五大亮点！2022年有色金属增速预计“前低后稳”

“2021年有色金属工业实现了‘十四五’良好开局。行业经济运行呈现五大亮点：有色金属生产保持平稳增长；固定资产投资恢复正增长；主要有色金属产品出口好于预期；主要有色金属价格在高位回调；规上企业实现利润创历史新高。”中国有色金属工业协会副会长兼秘书长贾明星在日前该协会召开的发布会上，向媒体通报了2021年有色金属工业经济运行情况。

对2022年的行业发展，他表现出乐观的信心。他认为，国内经济的增长，特别是新能源、信息产业等的迅猛发展，必然对有色金属有更大的需求量，从而拉动行业的发展。他预判2022年有色金属行业增速总体将呈“前低后稳”的态势。

规上企业实现利润创历史新高

贾明星总结了2021年有色金属工业经济运行呈现的五大亮点：

生产上，2021年十种常用有色金属产量为6454.3万吨，比上年增长5.4%，两年平均增长5.1%。其中，精炼铜产量1048.7万吨，增长7.4%，两年平均增长3.5%；原铝产量3850.3为万吨，增长4.8%，两年平均增长4.8%。六种精矿金属量679.1万吨，比上年增长5.7%，两年平均增长7.1%。氧化铝产量7745.5万吨，比上年增长5.0%，两年平均增长3.4%。铜材产量(尚未扣除企业间重复统计约270万吨)2123万吨，比上年增长0.3%，两年平均增长2.6%；铝材产量(尚未扣除企业间重复统计约1300万吨)6105.2万吨，比上年增长7.4%，两年平均增长7.8%。

固定资产投资方面，2021年有色金属工业完成固定资产投资总额比上年增长4.1%，两年平均增长1.5%。其中，矿山采选完成固定资产投资额比上年增长1.9%，两年平均下降1.1%；冶炼和压延加工完成固定资产投资额比上年增长4.6%，两年平均增长2.1%。其中，民间完成有色金属固定资产投资总额比上年增长11.2%，两年平均增长5.6%。

产品进出口方面，2021年有色金属进出口贸易总额(含黄金贸易额)2616.2亿美元，比上年增长67.8%。其中：进口额2151.8亿美元，增长71.0%；出口额464.5亿美元，增长54.6%。2021年我国未锻轧铜及铜材进口量552.9万吨，比上年下降17.2%，但与2019年比两年平均增长5.4%。其中，12月份未锻轧铜及铜材进口量58.9万吨，创近14个月的新高。2021年，我国未锻轧铝及铝材出口量561.9万吨，比上年增长15.7%。其中，12月份未锻轧铝及铝材出口量56.3万吨，创近三年单月出口新高。加入世界贸易组织20年来，我国出口未锻轧铝及铝材从2001的54.4万吨增至2021年的561.9万吨，年均增长12.5%，且出口产品结构变化显著，铝材出口占比达95%左右。

价格方面，2021年国内现货市场铜年均价格68490元/吨，创历史新高，同比上涨40.5%，但比2021年上半年增幅回落8.7个百分点；国内现货市场铝年均价格达到18946元/吨，年均价格创14年的新高，同比上涨33.5%，但比2021年前三个季度增幅回落1.4个百分点。2021年5月份铜价为年内高点，6月份在高位回调，下半年总体呈震荡回落的态势；9月份和10月份铝价为年内高点，11月份和12月份在高位回调。

利润方面，2021年，9031家规上有色金属工业企业(包括独立黄金企业)实现利润总额3644.8亿元，同比(按可比口径计算，下同)增长101.9%。与2019年实现利润比，两年平均增长53.9%；与2017年实现利润相比，4年平均增长9.3%。其中，独立矿山企业实现利润513.7亿元，增长44.5%；冶炼企业实现利润2082.4亿元，增长154.6%；加工企业实现利润1048.8亿元，增长65.9%。

