

# 国储局抛储对铜市场影响解读

由上海金属网先发布消息,之后主流媒体包括期货日报等在日随后跟进报导,确认国储局将抛储铜、铝、锌,抛储对象为下游终端企业,且各品种接货量存在最低要求标准,投放时间为每个自然月月底,持续至2021年年底。

## 国储局抛储数量

根据我的有色网数据,目前国储局抛储铜约有180-200万吨,其中,2009年的实际收储量约60-70万吨,2013-2016年总收储量约85-110万吨,2020年收储量约25-35万吨,从相关报导来看实际数量比200万吨只多不少,中国作为缺铜的国家,2016年就有媒体表示国储局的目标就是铜储备库存达到200万吨以上,去年有行业人士表示国储收储铜至少达到了50万吨,目前来看国储局铜库存量极有可能以保证3个月国内铜需求量为标准。

## 抛储事件影响

对价格的影响:对比历史我们可以发现在抛储消息发酵时铜价相对承压,而一旦抛储消息落地对价格影响迅速减少,再度回归基本面和宏观面的影响,因此我们觉得本轮抛储对实际价格影响较小,更大的影响在于直接冲击现货升贴水市场,尤其是国内本身社会库存刚开始去化,如果抛储数量较大极有可能重新变为累库,但当前铜价估值溢价较高,本身宏观面和基本面已经在

转向,前期刺激涨价的力量在减弱,国储抛储又缓解了现货市场的紧张和下游实体企业的压力,同时也对投机资金释放不要过度投机的信号,多方面因素共振。我们认为铜价有望进一步下跌,短期需要关注美联储加息会议结果,中期我们认为沪铜在三季度有望跌至67000元/吨附近。

抛储方式改变的影响:最新消息来看,目前抛储数量不定,但抛储方式与之前招标采购形式不同,按照最低数量在月底直接卖给下游企业,与现货市场交易相类似,企业可以选择接受多少,但不能低于最低量。价格细节尚未确定,更可能是按照均价或者均价贴水等形式定价,与现在下游企业买货相一致,因此对价格的影响会从现货市场传导至期货端。

抛储的意义:本轮抛储的背景就是大宗商品价格巨幅的上涨,资本市场借助多利好大幅炒作铜价,使得价格上涨过快,下游企业成本大幅抬升,企业生产成本大幅上移,利润受到严重挤压,对企业平稳运营带来巨大挑战。我国是制造业大国,家电、建材、汽车、电子、机械、轻工等行业的企业原材料都包括铜,铜价上涨提高了产品的生产成本,而在下游终端产品由于市场竞争激烈,难以通过大幅提价来转移价格上涨带来的成本压力,在竞争和生产成本上上涨的压力下,从而导致资金实力不足的企业纷纷减产,部分中小企业甚至被迫停产,退出市场,在这双重因素的影响

下,下游企业的生产和生存也遭到了巨大的威胁。国储此次抛储是帮助国内铜下游企业正常运行的积极手段,一是缓解市场压力,二是打击投机资金,使铜价回归于基本面,同时希望我国制造业能够利用好当前这个千载难逢的机会,以我国产业链齐全和完备的优势扩大市场占有率,进一步提高制造业的优势。

## 历史上抛储对铜价的影响

历史上国储局仅在2005年底抛储过铜库存,2006年以后均为收储,从未出售过铜,当时合计抛储5.12万吨电解铜,且该时间铜价处于上行阶段,而国储局也是以3%左右的溢价进行抛储,从结果来看,抛储后铜价仍然呈现上涨趋势,但当时我国处于经济增速超过10%以上的阶段,是以需求主导价格,而当前铜价上涨的主要原因是供需错配及货币宽松。

分析来看,在抛储消息开始在市场上发酵时价格有所承压,但是在抛储落地后基本回归原来的走势,国储抛储更多的影响的是市场预期,在预期结束后对于铜价的影响或较为有限,因为国储不可能无限制的抛储。

## 铜价展望

综合来看,国储抛储更多的是缓解现货市场的紧张和下游实体企业的压力,以及对投机资金释放不要过度投机的信号,但当前铜价估值溢价较高,本

身宏观面和基本面都已经在转向,前期刺激涨价的力量在减弱,国储抛储又缓解了现货市场的紧张和下游实体企业的压力,同时也对投机资金释放不要过度投机的信号,多方面因素共振我们认为铜价有望进一步下跌。

