

有色金属 去杠杆路上如何配置?

有色金属行业去杠杆仍在路上,高beta属性持续,宏观经济预期和流动性波动对板块仍具备较大影响。继续推荐电解铝、锂资源和一带一路板块。

一、率先迎来配置价值

有色金属板块去杠杆仍在路上,高beta持续。当前时点,已披露年报的有色金属行业上市公司资产负债率平均为40.8%,较2015年末下行2%。从资产负债表来看,有色金属板块仍然具备较高的beta,宏观经济预期的波动和信贷预期波动对有色金属板块影响仍然较大。我们认为,去杠杆速度相对较快

并实现持续盈利的上市公司有望率先迎来配置价值。

继续推荐电解铝板块。上周基本金属价格涨跌互现,铜价下跌0.8%,铝价上行1.5%,锌价上行1%。维持短期需求不差,中长期原材料成本(矿山品位和可采资源、煤炭、电力、氧化铝等)推高金属价格判断,由此首推供给侧改革预期较强的电解铝板块,和精矿供需逆转中的铜板块。维持增持评级:云铝股份、中国铝业、铜陵有色;受益标的:洛阳钼业、紫金矿业、江西铜业、云南铜业等。

二、各子行业情况分析

锂电原材料:上游板块仍为需求格局最明确,供给弹性最小的环节。上半年锂精矿供需仍紧张,碳酸锂/氢氧化锂价格维持高位。四氧化三钴需求向好,钴价格将继续上行。稀土打黑和收储预期逐渐加强利好高端永磁体价格上行。增持评级:天齐锂业、赣锋锂业、中科三环、正海磁材;受益标的:洛阳钼业、华友钴业。

一带一路主题:我们认为,一带一路战略实施有望进一步加剧小金属价格上行幅度。我们认为不同小金属价格上行逻辑具备较大差异,当前时点首选钴、镍和需求端有较强支撑的镁三个品种,增持评级:湖南黄金、宝钛股份,受益标的:云海金属。

投资快报

享有行业复苏,现价接近首发价和近期员工持股价)、西藏珠峰、中矿资源。航空与军工材料主题:C919获得放飞许可,后续航空材料国产化市场前景广阔。增持评级:钢研高纳、银邦股份。小金属:精选品种,首推钴、钛。除了春季开工因素外,行业产能逐步出清和环保因素限制有望进一步加剧小金属价格上行幅度。我们认为不同小金属价格上行逻辑具备较大差异,当前时点首选钴、镍和需求端有较强支撑的镁三个品种,增持评级:湖南黄金、宝钛股份,受益标的:云海金属。

第三批中央环保督察启动 新一轮环保风暴来临

据环保部消息,第三批中央环境保护督察工作全面启动。新组建的7个中央环境保护督察组,24日起陆续进驻天津、山西、辽宁、安徽、福建、湖南、贵州,对7个省(市)开展环境保护督察。

7个中央环境保护督察组组长分别由蒋巨峰、杨松、李家祥、朱之鑫、贾治邦、吴新雄、马中平担任,副组长由环保部副部长黄润秋、翟青、赵英民、刘华担任。24日,第五督察组、第六督察组分别在福州、长沙召开督察动员会。

环境保护督察是党中央、国务院关于推进生态文明建设和环境保护工作的一项重大制度安排。

2015年7月,中央深改组第十四次会议审议通过了《环境保护督察方案

(试行)》,明确建立环保督察机制。督察工作将以中央环境保护督察组的形式,对省市区党委和政府及其有关部门开展,并下沉至部分地市级

党委政府部门。督察组组长由现职或近期退出领导岗位的省部级干部担任,副组长由环保部现职副局级干部担任。

通过督察,重点了解省级党委和政府贯彻落实国家环境保护决策部署、解决突出环境问题、落实环境保护主体责任情况。在具体督察中,坚持问题导向,重点盯住中央高度关注、群众反映强烈、社会影响恶劣的突出环境问题及其处理情况;重点检查环境质量呈现恶化趋势的区域流域及整治情况;重点督办人民群众反映的身边环境问题的立行

立改情况;重点督察地方党委和政府及其有关部门环保不作为、乱作为情况;重点了解地方落实环境保护党政同责和一岗双责,严格责任追究情况等。

2015年12月31日至2016年2月4日,中央环保督察试点在河北展开。在试点督察河北省后,去年7月中央环境保护督察启动了第一批全国督察,分别对内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏等8省(区)开展督察。去年11月底,第二批中央环境保护督察组进驻北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等7个省(市),开展环境保护督察工作。