行业增速将呈“前低后稳”态势

展望2022年，贾明星仍看好行业的发展，其信心来自国民经济稳健发展的推动。

他表示，随着整个国民经济的发展，包括人民生活水平的提高，这些年对有色金属的需求量一直保持比较强劲的增长。而与有色金属产业密不可分的国防军工和航空航天，对有色金属的需求还在增长。加上新能源、信息产业，特别是新能源汽车的迅猛发展，对有色金属的需求拉动非常大，其中既有新能源电池对锂、镍、钴等有色金属的需求，也有汽车轻量化采用铝、镁等有色金属，所以整体来说，新能源汽车的发展对有色金属行业是利好的。但贾明星也指出，像过去那样双位数的增长不会再出现了。受制于资源紧缺、环境压力等因素，有色金属产量增长的幅度会逐渐回落，将保持一种平稳增长的态势。他提醒企业不要再盲目扩充产能，全行业已清醒认识到剩余产能带来的危害，企业做的也比较到位，全行业正努力朝向高质量朝向绿色发展。

2021年有色金属价格整体处于高位运行，而且是行业近10多年来比较好的一个年份，这也令行业利润创下新高，企业经营形势很好。谈及今年有色金属价格的走势，贾明星说，从2021年11月底到现在的两个多月时间，有色金属商品价格依旧比较坚挺。根据协会的研究分析和他个人的判断，2022年有色金属价格整体仍将维持高位运行，会有波动回调，也是在高位震荡。

贾明星认为，2022年我国有色金属进出口贸易依然增长，但出口会放缓。出口放缓有几个因素，其中一个是我们现在出口的产品档次还低，处在调控和转型中的有色金属工业，将减少低档次粗加工产品的出口，加大科研投入持续科技创新，努力提高出口产品的技术含量和附加值。“当然这并非易事，还需要一个过程。”贾明星说。

贾明星希望企业坚持“走出去”不动摇。他表示，中国企业“走出去”面临困难重重，一路走来非常不易，但也硕果累累，对国内有色金属资源的供给起到了很大的保障作用。“在‘走出去’上我们也有自身的优势，如采选冶这一块，我们具备很好的技术与装备，更拥有一支很强的员工队伍，他们吃苦耐劳的精神是别的国家不具备的。我们一定要看清方向，一定要坚定信心，‘走出去’这条路必须走，不走我们资源得不到保障，企业盈利也得不到保证。”

“总之，在不出现‘黑天鹅’事件的前提下，初步判断2022年有色金属行业增速总体将呈‘前低后稳’的态势。其中：有色金属生产总体保持平稳，全年增幅有望保持在3%左右；预计主要有色金属价格总体将呈高位震荡的格局，年中后期主要有色金属价格出现震荡回调的可能性将成为大概率事件；规上有色金属企业实现利润维持2021年的盈利水平压力加大；有色金属行业固定资产投资额大体与2021年持平，出现大幅下降的可能性不大；有色金属产品出口量仍有望维持增长，但增幅可能会放缓，铜铝等矿山原料进口有望保持稳定或略有增加。”贾明星最后总结说。

中国工业报

智利1月份铜产量创下11年以来同期最低水平

最大的铜生产国智利刚刚录得自2011年以来的最低1月份产量，这是全球金属市场的最新看涨迹象。

周一，智利统计局发布的数据显示，2022年1月份的铜产量为429923吨，创下2011年以来同期最低水平，环比降低15%，同比降低7.5%，但没有给出下降的明确原因。

通常来说，每年年初的铜产量通常较低，而且可能起伏不定，具体取决于采矿时遇到的是品级较高还是较低的矿石。

但是今年1月份产量下降可能还有其他原因，一些铜矿可能正在抓紧时间完成疫情期间推迟的土方工程和维护工作。例如上周五智利国有铜矿Codelco表示，该公司旗下的Chuquicamata冶炼厂将会进行维修，这可能导致今年晚些时候的精炼铜产量受到限制。

另据咨询公司Plusmining的负责人胡安·卡洛斯·瓜哈尔多(Juan-CarlosGuajardo)称，经过十多年的干旱之后，水源稀缺也可能影响到智利中部地区的铜矿运营。此外。高原冬季期间的季节性降雨也可能对更靠北地区的铜矿业务造成影响。

