

铜价进入曲折回升阶段

从去年11月底以来,大宗商品进入筑底反弹阶段,铜也进入振荡回升通道。文华沪铜指数从最低33180元/吨上涨至最高39180元/吨,涨幅达到18%。但相比其他有色金属,沪铜涨幅最小,比如沪锡上涨超过60%,沪铟上涨接近60%,沪铝上涨超过35%,沪铅上涨345%,沪镍上涨33%。

沪铜涨幅小原因探析

自去年年底至今,大宗商品上涨的主线是供给侧改革削减供给。但铜不存在削减产能问题,国际铜供给也基本稳定,而且由于加工费高企,今年下半年国内月度铜产量回升明显。其他有色金属,如铝、锌、铅、锡、镍等,或有供给侧改革影响,或有上游精矿短缺因素影响,涨幅较大。加之,铜是金融属性极强的商品,会受到美元走势、经济数据等的干扰,其他有色金属自身的商品属性更强,基本面

判断更为简单。

在本轮有色行情中,沪铜持仓量持续萎缩,但其他商品持仓有不同程度的增加,显示部分资金从铜市撤离进入其他有色金属甚至其他商品市场。沪铜沦为指标性商品,直接投资和投机性不高,投资者往往可以参照沪铜的强弱,来对其他有色进行买卖,可以获得更高的收益。

四季度出现系统性风险的概率不大

我国9月制造业采购经理指数为50.4%,与上月持平,继续高于临界点,同时非制造业PMI也小幅上升。之前公布的8月工业增加值,8月制造业投资、1-8月全国规模以上工业企业利润等出现回稳,而以发电量、贷款和货运数据组成的克强指数,今年以来出现持续反弹。我们判断国内经济存在回稳的可能,虽然这个信号依然还很弱。

9月美国非农数据低于预期,失业率高于预期,因此美元指数出现冲高回落行情,未来美联储12月加息可能性

更大些,但这基本为市场所消化,且市场的焦点仍在美联储今年加息的频率,只有一次,而非美联储加息本身。因此,其对美元的提振作用相对有限。我们判断美元指数缺乏强势上涨的基础,对大宗商品的反向影响减弱。

大宗商品整体受到关注

今年以来,全球大宗商品交易持续火热,国内文华商品指数持仓总量屡创历史新高。国庆长假前,文华商品总持仓达到2800万手以上,创历史新高,之后受长假因素影响,持仓总量出现了回落。截至10月10日,持仓总量为2520万手左右,但仍处于历史高位区域。国内外商品市场持仓增加,显示资金兴趣提升。由于大宗商品价格相比于其他大类资产仍处于相对的底部区域,新入市资金更容易选择买入操作。

调控房地产和扶植PPP

在国庆长假期间,20个城市陆续出台房地产调控政策。作为铝的主要消

费领域,房地产局部降温对铝消费有一定的负面影响,但基建项目保持稳定,政策面对PPP项目大力支持。国家发改委、住建部联合印发《关于开展重大市政工程领域政府和社会资本合作(PPP)创新工作的通知》,我们判断,基建项目稳定以及PPP项目兴起,将抵消房地产局部降温对基本金属消费的不利影响。

供需和库存情况

今年下半年,国内铜月度产量出现恢复性增长,但国内库存不增反减。同期,伦敦库存出现增加,显示国内进口下降和出口增加。从库存总量而言,上期库存依然偏低,对国内铜价形成一定的支撑,但LME铜库存仍保持上升势头,对国际铜价形成压制。

对于四季度而言,我们基于宏观和基本面分析,铜价进入振荡回升阶段,但总体波动受限于资金关注度下降的制约。

中国有色网

紫金矿业海外大矿新增940万吨高品位铜

近日紫金矿业集团宣布,刚果(金)卡莫阿铜矿“区卡库拉”段新探获940万吨铜资源,使得卡莫阿整体铜资源储量达到3340万吨,相当于中国当前铜资源储量的1/3。卡莫阿铜矿由此成为非洲大陆发现的最大铜矿,跻身于世界十大铜矿之列。紫金矿业再次以低成本的地质勘查投入,获得了巨大的铜矿资源。

2015年,经济和矿“业形势持续低迷,紫金矿业抓住矿产资源价值被严重低估的机会,以252亿元人民币获得卡莫阿铜矿495%的股份,初期拥有铜资源量约2400万吨,平均品位为256%。

