



冠通期货
Guantong Futures

冠通期货-2024年2月铜月度报告

制作日期：2024年1月31日

冠通期货研究咨询部

分析师：周智诚

执业证书号：F3082617/Z0016177

联系电话：010-85356596

观点：

进入2024年1月份，美国通胀水平继续下滑，美联储预计在1月底的会议继续停止加息；同时市场预期3月美联储就将启动降息进程；在高息压力下美国制造业持续萎缩，经济衰退预期和软着陆预期同时存在，房地产行业销售不佳，商业地产空置严重且可能令美国银行业危机再起；中国国内经济复苏力度欠佳，官方制造业和非官方PMI勉强位于50附近，管理层尽管再次启动降息降准，但目前铜需求难以支撑铜价持续坚挺；整个12月/1月铜价运行呈现反复震荡格局；西方大型矿业资本和中国知名矿企持续在中南美、非洲、亚洲勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿的生产能力，2024年可能迎来铜精矿供给高峰，但同时中南美多起矿业纠纷导致大型铜矿停产，铜矿端供给过剩和供给不足的风险交替存在；但全球能源和交通的绿色转型依然支撑大量铜需求，铜价在继续区间震荡的可能性较大。

投资策略：

沪铜各主力合约呈现近高远低的浅BACK结构，短线考虑在震荡行情中高抛低吸，及时止盈；中长线考虑买近月卖远月的正套操作，注意控制风险，及时止盈。

铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铜	美国核心通胀正在下降并接近美联储的理想水平，预计高息状态将在数月内结束，美国经济衰退、至少是轻度衰退的预期不断升高；中国国内经济复苏力度欠佳，铜需求难以支撑铜价坚挺；西方大型矿业资本和中国国内知名矿企在中南美、非洲、亚洲继续积极勘探、开发新铜矿和整合现有铜矿生产能力，但铜矿产区矿业纠纷也在增多，大型铜矿停产已经发生；短期难以明确判断未来精铜矿生产过剩或短缺。 短线看，铜价在震荡和回撤后再次反弹上升；在反弹中可能出现阶段性高点；中长线铜价在未来降息预期和全球新能源转型快速推进的支持下仍有可能震荡上涨。	中长线缓慢看多 短线区间震荡较多	短线高抛低吸，及时止盈； 空近月多远月合约反套；及时止盈



2024年1月国内外铜价运行轨迹和宏观 经济环境

行情回顾—伦铜电3



- 2024年1月伦铜电3价格整体V型震荡，先下跌后反弹；1月2日伦铜触及阶段性小高点8611.50美元/吨；之后铜价出现明显震荡下滑，1月18日触及阶段性小低点8245美元/吨；之后连续震荡反弹在1月31日再次创造阶段性小高点8652美元/吨；1月份伦铜整体向下振幅为4.25%；整体向上振幅为4.93%。

行情回顾—沪铜主力

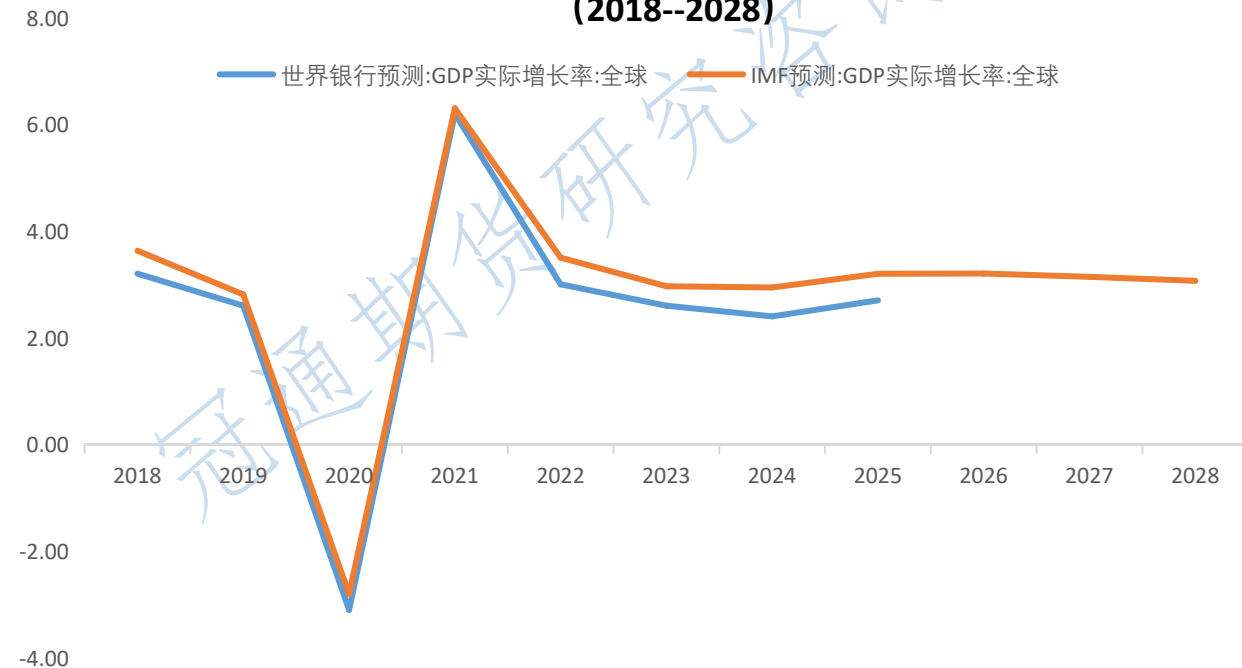


- 2024年1月沪铜期货主力合约走势与外盘相似，同样呈现V型震荡走势；
- 1月2日沪铜主力触及阶段小高点69050元/吨，之后连续震荡下跌，1月19日触及阶段小低点67380元/吨后，再次进入震荡反弹行情，1月31日触及69470元/吨的阶段小高点；人民币期货铜价1月份整体向下振幅2.41%，1月份后半迄今为止整体向上振幅为3.10%。

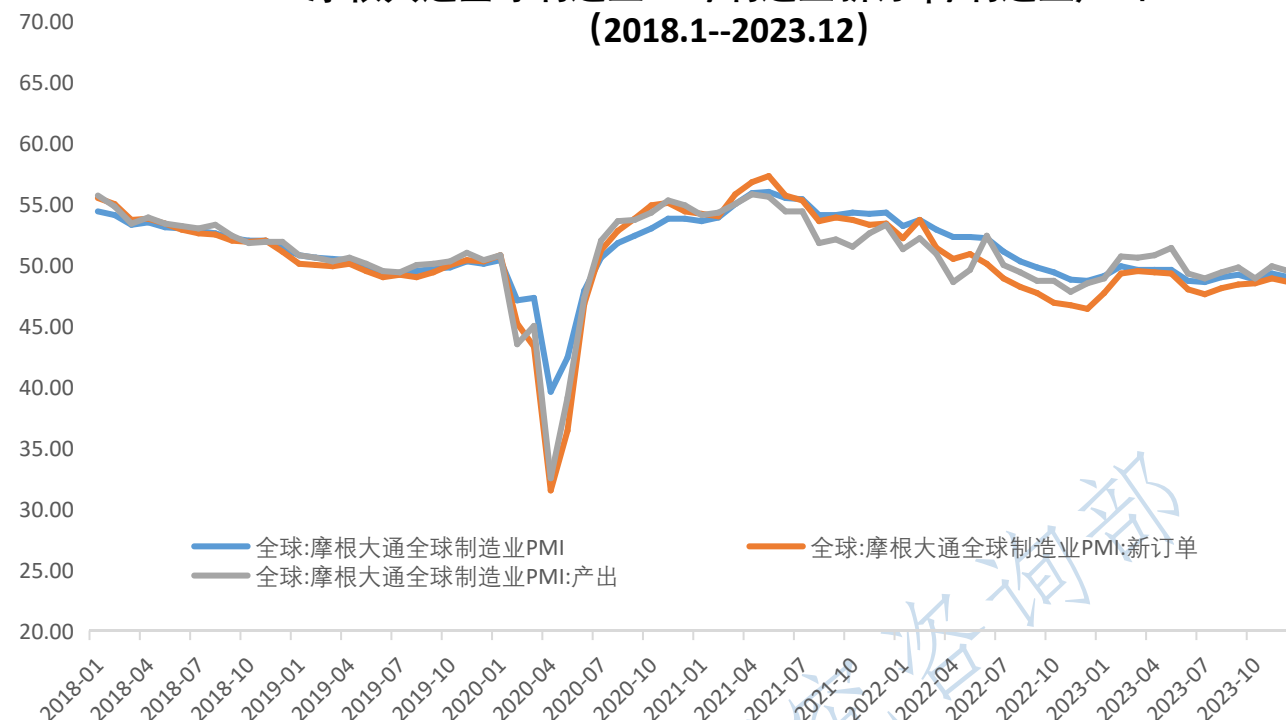


2024年1月全球宏观环境：制造业仍不佳，经济增速预期下降

世界银行/IMF世界GDP增长预测
(2018--2028)



摩根大通全球制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.12)

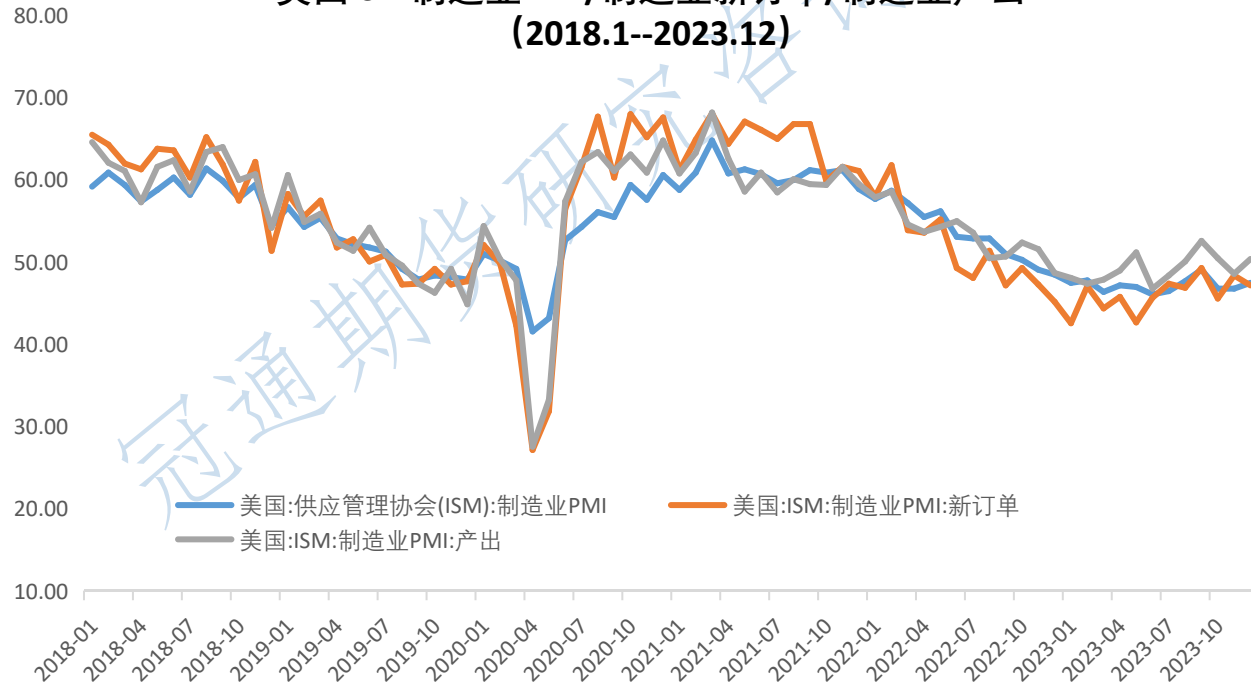


- 1月9日世界银行在最新《全球经济展望》报告中表示，全球经济面临30年来最糟糕的五年增长；世界银行预计2024年全球经济增长将连续第三年放缓，从2023年的2.6%降至2024年的2.4%，预计到2025年经济增长有望小幅回升至2.7%；以此计算五年的经济增速比2010年代低约0.75个百分点；此前2021年和2022年的经济增长分别为6.2%和3.0%。

- 2023年12月份摩根大通全球制造业PMI再度恶化，由前值的半年高位49.3，回落至49，且已连续第16个月呈收缩；除了可取得12月数据的29个国家中的7个国家外，所有国家的产出均出现收缩，其中美国制造业产出四个月来首降，日本产出连续七个月呈收缩。2023年12月物价通胀压力持续小幅上升，但投入成本和产出费用增长率仍然相对温和。

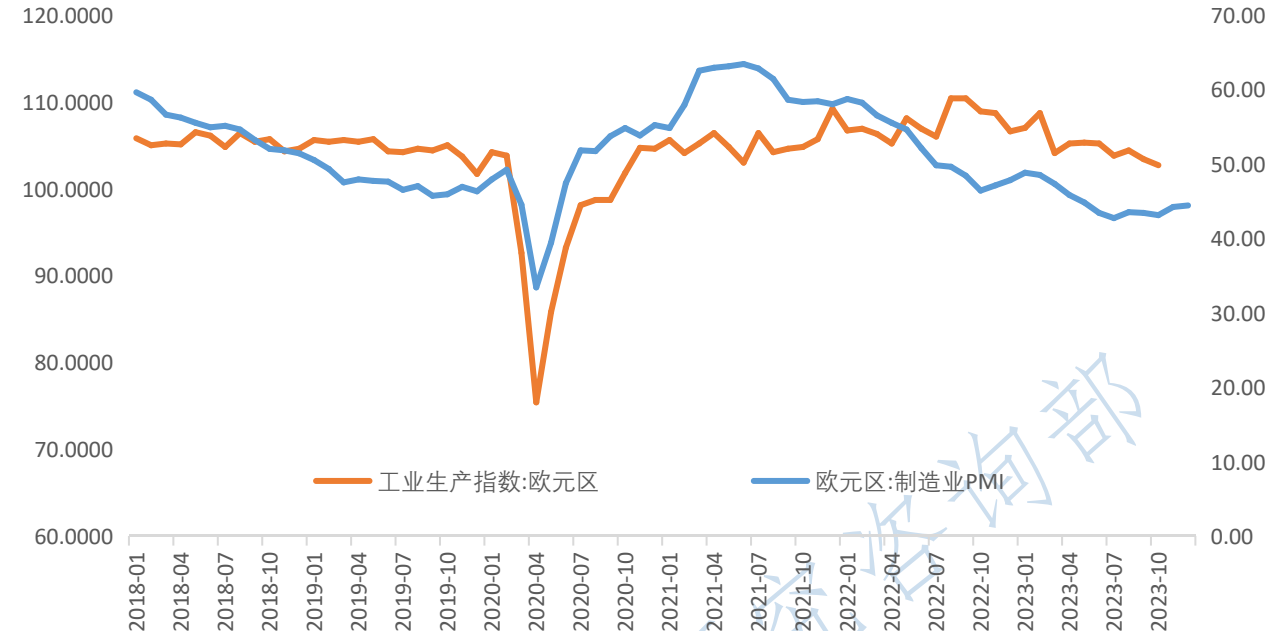
海外制造业采购经理人(PMI)走势：长时间低于荣枯分水岭

美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.12)



