



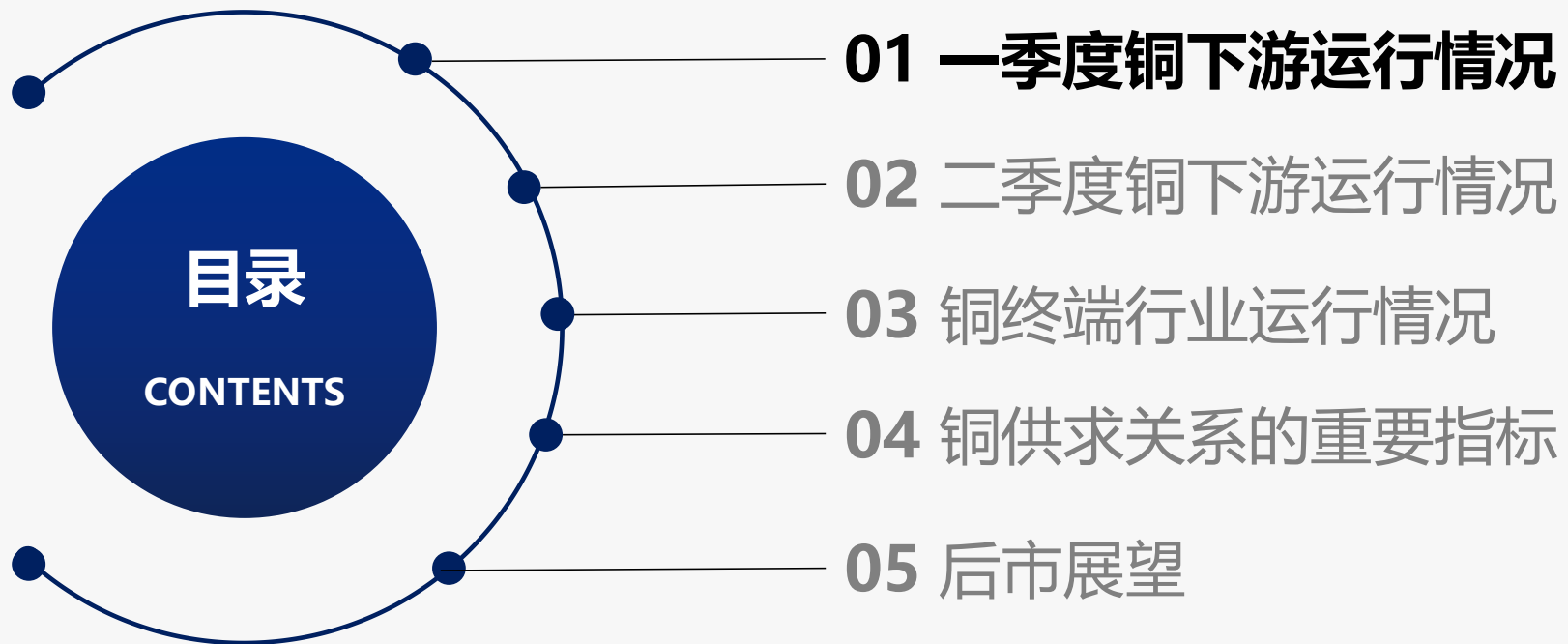
中国疫情后，铜市消费如何？



演讲人：李丹



2020.07.21

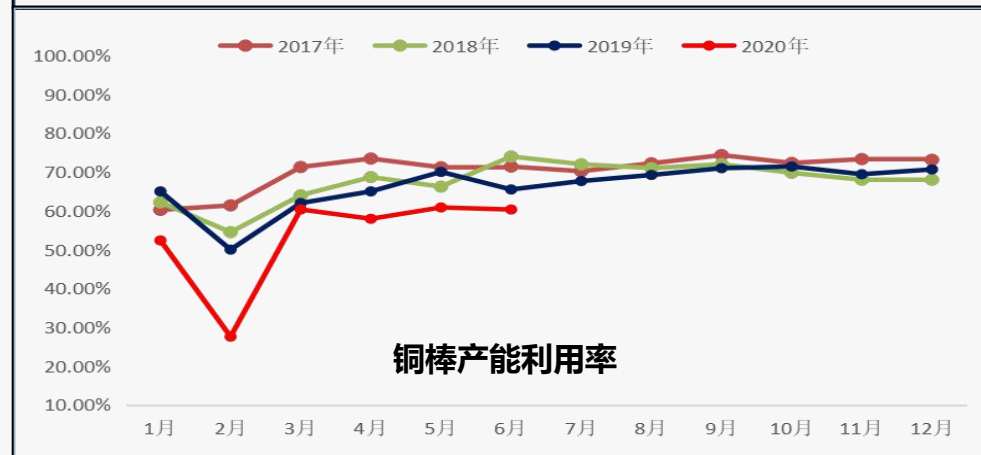
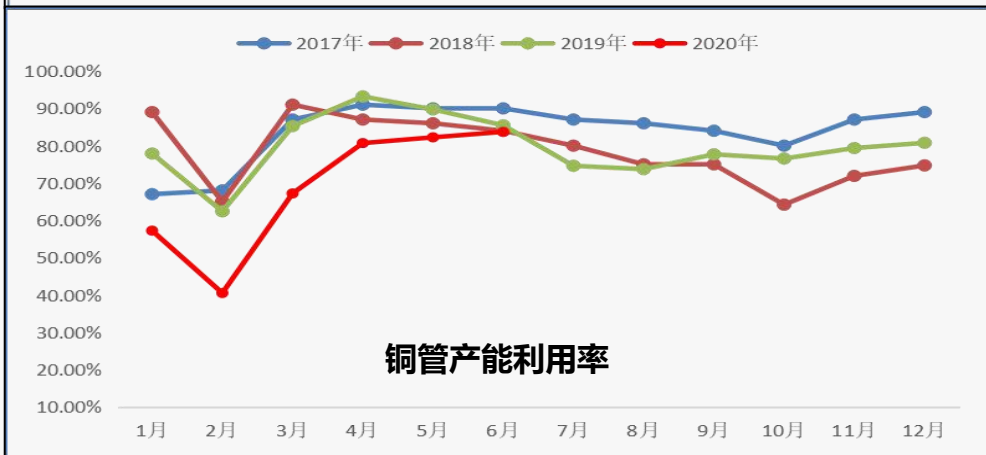
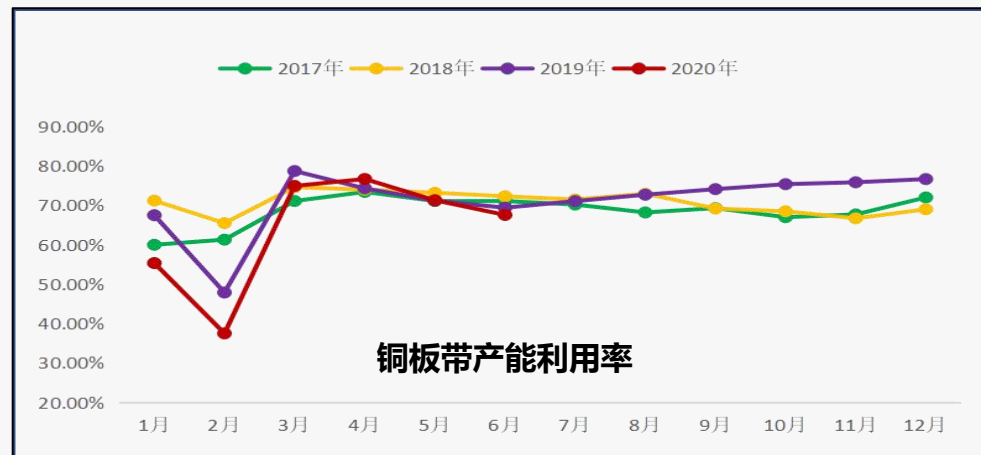
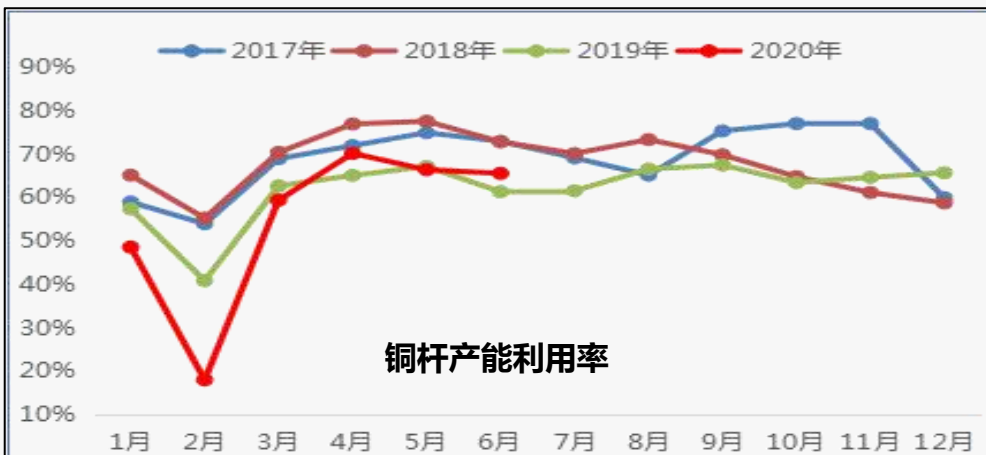


