

工信部:严控铜冶炼产能无序扩张

11日,工信部发布报告称,去年我国铜行业保持平稳运行,效益同比增长,价格振荡回落,下游消费持续转弱,产能过剩风险不容忽视。

报告显示,去年国内铜产量平稳增长,主要技术指标持续优化。2019年,铜精矿金属含量163万吨,同比增长4.1%,精炼铜、铜材产量分别为978万吨、2017万吨,分别同比增长10.2%、12.6%。铜冶炼总回收率98.6%,同比提高0.1个百分点,铜冶炼综合能耗226千克标煤/吨,同比下降2%。

去年铜价振荡回落,行业效益持

续改善。2019年,铜价延续弱势振荡走势,全年现货均价47739元/吨,同比下降5.8%。全年规模以上铜企业实现利润412亿元,同比增长8.2%,增速较2018年提升3.9个百分点。其中,铜矿采选行业实现利润56亿元,同比下降3.9%;铜冶炼、铜压延加工行业分别实现利润144亿元、212亿元,同比分别增长16.6%、6.5%。

数据显示,2019年我国铜产品进出口贸易总额753亿美元,同比下降13.2%,其中进口额、出口额分别为692亿美元、60.5亿美元,同比下降13.2%、13%。受禁止洋垃圾入境政策

以及国内新增铜冶炼产能释放影响,废铜、粗铜、精炼铜进口量149万吨、76万吨、355万吨,分别同比下降38.4%、15.4%、5.4%,铜精矿进口实物量2199万吨,同比增长11.6%。

与此同时,冶炼投资大幅增长,下游消费增幅放缓。2019年,受铜冶炼产能扩张及现有冶炼企业环保、智能化改造影响,铜冶炼行业投资同比增长40.9%,采选、加工投资同比下降13.6%、5.8%。下游消费继续放缓,电力行业投资低于预期,家用空调、冰柜、冰箱等增幅同比下滑,整体消费不容乐观。据统计,2019年我国铜消费

同比增长2%,增速同比回落0.5个百分点。

展望2020年,报告称,铜行业冶炼过剩风险加剧,消费亟待拓展,国际贸易环境复杂多变,转型升级任务艰巨,全行业将按照中央经济工作会议要求,持续深化供给侧结构性改革,开展铜冶炼行业规范管理,加强行业自律,严控铜冶炼产能无序扩张,加快智能化、绿色化改造,建设一批智能矿山、智能工厂,推进铜基新材料研制应用,充分挖掘铜在新能源汽车、公辅设施等领域的应用潜力,促进行业高质量发展。

长江有色金属网

看好2020年下半年前景,惠誉上调铜价预测

据外媒报道,在一份新的报告中,惠誉(Fitch)分析师将2020年铜价的预测从每吨5700美元上调至5900美元,预计中国将出台更多刺激措施,在今年下半年推高铜价。

该研究公司预计,随着投资者对最新的covid19做出反应,短期内铜市人气将保持低迷,从而令铜价承压。

到4月份,中国多数已关闭的制造业中心和供应链解除限制,为今年晚些时候铜需求的上升铺平道路。

今年1月签署第一阶段贸易协议后,中美之间的贸易紧张局势有所缓解,根据1月采购经理人指数(PMI)数据,主要市场的制造业也出现扩张,铜价从2019年的困境中得到缓解,升至每吨6300美元以上。

然而,这种乐观情绪是短暂的,因为covid19在中国的蔓延导致多个城市被封锁,供应链拥堵,使用初级铜金属的工厂关闭。

中国遏制疫情的努力限制了制造商和建筑项目,降低了铜的近期需求预期。这种外部冲击导致惠誉的国家风险小组将2020年中国实际GDP增长预测从上年同期增长5.9%修正为同比增长5.6%。

但惠誉的分析师预计,中国将出台激进的刺激措施,以缓冲疫情的影响,从而维持其到2020年底使中国国内生产总值(GDP)在2010年的基础上增长一倍的目标。

惠誉断言,这些措施,包括基础设施项目的前期负荷,以及对脆弱行业的税费削减,将导致铜需求增加,从而将铜价从每吨5685美元的现货水平拉升。

该公司预计,从长期来看,由于电力和汽车行业的需求增加,铜市场持续存在缺口,铜价将继续走高。

惠誉预计,到2020年以后,随着消费增长的复苏,铜市场将转为供不应求,从而在未来几年推动铜价上涨。

长江有色金属网

3月铜加工厂复产率近八成 冶炼厂生产持续受到干扰

自疫情发生以来,已持续3个月有余,且2月是国内疫情的高峰时段,SMM在此期间持续跟踪调研市场复工复产情况,目前已进入3月,根据以往调研情况,SMM对2月铜产业链整体情况进行汇总:

铜冶炼

据SMM调研,2020年2月SMM电解铜产量为68.31万吨,环比减少5.9%,同比减少5.07%。春节期间冶炼厂生产情况正常,2月产量减少的主要原因是物流管控导致硫酸和成品运输困难所致。

2月下旬之后物流逐步放开,炼厂硫酸压力得以缓解,生产恢复正常,SMM预计2020年3月国内电解铜产量将回升至71.55万吨,环比增加4.74%,同比降幅2.54%。2020年1-3月累计电解铜产量为212.45万吨,同比仍回落3.73%。进入3月,虽然企业复工率进一步提升,但需求端复苏仍不及预期,冶炼厂库存环比略有下滑但仍处于高位,另外硫酸库存压力也持续存在,冶炼厂产量仍未恢复至正常水平,部分炼厂出现检修延长的情况。

铜加工

据SMM调研,2月铜材企业平均开工率为28.95%,环比下滑25.33个百分点,同比下滑19.80个百分点。因疫情影响,2月铜材企业平均开工率约达到去年同期的六成水平。华东、华南作为铜材的产销集中地,虽部分企业2月10日率先复工,但由于跨省物流运输受限,以及外地生产人员到岗需要隔离14天等因素,导致生产进度缓慢。从



调研来看,2月铜杆表现最差,因铜杆下游电力和房地产领域复工较晚,直接压缩了对铜杆以及线缆的需求,而铜杆在铜材中占比过半,铜杆开工率的大幅下滑直接拉低铜材2月整体产量。

据SMM调研数据显示,预计3月铜材开工率为57.96%,环比上涨29%;同比下滑19.83%。进入3月伴随疫情得到控制,企业反馈整体开工情况好转明显,预计目前能恢复至正常水平的80%左右,3月下旬部分工厂有望率先恢复正常生产水平。

预计3月精铜制杆企业开工率为

53.58%。环比上涨27.71%,同比下降23.6%;3月铜管企业开工率为76.89%,环比回升37.83个百分点,同比下滑8.35个百分点;3月铜板带箔开工率59.82%,环比回升27.21个百分点,但同比仍回落15.63个百分点。

目前国内物流基本也全面放开,尤其华东和华南区域复工进程较其他地区较快,但上半月开工受疫情影响开工不足,3月整体同比去年而言仍下滑明显。目前整个铜材端产品生产最大的问题仍在需求,预计终端全面恢复正常消费局面至少要到4月份。分铜

材看,3月铜材环比均表现大幅回升,但相较于铜管、铜板带而言,铜杆行业订单恢复仍是最慢的,因为铜杆下游电力与建筑行业复工相较于家电消费等行业仍相对滞后,且自去年开始国网便实行改革严控投资额度,再加上今年疫情影响,电力行业压力重重,对铜杆的消耗进一步拉低。尽管铜价下跌促进终端订单增加,但由于实际消费未恢复正常,终端实际提货速度变慢,导致铜杆加工厂出现成品库存积压问题,部分工厂生产因此受到影响。

上海有色网

1-2月进口未锻轧铜及铜材同比增7.2% 3月料下滑

日前,海关总署公布了今年中国1-2月进出口数据,其中,未锻轧铜及铜材同比增加7.2%,累计达到86106.8吨。

SMM认为1-2月进口未锻轧铜及铜材同比上升,主因在此期间,进口铜基本不受疫情影响,国内电解铜外贸业务也正常开展,只在2月份因物流和货运人员的问题导致业务开展缓慢,货物出现滞港现象,在二月底此问题也基本得到解决。但随着疫情在日韩等地区的扩散,导致进口铜船期出现延后的现象。

尽管12月进口持续保持亏损,且接近年底,市场甩货情绪明显,洋山铜溢价一路下行,影响贸易商进口热情。但是,据贸易商表示,1月期间电解铜到港货源较为充足。1月份现货进口虽然持续保持

