

# 高盛认为,从2023年年中开始,全球大宗商品价格将得到支撑

高盛(Goldman Sachs)一名分析师周三表示,由于美元将走软,2023年年中全球宏观经济将对大宗商品更加有利,而中国从covid-19限制措施中重新开放将提振风险偏好。今年以来,随着美联储(Fed)大举加息以抑制通胀,从石油到金属的大宗商品价格都受到了美元走强的打击。斯诺当表示,高盛预计美联储将

在明年第二季度前暂停货币紧缩政策,这将给美元带来压力,并在一定程度上缓解大宗商品价格。高盛(Goldman Sachs)金属策略师尼古拉斯·斯诺登(Nicholas Snowden)在CRU亚洲世界铜会议(World Copper Conference Asia)上表示:“随着我们进入2023年年中,环境将对大宗商品、尤其是铜更加有利。”

斯诺登表示,尽管今年铜价缺口估计约为20万吨,但美元走强一直是压低铜价的关键因素。美元走强使得美元计价的大宗商品对持有其他货币的人来说更加昂贵。他补充称:“我们认为,美元走强是今年铜价下跌的三分之二多一点的原因。”斯诺登表示,尽管美国经济正在放缓,但高盛预计这个全球最大经济

体不会出现衰退。他表示,中国从covid-19限制措施中重新开放,将鼓励投资者将更多资金投入风险资产,尽管这只会对铜的实际消费量产生很小的提振。“我们认为重开本身将为明年中国铜需求提供约0.5%的贷款,但我认为就资本配置风险资产而言…重开将是一个非常积极的增量,”他补充道。**长江有色金属网**

# 世界白银协会表示,2022年白银供需缺口将创下几十年来最高点

外媒日前消息:世界白银协会表示,2022年全球白银需求预计将达到12.1亿盎司,同比增长16%,导致供应缺口创下几十年来的最高水平。白银协会预测,今年的白银供应缺口为1.94亿盎司,高于2021年的4800万盎司。该协会称,工业、珠宝行业以及零售投资者对银条和银币的需求都将达到创纪录的水平。

汽车制造商正在使用更多的白银,因为汽车中的电子产品数量增加。不过该行业只占白银总需求的5%左右。太阳能电池占到白银需求的10%左右。印度需求在2022年几乎翻倍,因为买家利用低价来补充2020年和2021年消耗的库存。白银的交易所交易基金(ETF)规模萎缩,但是白银协会不把ETF算作现货需求,因为只储备批发银条,而没有进行再加工。

咨询机构金属聚焦公司(Metals Focus)分析师菲利普·纽曼表示,2023年的需求可能会下降,印度的补货需求可能会延续到2023年,但在明年某些时候将会消退。虽然2023年的需求依然不错,但是可能无法与2022年相比。他预计太阳能电池板和汽车制造商等行业的需求强劲,未来几年会出现更多的白银供应缺口,但是不会像2022年那么大。今年,由COMEX交易所和伦敦金银市场协会监测的伦敦和纽约的白银库存量已经下降约3.7亿盎司或25%。但是纽曼表示还有大量白银库存。

今年迄今白银价格已下跌约10%,报每盎司21美元左右,主要是由于金融投资者为应对美国债券收益率上升和美元走强而出售白银。**中国金属资讯网**

# 2023年中国市场铜加工精炼费料将上涨

全球矿商和中国冶炼厂可能在2023年设定更高的年度加工精炼费(TC/RCs),因为铜精矿供应的增长预计将超过冶炼产能的增长。全球供应合约中引用的TC/RCs基准,通常取自大型矿商与最大铜消费国的冶炼厂在年度谈判中的首次结算。



BMO Capital Markets 董事总经理 Colin Hamilton 表示:“不可否认,2023年看起来是精矿增长强劲的一年。而中国冶炼厂的新增产能有限。”

他补充称:“这引发了10多年来冶炼厂首次出现瓶颈的可能性,冶炼厂的利用率已达到峰值,迫使过剩精矿储存起来,或通过经济因素被迫下线。”BMO 预测2023年的基准价格为每吨85美元和每磅8.5美分,并倾向于上升。