不管具体什么原因，1月份智利铜产量下滑，意味着以低库存和高价格为特点的全球铜市未能获得任何供应面的缓解。去年智利铜产量已经同比降低1.9%。

长江有色金属网

ESG成为2022年矿业企业重大担忧

据Mining.com网站报道，伟凯律师事务所(White & Case LLP)的最新报告指出，2021年，环境、社会和治理(ESG)主题已经成为矿企经营的主要内容，预计仍将是公司高层首要考虑因素。

该律师事务所的报告基于对63位采矿和金属行业决策者的年度调查信息，结果发现，ESG问题连续第二年位居该行业风险之首，24%的被访者认为它是最大威胁，如果包括与气候变化相关的监管和股东行动主义，则此比例上升至40%。

报告认为，企业已经认识到有效控制这种风险有利于生存和发展。事实上，大多数调查反馈者都认为应对气候变化和能源转型带来的挑战应该是行业的头等大事。

“行业机遇明显存在。终端用户，特别是那些推动能源转型的电动汽车等行业总是希望证明他们所使用的材料完全符合ESG要求”。

该律师事务所还发现，贷方特别是政府机构，更愿意为实现能源转型而提高关键矿产保障的项目提供支持。

该调查发现，20%的矿业公司认为涉足这些矿产品是吸引新投资者的最佳途径，是去年调查结果的两倍。位居第2和第3位的分别是股东回报和高商品价格。

2021年，包括必和必拓、力拓、淡水河谷等公司在内的多元化矿业巨头加速能源转型，更加注重绿色发展。

伟凯律师事务所表示，尽管面临某些挑战，但向ESG理念和绿色金属转型的趋势似乎不可阻挡，因为企业已经发现投资这些领域已经见到效益。

自然资源部

铜箔迎来高光时刻

铜箔目前是锂电产业链产能周期最长的环节之一，正深刻影响当前下游锂电巨头们的产能释放及竞争格局。

前些年，锂电铜箔受制于锂电产业的整体规模及景气度，更多是作为电子电路铜箔的一个附属而存在。

这两年，下游锂电产能“大干快上”，上游原材料纷纷供不应求，部分材料价格更是一路走高，铜箔也不例外，在规模效应下也逐渐成为一个独立产业发展，资本更是活络。

铜箔因为核心设备依赖进口、产能周期较长，供应紧张局面还将持续，类似隔膜，短期产能为王，并正在成为制约下游锂电产能释放的又一个卡脖子环节。

产能周期较长，短期供应紧张

铜箔是锂电池负极的关键材料，起到承载负极活性材料、汇集电子并导出电流的作用，影响锂电池的能量密度和成本，约占锂电池成本的8%，其在锂电供应链中的地位不容小觑。

电解铜箔的主要生产设备包括阴极辊、生箔机、表面处理机、分切机等，其中核心设备阴极辊目前主要依赖于日韩进口。

由于进口设备的产能有限，交付周期较长，目前铜箔产能周期已经达到36个月，超过锂电隔膜目前24个月的产能周期，几乎是目前锂电上游制造端产能周期最长的环节。

相对于下游锂电池6-9个月的产能周期，周期错配问题突出，因此导致当前锂电铜箔的供应比较紧张，短期也难以缓解。

供应紧张体现为加工费的上涨，铜箔加工费2020年初不到3万元/吨，目前最高已经超过4万元/吨，铜箔价格也最高达到11万元/吨，成为这一轮锂电成本上涨的重要推手。

电费是铜箔重要的加工成本，因此电力是产能布局的重要考虑。此外，环评也是新增产能的一个重要影响因素。

《中国铜箔行业发展白皮书》显示，2020年中国锂电铜箔出货量仅14.6万吨。按照全球2025年1.5TWh的动力及锂电池需求，以1GWh需要700吨铜箔测算，至2025年铜箔需求量将达到105万吨，由于产能周期错配，未来2-3年将保持紧平衡的状态。

