

中国铜业

专业 权威 贴近行业 面向市场

2005 年第 11 期
(总第 83 期)

出版日期：2005 年 11 月 9 日

目 录

【市场评述】4000 美元会成为顶部吗？——2005 年 10 月份铜市场评述及 11 月份展望.....	(1)
双重需求及市场结构支撑铜价牛市.....	(6)
时过境亦迁 不胜高处寒.....	(10)
【专家论坛】铜期权交易应该避免的常见错误.....	(15)
国储局抛铜能成为赢家吗？.....	(19)
2005 年前三季度我国铜产品外贸分析.....	(25)
中南美洲反对矿山开采的情绪激化.....	(35)
【行业信息】江西铜业公司 10 月份阴极铜产量月环比减少 3.69%.....	(38)
白银有色公司 1-10 月份阴极铜产量同期比增长 29.16%.....	(39)
MBC 称 2006 年铜价不太可能大幅下滑.....	(42)
LME 正密切关注铜市状况.....	(47)
智利铜产量 2005 年将下降.....	(49)
中铝大冶 10 万吨铜板带有限公司成立.....	(56)
【政策要闻】抑制铜冶炼行业盲目投资促进铜工业健康发展.....	(57)
政府采取八方面优惠措施推动中小企业发展.....	(58)
【相关行业】3 家铜企业成为国家循环经济重点行业第一批试点单位.....	(59)
四季度全国缺电可望降至 1000 万千瓦.....	(60)
【专利信息】铜阳极泥中银的分析方法.....	(61)
【企业供求】.....	(62)
【统计资料】2005 年 1-9 月份我国前 30 位铜企业的精铜产量.....	(63)
国内主要生产企业铜及相关产品报价(10 月份).....	(64)
国内外金属交易所铜镍价.....	(65)
MB 英国铜材价格.....	(66)
各主要地区废杂铜价格.....	(67)
2005 年 9 月铜、金、银进口情况.....	(68)
2005 年 9 月铜、金、银出口情况.....	(70)
国内铜产品现货市场行情.....	(72)

(本刊文章未经许可,不得转载)

铜发展中心理事会 《中国铜业》编委会

名誉理事长：	李东英	中国工程院	院 士
理 事 长：	王树琪	中条山有色金属集团有限公司	董事长
副理事长：	何昌明	江西铜业集团公司	总经理
	韦江宏	铜陵有色金属(集团)公司	总经理
	邹韶祿	云南铜业集团有限公司	董事长、总经理
	罗忠民	大冶有色金属公司	总经理
	李永军	金川集团有限公司	董事长
	冯 杰	白银有色金属集团公司	董事长
	冯海良	海亮集团有限公司董事局	主 席
	赵东海	洛阳铜加工集团有限公司	董事长
	张敏祥	上海有色金属(集团)有限公司	董事长
	徐 弘	国际铜业协会(中国)	首席执行官
	贾明星	有色金属技术经济研究院	院 长
主 任	刘援朝	有色金属技术经济研究院	副院长

主 办

中国有色金属工业信息中心
铜 发 展 中 心

承 办

北京安泰科信息开发有限公司
铜业部

《中国铜业》编辑部

总 编：王中奎
副总编：李宇圣
主 编：武益民
责 编：杨长华 何笑辉 戴燕明
王 君 乔 波
地 址：北京市复兴路乙 12 号二层
电 话：(010) 63962473
(010) 63965357
传 真：(010) 63971645
邮 编：100814
E-mail: copper@antaike.com
Http: // www.metalchina.com
Http: // www.atk.com.cn

【市场评述】

4000 美元会成为顶部吗？

——2005 年 10 月份铜市场评述及 11 月份展望

北京安泰科信息开发有限公司 杨长华

摘要：库存的再度回落，给了铜价继续上升的信心和理由，尽管市场也存在看空的因素，但多头方面仍占据优势，短期内铜价的强势仍将得以持续。

1 市场回顾及预测

在中国国庆“十一”长假期间，国际市场的铜价在中国缺席的情况下，顺利突破 3800 美元/吨的阻力位，上升到 3900 美元/吨以上，铜价上涨的主要原因还是多头挤仓以及库存再度下降等因素。此后的 10 月中下旬，LME 三个月期铜价格在 3800-4000 美元/吨范围内宽幅振荡，期间也一度突破 4000 美元/吨的关口，但持续的时间都很短，

并伴随较大的回落幅度，10 月 20 日又创下了 4018 美元/吨的历史新高。本月，LME 期铜充分表现出了高水平铜价的特点：波动性。在 10 月份中下旬，铜价处于横盘期间，日间波动范围经常在 100 美元以上。

10 月份，LME 当月期铜和三个月期铜的平均价分别为 4059 美元/吨和 3898 美元/吨，各比上个月上涨了 5.25% 和 6.18%。

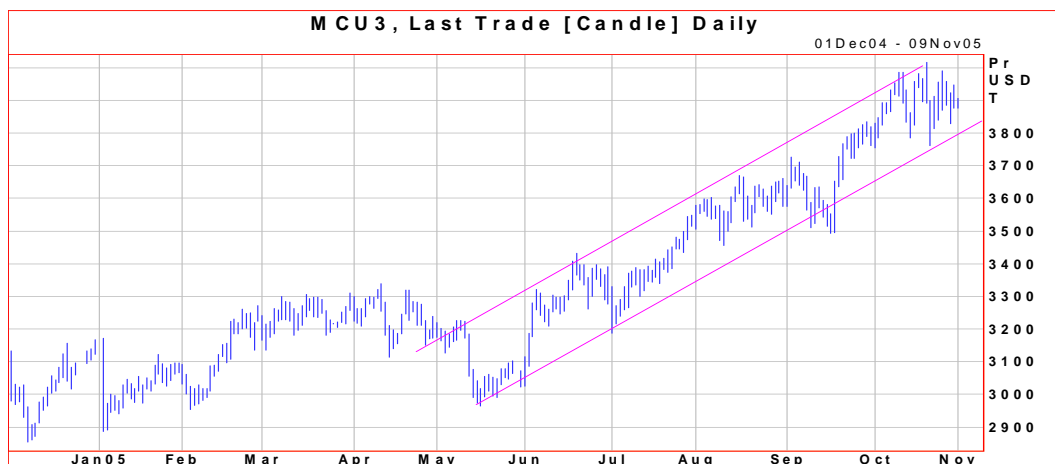


图 1 LME 三个月期铜日 K 线图

受国际铜价在国庆节期间大幅上涨的影响，节后开市的第一个交易日（10 月 10 日）国内期铜在清淡的交易中全线涨停，这是上海期货交易所将涨跌停幅度从 3% 上调至 4% 以来期铜的首次全线涨停，SHFE 三个月期铜当天以 36490 元/吨开盘，不

久后即以 36950 元/吨涨停（上涨 1370 元/吨），并将这一成果保留到收盘。此后，跟随国际铜价的走势，国内铜价也在高位进行盘整，不过波动幅度大大小于国际市场。10 月份 SHFE 三个月期铜的主要波动区间位于 36200-37500 元/吨，而伦铜当月的

波动幅度在 300 美元/吨以上。此外,国内期铜的疲软格局依然没有得到改观,国内外期铜的比价只有 9.2-9.5 左右,而且成交量也保持在较低水平。

10 月份,SHFE 当月期铜和三个月期铜的平均价分别为 37705 元/吨和 36826 元/吨,各比上个月上涨了 5.49%和 5.92%。



当月期铜走势



三个月期铜走势

图 2 SHFE 期铜日 K 线图

从基本面看,由于产量的增幅受到诸如罢工等各种因素的限制,目前市场的供求状况依然对铜价有利。据国际铜研究组(ICSG)公布,今年 1-7 月份全球精铜的供应缺口为 23.5 万吨,而上年同期为短缺 78.4 万吨。即使目前市场已经处在供求平衡甚至略有过剩,但在低库存的支撑下,铜价的强势仍有望得到保持。

从 10 月底开始,中国的国家储备局开始宣称要向市场释放部分铜,以打压长时间停留在历史高水平的铜价,从近期的动向来看,国储局确实已经开始向市场释放库存,但大家普遍关心的数量至今仍是未知数。因此,国储局的抛售行为会

对国内外市场产生多大的影响还得看其抛售数量的多少。此外,近期基金大幅减少净多头寸预计也会对铜价形成压力。

此外,从技术上看,LME 铜价目前仍保持良好的上升形态。因此,11 月份铜价仍有望保持在历史高价区,走势上可能继续表现出宽幅振荡的特点,支撑水平位于 3900 美元/吨附近,阻力位于 4100 美元/吨左右。预计 11 月份 LME 三个月期铜的平均价为 3950-40000 美元/吨左右。国内市场由于供应过剩,而且国储局最近正在向市场释放库存,因此,国内期铜的疲软势头也将继续下去,预计 11 月份 SHFE 三个月期铜的平均价为 37000 元/吨左右。

表 1 精铜供需平衡表 (单位:万吨)

		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年 1-10 月
全球市场	产 量	1510.6	1521.4	1590.8	1561.7
	消 费 量	1502.0	1539.7	1675.5	1552.1
	供需平衡	8.6	-18.3	-84.6	9.6
中国市场	产 量	163.2	183.6	206.1	205.4
	净进口量	110.4	129.3	107.6	104.1
	供 应 量	273.6	312.9	313.7	309.5
	消 费 量	260.0	295.0	330.0	299.0
	供需平衡	13.6	17.9	-16.3	10.5

2005 年 1-10 月份数据为预测值 数据来源:CRU、安泰科

2 产量增幅受到罢工等因素的限制

墨西哥集团 (Mexico Grupo) 位于美国的 Asarco (美国熔炼公司) 自 7 月初发生罢工以来, 生产一直不能正常进行, 导致该公司在 8 月 10 日向当地法院申请破产保护。目前罢工仍在持续, 但据该集团在 10 月 31 日称, 罢工有望在当周结束。据 Asarco 公司的一位高级官员 10 月 18 日表示, 尽管非工会工人以及一些替代工人在维持一定的产量, 但该公司不得不将 2005 年冶炼产量目标从此前的 22 万吨下调至 15 万吨。

除了 Asarco 之外, 本月墨西哥集团位于墨西哥北部 (临近美国边界) 的 La Caridad 铜冶炼/精炼厂因劳资双方在利润分享方面产生争议, 10 月 25 日大约 1000 名工人举行了罢工, 不过, 罢工在进行了一天后就结束了, 没有对产量形成多大的影响。La Caridad 精炼铜年产能 24 万吨。

此外, 加拿大鹰桥公司位于安大略省的 Kidd Creek 铜锌冶炼厂也因薪资问题于 10 月 1 日开始举行罢工, 据称, 资方此次提出的方案还不如 2002 年铜价处于低水平时签订的合同, 招致工会方面的反对。至今, 罢工已经持续了四周。2004 年, Kidd Creek 产铜 9 万吨、锌 13.5 万吨。

罢工固然是影响产量增长的一个重要因素, 但别的因素也不可忽略。9 月下旬, 由于赞比亚唯一的一家炼油厂印丹尼炼油厂因技术故障停产, 一场严重的油荒袭击了赞比亚全国, 一些铜矿不得不部分停产, 赞比亚政府为还此采取了紧急措施。10 月 4 日, 赞政府宣布免除 5% 的成品油进口关税。据报道, 今年 1-8 月份赞比亚的铜产量为 27.5 万吨, 与上年同期相当, 但大大低于年初预计的接近 40% 的增长幅度。BHP Billiton 下属的 Tintaya 铜矿和 Cerro Colorado 铜矿分别遭遇罢工和地震, 也对产量

造成不利, 而智利、俄罗斯和哈萨克等主要产铜国的产量均未出现明显增长。

因此, 尽管目前铜价处于历史高水平, 但产量并未如预期般出现快速增长, 对高水平的铜价继续形成支撑。

3 年度合同现货铜升水小幅下调

10 月中下旬, 智利国营铜公司 (Codelco) 和北德精炼公司 (NA) 先后表示, 将下调 2006 年度现货供应合同的升水水平。但从他们公布的下调后的升水值来看, 下调的幅度非常小, 只有 8-10 美元/吨 (详见下表)。为此, 消费者普遍感到非常失望, 因为该升水水平大大高于此前预估, 而且目前铜价已经持续停留高位, 给下游消费企业带来沉重压力, 而过高的现货升水无疑加重了下游企业的负担。

目前, 亚洲主要港口的现货升水普遍低于 100 美元, 欧洲的现货升水也只有 50-70 美元左右。因此, 过高的年度合同升水可能会令消费者减少合同订货量。据悉, 在 2005 年的年度合同订货中, 欧洲的消费者的订货量达到其预期消费量的 95-100%, 而过去通常为 85-90%。但是, 由于今年欧洲消费状况不如预期以及 2006 年度合同升水仍维持在较高水平, 预计订货量占预期消费量的比例可能又会减少到以往的 85-90%。亚洲方面, 由于中国国内产量的大幅提高以及价格较国际市场疲软, 进口需求的增长趋势受到遏制, 因此, 也有可能减少明年的合同订货量。

从生产商角度看, Codelco 将明年的合同升水订立在较高水平, 可能是对明年的供应紧张状况依旧保持较为乐观 (对生产商而言) 的看法, 或者说他预计明年的铜产量增长速度依然不会太大, 这是不是在暗示 Codelco 明年的产量也将不会有明显的增长呢?

表 2 长期合同现货铜升水变化 (单位:美元/吨)

销售地区	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年
智利国营铜公司 (Codelco)					
中国	-	58	88	138	128
中国台湾	40	43	70	125	115
日本	45	47	70	125	115
韩国	40	43	65	120	112
欧洲	38	38	60	115	105
北德精炼公司 (NA)					
欧洲	38	38	60	115	105
LME 当月期铜平均价					
--	1559	1779	2865	3600	-

*为预测值

4 9 月份保税仓库精铜出口剧增

据中国海关总署统计,今年 9 月份我国的精铜进口量继续保持在较高水平,为 11.17 万吨,但同期出口量也出现大幅增长,为 1.71 万吨,在上个月大幅增长 105.3%的基础上再度增长了 41.8%。出口量的大幅增长,使得 9 月份中国精铜的净进口量降至 9.46 万吨,为去年 11 月份以来的次低水平(最低为今年 7 月份的 9.42 万吨)。

从分贸易方式统计来看,9 月份精铜出口大幅增长主要是因为“保税仓库进出境货物”出口了 1.60 万吨,占当月出口总量的比例达到 93.3%。虽然在今年 4、5 月份的时候,因为供应紧张,国内铜价曾一度表现的比国际市场强劲,但这种状况并未能持续多长的时间,随着供应量的增加,国内铜价又重新陷入疲软,导致国内铜进口商产生较大亏损。因而,从 8 月份开始,国内进口后复出口的铜明显增加,这些铜主要出口目的地为临近的韩国、新加坡、香港和台湾等地区,其中 9 月份向韩国出口的铜达到 1.42 万吨,这与 9 月份 LME 位于亚洲仓库的铜库存出现快速上升密切相关。

鉴于国内价格低迷的状况一直没能得到改善,预计今后几个月的净进口量仍将保持在较低水平。

5 LME 铜库存回落、SHFE 库存大增

LME 铜库存在 7 月份下降至 3 万吨以下的历史低水平之后,经历了 8、9 月份的持续回升,到 9 月底最高达到 8.4 万吨。但好景不长,进入 10 月份后,由于欧洲地区的库存出现较大幅度下降,

因此尽管 LME 位于亚洲的库存出现回升,但总库存仍下降了约四分之一。在经历了第三季度的消费淡季之后,欧洲地区的消费尽管没有明显的好转,但仍出现了一些增长,因而库存出现了下降。而亚洲地区由于中国的铜价持续偏软,对中国的铜进口造成不利,一些进口铜又重新出口(如上文所述),使得 LME 位于韩国和新加坡的铜库存出现较为明显的增长,部分抵消了欧洲库存的下降。

与 LME 铜库存大幅下降正好相反,10 月份 SHFE 的铜库存出现较大的增长,不过增长主要集中在最后一周,到 10 月底达到 4.74 万吨,为 2004 年 7 月份以来的最高水平,11 月初进一步上升到 6.48 万吨。据悉,这是因为国家储备局为了抑制铜价的上涨,正在分批向市场释放铜库存。不过,与以往“谨小慎微”不同的是,此次国储局向市场释放铜库存可谓“大张旗鼓”,似乎是为了向外界宣告其将要对市场进行调控,而且都是通过交易所注册成仓单,也说明了国储局的根本目的不是为了抛售库存,而是为了向市场传达其将对市场进行调控的信号。但是,此次国储到底会向市场释放多少库存至今仍是未知数,市场普遍猜测可能有 3-5 万吨,甚至 8 万吨。对于国储局向市场释放库存的行为,我们需要保持高度的关注,这可能会对国内外市场造成重大影响。

Comex 的库存,从上月的 6905 吨降至 3348 吨。

截至 10 月底,三个交易所的总库存为 11.33 万吨,比 9 月底减少了 5.3%。

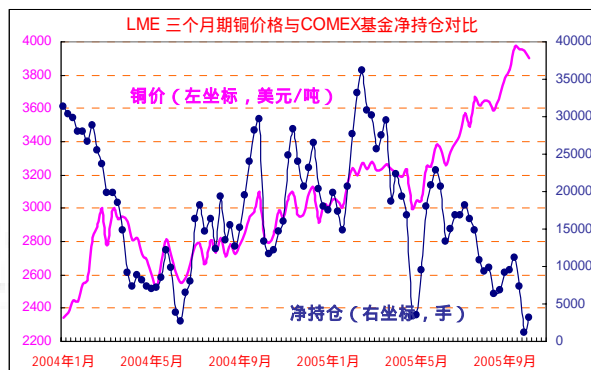
6 中智自由贸易对国内铜市场的影响

10 月 28 日,中智两国自由贸易区第五轮谈判就货物贸易部分达成一致,从而成为首个同北京签署这类协定的拉丁美洲国家。在中国和智利的自由贸易协定下,智利 92%的出口产品即可零关税进入中国,其中包括智利对华出口的主要产品——铜和纸浆,7%的产品的降税期为 5 年或 10 年,只有 1%的产品排除在降税清单之外。

智利是中国铜资源进口的主要来源国,2004 年中国从智利进口的铜精矿、精铜和粗铜分别为 97.3 万吨、68.3 万吨和 2.2 万吨,占当年中国进口该种商品总量的比重各为 33.8%、56.9%和 19.1%。可以看出,中国从智利进口铜产品依赖性最大的为精铜,目前,中国对上述三种商品征收的进口关税铜精矿为零、精铜和粗铜均为 2%。因此,中智自由贸易协定的签订将主要对我国精铜的进口产生较大影响,有利于国内企业从智利进口精铜。并且,由于从智利进口精铜的关税取消,可能会使得正常情况下国内外铜价的比价关系从目前的 9.9 下降至 9.75-9.8 左右,也就是说会对国内铜价格形成一定的打压。

据悉,中智两国是于 2004 年 11 月份开始进行双边自由贸易协定 (FTA) 谈判的,预计今年 11

月份在韩国举行的亚太经济合作论坛(APEC)峰会上,中智两国元首将签署这份协定。协定有望在 2006 年上半年正式生效。



7 基金净多头寸大幅减少

据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的持仓数据显示,10 月份非商业 (基金) 持仓的空头头寸基金维持在 2.8-3.2 万手左右,而多头头寸则从 4 万手以上削减到月末的 3.17 万手,从而使得其净多持仓在 10 月 25 日减少至 1231 手,为 2003 年 5 月 13 日以来的最低水平,也是基金净持仓由空头转向多头以来的最低水平。

基金净多头寸的大幅减少,反映出其对铜价是否能继续保持上涨信心不足。不过,基金多头头寸仍保持在 3 万手以上,显示其还未放弃做多的念头。

表 3 2005 年 9 月份铜商品外贸分类统计 (单位:吨)

序号	商品名称	2005年		月环比 ± %	2004年	2005年	同期比 ± %	
		8月	9月		1-9月			
1	铜精矿	进口量	413622	315968	-23.6	2104507	2935161	39.5
		出口量	0	200	--	14431	663	-95.4
	废杂铜	进口量	424735	418437	-1.5	2763507	3602882	30.4
		出口量	314	594	89.2	6027	5192	-13.9
2	粗铜及阳极铜	进口量	16335	10910	-33.2	83335	90644	8.8
		出口量	0	0	0	1271	613	-51.8
	精铜	进口量	120610	111721	-7.4	919305	1024835	11.5
		出口量	12089	17136	41.7	116022	68475	-41.0
	铜合金	进口量	6658	6062	-9.0	48881	47727	-2.4
		出口量	54	7	-87.0	778	608	-21.9
	各类铜加工材	进口量	93500	97733	4.5	880363	821538	-6.7
		出口量	38832	41113	5.9	284831	338232	18.7
	小计	进口量	237103	226426	-4.5	1931884	1984744	2.7
		出口量	50975	58256	14.3	402902	407928	1.2

注: 1. 表中数据均指实物量; 2. 资料来源: 中国海关

双重需求及市场结构支撑铜价牛市

上海中期 蔡洛益

10 月上旬以来,国际铜市出现了令大多数金属交易商感到惊心动魄的震荡行情。尽管总体上 LME 等金属市场期铜延续了之前的涨势,但震荡的幅度及反复程度却异常激烈。以 LME 三个月期铜(场外价)为例,10 月 11 日摸高 3987 美元/吨之后,10 月 14 日便回探至 3782 美元/吨;10 月 20 日创出 4018 美元/吨记录高点之后的次日,铜价便回撤至 3755 美元/吨,连续两个交易日波幅达到 263 美元/吨;在之后的 10 月 26 日和 28 日,铜价又出现由 3988-3823 美元/吨的震幅;而刚刚才进入 11 月,LME 期铜又再次触及 4000 美元/吨。对于铜市来说,10 月份仍然是继续创造高点的一个月份,也是继续让投资者跌破眼镜的月份。由于在铜价走势上频繁出现跳水般的回调行情,因而在 4000 美元/吨水平,似乎让人隐约看到本轮“超级牛市”的头部形态正在构筑。

从基本面消息来看,这 10 月以来也并不太平。起初是汇丰银行宣布全面停止基本金属业务,据信是经受了铜期货上的巨额亏损而退出金属期货市场的;不久,麦格理银行在其研究报告中检讨了其前期对 2005 年全球铜供需状况判断失误,对于全年产量的预期比实际高出 60 万吨;之后国家

发改委出台的遏制铜冶炼产能盲目扩张的公告,引起了市场的高度关注,让人们担忧铜市场会出现类似铝产能盲目夸张之后的状况;而对铜市场影响最直接的重磅炸弹,是国储局近日宣布将向市场释出铜库存以缓和市场供求紧张的状况。

4000 美元/吨是不是顶?铜价牛市是否还有后续?铜价会不会出现深幅的调整?尽管我们深信决定铜价最终的因素是基本面,但鉴于推动本轮铜价牛市的两大主导因素消费性需求和投资性需求并未削弱,而且作为目前铜市场牛市主要特征的低库存和现货升水的市场结构也依然完好,因而,判断“铜牛”完全可能会走的更远。

世界经济健康增长成为铜价牛市基础

铜价的上涨与世界经济的健康状况休戚相关,回顾历史可以发现,铜价的高点往往出现在经济景气的循环末期。联合国贸发会议最近的报告指出,2004 年世界经济增长率几乎达到 4%,但对于今年的增长率预测仅为 3%。出现增长减速的主因是西方发达国家经济增长的放缓;国际货币基金组织 9 月

21 日发布的对今、明两年世界经济增长率预测均为 4.3%,明显低于去年的增长率 5.1%。

我们注意到,有分析人士把今年经济增长放缓和在铜价迭创历史新高联系起来,试图从经济



景气循环的变化中揣摩铜市大顶。但笔者认为,经济增长率的放缓并不代表一轮景气循环的结束,全球经济增长仍然是支撑和推动铜价的主要力量。

美国今年第三季度 GDP 增长为 3.8%, 大于预期并显示经济增长较为强劲。美国 10 月份消费者信心指数出现了 15 年来最大降幅, 为 87.5。市场一度认为连续的飓风袭击会拉动能源价格高涨, 导致公司对需求的预期显得过于谨慎, 前景不明的就业率导致了消费者信心的连续下滑。但随着企业补充存货以及飓风后重建工作的展开, 9 月份耐久财订单的低迷现象不会持续太长时间, 随着灾后重建和就业率回升, 预计到今年年底或明年初, 美国的消费者信心指数将重回上升轨道。

欧洲经济总体出现向好倾向。据欧盟半年度经济报告草案, 2005 年经济增长将下修至 1.3%, 低于之前的 1.6% 的预期。但由于出口增长、商业投资强劲抵消了消费需求的低迷, 欧盟预计第四季度开始欧元区经济将有所改善, 德国、法国、意大利对明年经济增长预估均有所上修, 这表明欧盟经济很可能正步入恢复期。此外, 市场对欧洲最早在明年年初升息的预期显示出欧洲经济正逐步恢复增长。

最新数据显示日本经济正逐步从通货紧缩的低谷中走出来。经济贸易产业省预计, 该国 10 月工业产值将增长 2.4%, 11 月有望攀升 1.9%。低失业率和价格水平的升高显示日本国内需求有望扩大, 这有利于日本经济的进一步复苏。

中国依然是铜市场需求的亮点

目前世界经济增长格局发生了巨变, 从对世界经济的贡献来看, “中国因素” 已令世界瞩目, GDP 只占世界 4% 的中国, 对世界经济增长的贡献率接近 20%, 在过去几年中对世界经济增长的贡献超过所有英美等发达国家的总和。

今年前 9 个月, 中国经济较上年同期增长了 9.4%, 预计全年经济增速可达 9.2%。但国家发展和改革委员会在日前一份报告中预测, 未来几个月, 中国经济将面临回调压力。报告称, 大型建筑项目仍是拉动经济增长的主要因素; 出口强劲增长则是另一个有力的推动因素。海关数据显示, 今年前 9 个月中国出口同比增长 31.3%, 发改委报告预计全年出口增长约为 25%。世界银行最近预计 2005 年中国经济增速将达到 9%。政府将继续调整房地产开发和其他建筑项目的投资, 以保持合理的增长水平, 同时鼓励零售支出等国内消费的增长。

中国 1-9 月铜消费量一览表 单位: 万吨

	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
精炼铜产量	21.76	20.31	20.53	21.24	22.20	19.47	18.71	18.63	17.37
净进口量	9.46	10.85	9.42	12.73	11.79	9.66	10.07	10.55	11.08
表观消费量	31.22	31.16	29.95	33.97	33.99	29.13	28.78	29.18	28.45

注: 1. 本表中表观消费量是指产量加上净进口量或减去净出口量计算得出。

从总体上看, 消费没有供给来得乐观, 上半年全球主要消费地区的消费趋势都不尽人意。但是值得注意的是, 我们看到的绝大多数统计数据都只是表观消费, 没有考虑清库的情况。如果结合全球三大交易所的库存减少数量来看, 实际的

消费情况显然要比统计数量良好。其中, 中国的消费显然为市场提供强劲支撑。

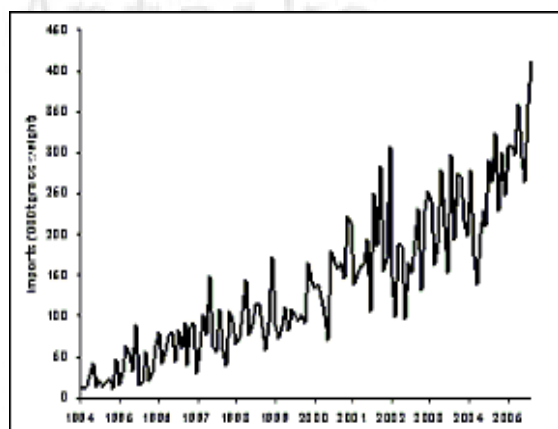
铜精矿和废铜进口的高增长补充了精铜进口不足

根据 CRU 的预测, 今年全年中国精铜消费预

计 381.5 万吨, 产量预计 243.5 万吨。尽管上海与 LME 的跨市套利状况恶化, 但今年 1 至 9 月, 中国精炼铜进口仍同比增长了 11.4% 至 102.48 万吨, 其中, 9 月进口为 11.17 万吨。

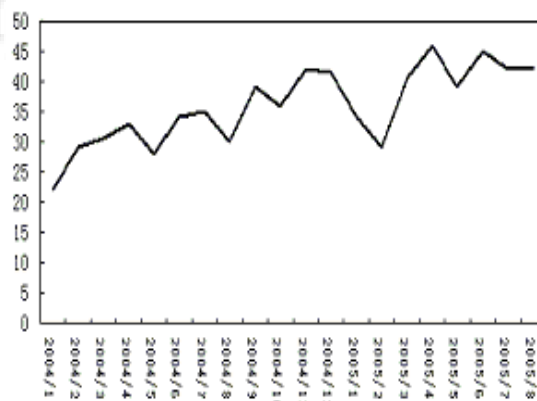
面对持续居高不下的铜价, 国内冶炼厂尽可能地扩大铜精矿的进口, 而国内铜材生产商对废杂铜

的兴趣也达到了新的高度。上半年中国铜材生产商的废杂铜消费同比增长超过 90%。海关总署最新公布的进出口统计数据显示, 2005 年同期, 铜精矿进口同比增长达 40.2% 至 293.52 万吨。废铜进口大幅增加的趋势更加明显, 今年 1-8 月, 中国累计进口废铜 318.44 万吨, 同比增长 34.2%。



中国铜精矿净进口 (实物量)

资料来源: 官方贸易统计数据, 2005 年 9 月



中国废铜进口 (万吨)

资料来源: 中国海关, 2005 年 9 月

分析师预计供应短缺于 2006 年缓解

在去年的伦敦金属交易所(LME)年会上, 不少西方机构预测今年铜市场将出现过剩, 铜价也将在上半年或者一季度出现高点并转折。但是, 今年来铜价却一路走高, 无意调头。而在日前召开的今年 LME 年会上, 研究机构及基本金属分析师大多认为, 随着供应短缺会得以缓解, 预期 2006 年铜价将自纪录高位下滑, 但预测者较多认为价格将适度回落而非一路崩溃。尽管对 2006 年全球经济展望不同, 但多数分析师一致认为金属消费大国的经济将继续成长, 只是速度放慢, 而供应能力在增加, 三年来铜市将首次出现供应过剩的现象。

Standard Bank 预计, 2006 年铜市少量过剩 26.3 万吨, 均价为 3,125 美元/吨; 2007 年过剩 45 万吨, 均价跌至 2,425 美元/吨。

Mitsui Bussan Commodities 预计, 2006 年

过剩 12.3 万吨。预测 LME 现货铜 2006 年的平均结算价为每吨 3,538 美元。

汇丰银行在基本金属展望报告中预测, 因新铜矿供应量激增, 2006 年 LME 现货铜均价为 3,086 美元/吨, 到 2007 年将回落至 2,646 美元/吨。

值得重视的是, 如果铜供应仅仅出现一、二十万吨过剩, 那么在当前金融属性起主导作用的商品市场, 这些过剩对价格的指导意义仍是微不足道的。相对较之过去三年中 125 万吨的缺口, 以及目前每年超过 1,750 万吨的消费量而言, 也同样是微不足道的。我们可以看到, 今年铜价不断诞生的记录高点似乎也就是在供应转向过剩的预期之中形成的。

