

# 2023-2027年 中国铜产业链报告

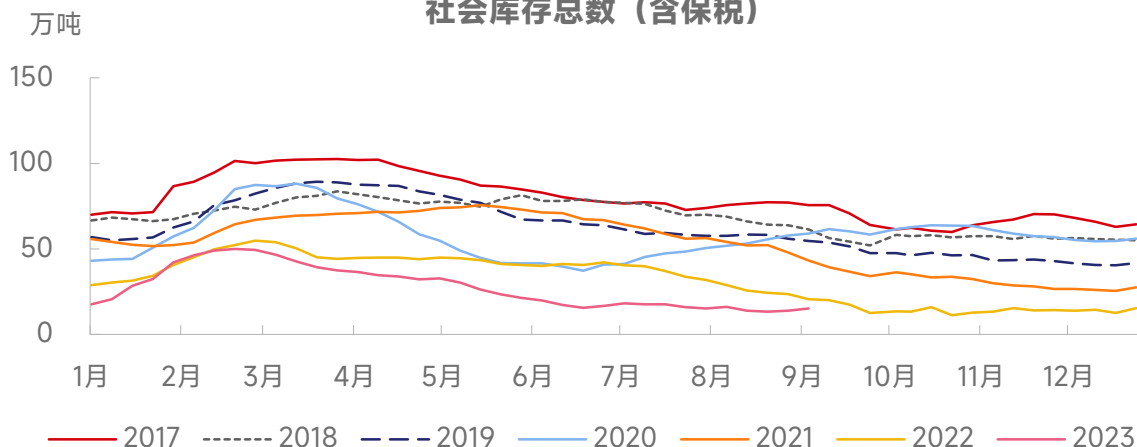


# 低库存背后的推手：谁撬走了铜？

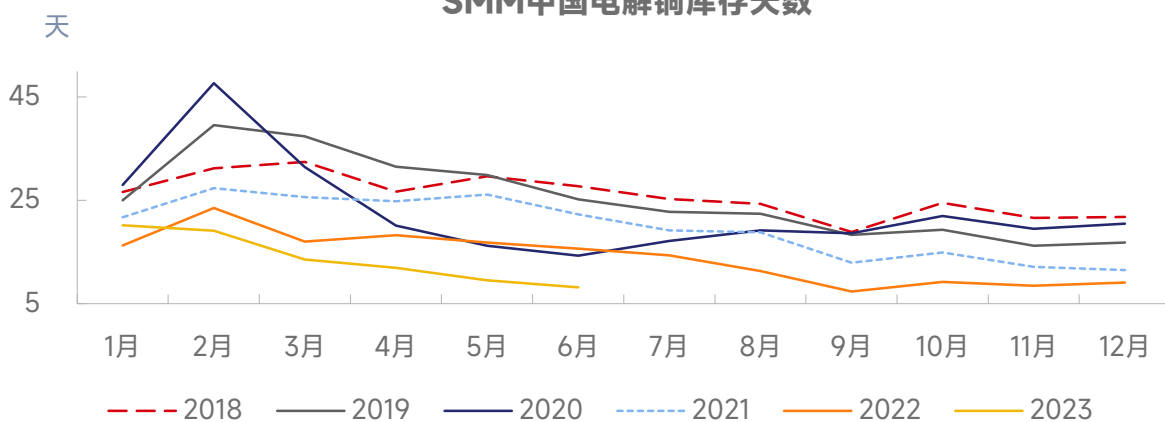
从有色金属表现来看，今年铜依旧强势。一季末开始，国内开启去库模式，库存持续下降不断接近去年历史同期低位，SHFE近弱远强结构反转，现货升水均价曾飙升至640元/吨，市场货源一度紧缺。而从基本面数据观测，据SMM调研中国电解铜1-8月累计产量为747万吨，累计同比增长大增11.52%。

