

# 中国铜业

专业 权威 贴近行业 面向市场

2006 年第 3 期  
(总第 87 期)

出版日期：2006 年 3 月 10 日

## 目 录

- 【市场评述】高位调整 铜价支撑依然强劲——2006 年 2 月份铜市场评述及 3 月份展望.....(1)
- 国际铜市场谁主沉浮?.....(6)
- 中国因素反复炒作 超级周期也需调整.....(11)
- 2005 年锡市场回顾及 2006 年预测.....(19)
- 【专家论坛】2004 年全球注册精炼铜市场分析.....(25)
- CRU 2005 年度全球铜产国铜工业投资风险评估.....(37)
- 改进合同条款,争取最大利益——关于铜精矿进口合同的建议.....(39)
- 完善铜工业产业政策,加快铜工业发展步伐.....(41)
- 【行业信息】国务院关税则委员会决定调整部分铜及铜材出口暂定税率.....(44)
- 铜陵有色集团今年 1-2 月份阴极铜产量同期比增长 48.51%;江西铜业公司今年 2 月份阴极铜产量月环比增长 16.02%;云铜股份公司 1-2 月份阴极铜产量同期比增长 56.87%;大冶有色公司今年 1-2 月份阴极铜产量同期比增长 18.04%.....(45)
- 世界金属统计局称 2005 年全球精炼铜市场供给缺口约 40 万吨;ICSG 称 2005 年 1-11 月份精铜供应缺口为 15.4 万吨.....(51)
- Cochilco 预计智利 2012 年铜产量将提升至 670 万吨;赞比亚 Mopani 铜公司 2006 年铜产量将增至 20 万吨,澳大利亚 Kagara 公司 2007 年铜精矿产量将达到 2.5 万吨.....(56)
- 德兴铜矿今年计划完成铜精矿含铜 12 万吨.....(60)
- 【政策要闻】国资委严查国资损失责任人.....(61)
- 内外资所得税并轨时间表排定.....(62)
- 【相关行业】电价可能每度涨一分钱.....(63)
- 【专利信息】一种电积生产铜粉的方法.....(65)
- 【企业供求】.....(66)
- 【统计资料】国内主要生产企业铜及相关产品报价(2006 年 2 月份).....(67)
- 国内外金属交易所铜镍价.....(68)
- MB 英国铜材价格.....(69)
- 各主要地区废杂铜价格.....(70)
- 2006 年 1 月铜、金、银进口情况.....(71)
- 2006 年 1 月铜、金、银出口情况.....(73)
- 国内铜产品现货市场行情.....(75)

(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：	李永军	金川集团有限公司	董事长、总经理
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
	王树琪	中条山有色金属集团有限公司	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】

## 高位调整 铜价支撑依然强劲

——2006 年 2 月份铜市场评述及 3 月份展望

北京安泰科信息开发有限公司 杨长华

摘要：获利平仓卖盘、Comex 基金净持仓转变、美元升息预期加大等因素使得铜价在上冲 5100 美元/吨高点之后进入回调，但库存水平依旧处于较低水平以及产量增长方面存在不确定因素等对铜价的支撑，使得铜价回调以高位宽幅振荡展开。预计 3 月份的铜价走势仍以调整为主。

### 1 市场回顾及预测

铜价在 1 月下旬至 2 月初经历了从 4500 美元/吨左右快速上涨至 5000 美元/吨之上以后，开始进入技术性调整。2 月 7 日 LME 三个月期铜冲高至 5100 美元/吨，但在获利平仓盘的打压下，当天便大幅收低至 5000 美元以下，此后，铜价开始进入振荡调整，而且振荡幅度比较大，主要振荡区间为 4700-5000 美元/吨，最低价为 4649 美元/吨。从当月铜价的走

势来看，铜价主要是受到资金面的影响，部分获利平仓盘的打压使得铜价在短期内受到较大的压力，但总体而言，基金在多头方面依然保持优势，从而保证了铜价以高位横盘整理的姿态进行调整。

2 月份 LME 当月期铜和三个月期铜的平均价分别为 4982 美元/吨和 4904 美元/吨，各比上个月上涨了 5.24% 和 6.24%，这是连续三个月以来，三个月期铜的涨幅大于当月期铜。

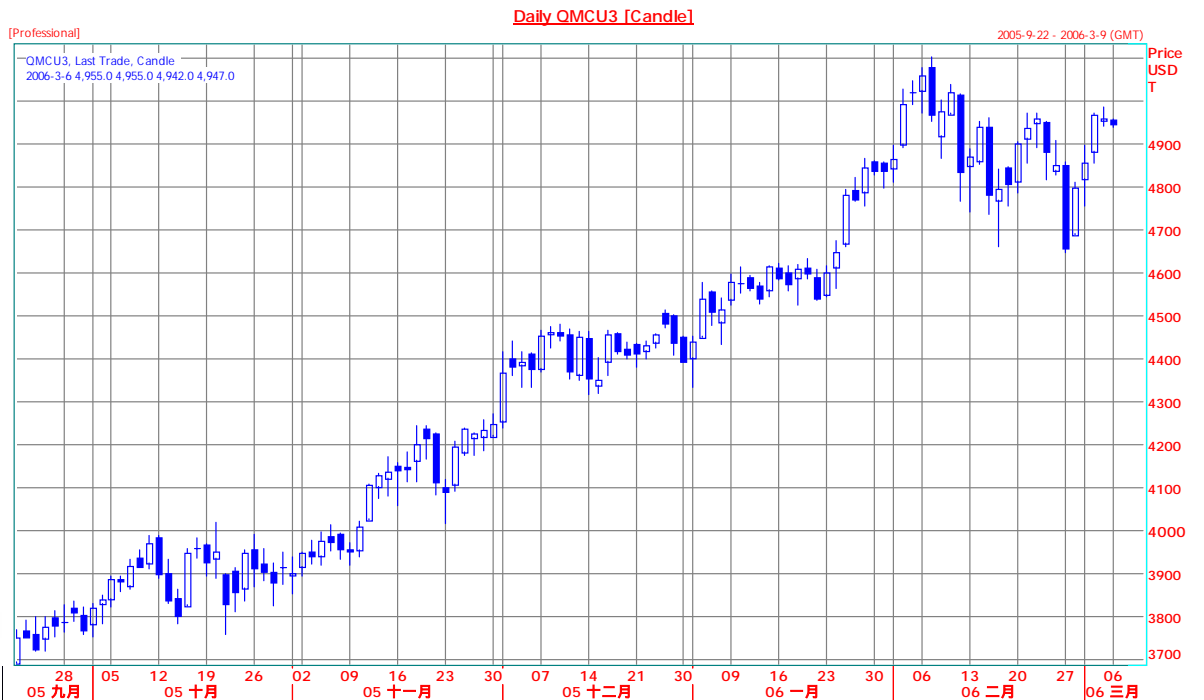


图 1 LME 三个月期铜日 K 线图

春节期间外盘的大幅上涨拉动了国内期铜价格在节后迅速补涨,再加上国内供应形势趋于紧张,使得国内外铜价的比值出现较快回升,SHFE与LME对应的三个月期铜比价在2月上中旬一度回升至9.8左右,为2005年5月初以来的最高水平。不过受人民币持续升值以及部分获利平仓盘的打压,2月下旬国内铜价重新走软,比价回落到9.3左右。

因此,从图表形态看,2月份国内期铜的调整走势要弱于国际市场,国际市场基本上是横盘整理,而国内则走出了一个下降通道。

2月份上海期货交易所当月期铜和三个月期铜的平均价分别为47325元/吨和46174元/吨,各比上个月上涨了5.36%和5.83%。涨幅与国际市场相近。

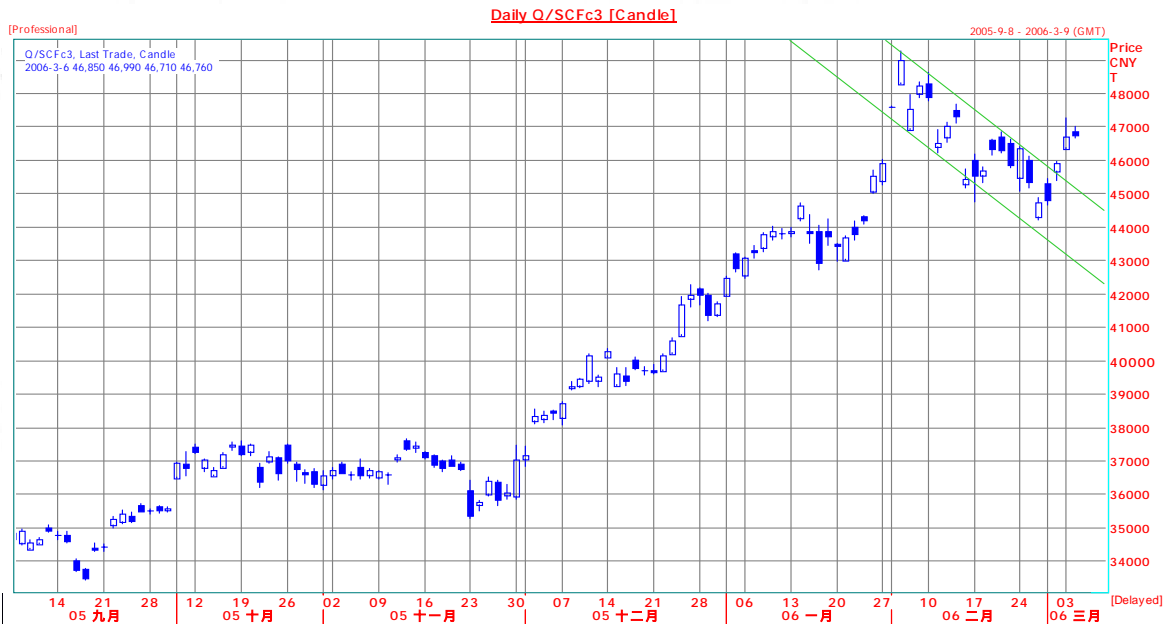


图2 SHFE三个月期铜日K线图

供求方面,目前市场依然处于较为紧缺的状态,交易所库存的回升并非供应过剩所引起的,未能对铜价形成压力。但Comex的基金持仓由净多转向净空仍对市场投资者造成较大影响,不过LME的持仓依然处于高水平,部分抵消了Comex基金持仓变化对市场的影响。美元可能继续加息对金属价格的压力也不小。未来一段时间,铜价走势还将主要取决于基金兴趣。

从技术上看,目前铜价运行于调整的下行通道中,自2005年9月份以来的上升趋势线已经跌破,下方主要支撑位分别为4600美元/吨和4400美元/吨,上方阻力位分别为4900美元/吨、5000美元/吨和5100美元/吨。预计3月份铜价仍将继续调整的走势,LME三个月期铜平均价为4800美元/吨左右,SHFE三个月期铜月平均价为45200元/吨。

表1 中国精铜供需平衡表 (单位:万吨)

	2003年	2004年	2005年	2006年1-2月份
产量	183.6	217.0	252.0	47.0
净进口量	129.3	107.6	111.2	12.7
供应量	312.9	324.6	363.2	59.7
消费量	295.0	330.0	360.0	63.0
供需平衡	17.9	-5.4	3.2	-3.3

注:2006年1-2月份数据为估计值

## 2 产量增长前景依然不乐观

继2005年出现下降以后,今年1月份智利和哈萨克斯坦的铜产量继续下降的趋势。据哈萨克斯坦统计局公布,今年1月份该国的精炼铜产量为27617吨,比上年同期大幅下降了23.8%;而智利1月份的铜产量为418929吨,同比减少了2.9%。哈萨克和智利产量的减少给铜价提供了坚强的支持。

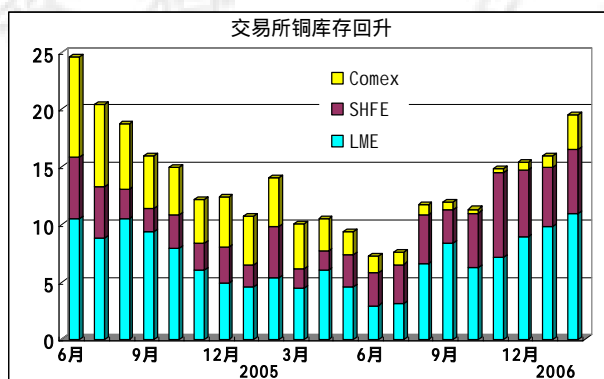
此外,近期在印尼的Grasberg和墨西哥集团公司分别发生影响产量的事件,在铜价调整过程中起到了支撑作用。

2月22日,因非法采矿者与矿山保安人员发生冲突,并封锁了通往矿山的道路,使得美国Freeport-McMoRan位于印尼的Grasberg铜矿停止生产,停产持续了大约4天,26日恢复生产。据Grasberg铜矿的发言人称,停产并未影响铜精矿的装运和发货。虽然此次事件得到顺利解决,但Grasberg铜矿潜在的停产威胁依旧存在,2月28日,数百名当地居民举行示威,要求关闭Grasberg铜矿,抗议者在示威过程中冲击了Freeport公司的办公大楼并与警察发生冲突。除此之外,据印尼官方的消息,政府正在考虑与Freeport进行谈判,要求分享高铜价所带来的收益。Grasberg铜矿是目前全球产铜量第二大的铜矿山,也是最大的金矿之一。可见,高铜价在给矿山带来丰厚利润的同时,也给生产带来潜在的威胁。

由于墨西哥集团下属的一个煤矿发生爆炸导致65名矿工遇难,以及墨西哥政府罢免工会领袖Napoleon Gomez的举动激化了工会与管理方以及工会与政府之间的矛盾,包括墨西哥集团下属的Cananea和La Caridad两个铜矿以及其他矿山在内的27万名墨西哥矿业工人工会于2月28日举行罢工,尽管墨西哥集团方面在两天后宣布此次罢工结束了,但全国性的矿业罢工活动仍在不断爆发。

## 3 交易所铜库存

2月份三个交易所的铜库存同时出现上升,其中尤以Comex的增幅最大,从1月底的10531吨增至2



月底的30115吨,增幅高达186%;LME增加了11.6%至108900吨;SHFE增加了9.4%至56154吨。

2月份Comex的库存增加主要来自2月8日,当天Comex的铜库存突然大幅增长了30628吨至41412吨,此后逐步回落,到月底减少了约10000吨。从2月底Comex期铜合约换月前最后一天的持仓结构来看,当月期铜的持仓高达27067手(注:1手为25000磅,约合11.34吨),大大高于前几个月的4000手上下(11月底为1.8万手),因此,库存的突然大幅增长不排除被挤仓的空头准备采取到期交割的办法来解决手上持有的空单。

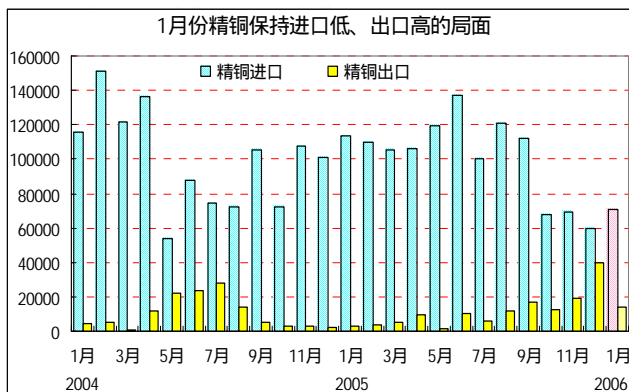
LME的铜库存增长依然主要来自亚洲仓库,截止3月3日,LME位于亚洲三个仓库釜山、光阳和新加坡的铜库存总和为115475吨,占当日该交易所总库存的96.2%。LME亚洲仓库的铜库存持续大幅增长,应该与中国的出口密切相关。其可能是中国的加工贸易出口,或者为国储的出口,抑或两者兼而有之。如果是前者,由于中国已经宣布将在2006年全面禁止进口铜精矿和废杂铜加工贸易出口精铜,因此不排除进行加工贸易的冶炼厂利用近期国内外比价回升的机会加快完成已有的加工贸易合同。而如果是后者,则有可能是国储局又将原先移至2月份的仓位再度向后展期了,又或者是此前有关国储局移仓的说法本身就不太准确。

尽管从全月看,SHFE的铜仓库比上个月增加了9.4%,但期间经历了先增后减的过程。在春节后恢复交易的前两周,SHFE的铜库存一共增加了10236吨至2月17日的66283吨,库存的增加应该与春节

后进口铜集中报关所致,而在此后的两周库存连续下降,共减少了26605吨至3月3日的39678吨。

从上文分析来看,近期库存增长并不是因为供应增加所引起,只是因为一些别的原因而导致的库存转移,这种增长并不具备持续性。也许正是因为这个原因,铜价并未因此受到打击,反而屡屡有上冲的欲望。

#### 4 国内精铜继续保持进口低、出口高格局



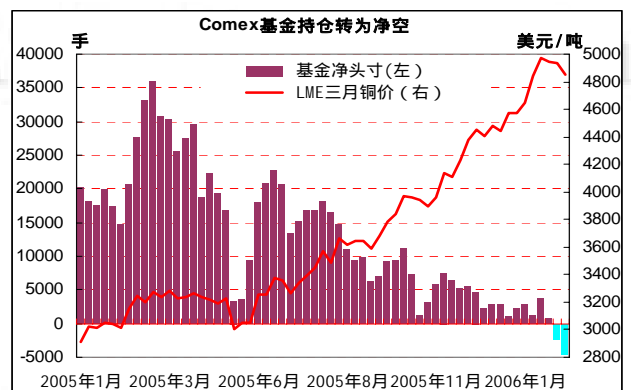
据海关统计,今年1月份国内共进口精铜70741吨,尽管比上个月的60091吨增加了1万余吨,但同比仍大幅下跌了37.6%;同期出口量为13789吨,虽比上个月的近4万吨下跌了65.4%,但同比却出现425.5%的巨大涨幅。

从海关分贸易方式统计可以看出,除了进料加工贸易进口有所增加以外,1月份其余贸易方式进口量都出现较大降幅,而最为主要的是一般贸易出现大幅减少以及保税仓库进出境货物进口量的减少。数据显示,1月份一般贸易进口精铜为9869吨,比上年同期的38709吨减少了74.5%;同期以保税仓库进出境货物进口的精铜从34826吨大幅下降42.0%至20202吨。1月份进口量的大幅下降仍然跟国内铜价偏低密切相关,在2005年10月至今年1月份期间,上海期铜的价格一直相对于国际市场偏低,对精铜进口形成阻碍。

出口方面,比12月份大幅下降的主要原因在于从保税区出口的量大幅减少,保税仓库进出境货物和保税区仓储转口货物两种贸易方式的出口量分别从12278吨和13312吨下降至1418吨和2023吨,进料加工出口量也减少了4000吨左右至10347吨,

不过尽管比上个月大为减少,但仍处于历史较高水平。从以上数据可见,1月份的出口主要受进料加工贸易拉动,这应该是因为国家从2006年1月份开始停止审批新的加工贸易合同,国内部分冶炼企业正在加快完成已有的加工贸易合同,使得近两个月进料加工贸易出口精铜的数量均保持在较高水平。

#### 5 Comex 基金持仓出现近3年来的首次净空



据美国商品期货交易委员会(CFTC)2月25日公布的数据显示,Comex非商业(基金)持仓在2月21日开始转为净空头寸,当日,基金的多头和空头头寸都比上周出现下降,但多头的降幅明显大于空头,因而基金的净头寸从原先的603手净多转为2430手的净空,这是2003年5月13日以来基金净持仓首次出现的净空头寸。受此影响,LME铜价在2月27日(周一)出现大幅下跌,三个月期铜价格从上一交易日的4850美元/吨跌至4660美元/吨,跌幅达到3.92%。而在随后的一周公布的数据显示,基金的净空持仓进一步增加,从上周的2430手增至4559手,其中多头持仓降至2万手以下,为2004年10月份以来的最低水平,空头方面的减幅依然小于多头,并且保持在较高水平。

Comex的基金净持仓由净多转向净空,说明其对铜价走势的看法发生了转变,看空的力量开始占据优势,这给铜价带来沉重的压力,也导致近期Comex期铜价格相对于LME出现一定的疲软。Comex市场基金对铜价的看空,可能跟近期以来Comex库存出现上升以及当地现货升水下滑有关,美国地区的现货升水从12月份时的180美元/吨左右降至目

前的 110-120 美元/吨。但库存的提高和升水的下降主要是因美国熔炼公司 (Asarco) 在结束长时间的罢工后, 逐步恢复正常生产, 缓解了美国地区现货供应紧张的局势。

#### 6 中国提高部分铜、铜合金和铜材出口关税对市场的影响

据财政部新闻办公室3月9日在其网站上公布, 为进一步控制高耗能、高污染、资源性产品的出口, 经国务院批准, 国务院关税税则委员会决定自2006年4月10日起, 将精炼铜及铜合金的出口暂定税率由5%调至10%, 部分铜材的出口暂定税率由零调至10%。

精炼铜及铜合金的出口暂定税率刚在今年1月份从原先的零关税上调至5%, 此次又从5%再上调至10%, 可见政府对该产品的出口态度非常明确了。不过, 由于铜合金的出口量很小, 每年不到1000吨, 加征关税不会对市场造成大的影响; 而精铜出口每年有5万吨左右是加工贸易, 由于该种贸易方式已经遭到禁止, 因此今后实际的出口量将大为减少, 对于国内的供求而言, 也不会造成大的影响, 但是, 从长期来看, 由于精铜出口成本的大幅增加, 将堵住国内铜向海外流动的渠道(例如一些进口铜

在国内铜价疲软的情况下复出口的行为可能将大为减少), 在不考虑人民币币值的前提下, 国内外铜价的比值总体上将降低。

此次宣布上调出口税率的铜材产品包括铜丝, 铜条、杆及型材及异型材和铜板、片、带三个品种的17个税号, 而铜箔、铜管这两个出口量最大的铜材产品不在调整之列。2005年, 这三个铜材产品的出口总量为8.33万吨, 占同期铜材出口总量的17.97%。其中一般贸易出口量为3.46万吨, 占41.6%; 加工贸易(包括进料和来料)4.62万吨, 占55.4%。由于上调后的暂定税率将从4月10日开始执行, 因此短期来看, 在此之前的3月份这些铜材产品的出口量可能会出现一波高峰, 此后逐步减少; 而从长期看, 将会对国内的铜需求造成不利, 不过相对于国内的铜消费以及铜材产量、进口量的总规模而言, 影响也不是很大, 而且还有可能将出口的目标转向未调高税率的铜管、铜箔等加工材产品。不过, 公告中未指明对这些铜材产品的加工贸易出口是否也调高税率, 按照以往的惯例, 如未特别指明, 加工贸易将不会受到影响, 关于这个问题, 笔者正在核实。如果是这样的话, 受到影响的将主要是做一般贸易的国内铜加工企业。

表2 2006年1月份铜商品外贸分类统计(单位:吨)

序号	商品名称	2005年	2006年	月环比 ± %	2005年	2006年	同期比 ± %	
		12月	1月		1-1月			
1	铜精矿	进口量	373400	304036	-18.6	305436	304036	-0.5
		出口量	11	0	-100.0	0	0	-
	废杂铜	进口量	399049	304140	-23.8	342359	304140	-11.2
		出口量	418	385	-7.9	843	385	-54.3
2	粗铜及阳极铜	进口量	12826	11830	-7.8	9196	11830	28.6
		出口量	20	0	-100.0	421	0	-100.0
	精铜	进口量	60091	70741	17.7	113434	70741	-37.6
		出口量	39883	13789	-65.4	2624	13789	425.5
	铜合金	进口量	5765	4452	-22.8	4613	4452	-3.5
		出口量	125	53	-57.6	66	53	-19.7
	各类铜加工材	进口量	107334	72099	-32.8	78392	72099	-8.0
		出口量	44846	41701	-7.0	31324	41701	33.1
	小计	进口量	186016	159122	-14.5	205635	159122	-22.6
		出口量	84874	55543	-34.6	34435	55543	61.3

注: 1. 表中数据均指实物量; 2. 资料来源: 中国海关

## 国际铜市场谁主沉浮？

阿 君

引子: 如今的国际铜市场可谓是基金的天下, 伦敦三月铜自 2001 年 11 月 7 日的 1336 美元/吨开始上涨, 到 2006 年的 2 月 7 日达到了 5095 美元/吨高点。基金在这 4 年多的牛市中起了极大的推动作用。尤其是在 2005 年 5 月中旬以来, 不断有新的基金进入市场, 铜价几乎是一气呵成地从每吨 3000 美元涨到了 5000 多美元, 直到最近才出现了稍微像样点的调整。对于目前的铜市, 只研究基本面和技术面还远远不够, 必须研究市场, 研究市场就必须研究基金, 才能看出一些端倪来。因此, 本文着重分析铜市场里的基金状况。

### 一、大量国际资本从传统资本市场转向商品期货市场

美国道琼斯股票指数从 2000 年 1 月初见顶以来, 至今一直是处于宽幅震荡的行情中, 5 年前指数在 11500 多点, 目前在 11000 点左右; 美国纳斯达克指数 5 年前的 3 月初达到 5100 多点, 目前还不到当时的一半, 在 2300 点附近徘徊; 英国、法国、德国等工业化国家的股票市场在差不多的时间进入熊市, 虽然目前正处于不断攀升的牛市当中, 但是指数都远低于 5 年前曾经达到的位置。这种状况在一些亚洲国家和地区也基本相似。股市经历了漫长的熊市后慢慢地步入了牛市。国际投资基金在这 5 年中, 从传统资本市场中抽出大量的资金, 先后进入以往较少运作的商品期货市场。全球性的低利率政策降低了国际资本的融资成本, 导致投资膨胀, 使房地产价格和商品价格大幅攀升, 通胀的压力越来越大, 名义利率低于通货膨胀率, 资源类商品期货尤其是贵金属以及有准金融之称的铜便成

了基金投资保值的对象。据有关资料统计, 目前全球商品指数基金规模是 1200 亿美元, 两年半的时间里膨胀了 7 倍, 在过去的 1 年多时间里, 全球商品指数基金规模扩大了 50%, 显示有许多新增资金进入期货市场套利。由于大量资金的介入, 使基本金属, 贵金属, 原油等资源类商品期货出现了历史上罕见的大牛市, 原油价格最高上涨了 500% 之多, 铜价最高上涨了 280%, 铜的价格虽然不是涨幅最大的品种, 但也是属于非常引人瞩目的商品期货品种。

### 二、大基金做多铜市的三大现实基础

那些大的投资机构进入国际铜市的主要目的是为了追逐利润, 4 年多的牛市创造了极好的财富效应。去年 5 月份新一轮牛市开始, 以养老基金、保险基金为代表的指数基金杀入铜市, 尤其是在铜市一路攀升的过程中, 吸引了大量的国际资本, 他们推波助澜, 大肆进行逼空。他们做多有三大现实基础: 一是中国、印度、俄罗斯等发展中国家需求旺盛, 世界经济发展强劲, 发达国家的经济增长开始加速。二是尽管美联储连续 14 次升息, 但是负利率状况仍未改变, 购买商品保值可以对冲通胀压力。除非美联储今后连续不断的升息使实际利率恢复到正值, 推动商品期货走牛的大量游资就会从市场抽离并且枯竭。三是因旺盛需求造成供应严重短缺而导致的现货大幅升水。这些大基金在远期合约上长线做多, 享受期货价格与现货价格靠拢所带来的相对稳定的利润。基于这三点, 那些大基金的“逼空”一直非常有效, 迫使中国和其他国家的消费者不断地在更高的价位购买铜。从某种意义上来说,



基金在铜市长线做多并非是简单的“逼空”两字可以解释的，只要这三个现实基础不发生重大的改变，那些大基金的操作手法和投资理念就也不会有根本的改变。

### 三、新入大基金的投资理念和投资策略

新进入的基金大多数是一些从股市债市汇市等传统资本市场调过来的，我不认为，这些投资理念相对比较保守的大基金会长期沉淀在商品期货市场上逐利。当然这些大基金不是一般的投资者，不会说来就来，说走就走，他们的投资理念和投资手法具有一定的稳定性。铜价从每吨 3000 美元涨到 5000 多美元的新牛市行情可以看到这些大基金介入后的某些特征：即铜价一路上涨，走势非常稳健，中间没有像样的调整。新牛市行情发生之前，伦敦三月铜的持仓量平均在 17 万手左右，随着上涨行情的持续发展，铜的持仓量开始稳步增加，平均为 21 万手，目前达到了 24 万手。这些跟以往不同的特征与新入基金的投资策略有极大的关系，大基金的在非传统市场中的运作主要依赖指数投资，用某个商品指数的构成来形成他们的投资组合，所以又称之为“指数型基金”。近年来，指数投资盛行，目前主要有高盛商品指数(GSCI)、道琼斯-ATG 商品指数(DJAIG)、路透商品研究局指数(CRB)及标准普尔商品指数(SPCI)等，雷曼兄弟公司表示，将在 2006 年推出他们自己的商品指数。铜对于这些大基金来说只是其投资组合中的一部分，当他们认为牛市的基础没有动摇之前，不会轻易改变这种投资组合状态，所以铜价的这轮上涨中间很少发生像样的调整。

### 四、基金开始分化

新进入的指数型大基金不同于原先一直在期货市场操作的 CTA 之类的小型基金和其他传统投资基金，后者虽然也是行情的重要推动者，但是相对

来说，这类基金长期混迹于期货市场，比较重视市场的反映，重视技术面，重视供求关系。他们非常熟悉期货市场的特点，操作手段灵活、技巧娴熟，对商品期货的基本面的掌握程度远在指数基金之上。他们一般很少运用过于宏观的操作策略。因为资金有限，“钱比货少”，不会像现在那些宏观基金、养老基金、保险基金等大基金那样买入后“长线持有”，奉行“货比钱少”的超级投资理念。很难想象这些老的传统基金会把“低利率”所带来的投资资本膨胀作为把铜炒到每吨 5000 多美元的理由，不是不想而是不敢想。因此，在当铜价涨到 3000 美元/吨的历史高点的时候，大多数投资机构开始保守起来，因为铜价以后的疯狂上涨已经完全超出了他们的想象能力。从最近 COMEX 铜的持仓报告来看，基金保持了三年之久的净多头开始变为净空头，公布出来的基金持仓结构变化反映了传统基金对铜市的基本态度。

