



2021年1月11日

精铜产量创多年高点

——产量数据分析

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

联系人

贾铮

从业资格编号 F3074588

林敬炜

从业资格编号 F3076375

内容提要

12月国内电解铜产量同环比增量明显，拆大型冶炼厂继续保持年末高排产完成年度产量目标，较11月无明显变化；再生铜政策逐渐明确，废铜制杆利润下降，废铜冶炼端继续保持增量，粗铜加工费与铜精矿加工费劈叉行情持续，国内冷料供应充足缓解了炼厂的原料供应压力。

国内50品位锌精矿加工费持续下调，但国内冶炼厂很少有因锌精矿供应紧张的问题减产或者检修，导致12月精炼锌产量环比减少的主要原因在于炼厂的常规计划检修及由于热镀锌合金订单转弱导致的冶炼厂整体锌品产出减少。



一、精炼铜产量

2020年12月SMM中国电解铜产量为86.2万吨，环比增加4.90%，同比增加7.01%。1-12月SMM中国电解铜产量累计为929.95万吨，累计同比增长3.97%。

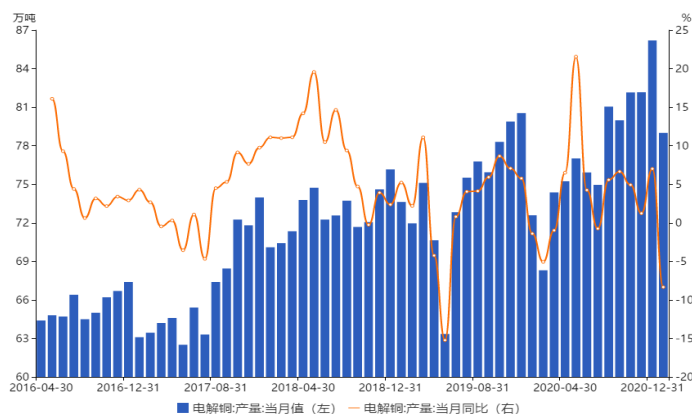
(11月SMM中国电解铜产量下修为82.17万吨)。12月国内电解铜产量同环比增量明显，拆分来看大型冶炼厂继续保持年末高排产完成年度产量目标，较11月无明显变化；而赤峰金剑新增产能继续爬产，山东部分炼厂重启后产量逐步恢复，以及有炼厂从意外干扰中恢复为12月主要贡献增量。

另一方面，12月由于再生铜政策逐渐明确，以及废铜制杆利润下降，废铜冶炼端继续保持增量，也使得粗铜加工费与铜精矿加工费劈叉行情持续，国内冷料供应充足缓解了炼厂的原料供应压力。

根据炼厂排产计划，SMM预计2021年1月国内电解铜产量为79.01万吨，环比下降8.34%，同比增加8.84%。

环比明显减量主因有几家大型炼厂在1月份产量将受到检修影响，以及多数企业新的年度无追赶产量的压力，排产量有一定下降。另外我们看到本周铜精矿加工费已下降至47.34美元/吨低点，矿端恢复进程缓慢，新增产能集中于下半年，或压制上半年炼厂生产。

图1：国内精炼铜产量：单位：万吨



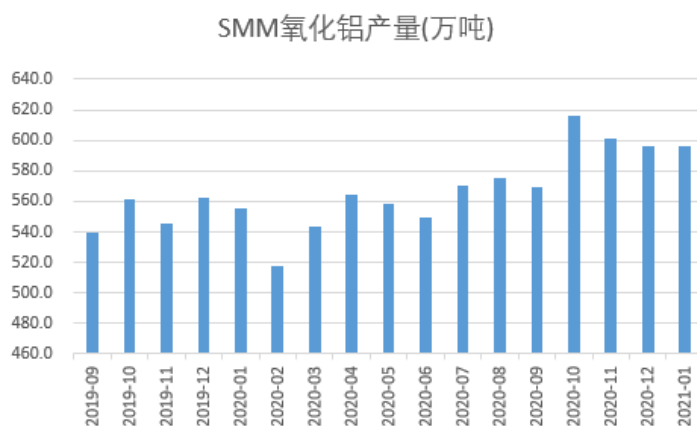
资料来源：SMM，金信期货研究院

二、氧化铝产量

SMM数据显示，2020年11月（30天）中国氧化铝产量600.8万吨，其中冶金级氧化铝579.8万吨，冶金级日均产量19.3万吨，环比增加0.74%，同比增加6.29%。1-11月中国累计冶金级氧化铝产量6153.9万吨，累计同比减少2.40%。11月西南地区中铝华昇一期年产能200万吨达产，填补北方因采暖季及亏损减产的产量，整体11月产量环比录得小增。

