

2019年基本金属走势展望

中国五矿去年业绩创历史最佳 2019年发力契约化管理

2018年全年,基本金属价格表现疲软,多品种均出现2015年以来最大年度跌幅。2018年全球市场动荡,新兴市场首先走弱,以中国为首,其次蔓延到发达市场,欧元区、美国等均在四季度开始放缓。一般而言,全球经济较为同步,展望2019年我们仍然保持相对悲观的态度,基本金属行情可以参考2015年走势,2018年是牛熊转换的一年,而2019年则可能是熊市通缩的一年。

2019年上游强于下游格局有望转变,但金属价格仍难有起色,类2015年走势

在过去十多年里,全球大宗原材料新增需求中,中国占据绝对控制地位。先期工业化国家的经济增长逐渐和矿产资源的消耗脱钩,其需求呈现稳定乃至下降的趋势。而新兴市场经济体由于体量较小,尽管需求增长速度较快,但数量不多。因此许多矿产资源全球市场的新增需求中,大约70%-80%均是由中国贡献的。可以说,中国拉动了全球有色金属市场,中国的市场变化牵动着整个有色金属价格的走势。但现在这种拉动效应正在被弱化,全球市场正在寻求新的消费增长点。

中国市场仍是核心影响因素,经济趋弱且债务高企掣肘刺激政策。国家统计局最新数据显示,2018年1-11月份,全国规模以上工业企业利润总额增长11.8%,增速比2018年1-10月份减缓1.8%。其中采矿业实现利润总额5270.4亿元,同比增长45.1%,涨幅较1-10月份收窄2%。具体来看,有色金属矿采选业实现利润376.3亿元,同比增长5.5%;从全产业链来看,有色金属冶炼和压延加工业下降16.9%。

预计2019年有色行业利润分配将由上游向下游行业倾斜;供、需、价、库存全线下滑,令2018年12月制造业PMI跌至线下,再创新低。而从中观高频数据看,2018年12月以来,终端需求依然偏弱,工业生产短期稳定,库存普遍偏高,指向主动去库存延续。展望2019年,基本金属需求转弱仍将继续拖累生产下滑,并带动价格回落,通缩风险正在升温,行业利润分配也将由上游向下游行业倾斜。**有色之王:铜,空头力量或强于多头**铜作为商品之王,判断价格之前,先

看看铜的影响因子。首先来看基本面,价格和库存经常不匹配,对比沪铜价格和库存变化,发现两者的相关性仅为20%,基本面对单边价格的指导不是特别明显,其实库存更适合指导价差和升贴水。

其次要看宏观因素。中国、美国CPI下行几乎结束了铜上涨的最后希望,另外美国企业债利差在今年开始慢慢走扩,美国企业债利差和铜呈负相关,铜的价格和美债10Y走势相同,美债在之前的3.261筑顶之后开始下行,2Y-10Y已经倒挂近一个月,预计铜在未来一段时间会开启比较大的下行行情。最后,铜与全球PMI之间有很强的正相关性,两者的相关性高达89%。

2019年基于全球经济增速下行的判断,我们认为铜价也难以走出大涨的行情,仍然有回调的空间。预计2019年LME伦铜将依托5800美元/吨一线运行,国内沪铜期货将在45000-50000元/吨区间波动。套利方面,春节后可关注正套机会,一方面春节后下游逐步复工,3月份消费旺季到来,并且冶炼厂检修增多,价差将出现收窄。风险方面,需关注中美贸易摩擦;中国经济下滑超预期;电力投资能否超预期;废铜禁止进口加剧短缺。

锌:需求承压,2019年料继续下跌

2018年年初国内外锌价触及2008年8月以来的高点,分别攀升至27235元/吨和3595.5美元/吨。但下半年国内外锌加工费明显上行,市场对于全球锌矿供给恢复的预期加强。同时下游需求持续疲弱,加之中美贸易争端持续升温,美元指数走强格局下,商品悲观预期对锌价产生明显压制,锌价告别连续两年的拉升之势,进入下跌通道。

