

市场人士：有色金属正迎全面复苏

期货日报记者注意到,镍、铝、锡、铜期货等有色金属品近期维持偏强走势。市场人士认为,随着下游预期的转好,有色金属正迎来全面复苏。

申万期货有色分析师侯亚辉告诉记者,春节期间,美元指数表现疲弱,海外市场LME金属价格集体走强,市场对2023年中国经济复苏存较好预期。

“从宏观看,一方面市场仍在交易美联储加息放缓预期和经济软着陆,另一方面国内PMI数据超预期好转,回至扩张区间再次提升信心,让前期的乐观预期得以延续。”海通期货有色研究员胡晔说。

中原期货有色研究员刘培洋认为,从基本面来看,目前多数有色金属品种的库存处于相对低位,春节期间库存积累的压力不大,能源成本目前也相对坚挺,因此供需面暂时对有色金属没有明显拖累。整体来看,宏观和基本面支持有色金属价格保持偏强运行,这对相关

生产企业效益是一个利好因素。另外,各家企业即将陆续公布2022年年报,也将提振市场情绪。数据显示,国内有色金属2022年的平均价格要高于2021年平均价格,且生产端减产影响远远小于2021年的能耗双控。因此,量价齐升的情况下,预计多数相关企业的年度利润也出现同比增长。例如,1月19日,神火股份发布业绩预增公告显示,2022年度实现归属于上市公司股东的净利润74.20亿元,同比增长129.43%。

据了解,目前,有色板块在库存积累的弱现实与消费复苏强预期的博弈中存在一定支撑。春节假期期间,有色金属库存存在淡季大多出现了快速积累,短期内对价格带来一定调整压力,但今年的库存积累幅度未大幅超出往年平均水平,各品种整体的库存水平也并不高。同时,2023年我国经济复苏的良好预期,对于有色金属下游终端消费带来更多利好。2023年,我国新能源汽

车消费领域有望延续旺盛的态势,据中汽协预计,我国2023年新能源汽车销量或在900万辆左右,同比增速虽放缓但体量依然可观,对铜、铝等终端消费将会带动明显。

申亚辉认为,房地产领域,在国家政策托底下也有望同比出现一定改善。随着“金三银四”旺季临近,下游企业开工的逐渐恢复,预计会对有色金属未来价格带来利好支撑。

铜市方面,胡晔告诉记者,目前供应端短期仍略显不足,但需要警惕2月回暖。铜价前期的上涨主要受到市场消费预期改善的影响,未来需要需求的实际走强才能支撑,2月市场仍处淡季,持续上涨的可能性不高,后期需要主要关注房地产和新能源汽车的增长情况。

值得注意的是,胡晔表示,假期期间,国内铜供应保持增长,精炼铜库存增加节奏相对较快,但供应端干扰因素仍存。秘鲁1月初以来的抗议对铜矿端供应带来不确定性,智利国家铜业

2023年海外铜精矿新投产或扩建增量预期也下调至84万至93万吨,铜精矿供应端的风险因素对铜价形成一定支撑。铝方面,国内1月电解铝锭库存总计增加49.3万吨,较12月底库存量增加一倍。截至1月30日,国内电解铝社会库存约为101.5万吨,较节前大幅增加23.6万吨。

“据往年春节期间的库存水平来看,今年假期的周度库存增加18.9万吨,增幅未超出往年平均增量水平。在供应端,电解铝产能依然存在干扰,贵州省三次限电使电解铝运行产能减少65%,规模达95万吨左右。同时,2月初云南地区电解铝企业再现减产传闻,部分铝厂反馈省内电解铝企业或面临再度限电减产的情况,但目前尚未明确落地。随着下游消费的逐步回暖,若电解铝限产消息落地,将会进一步助推铝价走强。”申亚辉说。

期货日报

有色金属越过山丘——2022年基本金属走势回顾及2023年展望



2022年,有色金属价格整体高位宽幅波动,全球流动性变化、地缘因素以及能源因素,对有色金属带来明显的共振影响。一是全球主要经济体货币政策变化,2022年由超预期收紧向加息放缓,美元指数从显著走强至冲高回落,有色金属的价格呈现反向波动变化。二是全球经济从新冠疫情的影响中逐渐修复,而中国经济修复曲折前行,但是通胀及各类成本高企,需求由快速修复增长逐渐转向,衰退忧虑有所升温。三是能源因素对供给端的冲击。受欧洲能源危机等因素的影响,国际油价偏高运行,这带动了所有的有色金属成本上涨,且对有色金属供应带来不同程度的扰动,全球有色金属显性库存持续走低,供给端扰动被持续放大。四是新能源产业的发展,包括新能源汽车、清洁能源、信息产业的发展对有色金属的需求都会增加,所以对有色金属价格远期发展仍有利。受综合因素影响,有色金属价格在2022年呈现高位震荡走势。从有色金属涨跌幅度来看,镍年度上涨幅度最大,而锡跌幅最显著,其他品种多数脱离高位,较2021年末重心有不同程度下移。

