

高盛：“铜博士”变了

与全球经济渐行渐远的铜基本面转而拥抱公共政策,比如ESG运动、地缘政治。

铜在往年这个季节一般处于供应过剩阶段,今年却一反常态。3月份,全球交易所铜库存录得10年来的首次下降,全球铜市场正在走向缺货。

高盛分析师Nicholas Snowdon团队近期发布报告,称铜市场的基本面已经收紧。一方面,欧洲和亚洲主要经济体需求保持强劲,另一方面,全球第一大铜产国智利生产受阻,俄乌冲突又使俄罗斯铜供应前景黯淡。

高盛预计,鉴于供需缺口在短期内可能无法弥合,未来一年,铜价或上探至1.3万美元/吨。

“铜博士”变了?

鉴于铜的应用领域广泛,铜的基本面通常被认为直接反应了全球经济活动,因此铜有时被投资者称为“铜博士”。实际上,投资者担心全球主要经济体增长放缓,加上能源供应链遭遇危机,许多投资者对铜的需求前景抱怀疑态度。

现在,高盛眼中的“铜博士”正在改变,它与全球经济的关系不再像过去那样密切。简言之,经济增长放缓并不意味着铜需求遭到抑制。

高盛认为,ESG(环境、社会、治理)运动、地缘政治以及长期投资不足对铜基本面的推动,远远超过全球经济增长。

“铜博士”关注的是公共政策领域,而非经济领域。与全球增长预期下降相比,“铜博士”更加担忧智利铜矿使用许可费上涨、欧洲ESG运动、以及欧美制裁俄罗斯等问题。

另外,虽然西方开始收紧经济政策,亚洲主要经济体受疫情影响仍将继续刺激经济增长,欧洲对可再生能源的需求加速,全球铜需求实际上并未走软。

供应冲击在路上

今年以来,智利,这个全球最大的铜生产国的铜产量远低于预期,接近一半的供应受到影响。

高盛预计,受水资源短缺以及订单等级下降影响,智利一季度铜产量将下降5%-10%。

另外,铜矿品位不令人满意以及矿井技术挑战影响了矿山的产能,新拟定的新矿区使用费规定可能大幅增加铜矿的运营成本。

如果这种趋势继续下去,预计今年智利的铜供应量将减少56万吨,全球供应增量将减少近三分之二。

俄罗斯铜供应仅占全球供应总量

的5%左右,但是俄罗斯铜出口超过三分之一供应欧洲。俄罗斯的铜供应将直接影响欧洲铜市的稳定。

高盛指出,虽然现阶段俄乌冲突对金属供应的影响并没有原油、小麦和玉米那样严重,但随着俄罗斯获得资本、关键的采矿投入和人才的渠道受到限制,他们在中期提高或维持矿山产量的能力大幅下降。

另外,随着欧盟制裁不断升级,俄罗斯铜出口贸易或将受到拖累,进而加剧欧洲铜市供应短缺风险。

“近期贸易中断风险仍然存在,欧盟禁止俄罗斯船只进入该地区港口,可能会在未来几个月造成货运能力紧张。”

因此,高盛下调了俄罗斯的供应能力预测,并将全球铜供应中断的可能性从此前的5%上调至15%。

供需缺口持续扩大未来铜价上涨将不可避免

高盛预计2022年精炼铜供需缺口将达到37.4万吨,是之前估计的两倍,称现有库存或在第四季度耗尽。

此外,高盛还将2023年精炼铜缺口预期从此前的2.8万吨增加至16.1万吨,2024年预期从此前的18.7万吨增加至36.6万吨。

高盛称,要恢复市场供需平衡,需要增加废铜供应或提高价格刺激供应增加。

但其模型发现,目前的废铜市场还没有成熟到可以发挥这一作用;另外,铜价今年还未对基本面收紧做出明显反应,因此,未来铜价上涨将不可避免。

短期内无法弥合供需缺口铜价直指1.3万美元

高盛指出,虽然铜价自2020年5月以来上涨了117%,但铜矿长期供应却没有做出明显反应。高盛预计截至2030年的长期供应量为770万桶,预期与一年前基本持平。

另外,由于长期没有新的项目获得批准,高盛预计,未来十年,全球铜市将处于无止境的供应短缺状态。

高盛估计,随着能源和劳动力成本不断上升,要想在2030年底以前刺激铜供应增长弥合供需缺口,铜价需要上涨至1.2万美元/吨。如果能源和劳动力成本持续上涨,铜价应进一步上涨至1.3万美元/吨。

