

人民币持续贬值 有色金属等三大行业受益

国庆以来人民币对美元中间价持续走低,从6.7一路跌至6.9,目前来看7只是时间问题。在业内人士看来,人民币贬值是把双刃剑,人民币贬值有利于出口企业盈利能力的回升。从行业角度分析,纺织服装、有色金属、家用电器等行业将受益人民币贬值。

纺织服装出现拐点
纺织品是中国出口的重中之重。数据显示,近年来我国纺织品服装出口总额占我国出口总额均超过一成。整体来看,人民币持续贬值并非一次性调整,未来仍然有一定的幅度的贬值空间,将构成纺织行业的持续利好。

从人民币贬值利好角度考虑,海外业务占比大的纺织服装公司将更大程度受益。人民币大幅贬值对纺织

行业而言是一个明确的利好,根据测算,人民币每贬值1%,纺织服装行业销售利润率上升2%至6%。从企业层面看,有券商分析师认为,首先大型纺织企业受益明显,这类企业在手订单较多,且价格已经敲定,人民币贬值部分的价差将充分体现在公司业绩上;此外大型国企对国际贸易议价能力也较强,新接订单时仍然能够体现优势。

根据海通证券对人民币贬值对于出口型纺织企业的弹性测算来看,华纺股份、华升股份、申达股份、嘉欣丝绸、华斯股份、凤竹纺织、龙头股份、金鹰股份、孚日股份、美欣达是人民币贬值带来的业绩弹性排名前十。

有色走出底部 黄金板块最受益
人民币贬值对于中国有色金属市场影响利大于弊,乐观成分会更多一

些。行业人士表示,人民币贬值,必然对我国有色金属进出口贸易产生影响。整体来看有利于出口,不利于进口。这对于产能过剩问题比较突出的行业来说,是一个利好消息。随着人民币的快速贬值,有色金属板块逐步走出底部区域。对于有色金属板块的走强,在业内人士看来是受益人民币贬值消息影响。

从有色金属细分领域来看,黄金板块无疑是最为受益人民币贬值的板块。有券商就分析指出,人民币贬值,有望刺激黄金的投资需求。预计人民币的贬值,会进一步强化信用货币的宽松与贬值趋势,在人民币与黄金的对比当中,黄金的投资价值边际改善,而增强投资者对黄金的投资需求。因此,人民币汇率调整对黄金有利。

家用电器出口增速超预期

对于家用电器行业来说,人民币贬值影响正面,出口回暖超出市场预期。统计数据显示,上半年冰箱、洗衣机、空调、彩电出口销量均同比实现增长。而人民币贬值导致出口业务具有更好的盈利能力,外汇资产甚至会带来汇兑收益。

招商证券分析师纪敏就表示,近期人民币走弱,利好家电行业出口占比较高的公司。依照以下三个标准筛选出标的,2015全年海外营收占比超30%;2015、2016年上半年归母净利均为正;2016上半年汇兑收益净利占比超5%。其中阳光照明、新宝股份、老板电器、华帝股份等标的2015全年海外营收占比超65%,2015、2016年上半年汇兑收益净利占比超10%,值得重点关注。

中国有色网

国际铜价回落 投机客减少多头压住

上周四(12月1日)国际铜价下跌,因对美国大选后升势的可持续性产生质疑,投机客开始减少头寸。汇通网数据显示,三个月期铜收跌0.6%,报每吨5791美元,距离前一交易日触及的一周低位不远。

但上海期铜上升近2%,得益于油价反弹,及中国公布11月工厂活动温和和扩张,通胀压力有加大迹象的数据后,投机兴趣跟进。

上海期货交易所主力期铜上涨至每吨47570元人民币(6900美元),周三曾下跌3.6%。

花旗策略师David Wilson称,“在中国经济增长方面,基本上好于很多人的预期,但中国巨量的投机买盘可能开始减弱,将打击价格,铜价在5000-5500美元是一个合理的区间,看似现在有点过高。”

期铜周一触及去年6月以来最高

的6045.50美元。

铜价11月上涨20%,为2006年4月以来的最大月度涨幅,受助于美国当选总统特朗普可能实施大规模财政刺激计划,进而提升通胀的预期。期铜收高0.9%,报每吨2728美元;期铅下跌2.2%,报2314美元。两种金属均从本周稍早触及的多年高位回落。

