

月报

中国铜市场报告

第 3 期 总第 79 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

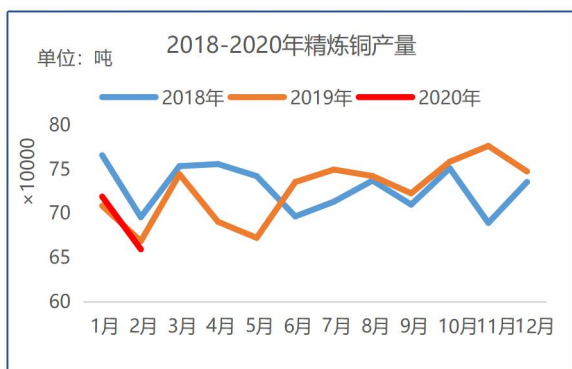
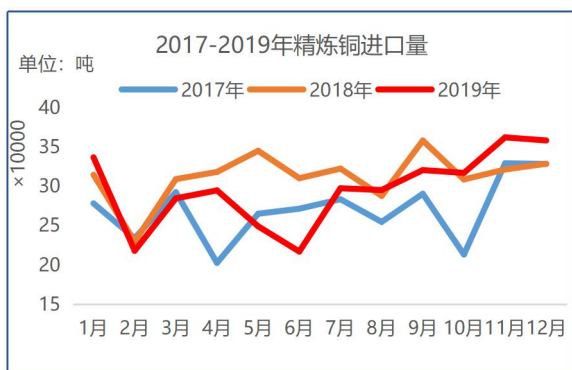
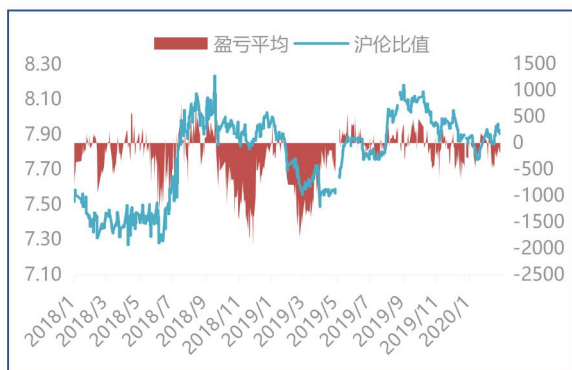
2020. 3. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

2月主流地区电解铜均价(元/吨)

地区	月均价	涨跌	升贴水	涨跌
上海	45465	-3241	-109	-70
广东	45472	-3264	-103	-102
天津	45527	-3451	-68	-2
重庆	45669	-3185	154	+25



1-2月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
1月	48.46	55.36	57.22	52.37
2月	21.22	37.54	40.51	27.56

宏观数据

指标名称	1月	2月
中国财新服务业 PMI 终值	51.1	40.3
中国外汇储备(亿美元)	31154.97	31067.18
中国 CPI 年率(%)	5.4	5.2
中国官方制造业 PMI	50	35.7

总结与预测

2020年2月铜价在疫情的蔓延之下维持底部上下震荡的走势,中国推出的一系列货币与财政政策正在逐步发力,国内疫情的控制已经初见成效;但是海外疫情的蔓延令全球经济增长的不确定风险剧增,月内铜价小幅反弹后再度探底。3月铜价将继续面临高库存与低消费带来的压力。随着生产与运输的逐步恢复,3月下游加工企业的开工率预计环比将有大幅提升。但是宏观层面仍需警惕海外疫情扩散的风险和原油价格继续下跌的压力,就目前的情况来看难言乐观,因此3月铜价或将继续探底,价格波动明显,预计震荡区间在43000-46000元/吨。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2019年12月	2020年1月(E)	2020年2月(E)
铜产量	74.77	71.91	65.95
进口	35.81	21	22
出口	2.44	2.2	2.5
表观消费	108.14	90.71	85.45
增减	-3.39	-17.43	-5.26
增速	-3.04%	-16.12%	-5.80%
库存变化	1.60	14	14.24
实际消费	108.50	83.43	42.97

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

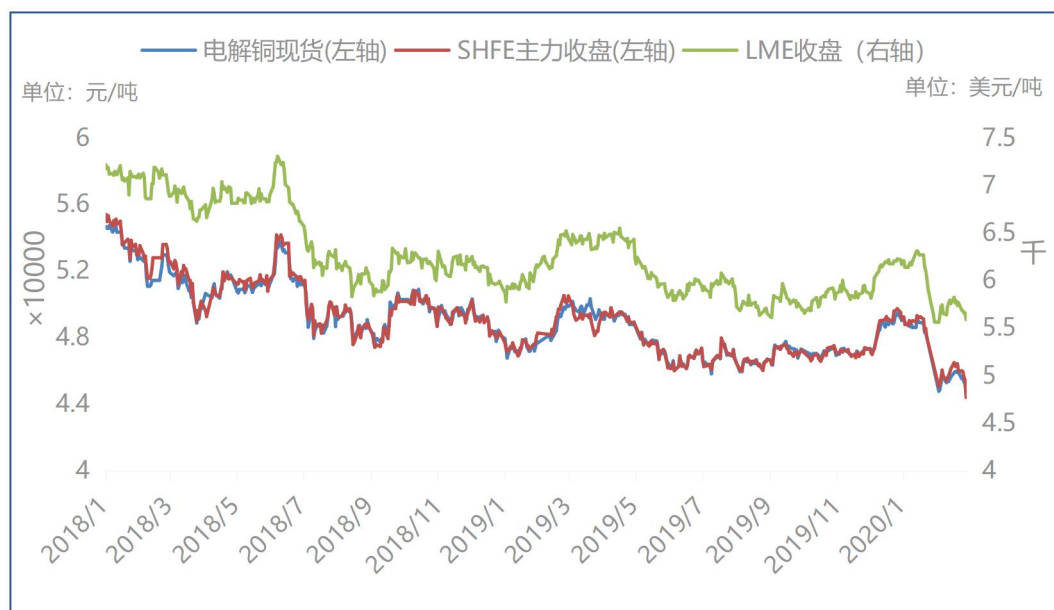
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场	4
2、国产铜精矿市场	5
三、精炼铜市场	6
1、国产精炼铜状况分析	6
2、国内进出口精炼铜状况分析	7
3、精炼铜市场库存状况	8
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析	10
5、铜冶炼企业开工状况	11
四、废铜市场	12
1、废铜价格走势分析	12
2、精废差变化情况	13
3、废铜进口情况	14
4、限制类废铜进口批文概述	14
五、铜材市场	15
六、终端需求	18

一、铜价回顾及展望

2020年2月铜价呈现先扬后抑走势，受到肺炎疫情的影响，节后开盘首日沪铜一度跌停，随后国家出台一系列防控和支持政策，疫情逐步得到控制，铜价向上小幅修复；但是下半月海外疫情的蔓延令市场恐慌情绪升温，铜价再度向下探底运行，盘中刷新2017年5月以来新低，至月末沪铜主力合约收盘44390元/吨，较一月末下跌7.56%。

2020年2月受累于疫情的爆发，市场避险情绪急剧升温，股市期市大幅飘绿，铜价一路跌至近30个月低位。国家陆续出台一系列政策措施支持企业复工复产，央行如期“降息”下调LPR报价，释放出加大逆周期调节力度的信号，市场情绪在政策支持下有所修复。产业端，春节期间冶炼企业维持正常生产，而随着春节假期的延长，下游加工企业复工时间普遍延后10天以上，加上交通管制导致物流运输受阻，精炼铜库存在春节期间大幅累积。同时下半月起日本、韩国、意大利等国家的感染病例不断增长，海外疫情的蔓延再度掀起了市场的恐慌情绪，铜价转势向下继续探底，至月末，沪铜最低跌至44240元/吨，刷新近三年来低位。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年3月，铜价将继续面临高库存与低消费带来的压力。根据我的有色网调研，春节后铜库存已经连续四周累积，虽然冶炼厂在硫酸胀库的压力下有减产计划，但是下游加工企业复工之后的复产情况并不理想，消费端表现十分低迷，因此库存的累积预计还将持续一段时间。近日多地陆续推出数万亿的基建投资计划，电网重大项目和房地产