高盛将未来3个月、6个月以及12个月铜目标价分别上调至1.15万美元/吨、1.2万美元以及1.3万美元。上月初,高盛预测铜价未来12个月将上探至1.2万美元/吨。 华尔街见闻

中国3月铜进口同比下降8.8%,因需求低迷

中国海关总署周三公布的数据显示,中国3月份铜进口量连续第三个月下降,较上年同期下滑8.8%,因为疫情导致制造业活动和消费放慢。

海关数据显示,中国这个全球头号金属消费国上个月进口了504009吨未锻造的铜和铜产品,低于2月份的459461吨,也低于去年同期的552317吨。

近来中国多地爆发疫情,特别是制造业中心上海和吉林,导致汽车制造等生产活动以及物流受到影响。分析师

指出,二季度的铜需求疲软,特别是在汽车和房地产行业。

3月份中国官方制造业采购经理指数跌破50点大关,创下2021年10月以来最低水平。

海关数据还显示,今年一季度中国铜进口量为147万吨,比上年同期增长2.6%。

3月份铜精矿或部分加工的铜矿石的进口总量为218万吨,略高于去年同期的217万吨。 海关总署

江铜(上饶)工业园区四大板块全面开工建设

日前,江铜(上饶)工业园区“公共服务与总图项目”开工仪式举行,标志着江铜(上饶)工业园区四大板块全面开工建设。

江铜(上饶)工业园区分为铜箔、铜杆、铸造新材料以及“公共服务与总图”四大板块,建成后新增销售收入约270亿元。其中,“公共服务与总图项目”以铜箔、铜杆、铸造新材料三家入园企业的物业需求为依据,结合园区后续发展和总图规划要求,下一步建设内容包括综合楼、公寓楼、地下室,以及围墙、大门、道路、景观绿化、休闲场地、地上停车位、配套公共空间及附属功能区等。

该项目规划用地面积为116988.44平方米,占地面积为23194.23平方米,建筑面积126750.14平方米,建设周期贯穿江铜(上饶)工业园四大板块,主要涵盖消防、给排水、电气、暖通等项目。江铜(上饶)工业园区项目建成后,将进一步提升锂电铜箔、铜杆和铸造新材料的产能,为打造“具有全球核心竞争力的世界一流企业、建设‘三个领军、三个领先、三个典范’现代化美丽新江铜”的战略目标提供重要支撑。 中国有色网

金川集团10万吨/年动力电池用硫酸镍溶液提升项目开工

日前,金川集团10万吨/年动力电池用硫酸镍溶液提升项目正式开工。

10万吨/年动力电池用硫酸镍溶液提升项目是金川集团2022年重大建设项目,与金川集团镍钴冶炼厂扩能改造项目及兰州金通前驱体产能提升项目达成配套建设,计划总投资8.9亿元,是金川集团由“原”字号向“材”字号转型的典型项目。

该项目采用目前国内领先的两段联合除杂工艺和两段逆流连续浸出工

艺,贯彻绿色环保理念,是抢抓机遇,贯彻落实“十四五”发展规划,增强“强链、补链、延链”作用,助力“再造一个新金川”的重大项目之一。

金川集团各部门、单位将提高政治站位,增强大局观念,全力攻坚克难,通力密切合作,加快项目建设,确保按期竣工投产。

金川集团副总经理李志磊出席开工仪式并宣布项目开工。相关单位、部门负责人参加开工仪式。 中国有色网

智利国家铜业成立现代化综合战略运营中心

智利国家铜业(Codelco)在圣地亚哥设立了现代化的综合战略运营中心(CIO-E),该中心是该公司3个战术采矿控制中心(分别位于Calama、Los Andes和Rancagua)的“大脑”。智利国家铜业表示,截至目前,该公司在采用先进技术和推进转型方面处于领先地位,以履行其为智利创造更多效益的承诺。

