2019铜市一波三折 历尽风霜能否浴火重生

过隙光阴还自催,生朝又送一年来。过去的一年,全球经济整体走弱,央行货币政策趋向宽松,贸易保护声音四起,金融市场历经风风雨雨,素有经济"晴雨表"之称的铜的波动却明显收敛,沪铜全年微跌2.82%,振幅仅在11%左右,伦铜跌近6%,振幅接近20%。期间,宏观氛围以及需求预期的变化是驱动期价走势的主旋律,供应端扰动也偶有传来,共同奏响了2019铜市之歌。最近,铜价迎来了一波凌厉涨势,新的一年又能否继续披荆斩棘一路高歌?

回望2019:贸易战背景下经济趋弱,逆周期调节提供阶段性支撑

近一年多以来,美国向更多的国家挥舞起关税大棒,全球金融市场情绪遭受严重打压。而伴随着中美贸易战的步步升级,中国出口需求受损,加重了前期去杠杆前提下经济的下行压力,期间政府加强了逆周期调节力度,一度令经济下滑步伐放缓,提振市场信心,不过整体来看以铜为首的金属需求增速降低,拖累去年铜价一度下探至逾两年低位。

2019的宏观故事还要从2018年末说起,当时中美领导人阿根廷举办的G20会议上达成一致决定休战,让全球金融市场都松了口气,叠加国内财政政策发力,一季度中国经济出现阶段性企稳,市场风险偏好明显回升。宏观氛围和铜下游需求的双双回暖令期价收获了一段较为凌厉的反弹行情,沪铜主力于3月初触及50810元,为近五个月高位,伦铜的强势行情则持续至四月中旬,最高触及6608.5美元,为九个月高位。

然而好景不长,因一季度中国经济存在过热迹象,4月份召开的中央政治局会议重提去杠杆,随后中美经贸关系再度转恶,以官方制造业PMI为首的多项经济数据出现明显回落。铜市下游汽车、家电等行业表现不佳,伦铜、沪铜库存双双开始累积,二季度铜价飞流直下跌势较为流畅。

受累于中美之间关税的日益加重和全球经济的逐渐走弱,第三季度宏观氛围整体偏向悲观,伦铜一路震荡探底,屡创阶段性低位,因人民币承受贬值压力,沪铜跌势相对伦铜有明显的放缓,期价区间震荡经历了不短的磨底时间。

进入9月份,铜市的疲弱行情得以好转。一方面国内逆周期调节力度加码,市场对此有所期待。另一方面10月份最大铜生产国智利发生暴乱,加剧了投资者对矿端供应趋紧的担忧。而伴随着近期中国多数重磅数据的超预期回暖,和中美就第一阶段经贸协议文本达成一致等宏观利好的纷至沓来,铜市下方支撑力度增强。这时还有中国铜冶炼厂计划联合减产的消息传来,为铜市提供了更多上涨动力,年末期价一度直逼50000一线。

展望2020:产业链几大变化值得关注低加工费的困扰

岁末年初之际,中国铜原料联合谈判小组(CSPT)计划联合减产的消息为市场所热议,这一举动需归咎于2020年长单铜精矿加工费的大幅走低。但有意思的是,去年11月下旬与Freeport将长单TC价格确定为八年低位、62美元/吨的也是该小组成员。

众所周知,TC的价格反应了铜矿供需情况,今年以来矿端趋紧,国内新增冶炼产能又较多,令TC价格一路下滑。加工费的变动会切实影响冶炼企业的生产利润,目前国内冶炼厂生产成本也多数在60美元附近,而副产品硫酸价格又持续低迷,企业生产压力急剧增大,故有寻求减产的想法以迫使加工费抬高。从上月26日的会议结果来看,冶炼厂成功将一季度精铜矿加工费地板价抬升至67美元/吨,但后期是否进行实质性减产存疑。

