

# 2017年下半年有色金属价格趋势预测

基本有色金属经过2016年的触底反弹后,2017年上半年,铜、铅、锌、镍都呈现先涨后跌,而后在6月14日美联储宣布本年度第二次加息后,又出现一波快速反弹上涨;铝价震荡上涨,锡价高位震荡。具体数据如下:截止6月30日,LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化分别为6.91%、12.98%、14.25%、8.30%、-8.13%、-6.36%。几种基本金属中涨幅较大的金属为铝和锡,价格分别上涨14.25%和12.98%。镍和锡的价格出现下滑,跌幅分别-8.13%和-6.36%(以2017年1月3日至2017年6月30日收盘价为主)。

**铜:供给缺口对铜价形成支撑**  
根据国际铜业研究小组(ICSG)4月发布的最新预测,2017年全球精炼铜供给量为2374.8万吨,精炼铜需求量为2389.5万吨,全球市场短缺14.7万吨。而ICSG在2016年10月发布的报告中认为:2017年全球精炼铜供给量2379万吨,全球精炼铜需求2363万吨,全球市场供给过剩16.3万吨。对供给的预测降低(特别是2017年上半年,全球几大铜矿生产商陆续迎来罢工潮,对全球铜矿供给产生显著影响。2月初全球最大铜矿智利Escondida铜矿持续罢工了40余天,3月秘鲁第一大铜矿CerroVerde铜矿罢工,全球第二大铜矿Grasberg铜矿先后遭遇印尼政府限制出口和工人罢工,以上事件致使2017年全球铜矿供给减少约30

万吨)和对需求的预测提升,导致市场短缺扩大。

由于金属价格下跌影响,全球矿业投资放缓,新矿山投产不及预期,导致近年来铜矿供给放缓。因此,从供需层面来看,铜基本面良好,且由于全球经济向好,铜需求将继续增长,而供给的增长略小于需求,供给缺口扩大对铜价形成有力支撑。

**铝:供给侧改革有望继续推升铝价**  
根据国际铝业协会(IAD)数据,2016年全球电解铝产量5887万吨,消费量5960万吨,短缺73万吨;中国电解铝产量3250万吨,消费量3270万吨,短缺20万吨。

全球铝价在2015年经历了大幅下跌后,导致铝价低于现金成本,2015年12月国内14家骨干电解铝企业宣布减产并承诺不再重启已关停产能。由于电解铝的重启成本高,因此联合减产对电解铝的短期供给构成实质性缩减。中国产量的下降使得国内的供需关系发生改变,2016年国内铝价大幅反弹,现货铝价最高涨至15380元/吨,最大反弹幅度58%。

由于电解铝企业盈利改善,2016年至今,中国国内市场原铝的当月供给略多于需求,而全球除中国以外的地区,则是原铝供不应求的情况居多。综合来看,进入2016年以后,全球原铝持续呈现供不应求的状态,一方面给铝价以足够的支撑,另一方面,一旦国内的供给侧改革和环保限产落实到位,供给短缺有望引发铝价的进一步上涨。

**铅锌:供需缺口仍存**

国际铅锌研究小组(ILZSG)在2017年4月发布的最新数据预测,2017年全球矿产锌产量约为1370万吨,比上年增加9.8%;精炼锌产量约为1408万吨,比上年增加6.5%,精炼锌产量增幅低于矿产锌3个百分点。ILZSG预计2017年全球精炼锌需求量为1430万吨,短缺22.6万吨,连续两年维持短缺,但相比2016年短缺程度有所降低。

与锌不同,铅的产量在2016-2017年均有上升。据ILZSG预测,2017年全球矿产铅产量约为492万吨,比上年增加3.6%;精炼铅产量约为1139.1万吨,比上年增加1.4%;全球精炼铅需求约为1139.3万吨,供需基本平衡。

