

月报

中国铜市场报告

第 11 期 总第 87 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 11. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

10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	51704	-67	126	+75
广东	51536	-134	-36	+15
天津	51624	-138	24	+45
重庆	51669	-144	128	+8

宏观数据

指标名称	9月	10月
中国财新服务业 PMI (终值)	54.8	56.8
中国官方制造业 PMI	51.5	51.4
中国外汇储备 (亿美元)	31425.62	31279.8
中国非制造业 PMI (商务活动)	55.9	56.2

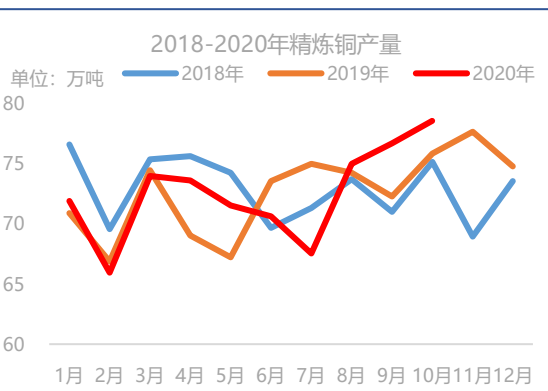
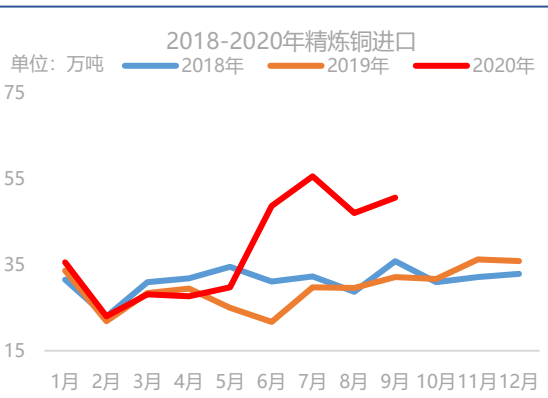
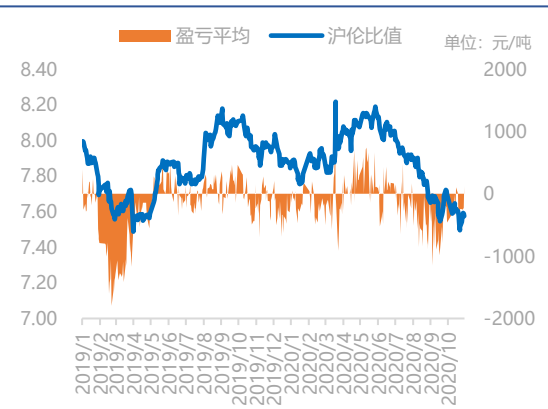
总结与预测

2020年10月智利铜矿山劳资纠纷又起,国庆节后下游消费表现偏好,10月中国铜库存连续四周下降,美国大选临近与疫情等因素增加市场避险情绪,月内铜价回归谨慎观望区间,总体呈震荡走势,外盘波动幅度较大。在制造业活动持续修复的背景下,中国铜表观需求表现十分强劲,精炼铜进口量连续四个月大幅增加。11月美国大选尘埃落定,后续财政刺激政策及通胀预期或将对铜价提供较强动力,但需警惕疫情二次冲击的风险。短期对铜价呈谨慎乐观态度,但人民币的升值将对内盘造成一定压力。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年8月	2020年9月	2020年10月(E)
铜产量	75.01	76.69	78.57
进口	47	50.59	44.50
出口	1.13	1.64	2.00
表观消费	120.88	125.64	121.07
增减	-1.12	4.76	-4.57
增速	-0.92%	3.94%	-3.64%
库存变化	2.95	-1.2	-6.91
经库存调整后表观消费	117.93	126.84	127.98

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
9月	64.75	73.73	84.16	59.29
10月	60.44	75.83	85.06	60.00

目 录

CONTENTS

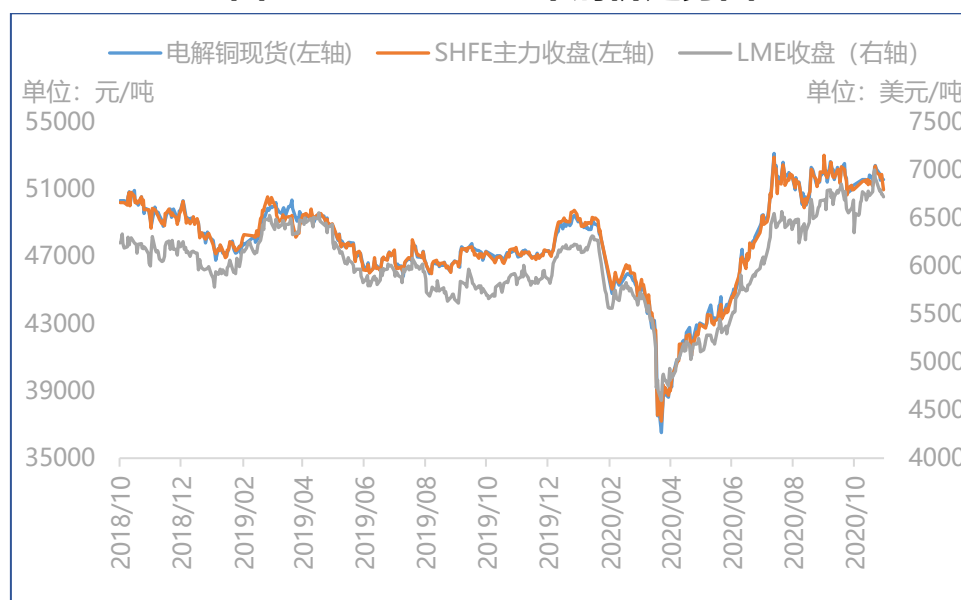
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	7
1、国产精炼铜状况分析.....	7
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	8
3、精炼铜市场库存状况.....	10
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	14
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	16
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年10月市场避险情绪有所提升，铜价回归谨慎观望区间。至10月30日，沪铜主力合约收盘50940元/吨，较9月末微涨0.02%；LME3个月铜收盘6713美元/吨，较9月末小幅上涨0.4%。

2020年10月铜价总体呈震荡走势，外盘波动幅度较大。国庆长假期间美国总统和夫人新冠病毒检测呈阳性，为市场增加更多不确定性，伦敦期铜刷新近两个月低点至6269美元/吨。智利铜矿山劳资纠纷又起，Escondida和Candelaria等铜矿罢工风险升级，市场对于供给端生产节奏可能放缓的担忧令铜价获得较强支撑。9月铜精矿进口量创10个月来的新高，未锻轧铜及铜材进口72.2万吨，接近7月历史峰值，在制造业活动持续修复的背景下，中国铜表观需求表现十分强劲。虽然金九旺季推迟，但国庆节后下游消费表现偏好，十月中国铜库存连续四周下降，市场对下游消费仍抱有较大预期。10月精废价差维持在1000元上下，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。整体来看，10月美国大选临近与疫情等因素增加市场避险情绪，月内铜价回归谨慎观望区间，市场等待宏观消息指引。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年11月美国迎来关键的总统大选，随着选情不断明朗，不确定性风险大幅降低，市场风险情绪逐渐回升。中国财新制造业PMI创十年新高，美国10月制造业活动增速远超预期，新订单创下近17年来的最高水平，中国和美国制造业数据表现强劲，

