

## 我的有色观点

十一月铜市呈震荡格局  
十二月尚难见行情出路

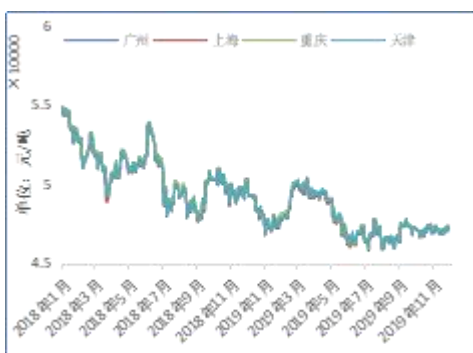
## 观点概述

2019年11月铜价呈现区间震荡走势，月末价格较10月基本持平。11月宏观面稳中偏多，全球货币政策进一步宽松，市场避险情绪有所缓解，2020年TC长单 benchmark 下滑至62美元/吨。进入12月，宏观面的不确定性或将逐渐明朗，废铜货源持续紧缺，铜材市场需求有好转迹象，年末备货行情初显，预计铜价或仍处于震荡区间，或有小幅反弹。

## 行业精选

- 1-10月，汽车产销分别完成2044.4万辆和2065.2万辆，产销量同比分别下降10.4%和9.7%；
- 2019年1-10月，有色金属矿开采实现产值1.6万亿，同比增长16%。有色金属开采产值超过1.2万亿，同比增长18%，占金属开采行业总产值的78%；
- 日本10月精炼铜出口38785.246吨，较上年同期减少21.7%；今年1-10月累计出口459361.813吨，同比下滑11.8%；
- 智利10月制造业产出较去年同期下滑5.8%，矿业产出下滑1.7%；INE称智利10月铜产量略降0.4%至493,988吨。

## 有色视界



国内铜供需平衡统计表（单位：万吨）

日期	2019年9月	2019年10月	2019年11月(E)
铜产量	72.29	75.87	77.66
进口	32.05	31.00	32.00
出口	1.74	1.80	2.00
表观消费	102.60	105.07	107.66
增减	102.60	2.47	107.66
增速	0.81%	2.41%	1.76%
库存变化	-2.11	3.54	-2.87
实际消费	108.42	110.95	108.61

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.....	5
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.....	8
四、废铜市场.....	10
1、废铜价格走势分析.....	10
2、精废差变化情况.....	11
3、废铜进口情况.....	11
4、限制类废铜进口批文概述.....	12
五、铜材市场.....	12
六、终端需求.....	15
七、后市展望.....	17
免责声明.....	18

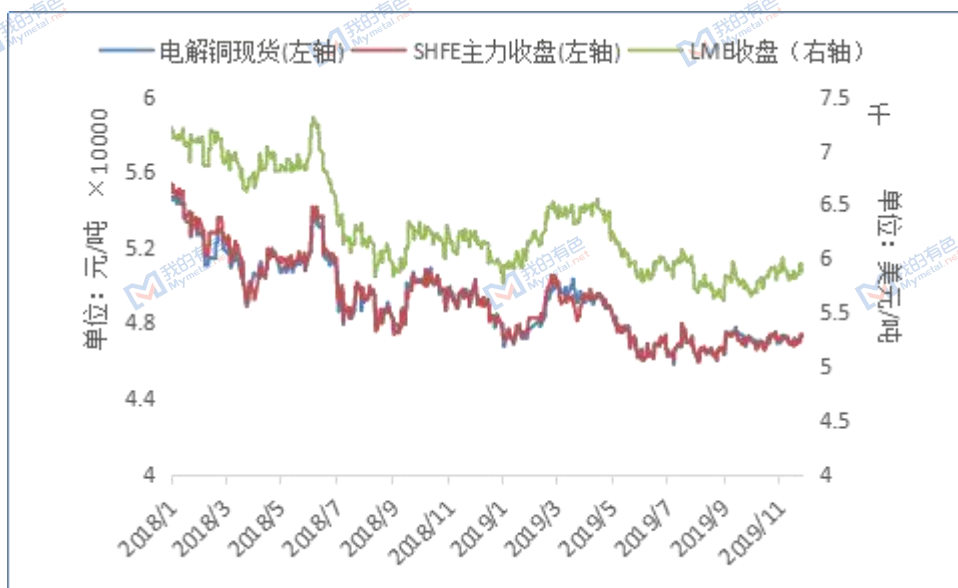
## 一、铜价回顾

2019年11月铜价呈现区间震荡走势，整体价格较10月末基本持平。宏观面稳中偏多，中国逆周期调节力度进一步加强，美国经济温和扩张，市场风险偏好有所提升；铜矿端偏紧格局延续，2020年TC长单benchmark下滑至62美元/吨，但消费端仍旧未见明显好转迹象，铜价未能脱离震荡区间。至月末，沪铜主力较10月末微降0.02%。

11月宏观面稳中偏多。中国央行四年来首次下调逆回购利率，逆周期调节力度进一步加强，传递的货币宽松信号在一定程度上缓解了市场避险情绪；美联储立场转鹰，褐皮书显示美国经济温和增长，总体前景良好，市场对于经济增长的担忧情绪有所缓解，铜价受到提振一度冲上月内高位。产业端，智利国内骚乱事件已对部分矿山的生产和运营造成影响；2020年TC长单benchmark定为62美元/吨，主要受到矿端扰乱事件频发及冶炼产能扩张影响；11月精铜产量环比增长2.7%，冶炼企业冲量趋势明显，但由于阳极铜短缺，废铜冶炼产量下降；上海保税库铜库存连续28周的下跌趋势终结，全球铜库存仍处于历史偏低位置；铜材方面，国网订单减少导致下游线缆企业拿货意愿一般，废铜货源紧缺导致铜棒企业开工率下滑明显。

12月，英国提前大选的结果对于脱欧形势来说意义重大，美国11月制造业PMI连续第四个月萎缩引发市场对经济衰退的担忧，而其他主要国家11月制造业数据均显示回升，中国制造业PMI时隔半年重返荣枯线上方，欧元区经济复苏迹象明显，但投资者对于经济增长放缓的疑虑仍未消散，全球经贸局势复杂多变，不确定性仍存，市场情绪敏感中偏向谨慎，等待12月中旬宏观事件一一落定后，形势将逐渐明朗。产业端，全球铜库存仍处于偏低位置，中国废铜进口配额继续缩减，国内废铜供应紧张态势将持续；电网投资完成年度目标难度依然偏大，国家电网发布通知称要进一步严格控制电网投资；空调企业排产有所上调，以应对春节备库；铜材市场需求有好转迹象，年末备货行情初显。月内宏观变化将继续引领市场情绪，预计沪铜仍处于震荡区间，或有小幅反弹，关注上方47500位置压力。

