前8个月有色行业利润同比增长9.7%

国家统计局网站发布数据显示，今年1~8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40163.5亿元，同比下降1.7%，降幅与1~7月份持平。国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，1~8月份，汽车、电子、有色等主要行业利润增长有所改善。从8月当月情况看，主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响，工业利润同比小幅下降2.0%。

数据显示：今年1~8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12141.5亿元，同比下降8.6%；股份制企业实现利润总额29581.1亿元，同比持平；外商及港澳台商投资企业实现利润总额9789.6亿元，同比下降5.8%；私营企业实现利润总额11303.4亿元，同比增长6.5%。

其中，1~8月份，采矿业实现利润总额3807.4亿元，同比增长2.1%；制造业实现利润总额33045.0亿元，同比下降3.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3311.1亿元，同比增长11.0%。

1~8月份，在41个工业大类行业中，28个行业利润总额同比增加，13个行业减少。主要行业利润情况如下：电气机械和器材制造业利润总额同比增长15.8%，专用设备制造业增长13.3%，电力、热力生产和供应业增长12.4%，非金属矿物制品业增长11.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.7%，石油和天然气开采业增长7.3%，通用设备制造业增长4.3%，农副食品加工业增长2.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降53.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降31.3%，汽车制造业下降19.0%，化学原料和化学制品制造业下降13.1%，煤炭开采和洗选业下降4.3%，纺织业下降3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降2.7%。

数据显示，1~8月份，规模以上工业企业实现营业收入68.39万亿元，同比增长4.7%；发生营业成本57.71万亿元，同比增长5.0%；营业收入利润率为5.87%，同比降低0.38个百分点。

8月末，规模以上工业企业资产总计115.78万亿元，同比增长5.8%；负债合计65.81万亿元，同比增长5.0%；所有者权益合计49.97万亿元，同比增长6.9%；资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。

8月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款16.92万亿元，同比增长4.0%；产成品存货42898.1亿元，同比增长2.2%。

1~8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.39元，同比增加0.25元；每百元营业收入中的费用为8.62元，同比增加0.17元。

8月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为91.0元，同比减少1.2元；人均营业收入为136.4万元，同比增加11.2万元；产成品存货周转天数为17.2天，同比减少0.2天；应收票据及应收账款平均回收期为54.5天，同比增加1.4天。

8月份，规模以上工业企业实现利润总额5177.9亿元，同比下降2.0%，7月份为同比增长2.6%。

针对以上数据，国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，1~8月份工业企业效益情况呈现以下特点：

一是汽车、电子、有色等主要行业利润增长有所改善。1~8月份，汽车、电子行业利润同比虽分别下降19.0%和2.7%，但降幅比1~7月份分别收窄4.2和3.6个百分点；有色行业利润同比增长9.7%，增速比1~7月份加快3.7个百分点。

二是装备制造业、高技术制造业、战略性新兴产业利润增长不同程度回暖。1~8月份，装备制造业利润同比下降0.7%，降幅比1~7月份收窄2.2个百分点；高技术制造业和战略性新兴产业利润分别增长2.8%和3.0%，增速分别加快1.6和0.5个百分点。

三是私营企业和小型企业利润保持增长。1~8月份，私营企业和小型企业利润同比分别增长6.5%和10.3%。

四是外商及港澳台商投资企业利润降幅有所收窄。1~8月份，外商及港澳台商投资企业利润同比下降5.8%，降幅比1~7月份收窄1.1个百分点。

五是资产负债率下降。8月末，规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为58.4%，降低0.9个百分点。

六是产成品存货周转有所加快。8月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为17.2天，同比减少0.2天。 **中国有色金属报**

避险资金涌入贵金属基金 白银ETP流入创纪录

美国ISM制造业和非制造业PMI在9月双双走弱，令人失望的数据使得有关美联储在10月会议上再次降息的猜测升温。但是，日前发布的美国9月非农就业报告大体积极，令降息预期有所减弱。美联储主席鲍威尔对进一步降息持开放态度，令市场不那么确信降息已板上钉钉了。

