

2024年10月30日



三季度全球主流矿企动态

核心观点

- 全球主流矿企三季度产量总体平稳运行，但主产国智利前三季度铜总产量同比-1.9%；ICSG统计今年1-8月全球铜精矿总产能达2436万吨，总产量为1945万吨，同比+3.6%，平均产能利用率为79.8%，全球精铜产量（原生+再生）达2269万吨，同比+2.15%。
- 干扰方面：第一量子旗下的Cobre Panama铜矿预计最早将于2025年一季度复产；虽然智利Escondida三季度矿石品位和回收率小幅提升，但仍未摆脱矿龄老化带来的产量预期下滑风险；自由港旗下的莫伦西和绿山铜矿产量同比均小幅下滑，其印尼新建的48万吨Manyar冶炼厂因火灾事故被迫推迟精铜销售进度至2025年；力拓旗下的肯尼科特铜矿因两条沿线断层发生高墙位移，限制了主脉矿的开采能力，而蒙古OT露天矿场持续遭受恶劣天气影响地面作业效率降低。
- 增量方面：洛钼旗下的位于刚果金的两大湿法混合项目TFM+KFM今年产量有望突破60万吨；艾芬豪-紫金旗下的卡莫阿铜矿三期提前投产，今年产量预计将达45万吨，五矿资源旗下的拉斯邦巴斯铜矿摆脱社区冲突干扰，产量逐渐回归；安拓法加斯塔旗下的Los Pelambres项目在海水淡化厂扩建工程的扶持下预计今年增量达5万吨；TECK旗下的QBII因高效运营能力预计增量将达16万吨之多。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、全球主流矿企三季度动态

(1) First Quantum (第一量子)：指导产量 40-42 万吨, Cobre Panama, Kansanshi, Sentinel

今年第三季度第一量子公司铜总产量仅为 11.6 万吨，同比-47.6%，环比+13%。同比大降主因旗下 Cobre Panama 铜矿复产事宜将推迟至 2025 年重启，环比增加得益于赞比亚业务产量增加，虽然赞比亚能源危机持续发酵，但第一量子积极寻求电力解决方案，最大程度地减少电力中断，为 Kansanshi 铜矿的运营提供有效支撑。由于三季度黄金等副产品价格的强势上行，公司铜 C1 现金成本环比二季度下降 0.16 美元/磅至 1.57 美元/磅，部分抵消了电力成本增加的干扰影响。旗下位于巴拿马的 Cobre Panama 铜矿年内或没有复产预期，该国新任总统表示，该项目问题确实需要解决但当前民众舆论及社会环境保障等问题具有更高的优先级，政府需要至少等到 2025 年年初才会着手解决该矿的复产问题，今年 7 月政府计划对该项目进行环境审计，2023 年巴拿马铜矿产量达 33 万吨，该矿产出占巴拿马本国的 GDP 比重超过 5%。旗下位于赞比亚的 Kansanshi 铜矿第三季度产量为 4.98 万吨，同比+26%，为近三年以来的单季最高产量，主因采矿管理规范的提升，混合和氧化回路的磨矿品位和回收率的提高，Kansanshi 铜冶炼厂三季度生产阳极铜 9.3 万吨，生产硫酸 33.3 万吨，虽然第一季度冶炼厂发生了意外停产，但后期通过持续的配混模式提高了产量从而抵消了一季度的产量损失，Kansanshi 项目已上调 2024 年指导产量至 15.5-16.5 万吨。旗下位于赞比亚西北部的 Sentinel 铜矿第三季度铜产量为 5.84 万吨，同比-8%，主因开采品位和回收率有所下滑，三期工程的开采品味同比去年下降 14%，回收率同比下降 3%，矿石类型已降为 B 类，而一期和二期则按计划进入高品位区进行采矿作业，整体第三季度随着三期工程的坑内破碎机成功投运带动矿石破碎度改善以及使用替代衬板，产量环比有所回升，但今年 Sentinel 指导产量已小幅收窄至 22-23 万吨之间。第一量子公司更新今年指导产量 40-42 万吨。

