

2019 年厄尔尼诺天气对我国空调市场的影响

主要观点

- 厄尔尼诺期间，夏季风活动势力较弱，雨带较往常偏南，会导致我国降水量南多北少。南方降雨量增加且持续时间较长，洪涝多发，而北方地区气候持续干旱，河水出现断流。
- 通常来说，消费者购买空调需要同时满足两个条件：①天气热；②有钱。天气越热越需要空调，消费者越有钱越能够买得起并用得起空调。
- 江浙沪属于典型的亚热带季风气候，夏季高温多雨，天生就需要空调。从全国各省市的空调渗透率而言，长三角的江浙沪属于第一梯队，每百户空调保有量为 200 台附近，遥遥领先。广东省、广西省和海南省均位于低纬度地区，天气常年高温，对空调降温需求十分迫切。但因为经济发达程度不同，广东省更能够买得起空调，因此空调渗透率高于广西和海南两省。末尾梯队的内蒙、宁夏、西藏、甘肃、辽宁、山西等省份，每百户空调保有量低于 50 台，但其中的原因并不相同。西藏、青海等省份属于没钱且夏季凉爽，而辽宁属于有钱但夏天不热。
- 由于南北气候差异，以及经济水平的不同，导致空调市场份额在南北两地的比例极度不均匀。查阅相关资料发现，南方市场与北方市场的比重为 7.5:2.5，也就是说全国 3/4 的空调市场在南方，北方仅占 1/4。
- 受厄尔尼诺天气影响，2015 年进入夏季后，南方地区基本上处于暴雨控制之下，降雨带在长江流域徘徊长达 2 个月之久。北方市场虽然规模较小，但也始终没有出现持续高温的情况。叠加经济萧条和房地产低迷等多重因素的影响，尽管各大品牌发动价格战，但 2015 空调内销市场最终还是同比大幅负增长。
- 根据中国气象局国家气候中心的监测数据，未来一个月南方低温多雨，北方干燥高温，完全符合厄尔尼诺现象对我国的影响。由于 3/4 的空调市场分布在南方，因此一旦南方地区天气不佳，就需要担忧空调销售去库能否畅通。

金瑞期货研究所

报告撰写：唐羽锋

电话：0755-82705424

邮箱：tangyufeng@jrqh.com.cn

从业资格号：F3023045

投资咨询资格号：Z0013747

金瑞研究所有色组

李丽 F0309201 Z0010698

涂礼成 F3005226

曾童 F3007268

罗平 F3001801 Z0010512

唐羽锋 F3023045 Z0013747

黄志明 F3048828

金瑞期货网站：www.jrqh.com.cn

客服热线：400-888-8208

相关研究

无

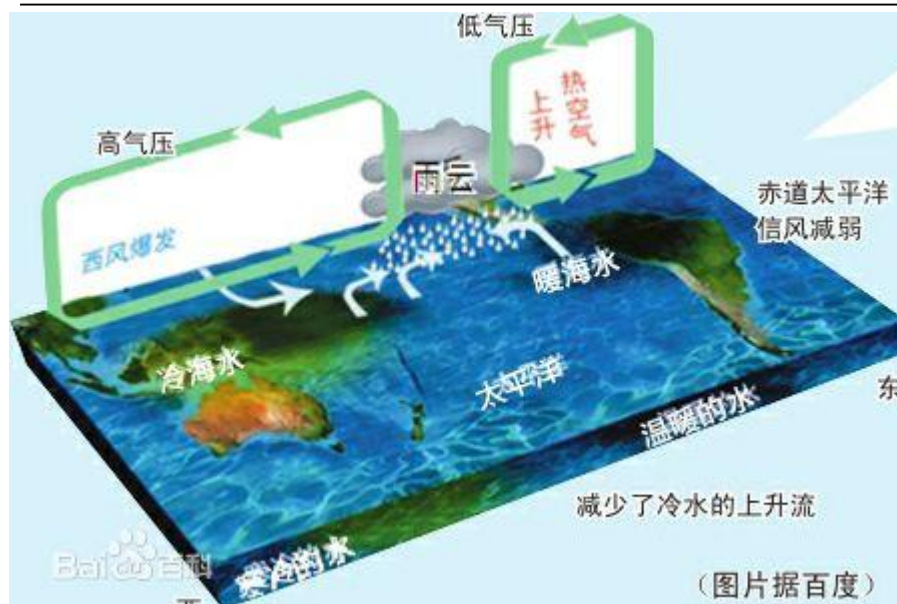
2015年空调库存去化缓慢，全行业面临销售危机，大打价格战，其中原因既有空调销售跟随地产周期摆动，也与遭遇厄尔尼诺现象有关。当前空调库存高企，厄尔尼诺天气再度来袭，是否会对夏季空调销售造成影响呢？

