

# 铜价四季度将“前高后低” 预计维持宽幅振荡

经过半个多月的盘整,铜价自4600美元/吨反弹至4700美元/吨上方。纵观下半年以来铜价的表现,自7月开始,铜价重心虽有所下移,但下方4600美元/吨平台支撑较强,整体维持振荡走势。四季度,流动性方面仍保持中性偏松格局,但基本面压力有所增加,预计铜价将维持宽幅振荡,节奏前高后低。

## 低利率环境格局持续

美国三季度以来总投资持续下行,制造业与非制造业均表现疲软,非农数据欠佳,经济增长偏弱运行,而偏宽松的环境亦是美联储货币政策方向。相比之下,欧元区保持缓慢上涨的经济增速,制造业仍旧偏弱,通胀徘徊在低位,低利率低通胀仍将持续。国内方面,短期来看,货币及信贷的增长,改变了前期国内投资下滑的局面,仍

然对短期经济增长有良好的提振作用。

今年以来,铜精矿保持了较好的增速,高于年初预期。首先,新增铜矿项目投产基本顺利进行,且个别铜矿在目前的产出超过预期。其次,干扰罢工等扰动影响偏小,使得干扰率下降至2%,大大低于前期预计的5%,也是近年来的低位。最后,铜矿山今年以来不断通过降低成本来保持正常的生产,或者在较小盈利水平下通过扩产来增加整体利润。2016年,全球铜精矿增速预计在5.8%,矿增量均在境外,而需求增量又在国内,在较高加工费的传导之下,国内前8个月进口铜精矿累计增速保持在30%以上。

上半年,精铜产量约372万吨,同比增幅45%,该增速低于去年同期。由于新投产项目投产时间较晚,上半年贡献量有限,加上冶炼厂联合减产的落实,

令上半年精铜产量增速维持在一般水平。进入三季度,年内精矿原料的采购已逐步告一段落,加工费的走高令炼厂生产动力强劲,月度产量逐步上升,四季度亦是炼厂为完成年度目标加快生产的时期,可观的冶炼利润之下,且大部分炼厂已完成检修计划,预计精铜产量将达到年内最高水平。

## 四季度消费预计持稳

即将进入四季度,宏观政策方面并未出现大的调整,经济增速也较为平稳,在较低的通胀水平下,货币政策的宽松并未受到挑战。四季度,流动性宽松将维持目前的稳定情况,继续为铜价下方提供支撑。

终端表现难有亮点。从线缆行业来看,今年大厂消费仍保持了一定的增长,但整体来看难言乐观或维持较低增速,而电网投资的倾向性也难于消费形成有效

提振。自7月以来空调行业生产迎来了较大改善,因夏季炎热天气对消费的刺激及外销走好的带动。1—8月汽车产销同比分别增长10.8%和11.4%,继续高于上年同期。从四季度来看,房地产自去年年末以来的改善所形成的较大基数,仍将对下游相关行业消费形成支撑,铜下游终端消费仍将保持较为平稳的增速。

综合来看,在全球低利率环境下,流动性的宽松为铜等大宗商品提供上涨动力,而从基本面的来看,四季度供应增加将令供需呈现小幅过剩,或令铜价上行动能逊色于供应端收缩的品种。铜价表现仍受宏观经济托底,四季度呈现为宽幅振荡格局,节奏上随着消费的季节性前高后低,预计LME三月期铜核心波动区间为4600—4850美元/吨,对应沪铜主力合约约为36000—38000元/吨。

## 期货日报

# 贵州省道真县发现超大型铝土矿

此次发现的新民铝土矿区位于道真自治县境内,属于全国地质找矿行动计划的“务正道”国家级重点整装勘查区内。2015年7月以来,省有色金属和核工业地质调查局地质矿产勘查院与西南能矿集团公司合作,持续加强对该区域内的找矿工作。通过工程初步控制,在新民铝土矿区48.85平方公里范围内,查明铝土矿资源量

累计突破1亿吨。铝土矿是我国急需的大宗矿产资源,也是贵州的重点优势资源。据专家估计,该矿床潜在经济价值约200亿元。预期的矿山开发,对推动武陵山国家级连片扶贫试验区的道真、务川、正安等贫困县脱贫攻坚、经济发展具有重要意义。

## 中国有色网

# 国际铜价下跌受获利回吐打压

近日,国际铜价在美联储一关键政策会议结果公布前从四周高位回落,受获利回吐打压。

指标期铜收跌0.6%,报每吨4,763美元,回吐了前一交易日录得的小幅涨幅。

市场预期预计美联储会维持0.25—0.50%的利率区间不变,但可能暗示12月升息,这可能会令美元走强进而给金属价格施压。

Sueden Financial资深研究分析师Kash Kamal称,“有一些短期获利回吐,多头希望上周三的升势动能转化成上行走势,不过在美联储会议前出现一些获利回吐也是在预料之中的。”