有专家分析说：“由于传统型基金的做空和指数型基金的做多能量都达到一定水平，而美国市场 3 月合约持仓量正在加快向 5 月、7 月等月份转移，因此，多空双方轮流迁仓运动，必然使得价格产生震荡作用，这和过去几个月中，空头主动性迁仓止损有着明显的不同。”美国市场 CFTC 持仓报告是投资者追踪基金交易行为的主要依据。“越来越多的新型资金，即指数型基金进入商品市场，对价格看涨的商品进行投资，而原先以汇率、利率为对冲手段或目标的商品顾问型基金等资金，渐渐转向看跌行为。这也是投资者现在所看到的非商业性报告中，多空部位的头寸都十分庞大的原因。”目前传统基金已经开始做空，指数型基金的立足点更为宏观，他们逐渐代替了前牛市的主导者。例如，曼氏金融，巴克莱资本等机构，多采取单向买入远期合约的策略，操作手段较为单一，而且更像是新手的

风格。这两类不同理念、不同风格的基金进行博弈，使传统的按照基本面和技术面来判断铜的走势变得非常的困难。

#### 五、国际大投资机构的分析预测

从表面上来看，新进入的指数型的大基金和传统基金之间的观点发生了很大的冲突，但是没有人能真正了解现在的铜市里究竟有多少基金在做多，有多少基金在做空。但有些东西是可以通过大量公开的信息有所了解的，那就是机构的报告。不久前接受路透集团调查的 29 名分析师的预估值显示，现货铝和现货铜在 2006 年的平均价预计分别为每磅 94.8 美分和 1.70 美元，远低于当前价格，现在铜价是 2.20 美元/磅左右。

我这里列举一些机构的分析报告：

#### 巴克莱资本

巴克莱资本在其最近的商品投资报告中估计，2005 年商品指数和结构化产品的新增投资额大约为 250-300 亿美元。这使得全球商品总投资额高达 750-800 亿美元，其中，大部分投入了商品指数。巴克莱资本表示，机构对于商品的投资基本上是不够的，因此，今年第一季度大量新资金净流入的潜力很大，基本金属价格有望继续上扬。今年年初，巴克莱资本在短时间内几次不得不上调今年铜价的预期。但巴克莱资本发表的一份名为《致商品投资者》的研究报告中提醒，基本金属的高价格已经使一些基金开始清算手中的多单，并已经开始抛空。据 2 月 27 日当周对 75 个中国铜消费者的调查显示，巴克莱资本认为，消费者购买意愿和基金处于低水平很可能是的金属价格短期内承受下行的压力。

著名的巴克莱资本的金属分析师英格丽·斯坦贝认为，明年铜价仍将维持强势，但市场可能出现 16 万吨的过剩。斯坦贝认为，尽管精铜供给增长前

景良好，但铜精矿供给仍存问题。她认为，供给增长取决于冶炼能力，今年因技术问题出现了一些供给中断的事件，预计，明年冶炼产能受抑制的情况将继续蔓延。今年 25 个铜矿因各种原因出现了生产中断或者关闭。斯坦贝表示，供给需要大幅增长才能打压市场走低，但是这种可能性不大，因为市场到下半年才可能出现过剩的状况。

#### 高盛

高盛在澳大利亚的分支机构的分析师在一份签署日期为 1 月 13 日的研究报告中称，养老基金已经在商品市场中日益成为活跃的投资者。预计 2006 年铝的平均价为 1.04 美元/磅，较先前的预测高出 12%。2006 年铜的平均价为 1.92 美元/磅，较先前的预测高出 13%。

高盛的另一份报告认为，关注投资基金和养老基金是否会继续进行商品多样化投资，而且中国未来的铜需求量将会刚性增加，中国经济动能没有下降迹象，经济繁荣周期看来在扩展，铜价在调整结束后仍会向 5000 美元/吨方向突破。

#### 瑞银集团

瑞银集团全球基本商品策略师表示，今年，因为担心系统供应不足和周期性需求的转换，更多的资金将投入到原材料。但由于相对于金属的高价，农产品的定价相对较低，投机资金可能会在农产品中找到更多的机会。

#### PHELPSDODGE

该公司近日在保留 2006 年需求增长的乐观看法时，却降低了 2005 年四季原本高达 70% 获利预期。对于有史以来最高价的铜来说，生产成本问题也已对铜企业的边际利润产生了重要的负面影响。

#### 麦格理银行

该银行表示，目前流入期货商品的基金数量远高于预期水平，主要包括商品指数基金和对冲基

金。即使在商品价格较低的时候,部分资金也不会撤出。此外,麦格里银行还认为,3月2日公布的采购经理人数据预示着2006年有色金属和钢铁的需求将增加。由于制造业与有色金属和钢铁的需求有着良好相关性,使得该行确信2006年的有色金属需求将快速增长。

#### 摩根大通银行

摩根大通银行称,目前其收到的有关石油和期货商品的询问比任何时候都多。其新加坡业务的投资组合经理科恩称,银行已经改变了投资商品的方式,为规避价格下跌风险而对产品进行一些调整,因价格已经增长了很多。

#### 美林

由于全球库存仍然紧张,供求缺口尚在,美林将2006年铜价预估提高21%至每磅2美元,2007年和2008年的预估值分别上调到1.75美元/吨和1.40美元/吨。美林的丹尼尔·罗林认同巴克莱分析师斯坦贝关于市场供给将少量过剩的观点,但是,全球需求也在增长,因此,他将2006年将过剩32.3万吨的预测调整为过剩1.8万吨。

#### 花旗

花期集团资本市场的大卫·林汉预计,2006年铜市场供给将过剩25万吨,因一些铜矿重启和恢复了正常运作。

#### 澳大利亚联邦银行

商品策略师David Thurtell表示,库存处于如此低的水平和需求非常强劲,如果没有全球主产地供应中断的问题,价格也会上涨。他称,相对于基本面而言,对冲基金更能推高价格,并很可能在长时间内高位持稳。由于整个市场供应紧张,持有买盘的资金比重很大。一旦出现抛盘,长期资金就会继续进入。

#### Xstrata

Xstrata公司全球铜业务执行长Charlie Sartain认为,铜价格目前非常高,并预期价格不会维持在目前高位,不过如果价格回落,仍将保持强劲。

#### 摩根士丹利

摩根士丹利最近大幅调整了其对于2006年铜市供需的预测,将此前预测的铜市过剩11.6万吨调整为短缺1.1万吨。该行认为,尽管明年供给有望以6.6%的速度增长110万吨,但精铜供给仍可能出现短缺。摩根士丹利的分析师认为,铜价高企是刺激铜产量上升的强劲动力,导致他们一直是开足马力进行生产。能源成本的上升,也推动了他们的生产成本增加。分析师预计,2006年铜价的起点在2.00美元/磅上方,因为,目前基金的目标就是要将铜价继续维持在2美元/磅上方。

#### 六、谁来主导未来的铜市?

由于指数型大基金的大量涌入,铜的基本面受到了忽视,铜市变成了典型的资金推动型的市场。伦敦铜库存从2005年7月中旬不足27000吨到目前已经超过12万吨。与此同时,LME的现货升水呈下降趋势,2005年6月中旬,LME现货升水曾经高达285美元/吨,目前现货升水大致维持在100美元以下。高企的现货升水和极低的库存是反映市场供应紧张的主要指标,也是基金买入持有而获得升水收入的赢利模式。现在,这种赢利模式受到了很大的挑战。据LME的数据显示,一市场参与者拥有50-80%的LME仓单,总量达到104675吨,另外,数据还显示,一市场参与者拥有市场90%的未注销的仓单,相当于最少78300吨金属。LME铜市场显然存在大户控制仓单的行为,这跟当年住友商社的行为有很大的相似性。

美国期货交易管理委员会(CFTC)公布的最新数据显示,截至2月28日,纽约金属交易所期铜市场中基金多头为18584手,基金空头23143手,基金持仓的净空头为4559手,传统基金的持仓显然偏向于做空。指数型基金的头寸多隐藏在商业持仓里,目前CFTC公布的商业持仓多空基本平衡,估计在商业持仓中,做多的大都是指数基金,做空的是矿业公司为主的套期保值商。指数基金虽然主导了新的牛市行情,但是他们还能主导未来的铜市行情吗?如果LME确实存在操纵市场的行为,各类基金之间的博弈胜负的天平笔者更倾向于传统基金。无论谁操纵基本金属,最后的结果都会是以惨败告终。历史上的“白银兄弟”和十年前的住友商社就是极好的例子。

或许大基金会守住现在的高价等待需求旺季的到来,让潜在的做多力量来推动未来的行情。未来有两种潜在做多因素,一是传统基金一旦抛空能量衰竭,就会强烈的回补成为做多力量。二是铜用户在需求旺季的做多力量。有报道说,大部分终端用户对行情的上涨预料不足,绝大多数的用户坚持随用随买的采购策略。同时,对自身的原料库存、半成品库存以及制成品库存进行了大规模的“清库”。目前铜加工企业的库存几乎降到了极限,可以说已经无库可清。由于企业缺乏足够的原料调节能力,只要生产需要,无论铜价是在什么位置,都必须立即购买,“清库”最彻底者往往就是铜价最高的购买者。这就是未来铜市多空博弈的两大不确定因素。

面对目前这样的形势,利空的因素和利多的因素并存,指数型大基金将会怎样应对呢?笔者认为,当全球股市逐渐欣欣向荣;当美联储加息到了名义利率和实际利率几近相符的门槛;当铜的供求关系日趋缓和;当铜的现货升水缩小到了不足以吸

引大基金把玩的水平,这些牛市基础实际上已经发生了动摇,所以一些传统基金开始清理手上的多头,并且开始做空的时候,一向以保守投资为宗旨的养老基金、保险基金以及其他大型的对冲基金,必然会调整投资组合,减少风险,增加低风险品种的投资比例。如果大基金不及时调整投资策略、不及时调整投资组合比例,就会冒非常大的风险。就像当初的纳斯达克市场,国际资本大量涌入,指数从1357点涨到2700点后,又暴涨到2000年3月份的5100点,然后股市泡沫破裂,从起点回到起点,形成一个完整的轮回。现在的铜市跟纳斯达克股市有惊人的相似之处,甚至连几个点位都相似。无论投资和投机的理由多么冠冕堂皇,但是资本的逐利性是根本,它会使人疯狂,使人失去理性,使人忘乎所以。当初一切都是新的,太阳好像刚刚升起,现在同样如此,太阳好像才升出地平线。大量的新资金虎视眈眈,要到商品期货市场来分享利润,但是他们最后真能如愿以偿吗?笔者以为,最后他们为了分得一杯残羹,却要冒腰斩的风险。据纽约一家专业调查机构“对冲基金研究”的数据表明,去年全球关闭的对冲基金数量已创出纪录,2005年全球8500多个对冲基金中有484个关闭,比例约为6%。专业调查机构认为,如果这个行业的平均投资回报率继续走低,将意味着“死亡”基金的数量将超过“新生”的基金,使这个行业的关闭率可能在未来几年达到10%,甚至更高。基金同样面临着优胜劣汰。

笔者认为,即使将来铜市场会如投资很分析大师罗杰斯所言,基本金属将走十几年的牛市,但是剧烈的调整必然会贯穿牛市始终。本轮始于3000美元-5000美元/吨的新牛市已经结束。套用一句现在热衷于基金动向的时髦话,调整的时间和幅度“可能会超出市场的想象”。

## 中国因素反复炒作 超级周期也需调整

胡凯西

2006年初的铜市场依旧涨势如虹，波澜壮阔。自2002年以来，随着全球宏观经济逐步走出通货紧缩和衰退的阴影，在黄金、石油等商品价格强劲上涨的拉动下，商品期货市场各类商品的价格催生出又一个崭新的牛市。铜价更是在2005年单边上扬、不断刷新历史高点。

从2001年11月7日的1336美元/吨反转以来，到2006年2月7日的5095美元/吨，累计281.36%的上涨幅度，持续时间达到52个月，已经让30年

来的任何一次“大牛市”相形失色。经验上的3300美元/吨的“天堑”早已越过，几乎所有的2004年底的全球各大研究机构对铜价的预测都与现实相去甚远，即使是最乐观的机构也没有想到铜价能涨的如此之高！面对牛气冲天的行情，我们不禁思索：传统思维中的铜生产成本1500美元/吨还能否成立？铜市场的供求关系到底发生了什么根本性的变化？还有什么力量才能遏制狂奔的疯牛？



### 一、铜价超级牛市的真正原因

#### 1. 中国消费推动全球铜市价格一路飙升

2005年伊始，3-5月份是传统的消费旺季，作为全球铜消费发动机的中国铜现货坚挺，中国消费者的购买扩大了全球供给缺口，加之国际基金高位狩猎中国跨市套利盘，国内外铜价上半年沿着平

缓的上升轨道宽幅震荡上扬，在稳步推进中连续刷新历史纪录；从6月份开始，在短产、低库存、较高的现货升水、逆价差以及投机等因素的共同作用下，铜价从3000美元/吨附近加速上扬，到10月份逼近4000美元/吨的重要整数关口，而随着市场传出中国国储局在LME 12月合约上有巨大空头头

寸的消息之后，基金多头再度卷土重来，使得铜价一举突破 4000 美元/吨的关口，并加速而凶悍上涨，到 2006 年 2 月已经飙升至 5100 美元/吨附近。

## 2. 全球供应频频受阻

根据经济学规律，商品价格的上涨将刺激供应的增加。但是，让很多人费解的是：铜价在连创历史新高，高得与铜生产成本存在巨大“暴利”的情况下，为什么精铜的供应却迟迟未出现增加呢？

事实上，由于罢工、事故、矿石品级下降，尤其是处理低品位矿面临的技术问题，使得 2005 年铜供给的增加远没有预期的那样快速增长。由于前些年铜价长期低迷，导致矿业投资减少、矿山新建和扩建有限，这些都构成了 2005 年全球矿铜产量增长受阻的重要因素。

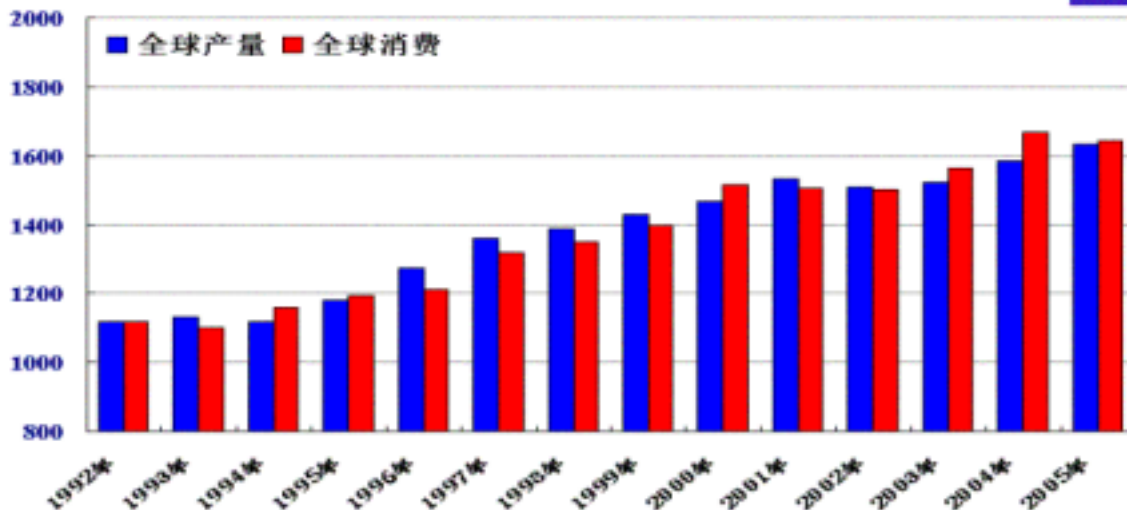
尽管精铜矿的增产已足以形成冶炼提高产量，但是 2005 年上半年冶炼设备的集中维修造成了上半年的短产。主要产铜国智利在下半年的总产量继续保持年比下降是因为：钼等副产品价格涨幅远高于铜价之后，有利的边际成本环境抑制了大幅提高铜产量的兴趣。一些铜矿的成本甚至因为副产品的收入而变成了负数。所以，我们可以理解，为何智利政府铜业委员会Cochi Ico 2005 年 11 月 10 日称，将智

利 2005 年铜产量预估调降至 537.2 万吨，低于 2004 年的 541.3 万吨，原预期为 550.4 万吨。Cochi Ico 表示，2006 年铜产量料将增长 2.6% 至 551.1 万吨，但这一预估值亦低于其先前预计的 552.5 万吨。

另外，由于铜价较长时间停留在历史高水平，带来了一个明显的副作用，就是工人纷纷要求提高待遇，并往往因为条件没能得到满足而举行罢工，2005 年受罢工影响最为严重的莫过于墨西哥集团公司位于美国的 Asarco。而赞比亚由于安全事故频发以及燃料的缺乏也使得产量大大低于预期。

就 2005 年年初的预测和年底的回顾相比，全球铜产量在铜价涨到惊心动魄的关键时刻却未能如期跟进，Sempra 估计实际铜产量较年初预测减少 18.2 万吨；Brook Hunt 估计较其年初预测减少 26 万吨。国际铜研究机构(ICSG)的统计显示，2005 年全球精铜产量的增长速度远低于预期(ICSG 已经两次向下修正了供应数据)。ICSG 在最新报告中称，2005 年 1-11 月全球精铜消费量超过产量 15.4 万吨，2004 年同期供给缺口为 97.2 万吨。2005 年 1-11 月精铜产量为 1500.9 万吨，消费量总计 1516.3 万吨。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。

全球精铜供求平衡表



资料来源：ICSG, 上海中期期货经纪有限公司

单位：万吨铜

3. 历史低位的库存放大了铜市的紧张状况

LME、COMEX、SHFE 三大交易所的铜库存总和从 2002 年 5 月的近 160 万吨降至 2005 年 7 月期间的 7 万吨左右的历史低水平，2005 年三个交易所的库存总和和基本在 10 万吨上下波动。三大交易所的铜库存最低时不足全球两天的消费量，即使加上社会隐形库存，据 ICSG 公布的数据，库存消费周数也不足 3 周，降到临界水平 4 周以下，因而造成市场恐慌。

交易所铜库存长时间停留在历史低水平，使得铜价可以在一定时期内忽略其他因素，走出非理性的异常行情，多头经常在临近交割期的时候拉升铜价并提高现货升水，对空头进行逼仓，不断推动铜价的上涨。尤其是在 11 月份，由于换月之后现货月持仓偏高（据称为国家储备局持有该合约大量空头），引来投机基金的做多兴趣，以致 LME 三个月期铜价格不仅突破了 4000 美元/吨，很快飙升至 4500 美元/吨以上。历史及未来都将说明，持续低水平的库存及其所带来的高逆价差，是铜价上涨的坚实基础。

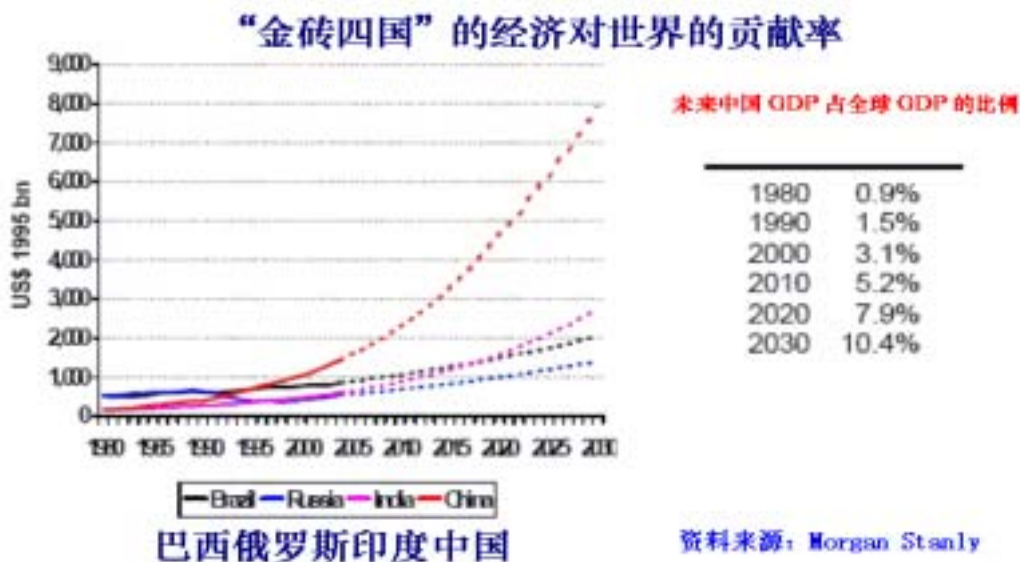
4. 全球经济稳步增长是铜价上涨的根本动力

作为工业生产的重要原材料，铜价的上涨与世界经济的兴衰荣枯休戚相关。国际货币基金组织 (IMF) 发布的对 2005 年、2006 年世界经济增长率预测均为 4.3%，出现增长减速的主因是西方发达国家经济增长的放缓。尽管低于 2004 年 5.1% 的增长率，但仍然高于历史平均发展速度。我们预期 2006 年世界经济保持在与 2005 年相当的速度，美国经济的增长仍将稍有放缓，但欧洲经济有望复苏，中国经济继续保持高速增长，2006 年中国经济增长将至少在 9% 之上。

5. 商品“超级周期”已经来临

1) “金砖四国”的庞大消费力，使这场资源争夺战刚刚启动。

我们回顾从 1973 年开始到 1980 年结束的那一轮超级牛市，发掘出两大原因：当时日本、西德新的经济体崛起；美元遭遇布雷顿森林体系的崩溃。32 年后的今天，似乎又有重演之势，不过主角变成了中国以及人民币对美元的冲击！



笔者认为，全球经济同步、强劲增长，导致工业原材料的需求迅速上升，经济日新月异的中国对

金属的需求是长期性的，而紧随中国的印度、俄罗斯、巴西构成的“金砖四国”的庞大消费力，使这

场资源争夺战刚刚启动；上个世纪 90 年代长期投资的不足，而且短期内无法及时跟进（钢铁、能源和有色金属等都面临的问题），造成了供求的严重失衡。许多基本金属供应紧张并推动价格上涨，基本金属已经进入了更高的价格区间，也就是“超级循环周期(super-cycle)”；这就是造成铜市场牛气冲天，铜价格连创历史新高的真正原因。

## 2)美元贬值是铜价上涨的又一重要因素

2002 年以来，美国的财政赤字和贸易逆差不断扩大，导致美元对主要货币持续下跌。到 2004 年末，美元对日元贬值了 20%，对欧元贬值幅度更是超过 50%。2005 年 7 月 21 日，中国政府采取了“出其不意”的方式宣布人民币对美元汇率提高 2%。这将对全球经济和贸易将产生深远而重要的影响，人民币对美元的冲击将是持久而坚实的。

笔者在研究 2003-2004 年铜价的上涨行情中，美元疲软是不可忽视的一个重要因素。历史上每次美元大幅贬值均会伴随金属价格走出明显的上涨行情。

由于美国经济结构失衡和“双赤字”问题并未发生根本改善，巨额经常帐赤字压力，资本外流，美国政府当局的放任等多重因素，美元的中长期贬值趋势基本确立，对铜价上扬构成中长期利多支持。

## 3)CRB 指数创历史新高

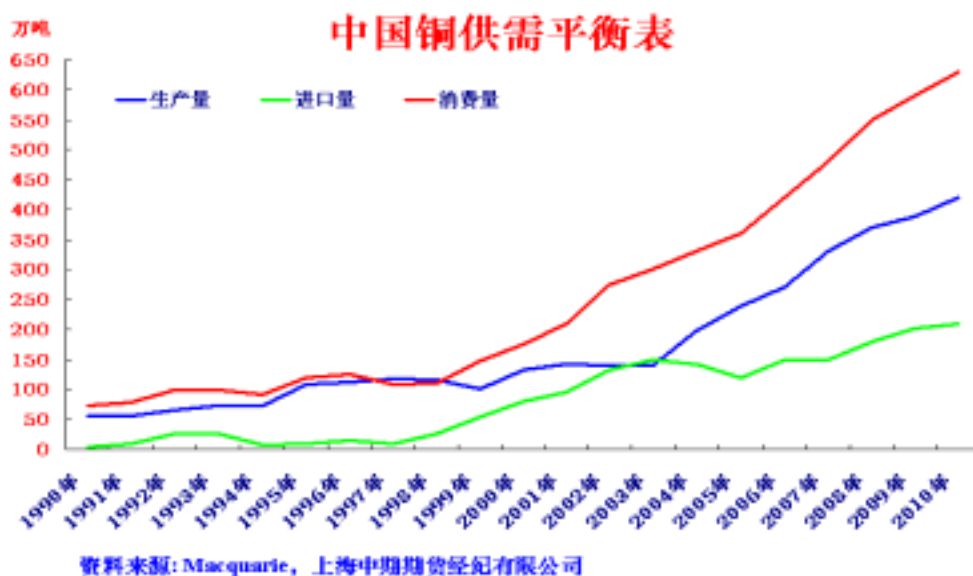
CRB 商品价格指数是指美国商品研究局(Commodity Research Bureau)公布的一种商品价格指数，通常简称为 CRB 指数。CRB 指数反映的是 17 种商品的价格，该指数自 2002 年牛市运行格局形成以来，已经连创历史新高。

### 三、铜市供求关系走向平衡之路

#### 1. “中国因素”依然是铜市需求的亮点

改革开放以来，中国创下了世界历史上堪称奇迹的高速度发展记录。综合国力显著增强，人民生活不断改善。一些经济分析师认为，中国经济在经过 26 年的迅猛发展后，成长的动能远远没有耗尽。中国将迎来对耐用消费品需求的荣景，这不禁使人 与 1960 年代日本经济起飞时的情况做一比较。城市化、消费结构升级所带动的中国铜消费仍然方兴未艾。收入的增加将支持消费者购买更多的与金属相关的商品（包括汽车、空调和电子产品）。

未来几年，作为占中国铜消费 50%以上份额的电力行业，将迎来更加迅猛的发展。中国电网改造和新增装机容量会带动中国铜需求整体发展。中国的电力行业是驱动中国铜需求增长的原动力。







自 2003 年起,我国新增装机容量就逐年增加。2003 年的新增容量为 3000 万千瓦,2004 年为 5000 万千瓦,2005 年为 6000 万千瓦左右。发改委和国家电网公司的最新数据显示:2006 年新增发电装机容量约 7000 万千瓦。巨大的新增装机容量一方面刺激发电设备的生产,另一方面也增加了电网升级改造的压力。伴随着“十一五”规划的逐步实施,电网建设在未来几年内将进入一个新的发展阶段:输变电设备的升级换代,超高压、大容量输电线路建设改造、城乡电网进一步改造等将给中国的铜消费带来巨大潜力。

各家投资银行纷纷发表对中国经济及其铜需求长期看好的报告,预计到 2010 年,中国的铜需求量从 630-750 万吨不等。随着时间的推移,在中国这种令世人震惊的增长速度不断持续的情况下,铜价在逐年地被向上修正,牛市的持续时间也在不断地向远期推进。

## 2. 铜市场供求关系走向平衡的道路曲折

价格是调节供求矛盾的最好武器。四年多来全球商品价格飙升,令多年来为价格低迷所困扰的生产商重获暴利,世界各地纷纷复产、扩充。而消费者则因为原材料的高价格无法传导到下游产品,而被迫压抑消费。

比较全球 2002 年精铜产量的年增长率-1.2%、2003 年精铜生产的年增长率-0.3%,可以看出,高利润引发的铜产能扩张是明显的。但 2005 年的增长仍相对较为温和。ICSG 的统计表明,2005 年全球铜供应的平均增长率仅为 3.1%,与 2004 年 4% 的增长率相比有所下降,供应仍捉襟见肘。而 ICSG 预测 2006 年全球精铜的供应将在今年的基础上实现较大增长,预计将达到 8.1%至 7650 万吨左右。但是,这很可能仅仅是预测而已。

2005 年铜价连连登上了新的台阶,但高铜价并没有马上换来供应面快速的提升,西方国家包括智利铜产量都出现下降。从表面上看,西方国家减产是由于罢工、地震、洪水、设备检修等等问题所致。甚至于有观点认为,铜市场在经历过长期的低迷之后,一些控制着铜矿资源的西方国家与控盘的投资基金之间存在某种默契,使得各种罢工和自然灾害成了减少产量的正当借口。据 Brook Hunt 预计,2005 年西方国家铜矿产量损失约 90 万吨,精炼铜产量损失约 40 万吨。

事实是,在过去及未来的几年中,需求仍然在迅速增长,但是却没有可供开发的资源储备能够利用。目前有开发项目的规模和总量都比较小,而且成本很高。企业对于投资的决策,依赖于未来的

收益预期,这就取决于成本和长期的价格预期了。虽然采矿成本随着原料、运输和劳动力成本的上升而上升(全球最大的铜生产商 Codelco,由于能源及原料成本上升,今年前九个月的运营成本较去年同期增加了20%),但还不足以构成威胁。而根据路透调查,铜的长期价格预期均值为2141美元/吨,比1994-2003年的均价1977美元/吨上升近10%。考虑到钢铁、电力、运费以及劳动力成本均大幅上涨,目前的长期价格预期还不足以有效激发新矿的勘探、开发,但已经足以吸引企业扩大现有矿山的开采,现有产能的扩大,加上2005年以来的铜价强势,

有利于增强企业对未来前景的预期。

另一方面,受众多因素的制约,供应对于价格的反应,存在着长时间的滞后。新增产能的投产需要相当长的建设周期,面临许多的不确定性。从矿产经济研究小组的统计数据显示:继2004年全球矿产勘探预算大幅上升之后,2005年全球矿产勘探预算再度提高了40%,目前为51亿美元左右。在所有的基本金属中,大部分的投资集中在金矿,铜和锌的勘探投资增长的速度也较快。供应增长持续令人失望,我们认为,在现有情况下,新的供应能力的形成需要等待更长的时间。

