国际铜业协会5月铜景气指数及分析

2020年5月,国际铜业协会中国铜需求量景气指数为106.9,较上月下降15个百分点。5月指数分布于"偏热"界限(104.2)以上,表明中国铜需求量在5月份需求较为旺盛,处于"偏热"区间。中国铜需求量景气指数反映当前铜用量景气程度,因为指标绝对量被处理为环比变化率,所以景气指数表示该月相对于上月的景气程度。

经季节因素调整后,在本套指数包括的52个宏观及铜终端行业指标中,有65%的指标呈现正增长,其中电力行业中的水电发电新增设备容量、电网建设基本投资完成额,当月分别环比增长了41%和33%;交通运输行业中的沿海建设的当月固定资产投资额环比增长了28%,这些变化使得5月中国铜需求量景气指数"偏热"。4月,有69%的指标呈现正增长,且正增长指标的平均环比增长率为15%,而5月有65%的正增长指标的平均环比增长率仅为11%,导致5月的中国铜需求量指数低于4月。另一方面,2019年5月只有31%的指标呈现正增长,2020年5月中国铜需求量指数高于去年同期水平。

中国有色金属报

上半年工业生产稳步回升 十种有色金属等产品产量增长持续加快

国务院新闻办日前举行新闻发布会,工业和信息化部相关负责人表示,今年上半年,工业生产基本回归正轨,新业态逆势增长,通信业运行总体平稳。

工信部表示,今年上半年,我国工业生产主要指标稳步回升。全国规模以上工业增加值同比下降1.3%,降幅比一季度收窄7.1个百分点,其中二季度增长4.4%,产销形势好转。在41个工业大类行业和31个省市中,6月份有26个工业行业和29个省市增加值实现正增长。

工业和信息化部副部长辛国斌表示,要着力打通产业链"堵点""断点",推动固链强链补链,带动上下游企业协同复工复产,工业生产基本回归正轨。

从行业来看,装备制造业恢复态势明显,上半年增加值同比增长0.4%,扭转一季度大幅下降14%的负增长局面,其中6月份增长9.7%。鼓励汽车消费政策效果明显,5、6月份汽车工业增加值增速分别达到12.2%和13.4%,6月份汽车产销量创年内新高。电子制造业在5G建设和疫情防控新的需求带动下逆势而上。原材料行业总体平稳。粗钢、十种有色金属等产品产量增长持续加快。

此外,高技术制造业上半年增加值增长4.5%,其中医药、电子及通信设备、计算机及办公设备、医疗仪器设备等行业增势较好。

信息通信业领域,运行平稳向好。上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长14.5%,比一季度加快1.3个百分点。

中国有色金属报

"乘风破浪"的黄金还能走多远

行情回顾

回顾本轮黄金的上涨,可以发现,其始于2018年四季度。彼时全市场的波动率开始回升,美国本轮的信用周期见顶,从市场表现来看便是美债的期限利差走向倒挂,以及离岸市场美元流动性开始紧张。

随后2019年美联储从暂停加息到暂停缩表,并在2019年后期继续向回购市场注入流动性。至2020年受到新冠肺炎疫情的冲击,金融体系压力继续上升,美联储再次回到了零利率以及资产负债表进入到无限量扩张状态。在这些因素的影响下,我们注意到无论是以美股为代表的风险资产还是以黄金为代表的避险资产,均呈现出流动性驱动下的上涨状态。

长期展望

展望未来的黄金价格,我们需要知道驱动市场买入黄金背后的因素。

从相关性来看,美国实际利率在2018年四季度见顶之后持续回落,截至目前仍处在"负利率"状态,驱动了市场增持黄金这类"零利率"资产。

如果拉长时间来看,实际利率的持续回落甚至再次进入到"负值",背后反映的是当前全球经济潜在生产率下行的现实。美国的孤立主义加剧了全球经济存量博弈的风险,加大了实际利率下行的速度。

目前来看,能够将全球宏观环境拉离出这种状态的动力主要来自两个:或是通过战争等形式强制驱动经济再次进入到平衡状态;或是偶然因素点燃新一轮技术革命。在这两个小概率事件之外,全球预计将处在流动性宽松驱动的"时间换空间"状态中,以完成全球经济的结构转换。

无论是近期热门的所谓现代货币理论,还是引起学术界辩论的债务货币化,它们在做的都是如何在末端的宏观环境中注入"逆周期"因子,避免实体经济进入到资产负债表衰退驱动的债务通缩循环。在这一假设下,中长期来看,结构的转换将为市场注入波动率,大类资产在波动中将持续分化和上涨。黄金和结构性的资产都应在配置的篮子里面。

