

●机构观市

铜:厄尔尼诺不一定可怕

■吴错

近期,铜价走出一波难得的强势,伦铜站上7000美元/吨,沪铜主力合约也突破50000元/吨关口压力,在政策的持续利好作用下,多头信心膨胀,而关于下半年可能出现的厄尔尼诺事件造成的影响也再次被市场所关注甚至炒作。但是,笔者认为,厄尔尼诺事件并不会带来一定影响,对铜的影响或许不明显,但可能造成短期的炒作行情。

厄尔尼诺事件会带来什么

常提及的厄尔尼诺是指厄尔尼诺现象,太平洋一种反常的自然现象。厄尔尼诺现象是发生在热带太平洋海温异常增暖的一种气候现象,大范围热带太平洋增暖,会造成全球气候的变化,但这个状态要维持3个月以上,才算是真正发生了厄尔尼诺事件。厄尔尼诺事件一旦爆发,将会显著影响全球气候。

2014年4月15日,世界气象组织发布公告,预测今年可能出现厄尔尼诺现象,并很有可能成为自1998年以来最严重的厄尔尼诺事件。美国国家海洋和大气管理局公布的气象数据显示,今年发生厄尔尼诺现象的概率已由50%上升到65%。我国

气象局也预测今年可能发生中等以上强度厄尔尼诺现象。如果一旦爆发厄尔尼诺现象甚至厄尔尼诺事件,印尼等东南亚国家会出现干旱,而智利和秘鲁等国家则会出现洪灾。这些国家都在目前对全球铜矿影响最大的国家之列,因此也是市场关注和炒作的国家。

相关国家的铜矿供应状态

智利是最重要的矿资源,占据着该国出口60%的份额,同时也占据着GDP20%的比例。智利目前仍然是全球最大的铜精矿生产国以及出口国。主要出口至中国和日本等国家。我国每年基本占25%左右的铜精矿进口量来自于智利,智利目前面临着铜矿山的老化问题。

厄尔尼诺的爆发,会导致厄尔尼诺现象,厄尔尼诺现象对铜矿开发力度加大,是目前全球第三大铜国,其中就包括中国铝业在该国投资的特罗莫克铜矿。厄尔尼诺现象对铜矿开发力度加大,是目前全球第三大铜国,其中就包括中国铝业在该国投资的特罗莫克铜矿。厄尔尼诺现象对铜矿开发力度加大,是目前全球第三大铜国,其中就包括中国铝业在该国投资的特罗莫克铜矿。

可能爆发的厄尔尼诺事件影响

如果智利厄尔尼诺事件大范围爆发,则可能影响其国内铜矿生产,以及对其港口也会产生影响,进而影响到全球铜矿供应。厄尔尼诺现象有不同,虽然厄尔尼诺也是主要铜国,但近年来由于厄尔尼诺的出口政策限制,实际限制有限。但是,智利和秘鲁厄尔尼诺现象要看破坏力有多强。如果厄尔尼诺现象影响较大,则铜矿无疑会得到较强的支撑。由于目前铜矿供应宽松,因此,如果厄尔尼诺现象破坏力不大,则可能对铜价影响较小。

从历史情况来看,并不是厄尔尼诺发生就会促使铜价上涨,毕竟要看当时整个市场环境及供需。

年的厄尔尼诺事件,对全球经济造成较大损失,美洲地区持续暴雨,但对铜价影响更趋于短期,1998年7月份,铜价连续大涨近10%,但两周后开始继续大幅回落,收回全部涨势。当时,由于亚洲经济危机以及铜供应处于过剩状态,处于下降通道。厄尔尼诺事件的影响更趋于短期波动,对于中长期铜价并没有根本性改变。

而且,我国铜矿今年产量增速也较高,虽然进口依存度依然很高,但国内铜矿的增加也有利于增加进口铜的防御性。数据显示,我国铜矿生产1-5月份累计83.67万吨,同比增长28.7%,增速持续扩大,并且远高于去年增速。