### 2006年全球部分铜矿、冶炼/精炼厂产量变化预计

2006年部分矿山产量变化(单位:万吨铜)				
运营者/所有者	矿山	2005年产量	2006年产量	净增减
埃斯孔迪达矿业公司	埃斯孔迪达(湿法铜)	15.1	25.1	10.0
智利国营铜公司	丘基卡马塔	9.4	16.4	7.0
埃斯孔迪达矿业公司	埃斯孔迪达	113.1	120.0	6.9
坎德拉里亚	坎德拉里亚	20.5	25.0	4.5
佩诺尔斯	Milpillas(湿法铜)	1.3	5.6	4.3
中国矿山		64.5	68.0	3.5
Oxiana 有限公司	Sepon(湿法铜)	3.0	6.0	3.0
Guelb Moghrein	Guelb Moghrein	0.0	3.0	3.0
赛罗科罗拉多公司	赛罗科罗拉多铜矿	9.3	12.9	3.6
科亚瓦西矿业公司	科亚瓦西铜矿	40.5	44.5	4.0
小计		276.7	326.5	49.8
2006年部分精炼产量变化(单位:万吨)				
运营者/所有者	精炼厂	2005年产量	2006年产量	净增减
Indo Gulf(Birla)	Dahej 冶炼厂	22.0	34.0	12.0
埃斯孔迪达	埃斯孔迪达氧化矿(湿法铜)	15.1	25.1	10.0
智利国营铜公司	丘基卡马塔冶炼厂	78.0	85.5	7.5
智利国营铜公司	丘基卡马塔(湿法铜)	9.4	16.4	7.0
Sterlite 工业公司	图蒂科林冶炼厂	5.0	11.4	6.4
中国		250.0	285.0	35.0
小计		379.5	457.4	77.9

资料来源:安泰科

另外,由于铜精矿供应过剩、有较大的库存,因而2005年限制精铜供应增长的因素主要还在冶炼环节。不过目前这种情况正在改变,由于受到较高的冶炼加工费的刺激,冶炼产能的扩张和新建速度加快,产能逐渐充足,冶炼产能的瓶颈问题将得到解决。至2006年,由于铜精矿产量仍跟不上冶炼产能的扩张,则可能会出现铜精矿库存被全

部消耗、进而铜精矿市场出现少量短缺的情况。在原料源头出现紧张状况,将使铜市场供求关系走向平衡的道路更加曲折。

大部分机构预测:随着供应增速加快,2006年铜市将逐步走向过剩。消费依旧看好,明年过剩量相对有限。但瑞士第一波士顿、高盛公司则仍然预计2006年依然铜市短缺。

国际铜业研究组织2005-2006铜供求展望

2006年展望(单位:千吨)												
地区	铜矿产量				精制产量				铜消费量			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
非洲	556	627	711	895	454	497	513	692	168	189	189	193
北美洲	2045	2143	2172	2310	2071	2183	2140	2190	2903	3090	2890	3002
拉丁美洲	5975	6725	6701	6901	3618	3576	3571	3913	493	538	541	571
东盟10国	1053	892	1180	1153	422	438	578	678	591	672	707	741
亚洲	930	994	1055	1155	4372	4696	5072	5680	6459	6941	7100	7639
亚洲独联体	595	572	506	560	511	530	509	560	99	93	65	70
欧盟25国	673	726	711	711	2297	2318	2343	2373	3962	4066	3767	3900
欧洲其他	824	821	849	885	1003	1115	1159	1216	784	931	1037	1069
大洋洲	1026	1028	1099	1172	484	490	458	513	183	168	156	170
合计	13676	14527	14983	15743	15234	15844	16344	17814	15642	16687	16450	17355
精铜供需余额									-408	-843	-122	295

笔者认为:2006年全球铜市场尽管供应增长很快,但随着中国“十一五”规划的全面展开,仍将呈现供需两旺的局面,全年将由供不应求转向基本实现供求平衡。

### 3、Comex 基金减仓至净空头

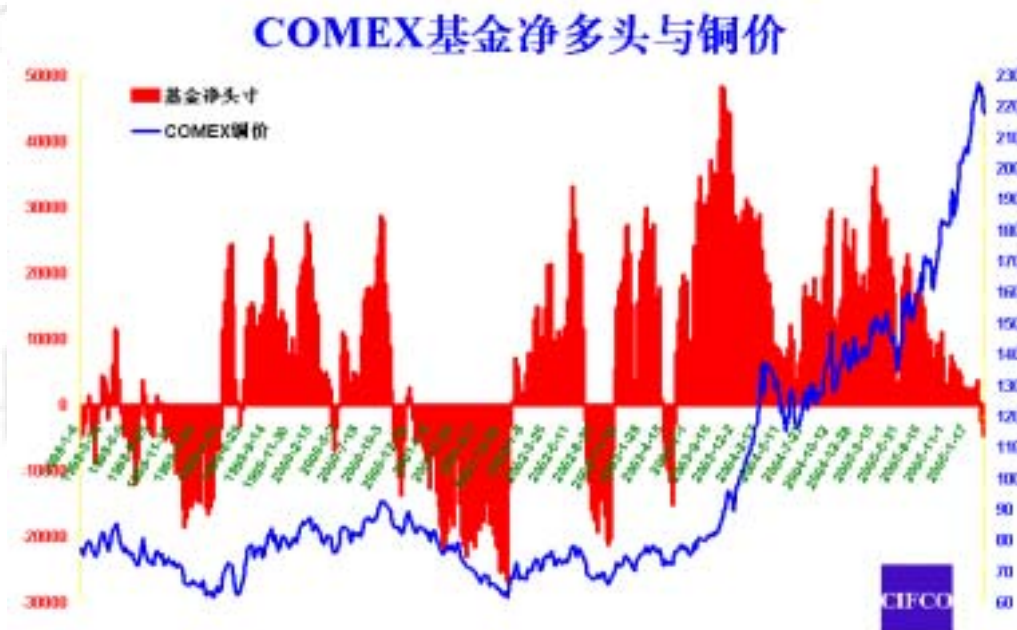
铜作为全球性的商品与世界经济息息相关。影响其供求关系的因素包括产量、消费量、进出口量、关税变化、利率变化、汇率变化、地区及世界经济状况以及市场人气、资金流动等因素,而上述因素是可以通过严谨的调查与研究发现规律与周期性变化,并且能得出预见性的趋势预测,这正是拥有强大的研发实力以及庞大的流动资金的国际基金所擅长的。铜期货已经有近150年的历史,它以规范的管理、较强的趋势性、理性稳健的运作、以及良好的流动性,已经成为基金重要的投资领域。从

1986-2005年的COMEX精铜市场的基金净多头持仓演变过程来看。1986-1989年、1994-1995年、1996年-1997年、2003-2005年的铜价涨势行情,基金通过头寸调整,对行情起到了明显的推波助澜作用。

2003年10月14日,COMEX铜市基金总持仓和净多头再创自1986年有史以来的最高记录!2003-2005年两年来基金在铜市持续战略性做多,表明宏观基金志在长远。最近,英国巴克莱国际资本公司在美国举行的首届美国商品投资者会议所进行的调查结果显示:参加会议的多达70多家机构中,三分之二的回答者已经投资了商品。调查显示70%的受访者表示未来三年内他们有意愿将现有资产中持有的商品头寸的比例增加到5%或者更多。庞大的机构投资资金在未来三年内将继续流入商品市场,54%的与会者预计投资商品市场的基金将从现在的

700 亿美元增加到 2008 年的 900-1200 亿美元, 32% 的与会者甚至预计会超过 1200 亿美元, 几乎一半的与会者预计未来三年或者更长时间内将继续持有目前的商品头寸, 大部分人 (63%) 将商品多样化投资作为这个决定的最主要因素, 包括结构性商品投资产品。大量宏观基金投资金属市场已是长期行为, 为铜市以及整个商品期货带来源源不断的动能。

但是, 进入 2006 年 3 月, 由于美元走强, 股市下跌以及债券收益率上升, 这些因素刺激宏观投资者逃离工业金属市场, (商品下跌的) 整体气氛显示, 目前出现的抛卖可能是指数关联卖盘, 这波及到所有商品。COMEX 铜期货分类持仓报告显示, 截至 2006 年 2 月 28 日 COMEX 铜市基金减仓使净空头降至 4559 手。投资基金看似打算离场。



### 三、技术面显示上涨趋势面临逆转

2005 年, 全球各大研究机构对铜市的看法分歧异常激烈, 看涨看空众说纷纭, 牛熊争斗, 许多造诣深厚的有色金属专家也铩羽而归。相反, 技术分析却简单明了地让我们认清趋势。

1. 从道氏理论、均线理论来看: 铜价超买的上涨趋势面临回调, 正在运行下跌次级趋势。

从艾略特波浪理论来看: LME、COMEX、SHFE 铜价演绎完牛市主升浪第三浪 5。开始演绎牛市第四浪调整, 尽管之后还有牛市主升浪第五浪继续演绎, 但超级周期中的铜价回调空间也不容小视。

3. 从形态理论来看: 1974 年创造的 31 年来运行的箱体已经彻底突破。铜价已经进入了更高的价

格区间, 上方目标 5300-5500 美元/吨基本抵达。而短期的复合型顶部直指 4200-4500 美元/吨。

4. 从周期理论来看: 铜价正重演 20 世纪曾出现过 3 个商品大牛市 (1906-1923 年; 1933-1953 年; 1968-1982 年), 平均每个牛市持续了 17 年多一点。本轮从 1999 年开始的牛市, 将持续到 2015 年前后。驾驭这个超级牛市, 还有 9 年时间。无论何种周期中, 没有只涨不跌的市场, 次级回调再正常不过。

“价格图表包容反映市场一切”。技术图表分析作为投资分析的一种方式, 是我们量化分析、操作和管理的利器。当然, “顺应市场趋势操作, 出现错误及时止损”是技术分析的根本原则。

(下转第 24 页)

# 2005年硒市场回顾及2006年预测

北京安泰科信息开发公司 何笑辉

## 一. 硒的简介

硒是1817年瑞典化学家贝采里乌斯(T. J. Berzelius)发现的。根据希腊神话中“月亮女神”Selene一词取名为Selenium,后来汉文中将其译为硒。硒的性质介于金属与非金属之间,是一种较为珍稀的微量元素。

硒在地壳中含量并不太少,其在地壳中的丰度按重量估计约为地壳的 $7 \times 10^{-5}\%$ ,目前世界上硒的储量为41万吨,远景储量1001万吨,比铋、银、汞等多好几倍以至几十倍。不过,它分布很分散,很少有集中的矿物。由于其分散性,具备经济开采价值的独立硒矿很少。硒主要与铜、铅、锌、钼、镉等金属伴生,特别是与铜伴生的情况较多。硒还以极少量的存在于若干硫化矿内。通常,人们大都是从电解铜厂的阳极泥、硫酸厂的硫黄燃烧炉的烟道灰中提取硒。伴生于重金属硫化矿中的硒通过选矿--火法冶炼--电解精炼,进一步富集于电解阳极泥中。全球的原生硒大多从铜、铅等重金属电解阳极泥中回收,约90%的硒来自铜电解阳极泥。

硒是红色单斜晶体,还有一种更稳定的硒,是灰色的六菱形晶体,闪耀着金属般的光泽。红硒和灰硒是硒的同素异构体。红硒在受热后,会迅速变成灰硒。灰硒的熔点为217,其重要特性是它具有典型的半导体性能,可以用于无线电的检波和整流。硒整流器具有耐负荷、耐高温、电稳定性好等特点。

硒对光非常敏感。据测定,在充足阳光的照射下,硒的导电率比在黑暗时要大1000倍。这样,硒被用来制造光敏电阻和光电管,在自动控制、电视等方面,有着广泛的用途,硒还被制成光电池。

硒有毒,它的所有化合物均有剧毒。硒的化合物掉在皮肤上,会产生斑疹。硒中毒后,人会感到头痛,长期丧失嗅觉。

在化学工业上,硒用作石油热裂解的催化剂。在橡胶中加入少量的硒,可使橡胶的抗磨性提高50%。染料工业也消耗大量的硒,如在硫化镉中加入硒,可制得橙、黄、褐等色泽的染料,这种染料耐晒、耐热、十分稳定。含铬、锌等金属的硒染料,十分耐腐蚀。

在铸铁、不锈钢、铜合金中加入千分之三到千分之五的硒,可以提高它们的机械性能,结构更加致密。

硒的化学性质和硫相似。硒在250℃时,能和氢气化合,生成硒化氢。硒化氢具有近似硫化氢的剧臭。硒在空气中能燃烧,生成白色的二氧化硒的细小晶体。二氧化硒溶于水,生成亚硒酸。亚硒酸经氧化剂氧化后,变成硒酸。硒酸可以溶解黄金。

## 二. 2005年市场回顾

### 1. 价格走势回顾

从传统来看,硒的价格与铜的价格走势往往背离,这不难理解。铜价高企,刺激铜的生产,从而增加了硒的回收量,产量增加自然会抑制硒的价格;而铜价低迷时,会抑制铜的产量,硒的产出量减少了,就会刺激硒价格上涨。但从2003年以来,硒价也比较罕见的与铜价同步上涨。

硒价虽然近几年来开始与铜价颇有“落霞与孤鹜齐飞”的意思,但从图1、2来看,2005年硒价和铜价并没有绝对的关系。我们看到,铜价在2005年几乎是一路走高,连破3000、4000美元大关,逼近5000美元,但硒价却呈现了一个冲高回落的

态势。在 2005 年的年初上涨后，从 4 月份开始一直到 10 月都显得十分犹豫，没有任何动静（但根据 CRU 的数据，2005 年年中硒价曾达到 60 美元/

磅左右的水平），随后便有所下滑，但总的来说还是走高的。也就是说，也不能仅仅靠铜价的走势来判断硒价的方向。

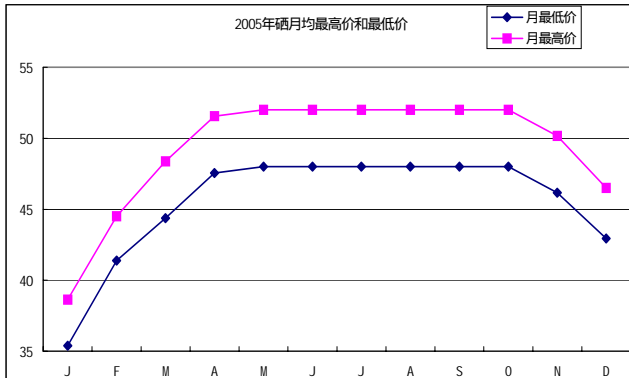


图 1 2005 年硒的月均最高价和最低价 (单位:美元/磅)



图 2 2005 年铜价走势 (单位:美元/吨)

我们对比 1997-2005 年的硒价和铜价,更能看

出硒价和铜价走势并不是绝对意义上的反比关系。

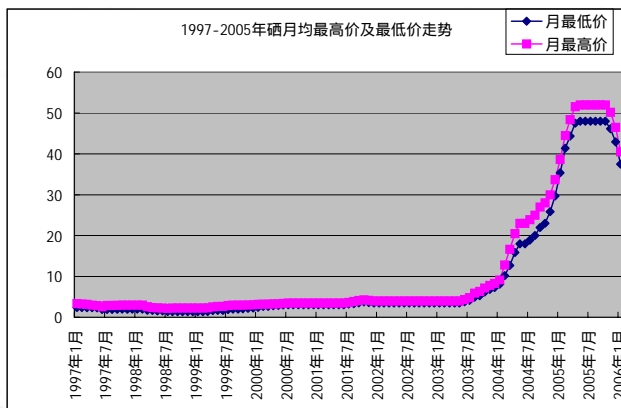


图 3 1997-2005 年硒月均最高价和最低价 (单位:美元/磅)



图 4 1997-2005 年铜价走势 (单位:美元/吨)

## 2. 供求关系

### 2.1 全球产量和消费

直到目前,全球硒产量也没有一个精确的统计,我们只能根据 USGS (美国地质调查) 相关资料及中国、独联体硒碲产量进行相应的调整、修订来估算出 2000--2004 年以全球铜冶炼副产形式生产的硒产量,约 2200-2400 吨/年。2005 年虽然硒价的上涨是一个刺激产量的机会,但是,由于上涨速度较快,而且大部分时间停留在历史高位水平,因此,也会在很大程度上影响消费,以中国为例:2004 年锰电解用硒的消费量在 657 吨左右,而 2005 年由于硒价的猛涨,尽管近年来电解锰领域的消费量一直在较

大幅度增长,但去年该领域的硒消费量反而有所回落,在 600 吨左右。从目前来看,决定硒消费前景的应该为化工行业,具体也就是中国的锰电解业的硒消耗(氧化硒作为锰电解过程的催化剂,可大幅提高锰电解的电流效率,降低槽电压,在中国广泛应用于锰电解行业;此外,有机化学过程的氧化、加氢、脱氢、异构、聚合等反应,硒也用作催化剂),消费的略有萎缩,加上硒价的上涨不会马上反应到产量增加上来,更何况现在处于历史高位的铜价会更多的转移大家的注意力。所以,虽然还没有拿到具体的 2005 年的产量数据,但从表 1、2 来看,我

们前面提过,约90%的硒都是来自铜电解阳极泥,我们可以算出,硒的产量近几年来都要超过消费量,因此,在消费可能由于价格受到影响的2005年,我们并不认为硒的产量在2005年会有大的增幅。

不过,由于中国方面2005年产量有较大提高,因此,估计全球2005年作为铜冶炼副产的硒的产量应该在2500吨以上,但不会到2600吨。

消费方面,中国、美国、日本为世界主要硒消费国,三者近年硒的消费总量占全球的80%以上。由于2005年作为硒消费大国的中国的消费并不是很乐观,所以,全球的消费量应该变化也不大。

全球硒的消费数据也没有准确的统计,所以我们还是根据USGS(美国地质调查)及相关资料修订,估计2002-2004年全球硒消费大致情况如表2。

表1. 2000-2004年世界铜冶炼副产的硒的产量 (单位:吨)

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
产量	2214	2247	2207	2317	2433

表2. 2002-2004年世界硒消费情况 (单位:吨)

年份\行业	玻璃行业	冶金行业	化学	电子行业	颜料行业	医药营养	合计
2002年	29%	15%	16%	10%	10%	10%	2194
2003年	27%	17%	27%	9%	9.5%	10.5%	2436
2004年	24%	16%	35%	8%	8%	9%	2490

硒的消费主要以玻璃工业、冶金工业以及化工为主,而玻璃工业由于硒价的上涨,氧化铈等稀土脱色剂替代增加,该领域的消费量又呈逐步下降趋势;而化工方面则有增加的趋势,硒在化工行业的应用主要用于催化剂。预计2005年全球消费量在2500吨左右。

## 2.2 中国产量和消费

2000-2004年,硒的产量排在前四位的国家分别是日本、美国、加拿大、比利时,这些国家的硒

产量占全球总产量的60-70%。日本的硒产量最大,主要生产企业为三菱材料、日矿公司、Shinko Kagaku Kogyo Co., Ltd.和住友金属矿产公司。2001年后产量皆在700吨以上,2004年为715t,占到全球总产量的29%。日本80%的硒都用于出口,其中,出口量的70%都到中国(直接出口或者通过中国香港地区或中国台湾地区间接出口)。不过,2005年,中国产量增加较为明显。

表3. 2004-2005年中国主要企业硒产量(单位:千克)

公司	2004		2005(部分产量为估计值)	
	精硒	二氧化硒	精硒	二氧化硒
葫芦岛有色金属集团公司	5,200	-	7,000	-
上海鑫冶铜业有限公司	164	-	-	-
芜湖恒鑫铜业有限公司	1,042	-	500-600	-
江西铜业集团公司	55,000	145,000	100,000	200,000
洛阳铜加工集团有限责任公司	700	-	-	-
金川集团有限公司	29,400	-	45,000	-
白银有色金属公司	-	11,173	-	24,000
云南铜业股份有限公司	24,511	-	110,000	-
大冶有色	21,700	-	20,000	-
合计	137,717	156,173	282,500-282,600	224,000

注:1.上海鑫冶2005年由于迁址、调试设备等原因,下半年才开始生产,而且没有拿到产量数据,但估计产量仍很少;  
2.洛铜2005年只销售阳极泥,没有生产硒;  
3.云铜2005年以销售粗硒和含硒的阳极泥为主;2005年只生产粗硒和硒渣,粗硒:含硒50%左右;硒渣:含硒40%左右;  
4.大冶有色的硒产量数据为粗硒,硒含量为70%左右。

随着近年来铜生产能力的增长及各铜生产厂家综合回收意识的增强,中国通过铜冶炼环节过程

回收硒的数量也有着较快的增加,从2000年的120吨增长到2004年的155吨。

表4 2000-2004年中国铜冶炼副产的硒产量(单位:吨)

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
硒	121	122	130	159	155

资料来源:江铜

中国作为硒消费大国,其消费量在世界上所占的比例一直很大。2000年我国硒消费量为826吨,占当年世界消费总量的38.60%;2004年我国硒消费量为1393吨,占当年世界消费总量的55.94%。中国过去几年硒消费大幅攀升,从而直接改变了全球硒的消费格局。

而且,最近两年硒在化工行业的消费飙升,也使得化工领域对硒的需求一跃成为目前最大的消费领域。

而且,与全球情况不同的是,除电解锰领域的

增长外,即便是在锰电解硒消费猛增的2003、2004年,中国在其他消费领域也并未因硒价高企而与全球趋势同步萎缩。

此外,由于近年来中国经济快速发展,国内钢铁产量的快速扩张拉动了锰产量的增长,进而也大幅增加了硒在该领域的应用。

在中国的硒消费结构中,作为锰电解过程的催化剂消费占了将近50%,玻璃工业领域占了约20%,颜料行业约5%,电子行业约20%,其他的占了约5%。

表5. 2000-2004年中国的硒消费量(单位:吨)

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
表观消费量	826	1503	1276	1289	1393
锰电解消费	183	226	316	591	657

### 2.3 中国进出口情况

从消费量和产量我们可以看出,中国的硒消费

量要远远大于产量,这就使得中国需要进口大量的硒,而出口几乎没有。

表6. 2000-2004年中国的硒进出口量(单位:吨)

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
净进口	705	1381	1146	1130	1238

据海关的数据,2005年的进口量在781吨左右,但是这个数字应该并不完全,可能还有一些以其他形态存在的硒,或进口方式不同的没有计算进去,估计应在1000吨以上。但有一点可以基本肯定就

是进口应该是比2004年有所减少的,而进口减少的主要原因,一方面在于硒价的高企影响部分消费,另一方面在于中国产量的提高。



### 三. 2006年市场预测

#### 1. 国际市场供求预测

##### 1.1 供给

据硒-碲发展协会 2002 年的统计,全球 80 余家铜精炼厂仅有约 20 家直接回收了阳极泥中的硒。其他未直接回收硒的厂家,大都将其出口或委托亚洲部分厂家进行处理。虽然该数据是几年前的,但从目前看,变化不会太大。我们认为,虽然硒的产量绝大部分是来自铜电解阳极泥,但硒价近年来的走高可能并不会直接刺激铜精炼厂家回收硒的积极性。因为,绝大多数厂家可能还是更倾向于在高企的铜价身上分一杯羹。可以预见,恐怕未来几年硒的供给仍将基本保持稳定的基础上略有增长,不太会有大幅攀升的可能。

当然,除了基于大家对铜的关注更多这一点外,还有以下因素也都可能导致硒的产量不会大幅增加:一是西方铜的开采趋于从含硒较高多金属矿向硒含量较低的斑岩铜矿转变,特别明显的是智利近年的铜产量稳步增长,但其硒产量并未增长;从铜生产的发展趋势看,电积铜占铜产量的比重越来越大,而电积铜生产是无法回收硒的;北美含硒铜矿开采产量不断下降,也将减少硒碲的供给。

##### 1.2 需求

从目前的发展趋势看,在硒的六大消费领域中,消费前景有的渐渐走向光明、有的停滞不前、有的循序渐进、有的前景暗淡。

(1) 有望走向光明的是化工行业,同时,该行业的发展很可能在很大程度上将决定硒的消费前景。该行业主要消费在于锰电解工业,再具体的说,就是中国的锰电解业对硒的消耗,虽然 2005 年由于硒价的原因中国在该领域的消费量有所减少,但是依然保持在一个较高水准,对消费的“贡

献”依然不可磨灭。

不过,据国际货币基金(IMF)2005年公布的世界经济展望报告预计,高昂的国际油价可能使得全球经济增长面临下滑的威胁,并预计2006年全球经济增长率为4.3%。而的中国和美国的2006年经济增速可能将出现回落,这样的话,一旦中国经济放缓,将很可能降低对锰钢的需求,从而影响硒在锰电解领域的消费。

此外,目前高企的硒价也将刺激锰电解厂家寻求其他替代催化剂的积极性(或者其他降低硒消费的方法),从而也会对消费产生不利影响。

(2) 在电子工业领域中,目前用作感光器材及整流器的硒颇有被有机感光材料及无定形硅替代的趋势,而且似乎越来越明显。无疑,这将使得硒在该领域的消费逐步下降,而实际上这种下降已经持续一段时间了。虽然此前有报道称,无定形硒可将直接转化数字信号,可望在X射线探测中得到应用,但直到目前也没有更进一步的消息,具体消费量会有多少也不得而知,预计其对硒的总体消费应该不会有过大的影响。

(3) 在玻璃和涂料领域对硒的消费已经历过一定时间的调整了,而且,硒价的高企以及行业内部积极寻求替代品的现状,都让硒在这方面的应用总体处于一个持续微幅下跌的状态。比如,玻璃行业已出现氧化铈等稀土脱色剂的替代;而涂料行业硒必须与镉铬等元素共用,对环境的威胁,也使有机涂料有替代含硒涂料的可能。这样,硒在这两个领域的应用虽然仍占不小的份量,但不得不承认前景暗淡,只是下降速度很慢,不会在1、2年内有大的变化。

(4) 冶金行业及医药营养领域硒的消费还是较为明显的呈现增长的趋势。2003年以来,基本金属都在上涨,镍价翻了一倍左右,虽然现在略有下跌,但仍处于很高位置,这就使得不锈钢行业叫苦不迭。

于是,不锈钢中硒替代镍的需求被提了出来,虽然可能不会马上广泛大量应用,但可以想象,这将会进一步增加硒在冶金行业的需求,但是需要时间。

此外,我们还注意到,美国1996年的《公众104-182法案》(饮用水安全修订法案)对铅的严格限制直接刺激了硒在无铅黄铜中的消费,随着各国对饮用水系统无铅化的重视,该方面消费也有望继续增长。

中国是缺硒大国,这不仅仅指硒的产量和储藏量,还指在人体内作为微量元素摄入的情况,我国的严重缺硒地区多为商品粮及其它作物基地。因此,食物链中缺硒人群远远超过了这些地区的人口数量。由于现代科学已经证明缺硒能导致癌症、肝病、心血管病、糖尿病、前列腺病、白内障及儿童发育不良等40多种疾病,间接导致400多种疾病。

因此,面对人类珍贵的生命面临如此严峻威胁,因此早有人提出:定量补硒,刻不容缓。于是,传统缺硒地区通过施加含硒肥料等方式补充硒有望成为硒在营养领域最主要的新增长点。不过,客观的说,虽然硒对健康越来越受重视,而且其抗氧化性让其甚至在防治癌症、艾滋病等疾病方面可能会有所增长,但只是作为微量元素来摄入的话,其增量是不太可能较大增加硒的消费总量的。

### 1.3 供求关系

全球来看,无论是产量还是消费,2006年都不会比2005年出现较大的增长,而如果价格继续走高,则消费甚至有可能略有下降。预计产量仍在2500-2600吨左右,消费在2500吨左右。

#### 2. 中国市场供求预测

中国2005年的硒产量有了较大的进步,预计随着各家厂商的日益重视,产量仍有望逐渐增加,预计2006年中国的硒产量将接近300吨的水平。而消费方面,预计锰电解行业仍将由于硒价较高而受到一定影响,但总体水平与2005年相比,应变化不大,估计表观消费量仍在1400吨左右。

#### 3. 价格预测

不难想象,作为最大的消费领域,一旦锰电解领域对硒的消费出现滑落,将导致硒的价格回调,但如果价格下滑,那么此前由于价格上涨这个因素而在寻求替代品的消费领域则可能还是将注意力转移回到硒方面,毕竟硒可能在一些特殊性能上带来的效果要比一些替代品要好,这样需求将再次回暖。

预计硒价格应该稳中有降,随后略有反弹。但肯定不会像铜价等基本金属的价格那样剧烈波动,只是缓慢的变化,价格预计在30-50美元/磅间波动。

---

(上接第18页)

#### 四、结论与价格展望:

铜市正处于“超级周期”中,“中国因素”、“美元贬值”两大因素正把铜价推向新的高度。铜价格区间上移,高铜价时代已经来临。

预计铜价在2006年第一季度上冲5095美元/

吨,降随后展开调整,下半年下探最低价格4200美元/吨。

铜价目前的价格已经远远脱离其成本。随着供应周期逐渐恢复,在价值规律作用下,铜市供求关系最终将由短缺向供求平衡转化。

## 【专家论坛】

## 2004 年全球注册精炼铜市场分析

——续上期

除上述注册外,似乎没有其它规模较大的注册交易。从目前情况来看,BHP Billiton 还没有打算将 TINTATA 在 LME 或 SHFE 注册,而 Aur Resources 可能考虑在将来于 SHFE 挂牌。在我们 2004 年度的报告中,曾经预测很多企业将可能挂牌注册。我们认为,Sterlite 将会注册它的铜品牌,相应的阴极铜是由新建成的 Tuticortin 冶炼厂生产的,该企业于 2004 年 7 月投产,年产能为 12.7 万吨。在 2005 年度,Placer Dome 计划将 Zaldivar 湿法在 SHFE 注册,申报过程可能于 2006 年第一季度开始。在中国,大冶有色金属公司于 2004 年即开始 LME 的注册事宜,其产品来源于该公司的冶炼厂,其品牌为 Daye。

2005 年,有 4 家新企业生产阴极铜,另外两家企业也计划于 2005 年年末投产。这 6 家企业的生产能力共为 24 万吨左右,可以在上述 3 家交易所挂牌交易。

