

铜替代持续低位

根据DMM咨询小组的最新研究,到2019年,铜的替代量仍然非常低且稳定。由于材料替代量为244KT,在整个全球铜需求市场上的影响明显小于1%。

受国际铜业协会(ICA)委托,去年影响替代的关键因素是相对材料成本,法规和标准,新技术以及竞争对手降低成本的压力。

在未来五年内,由于电气化程度的

提高,电气设备的使用和电动汽车的使用,预计铜的使用量将增加。

地域差异

中国是最大的铜市场,其相对净替代量在全球范围内最低,占铜总用量的0.5%。该国对铜的依赖是由于谨慎的采购政策和区域产品规格。

相反,在拉丁美洲,净替代量最高,制造商承受着降低成本的更大压力。

压力来自政治和经济不稳定以及来自远东的激烈竞争。

主要发现

该研究表明,诸如提高能效的驱动器和电动机中的先进技术等新趋势对铜是有利的,特别是在需要导电性,耐热性和耐腐蚀性的地方。在许多铜应用中都观察到了这种趋势,因为铜和合金仍然提供最佳的性价比组

全球铜矿成本及供应影响分析

的Oyu Tolgoi和民主刚果的Kamoa-Kakula铜矿同样会带来非常可观的铜矿产能增量。

而截至目前包括秘鲁的Quellaveco和Quebrada Blanca二期项目都已停止项目建设,蒙古Oyu Tolgo也放缓了地下矿项目的建设。预计比起已有产能的缩减,疫情对全球铜矿后续新增产能的释放的影响会更大。

三、中国铜矿供给影响存在滞后性

疫情由国内转向了国外,带动我们国内的铜精矿现货市场的也发生了波动。2月份,由于国内的疫情严重,全国进行了严格的交通管制,制造业全面停摆。使得国内冶炼企业生产受限,铜矿原料积压在港口,铜精矿现货市场供给相对过剩,TC一度走高达到72.5美元/干吨。

进入3月,疫情在海外扩散,美洲和非洲多家矿山进入减停产,秘鲁更是全国进入紧急状态,导致中国的铜精矿现货市场铜矿供给由宽转紧,中国铜精矿现货市场TC回落至60.5美元/干吨。

展望4、5月,根据我的有色网对中国主流港口调研的情况,部分港口4月排期减少明显,港口反馈4月到港量变动大,无法预测具体数字或无法预测准确,但预计趋势减少3月的延误船只于4月到港叠加4月矿山提前备货所发货只正常发货,可部分抵

消减少量。到5月,我的有色预计到港量将进一步明显减少目前现货市场,5月的货极少有报价,在疫情不改善情况下,产量少、发货难、供应减少的情况将延续。因此,从目前的情况来看,秘鲁的铜矿问题对国内供给的影响的兑现可能需要到5月份,存在一定的滞后性。

四、油价下跌铜矿成本下移

此次疫情以来,铜价连续大跌一度跌至铜矿成本的75分位以下,考验矿企的承受能力。根据我的有色网对目前国内的部分矿企调研的情况,部分中小矿企都受到铜价低迷影响,维持低产能运转,以交付长单为主。

但随着油价不断下跌,铜矿成本线下移。2019年全球铜矿的现金成本的90分位在5200美元/吨。铜矿的成本主要由能源成本(包括电力、燃料等)、运营成本、劳动力成本、原料成本,燃料成本占比在15%左右。19年全年美油平均结算价为63美元,而目前没有已跌至25美元以下,根据以往历次的原油下跌,预估后期油价中长期均衡价会在30-40美元。基于此价格预估2020年全年的铜矿现金成本价格90分位将下降至4800-4900美元/吨。随着4月以来的铜价快速反弹,目前南美铜矿减产更多的是受到疫情客观因素影响,而不是基于供需和价格成本的长期有效性减产。

全球经济受冲击 铜价中期承压运行

随着疫情的蔓延,全球经济受到严重冲击,二季度海外市场需求预计下滑严重,铜价将继续承压运行。即使疫情过后,供需恢复正常,技术上铜价仍处于下降通道中。

近期,受益于金融属性的修复,铜价迎来阶段性反弹行情。后市待市场情绪修复后,关注点仍会回到需求端,铜价将继续承压。

供应端冲击增加

海外疫情愈演愈烈,对矿端的影响开始显现。从历史走势看,铜价跌破90分位线,矿山都会出现相应的减产。2008年金融危机期间,铜价在90%分位线之下持续了半年,有36万吨矿停产;2015年,铜价在90%分位线之下持续了18个月,有85万吨矿停产。截至目前,此次铜价在90%分

