铜价年内已跌20%! 大宗商品全线下挫引发“通胀见顶论”,美股迎来转折?

当前许多原材料的价格仍然处于历史高位,但价格确实是在回落了,而且仍然处于下跌趋势中。

近期以来,随着玉米、小麦、铜等各种原材料价格的下跌,让市场燃起了通胀压力开始见顶并回落的希望。有观点认为一旦通胀压力开始缓解,美股反弹将只是时间问题。

数据显示,美国天然气上个月暴跌逾32%,美油上月累跌7.6%,小麦、玉米和大豆的价格都回落至3月底的水平,自5月初以来棉花价格跌幅超过三分之一;LME期铜价格上周刚刚跌破了8000美元/吨关口,为2021年初以来首次;整个二季度,在伦敦交易的一篮子工业金属录得2008年全球金融危机以来最差单季表现。随着关于全球经济衰退的警告声甚嚣尘上,几乎所有工业金属眼下都面临承压。

大宗商品全线下挫,年内1250亿美元撤离

可以肯定的是,当前许多原材料的价格仍然处于历史高位,但价格确实是在回落了,而且仍然处于下跌趋势中。一些投资者已经开始将这种逆转视为一个迹象,即美联储的加息正在减少需求。

2022年上半年,对于全球投资者来说可能都是“惨烈”的半年。其中,美股三大股指表现惨淡,标普500指数创下52年来表现最差半年线。

然而,在美股创下数十年来最为糟糕的上半年表现时,以能源股为主的大宗商品公司股票是投资者为数不多的避风港之一。尽管埃克森美孚(XOM,股价87.55美元,市值3700亿美元)和西方石油公司(OXY,股价60.44美元,市值566.4亿美元)的股价已较本季度早些时候的高位下跌,但它们今年上半年的涨幅分别为44%和103%。此外,化肥生产商Mosaic Co.(MOS,股价60.92美元,市值170亿美元)今年上半年累涨20%、谷物交易商Archer Daniels Midland Co.(ADM,股价76.41美元,市值430亿美元)则累涨15%。

本周,投资者密切关注美联储于北京时间7月7日周四凌晨2点公布的6月中旬FOMC货币政策会议的纪要,寻找有关今年剩余时间加息节奏的线索。美联储正在试图在不让美国经济陷入衰退的情况,通过减少需求来抑制目前40年来的最高通胀(即“软着陆”)。

交易员和分析师们表示,近期大宗商品价格下跌的部分原因可以追溯到投资者的撤退,此前他们涌入能源、金属和农作物市场以对冲通胀。摩根大通策略师艾伦(Tracey Allen)表示,在截至6月24日的一周内,大约有150亿美元资金从大宗商品期货市场撤离,这也是大宗商品期货市场遭遇的连续第四周资金净流出,使得年初至今的资金净流出总额达到约1250亿美元。

《华尔街日报》报道中称,此前大宗商品价格上涨的主要原因是全球各地疫情封锁后导致的供应紧张、去年收成减少和燃料储备减少等与天气相关的事件,以及俄乌冲突。如今,这些压力已经得到缓解,然而,供应端的冲击仍在对价格造成上行压力。

铜价已累跌20%,全球经济增长恐放缓

美国能源情报署(EIA)上周表示,在截至6月24日的一周内,美国平均石油日产量为1210万桶,为2020年4月以来新高,当时正值美国经济陷入停滞,各大生产商纷纷关闭油井。

上月,美国最大的液化天然气出口商之一发生火灾,对供应造成冲击,将更多的发电燃料和制造原材料留给了美国国内市场,缓解了人们对冬季供应短缺的担忧。EIA称,美国本土48个州的天然气库存已较5年同期水平低12.5%。

此外,美国、欧洲和澳大利亚农作物生长的天气也得到改善,即粮食丰收将弥补俄乌冲突导致的乌克兰小麦、玉米和植物油出口滞留的损失。此前,粮食和油籽价格在俄乌冲突爆发后一度飙升,但目前已回落至2月底的水平。

