

# 铜业三年展望:供需改善,新能源或成为提振铜消费的主驱动力

我们认为 2018-2020 全球精铜供需格局预期将呈现改善的格局。主要原因在于我们认为全球新能源发电用铜量(风电、光伏等)的高增速有望冲抵传统铜消费行业(白电、管道设施等)的需求增速下降。供给端方面,我们整理了未来3年的全球大多数铜矿的新建、扩产项目,发现新投产产能增速下滑。考虑到新能源产能有限,铜矿供应端的边际增量难有大幅提高。

2017年以来,全球铜矿供应出现大幅下滑,主要原因在于罢工事件频发。2018年,铜矿供应增速呈现前高后低态势,一方面,主要铜矿劳工谈判的顺利推进,其产出的恢复提振了矿产量的增速,但另一方面,由于部分项目仍处于试车阶段,新建项目及扩产项目生产相对有限。此外,矿石品位下降和产量成本上升也成为影响产出增速的重要原因。我们预计2018-2020年全球精炼铜产量分别为2406、2438、2485万吨,CAGR为1.64%。

全球多数矿企总资本支出处于低位,2018-2020年新投产产能增速下滑。2018-2020年全球新增产能分别约为65万吨、56万吨、92万吨。期间大型铜矿新建扩产项目有限,年产能10万吨以上的项目仅有Glencore的Katanga、First Quantum的Cobre Panama、Freeport-McMoran的Grasberg Block Cave等为数不多的项目。据Bloomberg数据,2017年全球多数铜矿企业总资本支出534亿美元,较2016年的499亿元有所上升,但相较2008年689亿美元和2012年1226亿美元的资本支出高峰仍处于低位。铜矿项目新建、扩产耗时较长,因此资本开支的高峰往往与产量的高峰有一定的时滞(4-5年)。最近一轮资本开支高峰在2011-2013年期间,经过一个扩产周期,铜矿产量于2016年达到一个释放高点。据我们测算,2018-2020年铜矿总产量将出现较大幅度增长,预计2018-2020年铜精矿新增产量分别为36、50、67万吨。

罢工、矿石品位下降等扰动因素影响供给。铜矿罢工扰动方面,我们认

为现阶段罢工边际效应逐渐走弱,像2017年供应端出现的急性紧缩,2018-2020年预计较难出现。据SMM,2017年Q1Escondida铜矿出现罢工,影响当年铜供应量至少约10万吨;2018年8月20日Escondida工人工会已接受新的劳资协议,2018年最大的罢工风险点解除。

分析2017年铜矿的大规模罢工,我们发现当铜价处于低位时,企业的主要任务是尽可能的降低成本,铜价处于上涨周期前段,工人薪资提升预期增高易发生罢工。当前铜价处于相对高位,铜企的利润表已经修复,降本增效不再是主要矛盾,增产扩产稳定生产是企业的目标,因此我们认为当铜价处于相对高位时的罢工扰动的效应或将减弱。

据CRU,现阶段全球的铜矿山,澳大利亚、智利、秘鲁已经开发到中后期阶段,智利和秘鲁的平均品位在逐年下降;2005年,全球的平均品位有0.75%,到2017年平均品位0.6%。我们预计2018-2020年矿石品位下降,矿山设备老化、环保压力等扰动因素边际效应或将逐渐增强。

矿山成本压力非现阶段主要矛盾。但从长期看,铜矿品位下降,环保强化,劳动力成本的刚性增长,能源与水的短缺,以及社区冲突的日益频繁,这些因素将会继续推高未来铜矿成本。企业成本控制能力,将直接影响未来的盈利能力与资本市场对企业的价值认可。

在全球精炼铜供给持续低速增长的环境下,需求端已成为影响中长期铜价的主要矛盾。据国家统计局,截至2018年9月中国电网投资完成额累计值同比下降9.60%;建安工程固定资产投资完成额累计同比增长2.9%,较2017年同期下降4.7pct,下游主要经济指标不及预期致使市场普遍对铜下游消费略显悲观,但全球新能源发电领域所带来铜消费量增速仍以两位数的速度高速增长。据Bloomberg数据,2018-2020年全球新能源产业铜消费量CAGR约为22.77%,到2020年全球新能源领域耗铜量预计将达到385万吨。

