

中国有色金属工业协会 2020年疫情对有色金属影响分析

近日,中国有色金属工业协会发布《2020年疫情对有色金属影响分析》,就近期国内新型冠状病毒疫情对有色金属的价格影响进行分析,并类比2003年“非典”对各品种产生的影响,由于目前所处的宏观及基本面背景均与2003年有较大差别,因此为保证报告内容的公正客观,本报告亦考虑到这些因素对各品种的影响。

2020年新型冠状病毒疫情与2003年非典疫情对比

中国市场影响力在增加:2003~2018年,中国有色金属产销量在全球的占比逐年增加,中国有色金属市场对全球有色金属市场的影响高于2003年。因此,笔者认为,对于本轮疫情针对市场避险情绪以及节后需求恢复的担忧要大于此前“非典”期间的利空影响。

宏观背景不同:中国经济快速增长,工业品需求强劲,有色金属处于2002~2006年经济上行的大周期环境。当下,国内经济周期不如2003年的理想,政府采取逆周期调控对冲着经济下行周期带来的负面影响。因此,相比2003年,2020年宏观不确定性和波动性更大。

需求影响大于供给影响:疫情持续蔓延对短期的需求影响远大于供给影响,且市场风险偏好降低均对铜、铝、锌构成不利影响。

短期市场避险情绪以及节后需求反复担忧对各品种有利空影响,中期价格主要取决于品种各自基本面以及宏观大背景。

铜品种影响分析

2003年“非典”持续近半年,沪铜上涨8.9%,伦铜上涨6.3%。2003年3月初至4月底,在“非典”持续发酵期间,铜价受到压制,沪铜跌6.8%,其他时间段均表现为温和上涨,“非典”结束后,铜价连续上涨。当时的中国经济快速增长,工业品需求强劲,铜价处于2002~2006年上行的大周期环境,中国铜消费每年的复合增速更是达12%,世界铜消费复合增速为4.5%。2003年,在“非典”的影响下,全年铜消费仍然增长12.7%。目前,世界铜消费增长仅为2%,中国占一

半,新型冠状病毒对铜价的影响不可忽视。

2019年,受罢工、极端天气等事件累积影响,全球矿山产铜受到一定影响,但从四季度各铜企业产铜的数据看,影响仍然较为有限,全年产铜小幅增长。精矿供应相对于冶炼产能来说较为紧张,但下游消费仍然不振。2019年四季度,铜精矿、电解铜及铜材进口同比增幅明显扩大,国内精炼铜和铜材产量大幅增加,这是建立在2020年稳增长基建加码、地产后周期消费的良好预期基础上的,但铜材产量很可能提前兑现。1月24日消息,国家电网2020年电网投资计划4080亿元,比2019年的4500亿同比下降8.8%。在疫情持续蔓延的情况下,笔者认为,需求影响将远远大于供给,且市场风险偏好降低对铜价构成不利影响。

短期来看,LME铜在1月20日~24日一周大升6.5万吨,铜库存超预期上涨,铜价应声下跌。最新公布的数据显示,上期所铜库存和上海保税区铜库存都具有累库趋势,铜库存或将延续进一步上升趋势,在消费预期疲软的情形下,铜价一季度或难言乐观。后续疫情解除后的铜价走势主要取决于供应和库存情况以及政府逆周期调节的强度。

铅品种影响分析

在2003年3~7月“非典”疫情迅速扩散期间,LME伦铅经历3月初至4月底8.06%的下挫之后,在随后的5月初至7月底,伦铅价格则是呈现出18.86%的大幅上涨。

需要注意的是,2003年中国对于世界范围内铅品种的消费占比仅为16.5%左右,当下该比例已经大幅攀升至约45%,此次国内疫情对铅价格的影响或与17年前完全不可同日而语。截稿时,LME伦铅价格已经较国内春节前休盘时下降约4.05%。

此外,由于铅品种下游消费超过80%被用于生产铅酸蓄电池,中国铅酸蓄电池不同种类的占比近年来也发生了巨大变化。此前,国内铅酸蓄电池主要以电动自行车使用的动力型铅酸蓄电池为主,当下随着电动自行车新国标的进一步落实,动力型铅酸

蓄电池的占比已不再居首位,取而代之的是汽车用的启停型铅酸蓄电池,目前该种类铅酸蓄电池占比已接近50%。因此,当下汽车板块的情况已成为影响铅酸蓄电池消费的最重要因素。

