

2019



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 铜产品篇

分析师：刘丽莹

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2019 年铜市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

目 录

前言	4
1. 2019 年铜市场走势的回顾	4
2. 2019 年全球铜市供需情况	5
3. 全球铜矿供应情况.....	5
4. 2019 年国内电解铜产量	6
5. 国内铜加工费走势情况.....	7
6. 2019 年国内铜材产量	7
7. 国内下游需求情况.....	8
7.1 电网投资:	8
7.2 空调行业:	8
7.3 汽车行业:	8
7.4 房地产行业:	8
2020 年铜市场的运行展望	8

前言

2019年铜市风云诡异，随宏观面走势波动，沪铜从年初高位50320元/吨一路下行，下跌至7月的45870元/吨，低位震荡延续至今，期间虽受到上游供给收紧影响，国际铜价显露筑底反弹之势，然而作为国际铜消费大国，金九银十旺季不旺，加之七月废铜进口限制落实，今年废铜进口量较之去年仅半半之数，而精矿进口量也受宏观面及矿端收紧压制也在逐月下滑。

1. 2019年铜市场走势的回顾

回顾今年铜价走势情况来看。一季度市场宏观情绪略有修复，铜价虽然仍呈震荡走势但是已经可以明显的看出正在缓慢的走向上升轨道，铜价此轮反弹一直延续至3月初。铜价快速上涨也产生了一定的风险与弊端，2019年前两个月铜价上涨明显是投机资金大量涌入，这存在获利了结的风险。其次快速上涨的铜价对于国内下游采购情绪打压比较明显。部分铜杆下游因铜价快速上涨使得市场被废铜杆所挤占从而停产停工或大幅降低精铜采购，拉低市场整体需求。二季度在一季度快速攀升高位后，一路震荡走弱。市场众盼的G20峰会中美贸易磋商结果仅仅以握手言和，并未达成实际利好，铜价格颇受限制，价格触底后屡次小幅上涨，然涨幅并不明显，加之政治方面冲突，市场保持谨慎观望。三季度特朗普加征关税且言论反复，美联储降息美元大幅起落，英国脱欧德国经济下滑严重等，铜价受其左右跌宕起伏，价差变化明显。金属铜是国际动态的风向标，三季度受其他因素影响不大，目前或未来宏观面以绝对优势主导铜价走势，整个三季度可以说受矿端干扰也较小。6月中旬至月底智利丘基卡马塔铜矿罢工结束后，7月中旬秘鲁Tia Maria铜矿抗议者封锁道路，铜矿总体产量同比稳步增长。随着7月中国冶炼厂全面恢复生产，8、9月新建产能的陆续投产，检修计划结束后精铜产量不断增加，由于全球铜矿供给还需要时日恢复，精铜产量升幅不大。

图 1：伦铜价格走势



2. 2019 年全球铜市供需情况

2019 年 1-10 月全球铜市供应短缺 18.7 万吨,2018 年全年为短缺 27.5 万吨。10 月期间,可报告库存增加,较 2018 年底高出近 7.9 万吨。今年前 10 个月,comex 铜库存减少 6.75 万吨。1-10 月,全球矿山铜产量为 1,700 万吨,较上年同期高出 1.4%。全球精炼铜产量为 1,942 万吨,同比减少 0.8%,其中印度产量大幅减少 11.4 万吨,智利产量下降 19.7 万吨。1-10 月期间,全球铜消费量为 1,961 万吨,上年同期为 1,981 万吨。在此期间,中国表观需求为 1,026.4 万吨,较上年同期高出 0.45%。欧盟 28 国产量减少 5.1%,需求为 260 万吨,较上年同期减少 7.3%。2019 年 10 月,全球精炼铜产量为 206.05 万吨,消费量为 207.03 万吨。

3. 全球铜矿供应情况

2019 年全年铜矿供给增速降低至 1%,处于历史较低水平。由于工业生产对铜的依赖,全球铜需求总量呈现逐年平稳上升态势,弹性相对较小,常年波动范围在 2%-4%。新增铜矿供给量方面,今年乐观估计全球仍有 76 万吨的铜矿边际增量。主要的边际增量项目有,第一量子在巴拿马的 Cobre 铜矿,2019 年边际增产 15 万吨。嘉能可在刚果金的 Kantanga 矿区复产增加 14.7 万吨,智利国家

铜业的 Chquicamata 铜矿转地下开采后增加的 8 万吨。欧亚资源在刚果金的尾矿资源回收项目，一期也将在 2019 年增产 5.1 万吨。

表 1、全球精炼铜供需平衡表 单位：万吨

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
全球矿供应增量	71.5	43.5	67	5.5	102
全球冶炼产能增量	32	140	135	0	0
全球需求增量	43	44	54	49	44
精矿需求平衡	28.5	-0.5	13	-43.5	58
精炼需求平衡	-11	96	81	-49	-44

今年新增铜矿项目稀少，在产矿山品位下降，同时矿山生产干扰事件频发，预计全年铜矿较去年微跌 9.2 万吨。2020 年，虽然缺少大型矿山投产，但巴拿马铜矿、智利 Chuquicamata 铜矿、印尼 Grasberg 铜矿及秘鲁 Toromocho 铜矿产能仍预计较 2019 年增长 40 万吨，叠加我国多宝山二期、甲玛二期等矿山扩产，预计 2020 年全球铜矿项目增加产能 61.9 万吨。预计 2020 年全球铜矿产量为 2092.1 万吨，较 2019 年增长 43.8 万吨。随着近两年冶炼厂大量扩产，2020 年铜精矿长单 TC 仅 62 美元/吨，较去年下滑 18.8 美元/吨。

