

## 本期导读

### 目录

#### □ 热点评论

#### □ 铜精矿市场

#### □ 电解铜市场

#### □ 废铜、铜材市场

#### □ 终端需求

#### □ 后市展望

#### 11月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.0%

11月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.0%，环比上涨0.1%。本轮CPI筑底已完成，新的上升周期已在酝酿中，未来几个月直至明年上半年物价将温和上行。

#### 11月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.2%

11月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.2%，降幅比上月收窄0.6个百分点，降幅连续两个月收窄。9月份全国居民消费价格总水平同比上涨1.9%，环比上涨0.3%。

#### 2012年11月全国大型铜企开工率略有减少

2012年1-10月份全国大型铜企开工率持续回升，11月份大型铜企开工率略有减少。

#### 11月份Markit美国制造业PMI指数初值为52.4

11月份Markit美国制造业PMI指数初值为52.4，好于10月份的51.0；而10月份芝加哥联储的中西部制造业指数下降1.1点至92.1。10月份美国工业产出环比下降0.4%，同比增长1.7%，不如9月份表现；而10月份产能利用率为77.8%，为11个月以来新低。

#### 11月份美国谘商会消费信心指数为73.7

11月份美国谘商会消费信心指数为73.7，比10月份上升0.6个点；而10月份的零售和食品服务销售额无论同比还是环比，表现都不及9月份。

#### 欧元区制造业采购经理人指数小幅回升至46.2

欧元区制造业采购经理人指数小幅回升至46.2，但仍在枯荣分水岭50以下。服务业企业加快裁员幅度，欧元区服务业采购经理人指数下降至45.7，为2009年7月以来最低。调查显示，德国企业家对未来一年企业经营的判断尤为悲观。

上海钢联电子商务股份有限公司  
地址：上海市宝山区友谊路  
1588弄1号楼6楼，201900  
传真：+86-21-51837518

王宇

021-26093257

金倩

021-26093247

李国庆

021-26093892

邱德钰

021-26093267

## 一、热点评论

### 国际宏观经济热点：

1、11 月份美国谘商会消费信心指数为 73.7，比 10 月份上升 0.6 个点；而 10 月份的零售和食品服务销售额无论同比还是环比，表现都不及 9 月份。

2、11 月份 Markit 美国制造业 PMI 指数初值为 52.4，好于 10 月份的 51.0；而 10 月份芝加哥联储的中西部制造业指数下降 1.1 点至 92.1。10 月份美国工业产出环比下降 0.4%，同比增长 1.7%，不如 9 月份表现；而 10 月份产能利用率为 77.8%，为 11 个月以来新低。

3、11 月份日本制造业采购经理人指数为 46.5，连续六个月低于 50 枯荣分水岭。其中新出口订单指数为 45.1，连续第八个月低于 50；然而，产出指数则小幅上升至 46.7%。

4、11 月份欧元区经济景气指数上升至 85.7，但仍在 100 以下。其中，企业景气、工业景气、服务业景气略有回暖，但仍为负值；而欧元区消费者信心指数跌幅则扩大至 -26.9。

5、受制造业产出和订单指数反弹（仍处在下降通道）影响，欧元区制造业采购经理人指数小幅回升至 46.2，但仍在枯荣分水岭 50 以下。服务业企业加快裁员幅度，欧元区服务业采购经理人指数下降至 45.7，为 2009 年 7 月以来最低。调查显示，德国企业家对未来一年企业经营的判断尤为悲观。

6、10 月份欧盟和欧元区消费者价格调和指数同比和环比涨幅皆有所回落。而企业面临的通胀压力正在减轻，11 月份消费通胀预期指数小幅下降至 25.9，因为产出和投入价格指数双双回落。

### 国内宏观经济热点：

1、国家统计局 9 日公布的数据显示，11 月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 2.0%，环比上涨 0.1%。本轮 CPI 筑底已完成，新的上升周期已在酝酿中，未来几个月直至明年上半年物价将温和上行。

2、国家统计局数据显示，11 月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.2%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，降幅连续两个月收窄 3、9 月份全国居民消费价格总水平同比上涨 1.9%，环比上涨 0.3%。

3、国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会联合发布了 2012 年 11 月份的中国非制造业商务活动指数，数据显示，11 月份的中国非制造业商务活动指数为 55.6%，环比上升 0.1 个百分点。由于非制造业没有综合指数，通常以商务活动指数来反映非制造业经济的总体变化。数据变化表明非制造业经济仍保持快速增长趋势。

4、汇丰中国和英国市场调研机构 Markit 周三联合公布数据显示，中国 11 月服务业采购经理人指数(PMI)续降至 52.1，为三个月最低水准，主要受未完成业务指数创下三年半最低位拖累。

5、11 月人民币新增贷款预计在 5000-5500 亿元左右，持平或略高于 10 月份的信贷水平。与此同时，受益于债券、信托等非信贷融资的增长，11 月社会融资总量将持续前几个月的增长势头。

## 行业热点:

### 铜矿

1、海亮股份公告称，公司拟投资 4000 万美元与 MWANA. AFRICA 合作勘探、开发刚果 SEMHKAT 金属矿项目。本次投资项目主要内容为刚果 SEMHKAT 金属矿项目 4875 平方公里的铜钴矿资源的勘探及开发。

