

新年伊始有色金属宏观环境如何？

一、全球经济增长提速

虽然经济下行风险依然较大,而且“黑天鹅”添加了不确定性,但整体来看 2017 年全球经济复苏态势不改。世界各国相继公布的经济数据显示,全球经济增长情况好于预期。重要国际组织和权威机构普遍预测 2017 年全球经济增长提速。国际货币基金组织(IMF)最新报告指出,2017 年全球经济增速预计为 3.4%,其中美国年经济增速为 2.2%,欧元区经济增速为 1.5%, 新兴市场和发展中经济体 2017 年经济增速将达 4.6%。联合国与世界银行也预计今年全球经济增长加速。

特别需要指出的是,此轮经济复苏主要是建立在实体经济制造业增长基础之上的,这就使其复苏基础坚实,能够持续下去。这一数値表明,全球大通全球制造业采购经理人指数 (PMI)为 53.8,为 2014 年以来最高水平。全球 PMI 指数中,中国、英国、美国制造业全都稳步回升。这一数値表明,全球产出的年化增速为 3.7%,远远超出前段时期 (2015 年和 2016 年上半年) 1.1%的平均增速。中国“一路一带”建设加紧向世界其他国家推进,美国新总统特朗普上台执政后重建基础设施,都会促进全球范围内基础设施投资,刺激主要国家 PMI 持续扩张,成为今年世界经济继续复苏新动力,也成为全球有色金属需求增长新动力。

二、新一年中国经济前景看好

2016 年全国经济 (GDP) 增长 6.7%,其中 4 季度增长 6.8%,超出市场预期。前不久中央政治局会议定调 2017 年中国宏观经济调控政策,经济稳中求进仍为工作首要目标。为此要求适度扩大需求,坚持供给侧结构改革,推动中国经济转型升级。现在国内多数机构预测 2017 年中国经济 (GDP)增速为 6.5%。即便经济增速因为外贸出口恶化而有回落,亦回落空间极小,不会撼动经济 L 型企稳态势。国际机构也齐声看好中国经济增长前景,纷纷提高 2017 年中国经济增长预期数値。其中国际货币基金组织 (IMF)将新一年中国经济增长率大幅提高 0.3 个百分点至 6.5%,联合国、世界银行、摩根大通、汇丰银行等,也都预计经济增长率为 6.5%,显示中国经济进一步企稳。

应当引起注意的是,商品价格涨

跌对于经济增速统计有着一定影响,虽然因为许多指标增速测算时已经价格因素加以剔除,但难以剔除干净。其中外贸进出口额就是用现价计算的。2016 年内,随着进出口商品价格的回升,2016 年中国外贸增速亦逐季回升。其中 1 季度全国进出口总值同比下降 8.2%,2 季度下降 1.1%,3 季度增长 0.8%,4 季度增长 3.8%。尤其是进口总值方面,4 个季度增速分别为下降 8.6%、下降 1.5%、增长 2.3%和增长 8.7%,受到大宗商品涨价因素影响更大。一些重要商品,尽管进出口数量同比下降,但却因为价格上涨而使其进出口值大幅增加。比如,2016 年 12 月份全国粮食进口量同比下降 6.5%,进口额(人民币,下同)则增长 10.9%;铜及铜材进口量下降 8.4%,进口金额则增长 15%;铜矿砂进口量增长 13.5%,进口金额增长 26.1%,后者几乎为前者的 1 倍。同期全国钢材出口量同比下降 26.8%,其出口额却增长 0.9%。估计新一年内整体价格水平高位运行及继续向上,这些涨价因素会以各种方式、通过多种渠道影响 GDP 数值的最终计算结果。如果多数机构预测 2017 年中国 GDP 增速 6.5%准确的话,那么全年最终统计数値将高出这一水平,甚至有可能向 7%靠拢。

