

月报

中国铜市场报告

第 10 期 总第 86 期

Mymetal Copper Report

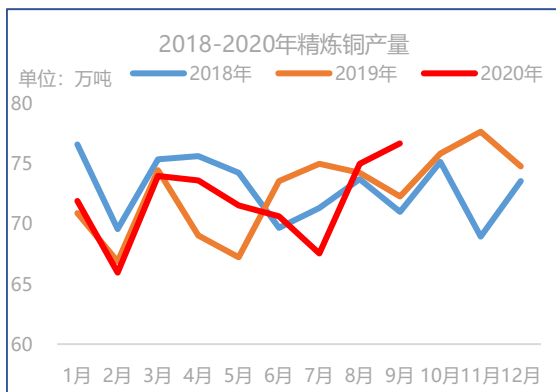
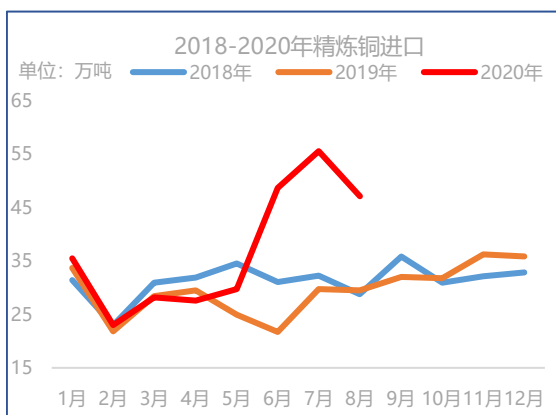
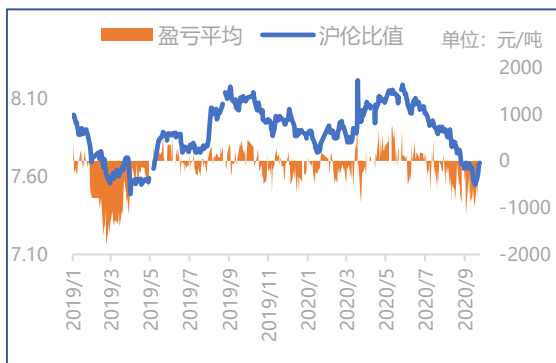
上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 10. 12

本月要点 HIGHLIGHTS

9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	51771	567	51	2
广东	51670	521	-51	-44
天津	51762	486	-21	-108
重庆	51813	540	120	-26



8-9月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
8月	60.94	70.31	83.65	58.29
9月	64.75	73.73	84.16	59.29

宏观数据

指标名称	8月	9月
中国财新服务业 PMI (终值)	54	54.8
中国官方制造业 PMI	51	51.5
中国外汇储备 (亿美元)	31646.1	31426
中国非制造业 PMI (商务活动)	55.2	55.9

总结与预测

2020年9月宏观市场情绪波动明显,金九银十旺季延后,铜库存持续累积至高位,铜价总体呈现震荡走势,内盘表现弱于外盘。10月,美国大选前不确定性因素增加,美联储呼吁进一步的政府财政刺激措施,关于新一轮财政刺激方案的谈判仍有一线曙光,欧洲正面临疫情的二次冲击。智利铜矿山劳资纠纷又起,铜精矿 TC 维持低位,供给端仍有较强支撑。当前背景下,在宏观层面的不确定性未有明显方向之前,预计大宗商品市场或维持高波动震荡行情,下半月中国消费端如有显著好转,铜价仍有向上空间。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年7月	2020年8月	2020年9月(E)
铜产量	67.54	75.01	76.69
进口	55.5	47	40
出口	1.04	1.13	2.5
表观消费	122	120.88	114.19
增减	3.81	-1.12	-6.69
增速	3.22%	-0.92%	-5.53%
库存变化	11.33	2.95	-1.2
经库存调整后表观消费	110.67	117.93	115.39

数据来源: 我的有色网

目 录

CONTENTS

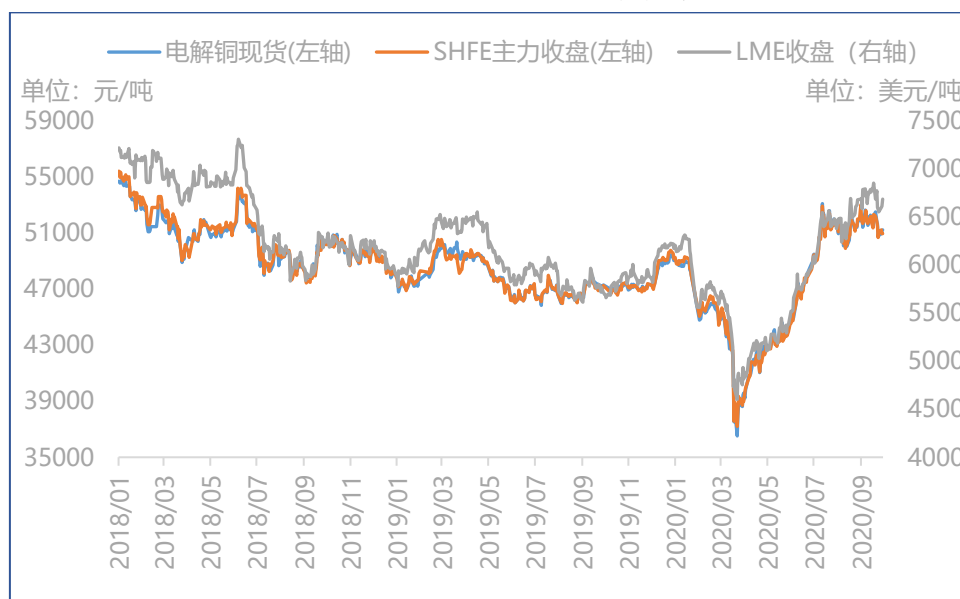
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	6
三、精炼铜市场	7
1、国产精炼铜状况分析.....	7
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	8
3、精炼铜市场库存状况.....	9
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	10
5、铜冶炼企业开工状况.....	11
四、废铜市场	13
1、废铜价格走势分析.....	13
2、精废差变化情况.....	14
3、废铜进口情况.....	14
4、限制类废铜进口批文概述.....	15
五、铜材市场	15
六、终端需求	18

一、铜价回顾及展望

2020年9月宏观市场情绪波动明显，金九银十旺季延后，铜库存持续累积至高位，铜价总体呈现震荡走势，内盘表现弱于外盘。至9月30日，沪铜主力合约收盘 50930 元/吨，较8月末下跌 2.02%；LME3 个月铜收盘 6686 美元/吨，较8月末小幅上涨 0.18%。

2020年9月铜价总体呈震荡走势，内盘表现弱于外盘。月初中欧美等国8月经济数据密集出炉，制造业 PMI 继续位于扩张区间，海外需求不断修复，中国经济运行平稳，外贸订单持续走强。同时受美联储最新平均通胀目标政策的压力，美元下挫刷新 27 个月低位，铜价获得来自宏观面的较强支撑。下半月美联储多个官员喊话称美国经济修复需要进一步财政支持，但新一轮经济刺激方案陷入僵局，叠加欧洲多国疫情再次吃紧，全球风险资产齐走弱，市场避险情绪持续发酵，美元指数连续上涨并站稳 94 关口。产业端来看，铜精矿 TC 在 48 美元/吨附近低位僵持超一个月，疫情造成的供给缺口仍在弥补过程中，铜价下方支撑力度较强。中国冶炼厂结束检修后冲量势头明显，三季度精炼铜产出持续增长。9月下游加工企业订单较8月有一定好转，但铜主要消费领域电线电缆由于二季度存在前置消费，并且交货期有所延长，导致9月市场行情表现仍旧偏弱，中国铜库存持续累积至 34 万吨高位，累库趋势短时间内难见缓解迹象，金九银十旺季延后，国庆节前 LME 铜库存暴增逾 9 万吨，增幅超 124%，铜价月末承压运行。

