

# 废铜产业调研报告

## ——浙江宁波

<调研报告> 2021.11.19

### 上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号  
明申中心大厦 26 楼  
邮编：200030  
电话：021-54071958  
信箱：dlqhyfb@126.com

### 研究员

姓名：于梦雪  
从业证号：F3078030  
电话：18920621129  
邮箱：ymx\_work97@163.com

### 调研摘要：

今年铜价波动较大且长期位于高位，上周的长江有色现货升水更是破历史记录高达 2300-2400。在这样的行情之下，对于下游消费企业以及利废企业今年的生产状况以及后市情绪产生了怎样的影响呢？

通过这次针对废铜产业链企业的调研我们发现：

1. 企业采购废铜以国外为主，因为国内回收利用率低、货源较少、标准难以把控。
2. 对于马来、欧盟等国家对于再生铜的新规，企业认为市场会存在新的平衡，短期有影响，中长期影响较小。
3. 企业一致认为今年的消费明显好转，除了去年基数低的因素，今年订单情况很好，虽然价格一直处于高位，但抑制作用不明显，整体情绪向好。

对于铜价后续走势上，企业大多认为下跌空间有限，维持高位可能性较大，也有小部分企业觉得目前的价格已经给下游产生了巨大压力，需要回归一个对他们而言合理的价格。

在套期保值上，对于利废企业存在各种问题，有部分企业依旧依赖于按需直接采购现货模式，也有企业认为对于废铜而言，与传统用电解铜企业不同，套期保值的方案需要有针对性，同时也要解决资金占有的问题。同时对于铜这种海外定价主导的金属来说，内外盘的套保也是重中之重，涉及到比价、资金、汇率等因素，操作难度较高，企业内部也缺乏专业人员和团队。

## 一，综述

### 1.1 废铜情况概述

自 2020 年 11 月我国对于规范再生铜进口管理最新政策的实施，今年以来再生铜的进口量同比 2020 年有了明显增长。不过由于进口端政策以及环境的不稳定，最近市场的废铜价格整体而言处于高位，难有下跌空间，更是随着铜价的波动在今年 8 月一度出现了精废价差倒挂的情况，废铜原料的紧张以及价格的高企也成了支撑精铜消费以及电解铜价格的主要逻辑之一。

今年对于进口端来说，政策以及疫情干扰不断。马来西亚先是因为疫情反弹于 5 月实施全面封锁，又是国家准备实施废金属进口标准新规，虽然目前延后至明年推行，但其要求进口的废铜金属含量至少达 94.75%，即说明与中国现行的再生铜原料标准相差无几，马来西亚当地的回收、加工企业将无法引进七类废铜和部分低品位的六类废铜。若新的废铜进口标准实施后，马来西亚预期将更纯粹地作为全球的废铜中转贸易中心，而本国的废铜加工出口量必然逐渐萎缩。短时间内，中国的进口企业恐也较难从其他地区完全填充这一缺口，海外可符合标准、进口至中国的货源或将更加紧张，报价更加坚挺，将对中国的铜锭和废铜等原料供应产生冲击。而 11 月欧盟也称将修订欧盟固废运输条例，限制固废废物出口，对于向愿意接收固废，并有较严格处置能力，不增加额外污染的地区出口固废，可以作为例外。主要是为遏制向不符合欧盟环境标准的第三方国家出口废物。目前据了解欧洲的黄杂铜出口已经受到影响，部分海外供应商停止发货，国内企业观望情绪增加。供应商需要申请欧盟当地的认证，可将高品质的废铜以类似干净的可回收原料，而不是以固体废物的方式出口，申请流程耗时 2 月左右。

今年铜价波动较大且长期位于高位，上周的长江有色现货升水已破历史记录高达 2300-2400，据消息主要是由于清关的因素导致现货趋紧。在这样的行情之下，对于下游消费企业以及利废企业今年的生产状况以及后市情绪产生了怎样的影响呢？本次针对废铜产业链企业我们进行了细致调研。

### 1.2 调研产区概述

宁波再生金属资源加工园区是宁波市镇海区人民政府兴办的临港型物流园区，座落在宁波市镇海港区。在国家、省、市环保、海关、国检等部门的大力支持下，园区建设者不断摸索创新，积极进取，取得了良好的建设成果。2003 年 10 月被国家环保总局等有关部委列为全国进口再生资源“圈区管理”试点园区。宁波园区为宁波工业企业供应金属原料，缓解了市

