

## 行业展望

2021年3月

## 中国铜行业展望，2021年3月

## 目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	12
结论	15
附表	16

2019年，铜精矿供应趋紧，受需求增速放缓等因素影响，铜价重心下移，冶炼加工费持续下行，我国铜企盈利及偿债指标均有所弱化；2020年以来，受疫情影响铜价大幅波动，4月以来快速反弹并于12月升至历史高位，资源控制力较强的头部企业将受益于铜价上升带来的利润表修复，而冶炼费下行将压缩中小型铜冶炼加工企业的利润空间，未来一段时间行业内盈利能力或将有所分化，整体信用水平保持稳定

中国铜行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

## 摘要

- 2019年以来全球铜精矿供应持续短缺，且受2020年新冠疫情影响有所加剧；近年来我国铜精矿产销缺口持续增加，但随着在建项目于2021年左右陆续投产，或将对铜精矿供给形成有效支撑。
- 我国铜冶炼产能处于扩张高峰期，2019年较多新增冶炼产能投产带动精铜产量增长；但2020年以来，冶炼厂商开工积极性降低导致产量增速有所下滑；受铜精矿供应紧张等因素影响，冶炼加工费持续下行。
- 2019年，我国铜消费量受下游电力等需求不振影响保持弱势增长，而2020年一季度，受春节及疫情影响铜消费同比明显下滑，但4月以来下游需求复苏使得降幅有所收窄。
- 2019年，受需求增速放缓、贸易摩擦及美元走强等因素影响，国内外铜价同比有所下降；2020年以来，铜价大幅波动，且金融属性凸显，4月以来受益于需求复苏快速回升，流动性宽裕叠加弱美元带动铜价于12月升至历史高位。
- 2019年及2020年前三季度，受益于业务规模及并表范围扩大，铜企营业总收入增长较快，但受铜价波动及冶炼加工费下行影响，盈利指标有所弱化，且债务规模扩张推高财务杠杆，偿债指标有所弱化；考虑到铜价于2020年末走高，而冶炼加工费持续下行，未来一段时间行业内盈利能力或将有所分化。

## 联络人

## 作者

## 企业评级一部

李迪 010-66428877-326  
dli@ccxi.com.cn

孙元帅 010-66428877-335  
yhsun@ccxi.com.cn

## 其他联络人

伍力澜 010-66428877  
llwu@ccxi.com.cn

刘洋 010-66428877  
yliu01@ccxi.com.cn

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
李迪	企业评级一部	高级副总监
孙元帅	企业评级一部	分析师



中诚信国际信用评级有限公  
司

地址：北京东城区朝阳门内大街  
南竹杆胡同 2 号

银河 SOHO6 号楼

邮编：100010

电话：(86010) 66428877

传真：(86010) 66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATINGCO.,LTDADD:Building6,  
GalaxySOHO, No.2NanzhuganLane,  
ChaoyangmenneiAvenue,DongchengDistrict,  
Beijing,PRC.100010

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE:<http://www.ccxi.com.cn>