

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.....	9
(三) 小金属.....	10
(四) 新材料.....	11
(五) 金融.....	13
(六) 房地产.....	13

第 13 期

2019 年 12 月 16 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

11 月制造业 PMI 重回扩张区间

11 月 30 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，连续 6 个月低于临界点后，重回扩张区间；非制造业 PMI 指数为 54.4%，处于 4 月份以来的高点。。

11 月全国 CPI 同比上涨 4.5%

12 月 10 日，国家统计局发布的数据显示，11 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 4.5%，环比上涨 0.4%。其中城市上涨 4.2%，农村上涨 5.5%；食品价格上涨 19.1%，非食品价格上涨 1.0%；消费品价格上涨 6.5%，服务价格上涨 1.2%。1-11 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.8%。

11 月信贷整体改善，社融增速稳定

中国人民银行发布的 11 月金融统计数据报告显示，11 月末，广义货币（M2）余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；本外币贷款余额 157.56 万亿元，同比增长 11.9%，其中人民币贷款余额 151.97 万亿元，同比增长 12.4%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.7 个百分点。11 月，银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.29%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.29%。

11 月出口增速基本保持平稳，进口增速有所反弹

海关总署数据显示，今年前 11 个月，我国外贸进出口总值 28.5 万亿元，增长 2.4%，其中，出口 15.55 万亿元，增长 4.5%，

进口 12.95 万亿元，与去年同期持平。11 月当月，我国进出口值 2.86 万亿元，增长 1.8%，其中，出口 1.57 万亿元，增长 1.3%；进口 1.29 万亿元，增长 2.5%。欧盟、东盟和美国为我国前三大贸易伙伴。

中央经济工作会议在北京召开

12 月 10 日至 12 日，中央经济工作会议在北京举行。会议指出，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。会议强调，明年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要，2020 年需要全面做好“六稳”工作，确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升。

中美第一阶段经贸协议文本达成一致

经过中美两国经贸团队共同努力，双方在平等和相互尊重原则基础上，就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款等九个章节。同时，双方达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税，实现加征关税由升到降的转变。

二、政策动向

刘鹤部署下一步国有企业改革工作

11 月 12 日，刘鹤副总理主持国务院国有企业改革领导小组第三次会议并讲话，研究部署了下一步国有企业改革工作。会议指出，未来三年是关键的历史阶段，要落实好国有企业改革顶层

设计，抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案，明确提出改革的目标、时间表、路线图。在推进混合所有制改革、加强国资国有企业监管、增强研发创新能力、强化财务硬约束、削减和规范补贴、完善激励机制、提高劳动生产率和资金回报率等重点领域和关键环节，提出明确任务举措，制定量化、可考核的具体指标。

国资委党委研究制订国有企业改革三年行动方案

11月14日，国资委党委书记、主任郝鹏主持召开国资委党委会议，提出要抓紧研究制订国有企业改革三年行动方案，推动国有企业改革向纵深发展，完善国资国企制度体系，全面增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，为不断巩固中国特色社会主义物质基础和政治基础作出更大贡献。

国资委发文护航中央企业高质量发展

11月14日，国资委公布《关于加强中央企业内部控制体系建设与监督工作的实施意见》。《实施意见》从优化内控体系、强化集团管控、完善管理制度以及健全监督评价体系等方面要求中央企业建立健全内控体系，明确央企主要领导人员是内控体系监管工作第一责任人，负责组织领导建立健全覆盖各业务领域、部门、岗位，涵盖各级子企业全面有效的内控体系。

国资委认真传达学习中央经济工作会议精神

12月12日，国资委党委书记、主任郝鹏主持召开了国资委党委会议，认真传达学习中央经济工作会议精神，研究贯彻落实措施。郝鹏强调，切实把思想和行动统一到党中央对当前形势判断和明年经济工作的部署要求上来，坚持稳中求进工作总基调，

坚持新发展理念，加快国资国企改革，做强做优做大国有企业，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，为确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官作出新的更大贡献。

国家石油天然气管网集团有限公司正式组建

12月9日，国家石油天然气管网集团有限公司（简称国家管网公司）成立大会在北京举行。韩正副总理出席成立大会并讲话。国家管网公司由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，列入国务院国资委履行出资人职责的企业名单。随着国家管网公司的组建，国资委监管的中央企业数量达96家，国家管网公司排序为13，紧随中石油、中石化、中海油等三大石油公司之后。

