铜价突破9000美元 连创9年新高

周一,沪铜与国际铜期货双双涨停,伦敦铜价格一举突破9000美元/吨关口,创下9年高位。仅2月以来,沪铜期货累计涨幅近17%。不少市场机构认为,在宏观面与基本面共振下铜价本轮上涨为大势所趋。看向后市,铜价上行驱动力能否持续,上涨何时见顶?分析人士表示,尽管短期内铜价有望挑战战前高,但是暴涨行情或难以长期维持。为此,建议企业充分利用铜品种较为丰富的衍生品工具体系来做好风险管理,在保有当前收益的同时,谨防后续波动带来的风险。

双重利好助铜价快速冲高

国信期货分析师顾冯达对记者表示,本轮铜价强势上涨源于宏观乐观预期与供需基本面带来的资金提前布局。一方面,当前正处于有色传统淡季收尾并逐步进入旺季的节点,而因今年国内提倡春节“就地过年”促使下游消费复苏提前,市场对二季度旺季提前开启预期强烈;另一方面,由于海外宏观政策刺激持续和新冠疫苗大规模铺开接种,共同推动欧美经济复苏强劲,同时拜登政府的新能源政策也对铜等有色金属构成消费利好。作为衡量全球经济复苏预期的重要晴雨表之一,以“铜博士”为首的有色金属板块在货币政策宽松持续、经济增长复苏的背景下,本身就具备较强价格上涨的空间和动力。

在中信建投期货分析师张维鑫看来,本轮铜价上涨的主要逻辑有两点,一是全球经济复苏,二是大通胀预期。2021年本就是海外经济强复苏之年,这种预期随着新冠新增确诊病例的持续减少、中国春节期间疫情得到有效控制而不断强化,并最终形成强烈的一致预期。在大通胀预期方面,近期美国国债收益率持续回升,是市场对于通胀抬升最有力的证据。近期比特的疯涨实际体现出的还是市场中“水”太多了,它的价格已经成为流动性宽松程度的一个标杆。“在这样的背景下,铜价上涨的核心驱动力是经济复苏和货币宽松,它们共同导致了再通胀预期。除了这个核心驱动外,还有低库存、供应恢复不足、绿色经济对电能的依赖从而驱动对铜的需求增长,都是这一轮铜价上涨

的助力。”东证衍生品研究院分析师曹洋表示,随着疫情得到控制,全球经济复苏步入快车道,叠加海外刺激政策短期加持,市场对通胀抬升的预期明显升温。从配置角度看,基于对通胀的恐慌,大类资产配置或正在快速调整,吸引大量的资金流入市场,造成了这波铜价的急速拉升。

除此之外,国泰君安期货分析师季先飞表示,在宏观持续释放利好的情况下,铜市基本面供需错配预期也在不断增强,原料供应紧张将使得冶炼厂4-5月检修增加,而该时间周期是传统生产旺季,社库面临快速去化的可能。从交易面来看,现货库存处于历史同期偏低的水平,LME铜升水已升至30美元每吨上方。

企业可适当调整套保比例

“铜市在宏观和基本面双双复苏中反弹本就在情理之中,存在争议的更多是价格涨幅和节奏。”顾冯达表示,从基本面的看,目前铜等有价金属多数都共同面临的“低库存、紧平衡”的产业链微妙现状,使其供需平衡容易受到市场未来预期增量变化的影响。“当下欧美主要经济体继续推出大规模经济刺激措施,以对冲实体经济衰退威胁,在疲软的全球经济现状和乐观的复苏增长预期之间,铜价上涨更多反映出市场对海外经济复苏和供应偏紧的乐观预期,但如果二季度全球经济政策力度不及预期及新能源新基建等消费潜能高增长的利好因素未能落实,则有色金属价格趋势性上涨潜能也将被限制。”他说道。

“目前市场预期过高、一致性过高,结果是铜价上涨的势头过于强劲。”张维鑫告诉记者,当前铜价上涨的情景已经与2009-2011年经济危机后的复苏情形不太一样,反而更像是2006年4-5月和2007年3-4月,是在高位的加速上涨。“这种上涨必然带来波动性的快速上升,容易将预期打得过满,并最终导致大幅度的调整。”在他看来,这种行情难以长期维持,乐观估计将在一季度末、二季度初结束,并且随之而来的可能是一次深度回调。不过,在这一轮行情结束之前,铜价是有望挑战战前高的。

