## 铜价四季度将"前高后低" 预计维持宽幅振荡

经过半个多月的盘整,铜价自 4600 美元 / 吨反弹至 4700 美元 / 吨 上方。纵观下半年以来铜价的表现,自 7月开始,铜价重心虽有所下移,但下 方 4600 美元 / 吨平台支撑较强,整 体维持振荡走势。四季度,流动性方面 仍保持中性偏松格局,但基本面压力 有所增加,预计铜价将维持宽幅振荡, 节奏前高后低。

#### 低利率环境格局持续

美国三季度以来总投资持续下 行,制造业与非制造业均表现疲软,非 农数据欠佳,经济增长偏弱运行,而偏 宽松的环境亦是美联储货币政策方 向。相比之下,欧元区保持缓慢上涨的 经济增速,制造业仍旧偏弱,通胀徘徊 在低位,低利率低通胀仍将持续。国内 方面,短期来看,货币及信贷的增长, 改变了前期国内投资下滑的局面,仍 然对短期经济增长有良好的提振作用。

今年以来,铜精矿保持了较好的增 速,高于年初预期。首先,新增铜矿项目 投产基本顺利进行,且个别铜矿在今年 的产出超过预期。其次,干扰罢工等扰 动影响偏小,使得干扰率下降至2%,大 大低于前期预计的5%,也是近年来的 低位。最后,铜矿山今年以来不断通过 降低成本来保持正常的生产,或者在较 小盈利水平下通过扩产来增加整体利 润。2016年,全球铜精矿增速预计为 5.8%,矿增量均在境外,而需求增量又 在国内, 在较高加工费的传导之下,国 内前8个月进口铜精矿累计增速保持

上半年,精铜产量约372万吨,同 比增幅 4.5%,该增速低于去年同期。由 于新投产项目投产时间较晚, 上半年贡 献量有限,加上冶炼厂联合减产的落实,

令上半年精铜产量增速维持在一般水 平。进入三季度,年内精矿原料的采购已 逐步告一段落,加工费的走高令炼厂生 产动力强劲,月度产量逐步上升。四季度 亦是炼厂为完成年度目标加快生产的时 期,可观的冶炼利润之下,且大部分炼厂 已完成检修计划, 预计精铜产量将达到

#### 四季度消费预计持稳

即将进入四季度, 宏观政策方面并 未出现大的调整,经济增速也较为平稳, 在较低的通胀水平下, 货币政策的宽松 并未受到挑战。四季度,流动性宽松将维 持目前的稳定情况,继续为铜价下方提

终端表现难有亮点。从线缆行业来 看,今年大厂消费仍保持了一定的增长, 但整体来看难言乐观或维持较低增速,而 电网投资的倾向性也难对消费形成有效

提振。自7月以来空调行业生产迎来了较 大改善,因夏季炎热天气对消费的刺激及 外销走好的带动。1—8月汽车产销同比 分别增长 10.8%和 11.4%,继续高于上年 同期。从四季度来看,房地产自去年年末 以来的改善所形成的较大基数,仍将对下 游相关行业消费形成支撑,铜下游终端消 费仍将保持较为平稳的增速。

综合来看,在全球低利率环境下,流 动性的宽松为铜等大宗商品提供上涨动 力。而从基本面来看,四季度供应增加将 令供需呈现小幅过剩,或令铜价上行动 能逊色于供应端收缩的品种。铜价表现 仍受宏观经济托底, 四季度呈现为宽幅 振荡格局,节奏上随着消费的季节性前 高后低,预计 LME 三月期铜核心波动 区间为 4600—4850 美元 / 吨, 对应沪 铜主力合约为 36000—38000 元 / 吨。

