

预计国内铜消费峰值将在2030年前达到

2022年12月份,有色金属等大宗商品价格整体上涨。2022年,有色金属市场资金持续反常地聚集在近期,反映出在供应链不稳的情况下,实体经济与机构对远期合约缺乏布局的信心。

全球铜精矿供应紧缺缓和

2023年,全球新增的大型铜矿项目寥寥无几,而且,部分大型铜矿山因为老化或升级改造面临铜精矿供应下降。展望2023年,全球铜精矿供应弹性较小,新增项目建设进展缓慢,预计全球铜精矿将会延续供应紧张。

从铜矿山开发进程来看,大型矿业公司经营主要集中在勘探、采选环节。从资源勘探到采矿,可能需要很长的时间,在此期间,项目需要大量的资本支出。大型矿山项目的开发具有一定的风险,需要大型矿业公司和多个矿业公司联合完成。

2019-2021年,全球铜精矿新增供应的峰值已经过去,预计未来需要铜价继续上涨,才会刺激铜矿项目的新增投资。2022年,全球铜矿产能增速下降、品位下降、成本提升,新项目的投产和现有项目的改扩建增量较小,短期铜精矿产能难以快速增加。

全球精铜库存过低

从全球范围看,全球三大交易所的铜库存没有达到全球数天的消费量,即使加上全球最大可跟踪的“隐形”库存,上海保税区的铜库存也不能满足全球两周所需。

在整个铜产业链中,铜精矿在精炼铜原料中的占比为80%以上。中

国铜冶炼企业的原材料主要依赖国外进口,而近几年来中国冶炼产能却处于快速扩张阶段。此消彼长下,进口铜精矿加工费低迷,中国冶炼企业持续面临“原料紧张、利润微薄”的窘境。据调研了解,考虑现金成本后,中国铜冶炼厂的加工费盈亏平衡点一般位于60美元/吨左右,而尽管2022年铜精矿加工费恢复至该平衡点上方,但副产品利润下滑,也影响冶炼厂利润释放。

在全球铜精矿供应紧平衡的情况下,废杂铜必然成为补充矿产铜产出缺口的重要手段,但近年来国内废杂铜进口受到越来越多的政策及配额限制,使得海外铜精矿的紧俏程度加大,预计未来需要再生铜进口和地方支持政策放松,方能缓解中国铜精矿资源对外依赖过高的困局。

下游行业待复苏

我国是世界第一的铜消费国,国内铜终端消费结构有别于全球。电力行业是国内精炼铜消费最主要的领域,占比高达50%左右;其次是家电、交通、建筑和电子领域。电力类消费中约有40%为建筑用电力电缆,国内铜需求与固定资产类投资完成额高度相关。

随着全球主要发达国家的经济复苏,尤其是欧美高调推动制造业回归,使得产业重拾高速扩张态势。据CRU数据,2020-2023年,全球精炼铜消费量复合年均增长率预计在2%的温和水平。中国精炼铜消费量由于经济增长迈入转型升级期,预计中国精炼铜需求增速中长

期将逐步放缓,未来建筑领域用铜量将下滑,交通和机械等领域用铜将增长。虽然中国第一大精炼铜消费国的地位依然不可撼动,但是中国精炼铜占全球消费量的比重将随之逐步下降至50%以下。随着工业经济加速发展,除中国以外的发展中国家对精炼铜需求的增长将更为显著。

房地产带动铜消费主要表现在两个方面:一是房地产建设本身需要敷设的电缆和相关变电设备等,二是新房装修带动空调、洗衣机、冰箱、热水器等电器产品需求(电力电缆与家用电器合计铜需求约占国内整体铜需求一半)。国内空调、汽车等产业在经历了透支消费后增长乏力,尤其房地产行业调控在铜消费集中的电力领域,作为“十四五”规划开启之年,2021年,国内工业领域聚焦于能源结构变化,预计电网投资将整体维持平稳,难以有大的增长亮点。

