

预计一季度铜价保持强势

随着中国经济先行指标“开门红”，中国经济正在逐步复苏，铜的高库存压力将逐步缓解，预计一季度铜价将保持强势。

2022年11月份以来，铜市场的主要关注点转向中国经济复苏预期。2022年，美联储持续加息，随着美国通胀数据的下降，目前美联储继续加息的预期接近尾声。春节假期后，虽然沪铜价格小幅调整，但是笔者预计，中国经济复苏预期仍然是影响铜市场的最主要因素。

春季开工旺季可期

国家统计局数据显示，1月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比去年12月份增长3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为54.4%和52.9%，高于去年12月份12.8个百分点和

10.3个百分点，三大指数均升至扩张区间。

具体来看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，新订单指数高于临界点，生产指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。1月份，正值国内部分城市疫情高峰，又适逢春节假期，生产恢复弱于需求，但是，制造业PMI的5个分类指数相较于去年12月份生产指数增长5.2个百分点，制造业生产景气水平也在较快回暖。随着国内部分城市疫情结束，1月份，国内制造业PMI数据开始好转，预示春季国内企业开工旺季可期。

消费即将快速增长

目前，铜精矿供应充裕，粗铜加工费在沉寂良久后小幅上涨，冶炼厂冷料紧缺的形势有所缓解。同时，国内经济活动恢复，预计国产废铜将增加，国内

铜冶炼厂冷料供应紧张的局面将在今年缓解。据国内冶炼厂开工率数据，一季度，国内冶炼厂开工率将逐步增长，预计1月份国内电解铜产量为89.5万吨，较去年同期增加7.7万吨。以此推算，预计一季度国内精铜产量将增加10万吨以上。

铜供需平衡表显示，2023年1月份，国内阴极铜库存16.6万吨，至26.4万吨，创5年来同期的新高，主要是因为春节前的国内企业需求较弱。春节假期期间，国内出游人次、消费情况以及1月份国内制造业PMI数据均好于预期，表明国内经济正在复苏。因此，春节假期后，国内下游需求正在快速增长，且上涨幅度要高于去年同期水平，预计一季度表观需求量将高出10万吨以上。春节假期前，由于出口窗口打开，部分冶炼厂报春节后交仓的仓单货源，预计一季度国内阴极铜净进口量将比去年同期低5万吨。因此，国内铜的

高库存压力将逐步缓解。

美联储加息接近尾声

美联储在2月1日的议息会议上加息25个基点，但是，美联储表示继续提高借贷成本。同时，美联储主席鲍威尔提到，“通胀放缓”的势头正在美国经济中形成，声明未来美联储的加息幅度都将为25个基点，而且可能只需“再加息几次”。2月3日，美国非农就业数据超出预期，美联储在3月份和5月份各加息25个基点的概率增大。

总体来看，影响铜价走势的主要因素是中国经济复苏与美联储政策拐点预期。短期内，国内铜市场面临高库存压力，随着国内经济先行指标“开门红”，国内经济正在复苏，预计铜的高库存压力将逐步缓解。同时，美元指数仍然存在趋势性下跌的可能性，预计一季度铜价将保持强势。

中国有色金属工业网

世界铜供应 短缺可能会持续到2030年

日前一位分析师称，2023年铜市场将会出现供需缺口，而且这种短缺可能会延续到本十年的剩余时间，因为南美供应日益面临挑战，而需求压力增加。

伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)金属和采矿副总裁罗宾·格里芬表示，他预计到2030年铜将出现重大供需缺口，主要归因于秘鲁国内持续动荡，以及能源转型行业对铜的需求增加。

他补充称，每当发生政治动荡，都会带来一系列后果，其中包括矿区不得不关闭的可能性。

自从秘鲁左翼总统佩德罗·卡斯蒂略(Pedro Castillo)于12月被国会弹劾

劾并遭到逮捕，秘鲁国内抗议活动持续不断。秘鲁是世界第二大铜供应国，占全球铜供应量的10%。

嘉能可集团1月20日宣布，在遭到袭击和纵火后，该公司暂停安塔帕克伊铜矿的运营。

在占到全球铜供应量27%的头号铜生产国智利，11月份的铜产量同比下降7%。高盛集团在1月16日的一份研报中称，从2023年到2025年，智利铜产量可能会减少。

从需求来看，格里芬表示，能源转型的铜供应存在长期问题，因为汽车和变速器将出现惊人增长。

长江有色金属网

非洲将在能源转型中发挥重要作用

艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)创始人和共同执行主席罗伯特·弗里德兰(Robert Friedland)最近在南非矿业大会(Mining Indaba)发表主题演讲时称不能忽视非洲在能源转型中的作用。

