

消费淡季不淡 沪铜稳步攀升

美元走弱 黄金短线反弹

经济向好趋势日益明显

由于中国经济数据好于预期,市场避险情绪回落,投资者提高风险资产的配置比例,基本金属价格上涨。其中,沪铜突破前期高点,最高触及48050元/吨。我们认为,中国经济企稳回升拉动金属消费,后期铜价有望继续攀升。

中国经济数据利多铜价

中国经济企稳回升是基本金属消费增加的充分条件。二季度中国GDP同比增长6.9%,增速与一季度持平,比去年同期加快0.2个百分点。2017年上半年GDP同比增长6.9%,高于预期的6.8%,市场认为未来中国经济稳中向好态势将得到巩固和发展。

中国经济增长主要得益于内需的推动。数据显示,二季度内需贡献

率为96.1%,比一季度提高0.3个百分点,表明消费需求(内需)依然是经济增长的引擎。在消息公布后,铜价连续攀升,显示价格对利好经济数据极为敏感。

我们认为,未来随着经济数据进一步好转,铜价有可能再次上涨。

下游消费表现超出预期

当前,市场进入理论消费淡季,但我们认为7—8月有可能“淡季不淡”。市场调研显示,6月铜杆开工率为73%,较去年同期有所下降,但是由于铜杆生产规模扩大,铜杆整体产量增加,因此开工下降并不能说明铜杆需求转差。与此同时,6月铜管开工率为89%,同比增加20个百分点,今年终端空调企业生产良好,部分企业处于满产状态。从排产看,7月大型空调企业排产计划量较高,预

计实际产量继续攀升。

从房地产市场看,1—6月房地产销售面积同比增长16.1%,增速比1—5月提高1.8个百分点。1—6月,房地产开发企业土地购置面积同比增长8.8%,增速比1—5月提高3.5个百分点。之前市场预期相对悲观,而最近的数据说明房地产市场表现远好于预期。基建方面,虽然上半年基建投资略低于预期,但考虑到PPP项目落地率大幅提高以及“一带一路”投资增加,市场对下半年基建投资改善充满信心。总的来看,房地产市场和基建投资前景依然乐观,固定资产投资项目难出现下滑,铜未来需求或继续上升。