六类废铜进口标准的修改

近年来,国内废铜进口管制趋严,2018年底废七类铜进口被完全禁止,去年7月开始六类废铜也被调入限制性进口名单,废铜进口量出现大幅下降。尤其是去年第四季度废铜进口批文明显收窄,"习惯性翘尾"的废铜进口量近乎走平,这一情况也刺激了11月未锻造铜及铜材进口的大幅飙升,暗示精炼铜需求出现好转。

不过在去年11月下旬,中国有色金属工业协会秘书长提到,中国拟修改六类废铜进口标准,高端进口六类废铜将转为可再生铜而不是废铜。业内人士表示,新的标准预计在今年3月份或者第2季度开始实施,而低端六类废铜仍受进口配额限制,修改六类废铜进口标准或将缓解明年废铜进口缩紧的压力。

电网投资思路的转变

电力电缆是铜重要的消费领域之一,在12月下旬,据国家电网介绍,2019年公司将完成电网投资4500亿元左右,远不及年初预算的5126亿元。而在此之前国网公司还下发了《关于进一步严格控制电网投资的通知》,明确提出需要严格控制电网投资,坚持投资必须有效益,严格项目把关,杜绝低效无效投资,杜绝形象工程和超标准建设,严格控制投资规模等。目前市场普遍认为电网投资未来整体将呈下降趋势,并对这一部分铜需求增速有所担忧。

最近中美经贸关系再度缓和,且超预期转暖的经济数据暗示国内经济由降转稳,叠加央行进一步释放流动性预期较强,铜价伴随着经济的阶段性企稳而反弹。明年为美国大选年,迫于压力特朗普可能倾向于继续稳定中美两国经贸关系,但美国制造业PMI数据表现不佳经济增长或已见顶,中国长期所面临的调结构、去杠杆压力仍存,铜需求增长预期仍然不佳。后续中美经贸关系、全球经济运行状况仍是影响铜市的重中之重。此外,低加工费前提下冶炼厂和矿商的博弈、电网投资思路转向等所带来的供需变动也值得格外关注。

文华财经

西部矿业:扭亏为盈 2019年净利润为10亿元

1月13日,西部矿业发布业绩预告,公司预计2019年1-12月归属上市公司股东的净利润10.00亿,同比变动148.62%。有色冶炼加工行业平均净利润增长率为负17.32%。

公司基于以下原因作出上述预测:本报告期内,公司生产经营持续向好,主要产品产销量较上年同期增加,有效提升公司经营业绩。上年度公司管理层根据青海省投资集团有限公司(以下简称"青投集团")存在的减值迹象,在评估机构的协助下对该股权投资的可回收金额进行了估值分析。根据估值分析,公司计提青投集团长期股权投资减值损失25.22亿元。

同花顺金融研究中心

2019年12月铜板带箔开工率环比下降至67.99%

据调研数据显示,2019年12月份铜板带箔企业整体开工率为67.99%,同比下滑3.77个百分点,环比下滑2.78个百分点。

细分来看,铜箔企业在2019年12月开工率继续下滑,多数铜箔生产企业表示进入四季度后对电子铜箔的消费需求并不乐观。而2019年12月虽为板带传统旺季,但由于今年春节较早,部分终端企业将备库采购提前至2019年11月份,在2019年12月的备库消费不及2019年11月,因此铜板带企业整体开工率亦有下滑。

另据调研,2019年12月份如山东、河南、广西等地环保监管压力要高于往年,部分调研企业2019年12月有生产暂停,也使得2019年12月整体开工不及预期。

上海有色金属网

正威玉林20万吨精密铜线项目投产

2019年12月30日,正威玉林新材料产业城年产20万吨精密铜线项目投产仪式在玉林龙潭产业园区举行。参加项目投产仪式的领导、嘉宾参观了正威集团产业链产品展厅及精密铜线生产线,听取了关于精密铜线、特高压电力传输电缆、高端装备电缆、电器化铁路架空导线、精密超微线材、合金铜等高品质高分子改性材料及高精密度产品等介绍。

