



2020年三季度铜杆线消费市场运行趋势分析



演讲人：王鑫



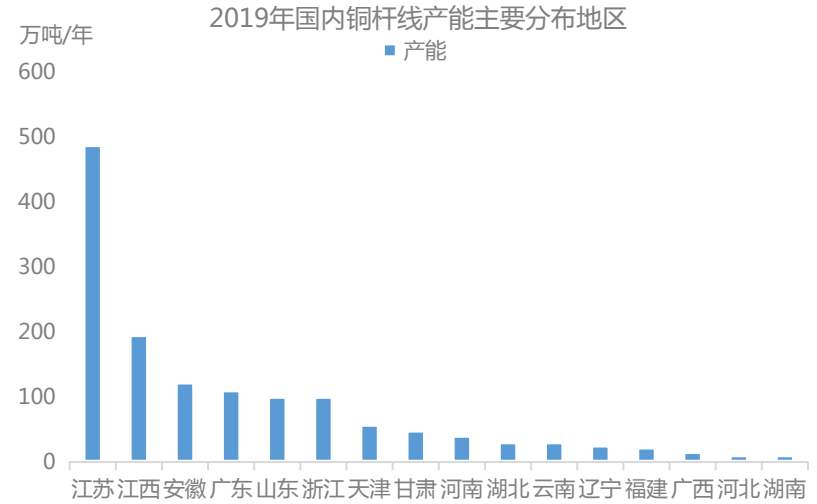
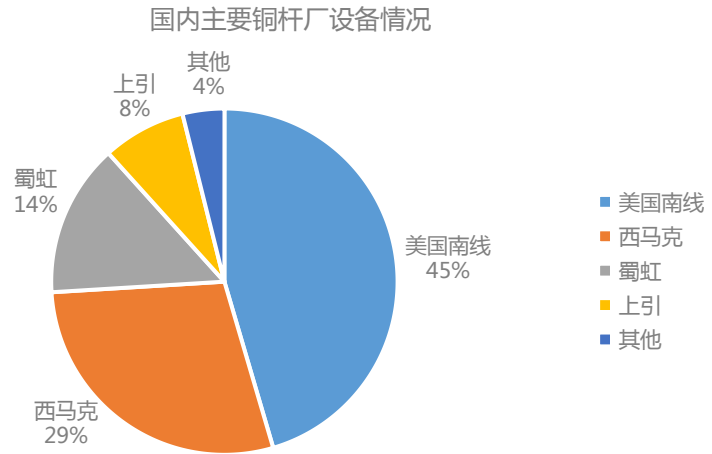
2020.07.24

- 1/ 国内铜杆产业概况
- 2/ 国内精铜制杆企业运行情况
- 3/ 国内废铜制杆企业运行情况
- 4/ 铜杆市场终端需求表现
- 5/ 铜杆市场后市展望



一、国内铜杆产业概况

国内铜杆产业概况——产能过剩且产业集中，地区竞争压力明显。



- ◆ 进口设备：美国南线、西马克、意大利设备。南线设备年产能：30-35万吨；西马克设备年产能：15-22.5万吨。
- ◆ 国产设备：蜀虹产线，设备年产能：10-15万吨。

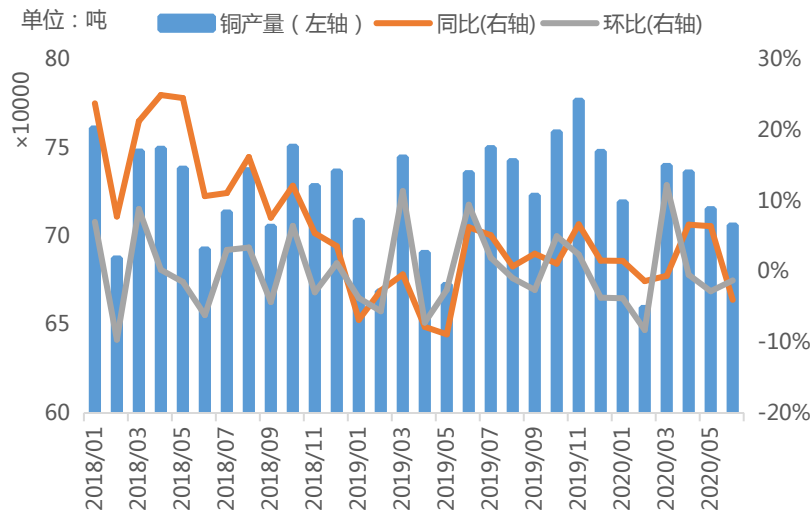
- ◆ 集中在沿海一带，以华东为主；其中江苏地区年产能近500万吨，年产能达到40万吨以上的企业3家。
- ◆ 江西、河南、河北、湖北主要是废铜制杆企业
- ◆ 据不完全统计，全国总产能已超过1700万吨，产能严重过剩。



