

月报

中国铜市场报告

第 4 期 总第 80 期

Mymetal Copper Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

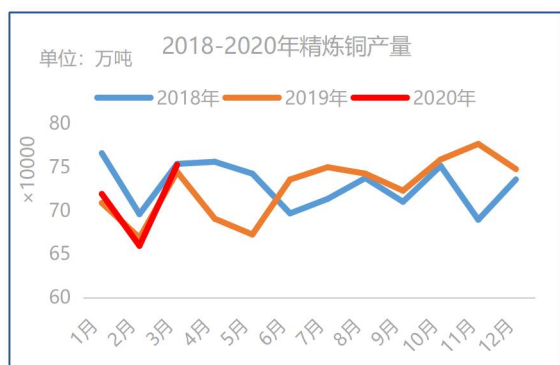
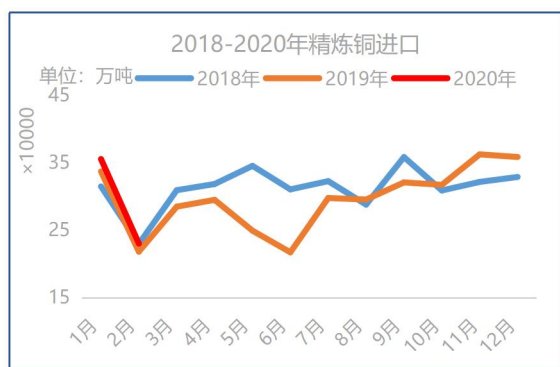
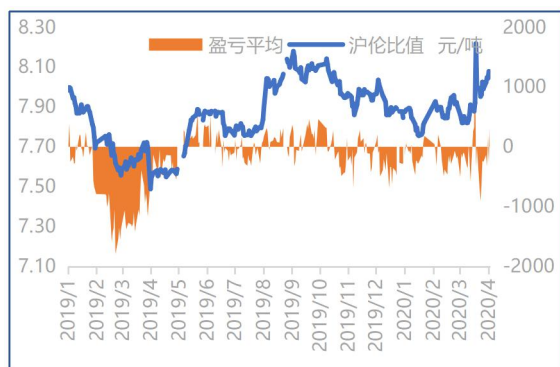
2020. 4. 9

本月要点

HIGHLIGHTS

3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	41566	-3899	-41	+77
广东	41561	-3911	-47	+62
天津	41681	-3846	47	+127
重庆	41716	-3953	128	-22



2-3月各铜材开工率 (%)

品种	铜杆线	铜板带	铜管	铜棒
2月	21.22	37.54	40.51	27.56
3月	67.19	74.92	67.20	60.35

宏观数据

指标名称	2月	3月
中国财新服务业 PMI (终值)	40.3	50.1
中国官方制造业 PMI	35.7	52
中国外汇储备 (亿美元)	31067.18	30606.33
中国3月非制造业 PMI (商务活动)	29.6	52.3

总结与预测

2020年3月铜价经历暴跌，主要受到金融环境急剧恶化的影响。原油黑天鹅事件叠加美元流动性危机，推动铜价不断触底，海外疫情的扩散为全球经济蒙上一层阴影，各国接连推出救市政策以刺激经济增长，但市场反应有限，直至月末铜价才有所反弹。4月欧美等国受疫情影响生产生活陷入停滞，消费端面临较大压力，但是中国需求端正在缓慢复苏，铜材生产销售逐渐恢复，电解铜库存的拐点已经出现。近日关于原油减产的消息已经推动价格向上反弹，但仍需警惕疫情带来的消费冲击，全球疫情的拐点尚未出现，铜价的反弹力度将会继续受到多重拖累。

铜供需平衡表 (万吨)

日期	2020年1月	2020年2月	2020年3月(E)
铜产量	71.91	65.95	75.26
进口	35.51	22.99	29
出口	2.82	2.73	2.9
表观消费	104.6	86.21	101.36
增减	-3.54	-18.39	15.15
增速	-3.27%	-17.58%	17.57%
库存变化	14	14.24	5.31
实际消费	81.71	40.22	103.91

数据来源：我的有色网

目 录

CONTENTS

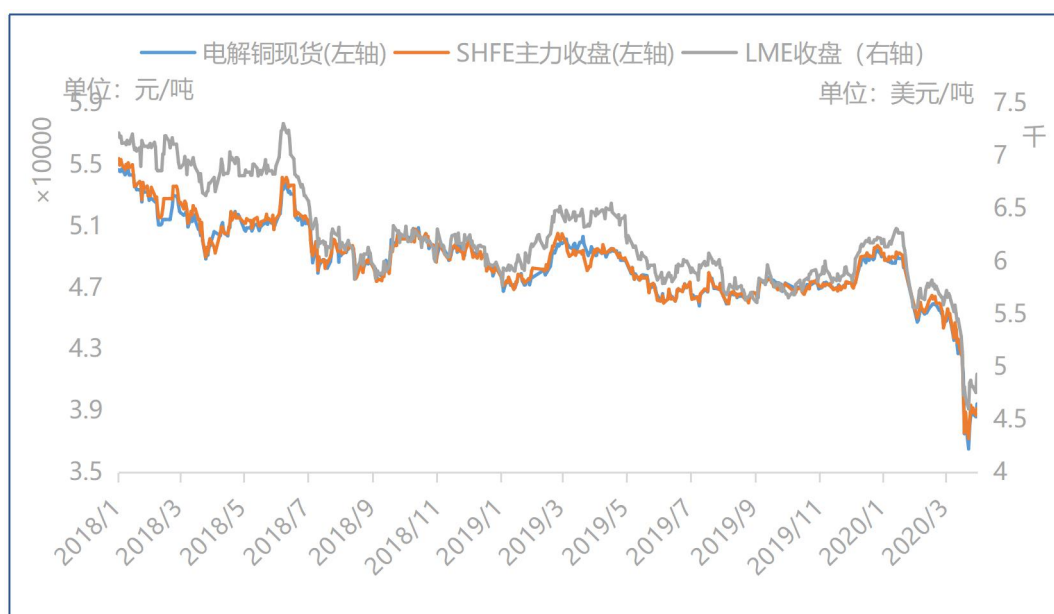
一、铜价回顾及展望	3
二、铜精矿市场	4
1、进口铜精矿市场	4
2、国产铜精矿市场	7
三、精炼铜市场	7
1、国产精炼铜状况分析	7
2、国内进出口精炼铜状况分析	8
3、精炼铜市场库存状况	9
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析	11
5、铜冶炼企业开工状况	12
四、废铜市场	13
1、废铜价格走势分析	13
2、精废差变化情况	14
3、废铜进口情况	15
4、限制类废铜进口批文概述	15
五、铜材市场	16
六、终端需求	19

一、铜价回顾及展望

2020年3月铜价呈现大幅下跌趋势，月内原油暴跌加上美股多次熔断，美元流动性问题导致铜价刷新40个月低位。国内疫情得到有效控制，但是海外疫情的蔓延为全球经济发展蒙上一层阴影，全球各国陆续推出一系列经济刺激政策，但市场对此反应比较有限，直至月末铜价才出现一些反弹趋势。至月末，沪铜主力合约收盘39150元/吨，较2月末下跌11.80%。

2020年3月受到宏观金融环境急剧恶化影响，市场恐慌指数屡创新高，美元流动性危机蔓延至期市，月内有色金属一度跌停，沪铜更是连续两日触发跌停，不断刷新近40个月新低。另外原油黑天鹅事件的爆发成为导火索，原油价格暴跌，美股两周内四次熔断，在疫情扩散压力与流动性危机中美元需求不断受到提振，月内美元指数连续上涨，最高创下三年新高。全球各国政府和央行纷纷推出刺激计划以释放流动性，美联储连续两次紧急降息，联邦基准利率直接降至0%-0.25%区间，并宣布进行无限量QE，同时推出2万亿美元的财政刺激计划。在全球各国的经济刺激政策之下，金融市场流动性有所缓解，市场情绪有所修复，美元指数失守100关口，铜价在月末开始向上反弹。

图一 2018-2020年铜价走势图



数据来源：我的有色网LME SHFE

2020年4月，全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，累积确诊病例已超过120万，欧美等疫情高发地区生产生活基本陷入停滞，如汽车等产业停工停产，消费低迷。秘鲁、智利

