

# 5月1日起多项改革措施开始实施 确保减税红利兑现

降低增值税税率、统一小规模纳税人年应税销售额标准、个人税收递延型商业养老保险试点等改革措施,将从5月1日起开始实施。4月27日,国家税务总局举行2018年第二季度税收政策解读新闻发布会,解读了新规的“含金量”及税务机关将采取的具体落地措施。

**4000亿元减税红利将至**  
3月28日召开的国务院常务会议,明确了5月1日起将17%和11%两档增值税税率分别下调1个百分点等3项深化增值税改革措施,预计全年将带来减税超过4000亿元。  
税务总局货物和劳务税司司长王道树表示,为将上述减税红利不折不扣地送到纳税人手中,税务总局将3项增值税改革任务细化为10个方面41项措施,并逐一抓好落实。  
截至目前,税务总局会同财政部制发政策文件2份,发布纳税申报、发票管理等征管配套文件4份,使相关改革在基层落实有了操作依据;升级改造税务信息系统。这项工作涉及纳税人信息登记、发票管理等数十个模块的修改、升级和联调联试,目前各项工作进展顺利。

王道树表示,目前,多份征管配套文件已经出台,对一般纳税人登记为小规模纳税人以及税率调整相关配套规定进行了明确,以帮助纳税人更好享受改革红利。

**个人养老增加资金保障**  
5月1日起,上海市、福建省(含厦门市)、苏州工业园区将试点个人税收递延型商业养老保险。

“在试点地区实行的个人税收递延型商业养老保险,是由保险公司承保的一种商业养老保险,纳税人购买符合条件的商业养老保险产品的支出,可以在个人所得税前扣除一定额度,对养老个人账户积累阶段的增值收益免税,等个人领取时,再按规定缴纳个人所得税。”税务总局所得税司司长邓勇介绍。  
据悉,税务总局会同财政部等有关部门联合印发了《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》,不仅采纳了国际通行做法,还在领取环节给予了个人所得税优惠政策,同时,试点期间引入权威第三方平台进行联合监管,确保商业养老保险资金的安全性和投资的规范性。

“改变了此前个人储蓄性养老保险和商业养老保险没有税收优惠的现状,有利于调动个人参与养老账户积累的积极性,为个人养老增加新的资金保障。”邓勇说。  
按照规定,在试点地区取得工资薪金、连续性劳务报酬的个人,以及取得生产经营所得和承包承租经营所得的个体工商户业主、个人独资企业投资者、合伙企业自然人合伙人、承包承租经营者,都可以享受到税收优惠政策。  
“试点政策从个人税收递延型商业养老保险的缴费、投资收益、领取3个环节作了税收优惠规定。”邓勇介绍,一是个人缴费支出环节可税前扣除,直接减轻个人当期税负;二是积累环节投资收益暂不征税,直接增加个人收益;三是个人领取环节,可以享受减免税优惠。

**税收优惠助脱贫攻坚**  
对于税务部门落实税收优惠政策、助力精准扶贫相关情况,税务总局政策法规司司长罗天舒表示,税务总局梳理了在脱贫攻坚方面影响力大、适用面广的系列优惠政策,近期将专门发布《支持脱贫攻坚税收优惠政策指引》,帮助纳税人全面了解、享受支持脱贫攻坚的各项税收政策。

“下一步,我们将进一步做好脱贫攻坚税收政策的宣传辅导,尽快发布支持脱贫攻坚税收优惠政策指引,帮助广大纳税人用足用好这些支持脱贫攻坚的税收政策,通过‘精准施策’推动‘精准脱贫’。”罗天舒说。

为帮助企业更好防范和化解对外投资风险,税务总局近日集中发布了39份《国别投资税收指南》,为“走出去”的纳税人提供更多的东道国税收信息。“截至目前,税务总局已经累计公开发布75份《税收指南》,基本覆盖了‘一带一路’建设参与国家和地区。”税务总局国际税务司司长廖伟忠表示。

据悉,为进一步提升税收服务“一带一路”建设质效,税务部门积极扩大我国税收协定网络。截至2017年底,我国税收协定网络已经覆盖全球107个国家和地区,为跨境投资和经营企业在东道国享受公平待遇、有效解决纠纷、维护税收权益提供了坚实的法律依据。

