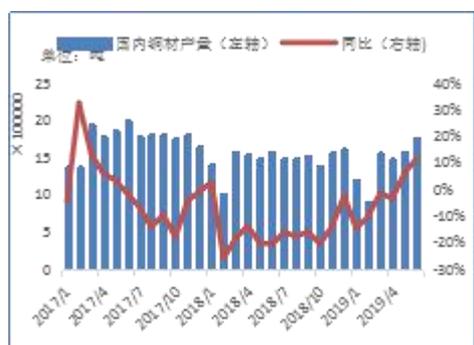
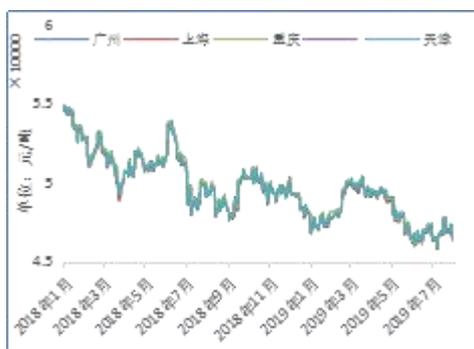


## 我的有色观点

七月宏观多变铜价反复  
八月形势难揣再试低位



## 观点概述

2019年7月铜价呈先抑后扬再抑走势，月末价格较6月稍有下跌。7月铜价上下震荡主要受宏观形势复杂多变影响，美联储降息波动市场情绪，全球经贸局势起伏不定，美元指数冲破两年高位，叠加消费持续低迷，导致铜价波动较大。进入8月，国际局势面临不确定性，精炼铜产量预计同比保持增长，冶炼企业供应压力增加，下游消费不见起色，铜价或有筑底，预计8月铜价呈先抑后扬走势。

## 行业精选

1. Chuquicamata 冶炼厂重启时间被推迟至10月底，去年产量为32万吨；
2. 上半年全国十种有色金属产量2834万吨，同比增长4.3%，增速同比提高1.2个百分点；
3. Turquoise Hill 第二季度亏损7.4亿美元 Oyu Tolgoi 铜产量为3.9万金属吨；
4. 7月财新中国制造业PMI录得49.9，较上月反弹0.5个百分点，制造业景气度有所回升，但仍处于收缩区间。

## 有色视界

日期	2019年5月	2019年6月	2019年7月(E)
铜产量	67.24	73.57	74.98
进口	24.91	21.7	22
出口	3.02	2.78	2.85
表观消费	89.13	92.49	94.13
增减	-5.90	3.36	1.64
增速	-6.21%	3.77%	1.77%
库存变化	-5.02	-1.65	-0.05
实际消费	105.3	99.26	103

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.....	4
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.....	错误！未定义书签。
五、铜材市场.....	13
六、终端需求.....	15
七、后市展望.....	18
免责声明.....	19

## 一、铜价回顾

2019年7月铜价呈现先抑后扬再抑的震荡走势，整体价格较6月末小幅下降，主要受宏观形势复杂多变影响。美联储降息波动市场情绪，全球经贸局势起伏不定，冶炼厂产量释放，TC持续下调，淡季消费疲软，铜价上下震荡运行，至月末，沪铜主力合约收盘46720元/吨，较6月末微跌0.4%。

7月宏观形势复杂多变，6月经济数据不及预期，全球经济增长放缓和不确定性风险令铜价承压；月中美联储释放降息信号，市场对此反应强烈，美元指数迅速下跌，铜价受到提振大幅上扬；下旬英国大选导致与协议脱欧风险增加，拖累英镑和欧元，美联储“预防性”降息不及市场预期，国际经贸局势再起波澜，美元指数冲上两年来高位，市场避险情绪升温，叠加铜市淡季消费持续低迷，加工企业生产线普遍不饱和，开工率下滑，铜价再度走低。