2、甘肃省国土资源厅 19 日对外公示 2012 年探矿权挂牌出让成交结果，在公开挂牌出让的 18 个探矿权中，紫金矿业竞得 3 个金矿普查探矿权。

3、中科矿业公布位于澳洲昆士兰西北部的 LadyAnnie 营运的两项最新矿产资源量估算结果，其中 Anthill 最新资源量为 1,380 万吨 0.70%铜，含 97 千吨铜金；LadyBrenda 最新资源量为 920 万吨 0.48%铜，含 44 千吨铜金属。

4、西藏矿业 11 月 12 日晚间公告称，公司关于西藏自治区尼木县厅宫 137.35 万吨铜矿资源储量的申报，近日获得国土资源部备案。截至 2011 年 12 月 31 日，西藏自治区尼木县厅宫铜矿资源储量为：铜金属资源量 137.35 万吨(111b+122b+331+332+333)，伴生钼金属资源量 7066 吨，伴生金金属资源量 4.35 吨，伴生银金属资源量 234.81 吨。

### 电解铜

1、在刚果（金）加丹加省科卢韦齐市东部姆尤嘎矿区的森林深处，中铁资源集团 MKM 矿业公司 2.5 万吨铜电解项目投产庆典仪式在这里隆重举行。

2、铜陵有色发布 2012 年度三季度报告，2012 年 7-9 月份，公司实现净利 1.79 亿元，同比下降 46.28%。今年前三季度，公司实现营业收入 527.21 亿元，同比增长 1.32%；实现净利 6.77 亿元，同比下滑 34.62%，每股收益 0.48 元。

3、西藏矿业发展股份有限公司了解到，该公司旗下的尼木厅宫铜矿采矿扩建工程及 5000 吨电解铜建设项目近日开工，项目每年有望实现营业收入 2.6 亿元。

4、紫金矿业铜冶炼和精炼年产能为 20 万吨，年开采量约为 10 万吨。“铜冶炼产能可增加至 30 万吨/年，”陈景河在会议上称，未来 3-5 年内，该公司的矿山将开采约 20 万吨铜矿石。“铜已经成为继黄金之后的第二大资产”。

### 铜材

1、通光线缆公司拟由全资子公司江苏通光光缆有限公司（简称“通光光缆”），在四川省西充县设立全资子公司建设年产 5000 皮长公里 OPGW1、3 万皮长公里 ADSS2 光缆项目，项目总投资约 7000 万元。

2、中铝洛阳铜业有限公司首批双金属复合材料铜包铝异型管材交付用户并得到认可，标志着该产品在洛铜研发成功并实现批量生产，某规格产品填补了国内同类产品空白。双金属复合材料铜包铝异型管材主要用于电器配电柜，市场需求量大，产品可替代纯铜排使用，能有效降低成本。

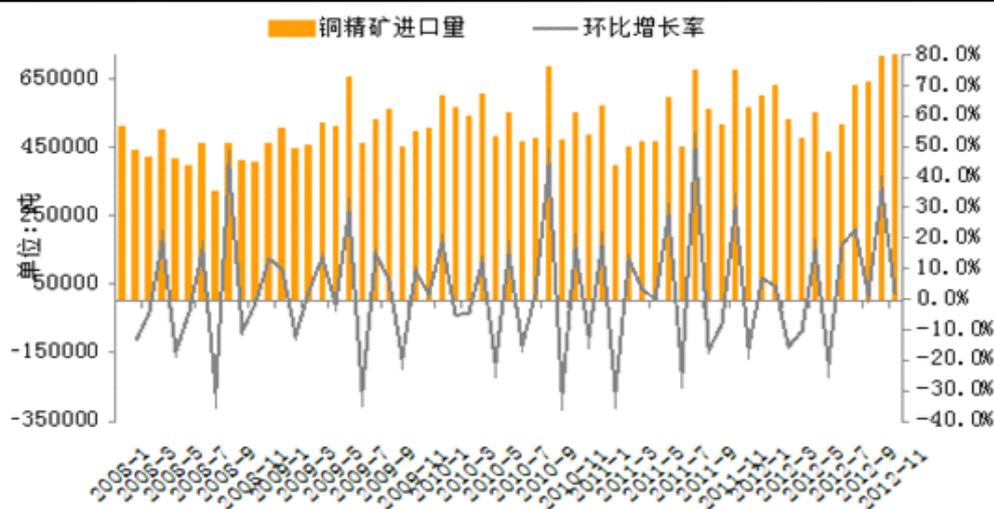
3、江西圣达威电工材料有限公司是集科研、生产、销售、环保为一体的漆包线专业生

产厂商。随着企业新产品研发的不断扩大以及国内外市场占有率的不断提升，江西圣达威在茶亭工业园启动电工铜铝材产业化项目，扩大生产规模，延长产业链条。该项目总投资额达14亿元，项目全部投产后可实现销售收入25亿元以上，年度上交税收过亿元。

## 二、铜精矿市场

2012年11月中国铜精矿进口量72.5万吨，环比上涨1.5%，2012年10月份铜精矿进口量71.16万吨。中国在2012年上半年铜精矿进口量较少，下半年进口量猛增，9-11月份铜精矿进口量基本维持在高位。TC/RC的增加刺激铜精矿进口，预计12月份铜精矿进口依然有小幅增加。

