未来几年全球铜矿产量预计将稳步增长

为新项目和扩张提供支持。未来几年 全球铜矿产量预计将稳步增长,预计将 有一些新项目和扩建投产。到2020~ 2028年,全球铜产量将以年均3.1%的 速度增长,总产量将从2160万吨增至

美国和中国之间关税争端的负面 影响,在2019年限制了铜价,铜的交易 价格在2.51美元~2.73美元/磅之间,低 于行业建设新矿所需的水平。然而,随 着美国和中国达成稳定全球经济的临 时贸易协议,铜价出现了看涨逆转,并 可能由此获益。

到2021年、2022年和2023年,全 球铜产量的年增长率将超过4%,其中 秘鲁和刚果民主共和国(DRC)的产量增 长尤为强劲。

尽管秘鲁存在反采矿抗议活动,但跨国 公司仍将继续在秘鲁投资,原因是该 国拥有丰富的矿产储量、低成本和有 利的监管环境。例如,南方铜业拥有 强大的项目渠道,包括价值14亿美元 的 Tia Maria 项目、25 亿美元的 Michiquillay 项目和 28 亿美元的 Los Chancas项目

"我们相信中国的投资将在秘鲁的 铜业中扮演越来越重要的角色。矿工 正在寻求多样化的供应链,以弥补中国 国内消费量大干其供应量的情况。"惠

惠誉援引秘鲁能源和矿产部的数 据称,未来十年,中国企业将向秘鲁的 五个矿业项目投资总计102亿美元。

中铝的 Toromocho 矿于 2015 年 开始商业化生产,并计划投资约13亿 美元扩大项目规模。由中国五矿集团 年从嘉能可(Glencore)手中收购了 Las Bambas铜矿,并持有Galeno铜 金银项目的多数股权。Galeno项目是 中国五矿集团和江西铜业集团共同投 资的一个新项目,预计投资35亿美元。

鉴于中国铝业的 Toromocho 扩建 项目和Minsur的Mina Justa的生产 时间表尚不确定,惠誉将秘鲁2020年 铜矿产量增长预测从5.0%下调至

对于智利,惠誉解决方案预测,由 于全球矿业公司必和必拓(BHP)今年 下半年扩大了Spence增长选项,伦丁 矿业(Lundin Mining)的Candelaria 矿产量增加,以及2019年初受暴雨影 响的矿山产量反弹,智利产量将温和增 长0.5%至589万吨。由于矿石品位下 降和泰克资源(Teck Resources)旗下 Quebrada Blanca的产量损失,这些 (Antofagasta)的Centinela业务的产

铜陵有色板

惠誉指出,生产的下行风险将来自 智利全国各地矿石品级的下降、不利的 气候、阳碍供应链运营的抗议活动和工 会罢工。在老化的采矿项目中,企业可 以诵讨提高生产率和整合技术来维持 产量水平,从而缓解矿石品位下降的问

在刚果(金),铜生产商正艰难应对 铜价下跌,这迫使铜矿关闭。随着嘉能 可宣布将停止穆塔达(Mutanda)矿山 的开采,惠誉已将其对2020年平均每 年8%的预测下调至负15%。预计 2020年,该国的年产量将达到111万吨。 惠誉还称:"从长期来看,我们认为,在铜价上 涨和外国投资持续增长的推动下,该国 的铜业前景将会复苏,高品位储备将吸 引外国投资。' 中国有色金属报

铜炼厂利润受挤压 硫酸胀库压力倒逼电解铜产量下降

存在明显的地区差异,受疫情影响,冶 炼厂的利润进一步受到了挤压。由于 电解铜累库压力续增,铜价仍然承压。 预计伴随疫情逐步得到控制,各地复丁 复产进度加快,以及下游需求的复苏, 硫酸库存压力将很快缓解。

去年四季度开始硫酸库存压 力攀升明显

在了解本次疫情产生硫酸胀库压 力前,我们先来看下在春节前国内的硫 酸形式是怎样的。从硫酸价格与硫酸 库存压力指数对比来看,由于国内新建 硫酸产能释放压力加大,国内自2019 年四季度开始硫酸库存压力攀升明显