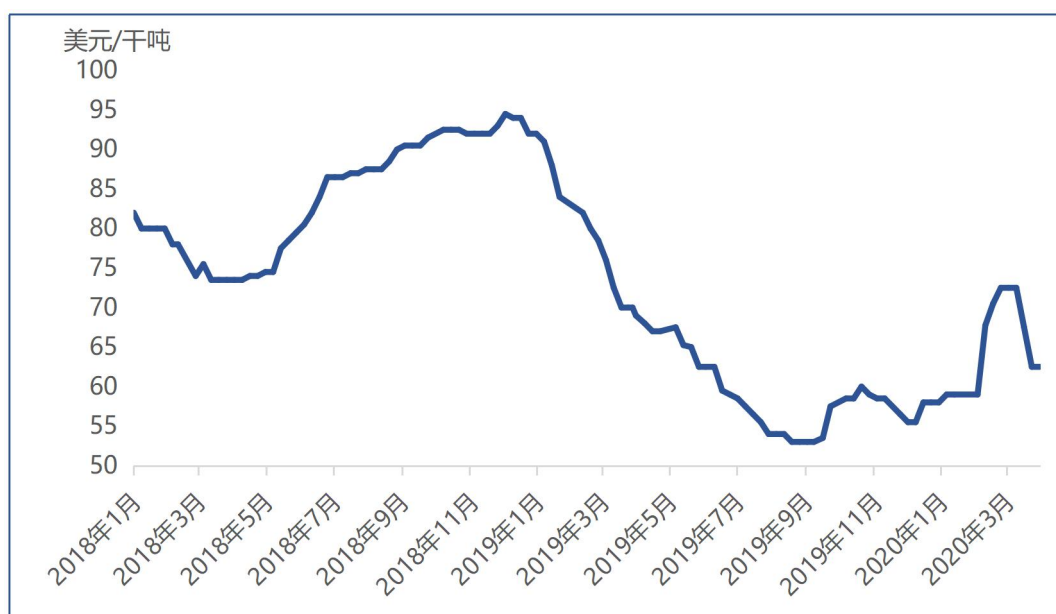
等国铜矿运营放缓，刚果金、南非等国相继宣布进入紧急状态，国内港口铜精矿到港量已经出现明显下降，后续供给预计将继续受到影响。中国逆周期调节力度继续加大，货币财政政策持续加码，国内需求端正在缓慢复苏，铜材生产销售逐渐恢复，电解铜库存的拐点已经出现，虽然外贸出口订单受海外疫情恶化影响急剧缩减，消费端仍面临较大压力，但是电网投资与新基建预计能够提供一定的内需增量。近日关于原油减产的消息已经推动价格大幅反弹，但仍需警惕疫情带来的消费冲击，全球疫情的拐点尚未出现，铜价的反弹力度将会继续受到多重拖累。

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

3 月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 68.8 美元/吨，较上月上调 1.4 美元/吨，主要由上半月 TC 保持在 70 中低位，但下半月快速下调。3 月份，随着中国疫情的有效控制，下游逐渐复苏，硫酸问题逐渐化解，中国铜冶炼厂的产能利用率恢复；而海外疫情快速蔓延，海外矿山陆续限产，港口受限，发货困难。需求端逐渐恢复，供给端影响却逐渐扩大，大幅拉低 TC。3 月下半月现货市场报盘逐渐减少，3 月底更甚。4 月船期有少量报盘，5 月及以后的船期几乎没有报盘，因为卖方担心 4 月、5 月的货无法发运。

图二 进口铜精矿现货 TC



数据来源：我的有色网

3 月份，海外矿山的干扰率迅速攀升：

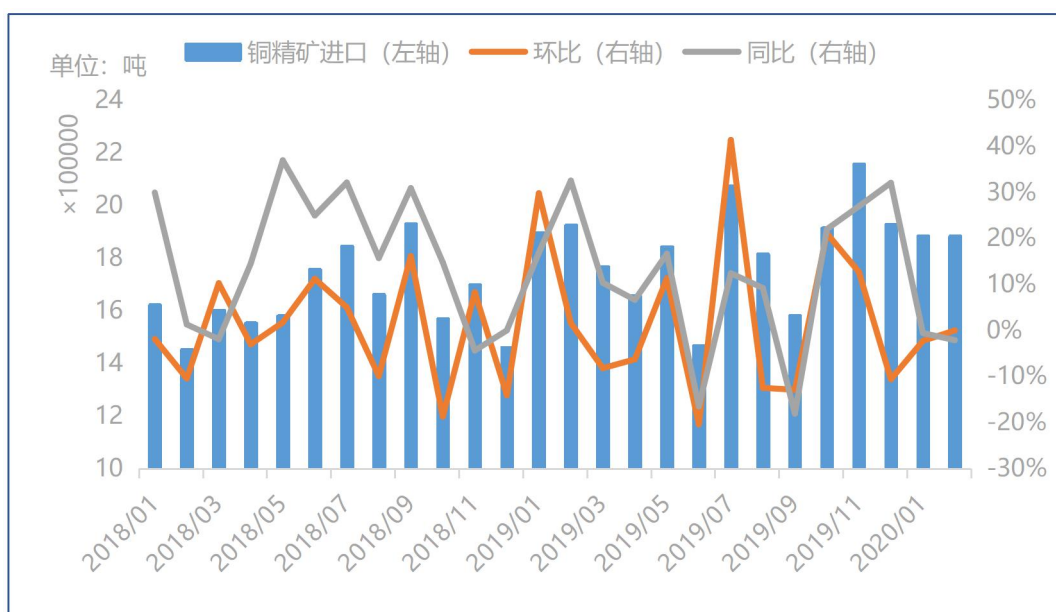
国家	矿山/冶炼厂	公司	19 年产量 (万吨)	当前状态
智利	Escondida	BHP	115.7	3 月 22 日：部分工人限制入矿区
	-	Codelco	-	3 月 23 日：削减旗下矿山运作
	Collahuasi	Glencore	24.9	4 月 02 日：工人保留 60%，集中在矿山、选厂、港口
	Los Pelambres	Antofagasta	36.3	3 月 20 日：扩建项目部分维保； 4 月 06 日：扩建项目暂停 120 天
	Los Bronces	Anglo America	33.5	3 月 19 日：减产 12 天，炼厂加工铜矿库存
	El Soldado	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；随着秘鲁紧急状态延长， 维保延长至 4 月 12 日
	Quellaveco	Anglo America	-	3 月 19 日：项目放缓施工进度（2022 年投产）
	Las Bambas	MMG	35.5	3 月 16 日：小幅减产
	Hudbay	Constancia	11.4	3 月 16 日：暂停运营
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
美国	Kennecott	Rio Tinto	37.1	3 月 19 日：检修停产（地震）
加拿大	Voisey's Bay	Vale	2.5	3 月 16 日：4 周检修

数据来源：我的有色网

虽然 3 月中国冶炼厂的原料库存较 2 月份略有下降，但是目前基本上处于正常水平，尽管极个别冶炼厂原料库存略有紧张。如果海外疫情未明显好转，铜矿的限产，发运困难等问题会持续干扰我国的铜矿供给，冶炼厂的原料库存紧张情况可能出现在 4 月底或者 5 月份。

据海关最新统计，2020 年 1-2 月铜精矿进口量 376.8 万吨，同比减少 1%。我的有色网预计 3 月份铜精矿进口量下降显著，因为从统计的到港情况来看，部分港口的到港量下降十分显著。若海外疫情未明显改善，我们预计 4 月份进口量可能小幅下滑，5 月份进口量会再次显著下降。

