

目录

□ 热点评论

□ 行业热点

□ 铜精矿市场

□ 电解铜市场

□ 废铜、铜材市场

□ 终端需求

□ 后市展望

上海钢联电子商务股份有限公司

地址：上海市宝山区园丰路68号，200444

传真：+86-21-66896933

王宇

021-26093257

臧林

021-26093896

李国庆

021-26093892

郭岱华

021-26093885

王涵

021-26093883

本期导读

德国10月ZEW经济景气指数升至52.8

德国10月ZEW经济景气指数升至52.8，创逾三年新高，但经济现况指数表现不佳，意外回落至29.7。

美国10月Markit初值由9月份的52.8

10月美国Markit制造业采购经理人指数（PMI）初值从9月份的52.8。

欧元区10月制造业采购经理人指数PMI51.3

欧元区10月制造业采购经理人指数（PMI）初值扩张再度加快，由9月51.1，回升至51.3，两个月高，但略逊市场预期回升至51.4。

10月中国官方制造业PMI指数51.4，预期51.2，前值51.1

10月中国官方制造业PMI指数51.4，预期51.2，前值51.1。

2013年9月中国非制造业商务活动指数为55.4%

国家统计局服务业调查中心发布的数据显示，2013年9月，中国非制造业商务活动指数为55.4%，比上月上升1.5个百分点。

1-9月份全国规模以上工业企业实现利润总额40452.8亿元

国家统计局公布的最新数据显示，1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40452.8亿元，比去年同期增长13.5%，增速比1-8月份提高0.7个百分点。

一、热点评论

(一) 国际宏观经济热点

1、10月15日消息，信用评级服务机构惠誉评级发布报告，将美国的“AAA”主权信用评级放入“评级负面观察”(ratingwatchnegative)名单，称有关美国联邦政府借债上限的谈判僵局令政府及政治建制的有效性面临遭到破坏的风险。如果美国国会和白宫无法就调高联邦政府借债上限的问题达成一致，则财政部将在本周四触及借债上限，这意味着该部将无法继续借债以维持政府运作。

2、10月15日消息，德国智库 ZEW 公布的数据显示，德国 10 月 ZEW 经济景气指数升至 52.8，创逾三年新高，但经济现况指数表现不佳，意外回落至 29.7。具体数据显示，德国 10 月 ZEW 经济景气指数升至 52.8，创 2010 年 4 月以来最高，预期为 49.6，前值 49.6。

3、10月16日消息，美国参议院民主和共和两党就延长美国举债期限和结束政府停摆达成一致。这项议案的具体内容包括结束政府停摆、向联邦政府拨款日期延长至 2014 年 1 月 15 日，同时将举债期限延长至 2014 年 2 月 7 日。这样可以减少在圣诞节和新年两个消费旺季对民众出行和整体宏观经济的负面影响。

4、10月24日消息，数据编撰机构 Markit 公布报告称，10月美国 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值从 9 月份的 52.8 点下降至 51.1 点，创下一年以来的最低水平。该指数高于 50 点即表明制造业活动处于扩张状态。从 10 月份数据来看，美国制造业指数略有增长。但经济学家此前预期，10 月份该指数与 9 月份基本持平。

5、10月24日消息，Markit 数据显示，经季节调整后，欧元区 10 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值扩张再度加快，由 9 月 51.1，回升至 51.3，两个月高，但略逊市场预期回升至 51.4。期内，制造业生产指数初值由 9 月 52.2，升至 52.9，两个月高。欧元区 10 月服务业 PMI 初值意外由 27 个月高位回落至 50.9，两个月低，市场预期由 9 月 52.2，续升至 52.5。期内，综合产出指数也意外由 27 个月高位回落至 51.5，两个月低，市场预期由 9 月 52.2，续升至 52.5。

(二) 国内宏观经济热点

1、10月3日消息，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的数据显示，2013 年 9 月，中国非制造业商务活动指数为 55.4%，比上月上升 1.5 个百分点。9 月份中国非制造业新订单指数为 53.4%，比上月上升 2.5 个百分点，继续位于临界点以上。分行业看，服务业新订单指数为 52.8%，比上月上升 2.9 个百分点；建筑业新订单指数为 55.7%，比上月上升 0.6 个百分点，建筑业市场需求持续增加。

2、10月14日消息，国家统计局公布的数据显示，9月全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 3.1%，涨幅较 8 月份加快 0.5 个百分点，超出此前市场预期，创下 7 个月新高。9 月份 CPI 涨幅超出预期，主要原因是受季节性因素、双节因素和天气灾害影响，新涨价因素增加较多，尤其是食品价格的大幅上涨，推高了 CPI 涨幅。

3、10月18日消息，国家统计局发布数据显示，前三季度GDP同比增长7.7%。其中，一季度增长7.7%，二季度增长7.5%，三季度增长7.8%。前三季度国民经济运行稳中向好。GDP数据完全符合市场等各方面的预期，中国经济出现了企稳回升的良好态势。

4、10月24日消息，汇丰银行(HSBC)和数据编撰机构Markit联合公布的数据显示，中国10月汇丰制造业PMI预览值50.9，预期49.8，前值50.2。若该指数高于50，表明制造业活动正在扩张；若低于50，则表明制造业活动正在萎缩。9月汇丰制造业PMI为连续第二个月处在荣枯分水岭50上方，此前曾连续三个月在50下方徘徊。

5、10月27日消息，国家统计局公布的最新数据显示，1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40452.8亿元，比去年同期增长13.5%，增速比1-8月份提高0.7个百分点，其中，主营活动利润为41215.2亿元，比去年同期增长5.3%，增速比1-8月份提高0.4个百分点。

二、行业热点

(一) 铜矿

1、10月5日，来自外媒的消息称，在英国伦敦参加行业会议的中国五矿有色金属铜事业部总经理顾良民表示，该公司已经提交对嘉能可旗下价值59亿美元的秘鲁拉斯邦巴斯铜矿的第一轮收购要约。这是自今年4月份以来，嘉能可向中国商务部做出承诺，将抛售拉斯邦巴斯铜矿资产，以换取中国监管机构对其收购斯特拉塔的计划放行后中国公司的首次表态。

2、10月15日消息，全球性矿商力拓或将被迫在蒙古奥尤陶勒盖铜金矿堆积大量铜精矿，中国买家正试图解决与政府之间拖延已久的海关进口许可僵局。OyuTolgoi在7月开始运营后，被希望很快能开始向中国运输铜精矿。但事实上一直被迫储存原料，因买家在与中国海关就进口许可进行协商。

3、10月18日上午，广西金川有色金属有限公司40万吨矿产铜项目于当天在企沙工业区正式投产。2010年6月，广西金川有色金属有限公司在防城港注册成立，一期40万吨矿产铜项目前期筹备工作从此全面展开。2012年1月17日，国家环保部正式批复广西金川铜冶炼项目环评报告，40万吨矿产铜项目建设全面铺开。40万吨矿产铜项目的正式投产，揭开了金川项目从建设到生产过渡的序幕，标志着防城港市打造千亿元有色金属产业迈出实质性步伐。

4、10月23日消息，2012年4月，智利最高法院否决了ELMORRO铜金项目的环境评估许可。经过投资方与当地土著居民重新协商，并进行了7项整改后，在停工18个月后，近期重新获得环境评估许可。ELMORRO铜金项目位于智利北部第三大区HUASCO省，由GOLDCORP和NEWGOLD共同开发，投资额约39亿美元，预计金储藏量为840万盎司，铜储量610万磅。

5、10月24日消息，赞比亚最大的铜生产商Kansanshi公司一名主管称，正在考虑出口巨大的铜精矿库存，因此前政府已经暂停征收10%的未加工金属出口关税。Kansanshi是加拿大第一量子公司的子公司，拥有7.5万吨铜精矿，价

