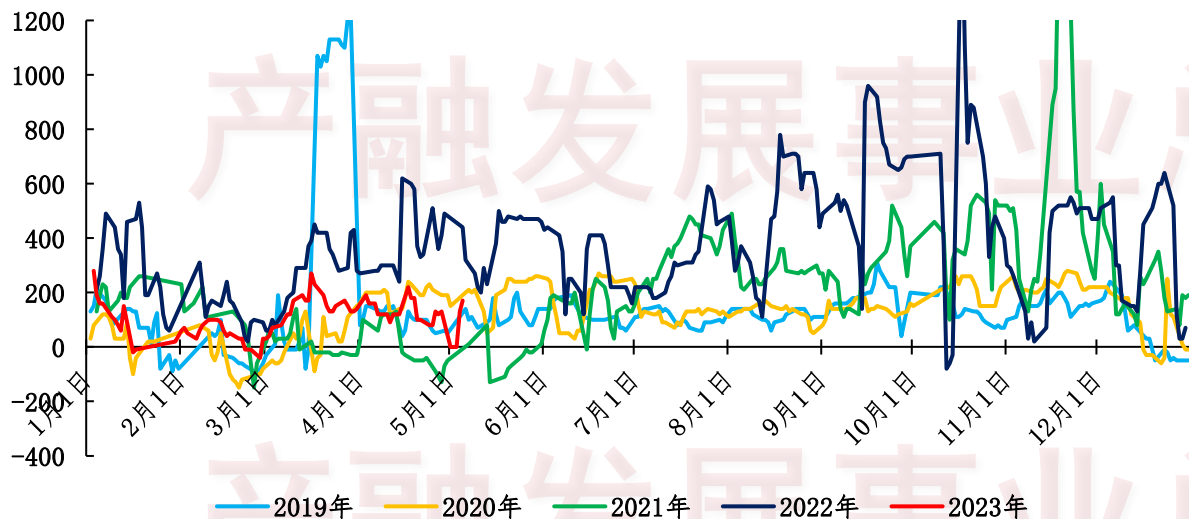


LME3个月电子盘价格; 美元/吨

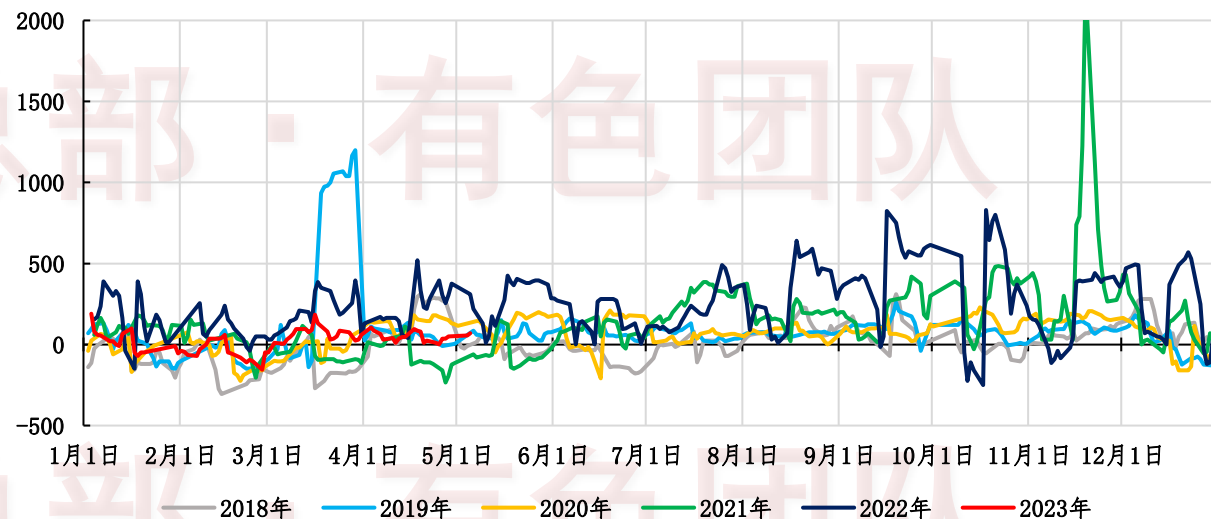




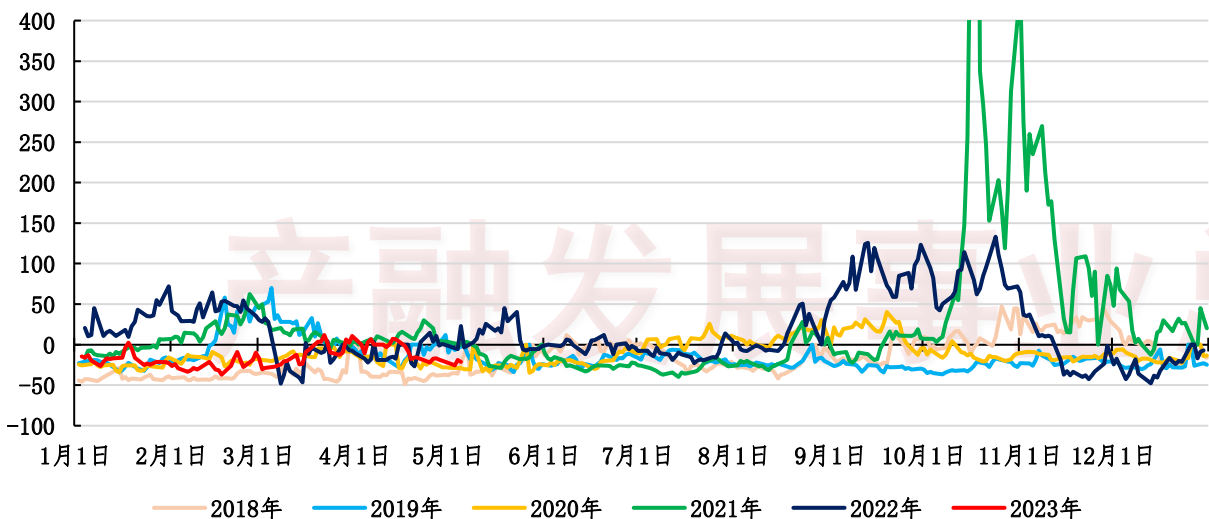
长江现货升贴水；元/吨



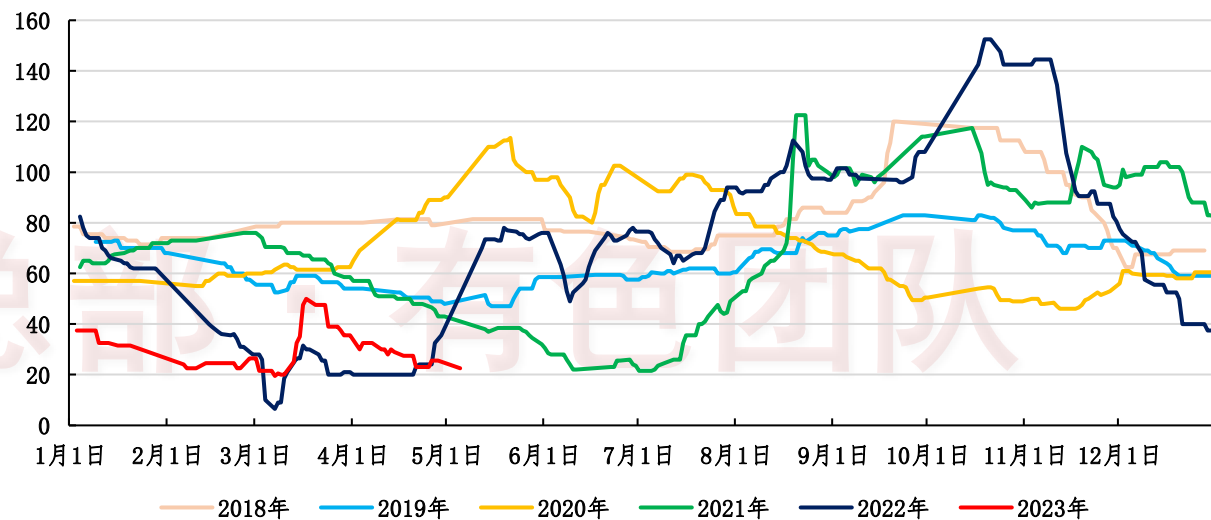
SMM1#电解铜升贴水；元/吨



LME0-3升贴水；美元/吨

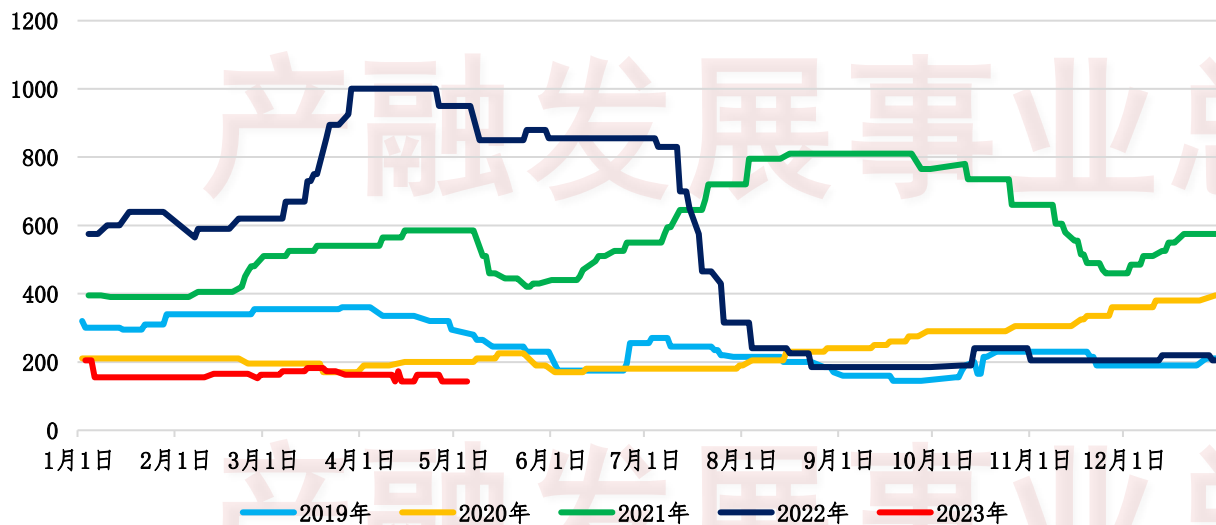


洋山铜溢价；美元/吨

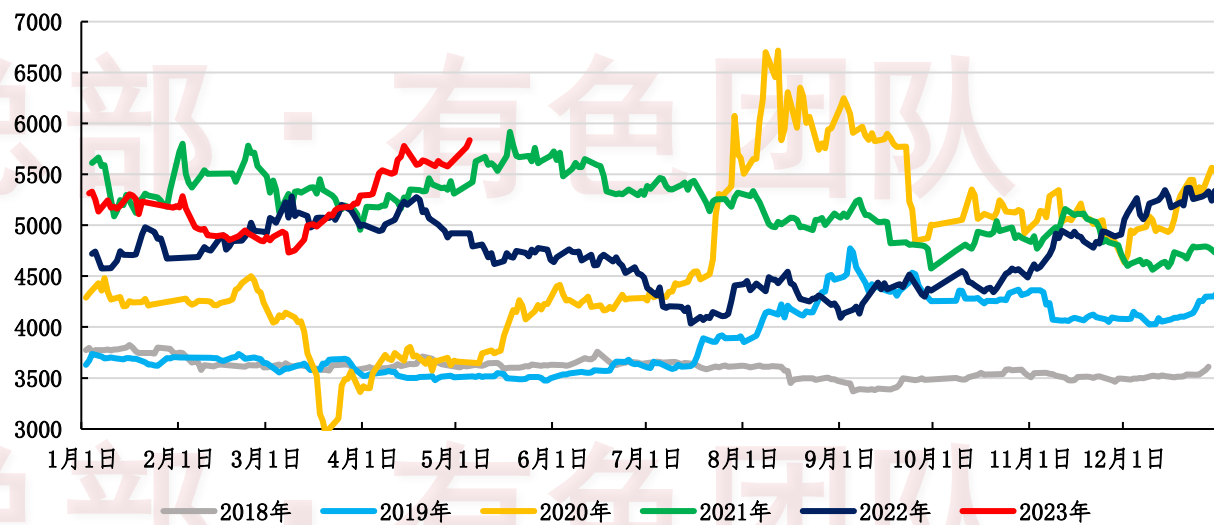




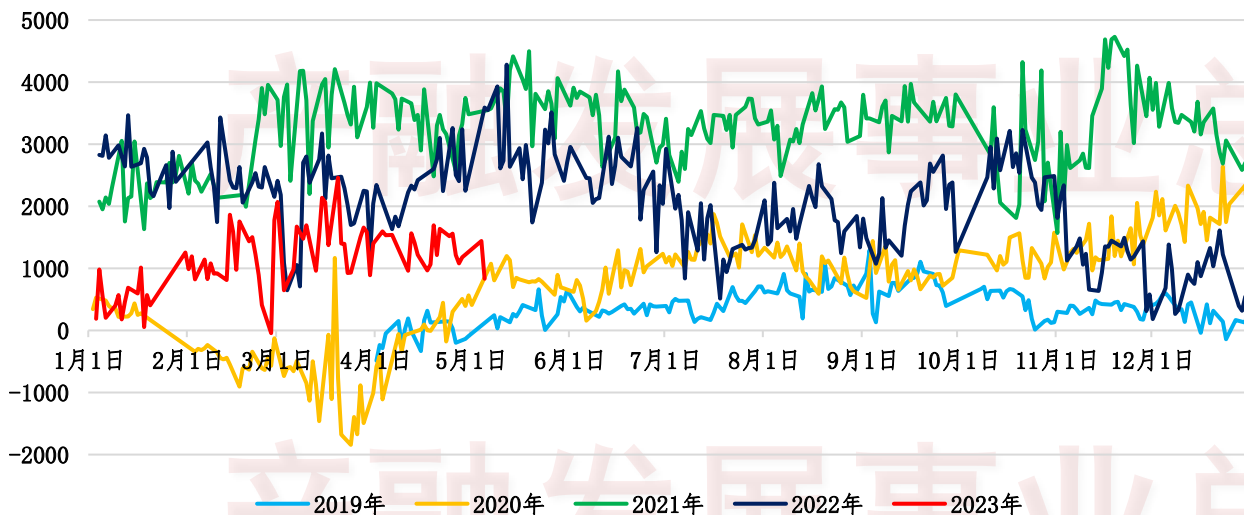
硫酸(98%冶炼酸)；元/吨



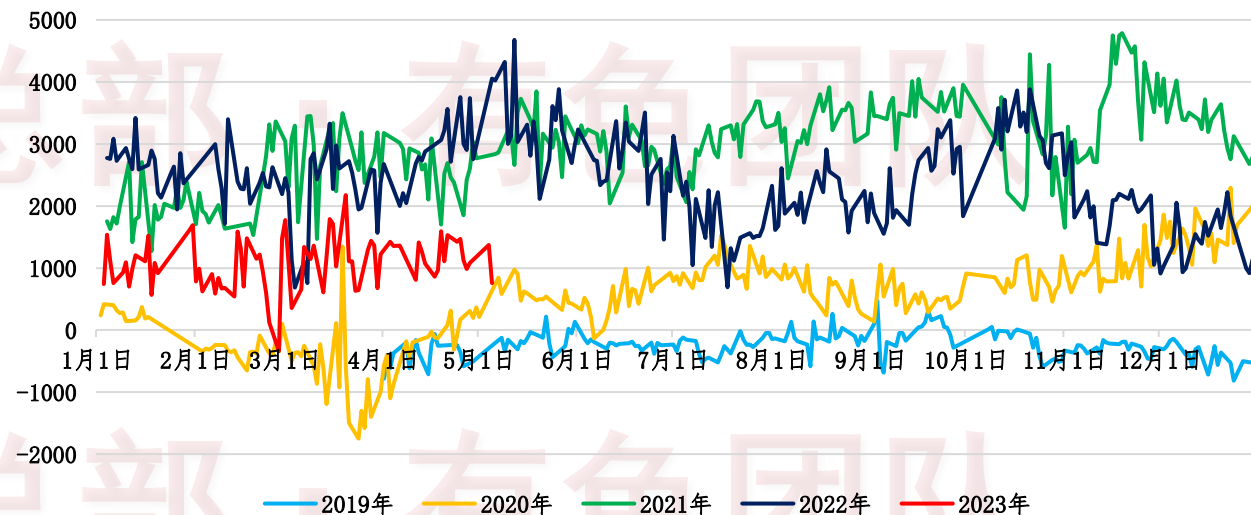
1#银价格；元/千克



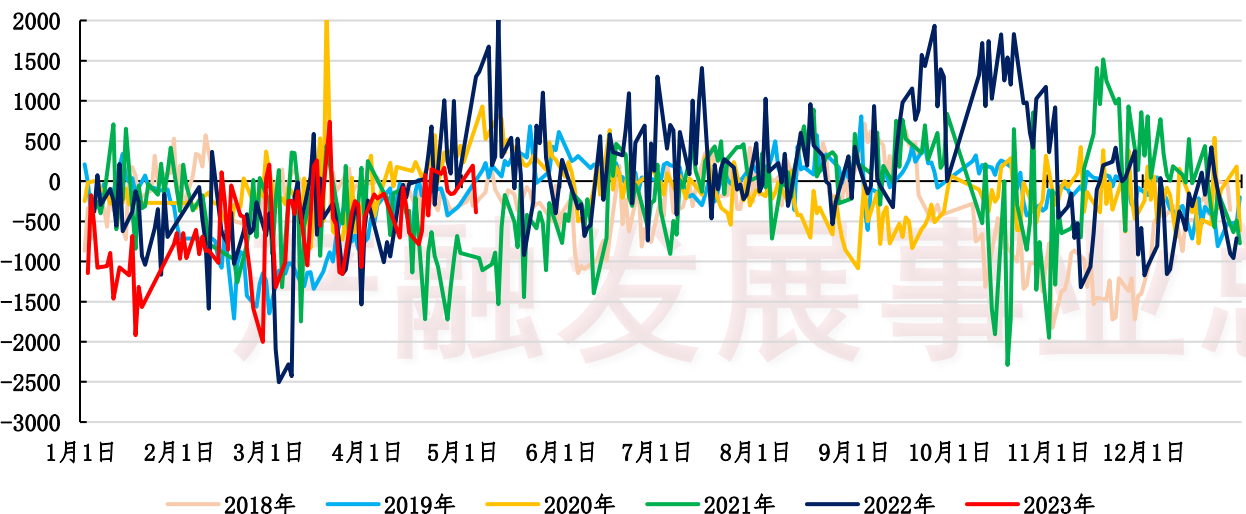
电解铜冶炼利润, 现货; 元/吨



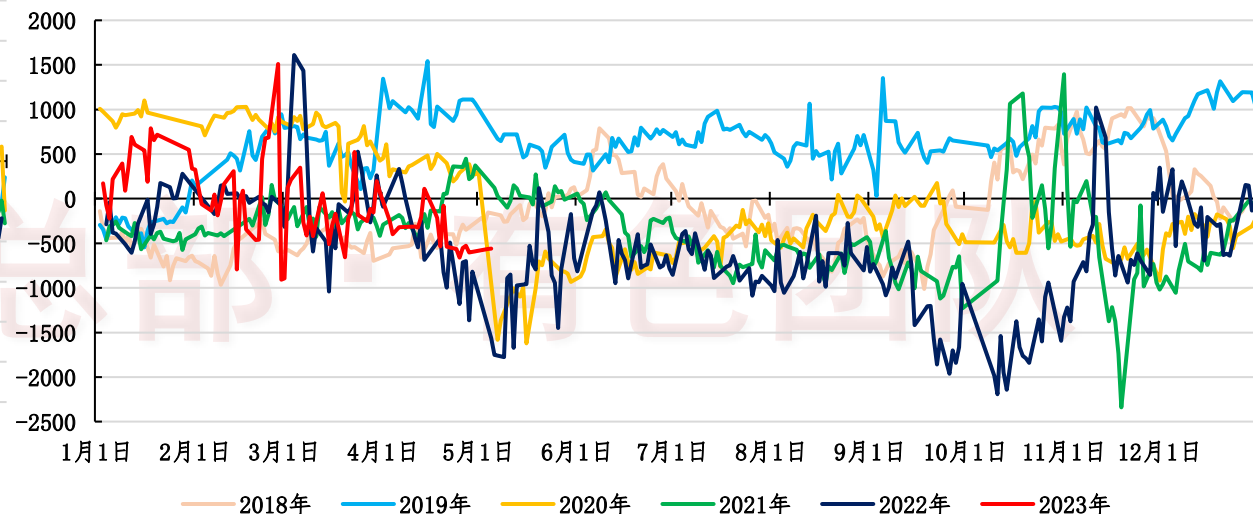
电解铜冶炼利润, 长单; 元/吨



现货铜进口利润; 元/吨

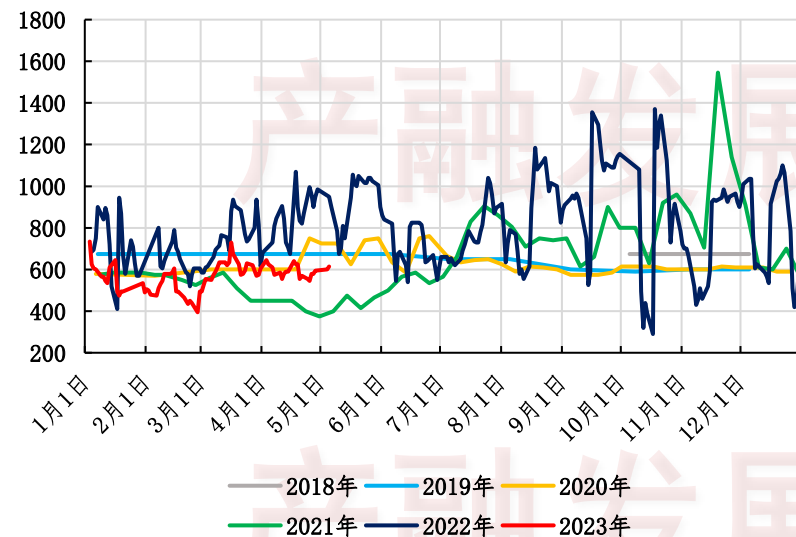


进料加工 现货出口利润; 元/吨

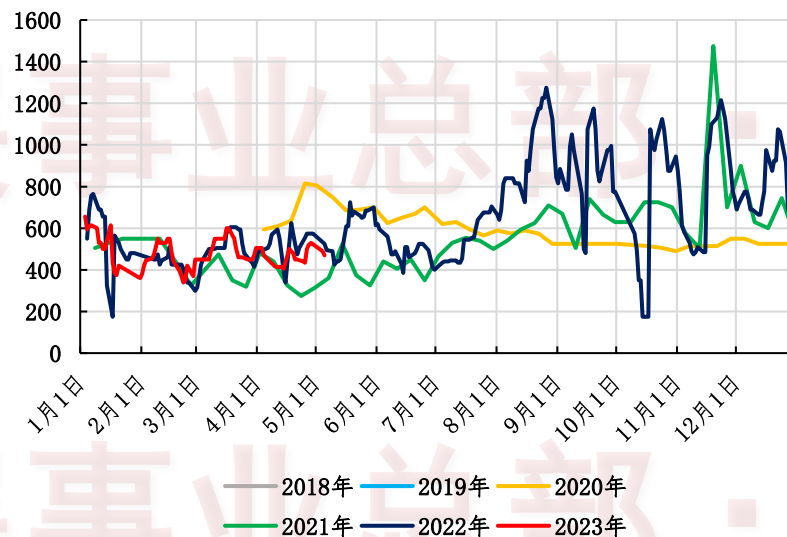




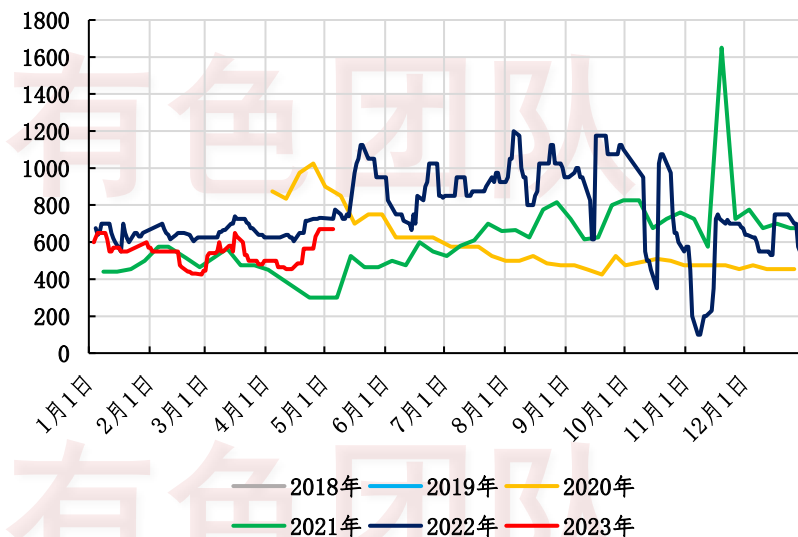
8mm铜杆加工费：线缆，华东；元/吨



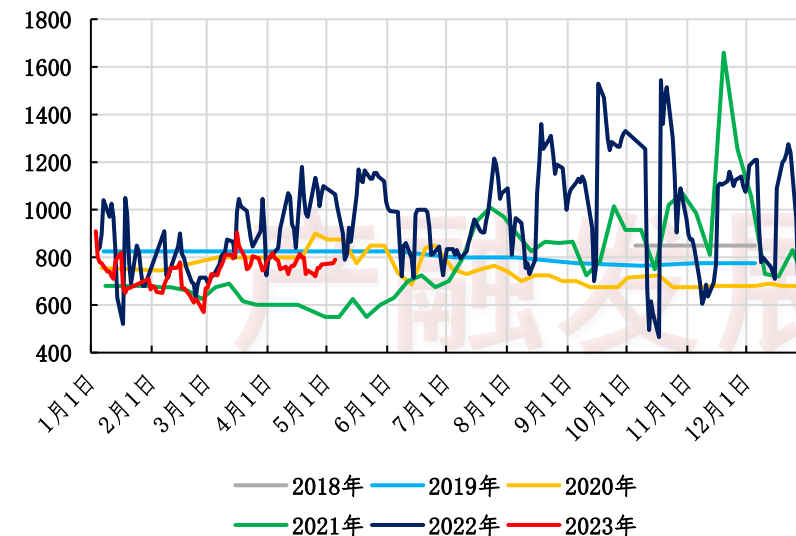
8mm铜杆加工费：电力行业，华南；元/吨



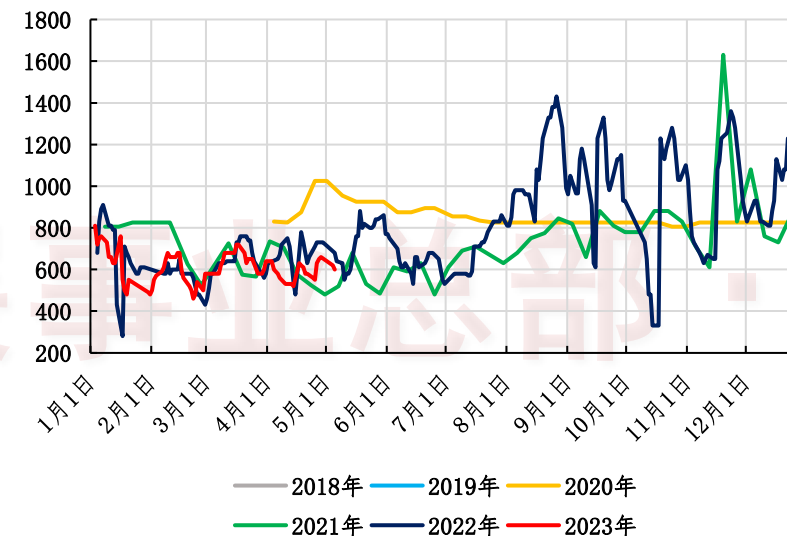
8mm铜杆加工费：电力行业，华北；元/吨



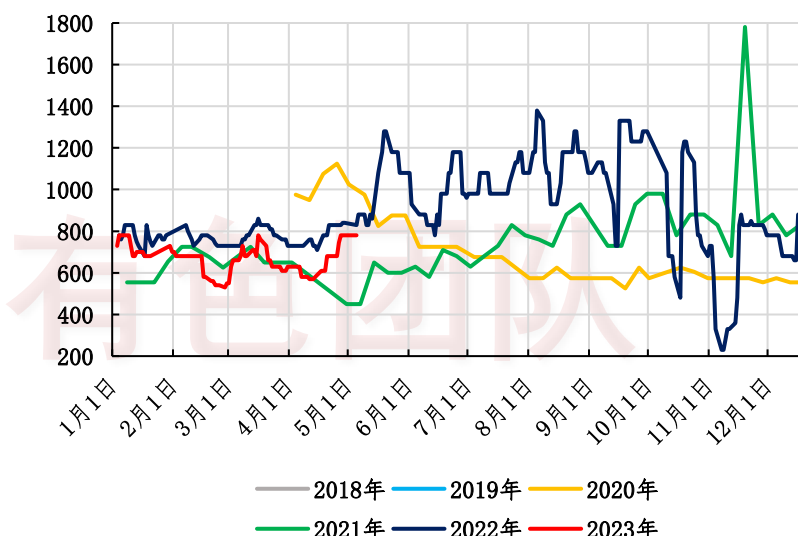
8mm铜杆加工费：漆包线，华东；元/吨



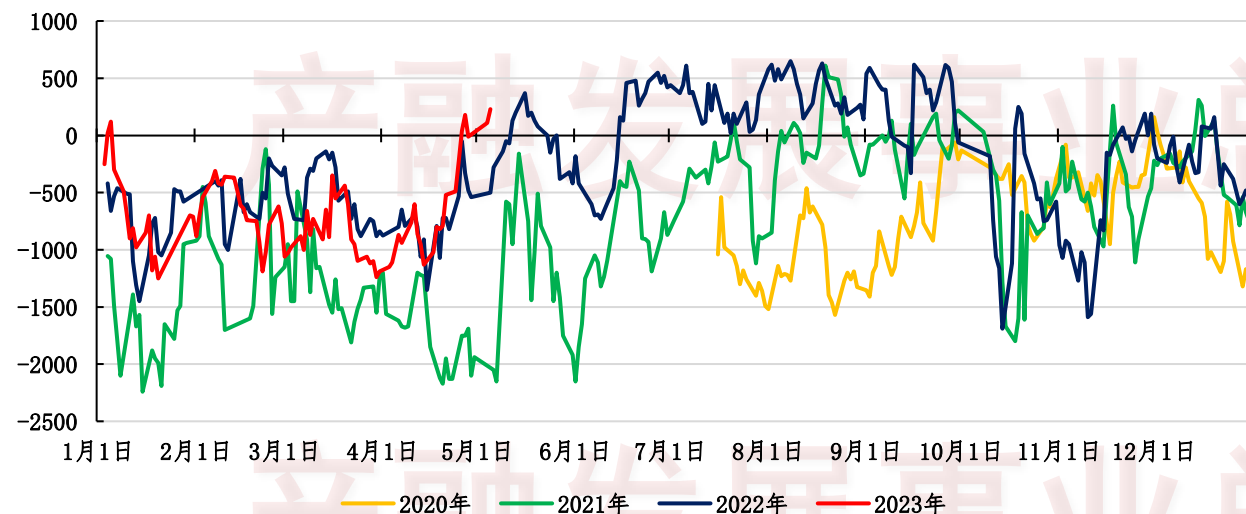
8mm铜杆加工费：漆包线，华南；元/吨



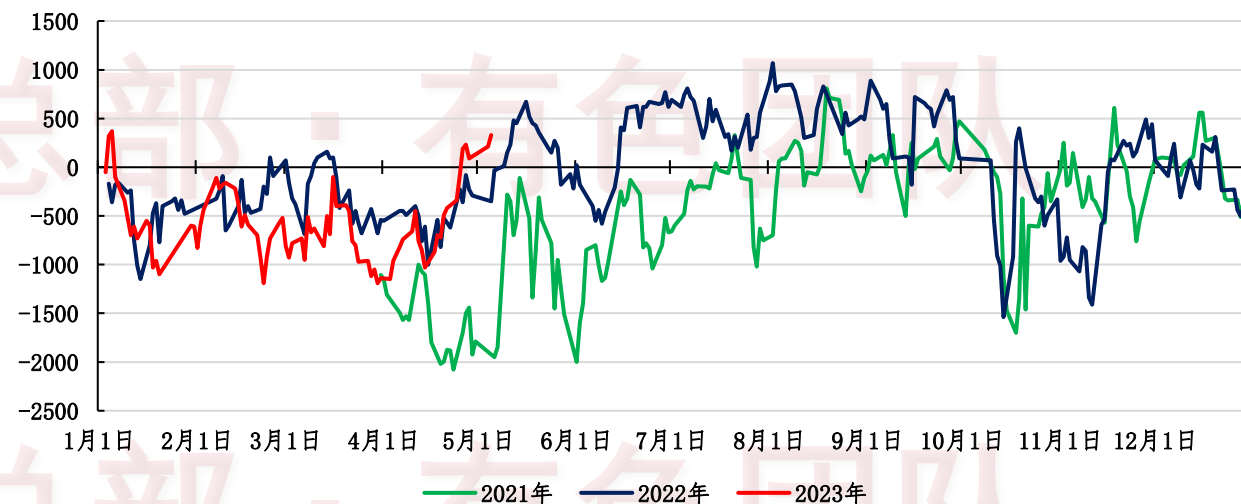
8mm铜杆加工费：漆包线，华北；元/吨



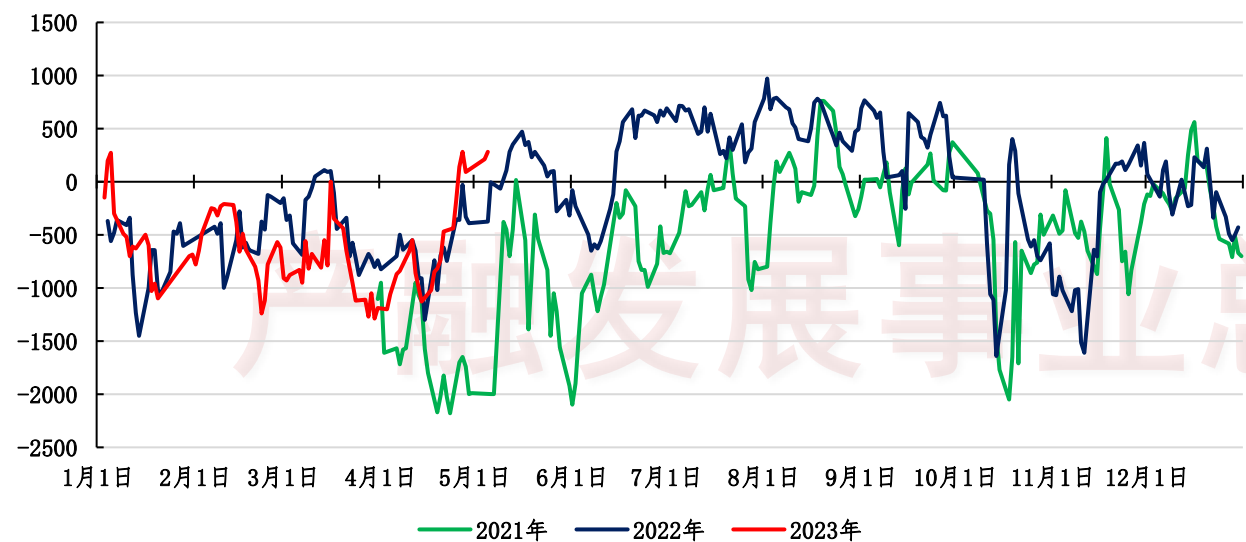
再生铜杆盘面扣减-江西；元/吨



再生铜杆盘面扣减-河北；元/吨



再生铜杆盘面扣减-河南；元/吨





# 4

# 电解铜供应解析

## ➤ 电解铜供应解析——概要

---

