

月报

中国铜市场报告

第 7 期 总第 83 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

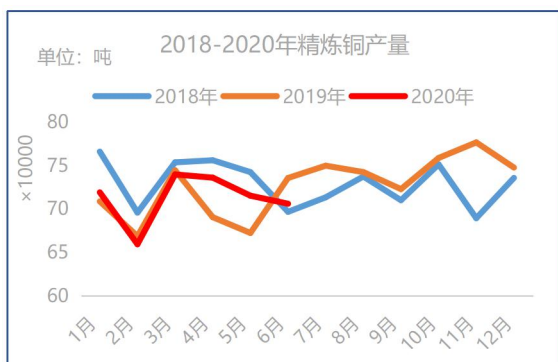
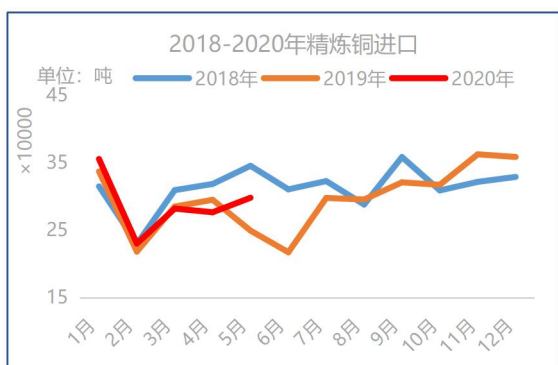
2020. 7. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

6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	46721	+3034	91.5	-27.5
广东	46827	+3075	196	+17
天津	46794	+2986	143.5	-78.5
重庆	46847	+3038	222	-30



5-6月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
5月	67.95	71.29	82.24	60.87
6月	61.87	67.57	83.71	60.33

宏观数据

指标名称	5月	6月
中国财新服务业 PMI (终值)	50.7	51.2
中国官方制造业 PMI	50.6	50.9
中国外汇储备 (亿美元)	31016.92	31123.3
中国5月非制造业 PMI (商务活动)	53.6	54.4

总结与预测

2020年6月铜价大幅拉涨，主要经济体6月制造业PMI均有超预期表现，经济修复推动市场风险偏好持续回暖，叠加南美疫情对铜供给端的二次冲击，智利、秘鲁因疫情暂停多个铜矿项目运营，非洲刚果全年铜产量或将减少18%，铜价获得宏观面和基本面的双重支撑。7月，经济重启计划已经初见成效，整体宏观氛围有望进一步转好。中国消费端边际转弱，铜库存转降为升，下游订单表现不佳，后续消费是否趋势性转弱还需更多数据进行验证。但欧美6月经济数据大幅好转，海外消费复苏有望形成消费接力效应。虽然疫情风险仍未解除，美国疫情出现反复，但宏观氛围整体偏多，铜供给端支撑强劲，短期铜价走势或以偏强震荡为主。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年4月	2020年5月	2020年6月(E)
铜产量	73.61	71.53	70.70
进口	27.62	29.77	31.00
出口	1.66	0.91	1.10
表观消费	99.57	100.39	100.60
增减	0.56	100.39	0.21
增速	0.57%	0.82%	0.21%
库存变化	-14.81	-8.95	1.30
实际消费	111.58	110.88	102.16

目 录

CONTENTS

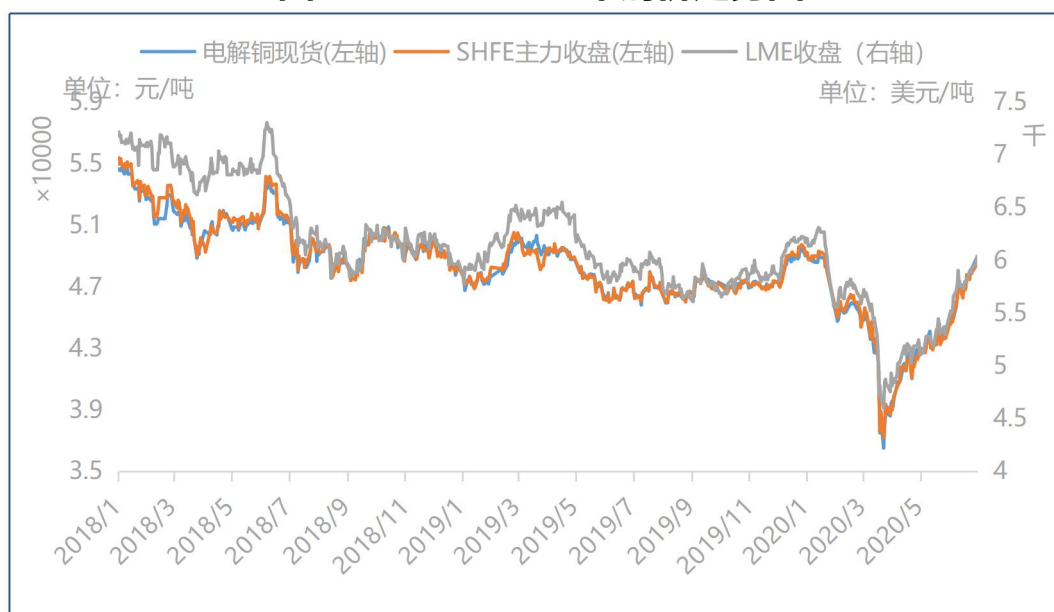
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	8
1、国产精炼铜状况分析.....	8
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	9
3、精炼铜市场库存状况.....	10
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	14
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	15
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	16
六、终端需求	18

一、铜价回顾及展望

2020年6月铜价大幅拉涨，主要经济体6月制造业PMI均有超预期表现，经济修复推动市场风险偏好持续回暖，叠加南美疫情对铜供给端的二次冲击，铜价获得宏观面和基本面的双重支撑。截止6月30日，沪铜主力合约收盘48790元/吨，较5月末上涨11.04%。

2020年6月经济修复引发的市场乐观情绪继续发酵，美股商品同步上涨。美联储无限量QE和长期低利率措施令美元的避险需求走弱，欧元区6月PMI数据向好，中国6月制造业PMI超预期回升至50.9%，美国6月ISM制造业PMI创一年来新高，需求拉动生产同步扩张，经济数据的改善表明主要经济体经济逐渐恢复，风险偏好持续回暖，铜价继续获得宏观面支撑。产业端来看，南美主要铜产国正面临疫情带来的二次冲击，智利、秘鲁因疫情暂停多个铜矿项目运营，非洲刚果全年铜产量或将减少18%。6月宏观环境持续改善与铜供给端的干扰成为推动铜价走强的关键因素，截止6月末沪铜已经修复至春节前位置，刷新五个月新高。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年7月，鉴于6月的数据表明经济重启计划已经初见成效，整体宏观氛围有望进一步转好。但美国疫情出现反复情况，单日新增病例再创新高，后续经济修复进程或将放缓。美联储最新会议纪要显示未来货币政策或“高度宽松”，中国股市近日资金大量流入，三大股指连续飘红，中国经济在疫情最早得到有效控制及强有力的政策支持下修复迹象良好，宽松政策加持下铜价走势或继续获得强劲的宏观面支撑。产业端，南