**中国产业经济信息网**

据介绍,公司制改制不是简单“换牌子”,各中央企业以公司制改制为契机,深化内部改革,着力转换经营机制,加快建立和规范法人治理结构,取得多方面积极成效。

一是不断完善现代企业制度。各改制企业积极按照《公司法》规定,切实建立现代企业制度,企业法人治理进一步完善。14家未设董事会的中央企

业集团公司全部建立了董事会,已设董事会的绝大部分实现了外部董事占多数。这为国务院国资委按照《关于开展落实中央企业董事会职权试点工作的意见》要求,进一步深化落实董事会职权,奠定了更为广泛和坚实的基础。建立有效制衡、规范运转的治理结构,逐步带动企业管理理念、运营机制、企业文化等各领域深刻转变,为公司科学治理、高效决策创造了条件。同时,改制企业对公司章程全部进行了修改完善,对党组织参与重大决策有关程序作了详细规定,界定了董事会、监事会、经营层和党组织职权范围,把党的领导融入公司治理各环节,把企业党组织内嵌到公司治理结构之中。

二是持续深入推进三项制度改革。中央企业推进公司制改制的同时,在建立健全市场化经营机制方面进行了富有成效的多样化探索。深入推进内部改革,职业经理人制度、高级管理人员社会化选聘制度等市场化选人用人制度逐步建立,公开透明的员工晋升、流动和退出机制陆续推出,基本形成以合同管理为核心、以岗位管理为基础的市场化用工制度,不断完善市场化经营机制,充分调动了员工的积极性与创造力,员工能进能出、管理人员能上能下,薪酬能增能减的目标得以实现。

三是进一步解决历史遗留问题。改制过程中,各企业重新梳理了下属企业清单,进一步摸清了资产状况,将长期休眠的子企业纳入压减范围。截至2017年底,中央企业累计减少法人8390户,减少比例达16.1%,节约管理费用135亿元。改制也同步推进剥离企业办社会职能各项工作,截至2017年底,“三供一业”完成分离移交或签订移交协议达80%。  
**经济日报**

**中国地调局新发布一批共享服务产品**

4月24日,中国地质调查局在北京举办地质调查共享服务产品信息发布会。这是中国地质调查局持续推进科学数据资料开放共享的重要举措之一,也是今年世界地球日活动周的一次重要活动。

本次最新公布了1958项地调项目地质资料、75个核心地质数据库和自然资源专题数据库、8大类53个小型的地质产品等。至此,中国地质调查局已通过地质调查信息知识库向社会公众发布了全国地质资料馆藏各类型地质资料146万档,1:5万区域地质图2381幅(公开版),全国重要地质钻孔数据82万个(钻孔数),全国14个连片贫困区(乌蒙山区、罗霄

山区等)共计678个县的32112档地质资料目录,以及大量海洋地质成果图件、实物地质资料库藏信息、国产卫星遥感数据等共享地质信息,内容覆盖油气、矿产、地质灾害、海洋地质数据等十大专业类别,在“地质云”上可进行在线浏览、在线叠加分析、属性查询、数据检索与下载、数据服务查询检索等,实现地质信息产品“一站式”服务。

据悉,依托世界地球日主题宣传和中国国际矿业大会两大平台,中国地质调查局建立了地质调查社会服务产品信息定期发布机制,主动、有效地向社会发布地质调查最新服务产品信息,以满足社会及公众对地质信息的需求。  
**国土资源报网**

**全球经济增长需求强劲 镍价仍存上涨动能**

回顾4月市场,中美贸易争端掀起商品市场剧烈波动。造成此轮镍价快速拉升的直接原因是俄镍被制裁之下,市场对俄镍难以独善其身的担忧。导火索是4月18日晚间LME公布的取消诺里尔斯克镍两个交割品牌的公告,伦镍当晚盘中暴拉11.5%,创下2009年以来的最大单日涨幅。随后市场证实品牌注销为俄镍在2017年10月主动提出,与制裁无关,镍价随即高位回落。

对于注销两个交割品牌的消息,实际情况是诺里尔斯克公司(MMC NORILSK NICKEL)由于极地分公司所属的诺里尔斯克地区关停了两个老旧的冶炼厂,因此在2017年10月17日提出注销其下属的NORILSK COMBINE H-1和NORILSK COMBINE H-1Y两个品牌,最后交割日在2018年4月17日。经过6个月公告期后,于2018年4月17日注销了两个交割品牌。至于市场担忧的公司冶炼产能是否开始下降,据Nor-nickel年报显示,公司2017年已经实现了极地部分Talnakh的选矿机设备升级以及Nadezhda熔炉的扩能,因此公司整体冶炼产能并不会受到影响。

