

# 中国2020年铜进口量创历史新高

外媒报道,2020年,中国未锻造铜和铜制品的年进口量创纪录,而铝的年出口量降至2017年以来的最低水平。

海关周四公布的数据显示,今年未锻造铜及铜制品进口量为668万吨,较2019年增长三分之一,并在冠状病毒疫情迅速复苏的背景下,延续了年底前创下的年度纪录。

然而,2020年12月进口量连续第三个月下滑至512332吨,原因是建筑业和制造业需求不足以抵消套利窗口的关闭——这一窗口使2020年中国铜进口量创下纪录。中国是全球最大的铜消费国。

这比2020年11月份的561310.7吨下降了8.7%,是5月份以来的最低月度水平。

CRU集团(CRU Group)中国铜需求分析师表示:“12月进口在预期范围内,我认为1月将继续从高位回落。”

他说,创纪录的2020年进口量是由于国家储备,以及中国迅速从冠状病毒疫情中复苏,导致伦敦和上海铜价之间出现套利。

“Covid-19还将部分海外家电、医疗产品订单转移到中国,推动了中国进口。”

上海和伦敦铜价之间的套利使得进口在2020年中期变得如此有利,但



这种套利仍然没有结束,从而降低了运送金属的动力。

中国海关总署还表示,上个月铜精矿(即部分加工矿石)的进口量为189万吨,比去年11月的183.1万吨增长3%,但低于去年同期的192.8万吨。

全年来看,尽管中国铜冶炼产能继续扩大,但由于受到冠状病毒相关限制,矿石供应紧张,精矿进口量未能再创新高,发货总量达2177万吨。

与此同时,海关表示,2020年12月份未锻造铝和铝制品的出口量为456130吨,为2020年3月份以来的最

高月度水平。这一数字也比2020年11月份的424025.3吨增长了7.6%,但同比下降了4.6%。

全年出货量较2019年下降,至486万吨,创下2017年以来的最低年出货量,此前全球范围内病毒的经济影响打击了对中国金属的需求。长江有色金属网

## 机构观点 2021年铜价预计上涨

行业分析师表示,因库存较低和需求看涨,铜价可能在2021年继续走高,尽管涨幅会放缓。

智利和秘鲁即将举行的选举和劳工谈判、预期中的全球经济反弹、工业活动持续增长、中国对金属的强劲需求、全球新冠肺炎疫苗接种的推出以及美元走强等因素支撑铜价。

“这提供了很大的信心,”荷兰银行(ABN AMRO Group)工业金属市场资深分析师Casper Buering表示。

“因此多头头寸数量高企,但也带来价格下跌风险,因增加了投机者获利了结的可能性。铜价将在2021年进一步上涨,但增速会放缓。”

美国银行(Bank of America)全球大宗商品研究分析师表示,新冠疫情对全球供应链和物流的影响,

导致智利和秘鲁的铜供应同比趋紧。

美国银行表示:“尽管我们已将今年铜矿产量和废铜供应增加的因素考虑在内,但这些因素不太可能足以防止铜市场陷入供应短缺。”

“我们特别上调了铜的价格预期,预计2021年第四季度铜的平均价格为9500美元/吨(4.31美元/磅),因库存处于低位,市场很可能陷入供应短缺。”

### 市场需求

Canaccord Genuity矿业分析师预计,中国的刺激措施,加上2021年全球经济有望复苏,将支撑铜需求。

Canaccord表示:“2021年铜价平均预计为3.50美元/磅(7716美元/吨),较之前预测的3.00美元/磅(6614美元/

吨)上涨约17%。”

Stifel Financial分析师表示,在铜供应方面,两个因素限制供应,一是铜品位较低、储量较深,二是市场需求和项目的可获得性。

“部分基于资本成本、运营成本和最低可接受的投资回报,我们预计目前全球主要项目要求最低价格超过3.20美元/磅(7055美元/吨)铜。”