增强基础设施投资继续为经济稳增长的主要手段。中央政治局会议在定调 2017 年中国经济稳中求进的同时,继续将“补短板”,即强化短板投资和基础设施投资作为稳增长主要手段。中央还召开农村工作会议,定调农业供给侧改革,政策层面扶持力度空前。农业供给侧改革,主要是实现农业、养殖业和物流业方面的绿色、安全、环保、抗灾等方面能力,因此也必须增强上述方面的基础设施建设投资,比如加强优质农产品、环保型水利工程、标准农田、种子工程、现代渔港建设;建立与完善农产品质量安全检测及追溯体系、动植物保护等农业基础设施建设和公共服务;进行农业废弃物资源化利用、农业面源污染治理、规模化大型沼气、农业资源环境保护与可持续发展项目建设等。在其推动之下,2017 年全国基础设施投资继续成为经济稳增长主要动力,预计 2017 年基建投资整体规模超过 16 万亿元,增长幅度提高到 20%以上,以对冲房地产投资增速下滑,带动整体固定资产投资增速 (名义投资)达到 10%。为了解决建设资金问题,新一年内积极财政政策将更加积极:主

要措施是提高财政赤字、大力发展 PPP 和提高财政资金使用效率等。预计 2017 年财政赤字率突破 3%,PPP 落地规模为 2-3 万亿元,高于 2016 年水平。同时货币政策也会予以配合支持,不会出现实质性收紧,甚至还有可能“降准”,或者是定向“降准”。因为投资拉动与消费提速,新一年内全国制造业前景看好,2016 年 12 月份中国制造业 PMI 达到 51.4%, , 连续 5 个月位于临界点之上,显示了这一趋势。

新一年中国经济前景看好,“三驾马车”进一步发力,尤其是基础设施建设中的电力建设投资、轨道交通投资等,都是铜、铝、锌、镍等有色金属消耗的主要行业,因此新一年全国基础设施投资的继续高水平增长,势必产生较为旺盛的有色金属需求。

三、外贸通胀及通胀预期提高

2016 年下半年以后,全国物价明显扬升。统计数据显示,2016 年 12 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.1%,比较前期低点 (2015 年 9 月份,下同) 提升 0.5 个百分点;全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 5.5%,比较前期低点提升 11.5 个百分点;全国大宗商品价格指数 (CCPI) 同比涨幅更是达到 50.4%,比较前期低点提升了 83 个百分点。由于能源和原材料成本升高、薪资费用增加、人民币贬值,“热钱”避险等“涨源”继续存在,预计短时期内物价普涨局面难改。

与此同时,全球通胀也在抬头。不仅一些新兴经济体早已出现恶性通货膨胀,而且包括日本在内的发达国家通胀率也在上升。2016 年 12 月,美国消费价格指数(CPI)同比上涨 2.1%,创下两年半来最大同比涨幅。美国新总统特朗普上台施政后,实施贸易保护主义,廉价商品进口受阻,亦会刺激物价扬升。有关方面预测表明,2017 年全球通胀率将提高至 2.7%,大部分发达经济体 (G10) 的平均物价增速将超过 2%,其中美国物价水平将升至 2.4%。

全球物价普遍扬升,并且持续上涨,在不出现恶性通货膨胀的前提下,对于现阶段经济增长以及有色金属需求,都将利大于弊。这是因为,受到“买涨不买落”市场法则驱使,以及因为价格全面上涨,致使投资开始有利可图,势必激发多方面需求,包括消费需求、投资需求、补库需求、囤积需求和金融属性需求等,进而促进工业生产和进出口贸易,使得

整个经济活跃起来。一段时期以来世界范围内的铜、锌、镍、黄金等有色金属价格普遍大涨,国内有色金属期货交易量大幅增加,有些呈现爆炸式增长,显示的就是这一趋势。

四、美元强势与否不确定性增加

贯彻 2016 年的始终是美联储再次加息与加息预期,致使美元指数持续杨升。强势美元固然刺激世界各地资金向美国本土回归,解决美国经济增长的资金需求问题,但同时也会提高美国制造业和出口成本,降低美国产品与服务的竞争能力,最终损害美国的经济增长。因此新任美国总统特朗普不满美元强势地位,最近的“口头干预”致使美元一度暴跌,美元对一篮子其它主要货币汇率日跌幅达到 1.3%,触及 2016 年 12 月 7 日以来的最低水平。受到多方面因素影响,预计美国新政府的主观上放弃强势美元将成为大概率事件,在很大程度上对冲掉美联储的再加息影响,这就大大增加了 2017 年美元强势与否的不确定性。如果美国新政府真的压低美元汇率,势必掀起以此计价单位的大宗商品市场波澜,当然也会使得有色金属行情上震荡。

