

2020年我国铜行业效益有所改善

日前,工信部发布了2020年铜行业运行情况。2020年,我国铜行业运行总体平稳,价格震荡上升,贸易总额同比增长,行业效益有所改善。

产量平稳增长,价格震荡上升。据国家统计局数据,2020年,精炼铜、铜材产量分别为1003万吨、2046万吨,分别同比增长7.4%、

0.9%。据中国有色金属工业协会统计,2020年,铜价经历“V型”走势,全年现货均价48752元/吨,同比上涨2.1%。2020年,铜冶炼总回收率98.7%,同比提高0.2个百分点,铜冶炼综合能耗2136千克标煤/吨,同比下降5.5%。根据行业分析机构统计,12月下旬铜库存下降至15万吨,较年内高点下降73%,处于正常

水平。贸易总额同比增长,进出口出现分化。据海关总署数据,2020年铜产品进出口贸易总额888亿美元,同比增长9.1%,其中进口额826亿美元,同比增长10.6%,出口额62亿美元,同比下降8.8%。进口方面,受禁止“洋垃圾”入境政策以及铜矿加工费

低、国内硫酸滞销等因素影响,废铜、铜精矿进口实物量94万吨、2177万吨,同比下降36.9%、1%,粗铜、精炼铜进口量103万吨、467万吨,同比增长35.5%、31.5%。出口方面,未锻轧铜及铜材出口量74万吨,同比下降11.5%。

中国有色金属报

2021年金属矿业行业整体看好

2020年,中国需求带动下的金属矿业市场先抑后扬,全球前50家矿业上市公司市值在中国需求支撑和全球化宽松大量游资推动下创下历史新高。2021年,在全球经济恢复、疫情有效控制和疫苗研制成功等良好预期的情况下,预计金属矿业整体运行情况较2020年将有所恢复,其中黑色金属整体仍将强于有色金属,有色金属的小金属将强于基本金属,电池材料、贵金属则因其不同的良好属性和市场需求而继续走高。

2020年全球金属矿业行业运行“前低后高”

2020年新冠肺炎疫情导致全球经济全面倒退。中国在抗疫取得良好成效后成为全球经济的唯一增长动力,并以超全球半数以上的金属消费,拉动全球金属矿业行业发展,成就了下半年金属矿业市场逐渐走强的格局。

2020年,各国量化宽松政策下的“放水”资金和中国需求刺激下的全球上市公司(前50家)市值总和已达创纪录的近1.3万亿美元,其中仅来自澳大利亚一国的企业市值总和占比就达30.9%。从商品上看,除黄金外,铁矿石、铜、镍依然是金属矿业行业“强者角力”的利器,全球四大铁矿石巨头包揽排行榜前四。

黑色金属强于有色金属。在中国粗钢产量的强劲刺激下,铁矿石成为金属矿产“明星”品种,全年涨幅超过110%。镍在中国不锈钢行业的带动下上演“绝对黑色”行情。锰、铬市场则因供给过剩而相对低迷,两者相比,锰价因2020年4月南非封锁而优于铬价的全年低位运行。而以铜为代表的有色金属则因疫情影响下主要资源国供应受阻与中国消费总需求之间形成的短期供需错配而在下半年价格普遍上行。同样,下半年中国新能源汽车销量逐渐回稳也刺激以锂为代表的电池材料金属价格顺势上行。



地缘风险刺激下的以稀土为代表的“三稀”金属需求始终保持旺盛态势,而以钨、铋为代表的中国传统优势小金属品种则因全年均在消化“泛亚事件”库存而表现相对较弱。

以黄金为代表的贵金属则在疫情蔓延、地缘不稳以及中美关系持续交恶、美国大选等不确定因素影响下成为避险资本全年追逐的“宠儿”。

中国金属矿业行业利润率低于全国规模以上工业平均水平

2020年,新冠肺炎疫情影响下的全球经济呈现停滞或倒退态势。以钢铁工业为代表的中国金属矿业行业很好地扮演了国民经济疫后恢复的支柱角色,支撑了中国疫后的恢复与发展。2020年1月~11月份,中国金属矿业行业共实现营业收入120480.2亿元,占规模以上工业企业营业收入总和的12.8%。其中,黑色金属行业实现营业收入68664.7亿元,同比增长0.8%;有色金属行业实现营

