

国际铜协3月铜景气指数及分析

3月,中国铜需求景气指数为122.8,较上月上升38.6个点。指数分布于“偏热”界限(104.2)以上,表明中国铜需求在3月的需求较为旺盛,处于“偏热”区间。中国铜需求景气指数反映当前铜用量景气程度,因为指标绝对量被处理为环比变化率,所以景气指数表示该月相对于上月的景气程度。

“偏热”区间,高于2月中国铜需求景气指数,高于2019年3月中国铜需求景气指数,且3月指数相较于2月指数的增幅较大。究其原因主要是以下三点:
一是2月受假期及疫情影响,全国经济放缓,各行业指标值大幅下降。因1-2月发布数据多为累计值,且考虑疫情影响,无法直接用统计方法进行数据拆分。后采用

1-2月制造业PMI比例值对指标累计值进行拆分。由于2月制造业PMI环比下降幅度较大,造成拆分的2月数据也体现相同趋势。
二是经历2月的经济低迷之后,3月,各行业逐步复工复产,经济生产活动步入正轨。从数据因素来看,经季节性因素调整后,本套指数包括的52个宏观及铜终端行业指标中,有79%指标呈现正增

长,且23%指标的环比增长率超过70%。
三是本套指数的指标绝对量被处理为环比变化率,所以景气指数表示该月相对于上月的景气程度。由于2月的基数较低,而3月的多数指标相较于2月呈现出较大幅度增长,因此会造成3月指数呈现大幅度增长趋势。

中国有色金属报

4月废铜消费继续改善但难言优势

据SMM调研,4月SMM全国废铜消费量为12.11万吨,环比增加1.21万吨;废铜流向加工端5.69万吨,环比增加0.91万吨;流向冶炼端6.42万吨,环比增加0.30万吨。其中进口废铜消费量6.76万吨,国产废铜消费量5.35万吨。

4月废铜消费量环比继续改善。加工端,铜价回升,精废价差继续向上修复,国内废铜供应改善,带动废铜消费回暖;4月铜材企业基本恢复正常生产,开工率较3月显著回升,增加对废铜原料的需求。同时,铜材生产过程中的废铜原料也在增加,加速废铜贸易的活跃度。冶炼端,废铜消费改善有限。4月废铜进口量仅8.06万实物吨,废铜冶炼企业原料短缺,且利润受损,仅维持低开工率运行。

同比来看,4月废铜消费量仍有较大减幅,对精铜消费存利好支撑。据SMM调研数据显示,4月废铜制杆企业开工率为28.16%,环比增加9.62个百分点,同比减少38.2个百分点。4月废铜货源供应依然十分紧张,导致厂家需加价采购,因成本高企和无法保证原料稳定供应

等问题,部分废铜制杆企业没能重启或只运行一条生产线。此外,废铜杆与精铜杆的价差维持在很小的区间,缺乏价格优势下,下游青睐于采购精铜杆,废铜杆的订单不佳也在抑制企业的开工热情。

预计5月废铜消费量环比将继续处于修复状态,但受制于铜价反弹高度有限以及进口废铜减少影响,废铜较难回到优势地位。市场仍关注将于7月1日生效的再生(黄)铜标准,许多贸易商也已经提前在海外抢购高品质废铜货源以待7月份之后进口。若届时废铜进口大幅增加,或将改善目前废铜消费的劣势地位,也会重新对精铜消费造成冲击。据SMM了解,再生(黄)铜标准文件将会在7月1日如期生效,但前再生铜标准文件具体的企业执行标准并未出台,所以文件生效与企业实际进口上还会存在时间差。即使6月底执行标准公布,考虑到一个月左右的船期,废铜实际进口到国内也得在8月份。

上海有色网

锂电铜箔市场“血战”

市场复苏还需要一定的时间。

“第二季度锂电铜箔的出货量较一季度会有所增长,但增幅不会太大,整体市场需求大幅回暖还不明显。”铜箔箔副经理印大维对高工锂电表示,尽管目前国内疫情已经得到控制但尚未完全消除,行业整体情况依然不太明朗。

不过,从长远来看,在补贴政策延续以及新基建开启等利好条件下,后疫情时代动力电池市场以及5G基站电池等仍将保持长期稳定增长态势,进而对锂电池铜箔产生强劲需求。

“国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

6μm铜箔加工费跌幅30%
当前,动力锂电铜箔市场主要以8μm为主。但在能量密度提升的要求下,电池企业正在加快6μm铜箔的切换替代。

据高工锂电不完全统计,2016年-2019年计划投建的锂电铜箔企业超过30家。除了诺德股份、嘉元科技、灵宝华鑫、华威铜箔等主力铜箔企业之外,还有花园集团、智慧能源、达仁集团、二冶集团等众多跨界而来的企业。

