

大宗商品回落预示全球经济衰退风险 这次“铜油比”能灵验吗

预测宏观经济走势,有一些比较灵敏的指标,比较著名的有收益率倒挂和“铜油比”走低等,近期美国市场就出现这种情况,被许多市场人士判断为经济进入衰退的先兆。

用LME3铜比上WTI纽约原油期货价格测算,6月22日,“铜油比”在82附近,这个位置几乎到了5年的低位。

而从历史上看,“铜油比”的走低,往往跟多次经济衰退相吻合。1988年以来,“铜油比”预警了1990年、2001年、2008年、2011年、2019年的衰退风险。许多人认为,本轮“铜油比”走势与2001年更接近,两次的共同特征是美联储货币政策收紧,美元流动性逐渐稀缺,利率上行,通胀上行,PMI回落等特征。

“铜油比”能够预测宏观经济走势的原因在于,这两种大宗商品的价格变化原理不同,由于铜是工业的原料,价格上涨,说明供不应求,经济景气上行,同时,铜是一种适合储藏、成本相对较低的商品,价格下跌则说明为经济内部需求不足,经济衰退风险大。

原油作为工业的血液,消费的基础,往往是通货膨胀的导火索,其价格快速上涨,则意味着通胀来临,这时候货币当局必然实行紧缩政策,以防止物价过快上涨。

如果紧缩政策过于激进,则可能导致铜价的急速下行,而油价则由于上涨的惯性,还会继续上行。也就是说,铜对经济景气比较敏感,而石油对通胀比较敏感,经济衰退前期,很容易出现“铜油比”下行的现象。

其实,不仅仅铜价在下跌,许多大宗商品价格都在下跌,6月20日,铁矿石暴跌11%,价格创下3月16日以来新低。从6月7日相对高点算起,铁矿石期货跌幅已经超过20%。其他相关的商品,焦炭也大跌超过10%,从6月9日相对高点算起,跌幅也已经超过21%。除了上述几个品种,焦煤跌超10%,热卷跌超6%,螺纹、原油、乙二醇跌超5%,硅铁、动力煤、燃料油跌超4%。其实,这些商品已经下跌了一段时间。这表明经济内部的需求正在收缩,预示着经济衰退的风险正在到来。

此次美国的通胀,前期主要是疫情后,生产生活恢复,经济复苏,需求消费上行,就业增加,居民收入增长,对未来的乐观预期,居民出现加杠杆的情况,银行的储蓄加速下行,通胀和投资都在上行,这导致消费物价攀升,再加上疫情导致的全球供应链瓶颈,使得物价的上行路径更加陡峭。但是到了今年2月份后,尤其是2月24日,俄罗斯总统普京下令在乌克兰展开“特别军事行动”后,欧洲出现天然气荒,能源成为双方博弈的焦点,随着原油价格开始攀升,2月初WTI原油期货从85美元开始加速上行,到了3月份超过124美元,至今仍在100美元以上。

原油价格作为大宗商品之王,作为工业生产和生活的基础,能够推动其它商品价格的上涨,所以对于通胀影响最大,这是美国通胀后期大涨的重要原因。

所以美国此轮通胀最大的特点就是受疫情结束后生产生活恢复的经济复苏和地缘政治危机推升能源和粮食价格上涨的双重叠加影响。如果未来俄乌战争不能很快结束,甚至长期化,俄罗斯和欧美的危机持续,或者恶化,通胀的继续保持高位或者还上行将是持续的,这时候美联储为了遏制通胀,不得不激进加息缩表,不惜造成经济衰退和就业恶化,那么美国经济可能硬着陆,滞胀就会到来,那么“铜油比”的下行预示性就会灵验。

从目前美国权威人士的判断来看,这种可能性越来越大。前美国财政部长萨默斯(Larry Summers)最近表态认为,要想遏制住高企的通胀,美国失业率需要在一段时间内保持在5%以上。换言之,需要两年失业率率达到7.5%,或五年失业率6%,或一年失业率到10%。

萨默斯认为,美国可能需要像沃尔克在上世纪70年代末80年代初推行的那样严厉的货币紧缩政策。萨默斯对通胀前景非常不乐观。他此前预测,美联储想实现“软着陆”几无可能。他说,一个令人沮丧的事实是,当失业率低于4%,而通胀率高于4%时,经济衰退总是会在两年内发生,“从历史上看,当我们遇到严重的通货膨胀时,我们实际上从来没有避免过经济的严重衰退。”

