

# 有色金属产业正在逐步加速修复

2020年10月,中国有色金属产业景气指数为25.3,较上月回升1.1个百分点;先行指数为86.5,较上月回升3.8个百分点;一致指数为69.1,较上月回升1.5个百分点。数据显示,产业景气指数回升至“正常”区间运行。

## 1. 产业景气指数持续回升至正常区间运行

在构成有色金属产业景气指数的12个指标中,LEMX指数、M2、汽车产量、商品房销售面积、有色金属进口额、十种有色金属产量、发电量、营业收入及利润总额等9个指标位于“正常”区间;家电产量、有色金属固定资产投资额及有色金属出口额等3个指标位于“偏冷”区间。

## 2. 先行合成指数持续回升

2020年10月先行指数为86.5,较上月回升3.8个百分点。在构成有色金属产业先行指数的7个指标中,除家电产量和有色金属固定资产投资两项指数处于“偏冷”区间,其余指标均处于“正常”区间。经季节调整后,同比增长较明显

的指标有商品房销售面积和LMEX指数两项,增幅分别是11.6%和9.6%;环比增长较明显的有LMEX指数、家电产量和商品房销售面积,增幅分别是4.0%、1.6%和1.3%。

## 3. 国内有色金属行业延续加速修复的趋势

国际方面,美国、欧元区及英国10月份制造业PMI均维持扩张,但服务业PMI在疫情影响下再次出现下滑及萎缩趋势。日本制造业、服务业PMI虽有所回升,但仍处于萎缩区间。全球通胀在疫情的冲击下仍呈疲软之势,制造业、服务业分化进一步加剧。展望四季度,新冠肺炎疫情的反弹仍是全球经济复苏的主要威胁,各国的封锁措施将对经济造成二次打击,叠加美国大选、英国脱欧等不确定性因素,近期全球经济前景仍不容乐观。

国内方面,宏观经济稳中向好,近期经济将维持复苏。投资增速同比持续回升,房地产、基建投资仍是主要支撑,制造业投资持续回暖。10月份居民

消费价格(CPI)同比上涨0.5%,环比下降0.3%;同期,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.1%,环比持平。表明我国经济复苏形势整体向好,未来有望继续维持稳步回升态势。不过考虑到当前全球疫情持续恶化,我国经济也会受到冲击和影响。未来货币政策可能更偏向“精准导向”,流向中小微企业。而财政政策将加速兑现,注重实效。

产业方面,随着疫情在国内基本得到控制,有色金属产业正在逐步加速修复。生产方面,有色金属行业生产平稳,10月十种有色金属产量为544.7万吨,同比增加9.0%,继续保持上升趋势。市场方面,国内外金属价格总体上延续上涨趋势,且主要金属的价格大多超过疫情前的水平。以铝为例,国内外铝价企稳上涨,尽管走势震荡,但国际铝价重心不断上移,10月LME三个月期铝合约平均价格为1820美元/吨,环比上涨2.1%。国内铝价同步上涨,10月上期所期铝当月合约平均价格为14745元/吨,环比上涨1.9%;三个月合约平均

价为14308元/吨,环比上涨1.7%。利润方面,行业实现利润正增长,9月份单月实现利润恢复到近两年的最好水平。根据国家统计局统计,9月份8511家规模以上有色金属工业企业(包括独立黄金企业)实现利润达217.7亿元,环比增长14.0%,同比增长52.6%。消费方面,有色金属下游终端行业延续向好势头,房地产累计投资同比增速继续扩大,空调行业虽进入淡季但其表现有强于上年同期,汽车行业需求继续释放,保持了良好的运行态势。

虽然如此,我们也应冷静地看到海外的新冠疫情反弹,国际环境仍然复杂严峻,不稳定性不确定性较多;国内疫情外防输入、内防反弹的压力不小,经济仍处在恢复进程中,持续复苏向好基础仍需巩固。这些因素也不可避免地给有色金属产业的修复带来巨大的不确定性,对此需要保持警惕。

