

高盛:对2024年大宗商品仍持看好观点

据外电日前消息,高盛坚持2024年多大宗商品的观点,今年迄今为止,大宗商品的回报率9%,预计到年底将进一步升至15%,因需求的周期性和结构性支撑以及地缘政治风险推动。高盛在日前的一份研究报告中称,预计2024年标普GSCI大宗商品指数中除镍和锌外的能源和工业金属等特定行业的回报率将达到20%。

到目前为止,发达市场和新兴市场的数据重振了人们对今年大宗商品周期性支撑的信心,该行补充说,美国在欧洲从今年6月开始降息预计进一步支撑大宗商品需求和价格,特别是铜、铝和成品油。对大宗商品的结构性支撑依然完好无损,有色金属需求强劲和石油产品今年迄今的利润率就证明了这一点,而

大宗商品投资作为一种地缘政治对冲手段仍有可能发挥作用,这一点从目前的红海航运中断和最近对俄罗斯炼油能力的袭击就可以看出。铜的看涨特性,比如逐渐稀缺,尤其是从下半年开始,支持了该行对12个月价格上涨40%的预测目标。不过,高盛对于美国天然气、锂、镍和锌等大宗商品则持看跌观点。

该行称:“我们继续推荐投资者做空2024年10月Henry Hub天然气。”“在工业金属里,基本面最为利空的依然是电池原材料……我们认为,现在宣布这几个熊市果结束还为时过早。”按12个月基准,该行认为钴、镍和碳酸锂下行目标分别为9%、13%和27%。

文华财经

江西铜业预计2024年阴极铜产量为232万吨

3月27日晚间,江西铜业股份有限公司(以下简称“江西铜业”)发布了备受关注的2023年年度报告,详细披露了公司在过去一年的生产经营情况以及未来的发展规划。报告显示,江西铜业在2023年实现了阴极铜、黄金和白银产量的显著增长,同时公布了2024年的生产计划。

据报告显示,2023年江西铜业的阴极铜产量达到了209.73万吨,同比增长了14.02%。这一成绩的取得,不仅体现了公司在铜冶炼领域的强大实力,也彰显了公司在面对市场波动时的稳定运营能力和高效生产能力。

在黄金和白银生产方面,江西铜业同样取得了令人瞩目的成绩。2023年,公司黄金产量为112.64吨,同比增长了26.85%;白银产量为1351.54吨,同比增长了9.64%。这些数据的增长,不仅反映了公司在有色金属领域的综合竞争优势,也展示了公司在资源开发

和利用方面的卓越能力。在回顾过去的同时,江西铜业也对未来的发展进行了深入思考和规划。公司综合考虑了重点项目建设进展、并购重组情况等各方面因素,确定了2024年度的生产经营计划。根据计划,江西铜业将在2024年生产阴极铜、黄金20万吨、阴极铜232万吨、黄金128吨、白银1286吨、硫酸597万吨以及铜加工材197万吨。这一计划展现了公司积极进取的态度和对未来发展的坚定信心。

江西铜业在追求产能提升的同时,也注重技术创新和产业升级。公司将进一步加大在技术研发和人才培养上的投入,推动产业升级和转型,提升公司的核心竞争力。此外,公司还将积极关注并并购重组等市场机遇,通过优化资源配置和拓展业务领域进一步提升公司的整体实力和市场份额。