目录
CONTENTS

- 01 一季度铜下游运行情况**
- 02 二季度铜下游运行情况
- 03 铜终端行业运行情况
- 04 铜供求关系的重要指标
- 05 后市展望



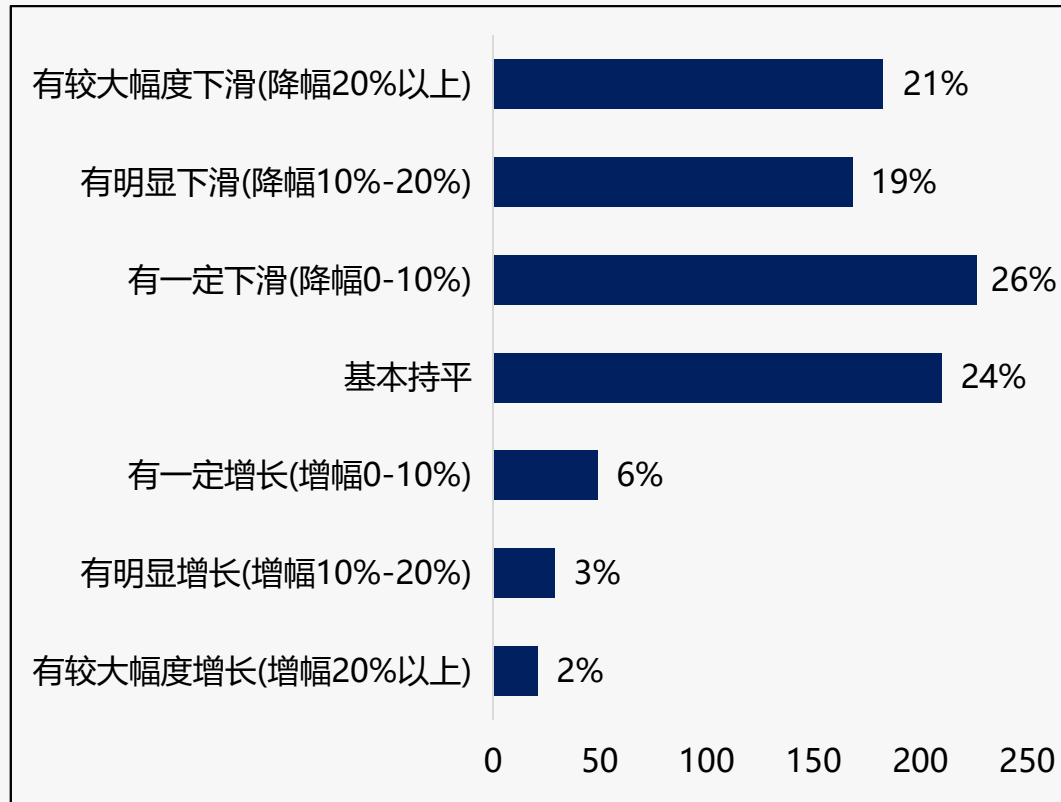
2月疫情爆发，铜下游加工企业运行惨淡



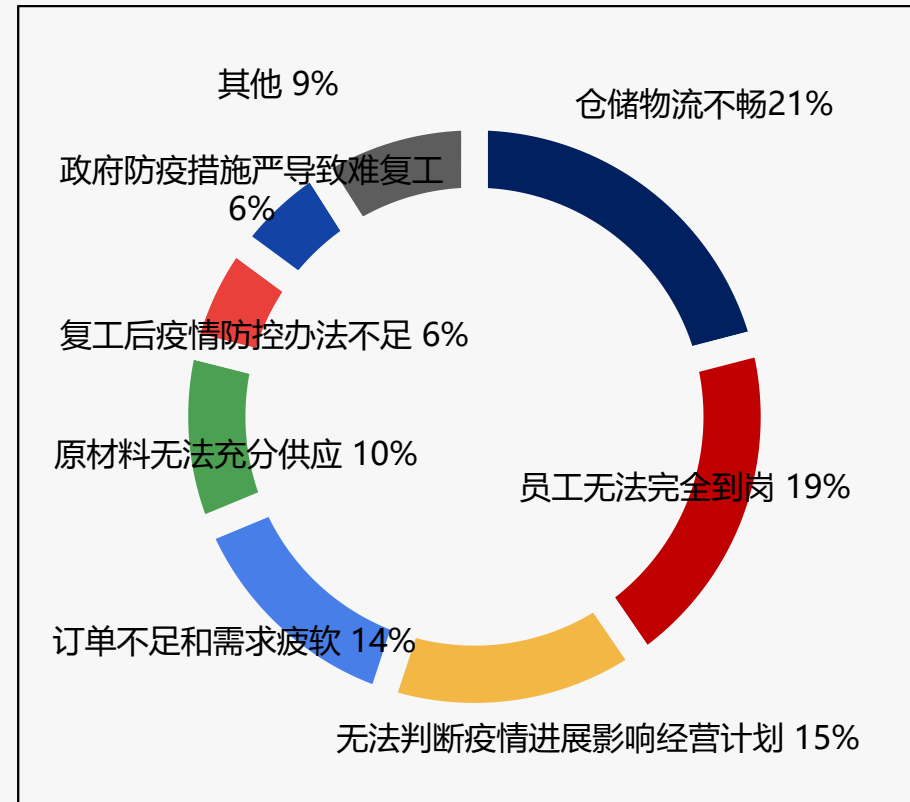
- 2月份，受到疫情影响，企业复工时间普遍向后延迟，2月整个铜材企业的综合产能利用率只有30%左右。
- 2月铜杆产能利用率只有18.06%，铜板带企业产能利用率37.54%，铜管企业为40.5%，铜棒企业27.56%。



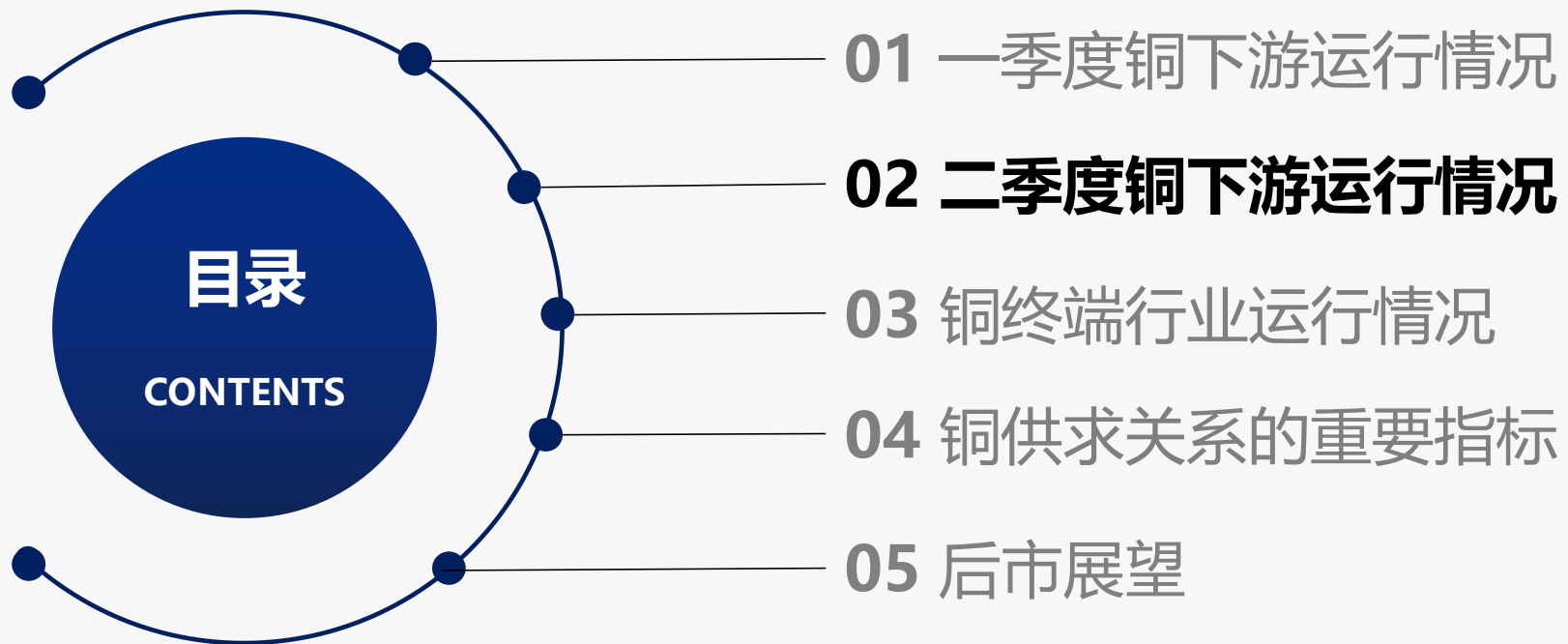
有色企业一季度订单情况调研



有色企业复工面临的困难



- 三月初，我的有色网调研了885家有色上下游企业，与去年同期相比，一季度65%企业订单下滑。
- 企业复工面临的共性困难主要集中在四个方面：仓储物流不畅、企业员工无法完全到岗、无法判断疫情进展影响经营计划、订单不足和需求疲软。



目录
CONTENTS

- 01 一季度铜下游运行情况
- 02 二季度铜下游运行情况**
- 03 铜终端行业运行情况
- 04 铜供求关系的重要指标
- 05 后市展望



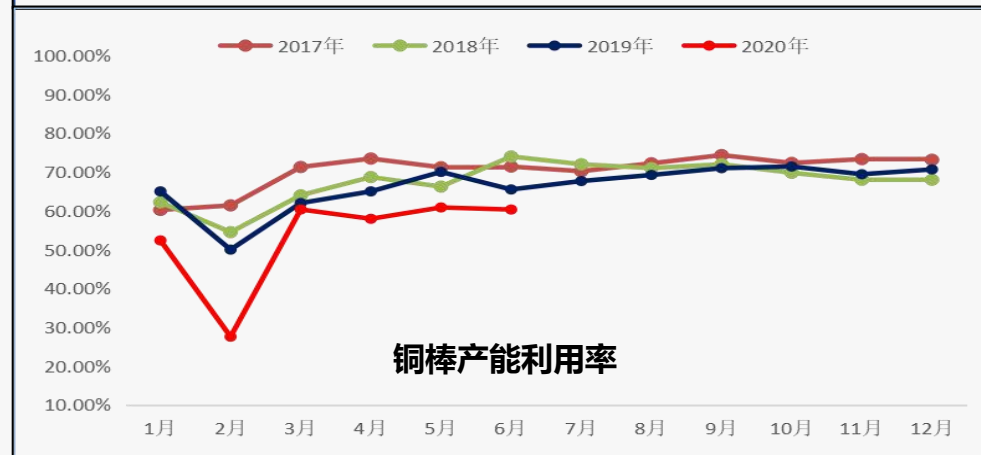
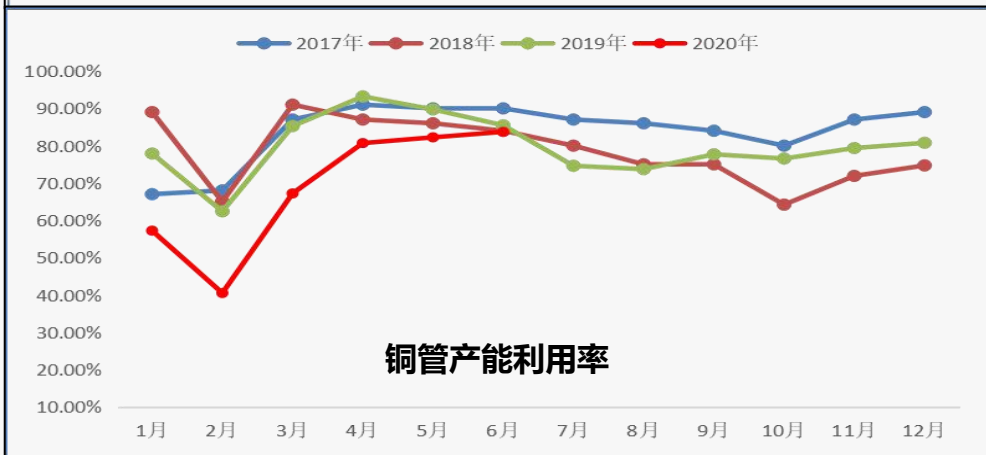
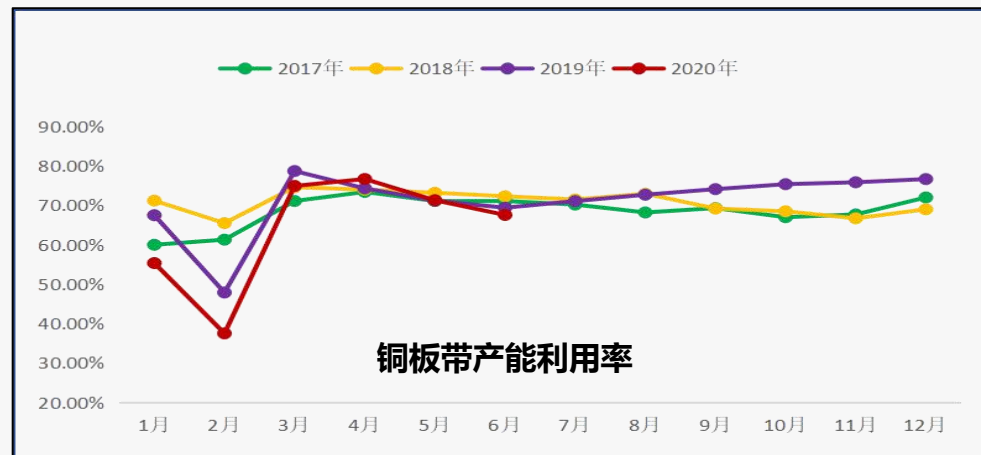
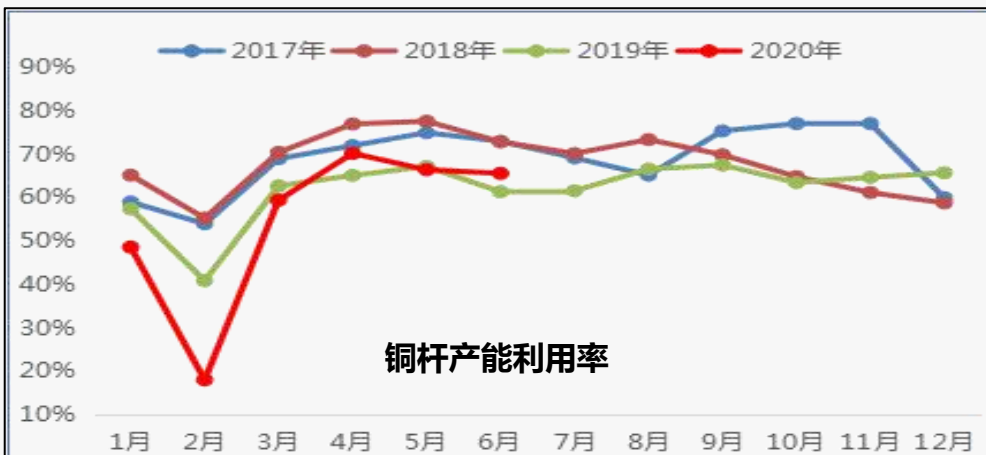
4月消费端强劲复苏，铜价开启底部反弹



