

铜价牛市远未来临

预计 2017 年铜价快速上涨趋势难以持续,大牛市并未到来,因我国经济反弹难以持续,境外消费提振有限,高铜价会刺激铜矿和废铜的供应,供需矛盾并不突出。

铜价牛市远未来临

2017 年铜价节奏或是先涨后跌,先涨的逻辑是地产投资的滞后效应在明年的提振及补库支撑;回调的逻辑是消费支撑的转弱、供应在高价下的增加令显性库存逐步累积,价格需回调令供需重新匹配。

我国经济运行或前高后低

2017 年国内实体经济仍会面临下滑风险,整体货币环境再宽松难现,通胀压力预期上升,而地产调控政策出台后,未来地产投资大概率会下行,节奏为前高后低。

电解铝两年净增产能一千多万吨,业内人士:应把住“投产关”

1992年,距离中国确立在有色金属中“优先发展铝”发展战略的第 10 个年头,中国电解铝产量首次突破 100 万吨大关。在接下来的 10 年里,中国电解铝产量继续飙升,并在 2001 年取代美国成为全球电解铝第一生产大国。

自此,电解铝从优先发展对象转为国家宏观调控的对象。不过,就中国目前的产业状况而言,产能过剩行业从传统领域延伸至新兴领域,几乎已成通病。2016 年作为供给侧改革元年,面临“三去一降一补”五大任务。其中,去产能位列五大任务之首。

不过,对外界而言,目前更为关注煤炭、钢铁领域的去产能。实际上,也就在今,同样处于产能过剩阶段的电解铝又悄然扩大了产能。据卓创资讯统计,截至 2016 年 11 月底,中国电解铝建成产能为 43563 万吨。而截至去年年底,建成产能数据为 38385 万吨。也就是说,铝业低迷之际,不到 1 年时间,中国电解铝产能却扩张了近 135%。



安徽省人民代表大会常务委员会

关于批准《铜陵市燃放经营烟花爆竹管理规定》的决议

(2016 年 9 月 30 日安徽省第十二届人民代表大会常务委员会第三十三次会议通过)

安徽省第十二届人民代表大会常务委员会第三十三次会议审查了《铜陵市燃放经营烟花爆竹管理规定》,决定予以批准。由铜陵市人民代表大会常务委员会公布施行。

铜陵市燃放经营烟花爆竹管理规定

(2016 年 8 月 24 日铜陵市第十五届人民代表大会常务委员会第二十五次会议通过??2016 年 9 月 30 日安徽省第十二届人民代表大会常务委员会第三十三次会议批准)

第一条 为了保障公共安全和公民人身、财产安全,减少环境污染,根据《烟花爆竹安全管理条例》和有关法律、行政法规的规定,结合本市实际,制定本规定。

第二条 本规定适用于本行政区域内燃放烟花爆竹的经营活动。

第三条 本规定由市、县、区人民政府组织实施。

公安部门负责烟花爆竹的公共安全。

安全生产监督管理部门负责烟花爆竹的经营监督管理。

工商行政管理、质量技术监督、交通运输、城市管理、环境保护、教育、宣传等部门按照各自职责,依法做好烟花爆竹管理的相关工作。

第四条 本市铜官区所辖社区;义安区五松镇隶属社区和城东村,顺安镇隶属社区;郊区大通镇隶属社区,桥南办事处隶属社区范围内禁止燃放烟花爆竹。

禁放区域外,下列地点禁止燃放烟花爆竹:

- (一)国家机关驻地 and 文物保护单位;
- (二)车站、码头等交通枢纽以及城市主干道、铁路线路安全保护区内;
- (三)易燃易爆物品生产、储存单位;

房地产因其本身及相关产业链巨大的体量,成为过往经济调整的主要标的。房地产的投资及生产行为,会逐渐向其上游产业链传导,进而带动一轮补库存周期。目前仍处于补库存周期的中后期,2017 年初期经济仍将受拉动,全年经济将呈现前高后低,其企稳持续的时间将取决于房地产投资及补库周期的持续力度。

明年全球消费将维持低增速

建筑领域用铜明年将前高后低。今年积累的大基数施工面积和建筑用铜密度的上升还会带动铜消费增长。新开工面积的下滑和竣工面积的增加或许会导致明年下半年施工面积不及上半年,因此我们预计明年地产用铜将是前高后低。

空调行业在 2017 年增速预计仍将持平。今年下半年起大宗商品涨幅明显,铜、钢、铝、石油价格上涨直接导致空调生产成

供给侧改革仍将继续,去产能也仍是重中之重。12 月 16 日闭幕的中央经济工作会议明确深入推进“三去一降一补”成为明年继续深化供给侧结构性改革的首要任务,去产能再次位列五大任务之首。随着供给侧改革在 2017 年的继续深化,电解铝行业或许会继续煤炭、钢铁成为下一个去产能焦点。

