

月报

中国铜市场报告

第 5 期 总第 81 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

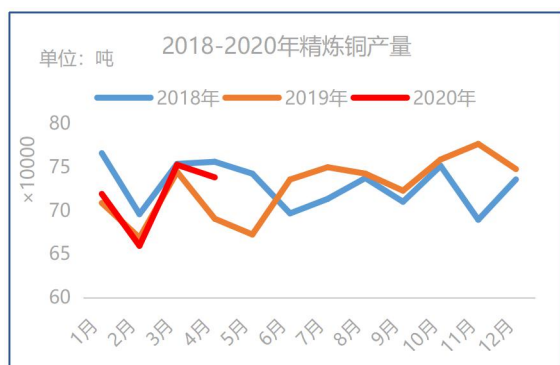
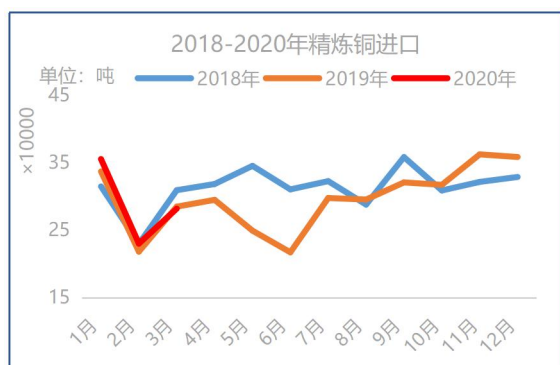
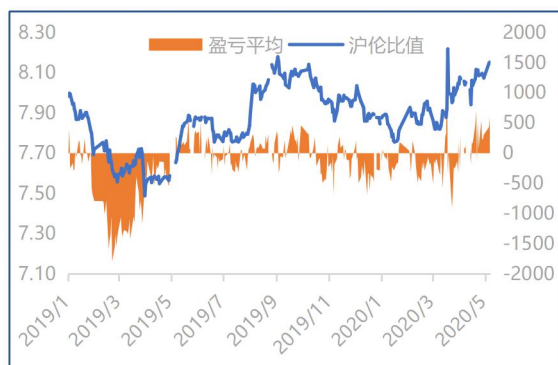
2020. 5. 9

本月要点

HIGHLIGHTS

4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	41573	+7	125	+166
广东	41617	+56	172	+219
天津	41731	+50	274	+227
重庆	41660	-56	235	+107



3-4月各铜材开工率 (%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
3月	59.45	74.92	67.20	60.35
4月	66.64	76.68	80.70	57.94

宏观数据

指标名称	3月	4月
中国财新服务业 PMI (终值)	50.1	49.4
中国官方制造业 PMI	52	50.8
中国 4 月贸易帐 (人民币计价: 亿元)	1394.2	3481.5
中国 4 月非制造业 PMI (商务活动)	52.3	53.2

总结与预测

2020年4月铜价震荡上行, 疫情扩散之下多数产铜国铜矿开采和运输受到影响, 引发市场对于铜供给端的中断的担忧。中国精炼铜消费明显好转, 废铜供应紧缺, 铜库存连续下降, 月末地方商业收储消息提振市场信心, 推动铜价连续反弹。5月, 随着部分国家疫情日趋稳定, 意大利、秘鲁、马来西亚等国陆续放宽管控措施并开始着手重启经济, 供需两端有望逐步恢复。预计5月铜价呈现先扬后抑走势, 需求回暖预期与经济刺激政策继续加持为铜价提供支撑, 但是需要警惕消费不及预期与宏观面的多重不确定风险, 供给端恢复速度也将大于消费端, 铜价反弹之路预计多曲折。

铜供需平衡表 (万吨)

日期	2020年2月	2020年3月	2020年4月(E)
铜产量	65.95	75.26	73.82
进口	22.99	28.17	28.6
出口	2.73	3.13	2.6
表观消费	86.21	100.30	99.72
增减	-18.39	14.09	-0.58
增速	-17.58%	16.34%	-0.58%
库存变化	14.24	5.31	-14.81
实际消费	40.22	98.65	113.85

目 录

CONTENTS

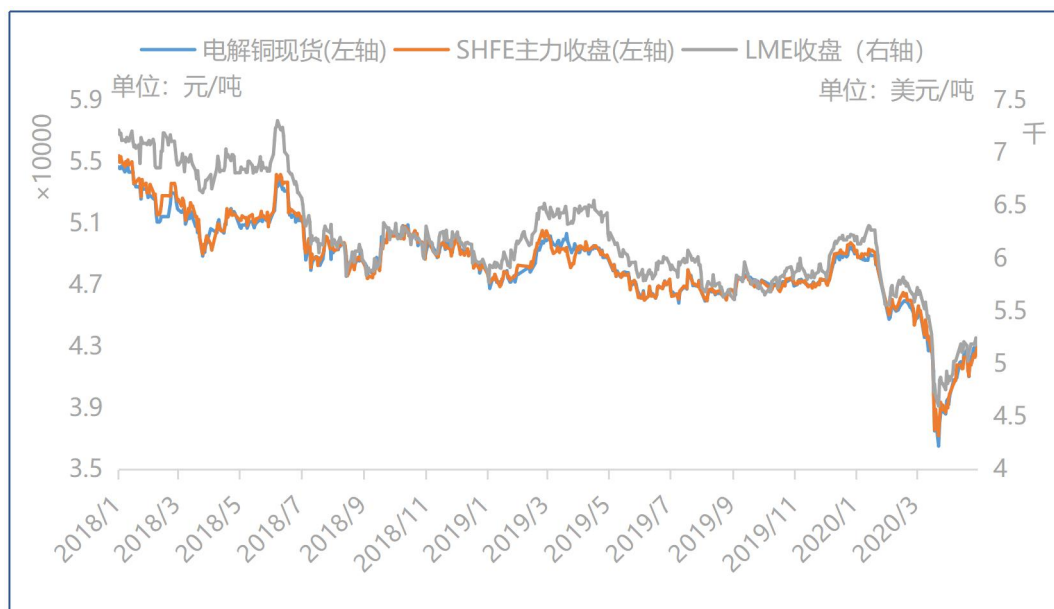
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	8
1、国产精炼铜状况分析.....	8
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	8
3、精炼铜市场库存状况.....	10
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	14
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	16
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年4月铜价呈现震荡上行走势，原油价格大幅波动，美元指数维持高位，虽然宏观面不确定性风险仍存，但在欧洲部分国家疫情逐步得到控制的情况下经济恢复计划提上日程，市场风险偏好有所抬头，叠加中国铜消费出现明显好转，废铜货源持续紧张，现货市场升水高企，铜价连续向上运行。月末地方商业收储消息提振市场信心，带动铜价继续反弹。截止4月30日，沪铜主力合约收盘42940元/吨，较3月末上涨9.68%。

2020年4月受到基本面需求恢复的影响，中国精炼铜消费明显好转，现货铜供应表现偏紧，冶炼厂惜售情绪明显，叠加废铜供应紧缺，铜库存连续下降，推动铜价连续反弹。原油价格继续大幅波动，月内原油期货合约历史首次收于负值，原油市场库存高企和供给过剩令油价反弹乏力；但市场情绪较3月逐渐恢复稳定，在各国经济刺激政策的加持下美元在100附近位置上下波动。疫情扩散之下多数产铜国铜矿开采和运输受到影响，秘鲁数次延长紧急状态，南非封锁港口导致赞比亚铜矿难以运输，力拓、自由港、Antofagasta等矿企陆续下调2020年铜产量目标，另外马来西亚行动管制令继续延长至5月12日，废铜进口受阻导致精铜替代作用显现，引发市场对于铜供给端的中断的担忧。月末，云南、甘肃等地又有商业收储消息传出，再度提振市场信心，推动铜价继续向上反弹。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网LME SHFE

