2018年有色金属行业运行情况及2019年展望

一、行业运行基本情况

（一）产量平稳增长，投资有所恢复。2018年，十种有色金属产量5688万吨，同比增长6%，其中，铜、铝、铅、锌产量分别为903万吨、3580万吨、511万吨、568万吨，分别同比增长8.0%、7.4%、9.8%、-3.2%；铜材、铝材产量分别为1716万吨、4555万吨，分别同比增长14.5%、2.6%。2018年，有色行业固定资产投资同比增长1.2%，其中，矿山采选投资同比下降8%，冶炼及加工领域投资同比增长3.2%，由规模扩张转向加大环保、安全等技改以及高端材料、新技术等研发。

（二）价格高位震荡回落，行业效益大幅下降。2018年，铜、铅现货均价分别为50689元/吨、19126元/吨，同比分别上涨2.9%、4.1%，涨幅同比回落26个、22个百分点，铝、锌现货均价分别为14262元/吨、23674元/吨，同比下降1.8%、1.7%。规模以上有色企业主营业务收入54289亿元，同比增长8.8%；利润1855亿元，同比下降6.1%，其中，采选利润416亿元，同比持平；冶炼、加工利润分别为679亿元、756亿元，同比下降10.2%、5.6%，尤其是铝行业利润同比下滑40.1%，成为拖累行业效益的主因。

（三）进出口形势有所变化，境外投资取得积极进展。全年出口未锻轧铝及铝材580万吨，同比增长20.9%。随着禁止洋垃圾入境政策实施，废铜进口同比下降32.2%，精铜进口同比增长15.5%。海外资源开发积极推进，中铝集团、五矿集团、中金岭南、魏桥等境外项目取得新进展。

（四）供给侧结构性改革深入推进，行业转型升级不断加快。控产能、调结构取得成效，330多万吨电解铝产能通过产能置换转移至内蒙、云南等能源丰富地区，中铝整合云南冶金，山东魏桥控股鲁丰股份等联合重组不断推进。去杠杆取得进展，行业资产负债率62.2%，同比下降0.6个百分点。补短板不断加快，7050全尺寸铝合金厚板获得装机许可，铝空气电池、纳米陶瓷铝合金等实现产业化，铜、铝等冶炼能耗不断下降，绿色发展水平不断提高。

二、面临的问题

（一）成本上涨、消费不振，行业运行压力不断增大。从生产端看，受矿产、原料、煤炭、电力等原辅料成本普遍上涨以及环保投入不断增加等影响，2018年，行业每百元主营业务收入成本高于工业平均水平3.97元，同比增加0.58元，尤其是电解铝平均综合成本大幅提升。从消费端看，房地产、电力、汽车、家电等传统消费领域持续走弱，量大面广、带动性强的新兴应用领域有待拓展。此外，民营企业是有色行业的重要组成，但由于融资成本高、非经营性负担重，在承担重大项目等方面仍存在壁垒，发展压力较大。

（二）低端过剩、短板突出，产业结构深层次问题凸显。严控电解铝新增产能任务依然艰巨，部分中低端加工领域存在产能过剩风险，锂盐、三元材料前驱体等新兴领域也出现阶段性产能快速扩张。高端材料及绿色冶炼存在短板，航空航天、集成电路用关键有色材料仍依赖进口，2018年铝材进口单价是出口单价的1.9倍，部分冶炼行业实现特排限值要求还缺乏产业化技术支撑，污染防治仍是制约行业绿色发展的重要瓶颈。

（三）国际贸易形势复杂，发展环境日趋严峻。随着全球经济走势不确定性因素增多，贸易摩擦的实质性影响显现，铝材出口持续增长难以为继，机电、汽车等有色终端消费品出口受阻也将加剧行业运行压力。由于有色金属金融属性很强，贸易摩擦对行业的间接影响甚至大于直接影响，冲击市场信心、价格及投资，影响行业发展。

三、2019年重点工作

（一）做优增量，加快有色新材料、新业态创新发展。将民机铝材上下游合作机制拓展为民机材料合作机制，推进落实年度重点任务，跟踪新能源汽车平台建设进度，强化工作督导协调，形成年度标志性工作成果。实施新材料“补短板”，建立有色新材料数据库、行业测试评价中心，完善有色新材料基础体系。同时，推动有色行业与互联网深度融合，建设先进有色金属产业集群，拓展应用领域，探索行业发展的新模式、新业态。

