

## 我的有色观点

八月宏观利好铜价反弹  
九月有望再推偏强走势

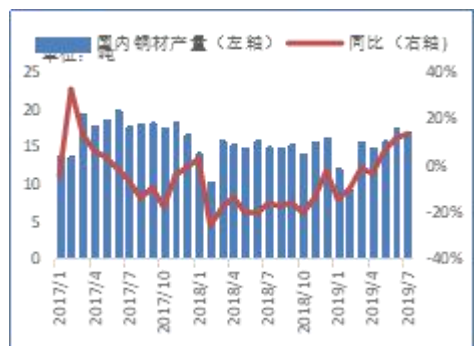
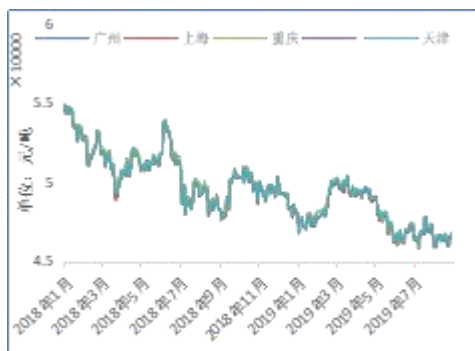
## 观点概述

2019年8月铜价呈先抑后扬走势，月末价格较7月基本持平。8月宏观层面消息偏多，人民币汇率走低，美债收益率倒挂，美元指数冲上高位，主要经济体陆续出台积极的货币政策及财政政策，以应对经济下行风险，铜价震荡运行。进入9月，经贸紧张局势以及经济放缓继续引发市场忧虑，美联储9月降息预期升温，中国释放普遍降准信号，铜价底部支撑力度较强，预计9月铜价呈区间偏强走势。

## 行业精选

1. 国际铜研究组织 (ICSG) 最新报告显示今年 1-5 月全球铜供应缺口为 19 万吨；
2. 铜陵富翔再生循环利用有限公司年产 20000 吨铜棒（坯）项目正在加快建设，目前已进入生产设备安装阶段；
3. 1-7 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元，同比下降 1.7%，降幅比 1-6 月份收窄 0.7 个百分点；
4. 日本 7 月清关后精炼铜出口 50967664 吨，同比增加 2%，1-7 月累计出口 326117328 吨，同比减少 10.3%。

## 有色视界



日期	2019年6月	2019年7月	2019年8月 (E)
铜产量	73.57	74.98	72.72
进口	21.7	29.74	26
出口	2.78	3.21	3.1
表观消费	92.49	101.51	95.62
增减	3.36	9.02	-5.89
增速	3.77%	9.75%	-5.8%
库存变化	-1.65	-0.05	-2.36
实际消费	99.26	104.66	105.6

主 编: 王 宇

副 主 编: 肖传康

联 系 人: 王宇 021-26093257

邮 箱: [wangyu@mysteel.com](mailto:wangyu@mysteel.com)

数据来源: 我的有色网

## 目录

目录.....	1
一、铜价回顾.....	2
二、铜精矿市场.....	3
1、进口铜精矿市场.....	3
2、国产铜精矿市场.....	4
三、精炼铜市场.....	4
1、国产精炼铜状况分析.....	5
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	6
3、精炼铜市场库存状况.....	7
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	8
5、铜冶炼企业开工状况.....	9
四、废铜市场.....	10
1、废铜价格走势分析.....	10
2、精废差变化情况.....	11
3、废铜进口情况.....	12
4、限制类废铜进口批文概述.....	错误！未定义书签。
五、铜材市场.....	13
六、终端需求.....	15
七、后市展望.....	18
免责声明.....	19

## 一、铜价回顾

2019年8月铜价呈现先抑后扬的震荡走势，整体价格较7月末基本持平，主要受宏观多变形势影响。全球面临经济下行危机，经贸紧张局势悬而未决，主要经济体陆续出台积极的货币政策及财政政策，矿端产量下滑，废铜供给紧缺，下游消费尚未出现转好端倪，铜价陷入区间震荡。至月末，沪铜主力合约收盘46690元/吨，较7月末微跌0.06%。

8月宏观层面消息偏多，人民币汇率破7，持续走弱屡创历史新低，美债收益率出现10年来首次倒挂现象，释放经济衰退预警信号，市场避险情绪升温，美元指数冲上历史高位。面对全球经济下行危机，多国掀起降息大潮，中国陆续出台逆周期调控措施，以刺激消费信心，欧洲央行亦有宽松预期。8月基本面略显平淡，全球铜库存缓慢累库，主要铜产国产量出现下滑，矿端紧缺格局延续，但消费端未见好转，部分企业面临库存压力，生产受限，铜价上行受阻。

9月，市场对经贸紧张局势及经济下行风险表示担忧，主要经济体制造业数据表现均不佳，美联储9月继续降息概率增加，国常会释放普遍降准信号，欧洲央行此前也暗示将推出经济刺激措施。消费端仍旧偏弱，京津冀地区开始环保限产，不同品种的铜材受季节性影响差异较大，如空调制冷类的铜管订单量近期下滑明显，电网订单未见明显好转迹象。宏观形势将继续引领铜价变化，当前铜价下方支撑力度较强，人民币持续走弱也对国内金属形成一定支撑，预计月内铜价延续偏强震荡走势，若美联储降息预期明确，央行降准，上方测试铜价能否突破48000元/吨。