值 1.33 亿美元，受过高的征税影响，自去年以来一直未进行销售。他称，该公司明年按时完成其 5 亿美元炼厂项目很重要。Kansanshi 去年生产 26.1 万吨阴极铜，13.6 万盎司黄金。该公司目标为在 2015 年将铜增产至至少 40 万吨。

（二）电解铜

1、10 月 17 日消息，汇丰银行（HSBC）周四在一份报告中上调明年两年的铜价预估，因市场供需趋于平衡，但下调其他基本金属价格预估，主要是因为供应过剩。该行将 2014 年铜均价预估上调至每吨 7,750 美元，此前的预估为每吨 7,250 美元。

2、10 月 22 日消息，自由港麦克莫兰铜金公司，欧洲铜需求正显示出改善迹象，废铜稀缺为阴极铜需求提供支撑。全球最大的铜消费国--中国的经济正持续增长，Freeport 表示，该公司第三季度获利超出分析师预期，因铜生产成本低于预期。

3、10 月 25 日消息，哈萨克铜业公布，截至 9 月 30 日止今年 9 个月，旗下阴极铜约当产量为 21.5 万吨，而第三季来自自产精矿的阴极铜约当产量为 7.1 万吨，至于阴极铜约当产量有望达到指引范围 285 至 295 千吨的高位。另外，旗下 KazakhmysPower 方面，受到国内商业需求下降的影响，EkibastuzGRES-1 的净发电量为 9504 吉瓦时。同时，受惠于库存的释出，阴极铜约当销量为 23.1 万吨；于 9 月 30 日，债务净额为 14.37 亿美元，反映了对主要增长项目的持续投资。

4、10 月 29 日消息，2014 年中国料生产 680 万吨精炼铜，较今年提高 7.4%。业内人士表示，明年中国精炼铜的消费量料增长 6.5%，至 870 万吨，因中国持续对电力行业进行大量投资。

5、10 月 29 日消息，中国最大的精炼铜生产商--江西铜业一名高层主管周二表示，该公司 2014 年精炼铜产量可能再次持平，因废铜供应吃紧。吴育能称，目前该公司(2014 年)产量计划为 120 万吨，因废铜供应没有增加。

（三）铜材

1、10 月 18 日消息，贵港国家生态工业（制糖）示范园区金宏年产 20 万吨光亮铜杆项目建设进度加快，截至 10 月 15 日，累计完成投资 1.4503 亿元，完成年度投资的 96.7%。为确保该项目一期在今年 12 月竣工投产，贵港国家生态工业（制糖）示范园区管委会努力创造良好的施工环境，确保施工用水、用电正常，并积极为企业和银行搭桥，解决企业资金难题。

2、10 月 18 日消息，9 月我国未锻造铜及铜材进口 45.78 万吨，同比上升 16.0%，环比上升 18.1%，创年内新高，且为去年 4 月份以来最高。2013 年 1-9 月未锻造铜及铜材进口总量达 325.9 万吨，平均每月 36.2 万吨，同比下降 9.9%。9 月份下游需求转好、套利操作以及贸易融资都扩大了铜进口规模。9 月份铜下游需求比较稳定，汽车、家电、电子、房地产等行业较上半年均有所好转。9 月进口量的增加也有季节性因素的影响。

3、10 月 21 日消息，博威合金近日发布公告，公司募集资金投资项目之一，

即“年产1万吨无铅易切削黄铜棒线生产线项目”经过前期的试生产，现已正式投产。该项目达产尚需一定时间。该公司主要从事高性能、高精度有色金属材料的研发、生产和销售。公司IPO募集资金主要投资于3个项目：年产1万吨无铅易切削黄铜棒线生产线项目、年产2万吨高性能高精度铜合金板带生产线项目和年产1.5万吨变形锌合金材料生产线项目。

4、10月17日消息，位于江津双福新区的重庆龙煜精密铜管公司内，生产线负责人尚华匆匆忙忙地赶到生产车间：公司刚收到来自福建老客户的订单，而在计算机设备主控下，这笔订单已很快进入了生产作业线环节，要马上开始进行实作生产。2009年至今，重庆龙煜精密铜管公司投入生产技术电子化的资金投入已超过百万元。目前，该公司生产、销售、管控等各个环节已全部实现电子化管理。

5、10月23日消息，周三公布的初步数据显示，日本9月季调后轧制铜产品产量增至68,037吨，较去年同期增加4.5%。日本铜及黄铜协会称，该数据较8月增加2.4%。

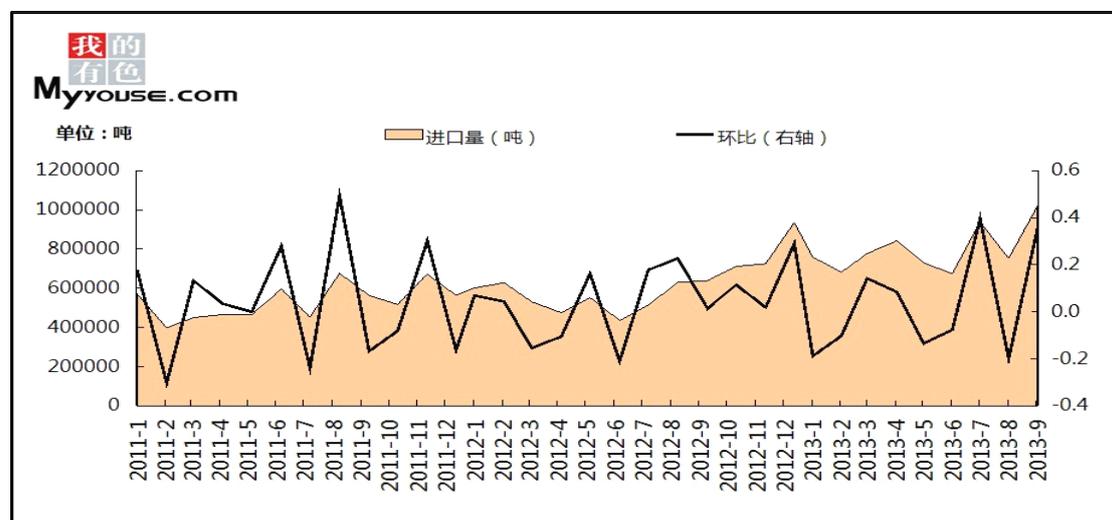
三、铜精矿市场

海关数据显示，2013年9月，我国进口铜精矿101.8万吨，环比大幅上涨35.3%，同比上涨59.5%，8月铜精矿进口量为75.2万吨，环比7月减少19.8%，同比增长19.5%。

从量值变化来看，9月份我国铜精矿进口量是历史最高值，进口量分列前三的省份分别是安徽省（244572.4吨）、山东（161108.1吨）省和江西（127450.2吨）省，以上三省进口总量占9月份进口总量的52%。

9月份进口量大幅增长一方面“金九银十”等旺季效应的提振，消费量有所增加，带动了进口情况的好转，同时部分冶炼厂长单合同由于国外矿山供货中断而搁置，进入第四季度后确保完成合同的需要，进口量飙升。另一方面则是国际矿业巨头旗下矿山产量在9月份后逐步趋于稳定，可供货量不断增多，进口货源的充裕保证了进口量的增多。