二、国内精铜制杆企业运行情况

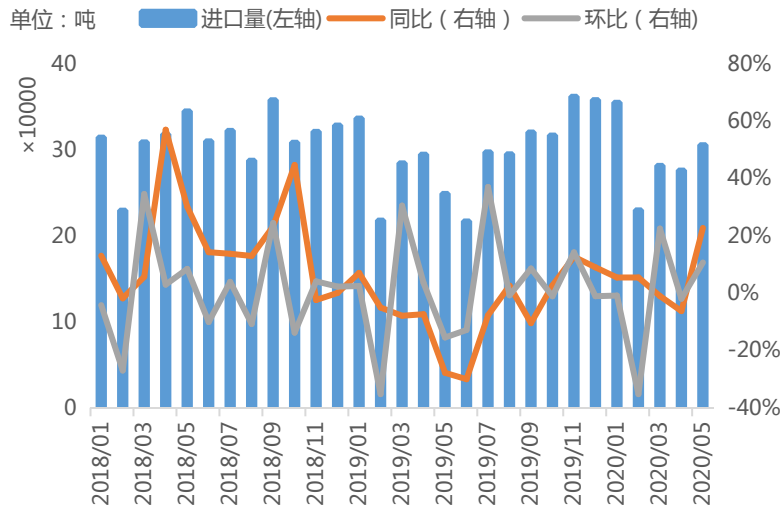
国内精铜制杆企业运行情况——原料

2018-2020年国内精炼铜产量



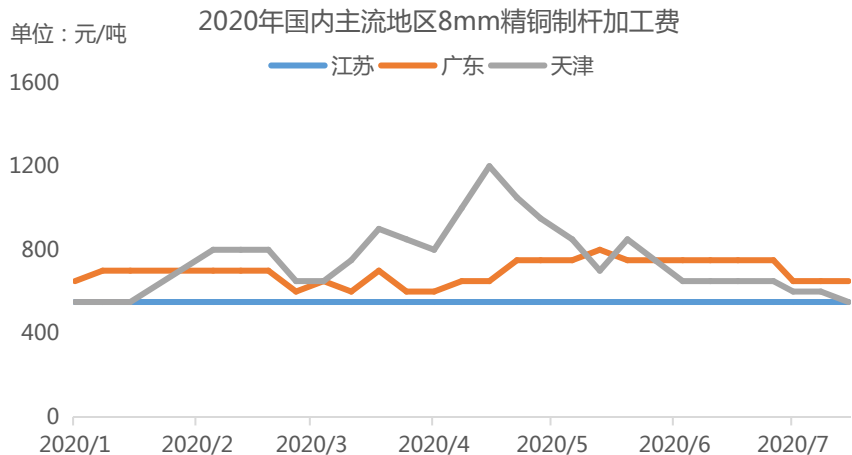
- ◆ 1-6月国内精炼铜总产量427.58万吨，同比增长1.31%；
- ◆ 一季度：疫情致使产出不及预期，但整体影响并不突出，因新增投产陆续释放，产出稳步回升；
- ◆ 二季度：受国际铜矿市场影响，冶炼原料供应紧张，国内冶炼厂开始集中检修计划，同比产量虽有回升，但市场库存消耗速度过快，进口端亦受影响，市场对未来供应担忧明显；从二季度铜价持续抬升可以明显体现。

2018-2020年国内精炼铜进口量



- ◆ 海关总署：2020年1-5月中国进口精炼铜144.86万吨，同比增加4.73%。预计上半年国内精炼铜进口量约为175万吨，同比增加近9%；
- ◆ 海外疫情致使进口铜发运受限，多数进口铜延期至5、6月到港，进口量数据在二季度体现；
- ◆ 进口受限导致低品位精炼铜供应减少，利废企业所需低品位精铜原料紧缺；

