

8月铜行业运行特点及形势分析

需求超出供应 到2027年铜价或跳涨20%

2023年8月份,中国铜产业运行呈现以下4个方面特点:

一是铜冶炼企业生产经营基本平稳。8月份,国内铜冶炼行业的检修明显减少,铜产量出现较大幅度提升,整体产量同比、环比均有明显增长,创年内及历史新高。在原料相对充足、加工费维持高位、硫酸价格仍有短期反弹迹象等利好因素下,企业灵活安排检修计划,将带动下半年产量高于预期。

8月份,铜精矿现货加工费高位震荡。截至8月27日,月内铜精矿现货TC报价在93.2~93.8美元/吨区间波动,月末在93.2美元/吨附近,整体呈现下跌趋势。

二是下游生产、终端市场略有分化。8月份,铜下游各类铜材企业生产

情况略有分化,部分领域持续淡季模式,现供应宽松而需求低迷;部分领域好于预期,订单量有明显增长。从各分类来看,涉及铜杆的行业较多,铜价大幅上涨抑制下游需求,开工率创7年来新低;铜管企业受到空调厂订单进一步下降的影响,订单情况依然不佳,开工率持续回落;铜板带行业开工率明显超出预期,其下游电网、变压器和手机订单均有增量;铜箔方面,受动力电池和电路板订单持续增长的影响,锂电铜箔和电子铜箔开工率均有明显增长。

从终端市场来看,受2023年加大电网投资新高和新能源行业发展鼓励政策频繁出台的推动,8月份,电源电网投资持续增长;新能源汽车在政策及企业刺激措施作用下,将继续释放市场

需求,迎接传统“金九银十”的销售旺季;空调产销旺季已接近尾声,逐步步入淡季,产销均有小幅下降。

三是铜价环比小幅下降。8月份,铜价高位回落,环比出现小幅下降。LME三月期铜开盘于8840美元/吨,最高为8月1日的8860美元/吨,最低为8月17日下探至8120美元/吨,收盘于8437美元/吨,较上月末下降399美元/吨,降幅4.52%。

LME当月和三月期铜均价分别为8351美元/吨和8391美元/吨,同比分别上涨4.9%和5.5%,环比分别下降1.1%和0.9%。内盘沪铜与外盘走势基本一致,SHFE当月和三月期铜均价分别为68930元/吨和68307元/吨,同比分别上涨10.7%和12.1%,环比分别

上涨0.3%和0.3%。

四是精铜进口小幅增长。7月份,精铜进口量为30.3万吨,同比、环比增幅均较小,同比增长0.7%,环比增长1.5%,主要因精铜进口窗口本月部分时间保持关闭,进口空间和空间有限,基本上上下保持在千吨以内。

7月份,再生铜进口量为14.9万吨,同比下降9.7%,环比下降12.1%,主要因海外废铜价格大幅上涨,进口废铜成本、利润倒挂严重,流入国内废铜资源减少较多,精废价差使得废铜对于精铜的替代作用减弱,废铜进口量有明显下滑。

综合而言,8月份,中国铜产业景气指数较上月有小幅下降。初步预计,中国铜产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。中国有色金属工业协会

据外电日前消息,据一份金属报告

显示,全球铜和铝供应短缺或将导致价格在几年内飙升,而钢铁价格或下跌。

New Energy Finance在工业金属报告中称,到2027年540短吨(490吨)的铜供应短缺或推动铜价上涨20%,至每吨9800美元,今年约为每吨8200美元。

日前发布的报告显示,到2027年,全球铜年需求预计将比去年增长2.6%,达到2980万吨,因为绿色能源向运输和工业用电的转变影响了供应。同期,铜供应量预计增加10%至2440万吨。

同样地,报告预计同期铝缺口为3070万吨,尽管产量增加10%。预计到2027年铝价将从今年的每吨2200美元上涨至3000美元,涨幅36%。

Ampofo在报告中称,“随着流入可再生能源领域的全球投资打破纪录,从太阳能电池板到电网,再到电动汽车等能源转型相关制造业的扩张,为工业金属需求带来了新的希望。”

