

铜价“高处不胜寒”

见习记者 程梓欣

3月以来,全球铜价持续走高,伦敦铜升破9000美元/吨关口,最高达9164.5美元,创2023年4月中旬以来新高。国内市场方面,沪铜、国际铜主力合约也双双创下近两年新高。

多位受访人士表示,本次铜价上涨主要是受到供需紧张平衡的影响。一方面,海外铜矿供给趋紧,国内冶炼厂传出减产消息,市场对铜供给量短缺产生担忧;另一方面,全球制造业复苏与绿色能源转型加速,推动铜需求进一步增长。

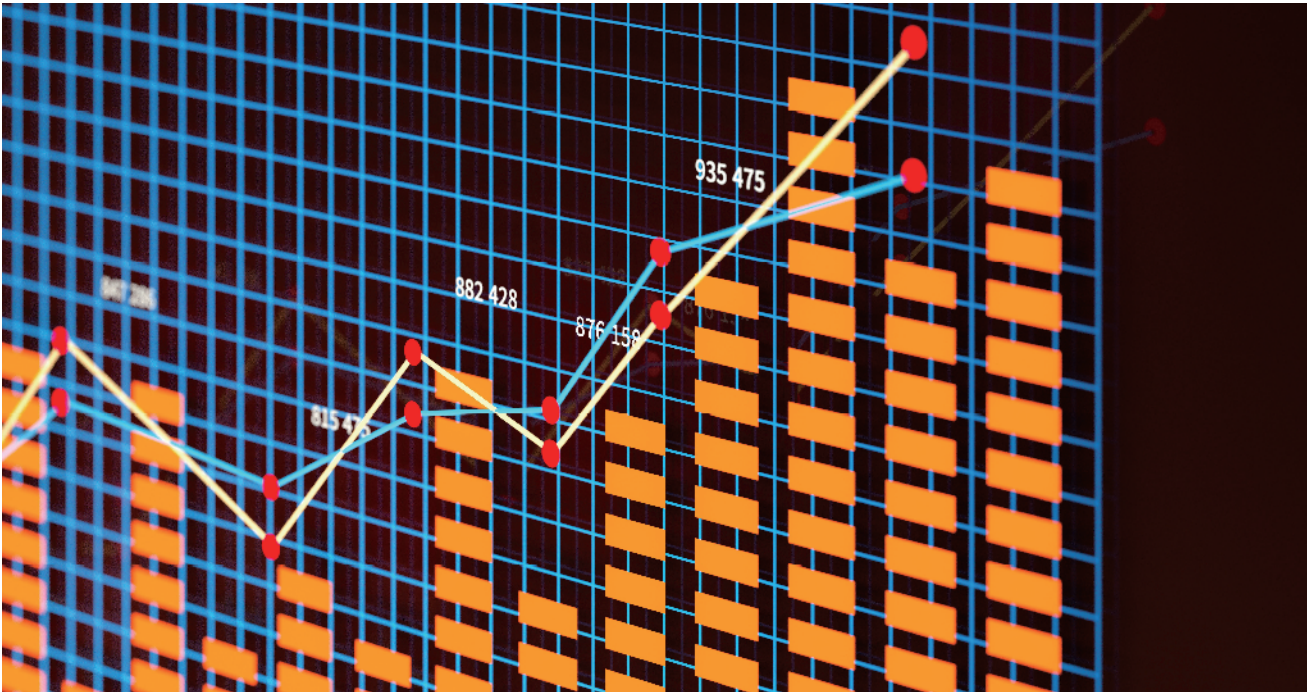
但随着铜价“狂飙”,铜产业链喜忧参半,上下游企业正出现明显分化。

铜价为何“狂飙”

3月以来,铜价走出一轮快速上涨行情。同花顺数据显示,沪铜主力合约当月盘中最高达到73900元/吨,为近两年新高;国际铜主力合约也创下65920元/吨的开年新高。

铜价为何“狂飙”?卓创资讯铜分析师刘芸祯在接受《国际金融报》记者采访时表示,本次铜价强势上涨的主要推手还是来自于消息面的影响,目前国内铜冶炼企业或有减产计划,同时部分铜材企业正在停产检修,正以消耗库存为主,且有大部分铜材企业表示,终端订单骤减,在高价铜的背景下开始推迟生产计划,需求跟进不足。

