



国内货币政策态度积极，铜价冲高回落

2024年12月15日

铜周度报告

摘要：

供应端，进口铜精矿加工费报价环比减 1.23 美元/吨至 9.22 美元/吨，铜精矿港口库存 98 万吨，环比增 8 万吨。铜精矿 2025 年长单加工费偏低，但新项目投产仍然较多，金川集团明年将有新项目落地，力拓也表示 2025 年铜产量大增 18%。废铜方面，进口废铜面临紧张局势，国内供给重要性逐渐增加，政策窗口期，11 月国内汽车报废废量同比增速高达三位数，在以旧换新背景下，废铜供应弹性仍然较大。冶炼端，12 月，在冶炼厂检修结束陆续复产，叠加追产需求，以及新投产产能持续释放的背景下，SMM 预计产量将明显增长，环比增幅为 8%。需求方面，精铜杆开工 82.37%，环比上升 0.43 个百分点。再生铜杆开工率 31.55%，环比增 2.52 个百分点。线缆企业开工率 91.03%，环比减 4.09 个百分点。随着终端赶工需求逐渐释放，临近年底资金管控逐渐严格，下游需求也将逐渐走弱，铜杆企业新增订单减少，预计后市开工将逐渐回落。终端耐用品行业汽车、空调等产品，年底在政策窗口期的刺激下，预计持续火热，但 2025 年仍存在政策刺激情绪降温、海外贸易摩擦加剧的担忧。整体来看，短期内需求仍有支撑，带动国内库存持续去化，国内宏观整接连释放积极信号，对铜价有一定支撑，但在海外宏观风险仍在，国内需求存在前置担忧的背景下，铜价仍面临一定压力，预计仍以震荡走势为主。

创元研究

相关报告：

创元研究有色组

研究员：田向东

邮箱：tianxd@cyqh.com.cn

从业资格号：F03088261

投资咨询号：Z0019606

目录

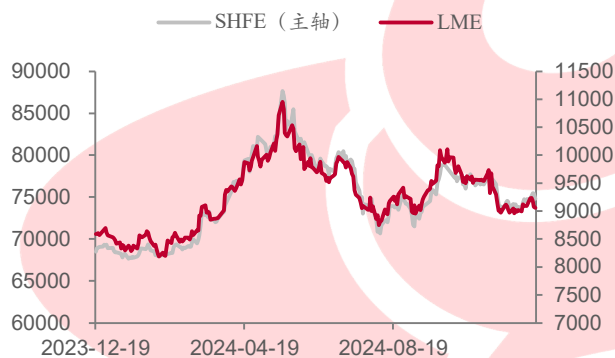
一、行情回顾-国内货币政策态度积极，铜价冲高回落	3
二、供应端	4
2.1 铜精矿 2025 年长单加工费偏低，但新项目投产仍然较多	4
2.2 12 月电解铜产量或增长明显	5
2.3 政策窗口期，11 月国内汽车报废量同比增速高达三位数。	7
2.4 保税区大幅去库	8
2.5 全球库存维持去化	9
三、需求端	11
3.1 需求陆续释放完毕，铜杆开工后市或逐渐走弱	11
3.2 关税预期及国补政策刺激逐渐降温或令 2025 年家电市场面临一定压力	13
3.3 补贴政策窗口期带动车市持续火热	14
四、总结及供需平衡表	16
4.1 总结	16
4.2 供需平衡表	17

一、行情回顾-国内货币政策态度积极，铜价冲高回落

本周铜价冲高回落。沪铜周内收涨 0.08% 至 74790 元/吨，LME 铜周内收跌 0.4% 至 9056 美元/吨。国内现货升水对当月合约升水维持在 20 元/吨。LME (0-3) 升贴水维持在 -110 美元/吨附近。

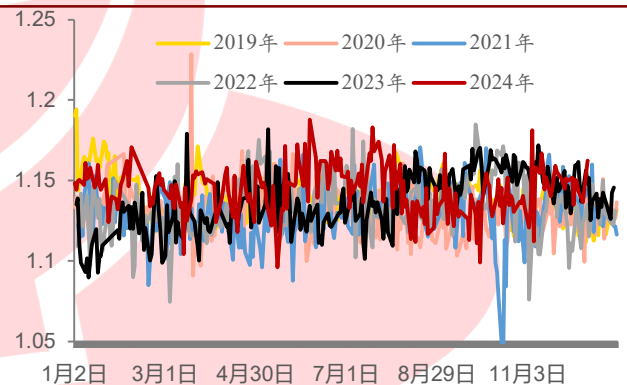
宏观方面，周一，中央政治局会议释放利好，会议指出明年将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，时隔 10 多年，货币政策再度转为“适度宽松”，市场信心提振。周三美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，符合预期；11 月 CPI 环比增 0.3%，符合预期，CPI 数据符合预期强化市场对下周美联储降息的押注，市场认为下周美联储降息 25 个基点的概率高达约 95%。周四，中央经济工作会议召开，会议提出要大力提振消费，财政政策要更加积极，货币政策为适度宽松，延续了此前政治局会议的政策基调。

图 1：沪铜主力：元/吨 VS LME 3 月：美元/吨



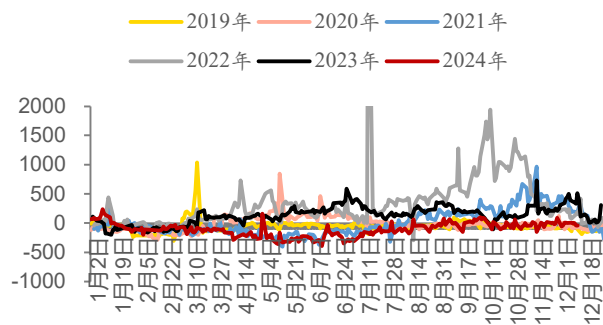
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 2：沪伦比值：主力合约（剔除汇率与升贴水）



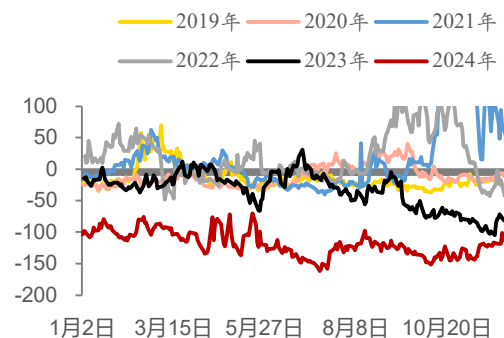
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 3：连续-连一月差：元/吨



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 4：LME (0-3) 升贴水：美元/吨



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

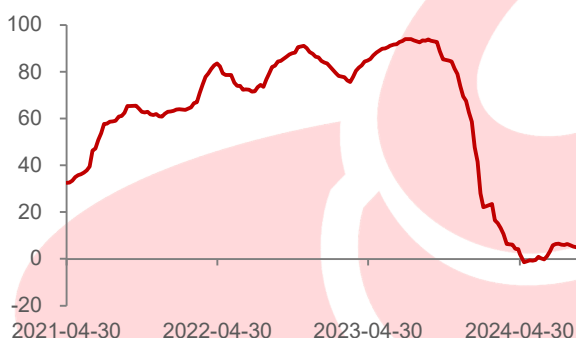


二、供应端

2.1 铜精矿 2025 年长单加工费偏低，但新项目投产仍然较多

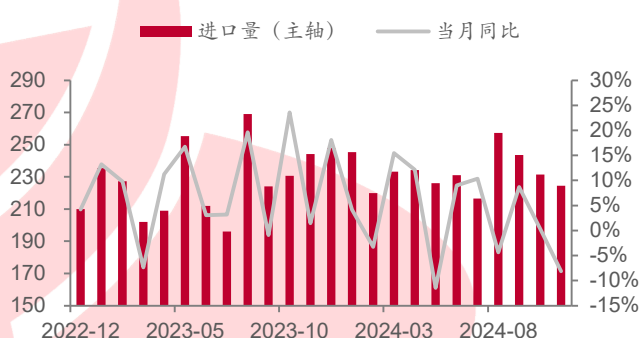
本周进口铜精矿加工费报价环比减 1.23 美元/吨至 9.22 美元/吨，铜精矿港口库存 98 万吨，环比增 8 万吨。消息山，智利 10 月铜产量维持高增长为 48.9 万吨，同比增 6.4%。金川集团穆松尼矿山预计 2025 年二季度投产，年产能 3.8 万吨。力拓预计，2025 财年投资将从 2024 年的 95 亿美元增至 110 亿美元，较之前预计多出 10 亿美元，2025 财年其铜产量为 78-85 万吨，去年为 66-72 万吨。智利国家矿业协会周三表示，预计 2025 年智利铜产量将在 540-560 万吨之间。