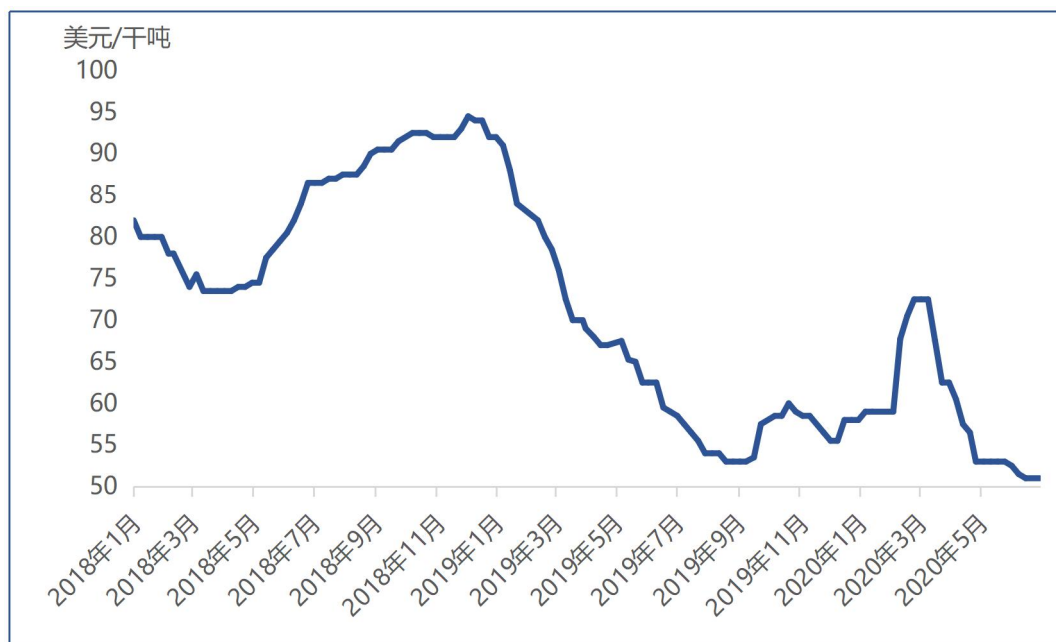
美疫情仍处于高峰期，矿端供给紧张导致 TC 持续走低。上半年中国精炼铜产量低于年度计划预期，因此下半年铜企冲量的可能性较大。随着东南亚国家放松管控，进口废铜逐渐流入市场，加上第九批废铜批文公布后，17.7 万吨的新增配额在一定程度上可以缓解废铜供给短缺的担忧。近月中国消费端边际转弱，铜库存转降为升，下游订单表现不佳，后续消费是否趋势性转弱还需更多数据进行验证。但欧美 6 月经济数据大幅好转，海外消费复苏有望形成消费接力效应。当前虽然疫情风险仍未解除，美国疫情出现反复，但宏观氛围整体偏多，铜供给端支撑强劲，短期铜价走势或以偏强震荡为主。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

6 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 51.5 美元/干吨，较上月减少 1.5 美元/吨，受南美疫情影响近远月价差缩小；截至 7 月 3 日，我的有色网铜精矿 TC 报 51 美元/干吨。6 月份现货市场三季度和四季度报盘明显活跃，特别是 6 月中下旬贸易商询报盘积极，市场主流成交在 50 低位。目前冶炼厂三季度的原料基本采购完毕，部分冶炼厂寻求四季度报盘。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

6 月份，智利的疫情对铜矿业的影响预期更加凸显，特别是 E16 月底智利的铜矿工会甚至计划提议智利所有铜矿停产 14 天。在铜矿山的疫情蔓延速度加快后，Codelco、BHP、Anglo American 等部分矿企继续减少现场运营人员，并且部分矿山开始采取轮

班措施，暂停项目进展：Codelco 旗下 Chuquicamata 矿山集中人力在铜矿开采上，并且于 7 月初实行“上班七天，休息七天”的轮班制度，防止新冠疫情在矿工中传播。矿山下属的冶炼厂停产，地下项目暂停。Codelco 旗下 El Teniente 矿山于 6 月底实行 14 天轮班制度且减少运营人员，7 月 5 日宣布扩建项目暂停。5 月智利矿山铜总产量 49 万吨，同比增加 1%，环比减少 4%。

秘鲁的铜矿业仍在积极复产中，巴拿马也开始逐渐复产，First Quantum 旗下 Cobre Panama 铜矿已在 7 月 3 日收到政府的复产通知后开始全面恢复生产，如果复产计划顺利，预计 8 月达到满产。Cobre Panama 是今年全球铜精矿产量的重要增项，原计划 2020 年铜产量达到 30 万吨，但受新冠疫情影响，2020 年 4 月 6 日起 Cobre Panama 转入以维护保养模式，Cobre Panama 将在 7 月下旬提供新的产量指导。2020 年一季度 Cobre Panama 铜产量 5.6 万吨，2019 年铜产量 14.7 万吨。

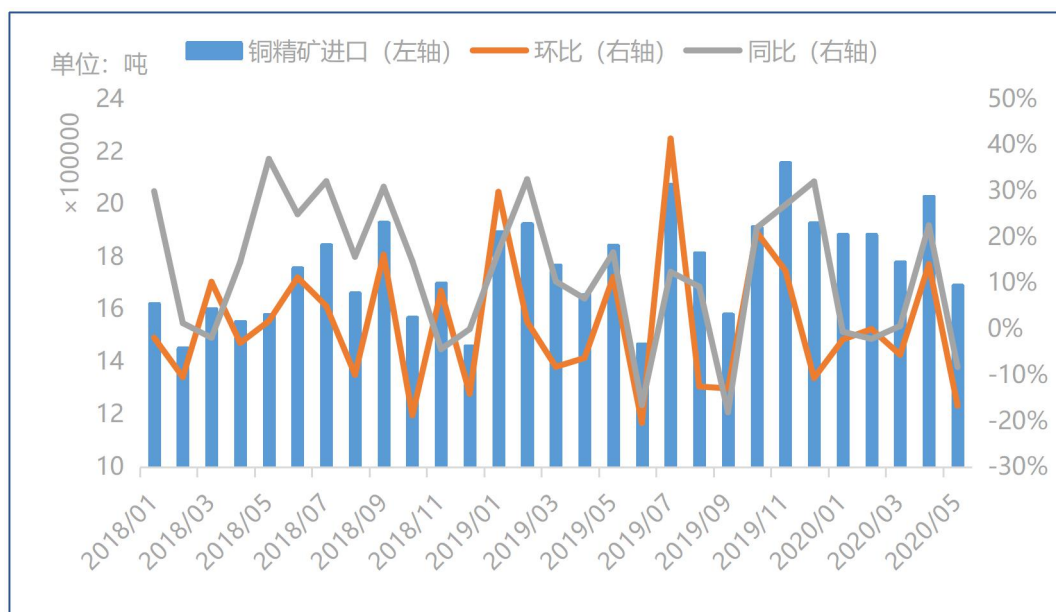
海外矿山动态：

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
	Chuquicamata	Codelco	38.5	7 月：矿山 7×7 轮班制；冶炼厂停产
	El Teniente	Codelco	46.0	7 月：14×14 轮班制；矿山扩建活动暂停
	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）

