

由于供应担忧加剧,铜价录得2010年以来最好季度表现

铜价录得2010年以来最佳季度表现,受助于对最大消费国中国的需求反弹强于预期,以及对南美供应担忧加剧。

从汽车到电子产品,各种金属都在使用铜。本季度铜价飙升了约20%,并自新冠疫情以来,铜价在上周首次攀升至每吨6000美元以上。

过去三个月里,随着中国和其他大型经济体开始放松管制,消费者对消费前景的信心推动了物价的稳步上涨。

虽然新一波新冠疫情增加了需求

前景的风险,但市场正从全球经济刺激和对矿山关闭的担忧中获得支撑。近日的一份报告显示,对冲基金将对美国铜期货和期权的看跌押注降至2018年以来的最低水平。

蒙特利尔银行资本市场金属衍生品交易主管Tai Wong表示:“铜价上涨的基础是由三个原因导致的。”“尽管出现了明显的警告信号,但中国的经济复苏仍远远超出市场预期;与新冠相关的供应中断迅速增加;交易商曾看空铜价,这种情况几乎涵盖了整个季度,

而现在交易商则小幅做多铜价。”

包括贝茨(Susan Bates)在内的摩根士丹利(Morgan Stanley)分析师在6月29日的一份报告中说,鉴于新冠在智利的持续传播,智利的采矿业面临越来越大的风险。世行估计,今年全球矿山供应将减少56万吨,其中大部分是由于新冠疫情造成的。此外,由于矿山和废料供应中断,预计需求将超过产量。

铁矿石价格的反弹对矿商来说是个福音。涵盖30家企业的BI全球铜业竞争同业指数(BI Global Copper

Competitive Peers index)将迎来自2005年开始编制该数据系列以来表现最好的一个季度。Freeport-McMoRan Inc.、印度斯坦铜业有限公司(Hindustan Copper Ltd.)和Hudbay Minerals Inc.自3月底以来的涨幅均超过40%。

道明证券分析师Ryan McKay表示,铜价也受益于“全球货币和财政刺激措施带来的风险偏好改善,以及空头回补,这些因素使得投资者在进入第二季前大量做空。” 长江有色金属网

铜精矿进口5月开始出现减量

根据最新海关数据显示,2020年5月进口铜精矿及其矿砂共169.1万吨(实物吨),环比4月减少了33.8万吨(实物吨),同比2019年同期减少15.2万吨(实物吨)。

分国别来看,南美仍是国内铜精矿进口主要来源地,自智利与秘鲁两国进口实物吨量占到5月中国铜精矿进口总量的54%,但较2019年的70%以上占比有较明显回落,显示5月开始

铜精矿进口数据开始受到海外3、4月份疫情爆发影响。其中5月自秘鲁进口铜精矿总量为30.0万实物吨,环比减少35.7%,同比减少53.4%,主因3月16日起秘鲁开始进入紧急状态,4月Matarani港口发货处于瘫痪状态,多座大型矿山进行检修或暂停运营,由于物流周期对国内进口影响自5月开始显现。

上海有色网

智利5月铜产量微增0.67%至495604吨

智利国家统计局最新数据显示,尽管新冠病例开始激增,但是这一全球最大铜产国5月仍接近满负荷运转,当月铜产量总计495604吨,同比上升0.67%。

据Bloomberg数据显示,智利今年4月产铜474880吨,去年5月产铜492322吨。

受疫情影响,智利五月制造业产出同比下降13.3%。

智利国家铜业上周晚些时候宣布关闭Chuquicamata矿区的冶炼厂,用以阻止新冠病毒的传播。不过智利国家铜业表示,其销售和产量受疫情影响均很小。

但是,智利矿业部长Baldo Prokurica周五表示,受新冠疫情影响,该国铜产量或将减少20万吨,这大约占2019年该国铜产量的3.5%。

上海有色网

塞尔维亚总理布尔纳比奇:紫金将波尔带入“光明”

日前,塞尔维亚总理安娜·布尔纳比奇调研塞尔维亚紫金铜业期间指出,紫金进入塞尔维亚以来作出了巨大贡献,在短短一年半时间内,紫金矿业将波尔从“黑暗”带入“光明”,各方面提升令人惊叹。

