

经 研 视 角

本期目录

一、宏观经济.....	1
二、国资动态.....	3
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.....	13

第7期

2019年10月12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

国务院金融稳定发展委员会召开第八次会议

9月27日，刘鹤副总理主持召开了国务院金融稳定发展委员会第八次会议，研究深化金融体制改革、增强金融服务实体经济能力等问题，部署下一步重点工作。

会议指出，当前我国经济运行总体平稳，增长动力加快转换，金融风险趋于收敛。金融体系要贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，切实深化金融供给侧结构性改革，继续实施好稳健货币政策，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。要进一步深化政策性金融机构改革，完善治理体系和激励机制，遵循金融机构经营规律，发挥好政策性金融机构在经济转型升级和高质量发展中的逆周期调节作用。要加快构建商业银行资本补充长效机制，丰富银行补充资本的资金来源渠道，进一步疏通金融体系流动性向实体经济的传导渠道。重点支持中小银行补充资本，将资本补充与改进公司治理、完善内部管理结合起来，有效引导中小银行下沉重心、服务当地，支持民营和中小微企业。要进一步扩大金融业高水平双向开放，鼓励境外金融机构和资金进入境内金融市场，提升我国金融体系的活力和竞争力。

9月中国制造业 PMI 环比回升

9月30日，国家统计局公布数据显示，9月制造业 PMI 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点，已连续 5 个月处于荣枯线以下，但较上月略有改善。制造业呈如下特征，一是生产活动有所加快，

新订单指数自 5 月份以来首次升至扩张区间；二是外贸状况有所改善，新出口订单指数、进口指数环比回升；三是高技术制造业持续扩张，高技术制造业 PMI 连续 8 个月位于 51.0% 以上；四是大型企业 PMI 回升到 50.8%，对制造业景气回升的拉动作用突出。

澳大利亚央行今年第三次降息，应对全球风险加剧

10 月 1 日，澳大利亚联储公布利率决议，将 10 月现金利率下调 25 个基点至 0.75%。这是澳联储 5 个月内的第 3 次降息，此前澳联储已经在 6 月和 7 月连续两次降息，各降息 25 个基点。澳大利亚财政部长指出，澳大利亚经济持续增长，但仍面临重大挑战，降息有助于稳定房地产市场，为潜在的经济冲击提供了缓冲。

中美启动新一轮贸易磋商，在多个领域取得实质性进展

10 月 10 日，中美两国在华盛顿启动新一轮贸易磋商，这是中美关税战在今年 8 月达到最高点后，双方代表团的首次碰头。在两国元首重要共识指引下，双方就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得了实质性进展。双方还讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

欧洲经济继续承压，就重启 QE 仍分歧重重

近期公布的欧元区经济数据显示，欧洲经济仍继续承压。2019 年以来，欧元区通胀数据持续低迷，除 6 月小幅回升至 1.7% 以外，总体呈持续走低态势，8 月的通胀年率仅为 1%。9 月的制造业 PMI 终值为 45.7，创 2012 年 10 月以来的最低水平，凸显了制造业发

展困境。10月10日公布的欧洲央行9月会议纪要显示，尽管所有委员都同意要进一步放松政策，但QE遭到一些成员的反对，认为收益率已经很低，并不是一个有效的工具。

世界大型企业研究会预计明年世界经济增速将反弹

10月10日，全球知名非营利性研究机构世界大型企业研究会发布年度全球经济展望报告，该报告预计2020年的全球经济增速将从2019年的2.3%反弹至2.5%，主要受新兴市场经济增长的拉动。根据该报告，预计明年新兴经济体的增速将从2019年的2.7%反弹至3.1%，发达经济体增速将从2019年的1.9%下滑至1.6%。全球经济增长的最大下行风险是地缘政治不确定性，包括贸易争端、英国“脱欧”和中东局势紧张等。（李晓杰）

二、国资动态

8月国有控股企业工业增加值同比增长4.1%

9月16日，国家统计局发布数据显示，8月的国有控股企业增加值同比增长4.1%。全国采矿业工业增加值同比增长3.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长10.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长8.5%。

1-8月国有及国有控股企业继续保持增长态势

9月25日，财政部发布数据显示，1-8月，国企营业总收入39.49万亿元，同比增长7.4%，其中，央企22.86万亿元，同比增长5.8%；国企利润总额2.41万亿元，同比增长6.1%，其中，央企1.6万亿元，同比增长6.6%。8月末，国企资产负债率64.4%，下降0.1个百分点，其中，央企67.5%，下降0.2个百分点。

