

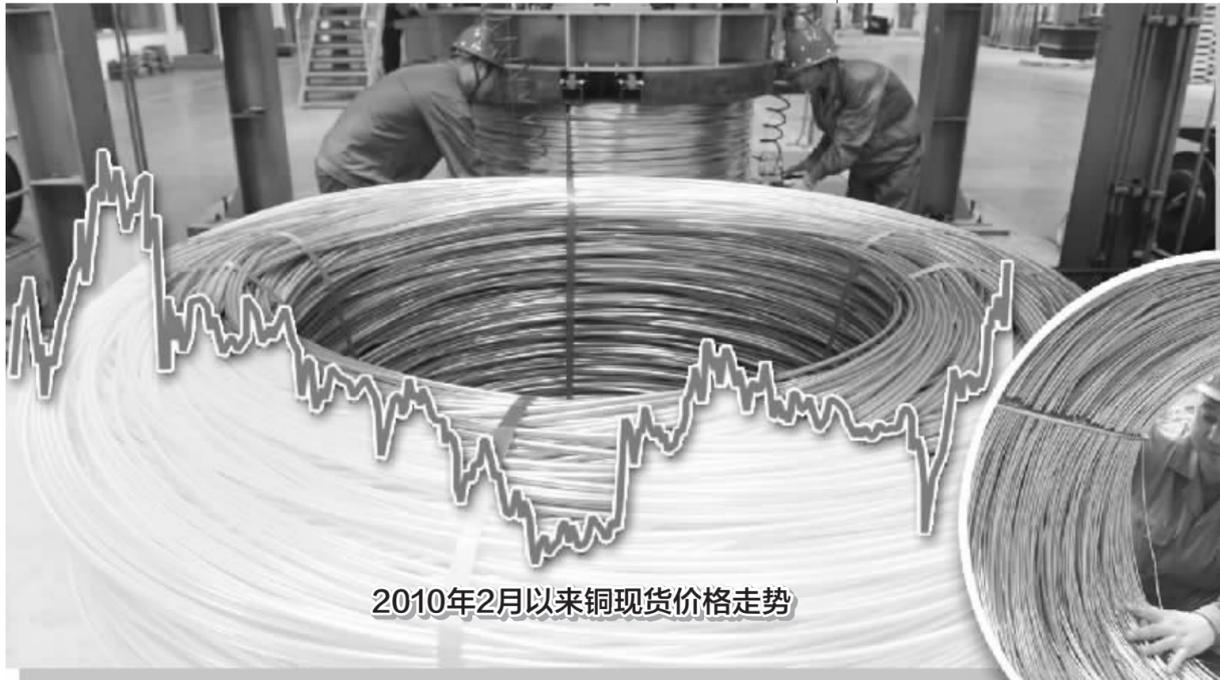
供需缺口逐步扩大

铜价中枢有望进一步抬升

流动性宽松叠加供需格局平衡,铜价持续走高。上海有色网数据显示,2月19日,电解铜均价报63240元/吨,创2011年9月以来新高。

业内人士预计,在清洁能源革命背景下,新的铜需求空间将被打开。同时,铜矿供应进入低速增长时期,加工费走低抑制产能释放,全球精铜供需缺口将逐步扩大,铜价中枢有望进一步抬升。

● 本报记者 张军



2010年2月以来铜现货价格走势

数据来源/上海有色网 新华社图片 制图/苏振

现货期货价格均创新高

上海有色网数据显示,2月19日,电解铜均价报63240元/吨,比前一日上涨555元/吨,创2011年9月以来新高。而2月18日的报价比前一日上涨2480元/吨。

Wind数据显示,2月19日盘中,LME铜升至8711美元/吨,创2012年4月以来新高。

“铜价在春节后大幅上涨的核心逻辑是全球流动性宽松,金属价格出现普涨,且海外疫情得到进一步控制。”上海有色网大数据研究总监叶建华告诉中国证券报记者。

上海有色网报告称,今年春节假期放假时间较短的行业集中在漆包线、铜管、铜板带和铜棒等领域。节前一周,市场没有出现往年的累库势头。而据百川盈孚调研,以当前库存来看,社会显性库存处于绝对低位。

