

# 11月中国有色产业景气指数环比回落2个点 仍面临较大下行压力



2021年11月,中国有色金属产业景气指数为37.6,较上月回落2个点;先行指数73.2,较上月回落3.1个点;一致指数为85.8,较上月回落4.4个点。数据显示,产业景气指数在“正常”区间出现回落。

## 1、产业景气指数在“正常”区间出现小幅回落

2021年11月,中国有色金属产业景气指数为37.6,较上月回落2个点,总体看,本月景气指数在“正常”区间出现小幅回落。

在构成有色金属产业景气指数的12项指标中,M2、有色金属进口额、十种有色金属产量、营业收入、发电量及有色金属出口额等6项指标位于“正常”区间;LMEX指数及利润总额共2项指标位于“偏热”区间(受疫情影响去年同期指标过低所致);商品房销售面积、家电产量、汽车产量及有色金属固定资产投资额共4项指标位于“偏冷”区间。

## 2、先行合成指数保持小幅回落

2021年11月先行指数73.2,较上月回落3.1个点。在构成有色金属产业先行指数的7个指标中,M2和有色金属进口额2项指标位于“正常”区间;LMEX指数指标位于“偏热”区间(受疫

情影响去年同期指标过低所致);其余指标如:汽车产量、商品房销售面积、家电产量及有色金属固定资产投资额均位于“偏冷”区间。经季节调整后,同比来看,5项指标出现回落,分别是汽车产量、商品房销售面积、家电产量、有色金属固定资产投资额及有色金属进口额,降幅分别是14.3%、0.1%、11.6%、38.4%及4.4%;环比来看,4项指标出现回落,分别是汽车产量、家电产量、有色金属固定资产投资额及有色金属进口额,降幅分别是0.4%、1.4%、7.5%和0.5%。

## 3、国内有色金属行业在“正常”区间内运行,但仍将面临较大下行压力

11月,受到不断升高的通胀率、奥密克戎变异病毒疫情爆发及供应链中断等多重冲击,全球各主要经济体增速放缓,表现堪忧。美国通胀压力持续加大,当月消费者价格指数(CPI)同比增6.8%,创四十年新高。为应对通胀压力,3日联储议息会议如期宣布缩减购债计划(Taper),自此美联储货币政策正常化进入实施阶段。当月制造业采购经理指数(PMI)终值为58.3,较上月下降0.8个点,创2020年12月以来新低。欧洲由于疫情反复成为新一波疫情的中心,当月欧元区通胀率持续攀

升,按年率计算达4.9%,创25年新高。由于时间和空间的错位导致疫情对全球供应链的影响越发复杂,英国经济表现欠佳,当月CPI同比增幅达到4.2%,为10年来最高值,随着厂家将通胀压力层层向下传至消费端,最终商品价格环比上涨叠加去年10月的低基数效应,CPI增幅明显。日、韩等国受石油和食品价格上涨的影响,CPI均出现新高,经济复苏乏力明显,同时投资和出口的全面疲软拖累两国出口和经济增长表现。

国内方面,11月我国经济景气水平总体有所回升。随着中央出台的一系列加强能源保供稳价政策措施逐渐显现成效,当月电力供应紧张情况有所缓解,部分原材料商品价格明显回落,制造业PMI重回扩展区间。统计局11月30日发布的数据显示,当月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升0.9个百分点,位于临界点以上,制造业重回扩张区间。制造业表现出供需两端均有回升、价格指数大幅回落、进出口指数继续回升、中小型企业景气度有所改善和重点行业PMI均有不同程度回升等五个特点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为52.9%和48.9%,明显低于上月19.2和12.2个百分点,尽管制造业整体形势改