供应方面:展望2019年,随着全球矿端供应的进一步增加,炼厂产量将进一步释放,但仍需关注考虑,环保等问题仍是限制产量释放力度的重要因素。预计2019年锌锭产量将环比增加,但增加力度将受环保等问题的一定制约。

需求方面:中钢协数据统计,2018年1-10月镀锌板累计4469万吨,同比下降2.8%。分项来看,2017年基建投资累计同比增长19%,但截止2018年10月,累计基建投资缩水至3.7%,对锌消费拖累较为明显;而1-10月汽车产量2278.7万



量,同比仅增长0.78%,汽车板需求较2017年进一步回落;但1-10月,新屋开工面积16.88万亿平方米,同比增长16.3%,表现较为亮眼,但整体而言,镀锌板表现较为疲弱。

另外,据SMM调研显示,2018年1-11月压铸锌合金平均开工率46.5%,2017年1-11月压铸锌合金平均开工率53.4%,同比下降6.9个百分点。传统的压铸锌合金面临着进一步洗牌。2018年1-11月氧化锌平均开工率52.5%,较去年同期下降4.5个百分点。氧化锌开工率较去年来看,降幅较为明显。

锌的终端消费主要应用于建筑业、交通运输业、家电工业、汽车工业等,目前国内终端消费于建筑领域的占比过半,其次是运输、基建、工业机械和消费品,占比分别为21%,16%,7%,6%。分项看,均有可能进一步下滑。展望2019年,国内期货锌有望在15000-21000区间波动,趋势看跌。

铅:2018年走势符合预期,2019年还看产业结构调整

2018年有色品种承压重心下移,但铅价相较于其他有色金属,运行重心并没有持续下移,这或与其为完全基本面对价品种有关,2018年铅价运行于17280-20810元/吨,整体走势形似去年,但今年主升浪行情在4-6月,持续时间仅2个月,远不及17年长达5个月的“疯牛”行

情。可以说,2018年铅价走势基本符合行业内预期,那2019年走势是否延续强势呢?铅与其他品种而言,特点很明显:第一是铅矿联动性很强;第二是再生品供应比例高,供给弹性大;第三是现货盘定价优势明显优于期货;四是铅是环保压力下重点照顾的品种。因而铅期货更适合结合政策层面进行情绪化投资。2018年铅价整体在较窄的区间内震荡波动,核心博弈一是在于新能源板块对铅蓄电池的替代性,二是铅精矿及废铅的原料供给问题,三是在于铅的库存的可持续性。从逻辑导向看,铅产业链面临着较大的挑战,宏观环境的压力将逐步通过出口端向国内下游传导,而环保等政策压力也将令原生铅和再生铅市场的成本不断上移,整个产业链的利润也在同步收窄。原生铅产量下降,再生铅行业处于产业结构升级状态,2018年沪粤库存低位运行,铅价呈高位震荡,预计2019年中国铅供应过剩或扩大,预计伦铅运行区间在1850-2450美元/吨,沪铅为16500-20500元/吨。

针对2019年铅价走势,SMM调研了百家企业的看法,其中包括22家铅矿山企业、33家冶炼企业、21家贸易商以及24家下游铅蓄电池企业。12%的企业看涨,64%的企业看跌,另外24%的企业看平,这部分企业主要认为铅精矿供应仍将保持过剩状态,但再生铅的低利润以及社会低库存给予铅价强支撑。 汇通网

我国最大的金属矿产企业中国五矿集团有限公司2018年实现营业收入5032亿元人民币,利润同比增长16.5%,取得历史最佳经营业绩。这是来自中国五矿年度工作会议的信息。

中国五矿2018年的营业收入中,金属矿产与工程业务两大核心主业贡献巨大;当年销售利润率同比提高0.4个百分点,实现经营性现金流净流入359亿元;去年末公司管理的资产规模达1.86万亿元,同比增长10.6%;资产负债率持续下降,去年末带息负债总额同比减少199亿元。

从具体业务板块表现看,中国五矿全球矿山资源贡献稳定,工程承包加速发展,尤其在“一带一路”沿线国家和地区成绩亮眼;“资源+贸易”协同发力,大幅提升矿产品业务规模,去年铜精矿贸易量历史性突破100万吨;优化多元业务布局,全年新能源材料板块共完成投资106亿元。