弗里德兰称，人类历史上已经开采了7亿吨的铜，世界要保持3%的经济增长速度，未来22年还需要7亿吨的铜。

“要发现这么多的铜，矿业行业需要付出巨大努力”，他说。“金属采矿业需要扩大规模，而不是萎缩”。

弗里德兰援引伍德麦肯齐(Wood Mackenzie)的数据称，2050年世界采矿业需要1.2万亿美元投资，其中铜投资需求最多，达到7000亿美元。

他回忆起5年前在南非矿业大会上的演讲。当时，他说更愿意在民主刚果勘探开发铜矿。现在更多的人理解了这一点，美国也意识到其重要性。

2022年12月份，美国政府与民主

刚果和赞比亚签署谅解备忘录，将联合构建“从矿山到组装线”的动力电池供应链。

“美国政府早应该在30年前认识到非洲的重要性。五任总统没有意识到这一点，美国人到现在才想起来非洲是多么重要”，弗里德兰称。

艾芬豪公司在民主刚果拥有卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)巨型铜矿，去年铜产量为33万吨，今年计划产铜39万吨-42万吨。

投资30亿美元的第三阶段扩产项目预计2024年投产，届时年产量可达62万吨，将使艾芬豪成为世界第四大产铜商。

除了铜以外，民主刚果还有锂、钴、铁矿石和其他诸多矿产。

弗里德兰认为，民主刚果是“采矿最佳目标”，非洲采矿业将迎来新生。要改变对非洲的看法，要想着创造历史而不是赚钱，弗里德兰呼吁。

全球地质矿产信息网

中国去年黄金进口量创2018年以来最高水平

2月16日消息：世界黄金协会数据显示，中国去年黄金进口量同比大增64%，创2018年以来最高水平。

世界黄金协会周三表示，随着疫情防控措施优化，中国黄金进口在去年下半年强势反弹，全年共进口1343吨黄金，同比大增64%，创2018年以来最高水平。

世界黄金协会指出，作为全球最大黄金消费国，中国黄金消费在防疫政策优化后强势反弹，12月进口量达到157吨。这种强势反弹延续到今年1月。根据中国黄金协会的数据，从中国农历新年到元宵节的15天内，中国黄金消费同比增长了18%。

世界黄金协会同时表示，今年1月上海黄金交易所的黄金提取总量为140吨，较去年同期下降25%。提取量下降主要受春节假期影响。在春节假期影响下，1月只有16个交易日，创2012年以来最低。如果扣除相关影响，今年1月的黄金提取量较过去十年平均水平高12%。

协会乐观预计，如果中国黄金市场反弹持续到整个2023年，将推动全球整体黄金需求走高。

此前数据显示，2022年全球黄金需求增长18%至4741吨，为11年来的最高需求。对此世界黄金协会表示，2022年的黄金需求与2011年相当，当年“黄金投资需求异常旺盛”。



具体来看，央行的大规模购买、个人投资者的强劲投入以及黄金ETF资金流出放缓，均助推黄金需求持续增长。

在黄金的“买买买”行动中，格外值得注意的是众多央行对黄金的“疯抢”。

去年全球央行共购入1136吨黄金，刷新1967年以来净购买量新高以及自1950年有记录以来第二高，也是央行连续第十三年净买入黄金。

根据中国央行数据显示，去年12月，中国人民银行增持黄金97万盎司

至6464万盎司，连续第二个月增持黄金。此前在11月，央行增持黄金103万盎司，项目达产后，为2019年10月以来首次增持。至此中国央行的黄金储备总量首次超过2000吨。

长江有色金属网

全球最大铜炼厂之一Freeport印尼铜炼厂今年底将完工

印尼自由港(Freeport Indonesia)首席执行官 Tony Wenas 日前表示，2023年铜矿石产量预计约为16亿磅(725748吨)，几乎与上一年相同。而其印尼30亿美元的铜冶炼厂也将于2023年底完工。