三、行业要情

全球矿业和金属行业并购活动第三季度略有回暖

12月10日，数据分析和咨询公司公布数据显示，第三季度全球金属和采矿业的并购交易价值接近70亿美元，与第二季度相比增长了48.2%，但比最近四个季度平均的199亿美元下降64.6%。今年前三季度，全球金属和矿业并购交易总额达364亿美元，比去年同期下降55%。

嘉能可被迫提前停运世界最大钴矿

11月26日，嘉能可的刚果（金）Mutandida矿提前一个多月停产。该矿山是全球最大的钴矿。今年8月，嘉能可宣布在2019年底前关停该矿，进入为期两年的维护期，期间仅保留一定规模的铜产出，并进行生产工艺升级改造。

嘉能可涉嫌贿赂遭英国监管机构调查

12月6日，嘉能可声明指出，接到英国重大欺诈办公室(SFO)对其在商业行为中涉嫌贿赂启动调查的通知，该公司将配合英国当局调查。此前，SFO证实正在就嘉能可集团、员工、代理商和相关人员，在商业行为中涉嫌贿赂展开调查。

淡水河谷计划将镍产量提高 70%

12月4日，淡水河谷表示，未来几年镍产量将增加约70%，至每年36万吨。该计划将主要通过扩大在印尼的产能实现。淡水河谷打算在全球对电池的需求上升之前提高镍产量，专注于生产用于电动汽车电池的氢氧化镍饼。

必和必拓宣布新任 CEO

11月15日，必和必拓任命其澳大利亚总裁亨利接替麦肯齐担任首席执行官。现年62岁的麦肯齐将于12月31日卸任，结束对这家全球最大矿商近7年的管理。现年53岁的亨利于2003年加入必和必拓，过去三年一直负责必和必拓澳大利亚业务。

力拓在蒙古取得重大胜利

12月14日，蒙古议会通过一项决议，再次确认2009年以来批准的奥尤陶勒盖铜矿相关协议的有效性。这意味着力拓公司可继续进行70亿美元的业务扩张。该矿于2001年被发现，力拓于2012年获得控制权，目前正在进行的扩建。预计从2025年起，产量将从今年的12.5-15万吨提升至56万吨，成为近年来投产的最大铜矿。

第一量子或与力拓合作开发秘鲁铜矿

11月28日，第一量子CEO在参加伦敦的一场会议时表示，公司正在寻找战略伙伴开发新的铜矿项目，并可能与力拓在秘鲁组建合资企业。近年来，由于矿石品位下滑，导致企业需要更高的开采数量来维持收入，因此新的铜矿开发总体上需要耗资30-40亿美元。

泰克资源将出售旗下秘鲁铜矿资产

11月20日，消息人士透露，泰克资源已经聘请投行Barclays出售其在秘鲁Zafrana1铜矿的80%股权。消息人士称，泰克资源方面正在了解在秘鲁的其他矿业公司对该铜矿项目的兴趣，预计项目价值高达5亿美元。

紫金矿业80亿元增发成功

11月19日晚，紫金矿业公告完成A股公开增发，此次增发23.46亿股，拟募集资金80亿元。顶级机构踊跃参与本次发行，共有27家机构投资者参与了紫金矿业本次增发的网下申购，申购总额达到93亿元，超过募集资金总额的16%。一周前，紫金矿业发布了未来三年产量规划，计划到2022年，其矿产金、矿产铜、矿产锌等核心业务的产量区间分别为49-54吨、67-74万吨、38-42万吨，产品产量和业绩都将迎来“爆发式”增长。

紫金矿业遭标普降级，海外扩张过快引发投资人担忧

12月6日，标普发布消息，将紫金矿业“BBB-”长期发行人信用评级，以及由紫金矿业担保的高级无抵押美元票据发行评级列入负面信用观察名单。此次信用降级观察状态是否能够解除将在未来90天内确定，这在很大程度上将受紫金矿业收购大陆黄金