业收入51815.5亿元,同比下降4.6%。

截至2020年11月末,中国金属矿业行业共实现利润3960.3亿元,行业平均利润率仅为3.3%。其中,黑色金属行业实现利润2447.3亿元,平均利润率为3.6%;有色金属行业实现利润1513.0亿元,平均利润率为2.9%。而同期我国规模以上工业企业平均利润则为6.1%,受生产原料高度对外依赖的掣肘,市场定价权、话语权缺失,导致全行业盈利能力较弱,利润水平较低,其中钢铁工业表现最为突出。

2021年全球金属矿业供应格局:“世界看中国”

2021年,在国内外形势不确定性仍存的情况下,全球经济跌宕起伏的状态大概率存在。但在中国“以国内大循环为主体”的经济发展新格局带动下,金属矿业行业或仍将保持向上态势,其中黑色金属仍将强于有色金属。中国因素正在逐渐影响全球金属矿业的供应格

局向“世界(供给形势)看中国(需求)”的态势发展。

2021年,中国粗钢产量或仍维持10亿吨以上水平,但钢材价格则因下游接受能力减弱而上行动能减小,铁矿石价格或因被重点“关注”而“主动”小幅下行。锰、铬大概率继续低位徘徊,镍则因不锈钢和电池材料的需求稳定而继续坚挺。

2021年,以铜为代表的有色金属基本金属价格或因短期供需缺口被弥补而大概率震荡下行,其中铜价下行风险最大。预计钨、铋等小金属的表现将好于铜、铝等基本金属,而以稀土为代表的“三稀”金属和以黄金为代表的避险贵金属则将因地缘政治及市场相关不确定因素而继续被市场看好。2021年,三元电池行业将迎来产量释放的高发期,带动以锂为代表的电池材料金属价格上行,但钴金属则或因“去钴化”而相对低迷。

期货日报

碳中和目标下铜需求测算

2021年正值中国十四五开局之年,也是中国开启“碳达峰、碳中和”征程的元年,相关政策部署将密集出台,经济发展更绿色更低碳将是未来四十年发展的主旋律,而实现“碳达峰、碳中和”目标意味着更多的电能将替代化石能源消耗,全社会电力需求将大大提升。铜作为导电性能仅次于银的有色金属,它是发展清洁能源、终端电气化的必不可少的材料,因此在实现“碳达峰、碳中和”的目标过程中,势必将从发电端和用电端两方面加大对铜金属的需求。

实现“碳达峰、碳中和”政策路径

根据IEA数据显示,在过去的近30年时间里,我国碳排放总量不断攀升,到2018年我国碳排放总量达94.97亿吨,其中电力与热力部门碳排放占比最高,达52%,其次为工业部分(28%)、交通运输(10%),而其他部门排放占比10%,可以看出电力部门是我国碳排放的主要来源,电力深度脱碳是推动全社会低碳转型的核心部门。在此基础之上,还需要叠加对终端用能行业的电气化,提高工业与交通领域的电气化率。

电力深度脱碳

电力深度脱碳就是要调整我国能源消费结构,根据IEA提供数据,2018年我国能源消耗中煤炭发电占比高达61.8%,天然气发电(7.3%)、原油(3.2%),而清洁能源中水电(3%)、风光电(2.5%)、生物质(3.6%)、核电(2.4%),相较于欧美日等发达经济体的能源结构,我国化石能源消耗占比过高,而且化石能源碳排放系数最大的煤炭发电占比远远高于其他主要经济体。为了达到碳中和目标,需要将以化石能源为主的能源结构调整为非化石能源为主的结构,总书记提到非化石能源在2030年其消耗占比需要达到总能源消耗的25%,从规划来

看非化石能源在2050年消耗占比需达到80%,电力部门深度脱碳是未来确定性方向。对于非化石能源的发展来说,生物质、地热能比较小,水电里面只剩雅砻江怒江有些没开发,水电空间也比较有限。受安全因素考虑,核电建设规模远低于预期。所以倒推过来,未来非化石能源发展最主要靠风电和光电。