- 2023年12月美国ISM制造业PMI录得47.4，市场预期47.1，相较于11月前值46.7回升了0.7个点，但已连续第14个月处于收缩区间；制造业PMI从6月份以来均处于底部窄幅波动区间，修复趋势尚不明朗。12月ISM制造业PMI的五个子项中，仅生产项高于荣枯线，新订单、自有库存、就业、供应商交付指数均低于50。

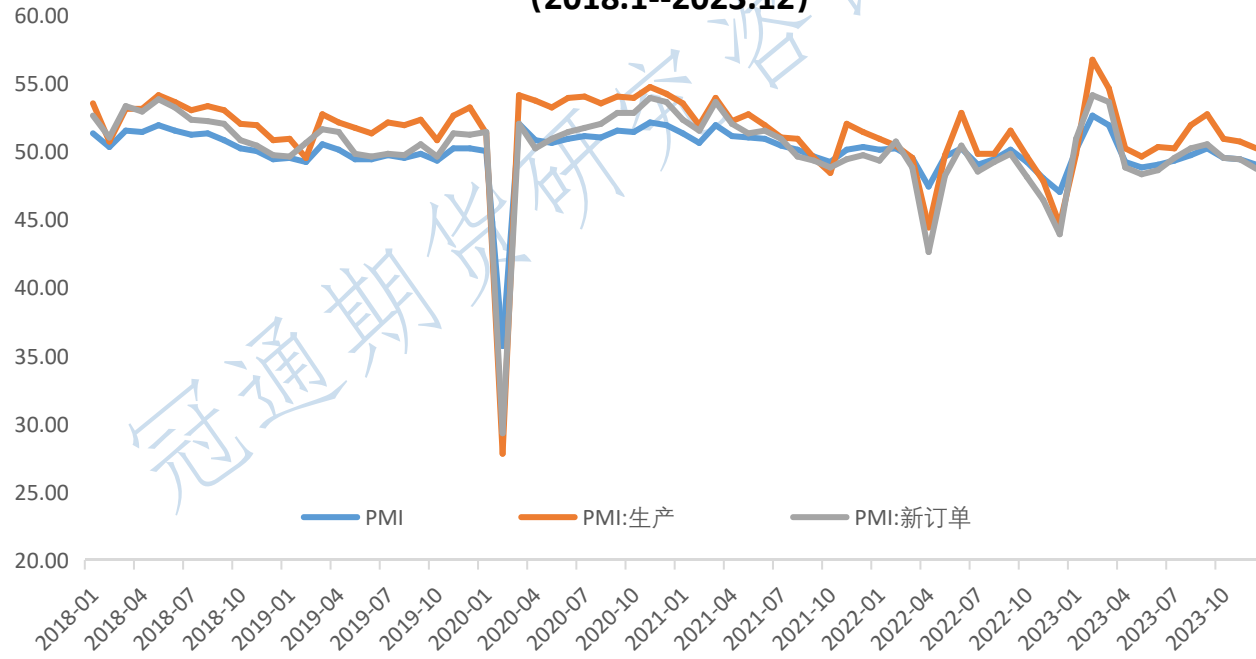
欧元区工业生产指数/欧元区制造业PMI
(2018.1--2023.12)



- 1月24日标普全球数据显示，1月欧元区制造业采购经理指数（PMI）初值46.6，较12月44.4回升，预期44.7，为九个月新高，但仍处于荣枯线之下；这意味着欧元区制造业PMI连续第19个月处于收缩区间。作为欧洲经济的两大支柱，德国1月制造业PMI从12月的43.3升至45.4，高于预期和前值，但仍处于收缩区间；法国1月制造业PMI为43.2，好于预期和前值，但仍处于收缩区间。

2023年12月国家统计局/财新中国PMI：持续低迷

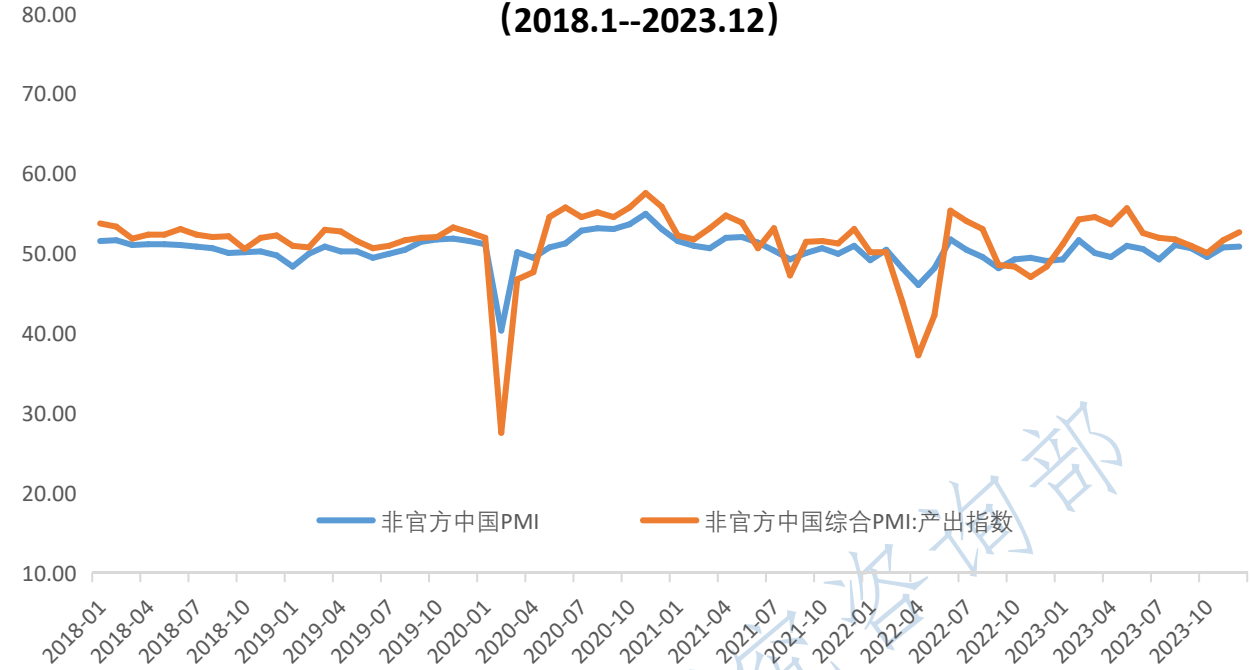
中国国家统计局PMI/PMI生产/PMI新订单
(2018.1--2023.12)



- 12月31日国家统计局数据显示，12月份制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.0%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和47.3%，比上月下降0.1和0.5个百分点，均低于临界点。

数据来源：Wind 冠通研究

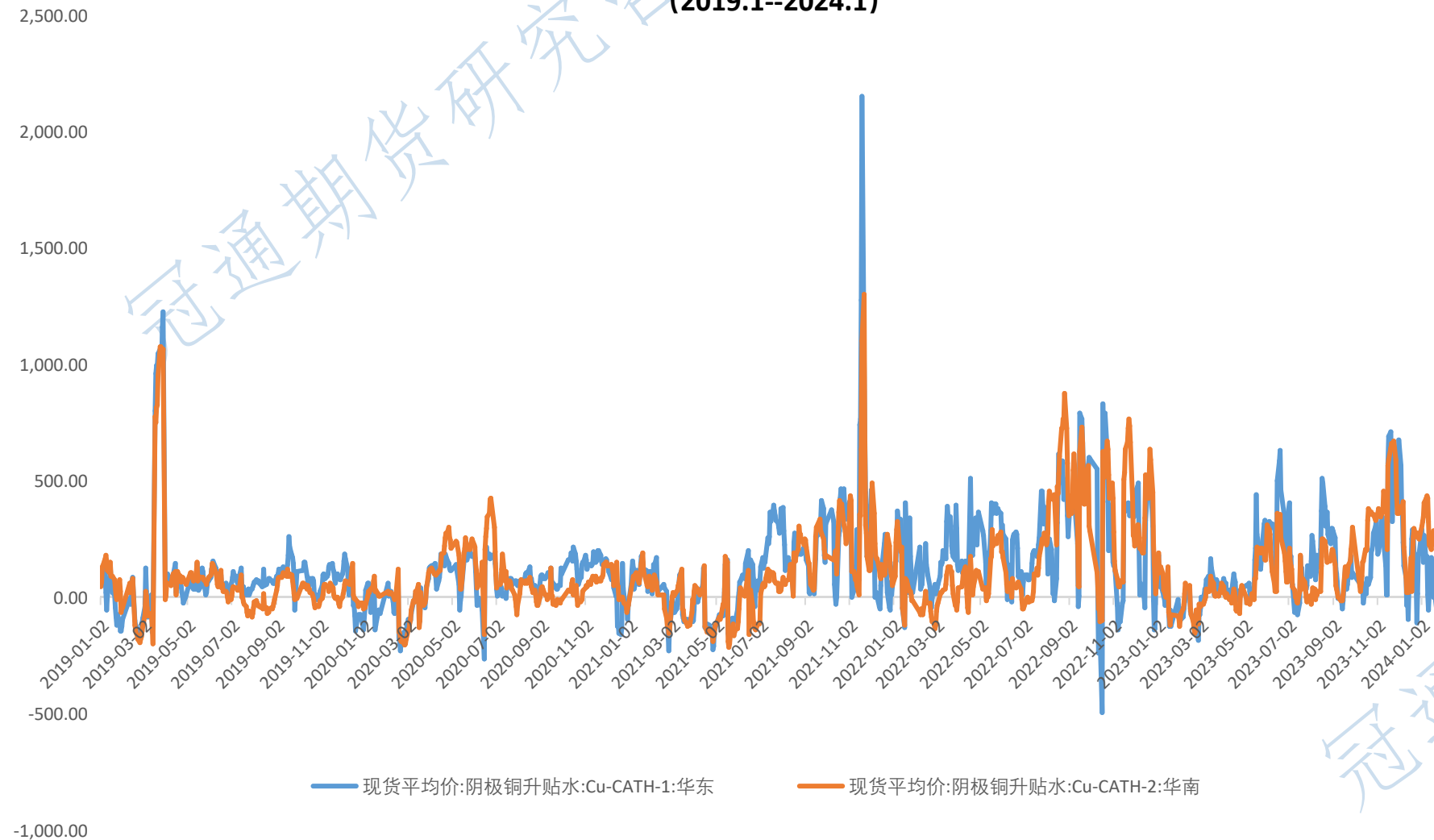
财新中国非官方PMI/综合PMI产出指数
(2018.1--2023.12)



- 1月2日标普全球数据显示，中国12月财新中国制造业PMI为50.8，较11月上升0.1个百分点，为四个月来最高水平，预期50.3，连续两个月位于扩张区间；从分项指数看，2023年12月制造业生产、需求扩张速度小幅加快，分别为2023年6月、3月以来最高；尽管供需扩张，12月制造业就业压力仍未缓解，就业指数降至2023年6月以来最低。

12-1月现货铜升贴水：低位震荡徘徊

国内现货铜华东/华南升贴水变化
(2019.1--2024.1)



数据来源: Wind 冠通研究

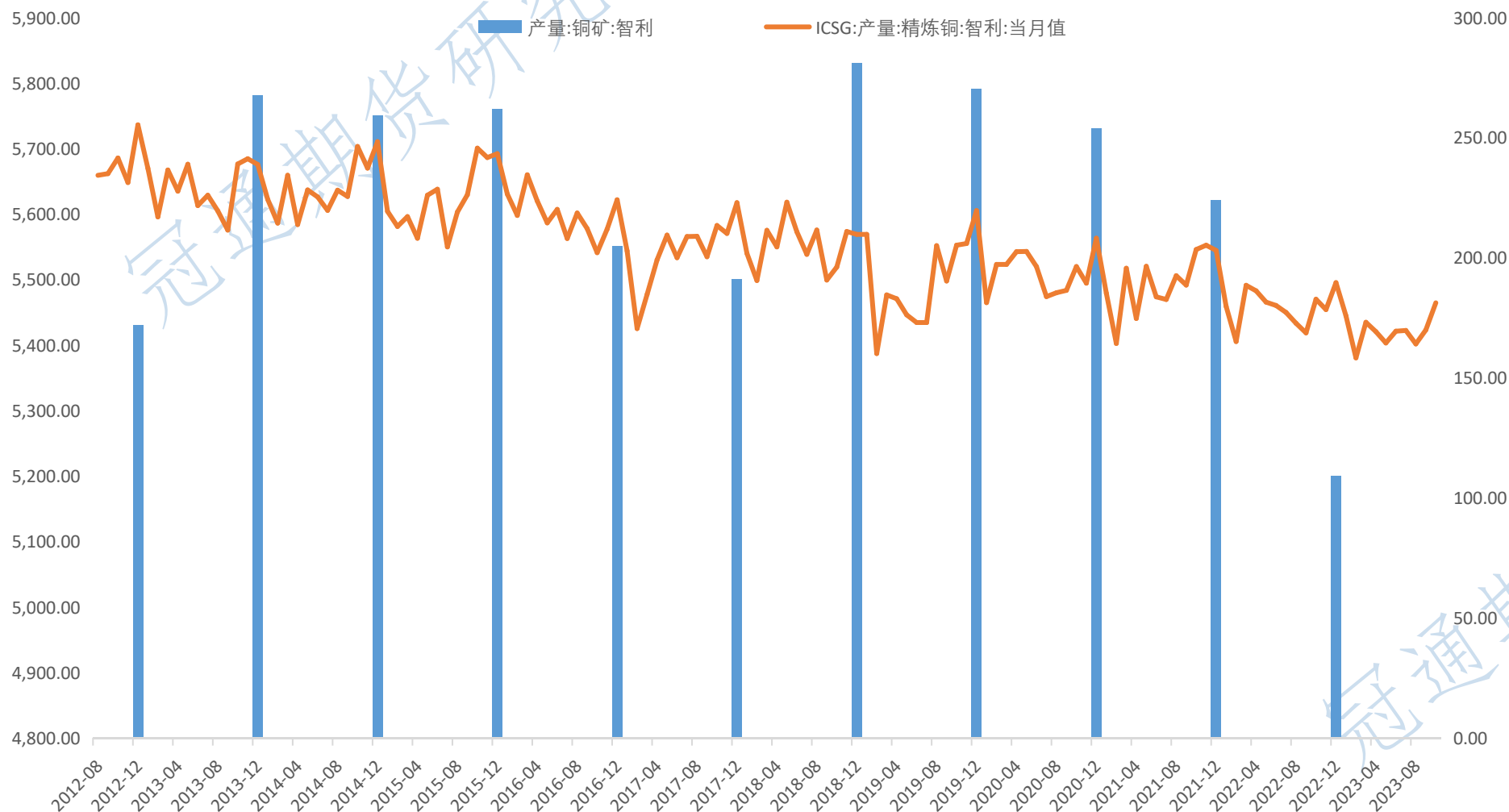
- 据SMM，12月13日上海有色金属交易中心现货铜成交价报在68270-68370元/吨，较上个交易日下跌60元/吨，现货铜升贴水对2312合约报c80-b20元/吨。12月13日现货铜价下跌，现货升贴水继续下滑，下游畏高观望，贸易商成交一般，整体成交情况较弱。
- 据SMM，1月12日国内现货铜成交区间68340—68390元/吨，较上一交易日价涨190元/吨，持货商升贴水对2401合约c10-b40，升水均值较上一交易日涨80元/吨。1月29日上海有色金属交易中心现货铜成交价报在68760-68920元/吨，较上个交易日下跌80元/吨，现货铜升贴水对2402合约报c130-b30元/吨。



