

# 2020年9月SMM中国基本金属产量数据公布

## WBMS: 1-7月全球铜市供应短缺22.9万吨

**电解铜**  
9月SMM中国电解铜产量为80.98万吨,环比减少0.09%,同比增加6.65%。1-9月SMM中国电解铜产量累计为680.42万吨,累计同比增长3.76%。

9月国内电解铜产量维持较高水平,主因部分大型炼厂追赶年度生产计划,而铜精矿原料9月进口量也有大幅回升,因此9月大型炼厂开工率进一步上升。但随着国内废铜供应趋向紧张,精废价差收窄,使用粗废铜的炼厂9月产量较8月下滑,故整体9月国内电解铜产量环比基本持平。

进入10月后,随着部分炼厂自检修中恢复以及新增产能投放,预计国内电解铜产量将有小幅增长。根据各家炼厂排产计划,SMM预计2020年10月国内电解铜产量为82.02万吨,环比增加1.28%,同比增加4.75%;至10月累计产量较8月下滑,故整体9月国内电解铜产量环比基本持平。

**氧化铝**  
SMM数据显示,9月(30天)中国氧化铝产量590.8万吨,其中冶金级氧化铝569.8万吨,冶金级日均产量18.99万吨,环比增加2.29%,同比增加5.56%。1-9月中国累计冶金级氧化铝4979.4万吨,累计同比减少4.22%。9月西南地区新增产能持续放量,北方地区氧化铝厂开工率保持平稳,整体中国氧化铝日均产量录得小幅增长。

截至10月上旬,冶金级氧化铝运行产能6865万吨,预计10月(31天)冶金级氧化铝产量594万吨,日均产量19.15万吨。新一轮采暖季已至,当前政策同比预期趋严可能性较小,因此中国氧化铝运行产能增减仍需持续关注边际成本变化及西南地区两新投产产能情况。

**电解铝**  
SMM数据显示,9月(30天)中国

电解铝产量311.4万吨,同比增长7.68%。截至9月末,中国电解铝运行产能规模增至3816万吨/年,建成产能规模4328万吨/年,中国电解铝企业开工率88.2%。9月份云南、内蒙古等省电解铝新增产能按计划投产,当月国内电解铝日均产量10.38万吨,环比增加0.09万吨。

1-9月国内电解铝累计产量2743.3万吨,累计同比增加3.68%;国内电解铝累计消费2814.8万吨,累计同比增加4.81%。9月份旺季效应虽不明显,但需求环比表现偏强,国内电解铝社会库存顺畅去库16.5万吨,电解铝库存天数降至6万吨/天,录得2017年2月以来新低。进入10月,进口窗口仍有打开,铝锭进口机会仍在,且国内运行产能将持续由云南、内蒙古等省贡献增量,供给端将保持稳步抬升,SMM预计10月(31天)国内电解铝产量324万吨,同比增加8.18%。

**原生铝**  
9月中国原生铝产量26.8万吨,环比下降5.87%,同比上升7.33%。2020年1-9月累计产量同比上升4.77%。

据SMM调研,9月份,多数原生铝冶炼企业生产基本正常,而期间西部矿业、海城诚信、中金岭南等处于检修状态,检修时间从20天到2个月不等,为当月产量下降的最大因素。另9月贵金属(黄金、白银)价格持续走弱,使得部分依靠副产品(白银)获利的冶炼企业生产积极性下降,故9月原生铝产量实际降幅大于上期报告预期。

而相较于去年同期,2019年9月因国庆七十周年阅兵,对京津冀及周边地区进行限产,期间河南地区又出现重污染天气影响,冶炼企业产能释放受限,但今年9月并无环保相关影响。

10月份,除去海城诚信检修持续,其他河南、云南均有中小型企业因设备故障进入检修,同时在西部矿业、中金

岭南等检修结束,原生铝产量大体增减相抵,SMM预计10月原生铝产量至26.6万吨。

**精炼锌**  
9月中国精炼锌产量54.95万吨,环比增加4.05万吨或环比增速7.95%,同比增速6.57%。1至9月累计精炼锌产量441.9万吨,累计同比增速4.03%。其中9月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.1万吨,环比增加4.0%。