截至12月上旬，冶金级氧化铝运行产能6840万吨，预计12月（31天）冶金级氧化铝产量581万吨左右，日均产量环比小降，主因中铝中州、洛阳万基等北方氧化铝厂采暖季限产抑制产量，需持续关注北方实际减产量及贵州氧化铝复产情况。

图 2：国内氧化铝产量：单位：万吨



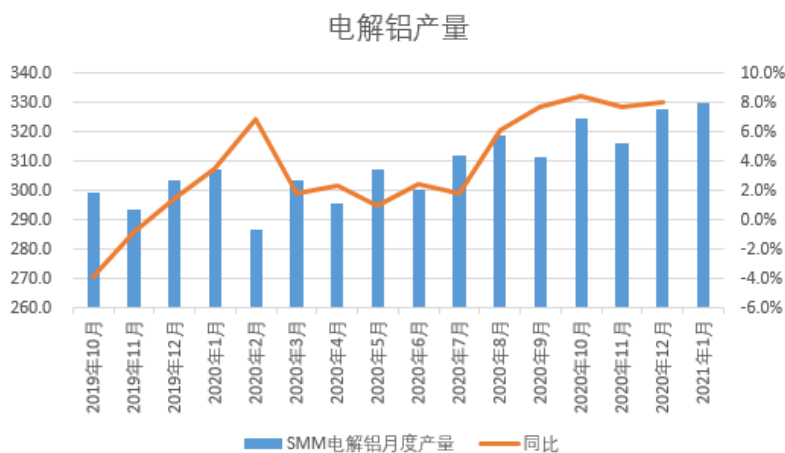
资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

三、电解铝产量

SMM 数据显示，2020 年 12 月中国电解铝产量 327.9 万吨，同比增长 8.00%。截至 1 月初，全国电解铝运行产能增至 3924 万吨/年，建成产能规模 4320 万吨/年，全国电解铝企业开工率 90.80%。12 月增量主要由云南神火及内蒙古创源等企业贡献，当月国内电解铝日均产量 10.58 万吨，环比续增 0.03 万吨，SMM 调研统计 12 月铝水占比 66.6%，环比 11 月下降 1.7 个百分点。

2020 年 1-12 月国内电解铝累计产量 3712.4 万吨，同比 2019 年增加 4.80%；2020 年国内电解铝消费 3818.8 万吨，同比 2019 年增加 5.77%。进入 2021 年 1 月，SMM 预计 1 月（31 天）国内电解铝产量 330 万吨，2020 年投产的电解铝项目将持续贡献增量；同时原铝进口量预计在 15 万吨左右；需求端看，12 月下旬铝需求整体表现季节性转弱，行业正式进入累库周期，预计 1 月库存天数将升至 7.7 天左右。

图 3：国内电解铝产量：单位：万吨



资料来源：SMM，金信期货研究院

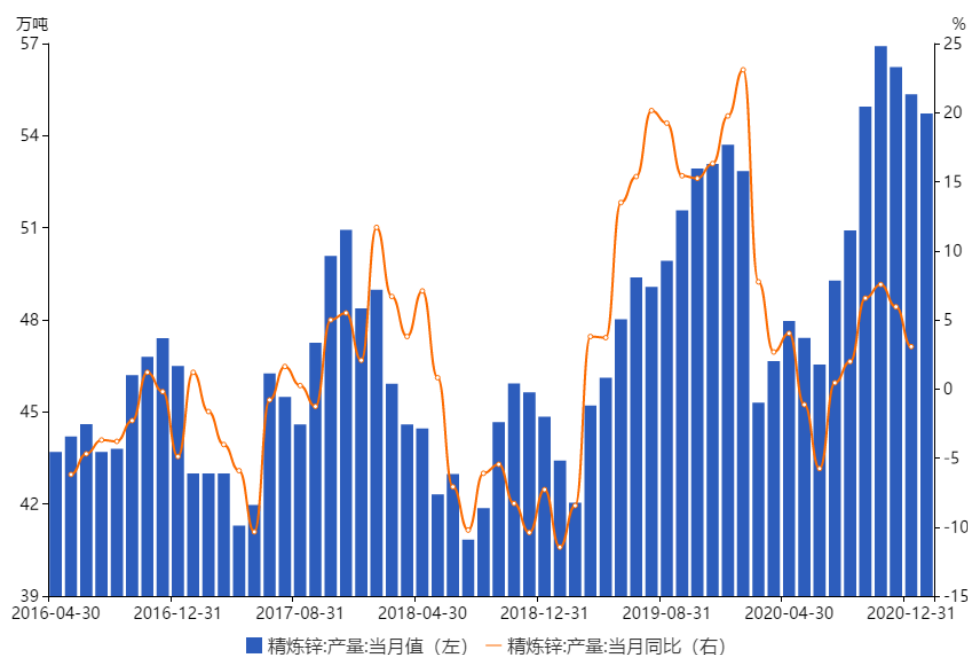
四、精炼锌产量

2020年12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨，环比减少0.88万吨或环比减少1.57%，同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨，累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨，环比减少3.78%。

