

过剩加剧 铜价涨幅有限

虽然美联储如期加息 25 个基点，并预计年内再加息一次，明年加息三次，此外将于今年开启缩表，但内外铜价并未在美联储加息会议后出现连续回落之势，而是震荡回升。从当前的全球宏观经济、供需基本面及基金持仓变化分析，我们认为，内外铜价短期之内虽有上涨，但幅度有限，从中长期来看，铜价仍将缓慢回归下行通道。

美联储稳步加息并计划缩表
上周，美联储议息会议后发布声明，明确指出购买规模具体减少金额，这使得 9 月缩表的可能性增加。从耶伦会后讲话来看，这次议息会议确认两个重要信息：一是长达 7 年的超常货币政策要彻底结束，实现资产组合正常化；二是加息从对数据的滞后确认转向对数据的

领先判断，实现连通的利率正常化。这表明确联储在今后较长一段时间将延续此前的既定路线，采取稳步加息与缩表的举措。

全球供应过剩形势依然严峻
根据世界金属统计局与国际铜业研究小组的数据，受铜矿罢工影响，今年一季度全球铜供应过剩量缩窄至 14.8 万吨，与 6 月初公布的全球十大铜矿一季度财报产量数据吻合。但进入二季度后，随着全球三大铜矿罢工逐步结束，铜产量出现明显回升。2017 年全球精铜产量增幅将从此前的 3.5% 下调至 2% 左右，全球铜消费量降幅将从此前的 1.5% 升至 3.5% 左右，因此我们预计全年供应过剩量在不计入期初库存的情况下为 54.5 万吨，较去年过剩量有所增加。

随着国内冶炼厂集中检修潮退去，大部分炼厂产量将恢复，预计 6 月中国电解铜产量将显著回升。从 TC 费用回升与海关总署公布的 5 月铜精矿进口数据来看，铜精矿供应偏紧情况已经得到一定缓解。当前，国内铜下游的需求并未出现明显回升之势。国内铜供应仍然过剩，预计今年国内铜供应过剩量在不计入交易所库存与保税区库存及生产商库存的情况下将由此前的 130 万吨上至 150 万吨。整体而言，当前，国内外铜市场均处于供应过剩的状态，并且过剩量将较去年有所增加。

短期伦铜库存回落支撑铜价
LME 铜库存持续回落对铜价产生一定支撑，其中北美地区库存由 5 月 5 日的 50850 吨降至 6 月 16 日当周的

32475 吨，降幅达 36.14%；亚洲地区库存从 5 月 5 日的 253750 吨降至 6 月 16 日当周的 184075 吨，降幅达 27.46%。从港口来看，库存回落主要出现在韩国的釜山与光阳港、马来西亚的柔佛与巴生港及美国的新澳尔良港。LME 库存回落的原因，我们认为，一方面是 5 月进口量环比暴增 30%，另一方面是受 LME 铜与 COMEX 铜形成套利窗口影响，这一点可以从 LME 美国新澳尔良港铜库存与 COMEX 铜库存的变化上得到印证。

从技术面来看，虽然内外铜短线出现反弹之势，但整体来看，内外铜价长期下行趋势完好，1708 合约下方第一支撑位在 44390 元/吨附近，上方第一压力位在 46000 元/吨附近。操作上，可逢高少量逐步抛空，不建议做多。

中国有色网

军民融合材料与装备配套展九月在北京举办

2017 军民融合材料与装备配套展将于 9 月 21 日~23 日在北京·中国国际展览中心举办，同期还将举办军民融合材料与装备配套展开幕式暨论坛、军民两用新材料对接交流会等一系列活动。大会将邀请国务院、中央军委有关部门、地方政府、各军工集团、行业组织、相关企业、科研机构等单位领导及专家出席并作交流。会议由中国和平利用军工技术协会、中国有色

金属工业协会钛钎钎分会、全联科技装备业商会主办。

本次展示以“实现材料技术创新、促进军民融合发展”为主题，搭建政府、军队、企业之间的交流对接平台，促进军民融合优势资源互动共享，促进军民两用技术成果转移转化，促进国家“十三五”计划关键领域重大突破，促进军民融合和军民参军事业取得更大发展，形成全要素、多领域、高效益的军民融合发

展格局。

论坛将以“智造新动能，促进军民融合发展”为主题，围绕《推动军民融合深度发展新思路、新举措》《军民两用新材料的发展现状与应用前景》《新形势下军民融合发展的机遇与挑战》《促进民营企业参与国防科研生产的政策建议》等综合议题展开讨论。论坛还设有专题讨论，国家政府和军队有关部门、行业协会、军工单位、相关高校的领

