

铜是面临供应短缺的最重要金属之一

铜是最重要的金属之一,各行各业每年大约需要消耗2000多万吨,在建筑(管线)、电力生产与运输,以及电器产品制造方面应用广泛。

近年来,全球向清洁能源转型进一步催生对这种黄褐色金属的需求。更多铜将被用于可再生能源基础设施建设方面,例如太阳能电池和风电机组等。

铜在运输方面也是关键组成,而且随着电气化越来越受重视,铜需求只会继续增加。

由于新建的“柏油路”基础设施,如道路、桥梁、机场等对铜的需求大幅上升,再加上各国政府为脱碳和电气化所作的努力都提升铜需求,使得这种工业金属供不应求。因此,一些价值不菲的新项目将面临半途而废的风险,除非有更多的铜被发现。

S&P Global最近的一份报告与上述观点一致。该报告预测,到本世纪中叶,全球对铜的年需求是将达到5300万吨。根据美国地质调查局(US Geological Survey)的数据,这是目前2100万吨的全球矿山产量的两倍有余。

我们如何去寻找铜?

根据S&P Global的报告,到2050年实现碳中和的努力似乎仍然难以企及,因为在太阳能电池板、电动汽车及其他可再生能源技术应用的增多之际,铜供应难以满足需求。

电动汽车的推广是推动铜需求的重要动力。铜在电动汽车生产方面应用较多,例如电动机、电池、换流器、电线及充电桩。平均一台电动汽车对铜的使用量是一台常规汽车的四倍左右。

与传统能源系统相比,可再生能源系统需要耗费12倍的铜。风力发电场需要400–1500万磅铜,而太阳能光伏发电场每生产兆瓦的电力需要9000磅的铜。

一大难题在于,全球是否有足够满足未来电气化需求的铜供应?除了电

气化之外,其他行业也需要使用铜。短期来看答案是否定的,至少在全球铜产量无法大规模提升的情况是如此的。

根据安永(Emnst&Young)和欧洲电力(Eurelectric)发布的联合报告,到2025年,欧洲将拥有1.3亿辆电动汽车。每辆车大约需要85公斤(187磅)铜。

外媒援引该报告的预测称,到2030年,欧洲电动汽车的数量将从目前的不到500万辆增长到6500万辆,并在接下来的五年内翻一番。这一数量的电动汽车将需要6500万个充电器。根据铜业联盟(Copper Alliance)的数据,每个充电站需要0.7公斤(3.3千瓦慢充)或8公斤(200千瓦快充)铜。

安永的一位高层指出,安装40万个充电器耗费了10年时间,2030年之前,我们每年需要大约50万个充电器,2030年到2035年,每年需要100万个。我们已经知道,我们的铜供应不足以实现30%以上的电动汽车市场渗透率。

这就意味着,在现有开采的基础上,在未来20年里,每年都需要增加100万吨铜的产量!相当于在保持目前每年大约2000万吨产量的同时,全球的铜矿商还需要每年发现一个Escondida铜矿,该矿是全球最大的铜矿。

如果没有铜,就无法实现从化石燃料转向绿色能源。铜在电动汽车、风能和太阳能中的应用没有替代品。

许多国家需要减少所谓的“基础设施短缺”。道路、桥梁、供水和排污系统等基础设施维护不善,需要数亿美元的巨大投资来修复或更换。

Mining Technology援引国际铜业协会(International Copper Association)进行的研究发现,到2027年,欧亚60多个国家的“一带一路”项目将把铜需求推高至650万吨。这相当于2021年铜产量2100万吨的近三

分之一,需要增加的供应要么从现有矿场开采出来,要么需要勘探到新的铜矿。

美国正在推行自己的1.2万亿美元基础设施一揽子计划,将用于道路、桥梁、电力和供水系统、交通、铁路、电动汽车,以及宽带、机场、港口和水运航道的项目中,有1100亿美元用于道路、桥梁和大型项目,660亿美元用于客运和货运铁路,390亿美元用于公共交通,75亿美元用于电动汽车。

一些大型铜矿的储量正在减少;矿企不得不放慢生产速度,原因是大型资本密集型项目将露天开采转移为地下开采。例如在全球最大的两个铜矿——智利的Escondida铜矿和印尼Grasberg铜矿,以及全球最大的露天矿Chuquicamata铜矿。