从基本面角度看,曹洋表示,铜在

上半年供需将继续修复,尤其是在海外市场。从风险上来看,他认为还是要注意高铜价短期带来的供给释放与需求抑制。但从总体上看,他认为短期市场的定价仍在于宏观因素,基本面因素不是短期的主线,因此,考虑到宏观因素,价格上涨的趋势可能会继续,节奏上可能会持续到二季度。

季先飞认为,在驱动逻辑没有发生大的变化的前提下,铜价运行的趋势不会终止。铜价2月快速上涨,当前已经处于较高的位置,但是铜驱动力强逻辑暂时难以消退,资金推涨的热情依然较高,后期铜价仍有可能创新高。据其判断,本轮铜价在整个旺季可能持续保持强势。

“当然市场也存在一些不利因素有可能导致铜价波动放大。本轮铜价受投资资金推涨的迹象明显,沪铜持仓和成交快速向远期移动;国际铜期货合约主力已转移至2105合约。随着铜价创新高,多头资金获利丰厚,有可能会出现逢高减仓的操作,从而加大价格波动。”他说道。

看向后期铜价的支撑因素,张维鑫表示,首先是疫情缓和下全球经济的复苏,其次是再通胀的必要条件,包括美国新版刺激计划的推进和美联储的货币政策,最后则是全球交易所低库存状态,它意味着当下的供需存在缺口。至于不利因素,则包括通胀预期下,美国新版刺激方案可能缩水、美联储可能调整货币政策预期、货币利率快速上升对经济复苏的威胁以及疫情的反复等。

顾冯达认为,短期有色“铜博士”牛年开门红之后,中期有色板块将延续“春季躁动”。考虑到国内“就地过年”政策使得有色下游企业复产复工提前,且中央新能源政策和“碳拐点”“碳中和”目标在今年两会前夕受到地方政府力推,各地中长期政策规划陆续转向,对有色大宗商品市场产生较为深远的影响,预计有色板块将迎来国内重大行业政策预期下的春季反弹机会。对此,他建议产业与机构进行生产利润保值为王,投机者持有有色短期多头思路为主,注意控制仓位。

张维鑫认为,对于普通的市场参与者而言,当下持有的多头头寸可以继续持有,与通胀共舞,但随着铜价的继续

走高,应该考虑逐步减仓止盈。随着铜价的持续走高,预计价格波动将会显著放大,一个值得关注的策略是买入宽跨式期权,形成一个做多波动率的投资组合。

最后,上述分析人士表示,在市场波动性加大的情况下,参与铜市场的企业应当更加注重风险管控,可根据自身状况适当调整套保比例。对于铜产业链上下游企业而言,张维鑫表示,如果是自有矿山企业,随着铜价的走高可以建立部分空头套保持仓;如果是终端消费企业,当下的买入套保持仓还可以持有,但随着价格的进一步上涨,则应当逐步缩减套保头寸。

“除期货套保外,考虑到当前铜价波动显著放大,期权在套期保值中的应用价值得到增强。企业在套期保值时,可以更多地考虑买入期权作为替代方式。”除此之外,张维鑫表示,由于市场看涨氛围浓郁,看涨期权和看跌期权的时间价值存在较大差异,企业在套期保值时也可以关注一些特殊的机会。比如通过期权组合的方式模拟期货头寸,实现更有利的建仓成本。“如果以周一收盘价计算,同时买入一个67000元每吨执行价的4月合约的看跌期权,卖出一个同样的看涨期权,则相当于以高于市场价格260元每吨的价格建立了空单。”他建议道。

对于铜上下游企业而言,张维鑫表示,目前市场波动剧烈,套期保值比例应当适当缩小。如果是自有矿山企业,随着铜价的走高可以建立部分空头套保持仓,如果是终端消费企业,当下的买入套保持仓还可以持有,但随着价格的进一步上涨,则应当逐步缩减套保头寸。