1. 厄尔尼诺现象及其对我国的影响

厄尔尼诺主要指太平洋东部和中部的热带海洋的海水温度异常地持续变暖，使整个世界气候模式发生变化，造成一些地区干旱，而另一些地区又降雨量过多。

世界气象组织和美国大气与海洋管理局，均认为一个弱厄尔尼诺将于2019年夏季在北半球展开。据中国气象局国家气候中心监测，赤道中东太平洋海温偏暖的范围、强度和持续时间，已达到形成一次厄尔尼诺事件的标准。

图1：厄尔尼诺现象成因



资料来源：百度百科，金瑞期货

厄尔尼诺期间，夏季风活动势力较弱，雨带较往常偏南，会导致我国降水量南多北少。南方降雨量增加且持续时间较长，洪涝多发，而北方地区气候持续干旱，河水出现断流。

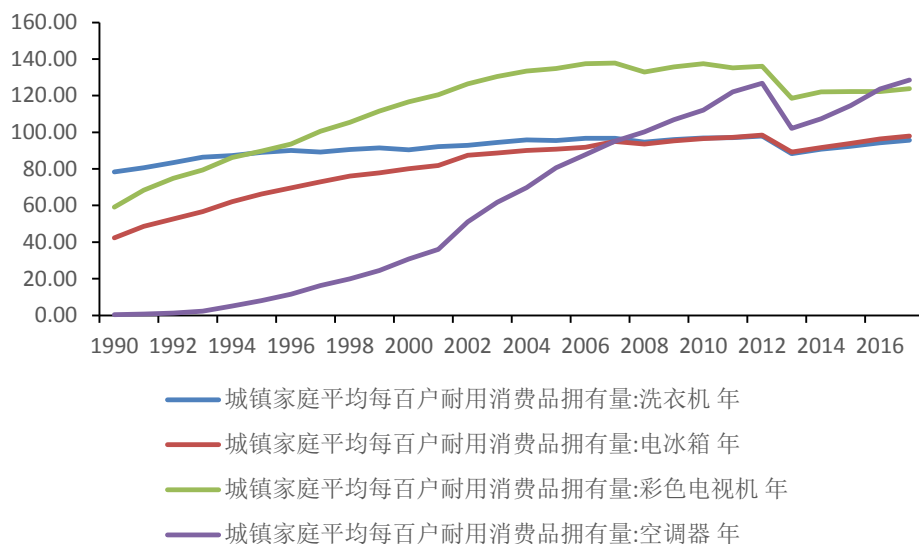
众所周知空调销售与天气存在一定联系，夏季气温越炎热，空调销售情况越火爆，但一旦出现凉夏，居民对空调的需求不再迫切，夏季空调销售就会蒙上一层阴影。

