

铜后市如何演绎

6月以来,铜价一波三折。从6月初气势如虹的上涨到后来连续的下挫,沪铜接连打破支撑位,直至近日达到48520元/吨的年内最低点。

6月初智利最大铜矿之一Escondida发生劳资谈判,市场由于担心去年罢工事件重演,铜价接连上行,罢工担忧为铜价上涨直接提供了肥沃的土壤。叠加当时印度最大冶炼厂关停,直接可能造成约40万吨精炼铜的短缺,在中美贸易谈判稍显起色以及美元指数回落的大背景下,铜价涨势如虹,沪铜达到了54580元/吨的高位,伦铜更是涨幅高达92%,破了四年来的最高点。

风光下的铜并未能保住胜利的果实,在中美贸易战的大背景下,铜作为有色行业的龙头,宏观经济的试金石,一路回落直至近日破了年内最低点。中美贸易阴云笼罩下,铜价后市走势如何,这便是本篇文章所要讨论的重点了。

一、行情回顾

(一)6月中旬以来铜价接连下挫

自6月15日美国白宫宣布对华进口商品加征关税清单以来,沪铜于6月19日低开走低,当日大跌近4%。近期又因为关税落地,铜价已破年内低位。伦铜表现的更为直接,从6月15日至今,铜价一路下挫,期间鲜有阳线,几乎可以说是15连阴,最低跌至62215美元/吨。

(二)因素分析

铜价低迷最直接也最突出的原因就是中美贸易战的升级。15日美国白宫公布了对华商品加征关税的清单,打破了市场对中美贸易战会和平解决的预期,使得整个宏观经济一直笼罩在中美贸易战阴云之下。近日关税的落地更是将中美贸易局势恶化推向了最顶点。铜价低迷还有一个不得不提的因素就是美元指数走强,从图可以看出美元指数走强直接导致了伦铜的下跌。从6月伦铜与美元的表现来看,两者是存在着明显的负相关性的。

最后,前期智利铜矿Escondida罢工风险有所缓解也为铜价下跌提供了基础,必和必拓高层努力与矿工员工谈判的态度来看,必和必拓是有意解决问题的。并且从最新的消息来看,必和必拓愿意支付矿工员工一定的奖金作为补偿,所以大概率上罢工应该不能实现。在三方因素共振的作用下,造成了此轮铜价的下跌。

二、供给面

(一)铜精矿

根据国际铜研究小组数据,2018年3月全球铜矿产量为171万金属吨,较去年同期增加86.4%,环比增加1.003%;2018年1-3月全球铜矿累计产量为4954万金属吨,较去年同期增加65.6%。2018年4月国内进口铜矿砂及铜精矿为155.3万吨,同比增长142%,环比减少30.2%。1-4月铜精矿进口量为6229万吨,与去年同期相比增长9.3%。

相较于去年,今年一季度乃至四月份

铜矿供应还算宽松,铜矿产量较去年增长幅度较大。主要是去年由于智利铜矿的罢工导致去年基数较低,所以造成同比较大的幻觉,预计三季度之后数据将趋于正常。铜精矿进口较去年也有所加大,主要是由于印度最大冶炼厂sterlite的关停,导致印度部分铜精矿流向中国。根据我们追踪的情况来看,印度冶炼厂sterlite的股东Vedanta仍在努力通过法律程序捍卫自己的权益,希望能够重启冶炼厂。但是当地政府表现的很决绝,坚持永久关闭sterlite。

对于未来铜精矿偏紧的预期,使得CSPT与矿商商谈的年度TC地板价一路下行,目前TC相较于往年处于较低的位置。2018年CSPT定的TC地板价为95美元/吨,低于2017年四季度的95美元/吨。今年三季度CSPT制定的地板价比较反常,并没有给出来。对此我们做出了如下猜测,可能是冶炼厂在库存比较充裕的情况下,认为后续TC还有上涨的空间,所以拒绝向供货商报价,以便能拿到更合适的价格。

国内铜冶炼厂月度TC也是呈先抑后扬的态势,但是总体还是处于低位。5月月度TC为765美元/吨,相较于4月TC的735美元/吨有一定的上浮。

截至7月6日SMM铜精矿现货TC报83-90美元/吨,RC报83-90美分/磅,这个价格为周度价格,相较于前两个TC更能反映目前的状况,目前这个价格也侧面反映了铜精矿供给较为宽松的一面。快速走高的TC令贸易商略显棘手,报盘价这几周也是一路攀升,中小型贸易商在资金压力下不得不接受较高的TC而出货。大部分冶炼厂库存维持正常水平,个别冶炼厂由于前期检修或者故障问题而使得库存偏高,令铜精矿需求更加偏弱。