国内精铜制杆企业运行情况——加工费

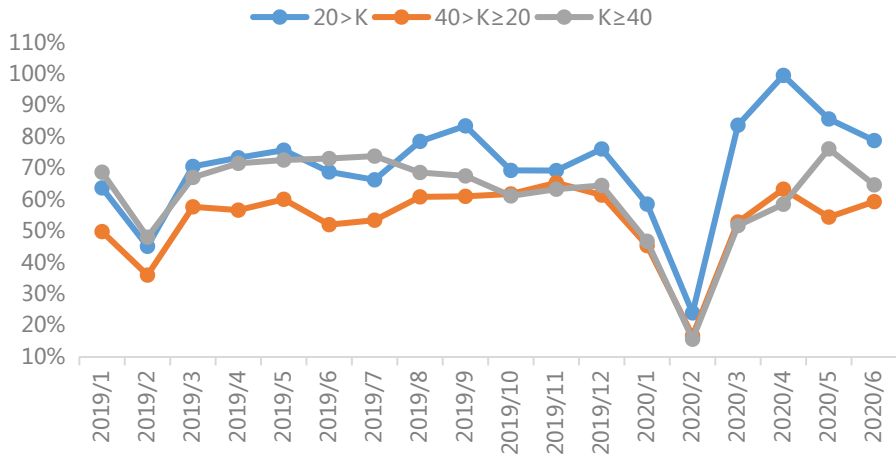


- ◆ **2020年整体呈上行趋势。**二季度，3-4月下游恢复生产，订单集中交付，各地区消费激增造成货源紧张，加工费明显上移；
- ◆ **广东地区**2月底3月中有所下降——刚复工，地区企业为清库存积极调价出货；3、4月消费转好，集中交付，加工费持续上行；
- ◆ **天津地区**呈先扬后抑走势——3-4月地区精铜供应紧张导致升水走高、订单集中交付，刺激加工费大幅上行；4月底5月初随升水回落、消费转冷，回调至正常水准。
- ◆ **江苏地区**随行就市，运行平稳——加工费存在价差，华北地区大量从江苏地区调货。

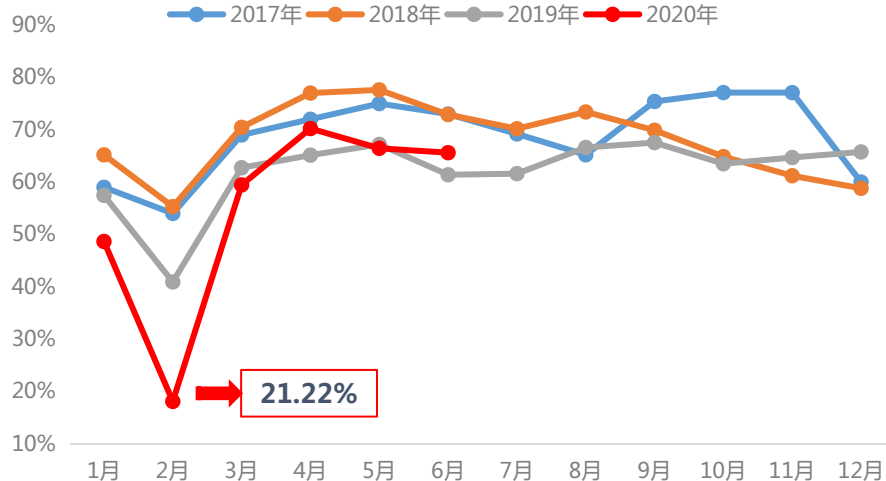
日期/规格	7月17日		7月10日		增减		备注
	低氧铜杆 8.0	低氧铜杆 8.0	低氧铜杆 8.0	低氧铜杆 8.0	低氧铜杆 8.0	低氧铜杆 8.0	
设备	进口竖炉	国产竖炉	进口竖炉	国产竖炉	进口竖炉	国产竖炉	
苏	600	500	550	500	50	0	不含现货升贴水
浙江	550	600	550	600	0	0	不含现货升贴水
广东	680	650	680	650	0	0	含现货升贴水
江西	580	-	570	-	10	-	不含现货升贴水
天津	550	550	600	550	-50	0	含现货升贴水
湖北	750	-	750	-	0	-	含现货升贴水
湖南	750	-	750	-	0	-	含现货升贴水
山东	650	-	650	-	0	-	含现货升贴水
安徽	550	500	550	500	0	0	不含现货升贴水
云南	650	-	650	-	0	-	含现货升贴水

国内精铜制杆企业运行情况——开工情况

2018-2020年铜杆线生产企业产能利用率（分产能）



2017-2020年6月铜杆企业产能利用率



- ◆ 一季度受春节假期、疫情影响，整体开工表现不佳，多数企业2月全月无法开工，直至3月下旬才陆续正式开工，产出回升；
- ◆ 二季度开工率回升明显，主要是4、5月企业补充一季度长单，且价格下跌带动订单增加，且需求向好导致部分地区电解铜、铜杆供应紧张，出现跨区域调货补充；
- ◆ 7月，中小型线缆企业订单渐显疲态、铜价持续冲高，精废铜制杆价差扩大超过2000元，中低端市场被废铜制杆替代；

国内精铜制杆企业运行情况——新增产能

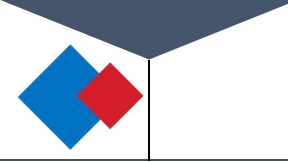
2019年国内主要新增精铜制杆产能

地区	企业名称	设备	新增产能 (万吨)	投产时间
安徽	楚江电材	国产竖炉	10	2019年1月
江苏	江东合金	西马克	22	2019年1月
内蒙古	震雄铜业	西马克	10	2019年4月
河北	亿万成	蜀虹设备	10	2019年8月
江苏	中广润	南线设备	35	2019年8月
广东	南方江铜	南线设备	35	2019年10月
江西	欣德广	蜀虹设备	10	2019年11月
广东	兴海铜业	常州东能	15	2019年11月
广东	万宝铜业	南线设备	8	2019年12月
广东	棉湖铜业	蜀虹设备	10	2019年12月
合计	10家		165	