国储局释铜影响有限

为充分发挥国家宏观调控机制, 满足国内市场对铜资源的需求, 中国国家物资储备局(SRB)日前宣布将释出铜库存。行业官员和交易商猜测,

国储局可能会在国内市场出售 3 万吨铜,并在国际市场释出 5 万吨铜。从上海期交所连续两周来公布的铜库存大幅增加数量上看,基本印证了市场的猜测数量。

国储局在铜市的运作一向保密,此番“透明”操作,笔者认为,仅是让市场明白政府部门正在发挥调节功能,稳定市场供需的积极作用。毕竟在现货高升水的市场格局下,可以避免人们对国储局释出库存并于期货市场远期低价回补的经营性质疑。从供求关系上讲,国储局释铜,可以缓解暂时的现货紧张,但不可能对铜市供求基本面产生根本性动摇。

金融属性正发挥着主导性作用:不容忽视的投资性需求

尽管有观点认为,投资基金和投机资金的参与加大了铜等基本金属市场波动性,但我们并不认同铜价创纪录高点蕴含着高度的“非理性繁荣”或泡沫。精铜的全球平均成本大致在 1430 美元/吨,不管铜的外部条件如何改变,铜的成本价并不会大幅提升。如果仅仅从供求关系角度来分析铜价为何能上涨至 4000 美元/吨显然是不够的。这是因为,除了考虑铜的基本供需情况之外,铜价更多的体现了金融属性。目前来看,期铜的金融属性可能发挥重要甚至主导性作用。

近两年来,由于美元对欧元等一揽子货币的持续贬值,为了对冲持有美元资产所面临的风险,投资基金吸纳商品期货作为对冲工具运作,通过指数基金的形式大量涌入商品期货市场。铜作为重要的战略物资和工业原材料,和经济兴衰保持着密切的关系,其特有的资源特性使得其在本轮商品的牛市中一路受到基金的追捧,涨幅甚至超过了原油和其他基本金属。

从前并未涉足初级商品市场的投资资金转而流入,对基本金属价格产生了重大影响,但供需基本面,特别是铜的供需基本面,为价格创下历史高点提供了理由。除了避险的理由,一些投资基金

和商品交易机构在意识到中国成为驱动需求的主力之后,于 2003 年开始纷纷进入金属市场。所以,在讨论指数基金投资的同时,应该看到是铜市场消费需求和投资需求这两方面因素相结合,形成了支撑和推动铜价牛市的主要力量。

如果没有基本面的支撑,既便有基金或其他投机资金的参与,铜价仍不会持续创造记录高度。毕竟,最终推动市场和决定价格的是基本面。对比铜与铝等其他基础金属的市场表现就可以明白这点。铜市需求特别是中国需求并不存在泡沫,同样,建立在这一基础上的投资需求也不会是暂时的投机。中国对金属的需求是长期性的,而指数基金的影响则更为持久。

我们的观点:

猜测铜价牛市会在什么高点结束,或在什么时间出现转折都不具有现实意义。笔者认为,如果铜市场低库存和现货高升水的市场结构不出现根本改变,那么铜市场可能将长时间延续强势。

去年以来,市场各方不断预测铜价牛市周期的顶点临近,但许多因素却致使基本金属的牛市周期并没有在今年消失。矿山和冶炼厂的生产中断抑制了供应增长,结果导致铜市场长期处于紧张状态,价格不断走高。分析师们在今年的大部分时间内不断指出铜价已经触顶,但却一再被市场否定。西方研究机构今年来对基本金属的价格预期也不断调高。

全球铜市场的基本面加上投资基金的作用,使铜的牛市周期比预期更长。随着未来铜精矿产出的提速和精铜冶炼能力的提升,我们相信市场将逐步走向平衡,并最终出现过剩。届时,全球精铜库存将重新建立,现货升水缩减,铜市投资需求降温,铜价最终也踏上回归道路。

但值得提醒的是,如同今年以来铜价的表现超过市场预期一样,如果 2006 年铜供应过剩的量相对较小,或出现类似今年中不断涌现的供应中断事件,那么铜市场走向平衡的道路仍不会平坦。

时过境亦迁 不胜高处寒

—德期货 李华权

前言

很多投资者翘首等待的熊市行情在 2005 年已经过去的日子里并没有如约而至, LME 期铜的牛市行情在现货供应紧张、升水居高不下、库存长期低点的背景下不仅没有出现终结的迹象, 反而有愈演愈强之势。“十一”长假前后, LME 期铜再度发力越过 3800 美元/吨, 并以此作为底线屡次向上冲击 4000 美元/吨大关, 最高时曾创下 4018 美元/吨的高点。可以说, 从 2002 年开始崭露头角的期铜牛市到如今已经演绎成了一个“神话”, 听起来虚无缥缈, 但是却实实在在发生在我们眼前。但是, 所谓“物极必反, 否极泰来”, 牛市神话的背后隐藏着供求关系方面悄无声息的变化, 也隐藏着某些市场交易力量不为人知的交易秘密, 更隐藏着铜价大幅度调整的基础和契机。期铜的牛市行情虽然目前还没有显露出转势的迹象, 但是支持牛市的时机与环境均发生了变化, 看起来平静的表面下涌动的是汹涌的暗流, 能够对铜价产生转折性影响的能量正在悄然积累。因此, 尽管我们仍不能断定转势行情一定发生, 但起码一次大幅度调整行情是指日可待的。

价格定位分析

目前的铜价处于 3800-4000 美元/吨之间的震荡区间内。单纯的从数字的定位看, 4000 美元/吨对于铜来讲并不是一个极限水平。理论上讲, 由于市场各种因素的变化(比如全球性高通胀), 铜价完全可以比现在更高; 不过从生产及贸易的角度来看, 目前的铜价在刺激铜产能增长的同时正在有效的抑制消费, 价格已经到了产业链条不可承受的高位状态, 铜价已经达到实际中的极限。

由于铜是作为一种商品出现在国际市场的, 对于目前铜价的定位应该更多考虑其作为商品的各种属性以及各种属性间的关系, 并充分认识价格体系中资金炒作对于价格的推动作用。理论上的价格只是为资金的炒作提供了想象的空间, 缺乏坚实有力的消费为基础, 更多的是以价格泡沫的形式体现出来。同时, 很多处于产业链中下游的企业因为铜价的走高而被迫减产、停产, 甚至破产。铜价上涨给企业带来的最直接影响就是成本上升, 资金周转困难, 多数企业的采购环节处于用多少买多少或现买现用的状态。因此笔者认为, 对铜价定位采用单纯的数字是不合理的, 对铜价的定位分析必须与全球铜市的基本面以及整个产业链联系起来。

根据以上的分析, 目前的铜价应该分为两部分: 铜价在 3300 美元/吨以下时体现的是铜的商品属性, 价格变化在受供求关系、全球经济、汇率变化等基本面因素影响的同时亦对全球的铜生产和消费产生影响; 铜价在 3300 美元/吨之上则更多体现其金融属性, 价格变化完全由市场中的资金因素所主导, 对于全球铜的生产与消费指导意义不大。由此, 我们可以把目前的铜价定位在第二部分中: 脱离了基本面因素的价格只是因炒作而形成。根据经济学理论, 这样的价格是无法持久的, 必将出现向理性价格回归的过程。

基本面分析

现在的铜市基本面看起来很平静, 在我们通常认为对铜价有重大影响的几个方面, 诸如供求、库存、基金持仓、经济状况等都没有发生翻天覆地的变化。价格在 3800-4000 美元/吨区间内震荡本身虽然表明市场中多空双方存在较大分歧, 但

也同时说明铜市基本面仍没有出现足以改变价格运行趋势的变化。但是，铜市的基本面真的就那么平静吗？笔者认为并非如此，平静的表面掩盖了正在由量变到质变的因素。假以时日，这些因素完成其质变过程之后，铜价的下跌将无可避免。

供应缺口依然存在，但将逐渐缩减

目前市场中普遍的看法是，2005 年的全球铜市仍然处于供应紧张的状态中，供应缺口仍然存在，现货升水高企。笔者承认至少到目前为止，这样的说法还是正确而客观的。不过从前瞻的角度来看，这样的说法确实值得推敲。

回想起 2003 年和 2004 年时的情形，全球铜需求在中国需求急剧上升的带动下大幅度增长，而价格的走高虽然也刺激一些资金进入铜矿开采和铜冶炼产能建设中，但建设周期的存在使这些新建和扩建产能对全球铜供应的贡献非常有限。需要注意的是，在铜价低迷的时代里，投入矿山勘探和建设的资金非常有限，目前维持全球铜供应的矿山已经出现了品位下降、机器设备陈旧等多种问题。同时，在矿石产量受到限制的时期，全球铜冶炼产能是非常有限的，这种情况在 2004 年下半年已经发展成为限制全球铜供应量的“瓶颈”。以上这些因素的存在，导致全球铜供应在过去的两年中显得非常紧张。

到了 2005 年，这样的状况得到一些改善。尤其是冶炼产能的投入使全球铜供应量有可能在短期内实现快速增长。中国近年来在铜冶炼方面的投资增长很快。2004 年国内共投资 30.5 亿元，比 2003 年增长 90.6%。目前全国有在建、拟建铜冶炼项目 18 个，建设总产能 205 万吨，是 2004 年底能力的 1.3 倍。其中在建项目 11 个，建设总规模约 115 万吨，投资总额约 100 亿元左右。在铜精矿供应充足的前提下，这些产能的建设投产势必带来全球铜供应量的增长。

从目前情况看，虽然还没有数据明确显示全球铜市已经转变为供过于求，但供应缺口的缩小已经能够证明铜市供求关系的发展趋势正在发生着变化。CRU 的统计报告显示，2004 年铜市供应缺口为 86.2 万吨，而 2005 年的预测值只有 0.52 万吨；ICSG 的报告则认为，2004 年的缺口数字是 71.9 万吨，而 2005 年为 25.9 万吨；更有甚者，SEMPRA 的报告显示，2004 年的供应缺口为 53.5 万吨，而 2005 年的数字则是过剩 35.4 万吨。不管以上各权威研究机构是怎样确定数据和预测的，也不管他们的数据和预测之间存在着多大的差距，至少有一点是可以确定的：2005 年全球铜供应缺口将越来越小是个普遍的观点。

但目前这种普遍的观点却不能在价格上得到体现。笔者认为原因有两点：其一是这样的观点缺乏有力的数据加以证实，以上的观点毕竟仍停留在预测阶段；二是目前铜价格更多体现金融属性而非商品属性，供求关系在铜价变化中并不占据主导地位。但是不能忽略的是供求关系的发展趋势已经开始变化：随着越来越多新建、扩建产能开始转变为产量，消费因为高价等因素受到抑制，今天的预测终究会成为某天的事实。尽管生产方面经常因为劳资问题、矿石品位等原因难以提升产能利用率，而全球消费也可能因旺季和飓风因素而再度旺盛。但全球铜市迈向供求平衡的脚步并不会因此而耽搁太久。

中国消费下降导致全球铜消费风光难在

众所周知，中国是目前世界铜消费领域的“擎天巨柱”，中国的铜消费量已经占到全球消费总量的 20% 以上，且中国近几年的铜消费增长速度均保持在 10% 以上。不客气的说，是来自中国的消费创造了全球铜市供不应求的基本面，也是中国的消费缔造了历史上少有的铜市大牛。

作为世界上最大的铜消费国，全球铜价上涨并不会给中国的铜消费带来任何好处。如果说，铜价

在 2003 和 2004 年的上涨只是减少了国内铜消费企业的利润,企业还可以承受的话,那么当铜价在 2005 年上涨到 34000 元/吨以上之后(国内价格有升水),铜消费企业亏损的就是实实在在的成本了。笔者接触的现货企业今年以来的生产库存就从来没有超过两周,绝大多数时间是采用“现用现买”的采购方式。国内的企业往往规模较小、资金有限,难以应付铜价高企带来的流动资金不足的窘境。

同时,国内市场需求不足、对外贸易摩擦不断的情况使很多产品出现大量积压的现象。今年 1-8 月份,我国冰箱、洗衣机、空调三种家电产品产量增速分别较上年同期回落 35.5、16.6 和 24 个百分点;1-9 月份全国空调产量同期比下降 7.6%至 4250 万台,其中,内销同期比下降 5.8%至 2090 万台,出口虽有 1%的增长,但预计这种增长势头难以持续。家电行业是我国的用铜大户,单是空调器就占到了国内铜用量的 10%,产量下降将直接影响到家电行业的铜需求。据悉,由于铜价居高不下,一些空调企业不得已采取将铜管做薄、降低成本的策略。如果企业普遍采取这种策略应对高铜价,必将导致单位产品用铜量下降,降低整个行业用铜量的增幅。

世界传统铜消费强国---美国、欧洲和日本的消费量也呈现下降趋势。据 ICSG 的统计数据 2004

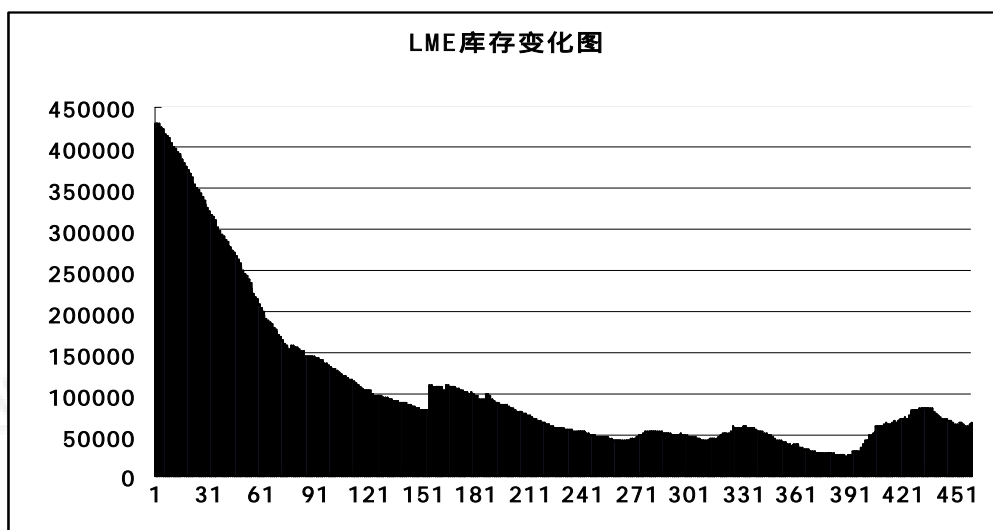
年美国铜消费量较 2000 年时下降了 80 万吨,降幅高达 24.7%;欧洲则下降 22.9 万吨,降幅为 5.7%;日本下降约 7 万吨,降幅为 2.2%。2005 年的消费情况仍不乐观。根据 CRU 的统计数据,第一季度美国线缆出货量同期比下降了 10.8%,管材的出货量也同期比下降了 7.4%,而欧洲制造商的订单同期比下降也达到了接近 10%的水平。

主要铜消费国家和地区的消费状况同时出现缩减使全球的消费量很难保持 2003、2004 年时的迅猛增长势头。换句话说,全球铜消费已经过了颠峰期,风光难在。那么与此相对应的应是价格的理性回归。

库存逆转下降走势

由于隐性库存一直是市场争论的热点且到今天仍悬而未决,我们暂且不说隐性库存的问题。从市场关注的焦点---LME 库存来看,铜库存已经度过了最低谷的时期。2005 年 7 月 22 日,LME 铜库存 25525 吨,低于 88、89 年间和 95 年时的低点值,为 31 年来的最低值。之后库存一路走高直至两个月后再度下降,目前保持在 6 万吨以上。虽说库存仍有可能打破纪录低点,但继续下降的空间实在非常有限。

下图为 2004 年以来 LME 库存的变化情况:(单位:吨)



目前,对于库存方面的变化笔者认为至少存在着两方面的疑问:一方面是库存能否上升或这样的低库存状态能维持多长时间?另一方面,库存再度下降的真实性到底有多少?以目前的状况看,全球铜供应量的增长以及消费量的下降将使库存量保持上升势头。尽管现货升水高企可能使现货铜流入 LME 仓库的速度受到限制,但是经过反复的 LME 库存依然保持着震荡攀升的趋势。如果铜现货升水价格出现回落,则库存的流入量可能在短时间内骤然增加;同时在消费数据反映消费疲软的情况下,LME 库存再度下降很难使人相信这些流出铜的最终去向是否用于消费。如果不是用于消费,那么这些铜将很有可能在未来的某一时间重新流回交易所。总之,LME 库存的下降趋势已经被逆转,库存量在今后的一个时期内将呈现逐步增长的趋势。

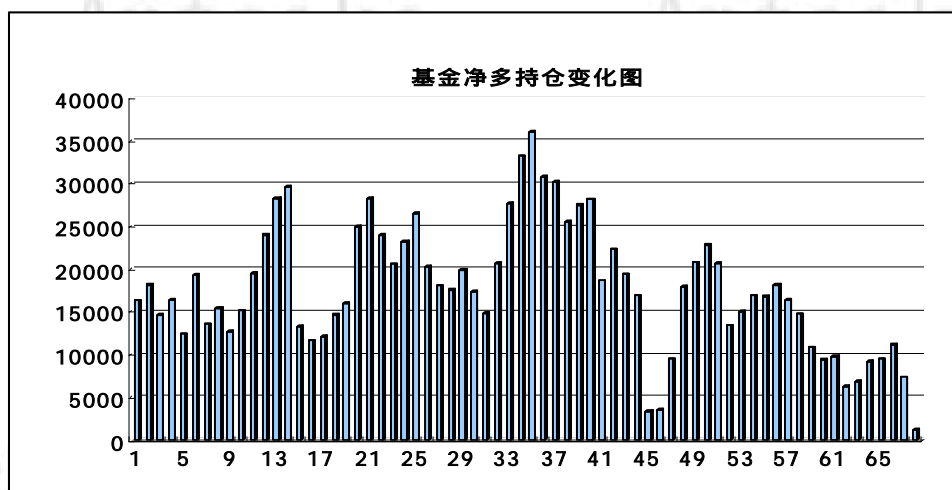
基金面临选择

基金一直是影响价格的主要因素之一,尤其是在价格上升到更多体现其金融属性的阶段。2005 年 2-5 月份,铜价在 3300-3100 美元/吨之间

构筑了长达两个月的圆弧顶,但是在基金的全力推动下并没有演变成最终的牛市顶部。而后,铜价在 7 月份越过 3300 美元/吨,并疯狂地上涨到 4000 美元/吨一线。

事实上,消费买盘在 3300 美元/吨一线就已经停止了买入,原因是以这样的价格买回去消费只有赔本的份;投机买盘虽然在每次价格进行调整时会在市场中偶露峥嵘,但数量小、持仓周期短的交易特点使其对价格的推动力非常有限;空头平仓或许是推动价格上升的一支力量,但是平仓总是被动的,没有价格被推动向上突破,空头是不会主动选择平仓的。因此,我们不难想到推动价格持续上升的力量只有一直以来持续看多的基金。这样的说法可以从基金净多持仓的变化上找到证据。在突破 3000 美元/吨之后,铜价的任何一次大幅度上升都伴随着基金净多持仓的增加,尽管有时是多头持仓增加,有时是空头持仓减少。这就说明基金才是价格攻势的发起者和主要推动力量。

下图为 2004 年以来基金净多持仓的变化情况。(单位:手)



基金会一直做多吗?这正是问题的关键所在。随着铜价从 3300 美元/吨升向 4000 美元/吨,

基金的空头部位多次出现短时期的增加,价格调整时也出现了净持仓向中性化靠拢的迹象。这说

明在铜价的上涨过程中基金也在进行逢高抛空的操作。同时,基金的总持仓量从今年 5 月以后就一直保持着相对较低的水平,表明基金对于当前的价格也在保持着相当的警惕性和机动性。更为关键的一点是,基金已经表现出畏首畏尾、犹豫不前的特点,而不象从前那样全力推动价格去攻克一个又一个的空头防线。“曲高和寡”所对应的代价是无法安全出场的风险,这一点相信基金比谁都明白。因此,面对前所未有的高价(可能以后几十年也不会再出现),基金也不会将自己陷入到无法自救的泥潭中。同时,现货升水的下降可导致基金获利模式不再有效,而供求关系的变化将促使基金不得不改变其持仓方向。

从最新公布的 CFTC 持仓来看,基金的净多持仓下降为 1231 手,是 30 周以来的最低水平。对照价格,基金净多持仓由最多时的近 70000 手到目前的接近零点,恰好是价格完成牛市冲刺的过程。那么,目前基金是会弃供求关系大势于不顾,再次举起做多的大旗?还是预期全球铜市的变化而提前由多转空?看来,基金的确在做着艰难的选择。

全球经济减速发展

全球经济的好坏决定着铜消费量的增减,中国当然是其中最重要的一环。尽管拉动中国经济增长的两驾马车---投资和对外贸易没有出现明显的走坏迹象,但一些不确定因素仍将导致中国经济减速增长。首先是贸易环境的恶化。今年以来,中国与两个最大的出口地---美国和欧洲均出现贸易摩擦。虽然通过谈判获得部分解决,但是对外贸易的景气状况仍然呈下降趋势。据国家发改委的数据显示,下半年我国纺织品出口增速已较上半年下降 0.5 个百分点,而轻工产品出口

增速则回落 0.6 个百分点。看来我国出口整体回落基本成为定局。其次是国家宏观调控仍将进一步深化,难免导致投资增速下降。2004 年国家已经对房地产、钢铁、电解铝、水泥等行业的投资进行了调控,最近国家发改委又传出将对铜冶炼行业投资进行抑制的消息。尽管国家对经济的宏观调控属于主动调整,是为了保持经济更长期、健康、有序的发展,但是减速增长却基本确定。同时,能源价格高涨、内需不足等方面的问题也将阻碍中国经济持续快速增长。

美国经济自走出衰退以来一直保持着较好的发展势头,但“双赤字”问题一直没有得到有效解决。同时,制造业向中国和印度的转移使美国的就业状况难以改善,高油价导致的消费者信心下降也在直接威胁着美国经济的支柱。同时,美联储持续不断的加息也使消费占据经济主导地位的美国经济难以实现快速增长。

结论

对比 2003 年、2004 年时的基本面环境,我们感觉 2005 年的基本面在经济、生产、消费等很多方面都发生了很多变化。正所谓“事过境迁”,期铜牛市的基础因为这些基本面因素的改变开始动摇。处于前无古人位置的铜价(估计也很难后有来者)如今已经是“高处不胜寒”,失去了消费基础的支持,必将出现向理性价格回归的过程。尽管未必将是熊市的来临,但一次大的调整已经呼之欲出!

对于投资者来讲,继续持有多头的思路已经明显不合时宜,上涨空间有限及高位震荡风险都将使继续做多难上加难。而及时转变思路,抓住全球铜价仍处于历史高点的机会寻机抛空才是真正的投资之道!

【专家论坛】

铜期权交易应该避免的常见错误

上海期交所 发展研究中心 奚炜 博士

如果你预测未来铜价上涨 (也可能是你将有铜的现货需求或者具有铜期货的空头头寸从而担心铜价上涨), 你可以买进认购期权 (Call), 也可以卖出认沽期权 (Put)。买进认购期权 (Call) 风险有限, 理论上收益无限; 卖出认沽期权 (Put) 理论上收益有限, 理论上风险无限。

如果你预测未来铜价下跌 (也可能是你将有铜的现货供给或者具有铜期货的多头头寸从而担心铜价上涨), 你可以买进认沽期权 (Put), 也可以卖出认购期权 (Call)。买进认沽期权 (Put) 风险有限, 理论上收益无限; 卖出认购期权 (Call) 理论上收益有限, 理论上风险无限。

铜期权交易的存在使得投资者的风险---收益模式理论上扩展到无限多种, 从而满足了投资者个性化投资模式的需求, 并因此得到了很多投资者的青睐。但是铜期权的灵活性在赋予投资者有权进行更多选择的同时, 也给予了投资者犯更多错误的可能, 而有一些错误是事后令人扼腕痛惜, 而在事前本应避免的。

1、没有充分认识到铜期权交易的高风险投资特性。

除了利用铜期权交易为自己的现货或者期货头寸进行保值以外, 铜期权交易可以称得上是投机性很高的行业。很多在股票市场上的投资者抱怨个股投资的风险性太大, 他们也知道期货市场的风险性更大, 但他们受到一些教科书的误导而考虑尝试期权交易。其实, 无论你是买入期权还是卖出期权, 总体而言, 风险都不会小于期货市场。

我们必须清醒地意识到, 一旦你进入期权交易, 你损失全部或者大部分的投资的可能性很大。你只有在冷静地接受了这一点之后, 才可以按照某个价位买进或者卖出期权合约。与你清醒地意识到期权交易的高风险特性相比, 期权合约有多么便宜、或者期权将持续多长时间、或者最大获利程度有多大都是相对次要的事情。

以买入铜期权为例, 11月1日伦敦金属交易所 (LME) 的最近的铜平值看涨期权 (Call) 收盘价格为 35.49 美元/吨, 最近的铜平值看跌期权 (Put) 收盘价格为 18.52 美元/吨, 期权到期日是 2005 年 11 月 2 日, 也就是第二天, 该期权执行价格为 4050 美元/吨, 该期权的标的铜期货 11 月 1 日收盘价格为 4067 美元/吨。

如果你在 11 月 1 日交易最后时刻买入第二天到期的铜看涨期权 (Call), 为了盈利, 你不得期不期盼铜价在短短的 1 天中上涨 19 美元! 而在过去 1 年如此罕见的大牛市中, 单日铜价上涨超过 19 美元的不过 84 个交易日, 对于一年 250 个交易日而言仅仅是 1/3 的概率! 也就是说, 即使市场再现过去一年的暴涨行情, 你也只有 1/3 的概率赚钱, 却有 2/3 的概率赔钱, 这还是没有考虑铜期权交易手续费以及期权执行之后获得铜期货头寸的平仓费用的情况!

如果你在 11 月 1 日交易最后时刻买入第二天到期的铜看跌期权 (Put), 为了盈利, 你不得期不期盼铜价在短短的 1 天中下跌 36 美元! 而在过去 1 年中, 单日铜价下跌超过 36 美元的不过 34 个交易日, 对于一年 250 个交易日而言仅仅是 1/7 的

概率！也就是说，即使你的运气好到了市场从这一天开始进入大熊市，那么你也只有 1/3 的概率赚钱，却有 2/3 的概率赔钱；如果市场依旧如过去一年一样，那么你不幸只有 1/7 的概率赚钱，却有 6/7 的概率赔钱！

也许你会反驳说，这样一个一天到期的铜期权例子过于极端。但是实际上，你买入铜期权所付出的权利金价值是由时间价值与内涵价值组成，其中内涵价值就是执行价格与标的期货现价的差距。你未来盈利所依靠的仅仅是未来铜期权的内涵价值超过你所支付的权利金额度，而你当初所付出的权利金价值中的时间价值在实质上对你的盈利毫无贡献。期权到期期限越长，意味着你为这个对你没有实际盈利贡献的时间价值所额外支付的金钱越多，你越难实现盈利。而且，即使铜价在未来大幅上扬，你也可能因为贪婪而丧失在铜价高位平仓锁定收益的机会。

当然，高风险往往对应着高收益。市场一旦对你有利，你利用铜期权的杠杆放大作用所获得的收益也可能是炫目的 100%，200% 甚至十倍以上。但这种令人激动的风险收益模式，只对于那些充分理解也充分接受铜期权高风险投资特性的人，才真正有意义。

2、在没有进行铜期权交易时，事先制定投资与止损方案。

绝大多数投资者都明白，对于卖出无担保铜期权需要制定严格的止损方案。但是许多投资者受到一些教科书的误导，以为买入铜期权之后就可以因为所谓的有限风险无限收益而放心睡大觉了。也有一些投资者以为自己拥有标的期货头寸（或者仅仅拥有现货头寸），卖出了避险式铜期权之后就真的没有任何风险了。其实不然，无论你是为了何种目的买入或者卖出铜期权，你都该事先制定好投资与止损方案。

如果你是买入铜期权，你应该尽量通过在铜期权市场卖出平仓来获利，而不是真的等到期权到期日来执行。首先，铜期权不能现金交割，因此，到期执行时交割给你的是铜期货，你为了锁定收益，不得不到第二天去期货市场中平仓。而第二天期货市场开盘后，铜期货价格不一定仍然停留在前一天的价格水平，这就有可能令基于前一天盈利前提下执行期权获得的期货头寸，到了今天却变成亏损了。此外，期货交易需要的高额保证金可能令你眼瞅着近在咫尺的铜期权头寸上的盈利就是没有资格执行。你可以说，你事先可以在期货市场反向持有期货来锁定铜期权头寸上的盈利，但是一方面这就意味着你需要在不短的一段时间里保持充足流畅的资金来应对期货交易保证金（包括期货保证金追加），另一方面你很难实现以相同的期货价格同时买入平仓和卖出平仓，中间的差价以及多出来的两次期货交易手续费都会减小你的盈利。

而一旦在你买入铜期权之后，若要通过在铜期权市场卖出平仓来获利，你就需要事先制定好在何时、以什么价格平仓的投资方案。人心总是贪婪的，如果铜价朝着有利你的方向发展，从而导致铜期权价格一路上扬，你往往期望着铜期权价格在第二天会有更好的表现；而一旦铜期权价格下滑之后，又总企盼着铜期权价格反弹的机会。最后往往是错过了所有的美好时机，只落得一个在期权到期时以低廉的价格草草平仓甚至不得不白白放弃期权的结果。

因此，对于买入铜期权，制定一个完整的投资方案是非常必要的，它可以是一个铜期权价格达到某一个既定目标就全部平仓的方案，也可以是一个铜期权价格每上涨一定幅度就平仓一部分的方案。此外，该投资方案还应该包括最后平仓的日期。铜期权价格包括内涵价值与时间价值两

部分,随着期权到期日的临近,时间价值下降趋势呈现出平缓下降向迅速下降的变化。如果你本来的投资目标是期盼铜价在一段不短的时间内(比如两三个月或者更长)具有大幅上涨(或者下跌)的时机,那么你应该在期权的时间价值迅速下降以前平仓。当然,如果你喜欢短线搏杀就另当别论了,但是你也无需考虑投资到期期限超过一个月的期权了。

如果你是卖出一个避险式铜期权,虽然卖出铜期权的权利金收入可以在一定的铜价波动范围内起到给标的铜期货头寸避险的作用,但这种避险作用其实是很有限制的。

以 11 月 1 日伦敦金属交易所(LME)铜期货与铜期权市场为例,如果你具有 2006 年 1 月 18 日到期的铜期货多头头寸,市场价格是 3934 美元/吨,现在以 192 美元/吨的价格卖出该铜期货的看涨期权,执行价格为 3925 美元/吨。

当铜期货价格保持在 3925 美元/吨以上时,铜期权会被执行,也就是说你必须以 3925 美元/吨的价格卖出铜期货,与买入价格 3934 美元/吨相比亏损 9 美元/吨,但是权利金收入是 192 美元/吨,因此实现盈利 183 美元/吨。

当铜期货价格落在 3925 美元/吨以下,铜期权不会被执行,你将白白获得 192 美元/吨的权利金收益,但是你如何处理铜期货头寸呢?如果铜期货价格保持在 3742 美元/吨以上时,依靠权利金收入还能保持不亏损(这还是在不考虑交易手续费以及资金利息的情况),如果铜期货价格下挫到 3742 美元/吨以下时,所谓的避险式卖出期权策略对于铜期货头寸上的损失就无能为力了。

所以,卖出避险式期权和卖出无担保期权一样,也需要事先制定严格的止损方案。特别指出的一点是,你持有铜期货多头的理由是判断铜期货价格会上涨,而在此基础上卖出避险式的看涨