今年的基准价格定为每吨65美元和每磅6.5美分,但由于供应过剩,中国最大的铜冶炼厂已在去年第四季度将最低TC/RCs提高至93美元/9.3美分的五年高点。

“买家将在谈判中占据上风,”一位中国冶炼厂消息人士表示。他预计TC价格将大涨至每吨100美元。中国的三位消息人士预计,2023年的TC价格将在每吨80-90美元,另一位中国冶炼厂消息人士预计,TC价格将升至每吨100美元以上。

# 绿色转型加速推动铜需求增加

矿产商英美资源集团(Anglo American)的一位高管周三表示,乌克兰与俄罗斯的紧张关系加剧推动各国加速向可再生能源的过渡,支撑了当前和未来的铜需求。在乌克兰与俄罗斯的紧张关系加剧令能源市场受扰和欧洲供应短缺之后,部分国家今年增加了可再生能源消费占比,这种趋势提振了铜需求,铜不仅用于太阳能和风力发电行业,也用于电动汽车行业。

随着电动汽车和能源转型以及所有这些新的消费领域带来的所有这些新需求,铜消费前景非常正面。Ruben Fernandes 称,预计通货膨胀率总体上已经达峰值,但铜行业仍面临俄罗斯与乌克兰争端和疫情方面的不确定性。“我们需要学习如何处理这些问题。”**文华财经**

矿商向冶炼厂支付加工精炼费,将铜精矿加工成精炼金属,以抵消矿石成本。当供应增加、冶炼厂可以要求更好的原料条件时,加工精炼费就会上升。咨询公司Wood Mackenzie的研

究主管Nick Pickens表示,从全球来看,2023年的精矿市场亦出现过剩。Pickens 预测,基准加工精炼费将比2022年高出20%-30%,约为78美元/7.8美分至84.5美元/8.45美分。

然而,对矿商有利的是,中国放松了对新冠肺炎疫情的限制,这可能导致精炼铜需求上升,冶炼厂消耗更多原料。必和必拓补充称:“我们不能否认,

2023年的市场将比2022年更有利于冶炼厂,因此,我们有理由预期,在年度谈判中,年度加工精炼费将适度上升至70多的水平。”消息人士称,由于新冠肺炎疫情,一些中国冶炼厂几年来举行线上会议,现在将在新加坡与矿商见面,讨论加工精炼费的解决方案。**文华财经**

Ruben Fernandes 在接受媒体采访的时候表示,“我们在能源转型方面谈论的一切都与铜有关。在某种程度上,这对铜市有利。”分析人士表示,在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

# 中国铜厂与国际矿商长协谈判,着力提升产业议价优势

业内预计2023年铜精矿年度长协TC/RCs较2022年大幅走高。据外媒日前报道,全球大型铜矿商和中国铜冶炼厂可能就2023年铜精矿长协供应合同设定更高的粗炼/精炼加工费(简称TC/RCs)。“中国铜冶炼商作为主要买家将在谈判中占据上风。”据外媒援引的一位中国冶炼厂消息人士表示,2023年铜精矿TC将大涨至每吨100美元。另有三位中国消息人士则预计,2023年TC将在每吨80-90美元。

“2023年似乎是全球铜精矿强劲增长的一年,而同期中国铜厂的新增冶炼产能有限,铜精矿的供应增长可能推动冶炼产能出现10多年来首次瓶颈,因目前铜冶炼产能利用率已达到峰值。”该机构预计,2023年铜精矿进口加工费的基准价将为每吨85美元/每磅8.5美分。

然而,也有必和必拓等国际矿商认为2023年中国精炼铜需求上升,将迫使中国铜冶炼厂依赖更多铜精矿原料,预计加工费上涨幅度将较为温和。必和必拓相关人士表示:“不可否认,2023年长单谈判相较2022年将更偏向冶炼厂,我们预计,在2023年度铜精矿谈判中,长单TC将适当涨至每吨70多美元。”

