

# 伍德麦肯齐:2022年矿业市场再平衡

据Mining.com网站报道,伍德麦肯齐公司(Wood Mackenzie)分析认为,如果说2021是采矿和金属工业回升的一年,那么2022年则是再平衡的一年。

伍德麦肯齐副总裁朱利安·科特(Julian Kettle)表示,“最可能出现的结果是商品价格从2021年异常高位回落,但是这种预测也带有不少风险。疫情反复使得所有矿产品面临震荡可能”。“大量证据表明2022年将是需求增速下降的一年。政府刺激将减弱,财政和货币政策将收紧。2022年供应链将修复,消费者需求将能更好地得到满足”。

但是仍存在较大的不确定性。大多数地区还在采取封锁措施,新变异株带来的需求风险会抵消供应和物流的冲击,因为工人被隔离或拒绝接种疫苗。刺激措施也可能延长,因为政府和央行更担心疫情对增长的影响而不是通胀风险。

## 供应端:尽管供应有限而且收入大增但投资减少

矿山供应短缺和物流受限仍将是2022年矿业市场的一大特点。一些地区的能源危机尚未解决,煤价直接受到影响,所有产品的原料价格将继续维持高位,特别是高耗能的贱金属。物流瓶颈、集装箱和芯片短缺,再加上一些无助的贸易政策,还将继续带来区域价格差异和产品溢价。

副总裁罗宾·格瑞芬(Robin Griffin)表示:“供应将增加,但是我们并未希望今年投资会出现大幅增长,尽管矿产资产负债表改善”。

“我们知道,从化石燃料向未来商品转型的趋势将继续,但是多元化企业在有机增长方面的投资不足”。

## 脱碳:谨慎推动低成本减排增长

第26届联合国气候变化大会

(COP26)还在热议,COP27已经迫在眉睫。矿企可以预期,要实现升温控制在1.5度的目标,其面临的压力巨大。由于投资者寻求根据ESG(环境-社会-治理)准则对资产排序,因此今年对详尽净零计划和复杂披露方案的要求会上升。

科特表示:“矿业公司和消费者无疑会聚焦能够产生最大经济效益的脱碳方案。因此,今年企业会签订大量的可再生能源购买协议(PPA)并在生产地事实自由太阳能和储能计划。盎格鲁铂业公司在莫加拉奎纳(Mo-galakuena)铂矿试用的小松930E氢燃料电池运输卡车将会得到更多关注。但也会寻求更多的电池、天然气、生物或绿色柴油运输卡车的选择。”

城市矿业一回收和废杂材料利用将摆在消费者的面前,对于黑色金属市场这两种方式都是一种低成本脱碳方案,也可称为其他地方缓解供应缺口的

解决方案。预计新兴的电池回收市场仍面临诸多争议。

## 成本:通胀致使利润下降

2021年,成本飙升全球蔓延,2022年将连续第二年影响大多数矿山企业和冶炼商。伍德麦肯齐2022年矿山报告预测成本将温和上升,但大幅上升的风险存在。由于供应吃紧,劳工、燃料和电力成本仍将持续上升。

矿山劳动力成本可能受到封锁、疾病和工人活动受限等多种因素的叠加影响。吸引和挽留矿山技工变得困难,特别是煤矿,要面临来自电池原材料或贱金属矿山的强烈竞争。

成本上升再加上收入下降,2022年矿企利润将加速下滑。年平均利润将接近2021年的高位,但到年底,目前大多数商品创纪录的利润将降至疫情前水平。

全球地质矿产信息网

# 弗立德兰:铜供应面临巨大缺口

据MiningNews.net网站报道,艾芬豪矿业公司创始人罗伯特·弗立德兰日前在沙特首都利雅得举行的首届未来矿产论坛上预测,即使不考虑电动化带来的增量需求,全球铜供应仍然面临“巨大缺口”。

