

2020年上半年有色金属行业运行情况

2020年上半年,有色金属行业积极应对疫情不利影响,着力推动复工复产,二季度以来生产经营逐步恢复,效益降幅收窄,行业信心有所提振。

一是生产平稳增长,行业信心有所恢复。1—6月,十种有色金属产量2928万吨,同比增长2.9%,增幅同比回落1.4个百分点,工业增加值同比增长0.6%,高于工业行业平均值1.9个百分点。据有色协会统计,二季度企业信心

指数为49.1,较一季度回升4.3个点,其中新订单量、生产量、原材料采购量等分项指数均超过临界点50,较一季度有较大改善。

二是投资降幅收窄,进出口贸易总额同比下降。1—6月,有色行业投资同比下降8.5%,降幅较一季度收窄2.9个百分点,其中矿山、冶炼及压延加工投资分别同比下降2.5%、9.6%,较一季度分别收窄8.3个、2个百分点。1—5月,

有色金属贸易总额580亿美元,同比下降24.5%,其中进口额459.7亿美元,同比下降28.7%,出口额120.3亿美元,同比下降3%。

三是价格阶段性回升,效益降幅有所收窄。1—6月,铜、铝、铅、锌现货均价分别为44673元/吨、13237元/吨、14385元/吨、16925元/吨,同比下跌7.4%、4.2%、14.8%、22.6%,4月以来价格持续回暖,7月上旬铜、铝现货均价基

本恢复到疫情前水平。1—6月,有色行业实现利润500.8亿元,同比下降25.4%,尤其是6月利润166.5亿元,同比增长18.3%,拉动上半年效益降幅较1—5月收窄11.6个百分点,其中,矿山、冶炼、加工行业1—6月利润130亿元、176.4亿元、194.4亿元,分别同比下降13.4%、37.1%、19.2%,降幅较1—5月收窄1.8个、16.2个、13.7个百分点。

工信部

铜消费行业对铜价的短期影响

集中于下半年,第四季度多于第三季度,今年国家电网计划全年投资4600亿元再加上南方电网的部分,全国预计投资可能超过5000亿元,结合可能带动的社会投资来看,电力行业下半年将带来足够的需求,但相较于去年全年完成的投资额4836亿元增长不算太大。

房地产行业

房地产行业复工普遍较晚,第一季度的新增开工与竣工相比去年下滑都接近20%,有继续加大分叉的势头,从第二季度开始随着复工开始不断修复,房地产行业为了缓解疫情压力,加强短期内周转率,明显加快了竣工速度,再加上近期市场因为货币宽松,又一次掀起了买房热潮,6月商品房销售面积达到2.07亿平方米,短期内的购房热情也将进一步刺激施工速度加快下半年的竣工,从而带动房地产行业的铜消费。

家电行业

家电行业当中最主要的空调、冰箱、彩电以及洗衣机第一季度产量和销量下滑都超过15%,第二季度逐渐恢复

到-5%以内。以市场占比最大的家电空调为例,2020年上半年中国家用空调行业总产量为7531万台,同比下滑15.0%;总销售7606万台,同比下滑16.0%,其中内销同比下滑24.7%,出口同比下滑3.8%。分季度来看,一季度生产同比下滑31.5%,销售同比下滑31.6%,其中内销下滑50.9%,出口下滑9.6%。二季度复苏明显,生产同比下滑1.5%,销售同比下滑3%,内销下滑6.1%,出口实现2.2%的正增长。6月反弹最为明显,销售增长13%,第一次实现正增长。

结合时间因素来看,因为上半年整体销量的下滑使得需求不断积压,加上618作为上半年最大的促销节点,6月的反弹结果还算在预料之中,6月的数据并不能作为市场明显好转并将继续走强的信号。从往年数据结构来看5月是空调销售的旺季,5月之后下半年销量明显下降,直到年底才不断恢复,而且目前空调库存由于上半年销量大减正处于最高点,这些都会抑制厂商的生产安排。当然短期市场信心,以及7月1日后空调生产将更换新标准,下半年厂商或许会为了提前占领市场扩大