3月13日,中国有色金属工业协会在北京组织召开铜冶炼企业座谈会,国内19家铜冶炼企业主要负责人到会,与会企业在提高准入门槛、严控铜冶炼产能扩张等方面取得共识,减产消息随即传出。



图虫创意 图

《国际金融报》记者就减产消息致电多家铜企求证,洛阳铝业相关负责人表示,减产计划并不涉及洛阳铝业。另外,江西铜业、北方铜业此前均表示,行业内尚未有减产决定落地。

尽管减产计划尚未实施,但市场情绪已被调动起来。有业内人士表示,若该计划落地,未来一段时间内铜供应量将有所减少,从而对市场价格形成支撑。

华安证券金属新材料首席分析师许勇其在接受《国际金融报》记者采访时表示,在国内冶炼厂近日出现减产传闻、海外矿端持续收紧等因素影响下,市场担忧铜矿供应量或将出现短缺,铜价因此走高。

记者注意到,自2023年年末以来,海外矿端干扰不断发生。2023年11月底,世界知名矿业公司第一量子旗下科布雷铜矿关闭,目前尚未看到2024年6

月重启的明确信号,该矿企铜产量占全球1.5%。2023年12月,英美资源集团将2024年铜产量目标下调至73万吨至79万吨(减少18万至21万金属吨)。有市场人士预计,2024年全球铜精矿的供需缺口约为17.7万吨。

在需求方面,铜已经成为全球经济发展和绿色能源转型过程中的基本金属。2024年《政府工作报告》提出,大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力。能源、基建等领域设备投资规模增长,铜应用和需求有望迎来新发展。

高盛集团也在其最新发布金属行业报告中指出,全球制造业复苏周期展现,大宗金属需求有望步入新的上行周期。在中国“双碳”政策及欧洲地区制造业复苏带动下,成本刺激效应出现,铜、铝等金属将逐步进入供需缺口阶段。

铜产业链出现分化

随着铜价大幅上涨,铜产业链波动风险逐步增加,上下游企业已出现明显分化。

于上游矿端企业而言,铜价高涨预期正刺激其主动寻求高品质矿山资源,并加速扩产增产。3月15日,中矿资源公告称,拟现金收购赞比亚的铜矿项目,以增加公司矿产资源储备,提高公司竞争力。3月2日,北方铜业公告,目前正在积极推进铜矿峪矿现有采矿权底部80米标高以下深部资源勘探,以进一步延长服务年限。2月23日,紫金矿业公告称,其西藏巨龙铜矿二期改扩建工程项目获有关部门核准。据悉,该项目预计2025年底建成投产,达产后一、二期合计年采选矿石量将超过1亿吨,年矿

光伏出海 2.0 版升级难

见习记者 程梓欣

2023年以来,国内光伏行业面临产能过剩无从消纳、全产业链降价战等多个挑战,再叠加全球贸易格局重构等因素影响,光伏企业出海意愿升温,“不出海就出局”的声音越发强烈。

记者获悉,在日前召开的中国新能源企业海外发展研讨会上,包括阿特斯、东方日升等在内的多家光伏企业谈及出海经验,共同探索海外市场新机遇。

事实上,看似遍地黄金的海外市场,其实充斥着全球竞争、贸易壁垒等扰动因素,正对光伏行业和产品“走出去”产生不确定性影响。中国海关出口最新数据显示,2024年1-2月,我国实现光伏产品出口63.36亿美元,同比下降27.95%。

内外交困之下,光伏企业如何找到新的业绩增长点?如何走出一条可持续发展的出海之路?