需求方面,上海有色网数据显示,1月铜下游行业PMI综合指数为48.87,同比上涨1.8%。在海外需求持续旺盛的影响下,家电行业出口势头良好,订单持续增加。

据中国有色金属工业协会官网披露,2020年12月,中国铜需求量指数处于“偏热”区间;电网基本建设投资完成额环比增长6%;微型电子计算机和集成电路当期产量分别环比增长13%和5%。

供给方面,海通证券称,2020年受疫情影响的国内需求有望在2021年释放,预计全年国内精炼铜产量为935万吨,需求量为1245万吨,进口量为350万吨,整体处于供需平衡状态。

镍价今年以来涨幅逾10%

高镍三元电池推广有望提升镍需求

● 本报记者 张军

2021年以来,电解镍价格整体延续上年涨势。上海有色网数据显示,2月19日,电解镍均价报142800元/吨,创2019年9月以来新高,年内涨幅超10%。

机构认为,2020年四季度以来,国内精炼镍需求淡季不淡,新能源、合金产业领域对镍需求的拉动,是镍价近期持续走强的重要原因。随着高镍三元电池的推广,新能源汽车领域对镍的需求进一步增加,预计到2030年,全球电池对镍的需求有望达到16万吨,占比达到31%。

需求推动

上海有色网数据显示,2月19日,电解镍均价报142800元/吨,创2019年9月以来新高,已连续6个报价日上涨,2月18日、19日的均价分别较前一个交易日上涨2850元/吨、2950元/吨。今年以来,电解镍均价已累计上涨13400元/吨,涨幅

超10%。“电解镍短期内快速上涨的原因主要是,有色金属价格出现普涨,且镍和铜一样,基本面向好。另外,镍的投机性较强,存在炒预期的情况。”上海有色网镍分析师赵明告诉中国证券报记者。

相关公司获益

上海有色网统计数据显示,2020年,铜现货价格累计涨幅近20%。其中,2020年12月18日,铜价达到年内高点,为59065元/吨,相比2020年低点36640元/吨,涨幅逾60%。

受益于价格上涨,相关上市公司2020年业绩出现明显好转。云南铜业近期表示,铜价上涨对公司矿山业务有贡献,铜冶炼加工费下降会影响公司冶炼业务盈利水平,公司通过降本、提质等措施提升整体竞争力。

紫金矿业预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润64.5亿元-66.5亿元,同比增长50.56%-55.23%。公司表示,业绩预增主要是2020年主要矿产品产量较2019年增加。其中,铜产量同比增长23.29%。

*ST鑫科预计2020年扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润5500万元-6600万元。公司表示,2020年公司通过淘汰铜加工板块落后产能,推动产品结构调整,主营业务盈利能力实现了稳定的增长。

能源和合金方面对镍的需求拉动表现尤为显著,这也是推动近期镍价持续走强的重要因素。

上海有色网数据显示,2020年四季度以来,国内硫酸镍月均产量达到1.66万金属吨,由于终端全球新能源汽车需求持续景气,带动中游三元前驱体和三元材料生产企业排产居高不下。

受益高镍三元电池推广

科力远预计,2020年,公司归属于上市公司股东的净利润为4500万元-6000万元。公司称,报告期内公司实现了节支降本、增收提效,主营业务规模持续增长带动公司利润水平大幅改善。其中,受益于丰田HEV市场需求持续增长影响,公司HEV上游产业链泡沫镍、电池极板等产品销量随产能逐步释放持续增长,常德力元、湖南科霸、科力美等公司的利润贡献也得到大幅提升。

格林美在1月29日披露的调研纪要中称,在全球新能源动力三元电池技术快速往高镍低成本方向发展的趋势下,未来三年镍资源供需关系趋于紧张,镍资源短缺是大概率事件。

相关上市公司对铜行业的发展前景看好。紫金矿业披露2020年业绩预告当晚,还发布了《关于五年(2+3)规划和2030年发展目标纲要》。

在这份纲要中,紫金矿业表示,全球经济恢复增长,全球超宽松的量化政策,支撑与之相关的黄金和铜等基本金属价格高位运行。矿产资源作为工业“粮食”的基础地位没有改变,中国作为全球最大基本金属市场,市场空间仍然广阔,发展韧性强劲,以“去碳化”为导向的新材料、新能源行业飞速发展。

