市场分析:引发今年铜产量波动的因素

今年1–9月国内电解铜累计产量为576.6万吨,同比增长5.74%。主要由于新增产能的投产,如去年新增产能中原黄金冶炼厂、珲春紫金、张家港联合铜业等在今年达到满产,以及去年同期冶炼厂集中检修偏多今年检修量不及去年,此外,今年TC较高令冶炼厂有利可图,冶炼厂仍保持较为积极的生产。

“切片”观察:引发今年铜产量波动的因素

2015年铜市经历腥风血雨,铜价暴跌肆虐国内铜企利润,为对铜行业进行急求及积极相应国家“供给侧”改革,去年下半年国内十家大型铜冶炼企业达成减产协议。2016已剩最后一个季度,今年迄今国内电解铜产量是否如愿减少?引发今年电解铜产量变化的因素有哪些?

减产不及预期 前9月电解铜产量仍增加

SMM数据显示,今年1–9月国内电解铜累计产量为576.6万吨,同比增长5.74%。主要由于新增产能的投产,如去年新增产能中原黄金冶炼厂、珲春紫金、张家港联合铜业等在今年达到满产,以及去年同期冶炼厂集中检修偏多今年检修量不及去年,此外,今年TC较高令冶炼厂有利可图,冶炼厂仍保持较为积极的生产。

据SMM调研统计,1–9月国内冶炼厂因检修安排影响的铜产量累计约为19.5万吨,但由于去年冶炼厂集中大修,去年同期影响的产量为21.56万吨,年内影响的产量弱于同期,对供应端影响有限。

2016年中国铜精矿长单TC为97.35美元/吨,2016年前三个季度国内平均现货铜精矿TC965美元/吨已超过2015年同期平均的94.3美元/吨。偏好的加工费,令今年冶炼厂仍保持生产的积极性。

回顾:今年各月度电解铜产量及引起变化的因素

1月:60.5万吨,环比减8%,同比减3%

2015年国内部分铜冶炼厂为完成年度计划产量,在12月有加大马力生产,进入2016年1月产量环比出现下滑,其中江铜、云铜、金川、东营方圆、铜陵有色等大型冶炼厂产量均有不同程度减少。加上云南锡业、张家港联合铜业在1–2月有安排检修,产量影响较大,故1月国内电解铜产量出现较为明显的下降。

2月:61.8万吨,环比增2%,同比增10%

产量环比增加,主因张家港联合铜业、云南锡业在2月下旬产量随着检修的结束得到提升,同时金川集团1月产量在持续减少后,2月得到回升。

3月:64.5万吨,环比增4%,同比增4%

环比增加的原因,除2月工作日较3月少两天及张家港联合铜业、云锡铜业检修原因外,3月产量提升更多是来自于东营方圆、张家港联合铜业去年新扩建的产能释放。

4月:64.4万吨,环比近持平,同比增10%

4月除大冶有色、中条山检修影响较大外,余下铜冶炼厂开工较为正常。

5月:64.8万吨,环比增0.62%,同比增16.1%

产量同比大增的主要因为是去年新增产能如中原黄金冶炼厂、珲春紫金、张家港联合铜业等现已满产,以及去年同期冶炼厂集中检修偏多,基数较低。

6月:64.7万吨,环比减0.15%,同比增9.29%

产量增加主因,大冶有色、赤峰金剑等冶炼厂随着检修的结束,6月产量恢复正常,此外,4月投产的五矿铜业(湖南)有限公司产能利用率逐步提升。

7月:66.8万吨,环比增3.25%,同比增4.4%

产量增加,主因前期国内大型冶炼厂检修陆续结束,7月产量得以良好恢复。

8月:64.5万吨,环比减2.86%,同比增0.62%

产量下降主要因为白银有色、东营方圆、检修,及富冶集团、张家港联合铜业、兰溪自立、南海铜业等炼厂受G20环保影响,产量均受到不同程度的下降,且9月这部分影响的产量较难恢复。

