2022年铜需求市场分析

中国的传统需求

电力行业

国内经济下行压力加剧，基建稳增长预期再度变强，电网投资回升的概率相对较大。从近期国网招标情况看，新订单数量已经开始逐步回升。2021年以来，电网投资对铜需求的驱动明显弱于强刺激的2020年，一方面是电网本身的新订单有所下降，另一方面压力则来自原材料价格的大幅上涨。

展望2022年，电网投资的主线依然存变数，政府稳增长预期强烈，电网投资托底经济的意味浓厚，2021年投资相对不足为2022年投资扩大创造了一定空间，但是约束条件也是较为明确。一是基建有新旧之分，政策一边强调保增长，一边又要避免投资导致产能过剩。以电网为例，传统领域投资增长的空间就远不如特高压等新基建领域。二是原材料价格普遍偏高，一定程度对采购节奏有影响，订单在原材料大幅跌价的周期或落实的更多。三是中长期看，农网与配网建设高峰期已经过去，就算按照政策基建做出一定前置量，对未来需求也有透支效应。

2021年，传统电力投资增速下降较为明显，一方面是基数因素，另一方面也是新订单较前期有所萎缩。2022年，政策托底意味浓厚，传统电力投资也可能迎来“小阳春”，但是受限于能源结构性转型、碳排放等压力，边际增长的空间将小于再生能源发电。

2022年，在政策托底支撑下，无论是电网投资，还是电力投资，整体将出现恢复性增长，但结构性问题与中长期瓶颈，将限制传统配电网、农网、传统电源投资的增长空间。保守来看，笔者认为，该部分铜需求增长将接近历史平均水平，如果以2%–3%增速倒推铜需求增长，边际增长预计在12万–18万金属吨。

家电行业

疫情后周期，中国家电行业结构性矛盾逐步凸显，内销方面，传统家电受地产周期及消费拖累，整体步入下行周期，新兴家电由于新需求出现，增长较为强劲，主要是小家电为主。外销方面，疫情后周期海外需求强劲，且东南亚等地区产能存在缺失，外销强劲是2021年国内家电增长的关键因素。

据产业在线数据，2021年1–10月，国内家用空调销量同比增长8.5%至1.3亿台，产量同比增长7.9%至1.3亿台。而中怡康数据显示，无论是线上销售，还是线下销售，2021年国内家用空调均出现下滑，尤其是线下市场。中怡康数据更贴近终端，而产业数据更贴近厂商。数据“劈叉”本身可能意味着渠道库存的大幅累积。产业在线数据显示，厂商库存边际增加可能超过100万台，笔者预计渠道库存增长可能数倍于厂商。

展望2022年，对于空调产销而言，将面临更严峻的考验。首先是地产周期向下带来的压力；其次是海外耐用品消费增长放缓，叠加海外产能恢复带来的冲击；最后还有原材料价格上涨导致空调单价被动上涨带来的抑制。预计2022年空调内外销均面临增速放缓，甚至负增长的压力。

传统经验来看，销售下行周期，前期积累的渠道库存风险将显著上升，空调厂商被动减产的可能性将增大。笔者认为，2022年空调产量将有5%以上的下降空间。定量来看，产量缩减接近800万台，边际带来的铜需求减量在5万金属吨左右。原材料上涨及销售压力将促使空调厂商竞争更加激烈，铝代铜在空调领域的推广空间将会上升。

建筑与交运行业

国内地产周期向下之后，相关铜需求受影响较大，据调研了解，2021年地产企业线缆采购订单显著收缩，装修市场对电线等需求也明显下降。统计局数据显示，2021年1–11月，房地产投资累计同比约增长6%，新开工面积同比下降至–9.1%。市场对2022年房地产销售、投资、开工均较为悲观，“房住不炒”的大背景下，地产周期见顶的信号较为明确。

2022年，保障性住房建设、老旧小区改造等领域潜在增长空间很大。笔者认为，明年地产投资、新开工下滑的速度将会放缓。以新开工为参考，2022年同比降幅预计将收窄至–5%，后端竣工增速将显著放缓，甚至出现负增长。假设地产直接铜需求下降5%左右，边际带来的减量约为6万–7万金属吨，边际减量将较今年缩窄。