图表：中国铜精矿进口量及环比增长率

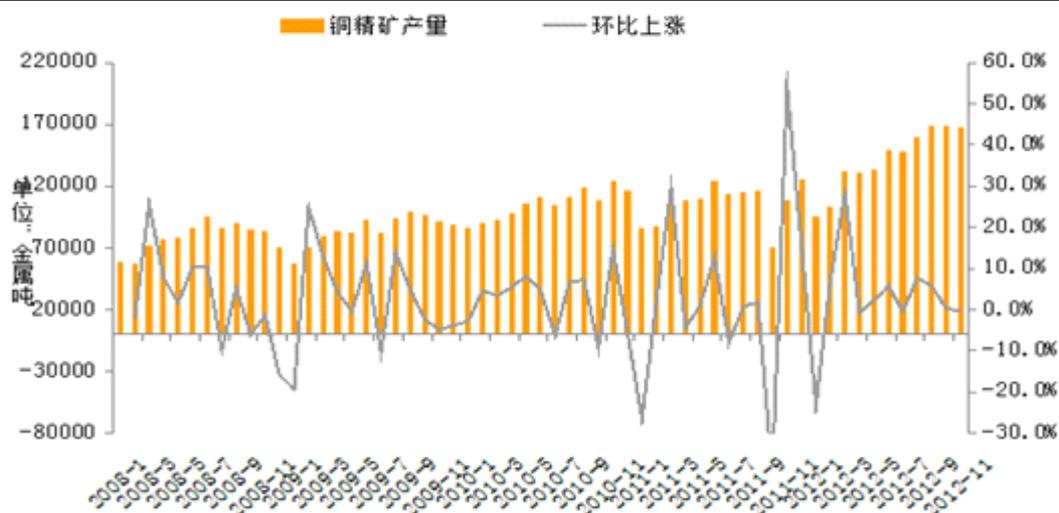


数据来源：海关总署 Myyouse 统计

2012年11月铜精矿产量16.5万吨，环比小幅下滑0.012%，1-11月份铜精矿总产量为135.3万吨。我的有色网分析认为，国内接近年底，部分矿山和铜企相继出现停产检修，使国内铜精矿产量减少。

另外随着市场企业开始以回笼资金为主，企业订单生产和下游需求都表现不佳，预计12月份铜精矿产量持续小幅下滑。

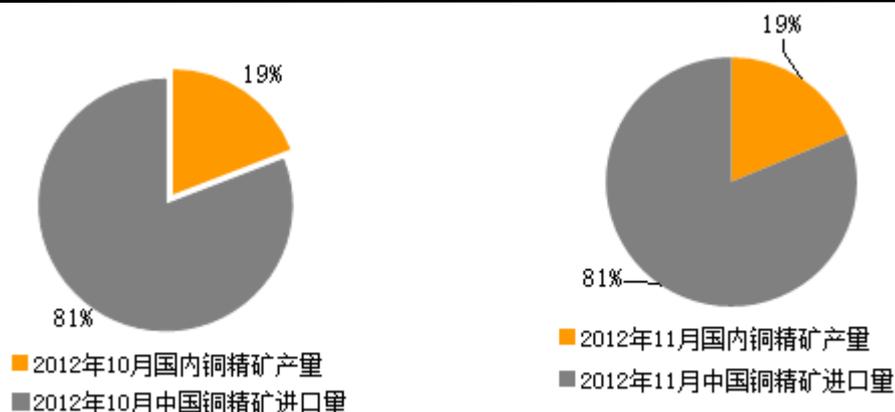
图表：中国铜精矿国内产量及环比下降



数据来源：国家统计局 Myyouse 统计

纵观图表可知，2012 年 10-11 月份进口和自产铜精矿比重基本维持不变，由于 10-11 月份国内对铜精矿需求小幅增加，进口铜精矿增长速度略高于国内自产铜精矿。

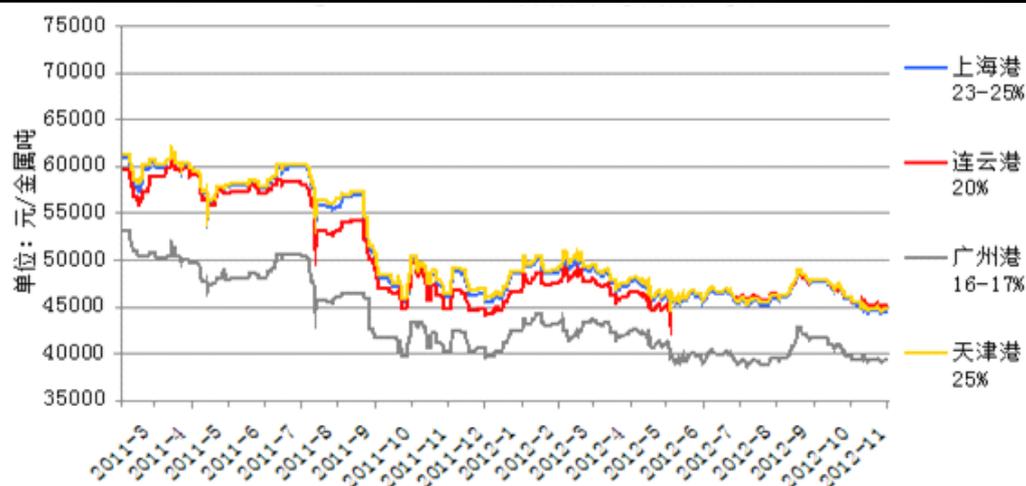
图表：中国铜精矿消费结构比



数据来源：Myyouse

10 月份和 11 月份铜精矿价格整体趋于小幅回落，市场铜精矿港口价格受下游需求不佳影响而小幅走低，旺季不旺给市场带来悲观预期，但 TC/RC 给市场带来刺激影响，12 月份铜精矿进口量可能增加，预计 12 月份国内铜精矿价格也将会有所回升。