善明显,但由于此轮多点散发疫情波及地区较多,服务业受到较大影响,服务业商务活动指数为51.1%,比上月下降0.5个百分点,服务业总体恢复有所放缓。

产业方面,有色金属行业生产平稳,主要金属产量同比回落。国家统计局公布的数据显示,10月份十种常用有色金属产量为525.9万吨,同比回落2.6%。其中精铜产量为85.5万吨,同比回落0.4%;原铝产量为313.2万吨,同比回落1.8%。根据我会编制的《有色金属企业信心指数》,2021年四季度有色金属企业信心指数为48.7,比上季度回落1.5个点,已处于临界点以下。特别需要指出的是,本期预期指数出现回落至临界点以下,且所有分项指标均已位于临界点之下。据此初步判断,下季度信心指数有可能继续回落,整个有色金属行业经营活动面临较大下行压力。全球美元流动性边际收缩、全球资产配置调整与风险重新定价,尤其是新兴市场国家的资本流动与金融稳定将面临挑战。受此影响美元指数走强,铜、铝、锌及铅等金属商品价格出现普遍回落。此外消费端如房地产市场表现低迷,随着房地产税试点征收政策的推出,购房者开始观望,11月商品房销售降幅加快,销售面积环比、同比均出现减少。以铝为例,当月LME三月期铝最低跌至2510美元/吨,收于2625美元/吨,环比下降108.5美元/吨或4.0%。同期沪铝主力合约最低降至18230元/吨,收于18905元/吨,环比下跌965元/吨或4.9%。锌市场同样出现偏弱格局,当月LME三月期锌月均价3262美元/吨,月均价环比下跌2.4%,同比上涨21.6%。沪锌与伦锌表现基本一致,主力合约均价为23245元/吨,环比回落6.1%,同比上涨13.5%。

通观全局,国际经济复苏面临诸如通胀压力加大、新冠病毒反复等一系列困难,但国内经济持续稳定的总体格局不会发生大的改变,随着国内终端消费和固定资产投资的逐渐改善,有色金属工业未来将会保持稳定增长的态势,但增速将会减缓。综合考虑当前情况,我们认为,近期有色金属景气指数仍将在“正常”区间内运行,但行业仍将面临较大下行压力。

中国有色金属工业协会

# 中国11月精炼铜产量同比增加0.2%至87.7万吨

国家统计局官网12月17日公布的数据显示,中国11月精炼铜(电解铜)产量为87.7万吨,较上年同期小幅增加0.2%。

11月氧化铝产量同比减少4.5%至605万吨,为2020年5月以来最低。

中国11月铅产量同比增长7.9%至67.3万吨,为2020年12月以来最高。

中国11月锌产量同比下滑1.5%至57.2万吨,但同样是2020年12月以来最高水平。

国家统计局

# 中国11月铜矿砂及其精矿进口环比增22%

海关总署公布的在线查询数据显示,中国11月铜矿砂及其精矿进口量为2187588.51吨,环比增22.3%,同比增加18.8%。

其中,智利仍是最大供应国。当月从

智利进口铜矿砂及其精矿861031.49吨,环比增26.5%,同比增29.4%。

秘鲁是第二大供应国,当月从秘鲁进口458145.17吨,环比降12.2%,同比下降2.5%。

文华财经

# 全球铜消息:即将出现的供应宽裕将为铜价降温

在铜价攀升至今年创纪录高位后,预计供应增加和需求疲软将使铜价在明年降温,但铜在能源转型中的核心作用将保持乐观情绪。

随着中国最大消费国经济反弹,交易所库存降至多年低点,伦敦金属交易所的基准价格在5月份飙升至每吨10747.50美元的历史高点。此后,价格已回落至9600美元左右。

预计中国需求增长放缓,以及英美资源集团(Anglo American)在秘鲁的奎拉韦科(Quellaveco)矿等业务供应增加,可能会使明年的价格保持低迷。“铜的长期前景仍然乐观,但与今年相比,明年的市场似乎将暂停,”Refinitiv高级贱金属分析师Karen Norton表示,该公司预计明年将出现适度的铜盈余。

高盛(Goldman Sachs)等其他公司认为,对中国房地产放缓的担忧言过其实,他们表示,电动汽车、可再生能源和电网投资带来的收益超过了房地产和机械行业政策放缓带来的阻力。

根据国际铜研究集团(International Copper Study Group)的数据,明年的矿山供应预计将增长3.9%,

达到近2200万吨,预计精炼市场将出现32.8万吨的盈余。

矿山供应将由废料补充,废料通常占全球精炼金属供应量的三分之一左右,保持价格低迷。

美国银行预计明年需求将保持稳定,到2023年才会出现盈余。该公司预测明年的平均价格为每吨9813美元,2023年为每吨8375美元。

脱碳工作对铜的需求将加剧,摩根大通预测,明年铜将占2500万吨市场总需求增长的40%以上。

铜是绿色革命的原料,绿色革命包括电动汽车、充电站以及风能和太阳能等可再生能源。

摩根大通预测,能源转型对铜的总需求将从今年的180万吨增加到2025年的300多万吨。

然而,分析师表示,矿业公司尚未投资足够的铜生产能力来满足需求,这将导致长期出现赤字。

Wood Mackenzie分析师乔纳森·巴恩斯(Jonathan Barnes)表示:“矿商不可能一夜之间就启动生产,这需要时间。电动汽车和风力发电都是铜密集型。”

