

月报

中国铜市场报告

第 9 期 总第 85 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

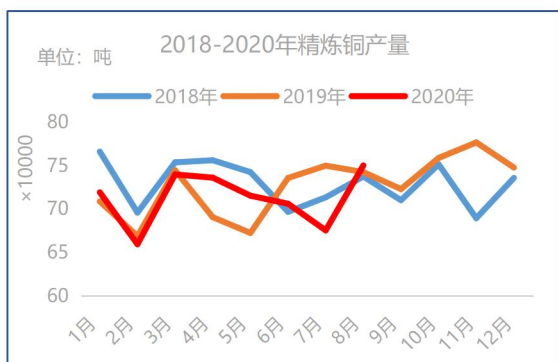
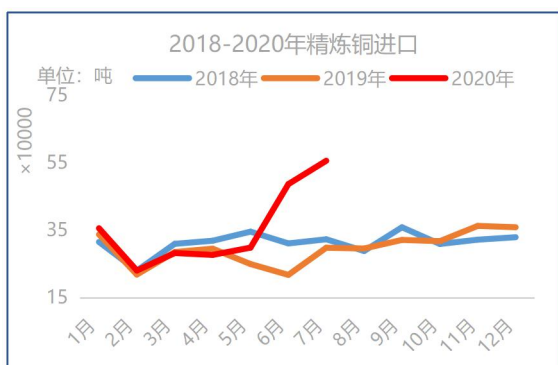
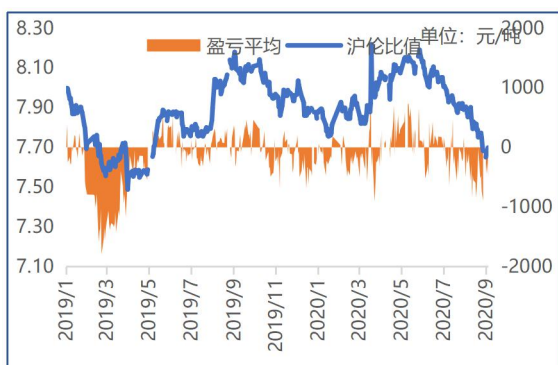
2020. 9. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

8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	51204	21	49	23
广东	51149	-76	-7	-32
天津	51276	-45	87	-26
重庆	51273	-26	146	-45



7-8月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
7月	64.28	66.88	84.86	58.98
8月	60.94	70.31	83.65	58.29

宏观数据

指标名称	7月	8月
中国财新服务业 PMI (终值)	54.1	54
中国官方制造业 PMI	51.1	51
中国外汇储备 (亿美元)	31543.9	31646.1
中国 8 月非制造业 PMI (商务活动)	54.2	55.2

总结与预测

2020年8月全球主要经济体不断修复,中国铜消费端淡季特征明显,库存不断累积,但欧美经济修复刺激铜消费,LME铜库存降至历史低位。同时美联储政策的调整提升未来通胀和宽松预期,美元维持低位区间,铜价虽有波动但整体仍位于高位震荡区间。9月,南美矿山运营几近恢复正常,但市场对于供给端仍有偏紧预期,铜精矿现货TC预计继续维持低位。中国将进入“金九银十”的消费旺季,重点关注中国需求端表现及铜库存二次去化时间节点,预计铜价走势震荡偏强。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年6月	2020年7月	2020年8月(E)
铜产量	70.7	67.54	75.01
进口	48.58	55.5	46
出口	1.09	1.04	1.8
表观消费	118.19	122	119.21
增减	17.8	3.81	-2.79
增速	17.73%	3.22%	-2.29
库存变化	1.3	11.33	2.95
经库存调整后表观消费	116.89	110.67	116.26

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

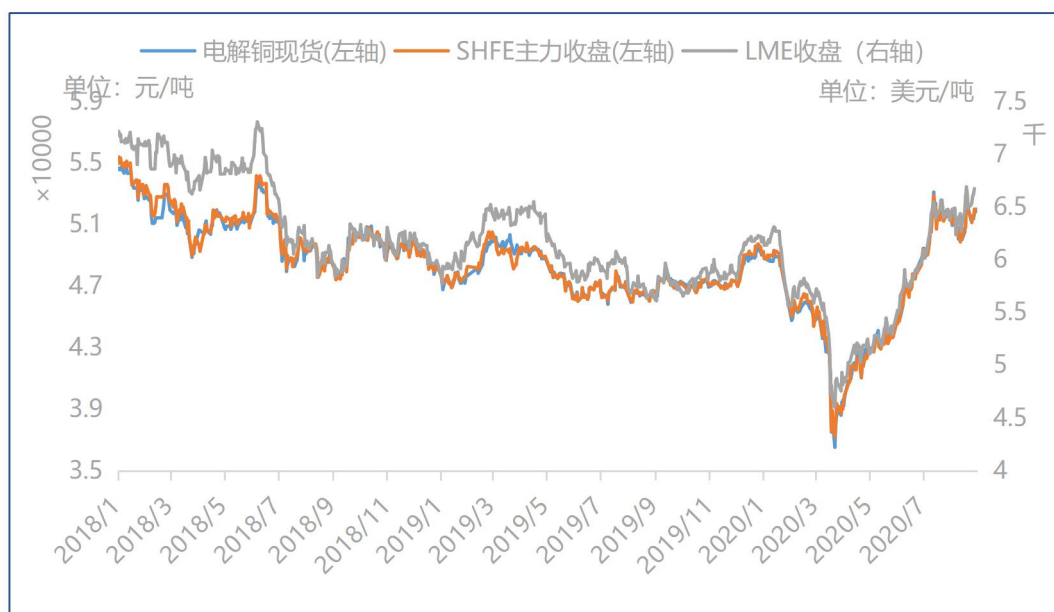
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	8
1、国产精炼铜状况分析.....	8
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	9
3、精炼铜市场库存状况.....	10
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	14
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	16
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	17
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年8月中国消费端淡季特征明显，库存不断累积，但欧美经济修复刺激铜消费，LME铜库存降至历史低位。同时美联储政策的调整提升未来通胀和宽松预期，美元维持低位区间，铜价虽有波动但整体仍位于高位震荡区间。至8月31日，沪铜主力合约收盘51980元/吨，较7月末小幅上涨0.31%。

2020年8月全球主要经济体不断修复，中国8月制造业PMI连续6个月位于扩张区间，整体运行情况平稳；欧元区制造业活动仍处于复苏轨道，制造业PMI录得51.7，维持增长与预期相符；美国8月ISM制造业指数为56，创下2019年1月以来最高水平；同时美联储政策调整将提升美国未来通胀和货币政策宽松预期，美元指数连续刷新两年低位，铜价获得宏观面的较强支撑。在海外需求恢复的推动下，LME铜库存持续去化，目前已经降至近13年低位。但是中国消费端处于淡季，进口盈利窗口关闭，中国铜库存连续两个月增长。海外房地产是铜消费的主要行业，美国房地产市场在低利率政策刺激表现亮眼，7月房屋建设增速创近4年新高，铜需求走强。而中国需求端尚未恢复，房地产竣工速度放缓，家电和汽车行业仍在修复期内，导致国内外基本面表现分化。8月海外矿端逐渐修复，宏观环境继续宽松，欧美需求不断好转，外盘走势整体偏强。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年9月，秘鲁铜矿开采几乎完全从疫情影响中恢复，7月份的铜产量降幅大幅收窄至2.2%；智利7月铜产出同比减4.6%，目前该国疫情趋于缓和，后续铜产出或逐渐恢复。虽然南美矿山运营几近恢复正常，但市场对于供给端仍有偏紧预期，铜精