图表：中国港口进口铜精矿价格走势



数据来源：Myyouse

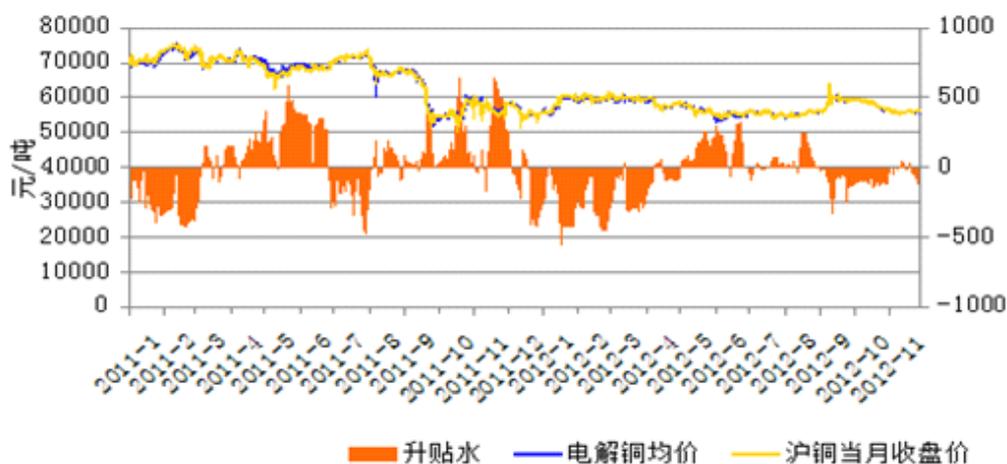
### 三、电解铜市场

2012 年 10 月份精炼铜进口量为 23.07 万吨，较上年同期减少 22.0%。今年前 10 个月精炼铜进口量累计 291 万吨。

由图表可看出，10、11 月份精炼铜价格一直处于窄幅震荡趋势，由于铜下游需求没有明显回升，市场对于后市信心明显表现不足，又逢全球经济数据表现不佳，精炼铜上涨动力较弱。从贴水方面来看，市场现货基本贴水出货较多，贸易商贴水出货意愿不强，预计 12

月份铜现货继续贴水出货，精炼铜价格走势可能出现回升趋势。

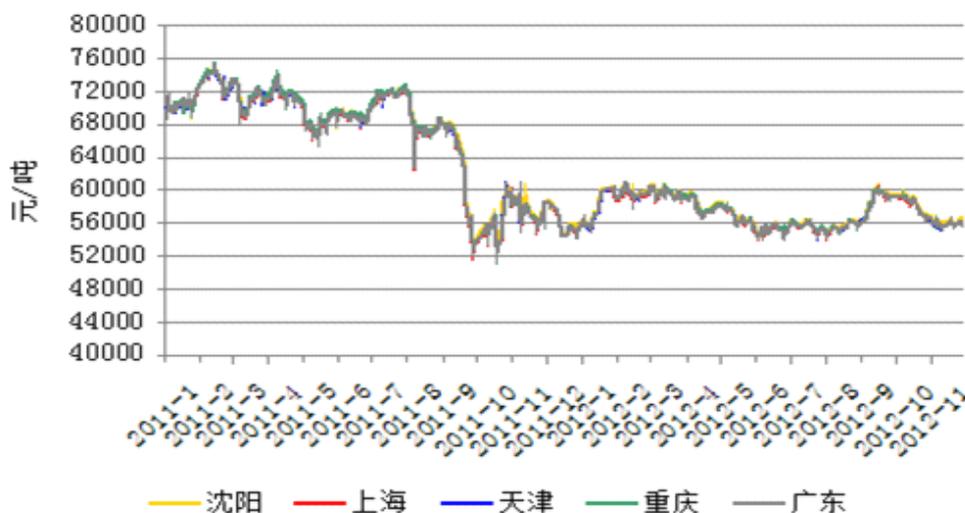
图表：电解铜和升贴水走势图



数据来源：Myyouse

11月份市场精炼铜价格表现平稳，期铜和现货价格维持窄幅震荡趋势，市场下游需求依然表现疲软，总体价格呈现出弱势，上海市场表现突出，部分其他地区价格变动较小，主因部分市场下游需求不佳，下游加工企业拿货不积极。

图表：电解铜城市走势价格



数据来源：Myyouse

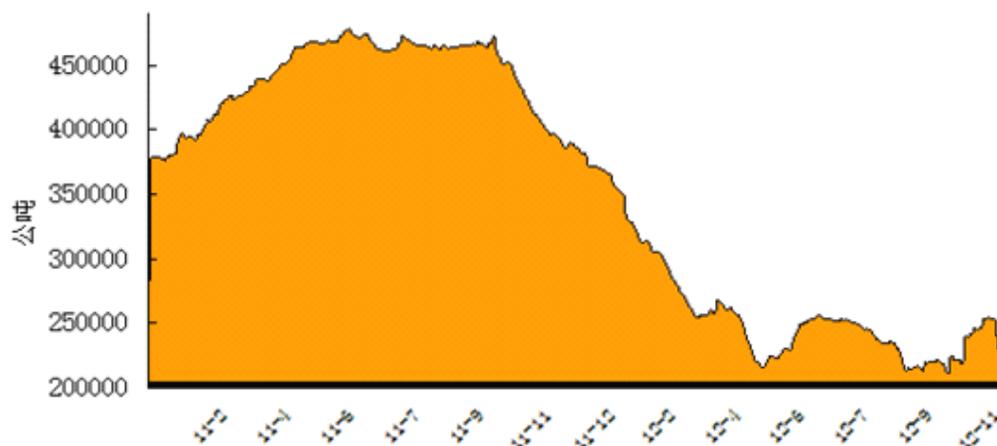
2012年11月份下游消费需求变化不大，市场心态在月底开始趋于利好，随着各冶炼企业在年底开始出现检修现象以及原材料铜精矿进口略有减少的情况下冶炼企业开工率略有回落。

