

# 硫酸市场还能火多久?

受益于下游化肥行业需求旺盛及进口硫磺价格快速攀升,硫酸价格自2020年下半年持续上涨,今年7月后呈现加速之势,华东地区冶炼硫酸市场均价从2020年的最低100元/吨左右(其他地区价格多跌至负值)上涨至800元/吨,达到2011年后的最高水平,市场两极分化明显。为此,笔者将从硫酸供应角度,谈一些对目前市场的看法。

## 国内硫酸市场供应稳步增加

根据中国硫酸工业协会统计,截至2020年,我国硫酸行业产能1.25亿吨,产量9859万吨,产能利用率为79%。从供应端来看,国内主流的硫酸制备工艺包括硫磺制酸、冶炼制酸和硫铁矿制酸,其中,硫磺制酸产能占比44%,冶炼制酸占比36%,是最为主要的两种工艺,另外硫铁矿制酸约占到产量的17.8%。

国家统计局统计数据显示,今年1-7月,我国硫酸(折100%)产量为5370.5万吨,较去年同期产量累计增长8.5%。其中,硫磺制酸方面,由于国内硫磺产能不能满足需要,每年约80%的原料需要从国外进口,阿联酋、沙特等中东国家,以及日本、韩国为主要进口

来源国。去年以来,受疫情拖累,海外冶炼厂开工率骤降,使得海外硫磺供应偏紧,中国硫磺进口量随之下滑。2020年,我国进口硫磺854万吨,较2019年的1173万吨降低了27%。2021年1-7月,我国进口各类硫磺477万吨,同比下降5%,进口金额8.7亿美元,同比增长136%。此外,全球海运费持续上涨,也进一步推高了硫磺进口价格。目前,硫磺价格已经从2021年初的870元/吨,上涨至目前的1900元/吨,上涨幅度达到118%。

冶炼制酸方面,国内铜、铅、锌、镍的冶炼过程中都会产出硫酸,具体比例为:1吨铜副产3.5吨酸,1吨铅副产1吨酸,1吨锌副产2吨酸,1吨镍副产7吨酸(硫化镍精矿)。今年以来,国内铜、铅、锌、镍冶炼产量保持整体增长。根据中国有色金属工业协会统计,2021年1-7月,十种有色金属产量累计达3786.62万吨,同比增长10.48%。其中,精炼铜产量599.9万吨,同比增长12.06%;铅产量412万吨,同比增长18.55%;锌产量384万吨,同比增长6.35%;镍产量16万吨,同比增长11.31%。

综合来看,当前硫酸的供应瓶颈主

要来自进口硫磺的减少和进口硫磺价格居高不下带来的硫磺制酸成本上升。

## 下游用酸产业需求旺盛

硫酸的下游需求中,磷肥的占比最大。中国硫酸工业协会统计数据显示,2020年,在我国硫酸消费结构里,磷肥耗酸占比为51.9%,其中磷酸一铵和磷酸二铵占硫酸消费比例约为39.8%。此外,硫酸法钛白占硫酸消费比重为12.4%。

去年以来,全球农作物价格均处于上行周期,作物种植面积增加,对于化肥的需求旺盛。有关研究数据显示,当前,中国磷酸二铵出口报价已上涨至620-625美元/吨;磷酸一铵出口报价535-550美元/吨。整体来看,磷肥供应偏紧。造成这种情况的原因之一是今年我国磷肥的出口量较去年同期有大幅的增长。有关数据显示,今年1-7月,磷酸一铵出口量同比增长近80%,磷酸二铵出口量同比也出现了大幅增加。此外,今年1-7月,磷肥出口量为678万吨,较2020年同期的424万吨增长了59.8%,占国内总产量的42%,是历史最高出口量。近期,为优先保障国

内秋季市场供应,国内主要磷肥生产企业均暂停或暂缓出口。预计随着出口量的放缓,国内的供应形势会有所好转。

## 后市展望

一是国内硫酸供应有望持续增长。从目前国内铜、铅锌冶炼项目的进展情况看,2021-2022年间,国内铜冶炼(矿产)产能约增加98万吨,锌冶炼(矿产)产能约增加20万吨,推算可新增硫酸产能约350万-400万吨。伴随全球硫磺供应情况的逐步好转,硫酸市场供应紧张态势会在下半年或明年上半年明显好转。