图一 2018-2020 年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

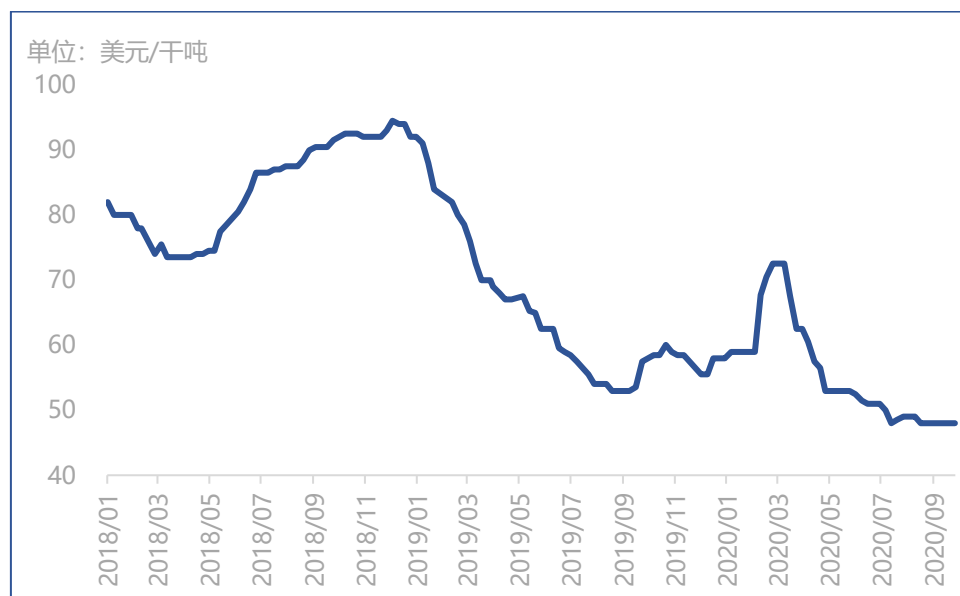
2020 年国庆长假期间美国总统和夫人新冠病毒检测呈阳性，为市场增加更多不确定性，伦敦期铜刷新近两个月低点至 6269 美元/吨。但智利铜矿山劳资纠纷又起，Escondida 和 Candelaria 铜矿罢工风险升级，供给端仍有较强支撑。中国 9 月经济继续全面恢复，制造业 PMI 连续 7 个月位于扩张区间，积极的中国数据令投资者对其金属需求信心增强。9 月下旬起精废价差显著收窄，江西部分地区政策调整且废铜货源紧缺，导致广东市场废铜票点上调至 7%，废铜替代作用有所减弱。10 月，美国大选前不确定性因素增加，美联储呼吁进一步的政府财政刺激措施，关于新一轮财政刺激方案的谈判仍有一线曙光，欧洲正面临疫情的二次冲击。当前背景下，在宏观层面的不确定性未有明显方向之前，预计大宗商品市场或维持高波动震荡行情，下半月中国消费端如有显著好转，铜价仍有向上空间。

二、铜精矿市场

1、国际铜精矿市场

9 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 48 美元/干吨，较上月减少 1.3 美元/吨，自 8 月下旬现货 TC 下行至 48 美元/干吨之后，现货 TC 一直保持较稳定的状态。四季度船期的标准干净矿主流成交维持在 40 高位，随着 9 月中旬现货市场较为集中的成交，主流冶炼厂的最后一波四季度备货基本完成，部分北方冶炼厂可能有少量冬储备货需求。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

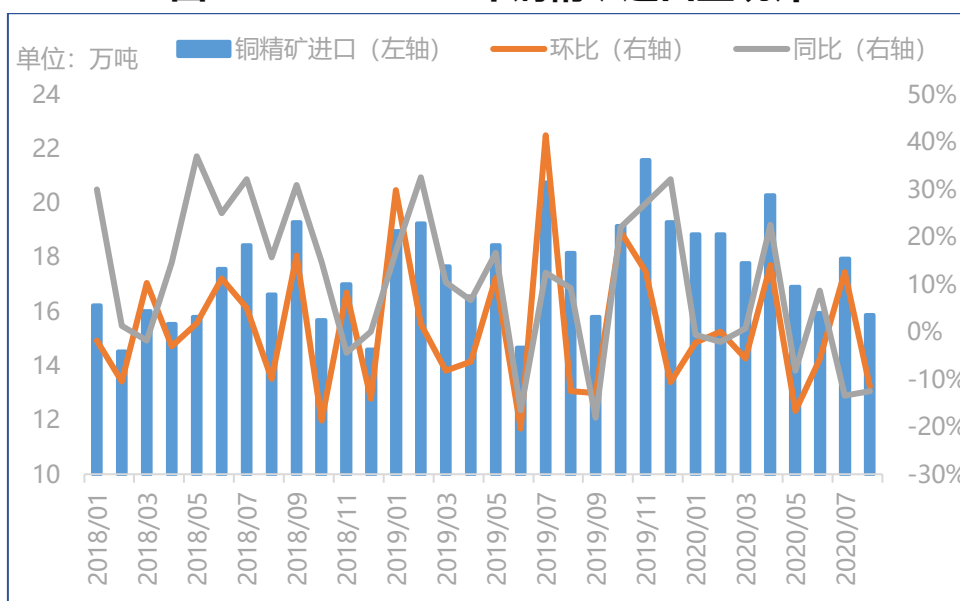
目前主流冶炼厂开始准备明年的长单谈判。据市场参与者反馈，预计年底现货 TC 可能上行。据调研，尽管主流成交价格没有变化，但是目前现货市场报盘从 40 中位略

上行至 40 高位。CSPT 小组于 9 月 29 日敲定四季度的铜精矿 TC/RC 地板价为 58 美元/干吨及 5.8 美分/磅，较三季度上涨 5 美元/干吨及 0.5 美分/磅，一定程度上提振市场信心。

随着三季度结束，海外多座矿山开始新一轮薪资谈判，部分矿山因矿工不满新的薪资协议，罢工风险上升。据消息，10月8日，Lundin 旗下代表近 350 名工人的 Candelaria 工人工会因薪资问题未达成协议开始罢工，Candelaria 铜矿 2019 年铜产量 11.14 万吨，八月铜产量为 0.88 万吨。BHP 旗下智利 Escondida 工会拒绝最终的薪资报价，9 月 30 日，二号工会近 98% 的成员同意罢工，根据当地法律，BHP 要求为期五天的谈判期以阻止罢工。Escondida 八月铜产量环比下降 8.62%，同比下降 11.09% 至 9.22 万吨。嘉能可与英美资源旗下 Collahuasi 铜矿工人工会已与运营方达成新的薪资协议，新合同将于 11 月 1 日起生效，Collahuasi 2019 年铜产量近 57 万吨。

据消息，日本住友金属计划出售智利 Sierra Gorda 铜矿 45% 的股权，目前正就股权的战略选择进行评估，KGHM 持有该矿 55% 的股权。Encounter Resources 9 月 24 号称已与 BHP 签署矿产勘查期权协议，将于 2020 年 12 月底前初步确认是否签署合资协议，若双方签署矿产勘查合资协议，共同开发澳大利亚 Elliot Copper 项目，Encounter Resources 将向 BHP 提供 Elliot Copper 项目 75% 股份。Trigon metals 宣布已收购 Technomine Africa S.A.R.L. 公司 100% 权益，Technomine 持有非洲 Silver Hill 铜银项目 100% 权益。赞比亚计划取消对铜精矿和铜矿石的进口关税，扶持当地铜加工企业。赞比亚是非洲第二大产铜国，2019 年赞比亚铜产量为 95 万吨，占非洲铜总产量的 35%。

