

# 花旗:铜市迎来第二次长牛,未来三年或现“爆炸性价格上涨”

据外电日前消息,全球知名金融机构花旗的分析师团队近日发布报告指出,随着铜价逼近15个月以来高点,铜市场已正式进入本世纪的第二次长期牛市阶段。这一趋势的形成,不仅受到主要矿山生产中断对中国工厂精炼金属生产造成的威胁,也反映了全球脱碳趋势对铜需求的强劲增长。

报告指出,中国作为全球精炼金属供应的重要支柱,其供应量占全球供应的一半以上。因此,任何影响中国供应链稳定性的因素都可能对全球铜价产生显著影响。近期,主要矿山的中断已经威胁到中国的精炼金属生产,这无疑加剧了市场对铜供应的担忧,从而推高了铜价。

与此同时,花旗分析师还提到了美联储今年可能转向更宽松货币政策的预期。这一预期为全球经济前景带来了一线光明,也有助于提振铜等大宗商品的市场情绪。在宽松货币政策的支持下,市场流动性增强,投资者对风险资产的偏好可能上升,进一步推动铜价的上涨。

花旗分析师在报告中特别强调,本世纪的第二次长牛是由与脱碳相关的需求增长蓬勃发展的推动下。随着全球对环保和可持续发展的重视程度不断提升,脱碳已成为各国政策制定和企业经营的重要方向。这一趋势将带动对铜等绿色能源相关材料的需求,从而为铜市场带来新的增长动力。

分析师还指出,只有更高的价格才能解决当前铜市场的短缺问题。这意味着,在未来一段时间内,铜价可能将继续保持上涨趋势。在本世纪头十年的牛市中,铜价在中国城市化和工业化的推动下,曾在三年内上涨五倍多。因此,花旗建议企业消费者对冲铜敞口,以应对未来可能出现的价格波动风险。

总体而言,花旗分析师对铜市场的未来走势持乐观态度。他们认为,在需求增长和供应短缺的双重推动下,铜价有可能在未来三年内再次出现“爆炸性”的价格上涨。”

可能将继续保持上涨趋势。在本世纪头十年的牛市中,铜价在中国城市化和工业化的推动下,曾在三年内上涨五倍多。因此,花旗建议企业消费者对冲铜敞口,以应对未来可能出现的价格波动风险。

总体而言,花旗分析师对铜市场的未来走势持乐观态度。他们认为,在需求增长和供应短缺的双重推动下,铜价有可能在未来三年内再次出现“爆炸性”的价格上涨。”

长江有色金属网

# 同比增长5%,一季度我国外贸起势良好

面对依然严峻的外部形势,我国外贸开局有力,起势良好。根据海关总署12日发布的数据,今年一季度,我国货物贸易进出口总值10.17万亿元,同比增长5%。其中,出口5.74万亿元,增长4.9%;进口4.43万亿元,增长5%。

“进出口规模历史同期首次突破10万亿元,进出口增速创6个季度以来新高。”海关总署副署长王令凌在当天国新办举行的新闻发布会上表示,一季度我国外贸发展“质升”特征持续显现,有效巩固了“量稳”势头。

看出口,优势稳固。一季度,包括电脑、汽车、船舶在内的机电产品共计出口3.39万亿元,同比增长6.8%,占出口总值的59.2%;包括纺织服装、塑料制品、家具在内的劳动密集型产品出口9757.2亿元,增长9.1%。

看企业,活力迸发。一季度,我国有进出口实绩的外贸企业数量同比增加8.8%。其中,民营企业、外商投资企业数量分别增加10.4%、1%,国有企业进出口规模达到历史同期最高值。

看区域,各显所长。东部地区勇挑重担,一季度出口、进口增速分别高于整

体2.7个、1.2个百分点。中部地区高端装备、电动汽车出口分别增长42.6%、107.3%。西部地区有序承接产业转移,加工贸易进出口由降转增。东北地区一季度进出口规模首次突破3000亿元。