据统计,截至2016年11月中下旬,第一批8个中央环保督察组进行意见反馈时,共办结环境问题举报11871

个,立案处罚2587件,拘留310人,约谈2176人,问责3422人。截至2017年2月底,第二批7个督察组向7地交办环境问题举报15631件,立案处罚企业共6310家,拘留265人,约谈4666人,问责3121人。

环保部部长陈吉宁在3月中国发展高层论坛上介绍说,在已督察的16个省份,各级环保部门下达行政处罚决定12.4万余份,罚款66.3亿元。

按照中央环保督察工作安排,今年内,中央环保督察将完成全国范围内的全覆盖。即在第三批7个省(市)督察结束后,还将启动对剩下8个省份的督察。这意味着,新一轮环保风暴又将来临。

文财财经

驰宏会冶锌厂 高纯锌锭产量取得新突破

今年以来,云南驰宏锌锗股份有限公司对各生产单位下达首季开门红指令,驰宏会冶迅速行动,精心安排部署,一季度生产经营工作,全体干部员工在思想和行动上,齐心协力、同频共振,精心组织生产,高纯锌锭产量取得新突破。图为驰宏会冶锌厂熔铸工序员工正在为锌锭称重。



世界最大 PTA 装置氧化反应器正式交货

4月10日,两台目前世界上最大的PTA(精对苯二甲酸)装置氧化反应器在陕西有色集团旗下上市公司南京宝色股份公司制造完成,这不仅标志着该公司制造能力的进一步提升,也展示出中国制造业的雄厚实力。宝钛集团总经理雷让岐、南京江宁滨江开发区管委会副主任梁越民、嘉兴石化有限公司副总经理宋才华、南京大件起重运输集团副总裁蔡建创,以及该公司管理、生产和技术人员等代表参加了设备出厂仪式。

这两台氧化反应器是嘉兴石化有限公司年产200万吨PTA项目的关键设备,主体材料为钛钢复合材,设备直径约13米,长度20余米,容积近

1500m³,单重约600吨,其工艺在世界PTA行业处于领先地位。两台设备的结构复杂,使用工况苛刻,可靠性和技术要求极高,制造难度非常大。南京宝色公司充分发挥在大型、特大型特材装备制造方面的技术优势,生产人员与技术人员发挥团队精神,密切配合,组成攻关小组,针对制造难点逐一进行剖析和技术攻关,解决了复合板剥边深度要求严、设备直径大、壁厚相对较薄,筒体不圆度公差尺寸控制难、筒体转动加工过程中局部易变形且焊缝易出现裂纹、进气口端部定位圆与设备轴线同轴度要求高、非径向钛接管异形翻边成型难度大、内件组装精度高以及钛部件焊接对环境的洁净程度必须通过弗罗姆

试验等一系列设计、制造、检测等方面的技术难题,经过12个月的辛勤工作,圆满完成了这项目前世界最大同类设备的制造。

今年初,南京宝色公司曾完成了山东东明华谊玉皇新材料有限公司年产5万吨MMA(甲基丙烯酸甲酯)项目的两台世界最大的固定床列管式氧化反应器的制造,并替代了德国同类进口设备。时隔3个月,该公司再次刷新了特材非标装备制造纪录,这两台目前世界最大的PTA装置氧化反应器的制造完成,标志着该公司在特材装备制造、制造、工艺优化以及焊接技术等方面又迈上一个新台阶。

近年来,南京宝色公司以高端装备

制造为支撑,以“从中国制造到中国创造,以中国创造促中国制造”为使命,以“特材化、大型化、精品化、国际化”为目标,依靠自主创新和多年来形成的技术优势、研发优势、品牌优势、装备优势,在我国特材装备制造领域取得了多项“零的突破”,填补了40余项国内技术、装备空白。2015年,还完成了意大利MG集团在美国投资建设的年产120万吨PTA项目的63台套设备的制造,实现了中国大型PTA设备的首次出口。目前,该公司不仅是我特材大型非标装备制造业的龙头企业和技术引领者,而且正在成为中国在国际市场上特材大型非标装备制造业的代表。

中国有色网

有色金属供求格局分化 锌钴锂基本面向好

4月以来,受黑色系商品下跌拖累,有色金属乃至大宗商品整体走弱。截至24日,文华商品指数本月下跌4.34%,有色板块下跌5.44%。

“目前金属市场的下跌是对去年大幅上涨的修复。”安泰科常务副总经理伍锡军在近期举办的安泰科2017有色金属市场报告会上表示,始于2016年初金属市场部分品种强劲的反弹主要驱动力来自于供应端,由于金属市场各品种结构性供求关系差异显著,2017年至2018年大宗商品领域走势分化将持续。

