

经 研 视 角

本期目录

一、宏观经济.....	1
二、国资动态.....	4
三、产业信息.....	6
(一) 钢铁及原料.....	6
(二) 基本金属.....	7
(三) 小金属.....	8
(四) 新材料.....	9
(五) 金融.....	12
(六) 房地产.....	12

第4期

2019年9月18日

主 办 / 中国金属矿业经济研究院
主 编 / 金志峰
副 主 编 / 周 枫 张从丽
执行主编 / 崔楠楠
联系电话 / 010-60169877
传 真 / 010-60169292
电子邮箱 / mr@minmetals.com



五矿经研院微信公众号

一、宏观经济

中央全面深化改革委员会召开第十次会议

9月9日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议，强调加强改革系统集成、协同高效，推动各方面制度更加成熟更加定型。审议通过了《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》、《关于推进贸易高质量发展的指导意见》、《统筹监管金融基础设施工作方案》等11项文件。

会议指出，推动先进制造业和现代服务业的深度融合发展是增强制造业核心竞争力、培育现代产业体系、实现高质量发展的重要途径。顺应技术革命、产业变革、消费升级的趋势，深化业务关联、链条延伸、技术渗透，探索新业态、新模式、新路径，推动先进制造业和现代服务业相融相长、耦合共生。

会议强调，推进贸易高质量发展，要强化科技创新、制度创新、模式和业态创新，以共建“一带一路”为重点，大力优化贸易结构，推动进口与出口、货物贸易与服务贸易、贸易与双向投资、贸易与产业协调发展，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合。

会议指出，金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障，是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。要推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。

国务院金融稳定发展委员会召开第七次会议

8月31日，刘鹤副总理主持召开国务院金融稳定发展委员会

第七次会议，研究金融支持实体经济、深化金融体制改革、加强投资者合法权益保护等问题，部署有关工作。

会议指出，当前我国经济形势总体稳定，金融体系运行平稳健康，各类风险总体可控。加大逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导。继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，与货币金融政策更好地结合。金融部门继续做好支持地方政府专项债发行工作。

会议强调，要进一步深化资本市场改革，坚持市场化、法治化、国际化方向，坚持稳中求进，以科创板改革为突破口，加强资本市场顶层设计，完善基础制度，提高上市公司质量，扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件，构建良好市场生态，增强资本市场的活力、韧性和服务能力，使其真正成为促进经济高质量发展的“助推器”。

会议强调，要大力保护投资者合法权益，健全资本市场法治体系，加快修订相关法律法规，强化法律责任追究，大幅提高违法成本，严厉查处近来出现的各种欺诈违法案件，为满足人民群众财富保值增值等多元诉求营造良好的市场生态。

8月制造业 PMI 再次下探，非制造业总体保持扩张；国内 CPI 同比上涨 2.8%

8月31日，国家统计局公布数据显示，8月，制造业 PMI 为 49.5%，低于上月 0.2 个百分点，已经连续 4 个月处于 50% 以下。制造业领域呈现如下特征，一是生产延续扩张，小企业边际改善；二是需求持续收缩，外需收缩幅度减弱，但新出口订单持续收缩；

三是去库存趋势延续，但进程趋缓；四是工业生产价格明显回落，工业生产继续承压；五是就业回落到近十年的最低值。非制造业商务活动指数为 53.8%，环比提升 0.1 个百分点，保持扩张势头，增速略有加快。

CPI 方面，8 月，全国 CPI 同比上涨 2.8%，环比上涨 0.7%。2.8% 的同比增速与上月相同，继续保持高位。食品价格上升是 CPI 上涨的主因，影响 CPI 上涨 1.93 个百分点，其中猪肉价格上涨 46.7%，涨幅比上月扩大 19.7 个百分点。

澳大利亚矿业投资继续增长

9 月 2 日，澳大利亚统计局数据显示，该国上财年（2018 年 7 月 1 日-2019 年 6 月 30 日）勘探支出费用超过 23 亿澳元，同比增长了 19%，诸如南澳大利亚州增长幅度更高达 55%。其中黄金勘探投资高达 9.64 亿澳元，创历史新高，同比增长 19%。

中美两国良性互动增多

9 月 5 日，刘鹤副总理应约与美方通话，双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通，工作层将于 9 月中旬开展磋商，为高级别的磋商做好准备。9 月 12 日，特朗普宣布将推迟对 2500 亿美元中国商品加征关税。9 月 13 日，中国宣布将支持本国企业购买一定数量的美国农产品，作为对美方推迟加征关税的回应。

