

# 3月全球制造业采购经理指数升至50.3% 重回扩张区间

中国物流与采购联合会日前公布3月份全球制造业采购经理指数。3月份全球制造业采购经理指数重回50%以上的扩张区间,全球经济稳中向好。

3月份全球制造业采购经理指数为50.3%,较上月上升1.2个百分点,结束了连续17个月在50%以下运行的走势,重回扩张区间。一季度,全球制造业采购经理指数均值为49.6%,高于去年四季度47.9%的平均水平,整体恢复态势要好于去年四季度。

中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才:3月份全球制造业采购经理指数,整体出现强劲反弹,这种发展势头,和近期联合国贸发会议预测一季度全球贸易恢复性上涨,大体是一致的。这体现在采购经理指数里面的新订单指数、生产指数,也包括外贸订单上升得比较多,反映出世界经济总需求已经开始回暖。

分析认为,3月份中国和美国制造业加快回升,为全球经济稳中回升贡献了主要力量。分区来看,

亚洲制造业继续稳中趋升,制造业采购经理指数升至51%以上;美洲制造业恢复力度较上月有所增强,制造业采购经理指数升至50%以上;欧洲制造业恢复态势稳定,但力度偏弱,制造业采购经理指数较上月小幅上升,但仍在50%以下;非洲制造业采购经理指数较上月有所下降,在50%以下。

专家表示,二季度全球经济复苏能否持续快速恢复,取决于全球市场需求的恢复强度,以及影响全

球贸易不利因素的缓解程度。从目前情况看,地缘政治冲突、贸易限制措施均是干扰全球经济复苏的不利因素。

中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才:为进一步地巩固世界经济回升向上的良好势头,各国之间应该加强宏观经济政策的协调,要加强经贸的合作,减少人为的障碍,促进物流的畅通、产业链的协同,更为重要的是,要促进创新的合作。

央视新闻

# 2023年全球十大铜矿企业产量及其2024年产量计划

1. Freeport 2023年铜产量:191万吨 同比持平

2023年(自由港)Freeport矿产铜产量达191万吨,同比2022年持平,全球占比为8.5%。2023年铜产品营收157.31亿美金,占比总营收68.83%。

Freeport在北美地区拥有7个铜矿:亚利桑那州的 Morenci、Bagdad、Safford、Sierrita和Miami,以及新墨西哥州的Chino和Tyrone。2021-2023年,公司北美矿产铜产量分别为66.22、66.54、61.23万吨,2023年产量下降主要由于品位下降。预计2024年公司北美铜矿销量为57.15万吨,同比下降7.42%。

Freeport在南美拥有两座铜矿:秘鲁的 Cerro Verde铜矿(公司持股53.56%)和智利的 El Abra铜矿(公司持股51%)。2021-2023年,公司南美铜矿铜产量分别为47.79、53.34、54.52万吨,其中Cerro Verde矿产占比80%以上。预计2024年南美铜矿铜销量为51.26万吨。

截至2023年,自由港公司可采铜储量为1041亿磅(约4722万吨)。自由港 Morenci、Safford、Cerro Verde、Grasberg 剩余可采年限分别为28、33、28、17。

自由港预计有13万吨铜矿项目待投产,未来增量主要来自北美矿区 Bagdad 选矿厂的选矿能力扩大,预计增加产量约9万-11万吨,最快预计于2027年投产;印尼矿区改造项目,预计每年额外产铜2.7万吨,该项目计划2024年下半年投产。

2. BHP 2023年铜产量:177.7万吨 同比增长6%

必和必拓(BHP)发布的年报显示,2023年铜产量为177.7万吨,同比增6.6%,其中 Escondida 铜产量为107.3万吨,同比增4.5%;Pampa Norte铜产量为27.96万吨,同比减4.5%;秘鲁 Antamina 铜矿(34%)铜产量为13.78万吨,同比减7.9%。

BHP 预计2024年铜产量为172万-191万吨不变,预计 Escondida 为108万-118万吨、Pampa Norte 为21万-25万吨、Antamina 为12万-14万吨。

3. Codelco 2023年铜产量:132.5万吨 同比减15%

智利国家铜业公司2023年矿产铜产量为132.5万吨,未达到140万吨的产量目标,相较2022年的155.3万吨减少15%。预计公司2024年铜产量为132.5万-139万吨,资本支出为40亿-50亿美元。