北方硫酸库存压力大于南方

分地区来看,华北与西北地区所受 压力更为明显,国内呈现南北酸市差异 化运行态势,为缓解硫酸胀库压力,北 方部分炼厂自国庆后开始贴价销售硫

酸。短期来看,炼厂仍可通过让利方式 处理硫酸,但铜冶炼企业加工利润受挤 压甚至呈现负值,这已成为炼厂生产的

疫情进一步使炼厂利润受挤压

由于2月中上旬硫酸跨区域运输 完全中断,而炼厂生产仍在继续,产生 的硫酸库存只能堆积,首先反映在此前 硫酸库存压力较大的北方地区,以及硫 酸消费对湖北省依赖较大的地区,部分 炼厂只能选择降料。而在2月下旬硫 酸物流恢复之后,由于硫酸累库已持续 了一段时间,更多炼厂只能选择加大贴 价,保证硫酸库存消化速度。

正因为硫酸压力凸显,有的冶炼厂 主动减产或者把检修期提前,电解铜产 量以及铜冶炼企业开工率都大幅下降

电解铜累库压力增加 铜价承压

尽管电解铜供应受到硫酸问题干 扰有明显减量,但由于下游加工企业复

工延迟、复工后产能运行比率低等问

题,节后电铜累库压力甚于往年,供强需 弱的矛盾逐渐凸显,往年累库拐点多出 现在节后第六、七周,今年大概率后延,

预计会持续到4月中旬。高库存状态对 铜价仍存在较大压力,仍须等待下游需 求恢复,扭转目前供大于求的情况。

上海有色网

2020年1月中色铅锌产业月度景气指数报告

2020年1月,中色铅锌产业月度 景气指数为43.7,较上月下降2.4个 点;先行合成指数为72.7,较上月下 降 0.6 个点; 一致合成指数为 121.8, 较上月上升 1.2 个点。中色铅锌产 业月度景气指数监测结果显示,铅

1、景气指数位于"正常"区间

2020年1月中色铅锌产业月度景

2020年1月在构成中色铅锌产业 月度景气指数的9个指标中,铅锌价格 指数、M2、铅酸蓄电池、镀锌板、铅锌矿

进口量、固定资产投资、生产指数、主营 业务收入及利润总额9个指标均位于

2、先行合成指数下降

2020年1月,先行合成指数延续 2019年四季度起的下行趋势,1月较 12月下降 0.6 个点,至 72.7。在构成 中色铅锌产业先行合成指数的6个指 标中5涨1降(季调后数据)。其中同 比增长的5个指标是M2、铅酸蓄电 池、镀锌板、铅锌矿进口量和固定资 产投资,同比分别增长8.4%、5.7%、 16.1%、27.2%和13.1%。同比下降的 1个指标是LME铅锌价格指数,同比

但因物流的不便导致冶炼制酸成品难

以消化,本就处于低价的硫酸节后被迫

继续调降,硫酸的胀库也将引发后续炼

厂正常生产的担忧。受硫酸压力影响,

多家冶炼厂接连下调2月产量目标或

者出现检修提前的情况。SMM 预计

2月冶炼厂产量仅为68万吨,环比减少

约4万吨,开工率由1月份的80%进一

3、行业运行情况与趋势

新型冠状病毒疫情的影响尚未明 显体现在本期指数上,但随着疫情发展 迅速,对我国工业企业生产经济运行必 将产生直接影响。疫情爆发初期,原料 备库及产成品还未形成影响,铅锌行业 基本保持稳定运行。但随疫情持续时 间延长,对铅锌产业逐步形成如下影 响:一是原料供应压力逐步显现;二是 金属产成品形成库存,对铅锌金属价格 形成压制;三是铅锌冶炼副产硫酸受下 游化工行业复工不足影响,形成硫酸胀 硫酸胀库问题不能得到有效缓解, 会逐步成为导致减产外的另一因素,倒 逼冶炼企业减产、甚至停产。