期货日报

# 巩义豫联集团:传统铝工业迸发新活力



豫联集团高精铝项目生 产线员工探讨技术课题。

最近,工信部发布的《2016 年中国工业百强县(市)发展 报告》显示,巩义市名列全国工 业百强(县)市第30位、全省

近年来, 巩义市依托铝及 铝精深加工、耐材、机械装备制 造三大主导产业,县域工业经 济实力持续壮大,尤其是以豫 联集团为代表的传统优势产 业铝工业自主创新能力明显 增强,铝精深加工产业终端化、 高端化产品比重明显提高,拉 动了经济增长,迸发出新活力。

豫联集团围绕打造"国际 一流、国内领先"的高端铝合 金精深加工基地目标, 在行业 内闯出了一条绿色低碳可持续 发展的转型新路。

河南日报

## 华中铜重点项目攻关取得新突破

近日,华中铜提效攻关组和提质攻关 组取得了精轧机、热轧机、厚带清洗线分 别提效38%、20%、45%三项历史性成绩, 以及气泡率下降75%的成果,为该公司产 品质量的提升奠定了更坚实的基础。

据了解,精轧机的通过量直接决定 了该公司总产量,但长期以来该设备一 直是产效提升的瓶颈所在。精轧机提效 攻关组于今年1月份成立,当时最好效 率指数是110%。攻关组采取优化系统 减少带材残油,分析参数对轧制速度的 影响,优化参数设置等措施开展攻关,同 时,操作人员积极配合试验极限速度,经 过积极探索和不懈努力,8月份该指数达 到 136%,9 月份以来,多日效率指数再 度提升。就在中秋节当天,效率指数更是

从近期走势来看,沪镍自今年6月

初发动上涨行情后,一路连续上行,从最

低的 67460, 上涨至最高 85700 点,涨

幅达到27%,价格变动极大。从7月初至

今,价格开始趋于稳定,在77500到

85700这个区间内震荡调整,价格波动

较小,市场目前处于蛰伏期,价格没有明

确的方向性, 受到其他品种的涨跌影响

较大,短期来看,这种现象还会延续一段

时间。从持仓量与成交量上来看,也没有

明显的变化, 主力资金通过横盘震荡的

方式,吸纳筹码。从长期来看,现在的横

盘是处于上涨趋势中的调整阶段,未来

市以来,与外盘走势基本相近,受到

LME 镍的影响较大,两者之间的比值一

直维持在75附近,近期受到人民币贬值

的影响,比价略有抬升,但两者背离程度

不大,考虑上关税、汇率、增值税等因素,

内外盘价格近乎相当,对于镍的价格影

响处于中性。长期来看,我国是个镍进口

大国, 比值的稳定有利于进出口贸易的

市以来,与外盘走势基本相近,受到

LME 镍的影响较大,两者之间的比值一

直维持在75附近,近期受到人民币贬值

的影响,比价略有抬升,但两者背离程度

不大,考虑上关税、汇率、增值税等因素,

内外盘价格近乎相当,对于镍的价格影

响处于中性。长期来看,我国是个镍进口

大国, 比值的稳定有利于进出口贸易的

公布数据显示,镍产业或由供应过剩转入

短缺。WBMS近日公布的报告显示,2016

年1-6月全球镍市供应短缺,表观需求超

过产量808万吨。而2015年全年则为供

根据世界金属统计局(WBMS)最新

从内外盘情况来看,国内沪镍自上

从内外盘情况来看,国内沪镍自上

价格继续上行的可能性较大。

创纪录地达到152%,历史上首次日效率指 数突破150%大关,为该公司后续产销规模 提升起到了至关重要的作用。

精轧机产效提升形成了"倒逼机制", 后道工序厚带清洗线为不让本机列成为全 线效率提升的"绊脚石",迅速成立攻关组 研究对策。通过梳理设备、工艺、操作问题, 建立表单、制订进度表、微信每日报、每天 碰头会等措施,先后攻克了设备、技术、操 作三个方面的难题。目前,厚带洗已进入良 性运行轨道,截至8月底,日效率指数提升 了30%,中秋节当天,效率指数更是创纪录 地提升了 45%。