图一 2017-2019年铜价走势图



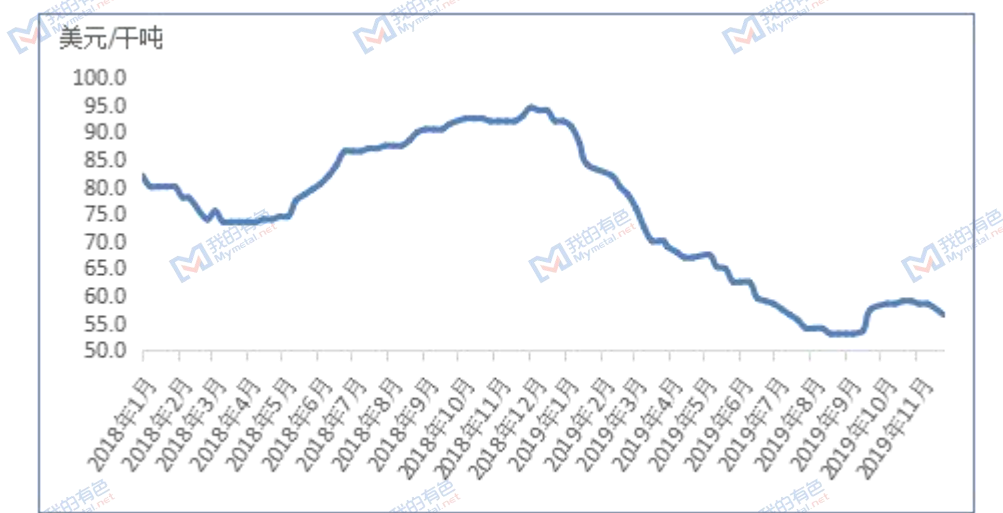
数据来源：我的有色网 LME SHFE

## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

11月份，进口铜精矿标准干净矿 TC 58.1 美元/吨，较上月下调 0.4 美元/吨。中铜、铜陵、江铜与 Freeport 敲定 2020 年铜精矿长单 62 美元/吨，较去年的 80.8 美元/吨降低 18.8 美元/吨。长单谈判之前，市场交投清淡；长单谈判之后，现货市场铜精矿 TC 开始下滑，贸易商与冶炼厂之间的报盘在 60 美元/吨以下，特别是一季度的报盘价格接近 50 低位，但是冶炼厂接受意愿价格多在 50 偏高位。除了现货市场，矿山和冶炼厂陆续开始签定明年的长单，根据各个冶炼厂的议价能力，除了部分长单签定在 62 美元/吨，有些长单价格低于 60 美元/吨。而矿山给贸易商的 TC 报盘也十分低，贸易商需要更好地寻找机会。面对如此低的 TC，部分冶炼厂特别是小型冶炼厂，不排除有减产计划。

图二 铜精矿 TC 加工费周度变化走势图

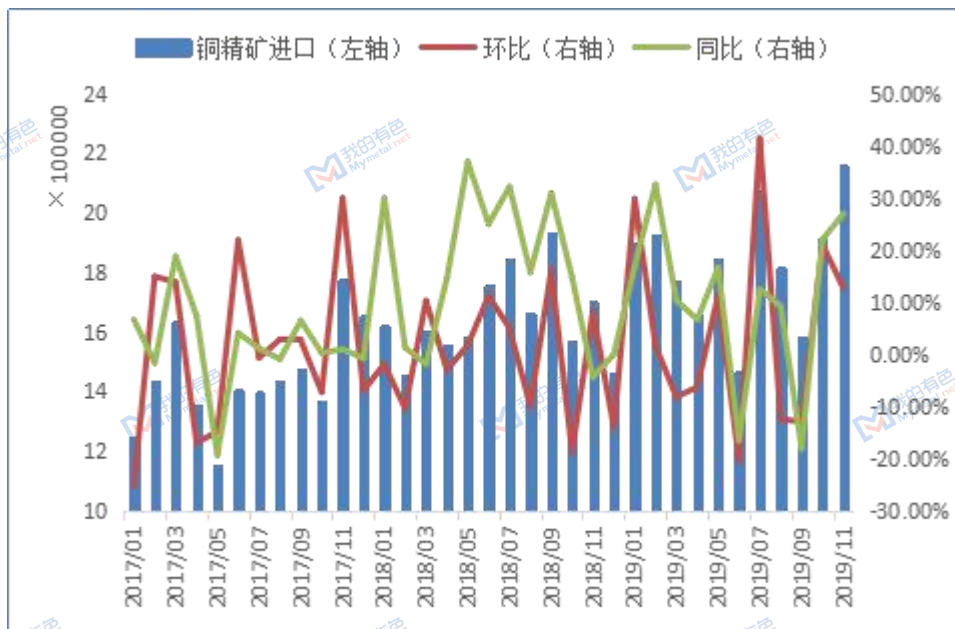


数据来源：我的有色网

11月份，智利的抗议活动间断性影响运输，少量船期受到影响。力拓计划斥资 15 亿美元扩张 Kennecott 铜矿项目，扩产项目计划明年启动，矿山寿命从 2026 年延长至 2032 年，并有望在那之后维持运营状态。澳大利亚 OZ Minerals 正式启动巴西地下铜金矿。

2019 年 11 月，铜精矿进口量 215.7 万吨，创历史新高，同比增加 27%，环比增加 13%，与我的有色网追踪的到港情况一致。2019 年 1-11 月，铜精矿进口量 2010 万吨，同比增加 10%。从港口监测数据来看，11 月份，青岛港和防城港的铜精矿常规库存 47 万吨，较 10 月份减少 1 万吨。预计 12 月铜精矿到港量保持高位。

