

# 月报

## 中国铜市场报告

第 12 期 总第 88 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 12. 10

# 本月要点

## HIGHLIGHTS

### 11月主流地区电解铜均价(元/吨)

地区	月均价	涨跌	升贴水	涨跌
上海	53050	+1346	149	+23
广东	52965	+1429	62	+98
天津	52917	+1293	-11	-139
重庆	53009	+1340	147	+123

### 宏观数据

指标名称	10月	11月
中国财新服务业 PMI (终值)	56.8	57.8
中国官方制造业 PMI	51.4	52.1
中国外汇储备 (亿美元)	31279.8	31784.9
中国非制造业 PMI (商务活动)	56.2	56.4

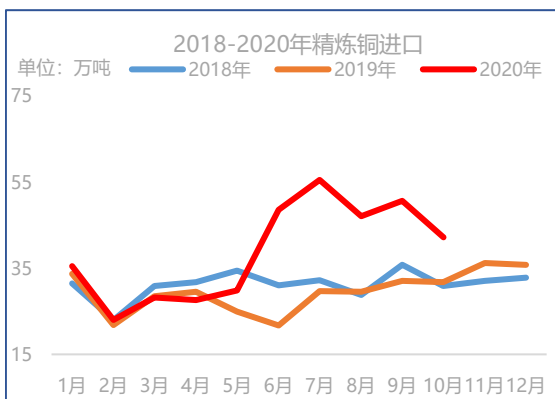
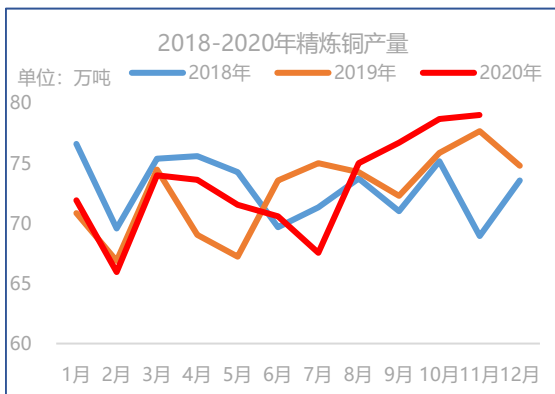
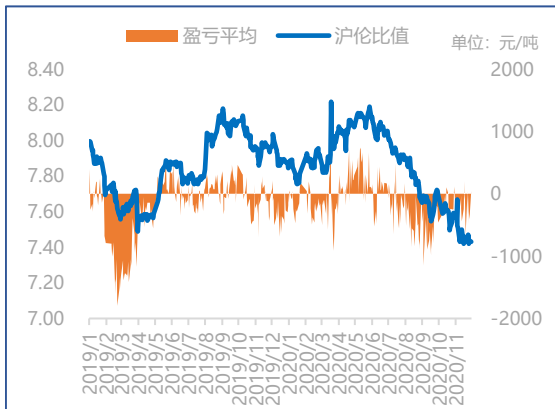
### 总结与预测

2020年11月美国大选落定后不确定性风险大幅降低,市场对于新一轮刺激政策出台预期增强,叠加疫苗利好消息刺激,市场对于未来疫情的可控性信心增加,风险情绪逐步回升,美元指数持续走弱,库存持续下降,需求端出现改善信号,铜价创近8年新高。12月疫情仍在欧美地区扩散,经济修复受阻,但疫苗大规模接种在即,市场情绪略有回落但整体并不悲观。12月铜企检修较少,预计电解铜产量显著增加,叠加进口铜到货,去库趋势或放缓。预计铜价或以高位震荡整理为主,下方支撑位置看56000元/吨。

### 铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年9月	2020年10月	2020年11月(E)
铜产量	76.69	78.67	79.01
进口	50.59	42.17	39.85
出口	1.64	1.94	1.90
表观消费	125.64	118.90	116.96
增减	4.76	-6.74	-1.94
增速	3.94%	-5.36%	-1.63%
库存变化	-1.2	-6.91	-7.05
经库存调整后表观消费	126.84	125.81	124.01

数据来源: 我的有色网



### 各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
10月	60.44	75.83	85.06	60.00
11月	64.15	76.89	85.25	60.20

# 目 录

## CONTENTS

<b>一、铜价回顾及展望</b> .....	<b>3</b>
<b>二、铜精矿市场</b> .....	<b>4</b>
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	6
<b>三、精炼铜市场</b> .....	<b>7</b>
1、国产精炼铜状况分析.....	7
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	8
3、精炼铜市场库存状况.....	9
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
<b>四、废铜市场</b> .....	<b>14</b>
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
<b>五、铜材市场</b> .....	<b>16</b>
<b>六、终端需求</b> .....	<b>19</b>

## 一、铜价回顾及展望

2020年11月铜价大幅攀升，市场乐观情绪骤然上升，铜价刷新近八年新高。至11月30日，沪铜主力合约收盘57680元/吨，较10月末大增13.23%；LME3个月铜收盘7566美元/吨，较10月末上涨12.71%。

2020年11月铜价持续向上突破，三大交易所铜价格均刷新2013年3月以来高位。月内中国等15国正式签署RCEP，为疫情下全球经济复苏注入新动力，中国制造业活动连续9个月处于扩张区间，经济恢复速度继续加快；美国大选落定后不确定性风险大幅降低，市场对于新一轮刺激政策出台预期增强，叠加疫苗利好消息刺激，市场对于未来疫情的可控性信心增加，风险情绪逐步回升，美元指数持续走弱，铜价创近8年新高。产业端，秘鲁政局动荡引发市场对于矿业生产恢复受阻的担忧，秘鲁1-9月铜产量同比减少约30万吨，恢复情况并不如人意。中国冶炼企业冲量趋势不减，11月电解铜产量79.01万吨，同比增1.7%，12月铜企检修较少，预计电解铜产量86.38万吨，同比增17.5%。月内中国铜现货库存降逾7万吨至18.4万吨，去库已持续两个月，汽车、家电、光伏等行业订单继续增加，电网投资为完成年度目标有冲量可能，电解铜消费正逐渐回暖。整体来看，11月铜供给端仍有隐忧，需求端出现改善信号，宏观利好集中释放，铜价强势上行。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源: 我的有色网 LME SHFE

2020年12月，美国平均每日新增确诊约20万例，11月新增非农就业人数远逊于预期，在疫情持续加剧的背景下，美国经济面临进一步滑坡风险，政府正在积极推动

新一轮财政刺激措施出台。月初英国开始疫苗接种计划，美国预计月内也将批准疫苗使用。同时，美国重启财政刺激方案讨论，但谈判进展较为缓慢，市场整体情绪较 11 月有所回落，但投资者押注美国将加码宽松的预期推低美元指数跌破 90 关口。产业端，秘鲁 Challhuahuacho 地区爆发了政治抗议和大罢工活动，阻碍了五矿旗下秘鲁 Las Bambas 的铜精矿运输和人员流动。市场关注 2021 年长单谈判并未在 11 月达成协议，供需双方仍有分歧，将在 12 月继续谈判。中国 11 月份铜精矿进口 183.1 万吨，同比降 15%；进口未锻轧铜及铜材 56.13 万吨，创 6 个月新低，同比增速明显回落，1-11 月累计增 38.7%。铜价短期内攀升幅度过大致使下游畏高接货谨慎，叠加进口铜到货，铜去库趋势或放缓。综合来看，铜价涨至高位后部分多头获利离场，短期缺乏进一步消息刺激，铜价或以高位震荡整理为主，下方支撑位置看 56000 元/吨。

## 二、铜精矿市场

### 1、国际铜精矿市场

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

11 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 47.9 美元/干吨，较上月减少 0.4 美元/吨，主要由于矿山与冶炼厂之间的部分成交价格偏低，而贸易商与冶炼厂之间的成交价格基本稳定。干净矿市场主流成交在 48 美元/干吨附近，打包矿或者非标矿主流成交在 50 美元/干吨或以上。受澳大利亚铜精矿进口受限影响，冶炼厂自主暂停澳矿进口，市场上换货频繁，为平静的现货市场增加一些活力，澳矿大量流向日韩市场。11 月为传统的长单谈判季，市场参与者的精力主要集中于长协的谈判，市场关注重点仍是 2021 年的

