

铜精矿市场将从2025年开始面临严重短缺

日前消息,据分析师表示,全球铜精矿市场在2025-2027年期间将出现大幅短缺,原因是亚洲冶炼厂在缺乏匹配的采矿项目的情况下提高了产能。

咨询公司CRU的分析师Craig Lang表示,预计未来五年中国将增加260万吨冶炼产能。

Lang表示,印尼将增加72.5万吨冶炼产能;印度的阿达尼冶炼厂将于

2024年下半年投产,第一阶段产能为50万吨,最终将达到100万吨。

CRU预计,今年全球铜精矿的过剩将达到24万吨,2024年将扩大至24.3万吨,然后在2025-2027年期间出现大幅短缺,2026年的缺口将达到59.5万吨。

行业数据提供商SMM预测,今年全球铜精矿市场过剩21.6万吨,到2024年将降至10.7万吨,到2025年将

转为短缺15万吨。

Lang表示,随着最大铜消费国中国的冶炼产能激增,到2020年左右,精炼铜进口量将从目前的每月30万吨降至15万吨左右。

Lang称,中国在铜需求增长中的份额将下降。

SMM UK董事总经理王艳晨表示,今年中国下游铜用户的开工率不够强劲,不足以支撑铜价。

王艳晨说,中国国家电网公司专注于投资超高压项目,也将使该公司使用更多的铝。

SMM预测,今年中国的阴极铜需求将增长2.4%,达到1410万吨,而全球铜消费量将增长2.9%,达到2520万吨。

根据SMM的数据,2023年全球阴极铜产量预计将增长3.5%,达到2550万吨,市场剩余为30万吨。

长江有色金属网

全球5月铜冶炼活动略有回升,中国表现强劲

外媒报道,5月份全球铜冶炼活动略有回升,但其他地区的冶炼活动仍然缺乏活力。Earth-i公司发布的全球铜离散指数从4月的44.0上升到5月平均46.2,其中中国离散指数飙升10.6点至52.7,而中国以外的指数降至两年多以来的最低值。

Marex全球分析主管Guy Wolf表示:“中国的铜和镍冶炼活动的反弹值得注意,因为在悲观的宏观环境下,出现了政府即将出台刺激计划的传言。”

市场分析人士指出,铜是全球重要的基础金属之一,其需求量随着经济的发展而不断增加。尽管中国以外的地区冶炼活动仍然相对疲弱,但随着中国经济逐渐复苏和需求增加的趋势不变,未来全球铜冶炼活动有望继续保持稳定增长。

富宝资讯



海外建厂布局落地! 诺德股份拟5亿欧元在比利时建厂

日前,诺德股份发布公告,近日与比利时瓦隆州外贸暨外国投资总署签订战略合作备忘录,拟在当地投资设立生产基地,一期项目规划年产能3万吨锂电铜箔,FDCl00万片,PI加热膜100

万片,项目总投资预计5亿欧元。

诺德股份表示,本次战略合作备忘录的签署,有利于公司的全球化布局,有益于公司海内外双循环的新发展格局,可以为公司谋求新的收入和利润增

长点,同时也为公司打造国际品牌形象奠定了基础。项目建成后,将有利于公司海外市场的开拓布局和增强与海外客户的黏性。公司的铜箔生产基地及铜箔研发中心可以进一步加强比利时

瓦隆州现有的电池生态系统,同时可以为比利时瓦隆州创造直接和间接的就业机会,支持其经济和出口增长,并为其“绿色交通”发展作出贡献。

长江有色金属网

海外基金押注铜价下行 铜价下跌压力增大

近期,铜价在下跌之后迎来反弹,目前,伦敦金属交易所(LME)价格上涨至8200美元/吨以上,沪铜回到6.6万元/吨以上。笔者注意到,海外投资基金开始押注铜价下行。

今年4月上旬前,COMEX铜合约的非商业资金还在多与空之间徘徊反复,4月中旬以后,市场交易快速切换至空头,同时,商业资金净多头寸快速增加,两者分歧增大。LME市场中,投资基金持有铜的净多头寸在4月14日之后快速减少,至5月19日转为净空头寸,是投资基金在2020年6月份之后首次押注铜价下跌。从此后的交易情况看,投机资金的交易获得了胜利,铜价最大跌幅超过10%。

