

# 有色金属行业总体将保持平稳运行

2018年上半年,有色金属工业生产总体保持平稳运行。十种有色金属产量稳定增长,主要有色金属矿山产量同比下降,氧化铝产量由负增长转正增长,铜加工材产量平稳增长,铝加工材产量增幅回落明显。

下半年,我国有色金属工业生产有望延续上半年平稳的运行态势。金瑞期货研究所副所长王思然认为,下半年宏观经济对有色金属的影响中性偏多,各有色品种的强弱关系依次是镍、铜、铝、铅、锡、锌等。

## 行业生产运行平稳

2018年上半年,全国十种有色金属产量2684.63万吨,同比增长3.15%,增幅较去年同期回落4个百分点,与今年1~5月比基本持平。其中,精炼铜产量440.61万吨,同比增长11.50%;原铝产量1646.84万吨,同比增长1.57%,回落7.2个百分点;铅产量241.54万吨,同比增长9.48%,提高4.5个百分点;锌产量282.01万吨,同比下降0.01%,比去年同期下降1.2%;氧化铝产量3334万吨,增长1.1%,回落18.6个百分点。

从国际上看,今年上半年主要经济体复苏势头不断增强,美国经济强势复苏,欧洲经济延续回升态势,日本经济延续温和复苏,新兴经济体相对优势逐步扩大。但是目前世界经济依然面临美元升值、经济增长结构性问题以及贸易摩擦加剧等三大不确定因素,发达经济体中美国与欧洲、日本之间的增长差距有所扩大。

从国内上看,今年以来我国经济增长延续稳中向好的发展态势,转型升级稳健,质量不断提升。供给侧结构性改革持续推进,新动能持续增强,中国经济总体上延续了平稳向好态势,上半年GDP同比增长6.8%。从综合经济增长、城镇失业率等宏观指标的表现来看,我国经济在今后一个时期内仍将保持稳中有进、稳中向好的势头。但也应看到一些隐忧依然存在,国内结构性矛盾仍较为突出,经济增长下行压力较大,居民收入增长较慢,社会消费品零售总额持续高增长面临压力。

从有色金属产业看,我国有色金属行业生产运行总体平稳。2018上半年

有色金属行业实现利润总额798.2亿元,同比下降1.4%。受消费转暖、环保趋严及供给侧改革造成供给短等多方面因素的影响,有色金属行业总体延续了平稳运行态势。但有色金属企业利润同比回落明显,尤其是铝冶炼企业重现亏损或微利状态。由于中美贸易摩擦持续升温,导致全行业尤其是铝材出口的国际贸易环境不断恶化,出口面临较大压力。除此之外,有色金属行业投资持续下滑的局面仍未得到改变。

## 有色上市公司盈利良好

2018年上半年,因产品价格上涨,多家有色上市公司盈利良好。在中国铝业近日发布的营业收入半年报中显示,上半年公司实现营业利润821亿元,同比下降10.24%;实现利润总额为19.3亿元,同比增加22%;资产负债率66.72%,较年初降低0.55个百分点。公司在上半年实现经营性净现金流67.4亿元,创近5年来同期新高。据行业分析师分析,随着国家去产能和环保政策趋严,不达标企业逐步退出市场,供给端限产将进一步改善市场供需关系,推动氧化铝和铝价格上涨。

据中国证券网显示,西部矿业上半年实现营业收入144亿元,较上年同期下降5%;实现利润总额9.92亿元,较上年同期增长111%;实现净利润7.47亿元,较上年同期增长128%。在评价上半年业绩时,西部矿业表示会东大梁82.96%股权收购工作于今年1月4日完成,本期将其纳入公司财务报表合并范围,对公司利润贡献较大,同时本期公司主要产品铝精矿、锌精矿和铜精矿平均销售价格较上年同期分别增长12%、17%和16%。

明泰铝业半年报显示,上半年实现营业收入59.6亿元,比上年同期增加27.67%;归属于上市公司股东的净利润2.54亿元,比上年同期增加41.26%。明泰铝业相关人士表示,业绩增长得益于成功抵御了外部不利因素的影响,展现了公司的盈利能力和企业活力。