中国上海期货交易所称,自周三晚连续交易时段起,非期货公司成员或客户在锌ZN1701合约和ZN1702合约日内开仓交易的最大数量分别为1500手,在铅PB1701合约和PB1702合约日内开仓交易的最大数量分别为1000手。此举旨在抑制对两种金属的投机操作。

期锡收盘持平于21055美元;期镍收跌0.4%,报11210美元,期铝收跌0.6%,报1722美元。

中国有色网

宝武钢铁集团正式成立 全球第二大钢铁航母诞生

11月28日,宝钢股份与武钢股份的换股合并计划已获双方股东会通过,宝武此次重组成为业内首个集团重组与上市公司合并同步推进的央企重组案例。据悉,宝武合并只是钢铁行业这一轮兼并重组的一个开始,接下来,东北、河北、江苏地区等区域性整合即将拉开帷幕。

全球第二大钢铁航母诞生
宝武钢铁集团正式成立 钢铁业重组大戏进入新节点。

中国最大、世界第二的钢铁航母正式起航。昨日,由宝钢与武钢两大钢铁央企合并而成的宝武钢铁集团正式宣告成立。中国钢铁业重组大戏进入一个新的节点。

据悉,经过联合重组,中国宝武集团拥有员工228万人,资产总额约为7300亿元,营业收入将达3300亿元。集团拥有普碳钢、不锈钢、特钢等三大

系列产品,年产粗钢规模将位居中国第一、全球第二,成为中国乃至全球钢铁行业最具影响力的企业之一。

上市公司也将合并
作为国有资本投资公司的试点企业,这家钢铁巨无霸未来将逐渐向管资本转型,业务领域向钢铁产业链上下游适度延伸,加快实施以钢铁业为主体、以绿色精品智慧制造和钢铁生态圈平台化服务为两翼的“一体两翼”战略。

宝武集团董事长马国强表示,宝武集团将充分体现集约化战略、规模化经营的优势,在规模、品种、成本、技术、服务等方面持续优化,进一步提升国际竞争力。

11月28日,宝钢股份与武钢股份的换股合并计划已获双方股东会通过,宝武此次重组成为业内首个集团重组与上市公司合并同步推进的央企重组案例。昨日早间宝钢股份、武钢股份均发布公告,证监会对宝武合并武钢事项进行审核,12月1日开市起停牌。

“中国神钢”只是开始
宝钢和武钢的合并是继南车与北车合并、五矿与中冶重组之后最大规模的央企重组,被网友戏称为“中国神钢”。

近日工信部印发《钢铁工业调整升级规划(2016—2020年)》,重点强调了钢铁行业去产能、促整合、调结构等主要思路。其中,在促进兼并重组方面,提出将进一步深化混合所有制改革,深化国有企业改革力度,推动行业龙头企业实施跨行业、跨地区、跨所有制兼并重组,形成若干家世界级一流超大型钢铁企业集团。

目前我国钢铁企业数量众多,高度分散,是造成行业恶性竞争的主要因素。“十二五”期间,我国前10家钢铁企业产业集中度由2010年的49%降至2015年的34%,产业集中度不升反降。华泰证券研究总监陈秀分析指出,我国钢铁企业前几年经历过一个大规模的产能扩张,但是大而不

强的问题一直存在。宝武合并也算是带头开了“第一枪”。

据悉,宝武合并只是钢铁行业这一轮兼并重组的一个开始,接下来,东北、河北、江苏地区等区域性整合即将拉开帷幕。
宝武钢铁重组进程
6月26日宝钢集团与武钢集团宣布启动战略重组。
9月22日国务院国资委发文批准同意两家公司联合重组。根据重组方案,宝钢集团作为重组后的母公司,武钢集团整体无偿划入,成为其全资子公司。
10月28日在宝钢股份、武钢股份分别召开的股东大会上,两家上市公司吸收合并议案以99.5%以上的赞成票通过。11月17日,宝武集团正式更名为中国宝武钢铁集团。同时,法人代表由徐乐江变更为马国强,公司的董事、监事也有所调整。

北京晨报



山铝清洁生产 发展循环经济

今年以来,中铝山东工程技术有限公司工业服务公司积极推行清洁生产、循环经济,从建立废旧物资循环利用保障制度入手,抓细节、严流程,对企业再生资源严格实行集约化管理,大力开展修旧利废、废旧物资回收、清理、润滑、修复等工作,盘活闲置资产,加强科技创新,注重将“创新力”转化为“生产力”,取得了良好的经济效益和社会效益。