图一 2017-2019年铜价走势图



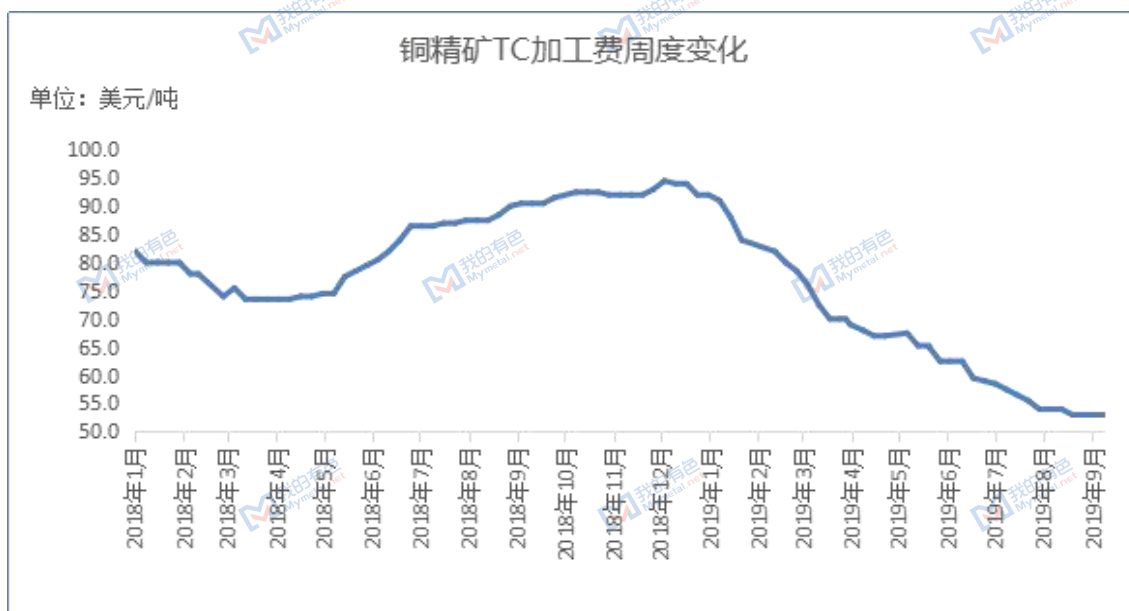
数据来源：我的有色网 LME SHFE

## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

8月份，进口铜精矿（品位基准24%）现货TC均价54元/吨，下跌2美元/吨(-3%)。近期，铜精矿现货TC均价53美元/吨左右，低位维持在52美元/吨左右。现货市场报盘少的局面仍然未有改善，多数贸易商无货源，无报盘，而极少数持货贸易商不断试探TC低位，寻求更好的价格，但是目前的TC已跌至成本线，冶炼厂接受意愿低，抬高加工费接货。

图二 铜精矿TC加工费周度变化走势图



数据来源：我的有色网

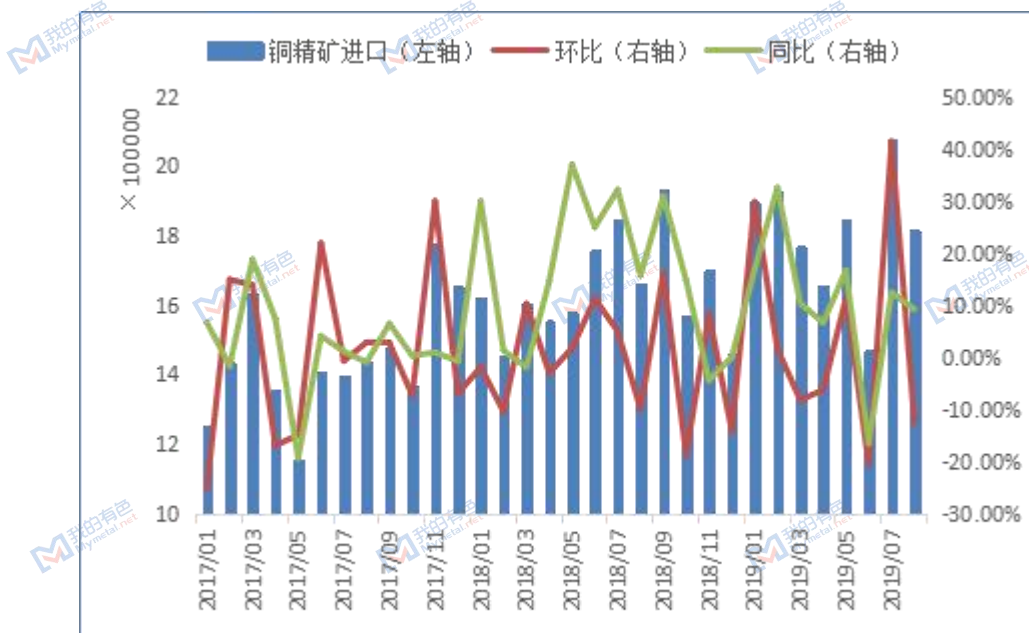
据我的有色网调研，目前大中型冶炼厂原料备货情况尚可，长单加上少量现货补充，但小型冶炼厂寻求市场货源，甚至有部分小型冶炼厂检修关停。总体而言，尽管废铜政策收紧，铜精矿TC低位，副产品硫酸价格走低甚至部分地区涨库，都不断地压缩冶炼厂利润，但是今年国内冶炼厂铜精矿近80%长单能够支撑冶炼厂度过难关，而年底将至，冶炼厂更担心明年年初的原料供给。

2019年8月中国铜矿砂及其精矿进口量181.5万吨，环比下降12.5%，同比增加9.3%，2019年1-8月铜矿砂及精矿累计进口量1444万吨，同比增加11%。从港口监测数据来看，截至目前，9月铜精矿预报到港量较8月基本持平。

针对Tia Maria项目的抗议活动对Matarani港口运输的阻滞于8月10日结束，运输恢复，此前抗议活动使得Freeport的Cerro Verde,MMG的Las Bambas,Glencore的Antapaccay、

Hudbay Mineral 的 Constancia 的运输受到影响，船期延误。同时，抗议活动波及 Anglo American 的 Quellaveco 矿，但该矿计划于 2020 年开始投产，短期内对市场供应没有影响。

图三 2017-2019 年铜精矿进口量统计

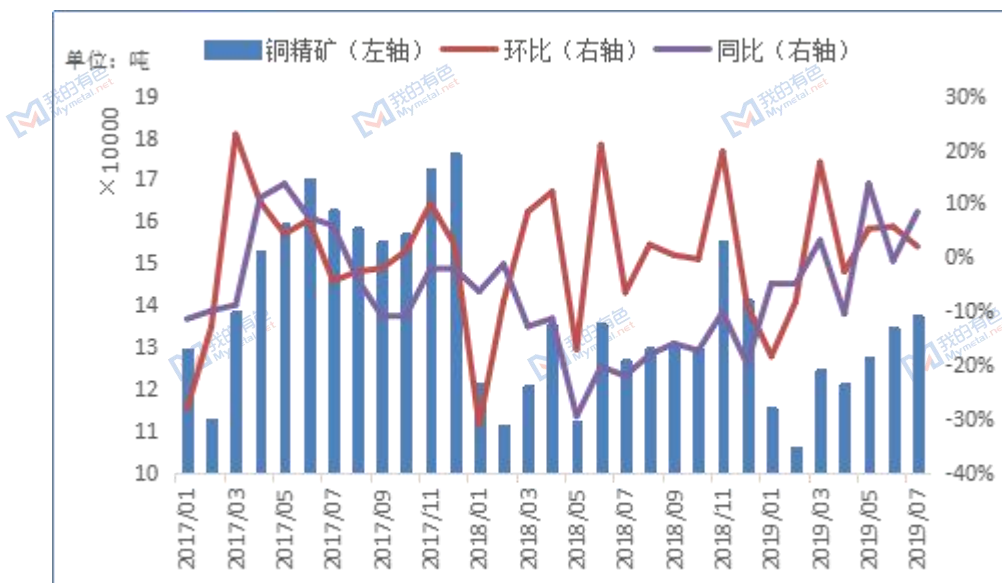


数据来源：海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场，2019 年 7 月国内铜精矿产量约为 13.7 万吨，环比上涨 1.98%，1-7 月铜精矿产量 86.6 万吨，较去年同期产量基本持平；