位线之下持续了1个月,我们已经看到部分矿山在减产,但减产量都不大,而近几日出出现加大迹象,MMG、Freeport-McMoRan,以及刚爆出的秘鲁最大铜矿Antamina铜矿都有减产动作。但是目前来看,供应收缩仍有限,远未达到改变整体供需格局的程度。

随着疫情的蔓延,全球经济受到严重冲击。3月初,经合组织(OECD)将2020年全球经济增长预期从此前的2.9%下调至2.4%,是自2009年以来的最低水平,并警告称,如果疫情在亚洲、欧洲和北美蔓延,今年全球经济增长可能会降至1.5%。更有机构预计今年全球经济将负增长。铜市场走势与下游和经济发展息息相关,从历史经验看,全球经济衰退或导致铜需求下滑10%-

前,该公司980名员工及4000余名家属均没有出现新冠肺炎疑似和确诊病例。疫情发生以来,江苏省副省长惠建林、湖北省防疫工作督察组,黄石市委市政府等主要领导及相关部门多次深入华中铜业检查防疫和复工复产工作并给予高度肯定。“华中铜业是目前防疫措施督查中做得最好的一家企业。如果下陆区企业都像华中铜业这样,政府就放心了。”3月10日,湖北省防疫工作督察组到华中铜业检查时作出如是评价。

家有难 召必回 战必胜

2月16日,黄石市出台疫情防控最严禁令,全市实行社区、小区、居民区24小时封闭管理措施,员工无法到岗。这对于唯一驻鄂铜加工央企来说,面临着空前困难和压力。

为满足市场需求,华中铜业积极争取地方政府支持,审慎决策,在确保防疫安全前提下,以人为本、尊重员工意愿,创造条件试验性封闭生产,筑牢复工复产安全基础。仅用1天时间,从领导班子成员,到每个住厂员工,闻令而动,自发将铺盖卷搬进宿舍、办公室、排班室,甚至操作室,以厂为家,以实际行动践行“召必回、战必胜”精神,全力跑出“加速度”,日产量一路攀升。3月20日产品产量较2月初翻了两番,创历史最好成绩。

15%。我们把国内消费结构中占比较高的行业进行拆解。电网、房地产建筑等产业消费具有可修复性,但家电、汽车、电子等产业后期消费并不能完全填补疫情期间的空缺。海外市场,二季度需求预计会下滑严重,而且海外特别是欧美日等发达国家类似基建等的刺激措施较少,所以需求的对冲措施会比国内弱很多。因此,需求下滑压力将使铜价承压。

技术上处于下降通道

从全球各地区精铜消费变化看,我国是首屈一指的消费大户,占全球消费比重接近五成。美欧日等发达国家消费平稳,占比高达三成。这些国家合计占全球铜消费量的80%以上,再加上东南亚等新兴经济体和印度,基本上消耗掉全球90%以上的铜。但是东南亚等新

一德期货

创模式 通物流 保交期

2月初,随着下游客户急需原材料生产,市场订单不断增多,因疫情期间物流受限,公司产品出不去,资金无法回笼,生产经营面对巨大困难。

华中铜业贯彻“扩规模、调结构,提升市场占有率,完善定价机制”要求,千方百计打通物流渠道,构建物流“2311”运输新模式。2月6日,该公司第一车产品成功发运,领先同行10天,单日发货量达420吨。华中铜业此举有效解决了全国性的物流难题。

疫情发生以来,华中铜业国内外客户纷纷以各种方式表达关心,并以捐助防疫物资、增加订单、加强合作等实际行动,对企业诚信履约的可贵做法表示感谢。艰难时期,没有一家客户取消订单,公司订单不降反增,逆势上扬。

坚持问题、目标、结果三个导向,推进全要素对标,确定成品率、一次投料合格率、A类设备完好率等23个一级对标指标并进行细化分解。生产战线推行“一体化”生产组织,通过“周计划协调+日沟通完善”模式,严格按照交货清单生产,保障市场急需交付订单,产出即发货,3月份准时化交货率超90%,受到客户好评。装备保障部开展提前检查、充分试机等工

合。

精选铜产品的小型化在2019年略有增加。这一变化是由于更多使用新技术和产品设计提供了降低成本的机会,而无需更换铜。微型化的增加是由于采用了新的电动机设计,较小直径的铜管以及减少了铜轧制产品(板、片、带和箔)和合金产品的材料。

长江有色金属网

五、回顾2008年和2016年

2008/09年度,价格连续6个月跌破成本90分位以下,铜价在C1现金成本90分位线以下运行了约5个月,在C1现金成本75分位线以下运行了约3个月。这导致了约2.2%的铜矿因价格成本关闭。