图 5：铜精矿加工费：美元/吨



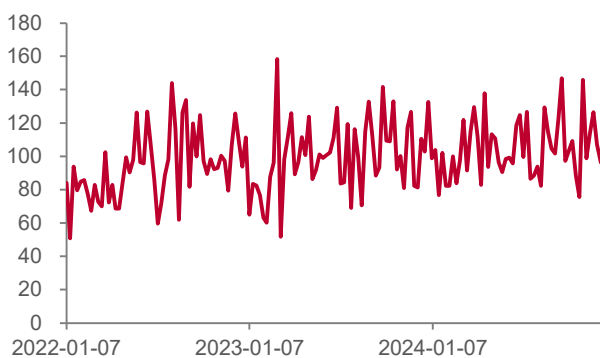
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 6：铜矿砂及其精矿进口：万吨



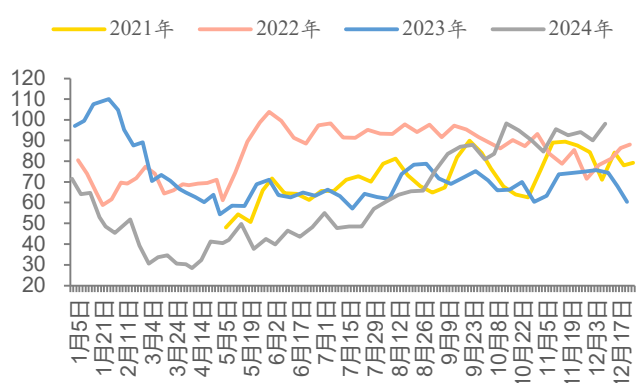
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 7：全球主流港口铜精矿发货量：万吨



资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 8：铜精矿港口库存：万吨

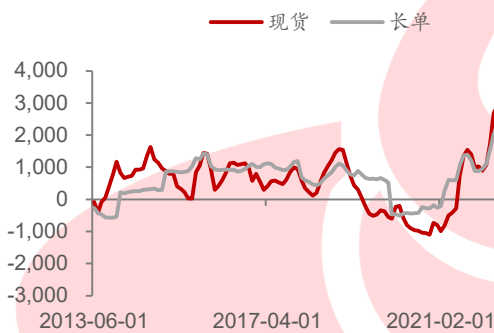


资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

2.2 12 月电解铜产量或增长明显

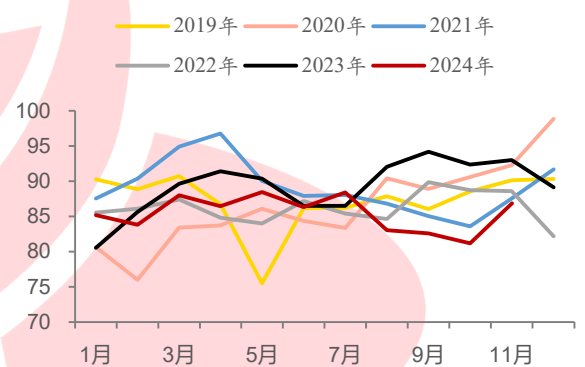
本周国内南方粗铜加工费环比持平 900 元/吨，北方粗铜加工费环比持平 1000 元/吨，进口粗铜加工费环比持平 110 美元/吨，阳极板加工费环比持平 550 元/吨。SMM11 月中国电解铜产量 100.5 万吨，环比增加 0.94%，同比上升 4.61%。Mysteel11 月国内电解铜实际产量 96.51 万吨，环比减少 1.5%，同比减少 2.05%。两家样本趋势不同主因 SMM 新增了样本产能，剔除后环比趋势相似。12 月，在冶炼厂检修结束陆续复产，叠加追产需求，以及新投产产能持续释放的背景下，SMM 预计产量将明显增长，环比增幅为 8%。

图 9：冶炼厂盈亏平衡：元/吨



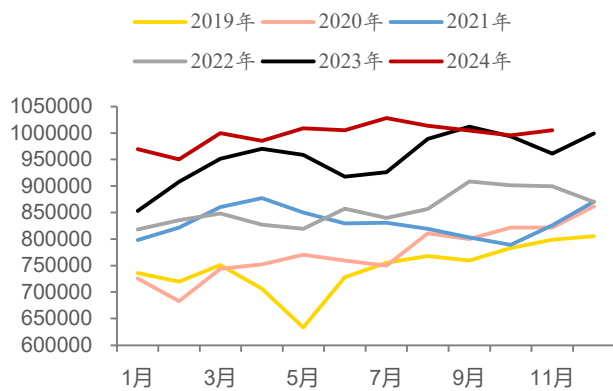
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 10：冶炼厂开工率：%



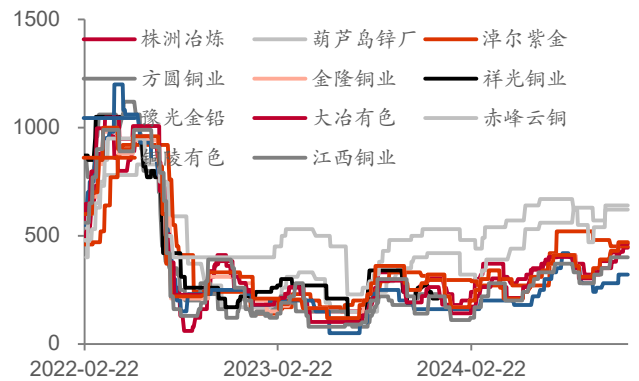
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 11: SMM 中国电解铜月度产量: 吨



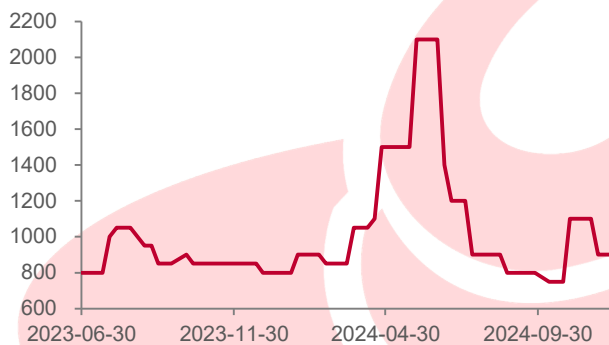
资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 12: 硫酸 (98%) 出厂价价格: 元/吨



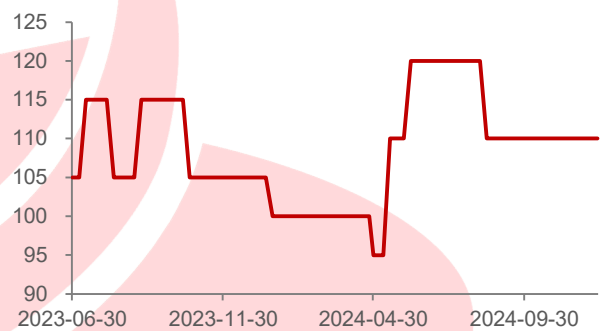
资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 13: 国内南方粗铜加工费: 元/吨



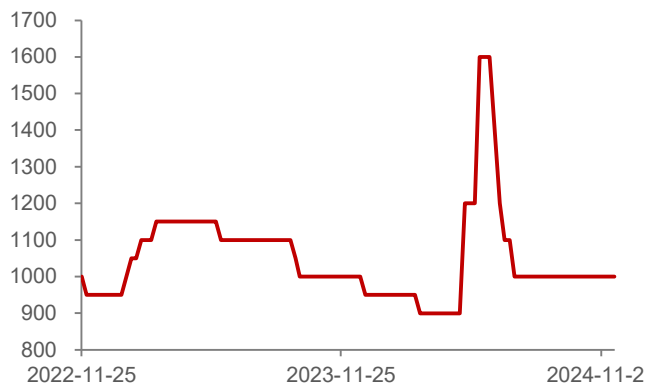
资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 14: 进口粗铜加工费: 美元/吨