数据也正在预示美国经济滞胀的风险越来越大,美国CPI同比增速已连续三个月位于8%之上,而美国一季度

GDP环比年化增速为负1.5%,终结连续6个季度的正成长,自2020年中以来首次出现负值。这个最新的数据似乎预示着滞胀的来临。

但是美联储和现任官员则要乐观的多。美国财政部长耶伦在近期的表态中,表明美国经济将放缓,通胀将持续较长时间,但她并不认为衰退不可避免。她说:“我预计经济将放缓。随着经济和劳动力市场的复苏,我们已经达到充分就业,它一直在以非常快的速度增长。现在我们很自然地会期待经济平稳增长,但我不认为衰退是不可避免的。”

耶伦重申俄乌冲突以及疫情导致的供应链混乱是高通胀的部分原因,尽管这些因素不会立即改变,但她预计,在未来几个月里,通胀的速度可能会下降。

6月20日,今年有FOMC会议投票权的圣路易斯联储主席布拉德希望美国经济这次能够软着陆。他回忆了美国在1994年的紧缩周期,那次美联储一共加息七次,把利率提高了一倍,达到6%,其中包括一次75个基点和两次50个基点的大幅加息。

而此次鲍威尔在最近一次议息会议的新闻发布会上表示,美联储“将坚定不移地”把通胀目标锁定在2%。美联储高度关注高通胀风险,并坚决致力于降低通胀。这个表态表明,鲍威尔未来的货币政策紧缩幅度可能要向沃克尔学习,激进紧缩的可能性更大。

华夏时报

世界黄金协会指出:2022年央行将继续购买黄金

根据世界黄金协会(WGC)的一项年度调查,世界各地的中央银行将继续将黄金视为重要的储备资产,并预计将在2022年继续购买黄金。

世界黄金协会表示,在其公布的结果中,有57家央行对其年度中央银行黄金储备(CBGR)调查做出了回应,25%的央行表示预计在未来12个月内增加黄金储备。而在2021年的调查中,21%的央行表示计划增持黄金。

WGC指出,今年的调查凸显了发达经济体的中央银行与新兴市场和发展中经济体(EMDE)中央银行之间的新分歧。报告称,计划增持黄金的25%的央行都来自EMDE国家。总的来说,80%的EMDE央行预计全球黄金储备将在明年增加,而“全球经济力量的转移”是促使这些央行做出这一决定背后的关键因素。

调查报告还显示出外界对美元将继续失去其作为储备货币主导地位的预期日渐强烈。各国央行认为,欧元在

全球货币市场中的地位也正在下降。

在未来五年,预计黄金和人民币会发挥越来越大的作用,46%的受访央行预计黄金在外汇储备中的比例会增加,82%的受访者预计人民币也会如此。

至于持有黄金的首要理由,各央行认为是因其历史定位。去年,大多数央行持有黄金是因为贵金属在危机时期的表现。归结起来,央行持有黄金的前五个理由分别是:中央银行将黄金视为长期的价值储存/通货膨胀对冲工具;没有违约风险,而且是有效的投资组合多样化工具。

面对更具挑战性的经济和地缘政治环境,中央银行的黄金需求可能会保持强劲,黄金的避险和通胀对冲特性有助于促进中央银行对黄金更坚定的信念。

这份调查结果出炉前,世界黄金协会报告称,各国央行在第一季度的官方持有量中增加了84吨黄金,相比2021年第一季度下降了29%。安泰科

2030年全球铜需求将达到2850万吨

目前,地缘政治风险加剧,高通胀以及Covid-19的持续性影响,铜正面临各种风险,这些风险可能会破坏使世界摆脱化石燃料所需的关键金属的前景。

在近期多伦多世界矿业会议上,英国商品研究机构CRU表示,当前铜正面临各种风险,包括地缘政治、高通胀、新冠疫情,以及绿色技术的采用速度慢于预期、废品供应商增加以及工业金属的替代和减少使用等。

周一伦敦金属交易所铜价跌幅高达2.3%,创下一个月来的最大跌幅,因对美联储加息将使经济陷入衰退的担忧加剧,大宗商品与美国股市一起下跌。在前两年每年飙升超过25%之

后,这种金属今年下跌了4.4%。

尽管如此,受电动汽车和清洁能源技术等行业消费的提振,铜的长期需求前景依然完好。“绿色能源应该做出重大贡献,到2030年将增加200万吨的铜需求。”