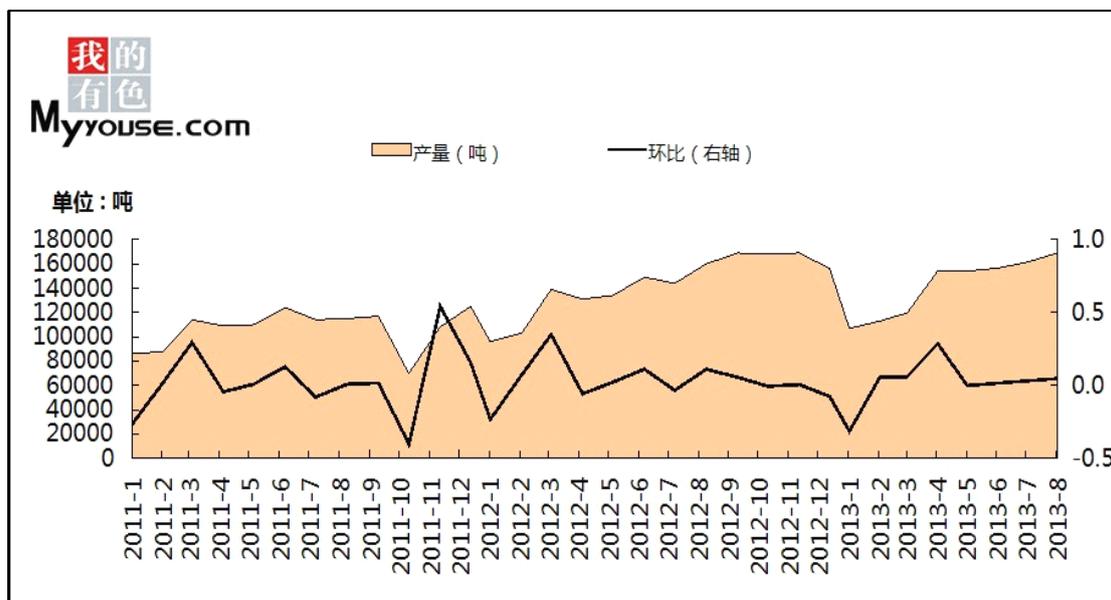
图一 我国铜精矿进口量变化情况



数据来源：Myyouse.com 海关总署

国内产量基本趋于稳定，9月份国内铜精矿产量为161005.48吨，环比小幅下降4.7%，8月份我国自产铜精矿16900吨，环比增长5.7%，同比增长5.6%，7月份国内铜精矿产量为161364吨，环比增加3.1%，同比增加12%，整个第三季度，国内矿山开工正常，产量基本稳定。

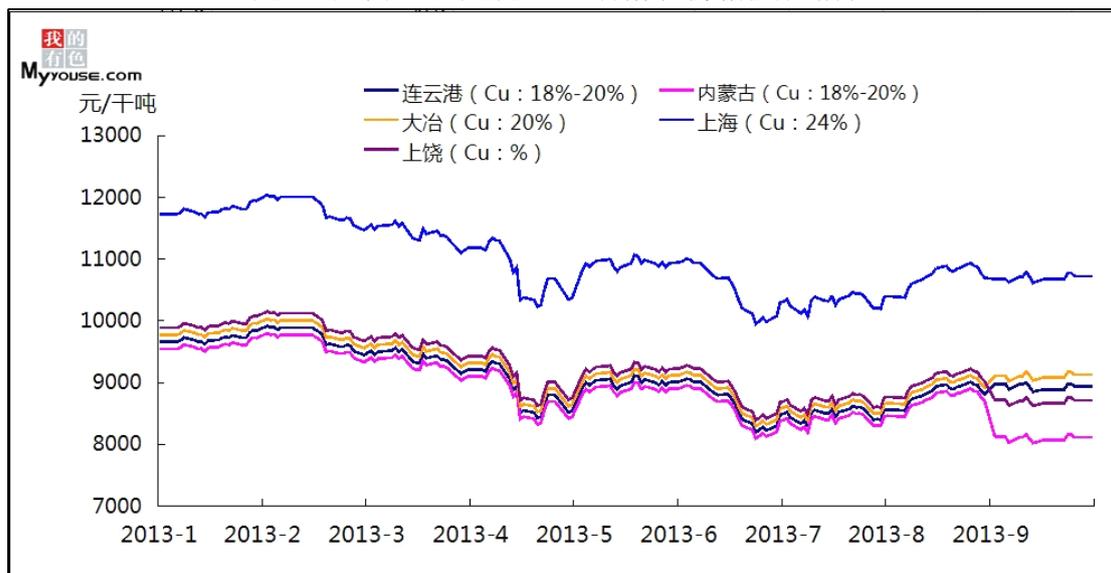
图二 国内铜精矿产量变化情况



数据来源：国家统计局、Myyouse.com

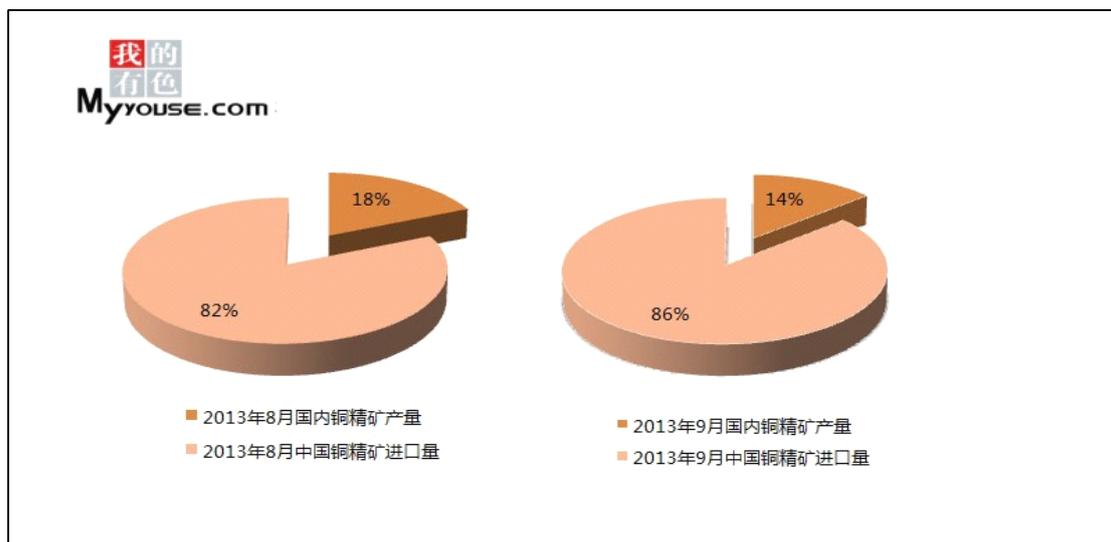
9月份，国内铜精矿市场较之前有一定好转，虽然价格在月初跌势明显，但整体来看仍处于触底反弹的阶段，波动幅度较小，市场成交状况良好，20%铜精矿现货含税到厂计价系数仍然维持在87%-88%。

图三 国内主流交易地区铜精矿价格变化情况



数据来源: Myyouse.com

图四 我国铜精矿消费构成情况



数据来源: Myyouse.com

四、电解铜市场

(一) 现货市场

据国家统计局数据显示 9 月份中国精炼铜产量达到 62 万吨, 同比增长 20%, 环比增长 6.8%; 2013 年 1-9 月精炼铜产量累计 495.5 万吨, 同比增长 20.8%。