短期展望

如果压缩观察的时间维度,对于下半年的市场,需要关注的是在这个周期末端漫长的过程开启背景下,风险和流动性释放的节奏。末端的宏观经济依然存在周期,从流动性到经济需求之间的传导依然不变,变化的是这其中传导的路径和节奏。

从国内的视角看,我们看到的是上半年货币信用快速扩张驱动的投资、生产扩张,但是消费依然相对疲弱的最大现实。下半年主要的方向依然是疫后经济恢复的周期,但信贷的节奏将会改变。目前虽然释放了监管加强去杠杆的方向,但是由于信贷扩张的窗口并没有完全关上,数据上我们依然会看到阶段性的信贷高增可能,从而对于市场带来扰动。在信贷约束加强的情况下,若出现信贷扩张阶段性高增,那么对于市场影响而言,相对确定性的是波动率将会进一步抬升,驱动市场结构的进一步转变。

从全球的视角看,对于经济复苏路径上的风险因素,我们认为需要关注中美关系的演化。目前来看,11月美国大选成为观察市场风险偏好的政治窗口。尽管目前全球疫情出现了二次反弹的迹象,但是低致死率的变异方向使得经济再次关闭的可能性降低。另外,需要注意的是病毒变异之后的高传染性依然会对经济的活动带来不小的抑制。

目前,我们注意到市场已经相对多地预期美联储资产负债表将再次进入到扩张的状态。从时间上看可能是在8月,随着疫情二次反弹对于当前乐观超预期的经济数据带来负面影响(但是对于市场而言在流动性环境下,我们预期不再出现像3月高度不确定性而引致金融风险失控),增强了美国新一轮财政扩张协议的达成和落地,从而推动美联储资产负债表从当前的所谓"缩表"转向再次扩表的路径。

因而从短期的战术资产选择上,我们认为在市场对于经济复苏预期相对乐观已经定价之后,需要关注7月开始的复苏路径不及预期,或是由于中美之间在对于疫情防控相对有底之后,两国摩擦升级的可能,从而对于市场带来新的压力测试。未来风险的冲击过程,我们认为是为2021年的经济上行预留的风险释放阶段,建议黄金资产可以阶段性逢高降低仓位,风险资产需要关注二次调整带来的左侧配置窗口。当然对于交易性账户来说,不影响黄金的阶段性做多。**华泰期货**

疫情持续发酵 海外大型铜矿企走势如何

新型冠状病毒疫情暴发造成的世界性恐慌,使得多国叫停大型活动,对全球矿业影响深远。

伦敦金属交易所6月1日发布公告称,受新冠肺炎疫情影响,取消今年伦敦"LME周"活动,其他与之相关的活动也会随之取消。年初,由于疫情蔓延,Cesco Week会议主办方宣布取消原定于3月23日举办的Cesco Week Santiago会议以及晚宴活动。同时,当周内举办的世界铜业大会也因疫情而取消。

铜行情回顾

截至目前,从金属价格来看,LME铜以及沪期铜价格均走出了V型行情。整体来看,2020年上半年铜市供给与需求面都受到了较大的影响。1月铜价延续去年12月的表现,呈现高位震荡;随后,由于疫情在中国迅速扩散,中国采取了严格的管控措施,企业的生产经营受到了很大的限制,2月铜价跳空低开,低位震荡;进入3月,国内疫情逐步得到控住,企业复产复工脚步加快,但是海外疫情开始爆发,叠加原油暴跌事件,一季度铜价跌到了底部区间;4月至今,铜价开启了探底回升之路,主因宏观面的宽松以及供应端持续扰动。

近期,中美问题再次引起市场关注。目前中美双方态度强硬,关系短期难以缓和,且美国正处于大选前夕,在经济压力较大的背景下,利用地缘政治国际关系矛盾转移注意获得选民支持可能加大。中美问题导致本周宏观市场风险骤增,此时两方任何矛盾激化的消息都会再次打压市场情绪,引发金属价格的下跌。排除宏观消息干扰,铜基本面仍具备上涨动能。待中美关系缓和,市场情绪有望恢复稳定,铜价将重回上涨区间,但短期仍将受到宏观风险事件的干扰。

