

# 全球铜矿短缺,未来需求无法满足

全球最大的几家铜生产商发出警告,目前正在开发的铜矿数量不足,无法提供足够的铜来跟上清洁能源转型的步伐。这一警告在全球经济疲弱和成本通胀的情况下,矿工正面临金属价格下跌的挑战,同时劳动力短缺也阻碍了新的供应。人们对无碳电力转型感到担忧,因为铜对制造电动汽车和电网升级至关重要。

铜价今年已下跌4%,至每吨8000美元左右,低于去年逾每吨1万亿美元的峰值,因全球经济增长放缓,而秘鲁和智利新矿的产量一直在增加。然而,对这种大宗商品的需求预计将迅速增长,为绿色经济提供支持,并支持印度和其他发展中国家的经济崛起。

矿业大亨、艾芬豪矿业创始人、亿万富翁Robert Friedland在峰会上表示,当前这轮价格疲软将在以后加剧短缺。尽管铜产量预期将大幅增长,但铜生产商仍难以开发出足够多的大型项目,因为这种大宗商品越来越难以在地下大量开采。例如,自由港正在采用新技术,在扩建矿山之前从旧的采矿废料堆中提取铜。

加拿大皇家银行资本市场欧洲金属和矿业业务主管Farid Dadashev表示,高管们不愿投资矿山,这些矿山的建设需要10-15年时间,成本高达数十亿美元,但销售价格低廉,同时矿业地区的政治不确定性也很大。他说:“当你从更长的许可时间表、更高的通货膨胀和普遍下降的矿体品位等因素中进一步增加复杂性时,这也许可以解释为什么我们发现自己处于未来几十年可能没有足够的铜来满足脱碳目标的情况。”

智利国有矿业集团Codelco 董事

长Maximo Pacheco表示,铜矿商越来越相信,本世纪晚些时候可能会出现短缺,从而推动创新,以替代和减少铜在产品中的使用,尽管目前还不确定这种情况能走多远。对一些人来说,供应紧张可能会让他们在实现经济脱碳目标而在没有政策干预的情况下让世界大部分地区摆脱贫困两者之间做出权衡。

英美资源集团首席执行官Duncan Wanblad表示:“在这个过程中,总得有什么东西做出让步。”

全球矿产资源网

## 惠誉:铜价承压于需求疲软、信心不足和库存增加

据外电日前消息,惠誉解决方案(Fitch Solutions)将2023年铜均价预测从之前的每吨8800美元下调至8550美元,因美元走强以及市场担忧美联储再次加息。

与此同时,中国内地以服务业为主导的复苏,加之全球需求疲软,以及投资者对铜等工业金属的信心疲软,给价格继续带来压力。

### 价格

尽管惠誉预计2023年铜价将较当前水平略有改善,但由于房地产行业仍处于低迷状态,预计价格不会回到2022年的高点。

该分析机构在其最新市场报告中表示,截至2023年9月19日,今年的平均价格为8628美元/吨,低于2022年全年的平均价格8788美元/吨,主要原因是全球需求疲软。

自2023年1月中旬以来,由于对中国需求强劲反弹的预期,铜价在2023年1月达到峰值,但此后处于下行趋势。

惠誉预测2023年的价格为每吨8550美元,这意味着由于需求疲软和库存水平上升,第四季度价格仍将面临

巨大压力。

### 生产

惠誉预计,全球精炼铜产量在未来十年仍将保持增长,不过中国以外地区的短期供应会出现一些中断,因为许多冶炼厂正在进行维护,最终将降低年产量。

该分析机构还预计,拉丁美洲的供应问题将阻碍铜精矿供应增长,使市场吃紧,并在未来几个月给精炼铜供应带来压力。

惠誉预测,到2023年,全球精炼铜产量将从2023年的2730万吨攀升至3520万吨,平均年增长率为3.1%。

### 消费

惠誉预计,由于中国经济复苏不平衡以及其他市场拖累,2023年全球铜消费将增长2.9%,至2700万吨。

惠誉指出,绿色能源转型将部分抵消这种下行压力。在接下来的十年里,该公司预计可再生能源和汽车建筑行业将推动需求强劲增长。该机构预计,全球铜需求将从2023年的2700万吨增加到2032年的3600万吨,平均年增长率为3.3%。