欧洲央行负利率进一步加深，并将重启 QE

9 月 12 日，欧洲央行宣布将存款基准利率下调 10 个基点至 -0.5%，这是欧洲央行自 2016 年以来的首次降息，但主要再融资

利率、边际借贷利率保持不变。同时，欧洲央行还决定，自 11 月 1 日开始重启资产购买计划，每月约 200 亿欧元，意味着欧洲的新一轮量化宽松（QE）启动实施。（李晓杰）

二、国资动态

1-7 月，国企利润总额超 2.1 万亿元，同比增长 7.3%

8 月 23 日，财政部发布数据显示，今年 1-7 月，全国国有及国有控股企业利润总额 2.13 万亿元，同比增长 7.3%。其中，中央企业 1.41 万亿元，同比增长 7.7%；地方国有企业 7247.2 亿元，同比增长 6.6%。

央企上市公司上半年稳中向好

2019 年上半年，中央企业整体保持稳中向好态势，营业收入和净利润都实现了较快增长。与去年同期相比，过半数央企上市公司资产负债率降低，资产结构逐步优化，“降杠杆”效果显著。制造业仍为重要发展动力，在营业收入、净利润实现“双增长”的央企上市公司中，制造业占比超过 30%。此外，央企上市公司战略性新兴产业的发展也逐渐加快。

郝鹏会见中国工商银行董事长陈四清

8 月 21 日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏会见中国工商银行党委书记、董事长陈四清，就深化务实合作、防范化解金融风险等进行深入交流。郝鹏强调，国资委愿与金融企业加强沟通，确保央企资产负债率控制在合理水平，防范化解企业金融风险。

郝鹏表示支持央企携手港企用足用好国家政策

9 月 11 日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏在港参加第四

届“一带一路高峰论坛”时表示，支持央企携手港企，用足用好国家的政策红利，携手打造“一带一路”重要的支撑区。目前，88家中央企业在港设立经营单位2300多家，资产总额超过4万亿元，在港控股的上市公司119户，市值约占港股市值近20%；2018年以来，在港发行各类债券超过2000亿元，为“一带一路”项目筹措了大量资金，也为香港发展做出重要贡献。

央企社会责任报告有望实现“全覆盖”

8月29日，《中央企业社会责任蓝皮书（2019）》发布会暨中央企业社会责任报告集中发布仪式在北京举行。目前，已发布2018年度社会责任报告的企业超过92%，有望实现“全覆盖”。

2019中国企业500强榜单发布

9月1日，中国企业联合会、中国企业家协会联合发布了2019中国企业500强榜单，其中分别有265家国有企业、235家民营企业上榜，涉及76个行业。中石化、中石油、国家电网位居前三。

深圳市区域性国资国企综合改革试验实施方案获批

8月21日，深圳市区域性国资国企综合改革试验实施方案获批。根据方案，到2020年，深圳将建设国资管理体制创新先行区、国有企业综合改革示范区、国有资产综合监管引领区、央地国资国企深度合作区、国有企业高质量发展先锋区，争做全国国企党的建设排头兵。

上海市区域性国资国企综改试验实施方案出炉

9月5日，上海市发布了《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》，提出7个方面26条改革举措，可概括为

“七个着力”，即着力完善国资管理体制，着力推动混合所有制改革，着力激发企业内生动力，着力优化国资布局结构，着力完善公司治理，着力加强党的领导，着力加强统筹协调推进。提出到 2022 年，上海的竞争类国企基本完成整体上市或核心业务资产上市。（徐天昊）

三、产业信息

（一）钢铁及原料

高盛表示铁矿石价格将重返 110 美元/吨以上

近日，高盛在季度预测中表示，由于中国铁矿石需求旺盛，2020 年前铁矿石仍将供不应求。2019 年 4 季度的铁矿石价格有望重返 110-115 美元/吨水平。高盛预计，2019、2020 和 2021 年的铁矿石平均价格分别为 100 美元/吨、90 美元/吨和 75 美元/吨。

中钢协称会员企业利润水平同比大幅下滑

中钢协统计数据显示，7 月，全国粗钢日产 275 万吨，环比下降 5.78%。钢铁生产增速明显回落，钢材价格相对平稳，但因原材料成本处于高位，钢铁企业效益普遍下滑。1-7 月，中钢协的会员企业实现销售收入 2.43 万亿元，同比增长 9.75%，销售成本同比增长 14.4%，最终实现利润总额 1235.82 亿元，同比下降 23.9%。近期发布的上市公司中期报告显示，绝大部分钢铁企业都出现业绩下滑，主要是原材料价格上涨所致。1-7 月，国产铁矿石采购成本上涨 19.88%，进口矿石上涨 29.13%，废钢上涨 10.03%。

