机构:2023年全球铜矿产量预计将达到2298万吨,增速为4.45%

日前中辉期货表示,2023年全球铜矿产量预计将达到2298万吨,增速为4.45%,电解铜的总供应2620万吨,

增速 1.55%。国内电解铜的总需求约为 1418 万吨,增速 2%,而总供应约为 1433 万吨,增速 4%,虽然铜国内整体

供需比2022年稍显宽松,但是因为冶 炼新增投产集中在下半年,矿端宽松向 铜端转移较为缓慢,所以仍有可能出现 阶段性货源偏紧,电解铜库存重建需要时间,低库存或长时间维持,对铜下方形成有利支撑。 上海有色网

钢陆有色板

中金岭南凡口矿首个井下5G项目投入试运行

"井下机车5G CPE通过5G网络与井上机房的主机测试可达。""机车远程无人驾驶,一档启动,运行正常!"

近日,随着地面控制室内项目调试人员的一键启动,位于井下负650米中段的中金岭南凡口矿运矿远程智能管控技术研究及应用项目在进行反复远程通讯、现场操作等调试工作后,顺利远程启动电机车并进人试运行。凡口矿井下运矿远程智能管控技术研究及应用项目的试运行,是实现'机械化换人、自动化减人、智能化少人'及'安全、高产、高效、低耗'生产目标的一大进步,也是凡口矿探索智慧矿山建设未来无人采矿的重要实

自项目启动以来,凡口矿结合自身发展需求,选定在负650m中段开

展井下电机车无人驾驶系统项目,通过完成电机车本体改造、全自动无人

驾驶系统、视频监控系统、信集闭系

统、障碍物检测系统、人车联动安全保障等系统建设,实现井下电机车的无人驾驶,对改善驾驶人员工作环境,降低

劳动强度,提高系统连续生产能力,等 现本质安全具有重要意义。

中国有色网



2023年铜市内强外弱仍是主基调

沪铜在2022年年中经历一轮急跌后向上修复,反弹行情持续到当下,近期宏观预期转暖再度推涨价格。根据当下情形判断,2023年全球经济增长态势不乐观,即使国内经济稳定修复也难以扭转大势,全球经济前景乌云密布对工业品冲击较大。预计2023年铜价整体先抑后扬,年中面临较大风险。内强外弱仍是主基调,可以择机介入内外盘反套。

加息影响非线性体现

2022年虽处疫情后周期,但全球 市场依旧动荡,经济发展面临严峻挑 战。铜价与通胀水平呈现明显的正相 关关系。虽然海外金融环境持续收紧, 幅度较大,但通胀处于几十年来的最高 水平,年初地缘政治冲突更是加剧了海 外通胀。目前已有越来越多的经济体 增长放缓,甚至出现萎缩。多家机构下 调2023年经济增速预测,经合组织预 测 2022 年全球 GDP 增长 3.1%,而 2023年将进一步放缓至2.2%,远低于 地缘冲突前的预期增速。除了2023年 经济增速预期悲观,区域前景也变得越 来越不平衡,其中凸显对美国和欧洲两 大发达经济体的强烈担忧。国内疫情 防控政策优化调整,稳增长政策频出, 市场预期乐观,对2023年国内经济维 持"弱复苏"判断。

目前来看,美元整体的顶部已经形 成,但除财政政策之外,美国紧缩的货 币政策还未走到尽头,所以2023年上 半年美元预计在高位反复,但恐难达到 前期高位,这也是上半年整体有色金属 的风险点。海外以美联储为首的本轮 加息周期已经开启,力度已经很大,现 在大幅加息的影响还未明显显现,而这 种影响可能是非线性的,未来对各类资 产价格的压力可能是逐渐增加的。随 着全球流动性收缩效果的进一步体现, 金融环境紧缩对经济的冲击可能是非 线性的,2023年美联储加息缩表对全 球大宗商品价格的压力会快速增加。 从欧美PMI变化以及铜油价格之比等 表现出来的经济信号来看,欧美经济或 已陷入滞胀甚至即将有衰退风险。货 币政策紧缩对需求端的抑制也将提速。

全球衰退风险渐上升

铜作为最具宏观属性的有色金属,与全球经济周期、流动性、美元指数、原油等都具有明显的相关性。2022年海外加息节奏成为主导铜价趋势的因素,随着海外通胀数据出现见顶迹象,多项经济数据出现放缓甚至下滑,2022年年底至2023年加息对铜价的影响是一个逐步弱化的过程,市场交易的主线逐渐过渡到衰退预期之中。由于经济下行甚至衰退,铜的工业属性会由于需求端受抑受到较大拖累。

