

月报

中国铜市场报告

第 6 期 总第 82 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

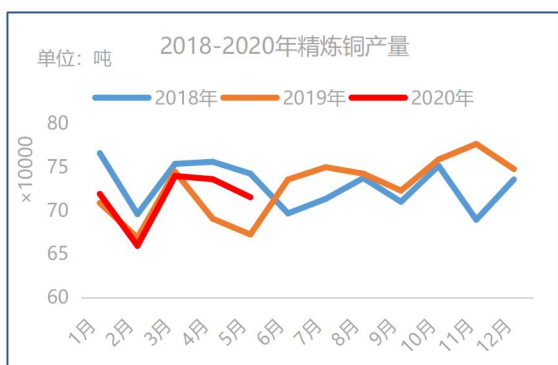
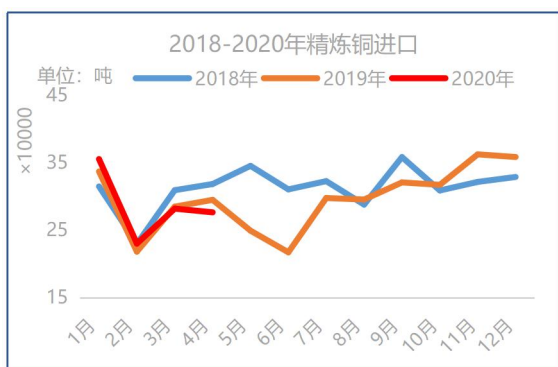
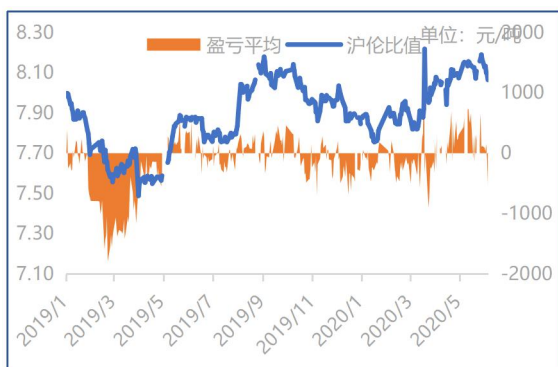
2020. 6. 10

本月要点

HIGHLIGHTS

5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	43687	+2114	119	-6
广东	43752	+2134	179	+7
天津	43808	+2077	222	-52
重庆	43809	+2148	252	+17



4-5月各铜材开工率(%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
4月	70.23	76.68	80.70	57.94
5月	67.95	71.29	82.24	60.87

宏观数据

指标名称	4月	5月
中国财新服务业 PMI (终值)	49.4	50.7
中国官方制造业 PMI	50.8	50.6
中国外汇储备 (亿美元)	30914.59	31016.92
中国 5月非制造业 PMI (商务活动)	53.2	53.6

总结与预测

2020年5月铜价延续反弹走势，中国两会召开，美元指数持续回落，欧美经济重启，市场风险偏好回暖，加上此前产业端供应链中断产生的影响逐渐显现，多重利好共同推动铜价偏强运行。6月南美地区成为疫情的新“震中”，中国冶炼企业原料紧张局面短期内将持续。消费端的情况并不乐观，随着铜市进入传统淡季，下游拿货情绪趋向谨慎，同时进口铜持续流入市场，废铜供应有所增加，需求端难以支撑铜价继续上行。综合来看，6月经济修复引发的市场乐观情绪仍在发酵，供给紧张成为支撑铜价持续反弹的主要逻辑，建议重点关注南美疫情发展及经济修复情况，警惕疫情二次爆发的风险与宏观局势的不确定性风险。

铜供需平衡表(万吨)

日期	2020年3月	2020年4月	2020年5月(E)
铜产量	73.97	73.61	70.46
进口	28.17	27.62	34
出口	3.13	1.66	2
表观消费	99.01	99.57	102.46
增减	12.8	0.56	2.89
增速	14.85%	0.57%	2.90%
库存变化	5.31	-14.81	-8.95
实际消费	98.65	111.58	110.88

目 录

CONTENTS

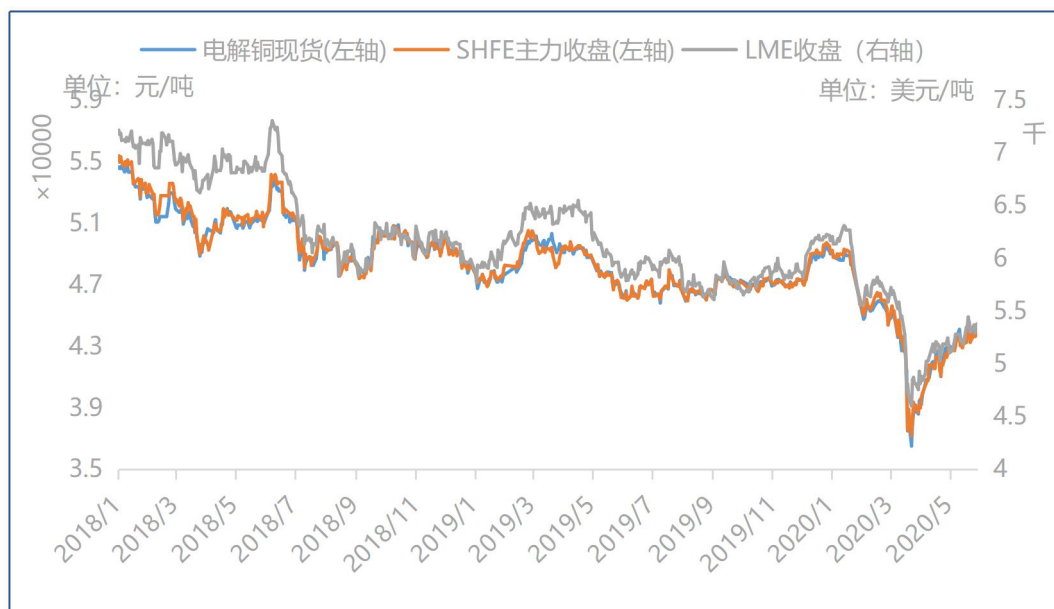
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场.....	4
2、国产铜精矿市场.....	7
三、精炼铜市场	7
1、国产精炼铜状况分析.....	7
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	8
3、精炼铜市场库存状况.....	9
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	11
5、铜冶炼企业开工状况.....	12
四、废铜市场	13
1、废铜价格走势分析.....	14
2、精废差变化情况.....	14
3、废铜进口情况.....	15
4、限制类废铜进口批文概述.....	16
五、铜材市场	16
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年5月铜价延续反弹走势，中国两会召开，美元指数持续回落，欧美经济重启，市场风险偏好回暖，加上此前产业端供应链条中断产生的影响逐渐显现，多重利好共同推动铜价偏强运行。截止5月29日，沪铜主力合约收盘43940元/吨，较3月末上涨2.33%。

2020年5月随着欧美等国疫情日趋稳定，疫情管控措施逐渐解除，经济重启计划陆续落实，宏观环境进一步好转，投资者对于经济活动复苏的预期有所增强，市场风险偏好的改善带动美元指数创两个月新低，推动铜价持续反弹。同时在产业端，包括墨西哥、厄瓜多尔和秘鲁等地区的采矿活动正在逐步恢复正常，供给端的恢复速度明显加快，但前期供应链条中断产生的影响在5月传导至中国，铜精矿进口量大幅下滑，冶炼厂原料出现紧张局面。中国铜库存连续10周下降，现货市场进口铜明显增多，主要是进口盈利窗口打开与市场需求的回升刺激了企业的进口情绪，市场清关积极性较高，保税区铜库存下降至历史低位。从消费端来看，加工企业订单表现仍旧偏好，受国网订单6月集中交付影响，5月中旬铜杆消费迎来一波小高潮。综合来看，5月宏观与基本面两端逐步好转，经济修复、供给偏紧与需求回暖为铜价上涨提供支撑，铜价逐步拉升至三月暴跌前的水平。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