期权的理由是判断铜期货价格很可能不会大涨,甚至有小幅下挫的风险。如果铜期货价格大幅下挫了将近 200 美元,那么你应该勇于承认自己前期判断的失误,及时止损。

3、在持有铜期权头寸之后,没有严格按照投资与止损方案全部平仓。

投资与止损方案一旦制定就应该严格遵守执行,否则就无法实现既定的战略。虽然偶尔的市场情况下,这种令而不行的行为甚至可能为你挽回一点损失,但更多的情况是让你陷入万劫不复的绝望。

以 11 月 1 日伦敦金属交易所(LME)铜期货与铜期权市场为例,2006 年 1 月 18 日到期的铜期货市场价格是 3934 美元/吨,如果你以 192 美元/吨的价格买入执行价格为 3925 美元/吨的该铜期货的看涨期权,则你应该同时制定好投资与止损计划。

我们假定未来一段时间内,铜期货价格始终在 3934 美元/吨附近徘徊,则买入看涨期权这一投资方案随着到期期限的临近呈现越来越大的亏损。买入看涨期权总是基于未来铜价上涨的判断,为了达到盈利目标,你期望铜价在未来的两个月内,平均每个月至少上涨 100 美元。但是如果铜价在未来的一个月呈现盘整行情,我们唯一可以确定的是之后的一个月铜价上涨的概率不会因此就增大。而为了要达到盈利的要求,你不得不奢望铜价在之后的一个月至少上涨 200 美元。但是市场的变化似乎在越来越强烈地证明你的判断是错误的,你发现越来越大的可能是亏损 192 美元而不是什么盈利。

勇于承认错误才能市场中长久地生存下去,因此,你在买入看涨期权的时候就要考虑好止损的时间点。假设市场行情呈现盘整时,期权价值中的内涵价值没有什么变化,而时间价值在逐渐较小,你可以考虑在时间价值加速下滑之间

止损平仓。一个比较简便的方法是先画出在铜价不变的情况下看涨期权价值随着临近到期呈现下滑的曲线，然后将支付的权利金与买入期权时的到期期限构成的斜率（代表支付的权利金平摊到每天的价值）平移到权利金曲线上，二者交点就是一个可供参考的止损时间点。

如果买入看涨期权之后铜价逐渐上扬或者下挫，投资者要依靠事先计划的获利方案或者止损方案平仓了结。但问题是铜价涨了还可能继续涨，跌了还可能反弹，怎样在时间上把握一个截至点呢？上述方法得到的时间点可以作为获利方案或者止损方案的时间截至点的一个参考。因为从这个时刻起，时间价值以超过平均的速度加速下滑，你原有的盈利可能因此而大为减小，你原有的亏损也可能因此而大为增加。

除了事先未确定最后获利平仓时间点或者最后止损平仓时间点或者未按此计划实施之外，投资者还容易犯下组合单边平仓的错误。

投资者出于有限风险的考虑，往往通过卖出避险式期权、跨式组合策略、垂直价差策略、水平价差策略、蝶型价差策略、飞鹰价差策略等方式构建投资组合。但是当这些组合中的单边因为获利与止损方案平仓或者到期作废的时候，有的

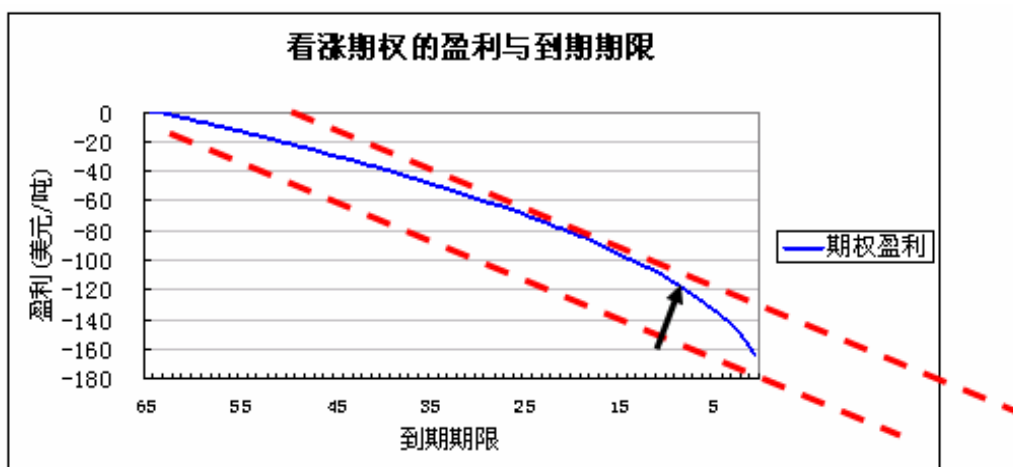
投资者出于对当时市场趋势的判断，保留组合余下头寸并希望未来的时间内进一步获利

这种作法非常危险，因为你选择了组合交易策略的目的就是追求有限风险，其代价自然是有限的盈利。组合的单边平仓或者过期，就必须将组合余下头寸一并平仓，从而遵循原有理念，实现原有投资目标。如果保留组合余下头寸势必让原有的有限风险的投资性质转为了无限风险的投资性质。

我们不是说，投资者就不能选择无限风险的投资模式。问题是，投资者的每一个投资方案都应该是经过深思熟虑且做好充分的资金与心理准备的，如果中途变卦往往是出于一种非理性的冲动，且不一定有时间做好充分的市场分析以及资金安排，这种冲动的结果往往是灾难性的。

因此，一个交易策略实施之后，如果获利就应该考虑是否通过平仓锁定盈利；如果亏损就应该考虑是否承认错误并通过平仓止损；贸然地改变原有战略往往会导致一错再错。

总之，无论是投资回报的幅度还是个性化的投资需求，铜期权市场都是一个可以给予投资者充分想象空间的市场。但是投资者必须时刻小心地绕开包括上述错误在内的各种陷阱，才能真正在这个市场中畅游自如。



国储局抛铜能成为赢家吗？

华证期货 阿君

引言

上海期铜自10月10日至今，一直在37500-36000元/吨之间振荡，而伦敦三月铜的价格则在4000-3750美元/吨之间徘徊。11月4日，伦敦三月铜再度挑战4000美元/吨大关，但是上海期铜的走势却显得步履沉重，两地的比值下降到9.2的历史低水平。这跟国家储备局在国内抛铜有很大的关系。上海期货交易所铜10月28日库存增加了14,485吨，到了11月4日，再度大幅增加17,490吨，目前的上海期交所铜的库存已经达到了64840吨，这个数字差不多是最低库存时的4倍。可是国家物资储备局向市场出售部分铜库存的消息没有像以前几次国储局抛铜那样引起市场很大的恐慌。这次抛铜跟以往确实有很大的区别，以前国储局抛铜做的非常隐蔽，而这次抛铜前先开铜行业的座谈会，征求了专家和国家宏观调控部门官员的意见，达到了共识后再开始抛铜。国储局选择在伦敦铜价每吨达到4000美元/吨，国内铜价达到38000元/吨的时候抛铜显得有些意味深长，下面笔者就从历史角度来分析国储局抛铜对铜行情的影响。

一、数次大举抛铜，价格体系紊乱

早在2003年9月下旬和10月下旬，在经过数年的囤积库存之后，国家储备局逐步向上海期货交易所交割了约8万吨铜。国储局最早为市场了解的交割价格约在18500元/吨附近，半年后上海的铜价涨到了每吨30000多元。国储局不仅在国内期货市场释放了一定数量的铜储备，并同时在伦敦金属交易所也建立了约10万吨的空头头寸，铜价持续暴涨，以至于不得不将铜拿到伦敦金属交易所交割。2004年3月份，国储局在上海铜价达到30000

元/吨的时候又开始释放储备；随后到了5月中旬，国储局宣布为满足国内需求抛售总计5.9万吨的库存铜；当时因国家宏观调控而导致上海期交所的铜价非理性的暴跌7000元/吨，从最高的每吨30000多元下跌到最低的23000元/吨，于5月中旬见底。而正在此时，国储局开始较大规模的抛铜了。然而，正像2003年9、10月份那两次抛铜的情景相似，铜价稍跌后即开始暴涨，从此又拉开了新一轮牛市行情。

国储局的抛售令国内国外的价格体系出现了严重的紊乱。国储局究竟是如何操作的，外界不会知道其内幕，他们何时收购铜、何时抛售铜以及买卖数量永远是个谜。据消息人士估计，1998年至2003年期间，国储局在国内外市场购买了35-40万吨铜，据说其中在2002年，国储局以1600美元/吨左右的价格水平，进口了20万吨左右的铜。这五年国内铜的均价不足17000元/吨，在18000元/吨以上抛售已经是有利可图了。国储局将储备铜逐步抛售到国内市场，甚至国外市场。其中，在2003年9月到2004年9月，据推断，国储局至少抛售了28万吨铜，而之前国储局抛了多少铜没有公开的报道。其实不仅国储局抛售铜，国内一些大的铜矿冶炼企业也非常乐于把铜抛在18000元/吨以上的价格水准，这对他们来说同样也是有利可图了。而智利国有铜公司Codelco的20万吨铜库存在2004年3月中旬的时候多数也已售出。此前，Codelco公司表示在三大交易所(LME、COMEX和SHFE)的总库存下降到80万吨之内的时候就会售出这20万吨铜。这反映了长时间的熊市结束后的普遍心态。

市场一般认为,国储局抛出部分储备后,再购入新的资源进行轮库。在18000元/吨左右开始大举抛售铜,当然是因为已经有了不错的盈利,但是,国储局因轮库将来还要把抛出去的铜再买回来。根据以后的行情判断,只能在更高的价位买入,但国储局人士称,国储局一般不会在国内买入铜,更加不会在国内期货市场买入铜,一般是通过国际贸易进口。这时候,有一个非常奇特的现象被市场忽略了,那就是,上海期铜最远期合约比近期合约的价格每吨低了8000多元,最多的时候低了10000多元,而且维持了很长时间,人们对此竟然熟视无睹。可以想象的是,这个现状给国家储备局提供了极好的机会,虽然,国储局的人士表示,他们不会在国内市场买入新货进行轮库,但是唯一能让国储局敢于大手笔抛售铜,且不担心未来库存空洞的最佳办法就是:把现有的储备交到快要断档的现货市场,然后买远期合约建立新的铜库存。在这一年多的牛市中,远期合约最低从23000元/吨开始起步,最高也不过是从26000元/吨发轫,熊市阴霾在整个牛市中始终笼罩着,其中一个很重要的原因就是远期合约的低价不断地提醒市场,熊市就在不远的将来。远期合约比近期合约低10000元/吨是毫无道理的,笔者当时在评论中一直阐述买远期然后回家睡觉的观点。可预料,国储局会利用这个契机来弥补损失。

二、平抑国内铜价,诞生套利一族

2004年5月份以后,铜市进入了一轮时间延续到今天的大牛市,国储局一直抛到了2004年的9月份。按照一位市场人士的说法。“只要铜价一往上涨,国储局便开始抛铜。”尤其令人不解的是,2004年8月18日,LME伦敦注册仓库公布的数据显示,铜库存增加了3万多吨,这是一年多以来的首次大幅增加。据悉,这都是由中国储备运向LME的新加坡和韩国仓库的。有评论说:国家可能意识到,前期在国内期货市场抛铜的做法有些不妥,导致了国内的利益向国外输出。因此,此次国储局便转变手法,向伦敦抛铜,去抑制那里的价格才为

上策。人们情愿把库存的大幅增加看作是铜市的隐性库存在高位释放的缘故,如果真正的原因是国储局在伦敦抛铜就有些奇怪了。由于中国铜价低于国际市场铜价,交易商将铜转运至国外,使得国内铜供应更加趋于紧张。

一直以来,沪铜的走势一直紧跟着伦敦铜。考虑汇率、进口关税、运输费等因素,沪铜人民币价格应该是伦敦铜的美元价格乘以10左右,或者更高些。但自3月份底4月初的宏观调控政策以后,两市的走势便开始产生很大的不同:伦敦铜小跌,沪铜则大跌;伦敦铜大涨,沪铜却小涨,两市价格的换算比例降到了9.3~9.5附近,最低还达到了9.1的水平。于是套利族产生了。据说在最多的时候国内有一半的投机盘都是在做反套利操作即买国内抛国外。有数据显示,中国投机者在伦敦市场起码建立了30万吨以上的反套利空单,当时上海期交所的铜库存在4月份的时候还有11万吨,到了9月份下降到仅2万多吨,投机者在LME、在COMEX哪里能交得出多少铜啊,这给基金逼空创造了极好的条件。可以说,直到现在基金还在继续逼空,所以铜的牛市就这样颤颤巍巍的,碎步快进地走到现在,每次换月都是血流成河。虽然那些套利者最终并没有亏损,在国人同行身上赚了钱。正如一位套利投资者说,“我们的操作实质是将国内空头损失的资金移到了国外炒家的口袋里去了。”由此可见,最大的输家是本来就严重缺血的中国期货市场。

三、国储局开始补库,角色差点搞错

进入了2004年8月份以后,国储局开始计划在今年年底采购3万吨铜以补充库存。国家储备局的此次收购使得国内投资商颇感不安,因为目前上海期货交易所仅存的3万吨左右的铜库存还不够国家储备局的收购需求。当时据称是国储局在上交所持有的12月期铜多头部位达3.5万多吨,而上海期交所总库仅2.5万吨。到了2004年11月末,市场纷纷议论国储局到底是接货还是不接货?这牵

涉到一旦国储局接货的话，空头可能会出现大规模的违约。当时，上海期货交易所非常担心出问题，因为期交所从来没有出现过交割违约的情况。作为国家发改委下属的国家物资储备局主要负责调控中国市场的供需，是管理国家储备物资和系统国有资产，并负责保值增值；领导所属物资储备管理机构。国储局先前在18000元/吨以下买，然后在18000元/吨以上抛，自然是增值了。可是当国储局意识到先前的过量抛空，对调控市场的作用极其微弱，抛进国内和国外市场的大量国储局铜像洒在烈日地上的水很快就被蒸发了。国储局在远期合约上不得不建立多头部位，CU410和CU411等两个合约实物交割中均持有单，而在CU412合约拥有足以让交易所库存清空的多头部位。这意味着，国储局对全年沪铜涨势判断严重失误。早先的抛铜，笔者认为情有可原，即使智利国有铜业公司也在做同样的事情。但是在2004年5-8月份国内低价抛铜后，12月份又在国内高价购铜，就做的有些离谱了，虽然国储局在国内买铜的价格低于国外市场是可以理解的。

经历了11月最高价格交割后，12月份的市场对国储局的一举一动都十分紧张。对于大多数实力很弱且无话语权的空头们来说，要命的是拿不出货来交割。交易所开始出面游说，这场更多是舆论层面的多空争夺，使国储局成为焦点。空头大多数是一般投机者，明显处于劣势，而对手正是本该平衡市场调控市场稳定价格的国储局。毕竟是国家储备，也许考虑到收入3万吨铜实货可能会对市场产生重大的冲击，最后决定把12月期约的交割量降低至1万吨。这时候，国储局才真正是以大局为重了。据悉，国储局买入12月期约的价格在每吨26,000-27,000元人民币，如果交割这些部位，可以获得不错的利润。国储局在12月虽然提走1万吨铜，但是上海期交所的铜库存并没有减少，12月17日和24日都有所增加，入库大于出库，供应断档的忧虑暂时消除了。

四、突然放弃接货，市场无所适从

然后，在2005年3月15日中粮期货席位的最后交易日持仓为2000手，正好1万吨。市场人士认为，国储局又收了1万吨，但国储局拒绝予以证实，这种低调的做法与2005年11月初完全不同。到了4月份，从市场情况分析，国储局有可能继续通过中粮席位再接1万吨实盘，因为CU0504的持仓情况显示，多头持仓排在第一位的仍是中粮期货，持仓为2000多手。随后的情况有些出乎市场的预料，就在4月6日，有消息说，中国国家物资储备局可能放弃在期铜交割中接实盘的计划。到了4月中旬，有3万吨的进口铜运到了上海港，贸易商称，估计还有3万吨进口铜要到港。铜供应紧张得到了很大的缓解，国储局选择放弃接货的原因可能是想在更低的价位买进。当时麦格理银行认为，“中国国家物资储备局的铜库存几乎降至零，最近几周国储局一直在市场接铜。”国储局被市场所知的收购数量非常稀少，难道国储局已经完成了相当的储备并且足以释放出来平衡市场了吗？

2005年4月12日，当4月份的期铜价格最高达到36700元/吨，4月合约和5月合约的价差拉大至1700元/吨，现货报价达到了36690元/吨，而同一个时候，伦敦现货铜不到3500美元/吨，国内当月期铜和现货铜的价格跃上了至今看来都是最高的峰值。国储局还需要在这样的高峰接货吗？增值保值的目的完全达到了，于是国储局放弃接货，铜价连续两天大跌。5月中旬国储局释放出1万吨铜，消息一出就令当天铜价大跌。与2004年5月抛铜的情景惊人的相似，国储局这次又把铜抛在了地板上，伦敦铜正是从这个时候开始起步，从3000美元/吨涨到了4000美元/吨。行情的一次次演变，国储局的一系列举措，使人们更愿意把国储局当作一个超级投机者来看待。追涨杀跌，高抛低吸或者低抛高买，翻云覆雨，颠倒乾坤，市场无所适从。可以预料的是，国储局抛铜后的心态，抛出去的铜必须立即买回来，否则国库空虚，于是乎，国储局在7、8月份相继买了1万多吨铜。

五、多空一夜转换，宣传内外抛空

平静了几个月后，进入2005年11月份国储局的举动再起波澜。10月底市场便开始传说，国家物资储备局将抛售铜，国储局已把2万吨铜送入上海期货交易所。可是让人感到奇怪的是，国储局并不持有11月和12月沪铜合约的空头，而是拥有11月和12月沪铜的多头各3,500手。很快，国储局就将11月和12月的多头合约降低至1000手以下，而在最活跃的CU0601合约上不见多空身影。国储局的态度几乎在一夜之间来了个180度的大转弯。11月1日一年一度的LME年会召开，去年年会，铜价曾经单日大幅下跌9%，一根超级大阴线让人们记忆犹新。今年LME年会会不会也出现这样的大调整呢？会议一周，已经结束，伦敦铜的行情没有剧烈波动，价格坚挺依旧。市场期待的阶段性调整还是没有出现。国储局在此时大量抛铜，至少表明对铜价阶段性看空。

综上所述，国储局净买入2004年12月和2005年3月的2万吨铜，早先抛出数量近30万吨，还有多少储备能够释放呢？如果按照麦格理银行4月份的看法，“中国国家物资储备局的铜库存几乎降至零。”国储局之前尽管有2万吨铜的纳入储备，但是经过5、6月份的抛售，7、8月份的收购，被市场知晓的净入量也只有区区2万吨。国储局官员表示，他无法证实将要出售的总量。他说，“可能是2万、3万甚至是5万吨。我没有接到正式的通知。”如果要抛售5万吨铜，就必须动用早几年的储备。但愿是笔者杞人忧天，国储局有强大的储备可供使用，所以国储局不仅在国内抛铜，而且出口到国外。据行业官员和交易商表示，铜出口数量为9,000吨，目前这批铜正被运往亚洲的LME注册仓库。他们表示，国储局可能还会将3-4万吨铜运入亚洲的LME仓库。当被问及国储局是否持有50万吨铜库存时，他说，“中国是一个很大的国家，经过多年来的积累，这一数字也不算太多。”香港11月2日消息：行业官员和交易商表示，中国

国家物资储备局(SRB)不久料将出售约8万吨铜，令位于纪录高点附近的全球铜价进一步承压。行业官员和交易商表示，国储局可能会在国内市场出售3万吨铜，并向国外出口5万吨铜。这也许就是国储局抛售8万吨铜的由来。

笔者感到疑惑的是，为什么国储局要大张旗鼓的宣传抛铜计划，这不仅跟以往的做法大相径庭，而且有违国家储备保密的做法。疑惑一：先前一位国储局官员开口谨慎说：“在任何事情宣布前，我们均不能对大事件进行评论。”而现在国储局一位高层官员却表示，“这一数字（3—5万吨）可能过于保守。”还没有抛出多少铜，就要让人们知道要抛售的总体8万吨计划。国储局向市场尽可能更多的放出即将抛铜的信号，而且显得有些夸张和急不可耐。疑惑二：如果国储局积累了巨大的铜储备，那为什么在低价位抛售了大量储备后，急于在2004年底补库呢？两次补库都引起了市场的恐慌和大幅动荡。既然有足够的储备，就不必高买低抛，被市场所诟病。疑惑三：这次大规模的抛铜，目的是为了轮库还是为了抑制过高的铜价，或者是两者兼而有之呢？如果是为了轮库，接下来国储局必然要买入补库，如果是后者，铜价没有被抑制下来，反而继续上涨，国储局将会采取什么举措呢？补库的结果将推动铜价高涨，国储局真的有巨大的储备来抑制铜价吗？笔者为此十分怀疑。

六、出台新的调控，期待验证效果

10月底11月初，当全球主要生产商和贸易商齐聚伦敦参加LME年会的同时，国家物资调节中心日前召开铜行业座谈会，邀请国内知名专家和政府宏观调控部门官员，对国际铜供求形势和期货走势进行分析，并提出相应对策。会议达成共识，认为我国是铜进口大国，铜价居高不下，对我国的经济必然带来不利影响，政府应充分发挥物资储备的调节作用，适当释放部分库存，缓解国内供需矛盾。这次座谈会类似政策的听证会，

与会者达成了共识,可谓师出有名。值得注意的是,就与这次座谈会的几乎同时,10月28日报道:日前,国家发改委公布铜冶炼行业盲目投资的调查与政策。调查指出,近年来随着国内市场阶段性需求快速增长,我国铜冶炼行业发展迅速,产能不断扩张,同时也出现了违规建设、盲目发展势头,造成铜精矿供应日趋紧张,且价格持续上涨,需要引起关注。为了正确引导铜冶炼行业发展,国家有关部门将根据国家产业政策,统筹考虑环境、资源、能源承受能力,从全面、协调、可持续发展角度出发,研究制定相应政策措施。抑制铜冶炼行业盲目投资促进铜工业健康发展。

整个中国铜业和铜市正面临着一次新的宏观调控。国储局释放8万吨铜的背景就在与此。国储局这次调控与2004年3、4月份的那次调控有点相似,区别在于这次调控抛铜数量不少,宣传的力度也不小,但是效果却无法相比,前次铜价连续暴跌,从此一直对伦敦铜严重贴水;这次几乎可以用波澜不惊来形容。与其把国储局的这次抛铜的目的看作是平抑铜价,不如看作是增值保值的商业行为,国储局再次判断铜价将有一次像样的调整,在目前的价位抛铜是相当有利可图的。理想的状态是不战而屈人之兵,四两拨千斤,利用舆论造市,来打压国际铜价格,引起类似雪崩效应。国储局抛铜于国外是不得已而为之?还是想要背水一战?笔者认为,国储局如此操作,救市的意味更浓些,有国内的交易商表示,预计中国持有期铜空头数量超过30万吨,其中包括了中国五矿有色金属公司和国家物资储备局的大量空头。沪铜与伦铜价差现在又重新回到9.3左右的低水平,一大型进口商说:“上海期货交易所价格已经走低,所以我们不得不对LME铜进行保值。”上海铜价处于低水平,价格虽然跌不动了,但是因国储局抛售的压力也涨不起来,这样必然刺激跨市套利者到国际铜市抛空,这些投机者大多数手上没有铜,他们为套利而抛空,如果外盘铜价跌了还好,如果继续上涨,就必须斩

仓,这种冤大头的买卖,从2004年4月以来一直在上演,整整做了一年半。投机者在国际市场上套利抛空,最后需要平仓;国储局不管在国内还是在海外抛空最后都需要补库,国储局抛铜之后最怕铜价上涨而造成损失。

七、也许有惊无险,调整已经来临?

在文章就要结束的时候,笔者最想说的一句话就是,国储局很可能这次会遇到好运气,他们无论在国内还是海外抛铜最后是有惊无险,如果国储局能熬过一个月最多两个月,铜价可能出现大幅调整的几率非常大。尽管我不赞同国储局之前的大部分的的做法,对国储局的一系列举措颇有微词,但是我仍然衷心希望国储局这次能赢,尤其是在整个国际铜市上不要失败。我认为,对于国内的期铜市场,以国储局的特殊地位而言,不要把自身的利益看得太重,稳定市场,平衡市场应该以大局为重,扶持国内期铜市场为重。平抑铜价不是人为的压制铜价,平抑和压制在字面上看好像意思差不多,但是平抑铜价是维护中国铜市的健康发展,压制铜价则是违反市场规律,造成了与本意完全相反的结果。因此,笔者建议国储局,不要执着于抛空,把有限的储备暴露于风险之地;有时候,买入上海铜使严重不合理的贴水变得合理起来,反而更能平抑铜价,使市场变得理性有序健康,多空与否看结果,只要是能达到健康稳定的发展就是好的举措。

伦敦金属交易所LME年会上,传出了各种声音,唱空的有标准银行Standard Bank,他们预计,2006年铜市将少量过剩26.3万吨,均价为3125美元/吨;2007年过剩45万吨,均价将跌至2425美元/吨。还有汇丰银行,他们在基本金属展望报告中预测,因新铜矿供应量激增,LME现货铜2006年均价为3086美元/吨,到2007年将回落至2646美元/吨。荷兰银行最新发表的市场预测认为,铜市已经处于严重的市场泡沫中,铜价明年将大幅下跌,到2006年将从目前的高点4000美元/吨下跌45%。荷兰银行全球

商品研究主管摩尔表示,这次牛市循环持续的时间很长,但和以前的几次牛市一样,经济规律最终会起作用,价格终究会归于平衡。德意志银行虽然认为目前已经是牛尾巴,但是同样预期明年铜的均价将在3575美元/吨。全球最大铜生产商智利Codelco预计,铜市2006年将出现20-30万吨左右的过剩,未来三年价格将跌向2200-2400美元/吨。看涨者还是巴克莱资本,他们认为,明年铜价将延续目前周期,均价将高达3600美元/吨,该机构一下子将半年前预测的均价从2900美元/吨上调至3600美元/吨。但是不管是看多还是看空,都不否认即使是超级大牛市也应该有像样的调整。巴克莱资本表示,基本金属市场中向上的价格趋势仍然是完整的,但短期回落仍有可能。在LME年会上,预测者多认为价格将适度回落而非一路崩溃。LME年会上传出来的理性的声音,与纽约COMEX基金持仓的状况相吻

合。CFTC最新公布的持仓报告显示,截至11月1日基金COMEX铜期货净多单3227张,与基金净多头最高时候的3万多张相比,仅十分之一,为三年牛市以来的最低点附近。

铜的调整什么时候发生?调整之后是继续走牛还是进入熊市?是大幅度的调整还是小规模调整?调整的周期有多久?这些问题无论对生产商来说还是对投资者来说,都是需要面对的问题。笔者认为,伦敦铜即将或者已经进入了调整阶段,目前的走势很可能是在振荡筑顶。也许铜价还会继续挑战4000美元/吨大关,甚至再创新高,比如探索一下4050-4080-4100美元/吨之类的高点,但是调整是不可避免的,而且很可能就在一两个月中发生,最晚不会晚于明年2月份。至于这次调整(我们姑且视之为调整)发生的确切时间现在还难以预测,调整的幅度现在也无法判断。

(上接第 36 页)

秘鲁于2004年6月引入新采矿特许税,尽管有一些公司已签定了现有的纳税协议而被排除在外,到2018年,所有公司都将支付开采特许税。根据销售额,新税率在1-3%之间浮动,新税法于2005年3月1日生效,2005年3-5月份,政府收税2480万美元。根据法律,在秘鲁的矿山公司支付所得税的一半必须投资到矿区,但是政府在发放这笔资金方面动作缓慢,有希望的项目经常得不到这笔钱。

反对开矿的情绪可能会损害未来投资

开采项目从本质上讲,经常是在那些最贫穷地区,这些地区的农业是人们生存的手段,当地居民通常很少见到矿山开采的利益,并且认为开矿会污染和损害环境,破坏人们的生活。

反对开矿的抗议活动会影响、暂缓和停止一些采矿项目,并且在一些情况下,现有矿山的生

产也被搁置起来。

对于一个地区来讲,开矿会产生相当可观的财富,增加政府的税收,尽管采矿公司规定要建立自己的社区开发项目,但交税后应该用于社区的资金政府的返还一般都非常缓慢,采矿公司可望在当地社区承担一个角色,而通常这是政府的责任。在不久的将来,所有各方都有大量的工作要做,包括政府、采矿公司,当地社区和非政府组织,都要来解决南美洲和中美洲的反开矿者的情绪。如果这两个地区的反开矿情绪继续增长,采矿公司将寻找其他地区投资,这将对这两个地区造成极大的不良影响,也许这一影响已经开始。2005年7月底,Buenaventura公司宣布,决定停止在玻利维亚的勘探工作,因为该国政治形势和社会都不稳定。

(苏鸿英编译自《铜研究》2005.7.)