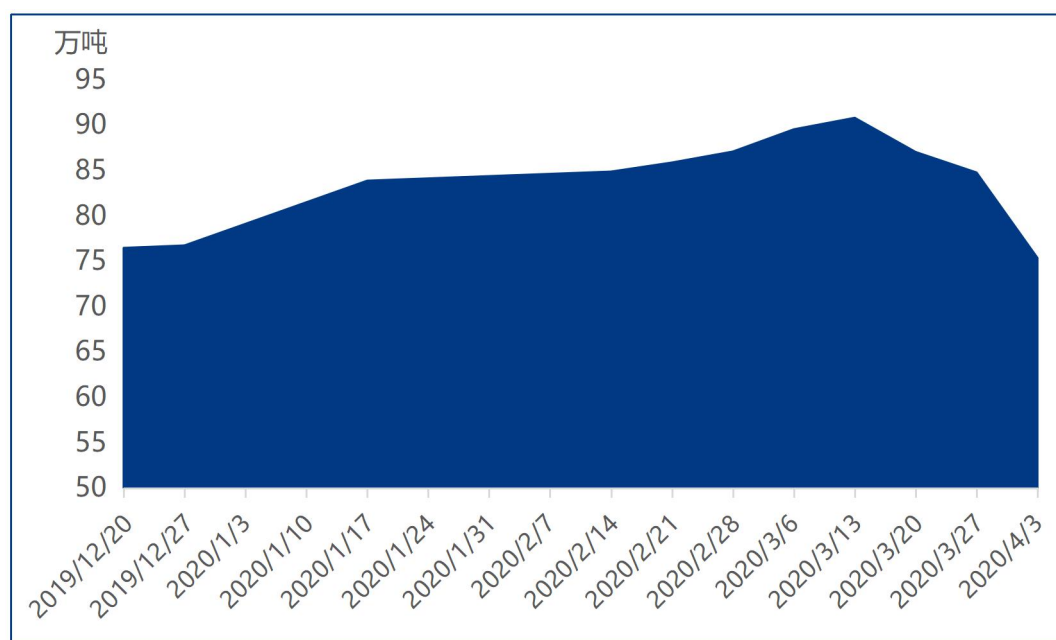
图三 2018-2020年2月铜精矿进口量统计



数据来源：海关总署 我的有色网

我的有色网统计中国主流港口铜精矿库存在3月份中期到达顶峰后开始逐渐下降，主要由于到港量减少。截至4月3日，港口库存共计75.4万吨，较2月底减少11.7万吨。

图四 中国主流港口铜精矿库存

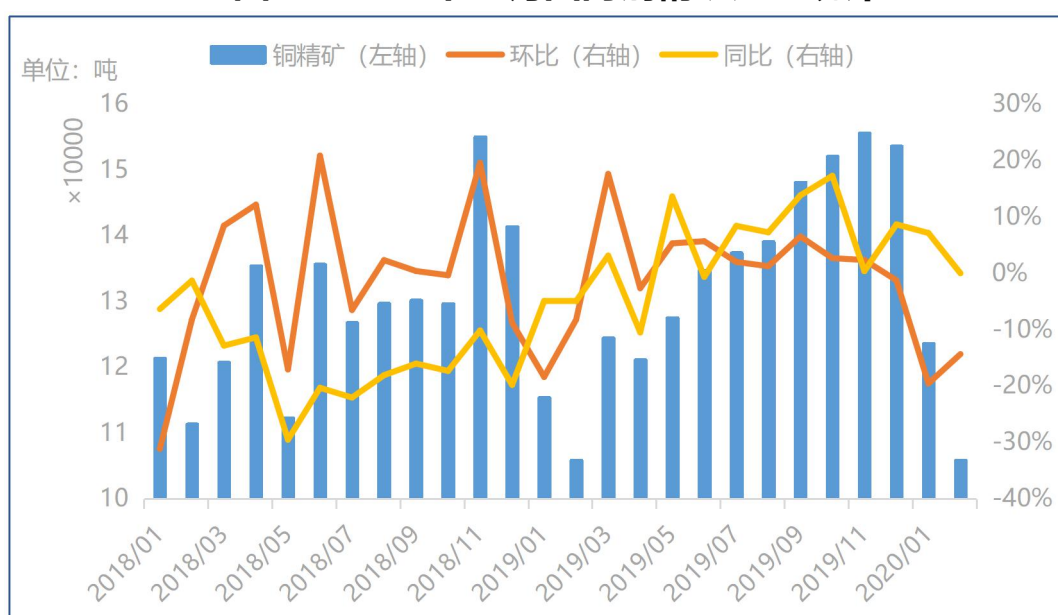


数据来源：我的有色网

2、国产铜精矿市场

2020年1-2月中国铜精矿产量229332吨,同比下降3.09%。年初适逢春节假期,矿山工人返乡,部分矿山井下停工,铜精矿产量有所缩减,但符合市场生产预期;2月国内疫情高发,矿山工人返岗延迟,加上矿区运输道路受阻,导致爆破原材料紧张,生产受限,难达计划生产目标,因此铜精矿产量下滑。3月铜精矿产量预计环比上升,一方面,2月下旬大部分铜矿山都已正常爆破落矿,交通运输也陆续恢复秩序,逐步开始正常生产,另外,一季度矿山为完成生产指标,加大生产力度,3月份产量料有明显回升。

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3月铜精矿系数上浮,20%品位铜精矿到厂计价系数为86.5%,22%品位铜精矿到厂计价系数为87%,24%品位铜精矿到厂计价系数约为89.5%左右;3月铜价低迷,跌破中小型铜矿山承受底线,国产矿商艰难维持产量,纷纷挺价惜售,冶炼厂内矿采购几陷停滞;市场询盘多,报盘少,市场活跃度低,实际成交并不理想。

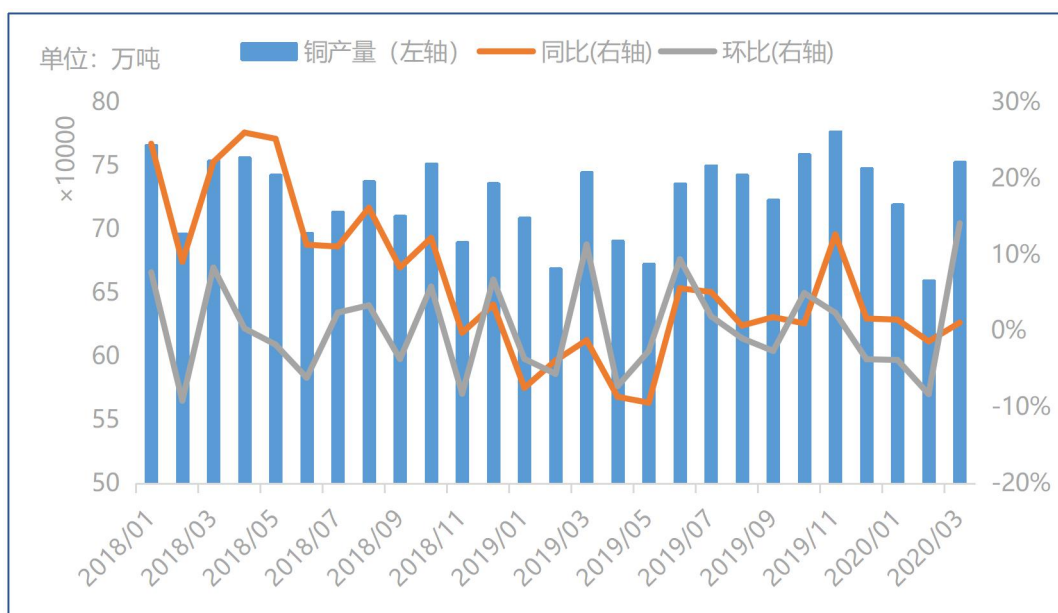
三、精炼铜市场

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2月国内精炼铜产量为75.26万吨,同比增加1.1%,增加14.1%,产能利用率74.48%,产能利用率环比回升明显。

3月国内冶炼厂产出整体呈现回升趋势，2月所面临的硫酸胀库问题已出现一定程度缓解，市场冶炼厂陆续恢复正常生产；此外，3月冶炼厂检修力度并不大，云南锡业以及中条山检修影响产出较小，此前受到疫情影响的大冶有色产能也在稳步回升。放眼4月，4月产出继续回升面临阻碍，主要是海外疫情蔓延导致的铜精矿到港延期，国内冶炼厂4月将面临原料供应紧张问题，目前冶炼厂的原料储备天数已有小幅缩短。