然而,尽管近期大宗商品价格出现回落,但由于上半年全球股市和债市表现惨烈,一些观点仍认为大宗商品是安全的投资选择。摩根大通分析师表示,全球各地的(大宗商品)库存仍然很低,建议买入农产品期货。他们预计,到今年夏末,一篮子大宗商品的回报率将达到10%。

三菱日联金融集团汇率分析师李·哈德曼(Lee Hardman)在发给《每日经济新闻》记者的一份置评邮件中指出,“越来越多的证据表明,大宗商品/能源价格上涨正在造成需求破坏。花旗集团在彭博发布的‘全球经济意外指数’反映了近期全球经济数据的急剧恶化,该指数录得了去年8月~11月以来的首次负值。”

他进一步表示,由于担心全球经济增长进一步放缓,彭博的大宗商品价格指数也创下了自2020年初新冠肺炎疫情暴发第一阶段以来的最大跌幅(-11.5%)。“铜的价格被认为是全球经济增长的一个良好领先指标,但近几个月来,其下跌幅度约为20%。在近代史上,类似规模的跌幅或更大的抛售只在几个时刻发生过,包括2020年初新冠病毒暴发期间、2008年全球金融危机期间。”

中财网

卫星数据显示 6月份全球铜冶炼活动进一步下降

外媒7月4日消息:卫星监测数据显示,6月全球铜冶炼活动下降,因为受到头号铜生产国智利停工的影响。

智利国有Codelco公司6月8日表示Ventanas冶炼厂和精炼厂停产维护。中国和欧洲冶炼活动疲软,也对6月份的全球冶炼活动造成影响。

卫星数据显示Ventanas仍然关闭,Codelco在Chuquicamata、ElTeniente和Salvador的其他冶炼厂的产能运行率不到100%。

出台卫星监测数据的Marex全球公司的分析师盖伊·伍尔夫称,越来越多证据显示,工业金属需求遭到破坏。

用来衡量全球铜冶炼厂活动的全球铜分散指数从5月份的49.4降至6月份的46.7。分散指数低于50,意味着当月冶炼活动低于前12个月的平均运行水平。

此外,全球不活跃冶炼产能指数已经连续三个月超过20%,这是五年来首次。

长江有色金属网

中国铜冶炼厂第三季度TC/RC与上一季度持平

据外媒日前消息,两位知情人士称,2022年第三季度,中国最大的铜冶炼厂将铜精矿的加工精炼费用(TC/RC)最低价维持在80美元/吨和8美分/磅。

消息人士称,这一价格是在日前召开的中国铜原料联合谈判组(CSPT)线上会议上决定的。由于会议是非公开的,消息人士拒绝透露姓名。

新的价格与2022年第二季度的最低价持平,但高于2021年第三季度的55美元/吨和5.5美分/磅。

CRU集团高级铜业分析师Wang Ruilin表示,第三季度的价格与上一季度的TC/RCs持平,反映出市场预期新建矿项目将导致精矿供应过剩。

她表示,之前在第二季度设定的价格也与现货价格相差不大,(现货价格)4月至5月期间为80美元/吨左右,之后在6月份回落至70美元/吨左右。

TC/RC是冶炼厂的关键收入来源,当矿企出售铜精矿或半加工矿石以精炼成金属时,会支付这一费用。

当精矿供应紧张时,价格会下降,当供应宽松(容易获得)时,价格会上升,这让冶炼厂有了更大的讨价还价能力,可以要求更优惠的条款。

由于全球供应状况良好、海运改善和库存居高不下,CSPT在今年第二季度上调了TC/RC费用。

上一次费用超过80美元/吨是在3年前的2019年第一季度,当时的基准是92美元/吨。

上海金属网

铝可能成为铜的下一个“竞争对手”

