

国际铜业协会：全球 30%的铜供应来自回收

“铜 100%可回收，无需降级回收,使其成为‘永久’的材料,使用寿命长，减少了产品全生命周期的成本。”国际铜业协会公共事务亚洲区经理刘正在于 11 月 20 日召开的 2017“城市矿产,创新发展”论坛上表示。在回收利用方面，在全球，铜回收率约为 60%，约 30%的铜供应来自于回收铜。

铜金属和其他金属相比，最大的一个亮点是，它是少数可以 100%重复循环利用的金属。而且，再次加工生产之后的铜在质量和性能表现上没有任何损失和影响。在铜的回收加工过程中，其能源效率也非常之高，比原始开采加工的能耗低了 80%~90%。

据估计，1900 年后生产的 5.5 亿吨铜中，有三分之二仍在使用。这些数量庞大的含铜产品以各种各样的形式存在于终端用途中，相当于 20 年的

铜矿产量。当前所面临的能源转型,即从传统的以化石燃料为主导的能源结构向新型的可再生能源转型过渡，以及对能源使用效率的提升，都将在很大程度上影响铜的需求量和使用量。

据有关方面估计,到 2050 年,中国的人均累计用铜量将达到历史高峰,循环利用生产的铜将满足全部需求。铜工业是一个非常关注资源循环利用和可持续发展的行业。一直以来,铜工业企业积极投资先进工艺和技术，用来回收开采和冶炼过程产生的大量废热、废水、废料，这些资源的回收既有助于行业的绿色发展，也带来了经济价值。

铜与循环经济的关系也密不可分，功能性强、优良的导电和导热性能，是众多低碳技术的重要材料，也是未来全球主要的能源基础设施的必要组成部分。铜再生产能耗少，废料再次加工只需初次加工的 13%能耗,比其他材料低。同

时,可利用的副产品多,铜矿石加工过程可产生 19 种可利用副产品,如硫酸等，而矿渣也可用于建筑业。

据了解,由于铜功能性强特点,可减少材料用量。比如,相同载流量,铜电缆线径比铝电缆细。废铜可直接利用,制成铜电线电缆、铜板、铜棒、五金产品、水嘴等。在资源效率上,冶炼和生产过程中只有约 3%的材料损耗，与很多行业形成共生生态,如锌等金属。

国际铜业协会中国区总裁周胜在论坛上表示，当前的金属乃至所有固废料的回收都面临着挑战，如何既满足人类对美好生态环境的需求，又促进经济的绿色发展，需要所有人的智慧和努力。“我期待能够更多地在这个领域和大家交流,共同推进有利政策的制定和实施,探讨科学的衡量和评价方法，推广更先进创新的技术，为行业和国家的绿色发展献计献策。”

向钢厂提货谨慎；同时临近年底资金面抽紧，资金面制约代理商大量提货，200 系、300 系不锈钢价格重心下移。

库存方面 11 月中旬，无锡不锈钢库存较 10 月底增 17%至 22 万吨,佛山库存降近 15%至约 8 万吨,两地库存合计 30 万吨,较 10 月底增 6.6%。无锡和佛山两地库存变化不一显示工业和民用领域终端消费分化,工业领域消费弱。

不锈钢两地库存的累积以及后市成交悲观预期使得不锈钢近期重心可能继续下移。

2017 年上半年,国内再生铜产量已达 135 万吨,同比增加 8%,国内废铜回收量已经接近矿产铜。“十三五”期间,我国电器电子产品、汽车、建筑等领域的用铜都将进入报废高峰期，预计 2020 年,国内铜废料产生量约为 280 万吨。

据悉，国际铜业协会还参加了同期举行的 2017 年中国循环经济展，展示了铜在绿色、创新方面的应用,包括电动汽车、铜网箱养殖、太阳能、风电、空气源热泵等。

国际铜业协会于 1989 年成立于美国纽约,是一家非营利性国际组织,致力于研究并推广铜的社会价值和有效使用。国际铜业协会于 1995 年进入中国,是率先协助中国政府规划和实施可持续性经济发展的国际性组织。目前,国际铜业协会拥有 40 余家会员，包括全球大部分铜矿企业、冶炼厂以及世界领先的铜及铜合金加工企业。 中国有色网