9月:65万吨,环比增0.78%,同比增3.17%

产量比预期的66.2万吨减少,主要因为东营方圆及富冶集团检修的持续影响,其中富冶集团旗下的江铜富冶和鼎铜业9月几无产出。SMM调研发现,年内一些中小型的再生铜冶炼厂在环保压力、经济效益差、资金压力等因素下,生存空间进一步受到压制,多维持较低开工水平,部分炼厂出现减停产现象。

四季度电解铜产量展望

展望四季度,由于今年大型冶炼厂检修多已完成、四季度铜精矿现货TC有望维持在100美元/吨以上,四季度电解铜产量预计仍将保持增势。

其中,SMM预计10月电解铜产量为66.8万吨,1–10月累计增5.51%,主因东营方圆及富冶集团两家炼厂的产量恢复,山东恒邦股份12万吨扩建项目9月虽有成品流出,但产量还处于缓慢提升阶段。

上海有色网

明年电解铝产能或过剩

有色金属资讯研究机构安泰科表示,随着近期电解铝价格不断上涨,预计今年四季度国内电解铝产能将进入快速增长期,到2017年一季度,电解铝月度产能将超过300万吨,产能过剩压力或将重现。

2015年年底,铝价跌至历史第二低点,电解铝企业开启大规模减产。安泰科统计数据显示,今年1–9月,电解铝累计产量为2367万吨,同比增长2.4%,创2008年国际金融危机以来最低增速。这导致了市场一度供不应求,铝价从9565元/吨涨至12965元/吨,涨幅达36%。今年前9个月,国内电解铝平均完全成本约为11300元/吨,创2010年以来最高水平,行业平均利润显著改善。

安泰科人士表示,今年电解铝市场回暖来之不易,但实属被动调整,其增长动能和可持续性远不如需求推动显著。

新增产能方面,安泰科预计今年四季度仍有超过220万吨/年的新建及重启产能释放,2017年一季度将有超过50万吨/年的新增产能陆续投放。2017年电解铝产量将达到3600万吨,增幅为11.5%,电解铝市场将重回过剩格局,全年过剩产量133万吨。

此外,随着电力、氧化铝、运输等费用支出上涨,中国电解铝的成本将逐步回升,从而削弱企业的盈利能力。

安泰科预计,今年四季度国内外铝价整体沉陷弱势震荡格局。2017年一季度,沪铝主力合约或将跌破11000元/吨。预计2017年SHFE三月期铝均价为11200元/吨;LME三月期铝均价为1500美元/吨,均较上年下降5.1%。 中国有色网

豫光连续炼铜技术改变世界铜冶炼历史

记者获悉,在济源市召开的河南豫光“双底吹”连续炼铜技术产业化开发与应用科技成果评价会上,评价委员会组长、中国工程院院士邱定蕃激动地说:“你们实现了一代人的梦想,改变了世界铜冶炼历史。”

据了解,以往铜冶炼最大的问题是污染环境。豫光集团董事长杨安国介绍,由该公司和中国恩菲工程技术有限公司合作研发的“双底吹”连续炼铜技术,具有原料适应性强、连续冶炼、能耗低、金属回收率高、环保好、投资小、自动化程度高等众多优点,同时还具备可处理再生铜和铜精矿的能力,一举解决了世界铜冶炼行业P–S转炉“不能连续吹炼、低空污染”的老大难问题。杨安国说:“这是世界铜冶炼行业首个将‘双底吹’连续炼铜技术成功产业化应用的项目。”

评价委员会认为,“双底吹”连续炼铜技术是一项具备中国独立自主知识产权的重大技术创新。该技术显著提高了我国在世界铜冶炼行业的市场竞争力,解决了传统工艺存在的环境污染问题,对铜冶炼技术的发展具有重要的引领作用。 河南日报