另一方面复盘上半年铜价可以发现,市场对预期的定价明显提前,实际上上半年铜价上涨是市场共识,主流预期是在国内需求旺季时也就是4月份开始上涨,但实际上铜价从二月初开始就大幅上涨,资金对于预期的定价提前,上涨信号在于疫苗开始应用,且在发达国家和发展中国家进展不一,供需错配明显,第二轮上涨信号是美联储维持货币宽松,从黄金先于铜价启动上涨就可以发现,4月份以来铜价上涨主要因素在于流动性,而美联储先半年收紧货币政策也是市场共识,从提前定价的角度思考5月初开始回调也就在所难免,而且TC和美联储实际上都开始释放信号,TC在5月出现拐点,美联储5月释放货币政策收紧预期,而国内也多次对投机资金释放相关政策信号,那么从对预期提前定价的角度看,6月份的下跌是大概率事件,而且二季度是由于流动性上涨,那么在收紧货币后失去流动性的支撑价格应该是3月份震荡时的价格,也是在67000元/吨附近。

## 和讯期货

# 上半年投资已超300亿元 锂电铜箔扩产“大提速”



锂电铜箔行业正加速进入投产爆发周期。近日,诺德股份披露定增预案,拟募资不超过22.88亿元,将用于1.5万吨高性能极薄锂电池用电解铜箔和1.2万吨惠州动力电池用电解铜箔等项目。三个月前,诺德股份旗下惠州联合铜箔项目刚刚动工,总投资超10亿元,设计年产能1.29万吨。

而仅5月的一个月,就有多达4家铜箔企业密集大动作。海南梓禧年产5万吨铜箔项目落户云南曲靖,预计总投资35亿元,将实现4.5μm产品的批量生产;铜陵有色年产2万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目二期开工;龙电华鑫总投资100亿元的南京项目奠基,将建设年产5万吨6-8μm锂电铜箔区域总部基地;LG化学宣布将向中国的德福科技投资约2.3亿元扩大产能,明年德福科技年产能将从目前的

4.9万吨扩大至7.8万吨。更早之前的3月,嘉元科技拟投资约10亿元新增年产1.6万吨高性能电解铜箔项目,产品定位为6μm及以下高性能极薄铜箔;1月拟募集12.4亿元,用于年产1.5万吨高性能铜箔等项目。2月,超华科技斥资122.6亿元在玉林建设铜箔产业基地,项目全部投产公司铜箔年产能可达16万吨。

据电池中国不完全统计,今年以来锂电铜箔企业投产金额已经超过300亿元,规划产能规模超30万吨。

## 超70万吨铜箔需求

铜箔企业密集投产的背后,是电池端带来的旺盛需求。数据显示,2020年中国锂电铜箔出货量达到14.6万吨,同比增长17.7%。为备战TWh时代,当下动力电池企业陆续开启扩产计划,

大幅提升电池产能水平,进一步带动了锂电铜箔市场需求的快速增长。

据了解,宁德时代目前已规划产能超过400GWh,加上与主机厂商的合资建厂,合计规划产能超550GWh。目前孚能科技完成设备安装的产能超过21GWh,预计2025年其产能有望超过120GWh。亿纬锂能此前规划到2021年动力电池产能增加到50GWh,近日又拟在荆门投建年产超100GWh项目。中航锂电今年量产、在建及开工的实际产能超过100GWh,到2025年规划产能超过300GWh。国轩高科预计今年年底产能将达到28GWh,预计到2025年其产能将超过100GWh。

仅这几家头部企业目前规划产能就已超过1200GWh。据业内预测,2025年全球锂电铜箔需求量将达76.82万吨,2020-2025年均复合增速

为29.3%。其中,2025年6μm铜箔需求将达36.64万吨,年均复合增速将高达68.5%。从金额来看,预计2025年全球锂电铜箔市场空间可达580亿元,其中6μm铜箔有望达到304亿元。

## 短期需求缺口难弥补

从供给侧来看,行业数据显示,2020年全球拥有锂电铜箔产能约29.5万吨;其中国内约15.3万吨、海外约14万吨。业内预计2021年全年全球锂电铜箔产能约36万吨;其中国内约19万吨、海外约17万吨。