传统汽车消费下降，叠加缺芯影响超预期，2021年，中国汽车产销恢复不及预期。中国汽车工业协会数据显示，1–11月，汽车产量同比仅增长3.7%，全年预计增长3.3%至2600万辆左右。如果扣除新能源汽车约200万辆，传统汽车同比下降约117万辆，折算成铜需求减量约为3万金属吨。

2022年，政策对汽车消费的刺激或加码，同时，疫情逐步控制的假设下，芯片短缺的影响将有所转弱，但约束在于经济下行及居民消费下降带来的抑制，尤其是房地产与权益资产收益预期下降的背景下，财富效应减弱带来的消费抑制。中国汽车工业协会预计，新能源汽车产销或达到500万辆，边际增加160万辆。但笔者认为，传统汽车产销或延续收缩态势，边际下降50万辆以上，折算成铜需求减量约为1.3万金属吨。

电子行业

国内电子行业发展将继续受益于进口替代及国内市场需求释放，2021年，增长放缓的阻力主要来自芯片短缺以及终端消费品边际转弱。展望2022年，假设疫情可控的情况下，芯片短缺对生产增长的阻碍将有减弱，但终端消费的边际转弱，如消费电子等，预计会对上游PCB等需求造成抑制。乐观看，传统电子领域增长1万–2万金属吨。

定量预估，2022年，国内铜传统终端需求增长将为7万–8万金属吨，其中，电力行业将扮演需求增长引擎的角色，对冲掉消费类、地产类、出口类相关需求的边际萎缩。

海外的传统需求

美国无论从房地产及建筑、还是从耐用品消费上看，对金属需求的景气周期尚未结束。随着补贴力度减弱及货币政策逐步收紧，景气周期可能逐步转向。美国地产及耐用品消费对金属需求驱动最强的阶段正在过去，预计2022年上半年整个景气周期将见顶回落。拜登基建刺激计划仍在美国两党之间周旋，2022年上半年推出的可能性更大，情绪上对市场需求预期将有所提振。但实际上，从基建资金的安排上，电力、电网领域的投资相对有限，考虑到资金、土地等约束，实际上短期基建计划带来的铜需求边际增长不会很大。2022年，美国铜需求的关键仍在于地产、耐用品等需求增长的变化。

欧洲与日本等国家和地区，相较于美国，经济复苏的强度相对更弱。整体终端需求应该还处在疫情后周期的恢复阶段，这种趋势或将延续至2022年上半年。对铜的需求来看，欧洲主要是电气设备，日本也相类似。2021年欧洲的能源危机一定程度或促进其电力及电网投资，因此，2022年这一块对铜需求或有支撑。

海外传统需求周期尚未见顶，对铜需求增长驱动仍有尾部效应，见顶节奏与疫情控制有一定关系。传统需求增长将延续，2022年增长可能在10万金属吨以上。

新能源需求

新能源汽车

疫情后周期，全球新能源汽车产销逆势强劲增长，据EV Volumes预计，2021年，全球轻型新能源汽车(电动和混动)销量达到665万辆，边际增长约为340万辆，对铜需求边际提振或超过15万金属吨。其中，中国新能源汽车产销将达到350万辆，边际增长达到217万辆，对铜需求边际提振达到9.8万金属吨。

展望2022年，政策鼓励犹在，相关车企创新强且继续压降成本，市场份额有望进一步打开，虽然汽车消费整体难有起色，但新能源汽车替代传统汽车势头强劲。乐观预估，2022年，全球新能源汽车销量将突破1000万辆，其中，中国市场销量预计将突破530万辆。边际上看，销量增长415万辆，带动铜需求边际增长将达到18.6万金属吨。

如果2022年全球经济增长放缓超预期，终端消费承受更大的萎缩压力，以及零配件短缺对生产与销售造成扰动，相对预期可下调至850万辆左右，即保守谨慎预估背景下，边际增长为185万辆，带动铜边际需求增长约为8.3万金属吨。

风电与光伏

从投资角度看，2021年风电与光伏投资增速均有所减缓。从发电新增设备容量上看，2021年1–10月份，风电增长约为4.4%，光伏增长约为34%，增速较2021年上半年有所放缓。

