

2020年8月19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

## 中国 7 月金属产量整体平稳

——产量数据分析

### 内容提要

7 月国内电解铜产量同环比均表现为减量，主因部分炼厂检修增加，以调节矿端原料压力。

7 月份电解铝仍处高盈利区间，检修及停产面积持续收窄，同时四川、云南等省的电解铝新增产能如期投放，故月度产量同环比均录得增长。

7 月国内精炼锌炼厂检修与复工及提产并存，冶炼厂原料库存回归至常规水平，前期因矿供应紧张减产的炼厂，于 7 月均上调生产计划

7 月新疆地区则因疫情影响，影响部分原料的物流运输。但由于各产线逐渐恢复正常，且部分 7 月产量归入 8 月，因此预计产量较 7 月有部分回升。



扫码关注获取更多资讯

请务必仔细阅读正文之后的声明

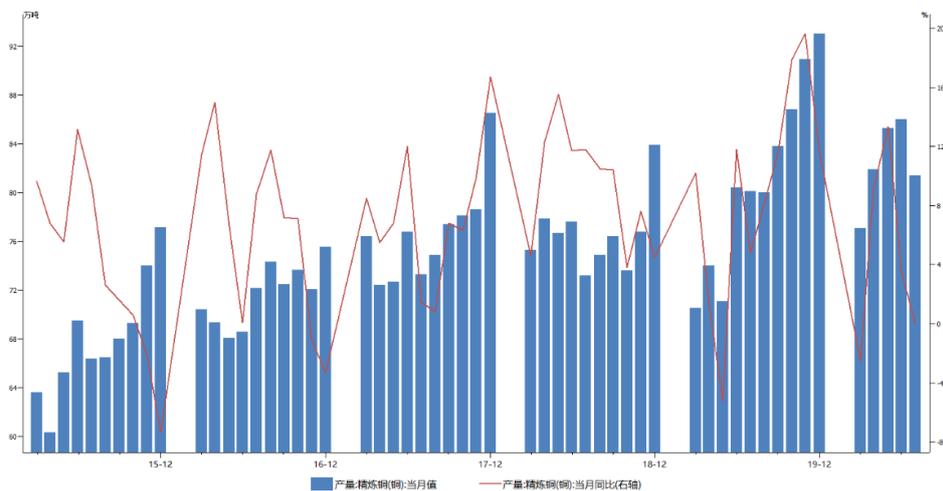
## 一、精炼铜产量

中国国家统计局公布的数据显示，中国7月精炼铜产量为814,000吨，同比持平。SMM公布中国电解铜产量为74.95万吨，环比减少1.28%，同比减少0.75%。

7月国内电解铜产量同环比均表现为减量，主因部分炼厂检修增加，以调节矿端原料压力。由于废铜供应充裕，废铜产粗铜在市场流通量增多，叠加进口粗铜集中到港，粗废铜冷料供应充足，一些仅精炼厂反馈原料供应充足，7月产量高于预期，且8月产量预计仍能有增量。

根据各家炼厂排产计划，SMM预计2020年8月国内电解铜产量为79.39万吨，环比增加5.92%，同比增加3.41%；至8月累计电解铜产量为597.78万吨，累计同比增长3.10%。

图1：国内精炼铜产量：单位：万吨



资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

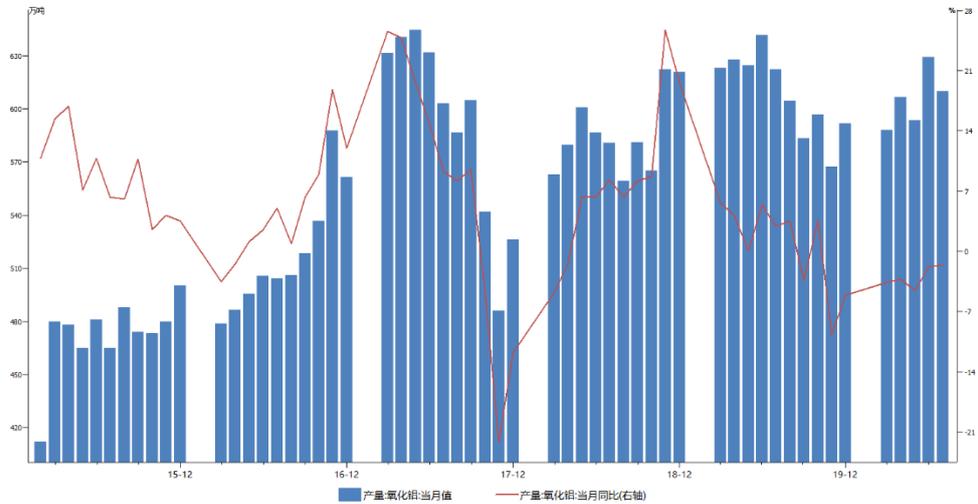
## 二、氧化铝产量

中国国家统计局公布的数据显示，中国7月氧化铝产量为610万吨，同比下滑1.6%。SMM数据显示，7月（31天）中国氧化铝产量590.9万吨，环比增加0.29%，同比小增0.04%。

