

投机热使铜市场持续升温

外媒报道,周二,伦敦金属交易所(LME)的3个月期铜价格从3月份每吨4371美元的低位反弹至7331美元,创下2018年6月以来的最高水平。

中国制造业的强劲反弹,以及中国对精炼铜进口似乎永不满足的需求,是2020年铜价复苏的根本基石。

但如今,基金正日益占据主导地位,投资者在芝加哥商品交易所(CME)和伦敦金属交易所(LME)合约上的头寸都处于或接近历史高点。

随着投机势头不断增强,现实对当前经济繁荣的抑制风险也在不断增强。

资金掌握着主动权

花旗(Citi)分析师表示,自2020年第一季度Covid-19危机最严重以来,铜市场头寸的变化以10比1的比例主导了现货过剩的规模。

换言之,基金不仅吸收了流感大流行的实际影响,而且现在正在压倒它,成为主要的价格驱动力。

与其他参与者一样,花旗也在发展自己的跟踪铜市场投机资金流动的方法。

但从交易员报告(COTR)的承诺中可以清楚地看到,这些基金对铜的集体买入。

根据美国最新COTR数据,截至上周二(11月17日)收盘,基金经理对CME铜合约的净多头为78865份。

过去几周,随着美国大选进程延长,铜价出现了小幅波动。

总的来说,基金的多头头寸仍处于历史高位,而直接做空的头寸仍在非常低的水面上运行。

与此同时,伦敦金属交易所(LME)的COTR显示,投资基金多头头寸达到自2018年初交易所开始以当前格式发布该报告以来的最高水平。

基金经理们已从3月份的1.9万份合约净空头,转变为目前的3.8万份净多头合约。报告中“其他金融”类的多头头寸也出现了类似的激增。

可惜的是,上海期货交易所(SHFE)的铜期货合约没有核心价格,但不断上涨的价格和未平仓头寸不断增加的组合强烈表明,中国投机者也被吸引到这个市场中来。

随着人民币汇率触及两年高位,市场未平仓合约已从11月初的29.4万手激增到目前的36.7万手。

相信牛市故事

毫无疑问,无论基本面如何良好,铜已经被消耗成更大的通货再膨胀交

易,这是基于Covid-19疫苗的扩散,以及对即将上任的总统拜登及其承诺的“绿色”刺激计划寄予厚望。

这一方案能否在党派纷争的美国立法机构中幸存下来,仍有待观察。

但拜登的总统任期更有可能倾向于欧洲已经形成的那种社会和环境政策,即新的“绿色协议”。

高盛(Goldman Sachs)表示:“Covid已经开启了一个政策着眼于社会需求,而非金融稳定的新时代。”

世行认为,这“将可能创造周期性更强、商品密集型的经济增长,这将导致需求出现难以捉摸的周期性上升。”

事实上,高盛认为,这个新时代可能预示着一个与2000年代相当的结构牛市。

在绿色基础设施方面的支出可能与那十年金砖四国(巴西、俄罗斯、印度、中国)的投资热潮一样重要,而发达市场的再分配推动“很可能会大幅推动消费支出,与2000年代由贷款推动的消费增长相媲美”。

世行指出,还让人想起那个十年的是,供应方面长期投资不足,无法满足任何结构性需求的激增。

高盛的觀點是,包括銅在內的幾種

大宗商品將在明年基本保持緊張。

有了這種牛市的支撐,你就可以理解為什麼投機資金不斷流入銅市場。

基金与基本面

高盛没有提到铜市场在本世纪头十年的一个特点,就是基金与基本面之间的紧张关系。2008年,铜价从每吨不到3000美元飙升至近9000美元。

现在也有类似的紧张局势。

LME经纪商Kingdom Futures周一在客户报告中警告称:“金属市场的实际情况与投机乐观主义相去甚远。”

“这种分歧不会持续很长时间,因此一方或另一方将不得不改变,目前看来,实物需求大幅飙升的可能性不大。”

这一警告抓住了铜市场目前在微观基本面和宏观金融行为之间摇摆不定的矛盾本质。

价格驱动因素和与其他金融领域的交易关系激增,涉及美元、人民币、道琼斯指数和美国国债。

基金在铜上的多头头寸仍有可能被任何基金或所有基金抛到脑后。

长江有色金属网

世界级三大千亿级铜矿,为何命运迥然不同?