国内洗牌潮已至

自2023年第四季度出现产业链价格剧烈波动、技术迭代更新加快等现象以来,光伏行业进入新一轮下行周期,企业处境与选择也出现明显分化。

龙头企业竞争日趋激烈,加码先进产能、抢占技术高地成为共识。3月25日,晶科能源副总裁钱晶表示,公司2024年出货量会在去年基础上再增长40%-50%;3月22日,阳光电源以1529.26亿元的总市值,超越隆基绿能成为光伏第一股;爱旭股份今年也已披露两大扩产动作,总投资金额近160亿元。

此外,2023年下半年以来,包括隆基绿能、阿特斯在内的多个光伏巨头都

宣布了扩产计划。在业内看来,随着新旧产能的迭代,未来行业洗牌加速,行业集中度将进一步提升。

相较于头部公司,中部光伏公司多挣扎在崩盘边缘,不少已选择终止、延缓产投项目,甚至宣告破产。3月25日,银星能源公告称,参股公司宁夏银星多晶硅有限责任公司因经营亏损破产,确认损失合计约4387万元。

据不完全统计,自去年第四季度以来,已有16家A股光伏公司宣布终止或延缓投资项目,项目投资规模合计超600亿元。其中,“光伏产业链价格波动”的原因描述被多次提及。例如,聆达股份在说明其光伏太阳能电池片生产线停产原因时提及,单晶硅电池片价格快速下降令子公司经营压力加大。

进入2024年,光伏价格战仍在持续。据权威咨询机构InfoLink公布的最新一周光伏产业链价格,上下游价格继续分化,硅片价格以2%-5%的跌势继续走弱,组件端价格继续持稳。此外,在2月底的济南光伏展上,山东某光伏组件公司还披露了“0.7+元/瓦”的组件定价。

在上述背景下,光伏产业的淘汰赛正加速到来。上海有色网(SMM)光伏行业高级分析师王雯绮在接受《国际金融报》记者采访时表示,低价竞争之下,光伏企业营收利润普遍收缩,现金流减少,研发能力趋弱。其中,头部企业依靠一体化优势得以继续完成产能释放,但技术和融资能力不及头部企业的中小企业竞争风险更大,产能或将继续收缩,甚至面临淘汰危险。

出海难题待解

在国内面临产能失衡、低价竞争白热化的情况下,海外市场的重要性进一



图虫创意 图

步提升,新一轮光伏出海大潮悄然开启。根据中国光伏行业协会的预测,2024年我国光伏新增装机量保守预估为190GW-220GW,与2023年基本持平;2024年全球光伏新增装机量预计将在390GW-430GW之间。在我国装机增速可能出现负值或大幅放缓的情况下,全球装机仍会保持正增长,同比增幅高达10%。

尽管全球市场需求预期乐观,但光伏企业出海仍面临诸多难题。首先是竞争加剧带来的“量增价减”。以组件为例,中国海关数据显示,2024年1-2月,我国出口光伏组件9036.99万个,同比增长42.64%;重量为210.20万吨,同比增长40.82%;出口额为53.29亿美元,同比下降23.26%。

这主要是受到国内价格战的波及。2023年1-2月,我国光伏组件出口平均单价为109.61美元。今年1-2月,光伏

组件出口单价仅58.97美元,比去年同期下降46.2%。

其次是受海外主流市场推行光伏制造业本土化相关战略与政策的影响。工信部电子信息司电子基础处处长金磊在光伏行业2023年发展回顾与2024年形势展望研讨会上表示,目前我国光伏产业面临严峻复杂的国际形势,受全球竞争、贸易壁垒等因素扰动,对光伏行业和产品“走出去”带来不确定性影响。

近年来,美国、欧盟等均出台过推动本土光伏制造业发展,且不利于我国光伏出海的政策。例如美国的《通胀削减法案》、欧盟的《净零工业法案》等。此外,还存在诸多反规避反补贴调查、关税等贸易限制措施。

最后,光伏出海还备受地缘冲突等“黑天鹅”事件的影响。2023年11月以来,红海危机已导致我国光伏产品出口欧洲的运费飙涨。以组件为例,截至

产铜将达30万至35万吨。

与此同时,在产业链中游的加工环节,依据订单量赚取加工费的铜加工企业压力倍增。一方面,原材料价格快速上涨,资金成本显著增长;另一方面,加工费持续低迷,部分企业经营甚至处于亏损状态。

国信期货指出,2023年底,海外铜精矿现货加工费约在80美元/吨以上,此后仅两个半月内,急跌至20美元/吨附近。截至3月1日,上海有色网(SMM)铜精矿现货加工费指数(周)报16.41美元/吨。

信达期货近期研报分析称,当前加工费处于非常低的位置,且向下的趋势仍然迅猛,且矿端的产出又未得到缓解,部分冶炼厂为了抵抗亏损的压力不得已选择减产或停产。据中部地区一家国有铜生产商负责人透露,原材料价格的波动出乎意料,已经打乱了企业原本的生产经营节奏。

