

铜：静待需求改善 期价有望小幅反弹

5月下旬以来,沪铜表现焦灼,整体以区间震荡格局为主,期价在72260一线有所承压。预计后市随着下游需求改善,沪铜有望小幅反弹。

全球铜精矿供应扰动仍存

秘鲁作为第二大铜生产国,今年一季度秘鲁铜产量累计55.37万吨,同比提高约4.3%。主要得益于安塔米娜(Antamina)、塞罗贝尔德(Cerro Verde)和拉斯邦巴斯(Las Bambas)三处主要铜矿的产量增长,这三家矿企产量占全国铜产量的53.3%。其中秘鲁一季度铜出口总量中的75.6%是流向了国内,其次是日本和韩国。目前秘鲁值得关注的是与社会抗议活动加剧相关的投资下降,秘鲁央行报告预估今年矿业投资下降约1%,2023年下降15%。从项目进展来看,中国MMG拥有的Las Bambas于3月获得政府批准扩建矿山,在社区扰乱矿山后已于4月暂停运营,目前该计划面临威胁。最近的大型矿业投资是在英美资源集团的Quellaveco和Minsur的Mina Justa,合计66亿美元。从今年开始的运营将帮助秘鲁在2025年实现300万吨铜的年产量。不过价值约67亿美元的南方铜业的Tia Maria,近10亿美元的Trapiche项目和力拓50亿美元的La Granja等其他重大项目仍悬而未决。

智利作为全球较大的铜生产国,其生产情况对全球铜供需格局也有重要影响。今年3月智利铜产量为46.24万吨,同比大幅下降7.2%。出现下滑主要是受到了临时运营问题及供水不足的干扰。智利明星矿床如由英美资源

集团经营的洛斯布隆塞斯铜矿(Los-Bronces),以及由安托法加斯塔公司经营的洛斯佩兰布雷斯特铜矿(LosPelambres)产量均受供水影响。今年一季度秘鲁铜产量同比降低7%,其中铜精矿产量降低9%,电解铜产量基本未变化。智利的几个铜矿产量下滑,主要因新冠疫情引发了离职率高企的局面,且矿石品位回落及长期干旱降低了水的供应量。虽然智利过去18年曾投资新项目数十亿美元,但今年智利产量预计仍将低于预期。BMO估计智利2022年的铜产量可能低于2021年,当时智利的铜产量略高于540万吨。

国际铜研究组织(ICSG)公布的数据显示,2022年第一季度世界铜矿产量同比增长2.6%,其中铜精矿产量同比增长约2.2%,湿法冶炼电解铜产量同比提高4.7%。这主要受益于新铜矿投产或者铜矿增产带来的额外产量及去年一季度产量较低的基数效应。同时国际铜业协会(IWCC)预计2022年铜矿产量将增长5.3%至2190万吨,2023年增长5.7%至2315万吨左右。预计今年全球精炼铜产量增长2.1%至2475万吨,2023年将进一步增长至2587万吨。预计今年全球精炼铜需求将同比增长1.3%至2472.5万吨,2023年将进一步增长3%至2546.7万吨。预计今年全球铜市场基本保持平衡,过剩量仅为2.5万吨,2023年过剩量将达到40.3万吨。

铜精矿供应方面,2022年1-3月我国铜精矿产量41.55万吨,累计同比增长8.06%。2022年1-4月份铜精矿进口量为824.33万吨,较2021年同期

增加4.57%。截至5月20日,中国7个主流港口铜精矿库存89.5万吨,较前一周增加15万吨。

2022年4月电解铜产量为82.73万吨,环比下滑2.5%,同比下滑5.7%。受疫情影响,3月检修企业的检修时间延长,使得冶炼企业的产量进一步减少。国内冶炼厂5月检修集中,电解铜供应仍维持紧张局面。中金、富冶延长检修期,东南铜业、大冶有色、紫金铜业也在5月开始检修,国内5月产量预计创出今年的最低值。预计5月国内电解铜产量为81.65万吨,环比减少1.3%,同比减少3.29%。精炼铜进口方面,2022年1-4月电解铜累计进口量为112.48万吨,同比下滑4.18%。随着进口窗口关闭,预计电解铜进口量后期可能继续走低。