根据先进工业化国家的发展经验,目前,中国正处于“工业化社会”阶段的中后期,经济增长由农业转向以制造业为主。

目前,我国有色金属产业链比较完整且规模庞大,考虑到我国建立的比较完整的工业体系还有进一步升级转型空间,同时,我国人口基数巨大、区域发展不平衡,要真正完成新型工业化、电气化和城镇化还有较大升级潜力。

梳理全球铜产业近10年来的数据,占全球世界精炼铜消费近90%

的15个国家或地区,已有11个在2010年前就出现了消费“峰值”,只有中国、巴西、土耳其、西班牙正处在峰值逐步形成过程中。

过去10年,中国平均单位GDP消费强度是世界的3~4倍左右,虽然我国单位GDP精炼铜消费强度已提前进入下降区域,但是我国人均铜消费尚未出现拐点且仍具潜力。2019-2022年,中国的铜消费量处于不断上升但增速变缓的阶段,三个因素推动中国铜需求潜力:一是房地产为代表的建筑、基建等固定资产投资,二是5G与新能源领域发展对铜消费提升的促进,三是全社会电气化对铜消费的提升。

“工业化社会”阶段的资源消费有两个关键时点值得高度关注:一是人均GDP达到6500美元~7500美元。在此区间前,经济发展伴随单位GDP能耗的增加,第二产业消费快速增长,城市化率快速上升;在此区间后,城市化开始由快速转向中速,钢铁、水泥及有色金属消费增速开始减缓、消费强度渐走低。二是人均GDP达到1万~1.2万美元。在此区间后,城市化速率进入缓慢增长期,工业化进入成熟期,与此相对应的是人均一次能源和工业终端能源消费增速放缓、粗钢、水泥消费呈零或呈负增长,人均有色金属资源消费增速减缓,并陆续进入零增长,由于中国人口众多和区域不均衡,预计在该阶段所处时间较长。保守预计,中国铜消费峰值将在2025-2030年达到。

长江有色金属网

江铜2022年销售收入破5000亿元

2022年,江西铜业集团有限公司实现销售收入5035亿元,同比增长10%;阴极铜、黄金、白银、铜精矿等主要产品产量均超额完成进度计划、创历史新高。

2022年,江铜集团紧紧扭住发展第一要务,在改革创新推进高质量跨越式发展上争当表率,集团全面完成“国企改革创新”和“对标世界一流管理提升”两个三年行动75项改革任务。江铜改革模式成功入选国务院国资委“国企改革三年行动十大典型案例”。

作为国内最大阴极铜供应商和全省最大有色金属企业,江铜集团积极发挥行业龙头作用,全力抓好大宗商品保供稳价和有色金属产业链稳链助链工作,助力江西铜产业做大做强;加快“走出去”步伐,与国际矿业公司合作开展混矿业务,为国内进口铜原料供应打开了一个全新通道。

2022年,江铜集团深入实施创

新驱动发展战略,充分履行好科技创新主体责任,加快铜基新材料、碳纳新技术等系列科研成果产业化,电机扁线无氧铜杆、B1级阻燃防火电缆技术开发、空间堆用低偏析钨钼合金关键制备技术等关键性产业化突破。去年集团完成研发投入超90亿元,同比增长15.6%,获得专利授权180件、发明专利29件。紧紧抓住产业发展风口,全面推进《数字江铜顶层设计》落地,以数字技术、数字平台、数字服务、数字资源等推动产业链、创新链、供应链价值链等资源融合;深入实施“双碳”发展规划,分行业分阶段推进节能降碳技术改造。九江铅锌入选国家重点用能行业能效“领跑者”企业榜单,成为江西首家获此殊荣的企业。江铜集团去年新增江铜清远、江铜台意、深圳宝兴3家国家级绿色工厂,公司国家级绿色矿山和绿色工厂增至16家。

