

沪锌短线回落 难改多头格局

自2月16日,伦锌连续回落,下破60日均线,市场看空情绪有所增加。我们认为,锌精矿供应依然处于偏紧状态,锌终端消费预期良好, 锌价虽然短期在库存大幅增加等因素的影响下出现回落,但中长期多头格局并未发生改变。

短期锌价下跌逻辑

短期锌价回落主要受三方面因素影响。第一,中国进口锌精矿增加,1月进口锌精矿3445万吨,环比增长55%,同比增长47.88%。加工费方面,TC现货成交价格为5—25美元/吨,没有发生大的变化,但Nystar等公司将提高锌精矿产量,市场预计2018年TC整体处于上行的状态。第二,下游加工企业补库积极性不高。在正常情况下,农历正月十五(3月2日)之后,加工企业将陆续开工,对锌的需

求增加,但截至3月6日,企业买货量较少,现货贴水90元/吨。第三,LME锌库存大幅增加,市场看空情绪有所增加,对锌价有一定的打压作用。3月5日,LME锌库存大增77275吨,为1989年以来最大增幅。LME现货升水从2月28日的295美元/吨,下降至275美元/吨。

全球经济继续回升

全球主要经济体宏观指标运行良好。美国方面,2月ISM制造业指数为60.8,高于预期的58.6,创2004年5月以来新高,显示美国制造业持续扩张。同时,美联储半年度货币政策报告显示,美国劳动力市场接近充分就业状态,大部分委员预计今年通胀将接近2%。美联储主席鲍威尔在国会作证时表示,美国经济前景依旧强劲,通胀将升至2%,市

场波动不会阻止加息步伐。欧洲方面,欧元区2月经济景气指数为114.1,企业景气指数为1.48,均高于预期值。欧洲央行行长表示,欧元区经济强势扩张,经济增速比预期强劲,预计整体通胀将逐渐上行。中国方面,制造业延续扩张态势。2月财新中国制造业PMI为51.6,为去年8月以来新高,高于预期值51.3和前值51.5,显示中小企业生产经营活动继续小幅改善。从企业对未来发展预期看,2月份制造业生产经营活动预期指数为58.2%,高于1月水平,表明企业对市场发展信心有所增强。

中长期处于多头格局

我们认为,锌价中长期依然处于多头格局。第一, 锌精矿供应依然存在缺口。锌矿商提高锌精矿产量符合我们此

前的预期, 锌价高位运行刺激部分矿山复产和增产, 锌精矿供应持续增加,供需缺口再次缩窄。预计2018年锌精矿对精锌供应的约束减弱, 但全年依然有16.9万吨的供应缺口。第二,2018年需求驱动增强,全球经济企稳将拉动锌消费。从消费量最大的中国来看, 政府工作报告显示,2018年要完成铁路投资7320亿元,公路水运投资1.8万亿元左右,水利在建投资规模达到1万亿元,预计这部分基建将持续带动锌的消费。

我们认为,短期LME库存大增等因素导致市场看空情绪有所增加, 锌价承压下滑,但中长期锌供不足需求矛盾继续存在,将支撑锌价维持多头格局。从技术上看,短期沪锌1805合约将回落,但在25000元/吨会遇到较强支撑。

中国有色网

铜上攻动能不足

自2018年首个交易日开始,铜价就连受重挫,2月已悄然结束,铜价却依然表现疲软。3月铜市将迎来消费旺季,尽管下游需求有望回暖,但基于2017年基数过高, 需求增量难以保障,对铜价的带动也将有限。同时,美元指数短期反弹,也对铜价施压。

国内精铜供应充裕

始于2016年年底的全球重大铜矿罢工,对供应端趋紧的炒作从未停歇,矿商与冶炼厂观点也是莫衷一是。2018年CSTP一季度地板价低于去年四季度,暗示出供应趋紧的态势。根据美国地质调查局公布的最新数据,2017年全球铜矿产量为1970万吨,同比减少40万吨,是近几年全球铜矿产量的首次下滑, 其中智利显著减少22万吨,我国减少4万吨。以上数据证实了供应端偏紧的趋势或将持续较长时间,使得铜价获得强支撑。而在中铜精炼铜端,2017年12月,我国精炼铜产量为86.5万吨,是有纪录以来的最高水平, 全年累计值达到888.9万吨,累计同比增长7.7%。国内精铜供应充裕,也解释了近期低迷的铜价与全球铜矿偏紧相背离。后期随着上游铜矿供应偏紧趋势向中游传导,铜价支撑仍较强。