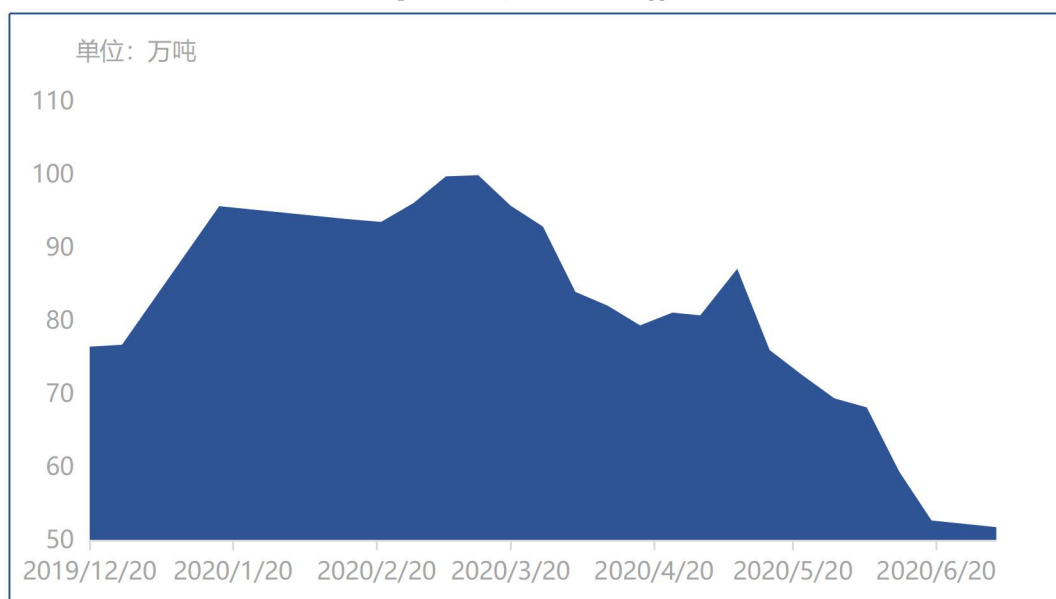
据海关最新统计，2020年5月铜精矿进口量169.1万吨，同比减少8%，环比减少17%，主要由于海外疫情影响到矿山生产与运输，船期延误，符合预期。2020年1-5月，铜精矿及矿砂进口量908.7万吨，同比增加2%。从7月份的样本港口到港情况来看，7月份的铜精矿预计到港量较6月份略有增加。

图三 2018-2020年5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



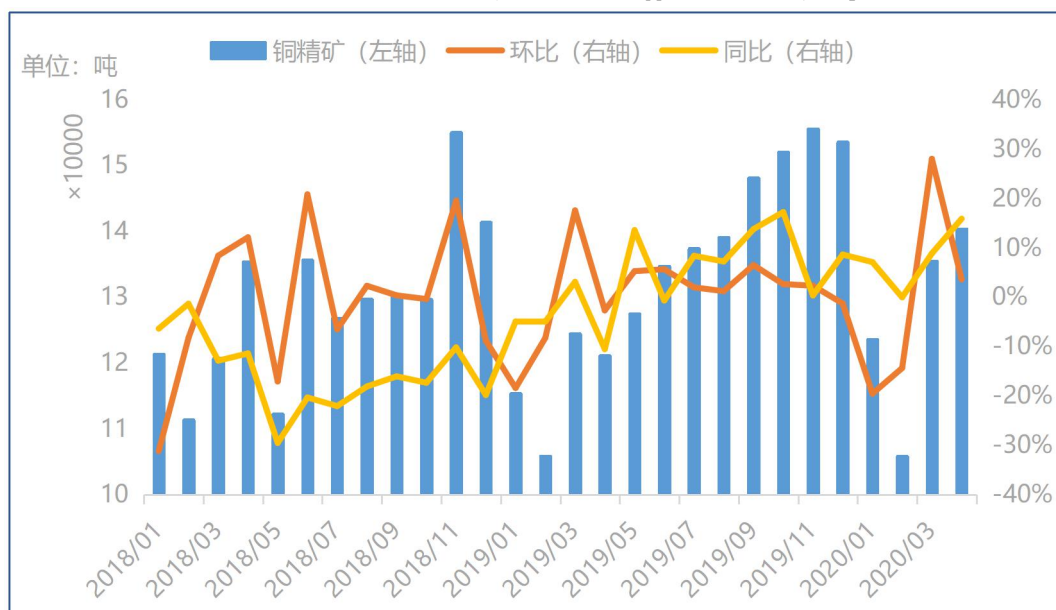
数据来源: 我的有色网

据我的有色网统计中国 7 个主流港口的数据显示, 6 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 51.8 万吨, 较 5 月减少 16.5 万吨, 主要由于铜精矿到港量减少。

2、国产铜精矿市场

4 月份国内铜精矿产量约 14 万吨, 环比上升 3.62%, 同比上升 15.87%。4 月中大型矿山维持稳定生产, 北方部分小矿山受疫情制约, 3 月末至 4 月中旬才逐渐恢复生产, 因此矿山产量整体呈现上升趋势。

图五 2020 年 4 月国内铜精矿产量统计



数据来源: 我的有色网

2020年6月铜精矿系数表现平稳，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约为90.5%左右；内矿供应量稳定，多以长单形式直接输送冶炼厂，现货报盘并不活跃，TC价格走低暂未明显体现于内矿报盘，但贸易商担忧市场供应，系数上行趋势显现。

三、精炼铜市场

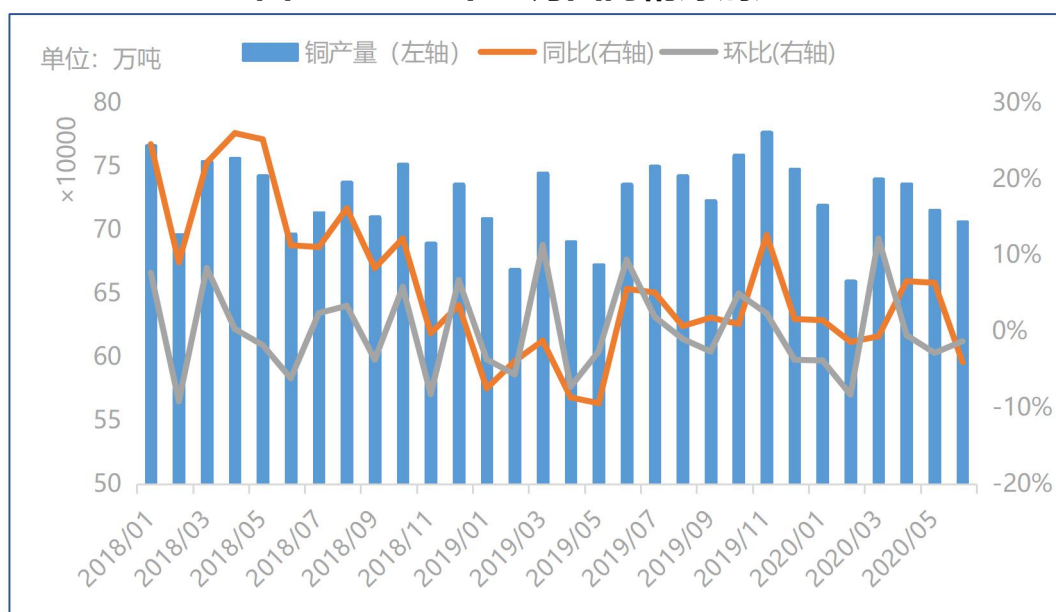
1、国产精炼铜状况分析

据我的有色网调研：2020年6月国内精炼铜产量为70.6万吨，同比增长4.0%，环比减少1.3%，产能利用率72.7%，产能利用率环比略有下滑。

6月电解铜产出依然下滑，主因原料依然供应偏紧，且企业检修所致；6月山东恒邦、青海铜业、富冶和鼎、赤峰金剑均有不同程度检修，不过由于是跨月检修，因此产量影响并没有扩大；加上部分大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补少部分产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比依然增长。

进入7月，检修力度有所缓和，主要有金川总部、广西金川、黑龙江紫金铜业、飞尚铜业；因此7月产量和6月相比依然将表现下降趋势；随着部分冶炼企业的产能利用率恢复，硫酸胀库问题再次凸显，目前来看，暂时没有彻底解决硫酸胀库问题，因此全年中国电解铜产量增长有限。