外电7月4日消息,美国西北太平洋国家实验室(PNNL)的研究人员正在努力提高铝的导电性,使其比铜更有经济竞争力。

在科学家看来,这项工作打开了一扇实验大门。如果完全实现,可能会导致超导电的铝替代铜,这将在输电线路以外的市场发挥作用,彻底改变车辆、电子设备和电网。

“如果能让铝的导电性提高,甚至达到铜的80%或90%,”铝将可以取代铜,这将产生巨大的不同,因为铝更轻,更便宜,供应更充足,”PNNL材料科学家和研究的合著者Keerti Kappagantula在媒体声明中说。“这是我们正在努力解决的大问题。”

铝可能是铜的下一个竞争对手

Kappagantula指出,这项研究是由于他和他的团队意识到铜的需求正在迅速超过其现有的可用性,特别是在电动汽车革命开始的时候。

鉴于铝的价格和重量只有铜的三分之一,但导电性只有60%左右,他们决定做些什么来增加金属的导电性。

Kappagantula说:“导电性是关键,因为重量更轻、具有同等导电性的电线可以用来设计更轻的电机和其他电子元件,这样汽车就可以行驶更长的距离。”“从汽车电子设备到能源生产,再到通过电网将能源传输到家中给汽车电池充电,任何依靠电力运行的东西都可以变得更高效。”

改变金属结构

根据这位科学家的说法,多年来,人们一直认为金属的导电性是无与伦比的。然而,现在人们知道,通过改变它们的结构和引入正确的添加物,有可能影响金属的性能。

为了弄清楚铝的导电性可以提高多少,Kappangantula和博士后学者Aditya Nittala与俄亥俄大学的David Drabold和Kashi Subedi合作,确定温度和结构缺陷对铝导电性的影响,并开发了改变原子的方法来提高其导电性。

这种类型的分子模拟以前从未在金属上做过,所以研究人员从半导体中寻找灵感,因为之前的研究已经成功地模拟了这些硅基材料和一些金属氧化物的导电性。

然后,研究团队将这些概念应用到铝的研究中,并模拟了如果铝结构中的单个原子被移除或重新排列,金属的导电性会发生什么变化。这些微小的变化叠加起来,使总导电性显著提高。

现在,改变金属导电性的理论方法已经明确,研究人员计划在实验室里看看他们能增加铝的导电性多少,以使理论与实验结果相匹配。他们也在探索通过同样的模拟来提高其他金属的导电性的可能性。

文华财经

中国6月主要空调用铜量分析及下月生产量预测

据调研中国主要品牌空调企业6月份总生产量1334万台,环比5月份减少13%,同比减少20%。

6月份总用铜量为12.01万吨;其中紫铜管总用铜量8.06万吨,黄铜总用铜量3.95万吨;家用空调紫铜管用量5.41万吨,环比减少22.65%,家用空调黄铜用铜量3.29万吨,环比减少13%;商用紫铜管用量2.74万吨,环比下降24.30%,商用黄铜用铜量0.79万吨,环比下降13.22%。

进入6月底,下游空调企业继续下调生产计划,对铜管需求继续减弱,加之铜价大幅下调影响,各终端企业对铜管后市价格预期悲观。

长江有色金属网

全球最大铜矿巨头Codelco:铜价未来仍将非常坚挺

智利国家铜业公司Codelco董事长Máximo Pacheco近日在接受采访时称,尽管近期铜价大跌,但预计铜价未来仍将非常坚挺。Codelco是全球最大的铜生产商。

由于市场担心各国央行收紧政策将抑制全球经济增长,从而降低对工业金属的需求,铜价本周录得一年来最大单周跌幅。凭借广泛的工业和建筑用途,铜价通常被视为经济活动的风向标。