国际铜研究组织(ICSG)发布的11月份报告显示,2022年前8个月世界铜产量同比增长3.3%,其中铜精矿产量同比增长约2.7%,湿法冶炼电解铜(SX-EW)产量同比提高5.7%。

# 2022年前8个月世界铜产量同比增长3.3%

2022年初一些国家的铜产量仍然受到疫情相关限制措施的制约,而且多个国家的奥密克戎变异病毒株感染人数持续高企。但是全球铜产量仍然取得同比增长,这是受益于新铜矿投产或者铜矿增产带来的额外产量以及2021年前几个月产量较低的基数效应,当时出台了更多限制,导致全球铜产量下降。

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。

据业内人士介绍,遵循全球有色矿业的贸易传统,国际铜精矿供应合约中引用的TC/RCs基准,通常取自海外大型矿商与中国冶炼商在年度长协谈判中的首次结算结果,而TC/RCs所代表的粗炼/精炼加工费的上漲或降低,通常意味着铜精矿供应相较于冶炼产能变得愈发过剩或是短缺。

在此背景下,我国企业顶住压力,持续践行“扩展海外资源投资、打通产业链形成合力”的长线思维,推动我国铜、镍、钴、锂等金属资源对外投资快速赶超国内权益储量,我国企业海外投资国内的铜精矿产量更是远远高于国内铜精矿产量,这为当前中国铜产业缓解资源“卡脖子”问题打下基础。

淡水河谷首席执行官柏安铎(Eduardo Bartolomeo)表示,“中国作为世界第二大经济体,在全球产业链供应链供应紧张,中国铜冶炼行业深陷“原料吃不饱、冶炼倒亏钱”的困局。

在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

在全球头号铜生产国智利,2022年前8个月的产量同比降低7%,其中铜精矿产量降低10%,而湿法冶炼电解铜的产量增加2%。该国的几个铜矿生产一直受到多个

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。

此前,在9月下旬,中国十余家大型铜冶炼厂组成的中国铜原料联合谈判组(CSPT)就通过网上会议,将2022年第四季度铜精矿的TC/RCs底价从三季度的每吨80美元/每磅8.5美分提高至每吨93美元/每磅9.3美分,上调后的加工费较2021年四季度同比大涨32.9%。

“随着中国铜企在海外合作推动矿山项目开发,2022年全球铜精矿供应缺口收窄,而2023年全球铜精矿供应集中释放,预计未来3年全球铜精矿将呈现供应大幅改善。”顾冯达预计,2023年铜精矿长协谈判中我国冶炼企业占据优势,或将极大扩展冶炼利润空间,然而考虑到我国产业中下游仍有结构调整和转型升级压力,叠加全球资源民族主义抬头、地缘政治冲击及海外经济衰退威胁,我国相关产业还需用好两个市场、两种资源,构建中国资源安全的保障体系。

淡水河谷首席执行官柏安铎(Eduardo Bartolomeo)表示,“中国作为世界第二大经济体,在全球产业链供应链供应紧张,中国铜冶炼行业深陷“原料吃不饱、冶炼倒亏钱”的困局。

在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

# 海亮股份:PET复合铜箔研发已立项

“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。”近日,海亮股份在深交所“互动易”平台上回答投资者提问时介绍。海亮股份是一家主要从事铜管、铜棒、铜管管件、铜铝复合导体、电解铜箔、铝型材等产品的研发、生产、销售和制造的企业,也是目前国内规模最大的铜管、铜管管件出口企业。

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。

消息人士称,尽管2023年国际矿山与中国冶炼商的加工费谈判结果尚未最终揭晓,然而业内普遍预计,由于2023年全球铜精矿供应的增长预计将超过冶炼产能的增长,铜精矿供应将出现过剩,并推动2023年铜精矿年度长协TC/RCs相较于2022年大幅走高。