看伙伴,多元并进。传统市场方面,一季度,我国对欧盟、美国、韩国和日本分别进出口1.27万亿元、1.07万亿元、5354.8亿元、5182亿元,合计占进出口总值的33.4%。新兴市场方面,同期,我国对共建“一带一路”国家进出口4.82万亿元,同比增长5.5%,占进出口总值的47.4%,同比提升0.2个百分点。其中,对东盟进出口增长6.4%;对其他9个金砖国家进出口增长11.3%。

王令凌表示,当前,全球贸易正呈现出趋稳改善迹象,世贸组织(WTO)预测2024年全球货物贸易量将增长2.6%,联合国贸发会议最新报告也认为,全球货物贸易趋于乐观。中国海关贸易景气调查结果显示,3月份反映出口、进口订单增加的企业比重均较上月明显提升。预计二季度我国进出口持续向好,上半年基本保持在增长通道。

新华网

# 全球铜冶炼厂运营下滑,中国减产趋势明显

外媒消息,根据卫星监测数据显示,3月份全球铜冶炼厂的运营情况相较于前两个月出现了明显的下滑趋势。这一变化不仅凸显了全球经济形势的复杂性,也反映了铜市场正面临着新的挑战与机遇。

此次运营下滑并非毫无征兆。此前,中国冶炼厂已经提出了减产计划,而其他地区的冶炼厂也在进行计划维护。这些举措无疑为全球铜市场的前景增添了一层不确定性。而卫星监测数据的出现,则为市场观察人士提供了更为直观和准确的信息来源。

据了解,Earth-i是一家专业从事观测数据的公司,其SAVANT服务能够追踪全球90%的冶炼厂产量。该公司将数据销售给基金经理、交易员和矿商等,为他们提供了重要的决策依据。根据Earth-i的数据,3月份全球铜冶炼厂产能中平均有17.7%处于闲置状态,而1月和2月合计比例为11.5%。这一数据的变化,无疑为市场观察人士提供了有力的证据,证明全球铜冶炼厂的运营情况确实出现了下滑。

中国作为全球最大的铜消费国之一,其冶炼厂的运营情况更是备受关注。根据Earth-i的数据,中国3月份平均闲置产能从前两个月的8.3%上升到9%,而在3月的最后几天,闲置比例更是急剧上升,月底大幅上升至12.8%。这一变化不仅表明了冶炼厂在减产方面的决心和行动,也反映了市场供需关系正在发生深刻的



变化。

那么,这一变化背后的原因是什么呢?一方面,全球经济形势的不确定性和复杂性导致了铜市场需求

的波动。在全球经济复苏的过程中,各国政策调整、贸易关系等因素都可能对铜市场产生影响。另一方面,市场情绪的变化也可能导致冶

炼厂调整运营策略。在市场低迷的情况下,冶炼厂可能会选择减少产量以降低成本和风险。

长江有色金属网

# 金川集团业绩亮眼迎来“开门红”,一季度实现工业总产值644亿元

金川集团股份有限公司(以下简称金川集团)在2023年一季度交出了一份亮眼的成绩单。根据最新公布的数据,金川集团在该季度实现工业总产值644亿元,不仅完成了计划的102%,更在营业收入、利润总额等方面均取得了显著增长,实现了首季的“开门红”。

具体而言,金川集团在一季度实现营业收入867亿元,与去年同期相比增加了17亿元,显示出强劲的市场竞争力和稳健的营收增长态势。在利润方面,金川集团的利润总额达到了40.5亿元,其中利润总额为25.5亿元,税金总额为15亿元。这一成绩不仅体现了金川集团高效的运营管理和严格的成本控制,也充分展示了其在行业中的领先地位和盈利能力。

金川集团高层领导阮英指出,一季度的良好业绩得益于公司保持生产经营的平稳运行和各项经济指标的相对优化。公司上下紧密团结,共同努力,克服了市场波动、原材料价格波动等多重挑战,实现了业绩的稳步增长。阮英还强调,金川集团将继续坚持创新驱动,优化产业结构,提升产品质量和服务水平,以应对日益激烈的市场竞争。

