

# 2月份铜价略有下降 需求不及预期

据监测,2月份铜价先跌后涨再下跌,月初铜价为69600元/吨,月末铜价下跌至68580元/吨,整体跌幅为1.47%。

2月份铜期货价格大部分高于现货价格,主力合约是两个月的预期价格,临近月末,主力基差变小,对于买入套期保值来说,是利好。

宏观方面:海外方面,近期美国公布的1月经济和就业数据均好于预期,这表明通胀的顽固性,美联储官员讲话也维系鹰派,市场对美联储加息有了重新认识,3月、5月和6月分别加息

25个基点的概率大幅提升,相较于节前市场交易美联储加息放缓不同,当前已没有了更宽松的预期,但同样经济数据改善也令市场在美国经济软着陆及美联储鹰派政策之间摇摆。国内方面,1月金融数据超预期,提振市场情绪,但经济的修复力度仍有所欠缺,市场也在期待更多的稳增长政策出台。

供应方面:铜精矿加工费继续下滑,冶炼收入减少。按照国家统计局数据,1月国内电解铜实际产量86.25万吨,环比下降2.58%,同比下降1.12%。1月

份中国进口精炼铜达到24.312万吨,略高于2022年12月的23.88万吨。1月份精炼铜出口为2.621万吨,高于2022年12月的2.549万吨和2022年11月的2.098万吨,但仍明显低于2022年5月份的10.24万吨高位。

据LME库存显示,2月份LME铜库存持稳运行,下半月铜库存小幅抬升,整体偏低。

需求方面:国内需求回暖程度略不及预期,精铜制杆企业开工率环比下滑,下游买盘表现相对谨慎,短时有新订单较为清淡,企业补货积极性不高,现

实需求仍需时日恢复。铜下游中,发电设备、彩电产量同比增长,汽车、冷柜、空调、家用冰箱、交流电动机产量同比下跌。

综上所述:国内经济修复,强预期一定程度上支撑2月份铜价,总体来看节后下游加工企业已基本复工,但终端订单情况不佳,开始逐渐向加工端传导,并最终导致开工情况与去年同期相比有所下降。基于今年的内外经济环境,铜价不宜过度乐观,预计3月份铜价或维持高位震荡行情。

长江有色金属网

# 中资海外铜矿山,能否助力中国铜产业“突围”

放眼全球,我国在铜资源保障能力上,仍有欠缺,我国铜冶炼企业原料采购压力大、盈利能力不足的局面依然无法改观,切实成效的提升我国铜资源保障程度,中企走出去的步伐必须坚定不移。同时,在开发上,也要融入当地社会。

近些年,中资企业在海外铜矿资源获取和开发上不断“开疆拓土”,并取得了一定成效,如紫金矿业的卡莫阿铜矿、中国铝业的特罗莫克铜矿、中国有色的谦比希铜矿、中国五矿的邦巴斯铜矿、铜陵有色的米拉多铜矿等。据中国有色金属报报道,截至2021年底,中资企业在境外控股或参股经营铜矿山26座,建有矿产铜总产能222.2万吨/年,已经超过我国境内矿产铜总产能。

众多世界级项目的推进,为中国提高铜资源供应安全提供了坚实的保障。但即便如此,根据ICSG统计数据,2021年我国阴极铜表观消费量近1400万吨,以中资企业在全球持有矿产铜总产能407.9万吨/年计算,我国权益铜资源保障程度不足30%。其中,海外权益矿产铜资源保障程度仅为16.0%;境内自有铜资源保障程度仅为13.4%,相对于我国巨大的精炼铜消费基数,我国铜资源保障程度仍然严重不足。

矿产铜资源的不足,直接导致了我国原料采购话语权的缺失,突出表现在盈利能力上。

2021年,自由港、智利国家铜业、必和必拓等海外十大铜业集团公司共建有铜精矿含铜产能1012.4万吨/年,占世界铜精矿含铜总产能的48.1%。可以说,占全球一半的在产铜矿资源被海外铜业巨头持有。

2021年,以上海外十大铜业集团公司铜业务板块实体产业经营共实现营业收入8565.0亿元(1327.7亿美元),实现营业利润3011.0亿元(466.7亿美元),营收利润率35.2%。其中,英

