

1~2月十种有色金属金属产量1056万吨

3月15日,国家统计局发布数据,1~2月份,规模以上工业增加值同比实际增长35.1%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比2019年1~2月份增长16.9%,两年平均增长8.1%。从环比看,2月份,规模以上工业增加值比上月增长0.69%。

分三大门类看,1~2月份,采矿业增加值同比增长17.5%;制造业增长39.5%;电力、热力、燃气及水生产和供应业增长19.8%。

铜精矿TC屡创新低 现货冶炼亏损超千元 冶炼厂如何解压？

自2018年12月以来,进口铜精矿现货TC一直处于下滑之势,2021年3月12日已再创新低至32.07美元/吨。**进口铜精矿现货TC周度指数**随着铜精矿TC的持续走低,自2019年下半年至今,SMM冶炼厂铜精矿现货冶炼盈亏平衡指数一直处于亏损状态且逐渐扩大,2021年1月每吨已亏损1223元。冶炼厂的压力也在逐步加大。

SMM冶炼厂铜精矿现货冶炼盈亏平衡指数

继今年1、2月相继受到秘鲁、智利疫情、海浪、罢工堵路等一系列突发事件后,铜精矿市场再度迸发出社区堵路、卡车罢工等事件。3月9日当周,嘉能可旗下秘鲁Antapaccay铜矿,因遭到当地社区封锁,矿山被迫停止运营,

机遇？挑战？铜价波动下产业链上下游有话要说

何种因素导致本轮铜价波动

对于此轮铜价加速上涨,中国有色金属工业协会重金属部主任段绍甫表示,中国经济一枝独秀,经济指标继续向好。国家统计局数据显示,2020年,中国GDP总量超过100万亿元,较前一年增长2.3%。这意味着,中国经济实力、科技实力、综合国力又跃上一个新的大台阶,今年计划增长6%以上。同时,全球新冠肺炎疫情新增感染人数逐渐减少,各国疫苗的开发和加速推广,市场对经济复苏的预期正在提升。供需基本方面,根据世界金属统计局(WBMS)2月17日公布铜的年数据,2020年全球矿山铜产量为2079万吨,较2019年相比持平。全球精炼铜产量为2394万吨,较去年同期增长2%,全球需求量为2533万吨,同比增长6.1%。预计全球铜市场供应短缺139.1万吨,较2019年缺口扩大了近100万吨。从库存方面看,截至2021年1月底,全球主要金属交易所(LME、COMEX、SHFE)的铜库存总量为20.76万吨,较去年同期减少4358吨(负17%),处于历史低位。

“除上述因素外,全球各国为应对疫情拿出宽松的政策,导致流动性异常充裕,资金对价格的推动力量不容忽视。同时,美元持续偏弱,也带来进一步支持。此外,中国快速控制疫情,积极复工复产,经济和需求超预期快速恢复,也给了资金进入铜市场的理由。资金和基本面共振,推高LME铜价快速、大幅上涨。”北京安泰科信息股份有限公司资深专家何笑辉认为。

宝城期货金融研究所所长程小勇则认为,价格波动是金属属性和商品属性共振的结果。他表示,从金融属性层面来看,2020年,为对冲疫情对经济的冲击,美国等海外发达经济体出台了前所未有的刺激措施,包括无限量QE和大规模财政刺激计划,并给居民直接发放财政补贴,导致全球流动性泛滥,风险资产价格持续膨胀。另外,庞大的流动性叠加疫情对供应链冲击的担忧,全球通胀预期持续攀升,这使得铜的投资需求攀升。国内也通过大规模增加专项债、货币宽松等手段对冲经济下行压力,导致国内利率持续下行。