消费旺季谨慎乐观

随着春节假期的结束以及气温回暖,下游企业开工率也将恢复。根据以往的经验数据可知,3月、4月是空调生产旺季,空调产量基本处于全年最高处。同时,3月汽车产量也处于较高水平,因此市场对“金三银四”行情普遍看好。但是,2017年全年空调生产月度值均高于前几年水平,当月同比值也多达到20%以上,汽车产量也是维持在近几年的最高水平。在如此高的基数背景下,下游需求增量难有保障。同时,房地产市场不景气也将拖累家电需求,2018年1月,70个大中城市房价数据显示,一线城市新建商品住宅销售价格同比有升转降,二三线城市房价涨幅回落。因此,尽管消费旺季将来临,但需求增量难保障,对铜价的带动作用料有限。

铜上攻动能不足

国际宏观环境下,美联储主席鲍威尔在国会首秀上,对美国经济、通胀表示乐观,重申渐进加息路径,其“鹰派”言论推升美元指数,对以美元标价的铜价略显利空。此外,年初至今,LME铜库存和SHFE铜库存增幅明显,也成为阻碍铜价反弹的重大因素。同时,现货贴水并无明显改善,也一定程度上拖累期价。综上所述,利多因素不够强劲,短期铜价振荡格局难改。

中国有色网

锂钴价格上涨 基本金属回调

一、锂钴价格上涨,基本金属回调
碳酸锂有效产能释放缓慢,钴矿增量有限,新能源汽车逐步进入消费旺季, 锂钴价格强势运行;1月中国废铜进口大减, 节后下游消费逐步恢复,继续看好铜价;原材料供应短缺难缓解, 铅锌供给面支撑未来价格继续强势;山东严禁电解铝违法违规建设及盲目新增产能,利好铝行业供需; 锡镍基本面供需格局不变;美国征收钢铁铝进口关税言论提振避险情绪,利好金银;小金属价格普遍上涨。核心关注:锂钴(天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业、寒锐钴业),铜(紫金矿业、江西铜业、云南铜业、洛阳钼业),铅锌(驰宏锌锗、兴业矿业、西部矿业),锡(锡业股份)。

三、电池材料:政策利好,锂钴涨价

据百川资讯,本周电池级碳酸锂上涨至17万元/吨;长江钴价上涨5.5%至62.5万元/吨,MB低级钴为38.8—39.85美元/磅, 高级钴为39—39.9美元/磅。补贴政策落地,新能源汽车逐步进入消费旺季,碳酸锂新增规划产能富足,但有效产能释放存疑;钴供给增量有限,价格持续上涨。关注:天齐锂业、赣锋锂业、威华股份、华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。

四、贵金属:美国征收钢铁铝关税言论提振避险情绪,美元下跌
据数据显示,本周COMEX黄金下跌0.51%至1323.7美元/盎司;COMEX白银下跌0.06%至16.535美元/盎司。周五特朗普表示将对进口钢铁和铝分别征税25%和10%,引发市场担忧,美元下跌,同时避险情绪刺激金银上涨。关注:紫金矿业、金贵银业、山东黄金、中金黄金。

五、小金属:小金属价格普涨

据百川资讯,轻稀土氧化镨钕上涨至35.5万元/吨,重稀土氧化镱微涨至119.5万元/吨;钨精矿涨至11.5万元/吨;锗价上涨至10400元/公斤。春节后加工厂开工率回升,需求复苏,但环保力度不减,小金属价格普涨。关注标的:盛和资源、北方稀土、厦门钨业、云南锗业。

中国有色网

沪镍迎来最佳做多机会

基于供需错配带来的上涨预期,今年镍市投资策略以逢低买入为主。然而2018年以来, 镍价位于高位振荡,向上寻求突破动力,因此投资者入场节奏变得尤其重要。由于金融属性占主导,当前镍价开启回调走势。从硫酸镍与电解镍价差角度来看, 沪镍回调至90000元/吨附近是最佳的做多机会, 叠加传统价格体系的下游旺季预期, 镍价有望开启新一轮上涨行情。

硫酸镍与电解镍溢价呈现规律性

由于镍元素的附加产品不断增加,镍产业链体系呈现出电解镍、镍铁和硫酸镍三足鼎立的局面。考虑到电池用镍需求的增长预期, 当前镍价逻辑需要更多关注硫酸镍短缺格局。通过对比硫酸镍和电解镍溢价, 我们发现两者价差在-5000—40000区间振荡, 而且价差运行的主轴在9000附近。由于硫酸镍和电解镍的价格相关系数高达98%,意味着两者存在互为因果、相互影响的关系。从图中可以看出,硫酸镍价格相对稳定,而电解镍波动性较强。自2014年起,价差的波动呈现规律,通过观察可以发现, 价差的高点往往就是镍价的阶段性底部。如果按照当前价差26000测算,距离高点38000只有12000的空间,也就是说当前镍价还能再跌12000,即镍价在90000附近为阶段性底部,此时是最佳的做多机会。