图四 2019 年 7 月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

一方面，目前天气适合国内矿山进行开采作业；另一方面，下半年冶炼企业多数有冲量

需求，产量有明显的体现，加之目前多数矿上有冶炼厂背景，因此下半年国内铜精矿整体产出将有所回升。但是，目前尚需关注后续国内环保措施对矿山作业的影响，以及目前铜价低位对中小型矿山生产压力的表现。

8月铜精矿计价系数较7月维持不变，以20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数85%-87%，均价86%，北方受运距影响较大，系数略高于南方系数，目前到厂计价系数87%-89%，均价88%，部分散单到厂计价系数较长单略微向上浮动1-2个百分点；据调研，受TC持续性下滑影响，市场计价系数已达近三年高位，随着TC趋稳于53美元/吨，系数涨幅暂缓；

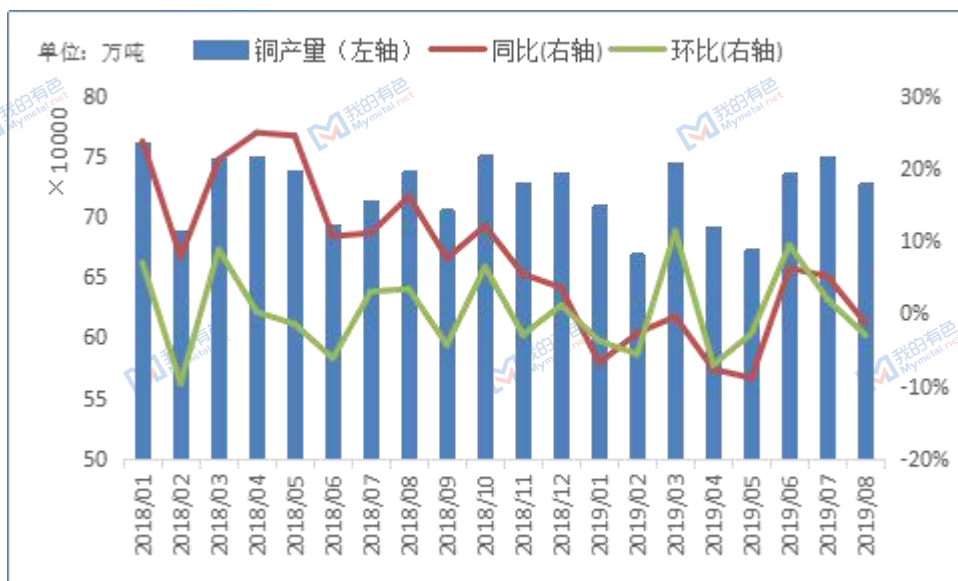
市场报盘询盘较为冷清，受原料供应紧张格局影响，矿山及贸易商捂货惜售态度明显，市场询盘多，报盘少，可流通的交意货源较少，整体成交情况较差。9月铜精矿市场依旧处于供不应求的状态，市场谨慎心态延续。

## 三、精炼铜市场

### 1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研44家铜企(样本覆盖95%)得出:2019年8月国内铜冶炼企业产量72.72万吨，同比下降1.4%，环比下降3%，产能利用率78.58%，产能利用率较7月有所下降；8月，国内检修力度表现一般，湖南五矿、灵宝黄金检修产出影响约在0.4万吨左右；甘肃地区白银有色因设备改造产出影响约0.2万余吨，目前检修影响较小。