铜企	江西铜业	铜陵有色	湖北大冶	云南铜业
开工率	93.180%	92.02%	91.32%	91.65%
年生产能力	110万吨	90万吨	40万吨	60万吨

数据来源：Myyouse

11 月份 LME 库存量有所增加，目前国际市场欧美等国经济发展增速依然令人担忧，国际铜需求增长速度缓慢，另外中国年底企业融资需求明显减弱，市场开始进入企业还贷高峰期，因此 LME 铜库存增长趋势明显。

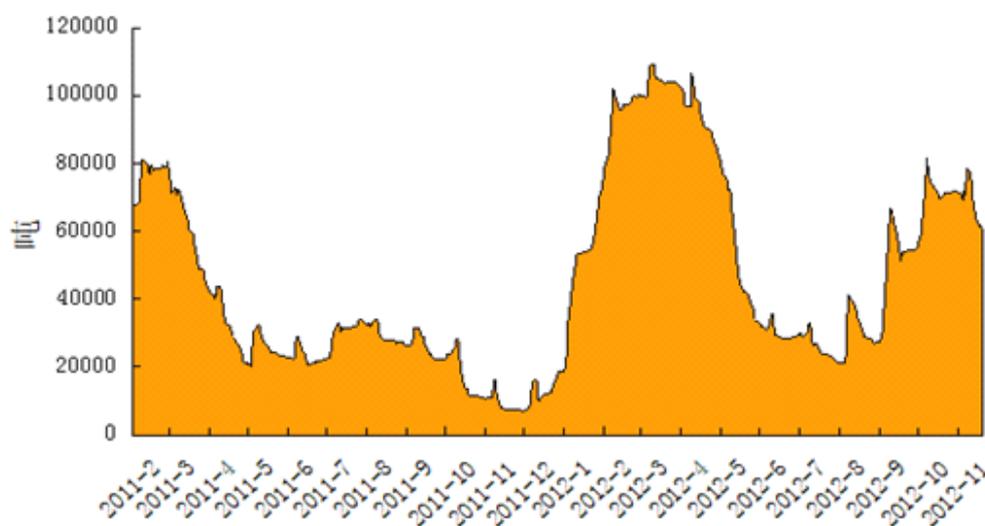
图表：LME 库存统计



数据来源：Myyouse

11 月由于市场精炼铜价格出现明显震荡上扬趋势，企业对于后市看涨情绪有所增加，市场出货意愿有所减弱，下游采购企业逢低买入，从而上海期货交易所仓单量明显增加。月末铜价上涨趋势依然存在，市场贴水幅度开始小幅回升。

图表：上海期货交易所库存统计



数据来源：Myyouse

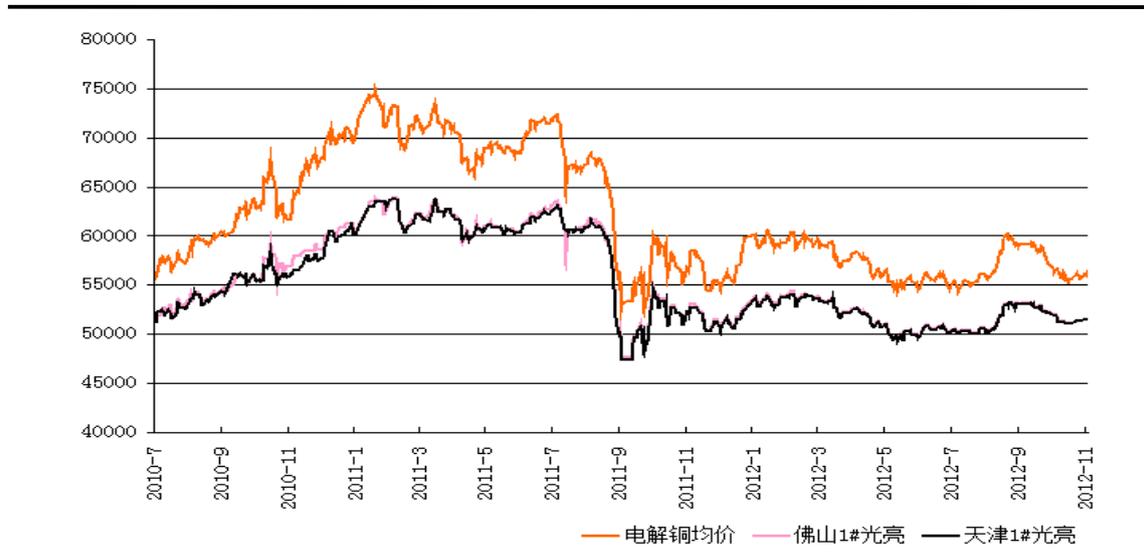
## 四、废铜、铜材市场

### 废铜市场

11 月份，随着废铜现货价格震荡走低，市场成交依然表现不佳，贸易商报价不积极，出货意愿不错，下游厂家按需采购，采购需求不强。月内废铜最高价格在 52000 元/吨，佛山 1#