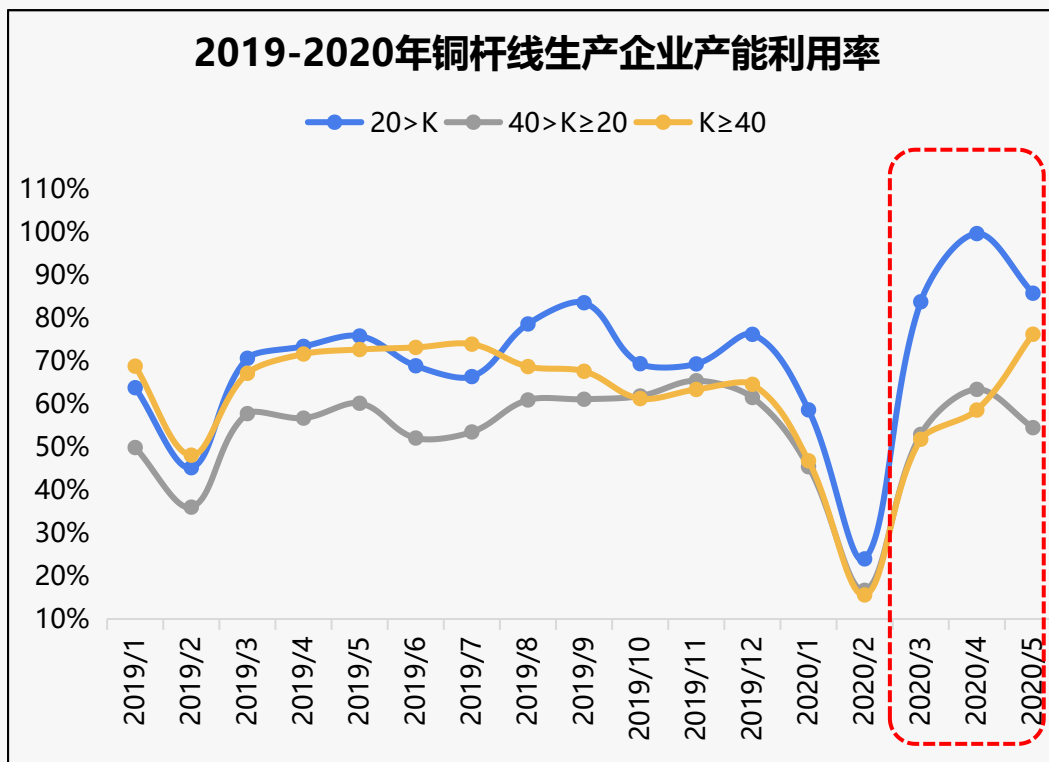
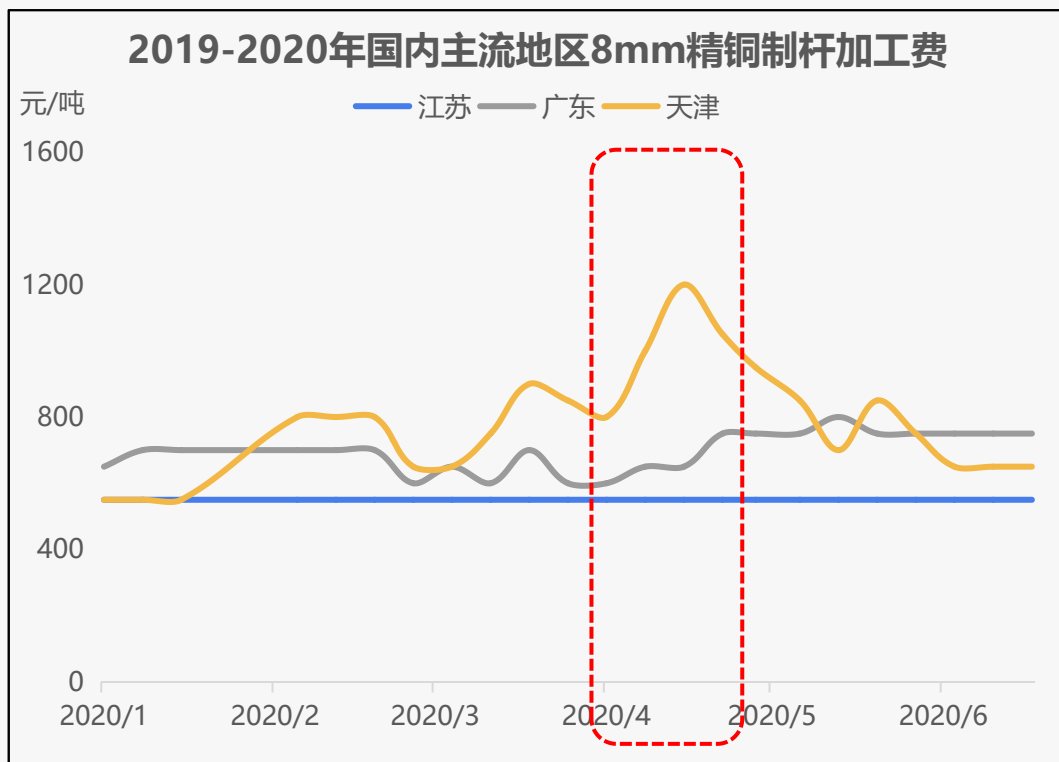
- 4月中国消费端表现十分强劲，铜价也开启了底部反弹走势。
- 现货铜供应表现偏紧，叠加废铜供应紧缺，铜库存连续下降，进而推动了铜价的连续反弹。
- 4月末，云南、甘肃等地又有商业收储消息传出，提振了市场信心。