江西省国资委

内外需求分化 2023年锌价如何演绎

中国是全球最大的锌消费国,占全球年消费的50%左右。根据富宝有色锌研究小组分析,明年国内及全球锌消费或有所分化,具体来看国内或实现3-5%的增量,而海外锌需求或同比下降。

需求端:国内房地产、基建、汽车对于锌的需求分析

从国内消费结构看,基础设施建设占比锌消费比例最大,其次是房地产、建筑行业及汽车工业。

从当前宏观形势看,国家稳经济政策发力,房地产信贷收紧政策将有矫正,锌消费走弱的趋势边际放缓。基建投资仍具有韧性,成为稳定2023年经济增长的中坚力量。

总体上看,根据最新的经济会议显示,明年基建的带动作用是在交通运输方面。将加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设,预计未来会对镀锌板和镀锌管消费有一定的带动。2023年基建领域对镀锌板消费的拉动作用将显著高于2022年。但2022新能源汽车掀起风潮,截至11月份,我国新能源汽车产量渗透率已达约36.3%。免征购置税再次延续至2023年底,政策支持下我国新能源车渗透率仍处于抬升阶段,明年上半年汽车等耐用消费品有望延续今年下半年的增长,从而带动氧化锌等锌消费需求。综合来看,2023年国内精锌消费有望实现3-5%的增量。

需求端:2023年海外对于锌的需求分析

再看海外,国际货币基金组织总裁表示,受三年疫情冲击世界经

济增长放缓,2023年预计全球至少1/3的国家将陷入经济衰退。国际货币基金组织预测2023年全球经济增长率为2.7%。但实际增长率有1/4的概率会低于2%。在欧美2022年强硬加息之下,汽车销售、新屋开工以及家电产销量等指标已出现明显下行。能源危机远未结束,且目前海外汽车、家电库存都处于相对较高水平,预计锌消费终端或面临去库的压力,2023年海外的锌消费同比或将继续走弱。综合,我们预计2023年海外精炼锌消费预计下降1-3%。

2023年锌价展望

预测:供应端有宽松预期,消费增幅有限,锌价或呈先跌后涨走势。

2022年,供应紧张仍将是全球锌市场的大背景,供应端偏紧也在一定程度上支撑锌价,2023年锌供应有望走向宽松。我们预计未来两年锌价上行的空间有限。具体到2023年,我们预计上半年锌供应将趋向逐步宽松的状态,或对锌价有一定拖累。

我们预计2023年锌价先跌后涨,预计上半年以震荡下跌为主;下半年或出现反弹行情。2023年锌价波动的剧烈程度或有所下降,但仍需控制好风险。我们预计,2023年伦锌运行区间参考:2400-3300美元/吨,沪锌主力运行区间参考:20000-25500元/吨。2023年锌市场需要关注的核心因素,包括国内基建房产推进及稳增长措施的出台,能源成本问题,国内疫情放开后经济复苏情况,全球各国经济货币政策等。

和讯期货

33.35万吨! 中国海外最大铜矿交出“漂亮”成绩单!

近日,紫金矿业旗下刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿发布2022年生产业绩。2022年度,卡莫阿-卡库拉铜矿生产精矿含铜金属量同比增长215%至333497吨,交出了一份“漂亮”的成绩单。

据媒体报道,卡莫阿项目技改工程超计划推进,正在进行最后阶段的装机工作,计划2023年4月进行联动试车,加快实现一期、二期选厂的综合设计产能提升至920万吨/年,将铜产能提升至约45万吨/年。随着产能的不断提升,项目团队预计2023年卡莫阿-卡库拉铜矿生产精矿含铜的指导目标约为39-43万吨。

卡莫阿-卡库拉铜矿,正在成为中国铜消费的最大保障!