图三 2018-2020 年铜精矿进口量统计

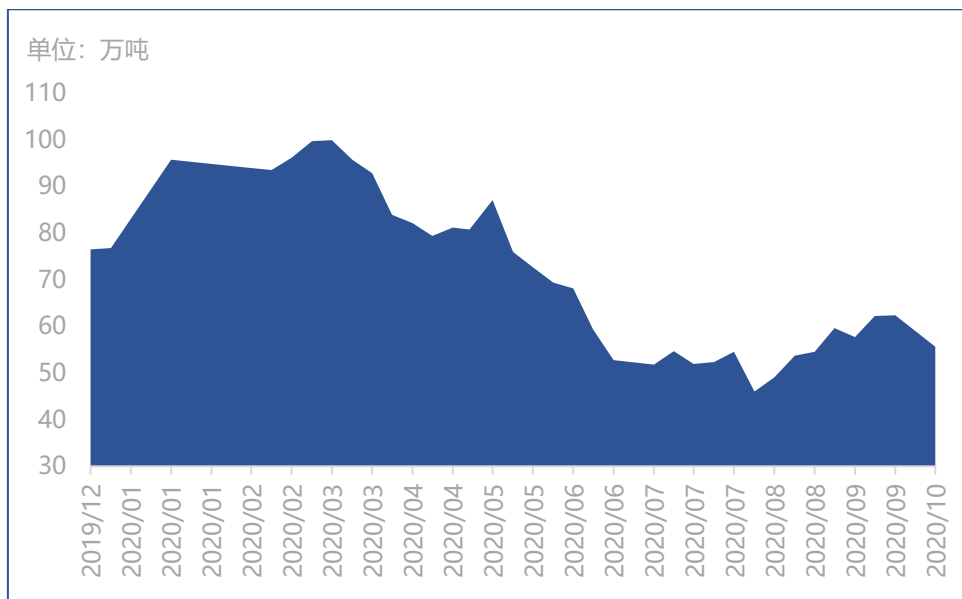


数据来源：海关总署 我的有色网

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11.6%，同比减少12.6%。2020年1-8月，铜精矿及矿砂进口量1424.3万吨，同比小幅减少1.4%。从样本港口到港情况来看，9月份的铜精矿增加，初期预计10月到港量较9月基本保持稳定。

据我的有色网统计中国7个主流港口的数据显示，9月份中国铜精矿港口库存基本仍呈上涨趋势，截至9月25日，港口库存共计62.33万吨，较8月底减少7.73万吨，主要由于铜精矿到港量增加。国庆期间，部分港口到港减少，10月9日7港库存减少至55.7万吨。

图四 中国主流港口铜精矿库存



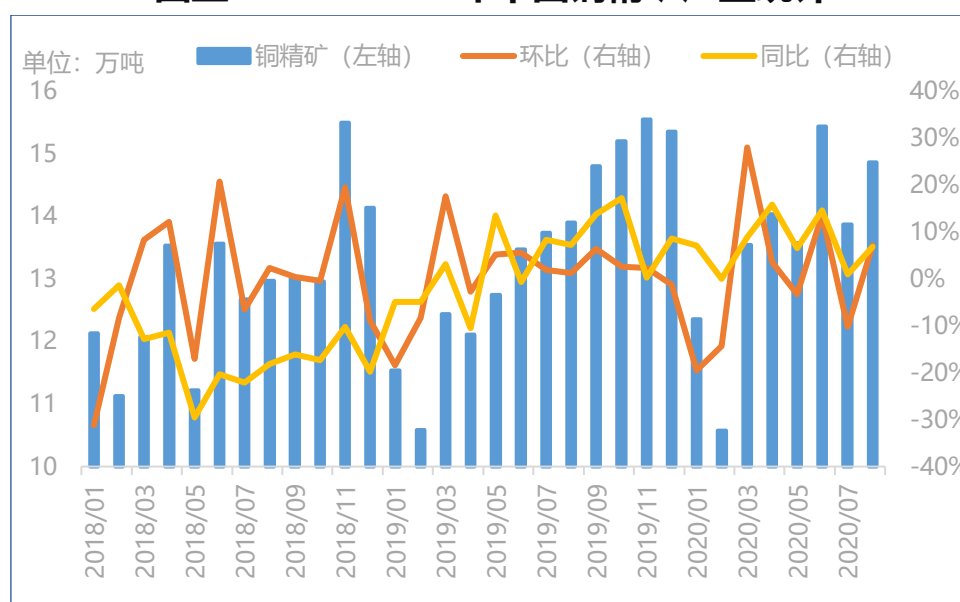
数据来源：我的有色网

2、国产铜精矿市场

8月份国内铜精矿产量为14.86万吨，环比增加7.12%，同比增加6.87%，主要因为中央环保督查组在7月份开展的全国范围内的第一轮巡视工作已基本告一段落，国内矿企恢复生产节奏。

9月份国内铜精矿系数小幅上涨，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90%，24%品位铜精矿到厂计价系数为91%。进口铜矿TC为48美元/干吨，处于较低水平，因此冶炼厂对内矿需求有所增加，而国产矿资源有限且供应量稳定，多以长单形式直接输送冶炼厂，现货报盘并不活跃，市场价格小幅攀升。

图五 2018-2020 年中国铜精矿产量统计



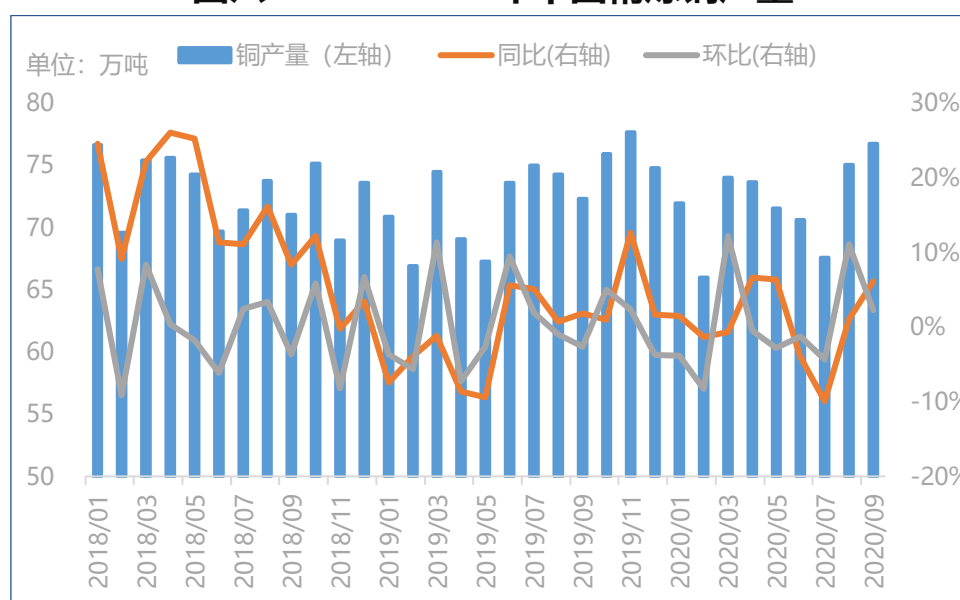
数据来源：我的有色网

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9月中国电解铜产量76.69万吨，同比增长6.6%；环比增长2.2%；2020年1-9月中国电解铜产量累计646.8万吨，累计同比上涨0.5%。

图六 2018-2020 年中国精炼铜产量



数据来源：我的有色网

9月冶炼企业生产处于增速状态，上半年大检修基本结束，9月铜精矿供应表现充

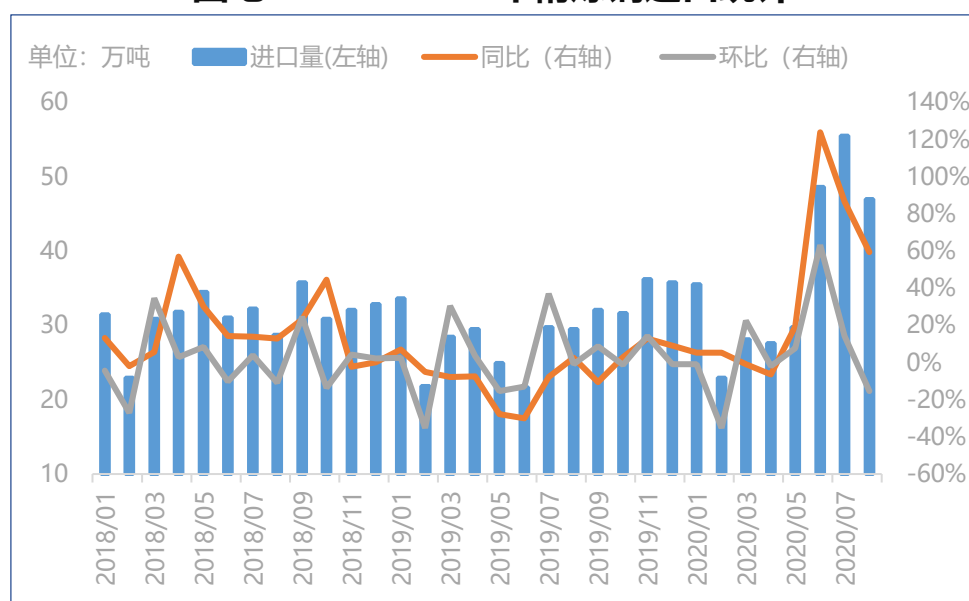
足，粗铜供应表现充裕，加上金九银十市场对消费依然有所期待，因此冶炼企业产能利用率依然表现上升趋势。