铜是人类最早使用的金属之一。早在史前时代,人们就开始采掘露天铜矿,并用获取的铜制造武器、工具和其他器皿,铜的使用对早期人类文明的进步影响深远。到了现代铜被广泛地应用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等领域,在中国有色金属材料的消费中仅次于铝。

据USGS统计全球已探明铜储量约7.2亿吨金属量,主要分布于南美洲、北美洲,占比约62%。智利,秘鲁为全球前二的铜矿生产国。产能全球前十的铜矿矿山,智利、秘鲁各占三家,其中排名第一的为智利的Escondida,2016年产能达127万吨金属量。

一、产量第一 Escondida 铜矿

埃斯康迪达铜矿(Escondida mine)位于智利北部的阿塔卡马沙漠,1990年开始采矿,年产量在全世界的铜矿中位居第一。2007年铜产量达到150万吨,价值100多亿美元,占全球铜产量近十分之一。埃斯康迪达铜矿的工人总数超过6000。

2012年初,通过加密钻探,埃斯康迪达储量增长25%。其中原生硫化物矿石储量为49.7亿吨,铜品位0.71%。可堆浸硫化物矿石为19.8亿吨,铜品位0.47%。氧化矿石为1.18亿吨,铜品位0.94%。总计铜储量4570万吨。相应资源量分别为原生硫化物矿石135.4亿吨,铜品位0.57。混合矿石1.83亿吨,铜品位0.81%。氧化矿石2.13亿吨,铜品位0.63%。总计铜资源量为8000万吨,较此前估计的增长17%。

截至2016年,康迪达共开采、淋滤和浮选了20多亿吨矿石,产出铜2000多万吨。从产量看,埃斯康迪达是世界最大铜矿。

据国际铜研究小组(International Copper Study Group)的报告显示,2017年,全球排名前20位的在产铜矿山共生产了900万吨的铜精矿,Escondida铜矿排名第一。

二、最具潜力卡莫阿-卡库拉

卡莫阿铜矿是非洲大陆发现的最大、全球第二大的未开发铜矿,资源储量超过4000万吨,相当于中国铜资源总量的40%,平均品位近3%。

卡莫阿——卡库拉是艾芬豪与紫金矿业的合资项目。按照1.4%的边界品位,卡莫阿(Kamoa)——卡库拉铜矿项



目矿石推定资源量约10亿吨,铜品位3.02%;推定资源量为1.91亿吨,铜品位2.37%。按照3%的边界品位,目前卡库拉的矿石推定资源量增长75%,为1.16亿吨,铜平均品位6.09%;另外,矿石推定资源量为0.12亿吨,铜品位4.45%。卡库拉规模已经够大,平均品位高达6%,可以年生产600万吨铜矿,寿命接近20年。

按照两阶段开发,年总开采量1200万吨,卡库拉首先开发形成600万吨/年产能计划,需要投资12亿美元。

按照8%折现率,33%内部收益率和年生产44年计算,这两个年产600万吨矿石的矿山可产生72亿美元的净现值。

艾芬豪公司称,总面积为400平方公里的卡莫阿-卡库拉项目有一半面积还没有进行验证,但地质师至少已经发现9个可供今年钻探验证的优选靶区。由此看来卡莫阿-卡库拉还有进一

步开发的潜力。

三、最不得志 蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿

Oyu Tolgoi 铜矿带距外蒙古首都乌兰巴托500公里,戈壁沙漠地下1.3公里处。预期2027年的年产量将达到惊人的50万吨,储量能支持100年的开采。该项目对整个蒙古而言有着深远的影响,蒙古的GDP大概只有110亿美元,而这个项目所产生的GDP就要占到经济总量的30%。