综上预计,近期景气指数有望持续回升,总体仍将在“正常”区间运行。

中国有色金属报

## 国际矿业并购不能只做价格比拼

日前,在2020中国国际矿业大会矿业投资环境论坛上,毕马威企业咨询(中国)有限公司合伙人李瑶对当前全球矿业并购现状、未来发展趋势、并购中需要注重的细节进行了全方位的解读和分析。

李瑶指出,当前全球矿业深度调整的趋势从来都没有放缓,而是在持续的激烈竞争和变化之中。她分析,当前境外并购有下行态势。2019年至2020年,整体国际矿业并购中,采矿和金属行业全球并购交易数量有所下降,但总量仍领先于其他能源、公用事业和资源行业。

李瑶认为,矿业企业要紧跟国内政策,把握矿业发展大势。整体而言,矿业行业相对稳健可信,全球矿业将继续处于结构调整优化时期,关键矿产市场供需关系将更加复杂。

针对矿业行业增长放缓的态势,李瑶认为,全球低碳化的努力将持续促进矿业市场结构调整,科技创新为矿业转型发展提供新动能,新冠肺炎疫情将进一步推动矿业公司采取更多的数字化模式及进行技术转型,并寻找新途径以更有效获取和配置资金,从而实现收益最大化和强劲复苏。

今后矿业市场合纵连横、转型并购将会成为主流。李瑶强调,成功并购的关键因素是清晰的战略目标、有效的资源配置、充分的尽职调查以及国际协作的全面展现,已不再是单一的价格比拼。



李瑶表示,现在90%以上的企业都要做尽职调查,但是尽职调查的关键性作用往往会被忽略。矿业企业不仅要做好财务、税务的尽职调查,更重要的是技术、法律、环保等方面的尽职调查。通过比较全面和完整的尽职调查,不仅是为了发现风险,更是为了在早期找到为企业规避风险的措施,以及对估值

的调整。从中国企业成功并购案例来看,中国买家在出价上已经不再占很大优势,所以更需要展现整体硬实力,包括技术、成本管控等,并结合企业自身的长期战略目标进行分析整合,这是保证成功并购的一个关键性因素之一。

在整体受到新冠肺炎疫情影响的

冲击下,矿业海外并购不管从交易量上,还是交易金额上,在今年前3个季度展现出了明显的增长趋势。从矿种来看,黄金、煤炭、铜是最受欢迎的矿种。不过,尽管交易数量达到了2018年以来的峰值,但是每一个单体交易的金额还是呈现了下降趋势。

中国有色金属报

## 10月份中国的铝等10种有色金属产量创下月度最高纪录

中国日前发布的官方数据显示,10月份中国铝产量达到创纪录高点,同比提高9.7个百分点,因为新的冶炼产能投产,以从铝价上涨中获利。

国家统计局称,上月中国生产320万吨原铝,比9月份的316.2万吨增长1.2%。

咨询机构称10月份中国铝的年产能新投产24.5万吨,其中近半位于新兴冶炼中心云南省,剩下位于四川和内蒙古。

分析师表示,今年1月至11月12日,共有195.5万吨新产能投产,因为铝价高企激励冶炼厂提高产量。

统计局称,2020年前10个月中国原铝产量达到3063万吨,同比增长3.5%。在经历了2019年的罕见下降之后,今年中国铝产量将再创历史新高。

分析师表示,与往年不同的是,在2020/21年中国北方冬季取暖高峰期,中国冶炼厂将很少减产或者不会减产,因为大多数冶炼厂已升级设施来满足新的排放标准,所以不会因为环境原因而减产。因此,冶炼厂可以充分利用上海铝价强劲的时机获利。