据知情人士透露,在并购卡莫阿矿时,紫金矿业董事长陈景河即认为南部卡库拉段矿化条件好,有找大矿的可能。

是在并购后,紫金矿业联合艾芬豪矿“业公司,加大对该矿南部勘察的力度,仅用不到1年的时间,紫金矿业在该矿卡库拉勘探区发现新的超高品质铜矿”,按1%边界品位圈定新增940万吨铜、平均品位321%,

是超大型高品质铜矿资源,这使得卡莫阿铜矿项目并购后,陈景河点石又成金,印证了紫金矿业低成本“点穴式”开展海外投资的前瞻目光。

按紫金公告,紫金矿业实际持有kamoa控股公司约54%权益,按权益享有铜资源量约1,700万吨,成为该矿最大的持有人。按此测算,紫金矿业用于获取资源的投入每吨铜不到200元人民币,大幅低于2014-2015年全球铜并购项目平均每吨资源储量约150美元的交易价格,与国内部分央企动辄几十亿美元并购海外铜资源相比形成了鲜明的对比。

事实上,陈景河对地质找矿和投资并购由来独具慧眼。在紫金矿业创立初期,作为紫金金山铜矿的主要发现者,陈景河打破了专家对紫金金山矿“品位低、储量小、矿体变化大,开采价值不大”的论断,通过技术创新和补充勘查,使该矿成为“中国第一大金矿”和低位资源综合利用的典范,打下了紫金矿业的繁荣之基。

目前,紫金矿业集团资源60%以上是通过自主勘查取得,支撑集团利润半

壁江山的矿山,基本上都是在经济形势不好时,以较低代价获得。在国内项目中,阿舍勒铜矿、贵州水银洞金矿、珙县曙光金铜矿等矿山,公司或者以低价位进入,或者以当地国有企业常年亏损重组进入,或者以解决和突破重大技术性难题入手,通过解决“带病”矿山,实现了低代价的进入和高利润的回报。

本次新探明的卡库拉矿段矿体不仅规模大,而且其中还包括了一个580万吨的铜金属量、平均品位62.4%、平均厚度5.91米的高品位的矿体,埋深130-820米,铜品位远高于当前世界上主要铜矿0.6-0.8%的平均值。业内人士认为,该矿大规模开发后,将成为年产50万吨以上的大型矿山,改变中国铜供应的分布格局。

与卡库拉矿段类似的,全球最大铜矿之一的波兰KGHM集团的Rudna地采铜矿,其铜金属资源储量为910万吨,平均铜品位1.78%、平均厚度4米、矿体埋深844-1250米、年产铜20多万吨。

相比之下,卡莫阿铜矿的各项指标均优于Rudna铜矿,且其资源厚度稳

定、品位变化小,适合于大规模的机械化开采,特别是由于其品位远高于现有矿山,为低成本运营提供了可行性,吨铜生产成本有非常强的竞争优势,有利于快速回笼资金、规避投资风险,将给公司带来显著的效益。

经艾芬豪公司的初步选冶性能测试,该矿段矿石的铜回收率可达86%,高于一般矿段平均水平,精粉铜品位可高达50%以上,远远高于一般矿段区所产精粉30%的品位。

尤其值得一提的是,含杂质少也是该矿段矿石的一个重要优势。据了解,尽管我国是全球最大铜消费国和进口国,铜进口量约占全球的40%以上,对外依存度十分高,但我国对进口铜精粉环保指标有着严格的要求,其中含砷量的要求是低于0.5%,而该矿铜精粉含砷量仅为0.02%,这将使得该矿铜精粉在我国环保要求日趋严格的今天赢得竞争优势,既满足中国铜进口需求,又有效缓解环保压力。

另据紫金矿业表示,该区矿化带并没有封闭,意味着资源增储有可能实现更大的突破。

中国有色网

2020年环保产业产值将达2.8万亿

国家发展改革委29日下发《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》,计划到2020年,环保产业产值将达到2.8万亿元,培育50家以上产值过百亿的环保企业。到2020年,环境治理市场全面开放,政策体系更加完善,环境信用体系基本建立。

发改委表示,近年来,环境治理领域市场化进程明显加快,市场主体不断壮大,但综合服务能力偏弱,创新驱动动力不足,恶性竞争频发,加之执法监督不到位、政策机制不完善、市场不规范等原因,影响了市场主体的积极性,巨大的市场潜力未能得到有效释放。同时,交易机制不清晰,市场体系仅处于起步探索阶段。

根据意见,将对环保产业推行市场化环境治理模式,大力推行特许经营等PPP模式,加快特许经营立法。创新林权模式,采取政府购买服务、混合所有制等多种方式,鼓励和引导各方面资金投入植树造林,推动政府由过去购买单一治理项目服务向购买整体环境质量改善服务方式转变。