国内 9、10 月份下游需求出现明显增长, 冶炼厂停产检修项目基本恢复, 冶炼厂开工率也随之回升, 铜产量明显增加。

表一 2013 年 1-9 月精炼铜产量和进出口统计

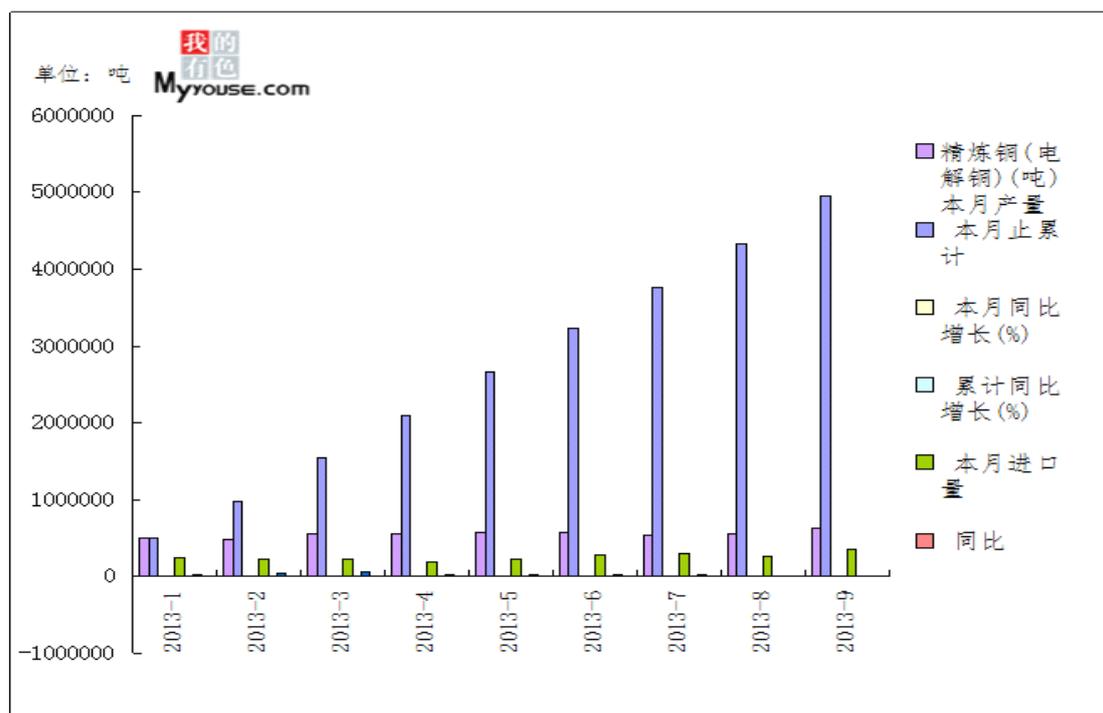
| 时间 | 精炼铜(电解铜)(吨) | | | | | | | |
|---------|-------------|---------|------------|------------|--------|-------|-------|--------|
| | 本月产量 | 本月止累计 | 本月同比增长 (%) | 累计同比增长 (%) | 本月进口量 | 同比 | 本月出口量 | 同比 |
| 2013年1月 | 492000 | 492000 | 3.2 | 3.2 | 243470 | -23 | 26213 | 100.2 |
| 2013年2月 | 483000 | 975000 | 10.8 | 11.8 | 214949 | -36 | 38641 | 110.4 |
| 2013年3月 | 560481 | 1535481 | 15.8 | 10.67 | 218823 | -36.7 | 60642 | 128.5 |
| 2013年4月 | 557281 | 2092762 | 13.5 | 11.3 | 183023 | -49.1 | 29072 | |
| 2013年5月 | 567892 | 2660654 | 14.8 | | 232155 | 27.6 | 14400 | |
| 2013年6月 | 568240 | 3228894 | 6 | 12.8 | 277696 | 29.7 | 19031 | |
| 2013年7月 | 534560 | 3763454 | 10.2 | 12.4 | 291846 | 15 | 19455 | |
| 2013年8月 | 560515 | 4335532 | 10.1 | 10.5 | 262942 | 4.96 | 12594 | 637.46 |
| 2013年9月 | 620086 | 4955618 | 20 | 20.8 | 347305 | 17.89 | 10732 | 33.88 |

数据来源: 国家统计局、我的有色网

9月份随着市场现货供应紧张局面缓解以及国内下游需求量的增长，9月精炼铜进口明显增加，据海关数据显示：9月份精炼铜进口为34.7万吨，同比增长17.9%；2013年1-9月精炼铜累计进口量为227.2万吨。

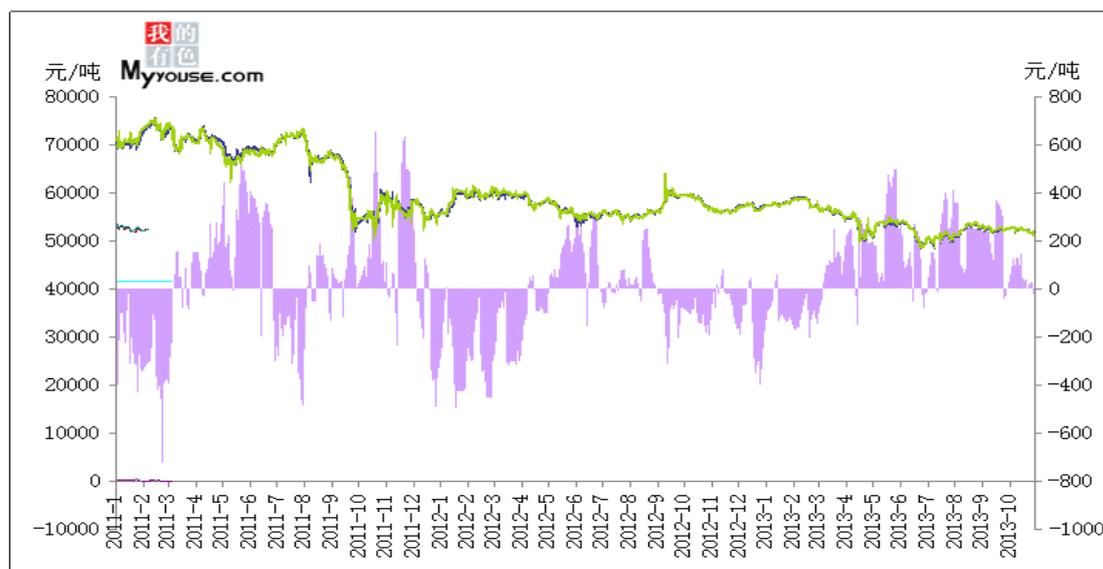
另据海关数据显示：9月份精炼铜出口量10732吨，同比增长33.88%，环比下降14.8%，1-9月精炼铜累计出口23万吨。

图五 精炼铜统计数据



数据来源：国家统计局、我的有色网

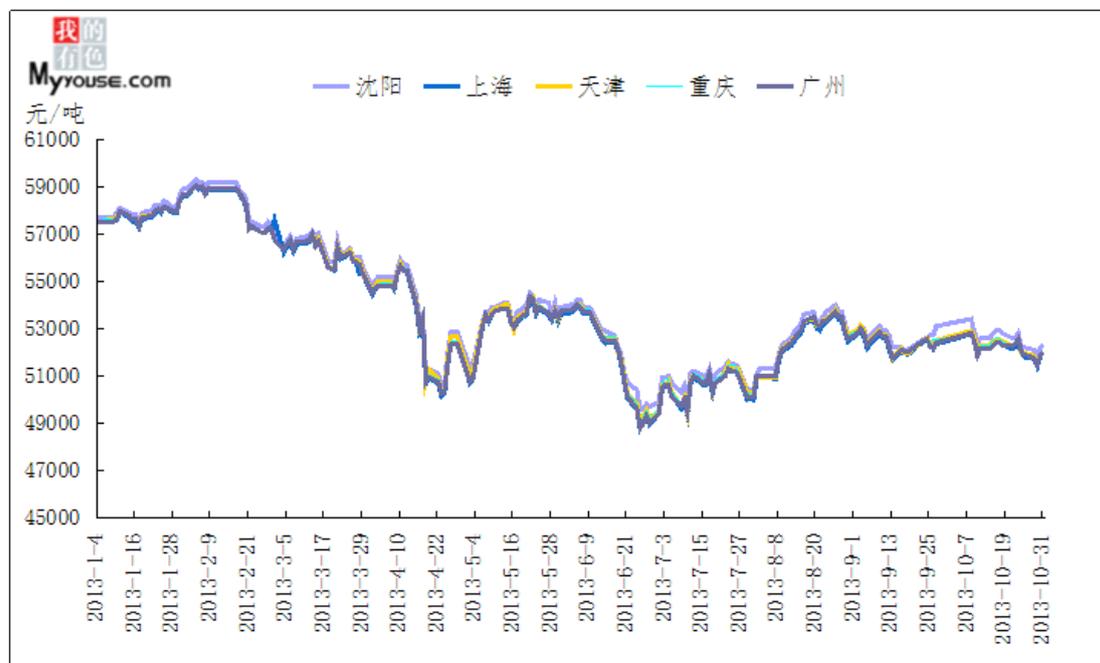
图表六 电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