亏损,但仍好于2019年同期,且部分时间进口窗口仍存在打开的机会,且出于对2020年冶炼厂减产风险的考虑,贸易商进口热情依然较高。

SMM认为,疫情对中国未锻轧铜及铜材的影响将在3月份集中表现出来,预计3月份未锻轧铜及铜材同比明显下降。主因:一方面,中国针对疫情实施了多项管控措施,一些船期被迫延后,也有一些本该在3月到港的货物滞港港口。

另一方面,2月期间,疫情严重影响到国内铜消化,现货价格走弱,进口比价难见好转,导致铜海外交仓的出现。例如,在2月26日,LME铜库存暴增61175吨,增幅达到38.71%,创2004年来新高。

上海有色网

2020年1月中色铜产业月度景气指数报告

2020年1月,中色铜产业月度景气指数为29.0,较上月上升1.0个点;先行合成指数为84.5,较上月下降0.4个点;一致合成指数为91.2,较上月上升2.4个点。中色铜产业月度景气指数监测结果显示,铜产业月度景气指数位于“正常”区间下部运行。

1、景气指数有所回升,但仍位于“正常”区间下部运行

虽然铜产业月度景气指数有所回升,但仍位于“正常”区间下部运行。2020年1月,构成中色铜产业月度景气指数的9个指标,LME铜结算价、M2、进口量指数、投资总额、房屋销售面积、电力电缆、铜生产指数、主

营业务收入、利润总额9个指标均位于“正常”区间运行。

2、先行合成指数有所回升

2020年1月,中色铜产业先行合成指数为84.5,较上月下降0.4个点。在构成中色铜产业先行合成指数的6个指标中3涨3降(季调后数据)。其中同比增长的3个指标是M2、进口量指数和电力电缆,同比分别增长8.4%、4.9%和16.1%;同比下降的3个指标是LME铜结算价、铜产业投资总额和商品房销售面积,同比分别下降2.6%、9.1%和1.1%。

3、产业运行态势分析

新型冠状病毒疫情发展迅速,对

我国工业企业生产经济运行产生直接影响。1月,虽然铜产业内铜矿采选、冶炼基本保持稳定运行,加工企业开工率保持往年正常水平,但2月随着人员返岗、原料供应、产品销售和硫酸胀库等问题逐步显现,企业经营及资金压力不断加重。

从铜产业骨干企业运行情况看,部分采选企业受人员复工限制,倒班作业压力增大。冶炼企业原料库存无法得到有效补充,产品无法及时销售,资金压力持续上涨。此外,受硫酸胀库制约,企业存在减产可能。加工企业面临复工复产瓶颈,开工率维持在相对较低水平。当前,随着疫情的部分好转,物流运输对产业运行的限制,

得到逐步缓解。

1月铜产业整体运行情况好于下游消费产业。但下游化工产业需求不足,引发硫酸销售问题或将反向影响精铜生产;下游终端消费不足,导致精铜库存增加。截止1月末,LME库存较12月底增加3.5万吨至18.1万吨;SHFE库存增加1.4万吨至15.6万吨。受供应大于需求的影响,内外盘铜金属价格环比下行。综合而言,疫情对铜产业产生的冲击尚未在1月份景气指数中显现,预计2、3月铜产业月度景气指数将明显下行,不排除进入“偏冷”区间运行的可能性。

中国有色金属工业网

预计2025年全球锂电铜箔需求约为75万吨

据统计,2019年全球动力电池出货量约117GWh,同比增长约17%,增速出现下滑,但2020年欧洲碳排放趋严,预计2025年欧洲新能源汽车销量有望达336万辆,占乘用车总销量21.4%;中国2021-2023年双积分征求意见稿有望驱动2025年新能源汽车占比达20%以上,叠加美国及其他国家动力、储能、消费电子需求,2025年全球锂电需求有望达950GWh,预测未来六年复合增速在31%左右。

若假设单GWh锂电铜箔需求为800吨,则2025年全球锂电铜箔需求约为75万吨,对应市值为570亿元左右。

铜箔轻薄化顺应电池高能量密度趋势,同时用量减少可实现降本。CATL最早于2018年开始6μm铜箔切换,当前已实现90%以上渗透率;比亚迪、国轩高科等国内电池厂商也在积极引入6μm铜箔,国内6μm铜箔渗透率有望提升至55%以上。海外如LG、SK已开始小批量使用6μm,预计未来几年会是大规模切换窗口期。