就汽车销量而言,原本普遍预计2019年四季度将会是国内汽车消费触底反弹的时间节点,从库存情况来看,库存系数于2019年二季度便持续呈现下滑情况,截至年底,库存系数已经下降至1.33的年内低点。此前从经销商方面了解到的情况是,2019年四季度汽车销量已经呈现逐步改善的迹象,加之中国春节临近,而LME伦铅库存与持仓比又处于低位,在这一情况下,或许使市场上此前观望对伦铅进行逼仓的参与者再度活跃,从而在一定程度上推升铅价。当下受疫情影响,LME金属呈现出普跌态势,并且疫情的出现使市场对于中国方面的需求再度担忧,而国内库存虽说在春节前的蓄企传统补库期间出现一定下降,但是仍然不算处于较低的位置。因此,就当下的情况来看,此前对于逼仓的推理基本可以被认为证伪。

综上所述,预计今年一季度国内铅品种将会呈现出更为明显的供需两淡格局,并且此前市场抱有一些希望的汽车板块或因疫情影响而受到较大打击。更为重要的是,由于市场不安情绪的持续发酵,此前可能会实现的对于伦铅的逼仓行情目前来看成功概率也微乎其微。因此,预计一季度内的铅价仍将保持偏弱格局。

锌品种影响分析

2003年3月,“非典”疫情在中段,为85.2~93.8。经纪商MarexSpectron发布的联合声明显示,1月份,中国活动指数继续下跌,创下自2018年5月以来的最低水平。但到1月底,该指数出现微弱反弹。

Marex全球分析主管GuyWolf表示:“尽管这些数据表现疲软,但它们并没有显示出人们担心的那种极度疲

弱。”“尽管出现了肺炎疫情,但有证据表明,生产一直在缩减,而不是停止,尤其是在规模较大的地区。”中国的工业活动在1月春节期间放缓,并受到疫情的进一步影响。

本月初早,广西南铜冶炼厂宣布,铜精矿交货遭遇不可抗力。力拓上周表示,该公司对中国的铜精矿发货已放缓。长江有色金属网

官方数据显示,2019年中国铝消费量十年来首次下降,尽管安泰克的记录显示下降1%是30年来的首次。分析师在第二次网络研讨会上表示,此前曾预测2020年将反弹的安泰克,现在预计今年的消费量将下滑0.1%至3660万吨,产量将增长4.1%至3740万吨。

其补充说,中国今年将增加225万吨的铝冶炼能力,其中约四分之三(即170万吨)将进入中国西南的云南新中心。

易矿资讯

今年黄金或再创新高

在刚过去的2019年,国际黄金可谓取得了巨大的涨幅,据世界黄金协会近来公布的数据显示,金价2019年全年涨幅高达18.4%,不过2020年,黄金仍可能继续上涨并再创新高。

近期贸易局势的乐观情绪以及美伊紧张局势的降温,都重新对金价形成施压,不过长期来看,金价今年可能不会呈现和去年同样强劲的涨势,但仍有巨大的上涨空间。

经合组织(OECD)去年11月份警告称,2019年和2020年全球GDP增速将处于全球金融危机以来最低水平。全球经济面临的问题依然严峻,此外,国际贸易局势也将持续干扰全球经济,这些因素对金价而言都

是动力。

此外,美联储主席鲍威尔有关美国不会很快加息的说法是金价的另一个潜在利好因素,因为这会降低美元的吸引力,而从历史上看,黄金在美元疲软时期会升值。

另一边,美国已经宣布了对伊朗的最新制裁,制裁目标为伊朗钢铁行业、八名伊朗高层官员及伊朗建筑、制造业、纺织和采矿等其它伊朗经济领域。这可能有助于重振黄金涨势,此外叠加美国劳工部上周五公布的报告显示,12月非农就业人数增长14.5万,低于预期值16万,之前一个月下修至增长25.6万。同样对金价形成支撑。