8月，全球经济仍面临下行风险，中国、欧元区制造业PMI仍处于荣枯线下方，人民币破7，全球股市动荡，国际局势面临不确定性。基本面方面，虽然TC持续下降，但铜精矿供给方面并不缺乏，7月铜精矿进口预计增长，8月精炼铜产量预期同比继续增长，冶炼厂面临供应压力，废铜进口表现正常，但精废差不利于废铜成交。需求端汽车产销持续下滑，家电市场竞争激烈，库存高企，房地产不作为刺激短期经济的工具，电网投资亟待增长。8月整体形势偏空，预计月内铜价呈先抑后扬走势，底部位置45000元/吨，价格筑底后在一定程度上有望对消费形成刺激，铜价或有反弹。

图一 2017-2019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

7月份，进口铜精矿（品位基准24%）现货TC均价56美元/吨，下跌5美元/吨（-8%）。近期，铜精矿现货TC主流成交在55美元/吨左右，低位降至52美元/吨左右。第三季度的铜精矿地板价敲定在54美元/吨，环比下降25%。大多数贸易商基本无近船期货源，无报盘。现货市场货源少的局面将一直持续整个第三季度，据矿山及贸易商反馈，他们需要在第四季度才有铜精矿报盘。

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

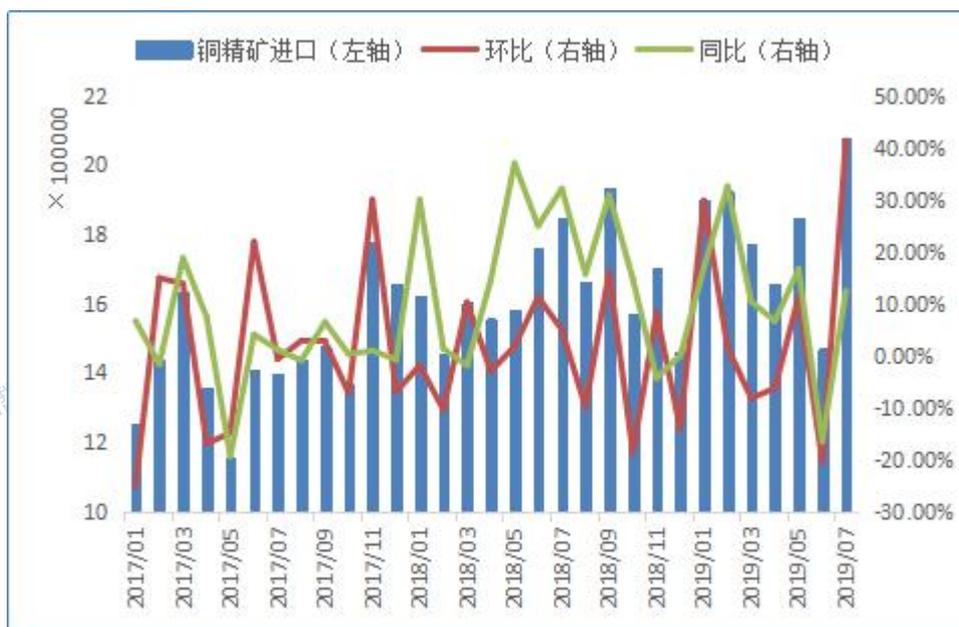
据我的有色网调研，随着废铜进口限制，废铜原料来源收紧，国内冶炼厂计划加大铜精矿及粗铜采购，原料结构调整向铜精矿及粗铜倾斜，预计铜精矿的需求会持续扩大。7月，3家冶炼厂精炼环节检修对铜精矿的需求影响不大。目前大中型冶炼厂铜矿备货能够保障生产，暂无减产预期，但合适货源采买困难的微小型冶炼厂存在减产预期。

2019年7月铜矿砂及精矿进口量207.4万吨，创历史最高水平，环比大增41%，同比增加12%，与预期及港口到港数据一致。2019年1-7月铜矿砂及精矿累计进口量1262.7万吨，同比增加32%。从港口监测数据来看，7月铜精矿预报到港量增加显著，冶炼厂大幅检修结束后开始增加铜精矿的到货，但仍存在部分延港情况。