目前这个项目的股权比例是,蒙古政府占34%,其余的66%是一家叫做Turquoise Hill(NYSE:TRQ)原来的名字应该叫Ivanhoe mining)的加拿大上市公司持有,Turquoise Hill大股东则是世界矿业巨头Rio Tinto Group。

世界级的矿山开采起来其投入也是世界级的。目前Rio Tinto Group已经花了78亿美元,还要再往里面砸

至少50亿美元,项目的电力消耗占了整个蒙古电力产量的25%。

然而,蒙古对RioTinto来说是一个不平静的地方,因为这么大的一个世界级项目总会牵扯着许多政治因素。

按照项目协议,先由Rio tinto的股东和债权人包揽项目所需的全部费用,而蒙古政府只需在项目盈利后,用自己那部分权益产生的现金流来支付34%的建设费用。除此之外,蒙古政府还将获得每年数十亿级别的项目特许权收入。但蒙古自从2007年起先后共选出了7个不同的首相。不稳定的政治环境让Rio tinto担了很大的风险,也使Oyu Tolgoi铜矿的未来带来了不稳定因素。

Oyu Tolgoi项目的发展完全可以让蒙古老百姓过上好日子,但一切仍然需要一个稳健开明积极配合的蒙古政府才能实现。

易矿资讯

Cochilco 预计今明两年铜价格和智利铜产量将上涨

外媒报道,智利国家铜业委员会(Cochilco)周一表示,2020年智利铜产量可能增长0.6%,至582万吨;2021年将增至599万吨,同比提高2.9%。

Cochilco估计,2020年铜价将平均为每磅2.75美元,2021年将升至每磅2.90美元。

今年8月,Cochilco预计2020年的价格为每磅2.62美元,2021年为每磅2.85美元。

矿业部长Baldo Prokurica周一在宣布Cochilco数据时表示,价格上涨的原因是,对中国需求的积极预期、经济复苏、铜库存下降以及冠状病毒疫苗在明年前6个月内广泛上市的可能性越来越大。

Cochilco的市场协调员Victor Garay表示,预测取决于可能出现的第二波病毒,这可能导致行动受限,并影

响生产和需求。

此外,Cochilco表示,今年全球铜供应量将比2019年减少25.7万吨或1.2%,其中降幅最高的国家包括是秘鲁(同比减少14.5%)、澳大利亚(同比减少7.5%)和墨西哥(同比减少4.5%)。

但是2021年全球铜供应预计将同比增加136万吨,达到2140万吨,大部分增长来自秘鲁(31.5万吨)、智利(17.5万吨)、美国(11.2万吨)和中国(8.2万吨)。

上周,Cochilco的研究以及公共政策负责人Jorge Canalloptes在一次网络研讨会上说,智利有一系列项目正在进行,可能推动铜产量超过600万吨,甚至达到每年700万吨,我们有这个潜力,但是面临如何实现这一目标的挑战。

长江有色金属网

若失守1800关键支撑 金价恐跌至1600

在本周一的大跌后,金价距离8月的顶部水平已经跌去了超200美元,市场避险情绪的下降使得黄金市场大举承压。

Technical Traders首席市场策略师Chris Vermeulen表示,短期黄金市场的动能是偏下行的,金价将测试1810美元/盎司支撑水平,在那之后才能再一次转向上涨。

不过Vermeulen表示,如果金价跌破1810的支撑,那么可能进一步走低,一路跌至1600美元/盎司。

“如果金价维持住1810支撑,那么这将会是一个很重要的转折点。”

