

创下近7年新高后 铜价能否延续涨势

在投资者风险偏好以及中国经济数据复苏的共同推动下,铜价打破了将近4个月的振荡格局,并突破多个阻力位,创下了近7年新高。但近期铜价呈现宽幅震荡走势,是否意味着铜价要改变方向了呢?

关注铜价后续的趋势,我的看法主要有以下几个方面:

国际因素

12月7日美国公布的就业数据严峻,美国当选总统拜登强调了采取紧急行动的重要性。同时美国国会有关经济刺激方案的谈判上也取得进展,议员们就刺激支出计划的意见达成一致。方案的实施,刺激通胀预期的上升,而

大宗商品和与矿业相关的股票是对冲通胀预期上升的有效方法。

这一点虽然适用于所有大宗商品,但是铜受益于更具体的因素,使得铜成为长期投资者最喜欢的投资商品。同时也会有更多美元流入市场,美元指数将维持低位,利好铜价。

疫苗推进

11月全球多个疫苗公司的新冠疫苗研发传出乐观消息,刺激全球股市、大宗商品期货价格强劲上涨。目前新冠疫苗都在加快审批工作,英国有望在圣诞节前实施大规模疫苗接种,美国在今年年底前有可能加快审批新冠疫苗,加速新冠疫苗接种进程。这提升了市

场的风险偏好,同时提振商品期货价格。

消费情况

下游消费总体好于市场预期,国内库存持续回落,上期所铜库存目前不足10万吨,现货升水维持高位。11月铜材加工企业反映订单改善,精铜制杆、铜管企业开工率环比、同比均有不同程度地回升,SMM估计11月我国铜材加工企业平均开工率为74.91%,环比增长1.67个百分点,同比增长3.2个百分点。

终端消费领域,汽车行业延续强劲状态,乘用车预计11月汽车日均零售环比增3%,同比增长5%。家电出口保

持旺盛,空调产销好于季节性表现。

供应受限

脱碳和电气化是未来金属市场的主要驱动力。上周SMM有色金属年会上对铜普遍看好,因中国和欧洲都承诺减排目标,清洁能源及电动车大发展将极大提升铜、铝等需求,但缺乏大型矿山投产,供应增量受限,市场维持紧平衡。

总结:铜价在经历半个月的上涨后,上行阻力加大,但由于美国、日本等国家都计划实施刺激方案,宽松流动性的基本格局不变且国内消费好于预期,所以不难看出,铜价仍旧具备上涨动力。

和讯期货

这是自2011年达成每吨56美元和每磅5.6美分和解以来的最低基准。自2016年以来,这一基准每年都在下跌。

一位拒绝透露姓名的中国冶炼厂消息人士表示,鉴于目前的现场处理收费情况,这一结果“好于预期”。

“如果(低利率)长期拖下去,对冶炼厂是不利的。矿商的地位仍然太强。”

根据亚洲金属(Asian Metal)的评估,中国的现货处理费降至每吨50.50美元,为8年来最低水平。

长江有色金属网

全球最大的铜矿商正享受着罕见的财富

根据Bloomberg News报道,在疫情的影响下,全球最大的铜矿商正享受着罕见的财富。

目前,铜价触及7年高点,主要铜生产国的货币大幅贬值,低油价抑制了成本。成本下降和价格上涨这两种不同寻常的组合,也推高了铜矿商的股价。在一个紧张的市场中,它们几乎没有表现出增加供应的倾向。

这一令人兴奋的组合使嘉能可创下,自三年前开始连续发布分项数据以来的最大美元利润率,也可能是自2013年收购Xstrata以来的最高水平。该公司上周对投资者说,该公司铜部门预计明年将生产110万吨铜中每吨赚取5000美元以上。

该公司首席执行官Ivan Glasenberg上周五在投资者电话会议上表示:“很明显,以目前的现货价格,我们正在产生大量现金。看来铜的前景非常好。”

全球最大的上市铜矿商、最大的黄金生产商自由港迈克墨铜金公司今年股价上涨近90%,此前近10年投资者对该公司的评价基本上不乐观。据Jefferies表示,自由现金流激增可能会使股价在六年高点上再涨40%。

