

# 2019年全球铜行业十大事件出炉

## 2019年12月铜下游板块生产指数呈两极化

2019年12月铜下游行业PMI综合指数终值为50.44,下游行业PMI综合指数仍处于扩张区域内。不过建筑、电力涉及到户外工程的板块因天气原因生产节奏有所放缓,但电子、汽车等板块年底则表现边际性改善,产销同比皆有好转。不过整体来看,2019年12月铜下游行业PMI指数仍维持在荣枯线上方。

上海有色网

## 2019年年末黄金涨势足 创近两个月新高

在上周创下2019年8月以来最佳单周后,本周一(2019年12月30日)黄金市场继续走高,稳稳站在1210美元/盎司上方。

现货黄金价格触及近两个月最高水平1515.76美元/盎司。

DailyFX高级货币策略师Ilya Spivak表示,市场已经在为2020年持仓做准备,投资者都会在2019年末调整投资组合。

“此外,市场流动性非常低,因此出现了较高的波动率,使得金价波动加剧。”

此外,中东局势为市场带来了一些避险情绪,同样是利好黄金的。

美元指数也表现疲软,也为黄金提供支撑。

Phillip Futures Pte 分析师

Benjamin Lu表示,黄金的强劲动能受到了美元疲软的提振。

澳大利亚国民银行策略师Rodrigo Catril表示,目前的环境意味着美元更倾向于下行。

“受到美联储影响,美元市场的巨大流动性使得短期美国债券收益率走低。”

不过AxiTrader市场策略师Stephen Innes表示,从宏观和风险的角度来看,目前支撑黄金维持在1500美元/盎司上方的理由并不充分。

“股市仍在高涨,而这种环境下,黄金走高的情况是很少见的。”

SPDR黄金ETF持有量在上周五增加了0.1%至893.25吨,是2019年11月29日以来最高水平。

黄金头条

## 智利2019年11月份铜产量同比下降6.7%

智利政府周二公布的数据显示,矿山经营活动因为受到罢工游行、道路及港口封锁的影响,2019年11月该国铜产量下降7.1%,铜产量同比下降6.7%,2018年同期为504366吨。但另外一家统计机构INE却认为是因为2018年11月份的铜产量过多才造成了这样的反差。

尽管国内局势动荡,智利绝大部

分大型铜矿在2019年11月初都维持正常运营。

Codelco以及BHP在2019年10月份的铜产量都有所增长,2019年11月份的产量数据将在本月初公布。

但是Antofagasta却警告2019年11月份铜产量受智利抗议活动的影响将超预期更大。

上海有色网

## 紫金矿业完成收购Timok铜金矿 增加公司772万吨铜资源量和161吨伴生金

2019年12月30日,紫金矿业公布,公司、公司下属全资子公司紫金(欧洲)国际矿业有限公司(以下简称“紫金欧洲”)与自由港公司(Freeport-McMoRan Inc.)、自由港勘探公司、Global Reservoir Minerals (BVI) Inc.等,于2019年11月3日签署《股份购买协议》。根据协议,紫金欧洲以初始购买价格2.4亿美元和项目投产后延迟支付的款项收购自由港勘探公司持有的CuAu 72%的B类股份,由此获得自由港勘探公司持有的Timok铜金矿下带矿权益和Rakita持有的探矿权权益。本次交易完成后,公司将100%持有Timok铜金矿上、下带矿资源的权益。

鉴于《股份购买协议》中约定的交割先决条件已全部实现或豁免,本次收购已于北京时间2019年12月28日完成交割。

Timok铜金矿下带矿为巨大的斑岩铜矿,根据Nevsun披露的Timok项目NI43-101技术报告,截至2018年6月,Timok铜金矿下带矿推断资源量为矿石量16.59亿吨,其中铜平均品位0.86%,铜金属量1430万吨,金平均品位0.18克/吨,金金属量约299吨。Timok铜金矿下带矿矿体边部和深部均未封闭,具有良好的增储潜力。本次并购完成后,增加公司772万吨铜资源量和161吨伴生金,有利于Timok上下带矿统筹开发。

格隆汇

## 1月沪铅价格依然偏弱 关注万五支撑

经历2019年9月以来的一波大跌后,2019年12月沪铅进入低位震荡状态,低位探至14785元/吨,截至2019年12月31日日间收盘,沪铅指数月内跌幅为2.43%。

供应端:进入2019年12月,因为2019年11月检修的企业产量恢复加之铅精矿加工费保持上涨趋势,截止2019年12月,SMM50品位铅精矿国产月度加工费至2150元/金属吨,连续三个月上涨,涨幅为300元/金属吨,为冶炼厂的利润提供了条件。尽管冬季,北方等多地出现重污染天气,但多数企业多备有粗铅库存,尚未对精铅生产造成较大影响,故原生铅产量有所上升。而再生铅产量则呈下滑趋势,主因是铅消费疲软,部分企业控制生产力度且2019年12月铅价附近三年新低,低价废电瓶难采,压缩再生铅企业利润。总体供应上仍然保持上升趋势。