2020年5月，随着部分国家疫情日趋稳定，西欧部分国家疫情进入平台期，意大利、德国、法国等多个国家考虑取消管控重启经济，马来西亚于5月4日放宽行动管制

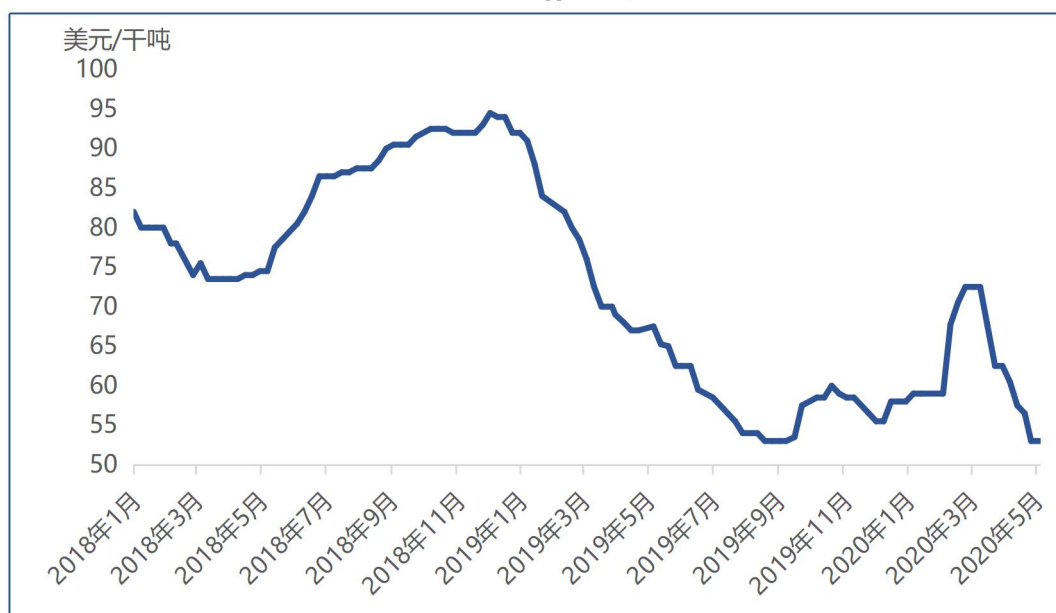
令，秘鲁 5 月将逐渐放宽对采矿业的限制，其中大规模采矿活动涉及的勘探，储存以及运输活动可以重启，就连疫情最为严重的美国也在陆续恢复经济运转。疫情之下全球经济活动停滞对于需求端的影响已经逐步显现，欧美 3、4 月份经济数据表现惨淡，预计 5 月经济活动重启后消费将有小幅好转。但是疫情造成的损失无法逆转，在病毒尚未完全消除的情况下经济恢复速度预计偏慢，铜价上方压力仍旧偏大。同时在供给端，此前秘鲁、南非等国供给链条中断产生的影响将在 5-6 月开始显现，冶炼厂原料预计将出现紧张局面，电解铜产量将出现下降趋势。预计 5 月铜价呈现先扬后抑走势，需求回暖预期与经济刺激政策继续加持为铜价提供支撑，但是需要警惕消费不及预期与宏观面的多重不确定风险，供给端恢复速度也将大于消费端，铜价反弹之路预计多曲折。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

4 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 58 美元/吨，较上月减少 10.8 美元/吨，截至 4 月 30 日，我的有色网铜精矿 TC 报 53 美元/吨。受海外疫情影响，Antamina、Cerro Panama 等南美大矿山的运营陆续开始暂停或减产，矿山生产与发运受限，现货市场可报货源少，TC 快速下行。4 月份疫情对现货市场影响十分明显，南美矿山暂停招标，贸易商手里无盘可报，现货市场 4/5 月船期明显减少；同时长单的 5 月船期也受到了影响，会影响 6 月/7 月中国的到港。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

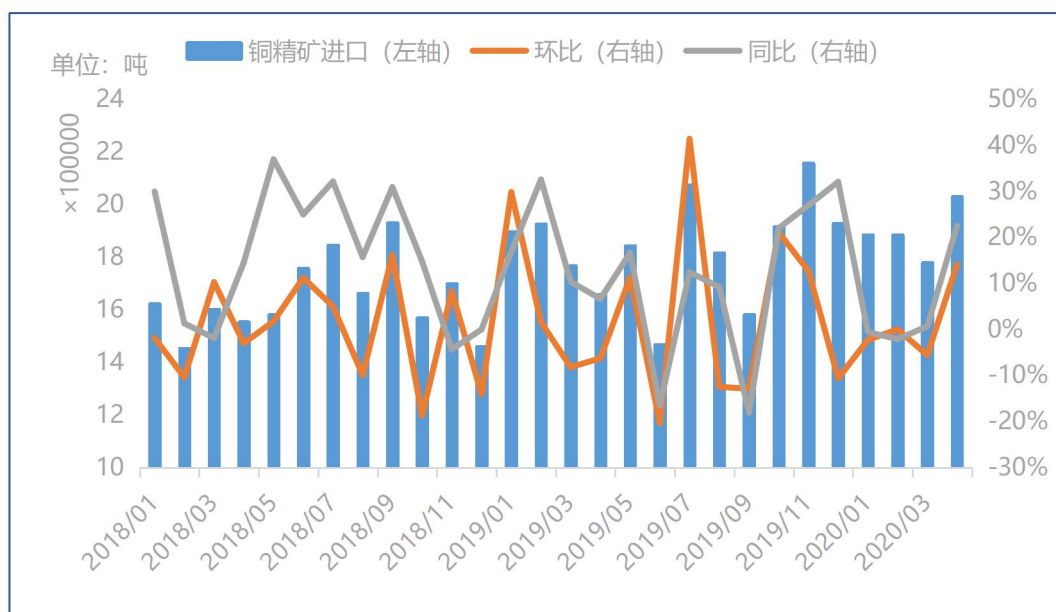
海外矿山动态:

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: 部分工人限制入矿区
	-	Codelco	-	3月23日: 削减旗下矿山运作 2020年产量目标不变, 发货目前一切正常
	Collahuasi	Glencore	24.9	4月02日: 工人保留60%, 但生产正常
	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
	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季度未恢复正常并在下半年提高产量
	Antamina	BHP/Glencore	43	4月13日: 暂停运营两周, 目前推迟复工, 复工时间待定
	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7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
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5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9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）
-----	------------	---------------	---

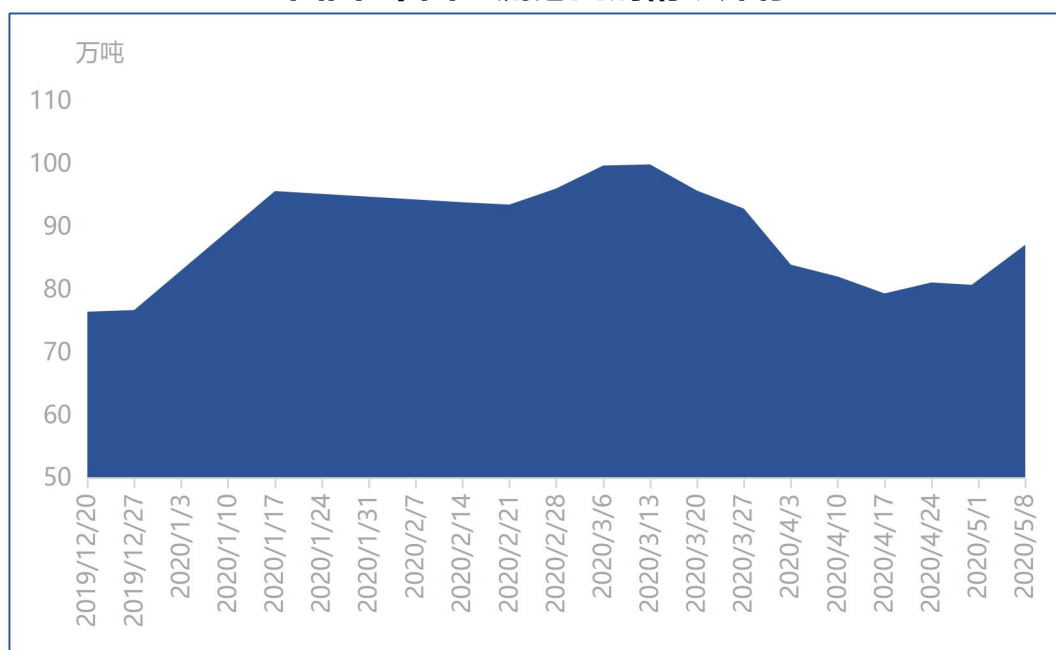
据海关最新统计，2020年4月铜精矿进口量202.9万吨，同比增加23%，环比增加14%，东北港口铜精矿实际到港量超预期。2020年1-4月，铜精矿及矿砂进口量757.6万吨，同比增加5%。从5月份的样本港口到港来看，除个别港口到港增加外，大部分港口到港量均成下降趋势。

