

# 7月份十种有色金属产量508万吨 同比增长3.3%

国家统计局发布的最新数据显示,7月份,规模以上工业增加值同比实际增长4.8%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速与6月份持平。从环比看,7月份,规模以上工业增加值比上月增长0.98%。1~7月份,规模以上工业增加值同比下降0.4%。

分三大门类看,7月份,采矿业增加值同比下降2.6%,上月为增长1.7%;制造业增长6.0%,增速加快0.9个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业

增长1.7%,增速回落3.8个百分点。

分经济类型看,7月份,国有控股企业增加值同比增长4.1%;股份制企业增长4.2%,外商及港澳台商投资企业增长7.6%;私营企业增长4.2%。

分行业看,7月份,41个大类行业中有25个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业下降2.2%,纺织业增长0.7%,化学原料和化学制品制造业增长4.7%,非金属矿物制品业增长3.1%,黑色金属冶炼和压延加工业增长7.9%,有色金属冶炼和压延加工

业增长2.6%,通用设备制造业增长9.6%,专用设备制造业增长10.2%,汽车制造业增长21.6%,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降1.4%,电气机械和器材制造业增长15.6%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.8%,电力、热力生产和供应业增长1.7%。

分地区看,7月份,东部地区增加值同比增长6.8%,中部地区增长3.0%,西部地区增长3.2%,东北地区增长3.8%。

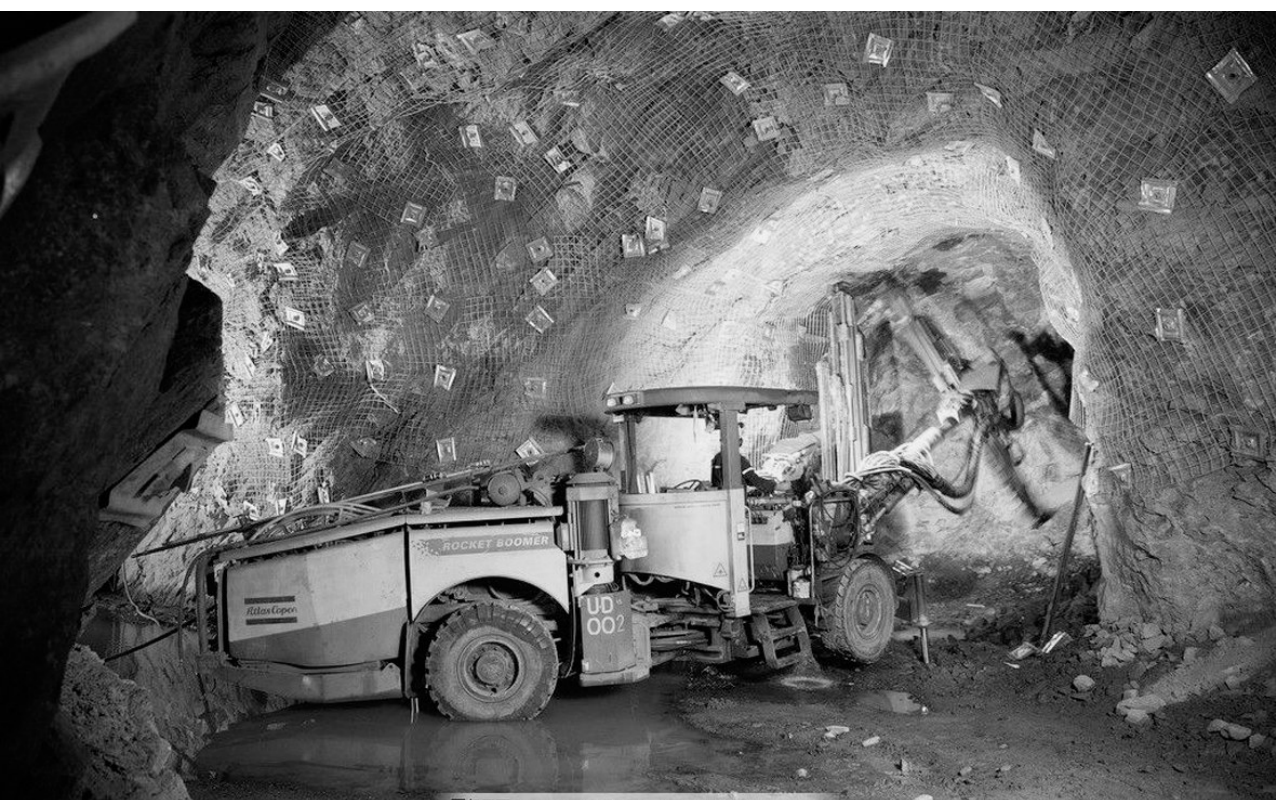
分产品看,7月份,612种产品中有

369种产品同比增长。钢材11689万吨,同比增长9.9%;水泥21793万吨,增长3.6%;十种有色金属508万吨,增长3.3%;乙烯174万吨,增长3.0%;汽车225.8万辆,增长26.8%,其中,新能源汽车10.8万辆,增长36.7%;发电量6801亿千瓦时,增长1.9%;原油加工量5956万吨,增长12.4%。

7月份,工业企业产品销售率为98.4%,与上年同期持平;工业企业实现出口交货值10399亿元,同比名义增长1.6%。

中国有色金属报

## 增加值和投资双降 采矿业复苏希望还在



图行天下 www.photophoto.cn No.20140312037947481115