大宗商品研究公司CRU预期,如果没有新的资本投资,那么全球铜开采产量将从目前的2100万吨降至不到1200万吨,导致供应缺超过1500万吨。预计在2035年之前,将有超过200座铜矿的矿研采殆尽,无法找到新矿来取代他们的位置。

美国银行(Bank of America)最近在一份报告中预测,在当前这批项目扩建完成后,铜市最早将在2025年出现短缺,最新尚未项目是Ivanhoe Mines在刚果民主共和国的大型Kamoa Kakula项目。

Rystad Energy的分析师预计,五年后铜需求相较供应高出600万吨。这几乎相当于全球最大产铜国智利全年的产量。

根据报告,到2040年,供应缺将扩大至1400万吨,即使是“最好的情况”缺口也将大于500万短吨。

实际上,我们不必等待就能看到铜危机正在显现的迹象。事实证明,一些全球最大的铜矿商今年的产量无法达

到预期水平。必和必拓(BHP)、力拓(Rio Tinto)、英美资源集团(Anglo American)、第一量子矿业(First Quantum Minerals)和嘉能可(Glen-core)都下调了产量预估,将产量下降归咎于成本上升。

继一季度铜产量下降14%后,嘉能可将其2022年产量指导目标下调3%或4万吨。其中部分原因与矿储资源被开采殆尽有关。随着矿石品位的下降,需要加工更多的矿石,才能产出等量的铜。

新矿藏的发现和开发正变得越来越棘手,越来越昂贵。在加拿大和美国,有很多反对采矿的情绪。在征询了所有利益相关者的意见并满足了许多许可要求之后,建造座矿山可能需要20年的时间。总的来说,新项目获得批准越来越难,也越来越费时。Goehring&Rozencajg Associates称,在这十年中,新发现的世界级铜矿数量将大幅减少,现有铜矿的枯竭问题将加速。”

根据这家华尔街公司的模型,该行业正在“接近临界级的下限”,棕色地带的扩张不再是一个可行的解决方案。

报告总结称:“如果这是正确的,那么我们正迅速接近矿储根本无法增长的临界点。”

报告还揭示了在建立可持续的铜供应链方面取得新发现的重要性。

过去10年,新增铜储量的发现速度大幅放缓。S&P Global估计,1990至2010年期间,平均每年新发现近5000万吨。从那以后,新发现的储量下降了80%,每年只有800万吨。

实际上,新增的铜供应只集中在智利的Escondida,Spence和Quebrada Blanca、巴拿马Cobre铜矿和刚果民主共和国的Kamoa-Kakula铜矿这五个项目。分析显示,其中四个项目与非西方买家签订了现成或隐含的采购协议。

长江有色金属网

ILZSG: 今明两年全球铅锌市场将出现供应短缺

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示,2023年和2023年全球精炼铅和锌市可能出现供应短缺。

ILZSG表示,2022年全球精炼铅需求将超过供应8.3万吨。2023年,预计将会出现4.2万吨的短缺。

2022年数个国家的精炼铝产量料减少,尤其是俄罗斯、乌克兰和德国,全球供应预计将减少0.3%至1234万吨。

但明年供应料增加1.8%至1256万吨,得益于澳大利亚、德国、印度和阿联酋的新产能。

该组织表示,今年铅需求预计将增加0.8%至1242万吨,明年将增加1.4%

至1260万吨。

ILZSG表示,中国今年需求料将温和增加0.3%,汽车行业需求受到疫情封控限制,抵消了铅酸电池出口的增加。

2022年锌供应将短缺29.7万吨,2023年为短缺15万吨。

今年全球精炼锌需求预计将减少1.9%至1379万吨,但明年料增加1.5%至1399万吨。

2022年产量料减少2.7%至1349万吨,主要是由于欧洲产量下滑。

不过ILZSG表示,2023年锌产量预计将增加2.6%至1384万吨。

长江有色金属网

厄瓜多尔圈定8处高潜力找矿区

据BNAmericas网站报道,厄瓜多尔国家矿业公司(Enami EP)透露,该国已经发现8处矿业潜力大的地区。

“厄瓜多尔有巨大的勘探机会。只有10%的国土面积进行过勘查,有重大的新发现潜力。”Enami代理首席执行官雷纳尔多·雷耶斯(Reinaldo Reyes)在厄瓜多尔勘查挑战和矿业前景会议上表示。