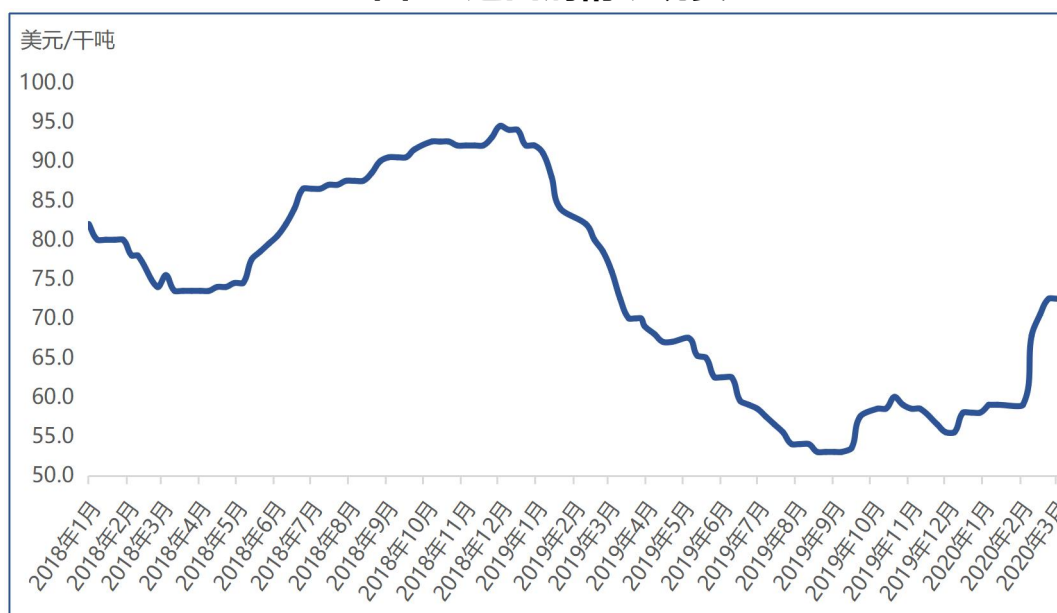
项目也陆续开工，空调等家电的销售旺季即将来临，所以未来铜市的消费并不必太过悲观，乐观预计3月中下旬起，消费端将开始缓慢恢复，虽然恢复到往年水平可能有些困难，但是下游加工企业的开工率预计环比将有大幅提升。同时，宏观层面仍需警惕海外疫情扩散的风险，就目前的情况来看难言乐观，并且三月初原油市场再起价格战，原油价格大幅下跌，铜价压力明显，因此3月铜价或将继续探底，预计震荡区间在43000-46000元/吨。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

2月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 67.4 美元/吨，较上月上调 8.6 美元/吨。硫酸胀库且需求停滞迫使部分冶炼厂减产，冶炼厂在2月份对原料的现货采购需求很弱，很少参与现货交易，现货市场成交很清淡，但在2月中期，中铜以73美元/吨成交的12万吨的大单大大出乎市场预期，并且逐渐开始成为现货市场风向标，卖方开始在70中低位报盘，TC明显上行。据贸易商反馈，希望能够在70+的位置采购一些货；据某大型冶炼厂反馈，随着日韩疫情的蔓延，日韩冶炼厂的开工可能受到影响，继续观望TC能否冲至80。

图一 进口铜精矿现货 TC



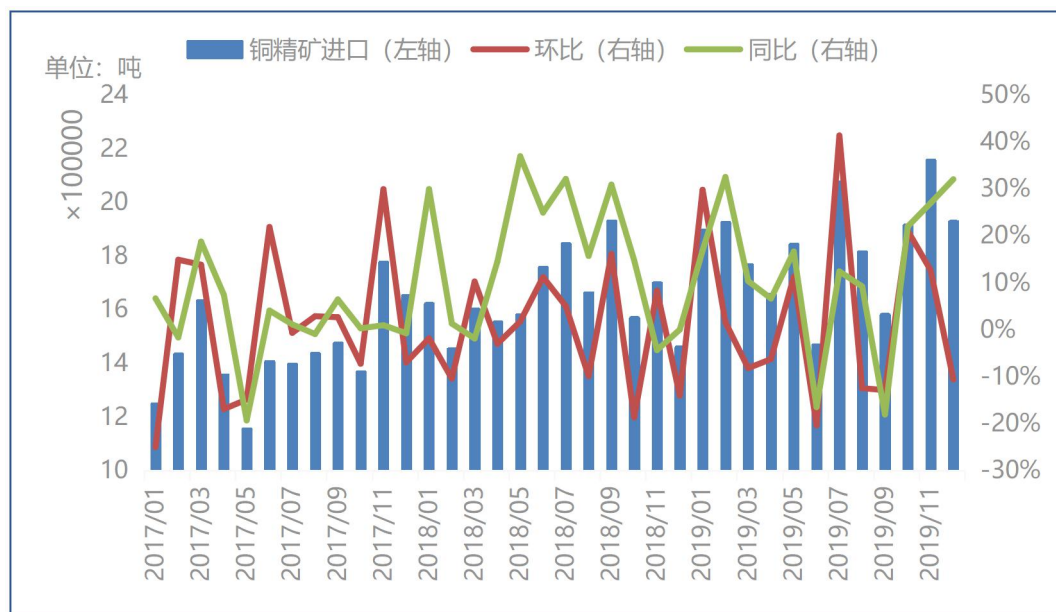
数据来源：我的有色网

2月份中国铜市场受疫情影响较为严重，但原料端供应基本正常，所幸冶炼厂的原料端储备尚为充足，且铜原料供应多来自海外，海外矿山生产正常，且中国港口的到港

疏港作业正常，尽管部分地区卡车运输受到管制。2 月份铜精矿进口量并未因疫情明显下降，连云港 2 月份到港甚至高达 14 万吨，为正常到港量的近 2 倍。据海关最新统计，1-2 月铜精矿进口量 376.8 万吨，同比减少 1%。3 月份，连云港预计到港 8 万吨，青岛港预计到港 20 万吨，

2020 年海外矿山的铜精矿增长量主要还是在第一量子的 Cobre Panama，自由港的 Grasberg，嘉能可的 Katanga，而减少量主要在嘉能可的 Mutanda。

图三 2017-2019 年铜精矿进口量统计



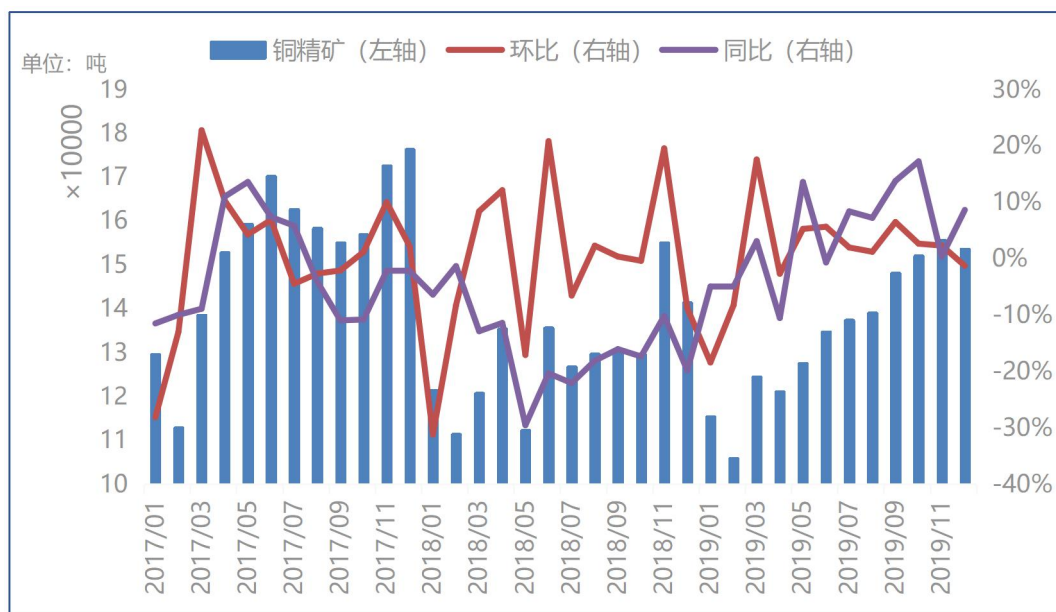
数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