锂电企业成本及保供压力较大，巨头纷纷涉足

正是因为铜箔供应紧张，短期又难以缓解，导致下游锂电企业的成本及保供压力较大，宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源、孚能科技等锂电巨头纷纷布局上游铜箔领域。

2月22日，江西铜业公告，拟筹划控股子公司江铜铜箔分拆上市，此前江铜铜箔已经引入了蜂巢能源、孚能科技等锂电产业背景的投资者。

2月9日，嘉元科技公告，拟与宁德时代成立合资公司，其中嘉元科技占80%，宁德时代占20%，合资公司首期规划建设年产10万吨高性能电解铜箔项目。

1月27日，铜陵有色控股的合资公司铜冠铜箔分拆至创业板上市，募集资金35亿元，而国轩高科则是铜冠铜箔上市前投资者。

此外，去年8月亿纬锂能与铜陵华创签署合资协议，拟设立合资公司，铜陵华创持股70%，亿纬锂能持股30%，合资公司计划建设年产10万吨锂电铜箔，产品优先向亿纬锂能及其子公司供应。

下游锂电企业的战略布局，也反映当前铜箔供需紧张的局面。

短期产能为王，长期优质份额是竞争关键

铜箔在短期供应紧张的局面下，竞争格局因此比较明朗，那就是产能为王，尤其是具有极薄化能力的优质产能。

同时，在核心设备进口存在瓶颈的情况下，谁能在国产核心设备上实现突破，谁就可以更早地获得产能及成本的双重优势。

长期而言，随着产能周期的消化以及国产核心设备的投入，铜箔终究要回归到常规制造业的竞争逻辑当中，产能也很难持续成为竞争力。

铜箔是一个重资本投入、毛利率较低的行业

铜箔行业按照“铜价+加工费”定价，因此总体毛利率较低。以铜箔行业三家典型的A股上市公司为例，2020年度嘉元科技锂电铜箔业务的毛利率为25.89%，铜冠铜箔锂电铜箔业务的毛利率为17.81%，诺德股份铜箔业务的毛利率为18.92%。

决定毛利率差距的因素：一是产品结构，不同厚度的铜箔加工费差异较大，这当中暗含了工艺、设备和经验等方面的能力；二是客户结构，优质客户的价格及商务条件相对较好；三是产品型号的规模化，型号越单一并匹配，规模化越突出，生产效率越高。

这就不难理解为何嘉元科技的毛利率相对较高，且随着过去一年多铜箔行业的景气，嘉元科技的毛利率从2020年一季度的22.01%上涨到了2021年三季度的30.49%。

长期而言，不断提升产品等级(极薄化)，深度绑定优质客户，规模化生产，将是铜箔行业的竞争力所在，其中优质客户及市场份额尤为关键。

当前市场较为分散的局面，未来也可能基于优质技术和优质客户层面进行整合。

锂电铜箔行业规模虽然不大，但“小而美”，核心设备短期依赖进口、产能周期较长、重资本投入、低毛利，同时还受环保、电费等因素的影响，短期供不应求，正深刻影响当前下游锂电巨头们的竞争格局，行业地位也不容小觑。

长江有色金属网

旺季来袭 有望利好铜管消费

近期宏观不确定性再度升温，市场紧张情绪高烧不断，波动率显著放大：俄乌局势出现反复，局部冲突打击市场信心；受俄乌地缘政治等问题影响，海内外金融市场愈发紧张，市场避险情绪再度升温，铜价维持震荡走势，国内铜管价格维持高位反复。现国内铜管市场如何？