摩根士丹利预计,继今年上涨55%之后,First Quantum Minerals的股价还将上涨60%。嘉能可(Glen-core)和英美资源集团(Anglo American)等多元化矿业公司股价也出现上涨,投资者将注意力集中在那些对价格上涨具有最大杠杆作用的公司。

包括Christopher LaFemina在内的Jefferies分析师在电子邮件中表

示:乐观的说法显然正在获得投资者的支持,包括那些几个月前还怀疑态度的人。

不太清楚的是,矿商能否通过提高产量进一步获利。随着疫情肆虐和成本意识的根深蒂固,它们的反应可能比以前的繁荣时期还要慢。

尽管英美资源集团和力拓集团正在开发大型矿山,但在上一个大宗商品超级周期的大规模井喷后,该行业仍持谨慎态度。尽管一些分析师预测铜价将达到1万亿美元,但嘉能可仍打算维持这一原则。

Glasenberg说:“让我们不要开发它们,让它们过度供给市场。”

First Quantum的战略总监Tristan Pascall同意这一观点,并指出了制约新项目的另一个因素:矿石品位下降,导致铜的提取成本上升。

Pascall称:“市场上有一些较低级别的投资机会,但数量很少。”

美国银行美林(Bank of America Merrill Lynch)金属主管Michael Widmer表示,今年勘探投资下降了10%,这表明矿商对开发仍心有畏惧。

Widmer说:“供应大幅增加的风险相对有限。”

随着石油和一些生产国货币的反弹,矿商可能也在质疑高油价和成本下降的组合能持续多久。澳元从3月份的低谷强劲反弹,提高了当地的投入成本,侵蚀了矿商的利润率。

但在智利,以当地货币计算的铜价正处于历史高位,矿商们渴望从世界最大的铜供应国那里分得一杯羹。

长江有色金属网

自由港敲定铜精矿加工费,连续第六次下降

外媒报道,自由港麦克莫兰公司(Freeport McMoRan Inc.)的一位高管表示,该公司已与四家中国冶炼厂就2021年的铜处理和精炼费用(TC/RCs)达成一致,价格比今年低4%,这标志着该年度基准连续第六次下降。

Freeport负责营销和销售的高级副总裁兼其子公司大西洋铜业总裁

Javier Targhetta周一表示,自由港同意向中国铜业、江西铜业、铜陵有色和金川集团收取每吨59.50美元和每磅5.95美分的费用。

矿工支付给冶炼厂以将铜矿石加工成精炼金属的费用,低于2020年基准的每吨62美元和每磅6.2美分(也是Freeport设定的),这是由于精矿供应

紧张以及中国对原料的需求不断增长所致。中国是世界上最大的铜消费国。

谈判期内首先被敲定的铜精矿加工费通常被视为未来一年的价格基准,为全球供应合同提供参考。

自由港与中国冶炼厂达成的和解比正常时间晚,因为冠状病毒排除了11月在上海举行年度面对面谈判的可能性。

天津大无缝铜材混改项目正式落地 江铜华北公司成控股股东

12月16日,江铜华北(天津)铜业有限公司与天津大无缝投资有限公司正式签署了天津大无缝铜材有限公司混改项目协议。根据协议,江铜华北公司将持有大无缝铜材91.59%的股权,成为大无缝铜材的控股股东。

大无缝铜材是2003年成立的国有独资企业,该公司拥有两条德国西马克15万吨连铸连轧生产线和两条德国尼霍夫公司的双头拉丝机,铜杆年产能30万吨,铜线年产能6万吨。江铜华北(天津)铜业有限公司成立于2014年,由江铜集团携手天津华北集团共同投资,作为江铜集团在华北地区的重要铜加工生产基地,现已具备44万吨/年铜杆生产能力。