2 月初受疫情影响，国内矿山运输道路受阻，返乡人员归期难定，车间人手不足，另外，爆破所需原材料例如石灰石、硫化钠等，面临供应紧张、库存不足的问题；疫情之下，矿山及时进行生产调整，另有政府帮助，及时疏通企业运输道路，至 2 月下旬，国内矿山基本恢复正常生产：

江西部分大中型铜矿产能恢复近百分之七十五左右；云南部分矿山选矿厂和磨矿车间人员陆续到位，恢复爆破落矿，供矿紧张问题缓解，但迪庆地区路面降雪及结冰问题，使得矿区道路交通略微受阻；广东部分矿山 2 月底恢复爆破作业，采矿部员工到岗率达 95%以上，可充分保障原矿供应，满足正常生产需要；北方矿山受疫情影响小于南方，春节期间仅暂停井下作业，选矿厂正常开工，企业供销渠道畅通。

图四 2019年12月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

2020年2月铜精矿系数较1月小幅下降，20%品位铜精矿到厂计价系数为85%，22%品位铜精矿到厂计价系数为86%，24%品位铜精矿到厂计价系数约为88%左右；2月冶炼厂硫酸及成品双库高企，企业现货需求减弱，现货市场询报盘皆不活跃。

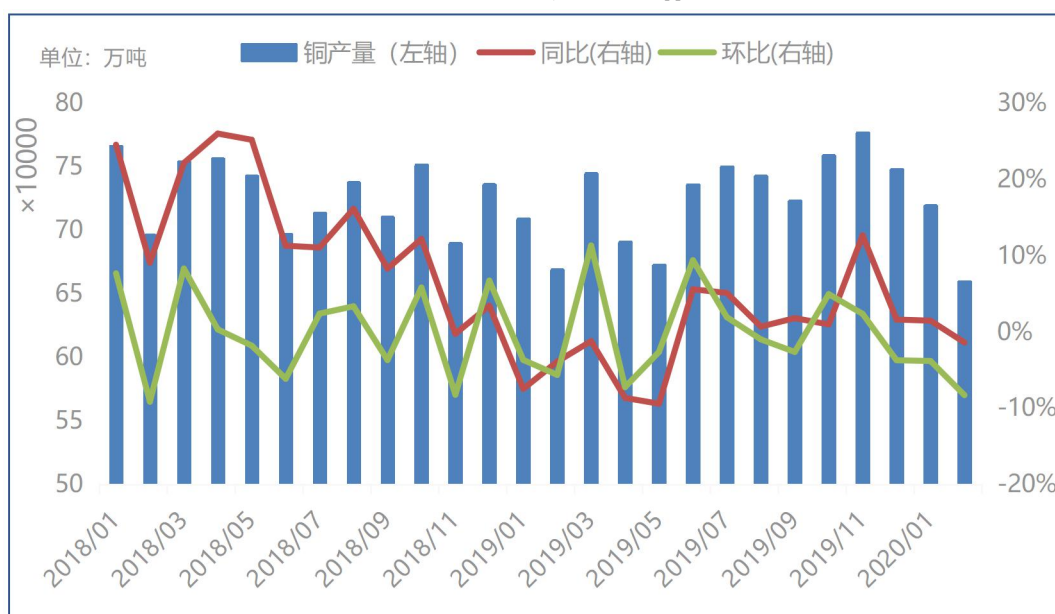
三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研52家铜企得出：2020年2月国内铜冶炼企业产量68.95万吨，同比下降1.4%，环比减少8.3%，产能利用率66.40%，产能利用率环比下降明显；2月，国内受到新冠疫情影响，企业复工复产进度慢，加之道路运输的受限以及冶炼企业的场内硫酸胀库的影响，2月多数冶炼企业产出都有所下滑，部分下滑5-10%，更有甚者下降幅度近20%。

从目前调研了解的情况来看，3月冶炼企业所面临的硫酸胀库问题较2月有所缓解，企业生产窘境略有好转，3月企业产出将有所回升，但当前下游企业复工复产进度并不理想，未来国内库存将持续走高。此外，据了解3、4月广西金川以及中条山等企业还将面临检修，预计3月产出环比2月有所回升，但预计回升有限。

图五 2020年2月国内精炼铜产量

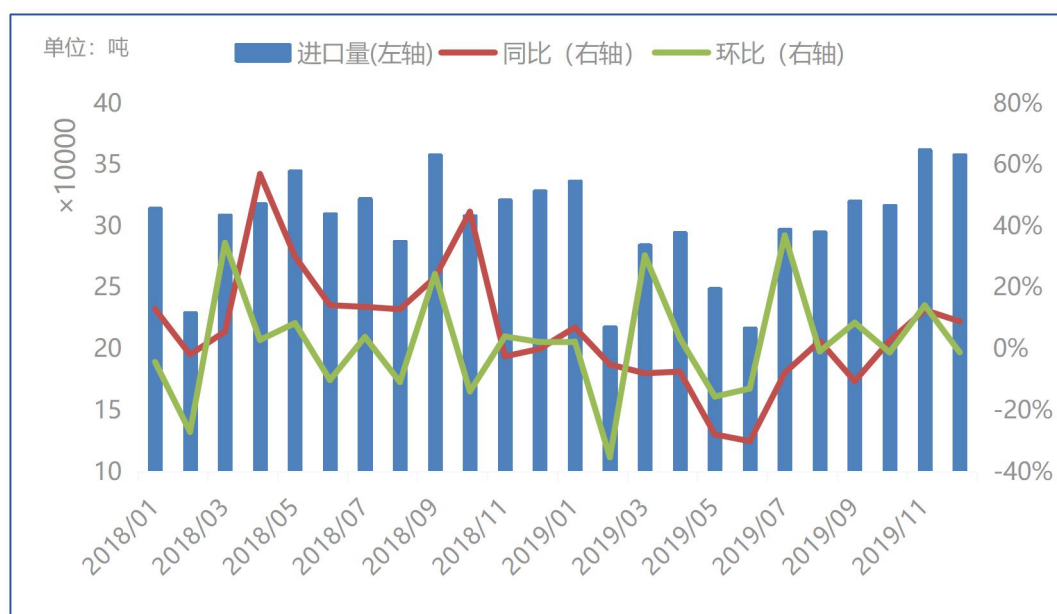


数据来源：我的有色网

2、国内进出口精炼铜状况分析

据海关总署公布的数据显示，2020年1-2月未锻轧铜及铜材进口84.61万吨，同比增加7.2%。

图六 2019年12月精炼铜进口统计



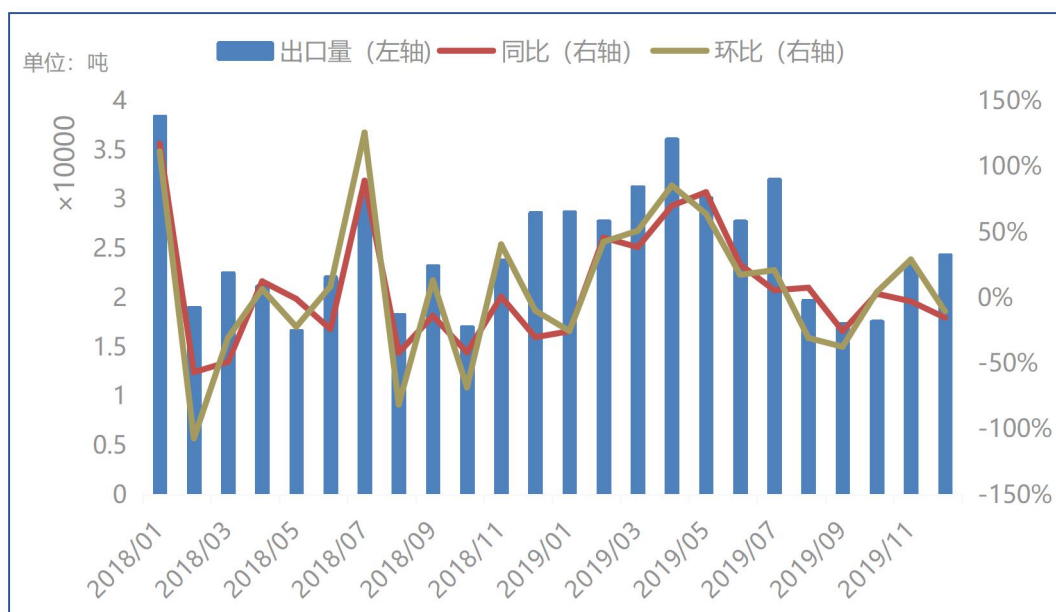
数据来源：海关总署、我的有色网

受到国内春节假期以及新冠疫情影响，国内市场假期延长，加上疫情导致了各地复工复产受限，市场整体表现较弱；但是由于此间疫情主要是国内影响，因此国内进口端

影响较小，对于出口端影响更甚，这也是国内库存增加的因素之一。

从 1-2 月的进出口盈亏数据来看，1 月的整体盈亏处于一个相对平衡的状态，但月末受到春节假期的影响，因此 1 月进口也会受到影响环比下降；2 月，疫情导致国内市场恢复延后至 2 月中旬，导致了进口铜市场也受到影响，进口业务端受到疫情影响导致的货物运输等影响，保税区库存开始累加；整体来看，1-2 月精炼铜进口表现并不理想，主要进口集中在 1 月初以及 2 月下旬为主。