汇通网

卫星监测 :中国1月铜冶炼活动创20个月低位

近日,据媒体报道,根据一项针对铜厂的卫星监测指数,今年1月,中国精炼铜产量触及20个月来的最低水平。

不过,周二公布的数据显示,受欧洲强劲的冶炼活动推动,全球冶炼活动小幅提升。

专注于地理空间数据的Earth-i公司在去年年底推出SAVANT服务,

追踪100家冶炼厂动态,这些冶炼厂占全球产量的80%~90%。

它向基金经理、交易商和矿商出售数据,并免费公布铜冶炼厂月度活动指数。

1月全球活动平均水平升至90.1,比上月上升0.2个百分点。该指数代表全球活跃冶炼厂的百分比。

最新水平处于过去12个月的区间

中段,为85.2~93.8。

经纪商MarexSpectron发布的联合声明显示,1月份,中国活动指数继续下跌,创下自2018年5月以来的最低水平。但到1月底,该指数出现微弱反弹。

Marex全球分析主管GuyWolf表示:“尽管这些数据表现疲软,但它们并没有显示出人们担心的那种极度疲

弱。”“尽管出现了肺炎疫情,但有证据表明,生产一直在缩减,而不是停止,尤其是在规模较大的地区。”中国的工业活动在1月春节期间放缓,并受到疫情的进一步影响。

本月初早,广西南铜冶炼厂宣布,铜精矿交货遭遇不可抗力。力拓上周表示,该公司对中国的铜精矿发货已放缓。长江有色金属网

官方数据显示,2019年中国铝消费量十年来首次下降,尽管安泰克的记录显示下降1%是30年来的首次。分析师在第二次网络研讨会上表示,此前曾预测2020年将反弹的安泰克,现在预计今年的消费量将下滑0.1%至3660万吨,产量将增长4.1%至3740万吨。

其补充说,中国今年将增加225万吨的铝冶炼能力,其中约四分之三(即170万吨)将进入中国西南的云南新中心。

易矿资讯

易矿资讯

易矿资讯

易矿资讯

进口。

中国是世界上最大的铜消费国,它正在购买更多的铜精矿或部分加工的矿石,随着其冶炼能力的提高,自己会生产出更多的金属,从而减少了对进口金属的依赖。

安泰克说,预计今年其精炼铜消费量将增长1.2%,至1140万吨。

“从短期来看,我们需要研究新型冠状病毒的情况,”安泰克的分析师说。“尽管大部分消费只会推迟,但很难忽略其影响。”

中国的冶炼厂面临着大量的硫酸

铜价 长期保持疲态

势明显。8月以来,制造业PMI已经连续三个月低于50荣枯线,显示出美国经济存在进入放缓的风险。而全球其他发达国家欧洲、日本、澳洲持续的宽松货币政策刺激经济复苏,但目前经济复苏成效有限,消费指数仍处于低位,其财政政策也逐步显现。由此,欧日经济最终表现或将更多受到财政政策的影响。国内这一两年来受贸易摩擦影响,经济模式逐步转型,重心转换至加速“新旧动能”切换,“稳增长”政策为核心,而在存量债务负担和财政收支平衡压力下,国内经济或将承压。全球主要经济体经济尽显疲态,将持续对铜等基础工业金属的需求带来负面影响。

供给偏紧态势料缓解

2019年全球铜矿经历矿山品位下降、罢工、道路封锁、恶劣天气状况等外部因素以及扩产投资项目减少等内部因素导致整体供给相对紧缺。数据显示,2019年全球精炼铜产量预计达2372.6万吨,同比增加1.8%。而2020

年不考虑外部因素的情况下,预计铜供给端偏紧态势或有所缓解,例如巴拿马的Cobre Panama项目正式投产,增产13万吨;印度尼西亚的Batu Hijau与刚果的Katanga矿各增产7万吨以上;赞比亚的中性铜矿也将扩产,合计计算这些项目将增加30万吨左右的增量。虽然市场担忧嘉能可因Mutanda铜钴矿上品位下降,矿源枯竭等因素,将关闭Mutanda铜矿2年,预计影响10左右万的产量,但对整体供给影响有限。

终端需求缺乏亮点

从全球铜消费结构来看,我国和全球其他各国综合铜消费各占一半,同时,欧美日及其他新兴市场经济体的消费水平相对平稳,铜市终端需求贡献力仍旧取决于国内铜需求情况。国内铜市终端消费结构中,其中电力占48%、家电占16%、交通占10%、建筑占9%、电子占8%等。而2020年这些铜消费领域,其中消费主力国家电网总投资额将大幅下降,叠加农网改

造完成,投资方向将切换到特高压,未来无论是从铜消耗总量还是消费密度,都存在下降空间。虽然国内领先全球开启5G热潮,随着各大手机厂商移动设备支持5G,5G基站数量将迅速增加,其基站也将逐步建设,对低压电器需求有所提升,但相对整体铜需求仍旧占比较小,给铜价带来的利好将有限。

虽然铜作为工业金属,商品属性较强,但在一定程度上也作为全球宏观经济指标,由此也呈现出一定的金融属性。从商品属性来看,2020年全球铜矿供给偏紧格局将有所缓解,而铜终端需求缺乏亮点,这将给铜价带来压制。从金融属性看,全球经济形势相对2019年或进一步下行,主要经济体的经济形势将延续疲软态势,同时2020年地缘政治频发,全球面临更多的不确定性,使得经济环境和宏观局势更加错综复杂,这也将对铜市带来负面影响。因此,整体来看,2020年铜价或延续疲态振荡格局。