经历了2016年全年的大幅上涨,2017年上半年铅锌价格继续维持震荡上涨。因铅锌精矿加工费持续低位,矿企利润可观,3月份矿企纷纷加速释放产能,2017年一季度铅锌精矿产量小幅增长。根据统计,2017年国外精矿复产产能保守预计在40万-60万吨,但目前嘉能可并未打算在上半年复产,全球精矿供给依然紧张。因此,短期来看,供给仍然存在缺口,但随着价格高位运行,铅锌企业利润增加,存在复产的可能,供应不足的态势或将逐步缓解。

**锡:供需小幅增长,价格以稳为主**  
根据国际锡业协会(ITRI)的统计,2016年全球精炼锡产量为3413万吨,消费量为3522万吨。马来西亚冶炼公司(MSC)预计,2017年全球精炼锡产量为

3497万吨,消费量为3551万吨,短缺约5000吨,相比2016年短缺程度减小。由于锡价目前处于高位,矿山盈利可观,因此矿山进一步减产的可能性小,且随着锡价的反弹,再生锡的供给量也会增加,整体来看,2017年的锡供应量多于2016年。

需求方面,中国对锡的需求占全球主导地位。除中国外的其他国家需求基本维持在当前水平,全球锡需求增长量主要在中国。ITRI预计,到2020年中国锡消费量为1.2万吨,复合增速1.6%,增速偏低;MSC预计,2017年,全球精炼锡消费量增速在1%左右,增长有限。尽管增长有限,且需求增速或小于产量增速,但2017年全球精炼锡仍然维持短缺,价格将得到一定支撑,但锡价上涨仍需要得到需求的进一步释放。

**镍:经济复苏扩大供需缺口**

从2011年开始,电解镍经历了持续五年的供应过剩,镍价也持续下跌,2016年全球镍市转入阶段性短缺,2017年一季度,供需缺口持续扩大,一方面是镍矿供应减少及冶炼产量的收缩,另一方面是需求的增加。短期来看可能由于国内钢铁行业环保限产等因素导致阶段性需求下降,中长期来看,受益于中国的一带一路政策和全球的经济复苏,镍的需求将随着钢铁行业需求的提升也将同步增长,故镍价仍有回升空间。

综上,由于全球经济延续向好态势,发达经济体显现增长动力,国内外有色金属供需缺口仍存,预计下半年有色金属价格将总体呈偏强震荡走势。

中国矿业报

## 上半年中央企业收入同比增长16.8% 创近年同期最好水平

7月11日,从国务院国资委召开的中央企业、地方国资委负责人培训班上传来消息,上半年国资监管系统企业和中央企业收入效益实现了两位数的快速增长,其中中央企业营业收入同比增长16.8%、利润总额同比增长15.8%,主要经济指标创近年同期最好水平。

今年上半年,国资监管系统和中央企业面对复杂多变的经济形势,努力克服各种不确定因素带来的困难和挑战,实现了国有企业效益快速增长,运行质量全面改善,保持了稳中向好的发展态势,主要经济指标达到了近年同期最好水平,为经济社会持续健康发展作出了积极贡献。

1-5月,国资监管系统企业累计实现营业收入185万亿元,同比增长17.3%;实现增加值44万亿元,同比增长10.3%;实现利润总额9938.2亿元,同比增长21.2%;上交税费总额1.6万亿元,同比增长12.3%。1-6月,中央企业累计实现营业收入125万亿元,同

同比增长16.8%;实现增加值32万亿元,同比增长10.5%;实现利润总额7218亿元,同比增长15.8%;6月实现利润1596.7亿元,创造单月历史最高水平;上交税费总额1.1万亿元,同比增长5.3%。

中央企业持续深入开展“成本管控、效益否决”专项行动,1-6月成本费用总额增速低于收入增速0.1个百分点,百元收入负担的成本费用同比降低0.1元;截至6月末中央企业平均资产负债率比年初下降0.1个百分点。