图七 2019 年 12 月精炼铜出口数据

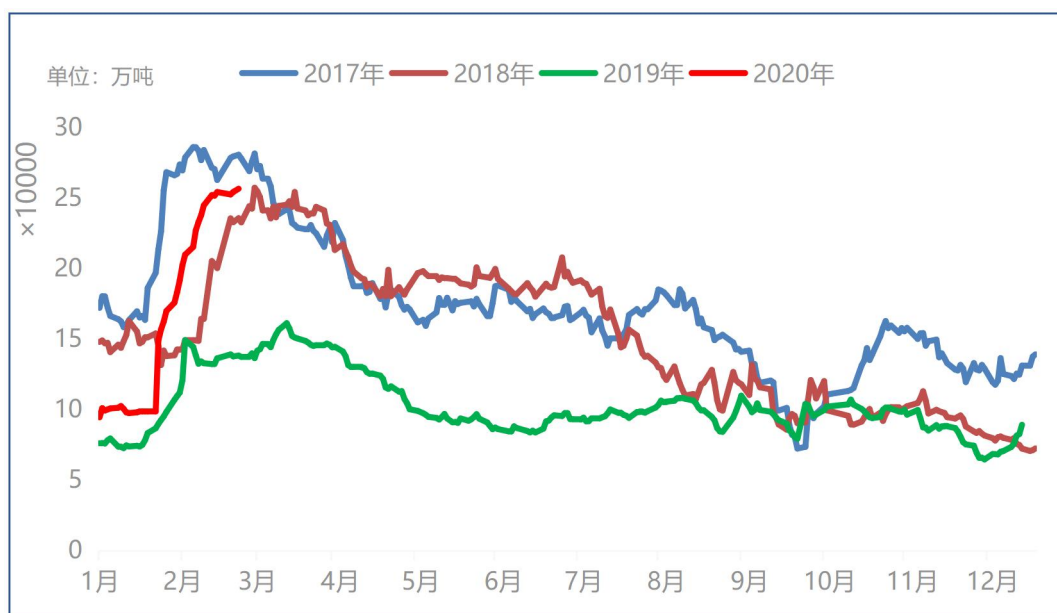


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2020 年 2 月全国现货库存整体呈现回升趋势，主要是假期以及疫情影响，市场复工复产进度较慢，市场库存持续回升。据我的有色网统计，截止至 2 月 28 日上海市场现货库存 25.65 万吨（包含上期所库存）。2020 年 2 月精炼铜保税区库存继续回升，但增速开始放缓；据我网统计，截至 2 月 28 日，保税区精炼铜库存合计 38 万吨。

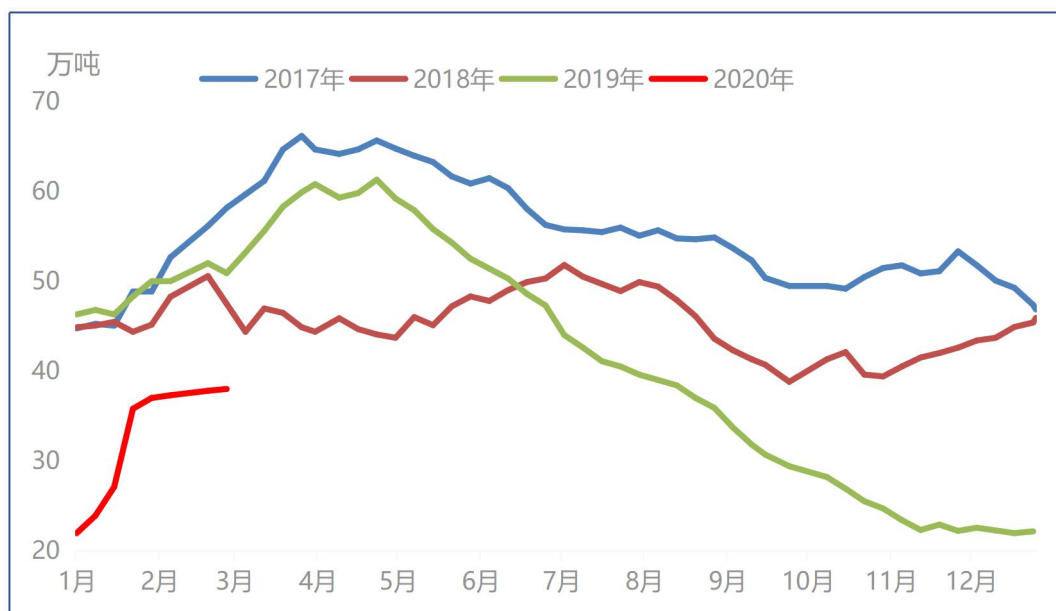
图八 2020年2月上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

2月保税区库存继续呈回升趋势，但回升速度有所放缓；一方面，国内复工复产进度缓慢，下游消费疲软，进口商的业务开展也有所放缓，加之国内库存高企，部分海外货物也转移至 LME 交仓，放缓保税区库存增速。另一方面，进口倒挂一直处于亏损状态，虽有部分前期锁价货物流入，但市场消费、运输依然处于受限状态，清关进度慢。

图九 2020年2月铜保税区库存统计



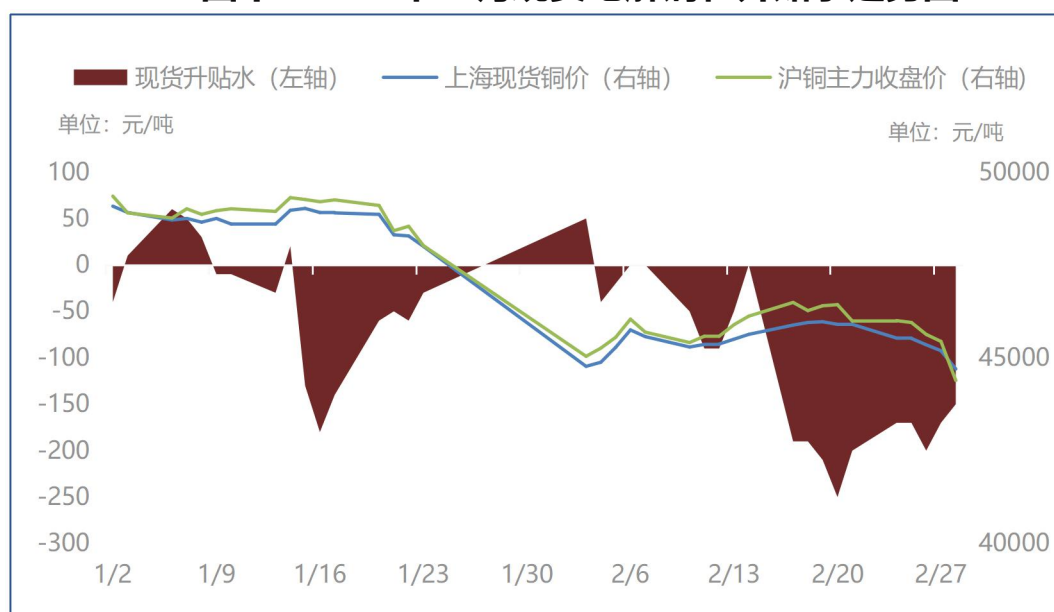
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年2月现货市场升贴水报价整体呈现贴水持续扩大的趋势，受到国内新冠疫情影响，国内市场恢复偏慢，各个主流地区现货市场开市时间不断推后，直至月末各个主流市场才陆续恢复交易。截止2月28日，上海市场现货好铜贴水130元/吨，平水铜贴水150元/吨，湿法铜贴水250元/吨，整体市场成交表现清淡。