（二）优化存量，提升产业链智能化、绿色化发展水平。制定有色金属智能矿山、工厂建设指南，指导行业智能标准化建设。围绕铜、铅锌、钨、镁等传统产业在绿色冶炼、超低排放、废渣无害化处置、资源综合利用等方面的绿色制造短板，加快适用技术研发及推广，指导部分产业集聚区开展技术供需对接，引导企业加快绿色发展。

（三）统筹政策，促进行业规范发展。推进供给侧结构性改革，继续保持严控电解铝新增产能的高压态势，严格落实产能置换，通过市场化和法治化方式，引导氧化铝、电解铝产业高质量发展。加强政策协调和服务，协调推动行业降成本，形成国企、民企互为促进的发展格局，巩固中俄合作机制，完善对外合作平台，引导行业应对贸易摩擦、深化国际合作。修订发布行业规范条件，改革管理方式，强化规范条件在推进行业技术进步和规范发展的引导性作用。加强热点问题分析，稳定市场预期，促进行业平稳运行。

工信部

全球矿商承诺为尾矿坝建立国际标准

在巴西最近发生致命的尾矿坝灾难之后，全球矿业公司承诺制定一项尾矿设施的国际标准。

代表全球27家最大矿业和金属公司的国际矿业和金属理事会周二宣布，其成员首席执行官将成立一个独立的专家小组，以制定这一国际标准。

该标准将由一名独立主席领导，由来自不同学科的专家进行审查。预计2019年底完成。

ICMM首席执行官汤姆·巴特勒表示，ICMM的首席执行官们承诺，通过为成员公司制定公认的国际标准，为行业在尾矿设施安全方面创造一个阶段性的变化。该标准将基于最佳实践，以确保尾矿设施风险得到适当、一致和透明的管理。

ICMM将鼓励其他公司采用这一标准，但它将对成员公司具有约束力，其中包括运营Brumadinho大坝的巴西淡水河谷。Brumadinho大坝于1月25日坍塌，造成300人死亡。

ICMM成员公司必和必拓是Samarco合资伙伴，于2015年遭受了尾矿坝事故，最近表示将支持一个独立的机构来监督尾矿坝的完整性和建设。

Freeport-McMoRan也表示，它正在投入资金，以确保减轻尾矿库带来的任何危险。

ICMM的其他成员公司包括非洲彩虹矿业、英美资源集团、AngloGold Ashanti、Antofogasta Minerals、巴里克、Codelco、嘉能可、Gold Fields、Goldcorp、Hydro、JX Nippon、Lonmin、Minera San Cristobal、Minsur、三菱矿业、MMG、Newcrest、Newmont、Orano、Polyus、South 32、住友金属矿业和Teck Resources。

上海有色金属网

如何促进再生铜行业的可持续发展？

随着全球铜工业的不断发展，对于原料的需求也逐渐增加，供需矛盾越来越突出，矿石原料供应日渐紧张，越来越多的企业将目光转移到到再生铜。从含铜废杂物料中回收利用铜而得到含铜的产品称为再生铜。在铜及其合金的生产、加工和消费过程中所产生的废品、边角屑末、废仪器设备部件和生活用品等，均为再生铜的生产原料。在西方国家，再生铜(包括直接利用的杂铜)在精炼铜的总产量中占有很高的比例，其中，法国、英国、联邦德国等均在40%以上，意大利几乎100%的精铜是再生铜。

随着国内回收交易市场的不断规范和发展，电力、建筑、交通等行业的快速发展和更新，国内再生铜回收、利用量逐渐增加，产贸融结合发展水平有所提高，但仍存在利用率远、缺少规范的回收体系、行业回收技术水平不够先进、成本过高，风险管控能力不足等问题。

为促进再生铜的可持续发展，有以下建议：

创建废铜回收体系、加强企业间的协作

加快创建国内再生铜原料的回收体系建设、加强与废弃电器电子产品、报废汽车等拆解处理企业的合作，深挖掘不同含铜废料的协同处理工艺技术。提高资源回收率和综合利用率，降低能耗水平和生产成本，提升企业利润空间。

引进先进的技术和设备，积极创新，推动产业可持续发展

引进先进的技术和设备，加快生产设备的智能化和自动化改造，加强科技创新，提高产品有效供给，提升再生铜产品的质量和档次；加快关键工序精细化、智能化、关键岗位机器人替代等技术的研发。进一步提高效率，节约成本，推动产业可持续发展。