7月海外矿山干扰性因素仍然不断，南方铜业旗下TiaMaria项目受当地群众抗议，Las Bambas等多家矿山发运受到影响，贸易商反馈铜矿发货有延误，暂时无法判断延误时长。嘉能可计划本年底起暂停刚果的铜钴矿Mutanda的生产，主要受钴价大幅下跌影响，该矿山销售阴极铜出售，铜年产量近20万吨。赞比亚一家高等法院已驳回停止旗下赞比亚Konkola铜

矿业务清算程序的申请，韦丹塔旗下矿山暂无复产预期。二季度 CODELCO 铜产量 39.8 万吨，同比减少 7%，环比增长 7%，主要由于二季度 Chuquicamata 铜矿罢工 2 周，且冶炼厂重启计划再次推迟到今年 10 月底；Salvador、Andina、El Teniente 产量减少明显。2019 年上半年，智利铜产量 276 万吨，同比减少 2.5%。

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 6 月铜精矿产量 13.47 万吨，环比上涨 5.66%，同比下降 0.86%；6 月西北地区天气转暖，适宜铜精矿生产及储存，部分矿企复工，加之铜精矿进口市场 TC 下滑，濒临冶炼企业盈亏平衡线，国内矿需求加大，矿企生产积极性有所提高，产量环比上涨明显；7 月矿企多停产检修，产量将有明显下滑，预计铜精矿产量约为 12.6 万吨。

图四 2019年6月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

7月铜精矿计价系数维稳，以20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数约85%，北方由于交通运输距离远，到厂计价系数约88%，据企业反馈，目前计价系数已达到市场高位，暂时没有上涨趋势。铜精矿供应紧缩的氛围愈演愈烈，除直供集团冶炼厂的矿山之外，市场流通货源少，7月市场整体成交较少。

## 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 (样本覆盖 95%) 得出: 2019 年 7 月国内铜冶炼企业产量 74.98 万吨, 同比增加 5.1%, 环比增加 1.9%, 产能利用率 80.6%, 产能利用率较 6 月继续回升; 6 月有 3 家铜企检修在 7 月全部恢复, 产量增加 2.19 万吨, 7 月检修企业有 3 家, 产量减少 0.8 万吨; 另有新增产能 20 万企业 1 家, 产量增加 1.5 万吨。7 月废铜炼铜企业产量 8.85 万吨, 比 6 月增加 0.04 万吨。2019 年 8 月全国精炼铜计划产量 74.25 万吨, 同比增长 0.7%, 环比小幅下降 1.0%; 废铜冶炼企业产出下降成主要影响因素。