4月消费复苏，铜材企业产能利用率大幅回升



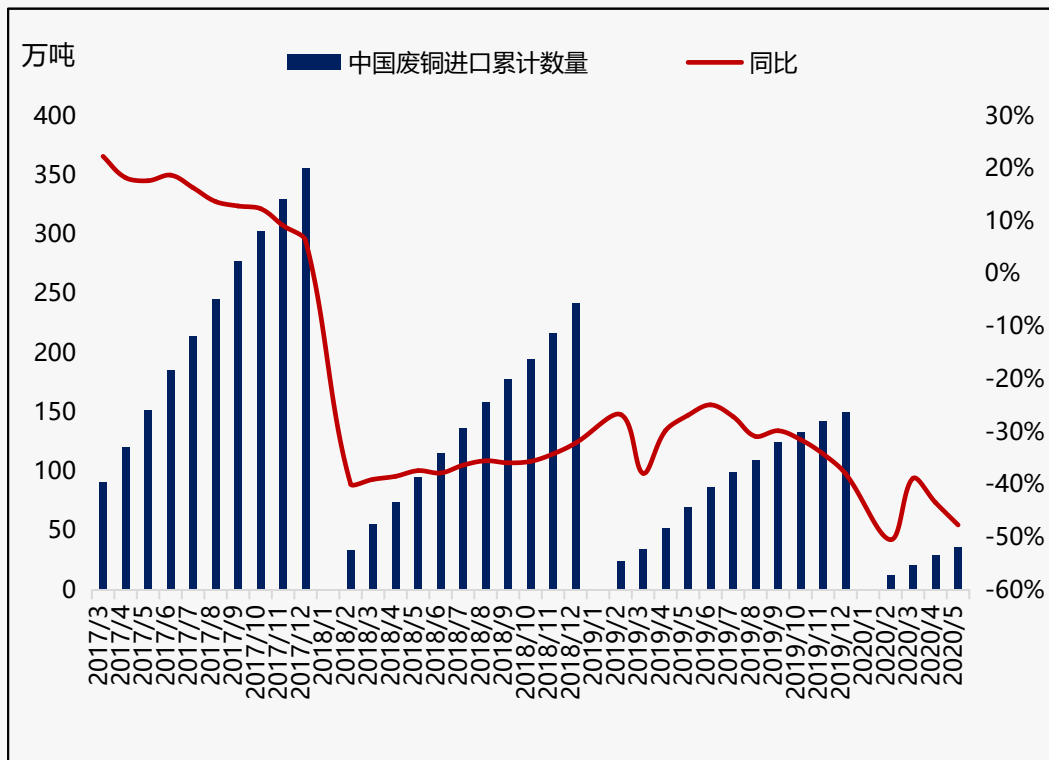
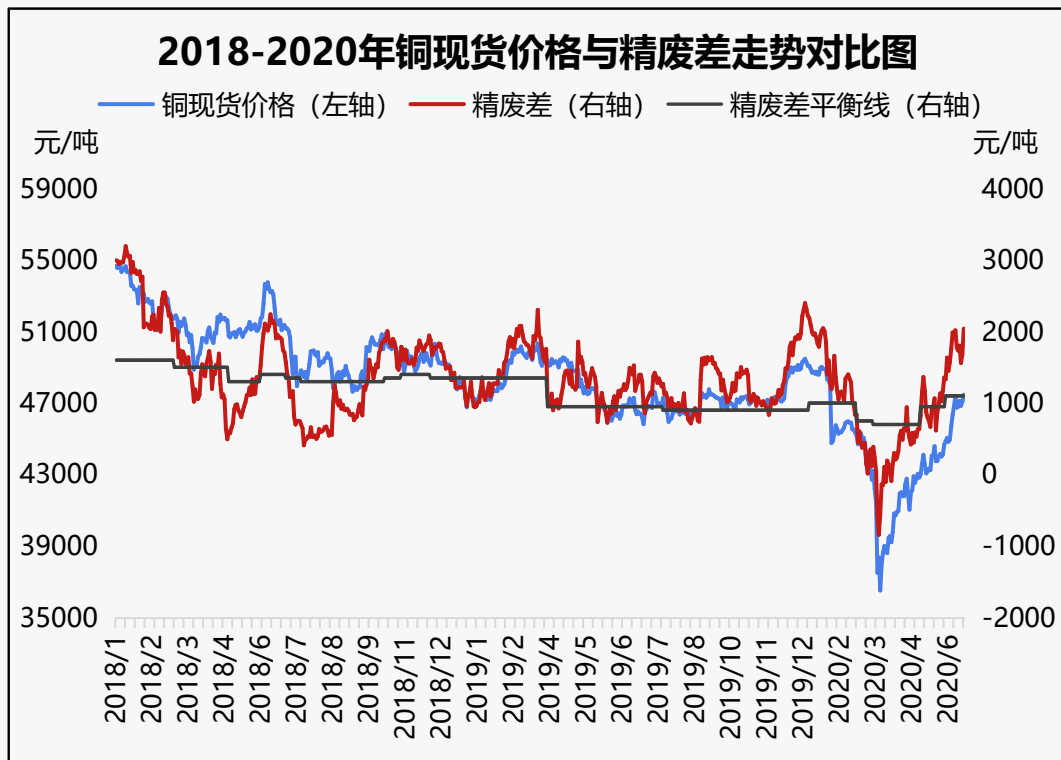
- 4月份国内除铜棒行业外，各铜材企业产能利用率均在大幅回升，铜棒的原料（废黄铜）的短缺是主要限制因素。
- 4月铜杆产能利用率70.23%，铜板带企业产能利用率76.68%，铜管企业为80.70%，铜棒企业57.94%。



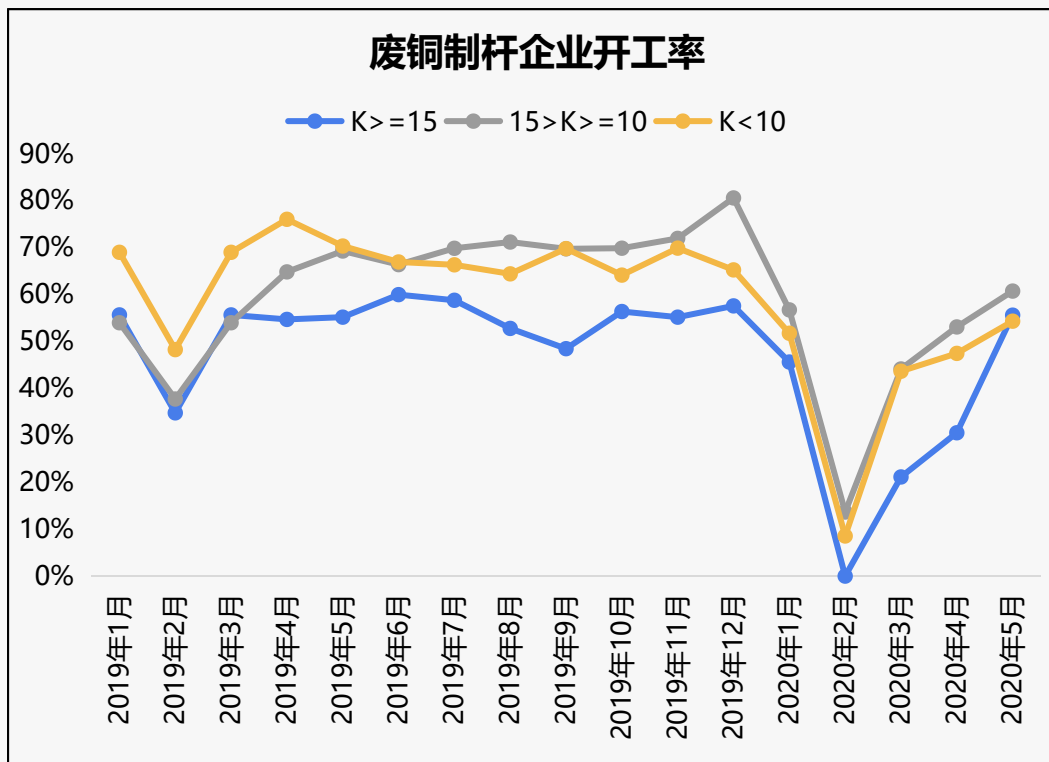
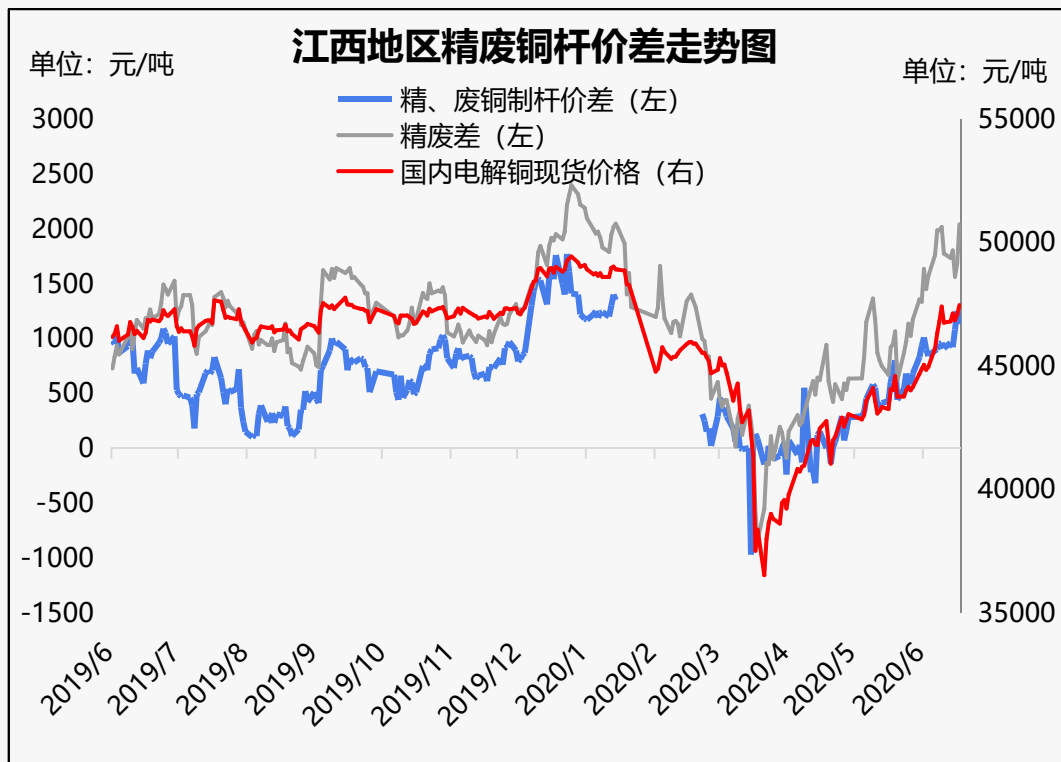
- 二季度消费端企业集中开工，铜杆消费大幅回升，产能利用率明显回升，导致各主流区域铜杆现货紧张，市场跨区域调货频繁，加工费出现明显上调。
- 4月订单增长来源：前期一季度订单的积压、废铜紧缺导致精铜杆替代废铜杆消费、终端套利囤货、基建电网订单释放。
- 但存在前置消费现象，后续消费端的持续性持谨慎态度。



精废差呈V型走势，前5个月进口废铜大幅减少



- 精废差与铜价以及废铜的供需情况有着非常强的相关性。价格下跌抑制废铜贸易商出货情绪，精废差收窄趋势尤为明显。
- 2020年1-5月中国进口废铜36.2万吨，较去年同期的69.2万吨下滑47.71%。5月份起马来西亚放松管制，废铜进口逐渐恢复。
- 目前精废差已经恢复到2500元以上的水平，废铜替代作用开始显现。
- 但是再生铜进口短期内需要经历调整期，近两个月进口还是以批文为主，整体废铜市场仍然偏紧。



- 市场废铜制杆企业盈亏平衡线受到铜价、票税等问题影响而变化。精、废铜制杆的价格差决定了一定程度上市场的消费。
- 4月精废差处于低位，精铜制杆逐步替代掉一部分光亮杆的消费，4月废铜制杆企业平均精铜使用率达到13%。
- 精废差逐渐修复，5月精铜使用率下降至5%以下，精铜替代废铜消费的局面逐渐改变。



2020年6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
6月	≥40	5	22.93	29.09	78.82%
	40>K≥20	26	31.86	59.33	53.70%
	<20	19	11.17	18.18	61.43%
	总计	50	65.96	106.6	61.87%

