

有色金属行业深度研究报告

工业金属 2023 年进出口分析：原料进口替代成品进口，地缘政治影响贸易流向

- **铜进出口情况：冶炼加工产能释放，原料进口替代成品进口**
- **(1) 铜精矿：进口量再创新高。**2023 年中国进口铜矿砂及精矿 2754 万吨，同比增长 9.0%，由于中国铜冶炼产能持续扩张，2021-2023 年中国电解铜产量分别同比增长 7.3%、3.1%、11.3%；近年来铜精矿进口量逐年走高，与此同时国内铜矿增量较少，全球铜矿增量大部分在海外，造成中国铜精矿进口需求持续增长。2023 年中国进口的铜精矿中，智利和秘鲁占到总进口量的 31% 和 26%，二者合计超过一半。
- **(2) 阳极铜：赞比亚是阳极铜进口的主要下降来源。**2023 年中国进口阳极铜 100.24 万吨，同比减少 13.9%，减少量为 16.2 万吨，主因是由赞比亚向中国出口的阳极铜数量减少了 11.1 万吨。预计赞比亚 2023 年的铜产量下降 10% 以上，铜产量将降至 68.24 万吨，将是 14 年来的最低水平。
- **(3) 精炼铜：国内供应增长抑制阴极铜进口。**中国 2023 年电解铜产量增速高，同比增长了 11.3%；增量达到 115.8 万吨，这部分国内的电解铜增量挤占了阴极铜进口份额，导致 2023 年中国精炼铜进口量 323.1 万吨，同比下降 6.0%，减少了 20.8 万吨。在中国进口精炼铜的来源国中，占比最大的是刚果金和智利，2023 年分别进口 86.9 万吨和 75.5 万吨，分别增加了 10.0 万吨、减少 15.7 万吨，二者占中国 2023 年总进口量的 25% 和 22%，合计占中国精炼铜进口量将近一半。刚果金明显的精炼铜进口增量来自多个大型项目持续投产放量以及滞留产品的发运；智利由于矿山老龄化问题，矿山品位下降，事故频出，智利向中国出口精炼铜减少了 15.7 万吨。
- **(4) 废铜：国内再生产能大幅扩张，原料供应紧俏。**近期节前备货助推废铜订单需求旺盛，2023 年 12 月铜废碎料进口量为 20 万吨，环比增加 9.31%，同比增加 43.69%，为近年来单月废铜进口量之最，远高于市场预期。由于国内鼓励再生资源利用，国内建设了大量的再生铜产能，目前这些产能的产能利用率明显偏低，原料供应十分紧张，因此再生铜原料明显依赖进口，并且 2023 年疫情后物流更加通畅，助推了铜废料回收利用产业链的景气度提升，2023 年中国废铜进口量达到 198.6 万吨，同比增速达到 12.1%，增量约 21.5 万吨。
- **铝进出口情况：俄铝受制裁改变贸易流向，国外基本面反转致原铝流入国内**
- **(1) 铝土矿：国内氧化铝产能拉动铝土矿进口需求，几内亚成长为中国最重要铝土矿来源国。**随着国内铝土矿资源日趋枯竭，品质恶化，目前更多的氧化铝厂倾向沿海布局以主要使用海外铝土矿；几内亚多个中资主导的铝土矿项目在近年放量，几内亚对中国供应铝土矿较为充足；另一方面，中国氧化铝产量持续增长意味着铝土矿需求抬升。2023 年中国铝土矿进口量再创新高，全年进口铝土矿 1.41 亿吨，同比增长 12.7%，进口增量达到 1591 万吨。
- **(2) 氧化铝：产能扩张，对外依赖度下降。**目前国内电解铝产量已经基本稳定，近年来没有明显扩张，但氧化铝产能十分充裕，随着几内亚矿源的开拓，氧化铝的对外依赖度明显下降，转为“使用进口铝土矿生产氧化铝自供”的模式。2023 年中国净进口氧化铝 57.41 万吨，同比 2022 年下降 41.6%，减量 40.8 万吨。并且相对于 2020 年 365.2 万吨的净进口量，更是下降了 84.3%。
- **(3) 电解铝：海外铝供需基本面逆转，俄铝明显改变贸易流向。**2022 年海外由于电解铝产能停产以及针对俄铝的制裁，海外供应短缺更加明显；这个情况在 2023 年有明显好转，海外需求下滑，供需关系逆转，而国内需求平稳，因此原铝进口量较去年得到明显提升，人民币汇率贬值助推了铝锭的进口。2023 年中国原铝净进口量达到 139.3 万吨，同比增长 195.1%，净进口量增加 92.1 万吨。
- **2022 年俄乌冲突以来，欧美针对俄罗斯的制裁导致俄铝转变贸易流向，大幅流向中国，成为中国最重要的原铝进口来源国。**在 2021 年中国合计进口原铝 157.97 万吨，其中仅有 29.10 万吨来自于俄罗斯，占比 18.42%；但是到了 2023 年，中国原铝进口量合计为 154.31 万吨，基本与 2021 年相当，但是其中从俄

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师：马金龙

邮箱：majinlong@hcyjs.com

执业编号：S0360522120003

证券分析师：刘岗

邮箱：liugang@hcyjs.com

执业编号：S0360522120002

证券分析师：巩学鹏

邮箱：gongxuepeng@hcyjs.com

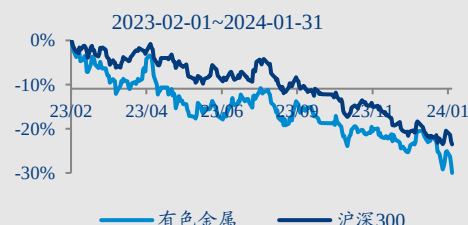
执业编号：S0360522120001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	124	0.02
总市值(亿元)	21,845.00	2.75
流通市值(亿元)	18,780.26	3.06