据路透社消息，美国矿业巨头自由港

麦克莫兰(Freeport McMoRan)的印度尼西亚铜冶炼厂是全球最大的铜冶炼厂之一，将于今年年底完工，其印度尼西亚部门的一位官员上周四表示。

这座位于东爪哇Gresik的耗资30亿美元的设施将拥有170万吨铜精矿的产能，预计将于2024年逐步投入运

营。印尼自由港对外事务执行副总裁 Agung Laksmanna 表示，目前的完成率为51.7%，到2023年底，冶炼厂的“实质性”建设将达到100%完成。

印尼总统 Joko Widodo 上周重申，该国将坚持禁止出口铜矿石的计划，以刺激6月份的国内铜矿石加工。

当被问及如果冶炼厂没有准备好，自由港是否会被允许在6月之后出口时，总统上周三表示，虽然他还没有决定是否从宽处理，但他将努力在不撤销禁令的情况下找到解决方案。Widodo 将自由港冶炼厂的延误归咎于疫情。

上海有色网

2023年十种有色金属产量有望突破7000万吨

日前，中国有色金属工业协会以视频形式召开2022年有色金属工业运行情况新闻发布会。中国有色金属工业协会党委书记、副会长、新闻发言人陈学森通报2022年有色金属工业经济运行情况及对2023年有色金属工业走势预测，并回答媒体记者和企业代表的提问。

陈学森表示，2022年，面对世界格局加速演变、新冠疫情冲击、世界经济下行等多重考验，我国有色金属行业以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，沉着应对风险挑战，奋力完成改革发展稳定任务。总体看，2022年我国有色金属工业运行呈现出平稳向好的态势，体现在以下五个方面：

一是有色金属工业生产稳中有升。初步统计2022年，我国十种常用有色金属产量为6774.3万吨，按可比口径计算比上年增长(下同)4.3%，其中精炼铜产量1106.3万吨，比上年增长4.5%；原铝产量4021.4万吨，比上年增长4.5%。六种精矿金属量670.2万吨，比上年增长1.0%。氧化铝产量8186.2万吨，比上年增长5.6%。铜材产量(尚未扣除企业间重复统计)350万吨)2286.5万吨，比上年增长5.7%；铝材产量(尚未扣除企业间重复统计)1600万吨)6221.6万吨，比上年下降1.4%。2022年我国工业硅产量约为335万吨，同比增长24%左右。

2022年，规上有色金属企业工业增加值比上年增长5.2%，增幅比全国工业增加值增幅高出1.4个百分点。新冠疫情以来，规上有色金属企业工业增加值呈现稳定回升的态势，2020年至2022年间，分别增长2.1%、3.1%、5.2%。

二是固定资产投资实现两位数增幅。2022年，有色金属工业完成固定

资产投资比上年增长14.5%，增速比上年增速加快10.4个百分点，比全国固定资产投资增速高出9.4个百分点，其中，矿山采选完成固定资产投资增长8.4%；冶炼和压延加工完成固定资产投资增长15.7%。2022年，民间完成有色金属固定资产投资比上年增长16.9%，增速比上年扩大5.7个百分点，比有色金属工业固定资产投资增速高2.4个百分点。新冠疫情以来(2020年至2022年)，有色金属工业完成固定资产投资增幅分别为：-1.0%、4.1%、14.5%，2022年增幅创近九年历史新高。

三是铜铝矿山原料进口及铝材出口创历史新高。根据海关数据统计，按照可比口径计算，2022年有色金属进出口贸易总额(含黄金)3273.3亿美元，同比增长20.2%。其中：进口额2610.5亿美元，增长18.7%；出口额662.8亿美元，增长26.7%。其中，我国铜精矿进口实物量为2527.1万吨，比上年增长8.0%；未锻轧铝及铝材进口量587.1万吨，比上年增长6.2%；铝土矿进口量1.25亿吨，比上年增长16.9%。2022年，我国未锻轧铝及铝材出口量660.4万吨，比上年增长17.6%；出口额260.0亿美元，比上年增长33.7%，增幅比出口量增幅高16.1个百分点。2022年，稀土出口量4.9万吨，比上年下降0.4%；出口额10.6亿美元，比上年增长62.8%，增幅比出口量增幅高63.2个百分点，首次实现量减额增的态势。

四是国内现货市场铜铝铅锌等主要有色金属价格基本运行在合理区间。2022年，国内现货市场铜均价67470元/吨，比上年下跌1.5%；国内现货市场铝均价20006元/吨，比上年上涨5.6%；国内现货市场铅均价15260元/吨，比上年下跌0.1%；国内现货市场

