

有色金属市场的分析和展望

国家统计局： 2023年1—5月份全国固定资产投资增长4.0%

1—5月份,全国固定资产投资(不含农户)188815亿元,同比增长4.0%(按可比口径计算)。其中,民间固定资产投资101915亿元,同比下降0.1%。从环比看,5月份固定资产投资(不含农户)增长0.11%。分产业看,第一产业投资4108亿元,同比增长0.1%;第二产业投资58347亿元,增长8.8%;第三产业投资126360亿元,增长2.0%。

第二产业中,工业投资同比增长8.8%。其中,采矿业投资增长1.5%,制造业投资增长6.0%,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长27.6%。第三产业中,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长7.5%。其中,铁路运输业投资增长16.4%,水利管理业投资增长11.5%,道路运输业投资增长4.4%,公共基础设施投资增长3.9%。 国家统计局

5月份我国大宗商品指数止跌回升

中国物流与采购联合会近日公布5月份中国大宗商品指数。从指数变化情况看,5月份中国大宗商品指数止跌回升,尤其是随着生产企业开工率逐步回升,国内大宗商品整体供应量仍在增长。

5月份中国大宗商品指数为100.7%,较上月回升0.4个百分点。分析认为,5月份指数止跌回升,主要是受到代表供应端的供应指数和库存指数止跌回升拉动所致。

具体来看,5月份大宗商品供应指数为102.1%,较上月上升16个百分点,仍处上涨通道,显示随着商品价格不断修复,生产企业开工率逐步回升,商品

产量整体增加,国内大宗商品整体供应量仍在增长。从各主要商品来看,除钢铁供应下降外,其余品种均呈现增长态势,特别是铁矿石供应量止跌回升。

另外,5月份,煤炭市场供应明显增长,煤炭供应指数升至2020年8月份以来的最高。从运输方面来看,呼和浩特铁路局的唐山到包头线路、呼和浩特到准格尔线路6月初春检结束,大同到秦皇岛线路也维持满产,煤炭运输能力充足,发运比较有保障。

从主要大宗商品的销售情况看,有色金属、化工和汽车销售量继续增长,并且增速加快;成品油销售量继续增加,但增速放缓。 中国矿业报

秘鲁4月铜产量飙升30.5% 前四个月铜产量增长15.7%

外媒消息,秘鲁能源及矿业部上周六在声明稿中称,秘鲁4月铜产量较去年同期飙升30.5%,受助于包括Las Bambas和Cerro Verde在内的矿场的良好表现。4月秘鲁铜产量升至221999吨,去年同期为170168吨。前四个月铜产量达到837514吨,较去年同期增长15.7%,去年同期产量为723931吨。

同时,秘鲁锌产量下滑31.4%,铅和铁产量亦分别增加9.1%和2.9%至23009吨和114万吨。4月份白银产量相对持平,但趋向上扬,产量增加

了0.2%至249655千克,去年同期为249149千克。

秘鲁矿业部长Oscar Vera表示,相信秘鲁铜业能够提高铜产量,未来两年将价值约60亿美元的铜矿投产。秘鲁即将进行的矿业项目包括15亿美元的Zafranal矿和由Newmont mining司控制的25亿美元的Yana-cocha Sulfuros项目。Vera称政府将很快批准项目13亿美元的投资,以扩大Aluminum corp.控制的Toro-mocho铜矿。 富宝资讯

大宗商品市场迎来里程碑时刻 全球第二大铜出口国变了

根据官方公布的2022年矿产出口数据显示,刚果民主共和国已经超过秘鲁,成为全球第二大铜出口国。其中,秘鲁的铜出口量从2021年的230万吨降至220万吨,而民主刚果的铜出口量从180万吨增至240万吨。

虽然这个数据只反映出出口,并不是完整的产能对比,依然生动地展现出在南美矿业受到社会动荡制约的同时,资本快速流入非洲资源大国的景象。

此消彼长之间得益于本世纪初的投资潮,秘鲁在很长一段时间里,都跟在邻国智利后面,稳坐全球第二大铜生产和出口国。不过这些年来,受到矿场波动不断等因素影响,整体的出口量只能勉强持平。作为最明显的例子,2016年后的6年时间里,秘鲁先后出现过6位总统。现任总统博卢阿特在去年12月时上任连卡斯特略被弹劾后上台。

而在另一边,民主刚果的铜矿产能得益于艾芬豪矿业这些年持续开发Kamoa-Kakula铜矿,铜出口量在过去5年里接二连三翻了一番。顺便一提,公开市场文件显示,中信金属和紫金矿业是艾芬豪矿业前两大股东。虽然民主刚果的矿业也有自己的问题,例如Tenke Fungurume铜钴矿暂停出口,但整体的增长速度并没有因此受到影响。

