

“中国因素”仍是全球铜市场焦点

需求上升而供应下降

中国的制造业和建筑业消耗了全球约一半的铜。2020 年年初,中国这两个行业因新冠肺炎疫情停工停产,不过现在已经强劲复苏,中国6月工厂活动创下了去年12月以来最快的增速。

中国6月末锻造铜进口量环比增长50%,达到创纪录的656483吨,是2019年同期进口量的两倍还多。虽然受到新冠肺炎疫情的干扰,但在2020年前6个月,中国的铜进口总量仍达284万吨,同比增长25%。

铜价同时也受供应因素支撑。新冠肺炎疫情继续在智利和秘鲁横行,这两国是全球最大的铜生产国。秘鲁5月铜产量下降了42%,而智利国有铜矿公司Codelco暂时关闭最大的冶炼厂和炼油厂,并暂停了其旗舰矿的建设。

制造业和基建为主要消费领域

在政府刺激措施的推动下,中国对铜的强劲需求预计将持续下去。为帮助制造业走出新冠肺炎疫情,中国政府对制造商实行了免税优惠政策,并降低了贷款利率。

2020年中国政府工作报告指出:进一步提高财政资源配置效率和使用效率,精准保障支持减税降费、减租降息、扩大消费、先进制造、民生建设、基础设施投资等重点领域,为落实“六保”任务提供资金需求。2020年中国将发行价值3.75万亿元人民币专项债为基建项目融资,较2019年增长1.6万亿元。制造业和基建均为铜的主要消费

领域。

铜长期在中国经济中扮演重要角色。中国目前是全球最大的铜进口国,占全球铜矿进口量的43%,是排名第二的日本的三倍多。

铜在中国的用途受其作为制造业及建设业主要原料的事实推动,中国政府正在采取的一些举措预计将进一步增加铜的需求。

可再生资源需求或激增

中国转向可再生资源系统未来很可能成为推动铜需求的主要因素。由于电阻小,铜是最佳非贵金属导电体。这一特性使其成为节能发电机和可再生能源系统的重要组成部分,太阳能和风能装置的用铜量比传统火力发电机组要大。

国际铜业协会(ICA)的研究显示,2027年前全球太阳能和风能系统的铜需求量预计比2018年增长56%。虽然ICA没有提供单个国家的数据,但它预测中国将继续保持风力涡轮机年度安装量的主导地位。

中国国家能源局发布消息称,新的海上和陆上风电场项目补贴将分别在2020年和2021年的某个时候结束,项目提前推进将会引致铜短期内需求激增。

更多领域都会增加消费

电动汽车生产也有望推动中国的铜消费。铜是电动汽车的重要组成部分,用于电动机的电池、绕组、铜转子、电线铺设和充电基建。普通电动汽车平均铜用量为83公斤,几乎是传统汽



车的四倍。

近几个月来,受新冠疫情和政府补贴减少影响,中国的电动汽车销量一直低迷。但作为“中国制造2025”规划的一部分,中国怀有在2025年前成为领先电动汽车制造中心的信心。此举将令铜需求得到进一步支撑。

事实上,中国政府提出“中国制造2025”规划,旨在提升中国的制造工艺,生产出价值更高的产品。这对铜有深远影响。效率更高的设备往往会使用更多的铜。根据ICA的数据,预计到2025年,“中国制造2025”规划将会使中国的铜使用量增加23.2万吨。

铜及伴生品市场力求稳步发展

日前,举行2020年(第十八届)中国国际铜业论坛。在铜市场及伴生品主题报告环节,7位来自相关行业的资深专家围绕各自的专业领域为参会代表作精彩主题报告。

上海期货交易所商品一部资深经理葛婉婉做题为《上海铜期货市场——发展与创新》报告。葛婉婉全面系统地介绍了上海铜期货市场的发展与创新。她说,近20年来,中国期货市场的发展非常迅速,市场规模稳步增长。上海铜期货市场通过价格发现、服务实体、运行平稳这三大主要功能,也为有色金属期货朝着产品创新、产品优化、服务实体、对外开放等几个发展方向提供了很好的借鉴作用。

中国有色金属工业协会再生金属分会副会长兼秘书长王吉位做题为《再生铜原料标准解读》报告,详细解读了再生铜产业发展现状以及再生铜

原料标准的概况。再生铜原料标准和新固废法不仅适用于进口原料,同时也适用于国内回收,对未来国内再生铜产业和相关企业发展都将产生深远影响。正如王吉位所说:“在构建国内国际双循环相互促进的新发展格局中,再生铜产业必将为推动我国铜工业绿色高质量发展发挥更大的作用。”