当前,行业主流的铜箔厚度已经从8μm减少更迭至6μm。对动力电池而言,一方面6μm锂电铜箔较8μm具有更高能量密度、更良好的物理性能和更稳定的化学性能;另一方面,也更能满足头部电池厂商寻求差异化竞争力的诉求。

就市场应用情况来看,龙头“老大哥”宁德时代早在三年前就开始了6μm铜箔切换,当前已实现90%以上渗透率;同时,比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、力神电池等国内多家电池厂商都在积极引入6μm铜箔,国内6μm铜箔渗透率有望进一步提升。

根据中银证券研报分析数据,目前6μm铜箔产能主要集中在国内,预计2021-2022年国内6μm铜箔有效产能分别为6.9万吨和9万吨,供需缺口分别为0.62万吨和1.63万吨。

据了解,目前国内具备6μm铜箔生产技术的厂家并不多。目前主要集中在诺德股份、嘉元科技、冠冠铜箔、超华科技等少数厂家。此外,龙电华鑫、德福科技、中一科技、华威铜箔等企业也开始批量生产。

值得注意的是,尽管目前国内锂电铜箔企业都在加码扩增产能,但锂电铜箔扩产周期一般长达两三年,核心设备和工艺积累等因素仍是导致产能释放缓慢的主要因素,短期内高端锂电铜箔的需求缺口预计仍难弥补。

“铜箔行业产能扩张较慢,比如年产1万吨的铜箔产能,建设周期长达16个月,产品能够进入下游电池企业供应链,还需要15个月以上,也就是说铜箔的万吨产能从建设到投产,前后需要3年时间,明显慢于下游电池扩产速度。”业内人士分析道。

## 电池中国

# 抛储消息落地锌价回落 未来锌价或偏弱运行

中我们可以看到,此次投放主要面向有色金属加工制造企业,有针对地扶持下游企业,同时也可以有效避免货物于市场上流通造成的投机行为。对于此次抛储的总量暂未公布,如果按此前传闻的20万吨锌锭抛出来看,那么今年锌锭平衡的格局将被打破,全年将转为大过剩。当前最有可能的抛储方式是每月投放一定的锌锭,发至下游企业,那么下游企业于市场的采购量将会相应降低,所造成的后果是市场需求下降,这对对现货升贴水产生不小的影响,同时社会库存去库速度将放缓,甚至在消费淡季库存幅度将超预期。

对于6月供需格局,我们认为,供

应方面,云南地区冶炼厂复产较此前预期提前,符合我们此前乐观预期判断。云南地区精炼锌产量环比减4500吨,除云南以外,复产主要集中在5月常规检修后的复产,减量以甘肃炼厂检修为主,预计6月国内精炼锌产量环比增加1.23万吨至50.7万吨,同时随着储备货源陆续流入下游,市场供应将逐步增加。需求方面,镀锌板快:钢材价格尚不稳定且仍未达到理想价位,企业等待价格进一步下跌空间,叠加6月进入传统淡季,受高温和梅雨季节影响,企业生产和终端施工受阻,拖累开工,预计6月镀锌开工率为71.56%,环比下降1.63个百分点;压铸锌合金板块:压铸锌合金消费进入

淡季,同时原材料价格仍较高,终端采购需求亦转弱,影响合金厂开工。预计6月,原样本压铸合金开工率环比下降2.03个百分点,录得37.68%,较去年同期增加8.68个百分点(去年受出口订单下滑影响,基数偏低);新样本压铸合金开工率环比下降3.97%至57.56%。

综合来看,锌基本库存拐点将现,未来等待库存指标证实供需结构的改变,国内正向着供增需减的趋势转变,我们认为锌价将偏弱运行,同时考虑到国内供应增加,我们认为沪伦比至仍有下行空间,可关注内外正套机会。

## 上海有色网

# “两高”产业碳排放正式纳入环评 有色加工行业“摘帽”

为落实党的十九届五中全会关于加快推动绿色低碳发展的决策部署,坚决遏制高耗能、高排放(以下简称“两高”)项目盲目发展,推动绿色转型和发展,日前生态环境部印发了《关于加强“两高”建设项目生态环境源头防控的指导意见》(下称《意见》),正