光亮铜价为51100元/吨；佛山1#光亮铜价格为50500元/吨。

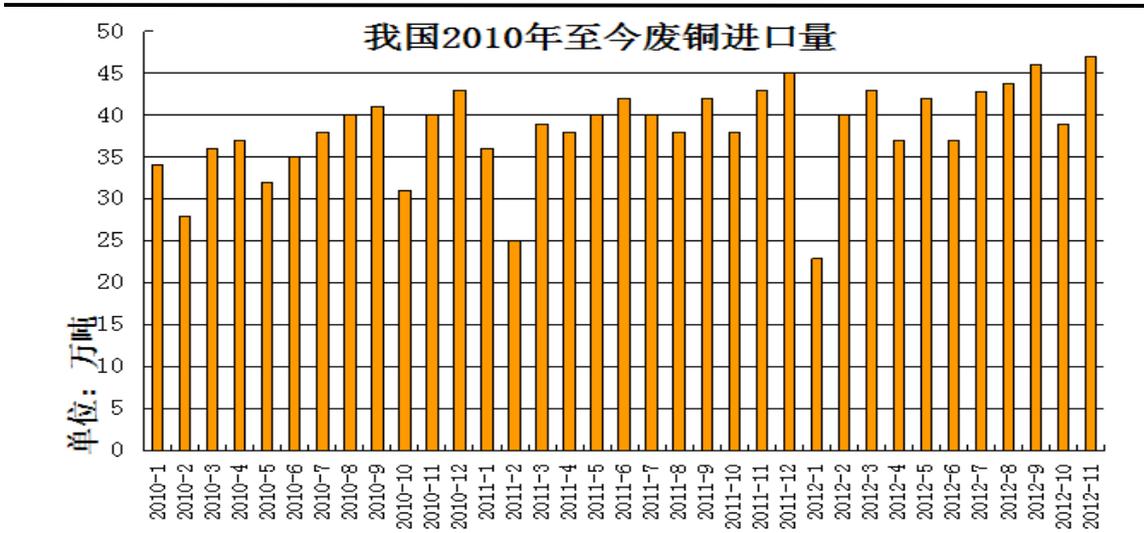
图表：上海市场1#电解铜现货价与佛山天津1#光亮铜价格走势



数据来源：Myyouse

2012年11月份中国废铜进口量为47万吨，1-11月为442万吨。与去年同期相比增加4.1%。12月份中国废铜进口量环比有所增加，市场受精炼铜价格影响，废铜价格持续处于高位，沪伦比值不理想，进口废铜价格一直处于倒挂2000元/吨左右，贸易商进口废铜较困难。预计12月份中国废铜进口量将小幅下滑。

图表：我国2010年至今废铜进口量



数据来源：中国海关、Myyouse

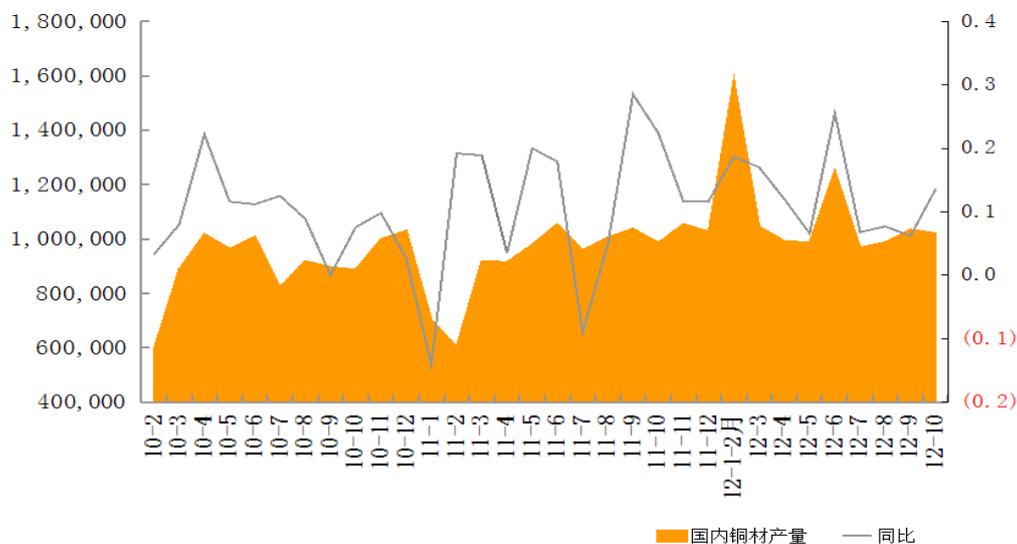
## 五、铜材市场

2012年11月份我国未锻造的铜及铜材进口量为365331吨，1-11月为430万吨，与去年同期相比增加20.8%。

2012年10月我国铜材产量102.1万吨，同比增长13.6%，1-10月累积总产量954.8万

吨，同比增长 10.9%。

图表：2010 年 2 月至今铜材产量



数据来源：国家统计局、Myyouse

我的有色网调查选取了国内的 20 家铜杆生产厂家作为下游开工率调研样本：

调研显示，2012 年 11 月份，时逢年末，下游消费低迷，各地大小铜杆厂家开工率仍不理想。本月大型铜杆生产厂家开工率略有下滑，平均为 51.25%，环比下降 4.5%，国内一知名铜杆加工企业停工检修；中型规模铜杆加工厂订单也不尽人意，下游新订单较少，开工率略有下滑，为 55.5%；小产能铜杆厂开工率仍层次不齐，主要受厂家资金面影响较大，运营良好的满负荷生产，资金较紧张的开工率较低，整体平均开工率为 63.5%。市场平均开工率为 59.92%，较上月小幅下滑 3.17%。下游消费的持续萎靡，使得 11 月铜杆市场成交不甚理想，行业整体开工率仍不见起色，下游线缆企业产量同比大幅下滑 3~4 成，月末铜价虽有所反弹走强，但市场仍对后市不甚乐观。