现阶段国内外铜供应格局

11月-1月智利矿业铜生产：逐步下滑

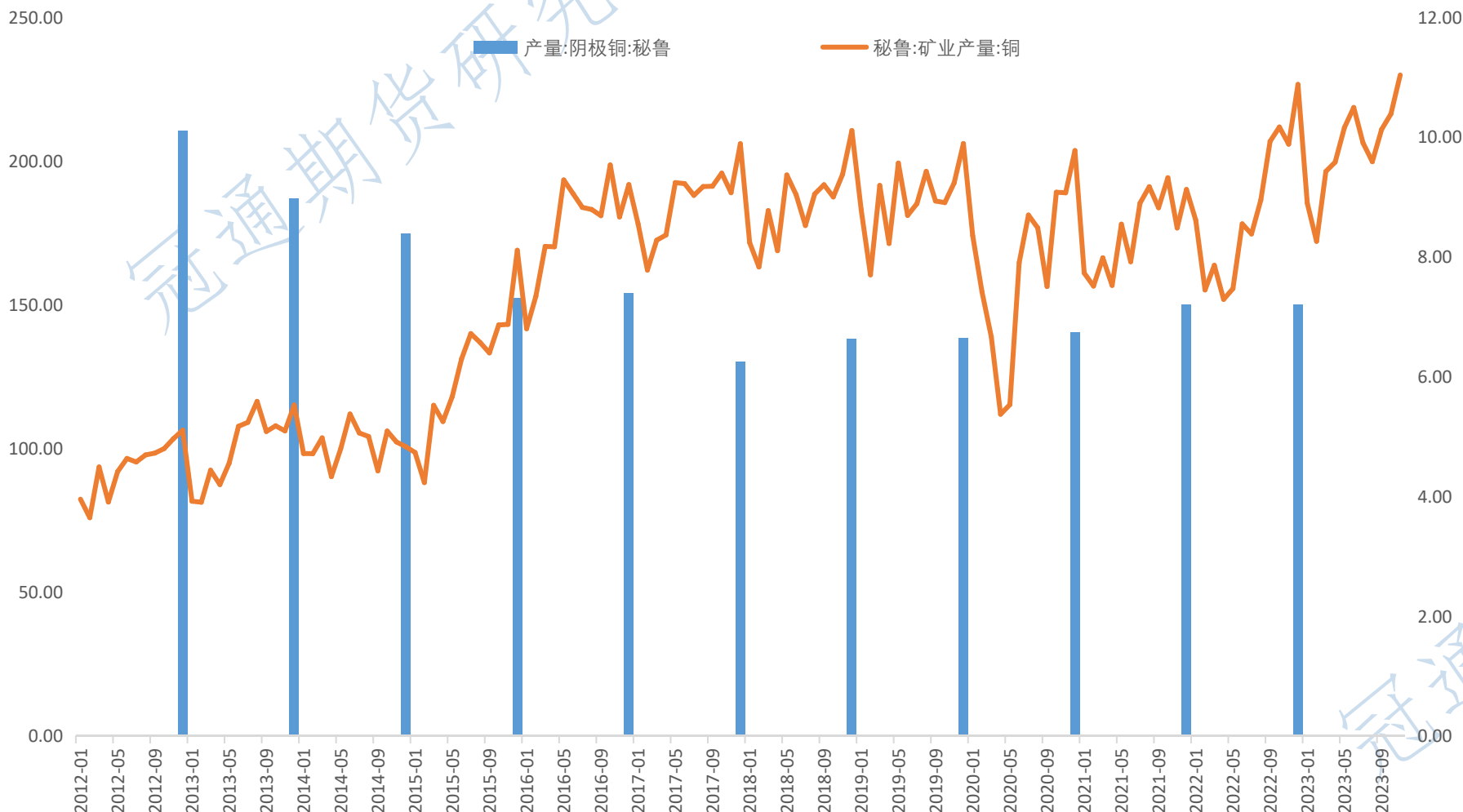
智利每年铜矿产量（左轴）/ICSG智利每月精炼铜产量（千吨）
 (2012.8--2023.10)



- 11月30日智利国家统计局（INE）当日发布数据显示，10月该国铜产量为464,311吨，同比下降4.4%；INE表示，2023年10月份智利主要铜矿企业冶炼铜量下降且铜矿质量降低，导致了铜的减产。
- 1月2日据智利统计局表示，2023年11月产量为444,905吨，同比下降3.1%。1月25日智利国有矿业公司以比美国国债高出230个基点和235个基点的价格发行了总价值20亿美元的两批债券，这笔资金将帮助这家矿业巨头继续对其老化矿床进行全面改造，以弥补铜矿石质量下降的影响。

11月至1月秘鲁矿业铜生产：小幅增长

秘鲁阴极铜年产量（右轴）/秘鲁铜矿月产量（千吨）
(2012.1--2023.11)



- 11月7日秘鲁全国矿业、石油和能源协会 (SNMPE) 称，预计秘鲁2023年铜产量为260-270万吨，2024年铜产量270-280万吨。
- 1月12日消息，秘鲁矿业部公布的数据显示，该国2023年11月铜产量同比增加10.9%，至253,582吨。数据还显示，该国2023年1-11月铜产量同比增加14%，至2,499,635吨。秘鲁矿业和能源部还表示，该国10月份铜产量较上年同期增长1.9%，达到240,097吨。

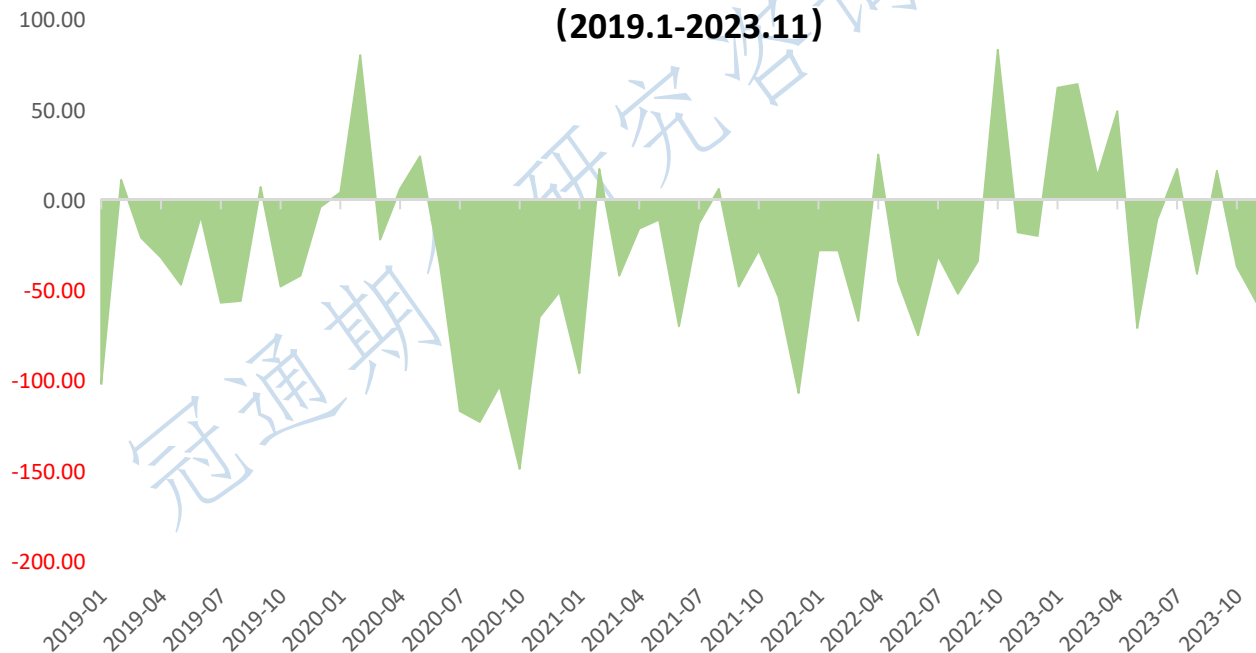


ICSG/WBMS精炼铜供需平衡现状

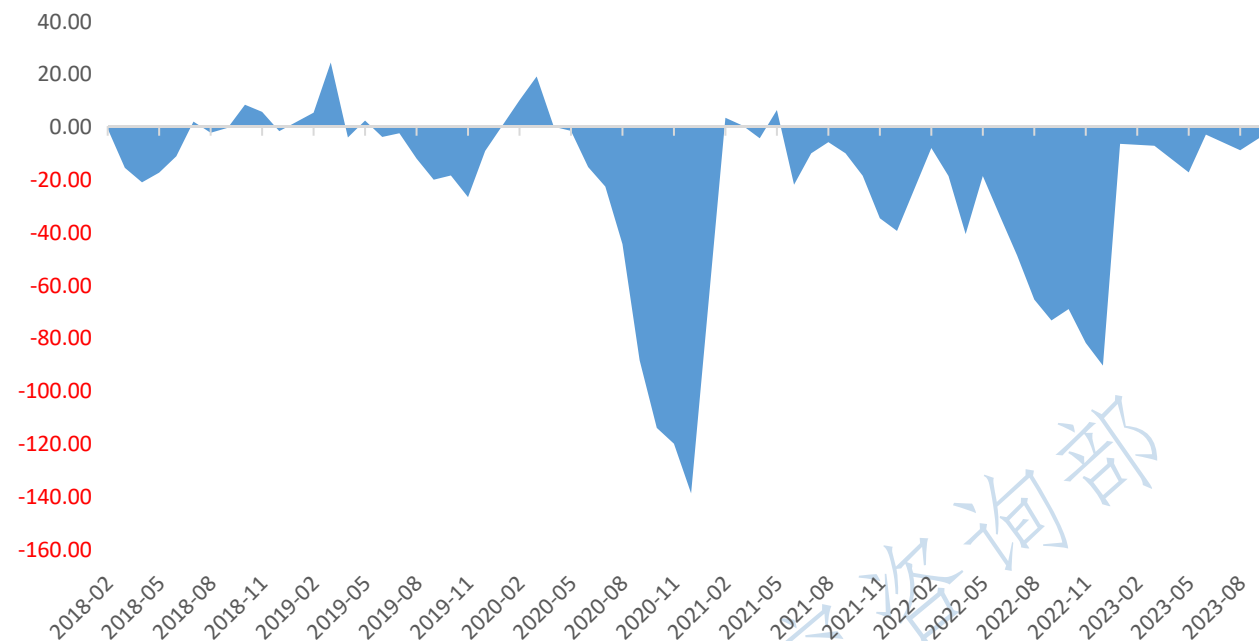


冠通期货
Guantong Futures

ICSG:精铜过剩/缺口:季调:当月值 (千吨)
(2019.1-2023.11)