表 2、全球铜精矿供应（单位：年/万吨）

十大铜矿企业	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
矿山新增 (万吨)	0	0	27	5.5	50	20
现有弹性 (万吨)	40	19	0	0	0	0
总量 (万吨)	40	19	27	5.5	50	20
其他企业	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
矿山新增 (万吨)	31.5	24.5	40	0	52	0
最终总量 (万吨)	71.5	43.5	67	5.5	102	20

4. 2019 年国内电解铜产量

2019 年 11 月中国电解铜产量为 79.88 万吨，环比增长 2.02%，同比增长 7.07%，1-11 月累计产量为 813.92 万吨，累计增长 2.09%。预计 12 月国内电解铜产量将会攀升至 80.76 万吨，同比增幅 6.05%，年度累计产量在 894.68 万吨，累计增幅 2.43%。产量的攀升主要因为新扩建冶炼厂产量攀升。但作为中国铜冶炼厂原料占比最高的铜精矿、粗铜紧张的局面，持续影响到部分冶炼厂的产量，导致新扩建产能释放不及预期。

表 3：中国电解铜供需平衡表

时间	总需求	总供应	供需平衡 万吨
2014	1251	1253	2
2015	1227	1257	30
2016	1278	1296	18
2017	1310	1324	14
2018	1338	1370	32
2019	1347	1390	43

5. 国内铜加工费走势情况

2019 年以来冶炼加工费持续下行，印证 2019 年全球铜矿供应收紧趋势。数据表明，国内现货铜冶炼加工费从 2018 年 12 月达到阶段性高点 93 美元/干吨，2019 年 1 月、2 月分别降至 88.5 美元/干吨和 79.5 美元/干吨，降幅为 15%；相应的，铜均价 1~3 月由 4.7 万/元涨至 4.9 万/元，上涨 5%。中国铜原料联合谈判小组（CSPT）于三月底确定第二季度铜精矿 TC/RC 最低标准为每吨 73 美元，与第一季度的每吨 92 美元相比，下调逾 20%，也预示 2 季度全球铜矿供应继续收紧。

6. 2019 年国内铜材产量

2019 年 1-3 季度全国铜材产量逐渐增长，2019 年 10 月全国铜材产量为 171.9 万吨，同比增长 18%。2019 年 1-10 月全国铜材产量为 1586.1 万吨，同比增长 9.8%。

表 4：2019 年 1-10 月全国铜材产量统计

日期	单月产量 (万吨)	累计产量 (万吨)	单月同比增长 (%)	累计增长 (%)
2019 年 2 月	-	211	-	14.6
2019 年 3 月	155.8	366.1	14.2	14.4
2019 年 4 月	147.7	530.9	5.3	14.8
2019 年 5 月	156.8	684.7	9.9	11.7
2019 年 6 月	175.1	905.8	13.4	12.7
2019 年 7 月	168.5	1128.7	2.2	8.9
2019 年 8 月	169.8	1296	5.2	9.5
2019 年 9 月	175.6	1429.7	11.1	9.3
2019 年 10 月	171.9	1586.1	18	9.8

7. 国内下游需求情况

2019年虽然光纤电缆在通讯干线上逐渐取代铜电缆，但把电能转化为光能，以及输入用户的线路仍需使用大量的铜。随着5G通信的发展，光纤电缆和铜电线的需求仍然有较好的前景。随着经济发展与家电的普及，住宅用电需求持续上升，带来住宅线路用铜的增长。

7.1 电网投资：电力行业需求层面，国家电网2019年电力投资额规划5126亿元，2019年1-8月全国电网工程完成投资2378亿元，同比减少15.2%。2019年电网投资完成额和规划额差距过大，且由于主要以特高压为主铜用量减少。

7.2 空调行业：我国家用空调在2018年8-10月份受需求不振影响，产量增速转负，随后逐渐恢复增长，但近期仍显疲弱。2019年7月我国家用空调产量为1252.9万台，同比下降11.56%；2019年1-7月累计生产家用空调9970.5万台，同比下降2.6%。

7.3 汽车行业：新能源汽车全球销售仍然保持快速增长势头，但也受到了中国销售增速下降的影响。2019年上半年全球新能源乘用车累计销量总计达到111.75万辆，同比增长47.4%，整体来看全球增速依然可观。2019年7月全球新能源乘用车交付14.8万辆，单月销量同比增长3%。

7.4 房地产行业：2018年我国房屋竣工面积总计93550.1万平方米，同比减少7.82%；2019年截止8月份我国房屋竣工面积总计41610万平方米，同比减少9.99%，竣工面积同比降幅逐渐收窄。从房屋新开工面积来看，2019年截止8月累计新开工面积145133万平方米，同比增长8.88%，新开工持续向好，有望拉动建筑建设过程中供电供水等用铜需求。

2020年铜市场的运行展望

预计2020年全球铜市供应增量高于需求增量，供应短缺10万吨，缺口较2019年收窄，相对全球精铜年需求量而言仍处于供需紧平衡状态，供需无明显冲突。全球经济在新兴市场国家带动下或底部复苏，但中美经济增速将继续放缓，谨慎看空明年铜价，沪铜运行区间为44000—51000元/吨，重心为47000元/吨。伦铜运行区间为5100—6700美元/吨，重心为5900美元/吨。