我们认2018-2020年新能源领域的高速发展有望冲抵传统铜消费行业的需求增速下降。

作为与宏观经济联系紧密的基本金属,“铜博士”的下游消费涉及的领域非常广泛。为了观察全球精炼铜消费趋势,我们跟踪中国铜下游行业的需求增速;海外方面,跟踪各主要消费国的铜消费强度(精炼铜消费量/GDP)。另外,作为未来有望决定铜需求增量的新亮点,我们单独罗列了全球新能源发电领域的需求预测。

海外主要铜消费国铜消费强度呈现下降趋势。美国、欧盟和日本是当前全球除中国外主要的铜消费国家。根据智利国家铜业数据,2017年,全球精炼铜总消费量为2375.5万吨,中国消费1179.05万吨,占比50%;美国消费177.10万吨,占比7%;欧盟消费323.82万吨,占比14%;日本消费99.82万吨,占比4%。在过去十年里,美国、欧盟、日本精炼铜年消费量一直在波动,但总体来说,消费量是呈下降趋势,2017年美国、欧盟同比分别下降2.21%、0.4%。

我们用该国家的年铜消费量比GDP总额得出铜消费强度指标,该指标代表单位GDP对铜的消费量。截至2017年,美国、欧盟和日本的铜消费强度总体上呈现出走低趋势。

中国传统铜消费领域表现略显疲软。据Wood Mackenzie,中国铜消费主要依赖电力行业,2017年电力行业约占中国总需求37%,其他消费领域包括家用电器(白电)、工程机械、建筑、交通等行业。据国家统计局,中国的电网基建投资、发电新增设备容量、新增220千伏及以上变电设备容量、新增220千伏及以上线路长度等电力相关指标2018年1-9月累计值同比增速为负,分别为负9.6%、负13.1%、负8.3%、负9.3%。当前电力相关投资完工进度偏低,国内前9个月完成进度在65%以下,较2013-2017年同期进度平均下降超过5pct,带动铜材需求增速下降。我们认为2018年电力投资或不及预期。

中国建筑业铜材需求,约占总需求21%。据国家统计局,2018年建筑安装工程固定资产投资完成额持续下滑,前三季度同比增速2.9%,相较2017年下降4.7pct。

对于其他重点消费领域,据国家统计局,截至2018年9月工程机械领域表现亮眼,挖掘机、装载机等设备产量持续保持高速增长,产量累计值同比分别为51.70%、装载机26.0%;我们认为2019年汽车领域大概率维持较低增速在负2%左右,据ICA数据,新能源汽车虽然耗铜量较传统汽车提升约3-4倍,但受限于当前基数仍然较低,据中汽协数据,截至2018年9月纯电动乘用车产量累计值约46万台,难以对整个汽车领域的用铜量增速起到大幅提升作用。家电增速基本平稳,但除去空调同比增速尚可外,其余白电增速均为负值。综合各领域来看,我们预计2018-2020年中国铜消费增速分别约为2.85%、1.48%、2.03%。

新能源领域铜消费量或被忽视,未来有望保持高速增长。提及新能源领域铜消费量,新能源汽车及充电桩往往被给予了过多关注,据Bloomberg数据,2017年全球新能源汽车和充电桩的总用铜量仅约12万吨,2018年预计2015万吨,相较全球约2400万吨的铜消费量,新能源汽车和充电设施带来的铜消费量边际增量有限。但值得注意的是,新能源领域不仅只有汽车和充电基础设施,该领域其实涉及范围十分广泛,如光伏、风电、太阳能发电、核能发电等,我们认为市场并未给予以上部分过多的考虑。据Bloomberg数据,2018年全球新能源发电领域铜消费量预计约257万吨,同比增长36%,预计该领域的铜消费量约占全球总需求量的10%;2020年全球新能源领域铜消费量有望达近400万吨,预计2018-2020年该领域铜消费量CAGR约22.41%。

尽管当前全球传统领域的铜需求增速有所下滑,考虑到全球新能源产业的高增速发展,光伏、风电、新能源汽车等领域的用铜量有望维持高速增长。且未来2-3年的全球大型铜矿新建、扩产项目有限,受限于上游矿端增速下滑及冶炼端产能利用率回落。我们预计2018-2020年全精炼铜需求CAGR为2.15%高于供给CAGR1.63%。