目前国内疫情形势是市场关注的焦点。目前上海地区的疫情得到有效缓解,流通性在不断恢复中,部分持货商对后市的信心增强。截至5月20日,国内电解铜库存9.95万吨,周环比增加1.05万吨,同比减少2.12万吨,较去年同期减24.95万吨。虽然进口盈利空间收窄,但因仓单溢价高,成交减少,且国内现货升水坚挺,因此部分持货商选择清关进入国内市场,进而推动社会库存增加。

从铜精矿TC的表现来看,自3月中旬后涨幅明显,涨势持续到4月底,国内冶炼厂处于检修高峰时段推动TC不断走高。步入5月后,TC小幅回落。截至5月20日,现货TC达到78.7美元/干吨。目前国内冶炼企业延续检修状态,采购铜矿的需求不高,预计TC

后期将处于高位徘徊的状态。

2022年电网工程计划投资额首次突破5000亿大关,达到5012亿元,较2021年同比增长8.84%,再度创下新高。十四五国家电网和南方电网总投资计划达到2.9万亿元,加上部分地方电网投资,总投资或超过3.2万亿元,较“十三五”增长13%。2022年全国1-4月电网工程投资额完成893亿元,同比上涨4.7%。

从电线电缆的情况来看,前期疫情影干扰使得江浙地区线缆企业新增订单回落,终端招标项目也较为冷清。目前随着疫情好转,物流运输受阻的现象得到缓解,线缆企业成品库存逐渐去库化。终端国网工程端订单得以回暖,此前受疫情因素影响,部分终端订单交货延后,预计将于6、7月份陆续生产发运,但单值不及往年水平。

沪铜有望小幅反弹

宏观面上,在美国4月份通胀数据高于预期的背景下,美联储对货币政策紧缩的态度更趋于鹰派,市场对全球经济衰退的担忧不断升温。目前世界政策正面临愈加严峻的形势,阶段性关键在于下半年之前紧缩政策是否能够对通胀产生实质性效果。基本上,目前国内冶炼企业仍处于检修高峰阶段,电解铜产量难有明显增长。继祥光复产后,铜市场供需逐渐向平衡状态回归,并未有超预期的需求表现。后期随着疫情好转,下游铜加工企业的生产也将进一步恢复,有望为铜价提供上行动能。总体而言,预计近期沪铜将小幅反弹,主力合约上方压力位73000。

文华财经

智利政府准备组建国有企业参与锂矿开发

日前,智利矿业部长Marcela Hernando在接受采访时表示,智利政府已决定成立一家国有锂企业,并希望在年底前为该公司建立一个模式。

智利是全球第二大锂生产国,同时也是世界上锂储量最丰富的国家。目前其国内锂产业目前由两家私营企业主导,分别是美国雅宝公司(Albemarle)和智利化工公司(SOM)。

在左翼总统Gabriel Boric今年3月上台后,智利希望能更密切地参与蓬勃发展的锂市场。锂是生产电动汽车电池的重要原材料,在全球汽车行业加速电气化的助攻下,过去一年里锂价不断刷新历史新高,从而吸引了更多市场参与者,除了智利政府外,墨西哥和阿根廷也想在这一市场分一杯羹。

据Hernando介绍,政府正在组建

一个专门小组,以确定运营国有锂企业的最佳方案。她表示,智利政府希望在年底前确立方案,关于这家公司将如何发展以及将以何种商业模式运作。

Hernando强调,尽管国家将是该家拟建公司的主要股东,但政府对私人资本开放投资。

Boric在竞选总统期间曾表态称,智利不应再犯下将资源私有化的历史性错误,他主张提高针对矿业公司的税收和矿业特权使用费,并有意创建一家开发锂矿的公司。

Hernando透露,尽管智利政府决心推动征收矿业使用费的计划,但锂将不会被包括在该计划中。她对此解释道:“我们所做的评估是,锂的情况非常复杂,因为它是一个不太成熟的行业。”