7月北方及重庆地区氧化铝厂复产产能放量，如洛阳万基、国电投山西、重庆博赛等，同时中铝华兴及山西新材料等弹性生产影响产量，故整体7月产量环比录得小增。

截至8月上旬，冶金级氧化铝运行产能6715吨，预计8月（31天）冶金级氧化铝产量572万吨，日均产量维持在18.4万吨左右。当前氧化铝价格下行叠加国产矿石供应依旧偏紧，料8月山西河南地区大厂难有复产产量释放，且有个别氧化铝厂有减产动作，亦需持续关注西南地区新增氧化铝产能投放情况。

图 2：国内氧化铝产量：单位：万吨



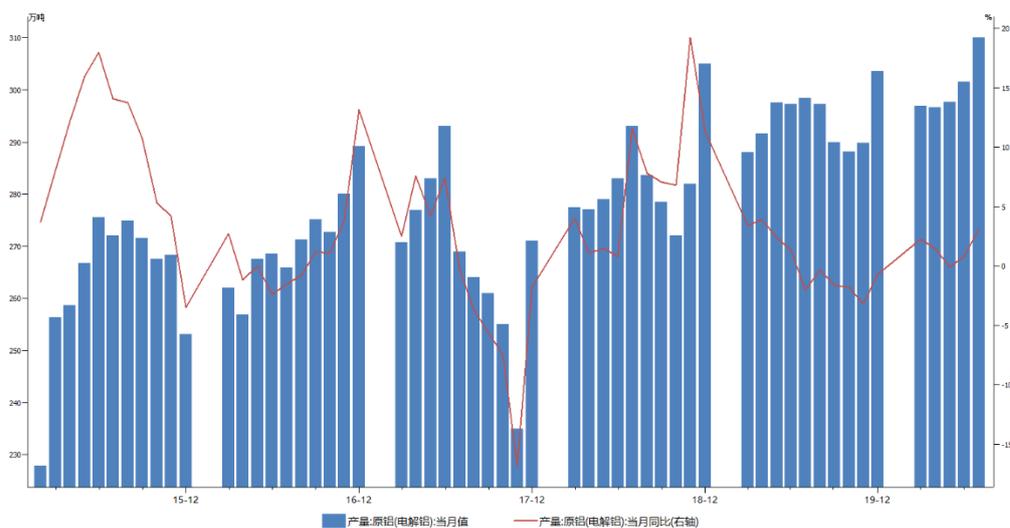
资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

### 三、 电解铝产量

SMM 数据显示，7 月中国电解铝产量 312.1 万吨，同比增长 1.83%。截至 7 月末，全国电解铝运行产能规模 4141 万吨/年，建成产能规模 4123 万吨/年，全国电解铝企业开工率 89.5%，较上月增加 0.5 个百分点。7 月份电解铝仍处高盈利区间，检修及停产面积持续收窄，同时四川、云南等省的电解铝新增产能如期投放，故月度产量同环比均录得增长。

7 月份进口铝锭持续流入，供给端产量环比抬升，但铸锭比仍处低位，同时需求端力度维持，故电解铝社会库存累库未现。进入 8 月，云南、内蒙古、四川等省的电解铝新增产能将持续贡献增量，年化运行产能将抬升至 3697 万吨左右。SMM 预估 8 月（31 天）国内电解铝产量 314 万吨，同比增长 4.5%，月度消费同比增速将收窄至 3.18% 左右。

