



东兴期货
DONGXING FUTURES

期铜简报

商品研究报告

投资咨询部

黄晓倩

研究员

期货执业证书编号: F3012845

huangxq@dxqh.net

上海 CESCO 铜会议重要观点纪要

铜价会跌到什么位置？

- ✓ 智利国营铜业 CEO-Nelson: 铜价会继续保持强劲，2016 年铜的成本在 2.49 每磅，反弹目标在 2.49，但不会超过 3。在中国政策的指引下，未来几年铜的供需和市场保持健康，如果有类似于 1 亿人口的城市规划出现，对铜价会形成有力支撑。
- ✓ Aurubis 董事会成员、IWCC 主席-Stefan Boel: 铜价目前处在十字路口，长期仍乐观，短期很困难。全球处于金融危机中，其他品种对铜价的皆有一定影响（油价低迷、铝心铅的价格跌得很深，负面作用），未来要看宏观经济是否能够回暖。
- ✓ 印度 Hindalco Industries LTD 集团 CEO-J.C.Ladhha: 预计铜价会下跌，目标 4700 美元，有可能会跌至 4500 美元以下。中国需求对于铜价来说至为关键，中国的需求和消耗对铜价下跌并没有形成有效支撑。未来几年铜消耗将维持在 6%的增速，如果中国铜消耗的增速下滑，对铜价的压力会非常大，但他们仍保持比较乐观的预期。
- ✓ LME CEO-Garry Jones: 目前铜的现货、期货市场相当活跃，其中期货市场里空头的力量非常强，并且持续有新的参与者进入市场，基金的参与活跃度增长最快（包括多头和空头）。现货市场上很多基金都在低价寻求购入有色的矿产，期货市场上很多基金在做空。相信未来铜业仍将保持活跃。
- ✓ 江西铜业总经理-吴育能: 坚定看好长期铜价，下跌是短暂的，坚挺是铜价的常态。

为什么各家矿业公司今年减产和增产决定各不相同？

Atlantic COPPER 公司董事长兼 Freeport 副总裁-Javier: 我们增产的决定角度不同。实际上矿业的人员、投入并不增加，但是因为技术、矿业品位等不同影响，所以增加产量的提高并不一定代表精铜产出的提高。

智利矿业部长 Aurora Willams:

智利国内铜业的投资和对国民生产的贡献权重非常高：铜出口占智利出口额 51%，全国 GDP 铜业占 13%，直接就业铜业占 3%，间接就业占 10%；基础设施建设也与铜息息相关。

智利铜矿占全储量 28%，生产量占全球 32%，有色矿世界占比 52%。智利国营公司产量占智利三分之一，中国进口智利的出口铜矿月 25%。智利未来十年矿业项目投资达 773 亿美元，一共 42 个项目，其中有十个大项目，5 个是铜矿的大项目，42 个项目中 32 个项目与铜矿有关。铜矿未来产量目标将达 680 万吨，2024 年预计铜矿产量达到 600 万吨（今年铜矿产量预计超过 500 万吨）。

目前矿业仍面临诸多问题：

- ✓ 能源价格下跌致使铜矿价格跟随下降
- ✓ 水转的短缺（矿业生产对水资源的消耗巨大，造成了水消耗对铜成本的占比提高，海水淡化、海水消耗占比提高是未来发展目标）
- ✓ 提高未来 10 年智利铜矿业核心竞争力，需要各行各业合作以及全力研发，在智能采矿、降低能源、水消耗、尾

矿深度利用等方面提升技术。

预计未来 10 年智利铜矿产出会大幅增加，但电解铜比例会下降，因为将降低电解铜产出。

ICSG:

- ✓ 预计 15 年铜矿产量增速在 1%，16 年为 4%，产量将达到 1870 万吨，2016 年将增长至 1950 万吨。
- ✓ 2015 年，印尼和秘鲁为全球最主要的铜矿生产供应增长国家，而 2016 年印尼、智利、秘鲁以及赞比亚将成为供应增长的主要贡献国。
- ✓ 中国精铜生产仍将扩张，新常态下过去 3 年平均增速达到 14%，而预计 15-16 年精铜生产增速会放缓至 6%。
- ✓ 14 年全球精铜产量增长 7%，而 15 年降至 1%，约 2270 万吨，16 年预计增速为 2.5% 约 2320 万吨。
- ✓ 预计 2015 年全球精铜消费增速约 5.8%，主要因为中国的需求未见明显增长，而其他国家因为经济放缓需求也一同放缓，2016 年预计精铜需求为 3%。
- ✓ 2014 年中国精铜需求月 900.5 万吨，2015 年预计为 1093.7 万吨，2016 年预计为 1138.91 万吨。
- ✓ 2015 年市场将保持供需平衡，而 2016 年或出现小幅供不应求的局面，预计将有 13 万吨的供需缺口。

国际铜业协会：电缆技术终铜和铝的博弈

	铜	铝与铝合金
优点	电气可靠性高、电阻小、回收后可直接使用 CNIS 研究报告显示通栏比铝合金在全生命周期所有指标领先 4%（气候变化、酸化、富营养化、化石能源消耗）	同样的安全性能、耐腐蚀 便宜、轻
缺点	价格高	易氧化、热膨胀、微动损耗、金属件存在化合物、蠕变（铝合金有所改善）

- ✓ 中国铜铝的矿产资源虽然有限，但长期供应商并不制约它们的使用
- ✓ 替代通栏不能解决电解铝过剩的问题，反而加剧铜杆、电缆行业的产能过剩
- ✓ 中国现有铝合金杆和电缆产能已足够替代所有铜电力电缆，而在建产能是现有产能的 1-2 倍

废铜:

- ✓ 中国废铜进口逐年递减，预计今年累计进口量低于 400 万吨（虽然今年中国精铜产量增速放缓至 7%，但铜矿产量增速基本持平，由于精铜产量基数大，铜矿供应未见明显增长的条件下，自给率年初递减目前仅为 20%，而自产铜矿供应不足并没有很好的提振废铜需求）
- ✓ 15 年 LME 铜价同比下降 17%，废铜价格也随之下滑约 15%，废铜与电解铜的价差持续走低，目前在 3500 元/

吨位置，废铜消费大幅减弱（价格优势被弱化）

- ✓ 国内近两年矿产精铜增量远高于再生铜增量，精炼铜替代废铜消费显著增加
- ✓ 从进口量看，广东和浙江占比最大，但下降速度最快；从进口质量看，冶炼大省山东、江西 安徽等地对废铜质量要求最高；从消费特点看，珠三角进口废料进行拆解、销售废料，长三角利用废铜生产铜材以及黄铜制品，环渤海利用废铜生产铜杆线缆以及铜材
- ✓ 算上进口税后，废铜价格失去优势，与现货市场价差长期处于盈亏线下方
- ✓ 废铜市场的变化：环境管理条例的限制变严、对回收企业的高标准化、国内市场供应加快、银行减少对废铜进口商信用证的发放

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货投资咨询部所有。未获得东兴期货投资咨询部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货投资咨询部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
