

下半年全球经济仍面临巨大挑战

紫金矿业拟18亿元收购厚道矿业超71%股权

多数分析人士认为,下半年全球经济形势不容乐观。近期,多家权威国际经济机构均大幅下调了对全球经济增长的预测。其中,世界银行6月7日发布的全球展望报告将2022年全球经济增长预期由1月的4.1%下调至2.9%,并警告存在滞胀风险。经合组织6月8日发布的《经济展望报告》将2022年全球经济增长预期由4.5%下调至3%,并表示经合组织国家通胀将翻倍,达到平均8.5%的峰值,预计在2023年逐渐回落至6%。国际货币基金组织(IMF)发言人格里格斯不久前表示,IMF预计下个月将进一步下调其对2022年全球经济增长的

预期(这将是IMF第四次下调预期)。世界银行的报告指出,在全球经济遭受新冠肺炎疫情重创的背景下,俄乌冲突加剧了全球经济增长,目前全球经济增长可能进入“低增长和高通胀”的“滞胀期”。受疫情和地缘冲突影响,2022年发展中经济体的人均收入将比疫情暴发前低近5%。对于2022年下半年经济形势,范敏认为,除上文中提到的风险点外,宏观上还需关注以下几个方面的问题:一是全球化退潮趋势进一步显现。2008年国际金融危机后,贸易保护主义日渐抬头,贸易占全球GDP比

重回落。疫情以来,供应链的阻隔使逆全球化思潮抬头。随着地缘政治因素和区域贸易协定的发展,产业链由全球化趋于区域化。二是俄乌冲突对全球经济格局的改变。在双方冲突长时间持续的情况下,西方不断加码对俄制裁,未来对俄制裁和孤立或成为常态。当前局势下,俄乌在全球范围内的贸易阻断,导致相关大宗商品价格持续上涨,对下游产业链造成较大冲击。俄违约风险可能增大全球市场脆弱性,但这限于俄罗斯对外经济体的量和深度,发生系统性危机的概率不大。

三是国际关系深刻调整变化。美国仍将中国作为主要战略竞争对手。今年以来,美国更加积极寻求重获亚太地区经济主导地位。中美贸易虽然在摇摆中初显曙光,但在某些领域仍有摩擦。四是新兴市场经济体风险。多数新兴市场经济体实体经济受俄乌冲突冲击有限,部分国家受益于大宗商品价格上涨。但俄乌冲突和美联储加息推动新兴市场资本外流加速,新兴市场货币多数走弱,叠加粮食危机和供应链危机,部分资源储备有限,一些债务压力高企的中小经济体发生经济危机的可能性大增。 期货日报

6月29日,紫金矿业发布公告称,公司拟出资约18亿元收购湖南厚道矿业71.1391%股权,厚道矿业持有湖南省道县湘源锂多金属矿100%权益,该金属矿拥有氧化锂资源87万吨,折合当量碳酸锂资源216万吨。公司与持有厚道矿业剩余28.86%股权的自然人罗拉琦、该部分股权的实际控制人王明悦签署《合作开发框架协议》,双方协议通过矿业公司在(原厚道矿业基础上)组建紫金矿业持股66%,王明悦持股34%和冶炼公司(王明悦持股66%,紫金矿业持股34%)的方式对湘源锂多金属矿项目进行开发和冶炼。

此外,为加快推进项目资源优势向社会经济效益优势转化,紫金矿业将同时与持有厚道矿业剩余28.8609%股权的股东及实际控制人签署协议,由双方约定在原厚道矿业基础上组建矿山开发公司,并合资组建新的冶炼公司。届时,紫金矿业将最终持有湘源锂多金属矿66%权益和冶炼厂34%权益,并主导矿山开发建设及运营。紫金矿业表示,大宗交易完成后,公司控制的“两湖一矿”碳酸锂当量资源量将超过1000万吨。紫金矿业表示,公司当前正加快推进项目开发,同时全面部署资源找矿增储、矿山开发方案研究和扩能相关证照办理等事项,将争取把握当前锂产品价格高企时机,加快湘源锂多金属矿开发进度,加快建设、快速投产、快速贡献效益,助力新能源转型紧缺矿种供应。 长江有色金属网

