

矿业并购热潮将延续,黄金资产仍受追捧

据Mining网站报道,尽管市场环境不算佳,但受到备受瞩目的数十亿美元大型矿业公司尤其是黄金行业并购交易带动,矿业目前正在卷土重来。

普华永道(PwC)在周四发布的加拿大矿业报告中称,与整个市场的估值下降10.8%相比,2018年多伦多证券交易所(TSX)所有上市矿业公司的总估值下降了12.7%,至2539亿美元。流动性也连续第二年下降,TSX矿业股票的成交量和价值分别下降了21%和20%。

报告中称,经过2017年的强劲表现,多数大宗商品价格的下跌阻碍了矿业公司业绩的增长。基本金属和贵金属现货价格全线下跌,其中钎价跌幅达25%,铜价下跌17%,镍价下跌6%,就连过去5年强劲上涨的钴和锂价格,就在2018年也出现了两位数的下跌。

然而,普华永道加拿大矿业主管Dean Braunsteiner认为,2018年标志着矿业的一个转折点。

Braunsteiner表示,“尽管最近的并购代表着一波整合浪潮的到来,这将有助于企业更好地争夺资本,但我们可

以预计,在不久的将来,并购活动将会更多。随着企业出售非核心资产,这将产生一系列后续交易的连锁效应,带来打造一家大型加拿大矿业公司的新机遇。”

报告中指出,经过多年对该行业如何重拾昔日辉煌的猜测,以及随后一段时间的内部重组,企业现在正把重点放在机遇上。普华永道指出,在25种大宗商品中,黄金仍是最主要的大宗商品。

与此同时,尽管合资、并购仍是加

拿大矿业应对大宗商品和商业压力的一种方式,但一些矿业公司也在试图通过重新聚焦于数字化转型来提高运营业绩。

普华永道举例称,最近Goldcorp、惠顿贵金属公司(Wheaton Precious Metals Corp.)和库卓铜业公司(Kutcho Copper Corp.)签署了一项协议,将共同建立一个基于IBM公司区块链平台的新的矿业供应链解决方案。

长江有色金属网

铜业巨头预计铜需求将增长 未来几年市场将出现“结构性”供应缺口

据彭博报道,拉丁美洲第二大铜矿公司预计,未来几年铜需求将超过供应,从而鼓励该公司继续加大对新产能的投资力度。

首席财务官Raul Jacob在第一季度业绩电话会议上对分析师表示,随着公司推进到2025年将产量提高70%至150万吨的计划,总部在利马的南方铜业公司将受益于铜的全球结构性短缺。“我们对未来几年铜市场的走势非常乐观,我们看到了迹象表明未来几年会出现结构性不足”,Jacob表示。“这也鼓励我们推进这些项目”。

Jacob表示,过去几个月铜价下滑反映了市场对可能出现的全世界经济放缓的担忧,但随着实物市场的前景保持乐观,价格应该会回升。该公司预计全球铜需求将增长2.5%,而中国的铜消费量增长3.5%。他说,由于今年早些时候大雨导致秘鲁和智利的供应中断,到年底时市场将出现供应缺口。

彭博新闻

季节性需求旺季即将来临 铜价上行可期

升,导致铜精矿TC持续下降。

二季度冶炼厂检修集中影响广泛

二季度冶炼厂检修频繁,影响产量高于去年同期水平。智利国家铜业旗下Chuquibambilla将检修时间延长至4月,实际影响产量或将高于原计划的21.8万吨。国内方面,据百川统计,4-5月有7家冶炼企业计划检修,预计影响产量12-13万吨。另外,韦丹塔旗下印度最大冶炼厂复产受阻,该冶炼厂年产量40万吨。

全球铜库存增加但仍低于去年同期水平

截止2019年3月29日,三大交易所及上海保税区共计108.15万吨,较去年同期下降29.04万吨,较2018年底增加26.16万吨。一季度为传统的消费淡季,国内库存明显上涨,也带动全球显性库存自低位回升,不过整体仍明显低于去年同期水平。从历史上来看,二季度为季节性消费旺季,一般在4月前后开启去库存。