矿现货 TC 预计继续维持低位。冶炼企业原料储备基本充足，随着检修的结束，企业产能利用率持续回升。中国再生铜新标落地时间尚无定论，进口批文配额同比明显下滑，废铜供给仍旧紧张。需求端，中国将进入“金九银十”的消费旺季，海外经济修复有利于外贸出口订单增长，内需外需双循环相互促进，铜价仍有上行空间。房地产“三道红线”的新规短期将放缓房企融资节奏，同时房企对于现金流的需求将加速竣工和库存去化节奏。在高温天气和洪水消退后，电网、汽车、家电等行业将进入消费旺季，9月重点关注铜杆、管、板带、棒材等下游品种订单情况，关注中国铜库存二次去化时间节点，预计铜价走势震荡偏强。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

8月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 48.5 美元/干吨，较上月减少 0.8 美元/吨，现货市场报盘较为活跃，据我的有色网了解，在8月中下旬询得铜精矿 TC 最低值为 48 美元/干吨。尽管近期现货 TC 一直处于低位，但随着印尼矿山的工人抗议活动结束，矿山恢复正常生产，且国内粗铜加工费的也处于上涨之中，未来铜精矿 TC 也将呈现上行趋势。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

8月初，据消息称全球最大矿企 Codelco 计划下周重启 Chuquicamata 的地下矿开采项目和冶炼。Teck 旗下智利 Quebrada Blanca 二期项目近期计划重启，受新冠疫

疫情影响该项目于今年3月份关闭。Rio tinto 把2020年精炼铜目标从16.5-20.5万吨下调至13.5-17.5万。Trilogy 发布位于美国的Arctic项目可行性研究报告，预计年铜产量7万吨。Freeport 旗下Grasberg铜矿工人因不满矿山限制出入于8月24日开始抗议封路，25号Grasberg开始生产中断，27日Grasberg铜金矿出入限制放宽，有限允许矿工出入矿区，28日工人已停止封路。

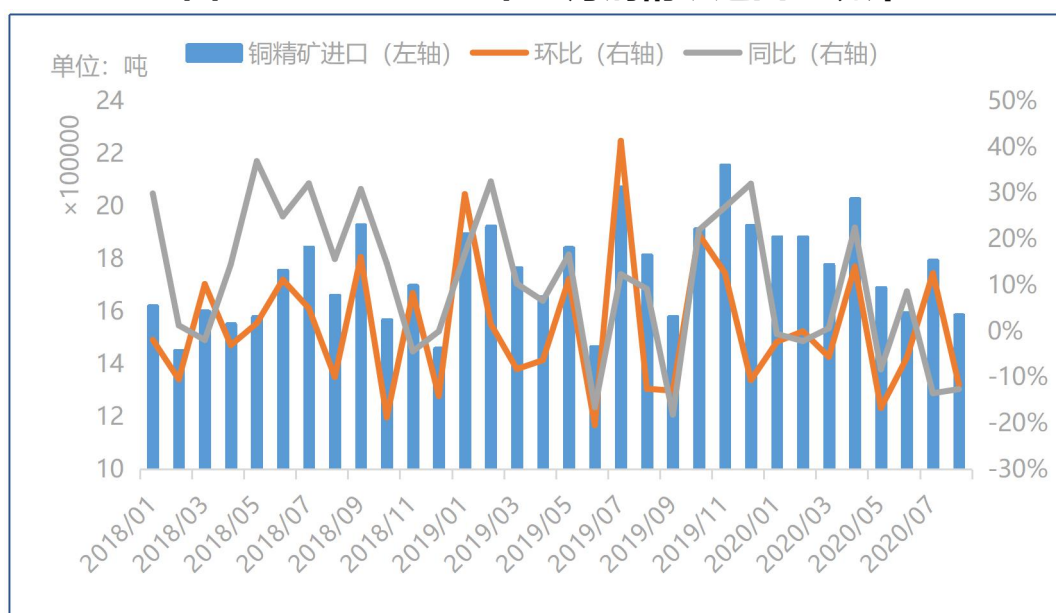
海外矿企陆续公布2020年最新产量目标，Glencore2020年最新铜产量目标为122-129万吨，比原计划减少1万吨。First Quantum2020年铜产量最新目标为72.5-77万吨，比原计划75.5-80.5万吨减少3-3.5万吨，主要由于Cobre Panama矿山在二季度关停近3个月。Kaz2020年最新铜产量目标为28-30万吨，保持不变。Copper Mountain Mining2020年最新铜产量目标3.18-3.41万吨，保持不变。Lundin Mining2020年铜产量目标减少1.5万吨至25.1-27.4万吨。Newcrest最新预计铜年产量目标14-14.5万吨不变，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
美国	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）
	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8月铜精矿进口量统计

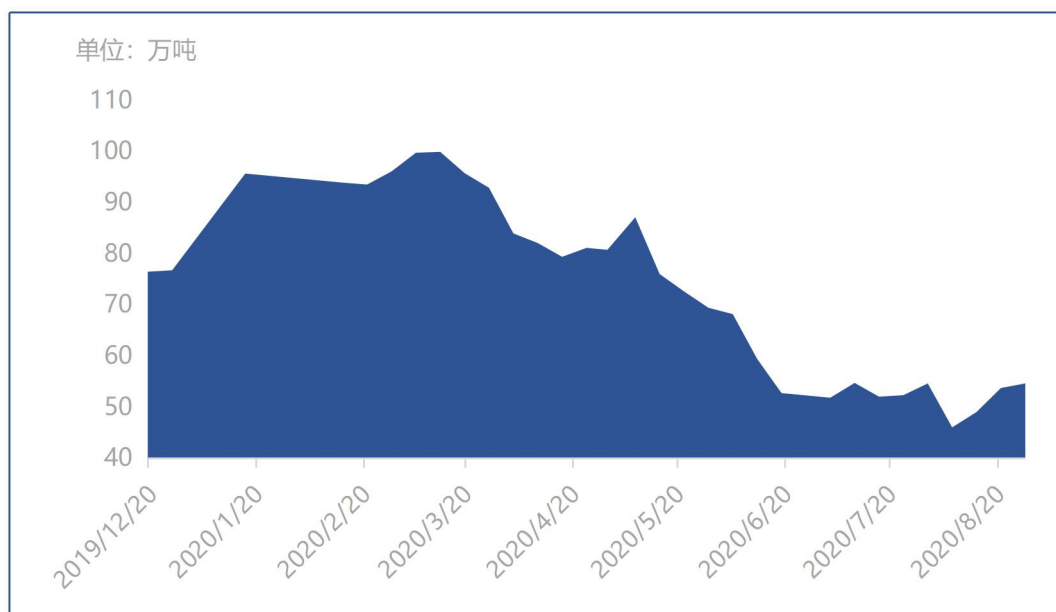


数据来源：海关总署 我的有色网

据海关最新统计，2020年8月铜精矿进口量158.7万吨，环比减少11.5%，同比减少12.56%，与到港预期一致。2020年1-8月，铜精矿及矿砂进口量1424.31万吨，同比减少0.13%。

据我的有色网统计中国7个主流港口的数据显示，8月份中国铜精矿港口库存基本呈略微上升趋势，截至9月4日，港口库存共计59.6万吨，较8月增加13.6万吨，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