的影响。

江西铜业增持第一量子，成最大单一股东

12月9日，江西铜业公告称，该公司的全资子公司江西铜业(香港)投资有限公司拟以11.159亿美元的对价向公司间接参股公司Pangaea Investment Management Ltd.(下称“PIM”)收购其全资持有的PIM Cupric Holdings Limited(下称“PCH”)100%股权。收购完成后，PCH将成为公司的间接全资控股公司。目前，PCH持有加拿大多伦多证券交易所上市公司第一量子约1.24亿股股份，占FQM已发行股份的18.015%。通过此次交易，江西铜业将成为第一量子单一最大同行业投资人股东。

四、产业信息

(一) 钢铁及原料

淡水河谷公布2020-2024年铁矿石产量目标及成本预测

淡水河谷在纽约举行的投资者大会中公布了未来几年铁矿石生产的预期：2020年3.4-3.55亿吨，2021年3.75-3.95亿吨，2022年3.9-4亿吨，2023年3.9-4亿吨。同时，随着优质资源的不断产出，淡水河谷的现金成本也会逐年下降，预计2019年为15美元/吨，2022年下降为13美元/吨，2023年13.5美元/吨。

淡水河谷暂停Brucutu矿区Laranjeiras尾矿坝运营

12月3日，淡水河谷宣布，暂停Brucutu矿区Laranjeiras尾矿坝的运营，同时将对评估该大坝的土工特征。Brucutu矿区预计将关停1-2个月，预计每个月铁矿石影响量约为150万吨。行业专家普遍认为，此次暂停Laranjeiras尾矿坝不会改变淡水

河谷此前公布的铁矿石和球团销量目标。

FMG 希望扩大对日本的铁矿石出口

FMG 的 CEO 表示，希望扩大对日本的铁矿石出口。目前，FMG 是澳大利亚第三大铁矿石出口商，仅次于力拓和必和必拓。中国是 FMG 最主要的出口目的地。

英美资源下调南非 Kumba 铁矿山 2020-2022 年目标产量

12 月 10 日，英美资源表示，由于市场承购量有所变化，该公司将其南非 Kumba 铁矿山 2020-2022 年的目标年产量由此前的 4300-4400 万吨下调至 4200-4300 万吨。

中国宝武拟向首钢集团无偿划转 2.19% 的宝钢股份股权

12 月 10 日晚，宝钢股份公告称，其控股股东中国宝武拟以无偿划转方式，将其持有的宝钢股份的 2.19% 划转给首钢集团。此前，首钢集团并没有宝钢股份的股权。

欧亚经济联盟对涉华镀锌钢板征收反倾销税

12 月 6 日，欧亚经济委员会公告称，将对原产于中国的进口镀锌钢板征收 14.39%-17.00% 反倾销税；对原产于乌克兰的进口镀锌钢板征收 23.90% 反倾销税，决议自 12 月 3 日起 30 天后生效，有效期为 5 年。与此同时，欧亚经济委员会与鞍钢股份等 5 家中国企业达成价格承诺，暂不对其征收反倾销税。

赢联盟获得西芒杜铁矿石项目 1 号和 2 号矿区开采权

由新加坡韦立国际集团、山东魏桥创业集团旗下的中国宏桥集团、几内亚 UMS 和中国烟台港集团 4 家企业组成的赢联盟中标了几内亚西芒杜铁矿 1 号和 2 号矿区区块。根据赢联盟在投标书

提出的基建计划，在获得采矿证后，第一期基建拟于5年内完成，铁矿石年出品量可达8000万吨，第二期建成后，铁矿石年出口量可达1亿吨。第三期将投资建设一座炼钢厂和配套的发电厂，将部分生产的铁矿石就地加工成钢材，提升价值链。

印度 SAIL 或将在两年内开始制造特殊专用钢轨

印度国营钢铁管理局有限公司（SAIL）计划在未来两年内开始生产用于高速铁路和地铁项目的特殊专用钢轨。据悉，为推进国内铁路的轨道现代化计划，印度未来几年对淬火钢轨的需求量至少有100万吨。

（二）基本金属

中国拟对废铜进口类别做修改

11月20日，有色金属工业协会再生金属分会副会长王吉位表示，我国已制订完成再生铜的原料标准草案，已上报有关部门审批，争取明年年初可以正式实施，届时再生铜作为原料就可以以大宗商品直接进口。