“其实,早在2012年全球经济减速之后,中国由于出口下滑导致工业品库存大幅积压,终于在2016年,开启了‘供给侧结构性改革’的序幕,但随着2020年新冠肺炎疫情的暴发,下游消费大幅收缩,前期供给侧结构性改革被淘汰的落后产能暂时没有新增产能进行替代,也在一定程度上加剧了2020年下半年的去库幅度,增强了此轮价格的上涨。2020年4月之后,随着一系列抗疫措施逐步有了成效,国内疫情率先受控,消费开始复苏。但这时候又发现一个问题,由于海外疫情仍在扩散,导致全球物流运输始终无法恢复,最终导致国内一些对外依赖度比较高的品种,随着库存的逐渐消耗而变得供给趋紧。对于铜来说,全球50%以上的消费集中在中国,但中国铜对外的依赖度高达85%。在供需层面,由于新冠肺炎疫情的突如其来,导致全球矿山减产,物流业中断,铜供应出现短缺。但随着中国一系列抗疫措施的有效实施,以及复工复产工作的全面推进,市场需求逐步增加,这也导致了库存的快速下滑,对应的就是价格

分经济类型看,1~2月份,国有控股企业增加值同比增长23.0%;股份制企业增长34.2%,外商及港澳台商投资企业增长41.4%;私营企业增长43.8%。

分行业看,1~2月份,41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长22.8%,纺织业增长39.5%,化学原料和化学制品制造业增长30.8%,非金属矿物制品业增长44.8%,黑色金属冶炼和压延加工业增长21.6%,有色金属冶炼和压延加工

并对Las Bambas、Constancia运输造成阻碍。另外,智利当地Antofagasta旗下Los Pelambres铜矿工会成员以98.5%的投票结果拒绝矿山提供的未来36个月的劳资合同,赞成罢工。除此之外,秘鲁全国的货车运输在当地时间3月15起无限期罢工,当地运输卡车全国工会表示在和当地政府交涉两年之久后没有得到任何积极的反馈,让他们做出罢工的决定。受货运卡车的缺乏,预计港口将出现严重的交通拥堵,大量的铜精矿和电解铜会挤压在港口。一系列事件持续抑制TC及市场情绪,令铜精矿TC屡创新低。

作为冶炼厂主要收入的加工费一跌再跌,亏损逐渐扩大,无疑给冶炼厂带来很大的压力,但冶炼厂的生存状态还需从多角度去观察:

并对Las Bambas、Constancia运输造成阻碍。另外,智利当地Antofagasta旗下Los Pelambres铜矿工会成员以98.5%的投票结果拒绝矿山提供的未来36个月的劳资合同,赞成罢工。除此之外,秘鲁全国的货车运输在当地时间3月15起无限期罢工,当地运输卡车全国工会表示在和当地政府交涉两年之久后没有得到任何积极的反馈,让他们做出罢工的决定。受货运卡车的缺乏,预计港口将出现严重的交通拥堵,大量的铜精矿和电解铜会挤压在港口。一系列事件持续抑制TC及市场情绪,令铜精矿TC屡创新低。

段绍甫认为,从产业链看,铜价上调矿山经济效益明显好转,矿山开发的积极性提高。根据国家统计局初步统计,2020年铜矿山实现利润73亿元,同比增长29.58%,销售利润率为15.32%。从下游用铜产业情况看,冶炼加工企业挣的是加工费,价格波动对企业盈利帮助不大,成本上升明显,对铜消费抑制作用明显。例如铜电线电缆生产业成本构成中,铜原料约占到总成本的80%以上,空调制冷行业用铜成本约占到原材料总成本的20%~30%,这些下游产业都承担着极重的成本压力,应该说铜价高位波动对下游的消费抑制作用明显(从库存变化2月底SHFE库存14.8万吨,LME库存7.6万吨,COMEX库存6.96万吨,三地库存合计29.36万吨)。冶炼和加工利润方面,铜冶炼实现利润146.8亿元,同比增长0.7%,销售利润率为1.68%;铜加工实现利润188.55亿元,同比增长6.38%,销售利润率为1.75%。