在 2005 年初期,First Quantum Minerals 的 Kansanshi 湿法冶炼厂投入生产,该厂位于赞比亚,年产阴极铜 7.2 万吨。在老挝,Sepon 湿法冶炼厂于 3 月份投产,阴极铜年产量为 6 万吨,该厂隶属澳大利亚的 Oxiana 公司。另外,其它一些规模不大的企业也投入运营,其中,赞比亚 Mopani 铜矿公司的 Mufulira 湿法冶炼厂 2005 年初投产,年产量为 2 万吨,而 Straits Resources 的 Whim Creek 湿法冶炼厂也于 5 月投产,年产量为 1.3 万吨。在北美,佩诺尔斯下属的 Milpillas 湿法冶炼厂投产,该厂位于墨西哥,年产能为 6 万吨。另外,美国 Lisbon Valley 冶炼厂目前正在建设过程中,该厂隶属 Constellation 铜公司,预计于 2005 年年底投入运行,年产量 2.1 万吨。

在 2006 年期间,位于智利的两个规模较大的项目将投入运营。即 BHP Billiton 的 Spence 湿法矿山年产量为 20 万吨,投产日期为 2006 年第 4 季度;Escondida 硫化矿浸出工艺项目的年产量为 18 万吨,投产日期为 2006 年下半年。可以预计,上述企业的阴极铜在 2007 年期间可能完成在 LME 或 COMEX 交易所的注册交易。

## 电解铜注册量创新高

在全球范围内,电解铜在交易所的交易十分活跃。在 COMEX 和 LME,电解铜的交易量大致相等,湿法铜的总交易量为 217 万吨。作为所有铜产量的一部分,2004 年度湿法电解铜的注册品牌产量大幅增加,从 2003 年占湿法铜产量的 1.6% 增加到 2004 年的 75%。

在过去的 10 年里,电解铜的产量持续大幅增加。在 2002 年和 2003 年期间,尽管 Phelps Dodge 在美国的一些湿法冶炼厂减产,但电解铜产量增势仍然强劲。我们预计,在未来的几年里,由于一些新项目的建成以及现有产能的扩建,电解铜产能将进一步提高。其中,美国和智利的现有企业将扩大产能,生产负荷将进一步提高。除智利的 Spence 之外,在未来几年内开工的项目均为中等规模,年产量不会高于 10 万吨。在短期内,也不会有大规模的铜项目出现。

## 地区生产情况

在 2004 年期间,全球精炼铜产量增加了 5.1%,达到 1620 万吨。从地区分布来看,亚洲的铜产量呈逐年增加的趋势,越来越多的阴极铜完成了在 LME 或 COMEX 或者两家交易所的同时挂牌交易。在中国,挂牌交易

的生产企业的数量保持稳定,尽管如此,这些生产企业的产能将持续增加。就5家SHFE升水铜的生产企业来说,它们都有在未来增产的计划。另外,近年来印度新注册企业也成为这一地区阴极铜增产的动力。

在南美和中美洲,阴极铜增产主要来源于智利新注册交易的湿法铜企业。在北美,美国的铜企业

于2002年度开始减产,这种趋势维持到2003年,但对市场的影响只有在2004年下半年才体现出来。尽管如此,在2004年度,美国铜产量开始增加,扭转了为期2年的产量下滑趋势。在未来一段时间内,由于一些生产企业的永久性关闭和减产,注册交易铜的数量将减少。

SHFE挂牌交易的铜品牌

序号	生产企业	注册时间	品牌	质量等级	2004年度总产量(千吨)
1	上海鑫冶铜业有限公司	27/01/2001	上冶	标准	60
2	江西铜业股份有限公司	01/03/1993	贵冶	升水铜	415
3	安徽铜都铜业股份有限公司	01/03/1993	铜冠	升水铜	115
4	铜陵金隆铜业公司	24/04/1998	金豚	升水铜	160
5	张家港联合铜业公司	01/06/1999	铜鼎	升水铜	95
6	云南铜业集团公司	01/03/1993	铁峰	升水铜	223
7	太仓天恒铜冶炼厂	01/03/1993	天恒	标准铜	20
8	大冶有色金属公司	01/03/1993	大江	标准铜	148
9	芜湖恒鑫铜业公司	01/03/1993	晶晶	标准铜	35
10	洛阳铜加工集团公司	24/08/1995	牡丹	标准铜	19
11	烟台鹏晖铜业公司	15/12/1995	三尖	标准铜	49
12	白银有色金属公司	02/01/1996	红鹭	标准铜	60
13	金川有色集团公司	22/10/1996	金驼	标准铜	128
		30/12/2004	JNMC	升水铜	
14	天津大通铜业公司	10/10/1997	大通	标准铜	31
15	中条山有色金属公司	12/01/1998	中条山	标准铜	26
16	安徽池有色公司	12/01/1998	青峰	标准铜	12
17	葫芦岛有色集团公司	20/01/1998	葫锌	标准铜	47
18	沈阳新兴铜业公司	04/02/1998	钟鼎	标准铜	10
19	上海大昌铜业公司	15/07/1998	虎	标准铜	61
20	广东梅州金雁集团公司	01/11/1999	金雁	标准铜	16
21	广东珠江铜厂	01/11/1999	珠江	标准铜	23
22	包头铜冶炼厂	11/09/2000	金光	标准铜	6
23	宁波金田铜业集团公司	22/06/2001	金田	标准铜	42
24	余姚市三诚有色金属公司	01/01/2002	金舜	标准铜	20
25	南海太平洋铜业公司	15/03/2002	巨鲸	标准铜	5
<b>注册交易的铜总量</b>					<b>1826</b>

注:斜体部分为CRU的估算数据 资料来源:CRU Analysis, SHFE

### LME 备受青睐

绝大多数生产企业选择 LME 和 COMEX 挂牌交易,其中包括 Codelco(由丘基卡马塔生产,为全球最大的铜矿/冶炼联合生产企业)、Enami(Las Ventanas 电解铜)、智利规模较大的精炼企业(EI Abra, Escondida, Cerro Colorado)、日本所有的冶炼厂、韩国的 Onsan、加拿大生产企业(Copper Cliff, Kidd Creek 和 Montreal CCR)以及美国的一些较大规模企业(Amarillo, El Paso 和 Garfield)。另外,欧洲一些规模较大的生产企业也在 LME 和 COMEX 注册,其中包括北德精炼公司的 Hamburg 和 Lunen,以及 Atlantic Copper 的 Huelva。

欧洲一些规模较大的精炼企业仅仅在 LME 注册,它们包括 Olen(Umicore, 目前名为 Cumerio)、Pori 和 Ronnskar(New Boliden)、Glogow I 和 Glogow II 以及 Legnica(KGHM)。欧洲以外地区的一些规模较大的生产企业也仅仅在 LME 注册,它们是巴西的 Carai ba Metais、澳大利亚的 Townsville 和 Olympic Dam 以及印度尼西亚的 Gresik。目前,在 LME 有 2 家新企业挂牌注册,它们是印度的两家精炼厂,即 Birla Copper 的 Dahej 精炼厂和 Sterlite 的 Silvassa 精炼厂。

一些规模较小的企业仅仅在 COMEX 注册,比较有名的企业包括 PD 的莫伦西(Morenci)。另外,一些规模不大的美国本土生产企业也仅仅在 COMEX 注册,它们包括 White Pine、Tyrone、Pinto Valley 和 Chino。

到目前为止,SHFE 升水铜和标准铜的注册厂家仅限于中国国内企业。然而,正如本报告前面提及的那样,在 SHFE 也认可在 LME 注册的很多品牌。

### 上海期货交易所

上海期货交易所是几家企业合并、重组后组建的,它包括过去的上海金属交易所(SHME)、上海商品交易所和上海谷物油脂品交易所。从交易量来看,SHFE 不

及 LME 和 COMEX,但是,中国铜产量近年来呈增长势头,基于这一考虑,SHFE 已经成为一家重要的交易场地。

目前,在 SHFE 有 25 个注册产品,但是,只有 5 个产品能够满足升水铜的质量要求。在 2004 年期间,中国铜的总产量为 214 万吨,而这 5 种产品占了国内铜总产量的 47%,即 100.8 万吨。在 5 个品牌中,有 4 个品牌也同时在 LME 注册,它们分别是贵溪、云南铜业、金隆铜业和金昌冶炼厂的产品。在 2004 年期间,这 4 个品牌对应企业的总产量为 91.3 万吨。如果把升水铜和标准铜一起考虑,则 SHFE 注册交易的铜产量占中国总产量的 85%。

在 2003 年和 2004 年期间,SHFE 没有新的挂牌企业和除名企业。

与 LME 和 COMEX 相比,SHFE 对铜交易的等级要逊色一些。LME 交易铜的品位为 99.95%,而 COMEX 的品位为 99.99%。在 2003 年之前,LME 认可的进口铜也同样用于 SHFE 铜合约的交割。然而,在 2003 年,SHFE 对交易规则做了修改,根据新的规则,在 2003 年及以后的时间内,在 LME 和 COMEX 认可的铜并不全部适合于 SHFE 铜合约的交割,它们包括:

- Lomas Bayas 的 SXEW 阴极铜(商品名 LBF);
- Minera El Tesoro 的湿法阴极铜(商品名 MET);
- Zaldivar 湿法阴极铜(商品名 ZALDIVAR);
- Morenci Stargo 的湿法阴极铜(商品名 PD\*GO);
- Birla Copper ER 阴极铜(商品名 BIRLA);
- Sterlite Industries ER 阴极铜(商品名 STERLITE);
- Rdaomiro Tomic 湿法阴极铜(商品名 RT)。

### LME 和 COMEX 交易铜规格

在 LME A 级铜合约交割的必须是电解阴极铜,阴极铜的铜品位必须与 BSI 指定的品位吻合。在 BS6017:1981 及补充条款 AMD5725 中,给出了阴极铜中杂质的最高含量。

阴极铜中所有杂质的最大含量不能超过 65ppm。这些杂质包括 9 种不同的元素,涉及 3 组经常出现的组份。在相应的标准中,尽管没有对单种元素的量进行限制,但对所有组份的总量做了规定,其中涉及了 18 种元素,这些元素对铜的可铸性、淬火性及导电性均有影响。特别一提的是,对硒、碲和铋的最大含量有所限制,这 3 种元素中,每一种元素的最大含量不能超过 2ppm,硒和碲的总含量不能超过 3ppm,硒、碲和铋的总含量不能超过 3ppm。

COMEX 一级铜的化学规格公布于 ASTM 的 B115-91 标准中。

根据标准要求,在 COMEX 交易的阴极铜中,杂质含量不能超过 65ppm,但是,与 LME 的标准相比,COMEX 的标准要求更为直观,它仅仅对一组元素(铋、硒和碲)进行了限制,涉及的元素各类不是 18 种,而是 7 种。不过,COMEX 对铋的含量限制更为严格,要求低于 1ppm。另外,COMEX 还对锡和镍作了限制,要求它们的含量分别不高于 5ppm 和 10ppm。

#### LME 注册程序

铜挂牌交易的注册程序十分冗长。LME 圈内交易成员提出申请,该成员负责申报产品的调查和评估费用。阴极铜生产企业需要向 LME 提供产品的详细资料,包括品牌、品牌标识、尺寸、单体重量、

批重量以及过去的销售情况等。在申请工作的第一阶段,LME 需要该产品 3 个月之内的化学分析报告,同时还要提供所含杂质的最大和最小量。

接下来的工作是寻找 3 家有名的线材生产企业,这 3 家企业愿意对该提供的产品进行检测。其中,至少有一家企业隶属欧盟国家,在检测工作进行之前,所有工作的内容须征得 LME 的认可。其中,绝大多数测试工作都是由欧洲的 3 家企业完成的,它们是北德精炼公司、优美科和 Pirelli Cables Ltd-Rod Unit。通常情况下,生产企业至少提供 1800 吨阴极铜,并在指定的时间(通常为 6 个月)内,将用于检测的阴极铜发送到测试厂家,每个测试单位接受 3 批阴极铜,每批 200 吨。

在测试评估工作完成之后,每个加工企业向 LME 的铜委员会提供一份报告。如果所有的结果与 BSI 要求的规范相同,阴极铜就可以满足线材企业生产要求,这些生产企业向 LME 推荐,表明测试产品的质量可以按照 LME A 级铜等级交割。同时,这 3 家加工企业还必须做出承诺:如果阴极铜的质量得到保证,他们将把该企业生产的阴极铜作为自身线材加工的原材料。实际上,一种阴极铜能否注册还是由 LME 决定,但是,LME 一般都遵守加工企业的建议。如果 LME 认为某种阴极铜的质量降低,它有权力中止这种产品的挂牌交易。

国家/公司	企业名称	产品类型	2002	2003	2004	商品名称	挂牌交易所	备注
非洲								
埃及 Vartous Egypt	Various scrap plants	FR	4	4	4			
南非								
Patabora mining	Palabora	ER	82	73	68	PMC	LME	
Vartous south Africa	Var platinum refiners	EW	20	20	20			
扎伊尔/刚果 Gecami nes	Luilu RLE	EW	20	25	25			生产线材和铜棒,1998年6月从 LME 挂牌除名
	Shituru RLE	EW	20	25	25			
赞比亚								
J &W holdings	Chambi shi RLE	EW	9	15	21			
第一量子公司	Bwana Mkubwa	EW	12	30	42			
孔科拉铜矿公司	Nchanga	EW	88	80	80			商品名 KABUNDI,但从未注册
Mopani 铜矿公司	Mufulira	ER	101	134	161	MCM	LME Comex	

Smelterco	Nkana	ER	134	108	110	REC	LME Comex	
赞比亚联合铜业公司	Nkana RLE	EW	11	14	13			
津巴布韦								
Bindura nickel	Bindura	ER	5	5	5			
Empress nickel refinery	Eiffel Flats	EW	8	8	8			
Mhangura copper mines	Alaska	ER	0	0	0			
亚洲								
中国								
安徽池州有色	池州	ER	11	5	12			标准铜, 于 1998 年在 SHFE 注册
白银有色金属公司	白银	ER	60	62	60			标准铜, 于 1996 年在 SHFE 注册
长沙有色	长沙	ER	6	6	6			
常州东方	常州	ER	30	30	30			东方品牌于 2002 年从 SHFE 除名
赤峰冶炼厂	赤峰冶炼厂	ER	7	17	22			
大冶有色金属	大冶	ER	122	116	148			标准铜, 于 1993 年在 SHFE 注册
山东东营方圆集团公司	东营	ER	8	10	18			
云南个旧铜业	个旧	ER	9	9	9			
广东石碌铜业	石碌	ER	10	10	8			SLT 品牌于 2002 年从 SHFE 除名
广州珠江铜厂	广州韶关	ER	17	22	23			标准铜, 于 1999 年在 SHFE 注册
葫芦岛有色公司	葫芦岛北方	ER	54	50	47			标准铜, 于 1998 年在 SHFE 注册
江苏太仓铜冶炼厂	江苏太仓	ER	20	20	20			标准铜, 于 1993 年在 SHFE 注册
江西铜业集团公司	贵溪	ER	232	343	415			升水铜, 于 1996 年在 LME 注册, 1993 年在 SHFE 注册
金川有色集团公司	金川	ER	68	103	128			标准铜, 于 1996 年在 SHFE 注册
金隆铜业公司	金隆	ER	11	148	160			升水铜, 于 1997 年在 LME 注册, 1998 年在 SHFE 注册
地方托管企业	安阳	ER	8	8	8			
	包头铜冶炼厂	ER	6	5	6			标准铜, 于 2000 年在 SHFE 注册
	成都电冶厂	ER	2	2	2			
	重庆冶炼厂	ER	0	0	0			重庆品牌从 SHFE 除名
	富春江冶炼厂	ER	21	20	27			
	哈尔滨松江铜业	ER	3	3	3			
	邵武铜冶炼厂	FR	1	1	1			
	铁岭	ER	7	7	7			
	通化	FR	1	1	1			
	乌鲁木齐	FR	1	1	1			
	武汉	ER	15	15	15			
小寺沟铜矿	ER	0	0	0				
浙江铝业公司	ER	5	5	5				
洛阳铜加工集团	洛阳	ER	24	26	19			标准铜, 于 1995 年在 SHFE 注册
梅州金雁集团	梅州	ER	13	16	16			标准铜, 于 1999 年在 SHFE 注册
牟定铜矿	牟定	ER	2	2	2			

南海太平洋铜业公司	南海	ER	5	5	5		标准铜,于2002年在SHFE注册
宁波金田	宁波	ER	20	27	42		标准铜,于2001年在SHFE注册
上海鑫冶公司	上海鑫冶	ER	50	50	60		标准铜,于2001年在SHFE注册
上海大昌铜业公司	上海大昌	ER	53	52	61		标准铜,于1998年在SHFE注册
沈阳冶炼厂	沈阳	ER	0	0	0		矿工品牌从SHFE除名
沈阳新兴铜业	新兴	ER	5	10	10		标准铜,于1998年在SHFE注册
水口山矿务局	水口山	ER	7	7	7		
太原铜业公司	太原	ER	25	25	25		
天津大通铜业公司	天津	ER	28	29	31		标准铜,于1997年在SHFE注册
铜陵有色集团公司	金昌(铜陵2)	ER	70	86	115		升水铜,1993年在LME和SHFE注册
其它企业		ER	50	80	115		
芜湖恒鑫铜业公司	芜湖	ER	46	36	35		标准铜,于1993年在SHFE注册
烟台有色金属公司	烟台	ER	33	49	49		标准铜,于1995年在SHFE注册
云南铜业集团公司	云南	ER	185	188	223		升水铜,1993年在LME和SHFE注册
余姚市三诚铜业公司	余姚	ER	12	20	20		标准铜,于2002年在SHFE注册
张家港联合铜业公司	张家港	ER	75	67	95		升水铜,1999年在LME注册
中条山有色公司	阳泉	ER	21	25	26		标准铜,1998年SHFE注册
株洲冶炼厂	株洲	ER	1	0	0		2002年火炬品牌从SHFE除名
印度							
SWIL	Bharuch	ER	0	0	20		
印度斯坦铜业公司	Malanj khand	EW	1	1	1		
	Ghatsila	ER	17	4	4		
	Khetri	ER	31	31	19		
Indo Gulf Fertilisers	Dahej	ER	180	200	212		2003年2月在LME挂牌
Sterlite Industries	Silvassa	ER	160	175	160		2003年2月在LME挂牌
	Tuticorin	ER	0	0	0		
印尼 PT smelting Co	Gresik	ER	192	223	211		2001年6月在LME挂牌
伊朗 NICO	Sarcheshmeh	ER	145	145	145		
	Sarcheshmeh	EW	11	11	11		
日本							
同和矿业公司	Kosaka	ER	77	77	77		
Hibi kyodo smelting	Tamano	ER	228	228	228		
三菱材料公司	Naoshi ma	ER	200	260	260		
三井矿冶公司	Takehara	ER	0	0	0		2004年从LME除名,品牌MITSUI,但仍然在COMEX注册交易,该厂于2000年关闭
日本矿业金属公司	日立	ER	158	178	178		2004年注册,品牌HR
	Saganoseki	ER	247	260	260		
Onahama smelting&refining	Onahama	ER	241	240	240		
住友金属矿业公司	Toyo	ER	250	272	272		以SUMIKO N和SUMIKO T两个品牌挂牌交易
蒙古 Erdenet	Erdenet	EW	3	2	3		



缅甸 Myanmar copper co	Monywa(s & k)	EW	28	28	32			2001年12月在LME挂牌
阿曼 Oman mining	Sohar	ER	24	24	24			
菲律宾联合铜业公司	Leyte	ER	144	171	176			
韩国								
LG 日兴铜业公司	Changhang	ER	63	63	60			2001年11月在LME挂牌 在LME有2个交易品牌： ONSAN 和 ONSAN II
	Onsan	ER	432	443	436			
泰国铜业公司	Rayong	ER	0	0	40			
土耳其								
Er-Bakir	Denizli	ER	4	3	3			
Hendek Bakir	Hendek	ER	0	0	0			
HES	Kayseri -HES	ER	15	15	15			
Sankuysan	Gebze	ER	29	30	30			
大洋洲								
澳大利亚								
Copper refineries	Townsville	ER	228	211	238			
Girilambone copper	Girilambone	EW	2	1	0			
Matrix metals	Mount Cuthbert	EW	1	0	0			
Zinifex	Port Pirie EW	EW	6	0	0			
Port Kembla copper	Port Kembla	ER	59	39	0			1995年从LME除名, 品牌 ERANDS
Birta copper	Nifty	EW	22	27	27			
	Mount Gordon	EW	49	38	15			
WMC Resources	Olympic Dam	ER	161	146	203			
	Olympic Dam	EW	18	14	22			
中欧及东欧								
保加利亚优美科公司	Pirdop	ER	41	46	55			
波兰								
KGHM	Glogow1	ER	217	229	230			
	Glogow2	ER	206	206	206			
	Legnica	ER	86	95	105			
罗马尼亚								
Allied deals	Bai a Mare	ER	11	13	10			
Romanian ministry of mining	Zlatna	ER	15	15	15			
斯洛伐克 Kovohuty krom-pachy	krompachy	ER	10	8	10			
独联体								
哈萨克 Kazakhmys JSC	Bal khash	ER	175	167	167			
	Zhezkazgan	ER	257	250	260			
俄罗斯								
Kyshtym	Kyshtym	ER	66	66	86			
Mednogorsk	Mednogorsk	ER	0	0	0			
Noritsk	Noritsk	ER	344	345	340			
Severonichkel	Monchegorsk	ER	105	105	106			
Private interests	Novgorod	ER	0	10	40			
Uralelectromed	Pyshma	ER	331	298	342			
乌兹别克 Almal yk mining & met.	Almal yk	ER	80	90	94			
北美								
加拿大								
鹰桥公司	Kidd Creek	ER	147	132	116			
国际镍业公司	Copper Cliff	ER	112	91	124			
诺兰达公司	Montreal (CCR)	ER	244	235	288			2001年期间, 新品牌

								NORANDA 取代原品牌 CCR, 并于 LME 挂牌
墨西哥								
Cobre de Mexico	Celaya	ER	75	75	70			
Mexican de Cananea	Cananea	EW	50	50	55			
Mexicana de cobre	La Caridad	ER	200	164	200			
	La Caridad	EW	19	21	22			
美国								
美国熔炼公司	Amarillo	ER	230	120	120			
	Ray SXEW	EW	43	43	47			COMEX 注册品牌 ASARCO RAY 一级品位
BHP Copper	Miami	EW	5	4	3			
	Pinto Valley	EW	6	6	6			不再生产 PINTO 品牌
	San Manuel	ER	0	0	0			1997年1月31日之后的 BHP COPPER 品牌不再适合交割
	San Manuel SXEW	EW	2	0	0			
Cerro copper products	Sauget	ER	3	0	0			2000年4月从交易所除名
奇诺铜矿	Chino	EW	49	36	56			
considar	White Pine	ER	68	66	68			2000年品牌为 WHITE PINE, 2001年启动 BHP Copper 品牌
	Tonopah	EW	0	0	0			
肯尼科特犹他铜业公司	Garfield	ER	294	231	247			1995年启用新品牌 KUE
Nord resources	Johnson Camp	EW	1	1	1			
菲尔普斯道奇 (PD)	Bagdad-dump leach	EW	14	13	11			LME 品牌为 CB CC ; COMEX 品牌为 CBCC
	Bagdad-dump leach	EW	0	9	14			
	El Paso(PD)	ER	290	250	250			
	Miami	ER	0	0	0			
	Miami (PD)	EW	10	16	9			
	Mi neral Park SXEW	EW	1	1	2			
	Morenci SXEW	EW	374	382	381			PDSS 品牌于 1998 年注册 ; PDMI 于 2002 年注册 ; PD GO 于 2003 年注册
	Sier-ri ta/twin buttes	EW	15	8	4			1995 年在 LME 启用新品牌 TB
	Tohono	EW	0	0	0			2002 年, CCG 品牌从 COMEX 除名
	Tyrone	EW	64	52	39			
银铃铜矿	银铃	EW	20	22	22			
南线铜业公司	Carrollton	ER	0	0	0			CDS 品牌于 2000 年 8 月从 COMEX 除名
Warrenton resources	Warrenton	FR	20	5	5			
Stiliwater mining company	Columbus	EW	0	1	1			
南美和中美								
阿根廷								
阿根廷各类生产企业		FR	12	12	12			
巴西 Carai ba metais	Di as d'Avi la	ER	212	183	208			

智利							
Alliance copper	Alliance BioCOP	EW	0	8	18		
Cerro dominador	Cerro Dominador	EW	2	2	1		
Codelco	Andina SXEW	EW	0	3	7		
	Caltones/EL Teniente	FR	133	155	165		
	Chuquicamate	ER	661	690	690		
	Chuquicamate	EW	117	90	95		Chuquicamate EW 在 LME 有 3 个品牌: CCC - SBL 于 1999 年在 LME 注册, 同一个品牌于 2000 年在 COMEX 注册, CHUQUHP 于 2000 年在 LME 注册
	EL Salvador	EW	13	23	23		1999 年在 COMEX 注册
	EL Teniente	EW	8	10	12		
	EL Teniente Tailings SXEW	EW	0	10	22		
	Potrillo	ER	114	135	135		
	Radomiro Tomic	EW	297	306	306		2004 年 10 月 14 日在 LME 注册
Enami	Las Ventanas	ER	323	320	330		
Explotadora de minas	Dos Amigos	EW	10	10	10		
Min. Carmen de Andacollo	Andacollo	EW	22	21	21		1999 年 5 月在 LME 注册
Min. Cerro Colorado	Cerro Colorado	EW	128	132	118		2000 年注册
Min. Cerro Negro	Cerro Negro SXEW	EW	3	3	3		
Min. de Mantos Blancos	Mantos Blancos	EW	51	52	58		2000 年 5 月在 LME 注册
	Mantoverde	EW	57	60	60		2000 年 5 月在 LME 注册
Minera sur andes	EL Soldado	EW	5	8	8		
	Los Bronces	EW	23	28	32		
Min. Dona Ines de collahuasi	Collahuasi	EW	61	63	58		2001 年在 LME 注册, 2002 年在 COMEX 注册
Min. El Abra	EL Abra	EW	225	227	218		1998 年在 LME 注册, 1999 年在 COMEX 注册
Min. El Tesoro	EL Tesoro	EW	84	92	98		2003 年 8 月在 LME 注册
Min. Escondida	Escondida Oxides	EW	139	148	152		2000 年在 LME 注册, 2002 年在 COMEX 注册
Min. Lomas Bayas	Lomas Bayas	EW	59	60	62		2003 年 7 月在 LME 注册; 同年在 COMEX 注册
Min. Michilla	Michilla SXEW	EW	52	53	50		
Min. Pudahuel	Sagasca	EW	0	0	5		
	Lo Aguirre	EW	0	0	0		
Min. quebrada Blanca	Quebrada Blanca SXEW	EW	74	80	75		2004 年 12 月在 LME 注册
Min. Rayrock	Lvan	EW	9	9	10		
Min. Zaldivar	Zaldivar SXEW	EW	146	149	145		1998 年在 LME 注册, 2003 年 12 月在 COMEX 注册
Sociedad Punta del Cobre	Punta del Cobre	EW	8	8	8		
秘鲁							
BHP Tintaya	Tintaya SXEW	EW	19	36	36		2005 年 1 月在 COMEX 注册
Empresa minera paragsa	Paragsa	EW	2	2	2		
Melatoroya	La Oroya	ER	64	62	58		
Min. Cerro Verde	Cerro Verde	EW	86	87	89		1998 年注册

SPCC	Llo	ER	282	284	282			1997年启用新品牌MP - ILO
	Toquepala	EW	53	48	57			
西欧								
奥地利 Montanwerke brixlegg	Brixlegg	ER	70	70	70			
比利时								
Metallo-chimique	Beerse	ER	32	32	32			
Umico	Hoboken-EW	EW	0	30	30			
Umico	Olen	ER	330	325	343			启用新品牌UMK
塞浦路斯 Hellenic copper	Skouriotissa	EW	4	3	1			
芬兰								
OM Group	Kokkola	FR	3	4	4			
Newboliden	Pori	ER	115	126	124			
德国								
胡滕维克凯萨	Lunen	ER	180	180	180			1995年启用新品牌Ker
凯美金属欧洲公司	Osnabruck	FR	85	85	85			
Mansfelder Kupfer	Mansfeld	ER	58	0	0			
北德精炼公司	Hamburg	ER	373	354	373			
意大利								
Europa Metall	Fomaci di Barga	FR	15	15	15			
Simar	Porto Marghera	ER	0	0	0			
Tramet	Pieve Vergonte	FR	18	18	18			
挪威 Falconbridge	Kristiansand	EW	31	36	36			
塞尔维亚 RTB Bor	Bor	ER	36	14	35			
西班牙								
亚特兰大铜业公司	Huelva	ER	250	247	206			启用新品牌RTM
Elmet	Bilbao	ER	35	35	35			2004年从LME除名, 品牌ERCOSA
瑞典 New Boliden	Ronnskar	ER	224	214	236			1996年启用新品牌Boliden
<b>全球精炼铜总产量</b>			<b>15228</b>	<b>15372</b>	<b>16160</b>			

注: 1. 产量以厂家提供数据为基础, 如果生产企业在LME, COMEX或SHFE挂牌交易, 表中也同时提供了它相应的品牌;

2. 产品类型: ER指火法精炼铜, EW指湿法精炼铜

#### COMEX注册程序

与LME注册程序相比, COMEX的注册过程更为直截了当。通常情况下, 在COMEX的申请比较快捷, 且费用也比较低廉。但是, 产品规格及其它相关资料的要求是一样的。

一个生产企业在申请注册之前, 它的产品投放市场的时间应在两年以上。与LME一样, COMEX要求生产企业提供产品的细节资料, 包括精炼厂的名称及地址、商品名称、商品标识、阴极铜的重量及体积。除此之外, 产品的历史资料也包括其中, 譬如产品投入生产的年限, 在过去3年里每年的生产情况, 产品销售区域分布, 以及用户的反馈信息等。另外, 还必须

提供两家认可企业出具的成份分析报告。

同时, 生产厂家还必须提供3家知名线材生产企业出具的意见函。其中, 有两家线材企业必须是美国本土企业。在意见函中, 线材企业确信已经按正规程序购买并测试了相关的电解铜, 且这种电解铜可以作为其原材料使用。另外, 还必须提供181吨的样品, 这些样品是从至少两个月的产品里抽出的。委派的独立分析机构的取样也来源于上述样品。另外, 生产阴极铜的企业还必须提供最近的公司财务报告及质量证明书。在保证书中, 该企业必须声明将对产品的质量负责, 并同意处理因为产品质量引发的任何索赔。