意见指出,要建立完善排污权、碳排放权、用能权、水权、林权的交易制度。鼓励金融机构开发基于环境权益抵(质)押融资产品,探索实行公共资源的公开竞价及拍卖方

式,形成价格水平随供求关系波动的市场化定价机制。

同时,鼓励多元投资,支持符合条件的企业、农民专业合作社、民营林场、专业大户等参与投资生态建设项目。发展绿色信贷,支持排污权、收费权、集体林权、集体土地承包经营权质押贷款等创新类贷款业务。鼓励企业发行绿色债券,大力发展股权投资基金和创业投资基金,鼓励社会资本设立各类环境治理和生态保护产业基金。

完善收费和价格机制,在2016年底前,设城市、县城和重点建制镇将污水处理费收费标准调整至不低于国家规定的最低标准,建立完善城镇生活垃圾收费制度。

同时,改组成立环境治理和生态保护领域的国有资本投资公司。以现有中央企业为基础,探索改组设立国有资本投资公司,并以此推进国有资产重组整合、股权多元化。

在此基础上,按业务属性和市场竞争程度,分类推进国有资本和各类资本股权合作,广泛吸引各类非国有资本进入,鼓励开展混合所有制,引导非国有资本参与环境治理和生态保护项目建设。在人才资本和技术要素贡献高的混合所有制企业,稳妥推进员工持股试点工作。

经济参考报

今年前三季度大宗商品进口量保持增长

“今年前三季度,铁矿石、原油、铜等大宗商品进口量保持增长,主要进口商品价格保持低位但跌幅较上半年收窄。”海关总署新闻发言人黄颂平在日前举行的发布会上介绍2016年前三季度进出口情况时表示。

海关总署提供的数据显示,前三季度,我国进口铁矿石7.63亿吨,增长91%;原油2.84亿吨,增长14%;煤1.8亿吨,增长15.2%;铜379万吨,增长11.8%。同期,进口成品油2150万吨,下降7.1%;钢材983万吨,增长1%。同期,我国进口价格总体下跌5.3%。其中,铁矿石进口均价同比下跌8.6%,原油下跌25.9%,成品油下跌16.9%,煤下跌14.8%,铜下跌11.9%,钢材下跌7.4%,跌幅较上半年均有收窄。

对上述情况,黄颂平表示,今年以来,世界经济复苏乏力,国际市场需求低迷,全球贸易延续放缓态势,国内经济运行总体平稳。带动大宗商品进口量增加,进口价格跌势趋缓,同步推动进口值降幅收窄。前三季度,我国货物贸易进出口总值1753万亿元人民币,比

去年同期(下同)下降1.9%。其中,出口10.06万亿元,下降1.6%;进口7.47万亿元,下降2.3%;贸易顺差2.59万亿元,扩大0.6%。我国进口价格总体下跌5.3%,较上半年收窄2.7个百分点。其中铁矿石进口均价同比跌幅较上半年收窄7.1个百分点,原油收窄6个百分点,煤收窄5.3个百分点,铜收窄3.8个百分点,这也同步带动了进口值的回升。

黄颂平强调,大宗商品在前三季度的进口量有所增加,并不意味着经济下行压力减弱,或者说与去产能任务相悖。以原油为例,前三季度我国原油进口量增加14%,其中既有国内产量下降的原因,也有国际油价低迷和民营炼油企业逐步获得进口原油配额的原因。而煤炭的进口量增加则是受到国际煤价持续上涨和国际煤价弱势运营因素的影响。进口钢材占国内钢材消费量的比重较低,前三季度进口量略增,其原因主要是有一定量的中高端钢材品种进口。目前,这并不影响国内去产能工作持续推进。