2. 中国空调市场结构

在传统四大家——冰箱、洗衣机、空调和电视机中，空调是不折不扣的“富贵”家电。虽然空调的售价不比冰箱、洗衣机、电视机更贵，但空调作为电老虎，“买得起，用

不起”是过去消费者一贯的苦恼。一个家庭只有达到一定的经济实力，才能够全天候享受空调带来的舒适。

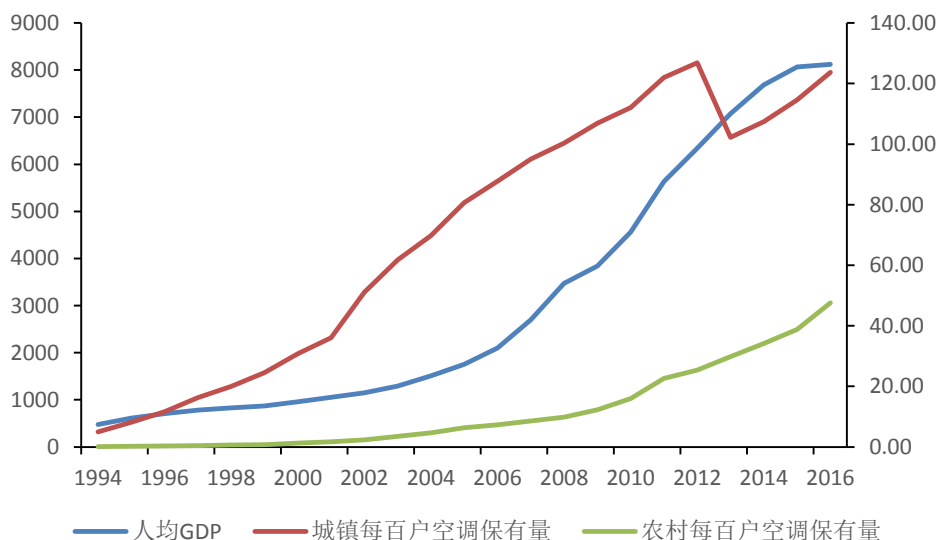
图 2：中国城镇家庭家电每百户拥有量



资料来源：Wind，金瑞期货

从中国的家电渗透率数据来看，随着经济的发展，居民收入水平的提高，冰箱、洗衣机和电视机会先于空调市场达到饱和。空调作为消费升级的代表性产品，符合消费者对于美好生活的不懈追求，其人均保有量的提升能够说明人均收入水平逐渐提高。

图 3：空调每百户保有量跟随人均 GDP 增长

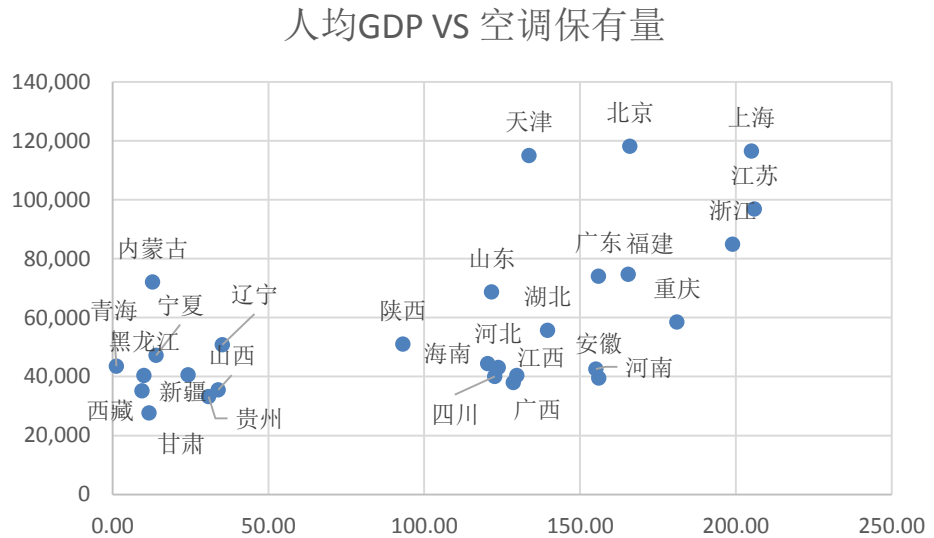


资料来源：Wind，金瑞期货

改革开放以来，全国各地的居民均越来越富裕，生活消费水平日渐提高。但中国地大物博，南北气候总体差异较大，而且各省市经济发展并不均衡，因此空调的渗透率在我国

内部存在非常大的差异。通常来说，消费者购买空调需要同时满足两个条件：①天气热；②有钱。天气越热越需要空调，消费者越有钱越能够买得起并用得起空调。

图 4：中国分省市人均 GDP 与每百户空调保有量



资料来源：Wind，金瑞期货

江浙沪属于典型的亚热带季风气候，夏季高温多雨，天生就需要空调，不少消费者打趣，这条命都是空调给的。从全国各省市的空调渗透率而言，长三角的江浙沪属于第一梯队，每百户空调保有量为 200 台附近，遥遥领先。江浙沪的高空调渗透率，完美印证了购买空调的两个条件，有钱且天气热。

广东省、广西省和海南省均位于低纬度地区，天气常年高温，对空调降温需求十分迫切。但因为经济发达程度不同，广东省更能够买得起空调，因此空调渗透率高于广西和海南两省。广东省每百户空调保有量为 155 台，而气候相近的广西和海南只有 125 上下。

末尾梯队的内蒙、宁夏、西藏、甘肃、辽宁、山西等省份，每百户空调保有量低于 90 台，但其中的原因并不相同。西藏、青海等省份属于没钱且夏季凉爽，而辽宁属于有钱但夏天不热。

由于南北气候差异，以及经济水平的不同，导致空调市场份额在南北两地的比例极度不均匀。查阅相关资料发现，南方市场与北方市场的比重为 7.5:2.5，也就是说全国 3/4 的空调市场在南方，北方仅占 1/4。