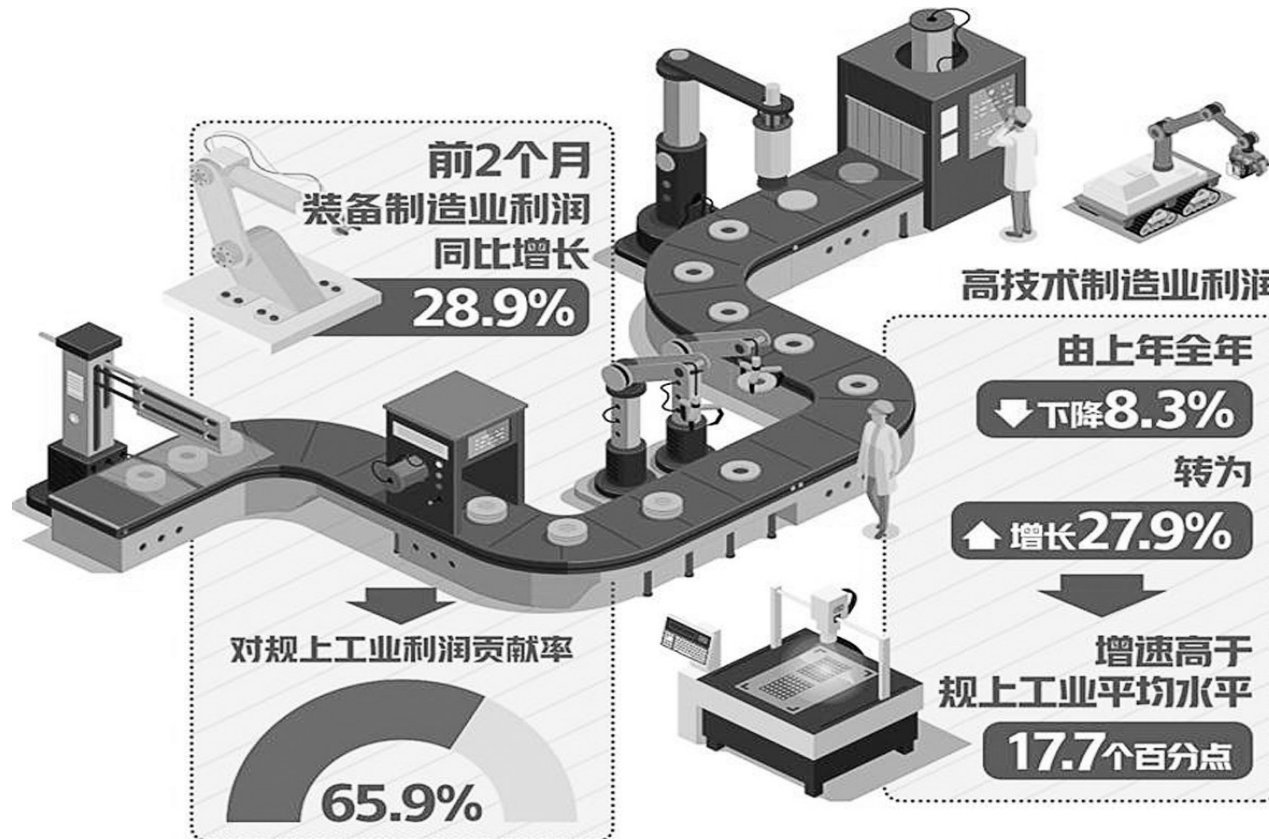
长江有色金属网

规上工业企业利润转为正增长 前两月同比增长10.2%

国家统计局发布数据显示,前2个月,随着宏观组合政策落地显效,市场需求持续恢复,工业生产较快增长,规模以上工业企业效益继续改善。全国规模以上工业企业利润同比增长10.2%,由上年全年下降2.3%转为正增长。分月看,规上工业企业当月利润自上年8月份以来同比持续增长,今年前2个月延续恢复向好态势,工业企业效益起起平稳。

“企业营收回升态势明显,为利润增长创造有利条件。”国家统计局工业统计师于卫宁表示。随着市场需求持续恢复,工业生产较快增长,工业企业营收增长明显加快。前2个月,规上工业企业营业收入同比增长4.5%,高于上年全年营收增速3.4个百分点。

超七成行业利润增长,制造业、电气水业增长较快。前2个月,在41个工业大类行业中,有29个行业利润同比增长,增长率为70.7%,比上年全年扩大4.8个百分点。分门类看,制造业、电力热力燃气及水生产和供应业利润分别增长17.4%、63.1%,均实现两位数增长;采矿业利润下降21.1%。装备制造业、高技术制造业利润明显回升,新质生产力培育壮大。前2个月,装备制造业利润同比增长28.9%,增速比上年全年加快24.8个百分点,拉动规上工业利润增长6.7个百分点,贡献率达65.9%,是贡献最大的行业板块。分行业看,电子行业利润增长2.11倍,铁路船舶航空航天运输设备、汽车、金属制品行业分别增长90.1%、50.1%、27.8%。随着制造业向高端化、智能化、绿色化迈进,高技术制造业利润实现快速增长。前2个月,高技术制造业利润由上年全年下降8.3%转为增长27.9%,增速高于规上工业平均水平17.7个百分点。其中,智能消费设备行业利润增



