

市场预期:有色新年将有新希望

春节前后是国内有色金属的传统消费淡季。作为我国疫情防控政策优化调整后首个春节,与前几年不同,2023年有色市场“春季躁动”重现,有色相关股票及期货价格集体出现淡季拉升现象。不过,市场人士认为,今年春节后有色市场“强预期、弱现实”,后续还需依赖政策和真实消费情况等要素接力。

消费淡季累库明显

“我们今年是1月29日(正月初八)开工,开工后企业产销都比往年有所增加。从公司的发货情况来看,今年节后下游的消费还是不错的,比前两年要好。”安徽天大铜业有限公司监事仲根喜告诉期货日报记者。

在国期期货研究所咨询部主管顾冯达看来,今年不仅春节来得早,有色下游企业放假更早,导致2023年年初国内有色行业淡季累库明显。“高频统计数据显示,今年春节一线城市返乡人数远高于前两年。同时,有色行业下游订单和流动性恢复不及预期,预计下游复工复产整体恢复将延后至元宵节后一到两周,这可能引发有色季节性累库加剧。”

根据第三方机构调研,春节后一周,我国电解铝较春节前的1月初累库超过20万吨,其中不考虑在途和冶炼厂自身库存增加,华南地区的电解铝仓库累库近10万吨,华东地区更是有过之而无不及。此外,考虑到下游铝棒库存也出现大幅累库,这意味着春节假期复工一周,我国电解铝累库速度并未放

缓,还是持续迅猛增加,且幅度已超过了节前市场预期。

“对铜产业来说,下游企业在陆续复产中,消费逐步回归,春节后的终端消费需求一般,但低库存下刚需有韧性。”金瑞期货沪铜研究员龚鸣表示,从企业复工复产节奏来看,今年企业的复工符合往年季节性特点。根据SMM调研数据,春节后首周精铜杆开工率从春节期间的25.57%回升至42.15%。铜产业企业通常最早正月初七、最晚正月十五复工,受气候因素影响,北方地区复工时间较南方晚一些。从终端订单情况来看,线缆企业、加工企业普遍反馈新订单情况不佳,但从现货贸易来看,节后首周铜价显著回落成交较为活跃。

不过,有铜管企业表示:“2023年订单至少好于2022年,去年疫情带来太多不确定性冲击,2023年若能摆脱疫情影响,再加上政策扶持,必将会有新的希望。”

仲根喜表示,从国际环境来看,美联储频频加息可能使欧美进入经济衰退,铜价下跌的可能性比上涨大。铜价如果下跌,会刺激国内的铜消费需求,2023年国内需求有望呈现上升趋势。

高波动或成为常态

“在2023年逐步走出疫情影响的背景下,经济复苏和有色消费增长预期在年初盖过了对海外经济的忧虑。不过,近期有色金属季节性累库超预期,对市场情绪有一定影响。”顾冯达表示,有色金属年初反弹在预期之内,但反转尚难确认,因其供需平衡容易受到市场

未来预期变化影响,顺周期资产难避宏观大势而行。

龚鸣也表示,今年春节后有色金属市场呈现出宏观定价比重大的特点。节后首周宏观变量极为复杂,周内既有美联储加息会议,又有短期国内外经济数据发布,整体宏观影响偏空。此次美联储加息会议如预期加息25个基点,且鲍威尔首次提出“通缩”,兑现市场“偏鸽”预期。经济数据方面,国外经济数据保持较强韧性,美国非农就业数据超预期,且非制造业景气度抬升,引发市场对后续加息路径转“鹰”担忧。国内经济数据方面,1月PMI数据公布,制造业、非制造业景气度显著恢复,且内需新订单指数修复显著,但市场仍有担忧。“今年宏观变数较大,美国货币政策正处于收紧节奏放缓的关键阶段,国内经济复苏节奏也有待观察,因此,今年有色市场的宏观定价占比可能一直较高。”龚鸣认为。

在顾冯达看来,作为全球经济复苏的必需品,铜、铝等有色金属在货币政策宽松、经济低位复苏的背景下,具有较大的上涨空间和动力,但在货币政策收紧和欧美等经济体经济增长失速影响下,整体走势将受限承压,只不过较其他品种有较强的价格韧性和弹性。

“全国两会3月初即将开幕,市场对政策利好仍有预期。有色等行业仍处于年初重大政策密集出台的观察期,不过,宏观政策和重大行业政策从出台到落实仍需要时间,股债汇及商品等资产价格在高度不确定性下,高波动或将

