

经 研 视 角

本期目录

一、宏观数据.....	1
二、政策动向.....	2
三、行业要情.....	4
四、产业信息.....	7
(一) 钢铁及原料.....	7
(二) 基本金属.....	8
(三) 小金属.....	8
(四) 新材料.....	9
(五) 金融.....	11
(六) 房地产.....	12

第 10 期

2019 年 11 月 13 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、宏观数据

10月 PMI 为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点

10月31日，国家统计局公布10月份制造业PMI指数。10月份，中国PMI指数为49.3%，比上月下降0.5个百分点。从企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.9个百分点；中型企业PMI为49.0%，高于上月0.4个百分点；小型企业PMI为47.9%，低于上月0.9个百分点。

10月全国CPI同比上涨3.8%

11月9日，国家统计局公布10月份居民消费价格指数。10月份，全国CPI同比上涨3.8%，在上月首进“3区间”后继续攀升，达到年内最高点，这一数字也创下2012年2月以来的新高。今年前10月，全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。

中美经贸高级别磋商双方牵头人通话

11月1日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论，并取得原则共识。双方讨论了下一步磋商安排。11月7日，中国商务部发言人高峰表示，如果中美双方达成第一阶段协议，应当根据协议的内容同步、等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件。11月8日，白宫发言人格里沙姆表示，美方对谈判非常乐观，如果达成一个协议，就可以取消一些关税。

全球10月制造业PMI为48.8%，连续4个月低于50%

根据中国物流与采购联合会发布的数据，10月份，全球制造

业 PMI 为 48.8%，较上月小幅回升 0.1 个百分点，已经连续 4 个月运行在 50% 以下。当前，全球制造业 PMI 虽已经结束了连续回落走势，但较上月仅有微幅回升，指数仍在 50% 以下，表明全球经济增长仍偏弱，下行压力依然存在。其中，亚洲制造业 PMI 较上月回落 0.5 个百分点至 49.5%，但已经连续 5 个月稳定在 49% 以上，表明亚洲制造业虽受全球经济增速放缓影响有所回落，但整体运行稳定，仍然是全球经济增长的重要引擎。

二、政策动向

郝鹏强调国企高质量发展要从五方面下功夫

11 月 3 日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏在第三届中国企业改革发展论坛上表示，下一步国企高质量发展要在以下五个方面下功夫：一是要在推动布局优化和结构调整上下功夫。二是在完善市场化经营机制上下功夫，混改要更加突出转换经营机制。三是要在加快科技创新上下功夫。四是要在防范化解重大风险上下功夫，突出防范经营效益下滑风险。五是要在大力弘扬企业家精神上下功夫。

国企混改全面铺开，上市公司参与度加深

11 月 2 日，第三届中国企业改革发展论坛报告发布会上发布的《中央企业高质量发展报告》显示，2013 年至 2018 年，实施混改的中央企业子企业中，混改后实现利润增长的企业超过 70%。今年以来，国企混改进入实质加速阶段，5 月通过的第四批混改试点名单中共有 160 家企业，资产总量超过 2.5 万亿元。相比于前三批 50 家企业，国企混改已经全面铺开，进入扩围加速期。

国资亮出最新“家底”，行政事业性国资首“报账”

10月23日，全国人大常委会审议了《国务院关于2018年度国有资产管理情况的综合报告》和《国务院关于2018年度全国行政事业性国有资产管理情况的专项报告》，亮出我国国有资产的最新“家底”。《综合报告》显示，2018年的国有企业资产总额达210.4万亿元，负债总额约135万亿元，国有资本权益总额约58.7万亿元。其中，中央国有企业资产总额80.8万亿元、负债总额54.7万亿元、国有资本权益总额16.7万亿元，平均资产负债率67.7%；地方国有企业资产总额129.6万亿元、负债总额80.3万亿元、国有资本权益总额42万亿元，平均资产负债率62.0%。

国务院国资委和海南省共商全面推进海南自贸区（港）建设

10月27日，国务院国资委和海南省委、省政府在京共同召开落实中央战略部署、全面推进海南自贸区（港）建设座谈会。国务院国资委党委书记、主任郝鹏在讲话中强调，国务院国资委将坚决深入贯彻落实习近平总书记关于海南工作的重要讲话精神，鼓励支持中央企业投资海南、建设海南、发展海南。