从下行的PMI数据中看,市场对 2023年欧美的衰退担忧并不是空穴来

风,尤其是欧洲在经历了俄乌冲突之 后,本就严峻的经济前景变得更加棘 手。虽然2022年的暖冬令市场情绪有 所回温,但在通胀依旧偏高之下,欧洲 央行仍表示还将持续加息,经济发展前 景不容乐观。美国情况则有些不同,从 经济数据上看并没有欧洲那么强的信 号,反而颇具韧性,其风险点便集中于 2023年货币政策的校准,这也是影响 美元和铜价走势的一大因素。从美国 几大领先指标来看,出现衰退的可能性 较大。其经济领先指标中,OECD美国 综合领先指标CLI已连续半年低于100 水平线,表明美国经济已在潜在水平下 运行。而CEIC 先行指标2022年二季 度跌破100水平线,但仍高于80,显示 出短期较为乐观 而中期存在衰退风 险。另外收益率曲线的倒挂也可视为 衰退指标,给中长期预测提供线索, 10Y-3M 利差从 2022年 10 月下旬持 续倒挂,10Y-2Y利差7月初便开始倒 挂,各项指标都表明未来3-6个月美国 经济面临严峻态势。

需求端预期强于现实

在经济下滑、衰退预期下海外需求面临下降风险,全球主要经济体制造业景气度均出现不同程度回落。中国物流与采购联合会数据显示,2022年12月份全球制造业PMI为48.6%,较上月下降0.1个百分点,连续7个月环比下降,连续3个月低于50%。全年来看,受二季度疫情影响,国内制造业数据出现阶段性下滑,不过在国内持续稳经济增长的举措之下,见底回升,但终端消费分化显著。全球制造业的趋弱态势,从需求端给予铜价压力。

细分至国内消费领域,2022年疫情 冲击地产,相关数据超预期走弱,市场对 地产需求的担忧加剧。虽然国家一系列 稳增长的利好政策落地,但房地产信心 恢复有限,仍处磨底阶段。从数据层面 看,当下房地产销售与投资水平低于预 期,房地产市场信心仍待修复,居民购房 意愿低迷,观望情绪较浓。当前,基本面 形势仍然严峻,拐点尚未出现,市场仍处 于磨底期,基本面惯性下滑压力不减。 2022年11月中旬以来,利好政策频出, 但从政策发布至销售改善,再传导到投 资修复,还需一定时间,未来需求端可能 还会出台新的利好政策,以推动行业基 本面进入复苏阶段,预计短期房地产数 据难改惯性下滑趋势,对该领域铜消费 预计产生部分拖累,但2023年各项指标 降幅可能逐步收窄。

电力则是托住传统消费的一项,"十四五"全国电网总投资明显高于"十三五""十二五",配电网主要使用铜线缆,电网投资对配电的政策倾斜,以及未来可再生能源发展对配网建设需求的增加有利于长期铜需求,为铜价提供一定支撑。但需要注意电源和电网投资额增速

的劈叉,从数据上看,电源工程完成投资

额较上年同期有大幅增长,而电网工程完成投资额增速减缓,据统计,电网投资的耗铜量远大于电源投资,所以这可能导致整体电力板块的铜消费有所下滑。电力行业是国内精铜消费占比最大的行业,考虑社会能源需求增长,且国家不断出台利好政策推动基建工程建设,预计2023年电网建设将表现良好,对未来长期铜材消费有较好拉动作用,在传统消费领域起到支撑作用。

新能源领域消费是近年来铜消费板 块的增长亮点,全球风能、太阳能等清洁 能源和可再生能源的比重正不断扩大。 据机构测算,国内2021-2025年光伏和 风电年均新增装机量在71-94GW和 13-26GW,在光伏系统中铜需求强度 约为5.5kg/KW,海上风电装机的铜使 用强度约为10kg/KW;陆上风电铜使 用强度为4kg/KW等假设下,2020-2025 年平均铜需求量在55.4万-66.9万吨范 围内,到2030年光伏和风电发电铜需求 或达85万吨。2022年出口和新能源汽 车成为车市强有力的放量引擎,助力车 市强势回升,新能源汽车全年消费稳步 增长,利好铜消费。但同时需要注意的 是,新需求的增长伴随用铜密度较高的 老需求衰退,且新需求也有单位用铜下 降的可能,导致需求增长曲线仍相对平 缓。综合看,全球摒弃化石燃料转向电 气化,对需求带动是长期概念,有望令国 内铜消费达到峰值的时间点延后,且延 长在峰值平台期的波动时间。