虽然并不能因为海外持仓变化,而得出铜价会进一步下跌的结论,但是这种变化至少说明,市场关于铜价展望的分歧在调整,尤其是在专业投资机构的“多空阵营”的相对力量正在发生变化。

全球经济仍然处在下行周期中

从全球前26个经济体的制造业PMI数据来看,当前全球仍然处在下行通道中。数据显示,全球经济约在2021年四季度至2022年一季度见顶,此后进入下行通道。2022年7月份以后,多数国家制造业PMI跌破荣枯线。如果从PMI的下行趋势起点开始计算,本轮下行已经超过了1年。从5月份的PMI数据看,中国官方制造业PMI指数跌至48.8,欧美等国家和地区PMI亦进一步下降。

深度倒挂的美债利率仍是一个重大风险

美债利率倒挂与经济衰退的关联度极高。在1990年、2000年、2007年、2019年,美债利率倒挂之后都对应着美国经济增长放缓。在经历了过去几十年最激进的加息周期后,此次利率倒挂是40年来最严重的一次。

美债利率倒挂并不是美国经济衰退的原因,它本身只是美国经济情况的表象,利率倒挂与经济衰退的紧密联系来自利率倒挂及修复的成因。当美联储加息时,短端利率快速上行,而长端利率变化相对较小,因而会造成长短端利差收窄,甚至出现倒挂现象。在美债的加息周期,美国经济通常表现强劲。从加息的原因来看,经济过热、通胀走高,通常也都对应着宏观形势向好。美国在什么情况下会降息?答案是美国经济疲软时。笔者认为,当美国国债利率倒挂乃至倒挂程度不断扩张的过程中,市场并不会交易衰退,只是提示风险在不断积累,而当真正开始修复时,才意味着衰退交易正式开始。对于铜价而言,大概率会面临进一步下跌的

压力。

降息不是铜价上涨的充分条件

今年3-4月份,美国地区银行的风险事件,使得市场一度预期美国会提前结束加息并进入降息周期。但是,降息就真的能够刺激铜价上涨吗?

历史规律显示,在降息周期中,铜价表现多为疲软。加息周期对应经济强势,而降息周期对应经济疲软,“铜博士”表现与经济形势紧密关联,因而很难在降息周期有亮眼表现。

在两种情况下,降息可能促成铜价的上涨——修复性降息和降息已经接近尾声。降息周期尾声会使经济复苏预期升温,但是,并不符合当前情形。修复性降息是在经济尚未出现颓势前,针对前期过高的加息进行修复性降息。

加息是一个抑制经济活动的动作,通常可以看到美国的PMI、制造业产出等经济数据在加息周期中见顶回落。经济活动对加息抑制效应的反馈存在滞后性,但是可以确定的是,降低加息幅度能够减少加息对经济的抑制。因此,如果在经济还未因为加息出现明显衰退前,在条件允许的情况下,适度降息会是一个不错的选择,并且可能使铜价上涨。

短期内不会再出现资产普涨

如果今年全球经济增长出现显著下行,世界各国可能会再度大规模“放水”,那么,铜价可能不跌反涨。有两个问题需要考量,一是怎样的“放水”会造成商品价格的普涨,二是这样的“放水”是否真有可能发生。

单纯的降息行为并非铜价上涨的主因,央行的扩表才能真正在衰退或危机中带来价格上涨。但是,在2020年的疫情防控期间,全球经历过一次大规模“印钞”,并且目前部分国家的通胀问题依然严峻,各国似乎并没有条件继续“放水”。

尽管欧美CPI在快速下降,但核心CPI依然维持在高位,美国4月核心CPI同比增长5.5%,欧元区核心CPI才刚刚出现“拐点”。在通胀数据之外,欧美的就业数据表现得异常强劲。美国失业率位于历史低位,职位空缺数高达1000万个,远高于失业人数;欧洲失业率仅为6.5%,是1993年有数据以来的最低水平。在通胀仍在高位且就业强劲的情况下,大规模的“放水”在短期内不太现实。

美元指数短时间内难以大跌

基于铜与美元的负相关关系,市场在看空美元的同时,也有了看多铜价的理由。看空美元的理由包括长期因素,如美元信用、去美元化等;短期因素,如

美联储加息接近尾声。笔者认为,前者是一个长期过程,短时间内不会动摇美元在全球的地位,更不会让美元因此而大幅贬值。

2023年,全球经济大概率承压,难有良好表现。美元指数运行的合理区间可能就在90-100点之间,而今年美联储大概率会维持高利率环境。笔者认为,今年美元并无太大下行空间。

