

月报

中国铜市场报告

第 8 期 总第 84 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

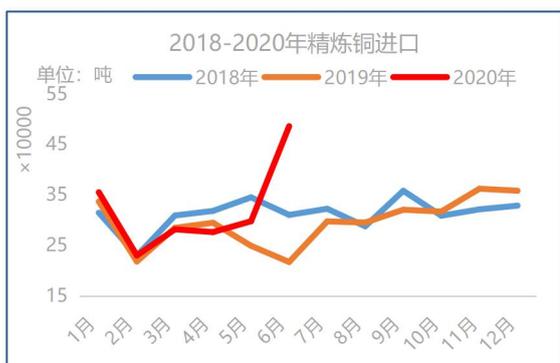
2020. 8. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

7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	51183	4462	26	-66
广东	51225	4398	25	-171
天津	51321	4527	131	-13
重庆	51299	4452	171	-51



6-7月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
6月	61.87	67.57	83.71	60.33
7月	64.28	66.88	84.86	58.98

宏观数据

指标名称	6月	7月
中国财新服务业 PMI (终值)	58.4	54.1
中国官方制造业 PMI	50.9	51.1
中国外汇储备 (亿美元)	31123.3	31543.9
中国 5月非制造业 PMI (商务活动)	54.4	54.2

总结与预测

2020年7月南美疫情扰动加剧,引发市场对于供给的担忧,新一轮刺激措施提振市场风险偏好,月内伦铜最高至6633美元/吨,刷新两年高位。但下旬国际地缘局势紧张,市场避险情绪升温,铜价上行受阻。8月,在新一轮经济刺激政策推动下,通胀预期升温,美元指数刷新近两年低位,欧洲需求不断修复,给予铜价走强动力。但受美国疫情反复及国际紧张局势担忧情绪拖累,整体宏观情绪回落,另外海外矿端干扰热度有所降温,中国消费端边际走弱,短期铜价或维持高位震荡格局。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年5月	2020年6月	2020年7月(E)
铜产量	71.53	70.70	67.54
进口	29.77	48.58	53
出口	0.91	1.09	1.50
表观消费	100.39	118.19	119.04
增减	100.39	17.8	0.85
增速	0.82%	17.73%	0.72%
库存变化	-8.95	1.30	11.33
实际消费	110.88	102.16	105.31

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

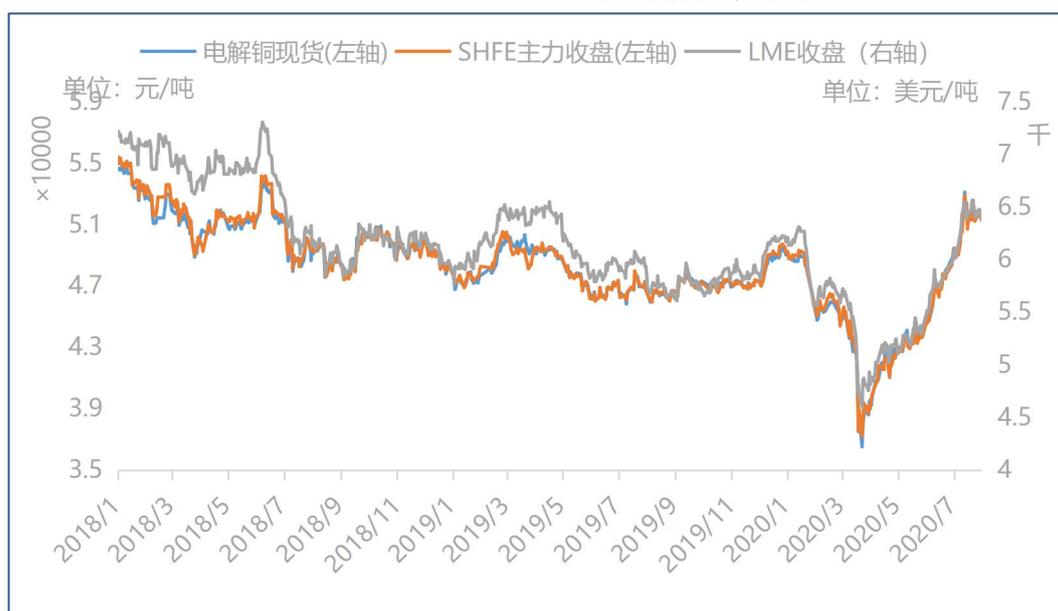
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	8
1、国产精炼铜状况分析.....	8
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	9
3、精炼铜市场库存状况.....	10
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	14
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	16
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年7月南美疫情扰动加剧，引发市场对于供给的担忧，新一轮刺激措施提振市场风险偏好，月内伦铜最高至6633美元/吨，刷新两年高位。但下旬国际地缘局势紧张，市场避险情绪升温，铜价上行受阻。至7月31日，沪铜主力合约收盘51820元/吨，较6月末上涨6.21%。

2020年7月海外矿端扰动引发市场对于供给的担忧，铜价冲上两年高位。智利疫情加剧导致铜矿业累计确诊病例已超3500例，海外铜矿正在遭遇疫情带来的二次冲击，Codelco旗下Chuquibambilla冶炼厂关停，智利多座矿山采取轮班制度，同时Zaldívar铜矿爆发罢工事件，众多干扰事件在短时间内接连出现，供给扰动加剧成为铜价走强的关键因素。下旬突发事件导致国际紧张局势升级，铜价连夜向下回调，避险情绪升温对铜价形成拖累，铜价在下半月维持高位震荡走势。在消费端，随着欧美经济不断修复，海外消费复苏迹象强劲，LME铜库存持续走低，中国消费端则出现边际走弱的趋势，当前处于铜市淡季，下游加工企业订单量下滑，拿货情绪不佳，铜库存转降为升，基本面对铜价支撑力度有所减弱。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年8月，欧盟达成突破性财政刺激协议，将开始执行历史上最大规模的经济救助计划，同时美国也正在商讨新一轮抗疫纾困计划，在新一轮经济刺激政策推动下，通胀预期升温，美元指数刷新近两年低位，给予铜价走强动力。但美国疫情控制情况较差，7月小非农就业增幅大幅放缓，劳动力市场恢复受挫，并且国际局势仍存在较大不

确定性，宏观面多空交织，铜价虽有波动但整体仍预期维持高位震荡区间。产业端，智利疫情感染率有所降低，Codelco 正在重启此前关停的 Chuquicamata 冶炼厂，公司二季度铜产量逆势增长 2.8%，并且全年铜产量目标也并未因为疫情而下调，Antofagasta 旗下两座铜矿罢工风险也解除，所以供给端干扰有缓解趋势。进入三季度以来中国消费端呈现趋弱态势，库存持续累积，而 LME 库存则不断下降，欧洲需求不断修复令外盘走势偏强。预计短期铜价或维持高位震荡格局，关注美国经济恢复表现与疫情形势，警惕国际紧张局势升级的风险。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

7 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 49.3 美元/干吨，较上月减少 2.2 美元/吨，期货市场报盘较为活跃，现货 TC 在 7 月月中成交价得到最低值，7 月 17 日我的有色网铜精矿 TC 48 美元/干吨。在 7 月末，随着南美矿山的逐渐恢复，粗铜加工费的上涨，铜精矿 TC 开始略有上行趋势。截至 8 月 7 日，我的有色网铜精矿 TC 49 美元/干吨。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

7 月初，因疫情扩散速度较快，智利矿企实行轮班制度并暂停部分项目。7 月底，随着智利疫情得到有效控制，矿企开始着手复产工作。Codelco 计划重启 El Teniente 的扩建项目，以及 Chuquicamata 冶炼厂和地下矿开采项目。El Teniente 的扩建项目原计划 2023 年完成。2020 年二季度 Codelco 铜产量 40.9 万吨，环比增加 6%，同比