图五 2019年8月国内精炼铜产量



数据来源：钢联数据、我的有色网

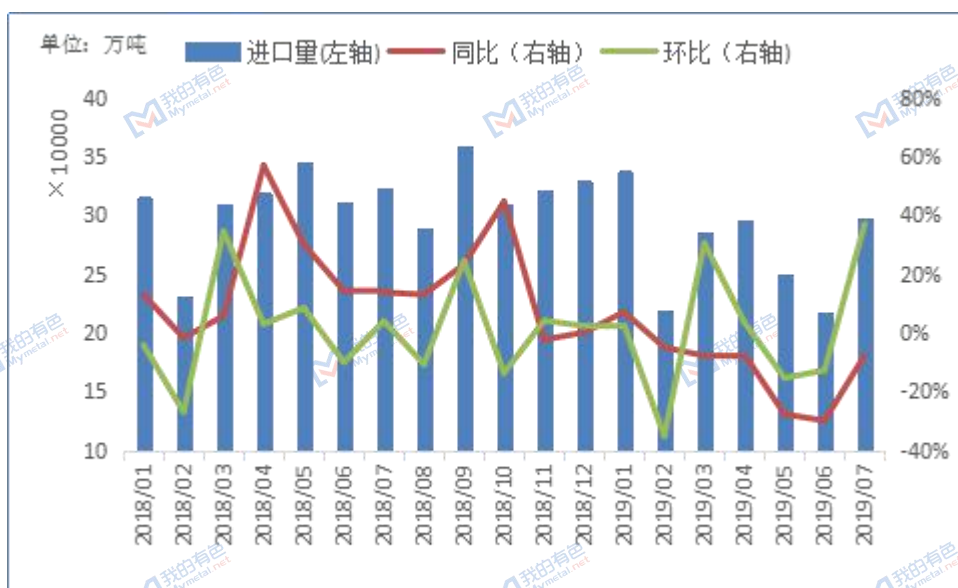
由于当前整体原料供应偏紧，不论是铜精矿、废铜、铜阳极等都出现了不同程度的偏紧

态势，预计未来9月冶炼厂的原料端将继续维持偏紧的态势，其中废铜紧张局势尤为明显，预计9月整体产出依然呈现环比下滑趋势。

## 2、国内进出口精炼铜状况分析

2019年7月份精炼铜进口量为29.74万吨，1-7月合计进口189.76万吨。与去年同期相比减少11.69%。

图六 2019年7月精炼铜进口统计

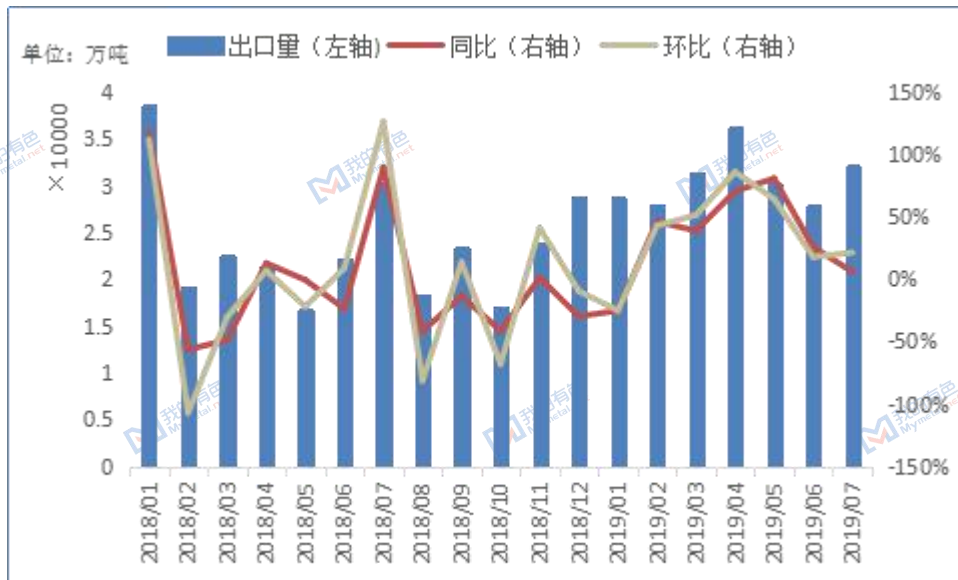


数据来源：海关总署、我的有色网

7月精炼铜进口市场较6月整体下滑；7月进口盈利窗口打开情况整体不及6月，7月相对倒挂幅度偏大；据我网了解，7月进口量大幅回升主要有2个原因：其一，6月企业面临半年底还贷影响，因此整体资金表现并不充裕，部分在6月锁价的货物延后至半年底后进口；其二，7月市场整体消费表现稍好于6月，因此对进口商清关有所刺激。但是，从今年整体进口市场融资环境以及进口到港数来看，下半年整体进口水准依然维持在月均24万吨左右。

7月国内精炼铜出口量为3.21万吨，1-7月合计进口量为21.4万吨，较去年同期增加25.61%，今年出口水平环比2018年有所提升。其中一季度整体环境更加利于出口，因此一季度出口量明显回升；再者，今年国内消费表现并不理想，致使具备出口资质的企业更加倾向于出口。

图七 2019年7月精炼铜出口数据

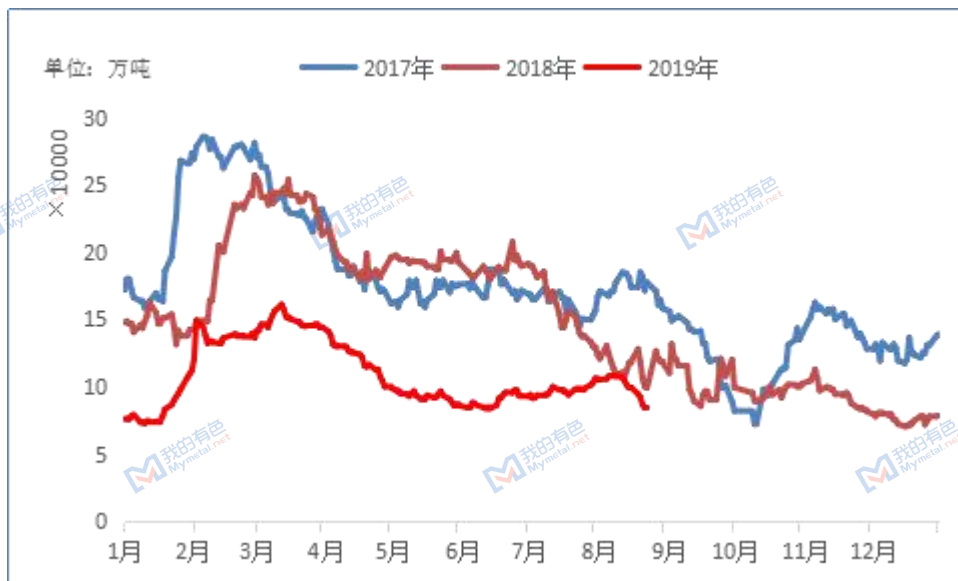


数据来源：海关总署、我的有色网

### 3、精炼铜市场库存状况

2019年8月全国现货库存整体呈现先增后减的态势，上半月库存整体增加较为明显，但是下半月开始进入逐步去库阶段。据我的有色网统计，截至8月30日上海市场现货库存8.56万吨（包含上期所库存）。8月国内市场进口表现不理想，国内产出到货一般。