2023年 Codelco 铜产量大幅下降,触及25年以来的最低水平,主要原因是:一是矿山质量低,导致开采和运营成本升高;二是公司管理水平受到其他国际公司挑战,需在加强灵活性、多元化和资产管理标准等方面有所提升。智利矿业委员会呼吁国家继续为矿产行业追加投资,以期弥补矿产质量下降、水资源短缺和其他因素导致的产量萎缩。

Codelco 主席 Maximo Pacheco 表示,Codelco 预计将在2024年第一季度就 El Teniente 扩建项目向董事会提交修订后的成本估算。预计2024年产量将开始反弹,2024年产量将触及135万吨,1月实现产量目标,公司计划到2030年将产量提高至170万吨。

4. 紫金矿业2023年铜产量增11.13%, 跻身为全球第4大铜矿企业

2023年,作为中国最大的矿产铜供应商,紫金矿业矿产铜产量达到101.73万吨,同比增长11.13%,成为全球第4大铜矿企业,且未来增量庞大,将逐渐缩小与全球三大铜矿生产商的差距。预计2024年铜产量为111万吨。

紫金矿业为核心的卡莫阿铜矿、巨龙铜矿、TIMOK 下带矿、TIMOK 上带矿、博尔铜矿的剩余可采年限为42、44、37、15、17年。

从目前较为确定的信息来看,紫金矿业至少有30万吨的铜矿项目待投产,包括卡莫阿铜矿正在建设三期500万吨/年选厂,计划于2024年第四季度投产;多宝山铜矿正在实施铜山铜矿崩塌法采矿工程,预计2024年7月投产;巨龙铜业二期选矿厂预计2025年底建成投产;博尔铜矿JM矿由填充法变更为崩塌法采矿,力争2025年底建成投产。

5. Glencore 2023年铜产量:101.01万吨 同比减5%

2023年嘉能可自产铜产量为101.01万吨,较2022年下降4.8万吨(-5%),此前的产量指引为104万吨,主因2023年6月Cobalt 矿的出售以及铜部门以外铜副产品产量的下降。由于发货时间问题,2023年自产铜销量较相关净产量低约1.3万吨。计划2024年铜产量为95万-101万吨。

非洲铜业务部门(African Copper):自产铜产量为24.15万吨,较2022年下降1.19万吨(5%),主要反映了Katanga 矿产量下降(1.37万吨),尽管如此,该矿的产量仍符合其年度计划。南美铜业务部门:Collahuasi 应计铜产量为252200吨,与2022年持平。Antamina 根据计划的采矿顺序,应计铜产量为14.24万吨,较2022年下降1.01万吨(7%),而铀产量为15.66万吨,增长1.23万吨(9%)。

其他南美洲地区铜业务部门铜产量为23.88万吨,较2022年增长1.52万吨(7%),这反映了Antapaccay 矿铜品位和回收率的提高(2.2万吨),部分被Lomas Bayas 矿金属交付到浸出垫的预期延迟所抵消(6800吨),预计将在2024年恢复。澳大利亚地区铜业务部门于2023年6

月16日出售。

6. 南方铜业 2023年铜产量:91.1万吨 同比增长2%

2023年南方铜业矿产铜产量为91.1万吨,同比增加2%,预计2024年产量为93.6万吨。

南方铜业成立于2005年4月,由南秘鲁铜业与墨西哥矿业合并而成,大股东墨西哥集团持股比例88.91%。公司拥有铜金属储量4497万吨,是全球铜储量最大的矿企。通过改扩建,南方铜业近10年铜年产量从60万吨增加到90万-100万吨。

南方铜业主要有4座在产主力矿山:2座在墨西哥北部,位于北美斑岩铜矿集区“大集群”,由墨西哥矿业运营;2座在秘鲁南部,位于秘鲁南部古新世斑岩铜矿成矿带,由南秘鲁铜业运营。公司4座主力矿山运营时间都超过了40年, Buenavista、La Caridad、Cua Ione、Toquepala 矿山的剩余可采年限分别为25、40、47、49年。