据了解,正威玉林新材料产业城项目由正威集团和玉林市人民政府共同出资建设,总投资150亿元,建设内容包括金属新材料产业项目、非金属新材料产业项目、循环经济物流产业园项目以及总部和配套项目,是玉林市迄今为止引入的投资额最大的产业项目。该项目分两期建设,一期项目投资55亿元,包括低氧光亮铜杆项目、精密铜线项目、精密控制线缆等项目。二期项目投资35亿元,包括高精密电子铜箔、高级印制线路板PCB及非晶合金注塑成型等项目。循环经济产业园项目投资30亿元,总部及配套项目投资30亿元。项目全部达产后,年产值将实现260亿元。项目自身和上下游企业进驻,将为当地提供超过1万个就业岗位。

据悉,正威广西新材料产业项目的实施,是玉林贯彻落实自治区开放战略,全面对接粤港澳大湾区,积极承接产业转移的重大成果。项目的建成投产将对玉林"强龙头、补链条、聚集群"、打造千亿新材料产业、推动工业高质量发展,起到重要的示范引领和带动作用。正威集团也将积极发挥行业龙头和企业品牌优势,带动一批上下游企业与合作伙伴布局玉林、投资玉林。

正威集团目前在深圳、安徽铜陵、江西赣州均有金属新材料产业园。

广西工信厅

多家重点铜板带企业达成共识促行业发展

日前,由中国有色金属加工工业协会主办、安徽众源新材料股份有限公司承办的2019年(第三届)中国铜板带产业发展高峰论坛在安徽省芜湖市召开。21家重点铜板带企业主要领导出席,围绕2019年企业生产经营情况、进口替代与国际化发展、企业转型与升级、行业自律与可持续发展4个议题进行深入交流与坦诚沟通,并达成3项共识。

进口替代与国际化发展

坚持进口替代。实施进口替代策略是推动我国铜板带产业再上台阶最直接、最有效的方法,也是首届中国铜板带产业发展高峰论坛形成的重要共识。两年以来,虽然受中美贸易摩擦以及部分高端用户对进口原料惯性依赖等影响而进展缓慢,但是总体处于进步状态。全行业应坚定信心,坚持进口替代不动摇。

努力扩大出口。当前,我国铜板带行业呈现中低端产品过剩、高端产品供应不足态势。未来2~3年,随着30万吨及以上先进产能的陆续释放,国内铜板带消费需求面临顶峰压力。我国铜板带企业应努力扩大出口,有效化解产能过剩矛盾。

推动全球布局。到国外设立生产基地是化解汇率风险、规避贸易摩擦、改进客服质量、节约物流成本、提升国际竞争力的重要举措。因此,论坛倡议国内重点铜板带企业摒弃保守观念,积极谋划全球布局,响应我国"一带一路"倡议,顺势而为,到沿线人口密集国家投资建厂。

转型升级与高质量发展

坚持供给侧结构性改革,推动转型升级,努力实现高质量发展。

加快转型升级。将国家转型升级的宏观要求与铜板带产业具体实际相结合,提倡将产品适当地向下游延伸,由铜板带原料供应商向半成品零部件、终端制品供应商转型;建议对企业现有工艺和装备进行绿色化、自动化、智能化改造升级,不断优化各项技术经济指标,提升国际竞争力。

调整产品结构。根据市场需求研发新产品,根据用户需求提升产品质量和可靠性,满足不同层次的用户需求。

滋生内在动力。人才、技术、资本在企业的经营管理和发展中有重要作用,应加强企业上市、有限合伙制、混合所有制等现代经营机制的研究,不断优化体制机制,激发创新活力,滋生内在发展动力。