美资源、墨西哥集团铜板块实现营收利润率超过50%。

而同期,我国铜采选及冶炼业累计实现营业收入约9400亿元,与海外前十大铜业集团铜板块营收规模相当,但实际利润仅为其总利润的13.5%。而在单独的铜冶炼业营收利润率上,2021年,我国铜冶炼业营收利润率仅约2.4%,却依然为近年最好水平。

两者相比,高下立判。其实,“家里有矿”和“冶炼代工”在中国矿企身上,利润率同样表现出来了两极分化。

2021年,江西铜业以4427.677亿元营业收入位列全国500强中的第31位,成为全国排名最高的矿企,而紫金矿业以2251.02亿元的营收位列全国第53位,其营收仅为江铜一半,但紫金矿业净利润达到156.73亿元,是江西铜业的近3倍。

归根结底,紫金矿业赚的是“矿山的钱”,而江铜更多的是赚的“加工的钱”,江西铜业相关原材料的获取除了自有矿山外,还采购国内外的原材料进行加工,紫金矿业内部,矿山产铜的毛利率66%,而冶炼产铜只有2.77%!江西铜业虽然依然依靠规模优势,其冶炼产铜的利润水平远高于紫金的,然而也就只有不足6%,与紫金矿业矿山铜的毛利率相比,相去甚远。

放眼全球,我国在铜资源保障能力上,仍有欠缺,我国铜冶炼企业原料采购压力大、盈利能力不足的局面依然无法改观,切实成效的提升我国铜资源保障程度,中企走出去的步伐必须坚定不移。同时,在开发上,也要融入当地社会。

2022年,五矿资源在秘鲁的邦巴斯铜矿,频繁陷入与当地社区的纷争、堵路和冲突中,导致矿山减产,甚至停产。买矿只是开始,经营,将是中国矿企海外项目必须要经历的重要一课。

长江有色金属网

# 中国铜产业2023年1月景气指数报告

中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示,2023年1月,中国铜产业月度景气指数为33.7,较上月下降1.7个点,位于“正常”区间运行;先行合成指数为69.4,较上月下降2.8个点。

## 景气指数略有回落

2023年1月,中国铜产业月度景气指数较上月略有回落,下降1.7个点至33.7,位于正常区间运行。

2023年1月,在构成中国铜产业月度景气指数的9个指标中,除房屋销售面积1个指标位于“偏冷”区间,其余8个指标均位于“正常”区间。

## 先行合成指数持续回落

2023年1月,中国铜产业先行合成指数持续回落,下降2.8个点至69.4。在构成中国铜产业先行合成指数的6个指标中(季调后数据),LME、M2、进口量、投资和电力电缆较上月分别下降2.9%、2.5%、30.6%、70.9%和49.6%。

## 产业运行态势分析

2023年1月,中国铜产业运行呈现以下4个方面特点:

### 铜冶炼企业经营平稳

进入2023年,冶炼企业整体进入新一年生产计划期,其中,包括检修企业和新增产能企业的复产和投产释放。1月份,阴极铜产量将较2022年12月呈现环比增长情况,但下游部分消费企业面对疲软的消费环境,较往年提前进入春节放假阶段,这将对阴极铜生产积极性造成些许干扰。虽然1月份国内精铜产量同比、环比均有小幅增长,但整体弱于预期。

1月份,铜精矿现货TC报价在82-86美元/吨区间波动,月末报价在83.5美元/吨附近。1月份,加工费继续回落,虽海外供应端干扰增加,但国内冶炼厂库存充足,尚处观望态度,若干干扰持续时间较长,可能产生新一轮的补库需求。

下游生产温和恢复,但终端市场表现不及预期

2023年1月,铜下游加工企业开工率大幅下滑,经济处于下行周期,伴随需求低迷和春节假期较常年提前影响,下游生产受到了预期之外的冲击。其中,1月份,铜杆、铜管、铜板带开工率较上月均出现明显下降,产量下滑。



从铜终端产品的整体数据来看,当月受春节放假影响,空调产销整体环比呈下降趋势。汽车产销小幅下滑,但新能源汽车依旧保持高增长趋势。房地产市场跌幅有所收窄。预计2023年,铜终端产品处于缓慢复苏态势中。2022年,电源和电网完成投资均实现同比增长,由于经济受疫情影响逐渐减弱,预计将拉动电力需求,电源和电网投资也将延续此前增长趋势。综合来看,1月份随着消费淡季,终端各用铜领域均表现不及预期。