文华财经

## 随着并购活动升温,矿商为铜资产寻找合作伙伴

外媒10月11日消息,据有关业内消息人士称,未来6至12个月将有大量铜矿开采交易敲定,因生产商寻求分散这种对能源转型至关重要的金属新项目不断飙升的成本。

近年来,由于矿石品位下降、环境要求更严格以及劳动力成本上升,开发新矿所需的资本平均上涨了50%,达到30亿至40亿美元。

铜生产商越来越希望分担项目的风险和成本,该行业的并购活动已经大幅增加,到2022年,该行业的并购活动同比增长了一倍多,达到142.4亿美元。

但五位知情人士称,大额并购并非解决成本上升的唯一办法,合伙交易也在讨论之中。

对于对绿色转型感兴趣的投资者来说,这将使他们在难以找到大量优质材料储备的情况下,拥有一部分现有资产和收入。

两名消息人士称,矿业和贸易商嘉能可的阿根廷铜项目Minera Agua Rica Alumbraera (Mara)和El Pachon的潜在投资者已与嘉能可接洽。

一位知情人士表示,日本住友金属矿业(Sumitomo Metal Mining)是感兴趣的各方之一。根据阿根廷政府的数据,这些项目每年总计可生产43.5万吨铜。

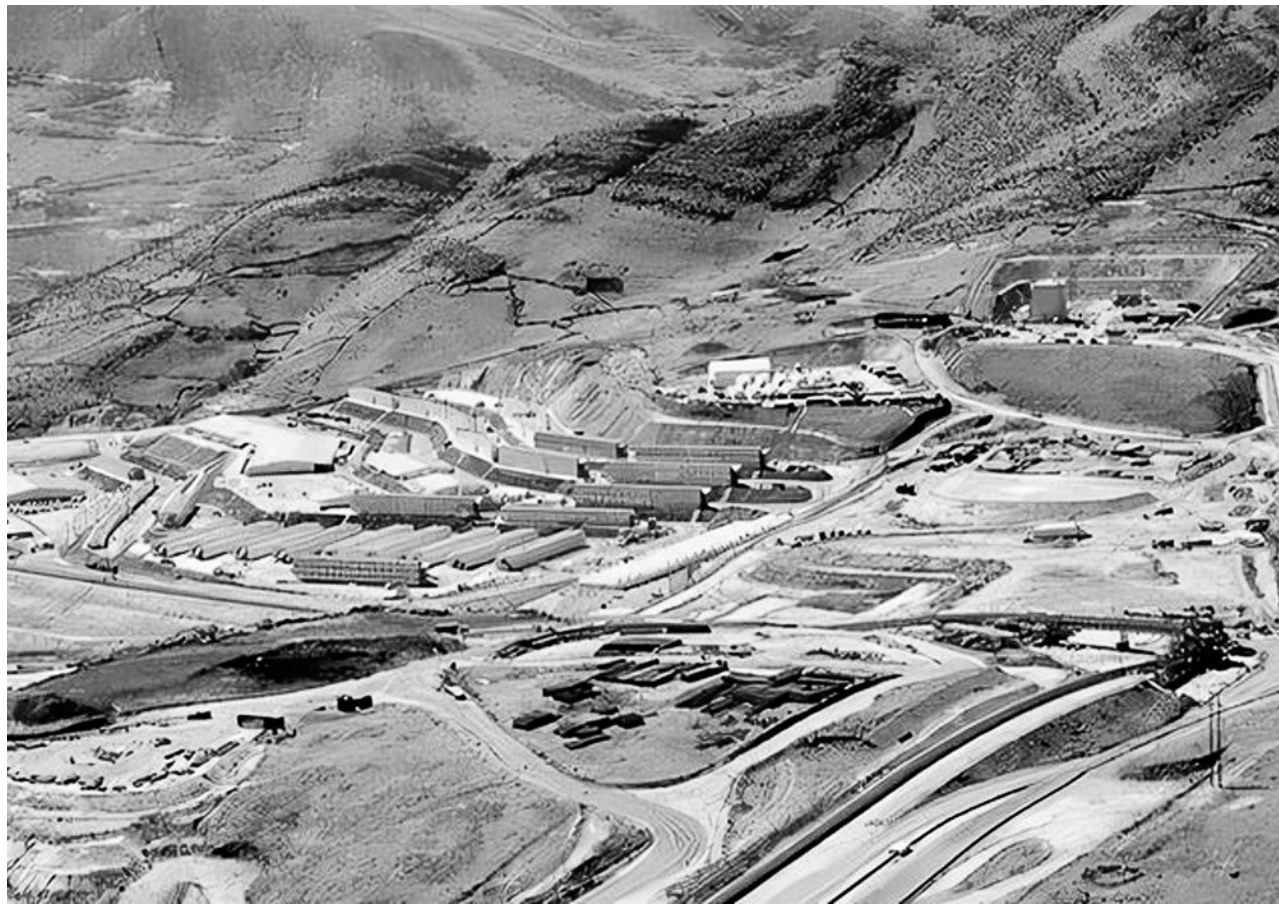
嘉能可拒绝置评,而住友没有回应就本文章置评的请求。由于信息不公开,两位消息人士都拒绝透露姓名。