欧美就业数据滞后反映经济状况

如果从欧美的就业数据看,就业形势无疑是良好和强劲的,但是就业数据对经济状况的反映较为滞后。尽管上周公布的美国4月职位空缺数再度回到1000万个,但下行趋势难言逆转。除此之外,美国的自主离职人数保持下行趋势,而解雇人数呈上升趋势,这些数据也表明美国就业环境有边际转弱的迹象。欧美的零售消费增速也在不断下降。3月份,欧元区零售消费增速为负数;4月份,美国零售消费增速同比增速降至0.15%。这些数据与强劲的就就业数据表现不太一致。笔者认为,就业数据的当前滞后于经济数据的变化,不能因为变化滞后而忽略经济下行的风险。

铜矿产量可能增长

4月份,智利铜矿产量下降1.1%,智利国家铜业公司铜产量下降17.4%。今年秘鲁预计铜产量会增长15%,至280万吨。3月份,秘鲁铜矿产量同比增长20%。

从我国数据看,4月份,SMM阴极铜产量为97万吨,为历史最高水平,同比增速达到17.2%。1-4月份,阴极铜产量累计增速达到10.6%。国内冶炼厂铜矿粗炼费目前处于较高水平。

除此之外,笔者对今年国内废铜的供给也抱以乐观态度。2022年,在疫情防控期间,废铜的供应受到较大冲击。今年废铜供应有望恢复。从铜的精度价差来看,SMM数据显示,铜的精度价差在4月份铜价大幅下跌以前保持在较高水平,5月份以后,铜精度价差的主要原因是因为阴极铜价格大幅下跌,废铜价格相对更韧性。

4月份以后,LME现货铜持续处于贴水状态,5月下旬,贴水最低约为70美元/吨,意味着海外铜现货供应偏宽松。从库存数据来看,4月下旬以后,LME铜库存一直在增加,目前铜库存量已经是年内最高水平。

国内需求有韧性

国内需求的韧性可以体现在两个方面,一是国内铜库存在价格大跌后有加速去化迹象,二是现货升水大幅走高。

铜需求的韧性主要来自电力方面。2023年1-4月份,在考虑到国内铜生产、出口、进口及库存变化以后,铜的实际消费量为448万吨,同比增加18万吨。SMM数据显示,1-4月份,铜杆产量增加49万吨。其中,4月份,铜杆产量增加26万吨。因为恰逢旺季的原因,铜管、铜板带和铜棒的产量和需求良好,但贡献的增量低于铜杆。

从规律来看,电力投资基本会在6月份迎来前三季度的高点,意味着6月份电力方面对铜的需求仍有支撑,7-8月份会出现环比下降。家电方面,以空调为例,每年的3-5月份为生产旺季,6-8月份会持续下降。在季节性淡季到来时,铜需求面临减少的压力。

过去几个月,虽然电力投资保持高速增长,但是需要考虑投资前置、未来后继乏力的情况出现。

数据显示,4月份,国内电力基建投资保持高速增长,电源投资累计增速为53.6%,电网投资增速增长至10.3%,额度达到316亿元。目前,电源投资增速远超过去几年的年度增速,如果今年年度增速与前值接近,则意味着下半年电源投资增长将明显放缓。电网投资则主要来自国家电网公司和南方电网公司,前期增速高于年度计划增速必然也会使得下半年增长放缓。总体而言,电力行业投资前置和未来发展面临较大压力。其他诸如交通、水利等基础设施建设投资均面临这种情况。

新能源汽车需求增长放缓

尽管市场对2023年地产行业回暖抱有预期,但实际表现情况并不乐观。4月份,地产投资同比下降16.23%,30个大中城市房屋成交套数亦超季节性回落,明显低于2019-2021年;地产开工数据同样低迷,4月份,该数据下降28.3%。从铜需求来看,未来铜需求面临非常不确定的不确定性。

虽然4月份汽车产销量增速达到78.4%和82.7%,但是两年复合增速分别下降2.3%和下降4.3%。2022年的汽车购置税减免政策存在透支消费的情况。新能源汽车方面,增长亦有放缓压力。今年面临燃油车价格战,部分城市渗透率已处于高位(新能源汽车下乡还有待观察)等因素影响,新能源汽车增长面临较大放缓压力。