国家统计局近日对7月份国民经济的判断是:继续稳定恢复。各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展,生产供给继续复苏,市场需求逐渐回暖,就业物价总体平稳,新动能成长壮大,市场信心趋于增强,国民经济运行保持稳定恢复态势。值得注意的是,采矿业增加值单月和累计均出现负增长,采矿业固定资产投资也出现较大幅度下降。

数据显示,7月份采矿业(规模以上,下同)增加值同比下降2.6%,由增转降(6月份同比增长1.7%)。1~7月,采矿业增加值同比下降1.3%,降幅扩大0.2个百分点。1~7月,采矿业投资同比下降11.9%,降幅扩大8个百分点。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华曾在7月16日

国务院新闻办举行的上半年国民经济运行情况新闻发布会上表示,由于上半年GDP、工业、服务业、消费、投资等主要指标仍处于下降区间,第二季度的回升仍然属于恢复性的增长。但从上半年尤其是第二季度各个经济指标回升情况看,下半年经济的持续恢复是有支撑的。

从与采矿业有关的多组数据看,采矿业逐步恢复是有希望的。

工业增加值增长速度,即工业增长速度,是用来反映一定时期工业生产物量增减变动程度的指标。根据该指标,可以判断短期工业经济的运行走势,判断经济的景气程度。

数据显示,7月份,采矿业下游及相关行业增加值总体处于增长态势,有些行业增幅扩大。7月份,非金属矿物制品业增加值同比增长3.1%,1~7月同比

下降1.3%。7月份,黑色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长7.9%,1~7月同比增长4.2%。7月份,有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长2.6%,1~7月同比增长1.3%。7月份,金属制品业增加值同比增长7.8%,1~7月同比下降1.2%。7月份,电力、热力生产和供应业增加值同比增长1.7%,1~7月同比下降0.5%。

从主要矿产品产量看,基本保持稳定增长,天然气产量增长较快。十种有色金属:7月份产量508万吨,同比增长3.3%,1~7月产量3460万吨,同比增长3.1%;原煤:7月份产量31794万吨,同比下降3.7%,1~7月产量212282万吨,同比下降0.1%;焦炭:7月份产量3997万吨,同比增长0.3%,1~7月产量26895万吨,同比下降2%;原油:7月份产量1646万吨,同比增长0.6%,1~7月

连续第五天下降,据文华财经报道,截至昨日,LME铜库已经创下2007年8月初以来的新低。

本轮LME铜库存下降可分为两个阶段,第一阶段随着中国率先自疫情中复苏,国内制造业对铜的需求激增,进口窗口持续打开,电解铜从LME亚洲仓库流向国内,LME亚洲库存降至极低水平。据海关总署最新公布的数据显示:中国6月末锻轧铜及铜材进口65.6万吨,5月为43.6万吨,环比大增50.5%,同比大增98.8%。中国7月末锻轧铜及铜材进口量为76.2万吨,同比增长81%,环比增长16%,7月的末锻轧铜及铜材进口创下历史新高。