由此可见,新年伊始中国有色金属宏观环境继续利多,显示了 2017 年中国有色金属市场环境好于上年。在这个大环境之下,笔者维持新一年内有有色金属市场“五大升温”预期不变。

另一方面,我们也要看到,有色金属市场最大问题来自价格上涨自身。因为价格上涨是把“双刃剑”,2017 年内有色金属价格高位运行,甚至继续扬升,在促进相关企业效益好转,推动市场升温的同时,也会引发过剩产能释放,比如国内铝、锌供应再度过剩,形成有色金属市场回调的沉重压力。统计数据显示,2016 年 11 月份全国十种有色金属产量同比增长 2.3%,增速同比提高 0.9 个百分点。其中锌产量同比增长 7.7%,比去年同期增速提高 10 个百分点。12 月份 10 种有色金属产量同比增速提高至 9.2%,比去年同期更是提高了近 14 个百分点。由于 2017 年有色金属价格明显高出上年水平,预计其它有色金属产量增速都会有较大幅度回升。受其影响,新一年内有有色金属市场亦将巨大幅度震荡,多次“过山车”行情继续演绎,对此同样不可掉以轻心。

中国有色金属报

普朗铜矿快速推进一期建设

在保安全、保质量、稳扎快打,确保“3·16”投料试车的征程中,普朗铜矿建设指挥部、云南迪庆有限责任公司全体干部员工正以“海拔高追求更高,缺氧气不缺志气”的斗志,大力弘扬“坚韧拼搏、忠诚担当、开拓奉献”的普朗精神,不畏惧、不放弃、不言败,勠力同心,披坚执锐,用高效的执行力加快推进普朗铜矿一期建设,全力以赴向着“3·16”发起百米冲刺。图为快速建设中的普朗铜矿选厂厂区。

中国有色金属报



铅锌行业景气度持续回升 精矿供应紧张加剧

中国有色金属工业协会最新联合发布的 2016 年 12 月份有色金属产业景气指数值为 31.1,较 11 月回升 1.3 点,实现 13 个月连续回升,并突破“偏冷”区域上沿回升至“正常”区域,行业复苏趋势已经基本确立。

铅锌行业整体运行复苏态势与有色金属行业景气指数基本一致。截至 2016 年 11 月底,铅锌矿与金属产量同比上升,价格重心持续抬升,行业主营业务收入有所改善、利润增长显着,铅锌下游消费领域总体好于预期。

矿山产量同比上涨 环比下降

国家统计局数据显示,2016 年 1~11 月份国内共生产锌精矿 425.3 万吨,同比增长 1.38%。2016 年 1~11 月国内累计生产铅精矿 204.4 万吨,同比增长 2.9%。但 11 月份锌精矿产量 40.29 万吨,环比减少 0.1%。11 月份铅精矿产量 20.3 万吨,环比减少 7.7%。

铅锌金属产量同比递增 环比近期趋势不同

国家统计局数据显示,1~11 月份国内共生产精锌 573.9 万吨,同比增加 1.2%, 11 月份生产精锌 56.2 万吨,环比增长 1.2%。2016 年 1~11 月我国累计生产精铅 395.2 万吨, 同比增长 5.0%, 11 月份生产精铅 36.2 万吨,环比下降 6.9%。

铅锌综合价格大幅增长

由于嘉能可公司减产等原因,精锌现货月均价由 2016 年 1 月的 1512 美元 / 吨, 增长至 11 月份的 2568 美元 / 吨,月度均价累计增幅高达 69.8%。其中 11 月现货均价比 2015 年 11 月份 1582 美元 / 吨同比增长了 986 美元或 62.3%,比 10 月份 2314 美元 / 吨环比增长了 254 美元或 10.9%,价格持续大幅上涨。