2020年国内主要新增精铜制杆产能

地区	企业名称	设备	新增产能 (万吨)	预计投产时间
天津	华北江铜	蜀虹设备	22	2020年
河南	新昌铜业	蜀虹设备	22	2020年4月
江西	荣信铜业	蜀虹设备	15	2020年7月
浙江	宁波金田	南线设备	35	2020年第三季度
广东	宁波金田	南线设备	35	2020年第四季度
江西	金叶大铜	南线设备	22	2020年5月
湖南	绿洲铜业	南线设备	32	2020年
新疆	正威铜业	西马克	25	2020年
江苏	宝胜精密	西马克	22	2020年
福建	正威铜业	西马克	25	2020年
江西	江西金品铜业科技	国产竖炉	12	2020年5月
浙江	湖州久立电器	国产竖炉	18	2020年12月
合计	12家		285	

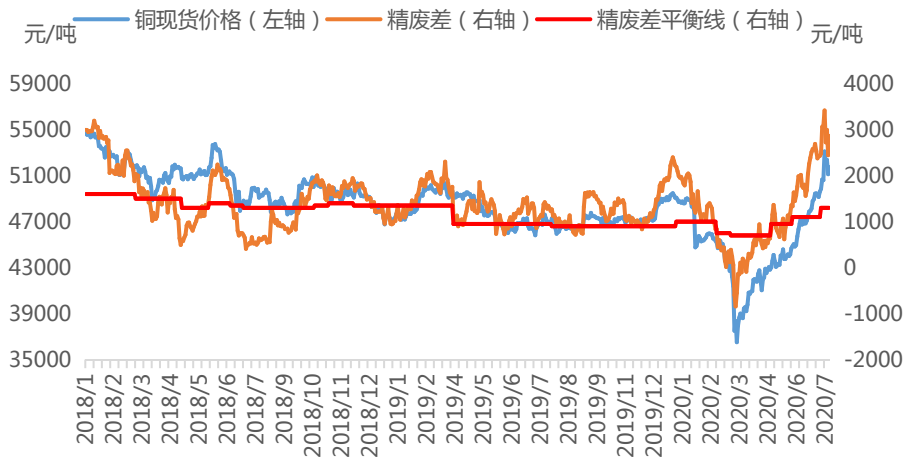
- ◆ 据调研了解，2019-2020年精铜制杆产能新增企业共22家，共涉及产能450万吨；
- ◆ **江苏**地区3家，涉及产能79万吨；**广东**地区5家，涉及产能103万吨；**江西**地区4家，涉及产能59万吨；
- ◆ 新增产能依然集中在华东、华南地区，未来两地竞争压力继续增加；



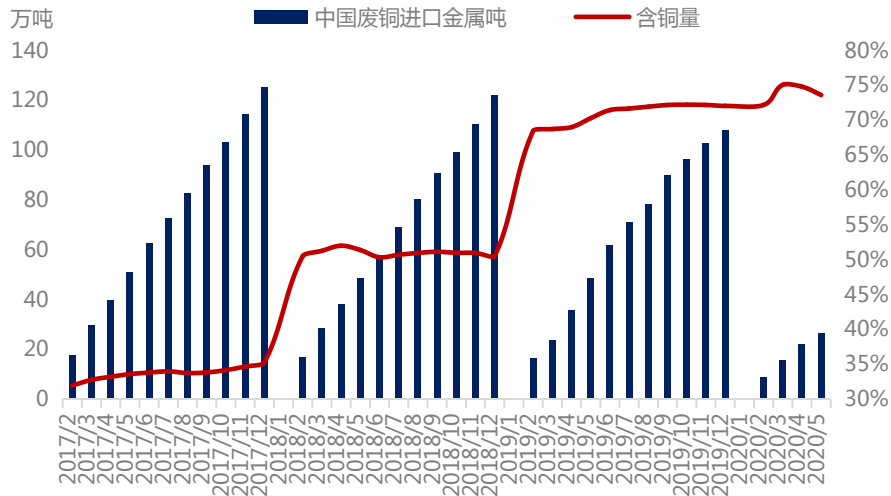
三、国内废铜制杆企业运行情况

国内废铜制杆企业运行情况——原料

2018-2020年铜现货价格与精废差走势对比图



- ◆ 废铜杆企业开工与精废差相关性较强，价差优势未覆盖企业成本开工受到影响；目前企业的盈亏平衡点大概在1100-1300元之间；
- ◆ 一季度，受疫情影响，铜价大幅下跌，废铜价格随着下滑，废铜货商捂货不出，货源供应紧张局面局面出现；
- ◆ 二季度，铜价回升，货商逐渐出库，原料紧缺得到缓解，精废差进一步扩大至1500-2500元之间