伴随新进入者裹挟资本涌入、新增产能释放,锂电铜箔价格迫降及新型竞品替代,锂电铜箔市场的厮杀在不断升级。

而且,由动力电池企业新增订单和生产情况不稳定,对铜箔的采购需求也不稳定,导致铜箔企业在生产交货方面较为被动。

“疫情期间客户的交货日期要求随时在变,无法形成统一,因此我们只能配合客户的生产节奏进行调整。”华威铜箔董事长陈昭明对高工锂电表示,在疫情之前,一个大客户几乎就可以带走公司一个月的产品,但疫情期间采购量大幅缩减,而且交货周期还经常变动。

高工锂电了解到,尽管当前动力电池市场呈现复苏回暖趋势但仍大幅低于去年同期,当前电池企业对铜箔的采购需求并不强烈,整体



加工费持续上涨,带动铜箔价格和毛利上升,增强铜箔企业盈利能力。不过,进入2020年,锂电铜箔价格却呈明显下滑趋势。主要原因

是新增产能释放加剧市场竞争以及疫情影响导致下游需求疲软。

业内人士指出,当前大批中小型铜箔企业为抢夺市场采取低价竞争策略,导致锂电铜箔市场价格极为混乱,电池厂趁机压价。

“今年的铜箔市场价格竞争可以用血淋淋来形容,主要是一些小厂和原厂打价格战导致当前铜箔市场价格极为混乱。”一位不愿具名的铜箔企业高层对高工锂电表示,今年锂电铜箔杀价非常厉害,电池厂大幅压价,产品价格和毛利率下滑明显,铜箔企业面临极大的降成本压力。

以6μm铜箔为例,2019年6μm铜箔的市场加工费在5-5.6万元/吨左右,当前加工费已经跌破5万元/吨,降幅达到30%左右。

此前,业内认为2020年动力电池行业或将出现一波6μm铜箔供给缺口。但在补贴进一步退坡以及疫情影响之下,动力电池企业降成本压力突出,电池企业放缓了对6μm铜箔的替换和采购。加上新增产能市场,今年动力市场对6μm铜箔的需求增长拉动有限。

值得注意的是,尽管主流铜箔企业都在布局4.5μm铜箔,主流企业也在加快导入4.5μm铜箔,但基本都还处于测试验证阶段。

业内人士认为,根据铜箔企业的量产节奏以及电池企业的制造能力,4.5μm铜箔在动力电池领域大规模导入应用还需要2年左右。

4.5μm铜箔量产竞赛开启
锂电铜箔核心技术主要体现为

高工锂电网

紫金矿业在拉萨成立公司,收购巨龙铜业股权好事将近

日前,紫金矿业在拉萨注册西藏紫金实业有限公司,认缴出资金额为20亿元人民币,持股比例为100%。这距离市场盛传的收购藏格投资及合作方所持巨龙铜业部分股权的成交又近了一步。

担任西藏紫金实业有限公司法定代表人的是吴健辉。吴先生此前的身份是紫金铜业总经理、紫金矿业集团冶炼加工管理部总经理。

5月21日,就在注册成立西藏公司的同一天,紫金矿业宣布了将于6月12日召开股东大会,第一项审议议案就是发行债务融资工具,拟申请的境内外债务融资工具发行余额合计不超

过300亿元人民币,用于项目投资等用途。

巧的是,紫金矿业股东大会的日期是6月12日,而此前藏格股份公告,巨龙铜业的出售将于6月13日前完成,归还占用上市公司资金。

巨龙铜业的驱龙铜矿是国内开发中规模最大的铜矿山,老肖为此搭上了全部身家,用了最好的设备,可惜资金链断裂功败垂成。

紫金这几年项目不断,一大法宝就是利用资本市场融资。去年富贵险中求成功融资80亿元。收购巨龙铜业后,不排除会有新的融资计划。

智通财经

厄瓜多尔最大金银矿开始重启之路

随着厄瓜多尔政府放宽因疫情采取的限制措施以提振经济,加拿大Lundin Gold已经开始重启厄瓜多尔最大的Fruta del Norte金银矿。

继Fruta del Norte金银矿在3月22日暂停运营后,Lundin Gold已经将储存在矿场的精矿、金条等运出。

厄瓜多尔政府于5月15日发布了针对矿业的covid-19健康与安全指南助力矿山恢复运营,政府还建立了物流走廊,以便利采矿业的运输。

Lundin Gold总裁兼首席执行官Ron Hochstein表示,重建运输走廊是重启矿山运

营计划的重要的第一步,预计将在今年3季度早些时候,全面重启。

Lundin Gold在2015年以2.4亿美元从加拿大同行Kimross Gold(TSX:K NYSE:KGC)手中收购了Fruta del Norte项目,并在2016年与厄瓜多尔政府签订了一项协议,获得继续推进该项目的批准。该公司在多伦多证券交易所的市值目前接近15亿加元。

这座占地7万公顷的地下金银矿建成后将成为厄瓜多尔最大的矿山,矿山寿命预期为15年,预计将生产460万盎司黄金。

上海有色网

全球矿产勘查两极分化?