图五 2019年7月国内精炼铜产量

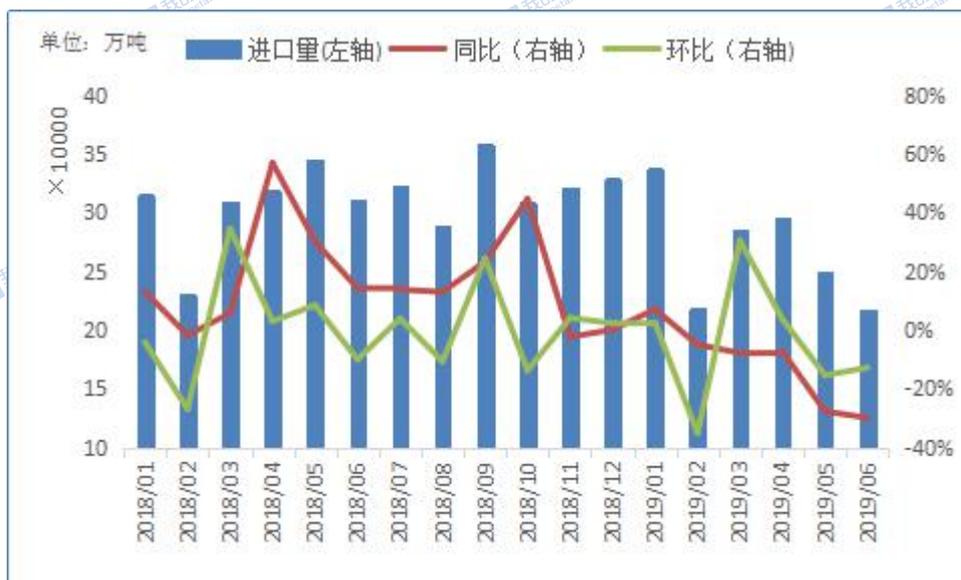


数据来源：钢联数据、我的有色网

## 2、国内进出口精炼铜状况分析

2019年6月份精炼铜进口量为21.7万吨，1-5月合计进口160.02万吨。与去年同期相比减少12.39%。

图六 2019年6月精炼铜进口统计



数据来源：海关总署、我的有色网

6月精炼铜进口市场较5月整体下滑；6月进口盈利窗口的打开的契机较5月明显减少，6月市场船只到港量依然不明显，海外铜流向了更多的境外仓库；加之目前进口铜融资环境以及国内消费等影响，短期来看精炼铜进口数量将维持在21-23万吨左右水准。

6月国内精炼铜出口量为2.78万吨，1-5月合计进口量为18.2万吨，较去年同期增加

29.85%，主要是今年一季度进口倒挂较大，为出口创造了良好条件，因此出口量有明显的增加；二季度出口速度明显下滑，预计三季度出口回升的机会有限。

图七 2019年6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

2019年7月现货库存较为稳定基本稳定在9-10万左右。据我的有色网统计，截8月2日上海市场现货库存10.07万吨（包含上期所库存）。7月国内市场进口数量表现一般，国内市场供应有所回升，市场消费表现平平，但整体累库表现并不明显。预计8月库存有所回升，但回升幅度有限。

图八 2019年7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

2019年7月精炼铜保税区库存持续下降；截止8月2日统计上海市场保税区库存39.6万吨，库存持续下降。

图九 2019年7月铜保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

目前到进口盈利窗口基本处于打开状态，贸易商持续保持进口，但保税区整体到港情况表现不理想，因此保税区库存处于持续下降之中。

#### 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2019年7月现货市场升贴水报价整体呈现下降趋势，月内多数时段以升水报价为主。截止7月31日，上海市场现货好铜升水60元/吨，平水铜升水30元/吨不等，湿法铜贴水10元/吨，月内整体成交表现平平。

7月华北市场现货价格月内表现较为稳定，市场供应紧张局面得到缓解；且此时下游消费表现尚可，市场接货不错，报价稳定在升水100元/吨左右。华东市场，7月上旬市场略有回升，市场接货表现也较为一般；交割过后，市场报价下调，但幅度不大，接货端表现一般，成交平平，淡季累库表现不明显，因此市场报价保持相对坚挺。华南市场，市场报价变化十分明显，尤其是交割换月后，市场库存回升明显，加之下游拿货表现疲软，市场报价迅速走低至贴水局面；贸易商尽管有意挺报价，但库存高企和消费疲软制约价格上行。重庆市场依然保持较为稳定的升水格局，但进入淡季后，市场接货开始走弱，致使报价略有下调，月内升水100-150元/吨左右。

图十 2019年7月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网7月调查了全国44家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2019年7月国内主要铜冶炼企业产量69.5万吨，同比增加2.54%；环比增加4.98%，产能利用率80.6%；2019年1-7月国内主要铜冶炼企业产量累计480.32万吨。

从表一可看出，7月河南、内蒙古二省份回升十分明显；其中主要是河南的检修企业基本完全结束检修，企业开始陆陆续续恢复生产；内蒙地区主要是赤峰一期的上线，带动的产量回升。而江西等地区产量小幅下滑，除了环保因素影响外，目前整体冶炼原料供应有收紧趋势，成为主要影响因素。从目前来看，8月尽管冶炼厂检修力度并不大，但是原料供应偏紧或将成为制约生产的主要因素，尤其是废铜冶炼企业。