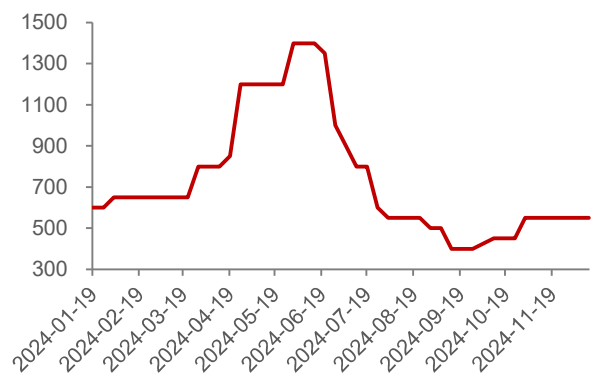
资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 13: 国内北方粗铜加工费: 元/吨



资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 14: 阳极板加工费: 元/吨

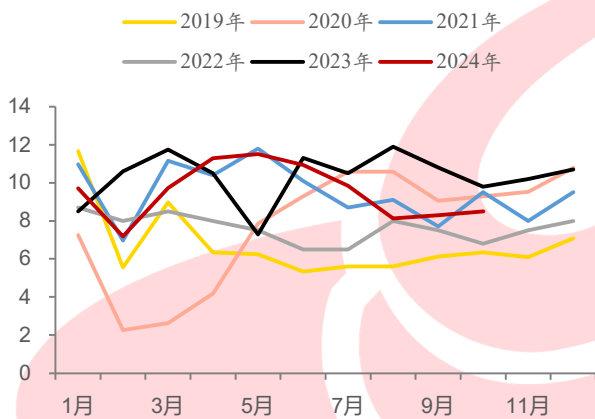


资料来源: SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

2.3 政策窗口期，11月国内汽车报废量同比增速高达三位数。

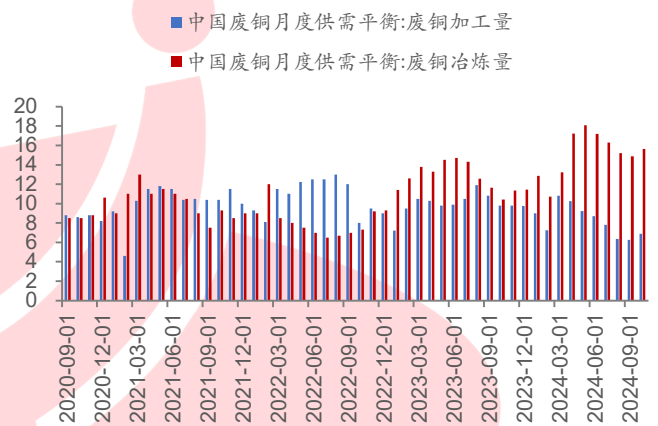
商务部10日发布数据显示，截至12月9日24时，全国汽车以旧换新补贴申请量合计突破500万份，其中，报废更新超244万份，置换更新超259万份。11月，全国报废汽车回收103.2万辆，同比增长141.6%。1至11月，全国报废汽车回收687.8万辆，同比增长64.6%。汽车以旧换新政策窗口期，刺激效果愈发明显。

图 15：国内废铜回收量：金属吨



资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 16：废铜冶炼/加工月度用量



资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 17：废铜进口盈亏：元/吨

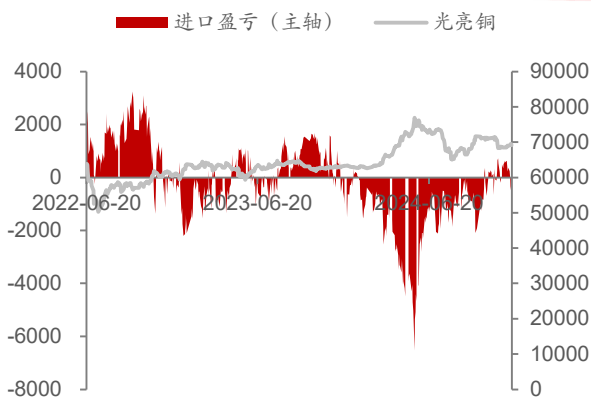
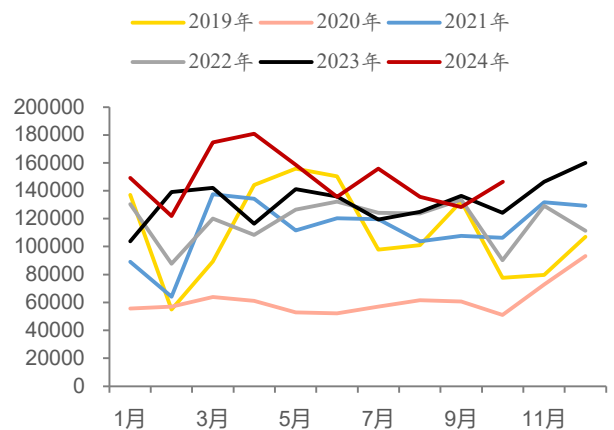


图 18：废铜进口量：金属吨



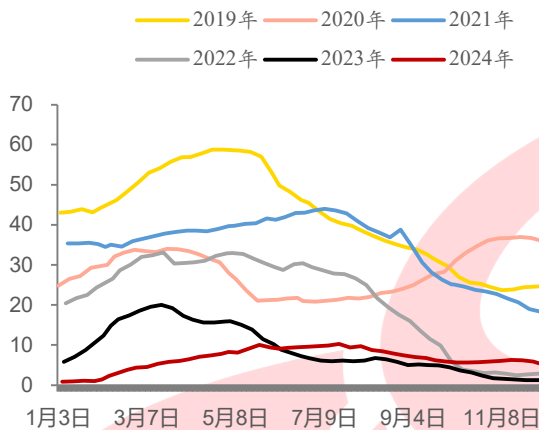
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

2.4 保税区大幅去库

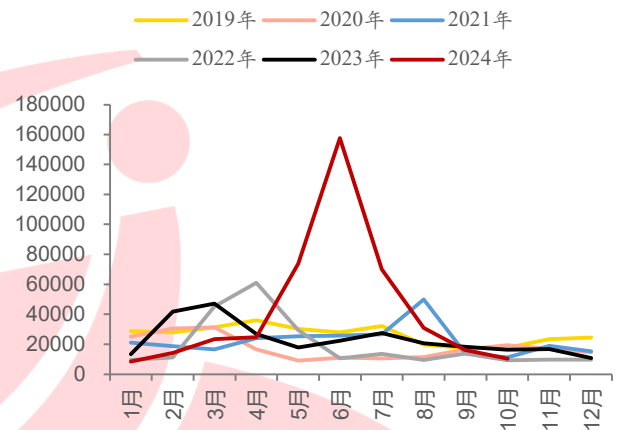
保税区库存环比减 1.68 万吨至 3.37 万吨，其中上海保税库环比减 1.65 至 2.99 万吨；广东保税库环比减 0.03 至 0.38 万吨。10 月国内电解铜进口 36 万吨，同比增 7.7%，环比增 11%，出口 1 万吨，同比降 36%，环比降 36%。

图 19：保税区库存：万吨



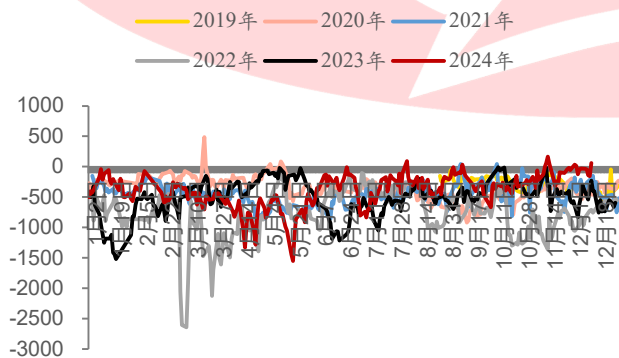
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 20：电解铜出口量：吨



