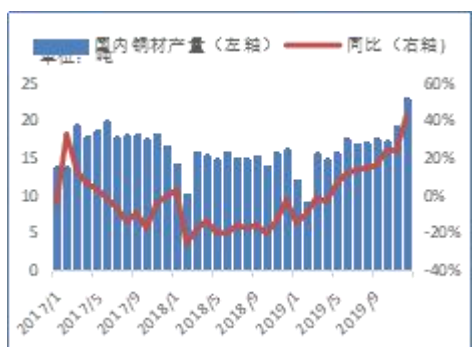
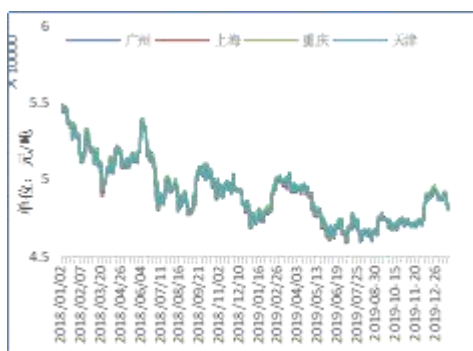


## 我的有色观点 节前铜价迈入下行通道 二月份供应剧增持续施压



## 观点概述

2020年1月铜价呈先扬后抑走势,上半月在宏观利好消息的支撑下铜价呈现上行趋势,但自下旬开始,新冠疫情迅速向全国蔓延,市场避险情绪急速上升,伦铜跌至近一年低位。2月,冶炼企业在成品库存及硫酸胀库的压力下已有减产计划,加工企业复工时间普遍延后至15号以后,消费恢复时间滞后,铜价上方依然面临较大压力,预计将维持底部震荡走势。

## 行业精选

1. 2020年第三批废铜废铝批文中废铜核定进口4620吨,废铝核定进口1440吨;
2. 中国汽车工业协会公布2019年我国汽车全年累计销量2576.9万辆,同比下降8.2%;
3. 中国1月财新服务业PMI,前值52.5,预估值52,公布值51.8;
4. 2019年我国全年进口铜矿砂及其精矿2199万吨,同比增长11.6%;全年进口未锻轧铜及铜材497.9万吨,同比下降6%。

## 有色视界

国内铜供需平衡统计表(单位:万吨)

日期	2019年11月	2019年12月	2020年1月(E)
铜产量	77.66	74.77	73.45
进口	36.20	35.81	21
出口	2.33	2.44	2.20
表观消费	111.53	108.14	92.25
增减	5.73	-3.39	-15.89
增速	5.42%	-3.04%	-14.69%
库存变化	-2.87	1.60	14
实际消费	107.82	108.50	80

数据来源:我的有色网

主 编:王 宇

副 主 编:肖传康

联系人:王宇 021-26093257

邮 箱: [wangyu@mysteel.com](mailto:wangyu@mysteel.com)

## 目录

目录.....	1
一、铜价回顾.....	2
二、铜精矿市场.....	3
1、进口铜精矿市场.....	3
2、国产铜精矿市场.....	4
三、精炼铜市场.....	5
1、国产精炼铜状况分析.....	5
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	6
3、精炼铜市场库存状况.....	7
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	8
5、铜冶炼企业开工状况.....	9
四、废铜市场.....	11
1、废铜价格走势分析.....	11
2、精废差变化情况.....	11
3、废铜进口情况.....	12
4、限制类废铜进口批文概述.....	13
五、铜材市场.....	13
六、终端需求.....	16
七、后市展望.....	18
免责声明.....	19

## 一、铜价回顾

2020年1月铜价呈现先扬后抑走势，并在月末出现骤然下跌，主要受到突发疫情事件影响。春节假期前新冠疫情爆发，市场避险情绪急剧升温，对于后市消费情况普遍呈现悲观情绪，年末市场交投逐渐冷清，内外盘铜价均有大幅下跌，伦铜在春节期间连续走低。至月末，沪铜主力合约收盘48020元/吨，较12月末下跌2.30%。

2020年1月前半月在宏观利好消息的支撑下铜价呈现上行趋势，中国制造业PMI连续两月位于扩张区间，企业信心也在近月受到宏观积极信号提振，中国12月进出口值双双超预期，社融信贷增速回升，2019年GDP增速6.1%，经济阶段性企稳迹象显著，叠加中美第一阶段协议签署，市场乐观情绪发酵，推动铜价重心整体上移。但自1月下旬开始，新冠疫情迅速向全国蔓延，市场避险情绪急速上升，全球股市期市集体下跌，伦铜更是连跌十个交易日。疫情对于经济的影响是显而易见的，铜上下游企业纷纷延后复工时间，市场对于节后消费端复苏的预期不再乐观，至月末，伦铜最低跌至5533美元/吨，刷新近一年低位。

2020年2月，铜价依然面临较大的压力。根据我的有色网调研显示，冶炼企业春节期间并未停产，成品库存不断累积，硫酸胀库压力偏大，加上特殊时期部分地区实施交通管控，物流运输遇到阻碍，冶炼厂面临的问题并没有太好的解决办法，部分企业已经有减产计划。下游加工企业复工时间大多延后至2月15日之后，又有半个月左右的时间未能正常生产，2月开工率预计继续下滑，同时物流运输不畅也导致企业的库存积压，加上外地员工到位不及时，企业资金压力不断显现。总体来看，铜行业上下游企业的生产均面临不同情况的困难，国家陆续出台一系列支持复工复产的政策措施，包括央行释放1.7万亿流动性、交通运输有序恢复、财政支持、金融扶持等，市场情绪在一定程度上得到稳定。2月铜价或维持底部震荡走势，上行压力偏大。