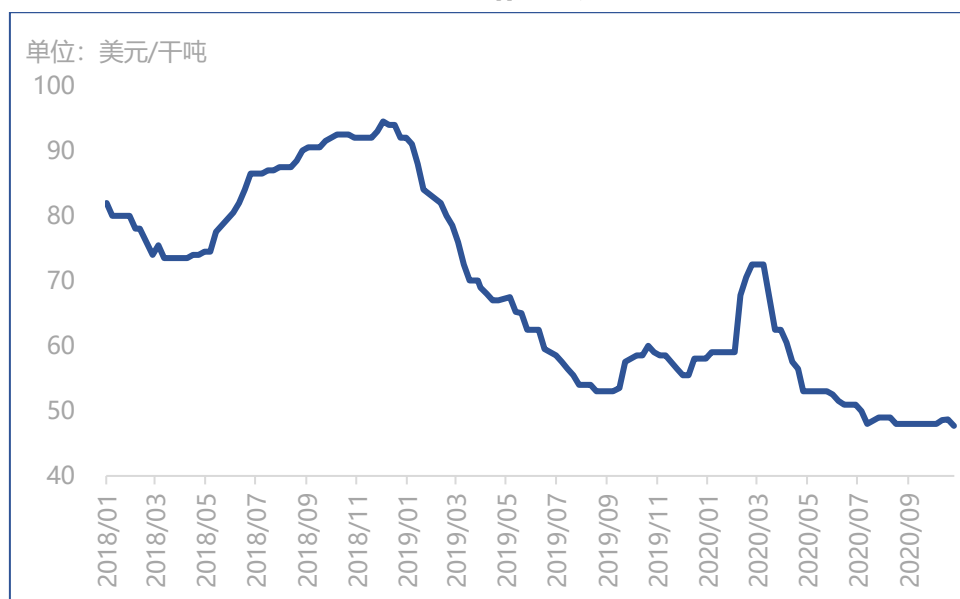
提振市场对于需求的信心，基本金属价格将集体受到提振。另一方面，欧洲地区实施二次封锁，美国单日新增确诊病例破 10 万，在疫情仍未得到有效控制的背景下，全球宽松政策持续加码，英国央行大幅提高资产购买规模至 8950 亿英镑，美联储维持利率水平不变，重申承诺使用所有工具支撑美国经济，美元中长期走弱趋势不改。产业端来看，智利 Candelaria 的 Mina 工会拒绝新劳资协议，罢工仍将继续；中国市场参与者重点关注 11 月的 2021 年长单谈判，铜精矿现货 TC 维持低位。11 月初主流市场精废价差扩大至 1500 上方，但废铜市场活跃度并未有明显提升，多数废铜进口商对再生铜进口仍持观望状态，预计在 11 月底之后或有改观。11 月美国大选尘埃落定，后续财政刺激政策及通胀预期或将对铜价提供较强动力，但需警惕疫情二次冲击的风险。短期对铜价呈谨慎乐观态度，但人民币的升值将对内盘造成一定压力。

二、铜精矿市场

1、国际铜精矿市场

10 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 48.3 美元/干吨，较上月增加 0.3 美元/吨，10 月上半月，冶炼厂收到的报盘重心上行，部分冶炼厂反馈一些现货报盘甚至达到 50 美元/干吨，现货 TC 有小幅上涨趋势，标准干净矿 TC 主流成交高位达到 49 美元/干吨。10 月末，澳大利亚铜精矿进口受限消息不胫而走，市场报盘减少，总体成交较为清淡，成交 TC 也出现下滑。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

总体而言，目前中国冶炼厂的采购需求并不多，市场关注重点仍是 2021 年的年度

Benchmark 谈判。11 月份开始，市场参与者开始逐渐启动年度长协谈判。

Freeport2020 年三季度铜总产量 38.28 万吨，同比减少 2.32%，环比增加 9.94%。
2020 年铜销量目标减少 14.66 万吨至 144.24 万吨。

Glencore2020 年三季度铜产量 34.66 万吨，环比增加 17.57%，同比减少 1.75%，
主因 Mutanda 检修，预计 2020 年铜产量最新目标减少 1 万吨至 123-128 万吨。

FirstQuantum2020 年铜产量目标增加 2 万吨至 75-78.5 万吨，增量主要来自
Sentinel 和 Cobre Panama，三季度铜产量 21.14 万吨，环比减少 25%，同比增加 9.8%。

MMG 最新预计年铜产量目标 30.5-31.5 万吨，三季度铜总产量 10.25 万吨，环比
增加 33%，同比减少 11.56%。

Teck2020 年下半年铜产量目标下调 5000 吨至 14-15.5 万吨，主要由于 Highland
Valley Copper 产量降低，三季度铜产量 6.78 万吨，同比减少 20.21%，主因 Carmen，
Highland 产量降低。

Southern Copper 三季度铜产量 24.66 万吨，同比减少 2.3%。

Anglo American2020 年铜产量目标减少 1 万吨至 63-66 万吨；三季度铜产量
16.57 万吨，同比增长 4%，环比减少 1%。

Evolution Mining2020 年三季度铜产量为 0.55 万吨，环比减少 17%，同比增加
3.14%，主因 Ernest Henry 品位下降。

Copper Mountain Mining2020 年三季度铜产量为 0.86 万吨，同比减少 16.15%，
因检修关停；2020 年铜产量目标 3.18-3.40 万吨，预计四季度铜产量增加，因铜矿品
位上升。

Newcrest2020 年三季度铜总产量 3.5 万吨，环比减少 13.5%，同比增加 40.3%，
主因 Telfer 品位环比下降，但 Cadia 矿石开采和磨碎效率同比增加；2020 年铜产量目
标 13.5-15.5 万吨，较原计划上限增加 1 万吨。

Hudbay2020 年三季度铜产量 2.54 万吨，环比增加 40.88%，同比减少 30.28%，
主因 Constancia 恢复满产但矿石磨碎效率和矿石回收率同比下降 9%。

Newmont2020 年三季度铜产量 0.68 万吨，环比增加 15.25%，同比增加 7.08%，
主因 Boddington 铜品位和矿石回收率增加。

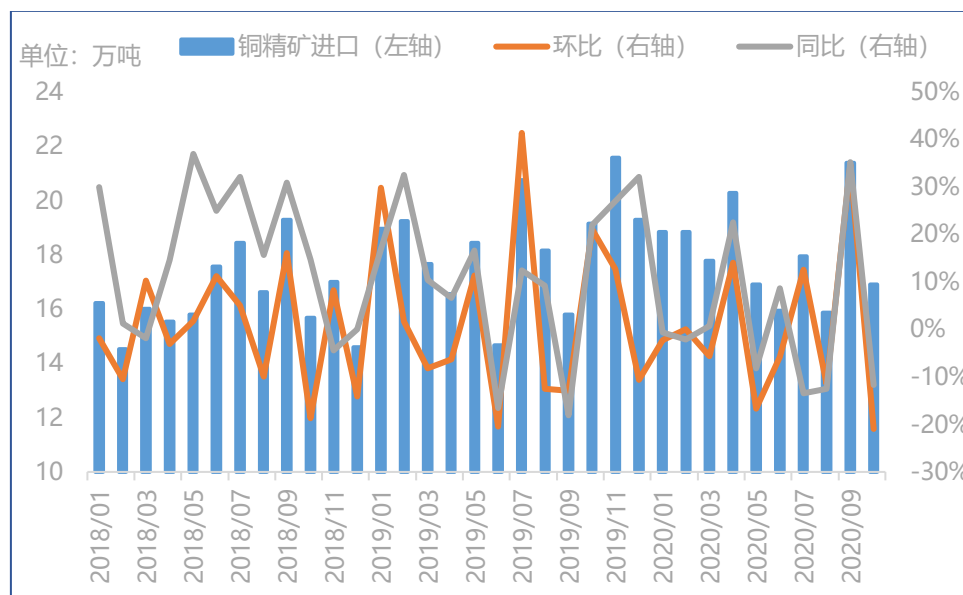
11 月 3 号，Candelaria 的 Mina 工会表示已拒绝 Lundin11 月 2 日提出的新劳资
协议，并表示罢工仍会继续，目前罢工已持续近一个月。

10 月 26 日，Candelaria Mining 宣布收购 Empire Metals 旗下位于亚洲的 Bolnisi
铜金矿项目 50% 权益。Hudbay 旗下加拿大 777 铜锌矿因脱缰事故停产近 2 周后于 10

月 26 日宣布复产，预计 12 月恢复满产。

据海关最新统计，2020 年 10 月铜精矿进口量 169 万吨，环比减少 21%，同比减少 12%。2020 年 1-10 月，铜精矿及矿砂进口量 1807 万吨，同比小幅增加 0.7%。从样本港口到港情况来看，11 月份的铜精矿到港量增加。