(二)精炼铜

2018年5月国内精炼铜产量为767万吨,同比增长155%,环比减少1.41%。1-5月国内精炼铜产量为3632万吨,同比增长11.1%。

2018年3月国内精炼铜进口量为30.9万吨,同比增长5.69%。2018年1-3月国内精炼铜进口量为85.31万吨,相较于去年同期的80.4万吨,增幅约4.9万吨。从精炼铜供应来看,目前呈宽松格局,精炼铜进口增加有一部来自于进口盈利窗口打开,后期随着进口盈利窗口关闭进口量还有下降的可能。

(三)废铜

根据海关总署数据,2018年1-4月废铜进口总量为74万实物吨,同比下滑38.5%。而2018年前十五批废铜核定进口批文量为6416万吨,同比去年下降78.68%。从近日公布的第十五批限制进口固废类批文来看,本次共审批了28家废铜企业,合计审批了15.35万吨,超过了今年第十批审批量的12.57万吨。审批的28家企业当中有27家在浙江地区,1家

在广西地区。

由于国家对废七类的限制,今年废铜进口量下滑将是大趋势。但是废铜进口当中废六类的占比可能会逐步提高,虽然2018年底后国家就明令禁止废七类的进口了,但是已经有不少废铜拆解企业已经将厂迁移至东南亚地区了。不过建厂还需要一定的时间,短期废铜紧缺依然会对铜价产生影响。

三、消费面

(一)电线电缆

2018年1-5月,电源基本建设投资完成额累计为726亿元,同比下降5.4%,增速开始放缓。2018年1-5月,电网基本建设投资完成额累计为1414亿元,同比下降21.2%。据我们从国家电网了解的情况来看,2018年国家电网计划电网投资额为4989亿元,预计下半年投资额将会回升。此外,农村电网改造升级和新能源用电改革也将是工作重点,由于新能源用电实际耗电量是火电的3-4倍,对电线电缆铜产生实质性支撑。对于电线电缆耗铜,我们的看法是不会产生大幅下降,对用铜量将会产生稳健支撑。

(二)房地产行业

1-5月,房屋新开工面积累计值为7219034万平方米,累积同比增长10.8%;房屋施工面积累计值为684991.12万平方米,累积同比增长2%。数据来看虽然房地产维持正增长,但相较于去年增长幅度来看的话有所减弱,房地产下行压力较大。在房地产调控压力下,销售增速放缓是确定的,但结合十九大后政府目标,料将下滑有限,不会大幅拖累该部分精铜消费。需要注意的是,目前棚改货币化安置审批有所加强,预计后期棚改受到到的支持将会减弱,对房地产消费特别是四五线城市的房地产消费打击较大,具体冲击还需要观察政策执行力度。总的来看,2018年房地产将持续处于下行周期,对精铜消费有一定拖累,但影响相对有限。

(三)空调行业

2018年1-5月国内空调产量为9025.4万台,同比大幅增长16.1%,5月产量为2134.4万台,同比大幅增长18.4%。进入5月份以来,空调产量依然处在高位,且较去年产量增幅明显。不难看出,进入2018年以来空调行业保持着一个强劲增长的态势,对下游精铜消费端形成利好。但现阶段马上进入第三季度,即空调生产行业的消费旺季已过,叠加目前空调库存较高,第三季度空调生产企业的开工率可能会有放缓的态势,前期空调拉动铜消费逻辑可能在第三季度就不太适用了。后期需要关注暑期空调消费情况,如果暑期空调消费火爆的话,不排除空调

有补库以及加大生产的可能。总体而言,空调消费成为2018年度铜消费亮点。

(四)汽车行业

1-5月份汽车产量为1199.3万辆,同比增长2%;1-5月汽车销量为1179.24万辆,同比增长5.46%。相较于之前汽车产量与销量同比的双降,四五月份汽车产量与销量数据喜人。目前来看2016年汽车行业消费提前透支的影响已消失,2017年下半年汽车产销情况保持稳定略有增长。2018年来看,随着居民消费收入的提高,汽车销售料将保持平稳增长势头。叠加新能源汽车的推广和普及,其用铜密度的提高将进一步提振整体用铜量的提升。