基于这样一种不均匀的市场分布，不免会出现这样一种担心，一旦南方地区因厄尔尼诺现象出现持续的阴雨天气，肯定会影响到空调销售。而且是在当前渠道高库存和地产周期下行阶段，天气有没有可能成为压倒骆驼的最后那根稻草呢？

3. 中国 2015 年空调市场回顾

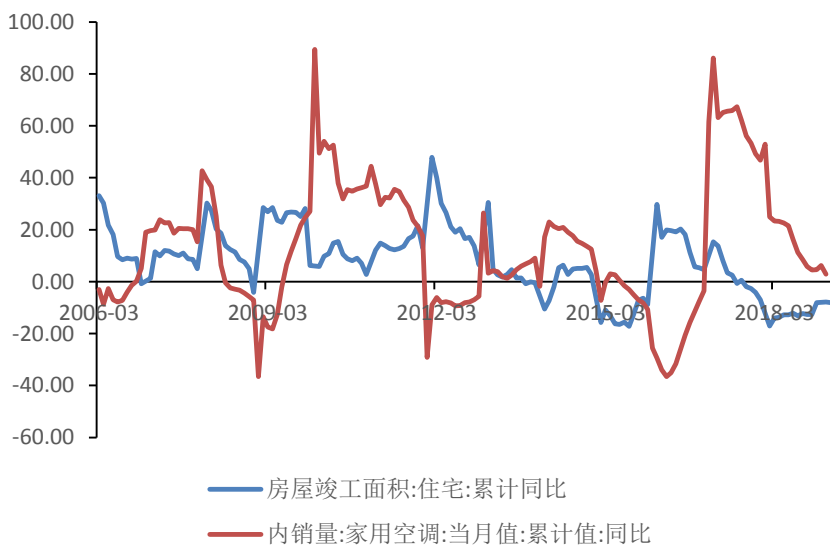
受天气凉爽、经济萧条和房地产低迷等多重因素的影响，尽管各大品牌发动价格战，但 2015 空调内销市场最终还是同比大幅负增长。与其他家电进行横向比较，虽然同时遭受经济和地产周期的影响，但空调是唯一容易受天气影响的家电品类，因此在 2015 年负增长的幅度远高于其他品类。

表 1: 2013-2018 国内家电销售同比

	内销量:家用空调:同比	内销量:冰箱:同比	内销量:洗衣机:同比	内销量:微波炉:同比	内销量:燃气热水器:同比	内销量:LCD TV:同比
2018	4.60	-3.90	2.70	-2.00	-4.70	0.20
2017	46.80	-5.30	7.30	1.20	8.70	-4.80
2016	-3.60	-3.33	5.40	3.40	14.80	9.70
2015	-10.66	-7.27	3.77	-6.30	6.20	2.58
2014	12.53	-5.38	-0.16	-7.60	18.21	-2.97
2013	9.08	0.19	8.27	-3.80	12.10	8.50

资料来源: Wind, 金瑞期货

图 5: 住宅竣工同比增速与空调内销增速



资料来源: Wind, 金瑞期货

当时空调行业库存高达 4000 万台，即使所有空调企业一年不生产，也足以满足当年的市场需求。高库存压力令空调行业频繁发动价格战，随后发改委约谈主要空调制造企业和流通企业，紧急叫停价格战。低价打折抛售库存被叫停，也使库存去化速度放缓。

除了周期性的影响因素之外，入夏以来天气持续不给力也是另一大重要因素。受厄尔尼诺天气影响，进入夏季后，南方地区基本上处于暴雨控制之下，降雨带在长江流域徘徊长达 2 个月之久。北方市场虽然规模较小，但也始终没有出现持续高温的情况。

跟踪南方主要省会城市的气温状况可以发现，2014-2015 两年的夏季气温属于 6 年中偏低水平，尤其是 2015 年 7 月份，长江中下游地区平均气温均大幅低于正常年份。

表 2：2012-2017 年南方主要城市 6-8 月平均气温

	上海	南京	杭州	合肥	福州	南昌	武汉	长沙	广州	南宁	海口	重庆	成都	贵阳	昆明
2017-08	29.40	28.30	30.30	28.10	29.90	28.60	28.60	28.70	27.90	28.70	28.70	30.90	25.90	23.60	20.30
2016-08	29.50	29.10	30.20	29.40	29.00	30.90	29.20	28.30	27.90	28.30	28.20	30.80	26.50	23.10	20.80
2015-08	27.80	27.30	27.70	27.60	27.90	28.50	27.70	27.00	27.90	28.00	29.00	27.90	23.90	21.50	19.60
2014-08	26.30	25.30	26.70	25.70	29.10	27.70	26.10	27.50	28.00	27.40	28.50	27.50	24.00	22.70	20.10
2013-08	31.00	30.80	31.30	31.10	29.60	31.60	30.60	32.00	27.50	27.70	27.90	30.50	26.50	23.10	19.90
2012-08	29.00	28.10	28.70	28.20	28.80	29.60	28.00	28.70	28.10	27.90	28.10	29.80	26.00	23.00	20.50