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8月精炼铜进口47万吨，同比增59.29%，环比下降15.29%，自6月以来，进口量连续3个月保持在45万吨以上。

8月进口量依然处于历史较高水准，海外货源开始陆续到货，一方面，国内消费较海外其他区域消费更被市场看好，市场库存开始陆续转移，尤为明显的是，韩日的近洋货物较多，LME亚洲库库存一时下降至历史低位；另一方面，此前受疫情影响，早间海外所延期的货源也集中于三季度陆续到货，市场货源到货集中。

图七 2018-2020年精炼铜进口统计

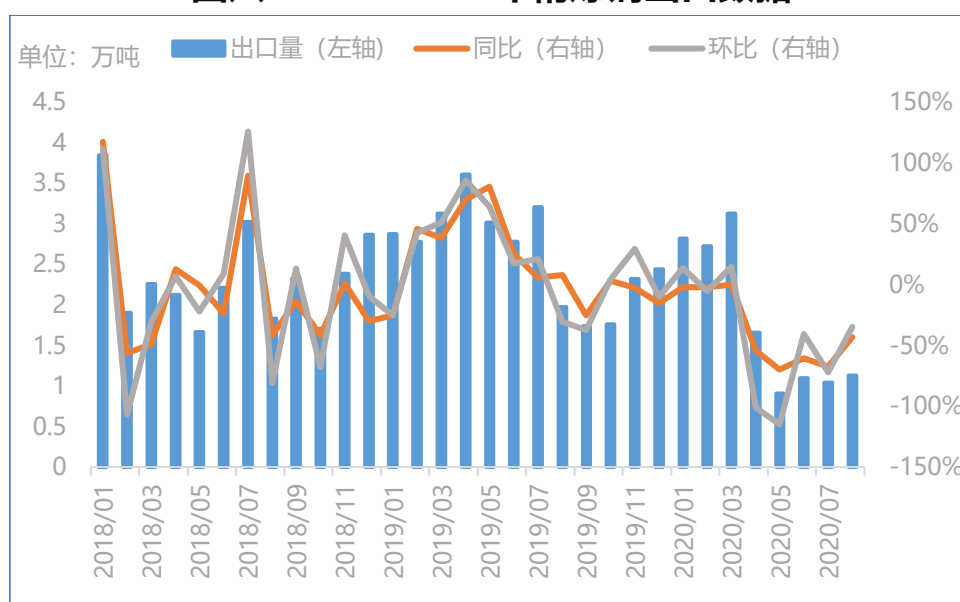


数据来源：海关总署、我的有色网

出口端，8月精炼铜出口1.13万吨，同比下降42.95%，出口量环比基本持平。8月依然未见明显的出口，但随着进口倒挂持续处于较大的水平线，部分冶炼厂在9月陆续开始发货至保税区。

从进出口盈亏情况来看，9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9月出口量环比有回升趋势。

图八 2018-2020年精炼铜出口数据

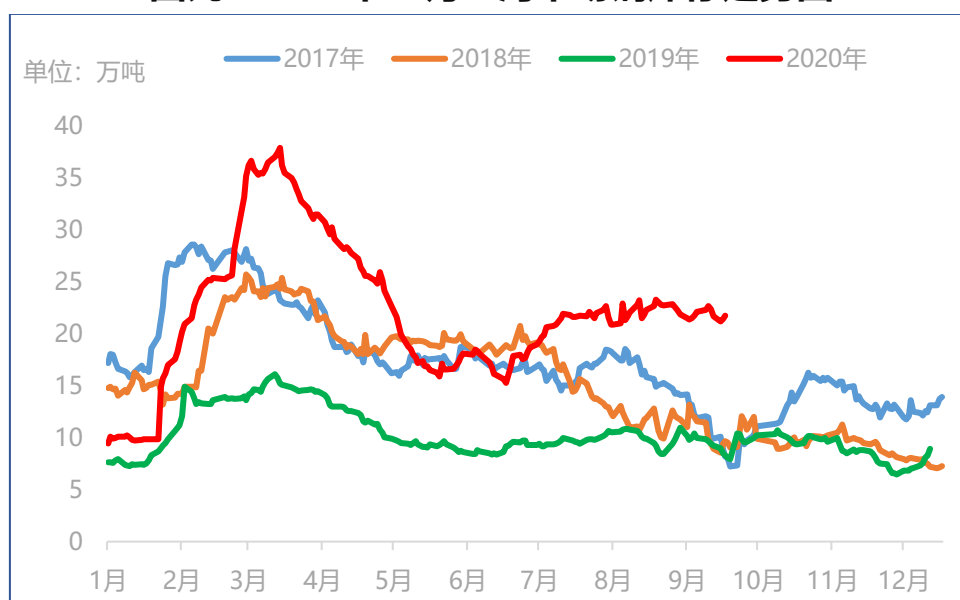


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2020年9月国内库存整体变化较小，全国库存水平稳定于32-34万吨，上海地区库存水平稳定于21-22万吨。据我的有色网统计，截止至9月28日上海市场现货库存21.6万吨（包含上期所库存）。

图九 2020年9月上海市场铜库存走势图

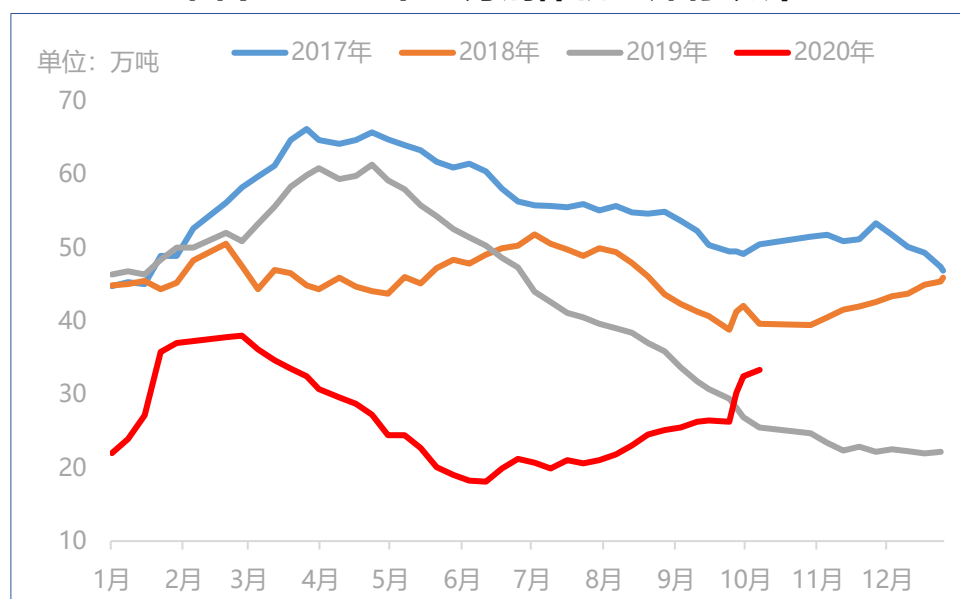


数据来源：钢联数据、我的有色网

9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9月28日保税区库存合计33.6万吨。9月保税区到货量尤为明显，除去海外