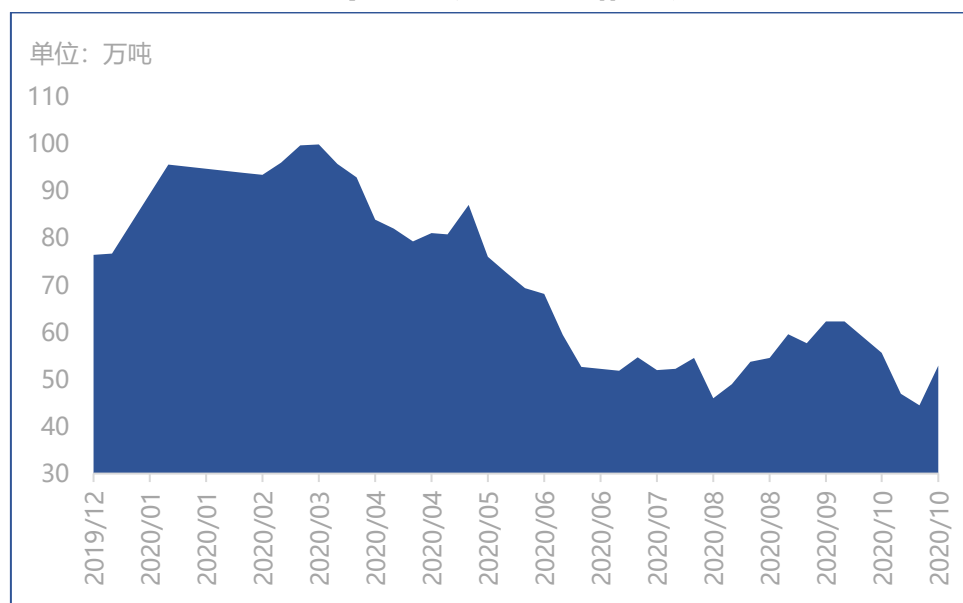
图三 2018-2020 年铜精矿进口量统计



数据来源：海关总署 我的有色网

据我的有色网统计的中国 7 个主流港口的数据显示，10 月上半月，我国铜精矿到港船只减少，港口库存一直成下降趋势；10 月下半月，随着船只集中到港，港口库存开始增加，截至 10 月 30 日，港口库存共计 53 万吨，较 9 月底减少 9 万吨。

图四 中国主流港口铜精矿库存



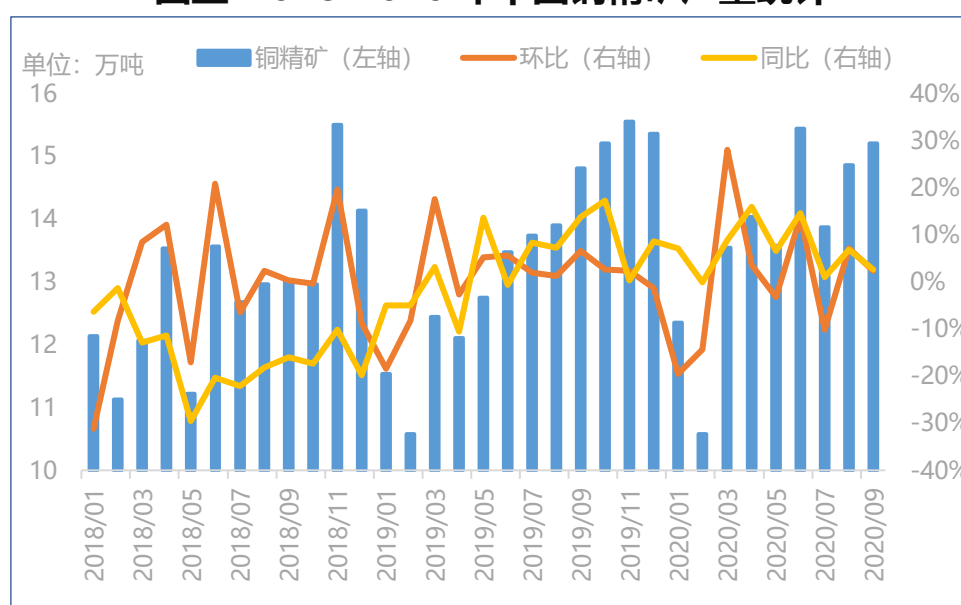
数据来源：我的有色网

2、国产铜精矿市场

9月份国内铜精矿预计产量为15.2万吨，环比增加2.29%，同比增加2.64%，主要因为国内冶炼厂上半年检修力度大产能低，加上之前中央环境督查组在全国范围的巡视工作，冶炼厂产能进一步受抑制，下半年为保证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。

10月份国内铜精矿系数保持不变，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，进口矿货源未有明显提升，国产矿受进口矿价格影响，市场现货交投冷清，系数短期暂无明显下滑趋势。

图五 2018-2020年中国铜精矿产量统计



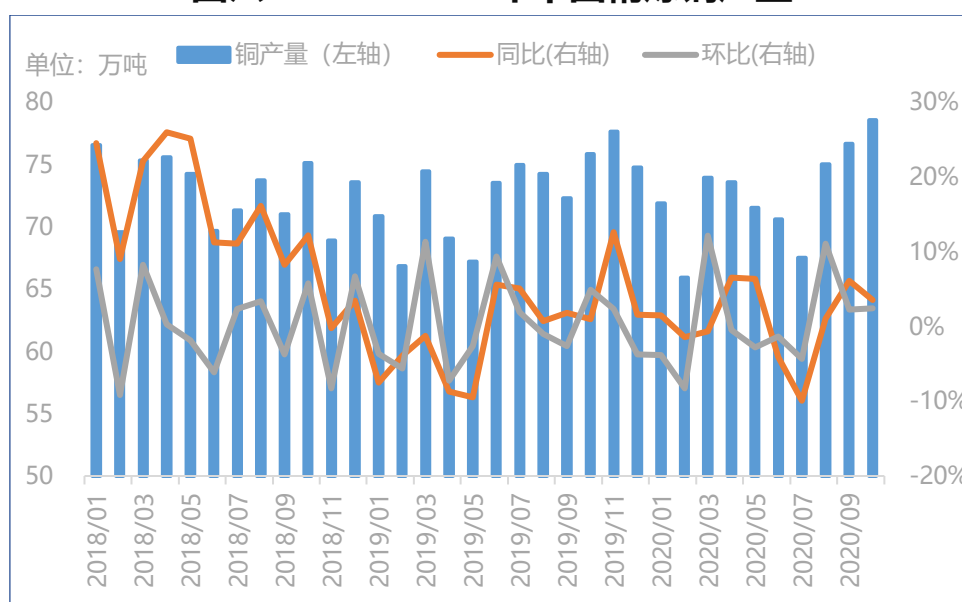
数据来源：我的有色网

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10月中国电解铜产量78.57万吨，同比增长3.5%，环比增长2.4%；1-10月中国电解铜产量累计725.39万吨，累计同比增长0.8%；10月废铜炼铜产量环比下降1.15万吨，而矿产铜产量增长2.38万吨。另据我的有色网调研，11月由于四家铜冶炼企业出现检修现象，导致预计产量环比略有下滑，预计11月产量78.29万吨，同比增长0.8%，环比下降0.3%。