郝鹏在合肥调研时强调要积极推动混合所有制改革

9月18日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏到合肥调研时强调，要积极推动混合所有制改革，放大国有资本功能，形成市场化经营机制，增强企业活力和核心竞争力，造就更多的“单打冠军”、“隐形冠军”。

郝鹏出席央企助力安徽省实施“长三角”一体化发展座谈会

9月19日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏出席中央企业助力安徽省实施长江三角洲区域一体化发展战略座谈会时强调，中央企业要充分发挥科技创新、基础设施、产业发展、市场融合等方面的优势，携手安徽发展先进制造业、打造世界级产业集群，打造“长三角”强劲活跃增长极。

郝鹏在央企人才工作会议上强调要深入实施人才强企战略

9月21日，国资委党委书记、主任郝鹏在出席中央企业人才工作会议时强调，要坚持党管人才原则，遵循社会主义市场经济规律和人才成长规律，牢固确立人才引领发展的战略地位，推动人才强企战略向纵深发展，以深化人才发展体制机制改革为动力，以创新型、专业化、高层次人才为重点，着力培养造就、吸引凝聚、用好用活各类优秀人才，充分激发人才队伍活力，切实把中央企业的人才优势转化为创新优势、竞争优势和发展优势，为做强做优做大国有资本、培育具有全球竞争力的世界一流企业提供坚强的人才保证。

上海市拟于2022年取得区域性国企综改系列成果

9月17日，上海市政府举办区域性国企综改试验新闻发布会。

为落实早前发布的《综改方案》，上海市制定了相应的行动计划。其中，混合经济改革方面，市场竞争类企业将基本实现整体上市或核心业务资产上市；优化国资布局方面，80%以上的新增投资将集聚在关键核心产业，80%以上的国资将集聚在重点优势企业集团。预计到2022年，上海市将在国资国企改革发展的重要领域和关键环节取得系列成果。

多部委通知要求 2020 年底之前国资划转社保基本完成

9月20日，根据多部委联合发布的《关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》要求，中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。中央层面，具备条件的企业于2019年底基本完成，确有难度的企业可于2020年底完成，中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转；地方层面，于2020年底基本完成划转工作。

央企“瘦身健体”取得突出成效

10月5日，国务院国资委数据显示，中央企业已经累计减少存量法人户数超过1.4万户，减少比例达26.9%，央企管理层级全部控制在5级（含）以内；已经累计完成1957户“僵尸企业”处置和特困企业治理的主体任务，总体工作进展达95.9%。

“两类公司”试点持续推进

10月5日，据新华社报道，国务院国资委正努力把国有资本投资、运营公司试点向纵深推进。中央企业层面，分3批在21家企业开展试点；地方国企层面，全国有30个省级国资监管部门已改组组建“两类公司”76家。试点企业在授权放权、组织架构、

运营模式、经营机制等方面进行了探索，积累了经验。（徐天昊）

三、产业信息

（一）钢铁及原料

中国首发全球矿业发展报告

10月10日，自然资源部中国地质调查局国际矿业研究中心宣布成立并发布首个《全球矿业发展报告2019》。根据报告预测，未来随着供应企稳和中国铁矿石进口需求趋缓，铁矿石价格区间将在60美元-80美元/吨范围内。

巴西国家矿业局禁止运营54座未提交稳定性证明的矿坝

10月9日，巴西国家矿业局（ANM）公告声称，将停止该国54座缺乏稳定性的尾矿坝运营，原因是这些尾矿坝未在规定时间内（9月30日）内提交稳定性声明，不符合《国家大坝安全政策》的规定。目前，这些尾矿坝中的一部分之前已经处于停运状态，消息传出后，淡水河谷发布声明称，该公司已于10月1日向巴西国家矿业局提交了矿坝稳定性声明，并表示其2019年的铁矿石销量（包括球团）维持3.07-3.32亿吨的中间值目标不变。

FMG决定参与西芒杜1号和2号矿床开发权的竞标

10月8日，澳大利亚FMG正式向几内亚国际招标委员会提交竞标书，将与几内亚最大的铝土矿出口商SMB-Winning共同参与西芒杜1号和2号矿床的竞标。几内亚政府将在一个月内就竞标做出最终裁决。资料显示，西芒杜3号和4号矿区由力拓、中铝和几内亚政府共同持股。