在此背景下,我国企业顶住压力,持续践行“扩展海外资源投资、打通产业链形成合力”的长线思维,推动我国铜、镍、钴、锂等金属资源对外投资快速赶超国内权益储量,我国企业海外投资国内的铜精矿产量更是远远高于国内铜精矿产量,这为当前中国铜产业缓解资源“卡脖子”问题打下基础。

淡水河谷首席执行官柏安铎(Eduardo Bartolomeo)表示,“中国作为世界第二大经济体,在全球产业链供应链供应紧张,中国铜冶炼行业深陷“原料吃不饱、冶炼倒亏钱”的困局。

在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

2021年11月7日,公司召开第七届董事会第十九次会议,同意投资建设年产15万吨高性能铜箔材料项目。海亮股份表示,该项目一期1.25万吨高性能锂电铜箔产能已于今年9月中旬投产,目前已实现批量供货。项目一期5万吨高性能锂电铜箔产能将于2023年一季度全部投产。二期计划在2023年完成建设,分批投产,其中一步将于2023年第二季度完成设备安装调试。

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。

国际商业情报咨询公司伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)的研究主管尼克考克斯(Nick Pickens)表示,从全球来看,2023年铜精矿市场将出现供应过剩,预计2023年度基准加工费将比2022年高出20%-30%,约合每吨78美元/每磅7.8美分至每吨84.5美元/每磅8.45美分。

在此背景下,我国企业顶住压力,持续践行“扩展海外资源投资、打通产业链形成合力”的长线思维,推动我国铜、镍、钴、锂等金属资源对外投资快速赶超国内权益储量,我国企业海外投资国内的铜精矿产量更是远远高于国内铜精矿产量,这为当前中国铜产业缓解资源“卡脖子”问题打下基础。

淡水河谷首席执行官柏安铎(Eduardo Bartolomeo)表示,“中国作为世界第二大经济体,在全球产业链供应链供应紧张,中国铜冶炼行业深陷“原料吃不饱、冶炼倒亏钱”的困局。

在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

2021年11月7日,公司召开第七届董事会第十九次会议,同意投资建设年产15万吨高性能铜箔材料项目。海亮股份表示,该项目一期1.25万吨高性能锂电铜箔产能已于今年9月中旬投产,目前已实现批量供货。项目一期5万吨高性能锂电铜箔产能将于2023年一季度全部投产。二期计划在2023年完成建设,分批投产,其中一步将于2023年第二季度完成设备安装调试。

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。

蒙特利尔银行资本市场(BMO Capital Markets)的董事总经理科林汉密尔顿(Colin Hamilton)表示:

在此背景下,我国企业顶住压力,持续践行“扩展海外资源投资、打通产业链形成合力”的长线思维,推动我国铜、镍、钴、锂等金属资源对外投资快速赶超国内权益储量,我国企业海外投资国内的铜精矿产量更是远远高于国内铜精矿产量,这为当前中国铜产业缓解资源“卡脖子”问题打下基础。

淡水河谷首席执行官柏安铎(Eduardo Bartolomeo)表示,“中国作为世界第二大经济体,在全球产业链供应链供应紧张,中国铜冶炼行业深陷“原料吃不饱、冶炼倒亏钱”的困局。

在全球绿色能源转型的背景下,太阳能、风能和电动汽车行业预计都将强劲增长,预计这种趋势将持续至本世纪末。**文华财经**

2021年11月7日,公司召开第七届董事会第十九次会议,同意投资建设年产15万吨高性能铜箔材料项目。海亮股份表示,该项目一期1.25万吨高性能锂电铜箔产能已于今年9月中旬投产,目前已实现批量供货。项目一期5万吨高性能锂电铜箔产能将于2023年一季度全部投产。二期计划在2023年完成建设,分批投产,其中一步将于2023年第二季度完成设备安装调试。

不利因素的影响,其中包括疫情引发离职率高企,矿石品级下降,以及长期干旱导致水供应减少。在全球第二大铜矿生产国秘鲁,今年前8个月产量增幅只有1.6%,因为两大主要铜矿(南方铜业的Cuajone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿)因当地社区抗议活动而长期停工。2022年前8个月的产量比2019年同期减少7%。