经营回顾

各大矿企为了降低新冠疫情传播速度,原定的采矿流程被打乱,要么被迫关停矿山项目,要么大幅减少在岗人员降低运营比率。

从全球大型矿商的一季度铜产量情况来看,自由港、嘉能可、力拓、俄镍等铜产量同比均出现不同程度下滑,而一季度铜产量同比上涨的企业中,大部分仅维持小幅增长,唯独第一量子铜产量一季度同比大幅增长43%,智利国家铜业一季度铜产量同比增长约6%。

近期,各大矿企二季度业绩以及产量报表陆续公布,而海外疫情对矿企的产量影响集中体现在二季度,因此二季度的产量情况备受市场关注。截至今日,据SMM统计,大部分铜企二季度产量同比有出现不同程度下滑。

此外,从涉铜大型矿企上市公司近半年股价走势不难看出,自3月中下旬海外疫情集中爆发以来,几乎所有海外矿企上市公司的股价都有所下跌,而随着各国出台多项刺激政策救市、疫情逐步得到控制之后,各大矿企上市公司的股价开始出现不同程度反弹,有的已经恢复甚至超过疫情之前的水平。

上海有色网

年内新增产值50亿! 金田铜业高导高韧铜线项目试生产

伴随着欢呼和掌声,7月25日上午,宁波杭州湾新区金田新材料有限公司年产35万吨高导高韧铜线项目产出的首批优质铜线从厂区发出,运往客户手中。

据了解,金田新材料年产35万吨高导高韧铜线项目引进了国际上最先进的低氧铜杆连铸连轧生产设备和拉丝设备,以天然气为燃料,大大提高企业的生产效率,与年产15万吨的传统生产线相比,不仅产量提升了一倍多,还大大提升产品品质,同时更加节能环保。

值得一提的是,在35万吨项目设备调试过程中创造的两个奇迹:一是首次由一家中国公司自主调试成功;二是实现全球首次一次性穿线成功。

"按常理,设备的调试都会由供应商派出专门的工程师现场调试。"公司总经理表示,受疫情影响,外国专家无法到达现场调试设备。考虑到项目成本及进度,企业当机立断,马上联系外籍专家进行协商,希望对方通过视频连线的方式,指导金田的技术人员进行调试。

"此类工作我们以前从来没有做过,可以说是不可能完成的任务。"这是外籍专家们听到要求后的第一个反应。

他们表示,由于中方技术人员对新设备不熟悉,再加上距离、时差、语言等限制因素,想要在规定时间,用远程协助的方式完成调试,可以说是难上加难,几乎是不可能完成的任务。

"没有做不到,只有想不到,没有条件也要创造条件上。"金田人在关键时刻选择了迎难而上,几名工程师聚到一起,形成技术攻坚小队,齐心协力扑到了设备调试的工作中。

这是一支年轻的工程师团队,基本都是80后,其中多数都是从大学毕业就进入金田铜业,在公司设立的"金田大学"平台的学习培养中成长为出色的工程师,成为了金田奋斗精神的最佳体现。

有时差,他们就日夜颠倒配合专家时间;时间紧,他们就把家搬到生产线,累了就在办公室躺一会;专业术语难倒翻译,他们就自己上场。

作为项目核心负责人之一,公司一位副总更是下沉一线,既当管理员,又当一线技术员,英语能力出众的他还主动承担起与外国专家交流的任务。从原料到成品,电解铜要经过高温溶解、铸造结晶、轧制、冷却清洗、成圈收线等工艺流程才能最终成型,每个流程对应的设备,都要一步步进行调试。

历经60多天日以继夜的奋战,终于在7月22日成功实现了年产35万吨高导高韧铜线项目的一次性调试成功。

"靠我们自己的员工,完成设备调试,把不可能变成了可能。不仅如此,该项目试运行还比原计划提前了一个多月。"讲到这里,项目负责人的脸上满是自豪。

接来下,企业还将继续调整设备运行情况直至稳定生产符合市场标准的高品质铜线产品。

据介绍,项目正式投产后,预计在年内可为宁波杭州湾新区新增产值50多亿元。 **中国有色网**

锁价锌锭陆续到港 6月精炼锌进口环比上升49.6%

海关总署最新海关数据发布,2020年6月进口精炼锌6.47万吨,环比上升49.6%,同比增加13.7%,合计出口精炼锌0.2万吨,即2020年6月净进口6.27万吨。2020年1–6月累计进口22.78万吨,同比下降31.9%。

2020年6月精炼锌进口排名前5的国家为韩国(41.99%)、澳大利亚(30.52%)、哈萨克斯坦(20.71%)、日本(4.67%)、印度(1.54%),其中哈萨克斯坦80.21%为1#锌。