大力提高终端电气化率

电能占终端能源消费比重是衡量电气化发展水平的重要指标之一,根据上文IEA数据可以看出终端需要加大脱碳力度的是工业和交通领域。近年来,交通和工业领域电能替代发展迅速,2019年,我国终端用电占比达到26%,工业、交通运输部门分别为25%、3%,国家能源局《2020年能源工作指导意见》提出电能占终端能源消费比重达到27%左右。2019年12月国家电网公司提出了到2050年实现“两个50%”的重要判断,即“2050年我国能源清洁化率达到50%和终端电气化率达到50%”,预计终端电气化率在2025年提升至32%,2035年、2050年分别增至40%、52%。在工业领域中,把工业锅炉、工业煤窑炉的用煤改为用电,电能占比将逐步提高到2035年43%,2050年继续攀升至52%。交通部门是电气化增长速度最快的部门,在《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》政策推动下我国新能源汽车将快速发展,推动交通电气化率从2017年近3%提升到2035年13%,2050年将达到35%。

碳达峰、碳中和对铜消耗的驱动

碳中和的政策路径一是电力深度脱碳,大力发展非化石能源,主要是风电和光电,研究表明可再生能源设施需要的用铜量是传统能源设施用铜量的数倍;二是提高终端领域电气化率,工业领域煤改电,交通领域发展新能源车,

可以看出这两大政策路径均将提升铜消费。

发电端:可再生能源耗铜测算

国家能源局日前发布的2020年全国新增装机数据显示,2020年全国新增风电装机7167万千瓦,光伏发电装机4920万千瓦,风光新增装机之和约为1.2亿千瓦,风电总装机2.81亿千瓦,光伏发电总装机2.53亿千瓦,总书记定下2030年风光光伏装机12亿千瓦,而根据2030年非化石能源消耗占比达25%要求,行业内据此测算风光水电核能等非化石能源合计要达到16亿千瓦,上文推测增量主要来自风光发电,预计届时风能、太阳能合计要达到15亿千瓦,中国光伏行业协会预测,“十四五”期间,国内年均光伏新增装机规模一般预计是7000万千瓦,乐观预计是9000万千瓦。“2020年北京风能大会”上,400多家风电企业史上首度发起联合宣言,宣言保证,将年均新增风电装机5000万千瓦以上。2025年后,中国风电年均新增装机容量应不低于6000万千瓦,到2030年至少应达到8亿千瓦。

用电端:新能消耗铜增加

根据我们在2020年12月《新能源车对有色金属需求分析》中测算,新能源车按照插电汽车用铜量大约60kg,纯电动汽车用铜量83kg,并假设插电:纯电动车型比为2:8,在此基础上,我们测算出新能源车耗铜到2025年为47万吨,同时充电桩耗铜方面,2020年车桩比3.2:1,远期目标是达到1:1,考虑到2020年车桩比增量,假设车桩比到2025年达到1.5:1,2020-2025年之间车桩比匀速增长,假设单个充电桩耗铜量保持不变,并且家用充电桩:公用直流充电桩:公用交流充电桩比例与2020年保持不变,测算出充电桩到2025年耗铜8.7万吨,整体上新增新能源车+配套充电桩在2025年耗铜量55.75万吨。2021-2025年均新能源车耗铜为29万吨

在碳中和目标指引下,中国将重点从电力深度脱碳和提高终端电气化率两个方面着手降低碳排放,电力深度脱碳将催生风电、光伏清洁能源的大力发展,而提高终端电气化率将令工业领域能源消耗煤改电,交通领域新能源车大力发展。据推测十四五期间,风电年均装机量5000万千瓦时,带动铜年均消耗30万吨,光伏年均装机量7000万千瓦时,带动铜年均消耗22.4万吨,工业领域煤改电每年新增铜消耗3.4万吨,新能源车大力发展每年新增铜消耗29万吨,总体测算在十四五期间,碳中和目标将令中国铜领域每年铜消耗增加85万吨。

用电端:工业煤改电耗铜

据统计,工业领域铜需求量约为130万吨,其中54%用于变压器和电机,即耗铜70.2万吨,其余的46%是在非机电设备上。未来工

世界金属统计局公布2020年全球有色金属供需数据

2020年1-12月全球铜市供应短缺139.1万吨

2020年1-12月全球铜市供应短缺139.1万吨,此前在2019年全年供应短缺38.3万吨。

2020年12月末报告库存较2019年12月末水平减少7.6万吨。其中包括ME仓库净交付3.89万吨,COMEX库存增加3.35万吨。1-12月上海库存减少4.85万吨。

