

需求不足,铜价格低迷,上市铜企三季度业绩受损

上市公司三季报披露完毕,由于需求不足,铜价格低迷,上市铜企业业绩受到拖累。据统计数据显示,2022年前三季度铜行业上市公司营业收入合计9797.61亿元,同比增长10.17%,实现净利润(归属于上市公司股东的净利润,下同)合计293.28亿元,同比增长24.37%。所统计的15家上市公司中,

14家实现盈利,仅1家亏损,但超半数公司净利润同比出现下滑。

从营业收入来看,江西铜业和紫金矿业营业收入居于前列,前三季度分别实现营收3681.59亿元和2041.91亿元。从营业收入增长来看,金田股份营收增长较快,同比增加30.32%;紫金矿业营收同比增长20.84%。5家上市公司营收出现

下降,精艺股份营收同比下降25.93%。

从净利润来看,紫金矿业前三季度实现净利润166.67亿元,领跑整个行业。江西铜业和西部矿业分别实现净利润47.28亿元和23.94亿元,居于前列,仅鹏欣资源亏损。从净利润增长来看,超半数铜上市公司净利润出现下滑,云南铜业净利润同比大增184.08%,而鹏欣资源净

利润同比大降456.56%。

市场分析认为,整个产业链单季净利润同比下滑明显,不过下滑幅度又有所差别,上游相对下滑幅度较小,下游加工企业净利润下滑明显,即便是上游原材料价格出现回落,生产资料下滑明显,但需求不足的特征还是通过企业盈利的情况体现出来。 **文华财经**

铜是改善气候的基础金属

据日前消息,随着西方国家在埃及聚集,执行新的气候承诺,并与盟友携手重申遥不可及的碳排放净零承诺,但对于绿色未来的憧憬正在整个大宗商品市场上感受到。

各国都在争抢必要的矿产资源,以推动其雄心勃勃的绿色发展前景,以及发达国家向低碳未来转型所需的基础设施的大幅增长。

与会者还大声疾呼,减少对来自海外合作伙伴化石燃料的依赖,比如在乌克兰发动特别军事行动的俄罗斯。

这种转变中的一种基础矿物是铜,它对可再生能源系统的布线至关重要,也包括太阳能电池板中的电池和光伏

电池。

其对于电动汽车、绿色能源项目和低碳基础设施来说是一种必需的矿物。

国际能源署(IEA)预计,在未来20年内,铜将和石墨及镍一起成为三大主要矿物。

总部位于巴黎的气候组织预计,随着各国向低碳能源发电发展,以到2040年实现净零目标,用于清洁能源项目的铜需求将增加近两倍。

然而,大宗商品市场一位权威专家警告称,由于西方在大宗商品和能源政策上目光短浅,在确保铜供应方面已经落后于中国。

长江有色金属网

2022年全球铜加工市场供需情况分析

行业供给现状

铜是人类最早发现也是最早开始使用的金属,被广泛应用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、交通运输等领域。随着全球工业市场向中国等发展中国家转移,铜加工市场也由2000年前的欧美国家转移到中国、俄罗斯、印度和巴西等发展中国家。

供给规模

根据IWCC数据,2012-2021年,全球铜材和铜合金产品产量整体均成上升趋势,2021年全球铜材产量为2329万吨,同比增加6.0%,铜合金产品产量为711万吨,同比增加11.2%。

供给结构

按区域分,2021年全球铜加工产品产量最高的地区为中国,占全球总产量比重约为48%,排名第二和第三的分别是欧盟27国及英国和北美洲,占比分别为14%和8%。

按产品分,2021年全球铜加工产量最高的产品为铜线,占总产量比重达57%。2021年铜材产品产量占比共计77%,铜合金产品产量占比共计23%。

行业需求现状

需求规模

根据IWCC数据,2012-2021年,全球铜材和铜合金产品需求量整体均成上升趋势,2021年全球铜材需求量



为2326万吨,同比增加6.2%,铜合金产品需求量为709万吨,同比增加10.8%。

需求结构

按区域分,2021年全球铜加工产

品需求量最高的地区为中国,占全球总需求比重约为48%,排名第二和第三的分别是欧盟27国及英国和北美洲,占比分别为14%和8%。

按产品分,2021年全球铜加工需

求量最高的产品为铜线,占总需求量比重达57%。2021年铜材产品需求占比共计77%,铜合金产品需求占比共计23%。

前瞻产业研究院

能源密集型铝

尽管疲弱的全球经济抑制汽车、包装和建筑行业对铝的需求,但高电价导致一些冶炼厂关闭,限制这种能源密集型金属的供应。

凯投宏观(Capital Economics)驻伦敦分析师Caroline Bain表示:“我们预计供应增幅将略低于需求增幅,部分原因是能源价格高企,以及生产商更加关注于投资清洁能源,而非产能。”