图八 2019年8月上海市场铜现货库存（含期货交易所）走势图

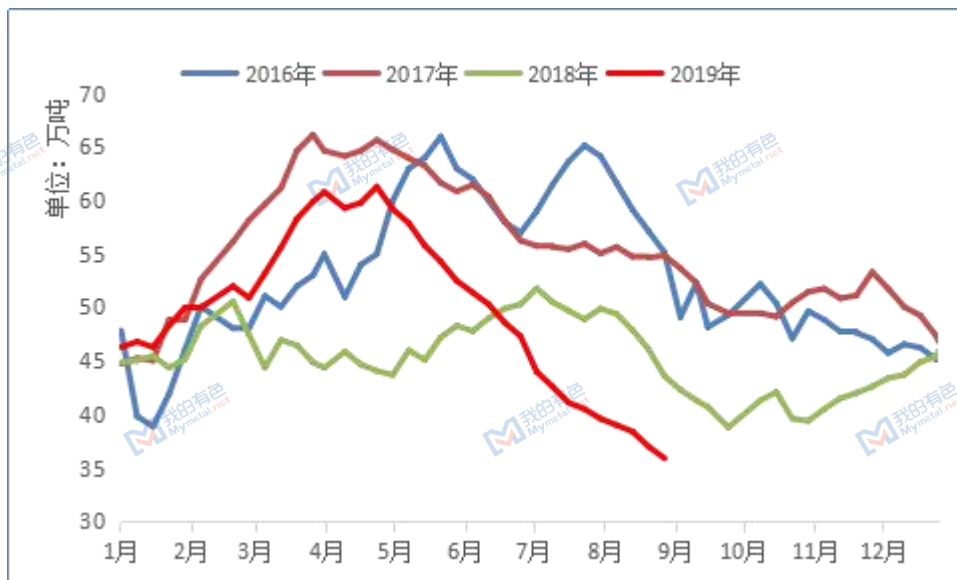


数据来源：钢联数据、我的有色网

2019年8月精炼铜保税区库存持续下降；截止8月30日统计上海市场保税区库存35.9万吨，库存持续下降。



图九 2019年8月铜保税区库存统计



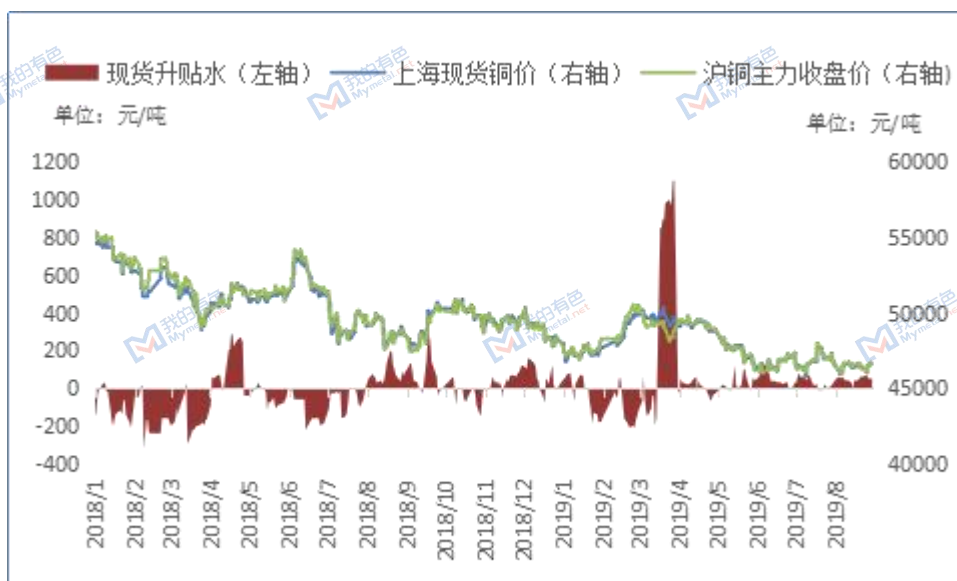
数据来源：钢联数据、我的有色网

目前到进口盈利窗口基本处于打开状态，贸易商持续保持进口，但保税区整体到港情况表现不理想，因此保税区库存处于持续下降之中。

#### 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2019年8月现货市场升贴水报价整体较为稳定，维持于小升水格局。截止8月31日，上海市场现货好铜升水70元/吨，平水铜升水50元/吨不等，湿法铜升水10元/吨，月内整体成交表现一般。

图十 2019年8月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

7月华北市场现货价格月内呈小幅下调，月初价格相对坚挺，成交表现不错；进入下半月

后，需求走弱，报价开始下调至升水 100 元/吨以下。华东市场，8 月市场升水格局较为稳定，基本维持在升水 50 元/吨上下，尽管月中交割有对升水小幅压制，但此后便迅速回调至升水，地区库存整体水平不高，成交一般。华南市场，市场报价基本处于贴水格局之中，月内市场库存的高企以及下游疲软的消费成报价难以回调的关键因素，好在月底出现了去库的趋势，未来市场报价将逐步稳定在升水格局。重庆市场依然保持较为稳定的升水格局，8 月市场处于淡季，市场接货开始走弱，致使报价略有下调，月内升水 70-120 元/吨左右。

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网 8 月调查了全国 44 家冶炼厂产能利用率，覆盖 22 个省份，2019 年 8 月国内主要铜冶炼企业产量 69.08 万吨，同比下降 1.38%；环比下降 1.12%，产能利用率 78.58%；2019 年 1-8 月国内主要铜冶炼企业产量累计 549.4 万吨。

从表一可看出，8 月湖南、甘肃两地产量下降尤为明显；其中，湖南地区产量下降主要是受到湖南五矿冶炼厂的检修影响；而甘肃地区的产量下降是由于当地白银有色冶炼厂进行设备改造，造成了 8 月整体产出下降。除此之外，各地区废铜冶炼厂企业整体原料供应偏紧，也是造成产出减少影响的主要因素。福建地区的产出增加主要来源于宁德东南铜业以及福建紫金。

表一 2019 年 8 月铜企产量统计（分省）

2019 年 8 月国内冶炼企业产量统计（分省）								
排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	7 月产量	8 月产量	增减	8 月产能利用率
1	山东	155	14.09	16.03%	9.96	9.97	0.01	70.75%
2	江西	126	11.45	13.03%	10.22	10.4	0.18	90.79%
3	安徽	110	10.00	11.38%	8.47	8.56	0.09	85.60%
4	浙江	66	6.00	6.83%	3.6	3.5	-0.1	58.33%
5	云南	65	5.91	6.72%	4.7	4.8	0.1	81.23%
6	甘肃	60	5.45	6.20%	4	3.72	-0.28	68.20%
7	河南	57	5.18	5.89%	4.55	4.53	-0.02	87.42%
8	广西	55	5.00	5.69%	4.1	4.1	0	82.00%
9	湖北	55	5.00	5.69%	4.48	4.25	-0.23	85.00%
10	内蒙	53	4.82	5.48%	4.6	4.5	-0.1	93.40%
11	福建	30	2.73	3.10%	2.45	2.72	0.27	99.73%
12	江苏	30	2.73	3.10%	2.1	1.8	-0.3	66.00%
13	新疆	25	2.27	2.59%	1	1.1	0.1	48.40%
14	吉林	15	1.36	1.55%	1.2	1.2	0	88.00%
15	辽宁	15	1.36	1.55%	0.55	0.58	0.03	42.53%

16	广东	10	0.91	1.03%	0.8	0.8	0	88.00%
17	河北	10	0.91	1.03%	0.35	0.25	-0.1	27.50%
18	湖南	10	0.91	1.03%	0.91	0.5	-0.41	55.00%
19	青海	10	0.91	1.03%	1	1	0	110.00%
20	山西	10	0.91	1.03%	0.82	0.8	-0.02	88.00%
21	上海	0	0.00	0.00%	0	0	0	0.00%
22	四川	0	0.00	0.00%	0	0	0	0.00%
总计		967	87.91	1.00%	69.86	69.08	-0.78	78.58%

数据来源：我的有色网

表二 2019年7-8月冶炼企业按规模产能利用率统计

冶炼企业产能规模	样本数	2019年7月产能利用率	2019年8月产能利用率	趋势
X>60万	1	92.62%	97.90%	升
30<X<=60万	10	88.41%	89.69%	升
15<=X<=30万	11	70.95%	69.76%	降
10<=X<15万	18	64.25%	54.00%	降
X<10万	4	92.63%	75.26%	降

数据来源：我的有色网

2019年8月大型铜冶炼企业产能利用率在97.9%，产能利用率整体回升明显；部分中大型冶炼企业产能利用率89.69%，产能继续回升，目前大型企业检修少，且较中小型企业原料长单供应相对稳定，产出处于稳定状态；中型冶炼企业产能利用率69.76%，整体变化不大；中小型铜企产能利用率54%，产能利用率下降，原料供应偏紧以及检修影响为主；小型企业产能利用率75.26%。目前小型冶炼厂原料供应较为紧张，而废铜冶炼企业受到废铜紧张影响，粗铜供应也在逐步收紧，预计9月产出整体依然偏低。

表三 2019年7-8月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2019年7-8月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	产能(万吨)	2019年7月产能利用率	2019年8月产能利用率	增减
13家	156	57.6%	50.44%	降
矿产炼铜	精炼产能	2019年7月产能利用率	2019年8月产能利用率	
25家	693	86.26%	86.71%	升

数据来源：我的有色网

## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

本月废铜价格明显回落，本月价格区间在42500-43100元/吨，价格较上月价格平均下跌200-300元/吨，主要因素是电解铜价格下跌，八月国内pmi数据不及预期，下游市场消费低迷，废铜进口减少，废铜市场成交偏弱。

市场方面，天津市场废铜票点在 5.5-6.0 左右，天津市场阅兵蓝影响，部分废铜制杆厂家停顿，废铜制杆产能利用率下降，废铜市场成交清淡。上海市场票点九个点，上海市场废铜企业表示高品位的光亮铜减少，废黄铜货源也并不多，本月出货 100 吨左右，表示废铜在减少。山东市场由于环保督查影响，华东金属城还处于关停状态，山东废铜成交清淡。