程小勇认为,铜价剧烈波动对上下游企业都带来不利影响,总体上带来的是占用资金比例攀升,中下游企业利润被压缩和下游终端需求逐渐被抑制。从上游来看,铜价上涨短期带动的是积极作用,因铜矿价格是铜价减去加工费的价格,企业销售利润不断攀升。然而,当前全球铜加工费偏低,铜价上涨使得中游冶炼企业并没有享受到好处,长期来看,可能导致行业失衡,下游减产或者小企业破产,不利于铜矿长期产销的稳定和行业生态的发展。

从中游冶炼行业来看,企业盈亏与铜精矿加工费、矿山与冶炼厂之间的分成系数和地区升水的变化而变化。对于中国冶炼企业而言,原材料对外依存度较高,而铜精矿加工费偏低和废铜需要大量进口,这导致国内冶炼厂实际经营压力增大。一方面,铜矿并没有分享铜价上涨带来的收益;另一方面,采购铜精矿资金成本攀升,而来自铜加工等下游企业的应收账款增多。唯一利好的就是,随着铜价攀升,再生铜等原材料供应增加,部分以废铜为主要原材料的冶炼企业开工率提升。

对于铜加工企业而言,铜价上涨初期对应着需求增长,那么加工费上涨会增加企业的盈利。然而,随着铜价上涨至近9年高位,需求明显受到抑制,加工费回落,铜加工企业订单开始减少,铜价上涨也没有给企业经营带来很大的帮助。

对于终端用铜企业而言,部分行业可以向消费者提价来转嫁成本上涨压力,但是部分行业缺乏话语权,很难涨价。例如家电自去年铜价持续上涨开始,就不断提价,原因在于出口需求强劲,消费者话语权不大。而电线电缆行业中国民营企业占大多数,下游是国网等大型国有企业,电线电缆议价能力不强,多是以销定产,很难向下经营转嫁成本压力。因此,终端用铜企业经营压力很大,往往出现订单攀升反而出现亏损的情

业增长22.7%,通用设备制造业增长62.4%,专用设备制造业增长59.2%,汽车制造业增长70.9%,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长48.9%,电气机械和器材制造业增长69.4%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长48.5%,电力、热力生产和供应业增长19.6%。

分产品看,1~2月份,612种产品中有565种产品同比增长。钢材20953万吨,同比增长23.6%;水泥24129万

吨,增长61.1%;十种有色金属1056万吨,增长10.6%;乙烯475万吨,增长26.7%;汽车385.5万辆,增长89.9%,其中,新能源汽车31.7万辆,增长395.3%;发电量12428亿千瓦时,增长19.5%;原油加工量11424万吨,增长15.0%。

1~2月份,工业企业产品销售率为98.5%,同比提高1.1个百分点;工业企业实现出口交货值19299亿元,同比名义增长42.5%。

冶炼厂的副产品之一硫酸缓解了部分压力今年年初至今硫酸价格环比涨幅已达到了25.51%,出现了各地区硫酸资源普涨的繁荣景象。西南、华东以及华中地区硫酸价格涨幅较高,冶炼厂获利较大。北方地区则相对涨幅较小,冶炼厂则相对来说获利有限。部分冶炼厂硫酸业务所获收益弥补了部分TC走低带来的亏损,缓解了部分压力。

国内冶炼厂大多拥有自有矿山国内大型冶炼厂自有矿占比较高,受现货铜精矿TC下跌影响较小。同时年后铜价大涨,其自有矿得以获利,这也部分缓解了TC下行导致亏损带来的压力。

基于以上这两点,虽然TC持续下降,但国内冶炼厂产量仍保持增势,国

况。此外,像家电企业也不可能无限制地提价,因为这不是长久之计。目前,服务业复苏落后制造业,居民可支配收入增速依旧低于经济增速,因此居民可承受能力是有限的。

“从供需方面看,疫情导致2020年海外铜矿产量收缩,而中国作为全球最大的铜消费国最早控制疫情,恢复正常生产。因此,国内外疫情的分化走势造成铜市场供需阶段性错配,全球显性库存处于低位。”方正中期期货铜研究员刘崇娜告诉记者,“目前来看,海外铜矿已基本恢复正常生产,且2021年新增投产建设项目较多,预计秘鲁2021年产量增长35万吨至250万吨,全球铜矿产量增长120万吨,且新增产能主要在下半年释放。而需求方面,今年国内汽车、家电板块在政策支持、低基数下将有不少表现。”