该中心位于圣地亚哥市中心,占地500平方米,其中数十个屏幕显示所有运营的指示器,这些指示器包括3个战术采矿控制中心的智能系统:

①位于Calama,远程运营Ministro Hales部门和Chuquicamata地下部门的厂房和设备;

②位于Los Andes,远程运营70千米外的Andina部门;

③位于Rancagua,远程运营50千米外的El Teniente部门。

除这三个中心外,很快将在Rajo Inca为Salvador部门增加第四个运营中心。以上运营中心都实现了远程操作设备的远程控制功能,如破碎机、磨机、选矿机、皮带、电铲和卡车。

智利能源与矿业部部长Juan Carlos Jobet在综合战略运营中心第二阶段的开幕式上表示,“该中心是未来矿山的示范。在这里可以看到智利国家铜业运营工作的复杂程度,该公司采用新技术的能力不仅以提高生产率,更能够有效地利用矿产资源,而且还有益于环境,例如对水的使用情况的监测。”

智利国家铜业总裁Juan Benavides表示,“该中心的启用是公司历史上的里程碑,实现了一个伟大目标。该中心的整体可视化将为每个分中心提供必要的支持,以提高流程的性能、诊断问题、为高级控制策略提供专业支持、监控维护条件、执行活动报告、通过在分中心中发现的任何最佳实践的传递来优化流程。通过这种方式,25名系统分析和生产方法专家将协助精简和优化资产使用、改进流程,标准化系统,以及管理和控制战略信息。”

综合战略运营中心的第一阶段于2020年底启动,仅针对Ministro Hales部门向位于Calama的分中心提供服务,包括条件监测、控制系统支持和先进工厂控制。另一方面,最近启动的第二阶段将支持3个分中心进行过程性能分析、问题诊断、高级控制策略的专业支持、设备维护或活动报告条件的监控、操作分析、管理、新工具和流程算法的开发,以及新技术平台的实施和标准化。此外,还将关注卓越运营,通过标准化、扩展或将最佳实践从一个分中心转移到另一个分中心,以不断优化系统的端到端运营。

综合战略运营中心将发现选厂先进控制系统的改进和优化机会,并将能以灵活和动态的方式在其他部门的工厂中复制。该中心拥有先进的操作和技术条件,能够确定和推进每个操作的最佳实践,并能够从整体角度出发优化流程,做到物尽其用。 国际铜业协会

净利润61亿元! 紫金矿业实现首季“开门红”

4月11日,紫金矿业披露2022年一季度报。一季度公司实现营收647.71亿元,同比增长36.35%;归属于上市公司股东的净利润61.24亿元,同比增长143.88%。紫金矿业表示,面对良好的市场行情,公司提前布局,要求最大限度释放产能和增产空间,做到能产尽产,尽产尽销。公司紧盯全年目标,积极组织生产,主营产品矿产铜、矿产金、矿产锌全面实现产销两旺,顺利实现了首季“开门红”。

从主要经营数据来看,随着塞尔维亚佩吉铜金矿上带矿、卡莫阿-卡库拉铜矿、西藏巨龙铜矿的顺利投产,今年以来,紫金矿业主营产品产量尤其是矿产铜延续高速增长,一季度实现矿产铜19.4万吨,同比增长53%;矿产金13.1吨,同比增长17%;矿产锌10.8万吨,同比增长12%。

产量稳定提升的同时,一季度,紫金矿业国内外大批重点建设项目,特别是铜、锂等绿色金属项目也在有序推进,捷报频传。

1月26日,紫金矿业完成对新锂公司100%股权并购交割。3月20日,交割后不到两月,阿根廷3Q盐湖锂建设工程正式开工,项目一期计划年产2万吨电池级碳酸锂,预计2023年底建成投产,公司将持续优化工艺设计方案,锂回收率和产量有望进一步提升;同步



