

# 自由港 CEO 看涨铜价的四个理由

铜价已飙升至两年来的新高,全球最大的上市铜生产商表示,本轮反弹可能刚刚开始。自由港麦克莫兰公司(freeport - mcmoran Inc.)CEO 理查德·阿德克森(Richard Adkerson)预计,铜目标价4美元。

以下方面显示了为什么铜前景会被人看好。

1、供应偏紧。据称,中国最大的铜消费国——中国正计划禁止进口一些用于提炼废五金的机械废料,这将进一步加剧该国铜供应的紧张。

最大的铜消费国——中国,据称正计划禁止进口一些用于提炼废五金的机械废料,这将进一步紧缩该国的铜供

给。根据世界金属统计局(world Bureau of metal Statistics)的数据,在这个时候,世界生产的精炼铜产量已连续三个月落后于消耗量。今年早些时候,必和必拓(BHP Billiton Ltd.)在智利的迪达铜矿(Escondida)发生了为期六周的罢工,再加上自由港旗下印尼格拉斯伯格矿(Grasberg mine)被暂时禁止出货,这一系列因素导致了全球铜产量下降。

2、投资减少。自从经历了三年价格暴跌,在2015年许多没有利润的业务被迫关闭之后,尽管铜价上涨,但包括自由港在内的生产商仍不愿在新矿方面增加投入。“你不会看到人们在新项

目上投资,新项目也非常稀缺。” Adkerson 在上周二召开的财报电话会议上对分析师表示。据彭博资讯(Bloomberg Intelligence)的数据,今年的资本投资规模萎缩至2007年以来的最低水平。

3、中国需求增长。经济学家调高了对中国经济增长的预测,这表明从电网到手机等各个领域的管道和电线对铜的需求变得更为强劲。今年第二季度,因为工业产出和零售销售在6月份大幅增长,中国GDP增速超过了预期水平。花旗集团(Citigroup Inc.)驻纽约的大宗商品研究主管艾德·莫尔斯(Ed Morse)在接受彭博(Bloomberg)社的

电视采访时表示,他对未来金属的短缺预期“很大程度上是基于中国经济增长的基础更加坚实。尽管可能是由于受到了政治上的诱导,但中国经济爆炸性的迅猛增长,真的有望持续几个月。”

4、技术指标。尽管这些图表是被分析师用来预测价格的,但也透露了金属涨势的信号。铜价在上周三上涨至2015年5月以来的最高水平2.9055美元/磅,这使得该金属价格连续在第二个交易日高于其布林(Bollinger)通道的上沿。这可能会刺激更多的算法交易员进行购买。上周,对冲基金纷纷涌入,将LME铜的净多头寸推高至20周以来的最高水平。上海有色网

# 白银价格走势预测 反弹可能结束

根据路透社的报道,伦敦金属交易所(LME)将发布白银和黄金基准价。通常,这个价格来自洲际交易所或ICE。随着ICE设置伦敦黄金市场协会黄金价格和白银价格在击败LME自己的投标后,现在这些金属基准价格将有更大的竞争。

对于一般投资者而言,这可能并不意味着什么,他们只需查看黄金或白银的价格,并查看有什么信息。但对于贵金属交易商来说,这可能是一个非常重要的发展,将在未来几周内持续关注。它可能为投资者提供不同的方式来预测未来黄金和白银价格的走势。

DailyFX 认为银反弹结束

DailyFX.com 在周二发布的一篇文章中指出,它认为银价可能会结束“反弹”,这意味着反弹可能正式结束。但在这一预测之后,银价并没有大幅回落,这表明一种“持有模式”可能确实表明这一预测可能不对。

说这次银价的强劲走高可能只不

过是所谓的反弹,DailyFX 在解读银价方向方面表现得非常谨慎。随着世界市场等待美联储更多的新闻出来,以及股票价格飙升——由于昨天是美国股市相对强劲的一天——可能银在不久的将来会冲击几个阻力位。

八月份的白银价格

随着新的一个月的来临,我们可以看看7月份这个银价走势相对平淡的月份,7月中旬出低点,下半年反弹。这是一年中这段时间典型的银价走势,其中波动和反弹需要一个月的周期时间。通常情况下,我们在月中看到银价低点,然后再回升一点,结束了一个月。

如果白银持续这种趋势,8月份可能意味着银价甚至更低。当然,看经济新闻和美元强度将一如既往的重要,但也值得一看的是,银基准价格上的新做法将如何影响白银价格的走势。如果白银今年下半年有所走强,那么在前方的道路上有足够的空间复苏。