从价格方面来看，铜管价格一月份中旬及二月份中旬铜管价格涨到75000元/吨左右，基本接近历史顶峰价格，后成断崖式下跌，二月份春节后铜管价格整体偏强运行下游畏高情绪浓厚，中旬铜价震荡下行带动铜管企业补库，多数企业以刚需采购为主。从供应方面来看，节前铜管企业受年底销售淡季的影响，工厂端的出货节奏和经销商的提货节奏均有所放缓。春节结束铜管企业开工率有所回升，再加上即将迎来金三银四生产旺季，各厂陆续提高产量应对旺季的大量订单。但原料相对较为短缺，目前较多厂家仍然依靠节前补库支撑。临近三月下游需求增加，铜管企业都有一定程度补库意愿。下游市场启动相对缓慢，多数在中旬以后开工，因此市场整体消费偏清淡；随着下游消费的逐步恢复将带动企业补库，给予铜管市场有一定支撑。从需求端来看，目前原材料价格高位震荡，在今年销售旺季来临之前，下游市场的承压状态或将延续。目前，国内房地产市场在政策面回暖预期的带动下，下游空调制冷行业在内销市场也有望迎来利好。海外方面，随着全球疫情的逐步稳定，海外工厂生产改善，以及全球贸易碰撞、经济通胀、汇率等因素综合影响。加上成本价格维持高位的态势不见缓解，海外市场的需求的不确定性仍然存在。

综和来看，铜管企业恢复正常生产节奏，随着春节假期的结束，贸易商也反馈出货在逐步回升，叠加铜管价格高位震荡，下游观望情绪浓厚，补库意愿有限，虽然不及年前水平，但市场参与者对接下来的“金三银四”传统销售旺季抱有信心。而现在铜价走弱提振铜管企业备货意愿，部分铜管生产企业反馈，近两日均有购入原材料，企业采用少量、多批次的方式购买原料，同时也降低风险。预计短期铜管市场对电解铜的需求以刚需为主，下游消费维持偏弱走势，市场期待三月传统销售旺季的到来。预计3月随着下游企业补库时期的到来，铜管价格仍有提升的空间。

我的有色

总投资114亿元！江西铜业年产10万吨锂电铜箔项目一期开建

3月1日，根据江西铜业发布的消息，江铜(上饶)工业园区内最大投资项目10万吨锂电铜箔(一期)项目已于2月28日正式开工建设。

据介绍，江西铜业上饶锂电铜箔项目是公司“十四五”战略规划的重点项目，也是铜箔公司抢抓机遇、开拓经营、奋力打造一流铜箔企业的重要举措。项目总投资114亿元，占地509亩，设计年产能力为10万吨，分两期建设，主要生产经营4.5微米、6微米等高档极薄锂电铜箔，应用于新能源汽车锂电池及储能行业。

电池网了解到，2021年7月，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3万吨铸造材料三个项目，预计总投资合计人民币128亿元。

其中，年产10万吨锂电铜箔项目是由江西铜业下属子公司江西省江铜耶兹铜箔有限公司(以下简称：江铜铜箔)在上饶经开区辖区内注册成立新公司。项目一期年产5万吨锂电铜箔分阶段实施，力争在2023年12月31日前第一阶段2.5万吨锂电铜箔建成投产，力争在2024年12月31日前一期全部建成投产；项目二期年产5万吨锂电铜箔，力争在2028年12月31日前全部建成投产。

值得关注的是，2月22日，江西铜业还发布公告，公司董事会授权公司及江铜铜箔管理层启动分拆江铜铜箔上市的前期筹备工作，包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、制定和实施股份制改造方案等。

公告内容显示，江铜铜箔主要从事各类高性能电解铜箔的研发、生产与销售，公司产品按应用领域分类包括电子电路铜箔和锂电铜箔。其中，锂电铜箔产品主要为动力电池用锂电池铜箔、数码电子产品用锂电池铜箔、储能用锂电池铜箔，最终应用在新能源汽车、电动自行车、3C数码产品、储能系统等领域。

在客户方面，江西铜业官微信息显示，目前，江铜铜箔已经跟蜂巢能源、孚能科技、瑞浦能源等国内一线锂电池客户签订了合同协议，成功让“江铜”牌锂电铜箔打入新能源电池市场，为锂电产品销售打开了广阔市场。