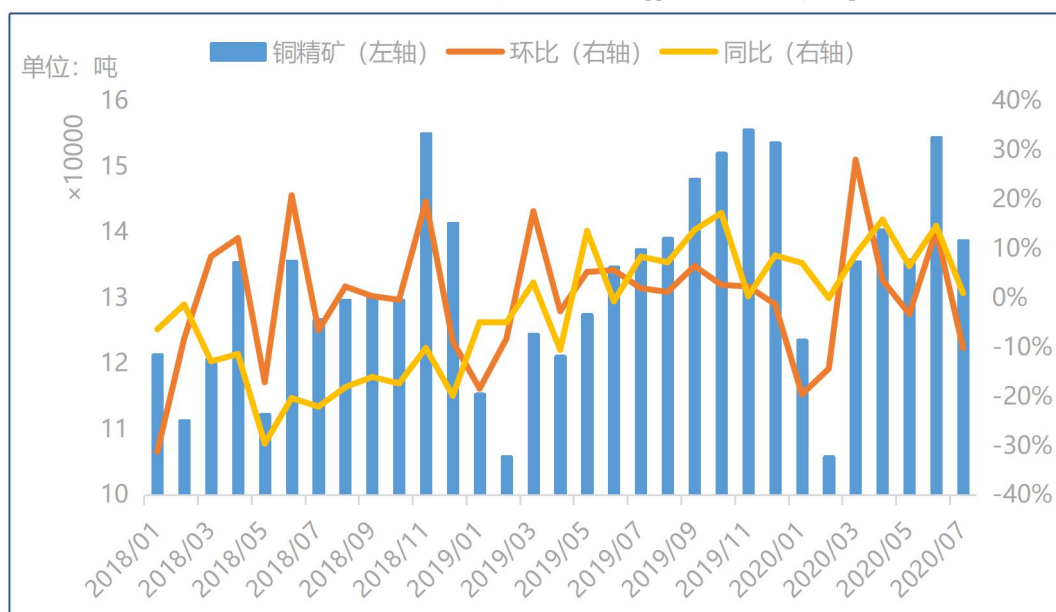
数据来源：我的有色网

2、国产铜精矿市场

7月份国内铜精矿产量约13.87万吨，环比下降10.16%，同比上升0.99%。七月起，中央环保督察组进行全国范围内的巡视工作，国内矿企为响应国家号召而放缓生产节奏，从而使得7月份国内铜矿产量有所下降。

8月份国内铜精矿系数小幅下降，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89.5%，24%品位铜精矿到厂计价系数为90.5%。冶炼厂长单供应充足，对现货需求较低，因此市场报价略微滑落，但进口矿TC居低位，现货贸易商仍存挺价情绪，双方僵持下，预计铜精矿系数仍存上涨空间。

图五 2020年7月国内铜精矿产量统计



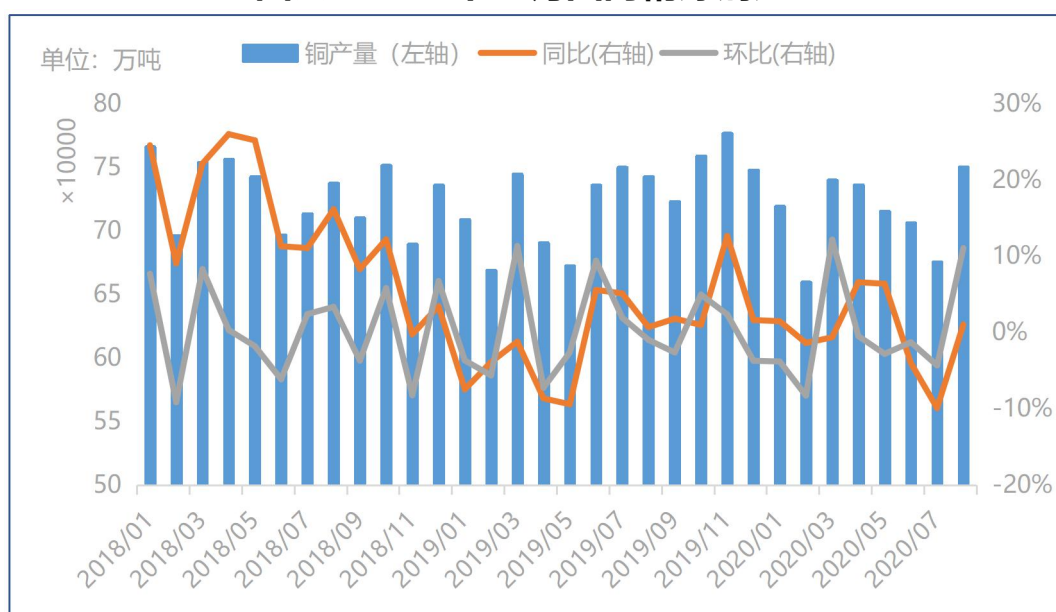
数据来源：我的有色网

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8月中国电解铜产量75.01万吨，同比增长1.0%；环比增长11.1%；2020年1-8月中国电解铜产量累计570.14万吨，同比去年持平。

图六 2020年8月国内精炼铜产量



数据来源：我的有色网

上半年铜企受制于疫情及铜矿原料供应紧张影响，铜企产能利用率偏低，产量出现

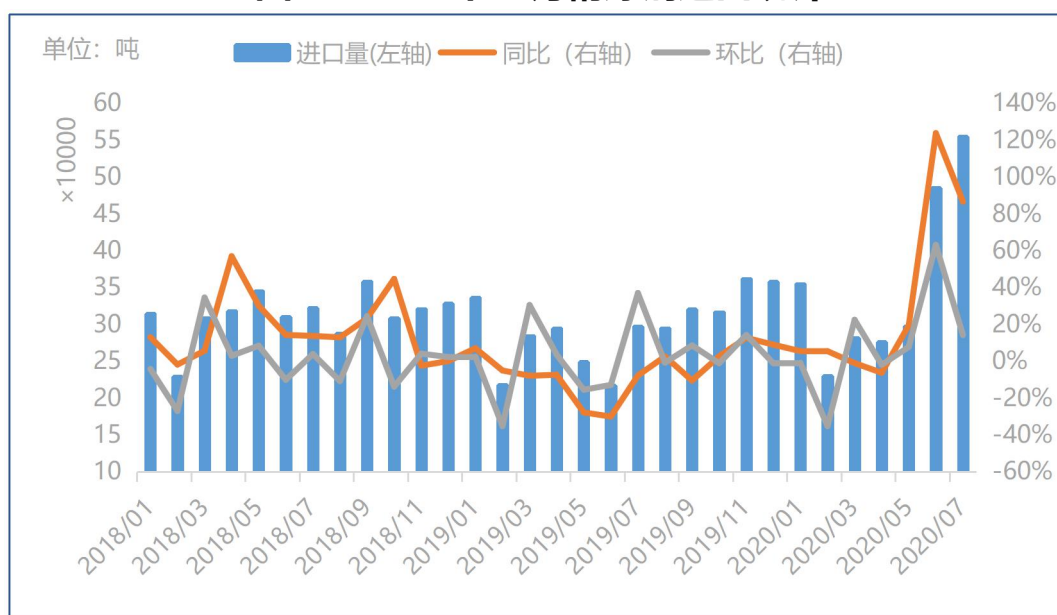
同比下降趋势；下半年随着原料供应紧张局势缓解，加上铜需求消费有好转迹象，而且硫酸胀库问题也出现缓解现象，从而铜企开始冲产量，以此补回上半年所减少量。

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7月精炼铜进口55.5万吨，同比增加86.61%，继6月后再度刷新进口量峰值。

中国在疫情控制之下经济显著修复，中国基本面表现强于外盘，沪伦比值不断攀升，因此二季度以来进口盈利窗口持续打开。在中国强劲的需求恢复刺激之下，海外电解铜逐渐向中国转移，LME铜库存持续去化，亚洲库存降幅更为明显。进口盈利窗口已经在7月中旬开始基本关闭，沪伦比值也回落至8下方位置，随着中国冶炼厂结束检修产能利用率逐渐恢复，中国市场对于进口铜的需求度将逐渐下降；但是由于海外市场的需求表现一直不理想，不排除后续海外库存继续向国内转移的可能。