据中国五矿总经理国文清在工作会上介绍,2018年是中国五矿与中冶集团实施重组的第三年,通过集中破除技术性壁垒,推进人才交流、整合同质化业务以及打造千亿级内部市场等措施,这两家世界500强央企的重组融合渐入佳境,互补效应不断涌现。

同时,作为国有资本投资公司试点,中国五矿去年着力规范总部决策事项和流程,重塑管理体系,将“权、责、利”进一步制度化、清单化;着力调整直管企业布局,企业市场主体地位进一步凸显。

“今年我们将全面实施‘竞争力提升’行动。”中国五矿董事长唐复平表示,五矿将建立以契约化管理为核心的市场化经营管理机制,把外部竞争压力充分引入内部,营造内外互通的竞争环境,做到“一切行为方式和规则都围绕市场化要求,一切产出结果和指标都围绕竞争力提升”。

新华社

紫金矿业非洲又创新奇迹 刚果(金)铜(钴)矿湿法厂9个月建成投产

日前,紫金矿业旗下刚果(金)穆索诺伊公司二期铜钴矿湿法回收项目投产,创中资企业在刚果(金)矿山建设记录,跑出了紫金矿业投身“一带一路”国际化建设新速度。

项目于2018年3月24日正式动工建设,采用“破磨-酸浸-萃取-电积-沉钴”联合工艺,设计年产铜5万吨、钴3000吨。

2018年上半年,铜钴金属市场持续火热,刚果(金)新/扩建湿法项目的企业多达7家。穆索诺伊公司建设期间,通过提前介入、全程跟踪及科学组织、倒排工期、强化社会安全应急处置等措施,有效克服了非洲陆运紧张、雨季大规模降水等影响,高效迅速完成项目建设。

作为紫金矿业建成的首个海外铜矿项目,穆索诺伊公司科卢韦齐项目从平基到建成仅用2年时间,大幅节约投资成本,建设质量直追国际先进行列。项目投产至今,累计产铜超过7万吨,解决当地就业超过1000人。

穆索诺伊公司仅用九个月时间,以“安全-质量-速度-成本”的优先级控制思想,克服种种不利因素,创中资在刚果(金)矿山建设纪录。项目的高效建设是在“一带一路”倡议指引下,中刚两国员工共同努力的成果,是“普遍科学原理与客观实际良好结合”的紫金创新理念的实践。

目前,穆索诺伊公司正加快推进工程收尾、绿化美化和信息化系统建设。项目达产、达标后,穆索诺伊公司年产能将达到铜10万吨、钴3000吨。

中国有色网

智利12月铜出口额同比减少13.6% 但全年增4.7%

据外电1月7日消息,智利央行公布的数据显示,智利2018年全年铜出口额同比增长4.7%,因该行业表现较好,但中美贸易紧张局势影响了下半年的铜价表现。

不过2018年12月铜出口额较上年同期下滑13.6%至34.89亿美元,是受到贸易摩擦影响的近几个月份之一。

央行数据显示,2018年全年该国铜出口额为364.94亿美元,总的出口额为754.82亿美元。

智利是全球最大的铜生产国,大型的铜业公司包括国有的智利国家铜业公司(Codelco)、必和必拓(BHP)、英美资源集团(Anglo American)、嘉能可(Glencore)和安托法加斯塔矿业公司(Antofagasta Minerals)。

文华财经

预计2019智利的铜产量将首次超过600万吨

据智利国家铜业公司(Cochilco)的数据,智利是全球最大的铜生产国,预计2019年的铜产量将首次超过600万吨,未来10年将继续增长约30%。

该机构表示,在2025年铜产量可能将达到创纪录的725万吨,主要是由于新项目的扩张。新铜矿项目的扩张也将抵消掉矿石平级逐渐降低的影响。该机构警告称,只有在最近一轮矿业投资成为现实的情况下,产量才有可能增长。