在产能方面，除了刚刚开建的10万吨锂电铜箔项目，江铜铜箔在原有一、二期1.5万吨的基础上，克服疫情影响，成功建成三期，总产能增至3万吨。并且，乘势而上，四期1万吨/年高档电解铜箔改扩建项目可研报告于2022年1月5日审查通过，项目进入快速推进期，计划于2022年12月建成投产。

江西铜业表示，2020年3月以来，新型基础设施建设成为中国市场关注热点之一。分析报告显示，在“新基建”的带动下，5G基站、新能源汽车等下游应用领域有望迎来快速发展，将带动电解铜箔市场需求规模增长至近千亿元。大力发展高端电解铜箔进口替代，进入不可多得的战略机遇期。

另据江西铜业日前发布的业绩预告，2021年，公司预计归属于上市公司股东的净利润为52.20亿元-59.16亿元，与上年同期相比，将增加29.00亿元-35.96亿元，同比增加125%-155%。

中国电池网

铜基本面较乐观

宏观利空影响有限

近期，俄乌冲突对有色板块的影响有所转变，市场重点关注欧美对俄罗斯实施制裁所带来的供应扰动，俄乌虽然已经进行谈判，但局势仍不明朗，这再度推升铜价。

美国通胀不断加剧，并推动市场加码对美联储行动力度的预期。美联储1月会议纪要释放可能于3月加息的信号，但没有暗示是否大幅加息，也未提及缩表的时点等更多细节，美元指数始终未能上破振荡区间。北京时间3月17日凌晨，美联储将召开3月议息会议，目前市场对此次会议将会加息的预期较为一致，若美联储并未出现加码行动，则美元指数恐无法有效突破97.5一线。因此，宏观面对铜市的利空影响有限。

精铜供应预计收紧

2月矿山环节整体运行平稳。除五矿资源旗下LasBambas铜矿的道路持续遭遇封锁外，其他矿山均表现稳定。目前SMM报出的截至2月25日当周的进口铜精矿加工费为64.83美元/吨，自去年12月初起持续平稳回升，且进口铜精矿加工费已经连续5个月保持在60美元/吨以上，铜精矿供应稳定且宽松。

废铜方面，3月1日起正式实施40号税政文件，根据文件内容，财税部门将收紧返还政策，且财税部门对退税的审查将会收严，预计再生铜市场整体供应倾向于偏紧。

精炼铜方面，3月国内有中原黄金冶炼厂、浙江江铜富冶和鼎铜业、青海铜业、铜陵有色金冠铜业分公司等四家冶炼厂合计70万吨的产能有检修计划，笔者推算实际影响国内精炼铜产量约4.07万吨，检修规模环比明显提升。加之泛太平洋铜业旗下冶炼厂计划外检修，影响国内精炼铜进口，3月精炼铜供应整体将偏紧。

终端用铜需求可期

3月国内终端企业产量将陆续回升，不过，目前线缆行业成品库存高达4万吨以上，原料库存也相对偏高。电铜杆企业库存压力相对线缆企业偏小，40号税政文件实施后，电铜杆库存预计将进一步消耗，且电铜杆企业原料库存较往年同期偏低，3月后半月电铜杆原料刚需采购或率先回暖。

当前国内空调库存在1200万台以上。不过，库存虽然很高，但空调行业认可高库存这一“新常态”，企业多认为库存问题并不会明显制约行业生产。截至1月末，国内铜管企业的原料库存低于往年同期平均水平，成品库存压力也不大。因此，3月铜管产销较好，且预计用铜需求将进一步增加。

1月国内新能源汽车产销数据相比去年同期均增长130%以上，虽然新能源汽车补贴标准较去年再度退坡30%，但由于今年为新能源汽车补贴发放的最后一年，由此推断，新能源汽车产销两旺局面将贯穿全年。不过，由于新能源汽车在汽车行业中占比偏小，汽车用铜仍将受制于芯片短缺。

综合来看，宏观面实质性利空影响较弱，供应对铜价的支撑愈加明显，下游核心铜材需求将回暖。因此，3月铜价将呈现振荡上行走势。

期货日报