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-11.8%	-20.8%	-27.6%
相对表现	-5.5%	-0.9%	-5.0%



相关研究报告

《有色金属周报 (20240122-20240126)：宏观预期向好，锡、锡等小金属走强》

2024-01-28

《有色金属行业周报 (20240115-20240119)：矿端紧张叠加节前备货，锡价有望持续上涨》

2024-01-21

《有色金属行业周报 (20240108-20240112)：美联储降息预期降温，地缘冲突刺激避险情绪》

2024-01-14

罗斯进口原铝 117.57 万吨，占中国总进口量的 76%，俄罗斯已经成为中国最重要的原铝进口来源国。并且截至 2023 年上半年，俄铝向中国出口的原铝量已经占到俄铝总销量的 21%，该比例在 2020 年以前基本上在 5% 以下。俄铝整体上的销售地区也发生了明显的结构性变化，向欧洲的销售占比大幅下降，向独联体和亚洲的销售明显提升。截至 2022 年底，俄铝拥有电解铝产能 420.5 万吨、氧化铝产能 1390.8 万吨、铝土矿 2060 万吨，2023 年上半年铝分部单吨成本为 2,297 美元。

- **(4) 铝材：疫情结束需求萎靡+终端去库存，铝板带箔出口明显下滑。**2022 年由于俄乌冲突影响了欧洲铝产业链，同时能源危机导致超过 100 万吨电解铝产能关停，欧洲铝供应受到极大威胁，2022 年中国的铝材出口创历史新高；2023 年全球制造业景气度下滑，海外铝供需逆转，2023 年中国铝材净出口同比下降 14.4%，减少 67.6 万吨。其中国铝型材累计出口 99.1 万吨，同比增长 4.54%，出口方向以东南亚、南亚等发展中国家为主。铝板带箔方面，疫情结束后需求下滑以及终端去库存导致 2023 年铝板带及铝箔出口量萎缩，铝板带同比下滑 24.04%，铝箔同比下滑 11.11%。2023 年国内铝板带箔竞争激烈，新增产能较多但销量下降，目前行业依旧处于产能快速扩张阶段中。
- **(5) 再生铝：废料需求旺盛，主要来自发达国家和东南亚。**国内废铝原料的需求旺盛，一方面，国内政策鼓励再生资源利用产业的发展，国内众多再生铝产能大幅扩张，对废铝原料的需求旺盛，另一方面，废铝的产生需要依赖报废，中国仍是发展中国家，大量的在使用中的铝尚未进入报废周期，国内废料来源有限，这促使废铝原料更多依靠从海外进口，2023 年中国废铝进口量为 175.2 万吨，同比增长 15.6%，进口量增加 23.7 万吨。目前发达国家和东南亚拆解业务承接地区是中国废铝主要进口来源，主要有马来西亚、日本、泰国、英国、美国。
- **风险提示：**国内经济复苏不及预期；全球通胀超预期；美联储加息超预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
		2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	
紫金矿业	12.04	0.82	0.93	1.19	14.62	12.99	10.14	3.06	推荐
天山铝业	5.23	0.49	0.67	0.87	10.68	7.86	6.01	0.99	推荐
神火股份	16.60	2.51	2.91	3.01	6.62	5.71	5.52	1.97	推荐
南山铝业	2.87	0.25	0.29	0.32	11.47	9.99	8.92	0.73	推荐
海亮股份	9.12	0.83	1.14	1.33	10.94	7.99	6.84	1.30	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2024 年 1 月 31 日收盘价

投资主题

报告亮点

本文回顾并分析了 2023 年工业金属铜、铝产业链各个环节的进出口总量和结构情况，从基本面的角度解释了进出口数据的变化，帮助投资者理解基本面的情况。

投资逻辑

(1) 铜进出口情况：冶炼加工产能释放，原料进口替代成品进口。铜精矿进口量同比增长 9.0%再创新高；阳极铜进口减少 16.2 万吨：赞比亚是主要下降来源；国内供应增长抑制阴极铜进口；国内再生产能大幅扩张，原料供应紧俏，进口量同比增长 12.1%。整体来说，国内精炼铜产量大幅扩张，抑制了精炼铜、铜材的进口，而资源端包括铜精矿、废铜的进口量增长明显。

(2) 铝进出口情况：俄铝受制裁改变贸易流向，国外基本面反转致原铝流入国内。国内氧化铝产能拉动铝土矿进口需求，几内亚成长为中国最重要铝土矿来源国；氧化铝产能扩张，对外依赖度下降；海外铝供需基本面逆转，俄铝明显改变贸易流向，2023 年，中国从俄罗斯进口原铝量占中国总进口量的 76%，俄罗斯已经成为中国最重要的原铝进口来源国。疫情结束需求疲软+终端去库存，铝板带箔出口压力增大，但行业依旧处于产能快速扩张阶段中；再生铝废料进口需求旺盛，主要来自发达国家和东南亚。

目 录

一、铜进出口数据：冶炼加工产能释放，原料进口替代成品进口	7
（一）铜精矿：进口量再创新高	7
（二）阳极铜：赞比亚是阳极铜进口的主要下降来源	10
（三）精炼铜：国内供应增长抑制阴极铜进口	12
（四）废铜：国内再生产能大幅扩张，原料供应紧俏	13
二、铝进出口数据：俄铝受制裁改变贸易流向，国外供需基本面反转致原铝流入	14
（一）铝土矿：国内氧化铝产能拉动铝土矿进口需求，几内亚成长为中国最重要铝土矿来源国	14
（二）氧化铝：产能扩张，对外依赖度下降	15
（三）电解铝：海外铝供需基本面逆转，俄铝明显改变贸易流向	16
（四）铝材：疫情结束需求疲软+终端去库存，铝板带箔出口明显下滑	21
（五）再生铝：废料需求旺盛，主要来自发达国家和东南亚	23
三、风险提示	24