图六 2018-2020 年中国精炼铜产量



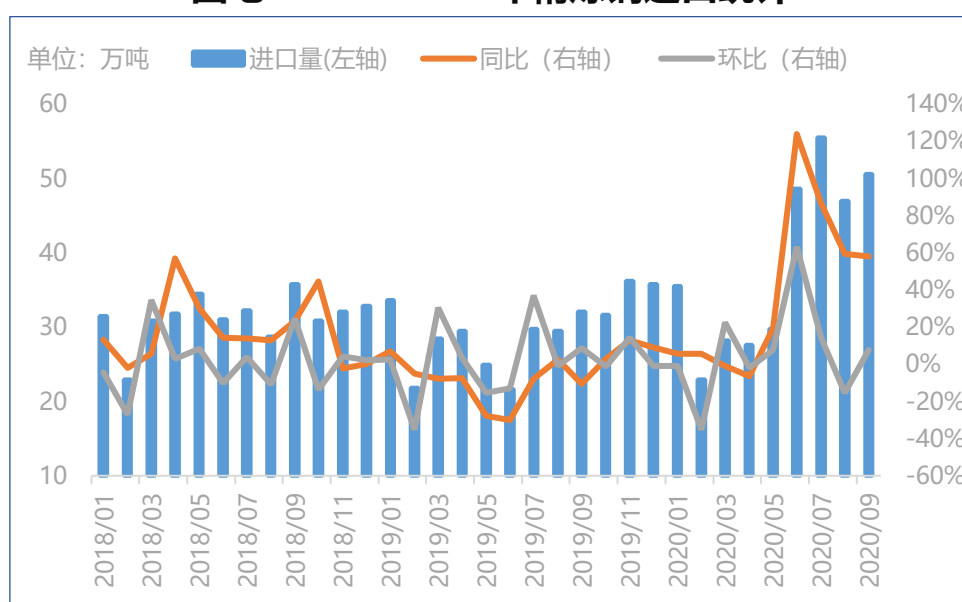
数据来源：我的有色网

10月冶炼企业生产处于增速状态，上半年大检修基本结束，10月铜精矿供应表现充足，虽进口铜精矿有所下降，但粗铜供应较多，可补铜精矿下降缺口。

2、国内进出口精炼铜状况分析

据海关总署公布的数据显示，2020年9月精炼铜进口50.59万吨，同比增加57.85%，环比增加7.6%，自6月以来，进口量连续4个月保持在45万吨以上。

图七 2018-2020 年精炼铜进口统计

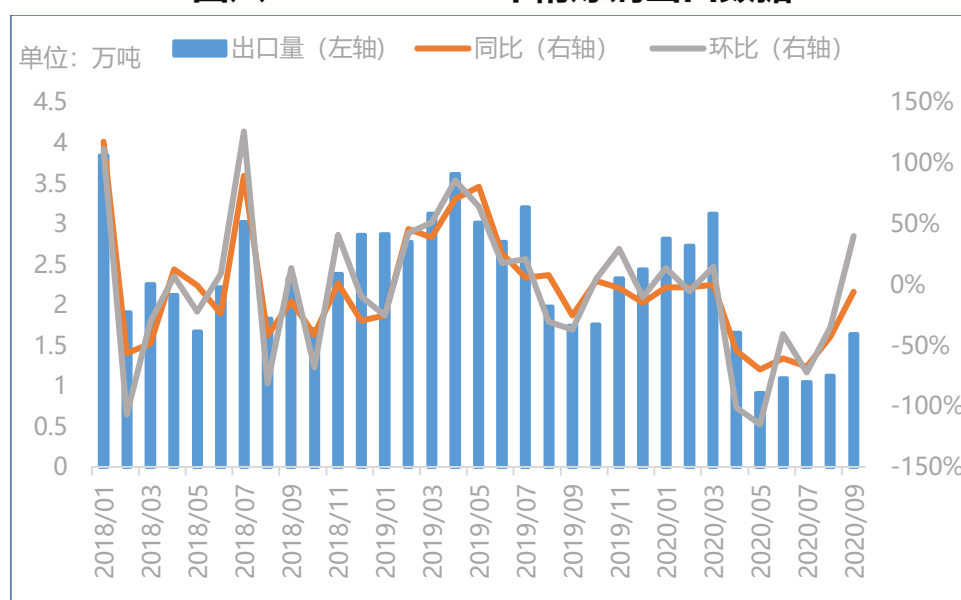


数据来源：海关总署、我的有色网

9月进口量依然处于历史较高水准，海外货源依然在源源不断流入国内市场，上海

地区保税区作业量依然较大，且这种情形延续至今。从我的有色网调研了解，尽管目前进口盈利窗口持续处于关闭状态，但进口铜依然在源源不断流入国内；一方面，海外受疫情影响，市场消费惨淡，而国内疫情控制稳定，需求在稳步复苏，因此市场将货源向目前主要消费地中国转移；从地区来看，广东地区以及天津地区的进口货源量较往年明显增多。另一方面，进口货源更多的为低品质电解铜，除去常见差平水铜以及湿法铜外，非标、非注册等低品质铜也明显增多，而这类货源多数直接流入下游加工企业，因此在现货库存端并未明显体现，也从另一方面表现出下游目前原料库存储备充裕，因而国内现货交投相对偏淡的主要原因。最后，国内废铜原料的短缺以及精废差的修复，在二者的共同作用下，市场对精铜的消费需求有所增长，从而消耗了一部分进口铜。至于市场对于显性库存转至隐性库存传言，其实际真实数量有限，并不匹配于当前市场进口增量。

图八 2018-2020 年精炼铜出口数据



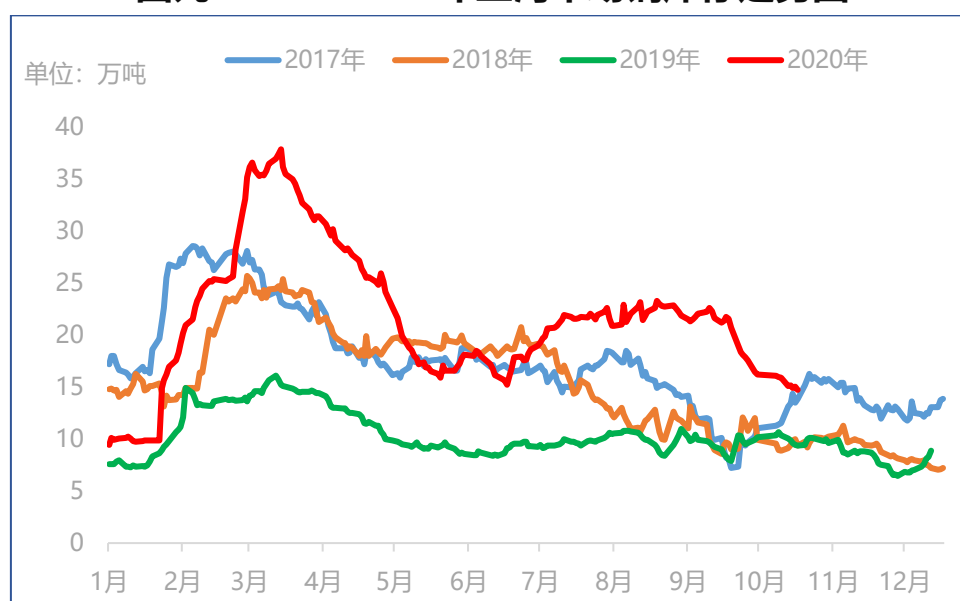
数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，9月精炼铜出口1.64万吨，同比下降5.64%，环比增长45.68%。9月出口环比有所增长，主要进口盈利窗口的持续倒挂且幅度有扩大趋势，国内炼厂出口量有所增多，主要也以沿海一带冶炼厂为主。

目前进口倒挂幅度有缩减态势，但从目前市场来看，进口量依然不会有明显下降；10月境外铜到港量依然未见明显减少，保税区库存也处于持续的增长之中，且海外市场需求依然未见明显复苏，预计未来进口铜到货量依然较多。出口端，国内现货消费表现环比有所回升，因此炼厂加大出口的趋势并不强烈，预计出口端环比表现微幅下滑。

3、精炼铜市场库存状况

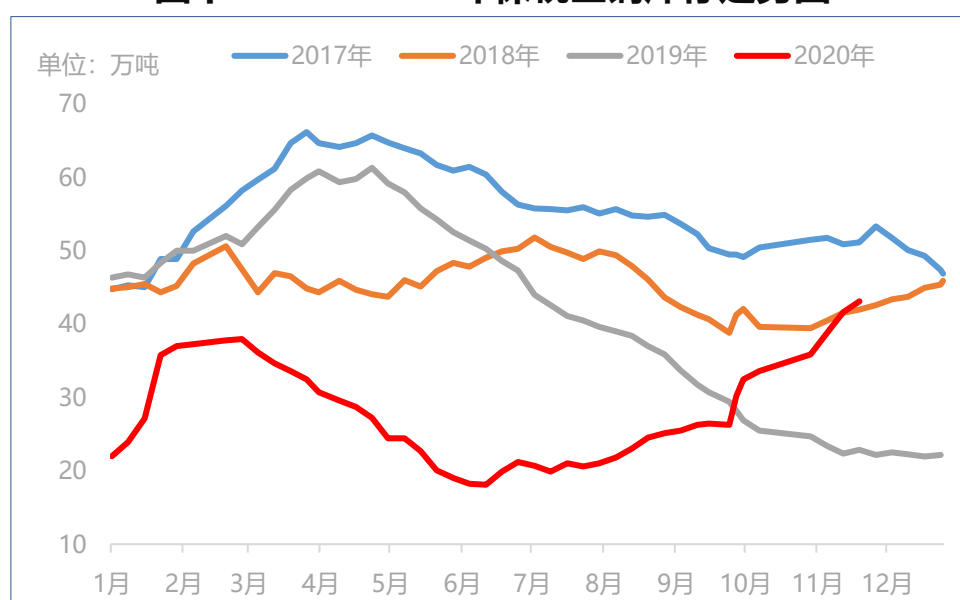
图九 2017-2020 年上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