北京华融启明风险管理技术股份有限公司执行总裁石建华介绍了“大宗商品贸易特点与信息化解决方案”。石建华详细介绍了大宗商品贸易特点以及企业通过信息化更好地进行套期保值的方法。套期保值是大宗商品企业风险管理必要手段,价格管理是企业获得盈利的核心。

中国硫酸工业协会秘书长李崇做题为《2020硫酸行业现状及发展趋势》主题报告。李崇从生产、消费、进出口方面对硫酸行业进行了详细的解读,

并对未来的发展趋势进行了分析与预测。目前,硫酸行业的矛盾越来越突出。作为铜冶炼过程中十分重要的副产品,今年一季度,有色协会和硫酸协会进行了合作,以帮助企业在低迷的市场状态下解决实际问题。未来,实现铜冶炼和硫酸行业的协同、良性发展依然是重点工作之一。

铜陵有色金属集团控股有限公司总工程师周俊围绕“铜冶炼过程中有价元素综合利用的技术现状与展望”展开研讨。周俊介绍了铜精矿中伴生元素及综合利用的意义及相关工艺流程,对未来铜冶炼综合利用技术进行了展望。降本增效、环保已经成为近两年“老生常谈”话题。他认为,对于我国铜冶炼行业而言,谁能够在工艺上有所创新,做好综合回收实现降本增效,谁就能在发展上占得先机。

中国有色金属工业协会镓锗硒分

展望四季度,铜消费品出口结构亮点和不确定性在哪?

展望四季度,铜消费出口料将随全球宏观经济修复,海外需求走暖,持续弱复苏。亮点主要在疫情影响带来新需求的小家电、变压器及电子产品,预计保持较高增速。不确定性一是大家电与汽车等高价值耐用消费品修复缓慢,二是电线电缆与铜材的主要出口国因疫情带来的经济冲击尚未褪去,出口修复可能不及预期。

出口铜消费1-7月累计同比降12%,疫情、经济封锁冲击消退后逐渐修复,7月单月同比降7%。在我们基于2019年出口铜消费结构的估算下,预计四季度出口仍将持续修复,降幅收窄。中性预计四季度同比降幅收窄至1.8%,乐观情形下同比预计与去年持平。

宏观逻辑的线索:全球经济活动修复VS替代效应消退,出口预计持续弱复苏,疫情仍是主要风险

自疫情逐渐缓和、经济从封锁放开后,全球经济活动持续稳步修复。2020年二季度以来出口持续好于预期,7月同比大增7.2%,显著高于二季度0.1%水平,在疫情冲击下中国出口表现出较强韧性。我们认为由于全球经济活动修复态势仍持续,但此前中国出口表现出的替代效应将逐渐消褪,宏观出口中短期预计持续弱复苏,疫情仍然是出口复苏的主要风险。

2020年5月以来疫情对全球经济活动冲击边际放缓,美国、欧元区PMI分别自6月、7月重回景气区间,经济修复持续超预期,摩根全球7月制造业PMI50.3,回升2.4,带动出口回暖,从具体分项来看,防疫物资的贡献持续下降,电子产品、机电产品出口持续回暖拉动出口向上。我们认为出口最艰难的时期已经过去,预计仍将对下半年出口提供有效支撑。

由于欧美制造业开始强劲复苏,供需缺口趋于缓和,预计未来替代效应将逐步消褪。疫情以来由于经济封锁措施等因素各国的经济修复表现出一定的不均衡性,经济复苏的初期5-6月主要经济体中美国、德国、日本消费端的需求显著强于供给端修复,产生了较大的供需缺口。同时由于中国早一步走

出疫情冲击,生产端修复强于消费端,获得较大出口需求,中国在全球的出口占比有所提升,是支撑出口二季度超预期的重要原因。但自6月以来,美国制造业修复趋势优于服务业,欧洲经济全面修复,制造业恢复较好,供需缺口开始修复甚至未来有反转的可能,替代效应预计对下半年出口支撑力度减弱。

疫情影响出口目的地国家经济修复节奏,仍是下半年出口的最大风险。目前看主要经济体中,欧洲的疫情情况较为稳定,美国受到疫情二次反复影响较严重,已经造成了欧洲和美国经济需求端修复不一致;美国超过20个州宣布暂停或推迟经济重启措施,对服务业、消费冲击较大,7月零售业景气度持续回落;欧洲7月零售业景气度持续回升,强于预期,好于美国。尽管美国在大选背景下重新封闭经济的可能性不大,但如果疫情持续恶化有冲击海外需求,拖累出口的可能。