生产计划,还有如果房地产市场好转,海外产能下降依赖进口等因素也会刺激行业,但整体看来下半年并没有需求增长的明显信号,短期内家电行业或将承压。

电子行业

三大运营商今年预计在全国建设55万个5G基站,但根据行业内部以及各大券商测算,基站建设工程中涉及到铜材使用的部分主要为PCB,其中铜的用量相当少,按全国53万个基站,铜箔加工过程中损耗比10%来计算,整个5G基站建设的工程中的耗铜量不大,基站建设工程对于整个市场的影响来说微乎其微。

结论

电力行业作为铜消耗占比最大的行业,预期需求略强于去年,其他行业第二季度普遍恢复到略低于去年同期的水平,但下半年并无需求大量增长的明显信号,整体来看全年需求有望逐步恢复到去年水平,短期内足够维持当前铜价,但需求端并无继续推高的动力。

中国有色网

智利国家铜业公司维持生产目标不变

世界最大铜生产商——智利国家铜业公司7月31日宣布,上半年自有矿山铜产量为74.4万吨,同比增长4.7%。

上半年税前利润为3.8亿美元,同比增长20%。税息折旧及摊销前利润为18.8亿美元,同比增长18%。

公司认为,尽管铜价价格下跌,但是产量增长和成本下降是利润增长的主要原因。

尽管受到疫情影响,公司的4个开发项目暂停,但Codelco公司表示,投产日期不会改变。

在6月份暂停建设之前,丘基卡马塔地下开发首个中段建设已经完成99%。尽管4月份临时中断,但安迪纳的转换项目也已经完成了87%。5月份部分工作也已经恢复。

中国有色网

嘉能可上半年铜产量同比减少11% 钴产量同比减少33%

上周五,嘉能可公布了半年度产量报告。报告期间,该公司上半年铜产量总计58.81万吨,同比减少11%;钴产量总计1.43万吨,同比减少33%;铀产量总计55.01万吨,同比增加3%;铅产量总计为12.79万吨,同比减少13%;

镍产量总计5.52万吨,同比基本持平;黄金产量为38.5万盎司,同比减少9%;白银产量为1418.5万盎司,同比减少8%;铱产量总计46.6万吨,同比减少42%。

上海有色网

秘鲁上半年铜产量同比降20.4% 黄金产量同比降34.7%

据报道,2020年上半年,秘鲁铜、金、银、铅、铁和锡的产量与去年同期相比均有所下降。其中,上半年铜产量同比骤降20.4%;上半年黄金产量同比下滑34.7%,铀产量同比减少23.7%。

该国6月铜产量环比增加了41%至180,792吨,主因采矿行业从5月开始逐步恢复运作。

此外,该国6月黄金产量环比增长

了近50%至5877,891克;铀供应量增长了三倍多至119174吨;而白银产量环比增长了128%。

其他金属方面,铅产量环比增138%;锡产量环比增20%;铀产量环比增16%。

6月该国矿业就业人数环比增加了19%,而矿业投资环比增长了44%。

上海有色网

供应增加消费旺季尚未到来 短期铅价或小幅回调

受资金扰动以及基本面支撑影响,日前沪铅延续上周涨势,8月3日主力2009合约一度拉涨16010元/吨。

由于原生铅炼厂检修叠加炼厂散单流通货源减少,现货偏紧。而下游铅蓄电池消费订单较之前有所好转,未来消费仍然值得期待,因此铅锭社会库存连降两周,据SMM调研,截至7月31日,铅锭社会库存为3.77万吨,较7月24日当周下降0.43万吨。但上周河南地区部分大型炼厂生产恢复,周度开工率较前期环比增1.5%至54.1%,本周铅锭货源紧张情况或将有所缓解。

再生铅方面,废电瓶仍然供应紧张,价格坚挺,但由于铅价上涨,再生铅冶炼厂利润有所修复,截至7月31日,再生铅冶炼厂盈利200元/吨,受利润刺激,再

生铅炼厂上周周度开工率较前期环比增加0.9%至54.4%,再生铅供应增加。

消费端,据SMM调研,截至7月31日,铅蓄电池开工率为69.63%,较7月24日当周环比上升3.92%。铅蓄电池消费较之前有所改善,例如汽车蓄电池企业出口订单向好,蓄企逐步提升开工率。电动自行车蓄电池市场,由于铅价持续上涨,经销商及零售商普遍按需采购,蓄电池企业订单尚好。