“越来越多的电动汽车和技术进步可能会进一步增强消费者的胃纳。”

报告显示,到2027年铜需求预计将触及1.082亿吨,在汽车和电网基础设施建设中,轻质铝取代了较重的钢。

文华财经

1至7月厄瓜多尔矿产出口增长21.4%

据BNAmericas网站报道,前7个月,厄瓜多尔矿产品出口额为19.5亿美元,占2023年全年预测值的68%。

按照该国央行数据,该数字较去年同期增长21.4%。其中金(包括金条和金精矿)出口额为11.95亿美元,铜出口额为7.52亿美元。主要出口目的国为中国、阿联酋和瑞士。

矿产品是厄瓜多尔的第四大出口产品,位于虾、石油和香蕉之后。

目前,厄瓜多尔只有两个大型在产矿山,即厄瓜科林特(Ecuacorriente)公司的米拉多尔(Mirador)铜矿和伦丁黄金公司(Lundin Gold)的弗鲁塔北(Fruta del Norte)金矿。这两家企业都计划在厄瓜多尔增加产量。

未来几年,厄瓜多尔有许多项目可能投产,但面临诸多障碍,特别是土著群体和反矿组织的反对。

全球地质矿产信息

由于新矿停滞不前 秘鲁铜产量暂时接近峰值

据外电日前消息,秘鲁矿业协会负责人表示,秘鲁铜产量增长可能将持续到明年,然后由于投资放缓而趋于平缓。该国是仅次于智利的全球第二大铜生产国。

截至7月,秘鲁今年铜产量同比跳升20%,因矿山从阻碍运输的封锁中恢复,且英美资源集团(Anglo American Plc)一个新的项目加速生产。矿业协会SNMPE负责人Victor Gobitz表示,秘鲁铜的年产量料达到260万吨,高于去年的240万吨,并在2024年上行至280万吨。他的前景预估是基于没有重大的天气中断或道路封锁上。他指出,这可能是一段时间内的峰值。

“我们正在进入一个需要新项目的平台期,”Gobitz在一会议上接受采访时说道。秘鲁从去年前总统Pedro Castillo下台引发的抗议中复苏。不过秘鲁新矿资源即将枯竭,而人们预计从化石燃料的转变将引发需求回升。

秘鲁政府正致力于推动对现有矿山进行数项重大升级的许可,但缺乏对未开发地区的开发。Gobitz表示,该国北部和南部地区的两个潜在新矿群每年可额外开采200万吨铜。不过他指出,这需要独立于政治周期的政府政策、简化审批程序、基础设施投资以及为当地社区提供更好的发展机会。

“全球对于铜的需求巨大,而我们拥有的这些成熟的项目,这是令人印象深刻的优势。如果我们能够拥有政治、社会和经济上的推动力,那么在十年内就会达到智利的产量水平。”

秘鲁约80%的铜出口至中国。近期中国需求有所降温,其在价格中有所体现。Gobitz表示,他预计随着全球城市化和电气化,以及印度和亚洲其他地区经济增长,目前每磅约3.65美元的铜价将回升到4美元上方。

文华财经

海外国家铜消费情况如何?

今年上半年,世界发达经济体如美国、日本和欧元区国家的精炼铜消费基本没有增长,甚至有所下降,而新兴市场国家中的印度、印度尼西亚等国家铜消费增长势头较好。从近期情况看,海外国家精炼铜消费总体仍偏弱。今年前8个月,中国精炼铜表观消费量同比增长约5%。据国际铜研究小组数据,今年上半年,全球精炼铜表观消费量增长约4.4%。

欧元区国家

今年上半年,欧元区精炼铜产量同比下降,减少的精炼铜产量主要为Boliden公司的产能。Boliden位于芬兰的冶炼厂Harjavalta检修,位于瑞典的冶炼厂Ronnsskar在今年6月中旬发生火灾停产,该公司精炼铜产量减少约3万吨。波兰铜业集团(KGHM)精炼铜产量较去年同期也有小幅下降。欧元区国家净进口精炼铜27万吨,去年同期为34.3万吨,减少7.3万吨,欧元区国家进口俄罗斯铜数量减少是欧元区国家铜净进口减少的主要原因。伦敦金属交易所(LME)欧洲仓库精炼铜库存减少约4.7万吨,尤其是一季度精炼铜库存大幅减少,而去年同期库存减少约1.9万吨。