据SMM调研,9月国内精炼锌产量基本符合8月预期量。主要原因:进入9月,河南、内蒙、广东等地区炼厂检修结束且生产迅速恢复常规,另陕西及四川地区部分炼厂继续投产,而减量方面主要由甘肃冶炼厂检修导致。

进入10月,尽管国内锌精矿加工费继续走低,但从各冶炼厂10月排产计划看,国内暂并无计划检修的炼厂,从冶炼厂“锌精矿”原料库存看,目前冶炼厂整体锌精矿原料库存天数仍保持在26天,环比下降1天,预计10月精炼锌产量环比增加1.49万吨至56.44万吨,另新疆紫金冶炼厂计划于11月中旬开始生产。

**精炼锡**  
9月中国精炼锡产量14342吨,较8月增长0.93%。9月份云南地区某大型锡厂在检修结束后进一步增加产量,对总体精炼锡产量的增长贡献较大。此外,云南和江西地区均有个别锡厂进行设备检修,削减了部分产量。近期缅甸锡矿产区因气候和疫情因素,锡矿开采和运输均遭遇阻力,国内锡矿供应依然处于偏紧状态,锡精矿加工费降至低位,冶炼厂利润被严重压缩。10月份锡矿供应紧张的状况料难有明显改善,个别检修的企业将陆续恢复生产,预计精炼锡产量约为14500吨。

**电解镍**  
9月中国电解镍产量1.23万吨,环比降13.81%,同比降7.26%,9月中国

产量较8月产量总计减少约2000吨左右。其中,甘肃冶炼厂由于9月进行产线检修,因此产量环比8月降12%。新疆冶炼厂在月中调整排产,9月产量降23.79%;辽宁冶炼厂则在月中旬开始对电解镍产线进行年度检修,预计今年内暂无复产计划,9月产量较8月降40%。山东冶炼厂则继续维持低负荷生产,9月产量较上月持平。另外,天津、广西冶炼厂则继续处于暂停生产状态,年内暂无恢复计划。

预计2020年10月中国电解镍产量为1.02万吨,连续第三个月产量退坡。主因近期甘肃冶炼厂产线出现设备故障,或将将对电解镍产量出现影响,而厂家10月排产计划也将重新调整,SMM预计当月产量环比将下降18%左右。而新疆冶炼厂则计划将产量恢复至正常水平,环比上月小幅回升。山东冶炼厂则继续保持平稳生产。另外,广西、天津、吉林冶炼厂继续暂停生产,因此10月中国电解镍产量或将降至年度最低位。

**硫酸镍**  
9月中国硫酸镍产量1.39万吨金属量,实物量为6.31万吨实物吨,环比增4.26%,同比增28.46%。其中,电池级硫酸镍产量为5.49万吨实物吨,电镀级硫酸镍产量为0.82万吨实物吨。本月硫酸镍产量小幅增加,主因8月底电池级硫酸镍供应紧张,9、10月为下游企业的常规旺季,对硫酸镍需求增加,因此本月镍盐厂均在原料满足的情况下尽可能安排满产,但由于9月新固废法落地实施对硫酸镍原料进口存一定影响,9月硫酸镍产量增幅较小。

据了解,硫酸镍下游9月需求增幅较大,10月与9月基本持平,但各镍盐厂原料已准备充分,产量将有一定增加。因此预计2020年10月中国硫酸镍产量环比上升,增幅6.96%,至1.48万吨金属量。

世界金属统计局(WBMS)公布的报告显示,2020年1-7月全球铜市供应短缺22.9万吨,2019年全年供应短缺25.5万吨。

截至7月末报告库存较2019年12月末增长了7.5万吨。增量中包括LME铜仓库净交付(net deliveries out of LME warehouses)1.8万吨,COMEX铜库存增加4.46万吨,上海期货交易所铜库存增加3.59万吨。

2020年7月,全球精炼铜(refined copper)产量为198.09万吨,需求量为209.89万吨。

分品种来看,1-7月全球矿山铜

(mine production)产量为1174万吨,较2019年同期增加0.1%;1-7月全球精炼铜(refined production)产量为1384万吨,较去年同期增加4.1%。其中,中国和智利增幅显著,分别增加52.8万吨和13.4万吨。