四、其他因素

(一)库存

截至7月6日全球显性库存为75.7万吨,环比周度减少26万吨。LME库存为库存减少的主要发生地,目前LME库存为275万吨,周度减少19万吨。上期所库存减少5290吨至259万吨。COMEX库存下降不大,下降了1325吨,目前库存维持在22.3万吨左右。从三大交易所库存普降的角度来看,库存依然处于去化阶段,但是去化速度并不是太快。

(二)CFTC持仓量

截止上月26日数据,非商业净多头持仓为34045张,其中非商业多头持仓为104151张,非商业空头持仓为70106张。上周单周CFTC非商业净持仓减少了22266张,也在一定程度上反映了资金的流向,短期市场目前还是处于空头氛围。

五、后市展望

宏观面上来看,7月6日北京时间中午12:01中美开始互相对340亿美元的商品加征关税,笼罩在中国和美国双方上的阴云终于有了一定的体现。铜价也随着中美贸易战的升级而应声下跌,铜价一度跌至接近48000元/吨的关口。后续美国白宫还会对剩余商品再做商议,从特朗普的表态来看,中美贸易战并无放缓和的态势。7月2日6月财新PMI数据出炉,从数据来看进出口景气度有所回落,在贸易战的大背景下出口形势较为严峻。

产业基本面上来看,现货TC一路上涨,目前最高TC成交价已达到90美元/吨,显示受印度冶炼厂关停的影响,目前铜精矿供给还算宽松。但是下半年铜精矿干扰因素还是较大,目前智利铜矿Escondida谈判截至日即将到来,谈判目前还是有部分分歧尚待解决,罢工风险犹在。精废价差持续收窄,废铜对铜替代性减弱。从库存情况来看,目前三大交易所总库存为75.7万吨,单周下降了近3万吨,库存去化格局不变。

总的来看,中美贸易战靴子终于落地,在关税已经开征的情况下市场情绪已经得到了释放。在罢工风险犹在,并且精废价差收窄的背景下,铜价有望企稳反弹。

中国有色网

自然资源部再亮矿产资源家底

“矿产资源是国民经济可持续发展的重要基础,其供需形势直接影响国家经济安全。”自然资源部矿产资源保护监督工作小组召集人鞠建华在自然资源部日前召开的2017年全国矿产资源储量情况新闻发布会上表示。

鞠建华表示,全国已发现并具有查明资源储量的矿产162种,亚矿种230个。与上年度相比,本次汇总通报的215个亚矿种查明资源储量增长的118个,下降的40个,没有变化的57个。

此次公布的数据显示,能源矿产储量多数增长,页岩气增幅较大,石油和天然气增长缓慢,煤层气下降。尤其值得关注的是,近年来我国页岩气实现了勘探开发的重大突破和快速发展,自2014年9月到2018年4月,不到4年时间,累计新增探明地质储量突破亿立方米,产能达135亿立方米,累计产气225.80亿立方米。我国已成为继北美之后又一个实现大规模商业化开发页岩气田的国家。据了解,全国页岩气有利区的技术可采资源量21.8万亿立方米,目前探明率仅4.79%,资源潜力巨大。

数据显示,2017年全国矿产资源储量普遍增长。黑色金属矿产增幅不一,有色金属矿产小幅增长,贵金属矿产增幅较大。黑色金属矿产中,2017年锰矿查明资源储量增长19.1%,铁矿查明资源储量增长1.0%,铬铁矿则下降1.1%;有色金属矿产中,2017年钨矿和钼矿查明资源储量基本没变化,其他均有增长;贵金属矿产中,2017年金银查明资源储量增长8.5%,银矿增

长14.8%;“三稀”(稀有、稀土和稀散)金属矿产2017年查明资源储量大多数增长,其中钽矿和铌矿查明资源储量增长明显。但是,锂矿和锆矿增长缓慢。非金属矿产中萤石和石墨查明资源储量增幅较大,而钾盐则持续下降。在主要非金属矿产中,2017年硫铁矿和磷矿查明资源储量均有增长。磷矿连续多年保持增长;普通萤石和晶质石墨查明资源储量增长;钾盐查明资源储量连续三年下降;水气矿产中二氧化碳气剩余技术可采储量也有所下降。

谈到矿产资源形势,鞠建华表示,目前,我国经济由高速增长转向高质量发展阶段,对矿产资源安全高效供应提出了新的更高要求,也面临新挑战。总体上看,我国矿产资源国情没有变,矿产资源重要地位没有变,资源环境约束趋紧没有变,矿产资源供应形势十分严峻,任务十分艰巨。当前,多数矿产查明资源储量保持增长态势,但受到全球矿业深度调整的影响,矿产勘查开发投入连续4年下降,大部分矿种查明资源储量增速明显放缓;许多大宗矿产对外依存度不断攀升,进口成本加大;一些战略性新兴产业开发相对滞后;矿产品价格触底回升,但勘查开发社会投资积极性不高;矿产资源开发利用水平有所上升,但发展不均衡不充分,矿山建设水平参差不齐,一些老矿山和中小型矿山科技创新能力不强,优势矿产未能充分发挥资源效益,矿产资源粗放利用、矿山环境问题依然突出。