弗立德兰称,世界正进入“万物皆电气化时代”。在元素周期表上,有8或9种元素对于电动化极为重要,特别是铜。

他预测,2030年之前,全球将有2000多万个电动汽车充电站,铜消费量将是2019年的2.5倍以上。插电式电动车用铜量为109公斤,是标准内燃机汽车的5倍。

“现在我们谈论电动卡车,其用铜量得用‘车拉’他说。2022年初以来,国际铜价走势强劲,本周再次涨至1万美分/吨。

“但世界经济甚至还没有真正开始电动化”,他说。

他预测,到2030年,世界铜需求量将增长10倍。矿山铜需求量高达7亿吨。即使不考虑电动化因素,消耗7亿吨铜也仅需要22年。

“到哪儿去找到这么多铜?”他反问道。“我们这些业内人士都被吓着了,世界没有那么多矿山来满足电动化需求。”

他预测,即使按照最保守估计,为满足预期需求,未来5年全球需要至少需要2400亿美元投资。

不但铜,镍生产也必须大幅度持续增长才能满足需求。弗立德兰援引高盛预测,未来20年,金属市场将进入超级周期,“为应对气候变化,世界迫切需要大量电池金属”,他说。

自然资源部

# 智利拟大幅提高矿权占用费

据BNAmericas网站报道,智利财政部提出修改探矿权占用费制度和期限条款,以便为最脆弱人群提供每月18.5万比索(230美元)的普通保障养老金。

财政部长罗德里戈·塞尔达向参议院财经委员会提议,将探矿权每年缴纳的占用费从每公顷1/50UTM(UTM, Monthly Tax Unit,月纳税单位,1UTM相当于5.5万比索)提高到每公顷3/50UTM。

不过,正在勘探的矿权年费将保持现有水平,非金属矿权与金属矿权的费用将拉平,为每公顷1/10UTM(0.1UTM)。

关于采矿权,塞尔达提出,要消除金属与非金属的区别,并逐步提高闲置矿权的年费。前5年内,所有权人每公顷年费为4/10UTM(0.4UTM),从第6年到第10年,为8/10UTM。从第11年到第15年,为9/10UTM。从第16到20年,为1.2UTM。

从第21年到25年,第26-30,以及从第31年开始要缴纳的年费分别为3UTM,6UTM和12UTM。

对于正在等待环境许可审批的矿权来说,其年费每公顷为3/10UTM。

根据提案,8000万美元以上的收入要归国库。目前征收水平为5000-5500万美元,塞尔达的演示表明。

1月24日,本提案要在整个参议院进行讨论。

目前,智利探矿权可以延续两年,但如果两年过后仍至少有一半区域未进行勘探,则可以申请再延续2年。塞尔达提出将期限延长至4年。

虽然规定了矿权占用费,但是并没有强制要求进行勘探工作。

另外,行业人士和矿业协会提出在宪法中有关矿权规定进行改革,下个月将推动新宪法修改。

智利全国矿业协会提出,采矿权应该无限期,而探矿权只能是临时的。

铜研究中心建议,将探矿权期限提高至3年,可申请延续3年,但仅能延续一次,但是该机构还提出要规定最低投资要求,增加年费成本。

与此同时,代表大型矿业公司的矿业理事会建议维持矿权占用费不变。

自然资源部

# 10万吨!“锂电铜箔三当家”联手宁德时代大扩产

2月8日,嘉元科技(688388.SH)连发多条公告。其中,《关于对外投资暨设立控股子公司的公告》显示,嘉元科技拟与宁德时代共同在梅州市梅县区投资设立广东嘉元时代新能源材料有限公司(简称“嘉元时代”)。

公告指出,嘉元时代的注册资本将达到5亿元,其中:嘉元科技拟使用自有资金以货币方式出资4亿元,占嘉元时代注册资本的80%;宁德时代拟以货币方式出资1亿元,占20%。

嘉元时代拟投资建设的项目为:年产10万吨高性能电解铜箔建设项目。该项目分两期建设,其中:一期计划建设年产5万吨高性能电解铜箔项目,在完成注册资本实缴之日起开始建设;二期计划建设年产5万吨高性能电解铜箔项目,项目完成时间待二期项目启动时确认。