2005 年前三季度我国铜产品外贸分析

北京安泰科信息开发有限公司 武益民

一、外贸额

中国海关总署的统计数据显示,2005 年前三季度我国有色金属产品(不含化工和铁合金产品)实现进口额 235.62 亿美元,比上年增长 35.62%;出口额 113.35 亿美元,比上年增长 33.79%。前三季度形成外贸逆差 122.27 亿美元,比上年同期扩大 31.39%(或 29.21 亿美元)。

其中,74 种铜产品前三季度实现进口额 122.83 亿美元,比上年同期增长 34.51%;出口额 20.17 亿美元,比上年同期增长 26.20%;形成外贸逆差 102.66 亿美元,比上年同期增加 36.26%(或 27.32 亿美元),逆差的增长速度回落。铜产品进

口额、出口额和外贸逆差分别占同期有色金属产品的比重为 52.13%、17.79%和 83.96%。其中,进口额、逆差额的比重比上年同期分别增加 2 个百分点和 3 个百分点,出口额比重下降近 1 个百分点。

上述数据表明,2005 年前三季度我国铜产品的进出口额、外贸逆差在有色金属外贸中地位无明显变化。只是铜产品的出口额增幅出现低于进口额和有色金属产品出口额的增幅,显示铜产品出口增长的势头已有所减弱。

表 1 列出 2005 年前三季度各类铜产品的进出口额变化情况。

表 1 2005 年前三季度我国各类铜产品的进出口额 (单位:万美元)

商品名称		一季度	季环比%	二季度	季环比%	三季度	季环比%	前三季度	同期比%	外贸额差
铜 原 料	进口额	149961	-1.95	176836	17.92	196945	11.37	523742	49.78	-522635
	出口额	523	9.64	349	-33.27	235	-32.55	1107	-19.71	
其中: 精 矿	进口额	76390	22.21	77022	0.83	98773	28.24	252185	56.31	-252182
	出口额	1	/	0	/	2	/	3	-92.27	
粗 铜	进口额	7037	-24.46	10461	48.66	13488	28.94	30986	33.6	-30823
	出口额	130	1081.82	33	-74.62	0	-100.00	163	-20.94	
废杂铜	进口额	66220	-17.8	89135	34.6	84598	-5.09	239953	45.48	-239029
	出口额	387	-16.77	308	-20.41	229	-25.65	924	-16.61	
金 属	进口额	110554	21.27	129859	17.46	125832	-3.10	366245	42.19	-342406
	出口额	3724	53.06	7252	94.74	12863	77.37	23839	-25.17	
其中: 精 铜	进口额	107576	23.19	125877	17.01	121158	-3.75	354611	43.09	-331057
	出口额	3638	57.42	7112	95.49	12804	80.03	23554	-25.31	
铜合金	进口额	2978	-22.45	3983	33.75	4673	17.32	11634	19.16	-11349
	出口额	86	-35.82	141	63.95	58	-58.87	285	-11.96	

铜 材	进口额	89374	-16.8	110417	23.54	112213	1.63	312004	9.84	-164926
	出口额	41984	-2.3	52515	25.08	52579	0.12	147078	37.83	
其中： 型材	进口额	6790	-18.47	8273	21.84	7818	-5.50	22881	14.8	-20407
	出口额	748	-30.16	914	22.19	812	-11.16	2474	7.17	
板带片	进口额	18912	-13.42	23413	23.8	25466	8.77	67791	13.67	-53181
	出口额	4560	4.16	4770	4.61	5280	10.69	14610	40.89	
铜 箔 (含衬背)	进口额	31149	-18.63	41149	32.1	44627	8.45	116925	8.67	-63914
	出口额	14824	-13.86	18987	28.08	19200	1.12	53011	10.33	
铜 管 (含管件)	进口额	5379	11.62	5947	10.56	4725	-20.55	16051	13.02	+53465
	出口额	19375	7.38	25369	30.94	24772	-2.35	69516	73.34	
铜 丝	进口额	26375	-20.85	30680	16.32	28706	-6.43	85761	6.37	-79964
	出口额	1873	5.94	1934	3.26	1990	2.90	5797	15.34	
铜 粉	进口额	768	-7.58	959	24.87	868	-9.49	2595	26.38	-925
	出口额	604	18.9	542	-10.26	524	-3.32	1670	95.46	
铜 制 品	进口额	7536	0.08	9055	20.16	9751	7.69	26342	20.18	+3345
	出口额	7762	-9.67	10499	35.26	11426	8.83	29687	49.65	

注：表中外贸额差的正值为外贸顺差；负值为外贸逆差

从表 1 中的数据可以看出前三个季度各类铜产品的外贸额发展趋势如下：

1. 今年前三季度铜原料的进口额呈逐季增长的态势，与铜金属、铜材的进口额差距进一步拉大，已经占到铜产品进口总额的 40% 以上，比上年同期增加 10 个百分点；外贸逆差占铜产品的 50% 以上，增加近 12 个百分点。其中，废杂铜的进口额尽管同期比增幅也较大，但在到三季度，铜精矿的进口额已开始领先于废杂铜，其在今年创出历史新高已成定局。

2. 铜金属的进口额在前三季度继续增长。其进口额、出口额和外贸逆差分别占铜产品的 29.81%、11.80% 和 33.35%，与上年同期相比，进口额和外贸逆差的比重分别上升 1.6 个百分点和 3.4 个百分点，而出口额则降低了 8 个百分点。其中精铜的进口额位居各种铜产品之首。

3. 铜材产品的进出口额增幅比上年同期均有较大缩减，但仍然保持出口增幅大大高于进口的格局。因此，今年前三季度铜材的进口额和外贸逆差占铜产品的比重分别下降 5.7 和 9.4 个百分点，至 25.40% 和 16.06%；出口额则上升了 6.1 个百分点至 72.93%。其中，铜管（含管件）的外贸顺差达到 5.35 亿美元，同期比大幅增长 106.41%。

4. 今年前三季度铜制品的进出口额增速都比较快，但依然是出口额增速快于进口，并保持外贸顺差逐季增加的势头。预计，2005 年铜制品将会实现 5000 万美元以上的外贸顺差。

二、进出口量

1. 铜原料 今年以来，铜原料的供应良好和精矿加工费、铜价上涨为国内铜冶炼企业创造了难得的机遇，也促进了铜原料产品进口量的较高增长，而本就稀少的出口则呈连续下降的态势（见表 2）。

表 2 2005 年前三季度铜原料的进出口量 单位:实物吨

商品名称		一季度	季环比%	二季度	季环比%	三季度	季环比%	前三季度	同期比%
铜精矿	进口量	909653	17.15	915316	0.62	1110192	21.29	2935161	39.47
	出口量	262	/	0	/	401	/	663	-95.41
粗 铜	进口量	24045	-22.7	30067	25.04	36532	21.50	90644	8.77
	出口量	421	1138.24	191	-54.63	1	-99.48	613	-51.81
废杂铜	进口量	1037482	-13.12	1296585	24.97	1268815	-2.14	3602882	30.37
	出口量	2197	-18.87	1617	-26.4	1378	-14.78	5192	-13.85

铜精矿

今年前三季度铜精矿的进口量呈连续增长。在主要进口国别中,以来自美国、澳大利亚、加拿大、智利和印尼的进口增幅最大(见表3)。

从进口贸易方式看,一般贸易方式的进口仍占主导地位,前三季度进口量达到 263.52 万吨,同期比增幅为 49.63%,占进口总量的 89.78%;进料加工进口量则下降了 17.44%至 18.88 万吨;边贸方式的进口量继续下降 10.43%至 9.56 万吨。

我国铜精矿进口的地区集中在位居国内前列

的大型铜冶炼企业所在地,并可以从侧面反映其产量和原料自给程度。今年前三季度的铜精矿进口量依此为湖北省(92.90 万吨);安徽省(72.95 万吨);甘肃省(48.43 万吨);云南省(36.54 万吨);江西省(27.14 万吨);内蒙古(19.28 万吨);山东省(13.11 万吨);山西省(11.36 万吨)和辽宁省(10.36 万吨)。

预计 2005 年铜精矿进口总量有望达到 380 万吨。

表 3 2005 年前三季度我国铜精矿的主要进口国 单位:实物吨

进口来源地	进口量	同期比%	进口来源地	进口量	同期比%
进口总量	2,935,161	39.47	美 国	116,817	2,548.12
智 利	1,126,242	70.19	印 尼	65,432	56.76
秘 鲁	479,948	37.93	阿 根 廷	58,181	/
蒙 古	344,225	-6.82	伊 朗	53,170	28.71
澳大利亚	336,124	82.43	墨 西 哥	52,123	-65.79
加 拿 大	135,945	79.71	南 非	34,234	17.09

粗铜

粗铜在铜原料外贸中数量相对最小。今年的二、三季度,粗铜进口量增速加快,弥补了一季度的进口量减少。进口粗铜的主要地区为江西鹰潭(3.27 万吨)、上海市(2.50 万吨)、广东省(1.54 万吨)和江苏省(0.55 万吨)。

从贸易方式看,前三季度的一般贸易进口达到 4.96 万吨,同期比增长 7.70%;进料加工进口 2.82

万吨,增长 34.14%,二者占进口总量的 85.87%。

今年前三季度来自智利的粗铜进口量达到进口总量的 30%以上,同期比增长 144.45%至 2.85 万吨;其他粗铜进口国别和地区依次为、巴基斯坦(1.32 万吨,增长 50.58%)、纳米比亚(9035 吨,增长 45.37%)和台湾省(7708 吨,增长 25.97%)。

我国粗铜的出口应该是烟台一家公司的进料和来料加工出口。前三季度该公司累计出口 610 吨,同

期比下降 45.34%，占我国粗铜出口总量的 99.51%。
废杂铜

今年以来，国际市场废杂铜的供应一直比较

充裕，使得二、三季度我国的进口量均在 120 万吨以上。从进口的国别和地区看，名列前 10 余位的废杂铜进口来源地皆呈增长态势（见表 4）。

表 4 2005 年前三季度我国废杂铜的主要进口国别和地区（单位：实物吨）

进口来源地	进口量	同期比(%)	进口来源地	进口量	同期比(%)
进口总量	3,602,882	30.37	韩 国	130,084	9.34
日 本	1,399,875	18.01	德 国	114,605	11.38
美 国	531,390	16.2	荷 兰	95,484	69.49
香 港	376,444	182.61	西 班 牙	86,752	119.06
比 利 时	236,713	45.9	意 大 利	73,834	38.72
澳大利亚	195,931	135.91	英 国	67,343	28.37

今年前三季度废杂铜的一般贸易进口量达到 356.17 万吨，同期比增长 32.39%，占进口总量的 98.86%。进口废杂铜的最多的企业是私人企业（见表 5）。

我国出口的废杂铜铜含量达到 90%以上，数量相对进口而言非常少，但却位居铜原料出口首位。

2005 年废杂铜的进口量达到 480 万吨左右将是完全有可能的。

表 5 2005 年前三季度我国不同企业的废杂铜进口量（单位：实物吨）

企业性质	进口量	同期比	企业性质	进口量	同期比
私人企业	1,369,362	90.97	外资企业	560,111	41.27
国有企业	812,730	-1.8	集体企业	196,712	10.01
合资企业	639,501	3.19	合作企业	24,467	2.98

2. 铜金属。

今年前三季度我国铜金属的进口量达到

107.26 万吨，同期比增长 10.78%。表 6 列出了两种铜金属的进出口变化。

表 6 2005 年前三季度铜金属的进出口量 单位：吨

商品名称		一季度	季环比%	二季度	季环比%	三季度	季环比%	前三季度	同期比%
精 铜	进口量	328778	17.08	363617	10.6	332440	-8.57	1024835	11.48
	出口量	11729	49.89	21631	84.42	35115	62.34	68475	-40.98
铜合金	进口量	12818	-27.48	16176	26.2	18733	15.81	47727	-2.36
	出口量	250	-27.75	259	3.6	99	-61.78	608	-21.8

精铜

今年精铜的进口虽然受铜原料进口和国内精铜产量双双大幅增长以及国内价格持续偏低的不利影响,但前三季度的进口还是相对平稳。除 6 月份进口 13.7 万吨外,其他月份皆在 10-12 万吨之间,强于进口疲软的 2004 年,但却比不上 2003 年的强劲势头。预计 2005 年精铜的进口总量将会超过 130 万吨。

精铜的进口贸易方式以一般贸易、进料加工和保税仓库进口为主,今年前三季度的进口量分别达到 41.10 万吨、28.76 万吨和 26.15 万吨;同

期比各为增长 17.77%、68.87%和下降 12.02%;边贸进口继续下降 42.16 至 3.67 万吨。

进口精铜较多的地区依次为上海期交所仓库所在地的上海(38.96 万吨);铜加工和制造业发达的广东(21.20 万吨)、江苏(5.27 万吨)、浙江(4.56 万吨);边贸口岸新疆(16.55 万吨)以及北京地区(7.75 万吨)。

从精铜进口国别(见表 7)可以看出,尽管占我国精铜进口总量近 50%的智利在今年前三季度的进口量有所下降,但其他国家进口量的大幅增加仍使得进口总量高于上年同期。

表 7 2005 年前三季度我国精铜的主要进口国别 单位:吨

进口来源地	进口量	同期比(%)	进口来源地	进口量	同期比(%)
进口总量	1,024,835	11.48	韩 国	37,296	683.45
智 利	473,308	-11.28	波 兰	35,551	42.43
哈 萨 克	137,436	16.92	秘 鲁	33,149	66.08
日 本	72,814	62.91	印 度	27,505	84.01
菲 律 宾	53,120	-9.71	澳大利亚	27,024	34.78
赞 比 亚	39,475	67.69	比 利 时	20,894	316.18

今年精铜的出口虽然与上年不可同日而语,但前三季度出口量呈逐季大幅增长的态势引人注目。其中,9 月份以保税仓库的出口量高达 1.60 万吨,占该出口方式出口总量 2.58 万吨的 62.02%;另外,前三季度进料加工方式出口量达到 3.62 万吨,同期比下降 18.02%;一般贸易出口同期比下降幅度仍有 97.14%至 44 吨。可见国家出口退税政策的调整对一般贸易方式出口造成的影响非常严重。

今年前三季度我国精铜出口的目的地主要是韩国(2.88 万吨,同期比下降 15.87%;其中 9 月份出口量占其进口总量的近 50%)、香港(2.72 吨,增长 217.15%)和台湾省(6632 吨,下降 81.59%)。

铜合金

今年二、三季度铜合金的进口量虽然有所增加,但仍旧没有弥补第一季度进口量的减少。我国铜合金的主要进口来源地依次为韩国(1.14 万吨,同期比增长 45.52%)、乌克兰(8472 吨,增长 22.82%)、日本(6547 吨,增长 11.94%)和台湾省(5321 吨,下降 16.50%)。

进口贸易方式主要是进料加工和一般贸易,今年前三季度二者的进口量分别达到 2.09 万吨和 2.02 万吨,各比上年同期下降 11.50%和增加 5.26%。

我国铜合金的出口主要为一般贸易方式,前三季度出口 361 吨,同期比下降 18.35%,占出口总量的 59.38%。不同性质企业的出口量依次为国有企业(213 吨,同期比下降 54.51%)、私人企

业 (191 吨, 增长 38.62%) 和外资企业 (154 吨, 增长 11442.15%)。

3. 铜材

铜价高企对铜材的消费必然产生抑制作用, 这也是今年我国铜材外贸活跃程度有所降低的重要因素。前三季度铜材的出口量同期比增幅收窄, 进口量则出现下降。

今年前三季度铜材产品的进口量为 82.15 万吨, 同期比下降 6.68%; 出口量 33.82 万吨, 增长 18.75%。其中, 精铜材进口量 58.15 万吨, 同期比下降 11.66%; 出口量 22.37 万吨, 增长 10.51%。

整体看, 今年前三季度我国铜材的进口源地地主要为台湾省、韩国及日本、印尼和德国, 从以上 5 个国家和地区的铜材进口量占进口总量的 71.15%; 出口目的地依次为香港及美国、韩国、台湾省和日本, 向上述 4 个地区出口量占铜材出口总量的 64.78%。

铜材的进口贸易方式主要为进料和来料加工

贸易, 二者的进口量之和占进口总量的 82.97%; 出口贸易方式主要为进料加工和一般贸易, 二者的出口量之和占出口总量的 91.10%。

进口铜材的企业主要为外资企业、国有企业和合资企业, 前三季度三者的进口量之和占进口总量的 92.05%; 出口的企业分为两个层次, 其中, 合资企业、外资企业和国有企业, 约占出口总量的 28-20%, 集体企业和私人企业占出口总量的 11-12%。

出口铜材的地区依次为浙江省、广东省、江苏省及河南省和上海市, 前三者的出口量之和占出口总量的 69.81%, 上述 5 个省市的出口量之和则占同期全国的 88.11%; 进口铜材的地区主要为广东省, 前三季度的进口量占同期进口铜材总量的 74.40%; 其次为江苏省和上海市, 各占进口总量的 8-7%; 而山东省、天津市、辽宁省及浙江省的出口量比重分别占出口总量的 1.3-2.4% 之间。

各种铜材产品的进出口量见表 8。

表 8 2005 年前三季度我国铜材产品的进出口量 单位: 吨

商品名称		一季度	季环比%	二季度	季环比%	三季度	季环比%	前三季度	同期比%	进出口比
型 材	进口量	26572	-24.73	31254	17.62	29840	-4.52	87666	-1.52	10.7 : 1
	出口量	2620	-42.76	3000	14.5	2586	-13.80	8206	-11.7	
板带片	进口量	58116	-17.96	71291	22.67	69291	-2.81	198698	-1.87	5.4 : 1
	出口量	11944	-0.08	12142	1.66	12768	5.16	36854	19.4	
铜箔 (含衬背)	进口量	56931	-23.08	77844	36.73	79426	2.03	214201	-7.14	1.8 : 1
	出口量	32679	-13.44	41764	27.8	42409	1.54	116852	-0.83	
铜管 (含管件)	进口量	8883	8.38	10353	16.55	6997	-32.42	26233	-3.25	1 : 6.0
	出口量	45649	3.27	57834	26.69	53565	-7.38	157048	47.01	
铜 丝	进口量	94342	-24.6	104013	10.25	92235	-11.32	290590	-11.2	19.2 : 1
	出口量	5131	-4.95	4857	-5.34	5113	5.27	15101	-10.94	
铜 粉	进口量	1300	-15.36	1575	21.15	1276	-18.98	4151	8.02	1 : 1
	出口量	1499	14.87	1410	-5.94	1261	-10.57	4170	36.51	

从表 8 中可以看出, 在今年前三季度的 6 种铜材产品外贸中, 铜型材、铜箔和铜丝产品的进出口均出现下降, 其中, 铜型材的出口量下降幅度高于进口。而铜板带、铜管和铜粉产品的出口量增幅较大, 并领先于进口。其中, 铜管的净出

口量已达 13 万吨以上; 铜粉也实现进出口平衡。

铜材产品中, 出口量最多的依次为铜管 (含管件)、铜箔 (含衬背) 和铜板带; 进口量最大的依次为铜丝、铜箔 (含衬背) 和铜板带。以下简述各种铜材产品的具体外贸状况。

铜型材

今年前三季度,铜型材的进出口相对低迷,其中,出口量的同期比下降幅度列铜材产品首位。进出口量之比从上年同期的 9.6:1 升至 10.7:1。

型材的进口与铜材整体的进口贸易方式一样,以进料和来料加工贸易方式为主,前三季度的进口量分别为 4.70 万吨和 2.73 万吨,同期比分别增长 2.30% 和下降 7.97%,二者之和占进口总量的 84.72%。

进口铜型材的企业依次为外资企业(3.41 万吨,同期比增长 14.47%)、国有企业(1.50 万吨,下降 7.56%);进口来源地主要集中在台湾省(1.88 万吨,同期比下降 12.94%)、韩国(1.68 万吨,增长 19.35%) 和日本(0.82 万吨,增长 5.09%)。

今年前三季度我国型材出口主要企业为私人企业和国有企业,二者分别出口 2278 吨和 2274 吨,各比上年同期增长 63.30% 和下降 27.09%。

在型材的出口贸易方式中,以一般贸易出口 3583 吨,同期比下降 35.39%;进料和来料加工贸易方式的出口量各为 2363 吨和 1632 吨,同期比分别增长 61.89% 和 24.60%。

铜型材的品种多,规格复杂,我国的出口竞争力较弱,今年的出口形势仍不容乐观。

铜板带片

今年前三季度我国铜板带片的进口量同期比小幅下降,出口量增幅较大,其进出口量之比,较上年同期下降 1.2 个点。

在铜板带的进口贸易方式中,进料和来料加工贸易进口量分别为 9.23 万吨和 7.57 万吨,各为增长 9.56% 和下降 8.86%,二者之和占进口总量的 84.55%。

进口铜板带片的企业以外资企业为最多,前三季度进口 10.24 万吨,同期比增长 4.34%;国有企业次之,进口 6.48 万吨,下降 11.43%;合资企业进口 1.89 万吨,居第三位,同期比增长 12.77%。其他性质企业的进口量在 2000-6300 吨之间。

铜板带片的进口来源地主要是台湾省,前三季度达到 7.86 万吨,同期比增长 3.53%,占进口

总量的 39.56%;日本、韩国和德国次之,进口量均在 2 万余吨。我国进口铜板带最多的地区当数广东省,前三季度达到 15.09 万吨;其次为上海市(2.33 万吨)和江苏省(1.43 万吨)。

我国铜板带的出口依然是国有企业最多,今年前三季度达到 1.74 万吨,同期比增长 12.39%;外资企业次之,进口 1.02 万吨,同期比增长 25.59%;合资企业进口 6272 吨,增长 29.52%。出口地区依次为广东省(9756 吨)、河南省(8912 吨)、浙江省(6947 吨)和上海市(5089 吨)。出口目的地主要为香港,前三季度达到 2.80 万吨,同期比增长 19.08%,占出口总量的 75.92%;其次为向日本和印尼各出口 2644 吨和 1415 吨,同期比分别增长 35.79% 和 122.36%。

预计,在国内高精度铜板带生产线相继投产的支撑下,我国板带产品出口能力将会进一步增强。

铜箔

今年前三季度我国铜箔(含衬背)产品进出口量同期比双双下降,只是出口下降幅度小于进口,进出口量之比,较上年同期相比略有下降。

铜箔的进口主要来自中国(原产地为国内,7.88 万吨,同期比下降 2.56%)、台湾省(7.15 万吨,下降 6.83%)和韩国(2.46 万吨,下降 16.14%)、马来西亚(1.01 万吨,下降 11.54%)。

在进口铜箔的企业中,外资企业在前三季度的进口量达到了 10.73 万吨,为各类企业之首,占进口总量的 50% 以上,同期比增长 1.07%;其次,国有企业进口 4.13 万吨,同期比下降 15.87%;合资企业进口 4.00 万吨,下降 14.91%;私人企业进口 1.83 万吨,下降 3.67%。从进口贸易方式看,前三季度进料加工进口 10.50 万吨,同期比下降 4.81%,其次为来料加工进口 5.30 万吨,下降 7.00%;二者占进口总量的 79.52%。另外还有保税区仓储进口 3.37 吨,下降 8.55%;一般贸易进口 1.84 万吨,下降 15.17%。

我国铜箔的出口目的地主要是香港,前三季度累计出口 8.78 万吨,同期比增长 0.63%;其次为韩国,出口量为 1.16 万吨,增长 1.75%;出口到印度、美国的铜箔分别只有 2504 吨和 2276 吨,各为增长 149.33%和下降 37.14%。

出口铜箔的企业以外资、合资企业居多,前三季度分别出口 3.80 万吨和 2.69 万吨,各比上年同期增长 2.54%和 5.81%;国有企业出口量只有 6290 吨,同期比下降 29.64%。

铜箔出口的贸易方式以进料加工和一般贸易为主,前三季度各为 2.04 万吨和 1.27 万吨,同期比分别增长 27.72%和 12.17%。

在扣除带有衬背的铜箔产品之后,前三季度纯铜箔的进口量达到 5.91 万吨,同期比增长 3.78%,只占铜箔(含衬背)进口总量的 27.59%,其中,精铜铜箔占 93.42% 出口量为 2.34 万吨,同期比增长 44.95%,占出口总量的 20.03%,其中,精铜铜箔占 97.75%。

铜管

今年前三季度,我国铜管(含管件)的出口

量增幅虽然较上年同期的成倍增长已有一半多的回落,但仍居铜材产品外贸增幅之首,显示出我国铜管的出口依然强劲。其出口量与进口之比从上年同期的近 4 : 1 进一步升至 6 : 1,净出口量比上年同期增加 64.11%。

铜管的出口贸易方式是以一般贸易和进料加工为主,前三季度的出口量各为 7.96 万吨和 7.01 万吨,同期比分别增长 17.89%和 95.71%,二者占进口总量的 95.35%。

在铜管出口的企业类别中,合资企业在前三季度以出口 4.22 万吨位居首位,同期比大增 151.56%;其次为国有企业和集体企业,进口量各为 3.67 万吨和 3.53 万吨,同期比分别增长 14.29%和 33.60%;另外是私人企业出口 2.72 万吨,增长 30.72%;外资企业出口 1.34 万吨,增长 46.36%。我国出口铜管的地区主要集中在浙江省(前三季度达到 7.48 万吨,占进口总量的 47.63%),其次为河南省(2.68 万吨)、江苏省(2.12 万吨)、广东省(1.28 万吨)和上海市(9984 吨)。

表 9 2005 年前三季度我国铜管(含管件)的出口国别和地区(单位:吨)

出口目的地	出口量	同期比(%)	出口目的地	出口量	同期比(%)
进口总量	157,048	47.01	西班牙	4,856	142.81
美国	25,582	43.82	马来西亚	4,746	42.26
韩国	12,908	42.16	阿联酋	4,354	79.08
台湾省	10,198	-1.73	意大利	4,029	121.96
香港	8,049	18.01	芬兰	3,924	207.94
英国	7,309	-6.40	澳大利亚	3,748	199.41
日本	6,267	31.74	加拿大	3,605	19.63

铜管的进口贸易方式以进料加工贸易为主,前三季度达到 1.49 万吨,同期比增长 10.48%,其次为一般贸易的进口 7425 吨,同期比下降 11.20%;来料加工进口 3437 吨,下降 16.06%。进口铜管的企业较多的为外资和合资企业,前三季度各为 9973 吨和 8782 吨,同期比分别增长 11.41%和下降 15.47%;其次为国有企业进口 3387 吨,下降 27.21%;另外是合资企业和私人企业的进口量各为 1858 吨

和 1781 吨,分别增长 39.78 和 35.51%。国内进口铜管的地区主要集中在广东省(13342 吨,占进口总量的 50%以上),其次为上海市(3321 吨)、江苏省(2059 吨)、湖南省(1560 吨)。

今年前三季度我国铜管的进口来源地主要是日本,进口量达到 1.17 万吨,同期比增长 2.87%,占进口总量的 44.47%;其次来自原产地为中国的进口 4596 吨,增长 21.00%;韩国和台湾省各进口 3423

吨和 2407 吨,分别为下降 35.53%和增长 25.75%。

扣除铜管附件之后,前三季度四种纯铜管的进口量为 24160 吨,同期比下降 4.83%,占铜管进口总量的 92.10%;出口量为 99446 吨,同期比增长 40.07%,占出口总量的 63.32%。由此可见,我国铜管附件的出口比重占铜管出口总量的 1/3 以上,同期比增幅高达 60.76%。

预计,在国内企业不断进行产品升级和增产的情况下,我国铜管产品出口的强劲势头将会持续,铜丝

今年以来,我国铜丝产品的对外贸易表现不佳,其中,进口量的增幅呈逐年下降之势,至今出现了负增长;出口量则是在连年以较大幅度增长的趋势下,前三季度形成了出口下降。其进出口量之比与上年同期基本相同,仍为铜材产品之最。

从进出口铜丝的品种看,进口主要是截面超过 6mm 的精铜丝及其他精铜丝,今年前三季度两者的进口量各为 19.52 万吨和 8.0 万吨,同期比分别下降 16.22%和 2.21%,二者之和占铜丝进口总量的 95.39%;而出口的主要品种为铜锌合金丝和其他精铜丝,二者各进口了 6080 吨和 5982 吨,同期比分别为增长 12.68%和下降 12.41%,共占进口总量的 79.88%。从铜丝的累计进出口量平均单价看,进口为 2950 美元/吨,出口为 3840/美元吨。因此,铜丝的进出口之间存在较大的品种差异,进出口量上的巨大差距只是铜丝外贸的一个侧面。

一般贸易是我国铜丝出口的首要贸易方式,前三季度达到 9331 吨,同期比增长 12.62%;其次

为进料加工贸易出口 4236 吨,比上年同期下降 14.18%;来料加工出口 1332 吨,下降 60.71%。

在前三季度铜丝出口的企业类别中,国有企业出口量达到 4175 吨,同期比下降 42.31%;外资企业 3383 吨,增长 9.56%;私人企业 3191 吨,下降 28.58%;合资企业 2613 吨,增长 86.76%,集体企业 1311 吨,增长 123.59%。可见,国有企业的出口下降是全国铜丝出口不利的主要原因。

前三季度我国铜丝的出口目的地主要为香港(7130 吨,同期比下降 33.60%)、日本(2218 吨,增长 60.48%)、韩国(848 吨,增长 20.12%)和美国(619 吨,增长 0.35%)。国内出口铜丝较多的地区依次为广东省(4186 吨)、江苏省(2577 吨)、上海市(4186 吨)和浙江省(1802 吨)。

进料加工贸易依然是铜丝进口的主要方式,前三季度进口量达到 17.75 万吨,同期比略减 1.04%,占进口总量的 61.09%;其次为来料加工和一般贸易进口,二者分别为 8.24 万吨和 1.98 万吨,同期比分别下降 9.71%和 15.33%。今年前三季度进口铜丝最多的企业为外资企业,同期比增长 19.25%至 13.56 万吨;其次为国有企业和合资企业,二者各进口 7.32 万吨和 6.55 万吨,同期比分别下降 6.05%和 14.78%。主要进口铜丝的地区依次为广东省(21.24 万吨,占进口总量的 73.09%);其次为江苏省(1.65 万吨)、上海市(1.64 万吨)和山东省(1.51 万吨)。

向我国出口铜丝最多的国家和地区主要是台湾省和韩国(详见表 10)。

表 10 2005 年前三季度我国铜丝产品的主要进口来源地 (单位:吨)

进口来源地	进口量	同期比(%)	进口来源地	进口量	同期比(%)
台湾省	106,002	0.18	日本	8,391	14.74
韩国	90,711	-9.13	加拿大	7,533	-28.08
印尼	33,533	47.49	澳大利亚	7,467	-22.32
俄罗斯	15,663	10.42	哈萨克	6,165	-83.38

铜粉

尽管二、第三季度的铜粉出口没有保持一季度的强劲势头,但在今年前三季度铜粉外贸仍保持少许的净出口,其在今年实现净进口的希望仍然存在。

一般贸易是我国铜粉出口的主要贸易方式,前三季度达到 3198 吨,同比增长 27.63%,占出口总量的 76.69%;进料加工出口 963 吨,增长 75.57%。在铜粉的出口企业中,外资企业以出口 1813 吨位居首位,同比增长 60.69%;其次为合资企业、中外合作企业和私人企业,出口数量相差不太大,各为 885 吨、804 吨和 610 吨,分别为下降 15.69%、增长 1.56%和下降 19.18%。我国铜粉的出口目的地主要是台湾省(1752 吨,同比增长 60.92%)、日本(850 吨,增长 1148.84%)、香港(579 吨,下降 28.94%)、韩国(360 吨,增长 59.81%)和美国(325 吨,下降 39.57%)。

在进口铜粉的贸易方式中,进料加工进口最多,今年前三季度达到 2274 吨,占进口总量的 54.78%,同比增长 18.14%;其次是一般贸易和来料加工进口各为 952 吨和 826 吨,同期比分别增长 6.58%和 13.71%。在进口的企业类别中,外资企业前三季度

进口 1107 吨,同比增长 54.96%;合资企业 759 吨,增长 0.42%;国有企业 532 吨,下降 5.99%。

进口铜粉主要来自美国(1327 吨,同比增长 10.99%)、日本(937 吨,下降 8.76%)、原产地中国(565 吨,增长 1059.60%)和台湾省(297 吨,下降 5.39%)。

4. 铜制品

今年前三季度我国铜制品进口量为 2.31 万吨,同比增长 14.60%;出口量 5.68 万吨,同比增长 30.84%,出口量超过进口量 1.46 倍。

在出口贸易方式中,一般贸易出口在前三季度达到 3.87 万吨,同比增长 22.52%,占出口总量的 68.10%;其次是进料加工贸易出口 1.29 万吨,增长 72.49%。不同性质的出口企业中,国有企业出口量为各类企业之首,前三季度达到 1.73 万吨,同比增长 20.51%;其次为合资企业(1.33 万吨,增长 57.44%)、外资企业(1.19 万吨,增长 22.51%)和私人企业(1.12 万吨,增长 67.59%)。前三季度国内出口铜制品的主要地区为广东省和浙江省,二者分别达到 2.43 万吨和 1.53 万吨;其次是上海市(5063 吨)。

今年前三季度我国铜制品出口目的地主要是美国和香港;进口来源地主要是台湾和韩国(见表 11)。

表 11 2005 年前三季度我国铜制品的进出口国别和地区 (单位:吨)

进口来源地	进口量	同期比(%)	出口目的地	出口量	同期比(%)
进口总量	23122	14.60	出口总量	56769	30.84
台湾省	5647	1.80	美国	14099	-5.63
韩国	5632	42.59	香港	13593	34.06
日本	3716	2.20	英国	2404	40.29
中国(原产地)	3621	52.45	意大利	2157	105.69
美国	1393	-0.06	台湾省	2123	23.20