“反过来,我们预计全球库存将小幅下滑,从而推高价格。”

LME期铝在3月份飙升至创纪录

铜市供应有望先紧后松

造成国内铜现货市场的“近渴”。

全球铜矿供应上,除了智利和秘鲁的几个主要矿场即将投产外,市场供应增长相对有限。智利铜矿产量一直相对平稳,因其受到矿石品位下降和劳动力问题的影响,预计智利2022年铜矿产量将减少4.3%。

铜进口量稳中有增

近年来,中国铜对外依存度由2010年的58%增长至2020年的76%。我国的铜矿企业除了积极寻找高储量并且易开发的大型铜矿外,也将目光投向海外,以多种方式保障我国的战略资源安全。其中阿富汗的铜矿资源十分丰富,国内早在2007年就与阿富汗方面确定了合作项目。其他国内在海外的铜矿投资项目还包括秘鲁Las Bambas(五矿集团)、刚果Kinsevere(五矿集团)、刚果(金)Kamoa-Kakula(紫金矿业)以及厄瓜多尔

米拉多铜矿(铜陵有色集团)等。这些合作项目产生的铜矿供应增量将集中在2023-2025年得到体现,预计2023年将有近100万吨以上的增量峰值,2022年的增量部分,主要集中在3-4季度体现,这些成为缓解国内铜矿紧张的“远水”。

国内2022年1-9月累计进口铜精矿1893万吨,同比增长8.9%,增量变化主要在下半年。1-9月累计进口铜精矿272万吨,同比增长10.9%,前三季度平均净进口铜精矿80万吨水平。从进口盈利变化推算,四季度净进口环比增量在5万-10万吨水平,预计全年铜精矿净进口330万吨左右,11-12月铜精矿供应将有进一步的增加。

海外项目陆续投产

2022上半年,由于财税40号文落地以及疫情反复,国内废铜供应紧张。但三季度末以来,因进口盈利打开,废铜进口

增长明显,1-9月份累计进口废铜136万吨,同比增长9.9%。部分国内利废企业为维持订单的生产,转向采购进口废铜。在废铜进口盈利依旧可观下,预计10月废铜进口数据依旧强劲,将进一步缓解废铜市场偏紧格局。中长期而言,美国基建重启与中国废铜回收周期的到来意味着废铜供应将在今后10年出现显著增加,预计2022年后年均废铜量增量将在35万-40万吨,这将缓解未来铜现货市场紧缺局面。

综上,国内铜市场阶段性紧张格局将在四季度得到缓解,2023年海外铜矿项目的陆续投产,国内废铜供应增量逐步体现,铜进口渠道顺畅将有助于2023年铜供应提升。供应对价格的影响将在2022年年末到2023年一季度体现。

期货日报

贸易巨头托克:全球铜库存已处于极低水平

全球最大的大宗商品交易商之一托克公司警告称,全球铜库存已降至极低危险的低水平。

周四,托克公司金属和矿产交易联席主管Kostas Bintas英国金融时报的矿业峰会上表示,该公司预测,目前铜市场的库存可再满足4.9天的全球消费,到年底只能满足2.7天的消费。

铜价目前在每吨7500美元左右,较3月初的创纪录高点——每吨超过1.1万美元下跌约30%,反映出市场对全球经济增长的预期日益悲观。

铜的应用范围十分广泛,从风力涡轮机、电线到电动汽车等各种领域,有限的库存令铜价突然飙升的风险增加,

如果铜价出现大幅下跌,交易商们将争相确保供应。

尽管近几个月来,强势美元和对全球经济衰退的担忧令铜价承压,但金属行业的业内人士周四辩称,市场供应的限制仍对铜价构成支撑。

Bintas补充称,欧洲地区正在加速向可再生能源转型,以摆脱对俄罗斯天然气的依赖,将会导致铜需求增加。

高盛在此前的报告中表示,绿色需求和电网建设将越来越多地帮助铜需求复苏。不考虑近期的基本面趋势,铜确实存在一个明确的结构性的牛市,其预计2024年铜矿供应将达到峰值,并且

