

### 我的有色观点

九月铜价再面宏观压力  
十月需求羸弱难推涨势

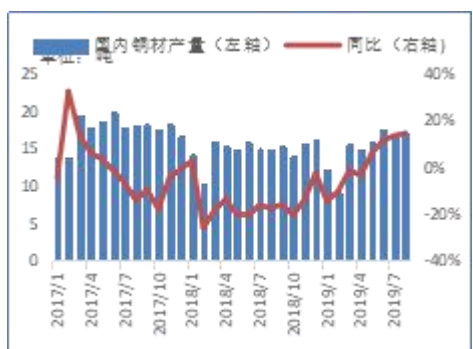
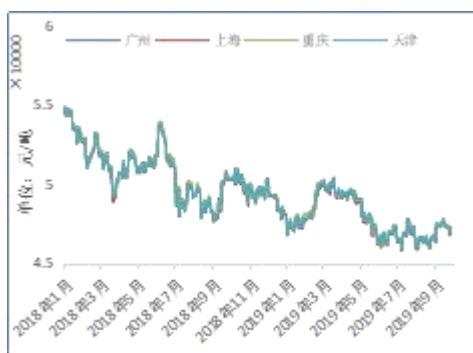
### 观点概述

2019年9月铜价呈先扬后抑走势，月末价格较8月小幅上涨。9月宏观层面依旧面临经济下行风险，美联储再次降息25基点，全球宽松主旋律得到进一步加强，铜价回归震荡区间。进入10月，海外矿端干扰事件频发，铜库存旺季去库接近尾声，下游消费不见明显好转，铜价底部支撑力度减弱，预计10月铜价呈区间震荡走势。

### 行业精选

- 1、固废中心公布2019年第12批固废进口批文，涉及废铜批文总量为31658实物吨，按照80%品位测算约合金属量25326吨；
- 2、8月汽车产销分别完成199.1万辆和195.8万辆，同比分别下降0.5%和6.9%。1-8月产销分别完成1593.3万辆和1610.4万辆，同比分别下降12.1%和11%；
- 3、印尼能源部已批准一项新建议——自由港迈克墨伦公司铜精矿出口限额将提升至70万吨，持续到2020年3月；
- 4、中国海关总署表示8月流入中国的未锻造铜(包括阳极铜、精炼铜和半成品)达40.4万吨，环比、同比皆下降3.8%。

### 有色视界



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)

国内铜供需平衡统计表（单位：万吨）

日期	2019年7月	2019年8月	2019年9月(E)
铜产量	74.98	72.72	70.64
进口	29.74	29.51	29
出口	3.21	1.98	2
表观消费	101.51	100.25	97.64
增减	9.02	-1.26	-2.61
增速	9.75%	-1.24%	-2.60%
库存变化	-0.05	-2.36	-2.11
实际消费	104.66	105.68	107.5

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.....	5
1、国产精炼铜状况分析.....	5
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	5
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.....	8
数据来源：我的有色网.....	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.....	11
4、限制类废铜进口批文概述.....	12
五、铜材市场.....	12
六、终端需求.....	14
七、后市展望.....	17
免责声明.....	18

## 一、铜价回顾

2019年9月铜价呈现先扬后抑的震荡走势，整体价格较8月末小幅上调，主要受宏观情绪影响。全球经济数据持续疲软，美联储再次掀起一轮降息潮，中国全面降准落地，全球货币已进入宽松状态；但产业端废铜货源紧缺与库存偏低为铜价提供底部支撑，铜价回归震荡区间。至月末，沪铜主力合约收盘47250元/吨，较8月末涨1.2%。

9月宏观层面喜忧参半，美国制造业数据疲软，欧元区制造业数据增长停滞，叠加英国脱欧复杂局势打压，美元指数触及两年来低位，市场对全球经济衰退忧虑为铜价蒙上一层阴影；美联储再次降息25基点并带动多国央行跟随降息，欧洲央行宣布降息并重启QE，中国全面降准落地，全球宽松的主旋律得到进一步加强。至月末，中国制造业PMI的环比回升在一定程度上提振了市场情绪。供给端废铜货源紧缺，废铜进口量大幅下滑，国内铜库存持续下降至历史低位，产业端因素为铜价提供底部支撑。

10月，宏观层面依旧存在较大不确定性，经贸局势取得阶段性进展，英国脱欧本月有望达成关键协议，美国10月降息概率增加，中东地缘政治紧张局势升温。海外矿端劳资纠纷、罢工、道路封锁等干扰事件频发，铜精矿供给偏紧格局延续，但国内原材料紧缺情况已得到缓解，冶炼企业基本已完成四季度备货，并且矿端的扰动传导至中下游也需要一定时间，预计短期内对市场的实际影响有限，精炼铜供应将逐步回升。全球铜库存较国庆假期前有所增加，旺季去库已接近尾声，汽车产销连续15个月下滑，电网投资不见明显好转，终端市场的疲软直接影响下游消费情况，铜价底部支撑力度有所减弱。当前铜价上行力度不足，预计月内呈区间震荡走势，上方阻力关注47500元/吨。

图一 2017-2019年铜价走势图



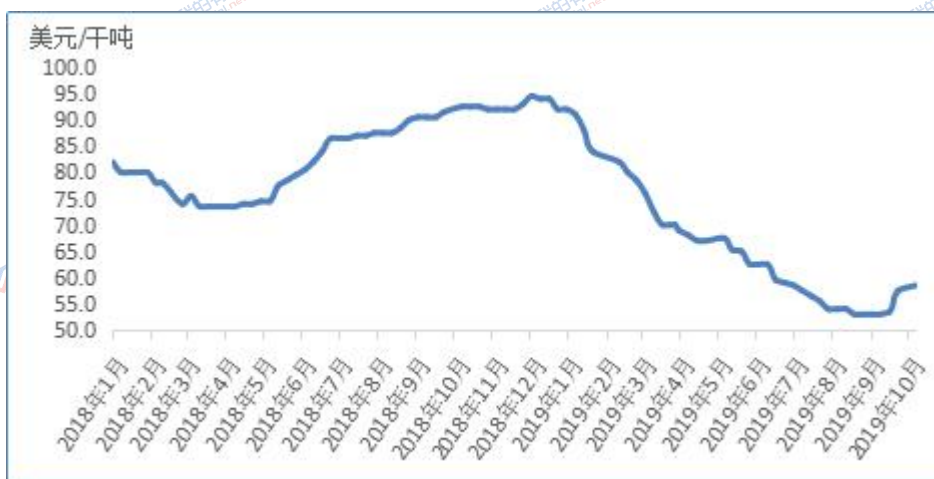
数据来源：我的有色网 LME SHFE

## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

9月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 主流成交 54 美元/吨，较上月上调 0.6 美元/吨；9 月中下旬，中国市场上铜精矿散货 TC 明显出现止跌反弹，主流成交在 55-60 美元/吨（海运矿），报盘询盘价格甚至破六，主要由于四季度的铜矿货源增多。这是自 2018 年年末以来，第一次止跌反弹。CSPT 敲定 4 季度铜精矿 TC 66 美元/吨，较 3 季度的 55 美元/吨增长 20%。