在2015/16年度,铜价下跌是由供应驱动的,而且持续时间更长。连续16个月价格低于成本90分位,全球铜矿年供应量的4.2%被市场剔除。

展望后市,面对全球性的危机和经济下行风险,铜消费量预计会有较大程度下滑。从中长期的供需再平衡的角度来看,未来铜价可能回落至铜矿成本的90分位下运行。

六、总结

当前行情下,短期供给端矛盾支撑铜价走强。南美疫情导致矿山运行受限,4-5月的铜矿供给给紧张预期带动铜矿现货市场TC下行。但目前南美铜矿减产尚未影响到国内冶炼企业的铜矿供应,对中国铜矿供给影响存在滞后性,供给紧张逻辑是否能传导到精铜端仍旧存疑。原油价格持续维持在低位将带动铜矿成本线下移,矿山减产更多受疫情封控影响,基于供需的长期有效性减产较少。从中长期看,供需新平衡尚未达成,铜价可能回落至成本90分位线运行。

我的金属

经济体和印度消费基数较低,在如此低比例的铜消费下,至少3-5年对全球铜消费的增长贡献作用都很少。我国需求降速后,全球需求增速预计会持续低位增长。

未来矿山增量上,2020年、2021年增量相对比较确定,矿山进入增产时期,但2022年Probable矿较多,若此时价格不能激励项目投资,就不会产生新的供给,此时铜矿增速将由预估的3%-4%下降至1%-2%,重回矿平衡市场。未来几年,需求平稳后的矿端缺口是需要关注的主要矛盾。

综上所述,虽然供应端暂时受到干扰,但是需求下滑幅度加剧,中期来看,铜价仍将承压运行。即使疫情过后,供需恢复正常,技术上铜价也处于下降通道中。

一德期货

3月SMM中国电解铜产量环比回升8.87%至74.37万吨

2020年3月SMM中国电解铜产量为74.37万吨,环比增加8.87%,同比减少0.98%。一季度SMM中国电解铜产量累计为215.27万吨,累计同比减少2.46%。硫酸胀库问题得到缓解后,除去一些炼厂常规检修外,3月原生冶炼部分基本已恢复至正常,以及部分炼厂检修结束后恢复速度快于预期,带动3月国内电解铜产量环比明显回升。此外,由于一季度国内经济受到疫情冲击,铜冶炼企业作为地方经济支柱也需要保持生产稳定性。不过由于3月精废价差大幅收窄乃至倒挂,以及马来西亚等废铜供给来源国受到疫情冲击,3月再生冶炼部分产量仍处在收缩状态。

3月硫酸累库问题虽有好转,但SMM了解到国内硫酸价格尤其是北

方地区下行明显,中小炼厂普遍反映受到较大利润挤压,北方将有一些炼厂近期检修以进行调节。另一方面,3月下旬起,海外秘鲁、智利等主要矿产国疫情进入发展期,铜精矿生产活动及港口运输受到干扰,考虑到运输周期等因素,预期5月起铜原料供应可能出现紧张局面,影响到国内电解铜产量。

根据各家炼厂排产计划,SMM预计2020年4月国内电解铜产量为74.1万吨,环比降幅0.36%,同比增幅4.88%;至4月累计电解铜产量为289.37万吨,累计同比回落0.68%。月虽然有不少炼厂进行常规检修,但由于新增产能继续爬产,以及疫情影响消退,电解铜产量预期较3月基本持平。

上海有色网

3月未锻轧铜及铜材进口同比增13%

海关总署公布了2020年3月未锻轧铜及铜材进口数据。数据显示,中国3月未锻轧铜及铜材进口44.1926万吨,同比增长13%,今年1-3月累计进口约128万吨。1-2月为84.6107万吨。2019年3月我国未锻轧铜及铜材

进口量为39.1万吨,去年1-3月累计进口118万吨。2月至今,虽国内消费受到疫情冲击,但进口始终保持在小幅亏损。随着需求恢复,洋山铜溢价缓慢上涨,也带动进口量增加。

海关总署

一季度铜精矿进口同比降0.72% 二季度预计明显回落

周二,海关总署公布的数据显示,中国3月铜精矿进口量为177.9万吨,同比增加0.66%;1-3月累计铜精矿进口量为554.7万吨,累计同比回落0.72%。

SMM认为,1-3月铜精矿进口量累计同比回落,主因1-2月国内受到疫情影响,铜精矿投料量下降,故寻求延后船期调节,故在国内产能较去年扩张情况下进口量小幅下降,但考虑到一季度国内投料量与电铜产量均有较明显减量,一季度铜精矿进口库基本满