2020年6月，因为欧美5月制造业及就业数据均好于市场预期，投资者认为美国经济在4月完成触底，最糟糕的时期或已经过去，随着经济逐渐复苏，市场风险情绪持

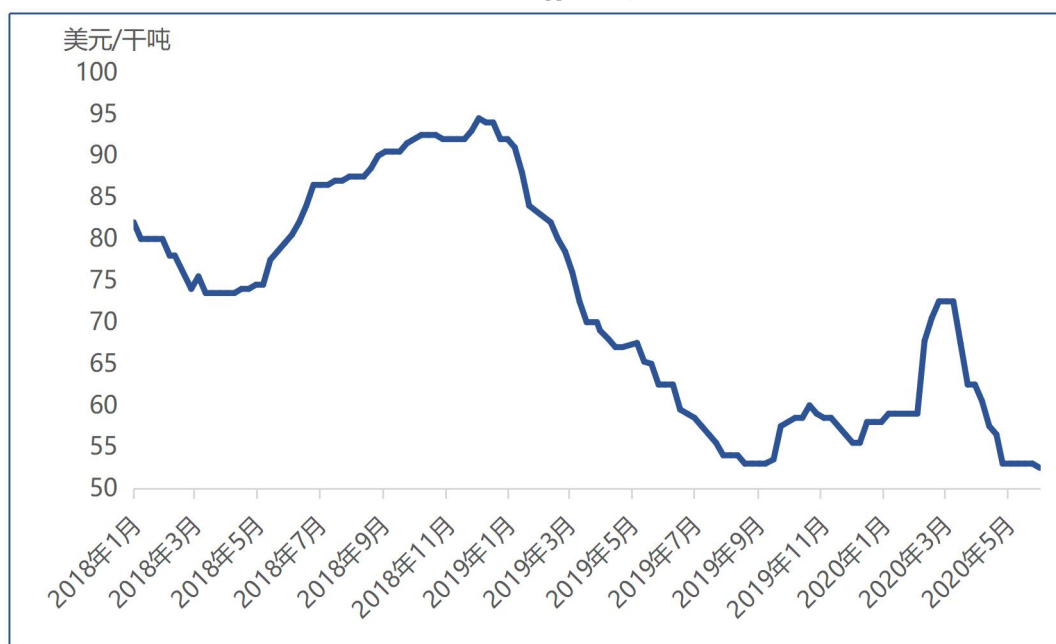
续改善，美元指数维持低位。同时 OPEC+会议达成一致，原油减产规模延长至 7 月底，油价有望继续上行。产业端来看，南美地区成为疫情的新“震中”，虽然矿山已经逐步恢复正常运营，但是疫情仍然是最大的不确定因素，鉴于拉美国家疫情应对能力偏弱，如果疫情持续扩散，铜供给端可能遭遇二次冲击。中国冶炼企业原料紧张局面短期内将持续，但进口铜的流入在一定程度上缓解了精炼铜的短缺。另外马来西亚在 5 月逐渐放松管制措施，废铜企业逐渐复产，预计废铜进口将逐渐恢复。消费端的情况并不乐观，随着铜市进入传统淡季，下游拿货情绪趋向谨慎，同时进口铜持续流入市场，废铜供应有所增加，需求端难以支撑铜价继续上行。综合来看，6 月经济修复引发的市场乐观情绪仍在发酵，供给紧张成为支撑铜价持续反弹的主要逻辑，建议重点关注南美疫情发展及经济修复情况，警惕疫情二次爆发的风险与宏观局势的不确定性风险。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

5 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 53 美元/吨，较上月减少 5 美元/吨，自 4 月底现货 TC 持续下行到 50 低位后，一直在低位徘徊。截至 5 月 29 日，我的有色网铜精矿 TC 报 53 美元/吨。随着海外疫情得到一定缓解，现货市场 6 月船期报盘较 5 月船期报盘活跃，但是现货市场供应偏紧的格局没有改变，目前三/四季度的报盘仍维持在 50 低位，冶炼厂采购意愿低。

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:

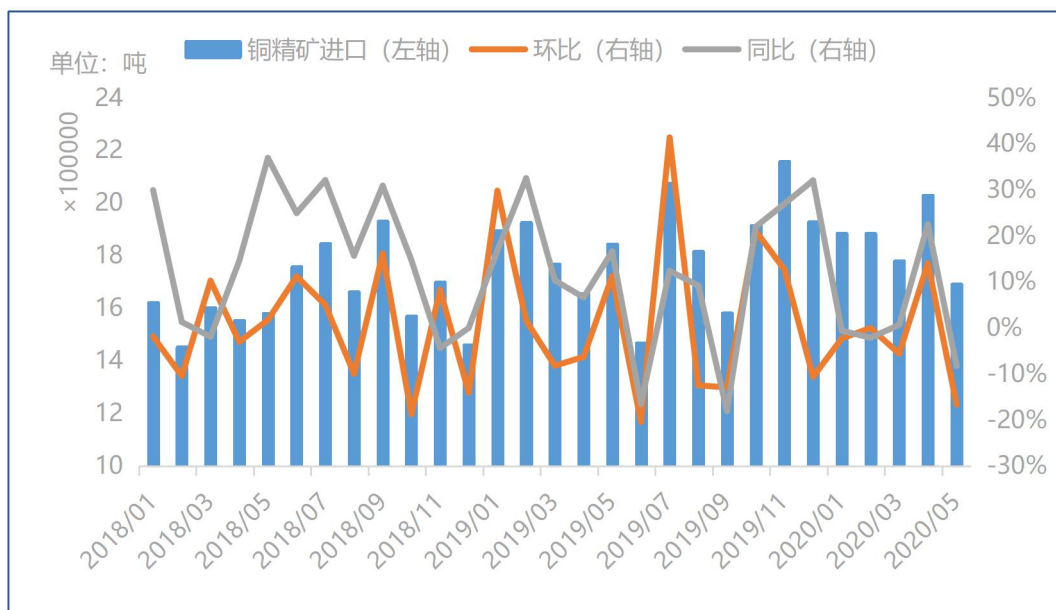
国家	矿山/冶炼厂	公司	19年产量 (万吨)	当前状态
智利	Escondida	BHP	115.7	3月22日: 部分工人限入矿区; 6月08日: 94名矿工感染新冠, 劳动力进一步减少
	-	Codelco	-	3月23日: 削减旗下矿山运作, 2020年产量目标不变, 发货正常
	Collahuasi	Glencore	24.9	4月02日: 工人保留60%, 但生产正常
	Los Pelambres	Antofagasta	36.3	3月20日: 扩建项目部分维保; 4月06日: 扩建项目暂停120天
	Los Bronces	Anglo America	33.5	3月19日: 减产12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
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)

南美疫情对中国的铜矿供给影响最大, 其中秘鲁的影响最大, 4-5月份秘鲁产量损失最多, 4月秘鲁铜产量同比减少34.7%。目前秘鲁的大矿山陆续恢复运营, 有望在三季度实现满产。智利主要是扩建项目的进度受到影响, 关键生产环节受影响较小, 但