热轧机团队作为轧制工艺的"龙头", 在见证精轧机、厚带洗等后道工序纷纷提 升效率后也迅速行动,开展提效劳动竞赛,

各岗位紧密配合,每卷料生产时间由最初 13分钟逐步缩减,中秋节当天,实现综合提 效逾20%,取得历史性突破,仅仅在不到8 小时的工作时间内, 就降低能耗费用近

框架材料 C19400 的气泡问题在华中 铜乃至行业内一直是影响质量的老大难问 题,是产品质量提升的"拦路虎",但问题 成因错综复杂,长期以来难以解决。针对此 顽疾,该公司于7月份成立气泡攻关组,以 "不破楼兰终不还"的决心和意志,从项目 诊断、研究措施到实施过程全方位扫描式 分析研究、论证试验。在中秋节当天,框架 材料 C19400 的气泡缺陷率下降了 75%。

据了解, 攻关组为真正找到 "过敏 源",在框架炉生产期间实行24小时跟班,

对原料配料、加料、铸造全过程跟踪,精细 管理原料,重新细化旧料分类。

冰冻三尺非一日之寒,解决问题更非 一时之功。攻关组始终坚持"坚定信心、探 讨分析、他山之石、不断尝试"这十六字方 针,采取微信关注、例会探讨、改进思路和 反复试验等多种方式,并多次向国内同行 及高校、研究院专家请教学习, 从操作要 领、工艺参数、缺陷成因机理等方面寻找解 决方案。

在探索尝试了多种优化工艺方案后, 终于在中秋节当天,使框架材料 C19400 气泡缺陷率大幅下降, 项目攻关取得初步 成效,这为公司日后产品质量的稳定和提 升、保住高端市场份额奠定了坚实基础。

中国有色网

## 沪镍:厚积薄发 大势向好

应过剩452万吨。

根据世界金属统计局(WBMS)最新 公布数据显示,镍产业或由供应过剩转入短 缺。WBMS近日公布的报告显示,2016年 1-6月全球镍市供应短缺,表观需求超过 产量8.08万吨。而2015年全年则为供应过 剩 452 万吨。

目前全球的镍供给端出现了滞涨的迹 象,主要是受制于两个方面:一是镍矿的供 应出现减少, 二是冶炼产量出现了收缩。 WBMS 最新数据显示, 今年 1-6 月全球 镍矿山产量为95.67万吨,较去年同期下滑 10.04万吨。同时,菲律宾和印尼这些我国主 要的镍矿进口国,都制定了减产或者限制出 口的决定,菲律宾近期发起的国内矿业环保 整顿,27家镍矿中已有7家被暂时停业,相 当于该国总产能的8%以上。供给端出现了 明显的短缺迹象。

此外根据 WBMS 最新数据显示,1-6 月全球精炼镍产量总计为874万吨,需求量为 955万吨,供应缺口为81万吨。我国受坏保压 力、成本价格倒挂等影响,目前镍生铁行业开工 率维持在低位30%。

在我国,60%以上的镍都被用于制造 不锈钢,根据统计报告显示,中国 1-7 月 含镍300系列不锈钢产出扩增至1,120.1 万吨,较2015年同期增长10%。全球不锈 钢的产量也在不断的提高,出现稳步上涨 的态势。中国是世界最大的不锈钢生产 国,因此镍的需求端重点关注国内,中国 不锈钢产量的上升,会在未来给镍价带来 强力的支撑,进而推动镍价的继续上涨。

在我国,60%以上的镍都被用于制造 不锈钢,根据统计报告显示,中国1-7月含 镍 300 系列不锈钢产出扩增至 1,120.1 万 吨,较2015年同期增长10%。全球不锈钢 的产量也在不断的提高, 出现稳步上涨的 态势。中国是世界最大的不锈钢生产国,因 此镍的需求端重点关注国内, 中国不锈钢