表一 2019年7月铜企产量统计（分省）

2019年7月国内冶炼企业产量统计（分省）								
排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	6月产量	7月产量	增减	7月产能利用率
1	山东	155	14.09	16.77%	9.8	10.0	0.18	70.7%
2	江西	126	11.45	13.64%	10.6	10.2	-0.38	89.2%
3	安徽	110	9.55	11.90%	8.4	8.5	0.10	88.7%
4	浙江	66	6.00	7.14%	3.2	3.6	0.40	60.0%
5	云南	65	5.91	7.03%	5.0	4.7	-0.25	79.5%
6	甘肃	60	5.45	6.49%	4.3	4.0	-0.30	73.3%
7	河南	57	5.18	6.17%	3.3	4.6	1.24	87.8%
8	广西	55	5.00	5.95%	4.0	4.1	0.10	82.0%

9	湖北	55	5.00	5.95%	4.4	4.5	0.08	89.6%
10	内蒙	53	4.82	5.74%	2.9	4.6	1.70	95.5%
11	福建	30	2.73	3.25%	2.0	2.5	0.48	89.8%
12	江苏	30	2.73	3.25%	2.3	2.1	-0.20	77.0%
13	新疆	25	2.27	2.71%	1.2	1.2	0.00	52.8%
14	吉林	15	1.36	1.62%	1.1	1.2	0.08	88.0%
15	山西	10	1.09	1.08%	0.8	0.8	0.02	75.2%
16	广东	10	0.91	1.08%	0.8	0.8	0.01	88.0%
17	河北	10	0.91	1.08%	0.3	0.4	0.05	38.5%
18	湖南	10	0.91	1.08%	0.9	0.9	-0.01	100.0%
19	青海	10	0.91	1.08%	1.0	1.0	0.00	100.0%
20	辽宁	0	0.00	0.00%	0.0	0.0	0.00	0.0%
21	上海	0	0.00	0.00%	0.0	0.0	0.00	0.0%
22	四川	0	0.00	0.00%	0.0	0.0	0.00	0.0%
总计		952	86.3	1.03	66.2	69.5	3.30	80.6%

数据来源：我的有色网

表二 2019年6-7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7月产能利用率	2019年6月产能利用率	趋势
X>60万	1	92.5%	95.6%	降
30<X<=60万	10	88.3%	83.4%	升
15<=X<=30万	11	72.8%	66.2%	升
10<=X<15万	18	65.9%	74.3%	降
X<10万	4	94.1%	94.1%	平

数据来源：我的有色网

2019年7月大型铜冶炼企业产能利用率在92.5%，产能利用率有所下降；部分中高型冶炼企业产能利用率88.3%，回升十分明显，生产陆续步入正轨，产能开始回升；中型冶炼企业产能利用率72.8%，回升也较为明显；中小型铜企产能利用率65.9%，产能利用率下降，原料供应偏紧张；小型企业产能利用率94.1%。7月产能利用率整体回升，生产基本步入正轨，但是未来冶炼原料供应或将表现紧张，矿石供应紧张局面延伸影响至粗铜、废铜端，预计8月产能利用率将环比下降。

表三 2019年6-7月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2019年6-7月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	产能(万吨)	2019年7月产能利用率	2019年6月产能利用率	增减
13家	156	57.5%	58.0%	降
矿产炼铜	精炼产能	2019年7月产能利用率	2019年6月产能利用率	
25家	693	87.4%	83.8%	升