南方铜业预计有21万吨铜矿项目待投产,未来增量主要包括Buenavista新选矿厂预计于2024年第一季度开始生产爬坡;El Pilar 规划产能为3.6万吨湿法铜,预计2025年投产;Tia Maria 规划产能为12万吨湿法铜,预计2026年投产。

7. Anglo American 2023年铜产量:82.6万吨 同比增24%

2023年英美资源集团铜产量为82.6万吨,同比增加24%,预计2024年产量为73万-79万吨。

2023年,公司在智利产量50.72万吨,同比下降10%,特别是去年第四季度在智利产量跌幅达16%,进一步影响了公司全球业绩表现,公司同期产量下降6%至13.62万吨。但由于集团在秘鲁分公司 Quellaveco 铜产量激增212%,2023年,集团全球铜产量仍实现24%的增长。

公司在智利产量下滑主要原因在于 Los Bronces 矿区产量下降,2023年,该矿区分别生产铜精矿18.48万吨和阴极铜3.07万吨,同比下降20%,此外,其位于Lo Barnechea 矿床的矿石硬度较高、品位较低,预计对造成的公司生产影响将持续至2027年。

8. KGHM 2023年铜产量:71.1万吨 同比减3%

波兰铜业除铜精矿外,波兰铜业集团公司的主要产品包括铜阴极和铜线材。

2023年 KGHM 铜产量为71.1万吨,较2022年的73.3万吨减3%。预计2024年电解铜产量为56.92万吨,铜精矿产量39.1万吨。

KGHM 致力于开拓新的铜矿区,正在推进的开发计划包括矿藏开采项目,其中波兰最大的矿井-GG-1-已经建成。该矿是铜矿巨头历史上最重要的投资之一,也是欧洲有色金属行业最大的地下项目。2023年6月,该项目竖井与 Rudna 的地下通道连通。目前正在进行最后的设计工作,以便使竖井具备最终的材料和人员运输功能。KGHM 第32个竖井GG-2的施工准备工作也在进行中。

9. First Quantum 2023年铜产量:70.77万吨 同比减9%

2023年第一量子铜总产量为70.77万吨,同比减少9%,2022年为77.585万吨,2021年为81.6435万吨。2024年的铜产量指导为37万-42万吨。预计随着Kansanshi S3 扩建项目的投产,2025年和2026年的铜产量将增加至40万-46万吨。这一预测反映了公司对项目产能扩大的信心和对照未来市场需求的乐观预期。

公司旗下Cobre Panama 铜矿是全球最大的露天铜矿之一,在巴拿马全国范围的抗议活动之后,巴拿马最高法院裁定其合同违宪,该项目被迫关闭影响了2023年公司总产量。自抗议活动开始以来,公司已损失了一半以上的价值。

2023年 Cobre Panama 铜产量为33.0863万吨,2022年的铜产量为35.0438万吨,同比下降5.59%。该矿自2019年开始生产,约占巴拿马国内生产总值的5%。该矿在2023年第三季度生产了112734吨铜,为第一量子第三季度20.2亿美元的总收入贡献了9.3亿美元。

近日,First Quantum 首席执行官 Tristan Pascal 称,该公司旗下赞比亚 Kansanshi 铜矿 S3 扩张项目预计将在2025年中期完工。该项目需要扩建矿井以及建设一个新选矿厂和扩建一座冶炼厂,这将使Kansanshi 铜矿的开采寿命延长至2040年,并将铜产量提高到200000吨/年以上。

此前,第一量子表示,它已与江西铜业公司签订了一项5亿美元的三年期预付款协议,由其向江西铜业公司提供赞比亚 Kansanshi 矿的阳极铜材料。该矿商表示,正在评估战略投资者对其赞比亚业务进行少数股权投资的可能性。

10. Antofagasta 2023年铜产量:66.06万吨 同比增长2%

智利矿业公司安托法加斯塔发布公告称,2023年公司铜产量为66.06万吨,同比增加2%,随着第一期扩建项目的加速,Los Pelambres 铜矿的贡献也在不断增加。

Antofagasta 将2024年的指导产量维持在67万-71万吨。2024年铜产量的预期增长主要反映了2023年 Los Pelambres 一期扩建项目带来的增量,预计2024年供水量和矿石加工能力都将提高。