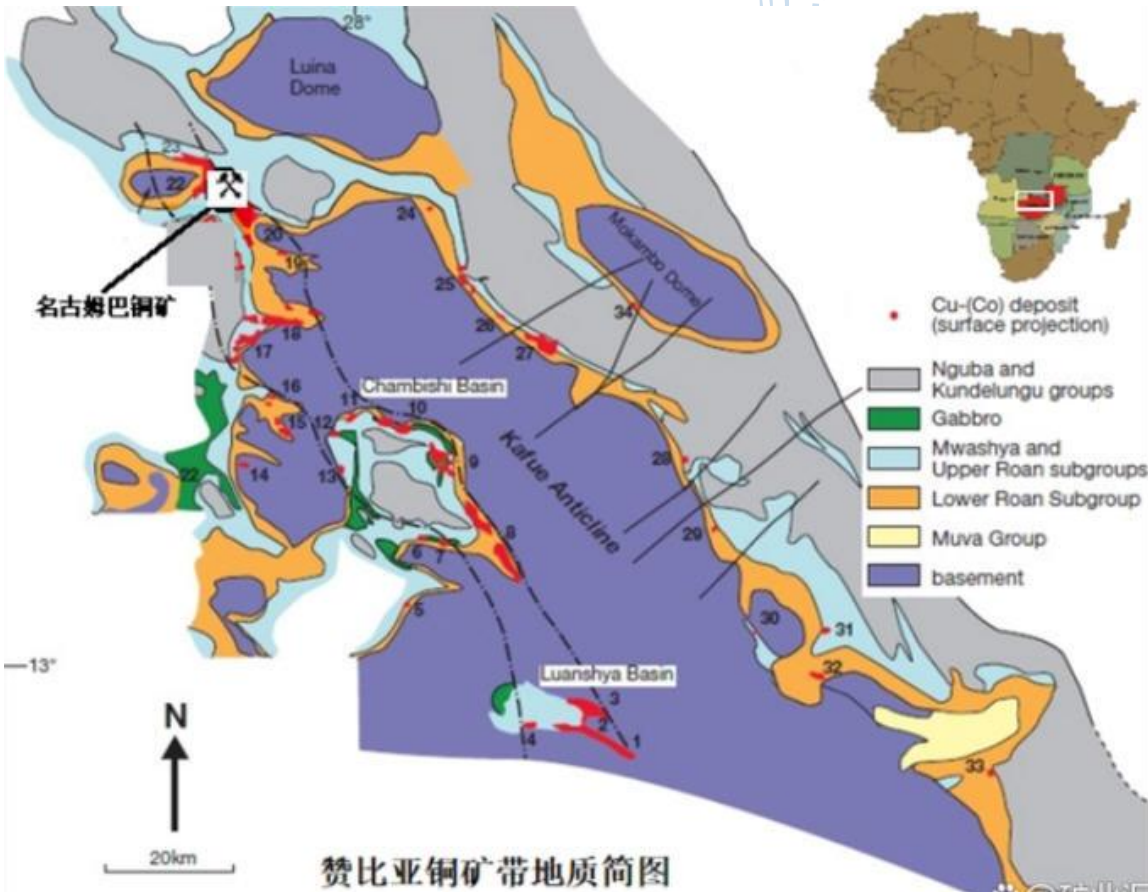


WBMS:供需平衡:铜:累计值 (万吨)
(2018.2--2023.10)



- 1月23日据外媒报道，国际铜业研究小组（ICSG）在最新发布的月报中称，2023年11月全球精炼铜市场短缺11.90万吨，10月短缺为4.8万吨。2023年11月全球精炼铜产量为226万吨，消费量为238万吨。ICSG表示，根据中国保税仓库的库存变化进行调整后，11月供应缺口为12.80万吨，10月短缺为7万吨。
- 1月18日世界金属统计局（WBMS）公布的最新数据报告显示，2023年11月，全球精炼铜产量为230.86万吨，消费量为240.13万吨，供应短缺9.26万吨。2023年1—11月，全球精炼铜产量为2504.61万吨，消费量为2514.91万吨，供应短缺10.3万吨。2023年11月，全球铜矿产量为181.67万吨。2023年1—11月，全球铜矿产量为2026.24万吨。

2024年新旧铜矿资本开支均有增加趋势—欧美企业主导（1）



1、KoBold Metals收购了非洲赞比亚名古姆巴项目铜矿的控股权，计划斥资1.5亿美元加速在名古姆巴项目的钻探工程，并计划在2024年完成详勘和新的资源评估工作。据该公司称，该矿床已控制的资源量约为2.47亿吨，铜平均品位为3.64%，推测资源量为900万吨。

- 近两年，美国科技圈最知名的一批投资者正在加倍押注硅谷的一家企业——KoBold金属公司（KoBold Metals）。据介绍，KoBold金属公司成立于2018年，总部位于加州伯克利，是一家利用人工智能技术(AI)勘探铜、锂和钴等绿色能源金属的企业。
- KoBold金属公司之所以这么“火热”，主要是其结合了两种热门投资元素，一是绿色经济发展需要的铜、锂、钴、镍等能源金属，其二是人工智能技术。KoBold金属公司在北美、非洲和澳大利亚有60个正在进行的勘探项目。其利用数据科学和机器学习，收集传统方法无法收集到的更复杂、更细微的矿床数据，以此来分析和寻找钴、铜、镍和锂等对全球绿色能源转型至关重要的“绿色金属”。
- 初步结论：应用最新信息技术开发铜等绿色转型金属，美国依然走在世界最前列。

2024年新旧铜矿资本开支均有增加趋势——欧美企业主导（2）



- 2、2023年11月28日，巴拿马最高法院裁定，巴拿马政府与加拿大第一量子矿业有限公司（First Quantum Minerals）签订的科布雷铜矿（Cobre Panama）运营合同违宪，第一量子的旗舰矿科布雷铜矿（Cobre Panama）突然关闭。科布雷铜矿（Cobre Panama）是全世界最大的铜矿之一，每年可生产约40万吨铜，是第一量子的主要利润来源，受此影响，这家加拿大铜生产商陷入困境；
- 1月4日彭博社报道，2023年底，巴里克黄金公司（Barrick Gold Corp.）与加拿大第一量子（First Quantum Minerals Ltd.）的一些主要投资者进行了交谈，以评估他们对潜在收购的支持程度。作为全球第二大黄金生产商，巴里克黄金公司一直在寻求扩大铜业务，如果能够成功并购第一量子，将是全球矿业另一起百亿美元的收购，也将使巴里克黄金公司成为全球最大的铜生产商之一。
 - 初步结论：一旦巴里克黄金成功兼并第一量子，那么巴里克也将成为世界实力最雄厚的铜矿和精炼铜生产企业。

2024年新旧铜矿资本开支均有增加趋势——欧美企业主导（3）



3、2023年，纽蒙特矿业公司以262亿澳元(约合168亿美元)收购澳大利亚Newcrest Mining公司。

- 纽蒙特此举不仅可以扩大其与巴里克黄金等其他黄金矿业竞争对手的领先优势，也能让其成功的切入绿色经济所需的绝对关键元素——铜。收购Newcrest，将为纽蒙特公司增加近500亿磅的铜储备和资源，纽蒙特公司的铜产量也将增加两倍以上。
- 初步结论：资金实力雄厚的黄金矿业企业跨界收购和经营铜矿，已经成为业内趋势，铜在未来绿色经济中的重要性不断上升。

2024年新旧铜矿资本开支均有增加趋势—中国企业主导（4）



4、1月10日据外媒消息，加拿大第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）正在与江西铜业谈判，以出售其在赞比亚铜矿的股份。2019年，江西铜业通过全资子公司以11.159亿美元的对价，获得第一量子（First Quantum Minerals）约1.24亿股股份（占其已发行股份的18.015%），江铜间接全资成为了国际铜业巨头第一量子的第一大股东。目前，第一量子在赞比亚拥有Kansanshi矿80%的股份和Sentinel矿100%的股份Kansanshi矿其余股份归赞比亚政府所有。

- 赞比亚Sentinel铜矿测定和指示资源量为8.282亿吨，铜品位为0.45%，储量为7.217亿吨，铜品位为0.46%。该矿2016年第四季度正式商业化运营，设计总产能28-30万吨/年，2022年Sentinel铜矿全年铜产量为24.2451万吨。赞比亚Kansanshi矿是非洲最大铜矿之一，于2005年8月实现商业生产。目前拥有铜资源金属量1000万吨，产能25万吨铜金属量；配套铜冶炼厂于2014年底投产，处理Kansanshi及Sentinel所产铜精矿，设计年处理精矿量120万吨，年产30万吨铜、100万吨硫酸。
- 初步结论：江西铜业如果此次能够获得加拿大第一量子矿业公司在赞比亚的铜矿，则直接能在铜精矿产量方面“再造一个江铜”。

2024年新旧铜矿资本开支均有增加趋势—中国企业主导（5）



- 5、1月11日，紫金矿业公告称，其新加坡全资子公司JINLONG (SINGAPORE) MINING PTE. LTD.（以下简称金龙公司）与加拿大上市公司 Solaris Resources Inc（以下简称索拉里斯）签署《股份认购协议》。金龙公司拟6.9亿元获得索拉里斯15%的股份，成为其第二大股东。
- 索拉里斯旗舰资产为100%权益的厄瓜多尔瓦林查（Warintza）斑岩铜矿项目。瓦林查项目位于厄瓜多尔东南部Morona Santiago省 Limón Indanza州，在著名的安第斯成矿带内，由西区、中心区和东区三个矿床组成，为潜火山-斑岩复合型铜钼金矿床，主要矿种为铜矿并伴生金、钼。根据索拉里斯公开资料，截至2022年4月1日，瓦林查项目估算矿石量约14.66亿吨，含铜约618万吨，含钼约28万吨，含金约63吨。根据索拉里斯近日披露的2024年度计划公告，鉴于瓦林查项目钻探二期工程即将结束，索拉里斯计划在2024年第二季度更新瓦林查项目的资源估算报告，并预期资源量将会显著增加。
 - 初步结论：紫金矿业保有探明和控制及推断的铜资源量7,371.86万吨，占中国铜资源总量的一半以上；通过加拿大公司间接拥有厄瓜多尔巨型铜金矿，将进一步巩固紫金矿业的行业地位。

巴拿马大型铜矿生产停顿尚未结束

1、外媒1月16日消息，第一量子矿业(First Quantum Minerals)宣布，将向其重要的巴拿马矿的1500多名员工自愿退休。此前一天该公司宣布了一项重大重组计划，以节省现金，其中包括暂停派息。这家加拿大矿商正在应对巴拿马政府去年12月在公众抗议后决定暂停Cobre Panama铜矿生产的影响，该铜矿占该公司年收入的40%以上，被认为是世界上最大、最新的铜矿之一。由于该矿的关闭，Cobre Panama在去年12月请求政府批准解雇4000多名员工。退休提议是该公司在巴拿马宣布的第二次此类计划，该公司表示，目前共有2,900名员工接受了该计划。

- 路透社(Reuters)本月报道称，First Quantum正与其最大股东江西铜业(Jiangxi Copper Co.)就出售其赞比亚矿山股权展开谈判。丰业银行全球股票研究在一份报告中表示，First Quantum对其重组和生产的指引对该股保持中性，并将巴拿马和赞比亚地缘政治风险上升视为该公司的主要风险。
- 初步结论：环境和政治纠纷、劳资关系纷争，是拉美地区政治和社会不安定的主要问题，但巴拿马事件令大型铜矿的生产直接停止，需要引起中国和世界主要矿企和铜需求方的足够警惕。

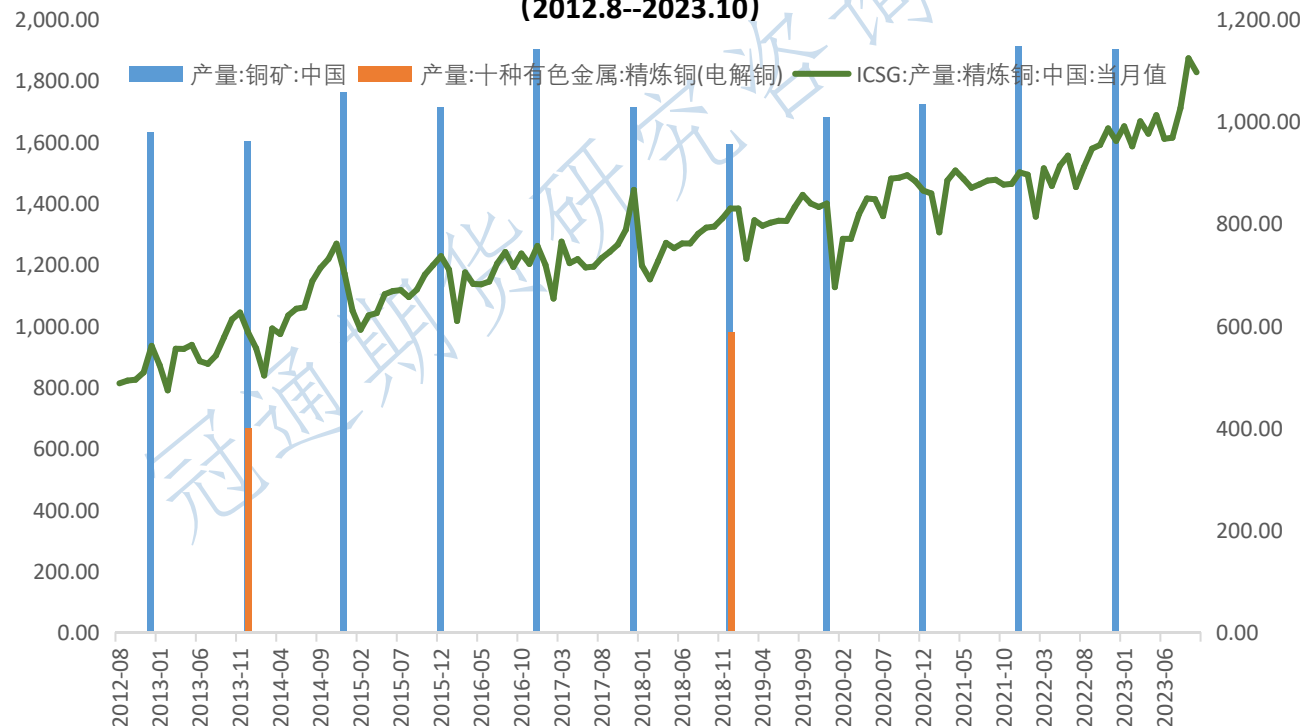


中国的铜精矿/精炼铜生产：上升趋势

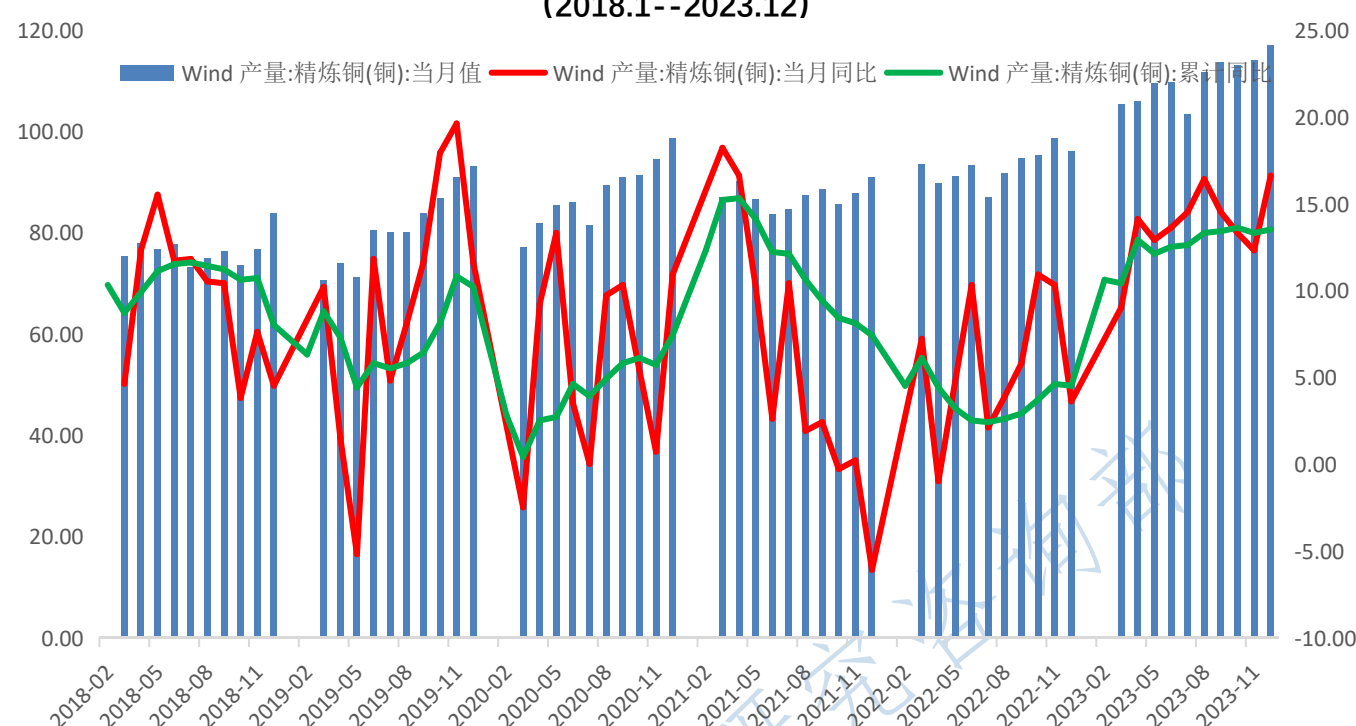


冠通期货
Guantong Futures

中国铜矿产量（千吨）/电解铜产量（万吨）/ICSG精炼铜产量（千吨）
(2012.8--2023.10)