足炼厂生产所需。

然进入二季度后,供应紧张预期日益增强。周一,嘉能可、必和必拓以及泰克资源共同持股的秘鲁Antamina铜矿宣布,暂停运营,为期至少2周。此外,五矿资源有限公司发布公告称,撤销2020年秘鲁Las Bambas铜矿生产指引。秘鲁规定3月15日之后所订船只不能靠港,并延长国内紧急状态至4月26日,预计几乎整个4月发货将受到影响,国内5-6月份铜精矿进口量或有明显回落。

上海有色网

3月锌精矿产量加速回升 4月增量预计有限

据SMM调研了解,3月锌精矿产量27.58万吨,环比出现加速回升,但同比低于去年。主因疫情影响下锌价暴力下挫,触及部分低品位小产能高成本私人中小型矿山的成本线,因疫情原因节后未能恢复正常生产后即表示因亏损原因无限期延后恢复,这一部分产能的退出拉低了3月锌精矿产量。而成本较低现金流相对充裕的大型矿山,在3月已经基本恢复了正常生产水平,但锌价下挫过快加工费调整缓慢,3月矿价一度跌至8500元/金属吨,达到了矿成本75分位线,矿企主观生产积极

性不高,同时惜售控货企业进一步增多,国内锌矿供应略有收紧,从区域上来看,内蒙地区大型矿企多数已恢复正常生产,但惜售意愿最强,部分企业自复工后一直惜售不出;而云南、湖南、四川、贵州等南方矿企3月也基本恢复正常生产,惜售态度并不强势,继续执行正常月度销售合同,但寻求与冶炼厂对话下调加工费,若加工费没有出现合适的下调幅度,将影响下月销售规划,即也将寻求控制销售。目前看,利润重新分配已势在必行。

上海有色网

高涨的黄金 一枝独秀于大宗商品市场

本周黄金市场一开局即大涨,现货黄金价格不仅突破了1700美元/盎司大关,更是涨至1720上方,刷新7年多新高。

花旗研究(Citi Research)全球大宗商品主管Edward Morse表示,黄金市场还会涨。

Morse认为,短期金价目标为1725美元/盎司,明年甚至今年金价就可能触及2000美元/盎司。

“黄金是今年以来唯一有一个净流入的大宗商品。”

虽然在3月初受到原油和美股暴跌的影响,投资者们为了筹措保证金不得不抛售黄金,金价一度因此大跌,但此后即大幅回升。

“因为全球范围内风险非常高。”作为避险资产的黄金,是投资者们不多的选择。

另一方面,尽管央行购金有所下降,但Morse认为在美元在大量宽松政策的打压下,总体黄金需求会继续高涨,推动金价继续走高。

黄金头条

中国锌精矿加工精炼费降至一年低点,因矿山纷纷关闭

北京4月15日消息,由于政府采取措施抑制新冠肺炎疫情蔓延,全球各地的矿山纷纷关闭,导致供应趋紧,中国锌精矿现货加工费(TCs)已降至一年低点。

加工费(TCs)是由锌矿商向冶炼商支付,用于将精矿加工成精炼锌的费用。据行业定价和信息提供商Asian Metal称,周二该费用下滑至每吨255美元,为2019年4月16日以来最低水准。

当矿石供应趋紧且冶炼厂不得不进行更激烈的竞争才能获得精矿进行加工时,加工费下降。当供应充足时,加工费就会上升,矿商必须提高价格才能使冶炼厂接收他们的矿石。

CRU Group分析师Dina Yu表示:“目前精矿供应紧张。加工费迅速下降反映了对中国境外精矿供应的担忧。”

一位新加坡金属贸易商表示,他已经注意到中国基础设施行业的需求回升。

秘鲁的Antamina锌矿是世界上最大的锌矿之一,由必和必拓集团(BHP Group)、嘉能可(Glencore PLC)和泰克资源(Teck Resources)共同经营,将暂停运营约两周。

上个月,Nexa Resources在秘鲁的Cerro Lindo,Atacocha和El Porvenir矿场生产也暂停了。

冶炼厂的最大供应商之一,自3月以来一直处于封锁状态,以遏制新冠疫情。目前的现货加工费比2月底触及的11年高点305美元低16%,比Fastmarkets报告的韩国锌业公司和Teck Resources达成的2020年度TC基准每吨299.75美元低15%。

一位中国贸易商称,他听说最近的现货交易价格低于每吨200美元。CRU的Yu称,从现在开始到年底,较低的精矿供应是可能导致中国年度精炼锌产量减少160000-170000吨,约占中国2020年预估产量的2.5%-2.7%。

自3月19日以来,伦敦金属交易所(LME)三个月期锌已上涨约15%,当时该合约触及四年多低位每吨1674.85美元。

一位新加坡金属贸易商表示,他已经注意到中国基础设施行业的需求回升。

她称:“中国基础设施项目的需求增加可能会被日益恶化的出口市场的下降所抵消。”

长江有色金属网