



2020 年 11 月 11 日

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



扫码关注获取更多资讯

10 月电解铜产量，高位继续增长

——产量数据分析

内容提要

10 月国内电解铜产量环比继续增长，同比增幅远超去年，主要由于 10 月国内炼厂检修结束，恢复了前期的产能所致，另外由于进口铜精矿大增，国内四季度大型炼厂维持高生产量。

9 月中国精炼锌产量 54.95 万吨，环比增加 4.05 万吨或环比增速 7.95%，同比增速 6.57%。产量大增的原因主要还是检修结束以及新增产能上马等，预期下个月产量仍将维持高位。

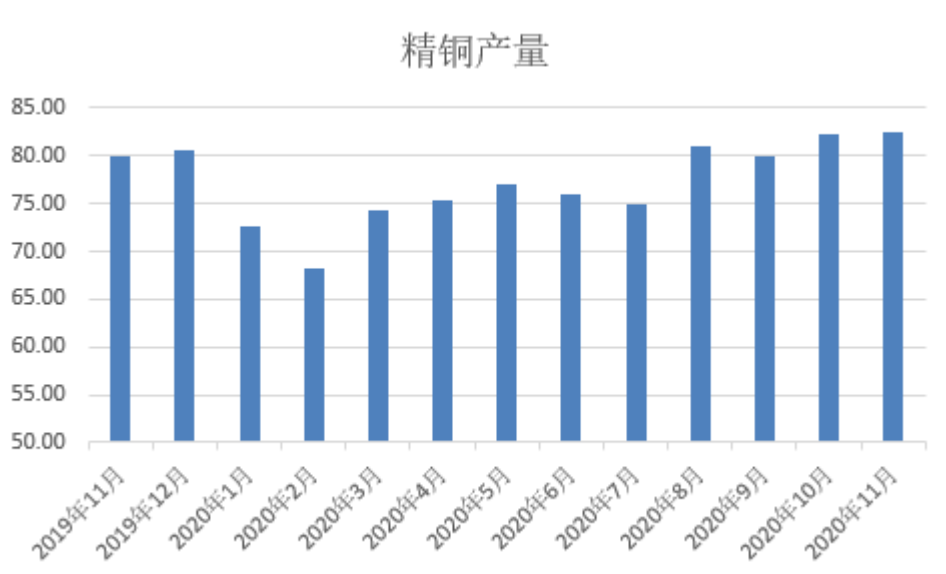
一、精炼铜产量

10月SMM中国电解铜产量为82.16万吨，环比增加2.73%，同比增加4.93%。1-10月SMM中国电解铜产量累计为761.58万吨，累计同比增长3.75%。（9月SMM中国电解铜产量下修为79.98万吨）

10月国内电解铜产量环比继续增长，同比增长幅远超去年，主要由于10月国内炼厂检修结束，恢复了前期的产能所致，另外由于进口铜精矿大增，国内四季度大型炼厂维持高生产量。另外，虽然10月国内废铜冶炼原料供应趋紧，但国内精炼厂粗铜库存仍相对宽裕，原料供应整体未对国内电铜产量产生干扰。随着11月1日再生铜资源政策执行，对后续冷料供应担忧亦得到缓解。

11月开始，华北炼厂新增产能开始释放，但另一方面部分国内炼厂有检修安排，基本抵消后预计国内电铜产量基本持平。根据各家炼厂排产计划，SMM预计2020年11月国内电解铜产量为82.45万吨，环比增加0.35%，同比增加3.21%；至11月累计电解铜产量为844.03万吨，累计同比增长3.70%。