# 黄金期货引入做市商制度效果初显

黄金期货是黄金市场的重要组成部分,具有套期保值、价格发现等重要功能,在服务实体经济和现货产业方面发挥着重要作用。期货日报记者近日从上期所和中国黄金协会于广州举行的“2018黄金期货套期保值与风险管理培训班(南方专场)”了解到,黄金期货引入做市商制度效果初步显现,1904合约买卖价差显著收窄,成交和持仓增加明显。

在引入做市商之前,上期所黄金期货自2008年上市以来,相关机构和投资者参与积极,交易量稳步攀升,从当年的0.78万吨(双边,下同)增至2016年的6.95万吨,目前的交易量位居全球同类品种第二位。

“这一成绩的取得不仅反映了市场对黄金期货的认可,也与黄金期货交易规则的不断完善和市场的功能的有效发挥有很大关系。”中国黄金协会副秘书长朗秋美在培训班上说,熟练运用黄金期货工具,能帮助企业锁定成本和利润预期,转移价格波动风险,实现稳健经营。同时,随着产业参与度不断提高,黄金期货价格将更真实地反映黄金产业供需情况,进而指导相关企业生产经营。

然而,近些年来黄金期货活跃合约集中在6月和12月合约,临近交割月份合约不活跃的现象,没有得到明显改善。

“在这样的情况下,黄金企业在进行套期保值操作时,会面临较高的流动性风险和交易成本,特别是产业链上下游企业,直接利用期货价格进行基差贸易会存在较大障碍。”一位行业专家说。

为促进黄金期货合约连续活跃,期货日报

今年10月底,上期所在黄金期货上启动做市业务。一个月来,黄金期货1904合约买卖价差显著收窄,成交和持仓增加明显。

“通过做市商提供合理报价,能够为不同类型的市场参与者提供有效的交易机会,提升黄金期货标的合约的活跃度和活跃合约的连续性。”有行业人士表示。

在上述行业专家看来,做市商制度的引入,将大幅改善黄金期货市场的流动性,使期货的价格发现功能得到有效发挥,提升黄金现货企业的套期保值效率。

不仅如此,引入做市商还有助于遏制市场过度投机。一家产业类黄金期货做市商相关负责人向记者表示,引入产业背景的做市商能够有效弥补机构做市商的不足。一方面,产业做市商能够将黄金现货市场的实际情况通过报价反映到场内市场;另一方面,做市商通过场内、场外市场对冲风险,有助于增强现货市场、场外市场与场内市场之间的联动性。

“黄金期货引入做市商后,将提供更多层次的交易服务,进而完善和优化黄金期货市场投资者结构,提升我国黄金价格的国际影响力。”前述行业专家如是说。

上期所相关人士表示,希望相关企业和机构给予关注并积极参与黄金期货相应月份合约的套期保值申请。下一步,上期所将继续加强市场调研和产业客户培训工作,进一步完善黄金期货交易规则,优化投资者结构,推动黄金期货合约连续活跃,拓展期市服务实体经济的广度和深度。

# 安徽皖江地区新查明一个大型铜(金)矿床

记者近日从安徽省自然资源厅获悉,经过10年的勘查投资,安徽省地勘基金在皖江地区新查明一个隐伏于白垩系红层之下的大型斑岩型铜(金)矿床。

据了解,安徽省矿产资源储量评审中心近日组织专家对《安徽省宣城市宣州区茶亭矿区上长村矿段铜金矿普查报告》及其提交的资源储量成果进行了评审验收,报告获一次性评审通过。经评审初步确认,全矿床共获得333类工业品位铜矿铜金属量66万吨,Cu平均品位0.54%;其内含共(伴)生金金属量84吨,Au平均品位0.69克/吨。此外,矿床内另有333类低品位铜矿铜金属量109万吨,Cu平均品位0.24%;其内含伴生金金属量164吨,Au平均品位0.36克/吨。

该项目属安徽省地质勘查基金项目,由省地勘局322地质队承担,项目普查工作自2009年1月开始至2018年6月结束野外工作,铜(金)矿体均产在花岗岩闪长斑岩体内,属典型的斑岩型矿床。与国内已查明的其他斑岩型矿床相比,该矿床的突出特征是铜矿石内所含的伴生金体量大、品位富,选矿试验表明铜、金的回收率高。