铜价方面,环比均上涨,同比涨跌互现

2023年1月,LME铜价前期涨幅较大,后期稍有回落,但依然保持高位。1月份,LME三月铜开盘于8445美元/吨,最高为1月18日的9550.5美元/吨,最低为1月5日下探至8188美元/吨,收盘于9279美元/吨,较上月末

上涨905美元/吨,涨幅10.8%。1月份,LME当月和3个月期铜均价分别为8999吨和9019元/吨,同比分别下跌7.7%和7.5%,环比分别上涨10.3%和7.4%。

内盘沪铜与外盘走势基本一致,1月份,沪铜3个月合约开盘于66240元/吨,最高为1月19日的71450元/吨,最低为1月5日的63810元/吨,收盘于69070元/吨,较上月末上涨2830元/吨,涨幅4.3%。1月份,SHFE当月和3个月期铜均价分别为67675元/吨和67960元/吨,同比分别下跌3.8%和3.6%,环比分别上涨2.4%和3.0%。

精铜、再生铜进口量均有下降

中国作为全球最大的铜消费和净进口国,对进出口贸易盈亏较为敏感。2022年12月,铜精矿进口210.3万吨,同比增长2.1%,环比下降12.8%;精铜进口量36.4万吨,环比下降4.4%,同比下降12.8%。2022年12月,美元持续走软,人民币不断升值,精铜进口窗口

保持关闭,进口亏损幅度较2022年11月继续扩大,不利于清关进口。此外,正值消费淡季,市场对精铜的需求也偏弱,因此,2022年12月精铜进口量出现小幅下降。

另外,2022年,受国内疫情以及财政部、国家税务总局联合发布的《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》影响,国内废铜回收拆解情况不佳,叠加利废需求增加,导致废铜供应趋紧。2022年12月,再生铜进口量为13.9万吨,同比、环比均下降了13.9%。2022年12月,由于国内疫情管控政策的优化,多数人员居家隔离,开工率受到影响,需求减少,且废铜进口多数倒挂,不利废铜清关进口,因此,废铜进口量下滑。

综合而言,2023年1月,中国铜产业景气指数较上月略有下降。初步预计,中国铜产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。

中国有色金属报

# 2022年厄瓜多尔矿产品出口大幅增长

据Mining.com网站援引路透社报道,厄瓜多尔能矿部日前宣布,2022年该国矿产品出口额为27.8亿美元,较2021年的20.9亿美元增长32.6%,主要得益于两大矿山完全达产。

以上数据超过了这个南美国家政府原先设定的26.7亿美元的目标。

“出口增长是因为米拉多(Mi-rador)和弗鲁塔北(Fruta del Norte)两大矿山2022年首次完全达产”,能矿部称。

两个矿都位于亚马逊大区的萨莫拉钦奇佩省,其中米拉多由中铁建铜冠投资有限公司下属的厄瓜科林特(Ecuacoriente)公司经营,而弗鲁塔北金矿由加拿大伦丁黄金公司(Lun-

din Gold)经营。这个安第斯国家矿产储量丰富,但是受到土著群体反对以及法院裁决导致项目停滞的影响,其大规模矿山开发落后于邻国秘鲁和智利。

矿产品是厄瓜多尔第四大出口商品,位于石油、虾和香蕉之后。

未来两年,随着几个新的矿业项目投产,包括澳大利亚索尔黄金公司(SolGold)的卡斯卡维尔(Cascabel)铜矿,厄瓜多尔政府希望2025年矿产品出口额能够再增加40亿美元。

据厄瓜多尔能矿部公报,厄瓜多尔矿产品主要出口目标国为中国、美国和瑞士。

上海有色金属网

# 亚洲最大铅锌矿将得到开发

全部区域的勘探工作,3年内按照绿色矿山建成达产达效,开采规模不低于200万吨/年、冶炼规模60万吨/年以上。

新矿集团党委委员、副总经理王小兵表示,新矿集团是新疆落实国家事企分离改革相关要求,由自治区地矿局剥离成立的以地质勘探和矿业开发为主业的区属国有企业,注册资本100亿元,致力于打造新疆地矿产业龙头企业,主导开发火烧云铅锌矿优势明显。

