

# 2020年6月SMM中国基本金属产量数据发布

## 6月铜线缆企业开工率为103.27%

据SMM调研(调研企业:23家,产能:155万吨),6月电线电缆企业开工率为103.27%,环比上升1.53个百分点,同比上升13.57个百分点。6月线缆开工率环比继续上升,延续5月火热行情,尤其是大型厂家多表示尽管订单量有所下滑,但仍不缺订单,处于开足马力满产状态。由于线缆行业订单存在向头部企业集中效应,大型企业仍可维持满负荷生产,因此带动线缆整体开工率保持在较高水平。不过另一方面,SMM调研小型

线缆企业6月开工率为65.16%,环比回落6.45个百分点,且企业反馈随着线缆行业进入三季度淡季,7月开始订单量减少明显。二季度因疫情赶工效应和国家大力推行基建项目建设双重利好下,二季度线缆行业表现远远好于去年同期水平,单从SMM线缆企业开工率来看,高于去年同期10个百分点以上,是二季度国内铜消费的强助推力。尽管二季度消费有所转淡,但对后市消费预期仍较为乐观。

上海有色网

## 欧亚资源集团:2021年铜价或达到7000美元/吨

欧亚资源集团(ERG)首席执行官Benedikt Sobotka表示,预计铜领域将出现长期的结构性供不应求,到2021年价格可能突破7000美元/吨。

年初铜价突破6100美元/吨大关,一月中旬触及6300美元/吨。但是,受新冠疫情影响,3月份铜价暴跌至4617.50美元。

今年第二季度,铜走出了另外一番行情。随着中国需求的回升,加上海外供应一度中断,在过去三个月中铜价一路攀升,目前的交易价格为6000多美元/吨。

Sobotka称,尽管铜库存同比明显下降33%,但铜精矿加工和处理费(TC/RC)已收窄至2013年以来的最低水平,上海到岸价阴极铜溢价上个月触及两年高点。

以智利为首的产铜大国疫情形势严峻,随着新冠病毒感染人数的增加,各国政府采取了严格的封锁和遏制措施。据ERG称,迄今为止,已经损失了70万吨的铜开采量。

最大废铜出口国(美国)的贸易数据显示,4月废铜发货量同比萎缩50%以上,由此可见,废铜供应受损严重。而铜废料约占铜消耗总量的三分之一。

上海有色网

## 艾芬豪:Kakula铜矿的地下开发继续提前

据外媒报道,艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)在刚果民主共和国(DRC) Kakula铜矿的地下开发继续提前。

该公司与合资企业紫金矿业集团共同完成了该矿17公里的地下开发,其中5.1公里提前完成。

今年6月,该团队完成了1.7公里的地下开发,这本身就比本月的计划提前了575米。

Kakula的2000吨/小时的矿石输送系统也在6月开始运行,这将进一步加快该矿山的地下开发步伐。

Kakula矿的大部分开发项目目前都穿过了矿体的中等品位段,铜的平均品位在3%至5%之间。

几个开发项目正在继续对8%以上铜的高品位区域进行分级,这些矿石被放置在Kakula北部一个专门的高品位地表储库上,目前该储库总量约为6.8万吨,估计为5.90%铜。

Kakula北部、Kakula南部和

长江有色金属网

## 自由港提前完成2020二季度铜产量目标

自由港周一宣布,公司超越了在4月制定的几个关键绩效目标。

据该公司称,预计2020年第二季度铜销售量将超过原预期6.9亿磅的约8%,黄金销售量将超过原预期16.5万盎司的约10%。

该公司表示,亚利桑那州的孤星项目已经基本完成,并有望从2020年下半年开始每年生产约2亿磅铜。

该公司在新闻稿中说:“在秘鲁政府施加新冠疫情限制之后,Cerro Verde在恢复运营方面取得了重大进展。”

六月,塞罗佛得角工厂平均每日矿石产量为315000公吨,约为2019年平均水平的80%。同时,自由港继续在智利经营其露天铜矿开采场El Abra。

上海有色网

## 新世纪资源:二季度锌产量环比增22% 看涨未来几个月锌价

澳大利亚新世纪资源公司对锌价恢复充满信心,该公司认为,尽管目前锌价波动较大,但随着疫情缓解,预计锌价将在未来几个月内上涨。

今年二季度,该公司锌产量环比增加22%至3.45万吨,直接成本同比下降17%至0.79美元/磅,约合1.13澳元/磅。其中,位于昆士兰的Century锌矿现已连续7个季度实现了产量增加和成本降低。尽管受到疫情干扰,公司New Century仍将继续提高其产量。