企业规模(万吨/年)	企业数量	总产能(万吨/年)	原料用量(万吨/月)	原料库存/月用铜量	整体开工率
>=10	4	75	1.82	14.1%	51.25%
5-10	4	35	2.13	13.3%	55.5%
<5	12	25	1.01	15.5%	63.5%
总计	20	135	4.96	14.3%	56.75%

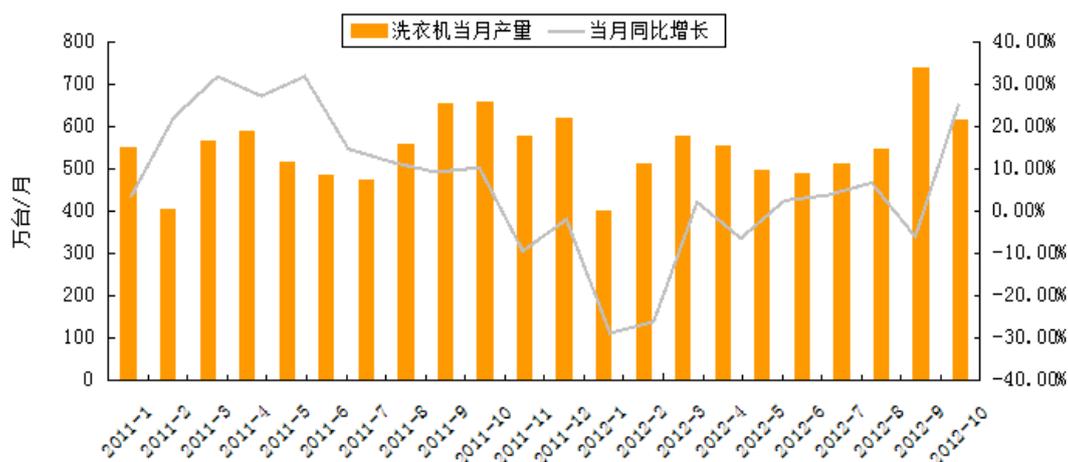
数据来源：Myyouse

#### 终端需求：

白色家电方面：

2012 年 10 月我国家用洗衣机产量是 615.8 万台，比去年同期同比下降 6.51%，比上个月的产量下降 16.99%；1-10 月我国家用洗衣机的累计产量达 5460.2 万台，较去年同期累计同比下降 0.42%。