## 火烧云铅锌矿经济和社会效益被寄予厚望

火烧云铅锌矿探矿权的敲定给当地发展注入了强心针。和田地区的工业尚处于工业化的初期阶段,发展空间很大,而且当地曾是新疆,乃至全国脱贫攻坚的主战场,迫切需要更多有影响力的工业企业带动当地经济发展和就业,做好巩固脱贫攻坚成果和乡村振兴有效衔接。记者从多方了解到,新矿集团取得探矿权后,自治区相关方面关注项目进展。新矿集团探矿权的立项、道路、电力等基建项目建设计划均快于国内其他类似项目。

“从这一项目就能看出,从自治区到地方的发展愿望非常强烈。”一名了解情况的人员表示。

记者从新矿集团获悉,按照火烧云铅锌矿开发建设规划,经过3-5年的发展,逐步建立形成以铅锌金属采矿、选矿、冶炼为主体,集商贸物流、工程建设、运输服务、矿业投资、地质服务于一体大型现代化矿业产业集群。

据初步测算,火烧云铅锌矿潜在经济价值超3700亿元,项目计划总投资400亿元以上,建成后铅锌上下游产业年产值约500亿元以上,其中铅产业主要包括铅酸蓄电池、氧化铅、铅材、铅合金、铅盐和电缆等,铅酸蓄电池占铅消费量的80%以上;锌产业主要包括锌与

铜、锡、铅等组成的黄铜等,还可以与铝、镁、铜等组成压铸合金,用于钢铁、冶金、机械、电气、化工、军事和医药等领域。年利税100亿元以上,大幅增加和田地区地方财政收入及工业产值,改变当地经济发展格局,仅工业产值就可增加6倍,矿业带动相关产业成为当地经济发展支柱,可将当地GDP总和和人均GDP提高1倍以上(达3.6万/年)。更重要的是,项目将合计带动当地就业人口逾5000人。

然而,高海拔地区开发矿产,如何处理好同生态保护的关系受到各方关注。业内人士还提出疑问,在高海拔地区勘探开发,建设是否非更难?

新矿集团规划发展部部长戚俊杰介绍,集团已和国内专业的公司合作,可以使用当前国内乃至全球矿业开采最先进的设备,借助5G、北斗等技术,建设智能化和无人化矿山,在开采过程中,就可以恢复当地生态。初步计划建设一条长达480公里的管道,将矿物打成浆后从山上运送到加工车间,减少对当地生态环境的影响。

为完善配套下游产业,和田地区2月上旬在厦门召开绿色矿业产业集群招商推介会,厦门铝业集团公司、志存铝业集团公司、紫金矿业、山东瑞福理业、浙江华友钴业股份有限公司、湖北万润新能源科技股份有限公司等145家企业参加招商推介会。绿色矿业产业集群或将在新疆这一最南部的地区出现。

## 新疆矿产开发将进入黄金期

新疆矿产资源丰富,具有资源优势突出、矿种齐全、分布广、配套程度高、部分矿种资源储量、质量好等特点,是我国重要的能源资源开发区和矿产资源接替区。根据《新疆维吾尔自治区矿产资源总体规划(2021-2025年)》,新疆石油、天然沥青、铍、红柱石、钠硝

石、芒硝、花岗岩(饰面用)等12种居全国首位,天然气、煤炭、镍、钴、铍、钾盐、氦气等20种居全国第二位,铬、锌、铈(氧化铈)、锂(锂辉石)等10种居全国第三位。

“十三五”期间,新疆矿产资源勘查开发取得新突破和重要进展,以“三基地一通道”为标志的我国能源资源接替基地初步建成。新疆通过资源整合、淘汰落后产能及各类保护区采矿权政策性退出等,大中型矿山比例由11.4%提高到31.4%。矿业绿色发展格局初步形成;67家矿山入选全国绿色矿山名录,2个项目入选国家绿色勘查示范项目,3个县(区)被国家确定为绿色矿业发展示范区,矿山企业治理恢复主体责任进一步落实,完成历史遗留矿山地质环境恢复治理面积3213公顷。

科技为新疆矿产开发不断赋能。“十三五”期间,新疆实施了“北方增生造山成矿”系统的深部结构与成矿过程“天山-阿尔泰增生造山带大宗矿产资源基地深部探测技术示范”等一批大型科技项目,初步形成了增生造山带深部探测技术方法,建立了造山带、浅覆盖区有效的地质矿产勘查技术方法组合,为深部资源勘查评价提供了科技支撑。