富宝资讯

# 力拓以8.25亿美元收购阿根廷锂矿项目

力拓(ASX, LON, NYSE:RIO)同意收购位于阿根廷萨尔塔省锂三角区中心的Rincon卤水项目,从而将其锂矿的野心扩展到塞尔维亚的Jadar项目之外。

此次8.25亿美元的收购发生之际,分析师警告称,在电动汽车(EV)和绿色技术中使用的金属需求旺盛的推动下,锂的供应缺口迫在眉睫且“显著”。

这家全球第二大矿业公司表示,该交易表明其致力于建立电池材料业务并加强其在全球能源转型中的投资组合。

力拓表示,Rincon是一个未开发的大型锂卤水项目,将使用直接、低成本的技术,与太阳能蒸发池相比,该技术具有“显著提高回收率的潜力”,并补充说,目前该地点正在运行一个试点工厂。

Rincon Mining自2009年开始开发该项目和技术,该公司表示,这种新型提取方法可以在24小时内从原盐水中提取电池金属。

力拓表示,该项目有可能成为行业内碳足迹最低的项目之一,有助于实现力拓对其投资组合脱碳的承诺。

该公司表示,电池级碳酸锂的市场基本面强劲,预计未来十年锂需求将以每年25%-35%的速度增长。电动汽车销量有望在2030年达到全球轻型汽车总销量的55%,达到约6500万辆。

上海有色网

# 伦丁矿业收购世界级铜金矿何塞玛利亚

2021年来,全球矿业的并购步伐不断加快,在10月份斥资近9.6亿加元收购加拿大证券交易所上市公司Neo Lithium Corp全部股份以来,伦丁矿业于11月20日也宣布,已与Josemaria Resources达成最终协议,通过一项隐含股权价值约6.25亿加元(4.85亿美元)的安排计划,收购其所有股份。

伦丁表示,该公司将收购位于阿根廷圣胡安省的Josemaria铜金矿项目高级阶段的100%股权。

Josemaria Resources估计矿藏储量为1012万吨,平均铜品位为0.30%,金含量为0.22克/吨,银含量为0.94克/吨,含铜约67亿磅,银700万盎司,银3070万盎司。

在头三年,Josemaria预计每年平均生产16.6万吨铜、33.1万盎司黄金和120万盎司白银。根据目前的矿产储量估算,在19年的开采周期内,平均年产量预计为13.1万吨铜、22.4万盎司金和100万盎司银,平均现金成本为每磅铜1.55美元。

“世界级的何塞玛利亚项目是一个投资机会,在一个明确的生产路径的高级阶段。通过Josemaria,伦丁矿业将自己定位为一个主要的铜生产商,拥有多样化的高质量、长寿命的基础金属资产。”

重要的是,该公司补充说,该项目已经完成了积极的可行性研究,并已经通过了环境审批,以及与联邦和省级当局

科创板日报

力拓表示,这意味着制造商将需要约300万吨锂,而目前他们的消费量约为35万吨。然而,现有的业务和项目结合在一起,预计将贡献100万吨锂。

力拓估计,承诺的供应和产能扩张将仅对2020-2050年期间的需求增长贡献约15%。剩下的85%将需要来自新项目。

“填补供应缺口将需要60多个Jadar项目,”该公司的经济主管Vivek Tulpule在10月份表示。

首席执行官Jakob Stausholm在声明中表示:“此次收购与我们优先考虑支持脱碳的商品的增长资本的战略高度一致。Rincon项目有潜力提供全新的电池级碳酸锂供应,以抓住由全球能源转型驱动的不断增长的需求所提供的机会。”

力拓7月承诺为其在塞尔维亚的Jadar锂矿项目投入24亿美元,该项目引发了环保人士的抗议,他们声称该矿会造成水和土地污染。

据报道,这家矿业巨头试图在2018年购买全球第二大锂生产商智利化学与矿业协会(SQM)50亿美元的股份。

这项投资将为力拓在蓬勃发展的电池金属行业提供立足点,尽管它已经拥有关键的铜资产,而且这种红色金属也用于电动汽车。

# 花旗将近期锌价预测上调10%

花旗将近期锌价预估从每吨3350美元上调至3700美元,因Nyrstar位于法国的Auby冶炼厂减产,加剧了现货市场的供应紧张局面。分析师Oliver

Nugent等人在报告中预计,随着电力供应紧张局势继续恶化,欧洲冶炼厂进一步中断的可能性越来越高。分析师称锌是供应面受欧洲

电价上涨影响最大的金属,因此基于这个题材做多金属的最佳方式是做多锌。分析师们预计,受现有减产影响,明年第一季度将出现

10万吨供应缺口,进一步减产的可能性很大,可能将缺口扩大至至少17万吨。

中国有色网

# 基本面能帮助铜市破局吗?

经历了2月从六万点到七万点的飞跃后,2021年的沪铜整体呈现围绕这一点位宽幅震荡的格局。岁末,铜精矿长单加工费结束六连降,美联储宣布加速Taper,一系列供需和宏观面消息冲击铜市。