12 月 22 日,笔者收到一名电解铝业内人士投稿,其对电解铝行业产能越调控越严重的现象给出了自己的分析,认为并非调控政策有错,而是调控的政策难以执行,无人执行,这才是问题的症结所在。同时,该人士认为,产能置换政策是遏制产能过剩的最后一道防线,也是最有效的一道防线,应把住最后一道关,也就是“投产关”。

以下为上述铝行业人士投稿全文,不代表网点的观点:

去产能有妙方,看你敢不敢用

从 2002 年起,国家就开始对电解铝行业进行宏观调控,可效果很不理想,产能越调越膨胀,过剩越控越严重。特别是从 2015 年至 2016 年,全国电解铝产能从 3000 多

本上升,经销商赶在空调企业涨价前主动接货,促进了空调企业的补库节奏,空调生产在 2017 年将有不错的表现,但全年取得高增速的可能性仍偏小。

传统汽车增速存忧,新能源汽车(爱基,净值,资讯)前途未卜。受益于小排量汽车购置税减半优惠政策刺激,今年汽车销量持续超预期,明年传统汽车销售易受政策影响,或透支部分消费。2017 年新能源汽车产量高速增长存疑,用铜贡献仍然偏小。

境外需求稳中略增。欧洲宽松难再现,行业需求预计难有较大改善,亚洲除中国以外的地区消费好坏参半,整体低速增长。

全球精铜供应面临不确定性

2017 年铜矿增速并不乐观。原有矿山仍受品位下降的困扰,加上减产项目复产延期,令已有产能利用率提升受限,即便考虑新项目的贡献,总产量的增加仍不可期。而

万吨猛增至 4000 多万吨,两年净增产能 1000 多万吨,这是一个令人感到既震撼又恐怖的增长速度,而且是在《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41 号)实施后发生的,简直令人难以置信!

我认为,不是调控的政策错了,而是调控的政策难以执行,无人执行,这才是问题的症结所在。

首先是调控政策难以执行。客观上的执行难是,电解铝投资体量大,动辄几十亿、上百亿元,对于一个县域经济而言,拉动作用十分显著;以电解铝为核心,很容易向上下游延伸快速形成产业集群,产生数倍于电解铝的更大增长动力,这也是为什么电解铝投资比其他投资人更受欢迎的原因所在。人为因素的执行难是上有政策下有对策,你不就是调控电解铝吗?我只需把项目的名称改一下,不叫电解铝不就行了吗?因此,化工、环保、节能、新材料,这些挂羊头卖狗肉的电解铝项目就这样轻易地避开了政策的调控,你根本就无法查它。

从成本角度来看,尽管矿商们不遗余力的在降本,原油及美元走势对降本的红利正在减弱,降本更是受到消耗品价格上升、品位下降等负面因素的冲击,令 2017 年降本边际空间有限,对铜价底部形成一定支撑。

2017 年铜矿干扰率上升导致铜矿产量增速回落较快,而精铜增速收窄使冶炼产能提升有限所至。预计国内明年冶炼总产能增加 30 万吨左右,境外新增冶炼项目少且复产项目不确定性高。

2017 年全球精铜供需过剩量将继续收窄至 10 万吨,预计明年铜均价重心将上移,国内现货铜价核心波动区间为 37000—53000 元/吨,高点可至 55000 元/吨;LME 铜核心波动区间在 4700—6300 美元/吨,高点可至 6500 美元/吨。风险点来自于价格走强对供应端产能利用率的刺激,进而对平衡产生影响。

中国有色网

再说调控政策无人执行。我前面讲过,产能越调控越膨胀现象的出现,不是调控政策本身错了,而是政策执行出了问题。比如产能置换政策就是一个特别有效的总量调控政策,可惜没有执行下去。2015 年 4 月,工信部出台了《关于印发部分产能严重过剩行业产能置换实施办法的通知》,如果这个政策真正能够执行,那么没有产能指标,你就是建好了也无法启动运行,产能的总量就控制住了,政策是用来执行的,制定了政策而不去执行,再好的政策也等于零。

我认为,产能置换政策是遏制产能过剩的最后一道防线,也是最有效的一道防线。投资人有钱就会任性,一任性就会藐视政策,追逐利润上项目,也得到了一些地方政府默许甚至支持,相关领导一但管不了你,但可以把住最后一道关——投产关,你要启动投产,对不起,必须要有产能指标或置换指标,没指标,不能启动!也不用问清楚他的损失!

