

# 产能增速下降需求持续增长 市场人士看好中长期铜价

10月13日,广州期货在深圳举办的“2018年投资策略交流会”上,与会嘉宾表示,全球铜矿供应重回低速增长,将对中长期铜价形成支撑。

“2012—2016年铜价呈逐步下行态势,铜矿资本支出在2012—2013年见顶后逐步减少,到2017年支出下滑近60%。根据以往规律,铜矿产能变化一般滞后于铜矿资本支出变化4年以上,这意味着至少未来3年铜矿产能将保持低增速,供应趋紧。”广州期货研究所副所长秦海垠认为,2018年铜精矿供应处于温和增长态势,未来4年铜精矿供应将保持2%的增速,对中长期铜价形成支撑。

秦海垠同时认为,随着中国冶炼产能的持续扩张,其对海外矿的需求将持续增长。近几年,在全球铜精矿供应收缩的背景下,较高的铜精矿长单TC难以维系,国外矿山与国内冶炼厂签订的长协TC价格也呈下趋趋势。

“年初,高盛称将有超过30家矿企因合同到期需重新签订,涉及约500万吨的铜矿供应,市场普遍对铜矿罢工抱有较大预期。”秦海垠说,而从上半年铜市供应端的情况看,多数大型铜矿均未出现严重的罢工事件,9家大型矿企上半年铜产量较去年同期增长14.86%。

从国内情况看,废铜进口政策对国内铜冶炼产业的影响不可忽视。秦海垠说,废铜政策预期在2017年年底已有所消化,今年1月开始我国废铜进口量明显下滑。“虽然大型矿企铜产量增长,但在废铜进口受限的情况下,国内铜供应总体将维持偏紧状态。今年以来,精铜、废铜价差持续收窄,废铜对精铜的替代持续减弱,加速了精铜去库存。”秦海垠说。

此外,秦海垠认为,今年以来因人民币走弱,铜进口比价持续走高,这有利于国外的铜库存向国内转移,将在一定程度上缓和国内废铜供应偏紧局面。

“从需求端看,未来中国铜消费增速将放缓。”秦海垠说,房地产投资增速

放缓将拖累铜消费增长,空调产量增速也将高位回落,电源和电网投资继续保持低速增长。不过,配网建设将是2018—2020年带动铜消费增长的亮点。

作为国内首个工业品期权品种,铜期权受到了市场的高度关注。针对当前铜市波动,广期资本高级产品经理苏铭森认为,相关企业和机构可使用多种策略进行交易,“当走势比较明确时,可买入相对应的中长期期权合约,进行方向性策略投资,而当走势处于盘整阶段时,可卖出看涨和看跌期权”。

据外电10月17日消息,世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示,2018年1—8月全球铜市供应短缺2.53万吨。

8月铜库存下滑,较2017年12月底增加3.1万吨。

1—8月全球矿山铜产量为1,357万吨,较2017年同期增加1.4%。

1—8月全球精炼铜产量为1,557万吨,同比增加0.6%,因中国(增4万吨)和智利(增6.7万吨)产量显著攀升。

1—8月全球铜消费量为1,560万吨,2017年同期为1,543万吨。

WBMS表示,预计中国8月精炼铜进口量为37万吨,1—8月精炼铜进口总量将触及300万吨。2018年1—8月中国精炼铜需求量为812.3万吨,较上年同期增加6%。