2016 年以来,伦铅月度均价也由 1 月的 1647 美元 / 吨, 增长至 11 月份的 2174 美元 / 吨,月度均价累计增幅高达 69.8%。其中 11 月现货均价比 2015 年 11 月份 1616 美元 / 吨同比增长了 558 美元或 34.5%,比 10 月份 2040 美元 / 吨环比增长了 134 美元

或 6.6%。

主营业务收入及利润持续改善

由于铅锌价格的持续回升,企业经营状况逐步改善,景气程度得到提升。经过季节调整数据显示,主营业务收入绝对值环比呈现持续增长趋势,2016 年 11 月份实现主营业务收入 400.8 亿元,相比 1 月份 251 亿元增长超过 59.68%。铅锌行业利润状况大幅改善,2016 年 1~11 月铅锌行业累计实现利润 169.6 亿元,同比大幅增长 30.9%,其中 11 月份实现利润 27.1 亿元,相比 1 月份 4.5 亿元增长超过 500%。矿山企业实现利润 102.7 亿元,大于冶炼企业的 66.9 亿元。

矿山冶炼投资出现小幅回升

国家统计局数据显示,铅锌行业固定资产投资 2016 年 1~11 月累计 521 亿元,同比增长 2.1%。其中 11 月铅锌产业固定资产投资 43.2 亿元,比 2015 年同期的 46.1 亿元下降 6.3%。

铅锌下游消费回暖且好于预期

国家统计局数据,2016 年 1~11 月份,国内累计生产镀层板 5410.3 万吨,

其中镀锌板产量大约为 5031 万吨,同比增长 13.3%;11 月国内镀层板产量约为 509.7 万吨,同比增长 18.6%,环比略降 1.3%。

铅消费领域也好于预期。2016 年 1~11 月我国铅酸蓄电池产量约为 19700 万千瓦安时,同比增加 4.8%。10 月份开始,由于铅价快速攀升,动力型、启动型铅酸蓄电池价格大幅上涨,终端蓄电池经销商买涨不买跌,10~11 月份电池企业开工情况良好。

初步判断,2017 年第一季度的铅锌价格将依然处于近期的高位区间,除去季节性因素的影响,铅锌矿山生产积极性比较高,冶炼厂原料紧张但未显著影响冶炼厂总体开工水平。

随着中国经济发展阶段性底部的夯实,中国铅锌市场宏观面总体持续改善,基本面支持行业健康、可持续发展,高价位区间将持续改善铅锌行业的主营业务收入、利润水平,铅锌业投资也有望继续增加,行业景气度或将再次小幅提升。

中国有色金属报

国务院:放宽采矿业等外资准入限制

据中国政府网报道,国务院近日发布《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》,明确了当前和今后一段时期我国利用外资工作的政策导向以及 20 项具体措施,其中提出,放宽采矿业等领域外资准入限制。

通知指出,以开放发展理念为指导,推动新一轮高水平对外开放。修订《外商投资产业指导目录》及相关政策法规,放宽服务业、制造业、采矿业等领域外资准入限制。通知要求,采矿业放宽油页岩、油砂、页岩气等非常规油气以及矿产资源领域外资准入限制。石油、天然气领域对外合作项目由审批制

改为备案制。

通知提出,支持外商投资项目用地。外商投资企业与内资企业同等适用相关用地政策。继续对集约用地的鼓励类外商投资工业项目优先供应土地,在确定土地出让底价时可按不低于所在地土地等别相对应全国工业用地出让最低价标准的 70%执行。