下游不锈钢传统旺季来临

如果将镍产业链切换至传统的不锈钢产业链,当前需要关注的风险是印尼镍矿的进口增量风险。由于印尼镍矿出口配额增加至3439万吨吨,后续仍将有新的配额批准。但从去年印尼出口情况来看,除了安塔姆充分使用出口配额外,其他矿商出口的积极性降低,2017年全年印尼出口至我国的镍矿总量仅433万吨吨。基于前

两个月印尼出口船数偏低的考量,也许今年印尼镍矿进口风险或远低于预期。从下游需求季节性来看, 不锈钢存在“金三银四”的传统旺季需求。当前不锈钢社会库存春节累库超预期, 叠加不锈钢价格低迷导致不少钢厂亏损, 包括北海诚德在内的大型不锈钢厂已计划3月安排集中检修, 这将缓解不锈钢供应偏多的窘境,若传统旺季需求及时兑现, 不锈钢价格上涨也将支撑镍价反弹。

印尼青山不锈钢回流减少

市场担心2018年最大的利空因素是印尼不锈钢大量回流,然而,笔者认为这是今年最大的风险因素已经削弱。首先,印尼青山拟再次减少国内投放量, 主要因为印尼青山3月开始将加大方坯的生产力度, 原先规划每月3万-5万吨的产量提高至后期9万吨/月的水平,用以满足其国内温州基地以及戴南等地的需求。这意味着2018年几乎没有热轧白皮回国, 当前最大的利空因素已经解除。其次,印尼青山重点将不锈钢市场着眼于美国,此前青山已经和美国ATI公司成立合资公司, 以向美国市场销售不锈钢。此外,出于公司战略发展考虑,青山集团与印度当地一家不锈钢厂合作,计划在印度复制印尼不锈钢建厂模式, 初步打算建立200万—300万吨/年产能的热轧冷轧不锈钢项目, 用来开发印度不锈钢市场。