为此,公司提出10年发展目标并分“三步走”的计划。在第一步计划中,2021年-2022年,公司要实现主要矿产品产量和主要经济指标跨越增长,经济实力和公司规模显著提升。其中,陇南紫金、山西紫金和哥伦比亚武里蒂卡金矿、澳大利亚诺顿金田、圭亚那奥罗拉金矿等黄金矿山通过技改扩能产量大幅增加;刚果(金)卡莫阿铜矿、塞尔维亚佩吉铜金矿上带矿、西藏驱龙铜矿等一批世界级铜(金)矿床建成投产;争取多个地下斑岩铜矿大规模高效低成本自然崩落法采矿项目开工建设等。

西部矿业2月5日公告称,公司全资子公司西部铜业拟以其持有的西部铜材2.22亿元债权认缴西部铜材注册资本,以1:1的比例以非公开协议方式向西部铜材实施2.22亿元债转股增资。

公告显示,西部铜材拥有年产5万吨电解铜产能,但长期亏损。为实现扭亏为盈,西部铜材采取了多种降本增效措施,包括节能降耗、减员增效、精细化管理等,全面加强内部

管控,取得了一定经济效益,并于2019年实现盈利。

新需求将进一步抬升铜价

国际货币基金组织最新《世界经济展望》预测,2021年全球经济将增长5.5%,2022年全球经济增长4.2%。全球经济显著复苏将拉动铜的需求。

相比传统发电方式和汽车燃料,电能是所有能源中最好的中介载体,在输入、储存、输出的便利性和效率上优势明显,而电的输入、储存、输出均绕不开最成熟也是性价比最高的导体材料铜。

海通证券认为,碳中和要求电力行业逐步向清洁能源转型,有望拉动电网投资,而我国电力用铜需求占比高达48.5%，“碳中和”将带来新的精炼铜需求,有利于铜价中枢回升。

区域分化明显

齐丁预计,2021年-2023年,清洁能源领域新增铜需求占当年全球铜消费总量比例分别为6.65%、7.15%、7.80%。

铜价有色2月9日披露的调研纪要显示,2020年,公司冶炼加工费TC/RC为59.5/美元/吨和5.95美分/磅,较2019年大约下降了2%。

业内人士表示,加工费低可能会使得部分加工成本较高的小企业被淘汰,行业集中度进一步提升,同时对冶炼产能产生一定的压制。同时,由于全球新发现铜矿逐年减少,全球新增投产铜矿数量下降,铜精矿供给处于较为短缺的局面。

“全球精铜供需缺口将逐步扩大,铜价中枢有望进一步抬升。”齐丁表示。

此前,格林美曾在2020年12月28日披露的调研纪要中称,目前以及未来10年,三元电池尤其是高镍三元电池具有能量密度高、循环性能好、续航里程高等明显优势,符合长续航和高性能的新能源汽车发展趋势,是全球乘用车的主流电池,公司坚信高镍三元电池依然是现在及未来发展的主流。

安信证券称,尽管目前电池领域对镍的需求占比低于10%,但新能源汽车的需求持续攀升,预计到2030年全球新能源车产量有望接近3000万辆。

业内人士表示,随着新能源补贴的逐渐退坡,成本问题将成为电动车厂商首先关注的重点,因此单位电量成本更低的高镍三元电池渗透率有望快速提升,电池需求有望成为未来镍需求最大的领域。

春节假期 一线城市楼市成交量创近三年新高

● 本报记者 董添

2021年春节假期楼市成交呈现明显的地域分化特征,三四线城市楼市成交遇冷。相比之下,一线城市新房售楼处“不打烊”、二手房带看正常,北京、广州、深圳春节期间成交创近三年新高。

学区房成交活跃

从上述机构监测数据看,春节假期,一线城市学区房成交、带看量整体较为抢眼。“随着2021年上半年新生入学时间临近,学区房购置也进入旺季周期。春节期间,因为就地过年,很多业主看房比较方便,带看和面谈都较为容易。”多位学区房中介人士对中国证券报记者表示。

张王伟表示,四个一线城市和杭州等城市二手房价格上涨明显加快,主要原因是受疫情影响,出国留学人员因为不出京,很多购房者利用春节假期看房,大部分售楼处接待客户数量和平时周末的情况接近,这也是历史上第一次春节长假出现了购房者井喷的现象。