今年上半年,国资监管系统和中央企业认真贯彻落实中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作总基调,牢固树立新发展理念,积极应对各种困难和挑战。国务院国资委把稳增长作为各项工作的重中之重,强化经济运行分析和形势研判,对重点任务、重点企业挂牌督导,实施考核激励同向联动;中央企业和各地国资委加强组织领导,严格落实责任,多措并举提质增效,实现了收入效益快速增长。

国资委网站

## 铜价短线偏强震荡概率大

LME铜价自5月以来,展开了震荡反弹。分析人士表示,近期的风险事件是推动铜价向上的直接驱动,但随着国际罢工事件等短期因素消散,铜市当前的升势面临压力。本周,市场也需密切关注美联储官员的表态和周五美国的CPI数据的发布。

“一波未平,一波又起”,罢工事件成为了年初直至今决定铜价短期走势的一大“变量”。今年一季度,必和必拓旗下智利Escondida铜矿罢工与印尼Grasberg铜矿的僵局,使全球铜供应量在一季度出现了下滑。国际铜市4月初数据报告显示,全球铜矿方面的产量在今年第一季度出现了约35%的下滑。

但目前Escondida铜矿罢工已告结束,而印尼方面消息,Gras-

berg铜矿方面虽然依旧受罢工干扰,但铜矿运转正常,谈判形势也较为乐观。就在上述罢工即将结束之际,智利Zaladivar铜矿的工人又决定罢工,此外,邻近的Centinela矿也在进行有关罢工行动的协商。而两个矿在2016年的产量合起来达到34万吨。虽然上述罢工对全球铜市在实际供应方面可能产生的影响十分有限,但却唤起了市场对于铜市供应的疑虑,铜价被不断推高。

经过近日的反弹,当前LME铜价维持在5900美元附近。展望后市,中信期货指出,海外库存先降后升,造成国内供应面临压力。而智利、秘鲁等国铜矿面临罢工威胁也造成供应的不稳定,铜价向下支撑较强,短期回调空间较小,预期本周铜价偏强震荡概率大。

中国有色网

## 香港有望成为黄金定价中心之一

香港首对实物交割的双币商品期货正式上线。

7月10日,香港交易及结算所有限公司(以下简称港交所)正式推出人民币(香港)黄金期货及美元黄金期货。

与此同时,记者注意到,港交所全资附属公司伦敦金属交易所(LME)也于同日推出了美元黄金期货合约和美元白银期货合约,两者同为LME贵金属(LMEprecious),世界黄金协会及世界主要参与者联合推行的产品。而这也是LME时隔30余年后再次推出黄金期货交易。

港交所行政总裁李小加表示,推出双币黄金,可以横跨货币,引领人民币离岸汇率与利率发展;推出实物交割,可以横跨期货与现货,实现黄金美元人民币三价完美合一。

亦有分析指出,LME黄金期货合约的推出,标志着伦敦黄金市场将从OTC柜台转入交易所集中清算模式。

**满足离岸人民币投资需求**

记者注意到,港交所官网6月23日就以新闻稿的形式公布了将于2017年7月10日正式推出人民币(香港)黄金期货及美元黄金期货的消息。

根据港交所相关资料,7月10日推出了12个合约月份,包括现货月(2017年8月)及后续11个月(2017年9-12月及2018年1-7月)。港交所还表示,将豁免新产品前六个月交易的交易费和结算费,期间还免收证监会证费。

李小加表示,期望上述黄金期货推出后,利用实物交割可将黄金期货及现货合一,而人民币及美元的汇率也可合一,并强调有信心产品可取得成功。

据中国黄金协会统计数据,2016年,国内累计生产黄金453.486吨,连续10年成为全球最大黄金生产国。全国黄金消费量975.38吨,连续4年成为世界第一黄金消费国。