“南北船”正式合并，央企重组多路并进

10月25日，经报国务院批准，中船集团与中船重工实施联合重组。推进重组整合，是今年国企改革的重头戏之一。按照国务院国资委的规划，2019年将深入推进整合融合，不断优化国有资本布局结构，积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组，持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。

三、行业要情

嘉能可投资爱尔兰 510 万吨锌矿项目

10月18日，嘉能可向G11资源公司旗下位于爱尔兰的斯通帕克锌矿项目投资100万加元，以每股0.12加元的价格，购买了480万股股票，获得该项目11.58%的股权。

力拓 2020 年铁矿石销量同比增长有望达到 5%

近日，力拓对外表示，2020-2022年将在西澳铁矿石业务中增加多达5亿澳元额外支出，用于工厂设备及基础设施建设。西皮尔巴拉矿区2020-2022年的运营成本将上升到每年10-15亿澳元，高于此前预计的10亿澳元。根据最新报道，力拓2020年的铁矿石销量将达3.6亿吨，同比增长5%，高于6月预期。此外，力拓第一个智能矿山Koodaideri项目将于2020年试产，铁矿石年产能为4300万吨，达产后将达7000万吨。

力拓计划在加州废矿中生产锂

近期，力拓在美国矿产地Boron的掘金过程中，意外发现了丰富的碳酸锂资源，并已启动该地区的碳酸锂生产工作，预计将建设一座小规模试生产工厂。若试生产顺利，将进一步投资建设5000吨的工业级锂生产工厂，产能与雅宝在美国内华达州的银峰锂矿相当。

淡水河谷业绩趋于好转

10月24日，淡水河谷发布第三季度财报，净收入为-1.21亿美元，主要受布鲁马迪纽溃坝相关准备金和费用的影响(约63亿美元)。尽管已经连续第三个季度亏损，但随着停产产能逐步恢复，

其业绩已趋于好转。淡水河谷首席执行官柏安铎表示，将在做好安全管理的同时，采取行动减少不确定性，使业绩持续向好。

FMG 矿山将实现 100% 可再生能源发电

11 月 1 日，FMG 与 Alinta Energy 签署了一项协议，将在其奇切斯特矿山使用可再生能源，满足日间 100% 固定能源需求。这个新能源项目是太阳能混合动力项目，包括建设一个 60 兆瓦的太阳能光伏发电设施及一条长 60 公里的输电线路，拟于 2021 年中期完成。届时，奇切斯特铁矿每年将节省 1 亿升柴油，并减少 40% 的碳排放量。

自由港寻求人工智能生产方案提高铜产量

11 月 4 日，自由港宣布，拟通过在矿山中引入机器学习技术，将每年的铜产量提高 9 万吨。据悉，自由港此前一直在位于亚利桑那州的巴格达矿场测试人工智能模型，并拟向其在美洲的所有业务推广。若成功实施，每年的铜产量将提高约 5%。

淡水河谷参加第二届进博会，展示数字化产品与服务

11 月 5 日，淡水河谷第二次参加中国国际进口博览会。此次参展期间，淡水河谷向公众展出 9 种矿产品，其中包括 4 种优质铁矿石产品以及 5 种优质基本金属产品。淡水河谷还设置了虚拟实境体验区，邀请观众通过虚拟实境眼镜体验其全球化的铁矿石供应链。此外，观众还能体验其无人驾驶自动卡车等创新技术。

江西铜业在二级市场上大量购入第一量子的股份

10 月 18 日，江西铜业发布公告称，其间接参股公司 PIM 以合计 5931.06 万加元的对价购入上市公司加拿大第一量子矿业

(First Quantum Minerals) 600 万股股份。本次交易完成后，江西铜业持有第一量子 10.827% 的股份。

中国宝武与淡水河谷扩大合作

10 月 26 日，中国宝武董事长陈德荣与淡水河谷总裁柏安铨在巴西共同签署一系列战略项目协议，以进一步深化并扩大双方的合作。陈德荣指出，中国宝武正在加快实现“亿吨宝武”战略目标，公司拥有的全品种钢铁产品，可以为淡水河谷的发展提供有力支撑。同时，中国宝武可通过丰富的物流资源，高效率帮助淡水河谷拓展中国市场。