通知明确,支持中西部地区、东北地区承接外资产业转移。向中西部地区、东北地区转移的外商投资企业享受国家支持产业转移与加工贸易的资金、土地等优惠政策。

中国国土资源报

去年规模以上采矿业固定资产投资同比下降 20.4%

国家统计局近日公布的最新数据显示,2016 年全年,规模以上工业增加值比上年增长 6%。其中,规模以上采矿业增加值同比下降 1%。

数据显示,在主要矿产品产量方面,2016 年,煤炭产量大幅下降,原油产量由增转降,天然气等产量继续保持增长。原煤产量 336399 万吨,同比下降 9.4%;原油产量 19969 万吨,同比下降 6.9%;天然气产量 1368 亿立方米,同比增长 2.2%;十种有色金属产量 5283 万吨,同比增长 2.5%。

数据显示,2016 年,全国采矿业固定资产投资 10320 亿元,同比下降 20.4%,降幅比 2016 年 1~11 月扩大 0.2 个百分点。其中:煤炭开采和洗选业投资 3038 亿元,同比下降 24.2%,降幅扩大 9.8 个百分点;石油和天然气开采业投资 2331 亿元,同比下降 31.9%,降幅扩大 26.2 个百分点;黑色金属矿采选业投资 978 亿元,同比下降 28.417.8%,降幅扩大 10.6 个百分

点;有色金属矿采选业投资 1429 亿元,同比下降 10%,降幅扩大 7.7 个百分点;非金属矿采选业投资 2126 亿元,同比增长 1.6%,增幅收窄 0.5 个百分点。

在民间固定资产投资方面,2016 年,采矿业投资 6162 亿元,同比下降 13%,降幅比 2016 年 1~11 月扩大 0.9 个百分点。其中:煤炭开采和洗选业投资 1864 亿元,同比下降 18.312.2%,降幅扩大 6.1 个百分点;石油和天然气开采业投资 240 亿元,同比下降 4.6%,降幅收窄 16.9 个百分点;黑色金属矿采选业投资 763 亿元,同比下降 35.4%,降幅扩大 14 个百分点;有色金属矿采选业投资 1034 亿元,同比下降 6.2%,降幅收窄 4.7 个百分点;非金属矿采选业投资 2000 亿元,同比增长 1.1%,增幅收窄 4.2 个百分点。

数据还显示,2016 年,节能降耗成效突出,全年单位国内生产总值能耗比上年下降 5%。水电、风电、核电、天然气等清洁能源消费比重比上年提高 1.6 个百分点。

中国矿业报

河南登封——新密发现大型铝土矿

近日,河南省地矿局第五地质勘察院承担的登封——新密煤田圣帝庙煤下铝(黏)土矿普查通过野外验收,预期可提交大型铝土矿产地一处,为中国铝业提供后备资源。

据介绍,该项目属于河南省渑池礼庄寨——平顶山地区煤下铝(黏)土矿整装勘查项目的子项目,工作区面积 141.6 平方千米。2016 年 12 月,该项目野外工作全部结束,完成钻孔 71 个,累计钻探进尺 20280.24 米,全区估算铝土矿资源量 4700 万吨。该矿体具埋藏较浅、品位较富、高铝硅比

低硫特征,矿体开发条件较好;共生耐火黏土矿、硫铁矿,伴生镓、铈等矿产,综合找矿效果突出。

河南省渑池礼庄寨——平顶山地区煤下铝(黏)土矿整装勘查积极响应河南省国土资源厅“关于规范与省地质勘查基金项目合作勘查”有关精神,区内西部为非合作区,东部划分两个合作勘查片区,由省国土资源厅、中铝河南矿业有限公司、河南金丰煤业有限公司、河南省地质工程勘察院四方合作勘查,综合经济、社会效益突出。

中国国土资源报

阿拉山口综合保税区首次进口铜精矿

在阿拉山口综合保税区,进口铜精矿包裹堆满散货堆场。这是阿拉山口添马行实业发展有限公司在综保区首次进口的 900 吨铜精矿,货值 180 万美元。

这批铜精矿从哈萨克斯坦直接通过铁路宽轨运输至阿拉山口综保区,将利用综保区国际物流分拨中心转口内地各省市。以往,该公司在综保区以进口锌锭和电解铜为主,今年正式增添进口铜精矿业务,“2017 年,我们会根据客户的需求,大批量地仓储和运输配送铜精矿。”添马行公司经理李闯说。