消费传统淡季 低镍生铁价格趋弱 传统淡季来临,11 月中后期，乃至 12 月,200 系不锈钢消费疲态或延续,不锈钢价格趋弱概率较大；低镍生铁供需失衡,供大于求;低镍生企业仍有一定的利润空间。虽然 11 月初至今,因废钢价格坚挺以及低镍生铁价格趋弱,低镍生铁与（废钢 + 电解镍）配比组合价差逐渐缩小，但整体看,11 月中后期及之后，低镍生铁市场利空因素多于利多因素,故 11 月中后期乃至 12 月,低镍生铁价格或延续趋弱。

综上所述，印尼镍矿销量明年大幅增长使得中国镍供应量充裕，港口库存维持高位，下游方面不锈钢弱勢对镍价同样形成打压。 上海有色网

镍价向上修复 但继续往上空间或有限

镍矿供应过剩 近日讯：印尼国有矿商 PT Aneka Tambang Tbk（Antam）的首席执行官表示，公司计划在 2018 年将镍矿石销售量提高 162% 至 1100 万吨，今年销售量预计为 420 万吨。SMM 认为此销售量为印尼本地以及出口到中国的总量。截至 2017 年 11 月中旬，印尼获批镍矿出口配额总量 392 万湿吨，其中 2017 年 Antam 出口至国内镍矿量约为 200~250 万湿吨。

据 SMM 调研了解,因镍矿供应充足,近期菲律宾镍矿价格亦下行。

2017 年 4 季度国内中高镍矿维持供应过剩,而 2018 年 1 季度情况加剧,供应过剩 209 万湿吨,SMM 预计镍矿价格仍弱势。

国内七大港口镍矿库存持续维持在年内高位,而精炼镍现货进口维持亏损格局,不过幅度降低,但仍然阻碍精炼镍进口,这也给短期镍价带来了支撑。

不锈钢成交冷清 重心下移 代理商对不锈钢后市态度悲观,，

牢记总书记嘱托 扎根基层作贡献

每当回想起 2013 年 2 月 5 日习近平总书记视察金川集团兰州金川科技园时的情景,郭延宏(右)和张亚东(左)都激动不已。如今,从一名普通的工程技术人员成长为专业工程师的二人，站在习近平总书记当年视察过的兰州金川科技园高纯金属生产线,在总书记当年曾经观察过的电子束熔炼炉旁,他们不约而同地表示,将坚决贯彻落实十九大精神，牢记习近平总书记“希望你们在科技创新方面迈出更大的步伐”的嘱托,扎根基层,为金川和国家的高纯金属事业作出更大贡献。



于彭波 摄

中期供需边际变化利空 铜价回升难改中期跌势

经历 11 月中上旬的大幅向下修正之后,国内外铜价在 11 月 20 日之后止跌反弹，沪铜 1801 合约反弹幅度超过 2%,LME 三个月铜反弹幅度接近 2%。短期铜价反弹的主要驱动力来源于库存转移、美元阶段走弱和通胀预期回升,从中期逻辑来看,地产和基建投资增速双双回落，意味着需求走弱的趋势刚开始，铜价反弹只是中期跌势的反抽而已。

库存转移催生补库预期 从全球铜显性库存来看，新一轮库存转移似乎正在进行中。数据显示，截至 11 月 22 日,LME 铜库存回落至 22.63 万吨，较去年同期下降 6.6%,LME 铜库存年内高点为 35.4 万吨。上期所铜库存则持续上升,截至 11 月 17 日,上期所铜库存升至 16.28

万吨,为 9 月 22 日以来最高水平,较去年同期大幅增加 21%。与此同时,COMEX 铜库在 11 月 21 日升至 21 万吨,较去年同期大幅攀升 153%。

从历史库存变动情况来看,LME 铜库存转移至上海，往往伴随着铜价反弹或者上涨，市场认为中国通过增加进口补库。

从进口盈亏来看,10 月份以来,三个月铜进口亏损明显收敛，不时出现进口盈利的进口窗口期。不过,随着 11 月下旬开始，沪铜反弹幅度超过 LME 铜价，进口亏损再度扩大,11 月 21 日进口亏损扩大至 1050 元 / 吨。这意味着库存转移周期会很短，抑制后市铜价反弹空间。

