

# 供应紧张局面难解 铜价重心或不断上移

## 海亮股份:高性能锂电铜箔已投产 PET复合铜箔推进研发

上周,沪铜价格突破前期震荡区间,创出下半年以来新高。目前,全球铜显性库存处于极低位置。从中长期来看,随着全球向绿色能源转型,铜供应将越发紧张。从长期来看,只有铜价稳定在7500美元/吨以上,才有可能刺激矿商对铜矿进行更多投资,以满足未来铜需求持续快速增长。虽然全球经济增速下滑,衰退忧虑犹存,但铜市乐观情绪依旧不减,资金逢低买入积极。

0.3%这一极低水平。保税区铜库存起着“蓄水池”“安全垫”的作用,对调节国内铜供应至关重要。极低的保税库存意味着“蓄水池”功能降低。目前全球铜供应链仍扰动频频,作为重要的战略物资,一旦供应链受到冲击,进口货源补充难以跟上,将放大铜价波动范围,对国家物资供应安全和企业生产运营产生重要影响。

Global在最近的一份报告中预测,到本世纪中叶,全球对铜的年需求量将达到5300万吨。根据美国地质调查局的数据,这是目前2100万吨全球矿产量的两倍有余。

每年都需要增加100万吨的铜产量,相当于每年要新发现一个Escondida铜矿。然而,目前新矿的发现越来越难,开发成本越来越高。7500美元/吨以下的铜价难以推动矿企增加资本开支,从长远来看,铜价重心势必会上移,难以回到2020年以前的水平。

日前,海亮股份在接受机构调研时表示,项目一期一步1.25万吨高性能锂电铜箔产能已投产,实现4.5-8微米铜箔的规模量产;国内生产铜箔与国外并无差距,甚至某些方面已有领先。阴极铜的规模量产;国内生产铜箔与国外并无差距,甚至某些方面已有领先;公司目前有多个集流体创新研发项目在开展,其中PET复合铜箔已立项,正在推进研发工作。

据海亮股份介绍,从公司实际使用及行业反馈来看,国内生产铜箔与国外并无差距,甚至某些方面已有领先。阴极铜的规模量产;国内生产铜箔与国外并无差距,甚至某些方面已有领先;公司目前有多个集流体创新研发项目在开展,其中PET复合铜箔已立项,正在推进研发工作。

海亮股份介绍了公司铜箔项目的进展,目前,项目一期一步1.25万吨高性能锂电铜箔产能已投产,实现4.5-8微米铜箔的规模量产,产品良率稳步提升。公司已通过质量、环境、职业健康三体系认证审核工作,并与国内主流下游电池客户建立了业务联系,加快推进产品认证及导入工作。

PET铜箔方面,公司目前有多个集流体创新研发项目在开展,其中PET复合铜箔已立项,正在推进研发工作。PET铜箔相比传统纯铜箔,减少了更高原材料价格的铜的用量,理论成本更低;用铜量减少,重量降低,能量密度提高;复合材料耐刺穿、高温熔断等,安全性更高。当前也面临生产工艺及配套产业链不成熟、生产成本较高等方面的问题待解决,尚未实现量产与上车;预计传统纯铜箔仍将是未来一段时间的应用主流。

有投资者问及铜箔设备是否会成为公司扩产的瓶颈,对此公司回应称,公司铜箔主要生产生产设备以国产设备为主,公司已与国内重要设备供应商建立起包括战略合作等多种形式的合作关系,并根据项目建设和投产进度提前签订锁定了设备订单,确保设备按期交付,不会拖累公司的项目进度。

公司致力于为下游客户提供优质产品,目前正在积极推进年产15万吨高性能铜箔项目的建设,其中一期首条生产线已试产;公司亦会根据研发进展、市场需求等,丰富产品类别与产能投放。

## 中国铜业企业推动加大勘探力度,以确保金属供应

据国内行业媒体报道,由于对全球供应中断的担忧增加,中国主要铜生产商正在努力推动在国内以及国外加大勘探开采。

表示,丘基卡马塔(Chuquibambilla)冶炼厂的维护停工时间将从最初计划的90天延长到135天。

《中国有色金属报》报道称,江西铜业、紫金矿业、铜陵有色和其他公司在周二的一次会议上敦促相关部门尽快启动新一轮的“矿石勘探,并开放新一轮矿区进行开发。随着全球绿色转型,可再生能源以及电动汽车行业对铜的消费持续增长,而主要产铜国的供应增长潜力有限,加剧全球铜供应的紧张。

中国是世界上最大的铜消费国,大约25%的消费量依赖进口。中国去年生产了1049万吨精炼铜,进口了2340万吨铜矿“石和精矿”。中国铜业企业在会上表示,采矿公司应当提高开采的深度和广度,努力延长其矿山的寿命;冶炼公司应加快海外资源开发,优化产业链布局。