图七 2020年7月精炼铜进口统计

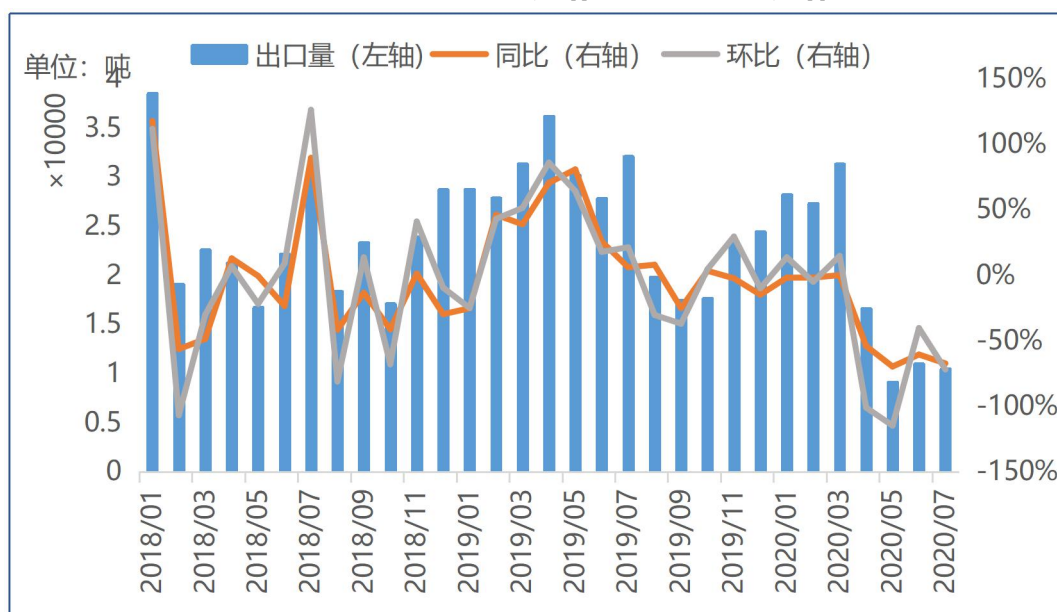


数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，7月精炼铜出口1.04万吨，同比下降67.44%，出口数量环比基本持平。7月市场进口为主，国内受到冶炼厂检修影响，冶炼厂多以服务内需为主。

从进出口盈亏情况来看，8月市场进口倒挂幅度依然维持在倒挂300元/吨以上的水准，市场清关需求明显受进口倒挂扩大影响而下滑，同时进来到港数量保持稳定，因此保税区库存也在持续回升。受到倒挂扩大影响，部分国内冶炼厂开始有出口意向，预计8月出口量环比有回升趋势。

图八 2020年7月精炼铜出口数据

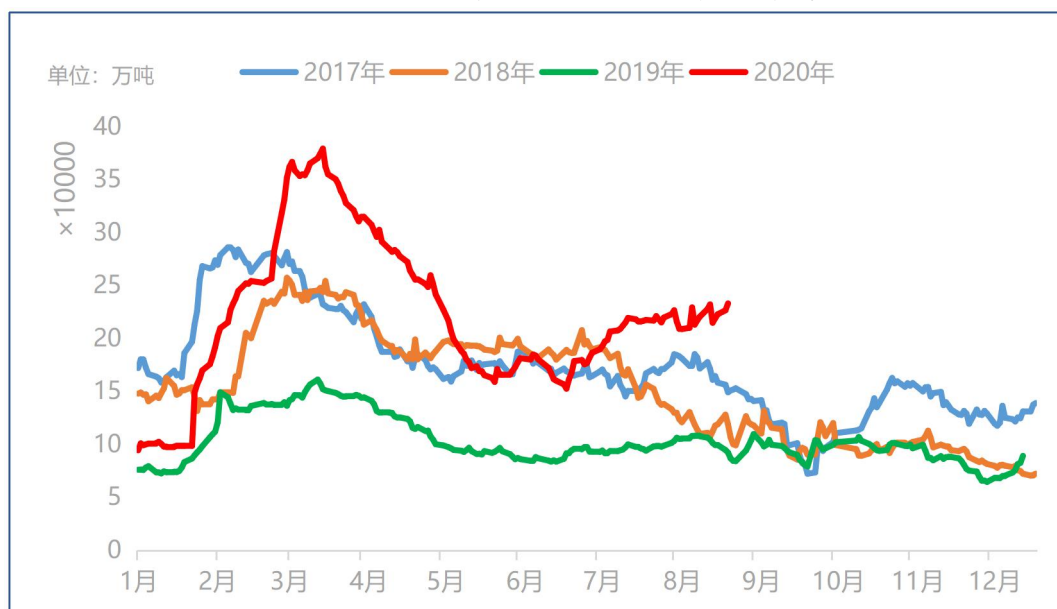


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2020年8月国内库存稳步回升，下游消费表现下滑，市场库存进入累库周期，但库存增长速度相对平缓。据我的有色网统计，截止至8月28日上海市场现货库存23.3万吨（包含上期所库存）。