四季度出口的亮点1:小家电和电子产品,预计增速可达10%至20%

受益于疫情影响带来新需求,小家电和电子产品的出口均表现出较高的成长性。2020年1-7月出口用铜小家电107.19亿美元,同比仅降2.45%,单月同比从疫情影响消退后的6月开始就已经转正,增速强劲。

原因主要有几点:一是小家电本身的市场渗透率有所提升,出口量本身的成长性就很高,如跑步机(7月同比出口数量较去年翻倍)、洗碗机(7月单月同比增40%以上)等,需求强劲,同比增速本身就非常高,疫情只是对4月和5月的出口略有影响,等到出口的渠道畅通后,出口增速快速修复至疫情前水平,甚至更高。二是疫情改变了人们的生活习惯,提高了社交距离,人们在家里呆的时间更长,出现了一些新的需求,如更高的消毒需求,更多的单人用厨具需求等。因此我们对未来小家电的出口十分乐观,预计4季度增速为12%-15%。

2020年1-7月平板电脑出口1.6亿台逆势同比增长18%,疫情仅对3月单月出口情况造成了冲击。而手机出口略不及平板电脑,1-7月出口4.9亿

部,同比略降4.7%,6-7月开始修复强劲,单月同比增速可达37%。电子类铜消费出口整体修复态势良好。1-7月我们认为电子类需求强劲主要是疫情带来的社交隔离导致企业使用ZOOM等在线办公工具,学校采取在线授课等,让人们更依赖于电脑及手机的使用。预计在疫苗广泛使用、疫情彻底消除前,电子类出口仍将保持强势。手机出口有一定的季节性特点,7-8月往往是旺季,四季度可能有所回落。电子产品四季度出口增速预计在20%-25%。

四季度出口的亮点2:家电用小型干式变压器料将支撑变压器出口增长

变压器出口受疫情影响不严重,小家电用小型干式变压器因小家电需求旺盛修复较快,单月同比已经转正。2020年1-7月变压器出口18亿美元,累计同比仅下降0.3%,疫情影响并不严重。其中占比最高的小型干式变压器,7月单月同比增13.7%,修复态势强劲。小型干式变压器主要应用于大型、小型家用电器中,如:饮水机、电视、充电器等。

我国变压器的主要出口国在亚洲国家,如孟加拉国、埃及、秘鲁、马来西亚、越南等,是重要的制造业代工、加工出口国。由于小家电的强劲需求,预计小型干式变压器仍将保持高速增长,支撑变压器出口4季度保持高速增长。预计变压器出口四季度增速在5%左右。

四季度出口的不确定性1:电线电缆出口持续修复或受澳大利亚疫情扰动

电线电缆出口逐月修复,但尚未能转正,主要出口国澳大利亚疫情仍较严重。2020年1-7月电线电缆累计出口111万吨,同比降幅15.9%,单月同比自5月起持续收窄,但7月单月同比仍降5%,修复进程缓慢。我国出口电线电缆的主要国家为澳大利亚,占比12%以上,7月澳大利亚疫情恶化,电线电缆出口数量单月同比减少23%,拖累整体出口修复。根据WLO公布的数据,截止至目前为止澳大利亚的疫情仍然持续恶化,在疫情好转前可能进一步拖累电线电缆出口。

四季度出口的不确定性2:修复缓慢的耐用消费品——大家电与汽车

期货日报

会秘书长冯君从的演讲主题是“砸碎市场和产业发展”。冯君从详细解读了国内外砸碎资源、生产消费以及重点应用领域的进展情况,对未来国内外砸碎供需以及价格走势进行了分析预测。她表示,目前,砸和砸的主要生产原料均来自于铜、铅锌、镍以及贵金属冶炼过程中的阳极泥、烟尘灰和工业废料等。如果能够进行有效的回收利用,其经济收益和社会效益对于铜等冶炼企业都是可观的。

北京安泰科信息股份有限公司铜一级资深专家何笑辉围绕主全球铜市场分析并预测展开论述,题目是《原料偏差、需求恢复有不确定》。何笑辉对全球铜产业、行业基本情况、包括宏观经济环境进行了系统分析。他说,铜价在今年年初“坠底反弹”后,一路高歌猛进,其中主要原因与市场资金流动性以及市场预期有关。基于基本面,中长期维度的单边牛市其实很难成立,就市场热情和全球的货币政策来看,下半年铜价依然可以维持谨慎乐观。