图三 2017-2019年铜精矿进口量统计

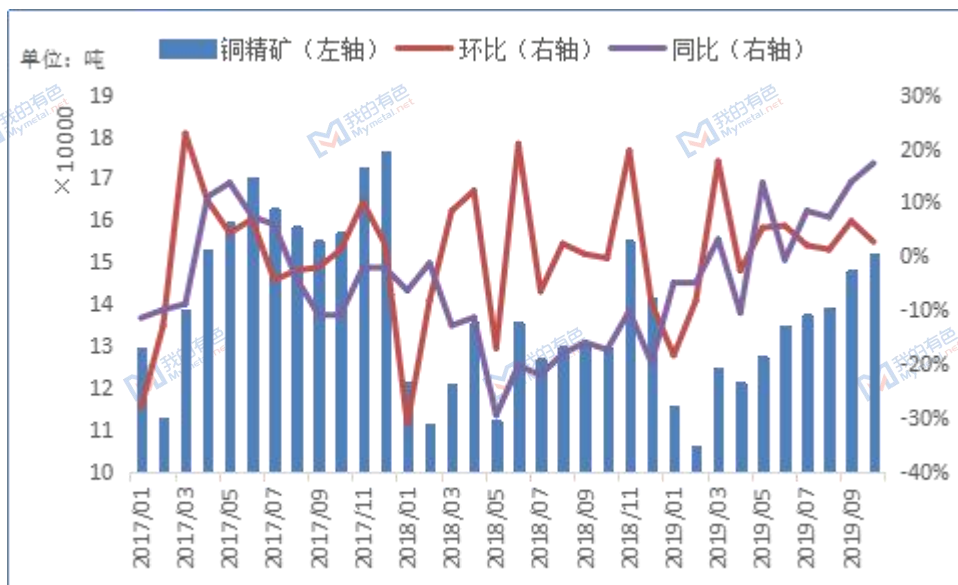


数据来源：海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场，2019年10月铜精矿产量15.2万吨，环比上涨2.65%，同比上涨17.25%；1-10月铜精矿产量130.5万吨，较去年同期上涨4.2%；10月铜精矿产量小幅上调，一方面矿山年底有冲量需求，开工积极性提高；另外，矿企改进浮选工艺，为增产打下了基础。

图四 2019年10月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

11月铜精矿系数较10月持平，20%品位铜精矿到厂计价系数为86%，22%品位铜精矿到厂

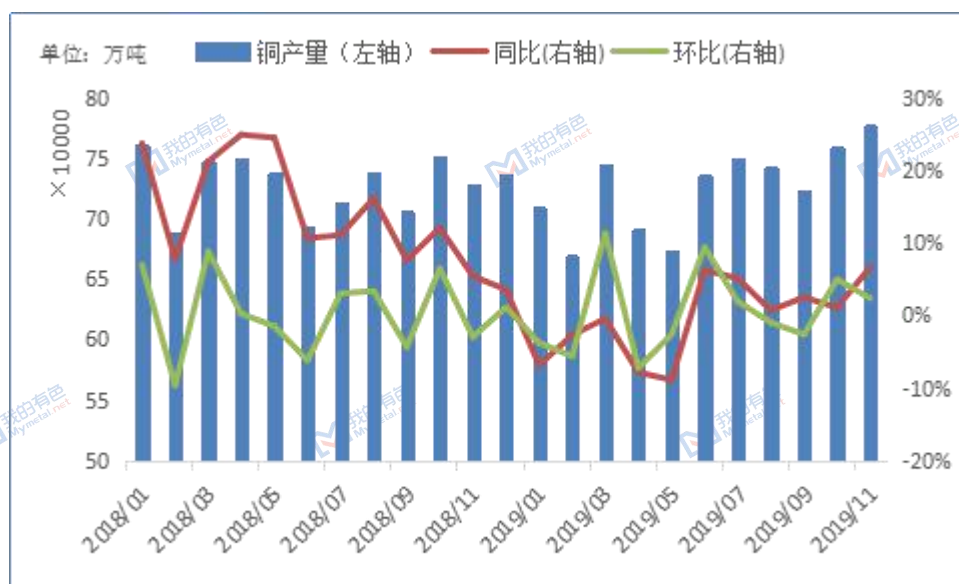
计价系数为 88%，25%品位铜精矿到厂计价系数约为 90%左右；现货市场多谈判明年长单为主，市场报盘较少。由于 11 月正值矿山与冶炼厂、贸易商长单谈判时节，市场进入拉锯时间，系数变动较小；另外，铜精矿市场一直处于紧平衡状态，接货方议价能力偏弱，处于被动状态，因此铜精矿计价系数一直维持在较高水准，预计 12 月份铜精矿系数维稳。

## 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 11 月国内铜冶炼企业产量 77.66 万吨，同比增加 6.6%，环比增加 2.4%，产能利用率 78.13%，产能利用率环比继续回升回升；11 月，多数企业呈现增长趋势，尤其是年内新投产的赤峰云铜、黑龙江紫金等，产能利用率呈现稳步上升。但是也有部分企业产量有所下滑，主要是受到冷料问题的影响，以及原料的小幅紧缺造成的。从目前来看，部分企业依然有冲量的需求，且年末检修影响较小，预计 12 月产能利用率将继续回升。

图五 2019 年 11 月国内精炼铜产量



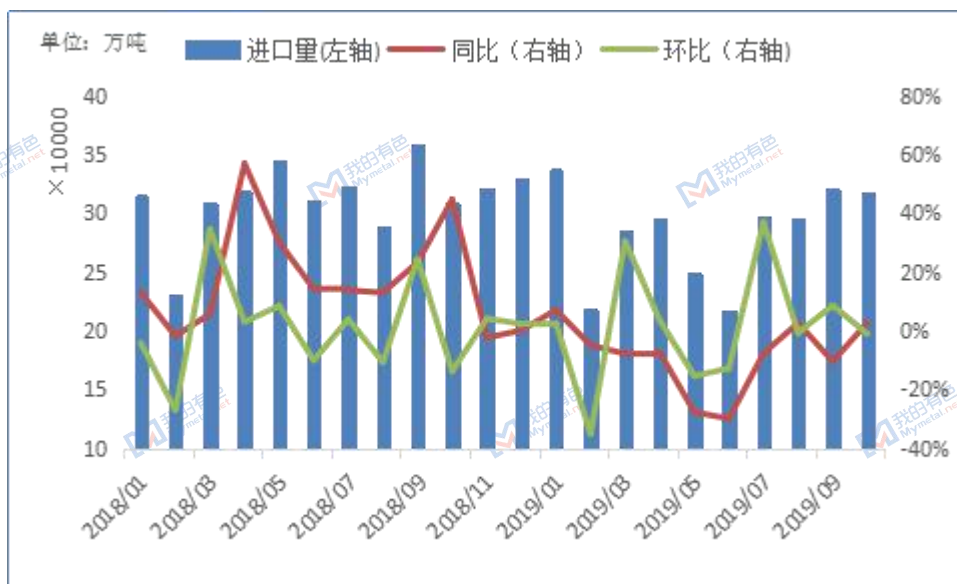
数据来源：钢联数据、我的有色网

从目前调研了解的情况来看，除去江西铜业、铜陵有色的粗炼环节检修外（暂不影响精炼产出），短期国内冶炼企业检修力度并不大。预计 4 季度整体精炼铜产出将呈回升趋势，年末冲量以及新增产能的产出逐步稳定成主要产量回升影响因素。