中国黄金网

# 铜价反弹可能出现 逢低可布局多单

供给端逐步收紧

智利6月铜产量为453161吨,较上年同期减少5.7%。短期Grasberg铜矿及Zaldívar铜矿罢工局势有所缓解,秘鲁矿业工人也结束罢工,但目前外矿加工费TC依然维持在80—85美元/吨的低位,反映出上游铜矿供应偏紧的格局未得到缓解。此外,智利国家铜业委员会上调铜价预期,预计2017年全球铜均价为每磅2.64美元,略高于之前预期的每磅2.60美元,部分原因在于我国经济指标表现较好,超出了市场预期。

而中长期来看,根据对上市公司的报告统计,2017年至2020年期间,全球十大矿业巨头除嘉能可非洲矿山复产外,其余矿商均无增产计划,而复产总量仅20万吨左右,因此预计上游铜矿供给有望下降。但需要关注秘鲁铜矿供应情况,因今年5月,秘鲁能矿部

长贡萨洛·塔马约宣布,2018年将启动三个大型铜矿项目,分别是Quellaveco、Justa 和 Michiquillay,总投资达72.72亿美元。

需求有望保持稳定。房地产方面,国家统计局数据显示,1—6月,全国房地产开发投资50610亿元,同比名义增长8.5%,增速比1—5月回落0.3%。近期中央政治局年中会议释放出清晰的信号,依然以稳定房地产市场为主,坚持政策的连续性和稳定性,因此后期房市保持平稳的概率较大。今年家电持续火爆,空调企业保持满负荷生产,1—6月空调累计生产10172.0万台,同比增长17.9%,与1—5月相比,增速虽有所回落,但依然保持强劲势头。下半年国家电网投资将发力,预计三季度国网招标电线电缆涉铜量或同比增长50%,这将对铜需求产生明显的拉动作用。

CFTC多头持仓不断增加

CFTC非商业多头持仓持续增加,截至7月25日,非商业多头持仓为137242张,较7月初增加12937张,净多头持仓为6379张,较7月初增加7912张,近期净多持仓呈现回升态势,表明资金对铜价看多意愿较为强烈。

鉴于短期铜价大幅上涨已透支部分废铜趋紧的预期,当前铜价呈现近弱远强的格局,截至7月31日,LME铜贴水幅度达到32.75美元/吨,现货缺乏跟涨意愿,短期对铜价形成一定拖累。但笔者认为铜价中长期上涨行情并未结束,后期依然存在上行空间。

预计铜价短期承压,但随着供给逐步趋紧,消费维持稳定,加之弱势美元带来支撑,铜价存在进一步反弹的可能,重心或逐步上移。操作上,建议投资者勿盲目追高,可待价格调整后逐步介入多单。

中国有色网

# 全球最大黄金交易中心金库曝光

有史以来第一次,全球最大黄金交易中心——伦敦金库的秘密开始展现在世人面前。伦敦是全球最大的现货黄金交易中心,也是全世界金库最密集的地区。

伦敦现货市场交易的黄金,通过伦敦贵金属清算公司(LPMCL)“黄金清算银行”完成。它们由汇丰银行(HSBC)、摩根大通(JP Morgan)、工商银行标准银行(ICBC Standard Bank)、Scotia Mocatta 银行,和瑞银组成。其中汇丰、摩根大通、工商银行标准银行都在伦敦当地拥有金库。

此外,还有四家保安公司也在伦敦运营金库,它们是Malca Amit、Loomis、Brinks,和G4S公司。包括英国央行在内,总共有8家黄金托管行在伦敦运营金库。

英国央行金库

伦敦金银市场协会(LBMA)本周公布,截至今年3月末,伦敦地下金库存有黄金7449吨,价值约2980亿美元。同期伦敦金库还存有白银3.2078万吨,价值约190亿美元。

LBMA称,伦敦每日平均结算黄金交易额181亿美元。LBMA公布的黄金规模约合59.6万根金条。这些金条如果逐一垒起来,高度相当于珠穆朗玛峰的2.5倍。白银规模则约合106.9255万根银条。

以上金库数据是LBMA首次披露。作为推动黄金交易透明化的行动,LBMA今后会继续公布月度金库数据,并计划明年开始首次公布交易数据,展示伦敦市场黄金与白银的日均成交额。