### ①供应——铜精矿

【全球铜矿山产量】

【全球铜矿石主要港口出港量】

【国内铜矿石主要港口入港量】

【铜精矿产量】

【铜精矿进口量】

【铜精矿总供应】

### ②供应——粗铜

【粗铜产量】

【粗铜进口量】

【粗铜总供应】

### ③供应——废铜

【废铜产量】

【废铜进口量】

### ④供应——电解铜

【冶炼厂开工率】

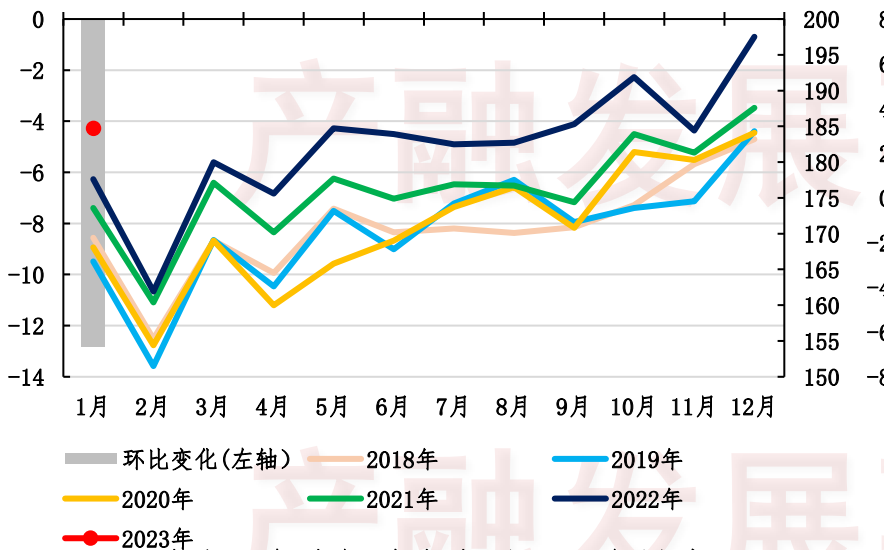
【电解铜产量】

【电解铜进口量】

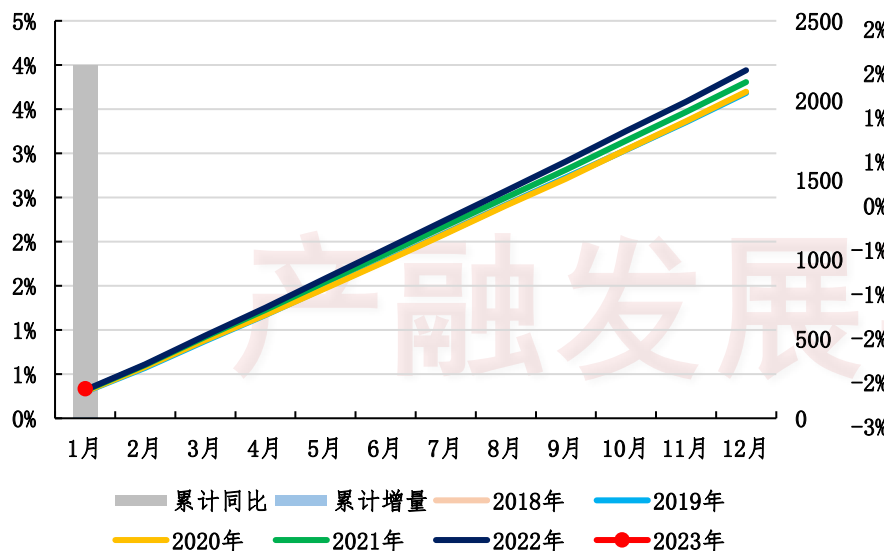
【电解铜总供应】



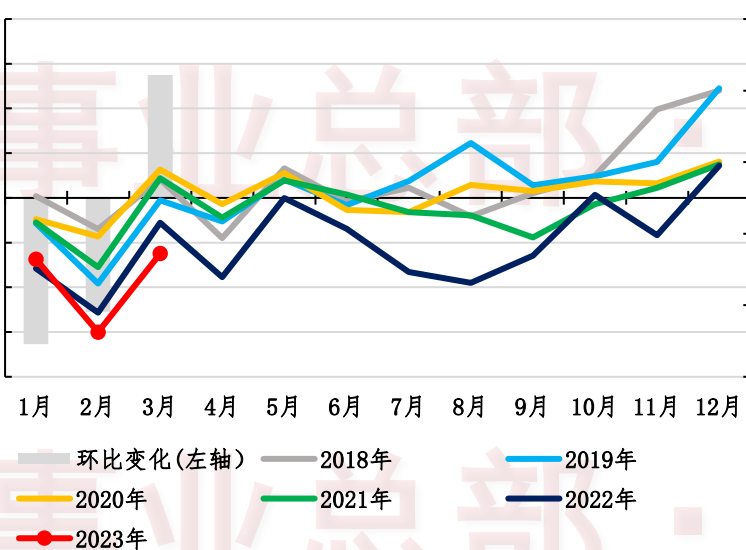
当月：全球铜矿山产量；万金属吨



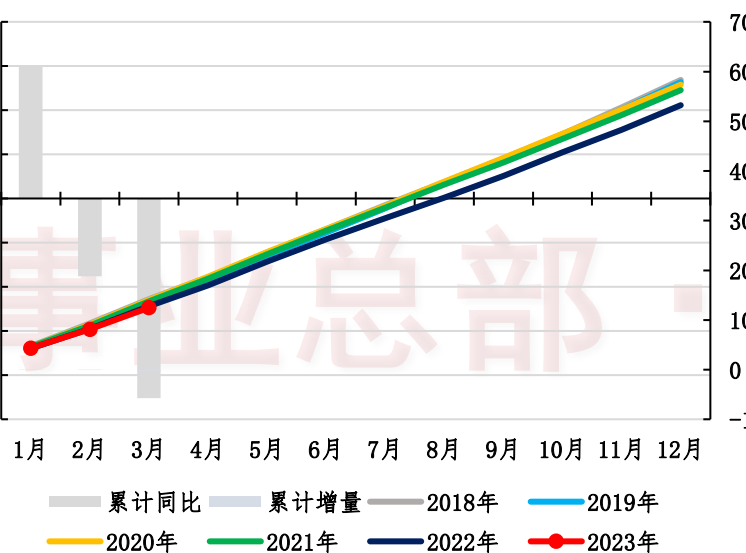
累计：全球铜矿山产量；万金属吨



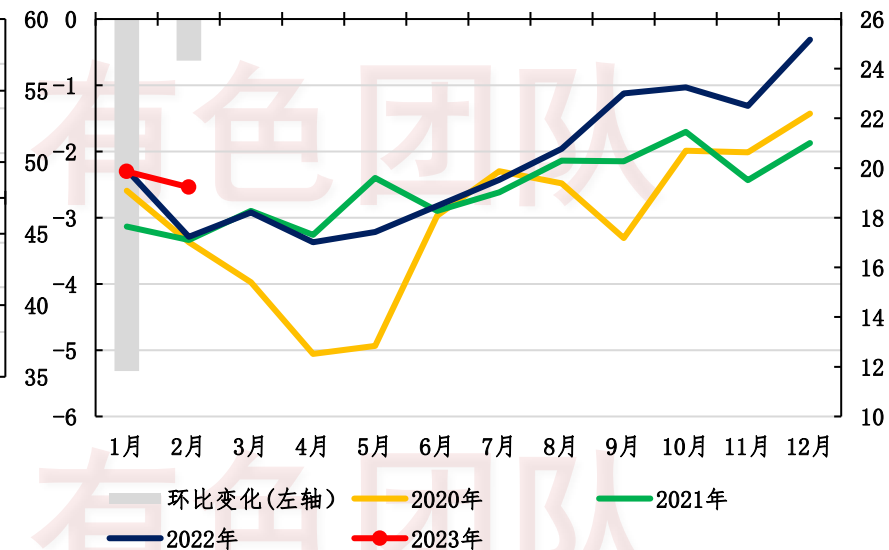
当月：智利铜精矿产量；万吨(金属量)



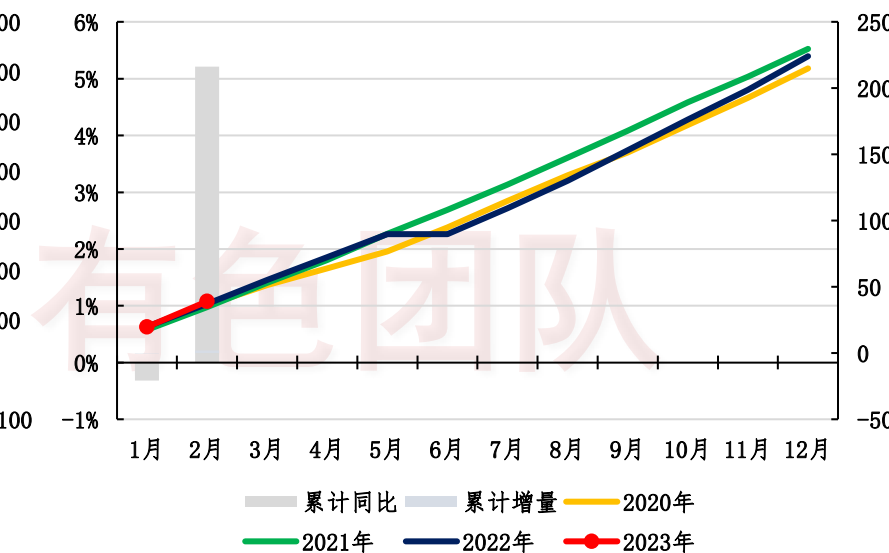
累计：智利铜精矿产量；万吨(金属量)



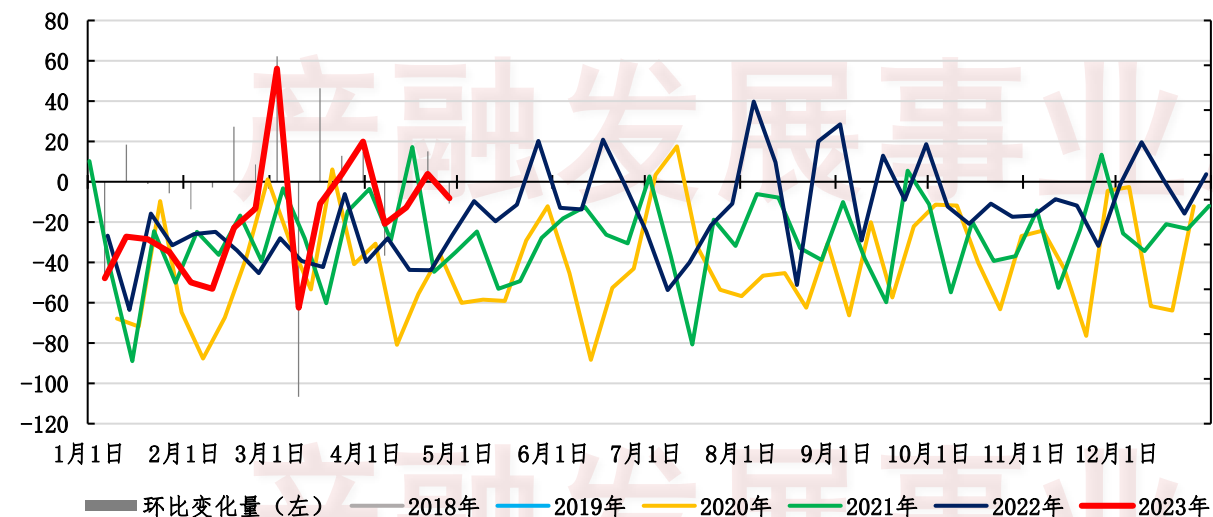
当月：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)



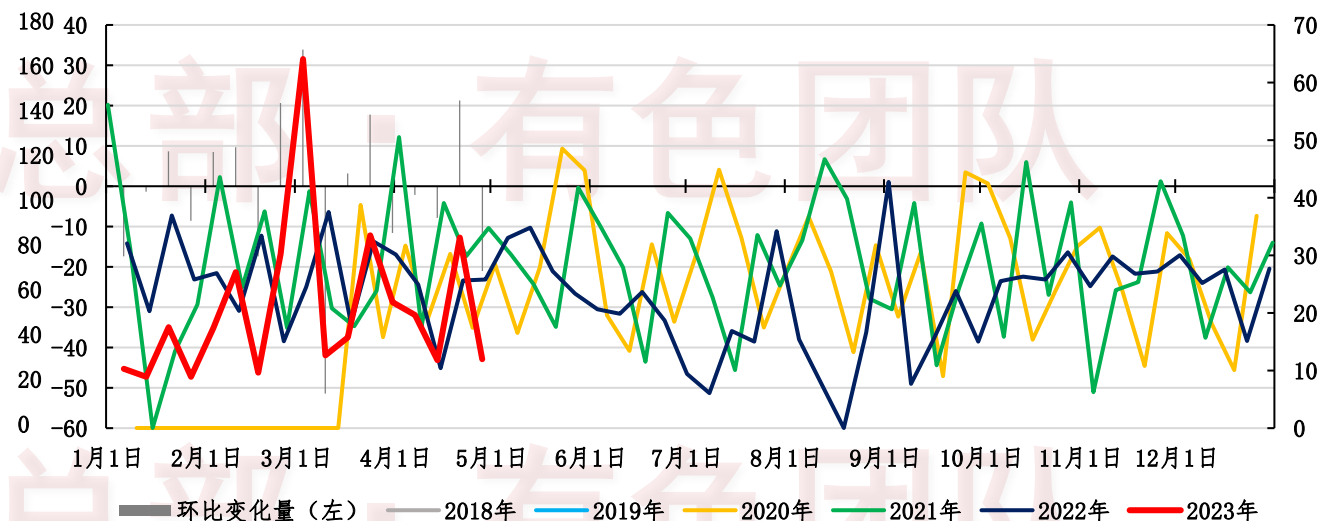
累计：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)



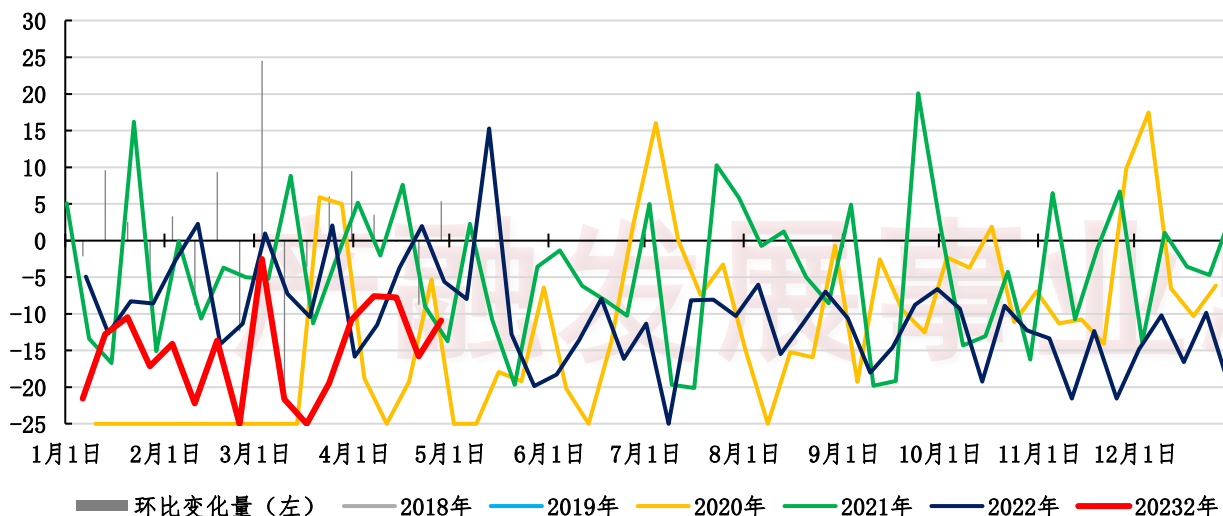
周度：全球铜矿石主要港口出港量；万吨



周度：智利铜矿石主要港口出港量；万吨

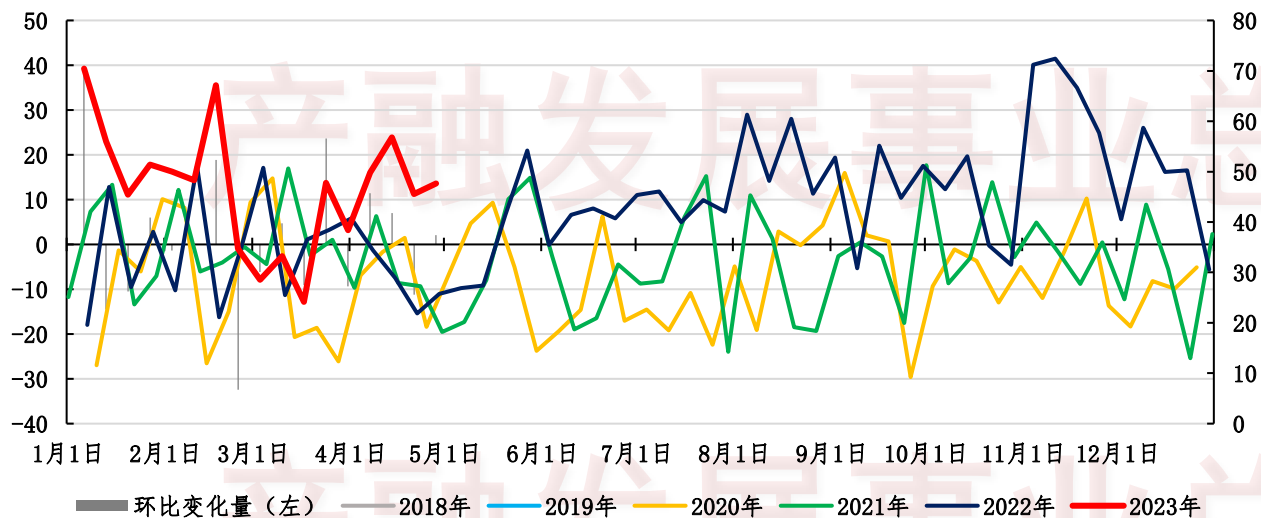


周度：秘鲁铜矿石主要港口出港量；万吨

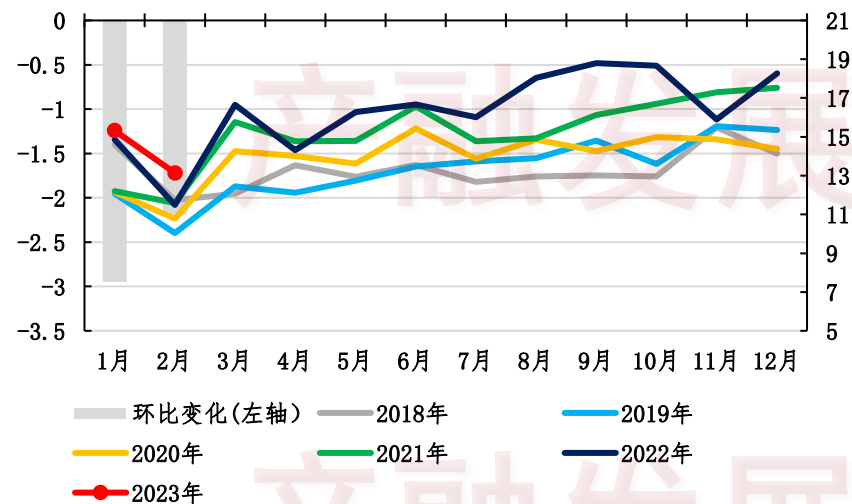




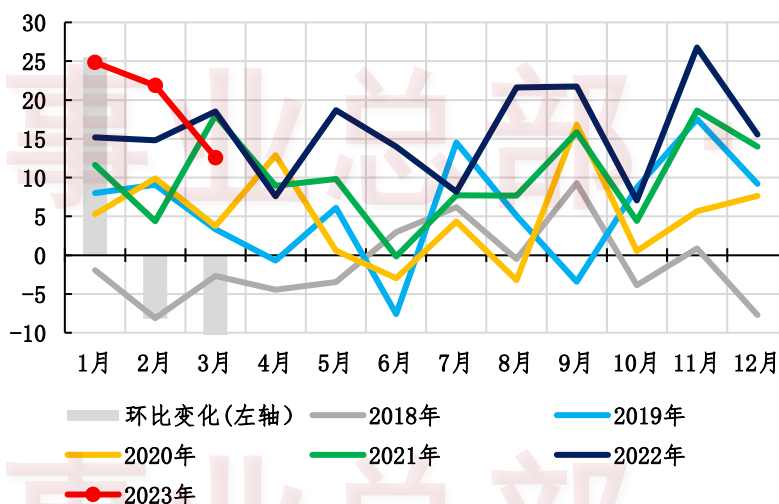
周度：国内铜矿石主要港口入港量；万吨



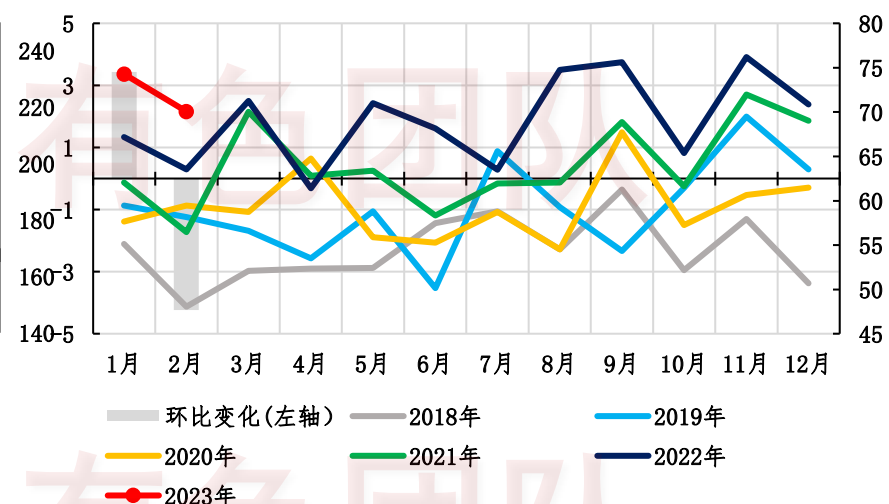
当月：铜精矿产量；万吨(金属量)



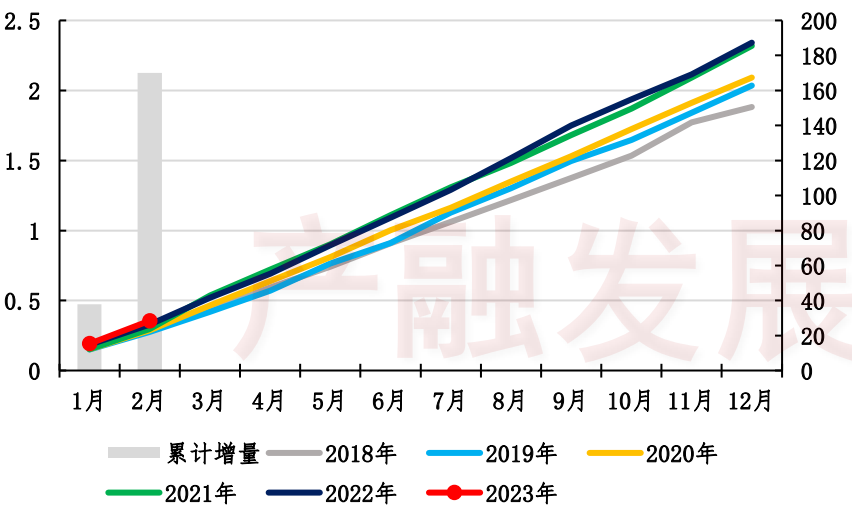
当月：铜精矿进口量；万吨



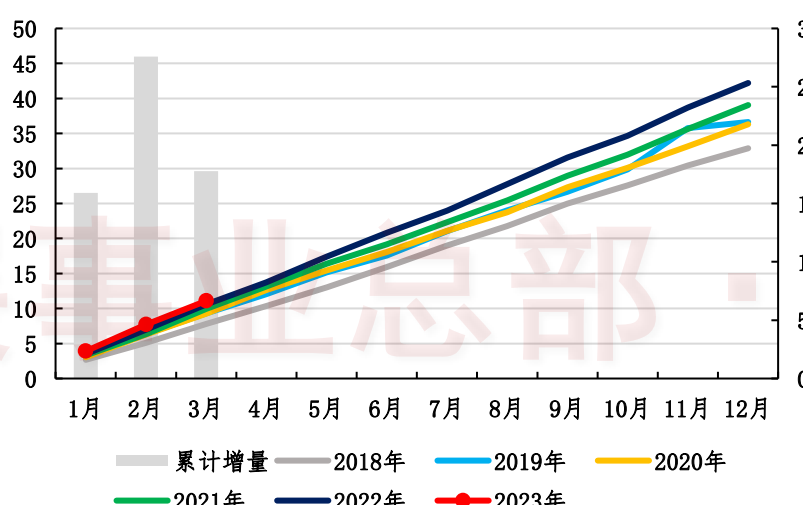
当月：铜精矿总供应(金属量)；万吨



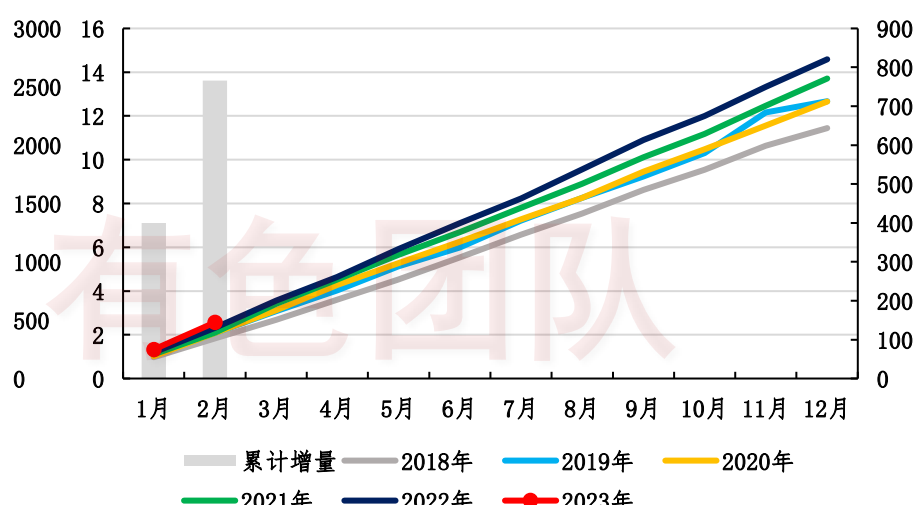
累计：铜精矿产量；万吨(金属量)