2017年由俄罗斯本国镍矿冶炼的核心金属同比增长7%—15%。截至目前,诺里尔斯克公司在LME注册的交割品牌有4个,分别是科拉分公司(Kola Division)的SEVERONICKEL COMBINE H-1和SEVERONICKEL COMBINE H-1两个品牌,以及芬兰Harjavalta冶炼厂的NORILSK NICKEL HARJAVALTA CATHODES和NORILSK NICKEL HARJAVALTA BRIQUETTES两个品牌。

消息误读造成镍价急涨急跌走势,显现镍价仍有巨大的上涨动能。市场狂飙总归归于理性,供需关系才是决定价格走势的核心驱动。2016—2017年是全球镍价止跌回暖的重要节点,因此,我们再对2017年镍市供需格局进行回顾与梳理。

需求方面,2017年全球原生镍消费量同比增长近8%。尽管中国不锈钢需求增长率在2017年同比由10%下降至3%,但受印尼钢厂增产推动,亚洲其他地区不锈钢的镍消费量同比增长

超过27%。美洲地区消费需求在美国最大的钢厂增产带动下同比增加7%。欧洲地区不锈钢需求实际上没有变化。在纯电动汽车(BEV)和插电式混合动力汽车(PHEV)全球产量增长40%—50%的背景下,电池行业镍需求增长逾10万吨。然而,镍电池行业需求仍然是全球需求的一小部分,仅占不到5%。

供给方面,2017年全球原生镍供应同比增长5%,其中亚洲同比增长14%,增量主要由中国和印尼的NPI和FeNi贡献。2017年,印尼NP产量翻番至17万吨以上,同时恢复出口来处理矿石达400万吨(约4万吨镍矿),主要运往中国。由于政策变化,菲律宾的矿石供应也在恢复。与此同时,2017年金属镍产量下降约6万吨,主要由镍价近年持续疲软,使得全球硫化镍矿投资开采积极性下降。据金川数据,未来三年镍市场新增冶炼产能主要以镍铁项目为主,金属镍几乎没有新增项目增量。

2018年,全球经济增长对镍需求形成支撑。由于中国以及印尼不锈钢产能持续增加,预计全球原生镍需求将同比增加6%。镍合金受航空航天、石油和天然气行业的扩张推动,将再次表现强劲需求。然而,印尼NPI产能持续增加以及该国矿石出口配额持续增加可能导致供应增长加速。

长期趋势下,新能源领域成为全球镍消费驱动的前景光明。2017年全球新能源汽车销量122万辆,同比增加近60%,其中中国销量77万辆,占比63%。预计到2020年,全球新能源汽车销量有望达到350万辆,对镍需求将增长为现在的3倍。

镍市短期偏中性,长期偏多。尽管我们预计2018年需求增长强劲,但印尼NPI产量增加以及印尼和菲律宾矿石出口量回升,预计镍市供应缺口将从2017年的10.5万吨缩窄至1.5万吨。电池行业虽然前景广阔,但仍是全球镍需求相对边缘的驱动因素。中长期来看,在持续收紧的镍冶炼供应和增量巨大的新兴节点,因此,我们再对2017年镍市供需格局进行回顾与梳理。

需求方面,2017年全球原生镍消费量同比增长近8%。尽管中国不锈钢需求增长率在2017年同比由10%下降至3%,但受印尼钢厂增产推动,亚洲其他地区不锈钢的镍消费量同比增长

超过27%。美洲地区消费需求在美国最大的钢厂增产带动下同比增加7%。欧洲地区不锈钢需求实际上没有变化。在纯电动汽车(BEV)和插电式混合动力汽车(PHEV)全球产量增长40%—50%的背景下,电池行业镍需求增长逾10万吨。然而,镍电池行业需求仍然是全球需求的一小部分,仅占不到5%。

供给方面,2017年全球原生镍供应同比增长5%,其中亚洲同比增长14%,增量主要由中国和印尼的NPI和FeNi贡献。2017年,印尼NP产量翻番至17万吨以上,同时恢复出口来处理矿石达400万吨(约4万吨镍矿),主要运往中国。由于政策变化,菲律宾的矿石供应也在恢复。与此同时,2017年金属镍产量下降约6万吨,主要由镍价近年持续疲软,使得全球硫化镍矿投资开采积极性下降。据金川数据,未来三年镍市场新增冶炼产能主要以镍铁项目为主,金属镍几乎没有新增项目增量。

2018年,全球经济增长对镍需求形成支撑。由于中国以及印尼不锈钢产能持续增加,预计全球原生镍需求将同比增加6%。镍合金受航空航天、石油和天然气行业的扩张推动,将再次表现强劲需求。然而,印尼NPI产能持续增加以及该国矿石出口配额持续增加可能导致供应增长加速。