## LMEA 级铜期货合约规格

每手重量	25 吨 (误差 ±2%)
质量	A 级阴极铜, 满足 BSEN1978 : 1998 标准
重量	捆量不能超过 4 吨
交割日	现货至 3 月期货为日交割 (期货交割为现货交割日之后的两个工作日进行); 每周三为 3 月期货至 6 月期货交割日; 每月第三个周三为 7 月至 63 月期货交割日
报价	美元/吨
价格最小波动幅度	每吨为 0.5 美元
结算货币	美元, 日元, 英镑, 欧元

资料来源: LME

## LME 和 COMEX 阴极铜规格

元素组	元素名称	元素最大含量(ppm)		元素组累积最大含量(ppm)	
		LME	COMEX	LME	COMEX
1	硒	2	2		3
	碲	2	2	3(Se, Te)	
	铋	2	1	3(Se, Te, Bi)	
2	铬	-	-		2 - 6 组所有元素的总含量不能超过 65
	锰	-	-		
	铈	4	4		
	镉	-	-		
	砷	5	5		
	硫	-	-	15	
3	铅	5	5	15	
4	硫	15	15	15	
	锡	-	15		
	镍	-	10		
	铁	10	10		
	硅	-	-		
	锌	-	-		
5	钴	-	-	20	
	银	25	25	25	
6	银	25	25	25	
总计 (不包括氧含量)				65	65

## SHFE 阴极铜规格

交易单位	5 吨/手
报价单位	元/吨
最小价格波动	10 元/吨
日价格波动限制	上一个交易日结算价的 4%
合约月	1 月 - 12 月
交易时间	上午 9:00 - 11:30, 下午 13:30 - 15:00
最后交易日	现货月当月 15 日 (遇法定节假日顺延)
交割日期	现货月当月 15 日 - 20 日 (遇法定节假日顺延)
交割等级	标准阴极铜, 满足 GB/T467 - 1997, 品位 99.95%
	替代产品: 1) 高品位铜, 满足 GB/T467-1997; 2) LME 注册品牌, 满足 BS6017-1981, AMD5725(CU-CATH-1)
交割地点	SHFE 认可的仓库
交易保证金	合同额的 5%
标示	CU
交易所	上海期货交易所

LME 和 SHFE 注册的阴极铜品牌

国别	品牌	公司名称	冶炼厂名称	产品类型	国别	品牌	公司名称	冶炼厂名称	产品类型
奥地利	BRX	Montanwerke Brixlegg	Brixlegg	ER	日本	MI TSUBI SHI	Mitsubishi Materials	Naoshima	ER
比利时	OLEN	Umicore	Olen	ER		MI TSUI	Mitsui m & s	Takehara	ER
	SME	Metallo-Chimique	Beerse	ER		OSR	Onahama Smilting	Onahama	ER
巴西	CBM	Caraiba Metais	Dias d`Avila	ER		SUMI KO N	Sumitomo Metal Mining	Toyo	ER
加拿大	FKA	Falconbridge	Kidd Creek	ER		SUMI KO T		Toyo	ER
	NORANDA	Noranda Metallurgy	Montreal (CCR)	ER		TAMANO	Hibi Kyodo Smilting	Tamano	ER
	ORC	Inco	Copper Cliff	ER	ONSAN	LG-Nikko	Onsan	ER	
智利	ABRA	Min.El Abra	El Abra	EW	韩国	ONSAN II		Onsan	ER
	AE	Codelco	Potrerillos	ER	挪威	FHG	Falconbridge	Kristiansand	EW
	AE SX EW		El Salvador	EW	阿曼	OMCO	Oman Mining	Sohar	ER
	CCC		Chuquicamata	ER	秘鲁	SMCV	Min.Cerro Verde	Cerro Verde	EW
	oCo-SX-EW		Chuquicamata	EW		SPCC-ILO	SPCC	ILO	ER
	CCC-SBL		Chuquicamata	EW		SPCC-SXEW		Toquepala	EW
	CDA	Min.Carmen de Andacollo	Andacollo	EW	菲律宾	PASAR	Pasar	Leyte	ER
	CMCC	Min.Cerro Colorado	Cerro Colorado	EW	波兰	HMG-S	KGHM	Glogow1	ER
	ENM	Enami	Las Ventanas	ER		HMG-B		Glogow2	ER
	ESOX	Min.Escondida	Escondida Oxedes	EW		HML		Legnica	ER
	MB	Min.de Mantos Blancos	Mantos Blancos	EW	南非	PMC	Palabora Mining	Palabora	ER
	MV	Min.de Mantos Blancos	Mantoverde	EW	西班牙	ERCOSA	Elmet	Bilbao	ER
	MIC-P	Min.Michilla	Michilla	EW		FMS	Atlantic Copper	Hurlva	ER
	MIC-T		Michilla	EW	瑞典	BK	New Boliden	Ronnskar	ER
ZALDI VAR	Min.Zaldivar	Zaldivar	EW	美国	ATR	Asarco	Amarillo	ER	
中国	贵冶	江西铜业	贵溪		ER	RAY		Ray SXEW	EW
	铜冠	铜陵有色	金昌		ER	CB * CC	Phelps Dodge	Bagdad	EW
	金豚	金龙铜业	金龙		ER	CMMC ER		Miami	ER
	铁峰	云南铜业	云南		ER	CTB		Sierrita	EW
芬兰	OKM	New Boliden	Pori	ER	P * D		El Paso	ER	
印尼	GRERIK	PT Smelting Co	Gresik	ER	KUC	Kennecott Utah Copper	Garfield	ER	
日本	DOWA	Dowa Mining	Kosaka	ER	赞比亚	MCM	Mopani Copper Mines	Mufulira	ER
	HM	Nippon Mining & Metals	日立	ER		REC	Konkola Copper Mines	Nkana	ER
	SR		Saganoseki	ER					

注：日本 Mitsui M &amp; S 冶炼厂的品牌于 2004 年从 LME 除名，商品名为 Takehara 资料来源：SHFE

(王华译自 2005 年 8 月份 CRU - Copper studies)

# CRU 2005 年度全球铜产国铜工业投资风险评估

## 引言

自 20 世纪 90 年代中期至末期以来,许多机构均发表每年一度的《全球风险评估》报告,内容涉及了矿石开采领域。Behro Dolbear 的评估报告以所属咨询机构提供的资料为依据,他们在多达 40 个矿石生产国工作;Resource Stocks 的评估报告以调查表反馈信息为依据,它们的发放对象为开采业的执行机构;Fraser Institute 的评估方式与后者相似。

在过去的时间里,CRU 采用一种最简单的风险评估方式对铜成本进行分析,相应的结果与最近数家机构发表的《全球风险和腐败评估》结果相当吻合。因此,CRU 决定编纂自身的《全球风险评估》。

需要说明的是,CRU 的评估方式并不是一种约定俗成的方法,CRU 采用的评估方式及相应结果可能与其它知名机构的结果有所不同。然而,CRU 采

用自身的甄别模式,同时,结合其它机构的有关数据。CRU 的重点是倾向铜工业,但评估内容也涉及其它一些素材,后者不仅与铜矿石开采国有关,也与铜冶炼和精炼生产国有关。

## 1. 风险评估方法

CRU 对其它评估机构发表的风险分析报告进行研究,同时,还将自身的内容与前者有机地合并。评估方法得到的排名带有主观的成分,它不是一个定量概念,而是一个定性概念。按照投资风险优劣排名的国家主要为铜生产国。在考虑排名的过程中,CRU 涵盖了主要的铜矿石生产地、冶炼厂或精炼厂,或者一些有巨大生产潜力的区域。

在每个排名分类中,CRU 以 1-10 分为评估标准,得分为 10 表示没有风险,而得分为 1 表示风险最大。在 CRU 的评估报告中,有 16 个分类,最大可能累积得分为 160 分。表 1 为参与评估的国家。

表 1 参与评估国家一览

阿根廷	古巴	日本	巴基斯坦	韩国
亚美尼亚	塞浦路斯	哈萨克斯坦	巴拿马	西班牙
澳大利亚	刚果	老挝	巴布亚新几内亚	瑞典
奥地利	厄瓜多尔	马其顿王国	秘鲁	坦桑尼亚
比利时	埃及	毛利塔尼亚	菲律宾	泰国
玻利维亚	芬兰	墨西哥	波兰	土耳其
博茨瓦纳	乔治亚	蒙古	葡萄牙	美国
巴西	德国	摩洛哥	罗马尼亚	乌兹别克斯坦
保加利亚	希腊	缅甸	俄罗斯	委内瑞拉
加拿大	印度	纳米比亚	塞尔维亚	越南
智利	印度尼西亚	挪威	斯洛伐克	赞比亚
中国	伊朗	阿曼	南非	津巴布韦

资料来源:CRU Analysis

## 2. 风险评估依据

在表2中,我们把CRU《全球风险评估》中采用的标准进行了归纳和总结。涉及的内容包括每个国家的腐败指数、税收政策、经营风险、自然灾害及劳动力条件等。

在经济指数方面,自由经济属于无风险范畴,而计划经济则属于高风险领域。政治体制的诠释从两个极端面考虑,即独裁统治(风险最大)和自由民主选举制度(为无风险型)。垄断风险是一种衡量尺度,它取决于一个国家矿石开采业和金属市场的国有化程度。

表2 评估标准(依据)

标准	定义
经济体制	经济体制可从市场自由竞争体制到垄断市场体制过渡
政治体制	自由选举制或独裁统治
垄断风险	行业的国有化风险
腐败指数	国际腐败透明度感受指数,该指数是指某个国家腐败蔓延的程度
社会问题	环境对开采业的态度,NIMBY(对本地发展持反对态度的理念)综合症,艾滋病,贫穷
国内局势	国内战争、地区冲突、恐怖行为、反政府浪潮和风波
安全系数	个人安全程度
行业许可证滞留时期	获取行业经营权所需“绿卡”的时间
环境指数	环境法规及相它相关条款
货币稳定性	货币兑换率波动幅度及通货膨胀
税收政策	企业税收及特许使用金
基础建设	公路及铁路网络,电力供应及水源供给
经营风险	劳动力质量及获得劳动力的难易程度,劳动力成本,气候,石油价格
土地事宜	项目涉及的土地有不确定因素,如属于野生保护区或公园,或者在当地人口土地权利方面存在不定因素
自然灾害	地震,大雨或大雪,洪涝,开采面滑坡等
劳动力	劳动力政策,雇佣协议,劳动力环境

资料来源:CRU Analysis

在本评估报告中,我们采用的腐败指数以透明国际组织(Transparency International)的《腐败感受指数2005》为依据,这个非政府组织(NGO)致力于对抗全球范围内的腐败行为。社会问题关注环境对开采业的态度,发达国家对本地发展持反对态度综合症的流行程度,以及其它一些包括艾滋病、贫穷在内的问题。

国内动荡涉及一些事件的存在及其可能性大小,这些事件包括,国内战争、其它地区冲突、恐怖行为、反政府或反境外公司浪潮等。个人安全考虑在“安全系统”一栏中。

行业许可证滞留或“绿卡”获取时间是指获取项目权利所花费的时间。在评估报告中,其它一些

环境问题单独去考虑。在货币稳定性方面,我们把兑换率及通货膨胀率合并在一起考虑。升值货币为低风险货币,而贬值货币则属于高风险领域。通货膨胀率低时,风险低;通货膨胀率高时,风险大。

在确定每一个国家的总体税收时,我们把税收政策及特许使用金一并考虑。另外,基础设施风险是一个衡量尺度,它指一个国家的道路和铁路网络,以及电力和水资料供应。

我们在评估中,考虑的因素仅仅与“政治风险”有关。当然,当一个大型矿床或项目位于一个政治高风险地区时,一个采矿公司可能会把经济回报放在第一位,而把政治风险放在次要位置考虑。

(未完待续)



# 改进合同条款，争取最大利益

-----关于铜精矿进口合同的建议

铜都铜业商务部 徐长宁

摘要：本文主要从铜精矿合同加工费和作价月的配合上实现期货保值、改变传统的付款方式节约成本两方面对现行的合同提出改进建议。

我国大规模进口铜精矿已有超过十年的历史了，且进口量连年稳定增长。而十多年来铜精矿进口合同大多数条款依然没有实质性的改进，有些条款已不适应日益增长的贸易需要。笔者就自己的经历谈谈几点建议，希望对业内人士有所裨益。

## 一、TC/RC 与 QP 结合规避风险

在大宗的铜精矿国际贸易中，普遍采用 LME（伦敦金属交易所）某一作价期（即 QP, quotational period）的现货价格减 TC/RC（treatment charge/refining charge，即粗炼费和精炼费）的方式确定价格。但由于 LME 在同一时间不同交货期的价格不尽相同（即升贴水的存在），QP 不同也会影响价格，但它们之间存在数学关系。笔者先就 TC/RC 与 QP 结合的问题谈谈自己的想法。

### 1. TC/RC 与升贴水的函数关系

假设 LME 的现货价格为  $P_0$ ，QP 为  $M+n$ （表示价格为装船月后的  $n$  个月的现货平均结算价，若  $n=0$ ，则表示价格为装船月当月的现货平均结算价），LME 第  $n$  个月对现货价格的升贴水为  $c_n$ （升水为正，贴水为负，本来远期贴水应该用  $b$  表示，但为方便起见，本文均用  $c$  表示），铜精矿扣减回收率后的实际结算品位为  $M+0$  的 TC/RC 为  $TC_0$ （美元/吨矿）， $RC_0$ （美分/磅铜）， $M+n$  的 TC/RC 为  $TC_n$ 、 $RC_n$ ，按报价习惯其数字间的关系为  $TC=10RC$ （实际上是粗炼费和精炼费的分配问题，不影响最后的铜精矿价格）。

在假设铜精矿成交价格不变的前提下，按铜精矿中含吨铜的价格算，其函数关系为： $P_0 - (TC_0/ + RC_0 \times 22.0462) = P_0 + c_n - (TC_n/ + RC_n \times 22.0462)$ ，将  $TC=10RC$  代入后简化，最终得出  $RC_n = RC_0 + c_n \div (10/ + 22.0462)$ 。在某一时刻，式中  $c_n$  和  $(10/ + 22.0462)$  都是常数，22.0462 是美分/磅转换为美元/吨的系数，报价时很容易在不同的 QP 间相互转换。

### 2. TC/RC 与 QP 结合的意义

在其他交易条款不变的前提下，选择不同的 QP，其主要意义在于增加了买方即加工企业利用期货市场保值的可行性。

例如：在正向市场时（即远期升水市场）利用较近的 QP，尽早确定买入价格，同时在远期卖出保值，从而规避加工周期价格可能下跌的风险。但 QP 过近（有的甚至是当月），进入作价期前没有机会点价（即买卖双方按照 LME 交易的实时价格确定最终结算价格）时，往往合同规定必须以现货平均结算价为最终结算价格。在连续下跌的市场中，由于平均价的下跌速度较实时价格慢，即使保值，也会出现现货平均结算价高于保值买入价，而买入保值头寸平仓时又出现亏损的局面，

虽然卖出保值的头寸能弥补部分亏损,但保值效果没能完全达到。

在反向市场时(即近期升水市场),由于交货期越远价格越低,只有利用较远的QP,才能争取到合适的月份同时保值,从而规避加工周期价格可能下跌的风险。但QP过远,既无必要,卖方也很难接受,实际操作中只要能保证顺利保值即可。

### 3. 结论

由于市场变化快、影响因素多,实际上完全规避风险是不可能的,但通过TC/RC与QP的有效结合,完全可以避免极端不利的情况出现,最大限度地保证加工企业的利益。

#### 二、改变付款方式,节约采购成本

在铜精矿国际贸易谈判中,谈判双方往往将注意力集中在价格和作价期上,对其他贸易条款采取约定俗成的做法。其实,由于铜精矿国际贸易属于大宗商品贸易,货物价值高,其他条款的正确选择也能降低成本。我国是铜资源极度匮乏的国家,每年进口的铜精矿达几百万吨,虽然从比例上看成本降低的幅度不大,但累积的金额却相当可观。

#### 1. 目前的付款方式及利弊

在铜精矿国际贸易中,由于装船数量(有正负5%的溢短条款)和最终结算价格的不确定性以及数量质量检验(在我国,铜精矿为法定检验商品)的滞后性等原因,目前比较常见的付款方式是:信用证项下见单后付临时发票的90%赎单,待买卖双方在数量质量达成一致时,凭卖方的最终发票在规定的银行工作日内多退少补。

信用证付款方式的特点是:

(1) 信用证属于银行信用,开证行负第一性付款责任;

(2) 信用证是一种自足的文件,一经开出就独立于合同之外;

(3) 信用证所处理的是单证;

(4) 费用高。

从以上特点不难看出,信用证是一种对卖方有利的付款方式,它特别适合于买卖双方对对方的资信不了解的情况。

#### 2. 推荐的付款方式及比较

由于国际上可供出口的铜精矿资源基本掌握在为数不多的国际性公司手里,而我国进口铜精矿的历史长、数量大,国内的大型铜冶炼企业已和这些国际性公司建立了长期稳定的合作关系,双方都十分了解,在这种情况下仍然用信用证方式支付货款既没有必要也不利于降低成本。笔者认为,采用托收或以托收为主的付款方式较好,托收与信用证的主要区别在于:首先,托收属于商业信用,银行无付款责任和审单义务;其次,费用低。与信用证相比托收费用低,不必预付银行押金(即开证保证金);无通知行费用及改证费用;手续费为1‰,而信用证为1.5‰;无不符点扣除费等。而实际操作的流程,托收与信用证基本相同,但更方便、快捷。

#### 3. 结论

综上所述,以一个年进口10万吨铜金属量铜精矿的企业来计,按目前的价格计算,买方节约的成本将超过100万元/年 $[35000 \times 0.7$ (大约的作价系数) $\times 10 \times 0.5\% \times 0.9$ (托收的付款比例) $=110$ 万],而且可以节约开证保证金的资金利息为 $[35000 \times 0.7$ (大约的作价系数) $\times 10 \times 0.2$ (开证保证金比例) $\times 0.6\%$ (一个月的贷款利率) $\times 0.9$ (托收的付款比例) $=264$ 万];对于卖方,也能节约通知行费用及可能的改证费用和不符点扣除费,还能回避银行可能拒付的风险,完全是一种双赢的局面。如果卖方实在想规避买方不赎单的风险,采用电汇预付10%激活合同、跟单托收付80%结合的付款方式也是不错的选择。

# 完善铜工业产业政策，加快铜工业发展步伐

郭雪民

编者按:2005年11月3日国家发改委等五部委联合下发了《关于制止铜冶炼行业盲目投资若干意见》之后,在铜业界产生了巨大的反响,引发了对该《意见》的不同观点的争论。本刊秉承“广泛交流,百家争鸣,共同促进我国铜工业健康发展”的宗旨,刊登了郭雪民先生的文章,作者以自身的工作感受和经验对我国铜冶炼工业的发展提出了新的看法和一些积极的建议,值得业内人士和相关部门进一步解读和思考。同时,我们欢迎更多的业内人士、行业专家及管理部门参与讨论或发表自己的观点。

我国是目前全球铜消费量居首位的国家,同时也是铜加工的工业大国,已经成为全球铜加工工业的重要基地,受到了社会各界的高度关注。但是,由于体制和行业管理政策上的一些偏差,致使一些极不合理且久拖未决的问题日益突出,不仅阻碍了铜工业的健康发展,而且将对国民经济十一五发展规划的实施产生不少负面影响。因此,站在科学发展观的高度,探索我国铜工业发展的路子,主要有几点看法和建议:

第一、对国家发改委等五部委下发《关于制止铜冶炼行业盲目投资若干意见》进行调整并制定实施细则。

政府的宏观经济政策的出台应当建立在对经济发展实际情况的充分了解和今后走势科学预测的基础之上。应当严格记取计划经济时期的“一抓就死,一放就乱”的教训。在市场经济条件下,政府应当做政府应做的事,不能因局部的不足或者暂时的快速发展而政策迭出。朝令夕改的弊端给经济可持续发展造成的影响至今仍记忆犹新。

近年来,随着全球制造业向包括中国在内的亚洲地区的转移已经是不争的事实。作为制造业基础材料的有色金属生产在中国的快速崛起是全球经济发展到一定阶段的必然趋势。因此,国家宏观调控政策必须根据我国现阶段在全球制造业中的分工和产业分工特征来制定。对于铜工业来说,大力发展中国铜工业是全球经济一体化趋势下的迫切需求。如果违背经济发展规律进行盲目限制,其结果必然是事与愿违。

当前,中国铜冶炼的发展符合国内实际情况,是内需拉动的结果。在今后相当长的历史时期内,经济的发展离不开铜工业的快速发展。全球缺铜,中国更缺,是铜的净进口国。仅2005年,中国的电解铜净进口量就达到108.2万吨,占国内消费总量的30%左右!此外,还净进口了65.5万吨铜材。可见我国铜消费依然严重依赖进口。即使我国铜冶炼产能达到了国家发改委调研报告中提到的2007年底达到370万吨时,仍然需要进口,并不会出现产能过剩的问题。2005年中国电解铜消费量为364万吨左右,按照10%的速度增长,到2007年消费量将达到440万吨以上。即使所有产能于2007年底全部投产,而实际产量估计仅为315万吨左右,也还满足不了国内需要,仍然需要进口125万吨电解铜。如果进一步控制铜冶炼产能扩张,供应紧张的局面肯定会加剧,铜价还会大涨,为保持经济的平稳快速发展所付出的代价会更大。

许多人认为:我国铜精矿短缺,进口铜精矿不如进口电解铜。实际上,国际铜精矿供应相对是充裕的,如果电解铜消费完全依赖国际市场,必将在更大程度上受制于人,而发展完善的产业链,承担生产加工的总体利益远远大于直接进口电解铜或铜材所带来的好处,进口铜精矿在国内进行冶炼加工,就现有的技术和装备而言,废弃物既能够达标排放不污染,而且能耗又低,电解铜的电耗只占电解铝的2.2%左右。仅用购买成品60%的资金,就可把循

循环利用的效益留在国内,而且可实现多种伴生资源的综合利用。其中,大量的贵金属伴生资源可以弥补我国资源禀赋不足的紧张局面,并能提供大量的就业岗位。从全球经济发达国家来看,完全没有铜精矿资源的日本,持续保持着庞大的铜冶炼和加工能力,目前铜产量虽然与我国有较大差距,但精铜产量也名列世界前茅,始终维持在140万吨左右。日本国每年铜精矿进口量巨大。但其精铜产量与消费量匹配良好,没有出现严重的过剩或不足。而我国,既缺少铜精矿资源,又缺少铜冶炼能力,一旦国内消费大幅增加,势必受到市场铜精矿资源供应和铜价震荡的双重挤压,铜消费成本肯定会更高。

我们认为,出台限制铜冶炼项目发展的政策为时尚早,即使所有产能2007年底全部投产,也还满足不了国内需要。必须立足于我国国情和经济发展的需要,用市场手段解决市场的问题,不能人云亦云。对拿不准的问题,宁可缓,不可急,更不可过,应慎用招,用好招,不能“无病也开药”。目前正是中国铜工业发展的最好时期,国家应大力扶持,出台有利于铜工业发展的产业政策,适当限制,合理引导,协调发展,借鉴日本的模式和经验,利用海外资源;鼓励淘汰落后的工艺和设备,大力支持企业改进工艺技术装备,提高自主创新能力。政府在劳动安全、环境保护的管理上加大力度,鼓励铜精矿生产和进口,适度发展粗铜和电解铜生产。

我国正在成为世界制造业大国,要有一种“大国”的心态和气度,以全球经济一体化的开放思想,摒弃狭隘、短视的眼光,切实用全球的观点看待中国经济社会发展与世界经济格局的关系,正确地把握自己的战略出发点。从全球发展、全球就业、全球生产、全球资源共享和国际协作分工的角度找准自己的定位。根据当代国际产业转移和分工的特点,扮演好自己的“角色”,立足今后的实际发展需求,珍惜中国铜工业多年来的发展成果,大胆地发展铜冶炼加工业,牢牢地守住铜加工业的“饭碗”,把大部分的效益留在国内,而没有必要动不动就谈争夺铜的全球定价权问题。实际上,我们还

很“稚嫩”,尚不具备争夺的资格与优势,铜的定价权是掌握在资源控制方的手中,在没有掌握资源的情况下妄谈争夺定价权,最终吃亏的还是我们自己!中国缺铜,还要自设限制,闭关锁国,必然被动,整个铜工业就失去了发展的机会。

第二、应取消现行的废旧物资回收政策,以利于再生金属行业的健康发展。

长期以来,国家对废旧物资回收行业给予的税收优惠政策(免征增值税)使计划经济下的回收流通企业由于税收优惠而得到了长足的发展,但对于利用废旧物资进行生产性活动的企业来说,由于税收政策的不合理,造成了生产和流通的脱节或者说是一种冲突,给整个资源循环利用产业带来了许多的障碍。在生产企业购进原料时,因为需要依照有关规定,按10%的进项税抵扣,而销售出的产品却要按17%缴纳销项税,形成了严重的“高征低扣”现象,也就是说,以废旧物资为原料的企业即使在工业增加值为零的情况下,也要承担约7%的税负,远远高于其他行业,企业自身已无利润可言,从而割断了生产企业与流通企业的正常经济交往,严重影响了废旧物资利用企业的发展。再加上有些地区又实行废旧物资环节代征4%的税款的办法,使利用废旧物资企业的税负成倍增加。为维持其正常的经济活动,不少企业铤而走险,虚开发票,致使税源大量流失。再生资源不得不大量流向税负较轻的地区,在加工利用大省份中的一些地区,再生利用业务不断萎缩甚至停滞。

最近,国务院发出的《关于做好建设节约型社会近期重点工作的通知》中明确指出,财税政策要向有利于节约资源的方向倾斜,特别是要对资源综合利用产业给予切实的税收优惠政策。然而在实际执行过程中,由于政策的不一致,导致了资源综合利用企业生产经营规模出现萎缩。我们认为,税收征管政策制定的出发点和归宿应当是:合理、均衡、便捷。生产企业和流通企业是资源循环利用整个产业链中不可或缺、相互依托的关系,因此,就应当处理好上下游之间相互依存、税负均衡的关系。特别应当鼓励和支持

大型的、专业化的资源综合利用企业的发展,为资源的循环利用提供合理而宽松的经济环境,这不仅符合物流规律,而且也是建设循环经济的现实需要。从实际操作来看,大型的生产企业既不可能逐家向全国数十万家小企业直接购买废旧物资,也不可能对所有的小供应商进行逐一地进行票票对应,逐一进行税收抵扣。政府主管部门应当根据经济活动的现实情况,制定出合理的税收与票据管理办法。但现行政策给企业的运作带来了无法克服的实际困难;再加上废旧物资收集、运输、分类的诸多费用,致使利用废旧物资的生产企业运营成本居高不下。

因此,建议政府主管部门抓紧修订完善废旧物资的税收政策,减轻企业税负,尽快将废旧物资增值税抵扣率由10%提高至17%,实行“同征同扣”。在回收环节上仍执行免征增值税的政策,税收征管部门可代征4%的税款,但对于直接利用废旧物资为原料的生产企业,应按17%的税率进行抵扣,调节流通企业与生产企业的税赋平衡,运用合理的经济杠杆来推动资源循环利用产业的健康发展。

对金属废料的进口管理政策的基点应采取宜疏不宜堵的原则。目前,中国是国际再生资源贸易量最大的国家,进口的各类废旧物资占全球贸易量的三分之一。金属废料不是“垃圾”,而是资源,在国际物流中无不按照一般商品来进行贸易和跨国流通。我国是《巴塞尔公约》的缔约国,对于再生资源的贸易应采用缔约国之间正常的贸易政策,但有关部门仍有条约而执行不力,往往采取“堵”和“禁”的方式,这对于中国这样一个工业化尚未完成的国家来说,国际再生资源的进口是弥补我国矿产资源严重不足的重要原料渠道,应当在明确货物类别、保证环境质量的前提下,大力鼓励再生资源的进口和利用。为此,我们建议主管部门放宽进口许可证范围和数量上的限制,建立科学、合理、简捷的废料进口分类标准,加快再生资源的通关速度,降低进口环节成本,提高资源进口量。

第三、打破行业垄断,开发具有我国自主知识产权的新工艺、新技术。

基于国家长远发展和经济安全战略的考虑,我国铜工业必须坚持走科技创新之路,走技术创新之路,必须大量利用现代先进技术对传统的技术进行脱胎换骨式的改造,开发具有自主知识产权的生产技术和新工艺,掌握领先技术打破国外垄断局面。长期以来,我国在资源、技术、设备等方面都依赖大量的“进口”,国内铜企业获得产业分工的利益也仅仅是赚取了有限的加工费,而利润的大部分被那些掌握着技术专利、高端设备、矿产资源的国外公司获得。“完全”依靠引进,呈现“洋人”垄断的格局,在国际竞争中处于不利地位。更严重的是阻碍了中国铜工业向更高、更深层次的发展。大量、长期的引进国外装备,只能是削弱、降低我国自身在重大装备方面的研发能力和生产水平。不能实现优胜劣汰,不能有效提高竞争力,结果是垄断来了,竞争走了!