### 可持续能源

铜需求的预期增长也是可持续能源生产和消费的结果,这是各国政府推动绿色能源的一部分。

Stifel称:“在所有用于发电、传输、储存和消费的金属中,铜仍然是最常见的。发电、输电基础设施、能源储存和消费都需要铜。”

文华财经

## 卡莫阿-卡库拉铜矿建设提速

据期货日报1月19日报道,在2014-2016年的铜矿建设周期中,由于铜价处于相对的低位,矿山企业扩大投入的意愿不高,这导致2017年以来铜矿新建产能少,增速较低,铜矿的供应相对紧张。但在2021年,位于刚果的卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)铜矿将建成投产,这将是多年未见的新的世界级大铜矿投产,预计会为现在捉襟见肘的铜矿供应带来可观的补充。

### 铜矿建设分五期完成

卡莫阿-卡库拉铜矿位于刚果民主共和国,是目前非洲第一大、全球第四大未开发的高品位铜矿。该铜矿位于刚果民主共和国南部的卢阿拉巴省的首府科尔维齐区,属于亚热带季风性湿润气候,能够进行全年性的矿产活动。

卡莫阿-卡库拉铜矿最初由加拿大的艾芬豪矿业公司勘探运营。2015年,紫金矿业在全球铜价低迷的时刻发现了卡莫阿-卡库拉巨大的潜在价值,以旗下子公司对其进行收购,当时收购成本仅4.12亿美元。虽然卡莫阿-卡库拉铜矿由紫金矿业、艾芬豪矿业、刚果民主共和国和一个私人公司共同拥有,但紫金矿业具有加拿大艾芬豪矿业公司旗下卡莫阿控股公司49.6%的股权,同时持有艾芬豪公司层面13.88%股份,是卡莫阿铜矿的最大股东。

卡莫阿-卡库拉铜矿建设一共分为五期完成。第一期选矿厂计划在2021年7月开始投产,初始处理矿石380万吨/年。第二期选矿厂计划在2023年第一季度开始投产。第一、第二期选矿厂投产后,处理矿石达760万吨/年,铜产能将达到28.4万吨/年,最高年铜产量超过80万吨,最初的10年铜品位平均为6.2%。卡库拉铜矿五期完全投产后预计处理矿石1900万吨/年,铜产能将达到50万吨/年,最初的10年铜品位平均为5.13%。仅以第一、第二期的铜产能和品位,卡莫阿-卡库拉铜矿就位居世界铜矿前列,待五期建设完成后,其铜产能和品位还能更上一个层次。

### 铜矿开采量超出预期

据艾芬豪公司官网信息,卡莫阿-卡库拉铜矿2020年12月开采出26.9万吨铜矿,平均品位达5.36%,其中来自卡库拉矿井中的铜矿品位高达8.75%。自第一次开采至今,累计投产前地表堆场中铜矿已达152万吨,平均品位为4.03%,包含超过6万吨铜。根据艾芬豪公司制定的计划,在2021年7月正式投产前,卡莫阿-卡库拉铜矿将

开采出300万吨高品位和中等品位待处理铜矿石,正式处理过后预计包含约12万吨铜。

卡莫阿-卡库拉铜矿的开采进度喜人,品位也较高,使得实际产量超出预期。铜矿的开采分为地下和地表两个部分。项目地下开拓工程已累计完成29.8公里。采掘班组已进入卡库拉矿床中心的超高品位矿段开采,铜品位达8%以上,远高于全球铜矿平均品位的0.55%。地表堆场部分,从2020年5月到12月,开采铜矿量从约38万吨增长到152万吨,平均品位由3.4%增长到4.03%。按照计划2020年12月本应开采出含铜量5万吨的铜矿,而实际上开采出了含铜量约为6万吨的铜矿。