近2个月,国内集成电路产量同比转正。但是,笔者认为,可能是各商家“618”期间备货,不是行业反转还有待观察,行业面临的几大压力依然存在,包括过去3年线上办公带来的消费透支、产品技术创新的不足、居民消费意愿的下降等。

笔者认为,随着时间推移,铜价面临的下跌压力会增大。中信建设期货

山东发现世界级巨型单体金矿床

日前,山东莱州市西岭村金矿勘查项目通过山东省自然资源厅组织的储量专家评审,初步认定西岭金矿新增金属量近200吨,累计金属量达580吨,潜在经济价值2000多亿元。

齐鲁晚报

全球最大矿企牵手微软,持续释放铜矿资源潜力

日前,全球最大矿业公司必和必拓与科技巨头微软共同宣布,两家公司达成了一项新合作,将利用人工智能和机器学习提高埃斯康迪达铜矿的铜回收率。

据了解,位于智利北部的埃斯康迪达铜矿是目前全球年产量最高的露天铜矿,产量约占全球的8%。多个知名矿产公司都持有该铜矿的股份,其中必和必拓的持股比例高达57.5%,使其成为全球前三大铜矿巨头之一。

但必和必拓对现在的产量仍不满足,公司预计未来30年全球的铜产量需要较过去30年增加一倍,才能跟上电动汽车、海上风能、太阳能发电场等脱碳技术的发展步伐。

新闻稿中称,埃斯康迪达铜矿将使用新的数字技术优化选矿方法,预计此举将提高铜回收率。

必和必拓首席技术官劳拉·泰勒写道,“随着现有矿山品位的下降,以及新发现铜矿床的减少,我们将利用人工智能、机器学习、数据分析等下一代技术从现有的矿山中释放更多的产量和价值。”

西岭金矿是迄今为止国内发现的最大单体金矿床,属世界级巨型单体金矿床。山东金矿找矿再次实现新突破。

新闻稿写道,必和必拓将使用来自铜选矿厂的实时数据和Azure机器学习,以小时为单位进行预测,然后使用这些预测数据为埃斯康迪达铜矿运营团队创建辅助建议,进而调整影响矿石加工和回收率的变量。

微软高管写道,“很高兴能与必和必拓合作开展这一变革性项目,这将成为公司帮助客户实现投资价值最大化的新案例,客户可以借此释放出运营效率,并逐步改变其商业模式。”

有媒体分析称,机器学习和人工智能常被认为是数字矿山转型的希望,矿业领域正在悄无声息地发生着革新。

通过在钻机上安装AI检测仪,实时识别矿物种类和岩体结构,有助于减少决策所用的时间,另外可以借助AI技术对大数据的处理能力,增强勘探工作的确定性。

除此以外,AI机器人有望执行采矿流程中风险较高的工作。据了解,一些先进的矿场已经将机器人投入用于铁矿石取样,有的还结合人工智能技术与卫星定位技术,为矿场车辆制定最优行驶路线。

财联社

嘉能可计划投资15亿美元扩建秘鲁的安塔帕凯铜矿

据外媒日前消息,矿业巨头嘉能可公司一位高管说,该公司计划投资15亿美元扩建其位于秘鲁的Antapaccay铜矿,高于此前宣布的5.9亿美元,以启动这个停滞不前的铜矿扩建项目。该项目是维持铜产量的关键。

Antapaccay矿业公司总经理Carlos Cotera对路透表示,嘉能可正在推进“Coroccohuayco”项目,该项目旨在将该矿的寿命延长数十年。近年来,由于矿石品位质量下降,生产陷入停滞。

“Coroccohuayco项目意味着将该矿的寿命至少延长至2045年或2050年,这是我们的猜测,”Cotera周一晚间在利马一个矿业论坛的间隙表示。“我们估计投资额将超过15亿美元。”

电动汽车革命大幅提振了对未来几年全球铜需求的预估,许多分析师预计,在关键地区的生产和投资放缓后,铜将出现供应短缺。秘鲁是世界第二

大铜生产国,其邻国智利是第一大铜生产国。

Cotera表示,作为秘鲁较大的铜矿之一,Antapaccay的年产量已从2016年的22.1万吨稳步下降至目前的15万吨左右,因此扩建项目非常重要。

Cotera称:“我们相信,至少在Coroccohuayco运营的头10年里,铜产量将达到每年25万吨左右。”