我国铜矿资源较为贫乏,约占全球总量3%,而且资源禀赋条件较差。但我国是全球最大的铜消费国,中国精炼铜行业庞大的产能体量带来了巨大的铜精矿需求,铜精矿的对外依存程度正逐年提高。2021年,我国铜精矿产量185.5万吨,仅能满足精炼产量需求的17.7%,导致2021年,我国净进口铜矿砂及其精矿2342.8万吨,较上年增长7.4%,进口铜废碎料169.3万吨,较上年增长79.6%,整体铜矿对外依存度高达82%。

2022年,全球铜矿开采干扰较多,尤其中国传统的进口大国是智利和秘鲁。智利方面,2022年1-9月,智利铜精矿产量累计为389万吨,同比下降6.67%,主要受疫情、矿石品位下降、干旱地震、事故、罢工等干扰,预计全年减量超过30万吨。秘鲁方面,社区对铜矿运输道路进行封锁,对南方铜业Cua-

jone、五矿LasBambas等项目采矿活动产生较大干扰。

中国冶炼产能仍处于扩张期,此消彼长之际,我国冶炼厂持续面临“原料紧张、利润微薄”的窘境。据调研了解,考虑现金成本后,中国铜冶炼厂的加工费盈亏平衡点一般位于60美元/吨左右,而尽管2022年铜精矿加工费恢复至该平衡点上方,但副产品利润下滑,也影响冶炼厂利润释放。

随着碳中和、新能源时代的到来,新的铜资源需求仍将处于扩张期,让本就捉襟见肘的铜矿供应,更加雪上加霜。

2023年,海外投产有Pedra Branca、Musonoi、T3 Project、Chemo-gorskoye和Carrapateena铜矿,扩建项目有Quellaveco、QB 2、Chuqui-camata、Kamo-a-Kakula、Udokan等,新增投产和改扩建项目将释放约89万吨产量,国内巨龙铜业和乌奴格吐山也将释放约45万吨产量。但矿端干扰不断,警惕南美政治局势风险和全球资源保护主义抬头。

2023年,受益于存量修复和新增产能投放,全球铜矿供应有望从紧平衡转向宽松,但2024-2025年,全球没有大型铜矿投产,增量贡献以原有铜矿产能释放为主。并且,2025年之后,随着全球矿山投资减少、矿山老龄化问题显现,铜矿供需有望迎来转折。

未来几年,全球铜市将暗流涌动,中国需要越来越多的“卡莫阿-卡库拉”,保障中国铜资源供应的稳定和安全!

矿业汇



全球铜资源与开发情况

随着勘探技术的进步和勘探范围的扩大,全球探明铜资源储量总体呈上升趋势。美国地质调查局(USGS)统计数据 displays,2021年,全球已探明铜储量约8.8亿吨金属量,较2020年增加了1000万吨金属量。全球铜矿资源主要分布在南美洲的秘鲁和智利、北美洲的美国和墨西哥、欧洲的俄罗斯、非洲中部的刚果(金)和赞比亚、亚洲的中国和印度尼西亚等国家和地区。其中,智利拥有铜储量2亿吨,占全球总储量的23%,位居全球首位;澳大利亚和秘鲁的储量分别为7930万吨和7700万吨,约占全球总储量的9%,分别位列第二位、第三位;另外,随着刚果(金)地质工作以及铜矿开发的不断推进,其资源储量占比由2020年的3%上升至2021年的4%。

根据ICSG数据,2021年,全球铜矿产能达2604万吨,铜矿含铜产量(包括铜精矿和湿法铜,下同)达到2111万吨,较2020年增长了2%。其中,铜精矿产量1723万吨,较2020年增长4%。全球铜矿生产相对集中,主要分布在智利、秘鲁、中国、刚果(金)、美国、俄罗斯、赞比亚、澳大利亚、印度尼西亚、墨西哥等国家。2021年,排名前十的国家铜矿含铜产量合计1674万吨,占全球总产量的79%,其中,智利产量占比达26.6%,其次是秘鲁和中国,占比分别为11%和8.6%。