展望2022年，政策刺激将延续甚至加码，尤其在经济增长放缓的压力之下。风电与光伏投资短期将继续受到原材料价格相对高企的抑制。此外，值得注意的是，风电存在抢装之后的平复期，而光伏增长相对更确定。总体上看，2022年全球光伏与风电新增装机将维持增长，但是增速上仍需观察客观约束的影响，包括疫情对海外项目的冲击。

2022年，全球新能源相关行业高速增长，给铜需求带来边际增长可能达到42万金属吨，这是所有相关行业均乐观假设叠加的结果。笔者认为，新能源汽车行业达到乐观假设的可能性更高，而光伏次之，风电增长相对难成乐观假设。如果以中性假设预估，铜边际增长34万金属吨。

国际铜业协会

卡莫阿二期提前至4月份带料试车

2022年矿产铜有望高达34万吨

刚果(金)卡莫阿–卡库拉铜矿是紫金矿业实现跨越增长重磅项目。项目二期年处理矿石380万吨选厂建设工程快速推进，预计1月底前完成约93%，并于今年4月进入带料试车阶段，整体进展较原定的第二季度大幅提前。按照100%权益计算，卡莫阿–卡库拉铜矿2022年计划指标为生产29–34万吨铜金属。

卡莫阿–卡库拉铜矿一期380万吨选厂已于2021年5月正式产出首批铜精矿，当年9月快速达到设计产能，创下新的“紫金速度”。一期选厂实际产能已高出设计产能15%以上，铜回收率持续攀升，总体超过设计回收率的86%。2021年卡莫阿–卡库拉铜矿共生产精矿含铜金属量达10.59万吨，远超当年计划的9.25–10万吨指标。

依托紫金矿业与艾芬豪矿业有效合作，卡莫阿–卡库拉铜矿一期建设期间积累了丰富的建设和开发经验，为二期选厂带料试车期间给料速率调试，并超时序实现产能爬坡奠定了坚实基础。项目现场引进了高水平专业技术团队，正超前筹划一期和二期选厂联合设计产能爬坡，力争将两期处理量由760万吨/年提升至900万吨/年，预计两期选厂均实现稳产后，卡莫阿–卡库拉铜矿生产精矿含铜金属量最高将达每年45万吨。

卡莫阿–卡库拉铜矿三期选厂施工也实现了“并驾齐驱”，新斜坡道井口建设快速推进，预计于2024年第四季度实现投产；三期扩建同时将涵盖50万吨/年粗铜冶炼厂建设，计划于今年第二季度完成基础工程设计，该冶炼厂设计规模将覆盖卡莫阿–卡库拉一期、二期、三期选厂大部分铜精矿，将成为非洲最大型的铜冶炼厂。项目整体预可行性研究将于今年三季度更新发布，届时将涵盖三期扩建计划。

卡莫阿–卡库拉有望将成为全球品位最高的大型铜矿山，初始年处理矿石380万吨，预计投产后前5年的平均入选铜品位超过6.0%。一期投产后预计年产铜约20万吨，二期扩建投产后年累计产铜将达到40万吨，将使卡莫阿铜矿跻身世界十大铜矿之列。

根据独立研究机构排名，一旦项目扩大产能至处理1900万吨/年矿石，项目将成为全球第二大铜矿山，最高年产80多万吨铜。同时，根据加拿大Hatch公司独立审核，项目还将会成为全球单位铜温室气体排放最低的矿山之一。

中国有色网

金价2022年展望，4国央行最爱买黄金

世界黄金协会(WGC)统计数据显示，过去10年全球央行的黄金储备增加4500多吨。其中，波兰、泰国、印度与巴西央行最爱买黄金，尽管不同于美国政府公债和其他美元计价的资产，黄金没有利息。

过去10年时间里，鉴于大规模的货币宽松政策不断增加美元的供应，美元兑黄金的价值大幅下跌。尽管美联储开始收紧对信贷的控制，但其他国家央行储备仍转向黄金，反映他们对全球以美元为基础货币制度的担忧。