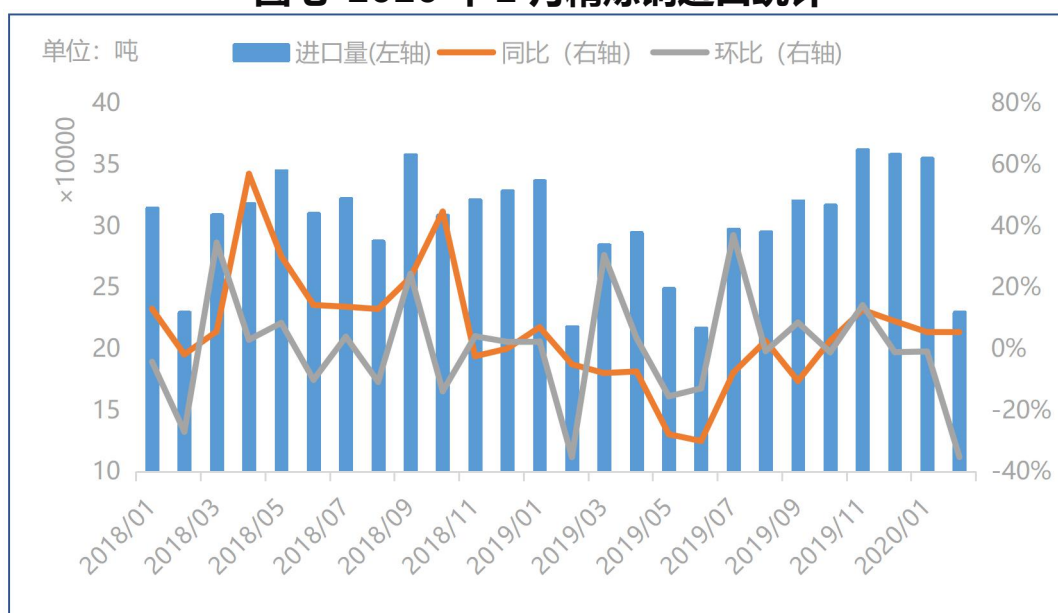
图六 2020年3月国内精炼铜产量



数据来源：我的有色网

2、国内进出口精炼铜状况分析

图七 2020年2月精炼铜进口统计

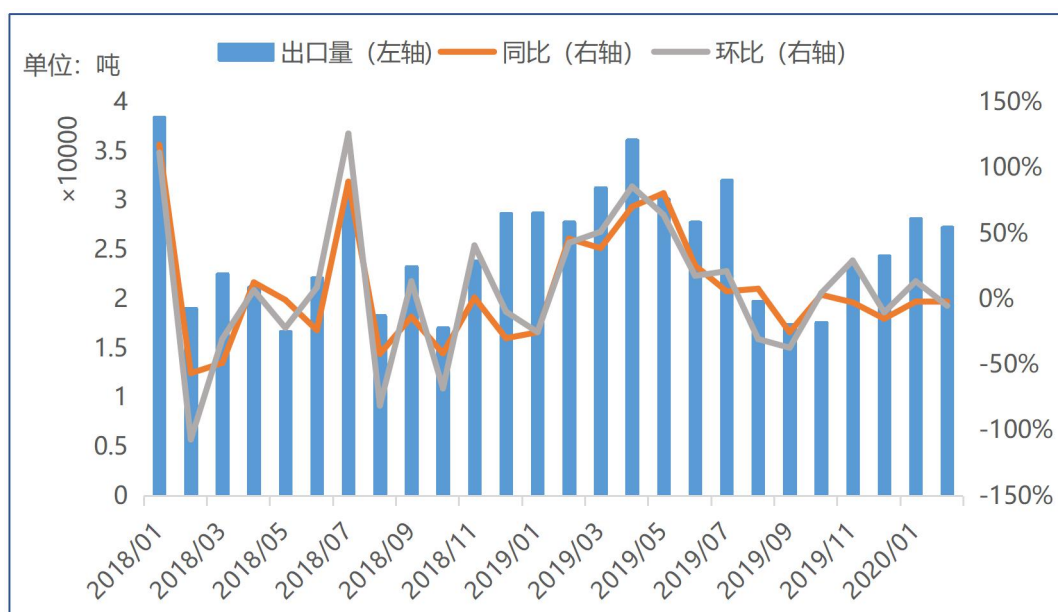


数据来源：海关总署、我的有色网

据海关总署数公布的数据显示，2020年1-2月精炼铜进口58.5万吨，同比增加5.44%。1-2月国内进口铜市场影响较小，1月进口端进口数量较多，而市场多数贸易商在春节前就已定好2月进口铜的船只到港，因此2月国内疫情虽然影响较为明显，但实际影响更多是在2月下旬至3月初的船只到港上。

从进出口盈亏情况来看，1-2月进出口盈利窗口基本处于倒挂阶段，但实际清关表现依然不错，早间锁价的货物以及年前部分企业的拿货需求体现，市场对进口铜需求表现不错。出口端，1-2月精炼铜出口5.55万吨，同比下降1.94%，出口端小幅下降，疫情在一定程度上影响了国内精炼铜的出口，尤其是2月整体处于明显的倒挂时，出口表现并不理想。

图八 2020年2月精炼铜出口数据



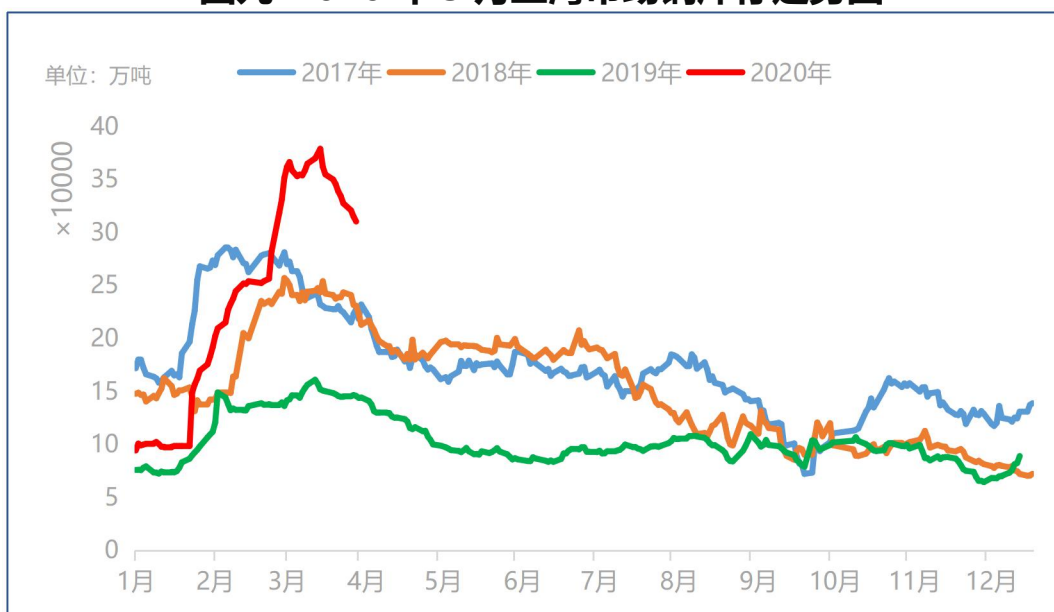
数据来源：海关总署、我的有色网

3月，从目前保税区的到港情况来看，3月进口铜市场表现差强人意，市场进口铜开始有减少迹象，主要是海外疫情的影响导致了多国封港、封国，这将导致未来进口铜的到货延期甚至取消。

3、精炼铜市场库存状况

2020年3月全国现货库存开始出现下降趋势，尤其是月中出现大幅下挫后，库存下降明显。3月上旬，市场库存仍然处于累库之中，但在下旬，沪铜经历连日跌停，冶炼厂开始惜售，发货数量减少；反观下游消费，不少终端企业逢低下单，刺激了一定的市场拿货需求，库存也因此开始出现下降。据我的有色网统计，截止至3月27日上海市场现货库存33.9万吨（包含上期所库存）。

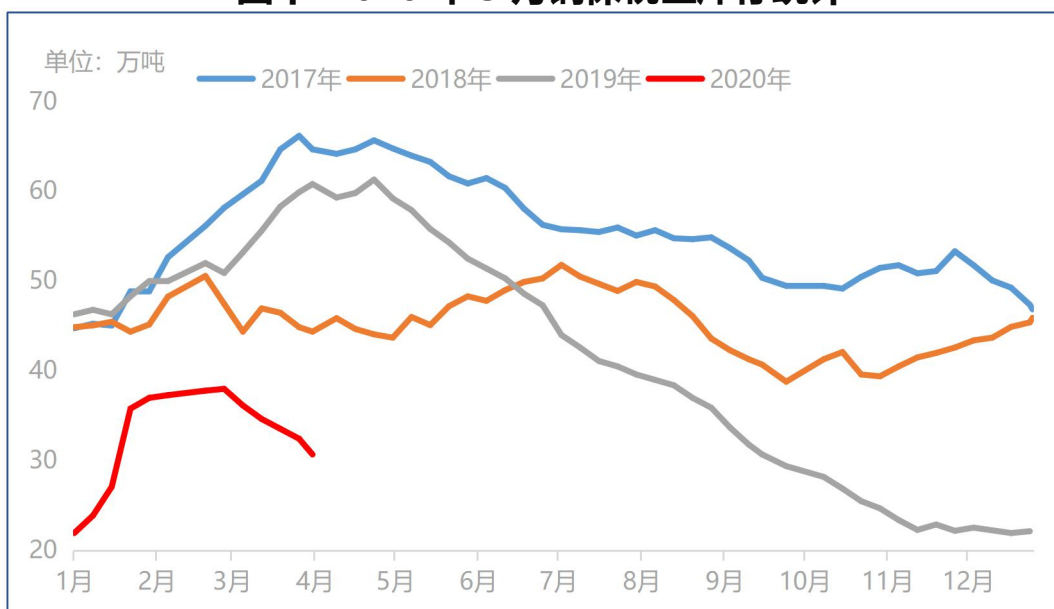
图九 2020年3月上海市场铜库存走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