“比国内外的黄金近年来实物黄金贸易一直十分活跃,已成为中国内地的主要黄金买地。如此大的进出口贸易量决定了香港市场存在着管理黄金价格波动风险的巨大需求,完全有条件发展成为亚洲的黄金定价中心。”李小加表示,由于目前亚洲尚无具有国际影响力的黄金定价中心,黄金的国际定价权主要集中在伦敦和纽约,即使从香港卖往内地的黄金贸易,也要参考伦敦或纽约的基准价格来定价。

李小加称,在香港推出的人民币黄金期货和美元黄金期货正是为了满足业界和投资者长期以来的投资和风险管理需求。假以时日,希望能够在香港建设成世界最重要的黄金定价中心之一,形成具有国际影响力的黄金基准价格。

中国有色网

## 张春贤调研中信重工开诚智能



近日上午,中共中央政治局委员、中央党的建设工作领导小组副组长、中央新疆工作协调小组副组长张春贤到中信重工开诚智能装备有限公司调研国企党建工作,对开诚智能抓党建促发展的做法给予肯定,并鼓励企业继续保持核心竞争力,坚信特种机器人产业一定会取得更大更好的发展。

中国有色金属报

## 镍价短线强劲反弹但暂不宜过度乐观

镍价近期继续跟随黑色系出现了显著反弹,但是,由于本轮上行跟涨因素占据主导,自身也缺乏更为扎实的上涨条件,因此在黑色系止跌,外部宏观条件有所变化之下,镍价止跌回落显著调整显现。

**一、宏观面因素变化成为近期大宗共振主因**

美国进入加息周期,并要缩减资产负债表,但在欧元区复苏,鹰派发声不断之下,欧元一度出现显著走强,一度令美元走势出现相对走弱迹象,同时也提振了大宗商品整体的风险偏好,这成为6月末以来商品整体走强的原因,近期美元延续弱势震荡整理的格局继续对有色带来一定支持。

而国内资金面暂时较为宽松,央行重启逆回购,令市场流动性保持在一定的程度,对风险偏好形成提振。在品种走势中,供给侧改革受益的品种相对处于主导位置,而镍因不锈钢原因处在跟随波动的位置,并且由于自身供需大方向仍缺乏大涨支撑,因此受周边情绪影响波动为主,涨时跟涨,跌时急跌,主动性涨跌支撑因素暂未有强烈表现的意愿。

**二、全球供需偏紧情况有所变化,矿石供应端修正偏紧预期**

1、矿石供应端不利预期冲击仍可能延续  
前一任部长对采矿限制长达10个月时间,这意味着矿业监管进一步出现松绑。其实在环保部长更替前,市场已经预期,尤其是菲律宾主要的镍矿企业亚洲矿业表示,预计17年菲律宾镍矿的出口量比16年还要多,这意味着菲律宾供应端将会出现显著的改善。

虽然因菲律宾雨季影响,中国今年第一季自菲律宾进口的矿石骤减20%至230万吨。但在4月和5月大幅回升,今年迄今累计进口量达到670万吨,较去年同期小幅减少7%。随着矿业政策的进一步松绑变化,菲律宾出口在新的雨季到来前仍会加速进行。

**2、印尼松绑镍矿出口**

印尼1月放松了为期三年的镍矿出口禁令,在新规下,目前预期印尼一年可以出口高达700万吨镍矿。而且这个出口数量后期仍存在进一步变化的可能性。

印尼出台的关税规定,如果冶炼厂建设进度超过30%,原矿出口关税将为0,如果建厂进度在75%-30%之间,则出口关税为5%,如果进度为0%-7.5%之间,则出口关税为7.5%。起初财政部代理机构曾表示出口关税基数将为10%,根据建厂进度递减。