加拿大Lundin矿业公司即将上任的首席执行官Jack Lundin本月告诉记者,该公司正在与日本贸易公司和大矿商进行谈判,以收购阿根廷Josemaria矿40%至50%的股份。

一位消息人士称,感兴趣的各方包括全球最大的上市矿业公司必和必拓集团和住友。必和必拓也拒绝置评。

“我认为全世界都明白,对铜的需求正在增加。我认为他们不了解维持供应或增加新供应的难度。”

“这是我们必须深入挖掘的地方,



并着眼于降低成本。”两位知情人士说,在智利,加拿大的Capstone Copper正准备出售其Santo Domingo铜-铁-金-钴项目30%的股份,而Hudbay Minerals正在为其位于亚利桑那州的露天铜矿Copper World寻找少数合作伙伴。

专业服务公司安永表示,对132个资本投资超过10亿美元的开发项目的评估显示,近五分之一的项目面临成本超支,平均超支5亿美元。

该组织全球矿业与金属业务负责人米切尔(Paul Mitchell)说,近期的波动加剧了长期困扰矿业的资本生产率问题。“除了投入成本增加,利率上升也推高了资金成本,”他补充道。

多数股权,并承诺向该合资企业投资至多5.46亿美元。

其中两位消息人士称,该公司还在为其在阿根廷的Taca Taca铜钼和黄金项目寻找投资者。第一量子拒绝置评。

他说:“减少项目开发风险和数十亿美元投资的一个方法是与战略或贸易伙伴组建合资企业。”他拒绝透露目前交易的细节。

他说:“减少项目开发风险和数十亿美元投资的一个方法是与战略或贸易伙伴组建合资企业。”他拒绝透露目前交易的细节。

长江有色金属网

大多数分析师预计,由于对电动汽车和可再生基础设施的需求增加,铜市场将从2027年开始出现短缺。

但加拿大皇家银行资本市场(RBC Capital Markets)欧洲、中东和非洲金属及矿业主管法里德·达达舍夫(Farid Dadashev)表示,这可能需要数年时间才能转化为生产商更高的利润率。

他说:“减少项目开发风险和数十亿美元投资的一个方法是与战略或贸易伙伴组建合资企业。”他拒绝透露目前交易的细节。

长江有色金属网

## Nornickel:到2035年全球铜需求将增加20%

据外电日前消息,俄罗斯镍生产商——俄罗斯诺里尔斯克镍业公司(Nornickel)预测,全球铜市场大体平衡,并将渐进式扩张,因随着电力运输、电网和可再生能源发电的发展,铜需求将从2022年的2480万吨增加到3000万吨。