公告还提及,双方后续拟根据首期项目建设情况增资合营公司至注册资本20亿元。增资后是否引入其它投资者以及持股比例情况目前不得而知。

对年产10万吨高性能电解铜箔建设项目的投资方面,公告在对外投资的风险分析中提及,“项目建设的投资金额较大”,但具体的投资金额未公布。

维科网锂电注意到,2021年7月,江西铜业(600362.SH)曾宣布拟在江西上饶投资10万吨锂电铜箔项目,固定资产投资为78亿元;嘉元科技也曾于2021年11月抛出定增预案,拟募集资金49亿元,用于4个涉及铜箔的项目建设,合计产能8.1万吨。

由此看来,嘉元科技与宁德时代合资建年产10万吨高性能电解铜箔项目,总投资额或不少于数十亿元的水平,总投资额近百亿元也有可能。

## 嘉元科技是锂电铜箔三当家

锂电铜箔的市场需求正在变得越来越大:2021年国内动力电池和储能电池等市场供销两旺,带动锂电铜箔市场需求,令多数锂电铜箔企业维持满产。尤其是头部企业,在锂电铜箔产能不足的情况下,标箔转锂电箔现象明显;此外,二三线企业的产量也有较大提升。

来自ICC鑫犀资讯的数据显示:2021年国内锂电铜箔总产量为21.32万吨,同比增长54.5%。

分企业来看,2021年国内锂电铜箔市场格局无较大变化,市场集中度相对较高,TOP3企业产量占比为48%左右, TOP5企业产量占比近70%。

例如,龙电华鑫锂电铜箔已突破4

万吨大关,诺德股份超3万吨,嘉元科技和德福科技均在2万吨以上。

锂电铜箔TOP7的企业分别为:龙电华鑫、诺德股份、嘉元科技、德福科技、长春化工、铜冠铜箔、中一科技。

嘉元科技排在第三位,宁德时代是嘉元科技近三年的前五大客户之一。

市场预测,至2025年,国内锂电铜箔需求将在92万吨左右。

## 锂电铜箔企业纷纷扩产

早在2021年2月,嘉元科技成功发行12.4亿元可转债,用于投资年产1.5万吨高性能铜箔项目、新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目等;

2021年11月,嘉元科技又抛出49亿元定增预案,用于合计产能8.1万吨的4个铜箔项目建设。

不止嘉元科技在扩产,其它企业也不甘落后:

2021年11月,龙电华鑫子公司合盛铜业二期5000吨项目投产暨三期2万吨高性能锂电铜箔签约仪式在山东东营举行。该项目总投资35亿元,主要生产高性能锂电池用铜箔。

2021年11月,海亮股份公告,计划投建年产15万吨高性能铜箔材料项目,包括12万吨锂电铜箔和3万吨标准铜箔。项目投资额89亿元,包括69亿

元固定资产投资和20亿元流动资金。

2021年12月,德福科技申请创业板IPO获受理。此次IPO拟募资12亿元,用于2.8万吨/年高档电解铜箔建设项目、高性能电解铜箔研发项目和补充流动资金;

2022年1月17日,诺德股份公告,拟在湖北黄石经开区投资建设诺德10万吨锂电铜箔材料生产基地,项目注册资本35亿元,诺德股份为唯一出资方。

2022年1月20日,华友集团华创新材料有限公司与南昌市经开区就年产10万吨锂电铜箔生产项目签约。据悉,该项目总投资100亿元,将于今年4月开工,计划2023年4月建成投产……

值得注意的是,由于铜箔生产技术壁垒高,扩产周期较长,实现满产一般在两到三年左右,短期内规模化产能难以释放,叠加上游新能源汽车等行业发展速度快,铜箔企业订单随之增长,高端锂电铜箔供应依然趋紧。