在确定的8个地区中,有470万公顷有待勘查,雷耶斯透露。

该国目前只有两个大型在产矿山,即弗鲁塔北(Fruta del Norte)金矿和米拉多尔(Mirador)铜矿。

这名官员补充说,为加速构建这家国有矿业企业与私企在勘查项目的伙伴关系,厄瓜多尔正在建章立制。

雷耶斯透露,至少有4家公司正在寻求同Enami合作。

矿产品是厄瓜多尔的第四大出口商品,位于石油、香蕉和虾之后。

政府希望今年矿产品出口额能够超过26亿美元。

斯普瑞尔集团(Spurrier Group)

全球地质矿产信息系统

北方铜业: 拟3.58亿元收购北铜新材100%股权

日前,北方铜业发布关于收购资产暨关联交易的公告,北方铜业股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)为优化公司产业结构,快速布局有色金属压延加工产业,拟以现金收购中条山有色金属集团有限公司(以下简称“中条山集团”)持有的山西北铜新材料科技有限公司(以下简称“北铜新材”或“标的公司”)100%股权(以下简称“本次交易”)。

根据符合证券法规定的评估机构中水致远资产评估有限公司(以下简称“中水致远”)出具的《山西北铜新材料科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(中水致远评报字[2022]第040016号,以下简称“《评估报告》”),北铜新材在评估基准日2022年3月31日经评估后的资产总额为85087.79万元,负债总额为49315.21万元,股东全部权益评估值为35772.58万元。以上述评估值为基础,交易双方协商确定北铜新材100%股权(以下简称“标的资产”或“标的股权”)的最终作价为35772.58万元。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,北铜新材系公司控股股东中条山集团的全资子公司,公司与北铜新材属于同一控股股东控制的企业。本次交易构成关联交易,但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规

定的重大资产重组。由于本次交易金额超过3000万元,且超过上市公司最近一期经审计净资产绝对值的5%,本次交易事项应提交公司股东大会审议,与该关联交易有利害关系的关联人将回避表决。

北铜新材成立于2020年1月,所处行业为有色金属冶炼下游的有色金属压延加工业,经营范围包括铜及铜合金、高精度铜板带、高性能压延铜箔、覆铜板的生产、销售。

根据中色科技股份有限公司于2019年11月出具的《新建高性能压延铜箔箔和覆铜板项目可行性研究报告》,北铜新材拟开展“5万吨高精度铜板带铜箔和200万平方米覆铜板”项目。该项目是中条山集团“十四五”发展战略规划重点项目,是企业实现转型升级、高质量发展的关键项目,是运城市“1311”重点建设项目。项目设计规模为年产5万吨高性能压延铜箔箔和200万平方米覆铜板,项目投资总金额为22.14亿元,达产后年销售收入为32.20亿元,年净利润为3.71亿元,项目投资回收期为7.6年(含建设期)。

本次收购项目有助于上市公司延伸产业链,完善整体产业布局,促进铜基新兴产业创新发展,拓展新的盈利增长点,提升市场竞争力。

上海有色网

三季度全球黄金需求同比大增

世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示,2022年三季度全球黄金需求(不含场外交易)同比大增28%至1181吨。三季度的强势表现也将今年迄今为止的黄金总需求拉回至疫情前水平;其中,尽管投资需求收缩显著,但消费需求和央行购金还是有力地提升了黄金的整体表现。

其中,本季度黄金投资规模同比减少47%,这主要源于ETF投资者为应对激进加息和美元走强双重挑战,减少了投资规模,致使本季度黄金ETF大幅流出227吨;再加上疲软的场外需求与期货市场的负面情绪,金价表现因此受阻,导致2022年三季度金价环比下跌8%。

尽管困难重重,但黄金仍受到个人投资者的青睐;为应对高企的通胀和地缘政治风险,个人投资者对黄金的保值属性愈发关注。投资者购买金条和金币来对冲通胀,也将黄金零售投资总需求同比拉高36%。这主要是由土耳其(同比增长超五倍)和德国(同比增长25%达42吨)的大量购入所推动,但全球其他主要市场也均有突出贡献。

三季度金饰消费持续反弹,现已恢复至疫情前水平达523吨,较2021年三季度增长10%。强劲的反弹很大程度上是由印度的城镇消费者所主导,其金饰消费需求同比增长17%至146吨。中东大部分地区也出现了同样惊艳的增幅;沙特阿拉伯三季度金饰消费需求同比增长20%,同期阿联酋的增

幅更是达到了30%。另一方面,随着中国消费者对于金饰青睐度不断提升以及三季度国内金价的相对稳定,部分压抑的消费需求得到释放,中国的金饰需求也出现了5%的同比小幅增长。

