

2020年10月15日

金信期货研究院

## 9月未锻轧铜进口同比大增

——进出口数据分析

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

### 内容提要

据海关总署，中国9月未锻轧铜及铜材进口72.2万吨，同比增长60%，环比增8%，8月为66.8万吨。

美元从7月以来进入了单边贬值的走势，而带动人民币升值令进口铜大幅增加。目前美元下降趋势没有结束，虽然进口利润亏损加单，但贸易商在汇率变化带动下仍然维持高进口量。从国外大幅挪库进入国内后，导致保税库和社会库存都出现了明显的增加。预期四季度国内进口量仍将维持高位。



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、精炼铜进口量

据海关总署，中国9月未锻轧铜及铜材进口72.2万吨，同比增长60%，环比增8%，8月为66.8万吨。

美元从7月以来进入了单边贬值的走势，而带动人民币升值令进口铜大幅增加。目前美元下降趋势没有结束，虽然进口利润亏损加单，但贸易商在汇率变化带动下仍然维持高进口量。从国外大幅挪库进入国内后，导致保税库和社会库存都出现了明显的增加。预期四季度国内进口量仍将维持高位。

图1：国内精炼铜进口量：单位：吨

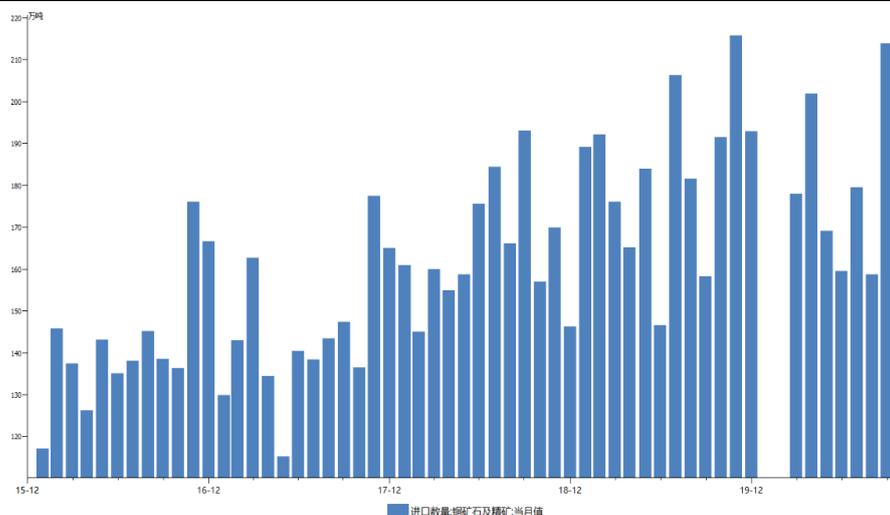


资料来源：海关总署，金信期货研究院

中国9月铜矿砂及其精矿进口量为213.8万吨，同比增加35%；1至9月累计进口量为1,635.9万吨，同比增加2.3%。

9月矿石进口量创出年内新高，仅次于19年年末。由于海外矿山在解决了罢工以及疫情干扰供应之后，当下快速提升产量。四季度矿山供应量将会继续维持在高位，因此国内进口量还有上升空间。而矿石大幅进口也会令国内四季度精铜产量维持高位。