中国每月精炼铜产量（左轴）/当月同比/累计同比
(2018.1--2023.12)

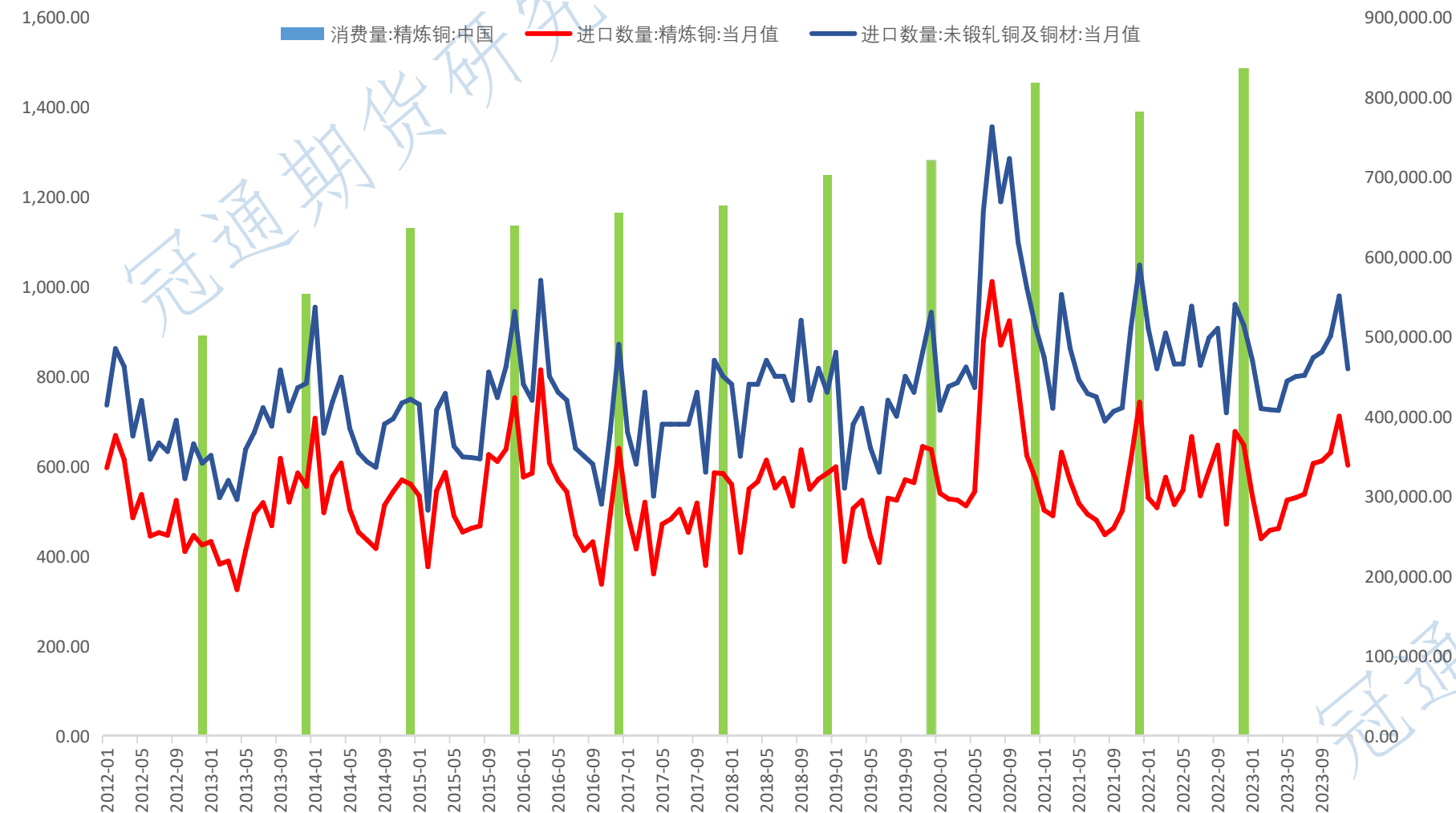


- 国家统计局最新数据显示，2023年12月精炼铜（电解铜）产量116.9万吨，同比增长16.6%；1-12月累计产量1298.8万吨，同比增长13.5%；12月中国铜材产量195.0万吨，同比下降0.2%；1-12月累计产量2217.0万吨，同比增长4.9%。
- 据SMM调研国内50家电解铜冶炼企业，涉及精炼产能1322万吨（含2023年新增产能），样本覆盖率96.7%。调研数据显示：2024年1月全国电解铜预计产量101.52万吨，环比增加1.89%，同比增加17.70%。



中国铜进口和消费：进口小幅下降；消费稳定

中国精炼铜消费量（万吨）/每月进口精炼铜（右轴）/每月进口未锻轧铜及铜材（吨）（右轴）
(2012.1--2023.12)



- 海关总署1月12日数据显示，2023年12月，中国未锻轧铜及铜材进口量为459,337.6吨；1-12月未锻轧铜及铜材进口量为5,500,864.0吨，同比减少6.3%；
- 据中商产业研究院数据库显示，2023年12月中国铜矿砂及其精矿进口量248.1万吨，同比增长0.2%；1-12月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2753.6万吨，同比增长9.1%。
- 2023年，我国光伏、风电、新能源汽车、动力及储能电池等产量，国内新能源装机量以及上述领域产品出口量均大幅增长；据测算，2023年，上述产业消费铜约300万吨，比上年增长52%，占全国铜消费量的比重约19%。

2023年12月-2024年1月：铜加工费TC快速大幅下降

现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)
(2012.3--2024.1)

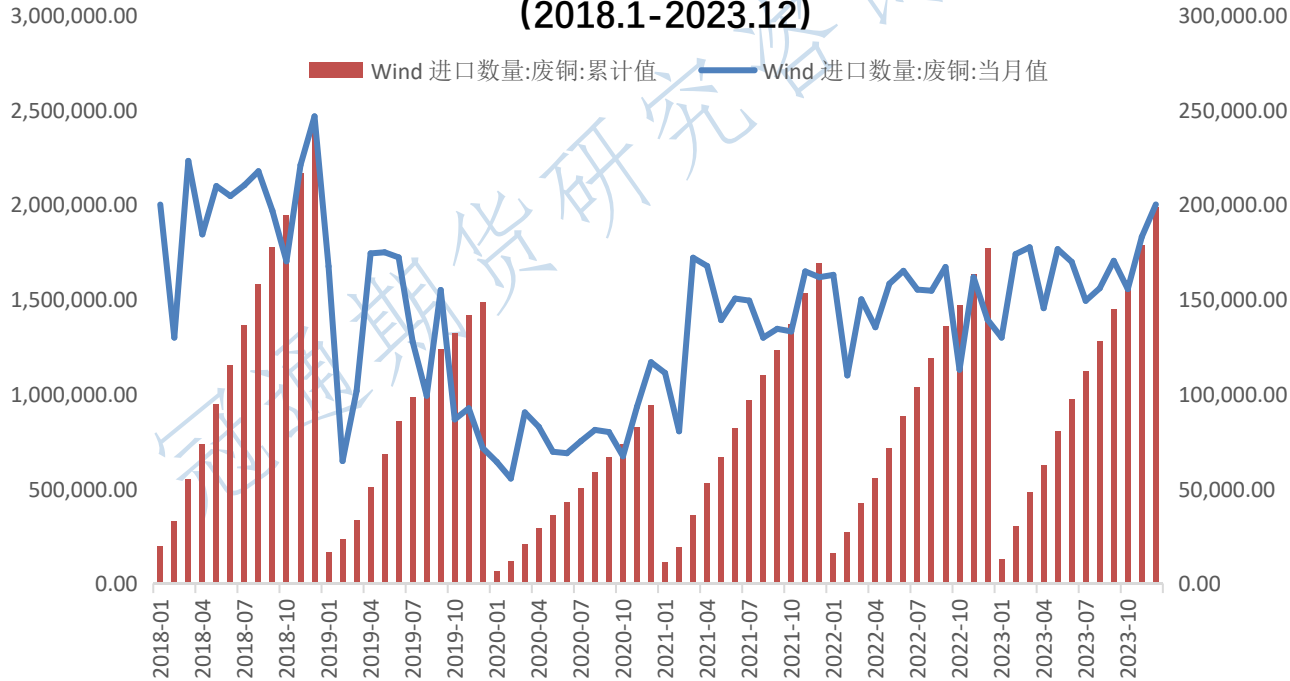


- SMM铜精矿现货加工费指数于2023年9月22日触及93.82美元/吨的高点后，便开始向下回调。截至2024年1月12日，SMM铜精矿现货加工费指数报47.63美元/吨，已从2023年最高点回落49.23%。
- 据现货市场调研结果，目前已有部分炼厂以40美元/吨以下的价格成交加工费。当前的现货TC水平已致部分炼厂亏损，或将有更多炼厂提前安排减产和检修以防范风险。

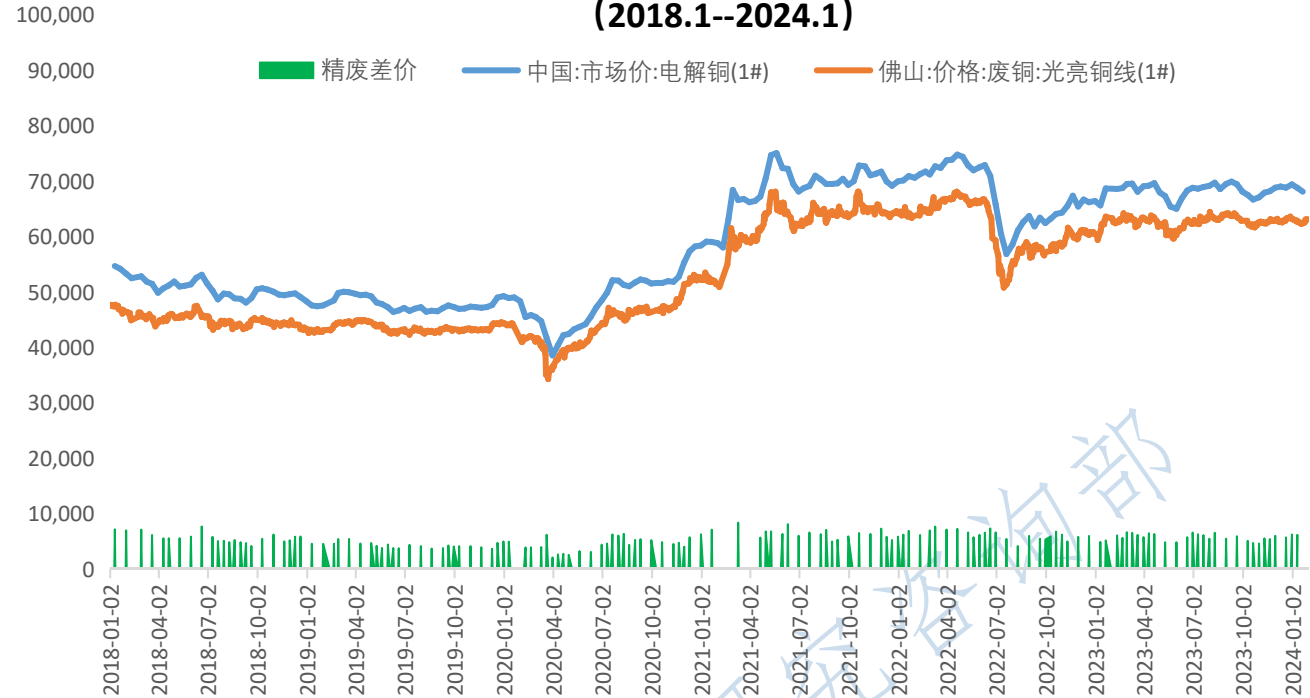
- 海外供应的持续恶化是进口铜精矿指数大幅下行的最主要原因。目前预计2024年实际铜增量在60万吨以下，全年短缺6万吨。同时预计年度干扰率达到5%，涉及的干扰问题包括铜矿品位下滑、矿山建设缓慢、自然灾害、罢工、技术等。截至2024年1月份，海外供应端的扰动主要来自于First Quantum和Anglo American。First Quantum旗下年产约35万金属吨的Cobre Panama铜矿因新一届总统选举而停产，预计将在巴拿马新一届总统选举结束后复产，影响量在20万吨左右。Anglo American方面下调2024年铜产量指引20万金属吨左右。除此之外，厄瓜多尔的内部武装冲突、红海局势和贸易保护主义等多重外生冲击也对海外供应和全球供应链带来潜在的扰动，2024年的海外铜精矿供应难言乐观。