自由港和中国冶炼商提高2022年铜加工费,目前铜矿供需状态如何?最近全球铜显性库存出现回升,且现货升水回落,下游需求状况如何?目前的供需情况支持铜价继续走强吗?

自由港和中国冶炼商提高2022年铜加工费,目前铜矿供需状态如何?对于明年铜矿供应如何看?

中信建投期货工业品事业部负责人江露:目前消息是2022年的加工费分别为65美元/吨与6.5美分/磅,较2021年上涨5.5美元/吨与0.55美分/磅。铜精矿长单加工费的提升反映了在存量矿山扩建及新建矿山带来了铜矿产量增长的背景下,明年整体铜矿供应维持宽松预期。但仍需关注智利、秘鲁铜矿的短时段扰动及存量矿山产量增加不及预期的情况。就目前情况而言,据五矿资源12月16日公告,与Chumbivilcas社区协议未成功,道路仍未被封锁,运输受阻,导致矿山的键材料耗尽,Las Bambas矿山将于12月18日停产。受近期铜端扰动增加影响,当前铜矿供需维持紧平衡状态,预计短期内铜精矿TC将于60美元/吨附近弱稳运行。

最近全球铜显性库存出现回升,且现货升水回落,下游需求状况如何?中信建投期货工业品事业部负责人江露:从今年8月开始,铜下游房地产市场表现开始走弱,特别是铜杆等开工率环比下滑,另外,华南地区的产业反馈出口也开始下降,当前需求端对铜价形成一定抑制。

金瑞期货研究所有色研究员龚鸣:近期库存有出现拐点的迹象,另外现货升水回落,但我们认为主要是因为季节性因素。当前时间节点,境内年底大账,境外临近圣诞节,恰逢进口到货集中清关,库存边际有些变化。本次价

目前全球铜矿供应处于正常略微偏紧的状态。2022年随着紫金海外项目、印尼Grasberg等矿山继续增产,以及国内驱龙铜矿、TECK旗下QB2、英美资源旗下Quellaveco等新增长项目的投产,全球铜矿产量将新增90万吨左右。但2022年智利铜矿产量或持续受品味下降制约,英美资源已将其旗下智利矿山2022年指导产量较2021年下调6-9万吨至56-60万吨。2022年智利仍将是全球铜矿供应最大的变数,不过2022年全球铜矿新增、扩产项目较多,铜矿增量可观。

徽商期货有色金属分析师张玺:2022年铜精矿长单加工费Benchmark敲定为65美元/吨,结束了连续6次的下跌局面,较2021年上涨5.5美元/吨。铜精矿长单加工费的提升反映了在存量矿山扩建及新建矿山带来了铜矿产量增长的背景下,明年整体铜矿供应维持宽松预期。但仍需关注智利、秘鲁铜矿的短时段扰动及存量矿山产量增加不及预期的情况。就目前情况而言,据五矿资源12月16日公告,与Chumbivilcas社区协议未成功,道路仍未被封锁,运输受阻,导致矿山的键材料耗尽,Las Bambas矿山将于12月18日停产。受近期铜端扰动增加影响,当前铜矿供需维持紧平衡状态,预计短期内铜精矿TC将于60美元/吨附近弱稳运行。

中信建投期货工业品事业部负责人江露:目前消息是2022年的加工费分别为65美元/吨与6.5美分/磅,较2021年上涨5.5美元/吨与0.55美分/磅。铜精矿长单加工费的提升反映了在存量矿山扩建及新建矿山带来了铜矿产量增长的背景下,明年整体铜矿供应维持宽松预期。但仍需关注智利、秘鲁铜矿的短时段扰动及存量矿山产量增加不及预期的情况。就目前情况而言,据五矿资源12月16日公告,与Chumbivilcas社区协议未成功,道路仍未被封锁,运输受阻,导致矿山的键材料耗尽,Las Bambas矿山将于12月18日停产。受近期铜端扰动增加影响,当前铜矿供需维持紧平衡状态,预计短期内铜精矿TC将于60美元/吨附近弱稳运行。