在此情况之下,谁能率先实现新增产能释放和保障产品质量稳定,谁就能够在这一波市场需求中受益。

## 锂电铜箔企业业绩亮眼

作为锂电池中的关键原材料,锂电铜箔分别约占锂电池总质量和总成本

的13%和8%左右。据统计,4.5微米极薄铜箔毛利率接近50%,6微米约为30%,8微米约为20%。毛利较高的情况下,锂电铜箔企业普遍于2021年交出好成绩。

诺德股份披露的业绩预告显示,该公司以7142%至7699%的同比增幅领跑行业,预计2021年度归母净利润为3.9亿元至4.2亿元。

主攻电子电路铜箔的超华科技也交出亮丽的成绩单:2021年预计盈利1.18亿元至1.3亿元,同比增长449.63%至505.53%。

铜冠铜箔则预计2021年全年实现归母净利润3.49亿元,同比增长387.26%。

嘉元科技预计2021年归母净利润增长184.25%至224%,达到5.3亿元至6亿元。

作为锂电池上游材料之一,锂电铜箔需求巨大的同时,市场竞争也相当激烈。例如,在技术进展方面,当前有企业在研发量产4.5微米极薄铜箔的基础上,探索更薄的3.5微米高性能锂电铜箔的量产路径。

谁能率先掌握极薄铜箔的研发和量产能力,谁就有望获得头部动力电池企业的青睐,进而在新一轮市场竞争中抢占先机,在高端市场获取先发优势!

锂电网

# 新的 LME 库存紧缩正在蔓延至铜博士

自今年年初以来,铜市场一直低迷,价格陷入窄幅交易区间,全球三大交易所的库存量和未平仓合约均下滑。

自去年10月伦敦金属交易所(LME)介入以遏制处于危险中的市场以来,“铜博士”一直处于不受投资者欢迎的无库存状态。

LME的时间价差上限仍然存在,对于一个根本不确定下一步行动的市场来说,这是一个额外的监管抑制因素。

由于全球最大的铜消费国中国的增长动力放缓,分析师普遍认为铜价将在今年内走软。

然而,在供应链持续中断和库存低迷的情况下,即使是空头也担心在此之前再次上涨的可能性。

这种谨慎是有道理的,因为LME库存存在导致去年超级紧缩的事件的驱动作用重演再次升级。

更有趣的是在鹿特丹取消了准备实际装载的2500吨。这对目前的铜市场来说是一个神奇的数量。

前三天在鹿特丹取消了完全相同的金额。事实上,这是荷兰港口自1月中旬以来第12次取消2500吨的货物。鹿特丹唯一没有取消铜的日子是那些以每天2500吨完全相同的速度转移到Hamburg的日子。

少数其他LME仓库地点也已开始运作,但正是欧洲库存的这种发条式取消再次开始收紧交易所供应。

年初LME铜库存的总体上涨已经逆转,现在比1月初下降了10%。铜的权证数量已降至53600吨,为11月以来的最低水平。这距离10月份的14150吨低点还有一段距离,流动性紧张导致LME现金溢价飙升至前所未有的每吨1103.50美元。

但最近的取消模式与导致10月份混乱的情况相呼应,只是日交易量从10000吨降至2500吨。低库存不仅仅是伦敦市场的一个特点。进入农历新年假期,上海期货交易所(ShFE)库存进一步减少40359吨。

1月底,所有三个交易所(LME、ShFE和CME)的总铜库存为200402吨。去年下降了73000吨,连续第四年下降。

LME影子库存的消失速度更快。在2021年前11个月,场外库存但可选择LME交割的铜数量减少了115000吨。11月底的总量为18945吨,是该交易所自2020年2月开始公布这些月度数据以来的最低值。全球交易所库存的枯竭表明需求强劲,尤其是来自中国的需求,中国的进口依然强劲。

然而,如果可见库存的消耗至少部分归因于供应链的囤积,那么情况可能并不像看上去那么乐观。

贸易公司Trafiguru承认它是去年LME库存清理的幕后推手之一,但它不会是唯一确保自己有足够的库存来满足客户需求商家,因为世界仍然处于滚动的航运和物流危机之中。