紫金矿业以 2.4 亿美元收购 Timok 铜金矿

11 月 3 日，紫金矿业下属全资子公司紫金（欧洲）国际矿业有限公司以初始购买价格 2.4 亿美元收购自由港勘探公司持有的 CuAu72% 的 B 类股份，以获得自由港勘探公司持有的 Timok 铜金矿下带矿权益和 Rakita 持有的探矿权权益。在 Timok 铜金矿下带矿投产后，紫金欧洲每年将按 0.4% 的净冶炼所得向自由港勘探公司支付款项，付款累计总额不超过 1.5 亿美元。

洛阳钼业布局印度尼西亚镍钴产业

11 月 8 日，洛阳钼业公告，拟通过香港全资子公司 CMOC LIMITED 以 1125.87 美元或等值货币收购华越镍钴（印尼）有限公司的现有股东沃源控股有限公司 100% 的股权。同时，沃源控股收购华越镍钴现有股东“IMIP”持有华越镍钴 10% 的股权。经过上述收购，洛阳钼业最终将间接持有华越镍钴 21% 股权。未来，洛阳钼业拟继续增资持股比例到 30%。

四、产业信息

(一) 钢铁及原料

澳新银行预计年内铁矿石价格面临“一走到底”的风险

澳新银行表示，铁矿石价格在年底前走弱的可能性越来越大。该银行的报告称，钢厂利润微薄可能会延迟正常补货活动，澳大利亚和巴西出口改善的不利因素可能会在短期内拖累价格。

淡水河谷 Alegria 矿山复产

11月1日，淡水河谷（Vale）宣布已获得巴西国家矿业局的必要授权，将恢复 Alegria 矿山的运营，该矿山自今年3月暂停运营。授权恢复的产量约800万吨。淡水河谷强调复产不会影响今年的预期销量，重申2019年铁矿石（包括球团）的销售目标为3.07-3.32亿吨，并预计销售将位于该数值中低位。

前三季度电解金属锰市场量增价跌，震荡走低

今年前三季度，国内电解金属锰市场总体呈量增价跌、震荡走低态势。其中，全国电解金属锰产量为116.04万吨，同比增长11.13%，产能利用率为71%，产业集中度较高；全国电解金属锰表观消费量85.81万吨，同比下降13.2%；电解金属锰平均出厂含税价格为1.28万元/吨，每吨同比下跌1700元左右。

螺纹钢冬储节奏恐制约反弹高度

进入11月份以来，在社会库存下降和高炉开工率回升较慢等利好消息的推动下，螺纹钢现货报价偏强运行，其中，杭州地区为3800元/吨，北京为3660元/吨，广州为4230元/吨。当前是地产赶工的时节，短期钢材韧性的表现更多是因为年度剩余工期

不足、工地加紧备货赶工。库存方面，11月以来，社会库存已经降至 372.17 万吨，环比下降 7.25%。预计后期钢市或向震荡趋弱方向发展，向上动力缺乏。

（二）基本金属

智利局势对全球铜市影响有限

10月中旬以来，智利首都圣地亚哥爆发一系列抗议活动，并在该国多地引发骚乱和大规模罢工。对此，智利政府已宣布首都等数座城市进入紧急状态。截止目前，智利大部分铜矿和冶炼厂运转正常，仅部分铜矿受罢工和紧急状态影响。由于智利的铜矿产量占全球总产量的四分之一，其国内局势动荡对国际铜价起到一定推涨作用。但分析人士普遍认为，智利国内局势对铜生产和贸易的影响较为有限，因为铜的生产中心远离首都。

第一量子宣布巴拿马铜矿实现商业化生产

10月22日，第一量子宣布其所属巴拿马 Cobre Panama 铜矿已经提前一个月实现商业化生产，这得益于公司项目建设和运营团队的高效工作。截至9月底，该项目累计的铜精矿含铜产量为 8.7 万吨，预计全年的铜产量有望达到 14-17.5 万吨。到 2023 年，预计该项目年矿石处理能力将达到 1 亿吨，每年的铜产量将超过 35 万吨铜。

