

铜市场量价齐升 半数上市铜企利润增长逾100%

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

2021年,A股铜板块上市公司业绩普涨。

截至4月21日,在申万三级子行业铜板块的16家上市公司中,除3家暂未披露业绩情况外,紫金矿业(601899.SH)、江西铜业(600362.SH)、嘉元科技(688388.SH)和诺德股份(600110.SH)等8家公司的2021年归母净利润同比增长逾100%;云南铜业(000878.SZ)、金田铜业(601609.SH)和精艺股份(002295.SZ)的同比增长区间为0%~100%;仅有研粉材(688456.SH)和电工合金(300697.SZ)2家出现下滑。

紫金矿业在年报中表示,2021年,受全球经济复苏和供应恢复有限影响,国际铜价创历史新高,达1.07万美元/吨。Woodmac(伍德麦肯兹)数据显示,2021年矿铜供应同比仅增

业绩和产量创新高

2021年,随着国内外铜价的高位震荡,上游多家铜矿企业的业绩和产量均创出历史新高。

铜是一种基础工业金属,单质呈紫红色,具有良好的延展性、导热性和导电性,被广泛应用于电力、家电、交通、电子、建筑和航天军工等领域。

铜矿的开采和冶炼通常需要经过开采(铜矿石)、洗选(铜精矿)、粗炼(粗铜)、精炼(阴极铜)等环节,之后再以铜及其合金为原材料制作成为各种形状的板、带、线、管、棒、箔等,来满足下游各行业的消费需求。

2021年,随着国内外铜价的高位震荡,上游多家铜矿企业的业绩和产量均创出历史新高。

方正中期期货研报显示,2021年铜价走势表现为大幅冲高后高位震荡。截至当年12月13日收盘,沪铜主力年度涨幅逾20%,最高涨至7.83万元/吨,最低触及5.69万元/吨;国际铜主力年度涨幅20%,最高上涨至7.11万元/吨,最低触及5.06万元/吨。

据近期披露的财务数据,紫金矿业、江西铜业和铜陵有色(000630.SZ)2021年业绩均创出历史新高,分别实现营收2251亿元、4428亿元和1310亿元,同比增长31%、39%和32%;分别实现归母净利润157亿元、56亿元和31亿元,同比增长141%、143%和1258%。

铜陵有色在其2021年年报中表示,报告期内,受货币政策宽松、需求旺盛、绿色经济转型等因素影响,大宗商品整体表现良好,铜价大幅上涨,全年铜现货均价达6.85万元/

2.5%,精炼铜供应同比增2.7%,而精炼铜需求同比增4.1%。2021年底,全球铜显性库存仅约34万吨,处历史低位。同时,当年新能源用铜需求增长迅速,达到180万吨左右,同比增长19%,在铜总需求量中占比达到7%。

诺德股份证券部人士向《中国经营报》记者表示,“2021年,下游锂电产业对铜箔需求增加,公司产量和销量均有较大提升,因此业绩大涨。”嘉元科技证券部人士则向记者表示,其业绩增长主要因相关铜箔项目投产后,产能持续释放,带来销售业绩同步上升。



吨,同比上涨40%;副产品硫酸价格前三季度震荡上涨,达近10年高点。且由于国内铜价比LME铜价平均高出200余元,为公司效益提升起到了积极作用。

产量方面,2021年,紫金矿业的矿产铜产量为58.4万吨,同比增长29%;矿产金产量为47.5吨,同比增长17%。同时,紫金矿业方面表示,2021年是其国际化的拐点,已在13个海外国家布局项目,当年公司海外铜、金的资源量和产量均超越国内。

而江西铜业、铜陵有色和云南铜业2021年阴极铜产量分别为178万吨、159万吨和135万吨,同比增长8.5%、12%和3%;黄金产量为71.7吨、15.9吨和18.1吨,同比增长9%、20%和7%;白银产量为1124吨、621吨和676吨,同比增长0.2%、36%和9%;硫酸产量为530万吨、487万吨和463万吨,同比增长4%、11%和0.6%。

云南铜业在年报中表示,2021年,公司阴极铜及金银副产品的产量均创出历史新高。

下游市场需求分化

方正中期期货研报显示,2021年,铜的需求体现出了外强内弱的局面。欧美发达国家经济复苏带动工业生产的需求增加,从而带动了铜的消费。

铜作为导电性仅次于白银的金属,是绿色能源发展不可或缺的原材料,成为光伏、风电、新能源汽车产业发展受益最大的金属材料之一。

江西铜业方面表示,2021年铜下游行业消费整体较好,各行业有所分化。其中,光伏、风电等新能源领域投资受碳中和政策推动,线缆及发电设备消费表现强

劲。相关统计数据显示,当年电力电缆产量同比增长22.9%,发电设备产量增长9.9%。家电领域整体消费表现较好,1~10月洗衣机、空调、冷柜产量增长分别为9.5%、9.4%、7.9%,而发动机及电冰箱产量为负增长。