在铜制品的进口贸易方式以进料加工贸易为主,前三季度进口 1.13 万吨,同比增长 12.96%;其次是来料加工和一般贸易方式的进口,二者分别为 7782 吨和 3163 吨,各增长 3.83%和 73.81%。外资企业是各类进口企业中的龙头,前三季度进口 1.63 万吨,占进口总量的 70.56%,同比增长 17.82%;其次为国有企业进口 3934 吨,同期比下降 5.88%;合资

企业进口 1895 吨,增长 18.25%。进口铜制品的地区主要集中在广东省,前三季度进口量达到 1.01 万吨,占进口总量的 43.71%;其次为山东省 3748 吨,江苏省 1761 吨,北京市 1520 吨和辽宁省 1326 吨。

预计,我国铜制品的外贸在行业整体升级的推动下会愈来愈活跃,出口竞争力会逐年增强,并由铜制品的生产大国向强国迈进。

中、南美洲反对矿山开采的情绪激化

在过去的一年中,中、南美洲反对矿山开采的情绪持续增长,特别是秘鲁和玻利维亚,还有智利、厄瓜多尔、危地马拉和墨西哥。在大多数情况下,开矿是每个国家的出口收入和税收的重要组成部分,采矿工业还是可以安排大批就业工人的工业,并为多余劳动力在采矿工业的附属企业提供工作机会。

在大多数情况下,大型矿山都为外国公司拥有,这些外国公司经常被指控拿走了这些国家的财富,这种状况也不会由于智利 2005 年底的选举而得到改善,也不会由于秘鲁 2006 年 4 月的选举而得到帮助,在玻利维亚,最近总统已辞职,在这种政治气候下,开采工业可能正成为一只政治足球。

在另外一些国家还存在着社会不稳定的局面,这一局面更加剧了反对开采铜矿的情绪。矿山就成了反对开采矿山的抗议者们攻击的目标。在一些地区,有反对矿山开采的合法抗议规定,但涉及矿山的任何抗议都很快成为当地的主要新闻,经常是某些政治家利用反对开采矿山的情绪来得到当地选民的支持。目前铜和金的高价位使采矿公司变得越来越富,而当地人却得不到任何利益的观点,对反对矿山开采的人来讲更是火上浇油。

这种日益增长的反对开矿的情绪可能会对新矿山的投产和现有矿山生产及未来投资造成伤害。最终对这一地区的经济产生不利的影

秘鲁在反对矿山开采中走在前面

一年来,秘鲁反对开采矿山的抗议不断增加,抗议活动从发生小型事故到制造更严重的骚乱,造成矿山关闭,生产中断。

Tambo Grande 铜—锌—金—银项目

反对开矿的 Tambo Grande 铜—锌—金—银项目,位于秘鲁北部,地中海矿产公司计划在 Tambo Grande 矿山开发露天矿和兴建选矿厂,这一项目

存在两个主要的环境问题,一个是该矿就在 Tambo Grande 镇附近和该镇的地下,该镇有人口 1.8 万,开发露天矿就要将小镇一半的人口迁移出去;第二个问题是 piura 河接近该露天矿,开发露天矿可能造成河流改道,这一地区经济依靠农业和种植果树,piura 河向这一地区提供农业用水。

对于上述两个不可逾越的环境问题,地中海矿产公司建议在兴建一座新镇并改善当地的生活设施。但在 2001 年 2 月,反对开矿的抗议者冲进地中海矿产公司办公楼,烧毁办公室,毁掉展览室和新镇模型。在 2001 年 6 月小镇投票表决中,以压倒多数反对新开采项目。地中海矿产公司已经完成了项目的可行性研究和环境影响研究报告,并且于 2002 年 12 月呈送秘鲁政府。

地中海矿产公司拥有 Tambo Grande 铜—锌—金—银项目 75% 股份,秘鲁政府部门 Cen Tromin 拥有 25% 股份,由于开采方案被否决和中止,地中海矿产公司停止了所有工作。

Rio Bl anuo 铜—钼矿

2004 年 4 月,秘鲁 Rio Bl anuo 铜—钼矿勘探现场遭到 1000 来人的游行抗议,反对该项目的勘查开采,抗议者持有短枪、长枪和棍棒,占领了勘探现场。抗议者有当地居民和来自 Tambo Grande 的煽动者,影响勘探工作的进行。2004 年 7 月当地居民和农民拒绝了秘鲁政府同意该项目的环评报告。

Yana Cocha 金矿

2004 年 9 月,成千上万抗议者封锁了通往 Yana Cocha 金矿的道路,Cerro Qailish 矿会污染水源也受到当地居民强烈反对。

La Zanja 金矿

2004 年 11 月,La Zanja 金矿的勘探营地被 350 名抗议者毁坏。

Pierina 金矿

2005 年 3 月 Pierina 金矿又有游行示威反对开采, 当地居民控告开采矿山会危害环境, 并且对当地社区没有投入足够资金, 但没有造成金矿停产。

Cerro San Cirilo 矿

2005 年 5 月底 Cerro San Cirilo 矿停止了勘探工作, 以平息当地居民的气愤, 当地社区担心开矿会造成对空气和水源的污染。

Antamina 铜—锌—钼矿

2005 年 6 月 Antamina 铜—锌—钼矿发生抗议活动, 有约 300 人及电视台记者进入矿区, 造成矿山部分损坏, 抗议是因矿主对当地项目投入资金不足。

Tintaya 矿

BHP Billiton 集团下属秘鲁 Tintaya 矿从 2005 年 5 月 25 日起由于抗议被停近一个月, 其原因是 BHP Billiton 集团对当地基础设施和社会公益事业投资不足, 后来在 6 月 20 日恢复生产, 造成铜精矿产量损失 65000 吨, 阴极铜减少 3000 吨。

中、南美洲的其他国家反开矿情绪增长

过去的几年里, 玻利维亚社会一直动荡不安, 2003 年 10 月, 全国举行示威反对出口天然气, 结果造成总统 Gonzalo Sanchez Lozada 辞职, 随后副总统也辞职。政府的开采政策导致了社会的不稳定, 2005 年 6 月又发生全国性示威, 要求石油、天然气和采矿业国有化, 并修改宪法, 许多示威者是小型矿山主人和投资者, 他们封锁主要道路, 阻止原材料和金属出口, 造成总统 Mesa 于 2005 年 6 月辞职。

2005 年 6 月末, 墨西哥 San Luis Potosi 城有约 500 人游行示威, 要求关闭墨西哥集团在 San Luis Potosi 的冶金厂, 该冶金厂的铅、砷和二氧化硫散发物造成对人身损害, 使得当地儿童的血液中铅含量过高和其他健康问题, 但墨西哥集团坚持该厂符合政府环境要求。

2005 年 7 月中旬, 智利有 14 个城市示威抗议开发 Barrick Gold 公司 Pascua Lama 金—银矿项

目, 该项目跨智利和阿根廷边界。但是 Borrick Gold 公司允许当地居民重新评估这一项目, 雇用当地专家参与并可以提出自己的建议, 这是采矿公司从来没有采取的一项重要措施。

危地马拉 Glamis Gold 公司开发 Marlin 金银矿, 当地政府试图禁止进一步的勘探工作, 该项目定于 2006 年 1 月启动, 并且该项目得到危地马拉政府和世界银行的全力支持和批准。

对当地社区的投资

建立基金支持和改善当地社区生活, 提供矿区附近社区可持续发展的资金是采矿公司的通常做法。当地社区从矿区雇佣人员和建立服务行业中受益, 同时还要在一旦采矿生产完毕后, 需要使社区可持续发展的其他开发事宜。例如 BHP Billiton 集团下属的 Tintaya 矿于 2003 年与当地 Yauri 和 Espinar 社区鉴定协议, 两个社区包括 37 个组织, Tintaya 矿把年生产利润的 3% 捐献给当地社区支持他们开发项目, 垫底资金 150 万美元, 当地的示威居民认为, 协议并不是所有团体和组织都参与签定的, 并要求修筑 156 公里公路和每年支付 2000 万美元用于社区项目。Tintaya 矿已经投资 200 万美元用于 Espinar 省的 38 个项目。

除了可持续发展资金外, 国家还从企业税收中受益, 智利和秘鲁的额外收入来自新的采矿特许权, 这是刚刚引入的新法规。

智利新税法于 2005 年 5 月立法, 将在 2006 年 1 月 1 日生效, 公司将支付最高税额为营业收入的 5%, 产量少于 1.2 万吨/年. 铜的矿山不在此列。产量达到 5 万吨/年. 铜的矿山税额为营业收入的 0.5-4.5% 之间浮动; 产量超过 5 万吨/年. 铜的矿山支付营业收入的 5%。新税法获得的资金将用于新技术的研究开发, 政府期望从 2006 年起每年获得 8500 万美元资金, 并将增加到每年 1.5 亿美元。

(下转第 24 页)

【行业信息】

国内

要采取措施抑制铜冶炼行业的盲目投资

在国家发改委经济运行局近日召开的新闻发布会上,发改委经济运行局副局长贾银松透露,今后要采取措施抑制铜冶炼行业的盲目投资。

贾银松说,据发改委多次前往铜冶炼新上项目较多的山东、内蒙古等地的初步调查,目前全国有在建、拟建铜冶炼项目 18 个,建设总能力 205 万吨,是 2004 年底铜冶炼能力的 1.3 倍。其中在建项目 11 个,建设总规模约 115 万吨,投资总额约 100 亿元左右。据了解,全国排名在第 16 位的中条山有色公司 2007 年的铜精炼产能将扩大到现在的 6 倍。江西铜业公司计划将现有的 45 万吨产能扩大到 2007 年的 70 万吨,云南铜业计划将现有的 30 万吨产能在 2007 年增加到 40 万吨。

贾银松指出,如果按照目前的发展态势,2007 年底将形成近 370 万吨冶炼能力,这将远远超过全国铜精矿资源保障能力和国际市场可能提供的铜精矿量。

贾银松说,从供给能力上看,我国铜矿山目前的生产能力只能满足冶炼能力的 40%,而冶炼能力仅能满足电解能力的 63%,三者的比例关系为 1:2.5:4,结构性矛盾十分突出,在冶炼和电解环节长期依赖大量的原料进口维持生产。

贾银松认为,当前铜需求的急剧增加有其阶段性因素,随着宏观调控各项措施逐步到位,电力建设快速扩张的势头趋向平稳,对铜的需求也将逐步回归到正常的水平。

贾银松强调,要加快制修订铜工业产业政策、专项发展规划,同时要明确我国铜工业的

发展方向和区域布局;其次,要制定行业准入标准,加强市场准入管理,严格按照产业政策界限规定,对新建铜冶炼项目进行规范管理,制止盲目投资,违规建设的势头。

葫芦岛有色集团公司新领导班子亮相

近日,辽宁省国资委兼党委书记左大光宣布了葫芦岛有色集团公司新一届的领导班子。由高良宾(44 岁)同志出任公司董事长兼党委书记;魏风华(46 岁)同志任集团公司副董事长兼总经理,袁喜祯同志任党委副书记。侯宝权同志不再担任集团董事长、总经理职务。

此次集团领导班子年轻化将会对公司长远发展产生重要影响,前任领导班子的离任审计工作正在进行。

葫芦岛有色金属集团锌生产能力 33 万吨/年,电铜生产能力 10 万吨/年,公司股票(锌业股份)在深圳证券交易所上市。该公司目前正在扩建的年产 10 万吨锌的 ISP 项目,预计在年底投入使用;铜冶炼由奥斯麦特炉替换鼓风炉的改造计划正在运作之中。

另据报道,葫芦岛有色集团公司 10 月份实现产值 4.34 亿元,比上月增加 6.63%;销售收入 4.00 亿元,比上月减少 4.53%;完成金属总量 23777 吨,比上月略增 0.61%。其中,阴极铜完成 4560 吨,比上月增加 8.55%;矿产粗铜完成 5010 吨,比上月增长 17.91%;硫酸完成 45498 吨,比上月增长 21.24%。

今年 1-10 月份,该公司累计实现工业总产值 39.43 亿元,同期同比增长 31.85%;销售收入 41.35 亿元,同期同比增长 24.49%,为年计划的 91.89%;完成金属总量 248093 吨,同期同比增长 3.22%,达

到年计划 70.89%。其中,阴极铜完成 43222 吨, 同期同比增长 6.18%,为年计划的 86.44%;矿产粗铜 45735 吨,同期同比增长 10.35%,为年计划的 89.61%;硫酸完成 426790 万吨,同期同比增长 0.91%,为年计划的 65.26%。(赵世全)

江西铜业公司 10 月份

阴极铜产量月环比减少 3.69%

10 月份,江西铜业公司生产阴极铜 3.95 万吨,比上月减少 3.69%,比上年同期增加 8.44%;铜精矿含铜 1.30 万吨,比上月减少 2.65%;阳极铜 4.10 万吨,比上月减少 1.31%;铜杆 1.47 万吨,比上月减少 3.41%;其它线、管材共 2271 吨,比上月增加 20.10%;硫酸(100%) 8.83 万吨,比上月减少 3.48%;硫精矿(35%) 1.01 万吨,比上月增加 6.09%;铜杆 1.47 万吨,比上月增加 14.88%。

今年 1-10 月份,该公司累计阴极铜产量 38.00 万吨(含电积铜 1165 吨),完成年计划的 92.23%,同期同比增长 10.69%;铜精矿 13.33 万吨,阳极铜 38.74 万吨,硫精矿 104.81 万吨,硫酸 90.28 万吨,铜杆 13.44 万吨,铜线、管、棒累计 2.46 万吨。(郭传兴)

铜陵有色集团公司 10 月份

阴极铜产量月环比增长 13.66%

铜陵有色集团公司 10 月份生产阴极铜 4.20 万吨(含张家港铜业公司),比上月增长 13.66%;铜精矿 3331 吨,比上月减少 9.24%;硫酸 9.27 万吨,比上月增长 10.63%。

今年 1-10 月份,该公司累计完成阴极铜产量 34.60 万吨,同期同比增长 12.7%,达到该公司年计划的 80.46%;累计完成铜精矿产量 3.08 万吨,同期同比增长 12.3%;硫酸 77.11 万吨,同期同比增长 17.9%。

另据报道,铜陵有色集团公司 2005 年计划完成阴极铜 43 万吨,实现销售收入 180 亿元,利税 15 亿元,公司资产总额达到 160 亿元。(杨宏明)

云铜股份公司 1-10 月份

阴极铜产量同期同比增长 51.03%

云南铜业股份公司 10 月份完成阴极铜产量 3.27 万吨,比上月增长 10.57%;粗铜完成 2.60 万吨,比上月增长 9.56%,二者均比上年同期(检修复产月)大幅增长;阳极铜完成 3.84 万吨,比上月增长 9.10%;完成硫酸 7.07 万吨,比上月增长 7.82%,比上年同期也大幅增长;铜盘条 5205 吨。

今年 1-10 月份,公司累计完成阴极铜产量 26.32 万吨,为年计划的 93.98%,比上年同期增长 51.03%;粗铜 19.84 万吨,为年计划的 70.16%,比上年同期增加 11.34%;阳极铜 28.78 万吨;硫酸 53.66 万吨,为年计划的 94.33%,比上年同期增加 2.10%;铜盘条 5.21 万吨。(杨希函)

大冶有色公司 10 月份

铜产品产量月环比全面增长

大冶有色公司冶炼系统年度检修完成后,10 月份铜产品产量全面增长。全月完成阴极铜产量 1.48 万吨,比上月增加 12.49%,比上年同期增加 2.75%;完成粗铜 1.73 万吨,比上月检修大幅增产,比上年同期增加 24.55%;完成铜精矿 1987 吨,比上月增加 19.34%,比上年同期减少 3.73%。

今年 1-10 月份,该公司累计生产阴极铜 14.45 万吨,同期比增加 20.81%,为年计划的 87.59%;粗铜累计 14.94 万吨,同期比增加 28.12%,为年计划的 87.91%;铜精矿 1.84 万吨,同期比增加 5.92%,超过年计划的 47.24%。(盛红光)

金川集团公司 1-10 月份 阴极铜产量同期比增长 19.61%

10 月份,金川集团有限公司完成铜产品含铜产量 1.15 万吨,比上月增加 1.15%,同期比增长 3.45%;其中,公司精炼厂完成阴极铜 1.10 万吨,比上月增加 1.10%,同期比增加 3.77%。

今年 1-10 月份该公司完成铜产品含铜 12.99 万吨,为年计划的 73.39%,同比增加 18.42%;公司精炼厂累计完成阴极铜 12.75 万吨,达到年计划的 77.27%,同比增加 19.61%。

由于公司新建的合成炉产量尚未达产,使精炼厂的产量受到限制,预计 11 月份的阴极铜产量将大幅增加。(单猛)

张家港铜业公司 10 月份 阴极铜产量同期比大增 46.66%

随着铜都铜业张家港铜业公司四期电解扩建工程达产达标,10 月份该公司的阴极铜产量达 1.30 万吨,比上月增 28.95%,比上年同期增 46.66%。

今年 1-10 月份,该公司累计生产电解铜 9.60 万吨,达到年计划的 91.42%,同期比增加 9.17%。

白银有色公司 1-10 月份 阴极铜产量同期比增长 29.16%

甘肃白银有色金属公司 10 月份完成阴极铜 7420 吨,比上月增加 0.23%;粗铜 7800 吨,比上月减少 2.62%;铜精矿 596 吨,比上月增加 1.02%;硫酸(98%)30485 吨,比上月减少 11.26%;铜材 146 吨,比上月继续减少 31.13%;当月还生产铅精矿 1376 吨,电铅 1757 吨;锌精矿 5706 吨,电锌 5208 吨,精锌 3851 吨;电解铝 1.05 万吨。

今年 1-10 份该公司累计阴极铜产量达到 6.22 万吨,比上年同期增长 29.16%,为年计划的 80.29%;粗铜 6.66 万吨,同期比增加 19.36%,为年计划的 83.24%;铜精矿 7234 吨,同期比增加 6.63%,为年计划的 95.18%;硫酸(98%)29.27 万吨,同期比减少 4.28%,完成年计划的 76.02%;铜材 2534 吨,同期比减少 51.40%,完成年计划的 42.23%。

另外还累计生产铅精矿 1.34 万吨,电铅 1.51 万吨;锌精矿 5.50 万吨,电锌 6.90 万吨,精锌 3.61 万吨;电解铝 10.65 万吨。

东营方圆有色公司 10 月份 阴极铜产量月环比继续大幅增长

山东东营方圆有色金属有限公司 10 月份阴极铜产量 8478 吨,比上月份增长 36.48%,比上年同期增长 747.80%。

今年 1-10 月份该公司累计生产阴极铜 5.25 万吨,达到年计划的 87.49%,同期比增长 249.95%。

上海大昌铜业公司 10 月份 阴极铜产量月环比减少 2.34%

上海大昌铜业有限公司 10 月份阴极铜产量 5100 吨,比上月减少 2.34%,比上年同期略增 0.77%。

今年 1-10 月份,该公司累计阴极铜产量达到 4.9 万吨,为年计划的 75.38%,同期比减少 2.60%。

中条山有色公司 10 月份铜产量月环比增长 8.64%

中条山有色集团公司 10 月份完成阴极铜产量 2314 吨,比上月增加 8.64%;完成粗铜 8465 吨,比上月增 5.76%。比上年同期(设备检修月)大幅增加。

今年 1-10 月份该公司累计完成阴极铜产量 2.29 万吨, 同期比增长 4.03%, 达到年计划的 70.94%; 完成粗铜 7.85 万吨, 同期比增加 57.77%, 达到年计划的 96.86%。(高成宝)

洛铜集团 10 月份 完成有色金属材 7306 吨

10 月份, 洛铜集团完成有色金属材 7306 吨, 比上月减少 6.58%, 同期比增长 16.52%。其中出口加工材 1788 吨, 比上月增加 3.77%。

今年 1-10 月份该集团累计加工材产量 7.98 万吨, 同比增长 19.44%。其中, 累计出口加工材 1.86 万吨。

10 月份, 集团公司冶炼厂由于废杂铜价格高企, 而阴极铜价格波动大, 生产较为谨慎, 全月完成阴极铜产量 2074 吨, 比上月减少 10.14%, 与上年同期(检修月份)相比大幅增加; 今年 1-10 月份, 该厂累计阴极铜产量 2.05 万吨, 同期比增加 20.43%, 完成年产量计划的 81.88%。(张丽萍 张涛)

海亮集团公司 10 月份 铜材产量月环比增长 12.98%

10 月份, 浙江海亮集团公司完成铜材产量 1.16 万吨, 比上月增加 12.98%, 比上年同期减少 12.29%。其中, 铜棒完成 4519 吨, 比上月减少 3.27%, 比上年同期减少 6.79%; 铜管完成 5637 吨, 比上月增加 33.80%, 比上年同期减少 15.85%; 铜线杆完成 1430 吨, 比上月增加 4.38%, 比上年同期减少 13.96%。

今年 1-10 月份, 该公司累计完成铜材产量 13.85 万吨, 为年计划的 81.68%, 比上年同期增加 2.16%。其中, 铜棒 4.97 万吨, 铜管 6.86 万吨, 铜线 2.02 万吨, 分别比上年同期增加 5.80%、略减 1.96% 和增加 8.50%。(杨海云)

广州珠江铜厂 10 月份 阴极铜产量月环比增长 9.79%

广州珠江铜厂 10 月份完成阴极铜产量 2400 吨, 比上月增长 9.79%, 比上年同期增长 17.70%; 今年 1-10 月份该厂累计阴极铜产量为 20757 吨, 同期比增长 10.05%, 达到年计划的 79.83%。

广州铜材厂 10 月份生产铜板材产品 2120 吨, 比上月增加 9.15%; 1-10 月份该厂累计生产板材 20392 吨, 达到年计划的 78.43%。(王兆平)

水口山矿务局 1-10 月份 粗铜产量 8350 吨

湖南省水口山矿务局 10 月份产粗铜 712 吨, 比上月增 6.91%; 硫酸 14000 吨, 比上月减少 19.54%。

今年 1-10 月份, 该公司累计完成粗铜 8350 吨, 达到年计划的 83.54%; 硫酸 11.8 万吨, 达到年计划的 62.11%。

红透山铜矿 1-10 月份 粗铜产量同期比增长 4.29%

10 月份, 红透山铜矿冶炼系统检修工作全部完成, 全月完成粗铜产量 1206 吨, 硫酸(折百) 4377 吨, 已恢复至正常生产水平。采选工段铜精矿含铜完成产量 585 吨, 比上月减少 21.16%; 锌精矿 687 吨, 比上月减少 15.38%。

今年 1-9 月份, 该矿累计生产粗铜 1.06 万吨, 同比增加 4.29%, 为年计划的 92.09%; 硫酸 41333 吨, 同比略减 0.71%, 为年计划的 84.66%; 铜精矿 6489 吨, 同比下降 11.44%, 为年计划的 78.18%; 锌精矿 7089 吨, 同比下降 11.46%, 为年计划的 66.88%。(杨丽婴)

云铜将建设国内最大的铜原料基地

云南铜业(集团)有限公司在“十一五”期间将投资 76 亿元用于海内外资源开发,到 2010 年公司铜精矿产量(含铜量)力争达到 40 万吨,届时将成为中国最大的铜精矿生产基地。

云铜董事长邹韶禄介绍说,“十一五”期间云铜将一方面加大勘探找矿力度,另一方面建设普郎铜矿、羊拉铜矿、思茅大平掌铜矿等重点工程。海外找矿,也将是云铜下一步工作的重点。

在大力实施资源战略的同时,云铜还将适度发展电解铜,到 2010 年,确保实现电解铜产量 50 万吨,力争达到 60 万吨。

国家储备局将释出铜库存 抑制国内铜价格

据新华社的报道,铜价格高企已经损及中国经济的健康发展,国家将会利用储备进行调控,释放一些库存来解决供求矛盾。

预期国家物资储备局(SRB)将会向市场释出总量为 8 万吨铜来抑制由 LME 三个月期铜所带动的国内高企的铜价格。目前国家物资储备局大约拥有 20 万吨铜库存。

有交易商称,国储局可能会在国内市场出售 3 万吨铜,并向国外出口 5 万吨铜。

江铜股份公司再获 50 吨白银出口配额

据报道:国家商务部近日下文,同意江铜股份公司追加 50 吨白银的出口配额。加之该公司在今年 3 月份追加的 65 吨配额,江西铜业股份公司 2005 年的白银出口配额将达到 305 吨。据了解,2005 年江铜业有 370 吨白银需销售,由于国内市

场销路有限,只能通过出口解决销售问题,而且出口效益较国内好。

2005 年我国拥有白银出口配额的企业总数达到 42 家,其中国内生产贸易企业有 37 家。

张家港铜业公司 阳极炉扩建工程竣工投产

近日,安徽铜都铜业张家港联合铜业公司单产 90 吨阳极铜扩建工程顺利产出第一批阳极板。

张家港联合铜业公司通过连年扩建和技改挖潜,电铜产能已从建厂初期的 1.5 万吨猛增至 15 万吨,阳极铜的生产能力却没有相应跟上,为解决这一“瓶颈”公司果断决策进行阳极炉扩建,炉产量达到 90 吨以上。工程从 2005 年 7 月开工,经过 3 个多月的紧张施工,终于在国庆期间顺利投产。对此,该公司阳极铜年产量将达到 23.5 万吨。为该公司全年 15 万吨的电铜生产目标奠定了坚实基础。(潘吉林)

河北华洋线缆集团 投资 12.15 亿元建铜铝加工项目

据报道,总投资 12.15 亿元的河北华洋线缆集团公司通辽项目,9 月份在科尔沁区木里图工业园区开工建设。

该项目预计投资回收期为 5 年,整个项目分三期建设完成。一期项目预计投资 6 亿元,主要建设铜杆的连铸连轧生产项目,设计年生产圆铜杆及铜裸线能力为 15 万吨,项目建成后可实现年产值 50 亿元;二期项目预计投资 3.15 亿元,主要为铜杆的深加工----电缆生产及其它铜制品项目,设计生产能力为年产电缆 15 万公里,铜制品

3 万吨, 预计实现产值 55 亿元; 三期项目预计投资 3 亿元, 主要建设铝的连铸连轧和深加工项目, 预计年产值达 25 亿元。

云南临沧市确定六大矿山开发区

“十一五”期间, 地处澜沧江和怒江流域的云南临沧市将积极开发丰富的矿产资源, 并确定六大矿山开发区。

据悉, 临沧市将对辖区内的矿产资源实行近期与长远、富矿与贫矿、重点矿种与伴生矿种、矿业与水电相结合开发的战略, 重点确定云县官房铜及多种金属开采区、铜厂街-河底岗铅锌银、锡铜开采区、镇康-永德铅、锌、锡、铁、铜开采区、沧源煤、铅、锌银开采区等六大矿山开发区。同时建立和培育合法合规的矿业权交易市场, 设立矿业权交易中心。

临沧市现已发现矿种 36 种, 大小产地 330 多处。其中铜、铅、锌、锑、锡、钨等有色金属产地多 137 处, 黑色金属近 80 处, 共有小型以上矿床 47 个。

智利 Codelco 公司与五矿集团 合作协议年底前完成

智利国营铜公司 (Codelco) 的首席执行官 Juan Villarzu 日前称, Codelco 与中国五矿集团的合作已经达成了协议, 并将在年底前最终确定细节问题。

双方在 5 月份签署了 20 亿美元的初步投资和供应协议, 该协议规定, 五矿初步向 Codelco 投资 5.5 亿美元, 以换取 Codelco 在未来 15 年内每年向其供应 5.5 万吨阴极铜。

另据报道, 根据该合作协议, 从明年年中开始, 智利铜将以零关税进入中国, 这意味着, 国内铜价

即使在强劲的需求支持下也面临着重新定位, 保证了铜在内的供应, 更可能对铜价起稳定作用。

江西铜业计划将首次在海外交易铜期权

江西铜业董事长何昌明近日透露, 该公司将首次启动在 LME 及其他海外市场进行铜期权交易的计划, 以锁定铜价。

江西铜业集团负责套期保值运作一负责人称, 江西铜业将在明年首次开展海外市场的铜期权交易业务。江西铜业已属于国家核准的可从事境外期货套期保值业务 (包含境外场内交易的期权) 的 26 家国有企业之一。中国五矿集团早已在海外交易市场交易铜期权, 以保护相应的期货头寸。

中色集团在赞比亚 Chambishi 矿 拟建设铜冶炼厂

由中色建设公司持有的赞比亚 Chambishi 矿的高层人士近日表示, 该公司拟投资 1 亿美元建设一座年产约 5 万吨的铜冶炼厂, 该项目是提升其产能计划的一部分。

据了解, 目前该矿只出产铜精矿, 今年的铜精矿实物产量有望达到 6.5 万吨, 含铜量近 3 万吨。

国际

机构预测

MBC 称 2006 年铜价不太可能大幅下滑

经纪公司 Mitsui Bussan Commodities (MBC) 日前表示, 尽管预期铜供给四年来首次过剩, 不过铜价 2006 年不太可能大幅下滑。

MBC 在报告中称,中国旺盛的需求应能继续超过美国和欧洲近几年来需求降低。

MBC 分析师 Michael Cuoco 表示,2005 年的铜产量增幅已较预期放缓,受工厂破产、劳工纠纷和天灾影响,成为推动铜价屡创新高的主因。

MBC 称,2006 年的铜供给应会加快成长,预期将过剩 12.3 万吨,过去三年来累计供给缺口 125 万吨。2006 年的铜需求预期为 1,764 万吨。

MBC 还预期,2006 年 LME 现货铜的价格为每吨 3,538 美元,略低于 2005 年的估值 3,575 美元。并预期 2006 年将维持逆价差结构。

MBC 还预计镍价将承压,因随着中国不锈钢产量增加,进口减少,西方不锈钢生产商因而减产。目前中国国内不锈钢需求只有 43% 左右依赖进口,1999 年时则高达 80% 以上。

MBC 预计,2006 年平均镍价为每吨 13,138 美元,2005 年预计为 14,655 美元。

Natexis 预计基本金属和金银价格将在 2007 年前下跌

经纪商 Natexis Commodities Markets 日前发表评论称,近期触及高位的多数金属价格将在 2007 年前处于跌势,而导火索则是投资基金的行为。

对于基本金属而言,基金已将价格推高至最终无法维持的水准。Natexis 预期基金将很快开始对市场施加利空影响。

Natexis 预期铜市在 2006 年出现过剩,2006 年现货铜均价从今年的每吨 3,550 美元跌至 2,750 美元,2007 年将进一步下跌至每吨 2,300 美元。

Natexis 认为,由于铜价处于纪录高位,可能只要市场略出现过剩,就可能触发价格大幅下挫。

Natexis 预计,镍市供应的极度紧张和价格高峰已成为历史,现货镍 2006 年均价预计将跌至每

吨 12,000 美元,2007 年为每吨 9,000 美元;现货铅明年将从 2005 年的 950 美元跌至 775 美元,2007 年继续跌至 725 美元;现货金价格将下跌,2006 年均价将维持在 2005 年的每盎司 445 美元,2007 年跌至 400 美元。

Natexis 表示,即便金价明年初突破每盎司 500 美元,投资者能否维持该水准也令人生疑,况且宏观经济失衡问题看似在得到解决,而现货市场消化价格上涨的能力要打上问号。若全球经济增长率一如预期地显著放慢,情况则更加不妙。