### 2、国内进出口精炼铜状况分析

2019 年 10 月份精炼铜进口量为 31.69 万吨，1-10 月合计进口 283.02 万吨。与去年同期相减少 8.8%。

图六 2019年10月精炼铜进口统计

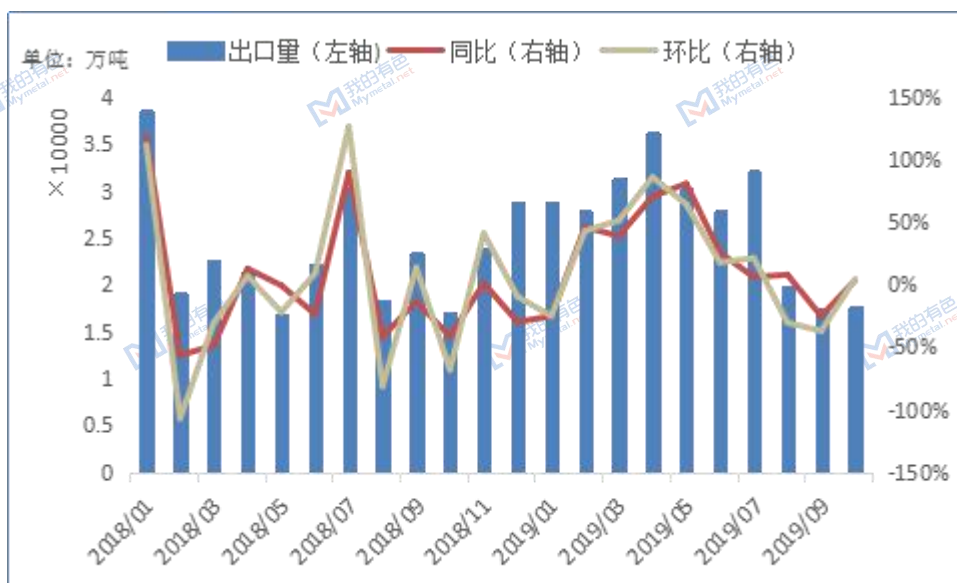


数据来源：海关总署、我的有色网

10月精炼铜进口量较9月小幅下降，但整体进口水平与去年同期有所增长。10月进口盈利窗口较9月盈利幅度明显收缩，但市场贸易清关依然在继续，主要是早期锁价的货物清关进口。10月中下旬市场进口情况表现尤为不错，由于年末往往有船只集中到港现象，预计后续市场整体进口水平将保持年内较高水准。

10月国内精炼铜出口量为1.76万吨，1-10月合计出口量为26.88万吨，较去年同期增加17.36%，今年出口水平环比2018年有所提升。目前具备出口能力的冶炼企业依然在进行出口，但发货水平不及于上半年，预计11、12月出口环比呈现增长态势。

图七 2019年10月精炼铜出口数据

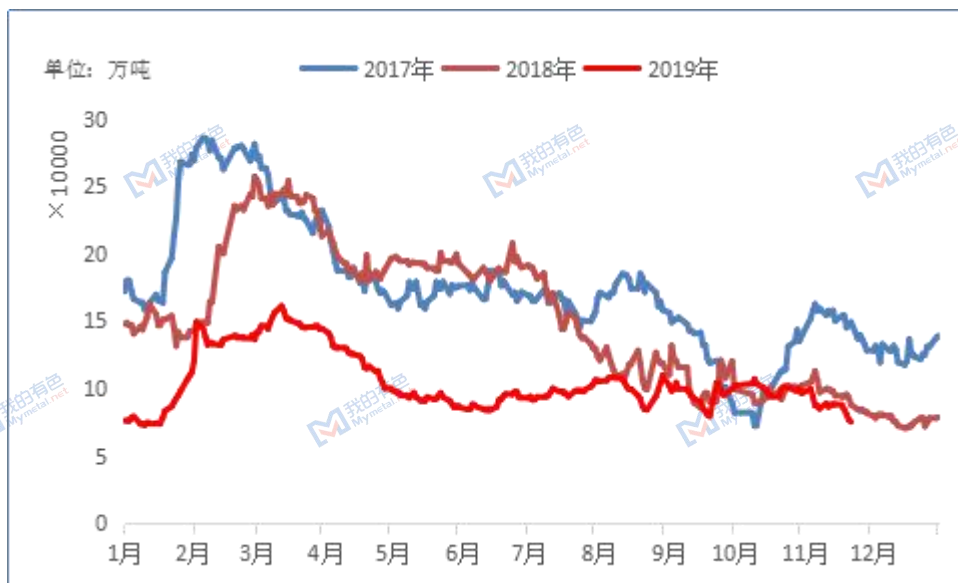


数据来源：海关总署、我的有色网

### 3、精炼铜市场库存状况

2019年11月全国现货库存整体呈现下降趋势，月初降库并不明显，整体库存变化较小，月末最后一周市场库存下降十分明显，铜企发货少以及需求小幅回升是主要因素。据我的有色网统计，截至11月29日上海市场现货库存7.53万吨（包含上期所库存）。

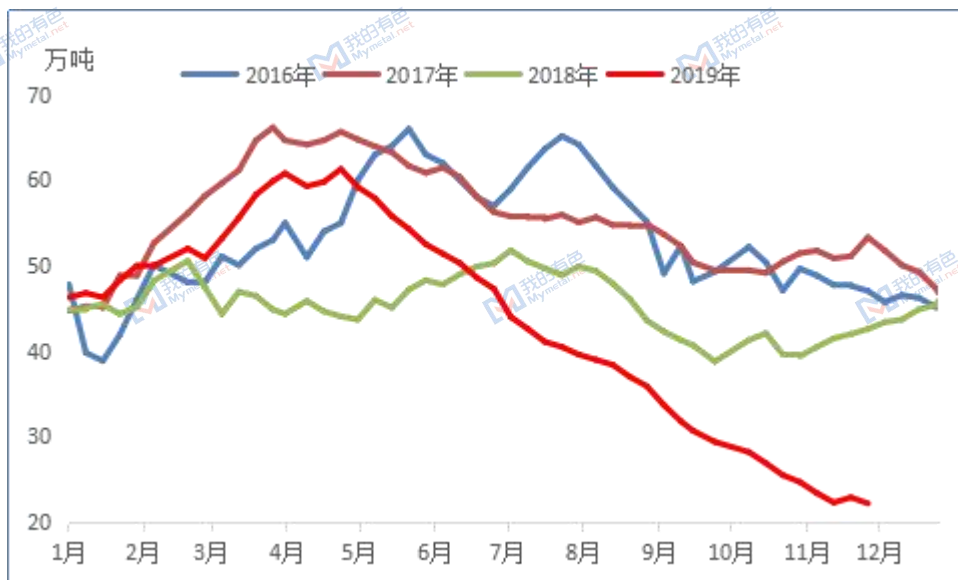
图八 2019年11月上海市场铜现货库存（含期货交易所）走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

2019年11月精炼铜保税区库存持续下降，但整体下降趋势放缓，主要是近期船只到港量明显回升，且清关进口速率略有放缓；截止11月29日统计上海市场保税区库存22.2万吨，库存较11月1日下降2.5万吨。

图九 2019年11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；尽管近期保税区船只到港数量有所回升，但多少均直接清关进口，因此保税区库存整体水平暂未见增涨。