2020年6月铜板带企业开工率统计表

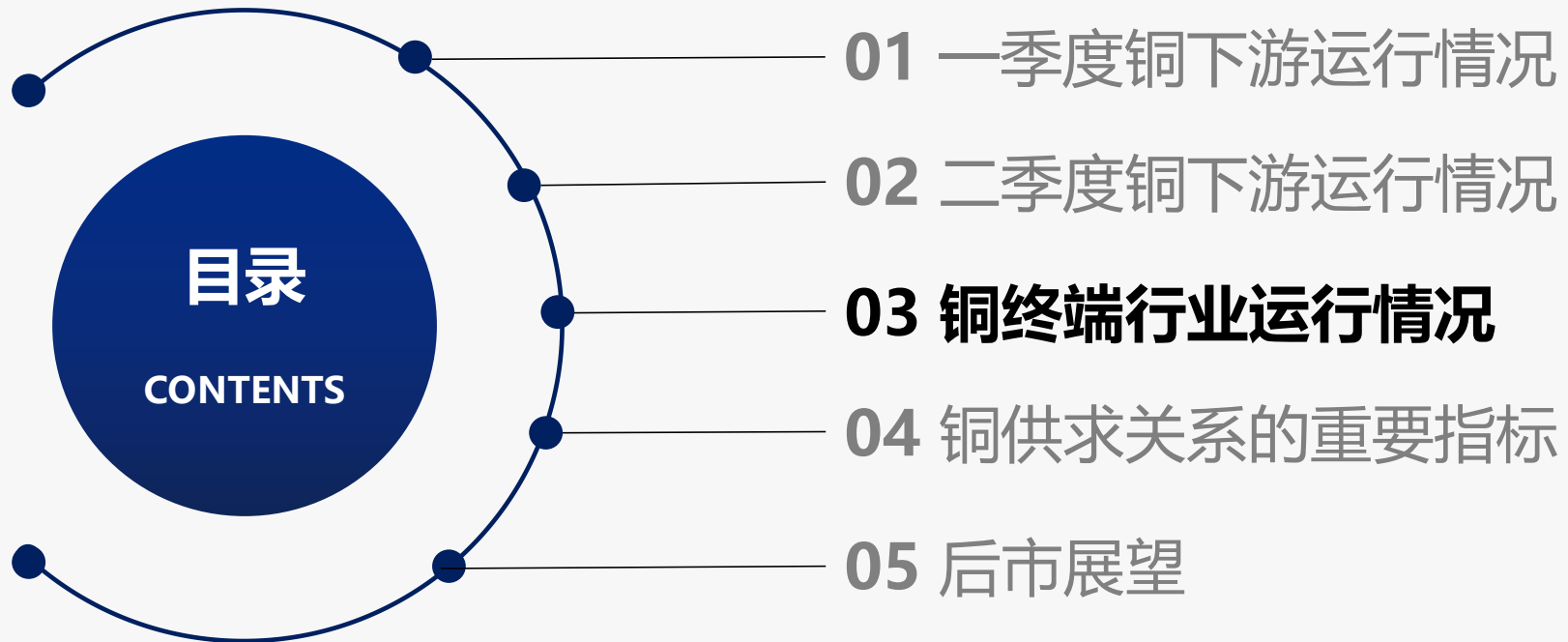
日期	企业规模 (万吨/年)	企业数量	总产能 (万吨/年)	原料用量 (万吨/月)	产能利用率
6月	≥10	7	110.00	9.17	62.54%
	10>K≥5	14	89.20	7.43	73.31%
	1<=k<5	36	73.81	6.15	66.87%
	总计	57	273.01	22.75	67.57%

2020年6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
6月	≥10	5	65.3	5.5	88.55%
	10>K≥5	11	68.52	5.73	85.51%
	k<5	24	50.8	4.4	75.31%
	总计	40	184.82	15.63	83.71%

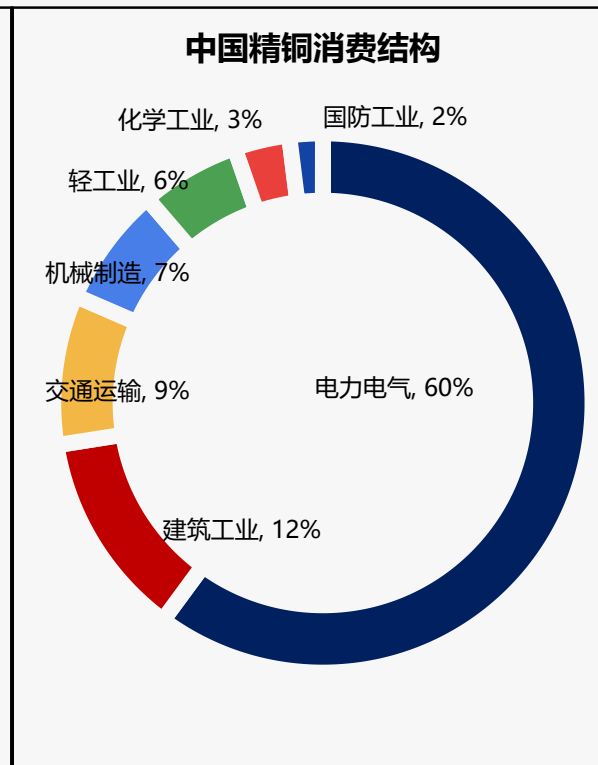
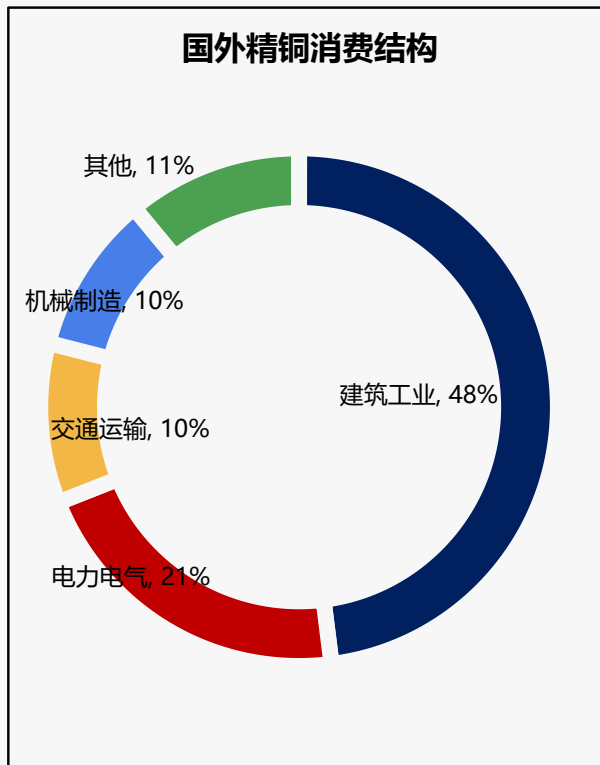
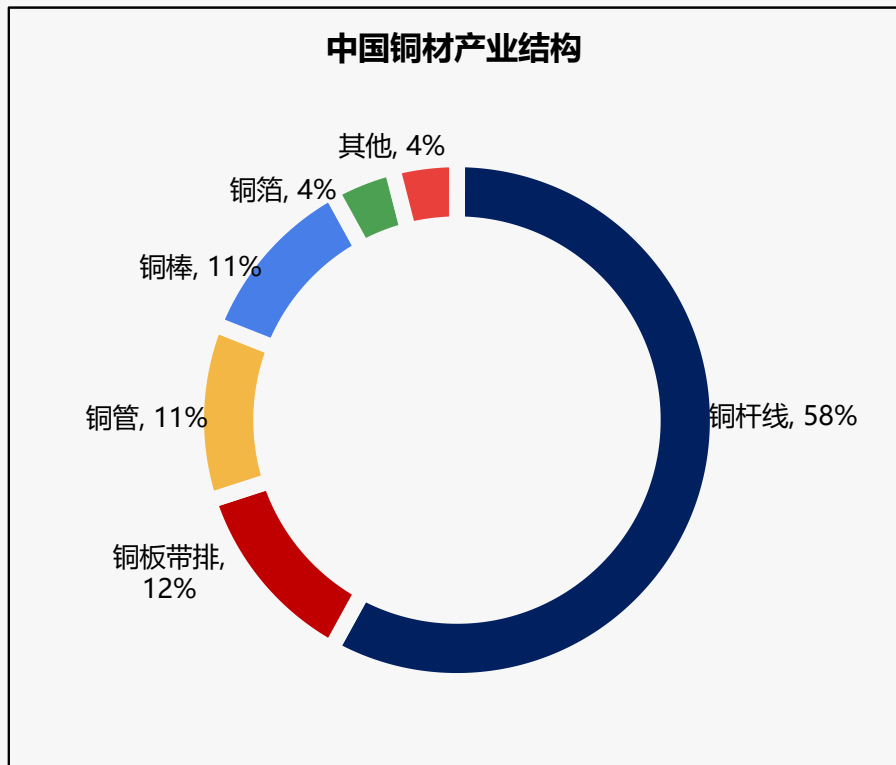
2020年6月铜棒企业开工率统计表

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
6月	≥10	4	45	4.2	64.88%
	10>K≥1	22	64	6.34	59.18%
	<1	34	11.38	1.24	50.77%
	总计	59	120.38	11.78	60.33%

