

# 美加息“靴子”落地 金价迎来筑底时刻

这次加息,距离去年12月的加息足足有1年之久。而黄金价格也在这一年中跌宕起伏,从年初的大幅上涨,转而变成下半年的震荡下行。对于美联储的此次加息,市场人士的反应是——这是一次几乎毫无悬念的加息。但对于金价而言,此前的连续下跌似乎已将加息的预期提前演绎。因此有分析人士表示,加息后一段时期内,金价可能触底反弹,而探底后能否再次获得支撑,则是判断其能否出现反弹的重要技术指标。

连续下行的国际金价出现在了底部筑底震荡迹象。本周以来,从11月上旬开始下跌的金价甚至一度出现了暂时止跌的迹象。周一国际金价小幅上涨至1162.43美元/盎司,随后,在美联储加息预期影响下又再度下行,

12月14日因确定加息的消息,国际金价在盘中最低跌至1134.9美元/盎司。12月15日亚市开盘后,金价也仍在1140美元/盎司附近徘徊。

美联储在声明中表示,预计未来经济前景光明,因此明年会继续加息。美联储官员们更是预计2017年底联邦基金利率中值升至1.4%,这意味着明年美联储或加息3次。而多家机构此前已发布了对于来年美联储加息过程的预期。贝莱德和法兴银行都预计美联储2017年将加息两次;富国银行则预计美联储2017年将加息3次;而标普预计若美国经济温和增长,美联储2017年将加息两次,2018年将加息3次。

“明年对于金价压制作用最大的便是美联储的加息进程。一旦加息进展速度快于市场预期,则金价受到打压的程度就会

较深。”山东黄金首席分析师舒莎表示。

从短线来看,民生银行金融市场部分析师汤湘滨认为,当前国际金价的走势与去年同期美联储首次加息前的走势非常类似。“去年国际金价受到美联储首次加息的压力,从10月中旬开始一直下跌至12月,跌势开始放缓,且进入底部震荡。在去年12月美联储完成首次加息后,金价再次下行至年内低点,随后在受到支撑后,开启了2016年上半年持续反弹的行情。”

汤湘滨同时指出,去年10月中旬至12月期间,国际金价的跌幅在11.2%附近。而今年国际金价从11月转向下跌,至本月初的跌幅已达11.1%。进入12月后金价跌势略有放缓,但短期还未见企稳的迹象。“根据去年的经验,短期金价在美联储议息会议后仍有继续下探

的可能,而后续能否再次获得支撑,才是判断金价能否出现反弹的重要技术指标。”他分析道。

前海开源基金执行投资总监、前海开源金元宝混合基金经理谢屹则认为,从目前的经济表现看,美国经济依然处于短周期的顶点。而此次的短周期从今年2月的低点开始已经经历了10个月的持续扩张,但他预计未来一个季度美国的经济基本面将会逐渐释放出向下的信号,而加息之后金价可能会在震荡中迎来短暂反弹,但其真正的表现机会则在明年一季度。

汤湘滨也指出,由于近期金价跌幅较大,技术上存在反弹需要,他并不建议在当前盲目做空,应重视去年金价的走势经验,因为在美联储加息靴子落地后,国际金价或可能出现反弹行情。 **中国有色网**

# 环保部部署实施 工业污染源全面达标排放计划

环保部日前发布《关于实施工业污染源全面达标排放计划的通知》(以下简称《通知》)要求,到2017年底,钢铁、火电、水泥、煤炭、造纸、印染、污水处理、垃圾焚烧厂等8个行业达标计划实施取得明显成效,污染物排放标准体系和环境监管机制进一步完善,环境守法良好氛围基本形成。到2020年底,各类工业污染源持续保持达标排放,环境治理体系更加健全,环境守法成为常态。

近年来,各地区、各部门不断加大工作力度,推动工业绿色发展,取得积极成效。但一些企业污染物超标排放、偷排偷放等问题依然十分突出,违法排污损害生态环境事件时有发生,人民群众反映强烈。达标计划旨在以改善环境质量为核心,充分发挥环境标准引领企业升级改造和倒逼产业结构调整的作用,通过依法治理、科技支撑、监督执法、完善政策等措施,促进工业污染源实现全面达标排放,为不断改善环境质量提供有力支撑。此次达标计划将选取产排污量大、已制定行业污染物排放标准,或发放排污许可证的行