消费无亮点二季度或迎来季节性旺季

1-2月,国家电网基本建设投资完成额累计同比下降9%。尽管2019年提出加大基建投资,但从目前来看,电网投资仍显疲软,关注后续能否好转。

废铜进口限制支撑铜价

自2019年1月1日起中国全面禁止废七类铜进口,自7月1日起将废六类铜转为限制类。未来进口废铜收缩已成不争的事实,且国产废铜不能对进口缩量进行有效补充。但环境部并未对废六类铜进行一刀切,未来废六类进口量要看审批额度是否严格,而且部分回收铜或将从废六类划入普通自由进口货物。

2019年2月,中国累计进口废铜23.11万吨,同比降29.90%。从目前来看,预计2019年废铜进口金属量或将呈现先高后低走势,上半年进口金属量或高于去年同期水平,待7月份废六类铜转为限制类之后,进口量走低,全年进口量收缩但较2018年不会出现明显下滑。

今年以来,汽车行业延续去年下半年以来的疲软态势。1-2月汽车累计产量同比下降14.08%。新能源汽车市场产销继续保持高速增长,但目前新能源汽车体量较小,对铜需求的增量仅几万



吨左右。

今年以来商品房销售面积累计增速自2018年下半年以来持续下滑。1-2月,商品房销售面积累计同比下滑3.6%。房屋新开工面积累计同比6%,增速出现大幅下跌。

结论

今年以来,中美展开多轮贸易磋商,尽管谈判面临着较大的困难,但双方均有意愿取消关税方向努力。全球经济放缓迹象明显,美欧3月制造业PMI数据大幅回落,甚至一度引发市场恐慌。中国2月制造业PMI继续下滑至49.2,但国家积极应对经济下行压力,出台多项刺激经济政策,包括减税降费和宽松的货币政策等。因此尽管全球经济增长放缓,但国内积极应对经济下行,或将出现政策推动的阶段性牛市。

回到铜市,今年新增铜矿项目稀少,在产矿山品味下降,而生产干扰率上升,限制铜矿增量。二季度国内冶炼厂将迎来集中检修,影响广泛。需求端,国内即将迎来季节性消费旺季,二季度铜管、铜杆企业往年开工率均为较高,国内库存转增为降,并带动全球显性库存走低。因此,供给增量有限而季节性需求旺季对铜价仍有支撑。

方正中期期货

新工艺新技术促进铜矿资源综合利用

为进一步提高铜等矿产资源综合利用效率,减少环境污染,自然资源部中国地质调查局成都矿产综合利用研究所相继开展了“拉拉铜矿废弃物资源化与地质环境治理恢复对策研究”和“四川九龙中咀铜矿选矿试验研究”,并取得显著成果。

工艺矿物学研究发现,拉拉铜矿尾矿中Cu、Co品位很低,分别为0.04%、0.0059%。该矿中铜主要富集在黄铜矿中,其次在斑铜矿,极少量富集在辉铜矿中;砷主要赋存在毒砂中,但由于毒砂的含量极低,因此难以单独回收利用;钠元素主要赋存于钠长石中;钾元素和镁元素主要赋存于云母中。

技术人员针对含铜品位仅0.04%的超低品位尾矿样品,确定了“铜硫混合浮选-铜硫分离-混浮尾矿重选深度除杂-磁重联合选云母-尾矿焙烧制硅粉”回收工艺流程,产出了Cu品位13.38%、回收率21.19%的铜精矿;Co品位0.32%、回收率17.80%的硫精矿;TFe品位60.99%、回收率7.12%的铁精矿;产率11.36%、K2O品位8.67%、回收率32.18%的云母精矿及有效硅含量32.22%的硅肥产品,实现了尾矿的高效综合利用。