图表目录

图表 1	中国铜矿砂及精矿进口情况	7
图表 2	2023 年中国铜精矿进口来源拆分	7
图表 3	铜精矿当月进口量	7
图表 4	中国自各个国家进口的铜精矿量	8
图表 5	全球铜矿近年来的增量及预计增量（未考虑干扰事件，千金属吨）	8
图表 6	全球铜冶炼新增项目梳理（万吨）	9
图表 7	中国铜矿当月产量及当月同比	10
图表 8	中国电解铜当月产量及累计同比	10
图表 9	全球铜矿当月产量及累计同比	10
图表 10	全球电解铜当月产量及累计同比	10
图表 11	中国阳极铜累计进口量	11
图表 12	中国阳极铜当月进口量	11
图表 13	中国阳极铜进口来源拆分	11
图表 14	近年来赞比亚铜矿产量出现下滑	11
图表 15	2022 年中国进口阳极铜来源拆分	11
图表 16	2023 年中国进口阳极铜来源拆分	11
图表 17	中国精炼铜累计净进口量及累计同比	12
图表 18	中国精炼铜当月净进口量及累计同比	12
图表 19	中国精炼铜进口量来源地拆分	12
图表 20	2023 年中国精炼铜进口量来源地拆分	12
图表 21	2017-2023 年中国精炼铜进口量来源地明细（万吨）	13
图表 22	中国废铜累计进口量及累计同比	14
图表 23	废铜进口量季节图	14
图表 24	中国铝土矿累计进口量及累计同比	14
图表 25	铝土矿当月进口量	14
图表 26	2019-2023 年中国铝土矿进口来源国	15
图表 27	2023 年中国铝土矿进口来源拆分	15
图表 28	氧化铝净进口量及累计同比	15
图表 29	氧化铝当月进口量	15
图表 30	氧化铝运行产能、建成产能及产能利用率	16
图表 31	中国氧化铝累计产量及累计同比	16
图表 32	中国原铝当月净进口量	16
图表 33	中国原铝当月进口量	16

图表 34	西欧+中欧原铝产量及累计同比	17
图表 35	欧美制造业 PMI	17
图表 36	全球电解铝供需平衡累计值（万吨）	17
图表 37	中国电解铝供需平衡当月值及累计值	17
图表 38	原铝当月进口量与人民币汇率的关系	18
图表 39	中国原铝进口来源国	18
图表 40	2023 年中国原铝进口来源国占比	18
图表 41	中国原铝进口量及俄罗斯向中国出口量对比	19
图表 42	俄铝向中国出口量及其在俄铝总销量中占比	19
图表 43	俄铝各个地区销售收入占比	19
图表 44	俄铝的原铝产销量对比	19
图表 45	俄铝的电解铝、氧化铝及铝土矿产能情况	20
图表 46	俄铝 2023 年上半年铝分部成本情况	21
图表 47	中国铝材（不含原铝）当月净出口量及累计同比	21
图表 48	中国铝材当月净出口量	21
图表 49	中国铝型材当月出口量	22
图表 50	2023 年 12 月中国铝型材出口去向	22
图表 51	中国铝板带当月出口量季节性分析	22
图表 52	中国铝箔当月出口量季节性分析	22
图表 53	中国废铝累计进口量及累计同比	23
图表 54	中国废铝当月出口量季节性分析	23
图表 55	各国向中国出口的废铝量	23
图表 56	2023 年中国废铝各进口来源地占比	23

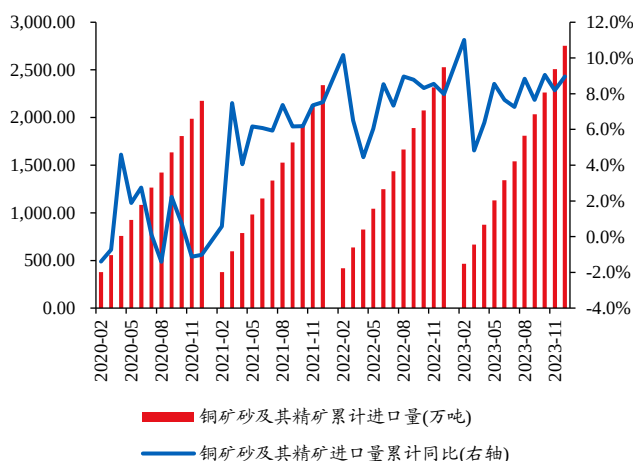
一、铜进出口数据：冶炼加工产能释放，原料进口替代成品进口

（一）铜精矿：进口量再创新高

2023 年铜精矿进口量再创新高，中国进口铜矿砂及精矿 2754 万吨，同比增长 9.0%。由于中国铜冶炼产能持续扩张，2021-2023 年中国电解铜产量分别同比增长 7.3%、3.1%、11.3%；近年来铜精矿进口量逐年走高，2021-2023 年铜矿砂及精矿进口量分别同比增长 7.4%、8.0%、9.0%。