Kash Kamal称,指标期铜本周持于约4,750美元支撑位,但美元走高可能给价格带来短期压力。

日本央行上周三大幅调整货币政策框架,改为以利率为目标,此前

## 中国有色网

# 巩义豫联集团:传统铝工业迸发新活力



豫联集团高精铝项目生产线员工探讨技术课题。

最近,工信部发布的《2016年中国工业百强县(市)发展报告》显示,巩义市名列全国工业百强(县)市第30位、全省第一位。

近年来,巩义市依托铝及铝精深加工、耐材、机械装备制造三大主导产业,县域工业经济实力持续壮大,尤其是以豫联集团为代表的传统优势产业铝工业自主创新能力明显增强,铝精深加工业终端化、高端化产品比重明显提高,拉动了经济增长,迸发出新活力。豫联集团围绕打造“国际一流、国内领先”的高端铝合金精深加工基地目标,在行业内闯出了一条绿色低碳可持续发展的转型新路。

## 河南日报

# 华中铜重点项目攻关取得新突破

近日,华中铜重点攻关组和提质攻关组取得了精轧机、热轧机、厚带清洗线分别提效38%、20%、45%三项历史性成绩,建立表单、制订进度表、微信每日报、每天碰头会等措施,先后攻克了设备、技术、操作三个方面的难题。目前,厚带洗已进入良性运行轨道,截至8月底,日效率指数提升了30%,中秋当天,效率指数更是创纪录地提升了45%。

精轧机团队作为轧制工艺的“龙头”,在见证精轧机、厚带洗等后道工序纷纷提升效率后也迅速行动,开展提质增效竞赛,创纪录地达到152%,历史上首次日效率指数突破150%大关,为该公司后续产销规模提升起到了至关重要的作用。

精轧机产效提升形成了“倒逼机制”,后道工序厚带清洗线为不让本机组成为全线效率提升的“绊脚石”,迅速成立攻关组研究对策。通过梳理设备、工艺、操作问题,建立表单、制订进度表、微信每日报、每天碰头会等措施,先后攻克了设备、技术、操作三个方面的难题。目前,厚带洗已进入良性运行轨道,截至8月底,日效率指数提升了30%,中秋当天,效率指数更是创纪录地提升了45%。

热轧机团队作为轧制工艺的“龙头”,在见证精轧机、厚带洗等后道工序纷纷提升效率后也迅速行动,开展提质增效竞赛,创纪录地达到152%,历史上首次日效率指数突破150%大关,为该公司后续产销规模提升起到了至关重要的作用。

# 沪镍:厚积薄发 大势向好

应达剩452万吨。

根据世界金属统计局(WBMS)最新公布的数据显示,镍产业或由供应过剩转入短缺。WBMS近日公布的报告显示,2016年1—6月全球镍市供应短缺,表现需求超过产量808万吨,而2015年全年则为供应过剩452万吨。

目前全球的镍供给端出现了滞涨的迹象,主要是受制于两个方面:一是镍矿的供应出现减少,二是冶炼产量出现了收缩。WBMS最新数据显示,今年1—6月全球镍矿产量为9567万吨,较去年同期下滑1004万吨。同时,菲律宾和印尼这些我国主要的镍矿进口国,都制定了减产或者限制出口的决定,菲律宾近期发起的国内矿产环保整顿,27家镍矿中已有7家被暂时停业,相当于该国总产能的8%以上。供给端出现了明显的滞涨迹象。

此外根据WBMS最新数据显示,1—6月全球镍矿产量总计为874万吨,需求量为965万吨,供应缺口为81万吨。我国受环保压力,成本价格倒挂等影响,目前镍生铁开工开工率维持在低位30%。

各岗位紧密配合,每卷料生产时间由最初13分钟逐步缩减,中秋当天,实现综合提效逾20%,取得历史性突破,仅仅在不到8小时的工作时间内,就降低能耗费用近5000元。

框架材料C19400的气泡问题在华中铜乃至行业内一直是影响质量的老大难问题,是产品质量提升的“拦路虎”,但问题成因错综复杂,长期以来难以解决。针对此顽疾,该公司于7月份成立气泡攻关组,以“不破楼兰终不还”的决心和意志,从项目诊断、研究措施到实施过程全方位扫描式分析研究、论证试验。在中秋当天,框架材料C19400的气泡缺陷率下降了75%。

据了解,攻关组为真正找到“过敏源”,在框架炉生产期间实行24小时跟班,

产量的上升,会在未来给镍价带来强力的支撑,进而推动镍价的继续上涨。

根据统计数据,2016年1—7月我国进口镍铁量5538万吨,累计较去年同期增加4564%,进口量出现爆发态势。由于镍价在2016年处于历史低位,且印尼出口禁令导致镍矿石供应下降后,中国就开始有意识的进行收储,预计这一收储行为,在下半年来还会继续进行,国内镍铁的进口量还将会会有大幅的上涨,对于镍的需求端,是一个重大的利好。