公司董事总经理Patrick Walta指出,从市场角度来看,尽管锌价目前仍处于四年的低位,但是本季度锌精矿现货加工费大幅下滑为矿商创造了有利条件。此外,随着为重振经济而开展的基础设施建设项目不断增多,预计锌

上海有色网

2020年5月末增加0.3个百分点,截至6月末,国内电解铝运行产能规模较5月底增长18万吨/年。6月开始,在高利润刺激下,国内电解铝新增、复产产能逐步投放,月度产量同比增速加快。

2020年上半年国内电解铝累计产量1800.9万吨,累计同比增加2.93%;国内电解铝累计消费量1769万吨,累计同比降幅迅速收窄至0.18%,6月电解铝延续强劲去库态势,主因供给端温和上涨,同时铝下游需求力度维持,进入7月,云南、内蒙古等地的电解铝新增产能将持续放量,且净进口量环比6月料将略有小幅增长,SMM预估7月国内电解铝产量312万吨,同比增加1.79%,月度消费增速将随着供给抬升叠加需求边际弱化而环比收窄在6.15%附近。

### 原生铝

2020年6月全国原生铝产量26.9万吨,环比上升1.58%,同比上升22.3%。2020年上半年累计产量同比上升1.23%。

据调研了解,6月铝价整体波动幅度不大,但月中因库存累增压力,铝价一度逼近万四关口,冶炼企业利润收窄,生产积极性有限。期间云南驰宏进入常规检修、河南豫光处于置换产线状态,加上部分企业设备故障,影响部分产量贡献;而6月又正值年中,部分企业考虑到上半年产销量,存在年中冲量情况,同时赤峰山金银铅检修后恢复,整体产量延续增势,基本符合上期报告预测。另6月产量同比增幅明显,主要因素为环保问题。2019年6月,产铝大省——河南,因重污染天气影响加重,当地环保部门开展大气污染防治管控工作,大型炼厂顺势进入检修,而今年这一因素基本解除,产量同比增幅较大。

另展望7月,原生铝产量预计呈下降趋势。主因:7月河南豫光尚处于置换产线状态,产量进一步收紧;同时云南驰宏、湖南水口山、金贵等进入检修,因而整体产量转降。SMM预计7月原生铝产量环比下降约万吨至25.9万吨。

### 精炼锌

2020年6月SMM中国精炼锌产量46.54万吨,环比减少1.85%或环比减少0.88万吨,同比减少5.77%。1至6月累计精炼锌产量286.7万吨,

累计同比增速4.57%。6月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.6129万吨,环比减少5.53%。

据SMM调研,6月国内精炼锌产量略低于5月预期值。进入6月,国内精炼锌炼厂检修与复工以及提产并存,其中导致6月精炼锌减量的原因:陕西以及湖南以及安徽地区炼厂计划内检修,此外云南地区炼厂因设备故障等因素下调日度产量;增量方面,陕西地区某大型炼厂陆续提产,另内蒙、云南地区部分炼厂检修后复产,此消彼长,6月产量环比下降。

进入7月,国内冶炼厂原料库存水平继续攀升,目前平均原料库存天数在28天左右,目前短缺问题呈现地域性分化,整体来看,目前锌精矿供应短缺问题基本缓解,国内锌精矿加工费亦环比上升;从SMM对7月各炼厂排产计划来看,主要增量来自于云南、安徽、内蒙等地区炼厂的检修恢复,虽然其中甘肃及内蒙地区炼厂亦存在检修的情况,但整体影响量相对有限,预计进入7月,国内精炼锌产量环比增加2.64万吨至49.18万吨。

### 精炼锡

2020年6月精炼锡产量12490吨,较5月增长6.51%。随着国外逐渐恢复开工,需求有所回暖,下游方面订单虽不及去年同期,但较今年前几个月有所好转,炼厂总体有所增产。但原料供应仍处于紧张状态,缅甸疫情管制再度延长至7月15日,当地矿企开工率处于较低水平,原料供应偏紧的局势将持续到7月中下旬。由于锡矿紧缺,加工费被压低,部分冶炼厂因缺少原料被迫减产。大部分炼厂表示下个月将维持稳定生产,考虑到矿端偏紧、行业淡季来临以及部分厂家有减产行为,预计7月精锡产量或将有所下降至12000吨附近。