金川集团作为国内领先的综合性有色金属企业,一直以来都致力于技术创新和产业升级。其产品在市场上享有很高的声誉,深受客户青睐。此次一季度的优异表现,不仅彰显了金川集团的雄厚实力和良好发展态势,也为公司未来的发展奠定了坚实的基础。

长江有色金属网

# 中资铜企持续加快“走出去”步伐

近日,洛阳栾川钼业集团股份有限公司(以下简称洛阳钼业)TFM混合矿中区混合矿、东区氧化矿、东区混合矿生产线达产。目前,TFM已拥有总计5条生产线,生产能力从原日处理矿石能力1.5万吨增加到6.3万吨,铜金属年产能提升至45万吨,作为伴生矿的钴金属年产能也达到3.7万吨。

洛阳钼业在刚果(金)还拥有另一座世界级铜钴矿KFM的71.25%权益。洛阳钼业资料显示,今年1月,KFM铜金属产量超过1.4万吨,2月份,铜金属产量超过1.5万吨,刷新历史纪录。以1.4万吨铜金属的月度产量保守计算,2024年,KFM铜金属产量将超过16万吨。经过粗略计算,2024年,洛阳钼业铜金属产量可能突破60万吨。从新增产能的角度看,TFM和KFM铜金属量将增加约19万吨。

同样位于刚果(金)的卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)铜矿,紫金矿业集团股份有限公司持有其44.98%的权益(含通过艾芬豪矿业的间接持股,公司持有艾芬豪矿业13.59%股权)。目前,卡莫阿-卡库拉正在持续扩建中,预计2024年达产后,该矿铜金属产量将提升至约62万吨/年。另外,五矿资源有限公司拥有秘鲁的邦巴斯铜矿(Las Bambas)62.5%的权益,2023年,该铜矿铜金属产量达到30.2万吨。

近年来,中资企业持续加快“走出去”步伐,在全球寻找优质的铜矿。业内人士认为,中资矿山的运行将保障中国的权益铜资源,助力中国资源安全和工业发展,还能在全球范围内满足新能源转型发展趋势下对铜的大幅需求。数据显示,2024年,新能源行业对铜的需求将增加55.26万吨,并主要集中在新能源汽车和光伏行业。

“从需求端看,能源的转型离不开铜。”洛阳钼业副董事长、首席投资官李朝春也表示,“过去15年-20年,中国贡献了85%以上的铜需求增量,未来这种贡献力量还将来自全球。”中国有色金属报

秘鲁大型铜矿运输遭抗议者阻断,行动持续进行中

该消息人士称:“正在使用另一条路线为矿山运营提供投入。”

该消息人士称,拉斯邦巴斯向Velille社区提供了2015/25年度115万索尔(1美元=3.6750个索尔)的自愿款项,以及发展项目的技术援助,但社区要求每年200万索尔。

消息人士称,另外两个社区,一个在库斯科,另一个在阿普里马克地区,已经接受了这一提议。

由于贫困社区要求从附近的矿山获得更多利益的抗议,拉斯邦巴斯经常面临停工。自2016年投产以来,该矿已停工约600天。

政府数据显示,去年该矿的铜产量为302039吨,高于2022年的254838吨。它通常占全球铜供应量的2%左右,是秘鲁最大的铜生产国之一。

长江有色金属网

# 铜价再创新高!有色牛还能走多远?

今年以来,铜价持续走强,一季度伦铜价格涨幅达10.50%。铜价被视为宏观经济的“晴雨表”之一,市场称其为“铜博士”。业内人士表示,当前铜产业链的供给紧张或已逐步由矿端传导至冶炼端,而潜在的冶炼端减产或将导致年内全球精炼铜供需平衡从小幅过剩提前转为短缺。随着铜价上涨,下游以不接货方式应对。