智利国有矿商、全球第一大铜生产商Codelco最近推出了一项390亿美元的10年期投资计划,以提高其矿山的生产率。

本周,智利参议院财政委员会一致通过了一项决议并推翻了一项法律,该法律

要求Codelco将10%的出口销售收入转移给军方。

目前,泰克资源正在该国北部的Quebrada Blanca铜矿进行48亿美元的扩张。

另一家在智利有业务的大型矿商英美资源集团(Anglo American, LON: AAL)最近将其今年的铜产量指引从当地业务上调至66万吨,高于此前预期的63万吨至66万吨。

Cochilco的估计数是根据已登记的采矿项目,并考虑到延期和生产问题。然而,该机构表示,该报告不包括这些地点发生罢工或停工的可能性。

上海有色网

Grasberg铜精矿产量料大降 为2019年全球铜供应最大变量

1月9日消息,印尼能源与矿物资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)的一位官员周三称,2019年印尼Grasberg项目铜精矿出口量预计下挫至20万吨,2018年约为120万吨。

印尼Grasberg项目是全球第二大铜矿。

出口下滑或归咎于对Grasberg项目铜精矿减产的预期。该项目生产运转由美国自由港铜金矿公司负责,隶属于印尼国有矿商PT Indonesia Asahan Aluminium。

印尼能源与矿物资源部部长Yunus Saefulhak表示:“由于露天开采

改为地下开采,2019年该项目的铜精矿产量将下滑。”

Saefulhak补充说,今年Grasberg项目铜精矿产量预计将达120万吨左右,2018年为210万吨;而印尼国内消费量将从去年的80万吨增至100万吨。

他说,2018年Grasberg项目日均铜矿石产量为27万吨。

SMM预计2019年铜矿供应增速将再度下滑至2.4%左右,矿产铜增量约50万吨。最主要影响因素来自于预计全球第二大铜矿生产商Grasberg2019年铜产量减少,主因矿山转型所致。

文华财经

黄金2018年年底发力 后市被看好牛市或尚早

持续低迷后,黄金市场在年底发力。2018年12月份,国际金价上涨4%,刷新近12年来的单月最大涨幅,不少机构预计,2019年随着避险需求的增加,金价有望继续上涨,但走牛或尚早。

2018年12月份,黄金市场进入年底“冲刺模式”,加速收窄今年来的市场跌幅,国际金价不仅站稳了下半年来的高点,也继续涨至年中一轮回落前的水平。

到目前,纽约市场金价已回到每盎司1280美元左右,较月初价格上涨约4.3%,创下2017年2月份来的单月最大涨幅,以人民币计价的黄金期货则同期涨逾3%,收报每克287.85元,创下了2年多来的新高。

机构分析,金价年底上涨,更多仍是受益于美元的震荡回落。“在2018年大部分时间,多重因素的叠加导致美元节节攀升,强劲美元表现打压金价不断下行。”对此,山东黄金首席分析师姬明表示,受到影响,国际金价下半年一度跌破了1200美元的关口。

而到2018年12月份,持续的强劲后,衡量美元相对其他货币强弱指标美元指数较前一月下跌了0.8%,是过去8个月来首次月度回落,美元的暂时低迷让金市趁机“收复失地”。

随着金价回升,市场对后市看涨的预期也不断升温。美国商品期货交易委员会公布的数据显示,到12月下旬,投机者持有的黄金净多头寸继续增加,显示出市场看多的意愿有所增加。

值得注意的是,作为全球最大黄金生产国和消费国的中国,2018年,以人民币计价的黄金价格继续表现强势,上海黄金期货价格较前一年上涨了约3.6%,不仅迥异于同期国际市场小幅回落的表现,也

创下两年来的年度最大涨幅。“对投资者而言,这意味着如果买入挂钩国际金价的相关产品,2018年的收益可能会略亏,而如果购买人民币计价的相关产品,2018年的金市收益仍为正。”资深金市投资者王超表示。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

新华社上海

创下两年来的年度最大涨幅。

“对投资者而言,这意味着如果买入挂钩国际金价的相关产品,2018年的收益可能会略亏,而如果购买人民币计价的相关产品,2018年的金市收益仍为正。”资深金市投资者王超表示。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