年度 Benchmark 的结果。

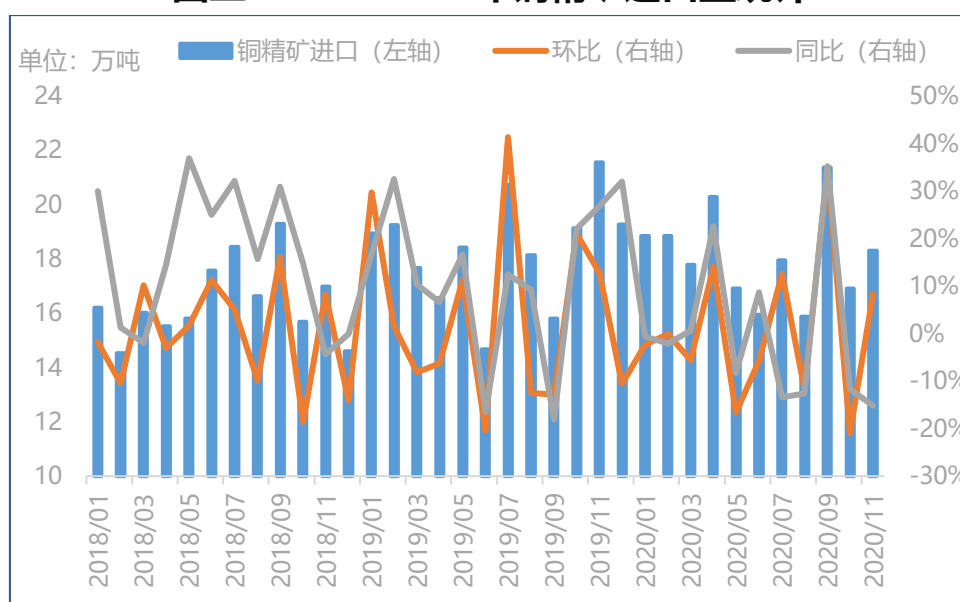
日本最大冶炼厂 JX Nippon 分别从 Mitsui Mining and Smelting 和 Mitsui & Co., Ltd 收购智利 Caserones 铜矿 25.87%和 22.63%股份，预计交易于 2021 年 3 月底完成，届时 JX Nippon 将拥有 Caserones 100%股份。Aura Minerals 与托克签署 Aranzazu 铜金矿包销协议（2022 年初-2024 年底）。11 月 11 日 Nova Royalty 收购 Antofagasta 旗下美国 Twin Metals 铜镍铂项目 18%矿区 2.4%的 NSR (Net Smelter Return) 权利金。

11 月 Ivanhoe 旗下刚果（金）Kamoa Kakula 的地下矿共生产 25 万吨矿石，品位从 4.01%环比增加到 4.85%。预计 2021 年二季度选厂建设完毕，年矿石处理量达 380 万吨，2021 年 7 月产出第一批铜精矿。Codelco 旗下智利 Chuquicamata 服务年限延长至 2021 年。Cupric Canyon 旗下非洲 Khoemacau 铜矿 2021 年下半年投产，年产铜精矿 6 万吨。12 月 3 日，印度最高法院驳回 Vedanta 铜冶炼厂三个月的复产申请，Vedanta 铜冶炼厂年产能 40 万吨，2018 年因环境冲突事件关停。11 月 30 日，秘鲁 Challhuahuacho 地区爆发政治抗议和大罢工活动，阻碍了五矿旗下秘鲁 Las Bambas 的交通。11 月 25 日，美国陆军工程兵团最终决定拒绝发放 Pebble 铜矿的取水许可证，因其不符合《水清洁法》（Clean Water Act）相关规定，北方王朝矿业决定 60 天内提起上诉。Hudbay 旗下加拿大 777 铜锌矿因脱绳事故停产 2 周后于 10 月底复产，目前已于 11 月底实现满产。

Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿旗下共三家工会，目前仅与其中一家工会签订了新的薪资合同，其他两家工会 Distrito Centinela 工会 12 月初已拒绝劳资合同准备罢工，政府调解谈判正在进行中；Minera Esperanza 工会仍在继续与矿山谈判。11 月 14 日，BHP 称旗下智利 Spence 铜矿已与工会签署新劳资协议，有效日期至 2023 年 11 月。11 月 17 日，Codelco 与 El Teniente 铜矿两家工会-San Lorenzo 和 No. 7 El Teniente 工会签署 36 个月的劳资合同。11 月 27 日，Lundin 已与 Candelaria Mine 工会订立 35 个月的劳资合同，Candearia 铜矿预计数周内恢复满产。Candelaria 磨机优化项目（“CMOP”）预计 2020 年 12 月完成。Candelaria 2020 年最新铜产量目标为 12-12.5 万吨，Chapada 铜产量目标为 4.5-5 万吨。

据海关最新统计，2020 年 11 月铜精矿进口量 183.1 万吨，环比增加 8.3%，同比减少 15.1%。2020 年 1-11 月，铜精矿及矿砂进口量 1990 万吨，同比小幅增加 1.0%。据我的有色网最新统计，11 月份铜精矿 7 港实际到港量环比增加 8.7%，北方港口到港量略超预期，12 月份铜精矿 7 港预计到港量继续保持增长，环比增加 7.5%。

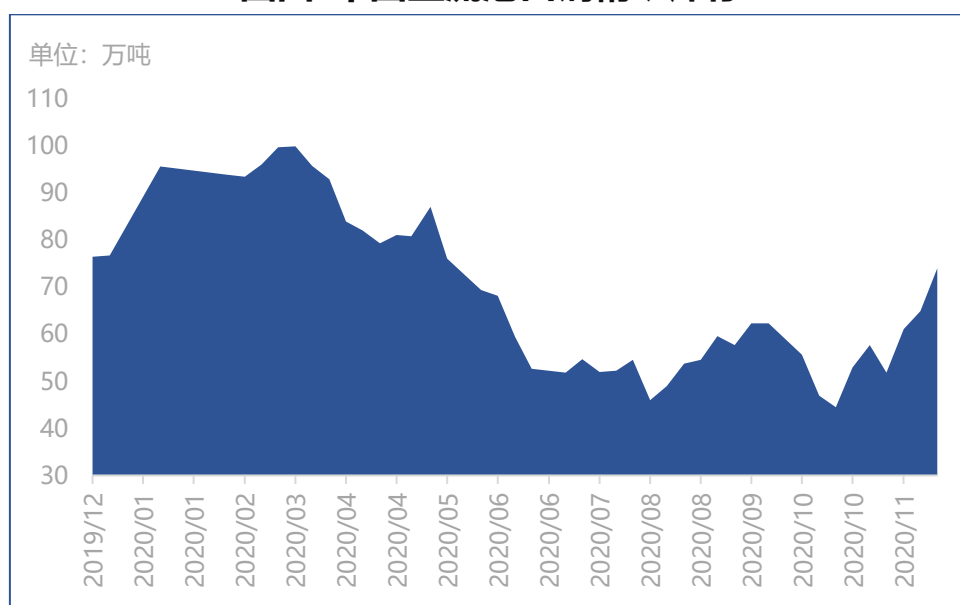
### 图三 2018-2020年铜精矿进口量统计



数据来源：海关总署 我的有色网

据我的有色网统计，11月份我国铜精矿港口库存65万吨，较上一月增加12万吨，主要由于部分港口铜精矿大量到港，港口库存增加明显。

### 图四 中国主流港口铜精矿库存



数据来源：我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

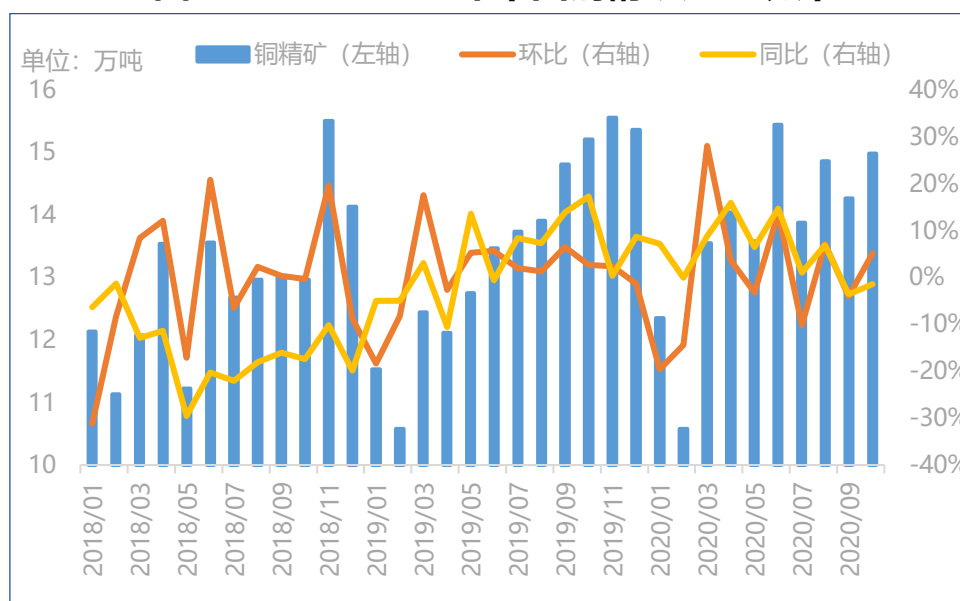
10月份国内铜精矿预计产量为14.99万吨，环比增加5.07%，同比下降1.42%，国内冶炼厂上半年检修力度大，产能同比较低，受进口矿加工费低位影响的同时冶炼厂为保证下半年年度产量任务的完成，冶炼厂扩大对内矿的需求，因此内矿产量环比同比