业优先重点实施,通过重点带动一般,推动工业污染源实现全面达标排放。

为落实目标要求,《通知》明确了全面排查工业污染源排放情况、加大超标排放整治力度、不断强化环境监管执法、切实遏制偷排偷放等恶意违法行为、规范和加强在线监控的运行和监管、实施超标排污联合惩戒、全面推进信息公开、加大政策支持力度和进一步完善污染物排放标准体系等9方面的工作任务。

为保障目标落实到位,《通知》提出,各省级环保部门要组织制定本行政区域达标计划及年度实施方案,督促市、县两级人民政府切实落实环境保护“党政同责、一岗双责”制度,推动达标计划顺利实施;各地要做好与排污许可改革的衔接,统筹考虑排污许可证发放和达标计划的工作安排;各地要有序做好达标计划的宣传引导工作,利用媒体对偷排偷放、数据造假、不正常运行防治设施、为不断改善环境质量提供有力支撑。此次达标计划将选取产排污量大、已制定行业污染物排放标准,或发放排污许可证的行

# 再生铅产业重定规矩 环保“门槛”提高

占比接近铅行业总产能一半的再生铅生产环保“门槛”提高。

日前,工信部印发《再生铅行业规范条件》(以下简称《规范条件》)。相较于2012年9月颁布的《再生铅行业准入条件》(以下简称《准入条件》),《规范条件》对环保标准、装备技术、生产规模、能源消耗及资源综合利用等方面都提出了更高的要求,符合行业可持续发展、产能整合升级的大趋势。

具体来看,与《准入条件》相比,《规范条件》对不同工艺设置了不同的规模要求,且生产规模适当提高。新规明确要求,废铅蓄电池预处理项目规模应在10万吨/年以上,预处理—熔炼

项目再生铅规模应在6万吨/年以上。而原《准入条件》是统一规定“新建再生铅项目必须在5万吨/年以上(单系列生产能力)”。

其次,《规范条件》新增了对预处理产物利用方式、配套环保设施和技术的要求,量化了对回收环节的约束,比如“废铅蓄电池破损率不能超过5%”。

在环境保护方面,《规范条件》结合产业发展形势和现有标准体系增加了一些新的要求。“铅作为一种敏感金属,容易导致中毒、污染等事件,给国民生活带来危害,此次规定加强了再生铅的环保要求和监管。”一位再生铅行业分析师告诉记者,比如明确了废酸、铅烟、铅尘、

酸雾等废弃物的处理方式等。

此外,新规对能源消耗及资源综合利用的要求也更严了。《规范条件》要求,预处理—熔炼企业熔炼工艺能耗的标准从原来的低于130千克标煤/吨铅提高到低于125千克标煤/吨铅。并细化要求,精炼工序能耗应低于22千克标煤/吨铅;废铅蓄电池预处理工艺综合能耗应低于5千克标准煤/吨含酸废液。

据介绍,近五年来,国内再生铅产能保持增长态势,其占比已经接近国内铅行业总产能的一半。“目前美国、日本等国的再生铅比例远超原生铅,再生铅作为未来行业发展的方向,需要更明确的标准来规范指引其发展。”这位分析师对

记者说。

“十三五”以来,再生铅产业发展环境发生了较大变化。“一方面,《中国制造2025》、《工业绿色发展规划(2016-2020年)》相继出台,对再生铅产业发展提出了新的更高的要求;另一方面,《再生铅行业准入条件》主要针对已经通过环保核查的再生铅企业才能申请,由于环保部从2015年开始不再组织对再生铅企业进行核查,因此,《再生铅行业准入条件》难以实施。此外,随着再生铅产业规范化程度不断提高,相关政策的针对性和操作性也需要进一步加强。”工信部节能与综合利用司在解读中说。 **中国有色网**

# 铜精矿加工费和运输抵消库存增加影响 铜价回调有限

中期逻辑:全球铜精矿供应2017年刚性增量较小,而弹性增量主要取决于价格,而精炼产能虽然投放较多,但是受限于铜精矿供应,实际供应增量不足以使得铜价再度下跌,因此中期铜价筑底预期明显。