锌和氢氧化锂供需缺口

“今年有色金属中比较看好的品种还是锌。”彭博亚太区金属与矿业行业分析师朱铁在接受记者采访时说,相对于其他有色品种,当前锌的供应基本压力不大。

去年以来,因供给端收紧,锌价暴涨近60%。虽然今年开始海外以及国内的锌精矿产量积极释放,但新增量主要

弥补前两年大量关闭矿山的缺口,整体供应水平难以恢复到2014年以前。据安泰科统计,2017年至2018年锌精矿维持短缺格局,预计2017年全球锌精矿供应缺口为25.4万吨。

另一个供需格局较强的品种是氢氧化锂,其驱动力来自快速增长的需求。在补贴新政推动下,高镍三元电池发展正快速拉动氢氧化锂的需求。

中国有色金属工业协会锂业分会副秘书长李冰心表示,未来五年氢氧化锂年均增速都将维持在25%,高于碳酸锂。虽然目前国内生产正极材料仍以使用碳酸锂为主,但各大生产企业布局的三元锂电新增产能中,以使用氢氧化锂居多。

据安泰科预计,2020年之前,全球氢氧化锂供应都以短缺为主,2017年全球短缺2100吨。

此外,处于上涨周期中的钴价也仍然具有优势。据安泰科分析,受到钴盐

价格高于金属钴价的影响,预计2017年国内金属钴产量将有所减少。海外市场由于部分冶炼企业持续停产,2017年钴供应量可能会进一步减少。需求方面,预计2017年中国钴消费量为5万至5.2万吨,同比增加10%。

铜铝过剩矛盾逐步化解

4月份出台的电解铝行业供给侧改革政策成为业内近期关注的焦点。在安泰科咨询研究中心主任姚希之看来,这一轮整顿清理违法违规产能的改革执行力度可能会超预期,当前估算或将涉及300万至500万吨已运行的新增电解铝产能。

安泰科估计,今年国内电解铝市场小幅过剩23万吨,而全球电解铝市场将延续短缺态势,今年缺口约100万吨。

“2017年铝供应过剩格局还在,到2018年、2019年或出现,铝价长期判断向上。”招商证券首席有色金属

分析师刘文平表示。

同样面临供给压力的还有铜。3月份,伦敦上海两地的铜库存达到阶段性高位,铜价一路承压下行。4月开始,上期所铜库存连降两周。

“当前的铜库存下降是可持续的,可能要持续到5月份。”中铝国际贸易有限公司非铝金属业务中心高级业务经理陈东坡认为,一方面,低成本的替代原料废铜已经被消耗得差不多,原料使用开始转向电解铜;另一方面,4、5月份仍是全年旺季,都将促使铜库存持续消耗。不过,他预计,受到国内资金收紧的影响,短期内铜价可能会继续下探,基本面和价格走势或出现背离。

整体来看,铜行业过剩格局正在改善。据安泰科预期,全球精铜供给过剩量有望缩小至25万吨,去年为过剩30万吨。中国精铜供应过剩量也预计于2016年的54.1万吨降至今年的28万吨。

中国有色网

国务院:矿业权出让收益 中央与地方分享比例4:6

近日,国务院印发《矿产资源权益金制度改革方案》(以下简称《方案》),决定建立符合我国特点的新型矿产资源权益金制度,维护和实现国家矿产资源权益,营造公平的矿业市场竞争环境。

《方案》提出以下改革措施:一是将现行探矿权采矿权价款调整为适用于所有国家出让矿业权、体现国家所有者权益的矿业权出让收益,中央与地方分享比例确定为4:6。二是将探矿权采矿权使用费整合为根据矿产品价格变动情况和经济发展需要实行动态调整的矿业权占用费,中央与地方分享比例确定为2:8。三是将矿产开采环节,做好资源税改革组织实施工作。四是将现行矿山环境治理恢复保证金调整为管理规范、责权统一、使用便利的矿山环境治理恢复基金。

《方案》提出了相关改革配套政

策:一是将矿业权出让收益、矿业权占用费纳入一般公共预算管理,由各级财政统筹用于地质调查和矿山生态环境保护等方面支出;二是取消国有地勘单位探矿权采矿权价款转增国家资本金政策,已转增国家资本金的探矿权采矿权价款可不再补缴,由国家出资的企业履行国有资本保值增值责任,并接受履行国有资产出资人职责的机构监管;三是建立健全矿业权人信用约束机制。