赵磊 摄

紫金矿业:铜锌新贵

工业金属低迷期不断并购,成就铜锌巨头。

自2011年以来,受全球经济增速放缓影响,基本金属价格持续下跌,铜锌价格跌幅超过55%和42%。公司在行业低迷时期战略布局清晰,不断并购海内外优质矿产,14年收购科卢韦齐铜矿,15年收购波格拉金矿、卡莫阿铜矿,16年收购黑龙江矿业,资源储备式并购成就了公司铜锌龙头,据公司15年年报,目前公司铜和锌资源储量达到2346万吨和840万吨,15年矿产铜和矿产锌的产量分别达到15万吨和19.8万吨,铜和铅锌业务毛利占比分别达到29%和11%,两者合计已经与黄金业务毛利相当(占比40.4%)。

铜锌价格上涨,利好公司内生式业绩增长。
全球矿产投资连续八年持续放

缓,基本金属已经进入供需平衡状态,同时库存水平也达到了历史地位,在美国共和党执政背景下,有望迎来一波全球重资产周期,基本金属价格有望持续上涨。按照公司15年矿产铜15万吨、矿产锌19.8万吨产量计算,铜锌价格分别每增长0.1万元,增厚公司净利润约1.1亿元和1.5亿元。

公司海外并购经验丰富,外延式发展实力可期。
公司作为国内最大的黄金矿企,不断实践走向海外的发展战略,近年来参与了艾芬豪、恩科维铂业增发,实现诺顿金田退市,收购巴布新几内亚波格拉金矿、刚果卡莫阿铜矿,丰富的海外并购经验使得公司具备了全球资源整合和风险管理能力,公司全球外延式发展实力可期。

中国有色网

中国注资13亿美元 扩大秘鲁Toromocho铜矿项目

中国大型矿业公司中国铝业已与秘鲁政府达成了一项初步协议,以此来扩大Toromocho项目,该项目乃是这个亚洲国家在海外所持的最大铜矿项目。

此举是本周签署的一系列协议的一部分,据此中国可能会向秘鲁矿业和能源部投入近53亿美元资金,安迪纳通讯社报道称。

中国铝业预计会在未来几个月时间内向Toromocho项目注入13亿美元资金。

秘鲁还与中融新大集团有限公司达成了类似的协议,该协议涉及为阿雷基帕的Hiero Pampa de Pongo采矿项目提供资助,投资额接近15亿美元。

秘鲁还与Xiamen Zijin Tong-guan Investment Development Corporation签署了第三份协议,该协议涉及对Rio Blanco铜矿项目进行

25亿美元额外投资。

这些大规模投资预计会令秘鲁成为全球仅次于智利的第二大铜矿生产国,国家采矿、石油和能源协会主席Carlos Galvez表示。

来自该协会的数据显示,秘鲁的铜矿产量会在2016年年底达到250万吨,进而取代中国成为全球产量第二大生产国,因这个亚洲国家的产量预计仅会达到160万吨,而智利今年年底的铜矿产量则有望达到580万吨。

Toromocho于2013年开始投产,在今年第一季度共产出了31,407吨铜矿和5500吨锌矿。

总部位于Junin省的这个项目也是问题不断,最近的问题主要与污染和工人因要求更高工资而发起的罢工有关,最近的一次罢工发生在今年5月份。

中国有色网

环保部公布《重金属污染防治“十二五”规划》考核结果

环境保护部近日公布《重金属污染防治“十二五”规划》(以下简称《规划》)实施情况全面考核结果。总体来看,《规划》实施取得良好成效,中央累计投入210多亿元支持开展重金属污染防治,15个省堆存半个世纪的670余万吨铅渣全部处置完毕。但历史遗留重金属污染问题短期解决难度大,涉重金属企业安全隐患依然较为突出。

“十二五”期间,在党中央、国务院高度重视下,各地区、各部门以重点区域、重点行业和重点企业为抓手,积极推进《规划》实施,中央累计投入210多亿元支持开展重金属污染防治,全国共淘汰铜冶炼288万吨、铅冶炼381万吨、锌冶炼86万吨、制革3471万标张、铅蓄电池9622万千瓦安时,15个省堆存半个世纪的670余万吨铅渣全部处置完毕。