紧平衡将向宽松过渡

2022年预期中的矿山释放增量周 期开启,虽然上半年扰动较大,但预计 全年依旧实现增长态势,尤其是下半年 的放量明显,年内维持紧平衡判断。据 国际铜业研究小组(ICSG)预计,2022 年全球铜市供应短缺32.5万吨,2023 年供应过剩15.5万吨。其中新冠相关 的防控措施、劳动力不足、运营及地质 技术问题、罢工、智利水资源限制、评级 低于预期以及秘鲁罢工活动等因素,限 制了2022年许多项目的矿山产量。根 据各大铜矿企财报数据分析,2022年 主要增量体现在刚果(金)、印尼、塞尔 维亚及中国等地区铜矿产量增长,但南 美铜矿放量不尽如人意,主要是由于持 续的罢工扰动以及智利秘鲁主产区的 政治风险。在目前铜矿利润非常可观 的背景下,价格持续高位可能驱动资本 支出的明显加快。铜矿供应端预期的 放量可以缓解供给的错配,尤其是 2022年放量主要集中在下半年,影响 应该会在2023年上半年有所体现,供 需从2022年的紧平衡预计逐渐过渡至 宽松格局。而且2023年在现货铜精矿 供需天平愈加向冶炼厂端倾斜之下,现 货TC继续振荡上抬趋势明显,预计均 值至80美元/吨中位一线。

冷料端2022年供应偏紧,据统计, 在2022年中国新增电解产能114万吨

当中,预计给予2023年新增产量69万 吨;加022年3年释放的电解产能30万 吨,预计2023年新增产量69万-75万 吨,增幅6.8%。电解产能的新增,意味 着对粗铜和阳极铜需求加大,因此 2023年粗铜及阳极铜供应依然将处于 紧张局势当中。2022年整体精废价差 偏低,受财税40号文、疫情防控等因素 影响,废铜供应偏紧。由于国内的废铜 供给对进口的依赖就比较重,叠加进口 比价以及市场对带票货源的需求,年内 废铜进口量有明显提升,但国内废铜使 用量依旧不甚乐观,类似于2014、2019 年情况。在铜价跌势中,精废价差指标 所显示的支撑准确性较强,所以依旧关 注精废价差带来的前瞻指引。

静待内外盘套利时机

总体上看,全球铜库存处于近20 年来极低水平,成了铜价的支撑,但难 以再度刺激新一轮涨势。2022年由于 内松外紧的宏观政策分化,除地缘冲突 阶段外,铜价多处于内强外弱格局。展 望2023年,因国内经济和消费前景较 海外稳定,预计内强外弱格局仍是主 调。下半年随着美联储加息进入尾声, 利率上行空间有限,美国在大幅加息后 经济开始走弱,与其他经济体的增长优 势或出现下降,美元走强的格局预计转 向。而随着国内政策维稳,人民币有望 回升,利于进口,拉低进口盈利窗口,但 不利于铜产品的出口,这与近年来国内 铜冶炼产能提升、加工产品出口增加趋 势相悖,因此,预计2023年内强外弱仍 是主基调,可以择机介入内外盘反套。

我们整理上世纪90年代后30余年的铜价表现,可以发现在美联储历次加息后铜价并不反映为单纯的疲弱,而是大多表现偏强,可在衰退期间铜价普遍出现明显下跌或者重心下移。所以目前市场担忧的并不是加息本身,而是在经济不甚乐观情况下的大幅加息所引发的衰退预期。根据当下情形判断,2023年全球经济增长态势不乐观,即使国内经济稳定修复也难以扭转大势,全球经济前景乌云密布对工业品冲击较大。

预计 2023 年铜价整体先抑后扬,年中面临较大风险。从节奏上看,一季度由于海外放缓加息预期以及国内政策利好情绪持续,低库存下底部坚挺,随宏观情绪波动率放大,需关注预期的转向。临近年中,全球衰退风险加剧,工业金属价格下行压力会加大。若2023 年全球经济下行速度过快、衰退程度加剧,极端情况下下方参考铜矿现金成本 90 分位线 6000 美元/吨,对应沪铜 48000元/吨附近。年尾若全球经济向好,利空情绪释放,叠加海外利率有向下松动预期,预计出现情绪上的修复行情,但年内上方 70000元/吨宏观顶附近压力仍强。