在秘鲁,五矿资源拥有的拉斯班巴斯铜矿表示,由于最近原住民社区实施封锁,该铜矿已经开始减少运营。

不过随着西方和中国加快争夺关键资源,中国矿企在海外面临着越来越大的阻力。上周加拿大以国家安全为由,勒令三家中国公司放弃对加拿大矿产的投资。

本周智利国有铜业公司Codelco

长江有色金属网

## 调研:10月精铜杆减产10% 疫情反弹或拖累后市消费

10月国内铜杆产量合计94.29万吨,环比下滑7.36%,同比增长1.49%。10月精铜杆产量大幅下滑,产量减少近8万吨,减产幅度约10%;再生铜杆产量增加近1万吨,增产幅度达7.5%;精铜杆产量大幅下滑主要受区域疫情、检修以及原料问题影响,其中以华东、华北地区减产最为明显。

升,环比上月回升1.5个百分点;主要由于月初再生铜杆企业原料供应紧缺局面稍有改善,随着再生铜原料储备的不断增长,铜杆企业生产效率开始持续提升,因此在上中旬再生铜杆整体产出有明显好转;至中下旬,由于河北、河南、湖北等地陆续遭遇疫情困扰,多数厂家因疫情封控出现停产、减产情况,而物流运输的严格限制,也大大降低了市场再生铜杆的交易热情,因此限制了10月再生铜杆产出回升的水平。

加工费波动加剧 精铜杆产出下滑10%

据调研57家样本企业,总计产能1374.5万吨,2022年10月全国精铜制杆产量为72.39万吨,环比减少9.78%,同比增加10.34%;2022年10月精铜制杆产能利用率为62.01%,环比下降9.02%,同比上升3.78%。

10月精铜杆企业生产表现环比回落10%,整体产出不及预期;主要由于几大铜杆主产区受检修、疫情以及原料供应等问题影响,致使生产下滑,从月度数据来看,精铜杆企业10月因检修影响产量为3.1万吨,因疫情影响产量为1.2万吨,合计产量受影响为4.3万吨。从影响的情况来看,江苏、浙江、广东三地检修影响最为明显,但月内除因常规性检修外,也出现个别企业因高月差而被迫检修的情况;华北一带受疫情影响最为突出,其中影响最为明显的以天津市场尤甚,月内物流运输、企业开工严重受限,据数据显示,该区域内主要的精铜杆企业产出环比上月大幅下滑27%。

分区域来看,全国区域内产能利用率皆呈下滑表现,而下滑幅度以华北、华东区域最为突出;据数据显示,华北、华东分别下滑24.3个百分点和8.21个百分点;前文已明确表明下滑的主要原因在于疫情和检修,其中,华东市场集中检修期主要在月初,而华北区域疫情影响主要集中在10月中下旬,多重因素困扰下,10月精铜杆市场整体表现不佳。

市场加工费起伏较大,交割前市场加工费持续下行,换月后则呈先扬后抑走势,月内同市场加工费高低差值最高可达930元/吨。由于交割前后近月合约月差较高(最高达2000元/吨),市场加工费报盘混乱,月内价格变化幅度不断加大。分市场来看,华东(江苏)市场加工费依旧保持坚挺表现,尤其在交割过后,市场价格攀升至1400元/吨关口;华北(天津)市场加工费起伏较其他市场相对较小,但月末因疫情影响,市场消费明显走弱,企业库存明显,10月末11月初加工费开始走低(最低报200元/吨);华南(广东)市场,因市场精铜高升水局面的改善,市场价格随之走低,但整体消费表现依旧不太理想。

需求:疫情、高月差影响冲击市场 大型企业相对平稳

10月市场成交出现明显差异,从地区上看,华东一带市场需求保持相对稳定,虽局部出现现货偏紧情况,但周边市场替代企业较多,因此影响较小;而华北一带受季节性因素影响,且月末多地又出现疫情,消费需求下滑明显;华南市场表现依然不佳,企业多围绕接单交易为主。纵观10月,在疫情以及高月差的双重影响下,市场消费受明显冲击,对中小型企业影响较大,大型企业多保持平稳,产能利用率维持约7-8成水平。

预测:精铜杆产出有望回升 疫情反弹或拖累后市消费

进入11月,疫情、季节性变化对市场的冲击依然存在,且,虽然目前近月月差依然较高,但对市场消费影响力远不及10月,不过随着检修高峰的过去,精铜杆市场生产有望回升,但近期需求端偏弱表现也导致部分企业看衰市场后续需求。再生铜杆企业在得到足量的原料储备之后,生产表现趋于稳定,但近期其价格再度坚挺,叠加当下疫情影响,后续原料供应依然存在较大隐患,因此前景并不乐观;不过由于近期精废铜杆价差持续扩大,市场消费有明显支撑,后续或能继续延续。总而言之,后市精铜杆产出有望回升而再生铜杆或有小幅回落,需求端短期并无大幅提升可能,需重点关注后市疫情的变化以及铜价回调时的订单表现。