延伸产业链，扩大产品应用领域推动再生铜冶炼做大做强

在再生铜新材料研发和绿色产品制造方面，新型合金材料、环保绿色产品等应得到重视，尤其是民用绿色再生铜合金及深加工产品的研发和推广，逐步扩大再生铜产品的应用价值，如再生铜绿色工艺品、高档装修产品的应用等，都能成为再生铜的新商机。

长江有色金属网

大手笔！我国矿企8大海外并购案

2018年，资源矿产行业大额并购频发。国际矿业公司的股价处于相对低估水平，大型国际矿业公司尚未完全从上一轮矿业周期中并购失败的阴影中走出来，中资矿企跨境并购迎来机遇，天齐锂业、紫金矿业、鹏欣资源等企业频频出手开展收购。

一、天齐锂业40.66亿美元完成收购锂矿巨头SQM23.77%股权

12月4日，智利圣地亚哥证券交易所宣布，天齐锂业股份有限公司(以下简称“天齐锂业”)以40.66亿美元收购智利锂业巨头智利化工矿业公司(SQM)23.77%的股份，历时7个月的中企在智利最大的一笔收购案尘埃落定。

SQM公司是全球锂矿龙头企业，其是全球六大锂矿供应商之一，主要从事全球知名盐湖Atacama等资源的开采，其产品主要为盐湖开发的相关产品，包括钾肥、碘、锂盐等。天齐锂业此次收购SQM股份，弥补了其在盐湖资源上的短板，进一步提升了其全球锂业市场的话语权。

二、紫金矿业13.9亿美元收购加拿大矿业公司Nevsun

紫金矿业发布公告，公司与Nevsun于2018年9月5日签署《收购执行协议》，公司将通过境外全资子公司金山香港设立的子公司，以每股6加元的价格，约合13.9亿美元向Nevsun全部已发行股份及其他在要约结束前发行的Nevsun股份发出现金要约收购。12月30日，紫金矿业公告称，接受要约的Nevsun股份已占其已发行股份的89.37%，此次收购所有条件均已满足。

Nevsun Resources Ltd.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。交易达成，可大幅提高紫金矿业可持续发展能力，增加资源储备和矿产品产量，增强公司盈利能力。

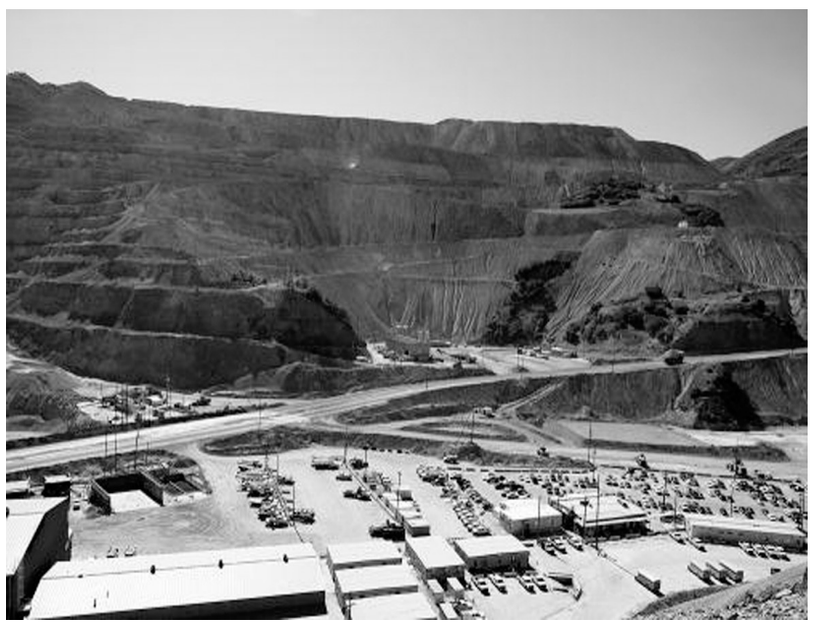
三、鹏欣资源拟不超11亿美元收购ARS100%股权

7月13日，鹏欣资源公告，公司全资子公司鹏欣矿投拟在香港设立全资子公司香港SPV，由香港SPV以不超过11亿美元收购标的公司ARS100%的股权。

ARS公司持有PTAR95%的权益。PTAR下属Martabe金银矿在地理位置、资源储存、运营效率和管理团队等方面都处于行业领先水平。鹏欣资源认为，上述交易进一步增强了上市公司在有色金属板块的整体实力，有望和公司2018年完成收购的奥尼金矿产生联动效应，强化上市公司的黄金板块业务。