从以上十大铜矿企业2024年计划产量来看,按规划中值计算,其总量较2023年总量将减少2.93%。

上海有色网

# 金价为何再创新高



国际金价攀高势头仍在延续。4月5日,COMEX6月黄金期货收涨1.76%,收于每盎司2349.1美元,再创历史收盘新高。3月以来,国际金价上涨幅度超过14%,在此带动下,目前国内多个零售品牌金饰每克售价已突破700元。

市场分析人士认为,今年以来,在美联储货币政策确定转向的背景下,叠加近期地缘政治冲突激化,以及全球多国央行对黄金的持续需求,多因素共同推动了国际金价的强劲上涨。

“本轮黄金快速上涨的行情始于3月初,彼时美国ISM制造业PMI出炉,数据大幅不及预期,随后美联储理事沃勒提到未来将减持MBS同时增持国债,引起市场对美联储将变相进行货币宽松的预期,推动黄金价格向上突破。”中信建投期货贵金属首席研究员王彦青表示。随后,美国失业率走高、PCE物价指数如预期下行、零售销售增长不及预期等经济数据发布,都在验证美国经济韧性消退的事实。一定程度上加强了市场对于美联储6月降息的预期,也给金价带来利多支撑。

在大有期货贵金属研究员段恩典看来,短期内国际金价快速上涨主要源于降息预期和避险需求。借鉴历年走势,在美联储降息开启前,市场存在炒作降息预期的行情。持续较高的利率让美国经济承压,在通胀已得到一定控制的情况下,市场认为美联储没有必要维持如此高的政策利率水平,降息预期十分强烈。同时,类似于美国银行业暴雷等金融风险时有发生,避险需求也是推动行情的重要力量。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,以美元计价的国际金价持续攀升有三方面原因:一是当前正处于美联储降息的预期升温阶段,黄金需求增加是正常的

市场反应;二是年初以来多国央行仍在继续增持黄金,地缘政治风险的上升及全球贸易环境的高不确定性,让各国央行更加重视黄金储备,数据显示,近两年各国央行增持黄金带来的需求已占市场总体需求的25%左右;三是今年春节以来,国内民众购金热情高涨,除了季节性消费需求释放外,也与资本市场波动性加大、黄金投资属性凸显等因素有关。

全球多国央行购金步伐延续。中国人民银行数据显示,截至今年2月末,中国黄金储备725.8万盎司,环比增加39万盎司,已是央行连续16个月增持黄金储备。世界黄金协会的数据显示,2024年1月,全球官方黄金储备增加39吨,包括土耳其、印度、

哈萨克斯坦、约旦等国家央行也都增加了黄金储备。

“多国央行增持黄金的目的是实现储备多样化,改变美元独大的构成。”世界黄金协会中国区CEO王立新认为,基于长期建设的需求,央行储备的金融产品需要满足安全性和流动性的双重要求,加之黄金的价格和交易的透明化和标准化,央行会把黄金作为中央储备的重要组成部分。

金价是否有继续冲高的可能?市场人士普遍认为,目前,美联储今年从加息周期转为降息周期已被视为确定性事件,市场看涨黄金的意愿较为强烈,同时在地缘避险等因素影响下,国际金价或将处于高位运行状态。

段恩典表示,从维持本轮金价价格运行的逻辑来看,国际金

价整体向上的趋势或将维持,今年第二季度调整幅度或有限。美国经济存在周期性走弱可能,美债实际收益率难以维持在高位。另外,目前世界政治经济形势日趋复杂,地缘政治动荡加剧,特别是中东地区紧张局势升级,石油等大宗商品价格明显上涨,全球经济环境面临更多不确定性,这种情况下黄金作为避险资产将获得持续关注。

“在美联储降息落地前,国际金价不排除再创新高的可能。”王青表示,考虑到今年美欧通胀将进一步回落,黄金的抗通胀属性减弱,或对金价涨幅有一定抑制作用。若年中前后美联储启动降息,预期兑现效应下,国际金价上行势头也会放缓。

