

警防铜价高位回落

上周国务院总理李克强指出,在经济形势错综复杂的当下,稳投资是稳住经济发展的一个重要举措,因此未来基建投资触底反弹只是个时间问题。上周五公布的研发抵扣新规,按照专业人士的解读,总体减税额有望高达558-930亿元,且近期国家将再次降低增值税的消息也开始在市场发酵,这将进一步减轻企业税收负担。这些消息的释放对铜价是一剂强心剂,上周沪铜主力合约价格涨幅高达2.73%。但从铜本身的基本面和金融属性来看,铜价继续大幅上涨的概率不大。

全球铜精矿及电解铜产量都在稳步增加

根据ICSG官网公布的最新数据显示,今年1-6月,全球铜精矿产量为1002.3万吨,较2017年同期产量增幅为4.3%。全球电解铜产量为1171.1万吨,较去年同期产量增长1.8%。ICSG统计数据显示,2014年以来全球铜供需缺口正在逐步收窄,2018年上半年全球铜供需缺口仅为5.1万吨,全年缺口预估在10万吨以内。这较往年20万吨以上的供需缺口有很大的改善。

国内铜精矿进口量和电解铜供应较去年有明显增加

由于我国国内铜精矿资源缺乏,我国铜精矿进口依赖度高达80%以上。2018年1-8月我国国内铜精矿进口量为1308万吨,较去年同期进口量增长18.2%。另外我国国内进口铜精矿的

粗炼费和精炼费(TC/RC)从今年一季度开始节节攀升,最新的TC/RC为89美元/干吨和8.9美元/磅,比年初的加工费价格低点要上涨超20%。这也从侧面反映出当前我国国内铜精矿供应较为充裕。铜精矿供应充足,后期电解铜的产量也将会有所增加。

再看国内的电铜供应。2018年3-8月我国国内铜产量为455.5万吨,较去年同期产量增加增长2%。2018年1-8月我国国内未锻造铜及铜材进口量为346万吨,较去年同期进口量增加15%。我国国内铜供应量增幅明显,且由于近期铜进口机会显现,后期进口到港的铜数量还将有所增加。

尽管近期国内上期所铜库存下降幅度较大,现货铜出现升水,但是随着进口铜及后期铜产量的陆续增加,铜供需格局将趋向宽松。9月25日,上海地区现货铜升水20元/吨,较上周现货升水已经有明显回落。铜价短期大幅上涨抑制了现货端的采购热情,铜价继续上涨的动能不足。

下游需求动能暂显不足

宏观方面,我国电网建设投资的高峰期已过,尽管今年以来电网基本建设投资完成额累计同比有所回升,但是累计同比均为负值,2018年8月公布的数据为负13.3%。另外我国固定资产投资增速也在逐月下滑。2018年8月公布的固定资产投资完成额累计同比为



5.3%,较去年同期下滑2.5%,较上月下滑0.2%。

微观行业方面,2018年3-8月,下游铜材产量为913万吨,较去年同期产量下滑18%。可见铜下游需求并不十分乐观。

CFTC当前非商业持仓为净空头

CFTC铜的非商业净多头持仓自2016年11月以来已经保持了长达20多个月之久,今年8月21日CFTC铜非商业持仓首度转为净空头持仓,可见基金对铜价并不抱乐观态度。9月18日当周的CFTC铜非商业净空头持仓为

892手,较9月11日当周净空头持仓减少8000多手,铜价当周涨幅明显。当前CFTC非商业净持仓正处于一个多空临界处,铜价可能还会有所反复。但是铜的持仓由净多转为净空,是一个较强的一个信号。

鉴于铜供需基本后面期偏宽松,不建议在此位置做多铜价。由于当前市场对政府减税政策的信心较为充足,乐观情绪或推动铜价高位震荡,建议观望为主,密切关注CFTC铜非商业净持仓变化以及铜库存的增减。

前海期货

陷入谨慎和震荡中。

易龙智投资深分析师刘国宝在接受《证券日报》记者采访时则表示,尽管此次加息后,金价走势仍没有打破1190美元/盎司的中期强弱分水岭,但后续此区域一旦出现维稳,加上中美贸易摩擦背景下对美国经济及美元的影响,不排除资金会重新涌入黄金市场以寻求避风港,四季度很可能出现一波不错的反弹行情。

证券日报

SMM分析进口铜精矿TC居高不下 长单谈判进入最后博弈

进口铜精矿TC价格从今年3-5月在80美元/吨下方附近筑底徘徊,6月后一路上扬,截至9月21日SMM统计的进口铜精矿周度TC平均价为90.5美元/吨,市场在等待LME WEEK的长单谈判以及后续在上海CESCO会议上拍板最后价格,9月市场主流成交保持在TC90美元/吨附近。