图九 2020年8月上海市场铜库存走势图

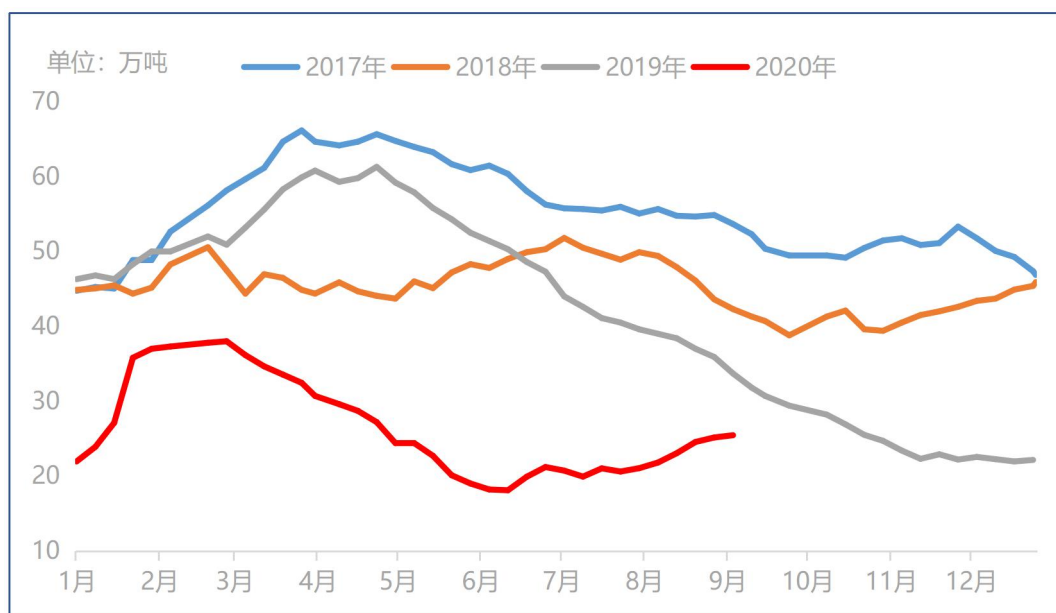


数据来源：钢联数据、我的有色网

8月，保税区库存继续回升，但整体库存水平依然处于近年低位，据我的有色网统计，截止8月28日保税区库存合计25.5万吨。8月进口到港表现一般，但由于目前进

口盈利窗口持续处于关闭状态，到港货源清关表现弱，多数货源选择入库，因此保税区库存维持回升趋势。

图十 2020年8月铜保税区库存统计



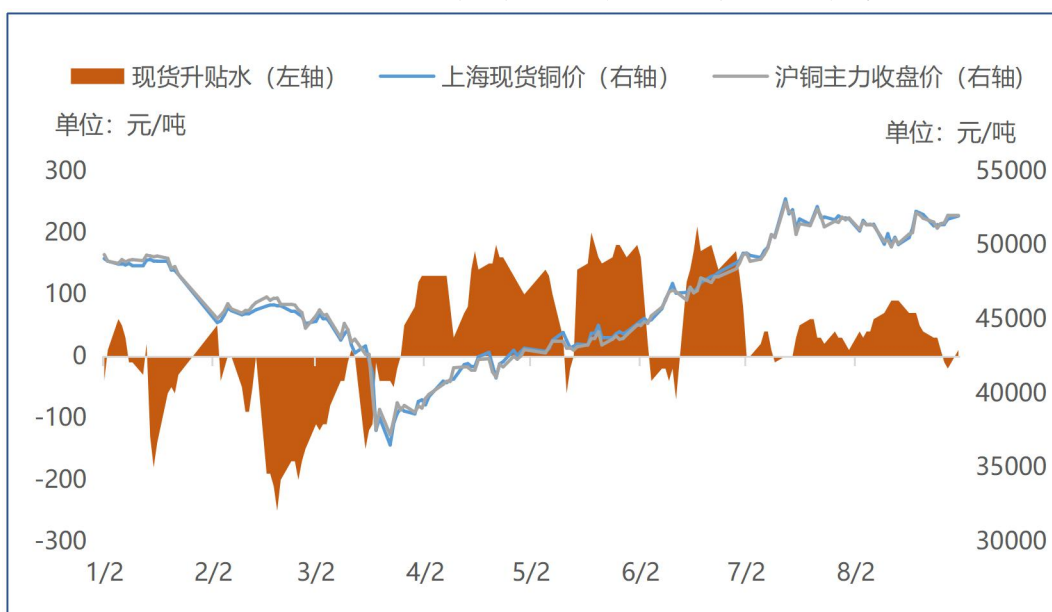
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年8月现货市场升贴水表现呈现先扬后抑走势，但整体水平依然延续小幅升水格局，市场成交表现环比下滑。截止8月31日，上海市场现货好铜升水110元/吨，平水铜升水10元/吨，湿法铜贴水70元/吨。

华东市场，8月，市场整体升水水平较7月重心上移，市场整体成交表现环比下滑十分明显，市场接货商整体情绪不高，市场成交偏弱；而持货商表现出较强的挺价情绪，从个交易日表现来看，市场升水多维持于僵持局面，升水在各日内难讲明显调整。末的升水下调主要来源市场长单发运过后，市场下游企业的实际弱势需求逐步体现，升水开始逐步下滑。纵观8月市场进入淡季，周边下游企业整体订单下滑明显，多以自身长单储备需求为主，零单拿货表现不积极。月内市场好铜供应出现紧张局面，下旬市场好铜平价差最大可扩至百元左右，市场好铜的供应短缺也为其他品牌货源提供了一定的升水支撑。进入9月，市场开始体现出对未来旺季的需求期待，持货商开始陆续挺价出货，升水有望向上调整，但上行幅度有限，主要上方压力来源冶炼厂的检修高峰褪去，市场供应回升所带来的压力。

图十一 2020年8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，8月延续累库态势，库存环比增长3万吨，除进口铜入库外，国产铜入库量增长明显，主要是冶炼厂检修结束、发货量增加所致；月内市场报价由升水转为贴水格局，由于铜杆厂检修，致使下游补库需求滑落，且废铜货源流入，替代精铜消费，报价下滑，市场成交趋向清淡；冶炼厂零单出货少，因市场货源流通充裕，贸易商压价意愿较浓，厂家不满贴水，更倾向于长单交货。月内平水铜报价变动幅度较大，升水铜因其货源偏紧，贸易商要价坚挺，湿法铜与平水铜则维持60元/吨左右的价差，厂家多直接采购进口湿法铜进厂，因此现货市场上湿法铜需求较差，交投清淡。9月是传统消费旺季，但从目前表现来看，消费并不尽如人意，因此预计升水有进一步下调趋势。

8月，华北市场的淡季表征明显，尽管当前地区冶炼厂检修力度较大，但废铜供应的回升叠加市场整体消费表现较弱，因此精铜消费表现十分不理想。月末，部分贸易商甚至已经开始贴水出货，市场需求持续拖累市场升水，冶炼厂维持挺价心态，成交寡淡。

重庆市场，市场升水保持稳定，贸易商正常报价出货，下游企业接货情绪一般，刚需采购为主，有限需求下拖累成交，月内交投氛围清淡，市场观望情绪浓厚。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年8月中国电解铜产量75.01万吨，同比增长1.0%；环比增长11.1%；2020年1-8月中国电解铜产量累计570.14万吨，同比去年持平；上半年铜企受制于疫情及铜矿原料供应紧张影响，铜企产能利用率偏低，产量出现同比下降趋势；下半年随着原料供应紧张局势缓解，加上铜需求消费有好转迹象，而且硫酸

胀库问题也出现缓解现象，从而铜企开始冲产量，以此补回上半年所减少量。

从表一可看出，8月广西、甘肃产量恢复较好，环比增长较快，主因金川集团总部及广西金川检修结束，产能利用率恢复正常；其他地区产量较为稳定，有稳步回升趋势；因此预计9月铜产量依然表现环比增长趋势，不过增幅收窄。

表一 2020年8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	8月产量	增减	8月产能利用率
1	山东	145.00	13.18	14.12%	7.81	8.69	0.88	65.92%
2	江西	126.00	11.45	12.27%	9.28	9.53	0.25	83.20%
3	安徽	110.00	10.00	10.71%	7.85	7.80	-0.05	78.00%
4	广西	70.00	6.36	6.82%	3.00	4.20	1.20	66.00%
5	福建	70.00	6.36	6.82%	6.07	5.90	-0.17	92.71%
6	浙江	66.00	6.00	6.43%	3.75	4.00	0.25	66.67%
7	云南	65.00	5.91	6.33%	3.55	3.90	0.35	66.00%
8	甘肃	60.00	5.45	5.84%	2.70	4.60	1.90	84.33%
9	河南	57.00	5.18	5.55%	5.00	5.45	0.45	105.18%
10	内蒙	55.00	5.00	5.36%	2.00	3.30	1.30	66.00%
11	湖北	55.00	5.00	5.36%	4.46	4.50	0.04	90.00%
12	江苏	30.00	2.73	2.92%	2.20	2.40	0.20	88.00%
13	新疆	15.00	1.36	1.46%	0.70	1.00	0.30	73.33%
14	辽宁	15.00	1.36	1.46%	0.90	0.90	0.00	66.00%
15	吉林	15.00	1.36	1.46%	0.90	1.00	0.10	73.33%
16	山西	10.00	0.91	0.97%	0.50	0.50	0.00	55.00%
17	青海	10.00	0.91	0.97%	0.85	0.90	0.05	99.00%
18	湖南	10.00	0.91	0.97%	0.97	0.94	-0.03	103.40%
19	河北	10.00	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
20	广东	10.00	0.91	0.97%	0.80	0.80	0.00	88.00%
21	四川	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
22	上海	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
总计		1004.00	91.27	1	63.49	70.51	7.03	77.25%
全国总计					67.54	75.01	7.47	

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回升同样明显；小微冶炼企业主要还是原料供应不稳定，导致产能利用率并不高。