2023年宏观经济面临下行压力，市场普遍预期铜消费难见趋势增长，低库存幕后推手究竟来自何方？详见SMM年报分享。

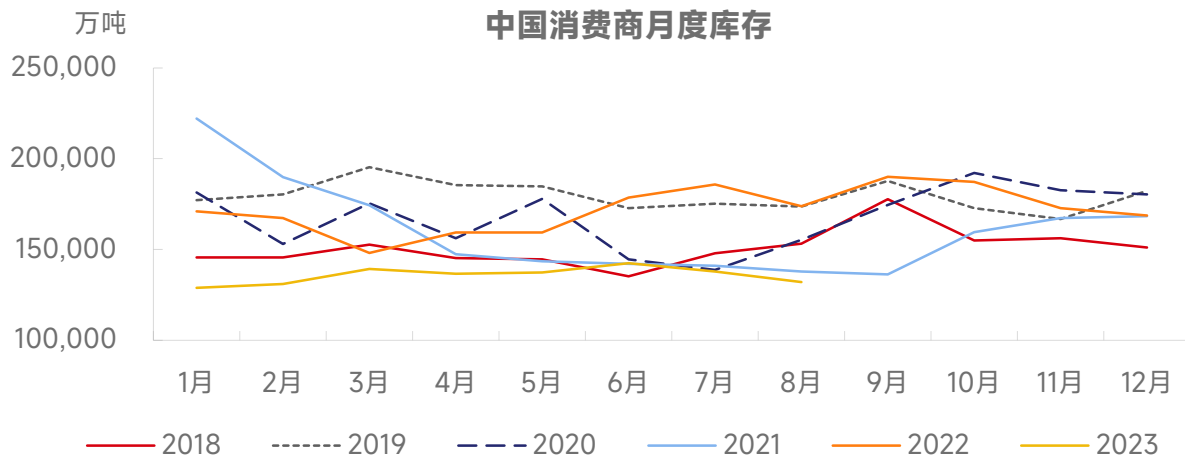
### 社会库存总数（含保税）



### SMM中国电解铜库存天数

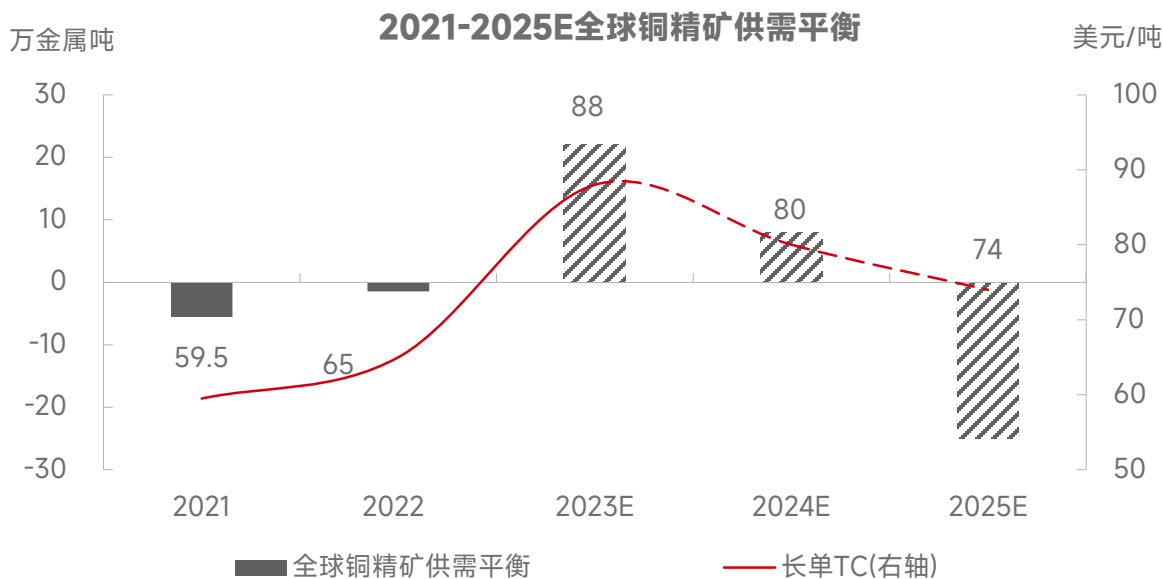


### 中国消费者月度库存



## 铜精矿供需结构转变在即 弱平衡即将到来

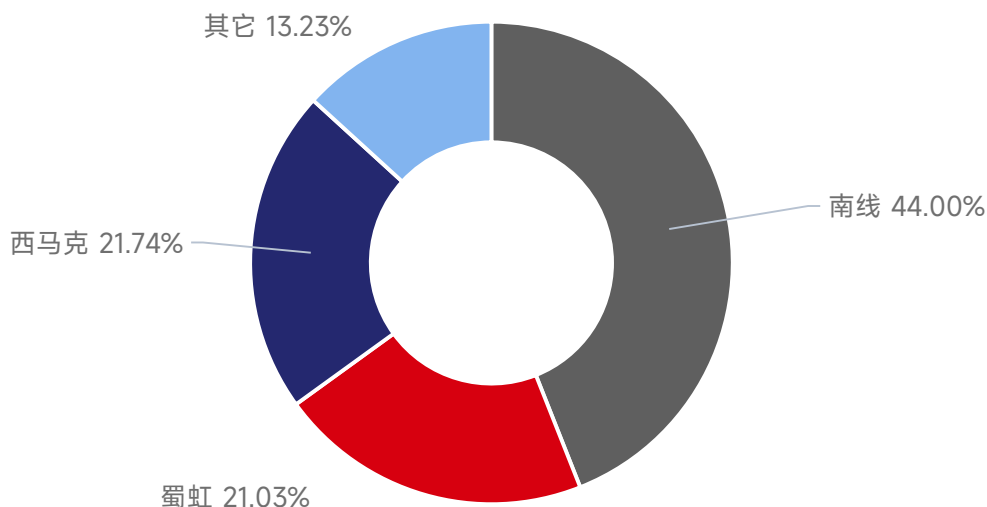
2023年的铜精矿供需平衡结果呈现供应过剩的格局，今年也是最利好买方的一年。然而好景不长，从今年开始以中国为首的铜冶炼项目陆续投产和爬产，叠加明年东南亚地区粗铜产能项目的投产释放，2024年起铜精矿供应增量将逐步无法满足持续且快速增长的需求量。铜精矿供应端的增量将主要来自于QB2、Quellaveco、Kamoa-Kakula、Grasberg、巨龙铜业、Aktogay、Udokan、Mirador等铜矿山的新投产和扩建项目。相比之下，铜精矿需求端的粗炼产能的扩建速度仍有更高地增长，2024年广西南国二期项目、葫芦岛宏跃北方铜业、江铜恒邦、赤峰富邦铜业、Adani、Gresik、Kamoa-Kakula、Manyar等冶炼厂粗炼环节的新投产和扩建项目将很大程度上消化预期铜矿山带来的增量。整体上看，明年的铜精矿将会呈现供需紧平衡的结果，铜精矿也即将引来供需结构的转变，供需平衡的结果将由供过于求转为供不应求，原料端的逐步紧缺也为铜价带来支撑。