成为常态。”顾冯达表示。

从2023年宏观大环境来看,顾冯达认为谨慎乐观为宜,但有色长期牛市仍难确认。中美等主要经济体经济运行节奏不同,各国对传统基建和新能源、新基建等行业投入可能出现分化,金融市场投资偏好对有色金属等大宗商品板块中性偏乐观,预计2023年春季后有色价格仍以宽幅振荡调整态势为主。在不出现宏观系统性风险的前提下,以铜、铝为代表的有色金属价格仍具有一定结构性支持,铜价上方阻力在70000—72000元/吨附近,铝价上方阻力在19500—21000元/吨附近。“目前铜、铝等有色金属中长期仍缺乏持续向上突破的量能支撑,建议相关产业强化生产利润套保操作,普通机构和投资者宽幅振荡操作,高抛低吸,注意控制仓位风险。”

值得注意的是,去年以来,金融机构对有色市场的关注度持续攀升。龚鸣表示,这一方面扩大了期货市场体量,使期货市场的投资者结构更加多元化,强化了期货市场的金融属性及价格发现功能;另一方面市场的风格有所变化,一是部分资金更加注重中长期趋势,二是研判价格走势时,需要更注重宏观逻辑的推演。“实体企业进行风险管理时面临更多挑战,也对期货公司服务实体企业提出了更高的要求。期货公司在为企业提供风险管理与市场服务时,既要注重解决方案的专业性,也要兼顾方案可理解性以及可实施性。”龚鸣说。

长江有色金属网

中国铜产量提高 推动1月全球铜冶炼量攀升至一年高点

2023年1月全球铜产量出现了上升。不过,全球铜产量延续了去年12月的跌势,出现了下降。

援引路透消息,金属加工厂的卫星监测数据周一显示,由于最大的精炼金属生产中国的工厂提高了产量,1月份全球铜冶炼活动升至一年来的最高水平。

据大宗商品经纪商Marex和SA-VANT(Marex与Earth-i在2019年成立的卫星分析服务机构)的联合声明显示,有利的经济状况提振了铜产量,以及1月通常是中国铜产量的旺季提高了1月的铜产量。

“考虑到一年中的时间和目前加工集中的盈利能力,对于市场上的许多人来说,这可能并不奇怪……”Marex全球分析主管Guy Wolf表示。

衡量冶炼厂活动的指标全球铜分散指数在1月份升至50.1,为去年1月以来的最高水平,高于去年12月的48.0。

在分散指数下,50分表示冶炼厂的运行水平处于过去12个月的平均水

平。它还有第二个指数,显示活跃冶炼厂的百分比。

1月份全球非活跃产能指数为9.4%,为11个月来的最低水平。

新发布的冶炼厂产量数据显示,全球精炼铜产量较去年12月增长5%至177万吨。

就像五矿期货有限公司有色研究员吴坤金在2022SMM有色金属产业年会暨2022SMM黑色产业年会暨大宗商品贸易高峰论坛—SMM铜产业高质量发展论坛预计:2023年海外铜冶炼产能将迎来增加。

当然,SMM也预计海外粗炼产能于2024年后集中释放,预计未来铜原料以成品形式流入中国市场。中国粗炼产能增加也将在2024年开始进一步提速。

然而,镍的全球分散指数延续了跌势,从去年12月的52.3降至1月份的49.4,这主要是由于中国的镍生铁(NPI)活动不活跃。

全球NPI分散指数下跌8.3点至46.3,为九个月来最大跌幅。

上海有色网

抗议浪潮下 秘鲁大型铜矿仍能保持生产 但停工风险在上升

据媒体报道,尽管抗议活动已经持续了两个多月,但秘鲁最大的几座铜矿仍能保持生产。

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。自去年12月7日左翼总统卡斯蒂略被罢免以来,秘鲁便一直处于反政府抗议活动中。该国整个铜资源丰富的南部地区的高速公路都被封锁,威胁到了铜的生产和运输。

知情人士透露,尽管停产的风险正在上升,但这些铜矿的开采活动仍接近正常水平。用电数据也佐证了这一点,COES数据显示,几乎所有矿山的用电量都处于正常或接近正常水平。COES是代表秘鲁国内能源行业公司的机构,这些数据历来是矿业活动的可靠指标。

矿业活动是保持全球铜供应稳定的关键,杰富瑞在1月31日的一份报告中称,秘鲁约30%的铜供应因动荡而面临风险,这对铜价构成上行压力。

分析人士透露,尽管停产的风险正在上升,但这些铜矿的开采活动仍接近正常水平。用电数据也佐证了这一点,COES数据显示,几乎所有矿山的用电量都处于正常或接近正常水平。COES是代表秘鲁国内能源行业公司的机构,这些数据历来是矿业活动的可靠指标。