预计现货白银也将下跌,2006 年均价将持平于今年的每盎司 6.80 美元,2007 年将跌至 5.75 美元。

Natexis 称,铝和锌可能是个例外。中国限制铝加工贸易导致的供应减少应会支撑铝价,而锌的基本面改善将引起投资基金的兴趣。

Natexis 将现货铝今明两年均价分别调高至每吨 1,840 美元和 1,850 美元,但预计 2007 年将跌至每吨 1,750 美元。锌价预计将从 2005 年的每吨 1,325 美元升至 1,380 美元,2007 年均价进一步升至每吨 1,450 美元。

Macquarie 银行预计明年铜价将回落 12.1%

据 Macquarie 银行近日的预计,2006 年 LME 当月期铜的平均价将从今年的 3512 美元/吨(预计值)回落至 3086 美元/吨,下降幅度为 12.1%。

根据 Macquarie 银行的预测,2006 年全球的精铜供应将出现大约 32.3 万吨的过剩,而今年的短缺量为 2.7 万吨。

该银行预计 2006 年精铜产量为 1828.7 万吨,比 2005 年增长 7.95%,而消费量为 1796.3 万吨,比 2005 年增长 5.87%。

德意志银行预计 铜价强势走势将延续到 2006 年

德意志银行近日表示,预计铜价的“持续强势”走势将延续到 2006 年,锌价和铝价将继续上涨,并看好黄金和铂金(白金)价格前景。相反,该银行预计镍、铅和锡的平均价将会在 2006 年下跌。

德意志银行将以伦敦金属交易所(LME)现货计价的 2005 年平均铜价预估调高 10.7%,至每磅 162 美分(每吨 3575 美元),并将 2006 年预估值调高 18%,至每磅 160 美分(每吨 3538 美元)。

该银行的报告认为,铜市肯定将经历自 1990 年代初以来最长的上升期。

今明两年的铝平均价分别上调 4%和 6%,至每磅 84 美分(每吨 1856 美元)和 89 美分(1968 美元)。

该银行预计,全球工业生产 2005 年增长率为 6.6%,2006 年为 6.3%。能源价格高企,以及美国利率上升导致成熟工业国的工业增长放慢,但中国和其他欧亚新兴市场国家的增长预计将继续超过趋势水平率,这是一个非常支持金属需求的环境。

该行还将 2005 至 2007 年黄金的平均价分别调高 2%、5%和 1%,至每盎司 441 美元、491 美元和 523 美元,预计 2005 年铂的平均价为每盎司 890 美元,2006 年为 900 美元。

JP 摩根分析师称 COMEX 期铜市场牛势行情超出以往

JP 摩根欧洲权益研究分析师认为,COMEX 期铜市场的牛势行情目前已经超过了其在 20 世纪 70 年代、80 年代和 90 年代所取得的所有牛市表现。

JP 摩根分析师预计期铜将走出类似黄金的趋势。

黄金价格在上世纪 80 年代经历熊市之后,就再也没有重新回到其在 1976 年牛市开始前的低位。

智利 SONAMI 调升今年铜均价 预估至每磅 1.58 美元

智利矿业工业协会(SONAMI)近日表示,该协会调升今年铜平均价的预估至每磅 1.58 美元。并预测至少到 2010 年,铜价均会站在 1 美元关口上方。

铜价近几个月涨势甚至超过最乐观的预测,供给吃紧以及中国和基金买盘需求助长了铜价。

SONAMI 在报告中表示,由此推论,铜价可能会持续于 1 美元上方,至少到 2010 年都会如此。

SONAMI 预计 2005 年铜的平均价格约每磅 1.58 美元。9 月份当月的均价为 1.75 美元,去年同期为 1.31 美元。

SONAMI 称,预期智利今年的铜产量将降至 540 万吨,这要低于智利政府铜业委员会(Copper Commission Cochilco)预期的 550.4 万吨。

SONAMI 还表示,预期到 2010 年智利铜产量将增至 635 万吨。

三家机构预期 2006 年的铜价将下滑

基本金属分析师预期 2006 年铜价将自纪录高位下滑,因供应短缺会得以缓解。在伦敦金属交易所(LME)年会上,预测者大多认为价格将适度回落而非一路崩溃。

Mitsui Bussan Commodities (MBC) 表示,2006 年预测过剩 12.3 万吨,但较之过去三年中 125 万吨的缺口,以及每年超过 1,750 万吨的消费量,就显得微不足道。

该机构预测,LME 现货铜 2006 年平均结算价为每吨 3,538 美元,由于铜价波幅异常大,该预测的误差也偏高。

Standard Bank 预计,2006 年铜市少量过剩 26.3 万吨,均价为 3,125 美元;2007 年过剩 45

万吨, 均价跌至 2,425 美元。该银行预计, 明后两年铜需求年增长率均为 4% 左右, 2007 年全球消费量达到 1,849 万吨。中国将继续引领需求扩张, 但所有地区都将出现正增长。

汇丰银行在基本金属展望报告中预测, LME 现货铜 2006 年均价为 3,086 美元, 到 2007 年将回落至 2,646 美元, 因新铜矿供应量激增。随着铜矿恢复正常开采, 汇丰银行预期铜矿产量明年将增加 8.0%, 至 1,650 万吨。

Codelco 预计 2006 年 全球铜市将转为供应过剩

全球最大铜生产商——智利国营铜公司 Codelco 的首席执行官 Juan Villarzu 日前表示, 他预计 2006 年全球铜供应盈余应增至 30 万吨, 未来三年现货铜价格将降至更为可持续的每吨 2,200-2,400 美元。

Villarzu 称, 消费用户不太可能补充库存, 并将流动库存保持在较低水平。同时交易所库存将会上升。

7 月份 LME 铜库存降至 31 年以来的最低水平 25,525 吨, 但目前已回升至 65,025 吨。

麦格理研究中心报告显示铜市依然持紧

据麦格理研究中心 (Macquarie Research) 的报告显示, 铜制造商对以中国为主的需求大幅增长的反应远远慢于预期。此时, 精铜市场刚刚开始出现过剩。

麦格理的商品分析师称, 2005 年剩余时间里无论精铜过剩比例是多少, 均不太可能缓解目前市场供应的紧张情绪。

目前, 麦格理预计, 全球 2005 年铜矿产量为 1690 万吨, 将低于预估值 60 多万吨。

上述分析归结于多家小型铜矿产量下降导致供应不足, 其中因等级降低、设备不足和铜矿产量目标, 目前有 20 家铜矿产量将在 1-2 万吨之间, 均低于预期。

麦格理预计, 2006 年铜市过剩量在 30-35 万吨之间, 铜价将低于 3,100 美元/吨, 低于 2005 年预估的 3,500 美元/吨。就需求面而言, 继 2005 年前 7 个月较之 2004 年同期下降 1.2% 后, 预计未来几个月铜需求将回暖。

ICSG 称 1-7 月份 全球精铜缺口 23.5 万吨

国际铜业研究组织 (ICSG) 在最近发布的月报中称, 今年 1-7 月份全球精铜消费量超过产量 23.5 万吨; 上年同期的供给缺口为 78.4 万吨。经季节因素调整后, 今年 1-7 月供应缺口为 6 万吨, 上年同期缺口为 61.5 万吨。

ICSG 在报告中称, 全球 7 月份精铜消费量降至 4 月以来最低水准, 主要是因为中国表观消费量下降。

2005 年的前 7 个月, 全球消费量较上年同期下降 1.2%。除了亚洲以外, 所有地区消费均为负增长。在亚洲地区, 日本、韩国和中国台湾地区消费量的下降值, 仅仅部分抵消了中国和印度消费的增长值。

尽管美国出现消费回升的迹象, 但同期北美地区的消费增长率为负 8.5%; 欧盟消费量仍旧低迷, 较上年同期减少 9%。

2005 年 1-7 月份全球精铜总产量较上年同期增长 4.8%。

以下为全球精铜产量及消费量数据: (单位: 千吨)

	2005 年 1-7 月	2004 年 1-7 月
全球矿山产量	8,411	8,132

全球矿山产能	9,638	9,135
铜矿产能利用率(%)	87.3	89.0
原生精铜产量	8,224	7,806
再生精铜产量	1,196	1,181
精铜总产量	9,420	8,987
全球冶炼产能	11,702	11,187
冶炼产能利用率(%)	80.5	80.3
全球精铜消费量	9,655	9,770
全球四周消费量	1,268	1,282
期末精铜库存(1)	789	970
期间库存变动	-130	-810
精铜过剩/缺口(2)	-235	-784
精铜过剩/缺口	-60	-615

注: (1): 精铜库存包括交易所、生产商、消费者、贸易商和政府持有的库存; (2): 过剩或缺口由精铜总产量减去精铜消费量得出。

ICSG 预计 2004-2009 年 全球铜产能将增加 22%

根据国际铜业协会 (ICSG) 最新的一份关于全球铜矿和铜厂的报告称, 预计全球铜产能至 2009 年将增长到 1930 万吨, 比 2004 年增长 350 万吨。其中, 铜精矿产能增加 210 万吨, 湿法炼铜 (SX/EW) 产能增加 140 万吨。

ICSG 预计在 2004 至 2009 年期间, 全球铜产能平均每年增长 4.1%, 铜精矿产能平均增长 3.1%, 湿法炼铜 (SX/EW) 产能平均增长 8%, 这中间包括正在勘探开发及未批准开发的 150 万吨铜产能。

预计全球冶炼产能在 2009 年将达到 1740 万吨, 比 2004 年增加 190 万吨, 大部分冶炼产能的增加将在未来 3 年内实现。在 2004---2009 年期间, 冶炼产能平均每年增加 2.4%, 有效的提高冶炼产能利用率将可缓解铜精矿的增长所带来的冶炼压力。

2004---2009 年期间, 全球精炼产能预计将增长 3.1%, 火法炼铜产能增长 170 万吨, 湿法炼铜产能增长 145 万吨, 这中间包括计划建设的 75 万吨湿法炼铜产能。

CRU 表示高铜价促使替代品消费增加

英国商品研究局 (CRU) 最新的月度报告指出, 高铜价正在抑制全球的铜消费, 并且使铜产品的替代品需求量不断增加。CRU 在报告中指出, 替代品的规模还处于很小的水平, 但是替代趋势的形成将会抑制今后两年全球铜的消费。

日前, CRU 公布了其今年 10 月份的铜市分析报告。报告指出, 高铜价正在抑制需求, 这不仅导致消费者不愿意持有任何库存 (大多数都在上半年将库存清掉), 而且使铜薄板和铜管等市场出现了替代品。

报告指出 欧洲铜管消费年订单量达 67 万吨, 其中约 75% 与水管有关。CRU 估计今年约有 5% 的需求 (相当于 2.5 万吨铜) 已经被塑料管所替代, 特别是在高增长的东欧市场。美国铜管市场的规模与此相同, 已经出现了同样的趋势, 所以高铜价可能会抑制铜管市场的需求约 5 万吨 (相当于世界铜需求的 0.3%)。

Inco 表示镍和铜 良好市场基本面将继续

Inco 有限公司首席执行官 Scott Hand 日前表示, 预计镍和铜的良好市场基本面将继续, 因中国和印度未来几年对两种金属需求强劲增长。

该公司已经协议支付近 110 亿美元的现金, 购买了铜、镍和锌的生产企业 Falconbridge 的股份, 成为全球最大的镍厂商和全球重要的铜厂商。

Inco 有限公司将拥有合并后新公司 54% 的股份, 而 Falconbridge 拥有 46% 股权。

Scott Hand 预计, 2005 年-2015 年全球镍需求将增长 5%, 铜需求增长 3.9%。

投资信息

刚果政局稳定吸引矿产商开采铜矿

海外媒体报道, 民主刚果共和国政局的稳定吸引矿产商重新回到这个铜矿较为丰富的国家, 但内战造成基础设施的破坏意味着铜产量需要几年时间才能恢复到战前水平。

分析师表示, 未来 5 年, 该国铜产量可能会从实际上的零吨增加至 10-20 万吨的水平; 未来 10-15 年内产量有可能达到 50-100 万吨之间。上个世纪 80 年代, 刚果每年铜产量一直维持在 40-50 万吨的水平, 约占全球总产量的 7-8%。该国拥有含铜量为 37002 万吨的铜资源。

泰国铜工业公司恢复生产并寻求合作

泰国铜工业公司(Thai Copper Industries)日前称, 公司在停产约三个月后已经重新开始运转。

该公司执行董事 Wanlop Kunanukornkun 表示, 公司正在同来自美国、南美和欧洲的新战略伙伴谈判, 以帮助降低成本。

Wanlop 表示, 公司在 11 月初恢复了运转。机器须要两周时间加热, 然后可以在 11 月中旬开始进料。7 月底因设备故障和操作不当引起的这次停产, 以及 3 月大部分时间的另一次停产, 意味着今年产量约为 8 万吨, 低于计划的 12 万吨。

Wanlop 表示, 公司将明年产量预期由 16.5 万吨调降至 13.5 万吨, 但预计 2007 年产量仍为 16.5 万吨。

他表示, 为了增加运营资本, 公司已和三四家潜在战略伙伴谈了六个月。铜价很高, 如果公司有更多战略伙伴, 则会减少借款, 从而在利率处于上升趋势时减轻债务负担。

市场动态

LME 正密切关注铜市状况

伦敦金属交易所(LME)的首席执行官 Hill 日前表示, LME 正密切关注铜合约。LME 铜合约自 2003 年 11 月以来即呈逆价差(远期贴水)结构, 铜库存一度降至 31 年以来的低点, 而价格近期创出每吨 4,018 美元的纪录新高。

Hill 在 LME 年会上表示, LME 始终关注着所有市场的状况, 特别委员会一直留意铜市。并在监控市场, 找所有参与者谈话。

但他也表示, 供求基本面将起主导作用, 高铜价会吸引金属交割。LME 只提供有监管的环境, 并不制定价格。

Codelco 小幅下调 2006 年铜升水

全球最大的铜生产商 -- 智利国营铜公司 Codelco 将 2006 年发往东亚和欧洲的阴极铜升水仅仅下调了 8-10 美元/吨, 远远低于消费企业的预期。

消费企业采购阴极铜的价格是以伦敦金属交易所的现货结算价加上铜生产商的升水报价(包括运费和保险费), 而目前国际铜价持续创出纪录高点, 令消费企业饱受折磨, 它们希望 Codelco 能大幅下调阴极铜升水。

Codelco 升水和其他铜生产商给出升水报价的基准, Codelco 的高升水报价自然会使得其他铜生产商受益。但会使电缆、铜管、电子等消费企业非常愤怒。

一些电缆企业人士表示,这一报价的确太昂贵了,这么高的报价肯定会使得终端用户减少 2006 年的订单,需求也会下降。尤其是在铜价接近 4000 美元/吨的情况下,再加上 115 美元,如此高的成本是很难转嫁给消费者的。亚洲一些消费企业表示将减少从 Codelco 公司的采购。

2006 年 Codelco 公司将发往韩国仁川和釜山港口的阴极铜较 LME 现货铜升水定在 112 美元/吨,而 2005 年为 120 美元/吨;发往日本和中国台湾地区的升水定在 115 美元/吨,2005 年为 125 美元/吨,将发往欧洲的阴极铜升水定在 105 美元/吨,2005 年为 115 美元/吨;发往中国上海和中国香港地区的阴极铜升水定在 128 美元/吨,上年为 138 美元/吨。

2004 年 Codelco 生产了约 180 万吨铜,该公司将 2005 年的升水报价提高一倍,已让全球铜业大感意外。

汇丰控股称无任何迹象 显示铜价受到操纵

英国汇丰控股(HSBC)的商品研究主管 Williams 日前表示,尽管铜价猛涨与需求停滞的矛盾现象趋于严重,但并无任何迹象表明铜价受到操纵。

他在 LME 年会上发言称,铜价迅猛上涨是有道理的,即显性库存严重偏低且供应增长低于预期。

他还预期,从明年起基本面供求将发挥作用,这将让高铜价重回正常水平。

欧亚废铜买家出现采购竞争

近日在米兰召开的废料贸易和再利用会议上,有与会者称,废铜缺乏和价格高企已经导致亚洲和欧洲买家发生原料供应冲突。

意大利贸易公司表示,铜和铜合金废料价格可能到年底前依然高企,因需求旺盛,尤其是来自中国的需求。欧洲交易商哀叹贸易商将原料销售至中国,因为中国买家能支付更高的价格。意大利和德国许多公司无法支付较高的价格,一些意大利黄铜和铜制造商正以仅 4 天的库存进行运作。

BME 预计到 12 月份 全球铜库存将降至 3 万吨

工业专业机构 BME (Bloomsbury Minerals Economics)的金属经济分析公司日前表示,尽管近期库存水平有小幅增长,但预计到今年 12 月全球铜库存预计将会降至 3 万吨。

BME 在其最新的报告中强调当前年度库存低位已经被低估。

BME 称,预计到 12 月中期前,LME 库存将下降至 1.5 万吨,上海期货交易所库存将下降至 1.5 万吨,而 Comex 库存将下降至实际上为零的水平,仅有 100 或 200 吨。

2005 年 7 月时,LME 库存曾下降至 25525 吨的 31 年来低点。

欧盟环保法将使 智利出口到欧洲铜精矿成本增加

面对欧盟将要推出的化学品危害管理新法规《关于化学品注册、评估和许可办法》(“REACH”),世界头号产铜大国智利正全力争取欧盟将矿物和金属产品排除在新办法之外,或放宽这方面的限制性要求。

据报道,智利铜业委员会副主席卡塔赫纳日前在圣地亚哥举行的一个铜业研讨会上表示,“我们的目标是将矿石和金属产品排除在新规则之

外。如果这个无法办到,至少要争取到一个灵活的空间,使新法规不那么生硬和严格”。他还说,通过最近半年的努力,智利对欧盟相关官员进行的解释工作已经取得了一定成效。这部法规目前仍处于草案咨询阶段,可能于 2006 年初正式出台。

智利铜业委员会表示,REACH 的实施将使智利出口到欧洲的铜精矿石等的成本增加 14.3%即 4 亿美元(据 2003 年出口量统计),从而严重影响该国铜产品在欧盟范围内的自由贸易。新法规将迫使企业将大幅攀升的生产成本通过涨价最终转嫁到用户身上。

Outokumpu 集团将关闭 在法国的铜加工厂以削减成本

芬兰的 Outokumpu 近日表示,该集团将会关闭位于法国的铜加工厂以削减成本,该厂面临亏损状态。

该集团在一份声明中称,在法国 Outokumpu Heatcraft SAS 铜加工厂过去三年内的运作成本大增,工厂亏损很大。

该集团在一份声明中称,目前尤其是欧洲市场形势复杂以及铜价格触及纪录高点令 Outokumpu Heatcraft SAS 铜加工厂开始着手采取措施开改进其利润状况。

奥林集团关闭其沃特伯里青铜轧制厂

奥林集团下属位于美国东奥尔顿的奥林黄铜公司将关闭其沃特伯里轧制厂,因全球市场对青铜产品的需求下降,生产能力过剩所致。

公司代言人称,公司于近日已通知了沃特伯里轧制厂的所有员工,目前,关闭该厂的具体工作正在进行中。

沃特伯里轧制厂共有 85 名工人,该厂主要生产两种合金,一种是磷青铜合金,一种是银镍合金,该产品都主要用于通讯行业及计算机硬件。

奥林集团第三季度的纯收入环比下降 86%,从第二季度的 1410 万美元下降到 200 万美元。

年产计划

智利铜产量 2005 年将下降

据智利矿业协会 Sonami 预计,2005 年智利铜产量将达到 540 万吨,略低于 2004 年的 541.2 万吨。

今年 1-8 月份,智利共生产铜 341 万吨,比 2004 年同期下降 2.3%,主要因矿石品位下降、劳资争端及自然灾害等。

智利国营铜业公司 Codelco 到目前为止的产量比 2004 年同期下降了 2.87 万吨,其他私营铜产商的产量也比 2004 年下降了 5.16 万吨。

智利矿业协会 Sonami 预计到 2010 年智利铜产量可望达到 635 万吨,因新建铜项目将纷纷投产,例如,Codelco 公司的 Gaby 铜项目,必和必拓公司的 Spence 铜项目等,并且 Escondida 铜矿和 Los Pelambres 铜矿的扩产工程也将竣工投产。

Sonami 同时预计,2005 年铜均价为每磅 1.6 美元,高于其在 8 月份所预计的每磅 1.5 美元,修正后的铜均价比 2004 年平均每磅 1.3 美元提高了 24%。

日本冶炼厂 2005/06 财年的 下半年铜产量将同比增长 4.5%

预计日本冶炼厂在 2005/06 财年的下半年(今年 10 月-2006 年 3 月)铜产量将较上年度同期增

长大约 4.5%至 74.77 万吨, 主要是因为 Sumi tomo 矿业股份有限公司提升产能。根据各家公司最近提供的信息显示, 该数据较 2005/06 财年的上半年增长大约 3.9%。

Sumi tomo 金属矿业公司此前曾表示, 该公司已经将其位于日本西部的 Toyo 冶炼厂的铜年度精炼产能从 30 万吨提升大约 21.7%至 36.5 万吨。该公司计划从今年 10 月份开始将增加的产能投产, 这就是下半年公司铜产能将提升的主要原因。依据该公司的长期发展计划, 该厂到 2007 财年中期年度产量将达到 45 万吨。

其它冶炼厂产量计划调整大多是因为技术原因。三菱物资集团表示, 2005/06 财年的下半年铜产量将会较上半年有所提升, 因为没有常规的维修检测问题; Ni ppon 矿业金属股份有限公司表示, 下半年铜产量将会较上半年产量下降, 因其将停产维修。

美 Asarco 公司将 2005 年铜产量计划下调至 15 万吨

18 日消息: 美国 Asarco 公司一位高级官员表示, 该公司在亚利桑那州和德克萨斯州的铜冶炼厂的罢工已经使该公司今年的铜产量将下调。

Asarco 公司执行长 Daniel Tellechea 近日表示, 在罢工前, 该公司预计产量可能达到 22 万吨。目前来看产量损失将会在 7 万吨, 预计产量接近 15 万吨, 大约在 14.8-14.9 万吨。

7 月份, 该公司大约 1500 名员工进行了罢工, 抗议公司试图降低福利和社会保障等项目的标准, 尤其是在目前铜价格高涨的情况下。

公司已经利用非工会成员和一些替代工人维持一定的产量, 但是最近不得不使每月产能在 9000 吨的亚利桑那州的 Hayden 冶炼厂进行维修。

印尼 PT Smelting 计划在 2006 中期将铜产能提升约 6%

印尼唯一的铜冶炼企业 PT Smelting 近日称, 该公司计划在 2006 中期将铜产能提升约 6%至 27 万吨。

该冶炼厂目前的年产能为 25.5 万吨, 今年前 9 个月共计生产精炼铜 19.7 万吨, 高于上年同期的 14.8 万吨。

该公司表示, 耗资 800 万美元的铜产能扩张项目的二期工程已经启动。其今年的阴极铜产量目标为 25.8 万吨。

智利 Codelco 公司下调 Gaby 铜矿产量预期

据智利国营铜公司 Codelco 近日公布的一份环境影响报告显示, 该公司拟建中的 Gaby 铜矿预计年产铜为 15 万吨, 这一预测低于该公司前期估计的 17 万吨。

据该公司称, 耗资 6 亿美元的 Gaby 铜矿项目将于 2008 年生产出第一批阴极铜。今年初, 中国五矿与 Codelco 公司签署的一份协议中, 中国五矿有权购买 Gaby 铜矿 25%的股份。

而此前 Codelco 公司的首席执行官 Juan Villarzu 还表示, 在 2009 年对至少 24%的 Gaby 铜项目进行公开招标。

RCC 将明年阴极铜产量目标下调至 18.5-19 万吨

俄罗斯第三大铜生产商俄罗斯铜业公司(RCC)近日表示, 该公司已经将其 2006 年的阴极铜产量目标从之前的 20 万吨下调至 18.5-19 万吨。

今年 1 月份,该公司发言人 Alexander Khani n 曾表示,2006 年该公司的阴极铜产量将会从 2004 年的 13 万吨增加至 20 万吨水平。增产是因为位于乌拉尔和俄罗斯西北部 Novgorod 地区的 Kyshtym 电解铜工程成功升级以及一新精炼设施的建立。新建的设计年能为 4.5 万吨阴极铜的 Kyshtym 电解工程预计在今年 10 月开始投产,2005 年 Novgorod 厂的阴极铜年产能将会从当前的 4 万吨提升至 6 万吨。但 RCC 公司在最近公布的一份声明中称,Novgorod 厂新建精炼设施只能将其产能提升至 5.3 万吨。

2008 年前赞比亚 铜产量预计将升至 80 万吨

赞比亚矿业协会工业集团总经理 Frederick Bantubonse 近日称,预计到 2008 年前,赞比亚铜产量将提升至 80 万吨,因为目前该国的矿业有大量的投资以及新矿的开发。

Frederick Bantubonse 称,新矿以及现有铜矿的改进将会提升铜的产量。

他表示,加拿大第一量子公司下属的 Kansanshi 铜矿公司以及澳大利亚 Equinox 资源公司运作的 Lumwana 新铜矿的投产将会有助于产量增长。

Konkola 铜矿公司和 Mopani 铜矿公司在投资了几百万美元进行扩张和升级之后,也定于在 2008 年期间增加铜产量。

赞比亚此前已经预计 2005 年铜产量将会从去年的 39.7 万吨提升至 55 万吨。

另据报道,赞比亚铜矿公司 Mopani Copper Mines(MCM)的首席执行官 Tim Henderson 近日称,该公司将把铜产量从 2005 年的 14 万吨,提高到 2006 年的 20.3 万吨和 2007 年的 24 万吨。

产量报道

今年 1-9 月哈萨克斯坦 铜产量同比下降 7.0%

根据哈萨克斯坦近日公布的官方数据显示,今年 1-9 月该国铜产量同比下降 7.0%至 31.23 万吨。

以下是哈萨克斯坦国家统计局公布的今年 1-9 月该国铜产量数据(单位:吨):

	9 月	8 月	05 年 1-9 月
精炼铜	32865	33241	312348
月度同比变化	-10.1%	-5.7%	--
年度同比变化	-7.6%	-18.7%	-7.0%

该国统计局同时表示,同期原锌产量为 26.67 万吨,较去年同期增长 16.6%;氧化铝产量较去年同期增加 3.0%,至 112.6 万吨。

俄罗斯今年的铜产量将增长 3.4%

俄罗斯经济发展及贸易部日前预计,该国 2005 年的铜产量将比上年增长 3.4%;而镍产量与上年持平;铝产量将同比增长 1.3%。

该部门还预计,俄罗斯 2008 年的铜消费量将增长 14.5-15%,镍消费量将增长 4%,铝消费量将增长 16%-31%。

智利 9 月份铜产量 同比下降 3.9%至 43.01 万吨

智利国家统计局近日表示,9 月份智利铜产量较去年同期减少 3.9%至 43.01 万吨。

今年 1-9 月该国铜产量同比下降 2.5%至 384.38 万吨。

该统计显示,其原因是因为来自主要铜矿的产量下降,其中包括智利 CodeIco 铜公司下属的 Collahuasi、Candelaria 和 Cerro Colorado 铜矿产量,这些矿业总产量占到智利全国产量的 50.6%。

9 月份智利矿业总产量较去年同期下降 3.0%,今年 1-9 月份总产量较去年同期下降 1.9%。

智利 9 月份的黄金总产量增长 13%,主要是因为 Mantos de Oro、Pelambres、El Penon、El Toqui 和 Cerro Bayo 产量的增加。白银产量下降了 14.4%。

智利 Antofagasta 公司 第三季度铜产量增至 11.6 万吨

智利 Antofagasta 铜矿公司日前表示,该公司第三季度铜产量较第二季度增长 6.9%,因其所属的三座铜矿产量均增加。

该公司表示,第三季度该公司铜产量从第二季度的 10.85 万吨增加至 11.6 万吨。

但是公司表示,第三季度钼产量从第二季度的 2500 吨下降至 2000 吨,主要是因为矿石品位下降。

俄 Norilsk 公司 1-9 月份铜产量略微增长

俄罗斯金属公司 Norilsk 镍业公司近日表示,今年的第三季度该公司生产了 11.3 万吨铜,而去年同期为 11.2 万吨;今年 1-9 月铜总产量为 33.8 万吨,比去年同期的 33.4 万吨增长 1.2%。

同期,该公司 1-9 月该公司还生产 18.1 万吨镍,其中,第三季度生产了 6.1 万吨,比去年第三季度的 5.9 万吨增长 3.39%。

该公司表示,将维持 2005 年铜和镍产量预期不变,铜产量目标为 44-55 万吨,镍产量目标为 24-24.5 万吨,而去年同期镍产量为 24.3 万吨,铜产量为 44.7 万吨。

该公司最近还将 2005 年的钨产量预期从之前的 300 万盎司提升至 308 万盎司(95.8 吨),将铂金产量预期从之前的 70 万盎司提升至 73 万盎司(22.7 吨)。

该公司今年第三季度生产了 84 万盎司钨和 19.8 万盎司的铂金。

UGMK 公司今年 1-9 月 铜产量同比增加 4.9%

俄罗斯 UGMK 公司(Urals Mining and Metallurgical company)称,该公司今年 1-9 月阴极铜产量同比增加 4.9%至 26.4 万吨。

该公司还表示,今年 1-9 月份该公司铜棒产量同比增长 4.1%至 19.4 万吨;铜线产量则同比增加 3.2%至 6,180 吨。

UGMK 公司下属的 Safianovskaya 铜矿今年 1-9 月产铜矿石 79.8 万吨,同比增加 7.3%。

UGMK 公司下属的 Urupsky GOK 铜矿今年 1-9 月份的精铜产量比去年同期增加 5%至 3841 吨;铜矿山共生产铜矿石 23.8 万吨,比去年同期增加 8.2%;铜精矿产量为 2.4529 万吨,比去年同期增加 3.6%。

BHP Billiton 公司 7-9 月份铜产量增 24.16%

BHP Billiton 公司日前表示,该公司 2005/06 年度第一季度(7-9 月份)该公司铜产量从 24.88 万吨增长了 24.16%至 30.89 万吨,主要

是因为 8 月份并购了澳大利亚 WMC 资源公司以及智利 Escondida 复合矿后产量增长。

BHP Billiton 公司的第一季度报告还显示, 该公司镍产量年比增长 125%至 4.41 万吨, 因并购 WMC 位于澳大利亚镍矿业公司; 同期, 原铝、氧化铝和铁矿石产量的也又不同的增加, 其中, 氧化铝增长了 3%至超过 100 万吨; 铁矿石产量增长 5%至 2360 万吨。

力拓公司 2005 年三季度 精铜产量同期比增长 8%

力拓公司 (Rio Tinto) 近日表示, 该公司今年三季度精炼铜产量较去年同期提升 8%; 矿铜产量提升 12%。

增产的原因是因为美国 Kennecott 冶炼厂设备维修结束, 该公司精炼铜产量提升至 8.92 万吨; 同时, 由于矿石品位的提升及智利 Escondida 铜矿产量的增加, 该公司的矿铜产量增加到 19.54 万吨。

印度 Vedanta 公司 2005/06 财年 上半年铜产量强劲增长

印度 Vedanta 资源公司在其近日公布的报告中称, 2005/06 财年的上半年 (截至到今年 9 月份的 6 个月), 该公司的阴极铜产量上升 61%至 12.4 万吨, 而且不包括其在赞比亚的产量; 铝产量增长 24.2%至 8.2 万吨; 精炼锌产量增长 18.3%至 12.3 万吨。

