

# 下半年金属现“小阳春” 大概率事件

## 推进铜工业供给侧改革

美联储的加息进程取决于美国的经济走势,预计今年加息次数为一到两次。5月14日,国投安信期货在上海举办的首届金属高峰论坛上,复旦大学国际问题研究院常务副院长、美国研究中心主任吴心伯表示。

虽然去年12月美联储加息“靴子落地”,然而今年却迟迟没有迈出下一步,此前市场预期美联储今年可能会加息4次。

对此,吴心伯表示,“去年12月美联储首次加息之后,随即出现美元走强、美国出口下降的局面,在美国政府试图重振制造业的背景下,出口下降对其而言是不利的。虽然去年曾预期今年美联储会有4次加息,但目前来看,美联储一季度没有加息,6月份加息的迹象仍然不明确。”

整体来看,吴心伯认为,美联储今年最多可能会加息两次,但如果上半年不加息,下半年应该只有一次加息。

“6月份是否加息主要看4-5月的经济表现,目前来看,4月份经济表现有部分迹象表明要好于第一季度。如果5月份能保持这一增长势头,6月可能会加息一次,但即便6月加息,估计力度也不会太大。”吴心伯预计,下半年的加息时点可能在9月份以后。

在加息问题上,目前市场主流观点认为,美联储年内肯定会加息,只是时间选择的问题。那么,加息能否带领美元走向新高呢?

上海巨爵投资董事蔡东澄坦言,对

美元仍维持长期看跌观点。“即便中间会出现阶段性的上涨,从更长的时间周期来看,美元最终还是回归下跌趋势。另外,从CFTC持仓报告的数据来看,美元净多头持仓也处于逐渐减少的通道。”蔡东澄表示。

蔡东澄认为,判断商品期货最坏的时候是否已经过去还为时尚早,不过,从内在结构与宏观形势等角度考虑,金属价格下半年出现“小阳春”是大概率事件,至少对第三季度的金属走势预期不会太悲观。

“包括中国市场在内,某些金属品种的消费今后肯定会出现一个飞跃,可能是在三五年之后。”蔡东澄说。

安信证券有色金属研究部经理齐丁认为,“美元近期表现较强,海外流

动性承压,但在全球央行竞相放水的背景下,美元强势将难以为继。”

基本方面方面,齐丁认为,供给侧结构性改革正在发力,需求侧刺激略有弱化。“目前供给收缩仍在继续,近期商品价格的下跌会继续带动企业减产,压制复产。不过,需求反弹出现弱化,5月初的经济数据全面放缓,季节性补库存及政策刺激力度有所下降。”齐丁表示。

此外,国投安信期货研究员郭秋影直言,金属方面,后期较看好铜的表现。“铜的需求表现相对较好,因为有基建托底。从铜的消费结构来看,镀锌占比57%,镀锌消费最多的领域为基建。”郭秋影预计,铜供需今年会出现缺口,年内看多铜价。

中国有色金属网



## 自主发运 实现降本增效

为进一步降低物流运输成本,中铝股份连城分公司以物流创效为突破口,寻找降本新途径,实现了厂内集装箱自主发运铝产品,标志着该公司物流运输改革和降本增效工作又向前迈出了一大步。

该公司在2015年四季度全面实现了接卸集装箱散氧化铝运输,有效降低运输费用的基础上,今年又充分利用运进氧化铝的集装箱向外发运铝产品,通过氧化铝集装箱的来回载重,实现了物流循环运输,进一步降低了铝产品运输成本,解决了该公司交通运输渠道单一等物流运输瓶颈。

在探索厂内集装箱自主发运铝产品的过程中,该公司营销中心以此作为专项运营转型项目,通过梳理装运流程,合理优化配库,优化物流环节,减少空载率,达到集装箱发运的最大吨等措施,有效改善了货物运输的及时性,降低了铁路延时费。目前该公司集装箱厂内自主发运铝产品已步入正轨。

据了解,仅今年4月上旬,该公司集装箱自主发运铝产品900多吨,相对于以前的整车发运或承运商承运,分另节省运输费用达10万元,16万元。今后按每月发运1500吨计算,预计每月相对以前的整车发运,吨铝运费收益1147元,每月节约运输费用达17万元。 韩莉 摄

## 赤峰发现一大型富锡矿床

记者日前从内蒙古地质勘查有限责任公司获悉,该公司在位于赤峰市克什克腾旗巴彦高勒苏木的维拉斯托矿区发现一处大型富锡矿床,探明333以上锡金属量8.37万吨,达两个大型锡矿床规模,锡矿床平均品位0.8%。

公司总经理李泊洋认为,这一重大发现有望使我国在南岭和云南两个旧外形成第三个锡资源生产基地。今年3月,内蒙古自治区国土资源厅组织专家进行了预审。维拉斯托矿区是2008年投产的铜锌矿。2013年,内蒙古地质勘查有限责任公司加大矿区外围找矿力度,根据新发现的锡矿线索将原来的找铜矿转为找锡,在探明8.37万吨锡金属量。