图三 2018-2020年4月铜精矿进口量统计



数据来源：海关总署 我的有色网

图四 中国主流港口铜精矿库存



数据来源：我的有色网

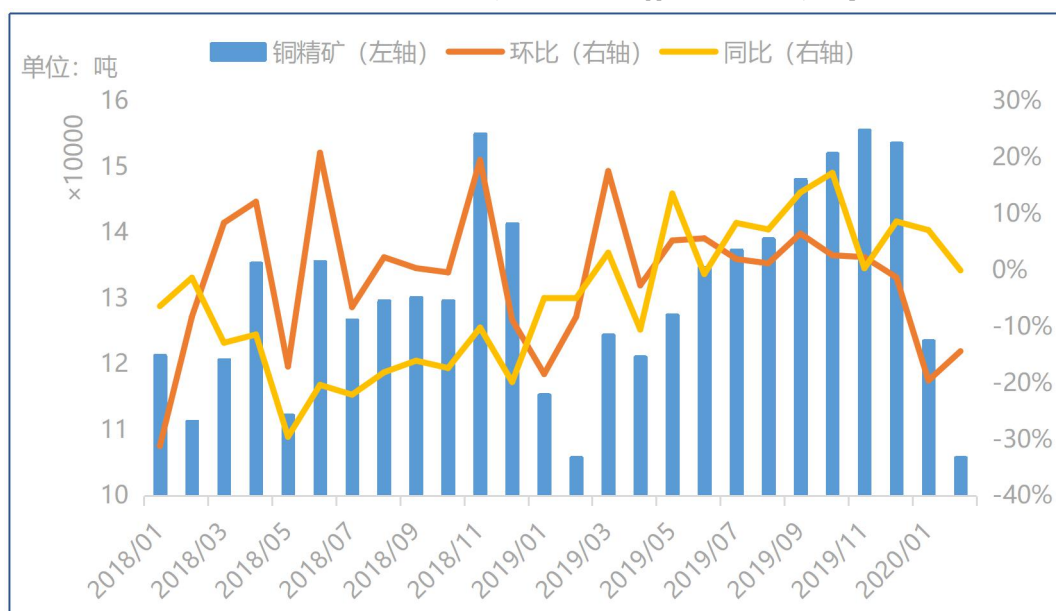
据我的有色网统计中国 7 个主流港口的数据显示，铜精矿库存在 4 月上旬维持下降趋势；4 月中下旬，东北部港口到港量远超预期，库存大幅增加；其他地区的港口库存仍继续下降。截至 4 月 30 日，港口库存共计 80.74 万吨，较 3 月底减少 12.73 万吨，从 2019 年年底逐渐累积的铜精矿库存，在 3 月份冶炼厂逐渐复产后开始大幅减少。

目前中国冶炼厂的原料库存基本能够保障冶炼厂 5 月份的生产，尽管极个别冶炼厂原料库存略有紧张，冶炼厂的原料库存大面积紧张情况可能出现在 6 月份。

2、国产铜精矿市场

Mymetal 预计一季度中国铜精矿产量维持在 36.5 万吨左右。3 月国内矿山全面恢复生产，需求复苏，矿山需求较好，产能利用率稳步回升，且矿山为顺利完成一季度生产指标，生产力度加大，料产量止降回升。

图五 2020 年 2 月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

2020 年 4 月铜精矿系数上浮，20%品位铜精矿到厂计价系数为 88%，22%品位铜精矿到厂计价系数为 89%，24%品位铜精矿到厂计价系数约为 90.5%左右；海外疫情影响矿端供应，冶炼厂维持低库存运行，国产矿山优先保障长单供应，现货端挺价情绪不变，预计 5 月铜精矿系数依旧偏强运行。

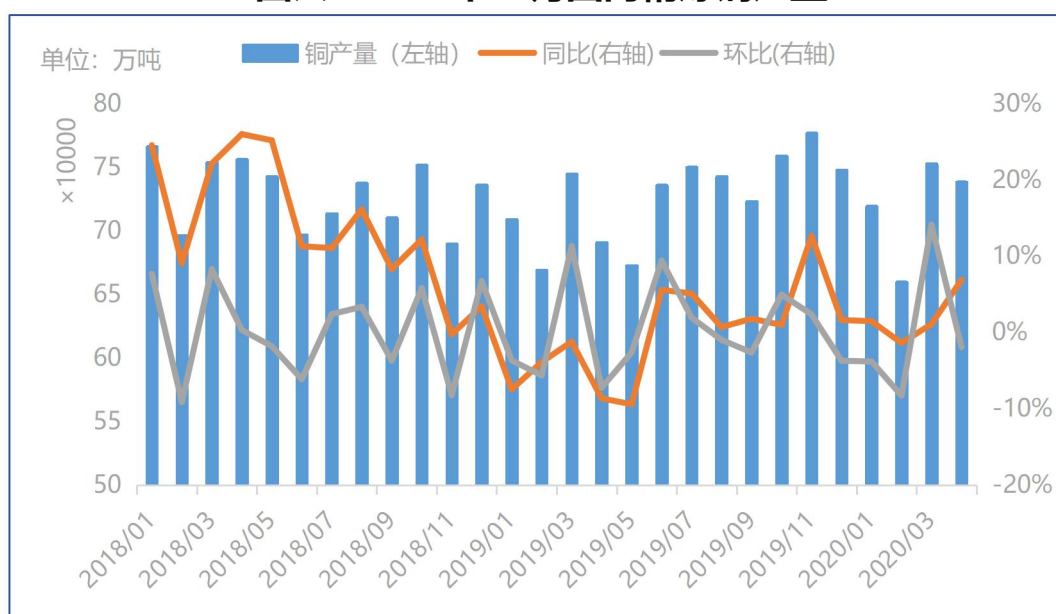
三、精炼铜市场

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 4 月国内精炼铜产量为 73.82 万吨，同比增加 6.9%，环比下降 0.2%，产能利用率 72.93%，产能利用率环比略有下滑。

4 月，产出环比下滑主要是受到检修影响较为明显，4 月豫光金铅、中条山、云南锡业、珲春紫金均有检修，但好在大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补了一些产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比尚有增长。进入 5 月，检修力度有所缓和，但目前国内一些小型冶炼已经面临一些原料紧缺的压力，主要是现货原料短缺，一些缺少原料长单的企业原料开始面临短缺问题，但从实际冶炼厂的库存储备以及目前港口的铜精矿来看，5 月产出有继续下滑的趋势，但产量缩减有限。

图六 2020 年 4 月国内精炼铜产量

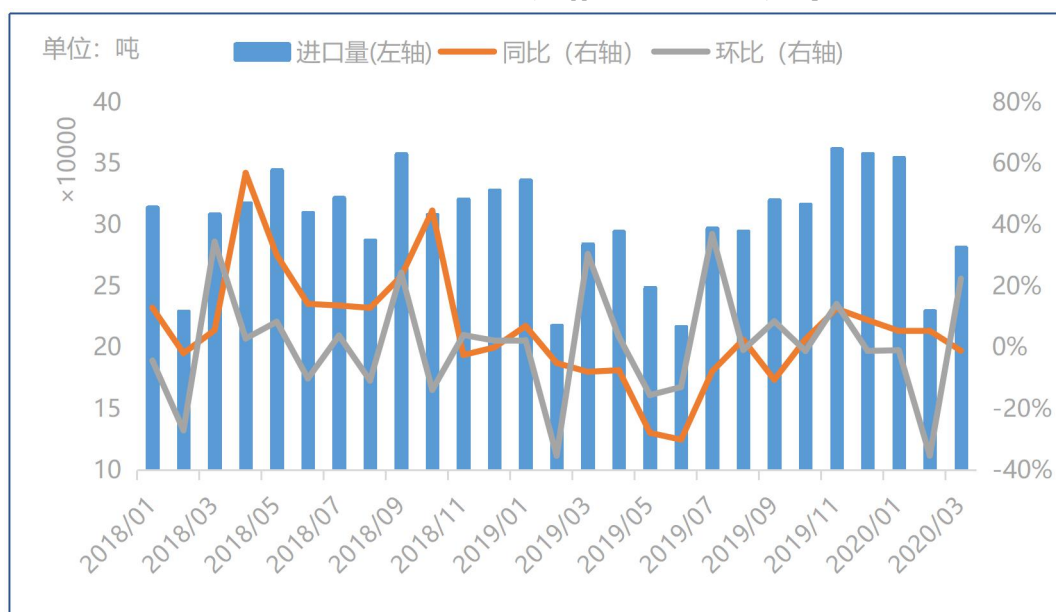


数据来源：我的有色网

2、国内进出口精炼铜状况分析

据海关总署数公布的数据显示，2020 年 3 月精炼铜进口 28.17 万吨，同比增加 1.02%。3 月进口铜同比进口下降较为明显，主要海外受到疫情影响，多国封港封国，导致了船期的延误，致使 3 月进口铜到港数量少，部分船期已经延期至 4 月乃至 5 月，4 月下旬进口盈利窗口持续打开，贸易商清关情绪尚佳，因此 4 月进口有望回升。