## 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2019年11月现货市场升贴水报价整体先扬后抑走势，整体报价处于升水格局，月内主流报价处于升水50-100元/吨。截止11月29日，上海市场现货好铜升水70元/吨，平水铜升水70元/吨，湿法铜升水10元/吨，整体市场成交表现平平。

图十 2019年11月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

11月华北市场现货价格整体表现较为稳定，月内冶炼厂发货、到货较为正常；市场接货表现较为平稳，市场升水变化小。华东市场，月初市场接货表现不错，提振了市场升水，但当升水升至百元上方之时，市场下游接货开始逐步下滑，后续市场报价徘徊于升水80-110元/吨；进入下半旬，市场开始陆陆续续释放出下月票报价，市场报价开始走低，但整体货源表现偏紧态势，升水下降趋势等到抑制，最后稳定于升水70元左右。华南市场，地区高库存依然未得到缓解，市场整体升水上行动力表现明显乏力，尽管月内持货商抑制保持较强的挺价情绪，但效果有限。重庆市场整体报价表现较为稳定，基本处于升水100-120元/吨，月末市场有略微呈现货源紧张问题，但影响较小。

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网11月调查了全国45家冶炼厂产能利用率，覆盖22个省份，2019年11月国内主要铜冶炼企业产量70.10万吨，同比增加0.9%；环比增加2.61%，产能利用率78.13%；2019年1-11月国内主要铜冶炼企业产量累计754.93万吨。

从表一可看出，11月内蒙地区产量增加较为明显，主要是赤峰云铜新增产线产能稳步提升，产能利用率明显回升；山东地区产能利用率下滑，主要是受到原料供应偏紧影响。除此之外，目前处于年底铜企冲量的主要时间段，但冶炼企业依然面临着冷料和原料紧张问题，整体冲量表现并不理想。

表一 2019年11月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	10月产量	11月产量	增减	11月产能利用率
1	山东	155	14.09	15.09%	10.13	9.57	-0.56	67.92%
2	江西	126	11.45	12.27%	10.20	10.00	-0.20	87.30%
3	安徽	110	10.00	10.71%	8.10	8.35	0.25	83.50%
8	广西	70	6.36	6.82%	4.70	4.90	0.20	77.00%
4	浙江	66	6.00	6.43%	3.80	3.70	-0.10	61.67%
5	云南	65	5.91	6.33%	4.65	4.70	0.05	79.54%
6	甘肃	60	5.45	5.84%	4.48	4.00	-0.48	73.33%
10	内蒙	58	5.27	5.65%	3.80	4.95	1.15	93.88%
7	河南	57	5.18	5.55%	4.15	4.76	0.61	91.94%
9	湖北	55	5.00	5.36%	4.40	4.40	0.00	88.00%
11	福建	30	2.73	2.92%	2.72	2.70	-0.02	99.00%
12	江苏	30	2.73	2.92%	1.30	1.50	0.20	55.00%
13	新疆	25	2.27	2.43%	1.00	1.00	0.00	44.00%
14	吉林	15	1.36	1.46%	1.05	1.05	0.00	77.00%
15	辽宁	15	1.36	1.46%	0.37	0.88	0.51	64.53%
16	广东	10	0.91	0.97%	0.50	0.50	0.00	55.00%
17	河北	10	0.91	0.97%	0.20	0.30	0.10	33.00%
18	湖南	10	0.91	0.97%	0.97	0.94	-0.03	103.40%
19	青海	10	0.91	0.97%	1.00	1.00	0.00	110.00%
20	山西	10	0.91	0.97%	0.80	0.90	0.10	99.00%
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	89.73	1	68.32	70.10	1.78	78.13%

数据来源：我的有色网

表二 2019年10-11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10月产能利用率	2019年11月产能利用率	趋势
X>60万	1	95.70%	93.50%	降
30<X<=60万	11	87.27%	88.93%	升
15<=X<=30万	11	57.48%	60.36%	升
10<=X<15万	18	53.58%	58.62%	升
X<10万	4	75.26%	75.26%	平

数据来源：我的有色网

2019年11月大型铜冶炼企业产能利用率在93.50%，产能利用率较10月小幅下滑；部分中高型冶炼企业产能利用率88.93%，呈现回升趋势，但幅度不大；中型冶炼企业产能利用率60.36%，产能正常稳步提升；中小型铜企产能利用率58.63%，产能利用率上升；小型企业产能利用率75.26%。目前市场整体原料供应依然表现紧张，尤其是铜阳极，市场甚至出现了抢货现象。

表三 2019年10-11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10月产能利用率	2019年11月产能利用率	增减
13家	156	43.34%	46.32%	升
矿产炼铜	精炼产能	2019年10月产能利用率	2019年10月产能利用率	
25家	693	83.79%	85.87%	升

数据来源：我的有色网

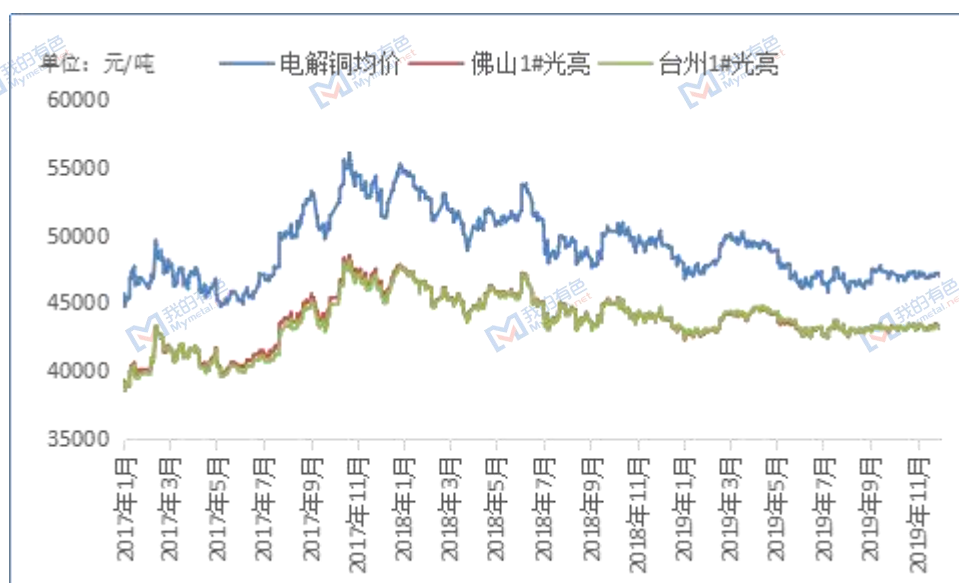
## 四、废铜市场

### 1、废铜价格走势分析

本月废铜价格略微上涨，本月价格区间在43100-43400元/吨，价格较上月价格平均上涨100元/吨，11月下游市场消费偏弱，废铜供应紧张，国内消费不景气，整体国内废铜供应收紧，市场成交欠佳。