LBMA 数据显示,伦敦的实物黄



金库存之中约有68%由英国央行持有,规模约为5100吨,其余约2500吨由投资者、银行和其他属于LBMA会员的结算机构持有。

英国央行所持黄金规模略低于美联储的6700吨。汤森路透年度黄金调查显示,预计全球库存黄金18.72万吨。LBMA的数据意味着,伦敦库存量仅占约4%。不过LBMA的数据不包括珠宝性质的黄金和私人持有量。

看多黄金

瑞银贵金属策略师Joni Teves估计,伦敦金库中约1485吨、价值约457亿美元黄金可能用于支持ETP,约1460到1965吨归属于场外交易活动的指定账户和非指定账户。

Teves认为,LBMA的数据将很快用于支持交易报告,进而提高市场参与者的投资决策,监管机构也有能力追踪并评估市场活动。

本周COMEX 12月黄金期货收跌0.1%,收报1275.30美元/盎司,7月累涨2.5%,今年以来涨幅超过10%。

工银标准银行东京分行经理Yuichi Ikemizu认为市场对朝鲜局势比较谨慎,投资者倾向做多黄金,预计本周黄金将保持坚挺。

此外,美元和美国债券收益率的走弱都利好黄金。

中国有色网

# 淡季不淡 铜价企稳

织品等等,但由于并未涉及废铜,铜市场未有太多波澜。然而,7月末市场疯传一则关于“据说中国有色金属工业协会再生分会已接到通知,2018年底废五金包括废电线、废电机马达,散装废五金将禁止进口,即所谓的废七类(一般通俗理解和六类的区别在于,七类需要加工拆解流向消费端,六类可直接流入消费端)。”的消息终于打破市场宁静。

根据相关机构统计,2016年中国进口废铜总金属量为120万吨左右,2017年预计为127万金属吨,其中七类料占比为60%—70%,直接影响进口量约为75—90万吨。废铜主要流向为冶炼端生产粗铜、阳极板、电解铜,下游主要生产铜杆、铜板带、铜棒等。根据部分机构调研显示,广东地区废旧拆解企业表示,今年政府的进口批文审批开始趋严,部分企业环保批文甚至被取消,或不再更新等。事实上,2017年底七类料进口的取消,目前在市场情绪上的影

响远远大于实际,包括铜价的抬升,更多仅仅起到的是推波助澜的效果。

铜基本面维持“紧平衡”

相关机构统计数据,6月国内精铜供给量同比增加7%,前6个月供给同比减少3.27%,7月份预计同比增加8%,环比下降,下半年检修主要集中在7月份。2017年国内冶炼厂新投产产能计划97万吨,目前确定投产的有60万吨,据有关统计,2017年中国粗炼和精炼产能将增至770万吨和1140万吨。

需求方面,2017年6月中国精铜表观需求同比减少2.72%,前6个月同比下降5.74%,1—6月铜材产量103万吨,累计同比7.7%,依然保持高速增长。1—6月电网投资完成额累计同比增长9.98%,电力板块整体上升快,需求偏多。房地产开发投资累计同比8.5%,购置土地面积累计同比8.8%,新开工面积同比10.6%。空调产量1917万台,同比增加13.4%,1—6月10172万台,累

计同比17.9%。汽车6月产量225万两,同比增速上升至6.2%。6月销量217.2万两,同比增加4.54%。整体消费淡季不淡,开工率高于往年同期。

分析人士指出,2017年以来全球矿山供应端如罢工、政企纠纷纷纷扰扰铜精矿产量造成一定影响,但考虑到运输时间、库存和废杂铜的有益补充等,铜精矿减少并未影响到精炼铜的生产。消费方面中国需求恢复不及预期,但是同比来看有着相对稳定的增长。

另外,业内人士表示,全球铜市供需维持“紧平衡”的概率较大。尽管全球铜表观库存偏低、上游铜矿供应宽松预期收紧,为多头阶段性炒作提供一定题材,然而考虑到中国铜产业在供给侧改革政策下压力较小,从价格走势上看,国际铜价有着“铜博士”之称,因其与全球经济密切相关,全年铜价主线将更多依赖宏观政策博弈与流动性主导。

中国有色网

作为邹平县域内的重点项目之一,山东明航专汽年产10000辆全自动轻量化高端装备运输项目创新驱动强化技术支撑,首创了国内第一条大型铝合金机器人焊接生产线,通过创新技术、创新产品、创新管理,增强了企业核心竞争力。

近日,山东明航专汽年产10000辆全自动轻量化高端装备运输项目生产车间里一派繁忙景象,一批即将出口海外的铝合金罐式运输半挂车正在加紧制作当中。得益于先进的装备资源和产品优势,仅仅投产半年的全自动轻量化高端装备运输项目在铝合金运输行业迅速闯出了一片新天地。