是近期智利的新冠疫情有扩散趋势，6月8日消息称，Escondida有94名矿工感染新冠病毒，矿场的劳动力偏紧。

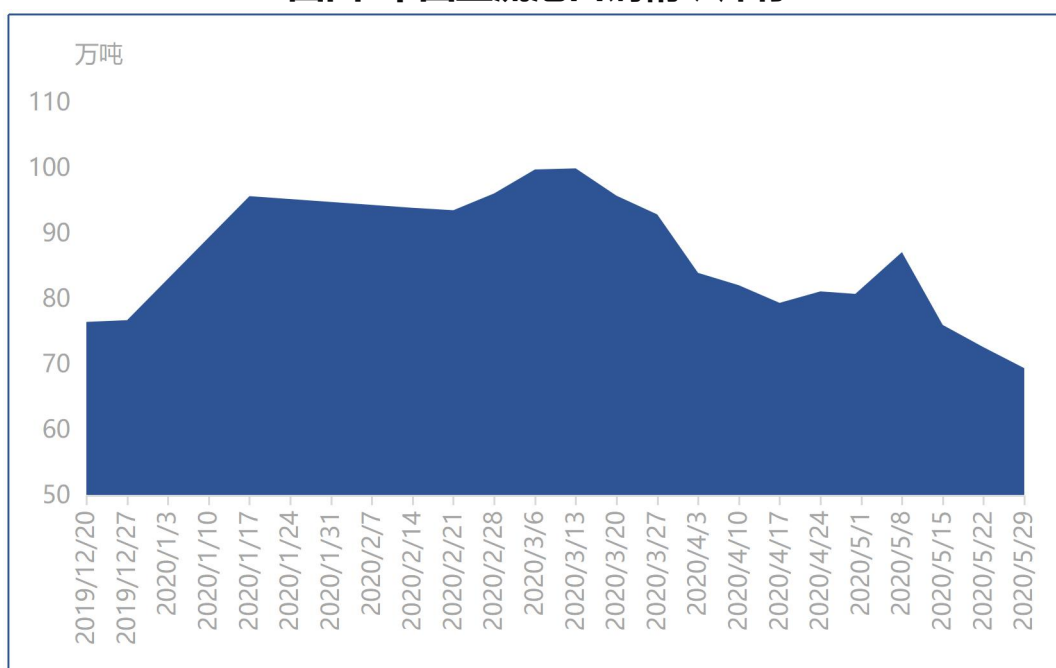
据海关最新统计，2020年5月铜精矿进口量169.1万吨，同比减少8%，环比减少17%，主要由于海外疫情影响到矿山生产与运输，船期延误，符合预期。2020年1-5月，铜精矿及矿砂进口量908.7万吨，同比增加2%。从6月份的样本港口到港情况来看，6月份的铜精矿预计到港量与5月份基本持平，仍然保持相对低位。

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



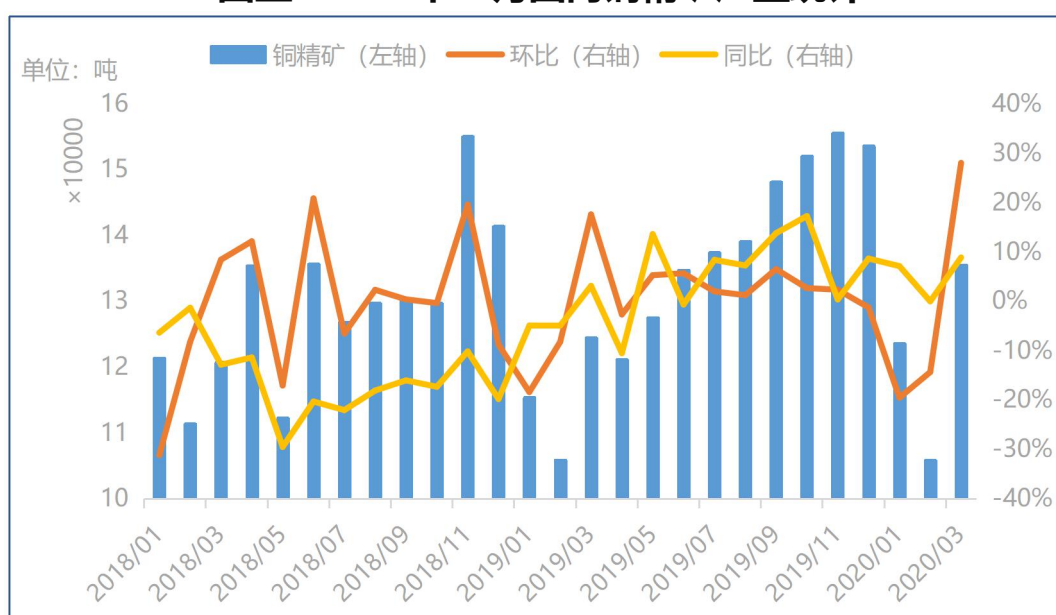
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计中国 7 个主流港口的数据显示，受五一假期影响，铜精矿港口库存在 5 月初出现增加，之后库存开始大幅下滑，特别是东北部港口库存下降明显。截至 5 月 29 日，港口库存共计 68.34 万吨，较 4 月底减少 12.4 万吨，主要由于铜精矿到港量减少。

2、国产铜精矿市场

一季度国内铜精矿产量约 36.5 万吨，同比上升 1%。2 月疫情制约原材料运输及人员到岗问题，铜精矿产量严重下滑，3 月矿山产能利用率整体回升，矿山产量恢复至同期水平。

图五 2020 年 3 月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

2020 年 5 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 89.5%，24%品位铜精矿到厂计价系数约为 90.5%左右；进口矿供应减少，TC 下滑，国内部分中小型矿山随之微调价格，市场供弱需强，6 月，随着市场系数报盘逐步增多，预计铜精矿系数上行空间有限。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

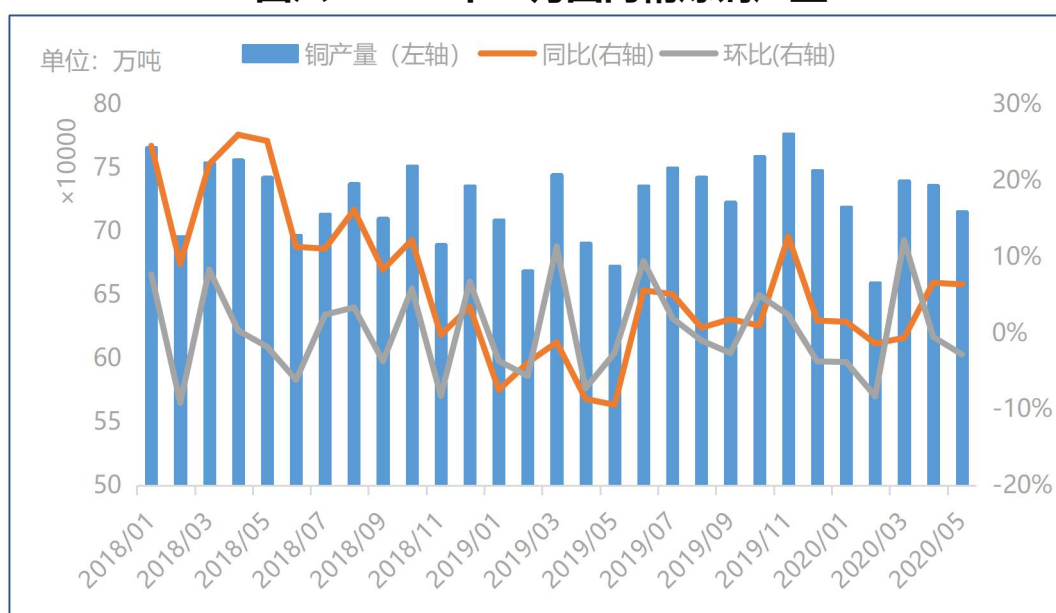
据我的有色网调研：2020 年 5 月国内精炼铜产量为 71.5 万吨，同比增长 6.4%，环比减少 2.8%，产能利用率 73.77%，产能利用率环比略有下滑。

5 月，产出环比下滑主要是受到检修影响较为明显，5 月中铝东南、山东恒邦、青

海铜业、富冶和鼎、赤峰金剑均有不同程度检修，但好部分大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补了少部分产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比依然增长。

进入6月，检修力度有所缓和，主要有金川总部、赤峰云铜、紫金矿业；因此6月产量和5月依然表现下降趋势；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，6月产出有继续下滑的趋势。