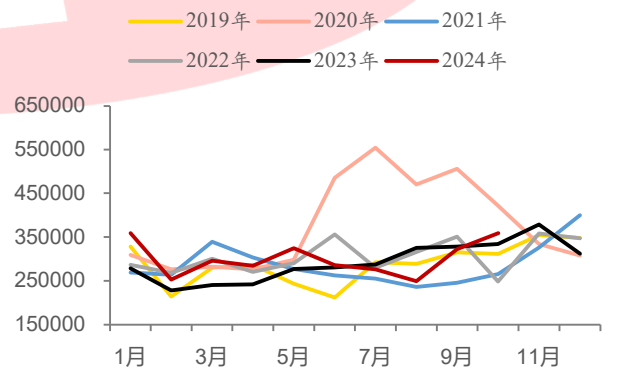
资料来源：SMM, iFind, Mysteel, 创元研究

图 21：进口盈亏（次月合约）：元/吨



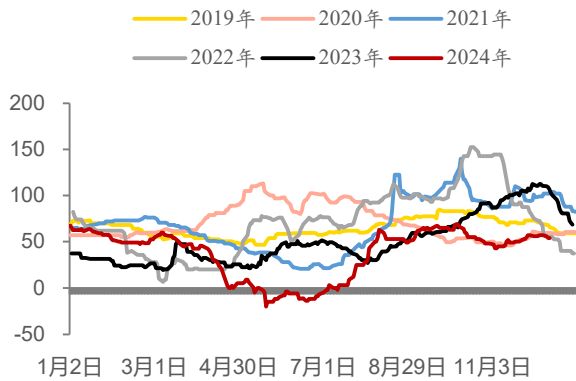
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 22：电解铜进口量：吨



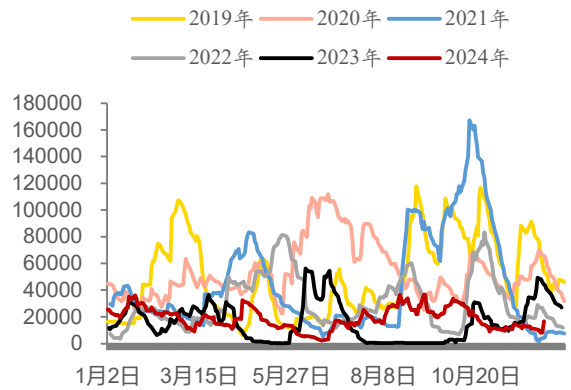
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 23: 洋山铜溢价: 仓单: 美元/吨



资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 24: LME 注销仓单: 万吨

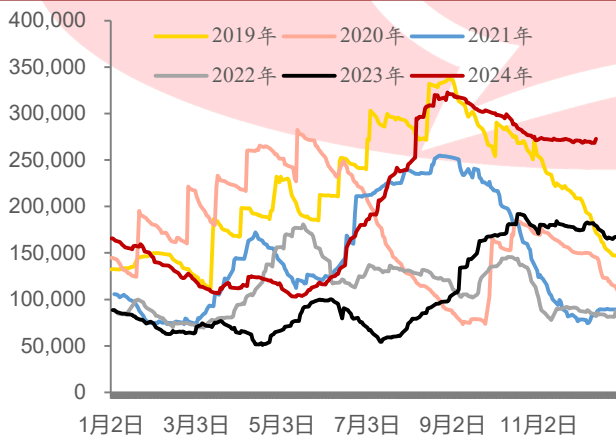


资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

2.5 全球库存维持去化

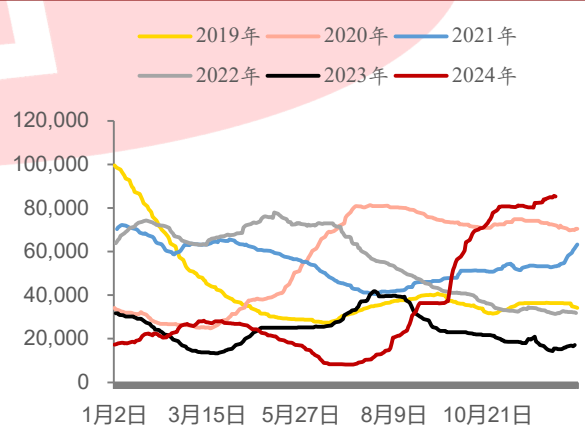
本周 LME 铜库存 27.28 万吨, 环比增 0.3 万吨, 较去年同期增加 10 万吨, 其中亚洲库存减 2000 万吨, 欧洲地区增 5025 吨, 北美洲地区减 0 吨。COMEX 库存环比上周增 1003 吨至 8.52 万吨。国内现货库存 12.23 万吨, 环比减 0.8 万吨, 同比增 6 万吨。全球库存总计 51.01 万吨, 环比减 2.5 万吨, 同比增 25 万吨。

图 25: LME 铜库存: 吨



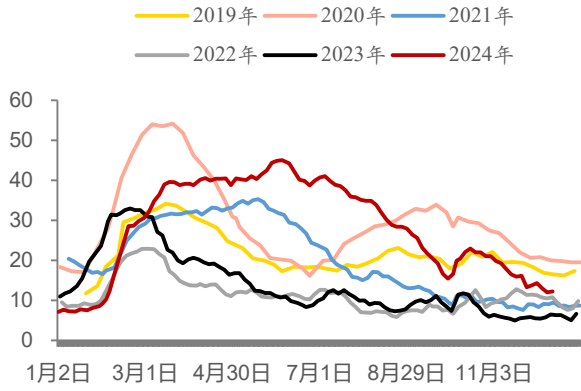
资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 26: COMEX 铜库存: 吨



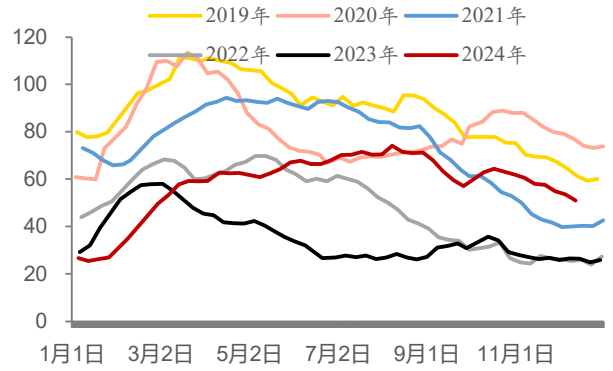
资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 27：境内铜现货库存：吨



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 28：全球总库存（海外交易所+中国现货）：吨



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究





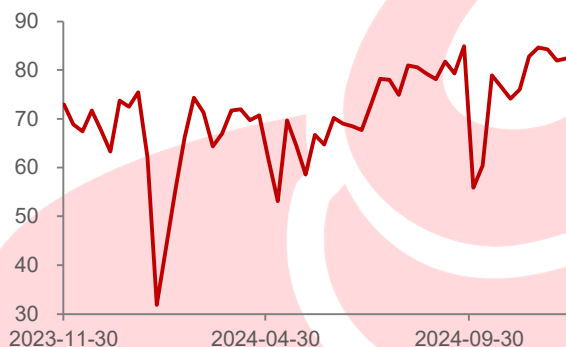
三、需求端

3.1 需求陆续释放完毕，铜杆开工后市或逐渐走弱

本周精铜杆开工 82.37%，环比上升 0.43 个百分点。再生铜杆开工率 31.55%，环比增 2.52 个百分点。线缆企业开工率 91.03%，环比减 4.09 个百分点。随着终端赶工需求逐渐释放，临近年底资金管控逐渐严格，下游需求也将逐渐走弱，铜杆企业新增订单减少，预计后市开工将逐渐回落。

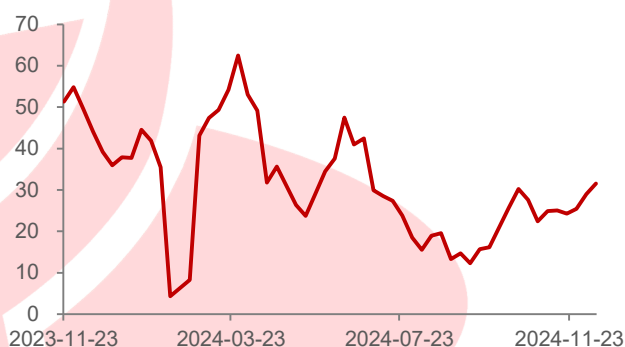
11 月 SMM 线缆企业开工 80.68%，环比增 3.7 个百分点。11 月终端需求在赶工影响下持续回暖，电力方面订单增长明显，带动线缆企业开工率回升。SMM 预计 12 月线缆企业开工率 78.94%，环比下降 1.74 个百分点。