6月进口窗口关闭,沪伦比值进一步下修,进口亏损扩大至400元/吨附近,不过6月进口锌锭量却逆市环比大增近50%,我们认为有以下原因:一、5月初进口窗口短暂开启,前期锁价舱单陆续集中到港;二、在海外疫情仍严重的情况下,过剩部分量仍需发运至国内消化;三、海外长单货源仍在稳定流入国内市场。6月LME锌库存稳步增加至12万余吨,而LME结构自Back结构再度转为Contango结构,显示当前海外需求复苏进程缓慢,而国内消费在经历了前期的加速复苏后,新订单增长显疲态,同时在进口锌大量流入的背景下,现货升水受到打压,6月国内库存增加0.83万吨,7地库存总量在22.4万吨以上高位,保税区库存则仅下降0.25万吨,支持比价自8.4左右高位继续下修至8.2附近。

进入7月,沪伦比值先扬后抑,再度下修至8.17附近,进口亏损亦扩大至450元/吨附近,国内步入消费淡季,压铸锌合金消费仍显低迷短期难有恢复,南方地区出现汛情影响终端消费,镀锌企业订单较前期有所减弱,而与此同时冶炼厂产量却环比大幅增加2万余吨万吨,在此影响下,国内现货成交趋弱,而海外消费由冰点持续回升,短期进口窗口仍难以打开,基于此SMM预计7月进口量或降至4.5万吨左右。

上海有色网

中国6月进口废铜68744.67吨 环比微降

据海关总署最新数据显示,2020年6月国内铜废碎料进口量为68744.67吨,环比微降1.08%,同比降59.61%;1–6月铜废碎料累计进口430617.60吨,累计同比减少50.17%。

SMM认为,5月全球疫情管控逐步放松,东南亚地区较快进入复工阶段,国内企业逐步把废铜库存发往国内,但我国的中层管理人员出国仍受诸多因素限制,影响废铜拆解加工企业开工水平,并且欧美地区等远洋运输周期较长,导致6月废铜进口量不及预期;而1–6月累计同比大幅减少除了上半年的疫情因素导致海外地区供应缩减外,也有去年国内企业在废六类转限制类前抢进口导致基数过大问题。

1–6月固废化学品管理网共下发了涉铜废碎料批文54.17万吨,由此可知6月末剩余批文约11万吨,叠加7月份发放的第九批和第十批批文,三季度尚有批文剩余约29万吨,数量上较为充裕。按企业的订货情况,预期7月废铜到货量将会恢复增加。

上海有色网

LME期铜升至近两年高位 受库存减少且制造业活动回升提振

伦敦金属交易所(LME)期铜周二上涨,因LME仓库库存减少,且积极的工业数据和政府刺激措施表明需求正不断增加。

伦敦时间7月28日17:00,三个月期铜上涨0.88%或56.5美元,结算价报每吨6477美元,接近7月13日触及的两年高位6633美元。

WisdomTree分析师Nitesh Shah表示,目前铜价已经高于新冠疫情爆发前的水平,且随着需求复苏和相关防疫措施限制生产,铜价应该会继续上涨。

但他也表示,世界许多地区的病例数激增引发了需求增长是否会"像预期的那样强劲"的疑问。

LME注册仓库有仓单铜库存从两个月前的约25万吨降至44850吨。

现货铜较三个月期铜处于升水状态,突显出近期供应短缺。 **文华财经**

秘鲁铜矿运输受阻 后续铜矿供应引发关注

截止上周五,SMM铜精矿指数(周)报49.85美元/吨,环比上周下降0.05美元/吨。由于智利、秘鲁两国未来铜精矿供应存在恶化可能,部分贸易商对后续供应存在悲观预期,报盘较上周有所下调。而大部分炼厂不愿接受TC50美元/吨以下报价,故现货市场呈现僵持。另一方面,目前市场可流通货源也较少,故本周铜精矿市场成交持续清淡。

消息方面,市场关注焦点仍集中于南美铜矿供应干扰情况。智利时间7月22日,安托法加斯塔以及旗下Zaldivar铜矿的工人决定将政府调解的新工会合同谈判延长以避免罢工,但并未给出具体时限;安托法加斯塔旗下另一座矿山Centinela目前也正处在政府调解程序中,以避免主管投票通过的罢工方案。另外,本周Las Bambas铜矿的一支车队在秘鲁Cusco大区的Espinar省遇袭,据悉抗议者要求与Antacap-pay铜矿相关的经济利益。据SMM了解,目前部分矿山至港口运输路段仍受到堵塞,且为周边大型矿山运输共用路段,或需要当地军队介入以疏通道路。在智利与秘鲁两国经济受到疫情打击后,当地不稳定性增加,对铜矿山生产及运输存在威胁,在铜矿供应紧张形势下TC持续承压。 **上海有色网**