前5个月规模以上采矿业利润总额同比增长1.31倍

国家统计局近日发布的数据显示,1-5月,全国规模以上工业企业实现利润总额34410亿元,同比增长1%,增速较1-4月回落2.5个百分点。其中,采矿业实现利润总额7082.7亿元,同比增长1.31倍,增速较1-4月回落15个百分点。从单月来看,根据国家统计局的解读,5月份,全国规模以上工业企业利润同比下降6.5%,降幅较上月收窄2.0个百分点。其中,采矿业利润同比增长92.2%,延续快速增长态势。煤炭、石油等能源行业利润仍保持成倍增长。5月份,能源保供政策深入实施,能源产品产量保持较快增长,加之价格高位运行,带动煤炭、石油和天然气开采业利润同比增长1.16倍、1.26倍。这两个行业合计拉动规模以上工业企业利润增长9.5个百分点。



智利这铜矿储量为何如此惊人

智利是世界上领土狭长的国家,尽管境内火山、地震频发,但是坐拥安第斯山成矿带,国民生活富裕流油。近10年来,平均每4-5年就能找到一个世界级的大型矿床。全球最大铜矿——埃斯康迪达(ESCONDIDA)就为智利经济做出卓越贡献。这座世界级的隐伏铜矿是如何形成的?又是如何被发现的呢? 埃斯康迪达(ESCONDIDA)仍为全球最大铜矿。今年以来,在铜库存降至历史新低的刺激下,国际铜价飙升至1.1万美元/吨,创历史新高。基于2021年的产量数据,MINING INTELLIGENCE网站列出了全球10大铜矿,其产量变化对于未来铜价有直接影响。埃斯康迪达铜矿2021年产量再次超过100万吨。是目前世界最大铜矿。埃斯康迪达铜矿(ESCONDIDA)位于智利北部的阿塔卡马沙漠,以西班牙语“隐藏(hidden)”一词命名,是一个世界级、隐伏的、较高品位的斑岩型铜矿床。埃斯康迪达铜矿于1981年3月发现,已探明的矿石储量为21.18亿吨,铜金属储量3249万吨,含铜品位1.31%。据1997年勘查结果,又在该矿床开采区以北5千米处发现埃斯康迪达北矿床,铜储量1295万吨,平均铜品位0.88%。埃斯康迪达铜矿于1990年投产,几经扩建,其铜年产量已超过100万吨,成为世界铜产量最大的矿山。

(LOS COLORADOS)建成投产,当时每天矿石处理量是3.5万吨。经过几次扩建,1998年每天矿石处理量达到12万吨,2002年第2个选矿厂干涸之湖(LAGUNA SECA)建成投产,每天矿石处理量11万吨。2005年铜产量达127万吨,占全球产量的7%至8%,其每周铜产量相当于目前全球仓库库存的四分之一左右。2007年产铜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%。2017年,全球排名前20位的在产铜矿共生产了900万吨的铜精矿,ESCONDIDA铜矿排名第一。2018年产量为124.3万吨,较2017年增长34%,主要原因是选矿厂产能增加,而且没有发生罢工情况。公司利润为16.8亿美元,增长41%。2018年总产量中,精矿铜为97.6万吨,阴极铜产量为26.7万吨。2021年产量101.05万吨,ESCONDIDA铜矿产量全球排名第一。

据国家统计局的解读,总体看,工业企业效益状况虽出现一些积极变化,但也要看到,5月份工业企业利润同比仍继续下降,企业成本上升压力依然较大,生产经营仍面临诸多困难,工业企业效益恢复的基础尚不牢固。当前国际形势更趋复杂严峻,工业企业效益恢复仍存在较多不确定性。下一阶段,要坚

决贯彻落实党中央、国务院决策部署,高效统筹疫情防控和经济社会发展,落实落细稳增长工业经济一揽子政策措施,

助力企业纾困解难,推动工业经济持续稳定恢复。 中国矿业报

力企业纾困解难,推动工业经济持续稳定恢复。 中国矿业报

力企业纾困解难,推动工业经济持续稳定恢复。 中国矿业报

力企业纾困解难,推动工业经济持续稳定恢复。 中国矿业报

高位下泻! 有色金属牛市已结束?