SMM认为,铅蓄电池消费有所改善叠加铅锭社会库存二连降,总体来看,铅基本面向可支撑铅价,但由于消费旺季尚未到来,加之原生铅和再生铅供应陆续增加,后市铅价或有小幅回调。

上海有色网

疫情下全球铜矿生产国及大型矿企产量影响汇总

截至目前,包括智利国家铜业在内的铜矿生产国产量报告基本已发布完毕,总的来看,2020年上半年,多数大型铜矿企业的产量同比出现下滑。

上半年,铜产量排名靠前(运营口径)的矿商分别为必和必拓、智利国家铜业、自由港、嘉能可及南方铜业;而在SMM统计的13家矿商中,铜产量同比增加矿商仅有4家,分别是智利国家铜业(5%)、南方铜业(2%)、第一量子(19%)以及伦丁矿业(9%),其中第一量子增量主要来自Cobre Panama项目投产,伦丁矿业增量则主要来自收购的Chapata铜矿并表。

而嘉能可(-11%)、五矿资源(-22%)、泰克资源(-12%)等三家矿商铜产量降幅较大。观察减量较明显的矿企,发现其均在秘鲁境内有铜矿资产,而该部分产量由于疫情冲击在上半年减量较为明显。其中Antamina铜矿上半年产量同比下降31.9%,Antacappay铜矿上半年产量同比下降19.3%,Las Bambas铜矿上半年产量同比下降29.2%,使得这三家矿企的总体产量出现下降,另外嘉能可上半年减量还有Mutancia铜矿关停检修2年的影响。

而从二季度矿商的产量变化来看,相比一季度,疫情对海外矿商的影响在二季度表现较为集中。在SMM统计的13家企业中,有8家企业的铜产量环比出现下滑。其中,智利国家铜业(-7.8%)、安托法加斯塔(-8.4%)、第一量子(-13.3%)、淡水河谷(-10.6%)、五矿资源(-16.2%)、泰克资源(-16.4%)环比跌幅较大。

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,企业复工复产脚步加快,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,由于基本面环比走弱,而宏观面无重大利多消息,铜价维持高位震荡。从涉铜大型矿企上市公司上半年股价走势来看,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。

分国别来看,产铜大国秘鲁在2020年上半年铜产量受影响较大,而智利和赞比亚铜产量同比均有所增长。

根据智利政府统计机构INE上周五发布的数据显示,自疫情在智利爆发以来,该国的铜产量在6月份首次出现下滑。6月智利铜产量同比下降0.6%至472172吨。尽管受到疫情干扰,全球第一大铜企智利国家铜业上半年产量不降反增,上半年该公司铜产量同比增加4.7%至74.4万吨。

赞比亚矿业和资源部最新公布的数据显示,该国今年上半年的铜产出同比增加约6%,数据显示,该国上半年的铜产出为420000吨,高于上年同期的397000吨。

2020年上半年,秘鲁铜、金、银、铅、铁和锡的产量与去年同期相比均有所下降。其中,上半年铜产量同比骤降20.4%;上半年黄金产量同比下滑34.7%,铀产量同比减少23.7%。

上海有色网

黄金狂飙

8月4日,金价迎来激动人心的时刻,现货黄金升破2000美元/盎司关口,COMEX黄金期货也一举突破2000美元/盎司,再度刷新纪录高点。总体来看,今年现货黄金已经涨了32.98%,期货黄金涨幅更是达到14.02%。白银现货和期货表现更好,今年涨幅分别为45.81%、46.62%。

新冠疫情、美元走软、美国国债收益率下降、低利率环境、全球央行刺激措施、地缘政治等,都在助推金价上涨,一些分析人士对金价后市仍然非常乐观。

金价首次站上2000美元

8月4日,现货黄金价格不断上涨,突破2000美元,刷新历史新高,截至8月4日收盘,现货黄金收涨2.13%,报2018.8美元/盎司。而8月5日亚市开盘,金价继续上冲,最高达2026美元,随后回落至2020美元附近。

黄金现货今年表现较好,伦敦金今年的涨幅已经达到32.98%。

周二黄金期货也出现尾盘大涨,收于2000美元关口上方。截至收盘,COMEX黄金涨幅达2.56%,报2037.1美元/盎司,再创历史新高。除了黄金期货上涨,COMEX白银期货也收涨7.49%报26.245美元/盎司,再创逾七年以来新高。