产量的上升,会在未来给镍价带来强力的 支撑,进而推动镍价的继续上涨。

根据统计数据,2016年1-7月我国进 口镍铁量 5538 万吨,累计较去年同期增加 4564%,进口量出现暴增态势。由于镍价在 2016年处于历史低位,且印尼出口禁令导致 镍矿石供应下降后,中国就开始有意识的进 行收储,预计这一收储行为,在下半年里还会 继续进行,国内镍铁的进口量还将会有大幅 的上涨,对于镍的需求端,是一个重大的积好。

根据统计数据,2016年1-7月我国进 口镍铁量5538万吨,累计较去年同期增加 4564%,进口量出现暴增态势。由于镍价在 2016年处于历史低位,且印尼出口禁令导 致镍矿石供应下降后,中国就开始有意识的 进行收储,预计这一收储行为,在下半年里 还会继续进行,国内镍铁的进口量还将会有 大幅的上涨,对于镍的需求端,是一个重大 的利好。

库存方面,LME 镍库存自 2012 年以 来,一直持续上涨,从10多万吨的库存 量,增长至最高46万吨,翻了4倍有余, 庞大的库存量对于镍价是严重的压制,自 2016年初以来,库存量终于出现下降,与 之相对应的,镍价也出现了明显的上涨,库 存压力开始明显缓解,长期来看,现在已经 进入去库存化的阶段,随着库存量的不断下 降,未来镍价还有继续抬升的可能。

库存方面,LME 镍库存自 2012 年以 来,一直持续上涨,从10多万吨的库存量, 增长至最高46万吨,翻了4倍有余,庞大 的库存量对于镍价是严重的压制,自2016 年初以来,库存量终于出现下降,与之相对 应的,镍价也出现了明显的上涨,库存压力 开始明显缓解,长期来看,现在已经进入去 库存化的阶段,随着库存量的不断下降,未 来镍价还有继续抬升的可能。

国内方面,2015年前期,由于之前印尼 控制原矿出口,国内镍矿进口受阻,导致港

口的镍矿库存量被不断消耗,处于历史低 位。今年国内受到进口量大增的影响,库存 量不断上涨,最新数据已经达到112万吨,是 最低时的近11倍。不过近期库存增长速度有 所放缓,11万吨的存量还不至于对镍价形成 太大的压制,后期是否会进一步扩大,需多加 关注。

国内方面,2015年前期,由于之前印尼 控制原矿出口,国内镍矿进口受阻,导致港口 的镍矿库存量被不断消耗,处于历史低位。今 年国内受到进口量大增的影响,库存量不断 上涨,最新数据已经达到112万吨,是最低时 的近11倍。不过近期库存增长速度有所放 缓,11万吨的存量还不至于对镍价形成太大 的压制,后期是否会进一步扩大,需多加关注。

于镍开盘时间较短,数据较少,因此以 LME 镍作为参考对象,从长期图形来看, 镍价目前处于一个近10年的低位,如果再 考虑上通货膨胀导致的货币贬值影响来 看,现在的镍价说是历史最低也不为过,在 此阶段,国际上交大的有色企业均出现减 产等措施,已经成功的将镍价稳定,2016 年全年都处于低位盘整的阶段。

于镍开盘时间较短,数据较少,因此以 LME 镍作为参考对象,从长期图形来看, 镍价目前处于一个近10年的低位,如果再 考虑上通货膨胀导致的货币贬值影响来看, 现在的镍价说是历史最低也不为过,在此阶 段,国际上交大的有色企业均出现减产等措 施,已经成功的将镍价稳定,2016年全年都 处于低位盘整的阶段。

中长期来看,镍供不应求的状况还会 延续,基本面的向好会给镍价带来足够的 支撑,在低位蛰伏一段时间后,镍价重回 上涨走势是一个大概率事件。从短线来 看,目前沪镍受制于40日均线的压力,出 现了小幅的回调,是较好的人场建仓多单 的时机。

中国有色网

## 贵州省道真县发现超大型铝土矿

此次发现的新民铝土矿区位于道 真自治县境内,属于全国地质找矿行 动计划的"务正道"国家级重点整装 勘查区内。2015年7月以来,省有色 金属和核工业地质勘查局地质矿产勘 查院与西南能矿集团公司合作, 持续 加强对该区域内的找矿工作。通过工 程初步控制,在新民铝土矿区 48.85 平方公里范围内,查明铝土矿资源量

