

浅析 21 世纪国际铜价变化趋势及影响因素*

孙 艳^{1,2}, 王瑞江², 宋 扬¹

(1 中国地质大学, 北京 100083; 2 中国地质科学院矿产资源研究所, 北京 100037)

铜价波动预示着全球制造业活动的变化, 以往铜价处于每吨 8 000 美元以上时, 都是经济活动强劲的时期。中国是世界铜消费第一大国, 关注国际铜价格变化趋势及影响因素不但可以从宏观上了解中国经济发展状态, 也可以及时消除日益上涨的铜价对中国经济的不利影响。分析 21 世纪后至今的铜价格变化趋势, 大致可以划分为以下几个阶段:

(1) 平稳期: 从 2000 年至 2003 年, 可以称为铜价格的平稳期, 铜价格一直处于较低状态, 1000~2000 美元/吨。

(2) 迅速上升期: 2003 年至 2006 年 5 月, 铜价迅速上涨, 从 03 年的 0.7 美元/磅上升至 4 美元/磅, 价格提升了将近 5 倍。其中 06 年 3 月至 6 月三个月时间就从 2.2 美元/磅提升至将近 4 美元/磅。其主要原因是国际投资基金借“中国因素”“供应紧张”“需求旺盛”炒作的结果。中国经济在快速发展阶段需要大量基础原材料, 电网建设, 城市轨道及铁路交通等基础设施均需要消耗大量的铜材。2005 年度, 中国占全球铜消费量 22.5%, 庞大的消费基数配合强劲的经济增长率, 使西方的投资者再度开始炒作“中国因素”。

2006 年上半年, 供给中断的事件不断发生。进入第二季度后, 消费旺季的特征表现出来, 欧美现货市场纷纷告急, 现货价格不断提升。人们似乎意识到, 今年的供需并不像想象中的那样理想, 今年铜可能会产生巨大的供需缺口。再者, 由于前些年铜价长期低迷, 导致矿业投资减少、矿山新建和扩建有限, 使得近年的矿山产能没有明显的增长。同时, 一些矿山原矿含铜品位的下降也影响了矿山产量的上升, 这些都构成近年全球铜产量增长受阻的重要因素。另外, 由于罢工、事故、矿石品级下降, 尤其是处理低品位矿面临的技术问题, 使得铜供给的增加远没有预期的那样多。

(3) 宽幅震荡: 2006 年 6 月至 2008 年 7 月, 铜价宽幅震荡, 在 2007 年初探底至 2.5 美元/磅。从这一阶段全球各国金融政策面看, 中国、美国、欧洲和日本都处于一片加息声中, 市场担忧加息给今后经济增长带来负面影响, 这都会对国际商品市场形成冲击, 抑制铜的需求量增长和铜价上升。如继 6 月初欧洲央行加息 0.25% 之后, 欧洲央行也采取措施控制通胀的风险; 美联储进入加息周期以来, 截至 2006 年 7 月上旬加息 17 次, 基准联邦基金利率上调到 5.25 %, 达到 5 年来的最高水平, 美元走强, 也大大制约了铜价的上升。伦敦金属交易所和上海期货交易所铜价在高位反复振荡下跌, 期铜五年来的上升告一段落。

(4) 急剧下降: 2008 年 6 月至 08 年底, 铜价格跳水, 市场自 7 月创历史新高 (8 940 美元) 以来已是连跌不断, 尤其是 2008 年底出现崩塌局面, 最低刺入 2 800 美元的低点, 跌幅达 70% 美元, 熊态尽显。由美国引发的金融风暴, 蔓延到经济实体, 给制造业带来了巨大的冲击, 美国汽车行业三巨头申请美国国会批准贷款保护, 这些都说明了制造业的衰退导致了有色金属需求下降。中国经济基本保持高位运行, 但几项重要经济参数也出现不同程度下降。

(5) 快速回升: 2009 年初至今, 受经济复苏利好, 铜价格开始缓慢爬升至 3.6 美元/磅左右, 《金融时

*本文得到中央级公益性科研院所基本科研业务费资助 (项目编号: K0803)
第一作者简介 孙 艳, 女, 1981 年生, 博士, 构造地质学专业。

报》2010 年伦敦金属交易所 (LME) 4 月 6 日铜价突破每吨 8 000 美元大关, 同比上涨 90%, 是 2008 年 8 月以来的最高点。原因是在当前经济回暖和金属市场反弹的刺激下大宗商品需求回升, 价格上涨, 矿业公司重拾信心, 资本支出逐步增多。

(6) 震荡期: 从 2009 年 10 月开始, LME 期铜进入震荡期, 中国因素影响是主要原因, 铜进口量下降与国内铜产量的提高, 导致国际市场供应过剩。另外去年年底至今年上半年以希腊债务危机为导火索的政府赤字与政府债务, 使很多国家缺乏后续刺激经济的力度。一方面指发达国家居民的债务缠身, 进而影响消费; 另一方面是指全球范围内的债务沉重, 导致无力投资。再加上各国受国际信用评级的监督, 进一步加大刺激力度变得很难。

综上所述, 2010 年 7 月铜价不断上涨。欧洲各个国家在采取了一系列经济措施之后, 债务忧虑明显缓解, 市场对经济可能出现二次探底的担忧大为减轻。同时, 国内外股市大盘反弹, 金属市场做多资金介入, 拉动价格上涨。另外库存呈持续减少态势为价格带来支撑。LME、上海和 COMEX 三大交易所库存先后出现下降态势, 全球经济恢复对铜的消费力上升, 促使铜价格有望继续修复前期的下跌行情, 后市上行空间仍存在。

参 考 文 献 (略)