图六 2020年6月国内精炼铜产量



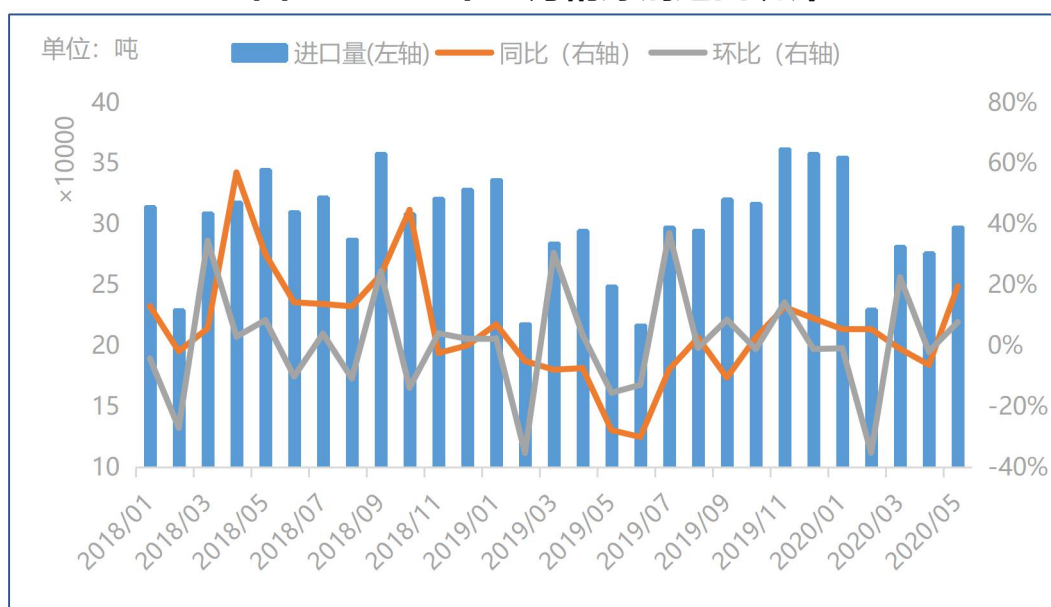
数据来源：我的有色网

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5月精炼铜进口29.77万吨，同比增加19.52%。5月进口量明显回升，前期一季度海外发运受阻的货物陆续到港，尤其是在5月下旬，市场到船数量明显增加，且这种集中到港的情形延续到了6月。

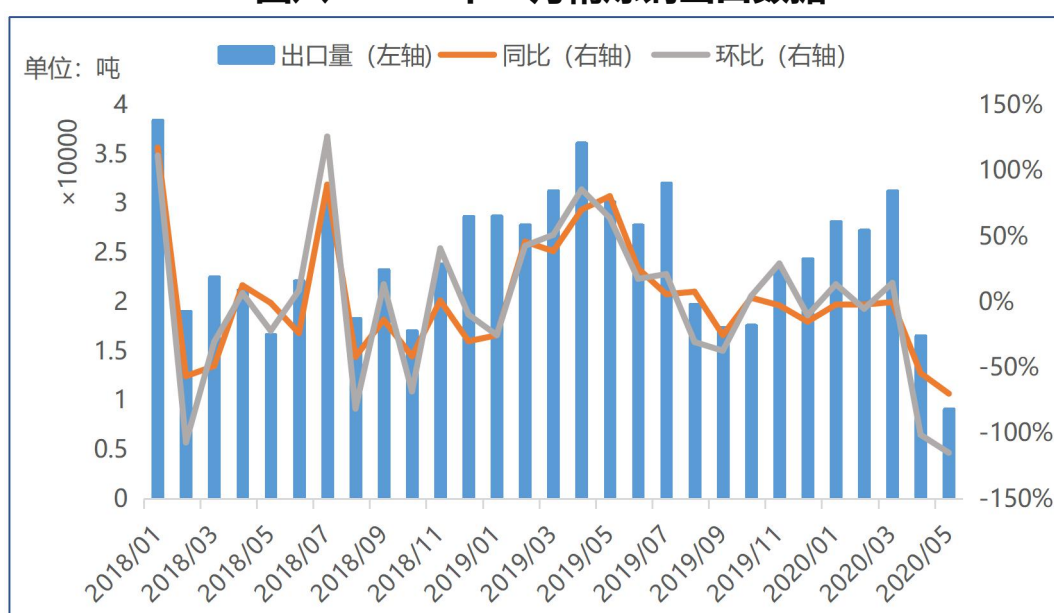
出口端，5月精炼铜出口0.91万吨，同比下降69.82%，出口端下降明显，主要是国内消费需求的回升，同时进口盈利窗口的打开，出口受限，因此5月出口下降十分明显，达到近年历史新低。

图七 2020年5月精炼铜进口统计



数据来源：海关总署、我的有色网

图八 2020年5月精炼铜出口数据



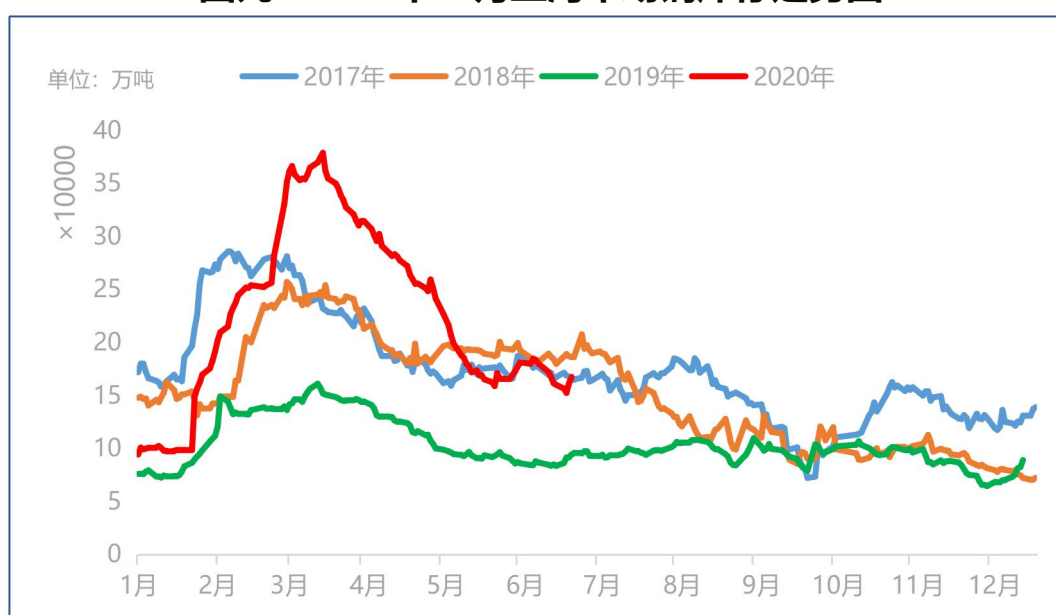
数据来源：海关总署、我的有色网

从进出口盈亏情况来看，5、6月市场进口盈利窗口基本处于打开状态，市场贸易商清关积极性较强，市场进口铜流入明显。同时，5、6月进口到港数量环比一季度有明显的增加，进口到港数量回升明显，预计6月进口量环比将继续回升。

3、精炼铜市场库存状况

2020年6月全国现货库存呈现先抑后扬走势，月初市场消费得以延续，市场库存维持去库表现；至下半旬，随着市场消费的热度消退，同时进口铜进口的持续流入，库存下降趋势得以休止，库存回升。据我的有色网统计，截止至6月30日上海市场现货库存16.76万吨（包含上期所库存）。