10月份上海期铝上涨2.9%,目前高于每吨15500元,接近三年高点,因

为库存下降。铝价上涨为冶炼厂提供了很高的利润。

此外,10月份中国铜、铝、铅、锌、镍、锡、铁、汞、镁和钛等10种有色金属产量达到545万吨,同比增长9%,环比增长2.4%,创下月度新高。

1-10月份10种有色金属的产量达到5069万吨,同比增长4.3%,同样创下了年度纪录。

分析师称,有色金属需求形势良好,下游需求也不错。今年剩下时间里产量将继续稳步增长。

博易大师

## 基本面供需增需减 沪锌期货进一步上涨空间受限

从基本面上看,矿端供应仍保持稳定,而消费端,欧美疫情爆发下,海外消费复苏停滞,整体处于供大于求格局。宏观方面,由于海外仍处于相对宽松环境,且欧美预计将有新的刺激计划发布,宏观通胀情绪暂未消退。

### 期货行情回顾

11月,美元指数回落给予价格反升空间,美国大选来临,市场受宏观情绪扰动,日内价格大幅波动,整体偏强运行,随着拜登当选,市场对当选后刺激政策充满期待,同时海外疫苗上出现突破,乐观情绪叠加,伦锌价格一度涨至2681美元/吨,沪锌期货上冲至20560元/吨,均创年内新高。

### 供需及其影响因素分析

#### 供应

10月锌矿产出环比持续增加,主要由于以下三个原因:1、白音诺尔、国森矿业等检修后恢复正常生产贡献一定增量,同时宝山矿业已进入复产周期开始投料生产,产出有望逐步增加;2、伴随锌价持续走高,且四季度国内总体锌矿供应维持偏紧状态,矿山在加工费谈判中占据绝对话语权,加工费持续走低,杯水车薪,矿冶炼利润再平衡严重倾斜向矿山,在利润支持下矿山生产积极性偏高,主动提高产出贡献增量;3、主要减量来自会东大梁原矿品味下滑

产生减量及文山都龙矿生产调整产生少量减量,拖累较为有限。

转至11月,了解到部分新疆、内蒙、青海等高寒高纬度地区矿山计划下旬逐步停产,将产生一定减量,但多数大型矿山均已做好保暖措施,将维持正常生产状态,同时四季度锌价上涨锚定的矿供应偏紧逻辑仍有效,矿山仍能攫取绝大部分价格分成,预计生产积极性维持较高水平,即11月季节性影响较为有限。

#### 需求

国庆后华北地区环保限产压力增大,天津、河北、内蒙等城市均持续受到限产或整改要求,其中大型企业少有影响,中小企业影响较大。分板块来看,镀锌管终端订单走弱下,其利润仍处于亏损附近,压制企业开工积极性;镀锌结构件企业订单保持稳定,然脚手架订单较前期减少;镀锌板企业仍表现较好,汽车家电板块表现强势。预计11月镀锌开工率为92.66%,环比下降0.16%。主要由于11月天气转冷后,采暖季影响扩大,北方地区空气污染压力增加,且部分工程将面临冬季停工,影响终端订单增量,或将有北材南下供应压力。

压铸锌合金开工仍有所回落,国内订单后续增长动力不足,海外订单仍受

疫情扰动,合金厂对订单难言乐观,同时受冶炼厂合金货源冲击,影响市场占有率。预计11月份压铸锌合金开工率环比下降1.4%,录得39.28%,较去年同期下降13.32%。

#### 库存

截止10月30日,上海、天津、广东、江苏、浙江、山东及河北七地库存为16.49万吨,七地总库存较9月末的12.95万吨,环比增加3.54万吨。其中上海地区增加0.82万吨,天津地区增加1.64万吨,广东地区增加0.35万吨。进入11月,国内锌锭产量环比下降万余吨,不过终端需求面临季节性转弱,在供需均有下降的情况下,预计11月份七地社会库存或变动不大。

10月平均下游原料库存天数较9月减少0.5天至8.3天,镀锌原料库存环比减少0.4天至9.1天、压铸锌合金原料库存环比减少0.7天至6.2天,氧化锌原料库存环比减少0.3天至9.2天,下游企业库存增加。