长1.13倍,锂离子电池行业利润增长66.3%。通信终端设备行业由上年同期亏损转为盈利139.7亿元。消费品制造业利润持续恢复,多数行业利润实现增长。受益于国内外需求改善,叠加春节假期有力带动,消费需求平稳恢复,消费品制造业利润实现较快增长。前2个月,消费品制造业利润由上年全年下降1.1%转为同比增长12.9%,在13个消费品制造大类行业中,有11个行业利润增长。

主要经济类型、不同规模企业利润均实现增长。于卫宁表示,随着工业经济持续平稳恢复,各类经营主体、不同规模企业活力不断增强。前2个月,规模以上工业企业中,国有控股企业利润同比增长0.5%,私营企业利润增长12.7%,外商及港澳台投资企业利润增长31.2%;大、中、小型企业利润分别增长8%、6%、18.9%。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,从趋势看,在国内市场需求回升、工业部门库存持续改善、宏观政

策支持力度不减以及去年底基数效应等多重因素作用下,工业利润有望保持较快增长,工业结构将持续优化升级。于卫宁表示,下阶段,要全面贯彻中央经济工作会议和全国两会精神,大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力,着力扩大国内需求,激发各类经营主体活力,不断巩固增强回升向好态势,努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

经济日报

国际铜价走高 产业链企业迎接高景气周期

东方财富Choice数据显示,3月份以来全球铜价持续走高,引发资本市场高度关注。

分析人士表示,铜价走高,一方面是因为高品质铜矿减少,冶炼端产能供给偏紧;另一方面,电动汽车兴起,电气设备更新周期来临,对铜需求逐步增长。

《证券日报》记者多方了解到,从整个铜产业链来看,上游企业正在抓紧时机掌握铜矿资源;中游冶炼企业主抓多产铜、降能耗,压缩供应链综合成本;下游用铜企业积极采取套期保值、长单锁价的方式,平复价格波动;亦有拆解报废、资源再生企业入局寻求商机,共同迎接铜市景气周期的到来。

铜市开启景气周期

数据显示,截至北京时间3月16日凌晨5点,纽约商业期货交易所挂牌交易的COMEX铜当月连续合约(HG00Y)报收于4.121美元/磅,当日上涨1.87%,按此推算,国际铜价已经升破9000美元/吨关口,达到9085美元/吨。3月份以来,该主力合约已脱离3.8美元/磅的平台,一路上升至4.1美元/磅附近,累计涨幅约为7.89%。国内铜价表现同样强劲,进入3月份以来,沪铜主力连续合约也走出一轮上升行情,自68000元/吨的平台上涨至73290元/吨,累计涨幅约为7.78%。

财经期货投资服务中心负责人苏斌在接受《证券日报》记者采访时表示,从供应端来看,国际高品质铜矿资源持续减少,冶炼端产能扩产不易,限制了铜的供应能力。从需求端来看,电动汽车、光伏、风电等产业兴起,用铜量明显增长,发展中国家和地区加快基础设施建设,用铜量也有上升。从货币政策来看,发达国家降息预期强烈,大宗商品市场存在牛市预期,部分贸易商及终端企业已在抓紧备货。

“从COMEX铜各个月份合约的价格分布来看,合约价格逐月走高,成交量分布均匀。这表明,国际铜市的各交易方认定供需偏强的客观事实会长期存在,并非只受发达国家降息预期的短暂情绪影响。”苏斌说。

湖南大学经济与贸易学院副院长曹二保表示:“从需求角度来看,我国近日还提出推动大规模设备更新以旧换新相关政策,且家用电器、厂用电机、农用电网等也存在一定的增量需求,共同推动铜需求走高。此外,我国是铜消费大国,铜价一定程度上反映了我国制造业微观层面的活跃度。”