增加 3%。6 月份 Codelco 铜产量 13.2 万吨，环比减少 8.5%，同比增加 2.5%。2020 年二季度，智利铜产量 143 万吨，环比增加 2%，同比增加 1%。6 月份智利铜产量 46.7 万吨，环比减少 5.3%，同比增加 0.7%。

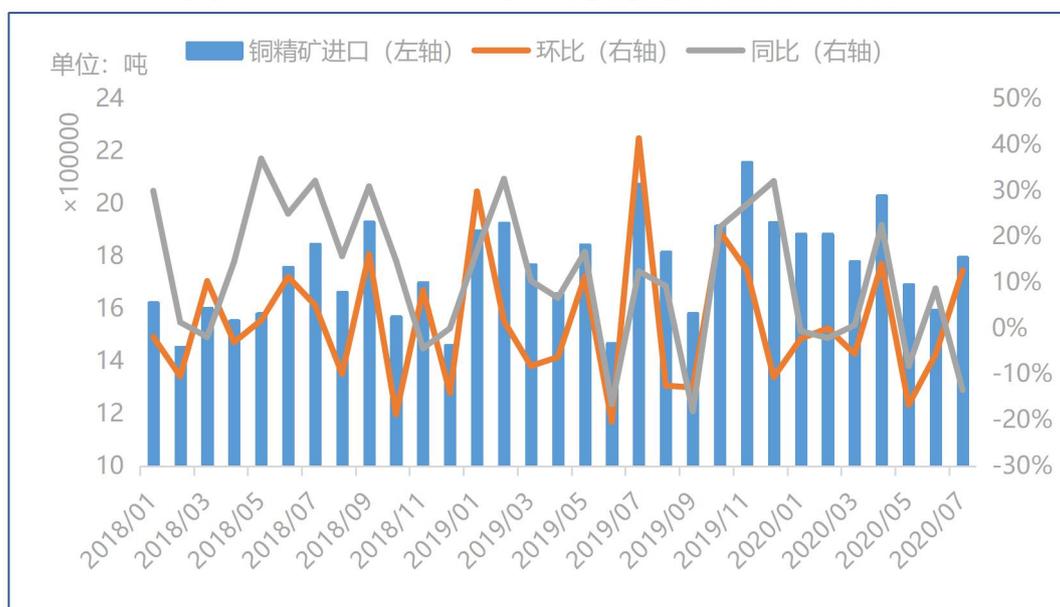
海外矿企陆续公布 2020 年最新产量目标，Glencore 2020 年最新铜产量目标为 122-129 万吨，比原计划减少 1 万吨。First Quantum 2020 年铜产量最新目标为 72.5-77 万吨，比原计划 75.5-80.5 万吨减少 3-3.5 万吨，主要由于 Cobre Panama 矿山在二季度关停近 3 个月。Kaz 2020 年最新铜产量目标为 28-30 万吨，保持不变。Copper Mountain Mining 2020 年最新铜产量目标 3.18-3.41 万吨，保持不变。Lundin Mining 2020 年铜产量目标减少 1.5 万吨至 25.1-27.4 万吨。Newcrest 最新预计铜年产量目标 14-14.5 万吨不变，旗下矿山暂未有受到新冠疫情的影响。

海外矿山动态：

国家	矿山/冶炼厂	公司	19 年产量 (万吨)	当前状态
智利	Escondida	BHP	115.7	3 月 22 日：部分工人限入矿区； 6 月 08 日：94 名矿工感染新冠，劳动力进一步减少
	Cerro Colorado	BHP	7.2	7 月：未来 4 个月内逐步减少运营，并重新做中长期规划
	-	Codelco	-	3 月 23 日：削减旗下矿山运作，2020 年产量目标不变，发货正常
	Chuquibambilla	Codelco	38.5	7 月：矿山 7×7 轮班制；冶炼厂停产 8 月：冶炼厂开始着手复产
	El Teniente	Codelco	46.0	7 月：14×14 轮班制；矿山扩建活项目暂停 8 月：矿山扩建项目开始恢复
	Collahuasi	Glencore	24.9	4 月 02 日：工人保留 60%，但生产正常 7 月：减少对 Calama, Santiago, Copiapo 三地的来往运输
	Los Pelambres	Antofagasta	36.3	3 月 20 日：扩建项目部分维保；4 月 06 日：扩建项目暂停 120 天 7 月：产量减少 2%
	Los Bronces	Anglo America	33.5	3 月 19 日：减产 12 天，炼厂加工铜矿库存，工人保留 50%，生产正常
	El Soldado	Anglo America	5.42	3 月 19 日：减产 12 天
	Chagres Smelter	Anglo America	11.8	3 月 19 日：减产 12 天
	Quebrada Blanca	Teck	-	3 月 25 日：2 期项目暂停
Caserones	JX	-	3 月 24 日：减产 40%	
秘鲁	Cerro Verde	Freeport	45.5	3 月 16 日：15 天维保状态；维保延长至 4 月 12 日 5 月：逐渐恢复，计划 2 季度末恢复正常并在下半年提高产量
	Antamina	BHP/Glencore	43	4 月 13 日：暂停运营

			5月27日：恢复运营
Las Bambas	MMG	35.5	3月16日：小幅减产 4月28日：逐步恢复矿山到 Matarani 港口运输
Toromocho	中铝	19	5月07日：暂停运营，4名矿工检测阳性
Hudbay	Constancia	11.4	3月16日：暂停运营
Quellaveco	Anglo America	-	3月19日：非关键运营暂停并计划延至7月底（2022年投产）
巴拿马	Cobre Panama	First Quantum	14.7 4月08日：暂停运营 7月：逐渐恢复运营，8月中旬有望达到满产
蒙古	OyuTolgoi	Rio Tinto	4.9 3月15日：放缓地下矿建设；露天矿正常运行
赞比亚	Mopani	Glencore	3.2 4月08日：关闭采矿业务，冶炼厂使用厂库继续生产 5月04日：恢复活动90天，继续与政府讨论运营方案
	Kennecott	Rio Tinto	37.1 3月19日：检修停产（地震），闪速炉受损 5月份：冶炼厂计划检修45天（常规大检修，三年一次）
美国	Chino	Freeport	7.9 4月13日：关闭矿山生产 5月05日：计划重新评估，可能会永久关闭
	Pumpkin Hollow	Nevada Copper	/ 3月15日：继续地下矿的增产计划 4月09日：暂停项目的生产活动，为期至少6周
加拿大	Voisey's Bay	Vale	2.5 3月16日：4周检修 4月08日：检修延长3个月
西班牙	Las Cruces	First Quantum	3月30日：暂停采矿，冶炼厂继续生产，原料库存2个月 4月13日：恢复采矿（9日政府取消非必要活动限制）