中国有色网

世界最大采用萃取工艺的锌冶炼项目即将开建

近日，中国恩菲与唐山腾龙再生科技有限公司正式签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同。项目建设地点位于河北唐山乐亭县经济开发区内，设计规模为年产 15 万吨电锌产品。项目原料为钢厂烟灰、含水瓦斯泥等。项目主要产品方案为锌由原料至锌锭或合金，铜由原料至富铜渣（外售），综合回收钠盐、钾盐、铅渣和铜渣后外售。业主对该项目高度重视，期待与中国恩菲携手打造“世界领先的二次资源综合回收项目”。

项目是国目前正在建的最大钢铁综合回收项目，也是世界最大采用萃取工艺的锌冶炼项目，也是公司开拓固废处置市场以来签订的最大规模示范工程。随着其实施、建设和投产运营，以及其它固废处置项目的稳步推进，中国恩菲在固废处置业务领域的知名度和影响力必将稳步提升。

中国矿业网

钴价持续上涨 业绩有望上扬

近日，格林美在接受投资机构调研时表示，目前国际钴矿供给主要集中在刚果（金），全球 70% 的供应来自于此。而目前钴消费的主要增量来自于动力电池。在供应有限，需求看涨的情况下，钴价将持续上涨。

此外，据预测 2018 年我国累计废旧动力电池超过 12GWh，报废量超过 17 万吨，从中回收钴、镍、锰、锂、铁和铝等金属所创造的回收市场规模将超过 53 亿元。这一大前提，为致力于废旧电池、电子废弃物、报废汽车与钴镍钨稀有金属废弃物等“城市矿产”资源的循环利用与循环再造产品的研究与产业化的格林美提供了“广阔天地”。目前，格林美已建成国内规模最大的废旧锂电池与报废电池材料处理生产线，年回收利用钴资源 4000 多吨，占中国战略钴资源供应的 30% 以上。

从 5 月份统计数据看，我国新能源汽车销量持续上升，带动动力电池需求增长，行业产量不断扩大，尤其是三元电池成为锂离子电池增长的主要动力。需求的持续增长将导致钴镍等金属资源的短缺，并为废旧电池回收再制造行业带来较大的发展机遇。同时，格林美认为，我国为钴镍的重要消费国，且主要依赖进口，受需求端增长影响，原有的供需平衡有可能被打破，预计在接下来一段时间内，钴价将维持上涨趋势。这一走势将有力提升公司业绩。

除了废旧电池回收，格林美还以武汉为中心，建设动力电池包生产基地，通过开发、生产车用动力电池包，为新能源汽车和储能市场提供优质动力电池包，同时也为公司废旧电池回收循环利用提供梯级应用方案，满足新能源汽车需要。

格林美表示，今年 5 月 6 日发布的 29.51 亿定向增发项目资料已上报至证监会，未来将对加强公司对废旧电池、钴镍等稀缺金属废物循环利用、三元正极材料前驱体及三元正极材料生产及废旧汽车回收业务的协同整合等起重要作用。

中国有色网

中色股份海外购矿再下一城 13.7 亿印尼购矿

中色股份海外购矿再下一城，此次公司将目光锁定于印度尼西亚的一处铅锌矿资产。公司今日公告透露，拟通过全资子公司中色新加坡公司购买 PT. DAIRI PRI-MINERAL 公司（简称“PT. DPM 公司”）51% 股权，交易价格为 1.989 亿美元（约 13.7 亿元人民币）。

公告显示，6 月 16 日，中色股份全资子公司中色新加坡公司与 Gain & Win Pte. Ltd.（简称“G&W 公司”）、PT. BUMI RESOURCES MINERALS TBK（简称“BRM 公司”）签订附生效条件的《股权购买协议》。按照该协议，G&W 公司将其持有的 PT.DPM 公司 80% 股权转让给 BRM 公司，公司拟以 1.989 亿美元（约 13.7 亿元人民币）的价格通过全资子公司中色新加坡公司购买 BRM 公司持有的 PT. DPM 公司 51% 股权。购买完成后，中色新加坡公司将持有 PT.DPM 公司 51% 股权，BRM 公司将持有 PT.DPM 公司 29% 股权，Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aneka Tambang（简称“PT ANTAM 公司”）将持有 PT.DPM 公司 20% 股权。

据了解，目前 PT.DPM 公司的主要资产是位于印度尼西亚的 Dairi 铅锌矿。该矿区总面积 275.2 平方公里，共包括 Anjing Hitam、Lae Jehu 和 Basecamp 在内的 6 处矿区。其中，Anjing Hitam 矿区处于勘探阶段，Lae Jehu 矿区处于详查阶段，其他 4 个矿区仍处于普查阶段。据资源报告显示，Anjing Hitam 矿区矿石资源量 810 万吨（探明的 + 控制的 + 推断的），锌平均品位 14.6%，铅平均品位 9.1%，铅锌金属量总计 192.6 万吨，伴生银金属量 98.8 吨。Lae Jehu 矿区矿石资源量 1620 万吨（控制的 + 推断的），锌平均品位 8.2%，铅平均品位 4.5%，铅锌金属量总计 205.7 万吨，伴生银金属 102 吨。

