

# 国内2022年铜矿产储量同比增长16.7%

日前,自然资源部召开6月份例行新闻发布会,自然资源部矿产资源保护监督司司长薄志平在发布会上介绍,根据2022年度全国矿产资源储量统计数据,已有查明矿产资源储量的163个矿

种中,近四成储量均有上升。

油气矿产方面,2022年剩余技术可采储量均有不同幅度增长,其中石油同比增长3.2%;天然气同比增长3.6%;页岩气同比增长3.0%;煤层气与去年

基本持平。

非油气矿产方面:锂、钴、镍等战略性新兴矿产储量分别同比增加57%、14.5%和3%;铜、铅、锌等大宗矿产储量分别同比增加16.7%、7.1%和4.2%;铍、

锆等稀有金属储量分别同比增加11.7%、7.9%和16.5%;金矿同比增加5.5%;非金属中,普通萤石、晶质石墨同比增加27.8%和3.5%。

自然资源部

## 海关总署:中国5月进口未锻轧铜及铜材444010吨 同比下滑4.6%

中国海关总署6月18日公布的数据显示,中国5月进口铝矿砂及其精矿1,293万吨,同比增加7.8%。1-5月累计进口6,054万吨,同比增加8.5%。

中国5月进口未锻轧铜及铜材444,010吨,同比下滑4.6%。1-5月累计进口2,138,787吨,同比下滑11.0%。中国5月进口未锻轧铝及铝材191,701

吨,同比增加1.8%。1-5月累计进口989,298吨,同比增加10.3%。出口方面,中国5月出口未锻轧铜及铜材74,463吨,同比降18.6%。1-5月累计出

口427,426吨,同比减少5.7%。中国5月出口氧化铝11万吨,同比降41.6%。1-5月累计出口49万吨,同比增加29.5%。

文华财经

## 铜精矿是如何定价的?

我国是铜消费大国,铜精矿是金属铜的关键原材料,研究铜精矿定价机制,对保障我国经济稳定发展具有重要意义。

### 一、全球铜矿定价与市场基本情况

1.全球铜矿定价逐渐由厂商定价、政府定价演变为期货定价。

一是铜精矿定价机制经历三个阶段,目前以期货定价为主。不同定价机制下铜精矿价格变化趋势差异较大,历史上可分为三个阶段:20世纪30年代以前的厂商定价。这一阶段西方世界普遍实行自由市场经济,各种商品按照市场供需调整,但是有色金属生产一般由为数不多的厂商控制,基本不受下游企业和消费者影响。20世纪30至50年代的政府定价。这一阶段动荡的国际环境打破了供需机制,各国开始干预市场经济从而影响铜价,如美国对有色金属厂商采取配给制度,降低了铜市场供给引起价格迅速上升。20世纪50年代至今。这一阶段以期货市场定价为主,伴随着伦敦金属交易所(LME)和纽约商品交易所(COMEX)影响力逐渐增强,期货市场定价成为生产经营者进行生产经营决策时的重要依据。

二是2002年以来铜精矿价经历两次触底上升。第一轮是在2008-2011年,期间发生了全球金融危机,美联储实施量化宽松货币政策,LME铜价跌至3035美元/吨,上海期货交易所(SHFE)铜价跌至26000元/吨。此后经济逐步修复,货币政策也有所调整,铜价回升。第二轮从2020年至今,受全球疫情冲击,经济生产活动受到较大影响,但随着疫情得到控制,生产经营活动逐渐恢复,各国也采取宽松货币政策,铜价上行趋势明显。在疫情冲击减退,叠加新能源产业发展对铜消费带来的利好,预计未来铜价也将延续上轮触底后的趋势,价格趋于平稳。

2.全球铜精矿生产产区集中但生产商不集中,供给缺口较大。

一是全球铜精矿生产高度集中,供给缺口为价格提供支撑。近年来,全球铜精矿产量基本维持在2000万金属吨水平,集中分布在智利、秘鲁、中国、刚果(金)、美国和澳大利亚,六国产量合计占全球65.4%,生产集中度相对较高。主要铜精矿生产国对全球铜价价格存在显著影响。2020年以来,智利和秘鲁因国内环保法案、疫情封国政策和工人大面积罢工等因素导致产量下降,铜产量缺口为铜价提供支撑。

二是全球铜精矿生产厂商众多,铜巨头企业具有较强竞争力,但未形成价格垄断。全球铜精矿供应市场相对稳定,铜生产企业众多,铜业巨头企业在产量上占据优势,相对市场竞争力更强,对铜价具有较大的影响力。但是,相比于铁矿石市场的高度垄断,铜精矿期货市场的成熟加大了大生产厂商和国际铜卡特组织垄断的难度。