总体而言,从全球范围来看,目前我国铜矿供应宽松,铜价依然维持在110美元/吨左右的高位,这也表明了铜矿市场全球供应还是相对宽松。从去年开始,铜精矿市场快速增加,改变了前几年的供应瓶颈问题。目前来看,这种全球供应相对宽松的局面还将持续,铜精矿对铜的限制作用相比两年前已经明显减弱。

(作者单位:中信期货)

●市场快讯

印尼贸易部制定7月矿产品出口基价

本报7月1日,印度尼西亚贸易部已颁布2014年第29号条例,制定被进出口的矿产品出口基价。

印尼贸易部对外贸易局局长巴赫鲁尔·卡伊利(Bachrul Chair)在雅加达说,“我们考虑书面建议,以及与技术机构进行协调会议,尤其是有关矿产品在国内和国际市场价值发展的结果,而制定2014年7月份的出口基价。”

拟以出口税的矿产品:镍产品是铜精矿、镍精矿、铅精矿、铁精矿、锰精矿、钨精矿,以及其他精矿。

据了解,今年7月的印尼矿产品的出口基价,大部分比今年6月份的最低,铜含量大于或者等于15%的铜精矿,其平均价格每湿吨(WMT)1857.20美元或稍降0.42%;

镍含量大于或等于49%的镍精矿,其平均价格每湿吨169.46美元,或下降4.17%;铝含量大于或等于57%的铝精矿,其平均价格每湿吨867.17美元,或稍降0.51%。平均价格比上个月更高的矿产品是钨含量大于或等于52%的钨精矿,其平均价格每湿吨501.56美元,或上升1.65%。此外,铁含量大于或等于62%的铁精矿(赤铁矿、磁铁矿、黄铁矿),铁精矿,以及其他精矿,其出口基价与6月份的相同。

巴赫鲁尔说,“矿产品的出口基价上升或下降主要受到国际市场价格起起落落的干扰。”(文章来源:印度尼西亚商报)

(上接1版)推动了黄金行业的企业的光彩使命,“迈进世界500强,建设国际一流矿业公司”的重要途径,我们应对未来充满信心。

宋鑫表示,宋鑫还研究部署了下一阶段科技工作。他说,下一阶段集团公司科技创新工作要突出“五大重点”,即突出战略管理、突出体制机制建设、突出核心技术攻关、突出科技平台建设、突出科技基础管理,切实将创新驱动战略落到实处。

大会还举行了中国黄金集团研究院有限公司揭牌仪式,对2006年以来在科技进步方面做出突出贡献的集体和个人以及优秀科技成果进行了表彰和奖励,颁布了五项科技管理制度,会议期间,还进行了院士专家座谈和行业交流。特邀国家部委领导、两院院士和中国部分科研合作单位代表、中国黄金集团公司专家顾问出席会议,中国黄金集团七大板块主要负责人、所属企业负责人、各分支机构代表和先进个人代表、集团总部各部室负责人等共计300余人参加了会议。

●市场人语

对“躁起来”的有色市场的思考

■王文静

二季度有色金属市场突变,当部分铜价价格跌至2008年底部区域的时候,市场空压压力骤然解除。底部徘徊只是为了等待一个月“躁起来”的机会,上半年的“假躁”事件,除了市场一个投资有色的新思路,即从关注需求端的改善向在供给端约束的投资方式下转移。同时长期被压抑的投融资情绪的爆发,又带动若干概念如“铝金属空气电池”、“锂相”半导体、锂电板、稀土整合等板块的活跃。

如果市场判断基本金属期货或股票就此进入一波牛市行情,这需要

上都构建了一个经济实体与政策双向改善的预期。对于市场而言,长期被压抑的周期股尤其是资源股具备阶段性反弹的动能。而且,存在轮动上涨的节奏,非常符合短线投资者操作。与市场不同的观点,笔者认为目前经济数据的修复是阶段性的,“假刺激”能否对冲房地产投资增速下滑带来的冲击,这个存在很大的不确定性。目前经济数据的改善,如果能在2009年以来的时间序列里,仍是一个脉冲式的改善,这种改善与2013年中期尤为相似。所以,笔者认为