1-7月全球需求量为1410万吨,2019年同期为1360万吨。

分地区来看,中国1-7月表观需求量(apparent demand)为8010吨,较2019年同期增加16.1%;欧盟28国产量同比增加0.4%,需求同比下滑了17.4万吨。

上海有色网

## 9月未锻轧铜及铜材进口同比增60% 人民币升值太快给了操作空间!

据海关总署,中国9月未锻轧铜及铜材进口72.2万吨,同比增长60%,环比增8%,8月为66.8万吨。此前市场存在收储传言,但是尚未得到证实。

SMM认为,人民币的快速升值给予外贸铜更多的操作空间。自7月下旬开始人民币进入快速升值通道,离岸人民币兑美元从7关口附近一路走高,一度突破6.7。

尽管上周央行宣布下调外汇风险准备金率令人民币短线下跌,但远期人

民币仍有升值空间。海外疫情再次抬头加大了欧美国家的经济下行风险,而我国经济仍有可能实现全年正增长的目标,相较之下海外资金更倾向于流向我国在岸资产。另外,美国财政刺激措施达成预期令美元维持偏弱运行状态,人民币仍有升值空间。即使在比价长期亏损状态下,该预期驱使贸易商不断进口铜,以获得远期结汇收益。

上海有色网

## 江西铜业拟购买第一量子旗下赞比亚铜矿资产

第一量子(First Quantum)近日证实公司正在与江西铜业就出售其赞比亚铜矿资产少数股权的交易进行谈判,但第一量子也同时宣称,目前还未达成任何交易。此前,受此新闻影响,第一量子股票大涨。

今年赞比亚实行的新的矿业税,大刀阔斧进行矿业改革,此举对于第一量子的影响也不容忽视,在赞比亚拥有矿产资源的国外矿企都在密切关注改革的进展。并且第一量子去年因未付进口税而被罚款数十亿美元,之后便卷入

了与政府的争端。根据第一量子披露的财报显示,赞比亚可谓是第一量子的主要铜产地,位于赞比亚的Kansanshi和Sentinel矿山占总产量的78%以上。

第一量子预计今年会生产约71.8万吨铜,占全球市场总量约3.5%。该公司在非洲赞比亚拥有两个铜矿,其中Kansanshi铜矿是全非洲最大的铜矿,第一量子赞比亚Kansanshi铜矿2019年预计产铜23.5万吨。

金属矿产网

## 金川集团成功产出船舶用超大超厚铜镍合金管

日前,金川集团精密铜材有限公司以法国订单为契机,依托装备、技术、人员等优势,成功产出第一批待出口白铜管材——φ419\*9mm(直径419mm、壁厚9mm)船舶用超大超厚铜镍合金管,属国内首创,满足国际市场需求的同时,改变了国内产品只能依靠进口的局面。

船舶用超大超厚铜镍合金管,是目前国际市场应用的口径最大、壁厚最厚的无缝铜镍合金管材。产品加工难度大、附加值高,目前国内暂无厂家可以生产,国际上只有韩国可以生产。

依据产品需求,精密铜材公司采取

空心锭挤压新工艺,解决大口径、大壁厚、大单重管坯需求,在拉伸过程中,解决了壁厚偏差大、直线度超差等问题,调整退火工艺,最终成功生产出直径419mm壁厚9mm的铜镍合金船用成品管。

自2017年开始,精密铜材公司与法国公司开展国际贸易,成功将金川铜镍合金产品销往欧洲、北美、南美等船舶及海洋工程公司,产品出口数量逐年增长,金川质量稳定的产品得到终端用户使用认可。

金川集团

## 智利矿产勘查面临两大难题

据BNAmericas网站报道,初级勘探公司对智利铜工业贡献巨大,但是他们遇到了问题。

在智加商会和智澳商会组织的一次网络会议上,行业主管部门和代表列举了他们在开始勘查之前面临的问题。矿业副部长伊万·丘克拉夫(Iván Chuequealaf)表示,初级勘探公司面临的障碍是许可审批时间太长。