尽管如此，许多投资者仍在寻求防范可能出现的回撤的安全措施，纷纷涌入美国国债以及投资于黄金和贵金属的基金。根据美银美林的数据，9月25日止当周，这类基金共计录得28亿美元的资金流入，规模为有记录以来的单周第二高。

资金不仅流入黄金，全球白银交易所交易产品(ETP)的持有量也在8月中旬触及纪录新高，当时贵金属价格涨势如虹。Metals Focus的数据显示，对ETP的投资升至7.062亿盎司，或115亿美元。

尽管金价9月下跌约3.7%，但三季度涨幅几乎与此相当，帮助改善了投资者经风险调整后的回报。在三季度的大部分时间里，股市横向盘整，里昂证券(CLSA)预测，这一趋势"到年底仍将保持不变，到10月大部分市场将面临直接的下行风险"。

为了管理风险，里昂证券建议投资者逢低买入黄金，并写道，"预计金价将重启最初的底部突破"行情，这是很有吸引力的做多机会。 **黄金头条**

消费刺激政策回顾及其对有色金属价格的影响

往年消费刺激政策回顾

自改革开放以来，我国一共进行过两轮消费刺激，时间节点分别是2008年和2012年，均是处于宏观经济下行、消费疲软的大背景下。这两轮消费刺激政策涵盖的分项政策较多，窗口期多有交错，时间集中在2008~2013年间。其重点针对的都是家电和汽车行业，主要是因为家电和汽车在消费中占比较高，切实关系到人民群众的生活水平，针对这两个行业的刺激政策会有良好的提振效果。

2008年后，受美国次贷危机波及影响，全世界经济发生巨大波动，我国经济发展也承受了较大压力，主要表现为：经济增长放缓，进出口量负增长，发生通缩现象等等。同时家电、汽车行业由于外需减弱，出口受到大幅影响。在这样的前提下，国家相继推出"汽车下乡""汽车以旧换新""汽车购置税减免""家电下乡""家电以旧换新"等多项政策刺激内需，提振消费。

其中，汽车刺激政策主要包括三个方面：车辆购置税减免、财政补贴和汽车下乡，时间跨度分别为2009年初~2010年末以及2012年后两个政策密集期。

家电刺激政策主要包括家电下乡、家电以旧换新和节能家电等方面，依据时间跨度来分，主要包括2007年末~2009年以及2012年后两个政策密集期。

从历史经验来看，消费刺激政策的工具主要可分为三类：一是购置税减免，比如2009年12月财政部国税局推出《关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》；二是针对性刺激政策，如家电下乡、以旧换新、老旧汽车报废等针对特定商品进行财政资金补贴。其中大部分资金由中央财政承担，少部分资金由地方财政承担；三是面向节能家电、节能汽车、新能源汽车等节能项目的补贴。这部分刺激性政策相对来说窗口较长，以节能家电为例，自2009年起，共经历两轮多次节能项目政策补贴，至2013年才大规模退出。从刺激力度来比较，购置税减免要强于针对性刺激政策，而针对性刺激政策要强于节能项目补贴。

消费刺激政策的效果

刺激政策的推出旨在提振居民的消费能力。从背景上看，我国居民消费在进入21世纪后保持快速的增长。但是到了2008年，由于全球金融危机的影响，居民消费增速大幅下降。社会消费品零售总额增速在2008年后出现了明显下滑。而在消费刺激政策的提振下，2009年社会消费品零售总额增速再次上行，并且在2009~2011年均保持着约17%的高水平增速，直到2012年后，刺激政策逐渐退出才逐年下行。

从刺激政策效果来看，两轮刺激政策都有效提振了汽车和家电的消费，产品销量显著增加，但是同时居民消费能力也一定程度上被透支。在政策密集期后，汽车和家电销量增速出现明显的回落。