除了开采量之外,卡莫阿-卡库拉铜矿第一期建设的总体进展也非常顺利。第一期建设项目包括地下采矿设施、选矿厂、露天基础设施等。其中,第一期选矿厂建设完成度已达68%,土木工程已经搭建完成,部分区域已经开始投产前最后一个项目的建设即电力安装,预计按照计划于2021年7月开始投产。第二期选矿厂已经预订相关设施材料并开始进行建设,主体的土方工程已经完成约20%。

### 丰富的资源储量

截至2020年2月,卡莫阿-卡库拉铜矿已探明资源量铜金属量为4369万吨,相当于中国铜资源总量的40%,卡莫阿北富矿脉和卡莫阿远北区勘探工作正在继续,铜矿储量进一步增加的可能性很大。

从总资源量的角度来看,卡莫阿-卡库拉项目中的已探明资源量的分布情况为卡莫阿铜矿约含有铜金属量2481万吨,卡库拉铜矿铜金属量约含有1888万吨,共计铜金属量约为4369万吨。而从储量的角度来看,卡莫阿-卡库拉铜矿中已探明的铜储量共计约为1052万吨,其中卡库拉铜矿中铜金属储量为574万吨,埃索克铜金属储量为477万吨。就储量而言,位列世界前10铜矿开发计划中的第二位。储量与总资源量的不同之处在于,储量属于总资源量中具有较高经济效益的部分,而随着卡莫阿-卡库拉铜矿勘探开发的进行,铜储量还有进一步增加的可能性。

卡莫阿-卡库拉铜矿丰富的铜矿储量得益于它所处的地理位置。该铜矿位于刚果(金)的卢阿拉巴省科尔维齐区,该区正好位于中美洲板块上,由于地质运动作用,铜矿资源丰富。同时

该矿带厚度大、连续性好,这样的地理特性使得其有成为世界级高机械化铜矿山的潜力。

### 世界顶级的铜矿品位

矿石的品位是指矿石中有用成分的含量,在同等条件下,更高的品位意味着更低的生产成本,因此是否具有高品位也是评价一个矿山优劣的重要衡量指标。目前世界最高品位露天铜矿为西班牙的CobreLasCruces,铜品位为5%;世界最高品位的地下铜矿为加拿大的Sudbury,铜品位为7.9%,第二位为刚果(金)的Kinsenda,铜品位为4.8%。而卡莫阿-卡库拉铜矿第一期投产后最初的5年品位高达6.0%,完全投产后铜品位将达到7%,超过刚果(金)的Kinsenda成为品位第二高的铜矿,距离品位世界第一的地下铜矿Sudbury差距不足1%。卡莫阿-卡库拉铜矿成为近10年全球发现的品位最高的大型铜矿。

除了品位之外,有害元素的含量对铜矿来说也很重要。因为一方面,有害元素含量越低,对人体危害越小,作为工业原料的安全性越高;另一方面,有害元素含量对能否顺利进口至关重要,相对来说,较低的有害元素含量能够减少进口风险。卡莫阿-卡库拉铜矿中的铜具有非常低的有害元素含量,砷含量仅有0.02%,作为工业原料来说较为安全。

### 潜在产能巨大

据独立机构统计,智利的Escondida年产量为127万吨铜,位列世界第一大铜矿,占世界铜供应份额6.3%。第二大铜矿为印度尼西亚的Grasberg,年铜产量为75万吨。第三大铜矿为美国的Morenci,年铜产量为52万吨,占世界铜供应份额2.4%。据加拿大蒙特利尔银行旗下投行预测,卡莫阿-卡库拉第一期投产后铜产能能为28.4万吨/年。完全投产后,平均铜产能将超过50万吨/年,将超过Morenci成为世界第三大铜矿,预计占世界铜供应份额超过2.5%。

### 投资回报可观

如上文所述,卡莫阿-卡库拉铜矿所处的地理位置优越,这一点对铜矿的投资回报也产生了正面影响。卡莫阿-卡库拉铜矿所处矿带的特性使得铜矿的开发建设同其他同级别的矿山相比初期投入的资本更低,丰富的铜矿储量使得投产后带来的收益更高,卡莫阿-卡库拉铜矿的回报率相当可观。