该公司称, 其 Tuticorin 铜项目产量已经超过预期, 产量接近设计产能; 位于印度 Or-rissa 邦的铝厂工程也在建设中, 已完成了 60%。其位于赞比亚的 Konkola 铜矿 2005/06 财年的上半年度生产了 8.1 万吨阴极铜。

南非 Palabora 铜矿 今年三季度日产量环比上升 1%

南非最大的铜生产商 Palabora 矿业公司今年三季度日产量较上一季度上升 1%。该公司在一份声明中称, 今年三季度每天生产 29096 吨铜矿石, 较 2004 年三季度提升了 10%; 第三季度矿石总量提升了 260 万吨, 铜含量依然持平在 0.71%。

该公司表示, 铜精矿加工费用较之今年上一季度提升了 5%, 铜精矿产量增加 9%, 精矿品位下降 3%, 含铜量增加 6%。

今年 1-8 月赞比亚铜产量 同期比略增 1.1%至 27.5 万吨

20 日消息: 赞比亚央行近日公布的数据显示, 赞比亚今年前 8 个月铜产量为 27.5 万吨, 比 2004 年同期的 27.2 万吨增加 1.1%。

央行副行长 Denny Kalayala 表示, 在发生燃料短缺导致的生产中断后, 还不清楚该国全年铜产量是否能完成 55 万吨的目标。燃料的短缺曾迫使 KCM 公司下属 Nkana 冶炼厂日产量减少了一半至 300 吨。

另外, 今年 Konkola 铜矿 (KCM) 的罢工及意外事故以及 Mopani 铜矿所出现的洪水及事故威胁也都增加了人们对赞比亚不能完成最终铜产量目前的担忧。

Kalayala 表示, 以上赞比亚最大的两家铜矿的产量损失可能由小型冶炼厂产量来弥补, 预计小型冶炼厂产量将会超过预期。

墨西哥 8 月铜产量同比增长 12.7%

墨西哥政府近日称, 该国 8 月铜产量为 3.19 万吨, 较去年同期增长 12.7%。

8 月白银产量为 246.46 吨,较去年同期下降 8.5%。墨西哥是全球最大白银生产国。

以下为金属产量的分类明细:

产品	2005 年 8 月	与上年同比	1-8 月产量
黄金	2,490 千克	+29.1 %	20,009 千克
白银	246.46 吨	-8.5 %	2,048.03 吨
铜	31,943 吨	+12.7 %	244,890 吨

综合信息

巴西淡水河谷矿业公司 投资开发其 118 铜项目

巴西淡水河谷矿业公司 (CVRD) 日前称,该公司将投资 2.32 亿美元开发其位于巴西北部 Para 区 Carajas 的 118 铜矿。

据公司负责人称,该铜项目将于 2008 年上半年投产,预计可年产阴极铜 3.6 万吨。

该铜项目距离公司的 Sossego 矿山 6.5 公里,可供开采 11 年,技术工艺为湿法萃取 (SXEW) 工艺。

淡水河谷矿业公司计划 2011 年将其铜年产量从目前的 14 万吨提升至 65 万吨,因公司将有几个铜项目陆续投产。公司称,计划在未来 5 年内使其 Salobo, Alem?o 和 Christalino 铜金矿山投产。

公司的 Sossego 矿山于 2004 年投产,可年产铜 14 万吨。

民主刚果政府批准 Tenke Fungurume 铜钴项目

民主刚果政府批准了该国 Katanga 省的 Tenke Fungurume 铜钴项目。Phelps Dodge 对该项目很有兴趣。Kilborn SNC Lavalin 正在为该项目作可研,预计铜钴产能分别为 10 万吨/年和 8000

吨/年。Tenke 的合伙人称,启动的铜产能最少是 4 万吨/年,5 年后为 13 万吨/年,11 年后为 40 万吨/年,钴产能也相应提高。

Tenke Mining 的一个子公司 Lundin Holdings 于 1996 年得到了该矿。Tenke 矿储量巨大,估计为 5.47 亿吨,铜钴品位分别为 3.5%和 0.27%。

Constellation 调高其墨西哥铜矿储量

美国 Constellation 铜业公司近日宣布,该公司位于墨西哥 Chihuahua 区的 Terrazas 铜锌矿床中的铜储量为 6.08 亿磅,锌储量为 23.4 亿磅,高于此前的估计。

该公司位于圣胡安犹它州的 Lisbon Valley 铜矿将于 2006 年 2 月全部投产,预计 Lisbon Valley 铜矿每年可产铜 5400 万磅,每磅的生产成本约为 50 美分。

Lisbon Valley 矿山主要包括三个矿床,分别是 Sentinel、Centennial 和 GTO 矿床,探明铜储量为 4800 万吨,平均含铜品位为 0.467%。

Enami 下属 Delta 铜矿 将于 2008 年正式投产

智利国有矿业公司 Enami 下属的 Delta 铜矿将于 2008 年正式投产,据称,Enami 与一家私营公司共投资 2003 万美元,预计矿山每月可处理 6 万吨铜矿石。

Enami 公司预计今年的营业利润为 7000 万美元,因其向 Codelco 公司出售 Ventanas 铜精炼厂,从而获得了 3.93 亿美元的资金。公司预计 2006 年的营业利润为 1500 万美元,比 2004 年同期的 1300 万美元有所增加。

Enami 公司目前为了使生产效率得到提高,注重在技术工艺方面进行改进,包括对其 Taltal 和

Vallenar 工厂的升级, 升级后的 Taltal 和 Vallenar 工厂采用 SX-EW 工艺每月可生产 200 吨阴极铜, 公司在这两个厂的投资为 540 万美元, 这两个工厂的升级将分别在 2006 年 3 月和 2007 年 1 月完成。

北德公司将提前进行 主要铜精炼厂改造计划

欧洲最大的铜生产商--北德精炼股份公司 (Norddeutsche Affinerie AG) 近日表示, 该公司将会提前进行位于汉堡的主要铜精炼厂的改造计划。

该计划实施意味着今年 11 月初将会停止为期两周的精矿加工, 但是阴极铜供应不会受到影响。

北德公司表示, 该公司 2004/05 财年 (10 月-9 月) 的产量并没有完全达到 110 万吨精矿生产力的计划。

该公司的改造计划完成后铜精矿单处理能力依然在 110 万吨左右。

日本 9 月铜出口 同比上升 44.5%至 2.53 万吨

日本财务省近日公布的数据显示, 日本 9 月份的铜出口总计为 2.53 万吨, 同比增长 44.5%, 比上月增加 16.6%。其中, 阴极铜为 2.20 万吨, 同期同比增长 40.20%, 比上月增加 12.82%。

今年 1-9 月份该国累计出口铜 19.02 万吨, 同期同比增长 30.75%。其中阴极铜 16.76 万吨, 同期同比增长 35.22%。

日本的铜主要出口至韩国, 中国及台湾省。

另据日本经济贸易产业省 (METI) 公布的初步数据显示, 该国 9 月份阴极铜产量为 11.92 万吨, 比上月小幅下降 0.17%, 比上年同期增长 2.4%。

截止 9 月底, 日本阴极铜库存总量较上月增长 0.2% 至 38,858 吨, 比上年同期下降 15.2%。

美国 2005 年 8 月份 铜废料出口量环比增加 6%

美国在 8 月份的铜废料出口量为 6.54 万吨, 比 7 月份的 6.17 万吨和 6 月份的 5.96 万吨均有所增加。其中, 向中国的出口量为 4.44 万吨, 7 月份和 6 月份的出口量分别为 4.28 万吨和 4.29 万吨。

美国的铜废料市场竞争比较激烈, 美国与中国的消费商演绎着激烈的价格战, 尤其在含铜品位较低的散热器、水箱等领域。

中国铜废料进口增加主要是因为中国的劳工水平低, 而含铜品位越低的铜废料需要的人力越多, 这样, 中国便有资本与美国的铜废料消费者展开价格战。

8 月份美国向中国出口的铜废料当中, 紫杂铜量为 3.8 万吨, 而 7 月份为 3.59 万吨; 黄杂铜量为 9893 吨, 7 月份为 8288 吨; 铜合金废料为 1.75 万吨, 与 7 月份相近。

8 月份美国东部及中西部的散热器、水箱类铜废料的价格已从之前的每磅 98 美分增加至每磅 1 美元。

今年 1-8 月俄罗斯铜出口量减少

俄罗斯联邦海关 (FCS) 最近公布的数据显示, 今年 1-8 月份俄罗斯向非独联体国家的铜出口量从上年同期的 21.37 万吨下降至 17.98 万吨; 出口独联体国家从 400 吨升至 500 吨。

镍出口总量从去年同期的 16.44 万吨略增至 16.87 万吨。

自从主要生产商增加其铜加工产品的销售后, 俄罗斯的铜出口量因此已经开始下降。

简讯

中铝大冶 10 万吨铜板带有限公司成立

近日,由中国铝业公司控股的中铝大冶铜板带有限公司在湖北省黄石市成立。项目总投资为 15.5 亿元,主要生产无氧铜带、电子接插件、引线框架铜带等高精度产品。先期项目为年产 4.2 万吨高精度铜板带,7.4 万吨铜带坯。项目建设期为两年半。

云南铜业周四将发行 8 亿元人民币的短期融资券

云南铜业股份公司近日称,该公司将于 11 月 10 日发行 8 亿元人民币的短期融资券,期限为一年。本期券的票面利率采用固定利率,主承销商为中国银行股份有限公司。据称,经初步测算该期券资金费率约 2.8-3.5%,可节约财务费用 1600 万元。

上海期货交易所可能在明年推出铜期权

据报道,上海期货交易所可能在明年上半年推出铜期权交易。铜期权的主交易商将初步选定五家期货公司和一家生产企业。基本为上海期交所交易量排名的前几名和江西铜业。不过,上海期交所的有关官员并未证实这个消息。

江西铜业第三季度净利同期比增长 31.5%

江西铜业股份有限公司近日称,其第三季度净利同期比增长了 31.5%,因铜、黄金和白银价格走坚。该公司宣布,至今年 9 月止。三季度未经审计的净利增至 3.6140 亿元人民币,上年同期则为 2.7475 亿元。

铜都铜业前三季度生产电解铜 17.86 万吨

安徽铜都铜业股份公司近日的季度报告显示,前三季度公司生产阴极铜 7.86 万吨,同比增长 14.63%;实现收入 67.07 亿元,同比增长 54.70%;实现净利润 3.79 亿元,同比增长 59.59%;每股收益 0.44 元。预计 2005 年该公司净利润将比上年度增加 50%以上。

俄禁止外资涉足石油、黄金、铜等矿产领域

俄罗斯政府日前公布了禁止外国资本进入的首批战略资产名单,主要是石油、黄金和铜矿产领域。其中,包括禁止外国公司投资占俄铜资源储量 40%的乌多坎铜矿以及俄最大的苏霍伊洛格金矿。

日高将建成第二座铜熔炼炉

日本日高金属制造商将投资 500 万美元在日本的 Kurami 厂建成第二座铜熔炼炉,以将其高质量的铜合金板带产量提升 67%至每月 1000 吨。该公司同时将扩充其位于中国苏州的 Nikko Woojin Precision 制造厂的产能,该合资厂主要生产用于汽车业的铜轧制产品。

SPCC 更名为南方铜业 (Southern Copper)

秘鲁最大铜生产商秘鲁铜业公司 (SPCC) 日前改名为南方铜业公司。该公司在秘鲁南部的 Toquepala 和 Cuajone 经营着铜矿山,可年产铜 40 万吨,2004 年该公司利润为 5.968 亿美元。

墨西哥集团持有该公司 54.2% 的股份, Cerro 贸易公司持有 14.2%, Phelps Dodge 持有 14%。

秘鲁铜业公司对 Toromocho 项目进行可行性研究

秘鲁铜业公司 (Peru Copper Inc.) 近日表示,已经委托加拿大 SNC-Lavalin 集团公司对位于秘鲁的 Toromocho 项目进行可行性研究。该研究有望在 2006 年初完成,建设工作届时将展开。据悉,托罗莫乔项目铜矿的预计储量为 18 亿吨,矿石品位为 0.68%。

【政策要闻】

抑制铜冶炼行业盲目投资 促进铜工业健康发展

国家发展改革委近日提出了《抑制铜冶炼行业盲目投资促进铜工业健康发展》意见。

该意见指出,近年来,我国铜冶炼行业发展迅速,产能不断扩张,同时也出现了违规建设、盲目发展的势头,造成铜精矿供应日趋紧张且价格持续上涨,需要引起关注并加以正确引导。

该意见指出,近年来,随着我国电力建设规模的不断扩大,铜的需求呈现阶段性的急剧增加,铜价一路上扬,极大地刺激了一些地方和企业快速扩大铜冶炼能力的积极性,造成了铜冶炼行业盲目扩张的局面。2007 年底将形成近 370 万吨冶炼能力,远远超过届时全国铜精矿资源保障能力和国际市场可能提供的铜精矿量。

该意见认为,铜冶炼行业的盲目投资行为,不但使现已探明的资源难以保障、环境压力大、产业结构不合理及淘汰落后难度加大等问题更加突出,还会导致市场过度竞争,铜冶炼企业生产利润大幅度下降甚至全面亏损,严重影响到行业可持续发展。具体可产生以下问题:(一)加大资源、能源和环境压力。我国铜冶炼资源保障程度低,可供经济开采利用的资源量十分有限。现有许多矿山资源逐渐枯竭。铜冶炼又是主要的高耗能行业,同时在冶炼过程中还排放一定量的二氧化硫气体。在新上项目中,部分企业甚至仍然采用能耗高、严重浪费资源和污染环境的落后工艺与设备。(二)加剧我国铜冶炼行业结构性矛盾。从供给能力看,目前,我国铜矿山的生产能力只

能满足冶炼能力的 40%,而冶炼能力仅能满足电解能力的 63%,三者的比例关系为 1:2.5:4,结构性矛盾十分突出,在冶炼和电解环节长期依赖大量的原料进口维持生产。铜冶炼行业的快速扩张,只是将我国对铜资源的进口从电解铜转向铜精矿,并不能从根本上解决我国铜资源的进口压力问题。(三)导致行业内部无序竞争。我国电解铝行业盲目扩张已造成的后果就是前车之鉴。铜冶炼能力的盲目扩张势也会导致行业内部无序竞争,行业效益大幅下滑甚至亏损的局面。(四)形成固定资产投资浪费和金融风险。目前在建、拟建项目总投资已超过 200 亿元,其中有大量的银行贷款。铜冶炼行业如果出现亏损局面,形成不良资产,无疑将会造成固定资产投资受损。

该意见同时提出了有关政策措施取向:为了正确引导铜冶炼行业发展,国家有关部门将根据国家产业政策,统筹考虑环境、资源、能源的承受能力,从全面、协调、可持续发展角度出发,研究制定相应的政策措施。一是加快制修订铜工业产业发展政策、专项发展规划,明确我国铜工业的发展方向 and 区域布局。二是制定行业准入标准,加强市场准入管理。三是严格按照产业政策界限规定对新建铜冶炼项目进行规范管理。四是充分发挥行业协会等中介组织的作用,正确引导地方和企业投资行为。五是依照法律法规规范铜冶炼企业的生产行为,加大产业结构调整 and 淘汰落后的力度。六是加强信息引导 and 舆论导向,综合运用经济、法律手段,采取果断有效措施,制止盲目投资、违规建设的势头,促进铜冶炼行业的持续健康发展。

政府采取八方面优惠措施 推动中小企业发展

国家发改委中小企业司司长王远枝近日指出,国家把促进中小企业发展放在十分突出的位置,最近国家制定一些的政策和各地区、各部门出台的配套措施。概括起来有八个方面:

1. 财政支持。中央财政预算设立中小企业科目,安排扶持中小企业发展专项资金。地方政府根据实际情况为中小企业提供财政支持。
2. 金融支持。加大对中小企业的信贷支持,推动对中小企业的信用担保,为融资创造条件。
3. 创业扶持。在有关税收政策上支持和鼓励中小企业的创立和发展,在一定期限内减征、免征所得税,实行税收优惠。
4. 鼓励中小企业引进国外资金、先进技术和管理经验,创办中外合资、合作经营企业。
5. 技术创新支持。鼓励中小企业采用先进的技术、工艺和设备,实现技术进步。技术创新项目及为大企业产品配套的技术改造项目,可以享受贷款贴息政策。鼓励他们与大专院校、研究机构开展技术合作。
6. 市场开拓的支持。鼓励和支持与大企业建立协作关系。鼓励符合条件的中小企业到境外投资,开拓国际市场。
7. 社会服务。建立健全中小企业服务体系。
8. 维护中小企业的合法权益。任何单位和个人不得侵犯中小企业财产及其合法权益。

多项税收政策将鼓励废物利用

财政部税政司有关负责人近日称,目前,财政部正在抓紧研究如何进一步运用税收政策,促进资源节约利用和环境保护。一是在新一轮税制

改革中充分体现环境保护的要求,如适当扩大消费税、资源税的征税范围,调整税额税率,改变计征办法等;二是制定一些有针对性的税收政策,有促有抑,实现经济、环境和社会效益相统一。

该负责人表示:在鼓励废弃物综合利用方面,对利用废水、废气、废渣等废弃物为主要原料进行生产的企业,在5年内减征或者免征企业所得税。对废旧物资回收经营单位销售其收购的废旧物资免征增值税。

国资委将出台央企资产损失责任追究制

国资委主任李荣融日前在一个交流会上说:“国资委正在组织力量研究制定《中央企业资产损失责任追究制度》,并抓紧修改完善,力争尽早出台实施。”

李荣融强调,要认真落实资产损失责任,对每笔资产损失都要弄清事实,查明原因,认定责任。对因违法违纪以及未履行或未正确履行职责等过错行为造成的资产损失,在事实清楚、证据确凿的基础上做好责任认定工作,并确定责任人应当承担的责任。

他说,要坚持违规必究、过错必追的原则,对责任人进行追究和相应处罚,建立起不良资产管理的约束机制。对于违反国家法律法规造成资产损失涉嫌犯罪的责任人要按规定移送司法机关处理;对于未履行职责和未正确履行职责等过错行为造成资产损失的,要按照干部管理权限对相关责任人给予相应的纪律处分和经济处罚。建立惩防结合的工作机制,达到既对资产损失责任人进行追究和惩罚,又对其他经营管理人员进行教育和警示的目的。

【相关行业】

3家铜企业成为国家 循环经济重点行业第一批试点单位

国家发改委、财政部等六部委联合下发了《关于组织开展循环经济试点(第一批)工作的通知》，正式启动国家循环经济试点工作。

该《通知》提出了试点工作的总体目标，要在重点行业树立一批循环经济的典型企业；在重点领域完善再生资源回收利用体系，建立资源循环利用机制。

《通知》明确，首批试点包括钢铁、有色、化工等7个重点行业，再生资源回收利用等4个重点领域，以及10个重点省市和13个产业园区。有42家企业被纳入试点范围，其中包括8家有色行业企业，金川集团有限公司、江西铜业集团公司和安徽铜陵有色金属(集团)公司3家铜企业入选。

六部委要求，对试点方案中的重大项目优先安排并给予必要的资金支持。此外，4大重点领域是指再生资源回收利用体系建设、废旧金属再生利用、废旧家电回收利用和再制造。

我国对再生金属产业支持力度加大

中国有色金属工业协会再生金属分会日前称，近年来，国家加大了对再生金属产业的支持和鼓励力度，再生金属产业呈现出良好的发展前景。

据中国有色金属工业协会再生金属分会会长王恭敏介绍，国家发改委已首次将金属的再生与利用作为国民经济发展中的一个独立的产业对待，并制定《中国再生金属产业“十一五”

及中长期发展规划》，对再生金属产业的发展加以引导和扶持；国家发改委从2004年起，每年给再生金属行业的重点项目、重点工程和示范项目总投资额15-20%的资金支持，并评选一批上档次、上规模的再生金属企业，作为循环经济的试点企业；国家有关部门还于2005年7月1日起，取消对出口再生铝合金5%的出口关税，而且现在国家相关部门还在对不利于再生金属产业发展的部分税收政策进行研究。这些措施都将促进我国再生金属产业的发展。

王恭敏说，我国还处于工业化初期，对金属材料的消耗量还会上升，再生金属产业还有很大的发展空间；再生金属属于劳动密集型行业，我国有劳动力资源的优势。王恭敏指出，为加快推动我国再生金属产业健康发展，当前还需要进一步完善、制定并实施促进再生金属产业发展的产业政策；加快行业标准、产品标准和技术规范等标准化文件的制定；制定并落实地方再生金属产业发展规划和分品种的专题规划；建设、完善并执行再生金属产业的法律法规，将再生金属产业发展纳入法制化轨道；加强再生金属产业的研发工作，推进技术进步。

近年来我国有色金属循环经济发展取得进展，再生有色金属连续几年保持略快于原生金属的发展速度，成为有色金属工业越来越重要的组成部分。2004年，我国再生铝、再生铜和再生铅的产量分别是166万吨、115万吨和24万吨，与2003年相比，同比分别增长14.5%、14%和20%，再生有色金属产量达到320万吨，占有色金属总产量的22%。到2020年，我国有色再生资源利用产值将达2400亿元以上。

近几年,我国有色金属工业采用先进技术装备,加速淘汰落后生产工艺,实现了产业升级。其中铝电解的成效最为显著,目前电解铝采用160千安以上的大型预焙槽技术占80%以上,基本淘汰了落后的自焙电解槽,使全国平均每吨铝电耗由16600千瓦时降至14680千瓦时,年节电120亿千瓦时。闪速熔炼、富阳熔池熔炼先进技术在铜、镍冶炼中占主导地位,其中占粗铜产量的70%以上。同时,环境条件显著改善,大大减少了“三废”的排放量。

资源循环利用成为有色金属工业重要的组成部分,再生金属产业已具相当规模。目前,国内每年回收废杂铝50多万吨,废杂铜40多万吨,废铅30万吨。同时,废电机、废电线电缆、废五金电器的拆解加工业蓬勃兴起。

中国有色金属工业协会会长康义日前表示,到2020年,我国矿产资源利用率要提高5-10个百分点,共伴生金属综合利用率提高10个百分点,再生金属利用量达到1200万吨,占总量的40%。届时,可以年节约矿产资源2000万吨以上,节约能源4680万吨标准煤,节水47亿吨,少排二氧化硫120万吨,少排尾矿、赤泥、炉渣等固体废物2.6亿吨以上,实现工业总产值2400亿元以上。

明年我国仍将保持较快的经济增长速度

中国社会科学院《中国经济形势分析与预测》课题组近日指出,如果我们能够继续较好地把握宏观调控的方向和力度,主动而及时地进行宏观政策调整以适应国际经济环境和国内宏观经济形势发展中出现的各种新的变化,2005年我国国民经济增长速度将与上年基本持平,GDP增长率

将达到9.4%左右。如果2006年国际经济政治环境不发生有重大影响的突发事件,国内不出现大范围的严重自然灾害和其他重大问题,在宏观调控措施的影响下,GDP增长率将有所回落,可以保持在接近9%的水平上。

2005年农业增长速度将取得增长5%以上的好成绩,2006年仍将实现接近5%的增长;2005年和2006年,第二产业仍将保持比较高的增长速度,第二产业增加值增长率将分别为11%和10.2%,这两年中重工业增长仍将快于轻工业,但是轻重工业增加值增长率的差距将减小到一个百分点左右;第三产业在今明两年的增长速度将仍然与第二产业有较明显的差距,这两年中第三产业增加值增长率将分别为7.4%和7.5%,能够保持比较稳定的增长。

四季度全国缺电可望降至1000万千瓦

中国电力企业联合会秘书长王永干日前预计,下半年全国电力供需形势依然紧张,但进入四季度后,供需缺口将明显缩小,可望下降到1000万千瓦左右。

中电联最新统计数据显示,前8月,全社会用电总量为16096亿千瓦时,同比增长14.02%,增长速度较去年同期有所回落。工业用电仍是拉动电力消费增长的主要因素,其中重工业用电仍占主要比例。今年前5月,发电企业实现利润同比下降幅度曾高达18.8%,实现煤电价格联动以后,发电企业经营状况有所好转,前6月发电企业利润下降幅度平均为6.1%,有缩小迹象。王永干表示,虽然下半年全国缺电范围和时段将有所减少,但电力短缺的局面尚未根本扭转,季节性、时段性缺电的特点将更加突出。

【专利信息】

【名称】铜阳极泥中银的分析方法

【申请号】200410052378.2【申请人】广州有色金属研究院【公开号】CN 1609612A

【摘要】一种铜阳极泥中银的分析方法,其特征是试样用 HNO_3 加热分解,加入 HCl ,加热蒸发,冷却后,加入水,加热煮沸,冷却,以定量滤纸过滤,洗涤容器和沉淀,将沉淀连同滤纸移入容器,加入 H_2SO_4 ,炭化后,加 HNO_3 至溶液无色,加热至冒浓白烟,冷却,加水稀释,加入硫酸铁铵指示剂,用硫氰酸钾标准溶液滴定至淡红色即为终点。本发明的方法是一种简单、快速,结果准确的铜阳极泥中银的分析方法。适用于铜阳极泥中银的分析。

【名称】耐热性优良的铜合金及铜合金板的制法

【申请号】200410090355.0【申请人】株式会社神户制钢所【公开号】CN 1614052A

【摘要】一种耐热性优良的铜合金及铜合金板的制法,所述耐热性优良的铜合金含有 Fe,在 500 °C 下经 1 分钟退火后的 Cube 方位的方位密度为 50% 以下,而且在 500 °C 下经 1 分钟退火后的平均结晶粒径为 30 μm 以下,该铜合金能通过以下工艺来制造:将含 Fe 的铜合金热轧后进行冷轧来制造冷轧铜合金时,在热轧与最终冷轧之间,将冷轧和退火至少各进行两次,同时以 50-80% 的加工率进行每一次的冷轧,将最后冷轧时的加工率设定为 30-85%。根据本发明,提供在进行了应变消除退火等热处理的情况下也几乎不会引起强度降低且耐热性优良的铜合金及铜合金板的制法。

【名称】一种电子韧铜及其生产工艺方法

【申请号】200410060550.9【申请人】洛阳铜加工集团公司【公开号】CN 1614047A

【摘要】本发明提出一种电子韧铜,其成分为:按重量比,Cu 99.90%、O:50~600ppm,余量 p 0.003%、Fe 0.005% 及不可避免的杂质。生产电子韧铜的工艺方法为:在配料上采用紫铜旧料和阳极铜,紫铜旧料用量(重量) 70%,使用感应炉进行敞开式熔炼;注入转炉并采用木炭、石墨或其它炭质物质作为覆盖剂进行保温及控制氧含量;使用半连续铸造机及结晶器并用可调节的 N_2 气体保护进行铸造,在保温及铸造中氧含量控制在 50~600PPM 之间,经后续变形加工获得软状态(M)、1/4 硬状态(Y_4)、半硬状态(Y_2)、3/4 硬状态(Y_1)的韧铜材料。

【名称】一种高性能铜合金管

【申请号】200410060288.8【申请人】金龙精密铜管集团公司【公开号】CN 1648267A

【摘要】本发明公开了一种高性能铜合金管,属于有色金属合金。本发明的高性能铜合金管具有优良强度和抗焊接软化能力强。本发明的技术方案是,该合金管含有铜和磷,其特征在于:还含有元素硼,各成分按重量%计:硼为 0.0006~0.03%、磷为 0.005~0.050%、氧为 30ppm 以下,其余为铜和不可避免的杂质。本发明主要用于使用 HFC 系冷媒的传热管。

【企业供求】

- 求：铜水管** **单位：南宁老虎五金建材有限公司**
联系人：赵云波 **电话：0771-4500606**
- 求：H65 黄铜管** **单位：慈溪市横河镇山峰电讯元件厂** **地址：浙江慈溪市横河镇堰南**
材质规格：50.8x1 (-0.02) **数量：2000kg.**
联系人：翁明纪 先生 **电话：0574-63257659** **传真：0574-63257531**
- 求：T2 铜带** **单位：湖北登峰换热器有限公司** **地址：湖北大冶市大冶大道 85 号**
材质规格：0.12*199 **联系人：李波 先生** **电话：0714-8761813** **传真：0714-8761813**
- 求：铜带** **单位：韩星爱肯特天津有限公司** **地址：天津东丽开发区 6 经路 5 号**
联系人：王彬 先生 **电话：022 24981920** **传真 022 24981929**
- 求：紫铜带** **单位：成都市天府垫片有限责任公司** **地址：四川双流县中和镇新上街 81 号**
联系人：李辉 先生 **电话：028-85651020** **传真：028-85651433**
- 求：黄铜管件** **单位：广州欧艾姆贸易有限公司**
地址：广东东莞石碣镇东风中路丰盛大厦 16A **材质规格：材质:B 级黄铜,SUS 垫片,青铜**
数量：一年约 250 万 **价格：CIF 日本北海道价** **联系人：陶丽华**
电话：0769 6327388 **传真：0769 6327390**
- 求：铜棒** **单位：上海柯创精密零件有限公司** **材质规格：直径 5.5-5.0 表面为网纹**
地址：上海浦东新区祝桥工业城一区 42 号 **联系人：王先生**
联系电话：021-6810249 **传真：021-6810249**
- 求：电镀用紫铜** **单位：绍兴市越城乾坤五金厂** **数量：大量**
地址：绍兴越城区皋埠镇朱家泾村 **联系人：陈乃伟**
联系电话：0575-8771895 **传真：0575-083208**
- 求：C26000 或 H70(Fe<0.05)铜板** **单位：嘉兴优佳金属制品有限公司**
材质规格：3.05+0.15*105*840 **数量：1500KG** **交货地点：本公司**
地址：浙江省嘉兴市中山西路丝绸工业园 10 号楼 **联系人：马杰, 廖利军**
联系电话：0573-2791573, 2792670 **传真：0573-2791572**
E-mail：sales@yuoji metal.com
- 求：铜水龙头** **单位：正大贸易有限公司** **材质规格：有螺纹牙 200+g 和无螺纹牙 150g+.**
数量：5000 个 **地址：浙江省义乌市赵宅一区 4 幢 2 号 402**
联系人：洪万藤 **联系电话：0579-5572005, 5578617** **传真：0579-5578617**
- 供：海棉铜** **单位：吴江市平望勤泰化工有限公司**
地址：江苏吴江市 **产品产地：本厂** **联系人：王春华**
联系电话：0512- 60620118 **传真：0512-60620118**

【统计资料】

2005年1-9月份我国前30位铜企业的精铜产量(单位:吨)