随着各项刺激政策的推出，汽车和家电产品的销量在2009~2011年之间明显上升，涨幅比较突出。2008年，由于次贷危机的影响，我国家电消费低迷，其中冰箱的内销量同比增速为5.33%；空调的内销量同比增速为负7.06%。与之对比，前一年冰箱和空调的内销量同比增速分别为29.8%和15.29%。在2009年家电刺激政策全面推出后，家电销量快速增长，到2011年达到销量的高峰，至2012年销量小幅下滑全面停止。以区间最高的2011年的销量来对比，2009~2011年，空调的内销量由2964.66万台，增长至6060.4万台，增幅近104.4%。冰箱的内销量由2607.63万台，增长至5896.61万台，增幅126.1%。

汽车的情况和家电类似。2007年汽车的同比增速为22.32%，还处于高速增长状态，到了2008年受金融危机波及，同比增速下滑至7.27%。2009年汽车刺激政策推出后，汽车消费受到大幅提振，保持了两年的高速增长，但是增速到2011年后已经下滑明显。截至2011年，乘用车销量由675万台增加至1447万台，增幅达到114.6%。

与汽车和家电相比，其他的消费品(尤其是有色金属的下游产品)，虽然部分也受到宏观经济向上和积极的财政政策的推动，有不错的增长，但是幅度要明显不如汽车和家电行业。以有色金属的传统下游来分析，电子产品如集成电路2008年的产量为431亿块，2009年到2011年期间增加至793亿块，增长幅度为83%；印刷电路的产值从2008年的150亿美元增长到2011年的220亿美元，增幅为31%；两者的增长幅度均要明显低于汽车(114.6%)，冰箱(126.1%)和空调(104.4%)的增幅。而还有些景气度向下的产品，消费量还出现了负增长。比如同样属于交通运输行业的消费品，摩托车销量从2008年的2750万台，略微负增长2%，至2011年的2692万台。可见其他消费品在2009~2011年期间，并未都能有家电和汽车行业如此显著的增长。

家电和汽车是有色金属传统的大类下游消费。在铜、铝、锌三个用量最大的有色金属品类中，家电和汽车均占有较大的消费比重。其中，铝的终端消费合计有24.9%用于家电和汽车，铜的终端消费合计有26%用于家电和汽车，而锌的终端消费合计有21%用于家电和汽车；三类占比均在20%以上。因此，可以说家电和汽车行业的景气程度对于有色金属的终端消费会有显著影响，并由此影响着有色金属的价格走势。所以，针对家电和汽车行业的刺激政策，对有色金属的价格会有明显的推动作用。

可以说，随着消费刺激政策对于家电、汽车销量的提振，有色金属价格也会相应大幅上涨。以刺激政策的主要分布区间(2009~2013年)来衡量：在次贷危机爆发后，铜价在2008年12月达到低点的2.498万元/吨，通过经济刺激计划之后，在2011年2月达到高点7.495万元/吨，期间涨幅接近200%；铝价在2008年12月达到低点的1.012万元/吨，刺激计划之后在2011年8月达到高点1.843万元/吨，期间涨幅约45%；锌价在2008年达到低点的8640元/吨，刺激计划之后在2010年1月达到高点2.0175万元/吨，期间最大涨幅为133.5%。

在刺激政策陆续推出的窗口期，铝、锌均处于略微供大于求的状态，而铜的基本面在2010年后都属于小幅供不应求的情况，保持着 -2%以内的供需缺口。因此，在整个刺激政策的窗口期，铜价最大录得200%的涨幅，要高于锌的133.5%以及铝的45%，表现更为强势。