图六 2020年5月国内精炼铜产量



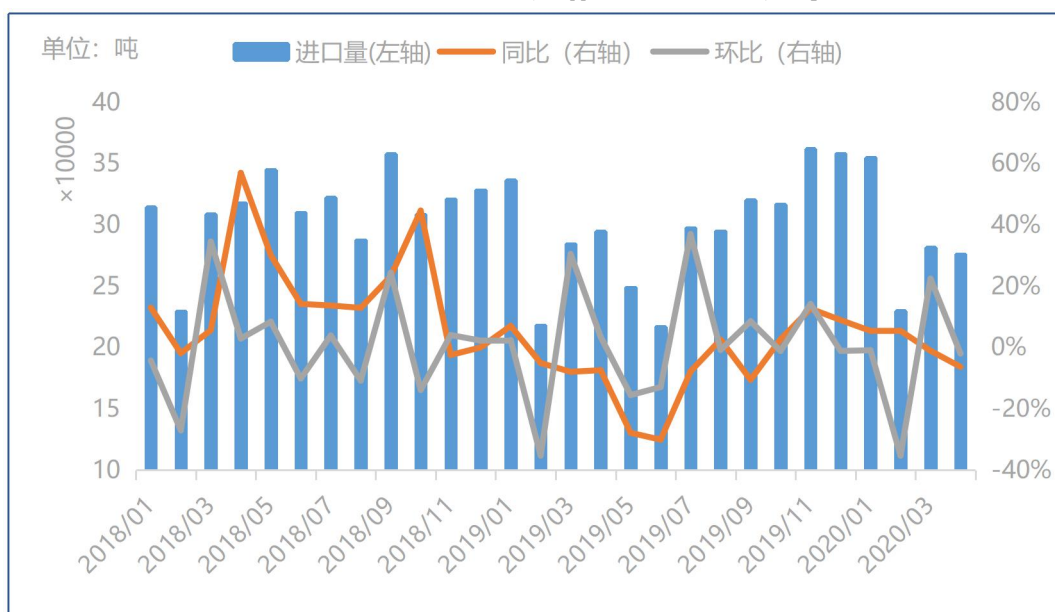
数据来源：我的有色网

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4月精炼铜进口27.62万吨，同比下降6.27%。4月进口铜到港数量少，主要是海外疫情的蔓延导致海外电解铜发运出现问题，南美地区的船运无法及时发运，基本都出现了船期延后。下半旬，进口盈利窗口打开，进口有所增加，但到船数量少，因此保税区库存处于持续下降之中。

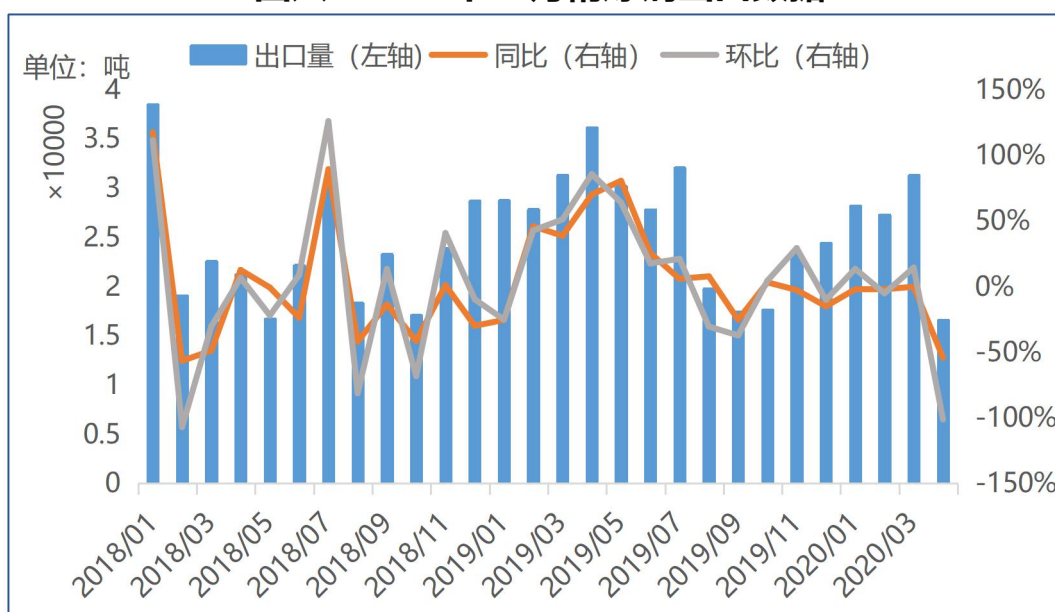
出口端，4月精炼铜出口1.66万吨，同比下降54.14%，出口端下降明显，主要是国内此时消费需求的回升，更多的精铜在国内市场消费，海外市场受到疫情影响需求走弱，因此出口下滑明显。

图七 2020年4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4月精炼铜出口数据



数据来源：海关总署、我的有色网

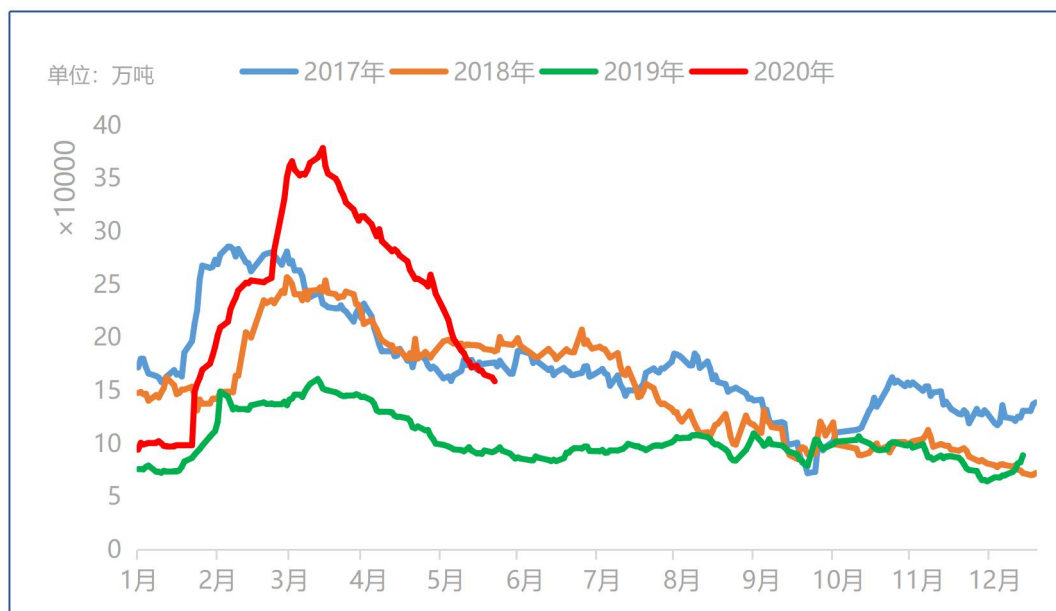
从进出口盈亏情况来看，4月下旬进口盈利十分明显，市场贸易商清关表现尤为积极，因此保税区持续处于去库。进入5月后，进口盈利状态得以延续，加之市场到港数量较4月有明显回升，因此预计5月进口铜数量将明显回升。反观6月，据我的有色网调研了解，6月上、中旬进口铜到港数量较多，进口铜有望持续回升。

3、精炼铜市场库存状况

2020年5月全国现货库存继续下降，月初市场消费热情尚存，市场拿货表现尚佳，

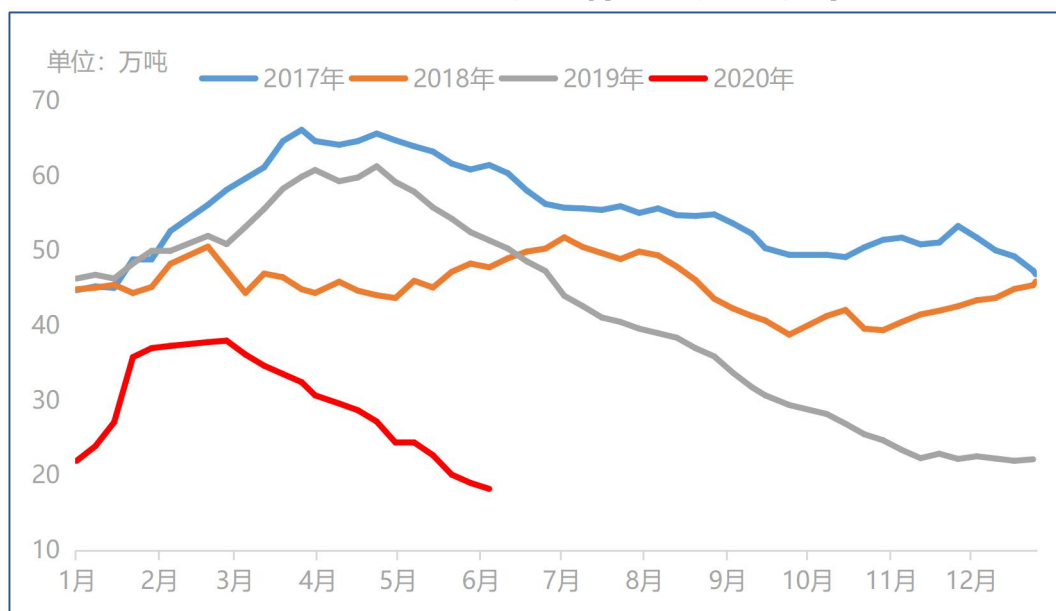
出库表现较好；下半旬，市场消费开始出现下滑迹象，同时进口铜较4月有明显回升，加之国内发货略有增加，因此在月末库存下降的趋势开始放缓。据我的有色网统计，截止至5月29日上海市场现货库存15.9万吨（包含上期所库存）。

