

进口增、升水落，铜价向下寻求支撑

随着国内消费压力的增加，铜价继续突破 55000 元 / 吨一线的压力较大，后市铜价将继续向下寻求支撑。关注消息面如铜矿长单谈判等事件带来的短期冲击。

三季度以来，铜价多次刷新年内新高，这主要源于废铜进口政策的刺激以及全球经济超预期的表现。一方面，政策正式公布废 7 类禁止进口的时间，后期重估影响高于预期。另一方面，对经济偏弱的预期有所纠正，欧美市场的强劲表现令风险情绪偏向乐观。四季度以来，国内北方地区环保限产及建筑停工影响较大，短期将打压工业市场需求。

三季度以来，铜价多次刷新年内新高，这主要源于废铜进口政策的刺激以及全球经济超预期的表现。一方面，政策正式公布废 7 类禁止进口的时间，后期重估影响高于预期。另一方面，对经济偏弱的预期有所纠正，欧美市场的强劲表现令风险情绪偏向乐观。四季度以来，国内北方地区环保限产及建筑停

工影响较大，短期将打压工业市场需求。

市场掣肘仍多

最新公布的欧美 10 月制造业 PMI 维持强劲，而国内数据略有承压。欧美当前经济数据表现维持在高位，即使货币政策边际收紧，但未对基本面造成明显拖累，欧美需求并未明显减弱。但是国内市场，铁路货运量及重卡销售增速下滑，且地产销售数据转负，这些都对工业品需求构成利空，但是对于后市需求也不宜过度悲观，此轮全球经济的复苏仍将保持一定的韧性。

现货紧张局面缓解

市场逐渐从伦敦周的乐观情绪中回归到国内需求层面上，伦敦周期间，有色品种中铜和镍最为看好。与铜而言，一是新能源汽车未来新增用铜量的预期，二是未来铜矿缺口预期的刺激。今年以来，供应端无论是矿的高干扰，还是国内废铜进口受限，均对铜价形成较强提振，因为相对需求，矿与废铜的变化对供需影响更为剧烈。而该部分已在价格中得到了充分的体现，四季度，市场焦点将逐渐

回归到消费层面。

10 月长假过后，由于进口额度问题及船期的缘故，进口货源迟迟未流入市场，造成国内低库存高升水的格局，但随着消费转弱及进口逐步流入，现货市场紧张的局面得到了缓解，现货已逐步转为贴水。

消费方面，据我们调研，线缆企业消费均有不同程度的回落，而接下来两个月，受环保限产及北方建筑停工的影响，线缆消费仍将环比回落。供需偏弱的格局，将有别于今年前三个季度，对铜价而言，短期将形成掣肘。

废铜进口存在变数

7 月以来，废铜问题曾 2 次点燃市场的做多热情。相比精铜市场，废铜市场信息透明度偏低，缺乏公开数据，因此市场对该类消息的反映多是围绕预期及预期的变化。最近一次铜价大涨的时间点也恰好是废 7 类金属量从前期 30 万—40 万吨左右上修至 60 万—70 万吨，及废 6 类杂质含量下调至 0.3% 的消息。而根据我们最新参会及调研了解，废铜进

口大幅受限的担忧情绪有所缓解。

从 7 类和 6 类影响分别来看，首先，废 7 类明年进口收窄是较为确定性的事情，具体下降量价还未证实。短期必定存在一定的缺口，但缺口压力可部分通过境外产能转移及库存来弥补。其次，前期杂质含量降低到 0.3% 的标准令市场不寒而栗，这意味着如果严格执行，则 6 类将无进口的可能性。近期了解到该标准有望降低至 1%，暂且不论该变化对量级的影响，政策的松口将一定程度上缓解市场担忧情绪。

然而需要注意的是，即使担忧情绪有了一定程度的缓解，但政策本身造成的影响更为重要，例如 6 类即便按照 1% 杂质含量进口仍是严格，这部分影响需要实际进口数据的验证。

