

# 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

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%,有继续加大交叉的势头,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,铜产量同比增加的是仅有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

## 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,货币政策将更加灵活适度、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。但海外仍处在疫情高发期,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