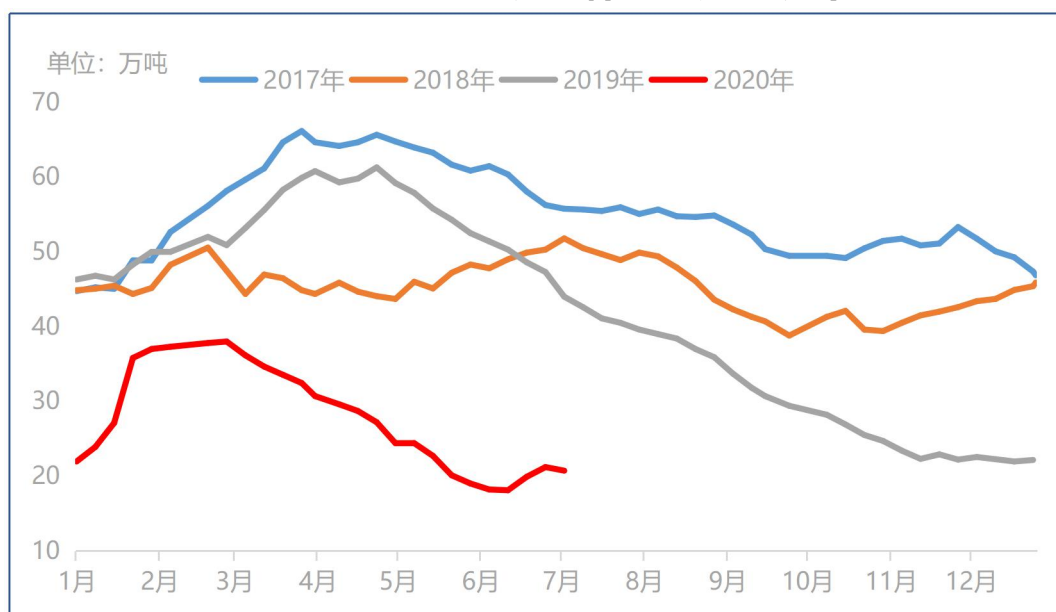
图九 2020年6月上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

6月，保税区库存下降趋势开始停止，月末保税区库存有小幅回升，据我的有色网统计，截止6月26日保税区库存合计20.72万吨。6月，进口船只到港数量十分明显，但上半旬保税区货物多数均选择直接清关进口，少量货物流入保税区，因此月初库存整体回升不明显；至月中，随着进口盈利窗口的关闭，部分进口铜开始陆续流入保税区，库存开始小幅回升。进入7月后，近洋货物到港数量增加明显，保税区库存有回升趋势。

图十 2020年6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6月现货市场升贴水呈现先扬后抑走势，交割前升水呈现较为明显的下调趋势，交割过后，升水明显回升，且稳定于升水百元上方。截止6月30日，上海市场现货好铜升水140元/吨，平水铜升水130元/吨，湿法铜升水180元/吨，整体市场成交表现较5月有所下滑。

图十一 2020年6月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

6月华北市场升水表现较强，地区供应有一定的收紧趋势，主要是内蒙两家冶炼厂

进行厂址搬迁工作，整体产出下降明显；但升水并未出现大幅拉涨，一方面，市场消费有所走弱，另一方面，进口铜流入以及其他冶炼厂的货物补充，因此升水涨势有限。

华东市场，交割期前升水呈现明显的走弱态势，主要是5月末至6月上旬进口铜的到港相对集中且多数货源均以直接清关为主。地区供应回升，但下游企业的开工表现较此前已呈下滑趋势，因此升水开始进入疲软状态。随着交割换月过后，市场升水格局扭转，报价重回升水100元/吨以上，但成交未见明显改观。进口铜在6月末的数量较月初已经开始下降，市场供应略有收紧态势，升水的下行趋势并不强。7月，华东地区供应开始回升，地区消费表现不佳，二者作用下升水开始承压下行，此前市场对当前仓单数量的担忧开始缓和，市场升水一时难有明显走强趋势；此外，近来合约基差有收窄趋势，因此即使是交割换月后，升水的上调幅度也并不明显，预计整体呈现小幅升水格局。

华南市场，库存延续下滑模式，月内进口铜流入缓慢，且多为下游生产企业直接采购入厂，另外月内适逢端午节，企业适量补货，拉低库存；月内市场升水先抑后扬，月初高盘面抑制接货情绪，贸易商调价积极，换现意愿强烈，但接货商仅维持刚需采购，且部分进口货源流入，升水持续下滑；交割过后，现货库存下滑，可流通货源较少，供应收缩致使市场升水坚挺，整体表现为供需两淡，部分铜杆企业趁端午节停产检修，需求进一步走弱，接货表现缺乏亮眼之处。

重庆市场，月初冶炼厂零单发货量依旧处于较低水准，贸易商多挺价惜售，之后现货市场入库增多，主因冶炼厂发货小幅增加，货源偏紧问题略有缓解，月内整体出库维持正常水准，成交表现尚可。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年6月国内精炼铜产量为70.7万吨，同比增长4%，环比减少1.3%，产能利用率72.7%，产能利用率环比略有下滑。

表一 2020年6月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	5月产量	6月产量	增减	6月产能利用率
1	山东	145	13.18	14.12%	8.21	7.87	-0.34	59.70%
2	江西	126	11.45	12.27%	9.72	9.53	-0.19	83.20%
3	安徽	110	10.00	10.71%	7.96	7.75	-0.21	77.50%
4	广西	70	6.36	6.82%	3.90	4.20	0.30	66.00%
5	福建	70	6.36	6.82%	4.12	5.76	1.64	90.51%
6	浙江	66	6.00	6.43%	4.00	4.00	0.00	66.67%
7	云南	65	5.91	6.33%	3.70	3.45	-0.25	58.38%
8	甘肃	60	5.45	5.84%	5.13	4.80	-0.33	88.00%

9	河南	57	5.18	5.55%	4.34	4.65	0.31	89.74%
10	内蒙	55	5.00	5.36%	4.55	2.32	-2.23	46.40%
11	湖北	55	5.00	5.36%	4.40	4.30	-0.10	86.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.63	1.40	-0.23	51.33%
13	新疆	15	1.36	1.46%	0.50	0.50	0.00	36.67%
14	辽宁	15	1.36	1.46%	0.90	0.85	-0.05	62.33%
15	吉林	15	1.36	1.46%	0.90	0.90	0.00	66.00%
16	山西	10	0.91	0.97%	0.80	1.30	0.50	143.00%
17	青海	10	0.91	0.97%	0.60	0.85	0.25	93.50%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.98	0.94	-0.04	103.40%
19	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
20	广东	10	0.91	0.97%	0.80	0.80	0.00	88.00%
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%
样本合计		1004	91.27	1	67.34	66.37	-0.97	72.72%
全国总计					71.53	70.7	-0.83	

数据来源：我的有色网

从表一可看出，6月山东、安徽、云南、甘肃、内蒙地区精铜产量下降最为明显，其中内蒙减少2.23万吨，主因铜企检修和搬迁所致；福建市场精铜产量恢复最快，增加1.64万吨，主因铜企检修结束，加上原料供应充足，从而产能利用率有所回升；不过中国市场整体而言，产能利用率依然表现下降趋势。

表二 2020年5月-6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	5月产能利用率	6月产能利用率	趋势
X>60万	1	93.50%	91.30%	降
30<X<=60万	12	78.72%	78.09%	降
15<=X<=30万	12	63.14%	56.90%	降
10<=X<15万	13	57.73%	64.25%	升
X<10万	14	63.25%	63.94%	升

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下降，因硫酸胀库问题开始凸显；小微冶炼企业主要还是原料供应不稳定，导致产能利用率下降。