(2) BHP (必和必拓)：指导产量 184.5-204.5 万吨, Escondida, Antamina, 南澳三矿

BHP 今年第三季度铜产量达 47.6 万吨，同比+4.2%，环比-6%。产量同比回升主因旗下位于智利的 Escondida 的开采品位及回收率的提高。其中 Escondida 第三季度产量为 30.42 万吨，同比+11%，环比-2%，主因开采矿石的品位已提升至 1%（去年同期品位仅为 0.82%），采矿按计划进入高品位矿石区从而提升了回收率，预计 2025 年 Escondida 整体的矿石品位

将保持在 0.9%以上，2025 年指导产量将提升至 118-130 万吨。旗下同样位于智利的 Pampa Norte 铜矿三季度产量为 6 万吨，同比-23%，环比-9%，减产下降主要受到品位下滑和矿区维护工作的影响，保持今年指导产量 24-27 万吨不变。旗下位于秘鲁的 Antamina 矿山三季度产量 3.6 万吨，同比+12%，环比-5%，得益于开采品味和回收率的提高。旗下位于南澳大利亚的 Olympic Dam、Prominet Hill 以及 Carrapateena 铜矿三季度合计产量达 7.3 万吨，同比+2%，环比-18%，其中 Olympic Dam 因 10 月下旬澳洲南部突发雷暴天气损害了矿区北部重要的电力基础设施，导致该项目被迫暂停运营，目前 BHP 正在评估矿场的受损情况，恢复时间有待时日，地面作业已启动备用电力系统维持最低负荷运行，2023 年 Olympic Dam 产量为 32.2 万吨，Carrapateena 的 Crusher 2 投入使用后，开采和磨矿的效率提高，而 Prominet Hill 主因较小的矿坑岩土不稳定和通风限制，影响了运输能力和开采效率导致产量较低，2025 财年南澳洲三大矿区预计指导产量将小幅下调至 30 万吨。季报显示，BHP 维持 2025 年财年指导产量 184.5-204.5 万吨不变。

(3) Freeport (自由港)：指导产量约 185.97 万吨，Morenci, Cerro Verde, Grasberg

Freeport 今年第三季度产量达 47.7 万吨，同比-3.1%，环比+1.3%，三季度自由港公司铜矿平均现金为 1.39 美元/磅，同比-1.8%，其预计 2024 年全年平均现金成本为 1.58 美元/磅。旗下位于北美的 Morenci (权益占比 72%) 铜矿三季度产量 5.7 万吨，同比-14.4%，环比-1.6%，今年 6 月中旬费利浦·麦克莫兰铜金公司的首席执行官表示，除了获得美国联邦政府 4.75 亿美元的清洁能源项目拨款外，她还打算积极提高产量，以应对全球需求的增加，2023 年莫伦西铜产量达 39.9 万吨。旗下位于南美的 Cerro Verde (权益占比 53.6%) 矿山三季度铜产量为 11.2 万吨，同比-3.5%，环比+1.5%，绿山铜矿位于秘鲁西南部，资源勘探约有 46.3 亿吨矿石分级，其中 40%的储量是铜，预计在现有储量耗尽后，预计开采作业将持续到 2052 年，今年 6 月，秘鲁政府的能源和矿业部批准了一项 6 亿美元的增产项目，目标是每年生产 400 万吨，2023 年绿山铜矿产量达 45.3 万吨。旗下位于印尼的年产 48 万吨的新建冶炼厂 Manyar 发生火灾导致生产进程中中断，自由港公司将其新冶炼厂的精铜销售进度推迟至 2025 年第二季度，目前正与印尼政府谈判寻求铜精矿出口许可证的期限延长。Freeport 维持 2024 年铜指导产量 185.97 万吨，预计其第四季度产量为 44.5 万吨。

(4) Anglo American (英美资源)：指导产量 73-79 万吨，Collahuasi, Los Bronces

英美资源今年第三季度铜产量为 18.1 万吨，同比-13.4%，今年 1-9 月集团累计产铜达 57.5 万吨，同比-4%。近期英美资源正在重组业务模式，因全球需求放缓计划削减其钻石产量逾 10%，并出售旗下煤炭资产并剥离比尔斯铂金和镍业务，将更专注于全球电气化高速发展下的金属铜业务，未来铜将在英美资源的业务比重中占到 60%，今年 5 月英美资源拒绝了必和必拓近 500 亿美元的收购提案。9 月下旬，英美资源公布了旗下位于阿塞拜疆的 Garadag 铜矿床的合规矿产资源估算，确认了 2.85 亿吨矿石储量中约有 90 万吨铜的资源总量，铜平均品位达到 0.32%，英美资源集团计划开展加密和延伸钻探项目，对 AzerGold 钻探的 26 个未进行分析的遗留岩心孔进行分析。公司还计划开展进一步勘探，以评估 Garadag 矿床的矿化程度。英美资源维持 2024 年铜指导产量 73-79 万吨不变。