2025年开始将出现连续创纪录的铜供应短缺。国际铜价届时有望突破14000美元。

但麦格理大宗商品策略主管Marcus Garvey认为,随着拉丁美洲和其他地区供应的增加,铜市场明年将出现60万吨的过剩,“所有工业金属明年都将出现过剩,理由是全球宏观经济低迷的影响”。

本周,伦敦金属交易所(LME)的铜库存大幅下降。事实上,LME等交易所仓库中的铜库存并不能全面反映供应链中铜的库存情况,因为许多工业机构会持有自己的金属储备。但可见的库存可以对市场情绪产生很大影响。

件具有挑战性,来自政治、社会和环保方面的阻碍史无前例的多。”

还有一个比较新的担忧,即供应紧张已经在形成,即便市场担忧铜价将因经济衰退而持续承压。

在两周前举行的金融时报矿业峰会上,托克集团的金属和矿产交易部门联席主管Kostas Bintas指出,当前的铜库存要用几天的消费量来衡量,而非几周。

Bintas表示,“尽管对中国房地产行业的关注度颇高,但基建以及电动汽车行业相关的铜需求足够抵消前者的疲弱影响。”“不仅会完全消除房地产行业疲弱的影响,还会带动消费增长。”但也有人警告称,如果通胀压力没有减退到足以让全球央行放弃加息的水平,铜价支撑位会在3美元上继续承压。

金融市场目前预期美联储12月的加息幅度会缩减到50个基点,明年的头两次加息也会保持50个基点的幅度。但这都取决于通胀水平。

美国9月CPI同比上涨8.2%,与今年

6月录得9.1%的涨幅差距不大。

美联储的通胀目标只有2%,联储表示在实现其目标前不会停止加息。3月份以来,美联储已经累计加息300个基点。到今年年底,预计会再加息125个基点。

投资者、经济学家和行业高管已经发出了警告,美国经济正濒临下滑的边缘。而距离上一次经济衰退仅仅过了两年半。

与此同时,美联储加息带动美元升至20年高位。美元上涨对铜等美元计价商品不利。

那么,在触及反弹的临界点之前,铜价短期内会再跌多少呢?

SKCharting.com的首席技术分析师Sunil Kumar Dixit认为,跌幅不会太大。

其指出,“铜需要打破一直受困其中的价格三角,并突破前一周高点3.36美元。”

“这将被视为指向指数移动平均线3.87美元进发的初步确认标准。” **文华财经**

耗资330亿元,紫金矿业的“豪赌”值不值?

日前,紫金矿业开启了今年的第九笔收购,通过全资子公司金山(香港)国际矿业有限公司或其指定的全资子公司,以40.63亿元收购了招金矿业约20%股份。至此,紫金矿业今年以来收购合计金额高达331.71亿元,其中涵盖了锂矿、钼矿、金矿项目等多个矿种。

近年来,紫金矿业频频出手买矿,一方面是有钱,另一方面则有点“赌”的成分!

2021年,紫金矿业实现净利润156.73亿元,同比增长140.80%。今年前三季度,紫金矿业发布净利润166.67亿元,同比增长47.47%,超越了去年全年的净利润,今年净利润大概率突破200亿元。

紫金矿业有钱,也能赚钱,但今年9个项目的收购几乎花光了紫金矿业去年全年加上今年前三季度的全部净利润,而且有些项目还需要后续项目的推进,即使如紫金这般赚钱能力,也恐难以承受。

于是,紫金矿业用上了杠杆。10月22日,紫金矿业发布公告,拟发行100亿元可转债,用于此前三个收购项目的资金一个建设项目。

在不断加杠杆的过程中,紫金矿业的资产负债率已接近6年高点。截至9月底,紫金矿业负债合计1671.69亿元,资产负债率高达58.29%,相较去年同期增长了近4个百分点。在动用了百亿可转债之后,公司未来可动用的融资手段不多了。