- ◆ 海关总署：1-5月废铜进口36.19万吨，同比下降45.24%；
- ◆ 受疫情影响，东南亚市场拆解企业开工受限，废铜进口数量较少；
- ◆ 2020年进口类批文总计9批，涉及限制类废铜配额总量71.85万吨；
- ◆ 新标准实施前，整体废铜市场依旧偏紧；

数据来源：我的有色网、海关总署

国内废铜制杆企业运行情况——精、废铜制杆价差



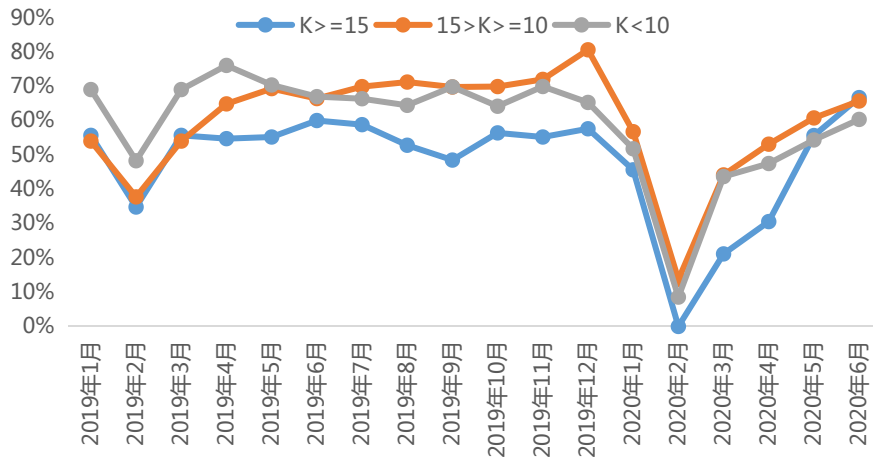
- ◆ 价差明显收窄时，废铜杆经济效益、价格优势减弱，精铜杆将替代部分废铜杆消费；
- ◆ 一季度，精、废铜杆价差在150-300元/吨之间，刺激精铜杆消费；
- ◆ 7月铜价继续冲高，精、废铜杆价差保持在1600-2000元/吨；

国内废铜制杆企业运行情况——开工情况

地区	企业数	合计年产能 (万吨)
江西	15	165
河南	7	56
河北	4	36
湖北	3	27
湖南	2	16
天津	1	10
江苏	1	4
合计	34	314

备注：截止至2020年6月样本涵盖企业均为在营、在生产企业

2019年-2020年6月废铜制杆企业开工率走势



- ◆ 数据样本涵盖全国7个地区，企业34家，合计年产能314万吨，月均产量15-16万吨；
- ◆ 一季度疫情影响生产情况较差，尤其是2月，多数企业无法复工生产，河南、河北、湖北地区疫情影响较为严重；
- ◆ 二季度，价格抬升，精、废铜杆价差拉大，货源紧缺问题缓解，企业开工明显回升；
- ◆ 6月开工率达64%，价差不断拉大，废铜杆优势显现，消费订单爆满，供不应求；



国内废铜制杆企业运行情况——新增产能

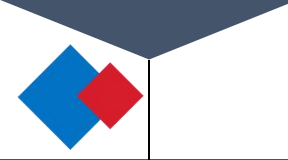
2019年国内主要地区新增废铜制杆产能

地区	企业数量	新增产能（万吨）
河南	1	4
湖北	3	18
江西	5	35
小计	9	57

2020年及后续国内主要地区新增废铜制杆产能

地区	企业数量	新增产能（万吨）
湖北	3（恒盈，钰荣，创新）	27
江西	14（金叶大铜，国新，泓博，江西禧泽等）	132
小计	17	159
总计	26	216

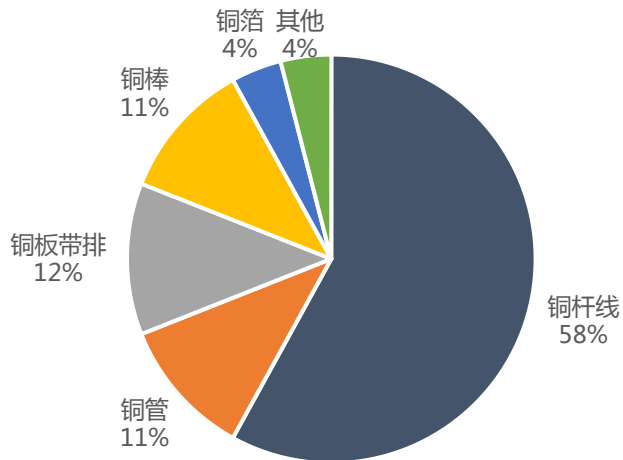
- ◆ 从新增投产分布地区看，江西、湖北两地依然是废铜制杆主要集中地；
- ◆ 废铜制杆产能不断新增，主要是在往产业政策地转移，江西便利产业政策，是吸引废铜制杆企业集中的最大优势；