将对铅锌行业形成如下影响:一是铅锌 金属价格重心下移。除受消费不足、库 存增加对价格形成压制外。二是行业 盈利下降。铅锌采选在价格下行、加丁 费高位双重压力下,盈利能力将受挤 压。铅锌冶炼如因硫酸问题减产、停 产,则将直接削弱其在当前高加工费情 况下的盈利能力。上述两方面影响的 叠加 将使铅锌行业在经营上面临着较 大的市场风险和资金压力。

如疫情影响仍将持续一段时间,则

综合而言,疫情对铅锌产业产生的 冲击尚未在1月份的景气指数模型中 充分显现,但从后期来看2、3月铅锌产 业月度景气指数或将明显下行。

中国有色金属工业网

2月铜市回顾与3月走势展望

2月铜价重心较1月大幅下移,跌 至2017年以来低位,此外,疫情对整个 铜产业链也造成了不小的影响。伴随 国内疫情逐步得到控制,全国各地的企 业复工进程加快。国家发改委秘书长 从亮2月24日表示,全国规模以上工业 企业复工率逐步提高,其中浙江超过 90%,江苏、山东、福建、辽宁、广东、江 西已超过70%。钢铁企业复工率为 67.4%,有色金属企业复工率为 86.3%。另外,广东、甘肃、辽宁、贵州、 云南、山西省也已相应号召调整地区应 急响应级别。不过,疫情在海外的扩散 速度却加快,SMM汇总了2月铜产业 链的情况,并结合多位期货机构分析师 的观点就3月铜价走势做出了预测,以 供大家参考。

库存

据SMM统计,上周上海、广东、江 苏三地社会库存环比增4.57万至50.37 万吨,环比增加10%,较春节前(1月23 日)五周累计增加28.87万吨。三地库 存增幅继续保持收窄,其中本周江苏地 区库存环比上周意外减少0.6万吨。

据SMM了解,上周江苏地区库存 出现拐点,一方面当地加工企业逐步复 工,加之目前铜价吸引部分下游备库; 另一方面,由于目前跨省物流并未完全 恢复,当地企业就近采购需求增加,也 为江苏库存本周出现拐点发力。随着 目前国内企业复工的推动,实际需求环 比缓慢修复,但由于目前人员以及物流 限制,使得修复情况较正常水平相差较 大,据SMM本周调研情况来看,企业 目前复工率达到90%,但实际产能利用 率较正常水平仅达到50%左右,因此实 际的下游需求消化较慢,在现货市场反 映出交易清淡,使得本周现货报价一直 维持在贴水百元以上。

冶炼厂

春节至今冶炼厂仍维持正常生产,

步下滑到75%附近。2019年12 月份 冶炼厂开工率为90%。 下游加工厂 2月初,铜材加工厂因面临原料和 成本运输问题,大多处于停工状态。随 着国家疫情监控逐渐放宽,鼓励企业有 序安排复工,截至2月最后一周,铜下 游加工厂整体复工率可达到80%以上, 复工情况较好。但复工后的实际生产 情况并不如预期中顺利,如企业所面临

的物流以及工人工资成本增加,安全防

控压力较大,工人到岗不足等问题。影

响企业开工率的主要是物流运输和订

单不足两方面的因素。 物流方面,节后首周,受疫情影响, 各地均出现跨省交通管制,各地物流均 受到不同程度影响。自2月17号当周 开始,除湖北及浙江部分地区等疫情严 重区域仍实现严格管控外,各地政府端 口的跨省运输禁令基本解除,企业可通 过申请许可的方式安排运输,长三角除 浙江省外,其他省份跨省运输基本问题 不大,而北方区域物流也逐步放开,人 员陆续返岗。但即使禁令结束,目前物 流行业仍因货车司机不足以及安全核 验等问题导致运力无法满足目前的生 产要求,运输时间拉长,原料运输无法 跟上生产节奏,在运力不足的同时,企 业还面临绕路导致运输成本增加的问

开工情况较好,如江苏和广东地区。 订单方面,一方面,电力和房地产 行业复工时间较晚,导致对大宗原料需

题。目前原料和销售都分布在省内及

周边区域的工厂受物流影响较小,整体

求下降。另一方面,受终端消费严重下 滑的影响,家电和汽车等行业为防止成 品库存积压,减少订单量。另外,国外 由于疫情蔓延至韩国、日本、中东、美国 等地,也导致企业出口受限,尤其广东 出口企业较多影响较明显。