我的钢铁网

据调研37家样本企业统计,总计产能427万吨,2022年10月再生铜杆产量为14.05万吨,环比增长7.51%,同比下滑28.23%;10月再生铜杆企业产能利用率为38.75%,环比增长1.5%,同比下滑29.07%。

10月再生铜杆产能利用率稳步回升

在有色动力厂制水岗位干了快20年的老胡高兴地对笔者说:“现在这个远程控制系统真好,即能远程看到现场的状态,又能远程操作,操作只要点点鼠标,再也不用跑上跑下,给我们减轻了很多工作量!” 方威达 高文花

智能助推“动力”

十年发展,十年蝶变。2012年,有色动力厂一个供水车间就有100多人;2022年,有色动力厂60多名员工管理2个供水车间。这一切的变化,缘于动力厂的智能化改造升级。

针对于各车间人力资源现状,结合岗位风险、劳动强度、技术保障等因素,有色动力厂按照先易后难、循序渐进的原则,对相关岗位进行整合,逐步实施智能化改造。2021年该厂党委将供水智能化生产升级为党建攻关项目,全面推进。首先从供水源头入手,以供水一

# 三季度报出炉,有色企业盈利哪家强

国内有色上市公司三季度报已经陆续公布完毕,从商品牛市周期转折后,宏观环境也发生了很大变化,主要还是面临着需求逐步下滑的担忧,这在有色企业的盈利情况上也开始有所体现,按照申万2021版行业分类规则梳理主要有有色金属品种对应的A股上市公司在营收与净利润的表现情况,以自上而下的产业链顺序剖析利润与价格的关系。



铜企业全行业利润受损,下游更为明显

在A股上市的铜品种相关企业共15家,其中上中游即矿企与炼厂7家,下游加工企业8家。从企业三季度报中所反映的营收情况来看,上中游企业单季营收好于下游加工企业,下游加工的多数企业营收同比出现下滑;而在上游企业中矿产资源较丰富的公司营收保持增长态势,高于炼厂营收同比增长幅度。从净利润的角度来看,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。

以铜季度均价走势为参考,自上而下观察企业净利润变动特征,矿企净利润与铜价波动较为一致,在过去两年铜价上升周期并维持高位的过程中,矿企利润增长显著,当今年铜价出现回落,三季度单季净利润情况也出现了明显回落的趋势。不过尽管铜价自高位已经出现了20%的跌幅,但矿企成本仍然远低于当前价格,如果铜价回落2019年附近水平,将会对矿企盈利情况产生较大影响,矿企所面临的价格风险敞口在下游,而当前宏观经济周期背景下,矿企的保值需求也将有所抬升。

对于下游企业来说,尽管三季度受需求冲击下游加工利润下滑明显,但不同类别的加工企业下滑深度又有所不同,低加工费行业竞争激烈的加工业其利润与铜价波动存在一定联系,而高加工费,高附加值企业和铜价协同关系不明显。初级加工工业的双向敞口特征决定了即便原材料价格大跌,其成本减少但不一定能带动利润增加,主要还是看终端需求订单表现情况;对于深加工和高端制造来说,产品竞争力强,科技壁垒起到了很高的避险效果。

性,不过加工费的变化更能体现净利润波动的情况,TC从去年年中开始逐渐回升,今年达到高点,江铜整理净利润抬升较为明显,不过在三季度价格与加工费双降的背景下,盈利情况也受到了扰动。

单纯的以为LME和上期所的铅锌价格在上行,那么铅锌上市企业的利润就会增加,还要考虑到企业在产业链中的位置。当然,现实中企业的利润还与企业财务报告期的产量、副产品的价格、成本控制、资产投资、外汇波动等相关,有色金属的价格只是影响因素之一。

铅、锌企业矿冶分化,冶炼业四季度有望迎来利润改善

在A股上市的铅锌企业共13家。由于有色金属铅和锌在矿床中总是伴生存在,单一的锌矿和铅矿较少,因此相关企业,尤其是上游企业,多同时产出铅锌产品。此外,铅锌的初端下游即铅材、锌材加工企业相较于铜、铝,规模较小,因此,上市公司中几乎没有单独从事铅、锌材加工的企业。事实上,目前很多企业在拓展自己的业务规模,寻求向上下游延伸发展,原来以冶炼为主的中游企业向上延伸,入股矿山,力图提高自身冶炼业务的原料自给率,以金属矿产采选为主的下游企业则向下延伸,提高自身的金属精炼产能。部分企业如驰宏锌锗已覆盖上、中、下游,同时经营矿产采选、金属冶炼及材料加工业务,因此很难准确区分某一业务广泛的企业属于上游、中游还是下游。