开展二期项目可行性研究,尽快实现投产。此外,公司同时在全球最大硬岩锂矿床刚果(金)Manono锂矿外围布局了绿地勘探项目。

3月21日,卡莫阿-卡库拉铜矿二期年处理380万吨矿石选厂启动带料试车,比原计划提前约4个月建成投产;二期工程投产后,计划通过一年的

技改,将原设计采选规模760万吨/年提高到920万吨/年,实现年产铜超过45万吨,成为全球第四大产铜矿山;三期扩建工程设计和前期工作快速推进,计划2024年第四季度实现投产;配套的50万吨冶炼厂在推进中。此外,紫金矿业还介绍,海外塞紫铜矿4万吨/天技改力争2022年二季度投产,

达产后新增矿产铜约3.5万吨;国内巨龙铜矿一期工程于2021年12月建成投产,正筹划二期工程前期工作。

紫金矿业表示,在金属市场上涨机遇之下,公司新的“增长群”接连不断投产、扩产,将为紫金矿业全年目标和中长期规划目标的实现充分“蓄能”。

电池网

贵金属 长线配置价值显现

下个月加息50个基点的预期,并且这也使CPI同比增速连续11个月高于或者等于5%。即使剔除波动较高的食品和能源价格,3月核心CPI依然同比上涨6.5%,这也是自1982年以来的最快涨幅。整体来看,美国通胀压力巨大,且仍未有缓解迹象。

从基本上来看,这次CPI数据将是此轮通胀周期的高峰,因为该数据反映了俄乌冲突后食品和能源价格飙升的影响,并且美联储在3月也朝着更加鹰派的方向转变,近期部分大宗商品价格已经出现了回落走势。当然,美国通胀依然很难快速回落至美联储2%的目标,尤其是考虑到地缘政治问题、疫情封锁、供应链压力仍然存在等因素。与此同时,美国经济活动景气指数也开始出现边际回落。多数经济学家认为,美国经济虽然能够保持增长,但增速放缓同样将对未来的市场情绪造成负面影响。从长期经济基本面来看,为了遏制通胀而引发的紧缩提速,将不可避免地

对经济产生负面冲击,这将使得全球经济都面临滞胀甚至衰退的风险。

避险属性将回归

美联储3月将基准利率提高25个基点并预计全年将继续加息,美联储官员暗示可能会在5月开始缩减资产负债表。并且,从近期官员们的讲话来看,最近一轮紧缩周期将比以往几次经济复苏时节奏更快。而在美国3月CPI数据公布之后,CME利率工具显示,5月加息50个基点以上的概率已经上升至85.4%,幅度高于此前美联储官员提及的加息50个基点。

从最近金融市场的反应来看,最为显著的变化就是美债收益率曲线的扁平化,甚至在局部出现了收益率倒挂现象。从历史数据来看,美国每一次出现国债收益率曲线倒挂的现象,均成为经济衰退的前兆。从收益率倒挂的形成机制来讲,一般来说,紧缩的货币政策会使利率期限结构趋于平缓甚至引起

期限结构倒挂。紧缩的货币政策通常会直接带来短期名义利率的上升,而长期利率对货币政策的敏感度不如短期利率。此外,经济的下行预期也是导致期限利率倒挂的重要因素,如果经济本身存在下行预期,则会推动长期收益率下行,最终造成收益率曲线平坦化,甚至倒挂。

综上所述,一方面,俄乌局势前景黯淡,供应链压力依然处于高位,而随着欧美主要经济体防疫措施的减码,服务业需求将边际增加。整体上,全球存在供需缺口扩大的趋势,叠加不断攀升的能源价格,通胀压力与日俱增。而另一方面,通胀开始侵蚀企业的利润以及居民的支配收入,使得企业未来的投资意愿降低,居民的消费信心走弱,通胀对经济的负反馈也日益显现。从定价属性来看,贵金属兼具抗通胀以及对冲市场风险的属性,所以从长期周期来看,贵金属的配置价值有望显现。