有色行业分析师认为,三季度是钴、锂等多个品种的补库高峰,看好部分小品种价格。同时,下半年可关注氧化铝、镍等品种的发展趋势。



## 行业景气或将有所下降

2018年以来,中国铜产业在内部面临新增冶炼产能投产、消费动力偏弱,外部面临中美贸易摩擦国际形势复杂多变的压力下,铜产业整体表现不及预期,产业运行态势主要呈现如下五方面特点:一是产业投资整体下降,但冶炼投资偏热,产能将进一步扩大。二是产量仍有增长,但消费量表现平淡,去库存缓慢。三是铜矿增幅有限,废铜进口受限,原料供应缺口扩大。四是价格承压,产业盈利水平有所回落。五是中美贸易摩擦加剧,宏观不确定因素较多。预计2018年三季度中国铜产业仍将面临产业选冶失衡、原料供给缺口扩大、中美贸易升级等因素影响,短期内铜产业综合景气指数仍将处于“正常”区间运行,但综合景气指数或将有所下降。

2018年上半年,电解铝日均产量9万吨,同比下降1.0%;氧化铝日均产量19万吨,同比下降9.3%。建筑交通等国内铝主要消费领域虽总体表现较为平淡,但铝消费仍保持增长。与此同时,企业为降低中美贸易摩擦影响而自主调整出口市场,加之人民币大幅贬值,铝出口表现好于预期。从2018年下半年运行环境来看,铝冶炼行业还将面临诸多不确定因素。国内方面包括:燃煤自备电厂专项治理方案;各地区秋

冬季大气污染防治落实情况;电解铝合规待投资项目投放速度等。国际方面包括:中美贸易摩擦风险;美国对俄铝最终制裁结果;海德鲁巴西氧化铝厂复产进度等。

铅锌产业在2018年面临来自环保和原料供应的双重压力,产量增长有限;产业内部矿、治利润分化加剧,消费动力不足。产业整体运行态势主要表现在再生铅产能投资偏热,带动产业投资增长;环保叠加原料供给压力,产量同比下降;产业初级消费同比下降,终端消费动力不足;铅锌价格走势有所分化,产业内矿、治利润分化加剧;环保要求不断提升,铅锌产业污染防治压力凸显等五个方面。预计三季度环保仍将是铅锌产业运行关注的重点,生产上冶炼企业将根据实际运行情况进行合理排产,消费端进入铅消费旺季或对铅消费有所拉动,未来再生铅产业发展趋势有待观察。从短期看铅锌产业仍将处于“正常”区间运行。

预计2018年下半年,有色金属生产仍有望保持平稳运行,有色金属价格在当前价位持续震荡运行,生产成本上升,但有色金属工业企业实现利润增幅明显回落,行业固定资产投资及有色金属产品出口仍难有明显起色。

中国工业新闻网

# 全球对可再生能源的需求增长推动对铜的需求增长

Resolution Copper的发言人乔纳森·沃德(Jonathan Ward)表示,“如果没有铜,人类都会生活在石器时代”。沃德还强调亚利桑那州的采矿对该州,西南部、乃至全球都有着巨大的影响。从现代奢侈品到可再生能源再到国家安全的完整性,铜是亚利桑那州最有价值的出口产业和商品之一。沃德还强调称,“随着全球从化石燃料转向可再生能源,全球对铜的需求预计将上升”。而作为铜的主要产地,亚利桑那州的铜需求预计也会相应增加。

特别是,随着太阳能系统和电动汽车变得越来越便宜,全球对铜的需求也在增加。根据铜开发协会(Copper Development Association)的数据,含有铜电缆、电线和管道的可再生能源,其铜的使用量是传统发电和化石燃料的四到六倍。

沃德还表示本文所讨论的可再生能源主要是风力涡轮机、太阳能光伏系统、地热、水力发电等。铜开发协会的数据显示,仅在2008年至2012年间,全球这些可再生能源应用的使用量就从8.3%增加到了12.1%。

铜基本上主导了风力涡轮机的组成,美国每年的发电量为6400万千瓦(占总需求的4.5%)。Freeport McMoRan公司的销售和市场部副总裁Stephen Higgins解释说:“铜还被广泛地在城市公交车大小的风力涡轮机中被使用,这些涡轮机是由铜线圈、线圈和电源连接器组成的,用来从电线杆