伦铜近一阶段跌幅较大,目前铜价较3月份的峰值下跌30%左右,同时也是自2021年2月以来的最低水平。除了铜之外,其他工业金属价格也大幅下跌。

Pacheco表示:“我们可能处于暂时的短期动荡中,但重要的是基本面,(目前的)供需平衡看起来非常有利于我们这些拥有铜储备的国家。”智利是世界上最大的铜生产国。

Pacheco补充称,在一个铜是最佳导体、新储量也不多的世界里,铜的价格看起来非常坚挺,因为未来非常有利于电气化。

Pacheco曾担任智利能源部长,今年3月智利左翼政府上台后,他被任命为Codelco董事长。Pacheco透露,在他担任Codelco董事长期间,该公司的年产量目标将维持在170万吨,包括今年在内。

Pacheco强调,Codelco需要通过控制成本来维持竞争力。作为智利国有企业,Codelco此前的所有利润归国家所有,不过智利政府本周宣布,将允许Codelco自去年起保留30%的利润,直至2030年。

财联社

卡莫阿铜业2022年第二季度生产8.7万吨铜,再创新纪录

刚果民主共和国科卢韦齐 — 艾芬豪矿业联席董事长罗伯特·弗里兰德 (Robert Friedland) 与孙玉峰先生 (Miles Sun) 欣然宣布,位于刚果民主共和国的卡莫阿–卡库拉铜矿于2022年第二季度创下全新季度纪录,生产精矿含铜金属87314吨。

卡莫阿–卡库拉 I 期和 II 期380万吨/年选厂于2022年6月份共生产精矿含铜金属30379吨,标志着卡莫阿–卡库拉在 II 期投产后,已连续三个月超越760万吨/年的设计产能。

卡莫阿铜业于2022年第二季度共处理约195万吨矿石,平均入选品位5.44%。2022年6月的平均铜回收率超过86%,平均入选品位约5.5%。

卡库拉矿山正进行采矿优化,目标是要在2022年下半年度将原矿铜品位提高至平均6%。同时,卡莫阿铜业正在评估卡库拉矿山更高的矿石处理能力,并提高回采率,在技改方案完成后,向综合产能达920万吨/年的 I 期和 II 期选厂供矿。这项评估将被纳入 III 期扩建的预可行性研究,报告计划于2022年下半年发布。

I 期和 II 期选厂的年化总产能已接近精矿含铜约40万吨。技改方案完成后,预计到2023年第二季度,卡莫阿铜业的年产能将提升至精矿含铜约45万吨。

II 期选厂提前于2022年3月投产,比原计划提前约4个月,将有利于卡莫阿铜业实现2022年铜生产指导目标 (290000至340000吨) 的上限。

弗里兰德先生评论说:“随着卡莫阿–卡库拉 I 期和 II 期选厂快速推进,现已接近每年40万吨铜的产能,卡莫阿铜业持续取得领先行业的斐然成就。我们将继续砥砺前行,努力取得卓越的成绩,充分发挥卡莫阿–卡库拉铜矿项目的巨大潜力,惠及刚果民主共和国的多个世代。”

“III 期扩建预计年产能提升至60万吨铜,卡莫阿–卡库拉将按计划于2024年底成为世界第三大铜矿。我们已跻身全球最大的铜生产商之列,而铜正是传统能源和工业,以及迈向绿色能源和电气化长期转型所需的重要金属。铜矿产业正处于一个转折点。尽管新矿床的发现和开发变得更加艰难,我们必须确保满足日益增长的市场需求。”

“尽管市场可能出现短期波动,相关政策也可能使需求下降,铜市场的供求关系仍然非常明确。卡莫阿–卡库拉将会成为铜金属供应体系不可或缺的一部分,但我们将需要达天文数字的全球铜产量才能解决当前持续的能源危机,以及实现绿色能源的关键转型。”