四、铜杆市场终端需求表现

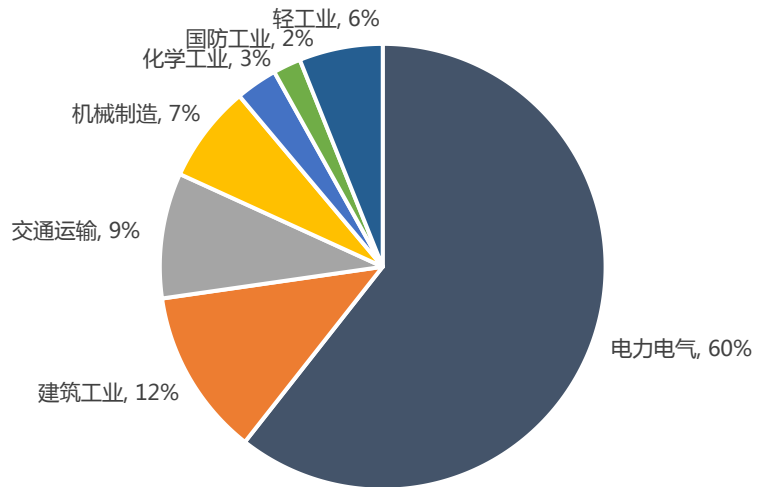
铜下游消费及行业消费占比分析

国内铜下游品种消费占比图



■ 铜杆线 ■ 铜管 ■ 铜板带排 ■ 铜棒 ■ 铜箔 ■ 其他

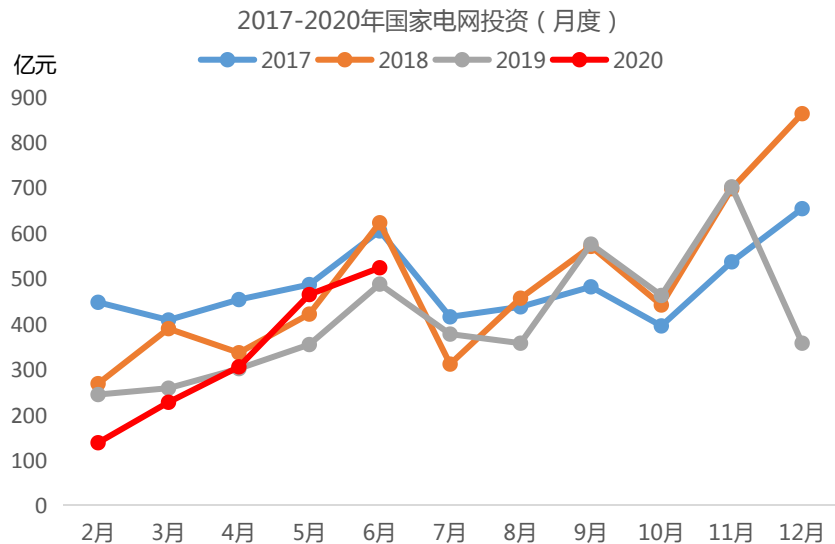
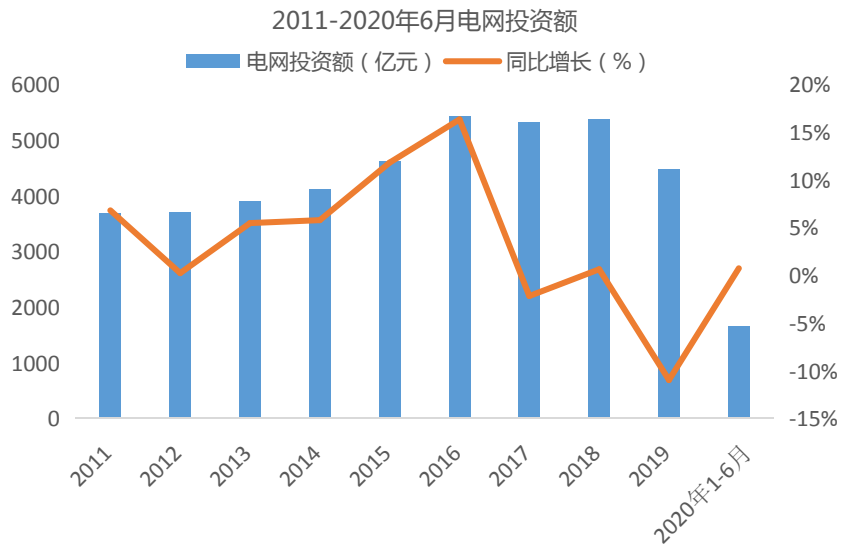
国内主要行业对铜消费的占比