尽管全球矿产勘查投入下降,但是澳大利亚矿业行业由于最近取得许多勘探成果而成为世界关注的亮点。

2019年9月份,阿尔卡尼资源公司在新南威尔士州的博达铜矿矿钻探在211米深处见矿502米,金品位0.48克/吨,铜0.2%。其中,从228米深处开始见矿313米,金品位0.62克/吨,铜0.17%。

消息发布当周,阿尔卡尼公司股价暴涨65%,目前公司市值将近5.5亿澳元。该公司顺利融资2060万澳元。

博达项目钻探成功引发矿业公司蜂拥而至,拉克兰褶皱带成为勘查热点地区。

几周之后,斯塔弗利矿产公司在维多利亚州的TG项目钻探在62米深处见矿32米,铜品位5.88%,金1克/吨,银58克/吨,其中包括12米厚、铜品位14.3%、金2.26克/吨,银145克/吨的矿化,以及厚2米、铜40%、金3克/吨、银517克/吨的矿化。受此消息影响,公司股价一日内上涨200%。该公司顺利融资1960万澳元。

2019年12月份,莱真德矿业公司(Leg-end Mining)在西澳洲弗雷泽岭地区莫森项目钻探在114米深处见矿14.9米,镍品位1.07%,铜0.75%,钼0.06%,其中包括厚2.1米、镍品位2.03%、铜1.34%、钼0.11%的矿化。

就在圣诞节之前,德格瑞矿业公司宣布,在皮尔巴拉地区的赫米(Hemi)项目在36米深处开始见矿43米,金品位3.7克/吨。今年2月初,公司宣布钻探在126米深处见矿24米,品位7.5克/吨。受到钻探成果的影响,公司股价屡创新高,目前市值已经超过5亿澳元。

世界卫生组织宣布Covid-19为全球疫情后一周,查理斯金矿公司(Chalice Gold Mines)宣布,在距离西澳洲首府珀斯仅70公里的胡里马尔取得重大发现。

钻探在148米深处见矿19米,镍品位2.59%、铜在4.04%、钼8.37克/吨,钼1.11克/吨,其中块状硫化物矿体厚13米,镍品位3.15%、铜1.19%、钼8.85克/吨、钼1.08克/吨,网脉状硫化物矿体厚6米,镍品位1.39%、铜0.72%、钼7.33克/吨、钼1.16克/吨。

取得发现后,查理斯公司股价上涨了756%。

以上充分说明,投资者并没有因为疫情而失去对勘探成果的兴趣。

贝尔波特证券分析师大卫·科特斯和彼得·阿登日前表示,目前Covid-19疫情仍在全球蔓延,形势进一步恶化,世界经济创纪录地萎缩,人们的日常生活受到影响,但在过去的9个月中,全球勘探仍然取得了一些重要发现,特别是在澳大利亚。这些金、镍、钼和铜矿发现都不是一夜成功,而是经过大量工作和至少几年的长时间勘探而取得的,这些发现离不开高质量的地质工作,也离不开科学的地质理论指导。

和汛期货

全球自然资源研究部主管谢里夫·安德鲁斯(Sherif Andrawes)认为,澳大利亚矿业公司总的情况是经营大部分没有受到影响,但是最近数据显示,勘查企业受影响最严重。

BDO公司发现,受到全球疫情带来的不确定性影响,原本计划进行的几起证券和债务融资遭到搁置或失败。

BDO公司统计显示,一季度,融集资金超过1000万美元以上的企业数不到去年四季度的二分之一。这表明,2019年以来的总体趋势发生逆转。

从目前经营支出来看,一季度或更短时间内动用现金储备的公司比例从2019年四季度的24%上升到一季度的29%。

虽然勘探投入是由大型公司推动,但是平均勘查支出只下降了0.8%,勘查投资超过600万美元的公司数量超过了两年平均水平。

一季度贝尔维尔金矿公司(Belleveue Gold)融资2650万美元而成为该季度融资最多的公司,但是在本季度,查理斯公司融资3000万美元,而德格瑞公司融资3120万美元。