略微增加。

11 月份国内铜精矿系数保持，20%品位铜精矿到厂计价系数为 88%，22%品位铜精矿到厂计价系数为 90%，24%品位铜精矿到厂计价系数为 91%。冶炼厂内矿长单供应充足，外矿加工费处于低位，内矿现货价格坚挺，市场现货交易并不活跃，系数维持高位运行。

**图五 2018-2020 年中国铜精矿产量统计**



数据来源：我的有色网

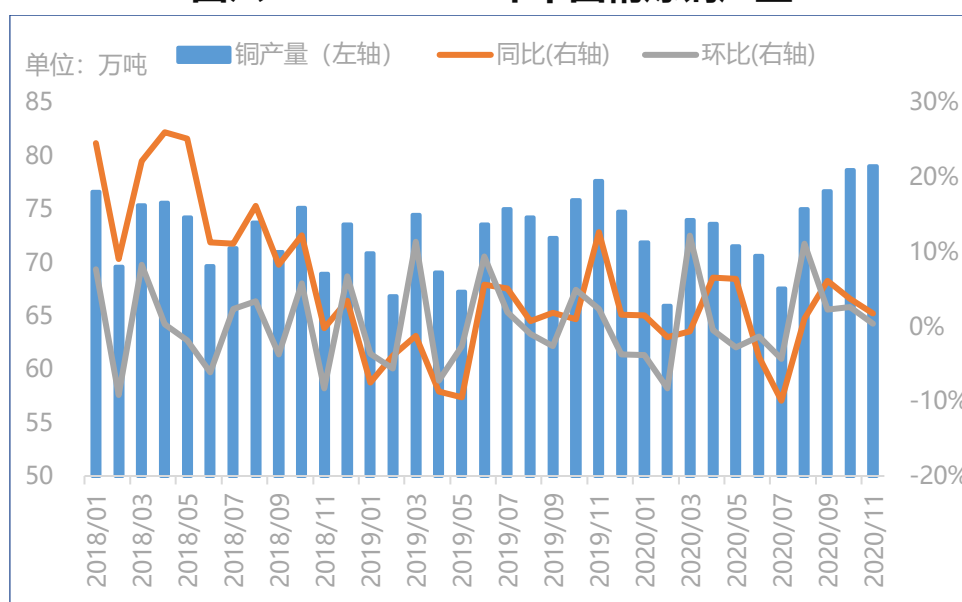
## 三、精炼铜市场

### 1、国产精炼铜状况分析

据我的有色网调研：2020 年 11 月中国电解铜产量 79.01 万吨，同比增长 1.7%，环比增长 0.4%；1-11 月中国电解铜产量累计 804.51 万吨，累计同比增长 0.9%；11 月全国有五家铜冶炼企业检修，覆盖产能 245 万吨，产量影响 2.58 万吨；不过 11 月江铜、联合铜业、赤峰金剑、恒邦、金升、葫芦岛产量恢复较快，因此 11 月全国电解铜产出依然环比小幅增长。



### 图六 2018-2020 年中国精炼铜产量

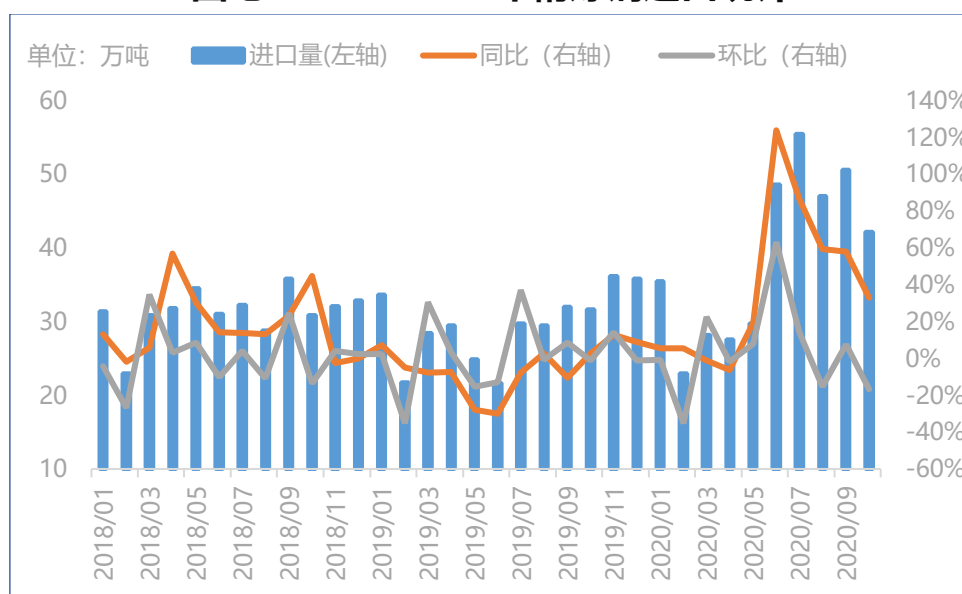


数据来源：我的有色网

## 2、国内进出口精炼铜状况分析

据海关总署数公布的数据显示，2020年10月精炼铜进口42.17万吨，同比增加33.06%，环比下降16.63%，尽管环比下滑明显，且为下半年的最低值，但其进口水准依然处于历史相对高位。

### 图七 2018-2020 年精炼铜进口统计

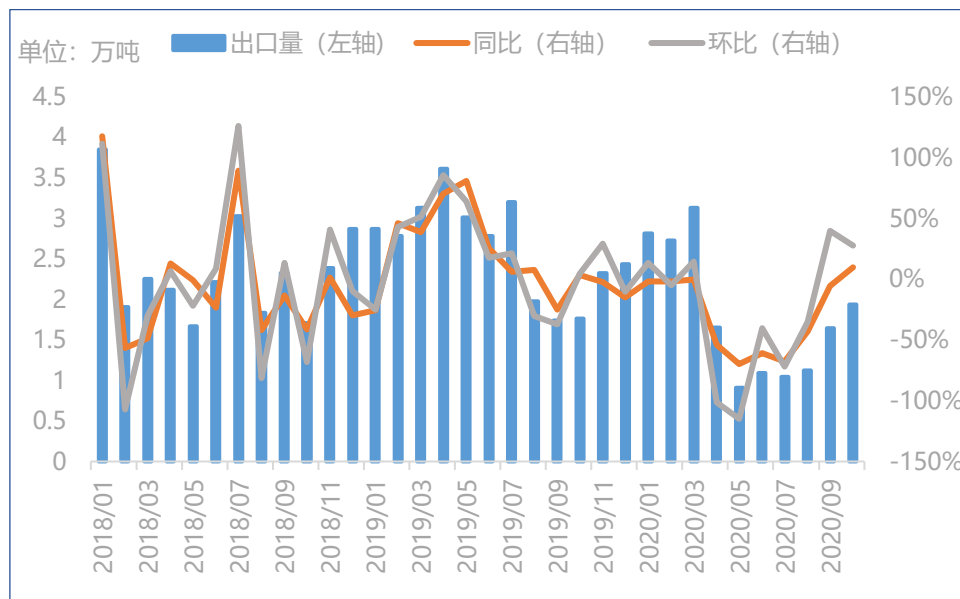


数据来源：海关总署、我的有色网

10月国内精炼铜依然较高水准，但由于国庆假期影响，月内进口铜数量环比有所下滑，但其依然处于40万吨级别；月内，国内主要保税区进口货源到货量依然不错，

保税区库存持续回升。目前国内进口量中，低品质的湿法铜以及非标、非注册电解铜货源数量依然较多，下游企业对此类货源需求较高，且后续随着铜价的上涨，此类货源的市场青睐度甚至有上涨趋势，因此预计 11 月进口中，此类货源依然占据主体。随着时间推移，市场外贸长单逐步进入尾声，且年末面临企业清算以及长单谈判和信用证等问题，未来进口量环比呈现下滑趋势，但较去年同期依然有所增加。