2018年8月,全球精炼铜产量为194.31万吨,消费量为197.15万吨。

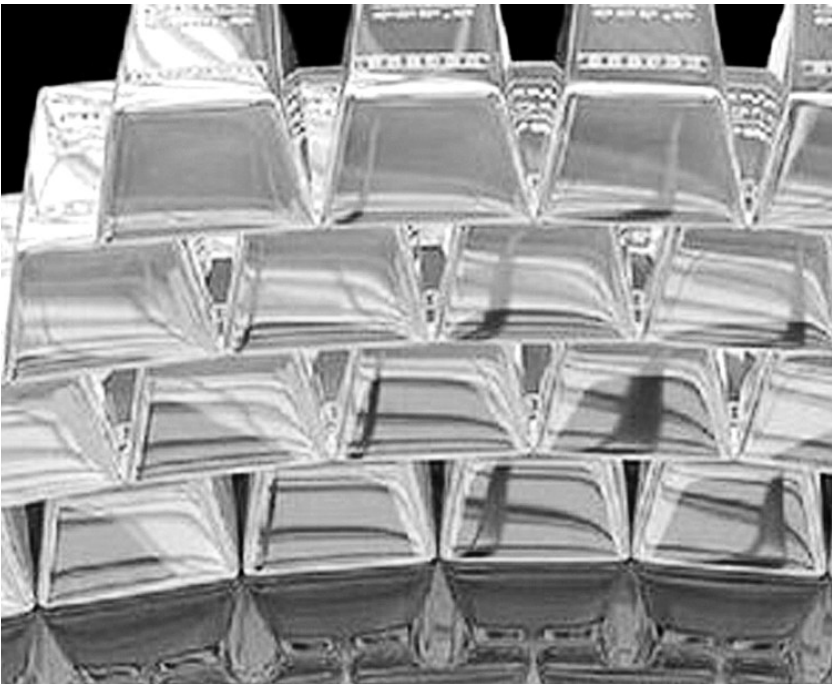
今年8月前,铜价曾触及逾7300美元/吨的四年半高点。仅10周后的8月15日,铜价跌至6000美元/吨以下,较6月下跌19%,为2017年7月以来的最低水平。

全球市场的铜供应在1994年至2014年间翻了一番。年增长率在2012年时达到顶峰,但此后急剧下降。

2018年铜矿的劳资纠纷聚集,集中爆发在7、8月份,虽然目前各大型矿山的已签订新的劳资合同,但中期供应前景依然不是那么光明。

上海有色网

# 避险情绪提振黄金市场 中期金价仍有上涨潜力



自今年2月以来,黄金市场一直处于疲软状态,尤其是4月中旬之后,尽管地缘政治、全球贸易摩擦和经济疲软等都引发过市场避险情绪,但黄金并未获得市场青睐。美联储今年将加息4次的预期持续打压市场,美元资产大受追捧,黄金被市场遗弃,市场看空氛围浓厚,7月COMEX市场黄金期货和期权净多持仓由正数转为负数,看跌情绪一再刷新新高。根据CFTC金属持仓周报,截至10月9日当周,投机者所持COMEX黄金期货和期权净空头头寸增加29881手合约,至103009手合约,创2006年6月有数据记录以来的净空头最高位,市场前期看空氛围可谓发展到了极致。

然而,作为投资情绪的另一个关键数据——黄金ETF持仓,最近几日停止流出趋势,市场投资者依托近日金价反弹的走势,连续买入,截至10月16日,全球最大黄金ETF——SPDR黄金信托持仓为748.76吨,较上周五增加0.55%。由于CFTC报告数据相对滞后,预计本周六公布上周的数据时,净空头寸将有所改变。从最近两周的市场调查看,不论是Kitco发布的每周黄金调查,还是彭博等机构对黄金交易商、国际投行、期货交易者及技术分析师等市场交易员的调查,短时看涨氛围浓厚。

从整体资产配置角度看,作为传统的避险资产,黄金目前的价格很难反映出当前全球存在的众多政治和经济不确定性,虽然美元资产当前仍被市场青睐,然而市场对美股的担忧越来越大,而诸如比特币等资产今年以来的波动性过大,投资意义在下降,10年期美债收益率目前处于3%上方,比较各类资产,我们预计后市配置黄金资产的市场需求有望增大。

世界黄金协会公告显示,全球各国央行增持黄金储备的趋势还在继续。今年上半年创下2015年以来最大的上半年增持量,总计买入193.3吨黄金,同比增长8%,这是2015年以来各国央行黄金增持量最大的一个上半年,其中俄罗斯、土耳其和哈萨克斯坦央行占比达到86%,是最大的黄金买家。据IMF最新数据显示,哈萨克斯坦8月增加黄金储备4.67吨至331.127吨,9月再增加3.993吨至335.12吨;蒙古9月增加黄金储备3.34吨至12.954吨;波兰9月增加黄金储备4.355吨至116.66吨。

三季度新兴经济体货币的剧烈波动,提振了全球央行对自货币的关注度,作为传统的货币锚,黄金储备有利于稳定市场预期。随着美元加息周期的推进,我们预计央行的这种主动的购买行为会继续下去,将在中长期支撑黄金价格。

三季度新兴经济体货币的剧烈波动,提振了全球央行对自货币的关注度,作为传统的货币锚,黄金储备有利于稳定市场预期。随着美元加息周期的推进,我们预计央行的这种主动的购买行为会继续下去,将在中长期支撑黄金价格。