综上所述, 在镍传统价格体系与新体系之间的博弈和碰撞下, 未来镍价利空因素已经减弱, 利多因素逐渐占据主导。在基本面供需错配的大背景下, 镍价大方向看涨。

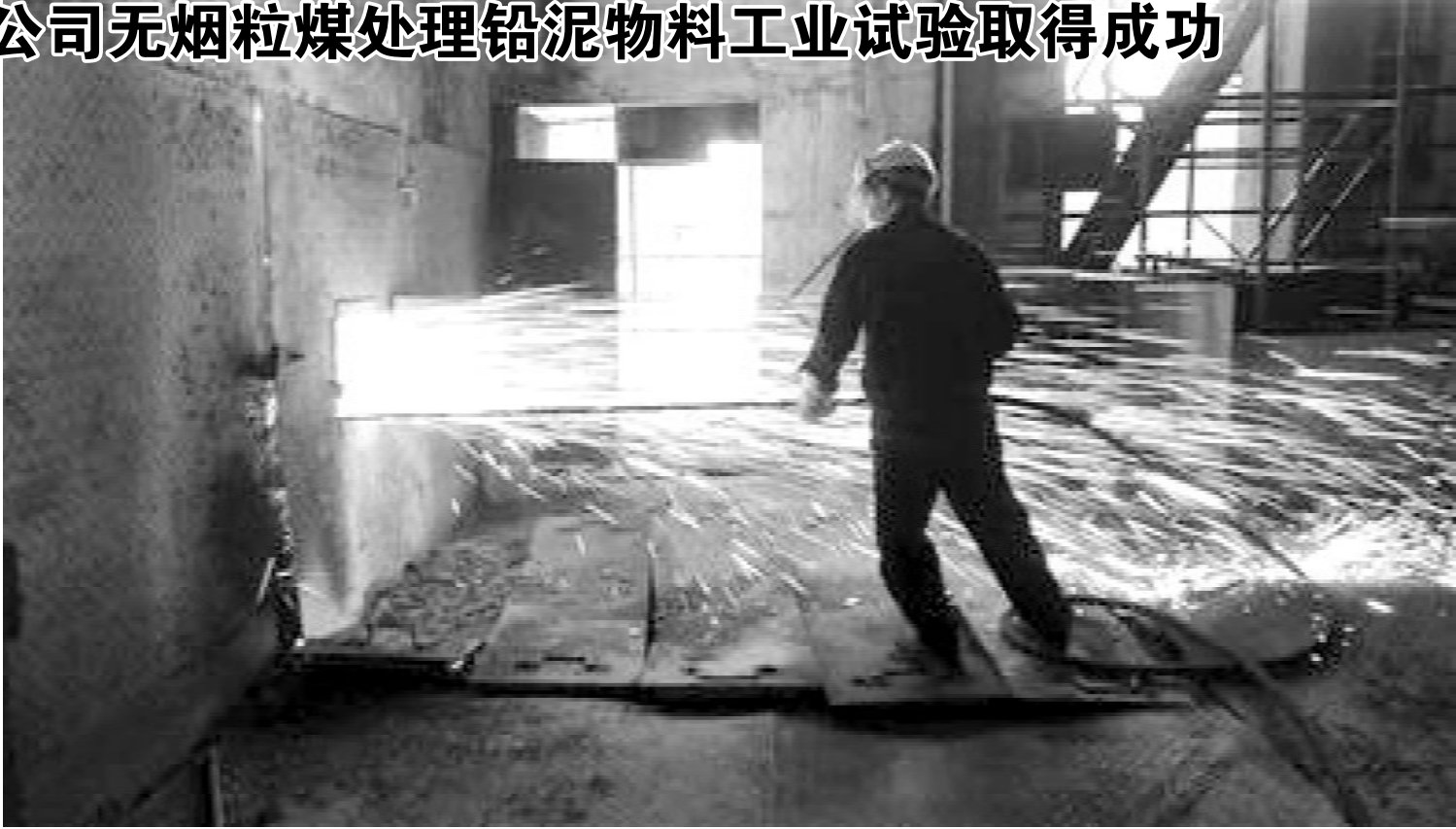
随着LME去库存的明朗化和加速, 新体系将占据更多的主动权,当前有色金属金融属性带来的镍价回调或许是最佳的做多机会, 沪镍投资策略以逢低或者回调买入为主, 合适的入场点在90000—98000元/吨之间。

中国有色网

水口山公司无烟粒煤处理铅泥物料工业试验取得成功

为提升底吹炉处理能力, 增强底吹炉综合回收能力,新年伊始,水口山有色金属集团有限公司在八厂底吹炉开展无烟粒煤处理铅泥物料工业试验。试验成效显著,底吹炉处理量由原来的40t/h提升至45t/h,底吹炉搭配处理铅泥比例稳定在30%~35%,铅泥日处理量由50~100吨提升至200~300吨,炉况运行正常,渣型流畅稳定,各项指标受控,试验取得了阶段性成功。

陈庆华 摄



国家科技支撑计划“废电磁线资源化和保级生产无氧铜杆成套装备及示范”课题通过验收

2月6日,受中国21世纪议程管理中心委托,中国再生资源产业技术创新战略联盟在宁波市组织召开了国家科技支撑计划“废电磁线资源化和保级生产无氧铜杆成套装备及示范”课题验收会。中国工程院院士、中国再生资源产业技术创新战略联盟专家委员会名誉主任黄崇祺,验收会上,宁波金田铜业(集团)股份有限公司副总裁郑敦致欢迎词,强调了科技创新对金田铜业成立32年来可持续发展的巨大贡献。李士龙理事长传达了科技部及中国21世纪议程管理中心对课题验收的验收要求,并介绍了国家“固废资源化”

及宁波金田铜业(集团)股份有限公司、浙江大学、山东玉玺炉料有限公司、中南大学等课题组骨干人员出席课题验收会。

专家组首先考察了废电磁线资源化和保级生产无氧铜杆成套装备及生产线,对依托国家科技支撑计划课题成果建立的生产示范线进行了现场评测。验收会上,宁波金田铜业(集团)股份有限公司副总裁郑敦致欢迎词,强调了科技创新对金田铜业成立32年来可持续发展的巨大贡献。李士龙理事长传达了科技部及中国21世纪议程管理中心对课题验收的验收要求,并介绍了国家“固废资源化”

重点专项有关进展情况和本次课题验收专家组成员,大家一致推选中国工程院院士黄崇祺担任验收专家组组长。

黄崇祺院士等验收专家审阅了课题承担单位提供的技术、财务等相关资料,听取了课题负责人单国荣教授对课题任务执行情况经费使用的汇报,并经过讨论质询, 专家组一致同意通过本课题验收,并建议进一步加大课题成果的推广力度,加速科技成果产业化,推动我国再生铜产业高质量发展。