上述方正中期期货研报显示,2021年,铜的需求体现出了外强内弱的局面。欧美发达国家经

济复苏带动工业生产的需求增加,从而带动了铜的消费。

该研报表示,2021年,电网、基建、房地产等铜主要终端消费均面临投资不足的问题,加之下半年多省突发本土新冠肺炎疫情和开启能耗双控措施等,致主要铜材加工企业开工率低于之前5年的平均水平。不过,与新能源相关度较高的铜板、铜箔保持高于往年水平的开工率,成为当年的消费亮点。

研报还指出,新能源汽车的单车用铜量是传统燃油车的3~4倍,每辆新能源汽车用铜量可达80kg,如2022年全球新能源汽车实现产销1000万辆,在不考虑传统车减量的假设下,将带来80万吨的用铜需求。

2021年,身处新能源汽车产业链、主营锂电铜箔的嘉元科技、诺德股份和铜冠铜箔(301217.SZ)业绩表现抢眼,分别实现营收28亿元、44亿元和41亿元,同比增长133%、106%和66%;实现归母净利润5.5亿元、4亿元和3.7亿元,同比增长195%、7409%和412%。

“公司主营为铜箔业务,用于下游锂电和PCB(印制电路板)领域。2021年相关项目投产后,产能将持续释放,所以销售业绩同步上升。”嘉元科技证券部人士向记者表示。

诺德股份证券部人士也向记者

高精度电子铜箔项目生产线。

视觉中国/图

二季度走势“谨慎偏多”

云南铜业方面则表示,2022年,铜市场主要矛盾依然是原料供应端的不确定性扰动,预计铜价走势总体延续2021年的宽幅震荡,上方压力和下方支撑都较为明显,价格以高位波动偏强为主。

铜作为具有代表性的大宗商品,价格受多种因素的交织影响。对于未涉及铜矿开采冶炼的加工企业,铜价波动的影响也不尽相同。

上述方正中期期货研报表示,2022年一季度,沪铜呈现震荡上行的走势,期间一度受伦镍挤仓行情影响上冲至前高7.7万元/吨一线,总体运行区间6.9万~7.7万元/吨。截至3月25日收盘,沪铜主力合约一季度累计涨幅3.9%。

该研报分析认为,2022年一季度铜价受宏观因素主导,地缘政治冲突带来的风险溢价和供应紧缺预期是铜价上行的主

要原因,此外美联储加息预期落地也推动风险资产上行。从基本面来看,中国存在着弱显示与强预期的矛盾。中央经济工作会议后,市场对于财政政策发力的预期升温,尤其是基建中的电力投资,将有效拉动中长期铜市。

电工合金证券部人士向记者表示:“铜作为大宗商品,市场相对公开透明,所以公司的原材料铜主要通过贸易商进行购买。2021年公司归母净利润下滑,部分是因原材料价格较大幅度的上涨,导致应收账款上升、计提坏账增加造成的。”

“公司的定价模式是‘铜价+加工费’,所以2021年铜价的上涨对公司的生产经营整体影响有限。”嘉元科技证券部人士告诉记者,公司上游的原材料是铜线,因此希望铜价的波动在可控的范围内。

据铜冠铜箔证券部人士透露,该公司业务主要是以铜线为原材料生产铜箔,铜线则向母公司铜陵有色进行购买。2021年的铜价上涨对公司的流动资金造成一定影响,不过由于公司每月会对产品价格进行调整,所以增加的成本会转到下游,对公司影响不大。

云南铜业方面则表示,2022年,铜市场主要矛盾依然是原料供应端的不确定性扰动,预计铜价走势总体延续2021年的宽幅震荡,上方压力和下方支撑都较为明显,价格以高位波动偏强为主。

方正中期期货研报认为,展望2022年二季度,在地缘政治风险溢价仍存、美联储加息落地利空出尽以及库存历史低位的支撑下,铜市存在反弹的动力。但国内消费的不确定性抑制上方空间。总体上维持谨慎偏多的思路,下方支撑位7.1万元/吨,上方阻力位7.7万元/吨。

“问诊”风光大基地:消纳、安全挑战何解?