截至2015年底,全国5种重点重金属污染物(铅、汞、镉、铬和类金属砷)排放总量比2007年下降27.7%,《规划》重点项目累计完成89.9%,2012年~2015年平均每年发生涉重金属突发环境事件不到3起,与2010年、2011年每年十几起相比明显下降。

根据考核结果,14个重金属污染防治重点省份中,江苏、浙江2个省份考核等级为优秀,四川、广东、陕西、江

西、广西、河南、湖北、青海、甘肃、湖南、云南等11个省(区)考核等级为良好,内蒙古考核等级为合格。17个非重点省份中,重庆、天津、上海、辽宁、山东等5个省(市)考核等级为优秀,福建、宁夏、山西、安徽、贵州、河北等6个省(区)考核等级为良好,黑龙江、吉林、新疆3个省(区)考核等级为合格;北京、海南、西藏3个省(区、市)《规划》任务实施成绩优秀,但因治理任务轻,只检查主要任务完成情况,不参加全国考核评分。

尽管《规划》实施总体情况良好,但近30年涉重金属产业的快速扩张造成重金属污染物排放总量仍处于高位水平,历史遗留重金属污染问题短期解决难度大,涉重金属企业安全隐患依然较为突出。

“十三五”期间,环境保护部将督促各省(区、市)人民政府认真贯彻落实《土壤污染防治行动计划》要求,严格控制重点行业重点重金属排放量,推进涉重金属重点工业行业实施清洁生产技术改造,继续加强138个重金属污染防治重点区域综合治理,对前期基础好、有利于区域环境质量明显改善的历史遗留重金属污染治理项目给予重点支持,解决一批突出重金属污染问题,改善环境质量,防范环境风险,维护群众身体健康。

中国矿业报

智利、秘鲁铜矿加大投资 保障短期供应弹性

中期逻辑:智利国家铜业公司2017年对中国市场实际达成升水在72美元/吨,2017年中国仍然有60万吨产能落地,铜精炼企业的竞争直接展开。不过,由于铜精矿供应已经受限,加工费下降已经体现,因此尽管精炼产能扩大,但是精炼铜产量则受到精矿供应的限制,因此中期铜价筑底预期明显。

短期逻辑:上周,精炼铜进口维持小幅亏损。海关后续数据显示,10月精炼铜净进口环比大幅度减少。在中国的铜供应格局中,精炼铜进口、精炼铜产量和废铜进口量,10月总供应量仅114万吨,较9月份124万吨减少10万吨。并且从减少的份额来看,主要是精炼铜和废铜,而减少的原因

我们主要归于融资进口承受亏损能力下降。并且10月总供应数据再度确认了铜价格的行情主要是供应引发。

日内走势:沪期铜主力合约1702日内收盘在47060元/吨,最低价格46700元/吨,最高价格47570元/吨。夜盘跌0.4%。

12月1日及夜盘,沪铜总体整体以震荡为主,现货市场成交好转,贴水进一步的收窄,但是湿法铜贴水收窄较少,对升水铜和平水铜的贴水差距为近期最高,显示出现货市场成交主要以贸易商博贴水变化所致,下游企业并未过于的积极。

LME亚洲库存继续降低,但是美洲库存则继续上升,并且上升盖过了亚洲库存的降低,使得LME库存近期首次出

现较大的回升。而COMEX库存则继续回升。整体上,美洲特别是智利铜弹性有一定的释放,这主要是和此前的持仓结构中,商业套保占据较大的比例有关。

此外,从消息面上来看,智利财长Rodrigo Valdes周四表示,政府将给予铜业巨头Codelco公司9.75亿美元资金,因此缺乏足够资本的该公司可以负担得起其雄心勃勃的投资计划。

中国大型矿业公司中国铝业已与秘鲁政府达成了一项初步协议,以此来扩大Toromocho项目,该项目乃是这个亚洲国家在海外所持的最大铜矿项目。

总体上,铜价回升之后,铜矿以及自有原料冶炼企业利润大幅回升,投资积极性有所提振,这些因素均是铜供应的弹性所在。但是,无论是智利、还是秘鲁,上述

的弹性均属于在产企业的产量恢复或产能达标。

总体上,短期的铜供应弹性主要是压制铜生产利润不至于过高,不过,国内供应弹性由于进口量回升不够,弹性要小一些,因此铜价格回调过程估计很难顺利。

另外,当前下游利润由于此前订单完成,因此比较薄,原料采购不积极。而2016年春节主要在1月份,相对往年提前,目前铜现货市场供应的弹性不是很大,如果下游在春节前集中备货以应对节后终端订单的话,铜现货市场恐怕又要出现紧张的局面。