场紧缺；降低了生产成本；增加了国家和地方税收；解决了大量劳动力就业；促进了港口物流业发展；繁荣了三产服务业。昔日荒凉的海涂现如今成为了一片投资的热土。

宁波杭州湾新区是国家级产城融合示范区、沪甬合作示范区、浙沪合作示范区、环杭州湾大湾区高水平示范区，浙江省制造业高质量发展示范园区，是“一带一路”、长江经济带、长江三角洲区域一体化三大国家战略叠加的交汇点。宁波杭州湾新区居于上海市、宁波市、杭州市、苏州市的几何中心，是宁波市接轨上海、融入长三角的门户地区，也是中国长三角经济圈中最具发展潜力的战略要地。当地据 14 年统计新材料、智能电气、高端装备三大新兴产业之和占到工业经济总量的 1/4 左右。

## 二，废铜企业调研

### 2.1 A 企业，国内知名铜企

A 企业是国内规模较大的知名铜加工企业，涉及管、棒、板、带、线等，对于生产品质要求高，非标并不采用，基本来看平水铜是生产的一个底线。原料电解铜以国内为主-江铜、云铜、紫金等，进口的话进口量不大主要看比价机会，比较难以掌控。进口分为两部分，一部分从国外进口到中国，一部分进口到越南加工厂加工，以自用为主，自己也有生产小部分电解铜，利用再生铜熔炼，更加环保，在市场上属于平水铜，基本除了交仓就是自用。再生铜进口量不大，大概一年在 30 万吨左右，也是自用为主，进口国有东南亚、南美、北美、东欧等，在国内政策改变前，从欧盟进口量比较大占 40-50%，标准改变后压缩至百分之十几，不过影响有限。今年的海关政策多变，但海关越严对于大企业越有利。欧盟最近的出口限制政策也是大势所趋，全球对环境认识都逐渐加强，对于全球的再生铜行业也是越来越规范，当然成本也相应提升。目前来看，短期影响较大，不过总体上认为是一个抛物线过程，达到顶峰后影响会消减，市场达到一个新的平衡。而国内采购废铜料有限，货源较少，大概一年 1-2 万吨，以广东为主，还有山东、天津、河北等地。

目前企业海外办事处较多，日本、美国、德国、泰国、西班牙等，主要做前沿市场调研，装备终端需求的调研，以及对产品做一些售后服务等，同时对原料做一些拓展，了解海外市场，改变自己的行为方式，融入高端市场。铜板、杆、带、管、阀门等都有出口，铜板主要以出口为主，而阀门以国内销售为主。

企业对于期货控制风险部分分为了两部分，国内在市场部，国外在采购部，对于外盘有所涉及。可在外盘上有一定弊端，会出现单边情况。目前有在和外资银行合作，主要关注服务和价格。

对于后续铜的消费，目前江浙限电基本结束，下游来看今年消费普遍偏好，越南的分公司在停工几个月后预计在下周复工。总体而言，消费好于去年，今年前三季度的销售量同比增加 50%左右，铜杆、铜棒出现明显消费回暖，需求唱多，下游向好趋势存在，但需要考虑中美关系发展以及疫情对市场的影响。

## 2.2 B 企业，再生金属进口贸易企业

B 企业已经从事了十几年废铜贸易。再生铜主要进口的原料有黄铜和紫铜，有企业反映铜米货源较少，常见货源有铜锭、光亮铜等，货源都比较纯净。进口国主要是中东，还有俄罗斯、东南亚、美国等。据企业反应，今年的海运影响采购周期，美国货源进口大概要 2 个月，而欧洲需要 3 个月，时间偏长，出口海运费翻番，进口还好但集装箱紧张。海关清关趋严，进口都是标准干净铜料。而国内废铜货源少，企业很难采购到。

企业十一月已经完成去年全年的订单量，增幅在 10%左右。贸易模式是以销定采，目前企业内铜料 60%都已经销售出去。一般都是签长单，锁定好价格。客户主要是江西冶炼厂，和当地加工企业。今年的消费情况很好，同比去年有明显提升。据工作人员描述，近期原料紧张，价格一旦出现下跌，供应商惜售情绪明显，导致废铜价格居高不下。同时企业为了避免海外情绪不稳定，比价走恶，偶尔进行套期保值操作。对于后市企业看好铜价，国内再生铜需求较大，且国内无法做到自足，进口缺口需求大，并且再生金属进口政策的完善有利于进口量的增加。