图一 2018-2020年铜价走势图



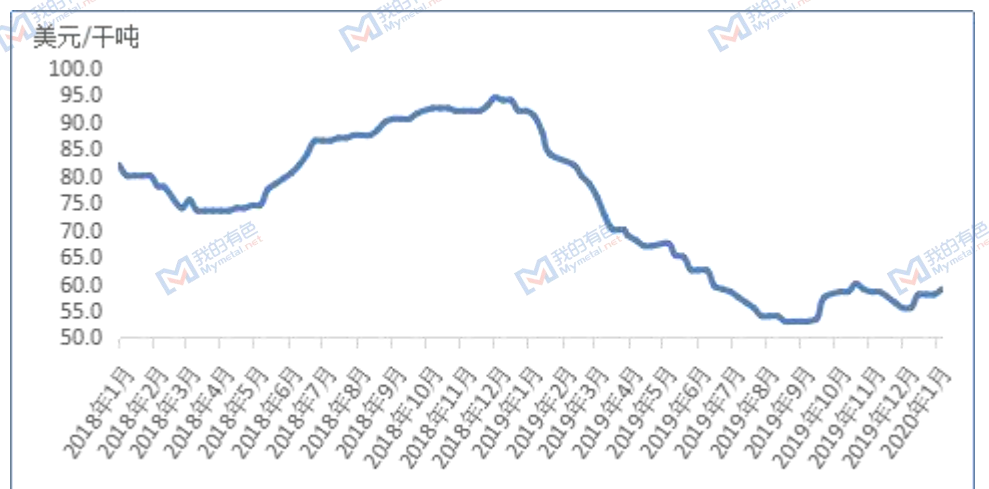
数据来源：我的有色网 LME SHFE

## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

1月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 58.8 美元/吨，较上月上调 2 美元/吨。元旦叠加春节假期，国内外市场较为低迷，贸易商报价少，成交少。青岛港铜精矿库存流入现货市场拉高 TC 后，TC 在 50 高位徘徊。春节之后，受疫情影响，海外矿山延迟对中国的铜精矿发运，同时，我国实行的交通管制限制铜精矿的汽车运输，火车运输影响较小，但冶炼厂原料库存充足且硫酸库存高位，冶炼厂减产，原料投料速度减缓，原料供应暂时充足。

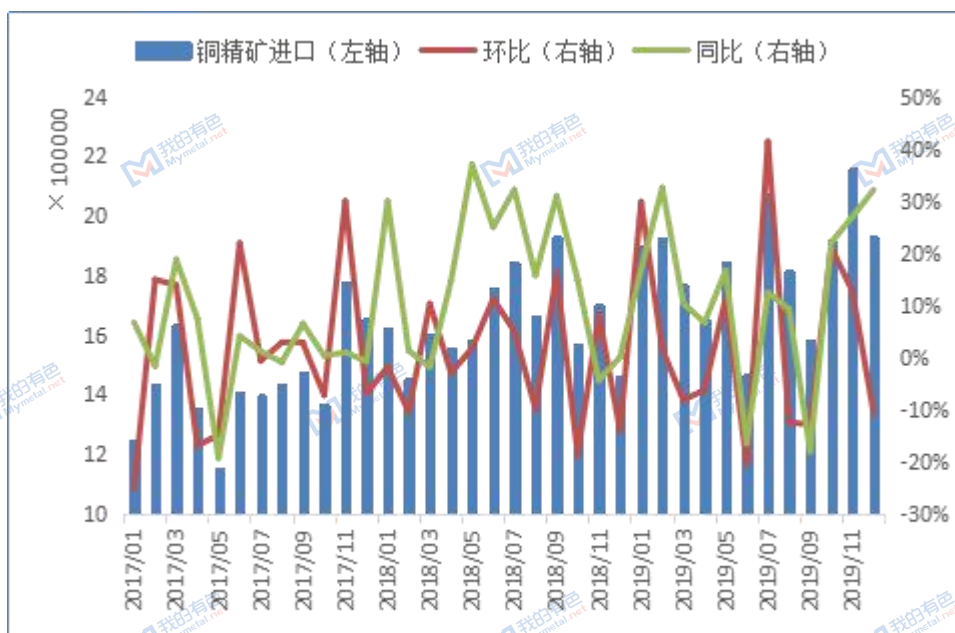
图二 铜精矿 TC 加工费周度变化走势图



数据来源：我的有色网

2019年，最大的铜矿生产国智利铜产量578.74万吨，同比减少0.8%，其中Codelco受矿山老化影响，2019年铜产量170万吨，同比减少5.6%，降幅最大。2019年12月，铜精矿进口量192.8万吨，同比增加32%，环比减少11%，与我的有色网追踪的到港情况一致。2019年1-12月，铜精矿进口量2199万吨，同比增加12%。

图三 2017-2019年铜精矿进口量统计



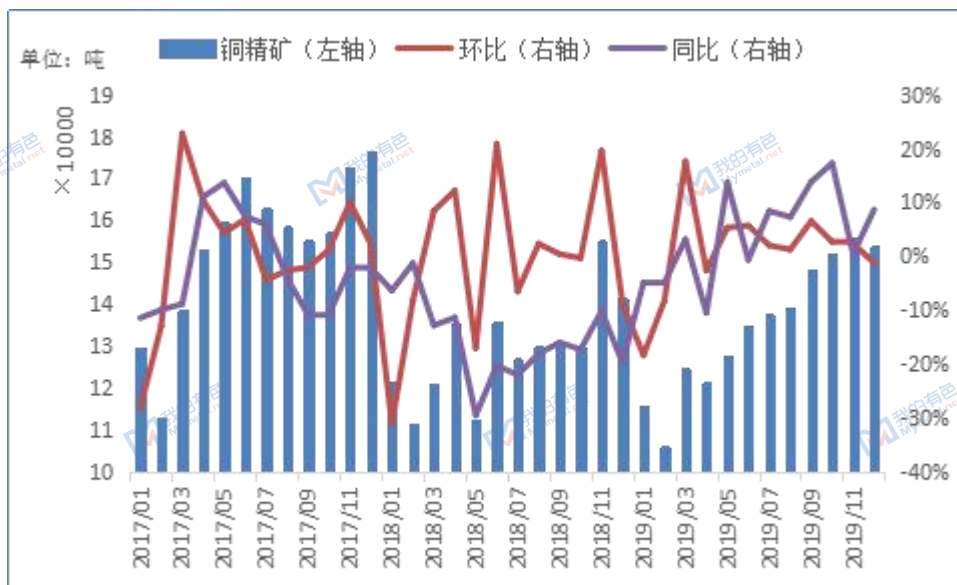
数据来源：海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场，2019年12月铜精矿产量15.36万吨，环比下降1.27%，同比上涨8.64%；2019年全年铜精矿产量161.5万吨，同比上涨4.2%。调研数据显示，19年上半年铜精矿产量同比呈下滑趋势，下半年铜精矿产量增幅明显，全年增长约6.55万吨，新增产量主要体现在多宝山铜矿及普朗铜矿的新投产量释放。

2020年1月铜精矿系数较去年12月持平，20%品位铜精矿到厂计价系数为85.5%，22%品位铜精矿到厂计价系数为87%，25%品位铜精矿到厂计价系数约为88.5%左右；年前虽有冶炼厂联合减产新闻传出，但市场预计此次减产主要围绕中小型冶炼厂，减产规模较小，因此铜精矿供给紧张态势不变，据我的有色网调研，国内部分矿山最新签订的长单系数较19年上浮2-3个百分点。1月临近春节假期，现货市场交易情绪低迷，市场报盘询盘均不积极，实际成交现货寥寥无几。