在产业链下游的用铜环节,多家企业正积极应对铜价上涨带来的成本波动,通过套期保值、长单锁价、战略库存等方式,锁定成本实现收益。据了解,特变电工、金田股份、福立旺等企业均已经开展套期保值业务,并安排专人负责收集市场信息,定期召开行情研判座谈会,讨论和制定套期保值的具体措施。金杯电工、华菱线缆、长缆科技等企业也向投资者表示,公司对铜价上涨已有一定预期,目前在手原料库存充裕,并有一定比例的战略库存。

对于中小企业而言,通过长单锁价则是另外一种可选的风险对冲方式。例如,灿能电力、亿能电力等电气设备生产企业,已经通过和上游经销商签订长期供货协议,部分锁定了铜价波动幅度,可

更为灵活地安排生产计划。

铜价或将高位调整

对于未来铜价走势,行业普遍认为,铜供需紧张平衡的格局将为铜价提供坚实支撑,预计铜价将迎来周期性上行,但并不排除高位调整的可能。

洛阳铝业相关负责人表示,近几年,随着绿色低碳产业高速发展,全球铜需求持续增长,但在地缘政治、投资不足等多种因素制约下,全球矿产铜增长乏力,整体供应偏紧。基于这一背景,公司非常看好铜价的长期走势和铜未来的下游需求。芝加哥商品交易所集团此前发文表示,目前国内的铜消费并不理想,库存超预期累积,下游订单比较一般。铜价目前大涨停留在炒作预期阶段,后续需要消费的进一步验证,否则在高位容易面临回落的风险。

许勇其认为,短期内铜价仍然会维持高位,但从中长期来看,需要注意供给短缺与下游需求是否会形成共振,但仍然会在高位调整。

刘芸祯也提示称,当前市场参与者情绪迷茫,对于当前动荡不安的消息面无法准确把握,谨慎操作态度上升,但考虑到后期减产计划的落地,从长期来看,铜市格局向供需紧张平衡迈进。短期内铜价大幅回落可能性较低,预计回调整理,中长期依旧持看多思路。

另有券商表示,铜将是2024年确定性最大的有色金属之一。据高盛集团分析,结构性供给不足已无法满足需求,铜价必将大涨以实现需求的自我调节。预计供需紧缩态势将持续到2025年。铜价今年末有望触及10000美元/吨,2025年或将突破12000美元/吨。

仍占据半壁江山,尤其在组件环节,两大市场相加后占到了出口总额的64.4%,其动态仍需重点关注。

王雯绮表示,目前我国光伏出海可分为两种模式:一是传统的产品出口模式,即“中国造,全球卖”;二是产能出海模式,即在海外建厂,搭建当地产能,形成“全球造,全球卖”的格局。

在出口方面,光伏企业应完善多元化、差异化出口渠道,不仅应向中东、非洲等新兴市场开拓,提早抢占市场份额,规避竞争风险,而且需要了解出口目的国的具体需求、风俗习惯以及政策法规,因地制宜进行产品改革,提高自身竞争力。

在产能出海方面,头部企业更应加快完善产业链,紧贴终端市场建厂。据《国际金融报》记者不完全统计,2023年以来,光伏企业赴美建厂呈现出集体性、集中化趋势,合计规划总产能超过18GW。但美国并非唯一的目的地,欧洲、中东乃至拉美,都已成为本轮出海建厂潮的可选目的地。

TCL中环相关负责人在接受《国际金融报》记者采访时表示,未来光伏行业核心竞争力将回归至技术创新和先进制造优势,因为契合光伏产业长期发展只有一个终归的衡量指标:度电成本。服务于度电成本的降低,是渡过行业周期最根本的竞争力。在关注产能、产品的先进性的同时,企业还需要关注当地政策与信仰、制造方式、ESG等多维度需求,实现差异化发展。

不过,海外产能落地尚有较大不确定性。有业内人士提示称,不少企业在作出海外建厂决策时会陷入两难境地,主要原因是担心欧美等国政策的变化,如果海外产线建成后受到排挤、限制,或已承诺补贴无法兑现,都会影响企业经营。