三是铜冶炼产能主要集中在中、各冶炼厂产能较为分散,议价能力不如生产端。从中国来看,全球铜冶炼产能主要集中在中、全球铜冶炼产能2110万吨,中国占近50%,全球精炼铜产量2450万吨,中国占41%。而全球铜冶炼厂产能较为分散,对铜价的影响力较弱,全球前十的铜冶炼厂和精炼铜厂产能合计分别为455万吨和582万吨,全球占比仅为21.6%、23.8%。

四是欧美发达国家铜消费萎缩,亚洲经济体在消费端对铜价影响加深。21世纪以来,以中国为代表的新兴国家工业化重塑了全球铜资源供需格局,全球铜消费呈现向亚洲转移的态势。ICSG数据显示,2001年以来,新兴经济体铜消费持续上升,欧美等发达国家精炼铜需求呈显著萎缩态势,2019年亚洲铜矿消费全球占比达71%。欧美发达国家地区铜消费的逐步下滑使其在铜价和铜资源的影响不断减弱,而新兴经济体铜矿需求量稳步提升,亚洲铜消费市场铜价影响作用不断提升。

3.LME主导国际铜定价,金融机构和美元指数推动全球铜精矿价格。

一是LME主导全球70%铜产量的

贸易定价。全球70%的铜是按照LME公布的正式牌价为基准进行贸易的。国际贸易中,铜精矿的进口价格为LME现货价格减去铜精矿加工费。长单贸易合同中,相应的LME现货价格为当月第三个周三现货结算价,而短单为合同签订规定日的LME现货合约结算价。以此为基础,LME形成了干预铜交易市场秩序的能力。

二是国际大型金融机构操纵铜精矿定价,使其脱离供需基本面。大宗商品金融化背景下,金融机构在矿业公司和期货交易场所持有股份,三方构成利益共同体。例如,必和必拓前7大股东均为欧美大型金融机构或投资银行,持股比例高达55.6%。金融资本的参与使得铜精矿价格不仅由供需基本面决定,也被矿业巨头背后的金融机构操纵。

三是美元指数与铜价保持一定负相关性。美元作为国际贸易结算的主要货币影响着以美元为计价货币的商品价格,尤其是铜等大宗商品。长期来看,美元指数和铜价走势保持一定负相关性。自1971年以来,每次美元贬值的过程中,国际铜价都走出了一波大规模牛市行情。但铜价的变化与美元波动的负相关性随着世界经济的变化而体现出不同程度的程度,如美联储的量化宽松不断推高铜价,但其他各国的经济增长也使铜价难以支撑。

4.精炼铜价格和铜冶炼加工费直接影响国际铜精矿价格。在国际铜精矿贸易中,铜精矿价格与精炼铜价格挂钩。铜精矿价格由精炼铜价格扣减铜冶炼加工费确定。冶炼加工费主要由冶炼成本决定,而冶炼成本又主要来自电费、制氧费和重油费等。精炼铜价格主要根据LME和SHFE期铜均价来确定,价格受供需、宏观政策、国际环境等多因素影响。

5.国际库存反向影响铜价,废铜回收可有效调节铜精矿价格。

一是交易所的库存数据与铜价呈现反向关系。一般而言,铜库存分为显性库存和隐性库存,因为隐性库存没有定期对外公布,所以一般用交易所显性库存来衡量铜的供需关系。通常情况下库存与价格呈现反向关系,如2021年10月,LME铜的可用库存降至1974年以来的最低水平,助推铜价创下10518美元/吨的历史新高。

二是废铜回收对铜价影响日益凸显。铜产业链中的废铜供应大多指的是通过终端消费回收利用的旧废,这部分的产量流入加工端影响一部分铜精矿消费,流入冶炼端则是增加铜精矿的供应。根据ICSG统计,废铜占铜消费比重约为35%,精炼铜生产中约有15%~17%为废杂铜原料,废铜资源利用率提高可有效调节铜精矿价格。