长期趋势下,新能源领域成为全球镍消费驱动的前景光明。2017年全球新能源汽车销量122万辆,同比增加近60%,其中中国销量77万辆,占比63%。预计到2020年,全球新能源汽车销量有望达到350万辆,对镍需求将增长为现在的3倍。

镍市短期偏中性,长期偏多。尽管我们预计2018年需求增长强劲,但印尼NPI产量增加以及印尼和菲律宾矿石出口量回升,预计镍市供应缺口将从2017年的10.5万吨缩窄至1.5万吨。电池行业虽然前景广阔,但仍是全球镍需求相对边缘的驱动因素。中长期来看,在持续收紧的镍冶炼供应和增量巨大的新兴节点,因此,我们再对2017年镍市供需格局进行回顾与梳理。

需求方面,2017年全球原生镍消费量同比增长近8%。尽管中国不锈钢需求增长率在2017年同比由10%下降至3%,但受印尼钢厂增产推动,亚洲其他地区不锈钢的镍消费量同比增长

超过27%。美洲地区消费需求在美国最大的钢厂增产带动下同比增加7%。欧洲地区不锈钢需求实际上没有变化。在纯电动汽车(BEV)和插电式混合动力汽车(PHEV)全球产量增长40%—50%的背景下,电池行业镍需求增长逾10万吨。然而,镍电池行业需求仍然是全球需求的一小部分,仅占不到5%。

供给方面,2017年全球原生镍供应同比增长5%,其中亚洲同比增长14%,增量主要由中国和印尼的NPI和FeNi贡献。2017年,印尼NP产量翻番至17万吨以上,同时恢复出口来处理矿石达400万吨(约4万吨镍矿),主要运往中国。由于政策变化,菲律宾的矿石供应也在恢复。与此同时,2017年金属镍产量下降约6万吨,主要由镍价近年持续疲软,使得全球硫化镍矿投资开采积极性下降。据金川数据,未来三年镍市场新增冶炼产能主要以镍铁项目为主,金属镍几乎没有新增项目增量。

2018年,全球经济增长对镍需求形成支撑。由于中国以及印尼不锈钢产能持续增加,预计全球原生镍需求将同比增加6%。镍合金受航空航天、石油和天然气行业的扩张推动,将再次表现强劲需求。然而,印尼NPI产能持续增加以及该国矿石出口配额持续增加可能导致供应增长加速。

长期趋势下,新能源领域成为全球镍消费驱动的前景光明。2017年全球新能源汽车销量122万辆,同比增加近60%,其中中国销量77万辆,占比63%。预计到2020年,全球新能源汽车销量有望达到350万辆,对镍需求将增长为现在的3倍。

镍市短期偏中性,长期偏多。尽管我们预计2018年需求增长强劲,但印尼NPI产量增加以及印尼和菲律宾矿石出口量回升,预计镍市供应缺口将从2017年的10.5万吨缩窄至1.5万吨。电池行业虽然前景广阔,但仍是全球镍需求相对边缘的驱动因素。中长期来看,在持续收紧的镍冶炼供应和增量巨大的新兴节点,因此,我们再对2017年镍市供需格局进行回顾与梳理。

需求方面,2017年全球原生镍消费量同比增长近8%。尽管中国不锈钢需求增长率在2017年同比由10%下降至3%,但受印尼钢厂增产推动,亚洲其他地区不锈钢的镍消费量同比增长

超过27%。美洲地区消费需求在美国最大的钢厂增产带动下同比增加7%。欧洲地区不锈钢需求实际上没有变化。在纯电动汽车(BEV)和插电式混合动力汽车(PHEV)全球产量增长40%—50%的背景下,电池行业镍需求增长逾10万吨。然而,镍电池行业需求仍然是全球需求的一小部分,仅占不到5%。

供给方面,2017年全球原生镍供应同比增长5%,其中亚洲同比增长14%,增量主要由中国和印尼的NPI和FeNi贡献。2017年,印尼NP产量翻番至17万吨以上,同时恢复出口来处理矿石达400万吨(约4万吨镍矿),主要运往中国。由于政策变化,菲律宾的矿石供应也在恢复。与此同时,2017年金属镍产量下降约6万吨,主要由镍价近年持续疲软,使得全球硫化镍矿投资开采积极性下降。据金川数据,未来三年镍市场新增冶炼产能主要以镍铁项目为主,金属镍几乎没有新增项目增量。