累计突破1亿吨。

铝土矿是我国急需的大宗矿产资 源,也是贵州的重点优势资源。据专家 估计,该矿床潜在经济价值约200亿 元。预期的矿山开发,对推动武陵山国 家级连片扶贫试验区的道真、务川、正 安等贫困县脱贫攻坚、经济发展具有

中国有色网

### 国际铜价下跌受获利回吐打压

近日,国际铜价在美联储一关 键政策会议结果公布前从四周高位 回落,受获利回吐打击。

指标期铜收跌 0.6%, 报每吨 4,763美元,回吐了前一交易日录 得的小幅涨幅。

市场普遍预计美联储会维持 0.25-0.50%的利率区间不变,但可 能暗示 12 月升息,这可能会令美元 走强进而给金属价格施压。

Sucden Financial 资深研究分 析师 Kash Kamal 称,"有一些短 期获利回吐,多头希望上周三的升 势动能转化成上行走势,不过在美 联储会议前出现一些获利回吐也是 在预料之中的。

Kash Kamal 称,指标期铜本 周持于约4,750美元支撑位,但美 元走高可能给价格带来短期压力。

日本央行上周三大幅调整货币 政策框架,改为以利率为目标,此前

使用了三年多但没能提振经济的大规 模印钞措施退居其次。但日本央行没 有进一步调低负利率,也没有扩大资 产购买目标,它表示,调整的目的是重 新设置刺激计划,以进行实现并保持 2%通胀目标的持久战。

但世界最大金属消费国中国的经 济指标有所改善,1月价格看似更可 能是价格底部,麦格理在一份报告中 称:"最新的数据直指中国建筑 (601668,股吧)活动仍处于上行趋势。 虽然我们处于全球工业生产复苏的初 期阶段。

期镍收高 0.2%,报 10,335 美元, 此前菲律宾称,在行业环境整治过程 中,将再关停超过 10 家矿场。期锡下 滑 0.9%, 报 19,300 美元; 期铅下跌 2.3%, 报 1,936 美元。期铝上涨 0.4%,报1,584美元;期锌下跌1.2%, 报 2,272 美元。

中国有色网

## 重金属污染河底 治理后成建材

近日讯 底泥重金属修复后, 还可以做成建材循环使用。山东沂 水境内的沂河底泥修复工程已经 通过验收。山东将有计划地对河流 底泥重金属开展治理,初步定为 2020年前完成调查中重度及中度 污染的河段底泥治理。山东在河流 治理上,继恢复鱼类生长之后,开 始底泥污染治理。

在沂河湿地的一角,记者看到 潜流湿地中有大量的陶粒。这些陶 粒正是附近河流底泥重金属污染

临沂沂水县内沂河底泥处置 工程项目目标河段长 2600 米,底 泥总处理量约 16.24 万立方米。治 理包括杂物清除、底泥疏浚、泥沙 分离(含河沙化学淋洗)、泥浆脱水 减容、固化稳定化、尾水处理、资源 化利用和场地恢复等8个方面,工 程总投资 2654 万元, 2015 年 3 月

山东省环保厅工作人员介绍,

"河流底泥重金属污染,主要是历史 遗留问题,与当地的工业结构以及 矿山开采关系极大。" 沂河这一河段 附近,早期存在一个电镀厂,其废水 长期排放到河流中,造成底泥重金 属污染。 据介绍,经治理固化后的底泥已

不存在重金属扩散危险,可当作建材 用于湿地建设,实现资源再利用。在 全省范围内,这样的底泥处置工程还 有两处,一处是淄博孝妇河(今年已经 基本完成治理),一处是烟台界河。

对河流底泥重金属污染的治理 省环保厅早就已经启动。早期已对重 点河流的底泥污染情况做了调查,将 有计划地对河流底泥重金属开展治 理,初步定为2020年前完成调查中 重度及中度污染的河段底泥治理