上把电力送下来”。与可再生风能的增长类似,统计数据也显示,目前全球对太阳能的需求也在飙升,光伏系统也主要依赖于每兆瓦约5.5吨的铜。

“亚利桑那州是我们国家阳光最充足的州,”沃德说,“除了作为领先的铜生产州,亚利桑那州的铜还能用于太阳能发电以满足对清洁能源日益增长的需求”。通过利用太阳能电池板中的铜来汲取沙漠中太阳光照的能量可以大大降低能源成本,同时拥有更清洁的空气。

尽管铜在创造可再生能源方面做出了重大贡献,但另一个主导绿色技术的趋势——电动汽车也正在上升。根据亚利桑那矿业协会的数据,传统的汽油车含铜为50磅,而电动汽车则平均含铜183磅。

Freeport-McMoRan Inc.的经理和市场分析人士戴夫·斯特拉(Dave Sterra)表示,“电动汽车是许多市场发展背后的驱动力。电动汽车需要充电站,这意味着还会增加铜的用量”。

尽管铜对可再生能源的增产和繁荣产生了明显的影响,但在铜占主导地位的行业和行业却无限扩大。事实上,美国65%的铜产量来自亚利桑那州的铜矿,这一比例不仅高于其他任何一个州,而且硬岩矿业对亚利桑那州的经济影响高达42.9亿美元,其中大部分来自铜矿开采。作为一种有影响力的出口商品,铜矿开采也大大的影响到亚利桑那州的当地经济。上海有色金属网

# 沪铅有望再创年内新高

短期精铅将明显供不应求,结合前期再生铅与原生铅价格倒挂,暗示再生铅利润微薄、供给收缩。随着北方采暖季到来,限产预期仍存,精铅供给恐将严重下滑。在“金九银十”旺季需求带动下,沪铅价格有望再创新高。

## 精铅消费明显好转

当前,精铅需求增加,汽车启动型电池刚性消费有所回升,同时动力电池价格坚挺,经销商补货积极性提升。蓄电池企业对“金九银十”旺季期待已久,但由于5月较高的开工率,造成三季度电池成品库存去化缓慢。随着电池经销商新一轮补库,电池成品去化较为明显。同时,下游电池厂夏季高温假期结束,对原料精铅需求扩大,精铅消费明显好转。

## 采暖季压制供给

随着采暖季到来,环保检查和限产预期仍存,供给恐将继续萎缩。回顾6月的环保检查,地方政府在空气质量相对冬季较好的情况下,行政限产50%。而一旦北方供暖开工,如果限产力度小,那么环保部下

发的空气质量改善目标将无法完成。并且,铅冶炼企业多集中于北方,精铅或将成为有色金属受限最大的金属品种,主要是铅本身污染较严重。铅市场供应将由现在的偏紧转为紧缺。

## 锭锭整体库存偏低

铅锭库存同比处于偏低位置。原料端精铅仍处于较为紧张态势,国内加工费近期虽有小幅提升,但幅度有限。同时,进口加工费稳定于20美元/吨,表明国际精铅供应仍较为紧缺,主要由于铅锌多为伴生矿源,锌价相对较高,矿企着重开发锌富区,导致铅精矿相对紧缺。此外,前期沪铅价格大幅下挫,生产企业利润明显压缩,冶炼积极性下滑,铅供给同比出现下滑。

总之,铅锭库存水平整体偏低,显示供应端延续紧张态势。在环保力度加大背景下,炼厂产能无法有效释放,加之前期压抑的需求释放,精铅市场供不应求趋势仍有望延续。

期货日报

# 世界上最大露天铜矿计划明年转入地下开采

据Mining.com网站报道,9月9日,对于已经开采103年的智利丘基卡玛塔(Chuiquicamata)铜矿来说是一个重要的日子。因为,这一天在该矿露天矿坑底部进行了最后一次大规模爆破,明年的这个时候,地下开采将开始。

丘基卡玛塔地下矿山项目投资49亿美元,是智利国家铜业公司(Codelco)390亿美元10年投资计划的重要组成部分。矿山建成后,丘基卡玛塔铜矿将能再开采50年。这样,即使在矿石品位下降和生产成本上升的情况下,Codelco公司仍能维持目前生产水平。