中色股份表示，本次投资完成后，公司持有 PT.DPM 公司 51% 股权，由此将获得优质铅锌矿资源，有效提升公司铅锌资源储备。印度尼西亚为“一带一路”沿线国家，本次交易有利于提升公司与印尼政府以及当地公司的合作，带动公司的海外相关工程承包、贸易等业务。

值得一提的是，PT.DPM 公司的董事会和监事会均由 5 人组成，本次股权购买完成后，中色股份有权任命董事 3 人、监事 3 人，并有权任命董事长。

中国矿业网

印度 5 月黄金进口额飙升两倍

印度央行数据显示，印度 5 月进口黄金总额飙升近 3 倍，达到 49.5 亿美元，去年同期仅为 14.7 亿美元。

印度央行表示，最初是由于季节性需求和节日需求的增长，黄金的进口量出现了激增，市场预期将推行较高的商品和服务税（GST）税率，因此开始囤积库存现货库存。

6 月初，印度财政部长 Arun Jaitley 宣布，印度将对黄金征收 3% 的销售税，低于此前预期的 5%，将取代许多联邦和州地区的税收。

新的税收规则将会迫使消费者支付黄金饰品 13% 的税款，包括 10% 的进口税和 3% 的销售税。而目前投资者支付的税率在 12.5% 左右。

这项税改将于今年 7 月开始实施，是印度独立 70 年以来最大规模的税改，将重塑 190 亿美元的黄金市场。

上月印度黄金进口激增，导致该国贸易逆差扩大至 138.4 亿美元的 30 个月高位，去年 5 月则为 62.7 亿美元。

今年 5 月，白银进口也从去年同期的 3954 万美元跃升至 44290 万美元。

印度是仅次于中国的全球第二

大黄金消费国。黄金进口主要是满足珠宝业的需求。

目前黄金进口关税税率为 10%。珠宝行业和商务部一直在敦促财政部考虑削减进口关税。

有分析指出，政府为打击黄金走私，10% 的进口税可能会有所减少。

同时，贵金属的大量进口可能影响到经常账户赤字（CAD）数据。在 2017 财年第四季度，CAD 飙升到 34 亿美元，占国内生产总值（GDP）比重的 0.6%，而前一年仅为 3 亿美元。

GFMS 高级分析师 Sudheesh Nambiyath 预计，今年上半年印度黄金进口总量或将达到 450 吨，为去年上半年进口总量的 2 倍之多。但他同时预计，今年下半年黄金进口将会跌至 250 吨，较 5 年内同期平均值相比下降 40%。

孟买某私有银行交易员表示：“通常而言，印度的结婚季和传统节日排灯节都在下半年，因而一般情况下下半年黄金购买量会大幅增长。去年下半年黄金进口总量为 313.8 吨，较上半年相比增长了 60% 之多。而今年情况却恰恰相反——人们已经在上半年提前消耗了下半年的需求。而对于 2017 年下半年而言，国际金价将会失去印度这一重要支撑。”

中国矿业网



调整结构 开发市场

太钢型材厂面对跌宕起伏的钢铁市场环境，紧盯客户需求，向内挖潜，紧抓结构调整和市场开发，1~5 月各项生产经营指标稳中有升，实现利润近 4 千万元。因为太钢型材厂职工在进行不锈钢钛银产品生产。

中国工业新闻网

我国“深地”探矿有了国产核心装备

由中国科学院地质与地球物理研究所承担的国家重大科研装备研制项目“深部资源探测核心装备研发”19 日通过验收。专家组表示，该项目多项指标达到国际水平，部分装备打破了国外技术垄断，为“向地球深处进军”战略提供强有力的技术支撑。

我国矿产资源需求不断增大，但目前勘探和开采集中在 500 米深度以内，500 米至 4000 米深度的主体含矿空间尚待勘查。中科院地质与地球物理研究所研究员底青云介绍，解决矿产资

源紧缺的重要途径是实施“攻深探盲”。所谓“攻深”是指勘探深 500 米至 4000 米的矿产资源，“探盲”则是指寻找沙漠、戈壁、植被等覆盖区地下矿产资源。

“鉴于地球物理场固有的穿透能力，地球物理探测技术是‘透视和照明’地球内部的主体手段，是‘攻深探盲’的关键所在。”底青云说，但长期以来，我国大型地球物理探测装备和核心软件几乎全部依赖进口。少数国际大公司因市场垄断，要价高昂并开始实施高端产品技