由于铜矿所在省份的社会动荡,该项目被推迟。2022年9月,反对扩建项目的埃斯皮纳尔居民将安第斯山脉采矿走廊的一部分封锁了几天。

安塔帕卡伊当时表示,该计划正在“审查中”。在前总统佩德罗·卡斯蒂略(Pedro Castillo)下台后的骚乱中,这条走廊也被封锁了。

Cotera表示,该公司目前正在审查Coroccohuayco的“预可行性研究”,预计在2024年下半年获得批准,然后再进行全面的可行性研究。

长江有色金属网

阿根廷:到2030年成为全球前十大铜生产国

外电日前消息,阿根廷目标是到2030年成为全球十大铜生产国,其对投资者友好的姿态吸引了嘉能可(Glencore)和伦丁矿业等全球企业到其北部山区。

政府预测显示,这一南美国家拥有一系列铜项目,到本十年结束,年产量可能达到79.3万吨,远低于邻国第一大产铜国智利,但接近澳大利亚和赞比亚等产铜大国。

尽管这是一个遥远的目标,阿根廷在2018年关闭最后一座正在开采的铜矿后,目前不生产铜,但随着全球电气化的推动,全球对铜的需求上升,可能使该国成为一个重要的新供应国。

领先的是Lundin Mining在圣胡安省北部的Josemaria项目,该项目的目标是每年生产超13万吨。

紧随其后的是嘉能可45亿美元的El Pachon项目,Yamana Gold、嘉能可和纽蒙特合作的MARA项目,第一量子的Taca

Taca和麦克尤恩矿业的Los Azules。

“有了Pachon、Altar和Los Azules,我们可以增加铜的巨大潜力,满足世界对已经在进行的能源转型的需求,”主要铜生产省圣胡安省的矿业部长Carlos Astudillo说。

根据2022年的一份政府报告,阿根廷估计已有6500万吨铜储量,约占全球总量的3%。相比之下,世界第二大生产国秘鲁占9%,遥遥领先的智利占近三分之一。

阿根廷矿业企业家商会会长Franco Mignacco表示,全球电动汽车繁荣将是一个关键驱动力。

他说:“我们拥有的项目具有全球重要性和相关性,因为估计,从现在到2050年,铜的需求可能会翻倍。”预计到2050年,铜需求将从2020年的水平翻一番,达到5000万吨。

“我们已经有了项目,还需要更多项目。”

文华财经

印尼允许铜等部分矿石继续出口

据Mining.com网站援引路透社报道,印度尼西亚矿业部长日前向议会陈述,尽管出口禁令迫在眉睫,但由于企业很难在本地建成冶炼厂来加工矿石,下年还将继续出口一些原材料。

为鼓励投资本土加工业,这个资源丰富的国家原本计划从6月份开始禁止出口所有金属矿石。

印尼能矿部长阿里芬·塔斯里夫表示,明年5月份之前,铜、铁矿石、铅、锌和铜精矿“阳极泥”仍可出口。因此,大多数因疫情推迟的冶炼厂要准备好处理这些材料。

他说,过早禁止出口使国家收入减少和就业机会丧失。如果缴纳出口税并且其冶炼厂至少在一月份已建成一半,那么企业就可以继续出口。但是如果推迟则每个月都将面临罚款,阿里芬称。

印尼政府称,自由港印尼公司(Freport Indonesia)和安曼努萨登加拉矿产公司(Amman Mineral Nusa Tenggara)不受禁令影响,因为这两家公司的冶炼厂建设也因为疫情而推迟。

禁止,阿里芬称,因为4座现有冶炼厂能够吸纳准备出口的矿石。

“通过这四座冶炼厂的工艺流程优化,能够增加19亿美元的出口额,因此政府仍然能够获得净收益”,他说。

但是,印尼铝土矿和铁矿石企业协会会长罗纳尔多·苏利斯蒂安托(Ronald Sulistianto)却说,该国目前只有两个在产铝土矿冶炼厂。

“我们的铝土矿产量为3000万吨,这些产品去哪里?如果这些矿石不能消耗掉,许多人将失去工作”,他说。从铝土矿生产氧化铝的每个冶炼厂每年只能处理大约600万吨矿石。

另外,阿里芬指出,尽管企业称已经66%完成,但其实8个在建的铝土矿加工厂中,有七个才“破土动工”。

自然资源部