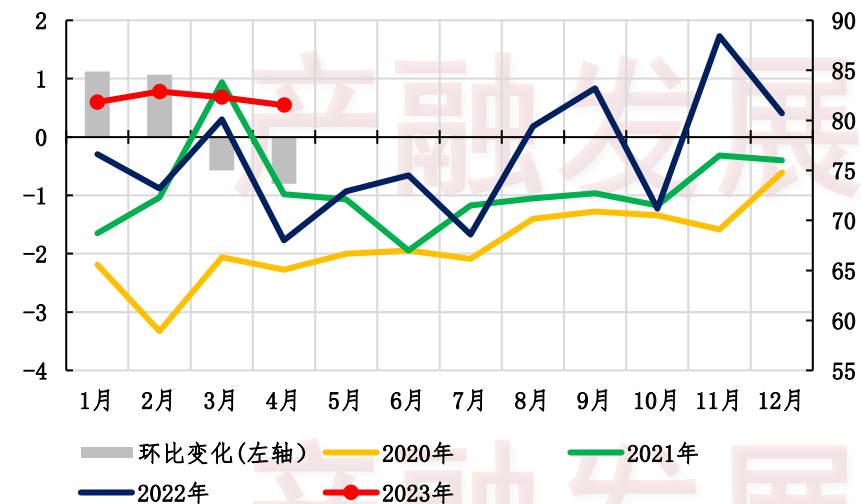
累计：铜精矿进口量；万吨



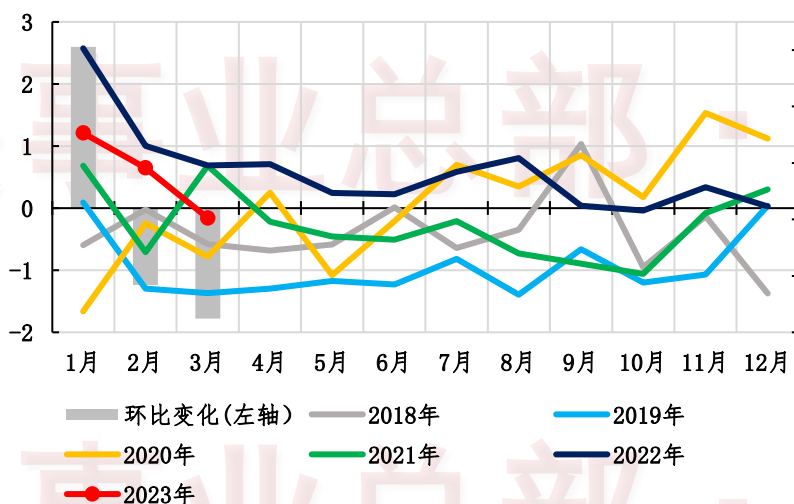
累计：铜精矿总供应(金属量)；万吨



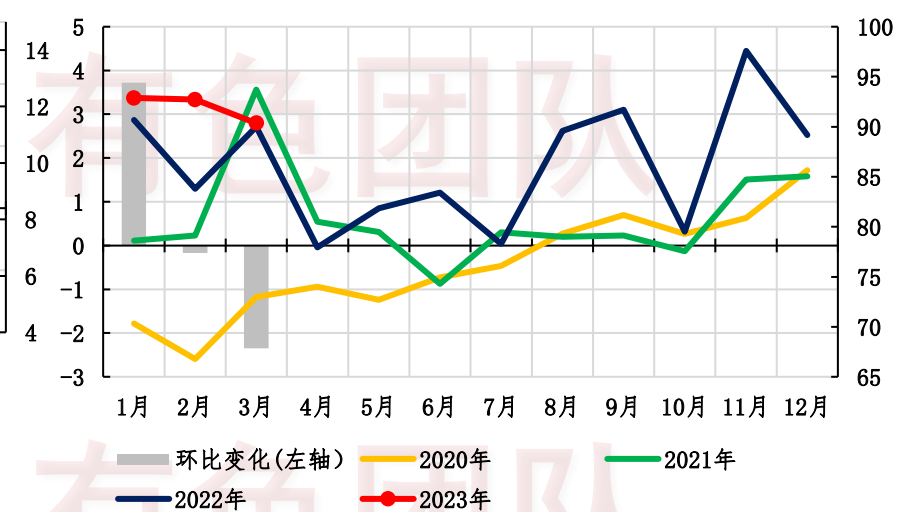
当月：粗铜产量；万吨



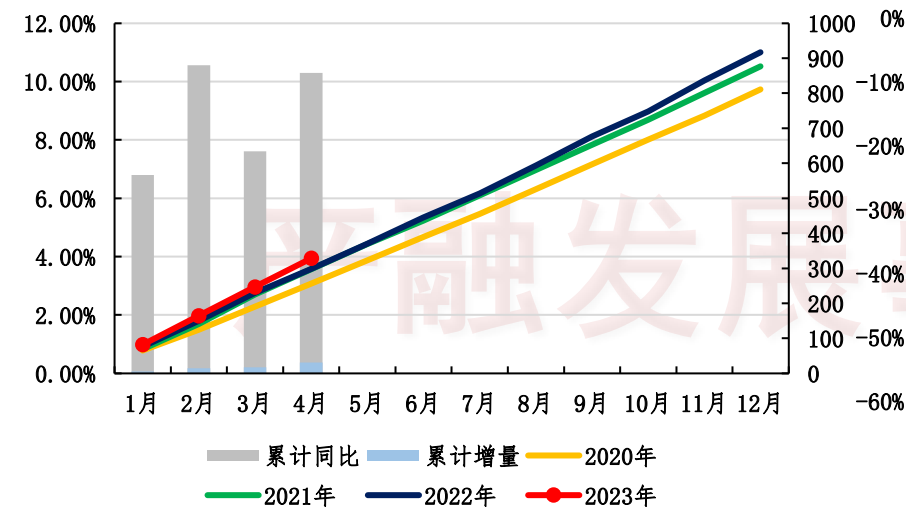
当月：粗铜进口量；万吨



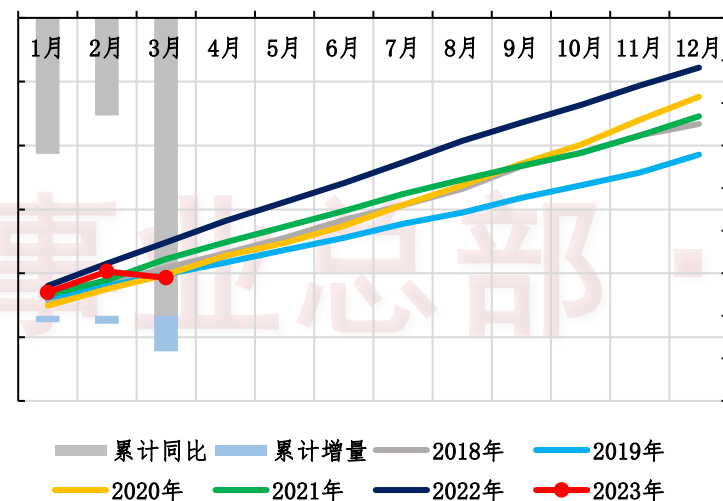
当月：粗铜总供应(产量+进口)；万吨



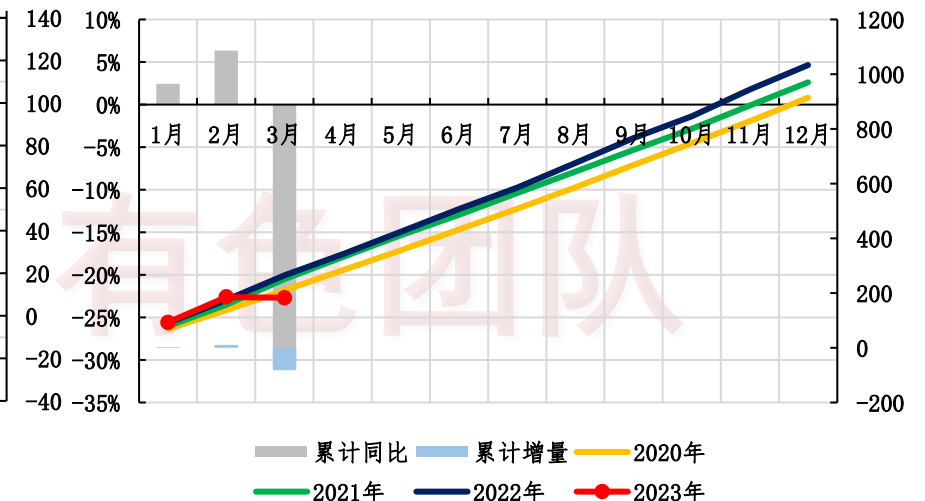
累计：粗铜产量；万吨



累计：粗铜进口；万吨

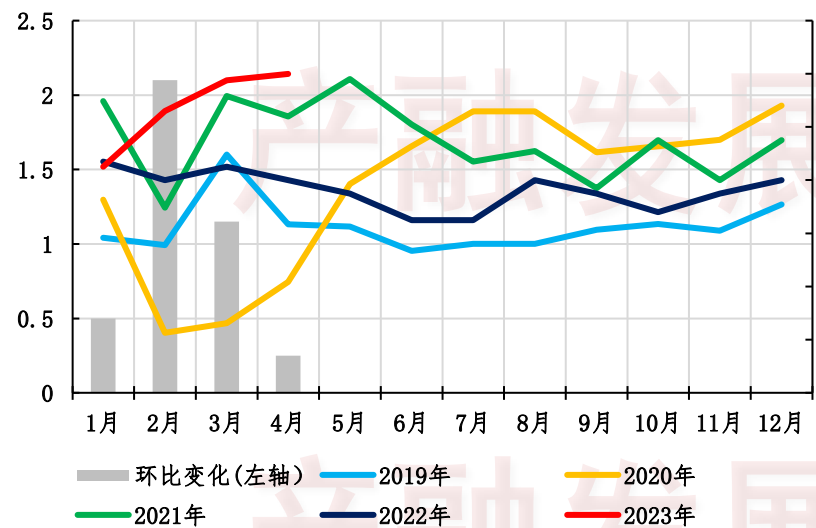


累计：粗铜总供应(产量+进口)；万吨

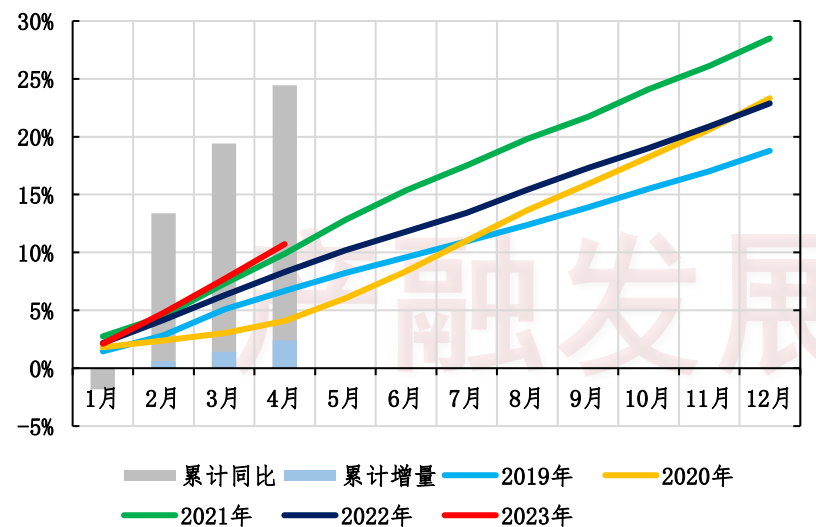




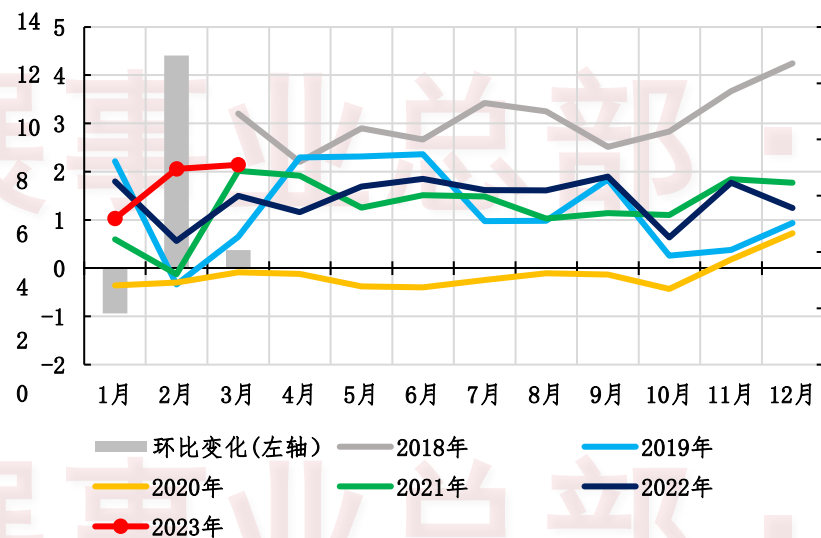
当月：废铜产量；万吨（金属量）



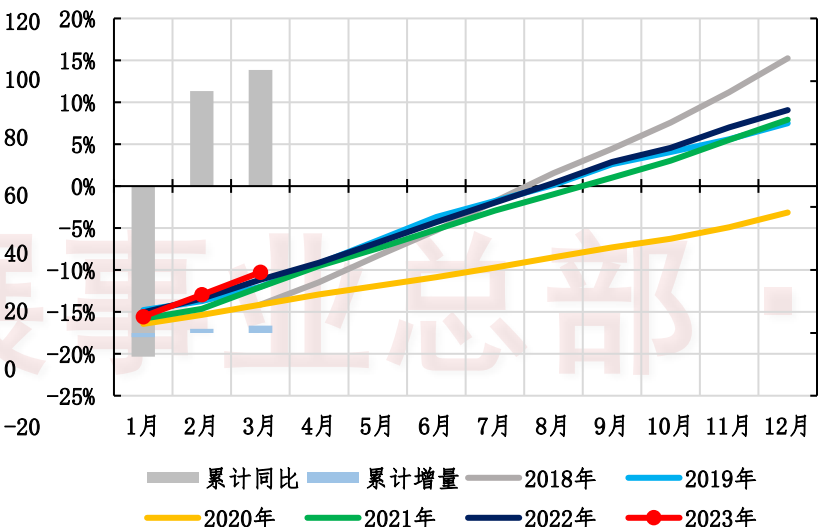
累计：废铜产量；万吨（金属量）



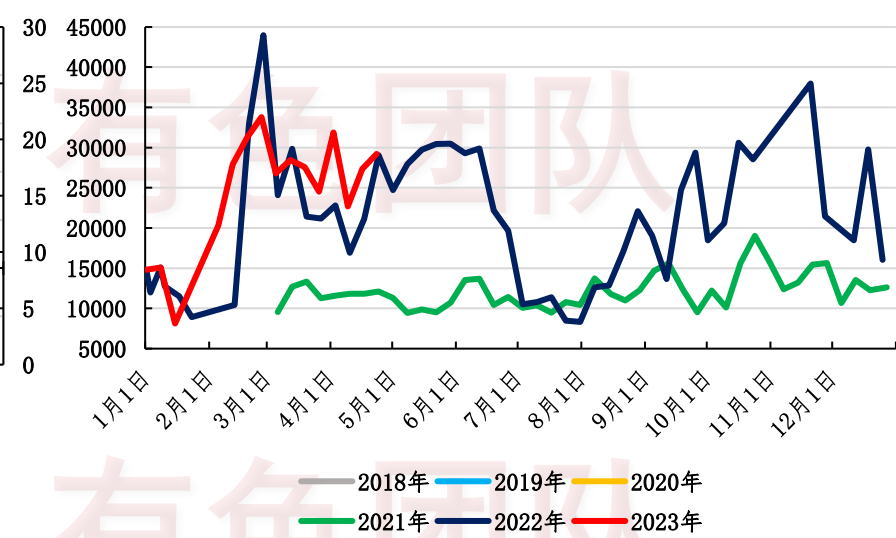
当月：废铜进口量；万吨



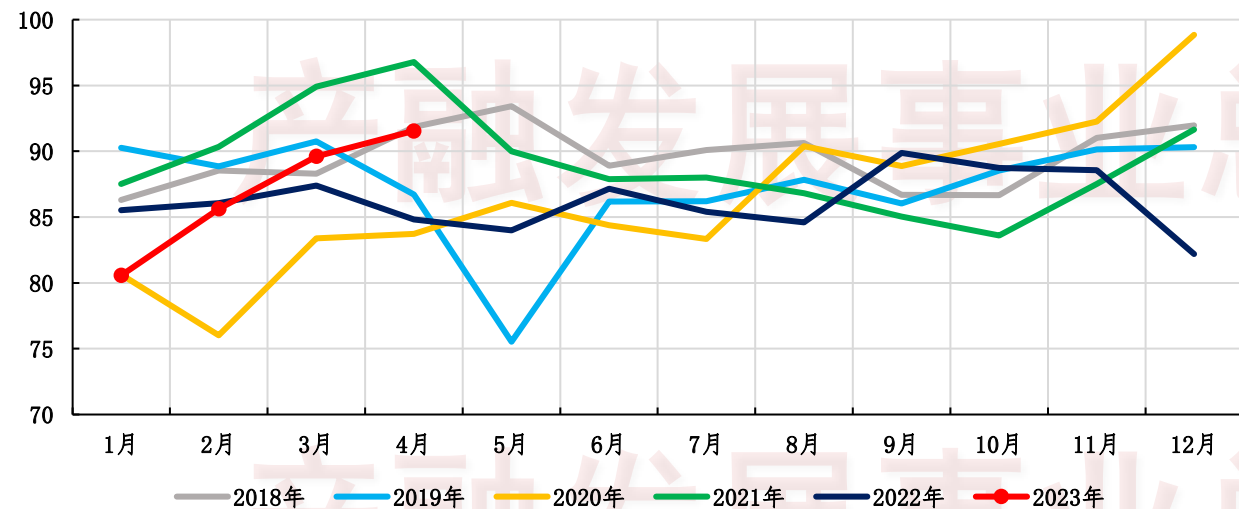
累计：废铜进口量；万吨



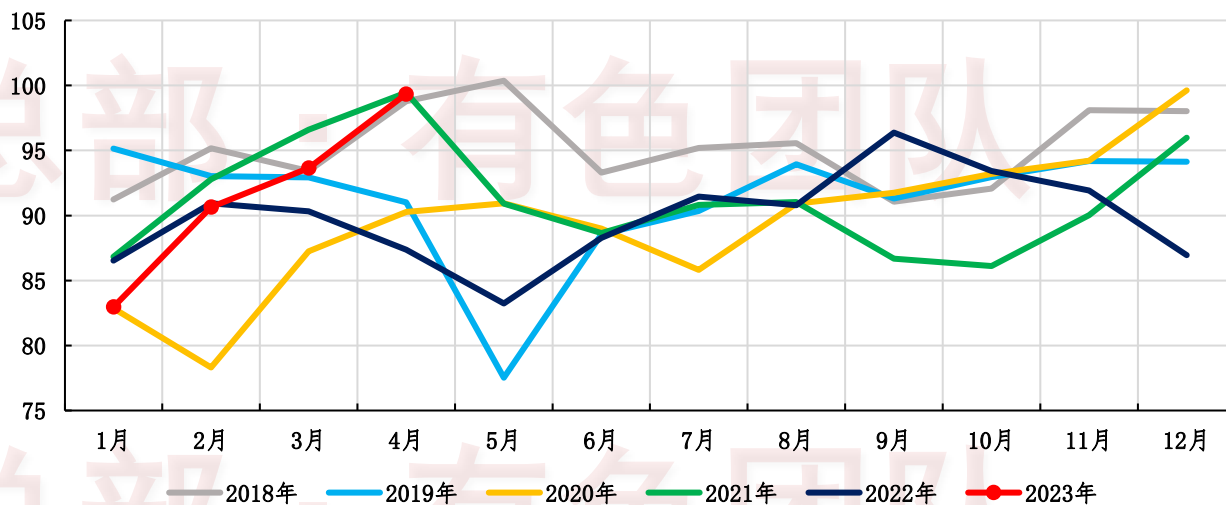
华东金属城再生铜吞吐量；吨



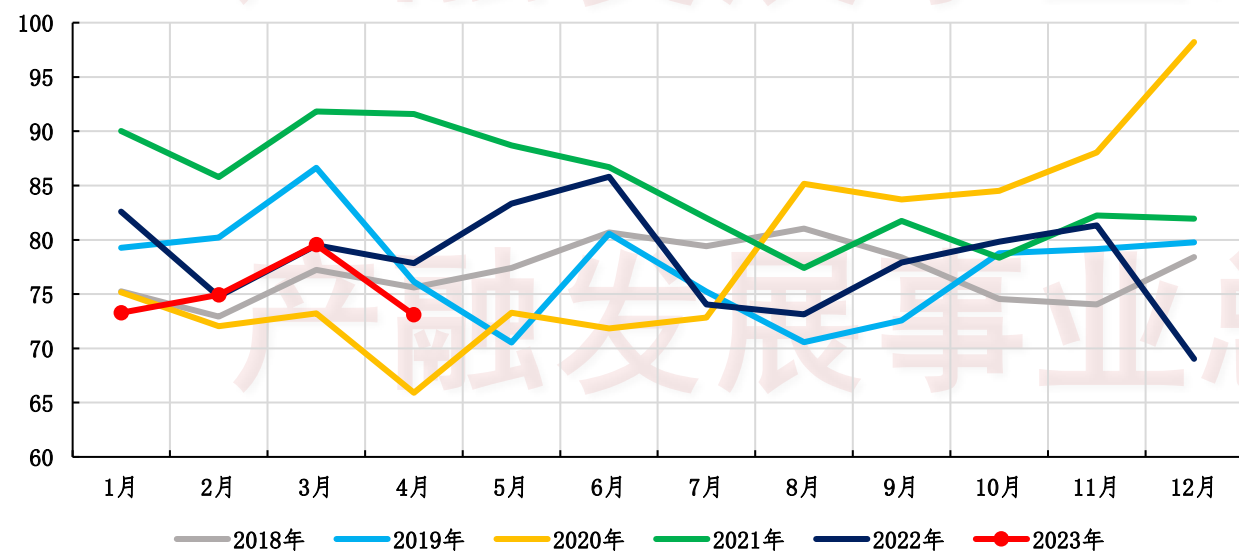
铜冶炼厂开工率；%



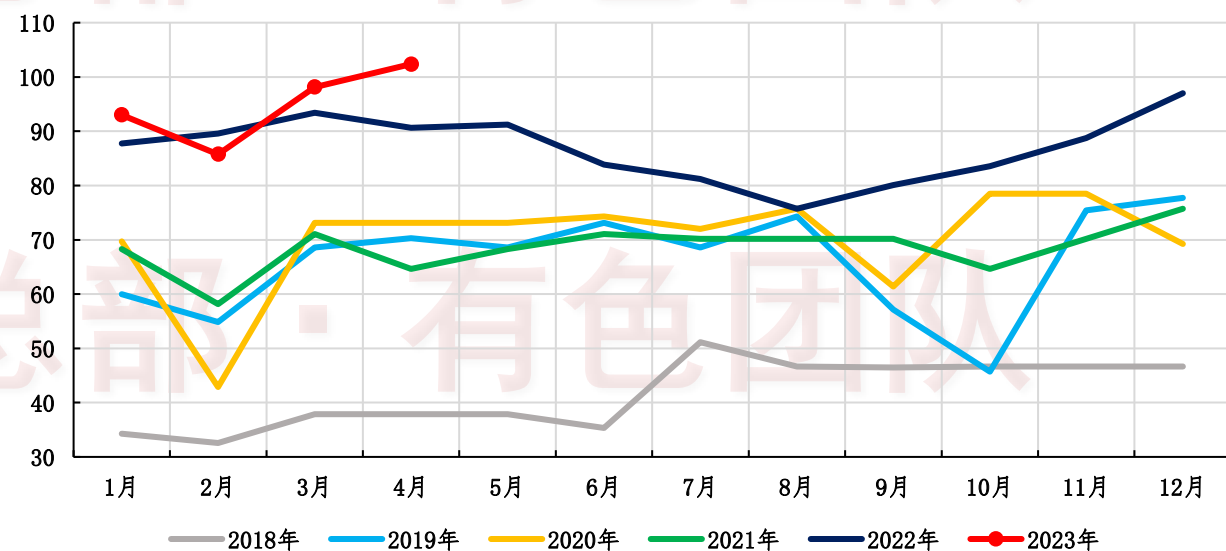
铜冶炼厂大型企业开工率；%



铜冶炼中型企业厂开工率；%



铜冶炼厂小型企业开工率；%

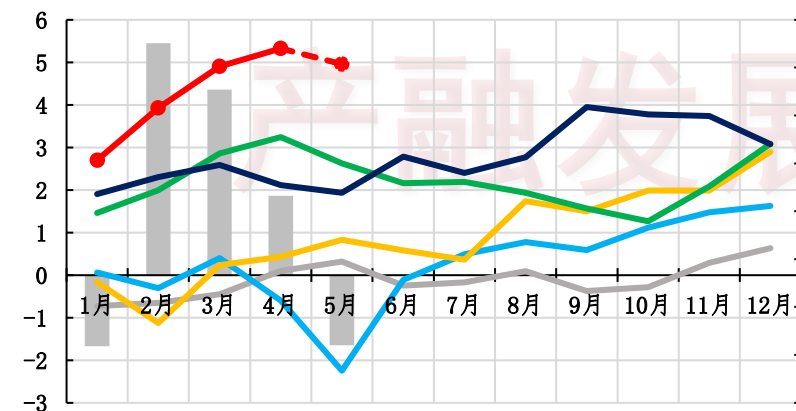


### 2023年铜粗炼精炼新扩建

公司	新增粗炼产能	新增后粗炼总产能	生产原料	新增精炼产能	新增后精炼总产能	生产原料	投产时间	预估增量
大冶有色（阳新弘盛）	40	70	铜精矿	40	100	铜精矿	2022年11月	28
铜陵有色（金冠铜业）	8	68	铜精矿	8	73	阳极铜	2023一季度	8
烟台国润	8	18	铜精矿	8	18	铜精矿	2023第二季度	4
中条山有色金属	18	30	铜精矿	18	30	铜精矿	2023年10月	12
江西铜业（清远）有限公司				10	20	废铜/阳极铜	2023年第一季度*	10
白银有色				20	40	铜精矿	2023年中	12
总计								74万吨

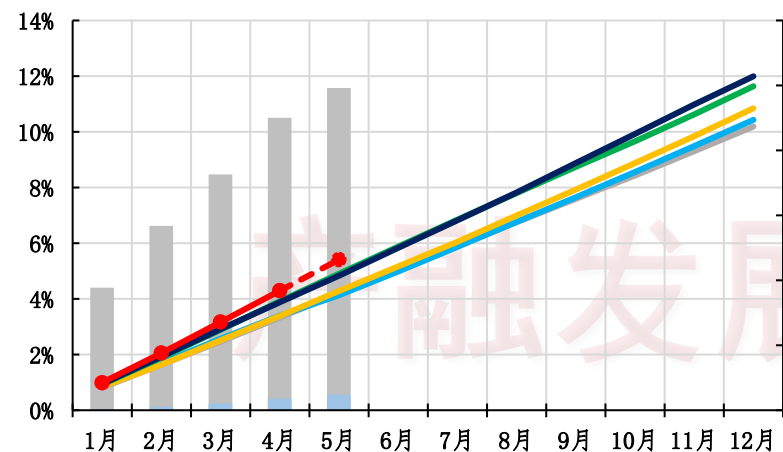
冶炼厂检修								
地区	省份	冶炼厂	粗炼	精炼	开始时间	结束时间	天数	备注
华东	福建宁德	中铜东南铜业	40	40	2022. 11	2022. 12	46天	11. 26熔炉检修，12. 7电解槽停产，1. 9熔炼炉投料复产，1. 16电解槽通电复产。
华中	湖北黄石	大冶有色	30	30	2023. 3	2023. 7	120天左右	3月检修会备好部分阳极铜，但检修仍将影响10万产量。
华东	浙江	江铜富冶和鼎	15	20	2023. 2	2023. 3	30天	新线检修，2月减产1万吨，产量恢复顺利。
华东	安徽	铜陵金冠（奥炉）	20	33	2023. 3	2023. 4	35天	预备阳极铜，基本不影响产量
西北	甘肃	白银有色	20	27	2023. 3	2023. 4	十几天	检修推迟至4月底5月初，减产0. 7万吨。
西北	青海西宁	青海铜业	10	10	2023. 4	2023. 4	20天左右	阳极铜未备充分，减产0. 7万吨。
华东	江西	江西铜业（本部）	55	100	2023. 4	2023. 5	25-30天	不影响产量。
华东	山东烟台	山东恒邦	20	25	2023. 5中	2023. 6中	30天	
东北	黑龙江	黑龙江紫金铜业	15	15	2023. 5	2023. 6	15-20天	减产3000吨。
东北	吉林	吉林紫金	10	10	2023. 5	2023. 6	15-20天	
华北	内蒙古	飞尚铜业	10	0	2023. 6	2023. 6	20天左右	
华北	内蒙古	赤峰金峰铜业	40	40	2023. 5	2023. 8	70天左右	两条线，共减产3万。

当月：电解铜产量；万吨



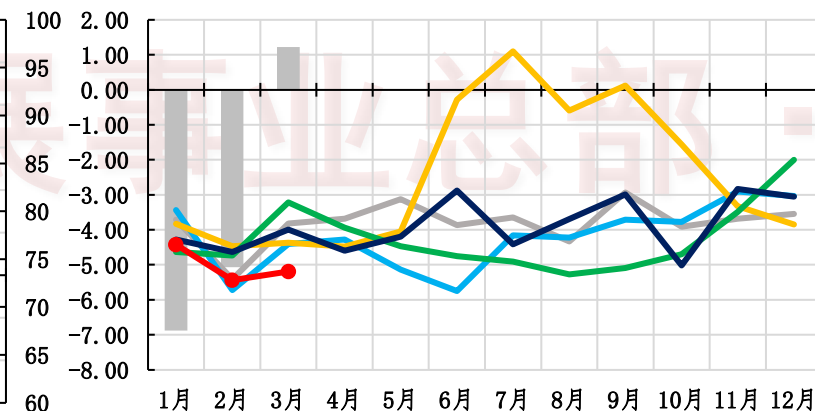
环比变化(左轴) 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

累计：电解铜产量；万吨



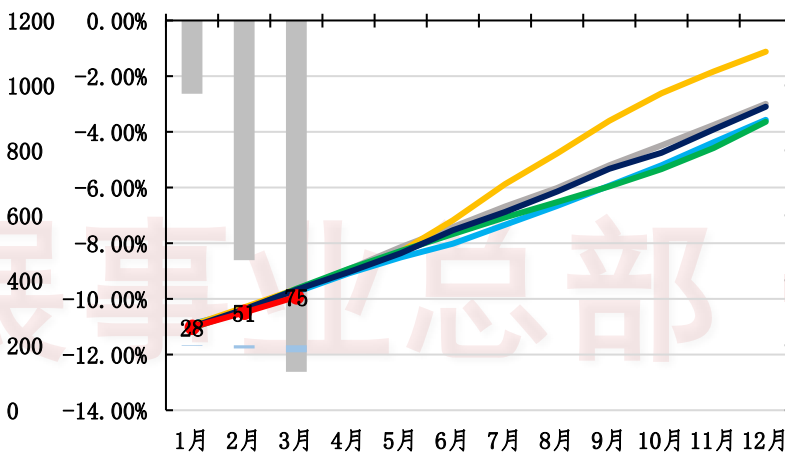
累计同比 累计增量 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

当月：电解铜进口量；万吨



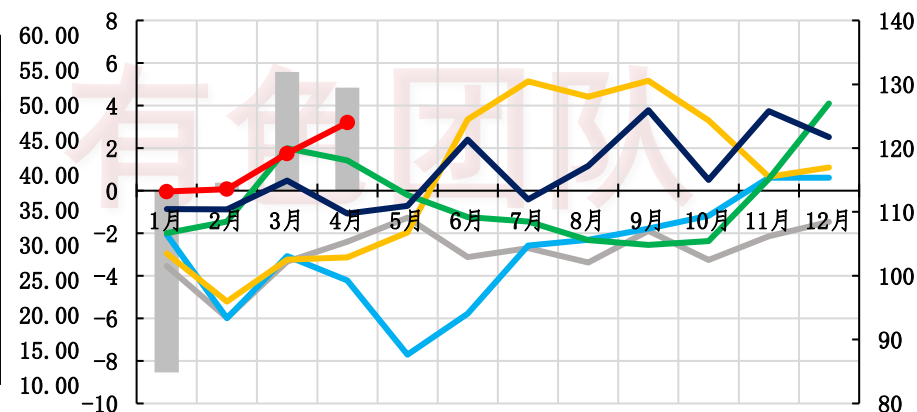
环比变化(左轴) 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

累计：电解铜进口量；万吨



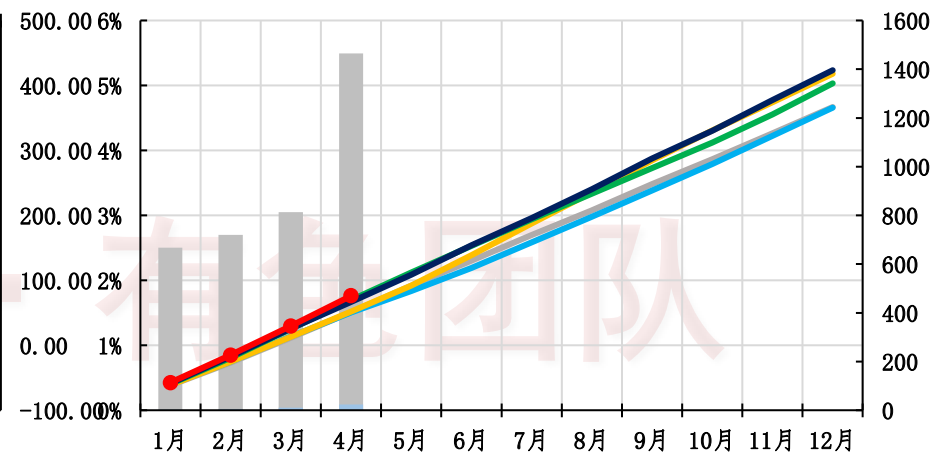
累计同比 累计增量 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