(5) Rio Tinto (力拓)：指导产量 66-72 万吨区间下限，Kennecott, Oyu Togoï

力拓三季度铜产量达 16.8 万吨，同比-1%，环比-1.9%。旗下位于美国的 Kennecott (肯尼科特) 铜矿三季度铜矿产量 2.74 万吨，同比-44%，环比-15%，精铜产量 4.25 万吨，同比+129%，但环比-11%，主要由于选矿和冶炼厂进入停产计划。铜矿运营过程中，两条主要断层发生了高墙位移，限制了开采作业进入南墙主脉矿的能力，高墙移动将限制矿石输送的效率，公司评估该事件将影响今年肯尼科特开采量下降约 5 万吨，目前公司正在讨论调整采矿顺序。旗下位于智利的 Escondida 三季度铜矿权益产量为 9.04 万吨，同比+15%，环比+5%，得益于开采进入高品位区，平均选矿品位已达到 1% (去年同期为 0.85%)，回收率也在同步提高。三季度精铜权益产量仅为 1.18 万吨，同比-24%，环比-22%，主因今年堆积的铜品位较低，导致氧化物浸出性能下降，8 月劳资纠纷引发短暂罢工有一定干扰但较为有限，2023 年 Escondida 铜产量达 88.2 万吨，运营团队希望逐渐扩大该项目产量至 120 万吨，据此前预估该矿的储量足以维持当前开采进度至 2078 年。旗下位于蒙古的 Oyu Togoï (奥尤陶盖) 项目三季度铜矿权益产量为 3.3 万吨，同比+19%，环比-5%，虽然地下矿场的矿石品位有所提高导致同比上升，但选矿厂的例行维护以及恶劣天气持续影响露天作业开采进度，而第一批地下矿场的矿石头部品位在 2.05% (去年同比为 1.73%)，整体品位预计在 0.67%，有明显提升，目前新的劳动协议将于 2025 年 4 月到期。力拓维持今年指导产量区间 66-72 万吨不变但预计贴近区间下沿。

(6) Vale（淡水河谷）：指导产量 32-35.5 万吨，Salobo, Sessego

淡水河谷三季度铜产量为 8.6 万吨，同比+5.4%，环比+9.3%，主要由于位于巴西的 Salobo 铜矿一期和二期以及 Sessego 铜矿的良好产出，部分抵消了 Salobo 三期因火灾事故造成的负面影响。旗下位于巴西的 Salobo 铜矿三季度产量 4.7 万吨，同比-6%，环比+1.3%，主因三期项目传送带发生火灾导致生产中断以及矿石品位有所下滑，但一期和二期项目运营情况良好，矿石处理量同比大增 30%。旗下位于巴西的 Sessego 项目三季度铜产量为 1.97 万吨，同比+15.2%，环比+28.8%，主要由于更高的矿石品位和开采量，项目开采许可证的重新恢复也带来了产量增加。此外，旗下位于加拿大的 Sudbury 铜矿三季度产量为 1.16 万吨，同比+23.4%，环比-16.5%，主要由于该项目维护时间的缩短，2024 年淡水河谷维持 32-35.5 万吨产量区间不变。