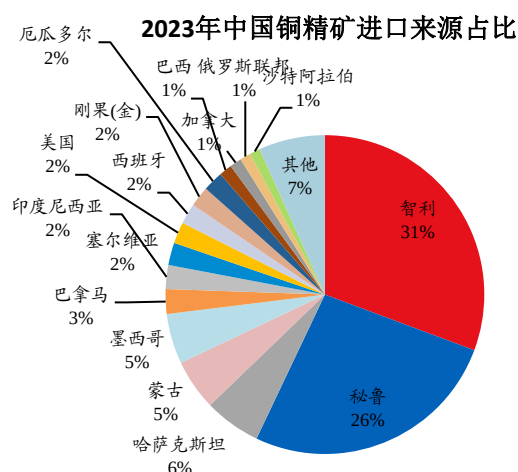
2023 年中国进口的铜精矿中，智利和秘鲁占到总进口量的 31%和 26%，二者合计超过一半。2023 年中国共计进口铜精矿 2754 万吨，其中来自 845 万吨来自智利，726 万吨来自秘鲁，分别占到总进口量的 31%和 26%。除此以外，其他对中国出口铜精矿较多的国家有：哈萨克斯坦、蒙古、墨西哥、巴拿马、印尼、塞尔维亚、美国、西班牙等等，前十大进口来源国合计占比 84.5%。

图表 1 中国铜矿砂及精矿进口情况



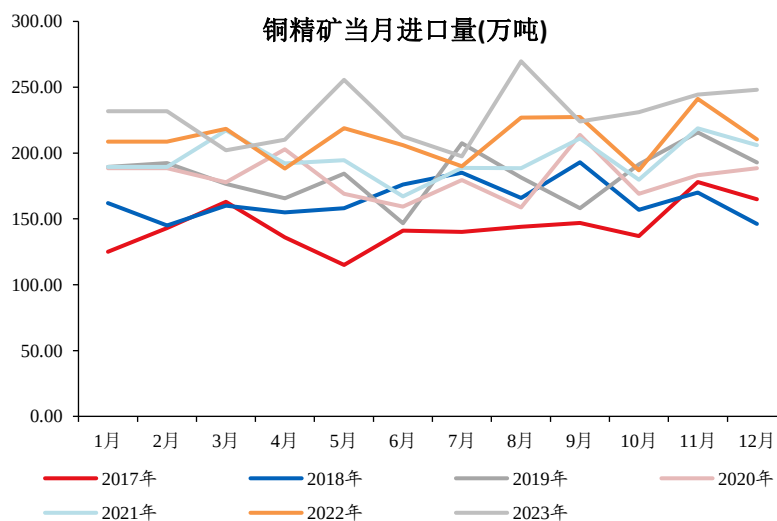
资料来源：iFinD，华创证券

图表 2 2023 年中国铜精矿进口来源拆分



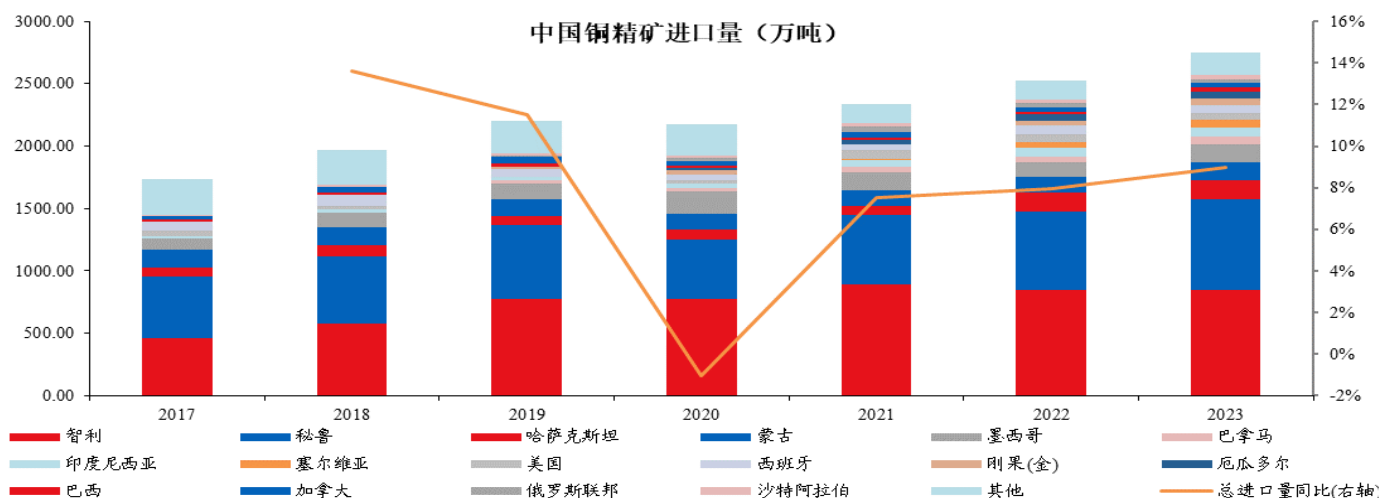
资料来源：iFinD，华创证券

图表 3 铜精矿当月进口量



资料来源：iFinD，华创证券

图表 4 中国自各个国家进口的铜精矿量



资料来源: iFinD, 华创证券

国内铜矿增量较少，全球铜矿增量大部分在海外，但新增铜冶炼产能又集中在中国，中国铜精矿进口需求持续增长。根据 SMM 的统计，近年来全球主要铜矿增量中，仅有红泥坡铜矿、玉龙铜矿和巨龙铜业三个矿山可以贡献增量，并且三者的主要放量时间都不是 2023 年；2023 年全球主要铜矿增量约为 54 万吨，大部分来自智利、秘鲁、哈萨克斯坦、刚果金等国，造成国内铜精矿紧缺、进口量增加的格局。