当月：电解铜总供应(产量+进口)；万吨



环比变化(左轴) 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

累计：电解铜总供应(产量+进口)；万吨



累计同比 累计增量 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年





5

# 电解铜需求解析

## ➤ 电解铜需求解析——概要

---

### ① 电解铜表观消费量

### ② 铜材加工

精制铜杆

再生铜杆

铜管

铜板带

黄铜棒

铜材

### ③ 终端消费

电线电缆

漆包线

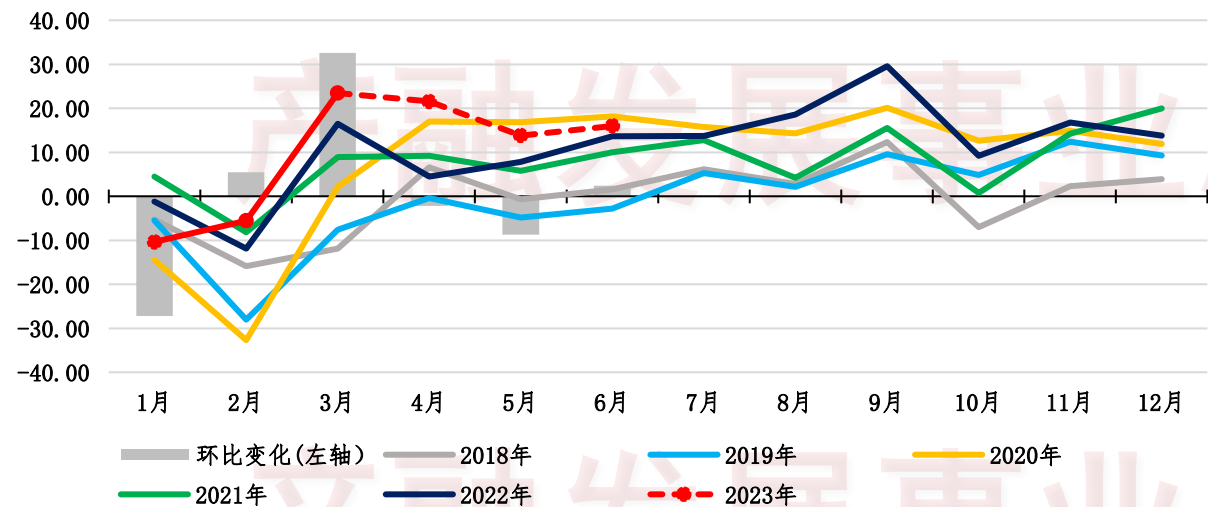
电力：电源、电网投资完成额、光伏-新能源发电

房地产：土地、商品房；新开工、竣工面积

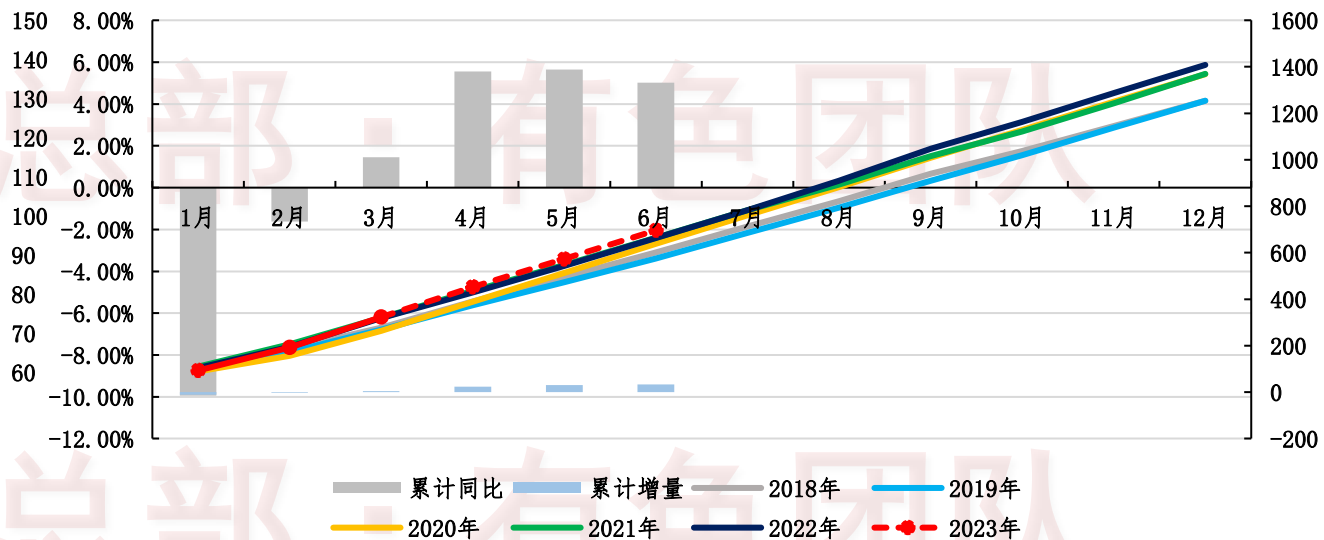
家电：空调产量

交通运输：新能源汽车、汽车产销量

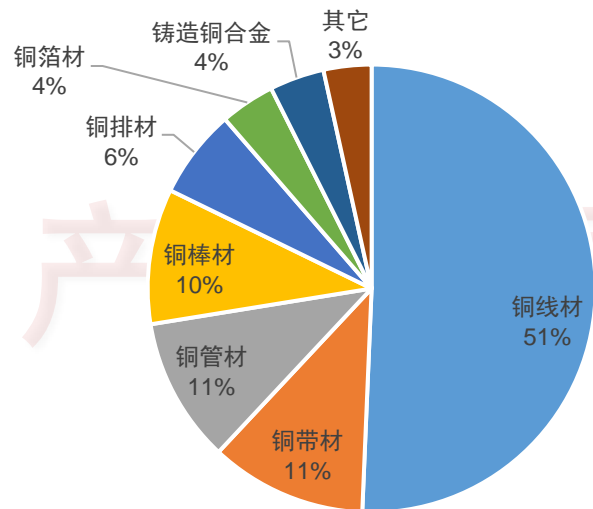
当月：电解铜表观消费量；万吨



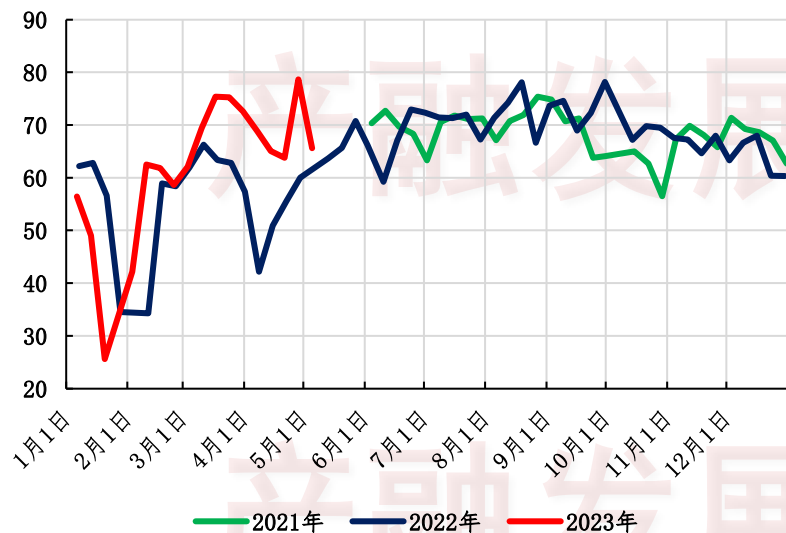
累计：电解铜表观消费量；万吨



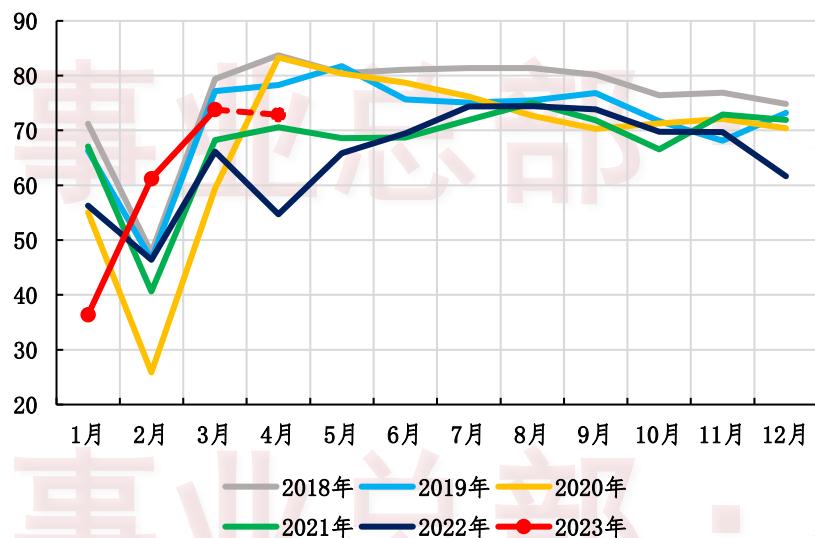
2022铜加工材



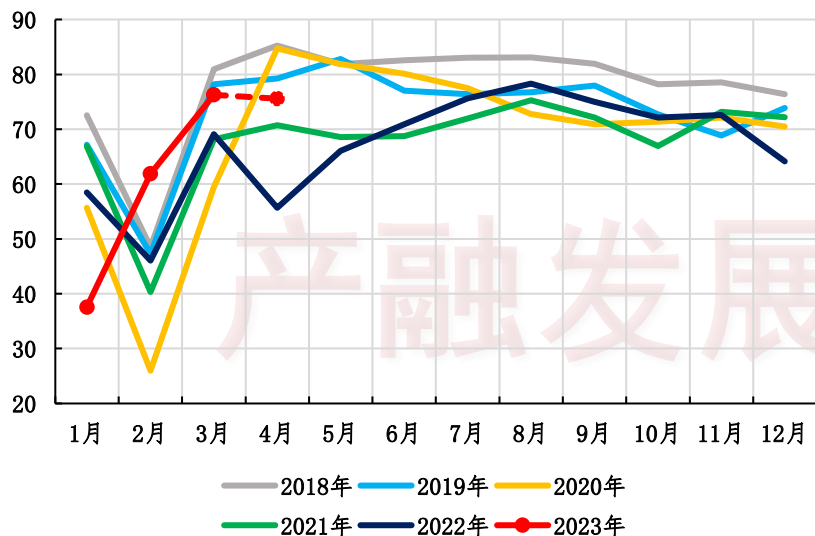
周度：精铜制杆开工率；%



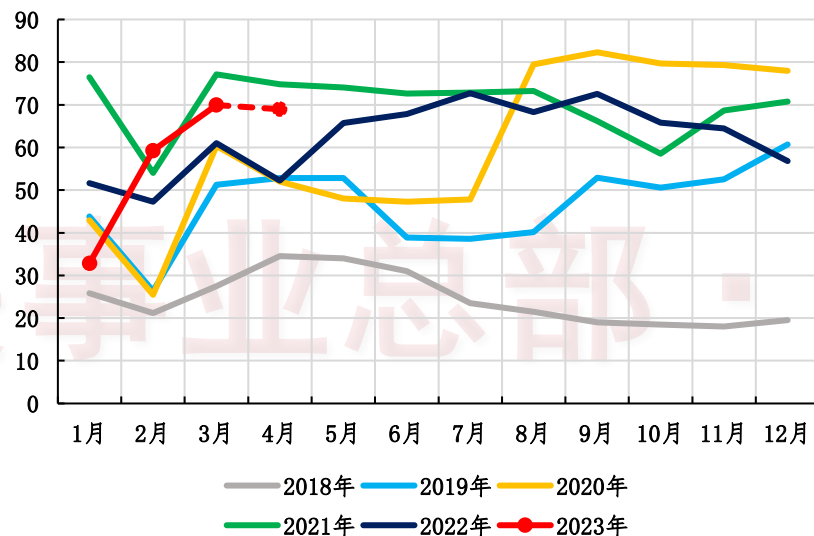
月度：精铜制杆开工率；%



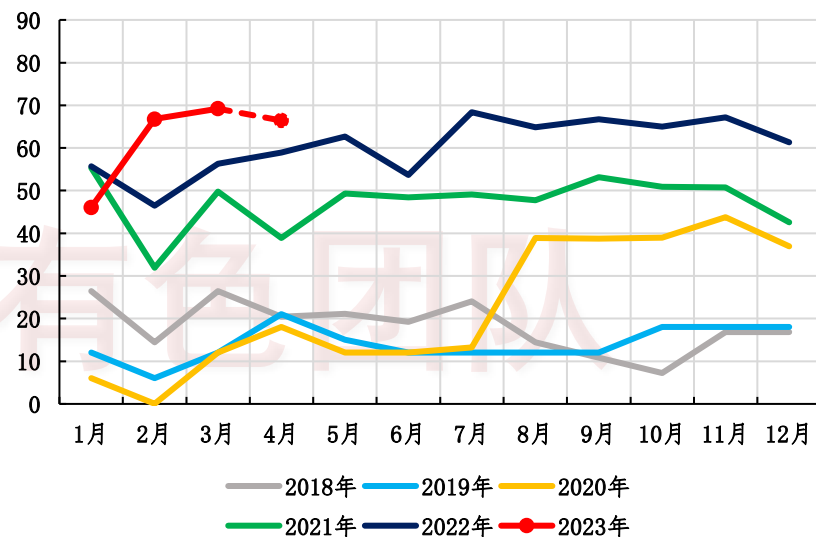
月度：大型企业精铜制杆开工率；%



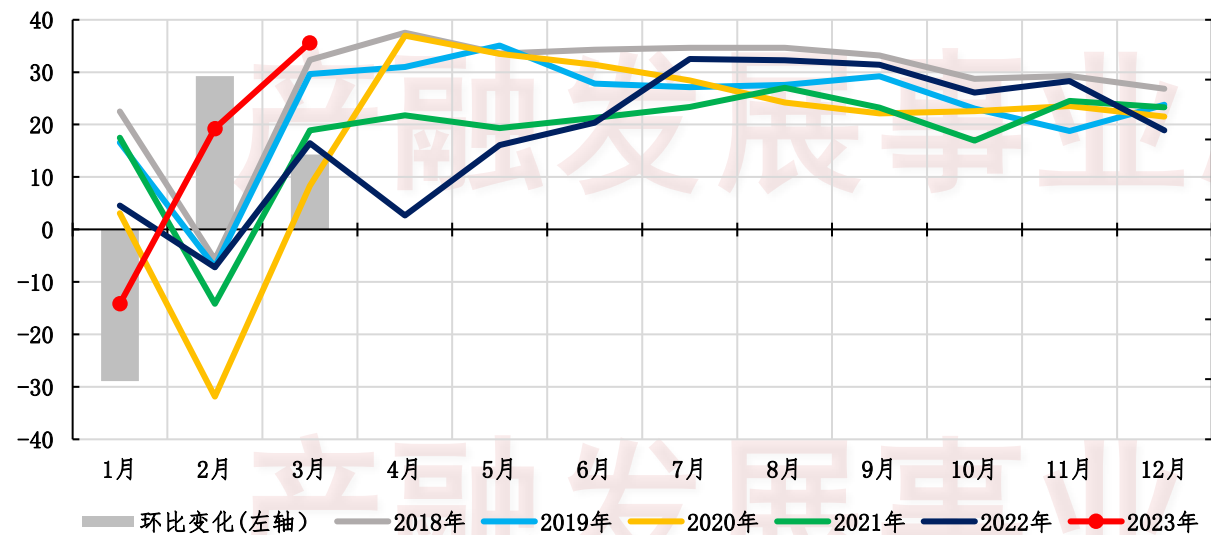
月度：中型企业精铜制杆开工率；%



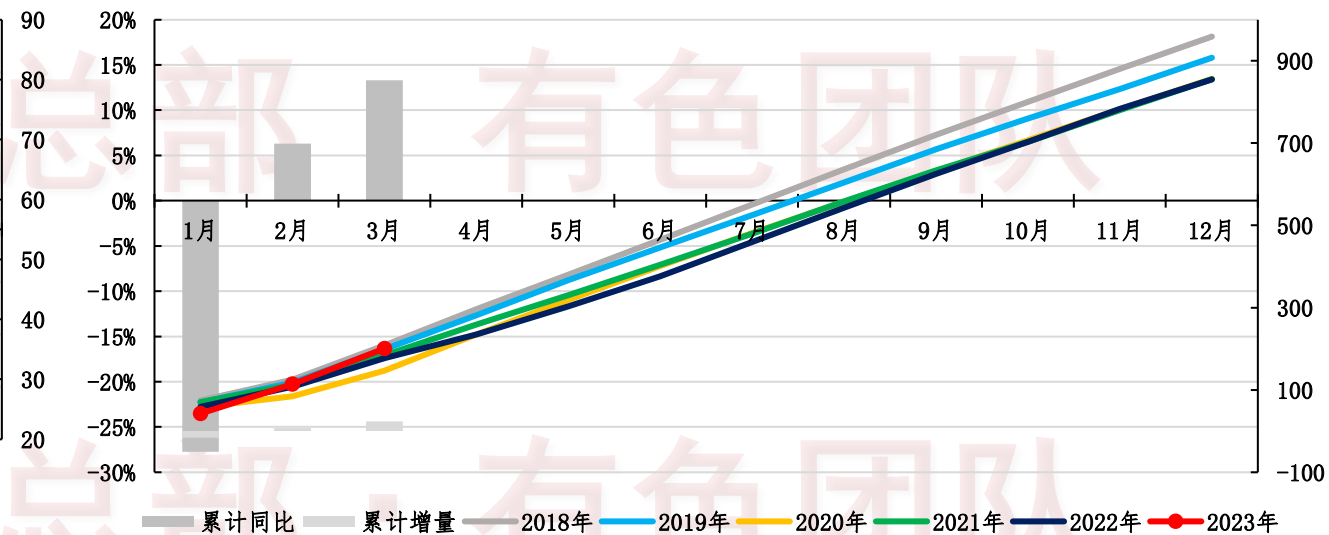
月度：小型企业精铜制杆开工率；%



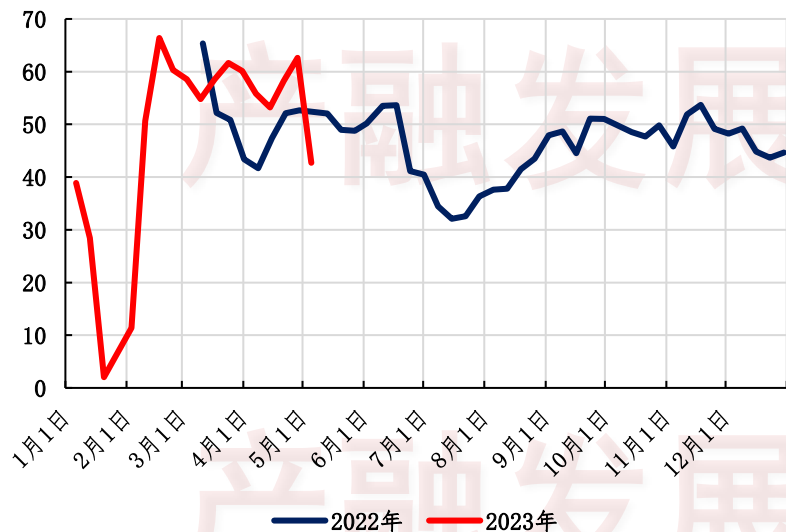
当月：精制铜杆产量；万吨



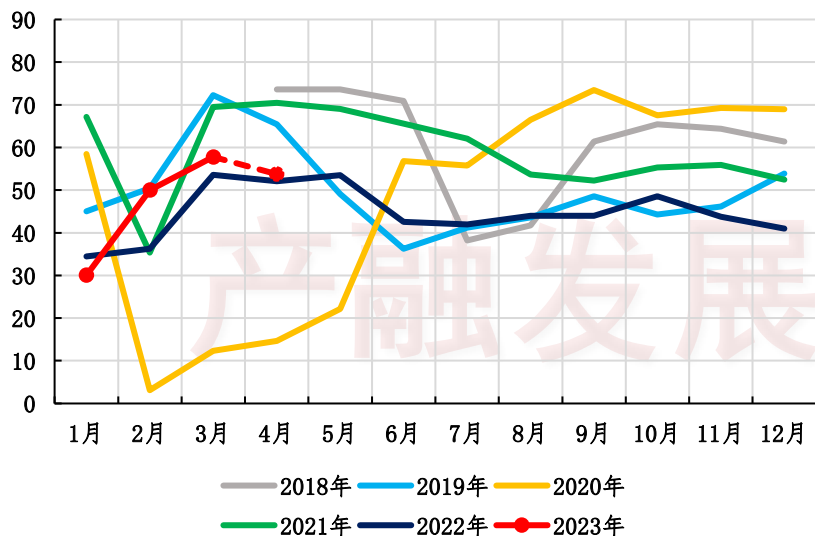
累计：精制铜杆产量；万吨



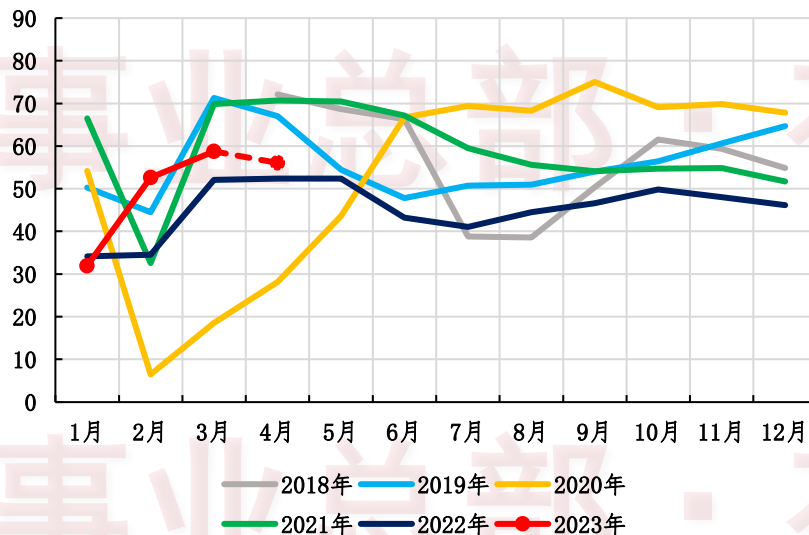
周度：废铜制杆开工率；%



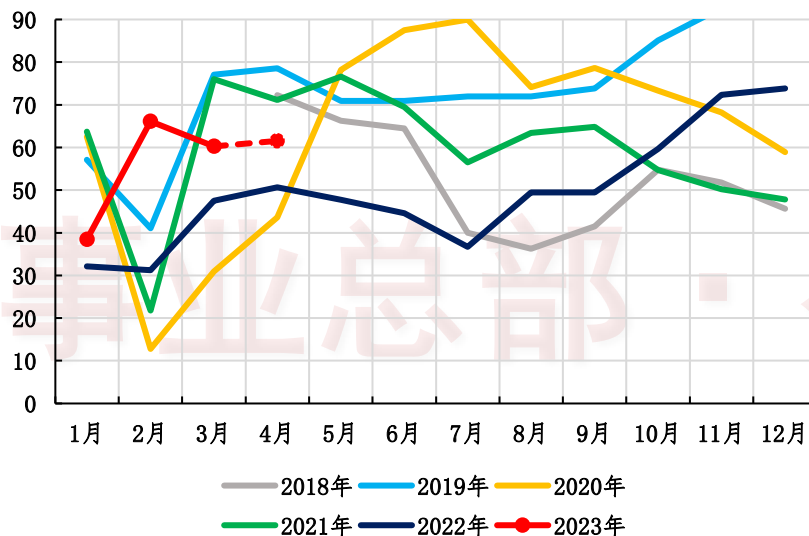
月度：大型企业废铜制杆开工率；%



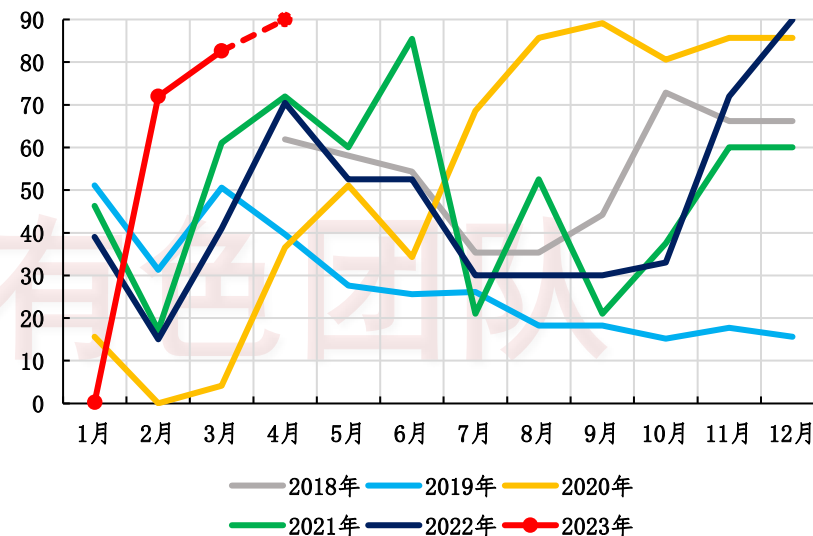
月度：废铜制杆开工率；%



月度：中型企业废铜制杆开工率；%

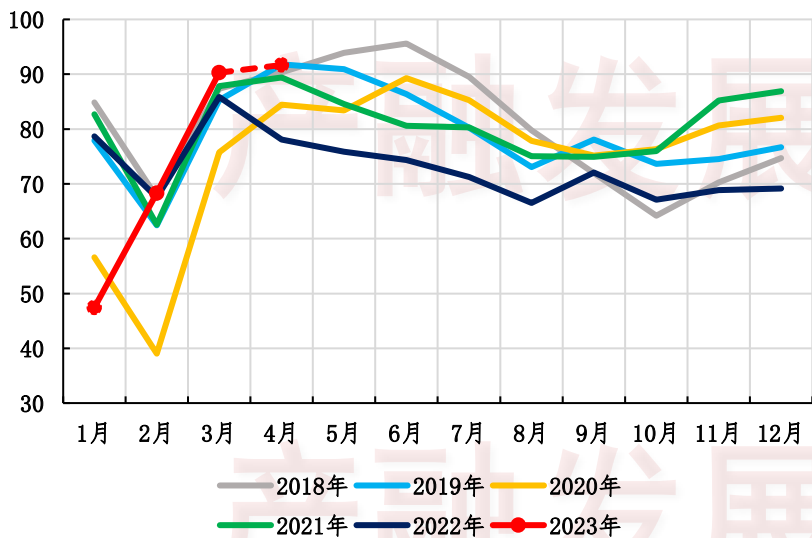


月度：小型企业废铜制杆开工率；%

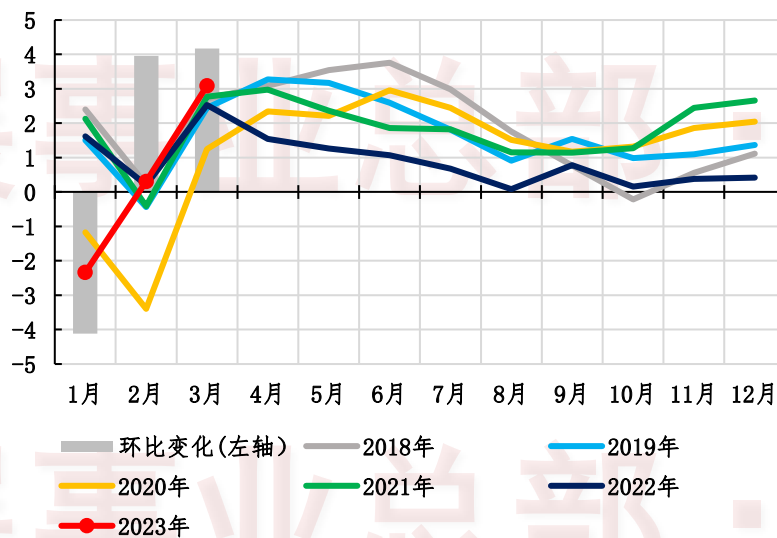




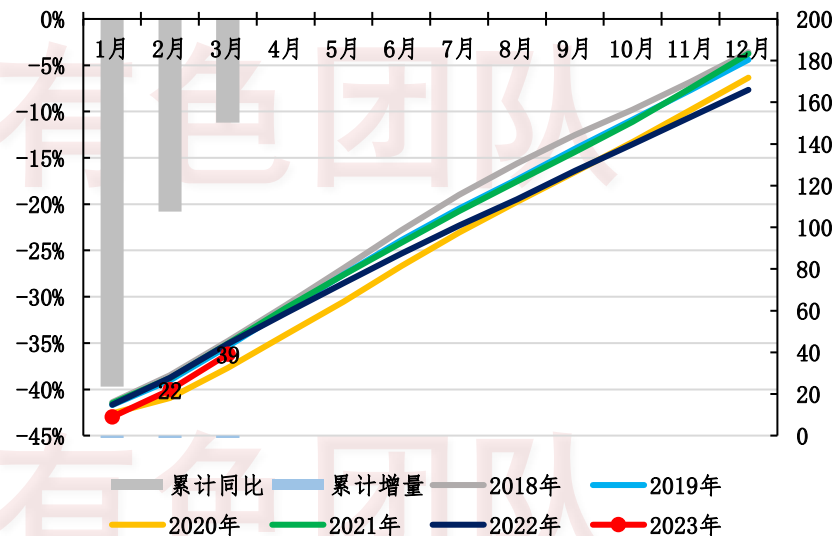
月度：铜管开工率；%



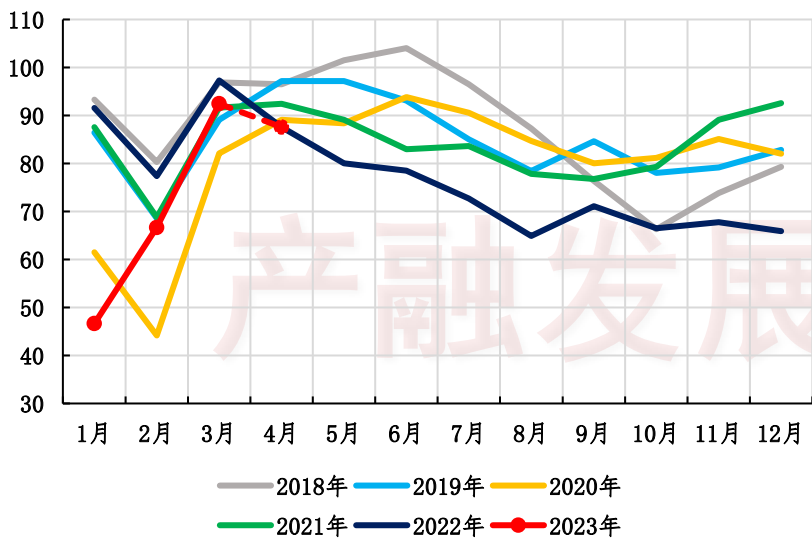
当月：铜管产量；万吨



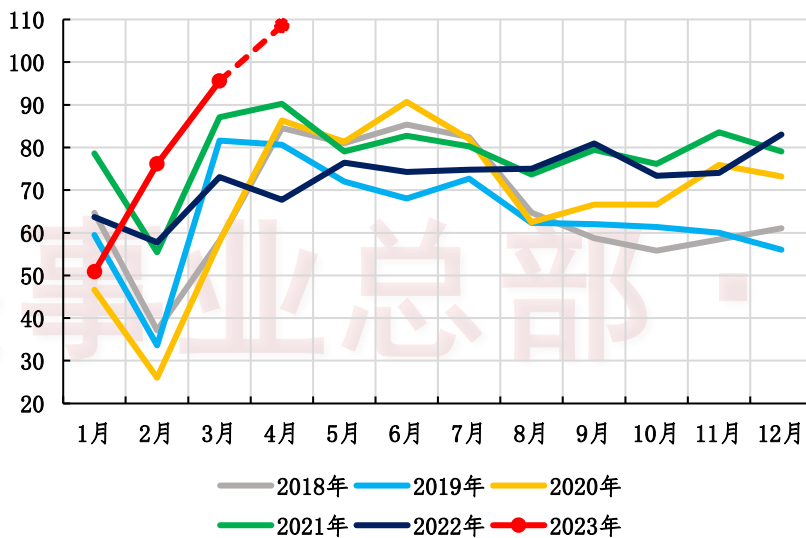
累计：铜管产量；万吨



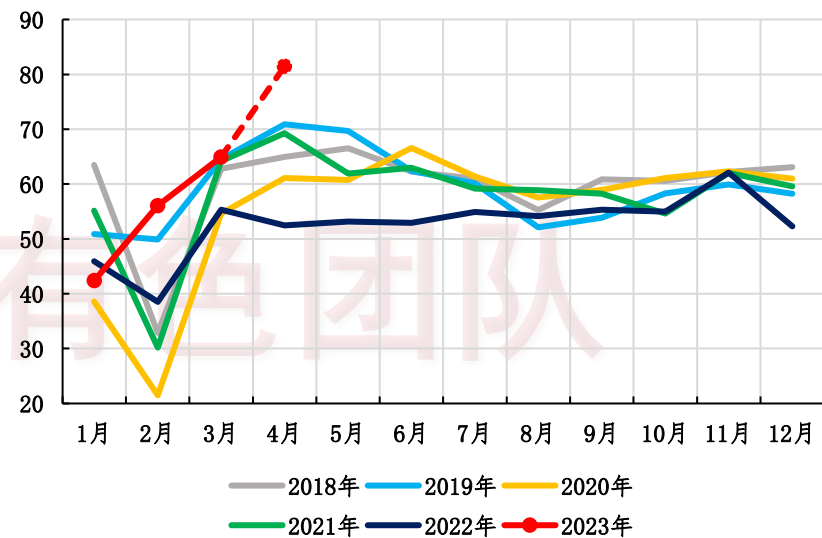
月度：大型企业铜管开工率；%



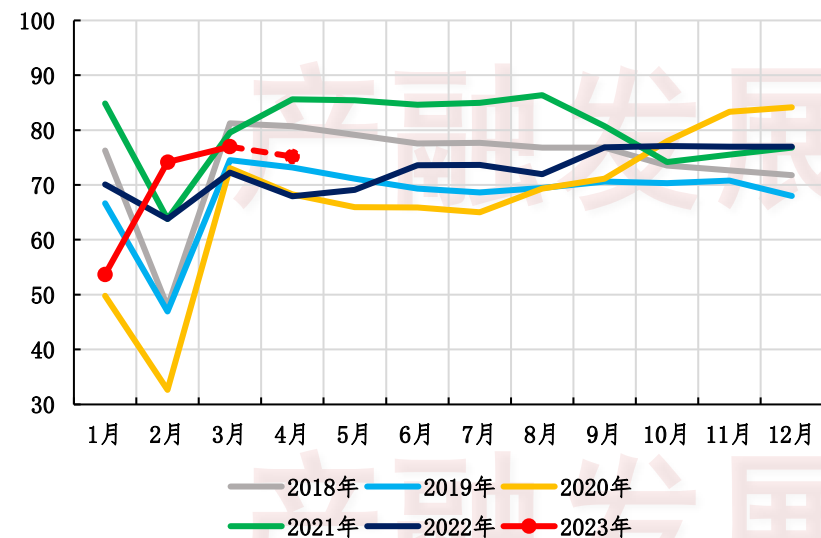
月度：中型企业铜管开工率；%



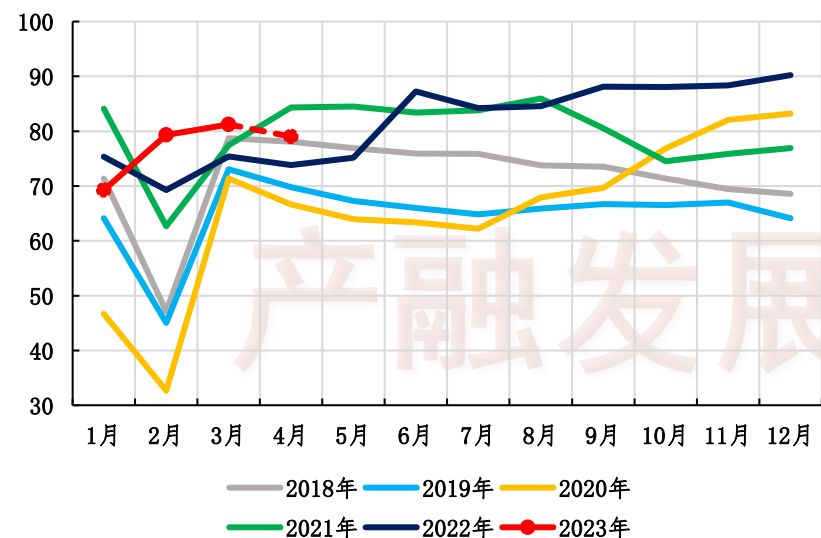
月度：小型企业铜管开工率；%



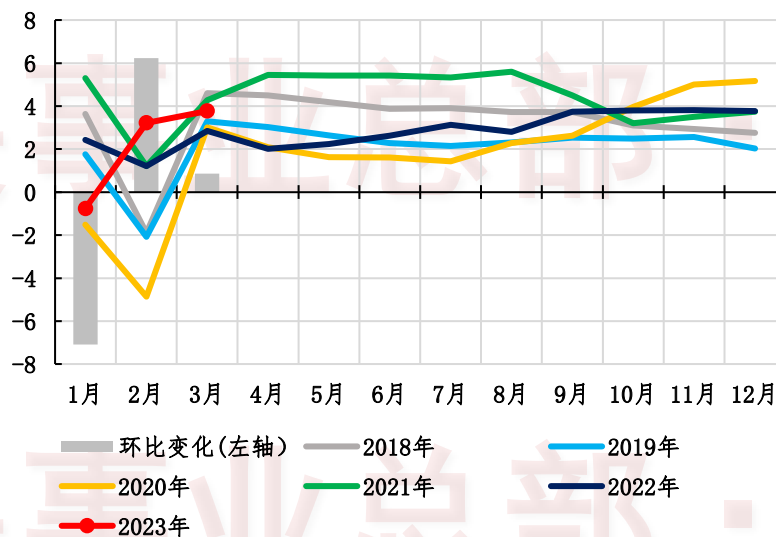
月度：铜板带开工率；%



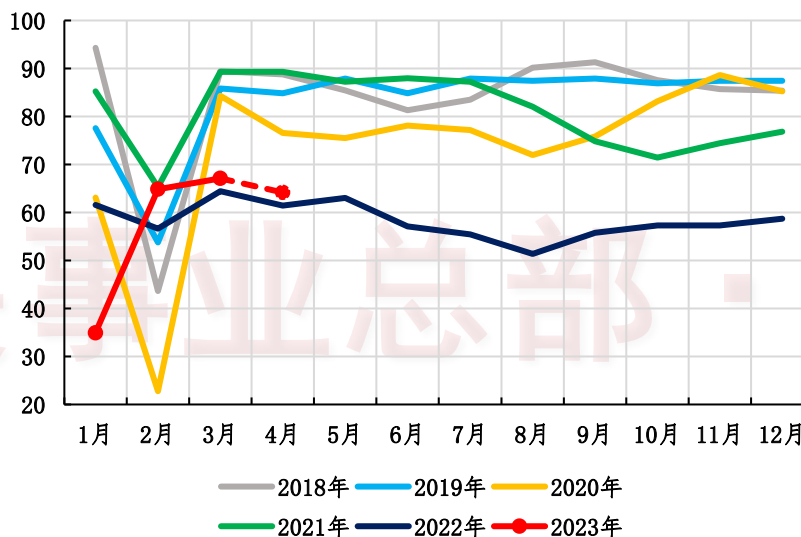
月度：大型企业铜板带开工率；%