长江有色金属网

基本面不佳、宏观预期打压,有色金属跌势难改

7月6日,有色板块全线飘绿,其中沪锡、沪铜、国际铜跌超5%,沪银跌超3%,沪金跌近2%,沪铝跌超2%,沪锌跌超1%。总的来看,近日,有色金属价格普遍大幅下挫,且跌幅扩大。

新湖研究所有色金属研发总监孙匡文认为,近日来金属价格的普遍下跌是受基本面不佳和宏观预期的双重打压。具体从基本面来看,国外方面,美欧等海外经济持续受高通胀影响,经济指标向下,金属消费放缓。国内方面,国内经济虽然正在从疫情中快速修复,前期刺激政策也逐步见效,但地产市场尚未企稳,拖累整体消费,且当前进入传统淡季,基本金属消费的修复受到抑制。而有色金属供给端整体却呈上升势头。因此,有色金属供需基本面普遍较弱。

“与基本面相比,近期宏观面预期对有色金属价格的负面影响更甚。全球通胀攀升势头不减,美欧激进式加息的概率上升,这使得经济衰退担忧加剧,并超过因俄乌局势再来的供应干扰对原油等大宗商品价格的支撑,具体反映在近日原油价格的大幅下跌。”孙匡文说。

展望未来,孙匡文表示,从短期来看,宏观面预期仍是影响有色金属价格走势的主要因素,尤其是金融属性较强的铜受影响将更大;而市场参与资金相对少的锡市场也会因资金快进快出而更加剧烈地波动。但考虑到有色金属价格短期内跌幅过大,不排除悲观情绪释放、价格超跌后存在短暂反弹的可能。后期,在短期供需基本面难有根本性变化的情况下,需密切关注美国经济指标以及美联储等央行将释放的货币政策信号,同时也要关注国内是否会释放更多政策工具以达到稳经济的目的。

从贵金属来看,中信建投期货有色研究员王彦青告诉记者,近期贵金属最近的利空主要来源于宏观方面流动性的收紧以及对未来景气前景的悲观预期,前期这种流动性的收紧预期已经在债市以及股市上有所反映,因为这两种资产在定价上都对利率非常敏感,当利率快速上行时,股债的估值压力最大,所以在前期股、债都大幅调整回落时商品反应并不剧烈。

但从近期来看,王彦青进一步表示,随着市场逐渐开始交易衰退预期,流动性的冲击不光影响到金融估值,也开始反映到实体经济,目前消费以及投资都出现了明显下滑。市场也形成央行可能要通过压缩需求的方式来压制通胀的预期,在此背景下,商品价格随之出现普跌。比如近期原油以及铜领跌整体商品市场,并且这两个品种也是商品中宏观与金融定价权重最大的两个品种,现在市场反映出来的是一种远期预期的交易,而非基本面的扭转。而贵金属因为存在一定的商品成分,所以以跟跌为主,但是跌幅明显小于其他品种。此外,隔夜美元指数创下近年新高,短期内强美元叠加弱通胀预期,也使得贵金属估值显著下行。

从长期而言,王彦青表示,依然较为看好贵金属的多配价值,原因是本轮高通胀的存在周期将比较长,通胀数据将呈现一种“高原”形态,而不是类似于上世纪70年代的“高峰”形态,目前整体经济情况只是边际下滑,如果看绝对值的话仍处在相对高点。“同时,国内在经历了4—5月份低迷期后6月份数据也有所回暖,所以我们目前的金融状态应是处在滞胀周期的中端,还未达到滞胀末期。因此,如果后期市场存在超跌后的修复行情,且经济下滑压制住美联储强硬紧缩的态度时,贵金属依然存在一定反弹空间。”

期货日报

衰退阴云密布,多个大宗商品品种重挫

外媒日前消息:由于各国央行的紧缩货币政策和对经济衰退的担忧,叠加流动性紧缩的多重压力下,大宗商品市场恐慌性抛售继续蔓延。

国际原油

美东时间7月5日周二,WTI 8月原油期货收跌8.93美元,跌幅8.24%,报99.50美元/桶,5月10日来首次收盘跌穿100美元/桶整数位心理关口。ICE布伦特9月原油期货收跌10.73美元,跌幅9.45%,报102.77美元/桶。

