

 **大陆期货**

废铜产业链调研 4.0与未来铜价展 望

企，-----废铜库存高
等待消费回暖

宁波废铜产业
调研

李迅

从业资格号：F3023037

咨询从业证书号：Z0000029

2023-3-22



内 容 要 点

- 一、废铜市场概述
- 二、调研地概述
- 三、废铜产业调研情况
- 四、结论与未来铜价展望



一 废铜市场概述

➤铜和煤、石油不同，具有**100%**回收性的金属。而且，再次加工生产之后的铜在质量和性能表现上没有任何损失和影响，在废铜回收加工过程中，其能源效率也非常之高，比原始开采加工的能耗低了**80%—90%**。在碳达峰、碳中和背景下，废铜市场也是国家要进一步发展的领域。

废铜名称	含铜量	主要合金废铜	合金种类
光亮铜	>99%	黄铜	铜锌合金
#1铜	0.97		
#2铜	95%-96%		
马达铜	92%-94% (一般是电机里马达上的铜)	青铜	铜锡合金等 (除了锌镍外，加入其他元素的合金均称青铜)
冶炼级紫铜	90%-92%		
紫铜砖	0.93		
火烧线	95%-97%		
紫杂铜	79%-81%		
紫铜边料	-	白铜	铜钴镍合金
H59黄杂铜	59% (黄铜用H表示，如H80\H70\H68\H59等)		

废铜产业链



一 废铜市场概述-进口

2018年及以前

我国大部分废铜进口来源国：欧洲，
美国和日本

--给地方的环保和生态带来不小的压力

2019年开始

进口废铜主要来源国：马来西亚，美国
日本占比迅速缩减

--拆解的过程则主要由马来西亚的废铜
拆解厂来完成

中国废铜进口
分国别

废铜进口实
物吨

Mysteel 大陆期货研
究所

中国废铜进口来
源国分布

Mysteel 大陆期货研
究所

Mysteel 大陆期货研
究所

大陆期货



废铜产业链

➤中国——废旧金属进口制度优化

➤马来西亚——全球废铜中转国角色或将逝去

中国废铜进口量

➤欧盟——属地化及向内循环的转变

时间	政策	详细
2001/1/1	废铜免征增值税	对回收企业销售废铜免征增值税，以鼓励废铜回收
2007/1/1	废铜免征进口关税	《2007年关税实施方案》自2007年1月1日起实施，铜废碎料的关税将从1.5%下调至0%
2007/9/28	恢复废铜17%增值税	财政部废旧物资增值税政策调整座谈会中决定恢复对废旧物资征收17%增值税的政策
2009/1/1	取消废铜免征增值税	2008年12月9日国家税务总局发布通知，2009年1月1日起取消废旧物资免征增值税政策
2009/1/1	废铜增值税先征后退	2009-2010年对废旧物资增值税采取先征后退的政策，2009年按70%的比例将增值税退回给纳税人，2010年按50%
2010/12/27	取消废铜增值税退税	2010年12月27日财政部公告，回收经营企业再生资源（废铜等废旧物资）增值税退税政策于2010年12月31日执行到期
2015/7/1	利废企业退税30%	财政部、国家税务总局发布《关于印发〈资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录〉的通知》，对再生铜的利废企业增值税退税30%
2017/12/15	取消废铜贸易单位代理进口	环保部修订《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》，明确要求申请进口限制类固体废物的企业应当为实际从事加工利用的企业，且属于依法成立的具有固体废物加工利用经营范围的企业法人，表明只允许从事加工利用企业进口废七类
2018/12/31	禁止废七类进口	2018年4月19日，《关于调整〈进口废物管理目录〉的公告》将废五金类（即七类废料）从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》调整为《禁止进口固体废物目录》，自2018年12月31日起执行
2019/7/1	废六类转为转限制类进口	2018年12月21日，《关于调整〈进口废物管理目录〉的公告》将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物，从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自2019年7月1日起执行。到2020年底将实现固体废物零进口
2020/7/1	再生铜原料标准实施	2019年12月31日，国家市场监督管理总局和国家标准化管理委员会公布再生黄铜原料和再生铜原料标准细则。2020年7月1日正式实施
2020/10/19	再生铜原料符合规格可自由进口	2020年10月19日，国家印发关于规范再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料进口管理有关事项的公告，该公告内容显示，2020年11月1日再生铜原料符合规格可自由进口。

废铜产业链分布

- 最发达的地区也是铜产品产量最大的地区。我国目前已经形成长江三角洲、环渤海、珠江三角洲 3 个重点集废铜拆解、加工、消费地区，这些地区回收废铜量约占国内废铜总产量的 80%。长三角地区以浙江台州、宁波为代表，珠江三角洲以广东为代表，渤海周边地区以天津、河北、山东为代表，形成了一批拆解量大、交易量大的废杂铜专业市场，一般以产业园区的形式集中在一起。由于进口废铜政策收紧，近年来沿海地区依靠拆解进口七类废铜的废铜市场明显萎缩。

二 调研地概述—宁波

- 宁波再生金属资源加工园区--座落在宁波市镇海港区，宁波园区为宁波工业企业供应金属原料。
- 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，当地新材料、智能电气、高端装备三大新兴产业之和占工业经济总量很大比重。