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

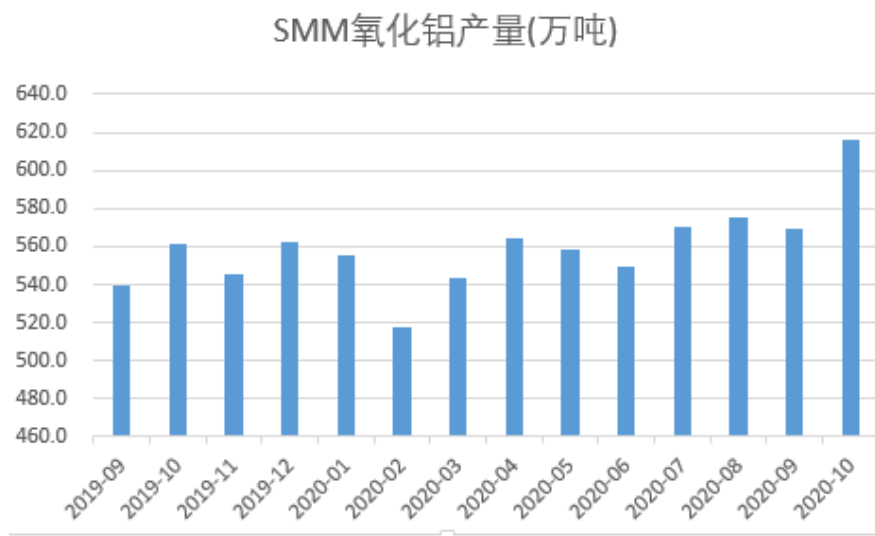
二、氧化铝产量

SMM数据显示，10月（31天）中国氧化铝产量615.7万吨，其中冶金级氧化铝594.7万吨，冶金级日均产量19.2万吨，环比增加1.0%，同比增加5.95%。1-10月中国累计冶金级氧化铝产量5574.1万吨，累计同比减少3.23%。10月西南地区氧化铝厂增减产不一，北方开工率小幅增加，整体10月产量环比续增。

截至10月上旬，冶金级氧化铝产能6865万吨，预计11月（30天）冶金级氧

化铝产量 562 万吨，日均产量 18.7 万吨，环比小降，需持续关注北方高成本边际运行产能变动及采暖季对相关地区开工影响。

图 2：国内氧化铝产量：单位：万吨



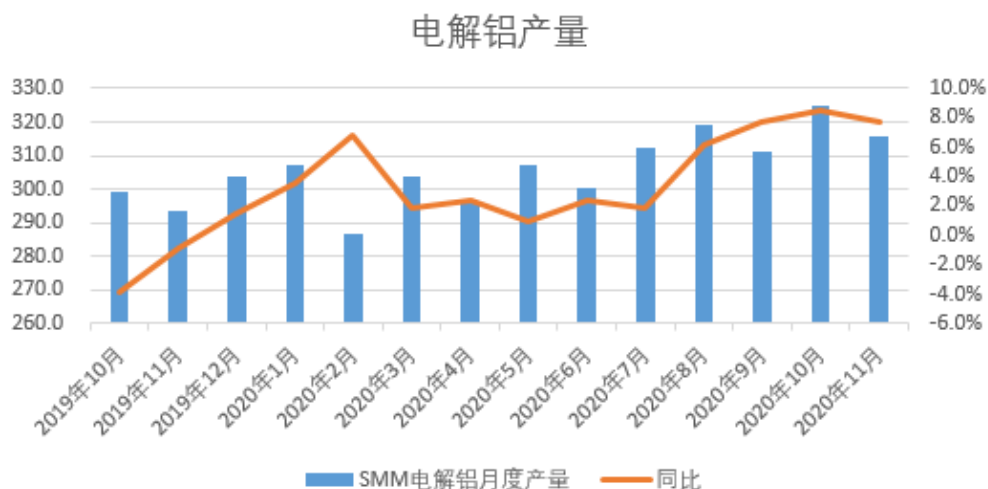
资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

三、 电解铝产量

SMM 数据显示，2020 年 10 月（31 天）中国电解铝产量 324.9 万吨，同比增长 8.5%。截至 10 月末，全国电解铝运行产能规模续增至 3867 万吨/年，建成规模 4418 万吨/年，全国电解铝企业开工率 87.5%。10 月份西南及内蒙古新增投产持续放量，同时辽宁及青海省电解铝复产产能亦贡献部分增量，当月国内电解铝日均产量 10.5 万吨，环比增加 0.1 万吨，SMM 调研统计 10 月铝水占比 68.6%，环比 9 月增加 1.7%。

2020 年 1-10 月国内电解铝累计产量 3068.2 万吨，累计同比增加 4.2%；国内电解铝累计消费 3150.4 万吨，累计同比增加 8.5%。进入 11 月，因 10-11 月国内电解铝新增产能放量较少，产量同比增速将放缓至 7.7%附近，同时进口窗口环比收窄，但仍有一定机会；需求端下游消费力度仍存，料整体 11 月强劲去库态势延续，SMM 预计 11 月（30 天）国内电解铝产量 316 万吨，同比增加 7.67%。