数据来源：我的有色网

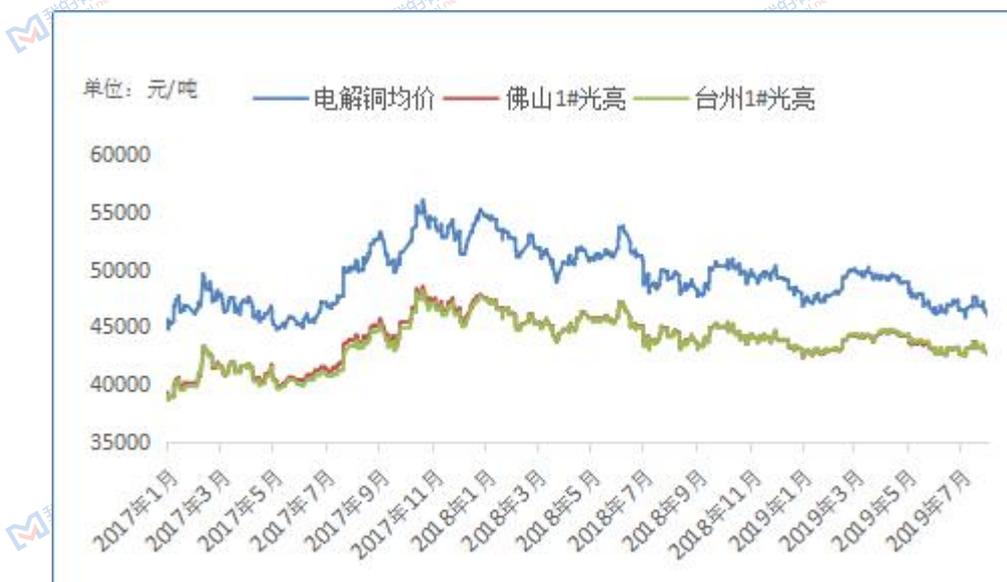
## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

本月废铜价格变化明显，本月价格区间在 42500-43700 元/吨，价格较上月价格下跌，前期由于降息预期，废铜价格升温，后期降息预期消退，以及市场消费低迷，废铜市场成交偏弱。

市场方面，江西市场某拆解企业由于进口配额没有分配到，所以处于停滞状态，同时江西废铜制杆企业处于亏损状态，或停产状态，整体江西市场成交偏弱，浙江市场废铜票点在 5.5-6.5 左右，贸易商反馈市场价格偏低，贸易商挺价，整体成交偏淡。天津市场，环保严格，废铜主要以国内回收为主，外贸占比偏少。天津市场反馈整体成交偏淡。浙江市场本月出货一般，主要原因是现在处于消费淡季，现在票点在 5.7-6.0 左右，主要销往江西等南方市场。

图十一 2017-2019 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 760-1402 元/吨，本月精废差先扬后抑，较上月有所收窄，主要原因受降息预期下降，市场进入传统的淡季，消费较偏弱，同时废铜价格偏低，成交下滑，电解铜价格下降，废铜价格亦下降，本月废铜精废差将进一步收窄。

图十二 2017-2019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

2019年6月份铜废碎料国内总计进口17.20万吨，浙江进口9.52万吨，占比55.34%，广东进口5.28万吨，占比30.7%。天津进口5404吨，江西进口6556吨，山东进口4400吨。从国外进口废铜85%以上主要集中在广东和浙江两大市场。

图十三 2017-2019年6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

据我的有色网了解第十批下发的六类废铜批文总量为12.45万吨，较上一批（第九批）的24.04万吨，环比减少48.2%；发放的地区主要广东占比73.7%、天津占比2.2%和浙江占比