波兰央行总裁格拉平斯基(Adam Glapinski)在9月份解释增加黄金储备的原因时表示，黄金与任何国家的经济实力没有直接联系，可以承受全球金融市场的动荡。波兰央行在2019年买进约100吨黄金，而后继续购买黄金。新兴国家也继续购买黄金，在2021年前9个月，泰国买进约90吨，印度70吨，巴西60吨。

不同于美国政府公债和其他美元计价的资产，黄金没有利息。但匈牙利央行去年春天将其黄金储备大增2倍至90多吨，原因是这种贵金属没有信用和交易对手风险。过去，因为与美国政治对抗，俄罗斯和其他一些敌对国家央行试图摆脱对美元的依赖，大量购买黄金。

最近，本国货币容易贬值的新兴国家和经济规模小的东欧国家央行成为引人注目的黄金买家。面对本国货币持续贬值，哈萨克大幅提高黄金占外汇储备的比例。

美元贬值，部分原因是美元相对于黄金的价值长期下跌。自从美国总统尼克森1971年宣布结束美元与黄金之间兑换关系以来，美元的价值已降至先前水平的1/50，因为摆脱兑换黄金的束缚之故，过去50年，美国印制的美元供应量狂增30倍。

金价不跌反涨，一方面受到央行买盘支撑，另一方面，通胀居高不下，也助长黄金买气。Kotak Securities分析师Madhavi Mehta向美国媒体表示，金价每盎司在1810 美元附近区间震荡，反映出美元指数和美国公债殖利率相对稳定走势。此外，市场对病毒的担忧已经消退，但病例激增和限制传播的封锁措施令人担忧。

新加坡贵金属交易所首席执行官Victor Foo预期，金价将继续在1750美元至1820美元大区间内横盘整理，在1815 美元上方面临一些阻力，除非美元大幅走低，否则未来将继续在该区间波动。

瑞银分析师Giovanni Staunovo预计明年初金价将继续在当前水平附近波动，但是随着美国利率上升和通胀率下降，可能会开始打击金价，预计2022年底金价每盎司将跌至1650美元左右，比目前价位下挫约8.8%。

券商Oanda表示，可预测到明年经济前景的风险仍然处于高位，市场高风险下，将可能导致，美国联准会加速升息、北京更多宽松政策，以及投资人押注欧洲成长潜力，造成美元走向弱势局面等种种金融市场因素，进而导致黄金在2022年可望表现强势。

中金在线

2021年金川集团实现工业总产值1660亿元 同比增长44.2%

2021年，金川集团围绕高质量发展主线，生产经营稳中有进，实现了“十四五”良好开局。全年实现营业收入2622亿元，同比增长5.81%。工业总产值达1660亿元，同比增长44.2%。利税总额突破127亿元，其中利润70.38亿元，同比增长111.61%。集团公司位列世界500强第336位，较去年上升33个位次。

2021年，金川集团传统产业实现稳步升级。镍冶炼集成创新项目加快实施，3万立方米/时氧气站建成投运，羰ji镍及铂族金属备料（二期）项目建成投产，顶吹炉完成配套改造，电积钴系统优化改造增加产能500吨。铜冶炼转炉改底吹炉项目达产达标，铜电解Ⅱ系统南区智能化改造降低加工成本。1000吨/年贵金属二次资源火法富集生产线达产达标。氯碱化工配套升级，15万吨/年片碱、6万吨/年PVC项目建成投产。

新兴产业培育加速。镍钴产业加速向动力电池领域转型，镍冶炼扩大镍盐原料供应，硫酸镍、三元前驱体、正极材料产销两旺。5000吨/年废旧电池循环利用项目建成，2000吨/年电子铜箔项目达产达标，3万吨/年电解铜箔项目开工建设，5000吨/年高精电子铜带建成投产，国Ⅵ标准汽车尾气催化剂前驱体供应国内知名企业。投资结构持续优化。2021年，金川集团完成固定资产投资45.8亿元，同比增长12.2%，资源项目、产业升级及新兴产业投资占比达89%。