淡水河谷宣布将于2020年第一季度推出铁矿石新品种

9月25日,淡水河谷表示,为更好地迎合市场需求,将于2020年第一季度开始提供铁矿石新品种-GF88,据称,该新品种是用于造球的赤铁精粉,由研磨淡水河谷旗舰产品卡粉得来。淡水河谷预计,中国高炉中的球团入炉比例将从2018年的14%提高到2025年的19%,而随着中国环保压力的加大和钢厂向沿海地区搬迁,中国2020年对优质铁矿石球团的需求仍将大增。

8月我国钢筋产量同比增长18%以上

国家统计局数据显示,1-8月,我国钢筋累计产量为16410.2万吨,同比增长20.5%,其中,8月的产量为2190.9万吨,同比增长17.1%。1-8月,我国线材(盘条)累计产量为10540.6万吨,同比增长12.4%,其中,8月的产量为1400.4万吨,同比增长8.3%。
(左更)

(二) 基本金属

2019年的全球铜供需持续偏紧

世界金属统计局(WBMS)最新数据显示,今年1-7月,全球精炼铜累计产量1326万吨,累计消费1329万吨,累计供应短缺2.7万吨。国际铜业研究小组(ICSG)数据显示,今年1-6月,全球矿铜累计产量约991万吨,同比下降1.1%。此外,截至今年9月底,我国进口铜精矿现货加工费(TC/RC)降至57.5美元/吨,较年初约下降39%,同样表明铜矿供应的紧张。与此同时,全球铜显性库存也处于历史低位,截至今年9月底,全球三大交易所总库存为42.1万吨,环比下降20%,处于历史较低水平;国内的上海保税区库存为29.4万吨,环比下降18%,较年初下降36%。

秘鲁政府希望获得更多矿业投资，铜产量持续攀升

近日，秘鲁能源和矿业部长弗朗西斯科·伊斯莫德表示，该国有 48 个中长期矿业项目需要总计约 570 亿美元投资，马丁·比斯卡拉总统希望在其总统任期结束前获得 210 亿美元的矿业投资。

弗朗西斯科·伊斯莫德还表示，秘鲁矿业投资已连续四年增长，得益于 Toquepala 铜矿扩建等新项目开始商业化运营，该国今年的铜产量将达 250 万吨，是五年来的最高水平，2022 年则将达到 300 万吨。

江西铜业拟购买第一量子旗下的赞比亚铜矿资产

近日，第一量子（First Quantum）证实公司正在与江西铜业就出售其赞比亚铜矿资产少数股权的交易进行谈判，但双方暂未达成任何交易。此前，受此新闻影响，第一量子股票出现大涨。2019 年，赞比亚实行新的矿业税，大刀阔斧进行矿业改革，引发国外矿企的密切关注，对第一量子也形成较大影响。目前，第一量子在赞比亚拥有两个铜矿，产量约占该公司全部铜产量的 78%，其中，Kansanshi 铜矿是非洲最大铜矿，今年预计产铜 23.5 万吨。（吴越）

（三）小金属

美国锑业获得国防部拨款，以替代中国供应的军用级硫化锑

10 月 7 日，北美唯一的锑生产商美国锑业公司（United States Antimony Corporation）宣布从美国国防部国防后勤局获得 51 万美元拨款，将在一年内提供 6 个批次（每批 500 公斤）的硫化锑，用于进行符合军用弹药底火用硫化锑标准的测试，作为中国供应

的替代。据悉，产品质量将由美国国防部硫化物供应商 PRP 公司进行控制。美国铋业将和 PRP 公司、国防后勤局和美国陆军火工技术司组建一体化产品团队。

英国彩虹稀土公司 2019 财年的亏损扩大

10 月 9 日，在伦交所上市的彩虹稀土公司发布了 2019 财年年报。2018 年 7 月 1 日-2019 年 6 月 30 日，该公司共生产 850 吨稀土金属矿，平均品位为 57%TREO，同比增加 375 吨；调整后 EBITDA 亏损 340 万美元，同比扩大 140 万美元；净亏损为 1230 万美元，同比扩大 970 万美元。该公司总经理 George Bennett 表示，尽管面临诸多挑战，但公司正在从试开采向机械化开采转型，并计划加大勘探力度，确保储量足以满足矿山 10 年服务期的开采。彩虹稀土公司在非洲布隆迪的加卡拉项目，是世界最高品位的稀土矿之一，稀土氧化物总量为 47%-67%，是非洲唯一的稀土生产商，主要产品为镨钕。（张珣）