因此,开发自主知识产权新工艺将国外先进的加工技术搬来、拷贝、复制,并加以消化、吸收和创新。搞大型的冶金工业化生产试验,并转化成巨大的生产力,开发具有我国自主知识产权的先进加工技术装备,提高我国有色冶金技术,中国铜工业的产业升级和国家安全才能获得坚实的支撑。政府必须下大决心,采取有效措施,鼓励和帮助企业搞自主创新,给予政策鼓励和资金方面的支持,坚定不移地走依靠科技发展中国铜工业的新型工业化道路。

综上所述,我们认为,首先应当重新审视五部委下发的《关于制止铜冶炼行业盲目投资若干意见》的通知所产生的影响,谨慎地对待中国铜加工工业的可持续发展问题,从全局和全球的高度重新认识铜工业发展的现实需求和长远发展,避免因产业政策的不当造成的损失;第二、对于我国再生资源行业的税收政策必须尽快地予以调整,使优惠政策真正落实到全行业中,而不是对某一环节实行优惠,目前实行的政策由于存在偏差,将导致循环经济建设整个产业链发展的失衡;第三、加快铜工业发展,坚持科技自主创新,尽早淘汰落后生产工艺,发挥行业协会作用,组织、引导和推动科技自主创新和整合创新,把我国的冶金技术推向新阶段。

## 【行业信息】

## 国内

## 国务院关税税则委员会决定调整部分铜及铜材出口暂定税率

据财政部新闻办公室日前的公告称,为进一步控制高耗能、高污染、资源性产品的出口,国务院批准,国务院关税税则委员会决定自2006年4月10日起,将精炼铜及铜合金的出口暂定税率由5%调至10%,部分铜材的出口暂定税率由0%调至10%。

部分铜及铜材出口暂定税率调整表

序号	税则号列	货 品 名 称	调整前暂定税率(%)	调整后暂定税率(%)
1	74031100	精炼铜的阴极及阴极型材	5	10
2	74031200	精炼铜的线锭	5	10
3	74031300	精炼铜的坯段	5	10
4	74031900	其他未锻轧的精炼铜	5	10
5	74032100	未锻轧的铜锌合金(黄铜)	5	10
6	74032200	未锻轧的铜锡合金(青铜)	5	10
7	74032300	未锻轧铜镍或铜镍锌合金(白铜)	5	10
8	74032900	未锻轧的其他铜合金	5	10
9	74071000	精炼铜条、杆及型材及异型材	0	10
10	74072100	铜锌合金条、杆及型材及异型材	0	10
11	74072200	铜镍或铜镍锌合金条、杆及型材及异型材	0	10
12	74072900	其他铜合金条杆、型材及异型材	0	10
13	74081100	最大截面尺寸>6mm的精炼铜丝	0	10
14	74081900	其它精炼铜丝	0	10
15	74082100	铜锌合金丝	0	10
16	74082200	铜镍合金丝或铜镍锌合金丝	0	10
17	74082900	其他铜合金丝	0	10
18	74091100	成卷的精炼铜板、片、带	0	10
19	74091900	其他精炼铜板、片、带	0	10
20	74092100	成卷的铜锌合金板、片、带	0	10
21	74092900	其他铜锌合金板、片、带	0	10
22	74093100	成卷的铜锡合金板、片、带	0	10
23	74093900	其他铜锡合金板、片、带	0	10
24	74094000	铜镍合金或铜镍锌合金板、片、带	0	10
25	74099000	其他铜合金板、片、带	0	10

### 铜陵有色集团今年1-2月份 阴极铜产量同比增长48.51%

2006年2月份,铜陵有色集团公司完成阴极铜产量4.71万吨(含张家港铜业公司),比上月减少8.63%,同比增长40.99%;铜精矿3212吨,比上月增加5.00%;硫酸10.07万吨,比上月减少1.29%。

今年1-2月份,该集团公司累计完成阴极铜产量9.02万吨,同比增长48.51%,达到该公司年计划的17.02%;累计完成铜精矿含铜产量6271吨,同比增长16.52%;硫酸20.2万吨,同比增长34.92%。

(杨宏明)

### 江西铜业公司今年2月份 阴极铜产量月环比增长16.02%

2月份,江西铜业公司完成阴极铜产量4.02万吨,比上月增加16.02%,同比增长4.27%;粗铜产量4.03万吨,比上月增加14.12%,同比增长3.33%;铜精矿含铜产量1.34万吨,比上月增加10.60%,同期比减少7.79%;硫精矿(35%)11.74万吨,比上月减少2.59%;硫酸(100%)9.19万吨,比上月增加10.59%,同期比减少1.39%;8mm铜杆1.40万吨,比上月增加11.93%,同比增长15.88%。另外还生产铜线1350吨,铜管774吨。

今年1-2月份,该公司累计完成阴极铜产量7.47万吨,比上年同期增长3.61%,为年计划的16.87%;粗铜7.56万吨,比上年同期增加1.19%;铜精矿含铜2.55万吨,比上年增加2.67%,为年计划的16.37%;硫酸17.50万吨,比上年同期略减0.51%,为年计划的11.74%;铜杆2.65万吨,同期比减少2.21%。

(郭传兴)

### 云铜股份公司1-2月份 阴极铜产量同比增长56.87%

云南铜业股份公司今年2月份由于设备检修,使产品产量有所下降,全月完成阴极铜产量2.83万吨,比上月减少10.10%,比上年同期增长19.82%;矿产粗铜完成1.13万吨,比上月减少31.35%;阳极铜完成1.99万吨,比上月减少43.88%;硫酸完成3.55万吨,比上月减少48.93%,比上年同期增长21.22%;铜盘条完成8712吨,比上月增加99.54%。

今年1-2月份,该公司累计完成阴极铜产量5.97万吨,比上年同期增长56.87%;矿产粗铜完成3.47万吨,同期比增加47.91%;阳极铜完成5.54万吨,比上月减少43.88%;硫酸10.48万吨,同期比增加160.70%;铜盘条完成12286吨,同期比增加19.77%。

### 大冶有色公司今年1-2月份 阴极铜产量同比增长18.04%

大冶有色公司今年2月份完成阴极铜产量1.57万吨,比上月减少14.79%,比上年同期增加16.58%;完成粗铜1.59万吨,比上月减少8.27%,比上年同期减少5.06%;完成铜精矿1940吨,比上月增加2.81%,比上年同期减少2.61%。

今年前两个月,该公司阴极铜累计产量3.41万吨,比上年同期增长18.04%,粗铜产量3.32万吨,比上年同期增长4.35%;铜精矿产量3827吨,比上年同期增长11.90%。

(盛红光)

### 金川集团公司 1-2 月份 阴极铜产量同期比增长 39.13%

今年 2 月份,金川集团有限公司完成铜产品含铜产量 1.65 万吨,比上月增加 3.68%,同期比增长 37.50%;其中,公司精炼厂完成阴极铜 1.6 万吨,比上月增加 3.23%,同期比增加 33.33%。

今年 1-2 月份该公司完成铜产品含铜 3.24 万吨,为年计划的 16.21%,同比增加 40.32%;公司精炼厂累计完成阴极铜 3.2 万吨,达到年计划的 16.33%,同比增加 39.13%。(单猛)

### 白银有色金属公司今年 1-2 月份 阴极铜产量同期比增长 4.64%

甘肃白银有色金属公司今年 2 月份完成阴极铜产量达到 7306 吨,比上月减少 3.58%,同期比增长 9.93%;粗铜 7900 吨,比上月增长 2.33%,同比增加 3.95%;铜精矿 442 吨,比上月减少 33.13%,同期比减少 43.91%;硫酸(98%)27519 吨,比上月减少 7.46%,同比下降 18.57%;铜材 170 吨,与上月基本持平。另外还累计生产铅精矿 1560 吨,电铅 1512 吨;锌精矿 6473 吨,电锌 8007 吨,精锌 3651 吨;电解铝 10921 吨。

今年 1-2 月份该公司累计完成阴极铜 1.49 万吨,同期比增长 4.64%,完成年计划的 19.08%;粗铜 1.56 万吨,同期比增加 1.96%,完成年计划的 19.45%;铜精矿 1103 吨,同期比减少 23.88%,完成年计划的 16.10%;硫酸(98%)5.73 吨,同期比下降 9.88%,完成年计划的 16.69%;铜材 344 吨,同期比下降 35.34%,完成年计划的 5.73%。另外还累计生产铅精矿 3053 吨,电铅 3125 吨;锌精矿 13099 吨,电锌 13507 吨,精锌 7332 吨;电解铝 21788 吨。

### 葫芦岛有色集团 1-2 月份 阴极铜产量同期比增长 68.74%

2 月份,葫芦岛有色金属集团公司完成工业总产值 5.33 亿元,比上月减少 2.74%,同比提高 64%;实现销售收入 4.2 亿元,比上月下降 26.32%,同比提高 31.25%;完成有色金属总量 24790 吨,比上月减少 11.87%,同期比提高 8.00%;其中,电铜完成 5301 吨,比上月减少 17.53%,同期比提高 37.65%;粗铜完成 6314 吨,比上月减少 5.87%,同期比增加 50.26%;硫酸完成 44406 吨,比上月减少 17.58%;同期比提高 19.81%。

今年 1-2 月,该公司份累计实现工业总产值 10.81 亿元,同期比增长 72.02%;销售收入 9.9 亿元,同期比增长 34.4%,为年计划的 91.89%;完成金属总量 5.29 万吨,同期比增长 15.71%,达到年计划 70.89%。其中,阴极铜完成 1.17 万吨,同期比增长 68.74%,为年计划的 19.55%;矿产粗铜 1.3 万吨,同期比增长 72.57%,为年计划的 21.07%;硫酸完成 9.8 万吨,同期比增长 26.97%,为年计划的 15.60%。(赵世全)

### 张家港铜业公司今年 1-2 月份 阴极铜产量同期比增长 43.86%

2 月份,张家港联合铜业公司生产电解铜 1.2 万吨,比上月减少 12.90%,同期比增长 24.95%;阳极铜 1.28 万吨,比上月增长 2.90%;硫酸铜 371 吨,比上月增长 13.11%;粗硫酸镍 76 吨,比上月减少 10.59%。

今年 1-2 月份,该公司累计生产电解铜 2.57 万吨,比上年同期增长 43.86%,达到年计划的 17.73%;阳极铜 2.52 万吨;硫酸铜 699 吨,粗硫酸镍 161 吨。



在生产经营取得良好业绩的同时,张家港铜业公司积极贯彻落实《国务院关于做好建设节约型社会近期重点工作的通知》,把建设节约型企业作为一项“创新工程”,提高资源利用效率,促进公司可持续发展。

今年1月份,该公司的阴极铜达标率为99.41%,高纯铜产出率为91.84%;阴极铜的综合电单耗、煤单耗、重油单耗,分别比计划下降16.71千瓦·时/吨、16.4千克/吨和2.9千克/吨。(吴铜俭)

### 东营方圆有色金属公司今年2月份 阴极铜产量同期比增长67.75%

山东东营方圆有色金属有限公司今年2月份生产阴极铜1.06万吨,比上月减少10.02%,比上年同期增长67.75%。

今年1-2月份,该公司累计生产阴极铜2.25万吨,同期比增长169.77%。

### 烟台鹏晖铜业今年1-2月份 阴极铜产量与上年同期相近

据了解,烟台鹏晖铜业公司今年2月份生产状况正常,全月完成阴极铜5400吨,与上月及上年同期的产量都相差不多。

今年1-2月份该公司累计阴极铜产量10600吨,达到年计划的15.70%,与上年同期的累计产量相近。

### 上海大昌铜业公司今年2月份 阴极铜产量月环比增长17.78%

据了解,上海大昌铜业有限公司今年2月份阴极铜产量5300吨,比上月增长17.78%,比上年同期略增0.86%。

今年1-2月份,该公司累计阴极铜产量达到9800吨,同期比减少7.64%,为年计划的16.07%。

### 中条山有色公司今年1-2月份 阴极铜产量同比增长30.18%

中条山有色集团公司今年2月份完成阴极铜产量2543吨,比上月减少14.98%,比上年同期增长21.04%;完成粗铜6890吨,比上月减少23.69%,比上年同期增长5.19%。

今年1-2月份,该公司阴极铜累计产量3534吨,比上年同期增长30.18%,粗铜累计产量15919吨。(高成宝)

### 兰溪市自立铜业公司1-2月份 阴极铜产量同期比增长46.38%

据了解,由于2月份春节放假,工作日减少,浙江兰溪市自立铜业公司全月生产阴极铜2200吨,比上月减少了31.25%,比上年同期增加71.74%。

今年1-2月份,该公司累计生产阴极铜5100吨,比上年同期增加46.38%,为公司年计划的13.78%。

### 洛铜集团1-2月份 有色金属材产量同期比增长12.37%

2月份的春节长假使洛铜集团的产品产量有所减少,全月该集团完成有色金属加工材6024吨,比上月减少9.22%,同期比增长2.90%。其中出口加工材1487吨,比上月增加11.55%。今年1-2月份该集团累计加工材产量12660吨,同比增长12.37%。其中,累计出口加工材2820吨。

同期,集团公司冶炼厂2月份完成阴极铜产量1207吨,比上月减少45.51%,与上年同期相比略

减 0.58%；今年 1-2 月份，该厂累计阴极铜产量 3421 吨，同期比增加 69.78%。（张丽萍 张涛）

### 广州珠江铜厂今年 1 - 2 月份 阴极铜产量同期比增长 9.9%

2 月份，广州珠江铜厂利用春节长假进行了设备的停产检修，生产受到一定影响。全月完成阴极铜产量 1366 吨，比上月减少 35.23%，比上年同期增长 10.16%；今年 1-2 月份，该公司累计生产阴极铜 3475 吨，同期比增长 9.90%，达到年计划的 13.90%。

广州铜材厂 2 月份生产铜板材 1529 吨，比上月减少 32.82%，比上年同期略减 0.71%；今年 1-2 月份，该厂累计生产板带材 3805 吨，同期比减少 2.69%，达到年计划的 15.22%。（王兆平）

### 水口山矿务局今年 1-2 月份 粗铜产量同期比增长 8.82%

水口山矿务局今年 2 月份完成粗铜产量 850 吨，比上月减少 15.00%，比上年同期也减少 15.00%；完成硫酸 14600 吨，比上月减少 3.29%。

今年 1-2 月份，该局累计生产粗铜 1850 吨，同期比增长 8.82%，完成年计划的 18.50%；完成硫酸 30200 吨，为年计划的 21.79%。

### 红透山铜矿今年 1-2 月份 粗铜产量同期比增长 7.38%

辽宁省红透山铜矿今年 2 月份生产粗铜 1360 吨，比上月增加 13.33%，同期比增加 12.58%；硫酸 5687 吨，比上月增加 19.32%，同比增加 18.90%；铜精矿 804 吨，比上月增加 9.84%，同比下降 1.11%；锌精矿 829 吨，比上月下降 4.16%，同比下降 12.37%。

今年 1-2 月份，该矿累计完成粗铜 2560 吨，同期比增加 7.38%；硫酸 10453 吨，同期比增加 8.29%；铜精矿 1536 吨，同期比下降 7.47%；锌精矿 1693 吨，同期比下降 12.10%。（杨丽婴）

### 海亮集团公司今年 2 月份 铜材产量 11384 吨

今年 2 月份，浙江海亮集团有限公司完成铜材产量 11384 吨，比上月增加 8.27%，比上年同期增加 19.12%。其中，铜棒完成 3867 吨，比上月增加 3.81%；铜管完成 6715 吨，比上月增加 26.82%；铜线杆完成 802 吨，比上月下降 46.32%。

今年 1-2 月份，该公司累计完成铜材产量 21897 吨，为年计划的 13.69%，比上年同期增加 7.33%。其中，铜棒 7592 吨，铜管 12010 吨，铜线 2295 吨，分别比上年同期减少 3.52%、增长 30.11%和下降 30.48%。（杨海云）

### 江西省“十一五”规划 提出江铜的经营发展目标

在《江西省国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中，该规划纲要对江西铜业集团提出了经营发展目标：重点建设铜冶炼项目，铜合金板带材工程，铜箔及覆铜板项目，特种漆包线项目，铜管项目，铜杆扩建项目和铜合金线杆项目；形成 70 万吨铜冶炼、10 万吨铜板带、1.2 万吨电子铜箔、5 万吨特种漆包线、3.8 万吨合金铜管、22 万吨铜杆的生产规模；加强富家坞、武山、城门山铜矿挖潜增产建设，提高铜精矿自给能力，使年产铜精矿含铜达到 20 万吨；积极发展硫化工和金银、碲、铋、硒等稀散金属和利用电炉废渣回收铜资源循环利用项目。

## 麻阳铜矿今年 1-2 月份 生产铜精矿含铜 180 吨

据了解,由于春节放长假,今年 1-2 月份湖南省麻阳铜矿的铜精矿含铜产量为 180 吨;完成年计划的 20%。

该矿目前铜资源趋于枯竭,原矿铜品位已不足 1%,因此,今年的铜精矿计划产量大大低于前两年的 1500 吨。

## 国际

### 机构预测

### Codelco 预计铜价将在今年见顶

全球最大的铜矿生产商---智利国营铜公司 Codelco 预计,全球铜价将在今年见顶,同时,该公司也提高了对今年铜均价的预期。

该公司首席执行官 Villarzu 日前表示,预计今年全球铜的平均价格将介于每磅 1.50 - 1.70 美元。Villarzu 2005 年 10 月曾预计国际铜价将跌至每磅 1.25 美元。

Villarzu 认为,中国强劲需求仍将带动铜价继续上扬,目前,中国是全球最大铜生产国,但每年仍需进口 100 多万吨精铜来弥补供应缺口。他预计,中国 2006 年铜消费量将增长 12%。

但 Villarzu 也表示,铜价不可能无限制地涨下去,铜价飙升将抑制需求;且全球经济放慢,也可能导致全球铜供应过剩。

### 高盛称基本金属下半年面临重大调整

尽管近期基本金属市场剧烈震荡,但高盛公司最近的一份报告认为,基本金属前景仍然良好。但到今

年下半年以及未来基本金属市场面临重大调整。

该报告认为基本金属前景改善,很大程度上是投资资金持续流入基本金属市场所致,这一点在铜市上很明显:铜价从 1 月初的 4440 美元/吨涨至 2 月 7 日的 5100 美元/吨。

基于对基本金属前景看好,该公司已小幅上调了价格的预测值,并且这种趋势不会在短期内发生改变。

该报告预计,镍除外,今年下半年金属价格可能会出现向下的重大修正。它预测 2006 年镍的均价将远远高于去年水平。

近来,成本上升成为人们关注的一个焦点。该行认为,尽管这不会直接推高金属价格,但的确是基本金属市场的一个利多因素,而且一些成本上升的趋势未来也不可能出现逆转。这意味着,高成本将在中长期为基本金属构筑一个“底部”价格。

供给方面,目前有些主要的铜生产商预计他们今年的产量低于去年水平,这使得该公司谨慎预测今年基本金属供给面临下降风险,认为今年仍有可能是一个短缺年。

同时,高盛公司认为中国的需求没有任何削弱的迹象,而且经合组织国家(OECD)的需求增长可能要比过去高。

另外,高盛认为金属价格上涨速度过快,令人担心。最近进入市场的资金大多数是来自对冲基金,从传统上看,这些投资都是短期的。因此,该公司认为,一旦这些资金流出市场,金属市场更容易反转。

从金属库存变化来看,铜、铝、铅和镍的库存水平全部都在上升,应引起关注。该公司称,据其与行业人士沟通,预计未来将有更多金属进入 LME 仓库,因为市场参与者会选择实物交割而不是现金交割,这对市场人气是一个负面因素。

当前,铝、镍以及锌的远期价格曲线都出现对 3 个月合约的升水,但是对更长期处于贴水的状况,这意味着今年下半年以及明年的金属价格将出现回落。

## 摩根大通上调 2006/2007 年度 商品价格预估值

投资银行摩根大通近日表示,调升 2006 年和 2007 年商品价格预估值,是因为受全球需求增加推动,且库存持续紧张等因素的影响。

摩根大通预计,2007 年金属价格增幅最大,铜价将增长 14%至每磅 1.36 美元,锌价增长 21%至每磅 0.73 美元,铝价则上涨 7%,至每磅 0.86 美元。

## 调查显示铜的基本面前景依然良好

巴克莱资本日前表示,对中国 75 家铜消费商的调查结果证实了该机构所做出的铜基本面前景依然良好的预测。

调查显示,订购单非常强劲,库存温和,能将更高的价格转移给消费者。

其中受调查的消费者中有 26%的受调查者称,年底时 LME 现货价格将超过 5000 美元/吨,50%的受调查者认为价格在 4000-5000 美元/吨之间。

因此,巴克莱资本继续建议消费者,在价格处于低位时来满足需要。

巴克莱资本表示,在价格面临下跌压力时,很可能会再次出现来自消费者以及基金的逢低购买的兴趣。

## BME 称今年精铜供应缺口 将达到 20.7 万吨

据英国行业机构彭博矿业经济(Bloomsbury Minerals Economics, BME)近日的报告称,鉴于需求强劲,预计今明两年,精铜供给仍将短缺,其中,今年短缺 20.7 万吨。

BME 称,其已将 2005 年铜消费估计上调了 17

万吨;而尽管精炼铜产量估计不断被上调,但最终只上调了 7 万吨。这使得该公司将对 2005 年铜市的供需缺口预估上调了 10 万吨,达到 35-40 万吨。这一缺口由 2005 年初的未报告商业库存、年中的消费者库存(大多数是未报告库存)以及到年底中国国储一部分库存构成。

BME 认为,2005 年精铜消费较预期稍稍偏低,主要是制造商和终端用户寻求替代品和消耗半成品库存所致。

BME 估计,2005 年全球精铜消费量为 1680 万吨,与 2004 年相同。但是一些国家和地区的消费发生了较大变化。英国、瑞典和希腊 2005 年的精铜消费下降了逾 10%,芬兰、法国、意大利、日本、韩国、中国台湾地区、加拿大以及美国的精铜消费下降了 5%以上。不过,中国、越南、马来西亚、菲律宾、埃及、土耳其以及墨西哥的精铜消费增长超过了 5%,俄罗斯、印度、伊朗以及印度尼西亚的消费增长超过了 10%,而非洲、亚洲以及南美其他国家和地区的消费增长了 15%。

展望未来,BME 预计 2006 年全球精铜消费增长率将达到 5.9%,2007 年消费增长率将达到 4.4%。其中,日本、西欧和北美地区将出现温和增长,而五大精铜消费国:中国、俄罗斯、泰国、印度以及印度尼西亚的增长率将达到 8-13%。

供给方面,BME 预计未来两年供给中断的情况不会经常发生。预计 2006 年和 2007 年铜矿产量增长不会像 2005 年这样令人觉得意外,至少像地震和恶劣天气等这样的自然灾害对产量的影响不会频繁发生。不过,设备不足有可能继续对生产在一段时间造成影响。尽管如此,BME 还是预计未来两年阴极铜产量都将增长 35 万吨,铜精矿产量每年将增长 35-40 万吨。

BME 还称,指数基金进入商品市场成为推动铜价创下纪录的新的利好因素。据其预计,到今年年

底,累计投资于各种初级商品指数基金的资金将由1月时的约800亿美元增加至1050-1150亿美元左右,2007年底将达到约1400-1500亿美元。

另据报道,BME日前提高了其2006、2007、2008年铜均价预期,该机构称,2006、2007和2008年LME三月期铜的年平均价分别为每吨4917美元、3737美元和3491美元,之前预测的价格分别为每吨3505美元、3737美元和3202美元。

### 世界金属统计局称 2005 年 全球精炼铜市场供给缺口约 40 万吨

据世界金属统计局(WBMS)日前公布的初次统计数据称,2005年,全球精炼铜市场供给缺口略低于40万吨,2004年的供给缺口为89万吨。

2005年,全球精炼铜产量总计为1657万吨,2004年为1582万吨,需求同比增长1.4%,总计为1696万吨。

欧洲市场精炼铜需求同比基本持平,但美洲市场需求同比下跌近2%。

中国市场需求增长仍是全球需求增长的主要推动力,去年需求总计为367万吨,同比增长约33万吨。

### ICSG 称 2005 年 1-11 月份 精铜供应缺口为 15.4 万吨

据国际铜业研究组织(ICSG)近日公布的月报显示,全球2005年1-11月份精铜消费量超过产量15.4万吨。其中,精铜产量为1,500.9万吨,消费量为1,516.3万吨。2004年同期供给缺口为97.2万吨。

该报告中还称,全球2005年11月份精铜消费量与10月份的低位持平,较上年同期低2%以上。

中国因精铜净进口量进一步减少,显示其精铜消费量继续下滑;据称,美国的精铜消费已降至六个月来的最低量。

以下为ICSG提供的全球精铜产量及消费量数据:(单位:千吨)

	2005年1-11月	2004年1-11月
全球矿山产量	13,483	13,157
全球矿山产能	15,273	14,514
铜矿产能利用率(%)	88.3	90.6
原生精铜产量	13,095	12,558
再生精铜产量	1,914	1,858
精铜总产量	15,009	14,416
全球冶炼产能	18,589	17,745
冶炼产能利用率(%)	80.7	81.2
全球精铜消费量	15,163	15,388
全球四周消费量	1,274	1,293
期末精铜库存(1)	843	906
期间库存变动	-76	-874
精铜过剩/缺口(2)	-154	-972
精铜过剩/缺口 (经季节调整)	-28	-846

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。

### 必和必拓总裁称 铜价上涨受投资基金推动

矿业巨擘必和必拓总裁Goodyear表示,铜价涨势是由投资基金追捧所为,但潜在需求仍旺盛。

Goodyear还表示,必和必拓原先预计2005年铜市将出现供给平衡,但该预期并未成为现实,因全球对铜的需求依然旺盛。

必和必拓年产铜超过 100 万吨,产量仅次于智利国有铜公司 CodeIco,居全球第二位。

### 秘鲁南方铜业预期 2006 年铜均价为 2 美元/磅

秘鲁南方铜业公司(Southern Copper Corp., SCC)的首席执行官 Oscar Gonzalez 表示,他预期 2006 年铜的平均价格将在 2 美元/磅,位于市场预估区间的高端。目前的平均价为 2.25 美元/磅,且近几个月一直徘徊在 2.20 美元/磅。

他同时预期 2006 年黄金的平均价将介于每盎司 500-530 美元;白银价格将高于每盎司 9 美元。

Oscar Gonzalez 称,2005 年铜的平均价在 1.67 美元/磅。

### 麦格理银行称全球铜精矿下半年将面临短缺压力

澳大利亚麦格理银行(Macquarie Bank)在其近日公布的报告中称,由于 2005 年铜精矿产量减少,预计 2006 年下半年全球铜精矿仍将面临供给短缺压力。

报告称,虽然目前铜冶炼厂的铜精矿库存水平仍高于平常水平,但 2005 年因罢工、自然灾害、矿石品位下跌以及生产商注重提高钼产量等因素,导致的铜精矿减产约有 10 万吨。而此时,中国铜冶炼厂产能增长开始带动铜精矿需求大幅增长。

Macquarie 表示,预计 2006 年全球铜精矿供需将基本持平,但下半年将开始面临供给短缺压力。预计全年供给缺口将在 5 万吨左右,明年供给将更为短缺,预计今年现货铜精矿加工费与精炼费将面临压力。

目前,许多铜矿与冶炼厂都已签订了 2006 年矿石加工合同,加工费与精炼费基本确定在每吨 95

美元以及每磅 9.5 美分,高于 2005 年每吨 85 美元以及每磅 8.5 美分的平均费用水平,但低于 2005 年年中每吨 110 美元以及每磅 11 美分的标准。

### 麦格理银行表示流入商品的投资基金量远高于预期

麦格理(Macquarie)银行近日表示,流入商品的投资基金量远高于预期,即使在商品价格较低的时候,部分资金也不会撤出。

麦格理银行认为有两项重要的资金,一是流入商品指数基金的资金,另一项是大量对冲(避险)基金的投资;前者通常购买期限较短,特别是三个月之内的短期期货,后者则主要买入 1 至 10 年的较长期的期货。

麦格理银行表示,近几年这种资金流入的速度加快。这些资金不仅推高商品价格,即使在商品价格开始下跌时,这些资金很有可能不会流出,尽管其流入速度很可能放缓。

为此,麦格理银行重新对 2006-2007 年的铜、锌、铅金属进行了估价:2006 年铜均价将达每磅 220 美分(4851 美元/吨),比此前每磅 160 美分的预测价格增长 37.5%,2007 年预测价格 160 美分/磅;锌均价 2006 年为每磅 117.5 美分,2007 年为每磅 120 美分;2006 年铅均价也从原来预测每磅 37.5 美分增加到每磅 55 美分,2007 年从每磅 32.5 美分增长到每磅 45 美分。

### 避险需求将推动商品市场投资继续增长

巴克莱资本国际近日表示,未来几年欧洲投资者对于初级商品的投资可能继续强劲增长,因投资者希望在长期内分散投资风险。

该机构称,目前初级商品价格居于高位,但由于经济基本前景依旧良好,由策略投资者在整个初级商品市场引发的价格调整,可能是买入的机会。

巴克莱资本国际称,在巴塞罗那举办的欧洲初级商品投资会议上,有93%的人表示,预计会在未来三年内将在这一市场内有所作为。

巴克莱将基本金属价格的近期调整--铜和铝均下跌约5%,随后小幅反弹--归结为技术性修正,并预期未来将重拾上升势头。

巴克莱表示,2006年该机构仍然最看好锌,其次是铝、铜和铅。镍和锡也会逆转2005年下半年的跌势。

## 保德信证券调降铜行业评级与需求预期

保德信证券公司将铜行业评级从“看好”下调至“中立”。该证券公司表示,2005年的需求低于预期,而2006年的需求预期也被下调。

分析师John Tumazos指出,《美国金属市场报》透露纽约商品交易所在加州Panama City的库存增加了1.56万吨,增幅接近一倍。

该分析师以美国房地产市场降温、汽车产量下降以及来自韩国与台湾的需求减弱为由将2006年全球铜消费量成长率预期从5.2%调降至4%。

但该公司坚持2006年铜均价为每磅2美元的预期不变。

## 投资信息

### Aur 资源公司公布 其下属铜矿储量更新数据

Aur 资源公司近日宣布了Andacollo 深层铜储量以及Andacollo 和Quebrada Blanca 浅层铜矿储量更新数据。

Aur 公司已经完成了Andacollo 深层铜矿储量的预期。预计该矿储量在4.23亿吨,铜平均矿石品位为0.38%,黄金为0.13克/吨。储量中矿石品位较高的矿石储量为3.73亿吨,铜平均矿石品位为0.40%,黄金为0.14克/吨。预计2006年3月底前将会依据此对该矿最终工程进行可行性研究,根据可行性研究将会进行矿业的发展。此前预计该矿的资源储量为6.90亿吨,铜平均矿石品位为0.34%,黄金含量为0.11克/吨。

2005年12月底Andacollo 浅层铜矿已经完成勘察。预计矿石储量达到2800万吨,铜平均矿石品位在0.55%,

2005年12月底位于智利的Quebrada Blanca 浅层铜矿已经完成勘察。预计矿业储量在2.329亿吨,铜平均矿石品位在0.65%,其中铜总含量在33亿磅。2005年新发现4740万吨储量,其中铜含量为4.15亿磅。