(7) 艾芬豪—紫金矿业：紫金指导产量 111 万吨

艾芬豪矿业公告，旗下与紫金矿业联合控股的位于非洲刚果的 Kamoakakula（卡莫阿-卡库拉）铜矿三季度铜总产量达 11.6 万吨，今年前三季度卡莫阿累计铜产量达 30.3 万吨，其中 9 月单月生产铜 4 万吨再创历史新高。卡莫阿三期项目已于今年 6 月提前投产，目前正处于产能缓慢爬坡的阶段，三期达产后预计年产量将从 45 万吨逐步提升至 60 万吨以上，三期选矿厂的年吞吐能力预计将达 500 万吨。紫金矿业第三季度产铜量达 27.05 万吨，同比+3.2%，前三季度累计铜产量已达 78.95 万吨，同比+5%，卡莫拉今年的产量受到电力供应不稳定的影响未能达到年初计划，但预计下半年电力供应会有所改善，明年投产后产能爬坡情况将取决于电力保障和市场情况。公司还计划投资约 84 亿元开发国内西藏朱诺铜矿，预计在两年内投产。紫金矿业旗下位于我国西藏的巨龙铜矿二期扩建工程预计将在 2026 年第一季度实现投产，一期项目今年矿产铜产量预计将达 16.6 万吨，2023 年产量为 15.4 万吨，二期扩建项目完工后预计巨龙铜矿的年产量将达 30-33 万吨，将成为我国采选规模最大的单体铜矿项目，目前国内可供开发的铜储量超过 2000 万吨之多。

(8) 洛阳钼业：有望突破 52-57 万吨产量指引上限

季报显示，洛阳钼业今年前三季度产铜量为 47.6 万吨，同比大增 78.2%，其中第三季度铜产量为 16.2 万吨再创历史新高，同比+38%，得益于旗下位于非洲刚果两座超大型湿法混合项目 TFM 和 KFM 的圆满推进工程。此外，公司正积极与刚果金 Nzilo II 水电站合作签

约落实，未来将为新一轮扩建产能的提升提供约 200 兆瓦/年的稳定电力保障，两大湿法混合项目 TFM 和 KFM 的前期勘探和后期开发效果不断超出预期，目前已分别拥有 45 万吨和 15 万吨的年矿产铜能力，公司预计若保持现有生产节奏，预计今年铜总产量有望突破 60 万吨，钴 7-8 万吨，将打破原有的 52-57 万吨的指引区间上限。今年第一季度 TFM 混合矿 3 条生产线建设并全部达产，新增东区铜产能达 20 万吨，目前铜钴矿的生产线已达到 5 条，KFM 铜钴生产线已于 2023 年上半年达到设计产能，目前月产量已超过 1.5 万吨。洛阳钼业凭借其非洲产量的迅猛增长已跻身全球前十大矿商行列。

(9) MMG（五矿资源）： 指导产量 31.9-36.4 万吨， Las Bambas

季报显示，五矿资源第三季度铜产量为 11.47 万吨，同比+21.9%。其中旗下位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿三季度铜产量为 9.06 万吨，为近三年以来的单季最高产量，今年秘鲁社区冲突干扰对内陆运输影响明显减弱，目前今年拉斯邦巴斯铜总产量或接近 40 万吨，邦巴斯矿山正与 Huancuire 社区公司合作开发 Chalcobamba 采场，并继续与 Huancuire 社区和秘鲁政府开展建设性对话；金塞维尔扩建项目已于九月首次从硫化矿产出电解铜，矿山正致力于在 2025 年实现项目全面达产；科马考矿山正积极推进将年产能扩大至 13 万吨的扩建计划，扩建的预可行性研究已完成，可行性研究计划于今年年底启动，扩建项目预计于 2026 年开工建设，将于 2028 年投产。受益于卫星矿矿石供应增加及供电稳定性的增强，金塞维尔矿山铜产量同比增长 6%。五矿资源维持今年指导产量 31.9-36.4 万吨不变。

(10) Antofagasta（安托法加斯塔）： 指导产量 67-71 万吨区间下限， Los Pelambres

安托法加斯塔第三季度铜产量为 17.9 万吨，环比+15%，同比+3.1%，主因旗下位于智利的 Los Pelambres 铜矿的部分库存减少以及 Centinela 铜矿矿石品味和回收率的提高，前三季度累计铜产量达 46.37 万吨，同比-1%，主因 Los Pelambres 和 Centinela 精铜的增量抵消了后者精矿的减量。Los Pelambres 三季度铜产量达 9.2 万吨，同比+19%，得益于安拓今年投资 22 亿美元的海水淡化厂扩建工程已基本完工，海水淡化效率达到了 400 升/秒，未来将海水淡化效率再提升一倍，该项目将使得其成为智利中部第一个利用海水生产铜的大型项目以适应智利长期的干旱气候，扩建项目完工后矿石处理量增长显著，此外该项目的第四条选矿生产线也在顺利爬产，整体预计项目今年铜总产量将达到 33-35 万吨。Centinela 第三季度产量达 5.7 万吨，环比+20%，尽管第三季度森蒂内拉精矿厂进行了计划性维护，但矿