锌均价25154元/吨，比上年上涨11.4%；国内现货市场工业硅均价20125元/吨，比上年下跌11.5%；国内现货市场电池级碳酸锂均价46.64万元/吨，比上年上涨254.7%。总体看，2022年国内市场铝、锌、电池级碳酸锂年均价格上涨，尤其是电池级碳酸锂年均价格成倍上涨，但铜、铝、工业硅年均价格下降。

五是规上有色金属企业实现利润3315亿元。2022年，规上有色金属工业企业实现营业收入79971.9亿元，比上年增长10.5%。实现利润总额3315.0亿元，比上年下降8.0%，为历史第二高位。其中矿山企业实现利润增加，冶炼、加工企业实现利润下降。按金属品种分，铝、铜、铅锌、黄金、钨钼、稀土、镍钴几个主要品种利润分别为951.5亿元、693.4亿元、290.5亿元、179.4亿元、160.9亿元、154亿元、128亿元，铜、铅锌、黄金、稀土、镍、镁、白银等金属品种实现利润增长，铝、钨钼、镍钴、锡、工业硅等金属品种实现利润下降。

陈学森表示，2023年，我国有色金属工业生产总体仍将保持平稳运行。从全球经济环境看，2023年美联储加息幅度放缓，但加息周期尚未结束，受世界流动性紧缩、需求放缓、地缘冲突、产业链重构等多重因素影响，全球经济下行压力加大，外需对中国经济的支撑进一步减弱，尤其是对具有金融属性较强，并且产业链、供应链与国际市场密切相关有色金属的影响不可低估。

从国内经济环境看，2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，中央经济工作会议明确了2023年做好经济工作的思路和重点任务，大力提振了市场信心。国家出台的扩大内需、稳定房地产等一系列稳增长政策在

2023年将会逐步显现，支撑有色金属工业平稳运行，一是光伏、风电等可再生能源的发展进一步拉动铝、工业硅、稀土等有色金属需求；二是电动汽车、新能源电池及储能设备产业的快速发展，也在不断提高铜、铝、镍、钴、锂等金属的应用；三是铝材消费有望回稳，2023年，房地产业下行的趋势有望缓解，建筑、家电等行业对铝材的需求，尤其是对建筑铝型材需求的收缩将有所改观，加上以新能源汽车、光伏为代表的新兴领域对铝材需求的增长，2023年我国铝材需求规模有望回稳。

在不出现“黑天鹅”事件的前提下，对2023年有色金属工业主要指标判断如下：

一是2023年有色金属工业生产总体仍将保持平稳运行，十种常用有色金属产量增幅在3.5%左右，有望突破7000万吨；工业增加值增速在4.5%左右。

二是2023年有色金属行业固定资产投资有望保持较快增长，增幅保持在5%~10%之间。

三是2023年有色金属产品进出口保持增长，铜铝等矿山原料进口有望保持稳定或略有增加，但2023年铝材出口增幅减缓是大概率事件。

四是预计2023年有色金属价格涨势各异，部分金属品种受能源成本支撑价格将以宽幅震荡为主基调，部分金属价格或将出现高位回调。总体看，2023年有色金属价格或呈稳中有降的走势。

五是2023年主要有色金属品种价格回调、能源等原材料成本上升，单位产品盈利能力收窄。预计2023年规上有色金属工业企业全年实现利润在3000亿元左右。

中国有色金属工业协会

弘盛铜业40万吨高纯阴极铜清洁生产项目正式投产

2月14日，由中国十五冶承建的中色大冶弘盛铜业40万吨高纯阴极铜清洁生产项目举行投产仪式。该项目自2020年5月28日开工以来，历经2年9个月的辛勤努力正式投产。

中色大冶弘盛铜业40万吨高纯阴极铜清洁生产项目，位于湖北省阳新县新港园区，占地1008亩。总投资87亿元，项目达产后，可新增产值300亿元，利税15亿元。项目采用世界最先进的“闪速熔炼+闪速吹炼”工艺。该项目是中国有色集团贯彻落实习近平总书记关于推动湖北疫后重振重要指示精神的重点举措，是集团境内一次性单体投资最大的重点项目，其正

式投产，标志着中国有色集团深入践行习近平总书记对集团三次重要指示批示精神取得新的重大突破，将为黄石打造3000亿元新材料产业集群、加快建设咸宁市圈重要增长极注入强劲动能。