财联社

坦达亚马美铜金矿资源量上升

索尔黄金公司(SolGold)宣布更新其在厄瓜多尔因巴布拉省的卡斯卡维尔(Cascabel)项目坦达亚马美(TAM,Tandayama-America)斑岩铜金矿床资源量。

TAM矿床位于阿尔帕拉(Alpala)矿床以北3公里。按照铜价3.40美元/磅,金1400美元/盎司,其探明和推定的矿石资源量为5.285亿吨,铜当量品位0.36%,即铜金属量为127万吨,金316万盎司。

与2021年10月首次公布的资源量相比,本次资源量增加了铜74万吨,金196万盎司。

索尔黄金公司首席执行官达里尔·库祖博(Darryl Cuzuzubo)表示,“随着TAM不断发现新的资源,卡斯卡维尔项目不断扩大,使得整个项目露天开发可能性增加,从而减少了地下开采延迟带来的风险”。

可进行露天矿坑开采的资源量包括探明和推定矿石资源量3.565亿吨,

铜当量品位0.36%;推测矿石资源量0.357亿吨,品位0.36%。可露天开采矿石资源量内部包括高品位的矿石资源量2.233亿吨,铜品位0.41%,其中包括露出地面的矿石量0.28亿吨,铜品位0.43%,以及0.105亿吨、品位0.55%的矿化。

需要采用地下块段方法开采的推定矿石资源量为1.72亿吨,品位0.35%;推测矿石资源量0.694亿吨,品位0.36%。

TAM矿床与阿尔帕拉矿床地质构造背景相似,后者探明和推定矿石资源量为26.63亿吨,铜当量品位0.53%,即含铜990万吨,金2170万盎司,银9220万盎司。

TAM和阿尔帕拉矿床之间为莫兰(Moran)靶区,索尔黄金公司正在勘探。该靶区首个孔已经钻探到414.7米深,从19.1米深到目前深度,持续见到斑铜矿和黄铜矿。其矿化类型与阿尔帕拉和TAM类型。全球地质矿产信息网

全球最新十大铜矿

近日,基于2021年的产量数据,海外Mining Intelligence网站列出了全球10大铜矿山,其中,智利斯康迪达铜矿(Escondida)2021年产量再次超过100万吨,成为目前世界上最大的铜矿山,也是目前全球唯一一座产量超100万吨的统矿山。

1、“隐藏”的全球第一大铜矿

埃斯康迪达铜矿(Escondida)位于智利北部的阿塔卡马沙漠,以西班牙语“隐藏(hidden)”一词命名,于1981年3月发现。截止2012年,其中原生硫化物矿石储量为49.7亿吨,铜品位0.71%。可堆浸硫化物矿石为19.8亿吨,铜品位0.47%。氧化矿石为1.18亿吨,铜品位0.94%,总计铜储量4570万吨。相应资源量分别为原生硫化物矿石135.4亿吨,混合矿石1.83亿吨,氧化矿石2.13亿吨,总计铜资源量为8000万吨。

埃斯康迪达铜矿于1990年投产,初始生产能力为32万吨/年,几经扩建,其铜年产量已超过100万吨,其中2007年产能达到150万吨,占全球铜产量近十分之一,超过全球第二、第三大铜矿产量之和,成为全球名副其实的全球最大的铜矿山。

目前,必和必拓公司持有埃斯康迪达铜矿57.5%控制性股份,力拓持有30%股份,以三菱公司(Mitsubishi Corp.)为首的日本财团持有10%股份,国际金融公司(International Finance Corp.)持有2.5%股份。

由于矿山品位的下滑,叠加疫情和常年罢工的影响,埃斯康迪达铜矿近几年产量有所下滑,目前已接近100万吨/年的“红线”,埃斯康迪达铜矿能否继续坐稳“全球唯一超百万吨的铜矿”宝座,2022年是个关键节点。

2、日本深度参与,中国无一上榜!