另外,由于2018年开始,几乎没有新的铜矿供应力量,铜大方向上是以寻找买人机会为主。短期回调不建议参与。
文华财经

大宗商品价格上涨或冲击实体企业

日前华能、华电、大唐以及国电四家电力央企联合向陕西省政府提交报告,要求政府对电价进行上调。四大电力央企表示,现在的电煤价格已经超出企业成本。在最近一个时期,中国大宗商品价格出现难以理解的上涨,其中以黑色系为龙头,这种并非由需求带动的上涨压力正在向下游传递,电厂是首当其冲的受害者。

宏观看不到需求增长,但在微观层面却出现上游各种商品疯狂涨价,这一定是哪里出了问题。如果仔细分析,就会发现率先涨价的是“去产能”领域的煤炭、焦炭、钢铁等黑色系,它们是中国产能过剩的重灾区,现在却成了涨价的黑马。其中一个重要原因是,为实现去产能的供给侧结构性改革的目标,政府限制煤炭产量造成供给出现紧张。与此同时,在需求端,中国加大了基建力度,地产投资也开始恢复,结果造成了煤

炭、钢铁等供给下降与需求增长的矛盾,表现为上游企业利用市场优势地位趁机涨价。

但是,由国际市场决定的石油天然气等价格则没有出现这种大幅上涨的现象,显然,大宗商品涨价具有典型的中国区域性,即中国特有的现象。为什么会这样呢?一个重要的原因是,商品成为资金炒作的对象。在过去的几年,中国过剩资金在各个市场乱窜并不停制造泡沫,去年的股市,今年的楼市、债市以及期市,都被资金轮番追逐。期市杠杆率高,投机性更强,也容易操控。在去产能造成一些领域供需紧张的情况下,做多商品期货无疑会与现货市场相互促进、攀升,从而获取高额利润。本质上,这依然是中国资金过剩的产物,持续宽松的货币政策会助长资金在各种资产与商品领域游击式的炒作。

如果仅仅是炒作,价格也容易回落,但这一次则是供应紧张做基础,在去产

能领域的大宗商品价格可能短期内很难回落,再加上这次通过去产能、环保等手段关停并转涉及的面比较大,上游的价格上涨预计会不断的向下游传递。但是,下游的终端产品销售、企业利润等都没有改善的迹象。因此,未来可能面临两种可能,一种是成本无法传递并由需求方承担,导致制造业经营环境进一步恶化;另一种可能则是最终将价格传导至终端市场,引起通胀以及市场需求的萎缩。

目前看,引起全面通胀,或者滞胀在“滞胀”现象的可能性并不大。当前大宗商品价格的上涨并非是由需求决定,而是人为的去产能以及资金投机造成的短期现象,一个经济体的全面通胀,除了货币供应过多这样一个条件之外,还需要市场需求急速膨胀来“点燃”。但是,目前中国经济下行压力较大,正通过适度的总需求管理来稳定经济增长,而不是通过巨大的刺激来促进增长,这意味着中国政府不可能通

过大规模的投资造成市场需求过旺与经济过热,决定了通胀的可能性比较低。

不过,近期人民币持续贬值,对于中国主要依赖进口的石油、粮食、矿石等大宗商品,必然会带来价格上涨,而且这种上涨具有刚性普遍性。但人民币则相对非美货币可能继续升值,这种状态必然在增加输入性通胀可能的前提下,对中国制造业的打击可能会逐渐加重。

国内与国际因素的结合,可能意味着中国制造业的成本未来会出现一个较大幅度的上涨,从而会推高PPI与CPI,但鉴于国内与国际市场需求的萎靡不振,这种成本的上涨会挤压企业,造成利润损失。这对于转型升级中的中国经济是一个潜在打击。中国应该积极推动减税的进程,通过大幅削减商品流通环节的成本,为生产企业与终端销售降低成本,防止实体经济在成本压力下逐渐恶化。
中国有色网