今年开始,新疆矿产开发将更加受到重视。2023年自治区政府工作报告提出,今年新疆将培育壮大特色产业,加快打造以“八大产业集群”为支撑的现代产业体系,其中绿色矿业位列其中。目前,新疆已经形成了准噶尔-塔里木-吐哈石油天然气、准东-吐哈-伊犁-库拜煤炭、新源-和静铁矿、哈密-富蕴-哈巴河铜镍矿、罗布泊钾盐等一批矿业核心区,培育了一批具有较强经济实力和市场竞争力的矿业集团,为我国相关产业发展提供了原料支撑。

富宝资讯

# 海亮股份:拟59亿在印尼投建年产10万吨高性能电解铜箔项目

海亮股份2月27日晚间公告,公司拟与全资子公司香港海亮控股有限公司共同出资在印度尼西亚设立控股子公司一印尼海亮新能源材料有限公司(暂定名),其中香港海亮控股有限公司持股90%,海亮股份持股10%。印尼海亮新能源材料有限公司负责年产10万吨高性能电解铜箔项目(暂定名)的建设运营。项目投资总额59亿元,其中固定资产投资47亿元,流动资金12亿元(最终投资总额以实际投资为准)。

海亮股份预计该项目建设期为:即项目二期建设,每期5万吨。项目一期计划于2023年-2025年建设完成;项目二期计划于2025年-2027年建设完成。

谈到本次对外投资的主要目的,海亮股份表示:1.印尼项目可以充分发挥公司国际化经营优势与丰富海外建厂经验,加快铜箔等新能源材料国际化布局,尽早抢占欧洲、美国及东南亚市场,快速提升市场占有率;2.国内铜箔市场竞争加剧,盈利能力呈现下行趋势。印尼项目可以一定程度规避国内激烈竞争带来的市场风险,降低关税和运输成本,提升产品国际竞争力。3.中国锂电头部企业正在实施出海战略,获取境外市场机会及满足境外本地化需求。印尼项目积极响应下游客户需求,有助于取得先发供应优势,增强公司对下游客户的综合吸引力,从而也可带动境内基地与锂电头部客户的合作,加速境内基地的客户认证和出货。

海亮股份还介绍了以上项目对公司的影响:印尼项目是公司铜箔等新能源材料全球化战略布局的重要一环,可充分发挥公司国际化经营优势,借鉴铜管国际化市场拓展经验和国际市场,实施差异化竞争,快速拓展国际市场,一定程度规避国内激烈竞争带来的市场风险;印

尼项目可以尽早抢占欧洲、美国、东南亚境外市场,降低产品出口关税和运输成本,规避未来国际贸易壁垒风险,提升产品国际竞争力,进一步增强公司盈利能力;印尼项目建设将扩大公司在铜箔行业影响力,进一步吸引行业国际化优秀人才加盟公司,发挥既有的技术、人才、装备、数字化管理优势,实现国际化竞争优势;同时,印尼项目可以与境内基地形成良好互补,充分发挥国际化生产布局优势,积极拓展全球市场。

海亮股份铜箔项目发展现状:该公司2021年第二次临时股东大会审议通过了《关于投资建设年产15万吨高性能铜箔材料项目的议案》。公司全资子公司甘肃海亮新能源材料有限公司年产15万吨高性能铜箔材料项目于2021年12月开工建设,2022年9月项目一期一步1.25万吨投产,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。同时,公司积极拓展国内外动力电池、储能、3C等下游行业头部客户,目前蜂巢能源、多氟多、兰钧、鹏辉、安驰等客户已经通过审厂,实现批量供货;宁德时代、比亚迪等预计将于2023年第二季度实现批量供货。海亮新材在产能、技术、市场、经营等方面均已积累一定经验,经营团队快速成长,具备进一步复制扩张的能力。同时,公司组织团队对境外铜箔市场进行详细调研,对境外投资建设厂址进行选址分析和实地考察,初步选定印尼和美国作为铜箔境外生产基地,并全面论证建设年产10万吨铜箔项目可行性。

公告还显示,海亮股份新能源材料发展战略目标:短期目标为加快落地15万吨产能,构建全球化运作模式;中期目标为三年成为行业前三;长期目标为成长为行业头部,在新能源材料领域占据重要地位。

上海有色金属网