图二 铜精矿 TC 加工费周度变化走势图



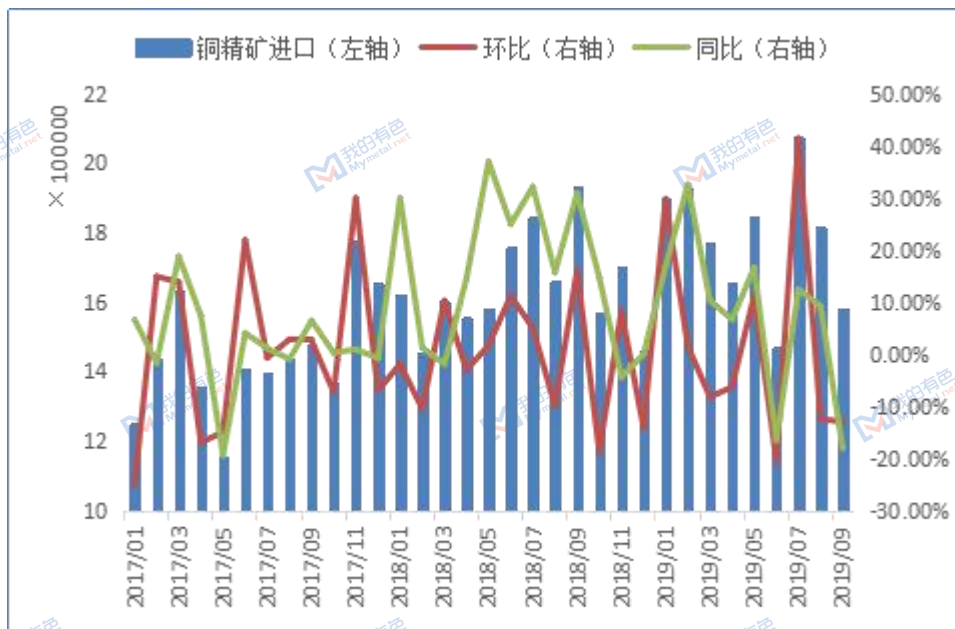
数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，近期海外矿山干扰率提高，Carmen de Andacolo、Mirador、Antocaya、Los Pelambres 等矿山陆续出现罢工，Las Bambas 因道路阻滞已临近全面停产，附近的矿山运输也受到影响。印尼的 Grasberg 铜矿，印尼能源部批准其铜精矿出口配额从原来的 20 万湿公吨提高至 70 万湿公吨，市场流通货源增加，但 Grasberg 含金量较高，TC 报盘在 60 美元/吨以上。智利环保政策趋严，CODELCO 旗下 Ventanas 和 Potrerillos 冶炼厂停产，如果 2 个冶炼厂持续关停，CODELCO 在未来也许会有更多矿源流入市场，但也有市场参与者反馈“不会有太多增加量，影响不大”。铜陵 10 月 10 日开始检修粗炼，江铜计划 10 月底开始检修粗炼，铜精矿投料减少。

2019 年 9 月铜矿砂及精矿进口量 158.1 万吨，环比减少 13%，同比减少 18%。2019 年 1-9 月铜矿砂及精矿累计进口量 1602.4 万吨，同比增加 7%。从港口监测数据来看，预计 10 月铜精矿到港量增加。



图三 2017-2019年铜精矿进口量统计

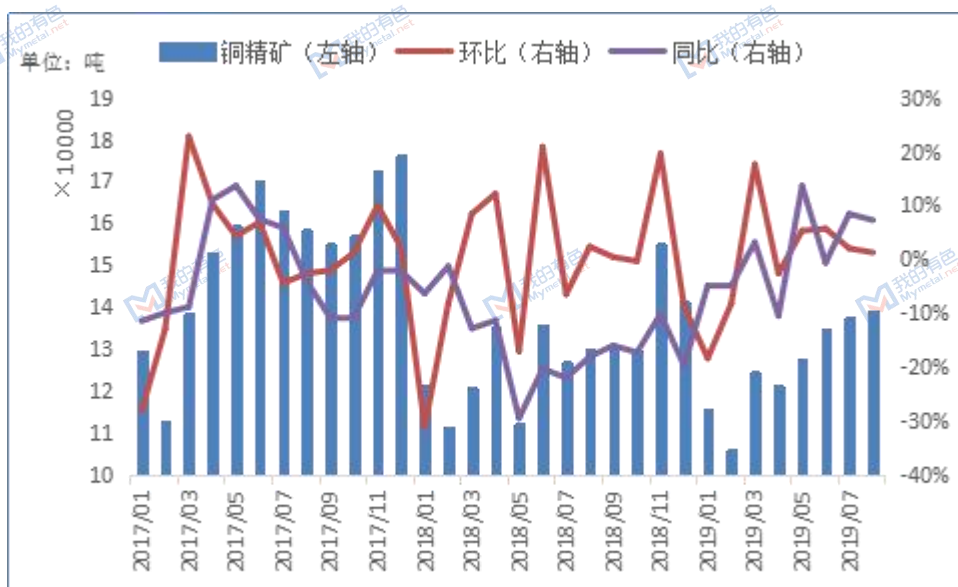


数据来源：海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场，2019年8月国内铜精矿产量约为13.9万吨，环比上涨1.23%，1-8月铜精矿总产量100.5万吨，较去年同期增长1.25%；8月国产铜精矿产量较7月小幅上涨，主要由于8月宏观利好铜价，矿山开工情绪积极，另外，年底企业多数有冲量需求，铜精矿需求稳中有升，产量回升明显；目前多宝山铜矿二期投产进入试运营阶段，预计国内铜精矿产量仍有上行趋势。