图四 2019年12月国内铜精矿产量统计



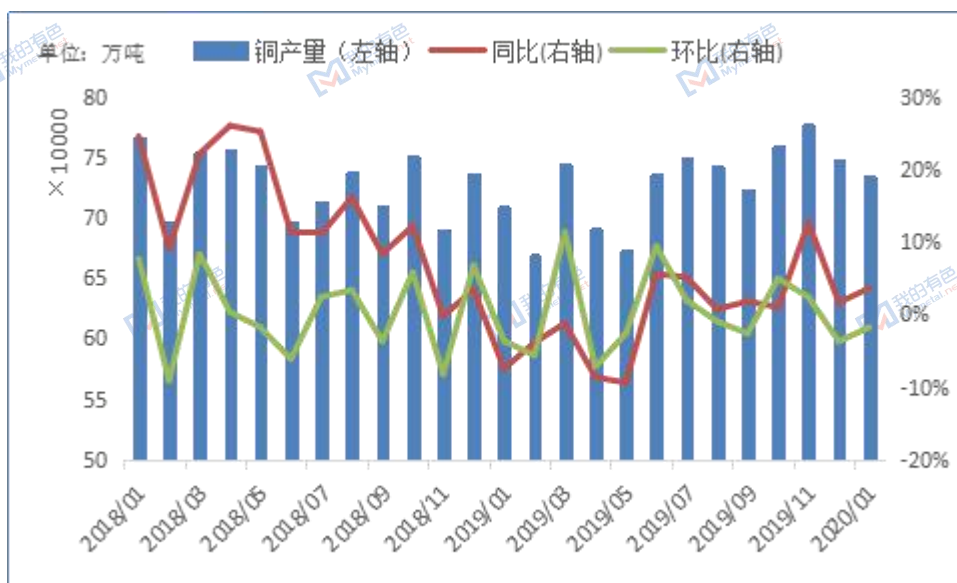
数据来源：我的有色网

## 三、精炼铜市场

### 1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研 44 家铜企得出：2020 年 1 月国内铜冶炼企业产量 73.45 万吨，同比增加 3.6%，环比减少 1.8%，产能利用率 73.14%，产能利用率环比下降明显；1 月，国内迎来春节假期，冶炼厂依然保持生产，但整体产能利用率有所下降，春节期间产出略有减少。进入 2 月，受到国内疫情影响，冶炼厂面临硫酸胀库，以及成品无法运输至消费地造成厂内库存积压问题，2 月整体产出预计呈下滑趋势。

图五 2020 年 1 月国内精炼铜产量



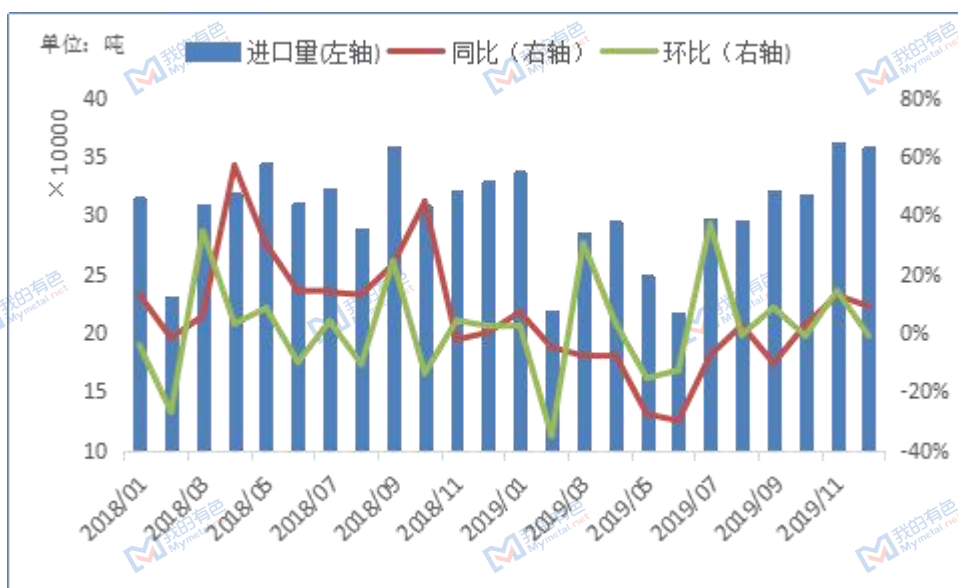
数据来源：钢联数据、我的有色网

从目前调研了解的情况来看，目前疫情影响，下游消费滞后，冶炼厂产出无法及时消化，厂内库存积压，不少冶炼厂选择将成品送至交割库，预计未来国内整体库存将有所回升，关注硫酸胀库问题对冶炼厂产出影响。

## 2、国内进出口精炼铜状况分析

2019年12月份精炼铜进口量为35.81万吨，全年合计进口355.03万吨。与去年同期相比减少5.4%。

图六 2019年12月精炼铜进口统计

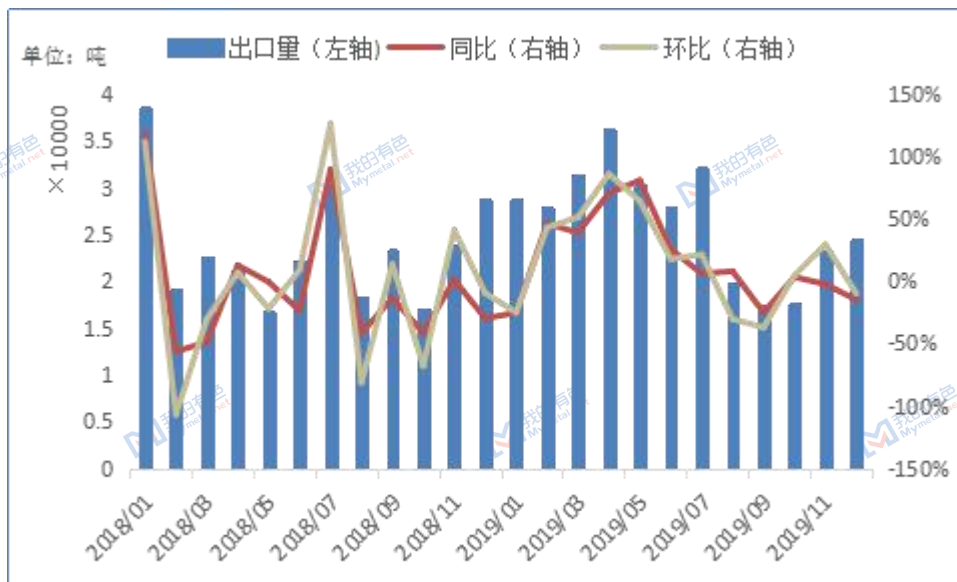


数据来源：海关总署、我的有色网

12月精炼铜进口量依然保持较高的水准，市场到港数量保持较高水准；且12月整体进口盈利窗口处于开放状态，市场进口商稳定进口。对于1月，由于春节假期影响，贸易商整体清关意愿开始下降，且月末受到国内疫情影响，汽运运输受到影响，将导致进口端进一步受限，预计1月整体进口水平在20万吨左右。