二是国内下游磷肥供应压力将逐步缓解。近日,受国家发改委约谈重点化肥经营企业、市场监管总局对涉嫌哄抬价格的化肥企业立案调查等政策信号的影响,国内磷铵生产企业暂缓出口接单,将保供稳价国内市场作为当前生产经营的重中之重。因此,预计随着国内供应量的增长,以及磷肥企业的开工率提高,国内磷肥供应将逐步充裕,年内磷肥需求或峰值出现回落。

中国有色金属报

# 上半年铜箔公司业绩大幅度增长

今年上半年,随着新能源汽车和新型储能呼声高涨,动力电池及锂电池的市场需求大幅提升,使得整个电池产业链供应偏紧,电池厂商迅速反应,纷纷大规模投资扩产。其中,铜箔和铝箔作为锂电池必不可少的集流体,相关上市公司又交出了怎样的半年成绩单呢?

电池网统计了7家电池铜箔公司业绩情况,今年上半年统计在內的7家铜箔企业净利润总额约66亿元,平均净利润9.43亿元,其中,诺德股份上半年净利润同比飙升超12倍,嘉元科技和江西铜业净利润同比增长逾3倍,超华科技近3倍,铜陵有色超2.5倍。营收方面,上半年7家铜箔企业均实现同比正增长,营收总额约2500.82亿元,平均营收357.26亿元。

## 江西铜业

江西铜业上半年实现营业收入2267.94亿元,同比增长54.30%;归属于上市公司股东的净利润30.43亿元,同比增长308.3%。

半年报显示,江西铜业为国内最大的铜加工生产商,年加工铜产品超过140万吨。今年上半年,公司铜加工产品产量达75.01万吨,同比增长10.95%。今年上半年,江西铜业铜箔三期1.5万吨/年锂电铜箔项目已开展试生产,高端铜加工产品市场占有率稳步提升。

为进一步做精做深公司铜加工,尤其是加快高附加值、高技术含量的铜箔战略布局,7月16日,江西铜业与上饶经开区签订《招商项目合同书》,通过设立注册新公司,在上饶经开区辖区投资建设年产10万吨锂电铜箔、22万吨铜杆及3万吨铸造铜管三个项目,预计总投资合计人民币128亿元。

## 生益科技

生益科技上半年实现营业收入98.32亿元,同比增长42.93%;归属于上市公司股东的净利润14.15亿元,同比增长71.30%。

今年上半年,生益科技生产各类覆

铜板5721.84万平方米,比上年同期增加18.76%;销售各类覆铜板5906.57万平方米,比上年同期增加34.12%。今年1月,生益科技宣布,公司拟投资建设常熟生益科技有限公司年产1140万平方毫米高性能覆铜板及3600万米粘结片项目,该投资总额9.45亿元,预计2022年9月投产。

生益科技日前在投资者互动平台表示,从客户接单情况看,有些客户订单接到10-11月,公司处于爆单情况,每个月超产能接单仍不能满足客户需求,公司仍然看好下半年市场。

根据生益科技战略规划,2021-2025年的产能增长约30%,依据对行业的判断和未来市场的考虑,保证在未来增量市场的占有率不下降,结合客户的扩产增幅和材料供应安全等因素考虑产能规划。

## 远东股份

远东股份上半年实现营业收入90.46亿元,同比增长14.45%,实现归母净利润3.02亿元,同比增长129.25%,均创同期新高。

半年报显示,上半年,远东股份锂电铜箔营收3.02亿元,同比增长166.51%,净利润0.39亿元,同比增长968.49%。公司称,锂电铜箔产品优良率超80%,主要供货宁德时代;持续深化高抗拉、高延展超薄铜箔的技术研发,4.5微米单卷长度可达2万米,具备批量供货能力,4微米超薄铜箔已研发成功;持续加快锂电铜箔产能建设,总产能已达1.5万吨。