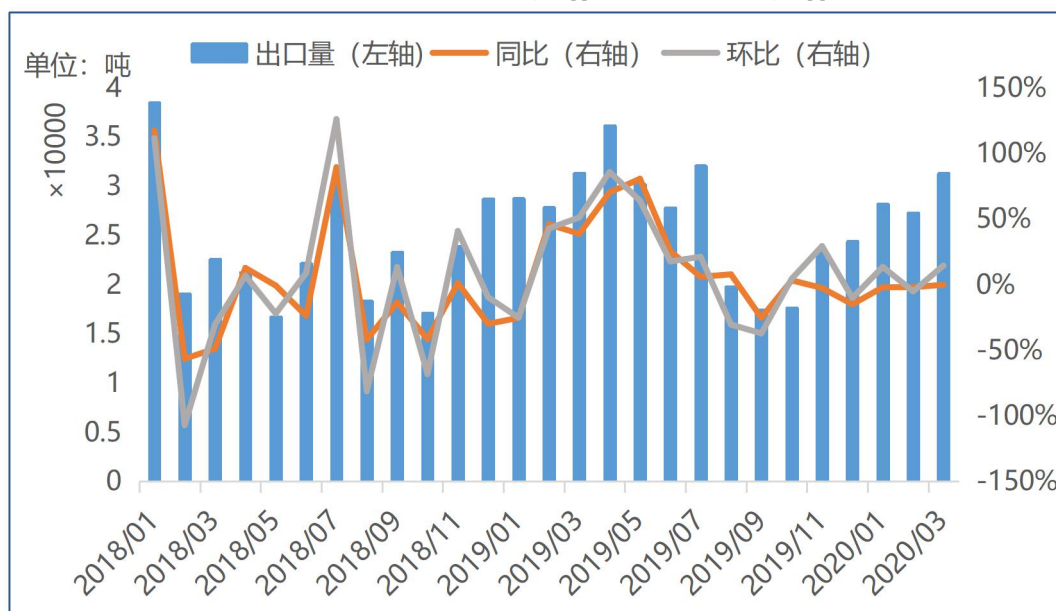
图七 2020年3月精炼铜进口统计



数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，3月精炼铜出口3.13万吨，同比下降0.06%，出口端小幅下降，国内出口主要在LME的亚洲仓库之中，且去年同期进口大幅倒挂刺激了国内出口，因此今年出口虽然同比下滑，但整体出口水准实际表现较高。

图八 2020年3月精炼铜出口数据



数据来源：海关总署、我的有色网

从进出口盈亏情况来看，3月进口盈利窗口基本处于关闭状态，但由于2月国内疫情影响，保税区的清关发货以及内陆汽运均有影响，导致货物无法正常流通，因此3月随着交通恢复，市场进口铜提单表现不错。4月的进口盈利窗口持续打开，贸易商清关

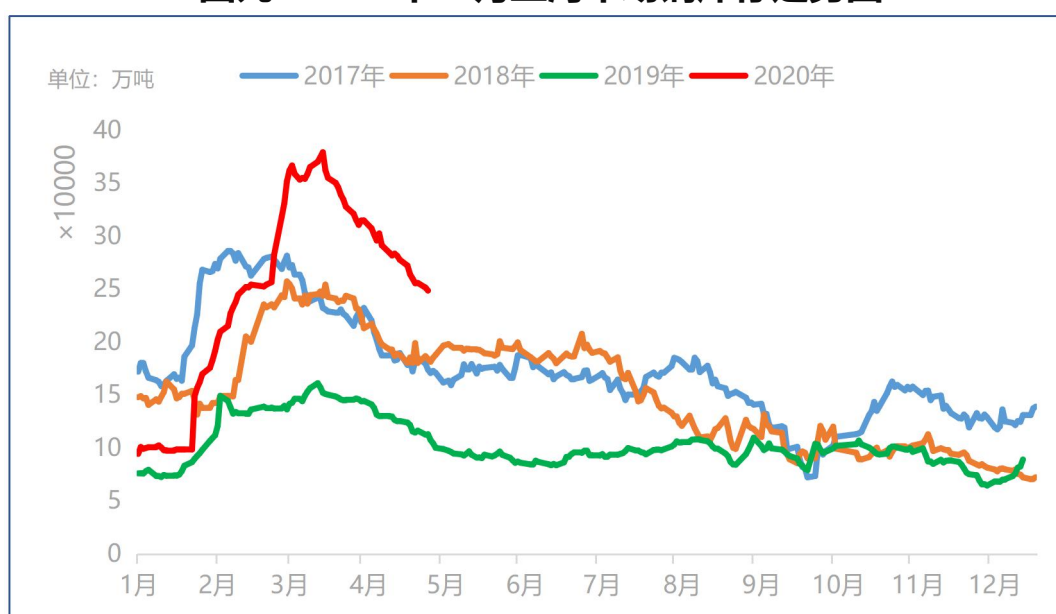
情绪较好，保税区库存持续下降。

4月，国内进口铜到港数量少，海外疫情蔓延导致多国封港封国，这导致进口铜的发运出现较大难题。从市场调研了解，境外铜发运上出现了不同程度的延期以及货量减少；预计5月到港量将有所回升，主要是此前延期的船只陆续到港。

3、精炼铜市场库存状况

2020年4月全国现货库存继续下降，库存下降一方面是受到国内冶炼发货减少以及进口铜数量减少影响；另一方面，下游整体消费表现尚好，终端线缆企业的国网订单和下游铜材一季度长单的补发等，同时5G基建建设也带动了一些铜板带箔的消费。据我的有色网统计，截止至4月30日上海市场现货库存24.85万吨（包含上期所库存）。

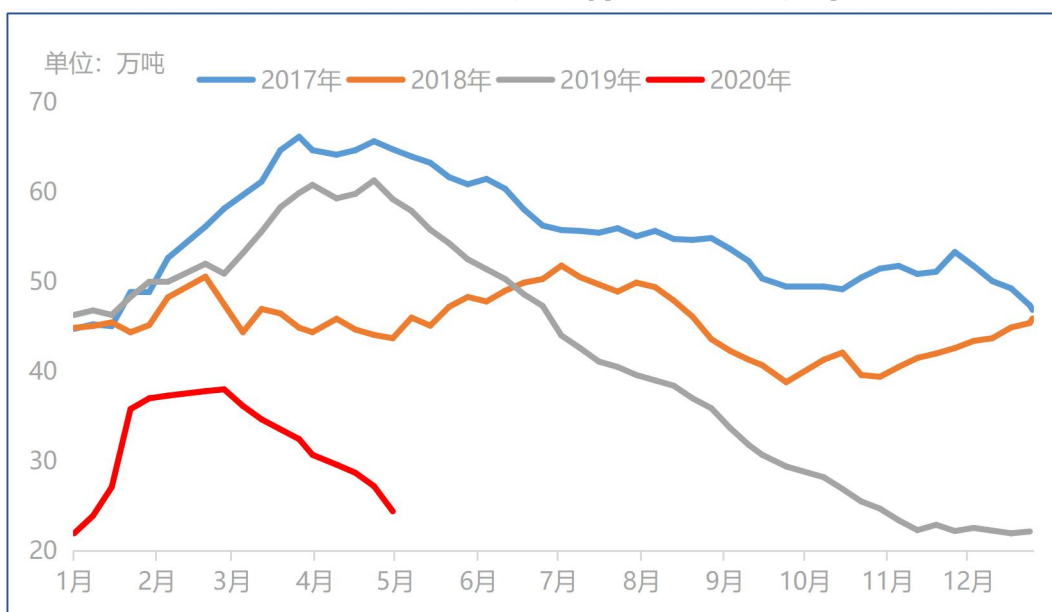
图九 2020年4月上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