**图八 2018-2020 年精炼铜出口数据**



数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，10 月精炼铜出口 1.94 万吨，同比增加 9.96%，环比增长 17.97%。10 月出口量进一步环比回升，下半年出口数量稳步回升，冶炼企业陆续补充上半年出口量的缺口，同时当下进口盈亏的持续倒挂表现，也利于企业的出口。

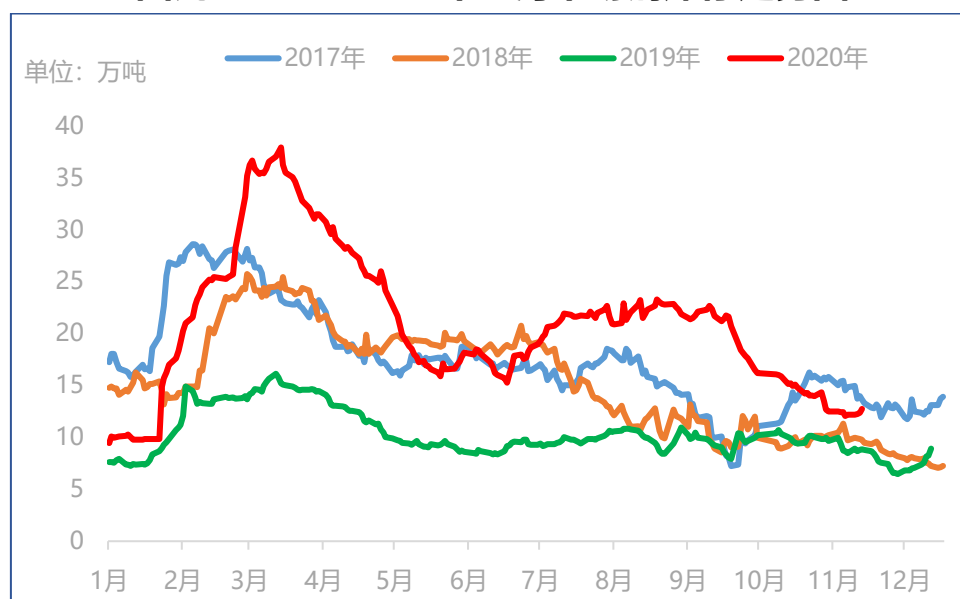
10 月，进口盈利窗口绝大多数时间处于倒挂之中，但日间出现少量的盈利契机；进入 11 月后，进口盈利窗口的打开机会较 10 月明显增多，外贸市场活跃度环比呈现回升，而 11 月铜价的持续攀升，下游企业对于低品位的进口铜需求依然不错，因此 11 月进口依然会处于较高水准。出口端，目前冶炼企业出口的意愿依然不强，部分货源因此出口一时难见大幅增长，企稳为主。

### 3、精炼铜市场库存状况

2020 年 11 月国内库存继续下降，沪粤两地均出现明显的下降。据我的有色网统计，截止至 11 月 30 日上海市场现货库存 12.75 万吨（包含上期所库存），广东市场现货库存 5.04 万吨（包含上期所库存）。月内，国内市场拿货表现一般，然受到年末长单谈判影响，部分炼厂发货数量明显减少，因此呈现入库少而出库多情形，库存持续

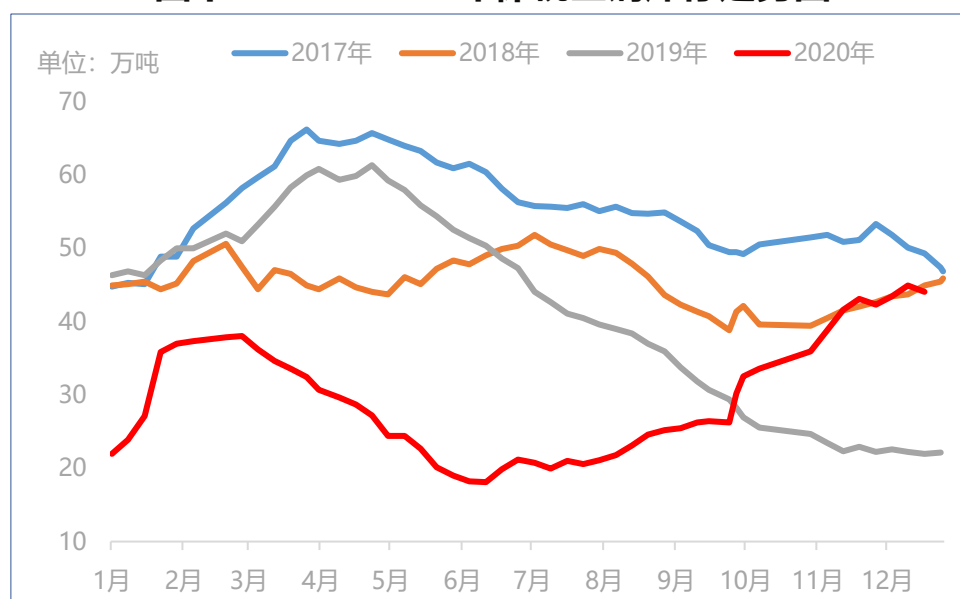
下滑。目前来看，年末库存回升可能较小，直至年末随着企业清算的来临，库存去库趋势才有放缓甚至库存反弹的可能。

**图九 2017-2020 年上海市场铜库存走势图**



数据来源：钢联数据、我的有色网

**图十 2017-2020 年保税区铜库存走势图**



数据来源：钢联数据、我的有色网

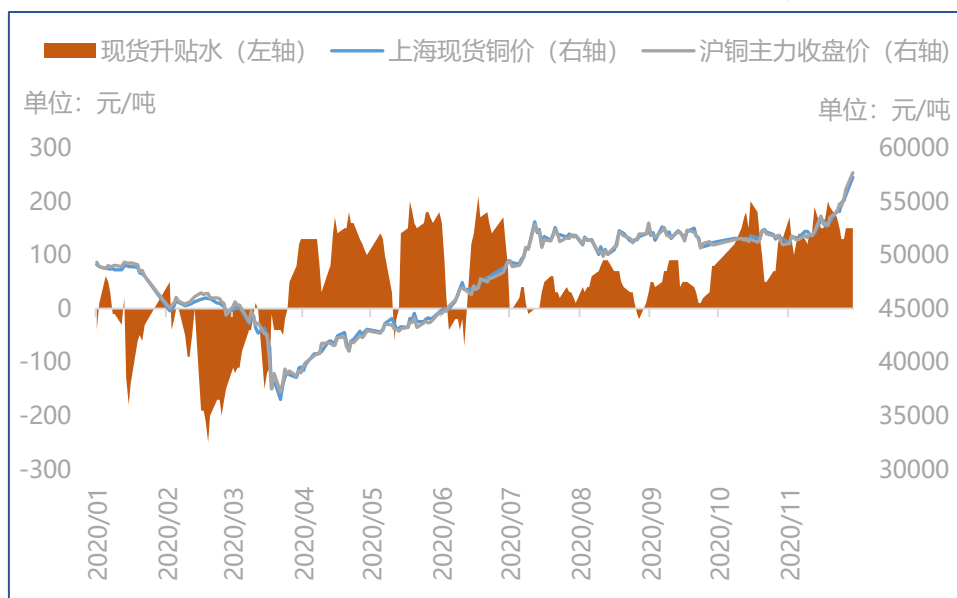
11 月，保税区延续库存回升趋势，但增长趋势已明显放缓；据我的有色网统计，截止 11 月 30 日保税区库存合计 44.5 万吨。11 月随着进口盈利窗口出现打开契机，月内部分进口货源流入国内，清关环比有所回升，因此保税区增长有所放缓。

## 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年11月现货市场升贴水表现依然较为强劲，升水重心环比继续上移。截止11月30日，上海市场现货好铜升水170元/吨，平水铜升水150元/吨，湿法铜升水100元/吨。