消费端:2019年12月终端消费暂无明显好转迹象。汽车蓄电池市场传统消费旺季未如期而至,大中型电动自行车蓄电池企业未有较大的减量计划,因此2019年12月铅蓄电池开工率保

持维稳状态。值得一提的是,2020年1月初,大型蓄企可能会有备库现象出现,但采购量不会太大加之春节放假因素的影响,预计2020年1月铅消费仍然疲软。

库存方面:截至2019年12月27日,上期所铅库存为44562吨,比上周增加208吨。截至2019年12月30日,LME铅库存持平于66575吨。根据两大交易所铅库存可知,目前来看,铅库存处于较高的位置,不利于提振铅价。

SMM认为,2019年12月铅供应保持宽松的状态,主要来自于原生铅的增量。再生铅利润不断收窄但仍有利空间,故再生铅企业未出现大量减产的情况,导致铅锭处于累库状态。而消费方面,终端消费不旺,市场预期消费回暖但力度有限。因此展望2020年1月,铅价依然偏弱整理,预计基本面无明显改善,虽临近春节放假,但原生铅冶炼厂仍维持开工,供应依然相对宽松,后续关注沪铅万五支撑力度。

上海有色网

## 主题万宝铜业年产7万吨铜杆连铸连轧加工项目开业

继2019年12月28日广州工业投资控股集团有限公司正式挂牌成立之喜,其属下二级企业万宝铜业发展集团全资控股的广州万宝铜业有限公司(以下简称万宝铜业)于2019年29日,铜杆连铸连轧加工项目竣工正式宣布开业。

万宝铜业拥有一条从美国进口的

南线SCR2100铜杆连铸连轧生产线,年产量为7万吨,目前主要产品为铜杆8MM电工用铜线坯。万宝铜业将以学习、借鉴、追赶的发展态势,依托科技,立足创新,奋发向上,使万宝品牌在有色金属加工领域活力焕发,打开新的成长空间。

万宝商业发展集团

产出首批合格粗铜产品,LCS火法冶炼项目设计年产粗铜12万吨。

国内

【四部门调整进口废物管理目录】2019年1月4日,生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署联合印发调整进口废物管理目录的《公告》(2018年第68号),将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》,自2019年7月1日起执行。

【紫金矿业斥资80亿元收购Nevsun Resources Ltd.】2019年11月13日,紫金矿业发布了公开增发招股意向书,根据意向书,此次募资80亿元将用于收购Nevsun Resources Ltd.100%股权,该项目总投资为93.6亿元,标的公司Nevsun系一家以铜、锌、金为主的矿产资源勘查、开发公司,原在加拿大多伦多证券交易所和美国纽约证券交易所两地上市。收购完成后,Nevsun从两地退市。