到货外，由于当前进口盈利窗口持续处于关闭且倒挂幅度较大，国内部分冶炼厂开始发货至保税区，进一步加快了保税区库存增速。

图十 2020年9月铜保税区库存统计



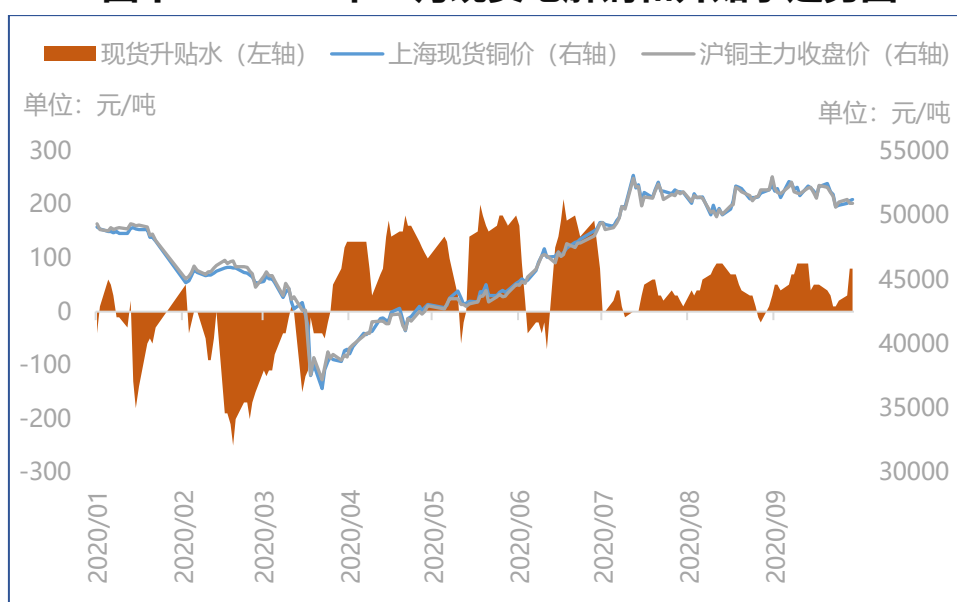
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年9月现货市场升贴水于交割前后均呈现小幅稳步回升趋势，月均升水较8月小幅上升，市场成交表现一般，下半旬下游企业呈现出一定的备货情绪。截止9月30日，上海市场现货好铜升水130元/吨，平水铜升水80元/吨，湿法铜贴水30元/吨。

华东市场，9月现货升水运行重心略有上行。交割前，市场整体挺价情绪较强，市场接货端受限于持货商较强的挺价情绪，双方交投过程不断议价，一时成交表现呈现出僵持局面。交割后，随着合约更替，市场报价再度回调至小幅升水，但此时随着时间临近国庆假期，下游企业陆续体现出一定的节前备货热情，市场接货情绪好转，持货商随着成交开始陆续上调报价。由于国庆假期影响，市场在9月中下旬有一定的节前备货需求，但据我的有色网调研了解，下游企业整体备货表现环比有所下滑，整体旺季需求表现并未体现；从市场来看，下游企业主要以自身长单为假期原料储备，实际入市采购零星的需求有限，而贸易商依然表现出对后市旺季消费的期待，因此整体升水并未受限于环比下滑的节前备货需求影响，依然保持坚挺。对于10月，随着假期结束，市场将陆续表现出补货需求，尽管旺季需求目前所表现的不及预期，但对持货商而言，依然有一定挺价心理支持。

图十一 2020年9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，9月现货库存呈现先扬后抑格局，上半月国产铜入库较多，多用于长单交付，至下半月，下游厂家陆续储备假期原料库存，适当补充原料，造成现货库存小幅缩减，但总量仍居高位。月内平水铜贴水幅度扩大，主因下游消费疲软，现货成交量明显萎缩，贸易商被迫下调价格；好铜因现货市场可流通货源偏紧，整体报价高位维稳，虽然下半月因有仓单流出，好铜升水走低，但很快回归高位；湿法铜消费以下游厂家为主，多与平水铜维持60元/吨左右价差，国庆节前下游按需补库为主。节后市场虽有补库需求，但库存拐点未现，且补库力度不足，传统消费旺季仍难期待，升水预计难以持续上行。

华北市场，市场整体成交活跃度依然不高，即使是月末面临假期，市场整体拿货表现偏弱。月内，周边主要冶炼厂检修陆续结束，但实际产出依然有限，市场供应并未如预期明显增加，市场升水受限于成交，整体运行重心略有下移。

重庆市场，月中因铁路编制问题，造成库存临时短缺，因此升水小幅上调，而后问题改善，市场升水回归稳定；整体交投表现偏弱，因地区消费不佳，长单出现延缓执行，零单销售氛围清淡，市场整体订单不理想。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年9月中国电解铜产量76.69万吨，同比增长6.6%；环比增长2.2%；2020年1-9月中国电解铜产量累计646.8万吨，累计同比上涨0.5%。

从表一可看出，9月山东、内蒙古精炼铜产量持续增长态势，主因有祥光铜业、方

圆铜业，内蒙赤峰金剑产能利用率逐步回升；其他地区产量较为稳定，延续稳步回升态度；因此预计 10 月铜产量依然表现环比增长趋势，增幅收窄。

表一 2020 年 9 月铜企产量统计 (万吨)

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	8月产量	9月产量	增减	9月产能利用率
1	山东	145.00	13.18	14.12%	8.69	9.45	0.76	71.69%
2	江西	126.00	11.45	12.27%	9.53	9.45	-0.08	82.50%
3	安徽	110.00	10.00	10.71%	7.80	7.75	-0.05	77.50%
4	广西	70.00	6.36	6.82%	4.20	6.00	0.1	94.29%
5	福建	70.00	6.36	6.82%	5.90	4.40	0.2	69.14%
6	浙江	66.00	6.00	6.43%	4.00	4.00	0	66.67%
7	云南	65.00	5.91	6.33%	3.90	3.95	0.05	66.85%
8	甘肃	60.00	5.45	5.84%	4.60	4.60	0	84.33%
9	河南	57.00	5.18	5.55%	5.45	5.43	-0.02	104.79%
10	内蒙	55.00	5.00	5.36%	3.30	4.20	0.9	84.00%
11	湖北	55.00	5.00	5.36%	4.50	4.50	0	90.00%
12	江苏	30.00	2.73	2.92%	2.40	2.30	-0.1	84.33%
13	辽宁	15.00	1.36	1.46%	0.90	0.70	-0.2	51.33%
14	新疆	15.00	1.36	1.46%	1.00	0.90	-0.1	66.00%
15	吉林	15.00	1.36	1.46%	1.00	1.00	0	73.33%
16	广东	10.00	0.91	0.97%	0.80	0.80	0	88.00%
17	青海	10.00	0.91	0.97%	0.90	0.90	0	99.00%
18	河北	10.00	0.91	0.97%	0.20	0.20	0	22.00%
19	湖南	10.00	0.91	0.97%	0.94	0.96	0.02	105.60%
20	山西	10.00	0.91	0.97%	0.50	0.60	0.1	66.00%
21	四川	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0	0.00%
22	上海	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0	0.00%
总计		1004.00	91.27	1	70.51	72.09	1.58	77.25%
全国总计					75.01	76.69	1.68	

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，中小型企业开始稳步回升，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维持稳定，增幅空间有限；小微冶炼企业主要还是原料供应不稳定，导致产能利用率回升并不明显。

表二 2020年8月-9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	8月产能利用率	9月产能利用率	趋势
X>60万	1	91.30%	90.20%	升
30<X≤60万	12	84.35%	86.71%	升
15≤X≤30万	12	63.52%	64.75%	升
10≤X<15万	13	62.64%	64.50%	升
X<10万	14	63.94%	65.31%	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已经处于相对充裕阶段，铜企由于上半年产出明显减少，下半年冲量趋势已经成型。

表三 2020年8月-9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)	8月产能利用率	9月产能利用率	增减
21家	181	48.16%	48.31%	升
矿产炼铜	精炼产能	8月产能利用率	9月产能利用率	增减
31家	823	83.40%	85.73%	升