12月国内精炼铜出口量为2.44万吨，全年合计出口量为31.65万吨，较去年增加12.38%，今年出口水平提升尤为明显。主要是一方面年内国内市场需求表现平平，投机者在上半年出口表现积极；此外，随着TC的持续走低，一些具备出口能力的冶炼厂通过来料加工的方式进行生产出口。

图七 2019年12月精炼铜出口数据

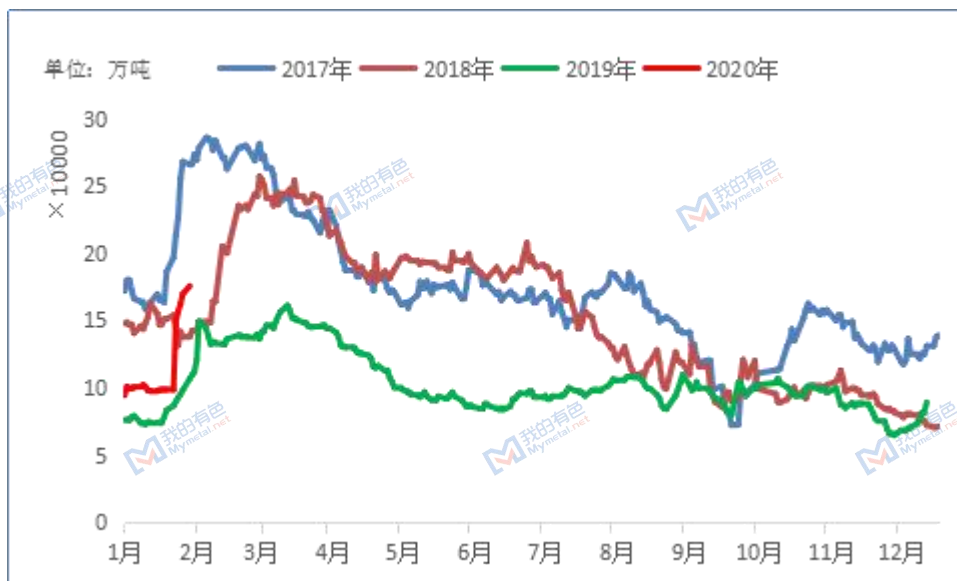


数据来源：海关总署、我的有色网

### 3、精炼铜市场库存状况

2020年1月全国现货库存整体呈现回升趋势，主要是春节假期来临，市场进入冷冻期；另一方面，受到春节期间国内疫情影响，道路运输受限，货物流通受限导致库存积累。据我的有色网统计，截止至2月3日上海市场现货库存17.9万吨（包含上期所库存）。

图八 2020年1月上海市场铜现货库存（含期货交易所）走势图

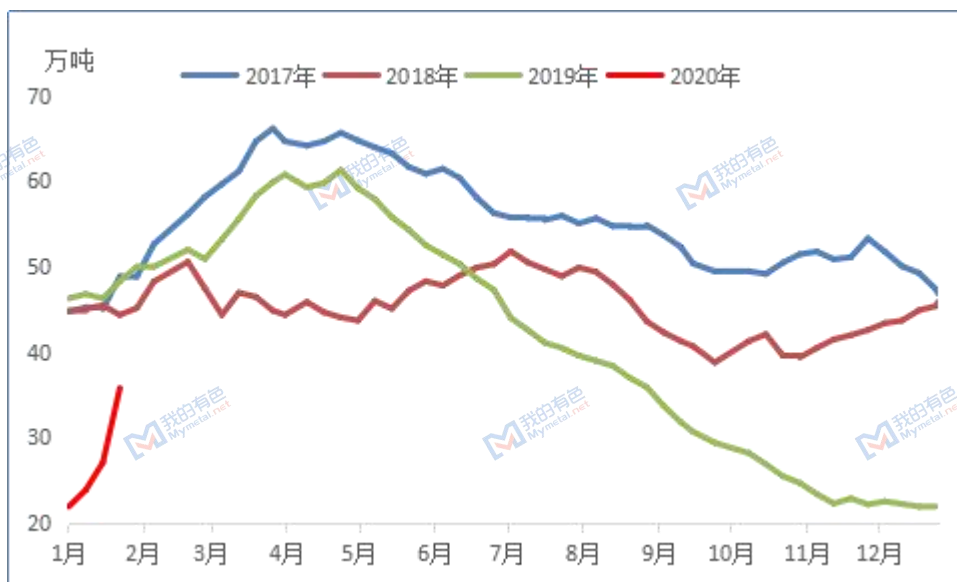


数据来源：钢联数据、我的有色网

2020年1月精炼铜保税区库存整体回升较为明显，春节假期将至，企业清关情绪不强；据我的有色网统计，截止至2月3日，保税区精炼铜库存合计35.8万吨，较1月3日增加11.9万吨。



图九 2020年1月铜保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

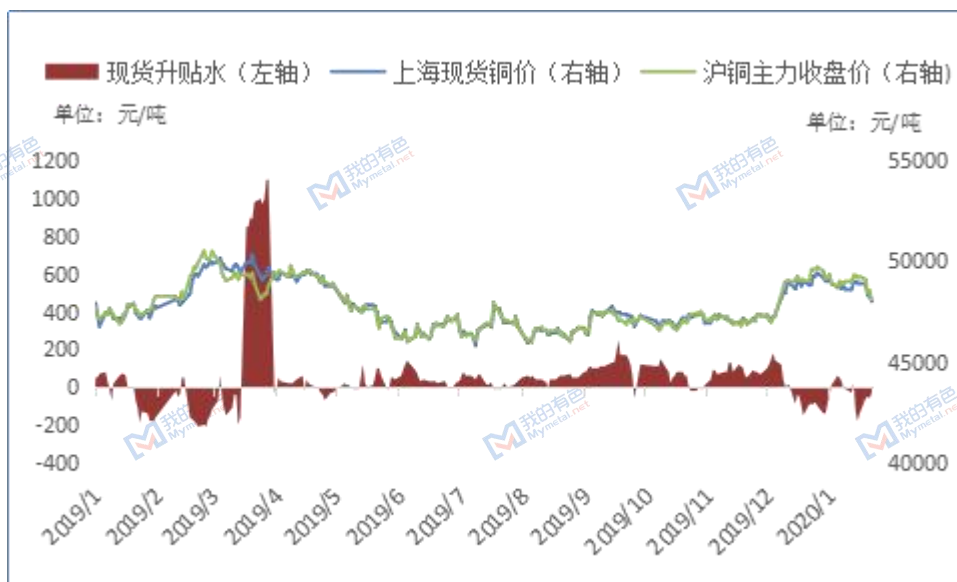
1月市场整体清关表现不理想，一方面受到春节假期影响，企业留存库存的需求低，因此对到港货物并未选择清关；另一方面，月末受到疫情影响，汽运运输受限，导致保税区货物无法运输至国内市场。因此整体保税区库存呈持续回升趋势，预计2月整体依然是以累库为主。