### 二、我国铜精矿市场情况及其对定价机制的影响

1.我国铜矿赋难以满足中下游产能需求,上中下游企业对价格影响力分化。

一是我国铜资源禀赋不强,国际大型生产厂商和贸易商少,对上游铜精矿市场价格影响力较弱。我国2021年铜资源总储量2781万吨,仅占全球总储量的3.4%,且资源禀赋较弱。此外,我国铜矿生产企业产能集中度较低,2021年mining.com公布的全球前十铜矿生产商仅有紫金矿业上榜(排名第九)。全球前十铜矿生产商产量占全球一半以上,主导了全球铜供应。我国具有全球影响力的铜生产和贸易商较少,叠加资源禀赋不强等特征,在铜产业上游定价缺少话语权。

二是我国精炼铜产能全球第一,对中游精炼铜定价产生明显影响。在铜产业中游,我国是全球精炼铜产量最大的国家,2021年全年产量1049万吨,占全球精炼铜总量的近43%。精炼铜产量可通过进出口贸易对国际铜价产生影响,我国精炼铜进口量占比低,而精炼铜出口主要用于期货交割,出口量直接影响LME期铜库存,因此对期货定价影响较大。

三是我国是全球第一大铜材生产国,可对国际铜价形成正向反馈。从需求角度来说,铜材的生产产生了对精炼铜的需求。2021年我国铜材产量为2123.5万吨,占全球比重超40%,我国铜材产量的增加,会导致对于精炼铜的需求量增加,从而造成国内沪铜的价格上涨。由于国内外期货市场的联动效应,沪铜价格上涨会引起铜价价格上涨,从而引起国际铜价上涨,反之国际铜价则会下跌。我国的铜材产量与国际铜价之间呈现正向关系。

2.我国作为全球第一大铜消费大国,不同铜产品消费需求对价格的影响力分化。

一是我国铜精矿需求巨大,进出口额和政策影响铜定价。我国是全球铜矿砂及铜精矿主要进口国之一,铜精矿供给三分之二来自进口,2021年进口量达2340万吨,出口量仅为0.05万吨。铜矿砂及其精矿进口数量远大于出口数量,贸易逆差明显,进口额影响全球需求进而对定价产生影响。在铜精矿贸易逆差背景下,进出口政策风险和外汇波动也影响铜定价。2021年我国铜原料的进口关税为0,而出口关税为5%。未来,出口关税的进一步降低,实现铜的自由进出口,国际国内铜价格的联动效应会进一步加强。

二是我国是全球精炼铜最大的消费国,市场需求旺盛。2021年我国铜精矿消费量占全球比例60.5%,即使我国是第一大精炼铜生产国,但巨大的精炼铜消费市场仍然使得我国精炼铜的进出口贸易存在较大逆差,每年市场约

有300万吨贸易逆差额,因此我国的精炼铜消费对国际精炼铜市场及国际铜价有显著影响。

三是我国铜材消费需求逐年攀升,对铜价起到支撑作用。我国作为基建强国,制造业的快速发展使得铜材需求逐年提升。同时,近年来我国新能源汽车、充电桩等用铜需求快速上升,进一步提升铜价。因此,我国铜材需求的增加会刺激中游精炼铜市场,进而影响铜价。

3.我国逐步建立上海铜期货交易等覆盖产业链范围较长的交易平台,提升国际铜精矿价格影响力。

一是SHFE铜期货已成为全球三大铜期货市场之一,价格杠杆作用更明显。SHFE铜期货是我国首个工业品期货,已成为世界影响力最大的三大铜期货市场之一,能较好满足实体经济需求。与LME相比,SHFE的优势在于铜合约的交易单位为5吨/手,比LME的25吨/手的交割单位小,吸引了更多中小投资者。其次,一般情况下,SHFE铜合约的保证金比例仅为5%,低于LME的15%比例,价格杠杆作用更明显。

二是上海国际能源交易中心国际铜期货与SHFE铜期货形成“双合约”格局,丰富期货品种。2020年,国际铜期货在SHFE子公司上海国际能源交易中心正式上市。国际铜期货采用净价交易、保税交割、人民币计价等交易模式,全面引入境外交易者参与,与SHFE铜期货形成“双合约”格局,国际铜期货在价格发现、资产配置、风险管理和服务实体经济等方面发挥了显著作用,扩大了我对国际铜期货市场的贡献。

三是清远铜交易中心是国内首个再生金属交易平台,再生铜业的发展逐渐影响国际铜定价。清远铜交易中心以电子商务为主导,配套先进的银行结算、仓储、物流系统,为客户提供再生铜及其他再生资源产品现货交易的综合服务平台。同时,清远铜产量也呈逐年递增趋势,再生铜产业已成为清远市经济发展的龙头支柱产业,“清远铜”的影响力在不断地扩大和提升,逐渐影响着国际铜价的走势。