美元阶段性走弱和原油反弹

长期来看，美元和铜价呈现高度正

相关性。11 月份美债长短端利差明显缩窄,美国经济复苏前景有所弱化,美国通胀回升力度不及预期，美联储加息步伐或放缓。美联储紧缩步伐不及预期会对铜价反弹提振动力。

另外,三季度以来,国际原油反弹带动全球通胀预期回升，而铜价和通胀呈正相关，因此铜价也获得油价反弹的支撑。

中期供需边际变化利空铜价 从供应端来看,10 月和 11 月国内铜冶炼企业检修产能较少,10 月份江西铜业(1757 +1.15%,诊股)检修影响 0.1 万吨的产量,11 月只有恒邦铜业检修,产量影响几乎可以忽略不计。此外,葫芦岛宏跃北方铜业 15 万吨电解铜项目在 11 月试产,江西横峰飞南环保科技有限公司 10 万吨电解铜项目建成并投产

于供应增长速度。电解铜供应可能受到干扰，预计 2018 年铜精矿长单加工费 TC 将走低。2018 年铜精矿长单谈判即将进行，双方对长单加工费 TC 的心理价位存在较大分歧。从市场了解的情况来看,2018 年贸易商招标的 TC 价格明显偏低,主要是因贸易商担心货源紧张,而无法签订足够多的长单。同时,南方铜业秘鲁铜矿罢工以及 Escondida 铜矿裁员引起的罢工，将成为影响铜精矿谈判的重要因素。总的来看，我们认为 2018 年铜矿供应扰动性较强，铜精矿供应依然处于偏紧状态，预计全年铜精矿长单 TC 最高为 85 美元 / 吨左右,低于 2017 年的 92.5 美元 / 吨。

2018 年电解铜贸易升水稳中有升,表明电解铜消费信心增强。从具体的消

(年回收处理 30 万吨废旧金属),预计 11 月铜产量环比继续上升。

需求端受到季节性淡季和地产降温的拖累,目前铜下游只有家电的铜管需求和新能源汽车的铜箔需求相对稳定，电缆企业和其他基建部分对铜杆线等需求明显走弱。调研发现,部分电缆企业 10 月下旬订单环比回落 20%。而从电网投资完成情况来看,1—10 月电网投资完成 4126.4 亿元,按照年初投资 5871 亿元的计划,11 月和 12 月投资额完成 1744.6 亿元就可以实现全年目标。因此,电网投资会继续低迷。

总体来看,需求端指标,如房地产投资、基建投资增速持续回落,而出口增速也在 10 月份放缓至 6.9%，意味着内外需求增速都面临继续回落的风险。供应端随着进口回升和产出反弹，供应边际变化向好，铜价反弹或是中期筑顶回落中的反抽。

息看,欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 将欧洲客户的铜升水报至 86 美元 / 吨,与去年水平相当;Codelco 将 2018 年运抵美国南部港口的电解铜现货长单升水控制在约 2.5 美分 / 磅，结束了四年以来的持续下降的格局。同时,Codelco 四年来首次提高对欧洲客户的电解铜升水至 88 美元 / 吨,高于 2017 年的基准价 82 美元 / 吨。从消费量最大的中国来看，当前保税区铜仓单价报 73—83 美元 / 吨，处于连续攀升的状态，这暗示 2018 年中国电解铜长单有可能高于 72 美元 / 吨。

综上所述，虽然短期铜价受获利多头平仓等因素影响出现回落,但从行业面上看，消费复苏速度快于预期限制了铜价回落空间。并且宏观面持续向好、制造业繁荣决定了铜价中长期上行的趋势。我们建议投资者依然以多头操作为主,可待价格稳定后,逢低买入。

中国有色网

黄金冶炼渣中金属回收方法获专利

日前，中国地质调查局郑州矿产综合利用研究所申请的发明专利“一种综合回收黄金冶炼渣中有价金属的方法”获国家知识产权局授权。

据了解，伴随着我国黄金产量的增加，我国黄金冶炼渣产量也急剧增加。黄金冶炼渣中除含贵金属金、银外,还含有丰富的铁、铜、铅、锌等有价金属,具有较高的综合回收价值。长期以来,由于技术和生产成本的原因,黄