中国有色网

欧洲最大铜冶炼商暗示铜价前景疲软

北京时间15日彭博称,铜价连续第二周下跌,此前欧洲最大铜冶炼商Aurubis AG暗示明年前景疲软。

Aurubis将明年向欧洲铜买家收取的附加费下调6.5%至每吨86美元。该费用是在伦敦金属交易所期铜价格的基础上收取的,这暗示供应充裕。

今年多数大宗商品出现反弹,铜是LME六种主要金属中表现最差的。中国铜冶炼商已经在增加产量,从而导致这个世界最大铜消费国的进口连续六个月下滑。

法国兴业银行上月表示,2016年全球铜产量将比需求多出28万吨,比去年的供应过剩高出逾一倍。

伦敦三个月交割期铜周五下跌0.8%,结算价报每吨4,675美元,为连续第二周下挫;铜价2016年迄今下跌了0.6%。

伦敦金属交易所的铝和锡也下跌,而锌、镍和铅上涨。纽约商品交易所12月交割期铜下跌0.5%至每磅2.1105美元。

新浪财经

魏桥创业荣登今年最受赞赏的中国公司榜单

近日,《财富》(中文版)发布了2016年“最受赞赏的中国公司”排行榜,魏桥创业集团荣登榜单,位居第37位。

这份榜单一向被认为是中国公司软实力的晴雨表,今年的排行榜由《财富》(中文版)通过网络向35000名中国企业管理人发放问卷调查得出。调查评分标准主要包括产品和服务地位、长期投资价值、公司资产合理利用、创新能力、管理质量、财务稳健程度、吸引和保留人才的能力、社会责任、全球化经营的有效性9个方面,综合得分最高的50家公司荣登“最受赞赏的中国公司”全明星榜。

《财富》中文版编辑部在刊文中说,今年,从百名以外进入全明星榜的魏桥创业集团是一匹“意料中”的黑马——我们年初的封面报道首次披露了这家神秘公司掘金家纺和铝业两大夕阳产业的故事,并且讲述了其创始人张士平的非凡故事。这样的企业进入50强是实

至名归。

多年来,魏桥创业凭着优秀的经营业绩和良好的企业形象,多次荣登《财富》(中文版)发布的各类榜单。今年以来,集团位列财富世界500强第163位;集团董事长张士平获《财富》2015年度中国商人“殊荣”;魏桥创业集团副董事长、中国宏桥集团行政总裁张波荣登定义未来的50位中国商业先锋榜单;魏桥创业集团关联企业中国宏桥以优秀的经营业绩被评为“最佳投资回报公司”。

今年以来,面对经济发展新常态,魏桥创业集团坚持发展是第一要务,抢抓发展机遇,认真践行“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念,不断提高企业的发展质量和效益,不断提升智能制造水平,各项工作都取得了较好的成绩,保持了持续平稳健康发展的良好势头。

中国有色网

亚洲镍业前三季度镍矿发货量减少5%

Nickel Asia Corp.(NAC)报告称2016年前九个月镍矿发货量下滑5%,自去年同期1596万吨减少至1518万吨。

NAC总裁Gerard Brimo同时称该公司旗下3座矿山,Taganito Coral Bay以及Rio Tuba通过政府部门的环保审查。他表示他预计Hinatuan与其他矿山一样达到环保标准后将通过审查。

NAC表示发货量下滑加上价格下跌导致前九个月载运货物价值下滑19%,自去年同期1232亿美元镍矿发货价值562万吨。

低品位褐铁矿出售给Coral Bay以及Taganito加工,NAC前九个月以每磅419美元的价格出售544万吨给这两个加工厂,比去年同期每磅574美元价格出售562万吨。

Taganito HPAI经历为期一个月的检修工作,导致镍矿供应量降低。该工作去年5月份完成,自那时起恢复满负荷生产。

Taganito HPAI供应占总发货量的43%,共装载213万吨红土镍矿及437万吨褐铁

矿,其中包括供应给Taganito HPAI工厂的282万吨褐铁矿。

Rio Tuba 矿山镍矿供应量占总发货量的30%,共装载147万吨红土镍矿及305万吨褐铁矿,其中包括供应给Coral Bay HPAI工厂的262万吨褐铁矿。

NAC同样表示因上半年不利的天气条件及海涌导致Hinatuan以及CaGdianao 装卸时间推迟,这也是今年前三季度公司镍矿运输量下滑的原因之一。

今年前三季度Hinatuan矿山装载量为248万吨,相比去年同期272万吨有所下滑,同时CaGdianao 矿山装载量为169万吨,相比去年同期196万吨同样有所减少。

“我们很高兴我们4个矿山中的三个矿山,包括最大的两个矿山Taganito以及Rio Tuba都成功的通过矿山审查。我们相信Hinatuan运营也将很快通过审查,因为我们的采矿运作是符合标准的。”Gerard Brimo,NAC 总裁兼首席执行官表示。

Brimo表示公司对全球镍价反弹表示乐观。“三季度LME镍均价为466美元/磅,相比前半年均价393美元/磅已经上涨19%,”Brimo表示。

新镍网



云铜集团

债转股能否拯救有色行业引争议 分析人士称难成“万能药”