4月保税区库存也处于持续下降过程中，我的有色网统计，截止4月30日保税区库存合计24.4万吨，处于近5年同期低位。4月市场清关需求表现不错，尤其是下半旬比价较为理想，市场清关积极性较高，保税区库存持续流入国内。由于海外疫情影响，因此4月保税区的到港数量十分不理想，甚至连日无船只到港，主要是船期延误导致船只无法及时到港。进入5月，保税区到港将有所回升，但由于当前国内的清关需求较为活跃，因此保税区库存回升幅度有限。

图十 2020年4月铜保税区库存统计



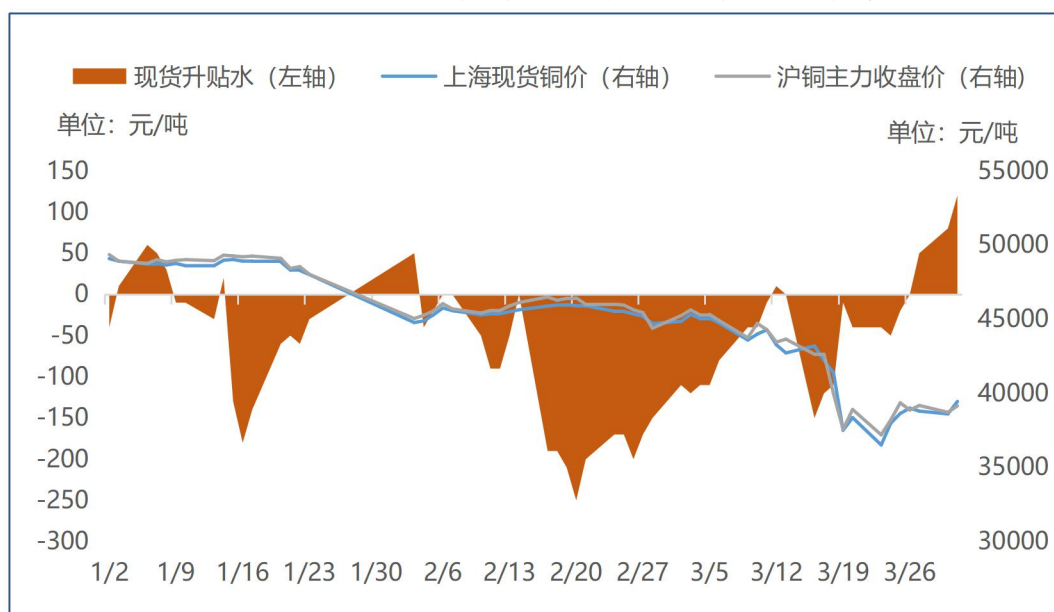
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年4月现货市场升贴水报价变化明显，上海地区升水较3月基本持平，但广东、重庆以及华北一带均出现不同程度的上涨。截止3月31日，上海市场现货好铜升水110元/吨，平水铜升水100元/吨，湿法铜升水70元/吨，整体市场成交表现尚可。

4月华北市场报价整体上调十分明显，至月末最高可至升水400元/吨以上；升水持续上调主要是地区供应在月内出现紧张问题，周边一带冶炼企业仅以长单供应为主，零单供应减少加之进口铜减少，供应缩减的同时下游拿货表现积极，企业排产多，对原料需求增加，月内由于升水高企甚至出现了跨区域贸易的现象。华东市场，整体成交表现一般，市场拿货需求不错，地区供应较为充足，但由于其他地区供应紧张导致了升水上移，为华东地区升水提供底部支持；由于近来进口铜的缩减，导致湿法铜供应出现紧缺，湿法铜价格表现坚挺，平湿价差也明显缩减；目前市场依然存有部分降税预期。华南市场，市场库存稳步下降，主要是冶炼厂发货减少以及进口铜到货少所致；尽管华南地区库存依然处于同期较高的水准，但实际可交易的流通货源少，尤其是平水铜数量有限，因此一时好价差几乎被磨平；月内市场实际成交表现尚可，但可流通货源紧张为升水进一步上涨提供支持。重庆市场也出现了一定货源紧张问题，地区供应收缩，升水走高，地区铜杆企业排产表现尚可。

图十一 2020年4月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

5月，市场将继续保持较高的升水水准，区域性的供应紧张问题难有明显改观，尤其是华北地区，预计5月下旬乃至7月又将迎来新一轮的货源紧张问题，升水有可能进一步走高。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网4月调查了全国52家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2020年4月国内主要铜冶炼企业产量69.39万吨，同比增加6.9%，环比下降0.22%，产能利用率72.93%，产能利用率较3月小幅下滑。4月冶炼企业检修较多，珲春紫金、中条山、豫光金铅等企业产出有所减少；不过大型冶炼厂的产出较3月继续提升，因此整体产出下滑幅度并不明显。

从表一可看出，4月山东地区有明显的产出回升，主要是山东大海的产线复产，但目前产出并不明显；内蒙地区产出也在稳步提升，一方面是硫酸问题有所缓解，另一方面是赤峰云铜以及金剑未来有搬厂导致的停产计划，目前企业生产积极，以储备后续长单货量；湖北地区的生产也开始逐步回升。而云南地区由于云南锡业的检修而导致产出有明显的下滑。5月冶炼企业检修的力度并不大，但由于市场原料供应紧张，5月产出有环比继续下降趋势。

表一 2020年4月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	3月产量	4月产量	增减	4月产能利用率
1	山东	175	15.90	17.03%	8.63	9.17	0.55	57.67%
2	江西	126	11.45	12.27%	9.70	10.00	0.30	87.30%
3	安徽	110	10.00	10.71%	7.68	7.88	0.20	78.80%
4	福建	70	6.36	6.82%	5.91	5.88	-0.03	92.46%
5	广西	70	6.36	6.82%	4.70	4.00	-0.70	62.86%
6	浙江	66	6.00	6.43%	4.00	3.80	-0.20	63.33%
7	云南	65	5.91	6.33%	3.85	2.80	-1.05	47.38%
8	甘肃	60	5.45	5.84%	4.90	5.20	0.30	95.33%
9	内蒙	58	5.30	5.68%	4.80	5.42	0.62	102.26%
10	河南	57	5.19	5.56%	4.00	4.01	0.01	77.30%
11	湖北	55	5.00	5.36%	3.90	4.30	0.40	86.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.30	1.47	0.17	53.90%
13	新疆	25	2.11	2.26%	0.80	0.80	0.00	37.93%
14	吉林	15	1.36	1.46%	1.10	0.80	-0.30	58.67%
15	辽宁	15	1.36	1.46%	0.86	0.80	-0.06	58.67%
16	广东	10	0.91	0.97%	0.80	0.70	-0.10	77.00%
17	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.96	0.95	-0.01	104.50%
19	青海	10	1.00	1.07%	0.95	0.80	-0.15	80.00%
20	山西	10	0.91	0.97%	0.50	0.40	-0.10	44.00%
21	上海	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
22	四川	0	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%
总计		1047	95.14	1	69.54	69.39	-0.15	72.93%

数据来源：我的有色网

表二 2020年3月-4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	3月产能利用率	4月产能利用率	趋势
X>60万	1	92.40%	96.80%	升
30<X≤60万	12	82.05%	85.13%	升
15≤X≤30万	12	61.73%	54.65%	降
10≤X<15万	13	47.38%	43.66%	降
X<10万	14	68.39%	68.39%	平

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，大、中型企业稳步回升，企业原料储备相对充足，产能利用率在稳步的提升当中。中小型企业，目前由于市场原料紧张，主要是铜精矿的现货短缺以及废铜、粗铜的供应缩减，一些没有稳定长单保障的冶炼厂的产出开始下滑；同时，