（四）新材料

2019 年诺贝尔化学奖授予锂电池研究领域科学家

10 月 10 日，2019 年诺贝尔化学奖授予了美国固体物理学家约翰·古迪纳夫、英国化学家斯坦利·威廷汉和日本化学家吉野彰，以表彰他们在发明锂离子电池方面的贡献。上世纪 90 年代以来，锂电池在手机、笔记本电脑等消费电子领域得到普及，而新能源汽车的快速发展更凸显了锂电池的革命性意义。

8 月宁德时代独占近 7 成市场份额

高工产业研究院（GGII）统计显示，8 月，我国动力电池的

装机量约 3.64GWh，其中宁德时代（含上汽时代）2.37GWh，占 68% 的市场份额，是第二名比亚迪装机量的 7 倍；1-8 月，宁德时代的市场份额达 50%，比亚迪占 22%，国轩高科占 5%。宁德时代已基本占据行业支配地位，将对产业链上下游产生巨大影响。

宁德时代与北汽新能源联合发布 CTP 电池包

9 月 26 日，宁德时代与北汽新能源携手打造的全球首款 CTP 电池包（Cell to Pack，无模组动力电池包）正式发布，并将会搭载在北汽新能源 EU5 车型上。据悉，CTP 电池包的体积利用率提高了 15%-20%，零部件数量减少 40%，生产效率则提升了 50%，能大幅降低动力电池制造成本。在保障安全性的前提下，预计该技术将被广泛推广，甚至成为行业主流，能加速新能源汽车推广。

宁德时代拟投资 100 亿建设宜宾动力电池项目

9 月 25 日，宁德时代与宜宾市政府签署新能源项目投资协议，拟在当地投资 100 亿元建设动力电池制造基地。预计项目分两期建设，一期自开工建设起不超过 26 个月完工，二期在一期投产后两年内启动。在宜宾布局，既能享受当地的招商引资优惠政策，又靠近川藏地区的锂资源产地。此外，近年来已有北汽新能源、奇瑞汽车等多家新能源整车企业在川渝地区落户，宁德时代布局宜宾，能在空间上与客户协同，有利于降低市场风险和经营成本。

宁德时代将为戴姆勒电动系列卡车供货

近日，宁德时代与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议。宁德时代从 2021 年起为对方多个卡车系列提供动力电池。近年来，宁德时代不断开拓国际高端市场，截至目前已与宝马、

戴姆勒、捷豹路虎、沃尔沃、大众、本田、丰田等多个国际知名品牌建立合作关系，显示出国内动力电池企业与日韩领先企业的技术差距正快速缩小。

当升科技拍得常州正极材料基地用地

日前，当升科技利用自有资金 9614.5 万元，拍得常州金坛区金科园两块国有建设用地，总面积约 21.37 万平方米，土地使用期限为 50 年。该地块将用于常州 10 万吨锂电新材料产业基地的建设，预计 2023 年全部建成投产。目前，常州及周边地区已引进包括韩国 LG 化学、北汽新能源、中航锂电、鹏辉能源在内一大批龙头企业，形成新能源汽车产业集群。当升科技选址常州有利于加强产业链上下游战略合作和降低成本。

孚能科技量产电芯能量密度达到 285Wh/kg, 售价降至 1 元/Wh

日前，国内三元软包动力电池龙头企业孚能科技已经递交了科创板招股书（申报稿）。该招股书显示，孚能科技已开始量产能量密度为 285Wh/kg 的三元软包动力电池产品，2019 上半年的销售单价为 1.01 元/Wh，较 2018 年进一步下降了 13.68%。对比国家规划，预计到 2020 年，孚能科技的电芯能量密度目标有可能达到 300Wh/kg 以上，单体成本按出厂价算恐难降至 0.6 元/Wh，但其总体技术进程大体在合理范围内。

韩国电池巨头 LG 化学拟在全球大举扩张

根据高工锂电消息，LG 化学拟在印尼投建锂电池厂，作为对印尼明年禁止镍矿石出口的一项预防措施。同时，通用汽车正在积极推动与 LG 化学共建电池工厂。此外，LG 化学还与欧洲正极

材料供应商优美科签署了采购协议，优美科将在未来几年内向 LG 化学供应 12.5 万吨 NMC 正极材料，支持 LG 化学的动力电池产能扩充。当前，全球电池市场形势大好，中国市场放开，LG 化学将显著加快在全球范围内的扩张步伐，预计 2020 年的电池总产能将达到 100GWh 以上，2024 年将超过 300GWh。（陈俊全）