石处理量和品位同样有所提高，其位于智利北部的二期选矿厂已于今年 5 月全面施工，预计将新增年产能达 17 万吨，计划于 2027 年底正式完工。安拓维持今年指导产量 67-71 万吨区间下限不变，预计 2025 年铜产量将在 66-70 万吨之间。

(11) TECK (泰克资源)： 指导产量 42-45.5 万吨，QB II, Highland Valley

泰克资源第三季度铜产量为 11.5 万吨，同比+59.7%，环比+4.2%，其位于智利的 Quebrada Blanca II (QB) 矿山在第三季度的超预期表现，随着运营规模的不断扩大，该矿山本季度的铜产量创下了历史新高。这一突破性成绩不仅充分展示了 QB 矿山的高效运营能力和强劲的生产潜力，也为泰克资源公司整体业绩的提升注入了强劲动力。尽管第三季度的业绩令人振奋，但泰克资源公司对未来铜产量的预期却持谨慎态度。公司方面表示，由于加拿大 Highland Valley 铜矿面临劳工问题和采矿延误等干扰，公司不得不连续第二次下调全年铜产量预测至 42-45.5 万吨之间，低于之前预期的 43.5-50 万吨。

(12) Southern Copper (南方铜业)： 指导产量约 94.88 万吨，Buenavista

南方铜业第三季度铜产量为 25.2 万吨，同比+8.6%，环比+11.5%，得益于旗下位于墨西哥的 Buenavista (布埃纳维斯塔) 铜矿露天矿场的产量提升，前三季度南方铜业公司累计产铜量达 73.5 万吨，同比+8.6%；副产品方面，其中锌产量达 3.1 万吨，同比+90.9%，银产量达 533.5 万盎司，同比+21.5%，钼产量为 7271 吨，同比+6%。布埃纳维斯塔铜矿为墨西哥最大的铜生产基地，产量占该国铜总产量的 60%，预计开采寿命仍将维持 30 年以上，2023 年该矿山产铜量为 42.75 万吨。此外，南方铜业表示其停滞多年位于秘鲁的 Tia Maria project (蒂亚玛丽亚铜矿) 已于今年 7 月重新启动建设，此前因环境问题导致本土居民抗议造成 6 人死亡被迫停产，预计该项目今年铜产量将达 12 万吨。南方铜业上调今年指导产量至 94.88 万吨。

(13) Codelco (智利国家铜业)： 指导产量 132.5-135.5 万吨，Chuquicamata, El Teniente

根据智利 Cochilco 铜业委员会数据，Codelco 今年 8 月铜总产量为 12.53 万吨，同比+10.1%，面对智利老牌矿山开采年限较长引发的矿龄老化问题，开采地下深度逐年递增带来的刚性成本增加，以及智利长期的干旱气候条件带来的水资源短缺困境，Codelco 管理层决定将投资 47 亿美元用于升级旗下的各矿山项目，其中包括世界最大地下矿床 Chuquicamata

（丘基卡马塔）和 El Teniente（特尼恩特）铜矿，其中特尼恩特 2023 年产铜 39.7 万吨，明年的资本支出计划将在 12 月董事会议批准通过，Codelco 今年的产量指导区间在 132.5-135.5 万吨，预计明年产量将进一步提高。