数据来源：我的有色网

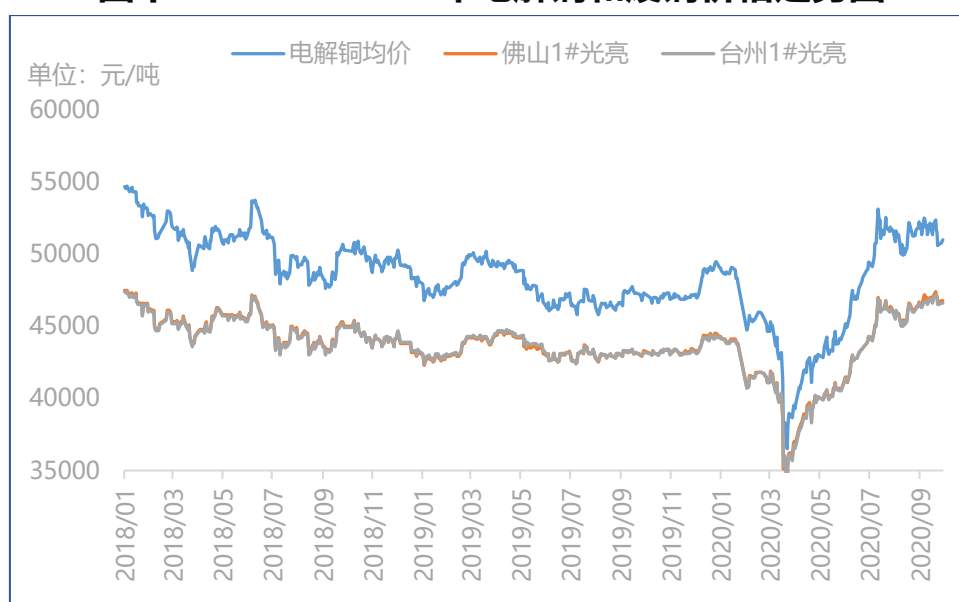
9月废铜供应较为充足，粗铜供应同样较为充裕，因此市场原料供应明显改善，而随着下半年废铜进口配额的增加，预计废铜供应充足局势能持续，此现象将有助于市场更好的改善硫酸胀库问题，同时能保证铜企冲量过程受原料供应影响较小。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

9月主流地区光亮铜运行区间为46400-47400元/吨，本月废铜价格较上月末上涨300元/吨，精废差缩窄1404元/吨至631-2538元/吨。据我的有色网了解，9月上旬铜价震荡偏强，持货商出货意愿浓厚，在订单量正常情况下，下游加工厂家按需采购为主，市场交易情况一般；中旬受美元持续走低的影响，废铜价格高位平稳运行，上游持货商高位抛货，获利离场，下游加工企业在金九银十尚未到达拐点之际，多以按需采购为主；九月下旬，废铜价格虽有小幅下跌，但受供应紧张影响，价格依然保持坚挺，此时消费逐渐转好，加之国庆假期临近，下游加工企业积极采购为国庆假期备货，时有加价收货现象，九月份后半个月废铜交易情况整体尚可。据我的有色调研，江西主要地区受产业政策调整的影响且废铜货源紧缺，导致广东地区废铜票点上升0.5个百分点至7%，使得华南、华北废铜价差扩大，华北地区部分废铜货源流向华南地区。

图十二 2018-2020 年电解铜和废铜价格走势

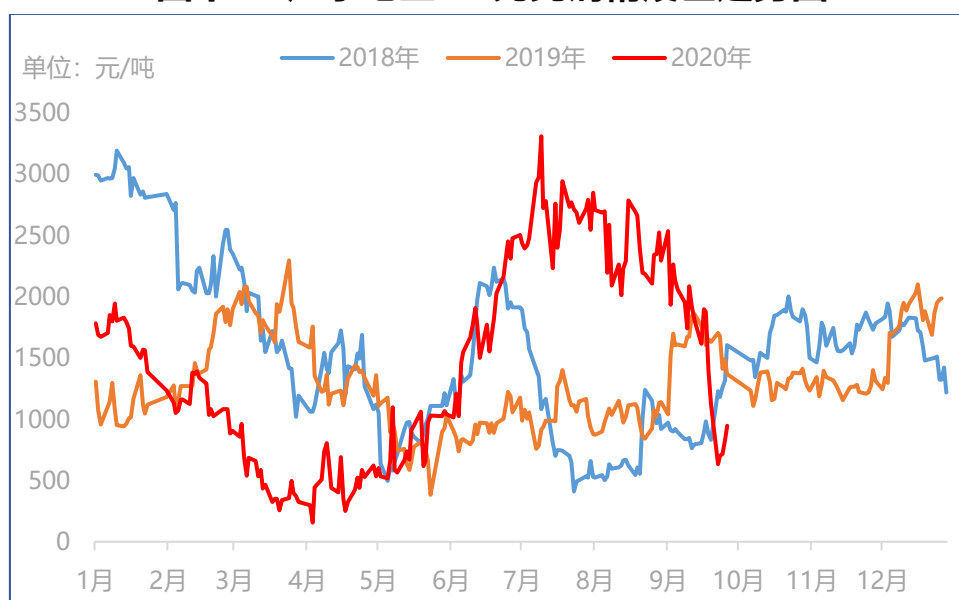


数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

9 月精废差有所缩窄，本月精废差区间在 631-2538 元/吨，较上月缩窄 1404 元/吨，废铜票点按照 7.0% 计算。目前光亮铜精废差大幅缩窄，废铜价格震荡上行为主，受废铜供应紧张的影响，废铜持货商观望状态居多。

图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图



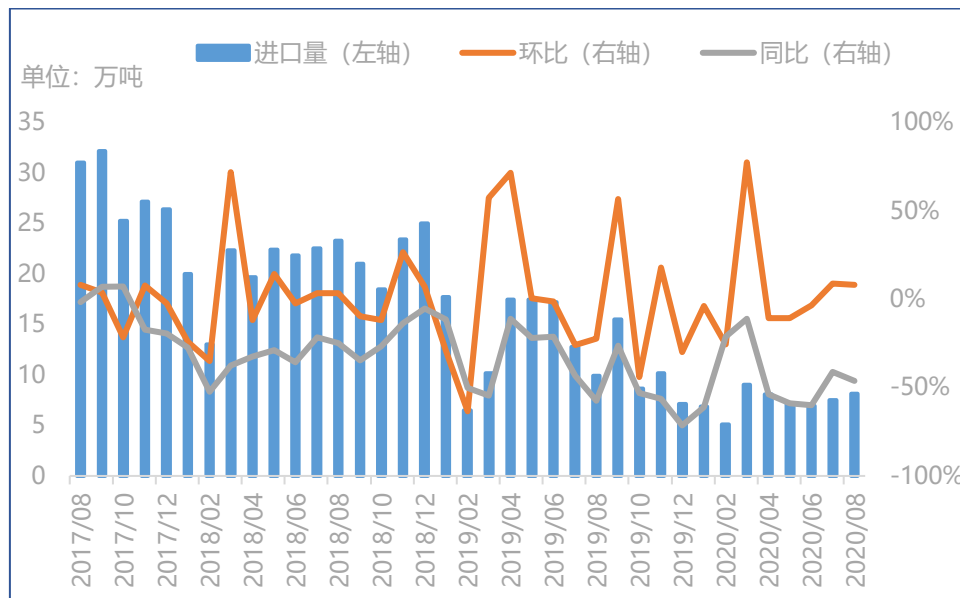
数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020 年 1-8 月进口废铜 58.67 万吨，同比下滑 46.21%。

另据了解,近期国内第十二批废铜进口审核落地,配额共计 136335 吨,截至目前 2020 年已公布的含有限制进口类批文总计 12 批,涉及限制类废铜配额总量 879475 吨。

图十四 2017-2020年中国废铜进口量



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年第三季度废铜批文量合计 33.77 万吨。在再生铜新标准无法按时落地的背景下,三季度最后一批批文量 13.63 万吨超出市场预期,三季度批文总量较第二季度的 23.62 万吨上涨 42.97%,这将在一定程度上缓解废铜偏紧的格局。