图四 2019年8月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

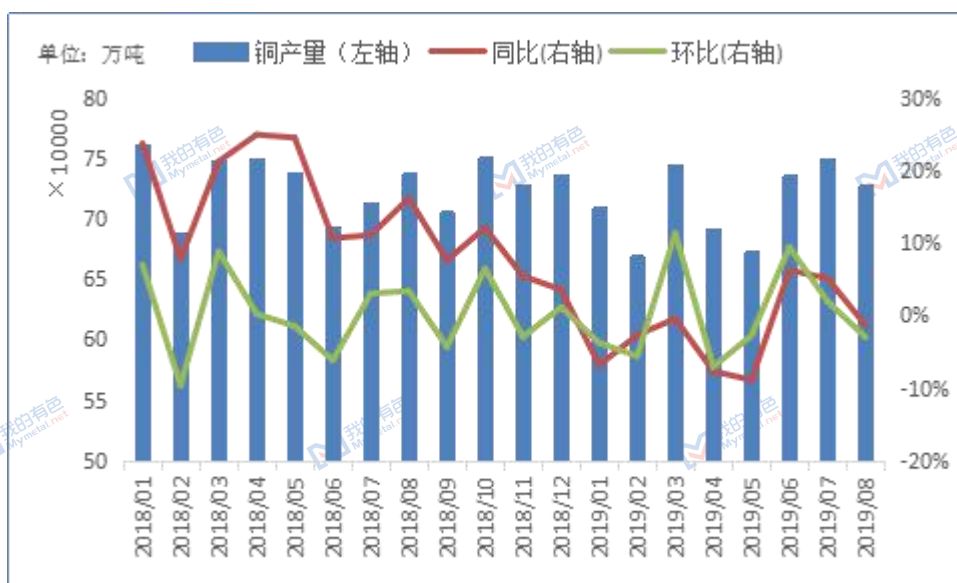
9月，20%品位铜精矿到厂系数下滑1%至87%，高品质铜精矿（23-25品位）系数较上月持平，仍居高位，市场货源紧张局势依旧延续。国内冶炼厂由于4季度冲量需求，进入库存备货状态，大型冶炼厂长单充足，20%品位铜精矿到厂计价系数在85%-87%左右维稳不变，但小型冶炼厂货源较为紧缺，谈判压价能力不足，被迫接受贸易商高系数报价，23%品位以上的高品质矿石成交系数在90%-92%不等。市场交易方面，9月中秋假期叠加国庆假期，市场交易心态疲软，贸易商报盘挺价、惜售情绪浓厚，因此市场交投氛围略显平淡。

## 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9月国内铜冶炼企业产量70.64万吨，同比下降0.1%，环比下降2.9%，产能利用率77.80%，产能利用率较8月略有下降；9月，国内检修力度并不大，产能利用率下滑更多是受到原料供应紧张的影响；9月江西铜业、中原黄金等冶炼企业均受到不同程度的原料紧张影响。

图五 2019年9月国内精炼铜产量



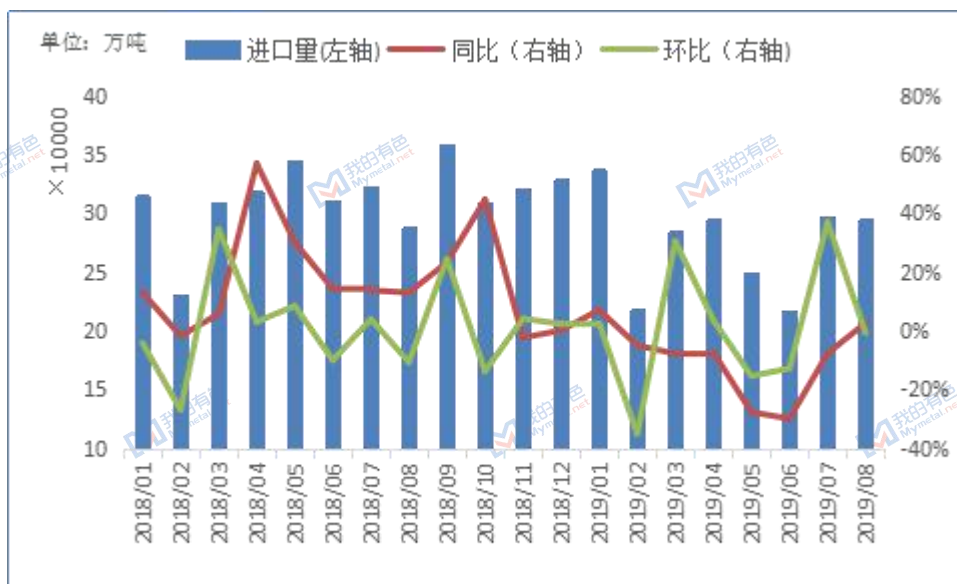
数据来源：钢联数据、我的有色网

从目前调研了解的情况来看，除去江西铜业、铜陵有色的粗炼环节检修外（暂不影响精炼产出），10月国内冶炼企业检修力度并不大。预计4季度整体精炼铜产出将呈回升趋势，年第冲量以及新增产能的投放成主要产量回升影响因数。