据了解,该矿床的发现为近年来安徽沿江一带乃至长江中下游地区在白垩系覆盖层下普查找矿的一个重大突破,将对指导我省今后的覆盖层下找矿具有重要的借鉴意义;同时,充分体现了安徽省地勘基金在深部找矿中起着重要的支撑和推动作用。据悉,铜、金都是我国急需紧缺矿种,该矿床未来的开发建设对安徽经济和社会发展将会产生积极的促进作用。

中国矿业网



利勃海尔携重量级矿山神器亮相2018年Bauma中国展行业盛会

2018年Bauma中国展期间,利勃海尔展出了旗下多款工程和矿山机械设备及零部件产品系列。八项展出产品涵盖利勃海尔所服务的多个领域,包含土方机械、物料装卸、矿用设备、混凝土设备、移动起重机等应用领域。利勃海尔生产的高质量设备已成为卓越生产力和高效率的代名词。此次亮相亚洲重要的工程机械行业展会,体现了该公司对亚太地区蓬勃发展的市场极为关注和重视。

利勃海尔在本届宝马展展出了数量众多的卓越设备,其中R 9100B矿用挖掘机、PR 776履带式推土机、R 966履带式挖掘机和LTM 1300-6.2移动式起重机是矿山人关注的重点,这几款设备拥有强大的性能和工作能力。图为:矿用挖掘机。

中国矿业网

# 中国矿业:开拓全球市场 创新智能科技

领域合作协议和行动计划。开拓与英国、荷兰等发达国家在油气资源管理、页岩气勘查开发等领域的合作。

据中国五矿集团有限公司副总经理焦健介绍,2017年以来,我国矿业经历了短暂的复苏,但是在全球贸易冲突诱导下,今年6月份下旬以来金属矿产品价格持续下跌,主要金属现货指数一度累计下跌达到15%。在许多国家不再鼓励矿业开发,矿业投资和运营成本在迅速抬升的情况下,“一带一路”国家矿产资源丰富,将成为金属矿业发展版图上的“新沃土”。

当前,通过发挥地球化学、卫星遥感、航空物探方面的优势,我国正与“一带一路”相关23个重点国家开展实质性地质调查合作。

智能技术深度应用

目前,科技正在持续为矿产开发提供新动能,我国正在推进面向2030年的“地球深部探测”重大科技计划。“松科二井”钻透7018米深部地层,获得了目前最完整的白垩纪陆相沉积记录。凌月明表示,矿产资源综合利用技术得到深度应用,为解决未来经济社会发展中的资源问题开展了广泛而富有成效的探索。

10月18日,自然资源部中国地质调查局“地质云2.0”上线,将云上数据资源和系统功能全面升级,实现了160多个国家级核心地质数据库的上云共享,新增4905个权威资源环境信息产品(云上累计7287个),实现了全国地质资料近14万档、440余万件存量地质资料在地质云平台上查询、公开版地质资料在线浏览、在线打印服务。

“发展智能化乃至无人化采矿技术,革新矿山开采模式减少井下人员数量,是我国矿业的必由之路。”中国黄金集团内蒙古矿业公司总经理康春德表示,当前国内已经有一些矿山实现了矿山穿孔、爆破、模型更新、配矿等功能单一或几个联合业务模块的数字化管控,但还远未达到生产数据分析及决策投入更多的关注和开发。

在北京矿冶科技集团公司智能矿山中心主任张元生看来,虽然目前不少矿山安装了传感器,但布置规模和监测内容离成熟物联网差距很大;卡特彼勒露天采矿及发展事业部国际区总裁杨彼得认为,矿业应开展模块化开发,客户每次只选一部分技术,逐渐实现自动化开发;矿山岩石技术自动化全球业务发展经理

鲁科贾尔维认为,建设智慧矿山需要设备互联和优化分析,不仅要给客户提提供设备实时运转情况,还要管理采矿和生产信息,实现全流程数据管控,对井下的运装机和卡车实现智能远程操作。