2月华北市场报价整体呈现下移趋势，月初市场报价处于小升水，但市场整体处于冷淡期，虽有报价，但市场整体成交表现较为冷淡；交割后，市场开始持续贴水，成交表现未见明显好转。华东市场，市场报价持续下调，市场成交表现冷淡，受到疫情影响，华东一带运输环节受影响明显，货物流通不畅；进入下半月，随着市场物流运输的逐步回升，月末市场下游长单的执行带动了贸易商的交易热情，但市场整体的消费依然未见起色，库存压力和消费疲软致使现货表现持续贴水。华南市场，春节期间到货明显，地区库存增加十分明显，因此会场贴水压力大；下游消费月内未见明显复苏好转迹象，市场报价处于贴水局面，但月末贸易商体现出了一定的挺价情绪。重庆市场恢复慢，由于离近主要疫区，直至月末市场才开始缓慢复工。

图十 2020年2月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

目前国内的库存高企以及下游复产进度不理想，二者制约现货贴水的回调；目前广东地区持货商有明显的挺价情绪，但从市场供需关系开看，贴水回调的幅度有限。上海地区的贴水僵持局面尚需延续一段时日。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网 2 月调查了全国 52 家冶炼厂产能利用率，覆盖 22 个省份，2020 年 2 月国内主要铜冶炼企业产量 61.99 万吨，同比下降 1.4%；环比下降 8.3%，产能利用率 66.40%；受国内疫情以及冶炼厂硫酸胀库等影响，产出下滑明显。

表一 2020 年 2 月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	1月产量	2月产量	增减	2月产能利用率
1	山东	155	14.09	15.09%	8.63	8.38	-0.25	59.47%
2	江西	126	11.45	12.27%	9.85	8.90	-0.95	77.70%
3	安徽	110	10.00	10.71%	8.43	6.95	-1.48	69.50%
4	广西	70	6.36	6.82%	4.60	4.40	-0.20	69.14%
5	福建	70	6.36	6.82%	4.63	4.50	-0.13	70.71%
6	浙江	66	6.00	6.43%	2.80	2.30	-0.50	38.33%
7	云南	65	5.91	6.33%	3.95	3.85	-0.10	65.15%
8	甘肃	60	5.45	5.84%	4.80	4.90	0.10	89.83%
9	内蒙	58	5.27	5.65%	4.80	4.30	-0.50	81.55%
10	河南	57	5.18	5.55%	3.72	3.40	-0.32	65.61%
11	湖北	55	5.00	5.36%	4.00	3.50	-0.50	70.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.55	1.46	-0.09	53.53%
13	新疆	25	2.27	2.43%	0.80	0.70	-0.10	30.80%
14	辽宁	15	1.36	1.46%	0.89	0.88	-0.01	64.53%
15	吉林	15	1.36	1.46%	1.00	1.00	0.00	73.33%
16	山西	10	0.91	0.97%	0.60	0.40	-0.20	44.00%
17	青海	10	0.91	0.97%	0.90	0.65	-0.25	71.50%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.94	0.92	-0.02	101.20%
19	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
20	广东	10	0.91	0.97%	0.50	0.40	-0.10	44.00%
21	四川	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
22	上海	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
总计		1027	93.36	1	67.59	61.99	-5.60	66.40%

数据来源：我的有色网

从表一可看出，2 月各个主流地区产出均出现不同程度的下滑；江西、内蒙、河南、湖北、安徽等地区受到冶炼企业硫酸胀库问题影响较为明显，其中湖北地区作为化肥和化工的主要生产地，由于受到此次疫情的影响，开工情况非常不理想。传统来说包括湖北本地以及周边的江西，安徽和河南的冶炼酸多是销往湖北的化肥和化工厂家。湖北的消费缺失是短期整体的硫酸需求量进一步下降，而江西，安徽和河南三地的冶炼企业的硫酸胀库问题的也就尤为严重。除此之外，内蒙地区也由于近两年该地区的冶炼产能

扩展较大，使得硫酸的产量陡增，导致该地区的硫酸供给过剩情况同样严重。

表二 2020年1月-2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	1月产能利用率	2月产能利用率	趋势
X>60万	1	91.85%	91.30%	降
30<X≤60万	12	78.25%	73.78%	降
15≤X≤30万	12	61.05%	56.79%	降
10≤X<15万	13	54.08%	41.25%	降
X<10万	14	75.26%	23.16%	降

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，大型企业产出影响较小；中高型企业面临硫酸胀库问题较为明显，这些企业在2月整体出现约5-10%程度的产量缩减；中小型企业，硫酸问题影响较为明显，同时疫情影响导致的运输困难，加之一些企业废铜原料表现偏为紧张，整体下滑幅度十分明显。

表三 2020年1月-2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)	1月产能利用率	2月产能利用率	增减
20家	174	45.83%	35.16%	降
矿产炼铜	精炼产能	1月产能利用率	2月产能利用率	增减
24家	712	84.21%	75.05%	降

数据来源：我的有色网

从原料端来看，2月冶炼企业矿石原料相对较为充足，尽管疫情影响到了道路运输等问题，但多数企业铜精矿供应相对较为充足，仅仅是原料储备天数出现了一定缩减。废铜冶炼企业面临的原料供应压力更大，废铜市场同样受到疫情影响，废铜企业复工时间不断延后，加之进口废铜一时无法从港口运输至厂内，因此原料相对紧缺。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

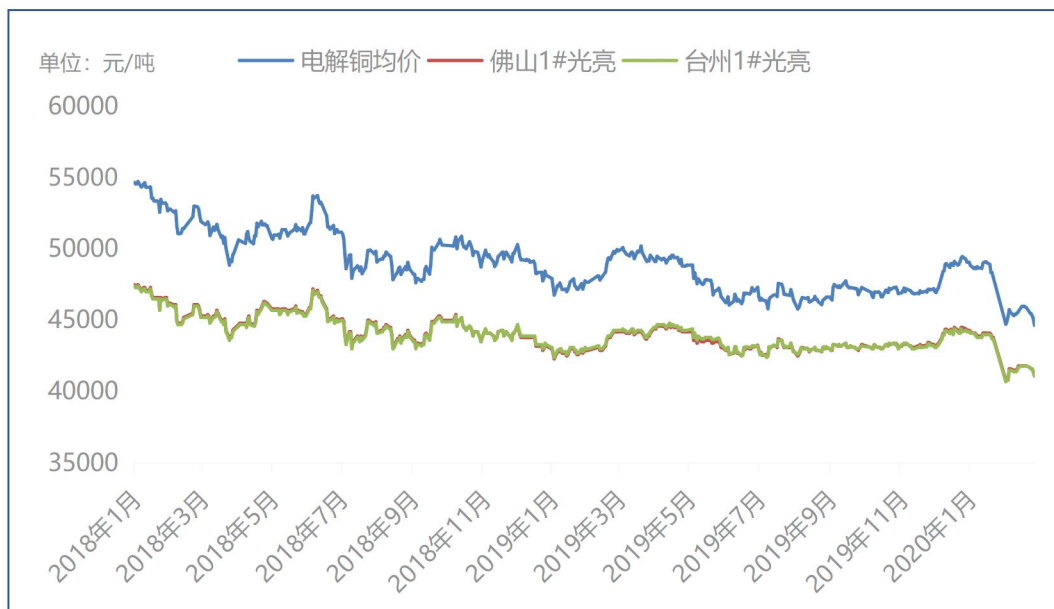
2月废铜价格表现大幅下跌，废铜价格波动区间40600-41800元/吨，月均价较上月下跌2200元/吨。市场废铜价格低位波动，精废差明显收窄至900-1000元/吨，因受全球疫情影响，中国利废企业开工不足，复产较少，废铜厂家暂停交易；加上物流停运，废铜转移困难，2月整体废铜消费清淡。

市场方面，据我的有色网调研：广东市场2月10日左右复工，但基本线上办公。广东市场仓库年前储备货源（铜米）较多，年后基本没有成交；目前废铜价格偏低，供应商惜售，因此厂家拿货困难，且由于部分厂家受疫情影响并未复工，因此市场难有成