据悉,江铜华北与大无缝投资携手完成大无缝铜材混改后,大无缝铜材作为江铜华北控股的子公司,将与江铜华北全面共享生产、技术、采购、销售、人才等管理资源,大量减少流动资金占用;进一步有效提升产品质量,降低生产成本,提高产品效益。预计项目达产后,江铜华北铜杆年总产能将达到75万吨,年产值达到400亿元人民币。

上海有色网



赤峰黄金海外并购又下一城

12月15日,赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司(以下简称“赤峰黄金”)发布公告,赤峰黄金通过以现金方式收购澳大利亚上市公司Resolute Mining Limited所持有的Mensin Bibiani Pty Ltd(以下简称“目标公司”)100%股权,标的股权的核心资产为位于非洲加纳共和国的Bibiani金矿,本次交易对价为1.089亿美元。当天下午,赤峰黄金与澳大利亚上市公司Resolute分别在中国北京和澳大利亚视频连线,举办了签约仪式。赤峰黄金与Resolute的董事长及高级管理人员及律师参加了签约仪式。这是继赤峰黄金2018年进军海外并成功收购老挝SEPON矿山后,又一次出手并购海外黄金矿山。

Bibiani矿山位于加纳西南部,阿散蒂省首府库马西以西80公里处,自加纳首都阿克克拉到库马西乘飞机需45分钟,通往该矿的主要道路是东西向的库马西-比亚比亚尼-塞夫维公路,交通便利。根据JORC标准的储量报告,按照黄金价格1200美元/盎司进行经济性测算,Bibiani矿山矿产资源量为2170万吨矿石量,金品位3.59克/吨,金金属量250万盎司。按照其收购对价1.089亿美元计算,平均每盎司仅为43.56美元。

值得注意的是,Bibiani矿山并不是一个绿地项目,其已有完整的

基础设施,包括一个每小时处理能力为145吨(设计处理能力为350吨/小时),年处理能力116万吨矿石的炭浸法工艺(CIL)处理选厂,以及使地下矿山恢复运作所需的地面辅助基础设施。选厂的场外基础设施、运输和物流都已经建立,足以满足生产的需要。其他地面基础设施包括办公建筑、员工宿舍、一个面积140公顷的山谷型充填尾矿坝,以及一些以往露天采场和废石堆场等。

赤峰黄金董事长王建华在签约仪式上表示,赤峰黄金并购项目以后将派出在非洲有过丰富工作经验、执行力强的管理团队,并投入资金,用最快的速度实现复产,造福社区和员工,为赤峰黄金创造更大的利润,为中国企业实现资源“走出去”贡献自己的力量。

加纳共和国俗称黄金海岸,境内有多个年产超过20万盎司的大型矿山,并且有包括Newmont, Kinross, Gold Field, Anglo Gold在内的多家大型国际矿业公司,因其政策的稳定性,这些国际矿业公司在加纳的运营也一直正常并保持扩张。赤峰黄金收购毕比安尼矿山后,毕比安尼将成为赤峰黄金在加纳乃至整个西非进一步扩张的基础,与老挝塞邦矿在东南亚,相互补充、相得益彰。

中国有色网

明年贵金属牛市大概率结束

今年以来,受新冠肺炎疫情冲击,全球经济受到巨大冲击,各主要经济体纷纷通过宽松的货币财政政策来降低疫情对经济的影响。在这样的背景下,对宏观经济较为敏感的贵金属价格大幅波动,一度突破此前高点,现货黄金最高达到2074.71美元/盎司。

“不过,这样的牛市行情很可能会在2021年结束。”日前,在苏州举行的2020有色金属行业年会上,芷水投资管理咨询团队资深分析师韩晓道,具

体需重点关注未来美国疫情的发展及其经济政策节奏。

在他看来,2020年影响贵金属价格走势的主要因素有三个,即美联储货币政策、欧元区货币政策以及全球新冠肺炎疫情的发展。

近期新冠疫苗方面利好消息不断,甚至有消息称,英国将于12月8日开始首轮新冠疫苗的注射,在这样的背景下,疫情对于全球经济的影响大概率会逐步降低。但在某不愿具名的

市场人士看来,“至少在这个冬季,疫情仍将是影响全球经济的主要因素之一”。

另外,外媒消息称,接种疫苗并不等于“永久免疫”和“万事大吉”。实际上,英国政府审议的研究报告认为,接种新冠疫苗的人,其免疫力可能仅持续90天。另外,无论是“自然免疫”还是“疫苗免疫”,在长远的未来,“免疫力衰退”都可能带来再次被感染的风险。