目前和短期内,需求增长似乎受到全球经济放缓的制约,尽管南美存在供应中断的风险,但铜产量的扩张速度似乎足以满足市场的短时需求。

Nornickel的商品市场研究负责人Peter Varyushin告诉S&P Global Commodity Insights称,2023年全球铜市场小幅供应过剩17.30万吨,不足需求的1%,2024年或短缺5.4万吨。

据Nornickel称,2023年铜需求可能同比增加2%至2530万吨,因中国经济活动预期提速,2024年可能进一步增加3%至2600万吨。今年矿山铜和精炼铜产量将分别增加2%和3%。

Nornickel预测,受南美和刚果民主共和国产量增加的推动,2023年和2024年全球铜矿产量分别为2230万吨和2300万吨;而中国精炼产能扩张将提振全球精炼铜供应,今年预计触及

2550万吨,2024年将超过2600万吨。谈到当前和短期前景时,Varyushin指出,宏观经济趋势将对需求产生降温作用。

首先,受利率上升的制约,全球GDP增速今年可能从2022年的3.5%降至3%,2024年可能持平。其次,市场不再受到大流行后复苏的支撑,这种复苏已经筋疲力尽。

Varyushin表示,欧盟工业生产呈下降趋势,同时也存在对中国经济增长的担忧。

谈及公司的长期前景,Varyushin表示,金属使用量的增加将与可再生能源和运输电气化的发展联系在一起。

他表示,到2030年,电池和混合动力电动汽车以及充电基础设施的铜消费量可能达到470万吨,到2035年翻一番,达到550万吨。

他说,大约在同一时间,光伏装置的铜需求将增加一倍,达到170万吨/年,高于目前的80万吨/年。

Nornickel的数据显示,到2035年,上述所有行业都有能力产生540万吨/年的额外需求。

文华财经

## 澳大利亚与法国签署关键矿产协议

据MiningNews.net网站报道,澳大利亚联邦资源和北澳事务部长玛德琳·金(Madeleine King)不久前在法国巴黎参加国际能源署(IEA)关键矿产和清洁能源峰会时宣布,澳大利亚和法国已经签署一项关键矿产合作协议。

根据这项协议,法国和澳大利亚将联合开展关键矿产供应链研究,明晰两国在清洁能源技术以及高科技医疗和国防工业对电池和稀土永磁的具体需

求,并探索两国在确保关键矿产供应链安全稳定的方法和途径。

玛德琳·金称,澳大利亚关键矿产资源丰富,其关键矿产战略为该参与全球供应链多元化并在2030年成为世界重要的关键矿产供应国指明了方向。

“澳大利亚一直被认为是可靠的出口伙伴,有强大的环境社会和企业治理体系,对外资非常有吸引力,特别是在资源行业”,她说。合作研究将在2023年底完成。全球地质矿产信息系统

## 云南铜业连续3年入选“央企ESG·先锋100指数”

日前,由国务院国资委社会责任局指导,中国社会责任百人论坛承办的中央企业ESG论坛召开,会议发布了《中央企业上市公司ESG蓝皮书(2023)》(以下简称《蓝皮书》)及“央企ESG·先锋100指数”。云南铜业在2023年度中央企业控股上市公司ESG评级中成绩突出,达到四星半级领先水平,连续3年入选“央企ESG·先锋100指数”,位列第16位。同时,该公司选送的“深化双重预防机制 夯实安全管理基础”入选ESG优秀案例。

作为中铝集团、中国铜业铜业务唯一上市平台,云南铜业坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻新发展理念,深入贯彻落实国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》要求,围绕“‘铜’创美好生活”责任理念,积极探索形成自身特点的ESG工作体系,推动ESG理念和目标融入改革创新发展、生产运营管理各环节,不断深化ESG工作实践,拓展ESG信息披露深度广度,充分彰显ESG工作价值,争当ESG领域示范引领者。

3年来,云南铜业大力推动绿色低碳发展,构建深采选冶全流程绿色高效矿业开发模式,制订《“双碳”工作实施方案》,投入环保资金20.42亿元,实施环保治理项目135项,央督反馈问题整改序时进度100%,深入推进污染防治攻坚。云南铜业全面贯彻落实现党中央乡村振兴工作部署,精准施策,以“七个一”为着力点,助推迪庆藏区乡村振兴工作,定点帮扶迪庆州德钦县羊拉乡共投入717万元,实施了11个帮扶