图十一 2017-2019 年电解铜和废铜价格走势图



数据来源：我的有色网

## 2、精废差变化情况

本月精废差在 843-1149 元/吨，较上月继续收窄 200-300 元/吨，主要原因受电解铜价格下跌，废铜价格下跌，市场消费较低迷，废铜消费缓慢，导致精废差进一步缩小。

图十二 2017-2019 年广东地区 1#光亮铜精废差走势图

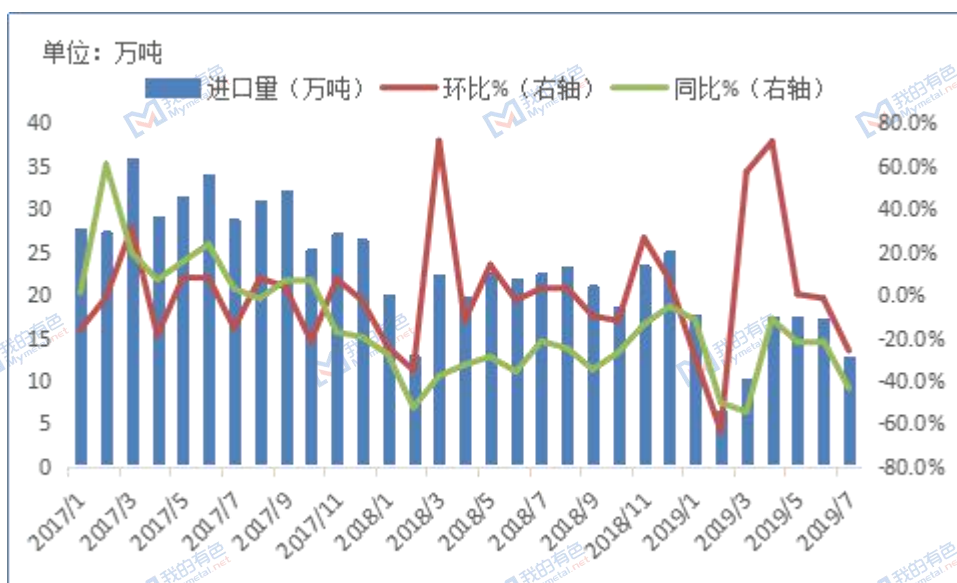


数据来源：我的有色网

### 3、废铜进口情况

2019年7月份铜废碎料国内总计进口12.75万吨，环比减少25.87%，同比减少43.3%；1-7月合计进口铜废碎料99.15万吨，同比减少30.83%。由于进口政策的收紧，致使废铜进口实物吨数量缩减明显，但含铜量得到明显增长。据我的有色网统计，2019年1-7月废铜进口金属吨同比增加3.97%，因此进口废铜整体并不紧张，进口商进口了更加优质的废铜。

图十三 2017-2019年7月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

### 4、限制类废铜进口批文概述

据我的有色网了解，2019年限制类废铜进口批文总计是45.25万吨，2019年浙江进口废铜批文配额是26.6万吨，占总进口废铜批文配额58.78%。广东进口批文配额是14.4万吨，占总进口批文配额31.82%。从数据可以看出2019年国外进口废铜主要分布在浙江和广东。

表四 2019年第9-11批限制类废金属铜碎料批文数量

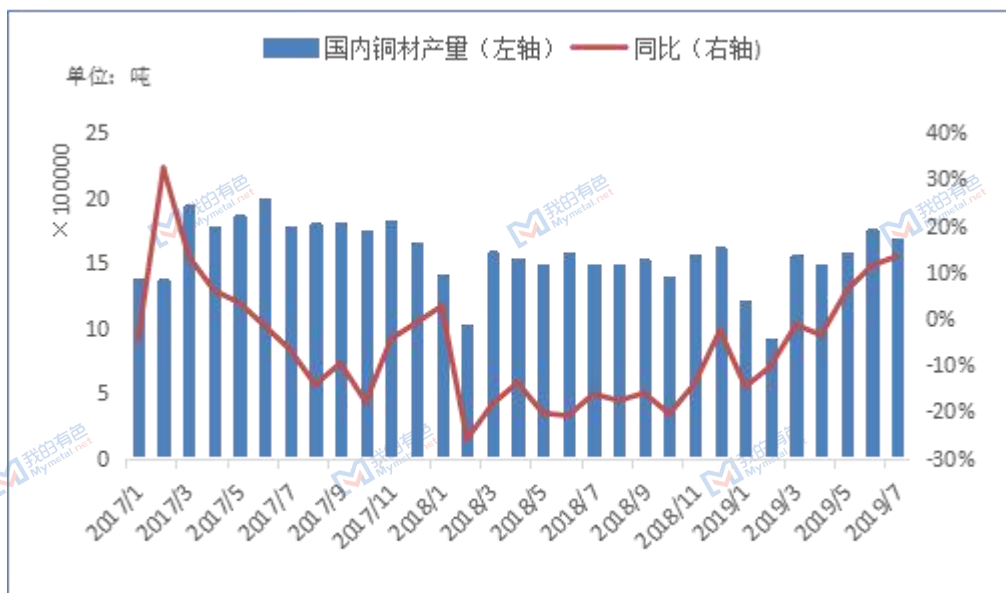
批次	配额量 (吨)	批次
第9批	240429	第一批
第10批	124450	第二批
第11批	87680	第三批
总计	452559	100%

数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2019年1-7月铜材产量合计为1014.9万吨,较去年同期1007万吨相比增加约7.9万吨,增加1.78%。

图十四 2017-2019年铜材产量变化



数据来源：我的有色网 国家统计局

我的有色网调查选取了54家铜杆企业、46家铜板带企业、39家铜管企业和57家铜棒企业作为下游开工率调研样本：

**铜杆：**据我的有色网了解，8月全国各主流地区铜杆产能利用率较7月有所回升，整体订单较7月略有增长。其中，华东一带大中型铜杆生产企业订单表现尚可，但多数以长单为主；反观小型企业，由于成品库存较高，因此开工受限，低端线缆企业订单不理想，因此其销售情况不佳。华南地区，由于当前地区的精废价差不理想，因此光亮杆整体生产和销售不佳，反而刺激了当地无氧杆的消费回升，其中国产竖炉设备的生产企业订单表现尤为紧俏。目前江西地区企业主要依靠长单维持生产，企业的零单表现十分不理想；废铜制杆企业目前受影响较为明显，部分企业进入停炉检修状态。

表五 2018年8月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
8月	≥40	6	302	25	70.11%
	40>K≥20	25	650	54	59.92%
	<20	23	230	19	70.44%
	总计	54	-	-	64.43%