进行谈判,如果后期谈判取得进展,贸易摩擦的风险逐步减退,市场风险偏好将有所回升,对于铜价属于利好消息。

3、铜矿干扰量可能不及预期但仍然偏紧。今年年初至今,全球铜矿产量超预期恢复,其中赞比亚、智利等过铜精矿产量同比增长明显。其中智利的增长主要来自Escondida的产预期增加,该矿今年1月产量为10.7万吨,同比增长38.78%,而去年同期为下降16.8%,预计在没有罢工等因素的影响下,2018年该矿产量将有可能达到128.0万吨,高于2017年产量92.54万吨,将继续支撑智利2018年铜矿产量。

在铜矿干扰率方面,今年智利有40多个工会面临劳资协议到期,其中包括Escondida合同将在6月份到期,因此市场普遍调高了今年铜矿干扰率的预期。但是,智利主要铜矿此前同意或者达成劳资协议,这部分对应产量大约为240万吨,占劳资合同到期矿山产量约为40%。此外,随着大型铜山劳资谈判进展的顺利,后期再度爆发大规模罢工的可能性较小,今年全球铜精矿的供需状况有所缓和。不过,由于近两年中国新增粗炼产能较大,铜精矿仍然会有所偏紧,从平衡表上看,即使下调了铜矿干扰率,今年铜精矿也可能不是一个堆库存的格局。

4、国内精炼铜产量高速增长不可持续。根据上海有色网数据,今年1—3月我国精炼铜产量为211.85万吨,比去年同期增加11%,供应快速增长的主要原因在于2017年和2018年新建产能的释放。仅在今年一季度,国内就有2家铜企有新增产能投放,分别是中国黄金的15万吨和灵宝黄金的10万吨。目前这两家企业的新增产能的利用率已经攀升至75%以上,是铜供应增长的主要推动力量之一。后期国内还有中铝东南铜

业、山东恒邦、烟台国润等多家企业有新增产能要投放。

不过,今年整体精炼铜供应增速可能不会维持在10%以上的高位,我们认为后期供应增速下滑是大概率事件。主要基于:第一,铜精矿加工费下滑对于冶炼厂产能利用率的约束。目前,五、六月份的铜精矿加工费已经下滑至73.5美元/吨,而70美元/吨是国内冶炼企业的平均加工成本,因此如果后期TC继续下滑,大概率对国内冶炼企业的供应形成约束;第二,2017年国内精炼铜产量呈现上半年下半年高的格局,换言之,对于2018年的精炼铜供应增速而言,基数效应在上下半年的区别较大。我们认为随着TC的下滑对冶炼企业的供应约束,以及下半年基数效应的影响,在今年6月份以后精炼铜供应增速下滑是大概率事件,对于铜的供应而言是边际利好。

5、废铜供应符合预期。今年铜供应的另外一个点在于废铜。目前公布了第九批限制类废铜进口批文,目前1—9批核定进口废铜额度累计为337949吨,同比减少87.4%,符合市场预期。1—3月实际进口废铜55万吨,同比下滑将近40%。从精废价差的角度看,二者价差持续收敛,显示了废铜货源的紧张,导致不少以废铜作为原料的冶炼企业产能利用率收到约束,也导致了部分以废铜作为原料的铜加工企业转而使用精铜作为原料,变相地增加了精铜的需求。总体而言,目前废铜的情况符合预期。

6、消费可能超预期。1—3月份铜价的回落,与此前市场对国内以及海外需求的看法有密切关系。尤其国内投资者对于2018年国内总需求较为悲观。但是我们认为今年对于需求不宜太过悲观,有可能在需求层面出现超预期的局面。

在刚刚召开的政治局会议上,中央

匠心独运,只因专注使然。当千百次磨砺造就精湛,当技术生产升华为艺术创造,大国工匠在奋斗中成为铸就中国力量的中流砥柱。

据了解,这已是中信重工员工连续三年获评年度“最美洛阳人”十佳人物。中信重工大工匠谭志强获评2016年度“最美洛阳人”十佳人物。组委会称谭志强为“新时代的大工匠”,给予他的颁奖词是:知难而上创品牌,坚韧不拔出精品。中部崛起依靠创新发展,中国创造需要精益求精,民族振兴着眼于一次又一次的科技进步。谭志强们的工匠精神,是炽热的