在铜矿权益归属上,全球前十大铜矿权益基本与老牌“矿业寡头”深深捆绑。更值得注意的是,以三菱、住友、三井等为首的日本财团参股了前十大铜矿中的五座,可谓全球铜业里面隐藏的“触手”。

目前,新兴国家基础设施建设和电动汽车的普及带动了全球铜需求量的增长,铜矿权益争夺日趋激烈,日本企业在全球主要的产铜国智利和秘鲁的活动也日渐活跃。



世界上最大的未开发铜资源之一Quebrada Blanca铜矿,2019年,日本住友金属矿山和住友商事便以12亿美元获取了该矿30%的权益;2018年的7月,三菱商事也向全球规模数一数二的未开采铜矿——Quellaveco铜矿投入2300亿日元(约合21亿美元)资金,以获取部分权益。

相比于日本企业“与巨头深度绑定,参股不控股”的战略,中企在资源掌握上,更多的是追求控股,比如中国五矿的Las Bambas铜矿和紫金矿业的卡莫阿-卡库拉铜矿”。

中国五矿Las Bambas铜矿曾在2019年度,以38.3万吨的铜产量排名全球第8,也是唯一一座入选全球前十的中资铜矿,但随后,受当地环保人士堵路阻挠,铜矿运输通道受阻,产量年年下滑,并退出全球前十。

卡莫阿-卡库拉铜矿于2021年7月1日开始生产,今年3月开始第二阶段生产,2022年铜产量或接近34万吨铜金属量,很大希望跻身全球十大铜矿之列。目前,卡莫阿二期正在进行技改扩建,预计2023年二季度投产。投产后期和二期选厂的总投资产能将提升至920万吨/年,预计总年产铜将超

过45万吨;三期扩建预计将于2024年底正式启动投产,铜金属总产能将达到60万吨/年,冲击全球第三大的铜矿山的宝座。

3、智利向左,秘鲁向右

作为全球最大的铜产业国,智利的科亚瓦西铜矿(Collahuasi)以年63万吨的年产量排名第二,特尼恩特(El Teniente)铜矿年产能45.98万吨,排名第四,全球前四大铜矿里,智利占了三席。

秘鲁,作为仅次于智利的全球第二大铜产业国,也有两座铜矿上榜,分别是安塔米娜(Antamina)铜矿和塞罗贝尔德(Cerro Verde)铜矿,分列第5和第7位。

值得注意的是,在南美洲大陆,矿业受到疫情带来的经济和政治风险上升的影响,继而出现贸易保护主义抬头、矿业所在地社区稳定性差、劳工冲突等多方面问题,使得铜供应链更显脆弱。

智利和秘鲁,也走向两端。

首先秘鲁,秘鲁社区有点“浑浑噩噩”的意思,部分企业即使通过了秘鲁政府的资质审核,拿到矿业开发的授权,也会受到当地社区对矿山生产的干扰。去年10月份以来,嘉能可公司(Glencore)与必和必拓公司(BHP)的安

塔米纳(Antamina)铜矿、美国南方铜业公司的夸霍内(Cuajone)铜矿、五矿资源公司(MMG)的邦巴斯(Las Bambas)铜矿反复同当地社区就矿山正常运营进行谈判。

再说智利,则有“革旧图新”的意思,智利在矿业政策及法律方面的变革,给予了该国矿业投资更灵活的操作空间。由于智利贫富差距大等一系列问题,2019年,智利全国出现了频繁的抗议活动,使得智利政府决定通过修改宪法、提高税收等方式以改变不平等等问题。