铜:宏观与基本面僵持“铜博士”宽幅震荡

2022年,全球铜价表现为大幅冲高又急剧回落再震荡上行的“过山车”走势。2022年,沪铜主力在年内累计跌幅6.3%,2022年3月份一度触及年内高点77000元/吨,最低在7月份下探至近两年低位53000元/吨附近。LME铜价年内累计跌幅14%,其间一度触及历史新高10845美元/吨。

2022年沪铜价格走势主要分为三个阶段:

第一阶段为2022年一季度,沪铜表现为持续上涨。受俄乌地缘政治冲突扰动,市场对于供应链断裂的忧虑不断升温,与冲突相关的品种如铜、镍、原油等大宗商品受到资金热捧。从基本面来看,拉美地区因疫情、干旱和罢工等事件扰动,原矿和精炼铜供应大幅不及预期,2022年第一季度产量为近10年来新低,进一步点燃多头情绪,铜价在3月份一度上涨至近10年新高。

第二阶段为2022年4月中旬至7月中旬,受衰退预期影响,全球铜价大幅重挫。随着通胀不断升温,以美联储为代表的全球央行加速货币紧缩政策,美联储甚至表示不惜牺牲经济也要控制通胀,紧缩忧虑成交易重心。与此同时,地缘政治冲突以及随之的制裁与反制裁加剧、中国本土疫情等利空因素叠加,市场对全球经济衰退的忧虑升温,资本市场悲观情绪蔓延,以铜为代表的工业金属集体受到重挫。从基本面来看,2022年第二季度以来,刚果(金)、印尼等新增铜矿项目持续放量,弥补拉丁美洲的供应不足,加工费持续上行,供应紧张的程度有所缓解。而国内主要铜消费地江浙沪受疫情扰动,开工率大幅下滑,需求显著放缓。

第三阶段为2022年7月下旬至年末,铜价表现为触底反弹震荡上行的走势。随着7月份公布的美国通胀数据出现见顶的迹象,市场紧缩压力得以缓解,铜价再度回归基本面。而在中国消费稳增长、“金九银十”的良好预期以及全球显性库存持续走低的背景下,现货升水大幅抬升助推铜价反弹。9月下旬,LME宣布积极考虑讨论禁止俄罗斯金属,LME铜库存占比超50%,市场担忧过去几个月因相关地缘题材引发的数次外盘金属的极端行情再度卷土重来,从而在情绪面和资金面上完成了预期的自我实现。从基本面来看,全球显性库存进入历史最低水平,三大交易所及中国保税区库存仅剩不到3天的使用量,其中保

税区库存更是濒临枯竭,且在海外经济衰退和中国旺季转淡的背景下仍逆势去库。进入年末,美联储释放了缓和加息幅度的信号,而国内也随着防疫政策的逐步优化,市场信心修复,进一步推升了市场做多情绪。

展望2023年,铜价将以先抑后扬为主。上半年,海外进入深度衰退需求显著放缓和中国面临疫情扩散“阵痛期”,信心尚未修复,加之供应端持续放量,铜价或将重心逐步下移并存在二次探底的可能,价格波动区间预计在55000元~65000元/吨。进入下半年,紧缩周期进入尾声,市场交易重心从“加息”转移到“降息”,而中国将在稳增长政策持续发力和疫情大幅好转的背景下,经济触底回升,铜价也将企稳反弹,区间在56000元~70000元/吨。2023年,在海外不发生经济危机等“黑天鹅”事件的中性预测下,预计铜价整体运行区间在55000元~70000元/吨。

铅:供需均在改善 宽区间震荡走势

2022年全年,铅价多数时间保持在14700元~16000元的宽幅区间震荡走势。由于地缘政治局势影响,铅价一度升至上半年高点16465元/吨,但很快回归区域间震荡局面。下半年,受需求旺季推动支持,且外盘铅价受到低库存以及彭博大宗商品指数加铅的影响有所回升。