期货日报

这篇通讯写得好

(上接第一版)二是开门见山,开头精炼。“粉煤灰、炉渣、脱硫石膏、尾矿沙、中和渣、生化乳渣,它们来自不同的行业,都属于同一个门类——固体废物。当资源经过开发利用失去原有的价值后因为被弃置而往往被视为垃圾,但在安徽铜陵,一家建材公司的产品却是这些‘垃圾’为主要原料制作而成。进去的是固体废物,出来的是新型环保建材……这样的‘变形记’每天都在上演。”看,只有192个字的文章开头,是对标题“变形记”的深刻解读和“变形”结果的呈现,是对整篇通讯精髓的概括。它激起读者阅读全文的兴趣,起到画龙点睛的作用。

三是正文三个大段分得好看,承前启后,步步深入,令人深思并受到鼓

舞。这篇通讯以“新型建材新在哪”“综合利用怎样用”“骨干企业如何干”分别为三个大段的标题,以记者在现场看到的实况详细陈述了由固体废物为原料变成“新型建筑环保产品”的“变形”过程。同时作者用逆向思维的方法,联系到整个铜陵有色集团公司的实际情况,又联想到我国对大宗固体废物综合利用的有关精神,提出了“大宗固体废物不单是要用起来,更是要用好,综合利用要在用的过程中体现出绿色、环保、优质、专业化、规模化,这也是高质量发展的一项根本要求。”同时也详细叙述了铜陵有色集团公司的具体实践经验,给全国类似企业提供了一条宝贵的经验。

四是文章结尾别有风味。“走出铜

冠建安建材公司厂区,大门右侧悬挂着这样一副标语:‘高效利用资源,贡献社会进步’,这是铜陵有色企业的使命,也是这家建材公司一直在做的事。”这简短70个字的结尾,是对标题“变形记”的进一步润色,同时也是对用技术和智慧全力“变形”的铜陵铜冠建安建材有限公司的激励和赞美。

五是该通讯全篇贯穿着逆向思维。笔者在写这篇评论的同时,想到了北宋史学家、文学家司马光关于砸缸救人的历史典故。这个典故是司马光逆向思维的生动运用。这一逆向思维瞬间撞出的火花使司马光名垂千古。作为记者也需在采写新闻中,不仅要运用逻辑思维的方法,还要倒过来想一想,从相反的方向和角度来分析认识问题,从

而发现大家所没有注意到的新鲜事物,找到别人不曾用过的表达形式,写出引入注意的独家新闻来。就像宋代大诗人苏东坡在游庐山时,写出“横看成岭侧成峰,远近高低各不同,不识庐山真面目,只缘身在此山中”的诗句。这首蕴含着丰富哲理的诗句,提出了一个现代人称为逻辑思维的概念。同样一座山,为什么会远近高低各不同呢?因为视野不同、思维方式不同,才形成“横看成岭侧成峰”的景象。新闻的逆向思维,逻辑思维对于开拓新闻题材,深化新闻主题往往能起到事半功倍的效果,这篇通讯就是逻辑思维和逆向思维的结晶。

殷修武

中铁建铜冠投资有限公司招聘启事

中铁建铜冠投资有限公司因工作需要,现面向集团公司内部招聘境外财务人员2名。

一、招聘职位与条件?

岗位	人数	性别	条件
境外公司财务人员	2	不限	1、年龄:1977年1月1日以后出生; 2、学历:全日制大学本科及以上学历; 3、经历:从事基层单位财务、审计工作满3年及以上; 4、职称:助理级及以上专业技术资格,中级职称及以上优先。
合计	2		

二、录用方式

采取笔试、面试相结合的方式,按照综合成绩择优考察,体检合格后,予以试用期。试用期1年,试用期满后,择优正式录用。

三、报名方法及时间

应聘者须持本人身份证、学历学位证书、专业技术证书及个人简介等相关材料原件及复印件(备份复印件一

集团公司已签订劳动合同的正式职工,具有良好的思想品德和职业道德,爱岗敬业,工作严谨。

套留存)到股份有限公司人力资源部(机关大院西侧楼一楼128室)报名,报名时交1寸近期照片1张。联系电话:0562-5860078。报名时间:2022年4月15日至2022年4月25日(工作日)。

集团公司人力资源部
2022年4月13日