挪威申请斯瓦尔巴德群岛深海采矿

据Mining.com网站报道,挪威政府计划开辟一个相当于德国国土面积大小的海域,从其海底开采重要电池金属,从而确立其在深海采矿行业的领先地位。

一段时间以来,政府和企业将目光转向富含矿产的海底,这有可能成为智能手机和电动汽车所需原材料的重要来源地。

有土豆大小、名为多金属结核的海底沉积物富含镍钴等高价金属。应太平洋岛国瑙鲁2021年请求,联合国分支机构国际海底管理局需要在7月9日之前出台深海采矿规定。

据金融时报报道,未来两周,挪威能源部希望向议会提交一份提案,申请在北极地区的斯瓦尔巴德群岛附近进行深海矿产勘探开发。议会将在秋天对此提案进行表决。

然而,挪威在寻求深海采矿方面并非没有阻力。渔企和环保人士对这一提案表示强烈反对。

另外,这还可能带来与其他国家争端的危险。根据《斯瓦尔巴德条约》,丹麦、法国、爱尔兰、意大利、日本、荷兰、瑞典、俄罗斯、英国和美国等国享有同挪威同等采矿权利。

鉴于两国目前的状态,很难讲2022年的数据只是昙花一现,还是民主刚果铜矿产能全面超越秘鲁的序曲。

咨询集团Wood Mackenzie近期发布报告称,预期民主刚果能够在2026—2027年正式取代秘鲁,成为全球第二大铜生产国。

Wood Mackenzie的咨询主管Ruben Arratia本周在行业会议上表示,目前民主刚果和秘鲁的铜矿产能基本上处于持平的位置,在未来数年里,两国将分享“世界第二”的位置。

Arratia介绍称,虽然秘鲁有18个正在开发中的铜矿,但实际上能够在短期内出成果的只有1处。如果不开发自己国内的项目,自然也守不住世界第二大铜产地的名号。另这个问题更加复杂的是,民主刚果的铜矿矿石品质要高于秘鲁,意味着同样的矿石中能提炼更多的铜。

当然,秘鲁这边也不是完全没有好消息。本周就有消息称,嘉能可准备加码投资15亿美元扩建Antapaccay矿的产能,此前的扩建预算是5.9亿美元。这处矿产的产能从2016年的22万吨已经下滑至15万吨,嘉能可预期完成扩建后头10年的产能将至少达到每年25万吨。 财联社

挪威辩称,在斯瓦尔巴德群岛拥有比俄罗斯、英国和欧盟宣称的更大面积的专属采矿权。

挪威提出的采矿区域分布着地壳涌出的火山热液,估计铜资源量3800万吨,超过全球每年的铜产量。

挪威首相约翰斯·盖尔·斯托尔向《卑尔根时报》表示,深海采矿可以在不伤害海洋生物的情况下进行。然而,环保主义者和科学家反驳了这一说法。

克拉里昂—克利珀顿区(CCZ, Clarion-Clipperton Zone)是全球重要的深海采矿目的地,在夏威夷延伸到墨西哥。科学家最近一项研究发现,CCZ分布着5000多个物种,大多数尚未科学认知。

伦敦自然历史博物馆的生物学家和数据分析师穆里尔·拉博内(Muriel Rabone)参与了这项研究,“解决这些数据缺失非常重要,这样我们就能够了解可能影响的生物物种”。

拉博内称,研究发现,CCZ至少30%—40%的物种依靠结核生活。“它们极易受到采矿影响,因为一旦结核被开采,实际上是摧毁了它们的栖息地”,她说。 自然资源部

有色金属市场发展的三个趋势

目前,有色金属市场存在几个发展趋势。

一是,将持续面临地缘政治、供应链扰动等挑战。一方面,部分资源国面临债务危机、政治动荡和ESG等问题;另一方面,部分国家以降低风险为名,进行贸易和行业保护,破坏了产业链供应链稳定。

二是,当前及未来一段时期发展关键要看需求。过去一段时间,中国铜消费增长迅速。一方面,受全球经济增速放缓影响,房地产、家电消费等传统产业需求承压;另一方面,新能源汽车、光伏、风电等新兴产业需求快速增长,且长期增长情况乐观,将带动铜、铝、铅、锌、镍、钴、锂等有色金属需求。

三是,产业金融化、竞争资本化、实现方式窗口化特征加深。在“产业周期”与“资本周期”合力作用下,有色金属行业金融属性更加明显,国内企业面临定价权受制于人、金融场易受国际资本狙击的多方风险。多年来,上海期货交易所有开发了多种期货品种,产业和