企业名称	9月份产量	同期月比(%)	1-9月份产量	累计同期比(%)
全国总产量	217558	22.77	1811036	19.57
江西铜业集团公司	41025	10.57	339486	10.30
铜陵有色集团公司	36972	15.35	303952	10.90
云南铜业股份公司	29534	63.91	230500	47.89
大冶有色金属公司	13142	-0.53	129741	23.28
金川集团有限公司	11000	-4.35	116500	20.91
宁波金田冶炼有限公司	8920	85.71	64170	37.30
白银有色金属公司	7403	6.35	54804	33.23
烟台有色金属集团公司	5133	32.02	46337	24.87
上海大昌铜业有限公司	5300	-0.64	44564	-1.51
东营方园有色金属公司	6212	408.76	44015	214.39
上海鑫冶铜业有限公司	5033	-2.20	39253	-11.05
葫芦岛有色集团公司	4201	2.44	38662	5.69
芜湖恒鑫铜业集团公司	3206	75.29	23984	-14.70
兰溪自立铜业有限公司	3416	70.46	23962	87.31
杭州富春江冶炼公司	2593	17.76	20850	20.45
中条山有色集团公司	2130	-1.46	20598	-1.33
天津大通铜业有限公司	2793	-0.07	20417	-10.43
赤峰金剑铜业有限公司	3050	74.29	20001	24.51
洛阳铜加工集团公司	2308	75.11	18394	8.81
广州珠江铜厂有限公司	2186	7.05	18357	9.07
赤峰金峰铜业有限公司	2600	23.28	16670	-2.39
中金科技股份有限公司	3000	132.02	14600	16.83
永康市奔驰实业公司	1327	43.44	14570	24.77
永康市天顺铜业公司	1292	-17.71	13552	3.14
江西上饶新丰铜业公司	806	22.12	11863	24.59
梅州市明珠冶炼公司	1300	0.00	11826	0.92
梅州金达铜材有限公司	0	/	11040	1069.49
黄石金谷铜业有限公司	806	58.97	6689	41.63
张家港市兆丰冶炼厂	669	0.26	6634	-40.29
灵宝黄金股份有限公司	796	53.08	5574	40.26

国内主要生产企业铜及相关产品报价 (10 月份) (单位: 元/吨)

	报价单位	中旬	下旬	月平均价
1 # 电解铜	铜陵有色金属公司	38000	38000	38000
	成都电冶厂	37950	37600	37775
	天津有色金属公司	38100	38100	38100
	中条山有色金属公司	37950	37950	37950
	白银有色金属公司	38000	38000	38000
	上海鑫冶铜业公司	38280	38000	38140
	华北供销公司 (天津)	37000	38200	37600
	大冶有色金属公司	37800	37800	37800
	江西铜业公司	38500	38500	38500
	烟台鹏晖铜业公司	38100	38100	38100
	金川集团公司	38180	38150	38165
	中金黄金股份公司	38000	37500	37750
	水口山有色集团公司	38000	38000	38000
	广东南储仓储管理公司	38200	37900	38050
		平均价格	38004	37986
粗 铜	中条山有色金属公司	36600	36600	36600
铜精矿	漂塘钨矿 (22%)	26000	24500	25250
	大井银铜矿 (18%)	27000	27000	27000
镀铜合金	水口山矿务局	92000	92000	92000
紫铜线	上海有色公司	43000	43000	43000
H62 线	天津有色公司	31000	31000	31000
H62 棒	天津有色公司	31000	31000	31000
黄铜棒	上海有色公司	32515	32515	32515
黄铜线	上海有色公司	34220	34220	34220
H59 黄铜线	天津有色公司	31000	31000	31000
H65 带	上海有色公司	33334	33334	33334
15-20 板带 (白铜)	上海有色公司	74908	74908	74908
TP2 空调管	上海有色公司	40352	40325	40339
直条管	上海有色公司	42510	42510	42510
大盘重管	上海有色公司	36840	36840	36840
铜粉	上海有色公司	43000	43000	43000
白银 1# (Kg)	上海鑫冶铜业公司	2180	2180	2180
	金川有色集团公司	2170	2179	2175
	株洲冶炼集团公司	2300	2400	2350
	昆明贵研铂业股份公司	2010	2010	2010

硫酸	白银有色公司	330	330	330
	水口山矿务局(98%)	330	330	330
	中条山公司(92.5%)	380	380	380
	铜陵有色公司	280	220	250
	红透山铜矿(93%)	300	300	300
	大冶有公司(98%)	230	230	230
	烟台鹏晖铜业公司(92.5%)	350	350	350
	金川集团(92.5%)	390	390	390
	葫芦岛有色集团(98%)	410	410	410
	平均价格	333	327	330
硫酸铜	白银有色公司	9000	9000	9000
	上海鑫冶铜业公司(96%)	10000	10000	10000
铜合金(国标)	广汉川冶新材料有限公司	42000	42000	42000
铜焊料(国标)	广汉川冶新材料有限公司	55000	55000	55000
铜镍焊料(国标)	广汉川冶新材料有限公司	68000	68000	68000
钛铜复合棒	宝鸡有色金属加工厂	150000	150000	150000

国内外金属交易所铜镍价

品 种	日 期 价 格	2003 年	2004 年	2005 年						
				5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
LME Cu (\$/t)	当月期货平均价	1778.8	2865.1	3248.1	3523.1	3613.6	3797	3857.2	4059.1	
	三个月 期 货	平 均	1787.4	2790	3098.3	3293.7	3379.3	3582	3671	3898.1
		最 高	2303	3175	3224	3430	3546	3667	3832	4018
		最 低	1555	2286	2965	3025	3188	3455	3490.5	3755
	月末库存量(万吨)	43.30	4.89	4.52	2.95	3.09	6.57	8.325	6.26	
LME Ni (\$/t)	当月期货平均价	9629.5	13823.2	16919.8	16154.4	14570.8	14886.9	14223.1	12396.6	
	三个月 期 货	平 均	9604.7	13734.0	16125.9	15779.1	14338.8	14682.5	14070.8	12427
		最 高	16850	17720	16850	16825	15000	15425	15350	13600
		最 低	5430	10325	15350	14350	13850	13900	12850	11650
	月末库存量(万吨)	2.14	2.09	0.79	0.72	0.70	0.95	1.32	1.82	
SHFE Cu (元/t)	各月合约加权均	18330.2	26625.0	31202.4	32594.4	33182.9	34323.2	34836.2	36939.6	
	当 月 期 货	平 均	18130.8	27554.2	32643	34368.9	34836.8	34950.1	35744	37705.4
		最 高	22540	32590	36380	35490	36090	35780	36950	38480
		最 低	15870	22380	31500	32340	33680	33750	34820	36910
	三 个 月 期 货	平 均	18330.2	26525.3	30798	32282.6	32887.5	34176.4	34768	36826.2
		最 高	22690	30780	32750	33430	34870	35020	35710	37560
		最 低	15840	22550	28720	29640	31580	33370	33480	36220
	月末库存量(万吨)	11.06	3.17	2.84	2.87	3.44	4.29	2.95	4.74	

MB 英国铜材价格

品名及规格	单位	10月28日	11月2日	11月4日
黄铜棒材--BS2874&2872 22-27 mm	英镑/100 千克	234	235	236
黄铜薄板材, 1200 × 600 × 0.7 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3525	3552	3569
黄铜薄板材, 1200 × 600 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3500	3527	3544
黄铜带材, 150 × 0.5 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3476	3503	3520
黄铜带材, 150 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3404	3431	3448
黄铜带片--64/36	英镑/吨	2914	2941	2958
黄铜带片--64/36, 冷轧	英镑/吨	2116	2143	2159
黄铜带片--70/30, 冷轧	英镑/吨	2206	2234	2250
磷青铜, 冷轧合金 PB102 6%	英镑/吨	2845	2877	2899
磷青铜, 冷轧合金 PB103 7%	英镑/吨	2869	2901	2923
磷青铜, 冷轧合金 PB104 8%	英镑/吨	2892	2924	2947
磷青铜, 冷轧合金 PB101 4%	英镑/吨	2798	2829	2851
磷青铜, 冷轧合金 PB102 5%	英镑/吨	2821	2853	2875
磷青铜实心棒, BS1400 PB1	英镑/100 千克	446	446	446
铜冷轧带材, 150 × 0.8 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3678.5	3707.5	3726.5
铜连铸连轧盘条, 8.0 mm, 成卷	英镑/吨	2474.43	2502.63	2521.71
铜热轧线材, 1.6-4 mm, 批量以吨计	英镑/吨	2999.92	3031.94	3052.4
铜冷轧薄板材, 1200 × 600 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3590	3619	3638
铜冷轧薄板材	英镑/吨	3169	3198	3217
铜冷轧薄板材, 1200 × 600 × 1.2 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3550	3579	3598
铜冷轧带材, 150 × 0.2 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3913	3942	3961
铜冷轧带片	英镑/吨	2624	2655	2674

各主要地区废杂铜价格

地区	品名及规格	单位	10月21日	10月28日	11月4日
欧洲	新黄铜切头(Label)	美元/吨	2250-2300	2250-2300	2200-2250
	混杂汽车散热器(Ocean)	美元/吨	2000-2050	2000-2050	1950-2000
	黄铜废杂(Honey)	美元/吨	2050-2100	2050-2100	2000-2050
	Berry(1号铜线)	美元/吨	3550-3600	3550-3600	3500-3550
	Candy(1号铜)	美元/吨	3400-3450	3400-3450	3350-3400
	Cliff(2号铜)	美元/吨	-	-	-
	Birch(2号铜线)	美元/吨	3250-3300	3250-3300	3200-3250
			10月18日	10月26日	11月1日
法国	废杂黄铜板切头, 70/30	欧元/100 千克	2050-2100	2050-2100	2050-2100
	黄铜弯头	欧元/100 千克	1650-1670	1650-1670	1650-1670
	电线切头	欧元/100 千克	3000-3050	3000-3050	3010-3030
	混杂料(96%)	欧元/100 千克	2650-2740	2650-2750	2700-2750
	混杂料	欧元/100 千克	1650-1720	1650-1720	1650-1720
	1号光亮废铜	欧元/100 千克	2750-2800	2750-2780	2750-2780
			10月19日	10月26日	11月2日
德国	黄铜弯头(MS 58)	欧元/100 千克	1850-2000	1850-2000	1850-2050
	黄铜弯头(MS 63)	欧元/100 千克	2000-2450	2000-2450	2000-2450
	压紧的废黄铜	欧元/100 千克	1900-2000	1900-2000	1900-2040
	压紧的铜废杂 (Heavy copper)	欧元/100 千克	2900-3050	2900-3050	2900-3050
	废铜线(Berry)	欧元/千克	3200-3300	3200-3300	3200-3300
			10月21日	10月28日	11月4日
香港	1号废铜线 (Barley)	美元/吨	2650-2700	2650-2700	2650-2700
	1号废铜线 (Berry)	美元/吨	2650-2750	2650-2750	2650-2750
	2号废铜(Birch/Cliff), CIF 上海	美元/吨	2500-2600	2500-2600	2500-2600
	黄铜废杂(Honey)	美元/吨	1600-1750	1600-1750	1600-1750
	新黄铜切头(Label)	美元/吨	1370-1390	1370-1390	1370-1390
			10月19日	10月26日	11月2日
英国	成捆的黄铜细线	英镑/吨	1670-1720	1670-1720	1670-1720
	干净、压紧的废铜	英镑/吨	1850-1900	1850-1900	1850-1900
	铜粒 (98%)	英镑/吨	1900-1950	1900-1950	1900-1950
	电线切头	英镑/吨	1950-2000	1950-2000	1950-2000
	1号光亮线 (普通)	英镑/吨	-	-	-
	1号光亮线 (经过处理)	英镑/吨	2050-2100	2050-2100	2050-2100
	2号废铜	英镑/吨	1850-1900	1850-1900	1850-1900
	漆包线	英镑/吨	1870-1920	1870-1920	1870-1920

2005年9月铜、金、银进口情况

名称	单位	数量		金额(美元)	
		9月	1-9月	9月	1-9月
银矿砂及其精矿	千克	3,443,091	31,874,079	413,174	9,265,631
其他贵金属矿砂及其精矿	千克	2,942,016	24,562,979	266,276	2,306,757
硝酸银	克	6,125,881	21,687,224	656,818	1,304,826
其他银的化合物	克	4,272,390	62,562,769	749,846	9,620,568
金化合物	克	1,651,580	16,242,453	14,034,233	116,695,100
其他贵金属化合物; 贵金属汞齐	克	4,450,414	39,786,805	2,808,901	23,398,332
纯度达99.99%及以上未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	9,523,477	75,745,251	1,779,709	14,199,098
其它未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	19,629,571	158,700,935	2,754,533	21,470,299
纯度达99.99%及以上的半制成银(包括镀金、镀铂的银)	克	4,896,442	30,973,637	1,168,740	7,049,199
其他半制成银	克	59,660,135	239,238,396	3,670,499	26,634,933
以贱金属为底的包银材料	千克	12,559	94,916	1,026,754	5,804,976
铜矿砂及精矿	千克	315,967,828	2,935,160,998	288,431,982	2,521,847,722
铜的氧化物及氢氧化物	千克	1,296,547	8,783,463	3,489,883	27,593,437
铜的硫酸盐	千克	724,346	6,678,138	830,389	6,762,037
铜铈	千克	417,474	5,931,256	286,990	6,182,645
未精炼铜; 电解精炼用的铜阳极	千克	10,909,645	90,644,153	41,832,757	309,860,193
未锻轧的精炼铜阴极及阴极型材	千克	111,361,080	1,020,998,246	414,803,724	3,534,803,553
未锻轧的精炼铜线锭	千克	2,231	163,011	7,357	396,661
未锻轧的精炼铜坯段	千克	159,991	1,586,164	490,183	4,839,781
其他未锻轧的精炼铜	千克	198,158	2,087,243	672,777	6,069,078
未锻轧的铜锌合金(黄铜)	千克	4,516,785	36,186,292	10,780,665	81,269,183
未锻轧的铜锡合金(青铜)	千克	1,319,696	8,350,911	3,839,079	24,014,958
未锻轧的铜镍合金(白铜)或铜镍锌合金(德银)	千克	24,246	115,146	625,394	3,172,075
其他未锻轧的铜合金	千克	146,560	1,575,210	370,001	4,952,412
铜废碎料	千克	418,436,712	3,602,881,952	283,109,112	2,399,528,714
铜母合金	千克	54,727	1,499,670	215,420	2,934,839
精炼铜非片状粉末	千克	212,690	1,458,256	1,433,736	8,583,125
铜镍合金或铜镍锌合金非片状粉末	千克	50	1,308	2,358	34,183
铜锌合金(黄铜)制非电状粉末	千克	87,652	914,895	499,236	5,377,986
铜锡合金(青铜)制非片状粉末	千克	136,205	1,171,252	690,768	6,064,388
其他铜合金非片状粉末	千克	44,847	265,273	593,751	3,558,181
精炼铜片状粉末	千克	567	123,894	32,122	546,396
铜镍合金或铜镍锌合金片状粉末		0	1,200	0	9,850
其他铜合金片状粉末	千克	18,010	214,869	143,222	1,780,337
精炼铜条、杆、型材及异型材	千克	2,323,925	21,054,210	6,308,357	56,032,079
铜锌合金条、杆、型材及异型材	千克	6,861,517	51,098,173	17,663,095	126,529,824
铜镍合金或铜镍锌合金条、杆、型材及异型材	千克	47,881	321,004	340,461	3,107,136
其他铜合金条、杆、型材及异型材	千克	1,717,773	15,193,020	5,210,386	43,141,034
最大截面尺寸超过6毫米的精炼铜丝	千克	19,340,529	195,179,250	57,627,974	541,241,881
其他精炼铜丝	千克	10,481,508	81,958,242	35,223,033	250,990,820
铜锌合金丝	千克	1,023,357	8,489,758	3,633,561	31,286,639

铜镍合金或铜镍锌合金丝	千克	74,627	647,303	705,951	5,118,516
其他铜合金丝	千克	459,767	4,315,381	3,408,185	28,974,753
盘卷的精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	4,818,681	36,939,997	21,995,097	153,909,896
其他精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	1,320,697	14,317,512	5,539,872	44,748,364
盘卷的铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	8,657,722	78,061,818	21,670,816	186,383,986
其他铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	1,191,880	11,289,392	3,679,067	32,307,168
盘卷的铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	3,344,571	29,615,202	15,697,592	126,213,783
其他铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	368,677	2,658,786	1,190,805	7,950,189
铜镍、铜镍锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	385,931	2,472,062	3,203,197	22,269,599
其他铜合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	2,892,520	23,342,732	13,452,692	104,123,792
无衬背精炼铜箔,厚0.15mm	千克	8,507,117	55,124,786	57,810,080	367,418,387
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔,厚0.15mm	千克	75,876	297,491	1,379,649	7,676,445
其他无衬背铜合金箔,厚0.15mm	千克	475,975	3,697,234	4,425,004	31,160,387
衬背精炼铜箔,厚(除衬背)0.15mm	千克	20,553,385	154,746,005	101,055,031	753,474,614
衬背铜镍、铜镍锌合金箔,厚(除衬背)0.15mm	千克	8,017	75,039	178,280	1,641,854
其他有衬背铜合金箔,厚(衬背除外)0.15mm	千克	28,714	260,077	927,914	7,875,412
精炼铜管	千克	1,659,591	20,024,115	10,188,721	105,843,171
铜锌合金管	千克	297,331	2,161,587	1,312,904	9,437,276
铜镍合金或铜镍锌合金管	千克	14,248	323,990	221,375	4,383,128
其他铜合金管	千克	77,379	1,650,502	491,240	9,835,703
精炼铜管子附件	千克	55,654	563,324	943,579	10,163,551
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	千克	22,087	154,889	386,632	3,246,236
其他铜合金管子附件	千克	145,799	1,354,352	2,093,481	17,601,038
非绝缘的铜丝绞胶线、缆、编带及类似品	千克	735,869	4,688,482	4,271,008	26,778,710
工业用铜丝制的布(包括环形带)	千克	186	1,087	14,483	121,899
其他用途铜丝制的布(包括环形带)	千克	1,302	2,699	167,257	296,346
工业用铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	1,825	14,300	47,833	310,330
其他用途铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	1,975	13,563	18,584	226,655
铜制钉、平头钉、图钉、U形钉及类似品	千克	34,130	321,118	433,634	4,623,392
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	千克	48,676	328,559	1,169,433	8,490,952
其他铜制无螺纹制品	千克	53,677	412,667	1,344,879	9,769,529
铜制木螺钉	千克	1,756	30,328	20,196	371,416
其他铜制螺钉;螺栓及螺母	千克	111,757	895,285	3,168,374	23,568,062
其他铜制螺纹制品	千克	59,689	746,053	753,862	9,783,415
铜弹簧	千克	15,796	125,602	1,363,801	12,288,302
非电热的铜制家用烹饪或供暖器具及其零件	千克	217	9,641	2,424	215,724
铜制刷锅器及洗刷擦光用块垫、手套及类似品	千克	0	89	147	3,540
其他铜制餐桌、厨房或其它家用器具及零件	千克	8,513	118,100	42,841	746,571
铜制卫生器具及其零件	千克	35,028	309,145	160,433	2,527,501
铜制链条及其零件	千克	19,382	163,340	75,474	716,853
铸造、模压、冲压或锻造的工业用铜制品	千克	333,669	3,347,338	2,774,790	30,126,197
铸造、模压、冲压或锻造的其他铜制品	千克	113,709	562,480	1,552,442	8,132,902
其它工业用铜制品	千克	1,000,911	7,840,365	11,085,062	85,215,954
未列名铜制品	千克	372,164	3,191,764	5,640,500	39,107,619
硫酸:发烟硫酸	千克	214,695,247	1,455,693,737	6,650,659	49,195,132

2005年9月铜、金、银出口情况

名称	单位	数量		金额(美元)	
		9月	1-9月	9月	1-9月
银矿砂及其精矿	千克	11,500	11,500	1,380	1,380
其他贵金属矿砂及其精矿	千克	2,905	49,820	3,693	10,405
硝酸银	克	5,000	2,591,810	901	396,106
其他银的化合物	克	4,636,000	47,880,933	915,030	6,973,689
金化合物	克	489,200	81,578,370	4,662,903	552,982,259
其他贵金属化合物；贵金属汞齐	克	2,175,599	30,442,472	4,567,395	157,771,625
纯度达99.99%及以上未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	186,051,070	1,845,247,591	41,878,958	422,596,058
其它未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	99,970,436	984,282,688	22,186,004	225,451,225
纯度达99.99%及以上的半制成银(包括镀金、镀铂的银)	克	20,573,913	104,546,356	4,631,188	23,494,603
其他半制成银	克	1,820,000	6,536,198	50,715	568,114
铜矿砂及精矿	千克	200,480	663,017	12,670	33,815
主要含铜的矿灰及残渣	千克	81,500	5,511,121	5,244	169,385
铜的氧化物及氢氧化物	千克	135,070	1,052,455	367,217	2,920,495
铜的硫酸盐	千克	1,652,253	12,736,711	1,730,453	12,612,586
未精炼铜；电解精炼用的铜阳极	千克	15	612,577	3,240	1,631,641
未锻轧的精炼铜阴极及阴极型材	千克	17,136,303	68,448,786	64,992,174	235,462,931
未锻轧的精炼铜线锭	千克	0	2,425	0	16,754
未锻轧的精炼铜坯段	千克	9	23,289	150	62,113
其他未锻轧的精炼铜	千克	0	51	0	72
未锻轧的铜锌合金(黄铜)	千克	70	60,657	400	29,099
未锻轧的铜锡合金(青铜)	千克	0	84,804	0	215,583
其他未锻轧的铜合金	千克	4,071	96,521	38,919	752,830
铜废碎料	千克	593,865	5,192,234	759,207	9,239,061
铜母合金	千克	3,083	366,485	32,199	1,850,343
精炼铜非片状粉末	千克	53,934	1,159,873	260,153	5,603,257
铜锌合金(黄铜)制非片状粉末	千克	178,782	1,364,732	493,578	3,817,919
铜锡合金(青铜)制非片状粉末	千克	202,430	1,504,753	1,002,511	6,659,066
其他铜合金非片状粉末	千克	9,370	128,875	46,090	550,863
精炼铜片状粉末	千克	1,500	7,375	8,100	38,486
其他铜合金片状粉末	千克	3,000	4,500	21,200	27,013
精炼铜条、杆、型材及异型材	千克	203,287	1,848,903	730,631	6,720,639
铜锌合金条、杆、型材及异型材	千克	577,325	5,213,445	1,394,617	12,205,290
铜镍合金或铜镍锌合金条、杆、型材及异型材	千克	15	25,089	170	169,224
其他铜合金条、杆、型材及异型材	千克	216,202	1,118,567	1,048,184	5,645,282
最大截面尺寸超过6毫米的精炼铜丝	千克	127,435	289,493	482,552	1,079,921
其他精炼铜丝	千克	868,965	5,981,730	3,736,256	23,618,405
铜锌合金丝	千克	654,153	6,079,740	2,332,510	19,841,108
铜镍合金或铜镍锌合金丝	千克	81,275	597,992	511,212	3,687,385
其他铜合金丝	千克	356,732	2,152,094	1,375,792	9,740,895

盘卷的精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	115,970	1,979,333	548,882	9,910,120
其他精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	449,247	2,193,594	1,873,507	8,563,223
盘卷的铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	1,502,414	13,544,545	5,369,739	44,985,559
其他铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	370,316	2,070,949	1,061,338	6,083,731
盘卷的铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	2,045,533	14,214,382	9,301,072	63,249,274
其他铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	1,333	28,667	6,186	95,320
铜镍、铜镍锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	35,931	303,201	228,864	1,742,589
其他铜合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	346,696	2,519,645	1,981,050	11,470,921
无衬背精炼铜箔,厚 0.15mm	千克	2,852,359	22,877,217	15,937,006	120,674,362
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔,厚 0.15mm	千克	0	20,552	0	212,279
其他无衬背铜合金箔,厚 0.15mm	千克	46,888	506,059	323,961	2,723,866
衬背精炼铜箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	11,891,534	93,348,790	51,932,858	405,273,513
衬背铜镍、铜镍锌合金箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	2,608	9,310	24,523	63,606
其他有衬背铜合金箔,厚(衬背除外) 0.15mm	千克	1,135	90,299	62,222	1,158,979
精炼铜管	千克	7,571,944	78,463,600	34,966,851	330,401,496
铜锌合金管	千克	1,527,677	15,043,234	6,190,504	57,112,167
铜镍合金或铜镍锌合金管	千克	311,161	2,833,473	1,891,560	17,233,093
其他铜合金管	千克	544,268	3,105,408	2,399,979	12,634,031
精炼铜管子附件	千克	1,923,087	15,581,263	9,192,025	75,815,053
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	千克	696,890	4,090,139	3,234,045	18,769,592
其他铜合金管子附件	千克	5,341,716	37,930,697	26,389,664	183,199,562
非绝缘的铜丝绞股线、缆、编带及类似品	千克	98,424	872,198	511,393	4,138,894
工业用铜丝制的布(包括环形带)	千克	485	13,121	7,773	102,581
其他用途铜丝制的布(包括环形带)	千克	0	17,827	0	118,533
工业用铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	14,415	94,640	82,643	494,748
其他用途铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	2,275	93,754	13,298	320,023
铜制钉、平头钉、图钉、U形钉及类似品	千克	173,677	1,564,292	266,089	3,072,338
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	千克	128,397	813,530	875,543	5,089,246
其他铜制无螺纹制品	千克	94,369	657,642	515,343	3,458,851
铜制木螺钉	千克	96,298	824,671	383,100	3,044,239
其他铜制螺钉;螺栓及螺母	千克	390,409	3,694,678	2,095,357	18,023,545
其他铜制螺纹制品	千克	126,815	1,024,448	820,870	5,516,401
铜弹簧	千克	23,367	88,632	175,453	984,791
非电热的铜制家用烹饪或供暖器具及其零件	千克	140,917	2,520,297	550,490	8,794,768
铜制刷锅器及洗刷擦光用块垫、手套及类似品	千克	45,669	760,503	175,735	2,332,380
其他铜制餐桌、厨房或其它家用器具及零件	千克	206,925	1,882,446	1,375,139	10,006,972
铜制卫生器具及其零件	千克	2,232,989	17,958,128	13,597,464	104,664,411
铜制链条及其零件	千克	26,774	293,760	196,046	1,438,525
铸造、模压、冲压或锻造的工业用铜制品	千克	290,202	2,220,454	1,475,724	10,630,696
铸造、模压、冲压或锻造的其他铜制品	千克	312,342	2,206,602	3,053,256	19,046,408
其它工业用铜制品	千克	1,475,404	10,568,564	7,163,728	47,076,737
未列名铜制品	千克	1,107,718	8,599,032	6,737,909	48,515,153
硫酸;发烟硫酸	千克	363,358	2,956,398	53,717	343,838

国内铜产品现货市场行情

(2005年10月)

(元/吨)

日期	华通现货市场			长江现货市场		广东南储现货市场		
	电解铜			电解铜	无氧铜丝(3 mm)	电解铜		
	开盘价	价格范围	收盘价	价格范围		开盘价	最低价	最高价
10	38000	37900—38000	38000	37910—38010	38750—38950	38000	38000	38200
11	38300	38100—38300	38200	38100—38190	38950—39150	38150	38150	38250
12	38210	38050—38210	38150	38140—38300	39050—39250	38250	38250	38350
13	38030	37880—38030	38030	37670—37770	38600—38800	38000	37900	38000
14	37770	37570—38000	38000	37550—37850	38550—38750	37900	37800	37900
17	38150	37980—38150	37980	37900—38060	38800—39000	38000	38000	38150
18	38280	38120—38280	38230	38190—38350	39100—39300	38200	38200	38400
19	38280	38110—38280	38250	38100—38270	39000—38200	38000	38000	38200
20	38300	38100—38300	38300	38140—38290	39050—39250	38000	38000	38100
21	38040	37840—38040	38000	37860—38060	38800—39000	38000	37800	38000
24	38250	38000—38250	38250	38090—38220	38800—39000	38200	38200	38400
25	38220	37950—38220	37950	38020—38220	38950—39150	38100	37900	38100
26	38300	38000—38300	38100	38230—38430	38200—39400	38200	38200	38400
27	37850	37650—38050	38050	37750—37900	38650—38850	37900	37700	37900
28	38040	37790—38040	38040	37850—38000	38750—38950	38200	38200	38400
31	37760	37560—37800	37800	37820—37970	38700—38900	37900	37700	37900

钛城奇葩—钛铜复合棒

李新中

座落于中国著名“钛城”的宝鸡特钢钛业有限责任公司，依靠其雄厚的科研实力和西安著名高校、科研院所的鼎力支持，在不断调整工艺路线、用料配方的基础上，采用新兴工艺，在长期围绕钛铜复合棒生产的“贴合率”、“贴合强度”问题上，取得重大突破。大幅度提高了产品质量等级，为大批量、高品质钛铜复合棒的生产，奠定了坚实的基础。目前，该公司高品质钛铜复合棒已经开始陆续进入各大冶炼企业的铜电解和湿法冶金系统，同时，打入台湾省和韩国等国际。

钛包铜棒(又名：钛铜复合棒)是在铜棒周面包覆一定厚度的钛层(一般使用厚度为1.0--1.2)的双向金属复合棒材，按其截面几何形状和使用方向可划分为：圆形、扁形、方形、矩形、鼓形等。钛包铜棒主要是利用了覆层金属—钛优异的耐蚀性能和芯部金属—铜良好的导电性能，在较强腐蚀工况条件下，将其作为一种承载大电流的导体。由于覆层金属对铜金属的保护，杜绝了铜导体的腐蚀，保证了生产工艺过程中电流密度的均匀一致性，提高了电解产品的质量等级；导体免清洁维护，消除了因铜导体的腐蚀而导致的电解液的污染。甚至在某些电镀电解工艺中，将钛包铜棒浸入电解液中工作，以提高电流密度、增加工效。钛包铜棒因其有机结合了钛-铜金属不同的特质，而使其在电镀电解、湿法冶金等领域内具备了优异的使用特性，对该产品的使用必然带来产品品质的提升、生产工效的提高、能耗和劳动强度的降低，以及大幅度降低生产对环境的影响等巨大的应用价值。

GB / T12769-2003 规定了两种规范的钛包铜棒的生产方法：热挤压+冷拔法和爆炸复合+热轧制法。并要求钛包铜材质必须符合 GB / T3620、GB / T15073、GB / T5231 标准。

钛包铜棒在铜电解生产中的应用：

因电解液产生的烟气对导电铜棒具较强的腐蚀，致使钛种板与导电铜棒连接部位产生腐蚀层，腐蚀层在形成过程中破坏了铜导电棒与钛种板的导电性能，增加了阻抗性，降低了电流密度，影响了电流密度的均匀一致性，导致始极片的“花板”现象，始极片成长速度趋缓。尽管采取了人工除锈工作，但因钛种板与阴极导电铜棒联接方法的先天性原因，致使这一不利因素。始终伴随着始极片生产的全过程。

利用钛包铜棒代替阴极导电铜棒是消除以上不利因素的根本解决方案。具体方法是将钛种板通过焊接与钛包铜联接起来，除去钛包铜两端与槽间导电板接触部位的钛层，使钛种板与钛包铜导电棒成为一个整体，使用时直接搭接于电解槽即可。

2001年贵溪冶炼厂率先将钛包铜应用于种板槽生产，金川公司、云南铜业公司等也在铜系统改扩建中也已全面使用。经过五年的实际应用验证，利用钛包铜棒代替阴极导电铜棒这一新的始极片生产工艺方法，是阴极铜生产的一项重大技术进步。其主要使用效果如下：

- (一)、彻底消除了钛种板与导电棒联接处的间隙腐蚀。
- (二)、提高了种板槽的电流密度并保证了电流密度的均匀性。
- (三)、消除了始极片“花板”现象，始极片同板差更趋一致。
- (四)、始极片生长周期进一步缩短。
- (五)、无须增设钛种板与导电棒联接部位的除锈辅助工序，减少了劳动强度。

综上所述，钛包铜棒做为一种新兴的金属复合材料，在电解领域具有广阔的应用发展前景，对这种材料合理正确的使用必将对电解工业技术水平的提高产生积极的作用。

作者：陕西·宝鸡特钢钛业有限责任公司 总经理

联系电话：0917-3218484； 13909171845