铅的发展受到长期环保因素的制约,原生铅增长受限,再生铅后来居上产能过剩。从当前来看,铅的主要发展领域集中在铅蓄电池领域,并受到来自锂电的长期替代影响,由于基础体量较大,且具有相对经济优势,因此,在较长时间内与锂电竞争共存的局面将会持续。从产业发展来看,2022年,再生铅已经成为供给端发展的主流,增量部分主要由再生铅贡献,但再生铅原料供应偏紧,抑制产出增长。而原生铅加工费持稳,副产品硫酸价格波动较大,白银则震荡偏强运行,对于厂家生产积极性形成负面影响。需求端,铅蓄电池消费淡旺季叠加疫情因素,订单弱旺转换节奏还是相对较为明显的。从库存来看,国内铅库存相对偏高,LME库存保持在4万吨的历史低位水平,国内外的库存差异也造成进口多数时间处于亏损状态,甚至一度有出口窗口打开,引起进口增加。此外,进出口矿数量持续偏紧,加工费用总体偏低,进口窗口多数

时间关闭,而沪伦比值走低的时间也长于走高的时间,影响了国内对于进口矿的采购,总体以采购国产矿为主。由于全球范围铅呈现产不足需,国内外铅均呈现去库存状态。在2022年初,铅价的剧烈波动主要是跟随着有色金属整体的波动,尤其是伦镍风险事件有色金属普涨,并在3月份达到年内高点。随后,铅价也跟随其他有色金属自高位回落调整,不过波动幅度相对有限。铅价的窄幅波动主要是受国内行业低成本线减产调节制约与市场淡季需求变化的影响,以区间波动为主。进入第二季度,国内产业链阶段受到疫情形势变化扰动,偏低迷运行,而从海外情况来看,美联储持续收缩流动性引发有色金属的共振调整也有所显现。但进入第三季度,高温异常气候对局部的电力供应带来较大影响,阶段限电也对产业链造成影响,而国外有色金属市场也受到欧洲能源危机影响供给端扰动增加。国内铅产业链受到能源阶段短缺的影响主要也体现在供给端,铅价一度出现显著回升。此后,限电缓解,随着市场供应的改善,铅价又出现调整回落。2022年第四季度,国内物流、生产因疫情扰动,无论是原生铅的采购流通,还是再生铅原料的回收均受到影响,就近采购增加,一度导致国内社库持续回落。而由于美元走弱,人民币升值,沪伦比回调,外盘走势偏强,出口窗口打开,因此,内盘也出现重心的上移,并持续在接近波动区间上沿位置附近偏强运行。

展望2023年走势,铅价预期依然会在14000元~16500元/吨宽幅区间震荡。从长期来看,再生铅产能扩张明显,铅价涨幅因此有限。此外,铅受资金关注度较低,但价格相对稳定,在新能源发展的阶段变化中,铅蓄电池因成本、稳定性因素也可能继续获得一定的需求增长空间。而海外低库存,因内外盘差异造成的出口窗口打开,也容易形成阶段性的价格波动。总体来看,铅产业链国内产需因占比比较高,国内产需变化对铅价影响会相对显著。

镍:地缘风波意外扰动 能源议题成为主线

2022年,全球锌价表现为大幅升高再急速回落后再宽幅震荡的走势,截至2022年12月23日,沪锌主力年内累跌幅约3%,2022年4月份一度上涨至2018年以来的新高近28995元/吨;

LME 3个月锌年内累计跌幅16%,一度触及4896美元/吨的高位,刷新历史新高。

2022年一季度,沪锌呈现大幅上涨的态势,俄乌地缘政治冲突是推升锌价大涨的主要原因。欧洲锌冶炼产量占全球18%,市场担忧俄乌地缘冲突将导致未来欧洲地区能源短缺,令当地已经处于间歇性生产的冶炼企业进一步减产。国内方面,2022年第一季度,受北方疫情和冬奥会影响,矿山产量大幅不及预期,国产矿加工费意外下行。从需求端来看,市场在年初对于中国市场需求存在较高的预期,尤其是在2022年财政政策与货币政策不断加码,基建提前开工的背景下,多头信心增加。

2022年第二季度,美联储加息和缩表逐步启动,货币紧缩压力凸显,而中国也因本土疫情扰动,主要发达地区受到大面积的管控,悲观情绪升温,锌价在4月份见顶后迅速回落。

2022年第三季度,锌价触底反弹。随着美国通胀出现见顶迹象,加之美联储重要官员陆续发声安抚市场情绪,宏观悲观氛围有所缓和,锌价及工业金属触底反弹。进入8月份,欧洲地缘政治再掀风波,欧盟宣布将对俄实施石油禁令,俄罗斯方面则大幅缩减对欧天然气供应量,制裁与反制裁的加剧令市场对于能源短缺的忧虑再起,欧洲能源价格涨至历史新高,当地冶炼减产预期进一步升温。国内方面,多地异常高温和限电引发部分地区冶炼减产,基本面偏紧刺激锌价触底反弹。