■ 电力电气 ■ 建筑业 ■ 交通运输 ■ 机械制造 ■ 化学工业 ■ 国防工业 ■ 轻工业

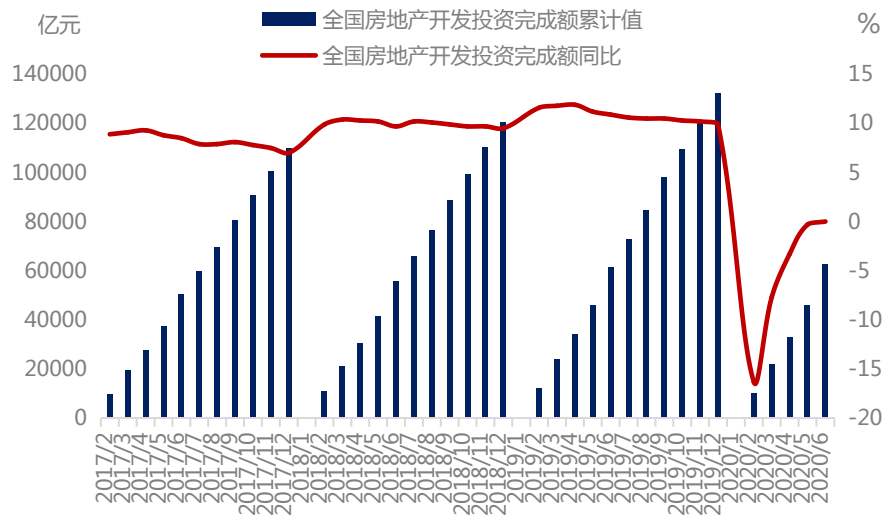
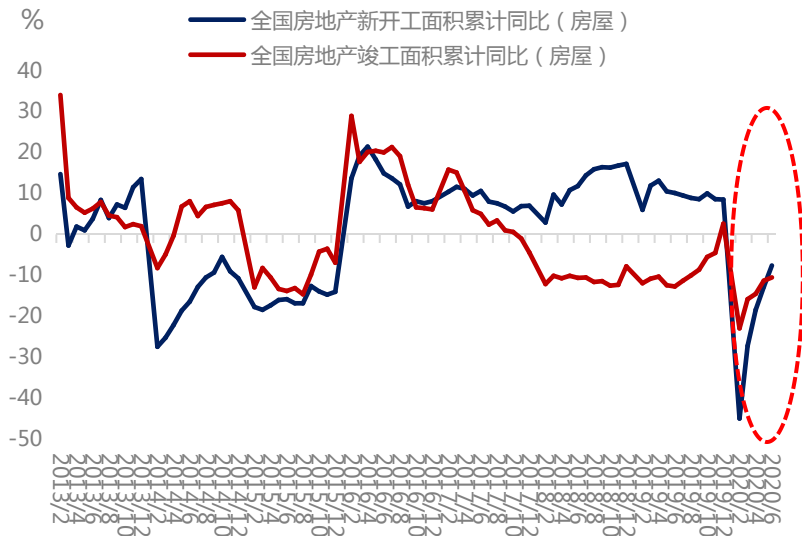
- ◆ 铜下游品种消费中，铜杆线占比最大；在铜主要应用领域，电力电气最为主要，占比最大，主要是各种电缆和导线，电机和变压器的绕阻，开关以及印刷线路板等；
- ◆ 电线电缆消费是铜杆线主要消费点，同时房地产等生活基础建设也是铜杆线消费的重要组成部分。