# SMM中国大型精铜制杆企业设备产能一览

近年来随着铜产业的快速发展，我国精铜杆行业产能不断扩张。据SMM了解，目前精铜杆设备年产能已达1550万吨，其中竖炉连铸连轧生产设备因其效率、自动化率及能耗优势，是精铜杆行业的主要生产设备。SMM数据统计，我国竖炉连铸连轧运行设备产线为63条，其设备年产能约占精铜杆行业总产能的87%。为此，SMM整理了国内大型铜杆企业（年产能≥30万吨）的生产设备、产能情况，详情请见年报数据。

### SMM中国精铜杆设备产能占比



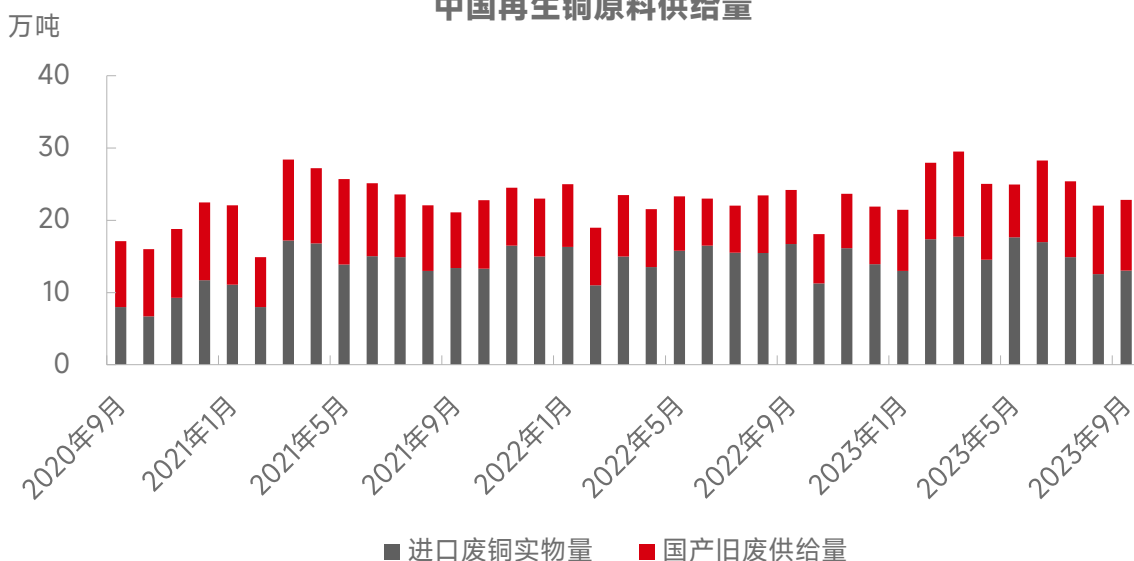
### SMM中国大型铜杆企业设备产能一览

序号	企业名称	总部地点	设备产线情况			
			产线产能 (万吨)	产能	设备安装时间	设备主要型号
1	江苏**铜业有限公司	江苏省	*	*	*	*
			*		*	*
			*		*	*

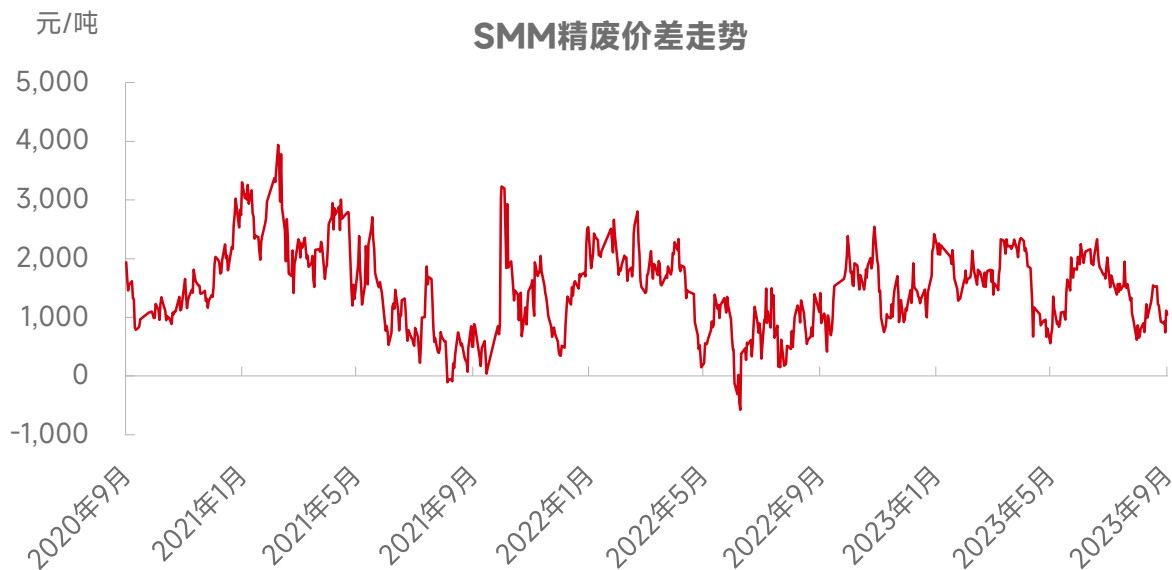
# 管控结束回收拆解回归正常轨道 再生铜原料供给呈现阶段性“井喷”