布尔纳比奇总理强调,矿业是塞尔维亚重要经济产业,与中国紫金建立战略合作伙伴关系对塞尔维亚具有特别重要的意义,这不仅是塞尔维亚和紫金的战略合作,更是塞尔维亚和中国的战略合作。布尔纳比奇对紫金慷慨解囊资助塞尔维亚抗击疫情表示由衷感谢,对丘卡卢·佩吉铜金矿的建设开发充满

期待。塞尔维亚能源矿业部部长阿莱克桑达尔·安蒂奇、中国驻塞尔维亚大使馆政务参赞田一澍、波城市市长阿莱克桑达尔·米利基奇陪同调研。

自紫金2018年底接管波尔铜矿以来,累计投入资金近6亿美元,在安全、健康、环保、就业、产量和管理等方面取得了巨大进步。2019年塞尔维亚紫金铜业的铜、金、银等主要产品产量同比增长23%-78%,净利润增长317%;今年1-5月产量和技术指标同比进一步增长,其中净利润同比增长将近6倍。中国有色网

全球最大的铜生产国对纷至沓来的消息持乐观态度

据彭博新闻,铜贸易商目前正受到可能的价格驱动因素的冲击——从美国1万亿美元的基础设施支出到中国的第二波Covid-19疫情。对于智利的官方预测机构来说,结果是谨慎乐观的。

智利政府机构——智利国家铜业委员会(Cochilco)的负责人Marco Riveros表示,今年的平均价格可能会超过每磅2.5美元。今年到目前为止,平均水平略低于这一水平。

Riveros在近期的采访中称,由于欧洲的复苏和特朗普总统的基础设施计划支持了需求,智利矿业有动力继续以接近产能水平运营。

该机构表示,在一个去年生产了580万吨这种红色金属的国家,Covid-19破坏的生产可能低至7.5万吨,最高可达40万吨。他说,在这个范围的中间,20万吨左右是一个合理的预期。

如此之多的变数使得精确的短期预测变得困难。随着企业不断重新制定他们的采矿计划,在减少劳动力的同时追求生产率的提高。随着越来越多的工人患病,智利工会呼吁限制运营。

Riveros称,尽管健康是首要任务,一些矿山可能难以维持产量,但Cochilco的愿景是以乐观的态度看待该行业。

他说:“特别是在智利,矿业一直有能力推动经济发展,在这种情况下,经济复苏将向前推进。”

为了缓解劳工紧张局势,保持矿山运营,智利正在努力提高Covid-19的透明度。

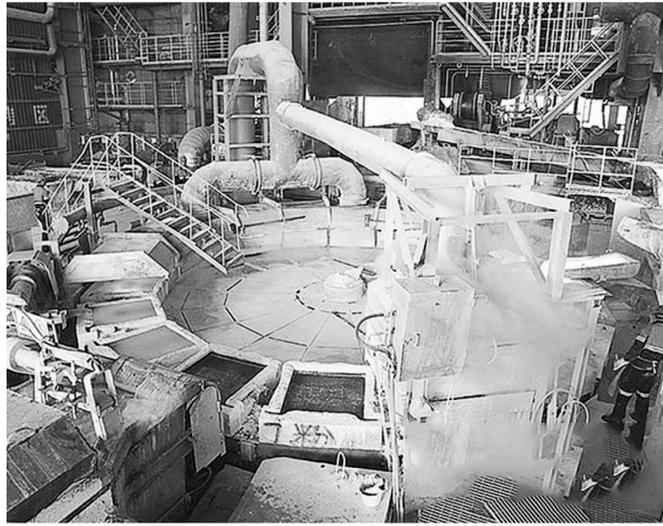
矿业部长Baldo Prokurica正在调查从地方卫生当局,而不仅仅是从公司的传播感染数据。他在周一的一次采访中表示,智利可能还会报告矿山在遵守病毒对抗协议方面的审计结果。

与邻国秘鲁形成对比的是,在病毒袭击时,智利选择继续采矿,并在不牺牲大量产量的情况下采取了安全措施,遣散了不必要的工作人员。对Prokurica来说,这是保持工人健康和急需的出口收入流动的平衡之举。

“我们将尽我们所能,确保国家能够保证工人的工作,同时保持连续性,同时保护工人的健康和生命。”