### 有色板块或将受益

据SMM数据统计显示,3月国内电解铜产量为99.95万吨,环比增5.18%,同比增5.06%。目前国内冶炼厂并未出现和此前联合倡议减产相关的减产行为,只是进入4月份后,国内冶炼厂存在集中检修计划,涉及月度产能8.5万吨,可能会对矿产粗铜产出造成影响,从而影响电解铜的生产。

从目前来看,废产粗铜有所增加,补充了市场粗铜的供应。4月初粗铜加工费有所上升,这有助于弥补检修带来的减量。王颖颖也表示,精铜方面,今年一季度国内精铜产量为291.96万吨,同比增加7.64%,还未受到影响,不过,二季度以后冶炼厂进入检修潮,预计4月份国内电铜产量为96.5万吨,同比下降0.5%,减产力度不及预期,主要是因为价格上涨以后,废铜供应增加,冶炼厂原料改善所致。“值得关注的是,废铜的供应毕竟有限,价格上涨以后,短时间内废铜的库存基本上都抛出来,从历史上来看,精废价差暴涨以后就会暴跌,我们更担忧的是未来废铜库存消耗尽以后的供应。我们了解到大型冶炼厂生产还比较正常,主要是因为大冶炼厂的长单比例比较高,比如说国内最大的铜冶炼厂,长单比例高达90%,CSPT冶炼厂长单比例高达80%,所以如果结合长单和零单,CSPT冶炼厂目前生产还有利润。”王颖颖称。

不过,中小型冶炼厂长单比例在50%左右,现在零单加工费接近0,目前中小型冶炼厂处于亏损状态,如果按照50%长单来算,中小型冶炼厂一吨亏损500元/吨左右。因此,冶炼厂开工也有所分化,大部分CSPT冶炼厂开工都比较正常,四家中小型冶炼厂因为原料短缺的问题出现减产,最高的减产30%左右。

中邮证券也发布研报指出,展望2024年,供给收紧、降息周期、经济复苏将是支撑铜价上行三大逻辑,铜将是价格上涨确定性最大的有色金属之一。从国内产量占比、新增权益产量、权益产量同比增速三个方面对公司进行梳理,产量占比排名前五的公司分别为紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、西部矿业、金诚信;新增产量排名前五的公司分别为洛阳钼业、紫金矿业、铜陵有色、中国黄金国际、藏格矿业。

北方黄金业发布股票交易异动公告,公司主要产品为阴极铜,其价格

波动是影响公司利润水平最直接和最重要的因素,受到全球供需平衡状况、主要产铜国的生产情况和重大经济政治事件以及市场投机、海运价格因素等影响,将对公司业绩带来不确定性。此外,公司阴极铜产品广泛应用于电气、轻工、电子、机械制造、交通运输等领域,未来可能因经济波动导致铜需求下降,进而对公司主营业务造成不利影响,公司经营业绩将面临下滑风险。

### 高盛称铜价上看10000美元

据了解,工业金属广泛用于制造业生产,当前全球制造业活动增加,推动工业金属价格上涨。从消费结构来看,随着新兴产业的发展和产业结构的转型升级,对铜铝等工业金属需求有明显拉动,库存平均水平仍处较低状态下,铜铝领涨工业金属类大宗商品。

LME铜的净多头寸增加至3年多以来最高水平。在市场普遍看好有色行情下,投资机构也大举做多。

“铜下游的终端企业主要是电缆企业、空调企业、汽车企业等,今年终端消费比较强劲,光伏、风电、汽车和白色家电等行业消费超出市场预期,但是现货市场接货力度不强,主要是因为下游畏高不愿意接货所致。我们认为,这只是短期现象,下游希望等待铜价稳定后再拿货,而且随着铜价重心不断上移,市场对采购的心理价位不断提高。因此,旺季只是被推迟,但是最终会到来。”王颖颖称。