“对于参与铜市场的企业,我们整体的思路是根据企业订单进行套期保值。但因短期上涨的逻辑较为确定,铜价也存在上涨空间,建议下游和终端企业已经做买入保值的期货头寸坚决持有,年后复工复产的企业根据订单情况适当策略。”季先飞建议,同时,可以引入期权降低市场波动风险。“如采取期权领口策略,在持有期货多单、买入看跌期权组成保险策略的同时,卖出虚值看涨期权。”

期货日报

比为48%,居第一位。

此外,从“一带一路”沿线国家看,投资行业日趨多元化,分布在包括采矿业在内的多个行业领域。

《报告》预计,未来我国对亚洲、非洲、欧洲以及“一带一路”沿线国家的经贸合作潜力巨大,前景可期。同时,《报告》称,随着“一带一路”建设的推进和相关协定的落实,我国与大洋洲国家投资合作领域将不断扩大,投资结构将逐渐优化,但这依赖于相关情况的改善,也有可能对大洋洲投资持续放缓。赴北美投资或持续下降,投资领域将有所缩减。

中国有色金属报

品,角度也有所不同。从黑色系来看,从去年开始,中国推动基建、房地产首先带动黑色系上涨,钢铁是中国经济恢复的晴雨表。铁矿石是去年的商品之王,还有持续上涨的空间。

“中国经济首先恢复,中国又是全球最大的钢铁消费国和铁矿石消费国,所以从这个角度来讲,黑色系先涨和中国经济首先恢复是相关的。”刘晓宁补充道。而对于今年春节后有色板块上涨,铜价创10年新高,刘晓宁表示,像铜等有色金属在中国的消费比例并不是像钢铁和铁矿石那么大,所以铜后续上涨也跟海外的需求恢复密切相关。

目前,铜仍是最被机构看好的品种。高盛、花旗等国际投行纷纷继续看好铜价上涨,目标价均已超过10000美元每吨。高盛表示,中国春节假期结束之后,铜需求爆发。同时,今年初的库存起点非常低,进一步加剧了反季节性库存减少。预测2021年铜供需将出现10年来最大,且短期内无法实现供需平衡。高盛将未来12个月的铜目标价提高到10500美元每吨。

花旗也认为供需缺口峰值将出现在2023年,并且也将将伦铜的6-12个月目标价上调至10000美元每吨。

此外,高盛认为,由于需求超过OPEC+、伊朗和美国页岩油的供应增加,油价将出现比之前预期的更快、更大幅反弹。

摩根大通认为,可再生能源中使用的金属将大大受益。向绿色技术的发展将提高用于可再生能源、电动汽车和其他绿色基础设施的某些金属的成本。

刘晓宁也表示,从长期来看,随着各国承诺碳排放以及对绿色能源的需求,以电池、新能源为核心的镍、钴等特殊大宗商品的需求可能会维持较长时间。

国际金报

铜价较一年前近翻倍 年后一大机构四天砸10亿美元增持头寸

由于全球工业活动复苏、供应仍然吃紧及市场预期一系列刺激措施增加消费的情况下,铜价较一年前的水平大约翻了一番。春节后的暴力拉升更是让市场目瞪口呆!

据上海期货交易数据表示,大陆期货在短短四天内存累了10亿美元的铜合约多头头寸!他们将铜多头的头寸增加了800%以上,成为5、6、7月SHFE铜合约的最大多头头寸持有者。其在4月至7月合约的铜头寸中增加了19,774手铜合约,参考SHFE上周四最活跃的4月合约的收盘价,相当于人民币67亿元(合10.4亿美元)。

上海有色网

铜箔“黑马”鑫铂瑞2021快跑

和上百GWh动力电池新增产能相比,新增锂电铜箔优质产能的快速释放显得更为急迫。

受下游新能源汽车销量持续上升和5G基站等消费类市场需求增长带动,目前国内主流锂电铜箔企业的订单饱满,纷纷开启产能扩充模式。

但受核心生产设备和工艺积累等因素限制,锂电铜箔扩产周期较长,难以快速释放,导致短期内需求缺口难以填补。

在此情况之下,锂电铜箔新晋企业——江西鑫铂瑞科技有限公司(简称鑫铂瑞)却打破了这个行业困局。公司从去年9月开机投产就实现超产稳产,产品性能达到台湾长春的水平,创造了一个行业“奇迹”。