图 29：电解铜制杆开工率：%



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 30：再生铜周度开工率：%



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 31：电解铜杆月度开工率：%

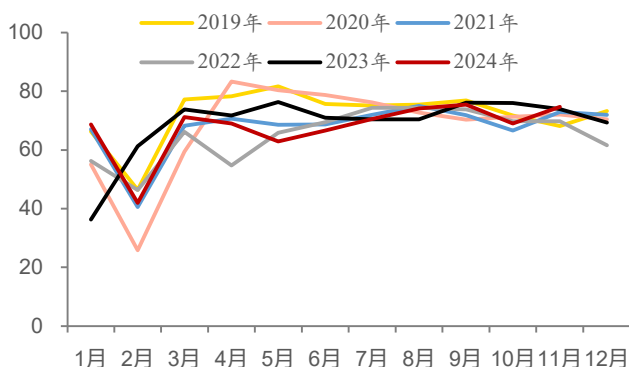
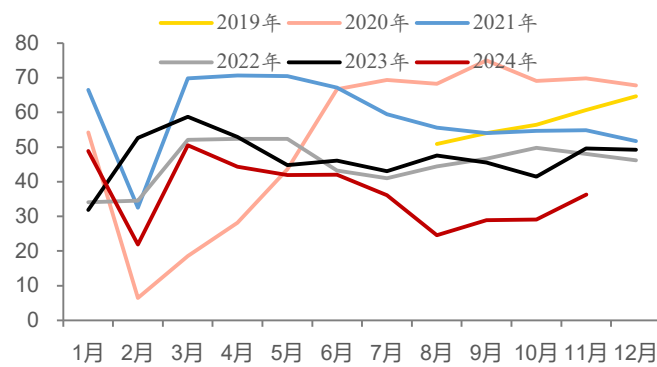


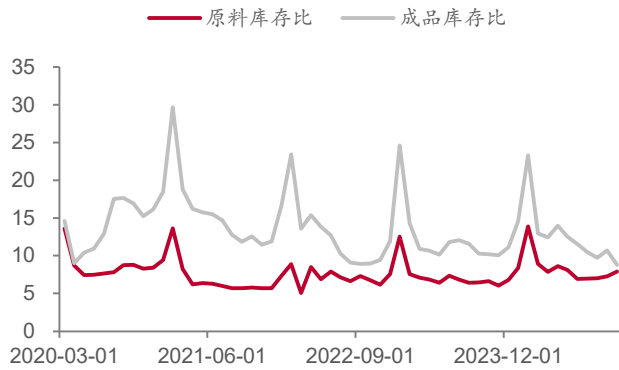
图 32：再生铜杆月度开工率：%



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

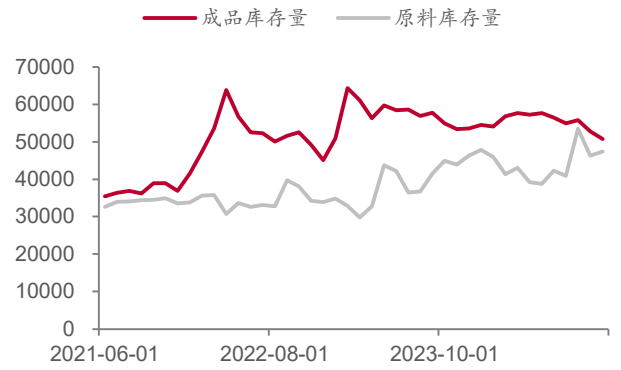
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 33：铜杆企业库存



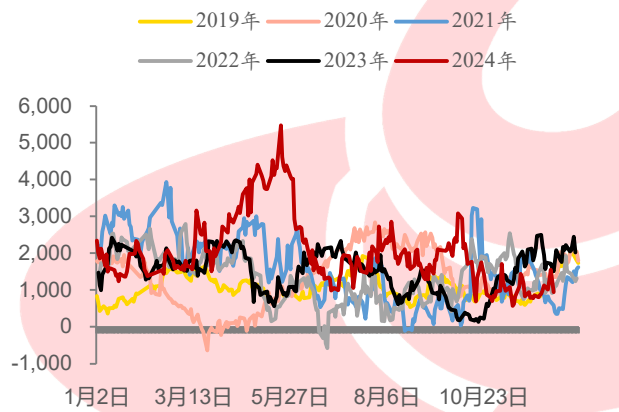
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 34：线缆企业库存：吨



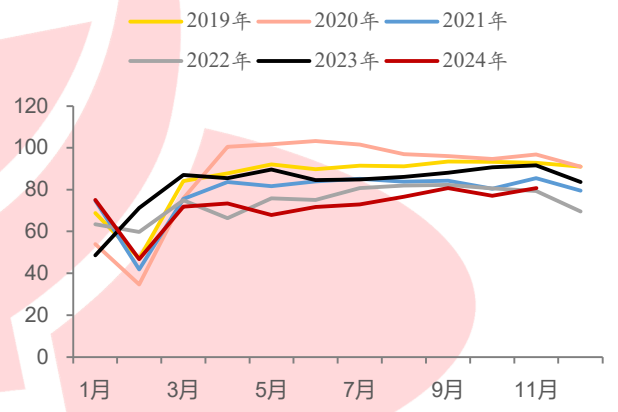
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 35：精度价差：元/吨



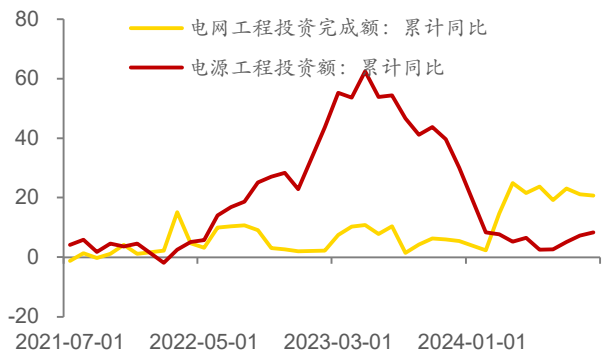
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 36：电线电缆开工率：%



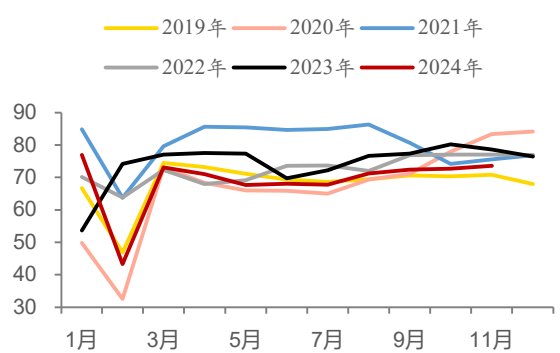
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 37：电力工程投资完成额



请务必阅读正文后的声明及说明

图 38：铜板带开工率



3.2 关税预期及国补政策刺激逐渐降温或令 2025 年家电市场面临一定压力

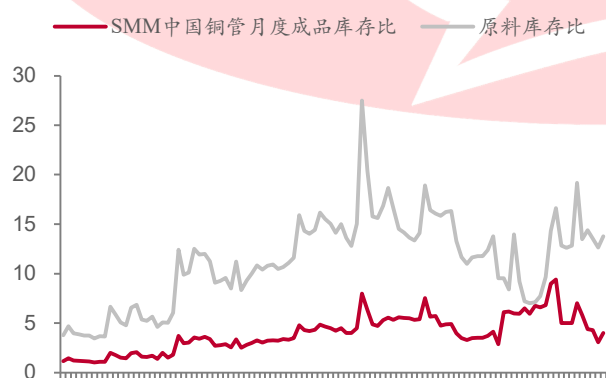
据产业在线监测显示，2024 年 12 月空调预测内销排产 702.2 万台，同比增长 15.0%，出口排产 1088 万台，同比增长 48.5%。2024 年在国家以旧换新政策的持续推动、海外高温天气持续、欧美补库周期以及新兴市场需求增长的背景下，国内空调产销表现强劲，不过 2025 年关税预期以及国补刺激效果回落或令空调难以维持再度较高增速。

11 月份铜管企业开工率为 81.86%，环比增加 9.17 个百分点，同比增加 12.79 个百分点。目前家电以旧换新政策持续影响市场，特朗普大选获胜引发市场关税预期，海外订单存在前置情况，12 月铜管开工率预计仍维持上涨。