以秘鲁第三大铜矿Las Bambas为例,消息人士称,该矿此前因关键物资无法运抵矿山,一度计划从2月1日起停产,不过在获得最后一刻的供应后,已能保持最低水平的运营。

Las Bambas通常供应全球约2%的铜,多年以来经常受到封锁的影响,其用电量一般会在生产中断期间大幅下降。而Las Bambas在最近的抗议活动中并未遇到类似的情况。

不过,消息人士警告称,Las Bambas可能会在近期完全耗尽供应,这将迫使该矿进入保养和维护模式,届时其机械设备的耗电量将只有正常水平的一半。

数据显示,一些矿山近期用电量出现暂时性下降,包括嘉能可的Antapaccay以及该公司和必和必拓共同拥有的Antamina。在暂时停运后,Antapaccay已于当地时间1月31日重新开放,目前已恢复满负荷运营。

财联社

拉美和非洲生产中断 铜供应趋紧可能性升高

外电日前消息,拉丁美洲和非洲主要产铜区的生产中断增加了今年市场趋紧的可能性,但分析师表示,现在下调全球供应预测还为时尚早。

拉丁美洲供应中断,加上最大消费国中国需求预计增长,推动铜价上个月上涨,升至每吨9550.50美元的七个月高位。

全球第二大铜生产国秘鲁自12月初以来社会动荡不断升级。在巴拿马,First Quantum Mine正在与政府就税收问题发生争执。

根据美国地质调查局的数据,秘鲁去年的铜矿产量为2200万吨,占全球铜矿产量的10%左右。

分析师通常将5%的铜矿供应量因中断而造成的生产损失考虑在内。

由于在秘鲁有英美资源集团的Quellaveco等新项目,预计今年开采的铜矿供应量将增长逾5%,达到2300至2600万吨,市场因而有少量供应过剩。

“秘鲁显然是一个令人担忧的问题,但到目前为止,生产中断还没有那么严重。”麦格理分析师Alice Fox称。

“物流正在影响运进铜矿和运出铜矿的能力,因此风险在于抗议活动和道路封锁的持续时间,但我们注意到政府正在努力解决这些问题。”

文华财经

凭借史上最大金矿收购案 纽曼矿业开启行业整合新时代

多年来,全球最大的几家矿商一直呼吁在这个分散的行业进行整合。纽曼矿业(NEM.US)以170亿美元收购澳大利亚Newcrest Mining Ltd.的交易表明,该行业整合终于开始大规模发生了。纽曼矿业的全股票收购要约将是迄今为止规模最大的金矿收购案,目前矿业巨头必和必拓(BHP.US)和力拓(RIO.US)都在寻求达成数十亿美元的交易,以扩大铜业务。这一连串的活动发生之际,生产商正努力应对运营成本上升、产量下降和更难开采的问题,同时新矿床还面临更难找到的资源。不过,对电池金属的需求也在飙升,电池金属是全球从化石燃料向清洁能源转变的支柱。

尽管去年还有其他一些重大交易,如伊格尔矿业(AEM.US)以104亿美元收购柯克兰湖黄金公司(Kirkland Lake Gold),以及48亿美元收购亚麻纳黄金(AUY.US)(交易将在几周内完成),纽曼矿业的最新举动表明,该行业对更大规模的交易有兴趣。

Yamana创始人Peter Marrone周一在电话采访中说:“纽曼矿业的交易表明,虽然整合已经花了一段时间,但我们终于达到了目标。有了这笔交易,其他高级企业的数量将会减少,因此在我看来,下一个合理的整合领域是中端企业。”

自疫情开始以来,黄金采矿业收购数量的放缓,让规模较小的生产商有机会做大,而两家最大的黄金生产商——纽曼矿业和巴里克黄金(GOLD.US)——则专注于自己的资源。其他公司则在黄金开采领域跻身顶级行列,一年前伊格尔矿业收购了柯克兰湖黄金,巩固了其第三大黄金生产商的地位。泛美白银公司(PAAS.US)联手伊

格尔夫矿业收购并分拆了Yamana,使这家总部位于温哥华的矿商跻身全球白银产量前五名。

与此同时,必和必拓计划以64亿美元收购澳大利亚Oz Minerals,以巩固其作为全球最大铜生产商之一的地位。力拓去年12月则斥资31亿美元,通过收购绿松石山资源有限公司(Turquoise Hill Resources),获得了蒙古一座大型铜矿的完全控制权。巴西矿业巨头淡水河谷(VALE.US)正寻求在未来几个月内出售其基本金属业务的部分股权。沙特阿拉伯的国有矿业公司今年1月宣布成立一家新的合资企业,投资海外矿业资产。