库存方面,LME镍库存自2012年以来,一直持续上涨,从10多万吨的库存量,增长至最高46万吨,翻了4倍有余,庞大的库存量对于镍价是严重的压制,自2016年初以来,库存量终于出现下降,与之相对应的,镍价也出现了明显的上涨,库存压力开始明显缓解,长期来看,现在已经进入去库存化的阶段,随着库存量的不断下降,未来镍价还有继续抬升的可能。

库存方面,LME镍库存自2012年以来,一直持续上涨,从10多万吨的库存量,增长至最高46万吨,翻了4倍有余,庞大的库存量对于镍价是严重的压制,自2016年初以来,库存量终于出现下降,与之相对应的,镍价也出现了明显的上涨,库存压力开始明显缓解,长期来看,现在已经进入去库存化的阶段,随着库存量的不断下降,未来镍价还有继续抬升的可能。

对原料配料、加料、铸造全过程跟踪,精细化管理原料,重新细化日料分类。

冰冻三尺非一日之寒,解决问题更非一蹴而就。攻关组始终坚持“坚定信心、探讨分析、他山之石、不断尝试”这十六字方针,采取微信关注、例会探讨、改进思路和反复试验等多种方式,并多次向国内同行及高校、研究院专家请教学习,从操作要领、工艺参数、缺陷成因机理等方面寻找解决方案。

在探索尝试了多种优化工艺方案后,终于在中秋当天,使框架材料C19400气泡缺陷率大幅下降,项目攻关取得初步成效,这为公司日后产品质量的稳定和提升,保住高端市场份额奠定了坚实基础。

## 中国有色网

# 龙鼎铝业一项发明专利获国家授权

近日,从国家知识产权局官方网站传来喜讯,伊电控股集团龙鼎铝业申请的一项发明专利“一种1235双零箔生产工艺”于2016年9月获得授权。

该项专利是由伊电集团龙鼎铝业质量总监张安乐等人发明设计。其发明背景是结合伊电集团龙鼎铝业生产实际,专门为公司后期准备重点推出的高附加值产品1235合金双零箔成品所设计的生产工艺。该工艺较之于同行业其他生产工艺,具有生产流程短、制造成本低等特点。在经过前期多次验证成功后,

以洛阳龙鼎铝业有限公司的名义,正式向国家知识产权局提出发明专利授权申请,并最终成功获得专利授权。

该项专利成功获得授权后,伊电集团龙鼎铝业已经累计拥有4项国家专利。不仅有助于提升企业科技形象,也为公司目前正在组织的“国家级高新技术企业”的申报,增添了技术资本。

另据了解,同样由张安乐等人发明、设计的另一项发明专利“一种8011—O电缆带生产工艺”目前也进入“实质审查的生效”状态。

## 中国有色网

# 进口废铜缘何持续减少

据海关数据显示:2016年1—7月份我国废铜进口量为183.98万吨,较去年同期的205.03万吨,下降了10.27%。为何近年来废铜进口量持续减少,我们南储商务网铜研究小组,特意走访了佛山的废铜进口商了解具体情况,详细情况如下:

## 我国废铜进口的基本情况:

从废铜进口来源国来看:从我国香港进口的量最多占20.11%,其次是从美国进口的量占16.9%,再次是从澳大利亚进口的量占14.7%。因为部分由美国进口的废铜也是从香港转口到国内的,可以说美国是我国废铜进口量最大的来源国。

## 美国废铜市场的基本情况:

由黑人和贫穷的白人,骑着车走街串巷收购废五金;然后转卖给本地中小型回收场。或者由中小型直接到当地工厂收购其需要处理的废五金。中小型回收场待收数量达到一定量后,再卖给有出口资质的出口商。国外采购商到出口商的货场看货、定价、付款,然后转运到全球各地。

## 美国废铜市场的现状:

1、由于目前铜价较低且价差很少,使得原来大量从事废铜回收的黑人不愿再从事这项工作。此外,由于互联网的发展Uber(打车软件)的流行,这些黑人在同等收入下情愿选

择开出租,也不愿从事又累又不赚钱的回收行业,这是近期美国废铜供应量减少的主要原因之一。

2、受经济危机影响,美国的房地产和工厂的置换率较往年大幅下降。这也是令废铜供应量减少的另外一个重要原因。据当地回收场表示,该情况在短期内都不会改变,能从工厂里回收的废铜量可能还会继续减少。受此影响,不少回收场因为回收量不够而被迫停业了。

3、替代产品的出现,之前使用黄铜的配件改为用硬塑料带代替,而且铝代铜电缆的发展,也令废铜的回收量出现减少。

4、印度、越南等地区采购量的增加,使得僧多粥少的现象更加突出。

5、据大型出口商表示,目前其货场废铜的量只有以前的一半左右。从前若采购商需要5柜的废铜,随便便可以交给,但现在能凑齐3柜就不错了,剩下的只能等等或者拼凑其他料才勉强凑齐。

综上所述:国外废铜供应量的减少是从源头开始的,并不是一两天就能解决的。为此,我们认为国外废铜的供应将会持续减少,除非美国经济彻底复苏,废铜淘汰率增加,国外废铜的供应量才会出现明显增加。

## 南储商务网

## 中国有色网