智利发现近千米斑岩铜矿

智利矿产勘探企业红吉利（Hot Chile）公司宣布，其在智利的科塔德拉（Cortadera）铜金矿项目钻探见到今年迄今为止全球最大见矿厚度。此次钻探从地表开始见矿，厚972米，铜品位0.5%、金0.2克/吨。红吉利公司认为这是最近几年全球取得的重大发现之一，可以与厄瓜多尔のカスカ维尔和塞尔维亚的蒂莫克（Timok）媲美。

工信部就有色金属行业智能矿山、智能冶炼厂、智能加工厂

《建设指南》征求意见

11月8日，工信部网站公开征求对《有色金属行业智能矿山建设指南(征求意见稿)》、《有色金属行业智能冶炼工厂建设指南(征求意见稿)》、《有色金属行业智能加工工厂建设指南(征求意见稿)》的意见。以上指南是为贯彻落实2018年中央经济工作会议提出的关于“加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”而制订的。

(三) 小金属

全球第三大钨矿英国 Hemerdon 钨矿易手

12月2日，Hargreaves Services PLC宣布以280万英镑的价格出售子公司 Drakelands Restoration Limited 给 Tungsten West, 后者因此获得英国 Hemerdon 钨矿的控制权。与此同时，Hargreaves 与 Tungsten West 签订了十年期矿山服务合同。

华钰矿业塔吉克金锑矿项目预计明年3月试生产

西藏华钰矿业首个海外项目——塔吉克斯坦的“塔铝金业”康桥奇矿山金锑矿项目的主体工程全面顺利推进，预计明年3月试生产。此外，“塔铝金业”康桥奇地勘首采区完成了部分矿体二次圈定，已按塔国政府要求进行储量升级，新增金锑矿体5条，新增332、333级矿石量75万吨，新增锑金属量5600吨、金金属量890公斤。

莱纳斯公司决定在卡尔古利市新建稀土工厂

12月9日，莱纳斯公司宣布将在西澳大利亚卡尔古利市新建

稀土裂解和浸出工厂。卡尔古利市是澳大利亚金田地区两个备选城市之一，经过前期尽职调查，因其离莱纳斯威尔德矿山距离近、技术工人多以及采矿业历史悠久而胜出。新工厂将对出口到马来西亚分离工厂的稀土精矿进行处理，以解决目前饱受病诟的放射性水浸渣（WLP）处理问题。

（四）新材料

韩国 SKI 与北汽合资的 NCM811 电池工厂竣工投产

12月5日，SKI与北汽成立的电池合资公司（北电爱思特，BEST）正式竣工投产。该工厂年产能为7.5GWh，可满足15万辆电动汽车的动力电池需求，预计供应将于2020年初开始。

新能源汽车产销量同比五连降

12月11日，中汽协发布的数据显示，11月我国新能源汽车产销分别完成11万辆和9.5万辆，同比分别下降36.9%和43.7%。其中，乘用车产销量分别为8.8万辆和7.6万辆，同比下滑37.7%和45.2%。商用车产销量2.1万辆和1.9万辆，同比下滑33.5%和36.4%。

1-11月，新能源汽车产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，比上年同期分别增长3.6%和1.3%。自6月26日新能源汽车补贴退坡以来，新能源汽车销量已经同比五连降。在明年补贴进一步退坡和燃油车限购逐渐放开的情况下，明年形势依然难言乐观。

11月动力电池装机量同比下滑29%

高工产业研究院发布的数据显示，11月我国动力电池装机量约6.29GWh，同比下降29%。1-11月，动力电池累计装机量约

52.67GWh，同比增长 21%。根据高工锂电数据，今年的单车平均带电量由去年的 43.88KWh 提升至 51.45KWh，从而导致动力电池装机量同比增速大大高于汽车产销量增速。

1-11 月全国充电桩累计增加 36.5 万台

充电联盟信息显示，截止 2019 年 11 月，全国充电基础设施累计数量为 117.4 万台。1-11 月，全国充电基础设施新增 36.5 万台，同比增长 29.5%，其中公共类充电桩新增 16.4 万台，同比增长 116.6%，随车配建充电设施 20.1 万台，同比下降 2.5%。由此可见，今年新增充电基础设施的增长主要是得益于公共类充电桩的增长，而私人自建充电桩则陷入停滞。这也成为影响新能源汽车市场增长的重要障碍因素之一。