#### 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年1月现货市场升贴水报价整体呈现先抑后扬走势，月初市场保持较高的交易活跃度，市场报价依然以升水为主；随着春节假期临近市场报价开始走低，直至贴水，直至春节前稳定于贴水局面。截止1月23日，上海市场现货好铜贴水10元/吨，平水铜贴水30元/吨，湿法铜贴水60元/吨，整体市场成交表现一般。

1月华北市场报价整体呈现下移趋势，春季前市场逐步冷冻，华北一带冬季本就是淡季，因此整体市场需求较弱，报价持续贴水。华东市场，月初市场交易活跃度不错，下游企业春节前备货状态尚可；交割过后，市场开始逐步冷清，下游企业陆续放假，贸易商清账，市场交投开始走低，逐步步入冷冻期。华南市场，地区高库存开始下降，春节前铜企发货少，下游企业在结束春节前备货后逐步开始进入冷冻期。重庆市场整体报价表现较为稳定，市场格局基本未见明显变化。

图十 2020年1月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

1月末，国内爆发疫情，对市场运输影响较为明显，华东一带汽运受限，货物吞吐不畅；华南地区铁路运输持续，因此春节期间广东地区库存增长十分明显；华北以及西南一带交通影响也较为明显。

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网1月调查了全国45家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2020年1月国内主要铜冶炼企业产量65.59万吨，同比下降2.58%；环比下降5.07%，产能利用率73.14%；受春节假期影响，整体产出下滑。

从表一可看出，各地区整体产出均出现不同程度的下滑，尤其是浙江以及河南一带产出更为明显。除此之外，山东地区产出回升明显，主要是此前东营方圆12月产出下滑较多，1月略有回升，该地区其他冶炼厂生产平稳。1月产量下滑较为明显，进入2月，受到冶炼厂硫酸胀库，以及汽运受限无法将成品运输至消费地，各主流冶炼厂均有不同程度产出缩减，因此2月整体产出将呈现环比下滑的趋势。

表一 2020年1月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	12月产量	1月产量	增减	1月产能利用率
1	山东	155	14.08	15.09%	7.29	8.63	1.35	61.28%
2	江西	126	11.45	12.27%	10.20	9.85	-0.35	85.99%
3	安徽	110	10.00	10.71%	8.34	8.43	0.09	84.30%
8	广西	70	6.36	6.82%	4.70	4.60	-0.10	72.29%
4	浙江	66	6.00	6.43%	3.50	2.80	-0.70	46.67%
5	云南	65	5.91	6.33%	4.95	3.95	-1.00	66.85%

6	甘肃	60	5.45	5.84%	4.90	4.80	-0.10	88.00%
10	内蒙	58	5.30	5.65%	5.35	4.80	-0.55	90.57%
7	河南	57	5.19	5.55%	4.71	3.72	-0.99	71.66%
9	湖北	55	5.00	5.36%	4.30	4.00	-0.30	80.00%
11	福建	30	2.73	2.92%	2.65	2.63	-0.02	96.43%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.68	1.55	-0.13	56.83%
13	新疆	25	2.11	2.43%	1.00	0.80	-0.20	37.93%
14	吉林	15	1.36	1.46%	1.30	1.00	-0.30	73.33%
15	辽宁	15	1.36	1.46%	0.88	0.89	0.01	65.27%
16	广东	10	0.91	0.97%	0.40	0.50	0.10	55.00%
17	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.94	0.94	0.00	103.40%
19	青海	10	0.91	0.97%	0.90	0.60	-0.30	66.00%
20	山西	10	1.00	0.97%	0.90	0.90	0.00	90.00%
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		987	89.68	1	69.09	65.59	-3.50	73.14%

数据来源：我的有色网

表二 2019年12月-2020年1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	2019年12月产能利用率	2020年1月产能利用率	趋势
X>60万	1	95.70%	91.85%	降
30<X<=60万	11	85.03%	80.13%	降
15<=X<=30万	11	64.53%	61.51%	降
10<=X<15万	18	55.58%	53.68%	降
X<10万	4	75.26%	74.09%	降

数据来源：我的有色网

2020年1月大型铜冶炼企业产能利用率在91.85%，产能利用率环比下降；部分中高型冶炼企业产能利用率80.13%，下降较为明显；中型冶炼企业产能利用率61.51%，环比下降约3%；中小型铜企产能利用率53.68%，产能利用率略微下移；小型企业产能利用率74.09%。1月春节假期以及硫酸胀库影响，冶炼厂整体产出下滑明显。

表三 2019年12月-2020年12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)	2019年12月产能利用率	2020年1月产能利用率	增减
13家	156	46.50%	47.53	升
矿产炼铜	精炼产能	2019年12月产能利用率	2020年1月产能利用率	
25家	693	83.98%	80.32	降

数据来源：我的有色网

## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

本月废铜价格较上月下跌，本月价格区间在 43100-43800 元/吨，废铜价格较上月平均下跌 700 元/吨，1 月下游市场消费下滑，主要原因是临近春节，上半月废铜厂家积极甩货，整体市场成交尚可，下半月商家忙于结算，物流将停运，市场消费较一般，整体一月份消费不及预期。

市场消费方面，调研多家废铜企业，广东市场 1 月份较 12 月废铜出货率下降，整体 1 月份广东市场出货率能达到 70%左右，环比上月下降 8 个百分点，由于春节将至，企业放假，本月整体废铜消费下降。浙江市场。废铜厂家表示利润空间收窄，1 月份出货率 71%左右，较上个月下降 9 个百分点，商家忙于收款，结算，市场成交下降。北方市场，由于春节，天气寒冷，提前休假，整体废铜成交更是冷清。

图十一 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

本月精废差在 1230-1598 元/吨，较上月精废差收窄 400 元/吨，主要因素由于 1 月份电解铜价格维持震荡走势，废铜价格震荡下行至 43500 元/吨左右，精废差较上月收窄，精铜替代废铜，更是打压废铜的消费，本月废铜出货率较上月下降，商家忙于结款，清算，废铜库存累积，市场成交不佳，预计春节过后废铜库存释放，将缓解废铜短缺状态。