在3月底,印尼已批准安踏姆(Antam)出口270万吨镍矿及85万吨铝土矿的申请,该公司表示截止5月底,已将165万湿吨镍矿运抵中国,且公司已申请出口另外370万吨镍矿。之后的4月11日,振石集团公布,其旗下Fajar Bhakti LINTAs公司(简称“印尼PBLN公司”)在未来12个月内获准出口106万吨红土镍矿,成为印尼首批获得出口镍矿许可证的两家企业之一。而7月4日,印尼宣布PT CERIA NUGRAHA INDOTAMA镍矿公司就是获得镍矿出口许可的第三家公司,将在2018年7月前的一年内可出口230万镍矿。

**3、两国政策对于国际镍供应量的总影响**

2013年我国进口7124万吨镍矿石,自印尼进口58%,菲律宾占比42%,而2014年,第一季度仍有印尼矿石到港,2014年进口镍矿石总量4763万吨,而2015年镍矿进口量3516.72万吨,且镍矿约97%为菲律宾镍矿,2016年我国镍矿石进口3209.62万吨,3052万吨来自菲律宾,占进口总量的95%。如果菲律宾向我出口量增加,叠加来自印尼的600万吨以上的额外增量,今年国内矿石进口量将很可能轻松超过去年,国内当前镍铁产能3500万吨,进口供应相对于国内镍矿石原料需求而言是充裕的,因原料因素的被迫减产压力大大减小。国际矿石价格也将因竞争再度多元化发展倾向相对走弱。

**4、其它额外供应也在增加**

我国也在积极扩展从其它国家进口矿石资源。今年迄今,中国从新喀里多尼亚进口的原料已增加超过两倍至346,000吨。现在常出现在中国贸易数据中的其他新矿石供应国有危地马拉和土耳其,今年从这两国的进口量分别是147,200吨和91,700吨。

**5、对银行业整体生态的影响**

镍价徘徊9000美元附近,行业60%仍在亏损,目前已经接近有矿山考虑关停事宜。巴西淡水河谷(Vale)正在重新评估其在新喀里多尼亚亏损的镍业务。淡水河谷表示,随着公司扩大生产的目标以及副产品价格的飙升,下半年其在新喀里多尼亚运营的目标是将现金成本降至10,500美元/吨-11,000美元/吨。低成本矿石改善行业原料生态,但对偏高成本的企业形成影响,后期仍将会影响高成本生产供

应。这种行业调整对于镍生铁偏低成本厂商略有利,但对于较高成本的电解镍及镍铁生产会形成持续影响,行业或在缓慢去库存过程中继续形成产能挤压。银行业结构料会进一步变化。

**三、下游不锈钢消费淡季后期提振力度待观**

随着6月不锈钢厂或因环保或因利润有所减产,不锈钢库存得到较为快速消化过程,加上前期需求端补库也一度提振了市场需求变化,加上黑色系上行带动,不锈钢价格也出现回升,不锈钢停产企业逐渐复工,加上江苏德龙复产,对于原料有一定采购需求,形成了阶段的提振。但是当前不锈钢处于消费淡季,后期市场整体需求形势仍将制约不锈钢链条整体,近期库存去化已经起到令价格出现反弹的效果,但是持续的高度受到未来需求预期的反制约,暂时还未有太强烈的进一步改善预期出现。短期螺纹钢等期货创近期新高的涨势形成了较强的溢出带动效应,现货不锈钢冷轧上调报价,对于镍市需求预期有所提振,但注意黑色系走势延续性。

**镍价短线强劲反弹但暂不宜过度乐观**

镍价走势后期受宏观影响料较为显著,当前市场利空因素在前期下跌后有所消化,但是并无太过强劲的利多支持增量,后期还需看下游库存下降后,生产是否继续有较为强烈的原料补库需求提振,而供应端缺乏利多,菲律宾矿石供应正在旺季镍价缺乏较强的反弹动力,更不要说全球镍库存步伐依然去化进行中的长期利空压制。内盘镍价1709弱势整理格局暂延续,80000关口以下震荡走势暂延续。

中国有色网