期货日报

2022年铜价走势回顾及2023年展望

2022年,铜价整体重心有所下 移。4月中旬以前,全球经济复苏的预 期提高,海外需求持续较好,市场信心 较足,铜价在历史高位附近波动,并在 3月7日LME镍期货事件推动下,再次 刷新上市以来新高,达到10845美 但随着美联储进入加息周期 以及在全球经济衰退的担忧升温、中国 疫情管控导致需求疲软等多重因素的 压力下,铜价从4月下旬开始快速回 落,重心不断下移。7月中下旬,一方 面,市场对中国稳经济措施有一定期 待;另一方面,预期美联储加息将放缓, 铜价企稳反弹。2022年下半年,铜价 基本在7200美元~8500美元/吨之间 波动,2022年,LME当月和三个月期 铜均价分别为8777美元/吨和8771美 元/吨,同比分别下降5.8%和5.6%。内 盘沪铜与外盘走势基本一致,2022年, SHFE当月和三个月期铜均价分别为 67019元/吨和66485元/吨,同比分别 下降2.1%和3%。

铜精矿加工费方面,2022年以来, 全球铜矿山产量释放速度快于冶炼产 能释放速度,推动了加工费持续好转。 2022年11月底,中国铜冶炼厂代表与 自由港公司敲定了2023年铜精矿加工费为88美元/吨,较2022年上涨23美元/吨,创2017年以来新高。

从历史来看,供需基本面和成本决定了价格长期趋势,但并不是唯一医素。在很多时候,铜的金融属性(流动性、货币政策、美元走势)才是市场的关注重点,从而导致基本面对市场的影响出现一定滞后性,短期内的大涨大跌是由金融属性带动的。

从短期来看,中国疫情防控进人新阶段,叠加房地产迎来利好政策,以及地缘政治变化因素,都可能带动一些对短期需求的炒作,从而支持价格。宏观方面,2022年12月召开的中央经济工作会议为2023年经济发展奠定了"稳字当头、稳中求进"的基调。会议强调,将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,各项利好政策纷纷兑现。当前,国内受疫情扰动,需求仍未充分恢复,叠加外部环境动荡不安,海外衰退预期持续升温,经济恢复存在挑战。但我国经济向上的韧性强、潜力大,在多措施持续发力的背景下,2023年经济运行总体有望回升,预计呈现先低后高格局。

中国去年12月铜进口量下滑 全年进口增长6%以上

日前,海关数据显示,2022年12 月中国铜进口量较上年同期下降 12.7%,因为工厂活动因疫情感染人数 激增而放慢,导致需求下滑。

海关总署的数据显示,2022年12 月未锻造铜和铜制品的进口量共计514049吨,低于2021年12月的进口量589165吨。

分析师称,中国国内铜消费自10 月中下旬开始放缓,导致进口需求下 降。此外,伦敦铜价高于上海铜价,也 是上个月进口下降的原因。 中国的主要铜供应商包括智利、刚

果和俄罗斯。 尽管 2022 年 12 月份进口放慢

2022年12万份近日放慢 2022年的铜进口总量达到587万吨 比2021年增长6.2%。

澳新银行的研报称,随着工业活动改善,以及电网投资创纪录,将是中国铜进口保持弹性。 **长江有色金属网**

2022年全球矿企50强发布

近日, Mining.com 网站发布了最新的全球矿企50强榜单, 2022年共有10家中国矿企上榜, 较2021年增加2家。

数据显示,最新榜单中,全球矿企50强的总市值大约为1.39万亿美元,略低于2021年底。必和必拓、力拓延续了上期的排名,分别以1548亿美元和1263亿美元的市值稳坐前两位。嘉能可在本次排名中超过了淡水河谷,成为全球第3名,市值为864亿美元。淡水河谷以757亿美元的市值紧随其后,位列第4名。进入排名的门槛为79亿美元,较前两期榜单有所下降。

最新榜单中共有10家中国矿企上榜,较2021年增加2家,按排名先后分别为紫金矿业(10)、陕西煤业(15)、兖州煤业(18)、赣锋锂业(22)、天齐锂业(26)、北方稀土(32)、华友钴业(33)、山东黄金(34)、洛阳钼业(39)和江西铜业(46),其中赣锋锂业自2022年第一季度进入榜单并持续在榜,华友钴业自2022年第二季度新上榜并持续在榜。排名最出色的中国企业是紫金矿业,它以381亿美元的市值排名全球第10名,较上期榜单(2022年第三季度)的第16名前进了6名。

一第二字及內第 10名的近了 6名。 Mining.com 网站指出,2022 年全球矿业市场遇到了前所未有的动荡。铜价曾创下历史最高水平又下跌超 20%,金价震荡幅度超过 400 美元,锂价显著上涨,锡价则出现暴跌,煤炭价格达到历史高价,钾肥的价格也创下十四年以来的新高,铀市场表现亮眼, 镍则获得了"魔鬼金属"的称呼。全球 50强的矿企受到冲击,市值出现了缩 水,又在年底有所回升。