国内放开疫情管控后，极大的提高了回收拆解效率以及周转效率，尤其春节后2月，再生铜原料供给迎来阶段性“井喷”，为此上半年废产阳极板弥补了因检修所减少的矿产阳极板的量，电解铜供应的确定性一直较强。进口再生铜原料供给量较往年也有了较大的提高，进口来源国仍以美国、日本、马来西亚等国为主。值得关注的是年中从美国进口再生铜原料量明显减少，难道未来再生铜原料主要进口国格局将转变？未来再生铜原料进口供给会有怎样的改变？未来再生铜原料供需结构会如何发展？详见SMM年报

### 中国再生铜原料供给量



### SMM精废价差走势



# 疫情疤痕效应制约中国经济 再生铜杆厂正处生死存亡之际

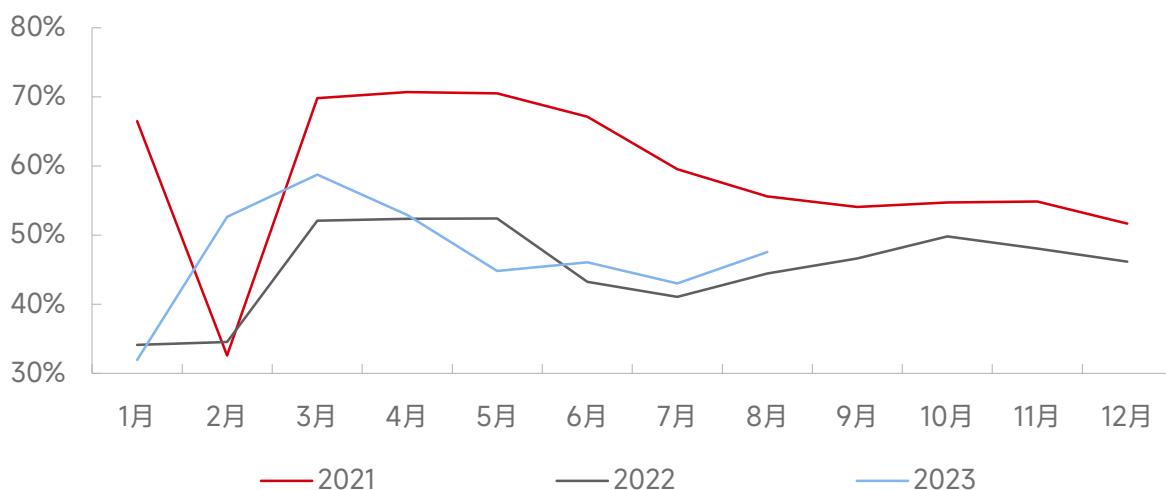
中国放开疫情管控后，国内实体经济资产负债表修复缓慢，企业以及居民对经济复苏的信心不足，信贷增速缓慢，终端需求释放不足。作为铜产业中耗铜量较大的行业房地产，本年度消费需求释放缓慢，产业恢复较慢，导致上游加工材开工虽环比去年同期走强但远不及预期。从产业本身来看，现阶段江西仍是再生铜杆产能的主要分布地区，其次是湖北以及河南等地，但由于本年经营困难，再生铜杆厂关停现象频频出现，再生铜杆厂正处于生死存亡之际。再生铜原料供给在本年度呈现出较为宽松的状态，原料供给不再是影响再生铜杆开工率的主要因素，是什么原因导致再生铜杆开工率未能顺畅回归？未来再生铜杆开工率走势如何？再生铜杆产业链格局是否会在未来迎来改变？详见SMM年报