今年消费刺激政策的走势

今年以来，伴随着全球经济恶化，贸易摩擦风波不断，我国也再次面临经济下行的压力。PMI数据持续下行，社会消费品零售总额同比增速也沉疴难起。具体体现到家电和汽车领域，空调内销量在经历过前几年的景气上行周期后，目前增长缓慢，进入2019年后同比增速在微幅增长和负增长之间徘徊。而汽车则从2018年上半年开始持续大幅的负增长，连续多月达到两位数的负增长。虽然在6~7月由于更新换代的原因，汽车厂商大力促销使得销售降幅略有缩窄，但是后期走势仍然不容乐观。

在这种严峻的经济形势下，中央政府屡次提出要推出消费刺激政策，以推动消费增长。从近期已经颁布的相关政策的方向来看，政府减轻人民负担、提高人民消费水平的思路得以贯彻和延续。2018年，人大常委会颁布新版个人所得税法，提高个税起征点至5000元，并对涉及老、幼、医疗、教育等六大专项支出附加扣除。2019年4月份起，制造业增值税由16%降低至13%，交通运输业和建筑业增值税由10%降低至9%。政府贯彻减负思路的同时，促消费的措施也在不断落地。

其中，8月27日国务院发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，明确提到两条：一是释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，支持购置新能源汽车，促进二手车流通。二是支持绿色智能商品以旧换新。随着这条《意见》的发布，预计各省市的汽车限购将会逐渐放开，节能产品的补贴政策也将次第出炉。

从目前我国经济发展水平和居民消费水平来判断，后期的消费刺激政策或许会重点着力于产品的升级换代，和农村消费能力的挖掘上，那么新能源汽车、节能家电和汽车、家电下乡或许会是政策倾斜的方向。

通过以上的讨论，基于当前的经济形势和消费情况，以及中央政府今年以来政策的走向，针对汽车和家电的消费刺激政策还会陆续出台，并且预计政策将有所加码，以改善国内的消费环境，缓解经济下行压力。而基于历史上的效果回顾，可以大致推算出以往消费刺激政策的力度：1. 2009~2010年间车辆购置税的减征总额度为471亿元，(包括2009年270亿元和2010年201亿元)，带动消费总额6856亿元。2. 2009~2011年间家电下乡，以旧换新和节能家电总计补贴金额约为1241亿元，其中家电下乡补贴约为843亿元。

从今年消费刺激政策已经发布的文件来看，后续政策的着力点应该还是在家电的以旧换新、家电下乡和节能汽车以及家电的普及等方面。参考2009~2011年的政策经验，考虑到当前财政相对紧张，假设年均汽车购置税减免200亿元，家电等项目年均补贴300亿元。同时，由于汽车家电产品的保有量较10年前已经大幅上升，政策刺激效果或许不如以往。假设刺激效果理想，汽车项目杠杆乘数取10，家电项目杠杆乘数取6，则总计年均拉动消费3800亿元，有望拉动社零消费增长1%。假设保守估计，汽车项目杠杆乘数取8，家电项目杠杆乘数取4，则总计年均拉动消费0.7%。

未来有色价格的走向

根据这个判断，参考历史上有色金属价格在消费刺激政策推出后的走势，铜、铝、锌价格均有很大可能走强。那么相比较而言，从大宗商品配资的角度出发，哪一个品种会涨幅最大呢？

从基本面来看，有色金属铜、铝、锌的基本面都处于紧平衡，供应略有缺口的态势。但是相对来说，铝和锌的供应缺口仍处在小幅收缩的态势，而铜在2019年的缺口是较为明显的。造成这差异最主要的因素是矿山的投资周期。从最近锌矿的投资周期看，矿山端在2013年开始减产，至2017年到达周期低点，之后开始恢复性增长。2018年，全球锌矿的产量为1300万吨，预计2019年将会有100万吨的增长，增速约为7%，增量较为明显。铝土矿近年同样处于产量上升周期，2019年预计增速为7.38%。

而2019年铜矿的供应预计是相对紧缺的。2018年，全球铜矿供应约2100万吨，2019年，许多铜矿由于品位下降、生产方式转换的问题，有明显的供应下滑。预计2019年全球铜矿产量约为2060万吨，同比将出现1.9%的负增长，是近年来铜矿供应相对紧缺的一年。