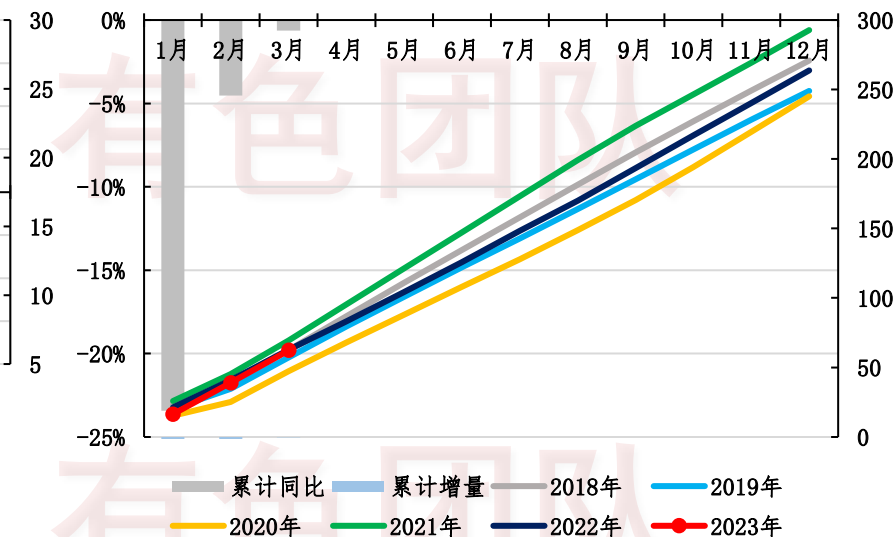
当月：铜板带产量；万吨



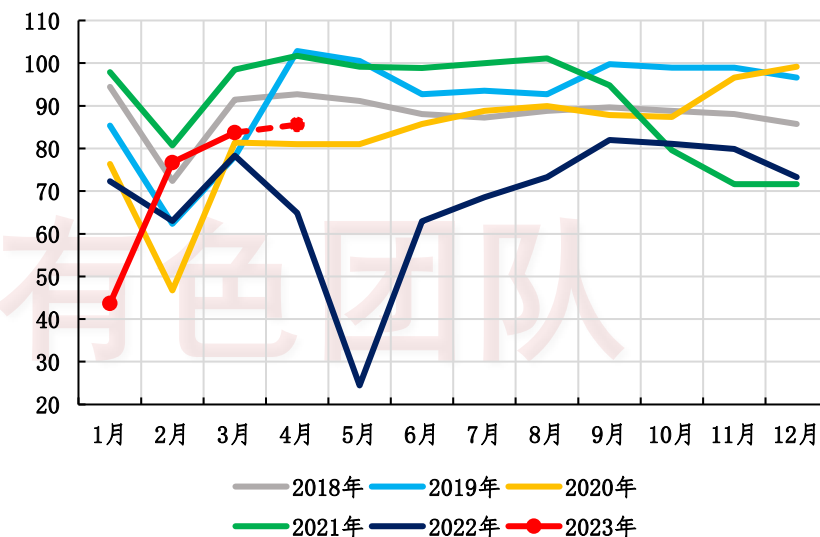
月度：中型企业铜板带开工率；%



累计：铜板带产量；万吨

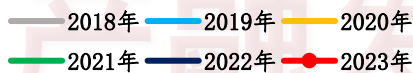


月度：小型企业铜板带开工率；%

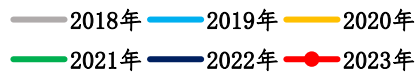


The chart displays the monthly trend of the 'China's Financial Development' index. The index starts at 100 in January, peaks at approximately 105 in February, and then generally declines to about 95 by December. A grey line indicates a sharp upward trend starting in November, reaching approximately 115 by December.

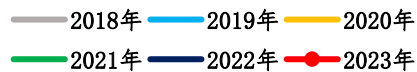
Month	Index Value (Approximate)
1月	100
2月	105
3月	104
4月	103
5月	101
6月	100
7月	101
8月	102
9月	103
10月	104
11月	104
12月	95



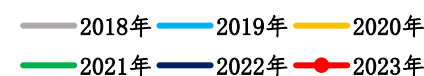
Month	Blue Line	Yellow Line	Green Line	Red Line	Grey Line
1月	78	50	75	33	-
2月	45	25	33	64	-
3月	84	75	75	75	-
4月	83	73	70	74	-
5月	78	70	60	-	-
6月	72	68	60	-	-
7月	68	70	58	-	-
8月	70	71	61	-	-
9月	71	71	61	-	45
10月	74	72	56	-	75
11月	74	73	58	-	80
12月	72	75	58	-	82



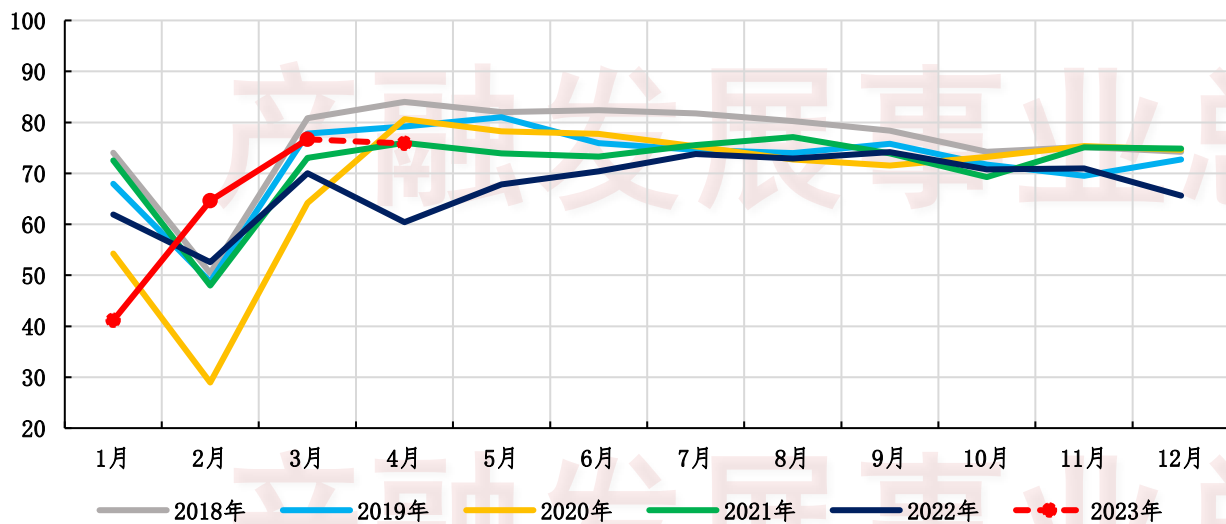
Month	Light Blue Line (千)	Yellow Line (千)	Green Line (千)	Dark Blue Line (千)	Grey Line (千)
1月	82	40	58	42	-
2月	58	28	32	38	-
3月	98	78	62	61	-
4月	100	65	62	59	-
5月	92	64	58	58	-
6月	88	61	54	61	-
7月	72	63	54	54	-
8月	68	69	55	51	-
9月	74	69	54	50	40
10月	70	75	48	54	87
11月	69	71	52	48	88
12月	68	70	57	47	89



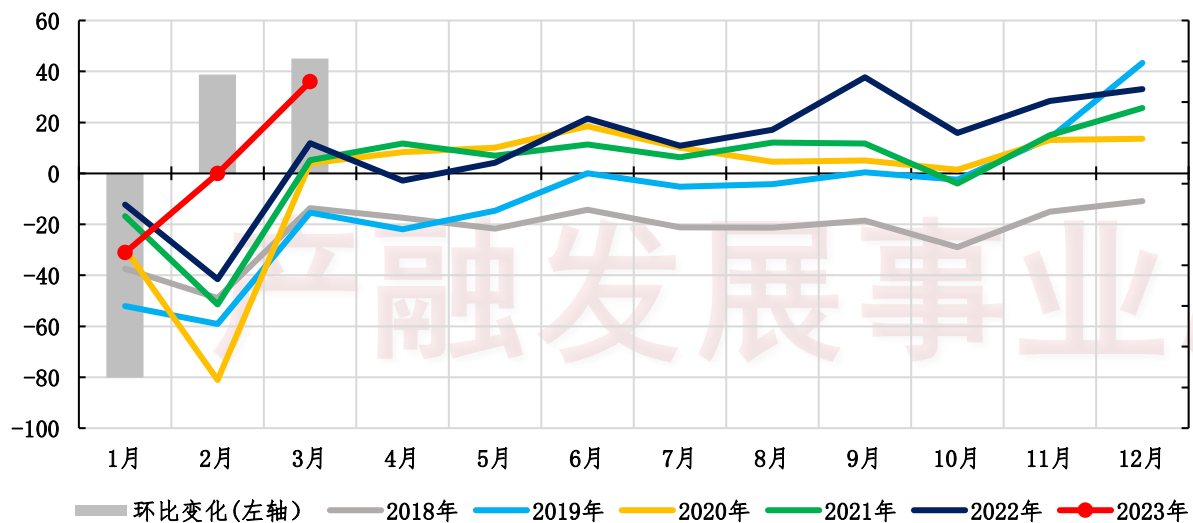
Reason	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
Other (blue)	75	40	80	78	72	72	74	68	71	78	76	76
Lack of money (green)	65	28	70	76	71	71	68	67	63	63	60	65
Lack of skills (yellow)	38	20	62	55	54	52	55	62	68	75	80	68
Lack of family support (dark blue)	52	40	52	50	45	49	49	57	57	44	44	25
Lack of social support (red)	23	32	36	36	-	-	-	-	-	-	-	-
Lack of government support (grey)	-	-	-	-	-	-	-	-	37	67	68	81