在探矿权方面,智利建立了快速申请矿业特许权机制,探矿特许权申请必须在90日内回复,采矿特许权授予要在90日~120日内回复。

在采矿业方面,3月15日,智利参议院矿业和能源委员会通过了一项采矿权使用费提案,提案根据矿业公司年销售额和盈利能力,确定了对公司征收的税额,分为“从价”部分和“盈利能力”部分,因为智利九成以上的铜矿公司在2023年12月31日之前都有稳税期,所以短期内智利矿业不会发生大的变化。

对比秘鲁,智利政府则显得游刃有余。

矿业汇

元/吨,逐步逼近合理价差区间。而且传导至下游,低氧杆对比无氧杆价差扩大至1000元/吨以上,价格优势也利于废铜需求的释放。

伴随避险情绪的降温,市场判断美联储可能采取前紧后松的方式,加息举措的边际影响减弱;国内陆续释放积极信号,6月对于消费预期的修复将有利于带动国内电解铜的需求,而且废铜原材料和下游的替代性的增加,将间接的刺激废铜价格走高。但值得注意的是6月缩表的落地和物流打通后市场原料供应增加,可能令废铜价格月初承压,但供不应求的大局难改,预计6月废铜价格表现低开高走。

卓创金属

多空博弈,6月废铜价格或低开高走

上涨的步伐出现了放缓,加之上周公布的零售业数据高于市场预期,美指自恐慌情绪释放完后震荡下行,处于近一个月最低位,且美联储5月会议纪要偏温和,宏观方面对于铜价压力减弱;其次,受供应紧张和夏季需求预期向好影响,国际油价继续走高,美油创指120美元/吨,国内92号汽油破“9”,运输和生产成本持续上涨成为较强支撑因素。

国内政策陆续发力,市场预期需求强劲

由于4月我国经济数据表现较强的韧性,加之月末一揽子经济刺激计划的落地,市场对6月预期表现较好,特别是基建层面,房地产、汽车等行业消

费刺激政策接连落地,地方促消费政策进入密集出台期,稳增长政策预期正在逐步兑现。而且6月上海地区物流等生产环节的打通,中长期铜市需求存在较好预期。

月末精废价差扩大,废铜可替代性走强

电解铜升水高企精废价差拉开,废铜原材料价格优势扩大。5月废铜价格重心下调,但是电解铜供应紧张,好铜升水在400元/吨甚至更高。5月31日北方光亮铜价格在66500元/吨,环比上月下跌900元/吨,均价在66430元/吨,环比下跌700元/吨;精废价差均价在874元/吨,较上月均价2095元/吨收窄1221元/吨,但月末价格扩大至1000

哈萨克斯坦:金、铅、锌等固体矿产资源潜力巨大

日前,哈萨克斯坦生态、地质与自然资源部地质委员会主席萨吉耶夫在接受哈通社采访的时候称,哈萨克斯坦具有很大的潜力发现新的固体矿产矿床。

萨吉耶夫称,哈萨克斯坦的金矿主要集中在阿克莫拉州、科斯塔奈州以及中部、东部和南部地区。在哈萨克斯坦的中部和南部地区,以及矿区阿尔泰地区与俄罗斯、中国接壤地区有可能发现新的铅锌矿。

除此之外,还有较大的潜力发现新的铀、钨、钼、锡、稀土等固体矿产矿床。去年,针对79个区块开展了矿产预查项目,今年还计划在103个区块开展预查工作。此外,哈萨克斯坦还持续在东哈萨克斯坦州的卡拉阿亚克、穆恰区块开展稀有金属调查工作,并且有望在其他地区新发现12个稀有金属区块。