此外,中国铜原料联合谈判小组(CSPT)上周五敲定了TC/RCs地板价为90美元/吨,9.0美分/磅,但依旧和三季度一样未向市场公布。去年四季度,TC/RCs敲定在每吨95美元和每磅9.5美分。

即将在10月8日召开的LME WEEK成为了最近的重头戏,通常情况下,伦敦的会议是年度长单谈判的先头兵,矿山、冶炼将先行接洽,发表对来年的看法,后续在上海CESCO会议上拍板最后价格。所以,近期交投氛围较为平静,炼厂买兴一般,贸易商也并无过多库存,双方略显僵持,主流成交保持在TC90美元/吨附近。

届时矿商将主打冶炼19年投产以及铜矿的紧缩逻辑,炼厂将依靠当前现货的高TC以及国内环保的趋严,随LME WEEK和CESCO会议的临近,长单谈判将进入最后的博弈。

上海有色网

中色股份完成股权交割 控股印尼达瑞矿业

9月20日,中色股份与印尼布密资源(PT Bumi Resources Minerals Tbk)在雅加达举行股权交割仪式。中国驻印尼使馆李汉清临时代办、中色股份王宏前总经理,马金平副总经理,刘宇财务总监,布密资源尼万董事长,萨塔力CEO出席仪式。

达瑞矿业(PT Dairi Prima Mineral)是布密资源的全资子公司,其主要资产是印尼达瑞铅锌矿。股权交割完成后,中色股份持有达瑞矿业51%的股份。

开发达瑞项目将有效缓解我国锌和铅金属的需求压力,推动我国有色工业大型成套设备出口印尼市场,促进我国和印尼在矿业领域的合作。王宏前总经理在评价该投资项目的意义时表示,达瑞项目是中色股份践行“一带一路”倡议的重要项目,中色股份将努力把达瑞项目建设成为中印两国产业合作的典范。中色股份投资达瑞项目可谓强强联合,必将进一步激发双方的比较优势,发挥协同效应,提升核心竞争力。此次股权交割是双方密切

交流合作的开始,相信两家公司会有更多的合作机会,实现更大的发展,为构建更加紧密的中印命运共同体做出更大贡献。

达瑞铅锌矿位于印度尼西亚苏门答腊省,是世界上未开发的高品位铅锌矿床之一,金属资源量属超大型,矿石品位高。该项目设计采选处理能力100万吨/年,预计2021年年底建成投产,生产总服务年限约为17年。

印尼是“21世纪海上丝绸之路”的重要支点,我国的“一带一路”倡议和印尼的“海洋强国战略”高度契合。投资达瑞铅锌矿项目显示了中色股份积极践行“一带一路”倡议、努力推进两国产业合作,为实现中印互利共赢、为促进两国的经济社会发展贡献力量。

中国驻印尼大使馆李汉清临时代办在讲话中表示,近年来中印两国关系进入了一个新的发展阶段。双方高层互访频繁,政治互信不断增强,中色股份与布密资源完成股权交割可谓正当其时,企业发展大有可为。

中国有色金属报

韩国科学家研制铜纳米墨水新材料

SMM网讯:韩国顺天乡大学(Soonchunhyang University)的研究者正在用绿色激光束处理铜纳米墨水,用来打印价格更为便宜的集成电路。

在这篇发表于美国物理研究所的《AIP Advances》学术期刊上,科学家解释说金属墨水由纳米颗粒组成,与大块金属相比其优点是熔点较低。

为探索这种材料的局限性,以权桂斯(音译,Kye-Si Kwon)为首的研究团队用市售的氧化铜纳米颗粒油墨以两种速度旋涂在玻璃上,从而获得两种不同厚度的材料。然后,在烧结之前,他们在大约200℃的温度下对材料进

行预先烘烤以蒸发墨水中的溶剂。

烧结原理是,铜纳米颗粒在150℃~500℃而不是一般的1083℃温度下熔融,然后这些纳米颗粒可以结合而粘结在一起。

在试验过程中,当进行烧结时,研究人员还利用了功率在0.3~0.5瓦,扫描速度必须在100毫米/秒或低于10毫米/秒的激光束。结果表明,烧结可以使厚度最多可减少3/4。