黄金消费需求趋于稳定的同时,央行购金量也有明显增加,估计三季度购金量会逼近400吨的新纪录。世界黄金协会今年的央行调查报告显示,25%的受访央行表示会在未来12个月内增加黄金储备,而实际的央行购金趋势也正反映出各国央行的购金计划。

供应方面,金矿产量(扣除净套保量)较去年三季度增长2%,采金业连续六个季度实现增长。相比之下,消费者在面临通胀加剧以及充满变数的经济前景时选择坚定持有黄金,因此三季度回收金总量同比下降6%。

世界黄金协会资深分析师Louise Street表示:“尽管全球宏观经济局势动荡,但今年的黄金需求走势还是反映了黄金作为避险资产的重要性,2022年的黄金表现优于大多数资产类别这一事实就是相关力证之一。展望未来,我们认为央行购金和零售黄金投资将继续保持强势,这有望抵消在美元可能维持强势的背景下,场外交易和黄金ETF投资的潜在降幅。在印度、东南亚等国家和地区,我们预计金饰需求将持续走强,而受经济下行影响,科技用金总量可能会进一步减少。”

智通财经

全球最大铜生产商净利润暴跌50%,陷入困境的铜,春天在哪里?

受困于铜价下跌以及部分铜矿产量下降,全球最大铜生产商Codelco发布了一个并不理想的业绩报告。今年前三季度,Codelco铜产量为106万吨,较去年同期下降10%,税前利润下降至26.06亿美元,同比大跌50.4%。

近几个月来,由于美元强劲和市场对全球经济衰退的担忧加剧,铜价持续承压。铜价日前在每吨7400美元左右,较今年3月初的纪录高点——每吨1万美​​元下跌了约30%。

2022年是铜价深度调整的一年,年初还高高在上,年中就急转直下,过山车式的行情让人恍惚,铜,真的不行了吗?

熬过去,也许会收获不一样的风景。

根据标普全球(S&P Global)最近的一份报告预测,到本世纪中叶,全球对铜的年需求将达到5300万吨,是目前全球矿山产量(约2190万吨)的两倍有余。

与传统能源系统相比,可再生能源系统需要耗费更高的铜,平均一台电动汽车对铜的使用量是常规汽车的四倍左右,风力发电场需要400–1500万磅铜,而太阳能光伏发电场每生产兆瓦的电力需要9000磅的铜。

铜在电动汽车、风能和太阳能中的应用没有替代品,鉴于此,如果没有铜,

全球将无法实现从化石燃料向绿色能源的顺利转变。

现在的难题是,全球是否有足够满足未来需求的铜供应?

铜矿开采过程中会受到恶劣天气、罢工、社区堵路、技术故障等不可抗力影响,导致铜矿产量不及预期。今年就是个很好的“作证”。首先是五矿资源位于秘鲁的Las Bambas铜矿山被周围社区阻挠导致停产,其位于刚果的Nambulwa的租赁矿山遭武装人员占领。

今年,一些全球最大的铜矿商纷纷削减年产量预期,必和必拓(BHP)、力拓(Rio Tinto)、英美资源集团(Anglo American)、第一量子矿业(First Quantum Minerals)和嘉能可(Glen-core)都下调了产量预估。

大宗商品研究公司CRU预期,如果没有新的资本投资,预计在2035年之前,将有超过200座铜矿的开采殆尽。随着开采成本的增加,现有矿山未来增量将有限。

新勘铜矿方面,新矿藏的发现和开发正变得越来越棘手,越来越昂贵,新项目获得批准越来越难,也越来越费时。过去几年铜矿资本开支不足,远期新增铜矿数量显著下降。

从投资和项目来看,2022–2025年是全球铜矿释放大年,随后逐年放缓,

中国铜产业9月份运行呈现四个特点

2022年9月份,中国铜产业运行呈现以下四个特点。

铜冶炼企业生产经营平稳

第三季度,从整体上看,由于冶炼产能检修量减少和祥光铜业的全面复产,国内精铜产量稳步回升。9月份,全国各主要铜冶炼厂按计划检修基本结束,随着9月份高温限电措施的退出和疫情管控的逐渐恢复,以及前期压制产能的逐渐释放,9月份,国内铜冶炼企业生产继续位于上升通道,当月产量环比、同比均有小幅增长。