本课题是由宁波金田铜业(集团)股份有限公司、浙江大学、山东玉玺炉料

有限公司、中南大学等单位联合承担,通过课题实施,针对我国废电磁线再生利用过程污染严重、铜线表面树脂难以环保回收利用、铜线基体保质利用水平低的现状,突破了废电磁线聚合物涂层清洁化处理和基体直接再生无氧铜杆的关键技术,开发出了具有自主知识产权的废电磁线表面涂层分离回收铜线控制工艺技术,研制了用于深度优化氧化工艺的高效环保造渣剂和氧化/还原工艺与覆盖剂,并成功应用于无氧铜杆的产业化,有效解决了现有电磁线直接熔炼或先焚烧带来的铜损耗和环境污染问题。

中国有色网

资本瓜分锂矿 锂价上涨趋势还能维持多久？

新能源汽车市场兴起后,上游锂矿资源成为“香饽饽”,热度持续升温。许多原来与锂无关的公司纷纷布局锂矿资源。然而锂矿资源迟迟无法开采的案例为数不少,上述企业布局面临诸多风险。锂矿资源开采供应增多后, 未来锂价走势如何,市场判断出现分歧。

国内锂业巨头江西赣锋锂业2月27日晚间发布业绩预告,公司2017年净利润为1457亿元,同比增长213.95%。业绩增长主要原因之一,是子公司澳大利亚RIM 拥有的锂辉石矿案从2017年2月起投产出矿,原材料供应得到保障。

赣锋锂业在2015年9月收购了RIM 部分股份,此后陆续增持。此外,赣锋锂业还收购了美洲锂业、澳大利亚锂出口商PilbaraMinerals等多家矿企股份。

目前,市场上主流电动车的动力电池多为锂电池。由于国内锂矿较难开采,国内企业严重依赖国外锂资源,像赣锋锂业一样布局海外矿产资源的企业不在少数。近日,保利协鑫能源与林达控股入股加拿大锂矿商; 新海宜入股深圳国澳

矿业投资合伙企业(有限合伙)(下称国澳基金), 国澳基金是一家锂产业基金,旗下子公司获得加拿大魁北克省Mol-blian 锂矿60%权益。

据国内跨境投资并购信息服务商晨哨集团并购研究部统计,2017年中资企业在海外布局锂矿资源项目近20起,收购方式分为收购股权和签署承购协议两种,以前者为主。其中15笔披露金额,涉及约37.48亿元。

国内不少锂矿区也早已落入上市公司“口袋”。赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份、藏格控股、西藏矿业、ST 众合、雅化集团、融捷股份等企业瓜分了青海、西藏、江西、四川等地的锂矿资源。这些地方是国内主要锂矿产区。

具体来看,近年来布局锂矿资源的企业,主要包括锂盐加工企业、动力电池企业、整车企业、跨界上市公司及投资机构等。在锂电池市场带动下,锂矿资源对企业的诱惑与日俱增,但锂矿资源能否为企业带来实际利润增长,什么时候矿资源能有效转化为业绩,存在许多不确定因素。

一些企业选择了卖矿。国澳基金旗

下 Moliblan 锂矿便是去年从中金岭南

手中买过来的。去年10月,中金岭南披露公告,拟出售其持有 Moliblan 锂矿项目60%的权益给国澳基金旗下子公司国澳锂业。中金岭南表示,出售锂矿是为了聚焦铅锌主业,招商证券分析却显示,该锂矿尚未开发,当地现有基础设施较为简陋、同时项目所在地气候寒冷,实际开采的不确定性较大。

锂矿开采受基础设施、气候条件、环保配套,甚至社会矛盾影响。雅化集团旗下李家沟锂矿和融捷股份旗下甲基卡锂矿均位于四川,双双处于停产状态。

从整个市场层面看,全球锂供应量不断增加。新能源汽车行业迅速扩张助推锂价节节攀升,刺激了一大批新矿山项目的开发与扩建。智利、澳大利亚等全球主要锂矿区都在扩大锂产量。

摩根士丹利在2月26日下调了全球多支锂业股票评级。该机构分析师称,锂矿供应持续增加,电动车行业恐无法消化, 预测2019年锂电池市场将供大于求,价格亦将下跌。到2021年,锂价格或将下降45%。分析师还称,市场在预测电动汽车普及率时,过分依赖汽车制造商的承诺,没有充分考虑消费者的