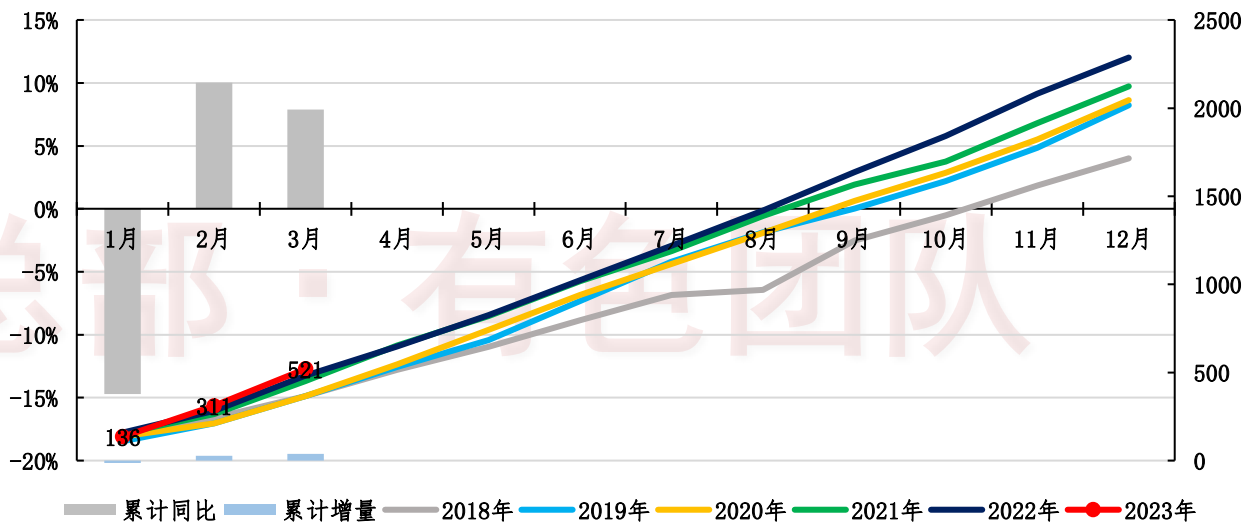
月度：铜材开工率；%



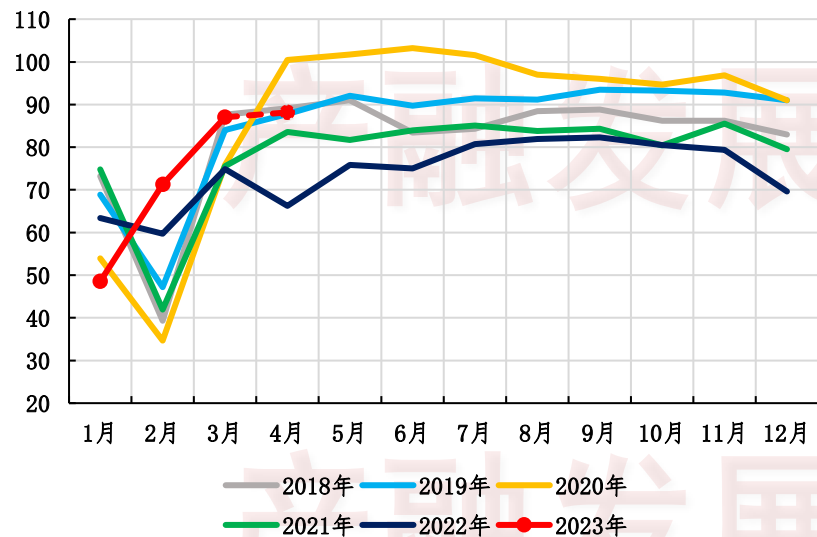
当月：国家统计局铜材产量；万吨



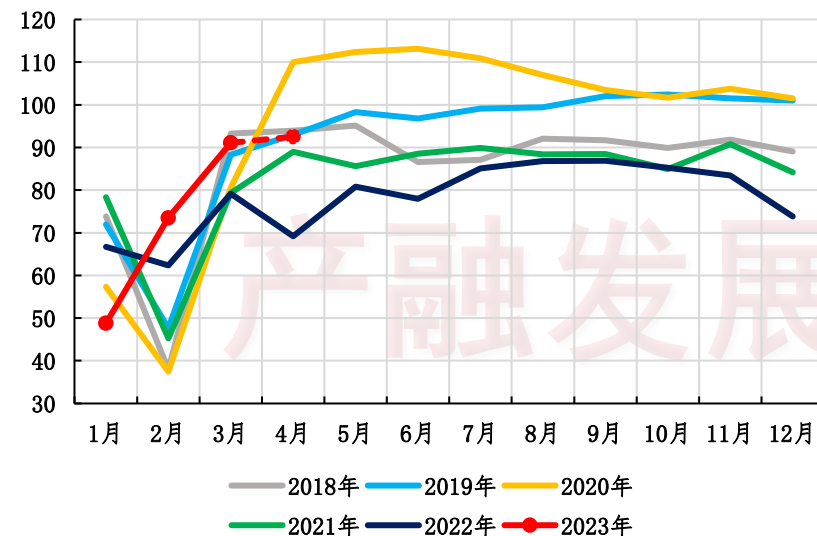
累计：铜材产量；万吨



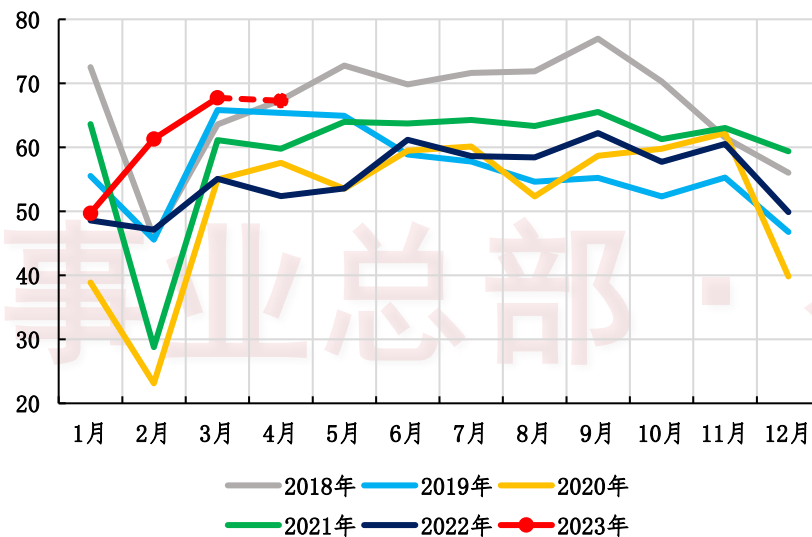
月度：电线电缆开工率；%



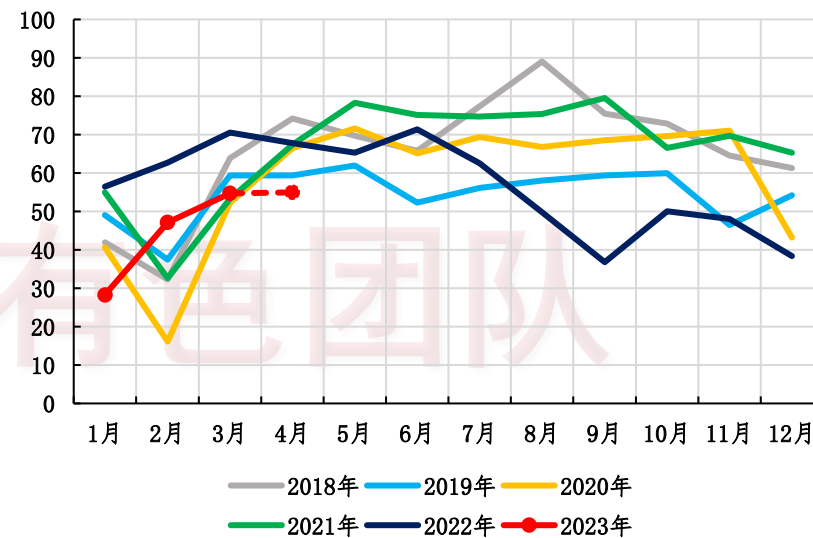
月度：大型企业电线电缆开工率；%



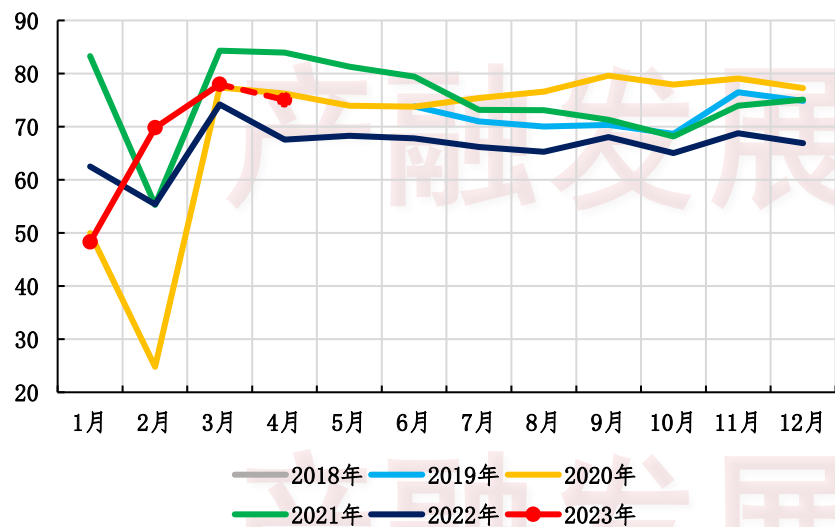
月度：中型企业电线电缆开工率；%



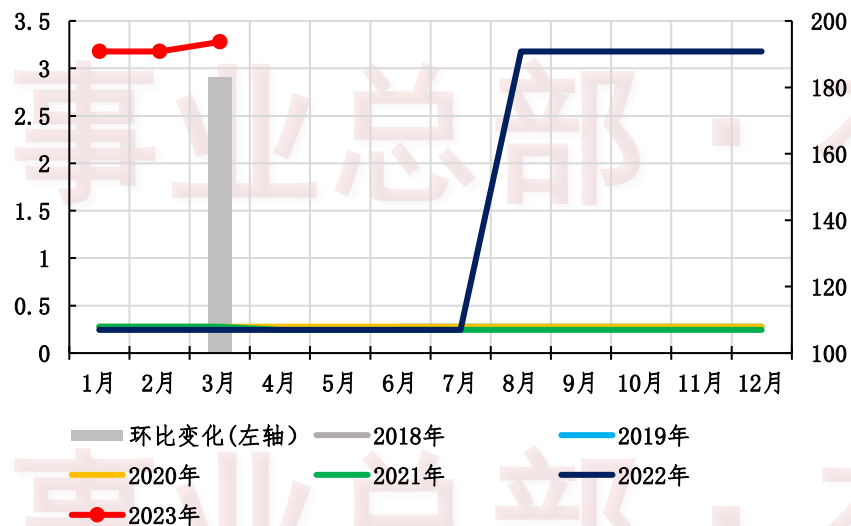
月度：小型企业电线电缆开工率；%



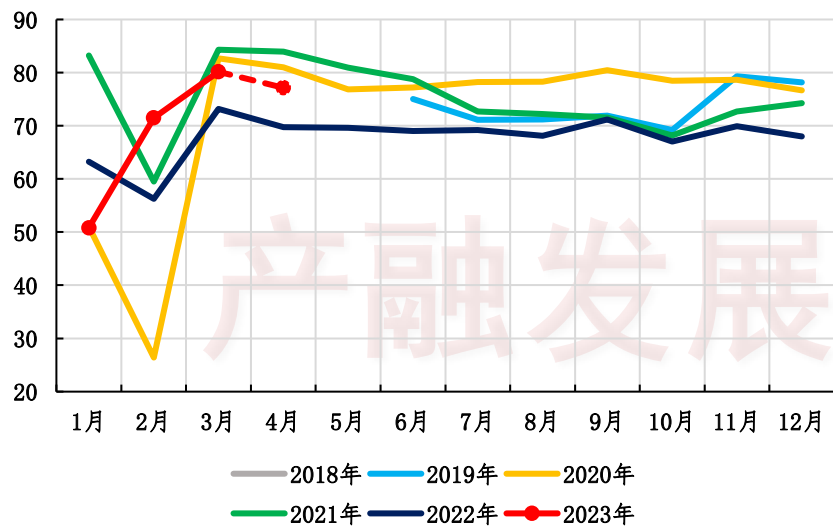
月度：漆包线开工率；%



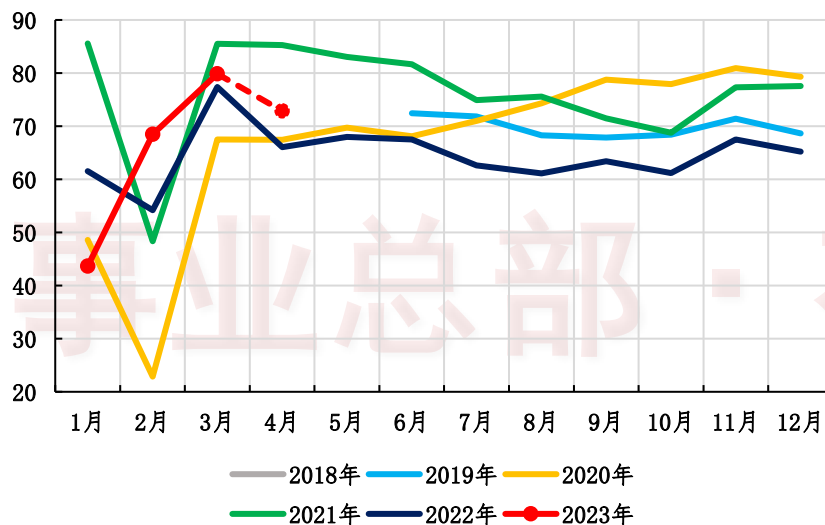
漆包线产能；万吨



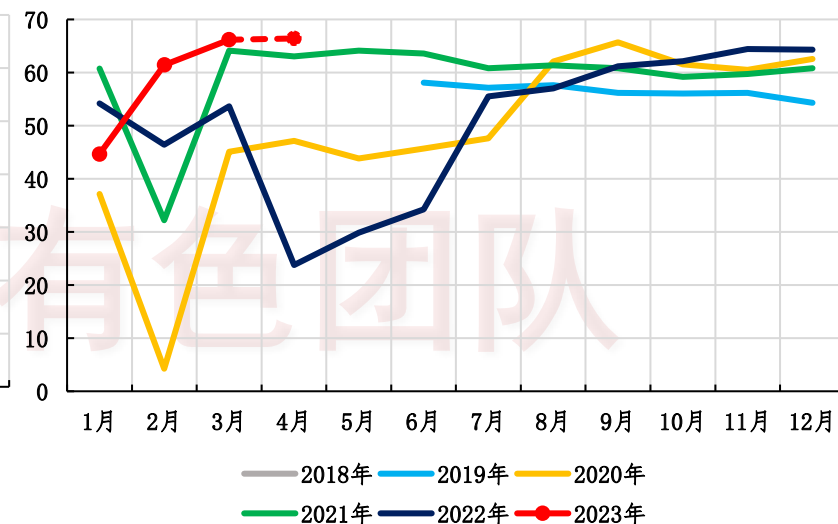
月度：大型企业漆包线开工率；%



月度：中型企业漆包线开工率；%

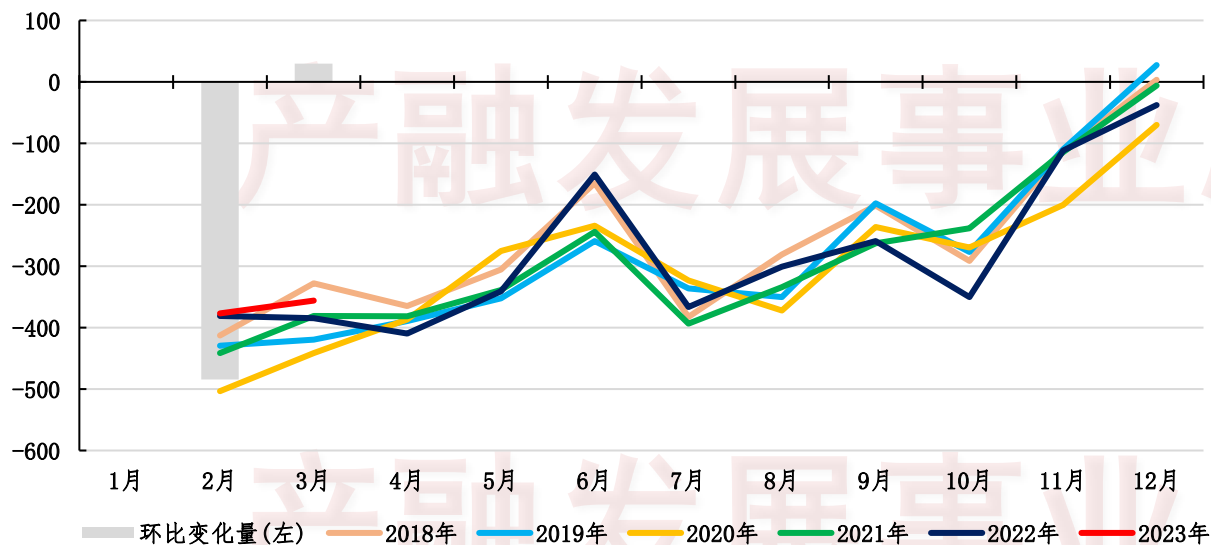


月度：小型企业漆包线开工率；%

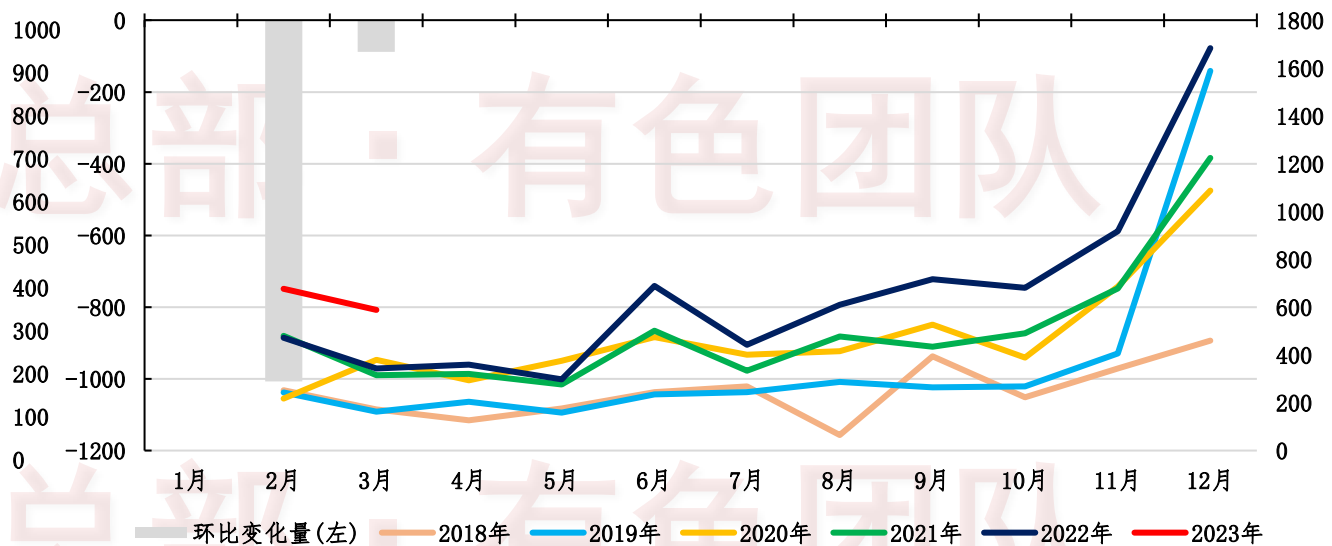




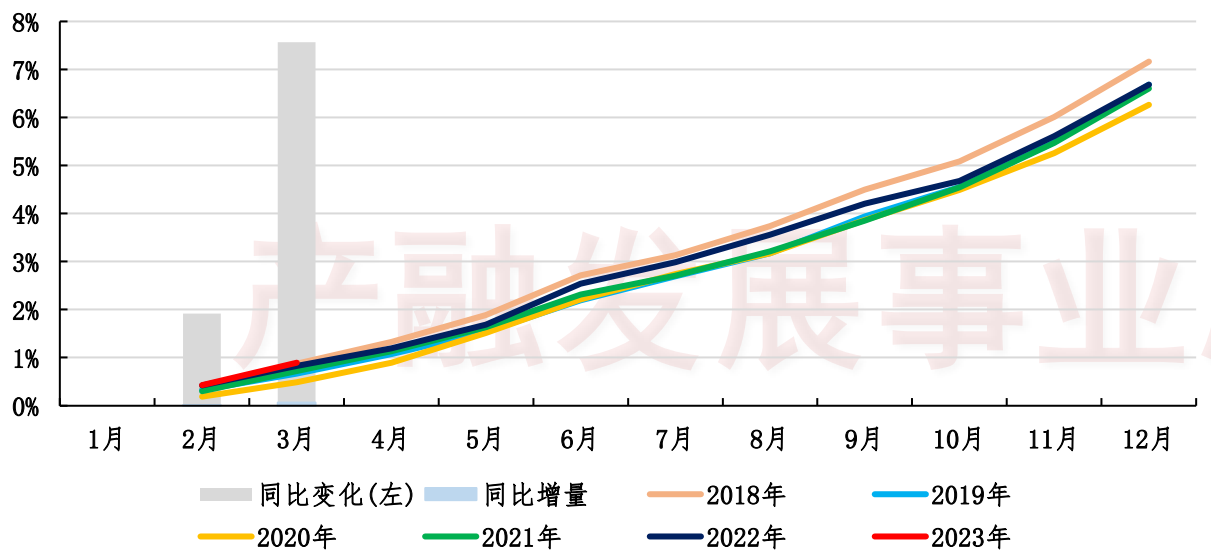
当月：电网投资完成额；亿元



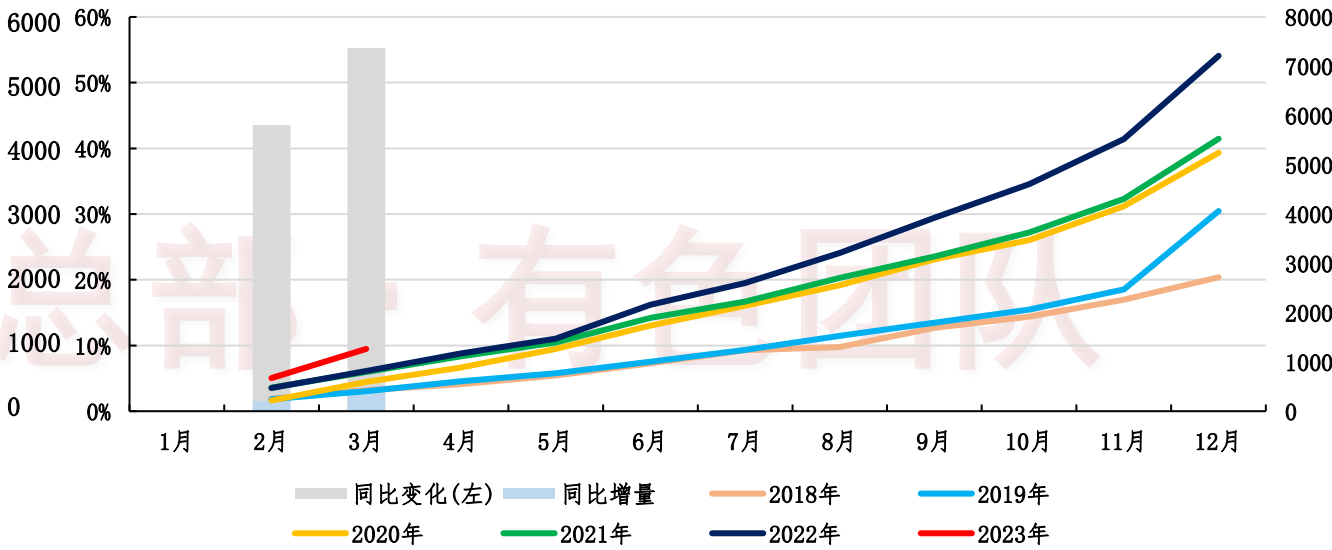
当月：电源投资完成额；亿元



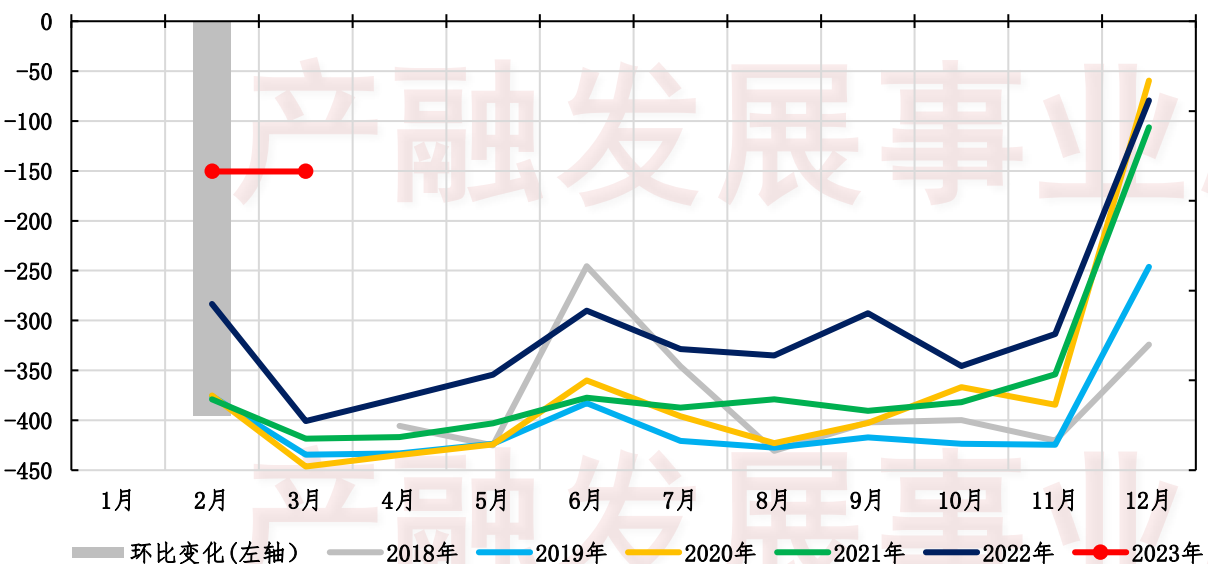
累计：电网投资完成额；亿元



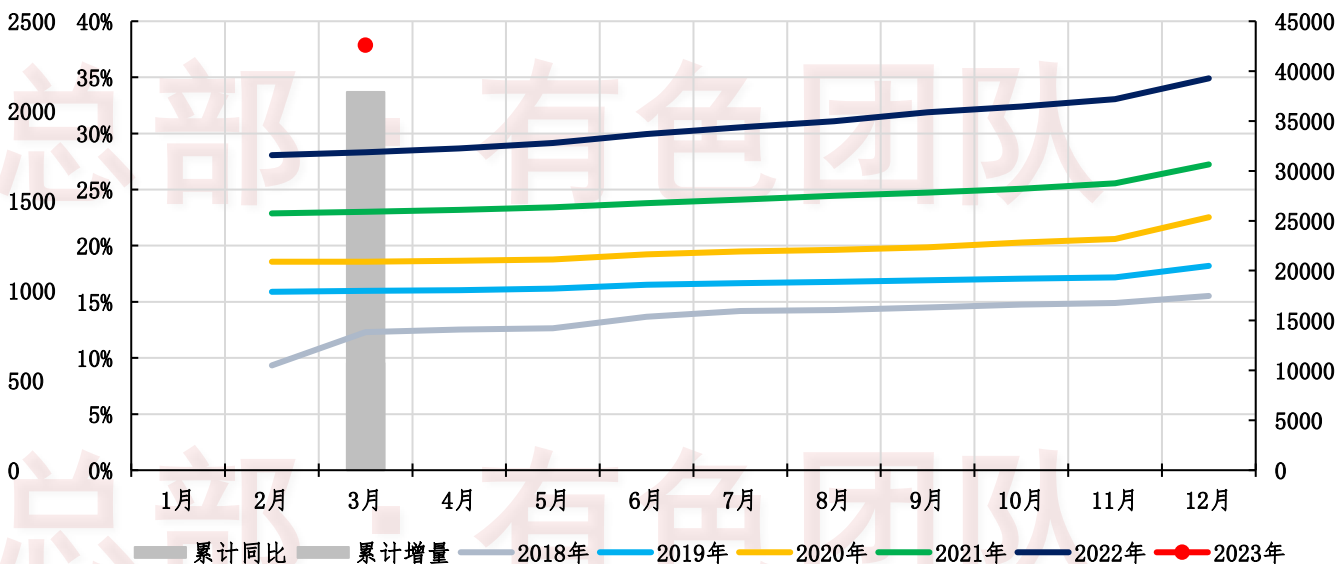
累计：电源投资完成额；亿元



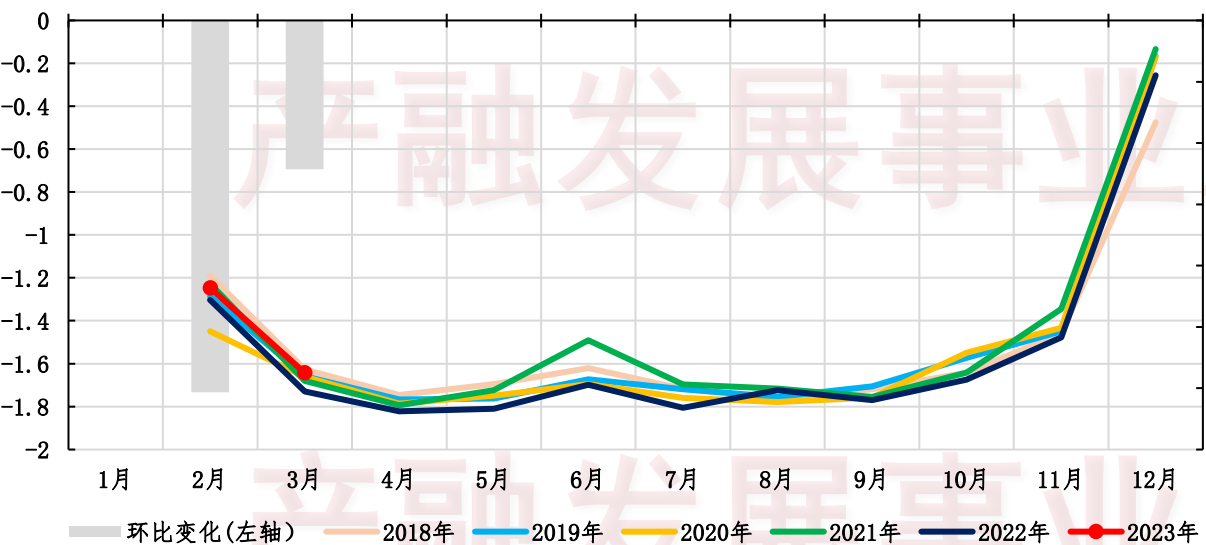
当月：太阳能发电装机容量；亿千瓦



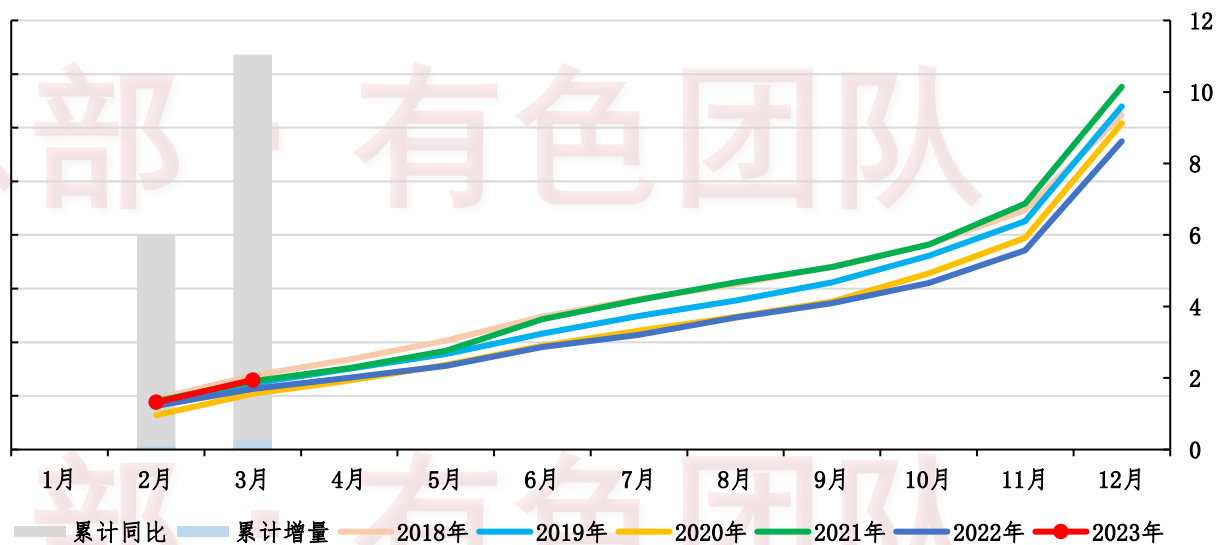
累计：太阳能发电装机容量；亿千瓦



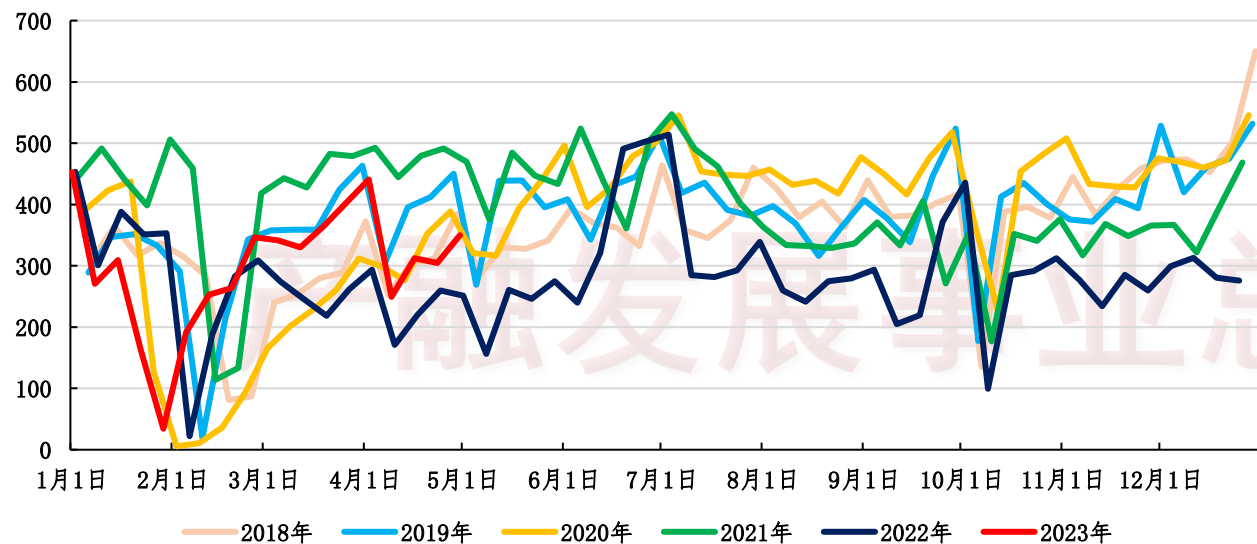
当月：房屋竣工面积；亿平方米



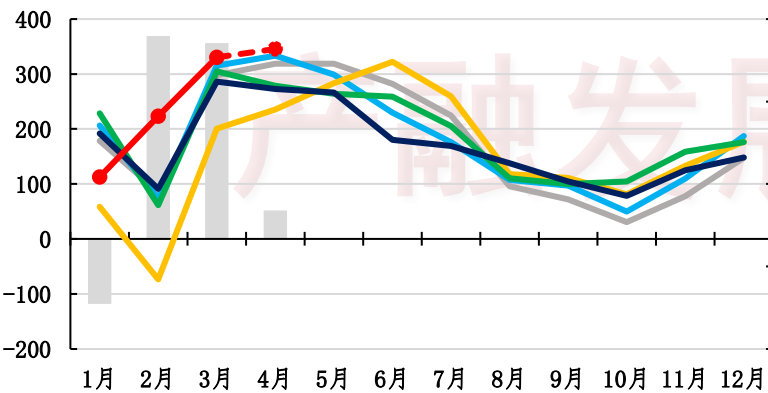
累计：房屋竣工面积；亿平方米



30大城市商品房成交面积

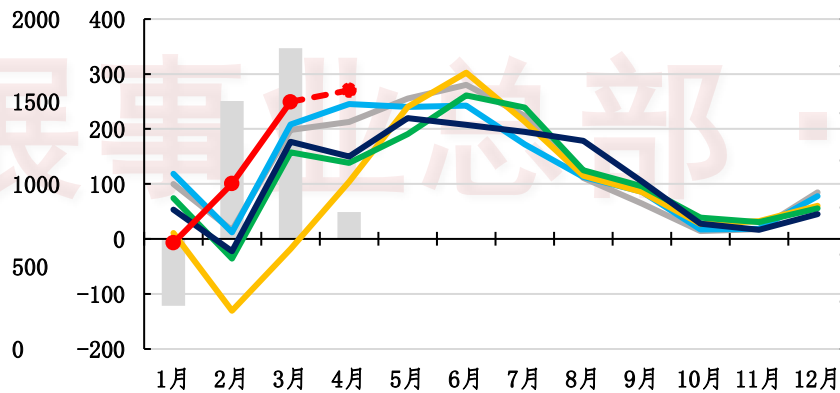


当月：家用空调产量；万台



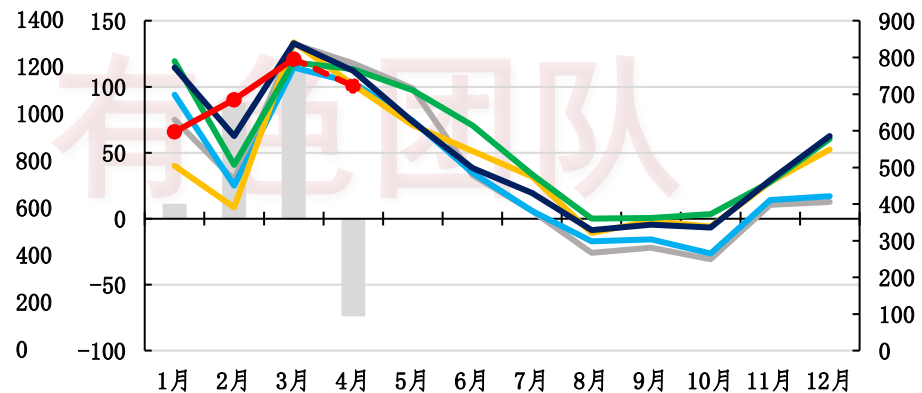
环比变化(左轴) 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年  
2023年

当月：家用空调内销量；万台



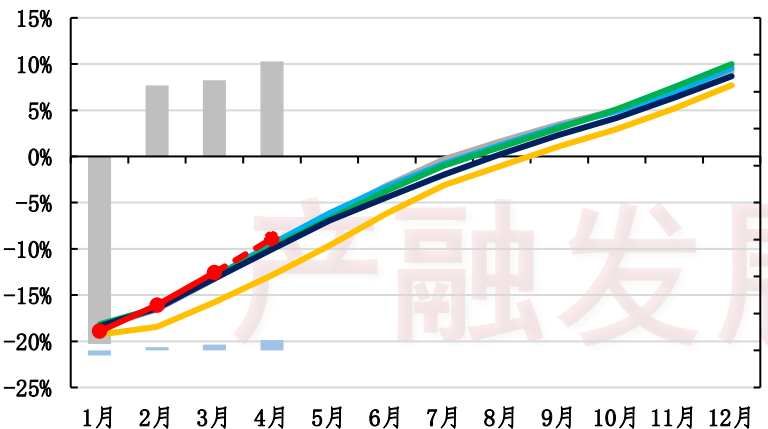
环比变化(左轴) 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年  
2023年

当月：家用空调出口量；万台



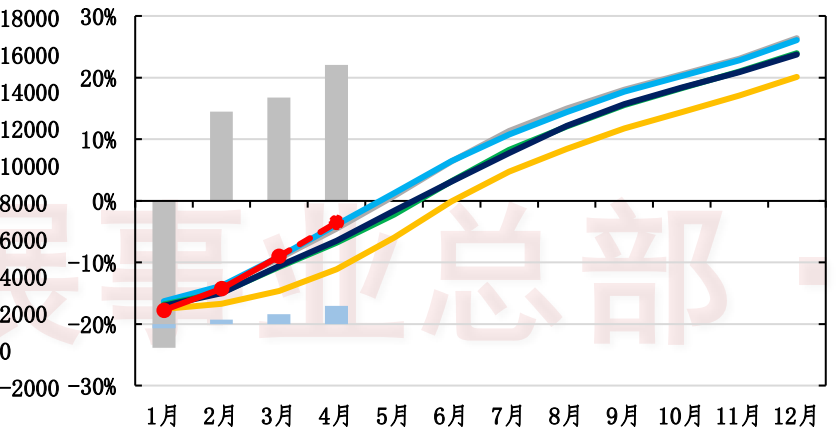
环比变化(左轴) 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年  
2023年

累计：家用空调产量；万台



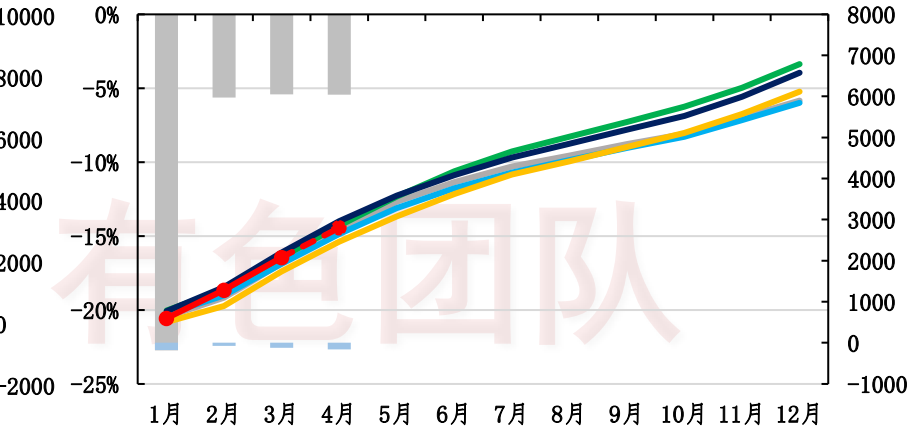
累计同比 累计增量 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年 2023年

累计：家用空调内销量；万台



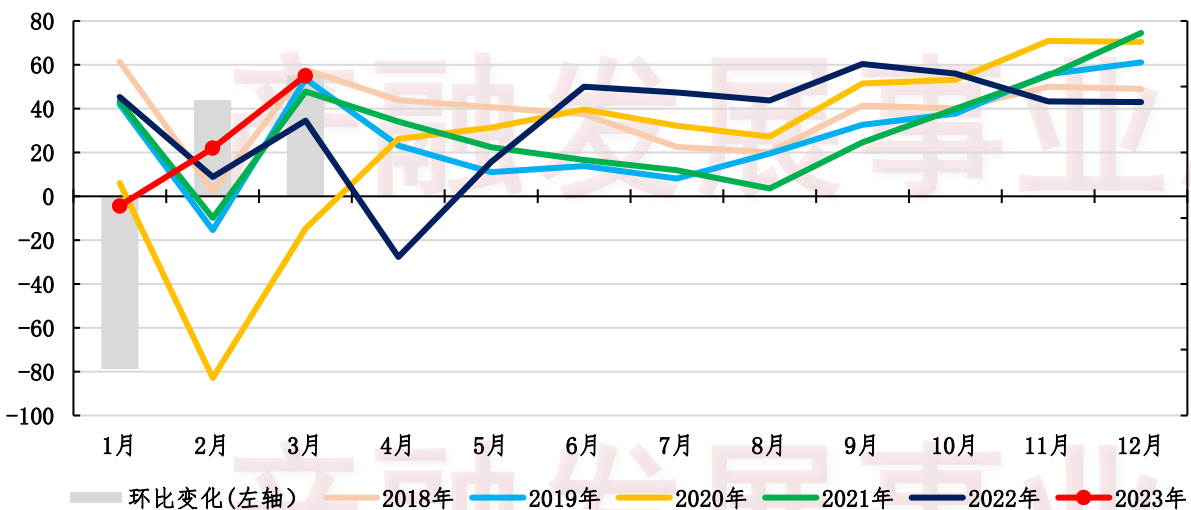
累计同比 累计增量 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年 2023年