9月底,铜精矿现货加工费TC报85美元/吨,环比大幅增长。长期来看,铜精矿加工费回升,其原因共有两个方面:一是铜冶炼产能扩张逐渐趋于尾声,中国铜冶炼企业通过铜冶炼原料结构调整,持续扩大粗铜、废杂铜等原料使用力度,为提振铜精矿加工费作出贡献;二是全球铜矿山产量逐渐恢复,海内外新增铜矿项目增量处于近几年高峰。

下游加工企业生产回升

第三季度以来,随着疫情影响减弱、电力行业投资力度加强、新能源汽车产量高速增长、持续高温拉动空调产量增加,铜产品的消费量环比、同比均小幅增长,拉动了下游铜加工企业的生产

经营回归正轨。从整体来看,9月份,在“金九银十”的传统消费旺季背景下,随着订单情况向好,下游铜加工企业的开工率转好,铜杆、铜板带和铜管企业的生产在9月份超预期回升,需求发力点主要集中在电力电气、新能源汽车和电子元件行业。

各终端领域中,9月份,电网工程和电源工程投资涨幅可观,基建投资也有一定增长;但房地产颓势明显,或未来对电缆和相关行业的需求有一定影响。国家能源局发布的最新数据显示,1–8月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3209亿元,同比增长18.7%。电网工程完成投资2667亿元,同比增长10.7%。

交通运输方面,中汽协最新数据显示,2022年9月份,我国汽车产销保持快速增长态势。受到出口带动,新能源汽车销量大幅增长,较上年同期翻一番,产销在9月份均创历史新高。1–9月份,我国汽车产销分别达到1963.2万辆和1947万辆,同比增长7.4%和4.4%,总体呈现“淡季不淡,旺季重现”的态势,带动行业企稳回升。

空调方面,9月份,部分企业库存经过7–8月份的库存消化,产销库存压力最小,提升产量预期加强。据产业在线最新发布的数据,9月份,家用空调行业排产同、环比均有所增长。1–9月份,

产销同比下滑,其中内销好于外销。国内市场在一系列稳增长利好政策下,一定程度上对空调销售起到了稳定作用;海外市场则由于需求不足,出口并没有改善迹象。

铜价先升后降

第三季度以来,铜价整体上在近两年的相对低位震荡盘整。国内铜价整体走势与外盘相一致,但由于人民币较贬值,国内铜价相对抗跌,跌幅小于伦铜。2022年9月份,LME铜价在上半月震荡上行,铜价震荡走高至8153美元/吨;9月中旬,美联储再度加息,加剧市场对全球经济衰退的预期,令铜价反弹高度受限,铜价震荡下行。当月LME铜开盘于7790美元/吨,最高为9月13日的8153美元/吨,最低为9月28日下探至7220美元/吨,收盘于7490美元/吨,较上月末下跌300美元/吨,跌幅3.86%。

2022年9月份,SHFE当月和3个月期铜均价分别为61858元/吨和60434元/吨,同比分别下降10.6%和12.9%,环比分别下跌0.6%和0.9%。LME当月和3个月期铜均价分别为7734美元/吨和7657美元/吨,同比分别下跌17.1%和17.9%,环比分别下跌2.8%和3.7%。

2022年1–9月份,SHFE当月和3

730万吨,而这远远达不到铜需求的增长。

除此之外,废铜在满足未来需求方面也将发挥更大的作用。研究机构伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)的一份新报告中估计,超过三分之一的消费来自二次回收,随着回收率的提高,这一贡献可能会更大。但就近阶段而言,它还不能解决总体供应挑战。

矿业汇

精铜进口同、环比均大幅上升

中国作为全球最大铜消费和净进口大国,对进出口贸易盈亏比较为敏感。2022年8月份,海外经济疲软对精铜需求一般,国内正值传统消费旺季前夕,叠加对经济复苏的期待,加之废铜供应紧张带来的替代效应,市场对精铜需求量上升,同时,一些地区冶炼厂在8月份由于高温限电及疫情运输受阻,也令市场上精铜供应受影响,因此,8月份精铜进口量有所上升。

8月份,精铜进口量33.2万吨,同比增长31.9%,环比增长10.6%。1–8月份,中国进口精铜251.1万吨,同比增长8.1%,维持了增长的趋势。

另外,8月份,再生铜进口量为15.5万吨,同比增长19.1%,环比下降0.3%。1–8月份,中国进口再生铜(实物量)119.1万吨,同比增长8.2%。

综合而言,2022年9月份,中国铜产业景气指数较上月略有下降。初步预计,中国铜产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。

中国有色金属报