

调研报告

调研专题：铜

华南区铜杆市场调研报告

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836115

摘要：为了更清晰的了解铜杆企业现状，9月5日-9月8日，我们跟随钢联团队对华南区的铜杆生产商及贸易商进行调研，一共走访了清远、肇庆、佛山、广州等地共12家企业。以下为走访实录，具体来看可以分为以下几个方面：

1、加工费“内卷”升级，企业利润空间不断被压缩

当前铜杆市场产能已严重过剩，各级企业为了抢占市场份额，不断拉低市场加工费，使得铜杆企业的利润空间不断缩小，企业经营压力倍增。面对下游客户，企业处于“被动”状态，除保证自身产品品质外，服务质量也是对比项，铜杆行业竞争激烈。

2、今年电解铜现货偏紧更多为表象，市场买不到货的情况不存在据调研多数企业反应，今年电解铜采购相对容易，只要需要货，随时可以采购到，而去年经常出现抢不到货的情况，且大多不看后今年后期现货升水，明年长单大概率也将下调。部分企业计划今年底不签长单，但多数企业仍表示会签大部分长单以保证稳定生产及供货。

3、废铜货源偏紧，精废价差钝化不利于企业套保或套利操作

调研企业反应今年以来废铜大多时间维持偏紧态势使得废铜价格坚挺，低氧制杆生产企业面临废铜价格+加工费>铜杆价格的亏损局面，如果使用电解铜期货保值，则面临套保1吨亏1吨的尴尬情况，如果持货待涨，企业又面临较大价格波动风险。同时，贸易商从精废价差套利角度去操作，相对以前也更加困难。

4、需求端释放存在较大不确定性，更多开始锚定铜价

被调研企业普遍反应，铜价下跌时愿意补一部分货，铜价上涨到一定高度时大多选择观望及按需采购。当下传统消费旺季，但订单并未明显好转，今年需求端的释放更多锚定铜价，大多反映今年整体订单量弱于去年，铜杆加工行业大多亏损下，部分企业已开始寻找多样化的经营模式，及延申产业链上下游去赚取利润来弥补亏损。

总结：相对去年，今年电解铜供应偏紧已明显改善，虽然显性库存始终未见明显回升，但原料、半成品及成品的社会库存不容忽视。受房地产及出口走弱影响，高铜价无法有效传导至终端，位于中游的加工企业生存艰难，绝大多数铜杆生产企业面临着既亏长单升水又亏加工费的局面。国内刺激政策推出利多投资交易心态，但疲弱的现实需求无法持续承载高铜价，预计趋势性上涨行情仍难出现，震荡区间上沿70000-71000附近仍为主要压力位。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

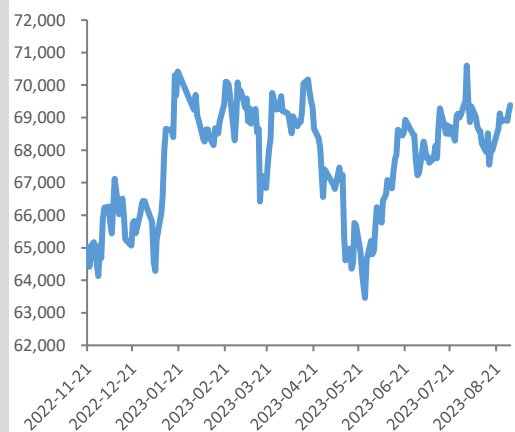
金属团队负责人 许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

沪铜主力日K走势



相关报告

2023.02 铜价高位运行，静待消费复苏

2023.03 3月铜价存下行压力，但预计空间有限

2023.04 4月铜价延续高位震荡

2023.05 海外宏观持续施压，5月铜价或继续下行

2023.06 国内政策预期支撑，6月铜价延续偏强运行

2023.07 7月铜价仍有下行压力，关注库存变化

2023.08 宏观氛围中性偏乐观，支撑铜价高位运行

2023.09 整体低库存支撑铜价9月维持高位运行

一、调研企业详细情况

某铜杆生产企业A

基本情况：企业2003年建厂，目前产能10万吨，主要产品为8.0MM铜杆，少量拉丝至3.0MM。预计明年新增产线22万吨，后年一季度投产。

生产：去年产量8-9万吨，今年也差不多这个量。

原料采购：原料电解铜采购相对顺畅，去年经常有抢不到货的情况，今年基本没有，不看好下半年现货升水，预计明年长单升水低于今年，今年华南区长单在260-280元/吨范围。

销售情况：9月订单相对8月没有特别变化，今年3、5月铜价低位时订单更好一些。今年整体销售差于去年，主要房地产行业影响较大，很多相关产业萎缩，认为政府刺激效果预计有限，更多是短期效应。

库存：企业库存水平相对正常，但下游大部分库存偏高

价格风险管理：上下游对锁。

价格观点：震荡周期中

某铜杆生产企业B

基本情况：企业目前产能12万吨，主要产品为8.0MM铜杆。

生产：年产量10万吨，今年相对也比较稳定，加工环节生产成本在350-380元，下游长单加工费500-700元/吨。

原料采购：电解铜，长单为主，每月7000吨，长单升水260元/吨附近。

销售情况：订单量稳定，但利润被明显压缩，行业饱和，市场受江西低氧铜杆市场冲击较大，目前低氧铜杆电阻可以做到1700-1705，以前一般为1718-1720。销售端结算以现款现货为主，根据不同客户群里可接受承兑汇票、信用证。

库存：基本不留库存，常备200-300吨。

对后期需求看法：偏悲观

某铜杆生产企业C

基本情况：目前电解铜产能20万吨，阳极产能10万吨

生产：基本满产。

采销：集团统一采购、统一销售。原料废铜很缺、阳极板现货缺，需降低加工费去买。国内原料采购相比去年减少一半以上，进口量增加，能买到货但价格有压力。下游大部分长单销售，少部分零单，先款后货。