火,淬炼出敢于天下先、能人所不能的职业品格。

中信重工大工匠张东亮获评2015年度“最美洛阳人”十佳人物。组委会给予张东亮的颁奖词是:因为耐心,所以精益求精;因为专注,所以精雕细琢;因为坚持,所以精于创新;产品在细节中升华,科技在创新中发展,民族在发展中振兴;如你一般新时代大工匠们,谨记声声嘱托,用坚持和追求,浇灌着古都崛起的工匠精神,打磨出属于中国制造的骄傲,万千砥砺精品出,匠心独运助发展。

**中国有色金属报**

兄弟俩荣获“安全标兵”

安徽淮北矿业朱仙庄煤矿近日召开了先进集体、先进个人表彰大会,李金花(左五)和李金忠(左三)兄弟俩双双被评为2017年度“安全标兵”,一起登上了领奖台。哥哥李金花多年从事消防管理工作,弟弟李金忠是一名采煤区长。

图为几名工友正在向兄弟俩道贺。

**朱安 摄**

铜价在今年以来整体呈现震荡下行的走势,COMEX铜价从年初至三月份,用了3个月的时间回吐了去年底12月份的全部涨幅,回调幅度为11.5%,随后在四月份取得修复性反弹,沪铜走势与COMEX铜相仿。预期悲观、供应增加、库存堆积,以及外部环境(如贸易战)的冲击,都对铜价的运行不利。不过随着时间的推移,铜的外部环境和内生因素都在发生改变,从边际的角度上看,铜价最困难的时刻可能已经过去。

1、铜价的回调在交易什么?铜价整体的回调可以从几个方面理解:

一、从传统“三驾马车”角度对中国总需求的看法;

二、美国基建预期的落空;

三、美国通胀(PCE)的脉冲式上升对利率形成的“膝跳反应”(影响风险资产);

四、贸易摩擦对于市场风险偏好的冲击;

五、中国精炼铜供应的增加;

六、国内外精炼铜库存的累积(COMEX和SHFE库存都在增加)。不过展望未来,我们认为从这些方面出现边际改善的概率较大。

2、贸易摩擦最紧张的时刻已经过去。我们将贸易摩擦可以分为四个层次:第一层次,对单个品种进行征税;

第二层次,扩大征税范围与协商让步;

第三层次,对主要贸易品种征税;第四层次,动用债券、外汇等贸易外工具。

目前贸易摩擦仍停留在第二层次与第三层次之间,双方只是罗列了征税清单,并没有全面开始征税措施,贸易摩擦对于铜价的影响尚停留在预期层面,并未对供需造成实质影响。美国财长努钦近日已经表示愿意访问中国对贸易事项

进行谈判,如果后期谈判取得进展,贸易摩擦的风险逐步减退,市场风险偏好将有所回升,对于铜价属于利好消息。

3、铜矿干扰量可能不及预期但仍然偏紧。今年年初至今,全球铜矿产量超预期恢复,其中赞比亚、智利等过铜精矿产量同比增长明显。其中智利的增长主要来自Escondida的产预期增加,该矿今年1月产量为10.7万吨,同比增长38.78%,而去年同期为下降16.8%,预计在没有罢工等因素的影响下,2018年该矿产量将有可能达到128.0万吨,高于2017年产量92.54万吨,将继续支撑智利2018年铜矿产量。

在铜矿干扰率方面,今年智利有40多个工会面临劳资协议到期,其中包括Escondida合同将在6月份到期,因此市场普遍调高了今年铜矿干扰率的预期。但是,智利主要铜矿此前同意或者达成劳资协议,这部分对应产量大约为240万吨,占劳资合同到期矿山产量约为40%。此外,随着大型铜山劳资谈判进展的顺利,后期再度爆发大规模罢工的可能性较小,今年全球铜精矿的供需状况有所缓和。不过,由于近两年中国新增粗炼产能较大,铜精矿仍然会有所偏紧,从平衡表上看,即使下调了铜矿干扰率,今年铜精矿也可能不是一个堆库存的格局。

4、国内精炼铜产量高速增长不可持续。根据上海有色网数据,今年1—3月我国精炼铜产量为211.85万吨,比去年同期增加11%,供应快速增长的主要原因在于2017年和2018年新建产能的释放。仅在今年一季度,国内就有2家铜企有新增产能投放,分别是中国黄金的15万吨和灵宝黄金的10万吨。目前这两家企业的新增产能的利用率已经攀升至75%以上,是铜供应增长的主要推动力量之一。后期国内还有中铝东南铜