期货日报

实施资源优先策略

另一方面,创新是紫金矿业核心竞争力。紫金矿业形成了以经济社会效益最大化为目标,以矿流为走向,把地质勘查、采矿、选矿、冶炼、环保全流程进行统筹研究,形成“矿流五环归一”矿业工程管理模式。在资源勘查、低品位资源开发、资源评价、成本控制、企业文化等方面也具有比较竞争优势。

“矿业是一个可以建功立业的行业,中国有巨大的市场和需求。只要我们战略方向正确,把握好重大机遇,充分发挥比较竞争优势,重视风险控制,就一定能够为投资者、为员工、为合作伙伴、为社会及利益相关方创造更大的价值。”陈景河说。

中国有色金属报

陈景河:面向全球配置矿产资源是一流矿企的基本选择

“中国消费了全球40%~50%基本金属,但中国基本金属资源总体非常贫乏,主要基本金属对外依存度高达50%以上,矿产资源与需求高度不匹配。同时,中国是全球最大的基本金属市场,中国企业在全球控制的矿产资源极其有限,基本没有‘话语权’。而矿业企业的生存和发展依赖于矿产资源,面向全球尤其在具优势矿产地配置资源,是国际一流矿企必然选择。”12月12日,紫金矿业集团股份有限公司董事长陈景河在丝路矿业论坛·2020上如是说。

中国矿业企业“走出去”是必然的选择。陈景河强调,中国矿业行业需要有与国家经济和需求规模相适应的大型超大型跨国矿业公司。“走出去”和加强自主勘查是解决中国战略性矿产资源“瓶颈”的基本选项。作为市场的后来者必须形成比较竞争能力和比较竞争优势,如战略性矿产资源控制能力、矿业技术与工程创新能力、投资与成本控制能力、按国际规则运营管理能力、信息化智能化和文化融合能力等。

目前,紫金矿业在国内14个省和境外12个国家拥有重要矿业项目。紫

金矿业主要产品海外资源储量、矿产品产量及矿业类资产、利润达到或接近公司总量的50%,是中国在海外拥有黄金和有色金属资源最多、金属矿产品产量最多的企业之一,也是中国矿业行业效益最好、控制金属矿产资源最多、最具竞争力的大型矿业公司之一。

经过多年的“走出去”,陈景河表示,紫金矿业在技术与管理创新等方面形成比较竞争优势。一方面,紫金矿业拥有良好的机制、体制优势;拥有高度忠诚、负责任和稳定的专业化管理和技术团队,战略方向正确,坚持矿业为主

锌价明年前高后低 注意加工费与库存变化情况

近期锌市呈现高位振荡走势,年末由于加工费持续下滑,矿端矛盾仍未解决,加之刚性消费犹存,锌价年底接连突破,成为有色品种中相对强势的品种。未来锌价何时转折?是否还有继续向上突破的可能呢?

锌矿增量或有限

当前锌市的主要矛盾还是集中在矿端。据统计,受疫情影响,2020年海外锌矿损失量近50万吨,约为2019年全球锌矿产量的4%。与海外相比,国内矿山生产相对稳定,但新建项目释放仍不乐观,原本年初计划新建或扩建投产的产能项目,包括湖南宝山、湖南花垣等也因疫情、矿权及环保监管趋严等因素造成投产推迟。从加工费表现来看,8月底以来,精矿加工费持续下降。市场预计2021年TC基准价大致在200美元/吨,与2020年初基准价下跌近100美元/吨。长单TC的较低预期也侧面反