### 中国再生铜制杆产能分布

SMM  
上海有色网



### SMM中国再生铜制杆开工率

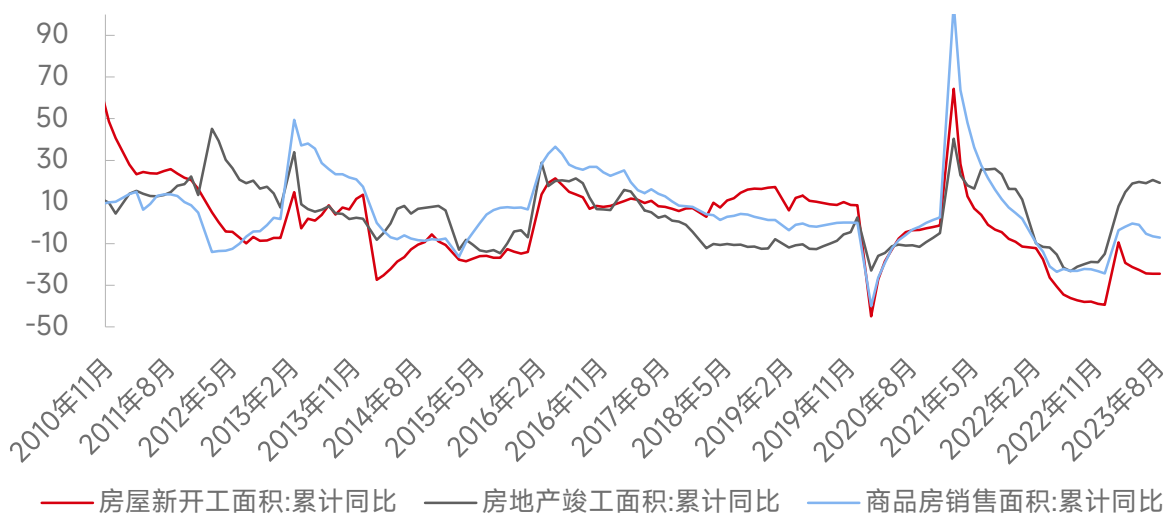


# 房地产政策“击鼓传花” 家电高速增长现实与预期并存

2023年在“稳增长”、“扩大内需”定调下，国内经济稳步增长，温和反弹，房地产竣工以及销售数据转好给家电行业带来希望，虽其传导存在时滞性，但在前有“保交楼”政策推动下房地产竣工恢复，后有“认房不认贷”助力二手房价值回升，2022年房地产以低迷收尾，2023年在此基础上“高楼重筑”。家电行业地产红利频频释放，地产政策精准落地推动下，家电市场再获动能。

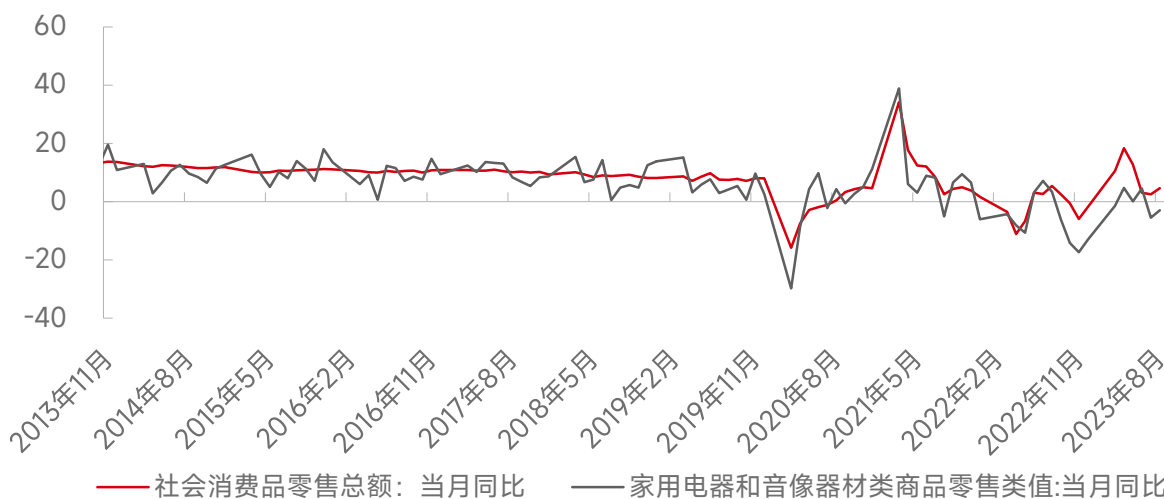
“保交楼”政策提振下竣工表现向好，2023年H1竣工面积累计同比增加近20%，进入H2，竣工累计同比仍有向上延展之势，无疑给后市家电市场行情带来希望。