对此,专家指出,在未来金价可能走强的环境下,投资者还应注意选择好合适的投资工具。“机构投资者参与黄金市场更多是出于资产配置的目的,利用黄金相比其他资产一般不会同方向价格变动的优势,来稳定资产组合的收益。”黄金市场专家蒋舒表示,个人投资者参与的渠道、目的则各有不同,包括金条、黄金期货、黄金现货延期等等,投资者需根据自身投资目标、资金量和风险承受能力来选择适合的投资渠道和入市时机。

金龙集团年产8万吨精密铜管3条生产线竣工投产

日前,经过近两年的努力,金龙精密铜管集团股份有限公司在万州建设的三条年产8万吨精密铜管项目生产线全部投产了。

据介绍,金龙集团三条生产线8万吨铜管项目,是万州国家级经开区2017年度招商引资重点项目,项目占地100余亩,项目总投资近11亿元。第一条生产线于2017年4月19日开工建设,当年年底实现投产,实现了良好的经济效益。又经过一年的努力,剩余的两条生产线今天也全面建成投产。达产后三条生产线的产量可实现工业产值40多亿

元,年人库税金约5000万元,安排当地就业500余人,并同时带动当地其他产业的繁荣发展,其边际效益不可估量。

作为一家世界制冷铜管制造的知名企业,多年来金龙集团走出了一条引进、消化、吸收之路。经过不断创新,该集团逐步掌握了铜管加工核心技术,生产基地遍布河南、上海、江苏、珠海、山东、北美等地,拥有24多条生产线、60万吨产能,遥遥领先于同行,产品占全球市场份额约30%。“铜管高效短流程技术研发及产业化”项目于2016年获得同行业唯一的国家科技进步二等奖。但由于受金融危机影响及自身管理方面的缺陷,再加上金龙集团在快速发展的过程中没有及时引入资本市场,融资渠道单一,形成了高负债,企业经营迎来了极大的资金风险,产能下滑较大。正当金龙集团最为困难的时候,合作多年的重庆政府向他们伸出了援助之手。在重庆万州经济开发区的援助帮助下,按照“三步走”的合作方略,奏响重组金龙集团的壮丽乐章,仅用两年时间,金龙集团公司已经转危为安,重新焕发出勃勃生机。2016年为铜管销量又回升到38万吨,2017年达到近50万吨。2018年12月

20日金龙集团已经提前实现产销各类精密铜管50万吨,销售收入过300亿元、利税过4亿元的目标,在去年创下历史新高。在金龙集团经营形势好转的同时,为了更好地布局西南市场,金龙集团公司以战略重组为契机,致力于转换动力、转变方式,推进集团公司的组织重组、管理重组、资源重组和要素重组等等,企业呈现出法人治理科学合理,银企关系全面改善,市场地位稳步提升,创新能力全面提升,广大员工干事创业激情更加高涨的崭新气象,市场优势更加明显。 中国有色网

中国有色网

G3铜陵长江公铁大桥项目环境影响评价信息公示

G3铜陵长江公铁大桥项目于2016年12月26日取得“安徽省发展改革委关于G3铜陵长江大桥公铁合建问题的复函”(皖发改基础函[2016]774号),《G3铜陵长江公铁大桥项目环境影响评价报告书(征求意见稿)》已经编制完成,现征求公众意见:

一、环境影响报告书征求意见稿全文的网络连接及查阅纸质报告书的方式和途径

环境影响评价征求意见稿全文的网络连接: http://hbj.tl.gov.cn/5831/5832/5837/5840/201901/W020190109590960516804.docx

四、公众提出意见的方式和途径

公众可填写建设项目公众意见表,通过邮寄信函(以邮戳日期为准)、传真、电子邮件将填写的公众意见表提交建设单位或环评单位,并请注明发表日期、真实姓名和联系方式。

五、公众提出意见的起止时间

项目环境影响报告书征求意见稿发布之日起十个工作日内,即2019年1月9日-2019年1月23日。

六、建设单位及联系方式

建设单位:铜陵市综合交通投资集团有限公司
联系人:徐文杰
电话:13865628657
七、环评单位及联系方式
环评单位:河北奇正环境科技有限公司
联系人:齐彭德
电话:18033753035
邮箱:402359256@qq.com