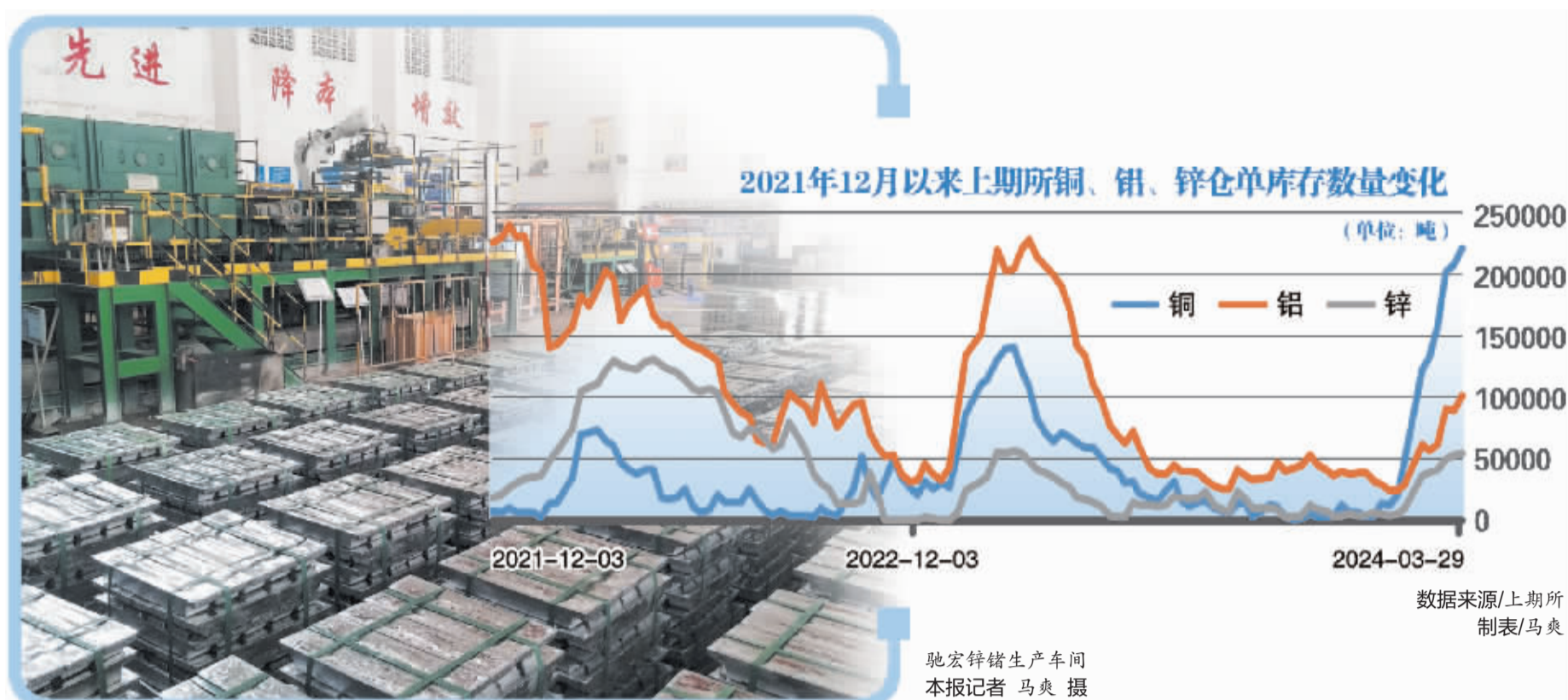


加大套保力度 拓展销售渠道

有色企业利用期货工具应对大宗市场波动



驰宏锌锗生产车间
本报记者 马爽 摄

加大技术创新和应用 促进行业新质生产力提升

● 本报记者 马爽

近期,新质生产力成为热词。作为传统的生产行业,有色金属行业如何与新质生产力发展同频共振备受市场关注。

新质生产力核心在于技术创新

“对于有色金属行业来说,新质生产力的核心是技术创新。”驰宏锌锗营销部业务经理李永川向中国证券报记者分享了他对新质生产力的认识。

就实际工作而言,李永川认为,可以从两方面发力:其一,要优化科研项目布局,形成“三个聚焦”,即聚焦解决指标、能耗、成本、产量和智能化等方面难题,助力生产经营提质增效;聚焦关键技术攻关,深入推进深地、高寒、超高海拔资源开发;聚焦产业链延伸,加快高纯超纯材料研发、高耐腐蚀性锌合金研制,加强锌合金产品、锌基新能源电池、锗精深加工产品的开发力度。