中小型企业 在 4 月的检修力度也较强，因此整体产出有所下滑。

表三 2020 年 3 月-4 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)	3 月产能利用率	4 月产能利用率	增减
20 家	174	46.42%	41.78%	降
矿产炼铜	精炼产能	3 月产能利用率	4 月产能利用率	增减
24 家	712	83.08%	82.92	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比较明显，因此一些无原料长单保障的冶炼厂开始面临缩减产。且由于海外疫情的影响，目前 4-5 月的海外的发运有所影响，未来 5 月底-6 月的船期到港影响十分明显，船期延误问题比比皆是；不过，当前多数冶炼厂的原料储备相对充足，尽管原料储备天数有所下滑，但难导致 5 月国内冶炼厂大面积的减产，未来 6 月冶炼厂的原料情况尚存疑虑。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

进入 4 月以来，废铜价格上涨表现积极，主要受铜价的带动，另外废铜市场货源紧缺也是废铜价格上涨的主要原因。4 月废铜价格区间 36900-40200 元/吨，价格较 3 月上涨 3200 元/吨。据我的有色网了解，国内因废铜价格上涨，废铜贸易商担忧后市铜价下跌，在不亏损前提下以快进快出方式了结，废铜市场流通性继续好转。尽管废铜需求依然较好，但供应依然紧张，利废企业积极出价收货，废铜维持供不应求的状态。

图十二 2018-2020 年电解铜和废铜价格走势

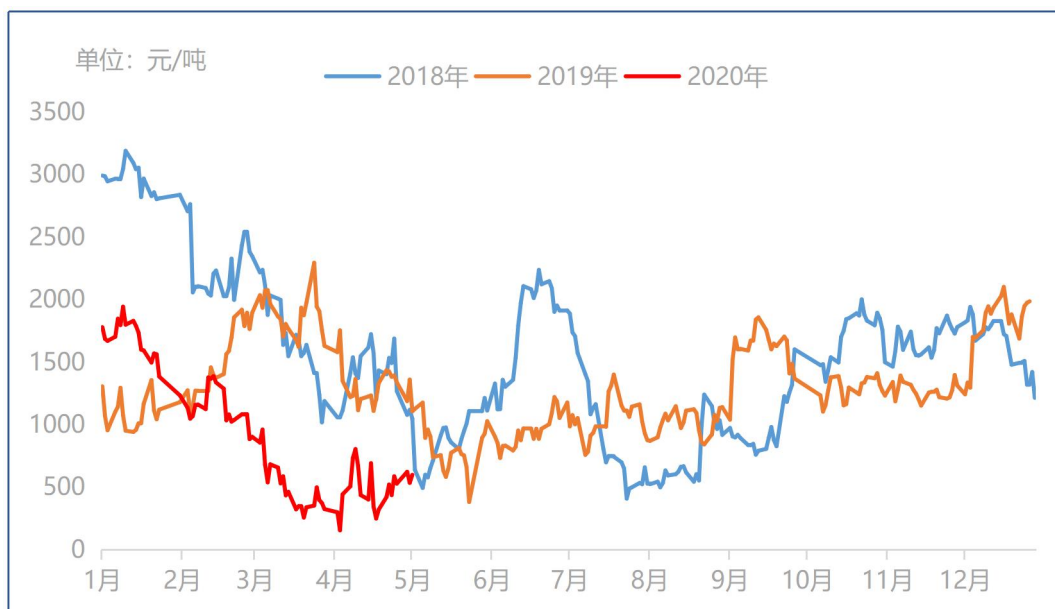


数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

从图中可以看出精废差收窄，本月精废差在 158-806 元/吨，较上月收窄 190 元/吨，废铜票点按照 6.0 计算，目前中国光亮铜精废差已经处于低位，完税后已经出现倒挂，精废差及低加上废铜供应紧张，促进精铜消费。

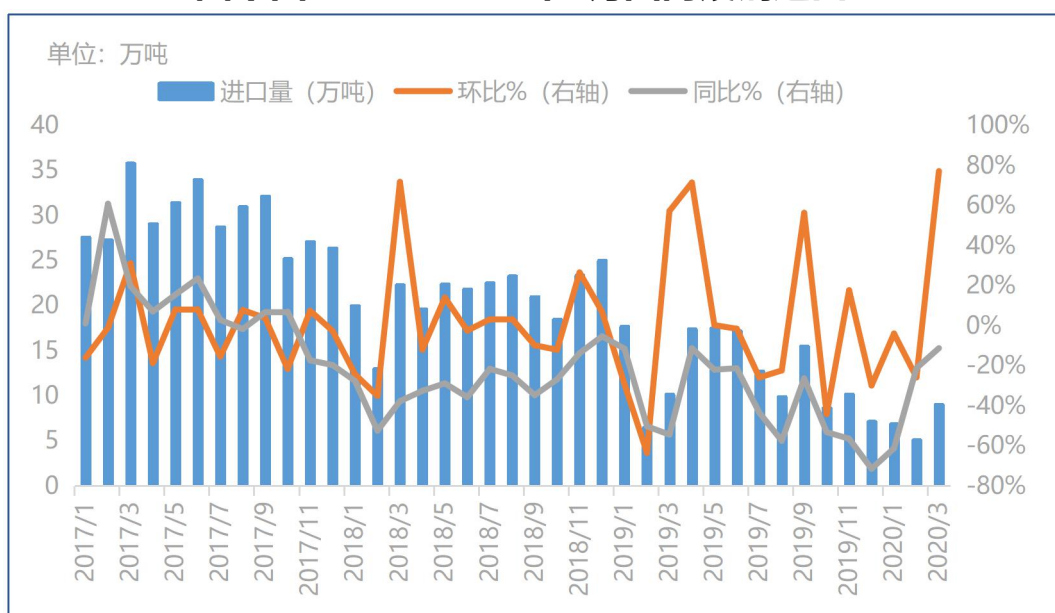
图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图



数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

图十四 2017-2020年3月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

据中国海关数据显示，2020年1-3月铜废碎料进口量为 20.98 万吨，相比去年同

期下滑 39%。受疫情影响，马来西亚废铜拆解企业出现积压情况，占用资金较高，为了缓解压力正加快向国内出口，由于港口物流的问题，预计五月中下旬到货，短期国内废铜供应难见缓解。中国废铜进口量最大的马来西亚自 3 月 18 日起在全国范围施行“行动管制令”，并且再度延长行动管制令至 5 月 12 日，在管制令下马来西亚废铜企业处于停产状态，欧洲等多国宣布封国，港口出现滞箱情况，船公司缺箱并且爆舱严重。欧美出口废铜依旧减少或将延迟，整体进口废铜供应紧张加剧。

4、限制类废铜进口批文概述

2019 年限制类废铜批文总数量为 560662 吨，今年前六批的废铜进口批文量为 52.98 万吨，占去年的 94%，废铜批文量在源头上相对宽松。受全球公共卫生事件的影响，各国封港封国，导致东南亚、欧美等地区的废铜出口迟缓。另外，再生铜资源政策正式实施，后续批文发放量应不会太多，将持续收缩。

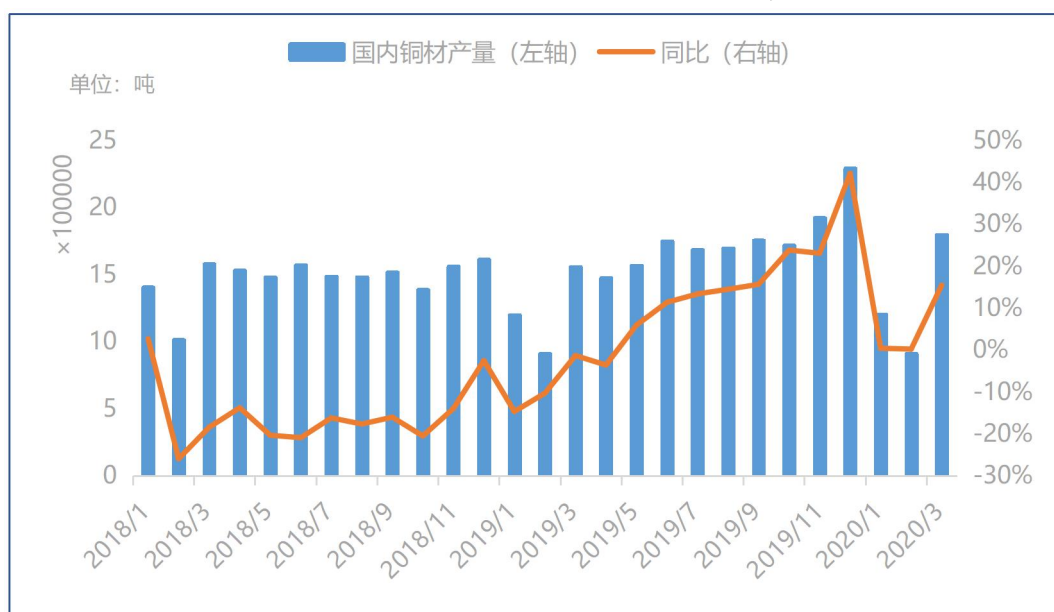
表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文数量