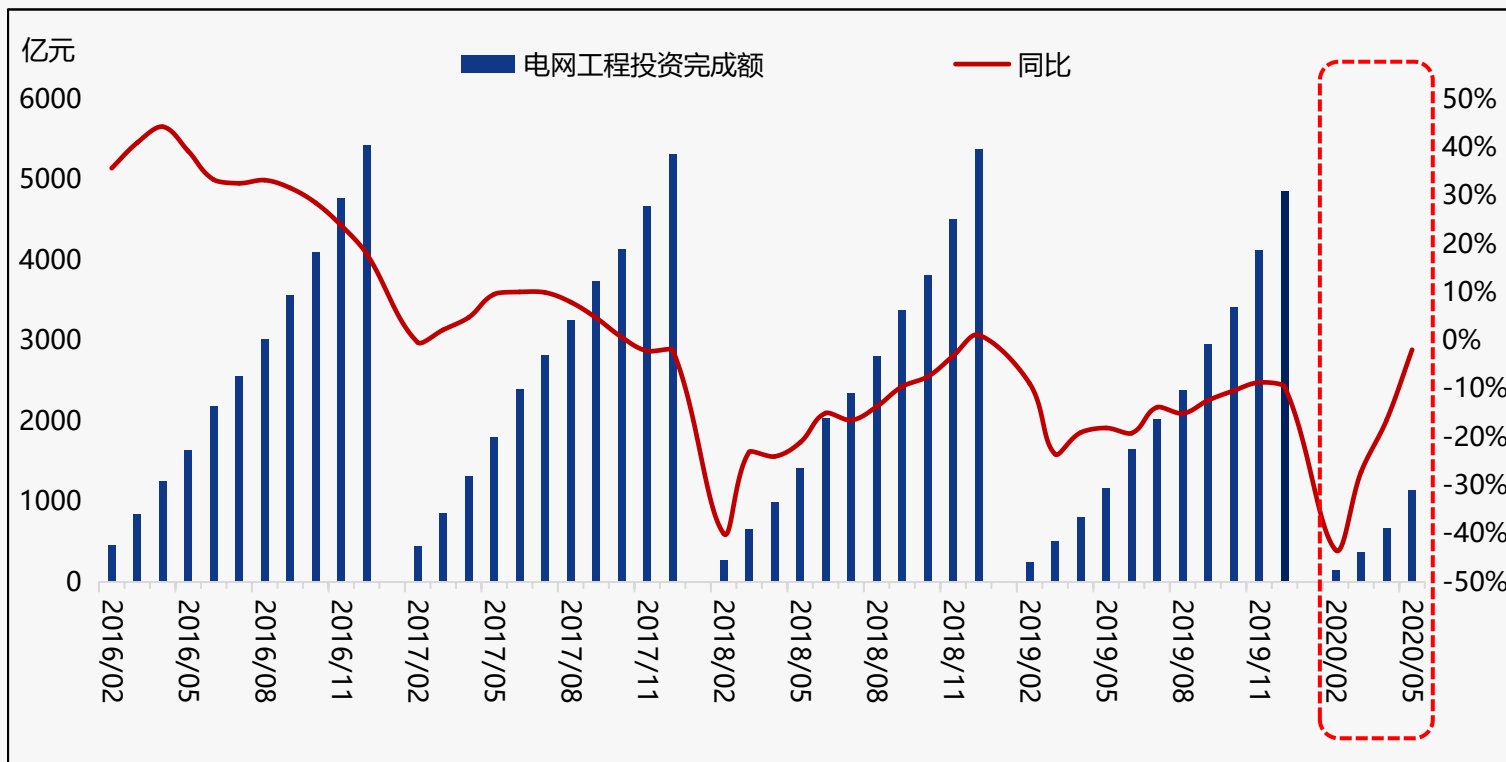


目录
CONTENTS

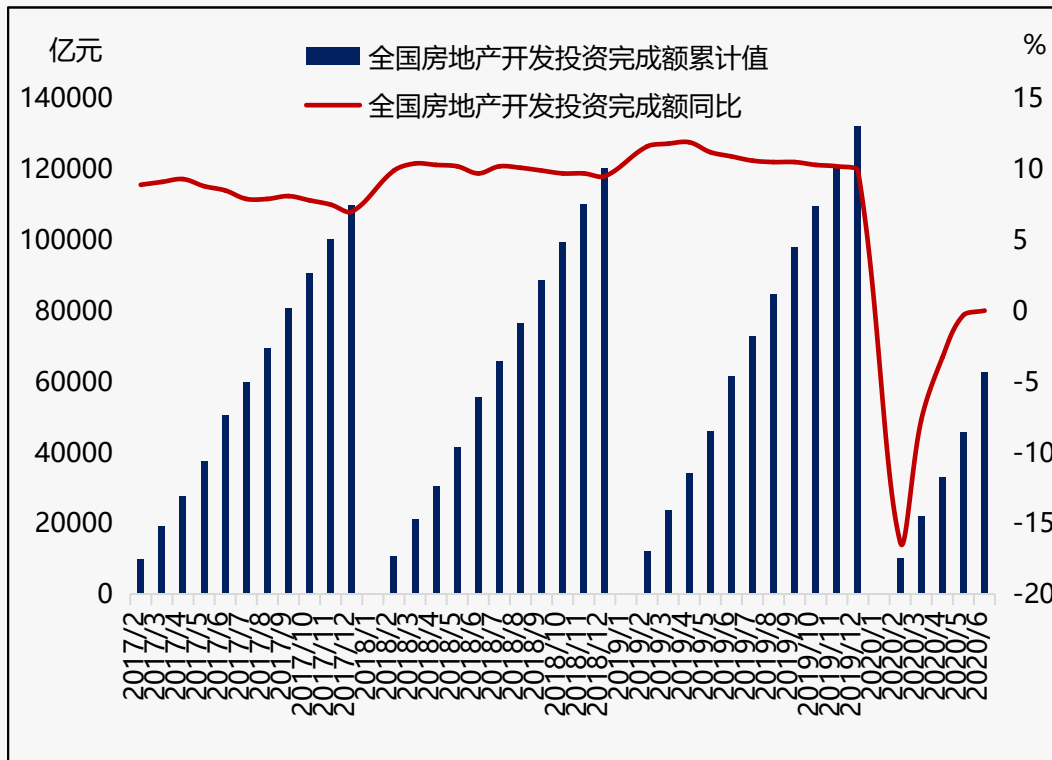
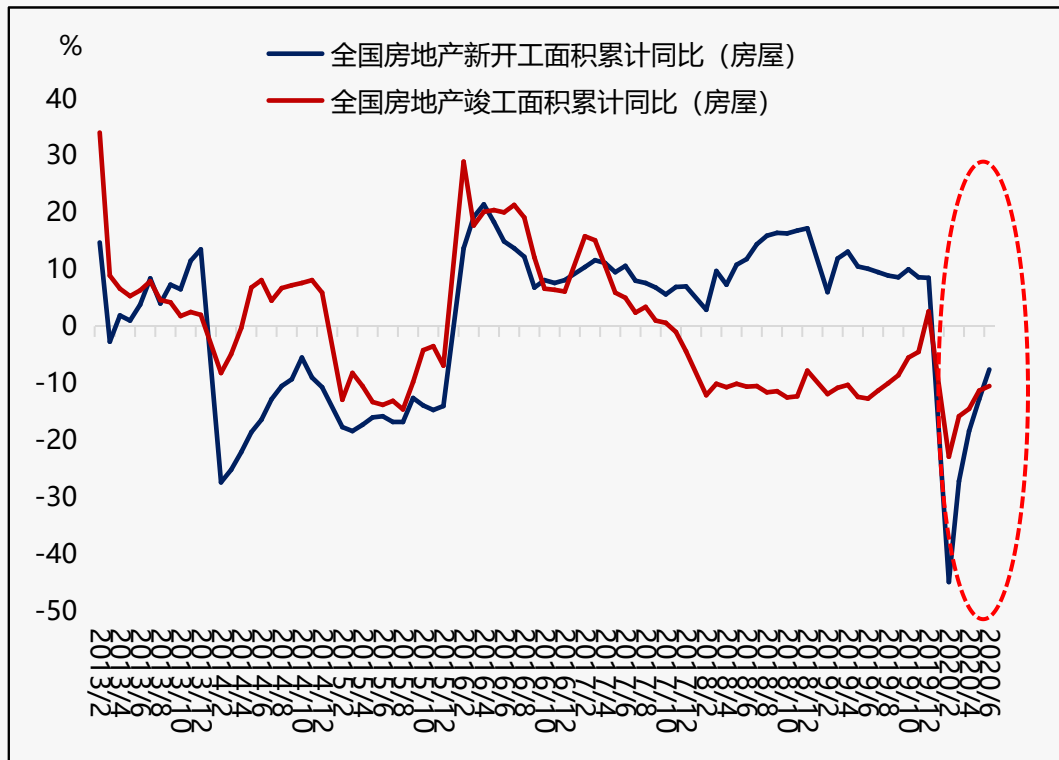
- 01 一季度铜下游运行情况
- 02 二季度铜下游运行情况
- 03 铜终端行业运行情况**
- 04 铜供求关系的重要指标
- 05 后市展望



- 中国的铜应用领域主要分布在电力电缆、房地产和家电等行业。
- 铜杆线是铜材产业的最主要品种，占比58%，其次是铜板带排占比12%、铜管11%、铜棒11%和铜箔4%。



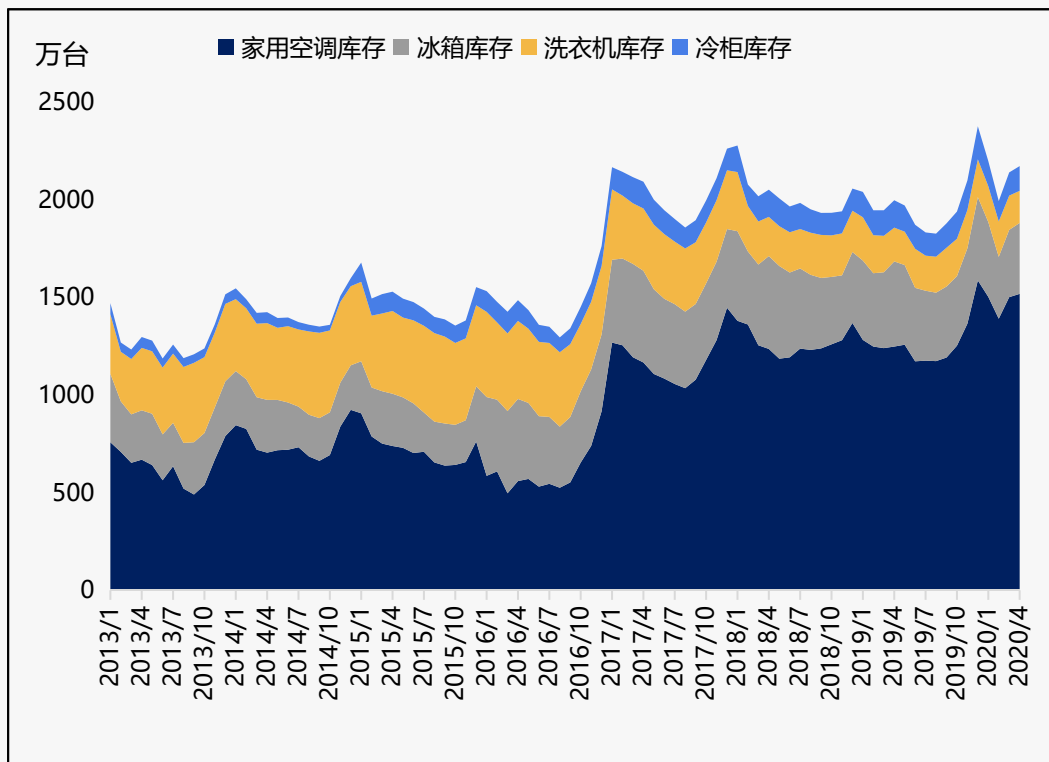
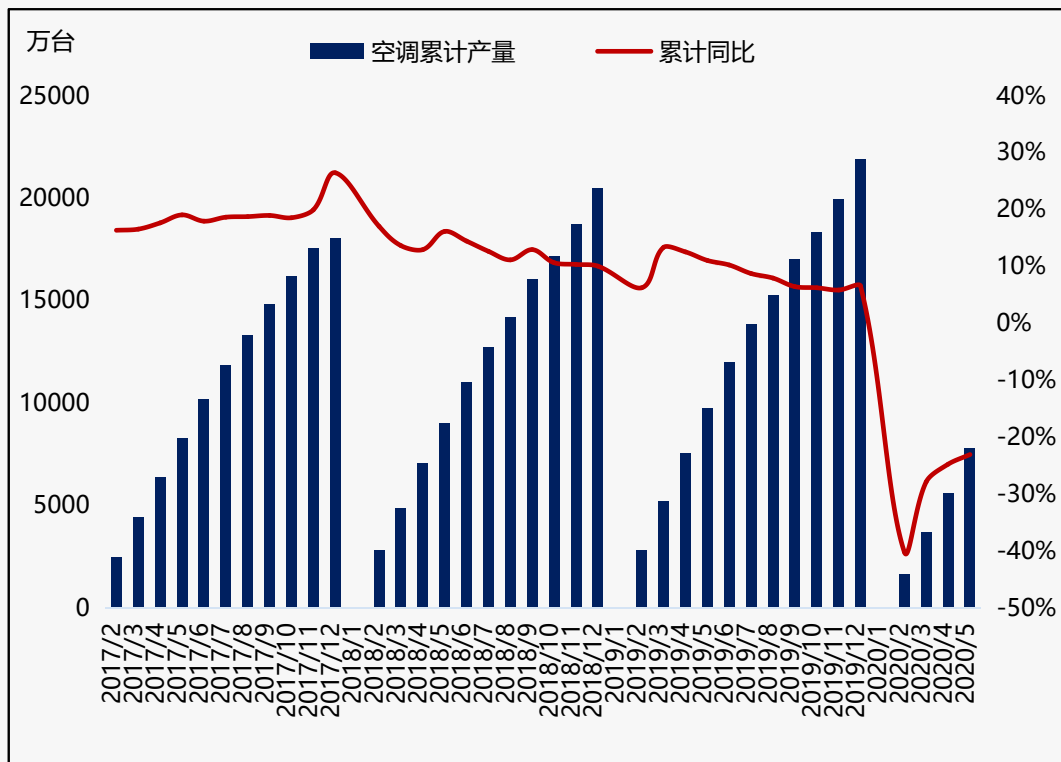
- 2019年全国电网工程建设实际完成投资4856亿元，较2018年同比下降了9.6%。
- 国家电网将公司固定资产投资额由年初计划的4186亿元调增至4600亿元，与去年持平，并重点向特高压、新能源汽车充电桩、数字基础设施等领域倾斜。
- 1-5月电网工程投资完成额1134亿元，较去年的1157亿元下降2%。