### 2、国内进出口精炼铜状况分析

2019年8月份精炼铜进口量为29.51万吨，1-8月合计进口219.27万吨。与去年同期相减少10.01%。

图六 2019年8月精炼铜进口统计

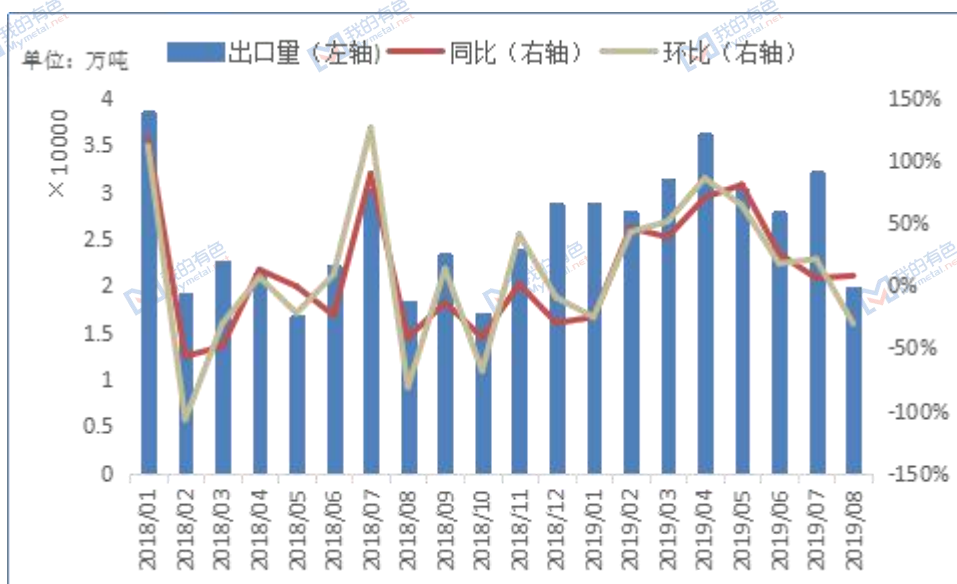


数据来源：海关总署、我的有色网

8月精炼铜进口量较7月基本持平，但自1月以来，8月首次进口量同比回升。下半年整体进口量回升较为明显，8月国内进口盈利窗口持续打开，且盈利幅度较为明显，为进口铜流入创造了条件；另一方面，近期海外到达国内的货物开始逐步增加，同时保税区库存较低，提单有所回升。目前来看，进口盈利的窗口的持续开放以及国内到港数量的回升，短期铜进口量将整体维持在当前水准。

8月国内精炼铜出口量为 1.98 万吨，1-8 月合计出口量为 23.38 万吨，较去年同期增加 23.8%，今年出口水平环比 2018 年有所提升。今年国内整体出口环境不错，具备出口资质冶炼企业进行加工出口，因此整体出口水平同比增加明显。

图七 2019年8月精炼铜出口数据

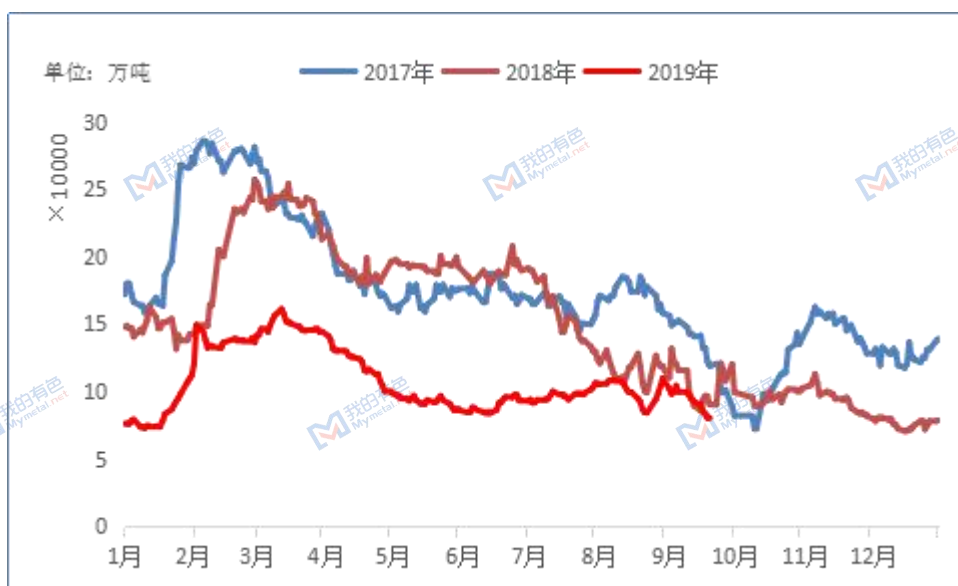


数据来源：海关总署、我的有色网

### 3、精炼铜市场库存状况

2019年9月全国现货库存整体呈现先增后减的态势，上中旬市场基本处于累库阶段，但在月末，由于国庆假期市场备货需求影响，月末库存持续下降。据我的有色网统计，截至9月27日上海市场现货库存7.96万吨（包含上期所库存）。

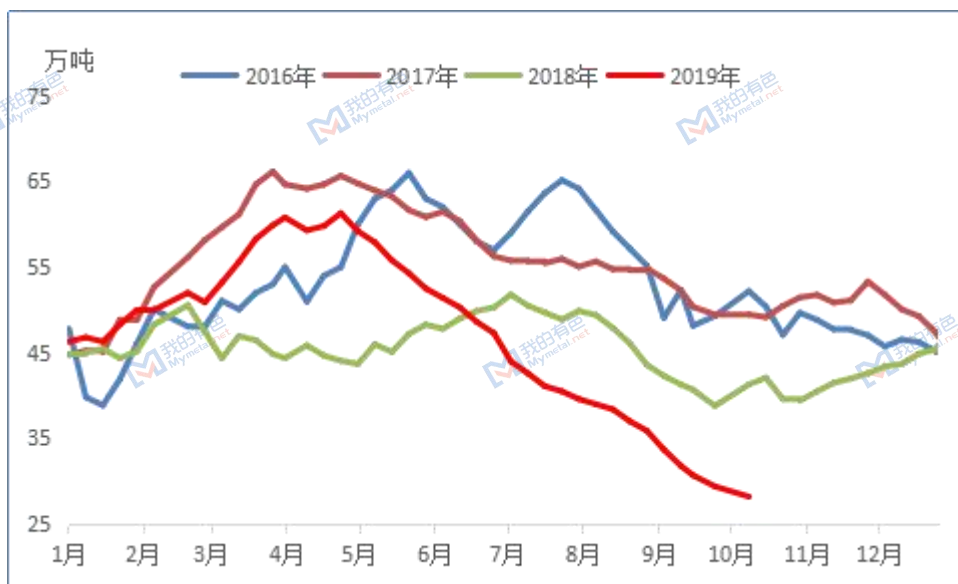
图八 2019年9月上海市场铜现货库存（含期货交易所）走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

2019年9月精炼铜保税区库存持续下降；截止9月27日统计上海市场保税区库存29.4万吨，库存持续下降。

图九 2019年9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；尽管近期保税区船只到



港数量有所回升，但多少均直接清关进口，因此保税区库存整体水平暂未见增涨。

## 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2019年9月现货市场升贴水报价变化十分明显，但基本处于升水局面。截止9月30日，上海市场现货好铜升水140元/吨，平水铜升水120元/吨不等，湿法铜升水80元/吨，整体市场成交集中于下旬。