业、山东恒邦、烟台国润等多家企业有新增产能要投放。

不过,今年整体精炼铜供应增速可能不会维持在10%以上的高位,我们认为后期供应增速下滑是大概率事件。主要基于:第一,铜精矿加工费下滑对于冶炼厂产能利用率的约束。目前,五、六月份的铜精矿加工费已经下滑至73.5美元/吨,而70美元/吨是国内冶炼企业的平均加工成本,因此如果后期TC继续下滑,大概率对国内冶炼企业的供应形成约束;第二,2017年国内精炼铜产量呈现上半年下半年高的格局,换言之,对于2018年的精炼铜供应增速而言,基数效应在上下半年的区别较大。我们认为随着TC的下滑对冶炼企业的供应约束,以及下半年基数效应的影响,在今年6月份以后精炼铜供应增速下滑是大概率事件,对于铜的供应而言是边际利好。

5、废铜供应符合预期。今年铜供应的另外一个点在于废铜。目前公布了第九批限制类废铜进口批文,目前1—9批核定进口废铜额度累计为337949吨,同比减少87.4%,符合市场预期。1—3月实际进口废铜55万吨,同比下滑将近40%。从精废价差的角度看,二者价差持续收敛,显示了废铜货源的紧张,导致不少以废铜作为原料的冶炼企业产能利用率收到约束,也导致了部分以废铜作为原料的铜加工企业转而使用精铜作为原料,变相地增加了精铜的需求。总体而言,目前废铜的情况符合预期。

6、消费可能超预期。1—3月份铜价的回落,与此前市场对国内以及海外需求的看法有密切关系。尤其国内投资者对于2018年国内总需求较为悲观。但是我们认为今年对于需求不宜太过悲观,有可能在需求层面出现超预期的局面。

在刚刚召开的政治局会议上,中央

匠心独运,只因专注使然。当千百次磨砺造就精湛,当技术生产升华为艺术创造,大国工匠在奋斗中成为铸就中国力量的中流砥柱。

据了解,这已是中信重工员工连续三年获评年度“最美洛阳人”十佳人物。中信重工大工匠谭志强获评2016年度“最美洛阳人”十佳人物。组委会称谭志强为“新时代的大工匠”,给予他的颁奖词是:知难而上创品牌,坚韧不拔出精品。中部崛起依靠创新发展,中国创造需要精益求精,民族振兴着眼于一次又一次的科技进步。谭志强们的工匠精神,是炽热的

火,淬炼出敢于天下先、能人所不能的职业品格。

中信重工大工匠张东亮获评2015年度“最美洛阳人”十佳人物。组委会给予张东亮的颁奖词是:因为耐心,所以精益求精;因为专注,所以精雕细琢;因为坚持,所以精于创新;产品在细节中升华,科技在创新中发展,民族在发展中振兴;如你一般新时代大工匠们,谨记声声嘱托,用坚持和追求,浇灌着古都崛起的工匠精神,打磨出属于中国制造的骄傲,万千砥砺精品出,匠心独运助发展。

**中国有色金属报**

兄弟俩荣获“安全标兵”

安徽淮北矿业朱仙庄煤矿近日召开了先进集体、先进个人表彰大会,李金花(左五)和李金忠(左三)兄弟俩双双被评为2017年度“安全标兵”,一起登上了领奖台。哥哥李金花多年从事消防管理工作,弟弟李金忠是一名采煤区长。

图为几名工友正在向兄弟俩道贺。

**朱安 摄**

铜价在今年以来整体呈现震荡下行的走势,COMEX铜价从年初至三月份,用了3个月的时间回吐了去年底12月份的全部涨幅,回调幅度为11.5%,随后在四月份取得修复性反弹,沪铜走势与COMEX铜相仿。预期悲观、供应增加、库存堆积,以及外部环境(如贸易战)的冲击,都对铜价的运行不利。不过随着时间的推移,铜的外部环境和内生因素都在发生改变,从边际的角度上看,铜价最困难的时刻可能已经过去。

1、铜价的回调在交易什么?铜价整体的回调可以从几个方面理解:

一、从传统“三驾马车”角度对中国总需求的看法;

二、美国基建预期的落空;

三、美国通胀(PCE)的脉冲式上升对利率形成的“膝跳反应”(影响风险资产);

四、贸易摩擦对于市场风险偏好的冲击;

五、中国精炼铜供应的增加;

六、国内外精炼铜库存的累积(COMEX和SHFE库存都在增加)。不过展望未来,我们认为从这些方面出现边际改善的概率较大。

2、贸易摩擦最紧张的时刻已经过去。我们将贸易摩擦可以分为四个层次:第一层次,对单个品种进行征税;

第二层次,扩大征税范围与协商让步;