四、中信金属5.6亿美元收购加拿大艾芬豪矿业19.9%股权

6月11日，中信集团的全资一级子公司中信金属集团与艾芬豪矿业签署长期战略合作与投资协议，中信金属将以3.68加元每股收购1.966亿股，以7.23亿加元(约合5.6亿美元)的总价收购艾芬豪矿业19.9%的股权，成为最大单一股东，并向艾芬豪提供1亿美元的中期贷款融资。



艾芬豪有三大项目：刚果的世界前十大铜矿和锌矿、南非的(预计成为)世界最大铂金矿。私募配售完成后，中信金属与艾芬豪矿业将签署投资者权益协议，中信金属将有权提名两位董事，其中一位为独立董事，Ivanhoe董事会扩充至11人。其中中信金属董事长孙玉峰预计将进入董事会并与Friedland共同担任联合主席。

五、洛阳钼业拟以4.95亿美元+“标的集团期间净收益”收购NSRC 100%股权

12月5日，洛阳钼业公告，将通过香港全资子公司洛钼控股，以4.95亿美元+“标的集团期间净收益”为作价，从NCCL投资公司的全资子公司NSR处收购New Silk Road Commodities SA (NSRC) 100%股权。

IXM是全球大型有色金属贸易商。IXM总部位于瑞士日内瓦，主要从事于全球铜、锌、铅精矿及粗铜、精炼基本金属采购、混合、出口、运输和贸易，主要消费市场是亚洲以及欧洲。从战略角度来看，收购IXM 100%股权有助于洛阳钼业业务的多元化以抵御周期风险，并通过为客户提供一体化服务，拓展市场规模，增强议价能力，从而创造协同效应。

六、紫金矿业3.5亿美元增资塞尔维亚铜企RTB Bor

9月17日，紫金矿业公告，拟对塞尔维亚Rudarsko-Topioni?arski Basen RTB Bor Doo (RTB BOR集团)进行增资扩股，在增资完成后将持有目标公司63%股权。该次收购已于塞尔维亚当地时间2018年12月18日(星期二)完成交割。紫金矿业已于交割日将3.5亿美元的增资款全额汇入目标公司账户。

RTB Bor是塞尔维亚一家老牌国有铜业企业，拥有该国唯一在产的铜矿及冶炼厂，其旗下项目资源量大，均为斑岩型铜金类型矿床，矿体厚大易于大规模开发；且其旗下矿山位于著名的欧亚成矿带上，成矿远景好，找矿潜力大，外围整合前景广阔。交易达成，可增加紫金矿业资源储备和矿产品产量，增强盈利能力和可持续发展能力，推进国际化进程。

七、山东黄金称控股股东与巴理克约定各投入至多3亿美元相互购股

9月25日，山东黄金公告称，其控股股东山东黄金集团与全球大型黄金企业巴理克(ABX.TO)(ABX.N)签定战略投资协议，双方将相互投入不超过3亿美元，战略投资对方的股票。

巴理克公司注册地位于加拿大多伦多市，主要从事黄金矿产的勘探和开发业务，成立以来逐步发展成为世界知名的大型黄金生产商。山东黄金表示，购进巴理克股票及巴理克购进公司股票，乃为加深双方战略合作并且对对方进行长期投资。协议允许了双方对所购股票进行处置(卖出)。

八、赤峰黄金2.75亿美元并购老挝铜金矿

6月21日，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司与五矿资源有限公司在北京举行并购签约仪式，赤峰黄金以2.75亿美元的价格并购五矿资源持有的老挝Sepon铜金矿90%的股权。

Sepon铜金矿是位于老挝南部省份沙湾拿吉的一个露天铜金矿，即将转入开采深部原生铜金矿。截至2017年底，Sepon铜金矿粗略计算金金属量约为40吨左右，粗略计算铜金属量为53万吨，营业收入3.9亿美元，EBITDA 1.2亿美元。交易完成将进一步提升赤峰黄金在黄金行业中的地位和影响力，为其跨越式国际化发展打开重要窗口，也为赤峰黄金实现远大愿景奠定坚实的基础。