市场消费方面，广东市场11月份废铜出货下滑，但是国内废铜供应较去年下降。整体11月份广东市场出货率能达到70%左右，环比10月下降3个百分点，11月整体消费欠佳。浙江市场。废铜厂家表示利润空间收窄，10月份出货率71%左右，较上个月下降3个百分点，11月份废铜消费下滑。北方市场受环保督查影响，废铜制杆产量下降，整体废铜成交较差。

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 1154-1399 元/吨，较上月精废差略微收窄 20-30 元/吨，主要因素电解铜价格微涨，废铜价格基本维持在 43300 元/吨左右。精废差微弱收窄，废铜利润空间收窄，贸易商挺价，废铜市场成交不佳。

图十二 2017-2019 年广东地区 1#光亮铜精废差走势图

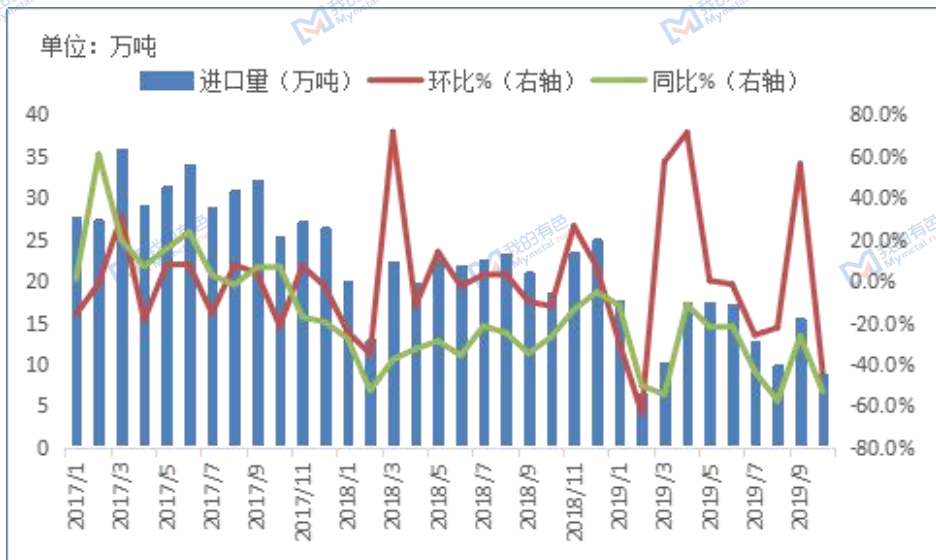


数据来源：我的有色网

## 3、废铜进口情况

中国海关总署公布的数据显示，中国10月废铜进口量8.66万吨，环比下降44.1%。同比减少53.1%。数据表明，10月进口废铜大幅下降，中国1-10月废铜进口量为133万吨，较上年同期减少35.43%，废铜大幅度缩减，从而国家对废金属进口管控力度很大，据我的有色网了解，国产废铜供应紧张，回收体系下降，整体废铜减少。

图十三 2017-2019年10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

2019年铜废碎料涉及配额总计56.06万吨。其中第七批限制类废铜总计配额量7970吨，环比减少28.26%。2019年第四季度批文进口配额量7.64万吨，环比三季度批文进口大幅减少68.66%。数据表明，废铜会出现供应紧张，国内回收量减少，整体全国废铜供应将大幅减少28%-33%左右。

表四 2019年第9-15批限制类废金属铜碎料批文数量

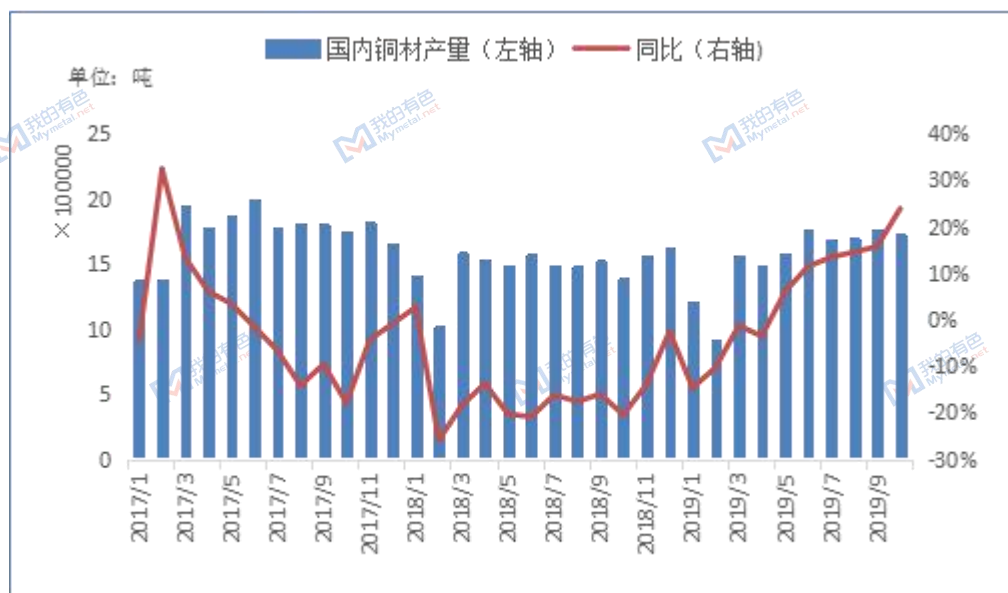
批次	配额量 (吨)	批次
第9批	240429	第一批
第10批	124450	第二批
第11批	87680	第三批
第12批	31658	第四批
第13批	57365	第五批
第14批	11110	第六批
第15批	7970	第七批
总计	560622	

数据统计：我的有色网

## 五、铜材市场

2019年1-10月铜材产量合计为1532.2万吨，较去年同期1445.9万吨相比增加约86.3万吨，增加5.97%。

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、39家铜管企业和58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，11月全国各主流地区铜杆产能利用率较10月略微回升，精铜杆生产不错。其中，华东地区月初尚可，且由于当时铜价下行，终端企业拿货有所回升；但进入月中便有所下滑，部分小型企业甚至因成品库存高而停炉检修；但好在下半旬成交又有所回升，整体产出小幅增加。华南地区，整体消费表现一般，加工费基本维持在500-550元/吨，地区光亮杆消费未见明显改观，成交一般。北方市场月内成交表现较好，企业发货量不错，部分贸易商以及加工企业甚至在外调货源满足市场需求。对于光亮杆而言，11月整体消费表现较为稳定，生产表现平稳，部分有冲量需求的企业保持较高的开工水准。

表五 2018年11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)	
11月	>=40	5	280	23	69.28%
	40>K>=20	25	650	54	65.38%
	<20	23	230	19	63.35%
	总计	53	-	-	66.07%