图表 5 全球铜矿近年来的增量及预计增量（未考虑干扰事件，千金属吨）

铜矿	国家	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 E	2025 年 E
红泥坡铜矿	中国	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.0
玉龙铜矿	中国	45.0	40.0	21.8	0.2	20.0	0.0
巨龙铜业	中国	0.0	16.0	99.0	10.0	80.0	100.0
Grasberg Mine	印度尼西亚	91.8	238.9	104.9	0.0	80.0	-50.0
Oyu Tolgoi	蒙古	3.5	13.0	-33.0	35.0	120.0	50.0
Cobre Panama	巴拿马	58.0	125.5	19.5	20.0	30.0	10.0
Chuquicamata	智利	20.4	-81.4	-44.8	-40.0	40.0	30.0
QB 2	智利	0.0	0.0	0.0	100.01	180.0	30.0
Salvador	巴西	4.7	-3.4	-13.0	-6.9	20.0	0.0
Mirador	厄瓜多尔	27.0	44.0	35.0	5.0	0.0	90.0
Las Bambas	秘鲁	-71.5	-21.5	-34.4	39.9	52.8	23.5
Quellaveco	秘鲁	0.0	0.0	102.3	247.7	20.0	0.0
Boseto	博茨瓦纳	0.0	10.0	20.0	0.0	20.0	10.0
Kamoa-Kakula	刚果（金）	0.0	94.9	238.6	76.5	120.0	40.0
Udokan	俄罗斯联邦	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	30.0
Aktogay	哈萨克斯坦	-11.8	3.0	94.7	51.1	0.0	0.0
合计		167.1	479	610.6	538.51	832.8	390.5

资料来源: SMM, 华创证券

2023 年中国冶炼产能扩张明显，是铜精矿加速流入中国的主要原因，海外产能扩张从 2024 年开始放量。本轮冶炼产能的扩张受盈利改善和产业链延伸双重因素驱动，随着近两年来盈利状况的改善，中国铜冶炼进入扩张期：2023 年中国电解铜产量达到 1,144 万吨，同比增长 11.26%。另一方面，印尼、刚果金等发展中国家出于延伸产业链、增加产品附加值、将更多就业和利润留在国内的目的，要求矿山企业在当地配套冶炼产能的建设，带来较大产能扩张。根据安泰科预测，2023-2025 年全球铜冶炼产能分别增加 76 万吨、98 万吨、228 万吨。

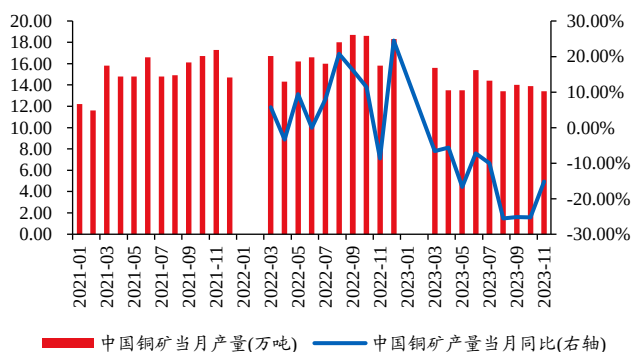
图表 6 全球铜冶炼新增项目梳理（万吨）

国家	冶炼厂	原料	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
澳大利亚	Olympic Dam	铜精矿	25	25	28	28	28	28
刚果金	Kamoa Smelter	铜精矿	0	0	2	50	50	50
印度	Adani Smelter	铜精矿、废铜	0	0	15	50	50	50
印尼	Antam Smelter	铜精矿	0	0	2	35	40	40
	Gresik	铜精矿	30	31	34.2	34.2	34.2	34.2
	Medco Smelter	铜精矿	0	0	0.5	25	30	30
伊朗	Khatoon Abad Smelter	铜精矿、废铜	15	15	19	19	19	19
	Sungun Copper Complex Smelter	铜精矿、废铜	0	4	10	12	12	12
俄罗斯	Krasnouralsk Smelter (Svyatogor)	铜精矿	8.5	8.5	9.5	11	11	11
	Nadezhda	铜镍精矿	10	10	10	10	15	15
塞尔维亚	Bor Smelter	铜精矿、废铜	8	18	18	18	18	18
南非	Palabora Smelter	铜精矿	0	8	8	8	8	8
乌兹别克斯坦	Almalyk Smelter	铜锌精矿	15	15	15	29	30	30
赞比亚	Kansanshi Smelter	铜精矿	30	30	30	40	40	40
美国	Fort Wayne Smelter	废铜	0	0	0	0.5	4.5	4.5
	Richmond	废铜	0	0	1.5	3.5	4.5	4.5
	Shelby	废铜	0	3	5	5	5	5
海外小计			141.5	167.5	207.7	378.2	399.2	399.2
海外当年净增产能			-	26	40.2	170.5	21	0
中国	新疆五鑫铜业	铜精矿	6	6	6	6	6	6
	大冶有色弘盛铜业	铜精矿	2	32	40	40	40	40
	江铜富治和鼎铜业三期	废铜	1	11	15	15	15	15
	国兴铜业	铜精矿	0	2	8	8	8	8
	中条山侯马冶炼厂	铜精矿	0	3	10	10	10	10
	广西南国铜业二期	铜精矿	0	5	30	40	40	40
	铜陵有色铜冠分公司扩建	铜精矿	0	0	4	8	8	8
	金川集团永昌项目	铜精矿	0	0	2	17	30	30
	赤峰金通铜业二期	铜精矿	0	0	0	10	30	30
	富邦铜业	废铜	0	0	2	5	5	5
	广西金川二期	铜精矿	0	0	0	10	30	30
	铜陵有色 50 万吨项目	铜精矿	0	0	0	5	20	50

中国小计		9	59	117	174	242	272
中国当年净增产能		-	50	58	57	68	30
全球当年新增产能			76	98.2	227.5	89	30