矿冶园

智利1月铜产量为460,064吨 环比下滑17.5%

SMM网讯：2月28日消息，智利国家统计局(INE)周四公布的数据显示，智利1月铜产量为460,064吨，较上年同期减少4.5%，较12月的557,780吨纪录高位下降17.5%。

统计局将铜产量下滑归因于国内几大铜矿的矿石品位下降。

智利为产铜大国，去年产量达到583.1万吨。

2月初，智利铜业委员会预计今年产量将增至1.9%至594.1万吨。

委员会称，增幅将主要来自智利国家铜业公司(Codelco)以及必和必拓旗下的Spence铜矿。该矿的冶炼设备在2018年发生火灾。

统计局数据显示，智利1月黄金产量同比增长17.1%至2,914千克，白银产量同比上升14.6%至97,451千克。

文华财经

全球最大未开发铜金矿

——阿拉斯加Pebble矿山项目新进展

美国陆军工程兵团周三发布了一份环境影响声明草案，阿拉斯加Pebble矿山这一全球最大的未开发铜金矿开采项目的审批又向前迈进了一步。该项目在阿拉斯加西南部，靠近全球最大的红鲑渔场。

Pebble矿山每年将生产7000万吨黄金、钼和铜矿石，并形成一个1970英尺(600米)深的矿坑。

根据矿山规划，将新建一条公路、一条管道和一座发电厂。

该矿山位于阿拉斯加西南部的伊利亚姆纳湖附近，位于两条流入布里斯托尔湾的河流的源头之间。

去年4月开始的公开会议上听取了部落和当地社区对该项目的潜在利益和环境风险的看法。

在明年最终的环境影响声明之前不建议采取任何行动。

有关建筑许可的决定预计将在2020年年中做出。

声明草案确实指出了该项目的经济效益，同时指出采矿计划包含了减轻环境影响的方法。

声明表示，从广泛的宏观经济规模来看，项目需求反映在世界范围内对铜的需求上，公众也有兴趣改善国家的经济、创造就业、以及为了国家利益开采自然资源。

Pebble有限责任公司首席执行官汤姆·科利尔在一份声明中表示，尽管我们还有很多工作要做，但这显然是项目非常激动人心的时刻，因为我们已经达到了Pebble的一个重要里程碑。Pebble有限责任公司由加拿大北朝矿业有限公司拥有。

在唐纳德·特朗普当选总统之前，这个位于阿拉斯加西南部的项目似乎已经死亡。该项目以鲑鱼大量洄游、荒野和大量棕熊闻名。

奥巴马政府曾提议援引一项很少使用的联邦法规，阻止在该地区修建Pebble等大型矿山。诉讼使奥巴马的布里斯托尔湾流域保护行动陷入停滞。

特朗普政府允许矿山规划和开采继续进行。一个由渔民、阿拉斯加原住民和环保人士组成的联盟一直在反对这个项目。布里斯托尔湾联合部落的执行董事阿拉娜·赫尔利在一份声明中表示，这个过程现在受到了对Pebble有利的操控，正在快速推进，以确保Pebble能在当地反对的情况下建造。

上海有色金属网

2018年全球前25大铜矿公司座次落定，中国5大铜企形成一超四强格局

随着各矿业公司2018年4季度生产报告的陆续公布，全球铜矿公司2018年全年产量排名也浮出水面。智利国家铜业公司依旧以180万吨铜产量傲视群雄，自由港、嘉能可和必和必拓紧随其后，均达到100万吨以上级别，墨西哥集团旗下的南方铜业则以88.4万吨排名第五；6-12名分别为安托法加斯塔、英美资源、力拓、第一量子、波兰铜业、俄罗斯镍业及中国五矿资源，前十二强入围的门槛为45万吨以上。中铝集团、紫金矿业、洛钼集团和江西铜业则均实现了二十万吨级别矿山铜的生产能力，分别排名全球第17、21、23和24位(产能按照全口径测算)。

全球铜行业仍然呈现高度集中态势

2018年全球铜矿产量40万吨以上的前12家生产企业合计产量超过1100万吨，约占全球总产量的55%。铜业巨头中，嘉能可、英美资源、力拓和俄镍等五家公司因为新项目的投产/复产等原因，铜产量均实现了大幅增长；智铜、自由港、波铜等公司的产量则因矿山老化等原因下滑。