第三层次,对主要贸易品种征税;第四层次,动用债券、外汇等贸易外工具。

目前贸易摩擦仍停留在第二层次与第三层次之间,双方只是罗列了征税清单,并没有全面开始征税措施,贸易摩擦对于铜价的影响尚停留在预期层面,并未对供需造成实质影响。美国财长努钦近日已经表示愿意访问中国对贸易事项

进行谈判,如果后期谈判取得进展,贸易摩擦的风险逐步减退,市场风险偏好将有所回升,对于铜价属于利好消息。

3、铜矿干扰量可能不及预期但仍然偏紧。今年年初至今,全球铜矿产量超预期恢复,其中赞比亚、智利等过铜精矿产量同比增长明显。其中智利的增长主要来自Escondida的产预期增加,该矿今年1月产量为10.7万吨,同比增长38.78%,而去年同期为下降16.8%,预计在没有罢工等因素的影响下,2018年该矿产量将有可能达到128.0万吨,高于2017年产量92.54万吨,将继续支撑智利2018年铜矿产量。

在铜矿干扰率方面,今年智利有40多个工会面临劳资协议到期,其中包括Escondida合同将在6月份到期,因此市场普遍调高了今年铜矿干扰率的预期。但是,智利主要铜矿此前同意或者达成劳资协议,这部分对应产量大约为240万吨,占劳资合同到期矿山产量约为40%。此外,随着大型铜山劳资谈判进展的顺利,后期再度爆发大规模罢工的可能性较小,今年全球铜精矿的供需状况有所缓和。不过,由于近两年中国新增粗炼产能较大,铜精矿仍然会有所偏紧,从平衡表上看,即使下调了铜矿干扰率,今年铜精矿也可能不是一个堆库存的格局。

4、国内精炼铜产量高速增长不可持续。根据上海有色网数据,今年1—3月我国精炼铜产量为211.85万吨,比去年同期增加11%,供应快速增长的主要原因在于2017年和2018年新建产能的释放。仅在今年一季度,国内就有2家铜企有新增产能投放,分别是中国黄金的15万吨和灵宝黄金的10万吨。目前这两家企业的新增产能的利用率已经攀升至75%以上,是铜供应增长的主要推动力量之一。后期国内还有中铝东南铜

业、山东恒邦、烟台国润等多家企业有新增产能要投放。

不过,今年整体精炼铜供应增速可能不会维持在10%以上的高位,我们认为后期供应增速下滑是大概率事件。主要基于:第一,铜精矿加工费下滑对于冶炼厂产能利用率的约束。目前,五、六月份的铜精矿加工费已经下滑至73.5美元/吨,而70美元/吨是国内冶炼企业的平均加工成本,因此如果后期TC继续下滑,大概率对国内冶炼企业的供应形成约束;第二,2017年国内精炼铜产量呈现上半年下半年高的格局,换言之,对于2018年的精炼铜供应增速而言,基数效应在上下半年的区别较大。我们认为随着TC的下滑对冶炼企业的供应约束,以及下半年基数效应的影响,在今年6月份以后精炼铜供应增速下滑是大概率事件,对于铜的供应而言是边际利好。

5、废铜供应符合预期。今年铜供应的另外一个点在于废铜。目前公布了第九批限制类废铜进口批文,目前1—9批核定进口废铜额度累计为337949吨,同比减少87.4%,符合市场预期。1—3月实际进口废铜55万吨,同比下滑将近40%。从精废价差的角度看,二者价差持续收敛,显示了废铜货源的紧张,导致不少以废铜作为原料的冶炼企业产能利用率收到约束,也导致了部分以废铜作为原料的铜加工企业转而使用精铜作为原料,变相地增加了精铜的需求。总体而言,目前废铜的情况符合预期。

6、消费可能超预期。1—3月份铜价的回落,与此前市场对国内以及海外需求的看法有密切关系。尤其国内投资者对于2018年国内总需求较为悲观。但是我们认为今年对于需求不宜太过悲观,有可能在需求层面出现超预期的局面。

在刚刚召开的政治局会议上,中央

匠心独运,只因专注使然。当千百次磨砺造就精湛,当技术生产升华为艺术创造,大国工匠在奋斗中成为铸就中国力量的中流砥柱。

据了解,这已是中信重工员工连续三年获评年度“最美洛阳人”十佳人物。中信重工大工匠谭志强获评2016年度“最美洛阳人”十佳人物。组委会称谭志强为“新时代的大工匠”,给予他的颁奖词是:知难而上创品牌,坚韧不拔出精品。中部崛起依靠创新发展,中国创造需要精益求精,民族振兴着眼于