水口山举行第二届“名师高徒”技能大赛

近日,水口山有色金属集团有限公司团委第二届“名师高徒”技能大赛化验工、矿山测量工的竞赛分别在水口山集团分析检测中心、铅锌矿如期举行。

自年初水口山集团团委下发《关于举行第二届"名师高徒"技能大赛的通知》以来,各单位团组织充分利用各种媒体,宣传发动青年技术人员积极报名参赛,并利用上、下班的时间,采取集中授课、分散自学、技能培训、岗位练兵等方式,从增强理论素质、提高实践能力等方面提高青工的技能水平和竞赛能力。

本次共设置了化验工、矿山测量工、焊工3个工种的比赛,以师徒结对的形式共同参赛,侧重考核青年徒弟的实操技能,理论成绩占30%(其中师傅理论成绩占30%,徒弟理论成绩占70%),操作成绩占70%,加权计算师徒综合成绩。化验竞赛现场,主要考核矿产中铜量的分析,称量、溶矿、过滤、滴定、计算结果,选手们谨慎又熟练地操作着每一个步骤;矿山测量竞赛从测量理论和实际操作的方法、步骤、数据记录、数据计算等方面考核参赛选手的基本技能熟练程度。

经过理论考试和实践操作两个环节的比拼,分析检测中心原料产品分析室的刘亚玲、廖子慧师徒夺得化验工比赛第一名,铅锌矿的贺家荣、胡红伟师徒取得矿山测量工比赛第一名,分别获得了“金牌名师”和“金牌高徒”的称号。

中国有色金属报

今年铜现金成本1.25美元/磅

全球主要矿山铜生产商——智利安托法加斯塔首席执行官Iv á nArriagada称,公司四季度铜产量将持续增加,预计2016年全年铜产量在71–74万吨目标区间的较低端;预计2017年铜产量目标下降至68.5–72万吨,主要由于虽然Centinela矿山完成扩产,但被Antucoya矿山2017年铜产量将下降有所抵消。

因Centinela矿山品位下降及Los Pelambres矿山产量下滑,导致Antucoya矿山第一个完整生产年份的铜产量会有所下降。

三季度各矿山铜产量:

Centinela矿山在2016年第三季度的铜产量为6.2万吨,比上一季度增加28.4%,原因是精矿中的铜含量较高,阴极产量较高。

Antucoya矿山在2016年第三季度的铜产量为1.94万吨,比上一季度高出34.7%,这是由于较高的品味、扩产产能和回收率。

Los Pelambres矿山在2016年第三季度的铜产量为8.72吨,上一季度为8.98吨,这一下降主要是由于矿山的品味和回收率较低。今年前三季度,Los Pelambres的铜产量为25.9吨,比去年同期下降了2.4%。

Zaldivar矿山在2016年第三季度的铜产量为1.2吨,上一季度为1.36吨,今年前三季度的铜产量为3.8万吨。

现金成本:

该公司三季度现金成本较前季下降5.6%,至1.18美元/磅;年初至今现金成本为1.23美元/磅,较2015年同期下降18%,较上半年下降2.4%。该公司将2016年现金成本目标从1.30美元/磅调降至1.25美元/磅。

安托法加斯塔称,2016和2017年的资本支出预计在两年内都将低于9亿美元。

上海有色网

2016年前三季度矿业形势简析

在当前国际国内形势下,2016年前三季度我国矿业发展呈现出一些特点:投资出现翘尾态势;资源税收处于调整期;矿产品供应呈分化态势;矿产品进口贸易总体呈回升态势,受国内产能化解与需求潜力变化影响明显;去产能与调结构作用显现。

国际矿业

基本金属去库存明显,大宗矿产品价格持续回升,地质勘查活动走向扑朔迷离。

一是全球基本金属去库存明显。伦敦金属交易所数据显示,2016年9月16日,库存铜34.9万吨、库存铝216.7万吨、库存铅18.8万吨、库存锌44.4万吨、库存锡3835万吨、库存镍36.7万吨。与今年年初(1月4日)相比,除铜库存增长48.0%以外,其他基本金属库存量均有不同程度减少,铝、铅、锌、锡、镍库存量分别减少25.0%、20%、3.9%、37.5%和16.9%。