总结来看，我们认为，随着国内消费压力的增加，铜价继续突破 55000 元 / 吨一线的压力较大，后市铜价将继续寻求下方支撑，风险点关注消息面如铜矿长单谈判等事件带来的短期冲击。

中国有色网

2018年铜精矿供需大致均衡

据外电 11 月 15 日消息，在主要谈判季节升温之际，中国大型炼铜业者周二召开一场临时会议，重申 2018 年铜精矿供应不会短缺的立场。

中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 的一名高层人士表示，小组 10 家公司成员召开会议，对供需动态进行“全面且具系统性的分析”；他们之前刚参加伦敦金属交易所 (LME) 近期召开的会议。

这位不愿具名的高层人士称，此举是为了回应矿商在 10 月 30 日至 11 月 3 日 LME 年会周表达的看法，矿商称 2018 年铜精矿将会短缺。

铜精矿短缺对冶炼业者不利，因他们为了争夺原料供应而必须降低向矿商收取的加工费。

LME 三个月期铜价格今年至今已经上涨约 22%，部分受到中国强劲的需求带动，给矿产商带来不错的利润率。

不过该名高层人士称，中国铜原料联合谈判小组仍认为，2018 年供需将“大致均衡，可能会有一些超额供应”，他并称“不存在”供应缺口。

全球金属网

中国成功制备高效去除水体重金属新材料

据新华社报道，记者近日从中科院合肥物质科学研究院获悉，该院技术生物所吴正岩研究员课题组制备出一种磁性多孔纳米复合材料，可有效去除水体中的重金属，为降低环境中重金属的危害提供了一种新思路，具有较好的应用前景。

六价格是环境中普遍存在的一种毒性重金属离子，具有致癌、致畸、难降解和生物累积性等危害，严重威胁生态环境和人类健康。近年来，利用纳米材料去除六价格成为环境领域的研究热点，其中磁性碳纳米材料由于易回收和成本低而受到青睐，然而现有方法制备的磁性碳纳米材料具有碳层

薄和活性基团缺乏等缺陷，难以发挥其对六价格的去除潜能，严重制约了该材料的应用。

该课题组制备出一种结构可控的磁性多孔纳米复合材料，其粒径、碳层厚度和活性基团数量可由前驱物质浓度方便调节。该材料具有多孔结构、高比表面积和大量活性基团，可以高效抓取水体中的六价格，进而将其还原为低毒性的三价格，并通过磁场将该材料连同络移出水体。此种方法环境友好、工艺简单、成本低、可重复利用，具有较高的应用价值，为修复重金属污染提供了有力的技术支持。

新华社

2019年美铜实物交割升水不变

高盛 10 月底大幅上调铜价预期，未来 12 个月预估值调整幅度近 30%，沪铜主力当时创下四年半新高，伦铜更是涨至五年新高。

中国的挺挺需求带动全球期铜价格反弹复苏的当下，世界最大的铜生产商决定维持明年美铜实物交割升水不变，结束过去四年的连降态势。

据美国主流媒体援引知情人士表示，智利国有铜公司 Codelco 决定将 2018 年运抵美国南部港口实物交割的铜价升水控制在约每磅 2.5 美分，与今年水平持平。

Codelco 最终的实物交割价往往被当作美国商品交易市场上买卖双方 的基准参考；下周在达拉斯举行的美国铜业协会年度会议上各方将商讨来年实物交割升水的相关事宜。

去年举行的会议上，各方曾决定将实物交割升水下调 0.5 美分，但今年的期铜走势已经大不相同。

此前媒体报道称，Codelco 在欧

洲的实物交割升水较去年的七年底谷已经回升约 7%，当前市场讨论的热点已经变成伦铜价格能否打破 2011 年初 10000 美元 / 吨的纪录高位。

高盛：未来五年铜价将处于上行通道

华尔街见闻此前提及，高盛 10 月底大幅上调铜价预期，未来 12 个月预估值调整幅度近 30%。

高盛认为，未来五年铜价将处于上行通道，甚至预计到 2022 年可能突破每吨 8000 美元大关。主要原因是其预计，2018 年将出现 13 万吨的供应缺口，将支撑铜价进一步走高。