数据来源：我的有色网

**铜板带：**据我的有色网调研，2019年11月各市场铜板带需求稍见好转，铜板带下游终端用户备货行情逐渐显现，符合消费预期水平，各市场新增投产项目纷纷上线，大部分企业目前处于设备调试阶段，预计2020年的年初能顺利生产。11月铜板带产量环比略微上涨，开工率整体上浮1个百分点。部分小企生存较为艰难，逐渐被大企业吞并，但原板带企业有新增投产，亦有新企业加入，故市场总产能仍是稳步提升。其中浙江和广东市场价格战尤为激烈，已出现低价倾销抢占市场的现象，加工费下调幅度较大，每吨平均下调500元/吨，目前调至3500元/吨，同比下滑了10%，预计明年还将持续下降。

表六 2019年11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)	
11月	>=10	4	64	5.33	74.63%
	10>K>=5	11	81.6	6.80	76.22%
	1<=k<5	34	66.62	5.55	76.71%
	总计	49	212.22	17.69	75.85%

数据来源：我的有色网

**铜管：**2019年11月国内铜管加工企业产能利用率为79.36%，环比上月上升2.81个百分点。当前空调行业喜忧参半，一方面价格驱动下更新换代周期缩短，消费者购买意愿增强，另一方面高库存给整个行业带来较大压力，双十一空调行业迎来价格战，竞争十分激烈。随

随着空调行业进入2020新冷年，企业备货需求逐渐增强，11月铜管企业整体开工情况尚可，同比去年有较大幅度提升，华东地区企业11月的订单量增加幅度较为明显，大型企业产能利用率均在80%以上，中小型企业依旧面临利润压缩的情况。预计12月份空调企业排产可能略有上调，以应对春节备库，对于铜管加工企业来说，或将依然按需采购为主，保持低位库存2-3天左右。

表七 2019年11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)	
11月	≥10	5	65.3	5.5	87.27%
	10>K≥5	10	62.8	5.13	82.65%
	1=<k<5	24	53.6	5	67.27%
	总计	39	182.7	15.63	79.36%

数据来源：我的有色网

**铜棒：**据我的有色网调研，2019年11月国内铜棒企业整体产能利用率为69.43%，环比上月下降1.99个百分点，大中小型加工企业均有不同程度的降幅。当前黄铜棒生产原材料废铜货源持续紧缺，批文配额和进口量均大幅下降，废铜市场的低迷导致精铜替代作用显现，以废铜为原材料的铜棒厂家开工率下滑明显，叠加下游消费端迟迟未有明显起色，铜棒企业加工生产积极性减弱，排产期一般维持一周左右，按需采购为主。部分中小型企业面临资金问题，加之环保政策趋严，铜棒厂家对12月份继续持谨慎悲观的态度，认为12月份仍然以维持生产为主，预计今年年末销售量还会进一步下滑，下游贸易商和客户接货情绪不佳，主要源于铜棒终端的消费有限。

表八 2019年11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)	
11月	≥10	5	45	4.2	73.81%
	10>K≥1	22	64	6.34	69.13%
	<1	33	11.38	1.24	56.06%
	总计	58	120.38	11.78	69.43%

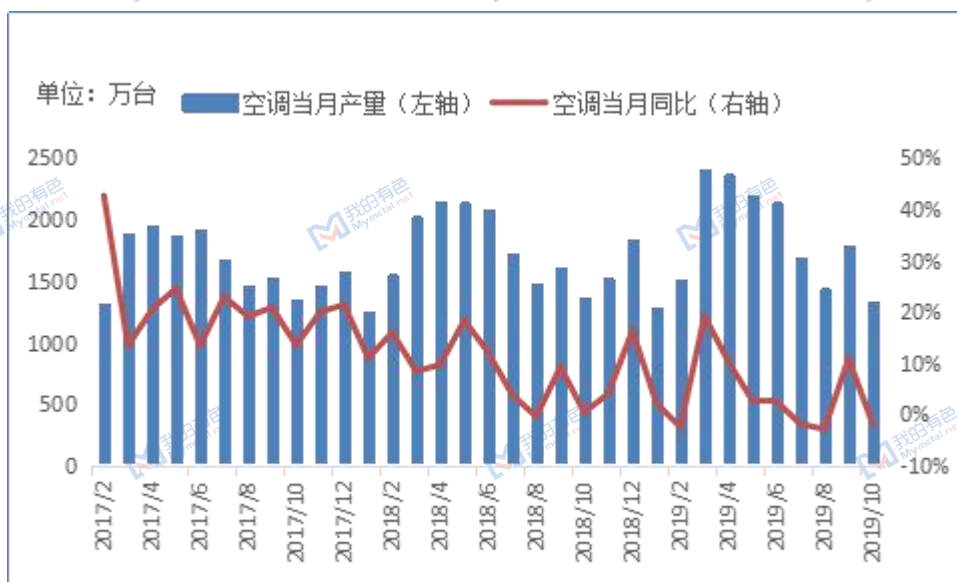
数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

1、空调企业控制生产节奏。国家统计局数据显示：2019年10月空调总产量为1332.2万台，同比下滑1.81%。

10月空调市场产量下滑，步入冬季，空调市场需求转淡，市场多以消耗库存为主，生产效率放缓；出口方面，2019年1-10月中国空气调节器出口量为4891万台，同比下降3.9%；内销方面，三季度空调内销维持正增长，经销商接货情绪积极，对明年市场需求保持乐观态度。