他在会议上表示,矿产勘查活动基本上是临时性活动,一般距离城市中心较远。因此,矿产勘查应该有不同程序、截止日期和监管。

他指出,从健康许可看,临时性的勘查营地与永久性设施的规则是一样的,这是严重的失误。

智利矿业委员会(Cochilco)的数

据显示,该国矿权面积大约3000万公顷,但是只有不到1000万公顷用于采矿。

矿权由法院授予,而探矿权与采矿权的管理存在差异。探矿权可持续两年,如果原先申请的面积至少一半没有勘探,可另外延续两年。另外,所有矿权必须缴纳年费,不过不强制要求进行勘探工作。

参加此次网络会议的代表建议实施“要么勘探要么退出”(不用则退,Use it or lost it)政策,但是丘克拉夫表示,找到一个快速解决方案是不可能的。

智加商会副会长马塞洛·阿瓦德(Marcelo Awad)敦促当局鼓励国家铜业公司(Codelco)和国家矿业公司(Enami)放弃未勘探的矿权地。

丘克拉夫表示,政府已经认识到这个问题,但是到现在为止还没有找到任何特别激励政策。不过,他表示将把这个问题纳入全国矿业政策2050。

2019年,13家大型矿企签署协议,将向小型矿业公司租借能够开采矿产的矿权地,而Enami也可以增加选矿量。

自然资源部

## 智利Codelco8月铜产量持平Escondida产出同比降11% 其它矿产不一

智利政府日前公布的数据显示,该国国有铜生产商Codelco今年8月的铜产出持稳,而其他主要矿产产出则良莠不齐。

智利国家铜业委员会(Cochilco)称,Codelco8月铜产量同比微幅增加0.1%,至154800吨。

而必和必拓控股持有的Escondida铜矿8月的铜产出为同比下滑11%,至92200吨。

而1-8月,该铜矿产出则增加

2.8%。嘉能可和英国集团合资企业Collahuasi铜矿8月铜产出量为60000吨,同比增加19%。

该矿1-8月铜产出同比增加25%。Cochilco称,8月份智利铜产出同比下滑6.2%,至481700吨。

1-8月,智利铜产出则同比增加0.4%,至378万吨。

文华财经

## 金川集团井下“5G+矿运卡车”远程遥控系统科研项目实验成功



国庆期间,金川集团二矿区“5G+矿运卡车”远程遥控系统科研项目实验获得成功。在二矿区井下1000米运输

大巷,一辆32号矿运卡车缓缓驶来,令人称奇的是车上没有驾驶人员,但拐弯、鸣号、刹车等规定动作均能自动完

成,实现了矿运卡车从装矿、运矿到卸矿全流程远程遥控。项目建成后将使二矿区成为国内首个基于“5G”通讯网

络实现井下25吨矿运卡车远程遥控的试点矿山。

该项目是根据国家工信部、发改委、自然资源部联合下发的地下矿山行业指南中推荐的应用场景,由二矿区联合中国移动金昌分公司、长沙迪迈数码科技有限公司,利用“5G”通讯大带宽、广链接、高速率、低延时的特点,在地表实现对井下矿运卡车远程遥控操作的试点项目。

25吨矿运卡车一直是井下重要的生产装备,几十年的运行已形成培训、操作、维护的固定模式。“5G”首次入驻矿井,将设备升级改造成远程遥控操作矿运卡车,面临诸多不确定因素和技术难题,但项目组成员经过前期现场考察论证和风险评估,8月份启动项目,拿出可行的应对方案,实现了井下“5G”信号覆盖。通过改造矿运卡车、加装车载各类环境感知原件,形成视频、雷达、激光、音频“四位一体”的探测系统。

参与项目实验的矿运卡车司机说:“不用下井,坐在大屏幕前操作与坐在车上操作程序是一样的,但感觉舒服多了。一旦实验成功推广了,我这个岗位将是个热门岗位”。中国有色金属报