映出矿端供应短期依旧偏紧。由于季节性因素,冬季高寒地区生产可能还会受限,短期加工费不排除进一步下探的可能。另外,市场担忧海外疫情二次暴发或对矿山生产造成一定影响,但我们认为,随着疫苗的发展和各国对疫情防控的措施加强,疫情大幅干扰矿山生产的可能性较低。总体来看,到2021年上半年之前,全球锌矿供应或延续偏紧局面,预计2021年全球锌矿新增产能约40万~45万吨,大概率仅是弥补2020年减量或有微量增加。另外,当下尽管我们认为全球锌矿仍处于增产周期,但疫情等不确定因素或将增产周期拉长,同时增量也会受到一定的限制。

季节性累库将延迟

冶炼方面,8月底以来,国内冶炼厂开始加速释放,但受加工费持续下滑影响,冶炼厂利润大幅萎缩。然而据了解,当前仅有湖南及云南地区炼厂在预

期内检修,其他市场普遍传闻减产的炼厂12月产量排产正常。据统计,2020年国内精炼锌产量预计突破600万吨,再创历史新高。当下冶炼厂为了在年底保产量,在利润严重受损的情况下,产能利用率也基本接近峰值。目前全球冶炼厂冶炼瓶颈基本消除,在保证原料不缺的情况下,预计2021年国内产量增量大于需求增量,对于进口锌锭的需求或减弱。另外,2021年如果加工费依旧持续低位,加之原料供应紧张,不排除冶炼厂再次出现联合减产挺价的可能性。

消费端,今年我国在疫情得到有效控制后,消费较往年更呈强劲。今年基建成为最火热的板块,1-9月工业增加值同比增长1.2%,创出2017年以来的新高;国家电网投资计划出现提升,铁塔、高速护栏及光伏行业订单走强。尽管临近年末,前期基建带动消费影响也开始下降,但预计基建板块仍将成为支撑起全年锌消费

全球最大铜矿商 将在2030年前削减70%碳排放

根据mining.com报道,全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司Codelco在其运营和项目的五个行动领域概述了可持续发展计划,包括到2030年将碳排放量减少70%、内陆水消耗量减少60%和回收65%的工业废料。

这家国有矿业公司曾在2017年计划向使用可再生能源等更可持续做法的客户溢价出售“绿色铜”,如今它倾向于一项更广泛的举措。

该计划围绕五个关键点展开,旨在通过创建一个“100%清洁能源矩阵”,来减少公司约四分之三的碳排放量,包括更换所有地下生产设备,如电动汽车和机械。它还包括参与寻找新的清洁能源,如绿色氢气。

Codelco将其全部利润交给了州政府,它还承诺将水足迹减少一半以上。这一关键因素已成为这家矿业公司和其他矿业公司(尤其是锂生产商)扩张计划的争论焦点。智利的大多数矿场都位于世界上最干旱的阿塔卡马(Atacama)沙漠,在那里,从盐滩取水的一种基本上被放弃的做法使该地区几乎缺水。

在减少工业废物方面,该公司表示,将从100%回收轮胎入手,并加大对非危险固体工业残留物的回收

利用,如钢铁、木材、包装材料、有机废物和废金属。

Codelco的计划还包括尾矿库的物理和化学稳定性。

Codelco说,实现上述目标的进展将通过具体的绩效指标来衡量,并与涉及所有业务领域的具体业务案例相关联。

该公司首席执行官Octavio Araneza在声明中说:“作为一家公司,我们有明确的目标和期限,我们将实现我们的目标,即加强智利和世界的可持续发展。”

分析人士表示,这家颇具影响力的铜矿巨头的举措如果成功,可能为历史上高污染的铜矿开采行业制定更重要的全行业可持续发展标准铺平道路。

这家位于圣地亚哥的矿业公司指出,将实施一项新的整合战略,以创造社会价值。这一努力的一部分包括将当地供应商那里获得的货物和服务增加30%,有利于当地劳动力和加强采矿教育。

Codelco最新的一次竞标是在各国政府和环保组织对矿业企业施加越来越大的压力下进行的。

随着越来越多的科学证据表明,排放是气候变化的主要驱动力,消费者也要求碳足迹更低的产品。

长江有色金属网