### 电解镍

2020年6月全国电解镍产量1.51万吨,环比增7.32%,同比增20.03%。6月产量较5月产量总计增1030吨。其中甘肃冶炼厂较上月产量有近千吨增长,恢复至三、四月份产量水平,据悉年产量计划不变,后续或有检修期但暂未确定时间;新疆冶炼厂6月产量也较上月持有小幅增长,吉林冶炼厂仍较上月持平;天津冶炼厂本月产量逐渐恢复,本月增长至260吨;山东冶

## 从历史概率看7月铜价涨跌

率,这些都是造成铜精矿供应紧张的重要因素。

从需求上来看,受高铜价等因素影响自6月下旬开始,下游企业的开工率已经下降;尤其是线缆企业,据SMM调研,预计7月电线电缆企业开工率为99.52%,环比下降3.75个百分点,同比仍上升8.04个百分点。年初,国网提高2020年计划投资额,二季度线缆消费同比持续表现大幅增长。但随着气温升高,户外施工减少,工人施工效率有所下滑。且空调行业的7月的排产量也较6月环比下降8.6%,同比上升16.7%。预计这将在7月下旬开始影响铜管企业的开工率。总体来看,我们认为7月将进入传统的消费淡季,环比有所下降,但同比上升幅度较大。

此外,需密切关注进口铜和废铜在7月的流入情况,6月时已经大量进口铜流入国内,因6月进口窗口打开的时间较5月短,预计7月进口量将较6月有所减少。7月废铜进口仍沿用批文制,据最新公布的批文量来看,7月批文量高达17.67万吨,按每月进口10万吨来计算,足够进口1个半月的时间。废铜供应充足,在目前精废价差足够大的背景下,废铜替代效应明显,不利电解铜消费。

疫情缓解后,铜价已经连续大幅反弹了三个月,目前已经全部收复了因疫情所造成的跌幅,未来铜价能否



继续反弹,下游需求能否跟得上将是一个较为关键的因素。从目前了解到的情况来看,7月下游消费在逐步回落中。

总体来看,国内7月供应环比减少(国产减少进口减少);需求环比减少且废铜替代效应明显,将呈现供需两弱的局面。铜价的涨跌或更受宏观因素影响,近期全球央行放水是支

上海有色网

## 屡创阶段新高的黄金仍是避险的好选择吗?

国际现货黄金涨势强劲,盘中升破1800美元/盎司大关,为2011年11月以来首次。

黄金被誉为资产配置“压舱石”。今年以来,国际金价振荡上行:一季度,由于新冠肺炎疫情突发,国际金融市场出现流动性风险,黄金价格先扬后抑,一度出现大幅回调;不过,伴随市场情绪有所好转,二季度国际黄金市场价格重拾涨势。

一片“涨势”之中,上半年黄金资产回报率超过17%,在主流资产中表现突出。那么,此轮金价上涨背后的主要逻辑是什么?

业内人士认为,一方面,在疫情席卷全球、世界经济衰退,地缘政治不确定性加剧的背景下,黄金为投资者提供

了“避风港”;另一方面,美国债务走高引发市场对美元的担忧,加之多国央行保持较低利率,持有黄金的机会成本处于低位,更多投资者选择购入黄金实现财富保值。

资深投资分析师肖磊认为,除了避险与投资功能凸显外,大类资产的轮动效应也给上半年金价表现带来了重要支撑。近年来美股等大类资产屡创新高,而相对来说黄金估值处于“洼地”,一旦市场开始轮动,自然会吸引投资者涌入。

黄金价格的持续上涨点燃了投资者的热情。根据世界黄金协会统计,今年前6个月,全球黄金ETF的总流入规模达到了令人惊叹的734吨。这一数字甚至远超过去的

年度流入纪录,也将全球黄金ETF的总持仓量推升至3621吨的历史新高。

展望下半年,黄金价格将走向何方?从目前情况看,国际金融市场与地缘政治的不确定性、低利率等驱动此轮金价上涨的因素依然存在。

有市场机构预测称,疫情重压下,全球经济复苏路径尚不明确,各国持续推出的刺激政策有望继续推动各类风险资产价格走高,黄金市场中期向好局面不变。

不过,从短期投资策略看,由于此前黄金价格涨势较猛,积累了一定的调整压力,而且一旦金价突破前期历史峰值,部分投资者可能会获利了结、锁定利润。

期货日报