同时，该项目是中国有色集团实施“1+4”发展战略、在国内单体投资的最大项目，也是中国十五冶目前承建的最大EPC总承包项目。

项目建成后，将使大冶有色的铜冶炼产能将达到100万吨，为中国有色集团全力打造具有全球竞争力的世界一流矿业企业愿景奠定了基础。

我的钢铁网

有色金属或继续承压，贵金属有望反弹

从美国股市、美债和美元汇率表现来看，市场还在交易美国通胀继续放缓，美联储未来将停止加息的逻辑。

“通胀数据超预期，市场上调美联储利率上限预期，目前大家觉得美联储的利率终点大约在5%，一旦通胀增速超出预期，金融市场会在目前的利率定价基础上上调25个bp的预期，对贵金属形成一定利空效应。”中信建投贵金属研究员罗亮说，从领先指标来看，1月能源价格有所上行，租金的边际压力也仍在，虽然薪资增速放缓，但是不排除最新的通胀数据超预期。但是从长期通胀水平来看，随着CPI通胀分项中租金权重的上升，后期通胀仍将加速下跌。在加上本次CPI数据权重经过一定调整，市场存在一定预期交易，并且实际通胀率维持在6.2%的增速附近，因此对贵金属的价格影响有限。甚至当第一轮市场交易现实的冲击结束之后，市场缓解近期美联储的鹰派紧缩压力，贵金属跟随金融市场大幅反弹。

从美国通胀和有色金属、贵金属的影响逻辑来看，广州金控期货研究所副总经理程小勇认为，主要有以下几个方面：一是美国通胀是否继续下降决定了美联储是否在后续继续放缓加息力度。而美国货币政策周期和美元流动性环境对有色金属和贵金属的金融属性，即投资需求在美国1月通胀超预期，美联储可能在下次议息会议上有可能再次提高加息力度或者延迟加息周期，这将导致美元名义利率攀升，有色金属和贵金属的投资需求受到抑制，从而会出现较大的下行压力。二是美国通胀决定了美国经济是否会陷入衰退，从而对有色金属的消费需求产生影响。由于市场押注美国通胀回落，美联储放缓加息力度，金融市场陷入经济衰退的可能性已经大于2022年的高点大幅下降，美元指数反弹，长端美债收益率回落，从而降低2023年美国对有色金属和贵金属工业消费的担忧，二者可能反弹。

“未来美国通胀回落面临诸多阻力，例如服务业通胀回落缓慢和就业市场依旧强劲，美联储加息周期不会结束，或者很快转为降息周期，这意味着

未来美元名义利率回落至一定程度后会高位盘整，美国经济还是存在一定的下行压力，有色金属需求取决于中国经济复苏力度，短期国内需求恢复还相对缓慢，这也是节后有色金属普遍库存和价格回落的主要原因。如果二季度国内经济回升力度强劲，有色金属才启动新一轮涨势。贵金属近期也出现一定程度回落，且金银比价回升，这意味着贵金属的消费需求弱于投资需求，如果美联储加息持续时间长于预期，贵金属可能高位振荡。”程小勇说。

此前美国官方已经预告将在1月调整CPI分项权重，其中下调能源和二手车等商品的权重同时提高住房部分的权重以反映近年的消费习惯，从公布的官方数据和民间调查来看，制造业PMI的物价分项1月有所回升，商品价格下行趋势出现缓和，而住房价格仍存在韧性，这将使1月数据存在超预期压力。在供应链和劳动力受限的情况下，此前市场对关于美国通胀将很快受超预期短期未能实现，从官员陆续的表态来看美联储将继续维持高利率水平到今年年底。“近两周美元指数和美债收益率的反弹已经基本反映了市场对现实的再平衡，贵金属价格的调整亦较到位，美国CPI符合或略强于预期，金银预期下跌压力相对更小。”广发期货贵金属研究员叶倩宁说。

海通期货有色金属研究员胡畔认为，部分有色金属表现承压，本次通胀数据大幅超预期，加息节奏有可能走强，支撑美元走高，有色金属将会延续承压走势，整体市场或加剧波动。具体从品种基本面的看，铜方面，国内现货库存累积仍在延续，但累库幅度预计放缓，2月下旬的库存走势仍至关重要。“节后供应方面外矿供应、炼厂检修均有扰动，而市场关注点仍在需求修复上，目前下游企业开工复工情况稳步推进，但企业对未来订单预期存在分歧，后期若消费回暖得到数据进一步验证或将对铜价形成支撑；若需求预期被证伪，则不排除出现新一轮的下行趋势，需要持续关注累库和下游复工表现。”胡畔说。

长江有色金属网