3月保税区库存也有所下降，我的有色网统计，截止3月27日保税区库存合计32.45万吨。3月，沪铜经历连日跌停，使得市场出现了内外盘价差套利的契机，但由于海外疫情影响，海外发货并不正常，3月下旬连日保税区几无到港船只，保税区基本只有出库并无入库，保税区因此也开始出现库存下降。目前海外疫情影响较大，市场开始出现对于进口铜的担忧，尤其是体现在湿法铜的货源上。

图十 2020年3月铜保税区库存统计



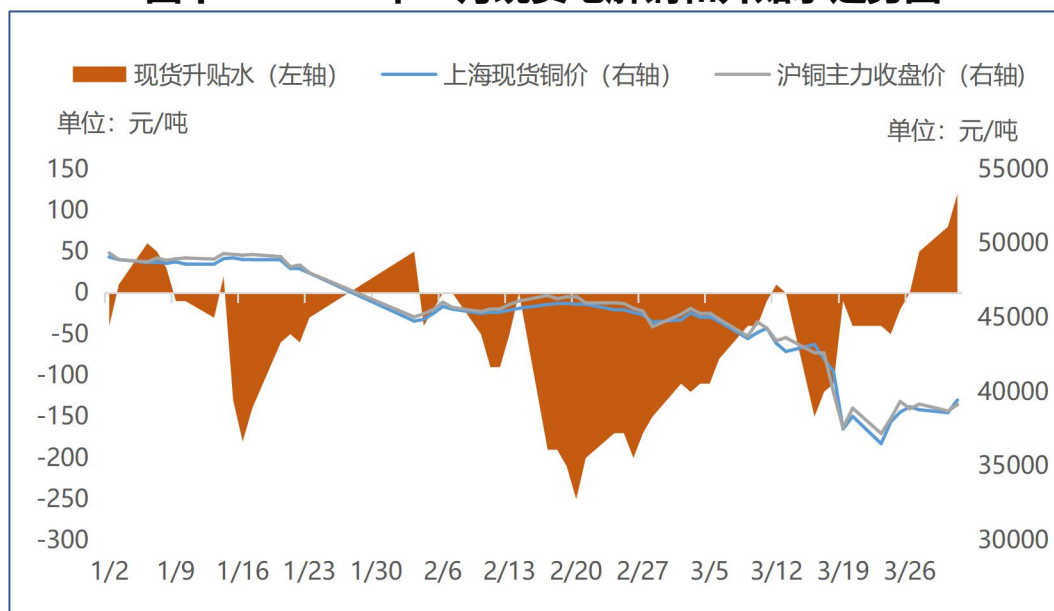
数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2020年3月现货市场升贴水报价整体呈现回升的趋势，市场随着企业的复工复产，市场拿货需求开始回升，加之3月下旬市场体现出不错交易热情，报价开始受到提振。截止3月31日，上海市场现货好铜升水130元/吨，平水铜升水120元/吨，湿法铜升水80元/吨，整体市场成交表现尚可。

3月华北市场报价整体呈现回升趋势，月中交割过后，市场报价迈入升水，同时由于盘面的跌停，市场持货商惜售挺价，升水回升明显；月末，市场终端企业早间低价锁价的铜材订单开始提货，加工企业生产排产加快，精铜需求提升，进一步支撑升水。华东市场，交易氛围不错，尤其是在月内下旬，市场贸易商开始出现一定拿货热情，主要是市场降税、收储以及票税套利等预期炒作影响，市场交易活跃且持货商挺价情绪明显；此外，由于月中盘面跌停，市场到货数量开始减少，下游订单收到低价吸引，订单量有明显回升，月末出库量有所增加，使得市场升水进一步向上回升。华南市场，市场库存开始下降，市场下游复产情况较为理想，市场拿货表现不错，升水也随之开始逐步反弹，但短期看，库存压力缓解的速度依然偏缓。3月重庆市场下游企业陆续复产，市场交投逐步回升至正常水准。

图十一 2020年3月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

4月，市场报价依然会以升水为主，但市场此前炒作的预期使得市场升水报价春游水分，若预期兑现升水有进一步上涨可能。此外，随着海外疫情的发展，未来进口铜进口到港存疑，或将成为下一轮升水上移的驱使动力。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网3月调查了全国52家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2020年3月国内主要铜冶炼企业产量69.54万吨，同比下降1.68%；环比增加12.18%，产能利用率74.48%，产能利用率回升明显。2月受国内疫情以及冶炼厂硫酸胀库等影响，产出下滑明显；进入3月后，随着国内疫情逐步好转，冶炼企业通过硫酸低价出售、增加硫酸储备罐等方式缓解厂内硫酸库存压力，冶炼企业生产情况陆续好转；且3月国内冶炼企业检修力度较小，因此整体产出回升十分明显。

表一 2020年3月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	2月产量	3月产量	增减	3月产能利用率
1	山东	155	14.09	15.09%	8.38	8.63	0.24	61.21%
2	江西	126	11.45	12.27%	8.90	9.70	0.80	84.68%
3	安徽	110	10.00	10.71%	6.95	7.68	0.73	76.80%
4	广西	70	6.36	6.82%	4.40	4.70	0.30	73.86%
5	福建	70	6.36	6.82%	4.50	5.91	1.41	92.90%
6	浙江	66	6.00	6.43%	2.30	4.00	1.70	66.67%
7	云南	65	5.91	6.33%	3.85	3.85	0.00	65.15%
8	甘肃	60	5.45	5.84%	4.90	4.90	0.00	89.83%
9	内蒙	58	5.27	5.65%	4.30	4.80	0.50	91.03%
10	河南	57	5.18	5.55%	3.40	4.00	0.60	77.19%
11	湖北	55	5.00	5.36%	3.50	3.90	0.40	78.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.46	1.30	-0.16	47.67%
13	新疆	25	2.27	2.43%	0.70	0.80	0.10	35.20%
14	辽宁	15	1.36	1.46%	0.88	0.86	-0.02	63.07%
15	吉林	15	1.36	1.46%	1.00	1.10	0.10	80.67%
16	山西	10	0.91	0.97%	0.40	0.50	0.10	55.00%
17	青海	10	0.91	0.97%	0.65	0.95	0.30	104.50%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.92	0.96	0.04	105.60%
19	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.20	0.00	22.00%
20	广东	10	0.91	0.97%	0.40	0.80	0.40	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%
总计		1027	93.36	1	61.99	69.54	7.55	74.48%

数据来源：我的有色网

从表一可看出，3月各个主流地区产出均有回升，企业陆续恢复到生产正轨；其中，江西、安徽、福建以及浙江等地产出增加十分明显，地区冶炼企业以及加工企业3月整体复工表现较为理想；此外，3月这些地区周边的化肥厂也陆续开工，加之企业的低价

出售硫酸，硫酸胀库压力缓解较为明显。湖北地区作为主要疫情区域，在3月也有小幅回升。此外部分省份冶炼厂产出虽有回升，但3月铜价大幅下挫，中小企业压力剧增，部分企业开始缩减零单出货，以保障长单供应为主。

表二 2020年2月-3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	2月产能利用率	3月产能利用率	趋势
X>60万	1	91.30%	92.40%	升
30<X≤60万	12	73.78%	82.05%	升
15≤X<30万	12	56.79%	61.73%	升
10≤X<15万	13	41.25%	54.50%	升
X<10万	14	23.16%	68.39%	升

数据来源：我的有色网

从企业规模大小来看，各类型企业整体回升趋势明显；大、中型企业稳步回升，企业所面临的硫酸胀库问题在3月逐步缓解，加上国内市场的回暖，因此整体产出也在稳步提升；中小型企业，此前所面临的硫酸胀库以及原料供应紧缺的问题在3月都得到了一定程度的缓解，企业生产步入正轨。但由于3月铜价的大幅下挫，使得部分冶炼企业开始体现出惜售情绪，出货积极性走弱。

表三 2020年2月-3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)	2月产能利用率	3月产能利用率	增减
20家	174	35.16%	46.42%	升
矿产炼铜	精炼产能	2月产能利用率	3月产能利用率	增减
24家	712	75.05%	83.08%	升