今年黄金期货一路上扬,COMEX黄金年初至今的涨幅已经达到34.02%。

另外,黄金和白银交易所交易基金(ETF)的持仓量已升至纪录高位。截至周一,有实物支撑的全球黄金ETF持仓量今年以来增加30.5%至3365.6吨,这比德国的储备量还高出数吨,仅次于美国的黄金储备(超过8000吨)。黄金ETF正是今年买入黄金的主力军。

美国新一轮刺激 刺激金价创纪录

关于这轮金价上涨的原因,市场人士分析,包括新冠疫情、低利率环境、全球央行刺激措施、美国政府债券收益率走低、美元大幅贬值、地缘政治等,都在

首次站上2000美元大关！年内暴涨34%

助推黄金上扬,成为今年表现最好的资产之一。

而周二美国新一轮的刺激计划前景也提振了金价。美国参议院民主党领袖查克·舒默周二表示,民主党人与白宫有望达成经济刺激计划协议。舒默表示,与白宫的谈判终于朝着正确的方向发展,尽管在某些问题上分歧仍然很大。

美国众议院议长佩洛西表示:在达成刺激计划协议方面取得了一些进展;协议将会是一份完整的协议;仍然希望本周内能够达成刺激协议,并在下周通过。

美国总统特朗普刚刚表示:经济刺激措施商谈取得了进展;正在研究不涉及国会的多项失业救助方案。

High Ridge Futures金属部门主管戴维·梅格(David Meger)表示:“市场受到美国可能进一步实施刺激措施的良好支撑,美元维持疲软”,此外国际关系也增加了一些避险需求。”

BMO Capital Markets金属衍生品交易负责人Tai Wong表示:“舒默的暗示我们将迎来一揽子刺激计划,一些救济项目不会突然终止,这有助于股市和黄金市场。这意味着美国财政部将借贷数万亿美元,有一天将不得不偿还。”

施罗德基金经理Jim Luke认为,随着债券收益率继续下滑和通胀开始显现,黄金将受益,美国10年期国债实际收益率(考虑通胀因素)本月跌至-1.02%的历史低点。我们正处于一个通胀将超过目标水平,实际收益率将明显低于当前水平的世界。

黄金价格创出新高,一些市场人士仍预测金价还有大幅上行空间。高盛预计黄金可能攀升至2300美元,因投资者“正在寻找新的储备货币”。而RBC Capital Markets预计金价上涨至3000美元的概率有40%。

随着世界各国政府纷纷向其经济注入大量资金以抗击新冠疫情,金价持续上涨。投资者认为,随着美元贬值以及世界许多地区利率维持在零左右,黄

金的上涨趋势仍将维持下去。

但是,也有分析师不这么认为。德商银行技术分析师Karen Jones表示,金价的上涨速度如此之快,在市场试图再次走高之前,金价可能会出现大幅回调。

金价后市观点出现分歧

专门投资黄金的基金经理给出了看多黄金的理由,包括五大因素。

凯撒·布莱恩是管理加贝利黄金基金长达26年的老将。数据显示,他管理产品的业绩在过去5年的年化收益率超过基准13个百分点。布莱恩预计,金价快速上涨之后,近期难免会出现一些盘整,但他仍看好中期(一至三年)的走势。他就中期看好黄金给出了以下5点理由:

原因1:受新冠疫情影响,世界各国央行和政府都掀起一股放松信贷支持经济增长的潮流,这就产生了很多风险,加上全球多国政府从未真正从上次宽松货币政策中完全退出,再次宽松可能会引发严重的经济和社会问题。但这些问题将对黄金有利,黄金是危机时期的避风港。

原因2:潜在的巨大通货膨胀即将到来,这通常会刺激对黄金的需求。当更多的美元追逐同样数量的商品时,就会推高商品的美元价格,黄金只是价格上涨商品中的一种。

原因3:不断扩大的贫富差距会持续引发社会紧张局势,这对黄金有利。财富差距的扩大在一定程度上是由美联储引起的,美联储通过向金融体系注入大量流动性来提振股市。股票通常会让更多人受益更多,因为他们对股市的敞口更大。美联储的新一轮刺激只会进一步推高股市,不断扩大的财富差距正在引起社会动荡,会让富人将更多资产转入相对安全的黄金,这也会支撑黄金需求。