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，6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5月-6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)	5月产能利用率	6月产能利用率	增减
21家	181	42.24%	40.62%	降
矿产炼铜	精炼产能	5月产能利用率	6月产能利用率	增减
31家	823	80.71%	79.08%	降

数据来源：我的有色网

6月废铜供应紧张局面有缓解趋势，由于新标准政策出现延期现象，因此市场预测下半年废铜供应紧张趋势可能难以缓解，加重可能性较大。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

自6月主流地区光亮铜运行区间41100-44400元/吨，本月废铜价格较上月末上涨3300元/吨，六月精费差扩大1242元/吨至1016-2452元/吨，另据我的有色网了解到本月铜价延续高位上行趋势，6月沪铜大幅上行，价格已恢复至年前水平，年前废铜库存存在本月逐步释放，部分持货商观望情绪较为浓厚，出货达到利润即出货。另一部分货商看涨情绪较高，出货即补库。在本月底南北地区废铜采购价有所拉大，下游厂家方面，年前库存在本月已基本释放完毕，市场交投流动水平进一步恢复，部分厂家备库情况较为良好。另月底因铜价继续上行，货商采购价已读超越厂家采购水平。整体市场交投良好。

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扩大，本月精废差在 1016-2452 元/吨，较上月扩大 1242 元/吨，废铜票点按照 6.0 计算，目前光亮铜精废差逐渐扩大，下游采购方面因精废差继续扩大相较于上月采购更为活跃，本月废铜消费逐渐好转。

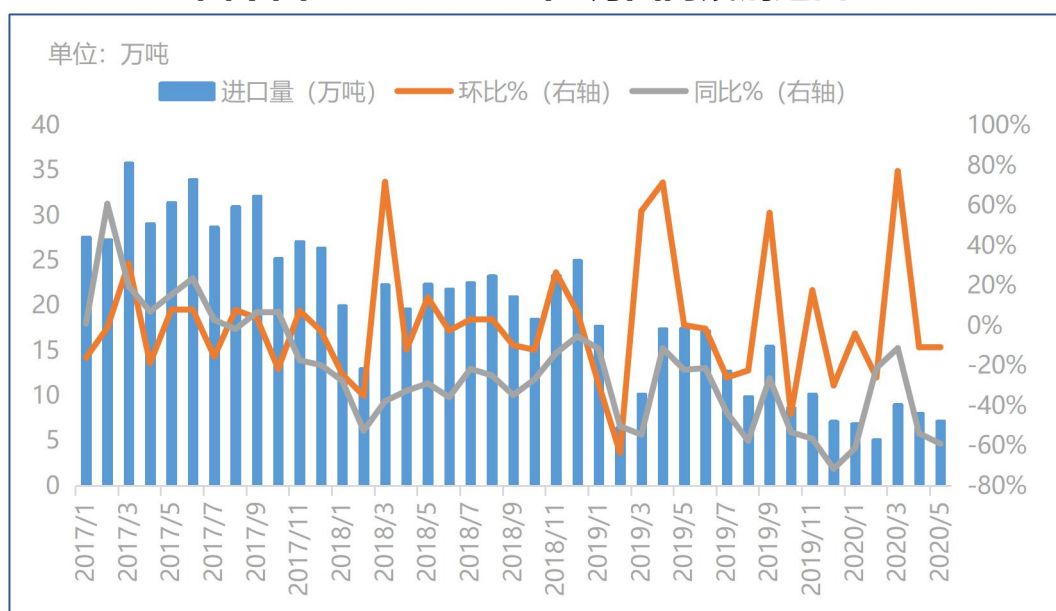
图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图



数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

图十四 2017-2020年5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1-5月中国进口废铜 36.2 万吨，较去年同期的 69.2

万吨大幅下滑 47.71%。据了解，从 5 月份开始，马来西亚逐渐放松管制措施，废铜企业逐渐复产，因此从 5 月下旬起，废铜进口正在逐渐恢复。但是受到欧美国家疫情的影响，废铜回收与出口量持续减少，所以这些国家出口至马来西亚的废铜有所减少，预计整体废铜供给的恢复还需要一段时间。

4、限制类废铜进口批文概述

今年前八批的废铜进口批文量为 54.17 万吨，占去年的 96.6%，且从 7 月 1 日起，再生铜和再生黄铜的新标准开始实施，废铜将作为一般原料产品进口至国内，从标准文件具体内容看，主要在三个方面进行了较大的调整：夹杂物含量进一步严格，最低 0.3%；并新增多项指标，如非铜金属、金属（黄）铜量、金属总量、金属回收率、挥发性物质含量、涂层等，其中再生铜铜含量规定在 94%-99.9%之间，再生黄铜铜含量规定在 56%-75%之间。

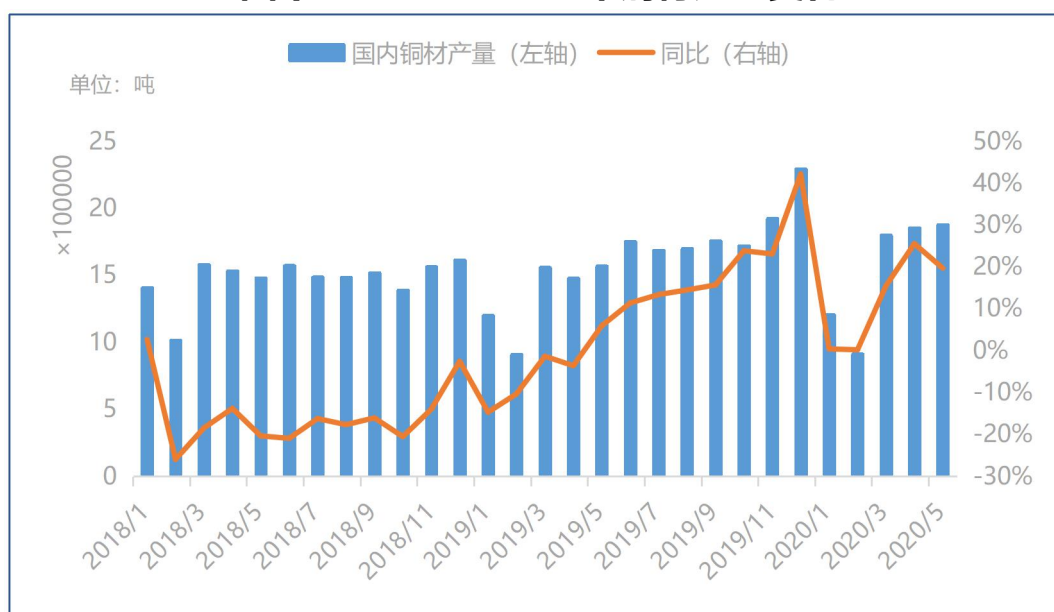
表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文数量

年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	541754	8

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 1-5 月铜材产量合计为 764.7 万吨，较去年 671.3 万吨相比增加约 93.4

万吨，增加 13.91%。

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：6 月铜价持续保持震荡上行走势，铜杆价格从 45000 元/吨直接上冲到 49000 元/吨。价格虽在不断抬升，不过下游消费却已凸显疲软，采购热度退却。本月精铜制杆订单成交多以长单形式为主，零单消费下滑明显。究其原因，铜价的不断上行精废杆价差不断扩大，废铜制杆的价差由月初的盘面升水 100-200 元/吨扩大至月底的盘面贴水 1000-1200 元/吨，废铜制杆价格优势显现，低端市场替代消费完全显现。6 月中开始，部分主流地区竖炉因产品库存压力增大，资金紧张，开始有计划停炉检修，加工费也不断下行，华南市场进口竖炉加工费一度低于国产竖炉。反之，废铜制杆企业月底订单需求旺盛，供不应求，部分企业开始超量接单。下游线缆企业消费乏力，新增订单有限，4-5 月前置消费带来的终端高库存去库进展偏慢，后续将影响三季度整体消费，预计三季度市场行情不容乐观。