再生金属贸易
企业

铜材加工企业

废铜价格



三 废铜产业调研-再生金属贸易企业

V企业，镇海地区再生金属进口贸易企业

➤贸易量：1500吨/月

➤库存：近期逐渐去库，但依然比同期高40-50%。

➤订单情况：废紫铜这块尚可，但也受到下游消费影响，同时比价亏损，出货意愿不强，流转速度低于正常水平。废黄铜较差，下游基本不接货，库存积压。

➤观点：当前库存水平高，主要是受比价亏损原因及终端消费不振影响，近期虽有改善，但尚未传导到进口废铜销售端，进口废铜货源流转速度慢。预计三月份废铜进口量或将下滑三分之一，后续情况改善还

废铜产业调研情况-再生金属贸易企业

T企业，再生金属进口贸易企业

- 贸易量：3000吨/月
- 库存：2500吨左右，高于正常水平
- 订单情况：下游企业接进口废铜意愿不强，比价不合适。
- 观点：库存水平较高，都是年前订单高价货，处于亏损情况，作为货主也不愿意出手，等等看看后续的行情，此外下游利废企业也不太意愿采购进口废铜，尤其是废黄铜，下游的黄铜棒企业订单差，导致也不愿意采购废料。

废铜产业调研情况-再生金属贸易企业

D企业，大型再生金属进口贸易企业

- 贸易量：8000-1万吨/月
- 库存：6000吨左右，高于正常水平30-40%
- 订单：较差，下游企业接进口废铜意愿不强，比价不合适。
- 观点：当前进口废铜销售订单较差的原因，主要归结于经济活力不够，终端企业订单受地产、出口下滑影响开工率，从而导致对原料需求的减少。此外年前海外看好中国经济，年前海外订购的废铜系数高，年后废料陆续到货，下游接货意愿不强，销售系数下滑，进口倒挂严重，也是造成库存积压的另一原因。对于今年废铜进口量预测方面，预计小幅增加，稳定为主，废铜供应与经济活力是呈现正相关。

废铜产业调研情况-铜材加工企业

A企业，再生铜加工

➤产能利用率：70-80%左右

➤产能：20万吨

➤订单：尚未受到影响，1-2月订单还有增长，但行业订单是下滑的。

➤成品库存：小幅增加，根据公司内部调节的结果。

➤原料库存：高于正常水平50%以上。

➤观点：大环境不理想，疫情之后经济恢复不及预期，认为经济恢复是需要一个过程，预期看好。以此同时企业深挖下游需求，针对性调成产品结构，细化产品应用领域，以应对行业订单下滑的冲击，1-2月企业订单表现不错，相对行业订单下滑的情况，企业1-2月订单还出现增长。

三 废铜产业调研情况-铜材加工企业

E企业，铜材加工企业

- 原料：主要是再生铜，国外采购为主
进口精铜以日韩为主-生产防线
湖南河南采购半成品
- 消费：今年需求整体可以，销量有望做到17万吨，翻倍增长
下游广泛，主要是阀门、五金等
终端上 今年汽配消费欠佳 预计明年家装收缩
企业下游涉及范围广，整体预期尚好
- 套期保值：参与外盘 考虑成立金融部，移到国内保值
- 后市看法：目前价格过高，终端消费压力较

废铜产业调研情况-铜材

加工企业 知名铜加工企业

- 产能利用率：90%左右
 - 订单：订单开年之后受到一定影响，但3月开始有好转迹象
 - 原料库存：正常库存
 - 成品库存：常备周转库存
- 观点：企业主要生产高精端产品，订单需求无明显影响，1-2月订单下滑，是因为春节放假的原因，符合市场规律。3月份企业订单开始回归正常，企业覆盖从研发到生产整个产业链，产品主要用于高精尖端领域及出口，在市场竞争中有特有的优势。关于废铜供应方面的观念，近几年整个废铜供应相对紧张，主要是与经济活力有关，但当前废铜应该是相对宽松的，与年前大部分企业提前放假及铜价上涨的影响。

四 结论及展望

通过这次对宁波地区废铜产业链调研：

1. 宁波地区废铜流转速度明显下降，表现在进口放缓、库存积压、下游铜杆订单较少。
 2. 三年疫情是主要原因，产业从疫情中恢复还需要较长时间，经济复苏需要时间积累与信心积累。
 3. 废铜进口行业内卷严重，一些企业亏损仍在维持，勉强靠税收返利支撑。
 4. 海外废铜货源还是相对稳定，进口来源分散，发达地区欧美日为主。欧洲有传闻会收紧货源，减少出口。
 5. 废铜高库存还将维持一段时间，去库存需要时间，考虑到冶炼企业4-5月将进入常规性检修时间，库存真正消化要在6月
- 一旦需求恢复，降库速度会加快。

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。

调研结论及价格展望

7. 废铜粗加工领域同样内卷严重，废铜制氧铜杆价格与1号废铜价格倒挂，全行业亏损，但做比不做好，就业与资金流。
8. 废铜进口比价同样倒挂，3-4月份废铜进口量将减少。何时进口除了比价上的考虑之外，还要考虑去库存的进度，现有库容已经不多。
9. 精废价差当前在1600元水平，略微偏高，1300-1400元才比较合理，主要是受江铜废铜冶炼生产线检修影响所致。如果检修结束，精废价差有望回到700-800。
10. 虽然当前价格走势不佳，消费不畅，但不论是废铜贸易商还是加工企业对铜价仍然较为看好，通胀是主要原因，铜价剔除通胀的价格不高，在海内外超发货币的背景下，铜价将长期上涨。

四

调研结论及铜价展望-----废铜库存高企，等待



铜价展望——期现铜价充分调整后才会迎来新的消费回升