华东市场，11月升水依然表现较为强劲，但至月末升水强势表现后续乏力。上半月，市场整体交投表现不错，铜价表现平稳，同时贸易商出货意愿较强，尤其是部分进口铜流入后，市场持货商整体换现意愿较强；与此同时，库存的接连下降，为市场升水表提供有力支撑，市场升水在交割前整体表现强劲。下半月，市场升水延续强势表现，但受到铜价的接连攀升影响，市场畏高情绪明显，下游企业接货情绪不佳，部分企业开始转入对于非标非注册，低品位的成交向好，市场升水下滑阻力明显，市场出现成交不佳，但升水难降的僵持局面，市场整体交投活跃度在下半月出现明显下降。随着时间渐进年底，市场开始进入长单谈判周期，冶炼厂发货数量控制明显，因此市场库存依然未见明显回升，市场报盘依然处于升水局面；从目前市场交投双方看，长单谈判价格略显僵持。预计12月受此影响，升水尽管有下调空间，但其下降趋势稍为缓和，且挺价的因素以及支撑尚存。

图十一 2020年现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

华南市场，11月份开启持续去库节奏，一方面入库减少，进口窗口持续关闭，致使进口铜入库减少，同时周边部分冶炼厂进入检修期，恰逢长单谈判周期，冶炼厂发货明显下滑；另一方面，出库保持顺畅，下游消费好转，冬季空调开启销售旺季，铜管开

工率几近满产，地区铜杆企业进入年底冲刺期，产能回升迅速。库存的持续下滑，市场可流通货源日渐紧缺，持货商挺价惜售情绪再起，现货升水随之走高。下半月，随着平水铜货源收紧，报盘价格表现坚挺，而好铜价格受仓单货源流出影响，市场价格打压明显，好平价差几乎被抹平；月末铜价暴涨，下游接货商畏高多观望，仅维持刚需采购，期间市场交易多由贸易商贡献。年末将至，市场进入长单谈判期，目前市场长单报价较今年长单价上涨约 20 元/吨，冶炼厂报价均在百元上方，主因对来年疫情逐步好转后下游消费充满期待；但由于双方心理预期相差较大，谈判双方仍在博弈阶段，继续等待市场回应。12 月，升水月初在低库存以及持货商的谈判挺价的心态的共同作用下，料维持高位震荡；但年末有进口铜流入市场的预期，且年底企业大多清账关闭交易，预计升水将在月末小幅下滑趋势。

华北市场，随着冬季的来临，市场整体交投活跃度随着天气逐步转淡，月内市场升水持续处于贴水之中，但市场接货并未受贴水报盘有所提振，整体接货不理想。随着赤峰金剑的货源流出，地区供应开始增加，但淡季的来临使得市场需求走弱，供大于求的格局或是 12 月地区贴水有进一步扩大的可能。

重庆市场，现货升水呈现下滑之姿，由升水 150 元/吨下滑至升水 90 元/吨，下游厂家畏惧高盘面高升水，订单量减少，贸易商为求成交下调升水，订单情况一般，整体交投不温不火。

## 5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020 年 11 月中国电解铜产量 79.01 万吨，同比增长 1.7%，环比增长 0.4%；1-11 月中国电解铜产量累计 804.5 万吨，累计同比增长 0.9%。

从表一可看出，11 月全国有五家铜冶炼企业检修，覆盖产能 245 万吨，产量影响 2.58 万吨；不过 11 月江铜、联合铜业、赤峰金剑、恒邦、金升、葫芦岛产量恢复较快，因此 11 月全国电解铜产出依然环比小幅增长。

预测 2020 年 12 月中国电解铜产量 86.38 万吨，同比增长 17.5%，环比增长 9.3%；1-12 月中国电解铜产量累计 890.89 万吨，累计同比增长 2.0%；12 月检修企业少，且从月末才开始，对企业当月产出无影响。年底铜冶炼企业冲量迹象明显，其中赤峰金剑新增产能后，产出提升至月万吨级别；另有联合铜业原料供应充足，产出提升较快；还有葫芦岛，金升等铜企，产出皆恢复高产，从而使 12 月全国铜产出明显提升。

**表一 2020年11月铜企产量统计 (万吨)**

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	11月产量	10月产量	增减	11月产能利用率
1	山东	145	12.08	14.44%	8.19	8.05	0.14	67.8%
2	江西	126	10.50	12.55%	10.55	10.05	0.50	100.5%
3	安徽	110	9.17	10.96%	9.10	9.49	-0.39	99.3%
4	福建	70	5.83	6.97%	5.12	5.90	-0.78	100.0%
5	广西	70	5.83	6.97%	5.30	5.00	0.30	90.9%
6	浙江	66	5.50	6.57%	3.90	3.90	0.00	70.9%
7	云南	65	5.42	6.47%	3.90	3.80	0.10	100.0%
8	甘肃	60	5.00	5.98%	5.85	5.76	0.09	117.0%
9	河南	57	4.75	5.68%	4.75	5.25	-0.50	100.0%
10	湖北	55	4.58	5.48%	4.43	4.50	-0.07	96.7%
11	内蒙	55	4.58	5.48%	4.04	3.50	0.54	88.1%
12	江苏	30	2.50	2.99%	1.90	1.35	0.55	76.0%
13	吉林	15	1.25	1.49%	1.10	1.00	0.10	88.0%
14	辽宁	15	1.25	1.49%	0.58	0.46	0.12	46.4%
15	新疆	15	1.25	1.49%	0.00	0.80	-0.80	0.0%
16	广东	10	0.83	1.00%	0.80	0.80	0.00	96.0%
17	河北	10	0.83	1.00%	0.20	0.20	0.00	24.0%
18	湖南	10	0.83	1.00%	0.97	0.97	0.00	100.0%
19	青海	10	0.83	1.00%	1.00	1.00	0.00	100.0%
20	山西	10	0.83	1.00%	1.00	0.60	0.40	120.0%
21	上海	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.0%
22	四川	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.0%
总计		1004	91.27	1.00	72.7	72.4	0.30	79.6%
全国总计					79.00	78.67	0.33	79.6%

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，大型企业原料储备相对充足，产能利用率在继续提升。中型企业检修结束后产能利用率逐步回升；小微冶炼企业产能利用率与上月持平。

**表二 2020年10月-11月冶炼企业按规模产能利用率统计**

冶炼企业产能规模	样本数	10月产能利用率	11月产能利用率	趋势
X>60万	1	93.50%	99.00%	升
30<X≤60万	12	89.05%	87.08%	降
15≤X≤30万	12	58.35%	60.15%	升

10≤X<15万	13	62.25%	66.44%	升
X<10万	14	85.94%	85.94%	平

数据来源：我的有色网

从原料端来看，目前市场原料现货供应已经处于相对充裕阶段，铜企下半年冲量趋势已经成型。11月市场粗铜加工费回落至1325元左右，废铜价格较上月末上涨4900元/吨左右，精废差扩大1000元/吨。

**表三 2020年10月-11月冶炼企业按原料类型产能利用率统计**

废铜冶炼企业	产能(万吨)	10月产能利用率	11月产能利用率	增减
20家	166	40.40%	46.05%	升
矿产炼铜	精炼产能	10月产能利用率	11月产能利用率	增减
32家	838	86.85%	86.28%	升

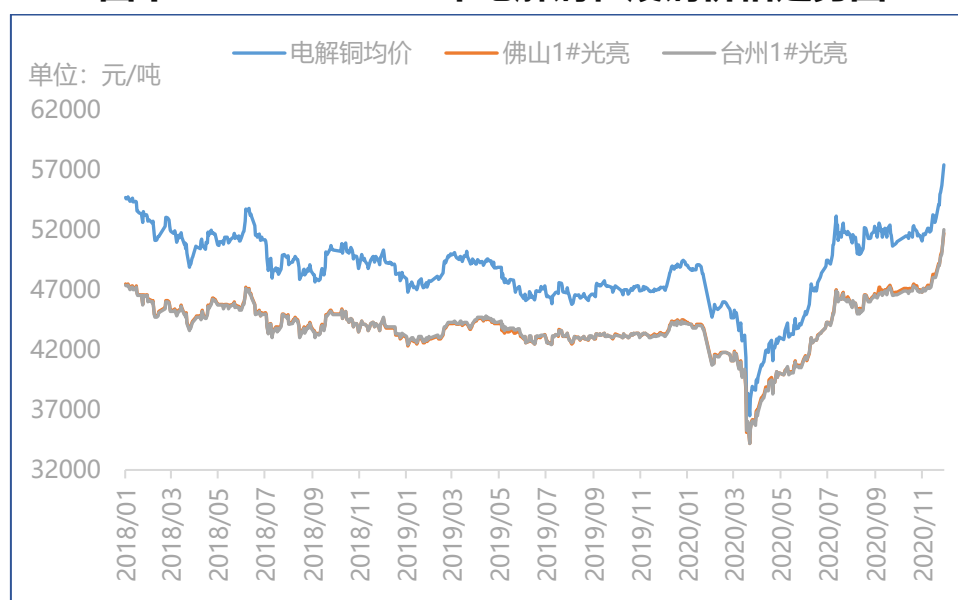
数据来源：我的有色网

## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

11月主流地区光亮铜运行区间46800-51700元/吨，废铜价格较上月末上涨4900元/吨，精废差扩大1006元/吨至844-2072元/吨。

**图十二 2018-2020年电解铜和废铜价格走势图**



数据来源：我的有色网

我的有色网了解，11月废铜价格一路飙升，上旬废铜价格平稳上升，上游货商出货意愿尚可，下游利废企业订单无明显变化，更多以按需采购为主。中旬宏观情绪明显转好，废铜价格一度冲到48400元/吨，而且没有回落迹象，加剧货商的出货意愿，下