前不久,国有企业——智利国家铜业公司(Codelco)旗下Chuquicamata矿的一名工人死于此病,加剧了紧张局势。部长还派遣了更多的检查员来监测矿区的情况,迄今已进行了1600次评估。

上周末,代表工人和承包商的七个团体呼吁政府重新评估仍在继续的采矿作业。周二晚间,铜业工人联合会(Federation of Copper Workers)表



示,工会领导人不被允许进入Chuquicamata矿场检查是否遵守了规程,这是管理层“傲慢行为”的最新例证。

Prokurica表示,该行业正在采取非常措施来保护员工,包括测试、隔离和遣散大约一半的员工。他说,虽然全

国的感染人数在上升,但采矿业的表现在于其他行业,只有0.5%的劳动力患病。

Prokurica称:“目前铜行业还没有恢复常态。在智利,我们正处于大流行最困难的阶段。”

长江有色金属网

疫情催生避险需求 黄金配置价值凸显

SMM网讯:当前,全球疫情尚未得到完全控制并出现反复,强劲的经济复苏或难以在短期内实现。在这样的背景下,避险成为投资的重要主题。黄金能否继续发挥其避险、抗通胀的独特作用,进一步强化其在大类资产配置中的价值,黄金市场又如何促进实体经济发展,服务市场参与者?在6月29日举办的“2020浦江金融论坛线上直播会议”中,行业资深专家及重要代表就上述议题进行了深入探讨。

“在疫情冲击下,黄金成为今年以来表现最好的资产之一。”世界黄金协会中国区董事总经理王立新表示,在避险情绪升温下,黄金投资需求激增,全球黄金ETF受到追捧,总持仓量连续六个月大幅流入,同时今年黄金保持着与其他资产的低相关性,同期波动率也远低于大部分主流资产。

在他看来,全球黄金ETF吸引了巨额流入与当下的政治经济环境有关,具

体表现为全球经济承压、利率不断走低、货币供应大幅增长、国际关系充满不确定性、风险资产更具风险。

在当前的经济环境中,黄金的战略投资价值得到了凸显。他说,当前经济前景不明,黄金是理想的风险分散工具。随着全球大多数央行降低利率,持有黄金的机会成本降低。在系统性风险时期,黄金不仅是短期收益来源之一,同时作为一个具有深度及流动性的国际性市场也提供了优越的流动性来源。黄金是长期的收益来源,并不仅仅在危机或者高通胀环境下提供回报。可以说,相对于全球主流法定货币而言,黄金的价值极具稳定性。另外,黄金能够优化资产配置的表现,其中黄金的比例越高(2%-10%之间最佳),该组合的风险调整后收益越高。

上海国际黄金交易中心总经理赵芳华就疫情下金交所的情况进行了介绍。从交易规模上看,在疫情初期

交易稍有回落,3月份出现明显上升,市场总体运行平稳。1-5月,上金所总成交规模达10.45万亿元,其中黄金成交2.88万吨,同比增长22.88%;白银成交122.72万吨,同比增长275.35%;铂金成交41.63吨,同比增长178.23%。

从价格趋势上看,1-5月黄金价格呈上升趋势,5月中旬黄金现货和延期价格均达到了历史高位,其中AU99.99盘中最高达到了402.60元/克,收盘最高达到398.21元/克;Au(T+D)盘中最高达到399.77元/克,收盘最高达到398.07元/克。主要原因有三方面:一是市场供给问题,瑞士有多家黄金精炼厂由于疫情停工;二是实际流动问题,由于国际航空运输困难,期现市场短暂时处于割裂状态,美国等地实物供应匮乏,瑞士等地精炼黄金运输困难;三是市场避险情绪的作用,受疫情影响,黄金投资需求激增。

不过从价差来看,她表示往年基于

供需关系,境内黄金价格通常高于境外,但在今年疫情发生以来,境内实物黄金价格持续低于境外,并且价差倒挂幅度与时长均创上金所开业以来历史新高,增加了交易所风控方面的挑战。

在中国工商银行贵金属业务部副总经理仇奕看来,疫情下国际与国内黄金市场表现出了不同的新特征,国际市场黑天鹅事件层出不穷,市场情绪波动较大,国内市场则表现出了韧性与理性。

仇奕表示,中国黄金市场,黄金行业稳中向好的基本面没有改变,而商业银行也将继续支持黄金产业发展,全方位服务市场需求。

此外,针对居民财富配置需求,她表示将持续推进产品创新。继续帮助更多合格的投资者进入交易所市场,丰富实物黄金委托管理产品、期货期权及其他金融衍生品投资工具。

期货日报

沪铜直逼5万关口 后市如何?