10 月份市场精炼铜价格呈现弱势震荡，市场价格徘徊在 52000 元/吨左右，涨跌幅度在 400 元/吨左右，由于铜供应量趋于宽松，国内现货铜价报价升水有所下降；10 月份供应商出货升水基本在贴水 50-升水 100 元/吨，10 月底出现大幅贴水出货现象，由此可见“银十”表现偏离预期。

图七 电解铜城市走势价格



数据来源：我的有色网

2013 年 9 月份市场下游消费需求明显回升，国内铜冶炼企业受需求回暖以及市场废铜原料供应紧张影响，开工率有所回升；其中大型冶炼企业开工率回升至 93%左右；个别大型冶炼厂由于自身资金等问题出现开工率下降；小型冶炼粗铜企业开工率回归 82%左右。

表二 冶炼厂开工率统计表

| 铜企 | 江西铜业 | 铜陵有色 | 湖北大冶 | 云南铜业 |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 开工率 | 94.17% | 93.22% | 91.12% | 78.20% |
| 年生产能力 | 110 万吨 | 120 万吨 | 40 万吨 | 60 万吨 |

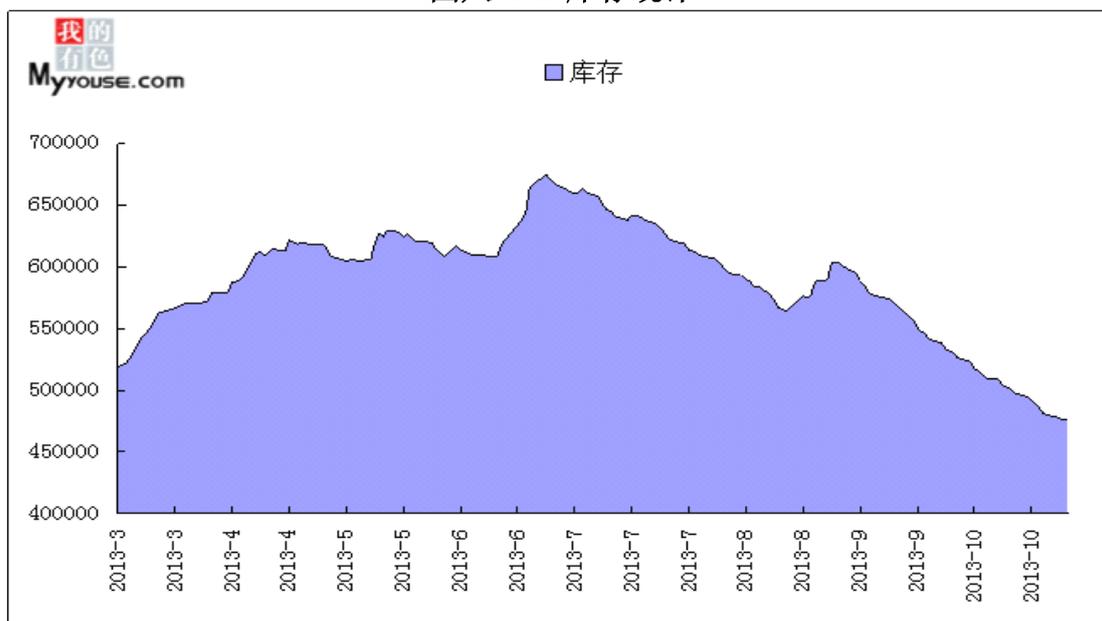
数据来源：Myyouse

（二）期货市场

8 月份沪铜主力合约维持在 52000-53000 元/吨震荡，较 7 月低位有大幅回升。但目前国内铜市仍未彻底摆脱供大于求、库存居高、需求不旺的症状，但近期市场受到中国和欧洲数据利好的影响主导，加上马上进入下半年的旺季，我们了解到下游消费已开始回升，近期仍然支持铜价向上。从中国 8 月较好的汇丰 P M I 指数看，新订单增长较大，暗示稳增长的措施已开始体现，不过我们认为下半年受到产能过剩、资金紧张的压力，经济的内生动力不足，仅靠中央财政投资和房地产不足以拉动经济显著回升，对工业品的震荡拉动作用存在，但不会非常强劲。进入 9 月可能会见到供应和需求都明显增加，需要等待消费的实际情况来看铜