## 第三季度黄金矿业交易降温,全球矿业市场出现重要调整

在上半年经历了异常火爆的行情后,笔者在今年6/7月接受海外矿业平台采访时,便曾预测黄金行业在第三季度的交易会降温,并且行情会慢慢转向基本金属。首先,若单看交易的宗数,今年上半年已创近十年新高,反映市场对黄金资产已经有过热;加上技术上金价不太可能继续直线上升而需要整固,潜在买家也担心高追风险,急于脱手的卖家也理应早已将资产卖出,所以买卖双方现在开始处于观望状态;其次,相对黄金,基本金属特别是铜、锌、镍等的价格比金价更落后,因此捡漏的成功率会更高,且更能吸引行业人士转身追逐基本金属项目;第三,金价近半年的急升,令到金银比从今年3月份最高的127倍一度跌破70倍,也吸引更多矿业公司去购入白银/锌/银项目。可是纵使黄金项目的宗数于第三季度出现降温,但若以宗数来说依然是每个工作日都有交易公布,反映跟数年前相比行情依然高涨,但交易的本质却很明显转向更初步更前期的项目合作。

2019年上半年的金矿公司交易,包括了Newmont收购Goldcorp,以及Barrick与Newmont在美国的Nevada项目组成合营两两世纪交易,无论是被交易或收购(2.2亿美元),还是交易金额(100亿美元),都是史无前例的。因此笔者将全球金矿交易,从去年第二季开始作每季比较。这包括需要特别说明:被交易的资源量不包括权益金(Royalties)所牵涉的资源量,而交易

金额包含其他没有任何资源量推算的项目和权益金交易。

**第三季度黄金资源交易量大跌**  
单看交易的黄金资源量,今年首季最大,但季度交易金额却远远低于去年第四季,原因是受疫情影响,业内人士非常看好金价后市,因此急于购入黄金资源;另一方面,一些坐拥有明显缺憾的黄金项目的卖家,也乐于趁行情高涨时将项目卖掉套现,因此首季度被交易的资源量急升,但金额却出现急跌的反差现象,说到底都是项目的质量所致。

到今年第三季度,行情开始有降温迹象,季度被交易的资源量仅1690万盎司,环比和同比分别下降65%及72%。在过去6个季度里,第三季度资源量交易排第二低,金额排第三低。第三季度的交易里,没有一单被交易的资源量超过300万盎司(首季和次季度则各有4单,而且由于情况比较复杂,笔者暂时尚未将Cardinal交易计算在今年之内,打算结果明朗化后才加进合适的季度里)。

第三季度等于或超过100万盎司资源量的交易只有8宗,除了2019年第二季外,其余4个季度中符合100万盎司资源量标准的都只有10~11单。

**第三季度资源收购价也呈下跌趋势**  
随着行情降温,第三季度交易的资源规模下跌,每盎司黄金资源的收购价从今年第二季的65.8美元下跌至55.17美元(若不计及山金购买恒兴交易,第三季度平均值仅37.68美元),但仍较今年

首季的23.9美元以及去年第三季度的25.9美元高。

**第三季度交易转向更初阶项目**  
虽然已出现明显降温,但总体来说第三季度行情在过去数年来说还是比较好的。纵使资源交易量下跌,但跟当地政府拿地发展(Staking)、联营(Joint Venture)及权益金项目的宗数,第三季度为今年最高水平;

因此,第三季度行情出现降温,最主要原因不是因为大家不看好金价后市,而是有资源量的项目越来越难买下来,于是业内人士只能往更初阶项目发展,也包括没有资源量的项目作联营。

**第三季度资方寻找项目转向其他地区**

黄金交易项目所处地区,今年目前最受欢迎的是西澳,虽然该地区第三季度的宗数增速较第二季度急剧放缓,但较第二季度仍环比增长70%;排名第二的加拿大魁北克于第三季出现轻微环比下跌,但分别排名第三及第四的加拿大艾安大略省和加拿大不列颠哥伦比亚省却分别环比增加33%和86%。最后,一些今年第一、二季度交易较少的项目所在区,第三季度出现明显急升,反映资金开始流向其他地区寻找项目,包括美国的内华达州、加拿大的纽芬兰岛和墨西哥。

**白银股市和矿业市场出现巨大落差**

正如笔者早前预测,其他金属项目的交易量开始回升,而正常情况下尾升势头应能保持持续到第四季度尾声。由于比较难分辨,笔者将白银项目和铅

矿业俱乐部