但总体来看废铜进口量较去年仍有近五成的下滑,疫情打乱了各国废金属回收节奏,新固废法的实施令航运公司心态谨慎,预计四季度废铜市场供给仍旧难见宽松。

表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文量

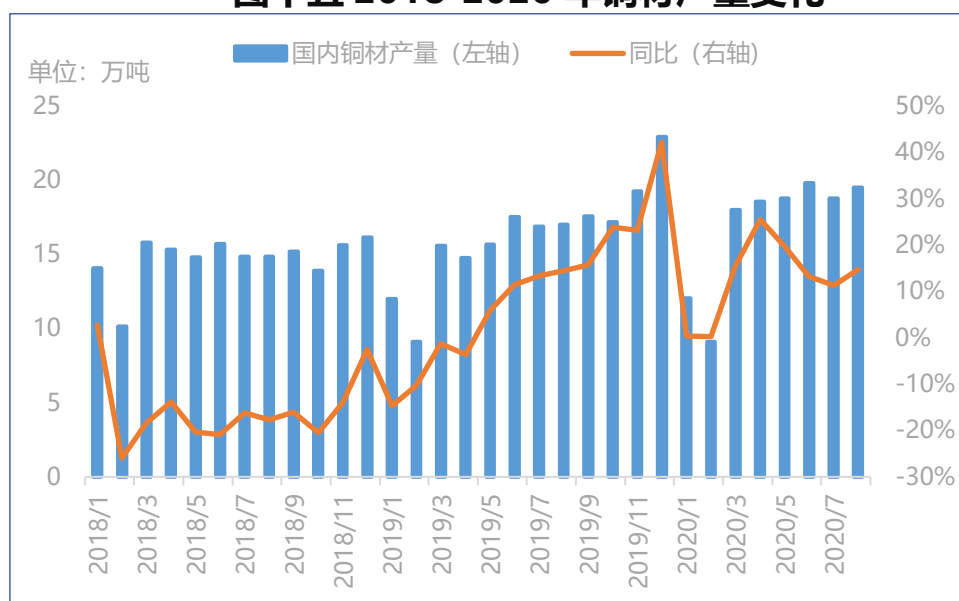
年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	879475	12

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2020年1-8月铜材产量合计为 1345.4 万吨,较去年 1184.7 万吨相比增加 160.7 万吨,增加 13.56%。

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 84 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：9 月，铜杆市场所谓金九银十的消费旺季并未如期而至，今年国庆节前下游并未出现大量备货现象，在此次铜价下行之后，精铜制杆虽有一定消费量出现，但多以长单形式为主，前期有很多未执行的长单，也延后到 9 月执行，零单消费有所恢复。但据我的有色网调研，9 月铜杆生产企业总体开工率基本与 8 月持平，但总体消费量有所提升，电铜制杆 8 月留存的大量成品库存在 9 月得到一定消化。废铜制杆方面，9 月铜价下行叠加江西个别区域可能有政策调整的消息传出，废铜持货商开始捂货惜售，废铜价格的抬升造成经费差快速收缩，精废杆价差也由月初的 1600 元/吨收缩至月底的 800 元/吨。废铜制杆价格优势基本丧失，促进电铜制杆的消费回暖。

表五 2020 年 9 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
9 月 (精铜)	K≥40	5	325	33	77.34%
	40>K≥20	27	679	56	60.51%
	K<20	18	193	19	58.65%
	总计	50	1197	108	64.75%
9 月 (废铜)	≥15	5	100	8	63.60%
	15>K≥10	12	124	10	66.10%
	<10	17	112	9	80.85%

总计	34	336	28	70.30%
----	----	-----	----	--------

数据来源：我的有色网

铜板带：据我的有色网统计，2020年9月开工率持续上涨至73.73%，环比上涨3.42个百分点，同比下滑0.38%。9月上旬铜板带市场下游需求一般，终端企业及贸易商按需拿货为主；9月下旬恰逢国庆节前囤货，铜板带市场节前备库行情凸显，下游采购量飙升，成交情况良好，企业提前储备订单，产销大幅反弹；月末厂家库存清理迅速，疯狂出货，新增订单情况出现短期爆发式反弹，企业生产任务繁重，处于赶产状态。本月产销反弹缘于节日备料，并非真正意义上的需求好转，从消费端来看，电子连接器、新能源汽车端子、散热器领域订单表现尚可，其余产品略显低迷，消费增长乏力，预计10月开工率将下滑至70%以下的水平。

表六 2020年9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
9月	≥10	7	108.50	9.04	74.66%
	10>k≥5	14	93.00	7.75	76.49%
	k<5	36	70	5.83	70.04%
	总计	57	271.5	22.63	73.73%

(注：样本企业变动产能利用率数据以最新样本企业调研数据为准)

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020年9月中国铜管加工企业整体产能利用率为84.16%，环比上月上调0.51个百分点，同比上升6.48个百分点。9月华东市场大型铜管企业订单表现较好，开工率在90%左右，对于下游消费持乐观态度。但9月空调企业排产环比大幅下滑22.64%，空调行业仍处季节性淡季，铜管企业整体开工率难见明显增长。2020冷年已经结束，受疫情影响空调零售额的降幅为近十年最高，旧能效产能也正陆续出清。随着空调新冷年启动，在存量市场竞争激烈、新能效标准正式实施的背景下，线上渠道变革和产品更新迭代将继续成为企业的重心。10月空调排产量转降为升，同比增5.5%，四季度行业基本面继续回暖带动空调企业开工率提升，铜管行业也受到积极影响，大型企业开工率保持在较高水平。后续将迎来双十一等消费高峰期，铜管行业有望进入生产旺季，预计10月铜管加工企业产能利用率环比或有小幅提升，同比将继续高于去年水平。

表七 2020年9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
9月	≥10	5	65.3	5.5	91.27%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	86.74%
	k<5	24	50.8	4.4	71.82%
	总计	40	184.82	15.63	84.16%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年9月中国铜棒企业整体产能利用率为59.29%，环比上月上升1个百分点，同比去年同期下降11.7个百分点。9月精废差持续收窄，废铜持货商挺价情绪较强，铜棒企业在国庆节前并未大量备货，以按需采购为主。江西、河南市场铜棒企业订单量维持稳定，但整体开工率依然偏低。1-8月房屋竣工面积下降10.8%，降幅仅收窄0.1个百分点，目前政策环境仍以企稳为主，局部地区政策调控持续趋紧，房地产竣工表现不如人意，但后续仍有继续收窄的趋势，铜消费市场受益时间或向后延迟。

表八 2020年9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
9月	≥10	4	45	4.2	65.83%
	10>K≥1	22	64	6.34	57.68%
	<1	34	11.38	1.24	45.36%
	总计	59	120.38	11.78	59.29%

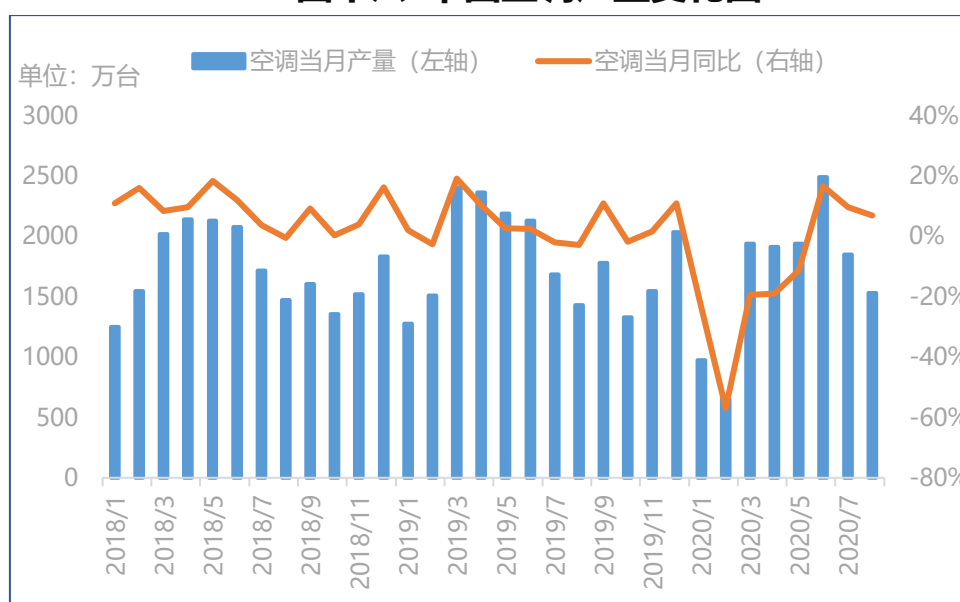
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调外销延续良好势头。7、8月，空调行业内销保持正增长，外销持续改善。据产业在线出货数据，7、8月空调行业内销量同比分别增长11%和1%，内销增速较6月回落，但仍保持正增长；7、8月空调行业外销量同比分别增长24%和7%，外销出货势头良好。