金融的结合越来越好,而期货市场的发展推动了产业竞争方式发生改变。商品价格高波动率和“黑天鹅”事件常态化,推动了保供稳价的实现方式日趋窗口化。

有色金属商品供需的分析和展望

铜市场供需情况方面,现阶段,铜矿、精炼铜产量均有所增长。尽管受到海外矿山品位降低、新项目进度缓慢、部分在产项目停产/减产等干扰,全球铜矿、精炼铜产量仍保持增长。

随着铜精矿进口量大幅增加,加工费走高,有色金属利润率复苏。铜加工费的改善,对冶炼行业的利润帮助较大。从需求来看,全球精炼铜消费小幅上升,预计今年甚至明年还会维持小幅增长。中国新能源汽车销量也保持了高速增长,该领域的消费增长抵消了铜消费在传统房地产行业下降的影响。全球精炼铜供需或从紧平衡转向小幅过剩。在“稳增长”政策下,基建持续发力、房地产行业或逐步改善。2018—2019年处于高峰期的铜矿投资即将迎来投产期,铜精矿供应保持宽

松;精炼铜产能也将有所增加,且在相对高位加工费的支持下,保持较高产能利用率;预计供应增速超过需求增速。此外,预计随供应增加而有所增加,库存将维持相对低位。

铅供需方面,由于部分矿山资源枯竭或品位下降、社区冲突、能源成本上升导致电价上涨等原因,部分矿山、冶炼厂关闭或暂停生产,导致精炼铅供应小幅下滑。预计后市需求保持平稳,原料依然偏紧,精炼铅供应将出现小幅过剩。尽管在发达经济体及中国,存在锂电池替代铅酸电池的压力,但印度、东南亚地区及其它发展中国家,车用铅酸电池消费仍在增加,全球精炼铅消费短期内保持稳定;随着全球能源转型的推进,储能电池等领域的应用将带来新的增长空间。由于全球铅矿的增量有限,随着国内外冶炼企业开工率回升,国内铅矿资源端将进一步紧张;国内废电瓶供应紧张问题将进一步缓解,再生铅有望实现较大幅度增长,将导致全球精炼铅供应出现小幅过剩。须警惕海外冶炼厂开工率不及预期、废电瓶成本坚挺等对生产的约束。而全球铅库存水平

将持续处于较低水平。

镍供需方面,由于海外矿山品位降低、计划外检修、新项目进度缓慢等因素影响,海外镍矿产量增长乏力。由于全球制造业疲软,镍消费复苏放缓;国内房地产市场持续低迷,影响了我国镍的消费;在镍价外强内弱的格局下,我国精炼镍进口大幅下降,出口大幅上升。预计镍消费需求缓慢复苏,镍矿和精炼镍供应均将有所增长,精炼镍或小幅过剩。

镍需求方面,近两年,全球镍矿保持增长态势。展望后市,预计全球镍供需将逐步趋于平衡或略宽松。在国内钢铁行业整体承压的背景下,由于全球镍金属供应大幅增加,镍市场将逐步趋于平衡或略宽松。全球镍金属供应量将大幅增加,主要影响因素一是俄镍在上期所以人民币为结算方式进行交易,上期所的镍库存因此增加,国际市场影响力大幅提高;二是随着“红土镍—高冰镍—硫酸镍”成功投产,硫酸镍不再依赖电解镍为主要原料,电解镍对市场定价的决定权或将逐渐趋弱。

中国有色金属报

全球铜矿及铜冶炼产能简析



mocho)铜矿和刚果(金)的卡莫阿—卡库拉(Kamoa-Kakula)铜矿”。

截至2022年底,全球铜冶炼产能2470.3万吨。其中,使用闪速/连续炼铜技术的产能1617.0万吨,占比为65.5%。从地区分布看,亚洲铜冶炼产能占据明显优势,其2022年铜冶炼产能1459万吨,在全球占比为59.1%;其次是欧洲,其铜冶炼产能420.7万吨,占比为17%。亚洲铜冶炼产能主要集中在中国、日本、印度和韩国等。其中,中国铜冶炼产能914万吨,在亚洲占比为62.6%,在全球占比为37.0%;其次是日本,铜冶炼产能187万吨,在亚洲占比为12.8%。欧洲铜冶炼产能主要集中在俄罗斯、波兰和德国,其铜冶炼产能分别为120万吨、74万吨和63万吨。南美洲铜冶炼产能主要分布在智利和秘鲁,其铜冶炼产能分别为171万吨和43万吨。非洲铜冶炼产能主要在赞比亚,其铜冶炼产能111万吨。另外,刚果(金)有18万吨粗炼产能。北美洲铜冶炼产能集中在美国、加拿大和墨西哥,其合计产能143万吨。大洋洲仅澳大利亚