2022年时间过半,国际大宗商品资产价格却在年中频频现崩盘式下跌行情,前有欧美金融市场现股债汇“三杀”,后有能源、黑色、有色等大宗商品接连“跳水”。其中,有色金属板块跌至年内新低水平,领跌的锡、镍已较年内高点腰斩,“铜博士”也罕见暴跌,引发系统性风险忧虑。

“近阶段外围悲观情绪还会继续发酵,美联储主席鲍威尔最新表态暗示其对控制通胀的优先级高于对经济衰退的规避,这无疑会加剧市场对货币政策过度紧缩、经济陷入衰退的恐慌和担忧,而欧美多国PMI数据回落似乎也在印证着海外经济衰退的预期。”江露表示。

加大背景下,股市及大宗商品等主要风险资产偏向于承压下跌,就有色金属等大宗商品市场而言,滞胀周期的前期阶段由于通胀上行明显,会拉动主要有色金属资源品价格齐涨,但随着通胀对消费能力的侵蚀加大,需求主导型的商品将承压,有色金属板块各品种正面临相同宏观因素下的内外短周期错配与强弱分化。

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

为上半年一度强势的大宗商品急剧下跌?下半年有色金属行情如何演绎?各品种强弱该如何把握?记者采访多位业内专业人士,探究有色金属板块主线趋势与下半年走势展望。

牛市结束? 周期趋势浩浩荡荡

多位业内资深专业人士表示,包括有色金属在内的大宗商品新一轮暴跌主要归因于宏观风险偏好回落与供需不及预期的共振,尤其是近期在大国博弈、地缘问题刺激以及海外通胀失控之下,欧美央行被迫激进加息引发了经济衰退担忧,市场风险偏好和流动性急剧收缩,股债汇及大宗商品等风险资产遭遇冲击,有色板块难以逆势而为,而下半年或面临更大的波动风险。

国信期货研究咨询部主管顾冯达表示,2022年1-6月,有色金属呈现先涨后跌的倒V形走势,其中1-3月有色板块快速冲高,特别是2月底及3月份俄乌冲突爆发的前期出现集体大涨,因欧美对俄制裁不断升级,导致全球金融贸易体系遭受冲击,区域资源品面临供断威胁,以能源、金属、农产品为代表的大宗资源品价格全面飙升。然而,进入二季度全球市场峰回路转,欧美经济在能源危机与通胀失控压力下陷入滞胀甚至衰退的威胁不断加大,全球金融资产在多重视空因素的共同推动下出现高位回落,大宗商品价格波动进一步加大,包括有色金属在内的风险资产遭遇抛售。

中信建投期货工业品首席分析师江露表示,5-6月,有色金属等大宗商品工业品板块显著承压,表现偏弱,这与市场对全球经济增长的担忧情绪不断升温和主要经济体制造业PMI数据全面回落有关。从市场表现看,美元指数相对坚挺,美债利率快速下滑,风险资产遭遇抛售,正是市场对大周期级别经济衰退进行交易的体现。

“从较长时间来看,全球面临能源转型,有色金属在长期会继续受益于清洁能源领域的需求增长,铜、铝、锌、锡均将从中持续受益。同时,长期矿业投资不足的问题也在多个有色品种存在,且低库存情况持续,这将限制有色金属价格向下调整的空间。”杨莉娜表示,虽然有色金属等大宗商品具有供需基本面支撑,但预计下半年海外货币政策和市场流动性加速收紧将成定局,经济滞胀乃至局部衰退的“灰犀牛”风险加大,各类风险资产在海外系统性风险下的压力不容小觑。

求同存异! 各品种强弱有别

多位业内资深专业人士表示,海外滞胀忧虑甚至欧美局部经济衰退风险

“有色金属在年中大跌后,开始接近长线技术支撑,未来或呈现高位宽幅振荡走势。”肖静表示,有色金属板块基本面一致的特点是低库存,这也为市场提供足够的波动弹性,预计有色金属下半年或有明显的拉锯行情,形态上可能类似于2006年下半年“锯齿状振荡”走势,而板块中未来比较值得关注的品种是锌与锡。