铜矿供应存较大不确定性

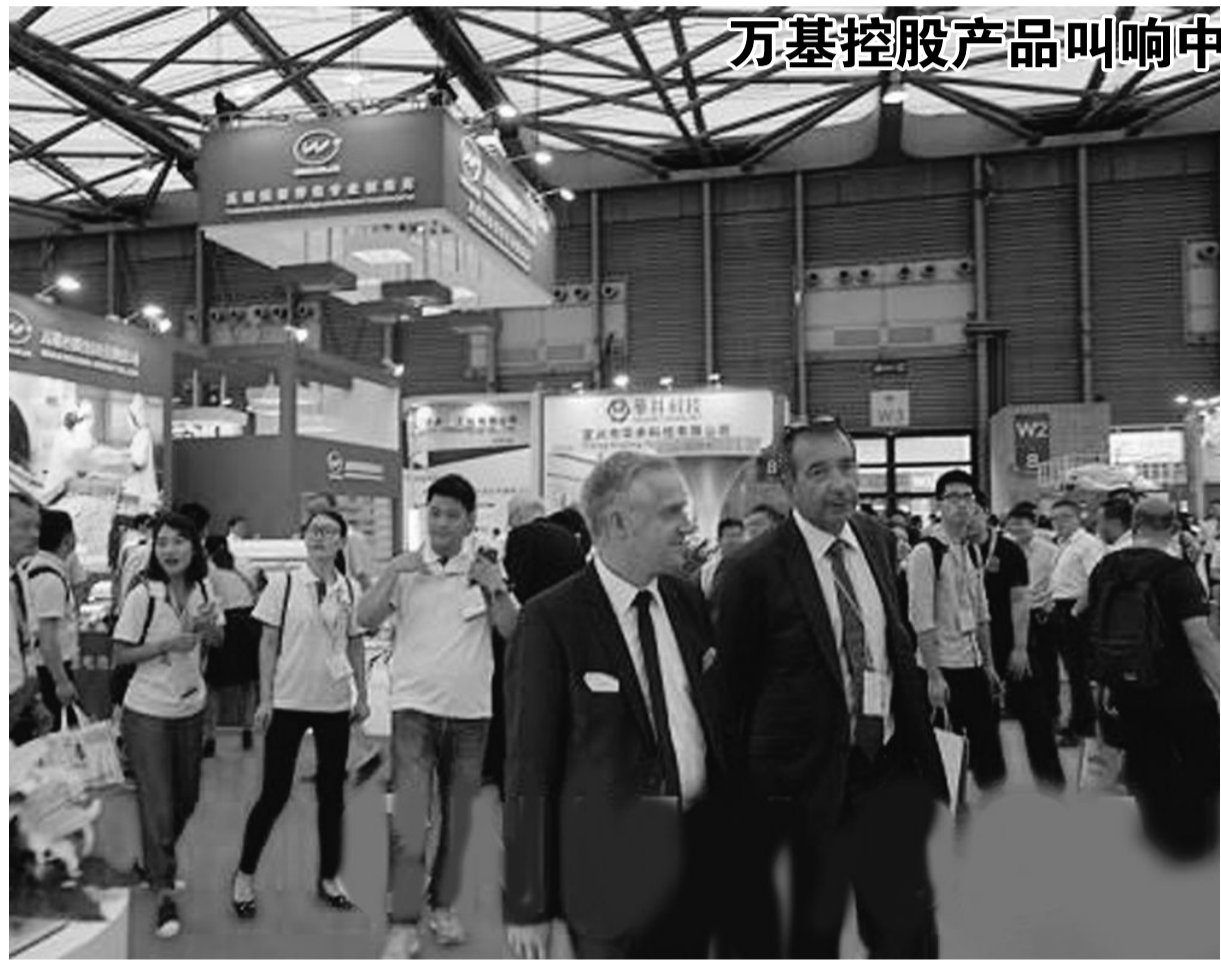
根据此前判断,2017年铜矿产量扰动率提高至6.2%,矿山罢工和

印尼铜矿生产受限是主要影响因素。

第一,印尼Grasberg铜矿生产受限源于政府和资方存在矛盾,当前双方正就关键问题进行谈判。虽然我们仍认为该谈判最终会达成协议,但是谈判过程持续时间较长,会影响铜精矿供应的连续性。第二,智利和秘鲁等国家铜矿工人罢工也是主要的关注点,罢工令两个国家铜矿供应受到干扰。

沪铜回调买入安全边际较高

综上所述,铜消费“淡季不淡”,房地产市场和基建投资前景乐观,而铜矿生产扰动率提高,铜矿供应存在较大不确定性,这可能令铜的供需缺口扩大,从而支撑铜价继续上涨。从技术上看,沪铜呈现波段式攀升,价格底部不断抬升,预示后期价格依然会上涨。我们认为,铜价向下调整时多单介入安全边际较高。国泰君安



万基控股产品叫响中国国际铝工业展

7月19日,为期3天的2017中国国际铝工业暨上海国际工业材料展览会在上海开幕。万基控股集团携高端铝工业产品参展,吸引了同行及社会媒体的广泛关注。

此次万基控股集团携带宽幅铝箔、电池箔、电子标签箔、无菌包等10余款产品参展,全方位展示高精度铝板带、铝箔、合金棒、铝轮毂、石墨化阴极等产品和先进的生产工艺,彰显了企业形象和品牌实力。尤其是此次亮相的新能源汽车用电池箔产品,因性能可靠稳定、技术先进,备受广大客商们关注。