“此轮价格的上涨并没有风险事件的发生。”江西铜业股份有限公司贸易市场部经理胡海斌告诉记者。江西铜业是国内有色金属行业集铜的采、选、冶、加于一体的大型企业,主要产品包括阴极铜、黄金、白银、铜杆、铜管、铜箔等50多个品种。“无论是冶炼还是加工,江西铜业都是以长单形式锁定的,在本轮价格上涨过程中,并没有客户出现违约情况,江西铜业的业务运转比较正常。”胡海斌介绍。

价格的波动对于铜下游加工企业影响相对较大。宁波金田铜业(集团)股份有限公司作为一家专注铜加工30余年的行业先进企业,公司副总裁丁星地表示,市场价格对加工企业的影响,相对上游企业来讲更多一些:一是较铜价稳定的期间,铜价短期内的大幅波动导致下游客户的需求以及订单呈现不均衡的状况,对公司接单、排产以及发货等业务流程构成一定的影响;二是铜价波动对公司资金管理提出更高的要求,需要更加精准的资金预测,更为合理的融资渠道的支持;三是短期内客户对高价存货的消化需要一定的过程,如果铜价大幅波动持续时间较长,可能导致下游需求受到阶段性影响。长期来看,由于新能源等行业蓬勃发展的态势,铜的消费仍然会持续增长。

未来铜市场走势如何虽然本轮铜价上涨有基本面的支撑,但在全球货币超发、流动性异常充裕下,价格的上涨速度和上涨幅度过快过大,出现价格回调是必然情况,未来价格将回归到正常水平。

段绍甫表示,从短期看,供需基本面仍在向利好方向发展。目前,海外经济处于复工复产的初期阶段,海外铜需求还将进一步回升。而我国经济已经进入到的新的发展阶段,正加速构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。特别是去年中央经济工作会议提出“要扭住供给侧结构性改革,要注重需求侧改革,形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡”的提法,是依据近年来市场需求变化提出的一种新的观点和思路,势必会对未来的经济格局产生深远的影响。

从中长期看,目前市场对铜新领域的需求估算过于乐观。尤其是对新能源汽车、碳中和、碳达峰、新兴城镇化等领域的需求预测是基于一系列假设条件做出来的,可能会存在较大偏差。同时,一些测算并没有考虑到传统领域铜消费的

吨,增长61.1%;十种有色金属1056万吨,增长10.6%;乙烯475万吨,增长26.7%;汽车385.5万辆,增长89.9%,其中,新能源汽车31.7万辆,增长395.3%;发电量12428亿千瓦时,增长19.5%;原油加工量11424万吨,增长15.0%。

1~2月份,工业企业产品销售率为98.5%,同比提高1.1个百分点;工业企业实现出口交货值19299亿元,同比名义增长42.5%。

中国有色金属报

内电解铜产量近几个月仍处于同比大增之势。据SMM数据显示,2021年2月中国电解铜产量为82.18万吨,环比增长2.89%,同比增加20.31%。

从3月份排产计划来看,虽然冶炼厂目前承受TC下滑的压力,但是粗铜供应尚充足,3月基本无检修计划。SMM预计3月国内电解铜产量为85.48万吨,环比增加4.01%,同比增加14.94%(去年同期山东地区炼厂因资金压力产量处于低位,另有环保及疫情导致的硫酸胀库压力均对炼厂产量形成拖累);至3月累计电解铜产量为247.54万吨,累计同比增长14.99%。