数据来源：我的有色网

从原料端来看，3月原料市场供应也在回升，但市场开始出现对未来4、5月国内矿石供应的担忧。受到海外疫情扩散影响，多国开始封港封国，智利、秘鲁等主要铜精矿供应国也受到影响，国内原料又多依托于进口铜精矿，这势必会影响到未来铜精矿供应。从市场调研的情况来看，冶炼企业厂内库存天数在缩短，预计4月中下旬开始国内或将出现铜精矿的供应紧张问题，这将在一定程度上影响4月冶炼厂整体的产出。

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

三月废铜价格出现断崖式下跌，废铜价格处于今年以来最低水平，本月精废差较上月收窄642元/吨至258-1085元/吨。据我的有色网了解，我国废铜供给60%依靠进口，马来西亚、欧洲等地区是废铜进口来源国，受疫情影响，马来西亚政府宣布一系列

的封城闭境措施后，在当地回收废铜的厂商表示，废铜资源已无法出口，工厂拆解废铜以及贸易都暂停，促使国内废铜原料进口受阻，欧美多国进入紧急状态，将扰乱废铜回收系统，废铜供应紧张加剧。国内消费方面，废铜在三月出现暴跌，铜价始终处于低位，国内废铜贸易商对后市信心不足，厂家捂货惜售情绪浓厚，多数废铜商家因资金紧张暂停收货以及废铜亏损无法出货，国内实际流向市场的废铜依然少，利废企业采购艰难。

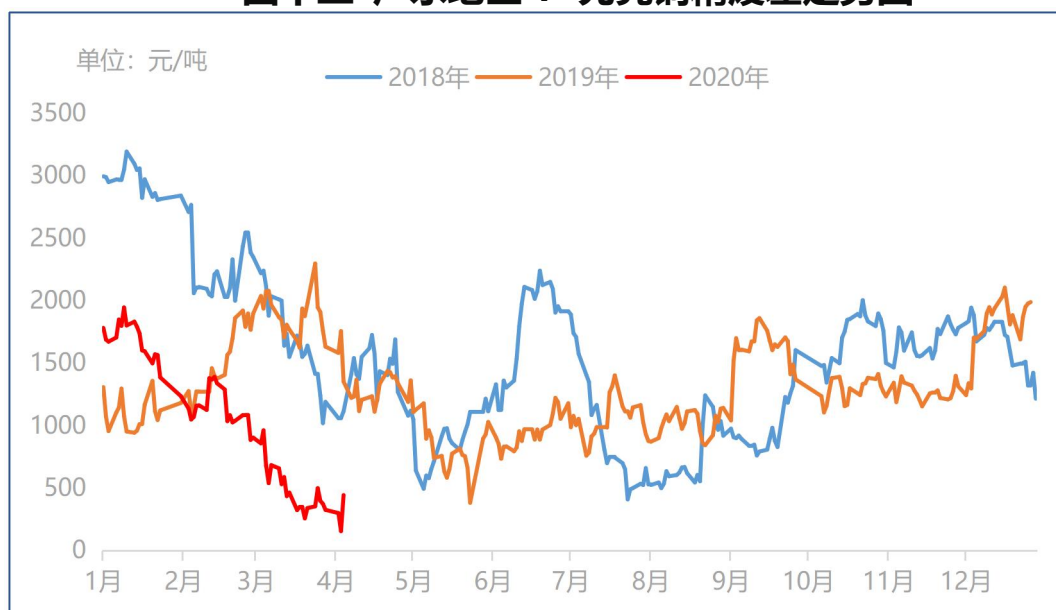
图十二 2018-2020年电解铜和废铜价格走势



数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

图十三 广东地区1#光亮铜精废差走势图



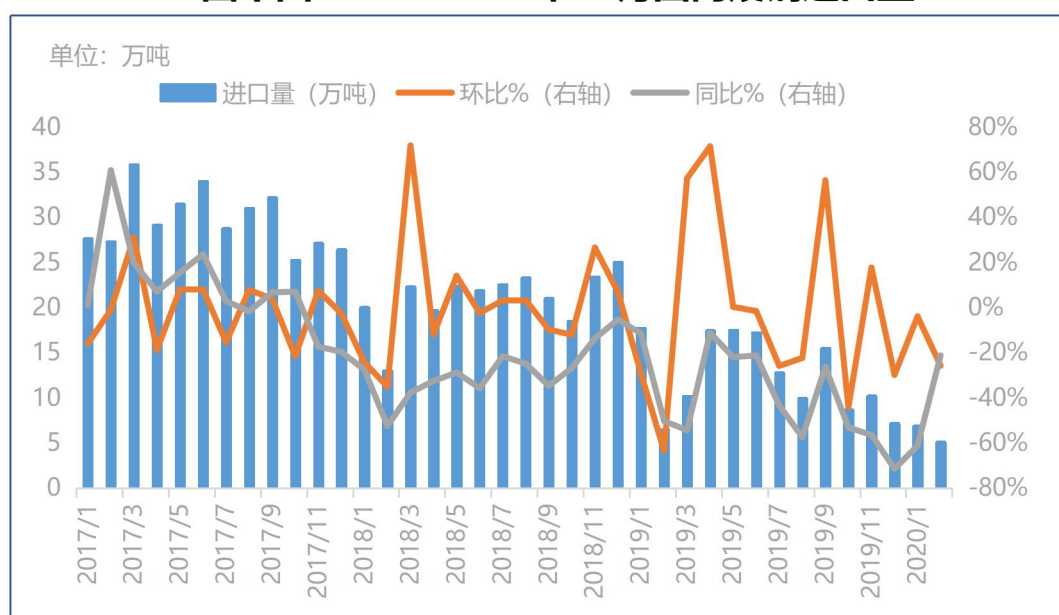
数据来源：我的有色网

从图中可以看出精废差大幅收窄，本月精废差在 258-1085 元/吨，较上月收窄 642 元/吨，废铜票点在 6.0 左右，废铜和电解铜价格大幅回落，但废铜厂家报价坚挺，促使精铜和废铜价差大幅收窄，目前的精废差不足以维持盈利。一些使用废铜的厂家转采电解铜，随着废铜。

3、废铜进口情况

据中国海关数据显示，2020 年 1-2 月中国废铜进口量为 11.95 万吨，同比骤降 50%。主因今年春节假期较去年提前以及疫情发生后 2 月份港口运输恢复延迟所致。

图十四 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

3 月海外疫情急剧扩散，导致马来西亚的废铜已无法出口，废铜供应严重受阻，预期 4 月份国内废铜进口量依旧难度加大。国内政策方面，在中国再生铜会议上，为了缓解国内原材料供应紧张局面，废铜进口不在受限，进口废铜含量更高且品质佳。

4、限制类废铜进口批文概述

2020 年第四批废铜配额量 3520 吨，第三批配额量 4620 吨，第二批配额量 26566 吨，第一批配额量 270885 吨，2020 年限制类废铜总数量为 305591 吨，2019 年限制类废铜批文总数量为 560662 吨。

总结，从上面数据描述来看，国家为了缓解原材料偏紧，针对符合进口资质的企业，中国政府支持再生铜的进口。2020 年一季度废铜审批总额 30.55 万吨，相当于 2019 年进口废铜审批总额的 55%左右。废铜源头供应充裕，由于近期海外疫情导致国外废铜厂家废铜出口困难或将延期。

表四 2018-2020 年批限制类废金属铜碎料批文数量

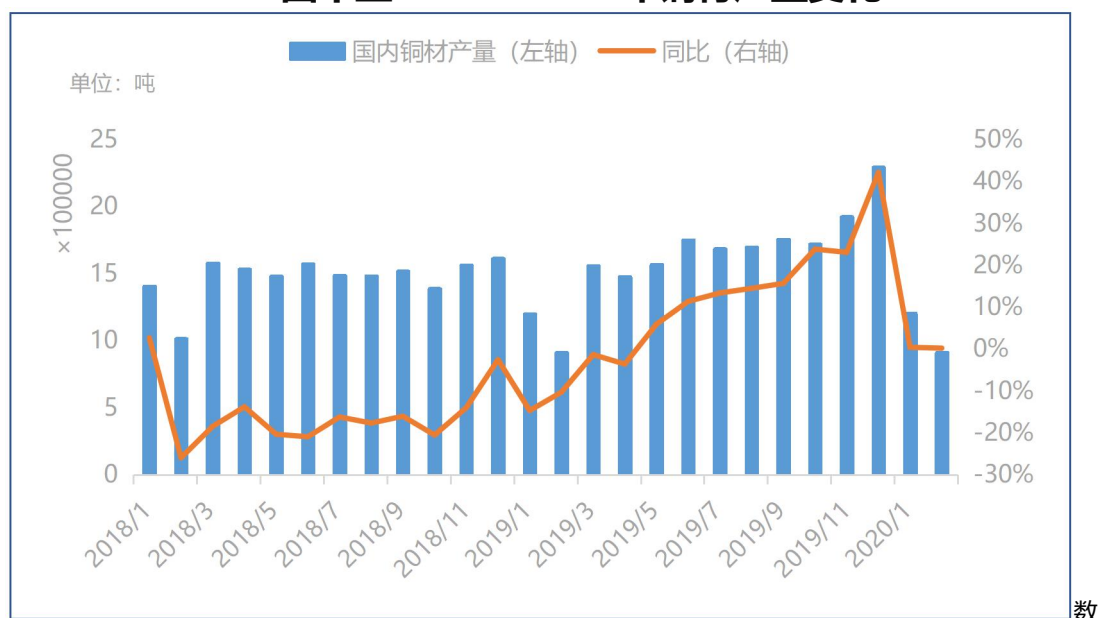
年份	批文总量 (吨)	批次合计 (次)
2018 年	999718	25
2019 年	560622	7
2020 年	305591	4