零售端监测数据显示：线下方面，7、8月空调行业销量和均价同比降幅均明显收窄；线上方面，8月空调行业销量和均价同比增速同时转正。我们判断，前期疫情和价格战的影响逐渐缓解，行业均价有望止跌回升，2020H2盈利端有望逐季改善。

图十六 中国空调产量变化图

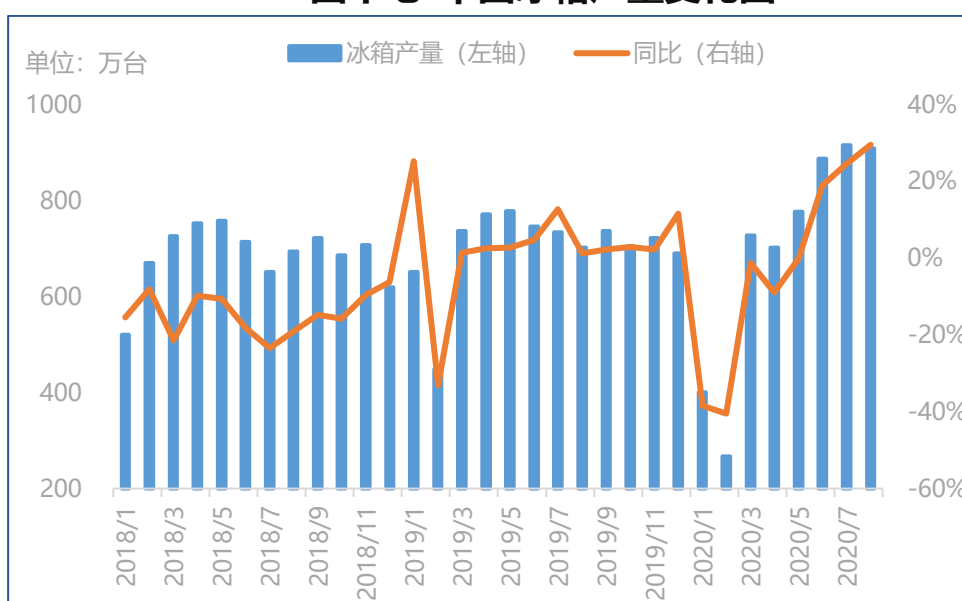


数据来源：国家统计局

2、冰箱海外市场需求旺盛。根据国家统计局公布的数据，2020年8月冰箱总产量为908.5万台，同比增长28.5%；1-8月全国冰箱总产量为5537.2万台，同比减少1.9%。

产业在线数据显示，7、8月，冰箱行业内销量同比增长11%和4%，外销量同比增长30%和44%，外销增长势头强劲，主要受益于疫情影响下的家庭食物储存需求增加。冰箱内销需求增长恢复常态水平，海外订单加速向中国转移，外销出货继续维持较高增长，继续看好9月外销出货增长。

图十七 中国冰箱产量变化图

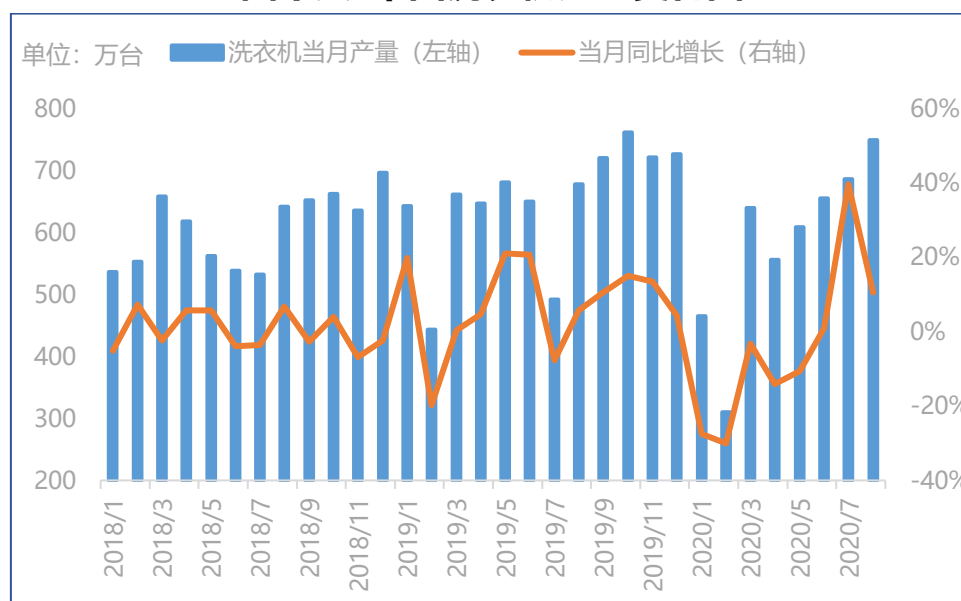


数据来源：国家统计局

3、三季度洗衣机复苏较弱。根据国家统计局公布的数据，2020年8月洗衣机产量为749.2万台，同比增长9.3%；1-8月全国洗衣机产量4733.9万台，同比下降1.4%。

产业在线数据显示，洗衣机行业内销量同比增长0%和-2%，外销量同比下降21%和8%。洗衣机出口增速降幅较7月有明显缩小，但内外销需求表现依然不佳，整个三季度洗衣机行业的复苏较弱。

图十八 中国洗衣机产量变化图

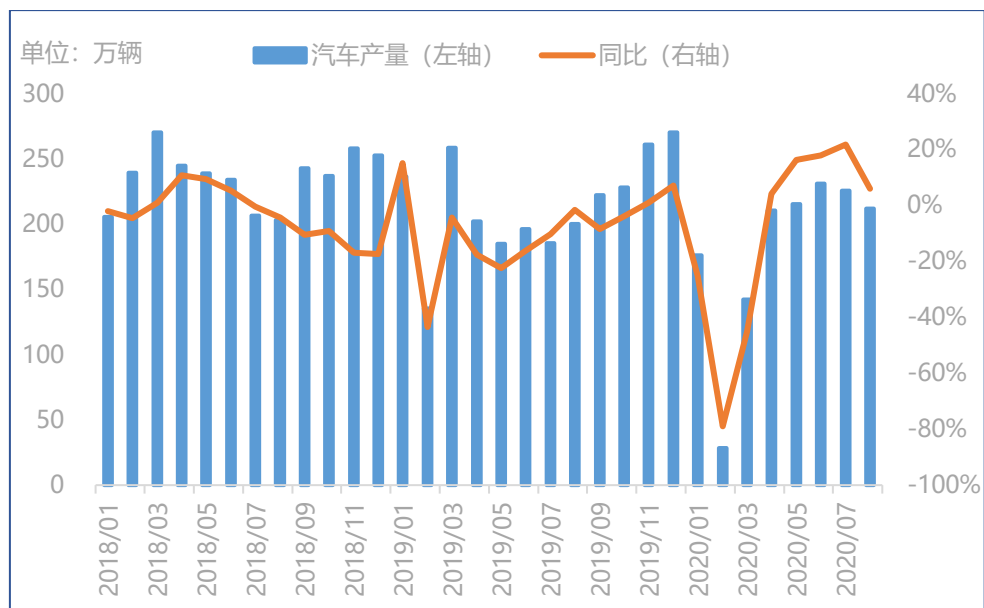


数据来源：国家统计局

4、新能源汽车逐月走强。根据中国汽车工业协会数据，8月汽车产销分别完成211.9万辆和218.6万辆，产量环比下降3.7%，销量环比增长3.5%，同比分别增长6.3%和11.6%。根据乘联会数据，8月乘用车市场零售达到170.3万辆，同比去年8月增长8.9%，实现了自2018年5月以来的最强的正增长，今年1-8月的零售累计增速-15.2%，较1-7月累计增速提升3.3个百分点，体现行业的快速回暖态势。8月，新能源汽车产销量为10.55、10.93万辆，同比分别增长20.84%、28.22%，

根据中汽协数据，9月汽车行业销量预估完成257.2万辆，同比增长13.3%，环比增长17.7%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.6%，商用车销量同比增长39.5%。随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，预计下半年国内汽车有望保持加速复苏态势。

图十九 中国汽车产量变化图



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