图九 2020年5月上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

图十 2020年5月铜保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

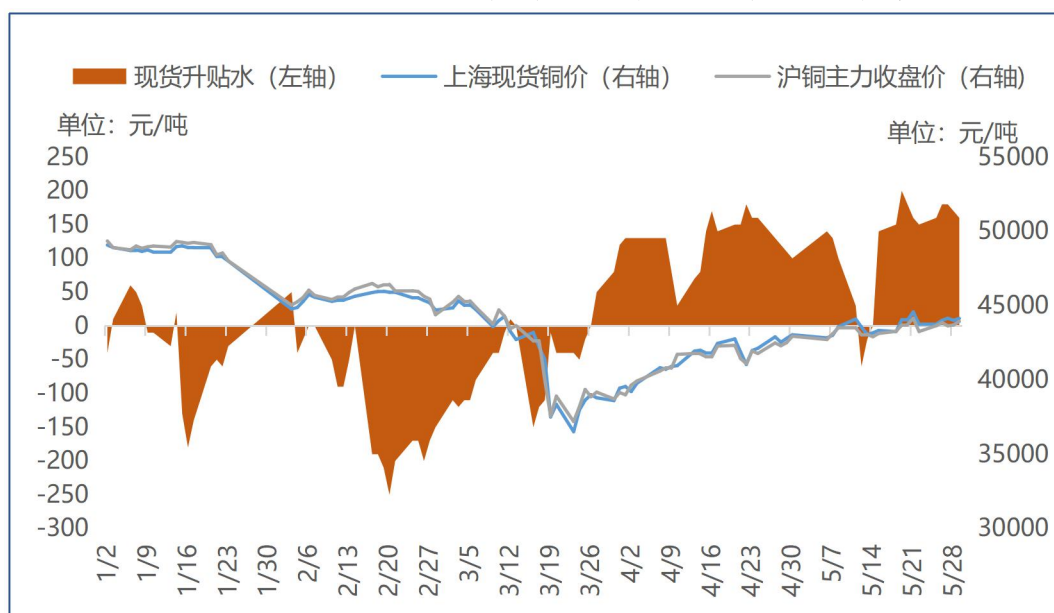
5月，保税区库存依然处于下降之中，据我的有色网统计，截止5月29日保税区库存合计18.2万吨，再度刷新近5年历史低位。5月进口盈利窗口打开，市场清关积极性尚佳，因此保税区货物持续流入，在月中由于保税区的货物少因此市场美金铜仓单、提单

价格一路飙升至100美元/吨上方，随着月末进口窗口的阶段性关闭以及进口船只的到港，美金铜价格才陆续下调。进入6月，进口船只虽然有陆续到岸，但多数货物均以直接清关为主，极少货物流入保税区仓库，因此保税区库存难有明显回升。

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年5月现货市场升贴水表现相对稳定，仅在交割期前有一定的下调，整体处于升水百元/吨上方。截止5月29日，上海市场现货好铜升水180元/吨，平水铜升水160元/吨，湿法铜升水130元/吨，整体市场成交表现一般。

图十一 2020年5月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

5月华北市场高位升水开始陆续回归到正常水平，市场供应紧张局面得到一定程度的缓解，周边冶炼厂的发货量略有回升，加之进口铜的到港，地区升水向下调整。华东市场，上半旬现货市场表现欠佳，交割期前市场升水有一定的下调趋势，一方面下游接货表现走弱，另一方面进口铜的到货增加现货供应，对升水形成打压；交割过后，尽管进口铜依然流入市场，但是市场持货商整体调价意愿不佳，依然稳定在升水150元/吨上方，下游接货情绪欠佳，市场以贸易商吸收低价货源成市场交易主体，整体成交不理想。华南市场库存仍在下降，维持去库状态，一方面，冶炼厂零单发货量下滑，另一方面，进口铜到货多直接流入下游生产企业，在现货库存中未直接体现；月内交投表现平平，由于市场可流通货源偏紧，致使贸易商调价意愿并不强烈；由于月内铜价突破上行，抑制接货端拿货情绪，另外，月末生产企业采购的进口铜陆续到货，现货端环节有意压价采购，因此交投出现僵持。重庆市场下半月货源紧俏问题加剧，贸易商挺价惜售情绪

浓厚，市场询盘问价多，但高升水抑制接货积极性，实际成交寥寥无几。

6月，市场升水格局将迎来改变，华东地区随着进口铜的集中到港，地区升水有下移的趋势；华南地区的库存持续下降，短期升水将保持坚挺状态；华北一带虽然大型冶炼厂开始进入停产状态，但好在目前地区下游消费走弱，而进口铜也又流入叠加事件的系数计划内，因此地区未见明显的供应紧张局面；西南地区由于冶炼厂的发货少，因此预计6月会出现供应商的小短缺。

5、铜冶炼企业开工状况

据我的有色网调研：2020年5月国内精炼铜产量为71.5万吨，同比增长6.4%，环比减少2.8%，产能利用率73.77%，产能利用率环比略有下滑。

表一 2020年5月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	4月产量	5月产量	增减	5月产能利用率
1	山东	145	13.18	14.12%	9.17	8.21	-0.96	62.28%
2	江西	126	11.45	12.27%	10.00	9.72	-0.28	84.86%
3	安徽	110	10.00	10.71%	7.88	7.96	0.08	79.60%
4	广西	70	6.36	6.82%	4.00	3.90	-0.10	61.29%
5	福建	70	6.36	6.82%	5.88	4.12	-1.76	64.74%
6	浙江	66	6.00	6.43%	3.80	4.00	0.20	66.67%
7	云南	65	5.91	6.33%	2.80	3.70	0.90	62.62%
8	甘肃	60	5.45	5.84%	5.20	5.13	-0.07	94.01%
9	河南	57	5.18	5.55%	4.01	4.34	0.33	83.80%
10	内蒙	55	5.00	5.36%	5.22	4.55	-0.67	91.00%
11	湖北	55	5.00	5.36%	4.30	4.40	0.10	88.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.47	1.63	0.16	59.77%
13	新疆	15	1.36	1.46%	0.80	0.50	-0.30	36.67%
14	辽宁	15	1.36	1.46%	0.80	0.90	0.10	66.00%
15	吉林	15	1.36	1.46%	0.80	0.90	0.10	66.00%
16	山西	10	0.91	0.97%	0.40	0.80	0.40	88.00%
17	青海	10	0.91	0.97%	0.80	0.60	-0.20	66.00%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.95	0.98	0.03	107.26%
19	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
20	广东	10	0.91	0.97%	0.70	0.80	0.10	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	69.19	67.34	-1.85	73.77%
全国总计					73.61	70.47	-3.14	

数据来源：我的有色网

5月，产出环比下滑主要是受到检修影响较为明显，5月中铝东南、山东恒邦、青海铜业、富冶和鼎、赤峰金剑均有不同程度检修，但好部分大型冶炼厂的产能利用率依然在稳步回升，弥补了少部分产出的缺口，因此整体产出环比的下滑并不明显，且同比依然增长。