普华永道:上半年全球金属业并购下降

普华永道(Pwc)近日发布名为全球金属并购2020年中报告(Global metals deals insights: Mid-year 2020)。报告称,受到需求疲软、制造业水平下降,以及贸易磋商和相关税费政策的影响,全球金属工业在2020年将持续面临挑战,上半年并购量低于2019年。

报告认为,行业供应商将继续面临制造业、航空、汽车、建筑和其他行业主要下游消费者需求下降的影响。需求下降,加上疫情带来的其他挑战,导致并购量、并购额和平均并购规模萎缩。从一季度到二季度,并购数量明显下降,与其他特别是国内行业一样,经历了疫情以来最大规模中断。

1.上半年并购总量

上半年金属行业并购数量和并购额都出现下降。

上半年并购额为59亿美元,同比下降81%。并购数量为271件,较去年同期的309件下降12%。

一季度并购额和二季度并购数量是过去8个季度最低的。二季度并购数量下降主要是因为疫情带来的需求下降。

前10位并购案件的总额为37亿美元,占总并购额的63%。

2.分行业看

几乎所有金属并购都出现下降。但是与去年同期相比,铝行业是受影响最小的。

钢铁行业是并购最多的,并购额和并购数量分别占32%和42%。在10大并购案件中有两个。

其他金属行业并购额占42%。在10大并购案件中占了5个。

3.跨境并购

上半年,境内并购占绝大多数,并购数量和并购额分别占76%和71%。10大并购案件中有7个为境内并购。

跨境并购数量和并购额分别占24%和29%。最大并购出现在跨境并购,为京德勒沙迪德钢铁公司并购圣殿骑士投资有限公司。

4.按地区划分

上半年,亚洲和大洋洲是金属并购最活跃的地区。并购额为49亿美元,占83%。在10个最大并购案件中有6个。该地区也是唯一增长的地区。

北美洲并购额为5亿美元,居第二位。上半年并购数量同比下降25%。

非洲和南美地区无论是并购数量还是并购额都比较低。

自然资源部

力拓:上半年净利润33.2亿美元 同比下降20%

日前力拓发布2020上半年业绩报告,报告显示,上半年净利润为33.2亿美元,下降20%,低于去年同期的41.3亿美元。上半年基础盈利下降了4%,至47.5亿美元,但超过了分析师预测的40.9亿美元。

公司表示,本月铁矿石价格突破了每吨110美元,原因是巴西供应受到淡水河谷一些矿山中冠状病毒传播的干扰。相比之下,澳大利亚的铁矿石生产在很大程度上不受该病毒影响,这使得包括力拓和必和必拓集团有限公司在内的矿商能够继续大量运输该商品。力拓预测年出货量在3.24亿吨至3.34亿吨之间。

与2019年上半年相比,力拓铁矿石出货量增加了3%,主要是由中国强劲的需求和海运供应的限制所驱动的。基本息税折旧及摊销前利润为77亿美元,比2019年上半年增长2%,反映出销售额增加和运营成本降低,铁矿石价格同比稳定。

报告期内,开采铜产量为26.57万吨,比2019年上半年下降5%,原因是肯尼科特和奥尤陶勒盖露天矿的铜品位较低,部分被Escondida的较高产量抵消。精炼铜产量较2019年上半年下降43%,反映出肯尼科特产量下降,原因是地震和45天的冶炼厂停产。

力拓估计,疫情已经中断了全球3%–4%的铜供应,并警告说这种情况可能会进一步增加。由于铜矿业务影响盖过铁矿石价格上涨收益。

上海有色网

第一量子二季度铜产量基本与去年同期持平 黄金产量同比下滑8.4%

第一量子日前公布了二季度业绩及产量报告,报告期间,该公司铜产量为169059吨,基本与去年同期持平,去年同期为168399吨;铜销量为159944吨,同比小幅增长,去年同期为149333吨;黄金产量为54651盎司,同比下滑8.4%,去年同期为59647盎司;黄金销量为54591盎司,去年同期为56922盎司。

2020年上半年,第一量子总计产铜36.4344万吨,同比增长19%;黄金产量总计12.3439万盎司,同比增长13%。

二季度,第一量子销售收入同比增长8%至10.14亿美元,毛利润同比减少28%至1.41亿美元。

上海有色网