金冶炼渣一直未得到有效利用，大量堆存，不仅污染环境，也造成大量资源浪费。

本发明采用采用两段焙烧工艺回收黄金冶炼渣中金、银、铁、铜、铅、锌有价金属,回收工艺简单,易于操作,成本低,回收率高,金、银、铜、铅、锌、铁回收率分别可达 85%、60%、70%、93%、90%、75%以上，且铁精矿品位高达 88%以上。 中国国土资源报

海关：1~10 月进口精炼铜 258 万吨

进口 10 月精炼铜进口量同比增加 12.36%,至 213,273 吨。1—10 月累计进口量同比减少 13.6%，至 2,585,397 吨。

10 月原铝进口量同比减少 43.1%,至 5,919 吨。1—10 月累计进口量同比增加 19.28%，至 103,403 吨。

10 月精炼镍及合金进口量同比增加 7.96%,至 16,240 吨。1—10 月累计进口量同比减少 48.72%，至 171,621 吨。

10 月精炼铅进口量为 12,686 吨,1—10 月累计进口量为 75,723 吨。

10 月精炼锌进口量同比增加 145.15%,至 61,355 吨。1—10 月累计进口量同比增加 20.13%，至 451,131 吨。

10 月精炼锡及合金进口量同比减少 79.14%,至 258 吨。1—10 月累

计进口量同比减少 56.24%，至 3,408 吨。

出口 10 月精炼铜出口量同比增加 27.25%,至 29,130 吨。1—10 月累计出口量同比减少 29.12%，至 273,605 吨。

10 月原铝出口量为 2,775 吨。1—10 月累计出口量同比减少 16.2%,至 13,941 吨。

10 月精炼镍及合金出口量同比增加 97.54%,至 2,171 吨。1—10 月累计出口量同比增加 32.59%，至 16,644 吨。

10 月精炼铅出口量为 50 吨。1—10 月累计出口量同比减少 82.02%，至 2,721 吨。

10 月精炼锌出口量同比减少 87.4%,至 150 吨。1—10 月累计出口量同比减少 26.2%,至 12,672 吨。

10 月精炼锡及合金出口量为 400 吨,1—10 月累计出口量同比增加 186.12%,至 2,084 吨。 海关总署

我国铜杆产业集中度提高

今年三季度，安泰科对全国 18 家铜杆企业、24 条生产线进行跟踪调研,共涉及产能 523.5 万吨,约占全国在产总产能的 50%，占进口线全国总产能的 60%以上。其中,德国 CON-TIROD 生产线 9 条,涉及产能 201.5 万吨;美国南线 15 条,涉及产能 322 万吨。主要区域为华东、华南、华北及部分西南地区。

三季度，全国 18 家铜杆样本企业合计产量 105.5 万吨,季同比增长 6.8%，季环比下降 5.1%；综合产能利用率 80.6%，较去年同期高出 6 个百分点。其中,区域增长最明显的为华东地区，综合产能利用率均保持 80%以上;华北、华南地区由于部分企业受资金拖累，对生产造成一定影响。

三季度铜价表现亮眼,7 月初运行区间已经高于二季度大部分时间,7 月下旬铜价忽然拉涨。一方面由于美元连续走软,中国数据较好,市场对中国供需前景仍预期良好，另一方面是一些事件起到支持作用，如市场有消息称,2018 年底七类废铜进口将被禁等。

三季度 LME 当日期铜和三个月期铜均价分别为 6346 美元 / 吨和 6379 美元 / 吨，同比分别上涨 32.95%和 33.20%，环比分别上涨

12.08%和 12.15%。国内铜价三季度也是拉高—回落—企稳的格局，三季度 SHFE 当日期铜和三个月期铜均价分别为 50578 元 / 吨和 50162 元 / 吨,同比分别上涨 35.32%和 34.08%，环比分别上涨 10.33%和 9.29%。

铜杆市场三季度样本企业整体较去年同期增长明显,但依然表现为市场消费淡季。电线电缆企业两极分化明显，行业集中度越来越高，作为铜杆主要消费市场的电线电缆行业市场表现已经向铜杆行业传导，铜杆行业间集中趋势越发明显。铜价在三季度的快速上涨，不但对部分地区铜杆消费企业的拿货情绪造成一定影响，而且部分地区废铜杆、线产品继续抢占市场份额，废铜杆与精铜杆差价在 1000 元~1500 元 / 吨。