21.2%，安徽占比 2.6%。江西占比 0.3%。

表四 2019年第9-10批限制类废金属铜碎料批文数量

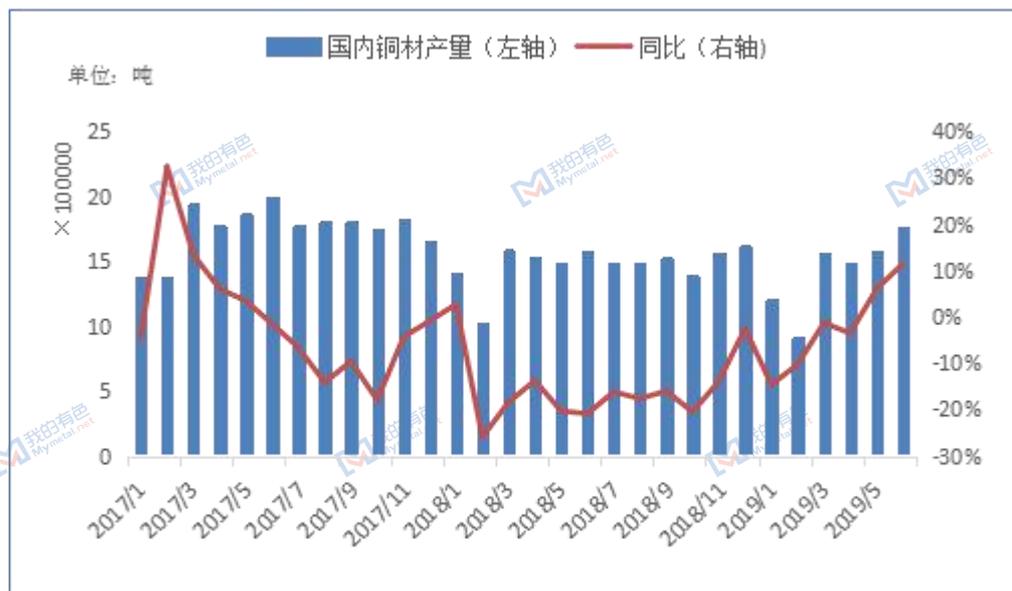
区域	配额 (吨)	占比
广东	91690	25.13%
江西	400	0.11%
安徽	5829	1.60%
浙江	264200	72.41%
天津	2760	0.76%
总计	364879	100%

数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2019年1-6月铜材产量合计为846.4万吨，较去年同期858.4万吨相比下降约12万吨，减少1.4%。

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54家铜杆企业、45家铜板带企业、39家铜管企业和57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，7月全国各主流地区铜杆产能利用率较6月基本持平，整体订单量表现并不理想。其中，华东一带铜杆生产企业集中检修，但各个企业检修时间多为一周左右；检修对加工费支撑有限，依然有企业下调加工费，主要是目前国网订单的提货延期，造成多数企业的成品库存偏高，不得已进行价格调整以达到库存的消耗；华南一带订单短期

内将不会有较大起色，表现依然偏淡，企业竞争价格较为明显。而天津以及山东一带消费表现不错，但并非当地企业生产的订单消耗，更多是江西以及河南等地的产品；这尤其是废铜制杆需求，其地区价格优势明显，与其他地区产生价差，导致江西河南等地的企业开始销往华北一带。

表五 2018年7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)	
7月	>=40	6	302	25	70.27%
	40>K>=20	25	650	54	55.19%
	<20	23	230	19	68.39%
	总计	54	-	-	62.28%

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网调研，2019年7月各市场铜板带需求稍有好转，主要受新兴行业5G通信、新能源汽车消费增长的影响，但由于该领域占比并不大，刺激有限，且铜板带需求呈周期性，目前处于弱势，需求难现复苏态势。订单方面，7月铜板带订单需求较6月略微上涨，出货量环比上涨10%；产量方面，7月大部分企业产量环比6月小幅上涨，整体开工率上浮2个百分点左右。国内大部分铜板带企业已向高精端方向发展，虽然用量偏小且用户群体较为分散，但用户总体数量庞大，故下半年需求表现不会太差，发展前景比较可观。

表六 2019年7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)	
7月	>=10	3	53.5	4.46	69.55%
	10>K>=5	12	82	6.83	70.70%
	1<=k<5	30	68	5.67	72.97%
	总计	45	203.5	16.96	71.07%

数据来源：我的有色网

**铜管：**本月紫铜管下跌500元/吨，报51850-53350元/吨；黄铜管下跌850元/吨，报45300-46650元/吨；7月铜管市场环比上月断层特征较为明显，整体订单量下滑至少10%，更有甚者下降20%的产量；中美贸易谈判周期拉长，随着谈判的拉锯，贸易摩擦对市场的边际效应递减，继旺季不旺以后，铜管市场当前保持偏下运行的态势；山东市场大型铜管加工企业有一定的现货库存积压，原材料电解铜库存加大，订单量不稳定；广东市场加工企业产能利用率下降明显，订单量不稳定；安徽市场竞争白热化，加工费有所下调；下游消费市场需求后期更可能以脉冲波的形式体现，难以出现大量集中需求，预计8月铜管订单量继续下行。