项目。截至2022年底,羊拉乡全乡脱贫户和监测对象391户人均纯收入同比增长10.02%,本地农村居民人均可支配收入增幅达10%,助力脱贫攻坚成果与乡村振兴工作相衔接取得积极成效。云南铜业不断健全完善权责明晰的中国特色现代企业治理机制,治理效能得到明显提升,坚持推进以ROE为核心的价值管理。2022年,该公司生产阴极铜134.92万吨、黄金17.04吨、白银646.13吨,实现营业收入1349.15亿元,归母净利润18.09亿元,ROE提升至17.61%,资产负债率下降至59.84%,企业盈利能力、营运能力持续提升。

3年来,云南铜业ESG工作实践及信息披露做法获得行业充分认可。该公司连续发布ESG报告和履行社会责任报告,报告连续获评五星级,连续荣获中国社会责任百人论坛“ESG金牛奖”;报送的ESG案例《“工业+”模式开创藏区“甜蜜”事业》《真帮实扶解民忧 精准施策促发展》入选“中国上市公司乡村振兴最佳实践案例”、《提升ESG实践成效 讲好中国铜故事》入选“中国上市公司ESG优秀实践案例”;拍摄的生物多样性宣传视频《动静之间 万物有言——用心守护那片吉祥如意的家园》入选国务院国资委、人民网“第六届中央企业优秀故事”。

面向未来,云南铜业将持续以ESG理念支撑全面高质量发展,进一步把ESG理念融入日常生产经营,持续提高ESG专业治理能力、风险管理能力、价值创造能力,持续提升ESG信息披露质量,为建设中国特色ESG体系持续贡献力量。中国有色网

## 铜价9月重心继续下移 10月铜市能否告别“累库”?

9月初受美国失业率当周高于市场预期影响,以及全国主流地区铜库存依然在低位的支撑,使得铜价在9月4日触及了月内的低点70210元/吨。8月国内社融数据稳中向好,铜价小幅上行,随后铜价在高位附近震荡徘徊。不过,随着美联储9月议息会议决定暂停加息之后,美联储多位官员鹰声不断,美元强势,叠加铜库存的增加使得铜价承压下行。铜价更是在9月27日跌到了9月的月内低点66980元/吨。最终沪铜9月的月线跌幅为3.22%。伦铜方面,9月伴随着LME铜库存累库幅度的增加以及美元的强势,中国9月PMI数据重返扩张区间虽曾短期提振铜价,但伦铜月线此前累积了一定的跌幅,最终仍以2.01%的跌幅报收,伦铜盘中最高涨到8599美元/吨,最低跌到8068美元/吨。

进入10月,月初美联储多位官员的鹰声不断以及LME铜库存高企,伴随着10年和30年期长端美国国债收益率屡创刷新2007年以来的十六年新高,引发了市场对更长时间内维持高利率带来的经济担忧,伦铜10月5日一度跌至7870美元/吨。节后归来,沪铜也恢复了正常的交易,巴以冲突的发生曾一度影响了市场的风险偏好,截至11日下午16:50,沪铜10月线目前跌0.42%;伦铜月线跌2.67%。铜价在经历了2个月的重心下移之后,10月还会继续下移吗?

基本面:9月SMM中国电解铜产量为101.2万吨 环比增幅为2.3%

供应端:国内供应方面,9月SMM中国电解铜产量为101.2万吨,环比增加2.3万吨,增幅为2.3%,同比增加11.3%;且较预期的98.61万吨增加2.59万吨。1-9月累计产量为848.61万吨,同比增加87.48万吨,增幅为11.49%。

尽管9月有4家冶炼厂有检修,但影响的总量并不大,导致9月产量超预期,我们以为有以下几个原因:1.有几家冶炼厂因10月国庆放假负荷略有降低9月有赶量的情况。2.山东和西北地区的几家冶炼厂产能持续释放,增量较为明显。3.华东有新冶炼厂投产也贡献了部分产量。然而值得关注的是,受精废价差收窄影响,9月粗铜供应仍较为紧张,这从粗铜加工费回落也能反映出来,据SMM最新统计,截止至9月末南方粗铜加工费均价为850元/吨,较9月初下降100元/吨,预计该情况会延续到10月,部分冶炼厂因此出现减产。9月电解铜行业的整体开工率为94.21%,环比增加2.19个百分点。