国元证券研报分析,远东股份2021年6月新增的7500吨产能已达产,现有铜箔产能总计1.5万吨,未来计划新建5万吨产能,预计2021-2023年公司铜箔出货量将达1.1/1.7/2.8万吨。公司6μm产品已经进入宁德时代供应链,销售金额占铜箔营业收入的70%。公司的铜箔产品的定价策略采用加工费模式,在现今铜价处于历史高位下,客户对更薄厚度的铜箔需求加强,公司主要生产6μm和4.5μm铜箔,产品具有结构性优势。

## 诺德股份

诺德股份上半年实现营收20.08亿元,同比增长153.42%;归属于上市公司股东的净利润达2.01亿元,相较于去年同期的负1769万元扭亏为盈,同比增长1238.75%。诺德股份表示,上半年营业收入变动原因主要系公司产品销售数量增加及价格上涨等所致。

在产能规模方面,目前,诺德股份拥有青海和惠州两大锂电铜箔生产基地,现有产能4.3万吨/年,在建产能2.7万吨/年。其中,青海铜箔基地在产产能3.5万吨/年,在建产能1.5万吨/年,筹建产能1.5万吨/年,建成后总产能将达到6.5万吨/年;惠州铜箔基地在产产能0.8万吨/年,在建产能1.2万吨/年,建成后总产能将达到2万吨/年。两个铜箔生产基地建成后将达到年产合计8.5万吨,处于行业领先地位。目前青海和惠州的两个在建项目进展顺利,有望于今年年底完成建设。

## 嘉元科技

嘉元科技上半年实现营业收入12.05亿元,同比增长197.33%;实现归属于上市公司股东的净利润2.44亿元,同比增长323.98%。

在产能方面,嘉元科技现拥有2.1万吨/年铜箔生产能力,目前正在实施或规划实施的产能投资计划包括宁德年产1.5万吨锂电铜箔项目、龙南年产2万吨锂电铜箔项目、梅县区嘉元科技园新增年产1.6万吨高性能电解铜箔项目,扩产项目建设所需时长约2-3年,公司将根据市场及订单情况逐步推进。

嘉元科技在日前调研活动中介绍,公司4.5μm产品生产过程优良率较高,已实现批量给客户供货,目前4.5μm产品订单饱和,但由于公司目前产能限制,相关产品供不应求。

8月14日,嘉元科技发布公告,拟使用自有资金收购山东信力源电子铜箔科技有限公司100%的股权及全部资

## 超华科技

超华科技上半年实现营收11.97亿元,同比增长125.05%;归属于上市公司股东的净利润7357.72万元,同比扭亏为盈,增长286.47%。超华科技表示,二期产能释放,同时受行业高景气度影响,铜箔加工费上涨,带动铜箔利润提升。今年上半年,公司铜箔产品实现营收7.19亿元,同比增长199.32%,营收占比大幅提升至60.07%。

据介绍,2021年,超华科技铜箔产能已达2万吨/年,位居行业前列。公司目前已具备4.5μm锂电铜箔生产能力,同时具备6μm锂电铜箔、高频高速铜箔的量产能力。

值得关注的是,为抢抓5G、新能源汽车等领域高速增长机遇,超华科技仍在不断扩大铜箔产能规模:公司于去年底在梅州新开工了“年产600万张高端芯板项目”及“年产2万吨高精度超薄锂电铜箔项目”;2021年2月,公司与玉林市政府、广西玉柴工业园签订合作协议,投资122.6亿元在广西玉林建设年产10万吨高精度电子铜箔和年产1000万张高端芯板项目,项目建成后将成为全球最大产能和最先进的电子铜箔单体生产基地。目前,该基地建设正在稳步推进当中,年产10万吨高精度铜箔(一期)和年产1000万张高端芯板项目将于2022年5月投产。