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网调研，2019年8月各市场铜板带需求好转迹象并不明显，依旧偏弱运行，新兴行业5G基站，5G智能手机拉动了少部分覆铜板、白铜带的消费，但由于该领域占比并不大，刺激有限，整体需求并不乐观。另一方面新能源乘用车销量出现大幅下滑，直接影响新能源车整体增速，导致铜板带行业消费乏力。订单方面，常规铜板带企业形势并不乐观，紫铜带比黄铜带情况略好，紫铜做电缆带居多；高精度合金板带订单较为充裕。产量方面，8月大部分企业产量环比7月小幅上涨，整体开工率上浮1.7个百分点左右。铜板带市场大部分订单转移到发展情况良好的大型企业，使得小型企业被大型企业吞并，但是市场容量却未有太大的变化。

表六 2019年8月铜板带企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
8月	>=10	3	53.5	4.46	70.00%
	10>K>=5	12	82	6.83	73.67%
	1<=k<5	31	71	5.92	74.66%
	总计	46	206.5	17.21	72.78%

数据来源：我的有色网

**铜管：**2019年8月份紫铜管上涨50元/吨，报51900-53400元/吨，黄铜管下跌300元/吨，报45000-46350元/吨；本月铜管市场整体表现订单量下降，产能利用率下降约0.8个百分点，各区域市场在一定幅度范围内订单量增减不一，产能相对于实际需求严重过剩。山东市场订单量略有增长，但整体产能利用率不在高位；天津市场8月份相比7月份订单量有所下降，受下游厂家减产严重影响，铜管市场减产至少达15%，国庆期间庆典活动货车限行一周影响生产；江苏市场8月份订单量相比7月有所增长；广东市场仍然保持较为低迷的态势；河南市场订单量略有下降，产能利用率仍接近90%。除北方市场以外，预计9月华中地区持平，华东、华南市场订单稍有起色。

表七 2019年8月铜管企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
8月	>=10	5	65.5	6.5	85.13%
	10>K>=5	11	68.52	6	75.68%
	1<=k<5	23	49.8	7.8	60.71%
	总计	39	183.82	20	73.71%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**2019年8月国内铜棒企业产能利用率69.24%，环比7月上漲1.57个百分点，主要为宁波大型铜棒企业带动整体产能利用率略有上漲。中部地区铜棒订单量整体延续前期低迷态势，但是在废铜采购上库存有所增加；辽宁市场以无氧铜、铝青铜、铬锆铜、镍铬硅铜、紫铜等产品为主的订单量下降明显，一是受出口贸易影响较大，二是季节性淡季比沿海地区提前一个多月，需要警惕的是，当地下游消费市场预期下降20%；江苏市场月产能500吨以下的企业居多，今年8月份减产严重，相比5、6月份减产可达30%，但环比7月份订单量略有增加。加工企业普遍期待九十月份市场，据我的有色网调研，预估接下来的两个月虽然不会有大的铜棒市场行情，但是行业期待落空的可能性也不大，尤其是中部以及华东华南市场。

表八 2019年8月铜棒企业开工率统计表

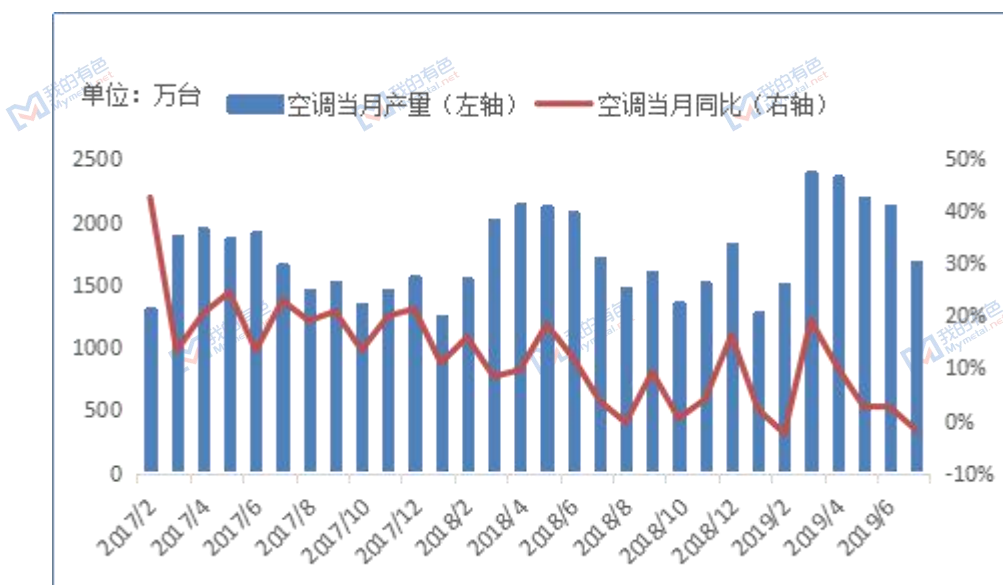
日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
8月	≥10	5	55	1.89	73.44%
	10>K≥1	11	26.8	1.2	70.57%
	<1	41	11.37	0.53	56.36%
	总计	57	93.17	3.62	69.24%

数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

1、空调减产幅度较大。国家统计局数据显示：2019年7月空调总产量为1686.1万台，同比下滑3%。

图十五 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

空调产量降幅明显，主要原因是因为秋季即将来临，空调迎来生产淡季，部分生产企业

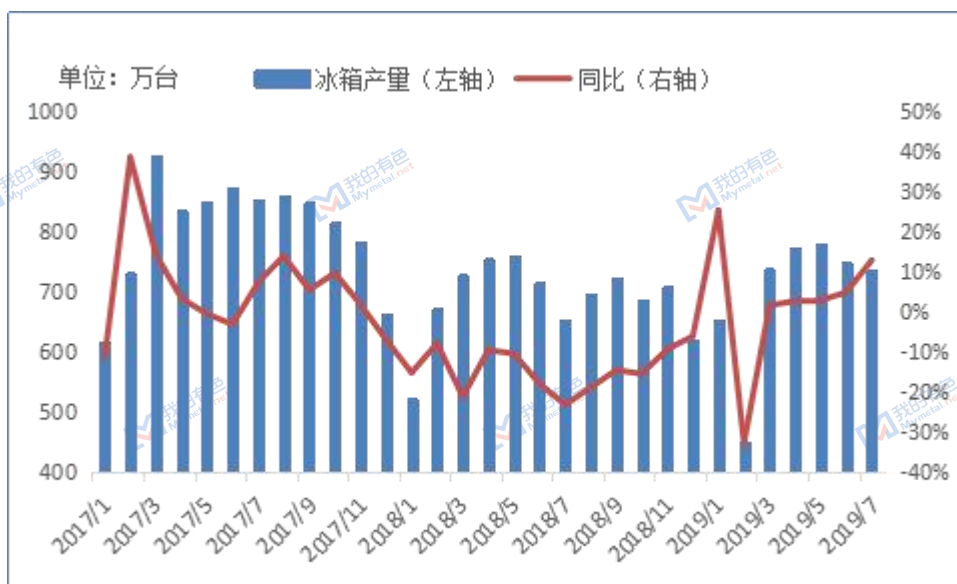


开启休假模式，产量出现常规下滑；另外，今年夏季高温天气较短，市场需求有所减淡，下游接货商备货积极性降低，接货情绪一般，综合这两个因素，空调产量环比减少 447 万台，减产幅度明显。