据贝壳研究院数据,与往年重点城市春节假期二手房实际成交几乎为零不同,今年春节假期(2月11日-17日)重点18城成交情况普遍好于去年同期。

“相比一二线城市的活跃,三四线城市返乡置业相对冷清。”中原地产首席分析师张大伟表示,“虽然相比2020年疫情期间,返乡置业情况有所好转,但相比正常年份,2021年春节返乡置业成交量锐减三成以上。从未来发展趋势来看,三四线城市置业市场逐渐饱和。”

克而瑞研究中心指出,从成交量来看,增加了市场需求。同时,上海、深圳等城市打新潮涌,投资者入市抢夺了刚需客户房源,使得少数新建住宅供应稀缺,导致二手房需求增加。此外,一线城市学区房流动性强且易出手,成为很多投资者的首选。

推盘量下降 克而瑞研究中心指出,46个重点城市在春节期间新增供应量有明显回落,2月4日至2月17日的新增供应量较2020年同期下降35%。究其原因房企看淡春节楼市,推盘力度均有回调。

业内人士表示,房企在调整自身供货节奏,着力加大留人能力较强的省会二线城市的推盘力度。

进入更加理性的价值投资新阶段。“投资端改革实际上就是优化投资者结构,培育长期机构投资者。通过供给侧金融产品的研发创新,加大优质权益类产品供给,同时从需求侧引导投资者理财风格向长期投资转变,不断做大做强机构投资者群体,吸引中长期资金入市。”武汉大学金融证券研究所所长董登新表示。

增量资金潮涌 A股投融资均衡新生态加速形成

(上接A01版)下一步,要大力发展机构投资者队伍,引导养老金、企业年金、保险资产等更多中长期资金入市。”刘锋指出。

张王伟表示,四个一线城市和杭州等城市二手房价格上涨明显加快,主要原因是受疫情影响,出国留学人员因为不出京,很多购房者利用春节假期看房,大部分售楼处接待客户数量和平时周末的情况接近,这也是历史上第一次春节长假出现了购房者井喷的现象。

据贝壳研究院数据,与往年重点城市春节假期二手房实际成交几乎为零不同,今年春节假期(2月11日-17日)重点18城成交情况普遍好于去年同期。

“相比一二线城市的活跃,三四线城市返乡置业相对冷清。”中原地产首席分析师张大伟表示,“虽然相比2020年疫情期间,返乡置业情况有所好转,但相比正常年份,2021年春节返乡置业成交量锐减三成以上。从未来发展趋势来看,三四线城市置业市场逐渐饱和。”

克而瑞研究中心指出,从成交量来看,增加了市场需求。同时,上海、深圳等城市打新潮涌,投资者入市抢夺了刚需客户房源,使得少数新建住宅供应稀缺,导致二手房需求增加。此外,一线城市学区房流动性强且易出手,成为很多投资者的首选。

推盘量下降 克而瑞研究中心指出,46个重点城市在春节期间新增供应量有明显回落,2月4日至2月17日的新增供应量较2020年同期下降35%。究其原因房企看淡春节楼市,推盘力度均有回调。

业内人士表示,房企在调整自身供货节奏,着力加大留人能力较强的省会二线城市的推盘力度。

进入更加理性的价值投资新阶段。“投资端改革实际上就是优化投资者结构,培育长期机构投资者。通过供给侧金融产品的研发创新,加大优质权益类产品供给,同时从需求侧引导投资者理财风格向长期投资转变,不断做大做强机构投资者群体,吸引中长期资金入市。”武汉大学金融证券研究所所长董登新表示。

增量资金潮涌 A股投融资均衡新生态加速形成

(上接A01版)下一步,要大力发展机构投资者队伍,引导养老金、企业年金、保险资产等更多中长期资金入市。”刘锋指出。

张王伟表示,四个一线城市和杭州等城市二手房价格上涨明显加快,主要原因是受疫情影响,出国留学人员因为不出京,很多购房者利用春节假期看房,大部分售楼处接待客户数量和平时周末的情况接近,这也是历史上第一次春节长假出现了购房者井喷的现象。

据贝壳研究院数据,与往年重点城市春节假期二手房实际成交几乎为零不同,今年春节假期(2月11日-17日)重点18城成交情况普遍好于去年同期。