其二,要强化产业升级,提升发展支撑。“抢抓大规模设备更新政策窗口,推进主体生产企业实施智能化改造、数智化转型、网络化联接,扩大应用场景,创新数智化生产管控模式。加大智慧矿山建设,在采矿机械化、固定岗位自动化、局部作业无人化的基础上,建立井下三维动态地质模型,推进深井标准化智能化采矿方法开发,打造无人井采矿山;持续推进高海拔露天铅锌矿山混编队无人驾驶和远程遥控采矿技术应用,打造无人智慧矿山。”李永川说。

在云南铜业首席分析师张剑辉看来,多用铜、多用好铜就是赋能新质生产力发展的表现。张剑辉解释称:“多用铜,说明工业化的进步,是富裕和文明程度的标志之一;而多用好铜,说明企业生产出来的优质铜产品可以满足下游需求,从而实现企业的社会价值和责任。”

有色编码技术显著提高管理效率

实际上,多年来,有色金属行业通过增加产品条码标识的做法正是发展新质生产力的体现。

为改进有色金属行业冶炼、仓储、交割、加工、贸易等环节存在的行业数据独立分散、业务流程标准化程度偏低的现状,在上海期货交易所(简称“上期所”)的大力倡导和积极推动下,在行业企业的通力配合下,《有色金属冶炼产品编码规则与条码标识》行业标准(简称《编码标准》)于2018年5月8日由工信部正式发布,并于2018年9月1日正式实施。

据了解,自《编码标准》正式实施起,已有大冶有色、江西铜业、中铝股份、青铜峡铝业、驰宏锌锗、云南铜业、铜陵有色、中色锌业、吉恩镍业、北方铜业、紫金矿业、河南神火、中原黄金、山东宏桥等众多有色金属企业先后完成了编码技术的应用,涉及上期所铜、铝、铅、锌、锡、镍六大有色金属的绝大部分注册品牌企业。上港物流、无锡中储等仓储企业也积极拓展编码技术的前后端延伸应用,提高了作业效率和服务体验。

在调研中,多家有色金属企业反映,《编码标准》对于推动我国有色金属工业高质量发展有重要意义。“运用有色金属编码技术,可以对产品的质量进行追溯,便于产品后续的管理,可以大大地提高管理效率。”张剑辉认为,这种提高生产力的做法就是提升新质生产力的体现。

驰宏锌锗自2018年9月起对公司有色冶炼产品进行了编码和条码标识的统一,进一步规范有色冶炼产品在生产、加工、仓储物流、期货交割、现货交易等应用环节的信息采集及数据交换。

李永川介绍:“通过铅锌产品有色编码的运用,有效解决了产品在生产、仓储、交割、贸易等环节存在的数据独立分散现状,提高了产品在公司内部、期货交割仓库的出入库效率,提升了产品流通效率。此外,一维码、二维码在产品标识上的使用,为客户提供了更为完善、快捷的产品信息,提升了客户满意度。”

目前,驰宏锌锗已经搭建产、供、销一体的信息系统。李永川表示,未来公司将以智能化、数字化作为发展基础,通过生产模式、经营模式的创新,不但可以提高自身生产效率,同时也能更好地服务客户。

今年以来,大宗商品市场波动加大,原油、黄金、铜等主要品种期价持续走高。中国证券报记者日前在云南调研有色金属企业了解到,越来越多的有色金属生产企业在利用期货市场锁定价格、对冲风险的同时,还利用期货交割功能,辅助现货销售。通过申请成为上期所(简称“上期所”)的注册品牌,在传统的现货销售淡季,将生产的产品注册成期货仓单,并在期货市场选择合适价格进行卖出交割,以拓展销售渠道,实现资金回笼。

记者获悉,每年的春节期间,冶炼厂因生产工艺、设备运行等因素会保持持续生产,而下游终端需求企业的工人会提前放假,导致生产企业面临产品销售困难、库存积压的困境。对于企业来说,库存积压不仅会占用流动资金、产生库存管理成本,还可能面临价格波动带来的贬值风险。

● 本报记者 马爽

春节后有色金属仓单飙升

春分时节,春意盎然,阳光柔和,繁花似锦,绿茵遍野,微风一吹,花草的芬芳便四处飘散,沁人心脾。李永川的心情也如释重负,因为再一次顺利地解决春节后产品销售不畅的难题。

李永川是驰宏锌锗营销部业务经理,日常负责公司的期货套保及产品销售工作。“结合历年春节期间情况,我们在(龙年)春节前就作了预判,要通过注册仓单进行交割,因此提前向上期所和期货交割仓库进行了入库预申报。”李永川对记者表示。

