

2020年12月中国基本金属产量数据公布

创8年新高后 铜价何去何从?

1月7日消息,伦敦金属交易所(LME)三个月期铜周三涨至每吨8169美元,创下8年新高。

开采的铜矿通常含铜1%左右。这种矿石通常被加工成铜含量约为重量30%的“精矿”。

然后,这种浓缩物被熔炼和精炼,以创造高纯度的产品。

研究人员表示,铜精矿市场可能在2021年全年保持紧张,需求增长将显著超过产量增长和投产速度。

这是一个巨大的市场。分析师表示,随着铜矿项目的扩张,明年全球铜精矿供应将增加约100万吨,但这不足以满足预计的需求增长。

总体而言,2018-2019年,中国每年新增冶炼产能约120万吨,较之前增加12%。

但分析师表示,迄今为止,这些冶炼厂的开工率并不高。

“矿业公司认为,明年的铜精矿市场将更加紧张,因随着中国的冶炼产能扩大需求增加,以及南美和澳大利亚为抗击新冠病毒可能导致供应中断,加之中美贸易紧张。”

但冶炼商和矿商都希望价格上涨,他们预计新冠疫情将在明年放缓,几个项目计划增产,以及澳洲供应的重新调整,将导致全球铜精矿供应“不像一些人认为的那么紧张”。

不管怎样,铜价的持续大幅上涨甚至还没有发生。

未来10年,传统终端用户对铜的需求将保持稳定。对“电气化大趋势”的敞口提供了诱人的上行空间。

一辆电动汽车需要消耗约83公斤铜。根据国际能源署(IEA)的预测,到2030年,电动汽车销量将达到4400万辆/年。

文华财经

黄金抛售来自技术面 整体环境依然利好

在本周一的大跌后,黄金市场终于没有进一步走低,现货黄金价格目前回到了1860美元/盎司附近。

德国商业银行(Commerzbank)分析师Carsten Fritsch表示,短期对黄金市场来说,债券收益率依然是个需要小心的影响因素。

“债券收益率越高,黄金的吸引力就越低。”

Kitco高级分析师Jim Wyckoff表示,债券收益率的走高是整个市场出现的一个重要转变。

“美国债券收益率还远没到需要担忧的情况,但如果引起更多注意,那么市场情绪会变化。”

道明证券(TD Securities)表示,由于上周美国佐治亚选举结果后,“蓝色浪潮”让市场对加息预期上升,美元获得提振,影响了黄金的表现。

StoneX市场分析主管Rhona O'Connell表示,过去几个交易日黄金的表现很大程度上是技术面抛售。

“金价下行的速度表明了止损点被触发,动能交易出现。”

本周多名美联储官员发表讲话,令

市场对美联储早于预期紧缩的预期升温。

道明证券表示,近期美联储的表态表明了其可能测试美股市场的弹性。

“如果美联储对更陡峭的债券收益率曲线适应,那么通胀在没有利率支撑的情况下能走高的认识就会受到挑战,黄金就会更成为避险资产。”

不过该行表示,要分清短期金价因债券收益率走高受到的影响,和长期贵金属走势之间的区别。

“看起来很快就会有新的救助项目和基建项目,这会推高通胀预期,也会推高作为通胀对冲的黄金等资产的价格。”

StoneX的O'Connell也表示,整个宏观面对黄金还是利好的。拜登上任后会有更多刺激,更多流动性会被注入市场,至少在未来几个月对黄金都是利好的。

德国商业银行的Fritsch指出,计入通胀的话,美国实际利率是负值的,这对黄金会继续利好。

“美国债务巨大,还会有更多刺激被注入。并且金价的下跌中,黄金ETF并没有太多流出,可能更多是投机抛售。”

黄金头条

2020年智利出口额同比增长2%以上

据BNAmericas网站消息,智利央行的数据显示,截止到12月23日,该国商品出口总额接近700亿美元,同比增长2.1%。

其中,矿产品出口额超过380亿美元,同比增长9.2%。铜出口额增长7.5%,增幅112%,银增幅53%,金增幅17%。但是,铜出口额下降了18.4%。

从占比看,铜出口额2014年以来首次超过全国商品出口额的一半,为

51%。主要是因为铜价上涨,以及其他商品出口下降,包括工业制品以及农产品。

智利全国农业协会解释称,受到去年干旱以及疫情带来的农产品消费下降等因素影响,农业出口减少。

同期,智利进口额下降了11.7%,至530亿美元。消费类商品进口下降了15%,其中车辆下降50%,衣物进口下降23%,鞋类下降26%。

自然资源部

有色学府名都保障房申购通知

为促进集团公司人才引进,充分发挥有色学府名都项目的积极作用,现将学府名都保障房申购通知如下:

一、项目概况

学府名都项目地处铜陵市主干道长江西路五公里天桥西南侧,占地面积2.4万平米,规划建筑面积6.9万平米,共建高层住宅6栋,商业3栋。周边配套完善,现有市第十中学、映湖小学、天桥菜市场、市立医院、天井湖公园等。

二、申购房源范围

本次申购房源范围为学府名都最后两栋5#、7#楼,层高18层,面积户型

约为50平方米(一室一厅)和70平方米(二室一厅)两种。

三、房屋性质及销售价格

本次申购房屋性质为保障性住房,上市交易条件按铜陵市保障性住房管理办法执行。申购价格为毛坯房价格(市场评估价80%计算)+精装修两部分组成,一房一价。

四、申购条件及方式

本次申购仅面向集团公司员工,具体申购条件及流程详询学府名都售楼部0562-3863666。

特此通知

二〇二一年一月十二日

铜冠物资公司招聘启事

铜冠物资公司因工作需要,现面向集团公司内部招聘采购业务员3名。

一、招聘岗位与条件

集团公司已签订劳动合同的正式职工。

岗位	人数	条件
采购业务员	3	1、年龄:1986年1月1日以后出生。 2、学历:全日制普通高等院校大学本科及以上。 3、职称:助理级及以上。 4、具有3年及以上集团公司基层工作经验,现在管理岗位或专业技术岗位上工作。 5、具有良好的语言、文字沟通能力,熟练掌握计算机及ERP操作。
合计	3	

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、报名方式及时间

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、学位证书、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:2021年1月12日至2021年1月21日(工作日)。

集团公司人力资源部
2021年1月6日

中国有色金属报

炼厂生产产生压力。

根据炼厂排产计划,SMM预计2021年1月国内电解铜产量为79.01万吨,环比下降8.34%,同比增加8.84%,环比现明显减量主因有几家大型炼厂在1月份产量将受到检修影响,以及多数企业在新的一年无追赶产量的压力,排产量有一定下降。

原生铝

2020年12月全国电解铝产量28.6万吨,环比下降1.3%,同比上升2.4%。2020年全年累计产量同比上升4.42%。

据SMM调研,12月原生铝冶炼企业检修与恢复并行,期间湖南宇腾复产,又因正值年末,部分企业为完成全年产销计划,于12月小幅上调产量,而河南新凌展期为一个月左右的常规检修,江西金德、云南振兴均有小检修,整体看,12月产量大体增减相抵,最终仅是小幅下降,符合上期报告预期。

展望1月,1月为春节前最后一个,考虑到冬季原材料供应有限以及后续春节放假,部分中小型企业计划于1月中下旬进入检修,检修结束后则顺势放假。另河南岷山,柿楼,云南蒙自等进入常规检修状态。另在上月检修的江西金德、云南振兴则恢复生产。综合看,减量仍高于增量,SMM预计1月电解铝产量降幅逾万吨,至27.4万吨。

精炼锌

2020年12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨,环比减少0.88万吨或环比减少1.57%,同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨,累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨,环比减少3.78%。

据SMM调研,12月国内精炼锌产量基本符合11月预期量。进入12月,国内50品位精锌矿加工费持续下调,

上海有色网

锂电铜箔“满单”:国内巨头纷纷扩能 2021年仍将“供不应求”

巨大的市场预期之下,二级市场锂电板块迎来“狂欢”,锂电产业红利亦正在逐步兑现。锂电铜箔方面,巨头诺德股份直言“满单”。“有价有市”之下,市场扩能却备受限制,市场普遍认为,2021年锂电铜箔供求关系偏紧。

财联社记者多方调研获悉,下游需求驱动及原材料价格上涨,6μm锂电铜箔目前呈现高位震荡。而受制于关键设备生产周期长、工艺积累及资质壁垒等原因,产能将难以在短期内突破。

诺德股份副总裁、董秘李鹏程对财联社记者透露,公司目前锂电铜箔订单满单,订单量远远大于工厂产量。从股价上看,去年12月初至今诺德股份已涨近46%。

供求趋紧或未提高利润率

锂电铜箔用于锂电池负极材料集流体,根据安信电新测算,其在电池成本中的占比为5%-8%区间。而锂电铜箔成本主要由原材料及加工费组成,从嘉元科技招股说明书等获悉,其中直接材料占到70%以上。