图三 2018-2020年6月铜精矿进口量统计



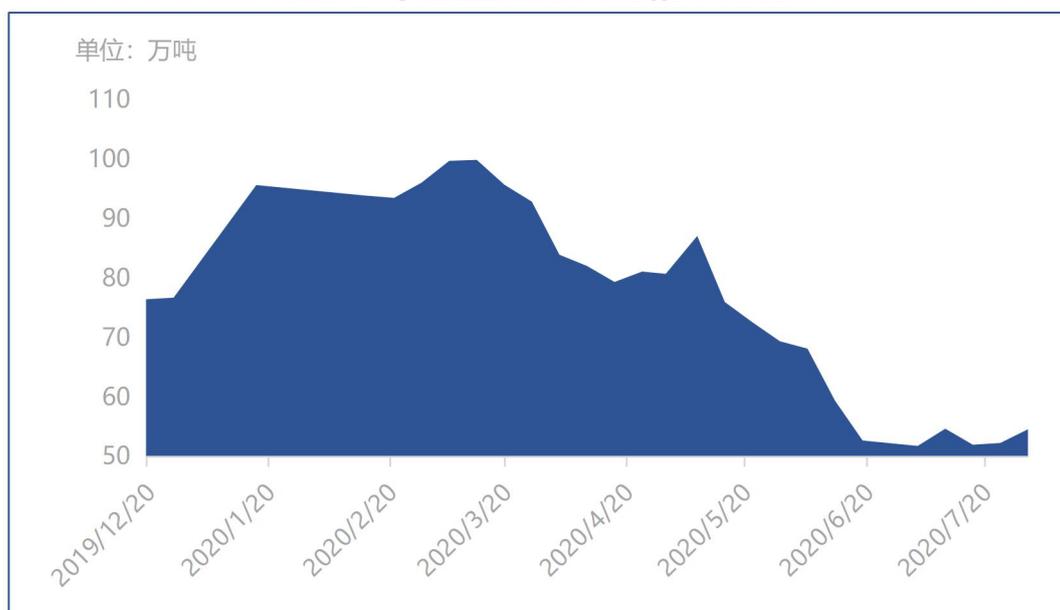
数据来源：海关总署 我的有色网

据海关最新统计，2020年7月铜精矿进口量179.5万吨，环比增加12.6%，同比减少13.7%，与到港预期一致。2020年1-7月，铜精矿及矿砂进口量1265.6万吨，

同比增加 0.2%。从 8 月份的样本港口到港情况来看，8 月份的铜精矿预计到港量环比增加 3%。

据我的有色网统计中国 7 个主流港口的数据显示，7 月份中国铜精矿港口库存基本仍呈下降趋势，截至 7 月 3 日，港口库存共计 54.6 万吨，较 6 月增加 2.8 万吨，主要由于铜精矿到港量增加。

图四 中国主流港口铜精矿库存



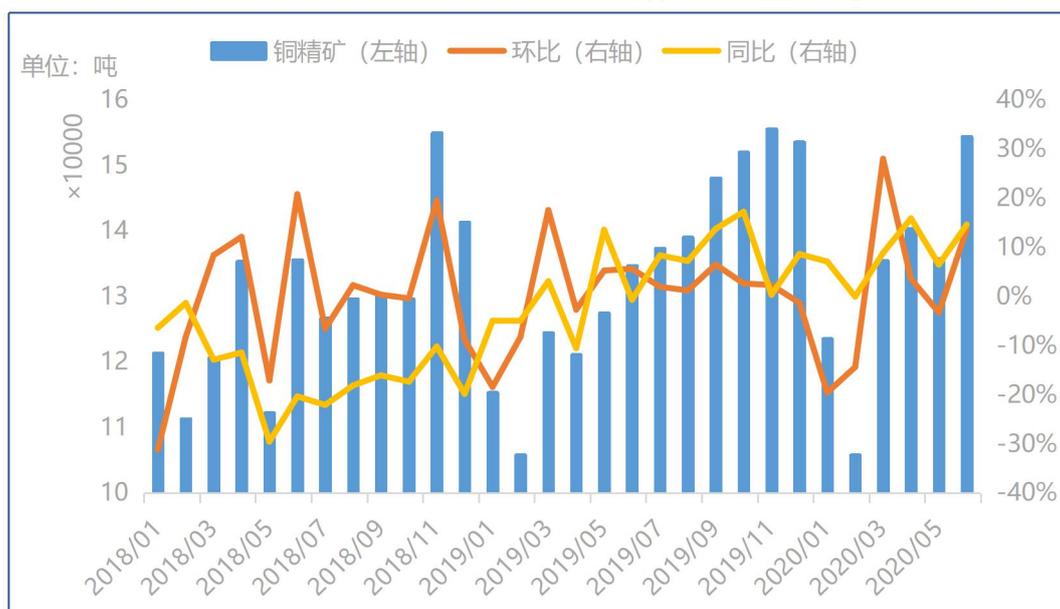
数据来源：我的有色网

2、国产铜精矿市场

6 月份国内铜精矿产量约 15.4 万吨，环比上升 13.71%，同比上升 14.63%。1-6 月国内铜精矿累计产量 79.5 万吨，环比下滑 10%，同比上升 6.84%；一季度内矿产量受疫情影响，部分产能未完全释放，二季度进口矿运输受限，冶炼厂需求旺盛，内矿系数攀升，高利润下刺激生产，因此产量同比明显上滑。

7 月铜精矿系数小幅上涨，20%品位铜精矿到厂计价系数为 88.5%，22%品位铜精矿到厂计价系数为 90%，24%品位铜精矿到厂计价系数约为 91%左右。进口铜矿 TC 下滑，冶炼厂对内矿需求旺盛，而国产矿资源有限，报价较为坚挺，现货贸易商无低价出货意愿，供需僵持，市场价格小幅攀升。

图五 2020年6月国内铜精矿产量统计



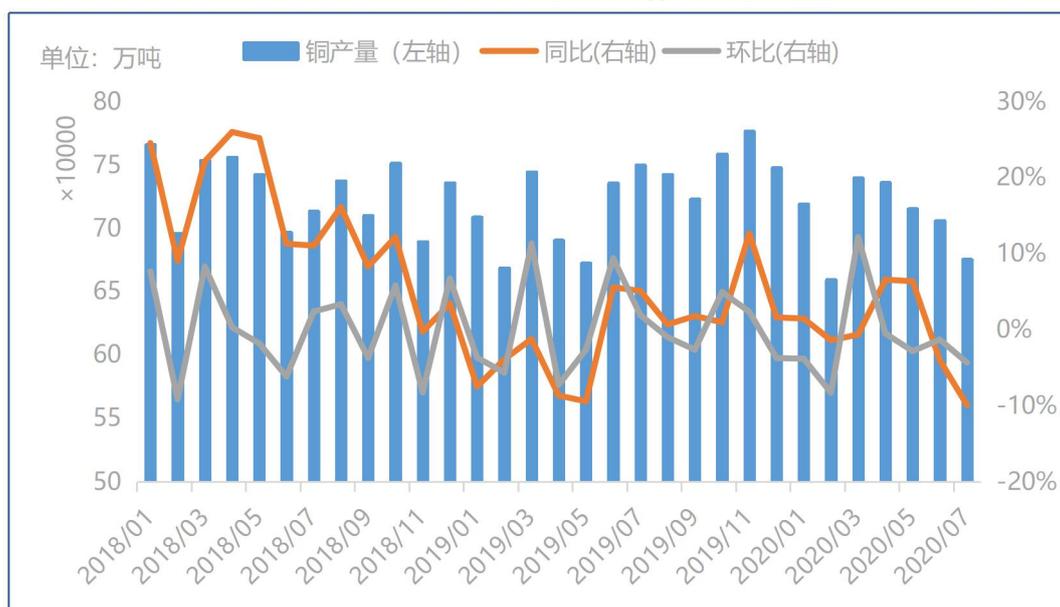
数据来源：我的有色网

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据我的有色网调研：2020年7月国内精炼铜产量为67.5万吨，同比下降9.9%，环比下降4.3%，产能利用率69.6%，2020年1-7月中国电解铜累计产量495.12万吨，同比下降0.4%。