图 1：国内铜精矿进口量：单位：吨



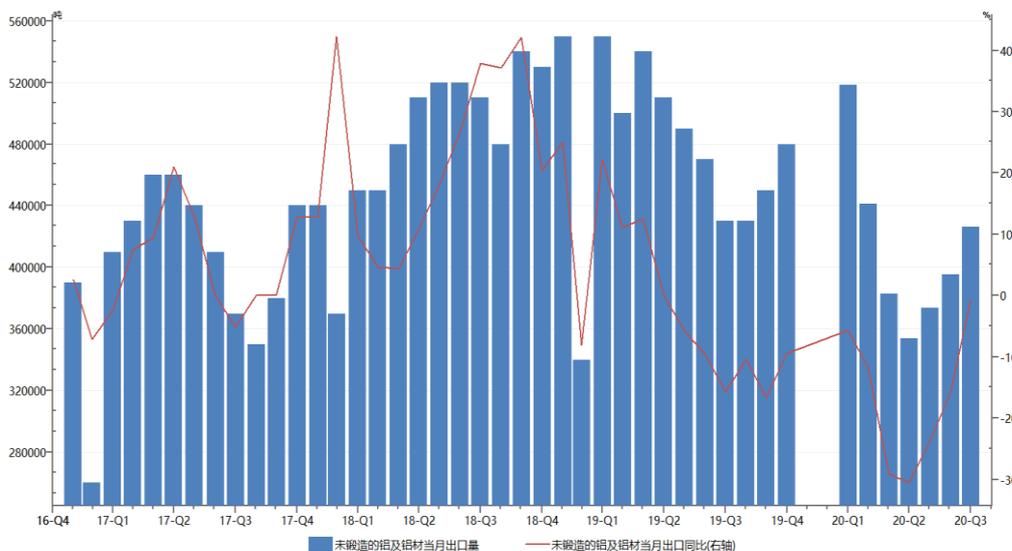
资料来源：海关总署，金信期货研究院

## 二、未锻轧铝及铝材进口量

据中国海关总署周三公布的数据显示，中国 9 月未锻轧铝及铝材出口 42.6 万吨，环比增加 7.7%，同比减少 2.1%，8 月为 39.5 万吨。2020 年 1-9 月中国未锻轧铝及铝材出口量累计 356.1 万吨，同比减少 81.3 万吨，下滑 18.6%。

由于海外消费持续恢复，铝材出口量近四个月维持增长，但整体出口量比同期依然下降。显示出海外复苏力度仍不如预期，而出口量的下降也令国内的库存出现累积，四季度累库速度或将高于预期。

图 2：未锻轧铝及铝材出口量：单位：吨

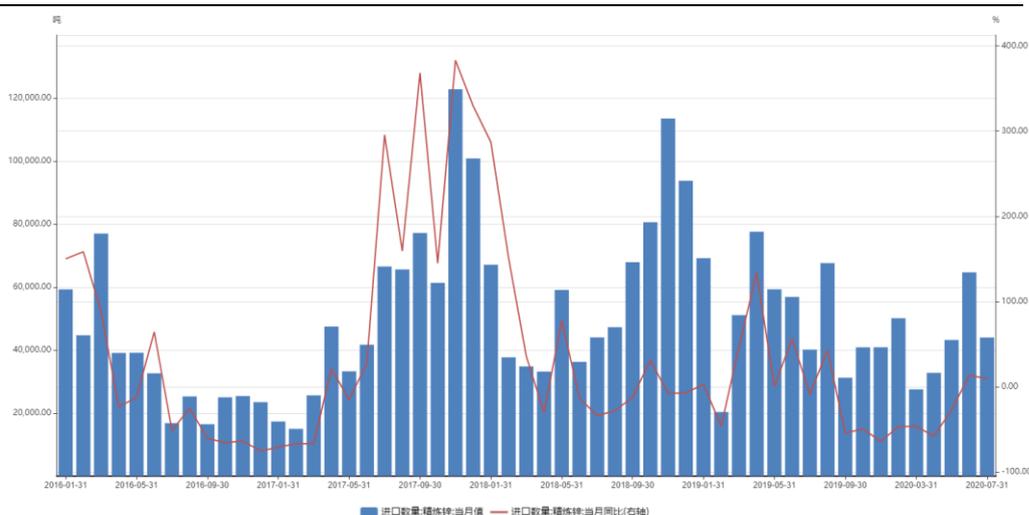


资料来源：海关总署，金信期货研究院

### 三、精炼锌进口量

海关总署最新海关数据发布,2020年7月进口精炼锌4.4万吨,环比下降31.95%,同比增加9.59%,合计出口精炼锌0.17万吨,即2020年7月净进口4.23万吨。2020年1-7月累计进口26.68万吨,同比下降28.78%。

图3: 国内精炼锌进口量: 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”。