（三）小金属

中蒙两国三企联合开发黑钨萤石矿

10月30日，黑龙江省地质矿产局所属的矿业集团与黑龙江应赫投资集团、蒙古国 SG 集团在哈尔滨市举行三方战略合作签约

仪式，共同签订《中蒙矿业战略合作框架协议》，决定合作开发蒙古国苏赫巴特尔省巴彦乌伦黑钨萤石矿。

美国铋业公司重启墨西哥波多布兰科冶炼厂

11月4日，美国本土唯一的氧化铋生产商美国铋业公司宣布位于墨西哥的波多布兰科冶炼厂金银氰化车间将开始系统测试，以提高其洛华雷斯铋矿的金银回收率。此前，该厂已经处于关停状态达四年之久。

莱纳斯马来西亚稀土厂与玛拉机构签署备忘录

11月4日，澳大利亚莱纳斯公司宣布其所属马来西亚子公司与马来西亚政府投资公司所属的玛拉机构私人有限公司（MARA Corporation Sdn. Bhd.）签署备忘录，将合作吸引下游稀土产业和客户投资马来西亚，以及把不具放射性的中和渣（简称为 NUF）转化成土壤调节剂等。

（四）新材料

德国新能源汽车补贴提高 50%并延长 5 年

据路透社报道，德国政府计划将现有的电动车补贴额度提升 50%，并将补贴政策的有效期从既定的 2020 年底延长至 2025 年底，以推动当地新能源汽车加速发展。该政策从 11 月开始生效。与此同时，德国政府将投入 35 亿欧元扩建 5 万个公共充电桩；预计到 2030 年，德国将建设 100 万个公共充电桩，保有 700-1000 万辆电动汽车。

宁德时代第三季度扣非净利润下跌 11.01%

宁德时代三季报显示，今年第三季度，宁德时代营收为 125.92

亿元，同比增长 28.8%；归属股东净利润 13.62 亿元，同比下降 7.2%，扣非后净利润同比下降 11.01%。由于国内市场去除保护罩，日韩动力电池企业对中国市场虎视眈眈，加之新能源汽车销量的低迷，宁德时代正在主动寻求降价，以对内扩大终端销量、对外构筑护城河，这必然导致其利润下降。

澳大利亚 MRL 公司暂停 Wodgina 锂矿合资项目

11 月 1 日，澳大利亚矿企 MRL 宣布其与雅宝近期成立的合资公司 MARBL 正面临“挑战”，决定暂停 Wodgina 项目运营。Wodgina 项目位于澳大利亚西部，是全球最大的硬岩锂矿之一。鉴于锂矿市场的低迷，MRL 认为停运 Wodgina 项目对其长远发展更为有利。

天齐锂业前三季度净利跌 92%

近日，天齐锂业公布三季度财务报表，实现营收 37.97 亿元，同比下降 20%；归属于上市公司股东的净利润为 1.39 亿元，同比大降 91.7%。其中第三季度亏损 5392 万元，这是该公司 2014 年下半年以来的首次季度亏损。去年，天齐锂业耗资 278 亿元收购智利 SQM 的 23.77% 股权，导致其负债急剧飙升，2020-2023 年，天齐锂业需偿还的本金将分别为 158.12 亿元、24.75 亿元、24.75 亿元及 33 亿元。

银河资源削减旗下矿山锂矿产量

10 月 24 日，澳大利亚锂矿商银河资源表示，将缩减其 Mt Cattlin 矿山的运营规模，预计开采量将减少约 40%，因为该行业面临价格疲软和中国需求低于预期的压力。但银河资源表示仍对长期前景充满信心。

9月我国动力电池装机量同比下降30.9%

9月，我国动力电池装车量共4GWh，同比下降30.9%，环比上升14.3%。1-9月，我国动力电池装车量共计42.1GWh，同比增长46.5%。其中三元电池装车量累计29GWh，占总装车量68.9%，同比累计增长70.7%；磷酸铁锂电池装车量累计12GWh，占总装车量28.4%，同比累计增长8.3%。9月动力电池装机量环比已经开始恢复增长。预计四季度的市场翘尾现象还将持续。

9月我国新能源汽车销售8万辆 同比下降34.2%

9月，我国新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%。其中，新能源乘用车产销分别完成8万辆和7.3万辆，同比分别下降27.5%和32%；商用车产销分别完成0.9万辆和0.7万辆，同比分别下降46.2%和50.5%。近3月的新能源汽车产销数据都不乐观，市场形势严峻。