表二 2020年7月-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	7月产能利用率	8月产能利用率	趋势
X>60万	1	89.10%	91.30%	升
30<X≤60万	12	73.29%	84.35%	升
15≤X<30万	12	58.10%	63.52%	升
10≤X<15万	13	59.79%	62.64%	升
X<10万	14	60.50%	63.94%	升

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紧张局势缓解，铜企由于上半年产出有所减少，下半年如要达到预期目标，需要冲量。

表三 2020年7月-8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)	7月产能利用率	8月产能利用率	增减
21家	181	44.60%	48.16%	升
矿产炼铜	精炼产能	7月产能利用率	8月产能利用率	增减
31家	823	74.5%	83.40%	升

数据来源：我的有色网

8月废铜供应较为充足，粗铜供应同样较为充裕，因此市场原料供应明显改善，而随着下半年废铜进口配额的增加，预计废铜供应充足局势能持续，此现象将有助于市场更好的改善硫酸胀库问题，同时能保证铜企冲量过程受原料供应影响较小。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

自8月主流地区光亮铜运行区间45100-46600元/吨，本月废铜价格较上月末上涨400元/吨，八月精废差缩窄446元/吨至2015-2850元/吨，另据我的有色网了解到本月上旬震荡下跌为主，持货商惜售情绪较为浓厚，捂货不出，下游加工企业原料库存较为紧缺，八月上旬整体成交较为清淡。而至八月下旬铜价有所回升，供货商方面逢至低位补充原料，达至利润出库，但整体废铜原料依旧偏紧，但下游废铜加工企业因下旬订单有所增加，厂家采购意愿较为强烈。整体八月下旬成交良好。废旧市场方面华东地区因铜价维持上行趋势，下游企业的废铜报价维持高位，与华北地区废铜价格已存在差价，华北废铜大供货商大量货源流入至华东地区厂家，导致下旬华东地区部分厂家原料库存有所缓解。

图十二 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

从图中可以看出精废差有所缩窄，本月精废差在 2015-2850 元/吨，较上月缩窄 446 元/吨，废铜票点按照 6.5% 计算，目前光亮铜精废差有所缩窄，本月废铜价格宽幅震荡为主，国内废铜货商观望情绪较为浓厚，货源有所不足。

图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图

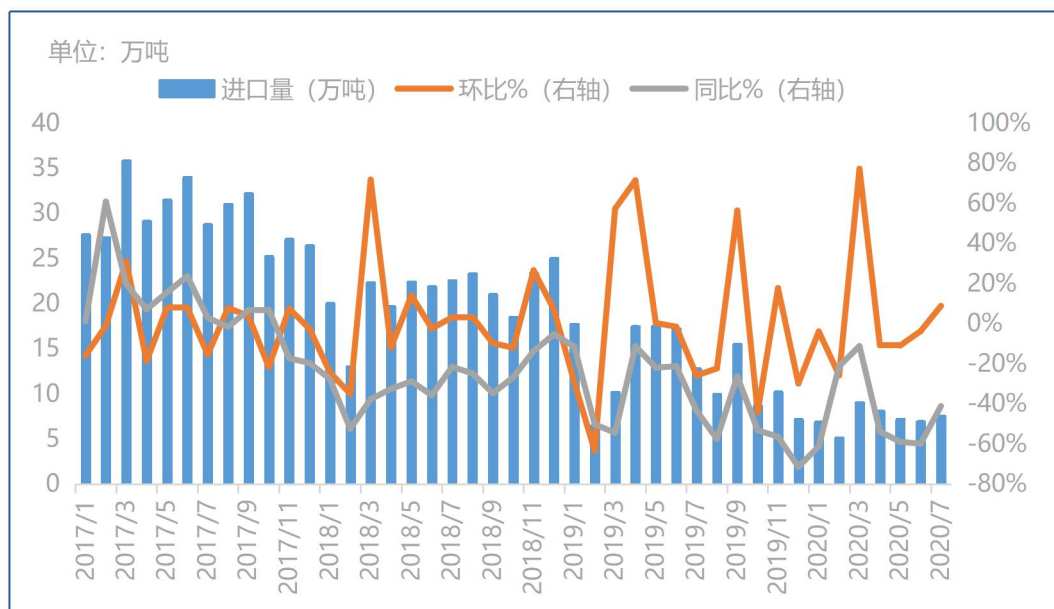


数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020年1-7月进口废铜50.57万吨，同比下滑41.1%。另据了解，近期国内第十一批废铜进口审核落地，共计审核14530吨，截至目前2020年已公布的含有限制进口类批文总计11批，涉及限制类废铜配额总量74.314万吨。

图十四 2017-2020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

三季度最新批文量合计20.14万吨。按惯例每季度第一批批文量基本占该季度配额总量的九成左右，三季度第一批17.7万吨较2020年前两季度首批的27万吨和22.2万吨有明显下降，因此下半年废铜批文总量预计仍呈下降趋势，到年底按照新固废法要求将停止以批文进口。

表四 2018-2020年批限制类废金属铜碎料批文数量

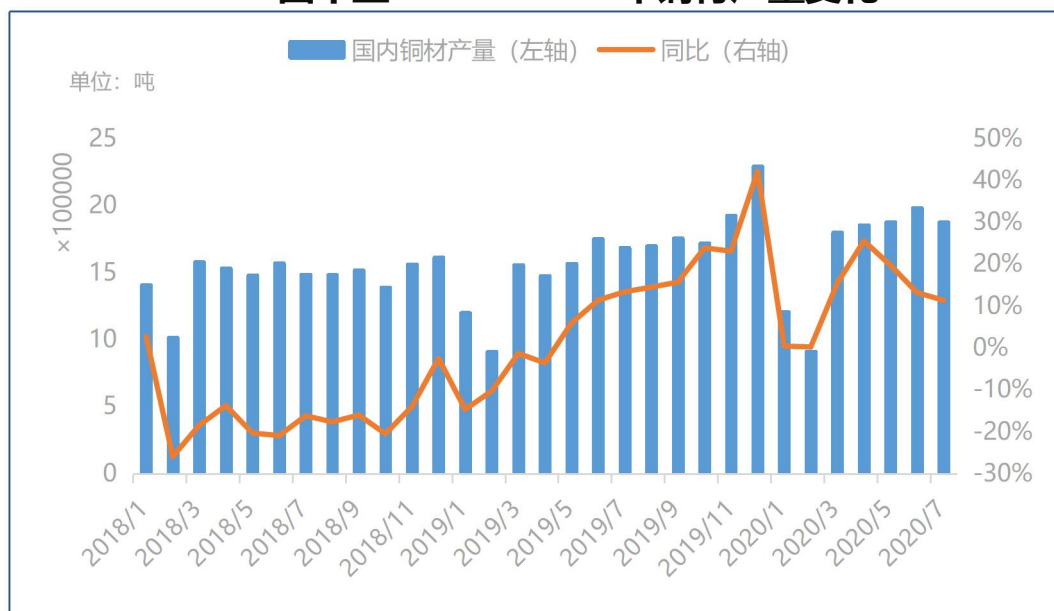
年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018年	999718	25
2019年	560622	7
2020年	743140	11

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2020年1-7月铜材产量合计为1150.5万吨，较去年1014.9万吨相比增加135.6万吨，增加13.36%。