分板块来看,镀锌原料水平环比减少,主因是环保限产持续存在叠加锌价高位,下游企业采购意愿减弱;压铸锌合金企业库存减少明显,锌价高位下,下游企业选择优先消化前期原料库存;氧化锌企业生产较为稳定下,库存小幅下降。

金投网

## 看看全球头号铜产国及大型矿企三季度产量

截至目前,大多数矿企三季度报告已经披露,在统计的13家企业中,有6家企业产量实现环比增长,其中,五矿资源(33.03%)、第一量子(25.04%)、智利国家铜业(10.25%)以及自由港(10.04%)环比涨幅靠前;从同比变化来看,仅有3家企业三季度产量同比有所增长,其中,第一量子(9.81%)、英美资源(4.28%)、以及智利国家铜业(2.86%)同比涨幅靠前。

全球第一大铜企(智利国家铜业)表现不俗,该公司第三季度铜产量环比增长9.26%,其中9月铜产量同比增长9.57%,从产量数据来看,智利国家铜业的生产并没有受到疫情的过多干扰,该公司今年的月度铜产量除1月和7月同比下滑之外,其他月份均为同比增长。据Cochilco发布的数据显示,智利国家

铜业(包含第三方产量)9月铜产量为15.92万吨,1-9月累计产量为124.35万吨,累计同比增加2.9%。

从国家层面来看,全球第一大铜产国智利第三季度铜产量环比基本持平,同比下滑3.7%。其中,该国今年7、8、9三个月份的产量同比均下滑,同比跌幅分别达到-4.5%、-5.65%、-0.81%。据Cochilco发布的数据显示,智利9月铜产量为47.99万吨,1-9月累计产铜426.17万吨,累计同比增加0.37%。

反观全球第二大铜产国,秘鲁第三季度铜产量环比大幅增长30%,同比下滑9.3%。据秘鲁能源矿产部发布的数据显示,该国9月铜产量为17.18万吨,同比下滑15.69%,1-9月累计铜产量为151.38万吨,累计同比下滑16.58%。

上海有色网

## 锌精矿TC持续下滑 供应怎么了? 莫慌! 下跌有限

据SMM调研,自8月底以来,国产锌精矿TC持续下降,截至11月6日,国产锌精矿TC为4750元/金属吨,较年初以来最高价6250元/金属吨下降1500元/金属吨。

SMM认为,国产锌精矿TC下降的主要原因:

一方面,据SMM调研,10月锌精矿开工率为69.5%,环比上升2.6%,但仍不及去年同期,同比下降9.3%。由于进入四季度,北方高海拔地区天气寒冷,部分矿山将进入传统减停产期,国产锌精矿难有进一步增量。

进口矿方面,当前海外生产及发运均保持稳定,并未受到海外二次疫情及澳洲事件影响,当前进口锌精矿现货TC报价保持90-100美元/干吨,而远

期明年1-2月到货成交价上调至100-110美元/干吨左右。今年锌矿进口量同比大幅增加,补充国内锌矿缺口。

另一方面,据SMM数据显示,10月中国精炼锌产量56.92万吨,环比增加3.59%,同比增加7.56%,产量创历史新高。当前锌价高位下,炼厂利润仍较为可观,叠加部分炼厂为满足年内生产目标,年底仍有冲产量要求,四季度炼厂开工将维持高位。且由于国产矿有28分成机制,成本相对进口矿更低,导致炼厂对于国产锌矿的需求量增加。