铜箔变薄的过程中对于企业设备精度、添加剂配方等工艺要求提升,构成壁垒;同时,受制于核心设备阴极辊产能制约,扩产周期长达2-3年,因此供给端放量较慢。我们预计2020-2021年供需缺口分别为负0.7万吨、正0.2万吨。

随着市场加速,锂电超薄铜箔头部企业业绩高速增长。根据最新财报数据,嘉元科技2018年实现营收11.53亿元,相比上年同期上涨103.68%,实现归母净利润1.76亿元,同比增长翻番。2018年业绩高速增长主要受益于6μm锂电铜箔的放量。嘉元科技是国内少数能够实现6μm产品量产的企业,该产品具备较高的盈利能力(2018年毛利率39%),主要客户为CATL。

嘉元科技前五大客户包括CATL、ATL、比亚迪、孚能、星恒电源。除孚能之外,合作时间均超过8年。其中,嘉元科技6μm铜箔在CATL同类产品采购占比达到60%,占比较高比例;与比亚迪自成立伊始便开始合作。此外,公司当前已在积极储备4.5μm、5μm极薄铜箔以持续保持产品竞争力。

锂电网

智利主要铜矿报告喜忧参半,收入下降

全球最大的铜生产商智利Codelco公司1月份的产量再次下降,至118600吨,较2019年同期下降6.8%,主要受最大铜矿品位下降、水资源短缺和社会动荡的影响。

在铜出口收入方面,智利2月份的铜出口下降了2.3%,原因是主要买家中国的需求疲软,以及针对不平等和社会不公的暴力抗议活动。

当时,每年产出18万至20万吨铜的巨型Ministro Hales铜矿尚未开始运营。根据智利铜业机构Cochilco的数据,私营铜矿的情况要好一些。必和必拓旗下的全球最大铜矿Escondida上个月的产量(100900吨)比去年同期增长了10%。

Cochilco表示,英美资源集团(Anglo American)和嘉能可(Glencore)共同拥有的另一座大型铜矿Collahuasi的产量也大幅增长,至53500吨,增幅为20.2%。

在铜出口收入方面,智利2月份的铜出口下降了2.3%,原因是主要买家中国的需求疲软,以及针对不平等和社会不公的暴力抗议活动。

社会动荡始于去年10月,给私营企业和公共基础设施造成了数十亿美元的损失,也损害了智利长期以来作为拉美最稳定和繁荣国家的形象。智利央行周一表示,该国2月份的铜出口额为25亿美元。

南储商务网

供应链受到影响,铜市场行情波动

面对新冠疫情,尽管股市对中期经济影响持更为乐观的看法,但铜价已受到实体供应链等多重影响。这不仅仅是需求问题,这给本已复杂的形势又增加了一层变数。

基金已经放弃了年初对铜价上涨的希望。投资者转而看跌芝加哥商品交易所的铜合约,大幅削减多头仓位,并押注铜价下跌。如今,基金经理的空头头寸又回到了2019年第三季度的水平,当时市场人气跌至“贸易战”低谷。

基金再次转跌

根据最新的交易商承诺报告,截至2月18日,基金经理净做空芝加哥商品交易所的铜合约达55373份。每周的仓位变化都不大,但年初以来的转变非常明显。

去年12月,随着中国制造业显示出复苏迹象,投资人转向多头。不过,这些多头仓位已从1月中旬的逾81511个降至目前的43694个。与此同时,新的空头头寸不断累积,基金经理目前持有近10万份空头押注合约。集体的消极情绪是自去年第三季度贸易战的高峰以来最严重的。

对冲基金经理们似乎更关注现货

铜市场的现状,而不是中国政府启动投资项目后经济反弹的前景。随后,高盛(Goldman Sachs)分析师指出,疫情短期内的影响程度是“空前的”(2019-nCoV对工业金属的影响),2020年2月14日)。

在一般情况下,春节后,外来务工人员应该返回工作岗位,但疫情导致中国的“缺勤天数”大致相当于“整个美国劳动力意外休假两个月”。

价格波动

高盛刚刚将其3个月、6个月和12个月期铜价预期分别从每吨6300美元、6500美元和7000美元下调至5900美元、6200美元和6500美元。这家投资银行认为,由于疫情“对铜的巨大需求冲击”,今年第一季度铜的需求同比可能下降18%左右。