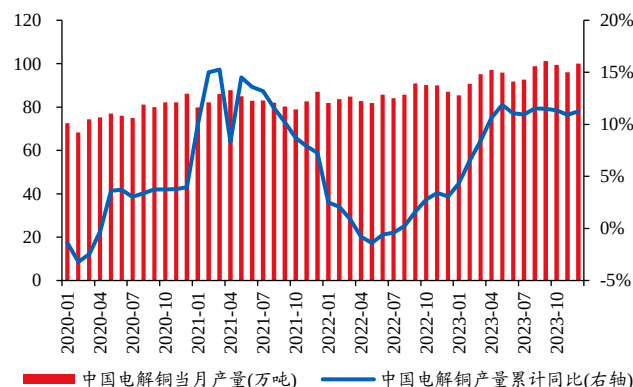
资料来源：安泰科，各公司公告，华创证券整理

图表 7 中国铜矿当月产量及当月同比



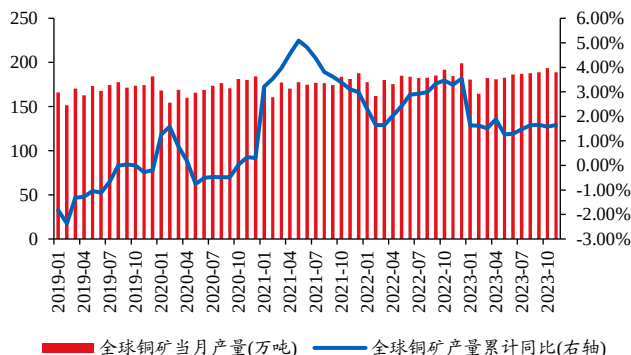
资料来源：iFinD，华创证券

图表 8 中国电解铜当月产量及累计同比



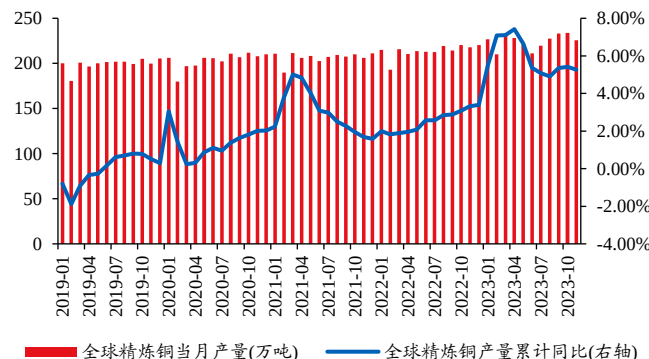
资料来源：iFinD，华创证券

图表 9 全球铜矿当月产量及累计同比



资料来源：iFinD，华创证券

图表 10 全球电解铜当月产量及累计同比

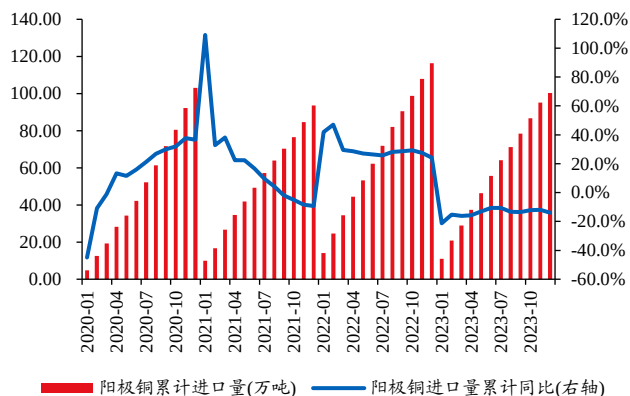


资料来源：iFinD，华创证券

(二) 阳极铜：赞比亚是阳极铜进口的主要下降来源

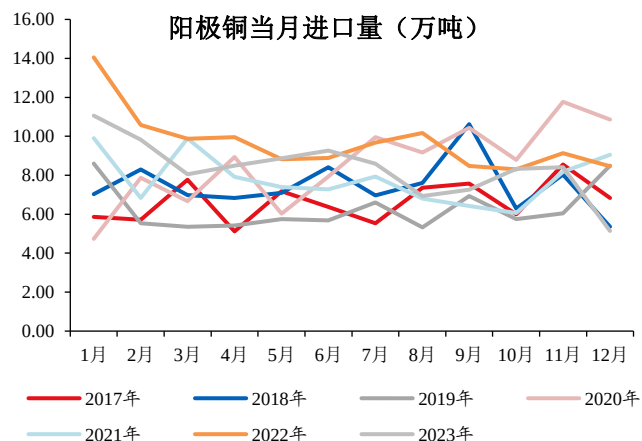
赞比亚矿山产量下滑是中国阳极铜进口量下滑的主要原因。2023 年中国进口阳极铜 100.24 万吨，同比减少 13.9%，减少量为 16.2 万吨，主因是由赞比亚向中国出口的阳极铜数量减少了 11.1 万吨。根据彭博，赞比亚 2023 年的铜产量将下降 10%以上，铜产量将降至 682,431 吨，将是 14 年来的最低水平。