2022年以来,随着疫情的影响逐步减弱,全球铜矿产量得以逐步恢复。ICSG数据显示,2022年1-10月,全球铜矿含铜产量为1804万吨,同比增长5.6%;其中,铜精矿含铜产量为1467万吨,同比增长3.1%,湿法铜产量为337万吨,同比增长4.7%。2022年1-10月,智利铜矿含铜产量为438万吨,同比下降3.4%;秘鲁铜矿含铜产量为196万吨,同比增长2.1%;刚果(金)铜矿含铜产量为176万吨,同比增长27.5%。

我国自然资源部数据显示,截至2021年底,中国已探明铜资源储量(金属量,下同)为3495万吨,分布相对集中,其中,西藏铜资源储量位居第一,占比达31%,其次是江西和云南,占比分别为19%和13%;排名前十的省份合计铜资源储量占比达91%。

2016-2020年,中国缺乏大型铜矿新建或扩建项目,接替资源不足,加之与日俱增的环保压力,铜精矿含铜产量出现下滑,基本维持在150万~160万吨水平。2021年,随着西藏玉龙铜矿二期达产,以及驱龙铜矿一期投产,中国铜精矿含铜产量逐步回升,超过180万吨。根据中国有色金属工业协会铜业分会统计,2022年1-11月,中国铜精矿含铜产量接近170万吨,同比增长7%。预计2022年产量将超过2021年,其中,西藏

跃居国内最大的铜矿产区。

2022年,在全球疫情蔓延,外部环境复杂多变的背景下,铜行业企业“走出去”面临更多的压力和挑战。尽管如此,中国铜企业仍然积极应对,以贸易、股权收购(参股)、资产收购以及联合开发等方式开拓海外资源市场,担当了资源保障的开拓者。截至2022年11月,中国企业在境外实施的铜矿山和冶炼项目达50余个,控制的铜资源量超过1.8亿吨,形成铜矿含铜产能超过240万吨,冶炼产能超过100万吨,在铜资源量和矿山产能方面,均已超过我国国内。其中,紫金矿业在刚果(金)、塞内维

亚及秘鲁等铜矿项目全部顺利投产。2022年,该公司境内外铜矿含铜产量有望达到85万吨,跃居中国铜企业首位。

根据全球铜资源分布和中国企业“走出去”现状,未来境外铜矿资源开发将主要集中在非洲的赞比亚、刚果(金)、拉丁美洲的智利、厄瓜多尔、秘鲁、亚洲周边国家的哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、缅甸、老挝、泰国、朝鲜、蒙古、阿富汗、巴基斯坦等国家和地区,在欧洲、北美洲和大洋洲则主要通过资本市场开展矿权运作。

中国有色金属报

《铜陵有色报》2022年度采用二级单位宣传稿件情况表

序号	单位	数量(篇)	序号	单位	数量(篇)
1	机关党委	160	15	金泰化工公司党总支	11
2	中铁建铜冠投资公司党委	78	16	金威铜业分公司党委	53
3	冬瓜山铜矿党委	239.5	17	铜冠电工公司党委	91
4	安庆铜矿党委	197	18	安徽铜冠铜箔公司党委	255
5	凤凰山矿业公司党委	24	19	铜冠机械公司党委	20.5
6	铜山铜矿分公司党委	151	20	矿产资源中心党委	27
7	天马山矿业公司党委	55.5	21	技术中心党委	35.5
8	铜冠(庐江)矿业公司党委	156	22	铜冠矿建公司党委	70
9	铜冠池州资源公司党委	33	23	动力厂党委	78.5
10	金隆铜业公司党委	218.5	24	铜冠建安公司党委	168
11	金冠铜业分公司党委	186.5	25	铜冠房地产公司党委	62
12	张家港铜业公司党委	56	26	铜冠投资公司党委	47
13	铜冠有色池州公司党委	231	27	工程技术分公司党委	51
14	铜冠冶化分公司党委	160	28	质量检验中心党委	1