萨吉耶夫指出,扎实的基础科学研

究是哈萨克斯坦固体矿产资源基地增储的关键。因此,在未来5年内,哈萨克斯坦将划拨专项经费,支持开展深部找矿方法技术创新。

据悉,目前哈萨克斯坦各类矿产合计8711个,其中油气田317个,固体矿产910个,地下水4324个,建材3160个。储量方面,石油储量44亿吨,天然气2.1万亿立方米,凝析气4.162亿吨;其中75%集中在阿特劳州,11%位于曼吉斯套州。田吉兹、卡沙干、卡拉恰卡纳克3个大型油气田中集中了全国68%的油气资源。固体矿产方面,金、铜、铅、锌是最具优势矿种。全国36%的金矿集中在东哈州,21%集中在阿克莫拉州,11%在卡拉干达州;82%的铜集中在哈萨克斯坦中部和东部;41%的铅锌集中在哈萨克斯坦中部,33%位于东部,21%位于南部。全球地质矿产信息网

嘉元时代81亿铜箔项目落户广东

日前,梅县区人民政府与广东嘉元时代新能源材料有限公司举行年产10万吨高性能电解铜箔建设项目投资协议签约仪式。

据悉,广东嘉元时代新能源材料有限公司由嘉元科技与宁德时代合资成立。该项目规划占地面积约816亩,计划投资人民币81亿元,计划于2022年6月动工,2023年6月开始逐步投产,力争2025年全面达产,预计年产值达

人民币100亿元以上。

此外,电池网注意到,5月13日,嘉元科技定增预案获上交所批准通过。公司拟募集资金不超过47.22亿元,扣除发行费用后,将全部用于高性能锂电铜箔募投资金投资项目,嘉元科技园新增年产1.6万吨高性能铜箔管技术改造项目、年产1.5万吨高性能铜箔项目、年产3万吨高精度超薄电子铜箔项目、江西嘉元科技有限公司年产2万吨电解铜箔项目等。电池网

矿业巨头必和必拓希望继续投资智利

据BNAmericas网站报道,就在智利即将对事关巨型铜矿未来命运的法案进行表决之际,国际矿业巨头必和必拓公司仍然对占该国出口一半以上的铜矿产业抱有信心。

面临风险的是对世界最大铜储量的未来投资,铜对于清洁能源转型至关重要。

作为世界最大矿业公司,必和必拓公司希望尽快澄清所有不确定因素,以便能够执行“对智利来说确实重要的计划”,拉格纳·乌德(Ragnar Udd)表示。这包括在必和必拓已经经营30年的埃斯康迪达(Escondida)铜矿建设新的加工设施或者甚至是地铁。没有投资,埃斯康迪达的“矿石质量将持续下降”。

“我确信智利能够把握这个重大机遇”,乌德在接受采访时表示,“我们需要让事情顺其自然”。

乌德在25年前进入必和必拓公司,目前居住在美国。他说,行业必须听取公众意见。

修改宪法的原因是2019年10月在这个南美国家因不平等而引发的一系列抗议活动。制宪会议必须在7月4日之前提交新宪法,然后在两个月后提

交公投。

乌德指出,其他可能受到影响的項目还包括必和必拓在智利的最小铜矿山塞罗科罗拉多(Cerro Colorado),为使该矿在2023年目前许可证到期后还能继续生产,公司正在寻求水的供应替代方案。他认为,塞罗科罗拉多应该能够找到“类似淡化厂”的方案”。

除了影响私人所有权的宪法提案外,必和必拓还支持更为严格的环境、社会和治理标准。公司已经在推进2023年全面使用可再生能源的目标,并且已经在其主要矿山停止使用淡水。

“总体上,我们完全支持总统博里奇”,乌德表示,“我们认为开展对话合作不可缺少”。

与此同时,所有的目标都集中在周六的制宪会议全体会议投票上。如果整个一揽子提案被否决,采矿业可能完全被排除在宪法之外,使得该行业面临国会通过的新规则的制约。

“像必和必拓这样的公司当然有应对各种场景的方案”,乌德说。“我们在这里经营了30年。本质上我们愿意继续投资这个国家,真的希望不确定性很快就会消除。”全球地质矿产信息网