短期逻辑:上周,精炼铜进口继续维持亏损。海关数据显示,11月末铜精矿和铜材进口环比增加9万吨,而铜精矿进口增量则为约10万吨;总体11月供应呈现出一一定的弹性,不过,铜精矿进口使得加工费大幅下降,当前冶炼企业比较抵制,因此供应弹性或难以持续。

日内走势:沪期铜主力合约1702日内收盘在46790元/吨,最低价格46280元/吨,最高价格47130元/吨。夜盘上涨0.56%。

12月15日及夜盘,沪铜总体整体以震荡为主,现货市场升水继续走升,不过升水提升幅度较小,1612合约顺利交割,总交割量较小,因此交割之后,现货市场升水或不会有过于明显的下降。

LME库存继续回升,但回升结构依然是以亚洲为主,欧洲和美洲则出现

下降,显示出国际冶炼供应仅仅是局部的力量。并且主要推动力量主要是此前的套保力量。

此外,央视报道显示,国内冶炼企业面临铜矿运输难题,从港口至冶炼企业之间的铁路运输较为紧张,但是大型的冶炼企业一般建厂布局的时候多考虑水路运输,因此我们认为运输问题或不是关键。

统计局数据显示,中国11月精炼铜产量较去年同期下降1.1%,为72万吨;1-11月产量为768.1万吨,同比增加7.4%。显示出,11月国内供应增量主要是进口提供。

而进口铜精矿加工费现货继续维持在低位,因此料限制国内冶炼企业的积极性,12月精炼铜产量或会受到限制。

另外,线缆利润经过此前上调,15日继续维持较好位置。

因此,综合情况来看,由于铜供应弹性的展现暂未超出预期,而下游终端销售利润好转,因此此轮铜价回调深度预计可能有限,短期料仍以震荡为主。 **中国有色网**

# 江西有色地质勘查局举办首届“和谐江勘杯”测绘技能竞赛



近日,江西有色地质勘查局首届“和谐江勘杯”测绘技能竞赛在九江举行。来自局属江西有色地质勘查一队等7家单位的36名参赛选手在理论知识测试,以及1:500地形测量、四等水准测量两部分实际操作等方面进行了激烈角逐。理论知识测试内容主要由基础理论、实践性和安全生产题目组成。在实际操作比赛环节,1:500地形测量为个人赛,主要内容含外业数据采集、工程放样、内业编辑成图。四等水准测量属团体赛项目,距离约300至400米。理论知识测试分值占40%,实际操作分值占60%。

经过两天半的激烈比拼,决出团体赛一等奖1名、二等奖2名,个人赛特等奖1名、一等奖3名、二等奖6名。据了解,本次测绘技能竞赛,不仅是对各单位测绘管理和技术水平的一次大检阅,更是全局测绘业整体规模和整体实力的充分展示,大赛是全局测绘技能高手云集、切磋技艺、学习提高的比武盛会。 **中国有色网**

# 2017年有色金属怎么走? 来看看行业大咖怎么说

今年的有色金属市场走势非常分化,铅、锌期货上涨火热,与大部分黑色品种一样,接近或者已经翻倍,铝价也同样呈现震荡上行的趋势,而铜价则直到10月以后才出现一拨象样的反弹。

今日的“有色金属”专场会议邀请了北矿力澜创始人李岚、北京阿拉丁铝业事业部经理王宏飞、北京安泰科铝部高级分析师夏从、国泰君安证券大宗商品部主管李良垲。

北矿力澜创始人李岚提出,特朗普在大选时提出的政策,长期来看对铜的消费是有利的政策。其对铜消费的作用主要体现在基础设施的升级方面。但实际上对全美来说电铜的总消费量只有180万吨左右,所以说从目前各方面特别是整个下游行业的情况来看,不大认为在2017年的时候美国的铜消费会有一个较大幅度的增长。

李岚称,谈到铜消费必须要谈中国,因为中国目前已经占到全球铜消费总量的40%~50%。他们对于中国铜消费总量的预期,已从年初对中国铜消费预计25%,不断地已经上调到大概5%以上。

李岚分析道:中国对铜消费的拉动首先是来自电网投资等基础设施的建设。从目前来看整体的电网投资,对铜消费的拉动作用,我们暂时估计应该至少在8%左右这样一个幅度。其中对于家电行业来说,空调行业从2014年开始进入了一个去库存的阶段,空调是家电行业里用铜的大户,但是在今年7月份开始,空调产量开始在淡季不淡,整体从7月份一直到目前下半年整个