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》公开征求意见

12 月 3 日，工信部装备工业司发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）。意见稿中提出到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，这比此前新能源汽车技术路线中提出的占比目标提高了 5%。此外，规划中已经完全不提补贴，而是重点提出完善双积分制度、完善新能源汽车购置税优惠政策、鼓励公共服务和运营领域的应用等。

特斯拉遭遇美国版的“补贴退坡”

特斯拉公布数据显示，今年第三季度，该公司在美销售额为 31.3 亿美元，同比下滑了 39%；在华销售额为 6.69 亿美元，同比增长了 64%。根据美国的补贴（税收抵免额）政策，汽车产销量

达到 20 万辆后将退坡，特斯拉在美国的税收抵免额从上半年的 3750 美元下降到了 1875 美元。为了抢补贴，特斯拉第二季度的美国销售额增长了 55%，提前透支了部分需求。

（五）金融

11 月国内股指收跌，全球主要股指收涨

国内方面，上证指数收于 2871.98，收跌 1.95%，振幅 5.11%；深成指收于 952.16，收跌 0.55%，振幅 5.37%；创业板指数收于 1664.91，收跌 0.38%，振幅 5.85%。

海外方面，美国道琼斯指数涨 3.72%，振幅 3.82%；纳斯达克指数涨 4.50%，振幅 4.57%；英国富时指数跌 1.35%，振幅 3.43%；德国法兰克福指数涨 2.87%，振幅 3.71%；日经指数涨 1.60%，振幅 3.94%。

（六）房地产

11 月百城房价环比下跌城市再增 8 个

中指研究院发布的“百城价格指数”显示，11 月全国 100 个城市新建住宅均价 15105 元/平方米，环比上涨 0.21%，涨幅依旧处于较低水平。与此同时，100 个城市中有 40 个城市环比下跌、5 个城市持平、55 个城市环比上涨，房价环比下跌的城市数增加 8 个。中指研究院预计，未来房地产市场整体将保持平稳走势，但部分三四线城市房地产市场面临较大调整压力。

年底土地市场成交延续低迷态势

临近年底，土地市场整体供应走高，成交方面延续价增量减的低迷态势。中指院相关负责人认为，2019 年住宅用地供需规模

同比小幅增长，成交楼面均价保持较高水平，平均溢价率与去年同期基本持平，土地市场整体表现较为理性。在房地产金融管控继续从严的情况下，土地市场仍将保持平稳态势。

房企融资规模料创新高

随着房企债务陆续到期，房企融资持续升温。2019年房企的美元债刷新纪录已成定局。中原地产数据显示，截至11月，2019年房企合计海外发布的美元融资超过650亿美元，同比上涨接近50%。经过多年融资与再融资，房地产行业债务不断累积。截至2018年底，房企各主要渠道有息负债余额20.3万亿元，大部分将在2019年至2021年集中到期。在资金压力下，房企融资频率和规模大幅增加。同策研究院数据显示，11月，40家典型上市房企融资总额904.36亿元，环比上个月235.82亿元，大幅上涨283.49%。

11月百强房企业绩环比上涨超一成

接近年底，为冲击业绩，房企开始逐渐加大供货力度，11月百强房企整体业绩环比上升。克而瑞地产研究中心数据显示，11月百强房企单月权益销售金额较10月有所提升，环比增长10.9%。针对房企11月业绩表现，中指院方面指出，近期房地产市场保持以稳为主。随着房地产行业集中度加速提升，“越大越强、强者恒强”的竞争法则已成共识。规模房企普遍采取灵活的推盘和价格策略抢抓回款，整体销售业绩延续增长态势。

融创战略板块再升级

12月5日，融创中国在青岛东方影都举行“融爱家”康养品牌发布会，宣布全面布局医疗康养产业。在医疗康养领域，融创

通过建立清华融创青岛医学中心，与国际顶级医养品牌日本美邸(MCS)合作，并以自身文旅项目和客群资源作为依托，实现医疗康养板块的高起点全国布局，与地产、服务、文旅、文化、会议会展板块产生强大的协同效应，营造从医疗照护到候鸟式旅居养老的一站式医疗康养体系。

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。