库存：基本不备。

某铜杆生产企业D

基本情况：广东铜杆产能35万吨，8.0MM，整个集团产能约100万吨。

生产：广东区域，目前铜杆产量1000吨/天，一个月20000吨，后期产量仍将逐步提升至满产状态；漆包线、铜排、黄铜棒产量每个月各1000-1500吨，合计约4000-4500吨/月。

采销：下游长单销售比例约70%，对锁上游，上游供应商分布较广包含紫金、云铜、南国、五矿、飞南、金升等。下游客户主要以珠三角为主。

加工成本方面：含人工、耗材等可变成成本在内的加工成本约230元/吨，

如果计入资金成本和固定成本约700元/吨，目前加工费长单650附近。

库存：原料+成品合计常备库存3000吨左右，基本保持稳定

价格风险管理：保值比例87%。

某铜杆生产企业E

基本情况：主要产品为精炼铜杆8.0MM，生产设备为蜀虹国产竖炉，原料为电解铜，产能20吨/年。

生产：每月7000吨左右8.0MM铜杆，差的时候6000吨左右，少量深加工，另江西低氧杆产量150吨/天。

原料采购：6000-7000吨左右/月，其中3000吨为电解铜长单，主要来自金川、南国、紫金，10%左右的量通过废铜调剂。

销售情况：受房地产及出口影响，老客户订单量下滑20-30%，但今年开发了一批新客户，基本可以弥补减少量，总体略低于去年。目前生产利润微薄甚至亏损，适当会做些银行理财进行弥补。

库存：常备库存2000吨左右，保持相对稳定。

价格风险管理：基本全部套保，不留敞口。

某铜杆生产企业F

基本情况：两条生产线，合计铜杆产能75万吨。企业专注生产，原料采购、产品销售及套期保值由集团公司统筹。

生产情况：今年产量预计62万吨。原料电解铜长单量大概70%。

销售情况：产品基本销售周边，90%的货3个小时内可以送到。不放账期。今年整体弱于去年，订单下滑5%左右，地产影响大，新能源行业有补充，漆包线订单下滑相对明显，约10%。

库存：一般情况下，原料库存3000吨左右，成品库存5000吨左右，今年大部分时间成品库存6000-7000吨。整体保持稳定。

某电线电缆生产企业G

基本情况：始创于1982年，是一家集生产、销售为一体的大型线缆企业，目前主要中压配网，下游主要为南网、国网、比亚迪、经销商，其中经销商占比40%左右。

原料采购：2500-3000吨/月铜杆用量，无氧杆。

产品销售：今年国网、南网交货期延后，账期缩短。受房地产行业影响，老客户萎缩，通过开发新客户弥补，但客户分散后，可持续性不强。

市场感受：房地产行业影响大，基本通过经销商销售。电缆行业生存艰难，整体需求萎缩，集中度越来越高。

库存：基本不留库存。

某铜材生产企业H

基本情况：企业业务主要分三大部分：铜杆、铜排、母线槽。目前有上引法、连铸连轧铜杆、铜排、电镀产线。后期企业主攻方向为电镀类产线扩张，面向新能源产业。

生产：上引法产铜线每月约4800吨，规格为20-30MM；连铸连轧8.0MM铜杆产量每周1000吨，每月4000吨，基本开三天停三天状态。铜材产品每

月6000吨左右，其中3000-4000吨为铜排。

原料采购：原料电解铜板采购相对宽松，今年以零单为主，不看好后期现货升水。

销售情况：铜杆销售现款现货，铜排销售有一个月账期，铜杆今年无利润甚至亏损，整体订单量萎缩，铜排利润20%左右，订单量高于去年，从利润角度考虑，企业更倾向于延申电镀类产品。

库存：常备铜库存1000吨左右，保持相对稳定。

价格风险管理：主要针对库存做套期保值，基本不留敞口。

某金属贸易公司I

基本情况：企业主要从事金属贸易，包含铜杆、铝锭、铝杆、不锈钢、螺纹等。经营模式主要以贸易、基差套利、银行息差套利为主。

铜杆贸易：每月4000吨左右，今年整体行业利润被严重压缩，精废价差套利空间有限，贸易量相对去年有所减少，但铝杆贸易量比去年提升约30%，一方面电网铝代铜效应，另一方面，铝价值远低于铜，企业运营资金成本下降。

行业看法：铜杆行业内卷严重，利润微薄甚至亏损，自去年铝锭事件爆发后，整体有色贸易流通性相比以前明显下降，需参与多品种及多种模式才能让企业得以生存。

某金属贸易公司J

基本情况：集团分几大业务板块：有色金属贸易，废料拆建、进口，再生铜制铜杆产线两条月产量月1万吨，年产量12万吨左右；今年11月即将投产的废铜制阳极板产能约15万吨；后期还有电解铜产能投产、预计2025年。

贸易端：铜杆行业利润严重压缩，贸易量相对以往明显减少，铝锭铝杆等贸易量增加。

生产端：生产维持稳定产量，但废料市场紧张，导致废铜现货市场价格坚挺，而铜杆市场内卷严重加工费降低，企业加工成本无法覆盖，面临面粉比面包贵的尴尬局面。

库存：基本不留库存。

某金属贸易公司K

基本情况：低氧铜杆贸易为主，在铜杆行业20年+。

贸易情况：今年行情好时可以做到1万吨，差时7000-8000吨，现款现货为主，基本不留账期，下游提前一周预排订单，发货前必须完成点价，贸易利润微薄，今明年活下去为主要目的。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本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，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		