未来经济刺激的承诺,有可能使投资者对“今天的现实情况”视而不见(《经济刺激的承诺给大宗商品带来下行风险》,2020年2月21日)。花旗的分析师对此表示赞同。

库存飙升,进而在芝加哥商品交易所(CME)和伦敦金属交易所(LME)建立对冲空头头寸。花旗估计,可能出现50万吨~70万吨的工业空头头寸进一步压低铜价。以大规模反构建构空仓位是可能的,但它建立在新冠疫情状况有个急剧的变化,如临床药物的突破。

在中国,金属过剩的迹象已经开始显现。在上海期货交易所登记的铜库存已从1月初的12.4万吨飙升至29.86万吨。

中国铜库存在新年假期期间总是会增加,但今年17.5万吨的增幅已经超过了2019年1月至3月14.3万吨和2018年15.6万吨的峰值增幅。上海保税仓库的库存据说也在上升。上海期货交易商铜期货曲线前端的明显期货溢价表明,未来几周,中国市场预计将出现更多金属过剩。

制和假期延长。”Wood Mackenzie的报告指出,中国多家冶炼厂正面临精矿交货延迟的问题(《新冠疫情及其对铜市场的影响》,2020年2月6日)。

与此同时,硫酸市场已部分陷入停滞。Woodmac估计,疫情最严重的湖北省是中国最大的磷肥生产省份,占全国硫酸消费的20%左右。铜冶炼厂的储酸能力有限,它们维持生产能力受到威胁。

广西南国铜业有限公司年产铜30万吨。在调整定价时,已宣布部分交货受到不可抗力影响。其他公司预计也会跟进,将计划中的停机维护时间提前。

不确定性和波动性

国内铜产量下降以及冶炼厂扩建项目可能出现的倒退,只能部分抵消中国受到的需求冲击。然而,它们确实给本已复杂的等式注入了更多的不确定性和潜在的价格波动。

韩国和意大利北部的新冠疫情也带来了同样的问题,各自面临各自的实体供应链问题。

高盛表示,目前,“供应中断的规模和持续时间存在很高的不确定性,这意味着在未来几个月,工业用金属可能面临巨大的供需缺口和波动性上升的风险”。基金经理们似乎也同意这一点。

中国矿业报

据报道,阿根廷矿业部长阿尔伯特·韩泽尔(Alberto Hensel)日前表示,未来10年,政府希望借助铜矿开发实现矿产品出口增至每年107亿美元以上,较目前增长2倍。

以韩泽尔为首的阿根廷代表团在加拿大参加勘探开发者(PDAC)年会期间向与会代表介绍了33个处于不同开发阶段的项目。韩泽尔特别推荐了目前正在推进的7个铜矿项目。这7个项目包括圣胡安省的何塞玛丽亚(Josemaría)、洛斯阿苏莱斯(Los Azules)、费罗德索尔(Filo del Sol)、阿塔塔(Altar)和艾尔帕琼(El Pachón),以及萨尔塔省的塔卡塔卡(Taca Taca)。这几个铜矿全部投产后将能够合计年产铜110万吨。另外,还展示了15个锂矿项目,5个金矿项目和4个银矿项目,以及一个钾盐项目和一个铀矿项目。

阿根廷矿业项目需投资272亿美元,其中铜矿项目投资需要188亿美元,占比超过一半。

加拿大弗雷泽研究所(Fraser Institute)的2019年读矿业公司调查年报显示,在拉丁美洲地区,圣胡安省投资吸引力排名第2。

阿根廷矿业商会(CAEM)会长阿尔伯特·卡洛奇亚(Alberto Carlocchia)表示,矿业对于阿根廷发展是重大机遇,70%的潜力还没有发挥。

阿根廷矿业信息中心发布的数据显示,2019年该国矿产品出口达到28.8亿美元。2020年前两个月,矿产品出口额为1.89亿美元。

年初,费尔南德斯总统在首都布宜诺斯艾利斯会见矿业公司高管时表示,将努力改善投资条件。

本月,费尔南德斯将向国会提交新矿法草案。

自然资源部