2020 年 10 月国内库存下降明显，上海地区库存下降明显。据我的有色网统计，截止至 10 月 30 日上海市场现货库存 25.49 万吨（包含上期所库存）。上海地区出库端环比 9 月有所增长，但入库端表现不佳，主要是清关货源流入现货市场数量较少，且国内炼厂发货数量一般，因此上海地区库存持续减少。

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

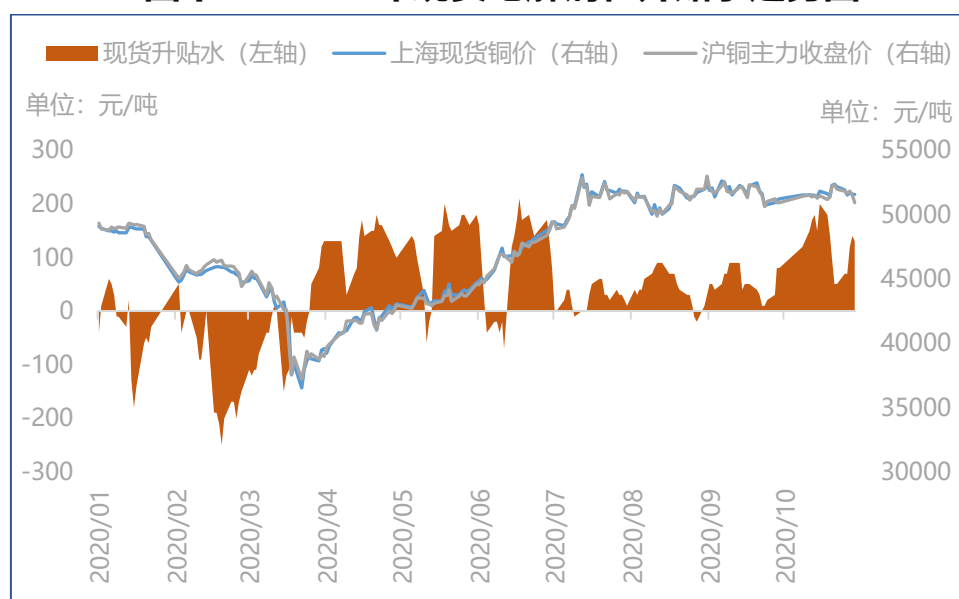
10 月，保税区延续库存回升趋势，总量突破 40 万，但依然处于历史同期相对低位；

据我的有色网统计，截止 10 月 30 日保税区库存合计 43.1 万吨。10 月保税区到库存持续增长，主要是市场整体清关需求表现偏弱，多数货源到港后以入库为主，且未来保税区增长趋势尚存。

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020 年 10 月现货市场升贴水走势震荡偏强，整体运行重心较 9 月有所上移。截止 10 月 30 日，上海市场现货好铜升水 180 元/吨，平水铜升水 130 元/吨，湿法铜升水 80 元/吨。

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

华东市场，10 月现货升水运行重心继续上行。交割前，时逢国庆假期结束，市场表现出一定的补货需求，开市后市场询盘积极性不错；国庆期间，市场入库数量少，报盘货源减少提振升水，甚至此间拉开了与其他区域的价差，市场出现跨区域引流货源入沪的预期；但升水上行使得市场接货端表现出一定的畏高心理，成交欠佳。交割过后，市场货源流出增多，以及高位升水引发市场持货商积极甩货换现情绪，市场升水持续是受到打压至平水线附近，接货端借机进一步压机，市场成交表现平平。月末，市场升水再度开始稳步回升，盘面的下行刺激了下游买兴，入市采购积极性回升，持货商伺机再挺升水，市场报盘开始稳步提升。纵观 10 月，市场整体成交表现一般，逢低买货入库积极性尚可，持货商挺价情绪明显，双方在价格上相互博弈，升水变化明显。行至 11 月，市场升水难有明显下移趋势；将至年末，长单谈判逐步提上日程，炼厂挺价心态明显，且上海地区库存的持续下滑为升水挺价提供底部支持，预计 11 月现货升水依然呈

现偏强走势。

华南市场，10月现货库存先抑后扬；国庆假期结束后，库存小幅下滑，缘于节后下游存补库需求，但高库存依旧制约升水走高；下半月进口铜陆续到货，迭加冶炼厂长单交付，库存缓慢增长；直至月末，伴随着进口铜流入放缓，在出库维稳的节奏下，库存开始下滑走势。月内平水铜贴水扩大，一方面，现货库存居高不下，另一方面，期铜盘面拉涨迅猛，致使市场报价承压下跌，市场交投活跃度有限，沪粤两地价差拉大，带来异地调货利润空间；月末，盘面走低，进口铜到货减少，平水铜报价上调，结束贴水报价，铜价下跌，使得下游厂家逢低接货意愿上涨，少量多批接货。值得一提的是，广东市场好铜报价一向趋于稳定，但随着部分交割仓单流出，不少沪商进场交易，拉低实际成交重心。步入11月，库存拐点悄然出现，在消费稳定的情况下，现货升水有望延续回升态势。

华北市场，市场交投氛围一般，月内市场升水变化幅度较小，下半旬价格小幅下移后，维持区间震荡运行走势。冬季即将来临，北方市场受到供暖等影响未来下游企业开工将逐步下滑，市场将逐步迈入淡季。

重庆市场，现货升水运行平稳，调价幅度稳定于20元/吨之内，市场货源充裕，冶炼厂及持货商正常出货，除下半月铜价回落，定金合同有所增加外，月内整体接货意愿有限，按需少采。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年10月中国电解铜产量78.57万吨，同比增长3.5%，环比增长2.4%；1-10月中国电解铜产量累计725.39万吨，累计同比增长0.8%；10月废铜炼铜产量环比下降1.15万吨，而矿产铜产量增长2.38万吨。

从表一可看出，10月安徽、江西、广西精炼铜产量增长，主因有铜陵金冠奥炉项目投产后产出回升明显，江铜、金川产能利用率逐步回升；其他地区产量较为稳定，山东方圆产出有所下滑。据我的有色网调研，11月由于四家铜冶炼企业出现检修现象，导致预计产量环比略有下滑，预计11月产量78.29万吨，同比增长0.8%，环比下降0.3%。

表一 2020年10月铜企产量统计（万吨）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	9月产量	10月产量	增减	10月产能利用率
1	山东	145	13.18	14.44%	9.15	7.95	-1.20	60.31%
2	江西	126	11.45	12.55%	9.45	10.05	0.60	87.74%
3	安徽	110	10.00	10.96%	7.75	9.49	1.74	94.90%

4	福建	70	6.36	6.97%	6.00	5.90	-0.10	92.71%
5	广西	70	6.36	6.97%	4.40	5.00	0.60	78.57%
6	浙江	66	6.00	6.57%	4.00	3.90	-0.10	65.00%
7	云南	65	5.91	6.47%	3.95	3.80	-0.15	64.31%
8	甘肃	60	5.45	5.98%	4.60	5.76	1.16	105.60%
9	河南	57	5.18	5.68%	5.43	5.25	-0.18	101.32%
10	内蒙	55	5.00	5.48%	3.80	3.50	-0.30	70.00%
11	湖北	55	5.00	5.48%	4.50	4.50	0.00	90.00%
12	江苏	30	2.73	2.99%	2.30	1.35	-0.95	49.50%
13	辽宁	15	1.36	1.49%	0.70	0.46	-0.24	33.73%
14	新疆	15	1.36	1.49%	0.90	0.80	-0.10	58.67%
15	吉林	15	1.36	1.49%	1.00	1.00	0.00	73.33%
16	广东	10	0.91	1.00%	0.80	0.80	0.00	88.00%
17	青海	10	0.91	1.00%	0.90	1.00	0.10	110.00%
18	河北	10	0.91	1.00%	0.20	0.20	0.00	22.00%
19	湖南	10	0.91	1.00%	0.96	0.97	0.01	106.70%
20	山西	10	0.91	1.00%	0.60	0.60	0.00	66.00%
21	上海	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
22	四川	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
总计		1004	91.27	1	71.39	72.28	0.89	79.19%
全国总计					76.69	78.57	1.88	79.19%