空手平仓或助力金价反弹

未来金价需要关注几个方面,一是关注全球的贸易争端,在总体紧张的氛围中,美国政府并不期望强势美元,毕竟美元走强会抑制出口,在经过了近几周宽幅振荡之后,市场对于美元是否会继续强势是存在疑问的。二是关注黄金价格自身的波动率,虽然市场避险情绪浓厚,但是黄金的波动率如果处于历史低位,市场关注度低,金价避险属性难有发挥。总体看四季度的政治经济事件,我们预计未来一段时间金价波动性将显著提高。三是关注美国大选、英国脱欧、中东局势等地缘性政治经济预期的事件,上述的不确定性会增大金融市场的波动。四是为了应对已经进入加息进程的美联储,全球央行针对本国货币波动关注度应对性政策。五是当前的投机资金过度看空,总仓位已接近历史高位,随着黄金市场看涨情绪的回归,空手平仓或助力金价反弹。

虽然中期而言,仍需要进一步观察当前金价的反弹是否已逆转了前期的下跌趋势,短时金价由于前几日的快速上涨,目前遇到100日均线或年均线有调整趋向,但随着黄金避险属性回归,黄金需求的增长,未来金价仍有很大上涨潜力。

黄金避险属性回归

美国财政部公布的数据显示,2018年预算赤字上升至7790亿美元,为2012年以来最高,2017年同期为6660亿美元。2018年美国财政预算支出4.11万亿美元,2017年同期为3.98万亿美元;收入3.33万亿美元,2017年同期为3.32万亿美元。美国2018年预算赤字占GDP比重为3.9%,2017年同期为3.5%。

目前,美国经济表现相对较好,在2018年二、三季度,强势美元和更高的利率效应占据主导,持续打压金价,短期看美国财政政策对黄金没有好处,然而特朗普税收政策正在降低收入基础,美国政府的巨额财政赤字正呈上升趋势,美国财政部未来也势必借入更多资金。鉴于美国的财政平衡问题,从长远来看,对黄金是相当有利的。

美国国债今年一直有“窃取”黄金的避险吸引力。2018年三季度以前的诸多避险话题出现的时候,黄金均没有被市场追逐,即使出现全球贸易争端,国际贸易正受到影响,但由于美联储进入加息周期,美元资产获得市场青睐,黄金的光芒持续被掩盖,后市若拖累全球经济增长的预期实际落地,预计黄金市场很可能会表现更好。

黄金资产的市场需求有望增大

上海有色网

## 全球经济发展进入瓶颈期

IMF发布的最新一期《世界经济展望》报告显示,预计今明两年世界经济增速都将达到3.7%,维持在2017年的增长水平,比此前7月的预测值低0.2个百分点。IMF预计,2018年发达经济体经济增速为2.4%,其中美国经济增速为2.9%,欧元区经济增速为2%,日本经济增速为1.1%。新兴市场和发展中经济体2018年经济增速预计为4.7%,其中中国今年经济增速预期维持在6.6%不变。

尽管全球经济向好,但人们对于未来全球经济的担忧正日益增强,全球的债务水平持续上升,美国总统特朗普引发国际贸易动荡、新兴市场的融资困难从特定国家发展成普遍的资本外逃、全球性机构缺乏应对问题的凝聚力等问题正在进入关键瓶颈期,在这样一个发展不确定性的时期,黄金资产又重新回归人们的视野。

受市场对利率迅速上升和全球经济可能减速感到担忧的影响,上周美国股市上演“黑色星期三”,美股遭遇沉重的卖盘,反映全球市场紧张情绪的美股波动率指数飙升,各大蓝筹股股价创下了自3月以来的最大单周跌幅,触发黄金避险需求,伦敦现货黄金价格单日上涨30美元/盎司,打破了黄金市场近两年的低波动率状态。

市场投资者一直将黄金市场的低波动性归咎于股票市场没有重大变动,由于美国股市的多年牛市状态,致使金融不确定性程度在弱化,使得黄金价格最近几年总体偏弱,但从目前的美

股表现看,全球金融市场的不确定性正在增强,各类资产的波动性正在放大,这有力支撑了黄金价格的中长期反弹。

## 四季度是金价反弹的关键时间窗口

9月美联储货币政策会议结束后,市场预期下一次加息最快在12月中旬。从时间角度看,10月至11月美联储不会加息,而当前的金价已经充分反映了四次加息的预期。换言之,12月中旬以前是美联储加息空档期,这段时间美联储加息对于金价的压制作用较弱,一旦市场出现有利于金价上涨的消息,金价会迅速反弹,所以对于市场多头而言,四季度上中旬是金价反弹的关键时间窗口。