2023年12月-2024年1月国内废铜进口：明显增长

每月废铜进口量（右轴）/累计废铜进口
(2018.1-2023.12)



国内铜精废差价
(2018.1--2024.1)



- 海关总署数据显示，2023年12月铜废碎料进口量为20万吨，环比增加9.31%，同比增加43.69%，1-12月份累进口量198.66万吨，同比增加12.13%；12月份废铜进口量环比增加，同比大幅增加，为近年来单月废铜进口量之最，远高于市场预期。随着春节假期的临近，国内废铜市场不管是利废生产厂家还是进口贸易商均有年前备库囤货，显示市场对2024年废铜需求有较好预期。

- 1月24日，国内现货铜成交区间68100-68120元/吨，较上一交易日价涨165元/吨；上午北方临沂、保定和佛山货场废铜最高报价清光-合股采购价63100-63200元/吨，午间成交价格持平；电解铜年末弱需求，平水附近浮动不大，废铜现货流通减少，精废价差收窄至1244元/吨，价差落于合理线下方，替代性隐没。

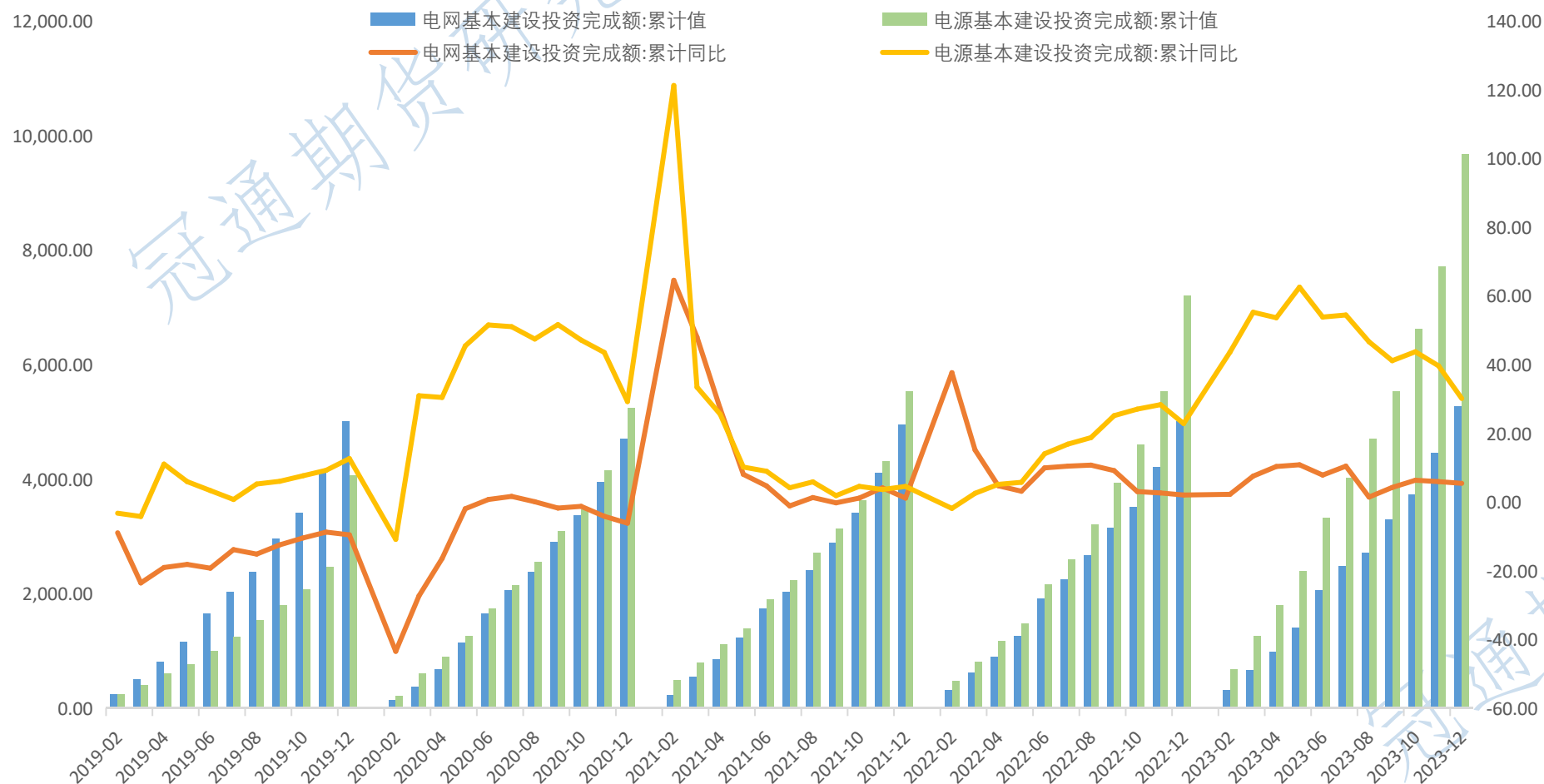


2023年12月-2024年1月铜需求状况



2023年四季度及2024年电网/电源建设仍处在历史高峰阶段

电网基本建设投资累计完成额/累计同比（右轴）；电源基本建设投资累计完成额/累计同比（右轴）
(2019.2--2023.12)



数据来源: Wind, 冠通研究

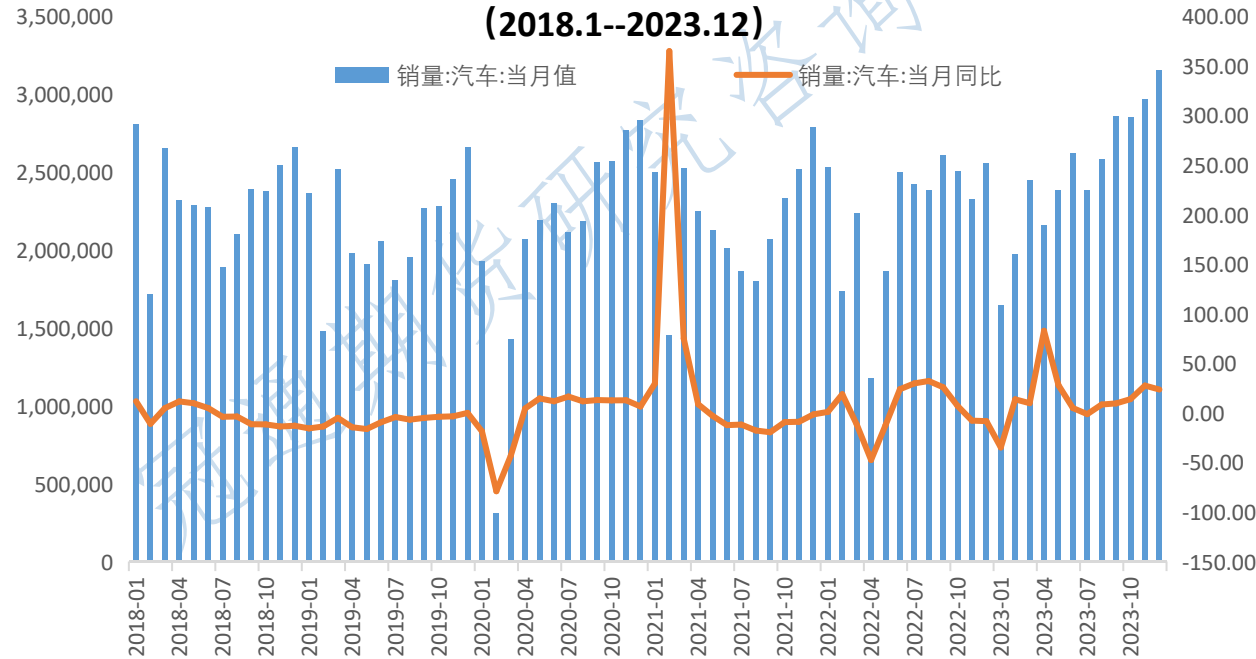
- 1月26日, 国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据。截至12月底, 全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦, 同比增长13.9%。其中, 太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦, 同比增长55.2%; 风电装机容量约4.4亿千瓦, 同比增长20.7%。
- 2023年, 全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3592小时, 比上年同期减少101小时。主要发电企业电源工程完成投资9675亿元, 同比增长30.1%。电网工程完成投资5275亿元, 同比增长5.4%。

2023年四季度及2024年电网/电源建设仍处在历史高峰阶段

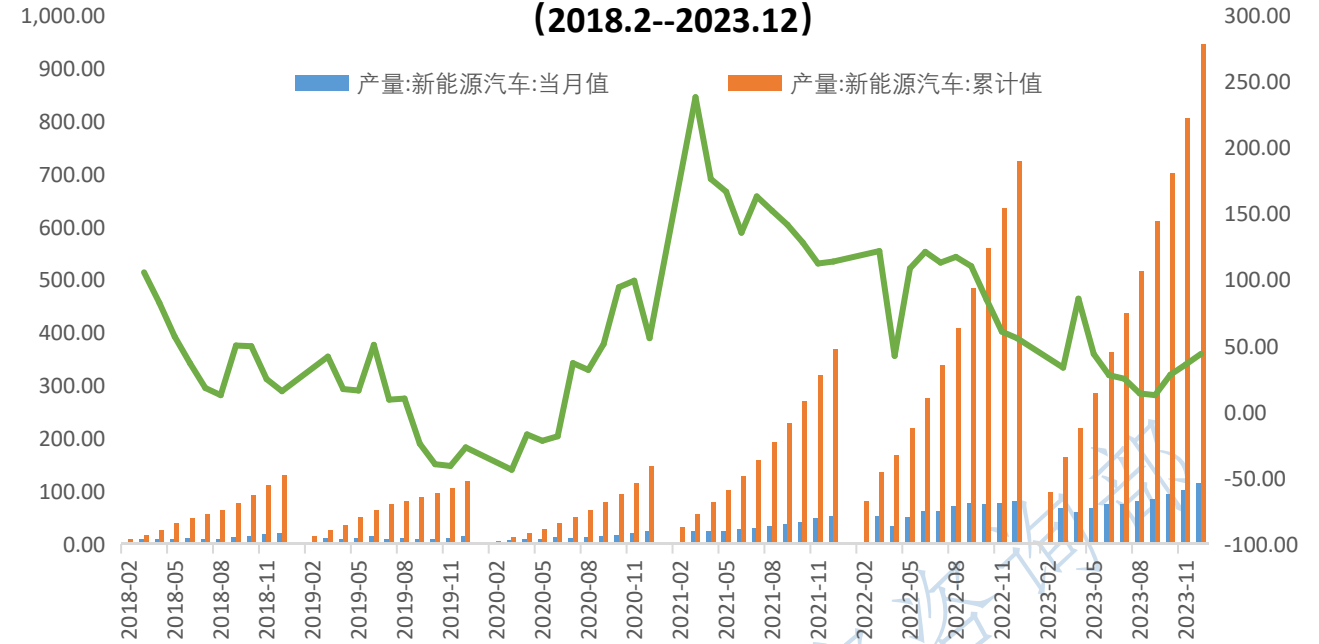
- 2023年12月10日，武汉全市建设世界一流城市电网重大项目集中开工活动举行。市委副书记、市长程用文到东湖高新区500千伏东新变电站项目现场参加活动，并宣布项目开工。程用文指出，电力是经济社会发展的先行官，关系国计民生、服务千家万户。近年来，在国网湖北省电力公司的大力支持和广大电力工作者、电网建设者的共同努力下，武汉电网建设取得积极成效，主网供电能力快速提升，中心城区供电可靠率接近世界一流城市电网水平，为城市运行、产业发展、市民生活提供了强有力支撑。此次全市集中开工的建设世界一流城市电网重大项目超100个，包括特高压超高压项目、主网配网项目等，总投资超150亿元。
- 国家电网透露，预计2024年电网建设投资总规模将超5000亿元。围绕数字化配电网、新型储能调节控制、车网互动等应用场景，打造一批数智化坚强电网示范工程；国家电网表示，2024年将继续加大数智化坚强电网的建设，促进能源绿色低碳转型，推动阿坝至成都东等特高压工程开工建设。
- 国网北京电力公司，将持续深化“电网一张图+人工智能”规模化应用、完成绿电交易40亿千瓦时、深化电能替代、建设“城市绿心+行政办公区”近零碳示范区等列入2024年工作重点；国网浙江电力，则以全面推进“数字浙电”建设，推动数字技术与电网业务深度融合，以新型电网引领打造全国示范性的省域新型电力系统为重点任务。国网安徽公司将持续在“雷、声、量，火、气、氢”等优势领域深耕细作，加快建设双碳大数据中心、合肥智慧配电网综合示范区、国内首座量子技术应用示范变电站；国网甘肃则将优化完善750/330千伏主网架，推动年内核准陇电入川工程，核准开工陇电入浙工程，加快陇电入鲁、疆电入渝、宁电入湘工程建设等列入今年重点工作。

12-1月/汽车新能源汽车销量稳步上升

每月汽车销量/汽车销量当月同比 (右轴)
(2018.1--2023.12)



新能源汽车当月产量/累计产量/当月同比 (右轴)
(2018.2--2023.12)



- 中汽协发布的数据显示，2023年12月，全国汽车产销分别完成307.9万辆和315.6万辆，产量与销量同比分别增长29.2%和23.5%。从2023年全年的表现来看，汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6% 和12%。与上年相比，产量增速提升8.2个百分点，销量增速提升9.9个百分点。
- 统计数据显示，2023年全年，中国新能源汽车产销量分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率更是连续8个月超过30%，2023年全年市场占有率达到了31.6%，高于上年同期5.9个百分点。其中，2023年新能源乘用车销量占乘用车销量的34.7%，完全做到了“每卖三辆车，就有一辆新能源”。