需求端:受9月铜价下移以及节前补库备货的影响,9月铜下游消费整体出现了小幅回暖。

从电线电缆9月的开工率来看,据SMM调研,2023年9月电线电缆企业样本开工率为88.05%(调研企业64家,产能共364.3万吨),环比增长1.95个百分点,同比增长5.74个百分点。从样本开工率来看,9月线缆企业开工率实现小幅增长,行业整体旺季效应表现一般。但分企业规模来看,不同规模企业9月订单分化明显,其中大型企业9月开工率增长明显,反观中小企业开工率增长幅度较为有限。

库存方面:截至10月9日周一,SMM全国主流地区铜库存环比上周六增加2.07万吨至11.43万吨,较节前大增4.12万吨,库存增幅为近三年来最多的一年。相比上周六库存的变化,全国各地区的库存多数是增加的;总库存较去年同期的8.27万吨增加3.16万吨。进口铜和国产铜在前两天集中到货是令上海库存增加的最主要原因。江苏地区因出库存和到货量相仿增量不多。广东地区库存增加0.42万吨至1.73万吨,国庆期间至10月8日广东下游铜加

工企业消费低迷是令库存增加的主因,这从近期广东日均出货量持续走低也能反映出来。

### 后市

宏观方面:随着政策效应不断累积,9月PMI为50.2%,比上月上升0.5个百分点,重返扩张区间。国内方面后市还需关注是否有更多利好政策出台,以及前期的利好政策落地情况。关注社融数据以及进出口数据等的变化。此外,部分房企短期偿债压力较大,后面需关注房企的债务偿还情况。

国外方面:在经历了9月暂停加息议息会议后美联储官员的“鹰声阵阵”之后,最近美联储官员不断有鸽声传来。明尼亚波利斯联储银行总裁卡什卡利本周二表示,近期较长期国债收益率上升“有可能”意味着美联储不需要进一步大幅加息,但现在还很难有确切的说法。亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示,美联储无需进一步提高借贷成本。美国旧金山联储主席Mary Daly在周二的发言中表示,中性利率现在可能比疫情前水平更高,但利率不会无限期地保持在现在的高位。她还指出,近期金融环境已经收紧,美联储或许不需要再做那么多。后市需关注美联储下一次议息会议的决议情况,以及在此期间可能影响美联储利率决议的非农、通胀数据等。

此外,还需关注巴以冲突的情况,关注中东地区的风险事件是否会出现升级,及其对油价的影响,进而关注油价波动对通胀数据的影响。

供应方面:进入10月,据SMM统计有3家冶炼厂有检修计划,且10月不少冶炼厂因假期因素负荷较9月略有降低,因此,我们认为10月的产量会较9月小幅减少重新回到100万吨以下。SMM根据各家排产情况,预计10

月国内电解铜产量为99.6万吨,环比下降1.6万吨降幅为1.58%,同比上升10.5%。1-10月累计产量预计为948.21万吨,同比增加11.39%,增加96.96万吨。最后据SMM了解10月有3家冶炼厂开始投产,但实际有增量的只有1家,另外两家要到11月才会有增量,因此,我们预计11月国内电解铜产量重回100万吨以上。

需求方面:线缆方面:预计电线电缆开工率10月难以延续9月的涨势。据SMM调研了解,多家企业因受月初假期影响,企业10月用铜量有所减少。此外,某大型企业向SMM表示截至当前其新订单量少于预期。

库存方面:展望后市,正如SMM此前所预计的那样,节后归来很快就到交割日,预计国内冶炼厂将增加发往仓库的量;此外,假期间滞留的进口铜也会在本周陆续到货,料总供应量将明显增加。但消费方面,预计增量不会太大。因此,本周将出现供过于求的局面,料周度库存会继续增加。

上海有色网