从表一可看出，5月福建地区精铜产量下降最为明显，减少1.76万吨，主因铜企检修所致；云南市场精铜产量恢复最高，增加0.9万吨，主因铜企原料库存并未持续下降，因此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4月-5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	4月产能利用率	5月产能利用率	趋势
X>60万	1	96.80%	93.50%	降
30<X≤60万	12	85.13%	78.72%	降
15≤X<30万	12	59.17%	63.14%	升
10≤X<15万	13	50.60%	57.73%	升
X<10万	14	68.75%	63.25%	降

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，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。大型及小型企业，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，大型及中型企业在5月的检修力度也较强，因此整体产出有所下滑。

表三 2020年4月-5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)	4月产能利用率	5月产能利用率	增减
21家	181	41.75%	42.24%	升
矿产炼铜	精炼产能	4月产能利用率	5月产能利用率	增减
31家	823	83.29%	80.71%	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，因此市场只有少数无长单铜精矿企业出现减产现象。而且5月的南非、智利、秘鲁港口发运，未来船期到港将会表现正常，船期延误问题短期得到缓解；不过，当前多数冶炼厂的原料储备虽然回升，但回升幅度不大，且加上市场有中大型企业检修，因此产量依然表现下降趋势。

5月废铜供应紧张局面有所缓解，由于铜价表现上涨趋势，因此废铜隐性库存开始呈现，从而使废铜炼铜企业原料供应略有回升，使产能利用率表现上升趋势。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

5月主流地区光亮铜运行区间39900-41100元/吨，废铜价格较4月末上涨500元/吨，5月精废差扩大至520-1098元/吨。据我的有色网了解，5月铜价延续高位上行趋势，市场对铜价看法不一，部分持货商观望情绪较为浓厚，出货达到利润即出货；少部分货商看涨情绪较高，出货即补库。且因铜价上涨，贸易商年前囤货开始陆续适量分批出库。货量的释放加之目前整体市场依然处于偏紧格局，部分利废企业逢低吸收低价货源加大原料储备，最多可达7天左右备量，月内整体市场成交尚可。

图十二 2018-2020年电解铜和废铜价格走势

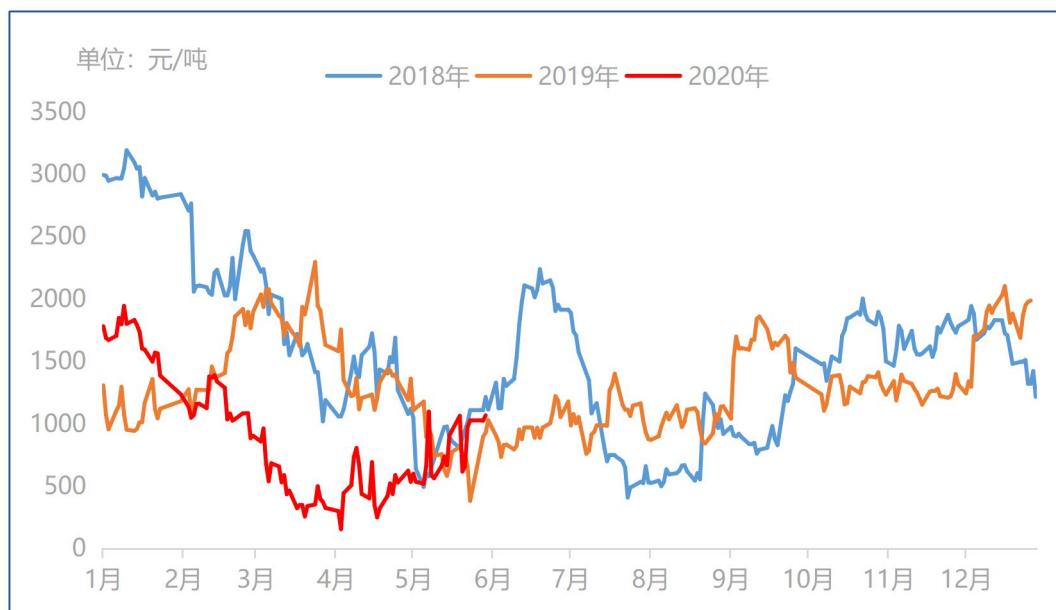


数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

从图中可以看出精废差呈现扩大趋势，以据月平均废铜票点约为6%计算，5月精废差在520-1098元/吨，较上月扩大644元/吨。随着光亮铜精废差逐渐扩大，下游采购积极性回升，整体废铜消费向好。

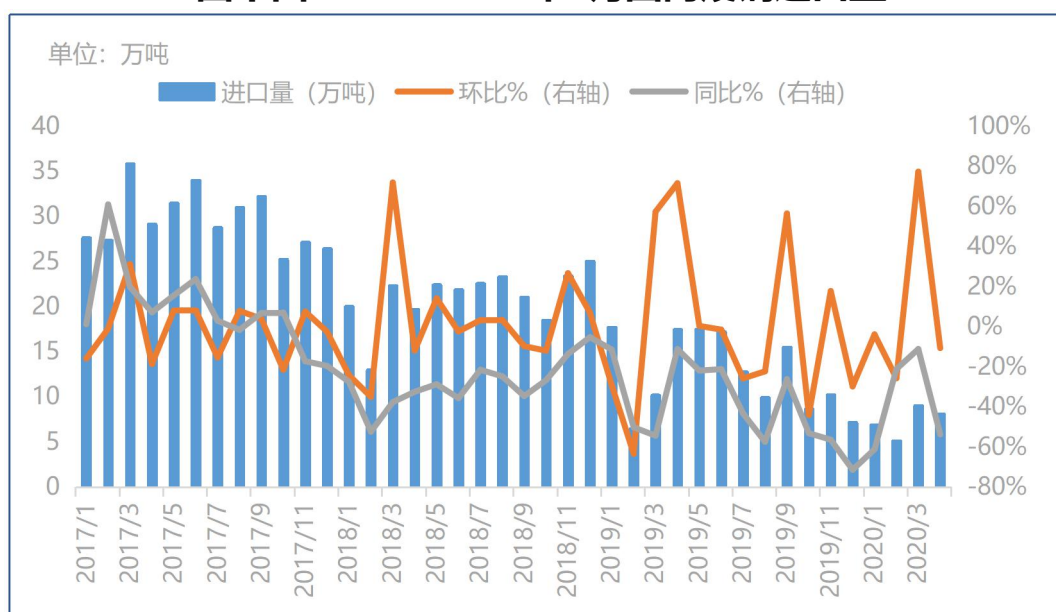
图十三 广东地区 1#光亮铜精废差走势图



数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

图十四 2017-2020年4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1-4月铜废碎料进口量为29.03万吨，相比去年同期下滑56%。据了解，本周来自马来西亚的废铜已经清关到厂，进口端已环比4月有不错的好转。据了解，进口商有意在7月1日再生铜资源标准实施前尽快使用完批文，以及对新政策实施细则仍不了解，存在不确定性较大的情况下，捂货惜售情绪不明显，

近期废铜进口力度有加大的趋势，预期后续进口量将持续回升。

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 54.02 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。

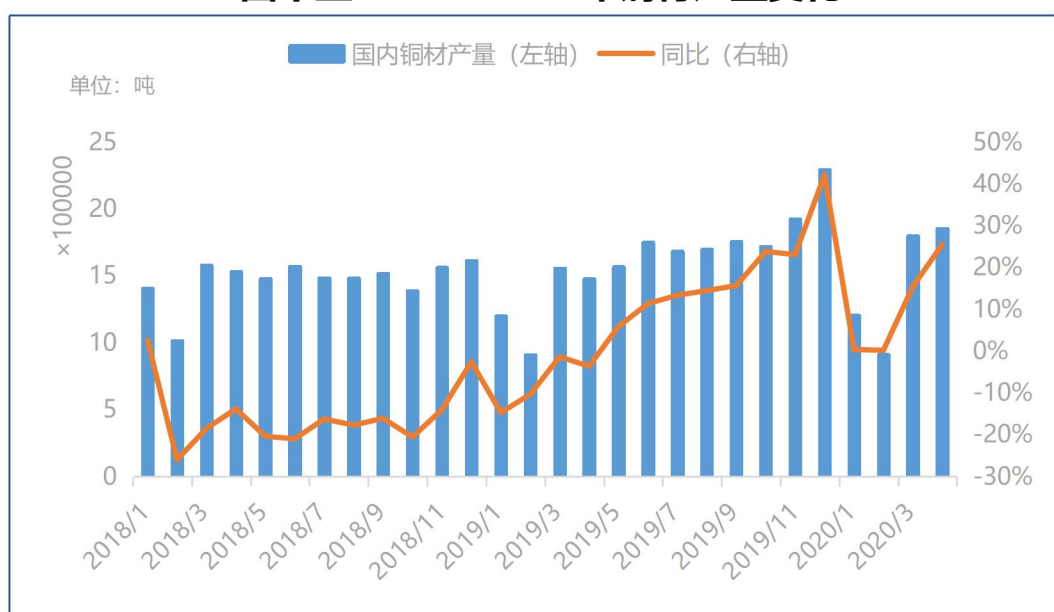
表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文数量