安德鲁斯认为,这进一步证明了上个季度所呈现的两极分化市场,投资者更青睐大型发达公司,因为其风险较低。另外,大型公司在环境、社会和公司治理(ESG)方面更具有优势。

BDO公司认为,未来一段时期,将呈现两种趋势。

第一种是初级勘探公司尽量保留现金,减少公司和管理支出,缩减勘查活动,只求能在疫情期间生存下来。

第二种是大型勘查开发公司,其资金实力雄厚,在目前情况下会抓住时机进行并购,并融集资金加快项目勘查和开发。

BDO公司预计,这种分化趋势在二季度将进一步加剧。

自然资源部

沪铜:经济缓慢复苏 关注市场预期变化

行情回顾

5月份国内经济加快修复,经济数据环比好转。海外各国公布的中4月份数据大幅下滑,但已在意料之中。因美联储持续注入流动性,市场紧张情绪缓解。新冠疫苗已取得初步进展,且各国延续宽松政策,经济也逐渐扩大开放,乐观情绪升温。而南美因疫情封锁导致铜矿出运困难,供给紧缩也支撑铜价。但短期内全球范围内经济反弹有限,二季度仍维持悲观,5月份铜价涨幅有限。截止上月末,沪铜主力合约收于43940.00元/吨,涨跌幅1.57%,持仓量319593手,持仓量变化负7957手。伦铜LME3收收5380.00元/吨,涨跌幅3.80%。LME铜投资基金多头持仓16843.36手,持仓量变化负833.40手;空头持仓20993.56手,持仓量变化负3,387.34手。COMEX连续铜报收2.4425美元/磅,涨跌幅4.18%。COMEX铜非商业多头持仓50347张,持仓量变化3389张;非商业空头持仓59986张,持仓量变化负4684张。

基本面分析

海外市场
据ICSG统计,2020年2月当月铜消费167.2万吨,同比负3.1%。相比于消费,供给多出13.1万吨。

WBMS全球铜供需数据显示,2020年3月铜累计供需过剩18.80万吨,过剩格局加剧。

各国公布的4月份经济数据在3月的基础上进一步下滑。美国4月工业产出月率负11.2%(前值负5.4%),零售销售月率负16.4%(前值负8.7%);德国4月实际销售年率负6.5%(前值负2.8%);日本4月商品出口年率负21.9%(前值负5%)、日本4月工业产出年率负14.4%(前值负5.2%);韩国4月工业产出年率负4.5%(前值7.1%),出口年率负25.1%(前值1.4%)。因4月份各国经济管制加强,经济活动进一步受阻。但5月之后各项管制逐渐放开,市场信心增强。5月美国、欧元区、日本和韩国消费者信心指数分别录得72.3、负18.8、24.1、均好于前值和预期,数据环比走高。目前各国多预期二季度经济萎缩,加速出台各项积极政策。美联储维持市场流动性,欧盟在5月底推出7500亿欧元的复苏基金。房地产和劳动力市场暂无进一步的压力,预计6月全球仍处于缓慢复苏的态势。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内市场

4月社会消费品零售总额名义同比降7.5%,降幅大幅收窄8.3%。其中汽车、家电等与铜消费相关的领域修复较快。1-4月全国固定资产投资累计同比降10.3%,较上月降幅收窄5.8个百分点。4月工业增加值同比增长3.9%,由负转正。国内生产和消费均进一步修复。

以美元计,中国4月出口同比增长3.5%、进口下降14.2%、贸易顺差453.4亿美元。因内需不振,进口表现不佳。出口数据好于预期有一定防疫物资的贡献以及统计上的修正,但数据增长也显示国内经济韧性。

铜的具体下游分别来看,前4月电网投资累计670亿元,同比降16.5%;电源投资累计889亿元,同比增30.40%。家电领域,1-4月,冰箱产量为2053.3万台,同比下降16.5%;空调产量为5581.5万台,同比下降24.8%;洗衣机产量为1979.9万台,同比下降11.1%。

汽车方面,据中汽协,1-4月销量为576.1万辆,同比下降31.1%;4月我国汽车销量为207万辆,同比增长4.4%,录得21个月来首次增长。据统计,4月汽车产量累计同比负32.3%,较上月降幅收窄12.3个百分点,汽车板块大幅反弹。今年政府工作报告国内消费也较为重视,各地政府也出台各项购车补贴,预计后期汽车市场或进一步

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。

国内铜箔市场需求预计第二季度会趋于稳定,第三季度大幅恢复,第四季度非常火爆。”诺德股份常务副总裁陈郁弼认为,今年锂电铜箔市场需求或与去年持平,但明年将会出现爆发式增长。