同时,研发的新工艺不仅较好地回

收利用有价值元素,获得铜精矿、硫精矿、铁精矿及云母精矿,还通过重选工艺方法,在不添加任何化学药剂的前提下,有效脱除尾矿中的部分硫化物及Cu、Cd、Hg、Cr、Pb、As等有害重金属元素,为尾矿无害化利用提供基础保障。

此外,针对尾矿研发出多功能硅肥制造工艺技术,产出多功能硅肥产品有效硅(以SiO2计)≥30%,远超国家标准中合格硅肥有效硅(以SiO2计)≥20%的要求。通过多功能硅肥的制备,可实现尾矿减尾≥40%。

四川九龙中咀铜矿选矿试验研究,

中国矿业报

则以含铜品位1.2%的矿石为研究对象,矿石中铜矿物主要以黄铜矿形式存在。该项目采用优先浮选工艺流程和技术条件,配合使用专门研制的新型捕收剂TF-8捕收铜以及高效组合抑制剂石灰+CFS-3抑制易浮黄铁矿(磁黄铁矿),使铜、锌、硫得到了有效分离,获得了铜品位为26.49%,回收率为94.14%的铜精矿;锌品位为43.6%,回收率为70.16%的锌精矿;硫品位为38.36%,回收率为58.13%的硫精矿。同时,项目完成了各项理化性质测定,取得了详细的理化性质指标。

中国矿业报

贵金属有色企业利用衍生品工具做大做强

近日,国泰君安期货在郑州举办“河南贵金属有色行业高峰论坛”,来自相关产业的企业代表、机构投资者等近百人齐聚一堂,共同探讨有色、贵金属行情走势的逻辑及套保经验。

国泰君安期货产业服务研究所所有色研究员季先飞认为,目前市场悲观预期有所修复,未来铜价上涨机会大于风险。驱动铜价的主要逻辑在于中国消费:基建逆周期调节加码,带动终端消费和制造业复苏;全年电网计划投资增速提高明显,单月投资有可能前低后高。资金面稍有宽松,房地产市场局部改善。此外,耐用品消费市场也存在转稳迹象。供应方面,冶炼厂密集主动检修,将限制部分精铜产量;废七类禁止进口政策落地,废铜进口萎缩概率较大。

由此,季先飞判断,后期沪铜上涨机会较大,他倾向于在价格回落时买入,加工企业也应逢低买入进行套保。

贵金属方面,国泰君安期货产业服务研究所所有色及贵金属研究总监王睿表示,从长周期看,基于利率的趋势性驱动与避险的阶段驱动,贵金属价格中性偏多,特别是2019年中后段,当利率与避险驱动共振的频率变得更高,金银价格的涨势将更加明确。

在她看来,贵金属的定价核心在美国实际利率,白银跟着黄金走。关键还在于名义利率和通胀预期哪个变动的速率更快,她倾向于通胀预期不会比名义利率下降更快,这将使得实际利率对金银价格的驱动向上,可寻找短期通胀预期出现的错配,等待金银技术面修复

后,低位布局;亦可关注美元走势,在美元区间底部反弹阶段,贵金属多单止盈抑或逢高抛空。

有色及贵金属市场价格的大幅波动给相关企业带来了巨大的风险。河南中原黄金冶炼厂有限责任公司是国内知名的专业化铜混合冶炼、精炼加工企业,该公司副总经理韩勇在论坛上表示,他们公司的利润来源于加工费。由于企业领导班子对于利用衍生品工具对冲生产经营风险的理念一致,通过向业内拥有丰富套期保值经验的实体企业学习,通过期货公司的不断培训,公司最终搭建起了多部门协同合作、责任清晰、目标明确的期货部门,且在操作过程中不断积累经验,培养了一批既懂交易、又懂现货的期现结合人才,很