### 房地产新开工、竣工、销售面积累计同比 (%)



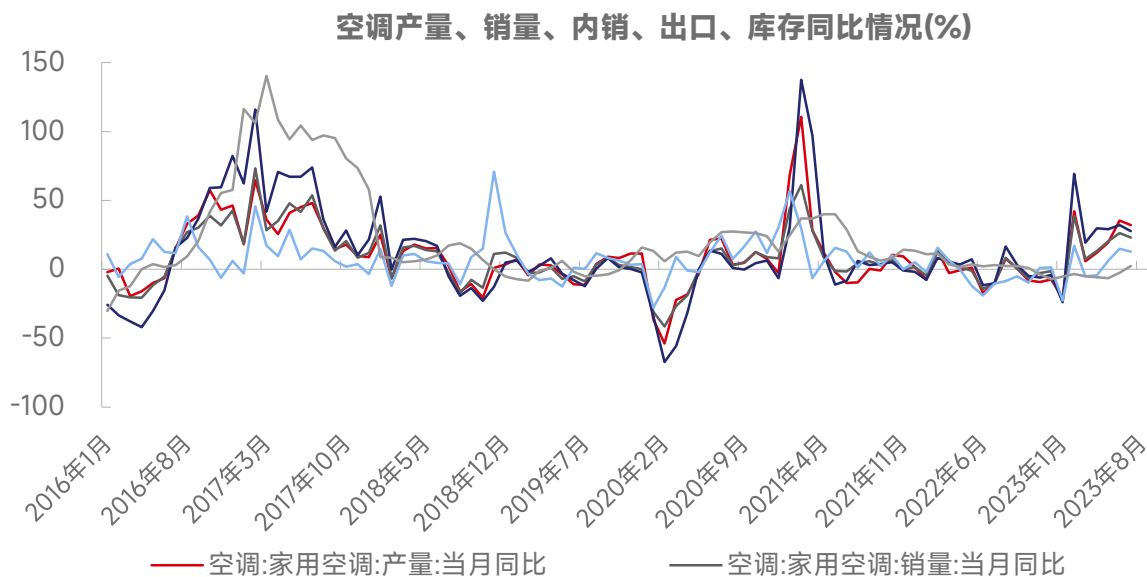
2023年家电零售紧跟社会消费品零售步伐，上半年同比增速由负转正。其中白色家电增长最为明显，在高温天气与空调主机厂正确产销计划下，空调更是表现亮眼。

### 社零和家电类零售总额同比增速情况 (%)



# 房地产政策“击鼓传花” 家电高增长现实与预期并存

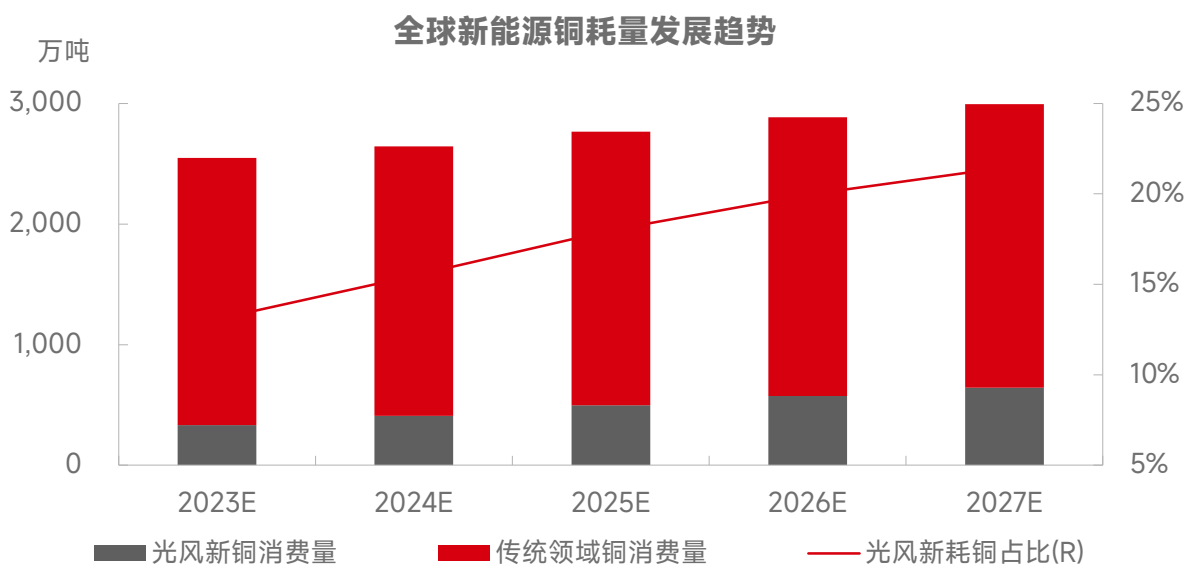
进入下半年空调产销等同步增速出现回落，但考虑上半年高基数影响，后市产销可持续性依旧值得期待，但需注意库存同比上升是承压关键，下半年原材料价格对空调产销亦为关键。





## “风光”无限 “新”能源崛起进行时

全球“双碳”背景下，新能源行业的发展速度一直处于超预期状态下。以我国发电装机为例，今年上半年，我国非化石能源发电装机容量占比已达51%左右，首次超过化石能源发电装机容量；另外，今年用电负荷创历史新高更是加速了能源转型的步伐，尤其是风电、光伏方面要有突破性进展。据SMM测算，2023年全球“风光新”行业耗铜量占比将首次突破达13%左右，那么未来5年时间内，新能源行业的发展将如何？新能源行业的发展能够弥补低迷的传统行业对铜的消耗量缺失？……详见SMM年报分享。