术封锁。

从 2013 年开始，在中科院和财政部的支持下，地质与地球物理研究所组织国内优势研究队伍，依据矿产资源“攻深探盲”勘探流程中靶区优选、矿区勘查、矿体详查三个层面的技术需求，遴选了卫星磁测载荷、航空超导全张量磁梯度测量装置、航空瞬变电磁磁探测仪、探矿重力仪、多通道大功率电法磁探测仪、金属矿地震探测系统、深部矿床测井系统、组合式海底地震探测装备 8 套深部资源探测装备开展攻关研制。

我国土壤重金属污染防治成效明显

跨界倾倒危险废物为何屡禁不止？土壤重金属污染治理效果怎样？环境保护部 21 日举行例行新闻发布会，对当前我国土壤环境污染的热点问题进行了回应。

我国土壤重金属污染防治成效明显

环保部土壤环境管理司司长邱启文在发布会上介绍，“十二五”期间，国家出台了重金属污染防治“十二五”

规划，总体来说，防治成效比较明显。截至 2015 年底，全国五种重点重金属污染物（铅、汞、镉、铬和类金属砷）排放量较 2011 年下降 1/4 左右。从突发的涉重金属事件来看，2012 年至 2015 年平均每年发生涉重金属突发环境事件不到 3 起，与 2010 年、2011 年每年十几起相比明显下降。

他说，重金属污染问题是长期积累形成的，治理、预防和消除不利影响需要一个过程，不是一朝一夕可以解决的。下一步，环保部将结合《土壤污染防治行动计划》的实施，继续加大重金

属污染防治力度，改善重点区域环境质量，解决人民群众关心的环境风险隐患。

回应河北废液倾倒：性质非常恶劣，将及时公开有关情况

近期河北省石家庄市无极县发生一起工业废液倾倒致 5 人中毒死亡案，危险废物处理问题再次引发关注。

邱启文表示，无极县发生的事件性质非常恶劣，环保部迅速组织人员到现场指导、督促地方政府进行事故应急和事故调查处理。当地政府也及时采取了处置措施。目前，污染已相对固定，不会

揭秘金矿股和黄金之间的神秘规律

在大宗商品的跨市场投资领域里，“金矿股可以给黄金加杠杆”是一种很流行的说法。从直觉上来说，当黄金价格上涨时，金矿公司现金流、财报之上的表现也会变好，这会推动公司股价上涨，而且黄金股的表现往往还会超出黄金本身。这一传统的投资智慧在成效还剩几几，Seeking Alpha 一篇文章对此进行了研究。

文章作者 Charlie Bilello 以 2006 年 5 月推出的金矿股指数基金（GDX）和黄金 ETF（GLD）作为比较对象，对二者一直以来的表现做了对比。

事实证明，二者的表现确实符合传统逻辑，即波动方向具有一致性。金矿股和黄金价格的相关性到达 0.83，呈较高的正相关关系。而且在过去的行情中，金

矿股对黄金的上行捕获率为 172%（黄金上涨时，黄金股平均上升 1.72 倍）和下行捕获率为 164%（黄金下跌时，黄金股平均下跌 1.64 倍）。可以看出，金矿股确实实在某种程度上可以黄金加杠杆。

但上面的只是平均表现，如果具体到某个时间段的收益上，情况更加复杂。例如在 2006 年，虽然二者的走势相似，但是在最终结果上，黄金 ETF 价格上涨 84%，金矿股却下跌了 36%。2008 年同样如此，黄金和金矿股在波动方向上一致，但是最终金价上涨 5%，金矿股下跌 26%，金矿股终究是股票，受投机因素影响很多。

因此，如果投资者想要通过金矿股和黄金价格的潜在关系获利，需要一些更加准确的指标，比如他们可以利用二者波动方向相同这一点。对此，专注于商

品市场分析的 Viking Analytics 公司提出了一个修正指标，可以更好地反映两者的相关关系。

该公司认为，由于股市的特性，金矿公司的股价实际上并非由现货黄金价格决定。事实上，黄金期货价格才反映了金矿公司未来的现金流，从而在更大程度上影响了公司股价。此外，此前汉密尔顿（Adam Hamilton）的一篇文章论证了，金矿公司的全面维持成本在 850-900 美元/盎司。当把这两个因素考虑进来后，新的指标在指导金矿股和黄金交易方面准确了许多。指标计算方法如下：

金矿股基金价格 /（黄金期货价格 - 875（平均全面维持成本））

鉴于大多数人很少紧盯黄金期货价

中国有色网