年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	540184	7

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 1-4 月铜材产量合计为 577 万吨，较去年 514.5 万吨相比增加约 62.5 万吨，增加 12.15%。

我的有色网调查选取了 53 家铜杆企业、56 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：5 月初铜杆消费经历 4 月订单集中交付之后迎来一波消费乏力期，铜价持续

震荡上行，下游线缆企业订单在前期集中采购，5月初多以长单成交形式及催提前期低价点价订单为主，零单成交消费遇冷。加之铜价的不断上行，5月中精废杆价差扩大，废铜替代作用开始显现。北方作为废铜制低氧杆传统消费市场，价差优势的出现，替代作用突出，精铜杆消费相比4月下降幅度更为明显。5月中后期，南方市场部分下游线缆厂为交付6月电网订单，开始出现波消费小高潮，大中型电线电缆企业采购积极，提货迅速，据我的有色网调研，总体上5月全国铜杆生产企业开工率较4月小幅下滑，精废铜制杆价差扩大，因此废铜制杆企业的开工率回升，一定程度填补了精铜制杆下滑的空间。随着铜价的持续上涨，废铜制杆的消费替代作用仍将进一步释放。

表五 2020年5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
5月	≥40	5	280	23	95.40%
	40>K≥20	25	650	54	57.17%
	<20	23	230	19	64.77%
	总计	53	1160	96	67.95%

数据来源：我的有色网

铜板带：2020年5月铜板带市场需求明显减弱，新增订单不足，系前期疫情影响积压订单累积至3-4月所致，5月铜板带企业订单量水平环比出现大幅下降。据我的有色网统计，5月开工率下跌至71.29%，环比下滑8.0%，同比上涨2.0%。由于国外疫情尚未得到有效控制，外贸订单表现惨淡，国内消费尚未大规模恢复，新基建项目尚未完全启动，造成三季度形势尚不明朗。部分企业在铜合金板带应用领域不断扩大，大型企业紧追5G商用、新基建领域的使用需求，积极推进高性能铜合金在5G基站、海底光缆中的使用。抓住海外疫情的机遇，力推实现产品替代进口使用，重点满足高端客户的使用需求，加大与国内领头企业的合作开发力度。

表六 2020年5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
5月	≥10	6	83.00	6.92	71.43%
	10>K>=5	14	89.20	7.43	75.20%
	1<=k<5	36	73.81	6.15	67.25%
	总计	56	246.01	20.50	71.29%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020年5月中国铜管加工企业整体产能利用率为82.24%，环比上月上升1.54个百分点，同比下滑7.49个百分点。5月铜管市场订单量维持稳定，随着疫情防控常态化，气温回升，以及空调行业传统销售旺季的来临，5月以来空调需求表现较好。7月1日新国标正式实施，现有的低能效、高耗电的定频空调和变频3级能效产品面临淘汰，淘汰率将达到45%，企业旧能效清库存压力偏大。但新能效细则发布时间较晚，因此5月份新能效产品的生产比例并不高，对于铜管等物料的准备尚不充足。6月预计加工企业保持稳定生产，对于新国标产品的备货热度或有提升，但是空调等家电内销市场竞争仍旧比较激烈，海外市场受疫情影响出口销售规模大幅下降。在海外市场前景迷茫、线下实体复苏缓慢的背景下，空调企业的竞争重心大部分放在本土市场，加上下半年房地产逐渐恢复，竣工提速刺激家电消费，铜管市场消费前景可期但道路曲折。

表七 2020年5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
5月	≥10	5	65.3	5.5	86.18%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	84.82%
	k<5	24	50.8	4.4	73.95%
	总计	40	184.82	15.63	82.24%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年5月中国铜棒企业整体产能利用率为60.87%，环比上月上升2.93个百分点，同比去年同期下降9.16个百分点。5月大型企业订单量维持稳定，小型加工企业一般，排产期普遍在7-10天，观望情绪较浓，电解铜原料大多按需采购，企业备废铜原料积极性较高，但受限于废铜货源偏紧，原料库存不多。月内铜棒消费市场依然缺乏提振动力，房地产行业正逐渐恢复，广东市场产品以紫铜棒为主，也有部分黄铜棒，产量基本能满足当地的市场。近日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。但铜棒订单表现依旧不佳，传统旺季接近尾声，出口市场疲弱，消费情况不容乐观，中小企业开工率进一步下滑。6月房地产市场逐渐回暖，竣工开始加速，有望带动房地产下游五金、卫浴、水暖等行业。

表八 2020年5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
5月	≥10	4	45	4.2	65.00%
	10 > K ≥ 1	22	64	6.34	59.75%
	< 1	34	11.38	1.24	52.62%
	总计	59	120.38	11.78	60.87%

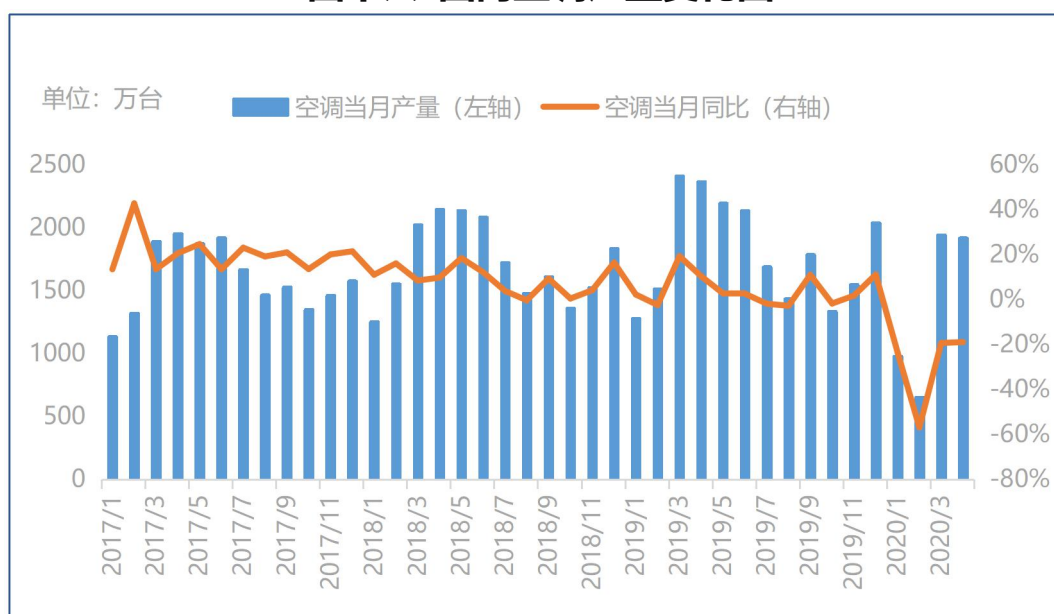
数据来源：我的有色网

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4月全国空调产量为1915.9万台，同比下降17.3%；1-4月全国空调产量为5581.5万台，同比下降24.8%。

相对其他大家电而言，空调具有更强的安装属性，疫情影响下出行及物流配送受阻，产品安装困难，行业受疫情冲击更为明显，需求恢复相对滞后。但由于产品需求较为刚性，随着疫情逐步得到控制以及地产竣工持续回暖，前期被压制的需求正逐步释放，5月空调需求如期迎来向上拐点，线上销售额扭负为正且重回双位数增长（+16%），环比4月增加17%。