《方案》强调,各地区、各有关部门要进一步加强改革工作的组织领导,有关部门要建立矿产资源权益金制度改革部际协调机制,强化统筹协调,明确职责分工,制定矿产资源权益金征收使用的具体管理办法,妥善做好新旧政策的过渡衔接。各省级政府要切实承担起组织推进本地区矿产资源权益金制度改革的主要责任,扎实推进各项改革。

新华社

我国矿产资源税改革有望再提速

近日,国务院印发《矿产资源权益金制度改革方案》指出,在矿产开采环节,组织实施资源税改革。对绝大部分矿产资源品目实行从价计征,使资源税与反映市场供求关系的资源价格挂钩,建立税收自动调节机制,增强税收弹性。分析人士表示,这释放出矿产资源税改革提速的积极信号。

财政部有关负责人表示,现行矿产资源税费政策为维护国家权益,促进资源节约利用发挥了积极作用,不过,还存在一些“突出问题”。比如,矿业权价款只涵盖国家出资探明矿产地,不利于充分实现和维护国家矿产资源权益;矿产资源开发收益分配缺乏有效调节,地方对矿产资源开采依赖较重;各项税费定位不清晰;矿山企业生态环境治理恢复责任落实不到位等。

《方案》指出,按照清费立税原则,

将矿产资源补偿费并入资源税,取缔违规设立的各项收费基金,改变税费重复、功能交叉状况,规范税费关系。上述负责人表示,这将有利于改变税费重复、功能交叉状况,降低企业成本。

其实,从去年7月1日起,资源税改革已全面推开,绝大多数矿产品资源税由从量定额计征改为从价计征,铁矿、金矿、铜矿等21个列举名称的资源品目以及未列举名称的其他金属矿都纳入了从价计征范围。

分析人士表示,全面推开资源税从价计征改革,建立税收与资源价格直接挂钩的调节机制,有利于强化税收调节机制,促进资源节约和高效利用。同时,能有效调节资源收益,合理筹集国家财政收入,也有利于帮助企业走出当前生产经营困境,激发市场活力。

全球金属网

六冶两项科技成果喜获 2016年度有色行业科技奖项

近日,2016年度中国有色金属工业科学技术奖公布,中国有色金属工业第六冶金建设有限公司自主研发的《轻金属冶炼安装工程施工及质量验收系列标准》和《大截面铝母线铣面装置》分别获得中国有色金属工业科学技术一等奖和三等奖。

据悉,2013年,六冶和七冶建设集团有限公司联合主编了《轻金属冶炼机械设备安装工程施工规范》,并参与了《轻金属冶炼机械设备安装工程质量验收规范》,该系列标准于2013年6月8日发布,2013年12月1日实施。该标准是目前轻金属冶炼机械设备安装工程的核心标准,得到中国有色金属工业协会的高度重视,被授予2016年度中国有色金属工业科技创新成果一等奖。六冶作为主编单位之一参与该系列标准的编制,表明六冶在轻金属冶炼机械设备安装领域已处于行业先进水平,体现了六冶公司的技术实力。

中国有色金属网

天舟一号关键铝材“中铝造”



“在电视上看到天舟一号成功发射的画面后,我们感到无比的兴奋和自豪。因为执行发射任务的长征七号火箭和天舟一号飞船上的80%铝材都由中铝西南铝和东轻公司提供。”4月21日早上上班,中铝公司的员工都在热议此事。

据了解,天舟一号主要承担向空间实验室运输货物和推进剂在轨补加的工作,是目前我国体积最大、重量最大的航天器。执行天舟一号货运飞船发射任务的是长征七号运载火箭,它们一起组成了空间实验室的货物运输系统。天舟一号发射入轨后,将与在轨运行的天宫二号先后进行3次交会对接、3次推进剂在轨补加以及开展空间应用和航天技术等多领域的实验项目。

中铝西南铝和东轻公司承担了长征七号火箭和天舟一号飞船高品质铝合金板材、型材、棒材以及锻环等多个品种的铝合金关键材料的研制任务,主要用于飞船的“骨架”蒙皮和运载火箭的结构件、连接件和受件等关键部位。

据悉,长征七号火箭和天舟一号飞船所需的关键材料,具有品种规格多、构件尺寸大、形状复杂、工艺难度大的特点,中铝西南铝和东轻公司充分发挥技术优势,自主研发新材料,新工艺,有效解决了一系列工艺难题,取得了熔铸、热加工、热处理等一系列科研成果,攻克了材料研发生产中的多项关键技术难关,保障了长征七号火箭和天舟一号飞船的发射成功。

中国有色金属网