Vermeulen指出,通常来说在一个关键水平被维持住后,市场往往会出现大幅反转,后市走势会很波动。

近期疫苗的消息使得市场情绪变得积极,避险情绪走低,打压金价。

“很多投资者看到金价如此走势会觉得自己也需要抛售,因此金价可能进一步走低,这种抛售可能至少再吃些一天。比较理想状况的是金价能够维持住1810美元/盎司关口。”

不过长期而言,Vermeulen预计金价将再次走高,看向2400美元/盎司水平。

“黄金市场有不少上行空间,但要逆转眼下的下行趋势,1800至1810美元/盎司支撑将是非常关键的。如果该区域被跌破,并且周线收低于该水平的话,那么表明了黄金市场或许真的已经触顶了,下行甚至可能回落到1500或者1600美元/盎司水平。” 黄金头条

紫金矿业60亿可转债发行成功

11月24日晚间,紫金矿业发布公告,完成A股公开发行可转债,拟于11月27日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称“紫金转债”,代码为“113041”。本次发行获得了市场的广泛认可,新老股东及投资者申购踊跃。从10月30日披露发行公告至发稿日,公司A股上涨了31%,收报9.15元/股;年初至今,公司A股上涨接近翻倍,总市值达到2300亿元。

本次可转债发行规模为人民币60亿元,主体评级及债项评级均为AAA,初始转股价格为7.01元/股。发行向在股权登记日登记在册的原A股股东优先配售,原A股股东优先配售之外的余额和原A股股东放弃优先配售后的部分,采用网上向社会公众投资者公开发行的方式进行。根据上交所和中国结算上海分公司的数据,最终向原A股股东优先配售的金额约为46.69亿元,占本次发行总量的77.81%。原股东基于对紫金的了解,充分看好紫金发展,积极参与配售;向社会公众投资者发行的金额为13.31亿元,占本次发行总量的22.19%,网上有效申购数量为7.33亿手(7.33万亿元),中签率为万分之1.8。

本次可转债工作于6月12日公

上海有色网

矿业公司应该拥抱技术变革

外媒报道,跨国公司霍尼韦尔国际(Honeywell International)发表了一份白皮书,提出了一系列论据,解释为何矿业公司避免抵制技术变革至关重要。

在该公司看来,数字技术可以使矿山更智能、更可持续、运营成本更高效、更安全。后者是一个特别重要的问题,根据霍尼韦尔的论据,技术解决方案可以通过实现远程监控、过程和工人安全,以及通过将工人转移到危险地点来实现自主性来帮助消除伤亡事故。

白皮书指出,尽管数字化带来了好处,但许多矿业公司对这一改革持抵制态度,因为他们认为实施数字化是一个昂贵而耗时的过程。

矿商们必须处理的一个关键问题是认识到技术需要远离点解决方案或概念证明。

报告指出:“许多公司已经从业务特定部分的概念证明开始,以确定其业务中可以创造的价值。通常情况下,这在大型企业是不可扩展的,并且会导致昂贵的项目来支持这些技术的采用。”

霍尼韦尔的论文指出,技术采用的另一个障碍是,当矿商们寻找可以实现的技术时,产品往往不是可开放的或可扩展的。它们也不具备配置的预先构建的知识,使公司不必为自己的操作进行定制。

最后,用户采用可能会看到一个陡峭的学习曲线,让他们的工作人员认识到这些新技术的价值对一些人来说可

能很困难。

霍尼韦尔认为,尽管面临这些挑战,但在迈向21世纪采矿业的道路上没有回头路。因此,需要实施解决方案。

该公司的专家认为,要通过整合整个矿业公司的观点来实现效率,筒仓式操作系统必须进行集成。这意味着公司必须摆脱在每个站点都有多个特定于行业的解决方案。

同时,必须克服企业的复杂性。这就需要解决持续实施定制项目的需要,这些项目需要不断维护以保持现代化。最后,必须用更高的自主性取代手动控制。“人类的决策跟不上商业发展的步伐。使用手动流程和控制也会导致失去实现价值的机会。”