中国有色金属报

大家电与汽车均属于耐用消费品,今年以来出口持续修复,但修复仍较缓慢,同比尚未转正。空调2020年1-7月累计出口3524万台,累计同比降15%。从单月同比来看,3-4月可能赶上1-2月受疫情影响的订单,出口修复较好,但5-6月可能受海外疫情严重、订单趋缓冲击,出口修复并不明显。从空调出口的季节性来看,往往上半年是旺季。今年由于受疫情冲击影响,空调出口旺季不旺,4季度增速可能不会特别理想。

汽车属于单品价值较高的耐用品,在受到疫情冲击后,收入不确定性上升,人们的需求快速回落,另一方面欧美等发达国家的汽车需求近几年本身就持续回落,两因素叠加,预计四季度难有起色。汽车2020年1-7月累计出口44.8万辆,累计同比降21.2%。从单月同比来看,5月是受到冲击最严重的时刻,自5月起单月同比逐月修复,但仍较此前水平下降明显,7月同比降23.1%。

四季度出口的不确定性3:尚未看到修复迹象的铜材

占出口铜消费中比例最高的铜材出口由于主要出口地经济修复不理想等原因目前尚未看到修复的迹象。我国主要的铜材、铜合金出口目的地是在亚洲,根据2019年的海关数据除中国台湾和香港外,出口最多的是泰国、越南和印尼等东南亚国家,出口比例占铜材总出口金额超过25%,14%的铜材出口到日韩,10%的铜材出口至美国和欧盟国家。主要铜材出口地东南亚经济基础比较薄弱,越南、印尼的疫情情况仍较严重,经济修复不理想。

2020年1-7月累计出口铜材43.7万吨,累计同比降16%。3月单月曾同比增19.63%,但之后修复未能持续。5-7月单月同比都在下降幅度都在30%以上,尚未见到修复的迹象。主要由于主要出口国家中的东南亚国家下降幅度较大,单月同比降幅甚至有扩大的迹象。如其中泰国5-7月单月同比降幅在55%以上,越南7月单月降幅在30%以上。其他发达国家如韩国等铜材的出口最差的时期似乎已经过去,开始出现边际修复。未来随着疫情影响逐渐褪去,经济开始修复,预计东南亚的出口也可能出现好转。

上海有色网

ICSG:上半年全球精炼铜供应短缺23.5万吨

据国际铜研究小组(ICSG)周一公布的数据显示,继一季度末精炼铜供应过剩13万吨之后,今年上半年精炼铜市场转为供应短缺23.5万吨。

ICSG预计,6月全球月度精炼铜用量为225万吨,5月该数字为209万吨,不过全球6月的精炼铜产量基本维持不变,为206万吨。

据全球贸易协会称,2020年上半年,全球精炼铜用量基本与去年同期持平,达到1213.3万吨。

ICSG表示,铜需求的稳定主要受来自中国的支持。中国在2020年上半

年精炼铜净进口量和表观用量分别增长了31%和9%。

相反,在今年上半年中,除中国以外,全球其他地区表观精炼铜表观用量同比下降9%。分地区来看,精炼铜用量在日本、欧盟、美国分别下滑了12%,10%以及4.5%,而除中国以外的亚洲地区精炼铜表观用量下滑了8%。

ICSG补充说,根据中国保税库存变化做调整后的今年上半年全球精炼铜表现供应短缺27.8万吨。

上海有色网

全球金属与采矿业7月交易额环比降37.4%

据近日报道,根据GlobalData的交易数据库,2020年7月全球金属与采矿业总交易价值达21.3亿美元。与前一个月的41.2亿美元相比,该值比上一个月下降37.4%,比最近12个月的平均水平41.2亿美元下降48.4%。

在交易数量方面,该行业比过去12个月的平均数(193笔交易)增长了69.3%,而平均值为114笔交易。以价值计算,欧洲以9.2927亿美元的交易成为领头羊。

2020年7月,前五名金属与采矿交易占总价值的58.3%。前五名金属和矿业交易的总价值为12.4亿美元,当月录得的总价值为21.3亿美元。

GlobalData追踪的2020年7月最大的前五项金属与采矿业交易为:

- 1)Fortiana以5.965亿美元的价格收购Highland Gold Mining。
- 2)Nord Gold以2.5308亿美元收购Cardinal Resources。
- 3)Grupo Industrial CL以1.683亿美元收购Grupo Gallardo Balboa SL。
- 4)Zarva Technology(Group)以1.396亿美元收购Chifeng Yubang Mining。
- 5)Auryn Resources以1.1922亿美元收购Eastmain Resources。