铜产业链积极应对

铜价上涨也引起了产业链上诸多企业的高度重视。在产业链上游的采矿环节,多家企业主动寻求高品质铜矿资源。3月15日,中矿资源公告称,拟现金收购赞比亚的铜矿项目;3月2日,北方铜业公告,目前正在积极推进铜峪岭现有采矿矿权底部80米标高以下深部资源勘探,以进一步延长服务年限;株冶集团、金贵银业也先后启动了找矿工作,在国内寻求高品质铜矿资源,力图实现主业之外的第二增长极;2月下旬,藏格矿业公告,参股公司西藏巨龙铜业有限公司收到西藏自治区发展和改革委员会出具的《关于西藏巨龙铜业有限公司巨龙铜矿二期改扩建工程项目核准的批复》(藏发改产业[2024]104号),预计2025年底建成投产,并计划实施三期工程,若项目得到政府有关部门批准,最终可实现每年采选矿石量约2亿吨,成为全球采选规模最大的单体铜矿山。

在产业链中游的冶炼环节,国内多家冶炼企业将降低能耗作为主要任务,向着“多产铜、降能耗、压缩供

应链综合成本”的目标不断奋进。2023年,铜陵有色在主产品产量大幅攀升的同时,能源消耗总量不增反降,铜冶炼综合能耗下降6.9%;2023年上半年,江西铜业推进节能降碳管理,上半年总能耗同比下降1.39%,外购电量总体下降近1800万度;2023年上半年,云南铜业旗下的西南铜业通过优化配料,强化工艺控制等方式,实现粗铜综合能耗同比下降35.1%,燃煤使用量下降4230吨,降低碳排放量10670吨,云南铜业旗下的易门铜业实现粗铜综合能耗同比下降6.1%,综合能耗降低441.2吨标准煤,减少碳排放量约11049吨。

在产业链下游的用铜环节,多家企业正积极应对铜价上涨带来的成本波动,通过套期保值、长单锁价、战略库存等方式,锁定成本实现收益。特变电工、金田股份、福立旺、百利电气等企业均表示,已经开展套期保值业务,并安排专人负责跟踪市场行情,定期召开行情研判座谈会,讨论和制定套期保值的具体措施。金杯电工、华菱线缆、长缆科技等企业表示,目前对铜价上涨已有一定预期,公司在手原料库存充裕,并有一定比例的战略库存。

华翔科技是一家电气设备生产企业,今年以来该公司收到大量订单,正发力耕耘农村电网改造和老旧城区更新市场。公司副董事长罗永青向《证券日报》记者表示:“铜价上涨对我们而言并非完全是坏事。铜价上涨表明电气设备生产行业趋于活跃,大家有订单,有活干,能开工,才会主动去买铜,铜价才会上升。对于接下来的经营,我们要认真研判市场行情,做好套期保值、长单锁价、战略库存,以多种方式对冲风险、锁定成本,迎接市场景气周期的到来。”

另据《证券日报》记者了解,对于中小企业而言,通过长单锁价是另外一种可选的风险对冲方式。例如,灿能电力、亿能电力等电气设备生产企业,已经通过和上游经销商签订长期供货协议,部分锁定了铜价波动幅度,可更为灵活地安排生产计划。

回收企业主动入局

在铜价上涨的过程中,从事资源回收的小微企业也察觉到商机,主动加入到再生铜的队伍中。

湖南省废旧物资交易市场是湖南地区交易规模最大的废旧物资集散地,也是全国12个国家级大型废旧物资市场之一。该市场升级改造后,现在不仅能回收多种资源,还可以提供评估、报价、鉴定等多种服务,覆盖了钢铁、有色金属、家具、建材等多种废旧物资,而废铜正是其中的热门品种之一。

蓝天资源回收店店长江化龙向记者表示:“我们在长沙经的一家门店起步,今年在湖南已经拥有18家门店,分类回收业务规模稳步上升。特别是在铜价上涨的过程中,再生金属企业对报废家电、废旧电缆、淘汰设备、报废汽车中的铜回收十分关注,也对我们的渠道和队伍颇为认可。”