科学家们认为,这种厚度可使得薄膜打印技术与传统技术相比更为高效,因为这样可以提高铜电路的导电性能。

自然资源部

山东黄金与巴理克黄金公司签相互战略投资协议

9月24日,山东黄金集团与巴理克黄金公司签署《相互战略投资协议》,双方将相互收购在相关证券交易所上市的股票,投资金额均不超过3亿美元。该协议是山东黄金集团与巴理克黄金公司在2017年4月6日《战略合作协议》及2018年7月9日《战略合作协议》基础上的深化和发展。

山东黄金集团通过与巴理克黄金公司共同开发运营阿根廷贝拉德罗金矿项目,促进了文化融合、技术交流、管

理进步,实现了黄金产量持续增速,成为中国第一产金企业,并为寻求其他世界一流黄金矿藏和富有前景的项目,提供了更多机遇。

此次协议签署,对于山东黄金集团布局全球矿业和国际资本市场,建设国际化、现代化的世界一流矿业集团,具有重要意义。未来,山东黄金集团与巴理克黄金公司通过更深层次、更多领域的合作,将为双方股东、政府及其他利益相关方创造长期价值。中国矿业网



ICSG:2018年1-6月全球铜市供应缺口缩窄为51000吨

国际铜业研究组织(icsg)最新月报显示,2018年6月全球精炼铜市场供应短缺45,000吨,其中6月全球精炼铜产量约为195万吨,消费量约为200万吨,5月为短缺50,000吨,短缺

量小幅缩窄。icsg表示,2018年1-6月全球精炼铜市场供应短缺51,000吨,去年同期为短缺148,000吨,短缺量明显缩窄。

长江铜业网

金价底部已到位 专家称中期转折点将至

北京时间9月27日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率提高25个基点。这是美联储继今年3月份、6月份后的第三次加息。

“由于市场对此次加息早有预料,这就使得此次加息靴子落地后,无论是美元指数还是黄金价格的反应都比较平淡。”中银国际期货分析师肖银莉在接受《证券日报》记者采访时表示,短期来看,美元指数难以获得动能继续走强,并且从中期来说,美元指数或继续

维持下行趋势。而从金价角度看,由于目前底部已经到位,且黄金进入季节性需求强劲时期,预计9月份加息后或是中期金价的转折点。

从昨日金价的走势来看,最高曾触及1197.3美元/盎司水平,最低在1193.5美元/盎司水平。截至记者昨日发稿,金价报1196美元/盎司,始终未能突破1200美元/盎司关口。事实上,从最近一个月的情况来看,金价始终震

荡于1160美元/盎司至1210美元/盎司狭窄的50美元左右区间内。

一位资深高级黄金投资分析师周金皓在接受《证券日报》记者采访时表示,从近期金价走势来看,市场本期望此次美联储加息能够给黄金市场指明方向,然而却事与愿违。预计短期内金价依旧维持震荡行情。究其原因,除了本次加息预期已被市场充分认知外,美联储偏鸽派的言论表述也让市场再度

中国-南非矿产资源开发利用联合研究中心中国中心正式启动

9月21日,中国-南非矿产资源开发利用联合研究中心中国中心(下称“联合研究中心”)正式启动,并在北京矿冶科技集团有限公司(下称“矿冶集团”)举行揭牌仪式。

联合研究中心是在中南两国科技部共同签订《关于共建中国-南非联合研究中心的行动计划》的基础上,本着“平等互利、优势互补、共建共赢”的原则成立的。联合研究中心的中方依托单位是矿冶集团,南非方依托单位是明泰科学技术公司(MINTEK)、科学与工业研究院(CSIR)、开普敦大学(UCT)和林波波大学(UL)。

联合研究中心将充分利用中南两国科技创新资源,在矿产资源开发利用领域开展合作研究。在采矿、选矿和环保等领域,将进行深入合作。依托联合研究中心,获得一批高水平科研成果,推动科研成果应用转化,解决矿产资源领域面临的关键共性技术难题,并在合作过程中培育国际一流创新团队和领军人才,形成矿产资源开发利用研究的国际信息咨询、经验交流和技术创新服务共享平台,为中国南非经济和社会可持续健康发展作出贡献。

张建国在致辞中,对中南两国矿业领域科技工作者卓有成效的合作表示祝贺。他指出,中南两国同为发展中大国和新兴市场国家,建交20年来,



双方始终致力于合作共赢、共同发展,中南全面战略合作伙伴关系不断迈上新台阶。联合研究中心是落实中南两国元首共识,推进实施中非科技伙伴计划2.0和“一带一路”科技创新行动计划,加强“一带一路”对接非洲发展的具体机构。今天,联合研究中心在北京落成,这标志着联合研究中心建设在两国正式进入实施推动阶段。