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

在“双碳”目标背景下,大型风光基地的建设浪潮奔涌而至,新能源占比逐渐提升的新型电力系统正加速构建。

4月14日,在新型电力系统下风光大基地规划建设研讨会上,新能源消纳问题成为专家关注的重点。与会人士认为,大型风光基地发展要发挥煤电等电源的灵活调节能力,重视外送输电通道的建设,同时在

政策机制设计和实施上也要促进绿色电力消费。

隆基股份创始人、总裁李振国在接受《中国经营报》等媒体记者采访时认为,助力大型风光基地建设,要重视通过技术创新实现光伏降本增效,呼吁全行业回归到提升电池转换效率的主流价值。同时,企业要更加关注产品质量,考虑恶劣气候环境的冲击,保障光伏电站长达25年以上全生命周期的安全可靠运行。

加快构建新型电力系统进程

自碳达峰、碳中和目标提出以来,风光新能源将实现跃升发展已成为全行业的共识。

国家发改委能源研究所可再生能源中心研究员时璟丽预测,“十四五”规划时期和“十五五”规划时期,新增风光装机至少达到5亿千瓦和6亿~7亿千瓦。

我国风光新能源开发坚持集中式和分布式并举,并通过规划“源网荷储一体化”和多能互补项目、大型风光基地、整县分布式光伏等项目,为“十四五”规划时期和“十五五”规划时期新能源的发

展进行全方位布局。

其中,建设大型风光基地,是稳步快速且有保障地提高新能源供给能力的重要途径,其定位承载了推动能源绿色低碳转型、修复生态环境和带动地方经济发展等多重使命。

2021年10月,我国提出建设以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光基地,国家发改委、国家能源局等部门多次发文,明确支持大型风光基地建设。

2021年11月,已公布名单的第一批风光大基地项目共计50个,总规模为97.05GW。紧接着,

第二批风光大基地项目报送工作也在2021年12月启动。

2022年初,国家发改委、国家能源局下发《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》(以下简称“《方案》”)。该《方案》计划,以库布齐、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点,以其他沙漠和戈壁地区为补充,综合考虑采煤沉陷区,规划建设大型风电光伏基地。到2030年,建设规划风光基地总装机规模4.55亿千瓦。

“大型风光基地是实现碳达

峰、碳中和的重要支撑,也是未来新型电力系统的主要组成部分。”国家电网能源研究院新能源与统计研究所所长李琼慧预测,“十四五”规划期间,新增大型风光基地规模将超过2亿千瓦,占“十四五”规划期间全部新能源新增装机的比例超过三分之一。

中国电力企业联合会电力评价咨询院院长蔡义清认为,大型风电光伏基地项目的有序推进将深度地盘活风电、光伏发电全产业链发展的市场机会,加快构建以新能源为主体的新型电力系统的进程。



河北张家口打造“风光互补”绿色新能源基地,助推乡村振兴。

视觉中国/图

安全稳定供给如何保障?

2022年1月24日,中共中央政治局第三十六次集体学习强调,要坚持先立后破,通盘谋划,传统能源逐步退出必须建立在新能源安全可靠的替代基础上。要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。

上述新能源供给消纳体系指出了“先立后破”的路径。除了阐释“风光大基地”建设基础外,也突出了“煤电”“特高压输变电线路”的支撑和载体作用。

时璟丽认为,消纳是大型风光基地发展需要重点考虑的问题。在基础和配套设施方面,需要布局和建设跨省跨区输电通道,有效增加电力系统灵活性措施。其中,推进煤电的灵活性改造,重点是发挥煤电的容量支撑作用,同时降低煤电的电量出力。

在政策机制设计和实施方面,需要促进风光新能源等绿色电力消费。通过政策激发电力用户对于绿电的需求,一方面可以增加西、北部地区的风光新能源消纳,另一方面也可以增加中东部地区对接纳“三北”地区的风光新能源电力的需求。

与上述部分观点类似,李琼慧认为,要在大型风光基地各类电源配比及新能源与煤电的优化组合、

配套外送输电通道的建设,外送消纳市场的明确、调度运行及市场交易机制、基地开发与电力规划衔接等方面引起重视。

李琼慧表示,例如,对于配套外送输电通道的建设,包括提升存量输电通道能力,统筹新增输电通道,“十四五”规划时期和“十五五”规划时期都应该提前规划布局。“电网规划新增输电通道需要时间较长,它涉及到选址、协调跨区输电通道各方利益,难度较大。”

除此之外,从源头出发,保障大型风光基地新能源资产的安全可靠同样值得关注。

基于当前光伏市场形势和企业责任,李振国提出三点建议。第一,当前硅料价格居高不下,需要整个光伏产业链的生态协同,努力以更低的价格让民众享受绿色电力。第二,坚持技术创新,呼吁全行业回归到提高光伏转换效率的主流价值,推进光伏降本增效。第三,重视光伏电站全生命周期内的安全可靠。

具体到大型风光基地,李振国谈到,光伏电站的工作环境基本是戈壁、沙漠等,工作时间长达25~30年,甚至时间更长。期间,大概率会遭遇一些极端气候(如暴雪),企业需要考虑诸如“组件越来越大”“硅片越来越薄”“玻璃越来越薄且越大”的边界风险,通过科学谨慎论证,保障电站投资商的资产安全可靠。