当天开幕式结束后,国务院参事、中国有色金属工业协会会长陈全训,中国铝业公司党组书记、董事长葛红林,工业和信息化部原材料工业司副司长余薇,励展博览集团大中华区及韩国总裁胡伟,中国有色金属工业协会副会长丁学全、文献军,协会党委副书记顾顺科等领导、专家到万基控股集团展区驻足参观,行业内各大新闻媒体纷纷对万基控股集团参展情况给予了关注和报道。

中国有色网

未来三种情形下警惕黄金大跌

全球央行货币收紧倾向背后,折射出全球经济处于缓慢复苏转折阶段。在此背景下,分析人士认为,黄金将不会出现大级别反弹。南华期货宏观研究员章睿哲表示,黄金中长期出现大涨的可能性很低,但在三种情形下,要警惕大跌的可能。

如何看待今年以来美元走势?

章睿哲:美元指数走势可以从两个维度来理解,其一,美国国内经济情况,包括其通胀及货币财政政策对于利率的影响;其二,美国与其他主要发达国家经济的强弱对比,这也是影响汇率的主要因素。可以看到,去年四季度美元指数大幅上涨主要由两方面因素主导:一是美联储加息预期;二是特朗普许诺的扩张性财政可能导致的通胀预期。而今年以来这两个因素均发生了变化,一方面是全球宽松货币政策开始转向,中国开启金融部门去杠杆,欧洲央行也逐渐释放紧缩预期,中美利差回到高位,美德利差逐渐收窄,非美货币走强,在这一系列因素作用下,美联储加息预期对刺激美元

上涨的作用在减弱;另一方面是特朗普的经济刺激政策迟迟未能落地,包括医改受挫等,导致市场对于特朗普大失所望,这是今年以来美元表现疲弱的主要原因。

今年以来黄金美元相关性走弱,原因是什么?

章睿哲:黄金和美元的相关关系不是绝对的,因为两者的影响因素既有重合之处,又不尽相同。一方面,黄金作为一种准货币,从历史上看和美元存在一定的替代性;另一方面由于美元是生息资产,黄金是非生息资产,当实际利率走高时利好美元、利空黄金,因此两者存在一定的负相关关系。但与此同时也不能忽略其他货币走势的影响,比如欧元、日元和英镑的涨跌情况,非美货币大幅上涨将加速美元下跌,从而使得美元和黄金走势出现分化。

今年以来,相对于美元跌幅,黄金的涨幅比较有限,这主要是由于各国名义利率持续抬升的同时,通胀逐渐走弱,导致实际利率抬升,油价大

幅下跌叠 加美国刺激政策受阻,也使得年初的通胀预期出现根本的扭转,这对金价构成了很强的抑制作用。除了经济方面的原因之外,还有政治风险的影响,但如果该风险是局部的、短期的,那么对黄金的影响也会比较有限,比如今年的叙利亚化学武器事件等

近期主导黄金走势的主要逻辑是什么?

章睿哲:美联储加息和缩表及欧洲央行态度的逐渐转变是近期黄金走跌的主要原因,目前德国国债利率大幅走高,已突破之前的震荡区间,说明市场对于欧洲央行货币政策的实质性转向抱有很高的期待。回顾去年,黄金启动上涨的刺激因素恰是欧洲和日本央行的负利率政策,因此当这一因素逐渐减弱时,黄金就失去了支撑。

下半年黄金投资有哪些机会?黄金股票是否有介入机会?