7月1日,沪铜日盘收涨1.63%,报49350元,创近6个月新高,逼近50000整数位关口。衡量宏观经济晴雨表的铜价,后市究竟如何走?且看机构观点,经小编整理如下:

中投期货研报中指出,美联储会议没有继续加码货币宽松政策,令前期因流动性充裕而大涨的风险资产面临调整的压力。消费端,进入6月下旬整体订单下滑明显,前期表现抢眼的铜杆也已乏力。基建、房地产抢工推动近期需求端表现较好,需求平稳库存去化,需求端的支撑目前仍在。整体而言,基本面存在支撑,但铜价仍以宏观定价主导,关注海外疫情情况。预计短期铜价将呈现高位震荡调整。

长安期货认为,6月铜价延续上行之势,除了基本面的带动下,宽松的宏观环境也提供了较强的支撑。后市来看,南美疫情较严重,矿端存在供应偏紧预期;精铜产出增速料将放缓,国内库存处于低位。需求有所弱化,废铜替代增强。宏观环境略偏中性,整体处于经济复苏与疫情二次爆发的矛盾中。在没有明显利空的情况下,铜价或仍有上行空间。

整体来看,随着铜价达到年前水平,继续上涨需要更强的利多带动。目前并没有明显的利空因素,铜价或偏强运行,即便有调整,幅度料将有限,前期多

单可继续持有,未持仓者等待回调机会。

金源期货称,本周铜价继续延续节前前的上涨走势,价格不断创出新高,二季度涨幅创近十年新高。尽管此前美国新冠疫情一度出现反弹,但铜价上涨并未受到太大影响,这也意味着新冠对于铜价的影响已经基本消退。而市场此前担忧的淡季消费下滑可能会对铜价形成拖累,目前来看并没有兑现。在最新公布国内官方PMI数据再次超出市场预期,体现了目前市场依然处于良好回暖状态。同时,再生铜新规则依然还未落地,这也意味着三季度国内废铜供应仍将处于低位,市场供应并不乐观。结合目前铜库存的持续下降,我们认为铜价上涨还未结束。因此我们对于后市仍持乐观看法,短期调整无碍中长期上涨格局。

信达期货分析指出,近期关于智利疫情的担忧,再度在铜精矿市场引发担忧,继续施压国内TC加工费,推动铜价维持偏强走势,伦铜毕竟6000美元整数关口。国内来看,淡季降至但持续去库,整体库存水平维持历史低位,此外,由于低加工费导致供应增量有限,后续可能呈现一定供需双弱局面,不过低库存强现货局面料将继续维持,上涨阶段性出现一定资金推动的上涨行情也是大概率。此外,宏观资金方面,全球市

场大放水,且复工预期将会继续炒作,对高金融属性的铜价,更是推波助澜的作用。整体而言,低库存和强现货依旧支撑铜价,而宏观资金等方面的利多也会持续体现,预计铜价将继续维持震荡偏强走势,操作上偏多思路对待。

宝城期货分析称,6月底,全球铜市场表现强劲,其中LME三个月铜价在6月26日盘中冲破6000美元/吨大关,与其他风险资产一样,自4月份以来出现了“V”形反转。从铜价走势来看,我们认为宏观层面流动性泛滥触发的投机需求和微观层面疫情对铜矿产出干扰形成共振,使得铜价出现超预期反弹。然而,向前看,疫情对供应端干扰和流动性外溢带来的投资需求短期让铜价保持坚挺,但即将进入挤泡沫式的调整,原因在于疫情二次爆发,经济复苏斜率下降,铜的需求正在走弱,而供应端干扰只是短期的。不过,铜市场挤泡沫还需等待流动性和库存拐点的出现。