表五 2020 年 6 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
6 月	≥40	5	22.93	29.09	78.82%
	40>K≥20	26	31.86	59.33	53.70%
	<20	19	11.17	18.18	61.43%
	总计	50	65.96	106.6	61.87%

数据来源：我的有色网

铜板带：据我的有色网统计，2020 年 6 月开工率下跌至 67.57%，环比下滑 4.0%，同比下滑 2.0%。6 月铜板带市场需求持续走弱，订单形势十分严峻，有少部分库存累积现象，主因铜价走高，下游终端及贸易商接货情绪低迷，铜板带采购量明显下滑，观望态度较浓；叠加疫情影响，下游汽车与电子行业遭受沉重打击，导致企业汽车、电子连接器领域的订单大幅下跌，部分企业也在积极开拓新的品种，调整订单结构，以高附加值的高精带为核心，进一步扩大高精带生产量和销售量，新增的高精板带产能在三季度逐渐释放，预计 7 月开工率与订单量将小幅回调。

表六 2020年6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
6月	≥10	7	110.00	9.17	62.54%
	10>K≥5	14	89.20	7.43	73.31%
	1<=k<5	36	73.81	6.15	66.87%
	总计	57	273.01	22.75	67.57%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020年6月中国铜管加工企业整体产能利用率为83.71%，环比上月上升1.47个百分点，同比下滑1.74个百分点。6月铜管市场整体平稳运行，大型企业订单量维持稳定，中小企业略有下降；月内铜价大幅上涨，虽然空调企业对于新国标产品的备货热度在继续提升，但铜管整体订单并不理想，铜管加工企业谨慎经营，按需采购，稳健生产，产品材质偏向于单一，规格多元的特征。铜管下游空调行业竞争进入白热化，成品库存仍处于高位，终端企业去库压力偏大；当前下游消费需求受季节影响，高峰期已过，另外受到疫情影响全球贸易量严重受损，虽然欧美逐渐恢复，但是出口订单的萎缩令铜消费端增长受阻，预计7月铜管订单量将有所下调。

表七 2020年6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
6月	≥10	5	65.3	5.5	88.55%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	85.51%
	k<5	24	50.8	4.4	75.31%
	总计	40	184.82	15.63	83.71%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年6月中国铜棒企业整体产能利用率为60.33%，环比上月下滑0.54个百分点，同比去年同期下降5.17个百分点。6月铜棒订单量有所下降，企业开工率偏低，大型企业65%左右的开工率；中型企业开工率不及60%，小型企业开工表现较差，只有50%左右。三季度传统旺季基本接近尾声，加上出口市场疲弱，铜棒市场的消费情况并不乐观。月内铜价逐渐上涨至春节前水平，铜价大幅上涨带动废铜持货商出货情绪，利废企业加大收货节奏，有利于黄铜棒企业生产恢复，但黄铜棒和紫铜棒市场差异仍旧较大，下游消费普遍较为疲软，尤其是黄铜棒厂家市场信心较差，而紫铜棒市场产销较为平衡。总体来看加工企业拿货情绪谨慎，下半年房地产市

场预计逐渐回暖，竣工开始加速，这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6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
6月	≥10	4	45	4.2	64.88%
	10>K≥1	22	64	6.34	59.18%
	<1	34	11.38	1.24	50.77%
	总计	59	120.38	11.78	60.33%

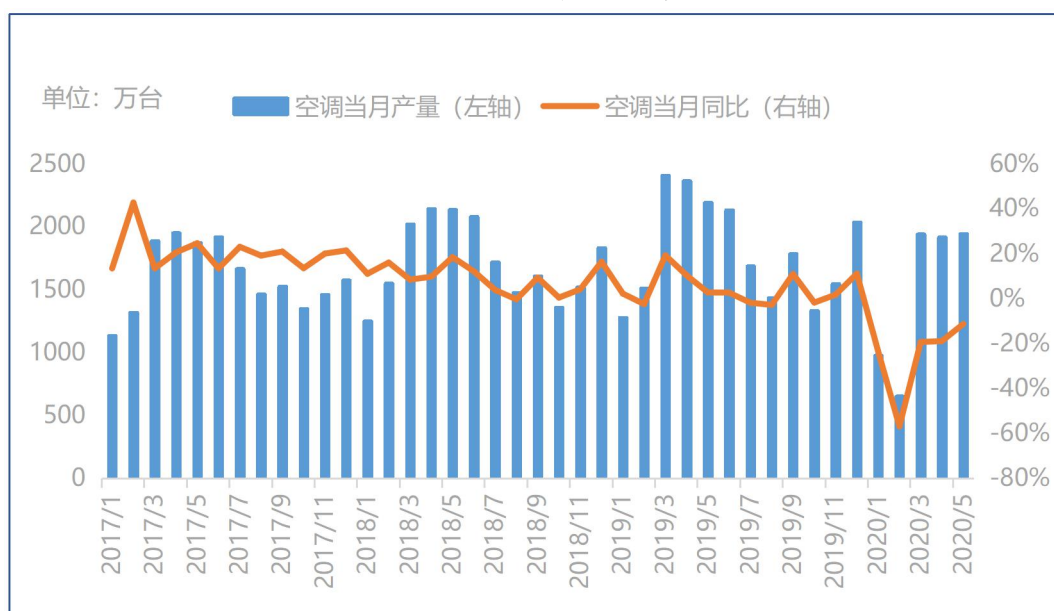
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调市场企稳回升。据国家统计局统计数据显示，2020年5月全国空调产量为1942.8万台，同比下降14.7%；1-5月全国空调产量为7798.8万台，同比下降23.1%。

随着疫情的缓解，5月以来家电需求已出现回暖趋势，若前两年的“凉夏”不再持续，伴随竣工恢复和递延需求释放，旺季空调需求有望表现出“小阳春”增长弹性；而价格竞争也将随着格力库存的去化逐步收尾。5-6月空调内销大幅增长，出口收入同比增速也依然为正，整体经营仍在上行周期，有望逐步迎来连续几个季度的基本面上行。