四是鹰潭铜现货交易中心聚焦铜现货交易,打造本土企业与供应商的灵活现货交割平台。鹰潭铜现货交易中心是一家以电子交易模式为主的铜现货交易平台,是“铜+互联网”产业新业态,依托上海有色金属现货电子交易中心实现与SHFE的“期现互动”,其最大优势是链接本土铜企业与原材料供应商在本地进行灵活的铜现货交易交割。自2013年投入使用以来,铜企业当天可直接在铜现货交易中心采购和交割电解铜,大大缩短了采购交易时间,降低了采购交易成本。鹰潭铜现货交易中心现货报价在市场上具有一定的影响力,为市场定价提供了一定的指引。矿业界

## 税费政策影响智利矿业投资吸引力

据BNAmericas网站报道,加拿大弗雷泽研究所的调查报告认为,美国内华达州是矿业投资最佳目的地。其次是西澳,加拿大萨斯喀彻温省、纽芬兰和拉布拉多省,美国科罗拉多州。

此项调查是在2022年8月到12月份之间完成的,询问了来自各大洲的1966名矿企高管。调查内容是了解企业经理和高管对其所熟悉的国家或地区投资障碍大小、分析政治环境、现有制度的解释或执行、环境监管的不确定性、监管重复和不一致、法律体系、税收制度、现有基础设施、社会经济计划和社会发展状况、政治稳定性、劳动法、地质信息质量、公共安全状况以及人力资源质量等因素。

智利,这个曾经为世界矿业投资最佳目的地之一的南美国家,其排名在62个国家和地区中位列35,排在摩洛哥、厄瓜多尔、秘鲁和阿根廷圣胡安省之后,降至近些年来的最低。2018年,智利排名第六。2020年排名第30位;

2021年排名第31位。也就是说,在短短4年内,排名下降了29位。

虽然地质和经济是矿产勘查所考虑的重要因素,但一个地区的政治环境也是矿业投资时考虑的重要条件。这也是弗雷泽研究所编制政策吸引力指数的原因。该指数是一个测算62个国家和地区总体政治吸引力的复合指标。该指数包括影响投资决策的政治因素调查结果。政治因素包括现有制度管理相关的不确定性、环境监管、重复监管、法律体系和税收制度、与保护区有关的不确定性以及土地权纠纷、基础设施、社会经济和社区发展状况、贸易壁垒、政治稳定性、劳动监管、地质数据库质量、安全,以及劳工和技术人员数量。

在62个国家和地区中,智利PPI指数排名第38位,维持去年水平。但与2018年的第15位,2019年的第23位相差甚远。智利参议院财经委员会批准对大型矿业公司征收权利金。

全球地质矿产信息系统

## 嘉能可、大众牵头以10亿美元收购Appian巴西铜镍矿

随着新能源产业的发展,电池金属也愈发受到重视。嘉能可和汽车制造商大众牵头以10亿美元收购Appian旗下的巴西镍铜矿。

援引Kallanish、彭博和mining等的消息,总部位于英国的私募股权公司Appian Capital Advisory正在将两家巴西的全资子公司Atlantic Nickel和Mineracao Vale Verde(MVV)出售给ACG Acquisition公司,其中资金来自电池金属需求的参与者,包括嘉能可和大众汽车等。

Appian周一宣布的10.6亿美元交易包括ACG收购Atlantic Nickel和Mineracao Vale Verde。该公司表示,这笔交易预计将于下月完成,将使ACG成为唯一一家在伦敦上市的有规模的硫化镍生产商。该交易包括以6500万美元的价格将Appian在Mineracao Vale Verde(MVV)的黄金特许权使用费出售给ACG。

据悉,通过收购和融资,该公司与嘉能可、Stellantis和大众汽车的PowerCo长期投资伙伴关系。

ACG将更名为ACG Electric Metals,并发行新股,使嘉能可、Stellantis和拉曼恰拥有51%的股份,剩下

49%的股份可自由流通。嘉能可将向ACG股权投资1亿美元。Stellantis和矿业投资基金La Mancha将各自提供相同金额的股权投资,而PowerCo将预付1亿美元的镍。

Appian于2021年出售了这两项业务,最初被Sibanye Stillwater(JSE:SSW)(NYSE:SBSW)收购。几个月后,这家南非矿业公司退出了数百万美元的交易,理由是巴西东北部圣罗塔矿发生了“岩土工程事件”。