交。

据市场企业反馈，目前市场整体成交稀少，不过等疫情结束之后，将会出现转机，预计届时废铜消费将转好。浙江市场，多数企业反馈将在2月中旬复工；由于废铜利润空间较小，市场消费不景气，对于2020年上半年，认为废铜消费整体将偏弱运行。

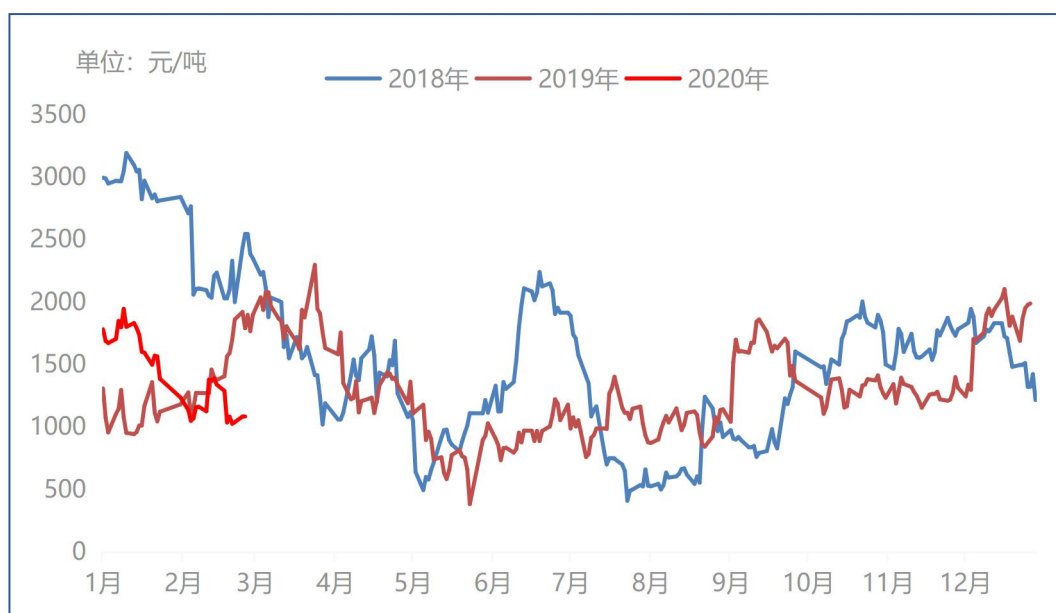
图十一 2018-2020年电解铜和废铜价格走势



数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

图十二 广东地区1#光亮铜精废差走势图



数据来源：我的有色网

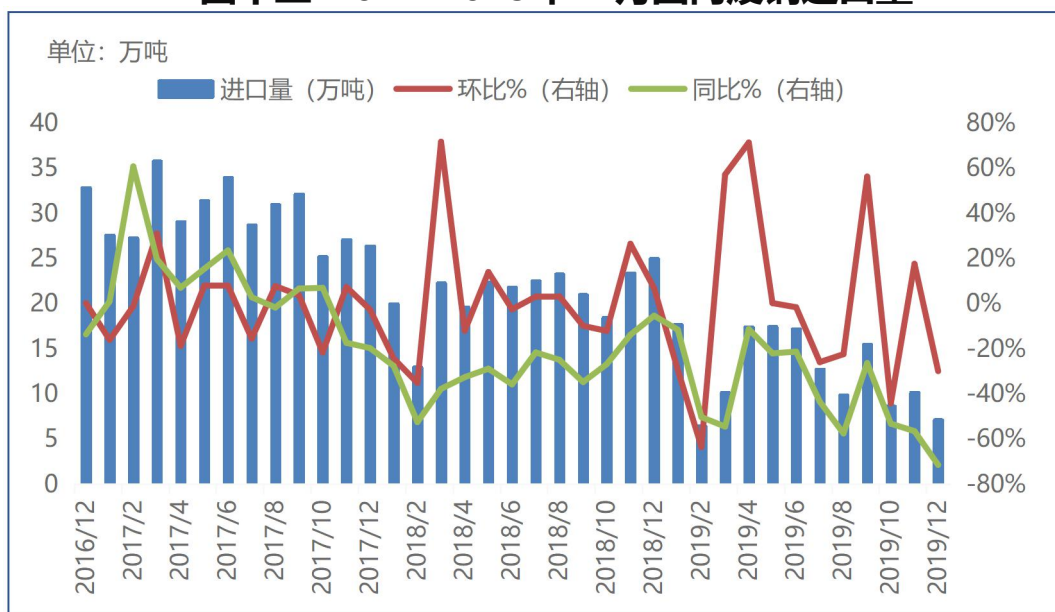
从图可看出精废差价格持续走低，2月精废差在1085-1389元/吨，较上月收窄

145-209 元/吨；主因市场电解铜价格持续走低，而废铜市场由于并未完全恢复，导致废铜供应出现紧张格局，一定程度上使废铜价格产生抗跌性，废铜价格并未跟随铜价下跌而下降，从而使精废差出现缩水。

3、废铜进口情况

中国海关总署数据显示，中国 12 月废铜进口量 7.14 万吨,同比减少 71%，环比减少 30%，中国 1-12 月废铜进口量为 150.5 万吨，同比大幅下降，进口废铜大幅度减少，主因国家对废铜进口管控力度加强，但为了缓解国内废铜的供应，进口废铜以再生铜形式进口而非废铜，我国长期依赖废铜进口从而支撑废铜的消费，废铜长期存在着逆差，进口额要大于出口额。

图十三 2017-2019年12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

2020 年第三批废铜进口批文总计配额量 4620 吨。2020 年第二批废铜配额量 26566 吨，2020 年第一批废铜配额量 270885 吨，2020 年限制类废铜碎料批文总计数量为 302071 吨，2019 年限制类废铜碎料批文总计数量为 560662 吨，

总结，从上面描述数据表明 2020 年一季度废铜进口批文量较 19 年下半年总量 56.06 万吨一半还有多，也说明了国家放宽了废铜进口政策，来弥补工业生产原料的不足。随着废铜政策实施，国内一些废铜企业开始布局海外拆解中心，在越南和马来西亚建立拆解中心，但是当地的政治和政策变动是要密切关注的重要因素。

表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文数量

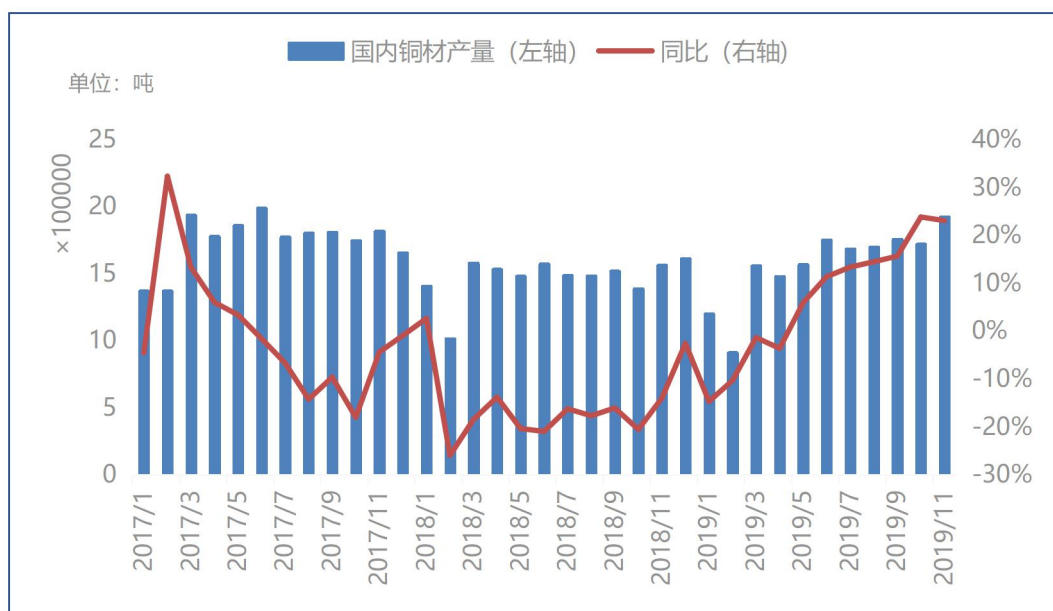
年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	302071	3