从上游供应的角度分析，2019年的铜矿供应为负1.9%，相对于铝、锌的7%以上的矿山供应增速来说较为紧缺。从终端消费的角度来看，汽车和家电的消费占比铜为26%，也高于铝的24.9%和锌的21%。从历史经验来看，消费刺激政策影响下，铜的涨幅也要远高于铝和锌。据此，刺激政策效果下，铜的上涨空间要强于锌、铝。

在今年经济下行、消费不振的大环境下，针对汽车和家电的消费刺激政策会在下半年适时推出，且力度会持续加码。参考历史经验，有色金属价格往往在这种情况下表现良好。而对比铜、铝、锌的基本面和历史表现，从大类商品配置的角度，如果刺激政策落地，铜会是一个上涨空间更大，表现更强势的品种。

中国有色网

发改委：前8月全国十种有色金属产量同比增4.6%

8月份，全国十种有色金属产量491万吨，同比增长4.4%，增速同比回落1.3个百分点。其中，铜产量80万吨，增长8.1%，回落2.4个百分点；电解铝产量297万吨，下降0.3%，去年同期为增长7.8%；铅产量48万吨，增长13.3%，提高5.2个百分点；锌产量53万吨，增长18.9%，去年同期为下降7.9%。氧化铝产量604万吨，增长3.5%，回落2.8个百分点。

1–8月，全国十种有色金属产量3863万吨，同比增长4.6%，增速同比提高0.8个百分点。其中，铜产量615万吨，增长5.8%，回落5.6个百分点；电解铝产量2347万吨，增长1.4%，回落2.1个百分点；铅产量396万吨，增长18.8%，提高12.6个百分点；锌产量403万吨，增长8.2%，去年同期为下降1.4%。氧化铝产量4988万吨，增长5.8%，提高3个百分点。

主要有色金属价格比上月下跌。8月份，上海期货交易所当月期货铜、电解铝、铅平均价格分别为46707元/吨、13900元/吨和16528元/吨，比上月分别上涨0.2%、0.7%和2.9%，同比分别下跌5.2%、2.8%和11%；锌平均价格为19168元/吨，比上月下跌3%，同比下跌10.9%。 **发改委**

中国9月主要铜冶炼企业产量增加

北京10月11日消息，权威研究机构安泰科周五公布的一份生产商调查显示，9月份，中国主要冶炼企业的精炼阴极铜产量较前月增加1.7%。

安泰科是中国有色金属工业协会下属的研究机构，该机构称，接受调查的22家冶炼企业在9月份共生产了73.7万吨阴极铜，同比增长9.5%。

安泰科称，9月份大多数冶炼厂都没有进行维护工作，但大型生产商江西铜业股份有限公司和铜陵有色金属股份有限公司计划本月进行一些检修。

调查显示，这将令10月份上述22家企业的阴极铜产量下滑至73万吨左右。

据两位业内消息人士称，中国最大的几家铜冶炼商将于10月17日在上海开会，敲定第四季度加工/精炼费(TC/RCs)底价。

长江有色金属网

9月未锻轧铜及铜材进口量环增10.1% 同比减少14.6%

据海关总署日前公布，9月未锻轧铜及铜材进口量44.5万吨，环比上升10.1%，但同比依旧呈现下降趋势，降幅达到了14.6%。1–9月进口总量353.9万吨，同比下滑11.3%。

中国9月进口铜矿砂及其精矿158.1万吨；1–9月进口总量1,600.3万吨，同比增长6.8%。

出口方面，中国9月出口稀土3570.5吨，环比降17.9%，1–9月出口总量36398吨，同比减少9%。

9月未锻轧铝及铝材出口量43.5万吨，1–9月出口总量437万吨，同比增加2.8%。 **文华财经**

世界黄金储备排名

今年下半年以来，黄金节节高攀，金价时隔六年再度上破1550美元。世界各地掀起一股购金潮，央行作为黄金最大的买家，今年以来也纷纷增加了黄金储备量。

近日，世界黄金协会(WGC)公布了8月各国央行的购金情况。数据显示，8月世界各国央行的净购金量已经达到57.3吨，远高于7月的12.8吨。今年为止共有14个国家增加了黄金储备量，当前各国央行的净购金量总额已经超过450吨。