BMO Capital Markets矿业和金属分析师Jackie Przybylowski周一在给客户的报告中称,纽曼矿业已经显示出“一些迹象,暗示将采取更激进策略”,因为该公司在衡量规模的重要性,“以增强对多能型投资者的吸引力”。

加拿大丰业银行分析师Tanya Jakusconek在一份报告中称,纽曼矿业收购Newcrest将使这家总部位于丹佛的公司市值达到570亿美元,合并后的产量最高可达850万盎司,这将超过巴里克黄金公司320亿美元的市值。巴里克黄金首席执行官Mark Bristow周一在接受采访时说,他不算通过收购Newcrest来超越北美竞争对手。这位首席执行官五周前表示,“今年他将专注于‘初级市场’,同时避免‘愚蠢的并购’”。自四年前收购南非兰德黄金资源公司(Randgold Resources)以来,这家总部位于多伦多的公司还没有进行过重大的矿业交易。Bristow称:“价值并购和为了做大而做大是有区别的。”

财联社

紫金矿业发布新阶段发展规划纲要

1月30日,紫金矿业公告了该公司新修订的《三年(2023—2025年)规划和2030年发展目标纲要》,明确到2025年,紫金矿业基本建成全球化运营管理体系,努力接近全球一流金属矿业公司水平;到2030年综合指标排名进入全球一流矿业公司行列,建成“绿色高技术一流国际矿业集团”,铜、金矿产品产量进入全球3~5位,锂产品产量进入全球前10位。

战略聚焦托起一流梦

资源和产量是评价矿业公司实力高下的核心指标。紫金矿业在此次发布的规划中明确提出,在主要矿产品产量方面,未来3年努力实现已有矿产资源全面高效开发和产能稳步提升,其中,矿产铜实现2023年95万吨、2025年117万吨;矿产金实现2023年72吨、2025年90吨;碳酸锂实现2023年0.3万吨、2025年12万吨;矿产锌/铅实现2023年45万吨、2025年48万吨。

规划纲要提出,紫金矿业将坚持矿业为主导,介入新能源矿产并适度投资新材料产业,统筹国内、国际两个市场,着力解决日益全球化与局限的国内思维及管理方式之间的矛盾,构建具有紫金特色的先进全球化运营管理体系。到2025年,该公司将基本建成全球化运营管理体系,基本解决国际化人才问题,主要经济指标和ESG关键绩效提升,努力接近全球一流金属矿业公司水平;到2030年建成“绿色高技术一流国际矿业集团”,到2040年全面建成“绿色高技术超一流国际矿业集团”。

在逆全球化潮流的时代背景下,跨国矿业公司的全球化道路会否调整,备受关注。

在战略定位上,紫金矿业提出将坚持全球化、项目大型化、资产证券化,适度加大国内及周边国家矿产资源投资布局,争取重大矿业资产并购重组方面取得重要突破,逐步形成集团公司本部以主要矿业资产管理为主体,尽可能实现非主要矿种或业务板块分拆上市;坚持专注矿业、资源优先、协同发展,专注铜、金、锂等战略性矿产资源和新能源关键矿种,兼顾超大型有重要影响力的其他矿种;坚持共同发展、绿色低碳,全面提升ESG水平,为人类美好生活提



供绿色低碳矿物材料,到2029年,该公司单位工业增加值温室气体排放量下降38%,能耗和碳排放指标达到国内行业领先水平和国际行业先进水平,在2029年实现碳达峰,2050年基本实现碳中和。

持续高增长的底气何在

对比紫金矿业2021年初公告的规划纲要,在近3年高增长态势的基础上,此次修订公布的矿产铜、金产量计划更为明晰具体,几乎达到了2021年公布的2025年产量规划上线,矿产铜产量排名将在全球第一梯队继续提升,矿产金产量排名高位进阶,同时,得益于“两湖一矿”的并购和建设,紫金矿业新增碳酸锂产能规划和排名预期。

据了解,紫金矿业在过去3年克服全球疫情持续反复,叠加世界政治、经济及矿业形势复杂严峻等多重挑战,圆满完成了10年规划中的第一阶段目标。2022年末,紫金矿业比上一年铜、金、锌资源量可进入至全球上市企业第7、第9和第7位,新增当量碳酸锂资