二、全球主流矿企三季度产量表

图表 1 全球主流矿企三季度产量

| 全球主流矿企三季度产量 万吨 | | | | | | |
|----------------|--------------|---------|----------|-------------|-------|---------|
| 矿企 | 2024 年 Q3 产量 | Q3 同比 | 2023 年产量 | 2024 年产量目标 | 年增量 E | 年增量同比 E |
| 必和必拓 | 47.6 | -3.27% | 177.7 | 184.5-204.5 | 16.8 | 9.45% |
| 自由港 | 47.7 | 140.79% | 191.1 | 185.97 | -5.13 | -2.68% |
| 英美资源 | 18.1 | 16.17% | 82.6 | 73-79 | -6.6 | -7.99% |
| 力拓 | 16.8 | 29.83% | 62 | 66-72 | 4 | 6.45% |
| 安托法加斯塔 | 17.9 | 77.23% | 66.1 | 67-71 | 0.9 | 1.36% |
| 第一量子 | 11.6 | -51.61% | 70.8 | 40-42 | -29.8 | -42.09% |
| 南方铜业 | 25.2 | -4.07% | 91.1 | 94.88 | 3.8 | 4.17% |
| 紫金矿业 | 27.05 | 230.28% | 100.73 | 111 | 10.27 | 10.20% |
| 淡水河谷 | 8.6 | -41.69% | 32.66 | 32-35.5 | 1.09 | 3.34% |
| 泰克资源 | 11.5 | 71.39% | 29.6 | 42-45.5 | 14.15 | 47.80% |
| 洛阳钼业 | 16.2 | 47.27% | 41.95 | 52-57 | 15.05 | 35.88% |
| 五矿资源 | 11.47 | -19.23% | 34.73 | 31.9-36.4 | -0.58 | -1.67% |
| 合计 | 259.72 | | 981.07 | 1005.02 | 23.95 | 2.44% |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、2024-2025 年全球主流矿山供应增量预估

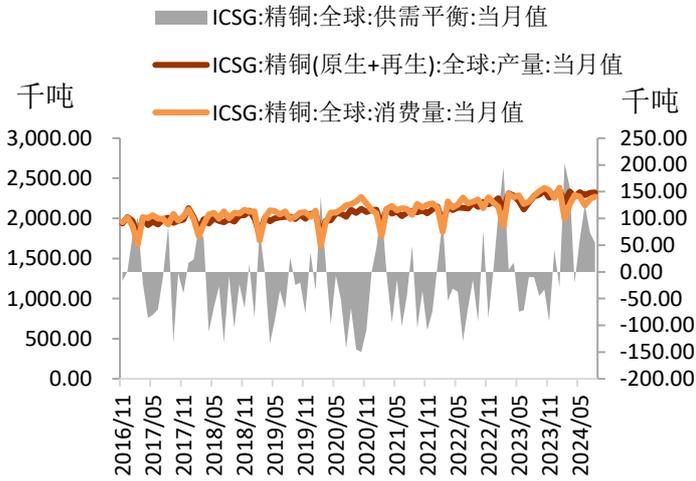
图表 2 2024-2025 年全球新投产铜矿增量预估

| 2024-2025 年全球新投产铜矿增量预估 | | 万吨 | | |
|------------------------|------|--------------------|---------------|---------------|
| 矿山 | 地区 | 矿企 | 2024 年增量 E | 2025 年增量 E |
| 卡莫阿 | 刚果 | 紫金&艾芬豪 | 8 | 15 |
| 奎拉维克 | 秘鲁 | 英美资源 | 1 | 1 |
| QB2 | 智利 | 泰克资源 | 16 | 8 |
| Los Pelambres | 智利 | Antofagasta | 4 | 1.5 |
| OT | 蒙古 | 力拓 | 4 | 10 |
| Salobo | 巴西 | Vale | 1 | 2 |
| 巨龙铜矿 | 中国 | 紫金 | 1.5 | 0 |
| Grasberg | 印尼 | Freeport | 2 | 1 |
| Timok | 塞尔维亚 | 紫金 | 3 | 0 |
| Salvador | 智利 | Codelco | 0 | 4.5 |
| Kansanshi S3 | 赞比亚 | 第一量子 | 2 | 5 |
| Tucuma | 巴西 | Caraiba | 1 | 4 |
| Mirador | 厄瓜多尔 | 铜陵有色 | 0 | 1 |
| Malmyzh | 俄罗斯 | RMK | 0 | 10 |
| TFM(湿法) | 刚果 | 洛阳钼业 | 18 | 8 |
| KFM(湿法) | 刚果 | 洛阳钼业 | 5 | 0 |
| Musonoi Sulphide | 刚果 | 金川国际 | 0 | 4 |
| Chalcobamba | 秘鲁 | 五矿资源 | 0 | 10 |
| Chuquicamata | 智利 | Codelco | 0 | 5 |
| Toromocho | 秘鲁 | 中铝 | 0 | 5 |
| Lonshi(湿法) | 刚果 | 金诚信 | 1.5 | 2 |
| KPM(湿法) | 刚果 | 深圳亿特 | 2 | 3 |
| Carrapateena | 澳大利亚 | OzMinerals | 1 | 4 |
| Udokan(湿法) | 俄罗斯 | | 6 | 7 |
| Escondida | 智利 | BHP | 8 | 5 |
| Buenavista | 墨西哥 | 南方铜业 | 1 | 1 |
| Motheo | 博茨瓦纳 | Sandfire Resources | 3 | 1 |
| Tia maria | 秘鲁 | 南方铜业 | 6 | 12 |
| 合计 | | | 95 | 130 |