春节期间,头部动力电池企业依旧满产排产,同时包括头部电池企业在内,多家动力电池企业也在加快产能扩充,预计2021年内动力电池产能将迎来集中释放,进而对上游锂电原材料产生强劲需求。

面对下游需求热度持续提升,上游锂电铜箔已经出现供货紧缺和产品涨价现象,高端锂电铜箔的供应尤为紧张。

而鑫铂瑞作为一匹锂电铜箔行业的“黑马”,瞄准未来千亿规模的锂电铜箔市场需求加速快跑,或将成为未来锂电铜箔市场竞争格局的变量。

开机即稳产 跑出行业“加速度”

和锂电池相比,锂电铜箔的制造过程也非常复杂,其对生产工艺和设备精度的要求甚至更高。

受制于生产设备供应、厂房建设、设备选型、技术沉淀、员工培训、产线调试等多重因素影响,锂电铜箔扩产周期一般长达1-2年。

生产难度大、周期长直接导致锂电铜箔新增产能释放缓慢,供给端产能释放节奏慢于需求端增速,短期内高端锂电铜箔的需求缺口预计仍难弥补。

而鑫铂瑞从2019年6月开工建设到2020年9月投产出货,设备调试阶段即顺利产出合格铜箔产品,在10-12月份实现产能稳步提升并顺利供货下游客户,成为行业内的首例。

“公司2020年9月份开机当月就生产了合格的60多吨产品,10-12月份产量快速攀升,累计生产交付近1000吨锂电铜箔,达到了超产稳产的状态。”鑫铂瑞总经理黄国和对高工锂电表示,得益于公司前期科学的规划布局、先进的技术工艺和生产管控,鑫铂瑞一投产就实现稳产高产,打破了锂电铜箔行业新增产能投产周期长的困局。

一般而言,一家新的铜箔企业在顺利投产之后,其产品也要经过至少半年的验证测试,各项性能指标成熟稳定之后才会批量供货动力电池企业。

同时,由于初期产能规模较小的缘故,新晋铜箔企业主要通过中间贸易商渠道进入下游电池企业供应链,整体市场开拓进程较为缓慢。

而鑫铂瑞自去年9月第一台生箔机送电产箔就生产出了符合标准的6μm锂电铜箔,解决了铜箔生产初期存在的泡泡沙、撕边、褶皱、断带等问题,从而获得了下游电池企业的认可。

据悉,受制于产能不足,有头部铜箔企业正在外部找铜箔企业代工生产

有分析人士指出,最近铜价上涨、库存低,机构投资者兴趣浓厚以及周期性的工业回升是推动其购买的三个主要因素。该经纪商的客户主要在三个方面:产业客户(包括下游制造商和消费者)、机构投资者和投机者。

也有分析人士指出,预计铜价将继续走强,并将对2021年LME铜上限的预期从每吨9000美元上调至10000美元,投机性资金的流入可能会加剧价格波动。另有市场人士认为,无论是通货膨胀、碳中和排放还是电动汽车,都有不同角度的发展势头,因此这已成为铜的热门话题和好消息。

上海有色网

缓解交付压力。而鑫铂瑞的生产技术和产品质量也获得了头部铜箔企业的认可,为其代工生产供货高端客户。

“我们目前的终端客户占比60%-70%,直接供货电池企业,主要是产品性能得到了电池企业的认可。”黄国和指出,在下游市场需求旺盛和上游优质铜箔供应紧缺的双重作用下,目前头部动力电池企业正在积极寻找优质铜箔产能,这给鑫铂瑞在后期进入头部电池企业供应链提供了良好的机会。

目前,鑫铂瑞生产的锂电铜箔产品以6μm为主,占比60%左右,主要应用在动力电池领域。同时也在生产7-8μm用于消费类电池的产品,产线可以切换生产多种规格的锂电铜箔。公司以销定产,可以满足不同客户的产品需求。