**2、冰箱产量趋稳，生产节奏较为稳定。**国家统计局数据显示：2019年7月冰箱总产量为 734.2 万台，同比增长 9%，环比减少 11.2 万台。

冰箱生产较为稳定，但整体来看，终端销售市场处于萎缩状态。随着社会消费升级，高端产品逐渐获得市场青睐，低端产品所占市场份额逐步减少，预计 8 月冰箱产量将呈现小幅下降，向高层次领域发展。

图十六 国内冰箱产量变化图

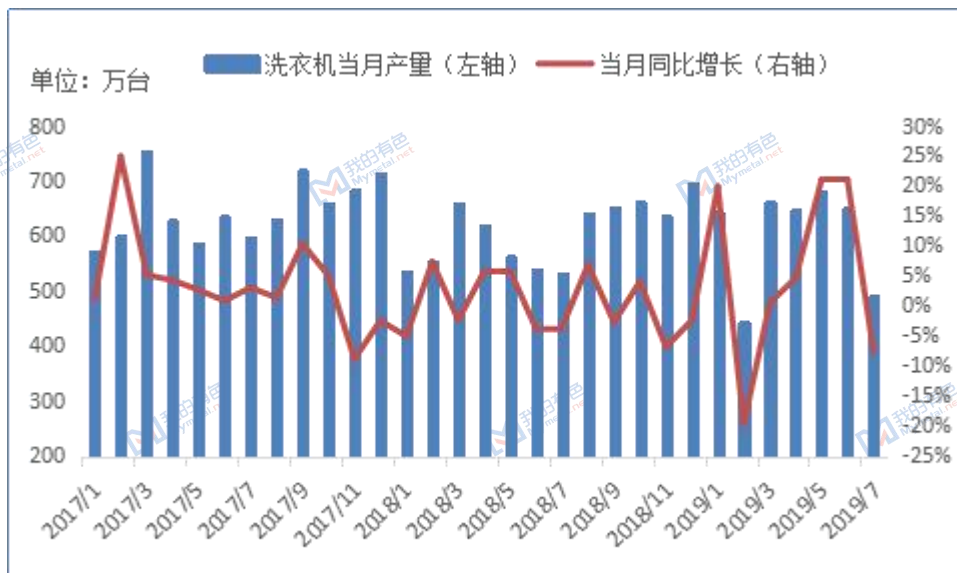


数据来源：国家统计局

**3、洗衣机产量持续下滑；**2019年7月中国洗衣机产量为 491.5 万台，，同比下滑 7.3%，1-7月洗衣机累计产量 4243.7 万台，累计上涨 7.3%。

2019年7月洗衣机进入淡季最后一个月，出口的大幅增长拉动了行业销量。7月出口量 194.1 万台，同比增长了 25.3%；内销量 294.9 万台，同比下滑 2.1%，数值甚至低于 2 月，成为截至 7 月的本年度最低值。8 月洗衣机行业旺季再次启动，从企业生产量来看，大多数企业产量较为正常，预计 8-12 月行业形势趋稳。

图十七 国内洗衣机产量变化图

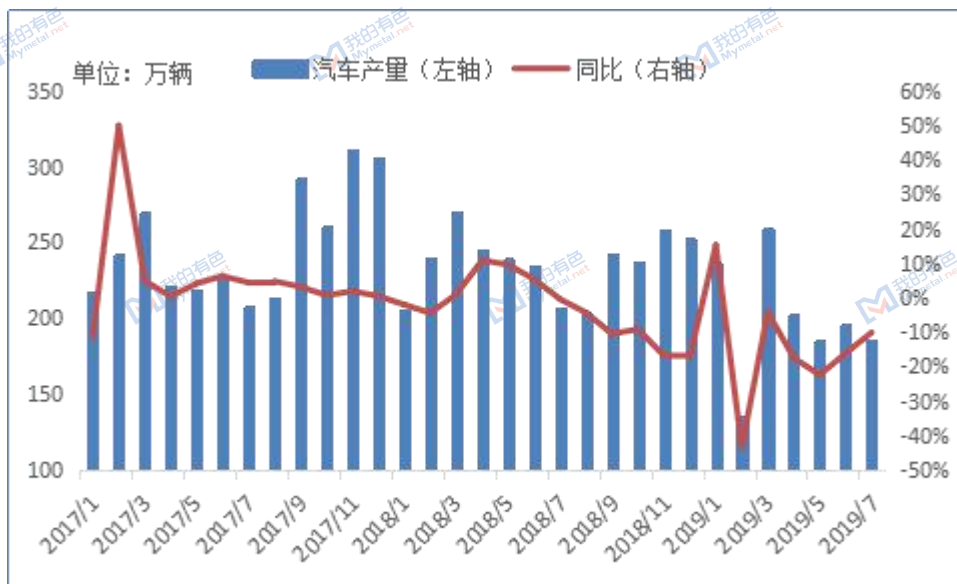


数据来源：国家统计局

4、汽车产销大幅下滑；2019年7月汽车产量为185.4万辆，同比下降11.5%。1-5月汽车累计产量1435万辆，累计下降12.8%。

据中国汽车工业协会统计数据显示，2019年7月，汽车产销环比均呈下降，同比降幅有所收窄。从7月产销数据完成情况看，产销虽然整体降幅收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。7月进入传统汽车销售淡季，环比呈现下降。本月份SUV和客车同比呈现增长，其余车型均呈下降。此外，受上月新能源补贴退坡过渡期结束的影响，本月新能源乘用车销量出现大幅下滑，直接影响新能源车整体增速。

图十八 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

## 七、后市展望

8月宏观消息偏多，人民币汇率走低，美债收益率倒挂，主要经济体陆续出台积极的货币政策及财政政策，以应对经济下行风险，铜价先扬后抑震荡运行。

9月，主要经济体制造业数据表现不佳，经贸紧张局势及经济下行风险引发市场担忧，美联储9月降息预期增加，国常会释放普遍降准信号，欧洲央行此前也暗示将推出经济刺激措施。消费端仍旧偏弱，京津冀地区开始环保限产，部分下游企业库存压力偏大，电网订单未见明显好转迹象。当前铜价下方支撑力度较强，宏观形势将引领铜价变化，预计月内铜价延续偏强震荡走势，若美联储降息预期明确，央行降准，上方测试铜价能否突破48000元/吨。

## 编写团队

主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：孟文文 刘玉婷 彭 婷 李 丹

全长煜 李 平 卢海丹 王 鑫

王甜丽

## 免责声明

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。