增长幅度非常强劲。

与之相对应的整个汽车产量也是在下半年开始强劲的爆发,那么这样一个爆发更多的是处于对于今年是不是整个减税政策到底会过期的一个担心。所以说在上次这些因素的一个综合叠加下,中国今年的铜消费是远远好于预期。

2017年基础设施建设仍然是一个拉动铜消费最重要的一部分,但整体来看这一块拉动幅度会减小,但因为它增长的速度我们认为会比今年要有所放缓。

对于建筑行业来说,在明年的上半年前,铜在建筑行业的消费还会出现一个正增长,但到了下半年出现下降,所以说铜在建筑行业的消费需求也会下降。

近两年来电解铝市场开始受到资金的火热追捧,从去年的爆跌到今年的高歌猛进,在整个大宗商品中表现非常抢眼。

阿拉丁中营网的王宏飞称,基本面的显著变化仍然是引导价格走势的根本因素:

2016年铝价的强势上涨主要第一个是全行业的大面积减产导致了年内持续表现短缺,在2015年下半年铝厂在巨亏之下无奈只能选择减产应对了,而且2016年上半年没有急着复产,在供应的快速收紧后全行业库存大幅下降,连续几个月直

布告急,供需格局的真实转变是铝价上涨的根基。

第二个是政策干预的影响,对于铝行业来说影响最明显的政策,就是供给侧改革导致的煤价大涨,还有9月21日运输改革导致的铝锭发运受限。前者贯穿了全年,抬高了电解铝成本,对市场的影响持续而且深远;后者来的非常干脆,从源头直接阻断了铝锭的运,尤其是新疆地区,大量的货物积压在了物流的前端,现货市场一度恐慌,推动了价格再上新高。

第三个因素是成本的不断上涨,氧化铝价格大家都知道下半年就像开挂了一样,价格实时变化,12月份的时候北方报价已经到了3000元,并且持续上涨的趋势,煤炭价格虽然受到政策影响,但现货短缺的情况还是在的,所以说现在的煤价是一个高位调整的状态。所以现在全行业的加权平均成本上升到1.3万元每吨之上,这个数字在年初的时候只有1.05万,成本上升了2500元,还是非常可观的。另外是库存的变化和今年铝价的走势密切相关,也是判断价格的关键参考指标。

王宏飞预计2017年房地产政策的影响,将逐渐体现在原料市场的需求上,房地产用铝量增长可能会受到限制,但是其他行业的消费还是在全面增长的,尤其是交通用铝量。宏观方面国家的调控政策已经显露成效,供给侧改革直接有利。国际方面要加大基建的这种言论落地也会提振铝金属的需求。

但明年一季度的时候消费淡季又是产量的高速释放期,库存的大幅回升是大概率事件,因此价格的压力会更突出。王

宏飞称,如果不出现重大利好的话,2017年铝价的价格走势将明显的弱于2016年。

有色金属里面来说,今年的铜应该是绝对的明星品种了,我们看到价格上今年铜价整体呈现单边上涨的态势,从2015年的低点到今年的高点已经翻了一倍。

安泰科夏从称,撑这个铜价上涨的基本逻辑肯定还是对于铜精矿供应的收缩:

首先看一下全球铜矿供应的走势,2015年应该是近四十年以来产能下降最大的一年了,全球的铜矿减少了将近800万吨。矿产量下降原因主要是国外的两大矿山的关闭,还有中国可能有一部分受环保影响的关闭,从产量上来看2015、2016年应该是全球铜精矿产量下降历史铜价比较高的一个水平了。

矿山的产量下降,而嘉能可又借助千载难逢的机会进行了一把炒作,使今年的这个价格推升得比较高。另外今年还有意外减产的,几个因素叠加导致了全球的铜精矿产出减少比较多。

另外,夏从提到,从精矿的需求端,全球的冶炼产能其实从今年来说应该还是在增加的,除了中国产能的增加以外,韩国的高丽亚铝也有一部分新增产能的增加,所以总的冶炼产能竞争还是有一定的量,那这也从一个角度更加剧了全球铜精矿市场的紧张。

展望未来,夏从称,全球从2015年到2017年铜精矿应该是比较大的短缺,可能2018年是原料市场供应的一个转折点,2018年会逐步的转为少量的过剩,再往后原料供应的缺口就会弥补上来。 **中国有色网**