上半年,欧元区精炼铜表观消费量同比下降约5%。其中,一季度欧元区精炼铜消费小幅增长,二季度消费下降约10%。从近期情况看,LME欧洲仓库精炼铜重新累库,且LME铜Cash/3M贴水持续扩大,反映欧元区消费偏弱。

美国

据美国地质调查局(USGS)数据,今年上半年,美国精炼铜产量约45.8万吨,较去年同期的49万吨,减少约3.2万吨,主要是因为力拓集团的Kenecott冶炼厂检修和湿法铜产量减少。美国精炼铜进口量大幅增加,净进口量从去年的41.8万吨,增加至48.1万吨。其中,二季度精炼铜进口量明显增加,原因是智利和秘鲁等国家增加了对美国的精炼铜出口,减少对中国等国家的精炼铜出口。LME北美洲和纽约商品交易所(COMEX)铜库存增加2万吨,去年同期增加0.8万吨。上半年,美国精炼铜总库存增加2.1万吨,去年同期为减少0.7万吨。

上半年,美国精炼铜表观消费量同比小幅持平。其中,一季度精炼铜消费小幅增长,二季度精炼铜消费小幅下滑。从近期情况看,LME北美洲的精

印度

今年上半年,印度精炼铜产量约为28.3万吨,较去年同期的27.9万吨小幅增加。印度净进口精炼铜和铜杆线约为10.6万吨,较去年同期的6.6万吨,增加4万吨。与去年相比,印度进口更多的精炼铜,减少了铜杆的进口。

上半年,印度精炼铜表观消费量约38.9万吨,同比增长约12.8%,且一季度消费增长速度快于二季度。随着基数变高,预计下半年印度精炼铜消费增速将进一步下降,但仍维持较高的增长速度。

印度尼西亚

今年上半年,印度尼西亚贸易情况与去年相比变化较大,印度尼西亚的精炼铜进口量为4.1万吨,去年同期为3.7万吨;出口量为4.9万吨,低于去年同期的9.5万吨,印度尼西亚精炼铜净出口量减少约5万吨。中国有色金属报

海内外铜库存、升贴水均现分歧

受欧洲市场铜需求的疲软以及北美市场铜消费有所走弱等因素影响,两个多月以来LME铜库存连连攀升;从国内方面来看,随着近来铜价下行,沪铜主力的价格回到67000元/吨附近,使得不少铜下游企业纷纷进行节前的补货采购,国内的铜库存也在9月28日来到了7.31万吨的低位。除了国内外的铜库存出现差异,国内外电解铜现货升贴水也出现了明显的差异:海外大幅贴水,国内今年基本还是处于升水状态。那么,节后归来这种内外差异是否还会持续,需要关注的因素有哪些?

库存:国内铜库存降至7.31万吨,LME铜库存两个多月增幅高达210%。

国内铜库存方面:

据SMM调研:截至9月28日周四,SMM全国主流地区铜库存环比周一减少1.17万吨至7.31万吨,较上周五下降2.16万吨。相比周一库存的变化,全国各地区的库存多数是减少的;总库存较去年同期的6.62万吨高0.69万吨。本周铜价连续回落,再加上临近中秋国庆长假,不少下游趁机补货。广东地区库存也同步减少,除下游补货增加(这从近期广东日均出货量走高也能反映出来)外,本周不管冶炼厂还是进口铜到货量都较上周少。

据SMM调研统计,从2017-2023年国庆节前后的库存变化对比也可以看出来,自2021年以来,国庆前的SMM全国主流地区铜库存均在20万吨以内。从今年去年下半年以来,工业企业当月利润首次实现正增长。随着一系列推动宏观经济回升向好政策效果不断显现,工业生产稳步回升,企业利润恢复明显加快。