源量位居全球上市锂企第9位。

过去3年,紫金矿业铜、金产量大幅提升,在该集团旗下三大世界级铜矿投产达产的推动下,矿产铜产量从37万吨增至86万吨;矿产金从41吨增至56吨,已成为全球增长最快的黄金矿企之一,在全球矿业地位大幅提升。2022年,紫金矿业预计实现营业收入2700亿元,归母净利润约200亿元。可以说,基于过去3年的发展成绩,叠加外部环境变化、拥有的优势和面临的挑战,紫金矿业由此修订完善了未来3年规划和2030年发展目标。

控本增效提质量

规划纲要指出,紫金矿业在前期高速增长态势上,已形成了较好的发展基础,但面向未来3年及到2030年战略目标仍存在差距,还应对高适配管理体系、“双碳”任务目标、成本上升、大型项目拉动有所减弱、全球化人才体系待突破、海外风险等主要挑战。

为实现这些目标,紫金矿业提出将以“提质、控本、增效”为工作总方

针,破解日益全球化与局限的国内思维及管理方式之间的矛盾,夯实全球矿业竞争力,推进全球化运营管理和绿色低碳ESG可持续发展;坚持走紫金特色的全球化发展道路,在业务规模持续增长的基础上,构建绿色低碳高质量可持续发展模式;坚持控制成本为企业管理的永恒主题,进一步提升精细化管理水平和自主创新核心竞争力,重塑全球矿业比较竞争优势;推动增量项目产能全面释放、存量项目稳产高产提质增效,加快资源优势向经济贡献转化。

同时,紫金矿业培厚资源基础,重点关注全球重要成矿带、全球超大型资源、国内及周边重大资源的并购;内部培养和外部引进相结合,建设高适配的全球人才队伍;打造相关方“创造价值、共同发展”的良好业态,提升紫金文化全球竞争软实力,强化“红色思维”“底线意识”,提高跨国业务监督能力,增强系统性风险防控能力。

中国有色金属报

四连升! 1月我国外储环比增加568亿美元 连续3月增储黄金

进入2023年后,我国外汇储备保持去年四季度以来的增长势头。国家外汇管理局2月7日发布数据显示,截至2023年1月末,我国外汇储备规模为31845亿美元,较上年末上升568亿美元,升幅为1.82%。

官方储备资产还显示,1月末我国央行黄金储备为6512万盎司,比上月多48万盎司,自去年11月以来,黄金储备连续3个月增加。

国家外汇管理局指出,受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球债券和股票价格上涨,综合考虑汇率折算和资产价格变化影响,外汇储备规模上升幅度可观。

具体来看,在主要货币方面,截至1月末,美元指数下跌1.34%至102.1一线,推升非美元货币不同幅度升值,日元、欧元、英镑分别兑美元升值0.8%、1.5%、1.9%。

4个月增长。

市场人士指出,1月受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球债券和股票价格总体上涨,综合考虑汇率折算和资产价格变化影响,外汇储备规模上升幅度可观。

另在股债资产方面,1月份以美元标价的已对冲全球债券指数上涨2.3%;全球股市普遍上行,标普500股票指数上升6.2%,欧洲斯托克50价格指数上升5.5%,日经225指数上升4.7%。

值得注意的是,1月份我国经济复苏的强预期吸引外资加速流入股市,这也推动了当月我国外汇储备规模上升。

中国民生银行首席经济学家温彬分析称,1月北向资金净流入,在仅只有16个工作日的情况下高达1412亿元人民币,较去年12月多增加824亿元人民币,对外汇储备规模形成有力支撑。

“当前外部环境复杂严峻,世界经济陷入滞胀风险上升,国际金融市场依然面临较大波动性。但我国经济继续呈现稳固回升态势,内生动力不断增强,同时国际收支总体平衡,外汇市场运行平稳,有利于外汇储备规模保持基本稳定。”温彬进一步表示。

央行黄金储备升破6500万盎司

今年1月我国央行黄金储备再次增加48万盎司至6512万盎司,延续了2022年11月以来的增持趋势。数据显示,央行于去年11月增持黄金储备103万盎司,为2019年9月以来首次,此后

于12月再次增持97万盎司。

从价格来看,今年1月COMEX黄金价格单月收涨6.22%,高于上年12月的2.65%。

全球央行对黄金的需求上升成为2022年黄金市场的一大亮点。世界黄金协会最新数据显示,2022年,全球央行年度购金需求达1136吨,较上年的450吨翻了一番还多,创下55年来新高。仅在2022年四季度,全球央行就购金417吨,下半年的购金总量超过800吨。

“增持黄金充分体现央行从市场化角度优化储备资产结构的配置思路。”浙商证券首席经济学家李超此前表示,当前黄金具有较高配置价值,欧债潜在压力将利多黄金;未来全球央行转向宽松驱动实际利率回落也将对黄金形成提振。

财联社