Appian开始对Sibanye提起诉讼,索赔12亿美元。根据这家南非矿业公司的财务报告,审判定于2024年6月开始。

2018年,Appian收购了巴西伊亚州Santa Rita露天镍矿的所有者Atlantic Nickel。同年,Appian还收购了MVV,该公司是位于巴西东北部阿拉戈斯州的Serrote绿地露天铜资产的所有者。

Atlantic镍业公司在巴伊亚州的Santa Rita业务包括一个露天矿和地下矿,矿山寿命为35年。该资产去年的镍精矿产量达到创纪录的11.7万公吨,铜产量为5000吨,钴产量为291吨。

MVV在阿拉戈斯的业务生产低碳排放的硫化镍和铜精矿。据报道,该公司去年铜产量为1.98万吨。上海有色网

## 秘鲁努力维持第二大产铜国地位

据BNAmericas网站报道,2022年并非秘鲁铜生产的最佳年份。社会抗议活动导致的矿业公司停产影响了开采,但是今年以来采矿业出现了积极信号,主要来自阿雷基帕大区,稳固了该国作为世界第二大产铜国地位。

铜矿企业克服去年底今年初面临的困难,生产已经恢复到正常水平。

今年4月份,秘鲁全国铜产量为22.20万吨,较去年同期增长30.5%。前4个月,秘鲁铜产量累计为83.75万吨,较去年同期的72.39万吨增长15.7%。

前4个月,矿业税费累计为35.7亿美元,较去年同期持平。

从矿山来看,班巴斯、塞罗贝尔德以及南方铜业恢复较快。

塞罗贝尔德产量位居第一,产量占

全国的18.5%;其次是安塔米纳,占15.8%;南方铜业占14%,班巴斯铜矿占10%,克拉维科占9.8%。其中克拉维科于2022年9月投产。

国际货币基金组织(IMF)曾警告秘鲁将失去世界第二大产铜国地位。

不过,秘鲁能矿部认为,目前现有矿山已经逐步恢复生产。另外,未来10年,该国至少有47个总投资额为530亿美元的项目。其中72%、总投资为385.21亿美元的项目为铜矿。

莫克瓜大区的圣加布里埃尔投资4.7亿美元,阿雷基帕大区的扎夫拉纳尔项目投资14.73亿美元,这两个项目的环境评估报告已经获得批准。

丰业银行经济研究室预测今年秘鲁铜产量将增长11.7%。自然资源部

## 海亮股份凭借铜箔进军新能源领域

日前,海亮股份控股子公司海亮新材年产15万吨高性能铜箔项目试产成功一周年。该项目从开工到出箔不到半年时间,标志着海亮进军新能源领域的征程正式启动。海亮股份曾在2022年年报中介绍了其重点项目,全资子公司海亮新材年产15万吨高性能铜箔材料项目累计投资总额达24.9亿元。

市场数据显示,随着全球对新能源产业的重视和投入不断加大,高性能铜箔作为新能源汽车、光伏等领域的重要材料之一,市场需求持续增长。而海亮股份在高性能铜箔领域的布局和投资,将有望

为公司带来更多的市场份额和盈利空间。

据悉,海亮新材高性能铜箔项目采用了先进的生产工艺和技术手段,产品质量稳定可靠,性能优异。此次试产成功的一周年,标志着公司在新能源领域的研发和生产能力得到了进一步提升,为未来的发展奠定了坚实基础。

总体来看,海亮股份在高性能铜箔领域的布局和投资,符合当前市场需求和发展趋势。未来,公司将继续加强技术创新和管理创新,提高产品质量和服务水平,以满足市场需求,实现可持续发展。富宝资讯

## 安哥拉积极吸引矿业投资

据MiningWeekly报道,非洲矿业大会组委会宣布,安哥拉总统若昂·洛伦索将参加2024年会,届时,洛伦索将在大会上发表主题演讲。他的与会标志着安哥拉在矿业领域迈出重要一步,因为该国寻求增加投资,吸引更多企业勘查该国丰富的矿产资源。

虽然勘探程度低,但安哥拉已是世界第四大刚石生产国。近些年,安哥拉实施监管改革,已经吸引外国投资者前来投资。例如,2022年,钻石巨头德比尔斯公司签署了两项刚石勘探开发合同。其他矿业巨头比如英美集团、力拓和艾芬豪公司最近已经投资安哥拉矿业。

重要的是,安哥拉希望实现矿业多元化,在金刚石基础上扩大关键矿产和矿砂的勘探开发,这将给该国矿业带来巨大变化。澳交所上市的初级勘探公司

自然资源部