来源：大陆期货研究所

## 2.3 C 企业，再生金属进口贸易企业

C 企业主要进口的原料有黄铜和紫铜，定价以长江有色现货价为主，黄铜有现场定价形式，而紫铜一般以长江有色价乘以折扣，紫铜大多点价形式，而黄铜是固定价。销售区域紫



铜以江西为主，而黄铜主要是宁波区域、广东、台州等。销售周期是自定形式，看销售情绪，当下是否愿意出货。主要销售方向在紫铜锭，流向铜杆厂加工成低氧杆。公司每月销售量在2000吨/月，北方销售较少。目前公司计划于巴基斯坦开新厂，扩大规模。

需求上今年总体需求可以，价高但订单不缺。企业目前遇到采购价高但后续价格下跌时，采取在一定低位卖出，再等之后的一个低点买入。目前对于期货建立虚拟库存上，企业存在公司内没有单独的期货团队，企业高层认为期货需要与现货分离开，需要专业的人员做研究和操作。对于后续的价格走势，中期上来看企业认为高位震荡可能性较大，目前价位已处于偏上位置，但由于美国基建的推进，未来几年大形势应该不差，价格还有向上空间。



来源：大陆期货研究所



来源：大陆期货研究所

## 2.4 D 企业，再生金属进口贸易企业

D 企业高层反映自 2019 年国内再生金属新规实施，企业按国标进口，在国内优势有所变小。目前废铜进口源主要来自欧洲，占比 60%左右，其次是美国、日本、澳洲、韩国，最近受欧盟新规影响，出现抢货情况。受到通关和采购限制发展，竞争优势变小。在国内也进行采购，主要看价格、进口窗口等因素。在废铜原料上，只和国外废料收购厂合作，关系紧密，

废铜行业对于诚信要求高。据企业介绍目前园区此类企业还有 22 家，活跃的有十几家，其中大概 40%是国有企业，国企参与度高，在资金上有明显优势。

企业目前对套期保值关注度高，寻求针对废铜企业的套保方案，面临瓶颈在于废铜现货涉及大量资金，而期货公司没有融资融券业务，希望在此有所突破。而且废铜没有标准仓单，是非标形式，质押难，操作难度大。希望相关部门完善进口再生铜政策，海外再生铜原材料比较难采购。

需求上，企业反应如果价格突然上涨，下游压力增大，因为下游基本都是半年或者一年的订单，价格已经固定，没有生产动力。下游的主要方向黄铜面向于铜棒厂，紫铜则流向江西、安徽等地的冶炼厂，大多做成阳极板、无氧杆、铜锭等。废铜目前还是卖方市场主导，今年需求整体稳定，黄铜棒需求可以，紫铜更加紧俏。

企业认为后期价格，短期上由于制造业下行压力较大，但中长期看铜还是具有较强的金融属性，影响因素较大，供需难以完全主导。

## 2.5 E 企业，铜材加工企业

E 企业专业生产高精度环保型铜材及其他精密异型铜合金材料，专注专业做国内外易加工黄铜棒、线、异型材行业专业的供应商，致力于成为国内外铜材的制造基地。

企业进口精铜以日韩为主，主要是由于再生铜政策不稳定，电解铜是生产的防线。电解铜进口主要通过上海贸易商，签订长单，定下每月进口量，每周操作一笔。原料主要是再生铜，很少在国内市场采购原料，因为国内不如国外发展完全，质量不稳定，分类不清晰，而且面临税收风险，以进口为主。国外废铜资源还是比较集中，废铜是卖方市场主导。除此之外也从湖南河南采购半成品，进行抛光剥皮，直接买产品企业对于质量不放心。产品以黄铜棒为主，异型棒为特色，异型棒用材料解决了加工问题。

今年需求整体可以，限电影响不大，销量有望做到 17 万吨，翻倍增长，单体排名在第二，明年计划做到 20 万吨。需求市场很大，下游广泛，主要是阀门、五金等。主要销往周边区域，出口较少，受政策关税影响。整体国内铜棒出口都少，因为不鼓励叠加海外对此有税影响。订单周期主要看下游，交货周期在 15 天左右，先生成铜锭再挤压成棒，实际订单较多需要 21 天左右。今年主要发力点在阀门，上半年较好，但下半年受海运、船期影响，出现压货情况，生产放缓，承受一定资金压力。在终端上，今年汽配消费欠佳，预计明年家装可能出现收缩。不过企业下游涉及范围广，需求上互相可以补足平衡，整体预期尚好。