中钢协称现行铁矿石定价机制存在较大问题

8 月 29 日，中钢协表示，由于国外矿山企业集中度高而国内

钢铁企业集中度低等客观原因，中国作为全球最大钢铁生产国和钢铁消费市场以及全球最大铁矿石进口国，在铁矿石市场议价中始终处于弱势地位。

中钢协认为，现行定价机制在维护产业链利益均衡发展方面存在缺陷，不利于上下游产业长期互利共赢，仍有待进一步完善。中钢协特别指出，定价机制中是否存在非供需因素值得关注。

2019 年上半年，澳大利亚三大铁矿生产商盈利水平大幅增长

2019 年上半年，受巴西淡水河谷矿难、西澳主要矿山因飓风影响而减少发货以及中国钢厂需求大幅增长等多种因素的影响，铁矿石价格从年初 70 美元/吨攀升至 120 美元/吨以上，澳大利亚三大铁矿生产商因此大幅获益。必和必拓、力拓、FMG 的净利润分别达到 83 亿美元、49 亿美元、32 亿美元，同比分别增长 124%、12%、195%。

Samarco 或因未获得采矿许可而推迟复产

近日，据外媒最新报道，由淡水河谷和必和必拓共同持股的 Samarco 矿业公司尚未获得巴西可持续发展秘书处和巴西环境及可再生天然资源署的审批，复产计划可能推迟。此前，Samarco 曾声称将在今年 9 月获得采矿许可，并将于 2020 年下半年复产。目前，该公司正全力推进采矿许可申请工作。但 Samarco 未对 Ibama 和 Semad 的决议发表评论，淡水河谷和必和必拓也未对 Samarco 的商业计划予以置评。（左更）

（二）基本金属

国内四大矿企公布半年报，云铜业绩提升明显

近日，江西铜业、紫金矿业、铜陵有色、云南铜业分别公布中期报告。总体来看，受主体产品铜价格下行影响，这四大企业中期业绩以“稳”为主，上半年营业收入分别为 1050 亿元、672 亿元、468.6 亿元、256.5 亿元，实现净利润分别为 13 亿元、18.5 亿元、4.13 亿元、3.8 亿元。其中云南铜业业绩提升明显，上半年实现营业收入 256.5 亿元，同比增长 26.9%；归母净利润 3.8 亿元，同比增长 43.22%；扣非归母净利润 3.1 亿元，同比增长 32.4%；基本每股收益 0.22 元/股，同比增长 19.37%。

中国 8 月铜进口量与铝出口量双双下降

9 月 8 日，国家海关总署发布数据显示，中国 8 月未锻轧铜及铜材进口量为 40.4 万吨，较 7 月的 42 万吨减少 3.8%，较去年同期相比亦下降 3.8%。究其原因，主要是由于经济增长放缓引发需求疑虑，特别是制造业 PMI 继续下探。同时，未锻轧铝及铝材出口量亦减少。

秘鲁暂时收回南方铜业世界级铜矿建设许可

秘鲁能矿部在社区抗议压力下暂时收回已颁发给南方铜业的 Tia Maria 铜矿建设许可，拟将对项目作重新审查。Tia Maria 铜矿项目位于秘鲁南部阿雷基帕大区，由南方铜业控股，是全球最大未开发铜矿之一，矿石量为 6.41 亿吨，铜品位 0.39%。（吴越）

（三）小金属

莱纳斯稀土公司与卡尔古利-博尔德市签署谅解备忘录

9 月 6 日，莱纳斯稀土公司（Lynas）宣布与号称“澳州金都”卡尔古利-博尔德市（City of Kalgoorlie-Boulder）签署关于

对稀土裂解和浸出工厂选址进行评估和尽职调查的谅解备忘录，该市将在土地、水、气、电、交通和其他基础设施以及劳动力保障上提供支持。今年5月，莱纳斯公司就宣布在四年之内把裂解浸出工厂从马来西亚转移到澳大利亚。此次与卡尔古利-博尔德市的谅解备忘录就是为工厂最终选址做准备。（张珣）

（四）新材料

工信部发布动力电池回收网点建设及运营指南(征求意见稿)

9月10日，工信部发布《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》，旨在为推动新能源汽车动力蓄电池回收利用，引导和规范动力蓄电池回收服务网点建设运营。其中指出，新能源汽车生产及梯次利用等企业应按国家有关管理要求建立回收服务网点，同时应依托回收服务网点加强对本地区废旧动力蓄电池的跟踪。回收服务网点负责收集、分类、贮存及包装废旧动力蓄电池，不得擅自对收集的废旧动力蓄电池进行安全检查外的拆解处理。