图十 2019年9月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

9月华北市场现货价格在上中旬整体表现较为稳定，基本处于升水100元/吨左右；但进入月末，市场受到环保影响，多数下游企业受到不同程度的停产、限产影响；需求走弱，整体升水下移。华东市场，9月市场升水格局变化明显，尤其是在交割过后，市场升水经历一波攀升骤降；此时主要是一方面市场现货流通货物相对较少，贸易商有一定的长单补充需求带动了升水；月末市场的备货需求表现并不明显，导致升水再有回弱。华南市场，地区库存水平依然处于较高水准，升水整体上行乏力；交割前后市场表现稍好，因此整体升水处于月内高位。重庆市场依然保持较为稳定的升水格局，9月市场不见有明显的改观，乃至假期前备货表现依然没有较大起色，整体较为稳定，月中升水受其他市场影响带动，小幅上涨。

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网9月调查了全国44家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2019年9月国内主要铜冶炼企业产量67.11万吨，同比下增加1.64%；环比下降2.85%，产能利用率77.80%；2019年1-9月国内主要铜冶炼企业产量累计616.51万吨。

从表一可看出，9月湖南、内蒙两地产量增加较为明显；其中，湖南地区产量回升主要是

受到湖南五矿冶炼厂的检修结束，产出逐步恢复正常；而内蒙地区的产量增加主要是来源于赤峰云铜的新增投产，整体产量有所增加。除此之外，江西以及河南地区整体产出下降较为明显，主要是当地江西铜业以及中原黄金在原料供应上出现一定程度上的供应紧张，致使产出下降，均较8月下降3000吨左右。

表一 2019年9月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	8月产量	9月产量	增减	8月产能利用率
1	山东	155	14.09	16.03%	10	9.8	-0.14	69.55%
2	江西	126	11.45	13.03%	10.4	9.9	-0.53	86.46%
3	安徽	110	9.55	11.38%	8.6	8.3	-0.26	86.91%
4	浙江	66	6	6.83%	3.5	3.5	0	58.33%
5	云南	65	5.91	6.72%	4.8	4.9	0.05	82.91%
6	甘肃	60	5.45	6.20%	3.7	3.7	0	67.89%
7	河南	57	5.18	5.89%	4.5	4	-0.51	77.22%
8	广西	55	5	5.69%	4.1	3.9	-0.2	78.00%
9	湖北	55	5	5.69%	4.3	4.3	0	86.00%
10	内蒙	53	4.82	5.48%	4.5	4.8	0.3	99.59%
11	福建	30	2.73	3.10%	2.7	2.6	-0.1	95.24%
12	江苏	30	2.73	3.10%	1.8	1.6	-0.2	58.61%
13	新疆	25	2.27	2.59%	1.1	1.1	0	48.46%
14	吉林	15	1.36	1.55%	1.2	1.1	-0.1	80.88%
15	辽宁	15	1.36	1.55%	0.6	0.4	-0.21	29.41%
16	广东	10	0.91	1.03%	0.8	0.6	-0.2	65.93%
17	河北	10	0.91	1.03%	0.3	0.2	-0.05	21.98%
18	湖南	10	0.91	1.03%	0.5	0.9	0.38	98.90%
19	青海	10	0.91	1.03%	1	0.8	-0.2	87.91%
20	山西	10	1.09	1.03%	0.8	0.8	0	73.39%
21	上海	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
22	四川	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
总计		967	86.3	1	69.08	67.11	-1.97	77.80%

数据来源：我的有色网

表二 2019年8-9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8月产能利用率	2019年9月产能利用率	趋势
X>60万	1	97.90%	94.60%	降
30<X≤60万	10	89.69%	88.25%	降
15≤X≤30万	11	69.76%	57.98%	降
10≤X<15万	18	54.00%	52.58%	降
X<10万	4	75.26%	61.95%	降

数据来源：我的有色网

2019年9月大型铜冶炼企业产能利用率在94.6%，产能利用率较8月小幅下滑；部分中高型冶炼企业产能利用率88.25%，整体变化并不大，下降1%左右；中型冶炼企业产能利用率57.98%，下滑明显，原料供应紧张问题影响明显；中小型铜企产能利用率52.58%，产能利用率下降；小型企业产能利用率61.95%。目前不论是铜精矿亦或是粗铜整体供应偏紧，影响冶炼厂整体产出，因此9月铜冶炼企业产能利用率环比下滑。

表三 2019年8-9月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

废铜冶炼企业	产能(万吨)	2019年8月产能利用率	2019年9月产能利用率	增减
13家	156	50.44%	46.16%	降
矿产炼铜	精炼产能	2019年8月产能利用率	2019年9月产能利用率	
25家	693	86.71%	83.71%	降

数据来源：我的有色网

## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

本月废铜价格略微上涨，本月价格区间在42900-43400元/吨，价格较上月价格平均上涨300-400元/吨，九月下游市场消费略微转好，废铜进口减少，市场上废铜货源收紧，贸易商挺价出售，市场成交一般。

市场消费方面，广东市场是废铜集中地，整体九月份废铜出货略微转好，但是废铜整体消费不及预期，新废铜货源收紧，同时废铜较去年减少10%-20%。整体9月份广东市场出货率能达到70%左右，消费表现平平。浙江市场，是全国废铜集中第二大城市，主要是进口和国产废铜，浙江废铜发往华南华东等全国各地，9月份出货率75%左右，较上个月上升3个百分点，9月份废铜消费一般。

图十一 2017-2019年电解铜和废铜价格走势



数据来源：我的有色网

## 2、精废差变化情况

本月精废差在 1042-1860 元/吨，较上月精废差扩大 400-700 元/吨，主要原因受电解铜价格先扬后抑，废铜价格基本维持在 43100 元/吨左右，所以精废差先扩大后略有收窄。整体精废差扩大对于废铜消费提供有利支撑，废铜供应紧张，市场废铜报价略微偏低，贸易商挺价，整体废铜成交一般。