紫金矿业虽然赚钱,但最新季报却显露“危险信号”。单季度归母净利润录得40.37亿元,同比下滑13.24%,是三年来首次。

此时顶着1700亿高负债大手笔买矿,紫金矿业想“抄底”,但也像一场豪赌。赌对了,飞黄腾达;而一旦赌错了,或将掉入深渊。

紫金矿业在赌什么? 赌锂、赌钼、赌黄金。

紫金矿业今年的9场并购,锂资源涉及3项,总金额达144.21亿元,占并购总额的43.47%,重要的是,锂价格正处于历史高位区间。

上海钢联11月8日发布的数据显示,当天锂电池级碳酸锂现货均价上涨3000元/吨至57.9万元/吨,续创历史新高。紫金矿业购买的锂资源虽然有

所升值,但变现还耗时,且高处不胜寒,不知道哪雪花落下,雪崩就会来临。

钼主要应用于钢铁行业,用来提高钢的强度、弹性限度、抗磨性及耐冲击、耐腐蚀、耐高温等性能。在碳排放背景下,钼在光伏、风电及航空航天、军工等领域应用也有快速增长。

同锂相似,钼在“未来金属的预期”下,近些年也一直处于上涨周期,据百川资讯,10月13日,钼精矿价格由前一日的3010元/吨,跳涨至3310元/吨,单日价格涨幅近10%,价格刷新14年来高点,相比去年同期涨幅42%。

紫金新购钼矿项目正在办理探探采手续,采矿证取得后完成付款交割,项目建设期4.5年,总投资预计72亿元,建成达产后年均产钼精矿含钼2.72万吨。产品销售价格按照钼精矿含钼15万元/吨(含税)计,年净利润总额10亿元,项目投资内部收益率12.48%,投资回收期为10.4年(含4.5年建设期)。希望钼价格能再创新高吧。

今年紫金矿业9项收购中,黄金涉及4项,总金额达111.06亿元,占并购总额的33.48%,从时间来看,下半年,紫金矿业集中买金矿,有“抄底”的意思。

尽管黄金在市场上一直是稳定的代名词,但在过去的7个月里,黄金价格经历了自1869年以来最长的下跌期。今年,由于欧美加息预期依然强烈,美元指数快速上行,金价承压走低,截至11月4日,伦敦现货黄金价格为1674美元/盎司,相较年初的1811.4美元/盎司下滑7.56%。

在三季度净利润环比大幅下滑,重金买矿面临巨额开发投入,以及大宗金属商品价格变动较大的背景下,资产负债率近六成的紫金矿业,会不会爆发现金流危机?

历史上,靠逆周期扩张成功的企业不在少数,但这背后往往都有充足的现金流做支撑。采矿业的从大规模投入到回收投资,需要较长的周期。如果在逆势扩张的过程中资金链断裂,可能先倒下的,是自己。

紫金矿业,“供血”能否顺畅,很重要!

铜价25年来最长跌势会持续下去吗?

铜价连跌了七个月,而且还在继续下跌,正经历着25年来最长跌势,而且不确定会马上反弹,因为通胀已经逼近40年高位,央行激进加息,且全球经济陷入衰退风险。

随着11月交易的开始,COMEX近月期铜合约在每磅3.38美元下方徘徊,较3月底结算价4.75美元低了40%,较同月创下的纪录高位每磅5.04美元下跌50%。

铜价上一次连跌七个月发生在1997年,当年5月底铜价还在1.165美元,年底已经跌至78美分。

这一次,没人真的预期铜价会跌破1美元,更不要说跌破自2020年11月以来守住的3美元支撑位。

不过,研究铜基本面的认为,铜需求面与远期价格预期严重脱节。

而在电动汽车行业爆炸性发展前,锂的情况也类似。

独立分析师Barry Fitzgerald指出,对铜市抱有指望的并非股权投资参与者者希望放在供应大幅短缺上,在全球碳减排行

动之下,铜行业在追赶需求上面临挑战。

Fitzgerald并称,“铜价年线大幅下跌,但3.40美元仍是一个只要不是情况最严重的市场就不能撼动的价位。”

“到了某一时候,看起来不可企及的供应挑战将迫使铜价上涨到一个激励性的水平,激励产量的增加。到时候铜价涨幅是否能达到30%-50%还有待观察。”

“另一种观点认为,铜供应危机即将到来,持有这种观点的包括咨询公司伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)和全球贸易巨头托克集团(Trafigura)。

伍德麦肯兹称,碳减排带来了几乎无法逾越的供应挑战,需要大举投资和价格激励。

在能源转型加速的假设下,10年内需要970万吨新的铜供应,这相当于九座全球最大铜矿Escondida的产量。

“为成功实现净零排放目标,采矿行业需要频繁且持续推出新的项目。”

“理论上讲,价格上涨应该激励项目的通过和供应的增加。不过,交付项目的条