据了解,山东明航专汽所生产的铝合金罐式运输半挂车比普通的碳钢罐车轻3—4吨,从而减少了油耗和对轮胎的磨损,从而大大的减轻了日常的运营费用和维护费用。另一方面产品的耐腐蚀性强,使用周期较钢罐车可延长10年左右,并且罐体回收价值是原铝的85%以上,从而达到了轻便、耐用、高效、节能、环保的优势。近几年,随着高速公路的发展对挂车提出了更高

要求,除安全性、封闭性及减震性好外,还要求产品能达到系列化、高技术含量和高附加值。为此,山东明航专汽投资亿元建设了高标准的生产车间,并且通过自主研发和科技创新,实现了规模化、精准化、现代化生产。

山东明航专汽相关负责人表示,在铝焊接方面,公司采用了法国先进的沙佛TIG焊接电源和美国福尼斯MIG焊接电源,其两种焊接电源均实现了焊接完成度射线探伤率100%。通过自主研发首创了国内第一条大型铝合金机器人焊接生产线,通过生产线的推广应用大大降低了职工的劳动强度,提高了产品的一致性,为高品质的产品奠定了坚实的基础。在目前已经建立起的罐式运输半挂车、厢式运输半挂车、城市专用作业车、新能源电动车四大系列为主的产品体系的基础上,下一步公司中还将加快铝合金挂车、全铝箱货车、中置轴罐车为主的新能源、新材料汽车的研发生产,开启全新绿色物流时代,为物流运输业增添新的血液,为地方的经济发展贡献力量。

中国有色网

当前,在全球三大交易所库存增加,LME铜基金净多单升幅放缓、智利与秘鲁铜矿罢工影响有限,国内电网投资增速明显放缓等因素的影响下,铜价上涨空间有限,将维持宽幅振荡格局。后市可关注美联储加息进程,即将到来的特朗普财年以及中美欧三大经济体复苏形势能否为铜价带来支撑,把握波段投资机会。

下游需求增长后劲不足

当前,国内铜下游需求变化主要集中在空调销量加速增长与国家电网投资增速放缓两方面。虽然今年上半年国内空调销量同比出现大幅上涨,但从空调与房地产销售时间的关联性,下半年空调销量同比增幅将有所放缓,并且空调用铜量对铜价的拉动作用有限。

国家电网投资增速放缓主要是受到上半年西安地铁奥凯线缆事件影响。下半年国家电网投资将发力,届时将对铜的需求产生拉动作用,但从整体来看影响有限。

智利与秘鲁罢工影响有限

7月,市场主要炒作智利与秘鲁铜矿罢工题材。智利铜矿罢工的主角是Grasberg铜矿及Zaldívar铜矿,其中Grasberg铜矿罢工主要是矿山安监罢工,因此对产量影响较为有限;而Zaldívar铜矿罢工已于7月24日结束,此次罢工历时20天,按该矿今年产量目标为5.5万—6万吨来算,此次罢工影响的产量估计只有3000—3300吨,

中国有色网

影响有限。

而秘鲁方面,虽然秘鲁矿业工人于7月19日举行罢工,但从目前秘鲁主要铜矿,如自由港旗下Cerro Verde矿、五矿旗下Las Bambas矿以及Antamina矿发言人的表态来看,各矿均提前采取应急预案,最大限度维持生产。根据最新的消息,当前秘鲁矿业工人罢工已于7月21日结束,并在24日重返工作岗位。

综合来看,智利与秘鲁的罢工对铜矿生产并无实质性影响。

三大交易所库存有所增长

今年以来,沪铜库存呈冲高回落之势,伦铜库存呈宽幅振荡整理之势,截至目前,沪铜与伦铜库存与年初基本相同。COMEX铜库存呈缓步上行之势,从9.1万吨增至16.8万吨,增幅达到84.6%。

整体来看,截至7月28日当周,全球三大交易所铜库存较年初增加了9.0105万吨,至64.8101万吨,这将对铜价上行形成一定的压制作用。

基金净多单增长缓慢

截至7月21日当周,LME铜基金净多持仓从61416手上升至62117手,增加701手,较6月净多单增幅4210手大幅下滑。这表明虽然基金经理对未来铜价依然保持乐观,但相比6月而言这种乐观情绪已经有所减退。

综合来看,我们认为,下半年铜价上涨空间有限,总体将维持宽幅振荡格局。 期货日报