正如许多消费者在大流行封锁期间所经历的那样,低库存可能会引发抢购剩余水或铜的冲动,无论是卫生纸还是瓶装水或铜。LME铜库存看起来似乎正在经历第二次“随手抓”的冲动浪潮,

以每天2500吨的规定速度。

尤其是在欧洲,鹿特丹的授权库存已减少至仅2400吨,Hamburg的库存已减少至5300吨。虽然LME库存逐渐减少,但铜价似乎毫不在意。LME三个月期铜继续在9500-10100美元的范围内横盘震荡。时间跨度受到限制。现货金属仍有溢价,但截至周一收盘,其价值仅为29.25美元/吨。由于缺乏行动,投机者已经离开了中国和世界其他地区的热门市场。

在最近的交易员承诺报告中,CME铜合约的资金仍然是小幅净多头,达到19256份合约。近几个月来,看跌的空头寸几乎没有变化,净定位只反映了看涨持仓的小幅变化。

似乎每个人都在等待铜价决定如何突破越来越令人窒息的空间。宏观形势恶化,首先是在中国,制造业产出增长面临停滞的危险,这就是为什么大多数分析师今年都在寻找更低的价格。

但是,时钟式的取消让交易员们不敢轻举妄动,它们持续的时间越长,铜博士的瞌睡就越有可能被粗暴地打断。

上海有色网

# 2021年西部矿业投入研发费超3亿元

日前,记者从西部矿业集团有限公司2022年科技工作者和专家人才座谈会获悉,近年来,西部矿业以科技创新为抓手,强化技术攻关,坚持自主创新、推进成果转化、加强知识产权保护、注重人才培养,在助推企业及全省高质量发展中迈出实质性步伐。据统计,2021年企业总计投入研发费超过3亿元;申请国家专利56件,授权专利41件;完成2项科技成果评价工作,成果水平均达到国内先进水平。

通过科技研发,西部矿业各生产单位以确保产品质量、节能降耗、降本增效为前提,强化科技创新和技术研发工作,最大限度地提高资源利用率,实现了企业综合效益最大化。其中,玉龙一、二选厂铜回收率较上年提升了0.79个百分点;鑫源银铜选厂铜铅回收率较上年提升了2.90个百分点;西豫公司铅、银综合回收率较上年分别提高0.46%、0.22%,电铅电流效率较上年提升6.47%;哈密博伦磁性铁回收率提升3.91%;钨科技彻底攻克石墨提钨冶炼技术,全面打通工艺路线,偏钒酸铵日均产量突破2吨,二期工程建成并开始调试,战略资源开发迈出坚实步伐。

企业继续加强与科研院所产学研合作,积极引进成熟研发成果。去年,引进北京化工大学“一种采用旋转液膜反应器制备层状水滑石PVC热稳定剂的方法”等成果技术,由西部矿业、科发公司、北京化工大学等共同成立“青海西部矿业新材料有限公司”,建成年产2000吨镁基插层结构功能材料生产线,目前已成功试产出品质达标的镁基插层功能材料产品。引进北京化工大学“一种超稳矿化剂及其修复重金属污染土壤的应用”等成果技术,由西部矿业、科发公司、北京化工大学等共同组建“青海西部镁基生态材料科技有限公司”。目前,2万吨/年镁基环境修复材料生产示范线正在建设中。企业将两项引进成果转化项目落地,将进一步提高盐湖资源利用率,推动盐湖镁系化合物产业链延伸,实现盐湖资源循环利用开发突破起到积极作用。

目前,企业科技管理工作也在日趋规范,知识产权保护意识明显增强。2021年度,公司获得青海省科技厅首个“帅才科学家负责制”等7项科研项目政府立项支持;西部矿业股份有限公司先后被评为“国家工信部工业企业知识产权运用试点单位”“青海省知识产权优势企业”“西宁市知识产权(专利)示范企业”。

中国有色金属报