文华财经

## 国际铜业协会2020年11月铜景气指数

2020年11月,中国铜需求量景气指数为101.8,较上月上升0.6个点。11月份指数分布于“正常”区间(95.7~104.2),表明中国铜需求量在本月既不偏冷也不偏热。中国铜需求量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。

2020年11月中国铜需求量指数略高于2020年10月中国铜需求量指数,高于上年同期中国铜需求量指数。究其原因主要是数据因素,经季节

因素调整后,在本套指数包括的32个宏观及铜终端行业指标中,电力行业中的交流电动机产量环比上升5%;家电行业中空调产量当期环比上升6%;交通运输行业中的铁路固定资产投资额环比上升了7%,导致2020年11月中国铜需求量指数略高于同年10月。同时,2020年11月中有44%的指标呈现负增长,而2019年11月中有47%的指标呈现负增长,导致2020年11月中国铜需求量指数高于2019年11月份。中国有色金属报

## 机构观点 2021年中期铜价将达到9500美元/吨

瑞银(UBS)周二预计,到2021年中期,铜价将达到每吨9500美元。

瑞银表示,预计短期内铜价将回落,但随后市场短缺以及全球交易所库存减少表明铜价将再度上涨。该行预计,2021年精炼铜供应将

增加2.9%。

2021年铜市料短缺46.9万吨,占到年度需求的2%。

该行预计,2021年全球精炼铜消费量将增加4.6%。

文华财经

## 必和必拓 预计全年铜产量151-165万吨

外媒1月19日消息,必和必拓第二财季铜产量42.81万吨,分析师预期38.50万吨。

第二财季石油产量2381万桶,分析师预期2465万桶。

第二财季西澳大利亚铁矿石交货

量7080万吨,分析师预期7090万吨;第二财季西澳大利亚铁矿石产量7040万吨。

预计全年铜产量151-165万吨,预计可归属的铁矿石产量2.45-2.55亿吨。长江有色金属网

## 新世纪全球十大新发现铜矿山 紫金矿业揽三座

紫金矿业在全球近20年新发现的前十大铜矿项目中占据三座,分别为刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿、塞尔维亚Timok铜矿和西藏驱龙铜矿。

上述三座矿山铜资源储量约7000万吨,占十大新发现铜矿总资源储量1.78亿吨的39%,其中刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿资源量位居榜首,超过4369万吨,Timok铜矿、驱龙铜矿分列第4和第8位。按权益算,紫金矿业三座矿山铜资源储量位居在列榜单首位。

十大新发现铜矿山中,除紫金矿业旗下三座铜矿将在2021建成投产外,其余均为预可研、概略研究或勘探状态。其中,卡莫阿-卡库拉铜矿预期成为全球品位最高的大型铜矿,初始处理矿石380万吨/年,一、二期选矿厂投产后,铜产能将达到40万吨/年;Timok铜矿上部带设计生产规模330万吨/年,建成达产后预计铜产能超过7.9万吨/年;驱龙铜矿作为中国最大斑岩型铜矿,确立了紫金矿业在中国铜矿行业绝对领先地位,该矿分两期建设,一

期建成后年产铜16.5万吨。标普同时显示,2030年以前,全球铜供应紧缺程度将进一步加剧,其中确定投产铜矿项目共20个,总设计产量190万吨金属量。

铜作为战略性基本金属是不可再生资源,全球铜需求量持续增加,但受成矿地质条件限制,铜矿发现愈加困难。标普显示,2011-2020年,全球新发现铜矿15个,为上一个十年2001-2010年(87个)的1/6,每吨发现成本为318.75美元/吨,是十年前(30.85美元/吨)的10.3倍。本次新发现的十大铜矿仍以智利、刚果(金)、厄瓜多尔等传统铜矿聚集地为主,且多为英美资源、智利国家铜业等老牌铜矿企业持有。