终端消费领域方面，电网投资在四季度的增长将为消费增添一定动力,但房地产方面难改在政策干预下趋势性增速放缓的局面，汽车行业产销同样进入增速放缓阶段。消费领域缺乏明显的消费拉动力，铜价在高位使消费端态度谨慎，废铜杆对部分市场份额的抢占均将给铜杆行业生产造成一定不确定性,预计四季度铜杆行业中、大型企业将继续保持较高的产量并且区域集中，整体增长平稳。

中国有色金属报

厄瓜多尔巨型铜矿初露端倪

据 MiningWeekly 报道,澳大利亚索尔黄金公司(SolGold)宣布,其在厄瓜多尔的卡斯卡维尔(Casca-bel)铜金矿勘探取得积极进展。

随着两台双履带式钻机到来,以及即将到来的另外两台钻机，该项目现场钻机数将上升至 11 台。

大规模勘探使得卡斯卡维尔铜金矿项目规模和延伸不断扩大。公司正在抓紧时间估算阿尔帕拉(Alpala)矿床资源量，此前曾透露有 11 个靶区尚待验证。到目前为止,阿尔帕拉矿床已经完成钻探 5.68 万米,公司计划再完成 12 万米钻探。

上周五(11 月 24 日),索尔黄金公司宣布,在阿尔帕拉中矿床,CSD-17-030 及其子钻孔 CSD-17-030-D1 将该矿床从 28 号钻孔向东南延伸了 100 米。到目前为止,33 号钻孔在 791 米深处见矿,厚 700 米,直到目前的 1491 米深处。33 号钻孔还将矿化延伸到 9 号孔和 5 号孔以上 120 米,该矿床沿西部边缘向上还没有穿透。

CSD-17-030-D1 钻孔在阿尔帕拉矿床钻探过程中,于 532 米深处见矿 542 米，铜平均品位 0.37%,金平均品位 0.22 克 / 吨,从 622 米深处见到 160 米的富矿体，其中铜品位 0.53%,金品位 0.3 克 / 吨。

在阿尔帕拉东矿床，CSD-17-029 的第一个子钻孔 CSD-17-029-D1 见到了斑岩铜矿化，矿化厚度 348 米，铜当量品位 0.47%，将矿化从 23R-D1 钻孔向东延伸了 200 米。

29-D1 钻孔在 738 米深处见矿 430.4 米,铜平均品位 0.32%,金 0.15

克 / 吨。该孔在 1010 米深处见矿 158.4 米,且品位较高,铜平均品位 0.49%,金品位 0.27 克 / 吨。

CSD-17-029-D2 钻孔在 900 米~1564 米深处见矿 420 米，将矿化从 29-D1 钻孔向下延伸了 200 米,样品分析还在进行之中。

CSD-17-029-D3 钻孔到目前位置已经见矿 239 米，从 949 米深处到目前深度 1188 米。索尔黄金公司称，按照 0.7%的铜边界品位，29-D1、29-D2 两个孔已经将阿尔帕拉矿床宽度从 390 米扩大到 470 米，增幅 20%，

在阿尔帕拉西北矿床，CSD-17-26-D3 钻孔在 964 米深处见矿,目前到 1588 米还没有穿透矿体。

赫马泰特山(Hematite Hill)和阿尔帕拉东矿床钻探也在进行之中，31,31D 和 32 号孔见到了矿化。31-D1 钻孔验证了两者之间矿体是连续的。31 号钻孔将矿体从 27 号钻孔向东南延伸了 150 米。

在阿尔帕拉西,34 号钻孔已经钻探至 1170 米深处,目的是为了验证 25 号孔所见矿体的延伸情况。25 号孔曾见矿 238 米,铜当量品位 1.31%。

到目前为止，卡斯卡维尔 15 个靶区中已经有 4 个进行了验证,公司计划尽快完成阿尔帕拉矿床的资源量估算工作。

与此同时，阿尔帕拉矿床沿各个方向都没有穿透。从西北部的特里文尼奥(Trivinio)，到东南部克里斯塔尔(Cristal)沿走向 2.2 公里的范围内存在一个矿床群。该矿化长廊宽 700 米左右。

国土资源部