图十二 2017-2019 年广东地区 1#光亮铜精废差走势图

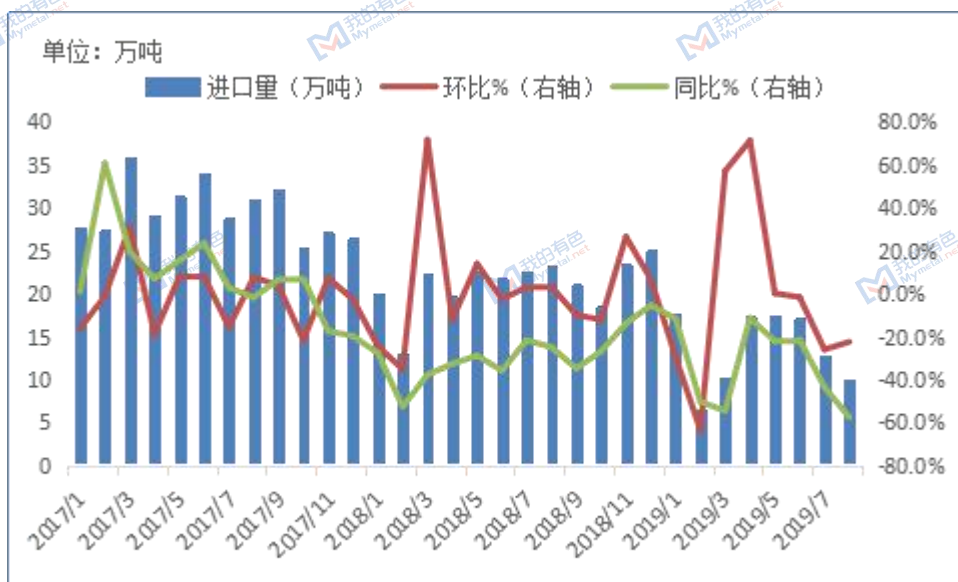


数据来源：我的有色网

## 3、废铜进口情况

2019年8月份铜废碎料总计进口9.9万吨，环比减少22.3%，同比减少57.4%。自废料进一步限制以来，进口大幅缩减，国内回收废铜偏少，预计总体废铜将会出现更加紧缺状态。

图十三 2017-2019年8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48.42万吨，2019年第四批批文配额量为3.16万吨，较第三批废铜进口批文减少63.9%。从数据可以看出，国家对废料进口管控力度严格，废铜逐步减少。

表四 2019年第9-12批限制类废金属铜碎料批文数量

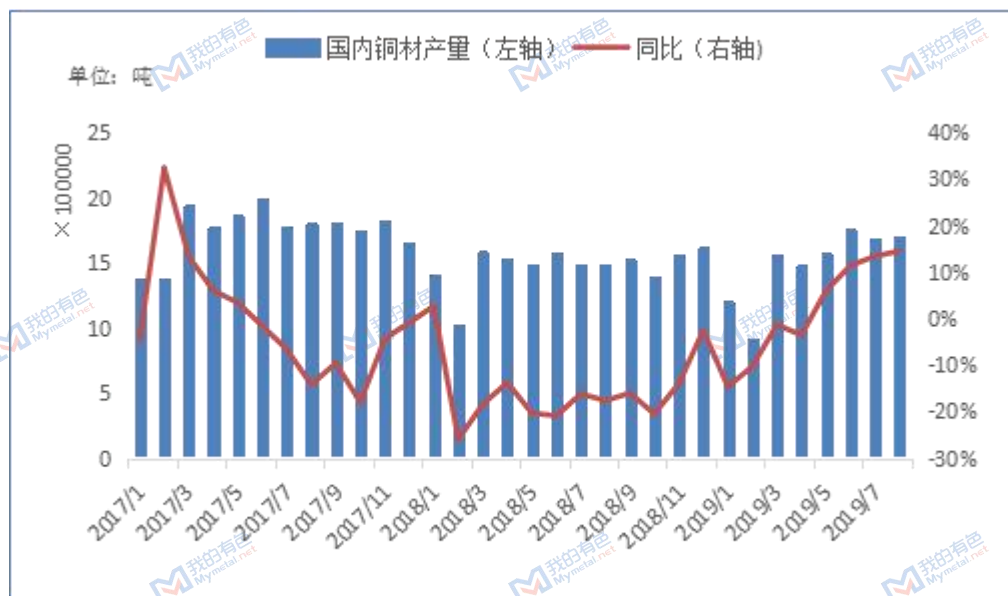
批次	配额量(吨)	批次
第9批	240429	第一批
第10批	124450	第二批
第11批	87680	第三批
第12批	31658	第四批
总计	484217	

数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2019年1-8月铜材产量合计为1184.7万吨，较去年同期1155.3万吨相比增加约29.4万吨，增加2.54%。

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、47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，9月全国各主流地区铜杆产能利用率较8月有所回升，整体订单较8月略有增长。其中，华东月初整体订单表现不错，部分企业开始出现被催单的情况，

新增订单表现不错；月中的高升水在一定程度上影响企业的原料备货情绪，因此多数原料均以长单提货为主；月末价格下行，引发市场观望情绪，订单有所下滑。华南地区，整体消费情况略有回升，贸易商甩货情绪积极，月中受升水上调影响，加工费有所上涨，后续随升水回调。华北一带企业在月末受阅兵环保整顿影响，多数企业限产；未来冬季即将来临，市场铜杆企业将在冬季限电、限气之前赶足订单。光亮杆方面，市场目前精废差较为理想，价格优势有所体现，整体光亮杆消费表现不错。

表五 2018年9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)	
9月	>=40	6	302	25	80.00%
	40>K>=20	25	650	54	63.21%
	<20	23	230	19	73.92%
	总计	54	-	-	68.60%

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网调研，2019年9月各市场铜板带需求好转迹象逐渐显现，9月份是铜板带需求的传统旺季时期，但从实际情况来看，旺季消费预期并不及往年同期水平，开工率仅仅上浮1-2个百分点。从需求端来看，电子、汽车等领域的消费均呈现负增长，产品市场需求的缩减，直接导致电子领域用框架带，汽车领域用紫铜、黄铜带等需求下滑，在行业大户中反应更加明显。今年上半年以来，铜加工材主要品种如框架带、变压器带、新能源汽车用紫铜带等价格战日益激烈，特别是一些沿海地区，受宏观大环境影响十分严重，成交十分清淡，但高性能铜合金及替代进口材料需求呈现较快的增长趋势，这对于研发实力较强的企业是一个很好的机会。