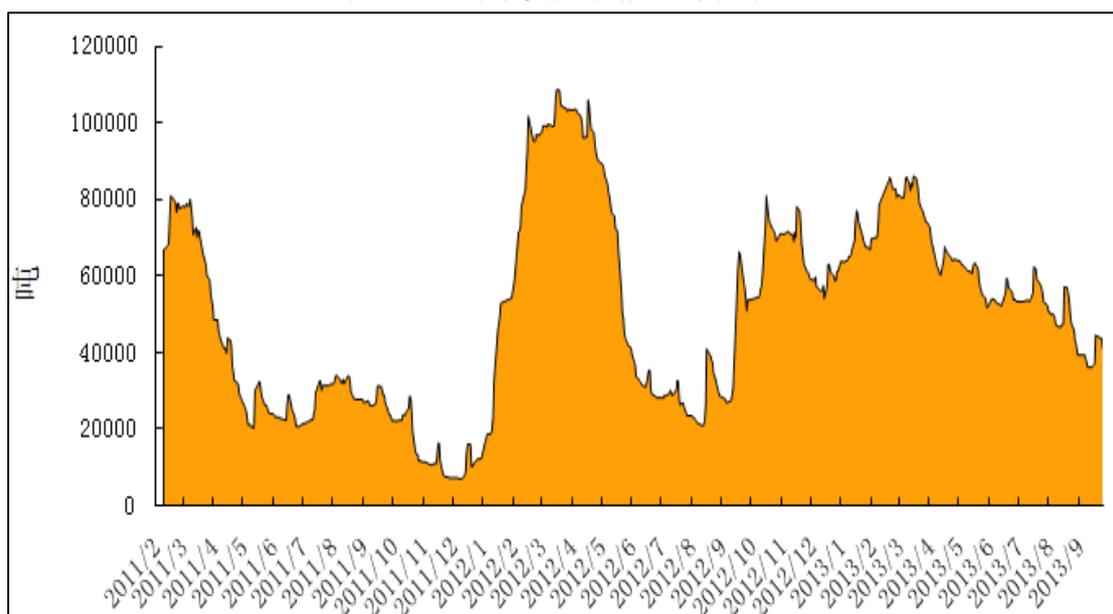
价上涨的高度。

图八 LME 库存统计



数据来源：伦敦期货交易所

图九 上海期货交易所仓单变化



数据来源：上海期货交易所

四、废铜、铜材市场

(一) 废铜市场

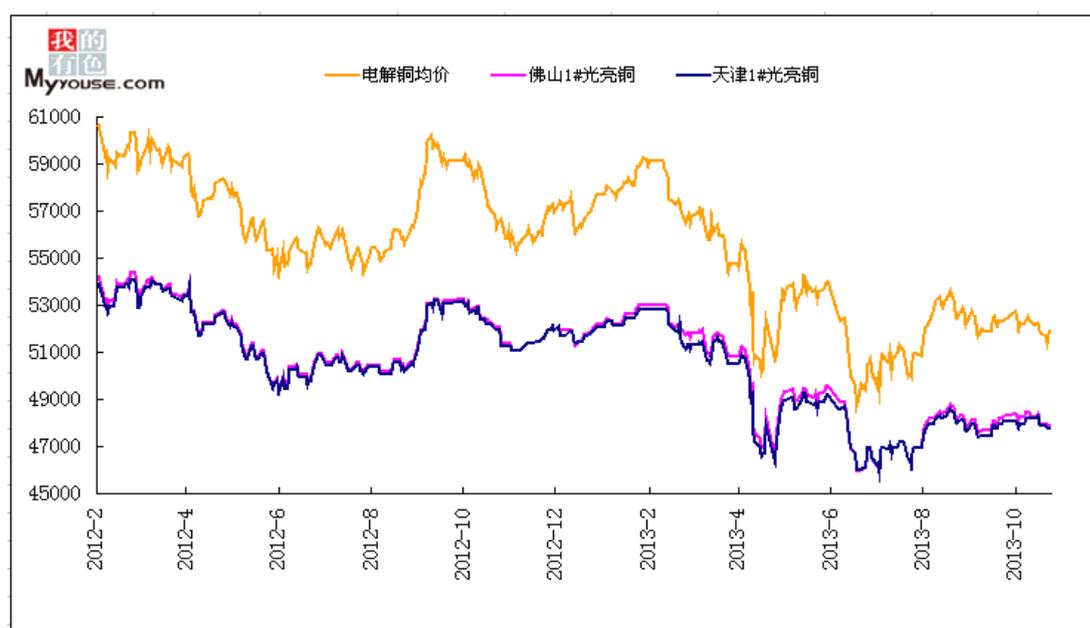
1、废铜好铜价差缩小，废铜成交活跃度明显下降。10月份，废铜价格呈震荡盘整格局，市场依旧低位徘徊，传统的成交旺季并未达到预期的效果，1#光亮铜当月成交均价为51492元/吨（带票），与好铜当月成交均价52157元/吨（带票）价差缩小至665元/吨，已步入差价压力区，受此影响，废铜对下游市场的

吸引力不断减弱，导致废铜成交活跃度下降。

2、宏观政策好坏不一，市场走势震荡，方向不明确。美联储维持QE规模不变，国际铜现货库存连续下降的消息，有力地支撑了铜价走势，但全球精炼铜供应过剩趋势及下游需求不足的消息，也制约了铜价的上行空间，所以10月份废铜市场呈现出上下波动，起伏不定的走势，商户们对后市的看法也存在较大分歧。即将于11月上旬召开的十八大三中全会，将释放出中国经济未来走势的重大信号，会后一段时期内铜价趋势将逐步清晰。

总体来看，整个10月份的表现不仅没让铜企以及持货商满意，疲弱的态势反而让大家感受到市场的担忧气氛。预计废铜后市将弱势运行，短期内或将触及重回6、7月份的低点。

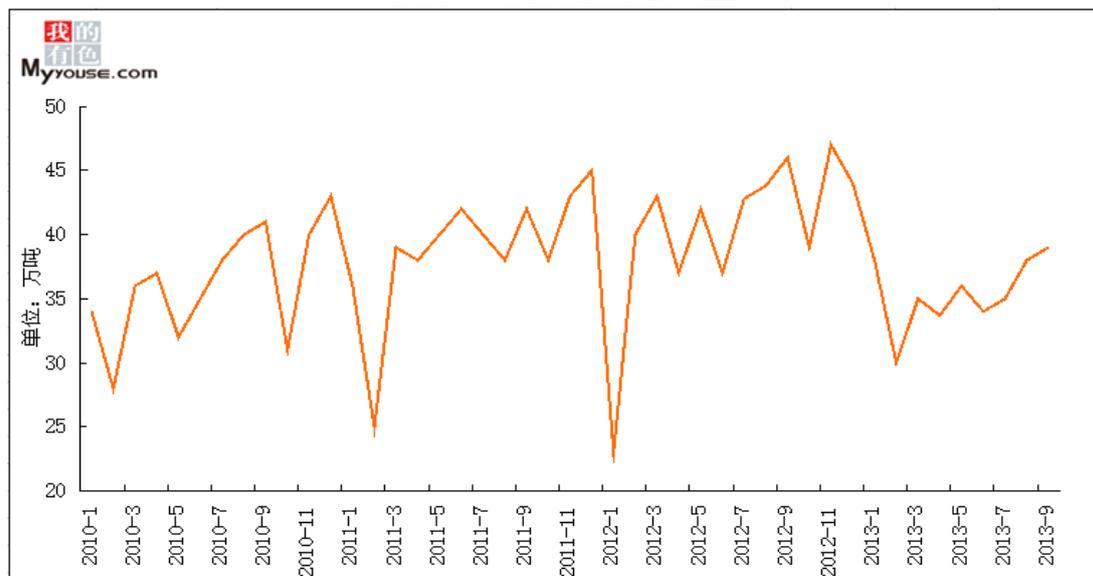
图十 上海市场1#电解铜现货价与佛山天津1#光亮铜价格走势图



数据来源：我的有色网

3、进口数据小幅回暖，国内市场吸引力有待提高。从数据来看，9月份的进口量仍然不足，与国内的拆解能力和废铜冶炼能力的需求相差甚远，造成国内市场废铜紧缺的局面一直未有改观，特别是高品质废紫铜，更显奇货可居之势。同时海关统计数据也表明，自6月份以来，进口量已实现久违的三连阳，呈现出小幅快跑的局面，给市场带来一丝积极的信号10月12日公布，中国9月份进口废铜39万吨，8月份进口废铜为38万吨，环比上升2.6%，同比下降15.2%。1-9月份废铜进口总量为319万吨，去年同期累计为355万吨，同比减少10.1%。受国内废。