CRU的最新预测称,到2030年,全球铜需求将每年增长2.1%,达到2850万吨。到2040年,来自绿色能源的铜使用量预计将占总消费量的20%,高于2015年的2%。

“如果没有绿色能源转型的需求,全球铜消费量将在2027年左右开始稳定在2500万吨左右。”CRU透露道。

电缆网

秘鲁:2025年将生产310万吨铜精矿

秘鲁能源与矿业部(Minem)近日表示,预计至2025年,该国铜精矿产量将达310万吨,这一历史新高将使秘鲁继续保持在该领域的领先地位。该国铜矿产量提升将归功于位于伊卡省(Ica)的胡斯塔塔项目(Justa),位于胡宁省(Junín)的特罗莫克扩建项目(Ampliación Toromochó),位于阿普里马克省的拉斯班巴斯铜矿“哈尔科”一期项目(Chalcobamba Fase I),由英美资源集团持有的位于莫克瓜省(Moquegua)的克拉维科项目(Quellaveco),以及同样位于莫克瓜省的圣加布里埃尔项目(San Gabriel)。

另据《矿业统计公报》,2021年年

末,秘鲁矿业出口总额创纪录地达到403.14亿美元,较2020年的265.93亿美元,大幅增长51.6%;其中,铜为该国主要出口矿产品,占全国矿业总出口的32.8%。

秘鲁矿产资源丰富,被公认为全球第二大铜生产国。在2022加拿大勘探与开发者协会国际会议(2022PDAC)上,秘鲁能源与矿业部部长阿雷珊德拉·埃雷拉·哈拉(Alessandra Herrera Jara)称,秘鲁在铜矿生产成本方面极具竞争力,2025年有望继续保持低成本竞争优势,其地质潜力与成本水平将使秘鲁成为全球矿业勘探投资极具吸引力的国家。

全球地质矿产信息网

6月铅精矿加工费低位运行

本月国内铅精矿加工费平稳运行,内蒙古地区运行于1000-1200元/金属吨,均价1100元/金属吨;河南地区运行于1000-1100元/金属吨,均价为1050元/金属吨;湖南地区运行于1000-1200元/金属吨,均价1100元/金属吨;广西地区运行于900-1100元/金属吨,均价1000元/金属吨;云南地区运行于900-1100元/金属吨,均价1000元/金属吨。

目前由于国内铅矿生产产量有限,加之进口比值不佳,进口矿无法有效补充国内炼厂原料需求,炼厂原料采购主要依赖国产矿,供应持续紧张局面,原料库存储备1个月左右,铅精矿加工费维持低位运行。

进口方面,本月进口矿加工费运行于80-100美元/干吨。铅精矿进口加工费虽维持高位,但受沪伦比值影响,进口市场成交清淡,炼厂谨慎刚需采购。2022年5月,国内铅精矿进口量9.88万吨,环比增加86.21%。从进口国家上来看,国内铅精矿的进口国主要

来自俄罗斯联邦,其占比27.25%,其次是尼日利亚,占比约22.41%;从进口省份上来看,主要来自上海市,其占比29.98%,其次是山东省,占比约14.22%;从贸易方式上来看,铅精矿的进口贸易主要是一般贸易和边境小额贸易的形式。

港口库存方面,据百川盈孚统计,截至6月17日,铅精矿港口库存总港存量为2.33万吨,较上个月月末减少0.30万吨,主流港口中仅黄浦港港存增加0.20万吨。

后市来看,短期内原料供应端或持续紧张局面。随着疫情防控取得显著成效,运输已逐步恢复。但由于沪伦比值影响,炼厂对进口矿观望态度,加之消费淡季炼厂常规检修,预计短期内铅精矿加工费持稳运行。部分矿企表示国产铅矿加工费已下跌至临界值,后续随着进口市场打开,矿山开工率增加,或对国内原料供应紧张局面有所缓解。

百川盈孚

被寄予厚望的Las Bambas铜矿,投产即巅峰?