提及作出上述预判的初衷时,李永川表示:“(龙年)春节前一周一至3月下旬,锌锭的社会库存累计增加11.7万吨,表明下游消费复苏不及预

上下游产销错配系主因

针对春节后有色金属期货仓单数量陡增现象,记者在采访中了解到,主要系上下游产销错配所致。

每年1月至3月,适逢春节假期前后。“临近春节假期前,物流逐步停工,下游企业陆续放假,因此会在春节假期前停止采购。春节假期后,下游的常规复工时间一般是在农历正月十五之后,消费订单才会逐步恢复。”李永川表示。

除物流停摆、员工放假因素外,刘金平介绍道:“部分下游企业还可能因自身工业设备等原因,会在春节前两周陆续检修停产,直到元宵节后才陆续开工复产。”

在此期间,上游的冶炼企业却维持正常生产。“冶炼企业由于连续生

期货成企业必要的避险工具

除通过期货交割缓解春节期产品销售难外,李永川介绍,在日常工作中,公司也积极开展期货套期保值业务。“利用期货保值功能,可以规避生产经营过程中产品价格下跌的风险以及原材料成本上涨的风险。”

目前,驰宏锌锗大部分的套期保值业务是通过上期所开展,偶有进口矿采购业务时才会选择境外LME(伦敦金属交易所)市场进行保值,境外期货保值比例不到5%。

近年来,为了规避市场变化带来的铜价剧烈波动风险,中铜国贸通过运用期货工具开展套期保值操作。

中铜国贸作为中国铜业的一体化贸易平台公司,目前在交易过程中面临三方面风险:大宗商品的价格波动风险、商品的流动风险和交易对手

期,再加上进口方面的供应冲击,我们判断锌锭市场短期存在供应过剩情况。”

李永川介绍,驰宏锌锗2月份分别完成了3000吨锌锭、1250吨铅锭交割,3月份也已经完成了2250吨锌锭交割。

驰宏锌锗地处云南省东部的曲靖市,是一家集矿山与冶炼为一体的有色金属企业,铅锌主要产品为铅锭、锌锭、锌合金及银锭,年产锌产品70万吨、铅锭18万吨、银锭150吨。铅、锌、银均为上期所注册产品,可用于期货交割。

不仅是冶炼企业,有色金属行业贸易商也在春节假期后通过期货工具解决销售难题。“2021年以来,中

铜国贸在春节假期后均进行了期货交割,累计销售电解铜5.7万吨。”中铜国际贸易集团有限公司金属业务中心经理刘金平说道。

这一点可以从上期所仓单库存数量上得到佐证。上期所提供的数据显示,2022年以来,铜、铝、锌仓单库存数量在春节前后出现显著上涨。

以2023年数据为例,春节后7周(2月3日至3月17日),铜平均仓单库存数量达12万吨,而2022年12月初至2023春节前(1月20日)的水平为3.8万吨;3月17日,铝仓单库存数量达到年内高位水平228648吨,较1月20日增长近70%;锌市场情况类似,1月平均仓单库存存在1万吨左右,2月上旬为3万余吨,2月中旬至3月约为5万吨。

况在以往年份比较明显。”张剑辉表示,2014年公司便开始琢磨是否可以通过期货工具来改善这种困局。

经过行业多年的探索,目前通过期货交割缓解现货市场春节期间销售难的做法在有色金属行业中盛行。“通过注册仓单进行交割的方式,可以把积压的库存产品卖掉,还可以实现资金回笼。”李永川表示,目前这种方式在行业中比较普遍,因此会看到春节后注册仓单量显著增加。

李永川介绍,公司注册仓单数量的多少主要与下游季节性消费相关。“为了保障生产运营稳定和产品顺畅销售,在销售不畅、回笼资金困难时,注册成仓单进行交割是企业一个有效的销售渠道。”

铜价风险敞口

在采访中记者了解到,一般而言,采购端会根据生产计划在国内外期货市场锁定生产升本,销售端会根据市场行情在国内外期货市场锁定销售利润。

期货工具可以助力企业实现稳定经营之外,还可以为企业的品牌赋能。对于企业而言,想要在竞争激烈的市场中获得认可,在行业中拥有更高的知名度,企业品牌塑造也是其中十分重要的一环。“注册成为期货市场的交割品牌,不仅可以拓宽企业的销售渠道,更是对产品质量的权威认证。同时,期货市场标准化的准入机制以及严格的质量管控,也在不断促使企业提升产品质量、打造品牌知名度,进一步推动了全行业的优胜劣汰与转型升级。”张剑辉表示。