二是全球大宗矿产品价格持续回升,但与去年同期相比走势分化。LMEX(伦敦金属期货交易所指数)基本金属价格指数显示,2016年以来全球大宗矿产品价格回升,2016年9月16日大宗矿产品价格指数比今年年初上涨7.6%。铜、铝、镍LME现货结算价分别为4694.5美元/吨、1552.5美元/吨、9770美元/吨,比年初最低价分别回升1.1%、5.9%、14.7%,同时较2015年平均价分别下滑14.6%、6.5%、17.3%。伦敦金属交易所锌、铅和锡现货结算价分别为2232美元/吨、1904美元/吨和19270美元/吨,比年初最低价分别回升43.6%、8.1%和32.4%,但较2015年平均价分别上涨15.8%、6.8%和19.9%。

三是地质勘查活动走向扑朔迷离。据SNL金属与矿业公司(PAI)指数显示,七月份的PAI指数有轻微回升,从79上涨至80。其一,重要钻探数量从6月的152项下滑至7月的139项;其二,新增资源公告数量有所下降,从6月份的6项下滑至7月份的5项,同时资源价值下降至16.2亿美元;其三,勘查项目进展情况持续三个月好转。7月份取得积极进展的勘查项目从10项增加至11项,同时对应的价值总量从6月的449.6亿美元飙升至869.2亿美元。其四,重要勘查项目融资已连续两个月下跌。与6月份的279项融资相比,7月份下降至270项。融资总额7月份为11.0亿美元,比前一个月的8.98亿美元增长了22%,达到24个月内的新高。

国内矿业

近期投资出现翘尾态势,矿产品供应与进口态势分化明显,去产能与资源税等供给侧改革的作用开始显现。

一是煤炭、石油和黑色金属行业的投资出现翘尾态势。8月份采矿业固定资产投资额为981亿元,同比下降26.7%,不过环比呈增长态势,达7.4%,出现回升势头。分行业看,主要集中表现在煤炭、石油和黑色金属三个行业,固定资产投资环比分别增长16.0%、10.0%和18.1%,给市场带来一定回归信心。另外,有色和非金属业投资仍处于小幅下降空间,环比分别下降5.0%和1.7%。

二是资源税收处于调整期,税收改革将发挥重要作用。1~8月,资源税累计征收577.21亿元,占税收收入总额的0.62%,比上年同期下降19.5%。其中,8月份资源税收入为68.34亿元,占税收收入的0.89%,比上年同期下降10.29%,处于调整期。7月1日起,国家全面推行资源税改革,全面实行从价计征,有利于资源税在国家税收中的比重提升,也有利于促进资源节约利用。

三是天然气、十种有色金属、钢材产量增长,原煤、原油产量下降。1–8月,天然气、十种有色金属、钢材的累计产量分别为902亿立方米、3410万吨、7.6亿吨,累计同比分别为2.5%、0.7%、2.2%;原煤、原油的累计产量分别为21.8亿吨、1.3亿吨,累计同比分别为–10.2%、–5.7%。天然气增产,主要得益于原有气田增产、新气田投产、页岩气增产等利好因素的推动。原煤产量降幅明显,主要是国家推动煤炭供给侧结构性改革的结果。

四是矿产品进口贸易总体呈回升态势。煤炭、原油、铁矿石、铜精矿进口量增长。1~8月,煤炭(煤及褐煤)、原油、铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿的累计进口量分别为1.6亿吨、2.5亿吨、6.7亿吨、1086万吨,累计同比增长分别为12.4%、13.5%、9.3%、34.6%。主要原因在于:一是煤炭供给侧结构性改革已见成效,国内煤炭产量降幅开始超过消费量降幅。二是国内铜矿产量增速相比需求增速较为缓慢,加之国内铜矿生产成本高于国外矿山,边际矿山减产关停现象普遍,进口需求不断扩大;加上国际铜价保持低位,国内和海外价格的差距也促使国内企业大批囤货备矿。