图十一 国内废铜进口量



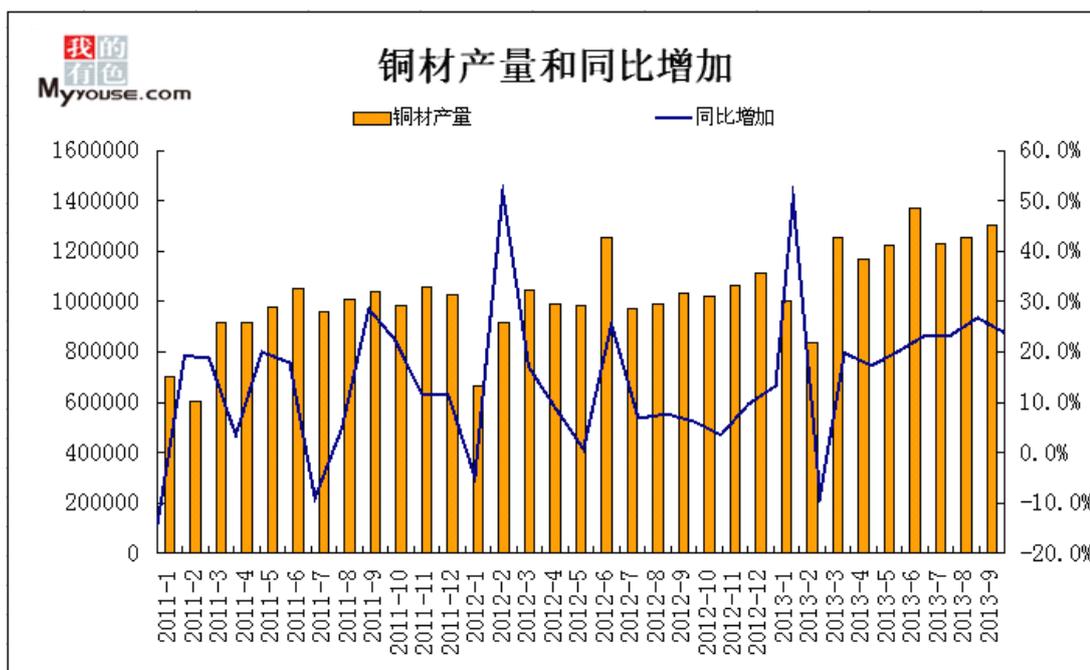
数据来源: 我的有色网

二、铜材市场

2013年9月份国内铜材产量为130.5万吨, 同比增长了23.85%。1-9月份国内铜材产量为1061.6万吨, 累计同比增长了22.68%。

最新调研数据显示, 中国铜材产量出现了较为明显的增长。一方面, 部分铜材产假完成检修, 恢复生产, 铜材产量有所增加。另一方面, 部分新建项目陆续投产这样一来国内铜材产量增加。

图十二 2011年1月至2013年9月铜材产量



数据来源: 我的有色网

我的有色网调查选取了 25 家铜杆生产厂家作为下游开工率调研样本：调研显示，2013 年 9 月份，下游市场需求明显好转，铜市场成交活跃，加上国内外利好消息频繁出台，使铜下游加工企业开工率持续小幅回升。

本月大型铜杆生产厂家开工率基本依然保持在八成左右，如天津大无缝、江苏天地龙、江苏中铜等企业开工率基本都在 87.3%左右；中型规模铜杆加工企业开工率维持在 84.6%左右；铜杆企业开工率整体回升明显。

小型铜杆厂开工率仍层次不齐，主要受资金面限制，运营较好的企业开工率较高，但所占市场比例较小；小型加工企业由于资金压力较大整体平均开工率为 80%左右。

从开工率来看，9 月份中大型企业生产状况良好，出货量相对二季度明显增加，不过“金九银十”影响效果开始减弱，预计 10 月份铜杆企业开工率将会维持平稳。

表三 铜杆企业开工率统计表

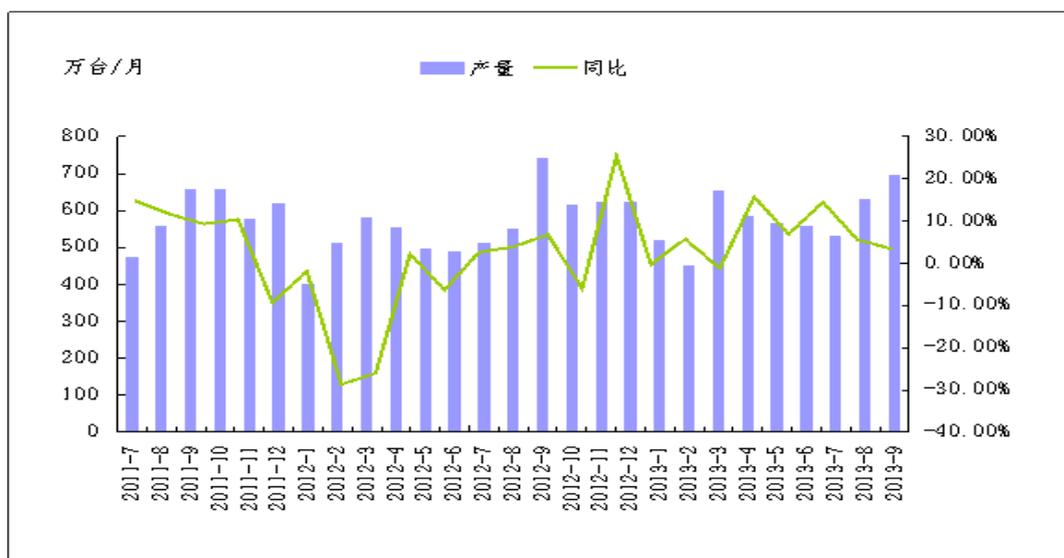
| 企业规模（万吨/年） | 企业数量 | 总产能（万吨/年） 平均每家 | 原料用量（万吨/月） | 原料库存/月 用铜量 | 整体开工率 |
|------------|------|-------------------|------------|---------------|--------|
| ≥10 | 6 | 25-40 | 1.82 | 14.1% | 87.3% |
| 5-10 | 7 | 10-15 | 2.13 | 13.3% | 84.6% |
| <5 | 12 | 5 | 1.01 | 15.5% | 80% |
| 总计 | 25 | - | 4.96 | 14.3% | 83.04% |

数据来源：Myyouse

五、终端需求

2013 年 9 月洗衣机产量 697.1 万台，同比下滑 6.03%；1-9 月累计产量 5190.5 万台，同比增加 7.3%。洗衣机新国标于 10 月份正式实施，行业或将面临重新洗牌，将是国家节能减排和产业升级的需要，有利于中国洗衣机行业转型升级和产业结构调整，淘汰高能耗低水平产能，有利于行业整合，净化市场竞争，还有利于促进国内洗衣机制造业整体技术进步和参与全球竞争的步伐及竞争力。

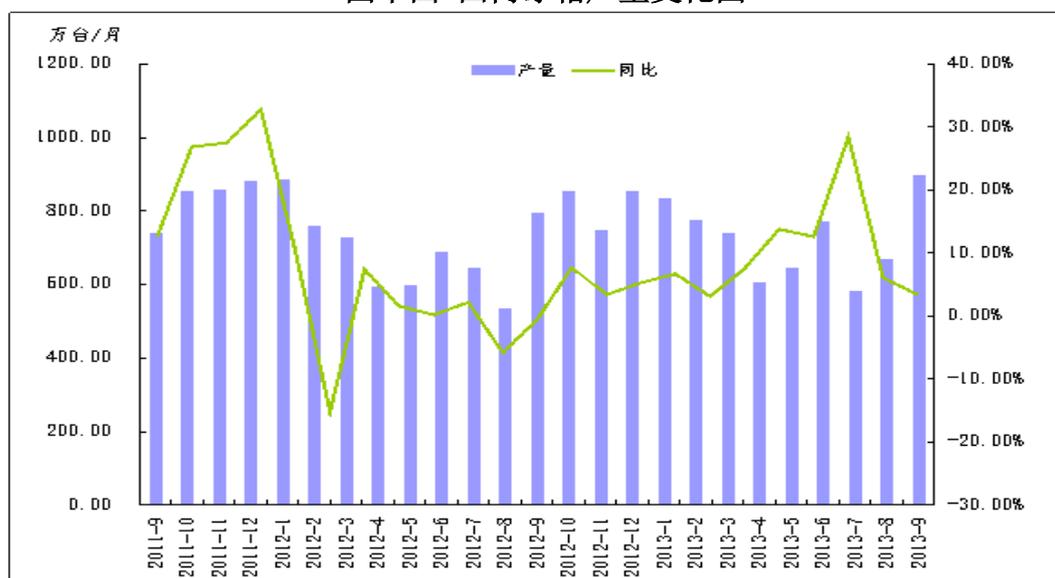
图十三 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局、我的有色网