把所有利润都上缴国家的Codelco公司拥有丰富的铜矿资源,其储量占世界铜矿储量的10%,铜产量180万吨,占世界铜产量的11%,是全球最大的露天铜矿。

2017年,丘基卡玛塔铜矿产量为33.09万吨,占Codelco公司173.4万吨铜产量的19%。从露天转入地下开采后,丘基卡玛塔铜矿产量预计为32万吨,铜产量1.5万吨。

自然资源部

# 中国紫金矿业集团三天两大巨额并购 涉及金额高达182亿



近期,中国一家矿业公司三天时间发布两个巨额并购公告,涉及金额26.5亿美元,约182.22亿元人民币。

## 一、12.6亿美元收购塞尔维亚最大铜矿

8月31日,塞尔维亚能源和矿业部长安蒂奇(Aleksandar Antic)宣布,中国紫金矿业集团将斥资12.6亿美元收购塞尔维亚铜矿开采及冶炼企业RTB Bor 63%的股份。根据协议,紫金矿业还同意承担RTB Bor高达2亿美元的债务,并保留该矿5000个工作岗位。除了12.6亿美元代价外,紫金矿业还将投入1.35亿美元用于改善环境,并将再投资3.2亿美元开启一座新的铜矿。

在20世纪90年代初,RTB Bor铜矿项目曾经是塞尔维亚的核心工业项目。然而,由于经营不善以及政府动荡,该国营公司开始走下坡路,RTB Bor铜矿年产量也从2000年以前的17万吨下降到如今4万吨,今日已不同往日。

2017年,该公司最终金属产品为4.3万吨铜,5吨银和700千克黄金,今年第一季度,该公司出口1.5万吨铜,价值1.07亿美元,比去年同期增长23%,

业绩稍有起色。目前,该项目拥有四处主要矿体,在开发的Veliki Krivelj,保有铜资源量约186万吨,平均品位0.33%;未开发的Jama矿体潜力较大,保有资源量约550万吨,平均品位0.53%。另外两处矿体尚属初期,经济性不明。

9月2日,紫金矿业发布公告证实该消息,同时表示,目标公司现有的四个矿山均为斑岩型铜金矿,矿体厚大易于大规模开发,通过逐步改造或扩充采选冶规模,可大幅度提高产品产量;目标公司下属矿厂位于著名的欧亚成矿带上,成矿远景好,找矿潜力大,若该次交易成功,将有利于进一步增加公司的资源储备和产品产量,提升公司综合实力和行业地位。

安蒂奇透露,该交易预计将于9月份签署,然后紫金应该在明年年初开始接管这家企业。

## 二、13.9亿美元加拿大并购Nevsun

紫金矿业9月5日晚公告,与Nevsun Resources Ltd.(简称“Nevsun”)签署了协议,公司将通过境外全资子公司金山(香港)国际铜业有限公司设立的子公司,向Nevsun全部已发行股份

及其在要约结束前发行的股份出现金要约收购。上述要约收购的交易金额约为18.39亿美元,约合13.9亿美元。Nevsun为一家以铜、锌、金为主的矿产资源勘查、开发公司,旗下拥有非洲厄立特里亚在产矿山Bisha铜锌矿项目60%权益,以及塞尔维亚Timok铜金矿项目两个旗舰项目,合计在塞尔维亚、厄立特里亚、马其顿拥有27个探矿权。

(1)Bisha 铜锌矿为优质在产矿山。Bisha 铜锌矿项目也是Nevsun在厄立特里亚的核心资产,拥有铜资源量149万吨、平均品位达到4.3%;铜资源量34.7万吨,平均品位1.03%。该项目2011年投产,目前选矿设计产能为240万吨/年,2017年度生产铜金属产量约9.5万吨,C1现金成本为0.97美元/磅;铜金属产量约0.8万吨,C1现金成本为1.72美元/磅。

Bisha 铜锌矿计划服务年限至2022年,而Harena, Asheli等矿段仍有较大的资源储量,有助于延长矿山服务年限。

(2)Timok 铜金矿为待开发项目,未来潜力大。

Timok 铜金矿项目位于塞尔维亚东部,分为上带矿与下带矿,Nevsun直接和间接合计持有上带矿100%权益以及下带矿60.4%权益,自由港公司持有下带矿39.6%权益。Timok 铜金矿拥有矿石量约17亿吨,铜金属量约1558万吨,平均品位0.92%;金金属量380吨,平均品位0.224克/吨。按最终权益核算,Nevsun在塞尔维亚Timok 铜金矿的权益铜金属量786万吨,金219吨。其中上带矿项目计划于2020年开始建设,预计2022年建成投产,服务期内年均铜产量8.6万吨,C1现金成本为0.92美元/磅,其中达产的前三年年均产铜可达14.8万吨。