行业自律与可持续发展

倡导谨慎投资。目前,行业产能结构性过剩已经显现,预计2~3年有超过30万吨产能逐步释放,再投资扩建要慎之又慎,倡导以兼并重组的方式提高产业集中度。

鼓励良性竞争。鼓励企业间开展以技术创新、差异化发展、树立品牌特色为内容的良性竞争,加强产能协同合作,遵循商业伦理道德,共同抵制采用过长付款周期、低于成本的恶性价格竞争,营造健康发展的市场环境。

防范各类风险。企业应努力调整资产负债,降杠杆,严防因过度融资、相互担保、安全生产、环境保护以及二代传承等因素引起的各类经营风险,确保行稳致远。

坚持党的领导。坚持"两个毫不动摇",坚持新发展理念,努力实现创新发展、绿色发展、循环发展、智能化发展和国际化发展。

中国有色金属报

中国铜业在云南澜沧老厂发现斑岩型铜银矿化

日前,中国铜业在所属驰宏锌锗的云南澜沧老厂发现斑岩型铜银矿化。根据这一新的重大发现,中国铜业已着手布置对澜沧老厂斑岩型铜银矿开展系统的梳理、研究和地质勘查,以期能取得地质理论和找矿勘查的新的实质性突破。

云南澜沧老厂铅矿是个老矿山,明永乐年间即开始开采银矿(至今已逾六百年),新中国解放前开始开采铅矿至今,近年来资源已近枯竭。

澜沧老厂铅矿作为老矿山,多年以来一直在开展接替资源的勘查,过去一直按照喷流沉积型矿床的思路开展工作,前些年个别深钻孔(1400-1500米)在深部发现了斑岩以及斑岩型钼矿化,由于钼的品位不高且隐伏的比较深,因此实际工作中并未对斑岩成矿系统给予足够的理解和重视,也没意识到斑岩型铜是否存在,此前的勘查工作中只圈定了少数高品位的层状和大脉状铜矿体。

2019年7月以来,通过井下和岩心观察发现存在范围比较大的网脉状和细脉状含黄铜矿的硫化物矿化,通过对老厂数十个勘探剖面和二百多个钻孔的地质编录资料、样品分析结果逐个检查后可以确定老厂脉状铅银矿下面存在斑岩型铜银矿化,目前看斑岩型铜银矿化的主体部位主要位于深部斑岩钼矿化上部的围岩中。

根据已有的资料,目前大致可以识别出斑岩型铜银矿化的范围北西-南东方向延长1200米左右,东西方向可达近600米(可能尚未实际控制)。一些钻孔已有的分析结果表明斑岩型铜银矿化垂向延深可达数百米,如钻孔ZK908(垂直孔)铜银矿化大体从1750标高开始一直延续到终孔部位(仍在矿体中),剖面中垂向矿化延深可达近600米,钻孔ZK15501(垂直孔)铜矿化大约从1750标高开始一直延续到标高900米,剖面中垂向延深可达近800米。初步分析斑岩铜银矿化体的铜平均品位可能在0.3%上下,含银可能在数克-数拾克/吨(如ZK908现有分析数据厚度加权平均铜为0.28%、银24克/吨)。

显然该斑岩型铜银的矿化规模不容忽视,结合以前深部发现的斑岩钼矿化以及老厂的有利的地质条件,可以预见老厂可能存在一个大型的隐伏的斑岩型铜银钼矿,这对于老矿山的起死回生将具有十分重大的意义,对于澜沧老厂成矿规律的再认识和地质勘查也具有重大意义。