因此,我的意见是,坚决执行过剩行业产能置换政策,牢牢守住最后这道关。

中国有色网

中国航发航材院：成功研制新型石墨烯锂离子电池

近日,中国航发北京航空材料研究院石墨烯及应用研究中心燕绍九博士披露,经过 5 年的不懈研究,中国航发航材院石墨烯储能材料研发团队已成功研制出具有快速充电、长寿命、低发热的新型石墨烯锂离子电池,该产品目前已实现了批量制备,即将走向市场应用。

检测结果显示,在同等条件下,此新型石墨烯锂离子电池充电时间仅为普通锂离子电池的十分之一,但使用寿命却是普通锂离子电池的 5 倍,并且有效抑制了发热问题。如果采用此种石墨烯锂离子电池,普通手机仅用 10 分钟即可充满。中国航空报

KGHM：中长期内铜价将上涨 2018年起铜供应料萎缩

波兰铜业集团(KGHM)CEO 称,预计中长期内铜价上涨,将提升其海外资产盈利预期。

对全球经济增长及需求上升的预期已扶助铜价自 10 月中旬以来累计上涨约 17%。

10 月末走马上任的 CEO Ra-doslaw Domagalski-Labedzki 表示,“我们对这一过程感到高兴,但不宜过早下结论。”其并称,预计 2017 年铜均价将“微幅上升”。

铜精矿市场回顾:现货 TC 初现回升 国内矿山考虑复产

上周国内现货干净矿 TC 基本保持平衡,市场主流报价 80—87 美元/吨。现货市场初现见底迹象。据 CSPT 冶炼厂反映,前期加工费下行主要由贸易商压货所致,目前贸易商与炼厂长单谈判告一段落,且炼厂节前备货基本完成,短期市场供应将逐步增多。另一方面,近期炼厂明显感觉贸易商主动报盘增多,价格多为接近 90 美元/吨,因此预计后期现货 TC 或止跌反弹。

CSPT 定于下周五(12 月 30 日)召开组内季度会议,会中将确定 17 年一季度 Floor Price。据组内成

云冶铝空气电池关键技术取得新进展

铝空气电池具有能量密度高、不依赖电网供电、搁置寿命长、原料来源广泛等特点,在备用电源、孤岛电源、海岛军防、应急救援及动力领域具有无可比拟的应用优势,市场规模达万亿以上。云南冶金集团创能金属燃料电池股份有限公司通过自主研发突破铝空气电池关键材料及其制备技术,填补了我省在这一领域的空白:低成本空气电极寿命达到 7000 小时,达到国际领先水平

中航破解粉煤灰酸法提取氧化铝世界难题

近日,由中国航天科技集团公司六院 11 所,为神华集团研制的特种阀门通过验收。该阀门应用于粉煤灰提取氧化铝工业化系统,也是世界上唯一一种可以在强酸介质 160 度极限工况下使用的阀门,技术达到国际领先水平。

该系统中需用大量阀门对酸性流体介质进行控制,要求阀门具有很高的耐高温盐酸腐蚀能力和抗冲刷能力,属世界性难题,一直制约着酸法提取氧化铝工业生产系统发展。

驰宏锌锗两项成果获云南省科技进步奖

近日,云南省科技厅对 2016 年度申报云南省科技奖的项目进行审定,云南驰宏锌锗股份有限公司(简称驰宏锌锗)两项成果获得通过。“会泽膏体充填物料匹配性及系统适应性研究与应用”项目获科技进步二等奖,“富氧顶吹—液态铅渣直接还原—烟化挥发炼铅新工艺研究及产业化”获科技进步三等奖。

此次获奖的项目“会泽膏体充填物料匹配性及系统适应性研究与应用”项目,是驰宏锌锗会泽矿业采用边研究边应用模式,按研究深度分专题、分步骤开展研究和实施的。项目有针对性在膏体充填物料凝结性能影响因素研究的基础上,确认尾砂缓凝的内在原因是尾砂性质,找到了一种抑制膏体缓凝的工业药剂。通过相似原

有色金属行业：寻找“硬短缺”

价格涨,股票一定要涨?从近乎 50%的严重亏损到全行业盈利,2016 年金属价格完美走出了一轮修复性行情,但二级市场却“背离频现,一波三折”,尤以基本金属为甚。以全球 PMI 表征的“需求钟摆”可以较好的解释这一现象,具备需求支持的、持续性上涨才是有色超额收益的关键。

2017 年的有色投资:寻找“硬短缺”。

涨过了,就不能再涨?明年有色投资不悲观,但分化是主线!最偏好,在需求预期冲击过后,具备需求支撑的“硬短缺”品种:

1.基本金属:结构性分化加剧,锌、精矿+氧化铝=硬短缺。

“需求钟摆”仍偏向于周期品,把握明年上半年“宏观三因素”共振的投资期;最看好和氧化铝两大板块。核心标的:中金岭南、中国铝业等。

2.贵金属:战略性买人机会显现,2017Q2 是关键。

金价取决于加息速率与通胀上升的差值,即真实收益率的变化。从生产

“我们还认为,中长期内铜价将上涨,但目前难以预测涨势会持续多久,”他说。

由于矿石品级下降、缩减资本支出以及未发现新的大型矿藏,2018 年起铜供应预计会萎缩。

CEO 称,预计未来几年 KGHM 铜年产量将接近 2015 年的 749,000 吨,且安全将是首要关注之问题,11 月发生的微地震导致八名矿工死亡。

文华财经

员对于该价格的讨论与判断来看,多定

于 90—92 美元/吨。

国内矿方面,自铜价 11 月份大幅上行之后,国内停产的矿山企业已逐步考虑复产事宜。据有色网了解发现,前期停产的小型民营企业已召开内部会议,初步决定于明年春节过后进行相关的复产流程,结合 3 个月的流程周期来看,预计 17 年二季度国内矿复产产量将出现明显上升。

上周国产铜精矿作价系数继续平稳。目前 20%的铜精矿到厂系数在 83—84%左右,25%的铜精矿到厂作价系数在 88%左右。

上海有色网

平;采用水电铝生产的低成本特种铝合金阳极性能可与美铝的高纯铝媲美;采用国际领先的电解液技术,实现了废电解液综合回收利用制备高附加值超细氧化铝、阻燃剂等多品种氧化铝。产品获得授权专利 4 项,企业标准 5 项。目前公司已建成 20MW 铝空气电池组装生产,具备 20 万台/年电源产品的生产能力,实现了我省水电铝—能源的循环利用,打造绿色能源储备银行打下坚实基础。

中国有色网

中航破解粉煤灰酸法提取氧化铝世界难题

此次通过技术攻关,六院 11 所攻克了粉煤灰提取氧化铝工艺系统用高温夹管阀等关键技术。据了解,夹管阀门在输送含有颗粒、粉末、纤维、粘浆等磨损性及腐蚀性物质的固体和液体有着特有的优势,在采矿和金属业、矿产加工业、纸浆和造纸业、化学物品加工业、能源行业等领域有着广泛的应用前景。

该阀门的研制成功将为解决粉煤灰提取氧化铝工业化系统用各种规格和用途的控制阀门需求以及工业化生产奠定坚实的基础。

中国科学网

驰宏锌锗两项成果获云南省科技进步奖

理建立了深锥实体模型,在深锥浓密模拟研究的基础上,制定出了深锥高料位运行参数,为充填系统稳定高效运行提供保障。通过膏体充填系统充填管线的确定,将部分磨损严重的管线进行了优化,并在 1261 水平 0#矿体 4#出矿道试验成功。通过会泽矿山充填体力学模型受力分析,得到适合不同采场部位的充填体强度和配比。经试验论证后在会泽矿业进行实施,降低了水泥单耗,为膏体充填成本的降低提供了技术支撑。项目所取得的理论依据及技术成果在彝良驰宏锌锗得到合作开发应用,项目研究为彝良驰宏锌锗充填系统的设计、建设及调试提供了依据,同时对国内外类似矿山膏体充填技术应用有着极大的借鉴意义。

中国有色网

有色金属行业：寻找“硬短缺”

成本、人民币贬值等角度,黄金/黄金股具备战略性布局价值,2017 年 Q2 是关键时点。核心标的:湖南黄金、山东黄金、中金黄金等。

3.锂电材料:铜箔景气正当时,钴供需缺口将现。

为什么 2017 年新能源汽车产业链必须高度重视?2016 年实体是“极不正常和间歇性的生产经营”,二级市场则是持续的股价调整。但当一切回归正常之后呢——预期修复,经营超预期;钴:明年首次出现 2000 吨以上的供需缺口,并将逐步扩大,钴价持续回暖上扬是 2017 年主基调。核心标的:华友钴业、洛阳钼业、格林美;并积极关注中色股份在海外 RTR 项目的进展情况。

4.铜箔:仍位于 2—3 年的“超级周期”的前 1/4 段,2017 年“更深层次的结构性价缺”是区别于今年的特征之一。铜箔加工费有望朝历史 7—8 万的水平回归,在足够长的周期内不排除历史新高的可能。核心标的:诺德股份、铜缆有色等。

中国有色网