	上海	南京	杭州	合肥	福州	南昌	武汉	长沙	广州	南宁	海口	重庆	成都	贵阳	昆明
2017-07	31.90	30.80	31.60	30.80	30.30	31.00	30.60	29.50	27.90	27.60	27.90	31.30	26.70	23.50	19.60
2016-07	29.90	28.90	30.50	28.80	29.80	30.30	29.10	28.90	28.90	29.00	29.30	30.60	25.90	24.30	20.60
2015-07	26.70	26.40	26.60	26.90	28.30	27.40	27.20	26.20	28.10	27.60	28.80	28.20	25.10	21.90	19.90
2014-07	27.40	27.10	28.40	27.60	30.10	29.00	27.70	29.20	28.90	28.20	28.80	29.70	25.30	23.00	20.70
2013-07	32.00	30.50	32.30	30.20	29.80	30.90	30.60	32.60	27.40	27.90	27.80	31.50	25.80	24.00	20.80
2012-07	29.70	29.40	30.80	30.60	29.90	31.00	30.30	30.90	28.10	28.20	28.50	28.50	24.80	22.80	20.50

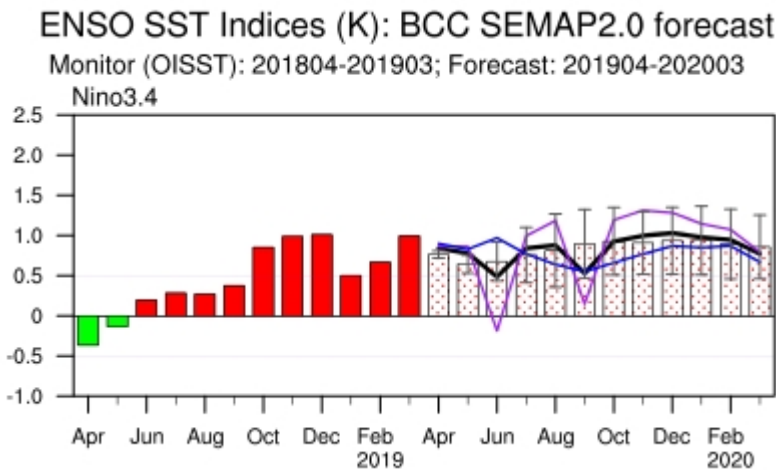
	上海	南京	杭州	合肥	福州	南昌	武汉	长沙	广州	南宁	海口	重庆	成都	贵阳	昆明
2017-06	24.00	24.70	24.10	25.70	25.50	24.40	25.20	23.80	28.20	27.60	29.50	25.20	23.40	20.10	20.90
2016-06	24.20	24.10	25.10	24.60	27.90	26.70	24.90	25.60	28.00	28.90	29.30	26.40	24.70	22.40	20.50
2015-06	24.20	24.10	25.10	24.80	27.90	26.90	25.40	26.10	28.50	29.00	29.90	25.90	23.90	22.00	21.90
2014-06	23.30	24.60	24.70	25.40	26.50	26.50	25.70	26.10	28.20	28.20	29.30	24.10	22.90	21.00	21.20
2013-06	24.10	24.30	24.80	25.30	26.70	26.90	26.10	28.00	27.60	27.70	28.30	27.90	24.50	22.30	21.20
2012-06	24.30	25.50	25.10	26.70	26.50	26.50	26.60	27.10	27.60	27.50	28.40	24.50	22.50	19.80	20.70

资料来源：Wind，金瑞期货

4. 中国 2019 年天气如何

根据中国气象局国家气候中心的监测数据，虽然此次厄尔尼诺事件较弱，但对全球热带和副热带地区的影响十分显著。中国工程院院士、中国气象局气候变化特别顾问丁一江等专家指出，我国南方多地持续阴雨就与厄尔尼诺有关。