中国矿业报

合肥工大高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心通过验收



依托合肥工业大学建设的高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心在合肥工业大学屯溪路校区材料楼接受教育部委托的验收。校党委书记刘晓明出席验收会,校院、材料科学与工程学院负责人,高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心相关工作人员和学术骨干20余人参加会议。

刘晓明代表学校对验收专家组表示欢迎和感谢。中科院院士、中科院极端条件物理重点实验室主任汪卫华研究员作为验收专家组组长主持会议,专家组成员有中南大学李周教授、安徽合力股份有限公司解明国教授级高工、长春工业大学先进结构材料教育重点实验室主任冉旭教授、铜陵有色金属集团技术中心主任吴玉林教授级高工、北京有研工程技术研究院谢元峰教授级高工以及合肥工业大学材料科学与工程学院李津教授等。

验收专家组听取了高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心负责人的建设工作汇报和财务报告,审阅了

相关材料,观看了产品展示,实地考察了研发实验室和中试车间,并与工程人员进行了交流。经过质询、评议和充分讨论,专家组认为“高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心”项目围绕铜合金材料的研究开发、集成创新和成果产业化开展了大量卓有成效的工作,完成了建设任务,一致同意通过验收。

高性能铜合金材料及成形加工教育部工程研究中心自2009年获批建设以来,聚焦于铜合金材料基础研究,高强度高导电铜合金材料、粉末冶金铜合金材料、铜基复合材料、新型合金材料及成型技术等方向,开展基础研究、共性技术研发,产品创新和成果转化,建成了多个有特色的技术创新平台,取得了一些具有自主知识产权的研究成果。

通过验收后,中心将以铜合金为切入点,面向国家和地方产业需求,进一步拓展研究方向,突出行业优势和特色,推动产学研协同创新,力争在铜合金及相关产业技术进步方面发挥更大的作用。

中国高校之窗

6月铜材企业平均开工率为82.40% 预计7月将有所回落

根据SMM调研显示,6月铜材企业平均开工率为82.40%,环比增加0.36个百分点,同比增加7.42个百分点。分行业来看,6月铜杆行业开工率环比增加,主要因大型铜杆企业按公司要求,刚性增大产量,但撇除这一因素,整体来看,6月份铜杆消费较5月继续走弱,一方面因来自下游电线电缆行业的需求下降,另一方面,6月进入年中结算,铜杆企业本身也面临资金紧张的压力,从而抑制了企业的开工水平;6

月铜板带箔行业同样步入消费淡季,叠加部分企业设备检修,开工率环比继续下滑;而铜管行业则延续旺季行情,开工率环比继续增加,开工水平居高不下,目前空调行业步入消费旺季,6月重点空调企业排产量环比增加,主要因部分大型空调企业在消费旺季下,为加大出货力度,抢占市场份额,而主动提高排产量。进入7月后,除了铜管行业,其余行业消费均继续转淡,预计整体开工率将下降至82.16%。上海有色网

上海有色网

废铜市场继续陷于冰点 刺激精铜消费

上周1#光亮铜均价为43890元/吨,较上周继续大幅下滑980元/吨,周平均精废价差收缩至352元/吨。上周贸易战再次升级,铜价一度跌破48000元/吨关口,精废价差随之一度缩至100元/吨左右。使得近期由于环保趋严本来就受限的废铜供给更是雪上加霜,废铜持货商甚少出货,惜售情绪加剧,废铜市场继续陷于冰点。而盘面价格的大幅下跌,也使得废铜杆和电铜杆几无价差,甚至废铜杆价

格高于电铜杆,废铜杆需求减弱,刺激电铜杆消费。部分废铜杆企业亦转而采购电解铜或是非标铜来替代生产,继续促进部分电铜消费。进口废铜方面,本周1#废紫铜CIF报价为美精铜12月合约价格扣减13.5美分/磅,2#废紫铜CIF报价为美精铜12月合约价格扣减27美分/磅。美国黄铜报价为4800美元/吨,德国黄铜报价为4500美元/吨。