齐鲁晚报

# 龙鼎铝业一项发明专利获国家授权

站传来喜讯, 伊电控股集团龙鼎铝业 申请的一项发明专利 "一种 1235 双 零箔生产工艺"于 2016 年 9 月获得

该项专利是由伊电集团龙鼎铝 业质量总监张安乐等人发明设计。 其发明背景是结合伊电集团龙鼎铝 业生产实际,专门为公司后期准备 重点推出的高附加值产品 1235 合 金双零箔成品所设计的生产工艺。 该工艺较之于同行业其他生产工 艺,具有生产流程短、制造成本低等 特点。在经过前期多次验证成功后,

近日,从国家知识产权局官方网 以洛阳龙鼎铝业有限公司的名义,正 式向国家知识产权局提出发明专利授 权申请,并最终成功获得专利授权。

> 该项专利成功获得授权后,伊电 集团龙鼎铝业已经累计拥有4项国 家专利。不仅有助于提升企业科技形 象,也为公司目前正在组织的"国家 级高新技术企业"的申报,增添了技 术资本。

另据了解,同样由张安乐等人发 明、设计的另一项发明专利"一种 8011——○ 电缆带生产工艺"目前也 进入"实质审查的生效"状态

中国有色网

### 进口废铜缘何持续减少

据海关数据显示:2016年1-7 月份我国废铜进口量为 183.98 万 吨,较去年同期的205.03万吨,下 降了10.27%。为何近年来废铜进口 量持续减少, 我们南储商务网铜研 究小组,特意走访了佛山的废铜进 口商了解具体情况,详细情况如下:

#### 我国废铜进口的基本情况:

从废铜进口来源国来看:从中国 香港进口的量最多占20.11%,其次 是从美国进口的量占 16.9%,再次是 从澳大利亚进口的量占14.7%。因为 部分由美国进口的废铜也是从香港 转口到国内的,可以说美国是我国废 铜进口量最大的来源国。

#### 美国废旧市场的基本情况:

由黑人和贫穷的白人,骑着车走 街串巷收购废五金;然后转买给本地 中小型回收场。或者由中小型直接到 当地工厂收购其需要处理的废五金。 中小型回收场待收货数量达到一定 量后,再卖给有出口资质的出口商。 国外采购商到出口商的货场看货、定 价、付钱,然后转运到全球各地。

#### 美国废铜市场的现况:

1、由于目前铜价较低且价差很少, 使得原来大量从事废铜回收的黑人不 愿再从事这项工作。此外,由于互联 网的发展 Uber (打车软件)的流 行,这些黑人在同等收入下情愿选 择开出租, 也不愿从事又累又不赚钱 的回收行业,这是近期美国废铜供应 量减少的主要原因之一。

2、受经济危机影响,美国的房地 产和工厂的置换率较往年大幅下降。 这也是令废铜供应量减少的另外一个 重要原因。据当地回收场表示,该情况 在短期内都不会改变,能从工厂里回 收的废铜量可能还会继续减少。受此 影响,不少回收场因为回收量不够而 被迫停业了。

3、替代产品的出现,之前使用黄 铜的配件改为用硬塑料带代替,而且 铝代铜电缆的发展, 也令废铜的回收 量出现减少。

4、印度、越南等地区采购量的增 加,使得僧多粥少的现象更加突出。

5、据大型出口商表示,目前其货 场废铜的量只有以前的一半左右。从 前若采购商需要5柜的废铜,随随便 便可以给, 但现在能凑齐 3 柜就不错 了,剩下的只能等等或者拼凑其他料 才勉强凑齐。

综上所述: 国外废铜供应量的减 少是从源头开始的,并不是一两天就 能解决的。为此,我们认为国外废铜的 供应将会持续减少,除非美国经济彻 底复苏,废铜淘汰率增加,国外废铜的 供应量才会出现明显增加。

南储商务网