图 6：2019 年 4 月-2020 年 3 月厄尔尼诺事件发生预测



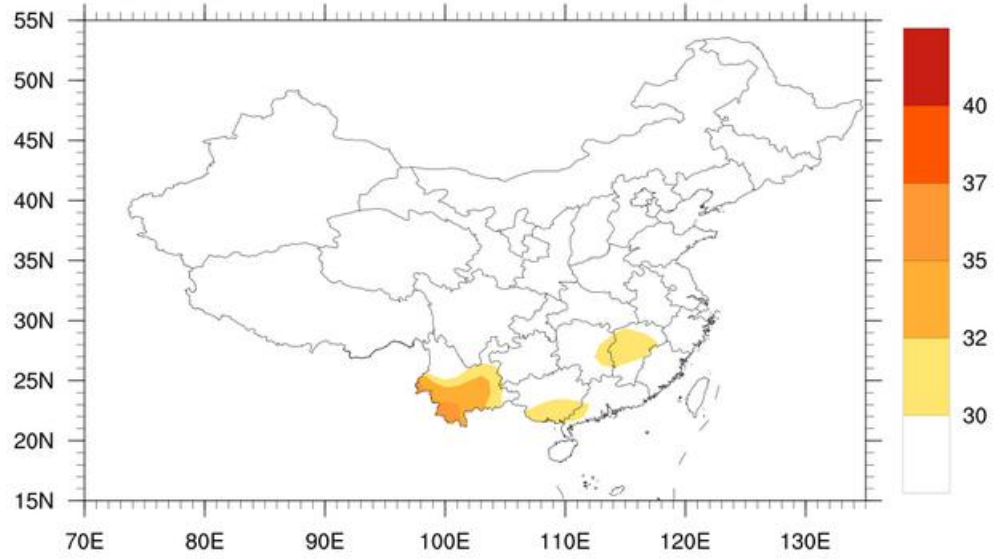
资料来源：中国气象局国家气候中心，金瑞期货

观察未来一个月的高温预测数据，会明显发现高温天气出现的范围和幅度都不大，长江中下游地区最高平均气温不超过 32 度，受厄尔尼诺影响较大的华北地区最高平均气温也不超过 35 度。

图 7：未来一个月中国高温天气预测

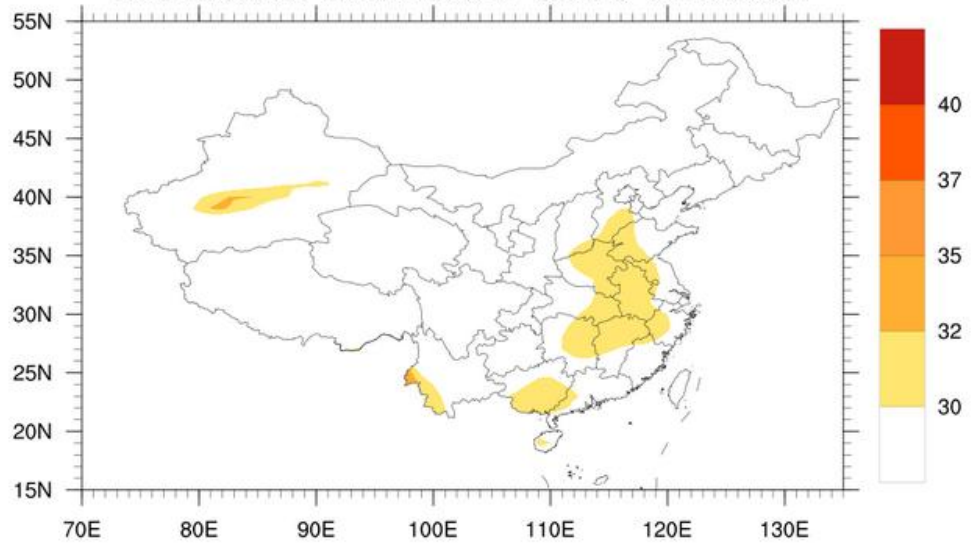
Tmax FCST Ensemble Mean: 20190512-20190521