●金属时评

下半年锌基本面和资金面谁主沉浮

■郑琼香

国内精锌供应将重蹈宽松格局

今年一季度,受国内经济明显低于预期影响,国内精锌冶炼企业在春节后检修减产现象明显增加。往年7-8月的集中检修大部分提前在3月份附近,从而导致了3月份国内精锌供应出现阶段性偏紧的现象,因此国内精锌现货价格一度对锌期价升水达到300元/吨以上。随着需求的回暖,以及锌价的相对平稳,锌矿加工费上升的共同推动,4-5月份国内精锌冶炼企业复产增加,加上大量的进口补充,3月底国内精锌供应偏紧态势明显缓解,上海精锌现货从前期较高的升水态势也转为基本平衡的格局。随着6月份传统淡季的到来,而国内精锌供应进一步释放,国内精锌供应有进一步转向宽松的趋势。

根据国家统计局数据,1-5月份国内精锌累计产量217.75万吨,同比增长2.6%。且根据当月产量同比来看,从3月份的负增长逐渐回升至5月份的增长4.4%,也印证了4-5月份精锌冶炼企业复产现象增加,由于部分企业前期已提前检修,所以下半年大规模检修减产的可能性减弱,再加上较高的锌矿加工费支撑,以及6月份锌价上涨幅度较大,冶炼企业均实现生产盈利,因此下半年期间国内精锌冶炼企业开工率有望维持较高的水平,国内精锌产量或将保持稳步增长的态势。

此外,根据海关统计数据,1-5月份国内精锌进口量累计达到31万吨,较去年同期大幅增长28%。尽管今年春节后加强对进口融资套利的限制,但由于国外利率仍具优势,以及人民币汇率双向波动幅度有限,对融资锌锭进口方面尚未形成明显影响。仅5月份当月进口就出现一定规模,预计今年后期国内精锌进口延续较高水平。尽管部分融资是受融资所驱

动,但从现货市场来看,进口锌锭来源较多,预计下半年该态势不改,因此较多的进口锌锭货源仍将增加国内精锌的供应压力。

总的来看,下半年国内精锌产销增速有望加大,加上进口锌量维持高位,因此下半年国内整体精锌供应或将相对宽松。

国内精锌消费将低于预期

从上半年国内精锌现货表现情况来看,锌需求表现不突出。一季度国内需求明显低于预期,3月底国内出现的阶段性偏紧,主要是供应端下降所推动,为锌冶炼企业的主动减产或销售行为所导致。尽管3月底至6月初,为国内传统需求旺季,带动了精锌的刚性需求,但下游企业采购始终十分谨慎,尽量维持按需采购和低成本,因此国内需求并未明显高于往年。即便锌价在6月中旬出现明显度的下行,并对许多相关行业的前景,使得国内精锌消费前景难以乐观。

锌供应库存持续下降,也受到市场的明显支撑。至6月23日,LME锌库存降低至6.76万吨,较年初下滑25.7万吨,延续了2012年年底以来的下滑趋势。

笔者认为,在今年一季度LME锌库存加速下降,主要受到LME新规将在4月1日推出所影响。但LME新规要求缩短仓单提货的排队时间。但3月底,美国法院否定了LME新规,使得新规未能顺利推出。4月份开始,LME锌库存下降趋势不改,但下降幅度有所放缓。

LME锌库存下降,再加上3月底国内锌库存也下降,市场因此对显性库存受到支撑的良好带动。但LME锌库存的下滑并非今年才出现,而是从2012年底开始,且去

余姚(中国)有色金属材料城 五星余姚 接轨上海 面向全国 走向世界

伦敦金属交易所价格行情 2014年7月1日 单位:美元/吨 (中国五矿集团信息部)

上海期货交易所期货合约行情 2014年7月2日 单位:元/吨 5吨/手

本版评论代表个人观点,仅供参考