3月铜价走势展望

SMM 认为:目前铜价主要受制于 全球疫情蔓延带来的悲观情绪,风险资 产遭抛售,铜市也惨遭打压。从目前疫 情情况来看,尽管国内确诊新增人数得 到了较好的控制,但目前却是海外疫情 爆发的新增高峰期,资本市场避险情绪 在疫情暂未能得到解决前将保持较高水 平,短期对铜价依然是最大的压制因素。 除此之外,截至到目前国内春节后三地社 会库存的累库已进行到第五周,往年春节 后第七周左右的时间将出现库存拐点,今 年的特殊情况将使得库存拐点的时间延 期,因此预期3月国内铜市库存依旧保 持累库状态,在高库存状态下,铜价预 期保持承压状态。但目前疲弱的铜市 也存在一定的托底,主要出于对目前国 内炼厂减产的考虑,在硫酸需求大幅减 弱的情况下,国内铜炼厂硫酸和电解铜 的库存高企,预期后续减产压力会更加 明显,叠加国内需求的缓慢回归,对价 格仍有一定的托底力度。预计3月伦 铜运行区间在5550-5850美元/吨,沪 铜2004合约44200-46800元/吨。

东吴期货张华伟认为:目前,市场 对今年全球经济成长普遍趋于悲观。 国内来看,政府为了对冲疫情对经济的 短期冲击,货币政策与财政政策有望进 一步放松,但总体空间有限。贸易摩 擦、疫情扩散导致供应链中断,对全球 制造业的损伤短期难以消除。发达经 济体在经过长期的货币宽松政策后,进 一步放松的空间有限。从基本面来看, 春节后需求因疫情延后,全球显性库存 季节性累库时间将长于往年。随着国

内疫情逐渐得到控制,需求将逐渐恢

复,二季度需求或将补偿性反弹,但全 年总需求难有大的起色。从供应方面 看,冶炼厂亦受到影响而导致一季度产 量大概率同比下滑,但随着生产逐渐恢 复正常,全年仍有可能供应过剩。预计 3月铜价整体仍偏弱,但在5000美元/ 吨附近有强支撑,因全球铜中长期需求 仍趋于乐观,而全球新增铜矿的盈亏平 衡线基本上在5000美元/吨附近。

长安期货分析师屈亚娟认为:随着 海外疫情的持续蔓延,恐慌情绪加剧, 市场担忧疫情对全球经济的拖累,沪铜 价格跌破前期低点,整体宏观氛围偏悲 观,上方压力较重,不过情绪驱动的行 情不可持续,近期不排除有超跌反弹的 可能,后续重点关注海外疫情的防控及 政策倾向。供需层面来看,冶炼厂加工 费连续回升,矿端供应偏向宽松,受制 于副产品硫酸的胀库压力,2月精铜产 出或小幅回落;节后国内库存快速累积, 当前整体库存水平偏高,现货维持贴水 状态。需求端上,国内疫情防控得当,3 月下游复工速度料将有明显回升,较低 的铜价或刺激下游企业积极储备原材 料,加之政府层面对基建的刺激,需求不 宜过分悲观。因此,整体上虽然铜价上 方压力重,但下方空间料将有限。

广州期货分析师许克元认为:受新 冠疫情影响,2月中国制造业PMI回落 至35.7,远低于预期和前值。随着国内 疫情拐点初现,下游企业开工率及产能 利用率逐步回升,叠加逆周期调节政策 持续加码刺激经济,预计3月国内需求 将呈现边际好转,精铜库存累积压力将 逐步得到缓解。不过疫情在海外意外 扩散,且其发展仍具有较大不确定性, 势必会继续加大铜价的波动,3月期间 铜价仍有下探压力,但预计下方空间有 限。主因铜供应端的不确定性不可忽 略,上周中国有色工业协会建议暂缓硫 酸和硫酸原料的进口,同时建议对有色 金属收储,帮助企业克服经营困难,后