1-10 月份房地产竣工面积累计同比下滑 23.9%，较去年同期降 42.9 个百分点，销售面积累计同比下滑 15.8%，较去年同期降 8 个百分点。

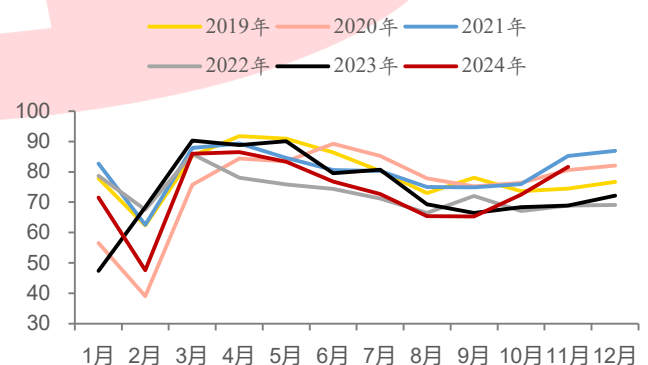
11 月 SMM 铜棒企业开工率为 54.91%，环比增 3.66 个百分点，同比下滑 13 个百分点。铜棒行业制冷虽有所支撑，但在地产下行周期下，水暖卫浴表现偏差，开工率整体恢复有限。

图 39：铜管企业库存



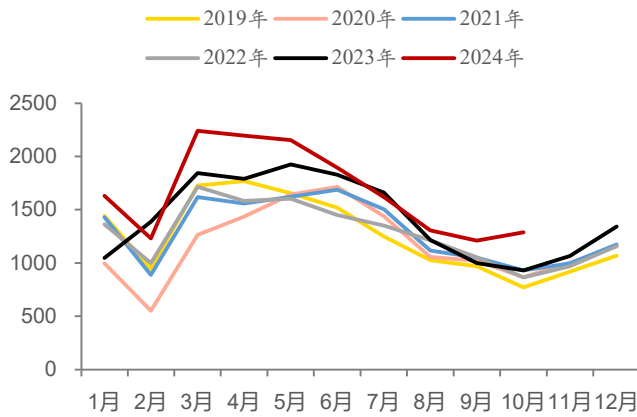
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 40：铜管企业开工率：%



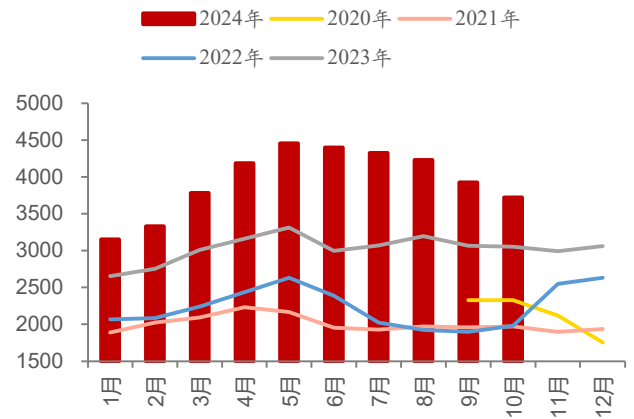
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 41: 家用空调销量: 万台



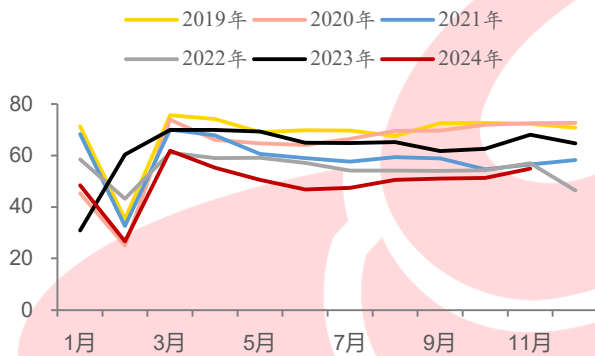
资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 42: 空调渠道库存: 万台



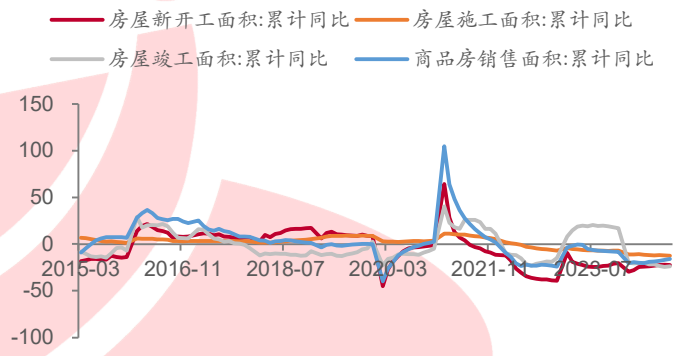
资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 43: 铜棒开工率: %



资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 44: 房地产数据: %



资料来源: WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

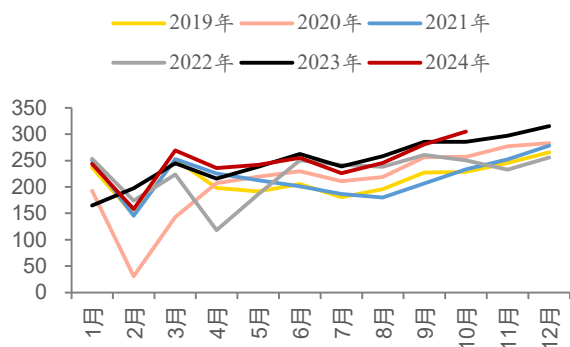
3.3 补贴政策窗口期带动车市持续火热

乘联会数据 12 月 1-8 日, 乘用车市场零售 50.2 万辆, 同比去年 12 月同期增长 32%, 较上月同期增长 11%, 今年以来累计零售 2,076 万辆, 同比增长 5%。乘用车新能源市场零售 25.5 万辆, 同比去年 12 月同期增长 72%, 较上月同期增长 3%, 今年以来累计零售 985.1 万辆, 同比增长 42%。12 月的国家报废更新和各地以中央资金支持为主的以旧换新工作都将截止, 加之部分地区因补贴资金紧缺而暂停的消息促进年底购车, 年末市场车市持续火爆

2024 年 11 月 SMM 中国铜箔产量 9.53 万吨, 环比减 0.18%, 其中锂电铜箔环比增 0.94%, 电子电路铜箔环比减 2.09%。SMM 预计 11 月铜箔总体产量将下滑至 9.48 万吨, 环比下滑 1.5%。车市火爆带动上游锂电铜箔需求

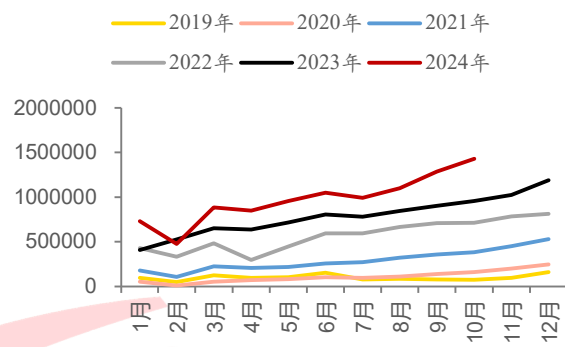
旺盛，但电子电路铜箔需求转弱，SMM 预计 12 月铜箔产量下滑至 9.48 万吨。

图 45：中国汽车销量：万辆



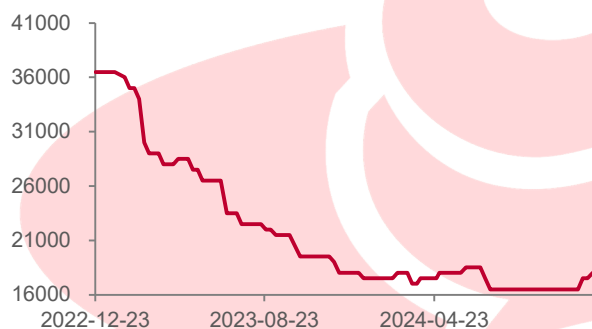
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 46：新能源汽车销量：万辆