图表：国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局、Myyouse

2012年10月份，我国生产家用电冰箱606.8万台，同比增长3.42%。2012年1-10月，全国家用电冰箱的产量达7081万台，同比下降3.83%。

图表：国内冰箱产量变化图

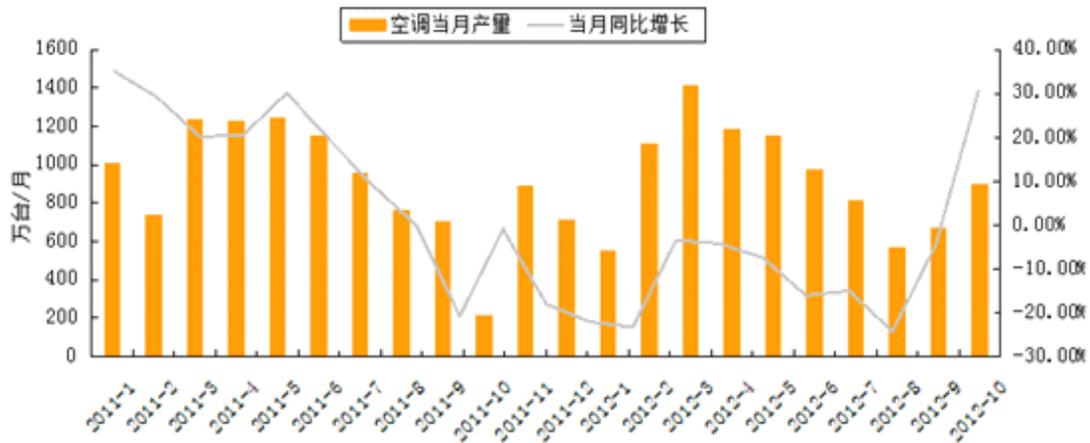


数据来源：国家统计局、Myyouse

2012年1-10月，全国空调的产量达11613万台，同比增长2.01%。2012年10月份，我国生产空调903万台，同比增长30.99%。

受高效节能补贴政策的刺激，加上家电下乡“末班车”效应，四季度家电营收和盈利增速或较三季度进一步好转，产量稳步增长，随之也将带动铜等金属的消费。

图表：国内空调产量变化图

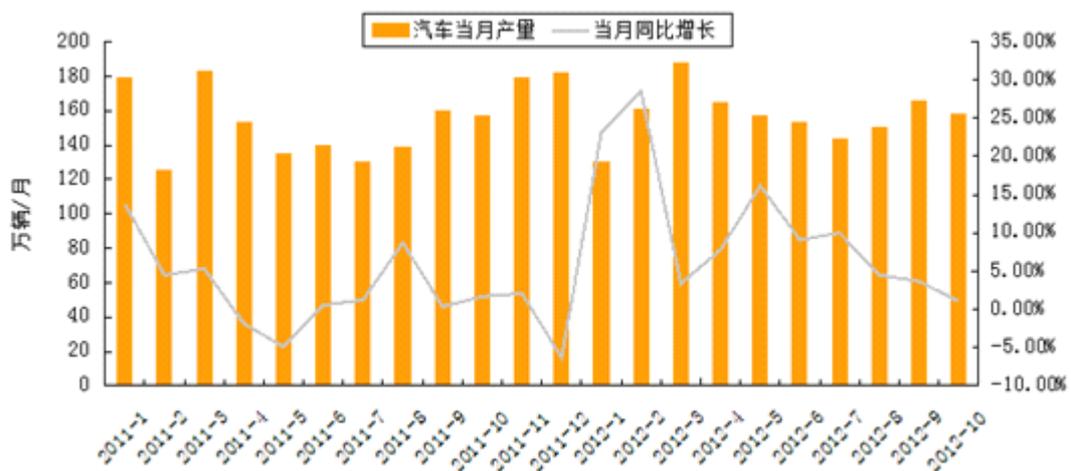


数据来源：国家统计局、Myouse

汽车方面：汽车工业协会数据公布，10月份汽车生产158.70万辆，环比下降4.48%，同比增长1.07%；销售160.60万辆，环比下降0.73%，同比增长5.32%。

因钓鱼岛问题导致的中日关系持续恶化，日本各大汽车厂商在华销售不振。但10月汽车产销总体继续呈现平稳增长态势，受国庆假日影响产销比上月小幅回落，同期比增长超过20%。另据统计，汽车出口继续增长，行业经济运行仍保持良好的发展态势，对下游铜等消费还是比较乐观的。

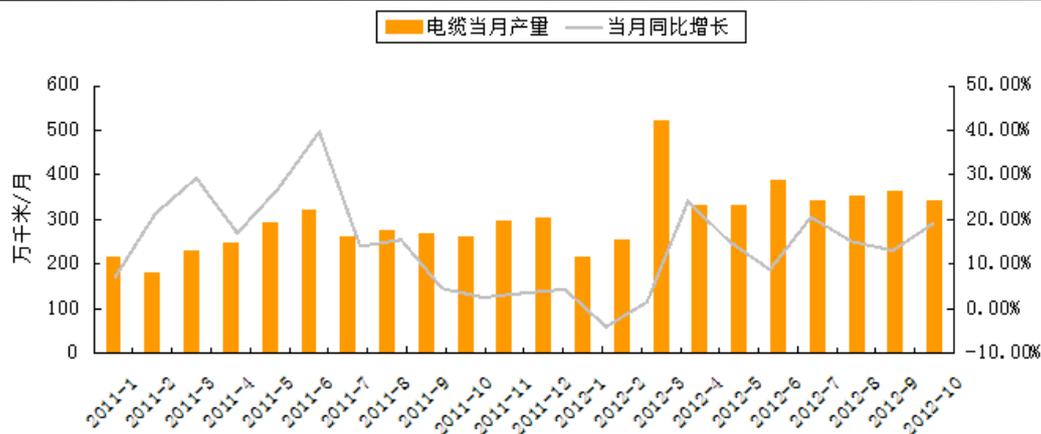
图表：国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局、中国汽车工业协会、Myouse

电线电缆方面：据悉，山东电力集团公司“十二五”期间将向菏泽电网规划投资75亿元，全面推动菏泽电网科学发展。截至10月底江苏省电网投资达221亿元。中国电力企业联合会数据显示，1—9月电网基本建设投资完成额累计2297亿元，占年度计划的61.2%，同比增长4.3%。那么剩下的接近40%的投资将在四季度完成。按照1亿元电网投资拉动铜需求900吨计算，四季度电网投资用铜量将超过130万吨，月均约43万吨。

图表：国内电线电缆产量变化图



数据来源：国家统计局、Myyouse

## 六、后市展望

2012年11月份从终端需求家电行业来看，全年已经进入低谷期，经过旺季不旺之后，市场家电企业生产状况表现不佳，终端消费需求也同样不理想。目前家电下乡政策以前走过了高峰期，后期家电下乡刺激需求作用将会逐步减弱。

旺季并没有刺激市场消费，据我的有色网调查铜下游加工企业发现，铜杆企业开工率开始回落，铜板带加工企业以及铜冶炼企业开工率都有小幅回落，从整体来看下游市场需求已经进入低谷，11月份和12月份将不会出现大的变化。

宏观方面，从11月底美国就业数据以及非农数据的好转给市场带来利好消息，另外企业对融资铜需求的减弱或减少现货铜库存，有利精炼铜价格回升。由于国内企业开始进入年底收尾工作，部分企业开始以回笼资金为主，下游需求不会有大的改善。因此我的有色网认为12月份精炼铜价格走势主要受宏观面消息影响以及市场对后市的预期，预计12月份精炼铜价格短期内出现回升的可能性较大，月底回归至弱势震荡局面。

免责声明：

- 1、本报告系上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）原创创作，本报告版权归上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）所有，未经授权不得进行任何形式的发布、复制、引用或刊发。
- 2、本报告中部分信息来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。