章睿哲:从中长期来看,目前全球经济正处于一个货币政策收紧、实

体经济缓慢复苏的转折期,在这一背景下,黄金缺乏大牛市基础,大涨的可能性很低。在此判断的基础上,黄金将处于宽幅震荡区间,不排除继续大跌的可能性。黄金未来的走势可能出现三种情形:一是利率继续走高,美联储继续加息并实行缩表,欧元区货币政策发生实质性转向,与此同时通胀继续走弱,那么黄金大概率进入熊市;二是在通胀疲弱情况下,各国央行放缓收紧货币脚步;三是通胀和利率同时走强,通胀走高迫使各国央行加快收紧货币政策。在第二、三种情形下,黄金震荡下跌的可能性较大,但也会有短期的做多机会。

黄金股票方面,既和A股的整体环境有关,也和黄金价格有一定关系。从金价角度来讲,上半年黄金股票走势不佳,下半年不排除反弹的可能,但恐难有大的机会;从A股角度来讲,下半年蓝筹股、大基建和消费类股票仍是龙头,黄金股票也缺乏驱动因素。

中国有色网

央企将分三类 规模减至80余家

近日获悉,国资委正在着手拟定关于国有资产投资运营公司试点配套文件,该文件将把所有央企按照产业集团(公司)、投资公司、运营公司三类划分,文件将于年内出台。

“三类公司”从数量上看,大致为产业集团(公司)50多家、投资公司20多家、运营公司2—3家,所有央企都将纳入分类,进行改组或者兼并重组,这意味着未来央企规模可能缩减至80多家。据了解,国资委更希望突出产业集团(公司),且不考虑继续扩大运营公司的试点范围。

该配套文件由财政部和国资委共同牵头制定,是2015年9月出台的国企改革纲领性文件《关于深化国有企业改革的指导意见》(下称22号文)的“1+N”配套文件之一,对国有资产投资运营公司的组建和试点进行具体政策性指导。

22号文指出,将改组组建国有资产投资、运营公司,国有资产监管机构依法对国有资产投资、运营公司和其他直接监管的企业履行出资人职责。这被国资委视为提出“三类公司”的依据。国资委相关负责人对此解释称:“这回答了以后中央企业长什么样,包括投资公司、运营公司,其

他公司,‘其他公司’指的是‘一批产业公司’。”

据了解,22号文中“两类公司”的相关改革意见为财政部方面首先提出,希望参照“淡马锡模式”改革国有资产监管运营模式。但国资委方面认为“淡马锡模式”不适用于中国央企涵盖的庞大经济体量,而且考虑到国家要求“脱虚向实”,认为央企还是要以实业为主,金融、资本运作也要以产业为主体进行产融结合,因此从今年开始力推将“产业公司”作为与投资、运营公司相平行的改革主体,纳入监管体制改革中。

国资委经试点调研得出结论,此前“两类公司”的试点与现在争取的“三类公司”分类并不冲突,投资公司的试点经验也可推广至产业集团/公司,国资委近期以“管资本”职能改革为主的43项职能放权调整,是给央企普遍适用的放权。

根据中央文件明确的职能转变方向和正在细化的配套文件,国有资产和其他直接监管的企业履行出资人职责,这被国资委视为提出“三类公司”的依据。国资委相关负责人对此解释称:“这回答了以后中央企业长什么样,包括投资公司、运营公司,其

职责,部分授权给两类公司,充分“放权让利”,作为“政企分开”和“政资分开”的隔离带,以做实做强两类公司董事会的方式,向董事会授予业绩考核、经营层市场化选聘、薪酬激励等自主经营决策事项。

国资委在近日的一次小范围吹风会上,由正式向外界透露了监管“三类公司”的新提法。据了解,国资委主任肖亚庆在去年一次内部会议上就已指出,今后国资委监管的企业分为三类——一类是“部分”投资公司,一类是“少量”的运营公司,还有一批“产业公司”。

在国资委的设想中,投资公司、运营公司和产业公司的定位区别在于:投资公司带有产业使命,可发展有限数量的多元产业,探索战略新兴产业,具备产融结合能力;如国投集团、招商局集团、中粮集团、保利集团等;运营公司侧重于保值增值,以股权运作、资本运作、盘活资产为主;产业集团则是集中发展中发展对国家经济、国家安全影响比较大,涉及国家综合实力和国际竞争力的特定产业,围绕单一主业向产业链上下游延伸,进行行业整合,如“三桶油”、两大电网公司等。