第二阶段则表现为欧洲库存的快速下降,伴随着内外比价走阔,外盘驱动内盘上行。一方面由于国内消费进入淡季,下游消费转弱,另一方面则显

示欧洲经济自疫情中复苏,正经历国内二季度的复苏过程,对铜价有较强支撑。

而国内来看,尽管7、8月受淡季效益影响,铜消费走弱明显。但是随着9月份的临近,将迎来传统消费旺季,目前已经有走出淡季的迹象。近期,全国主流消费地区累库速度有所放缓,截至上周五,SMM全国主流消费地铜库存环比增加0.48万吨至28.92万吨。其中,上海铜库存环比减少0.21万吨至19.32万吨;江苏地区铜库存环比减少0.2万吨至3.37万吨;广东地区铜库存环比增加0.89万吨至6.23万吨。

总的来讲,目前基本面无明显利空因素,且有走出八月淡季效应的迹象,结构性紧平衡格局仍存,而资金面驱动倾向持续。年内来看,我们维持看涨铜价。

上海有色网

## 花旗:上调2020年铜等基本金属价格预估

花旗(Citi)周二表示,将2020年铜价预估从每吨5848美元上调至5960美元。

花旗还将2020年铝价预估从每吨1635美元上调至1660美元。

此外,花旗将2020年锌价预估从

每吨2110美元上调至2200美元,将2021年锌价预估从2215美元上调至2275美元。

花旗预期,2020年镍价为每吨13235美元,高于之前预期的12860美元。

中国白银网

## 国内消费趋弱 进口铜大幅亏损

据SMM了解,8月17日电解铜进口亏损再次扩大。8月17日仓单报价68-80美元/吨,均价较上周五下调2美元/吨;提单报价59-73美元/吨,均价较上周五下调2.5美元/吨。LME0-3升水11.25美元/吨,进口亏损在550元/吨附近,早间一度扩大至700元/吨。

7、8月份属于季节性淡季,铜消费走弱明显。多数工厂下调多8月份的产量预期。预计8月电线电缆企业开工率为99.92%,环比下降1.70个百分点。早在7月,据SMM调研,7月电线电缆工厂新订单已经开始走弱,多数工厂反映7月新订单量有所下滑。7月电线电缆企业开工率为101.61%,环比减少1.53个百分点,同比增加10.14个百分点。

从内外库存来看,进入7月后,国内进入累库状态,截至8月14日,三地库存增长至28.92万吨,回升至5月初水平;上期所库存累增至17.2万吨。同期LME总库存迅速下滑至11万吨。海外还在去库,且注销仓单比例高局50%以上,海外现货紧张预期不减,

## 正值传统消费旺季铅锭库存四连降

自7月17日以来,铅锭社会库存出现拐点,呈现四连降趋势。据SMM调

研,截至8月14日,铅锭社会库存总量为3.65万吨,较7月10日下降1.12万吨。

SMM认为,铅锭社会库存下降主因:

1.目前,铅蓄电池消费正值传统消费旺季,自7月以来,各大铅蓄电池企业逐步上调开工率,进入8月,中大型企业开工率维持在80%以上,甚至有些企业达到满负荷生产。而企业订单较之前有明显改善,尤其是电动自行车蓄电板块,市场上调价意愿强烈,电池售价连续两次上调,成交氛围较好。

## 力拓下调2020年精炼铜生产目标

力拓已下调了其2020财年精炼铜生产目标,原因是其犹他州肯尼科特矿的冶炼厂重启延迟。

这家全球第二大矿商预计,该工厂将在两个月内再次运营。这将意味着约30000吨的生产损失。

力拓现在预计肯尼科特的全年精炼铜产量将在135000吨至175000吨之间,低于之前的165000-205000吨。

去年,力拓的铜产量下降了5%,至57.7万吨,主要归因于肯尼科特的低品位。

力拓去年在肯尼科特(Kennecott)生产了186800吨铜,并已批准在未来六年中投资15亿美元,以继续在该矿生产。

过去两年里约热内卢一直在大力投资。该公司认为,随着全球范围内更大的电网以及电动汽车的繁荣将刺激需求,而供应仍将受到限制,市场将很快陷入短缺。

力拓去年拨款3.02亿美元推进其

7月,原生铅冶炼厂如云南驰宏等集中检修,另部分地区冶炼厂因设备出现故障意外检修,市场流通货源较少,导致社会库存骤降。但进入8月,冶炼厂恢复检修,正常生产,叠加铅价上涨,冶炼厂利润提高,刺激生产积极性,预计8月原生铅产量有所提高,社会库存仅小幅下降。