表六 2019年9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)	
9月	>=10	4	64	5.33	70.74%
	10>K>=5	11	72.6	6.05	75.23%
	1<=k<5	32	69.86	5.82	76.37%
	总计	47	206.46	17.21	74.11%

数据来源：我的有色网

**铜管：**2019年9月份紫铜管价格平均上涨200元/吨左右，黄铜管上涨150元/吨左右；当月铜管市场整体表现订单量出现回升迹象，产能利用率回升4个百分点，各区域市场在一定幅度范围内订单量均出现一定增长，目前铜管产能相对于实际需求依然过剩，好在家电消

费在下半年略有回暖，因此订单出现小幅回升迹象。山东市场订单量略有增长，但整体产能利用率依然不高；天津市场订单同样有所增长；江苏市场9月份订单量相比8月有所增长；广东市场略有起色，虽未达到理想状态，但已止住跌势；河南市场订单量略有回升，产能利用率接近90%。预计10月华中地区持平，华东、华南市场订单持续略有回升态势。

表七 2019年9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)	
9月	>=10	5	65.5	6.5	86.91%
	10>K>=5	11	68.52	6	78.22%
	1=<k<5	23	49.8	7.8	65.91%
	总计	39	183.82	20	77.68%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**2019年9月国内铜棒企业产能利用率70.99%，环比略有回升，主因大型铜棒企业订单小幅增加所致。中部地区铜棒订单量整体依然不理想；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依然小幅下降，主因出口订单下滑所致；江苏市场铜棒企业较8月小幅回暖。目前加工企业普遍对四季度消费信心有所增加，据我的有色网调研，预计四季度五金、卫浴消费有所回升，将会带动铜棒产业回暖，四季度铜棒消费有转好趋势。

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)	
9月	≥10	5	55	1.89	75.67%
	10>K≥1	11	26.8	1.2	70.22%
	<1	41	11.37	0.53	55.43%
	总计	57	93.17	3.62	70.99%

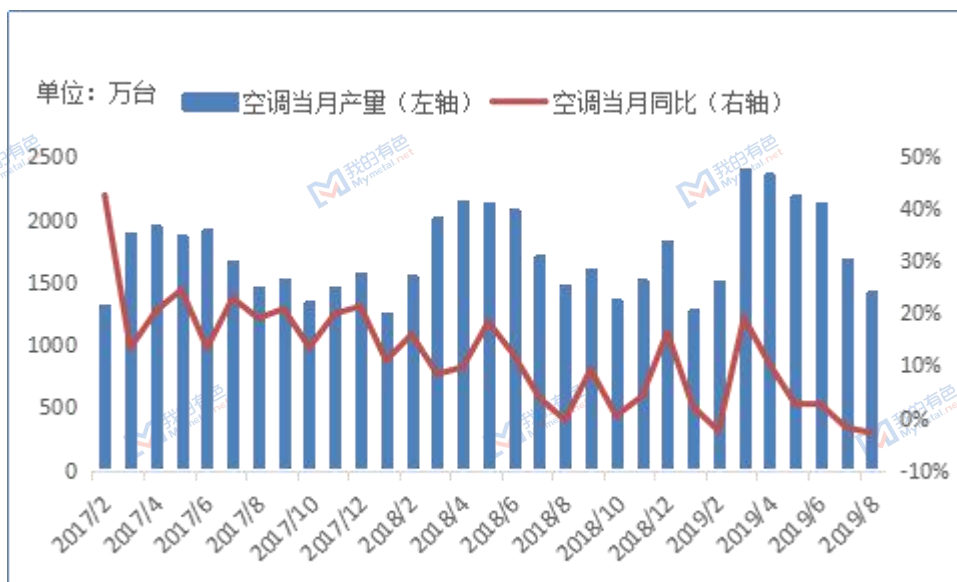
数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

1、**空调延续减产模式。**国家统计局数据显示：2019年8月空调总产量为1433.2万台，同比下滑2.85%。

空调企业8月进入促销季，折扣力度大，销售有所回暖，但由于部分消费地气温相对较低，因此库存消耗不足；另外，现阶段空调市场经济发展较为平缓，对空调产量暂时无法形成强有力的支撑，加上考虑到库存高企的问题，9月空调产量预计仍有下降趋势。

图十五 国内空调产量变化图

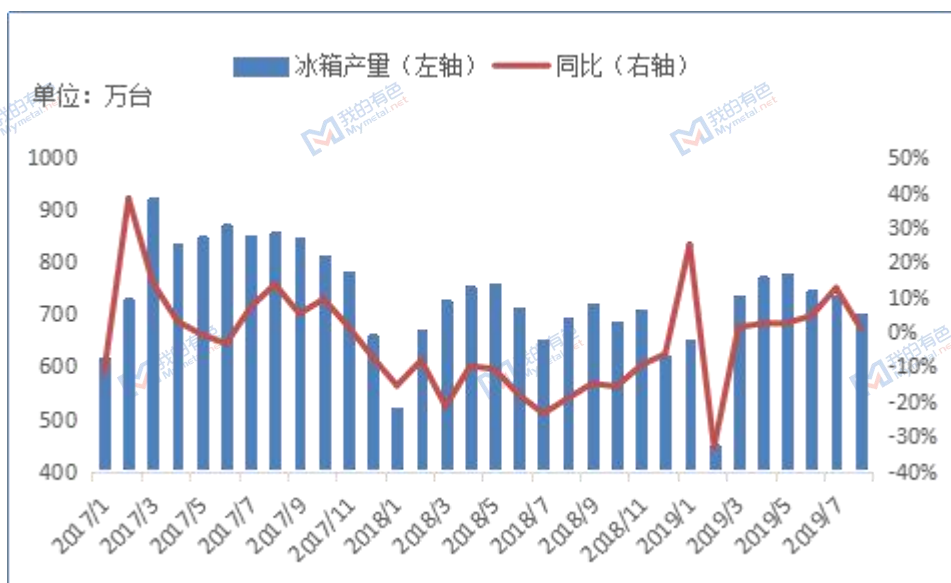


数据来源：国家统计局

2、9月冰箱产量预计企稳为主。国家统计局数据显示：2019年8月冰箱总产量为701.7万台，同比增长1.18%。

8月冰箱市场需求稳步上扬，无论线下还是线上，冰箱销量都有明显增幅，加上出口的大幅拉涨，冰箱行业开启旺季销售模式；目前冰箱市场需求仍以产品更新为主，从企业产量来看，大多数企业将维持正常生产，内需稳定，出口向好，冰箱的生产状况平稳，9月冰箱产量预计企稳为主。