“三类公司”对下属企业的管控方式也不相同:投资公司主要采取战略管控,下属企业更多是控股公司,少部分参股企业,探索发展战略新兴产业;运营公司则多数是参股公司,少部分是控股公司,以使资本运作更加灵活;产业公司可以是控股企业、部分控股企业,管控力度要比前两类公司更大。

考核方面,“三类公司”亦被区别对待,但目前尚无定论。国资委的初步想法是,投资公司应是有限的几个主业,考核应与主业产业周期相关;而运营公司没有主业的限制,考核更多是资本周期,是主要跑赢大市;对产业公司,应限定在一到两个主业,考虑实行任期考核。

目前在中央企业层面,共有十家投资运营公司试点,其中八家投资公司,两家运营公司。2014年5月,国资委提出在两家央企进行投资公司的试点,7月首先明确了中粮和国投作为第一批投资公司试点。2016年2月,国资委又将诚通集团和国新控股作为国有资本运营公司试点。2016年8月,投资公司第二批试点企业出炉,包括神华、宝钢、武钢、招商局、五矿、保利和中交集团。 财新网

中国有色网

必和必拓将耗资2.77亿美元 提高澳大利亚铜冶炼厂产能

必和必拓表示将耗资2.77亿美元将表现不佳的Olympic Dam铜冶炼厂产能提高约6%,在升级期间将削减产量。Olympic Dam铜冶炼厂是南半球最大的冶炼厂之一,一直受电力供应不足限制,且在去年一起大的电力故障导致运营关闭两周后,该冶炼厂一直在进行维修工作。

中期空头氛围并未根本扭转 即使短期美国经济数据疲弱,新政推

必和必拓称,2017财年铜产量下降18%至166,000吨,上一财年产量为203,000吨。本财年产量将下降至150,000吨,因8—9月期间将进行升级。升级后产能将在2019财年提高至每年215,000吨,到2022财年将提高至280,000吨。铜与铁矿石、煤炭及石油产品并称为

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

去年9月28日,一场暴雨毁坏了电力传输线,造成整个南澳大亚州断电,Olympic Dam冶炼厂暂停运营。

因旗下位于智利的Escondida矿发生为期44天的罢工,必和必拓年度铜运营状况暗淡,必和必拓决定拨款升级冶炼厂。2017财年必和必拓铜总量下降16%。

中国有色网

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

技术指标支持反弹行情

从技术面看,日线级别金价收在200日均线上方,MACD等指标红色动能柱扩张,双线初步金叉,KDJ指标向上,小时级别的K线和指标也趋于反弹,短期来看,反弹有望延续。

但从中期看,周线和月线的跌势并未根本扭转,上方60日均线处,即1250美元/盎司附近阻力较强,我们不建议在高位继续追多。

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

三季度大宗商品或表现突出

对于三季度市场行情走势,前海开源执行投资总监、基金经理谢屹认为,中国/美国以及全球的经济将持续在高度景气区间并处于回升状态。“这是周期最好的阶段,在其进入最终拐点之前,我们还有足够的时间和涨幅。最终的拐点在中国可能9月之后会出现,美国则在12月之后。

资产配置上,谢屹表示,在周期最好的阶段,大宗商品会是各类资产中表现最突出的资产,其中,基本金属、稀有金属以及黑色系商品已从年初的回撤中反弹。如果说2015年底是第一轮商品的上行起点,那么,2017年中开始的上升则是第二波,商品在第二波上行中大概率会突破前高,并强势震荡,将带动PPI反弹,使得经济走向过热,股票类资产在周期拐点前会平稳向上,所以,我们还是看好三季度的

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

科技创新应瞄准国家需求

科学技术是人类的伟大创造性活动。一切科技创新活动都是人做出来的。习近平总书记强调,“我国要建设世界科技强国,关键是要建设一支规模宏大、结构合理、素质优良的创新人才队伍,激发各类人才创新活力和潜力。”我国的大学储备了庞大的人才队伍,挖好这座富矿,对推动我国的自主创新意义重大。