“随着产能持续提升,鑫铂瑞将与更多下游电池企业展开合作,提升公司的市场竞争力。”黄国和如是说。

订单排至3月底 二期产能投产在即

2021年1月份,国内新能源汽车市场延续去年第四季度高速增长态势,为全年新能源汽车销量进一步增长打下了基础。

包括比亚迪、奇瑞、长安、广汽、上汽通用五菱、蔚来、小鹏、理想等主机厂都在1月份取得了开门红,实现新能源汽车销量同比大增,带动动力电池产业链整体需求上升。

由于当前众多动力电池企业订单爆满,产线处于满产排产状态,对锂电铜箔需求大增。目前主流铜箔厂商多数处于满产状态,优质产能尤其是薄片化的6μm及以下的产品供不应求。

在此情况之下,鑫铂瑞的锂电铜箔业务也在进一步提速,有望在2021年取得更大突破。

“公司目前订单已经排至3月底,春节期间也持续生产,一季度处于满产排产状态。”黄国和表示,公司在2021年将延续去年稳产态势,目前产品供不应求,目前主要面临产能严重不足的压力。

为进一步满足市场需求和提升竞争力,在保障产品稳定生产交基础上,鑫铂瑞二期项目将于今年9月投产,新增产能将在第四季度释放。

“二期项目投产之后,公司将具备年产1万吨的生产能力,打破公司产能不足的瓶颈。”黄国和指出,鑫铂瑞目前正在加快产能扩充和相关产品体系认证,新增产能释放之后,公司与头部电池企业合作的机会将进一步增多。

值得注意的是,由于当前锂电铜箔市场价格持续变化且供应紧张,铜箔企业也面临着一些机遇和挑战。

随着下游市场需求提升和新增产能释放缓慢,叠加上游铜原料涨价,国内锂电铜箔价格从2020年10月底进入上升通道。

市场数据显示,当前6μm和8μm铜箔均价已分别涨至10.5万元/吨、8.9万元/吨,相较于去年4月9.05万元/吨、7.05万元/吨,分别涨价16%和26%。

黄国和认为,总体来看锂电铜箔价格仍处于稳步上升趋势,但铜箔价格波动导致市场风险增大,因此鑫铂瑞在接单方面会较为谨慎,主要接优质订单以保障产品利润。

高工锂电网

公 示

根据《新闻记者证管理办法》有关规定和国家新闻出版署《关于开展2020年度新闻记者证核验工作的通知》(国新出发函[2021]1号)要求,我单位认真进行了新闻记者证的自查、核验工作,现将我单位拟通过年度核验人员进行公示。公示时间2021年2月26日——2021年3月7日。举报电话010-83138953。

我单位拟通过年度核验人员名单:
范德玉 王红平 王松林 江君 窦华 陈潇 夏富青 萨百灵 舒兴学 方成达 陈幸欣 唐新民 缪振清 周晨 马俊 魏志荣 马俊勇

铜陵有色报社

2021年2月26日

采矿业成为我国对外投资合作重要领域

商务部近日发布了《中国对外投资合作报告2020》。《报告》显示,2020年以来面对日趋严峻复杂的形势,我国对外投资合作继续保持平稳发展,情况好于预期。从合作区域看,采矿业已成为我国对外投资合作的重要领域,整体增长较为稳定。

亚洲地区是我国企业对外投资的主要市场,是迄今我国对外直接投资存量最多的区域目标市场。《报告》显示,截至2019年末,我国企业对亚洲国家和地区投资最为集中5个领域为租赁和商务服务业(41.5%),批发和零售业(15.0%),金融业(12.8%),制造业(8.2%)以及采矿业(5.5%)。

至少涨10年? 有色发力 大宗商品迎来“超级周期”! 哪些机会最值得投资?

自春节以来,国际市场大宗商品节节攀升,以铜为代表的有色金属涨势强劲。2月22日,追踪23种原材料价格走势的彭博商品现货指数上涨1.6%,升至2013年3月以来的最高水平,该指数自2013年3月以来低点以来,已经上涨了67%。

2月23日,国内商品继续高歌猛进,能源化工板块集体大涨。

许多投行认为,新一轮大宗商品“超级周期”已开始,工业金属、石油化工等所谓的“顺周期”板块还有哪些投资机会?