上海有色网

山东黄金:将与全球最大黄金生产商巴里克黄金携手并购



澎湃新闻记者从山东黄金集团有限公司(下称“山东黄金集团”)获悉,7月9日,山东黄金集团与全球最大黄金生产商加拿大巴里克黄金公司(Barrick)签署《战略合作推进协议》。

协议内容主要包括:探讨对巴里克黄金公司的拉马项目开展进一步的研究和评估;双方互相分享采矿技术、信

息技术、信息管理及数字创新等方面的经验和做法,协助山东黄金建设国际化一流示范矿山;健全完善沟通机制,推动双方管理、技术团队共享知识等更多资源;积极创造更多的并购机会,在各自收购或出售潜在资产时优先考虑与对方合作。

山东黄金集团官网指出,该协议是基于2017年4月份山东黄金集团和巴

里克黄金公司签署《战略合作协议》的基础上,对相关合作内容的进一步深化和细化。

巴里克黄金和山东黄金集团的合作始于2年前。2016年下半年,巴里克黄金就旗下阿根廷贝拉德罗(Veladero)金矿,开始与山东黄金进行“一对一”合作洽谈,历时8个多月时间,完成尽职调查、技术交流、专家论证

等一系列工作。巴里克黄金是全球最大的黄金生产商,创建于1983年,是一家以黄金勘查和开发为主的跨国矿业公司。在全球范围内拥有可采及预可采黄金储量达8690万盎司、探明及控制黄金资源量达7520万盎司,其黄金地、采、选、冶技术处于世界领先地位。阿根廷贝拉德罗金矿则坐落于阿根廷西北部,为阿根廷第一大在产金矿,南美洲第二大在产金矿,也是巴里克黄金五大核心矿山之一。该矿山于2003年开始建设,于2005年9月投产,处于EL Indio黄金矿带上。最终,在2017年4月6日,山东黄金集团旗下上市公司山东黄金(600547)发布公告,由山东黄金在香港设立的山东黄金香港公司作为交易主体,以9.6亿美元获得该阿根廷贝拉德罗金矿的50%权益。该收购使公司的黄金产量每年可增加10余吨。

山东黄金集团彼时发文称,其牵手巴里克黄金是“打开世界金山之门”。山东黄金集团董事长陈玉民指出,山东黄金始终致力于打造国际化、现代化的世界一流矿业集团,专注于“做优做大”黄金矿业,努力朝着“争做国际一流,勇闯世界前十”的战略目标提速奋进。

陈玉民认为,山东黄金和巴里克黄金缔结战略同盟关系,不仅在共同开发阿根廷贝拉德罗金矿迈出了的实质性步伐,更打开了山东黄金进入全球矿业和国际资本市场的新通道。澎湃新闻

自然资源保障程度有重大意义。

专家表示,该项目成果总体达到了国际先进水平,其中“古层间氧化带型”“古河谷型”和“同沉积泥岩型”等储矿理论达到了国际领先水平。该成果是产学研合作、科技创新与找矿勘查紧密结合的成功典范,科技创新成果的推广应用助推了找矿重大突破,重塑了我国铀资源勘查与开发的新格局,具有显著的社会效益与经济效益。

中国自然资源报

理论技术创新引领砂岩型铀矿重大找矿突破

近日,中科合创(北京)科技成果评价中心组织陈毓川、彭苏萍、马永生、王双明、毛景文等院士和专家,对中国核工业集团公司二〇八大队承担的“内蒙古中西部中生代产铀盆地理论技术创新与重大找矿突破”项目进行了科技成果评价。院士专家们认为,近年来,核工业二〇八队联合中国地质大学(武汉)等高校持续开展产学研科技攻关,

取得了一系列中生代陆相沉积盆地铀成矿理论和勘查技术的创新成果,引领内蒙古中西部地区陆续实现了铀矿找矿的重大突破,为打造我国天然铀“军工基石、核电粮仓”作出了重要贡献。

据了解,内蒙古中西部沉积盆地铀成矿作用研究成果,突破了国际上“次造山带控矿”“典型层间氧化带成矿”“古河道型”等传统成矿理论的

束缚,取得了砂岩型铀矿理论创新和重大找矿突破,在鄂尔多斯盆地、二连盆地和巴音戈壁盆地发现了和落实了2个超大型、4个特大型、3个大型和2个中型铀矿床,其中大营、努和廷两个超大型矿床的发现结束了我国无世界级铀矿床的历史。在这一成果的引领下,目前内蒙古中西部已形成3个万吨—十万吨级铀资源基地,对提高我国铀