# 数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源
概要	铜价预测	SMM
	中国铜原料供需平衡表	SMM
	中国电解铜年度供需平衡数据	SMM
	中国铜材表观消费量	SMM、China Customs、NBS
	中国铜终端行业耗铜量	SMM
	中国电解铜库存	SMM
	铜产业链季度平衡及价格预测模型	SMM
铜原料	原料供需平衡表	SMM
	废铜供需平衡表	SMM
	中国铜原料自给率	SMM
	2023年世界前20大矿山统计	SMM、ICSG
	SMM中国铜矿山主要新扩建项目	SMM
	SMM全球铜矿山主要新扩建项目	SMM
	智利秘鲁铜矿月度产量	SMM
	中国铜矿山成本曲线	SMM
	SMM中国铜精矿产量	SMM
	中国铜精矿产量	NBS
	铜精矿进口量	China Customs
	铜精矿进口明细（来源国、进口海关、贸易方式）	SMM、China Customs
	前十大铜精矿进口商及进口量	SMM、China Customs
	2014-2023年进料加工贸易进口铜精矿分企业情况	SMM、China Customs
	进口铜精矿盈亏平衡	SMM
	阳极铜进口（来源国、进口海关、贸易方式）	SMM、China Customs
	前十大阳极铜进口商及进口量	SMM、China Customs
	废铜进口明细（来源国、进口海关）	SMM、China Customs
	中国进口废铜金属量	SMM、China Customs
	铜锭进口量	SMM、China Customs
	中国进口废铜盈亏平衡	SMM
	中国国内废铜供应量及预测	SMM
	国内废铜产量	SMM
	中国国内废铜新旧废料比重及预测	SMM
	中国国内废铜冶炼厂加工用量比重及预测	SMM

# 数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源	
铜冶炼	中国电解铜月度供需平衡表	SMM	
	中国铜冶炼厂粗炼、精炼产能	SMM	
	中国十大铜冶炼厂产量	SMM	
	SMM中国电解铜产量	SMM	
	中国电解铜产量	NBS	
	中国铜冶炼企业开工率分规模	SMM	
	中国原生铜及再生铜比例	CNIA	
	中国铜冶炼企业检修明细及影响量	SMM	
	中国铜冶炼厂粗炼产能新建项目	SMM	
	中国电解铜进口量（来源国、进口海关、贸易方式）	SMM	
	中国电解铜出口量（目的国、出口海关、贸易方式）	SMM	
	中国电解铜进口盈亏及比值	SMM	
	上海地区保税库电解铜库存	SMM	
	中国分地区电解铜社会库存	SMM	
	LME分大洲电解铜库存	LME	
	COMEX电解铜库存	COMEX	
	全球三大显性库存	SHFE、LME、COMEX	
	智利、秘鲁、日本、韩国出口数据	SMM	
	铜加工	2019年起铜材分省月度产量	SMM、CNIA
		中国铜杆、铜管、铜板带、铜箔、铜棒产量占比	SMM
中国铜杆、铜管、铜板带、铜箔表观消费量		SMM	
中国铜材月度开工率		SMM	
中国铜杆线企业分规模开工率		SMM	
中国铜管企业分规模开工率		SMM	
中国铜板带企业分规模开工率		SMM	
中国铜箔企业分规模开工率		SMM	
中国废铜制杆企业分规模开工率		SMM	
中国黄铜棒企业分规模开工率		SMM	
中国漆包线企业分规模开工率		SMM	
中国铜杆线企业成品库存比		SMM	
中国铜杆线企业原料库存比		SMM	
中国铜管企业成品库存比		SMM	
中国铜管企业原料库存比		SMM	
中国铜板带企业成品库存比		SMM	
中国铜板带企业原料库存比		SMM	
中国漆包线企业原料库存比		SMM	
中国铜杆铜管铜板带原料库存天数		SMM	
中国铜杆行业扩建统计		SMM	
中国铜管行业扩建统计		SMM	
中国铜板带行业扩建统计		SMM	
中国铜板带行业使用废铜比例		SMM	
中国铜材进口量		China Customs	
中国铜材出口量		China Customs	

# 数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源
铜终端	中国电线电缆企业分规模开工率	SMM
	中国铜终端分行业PMI	SMM
	国家电网及南网计划和实际完成投资额	SGCC CSG
	电网工程投资完成额	CEC
	电源工程投资额	CEC
	中国发电量	CEC
	中国用电量	CEC
	中国发电装机容量（月度）	CEC
	中国发电装机容量（年度）	CEC
	中国房地产开发投资增速	NBS
	中国房地产新开工、施工、竣工面积	NBS
	中国商品销售及待售面积	NBS
	中国房地产开发景气指数	NBS
	中国房地产业土地购置面积	NBS
	中国财政住房保障支出	NBS
	固定资产投资完成额	NBS
	水泥产量	NBS
	中国家用空调产销量	ChinaIOL
	中国家用空调企业库存量	ChinaIOL
	中国冰箱产量	NBS
	中国洗衣机产量	NBS
	中国冷柜产量	NBS
	中国压缩机产量	ChinaIOL
	中国汽车产销量	CAAM
	中国汽车库存系数	CADA
	乘用车产销量	CAAM
	商用车产销量	CAAM
	中国新能源汽车产销量	CAAM
	中国民用船舶月度产量数据	NBS
	中国铁路机车月度产量数据	NBS
	中国铁路投资额	NBS
	新增铁路里程	China Railway
	中国锂离子电池产量	NBS
	太阳能电池月度产量	NBS
	移动通讯手持机产量	NBS
	中国电子计算机整机月度产量	NBS
	中国集成电路产量	NBS
	中国光电子器件产量	NBS