综合上述几家铜箔企业营业情况来看,今年上半年,产业供需紧张带动铜箔价格持续上涨,铜箔行业整体延续了2020年下半年以来产销两旺的良好发展势头。根据相关行业数据,上半年锂电铜箔的出货量已经达到去年的80%-90%,若下半年延续增长趋势,今年全年锂电铜箔出货量同比增长预计将超一倍。光大证券预计,2021年全球锂电铜箔需求量为38万吨,同比增加52%,其中动力电池铜箔需求24万吨,同比增加75%;预计2025年全球锂电铜箔总需求为109万吨,未来5年锂电铜箔需求将有3倍的成长空间。2021年供给释放有限,6μm以下铜箔结构性供不应求,供需偏紧张格局或延续。

电池网

# 智利8月铜出口收入激增,因铜价高企

智利央行周二表示,由于全球铜价高企,8月份智利铜出口金额较上年同期飙升40.5%。

今年5月10日,伦敦金属交易所的基准铜期货价格创下10747.5美元/吨的历史新高,并且一直高于长期平均价格,这有助于智利这个世界头号铜生产

国获得额外收益。

8月份智利铜出口金额升至43.83亿美元,占到8月份出口总金额78.22亿美元的一半以上。

智利央行表示,8月份的贸易顺差只有600万美元,因为8月份的进口量也飙升73%,达到78.16亿美元。 长江有色金属网

# 铜价走高推动云南铜业营收增加47.16%

2021年上半年,公司实现营业收入593.24亿元,同比增加47.16%;利润总额9.09亿元,同比增加50.28%;归母净利润2.52亿元,同比下降10.78%;少数股东损益4.36亿元,同比增加92.37%。2021年上半年公司生产铜精矿含铜4.38万吨,同比下降10.1%;生产阴极铜64.63万吨,同比上升4.8%;黄金11.67吨,同比上升24%;白银333.49吨,同比上升8.78%;硫酸212.66万吨,同比上升1.53%。

云南铜业表示,报告期,国内疫情得到有效控制,全球经济进一步复苏,有色金属价格持续向好,我国有色金属行业业绩全面释放。总体上看,1-6月全国有色金属行业整体运行稳定,主要有色金属冶炼产品产量快速增长,加工材产量有所回落,主要品种价格高位震荡。产量方面,1-6月全国精炼铜产量515.4万吨,同比增长12.2%;铜加工材产量1017.8万吨,同比下降1.3%。价格方

面,1-6月国内铜现货平均价为66636元/吨,同比上涨49.2%。

展望下半年,随着疫情控制更加有效,由于上游矿山开工率逐渐提高,国际运输逐渐恢复,中游冶炼加工费有望触底反弹,冶炼行业的利润或将小幅回升;价格方面,上游大宗商品的快速上涨抬升了下游企业的生产成本,国内通过抛售铜铝锌储备等行政手段,有助于抑制大宗商品价格的快速上涨;需求方面,全球经济将保持稳定的复苏趋势,下游传统行业需求保持较高水平,加之“碳达峰、碳中和”政策的推动,绿色能源投资继续快速增长,有色金属的需求依然比较乐观。

公司主要业务涵盖了铜的勘探、采选、冶炼,贵金属和稀散金属的提取与加工,硫化工以及贸易等领域,是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。公司经过多年的发展,在铜以及相关有色金属领域建立了较为完善的产业链,是具有深厚行业积淀的铜产业企业。 上海有色网

# 江铜收购广东桃林49%股权

日前,江铜环境资源科技有限公司与广东桃林生态环境有限公司共同签署股权转让协议,江铜环境成功收购广东桃林49%股权。

广东桃林生态环境有限公司是一家重金属矿山生态修复全产业链综合服务的国家高新技术企业,该公司拥有矿山生态修复所需的各类资质,矿山生态修复技术达到国际领先水平,2019年曾获广东省科技进步奖一等奖。该公司实施的多项矿山生态修复案例,先后被人民日报、新华社、中央电视台、南方日报、广东卫视等重要媒体报道。此前,广东桃林作为江铜生态修复的重要合作伙伴,参与了德铜、永铜、城铜三家矿山的生态修复工程。