图十二 2018-2020年广东地区1#光亮铜精废差走势图

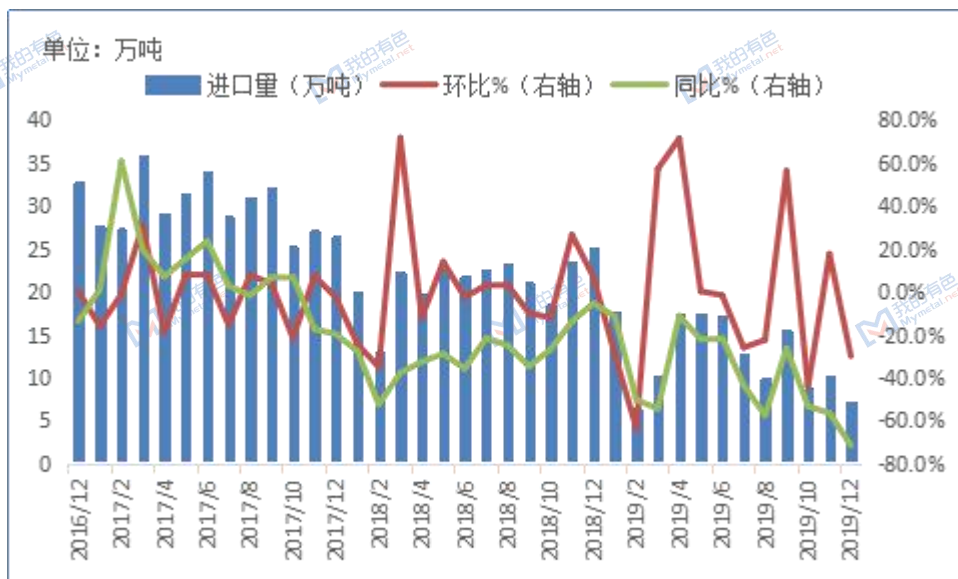


数据来源：我的有色网

### 3、废铜进口情况

中国海关总署公布的数据显示，中国12月废铜进口量7.14万吨，同比减少71%，环比减少30%，中国1-12月废铜进口量为150.5万吨，较上年同期大幅减少，进口废铜大幅度减少，从而国家对废铜进口管控力度，据我的有色网了解，中国废铜回收回收率较低，废旧机电子产品，汽车拆解数量低于减少，国产废铜供应量并逐步减少，中国65%-70%依赖进口，如果废铜进口进一步减少，可能对利废企业使用原材料短缺，使加工企业减产或成品的利润空间降低。

图十三 2017-2019年12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

2020年第一批废铜碎料批文总计数量为270885吨，本次批文进口量主要集中在浙江、广东等地。2020年第二批废铜进口批文总计配额量26566吨，分布天津、浙江、广东等地。2020年第三批废铜进口批文总计配额量4620吨。2020年限制类废铜碎料批文总计数量为302071吨，2019年限制类废铜碎料批文总计数量为560662吨。

总结，从数据表明2020年一季度废铜进口批文量较19年（三季度和四季度）下半年总量56.06万吨一半还有多，也说明了国家放宽了废铜进口政策，是以再生铜形式进口而非废铜，也表明再生铜进口的品位质量相对应提高，以缓解我国加工企业的生产压力。

表四 2018-2020年批限制类废金属铜碎料批文数量

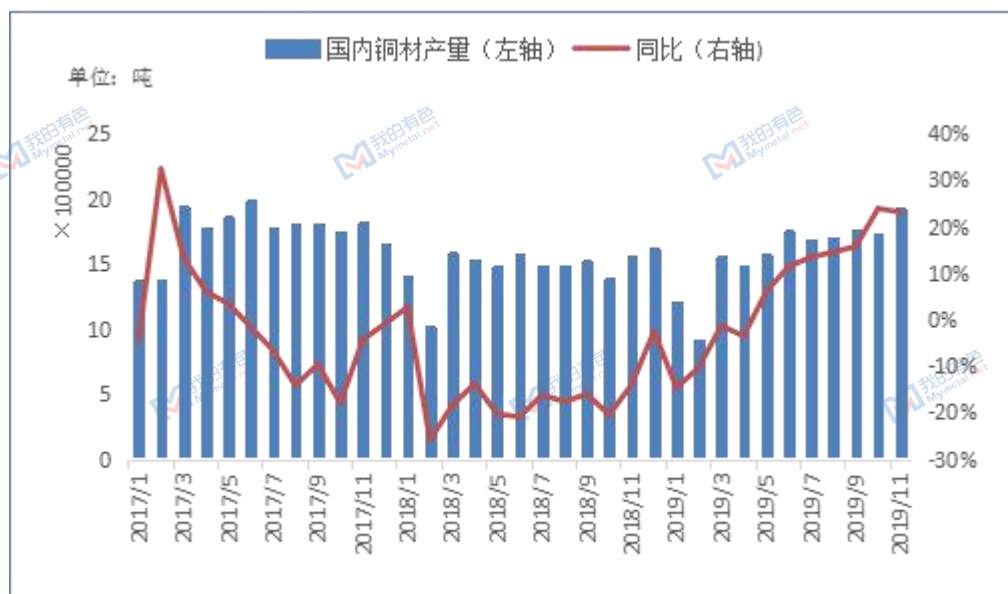
年份	批文总量(吨)	批次合计(次)
2018年	999718	25
2019年	560622	7
2020年	302071	3

数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2019年全年铜材产量合计为1953.9万吨，较去年1763.5万吨相比增加约190.4万吨，增加10.8%。

图十四 2017-2019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53家铜杆企业、49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：**据我的有色网了解，1月受春节假期影响，全国各地的铜杆生产企业普遍在19号之后陆续放假，生产周期缩短，产能利用率环比12月大幅下滑。因春节放假，下游线缆企业有备库的需求，加之市场情绪对春节后铜价的看好，1月铜杆生产企业订单情况尚可，不过多以长单的形式为主，盘面锁价，年后统一发货。但是春节期间受疫情影响，外盘铜价大幅下跌，对下游线缆以及废铜制杆等未做保值的企业影响较大，原定1月底恢复开工的计划也受影响，延迟开工，叠加物流运输及原料和生产人员返岗问题，2月铜杆市场形势不容乐观。

表五 2020年1月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
1月	>=40	5	280	23	45.86%
	40>K>=20	25	650	54	53.71%
	<20	23	230	19	70.27%
	总计	53	-	-	56.71%

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网调研，2020年1月各市场铜板带需求走弱，下游消费清淡。1月企业放假时间普遍集中于1月15日-18日及腊月28/29，停产时间7-15天，导致1月铜板带产量明显下滑，开工率整体下滑20%至55.36%；企业原定复工时间为初七/八，现受突发公共卫生事件影响，延期复工时间至2月10日，年前订单交付时间需推迟，原料供应也将因物流受阻因素受到不良影响，预计2月产量将持续下滑，开工率低至45%以下。

表六 2020年1月铜板带企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
1月	>=10	4	64	5.33	56.11%
	10>K>=5	12	88.3	7.36	56.67%
	1<=k<5	33	63.62	5.30	53.29%
	总计	49	215.92	17.99	55.36%