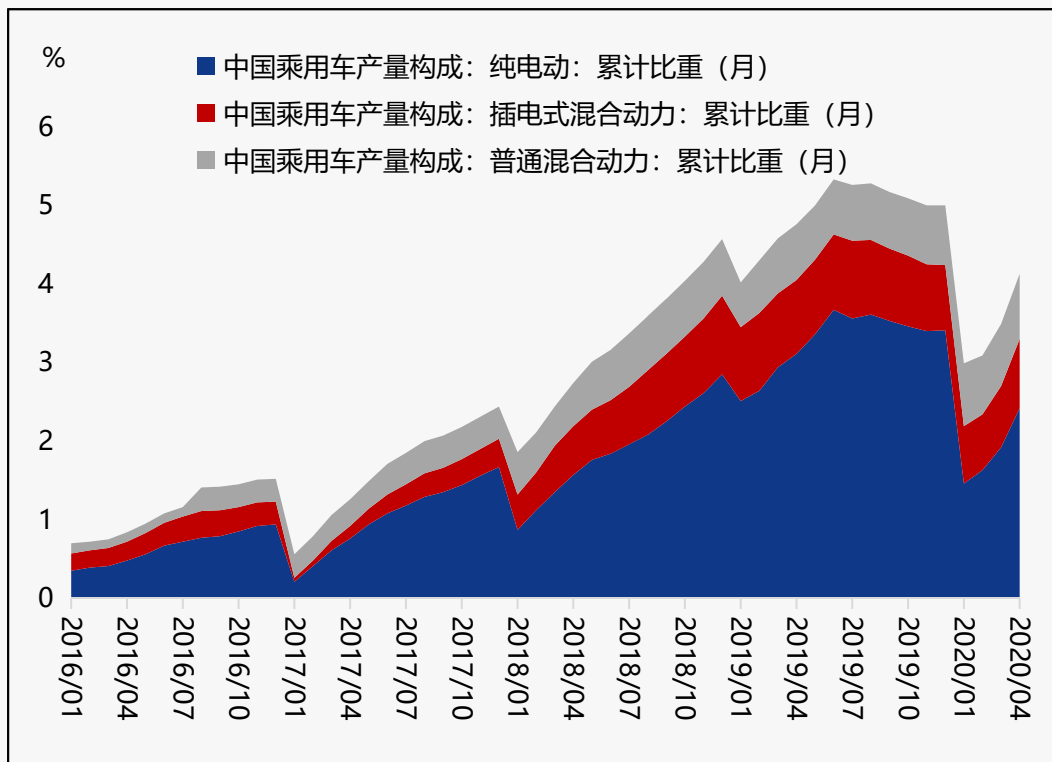
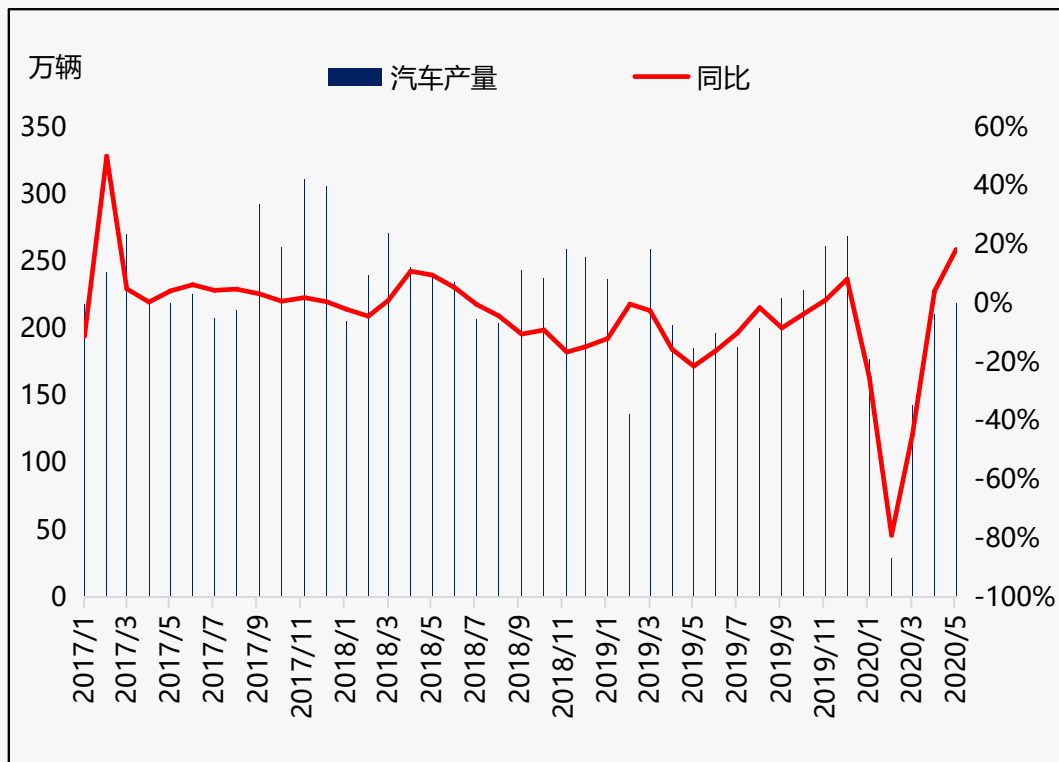
- 2019年竣工面积与新开工面积的增速的“剪刀差”持续收窄，2020年竣工面积或继续反弹。
- 疫情对房地产行业造成较大影响，截止6月竣工面积累计增速为-10.5%，短期竣工增速走弱不改集中竣工预期。
- 预计下半年竣工加速，房地产下游产业链，如电力、建材、五金、家电等行业的需求将会得到提振。



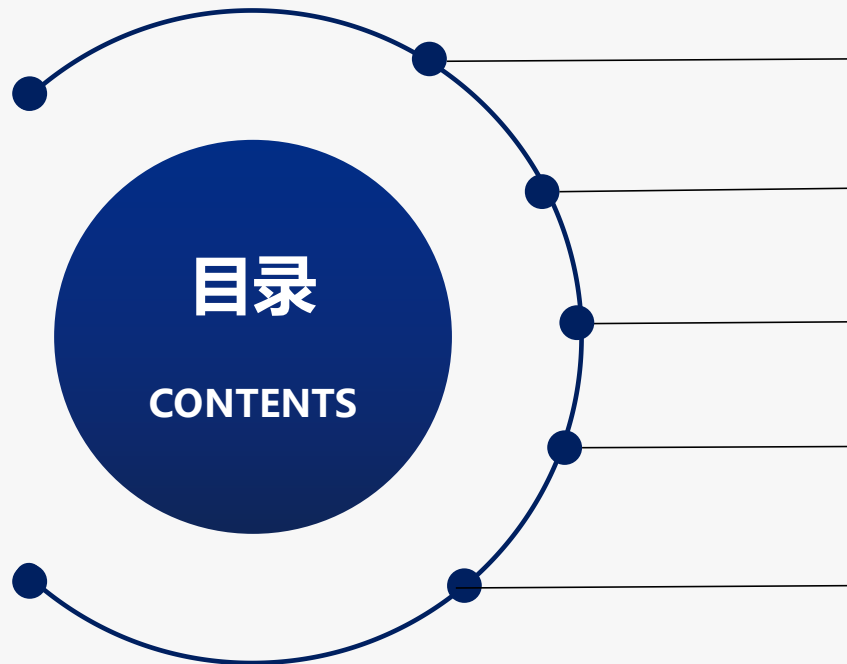
三季度家电消费有望继续回升，警惕消费不及预期的风险



- 2020年一季度国内家电市场零售额累计1172亿元，同比下降36.1%，家电出口规模同比下降12.6%。
- 1-5月全国房间空气调节器产量7798.8万台，同比下降23.1%；家用洗衣机产量2583.4万台，同比下降10.6%。
- 下半年家电消费：地产竣工周期拐点，家电更新周期的拐点，政策拐点+消费旺季，三季度家电消费有望继续回升。



- 6月，汽车产销分别完成232.5万辆和230.0万辆，环比分别增长6.3%和4.8%，同比分别增长22.5%和11.6%。
- 1-6月，汽车产销分别完成1011.2万辆和1025.7万辆，同比分别下降16.8%和16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。
- 6月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和10.4万辆，环比增长21.3%和26.8%，同比下降25.0%和33.1%。
- 新能源充电桩设施的逐渐完善将在提升新能源汽车的消费意愿，从底部助推整个新能源汽车产业链的发展，但传导周期较长。