中国铜企形成一超四强格局

中国五大铜企2018年表现均各有亮点，五矿资源(MMG)以46.6万吨铜矿的超强实力领跑，中铝集团、紫金矿业、洛钼集团和江西铜业则以20~25万吨的实力形成中国铜企第二梯队四强格局。

五矿资源的旗舰项目秘鲁拉斯邦巴斯铜矿全年生产铜高达38.5万吨，稳居全球前十大铜矿之列，加上刚果金金赛维尔铜矿的稳定表现，全年公司全口径产铜达到46.6万吨，稳居中国乃至亚洲公司第一。值得一提的是，五矿资源在2018年年底前实现了老挝塞班铜金矿出售项目的顺利交割，出让了8万吨的铜产能，如果考虑到这部分产能，五矿资源全年铜生产能力超过了50万吨。

中铝集团秘鲁特罗莫克铜矿2018年的铜产能站上了20万吨大关，加上合并云冶集团后云南铜业5万吨矿山铜生产能力，集团全口径矿山铜产能达到了25万吨级别，位居全球第17。

紫金矿业尚未公布全年生产数据，根据三季度公告数据预估，全年铜产能全口径为24.3万吨，位居全球第21。

洛钼集团旗下拥有两个铜矿，位于刚果金的滕凯铜钴矿2018年生产铜16.8万吨(洛钼拥有80%权益)，加上澳大利亚Northparks铜矿5万吨产能(洛钼拥有80%权益)，全年铜产量达到21.9万吨，位居全球第23。

江西铜业旗下在产铜矿均位于国内，根据半年报公布的10.18万吨矿山铜产量推算，全年矿山铜产量应该能够达到20万吨，位居全球第24。

未来新铜矿投产有限，铜企格局变化有赖于兼并重组

今后两年全球能够投产的规模以上铜矿项目不多。从上述主要矿业公司目前实施的在建/扩建(包括复产)项目进展情况来看，2021年前能够带来增量规模超过5万吨的项目主要包括：第一量子的Cobre Panama项目、自由港集团的Grasberg Block Cave项目、智利国家铜业公司的Chuquicamata地下项目、墨西哥铜业集团的Toquepala扩产项目与El Pilar项目，紫金矿业的多宝山二期，金川与紫金合作的谢通门项目等。这些项目中，2020年能释放10万吨级别及以上产量的仅有4个。

由于新矿山罕有入市，未来1~2年内行业的最大变数在于兼并重组，如果能够发生类似于Barrick或者Newmont的强强联合的事件，则会带来行业排名的重新洗牌。比较大的变数有自由港和第一量子是否会被其他行业巨头例如嘉能可、力拓等兼并，淡水河谷和巴里克是否会出售旗下铜资产，以及中国的五大铜企是否会实施新的大型并购。

此外，2021年之后全球将迎来在建/扩建铜矿项目的集中投产达产期，届时不仅会逐步改变行业竞争格局，也会对市场供需形成一定压力。

考拉矿业观察

2018年中国铜铝加工材产量数据发布

中国有色金属加工工业协会日前发布2018年中国铜铝加工材产量统计数据，2018年，我国包括排板材、带材、管材、棒材、箔材、线材等在内的“铜加工材综合产量”为1781万吨，比上年增长3.4%；包括板带材、挤压材、箔材、线材、铝粉、锻件等在内的“铝加工材综合产量”为3970万吨，比上年增长3.9%，其中，板带材中包含铝箔毛料约443万吨，剔除该部分与铝箔的重复统计之后，“铝加工材产量”为3527万吨。

2018年，中国铜加工产业发展相对平稳，铜加工材综合产量增幅比上年小幅回落0.6个百分点。铝加工产业发展整体放缓步伐明显，铝加工材综合产量增幅比上年大幅回落4.6个百分点，同时，铝加工产业同质化竞争现象日益严重，根据国家统计局和中国有色金属工业协会数据，行业平均销售利润率由2016年以前基本保持在5%以上快速下滑至2018年1~11月的2.63%，盈利能力和经济效益均下降明显。

据了解，该统计数据由中国有色金属加工工业协会联合北京安泰科信息股份有限公司对我国重点企业进行调查统计，并参考国家统计局和中国有色金属工业协会有关数据的基础上，采取对全行业原料投入和产品产出数据进行平衡等办法，所形成的2018年中国铜铝加工材综合产量数据。

中国有色金属报