尽管大宗商品的价格总是出现波动,但2022年,受到疫情蔓延、通货膨胀困扰发达国家以及俄乌冲突造成的全球能源危机的影响,金属和矿业市场的动荡到了前所未有的程度。

2022年年底,铜的价格比3月份(即创下高价历史记录时)下降了20%以上,黄金市场在年内的高点和低点也相差400美元以上,锂价保持着指数级增长,锡价出现崩盘,煤炭的价格飙升至前所未有的水平,钾肥价格上升到十四年来的最高水平,铀市场表现出自福岛事件以来最好的行情,镍则获得了"魔鬼金属"的称呼。

全球最具价值的50大的矿商在2022年第四季度增值了1650亿美元, 消除了从2022年3月份高点以来遭受的巨大亏损

总的来说,目前,世界最大的50家矿企的总市值约为1.39万亿美元,略低于2021年底时的总市值。相比之下,道琼斯工业股票平均指数下跌了9%,标准普尔500指数下跌了近20%。

与52周中的高点相比,全球50强矿企总市值已经缩水了超过1万亿美元。这与其他行业,尤其是大型科技产业相比,是一个断崖式的下跌,不过这些损失大部分在年底前得到了弥补。

长江有色金属网

一文读懂有色金属的季节性规律

季节性是季度或月度时间序列在正常年度中表现出来的规律性变化。对于商品期货来说,由于商品的供应、需求在不同的季节有明显的差异,所以其价格表现出明显的季节性特征。有色金属在供需平衡过程中也会出现相对应的旺季和淡季。一般来说,在供应旺季和消费淡季时,价格较低;反之,在供应淡季和消费旺季时,价格较高。下面,我们通过历史统计数据来看一下有色金属板块各品种的季节性特点有哪些。

对于沪铜来说,4月份、10月份和12月份上涨的概率较大,且平均涨幅也靠前。主要是由于4月份和10月份都是铜消费的传统旺季,而12月份往往临近年底,市场对明年都有一个较好的预期。2月份和11月份虽然平均涨幅较大,但是主要受个别年份大涨带动的影响。1月份、3月份、9月份下跌的概率较大。主要是由于1月份和3月份在春节前后,下游消费一般。

对于沪铝来说,4月份、7月份和8月份上涨的概率较大,且平均涨幅也靠前。4月份也是铝下游的传统消费旺季。而7月份和8月份属于高温时间,部分地区会因为用电紧张而对工业用电进行限制,从而会影响电解铝的生产,造成供应端的紧张。1月份、6月份、9月份、10月份、11月份都是下跌概率较大且跌幅靠前的月份。冬季的这几个月份,虽然会有环保限产的政策出会。但大都不及新期。

消费淡季,因此铝价下跌的概率更大。 对于沪锌来说,1月份、4月份、7 月份、8月份、10月份上涨的概率较大, 日平均涨幅也靠前。受高温影响,7.8

且平均涨幅也靠前。受高温影响,7、8月份会出现产量下降,因此供应端会有紧张的炒作。而4月份和10月份均是下游的传统消费旺季。6月份下跌概率较大且跌幅靠前,11月份下跌的概率也较大,但是如果出现上涨,涨幅就会非常高,所以平均涨跌幅最终收红。

对于沪铅来说,季节性相对就非常明显:2-4月下跌概率较大且跌幅靠前,6-8月上涨概率较大且涨幅靠前。主要原因在于,铅的消费结构比较单一,70%-80%的需求都来自铅酸蓄电池上,而这种蓄电池的寿命受到气温的影响比较大,2-4月为终端传统淡季;而进入夏季炎热天气阶段,铅酸蓄电池更换需求进入旺季,因此6-8月上涨概率较大。

国内沪锡上市时间相对较晚,只能统计2015年以来的数据。对于沪锡来说,1月份上涨的概率是非常高,2015年至2022年之间是"100%";3月份下跌的概率较大,只有2022年出现了上涨。

整体来看,每个有色金属的产业链上下游特点不一样,因此月度涨跌的季节性规律也不尽相同。但需要注意的是,我们在分析期货价格时,季节性规律只是其中的一个影响因素,很多时候不能起到关键作用,还是要重点分析最根本的供需、库存、利润等情况,切记以偏概全。 中原期货

出台,但大都不及预期,叠加冬季处于 偏概全。 中原