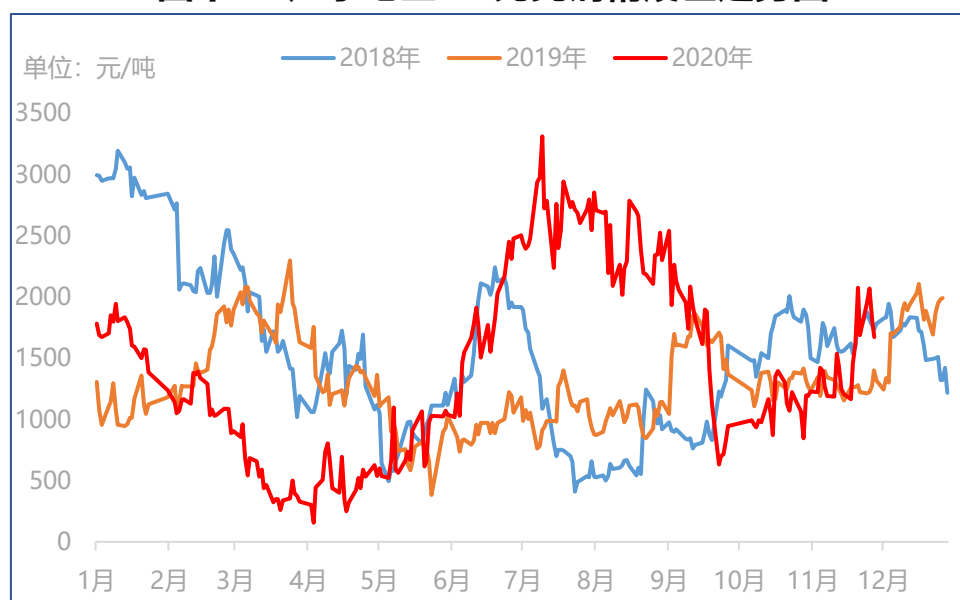
游废企业畏高谨慎采购，看落情绪居多。然市场走势并没有照预期发展，下旬废铜价格继续大涨，废铜价格冲破 50000 元/吨大关，月末价格达到 52000 元/吨，此时废铜有价无市，上游货商出货意愿强烈，贸易商套利机会增多，下游废铜成品消费好转。由于此前下游废铜厂家前期看跌情绪浓厚，谨慎采购，使得原料库存位于安全生产线以下，月末被迫高价采购，导致市场废铜报价混乱，南北价差拉大，最大价差达至 600 元/吨。

整体来看，11 月废铜价格猛涨，废铜市场交投活跃。11 月再生铜政策落地，市场关注度极高，然进口废铜数量有限，而更多的是以批文形成进口进来的，11 月末又受海关查验的影响，废铜进口数量仍旧受到一定限制。整体来看，废铜市场供应仍然偏紧，导致废铜价格居高不下。精废价差回落至 1000 元下方后废铜替代作用有所减弱，广东部分贸易商正尝试从东南亚地区进口废铜，后续废铜供应或因进口政策落地而逐渐改善。

## 2、精废差变化情况

11 月精废差运行区间在 1238-2370 元/吨，较上月扩大 1006 元/吨，废铜票点按照 7.0 计算，目前精废差维持在 1000-2000 之间，相对于 10 月稳步扩大，属于正常变化之间。

图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图



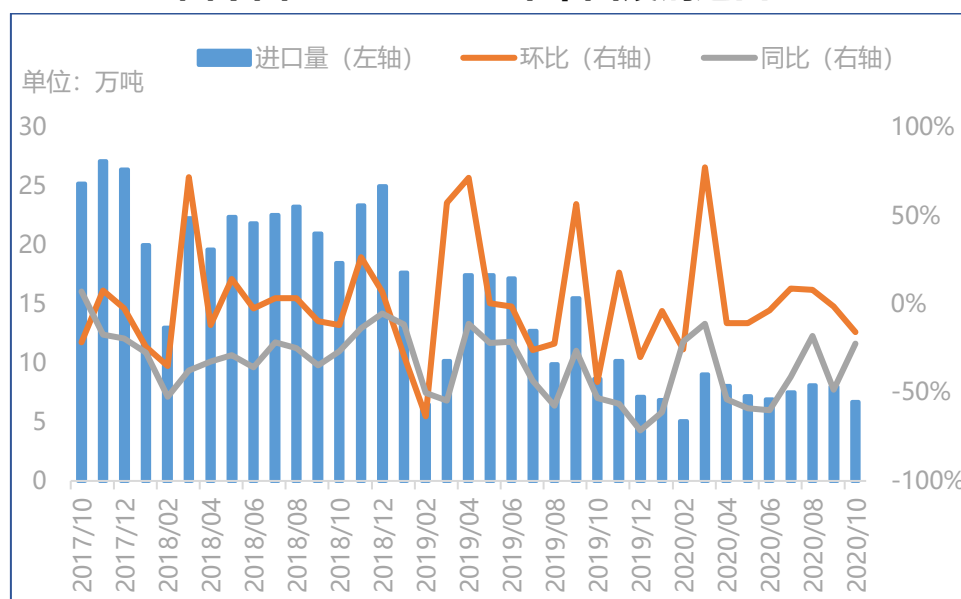
数据来源：我的有色网

## 3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020 年 1-10 月进口废铜 73.39 万吨，同比下滑 44.92%。另据了解，第十三批废铜进口批文合计 5980 吨，截至目前 2020 年已公布的含有限制

进口类批文总计 13 批，涉及限制类废铜配额总量 88.5455 万吨。11 月再生铜进口政策落地实行，但进口数量有限。

**图十四 2017-2020年中国废铜进口量**



数据来源：海关总署、我的有色网

## 4、限制类废铜进口批文概述

截至 11 月末，2020 年限制类废铜批文总量为 885455 吨，四季度第一批批文数量仅有 5980 吨。按规定，再生铜新标准在 11 月正式实施，界定为原料的再生铜将不按固体废物进行管理，而纳入一般原料进口管理范畴，废铜批文政策将在 2020 年底截止，后续固体废物全面禁止进口，符合新标准的高质量废铜将通过“再生铜原料”和“再生黄铜原料”的名义作为原料产品进口至国内。

目前按照再生铜进口数量有限，国内废铜供应仍偏紧，预计在 2020 年底进口的再生铜原料、再生黄铜原料较少，到 2021 年的进口量将会逐步增长。

**表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文量**

年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	885455	13

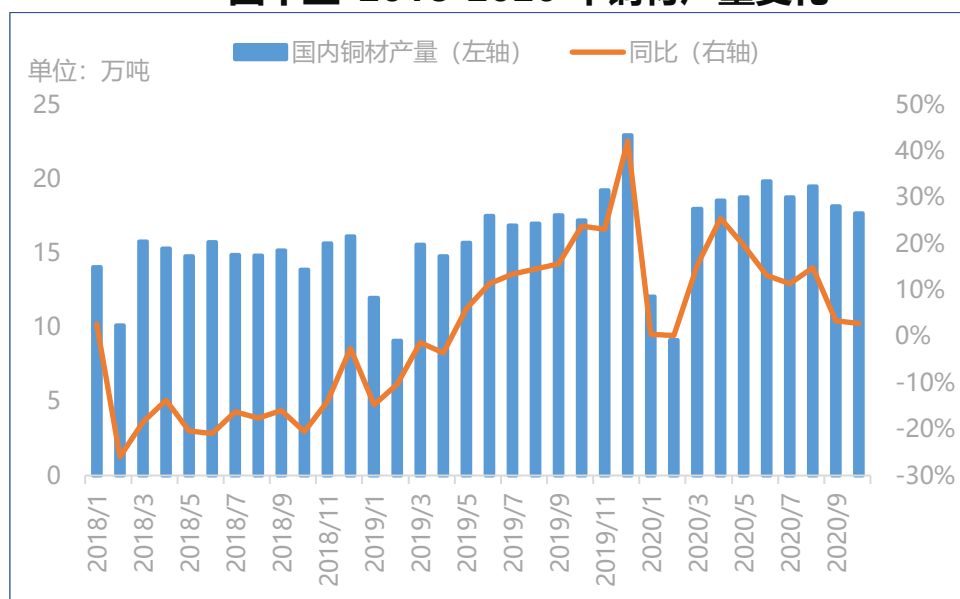
数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2020 年 1-10 月铜材产量合计为 1703.6 万吨,较去年 1532.2 万吨相比增加 171.4