但值得注意的是,若铜精矿TC持续长久走跌,冶炼厂在压力逐渐增大的情况下,产量是否会有所减少,仍需持续关注。

上海有色网

减少。铜价格大幅攀升,铜矿利润暴增,或将进一步刺激矿山产能的释放。因此在全球疫情逐步得到控制的情况下,高铜价会进一步刺激矿山投资开发的积极性。供应与需求的错配情况预计会好转,但也不排除价格上海外矿山劳资纠纷的罢工。

何笑辉则认为,未来铜价,短期内仍有可能在调整后再有一波向上行情,主要因国内经济和需求在上半年仍有望有较好数据呈现,海外随着疫苗推进,经济和需求还将持续恢复。如今的调整给了重新入场机会,后市又将逐步进入传统消费旺季,在各方面条件仍有有利多的背景下,铜价还有再次冲高的可能。

“不过,预计年内铜价将是前高后低行情,其原因在于资金对铜市兴趣和通胀因素对铜价维持在高位有托举作用,但资本的力量也将带来震荡,且随着二季度诸多利好逐步兑现,资金还是会采用‘炒预期卖事实’的惯用操作手法兑现获利;同时,中国经济去年开始率先恢复,今年货币政策也将率先逐步收紧至正常情况,后续面临一定经济复苏边际放缓的可能,特别是去年一、二季度中期因疫情影响基数较低,下半年快速恢复,导致今年同比数据看起来下半年增速将明显高于下半年,加上此前铜价涨势过快过猛,透支了部分行情,下半年价格将逐步回调至相对合理水平。此外,高铜价也将刺激部分供应快速或提前释放,给价格持续上行带来压制;而碳达峰和碳中和相关领域对铜的需求会产生长周期的带动效应。”何笑辉补充道。

从更长周期来看,何笑辉认为,未来铜价大的格局有望在通胀因素的支持下维持在相对高位。但是也依然存在干扰因素。因此,他认为,整体来看未来铜价运行趋势将是一个从2020~2021年由资金热钱推动的不合理的涨势和高度,回归至相对合理区间走势的过程。

陈思捷也持有相同观念。他表示,宏观上,随着疫苗的出現以及普及,特殊时期的货币政策迟早会回归正常。当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌维稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转变货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量。微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增长有限,国内加工费已持续下滑至每吨34美元的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈。进口废铜由于政策刚落地,短期增量也较为有限。消费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤仓的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。

程小勇认为,当前铜价高企将迎来更多的潜在不利因素,最明显的是高铜价抑制下游需求,对于民营企业占大多数的电线电缆行业而言,成本上涨很难向国家电网等国企转嫁成本压力,唯有漆包线消费较好;对于家电企业而言,铜价上涨短期可以向消费者涨价来转嫁成本压力,但长期很难持续。

中国有色金属报

统计局:中国1-2月精炼铜产量同比增加12.3%

据北京3月17日消息,中国国家统计局数据显示,中国1~2月精炼铜(电解铜)产量为163万吨,较去年同期相比增加12.3%。

根据计算,1~2月日均铜产量约为27627吨,低于去年12月所创的约31800吨高位。

数据显示,中国1~2月锌产量为107.5万吨,同比增加2.8%。

1~2月,中国氧化铝产量为1264.3万吨,较去年同期增加14.8%。

1~2月铅产量为110.9万吨,同比增加27.8%。

文华财经

Codelco 预计铜需求将上升 价格将持续3-4年

智利Codelco董事长Benavides认为,在未来三到四年内对铜的需求将持续增长,并认为铜的价格很可能会徘徊在每磅3美元或更高。

由于新兴的全球经济复苏促使对建筑和制造用大宗商品的需求激增,最近几周铜价已飙升至十年来的高位。Benavides表示,在未来三到四年内需求将以每年2~3%的速度增长,而供应量将同时以2~3%的速度增长,供不应求的市场将使同一时