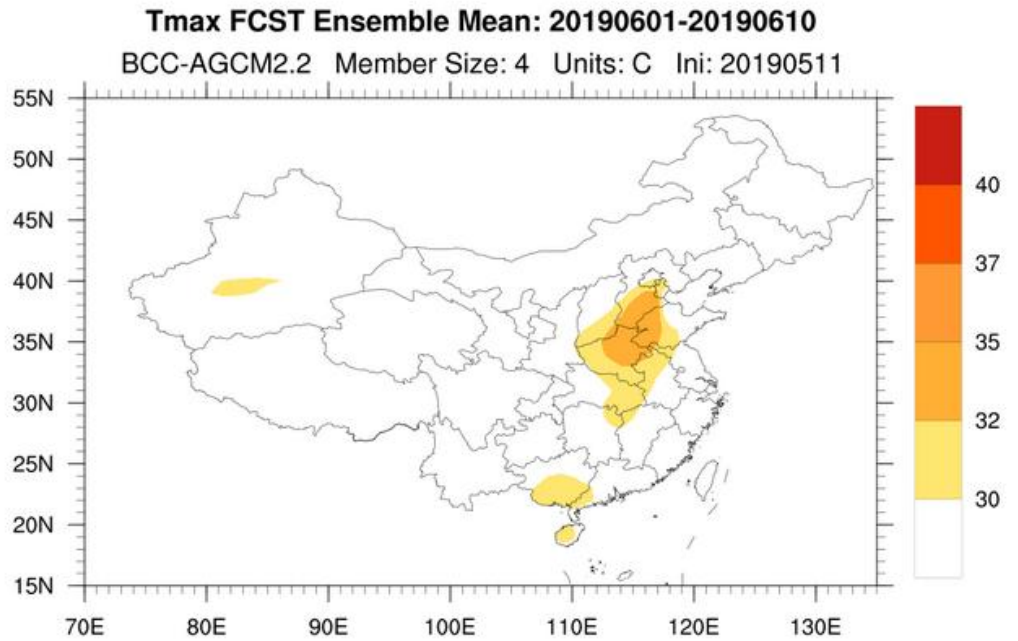
BCC-AGCM2.2 Member Size: 4 Units: C Ini: 20190511