【2020年铜精矿TC长单Benchmark敲定为62美元/吨】2019年11月20日,江铜、铜陵、中铜与Freeport确

上海有色网

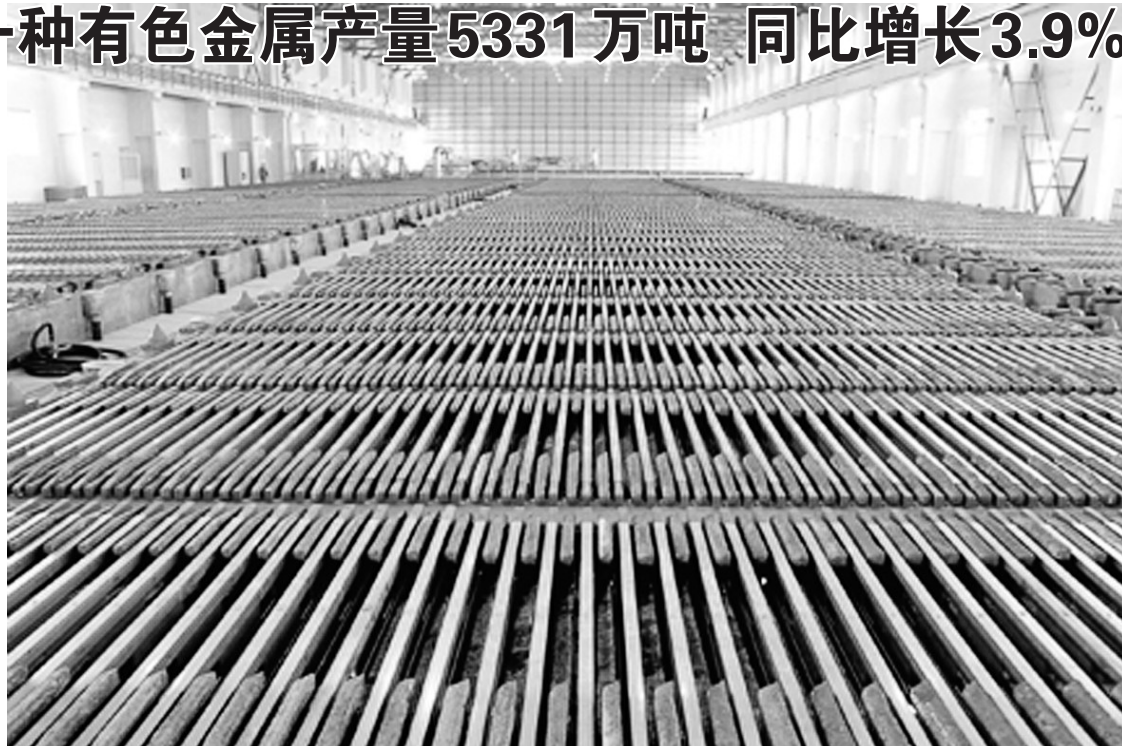
## 2019年1-11月全国十种有色金属产量5331万吨 同比增长3.9%

2019年11月份,全国十种有色金属产量511万吨,同比增长4%,增速同比回落8.7个百分点。其中,铜产量91万吨,增长19.6%,提高12个百分点;电解铝产量290万吨,下降3.2%,2018年同期为增长19.2%;铅产量57万吨,增长15.1%,回落3.2个百分点;锌产量59万吨,增长13.1%,2018年同期为下降7%。氧化铝产量567万吨,下降9.7%,2018年同期为增长25.7%。

2019年1-11月,全国十种有色金属产量5331万吨,同比增长3.9%,增速同比回落2.2个百分点。其中,铜产量888万吨,增长10.8%,提高0.1个百分点;电解铝产量3213万吨,下降0.6%,2018年同期为增长7.5%;铅产量520万吨,增长16.6%,提高10.1个百分点;锌产量569万吨,增长9%,2018年同期为下降3.3%。氧化铝产量6649万吨,下降0.7%,去年同期为增长9.1%。

与上月相比,主要有色金属价格下跌。2019年11月份,上海期货交易所当月期货铜价格为47062元/吨,比上月上涨0.1%,同月下跌5.2%;电解铝、铅、锌平均价格分别为13988元/吨、16526元/吨和18820元/吨,比上月分别下跌0.7%、2.5%和0.2%,同比分别下跌0.1%、11.2%和14.8%。

发改委



## 未来9年,智利矿业项目开发投资预计将超过720亿美元

据BNAmericas网站报道,智利矿业公司2019年勘查预算合计达到6.54亿美元。

智利矿业委员会(Cochilco)的最新公报显示,2019年勘查预算较2018年增加0.77亿美元,增幅13%。其中,黄金勘查预算占57%,计划部署钻孔300个,铜和银分别占38%和3%。2018年,矿业公司在智利完成钻孔100个,铜是主要勘探对象。

2019年,大约有23家新的公司决定在智利进行勘探。Cochilco列举了108家在智利有勘查项目的公司,其中79家为初级勘探公司,15家为中型公司,3家为智利(国家矿业公司,Enami)或外国国家公司,11家为其他类型。这些公司中有39家开展了野外工作。

科塔德拉铜矿(Cortadera)项目

与2018年相比,投资勘查的主要矿业公司数量增长了14%。其投资占

比为93%。2019年初级公司野外工作较上年增加了22%,占总数的5.5%。

Cochilco收集了108家企业的318个勘查项目信息。从2018年10月到19年,有84个项目开展了野外活动,115个项目暂停,119个取消。

54%的勘查项目目标矿种为铜,金矿占25%,锂占4%,银、钴和铁矿石分别占3%。其他金属、工业矿业和煤占5%。

自然资源部

大宗商品将受益于全球温和增长,其中大部分改善来自新兴市场,中期也看好黄金。花旗的股票分析师近期上调了泰克资源有限公司的评级至买入,原因是炼焦煤的前景和估值提升。

摩根士丹利

摩根士丹利的大宗商品团队预计,由于到年底的“小周期复苏”,需求将在2020年温和增长。大摩分析师看好北美的采矿业,尤其有铜,个股中看好自由港麦克莫兰和泰克资源。分析师看跌铝和氧化铝前景,但仍认为美国铝业在2020年有上涨空间。大摩最看涨的大宗商品是钴和铜,不看好铁矿石、锂和锌。