铅价将再上一个台阶

根据国际铅锌研究小组的数据,2016 年 1—10 月,全球铅市过剩 1.6 万吨,2015 年同期为短缺 3.7 万吨;2016 年 1—10 月,全球精炼铅产量为 981.2 万吨,需求量为 979.6 万吨。在供需基本平衡的背景下,价格对供给侧变化的敏感度急剧提高。

全球铅精矿产量下滑

铅精矿与锌精矿为伴生关系,海外锌矿山闭坑及减产影响到铅矿产量。ILZSG 的数据显示,2016 年 1—10 月,全球铅矿砂产量为 371.3 万吨,同比下滑约 7.8%。其中,澳大利亚、美国、墨西哥等主要国家产量均出现下滑。2016 年全年,全球铅精矿产量预计为 475 万吨,同比微降 0.3%。预计 2017 年铅精矿供给小幅回升,同比增长 3.3%,至 491 万吨。不过,由于嘉能可仍未确定是否复产,2017 年一季度铅精矿供给紧张局面难以改善。

环保督察影响再生铅产量

国内原生铅产量自 2014 年开始下降,而再生铅产量稳步提高。虽然铅精矿供给持续紧张,但受高铅价刺激,2016 年原生铅冶炼厂开工率维持高位。2016 年 1—11 月,全国原生铅累计产量为 253.2 万吨,同比增长 4.1%;再生铅累计产量为 142 万吨,同比增长 28%。2016 年 1—11 月,原生铅和再生铅合计产量为 395.2 万吨,同比增长 5%。

然而,受环保督察影响,国内众多小型“三元”再生铅企业受到关停处罚,大量隐性精炼铅产能消失。根据 SMM 的初步统计,2016 年,“三元”炼厂产量同

近几年,中国铜精矿进口量同比均保持大幅增长,“今年铜精矿的价格走势很好,客户对铜精矿的需求量会有大幅增加,今年我们在综保区进口铜精矿预计会比 2016 年在口岸的进口量同比增长 150%。”李闯说。

阿拉山口综合保税区在做大金属矿产品进口贸易的基础上,向有色金属产业链下游延伸,生产铜杆、电缆等高附加值产品,将提升现有贸易产品附加值 20%以上,争取到 2020 年加工规模达到 30 万吨,产值近百亿元人民币。新疆日报

比下降 20 万吨。目前,再生金属行业被列入国家战略新兴行业,大量配套法规陆续出台,再生铅行业准入门槛抬高。与此同时,由于环保监管日趋严厉,“三无”再生铅企业产量有望进一步下降。

铅酸蓄电池产量止跌回升

铅的消费集中在铅酸蓄电池行业,而铅酸蓄电池的消费集中于电动自行车、汽车及通讯基站行业。

受购置税减半优惠政策的推动,2016 年国内汽车产量为 2811.9 万辆,同比增长 14.5%。虽然 2017 年优惠力度可能下滑,汽车产量增速受限,但也会在 5%以上。

国内电动两轮自行车产销量进入稳定期,铅酸蓄电池主要以替换为主;电动三轮车及低速电动车作为老年人代步及短途物流运输工具,则快速崛起,2016 年电动三轮车保有量同比增速超过 30%。据 FROST—Sullivan 的统计,2016 年电动自行车铅酸蓄电池需求量约 5 亿个,同比增长 11%,预计 2017 年将继续增长 11.4 个百分点。

移动基站铅酸蓄电池消费占蓄电池总消费量的 10%。国内电信运营商正大规模投入 4G 网络建设,移动基站电源消费量大幅提高,2016 年移动基站设备累计产量同比增长 15.6%,预计 2017 年会维持相近增速。

目前,汽车经销商库存处于低位,年后经销商补库需求旺盛。此外,每年 3 月为铅酸蓄电池生产旺季,短期内铅需求较为乐观。

综上,在以上利多因素提振下,铜价将继续攀升。中国有色网