同时，金川集团聚焦创新驱动，围绕资源综合利用和产业转型开展科技攻关，2021年组织实施重大科技攻关项目64项，投入研发经费9.2亿元。含硫羰ji镍丸、高镍三元前驱体等新产品实现量产。高温合金带材进入核电领域。全年取得授权专利518件，专利交易收入4200万元。获省部级科技进步奖13项，10项职工技术创新“五小”成果获省级以上奖励。科研成果转化率达81%。

金川集团

铜陵有色电视用户信号接入中国广电网络铜陵市分公司网络进度及铜陵有色电视台频道位次调整的通知

铜陵有色电视用户：

根据国家有线电视网络“一城一网”总体部署和2021年12月17日铜陵有色电视网络移交中国广电安徽公司铜陵市分公司协议内容安排，铜冠智能科技有限责任公司负责运营的铜陵有色电视网络已于2022年1月1日移交中国广电网络铜陵市分公司，同时铜陵有色电视台将有色电视频道信号接入铜陵市中国广电网络。中国广电网络铜陵市分公司将对现有网络进行升级改造，铜陵有色区域78个小区电视用户信号计划安排于2022年4月12日前，分批次割接接收市中国广电网络信号（时间安排表附后），届时，铜陵有色电视台信号覆盖全市范围，铜陵市有线电视用户均可正常收看。

铜陵有色电视用户信号割接完成后，因铜陵有色电视用户机顶盒与中国广电机顶盒型号兼容问题，原有色区域用户机顶盒用户重新收台后，铜陵有色电视台位于节目列表中5频道（铜陵二套之后）；中国广电网络铜陵市区域用户机顶盒用户重新搜台后，铜陵有色电视台位于76频道（凤凰卫视之后）。

鉴于中国广电网络电视频道为全省统一排序，中国广电网络铜陵市分公司已就铜陵有色电视台排列序位上报省公司，待今后全省节目列表统一调整时再做申请调整。

客户服务（报修）电话：96599

铜陵有色电视台　中国广电网络铜陵市分公司

2022年元月22日

铜陵有色区域电视用户割接时间安排

序号	割接批次	小区名称	备注
1	一	汇景新城、一品江山	2月16–2月22日
2	二	春江花月、和谐家园、工人新村、红旗村、建设新村、建设小街、爱国东村、杨家山村、杨家山东村	2月23–3月1日
3	三	官塘新村、书香苑、友好村、友好家园、友好新村、红星水暖人才楼、长淮村、车站新村、花园新村、井巷新村、宝山村、金口岭村、金口岭东村、金岭新苑、	3月2–3月8日
4	四	机厂新村、金山西村、金山新村、五松东村、义安新村、迎江花园、解放东村	3月9–3月15日
5	五	解放西村、解放新村、西湖春晓、虹桥家园、景尚花园、梅塘新村、园林村、园林新村、焦化新村、金御华府、南山村、铜官别院	3月16–3月22日
6	六	跃进西村、跃进新村、红光新村、世纪新城、青山新村、青山东村、互助村、天桥村、双狮东村、双狮西村、铜光新村、金隆新村	3月23–3月29日
7	七	铜霞新村、先锋西村、五松西村、铜冠花园、铜南小区、长江西村、长江新村	3月30–4月5日
8	八	露采村、平顶山村、笔架山村	4月6–4月12日

铜冠物资公司招聘启事

铜冠物资公司因工作需要，现面向集团公司内部招聘采购业务员4名、财务人员1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。

岗位	人数	条 件
采购业务员	4	1、年龄：1987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。 4、具有3年及以上集团公司基层工作经验。 5、具有良好的语言、文字沟通能力，熟练掌握计算机及ERP操作。
财务人员	1	1　1、年龄：1987年1月1日以后出生。 2、学历专业：全日制普通高校大学本科及以上、财务专业。 3、职称：助理级及以上。 4、具有2年及以上集团公司基层工作经验，在原单位从事会计、审计、财务管理等岗位。 5、熟悉国家相关财经法规以及公司各项规章制度，具有一定的文字表达和沟通协调能力，ERP系统、Excel操作熟练。
合计	5	

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、报名方法及时间

应聘者须持本人身份证、毕业证书、学位证书、职称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：2022年1月27日至2022年2月14日（工作日）。

集团公司人力资源部

2022年1月19日