“为此,我们成立了专门的回收队伍,通过走访工矿企业、汽车门店、家电维修等方式,获得了稳定的废铜供应来源。一台报废汽车可回收约20公斤铜,一台报废电冰箱可回收5公斤铜,一吨废旧电缆中有70%是铜。这些报废物资都是放错了位置的宝藏。”江化龙说。

据悉,与蓝天资源回收店有类似业务的小微企业,在全国12个国家级大型废旧物资市场里比比皆是。经由它们回收的废铜正源源不断地送往产业链中游的冶炼企业,经过冶炼加工,这些再生铜将被供应给用铜企业。

证券日报

黄金投资应避免盲目追高

日前,伦敦黄金现货价格再次创下历史新高。今年以来,国际金价不断攀升,可高昂的价格似乎挡不住投资者的购买热情,还带动了黄金库存行业,大有“价越涨,我越买”的趋势。那么,现阶段黄金到底还适合买吗?回答这个问题,先要搞清楚本轮国际金价高企的原因。从外部看,地缘冲突加剧,多国央行持续“购金热”等因素都为金价上扬提供了支撑,但核心原因还是源于市场对美联储降息预期的提高。

在国际市场上,黄金是以美元计价的,因此美联储货币政策走向一直是影响黄金价格的重要因素。通常来看,金价与美元走势呈现“跷跷板”关系,即美联储加息使得美元强势时,金价下跌;反之,美联储降息使得美元弱势时,金价上涨。去年以来,在美国通胀数据回落的背景下,美联储于去年7月份实施了上一轮的最后一次加息,市场对于货币政策转向已有预期。加之美联储主席鲍威尔今年多次公开表态年内有望实施降息,市场对于美联储降息的预期进一步上升,持续推动了金价的走高。

需要注意的是,预期毕竟只是预期。美国当地时间3月20日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变,并表示在对通货膨胀率持续向2%的长期目标迈进抱有更大信心之前,降低联邦基金利率目

标区间“是不合适的”。在业内人士看来,美联储反复摇摆的态度,以及今年的美国总统大选都将为市场带来更多不确定性。面对不确定性因素,到底还要不要“上车”,投资者一方面要谨慎行事,另一方面还要看清楚具体需求。黄金具有货币属性,还具备商品属性。若有消费需求,特别是在婚庆、过年等节点对实物黄金有需求,那么该买就买,毕竟黄金在我国有着“情比金坚”“金玉良缘”等诸多美好寓意,一定程度上已经成为消费者的刚需。同时,首饰金的克重也相对较轻,消费者只要做到量入为出,不用过于纠结购买的时间点,买入喜爱的款式即可。

从投资角度看,越是市场“喧哗”的时候,投资者越需要冷静思考。黄金作为传统的避险资产,其最大的价值在于稳定价值,可以作为自身多元化资产配置的一部分,实现风险的分散。而将黄金视为可以让资产价值快速增长的标的,显然不合理,也不切实际。对待黄金投资,投资者应积累一定的黄金知识储备,多关注对黄金市场有影响的宏观指标变动,对未来价格走势形成自己的判断逻辑。还要了解实物黄金、黄金积存业务、黄金ETF等金融产品特点和风险,并根据自身风险承受能力和投资目标来确定黄金投资方式,在投资组合中的配置比例,切勿盲目追高投资。

经济日报

经济回升向好态势进一步明确

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会3月31日发布的中国采购经理指数显示,3月份,制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%,分别比上月上升1.7个、1.6个和1.8个百分点,三大指数均位于扩张区间,企业生产经营活动加快,我国经济景气水平回升。

“3月份PMI指数大幅回升,且重回荣枯线之上,既有季节性因素影响,也表明经济回升向好态势进一步明确。”国务院发展研究中心研究员张立群表示。

制造业景气面明显扩大

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,3月份,随着企业加快复工复产,市场活跃度提升,制造业PMI升至50.8%,重返扩张区间。在调查的21个行业中有15个位于扩张区间,比上月增加10个,制造业景气面明显扩大。