五是主要矿产品价格全面上涨,较去年同期有所分化。与1月初相比较,9月末,渤海商品交易所动力煤现货价增长52.5%,英国布伦特原油(DTD)现货价增长8.7%,62%品位的国产铁矿石价格增长21.6%,伦敦金属交易所(LME)铜金属现货价增长3.7%,上海黄金交易所黄金现货价增长26.3%。与去年同期相比较,渤海商品交易所动力煤现货价、62%品位的国产铁矿石价格分别增长42.3%、2.2%,英国布伦特原油(DTD)现货价、伦敦金属交易所(LME)铜金属现货价分别下降2.9%、3.9%。渤海商品交易所动力煤现货价涨势明显,主要是煤炭需求稳中有升、坑口涨价、运输成本上升、市场看涨情绪等因素所致。

矿业深度调整在路上

当前矿业发展面临着一些新情况

——全球矿业已进入深度调整阶段,伴随全球经济的复苏支撑,矿业可期渐进回归。目前,全球各大经济体中,以中国、印度等新兴经济体为代表,为全球经济发展作了有力支撑,为全球矿业市场的回归带来一定希望。另一方面,全球矿业的基本金属去库存较为明显,大宗矿产品的价格表现出回升势头,地质勘查活动低位调整也有较长时日,综合表现出全球矿业步入深度调整的阶段已有沉淀,依托全球经济复苏支撑,未来全球矿业渐进回归的可能性值得期待。

——矿产资源税费改革全面推进,促使矿业管理体制改革进入新纪元。7月1日起,我国全面推进资源税改革,在已对原油等6个品目资源税实施从价计征改革的基础上,全面实行从价计征,全部资源品目的矿产资源补偿费费率下降为零,并取缔地方设立的违规收费基金项目。通过此项改革,将进一步规范我国矿业市场。

——以供给侧结构性改革部署为要求,坚定深入化解过剩产能。为推动化解过剩产能工作,破解落实不平衡、不到位问题,8月份国务院召开国务院常务会议,决定在全国开展对钢铁煤炭行业化解过剩产能的专项督查,以确保全年目标任务顺利完成。开展专项督查后,全国煤炭去产能明显加快,截至8月底,全国煤炭去产能任务完成了全年任务的60%,已累计退出产能1.5亿吨,一定程度上缓解了供求压力。

——“十三五”国家科技创新规划正式发布,绘制了矿业技术发展新蓝图。规划重点提出了发展资源高效循环利用技术主要包括水资源高效开发利用、煤炭资源绿色开发、油气与非常规油气资源开发、金属和非金属资源清洁开发与利用、废物循环利用。同时提出开展煤炭清洁高效利用工程,发展煤炭安全清洁高效开发利用与新型节能相关的清洁高效能源技术。规划的发布,为我国矿业技术的创新与发展明确了新的目标与方向。

对策建议

充分掌握不同矿种及其市场的发展动态、供需结构演变,尽可能因类施策,改善矿业市场环境。

一是加快战略性新兴矿产勘查开发,逐步建全市场与政府的协同机制,促进矿业历久弥新。目前,传统矿业的发展仍处于全球性低谷震荡期,未来大力发展稀土、石墨等战略性新兴矿产业是矿业历久弥新的重要方向。着力提升战略新兴矿产发展所需的技术与市场;加强地质找矿力度,创新管理体制;合理引导矿产勘查和投资重点,适度倾斜矿权审批与勘查管理,多元支撑战略新兴矿产的勘查开发;逐步建全市场与政府的协同机制。在供给侧改革、矿业结构调整的同时,要充分吸收改革红利,积极推动战略性新兴矿业发展,培育矿业新的生命力。