式将“两高”产业碳排放纳入环评。值得注意的是,在“两高”行业类别统计中,有色金属加工产业不再属于“两高”范畴,暂定煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业仍在“两高”之列。

## 中国有色网

# 诺德股份23亿铜箔扩产逻辑

6月8日,诺德股份公告,拟非公开发募资22.88亿元,用于青海高性能极薄锂电铜箔项目、惠州动力电池用电解铜箔项目及补充流动资金。

从项目产能部署来看,青海项目拟建设1.5万吨高性能极薄锂电铜箔项目,该项目计划总投资12.5亿元;惠州项目拟建设1.2万吨动力电池用电解铜箔项目,该项目计划总投资10.3亿元。

值得一提的是,去年12月,诺德股份已完成一轮非公开发募动作,已募集14.2亿元用于上述青海、惠州两大项目建设。

诺德股份大手笔扩产逻辑:一是,基于全球动力电池产业迅猛扩张机遇下,对锂电铜箔带来的巨大市场需求。

根据高工产业研究院(GGII)统计,我国动力电池领域锂电铜箔出货量预计到2025年将达28.6万吨,2020-2025年复合增速将达36.7%,成为中国锂电铜箔市场的主要增长点。

二是,动力电池市场向头部企业集

中,与头部企业的紧密合作也对诺德股份提出了保供需求。

目前,诺德股份主要服务于宁德时代、LG化学、比亚迪、SKI、国轩高科、亿纬锂能、天津力神、中航锂电等国内外主要动力电池企业,合作关系持续稳定。为了匹配上述合作企业的全球产能扩张,诺德股份扩产迫在眉睫。

三是,动力电池厂商对锂电铜箔提出了更轻薄化的需求,由于≤6μm极薄铜箔批量化生产难度大,这对铜箔企业高质量稳定生产也提出了更高的要求。

高工锂电获悉,4.5μm极薄锂电铜箔产品已逐步在龙头企业中开展应用,诺德股份是领先的供应商之一。诺德股份产能扩张也是在为未来4.5μm极薄锂电铜箔市场上做准备。

截止至2020年年底,诺德股份铜箔总产能达4.3万吨,其中锂电铜箔3.5万吨。上述两大基地扩建全部达产后,公司总产能将达7万吨(青海基地5万吨,惠州基地2万吨)。

## 高工锂电网

# 商务部(经营贸易分公司)招聘启事

商务部(经营贸易分公司)因工作需要,现面向集团公司内部招聘业务员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,具有良好的职业道德水平和工作作风,思想品德优良,能吃苦耐劳,爱岗敬业。

岗位	人数	条件
业务员	3	1、年龄:1991年1月1日以后出生; 2、学历:全日制普通高校大学本科及以上; 3、职称:助理级及以上专业技术资格; 4、工作经历:具有2年及以上基层工作经历; 5、英语水平:大学英语四级及以上; 6、具有良好的语言、文字沟通能力,良好的心理对抗谈判能力,计算机操作熟练; 7、有期货从业人员资格和商务工作经验者优先; 8、因工作需要,可经常出差。
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

应聘者须持本人身份证、学历证书、学位证书、职称证书、大学英语等级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6月17日至2021年6月28日(工作日)。

集团公司人力资源部  
2021年6月10日

# 鑫铜监理公司招聘启事

鑫铜监理公司因工作需要,现面向集团公司内部招聘土建2人,安装1人,工程造价1人。

## 一、招聘岗位与条件

岗位	人数	条件
土建	2	1、年龄:1971年1月1日以后出生。 2、性别:男性。 3、学历:大专及以上学历。 4、建筑相关专业中级及以上职称或一级建造师或监理工程师。 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。
安装	1	1、年龄:1971年1月1日以后出生。 2、性别:男性。 3、学历:大专及以上学历。 4、机电、暖通相关专业中级及以上职称或一级建造师或监理工程师。 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。
工程造价	1	1、年龄:1976年1月1日以后出生。 2、学历:大专及以上学历。 3、土建、工程造价相关专业中级及以上职称或二级及以上造价工程师。 4、有从事工程造价工作的经历,能熟练操作各类造价软件。
合计	4	

## 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、学历证书、职称证书(或职业资格证书)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6月21日至2021年6月30日(工作日)。

集团公司人力资源部  
2021年6月15日