鑫椏资讯分析师胡俊龙对财联社记者表示,当前铜箔价格上涨主要是跟随铜价波动。鉴于电池厂较为强势,从此次涨价中看来,尽管供应紧张,但是还没实际明显涨到加工费部分。这或意味着,锂电铜箔厂处于“叫座不叫好”的尴尬场面,利润率或未获得明显实质提升。

也有超华科技有关人士对财联社记者称,铜箔加工费涨幅已达30%,下游需求爆发式增长,但供给不足,供需关系不平衡也带动产品价格的上涨。不过,超华科技、诺德股份针对利润率相关情况则未透露。

锂电铜箔供应紧张主要来自于两方面原因,李鹏程解释称,目前需求端持续改善,下游锂电池客户需求成倍增长,包括动力电池和高端消费性电池的增长较快;而供应端产能有限,国内锂电铜箔在近两年的产能释放速度跟不上客户的扩张速度。

超华科技有关人士则对财联社记者分析需求端表示,下游电池厂商纷纷大规模扩产,例如LG2023年规划产能

扩大到300GWh,2025年宁德时代产能将扩大至450GWh,韩国SKI规划2025年产能扩大至100GWh,1Gwh需要锂电6微米的铜箔700吨,8微米需要900吨,锂电铜箔需求迎来爆发式增长机遇。

根据CCFA数据,预计2020-2025年期间,全球6μm锂电铜箔需求量的年均复合增速为68.5%,对应的市场空间年均复合增速64.9%,显著高于锂电铜箔整体增速。

对于未来拉动锂电铜箔的驱动力,李鹏程认为,未来拉动锂电铜箔的下游应用主要集中在动力电池、储能电池、高端3C消费类电池等,随着锂电池的应用场景越来越多,锂电铜箔的应用规模也将越来越大。

财联社记者则注意到,自2020年7月国内新能源汽车实现年内首次同比正增长,其后逐月向好。除此以外,国民神车宏光MINI在市场中“大获全胜”以及Model Y日前大幅降价,或将进一步搅局新能源汽车市场,在充分的竞争中,一定程度推动新能源车的普及程度。

产能扩张受限多种因素

财联社记者多方获悉,2021年锂电铜箔供求关系普遍看紧。而国内锂电巨头纷纷加码,不过由于扩产存在一定的周期,或未能在2021年得到充分释放。

不完全统计,去年国内A股锂电铜箔厂扩能情况显示,去年5月,诺德股份拟投产年产1.5万吨极薄铜箔项目、12月嘉元科技在建或处于规划阶段产能达到3.5万吨。10月,超华科技拟投向年产1万吨高精度超薄锂电铜箔。

但核心设备和工艺积累亦成为影响市场产能扩张的关键因素。李鹏程分析,高端生产设备受日本垄断,国产替代设备的水平正在逐步跟上,但是产能有限。新进入的铜箔企业环评、客户认证亦需要较长的时间,掌握工艺的行业专家较为稀缺。

为提升电池的能量密度,铜箔往轻薄化发展,业内普遍工艺为电解铜箔,有溶铜、生箔、后处理、分切四道工序。其中生箔需用到阴极辊,现在高端铜箔基本上采用的阴极辊来自于日本。

超华科技有关人士表示,采购阴极

辊从下订单到收货时间已拉长至2.5-3年。一定程度上也限制了行业产能释放,提高了行业壁垒。

据其预计,未来仍将维持供应紧张的情况。2019年电解铜箔产量43.1万吨,销量42万吨,进口量10.45万吨,出口量2.69万吨,预计仍存在较大缺口。

另外,储能领域的快速发展也将是拉动锂电铜箔需求的重要增长引擎。

中银证券研报则显示,6μm极薄铜箔技术壁垒更高,产能集中在国内,预计2020-2022年国内6μm铜箔有效产能分别为5.2万吨、6.9万吨、9万吨,供需缺口分别为负2.5万吨、负0.62万吨、1.63万吨,供需格局有望迎来显著改善。

但值得注意的是,国内锂电铜箔厂商已向4.5μm发展。诺德股份超薄铜箔4.5μm-5μm已经实现批量生产供货,嘉元科技在2020年半年报中亦称已成功研发及小批量生产了≤6微米以下极薄锂电铜箔。不过,胡俊龙也表示,≤6微米锂电铜箔太薄易断,下游有待调试,暂未大规模应用。