近日常,义乌环保部门日前根据环境监管网格长发现的线索,快速查处一家直排重金属超标废水的电镀企业,并将企业负责人移送公安机关。

案发当日,义乌市福田街道祖科塘村的网格长,像往常一样在村里巡查,意外发现了村里的雨水沟内出现了黑色污水。

警觉的他沿雨水沟一路追踪,在黑水源头处,找到了一家正在违法排污的电镀加工厂。网格长立即向环保部门进行了报告。

接报后,义乌环保部门组成执法调查组,在祖科塘村网格长的指引下,赶到位于该村前山21号的铜模电镀加工厂进行检查。

现场执法人员发现,该厂既没有办

# 义乌一加工厂直排重金属废水被查

理营业执照,也没有做过环评审批。简陋的厂房内,杂乱堆放着8个电镀槽,以及车床和打砂机。

企业负责人郑某既是老板又是工人,负责电镀车间的电镀和铜模清洗工作,而清洗过程中产生的黑色废水,在未经处理的情况下,直接外排进厂区西侧的雨水沟。

经对电镀槽和雨水沟内黑色废水的采样监测,执法人员发现,废水中总铜含量超过排放标准440倍。

根据相关法律法规,郑某非法排放重金属污染物超过国家排放标准3倍以上,已涉嫌污染环境罪,环保部门依法将该案移送至公安机关处理,并由公安机关对郑某予以刑事拘留。 **钱江晚报**

# 国际铜价持稳 美元上涨和库存仍施压铜价

强劲,其与美联储加息及贸易孤立的预期心理等因素一起支撑美元。不过,更长周期内,美元强势并非板上钉钉。因为特朗普新政府的政策存在不确定性,财政扩张可能会加大财政赤字,进而对美元产生负面影响。而且,自10月初以来,美元加权指数已经升值约4%,美元当前价值高出近20%。春节临近,投资者有解除部分持仓的动机。此外,季节性规律也表明,春节之前,美元往往表现疲弱。

**人民币贬值提振黄金投资**

美元整体强势,资本持续外流,海外投资分散化等因素将共同推动人民币走软。若美元持续走强,则人民币中间价的背离将更为常见。人民币贬值促使投资者选择黄金,以求保值,而以人民币计价的黄金,被动获得提振,未来黄金内外盘价差仍将维持高位。

**实物需求正在回升**

印度黄金需求11月虽然表现不佳,但黄金购买量的下滑力度正在减弱,黄金购买力回升。若新的面额纸币可用,则印度黄金需求可能复苏。此外,春节临近,中国对黄金的购买兴趣提升。

技术上,虽然黄金价格仍徘徊于4小时级别的下行通道中,但指标与K线背离明显,走势随时可能变盘,后期关注周线1130美元/盎司的支撑有效性。 **中国有色网**

美联储12月会议如期加息,美元上涨,对金价构成压力。当周市场聚焦美联储偏鹰的紧缩路径,金价仍处于加息氛围。不过,金价已连续5周下跌,加息的利空效应被提前消化,预计金价跌势不会一直持续。

**美联储如期加息**

北京时间周四凌晨,美联储12月会议如期加息25个基点,为一年来首次加息,十年来第二次加息。在美联储公布议息决议后,美联储主席耶伦表示,近期经济出现明显增长,更加接近美联储2%的通胀率和充分就业的目标,所以决定加息,预计2017年加息三次。随后,美元上涨,突破102点一线;债市普遍遭到抛售,短期美债收益率提升;金价跌至1140美元/盎司关口。

美联储加息符合市场预期,但其对2017年加息预期的节奏令市场惊讶,且利率口吻偏鹰派。市场避险情绪的升温显然不在于本次会议,而在于美联储对2017年紧缩路径的描述上,目前市场对加息的预期仍落后于美联储。

**黄金ETF基金减持持仓**

美联储12月会议后,黄金ETF基金继续减持6.82吨。11月9日—12月15日,共减持105.59吨。黄金ETF基金持仓作为反映市场情绪的重要指标,持仓代表市场看到情绪升温,会刺激金价上涨,而持续减持,反映出空头处于动能释放期。

**强势美元存在风险**

特朗普执政后美国经济增长料更为