表七 2019年7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)	
7月	>=10	5	65.5	6.5	86.35%
	10>K>=5	11	68.52	6	77.52%
	1=<k<5	23	49.8	7.8	63.22%
	总计	39	183.82	20	74.61%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**整个7月份紫铜棒价格表现震荡小幅上行，黄铜棒继续受锌价影响累积下跌，紫铜棒下跌500元/吨，报50150-52650元/吨；黄铜棒下跌850元/吨，报45600-47100元/吨；国内铜棒企业整体开工率67.67%，上升2.17个百分点；7月份铜棒市场较为分化，中部地区安徽江西市场产量下滑严重，华东市场、辽宁市场、西南市场订单量略有回升；中大型铜棒加工企业现货库存700-800吨较为普遍，风险均在可控范围之内；中央政治局会议为下半年经济定调，明确不以房地产为经济支柱，政策层面预估铜棒下游消费极为有限；预计即使8月铜棒市场开始迎来传统的旺季，但涨幅相比往年仍然趋缓。

表八 2019年7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)	
7月	≥10	5	55	1.89	71.06%
	10>K≥1	11	26.8	1.20	67.32%
	<1	41	11.37	0.53	55.26%
	总计	57	93.17	3.62	67.67%

数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

1、上半年空调生产整体表现尚可。国家统计局数据显示：2019年6月空调总产量为2133.1万台，同比增长2.4%。

2019年1-6月空调总产量11978.8万台，较去年同期上涨10.2%。上半年空调厂家赶制消费旺季订单，整体生产表现尚可。但是，受高库存压力、宏观环境不稳定和房地产市场持续严控等因素影响，我的有色网预计空调产量将会出现明显下滑，无法像去年一样高速发展。

图十五 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

2、冰箱排产较上月呈下行趋势。国家统计局数据显示：2019年6月冰箱总产量为746.1万台，同比增长2.8%。

年初冰箱的高库存压力逐步反馈到生产端，5月和6月的消费端表现疲软。同时，智能冰箱逐渐形成巨头瓜分格局，市场熟知的格力、美的和海尔等品牌高度集中，边缘品牌竞争力下降。

图十六 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量稳步增长；2019年6月中国洗衣机产量为650.2万台，同比上涨19.8%，1-6月洗衣机累计产量3732.5万台，累计上涨9.2%。

2019年6月洗衣机行业继续走高，与前几个月内销低迷不同，5月和6月国内市场均有较好表现，内销量支撑力量强大，而不仅仅是出口市场的力撑。6月产量增幅较大的另一个因素是部分工厂7月会放假半月，企业为此加班加点生产和出货。6月壁挂机更受市场青睐，该产品在整个上半年洗衣机国内市场都表现较好。

图十七 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车产销大幅下滑；2019年6月汽车产量为196万辆，同比下降15.2%。1-5月汽车累计产量1214万辆，累计下降14.2%。

据调查，6月部分地区由于国五清库，客户透支较多，并且由于国五车型退市，下月在售车型减少，7月销量不容乐观；并且7月进入夏季，气温增高，客户到店量减少，属于传统销售淡季，也会影响销售。汽车市场需求依旧低迷，6月销量的短暂回升更多的是透支了未来的市场消费，下半年汽车市场的发展仍然是任重道远。

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

7月宏观形势复杂多变，美联储降息波动市场情绪，全球经贸局势起伏不定，美元指数冲破两年高位，叠加消费持续低迷，铜价涨跌互现。

8月，全球经济仍面临下行风险，国际局势面临不确定性。精炼铜产量预期同比继续增长，冶炼厂面临供应压力，废铜进口表现正常，但精废差不利于废铜成交。需求端汽车产销持续下滑，家电去库存压力仍在，电网投资亟待增长。8月整体形势偏空，预计月内铜价呈先抑后扬走势，底部位置45000元/吨，价格筑底后在一定程度上有望对消费形成刺激，铜价或有反弹。

## 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 李 平 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。