工信部进一步提高动力电池回收规范要求

9月30日，工信部对2016年发布的《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》及其配套的公告管理办法进行了修订，并正式向社会公开征求意见。主要包括三个方面的修订：一是增加了溯源管理要求，二是提高了安全管理要求，三是首次提出锂的回收率要求，要求对锂的回收率不低于85%。

(五) 金融

10月全球股指总体震荡上行

国内股指整体震荡上行，上证指数收于2929.06，收涨0.82%，振幅4.64%；深成指收于9635.33，收涨2%，振幅4.87%；创业板

指数收于 1671.31，收涨 2.69%，振幅 4.03%。

海外方面，美国道琼斯指数涨 0.48%，振幅 5.43%；纳斯达克指数涨 3.66%，振幅 7.95%；英国富时指数跌 2.16%，振幅 5.79%；德国法兰克福指数涨 3.53%，振幅 8.91%；日经指数涨 5.38%，振幅 7.96%。

（六）房地产

10 月百城房价涨幅继续回落，各地因城施策进行调控

10 月，房地产市场供需双双放缓，价格涨幅进一步回落。中国指数研究院数据显示，10 月全国 100 个城市（新建）住宅平均价格为 15073 元/平方米，环比上涨 0.15%，涨幅较上月收窄 0.16 个百分点。从涨跌城市个数看，100 个受监测城市当中，有 62 个城市环比上涨，32 个城市环比下跌，6 个城市与上月持平，上涨城市数量减少 2 个，下跌城市数量增加 2 个。

各地房地产调控政策继续推进。天津、南京、三亚对人才购房政策进行适度调整，以满足自住需求；宁波、沈阳、海口等地持续加强房地产市场监管；河南、银川、惠州等地则集中力量整治房地产市场乱象，规范房地产市场发展秩序。此外，住房保障体系建设稳步推进，深圳、杭州加快培育发展住房租赁市场，深圳推出首个“稳租金”商品房租赁试点项目；广州南沙区、烟台加快共有产权住房制度建设。

10 月土地市场量价齐跌，成交金额环比下降近四成

10 月，土地市场延续 9 月低迷走势，成交量价齐跌。克而瑞研究中心数据显示，截至 10 月末，全国 300 城经营性土地共计成

交 2717 幅，相比上月下降 18%，同比减少 8%；成交建筑面积总计 15446 万平方米，同环比分别下降 17%和 22%。土地市场成交价格方面，10 月土地成交总金额为 3095 亿元，环比大幅下跌 38%，同比也有 16%的降幅；成交单价方面，受成交结构变动影响，当月平均楼板价环比下滑 20%至 2004 元/平方米，同比增幅也大幅回落，当月地价仅比去年同期高出 0.6%。

10 月百强房企销售业绩继续分化

今年楼市“金九银十”落空，商品住宅成交乏力。10 月，大型房企单月业绩普遍下降，企业之间分化加剧。克而瑞数据显示，得益于国庆“黄金周”期间规模房企集中降价促销，百强房企单月整体的权益销售金额同比增长 13.7%。不过，在经历了三季度末的一波业绩冲刺后，10 月百强房企的整体销售规模环比微降 1.1%，降幅较去年同期明显收窄。从累计业绩规模来看，虽然近年来行业整体规模增速放缓，但百强房企截至 10 月末的累计权益销售规模仍实现了近 5%的同比增长，增速较上半年 4%左右的水平略有提升。

房地产信托发行规模连降四个月

受监管持续加码影响，房企通过信托渠道融资补血加快“缩水”。用益信托最新数据显示，7 月以来我国房地产集合信托发行近 2500 亿元，相比去年同期的近 3300 亿元下降 21.2%。值得注意的是，近四个月房地产信托单月发行规模持续下降，从 7 月的不到 800 亿元降至 10 月的不到 440 亿元。目前房地产类信托的监管已经进入“深水区”，信托公司在合规问题上无法马虎，同

时房地产行业调控的基调是以稳为主，压通道、控地产的趋势不会改变。目前房地产信托的重点在于合规问题和交易对手，信托公司对头部房企的需求度有所上升。

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。