期货方面外盘在参与，但内盘尚无涉及，外贸需求较大，也在考虑成立金融部，移到国



内保值。对于目前的铜价，企业认为过高存在下跌空间，终端消费压力较大，而且中国是制造业大国，高铜价不利于下游加工企业的发展，存在看跌情绪。



来源：大陆期货研究所



来源：大陆期货研究所

## 2.6 F 企业，铜材加工企业

F 企业是一家以回收再利用废杂铜，生产电解铜、铜杆、铜线材的铜加工企业，是一家专业从事电解铜、综合性精密铜导体深加工现代化制造企业。产品广泛应用于新一代信息技术、国家电网、新能源汽车、智能家居、轨道交通、光伏产业等领域。

企业做紫铜，生产链是进口再生铜、铜锭，占总采购量 30%左右，冶炼成电铜再拉丝。直接进口电解铜不多，主要还是以国内买为主，因为前期比价、船期问题较大，以自用为主，不对外销售。在原料价格上以长江有色网价格为主，均价或者盘面点价模式，敞口较小，主要是累积的库存。备货上废铜一般备 3 到 5 天，电解铜备 1 天左右。目前国内采购废铜较少，因为国内议价能力弱，品质也难以保证。企业的资金压力主要出现在上半年，价格突然上涨，银行授信有一定延后性，现在铜价波段较稳定。下游主要用于铜箔、铜板、汽车线，大多直接对终端。需求同比去年增加 10%，意外的是金九银十反应较弱，尤其是十月份，之前订单

可以。最近尽管升水猛增，但因为价格下跌订单情况很好，下游还是主要看价格。目前企业套保较少，以买现货为主，直接与销售对接。

## 2.7 G 企业，铜材加工企业

G 企业是中国高精度铜合金板带行业的领先制造商。公司主要从事生产销售不同类型的高精度铜板带，产品主要应用于电子信息、汽车、电力及家用电器等行业。用户以在华中外合资和外商独资企业为主体，部分产品出口东南亚、印度等国家。

企业今年的产量已经创历史达到 15 万吨，去年在 13 万吨左右。企业所用废铜与电解铜比例大概在 4:6，主要是光亮铜、边角料等。目前废铜是国内采购较多，废铜少的时候也会买一些非标，电解铜采购以长单为主，直接与贸易商签单，按需买货。据企业反映今年开工率、订单比去年好转，自从去年十月便开始回暖。并且今年铜加工企业普遍放量，也是由于海外疫情提供了机会，尤其是铜板带今年格外好。成品出口一个月在一千多吨左右，体量算大。关于加工费，之前由于限电影响，部分企业有涨加工费的现象，不过情况好转便会回调，基本全年无明显增长。

企业套保的量在 3000-4000 吨左右，主要看国内外行情，最近高升水可能买进抛在伦敦多一点。据预计明年需求相较今年存在下滑可能，不过企业多元化发展，整体影响偏小。对于后期行情企业高层认为铜价难以下跌，目前库存偏低，升贴水暴涨，下跌空间有限。

## 三，总结

这次针对废铜产业的调研我们普遍发现，企业采购废铜还是以国外为主，因为国内回收利用率低，货源较少，并且标准难以把控，企业相对于信任长期合作的供应商。对于马来、欧盟等国家对于再生铜的新规，企业态度较为平和，认为市场会存在新的平衡，短期有影响，中长期影响较小。而一致的观点在于今年的消费明显好转，除了由于去年基数低的因素，今年订单情况很好，虽然价格一直处于高位，但抑制作用不明显，整体情绪向好。废铜作为铜供需平衡的调节器，今年起到了重要的调节作用，上半年在一定程度上缓解了电铜价格高企、全球电解铜库存低位的压力。但与此同时，高铜价刺激下废铜库存的释放意味着当前废铜库存的低位；加之新能源新基建领域的需求增长预期，基于此观点企业普遍看好铜市场。

对于铜价后续走势上，企业大多认为下跌空间有限，维持高位可能性较大，也有小部分企业觉得目前的价格已经给下游产生了巨大压力，需要回归一个对他们而言合理的价格。在套期保值上，对于废铜企业存在各种问题，有部分企业依旧依赖于按需直接采购现货模式，也有企业认为对于废铜而言，与传统用电解铜企业不同，套期保值的方案需要有针对性，同



时也要解决资金占有的问题。同时对于铜这种海外定价主导的金属来说，内外盘的套保也是重中之重，涉及到比价、资金、汇率等因素，操作难度较高，企业内部也缺乏专业人员和团队。

## 联系我们

### 大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信 :DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。