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2019 年全年铜材产量合计为 1953.9 万吨，较去年 1763.5 万吨相比增加约 190.4 万吨，增加 10.8%。

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 53 家铜杆企业、52 家铜板带企业、40 家铜管企业和 59 家铜棒企业作为下游开工率调研样本：

铜杆：2 月受突发公共事件影响，全国各主流地区铜杆生产企业多处于停工或半开工状态，2 月铜杆生产企业产能利用率呈现断崖式下跌。据我的有色网调研了解，北方市场各地区华北江铜、天津大无缝、山东东部铜业、河南新昌铜业等铜杆生产企业在月中有恢复部分产能生产，其他中小铜杆生产企业基本上处于停工状态。华东市场安徽地区铜杆生产企业基本上在 2 月 10 号之后陆续恢复生产，但受制于交通运输的限制，产能利用率在 5 成左右。江苏地区管控较严，除江润，华新等获准第一批复工生产铜杆企业 2 月 11 号有部分产能恢复，大部分铜杆生产企业集中在 2 月底和 3 月初恢复生产。

华中市场湖北地区所有铜杆企业 2 月处于停工状态,江西地区江西江铜 2 月一直在保持生产,其他废铜制杆企业多在 2 月 15 号之后陆续恢复生产。华南地区铜杆生产企业除广州江铜铜材在第一批复工单位中,其他铜杆生产企业集中在 2 月 17 号之后恢复生产。

表五 2020 年 2 月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
2 月	≥40	5	280	23	27.02%
	40>K≥20	25	650	54	20.03%
	<20	23	230	19	17.63%
	总计	53	1160	96	21.22%

数据来源: 我的有色网

铜板带: 受突发公共卫生事件影响, 2020 年 2 月各市场铜板带延期复工, 大部分铜板带企业延期复工时间至 2 月 10 日及以后, 工人返岗后需进行复产前筹备工作, 因此实际生产时间仍需延后, 导致停产时间较长, 生产节奏缓慢。由于物流运输受阻, 企业将面临原料供应不足以及订单交付困难等压力, 各生产企业为减轻成品库存积压等问题, 严格控制 2 月份产量, 据统计情况来看, 2 月产量急剧下滑, 开工率低至 37.5%, 环比下降 18 个百分点。截止 2 月末, 全国大部分铜板带企业复工率已达 80% 以上, 复产率居于 50%-80% 之间, 预计 3 月份中旬以后生产及订单情况有望恢复正常水平。

表六 2020 年 2 月铜板带企业开工率统计表

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
2 月	≥10	5	70	5.83	44.60%
	10>K≥5	15	98.2	8.18	34.02%
	k<5	32	64.76	5.40	34.00%
	总计	52	232.96	19.41	37.54%

数据来源: 我的有色网

铜管: 据我的有色网调研, 受到疫情期间企业复工时间延后影响, 2020 年 2 月国内铜管企业整体产能利用率为 40.51%, 环比上月大幅下降 16.71 个百分点, 同比去年同期下降 21.89 个百分点。春节后铜管加工企业复工时间普遍延后至 2 月 10 日以后, 并且复工后的复产情况也不理想, 受限于交通管控和员工到岗不及时等因素, 企业复工后基本只开启部分生产线, 开工率不及五成。空调是铜管的主要消费领域, 格力、美的、海尔等整机工厂端基本都是 2 月 10 号以后陆续复工, 生产率在 50% 以上。但是国内消

费 2 月基本停滞, 疫情对出口也产生了非常大的影响, 空调企业高库存的压力愈发突出。另外空调的新能效标准 2020 年 7 月 1 日开始实施, 在新标准切换之后, 预计将会有超过 40% 的空调产品面临淘汰。因此空调企业短期内去库的意愿十分强烈, 在多重压力下, 预计上半年空调行业将以价格战洗牌为主。短期内空调对于铜管的需求也出现了比较明显的下降, 但随着生产和交通的逐渐恢复, 预计 3 月铜管消费将会有小幅回暖, 开工率预计将回升至往年的八成。

表七 2020 年 2 月铜管企业开工率统计表

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
2 月	≥10	5	65.3	5.5	43.64%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	42.06%
	k<5	24	50.8	4.4	34.58%
	总计	40	184.82	15.63	40.51%

数据来源: 我的有色网

铜棒: 据我的有色网调研, 2020 年 2 月国内铜棒企业整体产能利用率为 27.56%, 环比上月下降 24.81 个百分点, 同比去年同期下降 22.44 个百分点, 大中小型铜棒加工企业开工率环比均有大幅下降。受累于废铜企业复工时间较晚, 铜棒加工企业产能利用率下降更为明显。在 2 月的大部分时间里废铜市场即使复工也几无交易进行, 铜价的大幅下跌令年前回收的废铜大幅亏损, 卖方出货意愿急剧下降, 年后废铜采购也因为疫情原因无法正常进行, 因此铜棒加工企业废铜原料较为紧缺, 黄铜棒产线基本未开工。另外, 交通运输直至 2 月的最后一周才有明显的恢复, 同时浙江台州等疫情较为严重的地区也是废铜交易的主流市场, 当地司机到位情况依旧不佳, 河南、安徽等外省司机不能及时到岗, 导致物流公司货物无法发出, 只能选择延期发货。3 月, 下游消费将会缓慢恢复, 铜棒企业的产能利用率也会逐步回升。

表八 2020 年 2 月铜棒企业开工率统计表

日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
2 月	≥10	4	45	4.2	28.81%
	10>K≥1	22	64	6.34	26.81%
	<1	34	11.38	1.24	27.16%
	总计	59	120.38	11.78	27.56%

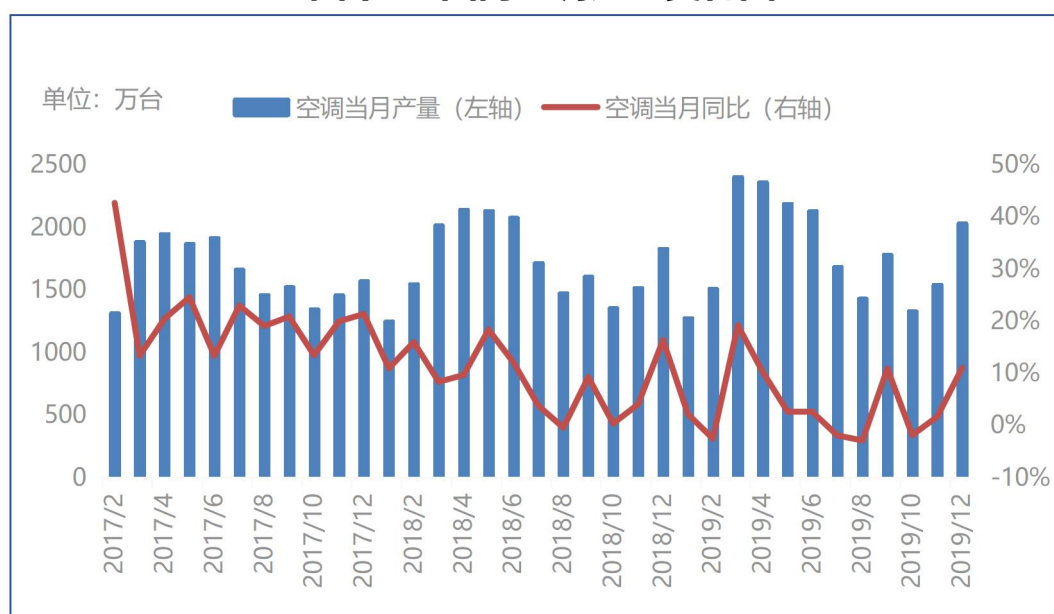
数据来源: 我的有色网

六、终端需求

1、疫情之下，空调企业生产经营压力进一步加大。国家统计局数据显示：2019年12月空调总产量为2034.9万台，同比上涨11.08%；2019年1-12月全国空调产量为21699.1万台，累计增长4.9%。