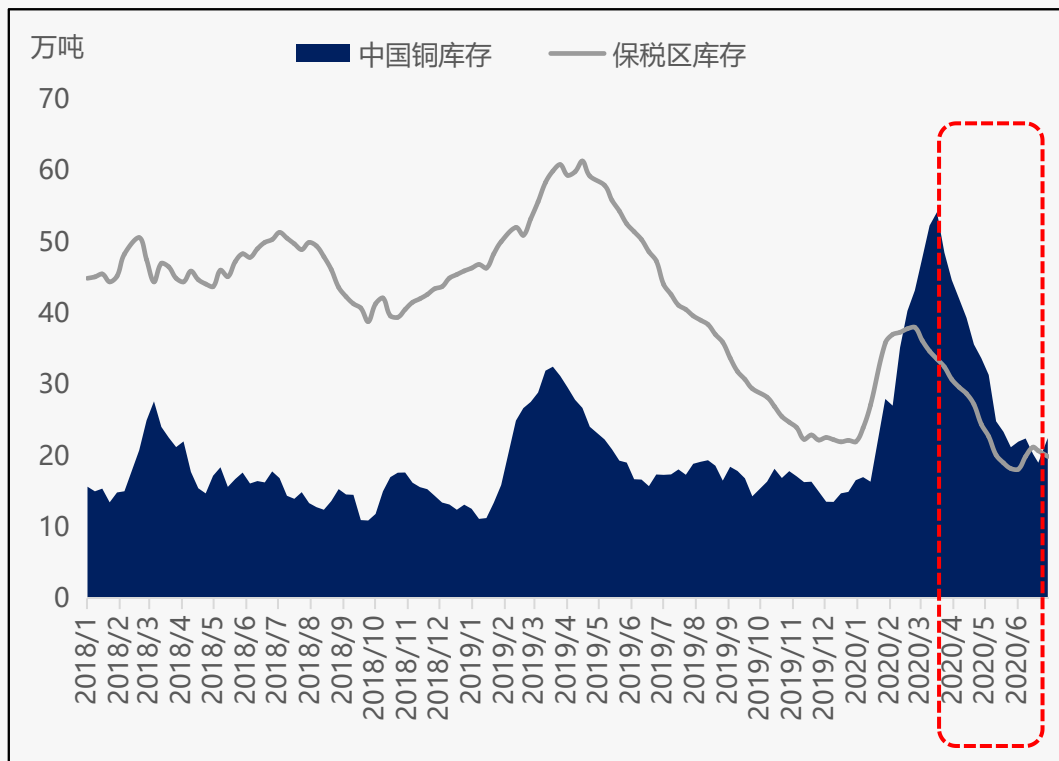


目录
CONTENTS

- 01 一季度铜下游运行情况
- 02 二季度铜下游运行情况
- 03 铜终端行业运行情况
- 04 铜供求关系的重要指标**
- 05 后市展望



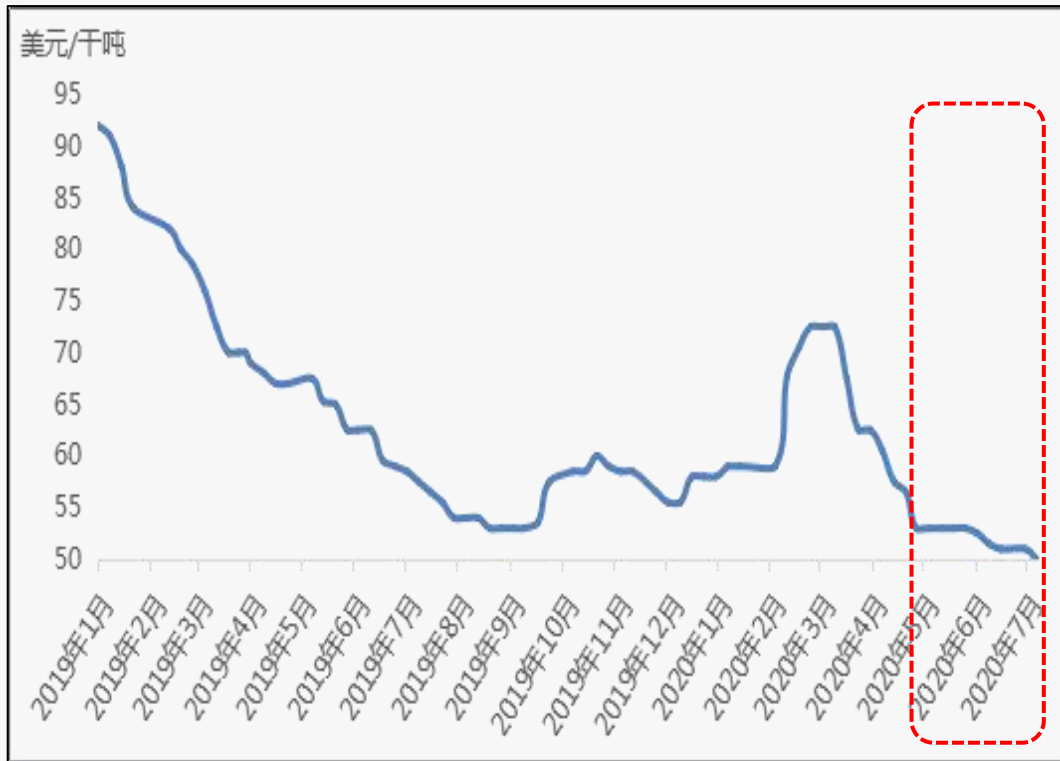
6月铜库存整体仍呈下降趋势，供给端形成持续支撑



- 截止6月末中国铜库存为19.02万吨，较三月的高位54万吨下降幅度超过64.8%。
- 全球铜库存自3月中旬起进入去库阶段，目前三大期交所库存合计31.1万吨，较3月高点50.7万吨下降38.7%。
- 整体来看铜库存仍旧处于下降趋势，供给端形成持续支撑。
- 7月起我的有色网统计的中国铜库存连续三周增加，消费端边际走弱。



进口铜精矿现货TC



智利

- 智利铜产量或将减少20万吨，占2019年铜产量的3.5%。

秘鲁

- 秘鲁铜产量4月降34.7%，5月份铜产量下降了42.2%；
- 二季度产量预计下降21万吨，全年干扰率在10%，影响产量24万吨以上。

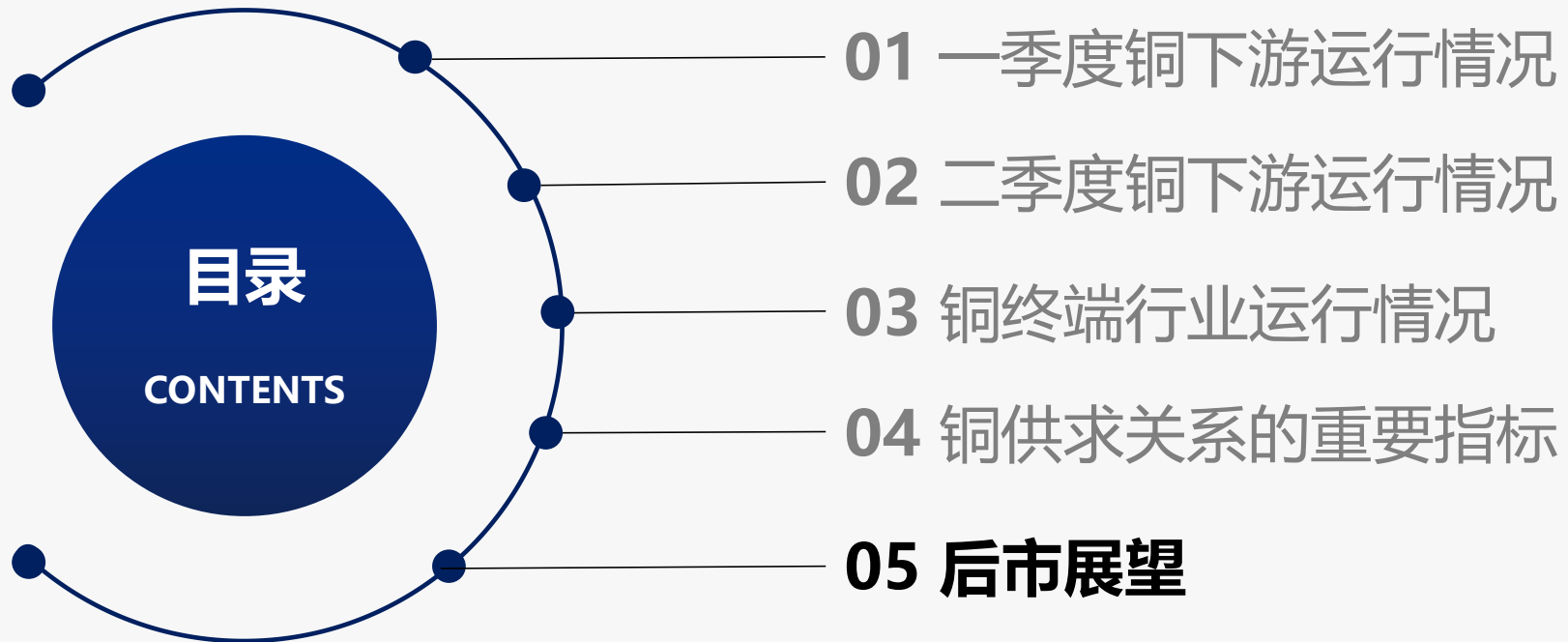
非洲

- 刚果全年铜产量预计减少10%；
- 赞比亚全年铜产量预计增加3%；
- 非洲铜产量可能因疫情减少12万吨左右。

其他

- 欧洲西班牙因疫情采矿业停滞两周；
- 中亚伊朗、蒙古、哈萨克斯坦仍在受疫情干扰；
- 美国、墨西哥、巴拿马、厄瓜多尔等同样疫情影响。

- 7月初CSPT小组召开会议，敲定2020年3季度铜精矿TC地板价53美元/吨，较上年同期下调3.6%。
- 我的有色网统计的铜精矿现货TC已经在50中低位维持了2个月，跌破的大部分冶炼厂的盈亏平衡线。
- 南美地区成已经为疫情的“震中”，并且对于铜矿的影响不断增加。预计全球铜精矿产量下降100万吨以上，占全年产量的5%以上。



目录
CONTENTS

- 01 一季度铜下游运行情况
- 02 二季度铜下游运行情况
- 03 铜终端行业运行情况
- 04 铜供求关系的重要指标
- 05 后市展望**



供给：

- 2020年全年铜精矿端干扰事件影响的产量可能在100万吨以上。南美疫情对铜供给端产生二次冲击。
- 上半年铜冶炼企业产出低于年度计划预期，下半年有冲量的趋势，但原料和硫酸等问题将在一定程度上制约产出。
- 三季度废铜进口还是以批文为主，下半年随着经济逐渐恢复，再生铜新规顺利实施，废铜的供给和需求也会回归新的平衡。

需求：

- 下半年电力行业对铜的消费刺激预计增量有限；
- 房地产竣工提速刺激铜消费；
- 家电和汽车三季度消费有望继续回升，下半年谨慎乐观，但全年难有正增长。

观点：

- 三季度需求回暖的预期与供给偏紧的局面继续为铜价提供支撑，三季度或以偏强震荡为主；
 - 供需双降，预计消费端全年下滑幅度在2.5%左右，而供给端的下滑幅度在5%左右；
 - 如果全球疫情得到有效控制，宏观环境在经济手段的刺激作用下逐渐改善，四季度铜价可能继续反弹。
- 但是需要警惕宏观环境变化与疫情二次冲击的风险，如果疫情长期持续存在，后续需求和订单出现超预期下滑，那么将拖累宏观与基本面的节奏，四季度铜价难言乐观。

李丹

上海钢联有色分析师

T: 021-26093246

M: 13838161687

E: lidan@mysteel.com