# 数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源
SMM铜相关价格	中国铜精矿长单TCRC	SMM
	中国铜精矿现货TCRC	SMM
	中国铜精矿作价系数	SMM
	CSPT小组Floor price	SMM
	进口粗铜加工费长单 (CIF)	SMM
	进口粗铜加工费现货 (CIF)	SMM
	中国粗铜加工费	SMM
	1#电解铜现货价格	SMM
	1#电解铜分地区价格	SMM
	中国电解铜长单premium	SMM
	洋山铜溢价	SMM
	含税1#光亮铜与电解铜价差	SMM
	中国进口废杂铜扣减	SMM
	废铜票点	SMM
	废铜进口审批量	SMM

# 报告目录

## 1 综述

- 1.1 2023年中国铜市场回顾
- 1.2 2023-2027年E中国铜市场展望

## 2 2023年铜市场热点

- 2.1 全球铜矿平衡（中长期）
- 2.2 全球粗精炼产能扩张格局
- 2.3 2023-2027年E中国废铜供应
- 2.4 2023年中国硫酸供需格局
- 2.5 中国精废铜杆市场情况
- 2.6 全球低库存运行背后的原因
- 2.7 铜消费结构：新旧动能的转化
- 2.8 房地产长期对于铜消费的影响

## 3 宏观解读

## 4 中国铜需求分析及预测

- 4.1 2023-2027年E中国电解铜分行业需求分析及预测
  - 4.1.1 电力行业
  - 4.1.2 建筑行业
  - 4.1.3 交通行业
  - 4.1.4 家电行业
  - 4.1.5 电子行业
- 4.2 中国铜加工行业概述
  - 4.2.1 2023年中国铜材产量
  - 4.2.2 2023年中国铜材进出口量
  - 4.2.3 铜材需求分品种概述
    - 4.2.3.1 铜杆线
    - 4.2.3.2 铜管
    - 4.2.3.3 铜板带
    - 4.2.3.4 铜箔
    - 4.2.3.5 黄铜棒

## 5 电解铜价格分析及预测

- 5.1 电解铜供应分析及预测
  - 5.1.1 2023年国内电解铜产量
  - 5.1.2 2023年中国电解铜进出口量
  - 5.1.3 2023-2027年E电解铜国内产量预测
- 5.2 铜原料供应分析及预测
  - 5.2.1 2023年电解铜原料供应结构
  - 5.2.2 铜精矿供应量
    - 5.2.2.1 2023年铜精矿国内产量
    - 5.2.2.2 2023年铜精矿进口量
  - 5.2.3 废铜供应量
    - 5.2.3.1 2023年废铜供需分析
    - 5.2.3.2 2024年废铜供应预测
  - 5.2.4 粗铜供应量
    - 5.2.4.1 2023年粗铜供需分析
    - 5.2.4.2 2024年E粗铜供应预测

## 6 电解铜供需分析及预测

- 6.1 电解铜供需平衡分析及预测
  - 6.1.1 2023年中国电解铜供需平衡
  - 6.1.2 中国电解铜供需平衡预测2024E-2027E
- 6.2 电解铜库存
  - 6.2.1 保税区库存
  - 6.2.2 商业库库存

## 7 政策解读

## 8 2023年铜市场大事记

# 上海有色网其他报告

报告中英文名称	类型
中国铜市场周报	周报
中国铝市场周报	周报
中国铅市场周报	周报
中国锌市场周报	周报
中国锡市场周报	周报
中国镍市场周报	周报
中国钴锂新能源市场周报	周报
中国稀土市场周报	周报
中国工业硅市场周报	周报
中国光伏市场周报	周报
中国钢铁市场周报	周报
中国铁矿石市场周报	周报
中国焦炭市场周报	周报
中国铜市场月报	月报
中国铝市场月报	月报
中国铅市场月报	月报
中国锌市场月报	月报
中国镍市场月报	月报
中国不锈钢炉料市场月报	月报
中国锰合金市场月报	月报
中国新能源正极原料市场月报	月报
中国锂电池市场月报	月报
中国钢铁市场月报	月报
中国铁矿石市场月报	月报
2023-2027中国铜产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国铝产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国铅产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国锌产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2011-2027中国锡产业链数据包	年报
2023-2027中国镍产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国锂电新能源产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国锰产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国硅产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国光伏产业链研究报告(分析报告+核心数据包)	年报
2023-2027中国稀土产业链报告(分析报告+核心数据包)	年报

\*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

\*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自负。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替自主独立判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。

## SMM铜研究团队

叶建华	021-51666848	yejianhua@smm.cn
吴一帆	021-51666832	wuyifan@smm.cn
龙华琛	021-51595821	Shumlong@smm.cn
于少雪	021-20707848	yushaoxue@smm.cn
周 滢	021-51666867	zhouyan@smm.cn
田欣悦	021-51665166	tianxinyue@smm.cn
耿志瑶	021-51666715	gengzhiyao@smm.cn
刘璐	021-20707911	liulu@smm.cn
姜善誉	021-20707916	jiangshanyu@smm.cn
郭晨旭	021-20707902	guochenxu@smm.cn
梁凯辉	021-51595826	liangkaihui@smm.cn

## 联系我们

上海有色网信息科技股份有限公司  
地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号  
陆家嘴软件园9号楼南塔9层  
邮编：200127  
服务热线：+86-21-5155 0333