美联储首次加息是在2015年12月,但加息直到今年才开始影响全球经济。今年二、三季度,新兴市场危机愈演愈烈,如果任其发展,影响传导到发达国家也只是时间问题。美联储官员及经济学家已经开始关注美债收益率曲线走平这一现象,而这通常被认为是经济衰退的指标。另外,美国经济数据总体表现良好,但为经济稳定,美联储一再强调渐进加息,然而其2015年只有1次加息,2016年也只有1次,2017年增至3次,若今年加息4次,加息的步伐显然是加快的,按照这个节奏会快速达到其目标中性利率。在全球经济不确定的背景下,美联储因此也招来了非议,所以为了稳定金融市场,我们预计四季度上中旬美联储的言论可能会相对偏温和,这有利于金价延续反弹走势。

## 黄金市场看涨情绪改善

国家统计局、科技部、财政部日前发布了《2017年全国科技经费投入统计公报》。采矿业研究与试验发展(R&D)经费281.8亿元。其中,煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业分列两位,分别为148.9亿元和57.3亿元。黑色金属矿采选业7.3亿元;有色金属矿采选业31.2亿元;非金属矿采选业为11.9亿元。

但需要看到的是,采矿业R&D经费投入强度为0.59%,其中最高的石油和天然气开采业也只有0.76%(其余为0.6%、0.18%、0.61%、0.28%),与优势行业相比还有一定差距。

《公报》显示,2017年,我国基础研究经费比上年增长18.5%,为近5年来的最高;基础研究经费占R&D经费的比重为5.5%,达到2005年以来的最高水平。企业拉动作用依然强劲。东部地区R&D经费投入总量继续保持优势,中部地区R&D经费增速提高显著。

同时,行业集聚效应加强:化学原料和化学制品制造业、医药制造业、黑色金属冶炼和压延加工业,通用设备制

## 空手平仓或助力金价反弹

未来金价需要关注几个方面,一是关注全球的贸易争端,在总体紧张的氛围中,美国政府并不期望强势美元,毕竟美元走强会抑制出口,在经过了近几周宽幅振荡之后,市场对于美元是否会继续强势是存在疑问的。二是关注黄金价格自身的波动率,虽然市场避险情绪浓厚,但是黄金的波动率如果处于历史低位,市场关注度低,金价避险属性难有发挥。总体看四季度的政治经济事件,我们预计未来一段时间金价波动性将显著提高。三是关注美国大选、英国脱欧、中东局势等地缘性政治经济预期的事件,上述的不确定性会增大金融市场的波动。四是为了应对已经进入加息进程的美联储,全球央行针对本国货币波动关注度应对性政策。五是当前的投机资金过度看空,总仓位已接近历史高位,随着黄金市场看涨情绪的回归,空手平仓或助力金价反弹。

虽然中期而言,仍需要进一步观察当前金价的反弹是否已逆转了前期的下跌趋势,短时金价由于前几日的快速上涨,目前遇到100日均线或年均线有调整趋向,但随着黄金避险属性回归,黄金需求的增长,未来金价仍有很大上涨潜力。

宏源期货

## 集团公司武保部招聘启事

集团公司武保部因工作需要,经批准,现面向集团公司内部招聘经济护卫3名。

集团公司已签订劳动合同的正式职工,身体健康,作风优良,纪律严明,为人正派,责任心强,乐于奉献、团结协作。

一、招聘岗位与条件			
岗位	性别	人数	条件
经济护卫	男	3	1、年龄:1983年1月1日以后出生; 2、学历:高中(中技)及以上; 3、具有一定的语言、沟通协调能力,能胜任昼夜值勤等工作; 4、中共党员、退役军人优先。
合计		3	

二、录用方式  
经笔试、面试、体能测试、体检、政审考核合格后,择优予以试用,试用期三个月。

三、报名方法及时间  
应聘者须持本人身份证、学历证书等相关材料原件及复印件(复印件一套留存)到集团公司人力资源部(机关

大院西側楼一楼128室)报名,报名时交1寸近期照片2张。  
联系人:符女士  
联系电话:0562-5860078  
报名时间:2018年10月17日至2018年10月29日(工作日)。  
集团公司人力资源部  
2018年10月12日

## 2017年全国有色金属行业科技经费投入31.2亿元

国家统计局、科技部、财政部日前发布了《2017年全国科技经费投入统计公报》。采矿业研究与试验发展(R&D)经费281.8亿元。其中,煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业分列两位,分别为148.9亿元和57.3亿元。黑色金属矿采选业7.3亿元;有色金属矿采选业31.2亿元;非金属矿采选业为11.9亿元。