图六 2020年7月国内精炼铜产量



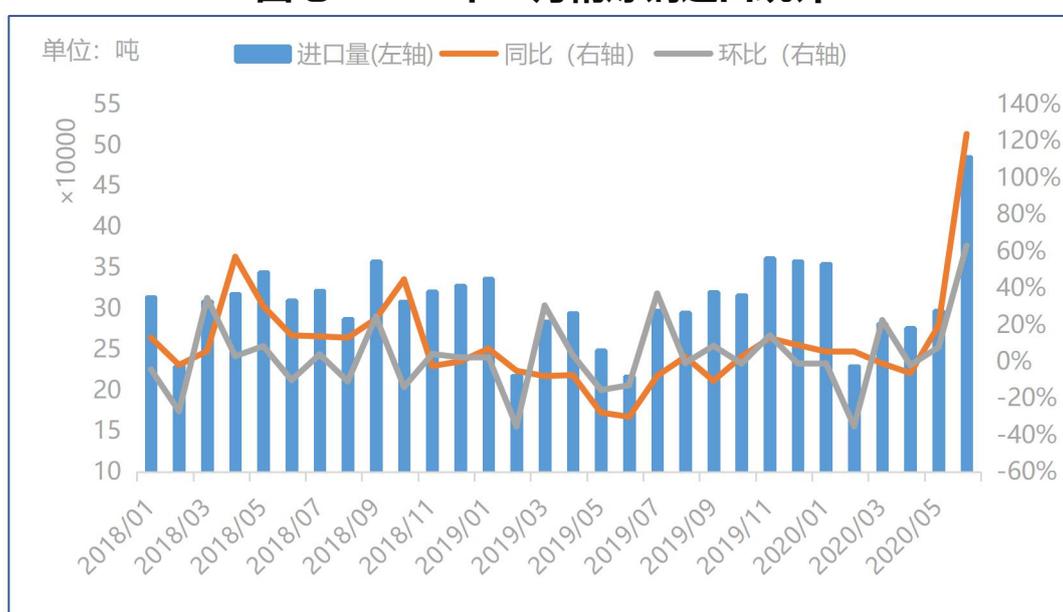
数据来源：我的有色网

7月大型冶炼企业检修产量影响大，有金川总部，广西金川，赤峰云铜等；另有部分企业铜精矿供应偏紧，硫酸胀库，导致产量下降。进入8月，检修力度明显减弱，目前国润铜业、宏越北方铜业均在8月底开始检修，产量影响较小，即使影响基本发生在9月。而8月检修的企业基本依然是跨月检修。

2、国内进出口精炼铜状况分析

据海关总署数公布的数据显示，2020年6月精炼铜进口48.58万吨，同比增加123.83%，进口量达到近年最高值。6月的进口量大幅增加，主要是此前南美等远洋地区的货物延期集中到港，且集中于6月上旬。同时，进口盈利窗口的打开，致使部分贸易商不断将韩日地区LME仓库货物搬运至国内，因此6月进口增长十分明显。

图七 2020年6月精炼铜进口统计

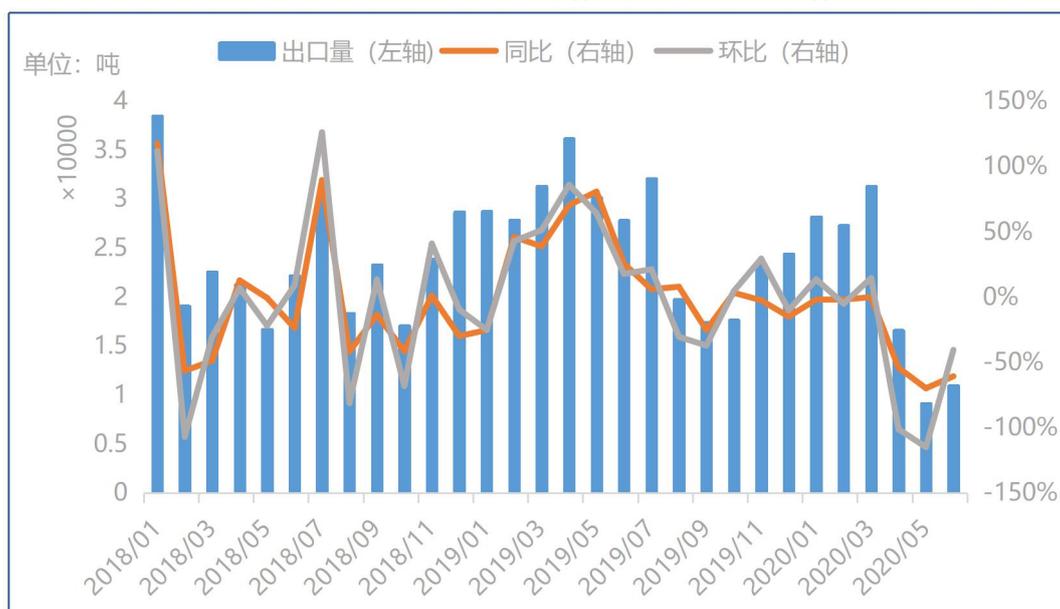


数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，6月精炼铜出口1.09万吨，同比下降60.64%，出口数量依然较少，主要是此前消费转好，多数货源在国内得以消费，冶炼厂多数货源均发往国内；此外，部分具备出口能力的冶炼厂6月面临检修，因此出口有限。

从进出口盈亏情况来看，7月上旬进口盈利窗口依然处于打开状态，且此时进口到港情况相对正常，多以韩日等地货源为主。进入下半旬，市场进口盈利窗口开始关闭，外贸市场开始情绪转变，陆陆续续并不看好7-8月进口盈利窗口的开放，时下清关进口以及外贸活跃度有明显下滑。

图八 2020年6月精炼铜出口数据

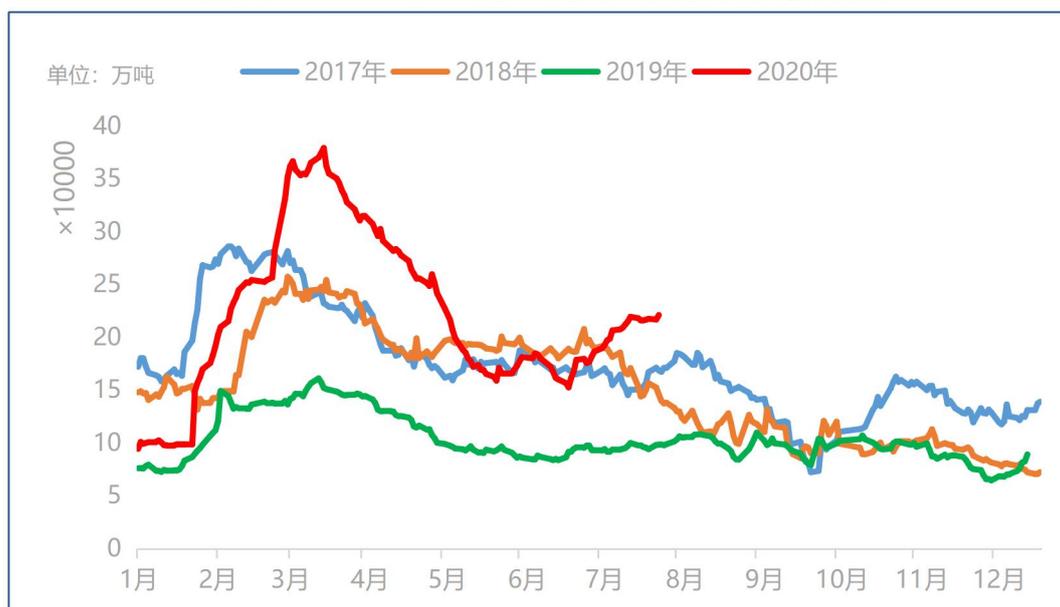


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2020年7月市场逐步迈入消费淡季，国内库存稳步回升，但行至下半月市场库存增长速度放缓，主要是入库数量有所减少。据我的有色网统计，截止至7月31日上海市场现货库存22.1万吨（包含上期所库存）。

