

采购旺季结束 铜价季节性下行

广州期货 薛丽冰



400-020-6388

www.gzf2010.com.cn



采购旺季结束 铜价季节性下行

进入 5 月，占世界铜需求超过 40% 的中国铜市宣布采购旺季结束。一季度靓丽的房地产投资和基建投资数据已经被市场消化。沪铜主力合约自 5 月初的高点 38000 元/吨附近逐渐回落，截至 5 月 9 日收盘，沪铜主力合约月内跌幅合计 4.83%，我们认为铜价在 5 月份仍将进一步下行。

宏观方面，市场预期美联储加息进程放缓，短期为市场提供相对宽松的流动性。月初公布的中国 4 月份财新制造业 PMI 49.4%，连续 14 个月低于 50% 的荣枯线，官方制造业 PMI 为 50.1%，处于 50% 的分界线上方，表明中小企业经营情况差于大型企业。制造业复苏力度仍然偏弱。

产业方面，大宗商品巨头嘉能可一季度铜产量 33.5 万吨，同比减少 4%。由于铜价格持续下跌，嘉能可 2015 年金属及矿产 EBITDA 同比下降 38%。因此嘉能可计划在 2016 年削减产能，预期 2016 年嘉能可自由资源铜产量约 1390±25 千吨，较 2015 年下降 7.46%。进入 5 月，嘉能可共有 2717 百万美元债务需要偿还。嘉能可宣布考虑出售 20 亿美元金矿，并计划在 2016 年全年出售 40 至 50 亿美元资产，以实现筹资净额和债务净额分别为 320 至 330 亿美元及 170 至 180 亿美元。

2016 年一季度，自由港麦克伦铜金公司销售 11 亿万英磅铜，去年同期销量为 960 百万英磅铜。由于铜价下跌，自由港麦克伦铜金公司一季度总损失为 197 百万美元，每股净损失为 0.16 美元。公司预计 2016 年铜价均价为 2.25 美元/英磅，铜均价每波动 0.1 美元/英磅，将有约 340 百万美元的现金流受到影响。5 月 9 日，FCX 宣布以 26 亿 5000 万美元的现金利益和 1 亿 2000 万美元的或有对价协议出售其在 TF 控股有限公司，并就在自由港的钴和 1 亿 5000 万美元基桑富勘探项目利益进入独家销售的谈判。自由港旗下的北美铜矿、南美铜矿、印度尼西亚铜矿及非洲矿 2016 年铜产量预期为 1820、1340、1475 及 495 百万英磅，合计 5130 英磅，同比增加 26%。在铜价下跌的情况下自由港麦克伦铜金公司选择增产的原因是其预计 2016 年的铜单位净现金成本为 1.1 美元/英磅，低于 2015 年的 1.53 美元/英磅，而实际上一季度铜单元净现金成本为 1.38 美元/英磅，高于其年初预计的 1.1 美元/英磅，因此，该公司一季度经营亏损。

进出口方面，中国 4 月未锻造铜及铜材进口量为 450,000 吨，较去年同期增加 4.7%。中国 1-4 月份未加工铜、铜制品进口 188 万吨，同比增 23.1%。市场认为部分进口铜流进了保税区。市场机构预估，上海保税区铜库存在 5 月初增加至约 600,000 吨，3 月末时约为

550,000 吨，2 月末时为 450,000 吨。中国 4 月铜矿石及精矿进口量为 126 万吨，较 3 月下降 8%。今年前四个月铜矿石及精矿进口量为 527 万吨，较去年同期增加 30.8%。

库存方面，截至 2016 年 5 月 9 日，LME 库存 159600 吨，较 4 月初上升 11.30%，SHFE 库存 313168 吨，较 4 月初下降 15.07%。

电网建设方面，昌耀新材、中国西电、中恒电气、浩宁达、特锐德、智慧能源及赛晶电力中标国际电网项目合计将近 37 亿元，农村电网改造投资 6500 亿元，科陆电子、风范股份、东方铁塔中标南方电网项目合计将近 5 亿元。

空调产销量方面，2016 年 3 月全国空调产量 1639 万台，同比下降 2%，增速从正转负。1-3 月空调累计产量为 3733.6 万台，同比下降 2%，降幅增大。2016 年 3 月家用空调出口总量为 653.6 万台，同比增长 33.1%，环比增长 42.4%。

综上所述，中国宏观经济倾向于呈“L”型，短期难以呈现“U”型反转。美国加息进程虽然推迟，但随着时间的推移，加息预期进一步增强。进入 5 月，占全球需求超过 40%的用铜大国中国的电力电缆采购旺季逐渐结束，加之国内空调行业库存高企，空调产量同比降幅增大，国内铜市已进入季节性需求下滑的状态。虽然世界巨头嘉能可负债累累，下不得不削减产能以降低损耗。但世界铜市总体供应整体仍表现为增加，因此铜市供过于求的局面将持续。在全球铜市供过于求持续、用铜大国进入消费淡季、中国经济面临下行压力及美国货币收紧等多重因素的影响之下，料铜价重新下跌。关注下方目标 33000、32000。

联系方式



金融研究

020-22139858

农产品研究

020-22139813

金属研究

020-22139817

能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。