8月新能源汽车销量同比下降15.8%

9月11日，中汽协发布的数据显示，我国8月新能源汽车产销分别完成8.7万辆、8.5万辆，比上年同期分别下降12.1%、15.8%。其中，乘用车产销分别为8.2万辆、8万辆，同比下降7.1%、11.4%；商用车产销分别为0.5万辆、0.6万辆，同比下降51.6%、50.8%。1-8月，新能源汽车产销分别完成79.9万辆、79.3万辆，同比分别增长31.6%和32.0%。受补贴退坡的寒流影响，我国新能源汽车产销已经连续两个月同比下降，并且下降幅度有所增加。但8月

产销环比已经实现了增长，分别增长 2.9%、6.4%，其中，乘用车环比增长 15.4%、19%。

8 月动力电池装机量同比下降 0.4%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，8 月我国动力电池产量共计 6.7GWh，同比下降 0.4%，环比增长 16.6%，其中三元电池产量 4.6GWh，占总产量的 68.5%，同比增长 20.8%，环比增长 7.3%；磷酸铁锂电池产量 2.1GWh，占总产量的 31.1%，同比下降 26.9%，环比增长 47.6%。1-8 月，我国动力电池产量累计达 55.8GWh，同比增长 44.9%。其中三元电池产量累计达 36.3GWh，占总产量的 65.0%，同比增长 80.2%；磷酸铁锂电池产量累计 17.4GWh，占总产量 31.1%，同比下降 2.3%。受补贴退坡带来的新能源汽车消费下滑影响，8 月的动力电池装机量也同比下滑，但下滑幅度小于新能源汽车产销量下滑幅度，且环比已经实现了正增长；同时三元电池装机也已经实现了 20% 的增长。

1-8 月全国公共和私人充电桩保有量 108 万台

中国充电联盟发布的数据显示，1-8 月，全国的充电基础设施增量为 27.2 万台，同比增加 37.4%，公共类充电基础设施与随车配建充电设施稳定增长。截至 8 月底，全国的公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 108 万台，同比增长 67.8%，其中，联盟内成员单位共上报公共类充电桩 45.6 万台。此外，充电联盟首次发布了换电设施统计情况，截至 8 月底，我国共有换电站 245 座。

宁德时代 2.6 亿元投资锂矿商 Pilbara

9 月 4 日，宁德时代（300750）公告称，为保障上游的锂矿

资源供应，通过其全资子公司香港时代以总价 5500 万澳元（折合人民币约 2.63 亿元）认购 Pilbara 新发行的 1.83 亿股普通股，占总股本的 8.5%，未来有意与 Pilbara 开展锂辉石精矿采购、运营及技术支持方面合作。Pilbara 拥有澳洲西部的 Pilgangoora 锂钽矿，近期调整了锂辉石精矿项目扩建计划，项目扩建后年产量将达 43 万吨。近年来，宁德时代持续加强锂电池上游资源布局，已初步建立从锂、钴、镍资源到三元前驱体到三元材料到锂电池的完整产业链。钴方面，2017 年 7 月与嘉能可签署了 2 万吨钴供货协议；锂方面，2018 年 3 月控股北美锂业，此次参股 Pilbara。镍方面，2018 年 9 月通过邦普循环与青山实业等合资在印尼建设电池级镍化学品厂。

宁德时代 36 亿元再度加码正极材料

9 月 2 日，宁德时代（300750）公告称，拟与其控股的广东邦普共同出资 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，主营正极材料及相关资源领域的投资经营，其中，宁德时代占股 49%，广东邦普占股 51%。这是宁德时代在本年度第二次公开加码正极材料领域。今年 4 月，宁德时代就通过宁德邦普投资 91.3 亿元在宁德福鼎建设三元正极材料产业园，产能规划 10 万吨，建设期为 5 年，项目分两期进行，已于 6 月 12 日正式开工。

澳洲锂矿公司 Alita Resources 宣布破产重组

8 月 28 日，澳洲锂矿公司 Alita Resources（ASX: A40）在与贷方和主要利益相关方举行会谈后宣布，已经任命破产管理人对公司进行重组。该公司 2018 年在澳交所上市，去年由 Tawana

与 AMAL 两家公司合并而成，拥有西澳的巴尔德山（Bald Hill）锂矿项目。该项目于 2018 年 3 月投产，今年上半年产量为 77008 吨，锂含量为 6.15%。但随着碳酸锂价格持续下跌，锂资源行业进入了寒冬，许多前期举债扩张的资源企业不仅面临收入和利润大幅下滑，更面临巨大偿债压力，澳洲已有数个锂矿暂时停产。当然，从长期来看，行业短期内的调整可能是很好的投资机会。