年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	529761	6

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

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

2020年1-3月铜材产量合计为391.6万吨，较去年366.8万吨相比增加约24.8万吨，增加6.76%。

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：4月铜杆消费端集中开工，铜杆消费大幅回升，产能利用率明显回升，尤其是华东地区，生产氛围积极；月内下游订单火爆，导致各主流区域铜杆现货紧张，市场跨区域调货频繁。订单的增长主要来源于几个方面：其一，前期一季度订单的积压，4月出现集中提货的现象；其二，一些年前储备铜杆库存的企业需要不断通过下新的铜杆订单，通过低价货源来平衡成本；其三，目前废铜制杆开工表现不理想，4月废铜制杆开工率仅为44.86%，低于正常水准，这在一定程度上刺激了精铜杆对废铜杆的替代消费；其四，线缆等终端产品的经销商和分销商，目前的原料采购价格低，但销售价格未见明显调整，订货踊跃；最后，国家大型项目、基建以及电网投资带来的订单陆续释放，进一步刺激了市场需求；多重利好刺激了4月铜杆消费。

5月随着订货热情消退，订单在4月末已经开始下滑，中小型企业的订单下滑，关注电网和房地产的后续订单释放进展。

表五 2020年4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
4月	≥40	5	280	23	87.61%
	40>K≥20	25	650	54	64.13%
	<20	23	230	19	51.09%
	总计	53	1160	96	66.64%

数据来源：我的有色网

铜板带：2020年4月铜板带市场需求保持良好，新增订单充足，下游5G通信设备及新能源汽车领域订单需求较旺，交货偏紧。紫铜板带产量增幅较大，黄铜板带由于订单情况较差产量小幅下滑，产量整体水平较3月略微增长，仍处于高位。据我的有色网统计，4月开工率上涨增至76.68%，环比增长1.76%，同比增长2.38%。疫情的迸发为“出口转内销”的模式提供了新的发展机遇，加快了国产替代的进程，在电子行业的发展中，5G商用的驱动，5G基站等相关设备的全面建设，新能源汽车的发展补贴不退坡，高端铜板带材的需求呈现大幅增长，我国高精度铜板带新增产能将在2020年逐步释放。

表六 2020年4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
4月	>=10	5	72.00	6.00	75.50%
	10>K>=5	15	98.20	8.18	74.54%
	1<=k<5	35	73.76	6.15	74.73%
	总计	55	243.96	20.33	76.68%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020年4月中国铜管加工企业整体产能利用率为80.70%，环比上月继续提升13.5个百分点，同比下滑12.5个百分点。4月空调行业内销市场正在逐渐恢复，2020冷冻年度出现的价格战在今年疫情因素的影响下得到了进一步的延续，生存压力之下空调企业之间竞争日趋激烈。同时海外疫情的蔓延令终端产品出口订单受到影响甚至出现取消现象，出口销售规模大幅下降。对于铜管企业来说，4月正值传统旺季，虽然空调行业面临激烈的价格战，但是因为原材料成本下降和7月全新能效标准的实施，铜管订单表现较好，生产基本稳定，排产期15-30天左右。对于5月，疫情对于出口的影响正在逐步显现，终端补库囤货的热度有所回落，短期内出口受阻现象并没有太好的解决办法，预计到下半年，全球消费才能进入恢复性的增长期。

表七 2020年4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
4月	≥10	5	65.3	5.5	85.45%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	82.72%
	k<5	24	50.8	4.4	72.13%
	总计	40	184.82	15.63	80.70%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年4月中国铜棒企业整体产能利用率为57.94%，环比上月下滑2.41个百分点，同比去年同期下降7.06个百分点。受累于房地产行业尚未恢复，阀门、水龙头、地暖等建材五金行业的需求有所下滑，尤其是对于小型企业来说生存压力较大。废铜市场货源继续紧缺，月内部分持货商出于回笼资金考量有少量出货，但整体废铜采购仍然困难，市场交投冷清。部分加工企业开始采购电解铜和锌锭进行生产，因此成本增加导致利润有所收缩。马来西亚行动管制令逐渐放宽，废铜供给紧张局面有望在5月下旬逐渐好转，目前对于转采精铜的铜棒加工企业来说成本均有上

涨，盈利能力下滑，资金压力明显。

表八 2020年4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
4月	≥10	4	45	4.2	61.43%
	10 > K ≥ 1	22	64	6.34	57.10%
	< 1	34	11.38	1.24	50.44%
	总计	59	120.38	11.78	57.94%

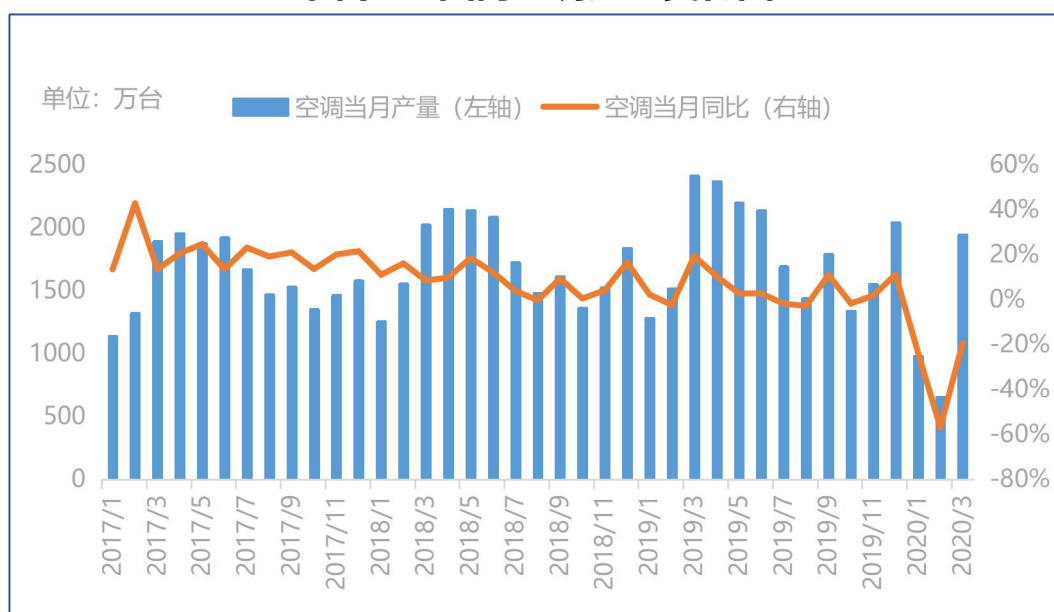
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调市场维持低迷。2020年第一季度，国内空调市场持续下行。根据国际统计局数据显示，2020年3月空调产量1940.3万吨，同比减少19.4%。2020年一季度空调总产量为3569万台，同比减少31.3%。

中国空调一季度产销数据全面下滑，在2016-2018连续三年增长下，市场基数高，增速回调成为必然；从供给侧看，企业产能过剩、价格大战、新品牌进入等因素影响下，行业供给相对过剩；从需求侧看，地产拉力减弱、国内保有量逐渐提升、三四线拉力减弱，行业消费需求不旺；预计2020年空调行业竞争会更趋激烈。