据SMM调研，12月国内精炼锌产量基本符合11月预期量。进入12月，国内50品位锌精矿加工费持续下调，但国内冶炼厂鲜有因锌精矿供应紧张的问题减产或者检修，导致12月精炼锌产量环比减少的主要原因在于炼厂的常规计划检修及由于热镀锌合金订单转弱导致的冶炼厂整体锌品产出减少。另12月10日，新疆紫金冶炼厂正式投产出量，目前由于设备调试，产品以1#锌为主。

进入1月，内蒙以及湖南地区锌矿加工费暂缓下跌趋势，但其他地区锌矿加工费延续下行，此外，随着1月冶炼厂进口锌矿陆续到港，冶炼厂原料库存天数环比增加3天至25~26天，国内绝大部分炼厂预计1月会保持稳定生产，预计1月国内精炼锌减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。SMM预计1月精炼锌产量环比减少0.63万吨至54.72万吨。

图4：国内精炼锌产量：单位：万吨



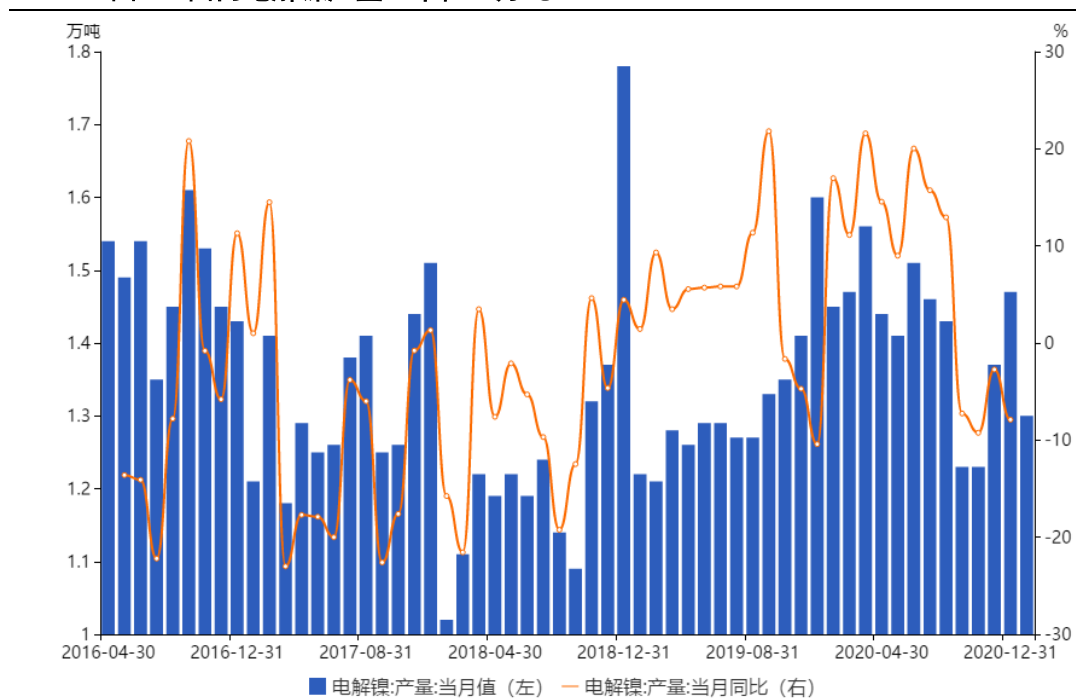
资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

五、 电解镍产量

2020年12月全国电解镍产量1.47万吨，环比增加7.49%，同比降7.9%，12月全国总产量较11月产量增1023吨。其中，甘肃冶炼厂在12月正常生产，少量11月底产量归入12月统计，月产量环比增8.8%后，圆满完成了15万吨总量的年度计划；新疆冶炼厂同样稳定生产，环比11月增7.18%，年度总产量约1.19万吨；山东冶炼厂则在12月暂停了电解镍产线，与天津、吉林、广西冶炼厂一样，将原料投入到硫酸镍产线使用。

预计2021年1月全国电解镍产量或为1.3万吨。依然仅有甘肃、新疆两家冶炼厂在产电解镍，但按照往年1季度产量来看，由于临近春节因素，冶炼厂通常会降低负荷进行排产。而其他冶炼厂停产则主要由于海外原料紧张、资金有限的原因，在春节结束前暂不考虑复产。因此全国电解镍产量降重新回落低位。

图5：国内电解镍产量：单位：万吨



资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。