图九 2020年7月上海市场铜库存走势图

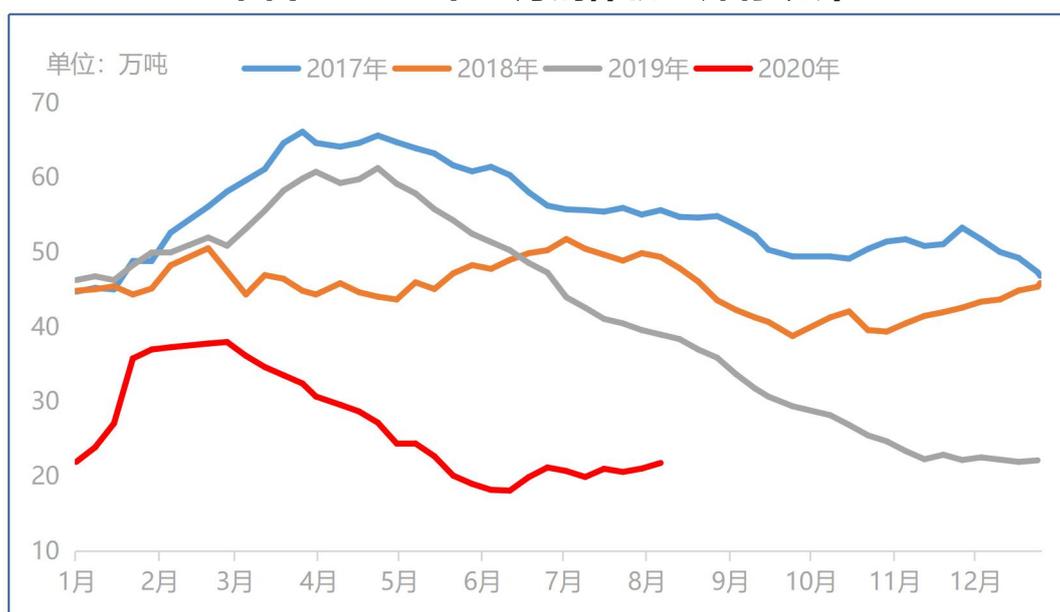


数据来源：钢联数据、我的有色网

7月，保税区库存继续回升，但整体库存水平依然处于低位，据我的有色网统计，截止7月31日保税区库存合计21.8万吨。7月保税区到港数量较6月明显减少，市场

到港货源主要为韩日等近洋区域货源，这也使得 LME 亚洲区域库存下降十分明显。进入 8 月，据我的有色了解，目前预期 8 月进口到港数量有限，远洋货源在 8 月陆续到港，但由于韩日等地库存的急剧下降，市场短期内进口有限。

图十 2020 年 7 月铜保税区库存统计



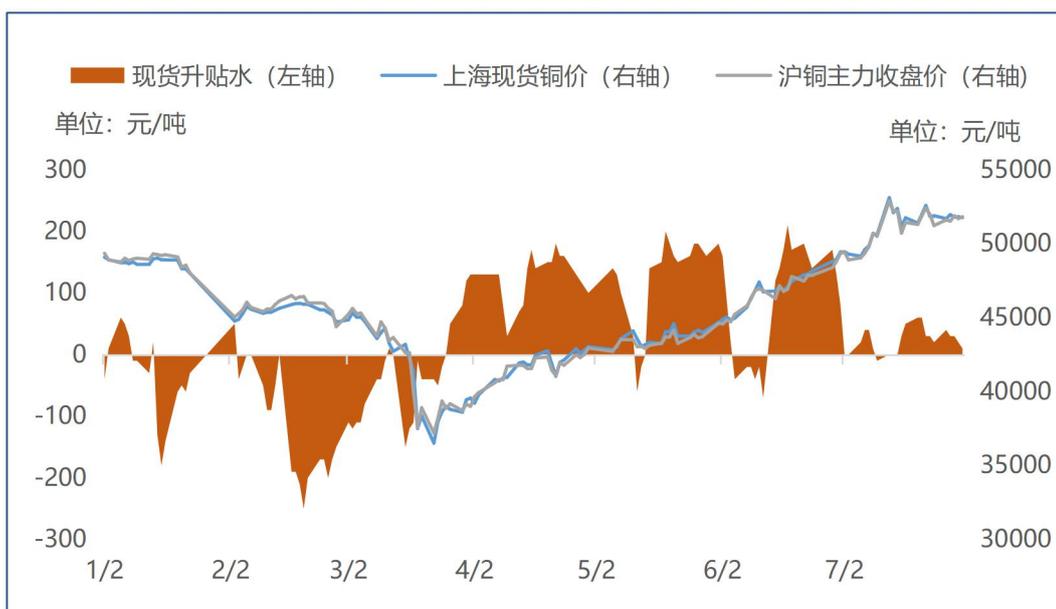
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020 年 7 月现货市场升贴水整体表现较为僵持，几乎稳定于小幅升水状态，市场整体成交活跃度较 6 月有所下滑，升水水平环比下行。截止 7 月 31 日，上海市场现货好铜升水 70 元/吨，平水铜升水 10 元/吨，湿法铜贴水 70 元/吨。

华东市场，7 月升水水平较 6 月有明显下调，多维持于小幅升水之中，交割前市场成交表现寡淡，市场升水陷于平水线附近，但随着交割的结束，再度回调至小幅升水 30-60 元/吨。下半旬，市场成交表现不理想，需求端所体现出的淡季表征十分明显，市场接货端弱，且此时市场整体升水表现出僵持格局；下游接货弱，询盘不积极，而升水变化幅度小使得贸易商间投机获利机会较小，在成交中不断出现“压价”与“挺价”局面，市场升水与成交一度陷入僵局。目前市场淡季需求较弱，库存的不断回升对市场升水逐步形成压力，8 月整体升水不容乐观，叠加市场的谨慎心态，预计短期升水继续延续一个僵持局面。

图十一 2020年7月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

华南市场，7月现货市场进入累库阶段，进口及冶炼厂到货均有明显增幅，7月库存环比增加2.76万吨，市场报价由升水转为贴水；月初适逢年中结算，部分贸易商提前封账，暂停报价出货，下游谨慎接货；之后进口铜陆续到货，迭加期铜盘面上涨，贸易商被迫下调升水，好铜流通货源较少，且品牌集中度高，因此和平水铜价差逐渐拉大，月内现货需求疲软，废铜价格优势增强，废铜杆替代精铜杆明显，部分铜杆厂月底检修，对电解铜需求减弱，市场整体成交清淡。

7月华北市场升水较其他区域依然较为强劲，市场的供应短缺问题依然存在，目前周边炼厂的发货数量并未见明显回升。随着7月铜价的走强，北方一带废铜供应量明显回升，市场废铜替代消费明显，市场精铜成交表现欠佳。

重庆市场，市场多以执行长单为主，零单需求表现弱，升水要价坚挺，下游多集中于大户拿货，散户需求略微低迷，市场出库维持正常的水平，整体成交情况一般。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年7月国内精炼铜产量为67.5万吨，同比下降9.9%，环比下降4.3%，产能利用率69.6%，2020年1-7月中国电解铜累计产量495.12万吨，同比下降0.4%。

从表一可看出，7月广西、甘肃产量下降较多，主因金川集团总部及广西金川检修，产量影响较为明显；其他地区产量较为稳定，有稳步回升趋势；因此7月检修企业在8月恢复之后，当月产量将会有较快上升势头。