最近全球铜显性库存出现回升,且现货升水回落,下游需求状况如何?中信建投期货工业品事业部负责人江露:从今年8月开始,铜下游房地产市场表现开始走弱,特别是铜杆等开工率环比下滑,另外,华南地区的产业反馈出口也开始下降,当前需求端对铜价形成一定抑制。

金瑞期货研究所有色研究员龚鸣:近期库存有出现拐点的迹象,另外现货升水回落,但我们认为主要是因为季节性因素。当前时间节点,境内年底大账,境外临近圣诞节,恰逢进口到货集中清关,库存边际有些变化。本次价

格回落,下游展现出一定补库需求。

新湖期货研究员李瑶瑶:上周上期所铜库存增加5270吨至4.1万吨,LME铜库存也有累库迹象,截至12月16日LME库存较月初低点增加1.5万吨至8.9万吨。年底及春节前后是传统铜消费淡季,再加上国内疫情零星爆发,铜下游消费表现不佳。本周前半周铜价持续下跌,但现货市场成交清淡,现货升水大幅回落;换月后铜价底部回升,在市场买涨不买跌的心态下,现货升水有所回升;但临近年末,铜消费难有起色,现货报价也将逐渐回落进入贴水状态,显性库存也将持续累库。

徽商期货有色金属分析师张玺:近期铜现货升水回落主要受两方面因素影响。一是前期海关限开发票问题已基本缓解;二是春节前后的季节性淡季来临,叠加近期江浙地区疫情防控升级、运输受阻或一定程度影响区域性加工需求,需求偏弱带来全球显性库存的回升。就整体下游需求而言,受调控政策、疫情及季节性因素影响,铜终端需求领域亮点不多,除了新能源汽车领域仍维持较高增速外,电子行业、房地产、工程类订单均出现回落。虽终端需求短期难有较大改善,但随着前期铜价下跌,且废铜资源紧张,精废价差收窄,对精铜消费仍有一定的支撑作用,下游维持刚需采购,消费仍有韧性,维持弱稳运行。

中信建投期货工业品事业部负责人江露:目前铜价反弹更多是美国12月加息靴子的落地,风险偏好开始回暖。结合到国内中央经济工作会议提到的基建可以适当加快以及房地产政策边际改善,明年上半年需求端对铜价有一定支撑。另外就是新能源需求的崛起可能会引起市场的关注,甚至资金交易会

加快回升,因此铜价不宜过分乐观。金瑞期货研究所有色研究员龚鸣:我们认为市场上分歧较大,还是高位震荡。结合前面说的库存边际变化有季节性因素,因此对于价格的冲击相对有限,下方空间不大。但是在流动性收紧的宏观逻辑之下,现货又未见到强烈的供应担忧,价格大幅上涨可能驱动力不足。

新湖期货研究员李瑶瑶:周四凌晨美联储议息会议宣布明年3月中旬之前完全结束Taper,并预计美联储还将在未来三年内进一步加息。美联储表述偏鹰派,但消息公布后美股大涨,美元指数大跌,铜价也底部回升。此次偏鹰的会议或已提前被市场充分反应,消息公布后市场不确定性下降风险偏好攀升,但目前需求较弱且库存有累库迹象,短期铜价或维持震荡偏弱运行。不过中央经济工作会议强调稳增长,年底政府专项债发行提速,市场对春节后铜消费持乐观预期,春节后铜价或在铜消费旺季炒作中偏强运行。因此整体来看短期铜价偏弱运行,但2022年一季度铜价仍有冲高可能。

徽商期货有色金属分析师张玺:本周四凌晨美联储公布12月利率决议,维持0%-0.25%政策利率不变;从明年1月起将缩减购债速度由150亿美元/月加快至300亿美元/月。并预计将在明年开始加息,具体为2022和2023年分别加息三次。其收紧货币政策的动作基本符合市场预期,沪铜盘面已于前期提前反映了该消息,因此靴子已经落地后,宏观利空情绪基本得到释放,期价止跌回升。从基本面来看,供应端,短期铜矿扰动影响犹存,精炼铜方面,限电基本缓解,年底部分冶炼厂有起产计划,叠加部分检修炼厂复产,2022年产量有小幅增长预期;需求端,终端领域表现一般,刚性需求韧性仍存,消费维持弱稳格局,库存有一定的累库预期,现货升水或难有较大回升,预计仍以供需情况对铜价的支撑有限,短期内区间震荡为主。

全球矿产资源网