好地为企业高速发展保驾护航。

国泰君安期货郑州营业部总经理张闻天表示,期货是企业参与市场竞争中对冲生产经营风险的一把利剑,正是有了这样的对冲工具,企业才能把更多的精力放在提高产品质量、扩大市场份额上。当前越来越多的企业进入期货市场,利用衍生品工具对冲生产经营风险。

韩勇表示,利用衍生品工具对冲企业经营风险,是企业做大做强的必由之路,随着期货、期权等衍生品工具的不断丰富,随着衍生品品种的不断增多,有色、贵金属企业将有更多的选择来实现规避风险、锁定利润的经营目标。

期货日报

海关:中国3月铜矿砂及其精矿进口为1767313吨

中国海关总署周四公布的数据显示,中国3月铜矿砂及其精矿进口为1767313吨。3月锌矿砂及其精矿进口为202308吨。3月镍矿砂及其精矿进口为2741215吨。3月铅矿砂及其精矿进口为116114吨。3月锡矿砂及其精矿进口为13056吨。

中国海关

中国铝业首季净利润同比增长46.11%

4月29日,中国铝业股份有限公司(以下简称中国铝业)发布了2019年一季度业绩报告,盈利势头不减,实现首季“开门红”。季报显示,中国铝业一季度营业收入441亿元,同比增长20.07%;归属于上市公司股东的净利润4.45亿元,同比增长46.11%。

2018年,中国铝业持续做强做优,实现了跑赢大市、好于同行,得到了众多国内外投资者的青睐。摩根大通将中国铝业A股评级由中性上调至超配,目标价上涨20%。里昂发表报告称,将中国铝业H股目标价由3港元升至3.4港元,给予“跑赢大市”评级,美银美林将中国铝业H股上调至“买入”,中原证券继续给予“增持”投资评级。

据内部人士介绍,2019年中国铝业按照“巩固、增强、提升、畅通”八字方针,继续以供给侧结构性改革为主线,苦练内功、提质增效,通过全面落实

“331958”降本增效专项行动,重点推进“三降三增”,即实施生产降本、管理降本、人力资源优化配置降本,向科技要效益,向投资要效益,向市场要效益,持续巩固成本竞争优势,提升产品的科技含量,推动向价值链中高端迈进。

同时记者了解到,为贯彻落实“低成本、高质量、机制优、效益好”的工作思路,中国铝业持续加大管理改革创新力度,一季度在2个职能部门和10家实体企业扩大管理改革试点,对内部市场竞争力排名靠后的企业实施转型升级,持续优化产业结构布局,激发企业活力动力,为后续发展积蓄动能。

一季度是传统消费淡季,同时受经济下行压力、铝价同比震荡回落,成本升高等因素影响,一定程度压缩了铝业整体利润空间。机构分析,伴随消费旺季到来,行业市场预期有望改善,中国铝业作为行业龙头,盈利能力将持续提升。

中国有色网

自由港季度利润不及预期 再度调高铜生产成本预测

日前消息,全球最大上市铜矿商——自由港迈克墨伦公司周四公布季度利润不及预期,因产量下滑、成本上升。

自由港计划斥资150亿美元对印尼Grasberg铜金矿进行改造,将开采模式从露天转为地下作业。目前改造计划正在进行中,虽然这一过程复杂且耗时,但对抑制产量下滑至关重要。

自由港称,今年铜生产成本或将升至1.75美元/磅,这也是1月份以来该公司第二次上调成本预测。此外,季度铜售价下滑7%至2.90美元/磅。

克拉克森-柏拉图证券分析师Jere-my Sussman表示,“小幅调高成本预测,这令人失望”。

自由港公布,一季度铜产量下滑18%至7.5亿磅,降幅远大于分析师预期,最大降幅来自印尼项目。公司股价周四下午一度跌逾8%。

首席执行官Richard Adkerson在本月初受访时称,对Grasberg矿的升级改造将是公司未来两年的重中之重,在这期间,自由港将放弃增加股息或进行大规模并购。