图 3：国内电解铝产量：单位：万吨



资料来源：统计局，SMM，金信期货研究院

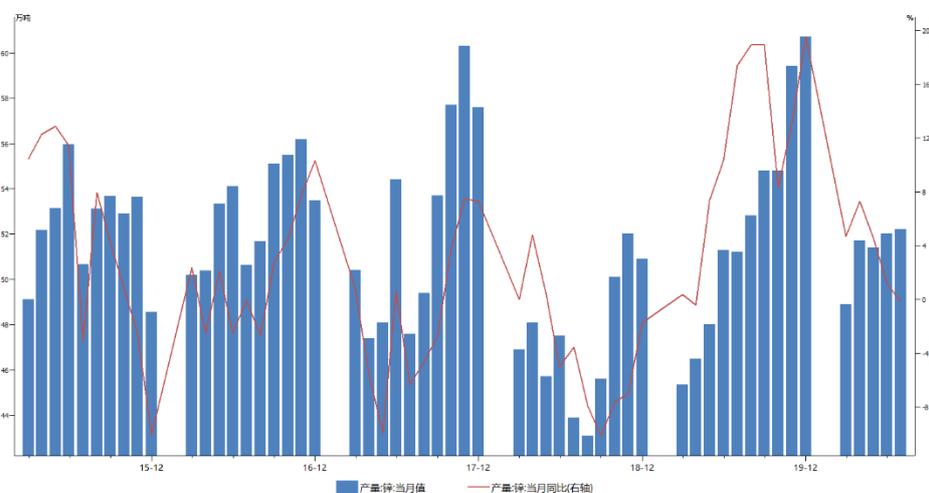
## 四、精炼锌产量

中国 7 月锌产量同比下滑 0.2%，至 524,000 吨。7 月 SMM 中国精炼锌产量 49.28 万吨，环比增加 2.74 万吨或环比增加 5.9%，同比增加 0.44%。

据 SMM 调研，7 月国内精炼锌炼厂检修与复工及提产并存，冶炼厂原料库存回归至常规水平，前期因矿供应紧张减产的炼厂，于 7 月均上调生产计划；部分 6 月检修的精炼锌炼厂于 7 月生产恢复至常规产量。减量方面，7 月主要以甘肃、内蒙等地区炼厂检修为主。

进入 8 月，国内冶炼厂原料库存水平保持在 28 天附近，整体来看，目前锌精矿供应短缺问题基本解决，国内锌精矿加工费继续走高，8 月国产锌精矿 50 品位加工费在 5450 元/金属吨，加之近期锌价走高，冶炼厂生产利润快速上修。预计进入 8 月，国内精炼锌产量环比增加 0.12 万吨至 49.40 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

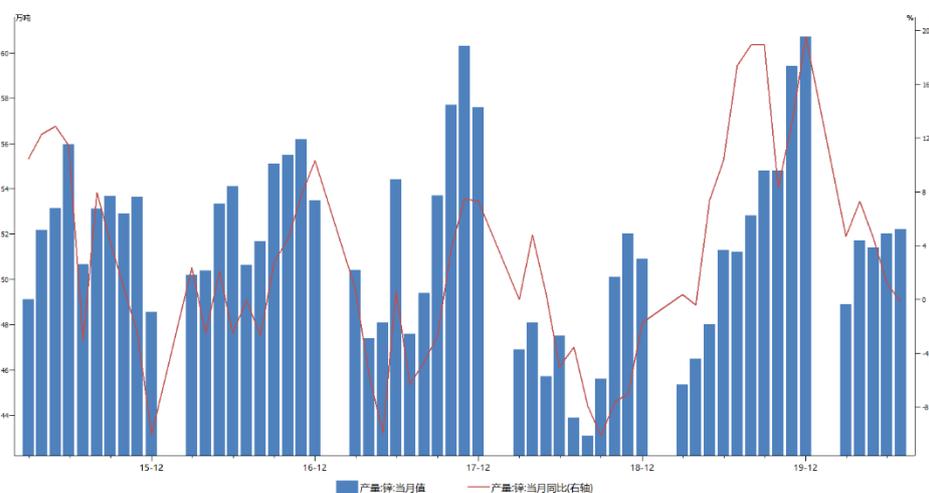
## 五、 电解镍产量

7月全国电解镍产量 1.46 万吨，环比减 3.05%，同比增 15.73%。

SMM 数据显显示：甘肃冶炼厂环比 6 月持平，同比去年同期增 30%，在生产环境稳定，出货情况尚可的情况下，暂未有检修计划；新疆冶炼厂产量则环比 6 月降低 37%，一方面由于生产周期调整，部分产量将归入 8 月统计；另一方面有部分产线生产了电氧化槽片，因此新疆冶炼厂 7 月产量有较大降幅。山东冶炼厂产量环比 6 月也降低了 16.67%，主因经营压力降低负荷生产。

调研数据预计 2020 年 8 月全国电解镍产量预计为 1.48 万吨，除新疆冶炼厂外各地产量或无太大变化。新疆地区则因疫情影响，影响部分原料的物流运输。但由于各产线逐渐恢复正常，且部分 7 月产量归入 8 月，因此预计产量较 7 月有部分回升。

图 5：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

## 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”。