大宗商品上涨

大宗商品本轮大涨,始于以铜为首的有色金属。当地时间2月22日,伦敦金属交易所(LME)铜价升至每吨9000美元以上,是9年来的首次。2月23日,伦铜一度涨至9305美元,相较2020年3月的最低点涨幅已近100%。

去年4月一度跌至负价的国际油价也在近期不断上涨。2月23日截至记者发稿,布伦特原油价格超过65美元每桶,WTI原油价格也超过61美元每桶。

2月23日,国内商品期货多数收涨,上海原油价格涨超5%,创一年新高,PTA、纸浆、燃油、沥青涨逾4%,纯碱、国际铜涨逾3%、沪铜、菜粕、豆粕、沪银、硅铁涨逾2%。

上海钢铁铁矿事业部研究总监刘晓宁在接受《国际金报》记者采访时表示,本轮驱动商品价格的上涨的核心因素主要有两点:

首先,全球经济都在复苏,2020年,中国经济首先恢复,2021年,按照现在发达国家接种疫苗的速度来看,基本在夏季发达国家能够形成群体免疫,大部分卖方目前也都在预测群体免疫后需求将有一个报复性反弹,所以发达

国家经济在2021年恢复的预期也是比较明确的。现在比较难说预测的是发展中国家的走势,类似于巴西、印度这些国家,在疫苗接种存在问题的情况下,可能需求会有反复。但从需求角度来看,大部分需求以发达国家为核心。中国是大宗商品最主要的消费国,中国需求的恢复,叠加海外需求恢复,市场对经济的看好是比较确定的。

其次,在流动性方面,各国央行都在放水,拜登的1.9万亿刺激政策加上前期的财政刺激占美国整个GDP的比例相当高,这样也就抬升了市场对通胀的预期。现在美国已经表现出来的通胀预期就是10年期美债收益率近期上涨较大,虽然通胀在美国和中国都还没有出现,但是通胀预期已获得巩固,在经济恢复阶段通胀预期强,对大宗商品价格有很强的支撑作用。

超级周期来了吗?

目前,很多投行都表示,新一轮大宗商品“超级周期”已经开始。

摩根大通认为,这将是过去100年里第五个“超级周期”。新的超级周期将受到疫情后经济复苏、通货膨胀、宽松货币和财政政策、美元贬值以及全球应对气候变化等因素的推动。

高盛认为,去年许多大宗商品价格的强劲反弹只是“大宗商品长期结构性牛市”的开始”。目前出现了所有大宗商品结构性走牛的典型迹象,新冠疫苗的推广将促进经济活动的改善,经济反弹更有理由做多现货和实物资产。经济结构性投资不足、政策驱动型需求,以及美元走软和通胀风险等宏观经济因素都有利于大宗商品走牛。

刘晓宁告诉记者,所谓的超级周期并不是指短期的上涨,而是一个可以跨越10年的上涨周期。“短期来说,大宗

商品价格上涨的动力不会消失,但对于超级周期的看法我们比较谨慎”。

“虽然各国的央行都在表态说短期之内还是以放水为主,特别是美联储表示对通胀的容忍度可以进一步提高,超过2%,中国央行也在说政策不会急转弯,但是如果经济恢复较好,通胀实际发生的话,可能各国央行将在今年晚些时候有一些动作,所以流动性的支撑因素存在一定的不确定性,而目前很多大宗商品的价格跟流动性的关联性较强。”刘晓宁说。

PXTM富拓市场分析师陈忠汉告诉《国际金融报》记者,乐观的经济前景带动美国国债收益率上升,部分投资者认为在经济复苏进程中通胀压力会持续攀升,这次通胀可能不会像以往那么温和,自疫情暴发以来,美联储每月购债规模约1200亿美元。如果美国经济过热,缩减资产购买规模就会提上日程,进而为加息铺平道路。

另外刘晓宁认为,虽然中国2020年以房地产、基建投资和出口提振了对大宗商品的需求,但明年如果全球经济恢复,中国经济能够找到替代的发动机,消费能够恢复,出口还能够保持强劲的话,可能在房地产和基建方面的投资力度会减弱,所以超期周期的长期利好不存在。

还有哪些投资机会

刘晓宁表示,讨论不同的大宗商