2019 年上半年全球新能源车销量同比增长 47.4%

根据 EV Sales 发布的数据，上半年全球新能源汽车总销量达到 111.7 万台，同比增长 47.4%。在上半年全球汽车总销量中，新能源汽车占比为 2.4%，同比增长 0.8 个百分点。在全球主要汽车市场销量整体下滑的背景下，新能源汽车一枝独秀，实现高增长。这表明，新能源汽车正成为引领新一轮产业技术革命和全球经济复苏的关键引擎。（陈俊全）

（五）金融

8 月全球主要指数探底回升

8 月，全球股指整体探底回升。国内方面，上证指数收于 2886.24，跌 46.27 点，跌幅 1.58%，最低跌 6.77%；深成指涨 0.42%，收于 9365.68；创业板指数上涨 2.58%，收于 1570.39。海外方面，美国道琼斯指数下跌 1.27%，最低跌 5.68%；纳斯达克指数下跌 2.6%，最低跌 6.27%；德国法兰克福指数收跌 2.05%，最低跌 7.56%。（陈俊全）

（六）房地产

国务院常务会议提出新建和老旧小区改造要配套养老服务

8月21日，国务院常务会议部署扩大养老服务供给，促进养老服务消费。会议指出，以需求为导向发展养老服务，是应对老龄化、提升老年人生活质量的重要举措。一要依托社区发展以居家为基础的多样化养老服务，为老年人提供助餐、助医、助行、助洁等便捷服务。新建小区和老旧小区改造要把养老服务作为重要配套。二要调动社会力量发展适合老年人消费的旅游、养生等服务。鼓励企业研发生产优质适用的老年用品。大规模培养养老院长、护理员、社工等。三要支持发展商业养老保险，建立保险、福利和救助相衔接的长期照护保障制度，加大对经济困难高龄、失能老人的长期照护补贴。四要加强养老产品和服务质量监测，严肃查处侵害老年人权益的行为。

央行发布房贷新规

8月25日，央行发布房贷新规，10月8日起新发放的个人住房贷款，利率以最近一个月相应期限的LPR为定价基准加点形成。其中，LPR由贷款市场报价利率报价行报价计算形成。每笔贷款具体加点数值由贷款银行按全国和当地住房信贷政策要求，综合贷款风险状况，在发放贷款时与借款人协商约定。加点数值确定以后，整个合同期限内固定不变。同时，公告明确首套个人住房贷款利率不得低于相应期限的LPR，二套个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR加60个基点。

国务院提出促进商业消费

8月27日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出要推动传统流通企业创新转型

升级。支持线下经营实体加快新理念、新技术、新设计改造提升，向场景化、体验式、互动性、综合型的消费场所转型。鼓励经营困难的传统百货店、大型体育场馆、老旧工业厂区等改造为商业综合体、消费体验中心、健身休闲娱乐中心等新型消费载体。在城市规划调整、公共基础设施配套、改扩建用地保障等方面给予支持。

银保监会主席郭树清强调遏制房地产金融化泡沫化倾向

9月11日，银保监会主席郭树清指出，对小微企业融资难融资贵、部分交叉金融产品流入房地产领域及车险市场乱象等问题果断采取监管措施，做到立查立改、即知即改。郭树清强调，要聚焦打好防范化解金融风险攻坚战，多措并举化解高风险金融机构风险，持续整治网络借贷等互联网金融风险，坚决打击非法金融活动，遏制房地产金融化泡沫化倾向，守住不发生系统性风险的底线。（宋歆欣）

中国金属矿业经济研究院简介

中国金属矿业经济研究院（简称“五矿经研院”）成立于2016年1月，是中国五矿直属的专业研究机构。目前，研究载体主要有4种：1. 《经研早报》，内容为每日商品价格和行业最新动态，通过公众号及五矿经研网等发布；2. 《经研视角》，内容为对政策热点、经济焦点、行业事件方面的评述文章；3. 《经研报告》，内容为集团公司领导交办的重大研究课题；4. 《五矿经济研究》，内容为专题研究报告和月度市场分析，通过书面和电子版月刊刊发。

免责声明

本研究报告由五矿经研院编写，以我们合法获得信息为基础，报告中的判断、预测等只反映报告初次发布时的观点，不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。本研究报告仅供中国五矿内部参考，版权属于中国五矿所有，任何其他机构和个人未经书面许可不得以任何形式发布、复制、引用或转载。