数据统计：我的有色网

五、铜材市场

2020 年 1-2 月铜材产量合计为 211.7 万吨,较去年 211 万吨相比增加约 0.7 万吨,增加 0.33%。

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 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：3 月，各主流铜杆市场生产企业均已恢复生产，产能也开始恢复正常化水平，据我的有色网调研，本月铜杆生产企业产能利用率 67.19%，较上月急速回升 39%。本月上旬受铜价持续走低，下游大中型线缆企业也在恢复开工，消费开始回暖。在 43000 附近大部分恢复开工企业有补库抄底的行为，拉低春节前高位库存价格水平，不过多以点价为主，提单进展一般。月中铜价持续走低，在连续经历 2 个跌停后，下游线缆企业采购情绪都持悲观态度，各主流地区铜杆生产企业都处于高库存状态，为减轻资金压力和应对违约风险，各地区生产企业开始向下游催保，消费和提单一度停滞。下旬铜价触

底反弹，铜价站稳 37000 上方，国际宏观利好频传，下游线缆对降税存在预期，终端消费恢复，下游线缆企业采购情绪普遍持乐观态度。为了拉低前期 43000 上方采购的成本，下游采购订单激增，提货进展加快，大中线缆企业垒库，铜杆生产企业迅速清空成本库存，造成月底各主流地区铜杆生产企业现货紧张，区域价差的出现，跨区域调货频繁。

表五 2020 年 3 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
3 月	≥40	5	280	23	71.18%
	40>K≥20	25	650	54	61.55%
	<20	23	230	19	73.81%
	总计	53	1160	96	67.19%

数据来源：我的有色网

铜板带：2020 年 3 月铜板带市场需求好转明显，订单量超企业预期水平，外贸出口订单急剧缩减刺激国内铜板带需求增长，下游终端集中补货，排产期延长至 5 月中旬，成品库不足以致交货偏紧，大部分企业为满足市场需求，生产马力全开，产量涨势迅猛，据我的有色网统计，3 月产量大幅上涨，开工率回升至 74.9%，环比增长 37.4%，同比下滑 4%，新增投产项目陆续投产。预计 4 月开工率较 3 月相比仍将小幅上涨。

表六 2020 年 3 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
3 月	≥10	5	72	6.00	75.50%
	10>K>=5	15	98.2	8.18	74.54%
	1<=k<5	32	64.76	5.40	74.73%
	总计	52	234.96	19.58	74.92%

数据来源：我的有色网

铜管：据我的有色网调研，2020 年 3 月中国铜管加工企业整体产能利用率为 67.20%，环比上月大幅上升 26.69 个百分点。随着中国疫情逐步得到有效控制，企业复工复产有序推进，交通运输逐渐恢复，3 月大部分铜管企业陆续开工，产能利用率也恢复至正常水平的八成左右。但是铜价在月内经历两次跌停，导致企业观望情绪浓厚，采购拿货比较谨慎，部分部分企业在铜价大幅波动的一段时间内甚至暂停报价与接单。至月末，铜价自低位向上修复，企业拿货情绪有所好转，北方市场大部分加工企业按需

采购原材料，下游市场订单较为清淡，南方企业生产比较稳定，市场订单量也开始有所上升，但是受到铜价大幅波动影响，订单向大型企业集中，很多小型企业生存比较困难，资金压力明显。当前空调行业内销市场正在逐渐恢复，而出口订单受到海外疫情影响出现取消现象，出口销售规模大幅下降。对于铜管企业来说，目前正值传统旺季，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，目前铜管订单表现较好，生产基本稳定，预计4月产能利用率或将恢复至往年正常水平。

表七 2020年3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
3月	≥10	5	65.3	5.5	74.54%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	66.67%
	k<5	24	50.8	4.4	58.70%
	总计	40	184.82	15.63	67.20%

数据来源：我的有色网

铜棒：据我的有色网调研，2020年3月中国铜棒企业整体产能利用率为60.35%，环比上月大幅提升32.79个百分点，同比去年同期下降1.65个百分点，大中型铜棒加工企业开工率提升比较明显。3月起多数废铜企业陆续开工，虽然物流运输逐渐好转，但废铜价格偏低导致这些企业年前废铜库存仍处于亏损状态，卖方出货情绪不佳，废铜货源紧缺。同时精废差的收窄导致精铜替代作用显现，部分铜棒加工企业转采精炼铜生产。受到海外疫情与宏观金融局势影响，铜价大幅下跌，违约风险增加，企业陆续提升保证金，下游拿货情绪谨慎，新订单受到一定影响。下旬铜价连续上涨，加上废铜市场贸易商为缓解资金问题出货意愿明显好转，下游采购提货进度加快，就调研结果来看铜棒加工企业整体开工率稳定，订单情况相对于2月有明显好转，预计4月开工率将继续有小幅提升。

表八 2020年3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
3月	≥10	4	45	4.2	64.52%
	10>K≥1	22	64	6.34	59.98%
	<1	34	11.38	1.24	48.10%
	总计	59	120.38	11.78	60.35%

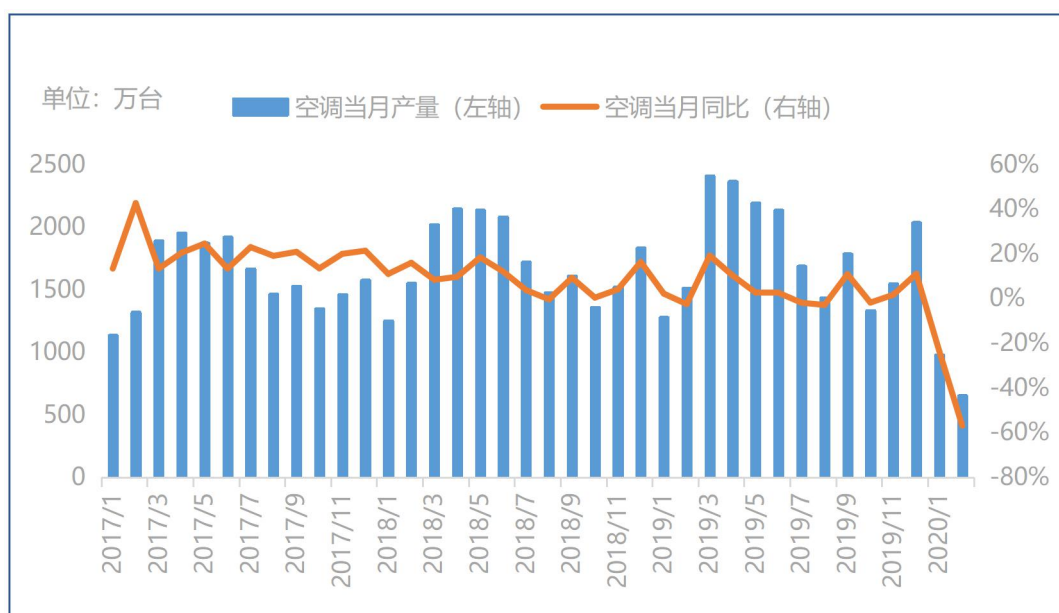
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调市场维持低迷。根据国家统计局公布的数据，2020年1-2月空调总产量为16280.5万台，同比减少41.6%；根据奥维云网（AVC）数据显示，2020年一季度空调零售量524万台，零售额149亿元，分别下滑46.6%和58.1%。

在白电市场中，空调占据半壁江山，其下滑程度在2020年一季度最为严重。分析其原因有三：1、当前空调城市市场以更新换代需求为主，而农村市场普及率也显著提升，叠加房地产市场低迷，空调需求本身就已入疲态；2、空调去年二三月份同期规模基数较大；3月虽是空调开盘季，但今年天气温度不高，消费者购买并非刚需；疫情的影响，叠加空调的安装属性，令市场雪上加霜。