此外,还探明独立的钼、铜金属和伴生的其他金属,比如锌、铅、钨、钼、银、铋、硫、镓、铷等元素。据测算,这一矿床的潜在经济价值超过150亿元。

据悉,此次探明的富锡矿床延伸至邻近的拜仁大坝矿区,周边其他矿区也有明显的锡矿成矿特征,整个矿集区6个探矿权范围内的找锡前景良好。已有地质资料显示,整个大兴安岭南段和西坡亦广泛存在该类锡矿找矿线索。

中国国土资源报

## 前四月规模以上采矿业增加值同比增长1.6%

国家统计局近日公布的有关数据显示,2016年1-4月,规模以上工业增加值同比增长5.8%。其中,规模以上采矿业增加值同比增长1.6%。

数据显示,在主要矿产品产量方面,1-4月,煤炭、原油产量同比下降,天然气等同比增长。原煤产量108100万吨,同比下降6.8%;天然原油产量6814万吨,同比下降2.7%;天然气产量

480亿立方米,同比增长5.3%;十种有色金属产量1636万吨,同比增长0.3%。

数据显示,1-4月,全国采矿业固定资产投资2025亿元,同比下降15.3%,降幅比1-3月收窄2.8个百分点。其中,煤炭开采和洗选业投资509亿元,同比下降26.8%,降幅扩大2.3个百分点;石油和天然气开采业投资469亿元,同比下降27.5%,降幅收窄12.8个百分点;黑色金属

矿采选业投资213亿元,下降20.2%,降幅扩大2.1个百分点;有色金属矿采选业投资314亿元,同比增长11.9%,增幅扩大3个百分点;非金属矿采选业投资452亿元,增长4.9%,增幅收窄1.2个百分点。

在民间固定资产投资方面,1-4月,采矿业投资1222亿元,同比下降7.1%,降幅与1-3月持平。其中,煤炭开采和洗选业投资308亿元,同比下降23.9%,降幅扩大3.7

个百分点;石油和天然气开采业投资39亿元,同比增长7.1%(1-3月为下降30%),增幅扩大3.71个百分点;黑色金属矿采选业投资158亿元,同比下降29.8%,降幅扩大2.2个百分点;有色金属矿采选业投资234亿元,同比增长14.9%,增幅扩大7.4个百分点;非金属矿采选业投资435亿元,同比增长85%,增幅收窄1.9个百分点。

中国矿业报

## 反弹动能不足 铜价仍有下跌空间

5月份以来,国内外经济数据大多表现不佳,令市场乐观情绪有所消退,且美联储鹰派言论偏强,重申年内仍将加息两次,助力美元走高,大宗商品承压,沪伦铜期价均加速下跌。基本面上来看,上游供应压力不减,下游消费未见明显改善,中长期来看铜价前景仍不乐观,后市仍有下跌空间。具体内容如下:

一、美联储鹰派飒爽,不屑疲软就业数据

制造业数据来看,美国4月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值为50.8,创下2009年9月以来最低纪录。期内,产出增速放缓至接近停滞兼创2009年10月以来新低;就业增速放缓至接近停滞兼创近三年新低;新订单增速放缓至四个月最弱,新出口订单更录得近年半最大降幅;采购录得近两年半最快增速;投入价格略涨,但出厂价进一步下降。

海关总署昨日公布数据显示,今年1-4月我国进出口总值7.17万亿元人民币,比去年同期下降4.4%。其中,出口4.14万亿元,下降2.1%;进口3.03万亿元,下降7.5%;贸易顺差1.11万亿元,扩大16.5%。铁矿砂、原油和铜等主要大宗商品进口量增加,煤、成品油和钢材等进口量减少,主要进口商品价格普遍下跌。

其是铜和铝,这归因于主要来自中国的供应将会反弹。高盛表示,因需求疲弱促使去年采取抑制供应的举措,上述基本金属在2016年时持坚。然而,现在看来前景黯淡,因为生产商——尤其是中国的生产商为赚取利润,在近期信贷刺激帮助下大举生产。

12日,美联储三位在今年的FOMC政策会议中都拥有投票权的官员发表鹰派言论。认为支持逐步加息,并称低利率可能会产生经济风险。被称为“鸽派”主席耶伦也发表讲话,重申循序渐进的加息路径,不排除在非常不利的情况下采用负利率的可能性。周二,一位联储政策制定者主张在今年6月或7月加息,而另外两位决策者则仍预计今年最多会有三次加息。这让货币政策在相对短期内发生改变的可能性依然存在。

房地产市场来看,数据表现相对较好。美国4月新屋开工量增长6.6%,从3月份的大幅下滑中强劲反弹。经季调后的年化总数增至117万套,好于接受MarketWatch调查的经济学家平均预期的113万套。4月营建许可申请量增长3.6%,至112万套。其中,独栋住宅营建许可申请量增长1.5%,多户住宅营建许可申请量增长8%。