累计：家用空调出口量；万台

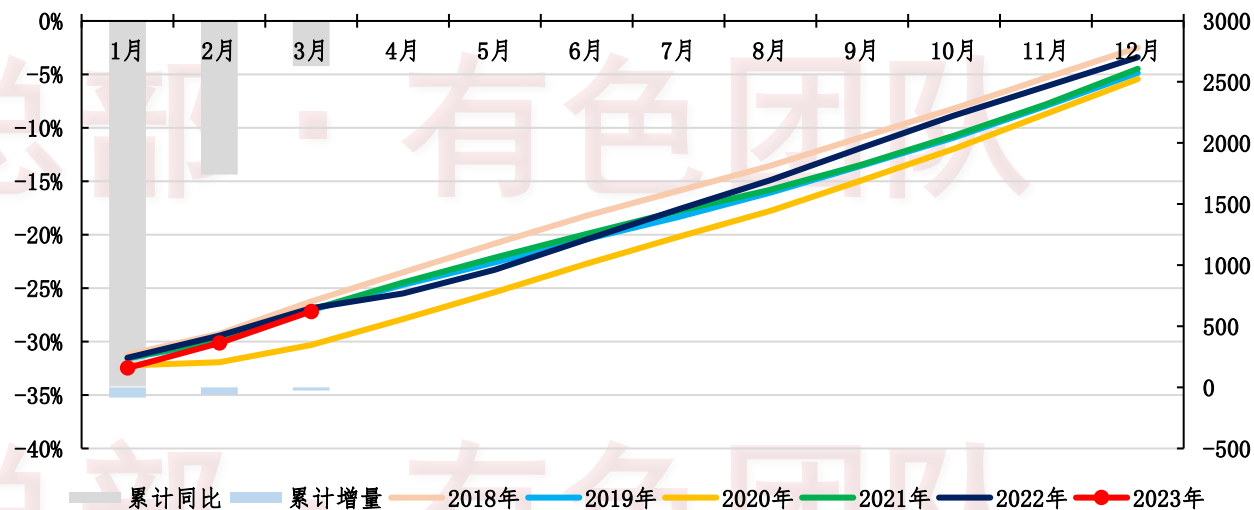


累计同比 累计增量 2018年 2019年  
2020年 2021年 2022年 2023年

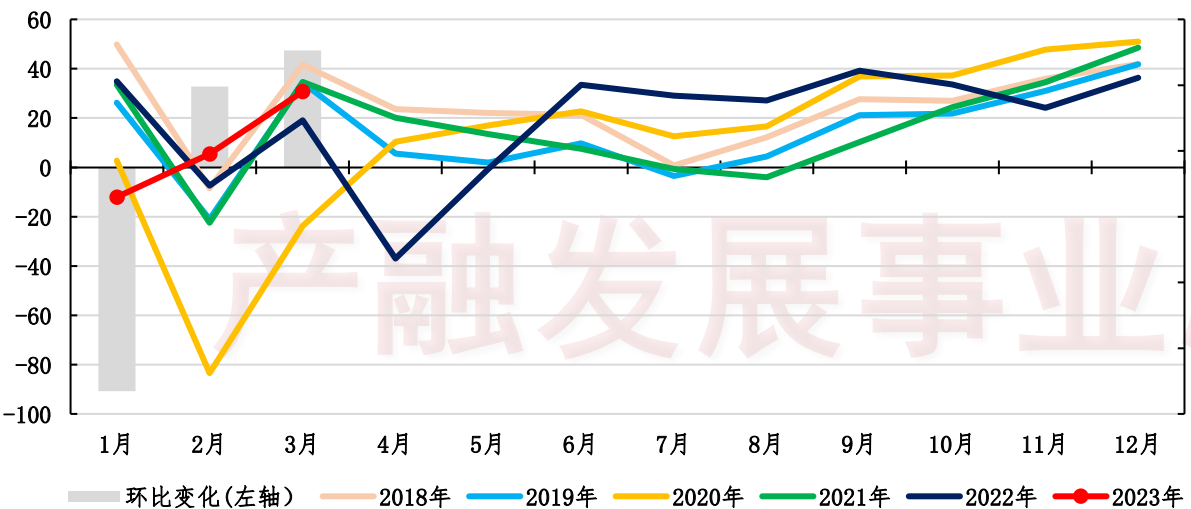
当月：汽车产量；万辆



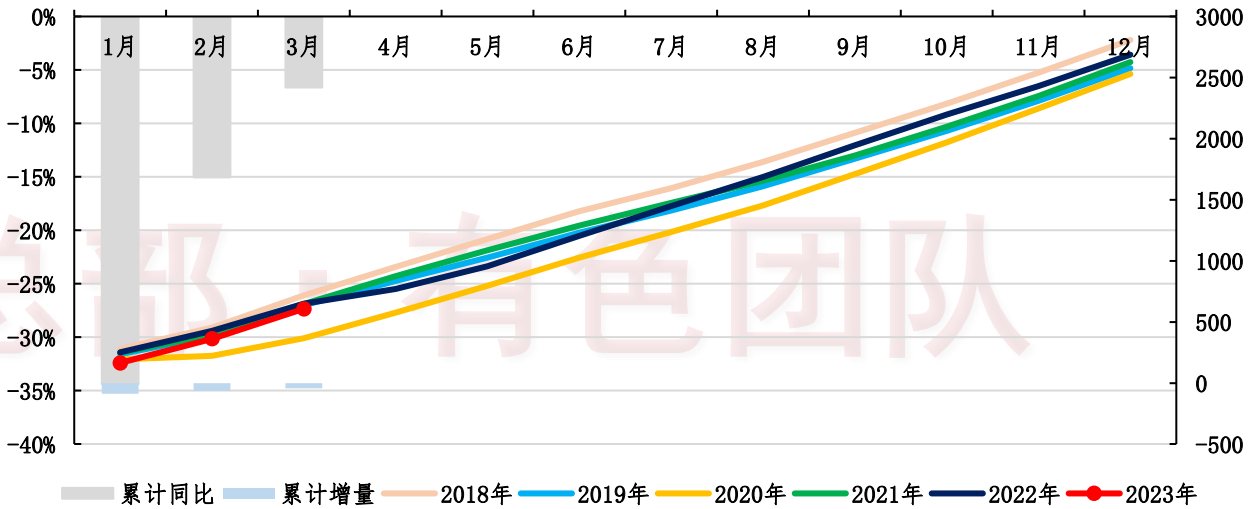
累计：汽车产量；万辆



当月：汽车销量；万辆

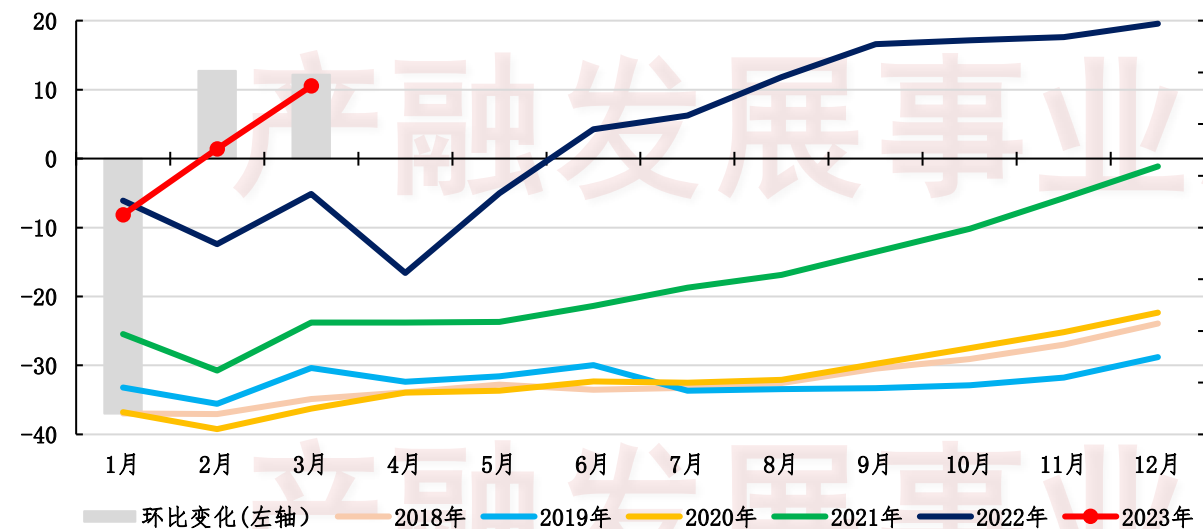


累计：汽车销量；万辆

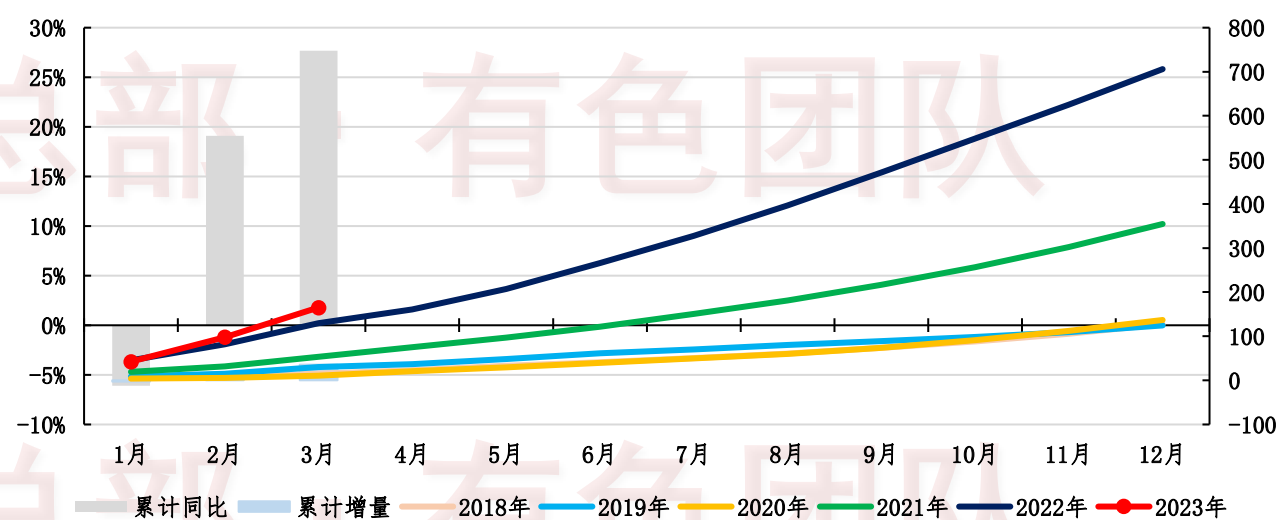




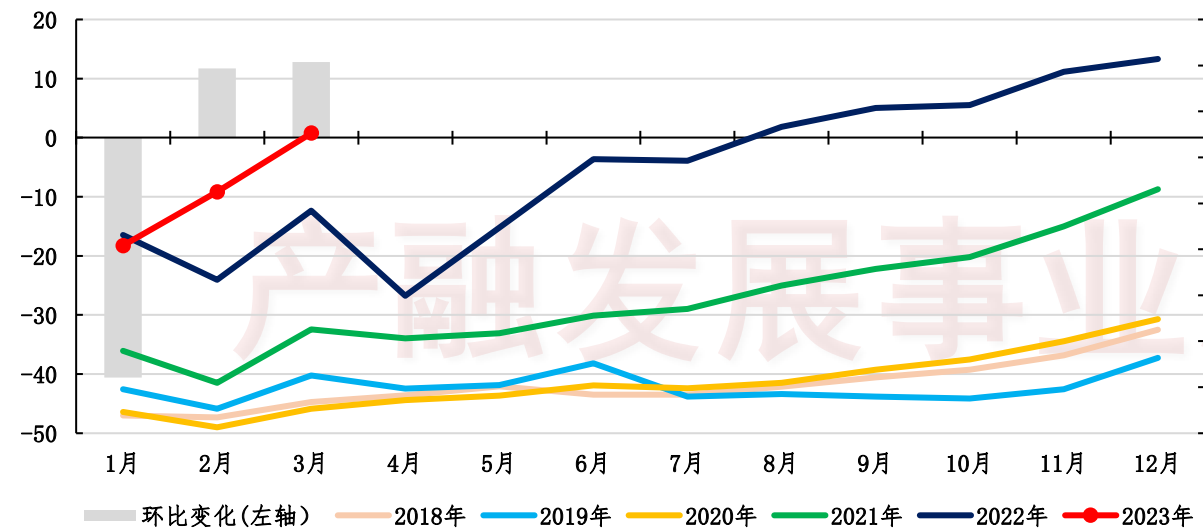
当月：新能源汽车产量；万辆



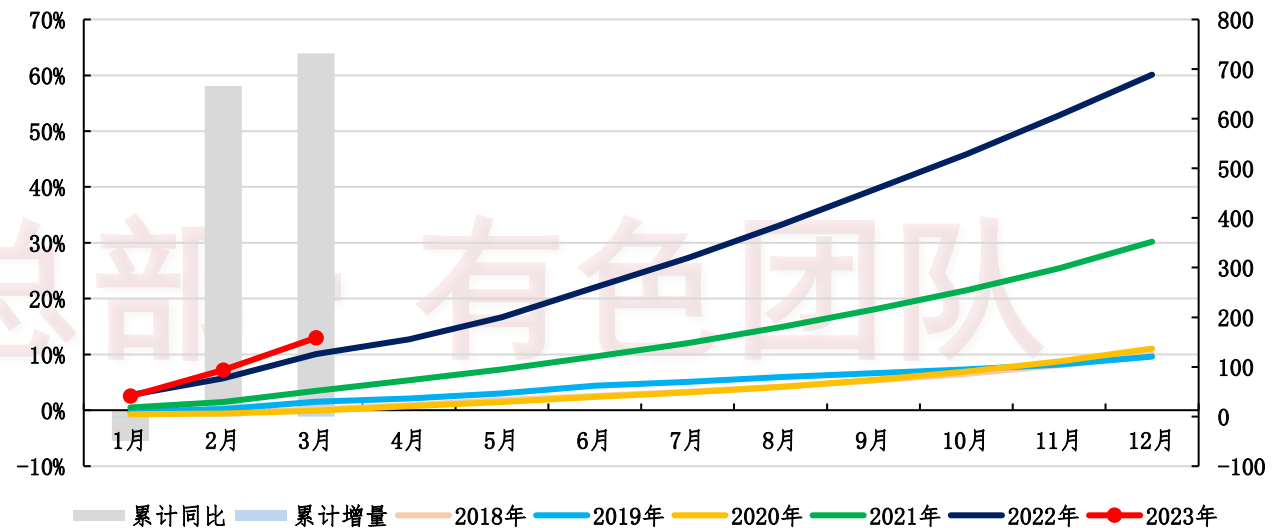
累计：新能源汽车产量；万辆



当月：新能源汽车销量；万辆



累计：新能源汽车销量；万辆





6

# 电解铜库存解析

## ➤ 电解铜库存解析——概要

---

### ①原料

铜精矿港口库存

### ②电解铜

电解铜社会库存

电解铜-上海社会库存出入库量

电解铜保税区库存

电解铜全球库存

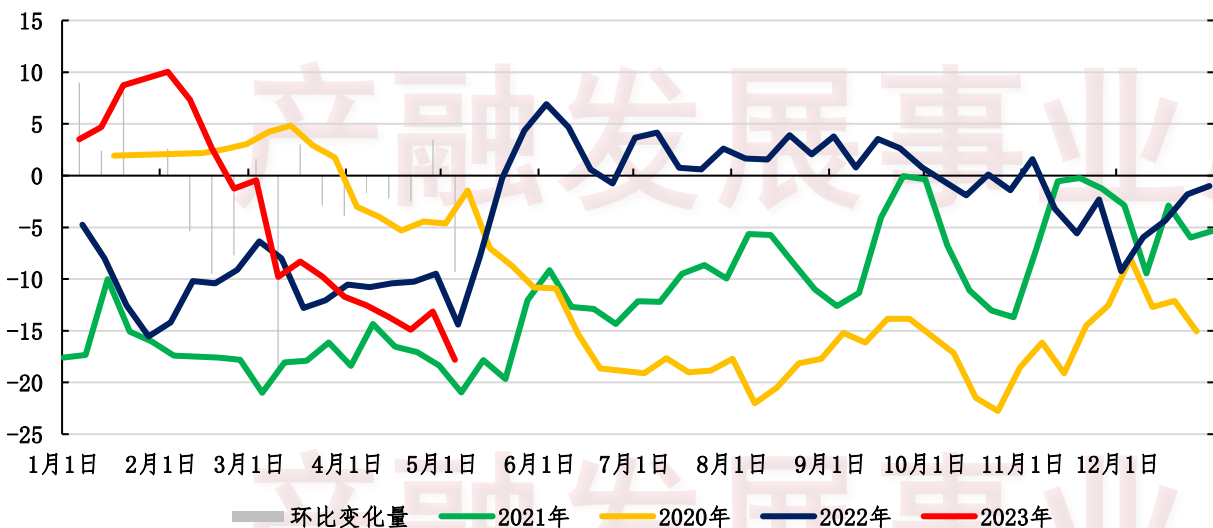
### ③铜下游

铜杆线库存

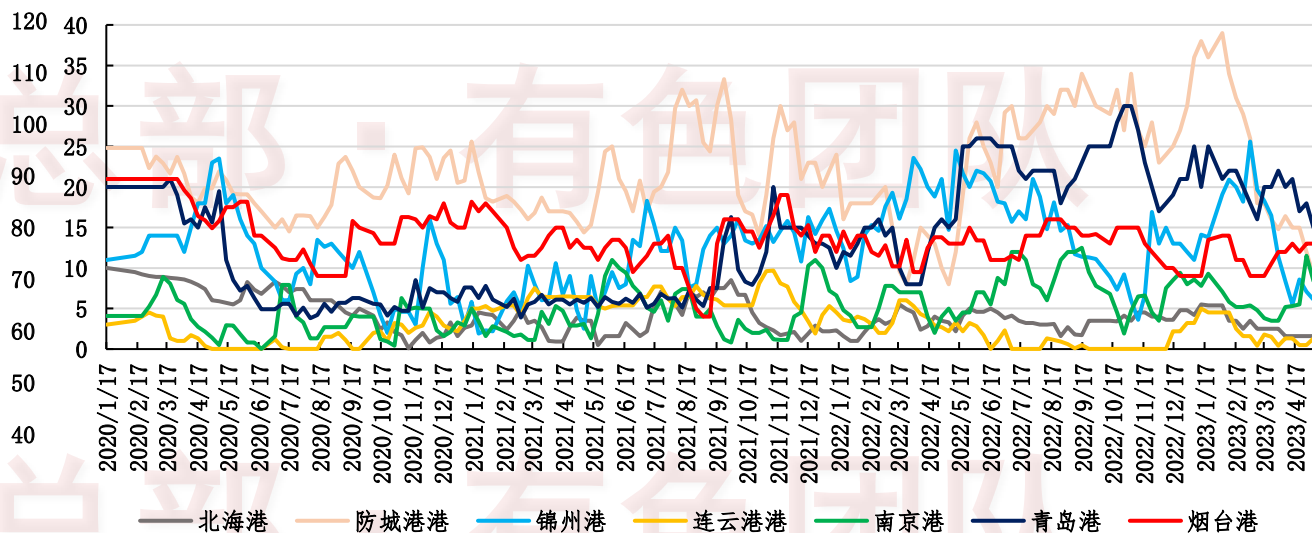
铜管库存

铜板带库存

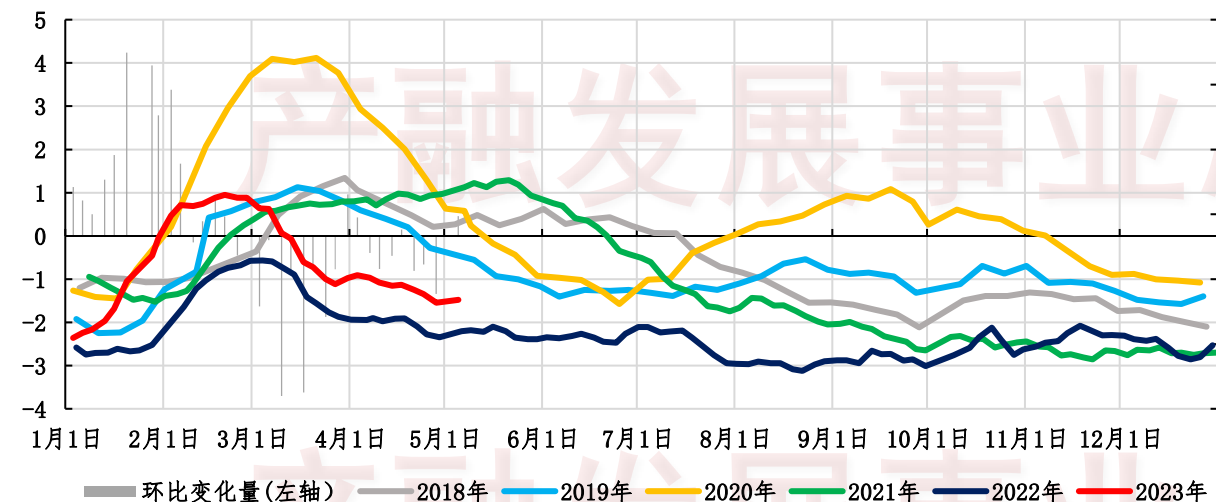
周度：铜精矿港口库存；万吨



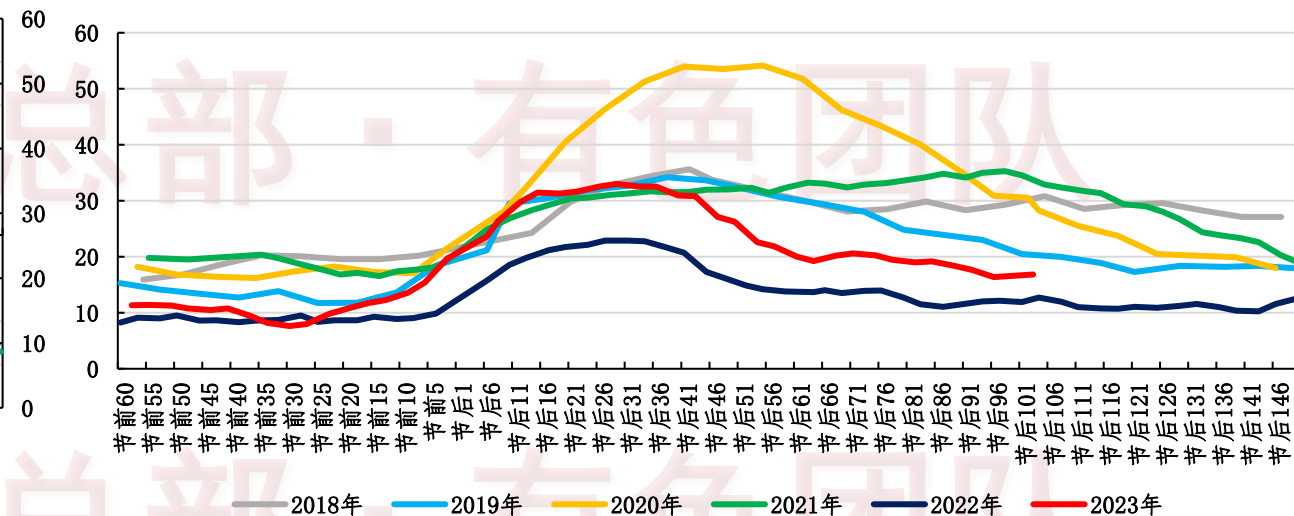
国内铜精矿港口库存；万吨



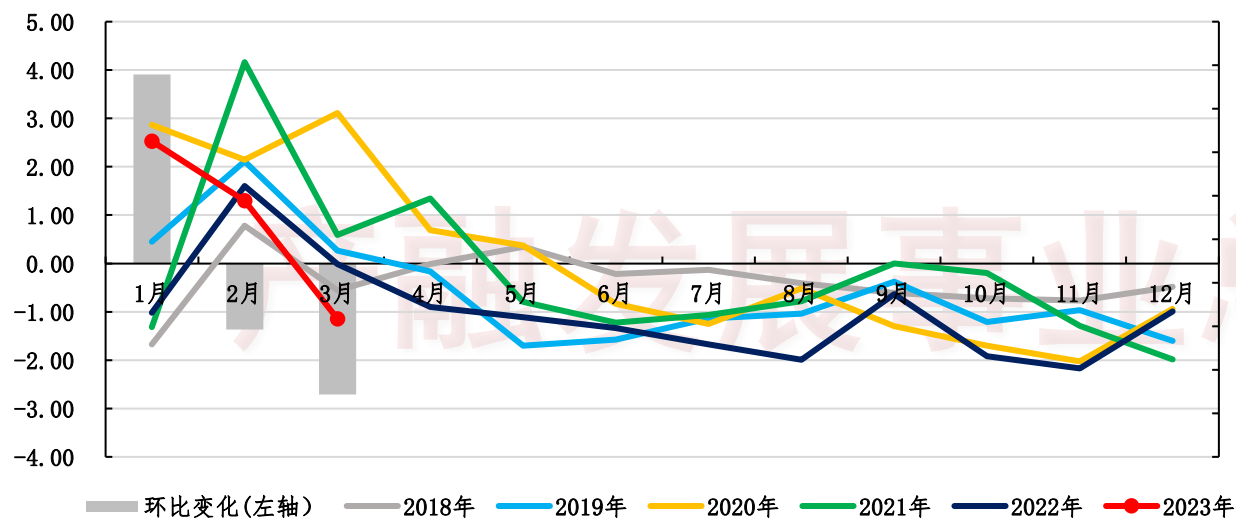
中国电解铜社会库存；万吨



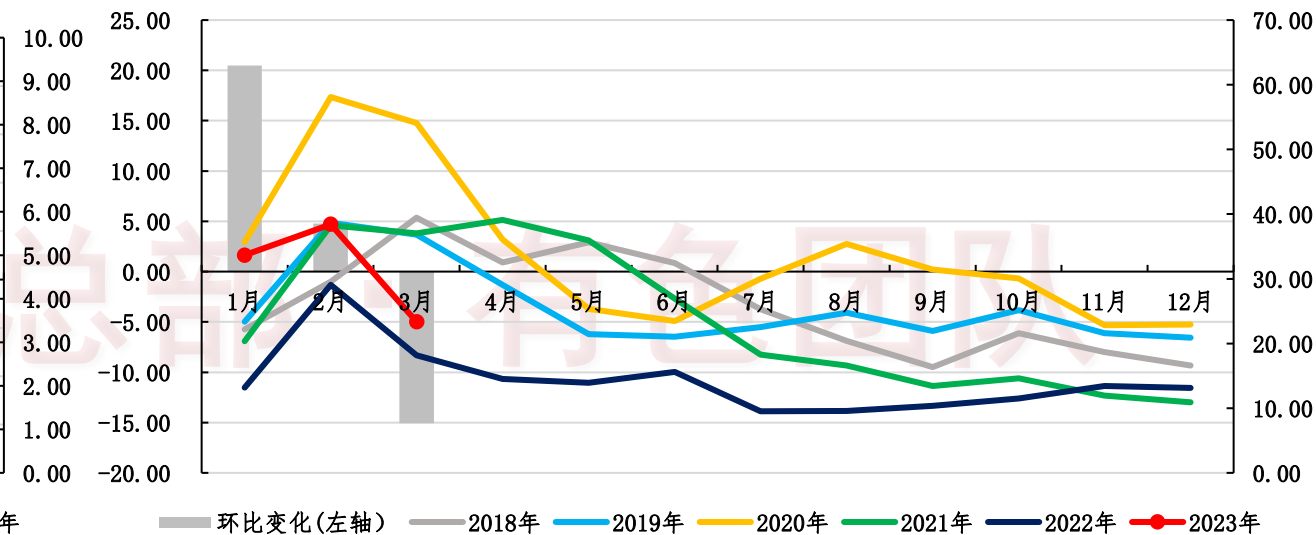
春节前后铜社会库存季节性；万吨



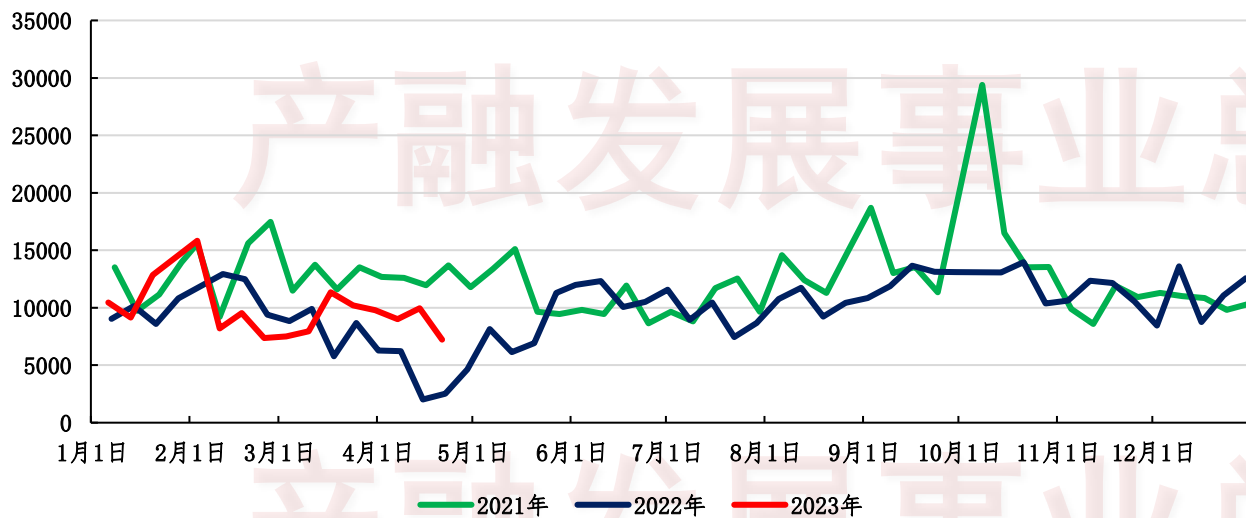
当月：冶炼厂库存；万吨



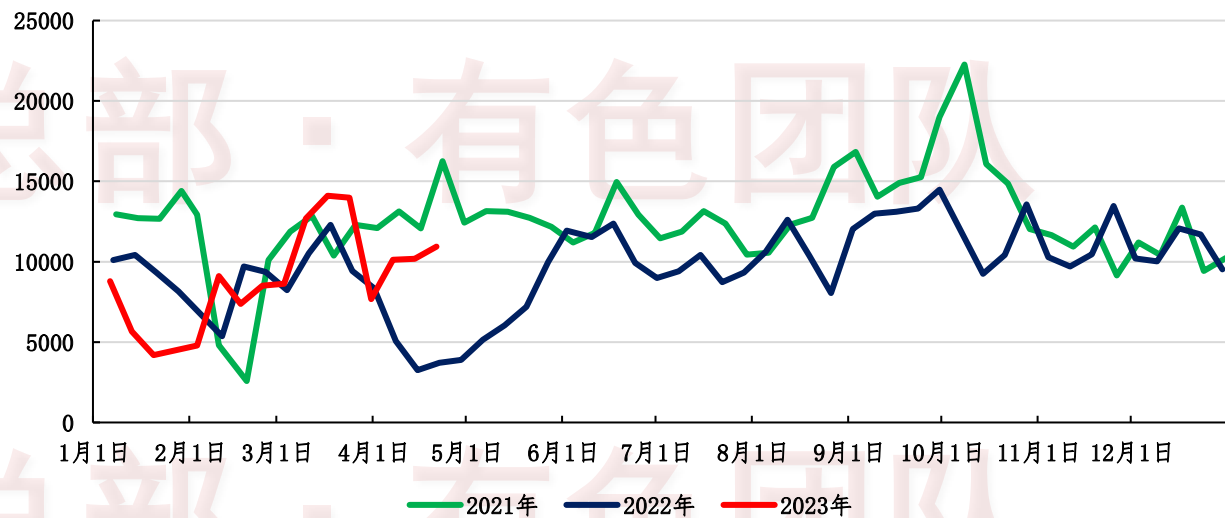
当月：电解铜库存(社库+厂库)；万吨



上海社会仓库入库量；吨

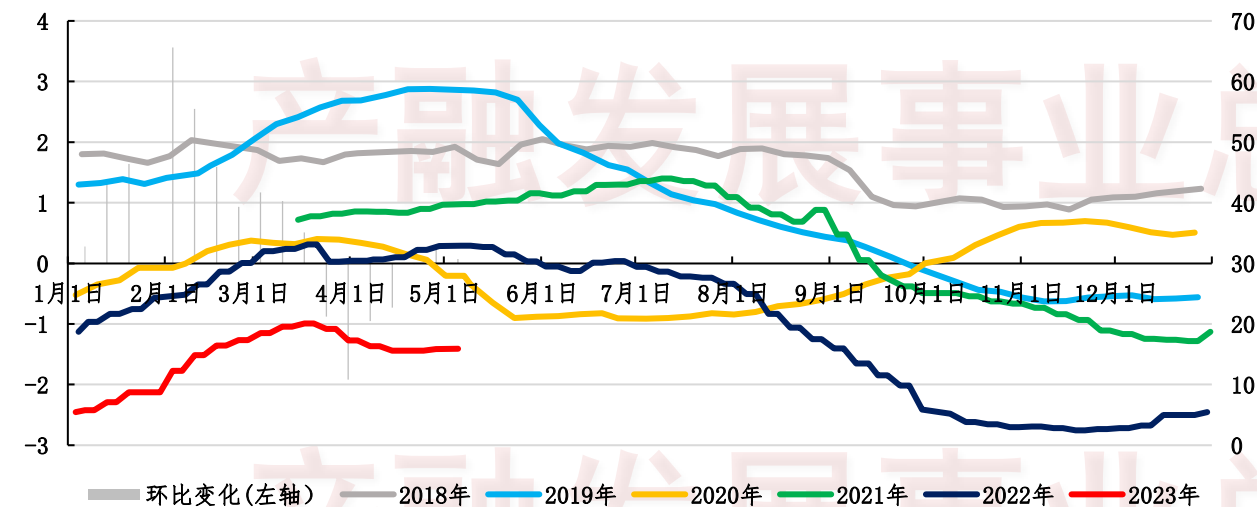


上海社会仓库出库量；吨

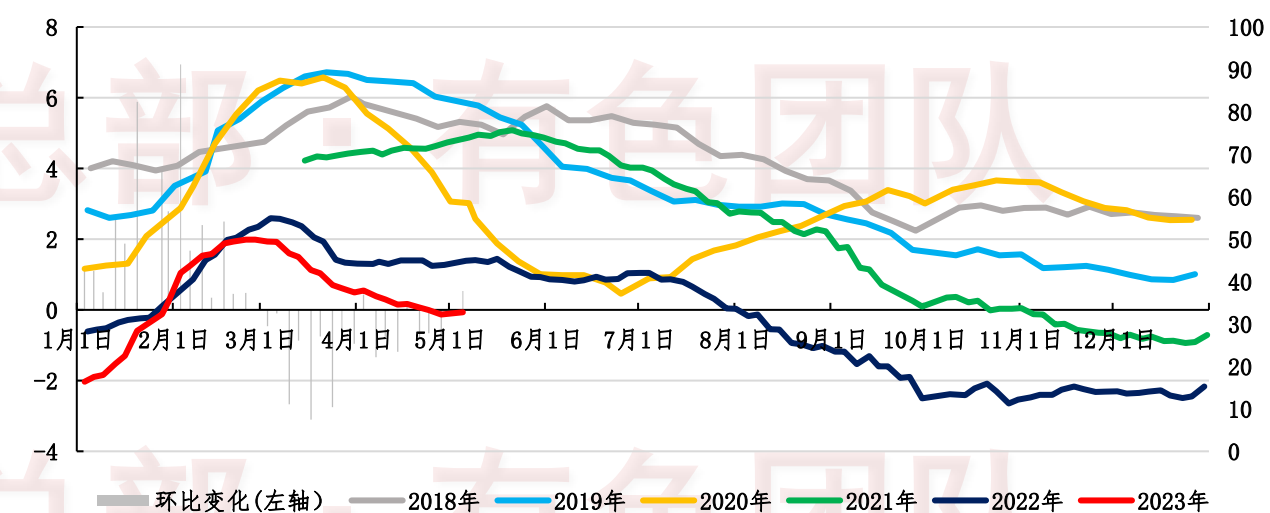




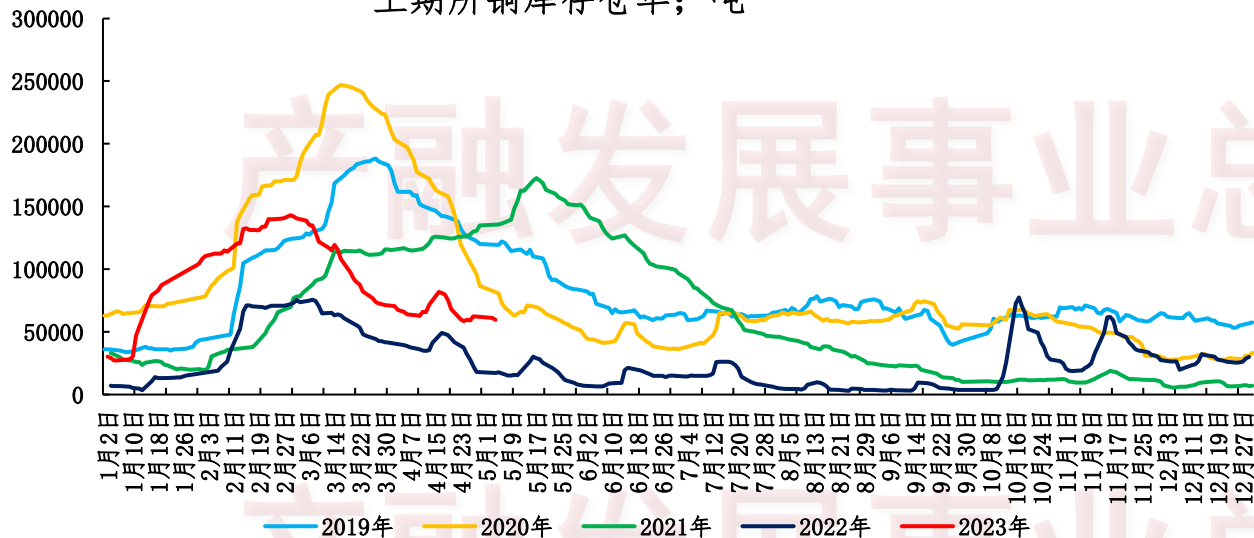
中国电解铜保税区库存；万吨