万吨，增加 11.19%。

**图十五 2018-2020 年铜材产量变化**



数据来源：我的有色网、国家统计局

**我的有色网调查选取了 84 家铜杆企业、57 家铜板带企业、40 家铜管企业和 59 家铜棒企业作为下游开工率调研样本：**

**铜杆：**11 月，铜杆消费市场复苏，消费回暖。据我的有色网调研，11 月精铜制杆产能利用率 64.15%，环比上月大幅增长 6.1%。废铜制杆产能利用率 71.43%。环比上月增长 2.9%。11 月北方采暖季临近，工期抢建进度加快，下游线缆企业订单提升，铜杆市场消费受提振，华东及华南区域产能利用率增长尤为突出。年前受疫情影响开工，因此大中型铜杆企业选择在年底冲量，预计 12 月产能利用率稳中有升。废铜制杆端，废铜原料紧缺，铜价虽创新高，但受制于废铜货商抬价惜售，精废杆价差继续缩小，随着铜价的不断抬升，前期低价订货客户开始大量催提货，一度造成废铜制杆现货紧缺。

**表五 2020 年 11 月铜杆企业开工率统计表**

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
11 月 (精铜)	K≥40	6	397	36	79.52%
	40>K≥20	26	642	58	56.93%
	K<20	18	188	17	56.40%
	总计	50	1227	112	64.15%
11 月 (废铜)	≥15	5	100	8	64.80%
	15>K≥10	12	114	10	70.42%
	<10	17	116	10	78.14%

总计	34	330	28	71.43%
----	----	-----	----	--------

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网统计，2020年11月开工率持续上涨至76.89%，环比上涨1.06个百分点，同比上涨1.04%，生产方面，大企业严格按照既定目标，年底冲量产出创新高，部分中小企业产量环比有所下滑。需求端来看，11月铜板带市场下游板块走弱，高端产品销量相对稳定，中低端产品订单量在本月铜价快速上涨后因缺乏基本面强有力支持出现明显回调，终端企业及贸易商畏高情绪浓厚，订单十分匮乏。基本面来看，伴随着疫情影响持续消退，加上新型铜合金带材引关注热潮，四季度到明年一季度需求连续超预期的概率较高，跨年行情仍可期。

**表六 2020年11月铜板带企业开工率统计表**

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
11月	≥10	7	108.50	9.04	81.37%
	10>K≥5	14	93.00	7.75	78.61%
	k<5	37	70.72	5.89	70.70%
	总计	58	272.22	22.69	76.89%

(注：样本企业变动产能利用率数据以最新样本企业调研数据为准)

数据来源：我的有色网

**铜管：**据我的有色网调研，2020年11月中国铜管加工企业整体产能利用率为85.25%，环比上月上调0.19个百分点，同比上升5.89个百分点。四季度空调行业状况明显好转，11月空调排产环比增11.4%，同比增13.4%，铜管加工企业产能利用率环比继续提升，同比显著高于去年水平。11月，格力、奥克斯等空调生产企业发出产品涨价通知，主要受大宗原材料价格持续走高影响，企业调高出厂价，一定程度上说明行业竞争态势有所减缓，而空调行业的库存问题，也在双11期间得到加速解决。另外，近月房地产成交景气度小幅提升，地产传导将进一步驱动家电等地产后周期产品需求的加速好转。据调研，广东市场，铜管企业生产情况基本稳定，订单情况整体好于去年水平；江苏市场铜管企业按需采购原材料，订单较上月有所好转。预计2021年家电与铜管行业将延续今年的修复态势，稳中小幅增长。

**表七 2020年11月铜管企业开工率统计表**

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
11月	≥10	5	65.3	5.5	92.18%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	86.04%

k<5	24	50.8	4.4	75.45%
总计	40	184.82	15.63	85.25%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**据我的有色网调研，2020年11月中国铜棒企业整体产能利用率为60.20%，环比上月上升0.2个百分点，同比去年同期下降9.23个百分点。11月铜价大幅上涨，铜棒订单量一般，企业观望情绪较浓。废铜价格大涨刺激出货情绪，但下游铜棒企业畏高谨慎拿货。铜棒企业原料库存减少，企业开工率环比虽有小幅增长，但整体依然偏低。据调研，进入四季度装备制造业表现较好，对于高品质铜棒需求有所增加，但受房地产竣工表现较弱影响，铜棒企业对于节前消费预期并不乐观，铜棒市场或维持清淡格局。

**表八 2020年11月铜棒企业开工率统计表**

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
11月	≥10	4	45	4.2	65.36%
	10>K≥1	22	64	6.34	59.02%
	<1	34	11.38	1.24	48.75%
	总计	59	120.38	11.78	60.20%

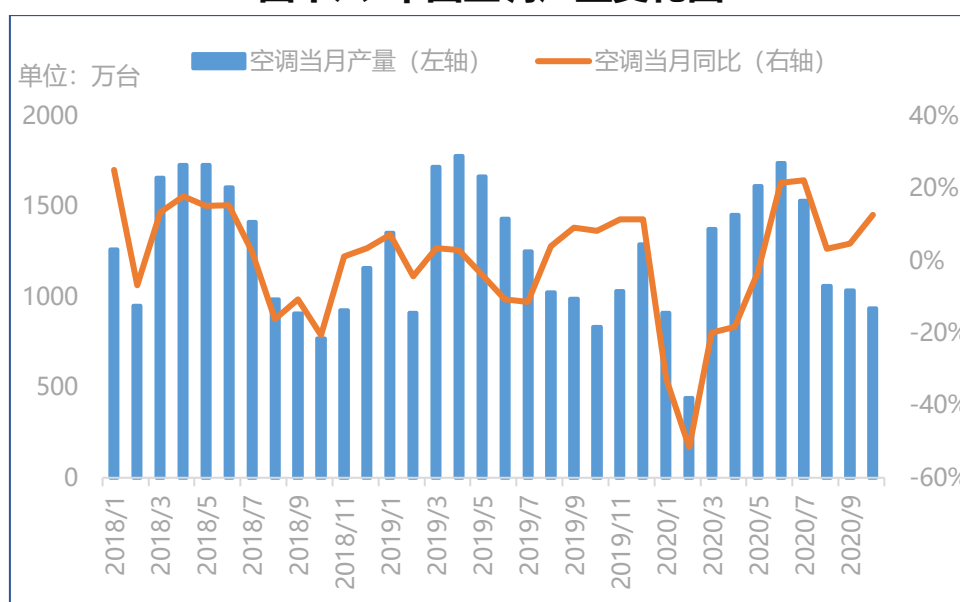
数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

**1、空调外销延续高景气。**10月家用空调总销量867.7万台，同比增加12.4%，内销529.6万台，同比增加4.5%；出口338.1万台，同比增加27.4%。1-10月累计家用空调销量11988.8万台，同比减少8.3%，内销6879.5万台，YOY同比减少%；出口5109.3万台，同比增加1.9%。

内销方面，2020年10月国内空调零售市场进入需求淡季，但由于国庆开始启动电商节促销，且紧跟着双十一、双十二电商节，线上零售维持较好态势，经销商也存在一定的备货需求，带动内销恢复同比增长。外销方面，北美市场经销商及品牌商已经开始明年订单采购。且海关总署数据显示2020年10月家电出口金额同比增加39.5%，在出口订单向国内转移的过程中，家电出口迎来量价齐升，升级产品更受海外消费者青睐，仍看好出口订单表现。