期的价格保持在每磅3美元左右或更高。他认为,总的来说铜市场很好,基本面非常健康。

国有的Codelco此前曾将最新的价格上涨称为“为投资产生现金的好机会”,但也警告称这可能抬高商品和服务提供商的成本。该公司在冠状病毒大流行中表现良好,既维持了产量也保持了销售额,尽管它被迫减少了其庞大的智利矿山的人员编制。

上海有色网编译

南方铜业计划重启Tia Maria露天铜矿项目

秘鲁当地媒体消息称,南方铜业公司宣布将投资80亿美元用于该国在该国的多个项目,包括Tia Maria。

2019年8月,由于监管机构评估居民和区域当局与该项目所在地有关的异议,决定该项目中止开发。因为当地居民和区域当局认为该项目的环境影响和露天矿可能会损害农作物和水供应。

2019年10月,位于阿雷基帕地区南部艾莱岛的Tia Maria项目获批继续开发,总耗资约14亿美元。然而,这不是该项目第一次遭到反对。由于当地人的强烈反对,南方矿业在2011年和2015年都一度停止其建设计划。

但是随着秘鲁总统大选的临近,该项目的议题已成为一些候选人议事日程的重中之重,他们表达了赞成或反对的观点。南方铜业运营总监Jorge Meza表示,该公司目前正在为矿山制定相关基础工程计划,目的是在今年4月将其提交墨西哥集团董事会批准。如果批准,该计划将稍后提交给有关当局和当地社区。

2月底,路透社曾报道,由于铜价

金川集团底吹炉顺利投产

2021年3月7日下午15点28分,金川集团铜业公司底吹炉经过烘炉升温等一系列准备工作后正式投料,标志着“利用底吹熔炼技术协同处置含铜贵固废技术改造项目”顺利投产。

近年来,铜原料采购难度增大、品质降低,高杂物料增多已成为新常态。为了进一步提高金川铜冶炼综合回收能力、工业固废处理能力和企业盈利能力,金川集团铜业公司在充分利用现有设备设施基础上,推动实施了利用底吹熔炼技术协同处置含铜贵固废技术改造项目。

该项目投产后,将大幅提升熔炼火法系统的原料适应性和除杂能力,提高复杂金精矿和固废处理量,且能耗低,实现了经济效益突出、社会效益显著、环境效益良好的统一。下一步,金川集团铜业公司将集中优势力量,通过不断强化生产组织和工艺调控,确保底吹炉生产系统早日达产达标,为金川集团“十四五”开好局起好步、打好“强铜扩贵”攻坚战提供有力支撑。

中国有色网

然而,Singh遗憾地说,像铜这样的材料的回收仍然经常被称为“废料”或“废物”,这使潜在的回收者和投资者不敢探索循环经济产业。他建议,将这些材料称为“消费后资源材料”将有助于鼓励更多投资,尽管监管框架和政策也将继续发挥重要作用。

“我们需要停止称之为废料或废物,开始称之为消费后资源,”他断言,并指出,政府、监管机构和政策市场之间的伙伴关系和协作将需要“制定适当的政策框架,帮助将这些材料运到回收设施”,以便这些材料能够被回收更快、更便宜地到达那里,而不会因为文书工作或繁琐细节而负担过重。

尽管铜在去年Covid-19大流行之初经历了短期供应中断,但西班牙La Farga首席执行官Inka Guixa表示,铜的复苏“与需求减少相当平行”,这意味着铜的复苏符合所经历的需求周期。

她补充称,铜需求减少主要发生在第二季度,5月底出现复苏。

然而,从更全球化的角度来看,Singh认为,这场大流行“激发了企业和行业的活力”,因为该行业一旦在大多数国家被指定为一项基本服务和持续经营,就很快从最初的不确定性中恢复过来。

Singh表示,在该行业的监管和措施进行澄清之后,国际上看到了良好的流动,例如Glencore Recycling在大流行期间既实现了目标,又增加了库存。

“从循环的角度来看,我乐观得多,会有用的材料,我们会找到满足社会需求的方法。”

长江有色金属网