营收逐步改善

随着工业生产稳步回升,产销衔接状况好转,工业企业营收逐步改善。前8个月,全国规模以上工业企业营业收入同比下降0.3%,降幅较前7个月收窄0.2个百分点。其中,8月份企业营业收入在连续3个月下降后首次实现增长,由7月份同比下降1.4%转为增长0.8%,为利润由降转增创造了有利条件。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监卢滨认为,企业营收连续3个月下降后首次增长,反映出内需企稳,供需两端均衡复苏,可以与8月份全国规模以上工业增加值同比增长4.5%、增速比7月份加快0.8个百分点的数据相互印证。

今年以来,工业企业利润降幅逐月收窄。前8个月,规模以上工业企业利润同比下降11.7%,降幅较前7个月收窄3.8个百分点,回升明显加快。

铜库存出现了超预期的累库。今年国内铜库存的高点是2月20日当周的32.99万吨。在达到了32.99万吨的铜库存高峰之后,随着铜下游企业的陆续开工,尤其是空调以及电网等铜消费亮眼领域的带动,今年以来的铜库存整体处于相对低位,虽然偶有增加也是小幅累库,增加的幅度不高。尤其是进入传统行业旺季,以及铜价下跌使得一些企业趁机在节前补货,截至9月28日周四,国内铜库存为7.31万吨,这一数据与年内的低点7.29万吨十分接近。7万吨左右的铜库存数据也接近于去年8月、9月的低位库存区间。

LME铜库存方面:

9月27日LME铜库存增加1000吨。其中,高雄铜库存增加1000吨。9月27日LME铜仓库最新库存数据为167850吨。9月28日LME铜库存减少25吨,其中,新加坡铜库存减少25吨。9月28日累计统计铜库存25吨。9月28日LME铜仓库最新库存数据为167825吨。

LME铜库存自7月13日触及54225吨的低点之后,受欧洲铜消费疲软以及北美铜消费也有所走弱等因素影响,前期套利货源陆续交仓,部分隐性库

存也逐渐显现,LME铜库存便开启了近来的累库之旅。其在9月27日167850吨的库存数据,与54225吨相比,增幅高达210%。这一库存数据更是直逼去年5月18日的高点180925吨。

升贴水:电解铜今年整体保持升水状态,伦铜期货溢价达到自1994年以来最高水平。

国内电解铜升贴水:

9月28日,SMM电解铜升贴水的均价为升水115元/吨。国内的电解铜今年以来整体处于升水状态,而出现这一现象的主要原因是今年以来国内的铜库存整体处于历史低位。从SMM电解铜升贴水的均价走势来看,截至9月28日,SMM电解铜升贴水的均价的低点是今年2月27日的贴水155元/吨,其高点是6月20日的升水640元/吨。



进入9月升水幅度整体有所收窄。

伦铜现货升贴水:今年以来,伦铜期货在年初触及了9550.5美元/吨的高点之后,随后因市场担忧全球货币紧缩政策或使得全球铜需求下降,铜价便整体处于承压下行或震荡徘徊的状态,截至9月28日,其价格报8135.5美元/吨。文华财经援引外媒消息指出,在全球制造业放缓尤其是欧洲经济疲软的背景下,因LME铜库存增加和对需求的担忧持续,伦铜期货价格达到至少1994年以来的最大正价差。周一现货合约较LME三个月期铜价格每贴水70.1美元/吨,为至少近30年来最高的水平。现货贴水表明现货供应充足。9月27日,现货合约较LME三个月期铜价格每吨贴水57.5美元/吨。上海有色网

属的产量。Reko Diq吸引了沙特阿拉伯的兴趣,沙特的存在可能有助于稳定这个项目在世界上有争议的地区。彭博社此前报道称,沙特举行了有关投资该项目的谈判。

布里斯托说:“如果沙特阿拉伯和巴基斯坦就股份达成协议,我们不会有问题。”“沙特对参与非常感兴趣。”长江有色金属网

前8个月,规上工业企业中,国有控股、外商及港澳台商投资企业利润同比增长15.3个百分点,引领工业企业利润稳步恢复。”国家统计局工业司统计师于卫宁表示。分行业看,电气机械、铁路船舶航空航天运输设备行业利润保持较高增速;汽车行业利润增速加快1.4个百分点;电子行业受产销回升等因素带动,利润降幅收窄5.8个百分点。