美银

预计周期性原材料将在2020年受益于潜在的库存补充周期,美联储的宽松政策以及当前阶段的中美贸易协议将提供有吸引力的通胀对冲。美银认为铜和镍价可能在2020年反弹,而黄金和贵金属的前景则更为谨慎。

香港国际矿业投资

## 铜将成为2020年热门金属?

由于与经济周期密切相关,铜素有“铜博士”的美誉,而随着全球需求的复苏,大多数行业分析师认为,铜价在2020年将上涨,金属铜将成为明年大宗商品中的热门金属。

在美联储降息预期以及中美贸易战导致地缘政治关系紧张的背景下,铜矿公司今年收获颇丰。但是,在新的一年里来临之际,市场也担忧贸易威胁使基本金属的全球需求减弱。

Jefferies分析师Christopher LaFemina表示,由于需求回暖,明年的情况可能出现逆转,铜价将上涨。他在给客户的一份报告中写道,低库存、累积的空头头寸、供应限制和更好的需求为铜价上涨创造了条件。

同样看涨铜价的还有高盛。Jeffrey Currie认为铜价在2020年将迎来拐点。华尔街的其他几大投行摩根

士丹利、美国银行和花旗也都对铜和全球经济改善抱有积极的期望。

历史经验表明,在贵金属跑赢大市后,接下来基本金属公司将迎头赶上。标普/TSX全球基本金属指数(TXBE)在2016年落后于标普/TSX全球黄金指数(TXGE)后,后来在2017年年底时赶上。如果分析师对2020年铜的前景是正确的,同样的趋势可能很快就会到来。

以下是分析师对于2020年金属和矿业的一些预测:

Jefferies

LaFemina写道,该公司2020年最看好铜矿公司,因为目前的供应量将无法满足“甚至适度的周期性需求复苏”。预计自由港麦克莫兰、第一量子与嘉能可都将受益于铜价的回升。自由港和第一量子是他的首选。还预计

英美资源集团、淡水河谷和力拓等精选铁矿石公司的表现将优于大市,因为价格有望保持高位。该公司对黄金的看涨最为保守。

高盛

根据高盛大宗商品团队的说法,2020年“铜是我们最看涨的金属”。中国的铜需求今年受到“电网、房地产和运输行业表现不佳”的限制,但是这种情况可能会在2020年之前发生变化。高盛预计未来两年的完工量将强劲增长,房地产行业将继续保持自2019年8月以来的积极态势,由于政府基础设施的刺激,电网投资很可能在2020年第一季度强劲增长。同时,“黄金的战略地位”仍然很巩固。

花旗

花旗明年最看好氧化铝、铜和炼焦煤,看跌锌和铁矿石。该行认为,

## 中国黄金集团1元甩卖旗下铜矿资产 涉及铜矿储量近1800万吨

2019年12月31日,据北京产权交易所显示,中国黄金集团资源有限公司(下称中金资源)以1元的转让底价,挂牌出售西乌珠穆沁旗道伦达坝铜矿开发有限公司(下称道伦达坝铜矿)63%股权。

据天眼查信息显示,道伦达坝铜矿公司成立于2001年,位于内蒙古自治区锡林郭勒盟,主营项目包括乌兰库都格铜金多金属矿、呼仁布敦银多金属矿、呼伦木吉银多金属矿、巴彦都尔铅锌多金属矿等。

据国土资源部备案报告显示,2010年,道伦达坝铜矿已查明铜矿矿石保有资源总储量为2124.49万吨,其中铜矿

石储量为1768.79万吨。

去年,道伦达坝铜矿未实现营收,亏损0.49亿元。截至2019年11月底,该公司总资产0.2亿元,总负债为2.55亿元。

截至2019年9月底,道伦达坝铜矿尚欠中金资源本金1.32亿元,利息0.95亿元。

中金资源为中国黄金集团公司(下称中国黄金)的全资子公司,其业务主要包括矿产勘查、矿产资源投资管理、技术开发、技术咨询、矿产品的加工、岩矿测试等。

2019年11月20日,中国黄金通过了关于资产处置方式完成道伦达坝铜

矿“处僵治困”工作的批复。

“处僵治困”,是指国有企业对不符合产业布局结构及连年亏损的“僵尸企业”、“特困企业”进行有效处置。

中国黄金是中国黄金行业唯一的央企。今年上半年,该公司生产矿产金19.5吨,集中销售黄金12.61吨,实现营业收入475.91亿元。

在自然保护区矿业权退出等行业政策调整的背景下,中国黄金正在加速改革。

2017年,中国黄金在工作会议中提出,要坚决淘汰“落后产能”。

2018年,中国黄金先后修订完善了

界面新闻