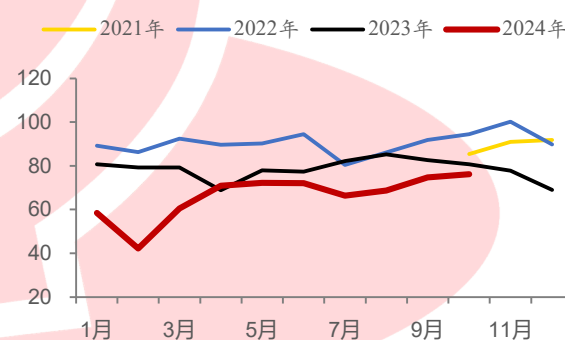
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 47：锂电铜箔加工费 6um：元/吨



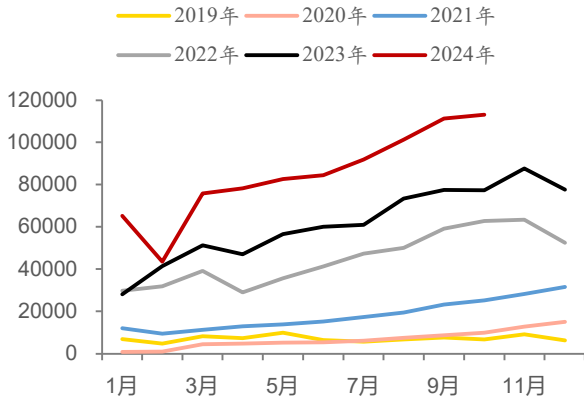
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 48：铜箔开工率：%



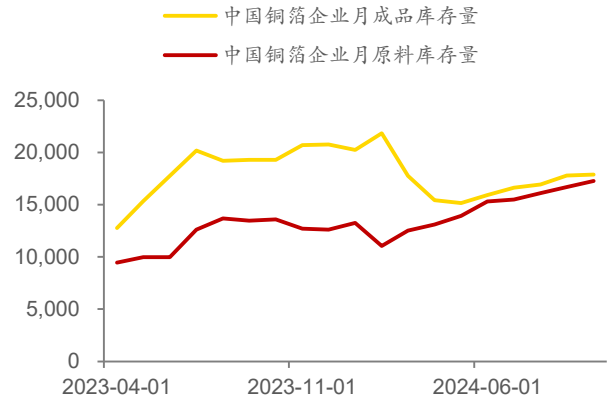
资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 49：动力电池月度产量：MWh



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

图 50：铜箔企业库存



资料来源：WIND, iFind, Mysteel, 创元研究

四、总结及供需平衡表

4.1 总结

供应端，进口铜精矿加工费报价环比减 1.23 美元/吨至 9.22 美元/吨，铜精矿港口库存 98 万吨，环比增 8 万吨。铜精矿 2025 年长单加工费偏低，但新项目投产仍然较多，金川集团明年将有新项目落地，力拓也表示 2025 年铜产量大增 18%。废铜方面，进口废铜面临紧张局势，国内供给重要性逐渐增加，政策窗口期，11 月国内汽车报废量同比增速高达三位数，在以旧换新背景下，废铜供应弹性仍然较大。冶炼端，12 月，在冶炼厂检修结束陆续复产，叠加追产需求，以及新投产产能持续释放的背景下，SMM 预计产量将明显增长，环比增幅为 8%。需求方面，精铜杆开工 82.37%，环比上升 0.43 个百分点。再生铜杆开工率 31.55%，环比增 2.52 个百分点。线缆企业开工率 91.03%，环比减 4.09 个百分点。随着终端赶工需求逐渐释放，临近年底资金管控逐渐严格，下游需求也将逐渐走弱，铜杆企业新增订单减少，预计后市开工将逐渐回落。终端耐用品行业汽车、空调等产品，年底在政策窗口期的刺激下，预计持续火热，但 2025 年仍存在政策刺激情绪降温、海外贸易摩擦加剧的担忧。整体来看，短期内需求仍有支撑，带动国内库存持续去化，国内宏观整接连释放积极信号，对铜价有一定支撑，但在海外宏观风险仍在，国内需求存在前置担忧的背景下，铜价仍面临一定压力，预计仍以震荡走势为主。

4.2 供需平衡表

表 1： 中国 2024 年精炼铜月度供需平衡表

2024年月度铜供需平衡表													 创元期货股份有限公司 CHUANG YUAN FUTURES CO.,LTD.	
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计	
精炼铜														
电解铜产量	101	100	107	106	108	106	107	109	109	108	110	109	1281	
同比增速	14.7%	6.7%	7.6%	2.7%	6.0%	7.5%	8.5%	3.8%	0.8%	1.3%	5.7%	4.5%	5.6%	
电积铜产量	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	5	
同比增速														
阴极进口量	36	25	30	29	33	29	29	30	30	29	29	30	358	
同比增速	28.8%	10.8%	23.5%	18.0%	17.4%	1.8%	0.6%	-9.3%	-8.3%	-14.5%	-23.7%	-3.1%	1.5%	
阴极出口量	0.9	1.4	2.3	2.5	7.4	15.8	6.3	5.0	4.5	4.4	3.9	3.8	58	
同比增速	-36.2%	-66.3%	-50.6%	-8.3%	312.9%	607.3%	129.9%	145.0%	148.8%	171.4%	133.6%	253.0%	108.5%	
阴极净进口	35.2	23.8	27.3	26.1	25.3	12.9	22.7	24.5	25.6	24.3	25.0	26.6	299	
同比增速	32.0%	28.0%	41.6%	21.3%	-2.9%	-50.2%	-13.0%	-19.7%	-17.6%	-23.9%	-31.0%	-12.2%	-7.7%	
其他精炼铜净进口	2.0	1.7	2.0	2.1	1.8	1.9	2.2	2.2	2.0	2.4	2.7	2.7	26	
合金净进口	1.81	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.3	2.5	2.2	2.5	2.3	26	
废铜														
国内旧废回收量	11.4	8.5	11.4	13.3	12.1	11.5	11.3	11.4	10.8	11.0	10.9	11.5	135	
同比增速	20.8%	-28.1%	-12.4%	13.8%	49.4%	-8.3%	-3.3%	-13.8%	-9.7%	1.4%	-3.5%	-3.4%	-1.7%	
进口量	14.9	12.2	17.5	18.1	15.9	13.6	13.2	13.4	14.2	12.8	14.7	15.4	176	
同比增速	43.6%	-12.3%	22.9%	55.6%	12.4%	0.5%	10.9%	7.1%	4.0%	2.6%	0.2%	-3.7%	10.6%	
冶炼用	14.5	11.2	16.2	18.5	17.1	15.9	16.2	17.1	16.8	16.2	16.9	18.0	194	
加工用	11.85	9.5	12.7	12.9	10.9	9.3	8.3	7.7	8.3	7.6	8.7	8.9	117	
铜材产量														
铜线	90	50	93	88	80	83	88	90	91	91	92	90	1027	
同比增速	93.7%	-38.7%	-5.2%	-6.2%	-15.2%	-7.6%	1.2%	1.1%	-2.8%	-1.3%	-2.2%	-0.4%	-2.3%	
铜管	18	12	22	22	21	20	19	18	17	18	19	19	225	
同比增速	58.4%	-26.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-0.8%	-5.9%	1.1%	3.9%	2.5%	7.2%	5.2%	1.5%	
铜带	21	12	20	19	18	19	19	19	19	20	20	20	225	
同比增速	45.9%	-40.6%	-3.4%	-6.2%	-10.4%	1.2%	-1.9%	-5.6%	-6.8%	-6.3%	-6.2%	-5.3%	-5.1%	
铜排板	12	6	11	11	10	10	10	11	11	11	11	11	125	
同比增速	45.9%	-40.6%	-3.4%	-6.2%	-10.4%	1.2%	-1.9%	-5.6%	-6.8%	-6.3%	-6.2%	-5.3%	-5.1%	
铜箔	7	5	7	9	10	10	9	9	9	9	9	9	102	
同比增速	3.5%	-23.5%	9.6%	52.5%	39.3%	33.0%	13.1%	6.4%	4.8%	5.7%	6.3%	13.8%	13.0%	
铜棒	14	8	18	16	15	14	14	14	14	14	15	15	173	
同比增速	73.4%	-51.0%	-2.0%	-12.3%	-19.6%	-20.7%	-21.3%	-20.2%	-14.8%	-16.1%	-17.8%	-11.9%	-14.8%	
铜材用铜量														
用铜量	146.21	85	154	150	140	141	144	145	147	147	149	149	1696	
同比增速	70.2%	-37.8%	-3.3%	-3.4%	-10.8%	-4.2%	-1.3%	-1.4%	-3.2%	-2.5%	-2.6%	-0.8%	-2.5%	
精炼铜：														
精炼铜加工消费	132.56	73.4	139.4	134.8	126.5	129.1	133.7	135.3	135.8	136.7	138.1	137.8	1553	
同比增速	76.4%	-40.2%	-3.4%	-5.1%	-12.8%	-2.9%	0.3%	2.7%	0.2%	0.4%	0.2%	2.7%	-1.1%	
供需平衡	6	53	(2)	(0)	9	(8)	(1)	1	2	(1)	(1)	1	58	