图十六 国内空调产量变化图

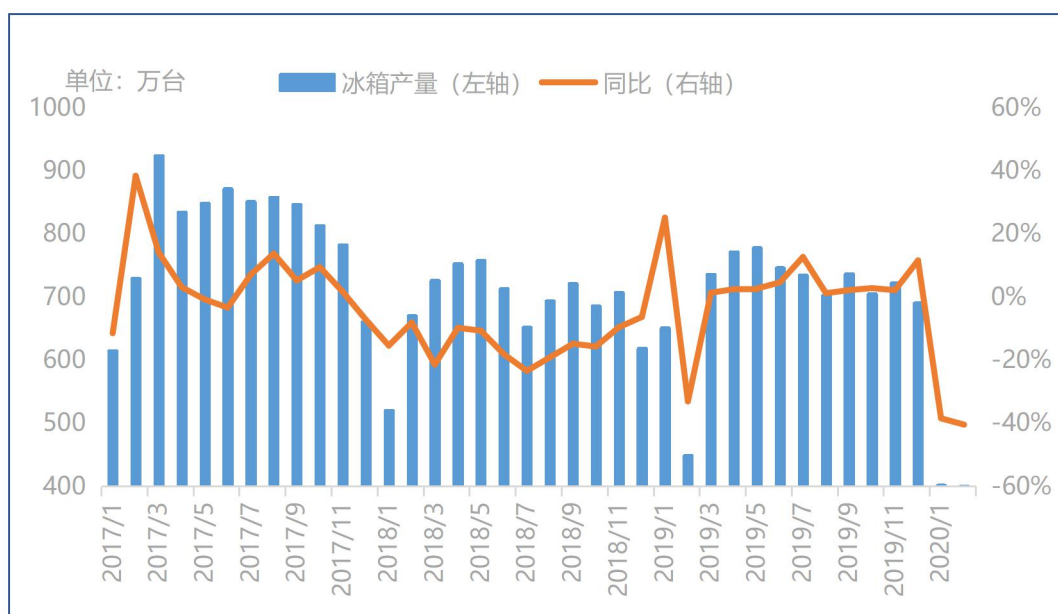


数据来源：国家统计局

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1-2月冰箱总产量为667万台，同比减少39.3%；根据中国家用电器协会数据，2020年1-2月累计冰箱销量807.2万台，同比下降21.6%。其中内销407.8万台，同比下降30.8%；出口399.4万台，同比下降9.4%。

1-2月份抗疫战期间，全国各地的家用电器企业基本处于关停状态，直到3月份各行业才逐步复工。而随着3月海外疫情的扩散，中国冰箱的出口业务受到打击。中国冰箱出口在2019年达到近1亿美元，占世界出口量的三分之一以上。COVID-19在全球范围内爆发预计将对二季度冰箱出口量水平造成严重影响。

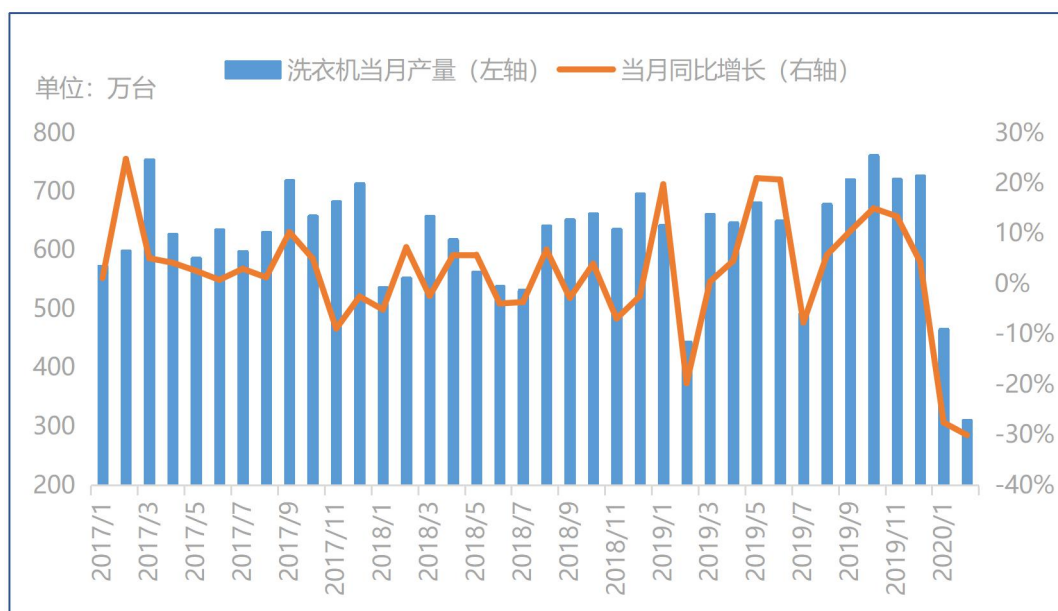
图十七 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机内外需同比大幅下滑。根据国家统计局公布的数据，2020年1-2月洗衣机产量为775.7万台，同比下降20.2%；2020年2月洗衣机因疫情内销、出口均大受影响，内销量140.7万台，出口量62.1万台，同比分别下滑52.4%和37.7%。

图十八 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

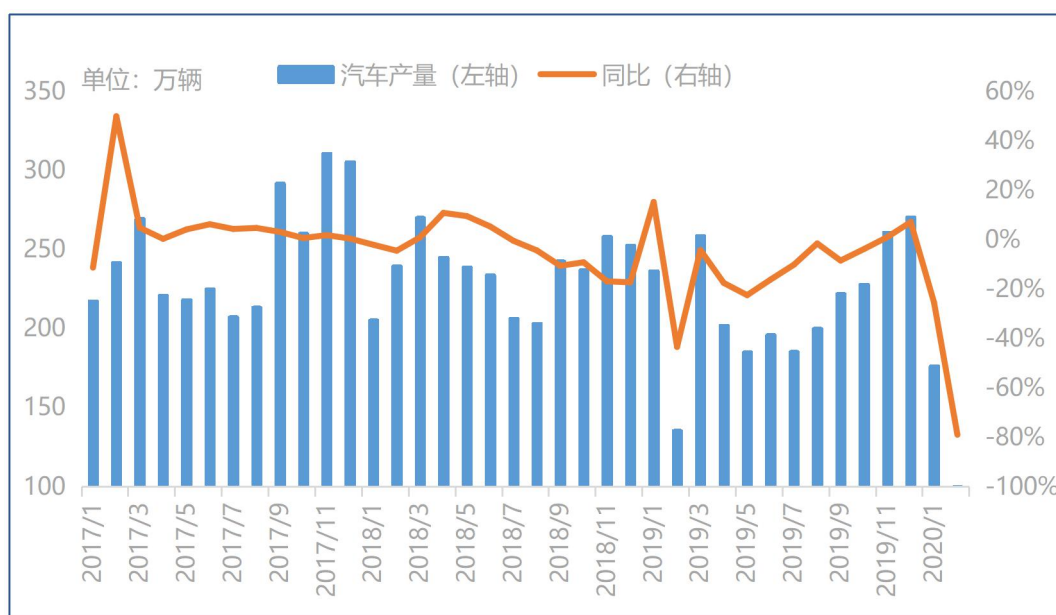
2020年2月洗衣机因疫情内销、出口均大受影响。2月中旬后，部分洗衣机工厂开始复工，但同期上下游配套企业尚未复工，生产受限。目前国内的疫情已基本缓解，但海外疫情的在加大扩散。由于我国家电行业出口量较大，疫情在全球的快速蔓延，对

家电出口必然产生影响。综合来看，预计 2020 上半年洗衣机产销下降趋势较。

4、汽车产销下行压力较大。根据中国汽车工业协会数据，2 月中国汽车产销同比大幅下滑，汽车产销分别完成 28.5 万辆和 31.0 万辆，同比分别下降 79.8%和 79.1%。相较于商用车，乘用车市场受影响更为明显，2 月乘用车产销 19.5 万辆和 22.4 万辆，同比分别下降 82.9%和 81.7%。

根据麦肯锡预测，新型冠状病毒疫情将严重影响汽车产业今年的业绩，2020 年全球汽车销量下降 17%至 7600 万辆，受疫情影响将下滑 29%；中国汽车销量将减少 15%，美国和欧洲的销量将减少 18%-36%，产量将分别减少近 500 万辆。

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