张建国希望,矿冶集团与南非合作机构能够紧密合作,共同努力,携手将联合研究中心打造成为两国科技创

新合作的旗舰项目,积极开展联合研究、成果转化和人才培养工作,为两国矿产行业发展积极贡献科技创新的合作成果。他相信,在两国科技工作者共同努力下,联合研究中心必将成为支撑和引领两国矿产行业健康快速发展的重要力量,也将带动两国在更广泛的科技领域开展互利合作。

库巴伊在讲话中表示,联合研究中心的成立具有三点重要战略意义。首先,联合研究中心能够提高南非的科技实力,利用矿产资源这一经济发

展的关键领域,实现经济发展的目标;其次,联合研究中心代表了南非和中国在科学、技术和创新合作上新的里程碑;第三,南中两国在政治、经济和发展上的合作伙伴关系将会进一步强化。她指出,南非和中国历来重视加强矿产行业的科研能力和创新能力,矿产行业不仅在促进经济发展的中扮演着关键的角色,还是增加就业的重要产业。南非很荣幸能够在这个至关重要的领域与矿冶集团等知名企业合作。她表示,南中两国在科学、技术及创新领域的合作正逐渐加强,南非将始终把与中国的双边合作摆在战略优先位置。她希望联合研究中心能够结出丰硕成果,为中国和南非的共同发展、繁荣作出更大贡献。

韩龙在致辞中指出,自联合研究中心筹建以来,在中南双方科技部的大力支持下,矿冶集团与南方共建单位保持了密切的沟通和协作,共同研究形成联合研究中心建设实施计划、确定了中心发展目标和运行机制、明确了共同研究领域和工作重点。今后,联合研究中心将积极开拓创新、密切合作,在采矿、选矿、环保和能源材料等领域,加强学术交流和人才互访,促进研究成果转化,为两国矿业领域的科技创新合作走出一条共赢发展之路。

中国有色金属报

沪铜:期权策略正当时

前小城镇、农村电网升级改造基本完成,未来将继续推进北京、上海等10个城市世界一流城市配电网建设。国家电网承诺2018年电网投资投入4989亿元,较2017年实际投资增长2.8%。下半年电网投资可能会略有好转,但对铜价的提振作用不可高估。

7月起,我国下调了汽车整车或零部件进口关税,有利于增加汽车进口量,短期国产汽车会受到一定冲击,但长期来看,有利于国产汽车竞争力的提升。8月汽车产量为200万辆,同比下滑4.43%;1-8月累计产量1809.6万辆,同比增长2.37%。8月汽车销量为210.3万辆,同比下滑3.8%;1-8月累计销售1805.5万辆,同比增长3.11%。现阶段国内汽车保有量仍偏低,未来销售预计将平稳增长,全年将保持5%-7%的增速。同时,新能源汽车替代燃油汽车也是大势所趋。新能源汽车单车铜用量是传统汽车的3-4倍。根据

CRU的预计,如果按正常发展速度,新能源汽车占比到2026年将达到12%,将为全球带来35万吨的铜消费增量,但对铜需求产生较显著影响,预计还要2-3年时间。

步入消费淡季,空调产销增速趋缓。8月空调产量为1475.3万台,同比下滑0.4%;1-8月空调累计产量为14178.2万台,同比增长11.1%。目前下游空调行业进入淡季,除空调龙头企业格力、美的没有减产外,其余空调企业均有不同程度减产,难以提振铜消费。

从基本面分析,目前精炼铜供应较为充裕,而需求端不能提供大涨的根基。预计后市铜价反弹空间将受到限制。

两种期权策略

9月20日上期所公布的权利金价格比较高,平值期权权利金1728元,一手期权需要资金8640元。结合基本面

判断以及期权的自身特征,我们给予以下两种策略。

策略一:由于上市第一天时间价值最大,之后一直递减,首选卖出期权。从铜基本面分析,未来铜价下跌概率不大,但也不会大幅上涨,因此买人行权价格较低的看涨期权或 现价直接买入期货,即买入CU1901C48000的看涨期权1手或期货CU1901合约1手,同时逢高卖出1手行权价CU1901C52000的看涨期权。以49080元计算,该策略的盈亏平衡点是49080-647=48433元,该组合的止损价为1901期货合约48430元,收益上限预计52000-49080+647=3567元,在设定止损的前提下,该策略的盈亏比合理,而且胜率较大。

策略二:对于远期价格可能看涨的预期,可以考虑在远月合约逢低买入虚值看涨期权,此策略收益无限,亏损有限。

中国有色网