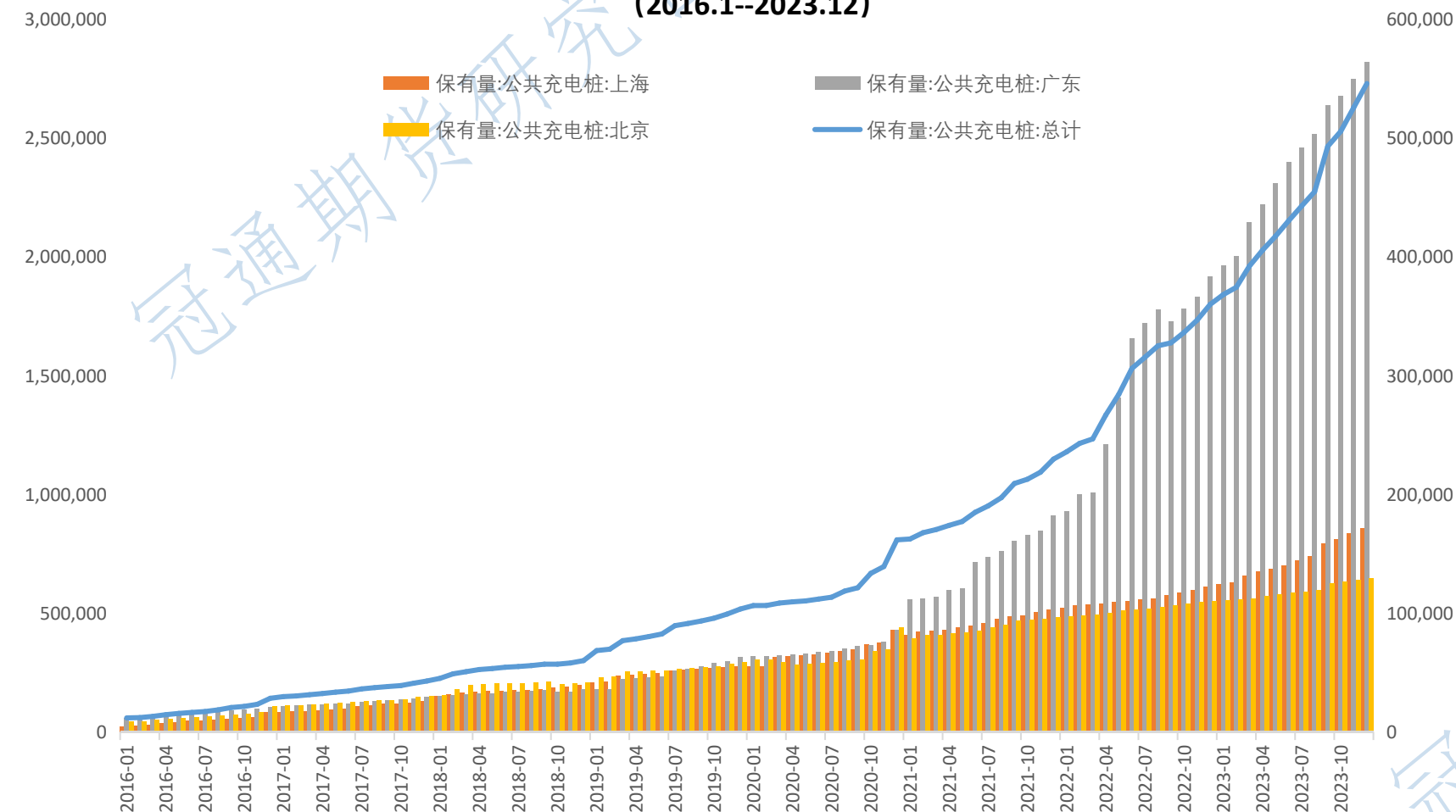


12-1月全国充电桩建设仍在快速增加



冠通期货
Guantong Futures

北京/上海/广东/全国公共充电桩保有量总计（左轴）
(2016.1--2023.12)

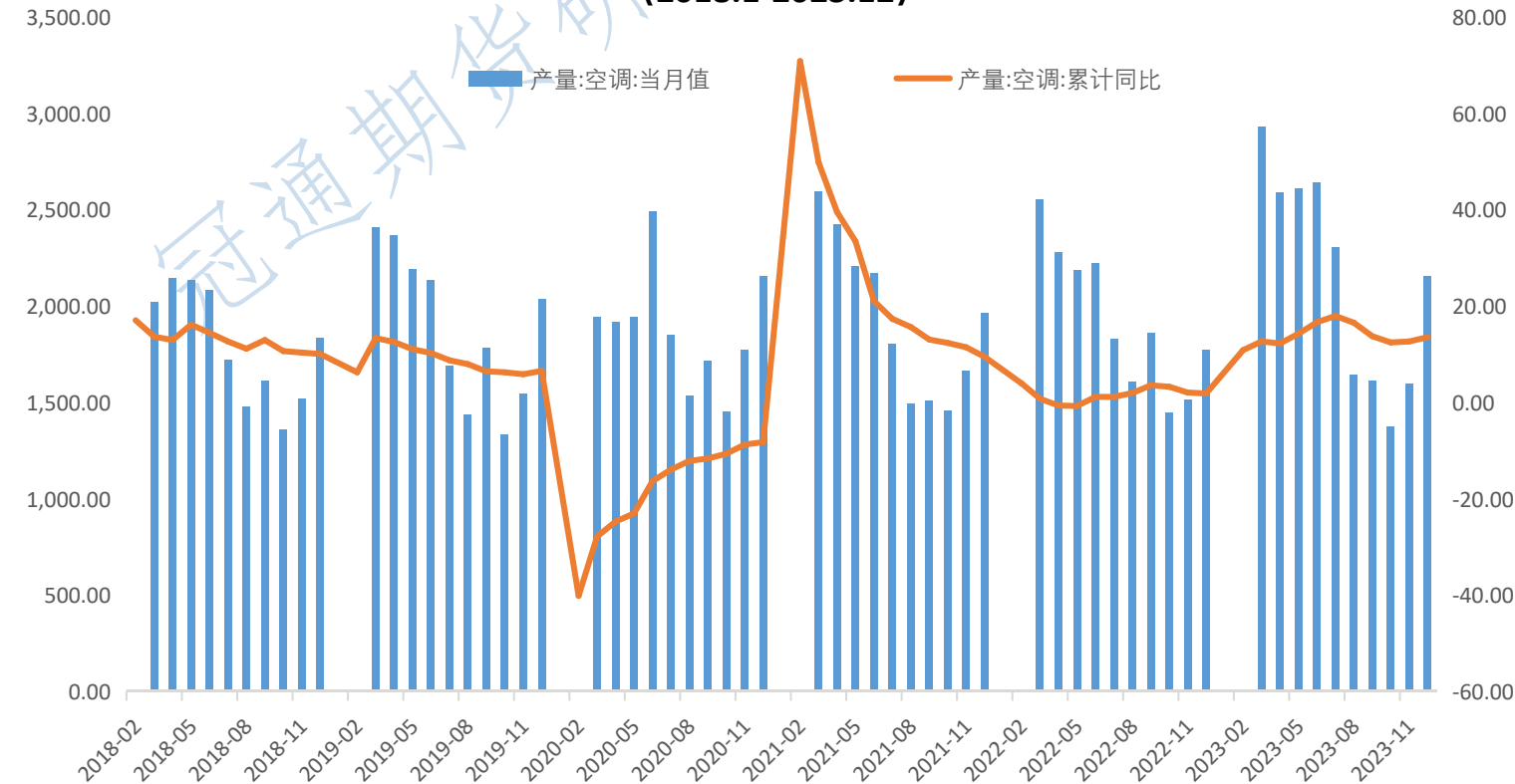


数据来源: Wind, 冠通研究

- 1月11日“中国充电联盟”微信号发布2023年全国电动汽车充换电基础设施运行情况。2023年12月比11月公共充电桩增加10.0万台，12月同比增长51.7%。截至2023年12月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩272.6万台；2023年月均新增公共充电桩约7.7万台。
- 2023年1-12月，充电基础设施增量为338.6万台，同比上升30.6%。其中公共充电桩增量为92.9万台，同比上升42.7%，随车配建私人充电桩增量为245.8万台，同比上升26.6%。截至2023年12月，全国充电基础设施累计数量为859.6万台，同比增加65%。2023年全年新能源汽车销量949.5万辆，桩车增量为1:2.8，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

12-1月空调产销状况和精铜杆需求

每月空调产量（万台）/累计同比（右轴）
(2018.1-2023.12)



数据来源：Wind，冠通研究

- 1月19日国家统计局发布家用电器产量数据，12月家用空调产量1,359万台，同比增14.98%，销量1,343万台，同比增16.04%；2023年1-12月，我国空调累计产量为2.45亿台，同比增长13.5%；
- 奥维云网（AVC）最新发布排产监测数据显示，2024年1月家用空调生产排产1493万台，同比增长56.9%；其中内销排产630万台，同比增长57.5%；出口排产863万台，同比增长56.5%。内销排产增长率直线蹿升，外销排产增长率再创新高。
- 据SMM数据显示，12月全国精铜杆产量合计81.89万吨，较11月份减少3.86万吨，开工率为63.6%，环比下降3个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为52.78万吨，开工率为65.98%；华南地区铜杆产量总产量为13.93万吨，开工率为65.42%。

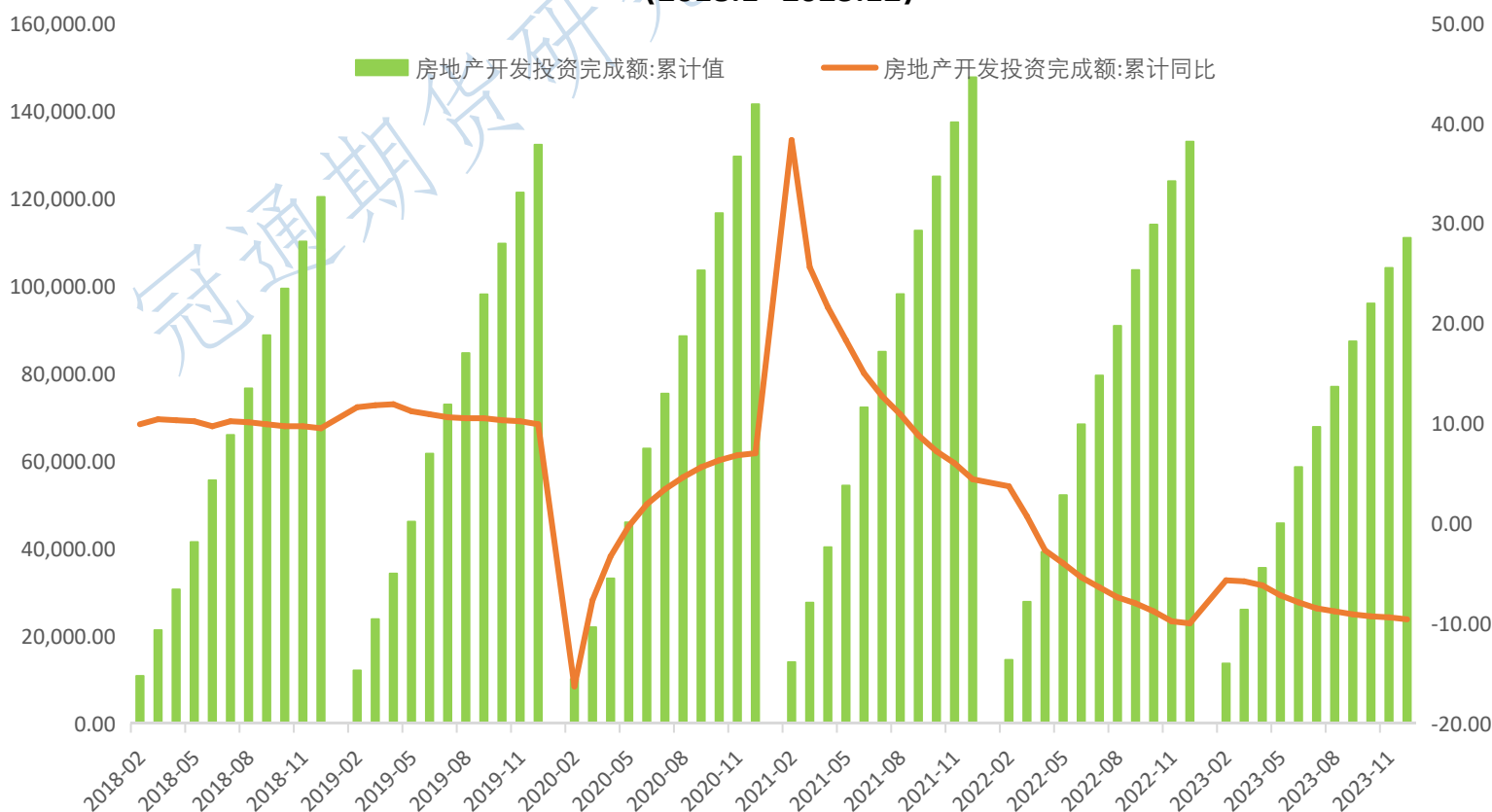


房地产行业持续拖累铜需求



冠通期货
Guantong Futures

房地产开发投资额累计值/累计同比（右轴）
(2018.1--2023.12)