资本市场有待完善

据介绍,矿业资本市场融资并购活跃度在很大程度上反映了矿业发展的趋势。在伦敦证券交易所集团一级市场全球总监管瑞鑫看来,沪伦通为全球矿业投资者提供了机会,在上海上市的矿业公司可以来伦敦筹资,通过存款凭证交易和结算。

不过,由于我国没有单独设立矿业资本市场,矿业公司和初级勘查公司在我国资本市场上的融资渠道有限,我国商业性地质勘查开发工作受到制约的一个重要因素就在于此。

我国目前没有鼓励企业通过发现优质资源进而从资本市场获得资本的机制,风险勘探领域的资本市场开发依然是空白。普华永道矿业和金属行业交易服务合伙人苏启元呼吁,应致力于风险勘探机制的建立,建立中国矿业资本市场的管理规则和新型矿业项目准入规则,利用资本市场形成合理高效的矿产资源开发机制,加快建立中国风险勘查资本市场,为矿产勘查募集资金。

经济日报

# 河南经协将建年产60万吨再生铜杆项目

由河南省经协集团主导(第一大股东)、中国金川集团、河南中美能源三家国企和河南富通实业有限公司(民企)共同出资筹建的大型装备制造工程,将建年产60万吨再生铜杆项目。

项目采用西班牙拉格公司的再生铜火法精炼除杂技术和连铸连轧工艺,在长葛大周(国家发改委批准的再生资源循环利用示范区)建设年产60万吨再生铜杆生产线。项目总投资60多亿元(含流资),项目达产后,

年销售收入350亿元,可实现利税30亿元以上,成为亚洲第一大精铜生产企业。项目立项工作2017年已经完成,项目600亩用地已经落实(正在办理征用手续),环评工作已报审;围墙、临建工程已经完成,厂区30多家污染企业已完成拆迁。

目前一期工程项目投资8亿元已落实到位,2018年可形成产能30万吨。二期工程将在2019年全面完工,后续资金正在争取政策性银行贷款支持。

上海有色网

# 中铝集团荣膺“责任十年·国企十佳”称号

《企业社会责任蓝皮书(2018)》于11月23日在北京发布。最新公布的中国企业300强社会责任发展指数排名中,中铝集团位列前十,并荣膺“责任十年·国企十佳”称号。

企业社会责任发展指数是中国社科院经济学部企业社会责任研究中心推出的年度综合指数,根据各行业指标体系中各项企业社会责任内容的相对重要性,从责任管理、市场责任、社会责任、环境责任等多方面对企业社会责任管理现状和责任信息披露水平

进行综合评价。截至2018年,中国社科院已经连续十年发布《企业社会责任蓝皮书》,中铝集团凭借扎实的企社会责任工作,连续十年位居排名前列,2018年在分行业社会责任发展指数中居金属行业首位。

此次发布会上,主办方结合10年企业社会责任发展指数,遴选出国企、民企、外企三个类别累计10年得分排名居前的企业,分别命名了“责任十年·国企十佳”“责任十年·民企十佳”“责任十年·外企十佳”。中国有色网

# 解除劳动合同通知

杜小健、吴凌燕二位同志,因本单位被责令停产,致使劳动合同无法继续履行,且您和本单位也未能就变更劳动合同达成一致,故本单位依据《中华人民共和国劳动合同法》第四十条第三款之规定,决定自2018年12月6日起解除与您的劳动合同。请您在解除劳动合同后15日内前来本单位领取经济补偿金及其他未结待遇,办理相关手续。特此通知。

铜陵铜冠黄狮荡金矿有限责任公司

2018年12月5日

Blanca第二阶段是其最重要的增长机会,有望使其铜业务翻番。预计老化矿床的寿命将延长28年,并将产量从2017年的23,400吨大幅提高至300,000吨铜。

除了炼铜,煤炭,石油和锌之外,铜业是泰克资源的四个业务部门之一,被认为是公司的首要矿业任务。

这位加拿大矿业公司并不是唯一一家寻求铜资产的公司,该公司认为铜资产具有最强劲的前景之一。人们期望电动汽车的繁荣和对可再生能源的需求将增加对金属的需求。

一旦与住友的交易完成,Teck将拥有60%的Quebrada Blanca项目,而智利国家矿业公司ENAMI将持有剩余的10%。

上海有色网