2005年底位于智利的Quebrada Blanca 浅层铜矿已经完成勘察的数据显示,储量依然持平。目前,该矿正在开发中,预计在2006年第四季度开始采矿。

## 必和必拓就出售Tintaya 铜矿举行谈判

澳大利亚最大的矿业集团---必和必拓(BHP)公司近日开始与有意购买其位于秘鲁的Tintaya 铜矿的几家公司进行谈判,并希望于2006年中期确定Tintaya 铜矿的买方。

1996年必和必拓公司购买了Tintaya 铜矿,2002年初,因市场的铜需求疲软,该矿一度停产,一直到2003年8月才重启,2005年5月又因工人抗议停产近一个月。

据澳大利亚能源矿业部数据显示,2005年Tintaya 铜矿预计产铜11.1万吨。该矿的评估价为10亿美元。

有消息称, 秘鲁最大的铜产商---南方铜业 (Southern Copper Corp) 公司有意购买 Tintaya 铜矿, 南方铜业公司铜产能为每年 35 万吨, 其中阴极铜产能为每年 28 万吨。

另外, 英国的 Rio Tinto 公司, 美国的 Phelps Dodge 公司和瑞士的 Xstrata 公司都有意竞购。

## 市场动态

### 墨西哥集团下属 La Caridad 铜矿工人日前罢工结束

墨西哥集团旗下大型铜矿 La Caridad 的罢工 3 月 3 日宣告结束, 该公司旗下所有部门均恢复正常。

此前该公司旗下的另一大型铜矿 Cananea 也已恢复正常。

2005 年上述两个铜矿铜产量将近 32 万吨。

### 2006 年度铜精矿加工费基准 得到进一步确定

英国商品研究机构 (CRU) 2006 年 1 月份的月报载文称, 日本冶炼厂已与主要供应商确定了铜精矿加工费 (即 TC/RC, 单位美元/吨和美分/磅) 基准为 95 美元/9.5 美分。这些供应商包括多西河谷 (索塞古)、科亚瓦西、阿伦布雷拉和奥克泰迪。

多西河谷还和比拉铜业、LS-Nikko 和江西铜业达成了协议。同时, 科亚瓦西也已同中国冶炼厂商达成协议。然而, 主要矿产商埃斯孔迪达还没有行动。欧洲主要生产商大西洋铜业和博利登仍在观望, 等待亚洲谈判确定的结果。科亚瓦西与中国客户签订的 TC/RC 为 93 美元/9.35 美分。

截至 2006 年 1 月 12 日, 签定铜精矿年度 TC/RCs (粗加工/精炼费) 最低为 88.5 美元/吨和 8.85 美分/磅; 最高为 95 美元/吨和 9.5 美分/磅。

以下为中国企业签定的铜精矿年度 TC/RCs (粗加工/精炼费)

矿产商	冶炼企业	美元/吨&美分/磅
智利埃斯孔迪达铜矿	金川集团公司	90.0/9.0
智利埃斯孔迪达铜矿	铜陵集团	90.0/9.0
智利埃斯孔迪达铜矿	云南铜业	90.0/9.0
美国弗里波特公司	云南铜业	90.0/9.0
智利科亚瓦西铜矿	中国	93.5/9.35
巴西淡水河谷公司	江西铜业	95.0/9.5

### Kazakhmys 预计今年 向中国销售的铜将下降 50%

哈萨克斯坦铜生产商 Kazakhmys 公司主席 Vladimir Kim 日前表示, 该公司预计今年向亚洲市场销售的铜份额从近几年的 60-80% 下降至大约 50%。Kazakhmys 公司是世界第十大铜生产商, 也是中国市场

的主要供应商, 主要是因为哈萨克斯坦离中国较近。

2005 年该公司阴极铜产量从 2004 年的 42.8 万吨下降至 39.7 万吨。今年 1 月份, 该公司面临生产中断的局面, 因为一个月天气十分寒冷。但是 Kim 预计 Kazakhmys 公司今年将会实现其产量目标。

另外, Kim 还预计今年铜价格将在 4000-5000 美元/吨范围内变化。



## 麦格理银行称 铜需求将推动现货升水走高

麦格理银行(Macquarie Research Commodities)日前称,LME基本金属现货升水悉数走高,估计今年的需求将推动现货升水继续走高,因消费需求将继续令已经趋紧的供应面承压。

麦格理银行称,若铜需求继续增加,估计铜升水会继续攀升,尽管目前欧洲,日本和美国的铜升水已经处于高位。

## Cumero 称中国目前 已经成为全球最大的铜市场

比利时铜生产商 Cumero 公司近日称,中国目前已经取代西欧,成为全球最大的铜市场。

该公司在一项声明中表示,中国对全球铜市的影响是非常明显的。中国因素是推动铜价上涨的原因之一。

该公司还表示,投资基金将资金注入商品市场也是推高铜价的重要原因,此外,还有铜矿和冶炼企业的供应中断问题。

该公司认为,2005年是铜市表现“极好的一年”,2005年现货铜均价为每吨3684美元。另外,市场显性库存显示精炼铜仍存在供求缺口,且2005年全球铜库存位于很低的水平,低库存加剧了市场的波动。

## 抗议者要求关闭 Freeport 铜金公司下属 Grasberg 矿

印尼警方和目击者日前称,数百名巴布亚的当地人进行示威,要求关闭美国 Freeport-McMoRan 铜金公司的印尼子公司位于巴布亚省的 Grasberg 矿。

在雅加达,100名抗议者试图冲进 Freeport 办公室所在大楼,并与防暴警察发生混战。巴布亚省警方发言人表示,省会 Jayapura 和离 Grasberg 矿最近的 Timika 镇,也聚集了数百名抗议者。

Grasberg 矿最近因抗议活动停产四天,直到以非法采矿者为主的抗议者离开矿区。

该矿被认为是全球第三大铜矿,也是最大的金矿之一,日产铜精矿7000-7500吨。

近日,印尼政府官员称,Grasberg 矿已恢复生产。该公司预计停产损失会很小,并能把损失补回来。

## Cumero 将保加利亚冶炼厂 停产检修时间延至明年 4 月

比利时铜生产商 Cumero 公司近日称,其已将位于保加利亚的冶炼厂停产检修的时间从2006年9月延迟至2007年4月,主要是为了利用当前良好的市场价格。

该厂位于保加利亚 Pirdop 地区,其年产能大约在24万吨阳极铜。其中,大约13万吨产量经由铁路运输至该公司位于比利时的 Olen 精炼厂。

2005年 Pirdop 地区的铜产量比2004年的22.7万吨增长6%。

Cumero 在声明中还表示,预计2006年期间该公司计划从良好的市场情形中获益。同时,该公司强调成本也将增长,尤其是能源成本。

## 美国的高品位废杂铜价格下滑

近日,受美国商品交易所铜价下跌3.5%的影响,美国的高品位废杂铜价格下滑。同时,近几个月的废杂铜库存降幅明显。

美国东部及中西部1号废杂铜的价格下降9美分至每磅2.13美元;东部轻铜(含铜量大于61.3

%)的价格下降7美分至每磅1.98美元,中西部轻铜价格下降至每磅1.99美元。

低品位废杂铜供应仍旧紧张,价格坚挺。中国是美国低品位废杂铜最大的买家,虽然铜价暂时下跌,但买兴依然。

## 年产计划

### Cochilco 预计智利 2012 年铜产量将提升至 670 万吨

智利国有铜业委员会(Cochilco)日前在一份报告中称,预计智利2012年铜产量将较2005年的530万吨的产量提升26%至670万吨。

Cochilco在该声明中称,产量增加主要来源于新矿投产和现有铜矿将进行产能扩张。

其中,BHP Billiton公司下属Spence铜矿将于2006年年底投产;Antofagasta公司的Esperanza铜矿将于2009年后期投产。

另外,智利国营铜公司Codelco下属的Gaby铜矿也将于2008年早期投产。

同时,BHP Billiton公司下属的Escondida铜矿,Antofagasta公司下属的Los Pelambres铜矿,Aur资源公司的Andacollo铜矿和智利国家铜业公司的Chuquibambilla及El Teniente铜矿也纷纷计划提升产量,以满足全球铜需求。

### 赞比亚 Mopani 铜公司 2006 年铜产量将增至 20 万吨

赞比亚 Mopani 铜矿公司的首席执行官 Tim Henderson 日前表示,在矿业升级改造后产量将会增长,预计该公司2006年铜产量将从上年的13.5万吨增长至20万吨。

Henderson 还表示,Mopani 公司的 Mufulira 冶炼厂的建设工作已经完成了80%,预计将在5月前竣工。工程完成后,该厂铜精矿年处理量将从40万吨提升至65万吨。

加拿大第一量子矿业公司和瑞士嘉能可国际公司共同运作 Mopani 公司,该公司拥有 Nkana 和 Mufulira 两铜矿以及一钴矿,其产量占到赞比亚金属总产量的大约30%。

### 澳大利亚 Kagara 公司 2007 年铜精矿产量将达到 2.5 万吨

澳大利亚 Kagara 锌业公司预计,随着 Mount Garnet 公司锌生产线设备改造和铜生产线的试运行,公司下半年铜、锌、铅产量都将有大幅增长。

该公司预计2006年前6个月铜精矿产量4000吨含铜量,2007年产量2.5万吨,2008年产量将达到2.5万吨。

预计未来六个月公司锌精矿的产量为2.3万吨含锌量,增幅将达50%。

### 俄罗斯 UCMK 公司称其今年 铜锌产量将小幅下滑

俄罗斯 UCMK 公司(Urals Mining And Metallurgical Company)近日称,该公司计划2006年产阴极铜35万吨,低于2005年的35.2万吨;铜杆计划产量为26万吨,其2005年的铜杆产量为26.8万吨。铜杆为该公司的主要出口产品。

该公司还预计,2006年的锌产量将自上年的9万吨降至8.75万吨。

该公司计划对下属的Mednogorsky铜厂进行改造,将其粗铜产量提高至10万吨/年,而目前该铜厂的年产能能为3.8万吨,2005年的产量为3.8万吨。

## 南非 Palabora 矿业公司 计划将今年铜产量提高 10%

南非 Palabora 矿业公司近日表示,其位于林波波省的冶炼厂的一座反射炉建成后,该公司的铜年产量将增长 10%到 11 万吨。

据当地媒体报道,冶炼厂升级改造工程从今年 1 月底开始,预计工期将为 35 天,期间冶炼厂生产将暂时中断。

虽然去年铜精矿产量增长,但由于冶炼厂需要升级改造,公司整体运营受到不利影响。

## 哈萨克斯坦 Kazzinc 公司 拟新建 7 万吨/年铜冶炼厂

哈萨克斯坦的锌铜厂商 Kazzinc 公司近日称,该公司计划在哈萨克斯坦的 Ust-Kamenogorsk 地区新建一年阴极铜产能为 7 万吨的冶炼厂。

该公司表示,该拟建的铜冶炼厂将在三年内正式投产。

建设该铜冶炼厂大约需要资金 1.78 亿美元。

## Anglo 智利分公司 预计今年铜产量与上年持平

世界第三大矿业生产商---英美矿业公司(Anglo American)位于智利的分公司日前表示,预计其 2006 年精炼铜产量与 2005 年的 63.14 万吨持平。

Anglo American 公司智利分公司净利润在 8 亿美元,较 2004 年增长 25.4%,因为铜平均价格上涨至 1.67 美元/磅,但是公司表示,去年其成本也增长 20%。

公司表示,2005 年产量较 2004 年下降了 2.6%,因矿石品位下降,矿石加工更加困难。产量数据包括 2005 年 Anglo American 公司在智利所拥有的 5

座矿区运作,所生产的 44.35 万吨以及加上该公司持有 Dona Ines de Collahuasi 铜矿少部分股权。

Dyer 表示,由于铜的库存依然处于较低水平,消费十分强劲。预计今年铜的价格将达到“相当高的水平”。

2005 年 Anglo American 公司智利分公司还生产了 2123 吨钼,该产量较上年增长 24%。硫酸产量从 2004 年的 44.05 万吨下降至 37.19 万吨。

## 越南第一座铜矿将于今年 4 季度投产

越南第一座铜矿及铜冶炼厂将于 2006 年第四季度投产,该矿位于越南的老街省(Lao Cai)。

越南煤矿集团负责人称,该矿山及冶炼厂目前已经开始建设,该项目由中国有色工程设计研究总院负责设计。

据称,该矿每年可产铜 1.05 万吨,处理铜矿石 110-120 万吨。而越南每年铜的消费量为 2 万吨,目前全部靠进口,主要从日本,中国及东南亚地区进口。

越南老街省的铜储量为 5000 万吨,可开采 40-50 年。越南政府将投资 8200 万美元。

## Tritton 铜矿产量达到每年 5 万吨

澳大利亚铜生产商 Straits 资源有限公司计划在未来两年内使其下属得 Tritton 铜矿产量增加 1 倍达到每年 5 万吨。该矿山位于 New South Wales。

公司 CEO Ian Jerkovic 称,目前公司正在对矿山增产进行可行性研究,2005 年 8 月公司购买了 Tritton 资源公司 58% 的股份。

Tritton 铜矿 2005 年四季度的铜精矿产量为 6961 吨,因为矿山矿石的含铜品位较低,要达到年产 5 万吨铜精矿的目标需要公司提高矿山的开采效

率。该矿山设计年处理矿石量为120万吨,但目前的处理量为80万吨,公司正在对Tritton铜矿区域进行勘探,以期找到新的铜矿床。

### 俄RCC公司将投资 2500万美元对冶炼厂进行升级

俄罗斯铜公司(Russian Copper Co, RCC)日前称,该公司今年将投资2500万美元对下属的Karabashmed冶炼厂进行升级改造。

该公司表示,此项工程将使该冶炼厂的粗铜产能提升至9万吨,目前该厂的粗铜产能为4.2万吨。

该公司稍早曾表示,今年该公司的阴极铜计划产量将比上年提升24%至18万吨。

俄罗斯铜公司还计划在2007年年初通过新增生产线等方式继续将阴极铜产能提升至19-20万吨。

#### 产量报道

### 智利1月份铜产量 比上年同期减少2.9%至41.89万吨

全球最大的产铜国智利日前称,该国2006年1月份的铜产量达41.89万吨,比2005年1月的43.14万吨减少了2.9%。

智利2005年的铜产量比2004年的541.88万吨减少1.6%,至532.97万吨。

### 2005年智利Codelco 铜产量同比微降至183.2万吨

智利国营铜公司Codelco日前表示,2005年该公司的铜产量依然强劲,但是略微低于上年水平,因最大的铜矿产量减少。

该公司2005年铜产量在183.2万吨,较2004年的184万吨减少0.4%。公司表示上年产量下降部分是因为该公司下属最大的铜矿Codelco Norte产量减少。

公司计划2015年前达到年产300万吨铜水平。

随着铜价格的上扬,Codelco决定未来实施尽量从地下多开采铜来进行萃取的计划。

同时该公司还大力发展铜附加值产品,例如钼等金属,因钼价格近年来飞涨。2005年公司钼产量为3.66万吨,略微超过2004年产量。

Tomic还表示,公司正在对其黄金和白银资产价值最优化进行调研,但是他否认了近期有关该公司将分拆这些资产的报道。

该公司表示,其2005年铜的平均销售价格在1.66美元/磅,而2004年为1.30美元/磅。

### 俄罗斯UMMC公司1月份 阴极铜产量为3.06万吨

俄罗斯第二大铜生产商--乌拉尔矿业金属公司(Urals Mining and Metals Company, UMMC)日前称,该公司1月份阴极铜产量为30553吨,与2005年同期持平。

该公司同时还表示,1月的粗铜产量为6070吨,较上年同期增加12.4%。

2005年,该公司阴极铜产量为35.3万吨。

### 哈萨克斯坦1月份精铜产量下降23.8%

据哈萨克斯坦国家统计局近日公布的数据显示,该国今年1月份精炼铜产量为2.76万吨,较上年同期下滑23.8%。

该国1月份粗锌产量同比增长4.2%至3.23万吨,1月份氧化铝产量同比增长2.5%至13.05万吨。

## 菲律宾 Phil ex 矿业公司 1 月份铜金产量

菲律宾 Phil ex 矿业公司称, 2006 年 1 月公司铜金精矿总产量 4398 干燥公吨。其中含铜 954 吨, 黄金 186 千克, 白银 183 千克。精矿含铜量 21.69%, 含金 42.11 克/吨, 含银 41.67 克/吨。

Phil ex 公司预计, 按目前的金属价格, 1 月份该公司的产值共计 41330 万比索 (790 万美元)。

## Oxi ana 公司 2005 年铜锌及金产量增长

在老挝和澳大利亚拥有铜、金和锌矿的 Oxi ana 有限公司的常务董事 Owen Hegarty 称, 因来自 Sepon 矿的铜和金产量以及来自 Golden Grove 矿的锌产量增长, 在目前价格的水平上, 预计 2006 年公司的业绩将会十分强劲。

2005 年该公司位于西澳大利亚的 Golden Grove 锌矿产量升至设计水平, 下半年锌产量达到 7.28 万吨, 其中, 四季度产量达到 2.22 万吨; 同时, 位于老挝的 Sepon 铜矿的生产也达到全部产能, 全年铜产量达到 3.05 万吨, 金产量达到 20.04 万盎司。

Oxi ana 公司的铜矿石主要生产阴极铜, 然后运至该公司位于万象 600 公里处的 Khanong 工厂加工成铜线和铜棒, 这些铜制品将供应越南和马来西亚。

截止 2005 年年底, Oxi ana 公司的净利润达到 8030 万澳元 (5940 万美元), 而去年亏损 80 万澳元 (1 美元=1.35 澳元)。

## 综合信息

### 印度将降低铜铝锌进口关税

近日, 印度宣布从 4 月 1 日起降低铜、铝、锌进口关税, 降低后进口关税将从原来 10% 减少到 7.5%。

印度有色金属消费商们希望政府取消关税, 以便让国内低成本的消费商能够从容的选择进口金属。

## Constellation 铜业 旗下 Lisbon Valley 铜矿即将投产

美国 Constellation 铜业公司位于圣胡安犹它州的 Lisbon Valley 铜矿即将投产。

公司发言人称, 矿山目前的各项调试工作将于近日完成, 即将开始运行。该矿山阴极铜计划年产量从 5400 万磅提高到 6000 万磅。

矿山日前因劳工短缺而推迟了矿山投产时间, 该电积法铜项目曾预计今年 1 月份投产。Lisbon Valley 铜矿是美国第一座湿法炼铜厂, 工程于 1 月初竣工。

## Anvil 矿业公司 扩大其位于刚果的铜产能

澳大利亚 Anvil 矿业公司 2006 年计划将其位于刚果的铜产能增加 1 倍至 4 万吨, 这是该公司今年扩充 10 万吨铜精矿产能计划的一部分。该计划还将新建一湿法炼铜厂、开发 Kinsevere 新铜矿及 Di kul ushi 露天铜矿转入地下开采。同时, 公司也在这三个矿山附近加大了勘探力度, 使矿山使用寿命延长至 15-20 年。

Anvil 公司位于刚果的第二铜矿 Kulu 铜矿于 2005 年 12 月份投产, 并计划使其铜产量在 2006 年 3 月达到 5000 吨/年。同时, 今年三季度公司将在该矿附近新建一座年产能为 3 万吨的湿法炼铜厂, 预计在 2008 年中期投产。

Di kul ushi 铜矿的铜精矿被全部用船运至纳米比亚的 Ongopol o 矿山处理厂; Kulu 铜矿的铜精矿被出售给附近的 Kol wezi 冶炼厂。

## 简讯

### 铜陵有色集团公司提出十一五规划

铜陵有色集团在集团党代会上提出了“十一五”发展目标：到2010年，销售收入达到300亿元，利税30亿元，铜加工生产能力30万吨，力争进入全球铜精炼企业第五位。同时，全面实施资源控制战略，阴极铜产量在2009年达到70万吨以上。

### 海亮集团计划2006年实现销售收入135亿元

近日，海亮集团提出了2006年的经营目标，即力争在2006年度，实现销售收入135亿元，工业销售60亿元，自营出口2亿美元，利税4.5亿元。2005年该实现营业收入115亿，其中工业销售56亿，利税3.5亿元，自营出口1.3亿美元。

### “生物冶金国家工程实验室”在北京有色金属研究总院成立

据悉，国家发改委目前已经启动了首批国家工程实验室建设。首批启动的国家工程实验室建设包括“生物冶金”、“真空冶金”等。其中，北京有色金属研究总院被发改委批准负责组建“生物冶金国家工程实验室”。

### 贵冶中心化验室获国家认可实验室资格

最近，江铜贵冶中心化验室收到了中国实验室国家认可委员会(CNAL)的认可书，告知该实验室获得了国家认可实验室资格。由于CNAL和欧美及亚太地区56个国家和地区签署了互信合作协议，因此，该化验室的检测数据将在上述国家和地区具备法律效力。

### 金隆铜业“粗铜无氧化掺氮还原法精炼工艺”获中国专利优秀奖

近日，国家知识产权局授予铜陵集团金隆铜业有限公司发明的“粗铜无氧化掺氮还原法精炼工艺”获中国专利优秀奖。这是该公司继“常温变量喷射---动力波洗涤闪速炉炼铜技术”2001年获国家科技进步一等奖后的第二个国家级奖项。

### 德尔尼铜钴矿选冶试验开发通过验收

据悉，“青海省德尔尼铜钴矿选冶试验开发”项目近日在北京通过了专家验收。该课题针对该矿复杂矿产资源，采用研发的选冶联合技术能有效地提取复杂铜钴矿的铜、钴金属，以及产品符合国家或部颁标准的铜精矿、氧化钴粉。

### 江西铜业荣获2005年度中华环境奖

近日，江西铜业从北京人大大会堂捧回了国内环境保护的最高奖项---中华环境奖---2005年绿色东方企业环保奖。这是国内有色行业和江西省唯一的获奖企业。

### 菲律宾Atlas公司计划重启Toledo铜矿

菲律宾Atlas联合矿业开发公司(Atlas Consolidated Mining & Development Corp)和一投资基金公司签订协议，后者将投资3300万美元重启位于菲律宾的Toledo铜矿。为此，该基金公司将持有Atlas子公司Carmen铜业(Carmen Copper)的34%的股份。

### 俄罗斯UMMC公司计划建新锌冶炼厂

俄罗斯第二大铜生产商--乌拉尔矿业金属公司(Urals Mining and Metals Company, UMMC)的技术总监近日称，该公司计划在俄罗斯的斯维尔德洛夫斯克地区建设一座新的年产能为14万吨锌冶炼厂。但没有提供该冶炼厂动工的时间等信息。

## 【政策要闻】

### 国资委严查国资损失责任人

国资委近日正式下发了《关于在中央企业开展不良资产管理效能监察的通知》，明确指出按照国务院国资委2005年“中央企业不良资产责任认定和处理工作经验交流会”要求，国资委纪委、监察局研究决定，2006年在中央企业开展不良资产管理效能监察。

一是要求旗下央企检查是否按要求落实不良资产管理的领导责任，明确相关部门责任和管理职责，检查企业的主要负责人、总会计师、纪委书记是否在不良资产管理工作中切实履行责任，领导并亲自参与企业不良资产管理工作；

二是监督检查不良资产管理制度是否建立，涉及是否建立了不良资产账销案存管理制度和资产损失日常处理机制，以及其他相关制度并且检查这些制度是否得到有效落实；

三是监督检查不良资产处置工作是否规范，检查对已经认定的资产损失是否制定了继续清理和追索的措施，检查是否分类处置不良资产，处理方式是否规范，处置收益是否按规定入账并且检查对《中央企业资产减值准备财务核销工作规则》执行情况，是否把国有资产损失降到最小；

四是监督检查不良资产过错责任是否追究，检查有关部门是否对不良资产形成的原因进行了深入剖析，并提出整改建议，检查对违纪违法或严重不负责任致使国有资产遭受重大损失的问题，是否按规定对有关责任人进行了责任追究，对发现的案件线索，是否按规定予以查处。

### 《环境保护违法违纪行为处分暂行规定》

监察部、国家环保总局发布的《暂行规定》依据现行法律法规，对环境保护违法违纪行为给予的处分进行了明确规定，这些行为具体包括：未依法履行环境影响评价文件审批程序，擅自开工建设，

或者经责令停止建设、限期补办环境影响评价审批手续而逾期不办的；与建设项目配套建设的环境保护设施未与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用的；擅自拆除、闲置或者不正常使用环境污染治理设施，或者不正常排污的；违反环境保护法律、法规，造成环境污染事故，情节严重的；不按照国家有关规定制定突发事件应急预案，或在突发事件发生时，不及时采取有效控制措施导致严重后果的；被依法责令停业、关闭后仍继续生产的；阻止、妨碍环境执法人员依法执行公务的；有其他违反环境保护法律、法规进行建设、生产或者经营行为的。《暂行规定》将对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员中由国家行政机关任命的人员给予降级处分；情节严重的，给予撤职或者留用察看处分；对于情节严重的，给予开除处分。

### 七种情形下出口货物不得退税

商务部和国家税务总局日前发布通知，规定凡企业自营或委托出口业务从3月1日起，具有以下七种情形之一的，出口企业不得将该业务向税务机关申报办理出口货物退（免）税。同时，涉嫌构成犯罪的，司法机关将依法追究企业相关负责人刑事责任。

通知所指的七种情形是：出口企业将空白的出口货物报关单、出口收汇核销单等出口退（免）税单证交由除签有委托合同的货代公司、报关行，或由国外进口方指定的货代公司（提供合同约定或者其他相关证明）以外的其他单位或个人使用的；出口企业以自营名义出口，其出口业务实质上是由本企业及其投资的企业以外的其他经营者（或企业、个体经营者及其他个人）假借该出口企业名义操作完成的；出口企业以自营名义出口，其出口的同一批货物既签订购货合同，又签订代理出口合同（或协议）的；出口货物在海关验放后，出口企业自己或委托货代承运人对该笔货物的海运提单（其他运输方式的，以承

运人交给发货人的运输单据为准)上的品名、规格等进行修改,造成出口货物报关单与海运提单有关内容不符的;出口企业以自营名义出口,但不承担出口货物的质量、结汇或退税风险的。

## 内外资所得税并轨时间表排定

全国人大常委会法工委负责人表示,全国人大常委会把审议制定物权法列入2006年立法计划;同时,国务院有关部门也正在抓紧起草企业所得税法草案,就统一内外资企业所得税作出规定,并将在今年内提请全国人大常委会审议。此外,还有23件立法项目也属于2006年的立法计划,大部分都是关系我国经济社会发展全局和在中国特色社会主义法律体系中起支架作用的重要法律,包括侵权责任法、企业破产法、监督法、行政强制法、预算法等。

在谈到全国人大常委会已把制定企业所得税法列入2006年立法计划时,这位负责人表示,为适应加入世界贸易组织和社会主义市场经济体制不断完善的新形势,建立公正、统一、透明的市场规则,促进企业公平竞争,有必要统一内外资企业所得税,建立统一的企业所得税制度。目前,国务院有关部门正在抓紧起草企业所得税法草案,就统一内外资企业所得税作出规定。此间有关专家对此表示,这意味着呼吁、论证、争论多年的“两税合并”问题即将得以解决。如果进展顺利,今年企业所得税法草案将有望通过全国人大常委会三审,2007年1月1日有望正式实施。

去年以来,财税系统诸多人士对尽早合并“两税”表达了迫切的心情。财政部财科所所长贾康在去年初举行的一个论坛上表示,内外资企业所得税合一,最理想的状况是,2006年顺利走完相关的立法程序,2007年1月1日正式实施。他同时表示,两税合并后,不出意外的话,应当给予外资企业一定年限的过渡期,期限有可能在5年左右。此后,国税总局以及财政部的多位官员也陆续表示,两税合并的时机已经成熟,中国不应继续拖延执行两税合并政策。

另据报道,财政部部长金人庆在今年两会期间向记者表示,财政部对此早有了比较成熟的思路,同时也一直在研究推动尽早统一,由此减少的财政收入将通过其他方面的增收来解决。

国家税务总局副局长王力表示,企业所得税税制改革的基本思路是:将现行内、外资分别适用的两套所得税法合并为统一的企业所得税法,建立适用于内外资企业的统一、规范、透明的企业所得税制度,为各类企业创造平等竞争的税收环境。

有消息称,按照全国人大常委会的计划,企业所得税法将在8月份开始一审,年底前有望进行三审,目前财政部已牵头起草有关草案。预计,新的《企业所得税法》有望在2007年的两会期间进行表决,最早2008年开始实施。

## 我国将建立健全 促进中小企业发展的财政政策体系

财政部副部长朱志刚近日指出,经过近几年的探索,我们得到最主要的经验和启示有几点:第一,财政政策必须明确界定作用范围。中小企业面临的困难和问题千差万别,政府既无必要、也无可能全部包办解决,主要是从弥补市场失灵的角度出发,抓住制约中小企业发展的关键环节,着力加以解决。第二,财政政策必须与市场机制有机结合。市场是决定企业成败得失的最终决定因素,过度运用财政政策将会导致行政手段对市场功能的挤出效应,因此我们制定政策的出发点和落脚点,是因势利导、创造条件、引导市场机制发挥作用,形成国家政策与市场机制的良性互动。第三,财政政策必须将公共性贯彻始终。面对分布广泛、数量众多的中小企业,政府过多地支持具体企业、具体项目不但效率低下,而且有失公平,难以实现公共服务。因此营造有利于中小企业发展的良好环境,为其提供社会化服务是财政支持中小企业最主要的政策目标。也就是说,建立健全促进中小企业发展的财政政策体系已提到了议事日程。



## 【相关行业】

### 电价可能每度涨一分钱

在国家发改委日前已上报国务院的《关于进一步做好2006年全国重点煤炭产运需衔接工作的请示》中,明确提出要“继续实行煤电价格联动政策”。

在煤炭市场化前提下,煤价步步攀高,而电价仍然严守“计划电”,这让电力企业暗暗叫苦。而应运而生的煤电联动方案成为国家发改委拯救亏损电力企业的利器。在这一全新尝试中,国家允许电价随煤价上涨做出相应调整,调整周期为6个月。