本周,原生铅冶炼厂恢复正常生产,安徽地区再生铅炼厂计划提量,供应趋于宽松,而下游蓄电池厂一方面在旺季维持高开工率,另一方面逢低补库的需求转弱,加之再生铅贴水扩大,部分刚需流向再生铅,消费较前期有所转淡,预计本周铅锭社会库存持平或微增。

上海有色网

## 沪铜逼近前高 旺季将来 铜价后市偏强

8月19日早间,沪期铜开盘后延续强势继续拉升,截至发稿,沪期铜主力合约报52250元/吨,涨逾2%。SMM认为这波上冲,主要受内外资金宽松预期刺激,长期来看,美元指仍将维持弱势,故对铜价持看涨的观点。

宏观面

周二,美元指数连续第五日走低,刷新两年低点至92.12,主因为应对新冠肺炎疫情影响,美联储大量投放流动性;另一方面,国内超预期进行MLF与逆回购操作,释放宽松信号,欧洲、日本央行也在积极释放流动性应对疫情冲击。在资金充裕的情况下,投资者对商品资产保值的需求提升,贵金属和新兴市场股市都有较好表现,基本金属价格也迎来普涨,而铜由于自身具备较强金融属性,在基本金属中涨幅居前。长期来看,美元走势取决于美国经济的基本

面,强势美元需要强势经济支撑,在目前疫情冲击美国国内经济与就业的情况下美联储难以收紧银根,因此美元指数存在继续走弱动力,但危机之中的短期走强则可能受到极端避险情绪支撑,如地缘政治关系变动等。

经济数据方面,周二,美国公布的官方数据显示,美国7月份新屋开工数环比增长了22.6%,折合年率达到150万套,增幅为2016年10月以来最大。建筑许可增长了18.8%,达到了150万套,增幅为1990年1月以来最大,并且超过了2月份疫情爆发之前的水平。新屋开工与营建许可环比大幅回升显示美国经济正从疫情中恢复,对大宗商品的需求预期有一定改善,利好铜价走高。

基本面

伦敦金属交易所(LME)的铜库存

## 贵金属短期振荡加剧 注意风险把控

继上周贵金属市场出现大幅回调后,本周二国际现货黄金价格再度站上2000美元/盎司关口,现货白银价格也由之前23.39美元/盎司的低点反弹至27美元/盎司关口上方,同时带动国内沪金期货价格在周二收高2.68%至433.94元/克,沪银期货收高5.13%至6459元/千克。

在光大期货贵金属分析师展大鹏看来,本次金价快速反弹的直接原因是本周美元指数疲软再现,美债收益率也从上周触及的较高水平有所滑落。

他说,此前美国公布的地区制造业调查结果疲弱,增加了市场对美国经济复苏根基不稳的疑虑。数据显示,纽约联储制造业指数从7月的17.2骤降至3.7,远低于15的预期值。同时有消息称,巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司增持大型金矿公司的股份,提振了市场人气。

展大鹏说,市场密切关注美联储在周四公布的7月货币政策会议纪要,以寻找预期的政策转向转变的任何线索。如果出现任何即将设定平均

通胀目标或收益率曲线控制的暗示都将对美元不利,换言之将进一步提振贵金属价格。

在华泰期货研究院贵金属研究团队看来,美国选战将进入更加激烈的阶段,加上美联储7月会议纪要即将公布,市场的不安情绪仍支撑着金价。同时,美债收益率则出现了一定回落,此前连续走高的情况被打破,这对于黄金价格的走高有着一定的积极作用。

从全球利率前景来看,国信期货有色分析师顾冯达表示,由于以美联储为首的全球央行开启史无前例的超宽松货币刺激政策,目前全球负利率债券规模超过15万亿美元,且未来名义利率预计将维持相对长时间的超宽松状态。