但需要看到的是,采矿业R&D经费投入强度为0.59%,其中最高的石油和天然气开采业也只有0.76%(其余为0.6%、0.18%、0.61%、0.28%),与优势行业相比还有一定差距。

《公报》显示,2017年,我国基础研究经费比上年增长18.5%,为近5年来的最高;基础研究经费占R&D经费的比重为5.5%,达到2005年以来的最高水平。企业拉动作用依然强劲。东部地区R&D经费投入总量继续保持优势,中部地区R&D经费增速提高显著。

同时,行业集聚效应加强:化学原料和化学制品制造业、医药制造业、黑色金属冶炼和压延加工业,通用设备制

造业,专用设备制造业,汽车制造业,电气机械和器材制造业,计算机、通信和其他电子设备制造业等8个R&D经费投入超过500亿元的行业,均为高技术制造业和装备制造业。

国家统计局社科文司高级统计师张鹏解读,这得益于政府鼓励支持科技活动政策落实效果的显著提升和政策环境的进一步改善。但与发达国家相比,我国研发整体水平仍然存在大而不强、多而不优的情况,如基础研究占比与发达国家占比水平(15%-20%)相比

有较大差距;又如研发投入强度与创新型国家(25%以上)相比还有一定差距;再如,企业研发投入的行业分布与美国相比不尽合理,非制造业企业研发投入占比仅为14.9%,远低于美国33.1%的水平。

他建议,我国应进一步引导全社会加大对研发的投入力度,尤其是前瞻性和应用性基础研究领域;进一步优化我国研发资源配置,突出企业为主体、市场为导向、产学研深度融合;进一步发挥政府对研发的管理优势,加强国家创新体系建设,深化科技体制改革。

中国矿业报

## 富贵村招标公告

### 工程名称:富贵村物业服务项目

#### 一、项目概况

物业费最高收费标准:详见招标文件

#### 二、投标人资格要求:

- 1、满足《中华人民共和国政府采购法》第二十二条的全部要求,能独立承担民事责任,且具有从事本项目的经营范围和能力;
- 2、本项目不接受联合体投标。
- 3、资格审查:采取资格后审方式

#### 三、报名事项

- 1、报名时间:2018年10月20日至2018年10月25日,每日上午8:30至11:30,下午15:00时至17:00时(北京时间),节假日不休。
- 2、报名地点:安徽有道项目咨询有限公司(市北京中路505号)认购招标文件。
- 3、招标文件工本费:300元/本
- 4、报名资料:介绍信、企业简介、单位营业执照副本、委托代理人身份证、提供上述证书原件及加盖公章的复印件。

#### 四、联系方式

采购人:铜陵永泉房地产置业有限责任公司  
联系人:胡豪俊  
电话:13856206592

代理单位:安徽有道项目咨询有限公司

联系人:乔琦  
电话:0562-2686224

## 必和必拓将铜产量预期下调3% ICSG预计今年铜缺口达9万吨

全球最大的矿业公司必和必拓将全年铜产量预期下调约3%,原因是澳大利亚和智利的关键业务停产,进一步加大了全球市场供应的压力。同时,该公司还将截至6月份的全年目标产量下调至162万吨至171万吨。

必和必拓今年的生产并非一帆风顺。上个月智利Spence的一家工厂发生火灾,8月份,澳大利亚南部的奥林匹克大坝的一座酸厂停产。必和必拓

表示正在努力恢复受影响矿山的全部生产。

在必和必拓减产产量之前,全球最大的铜生产商Codelco本月就曾表示,计划将旗下四家冶炼厂中的两家停产数周。

国际铜研究组织已经预测,今年铜供应缺口将达到9万吨,是4月份预测缺口的两倍多。必和必拓表示,在截至9月30日的三个月里,两家必和必拓工厂的减产抵消了全球最大矿商Escon-

dida10%的增产。季度总产量较上年同期增长1%,至40.9万吨,低于Bloomberg调查的三位分析师估计的44.9万吨的估值。

必和必拓表示,在火灾和计划维修后,包括Spence在内的PampaNorte工厂的产量下降了四分之一,该工厂将在本季度恢复满负荷生产。在奥林匹克大坝,水面作业预计将在本月底恢复。由于酸性工厂的问题,本季度的产量下降了21%。

天津国际矿业权交易所