二是引导矿业市场预期,鼓励民间投资,因类施策,充分发挥结构性调控政策的经济与社会效益。用稳定的矿业宏观调控政策稳住市场预期,着力使国家重大改革举措落地,以增强矿业回归信心。充分掌握不同矿种及其市场的发展动态、供需结构演变,尽可能因类施策;积极改善矿业企业微观环境,创造企业平等竞争、健康发展的市场环境。充分发挥结构性调控政策的经济与社会效益,推动矿业经济可持续发展。

三是加快矿产资源财税体制改革,落实各项减税降费政策,引导社会资金投向矿业实体经济。要通过税费体制改革,努力创造矿业企业的平等竞争、健康发展的市场环境,引导社会资金投向矿业实体经济,推动民间矿业投资;要坚持推进供给侧结构性改革,以税费改革为突破口,加快矿产资源财税体制改革,推动矿产资源管理体制改革,为构建矿业管理新体制做好支撑。

四是加快矿业科技创新步伐。当前正值国内外矿业市场的深度调整期,未来的矿业将更加注重技术、绿色发展和循环发展。因此,通过技术创新来带动产业变革,不断增加国内矿业的国际竞争力,使我国从矿业大国逐步转变成为矿业强国,促使矿业发展更加安全、有效地保障国家经济可持续发展。

中国国土资源报

明年大宗商品仍是好的投资选择

在26日于上海举行的“2016第三届中国北外滩对冲基金峰会”上,来自不同投资公司的嘉宾就对冲基金的投资策略和未来大类资产的配置话题进行了讨论。

上海明宏投资管理有限公司总经理裘慧明介绍,公司以量化策略为主,所以不会对市场做太多的预测。因为境内市场相比境外市场有一点特殊,境外市场总体来说监管是比较稳定的,而境内的监管会有比较多的变化。比如遇到期指限制、期权推出放缓等情况,公司的策略都会做一些调整。

对于未来的商品市场,裘慧明认为会是一个长期走强的过程。“供给侧改革其实并不是商品市场最大的影响因素,人民币贬值才是。未来人民币贬值有利于出口,对国内商品市场也是利好的。”

裘慧明表示,今年的商品市场是比较特殊的,一部分商品的走向实际上是受政策和人民币的影响更多,而不是供需关系,所以今年不少以研究宏观为主的券商系期货公司在商品市场取得了大胜。

对于黑色系品种,裘慧明表示,以焦炭为例,人民币贬值加上国家去产能政策使得焦炭供应比较紧张。如果去产能的政策持续,那么黑色系商品还是会表现很强。对于有色金属,他认为受国内政策影响较大的品种会继续上涨。总体来说,明年相对于股票市场,商品市场机会应该会多一点。

嘉合基金管理有限公司副总经理兼首席投资总监李宇龙和裘慧明的看法基本一致。此外,他补充道,大类资产配置主要分为传统资产配置包括股票、债券、期货等和另类资产配置也就是对冲基金。在他看来,明年的股票市场可能会不牛不熊,债券市场也没有大的机会,大宗商品市场相对还是有机会的。

李宇龙认为,对冲基金作为大类资产配置中的另类资产配置,在境内还是以投资产品为主。“在境外成熟市场,对冲基金已经超越了产品的定义,和股票、债券一样是一种投资方式。机构不是决定是否做对冲基金,而是决定做多少。不过今年境内的对冲基金收益表现都很好,明年应该还会有不错的发展。”

上海景林资产管理有限公司董事总经理田峰表示,最近来申购境外对冲基金的机构和个人很多,境内资金现在也很愿意配置一些境外的对冲基金产品。

上海世诚投资管理有限公司总经理陈家琳认为,未来与大宗商品相关的股票可能会出现大的行情。

在上海理石投资管理有限公司总裁周理看来,要展望明年整个大类资产的配置,首先要了解今年经济变化的原因,看这种影响会不会持续到明年。他认为,今年最重大的变化是政府对宏观经济的干预,这些干预改变的是长期还是短期、能不能持续都影响着明年经济的走向。“明年经济可能还会下行,对中小资金来说,明年商品市场可以做一些配置,大资金可能更多地流向股市。”

有色金属网