随着下游需求逐步恢复,部分大宗商品价格持续回升,原材料行业利润明显好转。前8个月,原材料制造业利润同比下降42.9%,降幅较前7个月收窄8个百分点,带动规上工业利润降幅收窄2.5个百分点,对工业企业利润改善作用较大。8月份,石油加工、钢铁行业均由上年同期全行业净亏损转为盈利。

扩内需、促消费政策效果持续显现,消费品市场加快恢复,带动消费品制造业利润持续改善。前8个月,消费品制造业利润同比下降12.0%,降幅较前7个月收窄1.6个百分点。

落细政策措施

随着一系列提信心、促发展政策措施深入实施,各类经营主体效益持续好转,活力不断增强,不同类型企业利润均有回升。

巴里克说,大型矿业公司对巴基斯坦的铜矿项目表现出兴趣

据外媒日前消息,巴里克黄金公司的高管说,不仅沙特阿拉伯对该公司在巴基斯坦的大型铜矿项目感兴趣,一些大型矿业公司也有兴趣。

这家公司加拿大矿业公司在俾路支省投资70亿美元的Reko Diq项目拥有世界上最大的铜矿之一,可能成为布线金属的主要来源。俾路支省与阿富汗和伊朗接壤。巴里克是智利矿业公司Antofagasta Plc去年出售了在该项目中的股份后,唯一一家没有回避该项目高风险地理位置的矿业公司。

现在,巴里克首席执行官马克·布里斯托表示,他看到了跨国矿业公司的新“兴趣”,这些公司一直在犹豫是否要冒险进入世界上棘手的地区。

“他们有兴趣。”布里斯托周二在丹佛黄金论坛接受采访时说,“当然,他们比我保守得多,但随着我们开发

工业企业恢复向好态势明显

“8月份工业企业利润正增长,关键在于企业盈利空间拓宽。”中国企业联合会特约高级研究员刘兴国认为,一方面,在一系列惠企政策推动下,企业经营成本进一步下降;另一方面,在诸多利好政策驱动下,市场整体回暖,消费能力和意愿都有所增强,市场价格水平整体回升。

在刘兴国看来,8月份营业收入与利润双增长,表明经济正在企稳向好,这有助于提升企业预期与投资信心,进一步稳固工业经济向好发展态势,为实现全年增长目标打下坚实基础。

利润回升加快

从工业三大门类看,前8个月,采矿业利润同比下降20.5%,降幅较前7个月收窄0.5个百分点;制造业利润下降13.7%,降幅收窄4.7个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业利润增长40.4%,增速加快2.4个百分点。分行业看,在41个工业大类行业中,有30个行业利润增速加快或降幅收窄,由降转增,行业改善面超七成。

工业新动能持续壮大,新能源汽车、锂离子电池等产品生产较快增长,装备制造业发展动力不断增强。前8个月,装备制造业利润同比增长3.6%,

增速较前7个月加快1.9个百分点。

“装备制造行业利润增速高于规上工业平均水平15.3个百分点,引领工业企业利润稳步恢复。”国家统计局工业司统计师于卫宁表示。分行业看,电气机械、铁路船舶航空航天运输设备行业利润保持较高增速;汽车行业利润增速加快1.4个百分点;电子行业受产销回升等因素带动,利润降幅收窄5.8个百分点。

随着下游需求逐步恢复,部分大宗商品价格持续回升,原材料行业利润明显好转。前8个月,原材料制造业利润同比下降42.9%,降幅较前7个月收窄8个百分点,带动规上工业利润降幅收窄2.5个百分点,对工业企业利润改善作用较大。8月份,石油加工、钢铁行业均由上年同期全行业净亏损转为盈利。

扩内需、促消费政策效果持续显现,消费品市场加快恢复,带动消费品制造业利润持续改善。前8个月,消费品制造业利润同比下降12.0%,降幅较前7个月收窄1.6个百分点。

落细政策措施

随着一系列提信心、促发展政策措施深入实施,各类经营主体效益持续好转,活力不断增强,不同类型企业利润均有回升。