续继续关注是否落地。 上海有色网

艾芬豪矿业:看好电动车市场 未来铜金属或供不应求

艾芬豪矿业董事会执行主席 Robert Friedland 近期表达了对未来 几年世界铜供应是否能满足需求的担 忧。因为其预测未来世界经济将在金 属密集型基础设施方面着重发展,尤其 以电动汽车为主。

通用汽车周三在一项计划中宣称。

隔夜美联储意外降息,黄金市场大

美联储本周二紧急降息50个基

上周黄金市场大涨又大跌,在一度

Sprott 首席执行官 Peter

"黄金现在成为了投资组合中避险

Grosskopf指出,机构投资者和散

户投资者持有的黄金仍然在较低水平,

幅拉升,一举回到1640美元/盎司水

点,美股出现过山车行情,美国10年期

国债收益率首次跌破1%,而黄金则受

逼近 1690 美元/盎司后,大幅回落至

Grosskopf表示,资金涌入黄金市场还

平,单日大涨超3%。

1570左右水平。

将在美国和中国生产100万辆电动车 和卡车 上海有色网

黄金的涨势才刚开始 投资者应持有更多黄金

将生产价格更低的电动汽车,让更多人

可以购买电动车,此外,通用汽车也已

经设计出几个新的模型,预计在两年内

该公司预计到2025年,公司每年

受到金价上涨的影响,黄金矿企股 也出现了大涨。

Grosskopf认为,在黄金需求持续 走高以及技术面表现之下,金价将触及 2000美元/盎司大关。

"美联储降息未能推动美股上 涨,因为金融市场已经进入了'恶性 循环'。降息对债务高企的经济所带 来的影响变得越来越小,因为美国政府

Grosskopf表示,在欧洲负利率的 背景下,不理解为什么没有更多欧洲投

有高达上万亿的赤字。"

"不能理解为什么富有的意大利投 资者还把钱放到欧洲银行系统里,应该

智利矿业部长:今年铜价有望上涨至3美元/磅

据智利矿业部长 Baldo Prokurica表示,尽管疫情肆虐,但是鉴于铜 的供需情况以及智利相关劳资谈判,今 年铜价仍会上涨至3美元/磅,甚至更

LME铜价自今年以来,已经下跌 了约7%,这也反映出铜需求的降

受物流管控的影响,目前SHFE铜 库存高企,进一步对铜价造成了压力。 Prokurica 在近期的一次采访中

表示,一旦疫情结束,铜价应该会趋于

所以他推测此次新冠疫情持续时间应 该和非典差不多

他还补充说,截至目前,智利交付 至中国的铜并未受疫情影响,智利矿商 的订单也没有减少。与此同时,智利铜 业委员会Cochilco将铜价从2.9美元/ 磅下调至2.85美元/磅。 智利国家统计局公布的数据显示,

智利1月制造业同比增长3.4%,矿业 生产增长1%。 上海有色网

本周智利40个矿业投资项目亮相PDAC会议 多为铜金矿项目

本周智利40个矿业投资项目在多 伦多举行的PDAC会议(加拿大国际 矿业会议)亮相,这些项目绝大部分是 铜金矿项目,也有一些涉及盐、钛、锌多 金属矿床等。

据智利矿业部长Baldo Prokurica提供的一本宣传册显示,在这40 个项目中,有34个目前处于勘探阶段, 剩下6个处在开发前阶段。

这位部长表示,智利丰富的矿产资 源为全球电动汽车原材料的生产和世 界各项技术进步提供了坚实的基础

据悉,智利是世界上头号铜和铼金 属生产商,第二大锂和钼生产商,第六 大白银生产商。就全球产量占比而言, 铼占比55%,铜占比28%,锂占比 19%, 白银占比5%。

据智利铜业协会,这44个矿业项 目总计投资价值可达到725亿美元,运 营时间范围在2019-2028年之间,其 中,位于智利北部的 Antofagasta 地 区的项目投资占44个项目总投资的 34%,并且该地96%的投资金属是铜。