同时，高盛预计中国 2017 年的铜需求增长 3.1%，2017 年至 2022 年之间的平均增速将为 1.8%。

沪铜主力合约 10 月底已创出近四年半新高。

伦敦期铜价格较去年年底最高累计上涨 54.85%，一扫此前阴霾，创五年新高。

中国有色网

锌价或将继续高位运行

近期，华北地区的环保检查抑制了当地的锌消费，导致沪锌从 26000 元 / 吨一线回落。展望后市，一方面，终端消费表现良好，并没有出现明显回落。另一方面，锌精矿供应依旧维持紧缺状态，精炼锌产量可能不及去年。加上目前伦锌库存维持低位，将支撑其高位运行。综合来看，预计短期沪锌将在 25000—26000 元 / 吨区间高位运行。

终端消费未出现回落

目前，华北地区部分镀锌企业已经恢复生产。终端需求方面，国家统计局数据显示，1—9 月我国基建投资累计额为 99652 亿元，同比增长 19.8%，维持较高的同比增速。房地产方面，9 月房地产开发景气指数为 101.44，比 8 月提高 0.02 点。房地产市场表现稳定，并没有出现明显回落。

汽车方面，我国 1—10 月广义乘用车销量 1894 万辆，同比增长 1.4%；前 9 个月销量同比增长 1.3%。展望年底市场，乘联会表示，12 月车购税优惠政策退出已经明朗，冬季购车的强烈需求推动年末车市持续增长。从以上数据可以看出，锌市终端消费表现平稳，并未出现明显回落，对锌价利空作用有限。

精炼锌产量或低于去年

供给方面，国家统计局数据显示，9 月精炼锌产量为 53.7 万吨，当月同比下滑 2.7%，1—9 月精炼锌累计产量为 449.4 万吨，同比下滑 2.5%，同比跌幅相比 1—8 月扩大 0.2 个百分点，表明精炼锌供应量依然不及去年。截至 11 月 3 日，南北方锌精

中国有色网

新能源汽车补贴大幅退坡 锂电池、汽车板块重挫

前不久，赣锋锂业发出公告称金属锂报价上涨 10 万元 / 吨，对此上海有色网钴锂分析师曾作出解读，认为该项提价主要由两项影响因子推动，其一供应端的相关厂家自 8 月停产减少了市场整体供给，其二锂盐成本不断抬高推涨报价。目前，SMM 金属锂所反映的市场交易价格仍在逐步提高，贴近此前报价。

金属锂作为锂电池组成部分之一，基本面来看，近期行情稳中向好，但一窥 11 月 15 日的锂电池概念股板块，则表现出明显受挫。

11 月 15 日，锂电池板块大幅回调。截至收盘，先导智能、创新股份、融捷股份、盐湖股份涨停，杉杉股份跌逾 9%，天赐材料、当升科技、道氏技术跌逾 8%，厦门钨业、亿纬锂能跌逾 7%。这究竟是为何引起？

市场分析人士称，这与 11 月

15 日再度传闻有关部门正在研究新的新能源汽车补贴政策，将原定 2019 年的补贴退坡（降幅 20%）节点提前到 2018 年执行这一消息有关。

传闻具体如下：客车补贴总金额和单车补贴都下调了 40%，能量密度提高到 140wh/kg。客年度度从 1800 下调到 1100 元 / 度。单车补贴从不超过 30 万调整为不超过 18 万元。国补 + 地补从 45 万下调到 27 万元。乘用车最低档补贴时 150km，最高档是 400km 以上，补贴 1-5 万元不等。档位划分按照每 50—80 一档。鼓励做高端。专用车下滑，最高上限从 20 万下调到 10 万，度电补贴下调到 900 元 / 度。专用车目标是下调 40%。