图表 11 中国阳极铜累计进口量



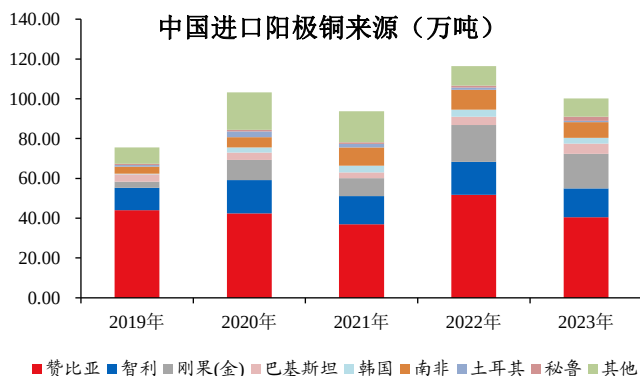
资料来源: iFinD, 华创证券

图表 12 中国阳极铜当月进口量



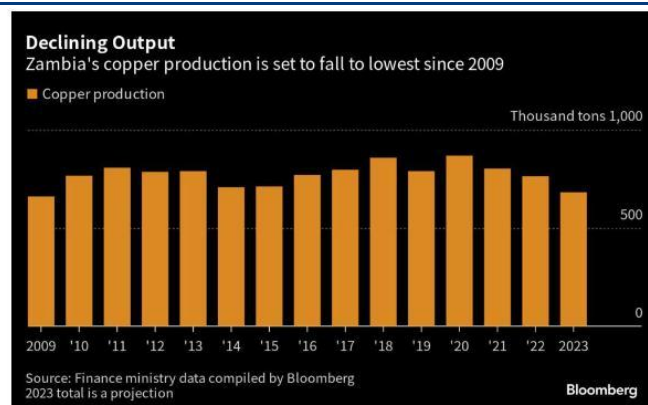
资料来源: iFinD, 华创证券

图表 13 中国阳极铜进口来源拆分



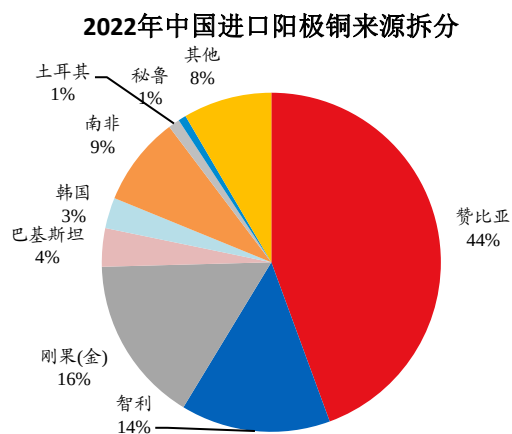
资料来源: iFinD, 华创证券

图表 14 近年来赞比亚铜矿产量出现下滑



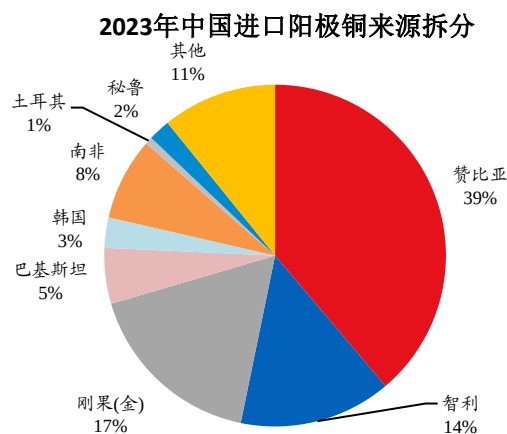
资料来源: Bloomberg, 转引自有色谷

图表 15 2022 年中国进口阳极铜来源拆分



资料来源: iFinD, 华创证券

图表 16 2023 年中国进口阳极铜来源拆分

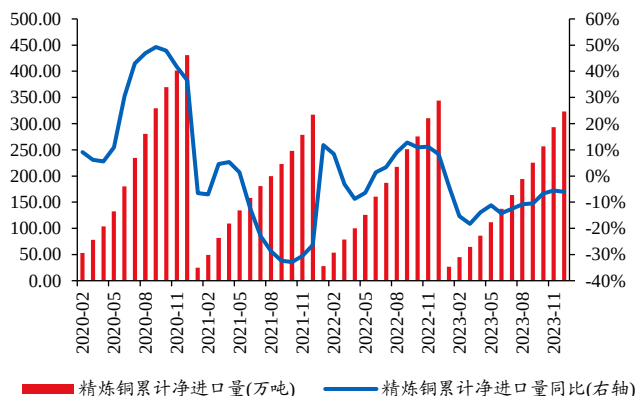


资料来源: iFinD, 华创证券

（三）精炼铜：国内供应增长抑制阴极铜进口

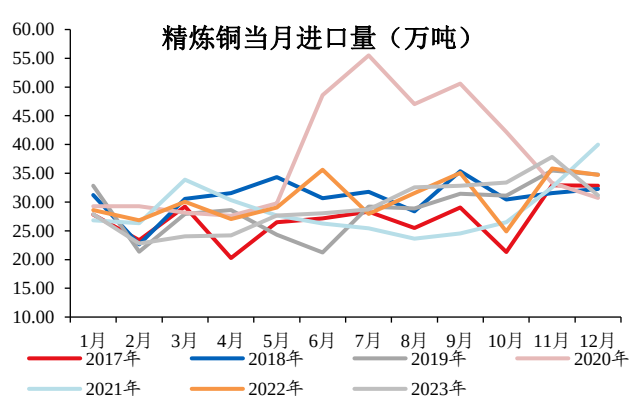
国产电解铜增量替代精炼铜进口。2023 年中国精炼铜净进口量为 323.1 万吨，同比 2022 年下降了 6.0%，减少了 20.8 万吨。主因中国 2023 年电解铜产量增速高，同比增长了 11.3%，增幅大，产量增加了 115.8 万吨，这部分国内的电解铜增量挤占了阴极铜进口份额。