数据来源：我的有色网

**铜管：**据我的有色网调研，受到春节假期企业停工影响，2020年1月国内铜管企业整体产能利用率为57.22%，环比上月下降23.55个百分点，同比去年同期下降20.68个百分点。今年春节时间较早，铜管加工企业基本在1月18日左右陆续放假，计划复工时间也都在2月份，整个一月份有10天左右未能生产，因此企业开工率出现了明显的下滑。2019年末因为铜管终端客户有囤货需求，铜管企业在12月迎来订单回暖期，但临近年末各大企业目前已基本

备货完成，且基本不发货，年后统一发货，同时物流陆续停运影响，铜加工厂基本不接新客户，因此开工率也有所下降。春节期间新冠疫情爆发，下游加工企业复工时间普遍后延10日以上，并且部分地区实施交通管控，物流运输遇到困难，2月10日之后企业复工情况也不理想，预计2月份仍有近半月时间无法生产，开工率将继续下滑。

表七 2020年1月铜管企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
1月	≥10	5	65.3	5.5	60.91%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	57.07%
	1=K<5	24	50.8	4.4	52.79%
	总计	40	184.82	15.63	57.22%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**据我的有色网调研，2020年1月国内铜棒企业整体产能利用率为52.37%，环比上月下降18.30个百分点，同比去年同期下降12.63个百分点。大中小型铜棒加工企业开工率环比均有大幅下降。春节假期之前铜棒加工企业生产情况变化明显，紫铜棒厂放假偏晚，黄铜棒厂较早放假，同时临近春节部分厂家已着手整顿车间机械保养等工作，生产车间在春节期间也会减少生产线，仅保持长单的供应，铜棒市场逐渐冷清。尽管2020年一季度废铜进口批文合计有30.2万吨，从批文数量来看废铜供给并不紧缺，但是受到疫情影响，铜价出现大幅下滑，废铜价格随之大幅下降，节后调研显示废铜卖方出现强烈的捂货惜售情绪，加上物流运输较为困难，废铜市场异常冷清。铜棒生产企业按照各地政府要求复工时间普遍延后到2月15日左右，部分企业因为没有做套保，在铜价的大幅波动下受影响较大，因此观望情绪浓厚，预计2月份铜棒企业开工率将继续呈现下降趋势，甚至可能跌至45%下方。

表八 2020年1月铜棒企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
1月	≥10	4	45	4.2	54.05%
	10>K≥1	22	64	6.34	52.29%
	<1	34	11.38	1.24	47.04%
	总计	59	120.38	11.78	52.37%

数据来源：我的有色网

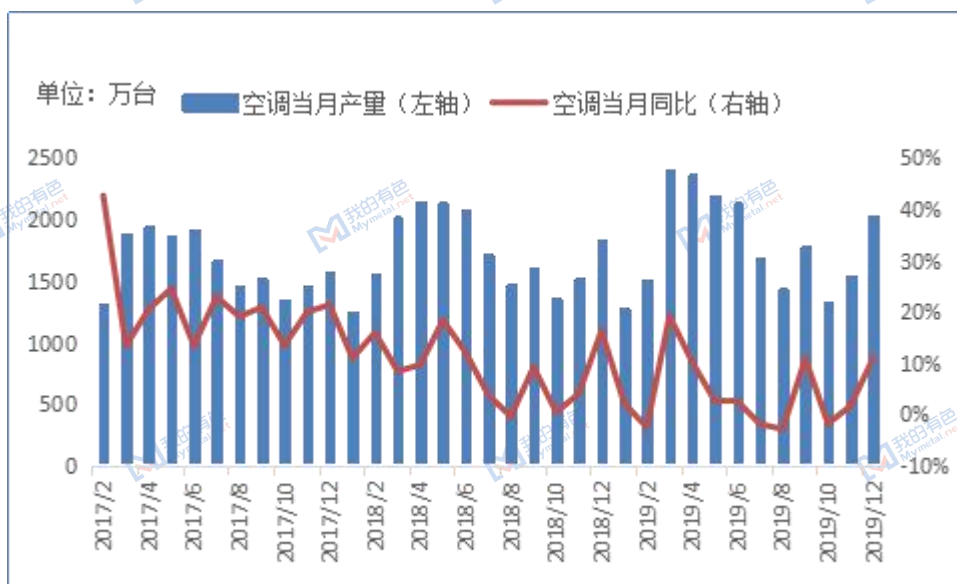


## 六、终端需求

1、空调企业内销下滑，全年运营情况好于年初悲观预期。国家统计局数据显示：2019年12月空调总产量为2034.9万台，同比上涨11.08%；2019年1-12月全国空调产量为21699.1万台，累计增长4.9%。

12月空调行业内销量略有下滑，一线及二线品牌分销差异较大，一线品牌格力、美的销量呈稳步增长模式，但二线品牌受众群体不及一线品牌，无法笼络销售份额。受突发性卫生事件影响，2020年空调行业景气度有限，叠加春节停工因素，预计1月产量环比下滑。

图十五 国内空调产量变化图

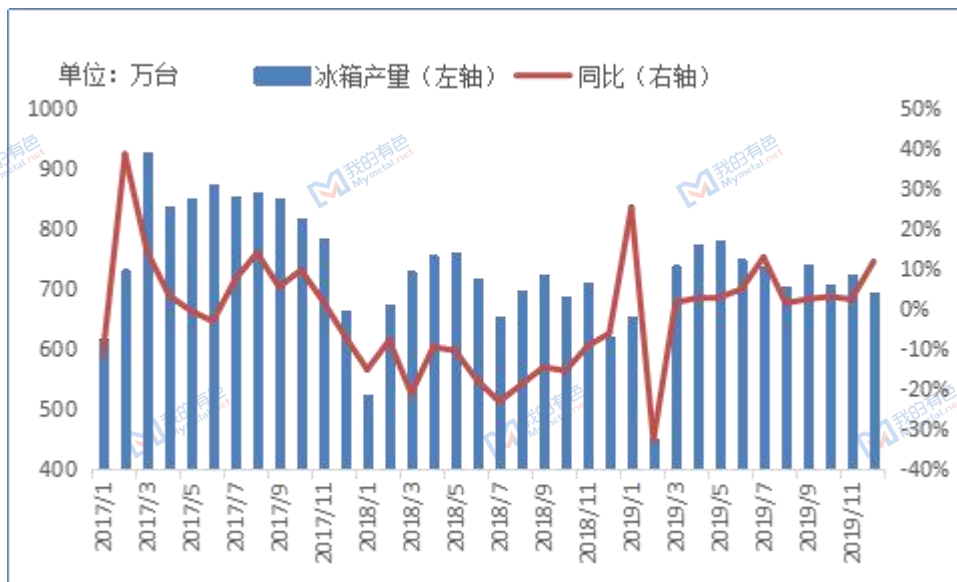


数据来源：国家统计局

2、冰箱产销同比增长明显。国家统计局数据显示：2019年12月冰箱总产量为690.2万台，同比增长11.54%；2019年1-12月全国冰箱产量为8419.4万台，累计增长2.56%