图十六 国内空调产量变化图

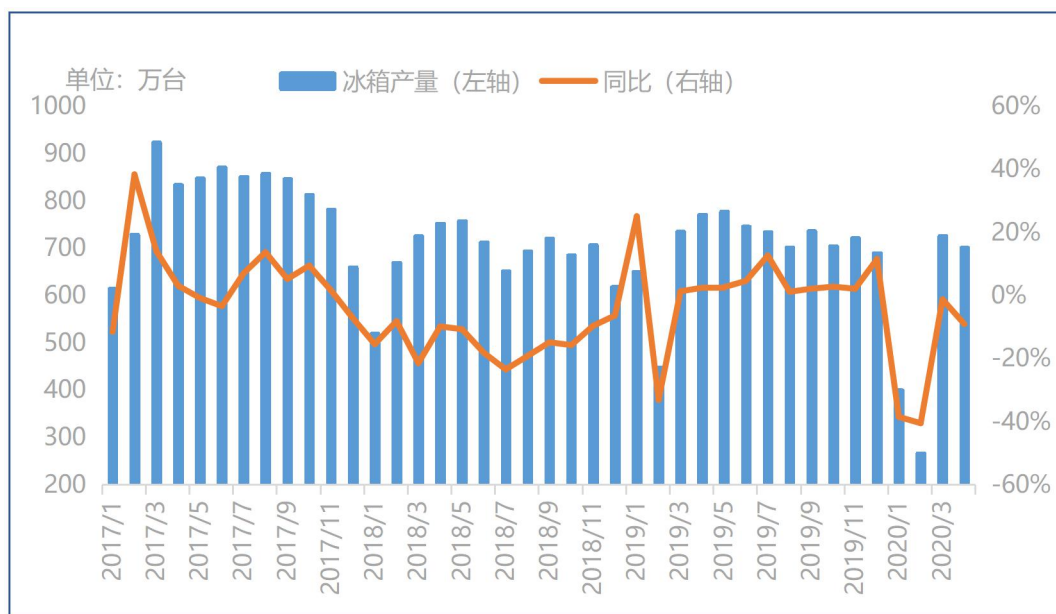


数据来源：国家统计局

2、5月冰箱销量增长再加速。根据国家统计局公布的数据，2020年4月冰箱总产量为701.5万台，同比减少9.0%；1-4月全国冰箱总产量为2095.1万台，同比减少

19.6%。5月冰箱行业线上增长再加速，销量同比提升73%，销量大幅提振带动销售额同比增长44%。分析其原因，由于疫情期间出行受限，刺激了消费者的“囤货”和食品保鲜需求，因此大容积、保鲜类、杀菌净味类冰箱备受消费者青睐，同时冰箱普遍不需要复杂的安装过程，因此随着疫情态势逐步好转，以及部分线下需求转移至线上，行业需求得以加速释放。

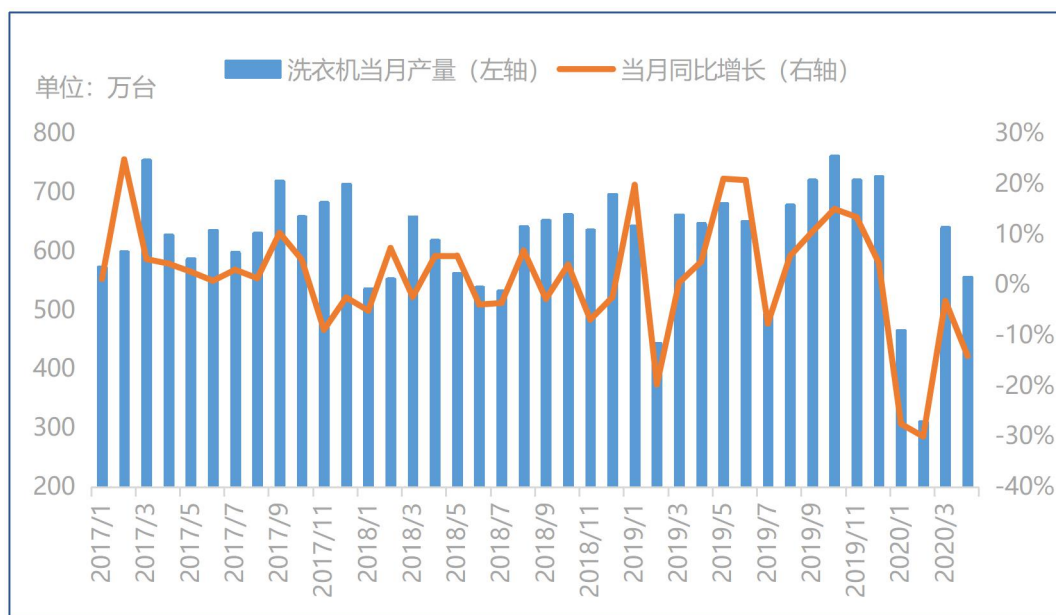
图十七 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机线上消费稳健增长。根据国家统计局公布的数据，2020年4月洗衣机产量为555.7万台，同比下降14.08%。

图十八 国内洗衣机产量变化图



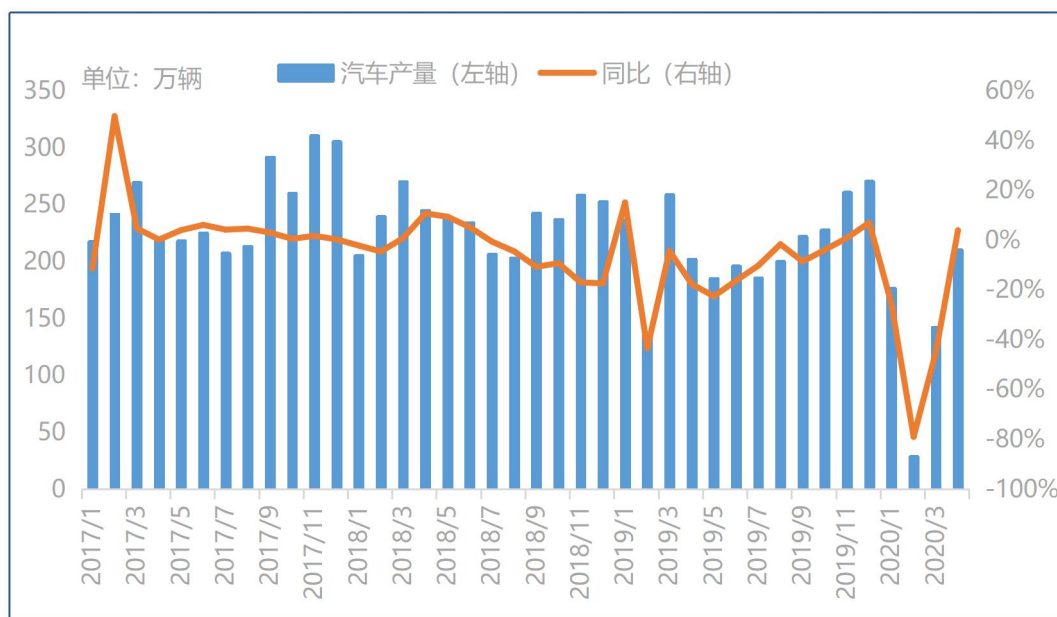
数据来源：国家统计局

1-4月全国空调产量1971.4万台，同比下降17.65%。5月洗衣机行业线上销售额保持稳健双位数增长(+15%)，销量增长22%，前期受抑制需求正逐步迎来释放。5月洗衣机行业客单价同比小幅下滑，但疫情下居民健康防护意识迅速提高，行业健康化升级趋势明显，长期来看，随着市场教育程度加深，行业产品结构升级趋势料将延续。

4、汽车销量触底反弹。根据中国汽车工业协会数据，4月份，中国汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%。在销量上，结束了连续21个月的下降。

2020年4月汽车市场反弹力度超过预期，其中整车企业生产经营已基本恢复，产量已达到去年同期水平。由于国内疫情基本得到控制，消费也有所反弹，4月份中国汽车产销出现了良好的回升势头，产销量双双超过了200万辆，实现环比和同比双增长。其中增长主要来自于商用车。

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