上海有色网

惠誉:今年铜价料从5900美元/吨略微上调至6000美元/吨

近日,据惠誉解决方案(Fitch Solutions)最新的市场报告显示,惠誉(Fitch Solutions)将其2020年铜价预期从5900美元/吨略微上调至6000美元/吨,因为该公司预计今年余下时间铜价将大致盘整。

惠誉表示,需求将继续受到中国政府的刺激和全球经济活动复苏的支持。今年3月,出于中国需求强劲反弹的预期,该机构对牛市的预测为\$5900/吨。在过去的六个月中,这种观点已经很好地得到印证,这体现在中国1-7月的铜消费量增长了24.1%,并且铜价飙升至接近疫情前的水平。

惠誉还将2021年的铜平均价格预测从6100美元/吨上调至6300美元/吨。有分析师表示,随着采矿产量的增加以及明年精炼产量的增加,预计价格将从目前的水平小幅下跌。

此外,随着新的经济数据的发布、疫情进展的更新以及11月美国大选的临近,市场情绪将会继续波动。

长期来看,惠誉预计,由于电力、建筑和汽车行业用铜需求增加,铜市场将持续供不应求,因此价格将继续上涨。

上游铜精矿产量的增加将有助于提高精炼产量,从而压缩价格上涨的空间。

上海有色网

必和必拓2020财年业绩报发布 顶级铜企释放出哪些信号?

本周,必和必拓正式公告了2020财年业绩报告(2019年7月至2020年6月),作为运营口径下铜产量最高的矿企,旗下Escondida铜矿年产量超100万吨,是全球第一大超级铜矿山。而在2020年新冠疫情爆发、南美地区铜矿山生产受到冲击、一批铜矿新扩建项目建设暂缓背景下,必和必拓生产情况以及2021财年展望备受关注。

2020财年,该公司铜产量为172.4万吨,同比增长2%,铜业务在集团税金折旧及摊销前利润中贡献了19%的利润。其中,Escondida铜矿报告期间铜产量为118.5万吨,同比增长了4%。

不过,在2020年二季度的大部分时间中,为预防COVID-19的扩散,公司智利的矿山运营减少了大约35%的劳动力。另外,公司在报告中表示将持续维持较低的运营劳动力直至有迹象显示可以放松目前的管制为止。由

于COVID-19减少了运营劳动力,2021财年中需要继续平衡矿山开发和生产需求,以及选矿厂和浸出厂的处理能力。2021财年选矿厂进料的铜品位料下降约4%,虽已或将选矿厂的吞吐能力提升至37.1万吨/天,但预计2021财年Escondida铜矿产量将出现下滑,预计在94至103万吨之间,且2022财年的生产水平可能会继续受到影响。

虽然预计2021及2022财年矿山产量受到冲击,但通过操作系统升级和自动运输卡车的应用,以及建立一套综合处理系统,矿山生产率和成本竞争力将有所提高,因此维持未来5年中年均120万吨的铜产量目标。

另外,必和必拓在年报中称Spence新选厂建设进度已完成超93%,将在2020年12月至2021年3月之间投入使用,新增铜精矿产能9万金属吨/年。

上海有色网

铜冠房地产公司招聘启事

铜冠房地产公司因工作需要,经批准,现面向集团公司内部招聘给排水技术1人、电气技术1人、土建安装技术4人。

一、招聘职位与条件

集团公司已签订劳动合同的正式职工,具有良好的思想品德和职业道德,爱岗敬业、工作严谨,身体健康。

岗 位	人 数	专 业	其它条件
给排水技术	1	给排水	1、年龄:1975年1月1日以后出生。 2、性别:男性。 3、学历:大专及以上。 4、职称:助理工程师及以上。
电气技术	1	电气	5、有施工现场相关工作经验。能够熟悉操作计算机相关办公软件、CAD软件等,具有较强的沟通协调能力,服从公司对工作地点的安排。
土建安装技术	4	土建相关	
合计	6		

二、录用方式

采取笔试、面试相结合的方式,按照综合成绩择优考察、体检合格后,予以试用。试用期三个月,试用期满合格后正式录用。

三、报名方法及时间

应聘者须持所在单位组织人事部门同意应聘证明、本人身份证、毕业证书、职称证书等相关材料原件及复印件到集团公司人力资源部(有色机关大院西侧楼一楼125室)报名,报名时交1寸近期照片1张。

联系电话:0562-5860020。

报名时间:2020年9月28日至2020年10月15日(工作日)。

集团公司人力资源部
2020年9月21日