冰箱产销均实现同比增长，年底，冰箱企业为及时抢占春节市场份额，积极出货，因此市场相对活跃；近年来，我国居民冰箱保有量接近饱和状态，增量需求发展的较为缓慢，2019年安徽省家用电冰箱产量排名第一，累计产量为2505.89万台，产量占比32%；排名第二位的是广东省，产量1631.42万台，产量占比21%。

图十六 国内冰箱产量变化图

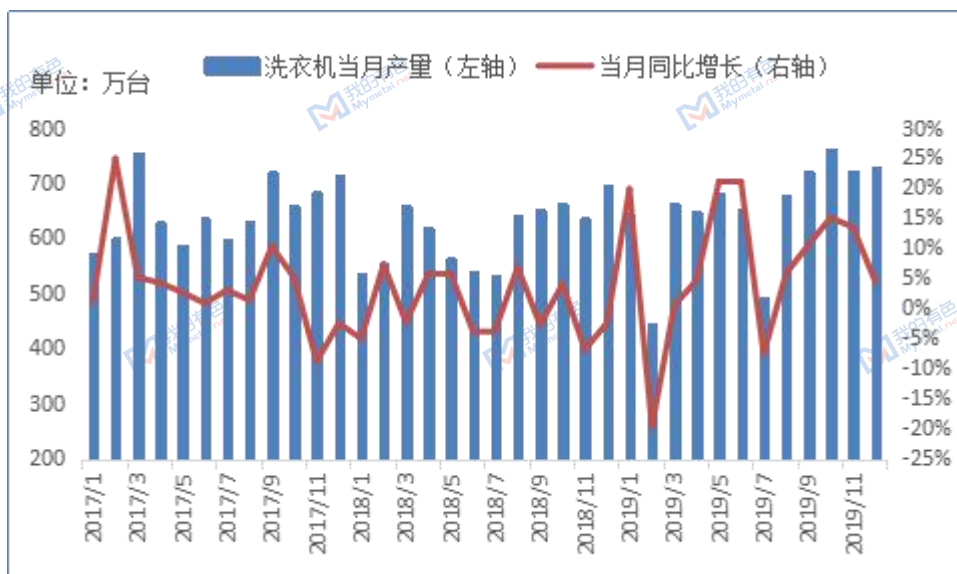


数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量小幅增长；2019年12月中国洗衣机产量为726.5万台，同比增长4.3%，1-12月洗衣机累计产量7823.7万台，累计上涨7.4%。

2019年12月洗衣机产量从产品均价提升来看，仍能看出内销市场在升级，但该市场增长乏力，同时因天气状况与前几年相比有很大好转，干洗机捆绑的红利可能逐渐消失，出口量182.6万台，同比下滑5%，因为上年同期在旺季开局后，厂商们出口量有明显提升，而2019年8月开始继续大幅提升难度较大。

图十七 国内洗衣机产量变化图



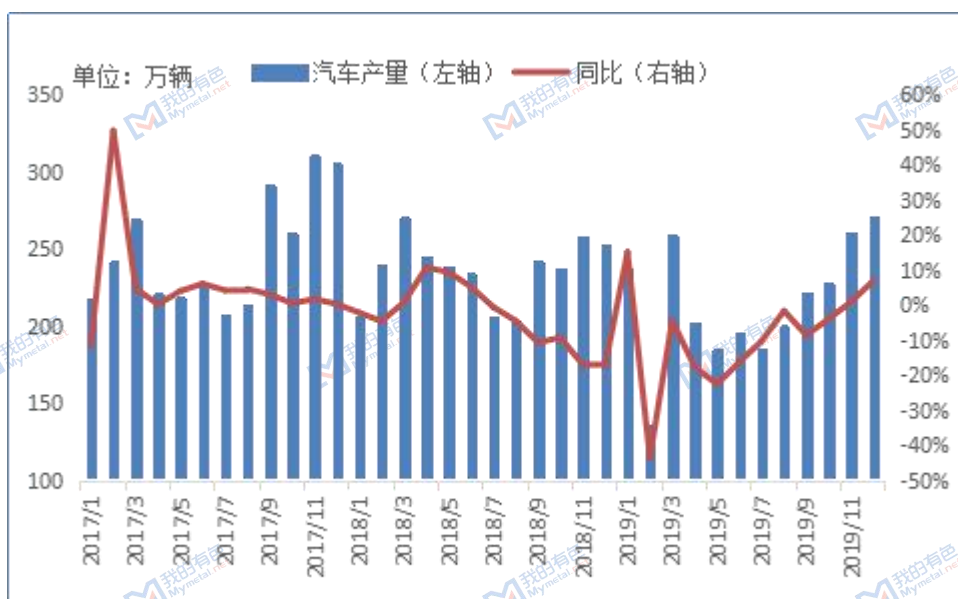
数据来源：国家统计局

4、汽车产销下行压力较大；2019年12月汽车产量为270.5万辆，同比增长7.1%。1-12

月汽车累计产量 2580.4 万辆，累计下降 8.9%。

据中汽协消息，2019 年我国汽车销量 2576.9 万辆，同比下降 8.2%，销量降幅扩大。其中乘用车销量为 2144.4 万辆，同比下降 9.6%。总体来看，2019 年全年狭义乘用车市场批发量达到 2110.69 万辆，同比下滑 9.2%；零售销量达到 2070.24 万辆，同比下滑 7.4%，市场终端情况略好于厂家的出货量。

图十八 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

## 七、后市展望

2020 年 1 月前半月宏观情绪偏好，中国制造业 PMI 连续两月位于扩张区间，经济阶段性企稳迹象显著，铜价重心有所上移；但月末疫情黑天鹅事件爆发，市场避险情绪急速上升，全球股市期市集体下跌，后市对于消费端呈悲观预期，伦铜连跌十个交易日，刷新近一年低位。

2020 年 2 月，铜价依然面临较大的压力。冶炼企业主要面临成品库存累积与硫酸胀库的问题，减产计划已经提上日程；下游加工企业复工时间普遍延后至 2 月 15 号以后，开工率继续大幅下降；加上物流运输不畅，企业资金压力凸显，消费端恢复预计延后一段时间。国家陆续出台支持企业复工复产的政策措施，后续事态发展也不必过度悲观，预计月内铜价或以低位震荡为主。

## 编写团队

主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：孟文文 刘玉婷 彭 婷 李 丹

全长煜 卢海丹 王 鑫 王甜丽

## 免责声明

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。