中国有色金属工业协会分析预测二季度有色金属运行有望逐步恢复

中国有色金属工业协会近日通过 视频会议召开信息发布会。中国有色 金属工业协会初步分析预测,一季度有 色全屋行业企稳同升的态势被打断 产 品价格下跌,成本上涨,企业经济效益 下降。随着疫情得到有效控制,下游消 费企业开始复工复产,需求好转,以及 国家为缓解疫情的影响,释放更多利好 政策,二季度有色金属运行有望逐步恢 复,下半年反映有色金属行业运行的产 品产量及需求量、固定资产投资、市场 价格及企业效益有望恢复到正常水平。

在疫情期间,有色金属企业遇到的 主要困难和问题包括:国内外市场主要 有色金属价格下跌;由于硫酸胀库及原 材料、燃料短缺等原因,已复工复产重 金属冶炼企业存在停产、减产风险;民 营加工企业复工复产普遍存在人员短 缺问题;企业资金短缺的压力加大;国 际贸易及境外投资项目遇到一些问题。

针对有色金属企业遇到的问题,中 国有色金属工业协会提出以下建议:

一是建议启动对部分有色金属产

品收储。在疫情期间铜、铝、铅、锌等主 要冶炼企业生产并未受到疫情干扰组 续保持正常生产,但多数铜、铝材加工 企业以及房地产、蓄电池、电镀、空调、 电子产品等下游消费领域企业均将延 迟开工,导致对金属需求暂时下降,准 炼企业和社会有色金属库存增加,价格 下跌,企业经营困难。启动收储可有效 缓解有色金属生产企业库存增加,价格 下跌,企业经营困难,并为下游需求有 色金属的产业复工复产后提供金属供 应的储备。

二是针对有色冶炼企业硫酸胀库 问题,建议国家协调有关部门暂缓硫酸 及生产硫酸的原料进口。

三是大力宣传国家抗击新冠肺炎 的措施,消除国际担忧和对中资企业。 中国人的怀疑、敌视;发挥中国在"一带 一路"沿线国家的影响力,充分发挥外 交渠道,形成全新的签证体系、健康公 证和国际商务交流对策,为中国公民参 与世界经济活动打开绿色通道等。

全球矿业风险报告:70%的矿商希望新的商业模式

据 mining.com 网站报道, 毕马威 国际(KPMG International)最新发布 的《全球矿业风险报告》(global mining risk report)显示,采矿业正在拥 抱利益相关者的资本主义。

全球矿业和金属公司确定的十大 风险包括:大宗商品价格、许可、获得资 本、社区关系和社会经营许可、政治不 稳定、经济衰退/不确定性、监管和合规 变化和环境风险、全球贸易战,能够获 取和替换储量和尾矿管理。

报告发现,四分之三的矿业公司表 示,该行业需要用更全面的衡量标准重 新定义成功,包括社会价值观、社区利 益相关者、健康、安全以及长期发展。

毕马威加拿大能源和自然资源合 伙人 Katherine Wetmore 说:"底线 不再是衡量成功与否的唯一标准。当 务之急是在可持续和负责任的采矿做 法方面表现出更大的透明度和问责 制。

澳大利亚企业最担心的是气候变 化,包括自然灾害和全球贸易战。巴西

和美国企业将社区关系和社会经营许 可列为三大风险。

加拿大是矿业公司将获得资本列 为三大风险之一的唯一国家。

报告称,近60%的企业认为传统 融资渠道的状况已经恶化,近70%的 企业认为需要新的商业模式,如战略合 作伙伴关系、私募股权和公私合作伙伴

Wetmore 表示: "随着传统的公共 矿业公司模式越来越难以维持,企业将 合资和合作作为重要的增长目标。" "但更重要的是,我们看到矿业公

司越来越认识到要更有创新性,要利用 技术帮助它们提高生产率和效率,实现 更长期的可持续增长。" 市值超过100亿美元的大公司表

示,他们不认为有必要合并,可以依靠技 术、有机增长和人才来发展他们的组织。 公司将通过勘探和资本投资的有 机增长,以及创新和技术改造作为其组

织的两个最重要的增长目标。 长江有色金属网