2022年第四季度以来,多空交织之下锌价回归宽幅震荡的行情。一方面,随着冷冬来临,欧洲能源短缺预期仍在升温,加之全球显性库存持续下行并降至历史新低,成本逻辑支撑下方高度;另一方面,在全球衰退预期、中国需求转淡和国内本土疫情扰动多重压力之下,工业品颓势显现,压缩上方空间。展望2023年,随着全球锌市逐步走入再平衡,预计锌价将冲高回落,同时由于供应链修复仍存在不确定性,全年维持相对韧性,区间18000元~28000元/吨。2023年一季度可能在能源短缺和绝对库存低位背景下维持高位震荡;在2023年二季度以后将随着海外宏观压力和基本面转弱而下探,不过中国稳增长政策的加码和需求的进一步复苏给予下方支撑。

中国有色金属报

云南铜业:2022年净利同比预增139%-185%

云南铜业1月30日晚发布业绩预告,公司预计2022年实现归属于上市公司股东的净利润15.5亿元-18.5亿元,同比增长139%-185%;预计实现扣除非经常性损益后的净利润15亿

元-18.3亿元,同比增长310%-400%。对于业绩变动原因,公司称主要是报告期内公司紧抓市场机遇,突出价值创造,有效控制成本费用,实现经营业绩的稳步增长。 **云南铜业**

全球第二大产铜国约30%产能面临风险

由于当地的暴力抗议活动持续高涨,全球第二大铜供应国秘鲁的铜矿开采受到影响,在全球铜价高且库存低的背景下,该国约30%的铜产能面临风险。

秘鲁政坛巨震引发骚乱

去年12月7日,秘鲁政坛巨震,时任总统卡斯蒂略被国会以“违宪解散国会、篡夺公权力”为由弹劾下台,时任副总统博卢阿特当天宣誓担任临时总统,卡斯蒂略在离开总统府的途中被秘鲁司法机关逮捕。

因不满卡斯蒂略下台和被监禁,秘鲁全国爆发了大规模暴力抗议活动。示威者封锁了秘鲁各地的道路,并与安全部队发生冲突。暴力扰乱已经持续了6个多星期,目前已造成超过50人死亡,而骚乱没有缓和迹象。

大部分骚乱集中在秘鲁南部的普诺地区,但紧张局势已经蔓延到南部其他地区,包括埃斯皮纳尔、阿雷基帕以及库斯科。

多座铜矿开采受到冲击

秘鲁全国矿业、石油和能源协会(SNMPE)表示,一座铜矿在示威者冲击现场后停产,另一座铜矿的运输被路障阻塞,还有一些铜矿放缓了生产速度。

嘉能可旗下的Antapaccay铜矿已停止了运营,原因是抗议者进入并破坏了一个工人营地。受困于与封锁相关的供应挑战,秘鲁第三大铜矿Las-

Bambas目前的开工率仅为20%。

秘鲁最大铜矿Cerro Verde虽然未受到抗议活动的直接影响,但该矿运营商美国自由港迈克墨伦公司表示,为了节约石灰等原料供应,该公司过去几天已将该地工厂生产速度放缓了10%-15%。

SNMPE采矿业委员会负责人MagalyBardales在接受媒体采访时称:“抗议活动和暴力升级已经影响到了这个行业,我们希望能够达成和解,与当局进行对话,以提供迅速的解决方案。”

尽管在秘鲁爆发抗议并非什么新鲜事,但当下的动荡浪潮与过去的事件不同。Bardales表示:“自我从事这一行业以来,我从未见过这种程度的暴力事件,如此协调一致的行动,试图影响采矿和能源。”

铜价面临上行压力

作为世界上第二大产铜国,秘鲁占据了全球约10%的铜供应,该国也是锌和银的主要出口国。

由于全球铜库存处于历史最低水平,交易员们正密切关注秘鲁的事态发展。

巴西投资银行BTG Pactual分析师CesarPerez-Novoa警告称,在全球迫切需要铜这一关键金属之际,秘鲁这场骚乱危及了537亿美元的潜在投资。

上海有色金属网

智利未来10年铜产量增速低于预期峰值

智利国家铜业公司(Codelco)刚宣布了2022年铜产量较2021年相比减少17.2万吨的消息。与此同时,智利的一份政府报告日前显示,智利的铜产量在未来10年的增长速度将低于此前的预期,产量峰值将晚于一年前的预估。

据路透社消息,Cochilco的一份报告显示,由于智利的采矿项目受到延误,2030年铜的产量可能会达到714万吨左右,比预期晚两年。而这也远低于该监管机构一年前在其十年展望中估计的2028年762万吨的峰值。