据了解,随着国家《土壤污染防治行动计划》《中华人民共和国土壤污染防治法》等政策法规相继出台,矿山生态环境治理市场出现井喷态势,行业市场空间十分巨大。本次收购广东桃林生态环境有限公司,标志着江铜在环保科技领域将

迈入全面提升阶段,对进一步优化江铜环保资源配置和产业布局,推动公司环保产业高质量发展具有十分重要的意义。

江铜环境资源科技有限公司成立于2020年12月,是江铜践行习近平生态文明思想、落实中央生态文明建设的一项重要举措,肩负着推动公司环保事业高质量发展的使命。按照江铜环境资源公司的发展定位,该公司将依托江铜在矿山、冶炼、加工、研发等方面的优势,围绕环境保护、资源开发及技术输出三大目标,推动江铜固废处置利用产业做强做优做大。

江铜环境公司是江铜全资子公司,公司正依托广东桃林雄厚的矿山生态修复技术实力,担当起公司内部矿山的生态修复任务,计划在打造品牌、形成示范的基础上,后续以“江铜经验”复制推广至全国其他大中型矿山。此外,该公司还计划投资兴建5万吨/年固废综合处理产业园,通过科技创新将公司冶炼固废价值“吃干榨尽”。 中国有色金属报

# 9月铜价预计以震荡为主

8月份,沪铜价格走势偏弱,期间最大跌幅超过6000元/吨,主力合约最低跌至6.6万元/吨,近期持续反弹,目前已经回升至6.9万元/吨附近。

## 大宗商品涨势趋缓

全球疫情继续蔓延,变异毒株导致传播疫情加快,一定程度打压经济前景。美联储缩减资产购买规模(Taper)预期不断加强,美联储主席鲍威尔称,可能会在今年年底前缩减购债规模,不过同时也表示,缩减购债并不意味着为利率提升发出信号。美国通胀出现见顶信号,经济数据略有转弱,但财政政策的推进,有望进一步提振经济。欧盟复苏基金已处落地阶段,而货币方面继续保持“鸽派”立场,欧洲政策支持力度仍未减弱。

总体来看,全球疫情蔓延态势仍未受控,特别是变异毒株对经济的扰动持续,而美联储货币政策的转向给市场带来担忧,大宗商品价格涨势趋缓。

8月27日,财政部发布《2021年上半年中国财政政策执行情况报告》,明确了下一步精准实施宏观政策、提升积极财政政策效能的具体措施。我国将加快下半年预算支出和地方政府债券发行进度,增强国家重大战略任务财力保障,积极防范化解重点领域风险,一系列举措将为巩固经济稳中向好态势提供有力支撑。近期,国家物资储备局调节中心投放2021年第三批铜铝锌国家储备,铜销售总量为3万吨、铝销售总量为7万吨、锌销售总量为5万吨,公开竞价时间为9月1日。

国家统计局信息显示,总体来看,7月份规模以上工业企业利润保持平稳增长态势,但要看到,工业企业效益改善的不平衡性不确定性仍然存在。下一阶段,要做好大宗商品保供稳价工作,助力企业纾困解难,不断推动工业经济高质量发展。

7月份,规模以上工业企业利润同比增长16.4%,较6月下降3.4个百分点,尤其是在去年同期基数下降的情况下,反映工业企业利润增速放缓明显,主要是原材料等商品价格涨价对下游部分行业利润侵蚀有所显现,行业之间经济效益不平衡问题突出。从工业32个行业利润表现看,采矿业(22.7%)>制造业(13.1%)>电力、热力、燃气及水生产供应(-34.8%),7月工业企业利润主要受上游采矿业拉动,而电力、热力、燃气及水生产供给行业利润下滑幅度连续两个月

扩大。

## 国内生产保持较高增速

1-7月,精炼铜产量599.9万吨,同比增长12.1%。该增速较前几个月有所下降,但与往年同期或全年均值相比均处在较高水平。铜精矿冶炼费较年初显著回升,目前已经与2020年4月份持平,高于2019年的低位水平,反映出铜矿供给在积极恢复。