原因4:全球市场对美元的信心可能会减弱,这也对黄金有利。美元是黄金的计价单位,黄金在某种形式上是对美元弱弱的反映。如果美国政府在危

机时只是忙于印钱,经济没有实质好转,就会削弱人们对美元购买力的信心。如果不摆脱这种预期,黄金将在一段时间内保持强势。

原因5:不管在何种背景下,投资组合中配置5%的黄金来对冲风险非常有必要,长期持有黄金或黄金ETF总会带来回报。

但也有市场人士看空黄金。

高盛私人财富管理部门首席投资官拉赫马尼认为黄金价格过高,在她给私人客户的投资组合中,黄金没有被给出明确的配置价值。现在美元仍将保持其储备货币的地位,即使可能会贬值一些,也只是因为其被适度高估,并不意味着它会大幅贬值,会导致巨大的通货膨胀。她认为,只有市场强烈认为美元将会贬值的情况下,黄金才适于投资。

拉赫马尼解释说,她的财富管理集团在考虑配置黄金时主要从战略和战术两个方面来考量。从战略上看,黄金不是一种很好的对冲工具,不产生任何收入,也不与经济增长和企业盈利挂钩,因此高盛的财富管理团队评估黄金在投资组合中的价值时,它并没有那么重要。

从战术上讲,除非投资者持有认为当前一轮疲弱的美元是更严重经济衰退的预兆,或者是作为世界上头号储备货币的地位有可能被替换,才适合黄金投资。

拉赫马尼表示,所有这些有关黄金的兴奋和骚动,都不能构成其买进的意愿。事实上,她表示人们应该从反面理解价格上涨的含义,这可能意味金价未来有更大的下行空间。

拉赫马尼的言论与高盛大宗商品部门形成鲜明对比。高盛稍早将未来一年的黄金价格从2000美元上调至2300美元,而其商品部门认为,在地缘政治紧张局势加剧、美国国内政治和社会不确定性上升以及第二波新冠肺炎感染不断增加的背景下,美联储可能转向倾向支持通货膨胀,这将有利于金价上涨。

中国基金报

铜价震荡近一个月 上破还是下破？市场等待又一波行情！

电缆为例,3月下旬国家电网将2020年初步安排电网投资上调至4500亿元,较年初安排的4000亿元,上涨12.5%。四月中旬开始,国家电网电缆订单需求恢复并增加。根据SMM的统计数据,我国四、五、六、七月电线电缆企业开工率连续四个月高于100%。但目前随着新订单下滑,线缆企业开工率环比开始走弱。

货币政策方面,7月30日召开的政治局会议指出,货币政策更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社融规模合理增长,推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。8月3日央行召开2020年下半年工作电视会议指出,对社融和货币供应量的表态,从两

会政府工作报告“明显高于去年”转变为“保持合理增长”。表明央行对流动性的态度已发生边缘上的变化。疫情后信用扩张对商品需求的提振作用将逐渐转弱。

供应端来看,疫情对铜精矿的供应量的影响也在减弱。智利的每日新冠新增病例在趋势减少,目前智利新增新冠确诊病例7日移动均值已经降到2000以下。全球最大的铜生产商智利Codelco在2020年前六个月铜产量同比上升4.7%,基本没受疫情影响。秘鲁上半年铜产量较去年同期相比骤降20.4%。随着矿厂恢复生产,该国6月铜产量较上月增加40.8%。5月中下旬开始,秘鲁几大矿山至港口路段发运开始恢复,预计7月中国自秘鲁铜精矿进

口量将有增加。SMM预计疫情对全球铜精矿进口的影响在6月已达到顶点,后续月份铜精矿进口量环比将开始回升。

目前,国内生产、生活恢复常态,政策预计也就逐渐回归常态。但海外仍处于疫情高发期,为未来全球经济和工业品需求增加了不确定性。目前铜价已经超过了去年同期水平,随着中国回归常态,市场预计将更加关注海外疫情的发展,以及欧美财政与货币政策走向。从长期来看,全球将进入低利率时代,而铜的需求前景被市场广泛看好,在欧美流动性仍较泛滥的情形下,具有较强保值功能的铜的价格跟随金银继续走强的可能性在增加。

上海有色网