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：8月，国内铜杆企业开工率为60.94%环比呈下滑趋势，但下滑表现稍好于市场预期。目前市场整体产量在淡季当前并没有明显下滑，但销量下滑十分明显，这使得市场上多数铜杆企业均面临高库存的压力，尤其是一些大中型铜杆企业，月内经常面临停炉清理库存的窘境。由于目前市场铜杆消费不佳，高位成品库存压力加剧了市场加工费的博弈；华南地区，月内国产线加工费最低可至350-370元/吨，进口线坚挺于600-650元/吨；华东地区，部分铜杆贸易商月内常以400-500元/吨积极甩货。从消费来看，目前由于电线电缆企业需求较弱，市场8mm铜杆消费下滑明显；但导线、传输线以及通讯线订单表现不错，带动了2.6mm等小规格铜杆线消费。废铜制杆方面，尽管目前精废差保持于一个较为利好的水准，但市场废铜供应依然紧张，主要是货源的补充依然困难；废铜制杆企业在8月整体开工情况依然向好，产量并未如预期中出现下滑，但企业出货速度明显放缓。目前低端市场需求依然不错，废铜制杆在此不断替代精铜杆需求，从而进一步积压了精铜杆消费，且由于目前精废铜杆的价差较为明显，市场废铜制杆贸易商入市参与积极性高。据我的有色网的调研了解，9月市场需求关键依然

在于目前铜价未来走势，下游以及终端企业期待于价格的下跌带动市场消费需求，关注后续铜价走势，对市场实际拿货需求的提振。

表五 2020年8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
8月	K≥40	5	325	33	65.08%
	40>K≥20	27	679	56	62.46%
	K<20	18	193	19	49.29%
	总计	50	1197	108	60.94%

数据来源：我的有色网

铜板带：据我的有色网统计，2020年8月开工率回升至70.31%，环比上涨3.4个百分点，同比下滑2.47%。8月铜板带市场下游需求回暖，终端企业及贸易商拿货积极，下游恢复备库，叠加金九银十旺季预期，消费缓慢复苏，厂家产能利用率较上月明显回升。铜合金板带产品订单需求稳步上升，新增产能陆续释放，下游新能源汽车端子、汽车连接器、光伏以及5G电子连接器领域订单量保持上升的势头，5G时代到来，部分厂家在高端产品上寻求突破，终端产品多功能化，部件高度集中化成为趋势，均温板作为重要的散热方案，应用于终端产品中，解决电器部件散热难题，高端散热器铜板带需求前景可期。

表六 2020年8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
8月	≥10	7	108.50	9.04	71.20%
	10>K≥5	14	93.00	7.75	73.16%
	k<5	36	70.00	5.83	66.57%
	总计	57	271.50	22.63	70.31%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020年8月中国铜管加工企业整体产能利用率为83.65%，环比上月下滑1.21个百分点，同比上升9.94个百分点。8月铜管订单量环比表现不佳，下游消费市场备库减少，铜管加工企业整体生产有所放缓。由于传统消费淡季需求不足，铜产品出库速度缓慢，因此国内库存有一定累积。8月以来，随着一线市场销售陷入低迷，一部分家电企业已经进入“调休”的消夏模式，铜管企业开工表现虽好于去年水平但环比呈下滑趋势。7月份以来空调外销景气度持续攀升，行业出口数据表现亮眼。中国疫情控制优于海外，因此空调产能转移带来出口订单增长，出口增长

对稳定空调企业生产线排产，减少内销对制造端的影响形成了较好的对冲。同时四季度还有家电消费的旺季预期，尤其是线上销售，预计内销市场需求将继续释放，后续房地产竣工周期到来后空调行业有望延续增长势头，铜管订单表现或持续高于去年水平。

表七 2020年8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
8月	≥10	5	65.3	5.5	91.10%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	85.34%
	k<5	24	50.8	4.4	72.05%
	总计	40	184.82	15.63	83.65%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年8月中国铜棒企业整体产能利用率为58.29%，环比上月下滑0.69个百分点，同比去年同期下降10.95个百分点。8月铜价维持高位震荡区间，精废差处于2000上方位置，废铜贸易商出货情绪偏好，铜棒企业按需采购为主，适量储备原料库存。8月铜棒企业整体订单情况一般，黄铜棒订单量略有增长，尤其是大型企业，比如宁波大型铜棒企业带动整体产能利用率略有上涨。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。8月房企销售热度延续，在目前在降杠杆的大背景下，房企有较强的动力积极推盘促回款，加速竣工结算，来降低杠杆水平和资金压力。后续地产竣工后续也有望提速，以、家电、五金、装潢等为代表的地产后周期消费在金九银十旺季景气度有望持续回升，铜棒消费有望得到一定刺激。

表八 2020年8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
8月	≥10	4	45	4.2	64.29%
	10>K≥1	22	64	6.34	56.91%
	<1	34	11.38	1.24	45.04%
	总计	59	120.38	11.78	58.29%

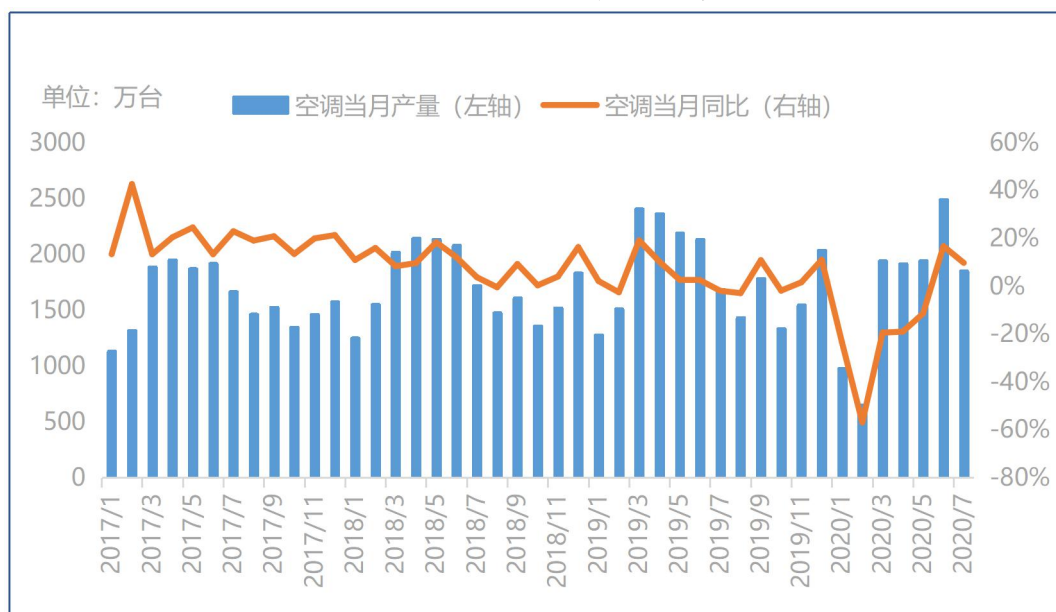
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调出口订单延续增长。据国家统计局统计数据显示，2020年7月全国空调产量1851.2万台，同比增长6.0%；1-7月全国空调产量为12353万台，同比下降14.0%。

8月迎来空调新冷年开盘，基于需求较好表现，我们对空调8月内销出货依然较为乐观。海外短期补单需求较旺盛，一定程度反映出海外渠道库存货依然良性，我们认为下半年出口新订单表现有望延续增长。