对Nevsun的收购将提高紫金矿业铜、锌、金权益金属资源分别约为825万吨、188万吨、242吨,若交易达

成,可大幅提高公司可持续发展能力,增加资源储备和矿产品产量,增强公司盈利能力。

## 三、资源为王

1993年,上杭县矿产公司更名为上杭县紫金矿业总公司,以紫金金山矿开发为标志,紫金开启了追寻“全球矿业梦”的征程。2018年,紫金矿业用25年时间,从只有1万元开办费的县级矿产公司发展到如今在10国拥有近千亿元资产的跨国矿企,紫金矿业成为中国矿业“走出去”的一面旗帜。

资源为王,资源是矿业企业发展的基础。而对于紫金来说,其拥有的矿产资源正是其王牌之一,也是其高速发展之本。紫金丰富的金矿、铜矿和锌矿储量为紫金发展提供了坚实的基础。

1.紫金在中国 紫金在国内的金矿储量为641吨,主要矿山包括曙光金矿、李坝金矿、水银洞金矿。

紫金在国内的铜矿储量为1133万吨,主要铜矿包括紫金山铜矿、阿舍勒铜矿、多宝山铜矿。

紫金在国内的锌矿储量为708万吨,主要锌矿包括渔沟—三贵口铅锌矿和阿舍勒铜矿(铜锌矿)。

2.紫金在海外 紫金矿业在海外项目上,一直在同行业的前列。

目前,紫金在海外共拥有矿山9座,主要以金矿、铜矿、铅锌矿为主。其海外项目控制金属资源总量超过紫金矿业资源总量的1/3,其中金矿和铜矿的海外资源量占比甚至超过50%。

紫金卡莫阿铜矿、白河铜矿均为世界上尚未开发的十大铜矿之一,铜金属资源量合计3113.9万吨,约占中国铜资源总量(2014年我国铜矿查明资源储量为9553.8金属万吨)的32.59%。

紫金矿业海外项目不仅对企业本身,对中国也具有深远意义!

矿业汇

# 18家机构成为上期所铜期权做市商

随着9月21日铜期权上市,日前,上期所正式发布铜期权做市商名单公告,18家机构成为上期所铜期权做市商,其中包括国泰君安等4家券商。

2018年5月21日至6月22日,为全面客观地考查机构的做市能力,上期所开展了为期一个月的铜期权做市仿真比赛,全市场共有50家机构参与,做市仿真比赛主要考察各申请机构的做市质量、盈利能力、风控能力。

2018年8月9日,上期所向市场发布做市商招募通知,严格根据《上海期货交易所铜期权做市商管理办法》开展做市商遴选工作。截至报名结束,上期所共收到31家机构的做市商资格申请。

上期所按照通知要求开展了一系列做市商资格评审工作,包括材料审查、能力审查以及现场检查等环节。整个评审过程以客观材料和事实为主,确保评审的公平公正。经过严格评审,上期所选出18家机构拟作为铜期权做市商。

根据公告,上期所铜期权18家做市商分别为:上海海通资源管理有限公司、上海新湖瑞丰金融服务有限公司、五矿产业金融服务有限公司、中信中证资本管理有限公司、中信证券股份有限公司、中粮浙德丰投资服务有限公司、东证润和资本管理有限公司、西

中国证券网

# 西南铜业4N碲技术研究取得新突破

近日,由西南铜业承担的《碲化铜提取制备4N碲技术研究》项目入选“中国铜业2018年度重点科技项目计划”,并达到小试实验技术研究指标。

据悉,该项目在前期考核过程中,项目技术人员通过嫁接现有碲生产流程,确定碲浸工艺方案。为提高工艺技术指标,积极探索多种技术思路,不断优化工艺方案,该项目技术人员以产学研结合的方式进行技术研发,形成了一

中国铝业报