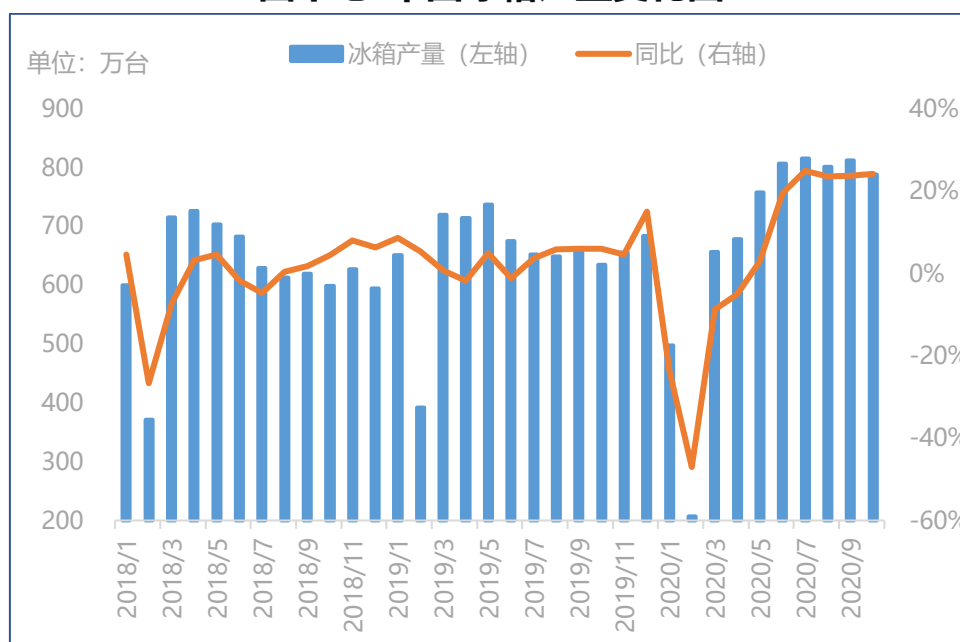
### 图十六 中国空调产量变化图



数据来源：钢联数据

**2、冰箱内销同比增速提升。**10月冰箱总销量767.4万台，同比增加19.6%，内销394.5万台，同比增加6.9%；出口372.9万台，同比增加36.7%。2020年1-10月累计冰箱销量6802.8万台，同比增加5.1%，内销3430.8万台，同比减少4.0%；出口3372万台，同比增加16.4%。

### 图十七 中国冰箱产量变化图



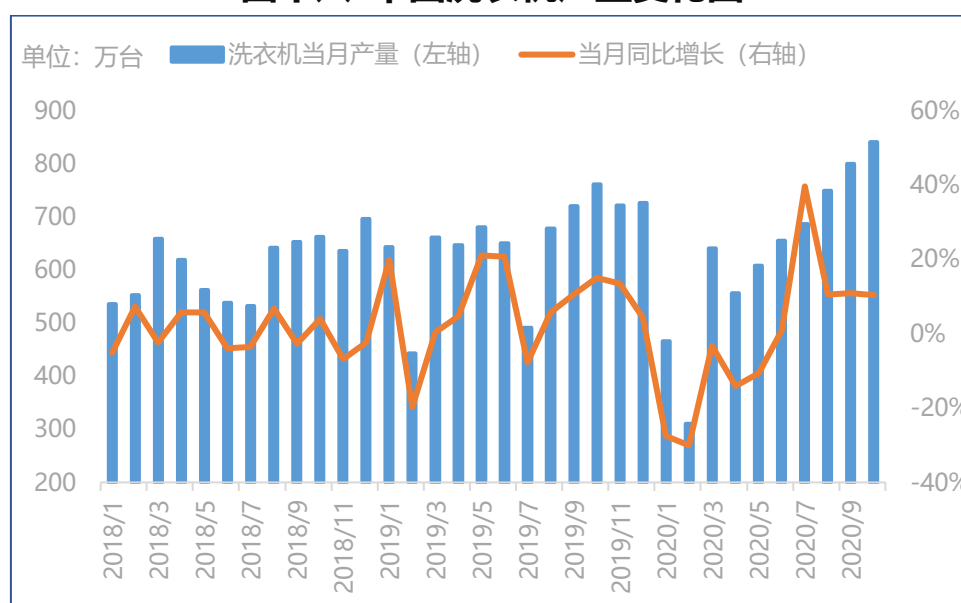
数据来源：钢联数据

受益于双十一备货需求，冰箱内销同比增速有所提升。而海外产能仍未恢复，且受到疫情反复影响，外销出货有望继续维持较高增长。考虑到10月国庆假期一定程度影

响了企业生产，11月产能完全恢复，继续看好后续外销出货增长。

**3、洗衣机内外需同步改善。**10月洗衣机总销量679.6万台，同比增加13.1%，内销458.4万台，同比增加9.0%；出口221.2万台，同比增加22.8%。2020年1-10月累计洗衣机销量5031.3万台，同比减少7.4%，内销3405.7万台，同比减少7.4%；出口1625.6万台，同比减少7.5%。

**图十八 中国洗衣机产量变化图**



数据来源：钢联数据

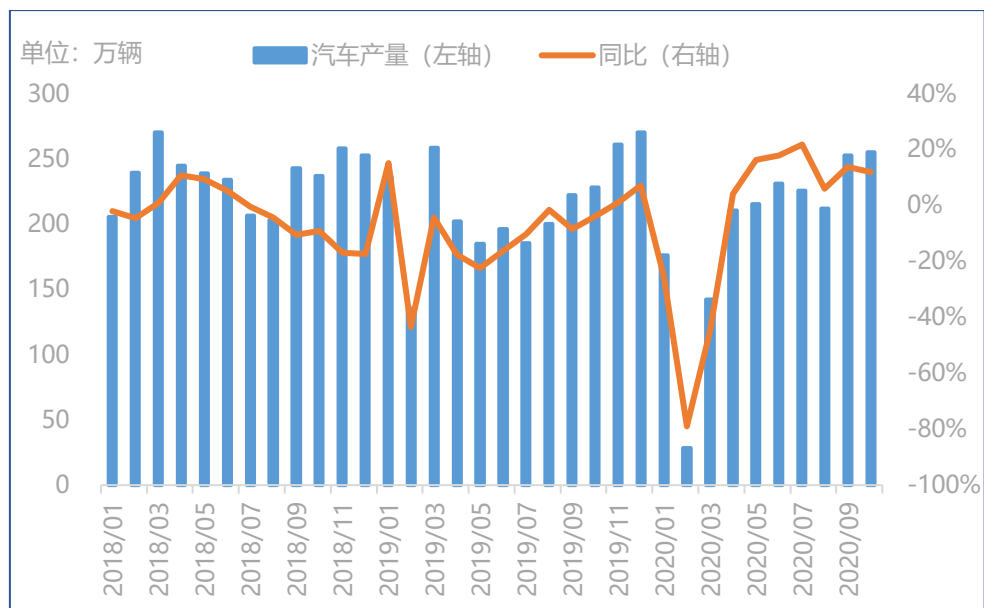
与冰箱需求类似，双十一备货带动下，洗衣机内销需求也有改善，同时出口量提升至2020年内高位，短期来看出口订单依然饱满，对四季度及2021年一季度出口依然较为乐观。

**4、汽车市场延续增长。**10月，尽管受国庆和中秋双节假期影响，企业有效工作日有所减少，但汽车市场需求依然延续了快速增长势头，当月产销环比和同比均保持增长，其中乘用车表现更好于商用车。10月，汽车产销分别达到255.2万辆和257.3万辆，环比增长0.9%和0.1%，同比增长11.0%和12.5%。1-10月，汽车产销1951.9万辆和1969.9万辆，同比下降4.6%和4.7%，降幅与1-9月相比，分别收窄2.1个百分点和2.2个百分点。

新能源车方面，10月批发销量15.9万辆，同比增长116%，连续三个月维持了较高增长（8、9月销量分别同比增长27%和72%）。受汽车需求改善、部分新车型销量爬坡推动，新能源汽车销量有望保持较快的同比增长。



图十九 中国汽车产量变化图



数据来源：钢联数据

## » 免责声明 DISCLAIMER

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。



编辑指导：王宇 021-26093257

研究团队：孟文文 肖传康 刘玉婷  
彭 婷 全长煜 李 丹  
万志成

扫描关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群

编辑指导：王宇 021-26093257

研究团队：孟文文 肖传康 刘玉婷