或因这一消息，11 月 15 日汽车板块同样面临大幅下跌。截至收盘，金龙汽车跌停，威唐工业、旭升股份跌幅超 9%，比亚迪、富临精工、奥联电子、保隆

科技、广汇汽车、一汽轿车等均走低。

对此传闻，国金证券认为，市场传闻的补贴退坡版本，可能是最坏的情况，实际情况未必如传闻版本。

第一，补贴大幅退坡 40%，未必是一刀切，可能跟车辆性能有关，分档下调标准。

第二，能量密度大幅提升 140wh/kg，市场担忧可能过度。

即便传闻为实，其行业负面影响远不如 2017 年的退坡，龙头有望强者恒强。

原因在于：一、补贴金额即使下调 40%，最多从 45 万下调到 27 万，与 2017 年最多从 100 万下调 45 万相比，影响相对没那么大；二、2017 年补贴退坡之后，市场花很长时间进行产业链上下游协调，预计此次下调，协调效率会高很多；三、上游成本持续下降，下游客户需求刚性，价格接受度高，2018 年产量

中国要三年内解决三弃问题 可再生能源配额制将出台

一直困扰可再生能源发展的“三弃”问题——弃水、弃风、弃光，在今年得到好转，并有望在三年内得到有效解决。

11 月 14 日，国家能源局官网发布《关于 2017 年前三季度缓解弃水弃风弃光状况的通报》（下称《通报》），表示各省（区、市）和电网企业采取多种措施扩大可再生能源电力消纳，已取得了一定成效，今年 1—9 月，全国弃水弃风弃光局面有所好转，可再生能源电力整体消纳水平逐步提高。

数据显示，前三季度，弃水电量同比减少 35 亿千瓦时，西南水电水能利用率同比提高约 2 个百分点；弃风电量同比减少 103 亿千瓦时，弃风率同比下降 6.7 个百分点。弃光电量同比增加 14 亿千瓦时，弃光率同比下降 4 个百分点。

前三季度，弃水、弃风电量同比减少 138 亿千瓦时。若按照一户家庭 2400 千瓦时 / 年的用电量计算，138 亿千瓦时的电量可满足 575 万户普通家庭一年的用电量。

由于水力发电、风力发电及光伏发电自身的特点和局限性，对电网安全造成一定的隐患。上述新能源尽管产生了巨大的电力，但并不能转为实际应用，被白白浪费掉。

《通报》表示，要实现全年有效缓解弃水、弃风、弃光状况仍面临很大压力。尤其冬季是风电、光伏发电消纳利用难度最大的时期，局部地区还面临弃风、弃光反弹的压力。同时，受汛来水多和极端天气等影响，四川、云南、广西水电仍存在较大消纳压力。

为了解决“三弃”问题，11 月 23 日，国家能源局、国家发改委联合下发了关于印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》（下称《方案》）的通知。根据《方案》要求，要确保弃水弃风弃光电量和限电比例逐年下降，到 2020 年，在全国范围内有效解决弃水、弃风、弃光问题。

到 2017 年的目标是，云南、四川水能利用率力争达到 90% 左右。甘肃、新疆弃风率降至 30% 左右，吉林、黑龙江和内蒙古弃风率降至 20% 左右。甘肃、新疆弃光率降至 20% 左右，陕西、青海

弃光率力争控制在 10% 以内。其它地区风电和光伏发电年利用小时数，应达到国家能源局 2016 年下达的本地区最低保障收购年利用小时数（或弃风率低于 10%、弃光率低于 5%）。

该《方案》除确定了指导思想、原则和目标外，还提出了 24 条具体措施，如完善可再生能源开发利用目标监测评价制度、推进可再生能源电力参与市场化交易、统筹煤电与可再生能源电力发展等。

《方案》中称将另行发布《可再生能源电力配额及考核办法》，但业内普遍认为，中国可再生能源配额制已呼之欲出。

可再生能源配额制，是指以法律的形式，对可再生能源发电市场份额做出强制性的规定。2016 年 3 月，《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》出台，正式提出各省可再生资源的配额比例，但是一直未落实。

配额制将对可再生能源的使用进行强制考核，配额目标、考核对象未确定。业内对考核对象有两种思路，一种考核电网公司，二是考核发电企业。