国信期货认为,近期全球主要资产价格同时面对全球疫情爆发加剧引发经济萧条加剧风险,以及全球央行宽货币宽信用带来流动性宽松和通胀抬头的刺激,其中股市及大宗商品等权益类和周期品资产强弱分化,部分品种迭创新高背后高位风险加大,目前有色行业处于中长期供需边际弱态势中,但短期南美地区供应扰动题材和国内低库

存支撑现货,考虑到短期流动性宽松、产业可流通库存偏低及近月挤仓风险仍较大,建议客户在反弹过程中控制单敞口规模,谨防短期高位双向波动,产业客户利用虚拟库存对冲交易灵活调整敞口风险,铜跨期结构正套持有为主,铝跨市结构以正套为主。

华泰期货表示,中线看,宏观方面,当下全球范围内低利率以及超宽松的货币政策在未来持续的概率依旧较大,而这对于商品而言则是十分有利的因素。基本面方面,在原料端2020年铜矿矿产量增长项目并不多,铜精矿长协TC、进口粗铜长单Benchmark较2019年均大幅下滑,原料供应相对于冶炼产能的紧张局势仍然存在。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,这与下半年电网投资环比增加和汽车、空调等产品的边际好转有关,也部分建立在市场对2020年基建加码、地产后周期消费向好的良好预期基础上。但需关注国家电网将2020年电网投资计划定在4080亿元,预计这一投资将比2019年的4500亿元同比下降8.8%,电网投资的大幅缩减对铜消费将产生一定冲击。此外,需要注意的是,在当下铜价呈现较强走势或激发新增产能的加速甚至超预期兑现,从而也可能自供端对铜价形成压制。 东方财富研究中心

标准普尔:铜矿的发现率仍然很低

外媒报道,标准普尔全球市场情报公司(S&P Global Market Intelligence)发布的一份报告显示,在1990年以来发现的近10.8亿吨铜资源中,只有8%存在于过去10年发现的矿藏中。

报告称,1990年至2019年期间发现的224个铜矿矿床,包括10.8亿吨铜的储量,资源和过去的产量。

标普指出,其中只有16个是在过去10年发现的,2015年以来只发现了一个。

一段时间以来,标普一直在跟踪新重大发现的下跌趋势,并表示情况一直在恶化。

尽管标普表示,这种表现不佳主要是由于对新发现的勘探较少,但部分不足反映出,对于最近的新发现,仍需要进行额外的勘探,才能使储量超过主要发现阈值。

为此,标普估计,未来已探明的铜储量将符合其标准。这导致近年来发现的铜量增加,过去十年的总数已增加到2.53亿吨。

虽然仍有大量未开发的发现,但大多数是较小的或低品位的,可供开发的高质量资产相对较少。该报告指出,目前缺乏可供开发的高质量发现。与此同时,未来5年,预计只有7个未开发的将投产。

标普说,即使未来几年完成了更多的勘探工作,预计2010年至2019年仍将是铜矿发现情况最差的10年。报告指出,缺乏重大发现的一个原因是,勘探部门的重点发生了

关键转变,公司更加关注已建立的资产。

在接下来的十年里,自1990年以来发现的几乎可以保证投产的矿藏只有3处,因为它们目前正在开发中。另外四项资产可能会在2030年投入使用。

虽然有足够的高质量资产正在开发,以满足短期内不断增长的需求,但随着现有业务的下降或关闭,中期将需要更多的资产。

这意味着,各种规模的公司都需要加大对基层勘探的投资,以发现未来20年所需的矿藏。

报告指出,拉丁美洲仍然是发现铜最多的地区,但发现率正在下降。该地区拥有许多世界上最大的铜矿,并在2019年占据了全球近一半的铜矿。

在过去十年中,该地区仍然是发现铜最多的地区,在此期间发现了2450万吨铜;然而,这比1990年以来的任何十年都要低得多。

与此相反,非洲的发现率在过去十年中大幅增加,占同期发现铜的四分之一。

此外,尽管传统上加拿大和美国不是铜矿发现的多产地区,但过去10年里,两国一直处于衰退状态,根本没有重大铜矿发现。

标普表示,这一趋势短期内不太可能改变,因为在过去5年里,北美只有10个铜矿拥有初始资源,没有一个铜矿储量超过10万吨。 长江有色金属网