

2021年1月18日

铜进口连续下滑，后续或将继续减少

——进出口数据分析

金信期货研究院

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

铜在四季度进口窗口几乎没有打开，市场需求整体疲弱，外贸市场交易逐渐回归冷清状态，零单流动性明显下降。外据多家贸易商反映，智利方面因海上风浪原因发船出现延期情况，部分原定于12月到港的货源推迟一个月以上。因此市面上货源有限，这也是支撑近期外贸市场卖方挺价的重要原因。按未锻轧铜及铜材数据测算，12月电解铜进口量滑落至31万吨左右。



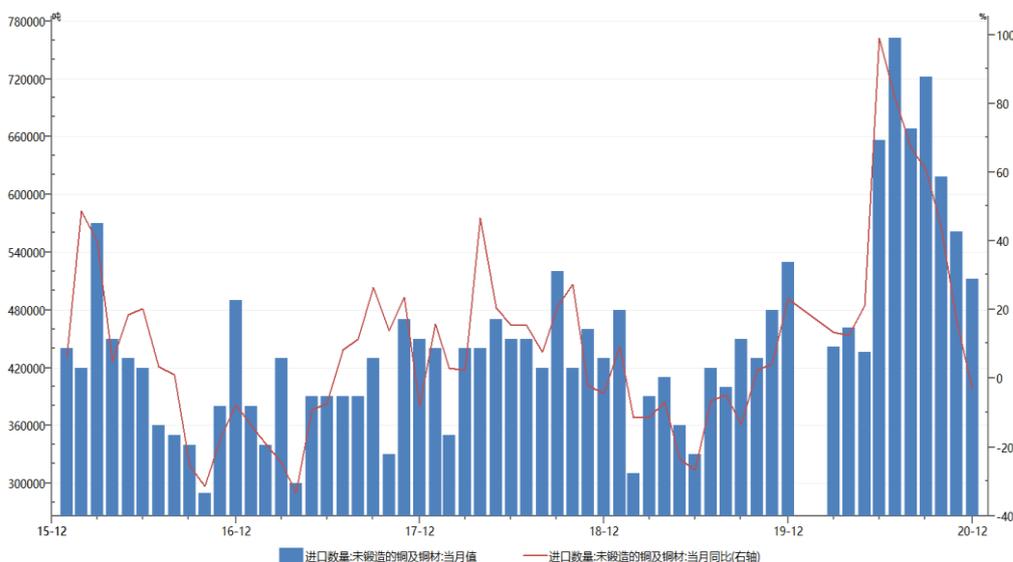
一、精炼铜进口量

根据海关总署公布数据显示，中国 12 月未锻轧铜及铜材进口量为 51.2 万吨，环比下降 8.73%，同比减少 3.33%。2020 年全年未锻轧铜及铜材进口量为 668 万吨，较 2019 年的 498 万吨大幅增加 34.13%。

2020 年进口增量集中在 6-10 月，二季度进口比价长时间打开令大量电解铜涌入国内。二季度，国内铜消费出现快速复苏，但同期国内炼厂陆续检修，铜供应紧张格局支撑内盘偏强运行。供应缺口依靠进口铜来补充，进口比价长时间维持打开状态，除了海外冶炼厂零单转移至国内，各贸易商也积极运输 LME 亚洲区铜库存，这也导致了后期大量进口铜涌入国内。另外伴随人民币持续走强，铜作为良好的贸易融资标的，部分进口铜用于进口抵押以套取人民币汇率升值利润，因此部分进口货源被锁定成为隐形库存。

而进入三季度后，进口窗口鲜有打开，市场需求整体疲弱，外贸市场交易逐渐回归冷清状态，零单流动性明显下降。12 月美金铜供应也出现一些问题。由于出口激增、境外疫情反弹导致境外港口压港严重等因素影响，外贸运力紧张程度加剧。另外据多家贸易商反映，智利方面因海上风浪原因发船出现延期情况，部分原定于 12 月到港的货源推迟一个月以上。因此市面上货源有限，这也是支撑近期外贸市场卖方挺价的重要原因。按未锻轧铜及铜材数据测算，12 月电解铜进口量滑落至 31 万吨左右。1 月份进口货源也并不宽裕，SMM 认 1 月进口铜较 12 月将小幅缩量至 30 万吨水平。

图 1：国内未锻轧铜及铜材进口量：单位：吨



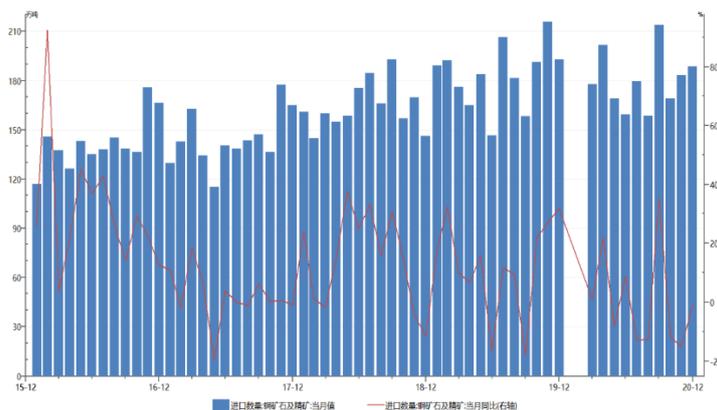
资料来源：海关总署，金信期货研究院

二、铜矿砂及精矿进口量

海关数据显示铜矿石及其精矿 12 月 188.5 万吨，环比增 2.95%，同比减 2.25%。1-12 月合计 2176.5 万吨，累计相比 19 年同比减少 1.02%。

在签署完 21 年长单后矿石进口量环比恢复增长，但海外供应仍未实现良好恢复，叠加春节前的年初传统淡季预期，12 月进口量不及 19 年同期。

图 2：国内铜矿砂及精矿进口量：单位：吨



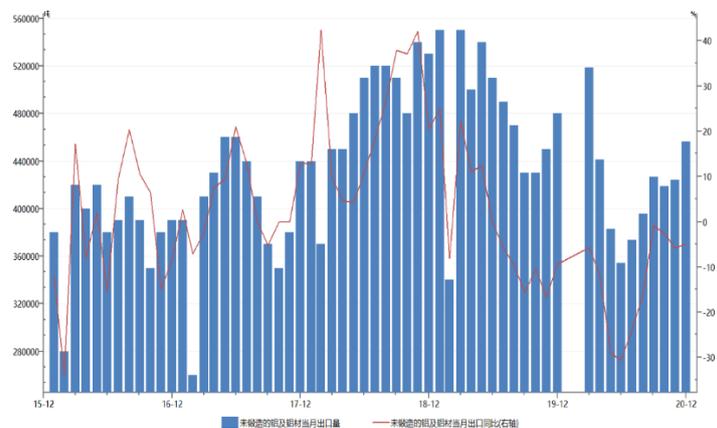
资料来源：海关总署，金信期货研究院

三、未锻轧铝及铝材出口量

海关总署本周公布的数据显示，中国 12 月出口 456130.4 吨未锻轧铝和铝材，较 11 月份增加了 31105 吨，较去年同期下降 4.97%。2020 年全年出口量为 485 万吨，比去年同期下降 8%。

12 月出口量大增，主要受到国内消费偏弱但内外比价较为合适的带动。从全年来看，2020 年的出口量都较 2018 和 2019 年大幅下降。从趋势来看，2021 年的出口量仍将维持该趋势。

图 2：未锻轧铝及铝材进口量：单位：吨



资料来源：海关总署，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”。