2020年1-12月全球矿山铜产量为2079万吨,较2019年相比持平。2020年全球精炼铜产量为2394万吨,较去年同期增加2%,中国和智利增幅显著,分别增加103.2万吨和6万吨。

2020年全球需求量为2533万吨,2019年为2386万吨。2020年中国表观需求量为1499万吨,较2019年增加17.1%。

2020年欧盟28国铜产量同比增加3.5%,需求量同比下滑15.5万吨。

2020年12月,精炼铜产量为218.28万吨,需求量为227.45万吨。

2020年1-12月全球锌市供应过剩58.9万吨

2020年1-12月全球锌市供应过剩58.9万吨,2019年全年为供应短缺7.6万吨。

1-12月期间报告库存增加15.1万吨,其中包括上海库存增加0.48万吨。

1-12月LME库存增加至较2019年12月末水平高出15.1万吨。LME锌库存占到全球总量的24%,大部分存放在位于亚洲和美国的仓库中。

全球精炼锌产量同比增加0.8%,需求量较一年前下滑4.1%。

日本表观需求量为36.77万吨,较2019年减少29%。

全球精炼锌需求较2019年下滑55.7万吨。中国表观需求量为675.8万吨,占到全球总量的51%。

2020年12月,全球锌板产量为123.06万吨,需求量为122.78万吨。

2020年全球铅市供应短缺4.7万吨

2020年1-12月全球铅市供应短缺4.7万吨,此前在2019年全年供应短缺24.6万吨。

12月末总库存量较2019年末高出6.64万吨。

2020年1-12月全球精炼铅产量为1326.1万吨,较2019年同期增加4.6%。

中国表观需求量预估为647.6万吨,较2019年同期增加56万吨,占到全球总量的大约49%。2020年1-12月美国表观需求量同比减少12万吨。

2020年12月,精炼铅产量为129.82万吨,需求量为130.01万吨。

上海金属网

全球铜冶炼活动1月份下滑

对铜厂的卫星监控数据显示,由于大规模疫情封锁抑制工业活动,全球1月铜冶炼活动下降,欧洲和北美首当其冲。

卫星服务公司SAVANT和经纪商Marex Spectron周二在一份联合声明中表示,最大的生产国中国也出现下滑,从高位回落。

“1月份全球经济疲软的主要原因是欧洲经济活动水平大幅下降和北美经济持续疲软。”

Marex的全球分析主管Guy Wolf表示:“显然,这与疫情有关。”

“在接近1月底时,我们看到中国市场出现放缓,此前是一段相当活跃的时期,这表明,中国在春节假期之前一直在进行一定量的补库。”

专注于地理空间数据的Earth-i去年

底推出了Savant服务,对占全球产量80%至90%的100多家冶炼厂进行跟踪。

该公司向基金经理、交易员和矿商出售数据,并每月免费发布全球铜冶炼厂活动指数。

其1月份全球离散度指数从上月的55.2降至46.5。

根据Savant的离散指数,50点表明冶炼厂的运营处于过去12个月的平均水平。

它也有第二个指数显示活跃冶炼厂的百分比。

欧洲1月指数从前一个月的59.9降至41.3,而北美依然低迷,从12月份的33.6降至33.2。

全球最大的精炼铜生产国中国1月的指数从55.5降至50.3。

文华财经

1月份铜价上涨推动智利出口增长

据BNAmericas援引路透社报道,智利央行当地时间周一宣布,1月份该国铜出口增长9.3%,主要得益于国际铜价上涨。

铜出口增长带动该国在1月份创下17.4亿美元的贸易顺差。

智利央行数据显示,1月份该国铜出口

额为27.33亿美元,商品出口总额为70.38亿美元,增长8%。

周一国际铜价继续上涨,主要是投资者担心库存减少而工业需求呈现出增长趋势。

1月份,智利进口额下降3%至52.98亿美元。

自然资源部

世界一流三步走 紫金矿业规划5~10年发展目标

1月29日,紫金矿业公告五年(2+3)规划和2030年发展目标纲要,提出争取到2030年进入全球一流矿业公司行列,全面建成高技术效益型特大国际矿业集团。

十年三级跳 高增长挺进全球前3-5位

紫金矿业五到十年规划分为三个阶段:

第一阶段是2021-2022年,要实现主要矿产品产量和主要经济指标跨越增长,经济实力和企业管理显著提升。

第二阶段是2023-2025年,继续全面开发已有矿产资源,关注中大型金铜生产型矿业公司并购机会,显著提升主要矿产品资源储量和产量,主要经济指标及效益迈上新台阶,基本达到全球一流金属矿业公司水平。

第三阶段是2026-2030年,到2030年全面建成高技术效益型特大国际矿业集团,主要经济指标接近或基本达到全球一流矿业公司水平,控制资源储量、主要产品产量、销售收入、资产规模、利润等综合指标争取进入全球前3-5位。

主要矿产品产量方面。规划较2019年发布的2020-2022年产量规划有大幅提升,其中,2021年计划目标矿产上调19%-29%,矿产铜上调4%-8%;2022年矿产铜上调33%-37%,矿产铜上调15%-19%;到2025年,公司计划目标矿产铜80-90万吨,矿产铜100-110万吨,实现显著增长。据测算,规划期中,前两个阶段公司矿产金铜复合增长率分别高达15%-18%和17%-19%。近期,全球主要金属矿业巨头陆续公布未来两年产量指引(2021-2022),两年产量复合增速多为个位数,紫金矿业则高达30%。

站上新台阶 跨越增长恰风华正茂

过去五年,公司全面适应经济发展新常态带来的新挑战,坚持“改革、增长、发展”三大任务,各项指标任务超预期实现,续写了全球金属矿业行业的“紫金奇迹”。2020年,公司预计实现归母净利润64.5-66.5亿元,公司总市值从2015年的759亿元上升到2249亿元,上涨约200%。公司金、铜等战略性矿产资源和产量显著增长,拥有超过2300吨金和6200万吨铜,其中铜资源储量相当于中国总量的一半,哥伦比亚武里蒂卡金矿、刚果(金)卡莫阿铜矿、塞尔维亚佩吉铜(金)

矿、紫金波尔铜矿以及西藏驱龙铜矿等一批具有世界级影响力的矿山成为公司跨越式发展的雄厚基础。

公司全球化竞争力显著增强,拥有先进的体制机制和市场化运营优势,当前正在超前布局与全球化业务快速发展相匹配的高适配运营管理体系。公司形成了以创新为核心的系统自主矿业技术及工程能力,以及由此实现的低成本投资与运营控制能力。公司在海外12个国家拥有重要矿业投资项目,国际化运营管理水平显著提升。借助公司高速增长,在创新实践中历练了一批拥有高度忠诚和负责任的专业化、国际化管理和技术团队。

2020年面对疫情大考,公司“项目建设年”成果丰硕。黑龙江多宝山铜矿、刚果(金)科卢韦齐铜矿双双迈入年产十万吨级大型铜矿行列;大陆黄金武里蒂卡金矿、圭亚那金田具有高增长潜力金矿实现当年并购当年投产;塞尔维亚紫金矿业NC矿完成技改,MS矿、VS矿、JM地下矿建设顺利推进;刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿、塞尔维亚佩吉铜矿、西藏巨龙铜矿等一批世界级超大型铜(金)矿加快建设并即将投产,对公司新的增长将产生重大影响。陇南紫金技改扩建工程全面投产,贵州紫金、山西紫金、河南坤宇、澳大利亚诺顿金田等一批大型金矿技改工程全面推进。

公司坚持绿色可持续发展,加快自身发展的同时,高度重视为社会、股东、投资者和关联者创造新的更大价值。公司按照国际标准,建立自上而下的环境、社会和治理(ESG)体系,全面加强安全环保、绿色生态建设,积极履行企业公民社会责任,共同发展理念得到广泛认同。

公司在中国有色金属和黄金行业头部企业地位得到广泛认可。2020年底紫金矿业总市值位居全球矿业公司中排名第12位及上榜的中资企业第1位。有分析师认为,这与公司的综合实力大体匹配,后疫情时代,全球经济恢复预期增强,支撑与之相关的金铜等基本金属价格高位运行。中国作为全球最大的基本金属市场,市场空间广阔,发展韧性强劲。但全球经济不确定性增加,可能也孕育着新的风险,机遇和挑战并存。

中国有色网