2013年9月冰箱产量570.1万台，同比下滑22.3%；1-9月家用电冰箱累计产量7253万台，同比增加10.6%。据我的有色网了解，新一轮家电补贴新政策或出台，继续采取补贴方式，将推广高效节能产品。据了解，此次能效新政或是长期计划，不会给出结束时间，但会有很高的门槛。受此影响，生产厂家集中研发力量，争夺高效能家电产品产品市场，冰箱产销或在年底有明显增长。

图十四 国内冰箱产量变化图

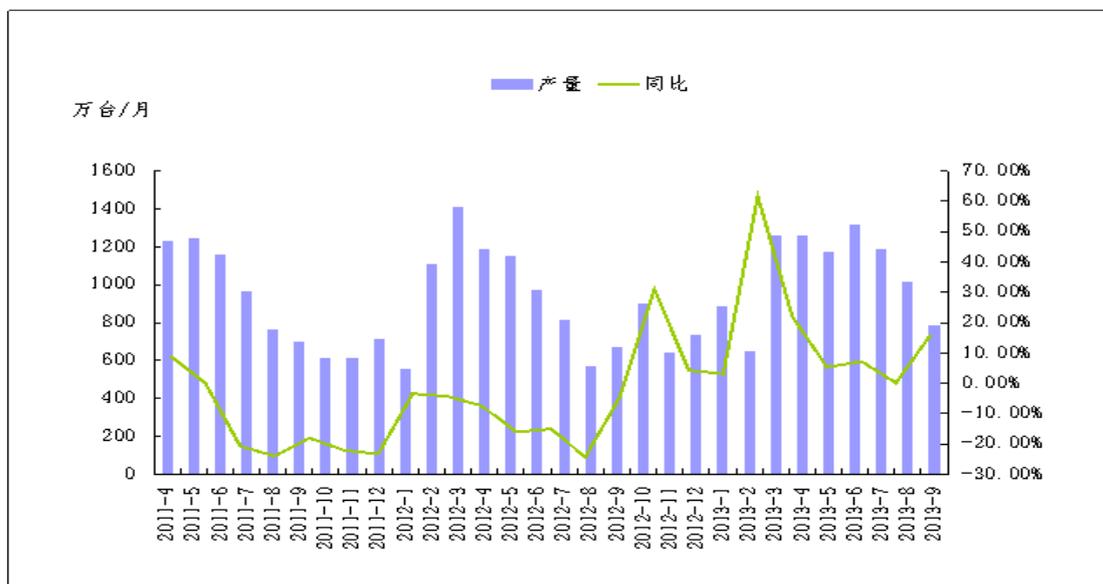


数据来源：国家统计局、我的有色网

2013年9月份家用空调行业生产总量为786万台，同比增长17.2%，累计产量8606万台，同比增长7.7%；当月销售总量为817万台，同比增长16.0%，累计销量9043万台，同比增长6.3%；当月工业库存481万台，同比下滑29.0%。行业持续回暖，延续高增长势头。7月、8月、9月内销明显增长，出货高增长受到行业需求回暖、新冷年渠道补库存和新能效标准实施带来的行业库存结构调整等多

因素利好影响,工业库存坚持降低,为后续备货提供较大弹性空间。

图十五 国内空调产量变化图

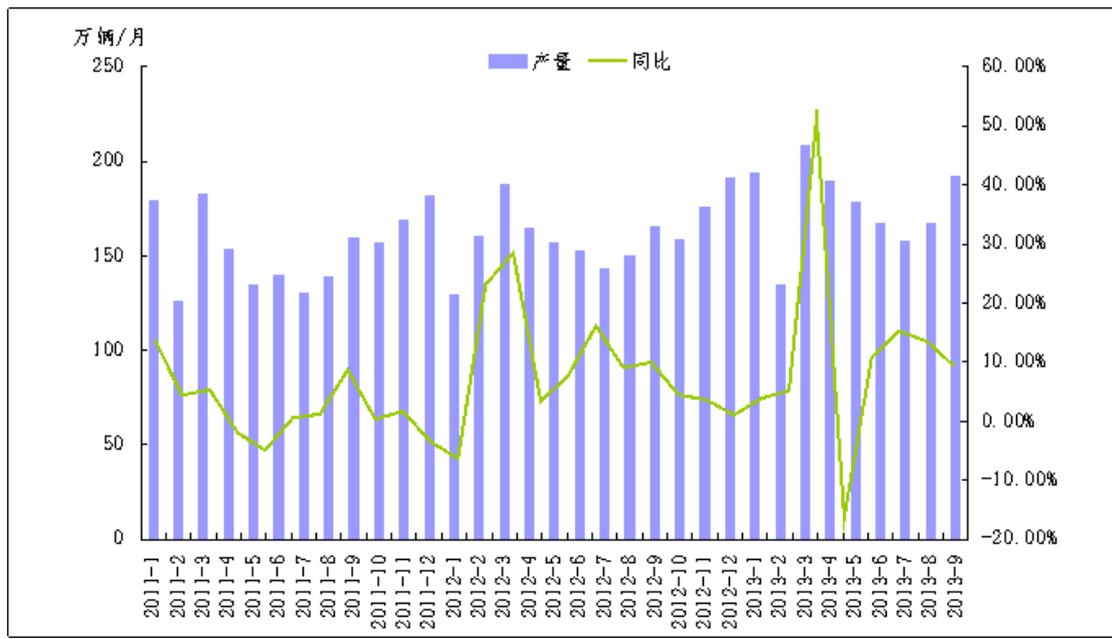


数据来源：国家统计局、我的有色网

汽车方面：据中国汽车工业协会统计数据显示，9月汽车产销两旺，产销量均超过190万辆，为年内第三高月份，比上年 增长率为年内第二高月份，呈现明显的旺季特征。另外上年同期基数较低对9月增长率有一定的影响。除乘用车市持续增长外，去年拖后腿的商用车市场回升态势明显。9月商用车产销分别完成35.02万辆和34.23万辆，比上月分别增长21%和15.8%，比上年同期分别增长13.5%和13.3%。商用车产销 比上年同期增速均高于7月和8月水平，经济形势的好转有利于商用车产销的增长。

今年前9个月，汽车产销分别完成1593.84万辆和1588.31万辆，同比分别增长12.8%和12.7%，增速与前 8个月相比，分别提高0.4个百分点和0.9个百分点。其中，9月汽车产销分别完成192.66万辆和193.58万辆，比8月分别增长14.9%和17.4%，比2012年9月分别增长16%和19.7%。

图十六 国内汽车产量变化图



数据来源：中国汽车工业协会、我的有色网

从家电数据来看，9、10月家电消费增长趋势依然明显，家电利好数据反映出市场下游消费的好转，使铜价下跌空间收缩，但由于全球市场经济表现不佳，欧美经济数据好坏参半，市场悲观情绪依然较重，因此我的有色网认为，近期铜价依然弱势震荡为主。

六、后市展望

从基本面来看，10月市场下游消费需求回升速度开始相对减缓，现货库存出现增加趋势，据我的有色网调查得知，目前保税区库存已经增加至49万吨左右，而现货库存也增加至18万吨左右。

从消息面来看，10月市场出现“紧缩银根”消息，消息出台后金属价格纷纷下跌，加重市场悲观情绪；又逢欧美等国家10月份出台经济数据好坏参半，这促使铜市更加谨慎，因此我的有色网认为，铜市在以上环境下将不会出现较好的行情，即使国内有需求好转的支撑，11月份预计铜价整体表现小幅震荡下探，其价格区间在51000-52000元/吨；美金铜7150-7250美元/吨。

免责声明：

- 1、本报告系上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）原创创作，本报告版权归上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）所有，未经授权不得进行任何形式的发布、复制、引用或刊发。
- 2、本报告中部分信息来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。