随着原油市场重挫,大宗商品市场出现了全面回调。行业人士表示,随着美联储进一步加息控制通胀,可能仅次于2008年的大宗商品全面回调正在酝酿。

花旗银行的报告称,在经济出现衰退且OPEC+不进行任何干预,短周期内石油投资下降的情况下,油价在年底前可能跌至65美元/桶,到2023年底或降至45美元/桶。

有色金属

在需求前景悲观之际,全球工业用金属市场跌跌不休,铜铝铅锌镍等主要工业金属在今年二季度纷纷创下了至少十年以来的最大季度跌幅。美国独立日假期归来有色金属愁云惨淡,周二伦敦基础金属全面收跌。

伦铜收跌逾4%,跌破8000美元关口报7670美元/吨,创最近19个月低点。被视为世界经济晴雨表的伦敦铜价自7月1日跌至每吨8000美元以下周二再次崩盘,触及2021年初以来的最低水平,分析师预计,在美国和欧洲经济硬着陆的情况下,未来两年铜市场将面临约10%的供应过剩。

德意志银行在其最新报告中称,如果经济在未来一年内出现衰退,大宗商品将进入供需两弱的局面。德银预计由于铜供应持续紧张,随着亚洲基础设施刺激措施将会推动铜价在第四季度反弹至9200美元/吨。但随着新项目开工驱动供应增长,全球经济增长疲软,预计到2023年第三季度,铜价将回落至7700美元/吨。但在2024年,铜供应将出现持续性的结构性紧张,将再一次推高铜价。

此外,铅锌镍等主要工业金属在今年二季度纷纷创下了至少十年以来的最大季度跌幅。伦铝好不容易终结四日连跌后,周二再次收跌72美元,报2392美元/吨;伦锌收跌126美元,报2992美元/吨,刷新去年9月以来低点;伦铅收跌18美元,报1939美元/吨;伦锡收跌600美元,报26000美元/吨。

此外,内盘期货夜市普遍收跌,沪铜收跌4.01%,沪铝收跌3.08%,沪锌收跌2.01%,沪铅收跌0.13%,沪镍收跌1.08%,沪锡收跌4.12%。 不锈钢夜盘收跌0.48%。同时,燃油跌超7%领跌,低硫燃油、菜油、棕榈均跌超5%。

农产品

农产品价格也一路下降。芝加哥小麦期货在6月下跌18%,单月跌幅创2015年以来最大;玉米期货单月下跌18%,跌幅为十年最大;大豆跌幅稍好,但也达到13%。此外咖啡、糖和可可的价格也有所回落。

周二纽约尾盘,彭博谷物分类指数跌5.04%,报44.6944点,欧市盘后曾跌至44.3598点,为2月4日以来首次跌穿45.00点关口;CBOT玉米期货跌4.86%,报5.78美元/蒲式耳,美股盘初曾跌至5.71美元;CBOT小麦期货跌4.88%; CBOT大豆期货跌3.81%,报13.20美元/蒲式耳,豆粕期货跌3.00%,豆油期货跌5.92%

大宗商品价格此前攀升的主要原因包括疫情封控后供应紧张,恶劣天气导致收成减少,燃料储备枯竭,以及俄乌冲突带来的影响,目前这些压力目前均有所缓解,但供应冲击仍是推高价格的因素。

此前根据彭博经济的最新预测,在消费者信心创下历史新低且利率飙升之后,美国未来12个月内经济衰退的可能性已飙升至38%。大宗商品市场专家Zafer Ergezen表示,利率上调推高了美元指数,并在所有大宗商品市场造成抛售压力。

长江有色金属网