经济日报

# 多数大宗商品市场迎来暖春

2024年一季度,大宗商品市场终于“扬眉吐气”。虽然部分商品价格持续低迷,但多数商品在历经2023年的下跌后迎来了“暖春”。

总体来看,一季度大宗商品市场呈现加速复苏态势。路透商品研究局指数(RJ/CRB)在历经2023年5.01%的下跌后,延续了2023年12月开始的上行态势。今年年初至一季度末,RJ/CRB指数上涨10.03%至290.29点,基本填平了2022年三季度以来的下跌空间。其中,3月大宗商品呈现加速上涨态势,RJ/CRB指数单月涨幅超过5.5%。受此影响,今年以来投资资源矿产的基金也收获颇丰,16只主要基金保持获利态势,3月多数基金平均收益在8%左右。

在各大类别中,表现最为亮眼的无疑是黄金为代表的贵金属。黄金市场延续了去年10月底以来的震荡上扬行情,并在今年2月下旬开始加速上涨。截至3月28日,道琼斯商品黄金指数较年初上涨超过8%,较去年同期增长12.7%。

在基础金属市场方面,铝矿是过去一年中波动最为剧烈的基础金属之一,在去年3月和8月,分别经历两次大幅上扬后又快速下跌。总体来看,铝矿价格自去年年初以来不断下滑,但这一趋势在今年2月得以逆转。在历经3月的大幅上涨后,一季度铝价涨幅超7%。与此同时,铜价也呈现修复性上涨态势,3月中旬,伦敦金属交易所(LME)铜价突破9000美元/吨关口,达到2023年4月以来

的新高。随后虽有所回落,但一季度LME铜价总体保持上涨态势,涨幅超3.6%。

在能源市场上,高盛能源指数在历经2023年接近10%的跌幅后,今年一季度增长近14.2%。其中,得克萨斯轻质原油(WTI原油)和布伦特原油价格分别从去年年底的71美元/桶和77美元/桶波动上涨至3月底的83美元/桶和87美元/桶。与之相对应,全球主要能源类基金在3月实现了7%的收益,较去年同期实现了超过5.6%的收益。

相比之下,部分基础金属的表现相对较弱。其中,3月澳大利亚铁矿石基准价格单月下降超过13%;LME镍延续了自去年以来的弱势下跌态势,虽然在2月至3月中旬快速上行并一度触及18590美元/吨阶段高位,但随后持续下跌,至一季度末基本与去年底持平。

回溯今年年初各方对于大宗商品市场的展望不难发现,各方曾经对大宗商品市场不确定性高度担忧。地缘政治危机对供应链的冲击,潜在需求的疲弱和产能供应限制等都成为影响大宗商品市场的主要因素。而各大央行的利率政策调整,尤其是降息政策,被视为支撑大宗商品价格的重点之一。值得关注的是,一季度黄金上涨的动力主要来源于基础面因素,而非利率环境的变化。

去年大部分时间内,各大央行的紧缩货币政策和美元的强势使黄金市场持续承压。然而,自去年12月以来,黄金加速上涨,金价始终保持在2000美元/盎司的关键

水平之上。一方面是由于乌克兰和中东地区的地缘政治紧张局势放大了市场的避险需求;另一方面则是因为各大央行强劲购买。世界黄金协会的数据显示,自2022年以来,全球主要央行基于储备多元化和对地缘政治局势的担忧加速增加黄金储备。在2022年全球官方黄金储备规模创纪录增加1082吨的背景下,2023年四季度全球官方黄金储备增加了229吨,使年度净需求量维持在1037吨的高位。

相较于基础面的支撑而言,对利率高度敏感的黄金投资需求尚未明显反弹。根据世界黄金协会数据,今年2月,全球黄金ETF净流出2.5亿美元,延续了此前9个月的净流出态势。2月底,黄金ETF资产管理总规模下降了1.8%至2060亿美元。月末集体持仓量为3126吨,相较于1月底继续下降49吨。截至2月底,今年全球黄金ETF已经累计流出57亿美元,其中北美地区黄金流出约合47亿美元。

作为净流出最多的地区,北美地区黄金投资的下滑主要是受到当前美国宏观经济数据和美联储政策影响。世界黄金协会认为,依然强劲的劳动力市场,超预期的通胀数据、美联储会议纪要以及近期美联储官员的讲话,不断推迟降息预期并打压投资黄金的需求。与此同时,美国股市的持续走强也转移了投资者的注意力,进一步削弱了对黄金的投资需求。这一态势在纽约商品交易所数据中也得以印证。

然而,美国知名金融机构高盛

经济日报