据五矿资源发布公告显示,6月11日,其位于秘鲁的Las Bambas铜矿生产及精矿运输重启。据悉,Las Bambas土著社区居民与矿业代表及政府达成30天停战协议,休战于6月15日开始,7月15日结束。同时,当地社区要求为社区成员提供工作岗位,并要求改组矿山高管。

近日,多方的对话已开启,《矿业汇》也真心希望,7月15日结束休战期后,Las Bambas铜矿的相关争议能彻底解决,这个世界级项目真的经不起反复折腾了。

自4月20日起,抗议活动迫使Las Bambas铜矿停产逾50天,是中国五矿资源收购Las Bambas铜矿以来最长的一次停产活动。而据统计,在过去五年的时间里,Las Bambas铜矿已累计停运近400天。

很多人说Las Bambas铜矿投产即巅峰,其实也没有说错。自2016年7月1日开始商业生产以来,Las Bambas在2017年,即其投产的第一个完整年度便产铜45.3749万吨,占五矿资源(MMG)总产量的76%,助力五矿资源(MMG)成功进入全球十大铜矿生产商之列。

但随后,五矿资源的Las Bambas矿就陷入断断续续的抗议的漩涡之中,也导致了铜矿产量持续下降,2018年Las Bambas铜产量同比下降15%至38.5万吨,随后就是连续连续三年的低负荷运行,2021年更是再下一个台阶,其产量降至30万吨以下。

作为五矿资源最赚钱的矿企,2021年,Las Bambas项目为五矿资源贡献了29.65亿美元收入,占比高达69.69%。而作为目前中国海外最大的在产铜矿,中国唯一一个铜产量进入全球前十的矿山,Las Bambas项目被太多人“寄予厚望”。

尤其是今年3月份,Las Bambas铜矿获得了秘鲁能源矿产部授予的“开发Chalcobamba矿坑及相关基础设施的监管许可”,并预计Chalcobamba于2022年下半年实现首产。据介

绍,开发Chalcobamba矿坑预计会对Las Bambas铜精矿含铜年产量增至约38万至40万吨水平以上,助力其再次跻身全球十大铜矿之列。

但祸福相依,之后的事情大家都知道了,但随着2017年以来铜价反弹,矿山企业资本开支增加,2021年铜价再次走强,全球铜矿资本开支再度步入恢复性增长期,统计2022年主要矿商的资本支出,预计将在2022年进一步增长,达到704亿美元,增长22%,是2014年以来的最高水平。

而且以紫金矿业Kamoā-Kakula铜矿为代表的铜矿在今年纷纷扩大规模,抢占市场。重要的是,受税收、社区冲

需求增量超过50%。需求端的有效对冲,使得铜行业需求由相对平稳逐步迈入成长。而在供应端,虽然随着开采年限的日积月累,铜矿品位衰减造成的供给弹性下降,但随着2017年以来铜价反弹,矿山企业资本开支增加,2021年铜价再次走强,全球铜矿资本开支再度步入恢复性增长期,统计2022年主要矿商的资本支出,预计将在2022年进一步增长,达到704亿美元,增长22%,是2014年以来的最高水平。

而且以紫金矿业Kamoā-Kakula铜矿为代表的铜矿在今年纷纷扩大规模,抢占市场。重要的是,受税收、社区冲



矿业汇

甘肃海亮年产15万吨铜箔项目一期试产成功

6月14日,以海亮股份子公司——甘肃海亮新能源材料有限公司为实施主体的海亮高性能铜箔项目一期首条生产线试产成功。

海亮高性能铜箔项目是该公司响应国家“双碳”战略目标,进军新能源行业的重大战略决策,也是“海亮智造”力争成为“全球有色产业生态引领者”过程中的重要战略布局之一。该项目位于兰州新区中川园区,投资89亿元,拟分为三期建设。全部投产后,将形成15万吨/年的高性能铜箔生产能力,其中锂电铜箔12万吨/年、标准铜箔3万吨/年。

海亮速度 行业奇迹

在2021年12月16日举行的项目开工仪式上,海亮集团董事长董海亮、海亮股份董事长兼总经理朱张泉曾表示,海亮将力争在2022年第三季度实现该项目一期提前投产,在工程进度上改写历史、创造新的海亮纪录。

海亮人无畏风雪,不惧疫情。该项目仅用时1个月就完成了第一期全部桩基工程,用时不到6个月就提前完成8

台套机组的首条生产线投产出管目标。对比行业同类项目,该项目从开工到试生产建设周期用时约为18个月,预计2022年第三季度,甘肃海亮将完成一期1.25万吨/年的产能建设;第四季度完成累计2.5万吨/年的产能建设。其间,该公司将同步做好产能利用率的提升与市场营销工作,稳步进入量产出货阶段。