云铜新闻

有色行业十三项成果获国家科学技术奖

2019年度,国家科学技术奖共评选出296个项目和12名科技专家,其中,有色行业共有13项成果获奖。主要由北京科技大学等单位完成的"高性能特种粉体材料近终形制造技术及应用",主要由南昌航空大学等单位完成的"含战略资源固废中金属高值化回收关键技术及应用",有研半导体材料有限公司参与的"大尺寸硅片超精密磨削技术与装备",主要由浙江大学等单位完成的"微量掺锗直拉硅单晶技术及其应用",主要由四川大学等单位完成的"新型复合碳氮化物固溶体粉末及其高性能硬质材料"等5个项目获得国家技术发明奖二等奖。由西北有色金属研究院参与的"脉冲强磁场国家重大科技基础设施"项目获得国家科技进步奖一等奖。主要由中南大学等单位完成的"红土镍矿冶炼镍铁及冶炼渣增值利用关键技术与应用",主要由昆明理工大学等单位完成的"冶金炉窑强化供热关键技术及应用",中南大学参与的"铝合金节能输电导线及多场景应用",主要由北京航空航天大学等单位完成的"大尺寸铝合金车轮成型关键技术及应用",由金川集团股份有限公司完成的"镍阳极泥中铂钯铑铱绿色高效提取技术",由中南大学参与的"超慢速扩张洋中脊热液硫化物发现与探测关键技术创新",由西北有色地质矿业集团有限公司参与的"深部资源电磁探测理论技术突破与应用"等7个项目获得国家科技进步奖二等奖。

硅片是集成电路(IC)芯片制造最主要的衬底材料,大尺寸硅片的超精密磨削是IC芯片制造关键工艺流程,该技术和设备一直被国外垄断。在国家科技重大专项等项目的支持下,有研科技集团有限公司所属有研半导体材料有限公司与大连理工大学等单位开展联合攻关,艰苦奋斗,历时10年,在大尺寸硅片超精密磨削工艺技术与设备方面取得重大突破。"大尺寸硅片超精密磨削技术与装备"项目成果整体达到国际先进水平,其中设备的关键技术指标居国际领先水平。打破了国外垄断,填补了国内空白,为"中国芯"制造提供了有力的基础支撑。有研半导体材料有限公司在项目执行过程中利用公司建设的国内首条300mm硅片生产线开展了设备和工艺的应用验证及性能考核,进行了大量卓有成效的工作,为项目的顺利完成作出了重要贡献。

"冶金炉窑强化供热关键技术及应用"项目针对传统冶金炉窑强化供热导致炉体寿命短、金属直收率低、金属工件过热过烧、产品成材率低的难题,研发了熔池熔炼炉富氧旋流混沌搅拌强化供热技术和加热炉旋流混沌燃烧强化供热技术,打破了发达国家在高端金属材料热加工过程中精准均匀加热的技术垄断。成果应用于中铜、金川、宝钢、中信戴卡,以及炉窑制造、高铁轴承制造等企业。近3年,累计实现新增销售额超过700亿元,部分技术已出口美、德、日等21个国家,全球累计用户达627家。

中国有色金属报

埃斯孔迪达铜产量由于铜矿品位降低而下降

必和必拓运营部门周四表示,下降的矿石品位一直在打击世界最大的铜矿场埃斯孔迪达(Escondida)的产量。

这家矿业公司在向智利金融监管机构提交的最新财务业绩中表示,从2019年1月到9月,该公司生产了870970公吨铜,比2018年同期下降了8.4%。

该公司表示,产量下降反映了位于在智利北部阿塔卡马沙漠露天矿场的矿石品位有预见性的下降。

必和必拓运营并拥有该矿57%的股份。力拓拥有30%的股份,而两个日本财团拥有其他股份。

精矿铜产量下降了8.8%,至689210吨,阴极铜产量下降了6.7%,至181760吨。

去年,埃斯孔迪达(Escondida)的产量激增,这反映了第三座选矿厂和一座新的海水淡化厂的投产以及2017年矿场长时间罢工的影响。

产量下降以及铜价下跌导致该矿的收入下降了12%,而非财务成本下降了6%,至35亿美元。结果,税务下降了25%,为4.76亿美元,而利润下降了20%,为11亿美元。