年初春节停工，加上疫情影响，企业积压库存量增加，线上平台销售份额同比下滑，产品结构升级和企业经营质量面临巨大压力。

图十五 国内空调产量变化图

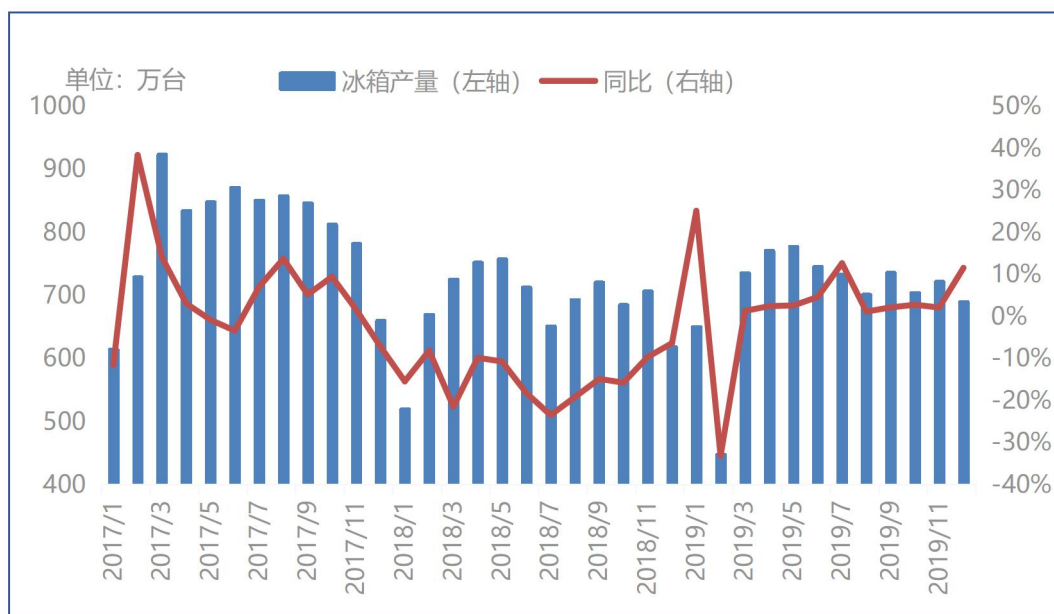


数据来源：国家统计局

2、冰箱一季度生产、消费持续低迷。国家统计局数据显示：2019年12月冰箱总产量为690.2万台，同比增长11.54%；2019年1-12月全国冰箱产量为8419.4万台，累计增长2.56%。

冰箱出口增速放缓，对美国出口持续负增长；年后受疫情影响，部分企业复工时间较往年推迟10-15天，线下实体店消费较差，线上销售亦受物流影响，企业已开始调整生产布局，一季度生产消费状况较为低迷。

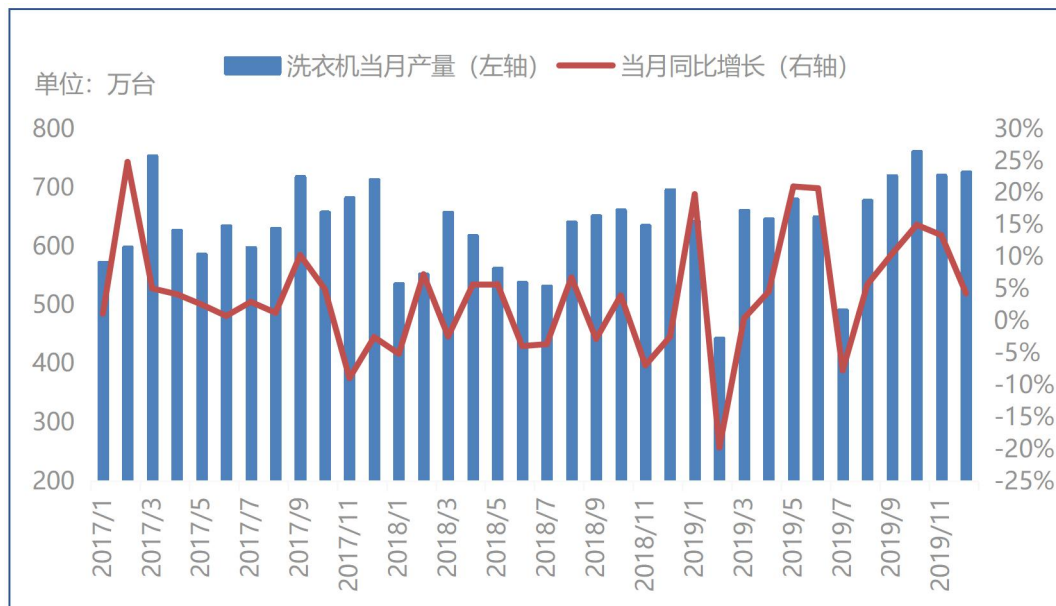
图十六 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量小幅增长；2019年12月中国洗衣机产量为726.5万台，同比增长4.3%，1-12月洗衣机累计产量7823.7万台，累计上涨7.4%。

图十七 国内洗衣机产量变化图



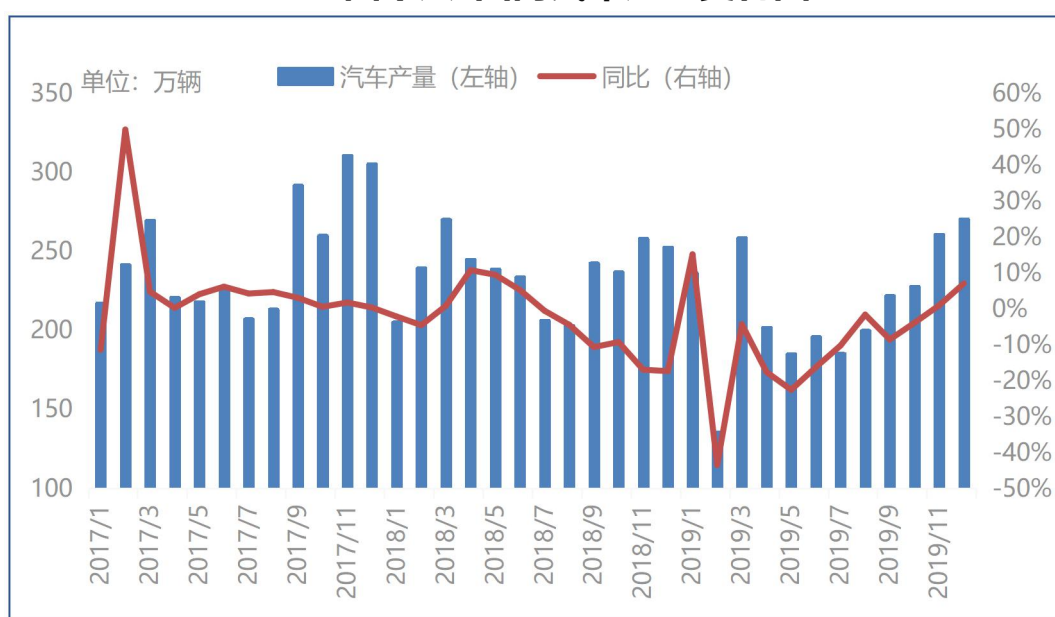
数据来源：国家统计局

春节需求萎靡加之疫情因素影响，2020年1月线上洗衣机呈现出量涨额降的态势，根据数据显示1月线上洗衣机市场零售量165.3万台，同比上升7.2%，零售额23.8亿元，同比下降2.6%。监测数据显示，线上除单双缸外，其余类型洗衣机均价在1月均出现大幅下滑，其中洗烘一体价格同比下降16.9%。在疫情的作用下，居民的健康防

护意识将快速提高，因此可以预判，在疫情当下，具备高温洗涤程序的滚筒洗衣机以及加热洗的波轮洗衣机将成为市场热点产品。

4、汽车产销下行压力较大；据乘联会最新数据显示，2月新能源乘用车批发销量1.1万台，同比下降77.7%，环比下降70%。1-2月累计销量5.2万台，同比下降64%。对于新能源汽车企业而言，2019年补贴退坡余温影响尚未褪去，现今又遭疫情重击，无疑雪上加霜。民众出行需求下降加上对共享汽车安全性担忧，网约车及出租车经营严重。尽管网约车企业进行了严格防疫管控并扩大乘客优惠，但客单低迷情况很难改观，这势必影响司机对行业前景和收入的信心，未来运营领域新能源车车辆增量动力不足。

图十八 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

» 免责声明 DISCLAIMER

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该公司的当然客户。

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者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。



编辑指导：王宇 021-26093257

研究团队：孟文文 肖传康 刘玉婷
彭 婷 卢海丹

扫描关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群