制造业生产景气水平明显回升,生产指数和新订单指数分别为52.2%和53.0%,分别比上月上升2.4个和4.0个百分点。在生产和市场需求回升的带动下,制造业企业采购活动明显增加,采购量指数为52.7%,比上月上升4.7个百分点。进出口指数重返扩张区间,春节过后制造业进出口景气度回升,新出口订单指数和进口指数分别为51.3%和50.4%,分别比上月上升5个和4个百分点。从企业规模看,3月份,大、中、小型

企业PMI分别为51.1%、50.6%和50.3%,分别比上月上升0.7个、1.5个和3.9个百分点,不同规模企业生产经营活动均有所改善。其中,大型企业PMI连续11个月保持在临界点及以上,持续发挥支撑引领作用;小型企业PMI更是12个月以来首次升至扩张区间,生产经营活动有所加快。

从重点行业看,高技术制造业、消费品行业、装备制造业PMI分别为53.9%、51.8%和51.6%,分别比上月上升3.1个、1.8个和2.1个百分点,均高于制造业总体水平,三大重点行业同步扩张。其中,高技术制造业生产指数和新订单指数均高于55.0%,相关行业产需加快释放。

从市场预期看,生产经营活动预期指数为55.6%,比上月上升1.4个百分点,升至较高景气区间,表明企业对近期市场发展信心增强。

中国物流信息中心专家文韬认为,3月份制造业PMI连续5个月运行在50%以下后重回扩张区间,反映出经济运行边际改善,回升明显。拉动经济回升的因素,一是宏观政策逐步落实到位,政策效果不断显现;二是企业信心进一步上升,经济内生动力继续增强;三是我国对外开放力度进一步加大,稳外贸政策效果进一步显现,同时全球经济尤其是亚太地区经济回升力度加大,有利于活跃我国商品出口;四是3月份指数回升具有季节性特征,每年春节过后制造业都各有回升。总的来看,宏观经济仍处于恢复进程之中,回升向好趋

势进一步增强。非制造业PMI连续4个月上升。3月份,非制造业商务活动指数为53.0%,比上月上升1.6个百分点,非制造业景气水平持续回升。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,总体来看,非制造业生产经营活动持续回稳向好,建筑、生产性服务业、新动能和社会融资相关行业均有较好表现。经济活动持续上升给企业信心带来积极影响,业务活动预期指数升至58%以上,建筑业和服务业业务活动预期指数较上月均有上升。

3月份,服务业商务活动指数为52.4%,比上月上升1.4个百分点,连续3个月回升,服务业扩张步伐加快。从行业看,与企业生产密切相关的服务行业生产经营活动较为活跃,其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间,业务总量增长较快;批发、铁路运输、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于53.0%及以上,景气水平不同程度回升。同时,餐饮、房地产业等行业商务活动指数低于临界点,景气水平较低。

随着春季气候转暖 and 节后集中开工,各地建筑工程施工进度加快,建筑业商务活动指数为56.2%,比上月上升2.7个百分点,建筑业总体扩张加快。其中,土木工程建筑业商务活动指数为59.8%,位于较高景气区间,土木工程建筑业继续保持较快施工进度。

“非制造业商务活动指数连续4个

持续抓好政策落实

赵庆河指出,调查结果还显示,制造业企业生产经营中仍面临一些突出问题,比如反映行业竞争加剧、市场需求不足的企业比重仍然较高。当前推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新等政策措施还需进一步细化落实,为制造业高质量发展提供有力支撑。

“需注意出厂价格指数的回落,反映需求不足企业占比仍然超过60%,需求不足的问题仍然突出,宏观经济总量供大于求的矛盾尚未解决。”张立群表示,当前经济全面回升正当处关键时期,必须鼓足干劲、攻坚克难,全力以赴各项政策任务落实,显著提高政府投资的带动和放大效应,推动投资增速持续回升,消费需求进一步回暖,持续巩固经济回升向好基础。

文韬认为,展望二季度,宏观经济将保持稳中有增态势。政策支持实体经济力度进一步加大,经济自身的韧性也将继续发挥,消费市场进一步恢复向好,新动能平稳较快增长。经济日报