表一 2020年7月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	7月产量	6月产量	增减	7月产能利用率
1	山东	145	12.08	14.44%	7.81	7.87	-0.06	64.6%
2	江西	126	10.50	12.55%	9.28	9.53	-0.25	88.4%
3	安徽	110	9.17	10.96%	7.85	7.75	0.10	85.6%
4	福建	70	5.83	6.97%	6.07	5.76	0.31	100.0%
5	广西	70	5.83	6.97%	3.00	4.20	-1.20	51.4%
6	浙江	66	5.50	6.57%	3.75	4.00	-0.25	68.2%
7	云南	65	5.42	6.47%	3.55	3.45	0.10	65.5%
8	甘肃	60	5.00	5.98%	2.70	4.80	-2.10	54.0%
9	河南	57	4.75	5.68%	5.00	4.65	0.35	100.0%
10	湖北	55	4.58	5.48%	4.46	4.30	0.16	97.3%
11	内蒙	55	4.58	5.48%	2.00	2.32	-0.32	43.6%
12	江苏	30	2.50	2.99%	2.20	1.40	0.80	88.0%
13	吉林	15	1.25	1.49%	0.90	0.90	0.00	72.0%
14	辽宁	15	1.25	1.49%	0.90	0.85	0.05	72.0%
15	新疆	15	1.25	1.49%	0.70	0.50	0.20	56.0%
16	广东	10	0.83	1.00%	0.80	0.80	0.00	96.0%
17	河北	10	0.83	1.00%	0.20	0.20	0.00	24.0%
18	湖南	10	0.83	1.00%	0.97	0.94	0.03	100.0%
19	青海	10	0.83	1.00%	0.85	0.85	0.00	100.0%
20	山西	10	0.83	1.00%	0.50	1.30	-0.80	60.0%
21	上海	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.0%
22	四川	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.0%
总计		1004	91.27	1.00	63.5	66.4	-2.88	69.6%
全国总计					67.54	70.7	-3.06	

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，中小型企业稳步回升，企业原料储备相对充足，产能利用率在稳步的提升当中。大型企业产能利用率略有下降，变化不大；小微冶炼企业主要还是原料供应不稳定，导致产能利用率下降。

表二 2020年6月-7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	6月产能利用率	7月产能利用率	趋势
X>60万	1	91.30%	89.10%	降
30<X≤60万	12	78.09%	73.29%	降
15≤X≤30万	12	56.90%	58.10%	升
10≤X<15万	13	64.25%	59.79%	降
X<10万	14	63.94%	60.50%	降

数据来源：我的有色网

从原料端来看，目前市场原料现货供应短缺的问题开始有所缓解，不过后期铜矿发货量令人担忧，7月南非疫情有加重趋势，部分矿山已经开始罢工或者减少工作量，此举将导致四季度全球的铜矿供应减少以及中国进口矿的减少。另外中国铜市场硫酸胀库问题有再次加重可能，从而将会限制铜冶炼企业下半年冲量趋势。

表三 2020年6月-7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)	6月产能利用率	7月产能利用率	增减
21家	181	40.62%	44.60%	升
矿产炼铜	精炼产能	6月产能利用率	7月产能利用率	增减
31家	823	79.08%	74.5%	降

数据来源：我的有色网

7月废铜供应紧张局面明显缓解缓解趋势，因此铜价上涨，从而带动废铜价格回升，部分隐性废铜库存逐步流入市场，从而使废铜供应量表现回升趋势，废铜冶炼企业产能利用率回升明显。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

图十二 2018-2020年电解铜和废铜价格走势图



数据来源：我的有色网

自7月主流地区光亮铜运行区间44100-47000元/吨，本月废铜价格较上月末上涨2100元/吨，七月精费差扩大1242元/吨至2234-3310元/吨，另据我的有色网了解到本月沪铜持续保持高位上行趋势，铜价上行废铜价格跟涨。持货商的出货意愿较为

强烈，询价较为积极。致下游企业厂家原料库存增加，到货情况良好。七月因精废差扩大，下游加工企业初期订单较为良好，而市场货源较为充足，厂家压价收货，致持货商抬价较为困难。而本月因废铜价格的上涨，各地区废铜价格近乎无利润差价，致各地货商多以省内和周边省份交易为主，而华东地区部分厂家因库存较多，且在外订货较多。本月货商成交量居多，整体市场成交良好。

2、精废差变化情况

从图中可以看出精废差有所扩大，本月精废差在 2234-3310 元/吨，较上月扩大 1076 元/吨，废铜票点按照 6.0 计算，目前光亮铜精废差逐渐扩大，本月废铜价格大幅上升，国内废铜货商交易较为积极，市场流通货源较为充足。

图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图

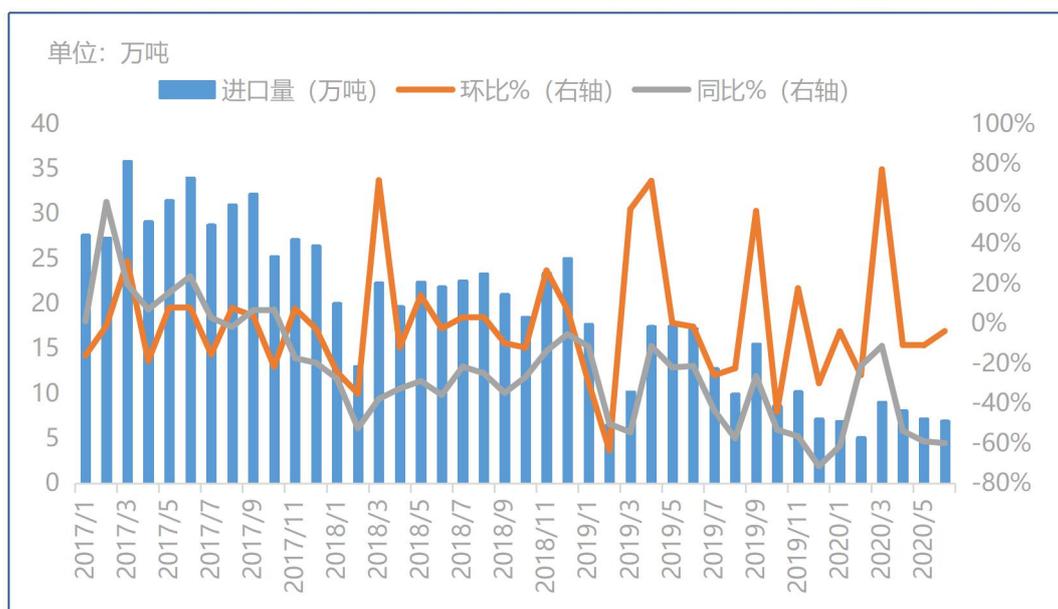


数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020年1-6月进口废铜43.1万吨，同比下滑50.17%。另据了解，近期国内第十批废铜进口审核落地，共计审核10110吨，从上半年数据来看2020年审核额度已同比19年全年审核额度增加了30%，但另一方面国内废铜进口新政尚未落地，海运公司纷纷拒绝运输，上半年废铜实际到货量下降约46%。

图十四 2017-2020年6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 年限制类废铜总数量为 728610 吨，2019 年限制类废铜批文总数量为 560662 吨。

2019 年年底中国市场监管总局发布了再生黄铜、再生铜、原料产品质量标准，明确规定将于 2020 年 7 月 1 日起实施，后续将以专有标准进口废铜而非以洋垃圾的身份进入国内受到限制。但截至至今 7 月 1 日已过，更多关于海关及生态环境部在再生金属政策方面落地消息依旧了无音讯，在此环境下 2020 年下半年进口废铜供应疑虑尚存。

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	728610	10

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2020 年 1-6 月铜材产量合计为 962.9 万吨，较去年 846.4 万吨相比增加约 116.5 万吨，增加 13.76%。