中国国家统计局发布4月消费者物价指数(CPI)为同比上涨2.3%,涨幅与3月相同。猪肉和蔬菜等食品价格上涨推高了整体水平。另一方面,工业生产者价格指数(PPI)同比下跌3.4%。虽然连续50个月同比下跌,但跌幅较上个月缩小了0.9个百分点,环比上涨了0.7%。反映出钢铁等价格已暂时止住下跌。

高盛在报告中指出,“预计不久的将来基本金属供应将激增,尤其是铜”。在2016年下半年及迈入2017年时供应将大幅攀升,之前一些新建大型矿已在今年稍早和去年底投产,且一些大型矿的矿石等级提高。”高盛预计未来三个月、六个月和12个月的铜均价分别为每吨4500美元、4200美元和4000美元;同期铝价分别为每吨1450美元、1400美元和1350美元。3下游消费疲软,难以提供有效支撑。

从近期的经济数据来看,美国就业数据大多表现不佳。具体数据显示,美国4月新增非农16万人,增速创2015年9月以来最低,不及预期的20万,前值从215万修正为208万;且4月失业率为5%,差于预期的4.9%,与前值持平。数据还显示,美国4月劳动参与率回落至62.8%,月平均每小时薪资月率攀升0.3%;年率增幅则增长25%;4月全职员工、商业、医疗卫生以及金融就业岗位有所增加,采矿业岗位继续减少。

整体来看,美国复苏势头基本保持,或联储官员言论偏于鹰派,市场密切关注美联储加息动向,变数增加。周四凌晨02:00,美联储将公布4月份货币政策会议纪要。目前市场纠结的是6月是否会加息,投资者希望从纪要中得到更多线索。

二、政策效果初现,结构性调整仍在继续

经历上月短暂的大幅回升后,4月财新制造业PMI随官方数据一样略有走弱。财新数据显示,4月中国财新制造业PMI为49.4,比3月的49.7回落0.3个点。但依然是过去10个月来次高。此前统计局公布数据显示,4月,官方制造业PMI较3月回落0.1个百分点至50.1%。

三、供需基本面

1.中国未锻造铜及铜材进口环比下降21%。世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示,今年1-2月全球铜市供应过剩12万吨,2015年全年为过剩46.3万吨。1-2月全球铜产量为327万吨,较上年同期增加7.9%。全球精炼铜产量增至397万吨,同比增长8.3%,其中中国和智利增幅显著,分别增加30.3万吨和1.5万吨。

美国劳工部5月12日公布数据,截至5月7日当周,初请失业金人数增加2万,经季节性调整后为29.4万,为2015年2月底以来最高,预期为27万。鉴于对数据进行调整,以消除季节性波动有一定的难度,因此,初请失业金人数增加,且就业岗位增长放缓可能并不暗示就业市场状况恶化。持续了近一个月的威瑞森员工罢工也可能是导致请领失业金人数增加的原因之一。与上周五整体偏弱的非农报告一样,该数据仅短暂打压美元,这可能暗示市场逻辑已经改变,或许也可能在等待美元进一步升势的确认。

具体来看,除价格指数外,其它如产出、新订单、新出口订单、就业、采购等指数环比纷纷回落,尤其产出指数再度跌至分水岭50下方,环比下降0.5点至49.9。与此同时,4月新订单指数跌至50,新出口订单连续5个月处在50下方的萎缩区域;有迹象表明外需疲弱导致新出口订单进一步减少。

2.高盛预计2016年基本金属市场疲软,强烈看空铜和铝。国际顶级投行高盛集团(Goldman Sachs)5月6日在报告中称,预计2016年基本金属市场疲弱,尤

其是铜和铝,这归因于主要来自中国的供应将会反弹。高盛表示,因需求疲弱促使去年采取抑制供应的举措,上述基本金属在2016年时持坚。然而,现在看来前景黯淡,因为生产商——尤其是中国的生产商为赚取利润,在近期信贷刺激帮助下大举生产。

## 机器人产业加速转型

2016中国国际机器人展览会今天在北京召开,将展出工业机器人、服务机器人、特种机器人以及相关配套产品。此次展会集高新技术、行业论坛于一体,充分展示机器人行业高新技术的现状与成就,为推动我国机器人产业发展起到助推作用。

机器人是靠自身动力和控制能力来实现各种功能的一种机器。从用途上可以分为工业机器人和服务机器人。目前全球机器人应用范围最广的是工业机器人,其应用主要包括:焊接机器人、搬运机器人、喷涂机器人及装配机器人等;而服务机器人涉及行业较广,未来发展潜力巨大。工业机器人市场中使用量最大的为焊接机器人和搬运机器人。

国际机器人联合会(IFR)的统计数据,去年全球工业机器人销量达到24万台,同比增长8%。其中,我国工业机器人市场销量超过66万台,继续保持全球第一大工业机器人的地位。但是,按机器人密度来看,即每名员工对应的机器人保有量,我国不足30台,远低于全球约为50多台的平均水平。预计到2018年,全球工业机器人销售数量将达到40万台,我国有望成为增速最快的市场。

国家统计局数据显示,2015年我国工业机器人产量为32996台,同比增长21.7%。2016年机器人产业将继续保持快速增长,今年一季度

中国有色网

中国有色网

中国有色网