图表 17 中国精炼铜累计净进口量及累计同比



资料来源：iFinD，华创证券

图表 18 中国精炼铜当月净进口量及累计同比

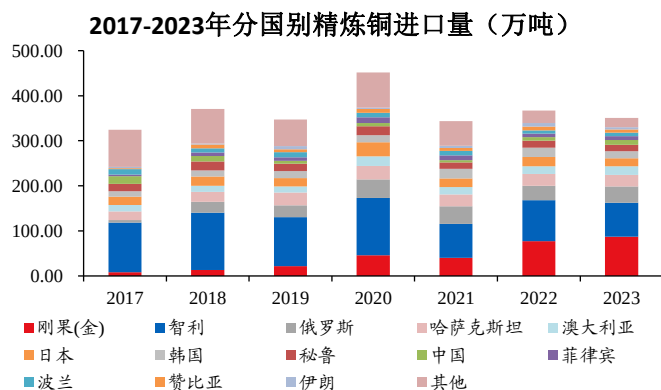


资料来源：iFinD，华创证券

2023 年中国共进口精炼铜 351.1 万吨，同比下降 4.38%，同比减少 16.1 万吨。其中占比最大的两个来源国是刚果金和智利，分别进口 86.9 万吨和 75.5 万吨，同比分别增加 10.0 万吨、减少 15.7 万吨，二者占中国 2023 年总进口量的 25%和 22%，合计占中国精炼铜进口量的将近一半。

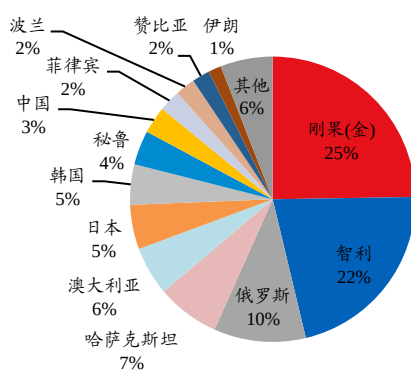
从国别来看，最明显的增减量分别来自刚果金和智利。刚果金明显的精炼铜进口增量来自卡莫阿-卡库拉铜矿、TFM 和 KFM 等大型项目持续投产放量，同时 2022 年下半年 TFM 矿产特许权使用费纠纷在 2023 年 7 月解决并恢复出口，南非德班港口出口排单紧张在 2023 年二季度末非洲运力恢复，共同造成了刚果金 23 年向中国出口精炼铜增加了 10.0 万吨；智利由于矿山老龄化问题，矿山品位下降，事故频出，智利向中国出口精炼铜减少了 15.7 万吨。

图表 19 中国精炼铜进口量来源地拆分



资料来源：iFinD，华创证券

图表 20 2023 年中国精炼铜进口量来源地拆分



资料来源：iFinD，华创证券

图表 21 2017-2023 年中国精炼铜进口量来源地明细（万吨）

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
刚果(金)	8.51	12.97	21.64	46.24	40.10	76.86	86.87
智利	109.68	127.66	109.10	126.90	75.69	91.19	75.53
俄罗斯	5.84	24.27	25.78	41.14	39.04	31.85	36.59
哈萨克斯坦	19.44	22.00	28.37	30.09	26.27	26.34	25.03
澳大利亚	13.99	13.13	14.09	20.95	16.08	16.94	19.38
日本	18.52	20.95	18.34	31.61	19.13	20.72	17.69
韩国	11.92	12.95	15.28	15.24	21.16	20.53	16.06
秘鲁	16.19	19.99	16.89	20.24	14.53	15.70	13.67
中国	17.48	12.44	6.00	6.60	4.76	7.83	10.80
菲律宾	3.07	7.99	8.00	13.01	10.76	8.05	8.60
波兰	12.18	8.62	10.97	10.14	9.89	6.89	7.85
赞比亚	2.25	8.90	6.71	8.18	6.63	8.37	7.01
伊朗	2.86	2.31	6.84	2.85	5.06	8.37	5.19
其他	82.46	76.59	59.26	78.72	54.86	27.48	20.80
合计	324.38	370.77	347.26	451.92	343.96	367.13	351.05

资料来源：iFinD，华创证券

（四）废铜：国内再生产能大幅扩张，原料供应紧俏

2023 年 12 月份废铜进口量环比增加，同比大幅增加。据 MySteel 统计，2023 年 12 月铜废碎料进口量为 20 万吨，环比增加 9.31%，同比增加 43.69%，1-12 月份累进口量 198.57 万吨，同比增加 12.1%。12 月份废铜进口量环比增加，同比大幅增加，为近年来单月废铜进口量之最，远高于市场预期。

节前备货助推废铜订单需求旺盛。随着春节假期的临近，国内废铜市场不管是利废生产厂家还是进口贸易商均有年前备库囤货的需求，不少企业加速 12 月份清关的进程，导致废铜进口量大幅增加，当前宁波废铜进口仓库的库存也随之上升；另外据废铜进口贸易商反馈，12 月份国内不少企业为了冲量，主动接受高价进口废铜货源，向海外下购订单的主动性增强；其三是国内生产需求增加驱动，据 Mysteel 调研了解，12 月份阳极板冶炼销售价格在盘面扣减 500-600 元/吨，粗铜加工费为 800-900 元/吨，冶炼企业生产利润空间较好，而国内废杂铜供应远远满足不了生产的需求，进而在 12 月进口 1-2 号废铜成为市场抢手货。

2023 年中国废铜进口量达到 198.6 万吨，同比增速达到 12.1%，增量约 21.5 万吨。由于国内鼓励再生资源利用，近年来建设了大量的再生铜杆的产能，目前这些产能的产能利用率明显偏低，原料供应十分紧张，因此再生铜原料十分依赖进口。并且 2023 年疫情后物流更加通畅，助推了铜废料回收利用产业链的景气度提升。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/668006106135006033>