有铜冶炼厂,产能为55万吨。

展望

未来几年,全球铜矿产能和铜冶炼产能仍将保持温和增长。2022年—2026年,全球铜矿产能年均复合增长率2.8%。其中,铜精矿年均复合增长率3%,湿法铜年均复合增长率1.8%;全球铜冶炼产能年均复合增长率3.1%,与铜精矿年均复合增长率基本同步。从产能利用率看,2022年全球铜矿产能利用率81%,铜冶炼产能利用率87%(含处理部分冷料,不含冷料的铜精矿冶炼产能利用率73%)。

2022年—2026年,全球铜矿产能预计增加318万吨。其主要来自南美洲的智利和秘鲁,合计增加铜矿产能71万吨;欧洲的俄罗斯,预计新增铜矿产能50万吨;亚洲的中国、伊朗、蒙古国和乌兹别克斯坦,合计新增铜矿产能94万吨;非洲的刚果(金),预计新增铜矿产能58万吨。上述国家累计新增铜矿产能273万吨,占全球新增铜矿产能的86%。同期,全球铜冶炼产能预计增加

中国有色金属报

国际金价升至历史新高！背后有何原因？未来还会涨吗？

今年5月份以来,国际金价飙升至历史新高,伦敦金现货价格盘中一度触及2081.82美元/盎司。同时,中国人民银行最新数据显示,自去年11月份以来,我国已经连续6个月增加黄金储备。

金价上涨原因是什么?我国为何连续增持黄金?金价未来还会涨吗?投资者如何进行黄金资产配置?一起来看本期快问快答:

问:金价上涨原因是什么?

答:黄金价格受市场需求、通货膨胀水平、利率水平、美元指数、大宗商品价格、地缘政治和国际金融事件等多种因素影响,各个因素对黄金价格的影响程度和相关性是动态的。从长周期来看,通胀水平和利率水平成为黄金定价的核心影响因素。

一般情况下,黄金价格与通胀水平

正相关,与利率水平负相关。今年以来,欧美经济体通胀水平居高不下,对金价形成较强支撑。美联储5月份议息会议后,外界对美联储暂停加息的预期加大,市场预期利率中枢会有所下降,也对金价形成利好。

此外,俄乌冲突持续、欧美银行业危机蔓延和对世界经济预期的低预期,使得市场的避险情绪处于高位,叠加各国央行购金的“风向标”作用,黄金避险资产作用凸显,市场对黄金的需求进一步增加,从而推动了金价的持续上涨。

问:我国为何连续增持黄金?

答:近年来,随着世界政治经济发展的不平衡加剧,美元“世界货币”的地位受到了挑战,黄金由于其“历史的惯性”,逐步引起各国的重视。

首先,黄金是储备资产多元化和安全性的保障。其次,黄金作为一种金融

资产有着较为可观的投资回报率。再次,黄金是对抗“弱预期”和金融风险的最佳资产。

总体来看,央行连续增持黄金体现了我国灵活应变、相机抉择的政策思路,促进了我国储备资产的保值增值和安全性的提高。

此外,黄金作为最后的国际支付手段,也是人民币信用的重要保障,增加黄金储备也是有序推进人民币国际化的一个有效路径。

问:金价未来还会涨吗?

答:尽管从短期来看,金价仍有上涨的支撑,但并不意味未来金价是单线上扬的。当前,黄金价格已经处于高位,波动率也处于历史较高水平,市场利好基本用尽,金价继续上涨或将面临较大的阻力,短期的大幅走高需要更大的事件催化。美联储是否会停止加息

有赖于美国未来一段时间的就业和通胀走势,欧美银行业危机能否被有效遏制尚未可知,俄乌冲突下一步走向亦不明确,全球政治经济的不确定性加剧了黄金价格的潜在波动。

问:投资者如何进行黄金资产配置?

答:对于投资者而言,需要保持理性谨慎的投资态度,切忌过度迷信黄金价格,以免出现投资亏损。应从自身资产配置情况、风险承受能力、未来市场客观走势等方面综合考虑,在合理的时机配置黄金资产,实现理财收益。个人投资者可以在金价出现回调时分批购买,达到合理均衡配置家庭资产的效果。而机构投资者可以通过抛售部分已购黄金产品、购买黄金期货期权合约等方式,实现管理资产的价值增值。

中国矿业网