图十六 国内空调产量变化图



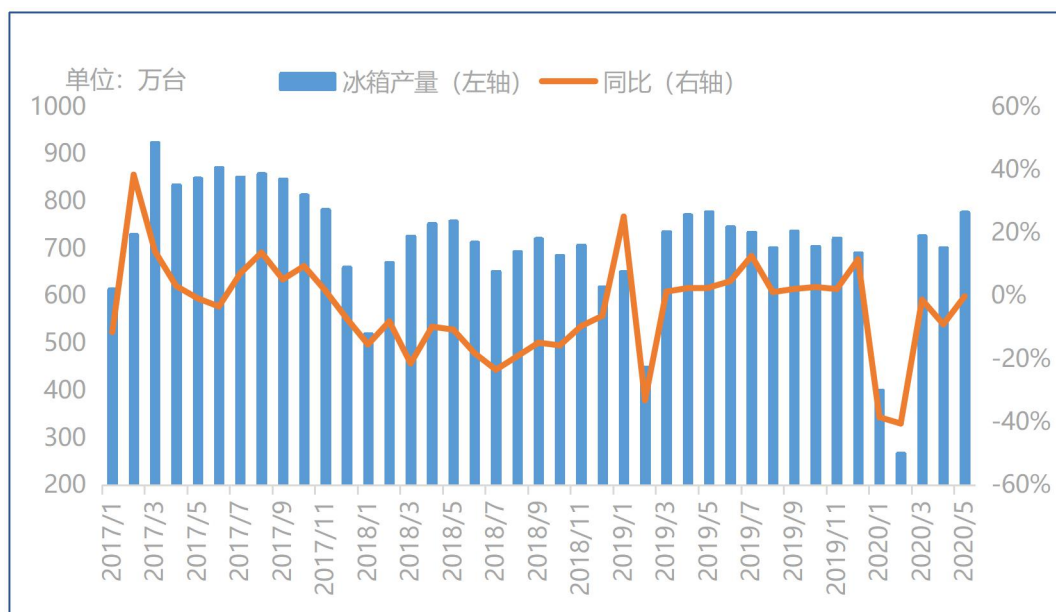
数据来源：国家统计局

2、5月冰箱产量同比转正。根据国家统计局公布的数据，2020年5月冰箱总产量

为 776.7 万台，同比增长 7.4%；1-5 月 全国冰箱总产量为 2845.3 万台，同比减少 12.7%。

今年以来受疫情影响一直表现低迷的冰箱线下市场在 618 促销期间有所提振，尤其是 618 当周，冰箱线下市场零售额同比增幅达到 89%。从市场发展走看，线上市场率先恢复，线下市场也正逐步回温，整个 6·18 促销期(05.25-06.21)，冰箱线上、线下市场分别同比增长 21.8%和 4.8%。需求回暖之下，今年以来冰箱市场尽管价格下行惯性持续，但高端跃升趋势明显，尤其国产品牌中高端崛起，成为推动产业升级和产品结构提升的主要驱动力。

图十七 国内冰箱产量变化图

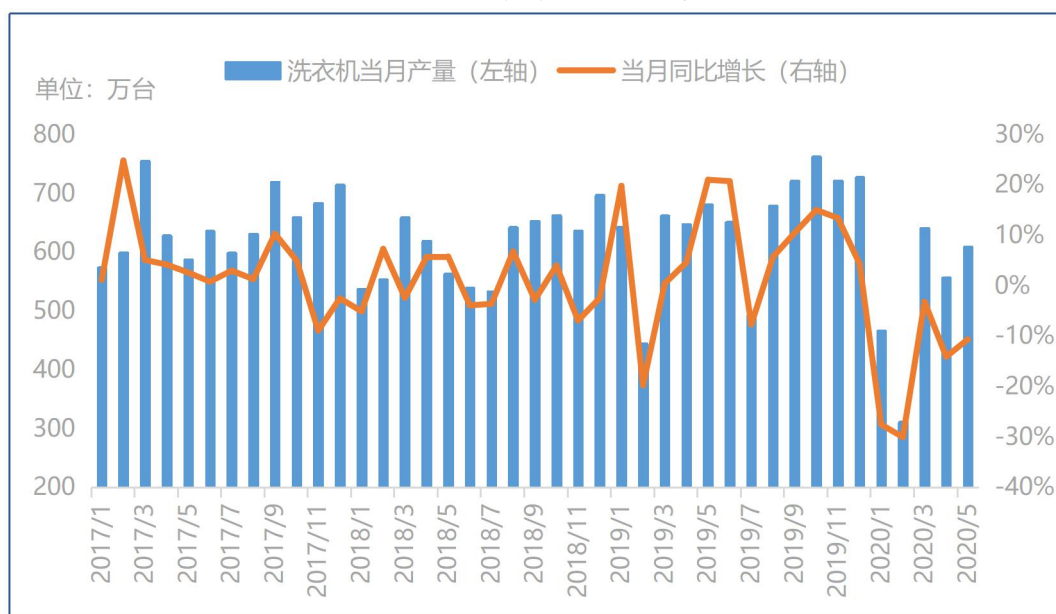


数据来源：国家统计局

3、洗衣机内销加速复苏。根据国家统计局公布的数据，2020 年 5 月洗衣机产量为 608.3 万台，同比下降 8.2%；1-4 月全国空调产量 2583.4 万台，同比下降 10.6%。

5 月洗衣机内销加速复苏，龙头优势不断强化 根据产业在线数据，2020 年 5 月，洗衣机总销量同比下降 10.7%（前值-13.0%）。外需方面，2020 年 5 月洗衣机产品面临海外需求下滑冲击，洗衣机出口同比下降 28.3%。龙头企业产业链优势更为明显，冰洗产品均呈现出龙头份额集中态势。

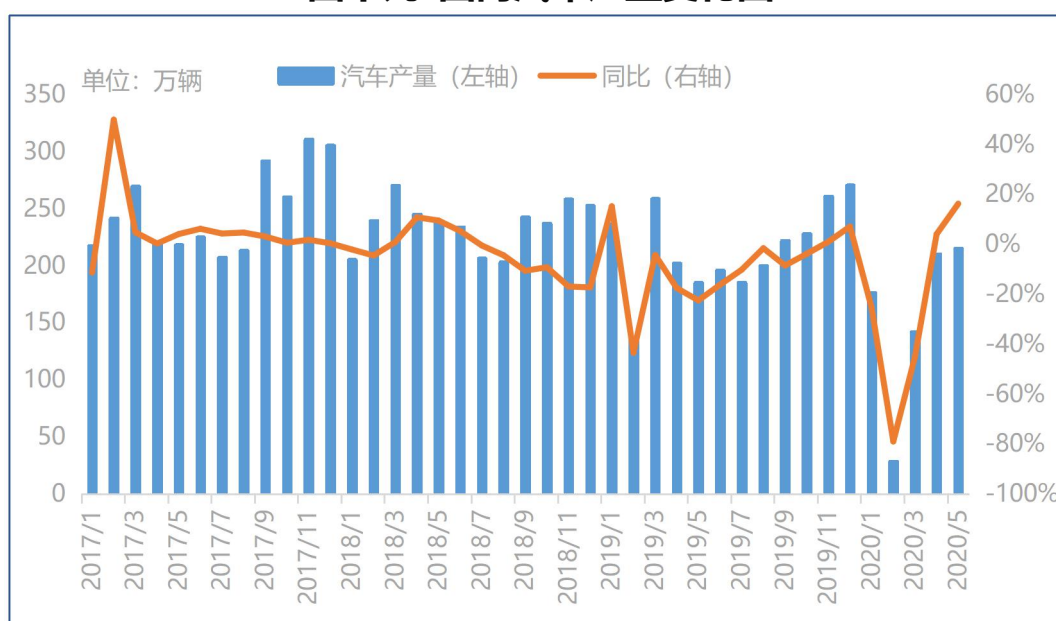
图十八 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车销量触底反弹。根据中国汽车工业协会数据，5月份，中国汽车产销分别完成215.2万辆，同比增长19.0%；1-5月全国洗衣机产量765.6万辆，同比下降23.6%。

图十九 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

随着经济逐步复苏，6月份国内有多地车展启动，辅以“618”年中大促以及各地政府、厂家、经销商联合推出的优惠政策，6月份国内车市销量情况明显转好，大部分市场已恢复正常水平。近日，中国汽车流通协会发布了6月份汽车经销商经营情况，以及5月份二手车市场的形势数据。6月份我国汽车经销商库存预警指数为56.8%，环比

上升 2.6%，同比上升 6.4%。全国二手车市场交易量为 117.29 万辆，环比增长 5.34%，同比增长 1.01%，为今年首次月度同比正增长，累计交易金额达到 726.51 亿元。中国汽车工业协会在一份声明中援引统计数据表示，预计 6 月份我国汽车销量环比增长 4%，同比增长 11%至 228 万辆，为连续第三个月同比增长。

» 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