电网投资——电网投资有望重回增长，下半年投资或将加速。



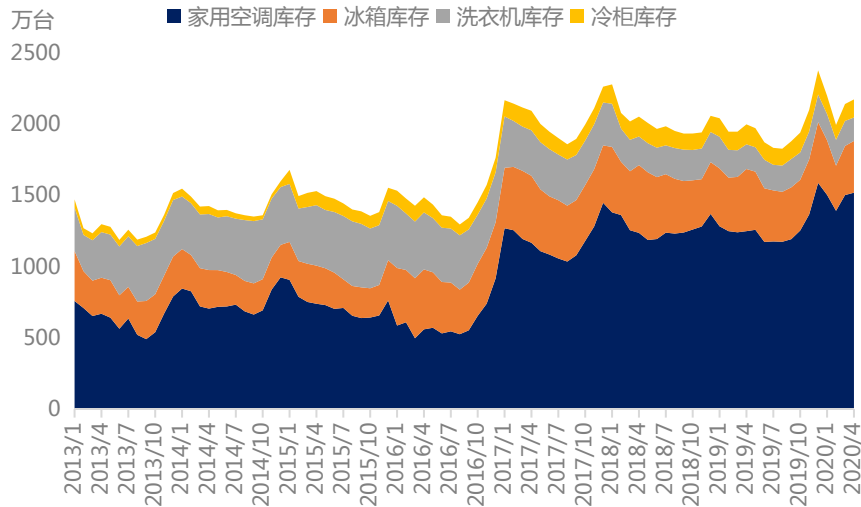
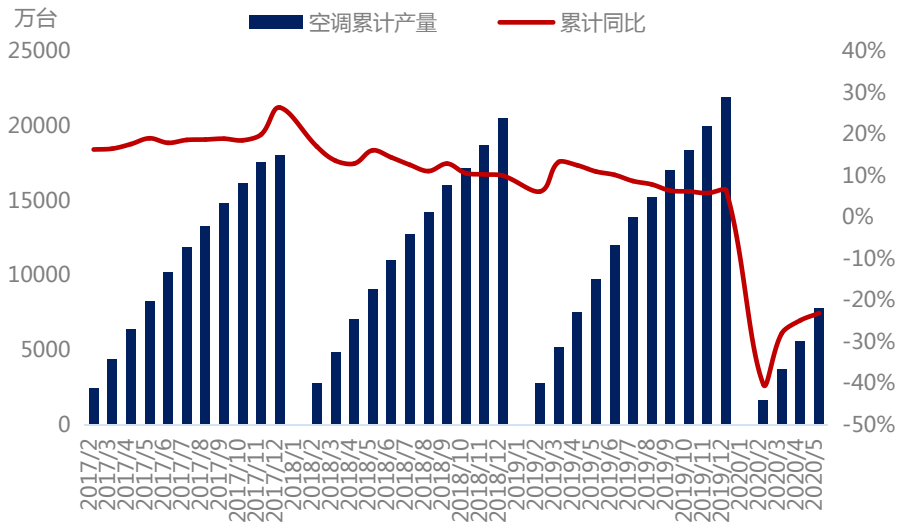
- ◆ 2019年全国电网工程建设实际完成投资4856亿元，同比下降9.6%；
- ◆ 国家电网将固定资产投资额由年初计划的4186亿元调增至4600亿元，较2019年的4473亿增加2.84%，重回增长状态；
- ◆ 国际能源局：1-6月电网工程投资完成额1657亿元，与去年基本持平；下半年电网投资或将加速，铜消费有望受到提振；

房地产——房地产不断修复，下半年竣工有望加速



- ◆ 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，为充分释放国内消费潜能，加大新型城镇化推进力度、下放土地审批权以及加快老旧小区改造等一系列措施，释放出房地产行业中长期利好信号；
- ◆ 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。

家电市场——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%。
- ◆ 国家统计局：1-6月全国空调产量10414.9万台，同比下降16.4%；家用洗衣机累计产量3260.2万台，同比下降7.2%。
- ◆ 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。



五、铜杆市场后市展望

上半年前置消费居多，后续消费再受拖累，整体趋势向上

原料

- 精铜方面：受到全球疫情蔓延影响，国内冶炼企业冶炼原料紧张预期尚存，而进口铜的的运发依然有一定的影响，未来三季度精铜供应依旧存在隐患。
- 废铜方面：国内废铜供应随着价格破新高，紧张形势稍有缓解，进口铜新标准具体实施还有待确认，预计对废铜供应端紧张局面难有改善，三季度铜杆企业开工继续上升，废铜原料的消费需求持续增加，加之各地环保督查趋紧，预计后市废铜供应依旧紧张。

产业

- 铜杆市场的产能过剩局面有加剧的趋势，2020年新增投产的精铜制杆产能285万吨，废铜制杆产能159万吨，以上产能的投放依然存在区域集中性的现象。
- 加工费方面，产能的区域集中性越来越明显，主流地区的“价格战”争夺将越来越白热化，市场价格的透明度将越来越高，加工费有明显的压缩趋势，铜杆企业的利润将不断收缩，小型企业和落后产能的淘汰将不断加快。
- 消费端上，2020年上半年铜杆消费中前置消费占比过大，进入三季度后，精铜制杆进入淡季，后续需要关注三季度国网的项目进度，若基建建设速度未有明显增长，下半年的新增订单将大打折扣，后续消费可能会被前置消费拖累加速脚步，但整体趋势向上。

王鑫

上海钢联有色分析师

T : 021-26094467

M : 18174007724

E : wangx@mysteel.com



谢谢观赏！