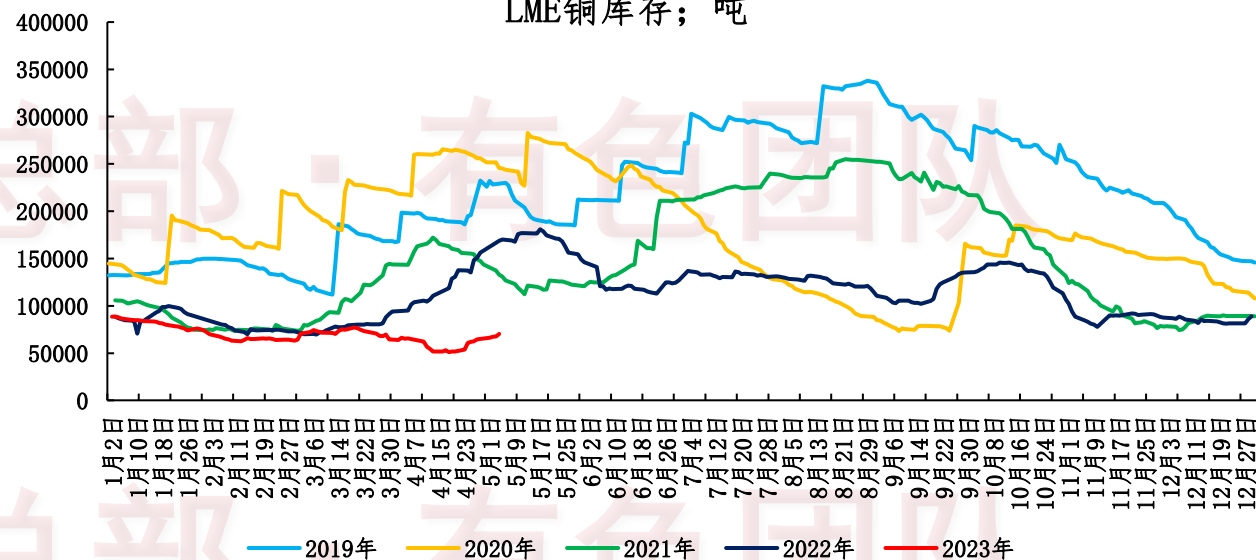
中国电解铜社会库存(含保税)；万吨



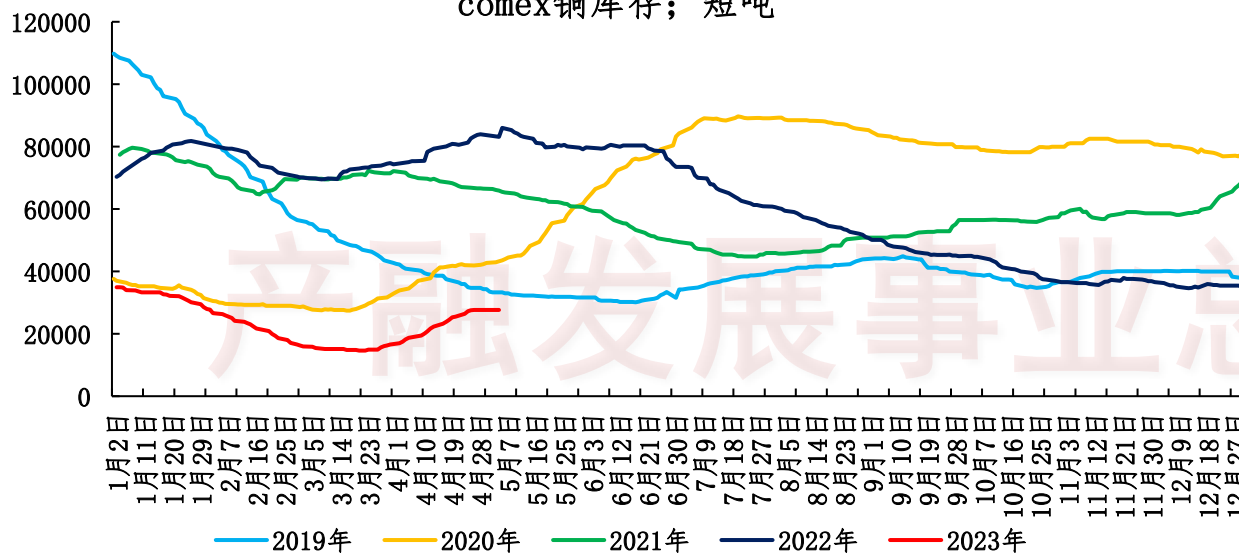
上期所铜库存仓单；吨



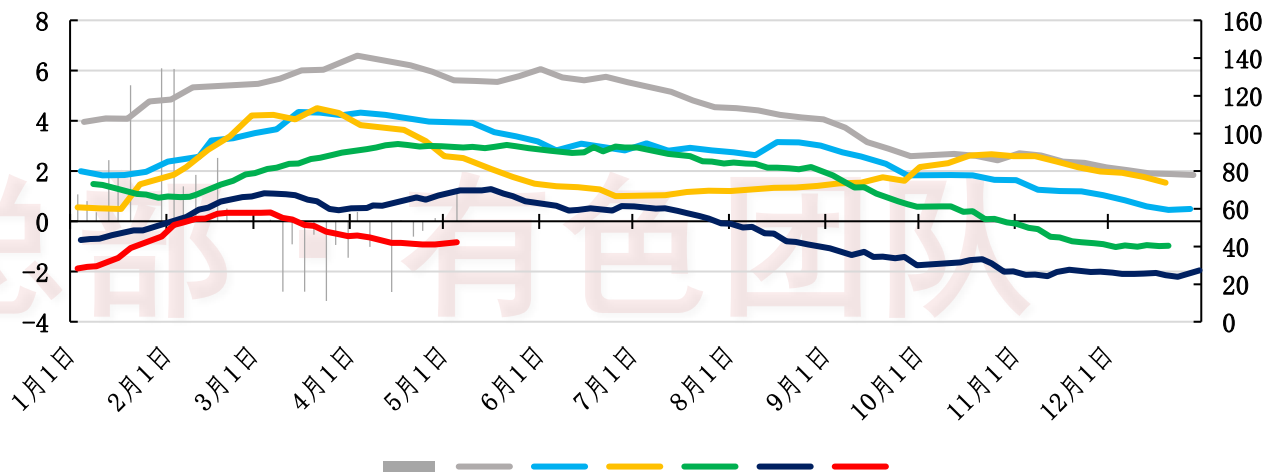
LME铜库存；吨



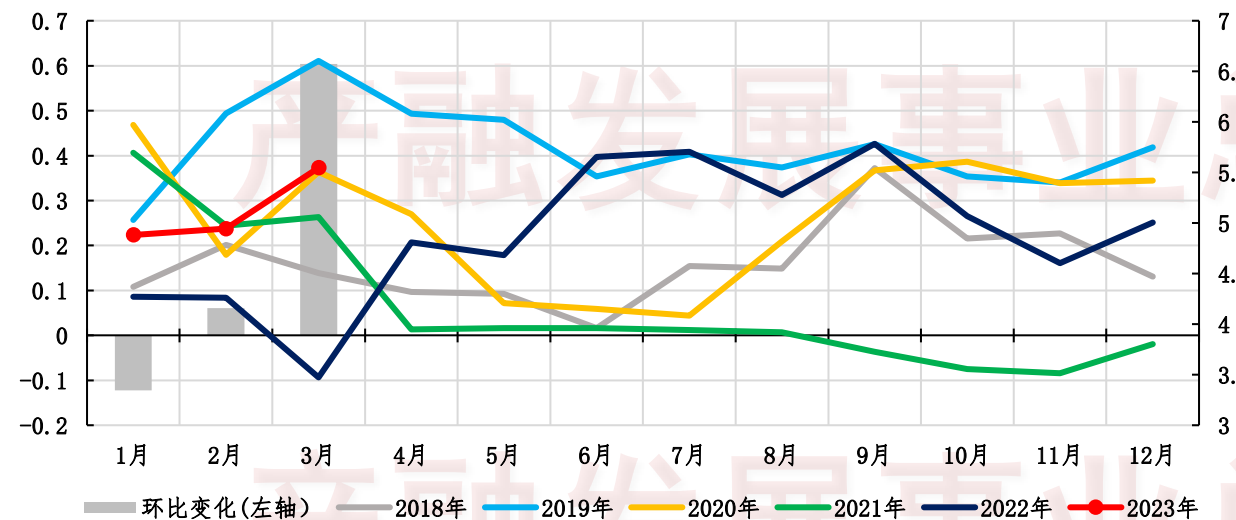
comex铜库存；短吨



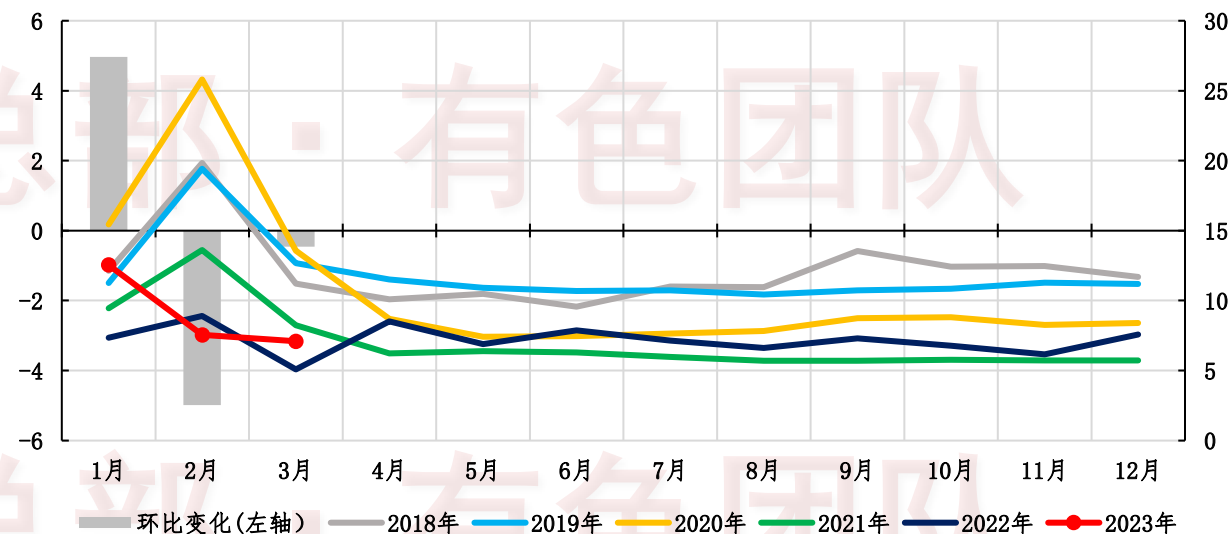
全球精炼铜库存；万吨  
包含LME+COMEX+中国含保税社会库存



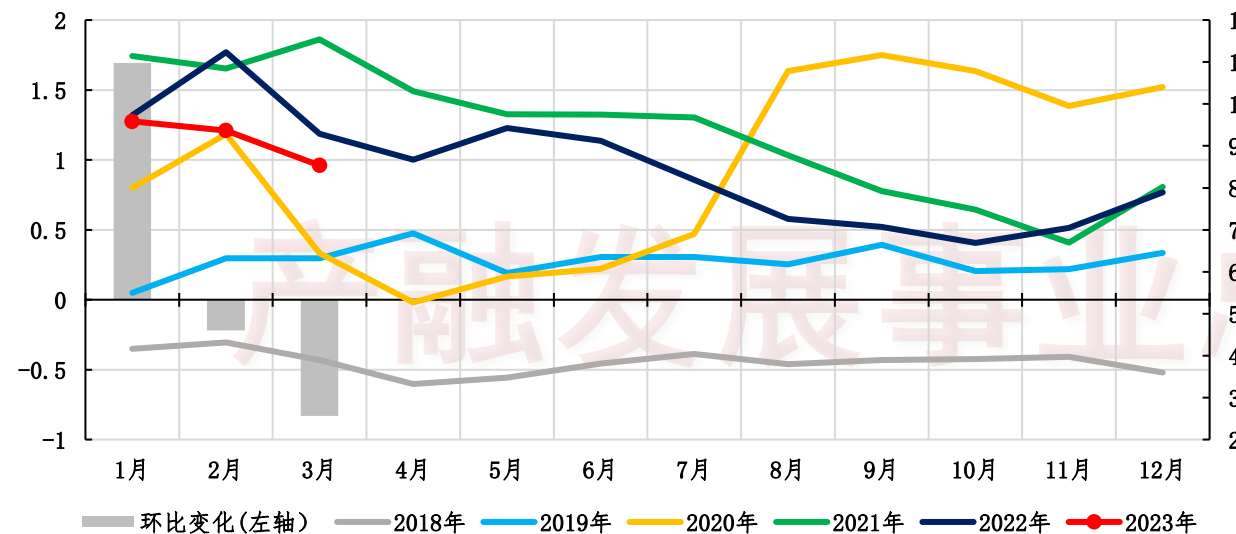
当月：铜杆线原料库存；万吨



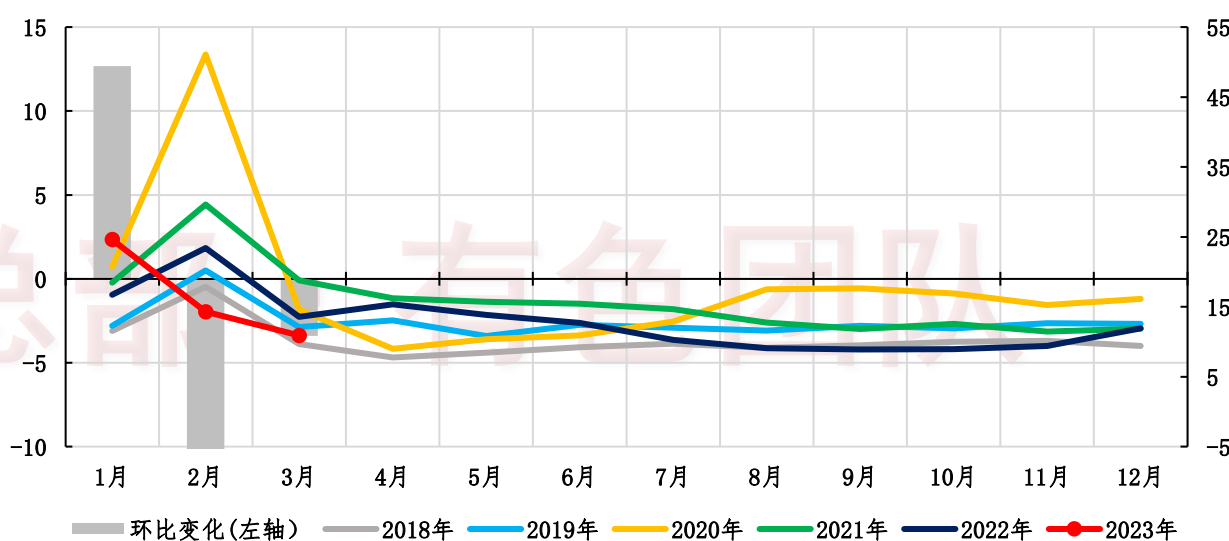
铜杆线原料库存比；%



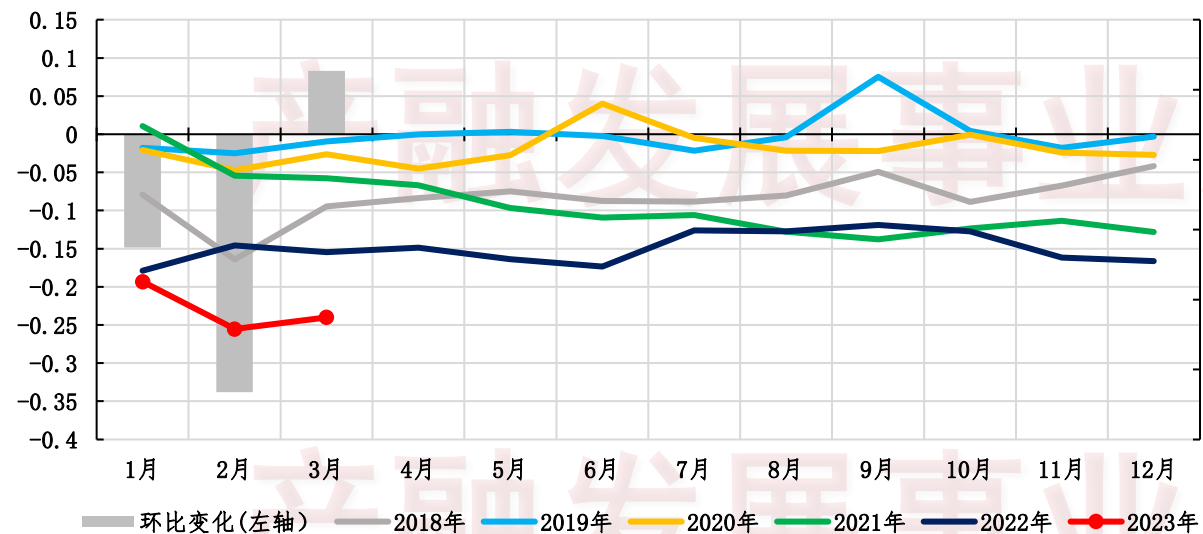
当月：铜杆线成品库存；万吨



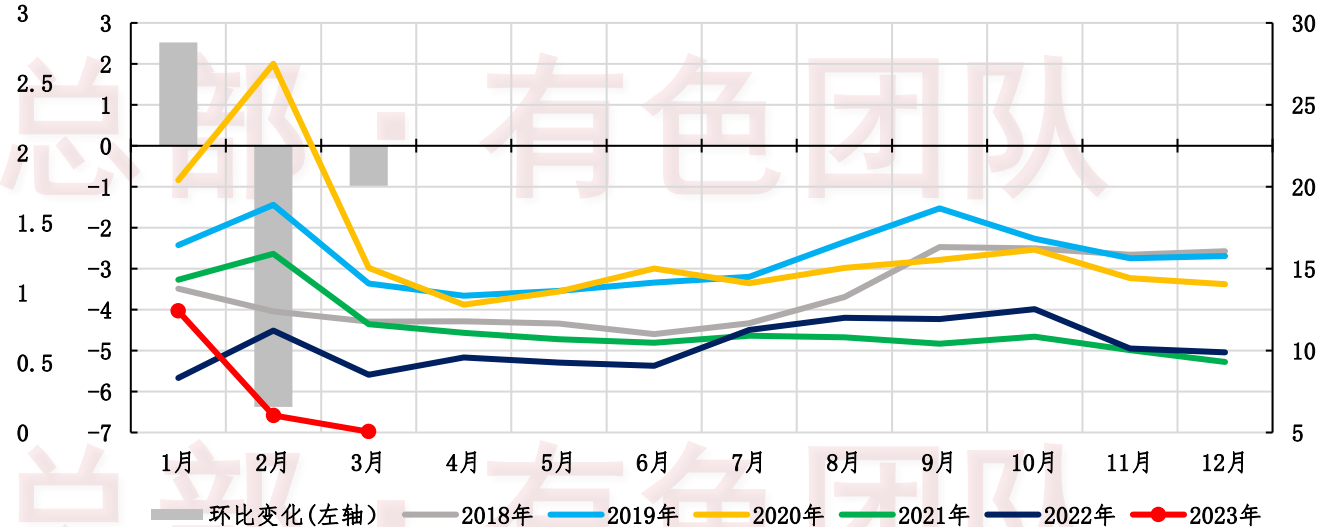
铜杆线成品库存比；%



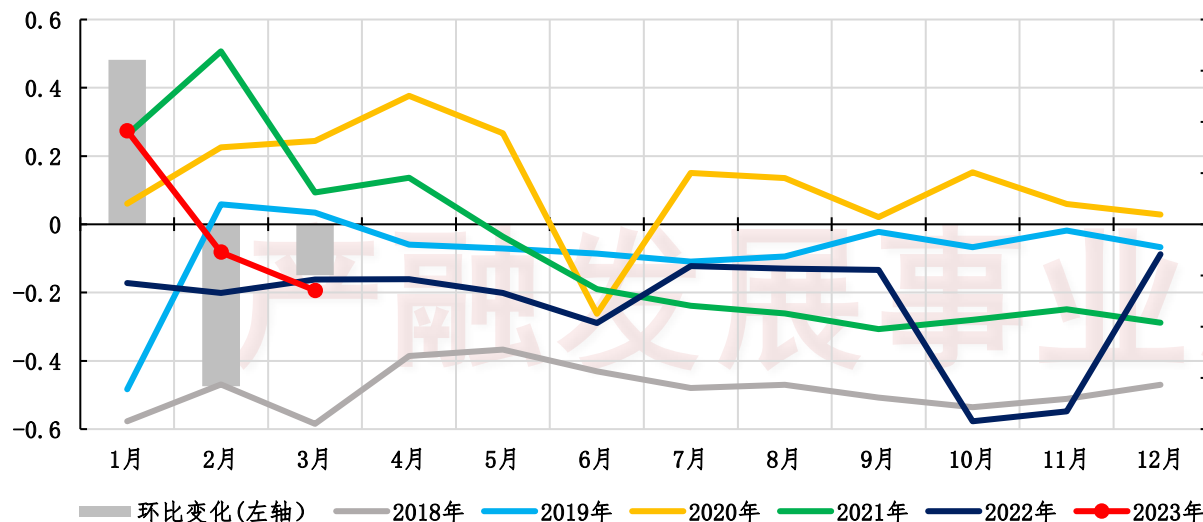
当月：铜管原料库存；万吨



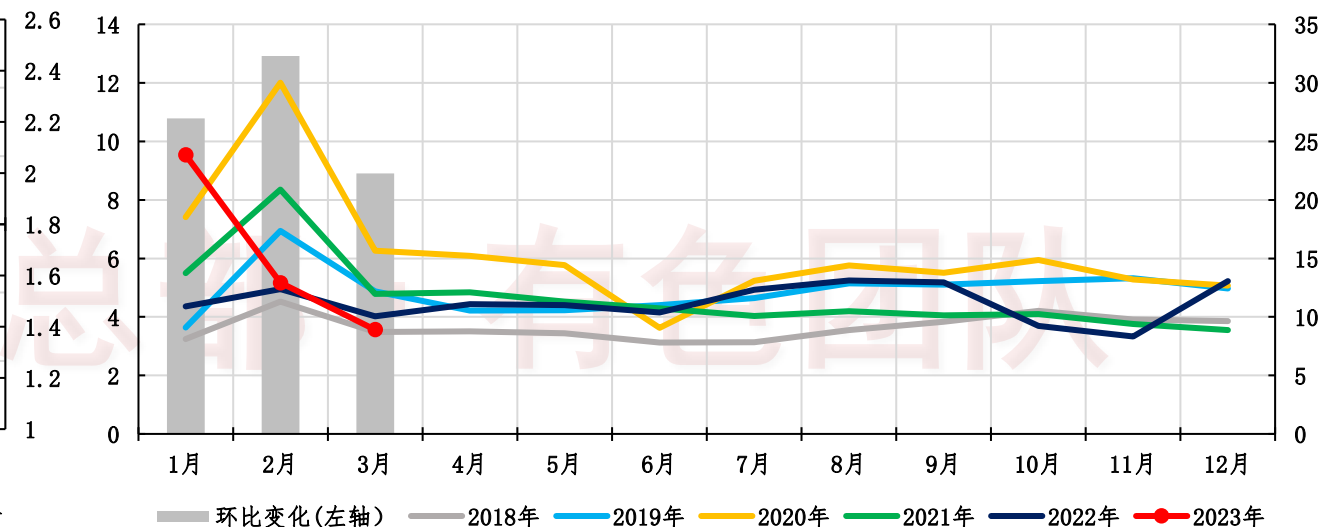
铜管原料库存比；%



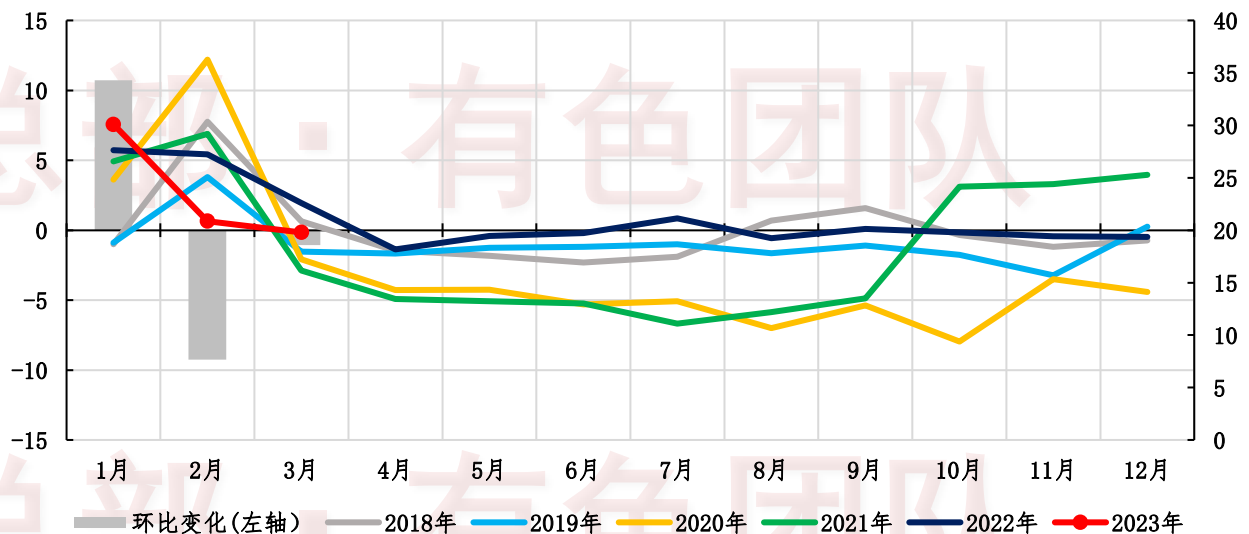
当月：铜管成品库存；万吨



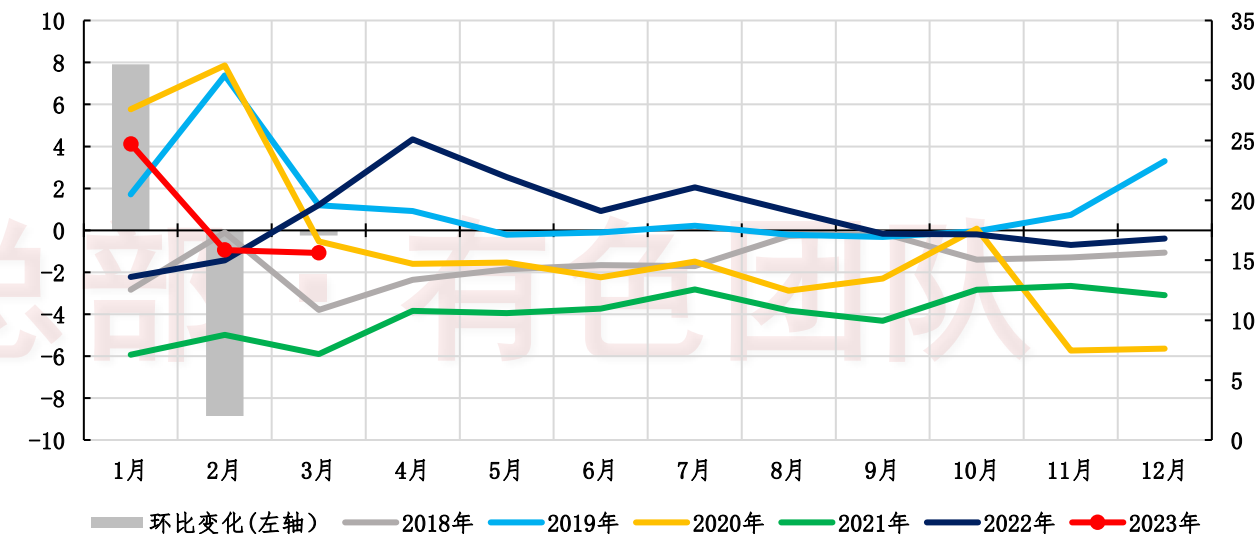
铜管成品库存比；%



铜板带原料库存比; %



铜板带成品库存比; %







产业部负责人  
孟凯  
13608920008

铜产业负责人  
王刚  
13045034888

有色研究首席  
安冉  
17862962992

铜产业经理  
李行  
15634433883

铜分析师  
王海聪  
13205418976

# 专注服务 精诚如一

## 免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货投资咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息或所表述的信息并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的信息所导致的损失负任何责任。本报告所载的资料、观点、预测是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点陈述不会发生任何更改。

版权所有，翻版必究。市场有风险，投资需谨慎。