埃斯孔迪达(Escondida)补充说,它计划在其年度财务业绩中记录约6.6亿美元的准备金,以取消现有的购电协议。

十月,必和必拓宣布已签署新的电力购买协议,以为其埃斯孔迪达(Escondida)和Spence铜矿场提供可再生能源发电。智利的Enel Generacion和Colbun能源公司将在未来的15年内每年为Enel提供3 TWh能源,从2021年8月开始由Enel提供能源,从2022年1月起为10年,每年由Colbun提供能源。

该公司表示,新合同有望将两个矿山的能源价格降低20%。

南储商务网

应对气候危机:铜材助力能源革命实现绿色发展

近10年,全球碳排放量持续上涨。联合国环境规划署最新发布的《2019年排放差距报告》指出,全球整体二氧化碳减排力度必须在现有水平上提升至少5倍,才能实现未来10年只升温1.5℃的温控目标。

应对世界气候危机已到最关键的时刻,人类须大幅削减碳排放量,加速能源革命——向可再生能源转型并提升能源使用效率,以实现绿色发展,便是应对气候危机的核心任务。

无论是推进能源转型,还是提升能效,都需要大量的优质基础性材料提供支撑。铜凭借优异的导电导热性能、延展性、强度、耐用性以及与可再生能源相似的100%可回收性等特质,成为全球能源革命中必不可少的基础性材料。

铜可以被广泛应用于太阳能光伏以及风力涡轮机等可再生能源发电及配套设备中。国际铜业协会的研究数据显示,可再生能源系统中的平均用铜量是传统发电系统的8~12倍,其中风力发电机每兆瓦用铜量为2.5吨~6吨,太阳能光伏发电每兆瓦用铜量约4吨。以用铜量最大的风力发电机来说,根据Wood Mackenzie能源咨询公司的分析,2018~2028年期间,陆上风电装机容量和海上风电装机容量将分别新增6.5亿千瓦和1.3亿千瓦,这代表着需要逾550万公吨的铜材。随着风力等可再生能源发电成为更加成熟的技术选择,铜将在助力能源低碳转型过程中扮演更加重要的角色。

除了可再生能源发电系统外,新能源和清洁能源的一系列应用也离不开铜。例如,在现有的技术条件下,电动汽车多个关键部件如驱动电机、电池、高压线束、空调换热系统等基本上都将铜作为首选材料。电动汽车需求的全面增长也迅速拉动其配套基础设施,包括充换电站、分散式充电桩的建设需求,从而提升了对上游铜材料的需求。此外,中国北方地区"煤改电清洁能源"革命的重要设备——空气源热泵,以及其配套的室外蒸发器、室内冷凝器、电网,同样需要大量的铜材料来实现将低位热源空气拉向高位热源用于取暖,从而节约煤炭和天然气的使用,达到节能效果。

在提升能源效率方面,铜的低电阻率、优秀的导电性和导热性能够大幅提高能源和成本效率,为发电、输电、电气和电器设备等各类应用提供高效、节能及安全的解决方案,从而帮助减少产品和系统整个生命周期的二氧化碳排放。近日喜获2019中国节能协会节能减排科技进步二等奖的"中小型高效节能电动机用铸铜转子关键技术研究及产业化"项目,通过使用铸铜转子技术,不但可使电机能耗在原有基础上降低15%~25%,电机效率还能提高2%~5%。

不仅如此,铜还能帮助提升产品的可持续性能。国际铜业协会一项研究将电缆产品置于全生命周期评估,应用中发现铜电缆在一系列可持续性能指标(包括气候变化、能源、富营养化、酸雨和烟雾等)的表现要比铝电缆高5%~21%。因此,铜电缆能够在全生命周期中显著减少对资源和环境的影响,更好地适应工业绿色发展的新要求。

正如联合国秘书长古特雷斯在2019年气候大会上所言:"危急关头,希望尚存。"应对气候危机,铜材的天然优势将在能源革命中得到进一步发挥,从可再生能源发电系统、新能源应用、能效提升等多方面支撑全球能源转型,协助社会走绿色发展之路。

中国有色金属报