2017年和2018年，俄罗斯、哈萨克斯坦和土耳其央行是最大的黄金买手；而今年迄今为止，土耳其、俄罗斯央行的购金热情依然高涨，另有中国和卡塔尔的央行成为金市最瞩目的买家。

那么，当前世界黄金储备的排名是如何的呢？

从WGC的数据可以看到，美国的黄金储备量依然稳坐宝座，达到8133吨。第二到第十名分别是德国、意大利、法国、俄罗斯、中国、瑞士、日本、印度和荷兰。除了印度和荷兰位置对调外，其他国家的排名和2018年一样。

值得注意的是，黄金储备量占外汇储备比率呈现两极分化现象。美国、德国、意大利、法国和荷兰的黄金储备占据本国外汇储备比重都高达60%以上，其中美国黄金储备量更是达到76%；而中国、瑞士、日本、印度的黄金储备比重则不足10%。

分析指出，如果世界央行的购金热情不减，那么今年可能进入央行净买入黄金的第十年。 **金十数据**

集团公司纪委招聘启事

集团公司纪委因工作需要，现面向集团公司内部招聘3名纪检工作人员。

一、招聘岗位与条件

集团公司已签订劳动合同的正式职工，政治立场坚定，为人正派干净，能严格保守秘密；爱岗敬业，具有良好的学习能力和担当精神。

岗位	人数	条件
纪检员	3	1、年龄：1984年1月1日以后出生； 2、政治面貌：中共党员； 3、学历：全日制普通大学本科及以上； 4、工作年限：集团公司2年及以上工作经历； 5、计算机操作熟练，具有较好的语言、文字、沟通协调及归纳综合能力； 6、无违规违纪行为记录； 7、具有党务、法律工作经验者优先。
合计	3	

二、录用方式

视报名情况组织笔试、面试，择优考核政审合格后，予以试用。试用期三个月，期满合格后正式录用。

三、报名方法及时间

应聘者须持本人身份证、学历学位证书等相关材料原件及复印件到集团公司人力资源部(机关大院西侧楼一楼128室)报名，报名时交1寸近期照片1张。

联系电话：0562–5860078

报名时间：2019年10月21日至2019年10月30日(工作日)。

集团公司人力资源部

2019年10月14日

武装保卫部招聘启事

武装保卫部因工作需要，现面向集团公司内部招聘武装干事1名。

一、招聘岗位与条件

集团公司已签订劳动合同的正式职工，政治思想强，作风纪律严，爱岗敬业、工作认真负责，身体健康、胜任昼夜值勤等工作。

岗位	人数	条件
武装干事	1	1.政治面貌：中共党员； 2.性别：男性； 3.年龄：1974年7月1日后出生； 4.学历：大专及以上； 5.身高：1.70米及以上； 6.目前在管理岗位工作，并且原身份为干部或工聘干； 7.在集团公司具有2年及以上工作经历； 8.具有良好的语言文字表达能力，沟通协调及综合管理能力； 9.同等条件下，退役军人优先。
合计	1	

二、录用方式

经体能测试、笔试、面试、体检、政审考核合格后，择优予以试用，试用期三个月。试用期满考核合格后正式录用。

三、报名方法及时间

应聘者须持本人身份证、学历证书等相关材料原件及复印件到集团公司人力资源部(机关大院西侧楼一楼128室)报名，报名时交1寸近期照片1张。

联系电话：0562–5860078

报名时间：2019年10月21日至2019年10月30日(工作日)。

集团公司人力资源部

2019年10月14日