乐观情绪有望延续

“铜博士”仍有上行空间

● 本报记者 马爽

自去年10月下旬创下阶段新低之后,内外盘铜价便展开震荡上涨,春节过后更是加速攀升,伦敦金属交易所(LME)铜价一度突破9500美元/吨,沪铜期货主力合约最高突破77000元/吨,区间累计最大涨幅分别达21.22%、17.49%。

业内人士表示,宏观经济环境向好、传统旺季需求预期及市场利好题材集中爆发等多种因素共振,推动了铜价不断上涨。虽然短期高铜价反噬市场需求,限制价格进一步上涨,但从长周期来看,美联储或进入降息周期,且铜库存大概率处于偏低水平,因此铜价仍存上涨空间。

多因素共振推动铜价攀升

春节过后,以“铜博士”为代表的有色金属强势回归。文华财经数据显示,4月9日、4月10日盘中,LME铜价、沪铜期货最高分别触及阶段新高9523美元/吨、77040元/吨,分别较2023年10月23日创下的阶段低点累计上涨21.22%、17.49%。

“本轮铜价加速上涨突破的背后,是宏观经济环境、传统旺季预期及市场利好题材集中爆发等多种因素共同推动。”国信期货有色首席分析师顾冯达表示。

宏观层面来看,“中美两大经济体经济向好预期是推动本轮铜价上涨的关键因素。”驰宏锌锗营销部业务经理李永川表示,市场普遍预计2024年一季度国内经济将触底回升。此外,美国经济“软着陆”概率增大,缓解了去年下半年以来市场担心高利率背景下美国经济衰退的担忧。

顾冯达表示:“此前产业政策领域强调‘新质生产力’,制造业促升级、调结构和绿色低碳、降低能耗,均对与新能源、新基建及绿色转型升级概念高度相关的铜板块带来了景气度的提升。”

从供需旺季来看,3月恰逢我国以铜为首的有色实体企业由传统需求淡季转向需求旺季的重要转折期。“受益产业结构绿色化转型及有色重要下游领域的家电、汽车以旧换新政策落地,有色行业的需求旺季预期受到进一步刺激,推动板块重现春季躁动行情。”顾冯达表示。

TC价格下滑挤压冶炼厂利润空间

在铜价不断攀升过程中,铜冶炼厂现货粗炼费(TC)却一路走低。

Wind最新数据显示,截至3月29日当周,中国铜冶炼厂现货粗炼费报6.3美元/干吨,而去年9月8日当周该数据为94.02美元/干吨。

“从一季度表现来看,铜矿吃紧程度更甚于预期,导致TC快速下滑并刷新历史最低纪录。”紫金天风期货研究所有色组组长周小鸥向记者表示:“今年以来,TC价格一路下滑,成为冶炼厂利润空间被抹平的主因。”

面对加工费一路下行情况,李永川向记者介绍,除采用内部企业联动、实现自产资源共享、提高自有原料供应比重外,冶炼企业采用弹性生产,在加工费下行到一定程度时,会采取减产方式,以减少亏损。

“从炼厂当下表现来看,联合减产后的被动减产成为年内可能性的选择。”周小鸥表示。

二季度铜价仍有上冲动能

铜价作为有色金属的风向标,其强势运行也会带动其他有色品种价格出现不同程度的上涨。

李永川表示:“公司会根据铅、锌价格上涨的情况结合现货敞口情况针对性地制定套期保值策略,包括应对原料采购过程中成本的上行风险和现货库存价格的下跌风险。”

就后市铜价走势而言,国泰君安期货研究所所长助理兼有色板块行政负责人王睿认为,短期高铜价反噬市场需求,导致国内社会库存持续累积、现货贴水呈现扩大现象,限制了价格进一步上涨空间。但是,从长周期来看,美联储或进入降息周期,市场流动性将改善,且未来铜库存大概率处于偏低水平,将对价格带来向上的弹性。

结合历史走势来看,周小鸥研究发现,一般而言,二季度铜价更容易出现年内高点。此外,从一季度市场表现来看,有关基本面的乐观情绪有望在接下来一段时间得以延续。

顾冯达认为,进入2024年,铜资源长期面临供应端资源开采成本和战略安全价值双提升,但从短中期来看,关键原材料商品需求弹性和风险溢价受到大国博弈、地缘经贸及产业链稳定性的影响较大。考虑到2024年海外产业政策的巨大不确定性,可能引发全球关键性大宗原材料市场巨变,铜铝为代表的上游低库存、紧平衡的大宗商品价格,或因全球经贸重塑和资金偏好呈现上游结构性“畸形繁荣”,全年价格走势或将呈现重心上移及多轮“过山车”行情。



云南铜业生产车间

本报记者 马爽 摄