Tmax FCST Ensemble Mean: 20190522-20190531

BCC-AGCM2.2 Member Size: 4 Units: C Ini: 20190511

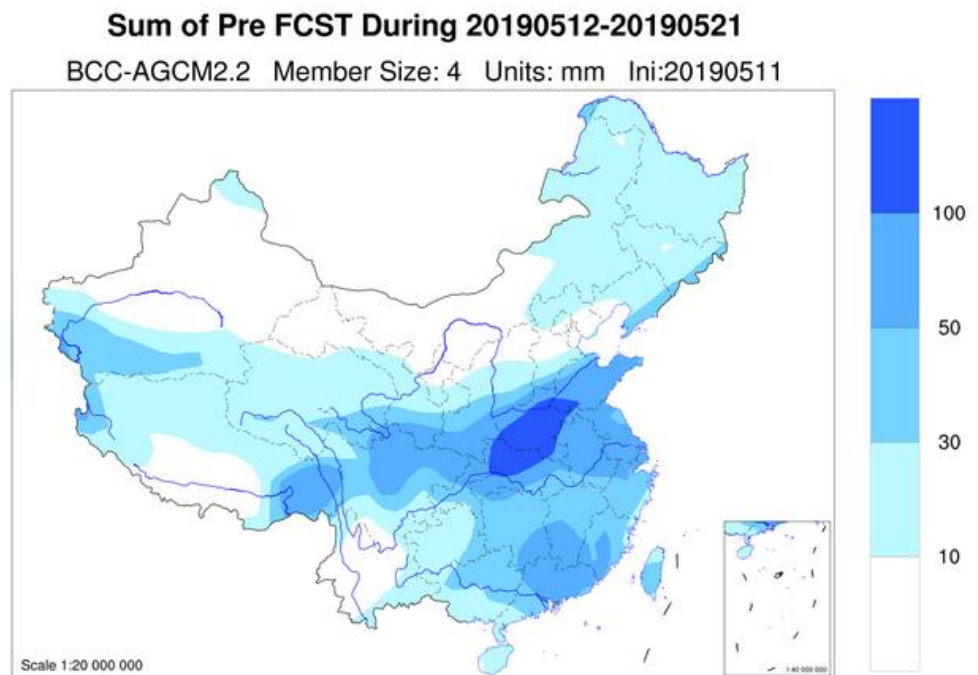




资料来源：中国气象局国家气候中心，金瑞期货

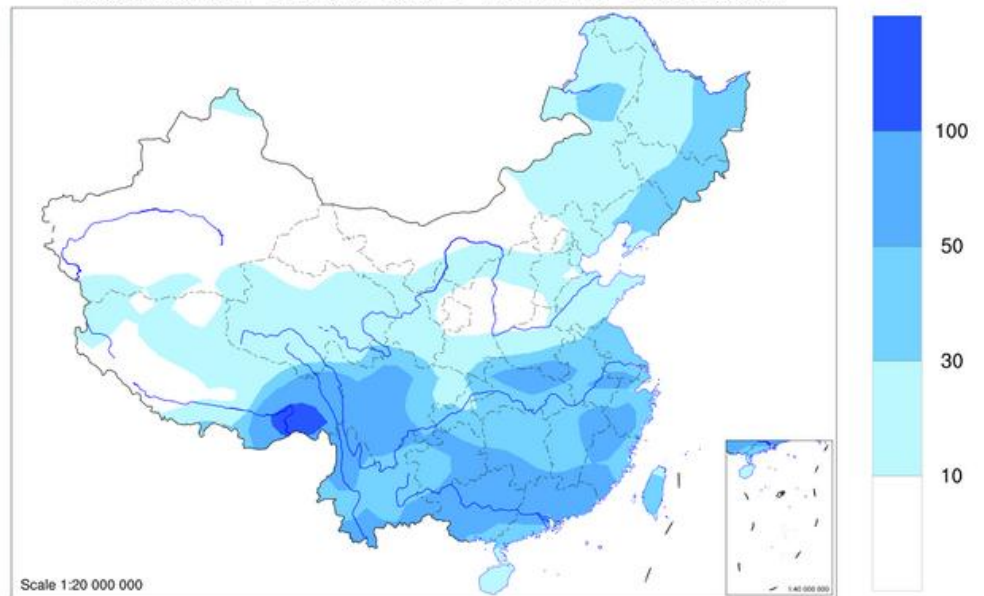
再来看降雨情况，6月中上旬整个南方地区出现中大雨的范围很大。南方低温多雨，北方干燥高温，完全符合厄尔尼诺现象对我国的影响，因此值得我们去担忧夏季空调销售去库能否畅通。19年空调市场同样面临地产和经济周期下行，并伴随厄尔尼诺现象，是否会重蹈15年覆辙？

图8：未来一个月中国降雨情况预测



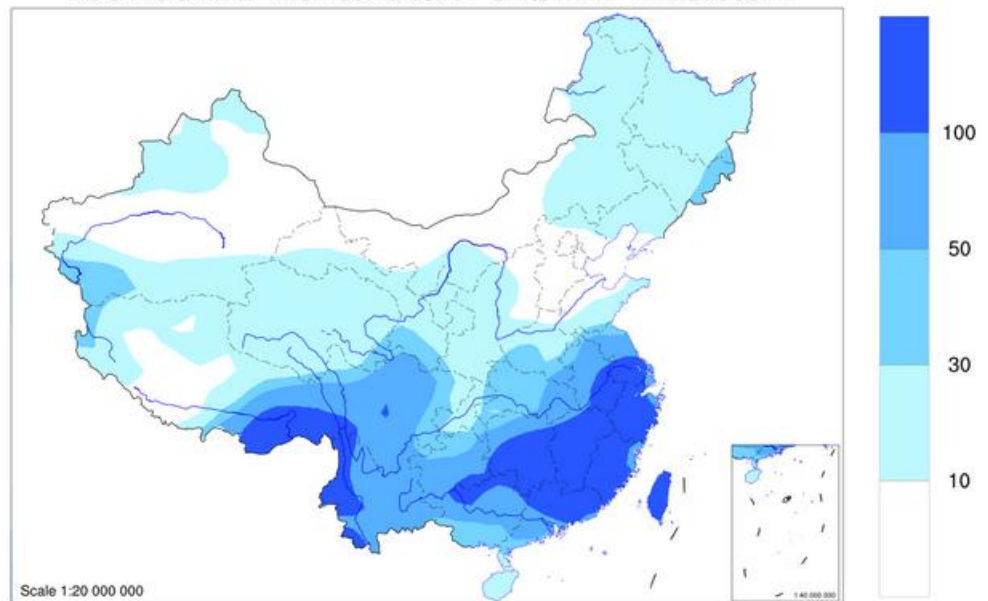
Sum of Pre FCST During 20190522-20190531

BCC-AGCM2.2 Member Size: 4 Units: mm Ini:20190511



Sum of Pre FCST During 20190601-20190610

BCC-AGCM2.2 Member Size: 4 Units: mm Ini:20190511



资料来源：中国气象局国家气候中心，金瑞期货

与15年一样，19年空调市场同样面临地产和经济周期下行，并伴随厄尔尼诺现象，是否会重蹈15年覆辙？空调作为铜消费的一大重要板块，与消费更弱的汽车和地产相比，目前销售增速还能维持在零增长附近。但一旦未来空调销售不佳，四大铜消费领域有三个拖累，铜价将反弹无力，值得我们警惕。

分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，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。

金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场 A 座 32 楼

联系人：胡玥

电话：0755 - 8860 5629

传真：0755 - 8367 9900