图十六 国内冰箱产量变化图



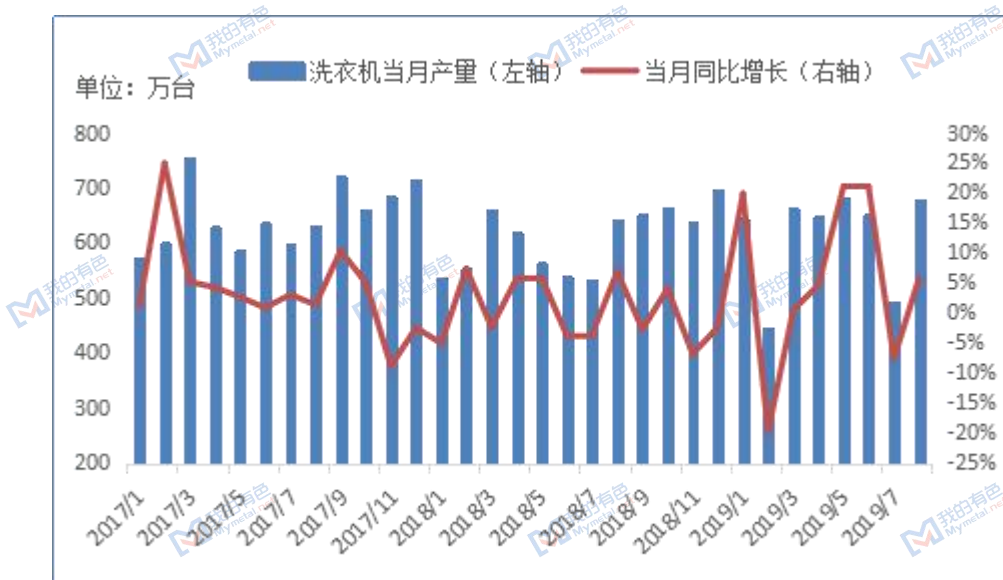
数据来源：国家统计局



3、洗衣机产量小幅增长；2019年8月中国洗衣机产量为678.2万台，同比增长5.7%，1-8月洗衣机累计产量4894.3万台，累计上涨5.5%。

2019年8月洗衣机行业主要由内销市场拉动，本月内销量406.3万台，同比增长2.6%。内销市场中线下市场表现较好，出口量185.8万台，几乎与上年同期持平。累计看，2019开年来海外市场对销量拉动较强，而内销市场截至8月刚刚追上上年同期。分产品来看，母婴机，迷你机和洗烘一体机在国内市场较为畅销。

图十七 国内洗衣机产量变化图

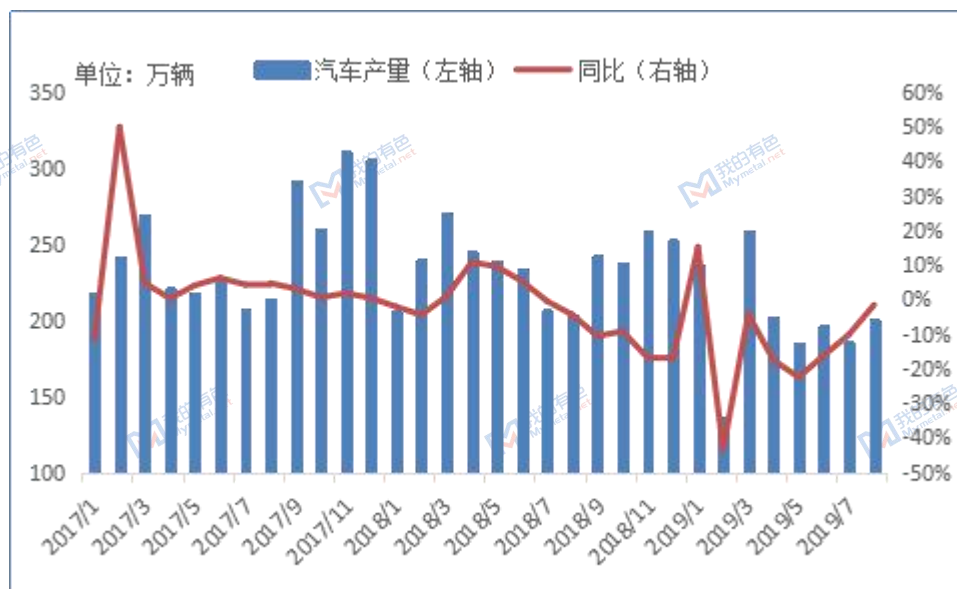


数据来源：国家统计局

4、汽车产销下行压力较大；2019年8月汽车产量为200万辆，同比下降1.6%。1-5月汽车累计产量1599.2万辆，累计下降13.2%。

8月份汽车产销量均未达到200万辆，下行压力依然较大。据中国汽车工业协会统计分析，从2019年8月产销数据完成情况看，产销量均未达到200万辆，行业产销整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力仍没有有效缓解。8月进入车市产销回升期，环比开始呈现增长，但增幅并不明显，上半年国五车型促销透支影响还未完全消退。从乘用车车型看，本月仅SUV销量呈现同比增长，其余车型均下降。此外，受补贴下降的影响，新能源汽车产销同比继续呈现下降，且降幅扩大，新能源乘用车、商用车销量均出现大幅下滑。

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

9月全球经济数据表现依旧疲软，美联储引领再次掀起降息潮，全球宽松的主旋律得到进一步加强，产业端因素继续提供底部支撑，铜价在月初拉涨后回归震荡区间。

10月，市场对经贸局势进展呈谨慎乐观态度，英国脱欧进入倒计时及中东地缘政治紧张局势升温等事件仍存在较大不确定性风险。供给端铜精矿扰动因素偏多，但国内原材料紧缺情况已得到缓解，冶炼企业未有停产检修，精炼铜供应将逐步回升。铜库存旺季去库接近尾声，下游消费不见明显好转，铜价底部支撑力度减弱，预计10月铜价呈区间震荡走势，上方阻力关注47500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。