1-7月,铜精矿进口增长5.94%,增速与往年相比处于中位水平;精炼铜进口连续两个月大幅下降,单月进口量处于近几年低位水平,1-7月,精炼铜进口量下降18.8%,铜材方面,进口亦是同比大幅下降,1-7月下降幅度达到10.7%;废铜方面,由于政策改变的影响和国内需求的旺盛,废铜进口继续大幅增长,1-7月增长91.8%,增速继续上升。考虑到目前内强外弱的状态持续存在,现货进口窗口打开,上海保税港库存有望保持流入。对废铜的高需求推动废铜价格维持高位,形成了对精炼铜价格的支持。

LME库存自今年3月以来整体上保持着累库状态,目前与2020年5月的高点仅差不到2万吨。目前欧美消费信心下滑,PMI指数下降,加上疫情的蔓延,宏观经济短期前景并不乐观,LME库存的拐点预计还需等待。国内方面,交易所库存持续下行,并带动保税港库存去化,反映出国内供需偏紧的现状。

7月地产投资数据进一步下降,1-7月增速仅为12.7%,较上半年下降2.3个百分点。由于房地产调控仍旧严格,预计增速会进一步放缓。

家电方面,虽然1-7月还保持着较高增速,但同样也出现了明显的下降现象,而且实际情况是内外分化,内销走弱,出口强劲。考虑到房地产调控趋严,地产后周期消费品预计难有大作为。

电网基本建设投资继续下降,到7月份已变为下降1.17%。基建投资方面亦是维持低增速,难以带动有效需求的提升。

汽车方面,7月呈连续第二个月负增长,累计销量仅与2019年接近,汽车核心部件的影响依然存在,今年剩下4个月的汽车消费仍不容乐观。

从中长期来看,对新能源行业和在再电气化等带来需求增长持积极观点,且国内地方专项债发行有望扩大,维持投资和基建的稳定。 中国有色金属报

# 安徽省第四生态环境保护督察组督察铜陵有色公司信访件公示

截至9月9日,累计收到举报电话、微信公众号、专用信箱信访件累计10件(其中5件为重复件),现公示9月6日—9月9日收到的信访件:

## 安徽省第四生态环境保护督察组交办第三、第四批信访举报问题清单

序号	受理编号	举报时间	主要举报内容	污染类型	责任单位	责任人	批次	备注
1	LX202100084	2021/9/8 16:33	来信人举报铜冠冶化长期偷排硫酸、红粉等污染物,尤其是硫酸车间产生的污染物直接对外排放。	大气	铜冠冶化分公司	吕高平	第三批次	重复件
2	WX202100223	2021/9/1 16:05	铜陵有色水木冲尾矿库十年无法销库闭库。任务计划都已公示了十年之久,到现在还没有销库闭库,已经严重影响到了生活在库下的居民日常生活和新建小区璀璨江南的开发进度,请求督查组认真对待水木冲尾矿库的问题,铜陵有色集团为什么反复拖延,十年没解决好这一大安全隐患做出明确的指示。	固废	天马山矿业公司	胡正才	第四批次	
3	WX202100224	2021/9/1 16:05	有色水木冲尾矿库问题,多年以来一直未能解决结束。甚至于影响了周边小区的建设进度,以及周边经济发展速度。望政府推进处理进度,尽快恢复乌木山周边环境。加速铜陵高铁站前的建设与发展。	固废	天马山矿业公司	胡正才	第四批次	重复件
4	LD202100324	2021/9/1 15:24	金隆公司周边居民现场反映金隆公司经常晚间8点至10点期间偷排硫磺烟,刮风下雨天气烟味更加明显。8月31日晚8点左右在家能闻到明显焦味。投诉人希望从根本上解决异味问题,目前环保投入无法达到理想效果。	大气	金隆铜业公司	文燕	第四批次	重复件
5	LD202100329	2021/9/2 15:41	滨江一号住户举报金隆及周边化工企业异味。	大气	金隆铜业公司	文燕	第四批次	重复件
6	LD202100337	2021/9/4 17:30	滨江一号苑居民举报金隆烟呛人。	大气	金隆铜业公司	文燕	第四批次	重复件