近日,国务院发布《关于市场化银行债权转股的指导意见》,意味着时隔十多年后债转股重启。债转股重启的背后,是近来债券违约事件频发的现象。作为债务违约的重点行业,钢铁和有色金属近两月内频频出现债务违约并破产的企业。

今年9月中旬,广西壮族自治区南宁市中级人民法院日前发布公告称,因广西有色金属集团及管理人未能向法院裁定重整之日起6个月内提出重整计划草案,也未请求延期,该院裁定终止其重整程序并宣告破产,成为银行间债券市场首家第一家被宣告破产清算的企业。

有不愿具名的分析人士表示,虽然,监管部门对债转股企业资质的认定仍然谨慎,但债转股并不会成为过剩产能企业解决债务问题的“万能药”。

广西有色多次债务违约终破产

广西有色金属集团有限公司建立于2008年7月,是广西唯一一家集团有资产运营、矿产资源勘探、采矿、选矿、冶炼、深加工及科研、贸易、矿山和工业、民用建筑施工于一体的大型国有独资企业。旗下共有16家全资、控股子公司和6家参股子公司。此次进入破产重整的是母公司,

子公司仍正常运营。

从上海清算所官网获得的公告显示,此次广西有色宣布未能兑付的债券为13桂有色PPN002,其发行总额为5亿元,票面利率为5.56%,期限3年,兑付日为4月23日,当前最新主体评级为BB,将按照破产法规定兑付到期利息。

广西有色在公告中披露后续事项安排,称正通过各种努力做好相关信息披露工作,以及保持与投资者及相关中介机构密切沟通,按照债务融资工具各项规定及定向协议的要求,依照破产法程序,成为银行间债券市场首家第一家被宣告破产清算的企业。

其实,这并不是广西有色金属集团第一次爆出债务违约危机。去年6月8日晚,广西有色发布风险提示公告,因公司巨额亏损,其所发行的将于6月13日到期的中期票据“12桂有色MTN1”本息偿付存在不确定性。上述中期票据总发行额13亿元,到期应偿付本息总额达到13.63亿元。不过,当时的危机最终是有惊无险。2015年12月,公司公告宣布如期兑付债券本息,“12桂有色MTN1”违约风险完

全解除。

在债务危机发生的前几年,广西有色已经出现了连续亏损。数据显示,2012年至2014年,广西有色分别实现营业收入22964亿元、25942亿元和211.36亿元,利润总额分别为-5.97亿元、-0.66亿元和-16.25亿元。

对于广西有色的此次破产,有法律界人士表示,首先要看公司在发行债券时,有没有为债券提供担保。如果提供过担保,优先用担保财产进行偿债。如果没有,那就要对公司进行清算,按照职工工资及补偿金、破产人所欠税款、普通债权顺序进行偿还。若破产财产不足以清偿统一顺序要求的,将按比例分配。对于普通债券投资者来说,按照清偿先后顺序,破产不利于投资者。广西有色严重资不抵债,一般来说抵押物归银行,没有外担保担保的话,债券投资者最终可能一分也拿不到。

债转股究竟能不能拯救有色行业?

对于产能过剩企业来说,曾有权威人士呼吁强调,要多兼并重组,少破产清算,但对那些确实无法救的企业,该关闭的要坚决关闭,该破产的要依法破产,不要动辄搞“债转股”,不要搞“拉郎配”式重组。

“其实,解释原来很简单,违约危

机始终是悬在信用市场之上的一把达摩克利斯之剑。在地方政府刚性兑付信仰彻底被打破后,如今的违约链条已经清晰现在银行看债券,债券看银行。一旦债券出问题了,银行便立马收紧贷款,甚至停贷,这导致债券更加发不出去,最终银行和债券出问题的就更多。”上述不愿具名的分析人士指出。“一句话,债券一违约,企业—银行—委外机构—企业这个资金空转现金流就断了,债市赚钱的神话也要告終了。”

不过,也有观点认为,债转股的实施应优选有色板块国企非上市资产。有色板块整体负债率较高,很多国企已经具有最优化的资产打包上市,而即便如此上市公司的资产负债率也已经较高,所以上市公司的集团层面的债务压力可能会更大,可能成为债转股的最先试点的单位。上市公司目前尽管负债率较高,但是由于有股权融资的渠道,整体负债压力仍然可控,实行债转股的可能性不大。

同时,该观点指出,债转股的实施将带来风险评价下降。尽管债转股在上市公司层面的实施概率较小,但是一旦推进,有望缓解市场对传统高负债企业的风险评价,同时行业整体的盈利状况有望得到改善

中国有色网