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。中型企业产能利用率显著下降，主要是因为检修；小微冶炼企业结束检修后产能利用率大幅回升。

表二 2020年9月-10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	9月产能利用率	10月产能利用率	趋势
X>60万	1	90.20%	93.50%	升
30<X≤60万	12	86.71%	89.05%	升
15≤X≤30万	12	64.75%	58.35%	降
10≤X<15万	13	64.50%	62.25%	降
X<10万	14	65.31%	85.94%	升

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，铜企由于上半年产

出明显减少，下半年冲量趋势已经成型。10月粗铜供应较为充裕，废铜价供应仍然偏紧，市场粗铜加工费回落至1350元左右，废铜价格较上月末上涨200元/吨左右，精废差维持在1000元附近位置。

表三 2020年9月-10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)	9月产能利用率	10月产能利用率	增减
20家	166	48.31%	40.40%	降
矿产炼铜	精炼产能	9月产能利用率	10月产能利用率	增减
32家	838	85.73%	86.85%	升

数据来源：我的有色网

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

10月主流地区光亮铜运行区间46900-47500元/吨，废铜价格较9月末上涨200元/吨，10月精废差扩大121元/吨至873-1395元/吨。据我的有色网了解，十一假期之后废铜价小幅上涨，中旬废铜价格维持在46900-47000元/吨，废铜市场整体交易情况尚可。虽然十一假期期间废铜交易没有停止，但成交量大幅减少，节后价格上涨，出货意愿强烈，市场交投氛围活跃，下游大部分厂家放假期间停产，节后客户陆续提货，采购需求旺盛。10月下旬，废铜价格高位上行之后回落，整体仍维持在47000元/吨，持货商出货意愿浓厚，但下游利废生产企业订单回落，前期积压的订单在中旬已经陆续提货完成，因此月末下游按需采购为主，废铜交易情况一般。

图十二 2018-2020年电解铜和废铜价格走势



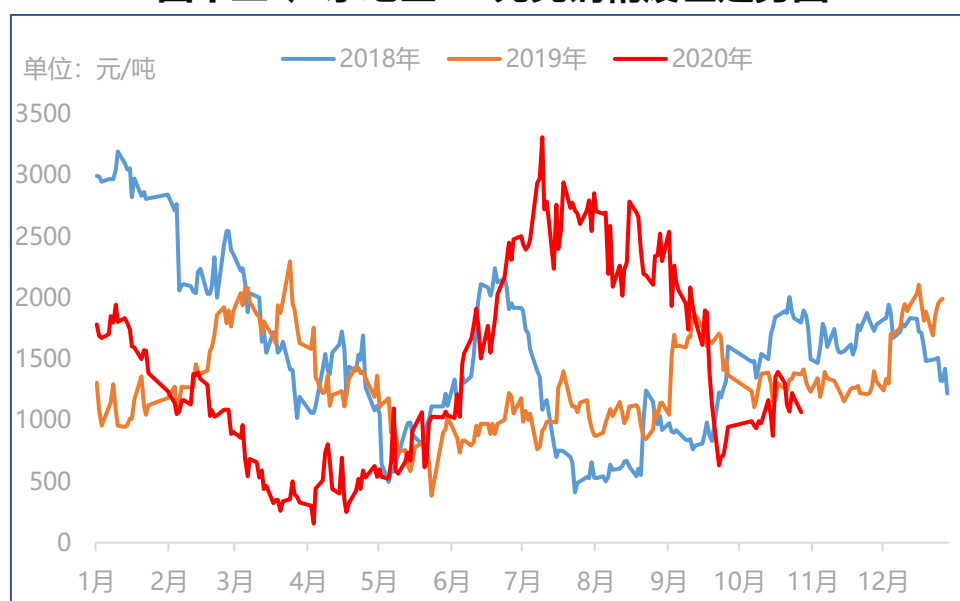
数据来源：我的有色网

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

10 月精废差为 873-1395 元/吨之间波动，较上月扩大 121 元/吨，废铜票点按照 7.0% 计算，10 月平均光亮铜精废差维持在千元上下，相比于 9 月份精废差波动幅度较小，属于正常行情变动范围。11 月初主流市场精废价差扩大至 1500 上方，但废铜市场活跃度并未有明显提升，多数废铜进口商对再生铜进口仍持观望状态，预计在 11 月底之后或有改观。

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

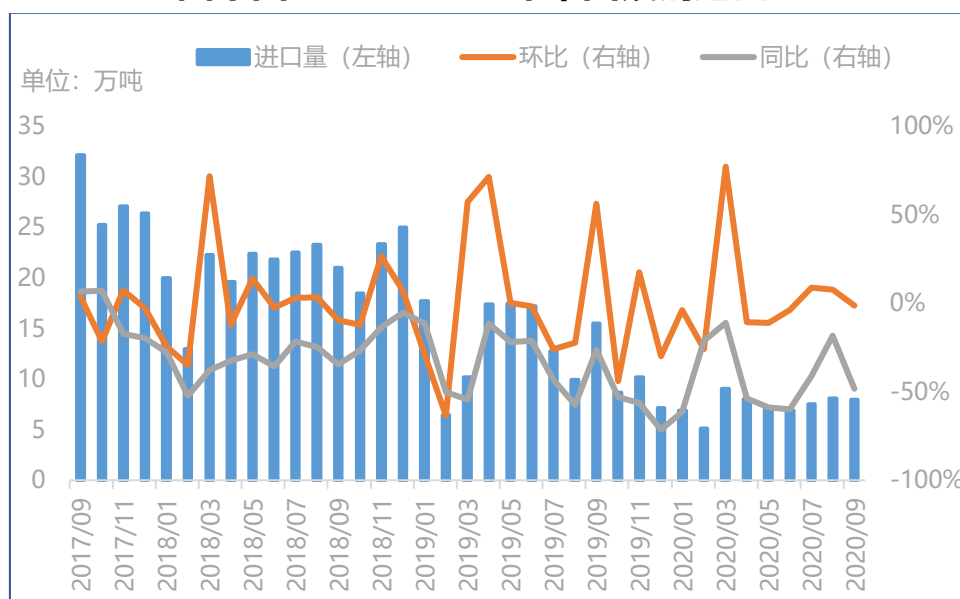
3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020 年 1-9 月进口废铜 66.66 万吨，同比下滑 46.48%。另据了解，近期国内第十三批废铜进口审核落地，共计审核 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。

10 月 19 日生态环境部、海关总署、商务部、工业和信息化部发布《关于规范再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料进口管理有关事项的公告》，从 2020 年 11 月 1 日开始实行，届时企业可以通过两种方式进口原料，一是已领取 2020 年铜废碎料、铝废碎料限制进口类可用作原料固体废物进口许可证的企业还可以按照配额进口废料，二是符合再生新标准的再生原材料可以自由进口至国内。政策落地之后或将弥补

国内废铜供应紧张局势。

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 10 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。

考虑到进口原料采购一般提前至少 2 个月以上，加上海外主要废铜出口国因为疫情原因废金属回收体系尚未恢复，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

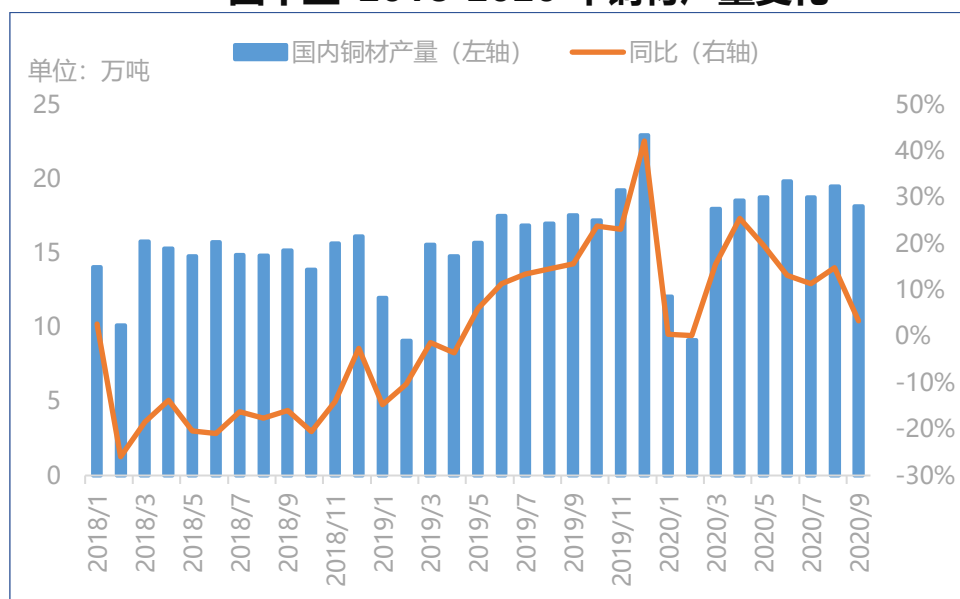
数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2020 年 1-9 月铜材产量合计为 1526.8 万吨，较去年 1360.3 万吨相比增加 166.5