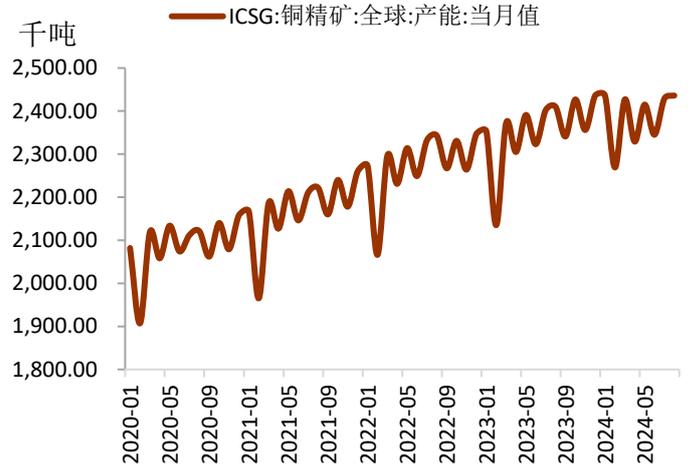
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

四、基本面相关图表

图表3 ICSG 全球精铜平衡

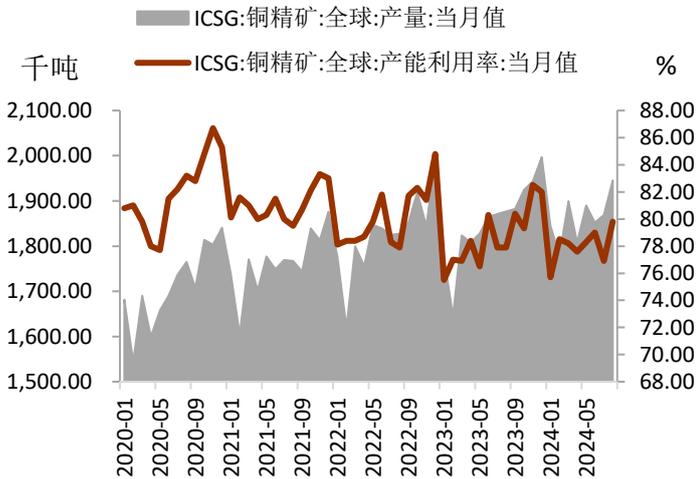


图表4 ICSG 全球铜矿产能

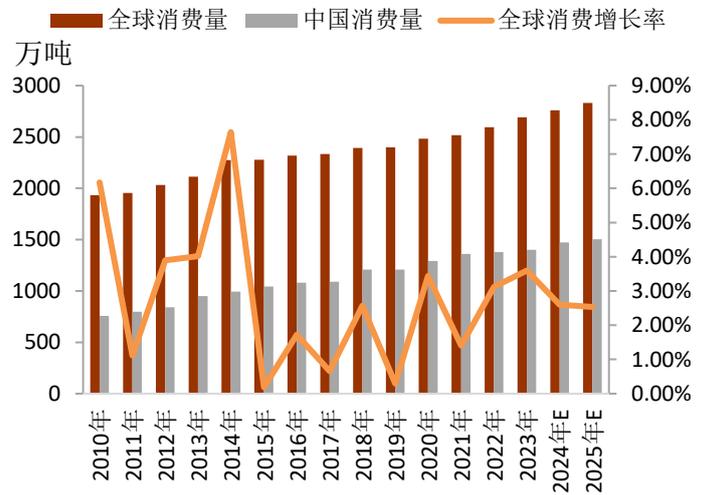


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 ICSG 全球铜精矿产量及产能利用率



图表6 全球及中国精铜消费量趋势



数据来源: iFinD, 百川盈孚, SMM, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。