图十五 2018-2020 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 50 家铜杆企业、57 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：本月铜杆消费市场开始进入传统淡季，加之铜价持续上冲，7 月下半旬精铜制杆消费开始大幅萎缩，成交量不断下滑，零单出货情况不容乐观。本月据我的有色网调研精铜制杆企业开工率 64.28%，相比 6 月下滑 1.3%。但据各主流地区精铜制杆样本企业反馈，下游线缆企业在铜价靠近 5 万点附近普遍持看空的态度，7 月下半旬随着铜价急速冲高至 53000 点附近，消费萎缩较快，废铜制杆优势显现，对精铜制杆冲击很大，精废制杆价差在 7 月下旬之后维持在 1700-2100 元/吨，中低端市场替代作用明显，下游线缆企业转而采购废铜制杆。尤其是华南地区国产竖炉受影响更大，部分厂家受到高库存影响，资金压力大增，开始阶段性停工清库存。华南区域国产竖炉加工费一度降到 300 元/吨。

表五 2020 年 7 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
7 月	K≥40	5	325	29.09	80.47%
	40>K≥20	27	679	61.16	58.13%
	K<20	18	193	17.55	58.88%
	总计	50	1197	107.79	64.28%

数据来源：我的有色网

铜板带：据我的有色网统计，2020 年 7 月开工率持续下滑至 66.88%，环比下滑

2.4%，同比下滑 3.0%。8 月铜板带市场终端消费继续走弱，且出口订单持续疲软，随着铜价持续走高，铜板带企业减少原料采购量，原料库存量维持基本生产即可，故原料库存环比下降明显，排产期明显缩短，成品库存因消费低迷略微增加，有少部分企业已出现库存累积现象。高端铜板带产品订单需求小幅下滑，普带消费持续低迷，下游 LED、电子及汽车连接器、端子领域内外贸订单均出现不同程度下滑，开工率水平表现较弱。预计 8 月开工率将持续走低。

表六 2020 年 7 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
7 月	K≥10	7	107	8.92	67.89%
	10>K≥5	14	93	7.75	69.59%
	K<5	36	70	5.83	63.18%
	总计	57	270	22.50	66.88%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020 年 7 月中国铜管加工企业整体产能利用率为 84.86%，环比上月上升 1.15 个百分点，同比上升 10.25 个百分点。6 月份空调排产达到高峰，虽然 7-8 月排产量有所回落，但仍要高于去年的水平。7 月空调企业排产 1514 万台，随着最严能效标准实施，空调产业结构优化加速，大中型企业纷纷加速在新能效标准产品的布局，因此铜管市场运行整体平稳，开工表现还要好于去年同期水平。8 月空调行业排产总量较去年同期生产量增长 23.2%，其中美的、海信等头部企业排产大幅提升，说明此前空调市场的需求下滑、渠道库存等问题已经得到了有效缓解，各公司对空调后市比较看好。按照去年底竣工数据开始回暖来算，竣工传导至空调安装需要半年，考虑疫情影响，预计下半年也是空调安装回暖的高峰。因此铜管企业产能利用率仍在逐步攀升，下半年按行业习惯来说排产将会回落，但是因为新国标、房地产竣工等因素的存在，三季度铜管市场表现要优于往年水平。

表七 2020 年 7 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
7 月	K≥10	5	65.3	5.5	90.91%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	86.04%
	k<5	24	50.8	4.4	75.77%
	总计	40	184.82	15.63	84.86%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年7月中国铜棒企业整体产能利用率为59.98%，环比上月下滑1.35个百分点，同比去年同期下降8.69个百分点。7月铜棒订单量依旧不佳，企业开工率偏低，大型企业产能利用率尚不及65%，小型企业开工表现甚至落至50%以下。近月废铜货源逐渐增加，黄铜棒生产企业生产情况有所好转，但消费端正处于淡季，各地铜棒企业谨慎经营为主。在疫情带来的不确定性面前，房地产领域关于房住不炒的政策并未放松，6月竣工表现仍旧不佳，铜棒下游消费比较有限。总体来看加工企业拿货情绪谨慎，四季度房地产市场预计逐渐回暖，竣工加速有望带动房地产下游五金、卫浴、水暖等行业，对于铜棒的消费也会产生一定刺激作用。

表八 2020年7月铜棒企业开工率统计表

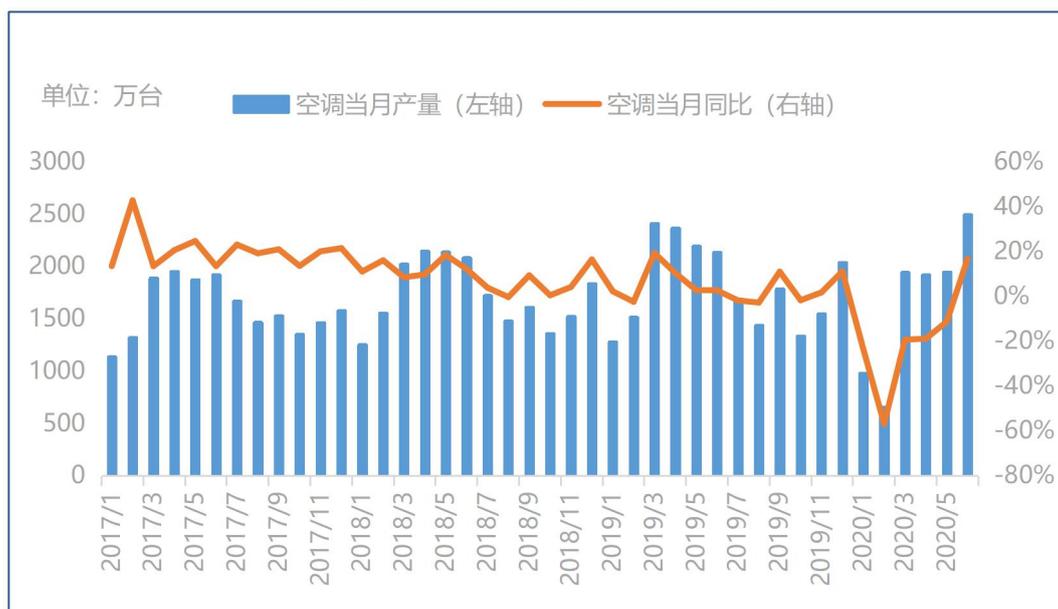
日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
7月	K≥10	4	45	4.2	64.29%
	10>K≥1	22	64	6.34	57.68%
	K<1	34	11.38	1.24	47.62%
	总计	59	120.38	11.78	58.98%

数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调出货持续改善。据国家统计局统计数据显示，2020年6月全国空调产量2490.3万台,同比增长12.0%;1-6月全国空调产量为10414.9万台,同比下降16.4%。