万吨，增加 12.24%。

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：10 月，铜杆市场消费依旧未见转机，往年的金九银十行情在今年市场并未得到体现。本月国庆节假日主流地区大中型线缆企业有一定备货，部分消费前置。加之本月市场宏观形势多变，价格行情波动明显，下游企业采购情绪受到影响，电缆企业本月订单依旧未有好转迹象，消费乏力。下游采购多持观望态度，低买高卖按需采购为主。精铜制杆企业仍然存在高库存状况，各主流区域铜杆生产企业普遍维持 3-5 天的成品库存。废铜制杆端因为原料端受限，生产压力大增。精废杆价差持续收缩，贸易商因前期价差扩大之时有向工厂大批量订货，价差缩小之后，为获取套利空间，开始大量向工厂提货向市场低价甩卖，一度造成废铜制杆现货库存紧张。据我的有色网调研，10 月中国精铜制杆企业开工率不升反降，本月全国精铜制杆开工率为 60.44%，相比 9 月下降 4.2 个百分点，华东区域和华南区域龙头企业下滑明显。废铜制杆端，本月调研的 34 家全国样本企业开工率为 69.42%，相比上月下滑 0.88 个百分点。

表五 2020 年 10 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
10 月	K≥40	5	325	33	70.89%
(精铜)	40>K≥20	27	679	56	55.44%

	K<20	18	193	19	53.92%
	总计	50	1197	108	60.44%
10月 (废铜)	≥15	5	100	8	64.80%
	15>K≥10	12	124	10	68.81%
	<10	17	112	9	74.16%
	总计	34	336	28	69.42%

数据来源：我的有色网

铜板带：据我的有色网统计，2020年10月开工率持续上涨至75.83%，环比上涨2.1个百分点，同比上涨0.54%。10月铜板带市场下游消费仍有修复空间，好转明显，终端企业及贸易商采购量持续增长，订单十分饱和，企业生产任务不断上调，交货期延长至25-30天，生产任务繁重，产能偏紧。长期来看，高端铜合金板带产品需求保持稳健，普通板带消费略显低迷，在行业激烈竞争之下，高强高导产品市场占有率增速有望持续走强。预计11月开工率仍将保持在75%以上的水平。

表六 2020年10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
10月	≥10	7	108.50	9.04	78.40%
	10>K≥5	14	93.00	7.75	77.84%
	k<5	37	70.72	5.89	71.26%
	总计	58	272.22	22.63	75.83%

(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10月中国铜管加工企业整体产能利用率为85.06%，环比上月上调0.9个百分点，同比上升8.51个百分点。9月空调内销市场进入淡季，10月市场逐渐恢复，整体出货节奏相对比较缓和，内销基本保持，出口延续较好增势，部分企业对双十一报有较高预期，10月起生产储备陆续启动，尤其是小型铜管生产企业产能利用率攀升速度明显加快。在需求不明确、库存尚在高位的情况下，叠加双十一契机，空调企业之间的竞争愈发激烈。在出口方面，北美市场生产启动，海外疫情的不确定性也助力出口大涨，在海运集装箱紧张的背景下，海外客户备货节奏提前，出口有望延续增势，铜管行业有望受到提振。11月空调排产环比增11.4%，同比增13.4%，预计11月铜管加工企业产能利用率环比将继续提升，同比显著高于去年水平。

表七 2020 年 10 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
10月	≥10	5	65.3	5.5	91.64%
	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	85.06%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020 年 10 月中国铜棒企业整体产能利用率为 60.00%，环比上月上升 0.71 个百分点，同比去年同期下降 9.43 个百分点。10 月铜棒市场订单表现缺乏亮点，月内精废差有所收窄，企业按需采购为主。华中市场订单量较为稳定；华东市场订单量尚可，加工企业开工率有所提高；华南市场企业观望情绪较浓，对于下游消费信心略显不足，认为后期订单量不确定性仍旧较大。整体来看，前期布局高精尖市场的棒材加工企业市场订单量潜力大，但是普通铜棒加工企业转型升级意愿不足。1-9 月房屋竣工面积下降 11.6%，降幅较 1-8 月扩大 0.8 个百分点。目前房地产竣工表现不如人意，但后续仍有继续收窄的趋势，铜消费市场受益时间或向后延迟。

表八 2020 年 10 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
10月	≥10	4	45	4.2	64.88%
	10>K≥1	22	64	6.34	58.96%
	<1	34	11.38	1.24	48.75%
	总计	59	120.38	11.78	60.00%

数据来源：我的有色网

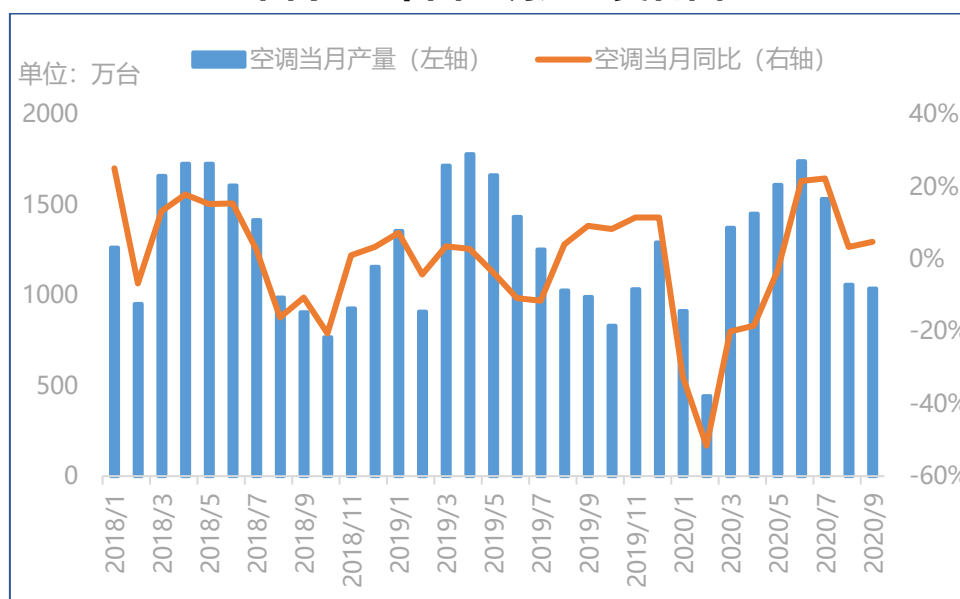
六、终端需求

1、空调外销延续高景气。9 月，空调产销分别为 1035.4 万台和 1019.5 万台，同比变化分别为 4.7%和 5%。从销售分布来看，空调出口 354 万台，内销 665.万台，同比分别增加 16.5%和减少 0.2%。

由于去年空调内销基数较高，同比增速有所回落。海外疫情影响再次凸显，海外产能转移至国内仍在持续，空调出口在四季度有望继续维持较快增速。内销方面，由于国内需求持续恢复，空调内销也有望维持小幅增长。

