



有色金属：短期供给释放不及预期 铜价承压但有支撑



行业近况

本周沪铜收盘价环比上涨，伦铜下降。本周伦铜均价较上周下跌 118 美元/吨，环比下跌 1.51%（本周均价 7710 美元/吨），收盘价环比下降 4.67%（7445 美元/吨）；沪铜均价与上周持平（本周均价 62488 元/吨），收盘价环比上涨 0.84%（62530 元/吨）。

7 月全球铜矿产量同比下降，精炼铜产量同比上升。据 ICSG，2022 年 7 月全球铜矿产量为 182.8 万吨，同比-1.14%，1-7 月累计产量为 1248.8 万吨，累计同比+3.14%。2022 年 7 月全球原生精炼铜产量 180.0 万吨，同比+4.35%；全球再生精炼铜产量 33.2 万吨，同比-4.05%。

8 月铜材开工率有所下降。据 SMM 统计 8 月铜材产量为 186.07 万吨，环比下降 1.29%，同比下降 2.16%。8 月铜材企业整体开工率为 72.88%，环比下降 0.93 个百分点，同比下降 4.26 个百分点。

地产仍弱，电网基建及汽车延续强势。8 月我国电网工程投资完成额累计值同比+10.70%。电网工程投资完成额累计 2667.00 亿元，累计同比+10.70%；房屋累计竣工 36861.14 万平方米，累计同比-21.10%，房屋新开工面积累计同比-37.22%，我国汽车产量为 242.60 万辆，同比+38.84%；新能源车产量为 71.40 万辆，同比+117.00%。

评论

短期看，美联储再次加息 75 个基点，流动性预期层面短期对铜价构

成压力，但从基本面角度，铜矿供应干扰仍存，“金九银十”传统消费旺季即将到来，C1 成本 90 分位仍为铜价强支撑线。一是供应方面，智利和秘鲁铜矿生产干扰仍存，全球最大铜矿 Escondida 铜矿在 9 月初再次出现罢工风波，秘鲁 7 月份铜产量因受 Antamina 和南方铜业拖累，同比-6.6%至 19.52 万吨，矿山供应释放不及市场预期。二是 1-8 月国内基建投资累计同比增长 10.37%，在基建投资高增长以及新能源领域高景气的提振下，叠加“金九银十”传统消费旺季的影响下，以及终端诸如电力以及汽车等占比较大的板块景气度延续，我们对四季度铜需求展望或更为乐观。三是截至 9 月 23 日 LME 铜收于 7445 美元/吨，仍覆盖全球约 98%铜矿生产成本，我们认为铜价仍有强支撑。长期看，我们认为铜价中枢逐步抬升的格局不改。一是 2022 年-2024 年全球铜精矿供应 CAGR 为 5.1%，2024 年以后增速中枢降至 1%~2%；二是清洁能源革命有望打开铜新的需求空间，2022-2024 年铜需求 CAGR 为 2.8%，2024 年-2030 年需求 CAGR 有望提升至 3.1%。

估值与建议

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48562