图十五 国内空调产量变化图



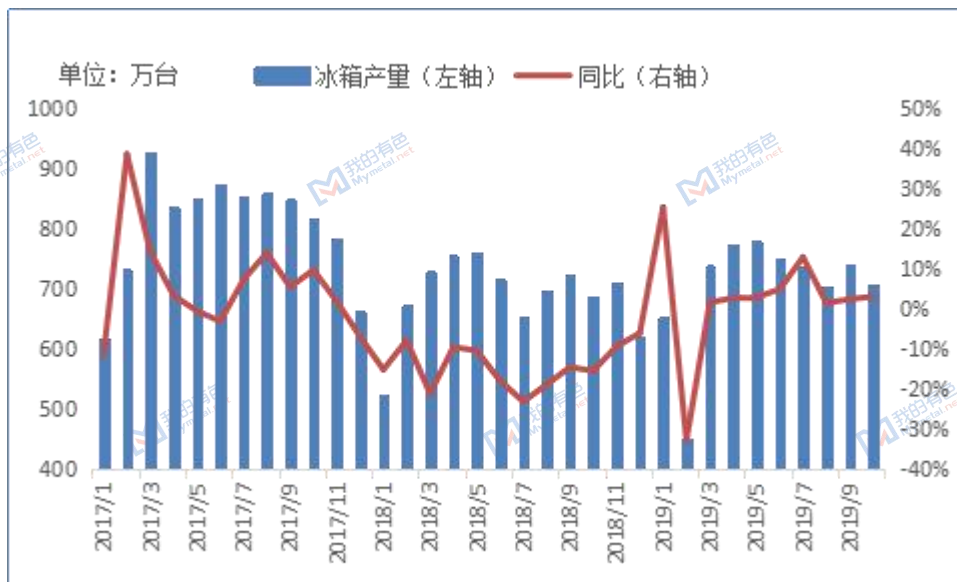
数据来源：国家统计局

2、冰箱市场需求回暖。国家统计局数据显示：2019年10月冰箱总产量为704.6万台，同比增长2.8%。

10月冰箱线下市场零售额同比下滑3.0%，零售量同比下滑3.3%，其中海尔和美的分别实现零售额增速11.1%和2.7%。随着房屋竣工验收持续回暖，预计市场将迎来住房集中交付，从而提升冰箱市场需求，市场心态乐观，开工积极性高，预计11月产量较10月基本持平。



图十六 国内冰箱产量变化图

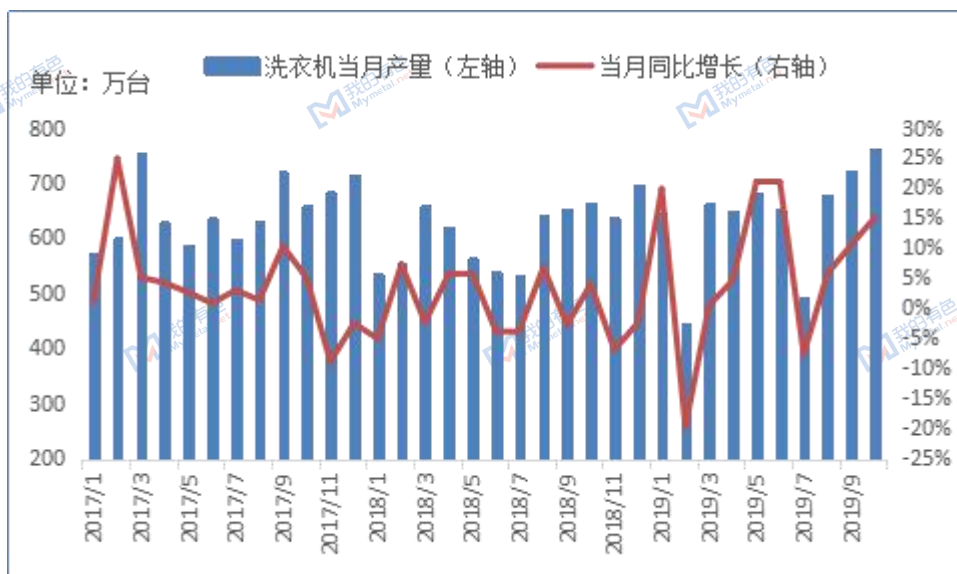


数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量小幅增长；2019年10月中国洗衣机产量为761.5万台，同比增长15%，1-10月洗衣机累计产量6376.3万台，累计上涨7.1%。

2019年10月洗衣机产销均现微幅增长，其中内销量420.6万台，同比下滑3.1%，出口量180.2万台，同比增长12.2%，10月海外市场可谓相当给力。内销市场传统十一黄金周的线下市场本年度表现并不理想，零售量额均有下滑，但与此同时因双十一将近，厂商开始为线上促销备货。

图十七 国内洗衣机产量变化图



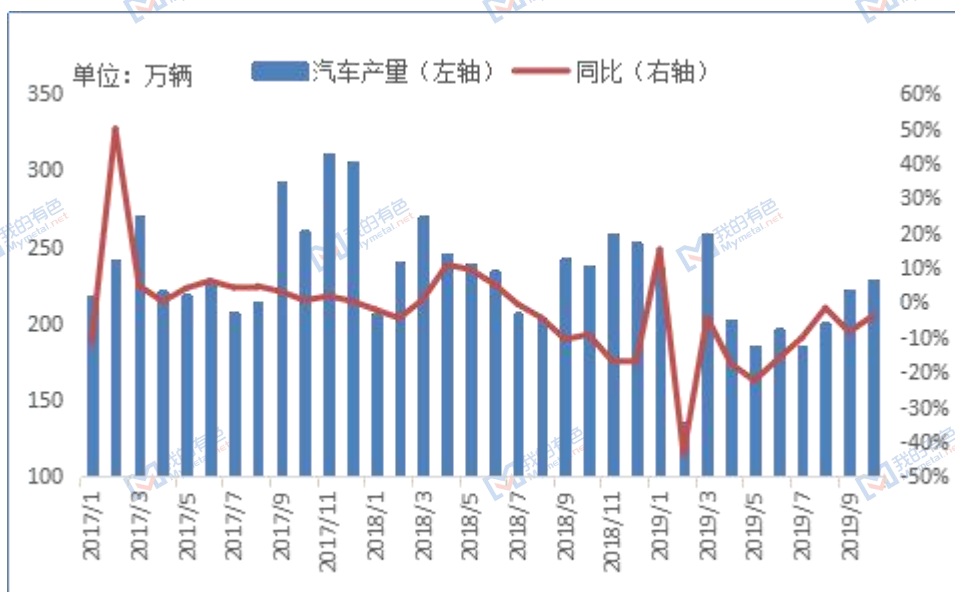
数据来源：国家统计局

4、汽车产销下行压力较大；2019年10月汽车产量为227.9万辆，同比下降3.8%。1-10

月汽车累计产量 2049.1 万辆，累计下降 11.7%。

据中国汽车工业协会统计分析，从 10 月产销数据完成情况看，产销量继续回升，但回升的幅度仍较小。其中乘用车市场消费需求没有明显改善，商用车在各地加快更新淘汰及投资拉动等因素的影响下，本月继续保持较好的增长势头；新能源汽车则连续 4 个月同比呈现下滑。下半年以来，我国汽车产销虽呈现了降幅逐渐收窄的走势，但在国内市场消费需求不足、国六标准带来的技术升级压力、新能源补贴大幅下降等因素的影响下，市场总体回升的幅度有限。

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

11 月央行下调逆回购利率，逆周期调控进一步加强，美国经济温和扩张，市场避险情绪有所消退。智利扰乱事件已影响到矿山的生产和运营，冶炼企业冲量趋势明显，消费端尚未出现明显好转，铜价维持区间震荡运行。

12 月，宏观变化依然引领市场风险情绪，英国即将进行大选，欧元区经济有复苏迹象，但全球经贸局势不确定性仍存。废铜货源持续紧缺，铜材市场需求有好转迹象，年末备货行情初显，企业开工率或有提升。预计 12 月沪铜仍处于震荡区间，或有小幅反弹，关注上方 47500 位置压力。

## 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。