电解铜箔被称为电子产品信号与电力传输、沟通的“神经网络”。其中,锂电铜箔为锂电池负极集流体材料。锂电池的下游应用领域为新能源汽车、储能系统、3C数码产品、电动工具和电动自行车等;标准铜箔是制作覆铜板和印制电路板的基材,终端应用领域主要是通信、计算机、消费电子、汽车电子等。

全力以赴 海亮标杆

年产15万吨高性能铜箔材料项目,是海亮切入新能源材料领域的“首战”,也是该公司单体投资金额最大、人物等资源最集中的“一号工程”。自项目落地以来,甘肃海亮全力以赴,从

投资强度、建设速度、亩均产出、人均收入、数字化水平等5个方面,将其着力打造成为兰州新区和铜箔行业的标杆项目。目前,该项目每亩固定投资金额为811万元,预留用地投资后,投资强度将超过1600万元/亩;项目有望在9个月内实现批量投产,创造行业建设速度新纪录;全面投产后,将实现产值超180亿元,亩产出将达到2117万元;预计税收超10亿元,每亩税收达117万元;项目一线技术员工实现人均月收入创新高,将为兰州新区共同富裕贡献海亮力量;项目引进了最先进的数字化技术及设备,打造贯穿产能建设全流程的数字化体系,形成“行业领先,海亮标杆”的数字化水平。

人才为先 技术引领

海亮股份是世界500强企业——海亮集团有色金属材料智造产业的经营主体,是全球铜加工领域的标杆和领袖级企业。海亮紧抓时代机遇和产业周期,举全海亮之力投资新能源材料领域,高标准打造了一支铜箔人才队伍,锻造技术团队中坚力量。

在浙江铜加工研究院基础上,该公司升级设立了海亮新能源材料研究院,肩负海亮统筹新能源材料产业布局、关键技术创新、培养核心人才的使命。该研究院围绕国家重大战略需求和行业发展方向,设立了产品研发、制备技术研究、装备技术研究、数字化技术研究和绿色制造研究等5大研究方向,已引进多家双一流高校的博士与硕士研究生十余人。同时,该研究院正逐步组建由业内知名院士、长江学者、国家百万人才工程领军人物领衔指导的学术委员会,为海亮新能源材料领域发展保驾护航。

海亮铜箔项目的顺利实施,将进一步扩大海亮的铜加工产能规模,丰富现有产品结构,拓展产品应用领域,增强企业的市场竞争力,巩固其在全球铜加工领域的龙头地位。同时,助力兰州新区建成西部高端产业集聚区、振兴“兰州制造”,助推甘肃做大做强新材料、新能源产业,实现高质量跨越式发展。

中国有色金属报

阿根廷:未来5年锂矿产量将提升6倍

阿根廷矿业部长费尔南达·阿维拉近日参加在阿根廷东北部卡塔马卡省召开的第十一届“国际研讨会:南美地区锂矿”开幕式上表示,阿根廷锂矿开发潜力巨大,未来5年该国碳酸锂产量有望超20万吨,为目前产量(3.75万吨)的6倍。

阿维拉强调,阿根廷如今是继澳大利亚、智利和中国之后全球第4大锂矿生产国;该国现持有的6个在建锂矿项目和2个扩建锂矿项目,使之有能力达到上述预期目标。此外,该国致力于发展聚焦环境保护的包容性矿业,阿根廷生产发展部不久前启动社区开放全国采矿工作组,主要目的是,就预采矿类型与社会各方进行对话。今年5月初,阿根廷政府推出社区开放采矿活动信息系统,旨在利用各省采矿影响的定

量数据,实现矿业现状及现行项目的可视化。种种迹象表明,阿根廷政府支持本国采矿业发展。

阿维拉指出,卡塔马卡省现有1375个矿业项目,矿业从业人数达1400人,近两年增加198人。采矿业追求高质量、高产量、多省参与,更好辐射教育、工程、基础设施领域,能更好提升民众生活质量。

出席此次研讨会的人员代表来自阿根廷各省政府、省级矿业部门、锂矿公司、专业咨询公司、技术机构以及国内外矿业开发机构,会议议题涵盖阿根廷锂矿发现现状、市场行情分析、锂三角的角色定位,以及阿根廷、智利、美国、中国和欧洲等锂矿战略地区新兴技术诞生与产业现状等。

中国有色金属报