Adkerson希望此举能给公司业绩带来大幅增长,赶上电动车及其他电子消费品的铜需求热潮。不过,成本居高不下的现状也在考验华尔街投资者的耐心。

自由港一季度净收益3100万美元,合每股2美分,上年同期则为6.92亿美元和每股48美分。

扣除一次性项目自由港每股获利5美分,而分析师预估则为每股7美分。

生意社

矿冶集团工程公司中标首个超亿元尾矿库EPC总承包项目

日前,矿冶集团工程公司收到中国黄金集团西藏华泰龙矿业开发有限公司中标通知函,成功中标华泰龙二期果郎沟尾矿库子坝EPC总承包工程项目,正式进入合同签订及现场实施阶段。这是矿冶集团工程公司中标的第一个超亿元尾矿库EPC总承包项目。该项目的成功中标,充分体现了矿冶集团工程公司在科研、技术、人才和工程总承包方面的优势,展现出矿冶集团工程公司在尾矿库坝体领域极强的综合竞争力。

果郎沟尾矿库初期坝高85米,后期坝高175米,总坝高260米,总库容7002.2立方米,属于二等库,可为处理量40000吨/天的选矿厂服务10.87年,是西藏华泰龙矿业开发有限公司重要的尾矿堆存设施。本次工程范围为初期坝坝顶以上50米,即4265米-4315米标高的坝体施工。该项目将采用模袋法与膏体堆坝相结合技术,在传统模袋法筑坝基础上实现技术创新,拓展新的业务方向。项目的开展将为尾矿库行业提供可参考的实践经验,对尾矿堆存技术发展具有里程碑的意义。

中国有色网

因金属价格下滑 南方铜业第一季度净利润下滑17.5% 但看好未来铜走势

但南方铜业预计未来几年铜将出现结构性短缺

公司首席财务官Raul Jacobs表示,由于产量落后于消费量,该公司预计今年铜供应将出现“轻微”短缺,并预计“未来几年铜市场将出现结构性赤字”。

Jacobs还表示,公司非常看好未来几年铜市场的走势。

所以南方铜业预计在今年18亿美元的资本支出中,将有3亿美元用于秘鲁拖延已久的Tia Maria铜矿项目。并且预计秘鲁政府将在未来几个月为Tia Maria项目颁发建筑许可证。

公司还计划在2020年投资项目21亿美元,2021年投资29亿美元。

上海有色网

江铜合作参与哈萨克斯坦钨业开发

重点项目清单,得到两国政府的高度重视及关注。该项目的签约,也标志江铜全新进入钨业开发领域,在多金属矿业开发上再添新品类。

自2013年习近平总书记在哈萨克斯坦首次提出了建设“丝绸之路经济带”的倡议以来,哈萨克斯坦在多领域与中国增进合作,已经成为丝绸之路经济带的重要枢纽。哈国政府鼓励矿业开发,采矿业是其国民经济的支柱产业。江铜与哈方企业的合作历时近20

年,在钨的采购领域保持了很好的合作关系。此次项目的签约,标志江铜与哈方企业的合作步入更深领域。

龙子平表示:“‘一带一路’沿线国家在金属矿业领域有独特发展优势和巨大发展潜力,江铜将伴随‘一带一路’,以绿色为底色,深入推进对外开放合作,与更多合作伙伴实现合作共赢”。

江铜与哈方的合作项目,是“一带一路”企业家大会上完成的众多签约项目

之一。作为今年中国最重要的主场外交活动——第二届“一带一路”国际合作高峰论坛,首次召开了“一带一路”企业家大会,旨在为各国工商界搭建沟通交流、对接合作、项目签约、深化合作的平台。

此前,中国贸促会副会长陈洲曾表示,企业家大会上,一大批项目的签约和后续的落实可以增添各国发展新动力、增加各国民众获得感,成为“一带一路”建设走深走实、行稳致远的坚实支持。

中国有色金属报