铅、锌企业矿冶分化,冶炼业四季度有望迎来利润改善

铅、锌价格是上游矿山与中游冶炼厂的总收入,并以加工费为基准参照在这二者间进行利润分配。简单来说,矿山和冶炼厂会以市场上矿和冶炼厂产品的相对平衡情况商定一个加工费,然后加工费归冶炼厂,铅锌价格与加工费的差值则被矿山赚取。因此,我们不能

在A股上市的铅锌企业共13家。由于有色金属铅和锌在矿床中总是伴

# “动力”成长 ——铜陵有色动力厂绿色发展十年巡礼

(上接第一版)

泥块每年多达2000多吨。为确保泥块不成为固废,污染环境,该厂经多方联系,自费将泥块转运到市义安区西联三砖厂生产企业对其再加工,进一步实现固废再利用;而排出的废水也通过循环再利用,彻底实现生产污水“零”排放的目标。

在环保设施排泥系统的投入使用中,面对出泥效果不理想等问题,该厂发挥职工的聪明才智。制水女工严海涛以工匠精神追求岗位极致,从快、准、稳上反复梳理进泥系统工艺,通过上百次操作演练,创新实践,把新设备图纸和几万字标准内容变为看得懂、简单易记的8个步骤,完成了排泥环保生产操作法的制定。经过厂部专家审定和现场确认,以她名字命名“严海涛排泥环保生产8步操作法”在全厂推广施行。

在环保设施排泥系统的投入使用中,面对出泥效果不理想等问题,该厂发挥职工的聪明才智。制水女工严海涛以工匠精神追求岗位极致,从快、准、稳上反复梳理进泥系统工艺,通过上百次操作演练,创新实践,把新设备图纸和几万字标准内容变为看得懂、简单易记的8个步骤,完成了排泥环保生产操作法的制定。经过厂部专家审定和现场确认,以她名字命名“严海涛排泥环保生产8步操作法”在全厂推广施行。

绿色驱动“动力”

4200万吨——2100万吨,这是铜陵有色动力厂2012年与2021年年供水量的对比。

十年来,有色动力厂供水量逐年下降,而与之相对应的是企业供水方面经营利润也逐年随之下降。面对经济效益与环保做抉择时,有色动力厂始终把环保生产放在首位,全力支持兄弟单位用户节能减排工作,大力宣传节水意识,有效提升水资源综合利用,促进各企业生产成本的降低。2021年该厂荣获安徽省水利厅颁发的“节水型企业”称号。

绿色发展是企业可持续发展的前提,也驱动着铜陵有色动力厂发展壮大。该厂以“蓝天碧水”争当“环保卫士”为切入点,2019年对循环净化站及金隆净化站投入排泥污水处理工程建设,通过排泥设施的投入运行,排出的

万瓦背压机组“超低排放”改造项目的基礎上,紧紧咬住火电厂大气污染特别排放限值标准,盯紧脱硝、脱硫、除尘三大指数不放松,全力实施超低排放改造,增强职工环保意识和推进现场环境整治,实现二氧化硫、氮氧化物和烟尘排放等控制指标全部优于国家环保标准。

针对于各车间人力资源现状,结合岗位风险、劳动强度、技术保障等因素,有色动力厂按照先易后难、循序渐进的原则,对相关岗位进行整合,逐步实施智能化改造。2021年该厂党委将供水智能化生产升级为党建攻关项目,全面推进。首先从供水源头入手,以供水一

车间“主井”,供水二车间净化站和取水口3个关键泵房为试点,利用热电车间DCS系统,在原有供水系统主要设备的基础上,增加新系统。通过供电线路改造,泵房与热电调度中心网络互联,进行自动化升级和远程控制,实现泵房无人值守目标。通过这一改造升级,供水系统由岗位定编的124人,到现在只需60多人就能保障生产,既大大缓解因岗位工人退休造成的人员紧缺矛盾,又降低人工成本。同时,也大大降低了岗位操作人员的劳动强度。此外,该厂还利用“无人机”加强供气、供水管网的巡视,保障“大动脉”的安全,持续探索智能化的进一步应用,力争打造智慧工厂新模式。

在有色动力厂制水岗位干了快20年的老胡高兴地对笔者说:“现在这个远程控制系统真好,即能远程看到现场的状态,又能远程操作,操作只要点点鼠标,再也不用跑上跑下,给我们减轻了很多工作量!” 方威达 高文花