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

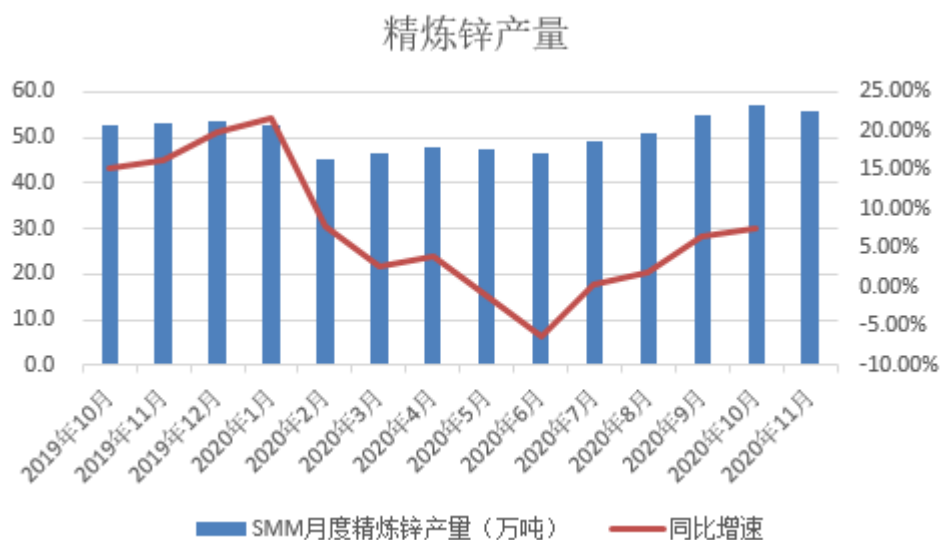
四、精炼锌产量

9月中国精炼锌产量54.95万吨，环比增加4.05万吨或环比增速7.95%，同比增速6.57%。1至9月累计精炼锌产量441.9万吨，累计同比增速4.03%。其中9月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.1万吨，环比增加4.0%。

据SMM调研，10月国内精炼锌产量基本符合9月预期量。主要原因：进入9月，河南、内蒙、广东等地区炼厂检修结束且生产迅速恢复常规，另陕西及四川地区部分炼厂继续提产，而减量方面主要由甘肃地区炼厂检修导致。

进入10月，尽管国内锌精矿加工费继续走低，但从各冶炼厂10月排产计划看，国内暂并无计划检修的炼厂，从冶炼厂锌精矿原料库存看，目前冶炼厂整体锌精矿原料库存天数仍保持在26天，环比下降1天，预计10月精炼锌产量环比增加1.49万吨至56.44万吨，另新疆紫金冶炼厂计划于11月中旬开始生产。

图 4：国内精炼锌产量：单位：万吨



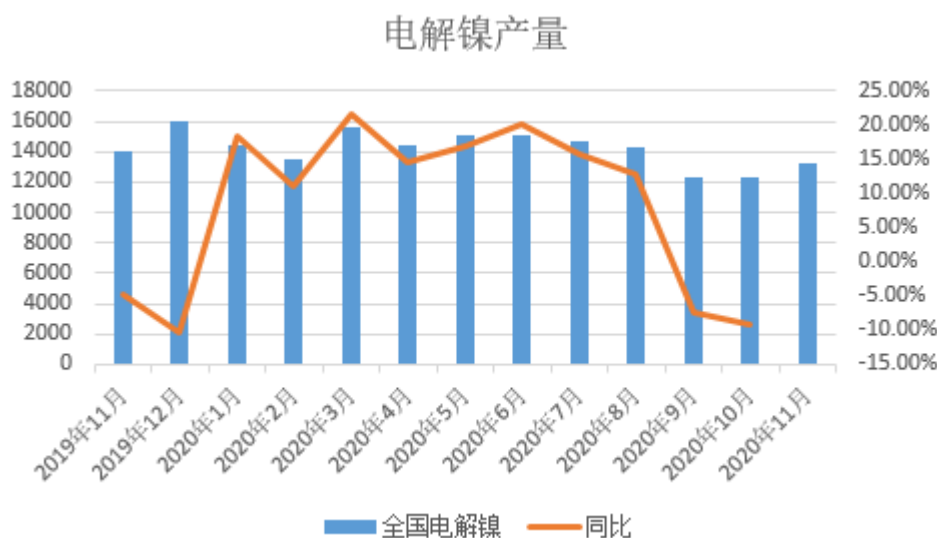
资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

五、 电解镍产量

2020 年 10 月全国电解镍产量 1.23 万吨，环比降 0.67%，同比降 9.25%，10 月全国总产量较 9 月产量减少量不足百吨。其中，甘肃冶炼厂在 10 月继续受到设备检修问题的影响，因此该月产量环比 9 月相差不大；新疆冶炼厂恢复生产，环比 9 月增 18.89%；山东冶炼厂的电解镍产线虽维持低负荷运行，但在 10 月也适量增加排产。与此同时，吉林冶炼厂则开始年度检修计划，暂停生产，明年春节前暂无恢复计划；广西冶炼厂亦未确定复产时间。综上，国内电解镍厂家 10 月产量增减相抵后，几乎与 9 月持平。

预计 2020 年 11 月全国电解镍产量为 1.33 万吨。对增量的预期主要来自甘肃冶炼厂，据悉目前该冶炼厂设备检修已接近完成，预计中旬将恢复正常生产，产量有望回归今年平均水平。新疆及山东冶炼厂则在排产量上与 10 月持平，而天津、吉林、广西冶炼厂则继续处于停产状态。

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”。