图十六 国内空调产量变化图

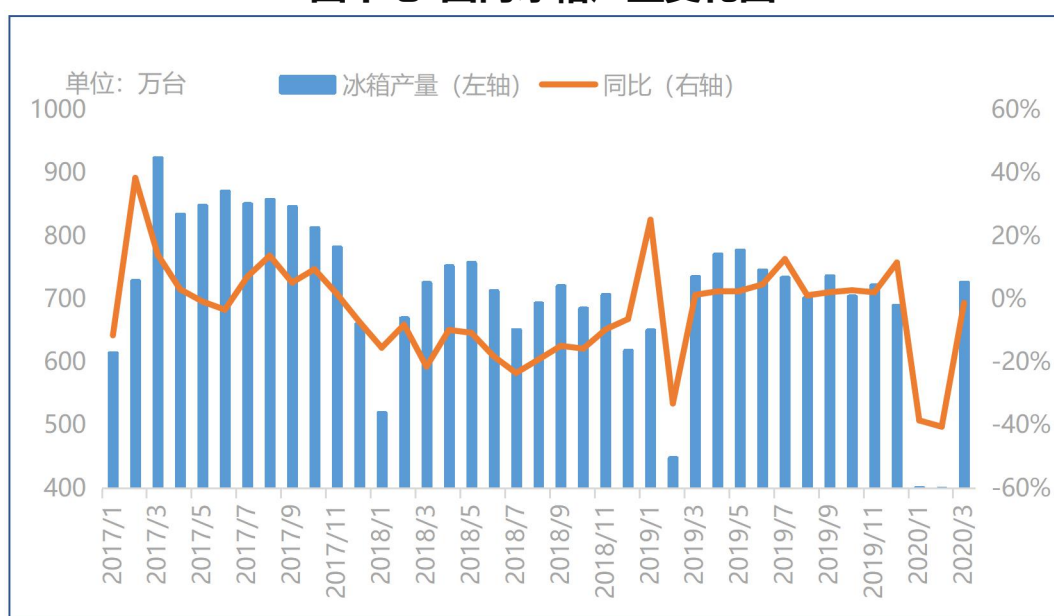


数据来源：国家统计局

2、一季度冰箱产销同比大降。根据国家统计局公布的数据，2020年3月冰箱总产量为727万台，同比减少1.2%；2020年一季度冰箱总产量为1394万台，同比减少24%。

2020年一季度，国内冰箱市场零售量达468万台，同比下降22.6%，零售额为130亿元，同比下降28%。一季度国内冰箱市场呈现出以下特征：1、渠道方面，线上线下份额“逆转”；2、产品类型，大容积十字、对开门产品受关注；3、价格趋势，风冷产品有“价格战”倾向；4、内外对比，线上市场国产品牌优势显著；5、内外对比，外资品牌线下份额衰退。

图十七 国内冰箱产量变化图

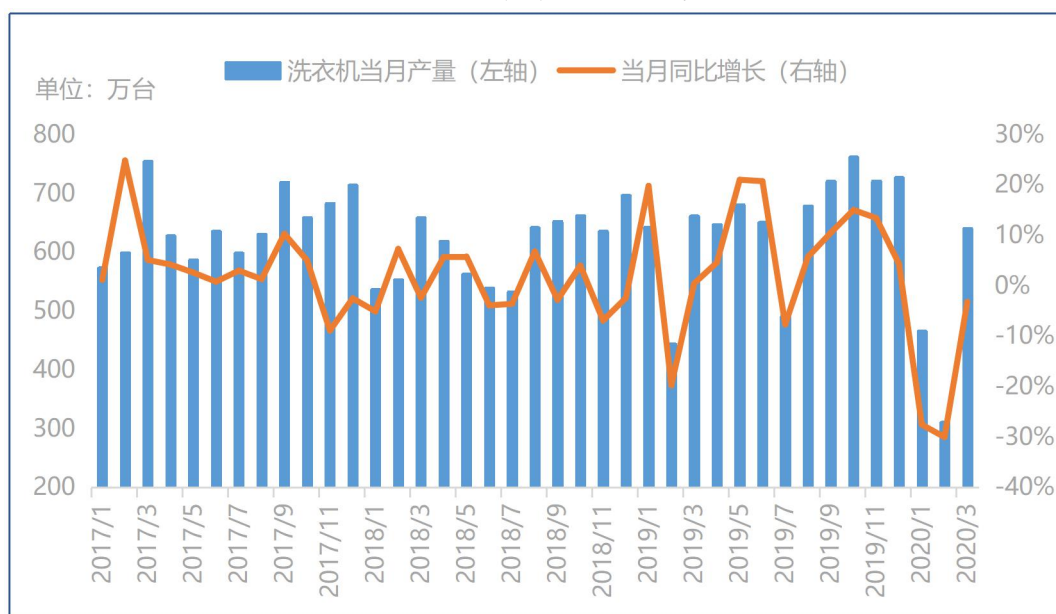


数据来源：国家统计局

3、洗衣机线上需求成主力。根据国家统计局公布的数据，2020年3月洗衣机产量为640万台，同比下降3.19%；2020年一季度1415万台，同比下降18.9%；据奥维云网推总数据显示，2020年一季度洗衣机市场零售量603万台，同比下滑27.4%；零售额为107亿元，同比下滑34.8%。

展望全年，疫情延迟了产品上新节奏、推动了线下需求向线上转移，而随着线下门店效率下滑，直播平台、小程序、短视频平台、社交平台等兴起，传统渠道被分流，品牌商正面临成本与价格的双向压力，虽然疫情得以控制，但市场提振艰难，全年负增长或成定局。

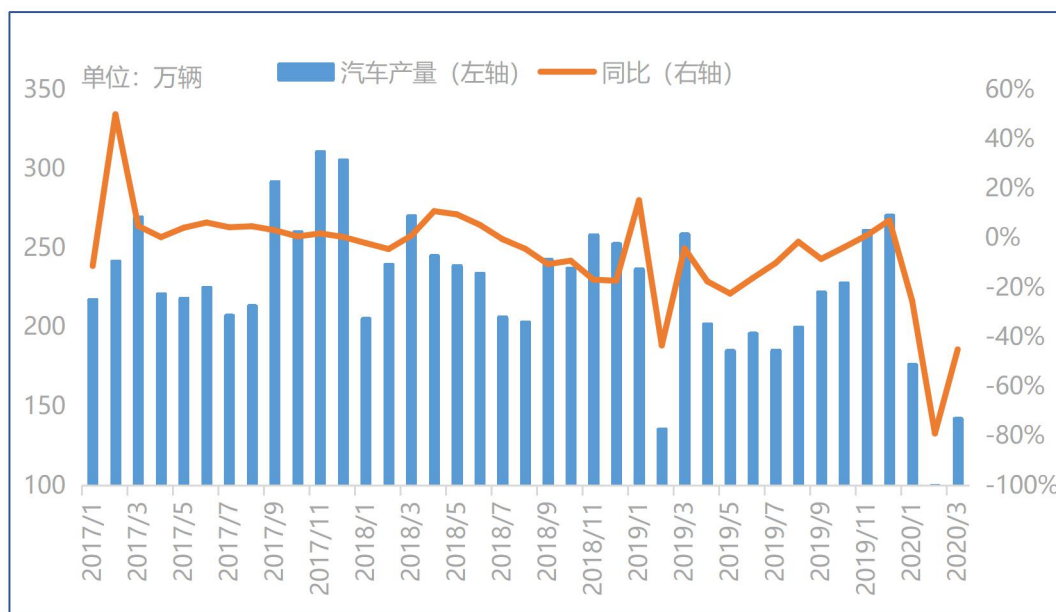
图十八 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、新能源车产销下滑超5成。根据中国汽车工业协会数据，3月中国汽车产销分别完成142.2万辆和143万辆，环比增长399.2%和361.1%，同比分别下降44.5%和43.3%，降幅较2月分别收窄35.3和35.8个百分点。

图十九 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

3月中国新能源汽车产销（不含特斯拉）分别完成5.0万辆和5.3万辆，同比分别下降56.9%和53.2%。其中纯电动汽车产销分别完成3.8万辆和4.0万辆，同比分别下降58.5%和55.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.1万辆和1.3万辆，同比分别

下降 50.2%和 44.1%

根据中国汽车工业协会 5 月 7 日发布的 4 月中国汽车行业销量预测显示，根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%，1-4 月汽车行业累计销量预计完成 567 万辆，同比下降 32.1%。

» 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