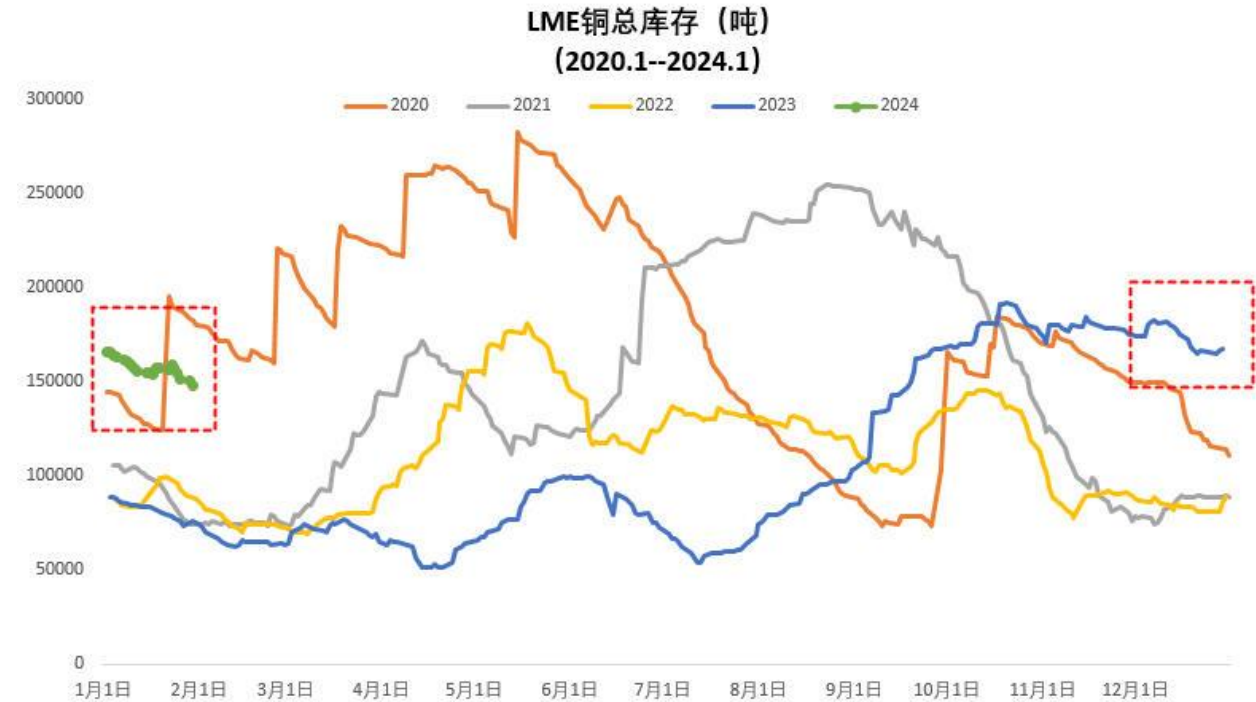
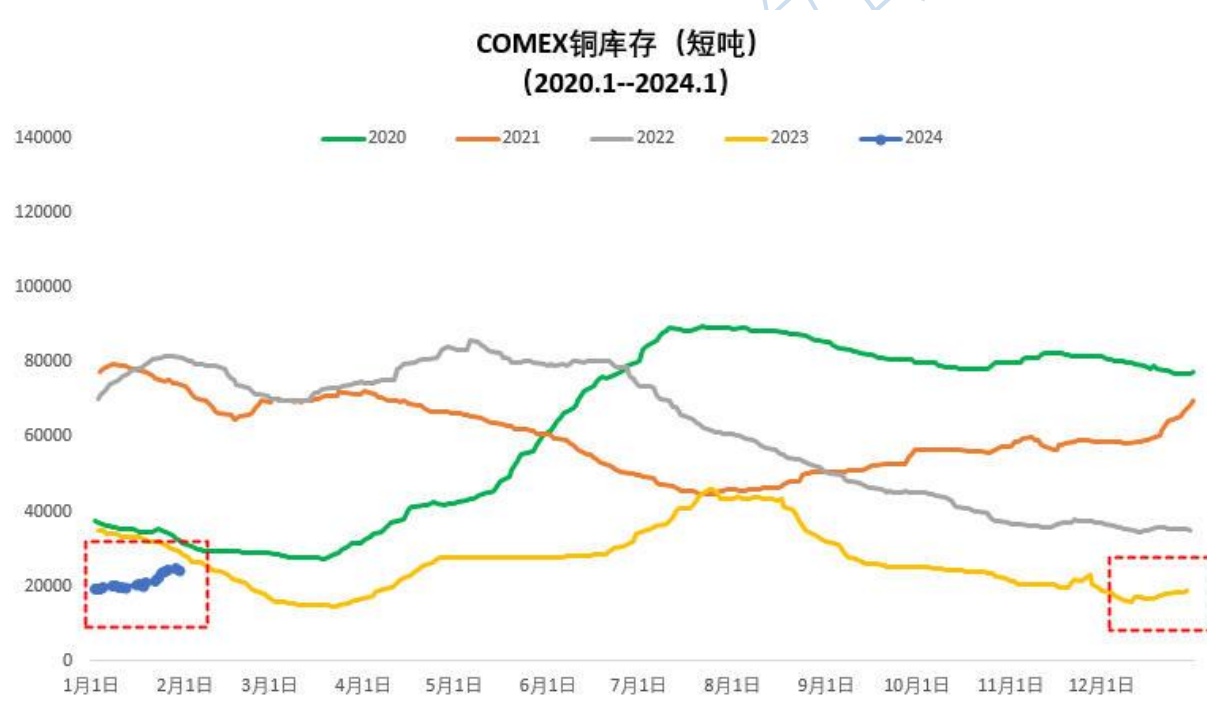
数据来源: Wind, 冠通研究

- 1月17日国家统计局数据显示, 2023年, 全国房地产开发投资110913亿元, 比上年下降9.6%; 其中, 住宅投资83820亿元, 下降9.3%; 2023年, 房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米, 比上年下降7.2%。其中, 住宅施工面积589884万平方米, 下降7.7%。房屋新开工面积95376万平方米, 下降20.4%。其中, 住宅新开工面积69286万平方米, 下降20.9%。
- 2023年, 商品房销售面积111735万平方米, 比上年下降8.5%, 其中住宅销售面积下降8.2%。商品房销售额116622亿元, 下降6.5%, 其中住宅销售额下降6.0%。
- 整体看, 如果按照建筑铜需求占铜总需求20%计算, 房地产行业表现不佳预计拖累铜需求17-20万吨, 预计2024年房地产以同样的幅度拖累铜需求。



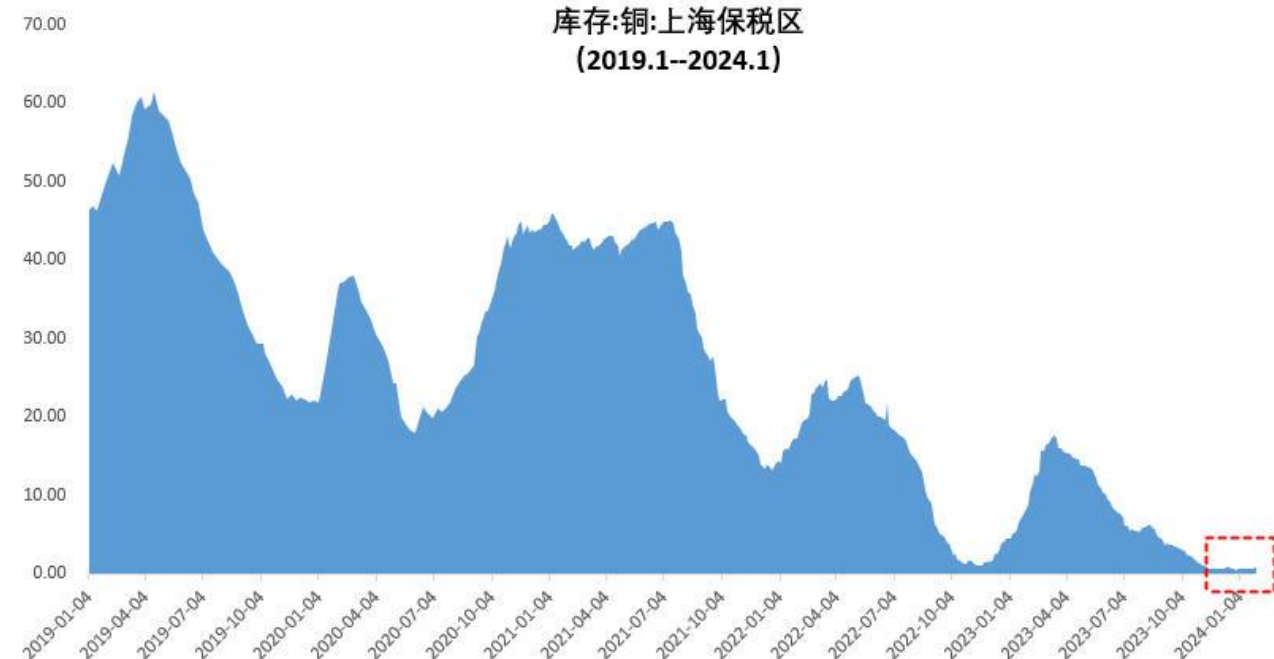
12-1月铜库存最新动向

12-1月全球各主要交易所铜库存：COMEX小幅累库；LME小幅去库



- 截止12月11日COMEX铜库存小幅减少440短吨至15759短吨。美国国内有报道称，目前铜库存反映出全球利率高企拖累经济前景，而头号金属消费国中国的经济增长不平衡；截止1月23日COMEX铜库存小幅增加至22368短吨，整个年末年初，美国COMEX铜库存呈现小幅累库；
- 12月8日，LME铜库存录得18.16万吨，较上一日减少1150吨，减少幅度为0.63%；最近一周，LME铜库存累计增加7350.00吨，增加幅度为4.22%；最近一个月，LME铜库存累计增加3475.00吨，增加幅度为1.95%。截止1月24日LME铜仓库最新库存数据为157725吨，1月24日当天铜库存累计减少1850吨。整个年末年初，LME铜库存小幅下降，出现去库。

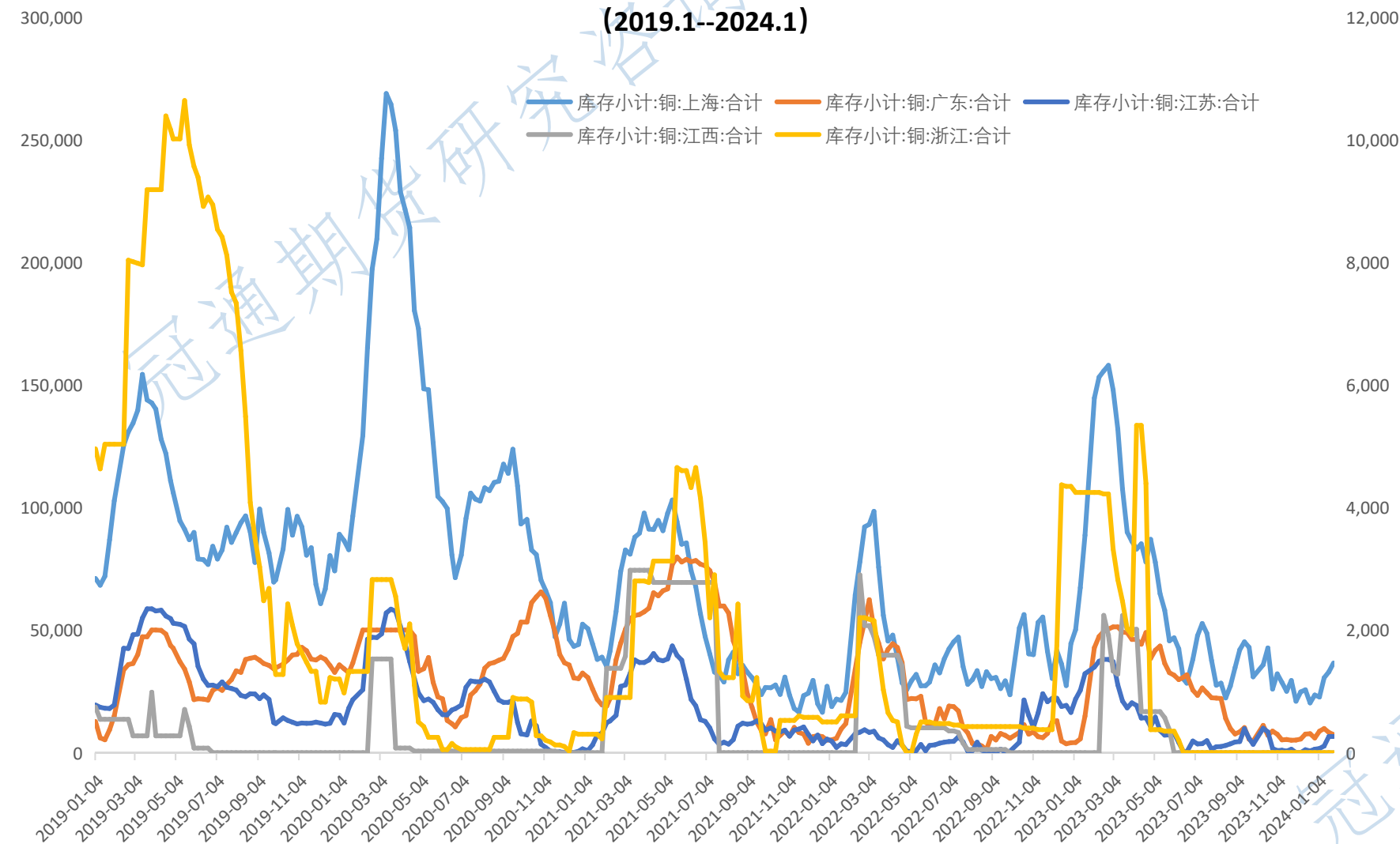
全球各主要交易所铜库存：国内整体低位徘徊



- 12月13日上期所沪铜期货仓单录得3593吨，较上一交易日增加844吨；最近一周，沪铜期货仓单累计增加820吨，增加幅度为29.57%；最近一个月，沪铜期货仓单累计增加2537吨，增加幅度为240.25%。截止1月19日上期所库存47753吨，较上周增加4668吨。上期所仓单13557吨，较上周增加9284吨。1月23日，上期所铜仓单减少202吨至11853吨；1月24日，上期所铜仓单增加100吨至11953吨。
- 截止1月12日全国库存（包括保税区）为8.11万吨，环比下降0.42万吨，其中保税区上升0.07万吨，非保税区下降0.49万吨。较去年同期的20.63万吨低12.52万吨，其中保税区低6.17万吨，非保税区低6.35万吨。虽然铜精矿供应趋紧，冶炼成本对铜价构成支撑，但下游铜材行业开工率下滑压制铜价。1月19日SMM全国主流地区铜库存7.54万吨，周环比增加0.34万吨；保税区库存1.01万吨，周环比增加0.10万吨。

12-1月国内铜社会库存出现小幅增加

上海/广东/江西/江苏/浙江社库铜库存（吨/每周）
 (2019.1--2024.1)



- 12月8日SMM全国主流地区铜库存5.76万吨，周环比增加0.27万吨；保税区库存1.18万吨，周环比持平；
- 据Mysteel，1月18日国内市场电解铜现货库7.58万吨，较11日增1.19万吨，较15日增0.05万吨；上海库存5.43万吨，较11日增0.87万吨，较15日增0.11万吨；广东库存0.96万吨，较11日降0.13万吨，较15日降0.10万吨；江苏库存0.61万吨，较11日增0.35万吨，较15日增0.05万吨。
- 国内库存小幅增加，其中仅广东地区表现下降，江苏、上海地区库存继续上升。周内上海市场仍有到货，但下游采购需求有所下滑，部分仓库出库减少，库存因此小幅回升。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

期货研究咨询部

THANK YOU

冠通期货