此外，目前空调库存处于较低水平，随着需求逐步恢复以及新能效下的产品备货，预期空调内销将恢复稳健增长。

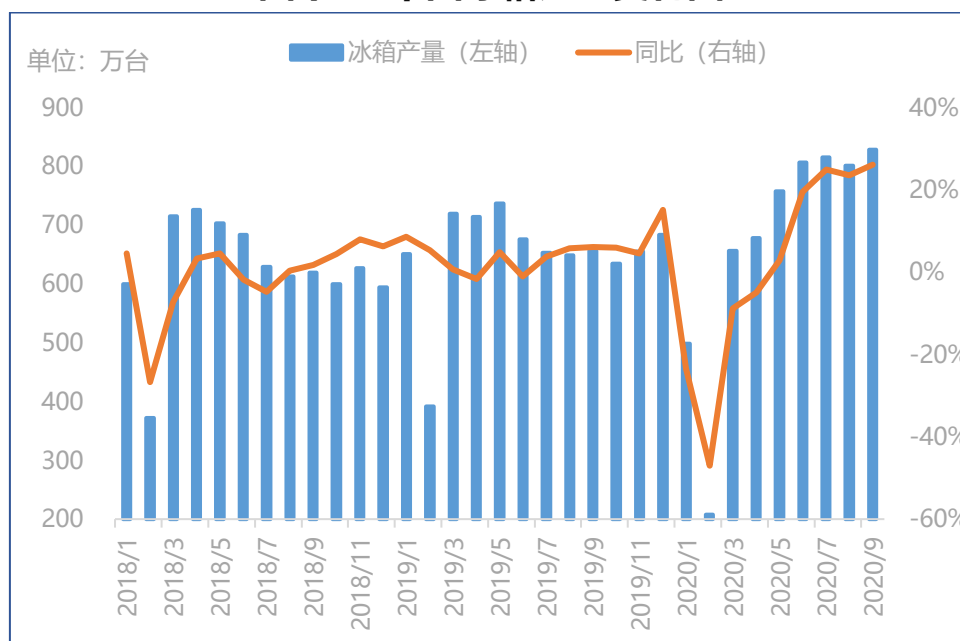
图十六 中国空调产量变化图



数据来源：钢联数据

2、冰箱海外市场需求旺盛。9月，冰箱产销分别为828万台和822.6万台，同比分别变动为56%和28%。从销售分布来看，冰箱出口437万台，同比增加57%；内销386万台，同比增加5.6%。

图十七 中国冰箱产量变化图



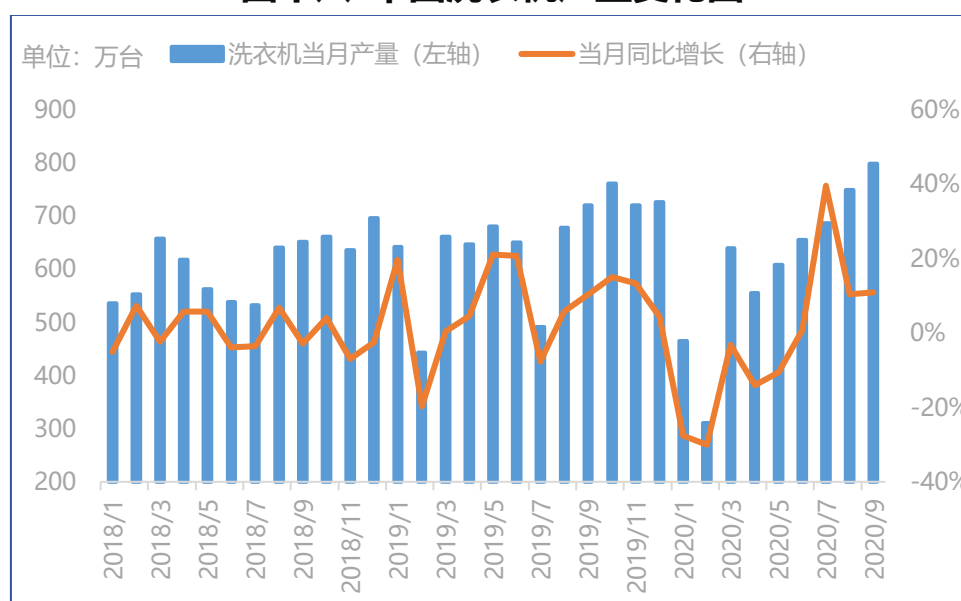
数据来源：钢联数据

分渠道来看，线上线下呈现分化态势。除少数月份，线上零售均实现双位数增长。

线下零售受到疫情影响同比下滑。随着线下客流量的恢复，线下零售降幅有一定程度的收窄。受益于产品更新升级，冰箱终端零售均价持续呈现提升态势。根据奥维云网数据显示，2020年9月，冰箱线上零售同比增长43%，线下零售同比减少1.5%。数据显示，2020年9月冰箱终端零售均价为4839元/台，同比提升5%。

3、三季度洗衣机复苏较弱。9月，洗衣机产销分别为640.3万台和641.1万台，同比分别变化增加5.5%和7.6%。从销售分布来看，洗衣机出口206万台，同比增加15%；内销435.2万台，同比增加4.5%。

图十八 中国洗衣机产量变化图



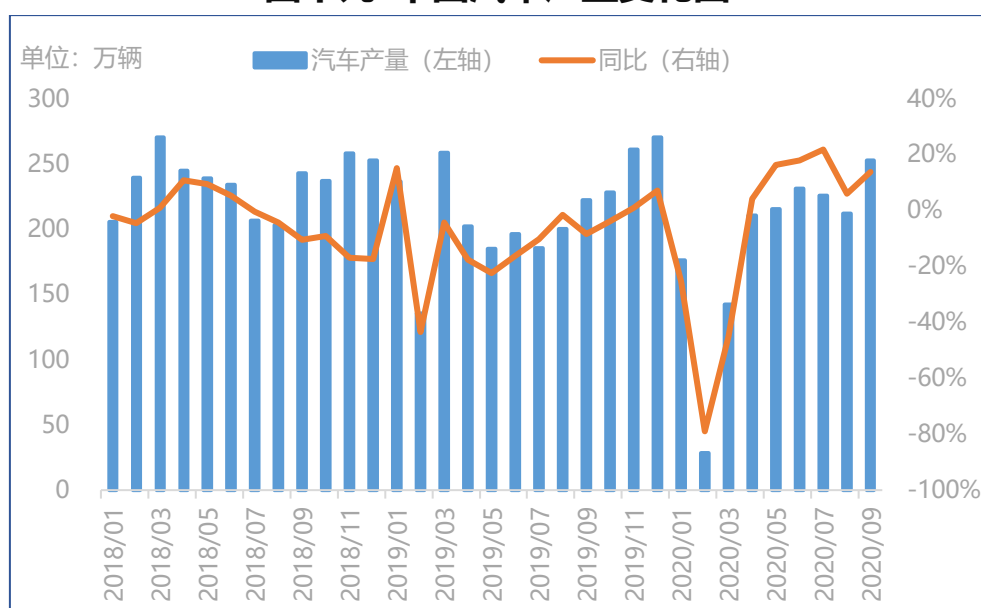
数据来源：钢联数据

当前我国洗衣机保有量已经接近饱和，更新需求成为内销增长主要推动力。疫情影响下，洗衣机整体销量有所下滑。

疫情加速了渠道变革，洗衣机线上呈现快速增长态势，线下零售受到疫情冲击有所下滑。受益于产品结构升级，洗衣机零售均价同比持续提升。根据奥维云网数据显示，2020年9月，洗衣机线上零售同比增长13.9%，线下零售同比减少27.5%。数据显示，2020年9月洗衣机终端零售均价为3386元/台，同比提升4.3%。

4、四季度乘用车消费值得关注。9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%，与上月相比增幅有所扩大。今年前三季度，汽车产销分别完成1695.7万辆和1711.6万辆，同比分别下降6.7%和6.9%，降幅较1-8月分别继续收窄2.9和2.8个百分点。其中，商用车累计增速已实现连续4个月同比正增长，且增幅持续扩大；然而市场份额占比4/5的乘用车累计增速仍为负值，不过其单月销量增长贡献度今年首次超过商用车。

图十九 中国汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

从3月份开始国内疫情逐渐受控，各地纷纷推出促汽车消费政策，国内需求逐渐恢复，产销增速均于四月份开始转正，销量已经连续6个月实现正增长产销持续向好。展望四季度为车市需求旺季，叠加特斯拉月初降价以及优质车型比亚迪汉等放量以及上海限行新政（近期，上海出台2021年外牌限行政策，激活150万+的外牌车置换需求），预计全年实现销量2474万辆，同比小幅下降4%。

» 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