“而在美国天量政府债务的偿还压力下限制下,美联储实施收益率曲线控制预期热度不减,在经济前景未见明显改善的情形下,预计后期美债利率大概率以低位振荡为主,而市场通胀预期抬头将成为压低实际利率主要驱动力。”他补充道。

金瑞期货贵金属研究员杜飞对期货日报记者表示,目前疫情二次暴发的影响并未散去,美联储大规模刺激并未有效促进实体经济的恢复,这为美债名义收益率保持低位提供了一定基础。而从通胀角度来看,通胀预期已回升至1.63%,距离2.0%的美联储控制目标还有一定空间。此外二季度美国个人可支配收入增速创下11.5%的新高,这是美联储刺激政策带来的结果,为通胀预期的提升提供了空间。美债实际收益率或将进一步下降至-1.5%左右,黄金价格支撑仍将延续。

在展大鹏看来,目前黄金反弹的中期因素没有太多转变,美国经济恢复缓慢下严重依赖美联储宽松的货币政策,且美股的不稳定性也对流动性极为依赖,说成市场“绑架”美联储政策也不意外。因此对黄金而言中长期向上空间仍然是可以想象的。

不过他提示道,短期确实要注意,一是美元反弹预期在增强,二是上周金银价格快速回调打破了一致性预期,除非反弹能快速“收复失地”,否则只会带

来更多的“获利了结”。

看向后市,展大鹏认为,黄金走势或陷入宽幅振荡,一是消化获利盘,二是为后期积蓄力量。需注意的是,当前金银比最低已跌至历史平均水平附近,从这方面来说白银短期单边行情或结束,宜清仓观望。

整体而言,银河期货贵金属研究员万一菁表示,尽管上周贵金属价格受疫苗以及美国国债收益率的影响承压回落,而多头获利了结更是令贵金属价格“雪上加霜”,但从全球宽松以及通胀预期的角度来看,目前认为贵金属已经进入下跌通道还为时尚早。

“我们认为,贵金属价格保持高位振荡的概率较大,在基本面无较大改变的情况下,目前价格点位区间与基本面相适应,但考虑到全球政治与经济不确定性较强以及市场分歧较大,因此日内波动也将较为剧烈,这将加大操作的风险,很容易出现‘多空双杀’的局面,为此市场投资者需注意风险把控。”她最后提醒道。

期货日报

## 锂电铜箔制造商诺德股份上半年净利润同比降140.86%

诺德股份于2020年8月20日披露中报,公司2020上半年实现营业总收入7.9亿,同比下降23.7%,降幅较去年同期扩大;实现归属于上市公司股东的净利润负1769.3万,上年同期为4330.3万元,未能维持盈利状态。报告期内,公司毛利率为23.2%,同比降

低1.8个百分点,净利率为负1.2%,同比降低6.0个百分点。

公司2020半年度营业成本6.1亿,同比下降21.8%,低于营业收入23.7%的下降速度,毛利率下降1.8%。期间费用率为26.9%,较上年升高6.4%,对公司业绩形成拖累。

上海有色网

## 必和必拓:投产前四年 智利Spence铜矿扩产项目年产可达30万吨

必和必拓(BHP)预期智利北部的Spence铜矿扩产项目(Spence Growth Option)在投产的前四年,年产量可达30万吨,预计在2020年12月至2021年3月期间投产。

受疫情影响,这一时间比原定的今年7-12月份有所推迟。但是该项目24.6亿美元的预算并没有受到影响。

SGO项目将延长Spence铜矿的寿命逾50年,在前10年运营期内,每年将额外增加18.5万吨铜产量。

此外,BHP位于智利的Escondi-

da矿山的铜产量有望在未来五年中平均达到120万吨/年,这将继续为集团整体生产提供支撑。

同时,该公司预计位于澳大利亚的Olympic Dam铜矿过剩的库存将在2020-2021年间有所下降,炼厂的检修将集中在2021-2022年间。

据必和必拓发布的2020财年年报显示,该集团可分配利润近80亿美元,同比去年下降4%,经营现金流为157亿美元,同比下降12%,当期可分配利润为90.6亿美元,同比下降1%。

上海有色网