图十六 国内空调产量变化图

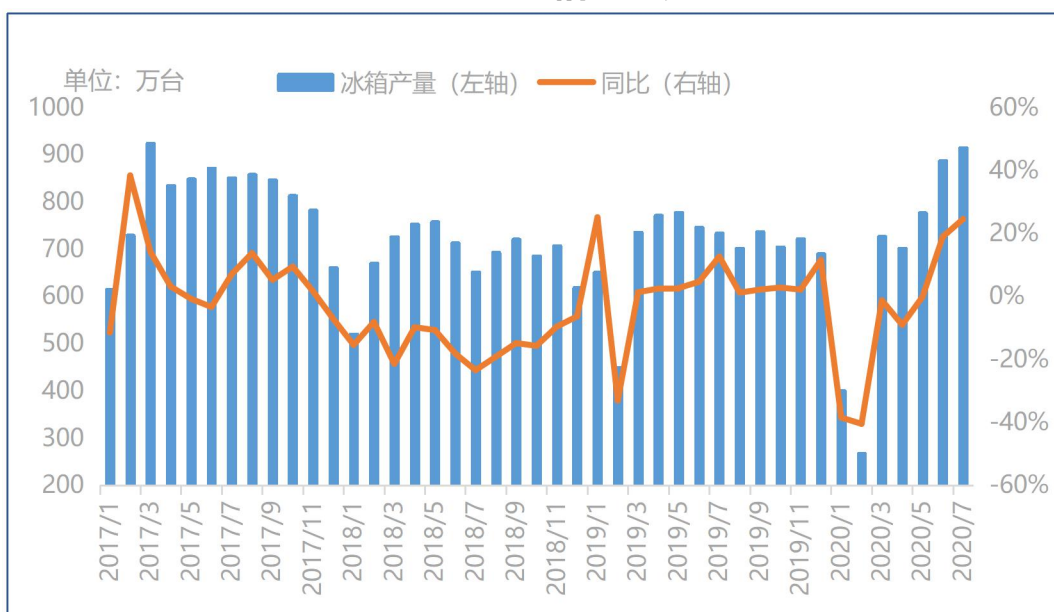


数据来源：国家统计局

2、冰箱内外销需求延续较好表现。根据国家统计局公布的数据，2020年7月冰箱总产量为914.7万台，同比增长29.7%；1-6月全国冰箱总产量为4691.3万台，同比减少2.0%。

产业在线数据显示，2020年7月冰箱总销量806.6万台，同比增加20.3%，内销371.5万台，同比增加10.8%；出口435.1万台，同比增加29.8%。1-7月累计冰箱销量4467万台，同比下降1.7%，内销2271.7万台，同比下降8.2%；出口2195.3万台，同比增加6.1%。冰箱内外销需求均有望延续较好表现，且由于海外疫情影响下，工厂产能不足，或进一步驱动全球订单向中国优势出口企业集中，国内冰箱龙头有望维持冰箱出口的较好态势。

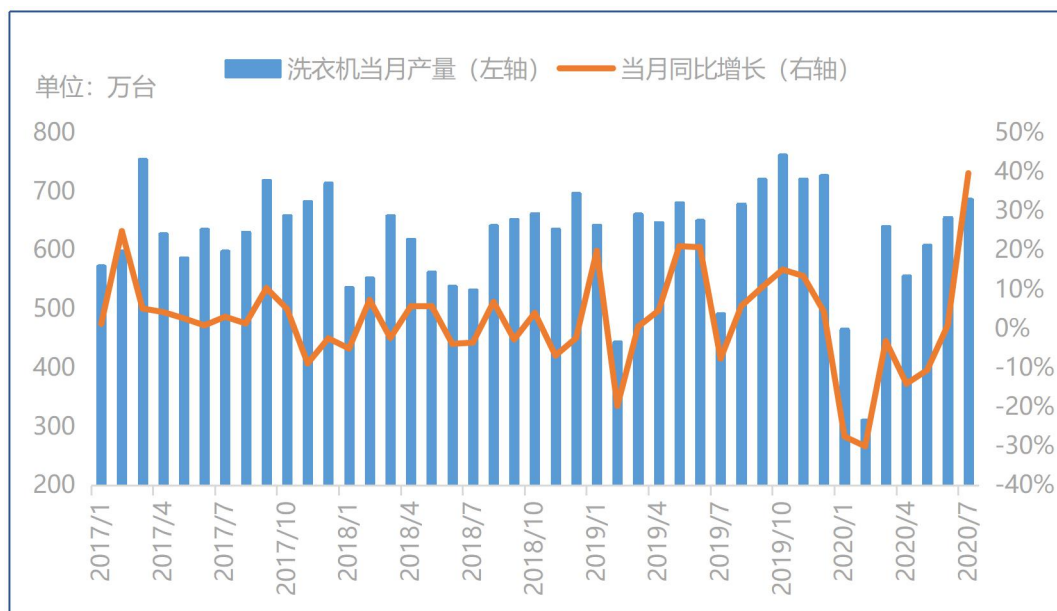
图十七 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机下半年注意出口风险。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%。

图十八 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

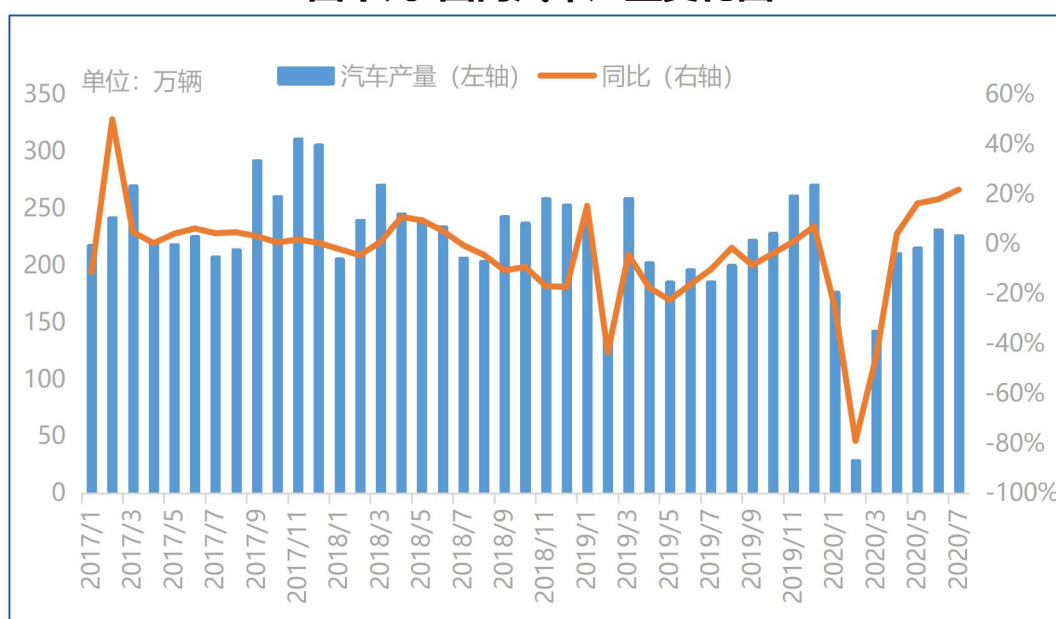
产业在线数据显示，2020年7月洗衣机总销量448.5万台，同比下降8.3%，内销294.5万台，同比下降0.1%；出口154.1万台，同比下降20.6%。2020年1-7月累计洗衣机销量3134.2万台，同比下降14.0%，内销2115万台，同比下降13.1%；

出口 1019.2 万台，同比下降 16.0%。但海外疫情对洗衣机出口依然有负面影响，下半年洗衣机产品仍需注意出口风险。

4、汽车产销延续回暖势头。根据中国汽车工业协会数据，7 月，汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%；1-7 月，汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比分别下降 11.8%和 12.7%，降幅持续收窄，总体表现好于预期；1-7 月，新能源汽车产销 49.6 万辆和 48.6 万辆，同比分别下降 31.7%和 32.8%，降幅比 1 至 6 月继续收窄。

根据乘联会数据，8 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 8.86 万台，同比增长 7%，批发日均 8.77 万台，同比增长 5%。8 月前两周的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降属于正常表现，但是零售总体平稳顺畅，第三周的加速回暖进度是超预期的，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。雨季异常天气对部分区域市场销售有一定影响但也凸显了私家车的必要性，随着经销商进入秋季补库存周期和国民经济的稳定恢复，8 月厂家销量应该是较高的。

图十九 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