大学是科技人才重镇,是实现创新驱动的重要力量。2017年6月“复兴号”研制成功,向全世界宣告中国已经全面系统掌握高铁核心技术。“复兴号”的研发,凝聚了许多科研工作者的心血,西南交通大学多个科研团队也深度参与其中,学校首席教授张卫华担任了总体组专家,参与了转向架的研发,以及转向架设计、技术等评审工作。对大学而言,参与这一类重大项目的科研攻关是重要使命,也是发展机遇。保障与提高国家公共科技供给,是所有科研机构应当重视的责任,大学科研应瞄准国家需求,为满足国家重大战略发展服务。

激发大学的人才优势,需要改革人才培养、引进、使用等机制,为科技创新扫清障碍。“创新是一个系统工程,创新链、产业链、资金链、政策链相互交织、相互支撑,改革只在一个环节或多个环节搞是不够的,必须全面部署,并坚定不移推进。科技创新、制度创新要协同发挥作用,两个轮子一起转。”西南交通大学坚持以国家发展战略目标为导向,瞄准国际科技前沿,建立了以轨道交通国家实验室(筹)、牵引动力

美股、港股及A股。

具体到行业上,周期相关行业的回升力度会超过非周期行业,尽管非周期行业将得益于中周期的下行而维持强势。所以,上游的强周期行业以及目前基于这些行业配置的周期优选基金,会提供不错的交易性机会。之后,随着通胀再起,黄金价格将随之上涨。这一过程目前被9月的美联储缩表预期所抑制,但趋势不会改变。黄金类股票(包括金银珠宝基金)也会提供类似周期行业的交易性机会,幅度接近但节奏上会滞后于周期行业。向前看,在美国经济见顶后,全球将步入滞涨,金价将正式开启新一轮上涨并穿越整个滞涨区间。实物黄金包括纸黄金、黄金ETF可能会好于黄金股。在通胀回落,债券市场会迎来第一次有意义的配置机会,时间上可能是2018年下半年。 上海金报

必和必拓的四大“增长支柱”。Olympic Dam总裁Jacqui McGill在一份声明中称:“在建设高峰期,夜间进行拆除、重建并升级设备的整体部件。”这些工作包括拆除用于精炼的旧熔炉并安装新的。

科技创新应瞄准国家需求

科学技术是人类的伟大创造性活动。一切科技创新活动都是人做出来的。习近平总书记强调,“我国要建设世界科技强国,关键是要建设一支规模宏大、结构合理、素质优良的创新人才队伍,激发各类人才创新活力和潜力。”我国的大学储备了庞大的人才队伍,挖好这座富矿,对推动我国的自主创新意义重大。

大学是科技人才重镇,是实现创新驱动的重要力量。2017年6月“复兴号”研制成功,向全世界宣告中国已经全面系统掌握高铁核心技术。“复兴号”的研发,凝聚了许多科研工作者的心血,西南交通大学多个科研团队也深度参与其中,学校首席教授张卫华担任了总体组专家,参与了转向架的研发,以及转向架设计、技术等评审工作。对大学而言,参与这一类重大项目的科研攻关是重要使命,也是发展机遇。保障与提高国家公共科技供给,是所有科研机构应当重视的责任,大学科研应瞄准国家需求,为满足国家重大战略发展服务。

激发大学的人才优势,需要改革人才培养、引进、使用等机制,为科技创新扫清障碍。“创新是一个系统工程,创新链、产业链、资金链、政策链相互交织、相互支撑,改革只在一个环节或多个环节搞是不够的,必须全面部署,并坚定不移推进。科技创新、制度创新要协同发挥作用,两个轮子一起转。”西南交通大学坚持以国家发展战略目标为导向,瞄准国际科技前沿,建立了以轨道交通国家实验室(筹)、牵引动力

中国有色网