该报告表示,2022年的产量较2021年有所下降,但其表示这“应该会结束与新冠疫情相关的产量损失周期。”

在2030年高峰之后,铜产量也可能会有所下降,因为一些运营关闭或产量减少,“没有预期的替代项目,这将允许连续性。”

报告称:“疫情期间,未来十年的许多重要项目在工程或环境基线方面都没有取得进展。其前景“远低于前几年的预测”。

捉襟见肘的矿业公司面临增长窘境

高昂的成本和盈利萎缩的前景,令大型矿商对扩张感到紧张,尽管股东们正要求投资,以应对大宗商品价格强劲,及矿产在经济脱碳中的作用。

尽管多年的成本控制已经修复了过去过度支出的资产负债表,但预计今年2月公布的全年业绩将显示,由于生产中断导致产量下降,能源、炸药和设备成本上升,矿商的盈利和股东派息将较2022年的创纪录水平有所下降。

例如,高盛(Goldman Sachs)分析师表示,极端天气和劳资纠纷导致的铜矿中断预计将进一步恶化,今年可能会影响创纪录的160万吨产量。随着矿藏枯竭,为绿色能源热潮寻找矿产的企业将头疼不已。

Ninety-One的资产组合经理George Cheveley表示,“由于削减资本支出,矿业公司在短期内没问题,但如果他们展望未来几年,他们需要开始开发更多的增长选择。”

他补充说,“这是一个日益严重的问题,因为如果你没有在开发上投入大量资金或削减开支,就像2015-16年价格下跌以来你们都做的那样,你不可能永远这样做,并期望继续增长。”

S&P Global Commodity Insights的金属和矿业分析师Kevin Murphy表示,2023年矿业公司的资本支出将减少11%,勘探支出可能下降10%-20%。

尽管向低碳经济转型需要大量的铜、锂、镍和钴,但各大矿业公司开发需要数年才能实现盈利的矿山的计划有限。

在较为乐观的首席执行官中,巴里克黄金公司(Barrick Gold)的Mark

尽管智利的增长预期放缓,但该报告预测到2033年产量将增长17%,达到658万吨。2022年预计产量为534.5万吨,2023年为546.7万吨,2024年为589.1万吨。

该报告指出,其预测取决于当前投资组合中的所有计划采矿项目,并补充说,维护和扩大现有矿山的项目本身不足以满足预测。

报告补充道:“国家投资组合的所有新举措都有必要实现,到2033年,这些举措将贡献17%的产量。”

Cochilco研究负责人Vıctor Garay在表示,高峰不会提前到来,因为新项目需要研究和分析,这“需要很长时间”。

智利的铜是该国最大的出口品目,在政府最近拒绝批准多明加(Dominga)钢铁和铜项目以及新宪法存在不确定性之后,该国的铜行业投资要求获得更多的“法律确定性”。

周三,矿业公司Freeport-McMoRan首席执行官表示,智利的扩张项目一直处于搁置状态,直到该国的政治局势更加明朗。 **上海有色网**

捉襟见肘的矿业公司面临增长窘境

Bristow表示,尽管全球经济“极度紧张”,但矿业公司应加大勘探投入,以确保有稳定的矿产储备。

Bristow表示,“面临压力时,采矿业做的第一件事就是停止支出。但归根结底,发展业务的最佳时机是在低谷期。”

一些公司更倾向于通过收购,投资于规模较小的开发商的项目来实现增长。

艰难的经济背景可能会促进交易,这对于希望收购成熟资产的实力较强的企业和寻求实现的规模较小的企业来说都是一个机会。

安永(Ernst & Young)负责非洲并购业务的Sandra du Toit表示,“这可能是一个非常有趣的并购催化剂,因为如果人们真的不相信基本面因素,股价可能会走软。”

据国际货币基金组织(IMF)和世界银行(World Bank)称,尽管有通胀企稳的迹象,但除了中国预计将推动金属需求外,全球增长的主要引擎——美国和欧洲——今年将放缓。

经济萎缩使得“释放非洲矿业投资”——今年2月初在开普敦举行的非洲矿业投资大会的主题,成为一个更具挑战性的目标。

与澳大利亚、加拿大和拉丁美洲相比,矿业公司在非洲的勘探总支出有所下降。

S&P Global Commodity Insights数据显示,去年,用于非洲的勘探预算份额至少是自1997年以来最低的。

Murphy表示,这种下降在很大程度上是由于小型矿山开发商从非洲转移,而主要生产商去年增加了在非洲大陆的支出份额。

文华财经