总体来看,SMM认为,目前国内锌精矿供应偏紧,然在后期进口矿的补充下,炼厂原料库存相对安全,因此预计短期锌精矿加工费下调空间有限。

上海有色网

## 中国黄金国际三季度业绩实现跨越式增长

11月13日,中国黄金国际资源有限公司发布2020年第三季度业绩。今年前三季度公司生产黄金18.2万盎司,同比增加12%,生产铜59317吨,同比增长20%。实现销售收入5.98亿美元,同比增长21%;经营性现金流入为1.74亿美元,同比增长36%。从盈利能力看,公司前三季度矿山经营盈利达到1.20亿美元,同比增长145%;税前利润总额为6147万美元,净利润为5749万美元,实现大幅增长,创下历史业绩新高。此外,公司预计全年金、铜产量将超越年初发布的产量指引,实现全年业绩的历史性突破。

中国黄金报

## 紫金矿业卡库拉铜矿南北斜坡道贯通 已可进入高品位矿段采矿

11月11日,紫金矿业旗下刚果(金)卡库拉铜矿南北斜坡道贯通,意味着采矿班组可将同时从矿床两侧进入高品位矿段进行采矿,成为项目开发的一个重要里程碑。矿山正在加快推进采掘工程的准备,确保为2021年7月开工做好准备,提供充足矿量。

此次斜坡道贯通开辟的矿体中心拥有两个高品位首采区域,包括570万吨平均品位7.04%的铜矿和490万吨平均品位6.48%的铜矿,合计铜金属量超过70万吨。按照当前铜价每吨约7000美元计算,两个首采区铜精矿可售价值已高于卡莫阿-卡库拉铜矿项目一期、二期生产预估资本开支。

卡库拉铜矿是卡莫阿-卡库拉铜矿项目规划的多个高品位区下铜矿中的首产矿山。项目团队正在同步推进卡库拉铜矿第二组巷道建设,预计2021年6月

贯通,将开辟另外两个高品位区域,届时将再提供2600万吨高品位矿石。

截止目前,卡莫阿-卡库拉铜矿项目一期采选工程整体施工进度已完成约58%,预计于2021年7月实现首批铜精矿生产,将成为全球品位最高的大型铜矿,初始年处理矿量380万吨,投产前后5年平均给矿品位达6.0%以上。一、二期选厂全面投产后,预计合计每年将生产铜金属42万吨。根据独立研究机构排名,当项目扩产至1900万吨/年,矿山届时将成为全球第二大铜矿,年产能最高预计超过80万吨。

根据加拿大密西沙加Hatch公司对项目温室气体强度指标的独立审核,卡莫阿-卡库拉铜矿还将成为全球单吨铜产量温室气体排放最低的项目之一。

中国有色金属报

## 铜冠房地产公司招聘启事

铜冠房地产公司因工作需要,经批准,现面向集团公司内部招聘给排水技术1人、电气技术1人、土建安装技术4人。

### 一、招聘职位与条件

集团公司已签订劳动合同的正式职工,具有良好的思想品德和职业道德,爱岗敬业、工作严谨,身体健康。

| 岗位     | 人数 | 专业   | 条件   |
|--------|----|------|--|
| 给排水技术  | 1  | 给排水  | 1.年龄:1970年11月1日以后出生。<br>2.学历:大专及以上。<br>3.职称:助理工程师及以上。<br>4.有施工现场相关工作经验。能够熟练操作计算机相关办公软件、CAD软件等,具有较强的沟通协调能力和服从公司工作地点的安排。 |
| 电气技术   | 1  | 电气   |  |
| 土建安装技术 | 4  | 土建相关 |  |
| 合计     | 6  |      |  |

### 二、录用方式

采取笔试、面试相结合的方式,按照综合成绩择优考察,体检合格后,予以试用。试用期三个月,试用期满合格后正式录用。

### 三、报名方式及时间

应聘者须持所在单位负责人部门同意应聘证明、本人身份证、毕业证、职称证书等相关材料原件及复印件到集团公司人力资源部(有色机关大院西侧楼125室)报名,报名时交1寸近期照片1张。

联系电话:0562-5860020。

报名时间:2020年11月16日至2020年11月25日(工作日)。

集团公司人力资源部

2020年11月12日