霍尼韦尔认为,实现数字技术回报最大化的关键之一在于矿业公司能够快速选择合适的技术,这些技术可以在整个企业范围内进行扩展,并对其运营进行必要的改变。

这意味着,矿商们需要做好功课,研究哪些元素最适合他们的需求,也就是说,由他们自己或结合数据和分析师的能力的行业特定解决方案,或工业物联网服务平台,或为现有平台(如机器学习)添加功能,高级查询和定制可视化。

长江有色金属网

中国想要一个 中国制造 的铜价

根据Bloomberg Opinion报道,中国开放大宗商品市场的下一步举措,可能是迈出了的一大步。

从上周四开始,海外投资者将可以在上海国际能源交易中心(Shanghai International Energy Exchange)进行铜期货交易。这并不是第一个这样的产品:2018年3月推出的人民币计价原油期货,取得了一定的成功。

随后,在大连建立了一个国际铁矿石贸易的基准。由于时机的巧合,全球对经济领头羊的兴趣以及中国这个全球最大消费国的绝对影响力,铜的表现可能会比这些努力更为抢眼。

中国的雄心是明确的。中国希望扩大其主导的大宗商品市场的定价权,特别是在中国进口大宗商品的情况下。它不再想成为价格接受者。

中国还希望加强人民币在海外交易中的使用,这是提高人民币知名度和影响力的长期战略的一部分。与此

同时,中国希望国内企业采取更多措施以对冲波动性。允许外国人交易石油和铁矿石,以及橡胶、低硫燃料油和精制对苯二甲酸(PTA),一种石化衍生物,在一定程度上实现了上述目标。

铜有望成为更大的进步。这种金属是一个关键指标,表明一个经济体从冠状病毒中复苏的速度超过了世界其他地区。虽然上海期货交易所(Shanghai Futures Exchange)现在有一份针对本地交易员的合约,但在子公司INE上交易的新合约将对外国人开放。

合约规模是一样的,但不包括税收和关税,并将被交付到保税仓库,帮助它与伦敦金属交易所(London Metal Exchange)积极竞争。

正如石油市场所显示的那样,基准很难建立。放弃现有美元合约(如圣彼得堡原油交易所(St. Petersburg exchange)的乌拉尔原油(Urals crude))

的举措已经步履蹒跚。上海的人民币期货合约是中国在国际期货市场上的首个举措,或许也是最引人注目的举措。

尽管表现相对较好,但它还没有成为一个不可或缺的基准,在成交量方面也没有赶上布伦特原油(Brent)和西德克萨斯中质原油(West Texas Intermediate),更不用说未平仓合约了。春季出现的令人担忧的价差表明市场扭曲,现在已经重新平衡。

铁矿石表现更好。在这里,中国开放了大连商品交易所(Dalian Commodity Exchange)现有的一份合约,该合约本已是中国流动性最强的衍生品之一。虽然中国的石油消费量约占全球的14%,但它是全球最大的钢铁生产国。去年,大连的海运现货交易量超过30倍。同样重要的是,包括矿业巨头必和必拓集团(BHP Group)在内的更多生产商同意用人民币支付。

铜价上涨的时机恰到好处。据BMO资本市场(BMO Capital Markets)的数据,中国目前占全球消费总量的一半以上,高于2010年的39%和2000年的12%。中国对铜的需求今年才有所增长——它吸收了更多的未锻造铜,与2019年相比,已增加了100多万吨的精炼铜购买量。这表明,当经纪商BANDS Financial Ltd.与上海期货交易所一道做有关新合约的推介时,到第二天上午,它被浏览量已达1.5万次。

就像过去看到的那样,政府意外干预的风险总是存在的。从中国的角度来看,铜也不能解决人民币国际化的问题。为了有效地与LME竞争,它可能不得不增加仓储地点。它可能变得有用,但不是必需的。

尽管如此,建立一个可靠的地区基准还是关于时间、结构和运气的炼金术。这很可能同时具有这三个方面。

长江有色金属网