（五）金融

9 月全球主要指数总体上涨

9 月，国内股指整体冲高回落，上证指数最高涨至 3042，后回落收于 2905.19，涨 18.95 点，涨幅 0.66%；深成指最高涨至 10005.8，后回落收于 9446.24，涨 0.86%；创业板指数最高涨至 1736.18，后回落收于 1627.55，涨 1.05%。海外方面，美国道琼斯指数涨 1.95%，纳斯达克指数涨 0.46%；英国富时指数涨 2.79%；德国法兰克福指数涨 4.09%；日经指数涨 5.08%。

上交所将持续深化“新蓝筹”行动

9 月 23 日，上交所发布《2018 年总经理工作报告》，其中，重点提出深化“新蓝筹”行动，拟进一步强化发行上市服务体系和渠道建设，大力支持“新蓝筹”企业上市，凸显服务实体经济的导向。同时，还提出深化债券产品创新，更好满足发行人融资需求，加快债券市场对外开放；推动国开债 ETF 等产品正式挂牌上市，研发对接科创板的创新公募基金等新产品；丰富股票期权品种，力争新增沪深 300 ETF 期权尽快上线。这些举措将有利于丰富金融市场产品体系，活跃金融市场，增强风险防控能力，能更好地促进金融服务实体经济。（陈俊全）

（六）房地产

房贷利率正式挂钩 LPR，“换锚”前后水平保持基本稳定

从10月8日起，房贷利率开始由此前参考贷款基准利率转变为参考贷款市场报价利率（LPR）定价。根据央行8月25日发布的公告要求，新发放的房贷利率将会受到LPR、当地加点下限、银行加点三方面因素影响。自公告发布后，各地按照“因城施策”原则，陆续制定本地区利率定价基准转换方案，确定本地差异化住房信贷政策的加点下限。从目前运行情况来看，新发放商业性放贷利率调整转换工作平稳有序，利率水平保持基本稳定。

房地产金融监管升级，涉房贷款违规罚金近亿元

当前，金融监管力度始终“严”字当头。根据同花顺统计，2019年前三季度，各级银保监系统对银行业机构共开出1219张罚单，罚金高达6.58亿元，其中，百万级罚单达118张。与去年相比，罚单数量基本持平，罚金额度缩水近四成，表明我国金融风险趋于收敛。但涉房贷款罚单数量逆势增长且罚金大幅增加，涉房贷款违规罚金近亿元，近三成百万级罚单涉及涉房贷款违规。

国土空间规划集中推进两项改革，实现“多规合一”

近日，自然资源部副部长赵龙在国务院新闻发布会上介绍了我国国土空间规划领域正在集中推进的两项改革，一是改革规划许可和用地审批，推进“多审合一、多证合一”；二是改革国土空间规划审查报批制度。今后，审批事项将大幅合并精简，报件材料将大幅减少，审批时间随之大幅压缩，有助于提高政府服务效能、优化营商环境、降低制度性交易成本、方便投资落地。

我国将大力培育住房租赁市场

9月26日，住建部部长王蒙徽在建国70周年活动新闻中心第二场新闻发布会上表示，我国将加快完善住房保障体系和住房市场体系，加快解决城镇中低收入居民，特别是新市民住房问题。我国下一步将总结推广住房租赁试点经验，落实各项支持政策，大力发展和培育住房租赁市场，增加租赁住房有效供应。同时，总结北京、上海共有产权住房试点的经验，鼓励人口流入量大、房价较高的大中城市，因地制宜发展共有产权住房。

住房租赁市场可获专项资金支持

近日，财政部下发《中央财政城镇保障性安居工程专项资金管理办法》。办法明确，住房租赁市场发展资金采取竞争性评审方式分配。3年示范期内，专项资金标准按城市规模分档确定，其中，直辖市每年10亿元，省会城市和计划单列市每年8亿元，地级城市每年6亿元。

三季度土地市场量价齐跌，房企拿地回归理性

根据克而瑞地产研究中心的监测，第三季度的土地市场形势较二季度更加严峻，在融资越发收紧的影响下，企业的拿地态度也转向审慎，市场整体呈现出环比量价齐跌的走势。自今年7月开始，受监测的336个城市土地市场成交量已由高位逐渐下降至低谷，第三季度经营性土地成交建筑面积环比第二季度下降11%，同比下降10%。土地价格方面，第三季度的土地成交均价从高位回落，成交均价为2494元/平方米，环比下降12%。（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。