在她看来,锌在消费上有极强的基建支撑,是有色金属板块中最受益于大

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

展望下半年,江露认为宏观上预期差可能会来自国内,如果下半年为实现既定目标加大政策托底,国内经济将继续得到修复,这对终端需求的提振会比较明显,特别是对国内定价的品种如铝的支撑会显现出来。因此,从品种强弱看,他预计“铝>锌>镍>铜>锡”。“沪铝下半年表现相对其他有色品种更强一些,主要归因于两点:第一,电解铝成本支撑较强;第二,铝终端消费或存在超预期,下半年还需关注突发事件对铝价的扰动。”

顾冯达表示,中国正处于“工业化社会”阶段的中后期,经济增长以实体经济为主,而我国有色金属产业链比较完整且规模庞大,仍存上游资源自给率不足及深加工及合金材料方面的短板,因此我国有色金属工业体系要完成新型工业化转型升级还有较大空间和潜力,预计我国有色金属消费强度在2025-2030年达到高峰,“若稳住内需基本盘有助于实体行业企稳,有色板块中相对看好铜铝的抗跌韧性,镍则聚焦降本增效带来结构性变化”。

期货日报

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

展望下半年,江露认为宏观上预期差可能会来自国内,如果下半年为实现既定目标加大政策托底,国内经济将继续得到修复,这对终端需求的提振会比较明显,特别是对国内定价的品种如铝的支撑会显现出来。因此,从品种强弱看,他预计“铝>锌>镍>铜>锡”。“沪铝下半年表现相对其他有色品种更强一些,主要归因于两点:第一,电解铝成本支撑较强;第二,铝终端消费或存在超预期,下半年还需关注突发事件对铝价的扰动。”

顾冯达表示,中国正处于“工业化社会”阶段的中后期,经济增长以实体经济为主,而我国有色金属产业链比较完整且规模庞大,仍存上游资源自给率不足及深加工及合金材料方面的短板,因此我国有色金属工业体系要完成新型工业化转型升级还有较大空间和潜力,预计我国有色金属消费强度在2025-2030年达到高峰,“若稳住内需基本盘有助于实体行业企稳,有色板块中相对看好铜铝的抗跌韧性,镍则聚焦降本增效带来结构性变化”。

期货日报

“有色金属的表现受经济发展预期影响较大,在经济衰退预期强化之下,仍可能会有向下波动的空间,但需要注意的是,国内外的短周期有一定错配。”杨莉娜表示,国内外的有色金属需求占全球份额50%以上,下半年经济修复预期相对较好,会在很大程度上会对有色金属消费形成支持,我国的有色金属上下游企业也存在利润改善的空间。从下半年有色金属板块内部强弱分化看,锌供需相对最紧张,铅波动性较弱,铝有较强需求韧性,铜最能反映宏观变化。

展望下半年,江露认为宏观上预期差可能会来自国内,如果下半年为实现既定目标加大政策托底,国内经济将继续得到修复,这对终端需求的提振会比较明显,特别是对国内定价的品种如铝的支撑会显现出来。因此,从品种强弱看,他预计“铝>锌>镍>铜>锡”。“沪铝下半年表现相对其他有色品种更强一些,主要归因于两点:第一,电解铝成本支撑较强;第二,铝终端消费或存在超预期,下半年还需关注突发事件对铝价的扰动。”

顾冯达表示,中国正处于“工业化社会”阶段的中后期,经济增长以实体经济为主,而我国有色金属产业链比较完整且规模庞大,仍存上游资源自给率不足及深加工及合金材料方面的短板,因此我国有色金属工业体系要完成新型工业化转型升级还有较大空间和潜力,预计我国有色金属消费强度在2025-2030年达到高峰,“若稳住内需基本盘有助于实体行业企稳,有色板块中相对看好铜铝的抗跌韧性,镍则聚焦降本增效带来结构性变化”。

期货日报