财联社

本轮铜冶炼产能扩张将临近尾声

利将有所改善,但目前来看空间依然不大。

2020年上半年,受疫情影响,国内硫酸供需矛盾急剧恶化,部分冶炼厂甚至出现胀库,被动降低生产负荷,但疫情影响减弱之后,冶炼厂对外硫酸处理得到明显改善,硫酸对生产的约束减弱。国内硫酸供需过剩的格局难以化解,在于需求处于瓶颈,而供给持续增加。但目前到了疫情后周期阶段,终端需求将逐步恢复,且海外生产受疫情影响,部分需求转移至国内,更是对助推了终端需求,化纤、钛白粉等行业体现更为明显,这为硫酸价格企稳回升创造了条件。硫酸下游需求的恢复周期,笔者认为是,至少可以持续到2021年上半年。由于环保等因素影响,供给的潜在干扰不小,对于冶炼制酸而言,硫磺价格的上涨,为冶炼酸替代硫磺又创造了契机。因此,2021年上半年,部分地区硫酸价格将延续回升态势。受海外需求恢复影响,硫酸出口价格预计也将有所反弹,这将为冶炼厂盈利改善创造更好的条件。

综上所述,铜冶炼厂盈利改善窗口期俨然已经开启。保守预计,2021年,国内精炼铜产量将同比增长40万吨,其中,新增及爬产能预计将增长25万吨,存量产能利用率预计将增长15万吨,包括检修强度减弱,以及部分边际产能恢复。中期而言,本轮国内冶炼厂产能扩张(2018-2022)可能已接近尾声,资源瓶颈、利润约束、环保限制等接下来对产能扩张产生更强的阻力,

部分立项而尚未建设的项目最终可能会被放弃,2023年及之后国内冶炼产能逐步进入平台期。

海外新增冶炼产能增长有限

大周期而言,海外冶炼厂正从2019年的颓势中走出,疫情的突然出现,仅仅延缓了产出修复的节奏。从企业角度,从跟踪的13家海外主要精炼铜生产企业来看,保守预估2020年精炼铜产量同比增长5万~10万吨,其中,疫情直接影响预计为28万~32万吨,如果没有疫情阻碍,2020年海外冶炼厂精炼铜产量可能为33万~42万吨,基本上追平2018年生产水平。存量项目2021年的产出最高可接近30万吨。

分项目来看,力拓旗下冶炼厂因地震导致的闪电炉检修在2020年四季度完成,2021年会有有一定的增量,Glencore与Aurubis的旗下冶炼厂也逐步从意外干扰中恢复。分国家来看,智利、印度、日本等地区2021年均产量继续修复的空间,这一方面取决于盈利变化,另一方面取决于疫情控制。就盈利而言,2021年海外冶炼厂加工费提升,副产品收益改善大概率会出现,但是海外的疫情控制存在变数。总体上看,笔者认为,海外精炼铜存量修复的弹性预计为20万~40万吨。

赞比亚与非洲部分国家受益于中资企业投资,现阶段仍处于产能释放周期,2021年新增及爬产预计产量增长1万~3万吨。中期而言,自由港公司拟

在印尼扩建铜产能,投产时间节点预计在2023-2024年。因此,保守来看,海外新增投产带来的产量增长较为有限,预计为2万吨左右。综合存量修复带来的增量,预计2021年海外精铜产量增长32万吨。

结论与思考

未来铜精矿供给将趋于宽松,冶炼加工费将逐步上行,叠加硫酸价格阶段性反弹,冶炼厂利润改善仍有空间。笔者预计,2021年全球精炼铜产量增长将达40万吨,其中,国内精炼铜产量将增长32万吨。

中期而言,本轮中国冶炼厂产能扩张(2018-2022)或已接近尾声,资源瓶颈、利润约束、环保限制等接下来对产能扩张将产生更强的阻力。海外冶炼厂产能扩张,印尼冶炼厂产能扩建项目建成时间不确定,未来全球铜冶炼产能将逐步出现瓶颈。

交易层面,海外冶炼厂与国内边际产能,对盈利改善相对敏感,这部分产能释放的节奏对供给全局影响较大。核心的问题仍在于时间节奏,一方面受制于原料;另一方面,受制于客观约束,如疫情控制等。

硫酸供需过剩压力仍大。但是疫情对国内市场的冲击逐步减弱,叠加终端需求阶段改善等,硫酸需求短期有所改善,这可能使得冶炼厂利润改善超预期,从而侧面促进产能的有效释放。