图十六 国内空调产量变化图



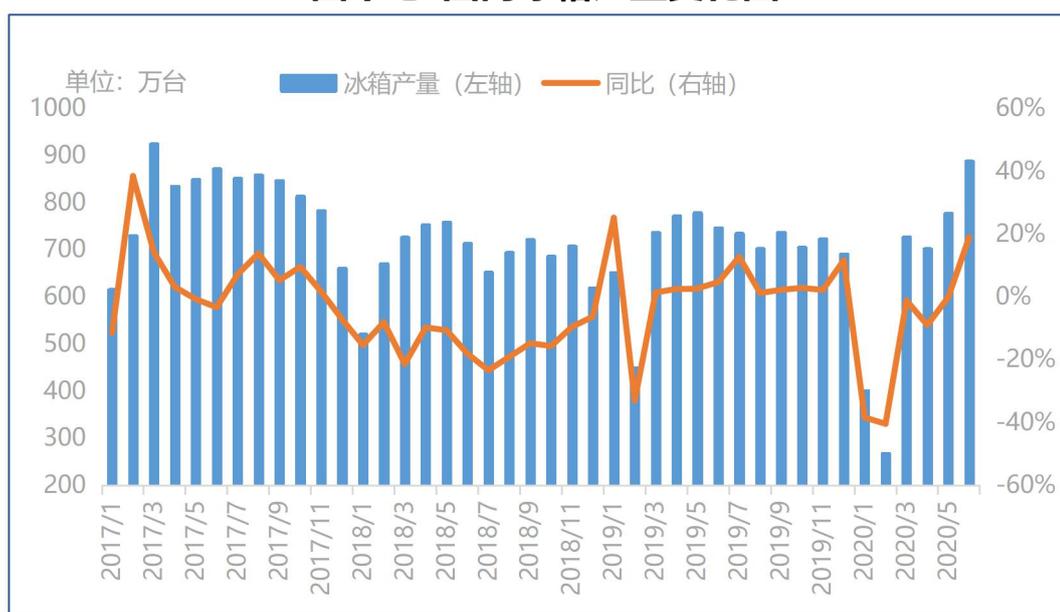
数据来源：国家统计局

6 月份空调总出货量更是实现 13.1% 的双位数增长，随着生产生活恢复正常推动需求持续向好以及 Q2 渠道库存去化，预计空调出货端将持续改善；价格层面，在竞争格局重塑基本完成、龙头存在盈利压力的情况下，Q2 空调线上线下均价下滑持续收窄，而近期成本端铜价有所上涨，叠加新能效实施，预计下半年空调均价同比转正是大概率事件。

2、冰箱行业延续回暖趋势。根据国家统计局公布的数据，2020 年 6 月冰箱总产量为 887.4 万台，同比增长 21.7%；1-6 月 全国冰箱总产量为 3759.3 万台，同比减少 6.9%。

2020 年 6 月冰箱行业延续回暖趋势，单月总销量实现同比增长 9.0%。内销方面，受益全国各地“以旧换新”、“618 大促”等消费刺激活动，冰箱销量延续此前增长趋势 且增幅继续扩大，单月内销实现同比增长 6.1%；外销方面，由于海外疫情拐点尚不明确，居民囤积冷冻食物需求增加，且国内冰箱龙头受益海外供应链短缺带来的订单转移，单月外销实现同比 12.3% 高速增长。

图十七 国内冰箱产量变化图



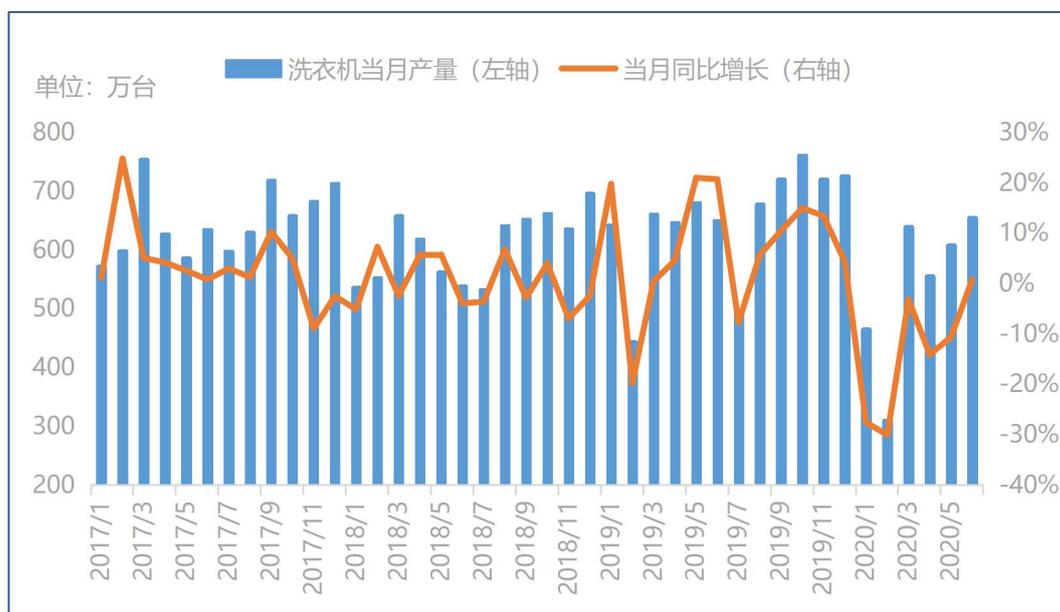
数据来源：国家统计局

3、洗衣机市场稳健复苏。根据国家统计局公布的数据，2020 年 6 月洗衣机产量为 655.5 万台，同比增长 5.3%；1-6 月全国洗衣机产量 3260.2 万台，同比下降 7.26%。

2020 年 6 月洗衣机行业延续稳健复苏态势，单月总销量同比跌幅收窄至 -6.2%。其中，内销已迈入上行空间，年后增速首度转正同比增长 0.4%，后续反弹值得期待；外销增速受海外疫情压制仍于低位震荡，对行业整体复苏造成一定拖累，但国外停工停

产也使部分订单转向国内龙头，一定程度对冲了外销景气度下滑造成的负面影响。此外，行业库存去化效果良好同比下降 13.9%，下半年轻装上阵有望收获增长。

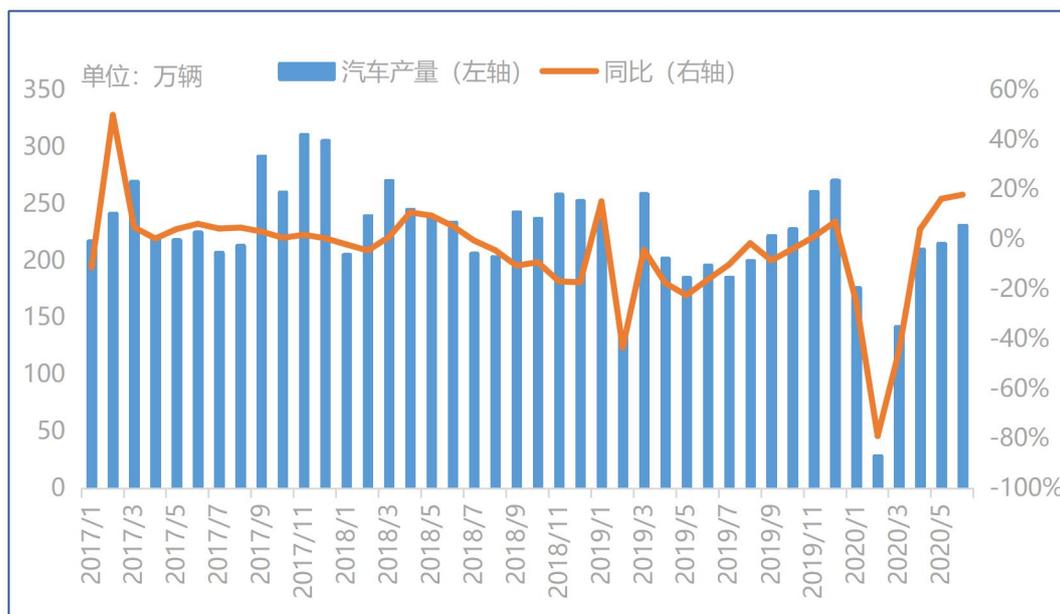
图十八 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车产销延续回暖势头。根据中国汽车工业协会数据 6 月，汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆,环比分别增长 6.3%和 4.8%,同比分别增长 22.5%和 11.6%。值得一提的是，本月汽车产销量均刷新了 6 月份产销量的历史新高。

图十九 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

整个上半年 1-6 月，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下

降 16.8%和 16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别下降 36.5%和 37.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 30.1 万辆和 30.4 万辆，同比分别下降 40.3%和 39.2%。

2020 年 6 月，我国经济运行总体复苏态势持续向好，制造业供需两端持续回暖，消费市场继续改善，重大基建项目加快开工。伴随各地促进汽车消费政策的持续带动，市场表现总体好于预期。汽车产销延续了回暖势头，保持了较好的发展态。

» 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 全长煜 李 丹
万志成

扫描关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群