2020年以来,紫金矿业抓住铜价上升通道,前三季度实现矿产铜34.53万吨,铜产量初具爆发式增长态势。紫金矿业铜资源总量超过6200万吨,一批具有世界级影响力的超大型铜矿项目即将建成投产,未来一至两年铜矿产量将实现高增长。中国有色网

## 挪威最快2023年拿到深海采矿许可

日前,挪威宣布准备进行深海采矿的环境影响研究,以后期开展深海勘探采矿工作。挪威政府计划2022年底针对开展深海勘探采矿征询民意,2023年二季度将进行议会辩论并投票表决。挪威石油与能源部表示如果议会投票通过,则可能会在2023年下半年或2024年颁发深海勘探采矿许可证。

先前,挪威石油管理局(Norwe-

gian Petroleum Directorate)已发现包含铜、锌、钴、金和银的深海矿床。挪威科技大学(NTNU)研究人员估计,挪威大陆架(从海岸起在海水下向外延伸的一个地势平缓的海底地区的海床及底土)可能有多达2170万吨的铜和2270万吨的锌。目前Nordic Mining矿业公司表示会申请深海勘探许可证。

中国有色网

## 全球央行黄金购买量在2020年11月降至最低水平

国际货币基金组织的最新数据显示,去年11月,各国央行黄金净购买量降至略高于6吨,录得2020年最低月度购买量。

这是由土耳其为首的国家黄金销量激增推动的,此前该国报告其官方黄金储备减少了10吨,尽管该国在2020年仍是最大的黄金买家。2020年11个月期间,官方部门总共购买了207吨黄金,比2019年同期水平低61%。

各国央行黄金净购买量11月骤降至仅略高于6吨,创2020年最低月度净购买量。值得注意的是,全球央行在7月和8月曾短暂变为净卖家。11个月央行累计黄金购买量达到207吨,仅为去年同期的近40%。

11月黄金总销量急剧上升,从上月的约8吨增加到21吨。根据国际货币基金组织的数据,土耳其报告了自8月以来的首次净出售,共出售10吨黄金,位居销量之首。该国黄金储量自1月份以来录得最大月度降幅,11月净销量与1月相当。

然而,土耳其2020年仍是全球最大的黄金买家,1月至11月期间购买了近135吨黄金。与此同时,土耳其央行数据显示,11月份官方黄金储备减少了28吨,创该国2020年第二大月度降幅,1月至11月期间土耳其央行黄金持有量净增加127吨。

澳大利亚月度黄金持有量同样大

幅下降了8吨,连续第二个月出现净减少。值得补充的是,澳洲联储报告的金持有量变化反映了央行贷款黄金数量的变化。

蒙古国报告其黄金储备连续第二个月下降,减少2.4吨,导致11月该国成为第三大黄金卖家。累计来看,该国1月至11月的黄金净销量为12.5吨,为2020年第二大黄金净销售国。

与此同时,全球11月黄金总购买量下降了4%至近27吨。在买方方面,乌兹别克斯坦继续领先,连续第三个月净购买,购买量达8.4吨。乌兹别克斯坦在过去三个月增加了25吨黄金储备,但仍低于其8月份报告的超过30吨的净销售量。今年迄今,乌兹别克斯坦仍是2020年全球第三大黄金销售国,该国黄金储备累计减少11.8吨。

在其他国家中,阿联酋去年11月增加了5吨黄金储备,1月至11月期间净购买总量略低于29吨,2020年阿联酋取代俄罗斯成为第三大黄金购买国,俄罗斯退居第四。

有趣的是,塞尔维亚央行去年11月购买了3吨黄金,是2020年前10个月公布的购买量的两倍。此外,卡塔尔和印度黄金储备分别增加了3.1吨和2.8吨,印度在2020年成为全球第二大黄金买家,累计购买量仅略低于38吨。金十数据