田向东也表示,铜价上涨令下游采购情绪持续降温,主要是从下游企业自身感受上看,新增订单比较有限,尤其是地产、基建相关的订单不足,企业对后市信心不足,多以刚需补库为主,铜价大涨虽然能暂时刺激到一部分担心继续上涨而补库的行为,但长期的高位令企业在市场竞争激烈的背景下会感受到较大的资金压力从而抑制采购情绪。

不过,对于后期铜价走势,贸易商分歧较大。华东某贸易商表示:“现在伦铜的价格偏高,一些胆子大的贸易商囤了大量货,胆子小的就不敢再进货了,毕竟这个价位也算是近年来的高位,高位拿货还是有风险的。”

据SMM统计显示,样本线缆企业的成品库存环比上涨,原材料库存比则环比下降,这也反映了高铜价限

# 秘鲁大型铜矿运输遭抗议者阻断,行动持续进行中

外电4月11日消息,据一位接近拉斯班巴斯铜矿的消息人士周四对路透表示,秘鲁一条主要运输路线遭到道路封锁,导致卡车交通中断,但尚未影响到该矿第3号主要铜矿的运营。

该矿为中国五矿集团所有,面临当地社区的新一轮抗议,他们要求从该矿获得更大的利益。中国是铜的主要生产商,也是世界上最大的铜供应国之一。

库斯科省丘比维尔卡斯省Velille的居民恢复了一个多星期前开始的封锁,此前与公司代表举行的会议未能提供解决方案。

该消息人士称:“目前对生产运营仍没有影响,但如果封锁持续很长时间,情况可能会发生变化。”他补充说,抗议活动已经瘫痪了通过该国所谓的“采矿走廊”运送矿物到沿海出口的卡车。

该消息人士称:“正在使用另一条路线为矿山运营提供投入。”

该消息人士称,拉斯邦巴斯向Velille社区提供了2015/25年度115万索尔(1美元=3.6750个索尔)的自愿款项,以及发展项目的技术援助,但社区要求每年200万索尔。

消息人士称,另外两个社区,一个在库斯科,另一个在阿普里马克地区,已经接受了这一提议。

由于贫困社区要求从附近的矿山获得更多利益的抗议,拉斯班巴斯经常面临停工。自2016年投产以来,该矿已停工约600天。

政府数据显示,去年该矿的铜产量为302039吨,高于2022年的254838吨。它通常占全球铜供应量的2%左右,是秘鲁最大的铜生产国之一。

长江有色金属网

# 托克:到2030年人工智能和数据中心相关的铜需求或达到100万吨

随着全球能源转型步伐的加快,人工智能和数据中心等前沿科技领域迅速崛起,成为推动铜需求飙升的关键因素。

近日,大宗商品交易巨头托克(Trafigura)发布了一份引人注目的报告,预测到2030年,人工智能和数据中心对铜的需求将可能合计达到惊人的100万吨。这一预测引发了市场对铜供应短缺的担忧,尤其是在全球致力于消除碳排放、推动能源转型的大背景下。

托克首席经济学家Rahim在报告中强调,当前许多人在评估铜的供需平衡时,并未充分考虑到人工智能和数据中心这一关键因素。他进一步指出,这100万吨的额外需求并不包括在托克此前预测的到2030年的400至500万

吨供应缺口之内。这一发现无疑加剧了市场对铜供应紧张的担忧。

随着全球朝着消除碳排放的方向发展,能源转型已成为当下的重要议题。电动汽车和可再生能源技术的普及与应用,预计将在未来几年内推动铜消费的激增。铜作为这些技术领域的核心材料,其需求增长势头强劲,市场前景广阔。

然而,供应端的情况却不容乐观。铜矿资源的开采受到多种因素的制约,包括地质条件、环保要求、政策调整等。同时,全球范围内的铜产量增长也面临着诸多挑战,如技术瓶颈、资金压力等。这些因素共同导致了铜供应的紧张局面。

长江有色金属网