资料来源：中国有色金属加工工业协会、安泰科、国家统计局、海关总署、创元研究

表 1： 中国 2023 年精炼铜月度供需平衡表

2023年月度铜供需平衡表													创元期货股份有限公司 CHUANG YUAN FUTURES CO.,LTD.	
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计	
精炼铜														
电解铜产量	88	94	100	103	102	98	99	106	108	107	104	104	1213	
同比增速	-2.3%	4.1%	8.8%	15.9%	15.9%	7.4%	9.8%	18.2%	14.1%	13.4%	9.1%	17.1%	10.9%	
电积铜产量	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	5	
同比增速														
阴极进口量	28	23	24	24	28	28	29	33	33	34	38	31	352	
同比增速	-2.3%	-15.1%	-20.4%	-11.2%	-4.2%	-20.9%	2.8%	2.8%	-6.3%	34.2%	5.6%	-9.8%	-4.4%	
阴极出口量	1	4	5	3	2	2	3	2	2	2	2	1	28	
同比增速	41.1%	275.8%	4.5%	-56.1%	-39.2%	112.3%	104.7%	115.8%	32.2%	74.0%	75.0%	10.3%	20.4%	
阴极净进口	26.6	18.6	19.3	21.5	26.0	26.0	26.1	30.6	31.1	31.9	36.3	30.3	324	
其他精炼铜净进口	2.0	1.9	1.7	1.8	1.7	1.6	1.4	1.5	1.5	1.9	2.0	2.1	21	
合金净进口	1.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.3	2.5	2.2	2.5	2.3	26	
废铜														
国内旧废回收量	9.4	11.8	13.1	11.7	8.1	12.6	11.7	13.2	12.0	10.9	11.3	11.9	138	
同比增速	-2.3%	32.5%	38.2%	31.3%	-2.7%	73.8%	61.5%	48.8%	44.0%	44.1%	36.0%	33.8%	35.4%	
进口量	10.4	13.9	14.2	11.6	14.1	13.6	11.9	12.5	13.6	12.4	14.6	16.0	159	
同比增速	-20.3%	58.3%	18.4%	7.4%	11.6%	2.8%	-3.9%	0.9%	2.0%	37.7%	35.1%	23.0%	12.3%	
冶炼用	10.9	13.9	14.2	12.3	12.9	14.6	13.0	12.3	12.3	11.4	13.0	14.2	155	
加工用	8.9	11.8	13.1	10.9	9.3	11.5	10.6	13.4	13.3	11.9	13.0	13.7	141	
铜材产量														
铜线	47	82	98	94	94	90	87	89	94	92	94	91	1051	
同比增速	-34.7%	36.7%	11.1%	24.4%	5.7%	0.3%	-8.8%	-8.8%	-2.6%	-0.3%	3.2%	10.2%	2.2%	
铜管	12	17	22	22	22	20	20	17	17	17	17	18	221	
同比增速	-38.5%	3.2%	7.2%	16.1%	21.3%	9.4%	15.7%	7.4%	-4.9%	5.0%	4.3%	7.5%	4.4%	
铜带	14	20	20	20	20	18	19	20	21	21	21	21	237	
同比增速	-22.4%	17.1%	6.8%	14.2%	12.1%	-5.0%	-3.0%	6.0%	1.3%	1.7%	3.1%	3.8%	2.8%	
铜排板	8	11	11	11	11	10	11	11	12	12	12	12	132	
同比增速	-23.3%	15.8%	5.5%	12.9%	10.8%	-6.1%	-4.1%	4.8%	0.2%	0.5%	1.9%	2.6%	1.6%	
铜箔	7	7	7	6	7	7	8	9	9	8	8	7	91	
同比增速	21.9%	24.4%	12.1%	4.0%	10.6%	9.2%	41.3%	32.0%	14.8%	5.2%	-4.9%	-2.6%	12.8%	
铜棒	8	16	19	19	19	18	17	18	17	17	18	17	203	
同比增速	-51.8%	27.0%	4.1%	7.7%	7.2%	4.2%	8.5%	9.4%	3.9%	4.8%	8.3%	0.3%	2.2%	
铜材用铜量														
用铜量	86	137	160	155	156	147	146	147	151	150	153	150	1739	
同比增速	-31.9%	26.4%	9.3%	19.0%	9.1%	1.1%	-1.8%	-1.5%	-0.9%	1.3%	3.2%	7.1%	3.1%	
精炼铜：														
精炼铜加工消费	75.2	122.7	144.3	142.1	145.0	133.0	133.3	131.7	135.6	136.1	137.9	134.1	1571	
同比增速	-33.2%	24.0%	10.0%	21.9%	12.9%	2.5%	-0.4%	-1.3%	-1.2%	-1.4%	0.5%	5.1%	3.0%	
供需平衡	42	(8)	(23)	(15)	(15)	(7)	(7)	6	6	5	4	3	(8)	

资料来源：中国有色金属加工工业协会、安泰科、国家统计局、海关总署、创元研究

创元研究团队介绍:

许红萍, 创元期货研究院院长, 10 年以上期货研究经验, 5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究, 曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章; 选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所有色金属优秀分析师(团队)。(从业资格号: F03102278)

廉超, 创元期货研究院联席院长, 经济学硕士, 郑州商品交易所高级分析师, 十几年期货市场研究和交易经验, 多次穿越期货市场牛熊市。(从业资格号: F03094491; 投资咨询证号: Z0017395)

创元宏观金融组:

何焱, 中国地质大学(北京)矿产普查与勘探专业硕士, 专注宏观和贵金属的大势逻辑判断, 聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。(从业资格号: F03110267)

金芸立, 国债期货研究员, 墨尔本大学管理金融学硕士, 专注宏观与利率债研究, 善于把握阶段性行情逻辑。(从业资格号: F3077205; 投资咨询证号: Z0019187)

崔宇昂, 美国东北大学金融学硕士, 专注集运上下游产业链的基本面分析。(从业资格号: F03131197)

创元有色金属组:

夏鹏, 三年产业龙头企业现货背景, 多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验, 善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。(从业资格号: F03111706)

田向东, 铜期货研究员, 天津大学工程热物理硕士, 专精铜基本面深度分析, 擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。(从业资格号: F03088261; 投资咨询证号: Z0019606)

李玉芬, 致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析, 注重基本面判断, 善于发掘产业链的主要矛盾。(从业资格号: F03105791)

吴开来, 中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士, 本科清华大学土木工程专业, 从事铅锌产业链基本面分析。(从业资格号: F03124136)

余烁, 中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士, 专注于上游锂资源和中下游新能源产业链, 从基本面出发, 解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。(从业资格号: F03124512)

创元黑色建材组:

陶锐, 黑色建材组组长、黑色产业链研究员, 重庆大学数量经济学硕士, 曾任职于某大型期货公司黑色主管, 荣获“最佳工业品期货分析师”。(从业资格号: F03103785; 投资咨询证号: Z0018217)

韩涵, 奥克兰大学专业会计硕士, 专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。(从业资格号: F03101643)

安帅澎, 伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士, 专注钢材上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03115418)

创元能源化工组:

高赵, 能源化工组组长、聚烯烃期货研究员, 英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析 PE、PP 等化工品, 善于把握行情演绎逻辑。(从业资格号: F3056463; 投资咨询证号: Z0016216)

白虎, 从事能源化工品行业研究多年, 熟悉从原油到化工品种产业上下游情况, 对能源化工行业发展有深

刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）



创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师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，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见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内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国 (上海) 自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层 (名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道塔龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香茶公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)