为解决2004年6月以来煤价上涨对发电企业的影响,我国实行了首次煤电联动方案:自2005年5月1日起,全国销售电价平均每度上涨了2.52分。中国电力企业联合会燃料分会负责人杨林军说,根据煤电联动的调整周期,现在已经是第三个周期。我们目前的测算结果是,电价可能涨一分,也可能涨二分。

### 2006年煤炭市场预测

#### 一、2005年煤炭市场总体形势及其特点

(一)煤炭产能继续增长,新增资源快速增加,但增幅低于前几年。

预计2005年煤炭产量(规模以上企业)增长幅度在10%左右,比2004年增幅回落3个百分点,全年生产原煤约19亿吨。如果加上一些地方和乡镇煤矿的产量,预计2005年全年生产原煤约21亿吨。再考虑进出口因素(全国煤炭出口比2004年减少1300万吨,煤炭进口增加700万吨,国内市场供应增加2000万吨),2005年全年国内煤炭资源增加量为1.5亿吨。

(二)需求增幅有所回落,煤炭社会库存增多,供求关系趋向宽松。

由于宏观调控成效进一步显现,以及国家大力发展循环经济和推进节约型社会建设,高耗能产品的过快增长继续受到抑制,社会各方面的节能效果日益明显。国内煤炭需求在经历了前两年的高速增长之后,增速有所减缓。预计2005年国内煤炭需求将达19.3亿吨,增加15200万吨,同比增长8.5%。

(三)2005年煤炭运输能力得到了大幅提高,运输“瓶颈”制约有所缓和。

预计2005年大秦、侯月两线分别新增煤炭运输能力5000万吨。整个铁路运煤将增长1.2亿吨,增速达11.9%。水路运煤能力也大幅提高,全年将能达3.9亿吨,增速达15%。同时由于出口的减少,内贸水路运煤增速将超过20%,大大提高了国内煤炭供应能力。公路运煤也相应大幅增加,仅“三西”地区(山西、陕西、内蒙西部)公路外运煤就可达1亿吨,极大地提高了煤炭运输能力。

(四)由于市场供求关系逐步宽松,煤炭市场价格扭转了持续数年的上涨趋势,出现一定程度回落。

从价格同比指数看,从2005年4月份开始,煤炭价格虽然比去年同期仍然上涨,但上涨幅度开始回落,到11月,同比增幅仅仅为1.17%,远远低于2004年11月22.31%的水平。

另据对全国36个大中城市的煤炭消费市场上一些品种的价格监测,炼焦用烟煤和工业锅炉烟煤平均价格分别为524.82元/吨和421.88元/吨,同比分别上涨21.04%和17.20%,也低于2004年22.63%和36.08%的同比增幅。

#### 二、2006年煤炭市场分析预测

(一)国民经济增长可能放缓,加上构建节约型社会以及转变经济增长方式,将降低煤炭需求的增长。

电力用煤需求:我国电力生产在2006年和2007年将集中大量的释放,预计2006年新增装机容量

8000万千瓦,到年底,电力装机容量将达到5.87亿千瓦。但由于近两年电力需求增速呈现出逐步放缓的走势。2006年预计全年电力需求为26637亿度,同比增长11.3%,较2005年进一步放缓,决定了电力用煤增速会放缓,预计2006年电力行业将新增用煤1.4亿吨左右。

**钢铁用煤需求:**国家已决定将“十一五”期间的钢材年生产能力控制在4亿吨左右,并将淘汰1亿吨落后的炼铁和5500万吨落后炼钢能力。按照每减少1吨钢材的生产,就要减少1吨原煤的需求的保守数字计算,钢铁生产对煤炭的需求每年将减少6000万吨以上。

**其他方面对煤炭的需求:**建材工业用煤在2010年前将会稳定增加,平均增长率为1.1%左右;化工行业用煤量存在极大的不确定性,最主要的就是煤变油项目和煤制甲醇项目;生活用煤考虑城镇燃料多样化和农村用煤的增加,总体略有降低,但变化不大。

**出口需求:**根据发改委公布的信息,2006年我国煤炭出口配额数量为8000万吨,与2004年和2005年的煤炭出口配额数量相同。

据初步预测,2006年全国煤炭总需求量为21亿吨,增长1.0亿吨左右,增量低于2005年。

(二)从供给上看,近两年由于市场上煤炭价格不断上扬,刺激了社会上各种资金纷纷投入煤矿建设。据不完全统计,目前全国在建的煤矿项目有2000多个,这些项目将陆续在近两年投产,预计每年会增加两到三亿吨的煤炭生产能力。

据统计,2006年产能过剩的压力将逐步显现。此外,缺乏安全保障与环境保护的小煤窑,凭借其超低成本优势,在被整治之前,会加大生产挤占更多的市场份额,导致实际产量大幅增加。而且这部分产能、产量在现有条件下也难以真正关闭停产,更无法在相关统计数据中反映出来。根据2004年和2005年的煤炭在建规模,估计2006年新增的产能将

在2.5亿吨左右。扣除关闭中小煤炭企业以及停止煤炭行业在建工程的施工造成的影响大约1亿吨左右之后,2006年实际的新增产能大约在1.5亿吨左右,同比增幅在6-7%之间。

(三)2006年运力对煤炭运输的影响将逐步缓解。

在铁路运煤上,铁路2006年将新增6000万吨的煤炭运输能力,新增运量的线路仍是大秦线和侯月线。铁道部将对大秦线从装车源头开始,改造万吨装卸点,增加C80大吨位货车。

在水路运煤上,到2005年年底,北方七港拥有煤炭装船能力3.6亿吨。目前,从事国内运输干散货运输船舶约390艘、1120万载重吨,水运运力与运输需求基本平衡。

另外,运输缓解已经引起水运费用降价,并引起煤炭价格继续往下调整。

(四)国际煤炭供求和价格对国内煤炭会产生一定的影响,但影响较小。

国际煤价自2005年下半年以来处于持续走低的状态,将对国内价格产生联动影响。但进口煤炭的成本高于直接从国内购买。因此,长期以来国际煤价对国内价格走势的影响并不明显。

(五)其他影响煤炭价格的因素。

1. 电煤价格仍有上涨冲动。目前电煤与商品煤价格“双轨制”矛盾依然突出,过低的电煤价格会使得电厂用煤频频告急,电煤价格缓慢上升的压力较大。

2. 资源税提高会促使煤炭成本升高,同时,煤炭销售成本在不断上升,将推动煤炭价格缓慢上涨。

3. 国家加强对煤炭生产的调控,关闭部分条件差的小煤窑,也会造成市场上煤炭供给量的减少。全国目前具备安全生产能力的矿井产量只有12亿吨,仅占2004年煤炭产量19.56亿吨的61.3%,另外的产量是在没有安全保障的情况下生产出来的。如果这些产量都被关闭,必然会引起新一轮的煤炭供应紧张,对稳定煤炭价格是一个有力的支撑。

## 【专利信息】

【名称】一种电积生产铜粉的方法

【申请号】200510007317.9【申请人】金川集团有限公司【公开号】CN 1670258A

【摘要】一种电积生产铜粉的方法,涉及一种金属粉末的生产方法,特别是采用电积的方法,生产金属铜粉的方法。其特征在于制备过程是以海绵铜或废杂铜为原料,制备出铜离子浓度为7-15g/l、硫酸浓度为120-150 g/l的电解液,在50-60 温度下,控制电流密度为1600-2200A/m<sup>2</sup>,采用Pb-Sn-Ca合金板为阳极、光亮电解铜板为阴极,进行电积生产铜粉。

本发明使用海绵铜及铜的废杂料,扩大了铜粉的原料来源,从根本上降低了铜粉生产的成本,促进了铜粉生产。由于该技术使用价格不高的废铜为原料,比使用电解铜或纯铜的方法,其生产成本大大降低,可显著提高铜粉的经济效益。

【名称】铜、铅锌尾矿中二氧化硅活性调整的水泥熟料烧成方法

【申请号】200510049204.5【申请人】浙江大学【公开号】CN 1657466A

【摘要】本发明公开了一种铜、铅锌尾矿中二氧化硅活性调整的水泥熟料烧成方法。它包括生料配制、粉磨、成球,在烧成器中于1400-1450 锻烧形成水泥熟料,其生料的重量百分比配方为:石灰石78-84%,原煤9-11%,尾矿硅质材料3-8%,二氧化硅解聚矿化剂1-3%。它在不改变工艺设备和工艺流程的情况下,通过调整原料工艺配方,掺入适量铜、铅锌尾矿,利用尾矿中的富氧矿物、一价元素和高潜能矿物对二氧化硅的解聚作用,提高二氧化硅与氧化钙进行硅酸盐矿物生成反应的活性,加快反应速度,从而起到节能降耗增产的效果。本发明实施简单,节能显著,增产幅度大。

【名称】异型铜包铝线及生产方法

【申请号】200510045974.2【申请人】大连昌兴新材料科技开发有限公司【公开号】CN 1655286A

【摘要】本发明公开一种异型铜包铝线,由铝芯及铜包覆层复合而成,其横截面为非圆形。生产方法的步骤如下:制成圆形铜包铝复合导线;以20-100吨的压力滚动压轧复合导线,滚动速度为100-800m/min;通过模具拉拔定型;淬火处理,淬火温度为260-350 。可生产出多种非圆形的异型线,如扁圆形、方形、长方形、扁菱形或椭圆形等,以替代现有的纯铜异型线,解决了以往产品价格高以及技术问题,满足人们对异型复合导线的要求。

【名称】无氧铜管水平连铸炉及无磷脱氧方法

【申请号】200510033955.8【申请人】佛山市顺德区精艺万希铜业有限公司【公开号】CN 1666832A

【摘要】本发明公开了一种无氧铜管水平连铸炉及无磷脱氧方法。其熔化炉与保温炉之间设有一流槽,使两者相通。保温炉的熔沟及感应器设置在保温炉的底部,且与水平方向成90°左右的角度。本发明的方法:在向熔化炉加料后,当铜液液面达到250-350mm,向液面加入高纯度石墨粉脱氧剂,并不断向熔化炉和保温炉冲入氮气。使用本发明的方法能使残留在铜液中的余氧随铜液翻动被带动到液面挥发。同时在铜液表面加入新型脱氧剂高纯石墨粉,以及在炉膛上口加冲氮气,彻底消除了熔化过程中的吸氧、温差大等缺陷,达到不加磷脱氧的目的。

## 【企业供求】

### 招生与提供技术工人

洛铜集团公司技工学校隶属洛铜加工集团公司。该校已成为国内有色金属冶炼、加工行业知名的技工学校和权威的技术工人培训基地。学校设置熔炼与铸造、压力加工、机电一体化、焊工、机床与数控技术、电工、钳工、计算机应用等专业。

洛铜技校采取定向招生和定单培训等多种方式,为全国有色金属材料及机械加工、电子电气等企业输送合格人才。

**学校地点:** 河南省洛阳市建设路50号,洛铜集团办公楼西500米。

**联系电话:** 0379-4939368; 0379-4949554

**求: 纯铜**                      **单位:** 洛阳铜誉物资有限公司                      **地址:** 中国河南洛阳市中州西路26号  
**联系人:** 赵勇                      **电话:** 020 82685660                      **传真:** 020 82685667

**求: 铜**                              **单位:** 深圳市新亚洲电子市场天时利丰经营部  
**地址:** 中国广东深圳市福田区中航路都会100大厦B座14楼                      **联系人:** 李娜  
**电话:** 755 61306080 **传真:** 0755 82811599

**求: 合金铜**                      **单位:** 东莞市三和兴模具钢材有限公司                      **地址:** 广东东莞市长安镇沙头村  
**联系人:** 赵国庆                      **电话:** 86 0769 85640496                      **传真:** 86 0769 85640186

**求: 铜棒**                              **单位:** 上海柯创精密零件有限公司  
**材质规格:** 采购直径5.5和直径5.0的铜棒,材料表面为网纹.牌号不限  
**地址:** 上海浦东新区祝桥工业城一区42号                      **联系人:** 王先生  
**电话:** 021-6810249 **传真:** 021-6810249

**求: 铜棒**                              **单位:** 兴力股份有限公司                              **地址:** 头镇屋夏工业区  
**联系人:** 朱福 先生                      **电话:** 6-769-3566268-805                      **传真:** 86-769-3566271

**求: 铜棒**                              **单位:** 浙江固力发电气有限公司                              **电话:** 0577 27870960  
**地址:** 浙江乐清市柳市镇新光工业园固力发电气                              **联系人:** 0577 62798969

**求: 黄铜棒**                              **单位:** 抚顺市博瑞特公司                              **地址:** 辽宁抚顺裕民路大办公楼4号  
**联系人:** 衣江山                      **联系电话:** 0413 8213063                      **传真:** 0413 2368263

**求: 紫铜排**                              **单位:** 郑州华铝化工有限公司                              **地址:** 浙江郑州市上街区中心路118号  
**联系人:** 崔雯杰                      **电话:** 0371 68113618                      **传真:** 0371 68113708

**求: 铜排**                              **单位:** 武汉普天通信设备集团有限公司机电设备分公司  
**地址:** 河北武汉经济技术开发区兴华路68号                      **联系人:** 郑生  
**电话:** 027 84297435 **传真:** 027 84257576

**求: 紫铜带**                              **单位:** 上海信超金属材料有限公司                              **材质规格:** 0.1\*305  
**地址:** 银都路3151号 **联系人:** 陈帮军 **电话:** 021-54437767 **传真:** 021-54437767

## 【统计资料】

国内主要生产企业铜及相关产品报价(2006年2月份)(单位:元/吨)

	报价单位	1月下旬 - 2月上旬	中旬	下旬	月平均价
1 #电解铜	铜陵有色金属公司	48800	47000	47300	47700
	成都电冶厂	48500	46500	47000	47333
	天津有色金属公司	49700	47000	47000	47900
	中条山有色金属公司	49500	47350	47200	48017
	白银有色金属公司	48500	48300	48300	48367
	上海鑫冶铜业公司	49100	48000	-	48550
	华北供销公司(天津)	49000	-	47500	48300
	大冶有色金属公司	48940	48000	48000	48313
	江西铜业公司	49000	47000	47000	47667
	烟台鹏晖铜业公司	48900	47000	47000	47633
	金川集团公司	48900	46900	46900	47567
	中金黄金股份公司	-	47150	-	47150
	水口山有色集团公司	-	47500	47000	47250
	广东南储仓储管理公司	49500	47400	46500	47800
<b>平均价格</b>	<b>49028</b>	<b>47315</b>	<b>47225</b>	<b>47856</b>	
粗 铜	红透山铜矿 98.5%	48000	-	-	48000
	中条山有色金属公司	48000	45800	45800	46533
铜精矿	漂塘钨矿 (22%)	32000	32000	30000	31333
	大井银铜矿(18%)	31000	39000	38000	36000
铍铜合金	水口山矿务局	105000	100000	100000	101667
紫铜线	上海有色公司	45408	-	-	45408
H62 线	天津有色公司	46000	43000	43000	44000
H62 棒	天津有色公司	46000	43000	43000	44000
黄 铜 棒	上海有色公司	35412	37443	37443	36766
黄 铜 线	上海有色公司	36288	38148	38148	37528
H65 带	上海有色公司	34873	38371	38371	37205
15-20 板带(白铜)	上海有色公司	72909	81278	81278	78488
TP2 空调管	上海有色公司	44866	-	-	44866
直条管	上海有色公司	45400	-	-	45400
大盘重管	上海有色公司	39314	-	-	39314
硫酸	白银有色公司	230	240	240	237
	水口山矿务局(98%)	360	350	350	353

	中条山公司(92.5%)	250	350	250	283
	铜陵有色公司	180	180	180	180
	红透山铜矿(93%)	100	-	-	100
	大冶有公司(98%)	330	330	330	330
	烟台鹏晖铜业公司(92.5%)	300	300	300	300
	金川集团(92.5%)	280	240	240	253
	葫芦岛有色集团(98%)	280	280	240	267
	<b>平均价格</b>	<b>257</b>	<b>284</b>	<b>288</b>	<b>276</b>
硫酸铜	白银有色公司	11000	11000	11000	11000
	上海鑫冶铜业公司(96%)	10000	12000	10000	10667
铜合金 国标	广汉川冶新材料有限公司	55000	58000	58000	57000
铜焊料 国标	广汉川冶新材料有限公司	55000	-	-	55000
铜镍焊料 国标	广汉川冶新材料有限公司	70000	75000	75000	73333
钛铜复合棒	宝鸡有色金属加工厂	150000	150000	150000	150000

## 国内外金属交易所铜镍价

		2004年	2005年	2005年				2006年		
				9月	10月	11月	12月	1月	2月	
LME Cu (\$/t)	当月期货平均价	2865.1	3678.1	3857.2	4059.1	4268.6	4576.1	4733.67	4981.7	
	三个月 期货	平均	2790	3503.7	3671	3898.1	4083.6	4418.2	4615.7	4903.9
		最高	3175	4512	3832	4018	4268	4512	4848	5100
		最低	2286	2885	3490.5	3755	3855	4237	4397	4649
	月末库存量(万吨)	4.89	8.96	8.325	6.26	7.12	8.96	9.76	10.89	
LME Ni (\$/t)	当月期货平均价	13823.2	14738.0	14223.1	12396.6	12111.5	13425.6	14549.6	14975	
	三个月 期货	平均	13734.0	14552.5	14070.8	12427	12153.2	13528.6	14667.1	15107.3
		最高	17720	16850	15350	13600	13200	14450	15300	15850
		最低	10325	11525	12850	11650	11525	12575	13650	14600
	月末库存量(万吨)	2.09	3.57	1.32	1.82	2.30	3.57	3.70	3.47	
SHFE Cu (元/t)	各月合约加权均	26625.0	33523.0	34836.2	36939.6	36575.6	39713.9	43663.7	46353.7	
	当月 期货	平均	27554.2	34801.1	35744	37705.4	37409.1	40505.4	42878	47325.1
		最高	32590	42800	36950	38480	39400	42800	46330	50580
		最低	22380	27120	34820	36910	36000	37890	39910	45250
	三个月 期货	平均	26525.3	33357.9	34768	36826.2	36612.8	39708.8	42043	46174.5
		最高	30780	42260	35710	37560	37650	42260	44690	49230
最低		22550	27930	33480	36220	35320	36860	39280	44260	
	月末库存量(万吨)	3.17	5.78	2.95	4.74	7.42	5.78	5.13	5.62	

## MB 英国铜材价格

品名及规格	单位	2月24日	3月1日	3月3日
黄铜棒材--BS2874&2872 22-27 mm	英镑/100 千克	319	317	327
黄铜薄板材, 1200 × 600 × 0.7 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4057	4036	4141
黄铜薄板材, 1200 × 600 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4032	4011	4116
黄铜带材, 150 × 0.5 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4008	3987	4092
黄铜带材, 150 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3936	3915	4020
黄铜带片--64/36	英镑/吨	3446	3425	3530
黄铜带片--64/36, 冷轧	英镑/吨	2683	2662	2765
黄铜带片--70/30, 冷轧	英镑/吨	2783	2752	2859
磷青铜, 冷轧合金 PB102 6%	英镑/吨	3511	3433	3559
磷青铜, 冷轧合金 PB103 7%	英镑/吨	3541	3463	3589
磷青铜, 冷轧合金 PB104 8%	英镑/吨	3572	3494	3618
磷青铜, 冷轧合金 PB101 4%	英镑/吨	3450	3372	3499
磷青铜, 冷轧合金 PB102 5%	英镑/吨	3480	3402	3529
磷青铜实心棒, BS1400 PB1	英镑/100 千克	506	497	497
铜冷轧带材, 150 × 0.8 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4237.5	4164.5	4285.5
铜连铸连轧盘条, 8.0 mm, 成卷	英镑/吨	3018.91	2946.29	3066.85
铜热轧线材, 1.6-4 mm, 批量以吨计	英镑/吨	3604.29	3523.68	3657.5
铜冷轧薄板材, 1200 × 600 × 1 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4149	4076	4197
铜冷轧薄板材	英镑/吨	3728	3655	3776
铜冷轧薄板材, 1200 × 600 × 1.2 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4109	4036	4157
铜冷轧带材, 150 × 0.2 mm, 批量以吨计	英镑/吨	4472	4399	4520
铜冷轧带片	英镑/吨	3244	3166	3296

## 各主要地区废杂铜价格

地区	品名及规格	单位	2月17日	2月24日	3月3日
欧洲	新黄铜切头(Label)	美元/吨	2390-2440	2390-2440	2390-2440
	混杂汽车散热器(Ocean)	美元/吨	2140-2190	2140-2190	2140-2190
	黄铜废杂(Honey)	美元/吨	2190-2240	2190-2240	2190-2240
	Berry(1号铜线)	美元/吨	3690-3740	3690-3740	3690-3740
	Candy(干净铜管件)	美元/吨	3540-3590	3540-3590	3540-3590
	Cliff(2号铜)	美元/吨	-	-	-
	Birch(2号铜线)	美元/吨	3440-3490	3440-3490	3440-3490
			2月14日	2月21日	2月28日
法国	废杂黄铜板切头, 70/30	欧元/吨	2750-2780	2780-2800	2750-2760
	黄铜弯头	欧元/吨	2300-2400	2420-2450	2420-2450
	电线切头	欧元/吨	3850-3860	3880-3900	3750-3780
	混杂料(96%)	欧元/吨	3400-3450	3450-3500	3450-3480
	黄铜混杂料	欧元/吨	2450-2480	2500-2550	2500-2540
	1号光亮废铜	欧元/吨	3600-3650	3680-3700	3550-3580
			2月15日	2月22日	3月1日
德国	黄铜弯头(MS 58)	欧元/吨	2820-2920	2820-2920	2800-2900
	黄铜带片(MS 63)	欧元/吨	2750-3300	2750-3300	2750-3250
	压紧的废黄铜	欧元/吨	2650-2760	2690-2790	2680-2780
	压紧的铜废杂 (Heavy copper)	欧元/吨	3980-4080	4020-4120	3920-4020
	Berry(1号废铜线)	欧元/吨	4150-4250	4170-4270	4100-4200
			2月17日	2月24日	3月3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
			2月22日	3月1日	3月8日
英国	成捆的黄铜细线	英镑/吨	1870-1920	1870-1920	1870-1920
	干净、压紧的废铜	英镑/吨	2060-2100	2060-2100	2060-2100
	铜粒 (98%)	英镑/吨	2100-2150	2100-2150	2100-2150
	电线切头	英镑/吨	2150-2200	2150-2200	2150-2200
	1号光亮线 (普通)	英镑/吨	1350-1380	1350-1380	1350-1380
	1号光亮线 (经过处理)	英镑/吨	2250-2300	2250-2300	2250-2300
	2号废铜	英镑/吨	2050-2100	2050-2100	2050-2100
	漆包线	英镑/吨	2070-2120	2070-2120	2070-2120



## 2006年1月铜、金、银进口情况

名称	单位	数量		金额	
		1月	累计	1月	累计
铜矿砂及精矿	千克	304,036,168	304,036,176	355,326,702	355,326,699
银矿砂及其精矿	千克	7,734,290	7,734,290	8,977,999	8,977,999
其他贵金属矿砂及其精矿	千克	2,597,137	2,597,137	1,715,155	1,715,155
硫酸:发烟硫酸	千克	114,970,921	114,970,918	2,815,106	2,815,106
铜的氧化物及氢氧化物	千克	620,768	620,768	2,387,816	2,387,816
铜的硫酸盐	千克	237,187	237,187	376,139	376,139
硝酸银	克	815,400	815,400	87,633	87,633
其他银的化合物	克	6,692,083	6,692,083	935,314	935,314
金化合物	克	1,709,755	1,709,755	16,405,780	16,405,780
其他贵金属化合物;贵金属汞齐	克	5,108,449	5,108,449	3,746,959	3,746,959
纯度达99.99%及以上未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	6,083,025	6,083,025	1,169,805	1,169,805
其它未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	33,906,154	33,906,154	3,216,722	3,216,722
纯度达99.99%及以上的半制成银(包括镀金、镀铂的银)	克	3,313,482	3,313,482	942,688	942,688
其他半制成银	克	79,367,812	79,367,814	3,729,649	3,729,649
以贱金属为底的包银材料	千克	9,058	9,058	634,961	634,961
铜锭	千克	682,753	682,753	1,051,496	1,051,496
未精炼铜;电解精炼用的铜阳极	千克	11,830,192	11,830,192	49,217,738	49,217,738
未锻轧的精炼铜阴极及阴极型材	千克	70,442,944	70,442,944	314,905,056	314,905,064
未锻轧的精炼铜线锭	千克	0	0	0	0
未锻轧的精炼铜坯段	千克	90,672	90,672	308,083	308,083
其他未锻轧的精炼铜	千克	207,097	207,097	846,980	846,980
未锻轧的铜锌合金(黄铜)	千克	3,954,520	3,954,520	10,457,531	10,457,531
未锻轧的铜锡合金(青铜)	千克	457,960	457,960	1,515,142	1,515,142
未锻轧的铜镍合金(白铜)或铜镍锌合金(德银)	千克	1,812	1,812	209,100	209,100
其他未锻轧的铜合金	千克	27,076	27,076	88,726	88,726
铜废碎料	千克	304,293,269	304,293,269	192,267,338	192,267,336
铜母合金	千克	10,400	10,400	70,569	70,569
精炼铜非片状粉末	千克	129,134	129,134	865,300	865,300
铜镍合金或铜镍锌合金非片状粉末	千克	0	0	0	0
铜锌合金(黄铜)制非片状粉末	千克	72,413	72,413	508,121	508,121
铜锡合金(青铜)制非片状粉末	千克	100,806	100,806	519,414	519,414
其他铜合金非片状粉末	千克	38,566	38,566	440,144	440,144
精炼铜片状粉末	千克	6,150	6,150	60,095	60,095
其他铜合金片状粉末	千克	21,497	21,497	163,640	163,640
精炼铜条、杆、型材及异型材	千克	953,752	953,752	3,275,708	3,275,708
铜锌合金条、杆、型材及异型材	千克	4,757,505	4,757,505	13,133,702	13,133,702
铜镍合金或铜镍锌合金条、杆、型材及异型材	千克	33,496	33,496	348,468	348,468
其他铜合金条、杆、型材及异型材	千克	1,688,964	1,688,964	4,739,815	4,739,815
最大截面尺寸超过6毫米的精炼铜丝	千克	14,863,953	14,863,953	52,315,070	52,315,070
其他精炼铜丝	千克	6,943,709	6,943,709	27,146,990	27,146,990
铜锌合金丝	千克	883,184	883,184	3,478,310	3,478,310
铜镍合金或铜镍锌合金丝	千克	55,916	55,916	533,972	533,972

其他铜合金丝	千克	316,173	316,173	2,354,100	2,354,100
盘卷的精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	3,172,646	3,172,646	15,545,679	15,545,679
其他精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	855,994	855,994	3,144,426	3,144,426
盘卷的铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	6,905,483	6,905,483	18,451,388	18,451,388
其他铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	799,221	799,221	2,671,687	2,671,687
盘卷的铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	3,390,402	3,390,402	16,726,669	16,726,669
其他铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	217,749	217,749	683,144	683,144
铜镍、铜镍锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	418,807	418,807	3,219,088	3,219,088
其他铜合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	2,464,087	2,464,087	13,264,913	13,264,913
无衬背精炼铜箔,厚 0.15mm	千克	6,796,851	6,796,851	50,570,407	50,570,407
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔,厚 0.15mm	千克	56,071	56,071	936,138	936,138
其他无衬背铜合金箔,厚 0.15mm	千克	507,472	507,472	4,611,024	4,611,024
衬背精炼铜箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	12,884,408	12,884,408	76,537,095	76,537,095
衬背铜镍、铜镍锌合金箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	35,932	35,932	290,530	290,530
其他有衬背铜合金箔,厚(衬背除外) 0.15mm	千克	25,315	25,315	939,917	939,917
精炼铜管	千克	2,256,326	2,256,326	11,979,748	11,979,748
铜锌合金管	千克	189,355	189,355	1,067,572	1,067,572
铜镍合金或铜镍锌合金管	千克	18,113	18,113	263,890	263,890
其他铜合金管	千克	70,577	70,577	976,366	976,366
精炼铜管子附件	千克	45,355	45,355	1,090,465	1,090,465
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	千克	13,432	13,432	252,114	252,114
其他铜合金管子附件	千克	110,613	110,613	1,643,392	1,643,392
非绝缘的铜丝绞股线、缆、编带及类似品	千克	868,946	868,946	5,273,223	5,273,223
工业用铜丝制的布(包括环形带)	千克	241	241	16,891	16,891
其他用途铜丝制的布(包括环形带)	千克	44	44	2,090	2,090
工业用铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	455	455	13,829	13,829
其他用途铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	3,636	3,636	77,061	77,061
铜制钉、平头钉、图钉、U形钉及类似品	千克	37,453	37,453	554,367	554,367
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	千克	36,107	36,107	1,193,435	1,193,435
其他铜制无螺纹制品	千克	47,299	47,299	1,549,023	1,549,023
铜制木螺钉	千克	1,326	1,326	18,745	18,745
其他铜制螺钉;螺栓及螺母	千克	104,996	104,996	3,269,929	3,269,929
其他铜制螺纹制品	千克	41,485	41,485	933,110	933,110
铜弹簧	千克	14,419	14,419	1,227,406	1,227,406
非电热的铜制家用烹饪或供暖器具及其零件	千克	0	0	0	0
其他铜制餐桌、厨房或其它家用器具及零件	千克	8,280	8,280	39,794	39,794
铜制卫生器具及其零件	千克	30,635	30,635	234,498	234,498
铜制链条及其零件	千克	9,653	9,653	48,174	48,174
铸造、模压、冲压或锻造的工业用铜制品	千克	423,816	423,816	3,962,224	3,962,224
铸造、模压、冲压或锻造的其他铜制品	千克	88,694	88,694	1,256,212	1,256,212
其它工业用铜制品	千克	1,119,580	1,119,580	10,915,995	10,915,995
未列名铜制品	千克	308,863	308,863	5,374,529	5,374,529
总值	-	1,034,445,739	1,034,445,746	1,344,115,223	1,344,115,226

## 2006年1月铜、金、银出口情况

姓名	单位	数量		金额	
		1月	累计	1月	累计
铜矿砂及精矿	千克	3,580	3,580	2,480	2,480
银矿砂及其精矿	千克	17,410	17,410	2,089	2,089
其他贵金属矿砂及其精矿	千克	1,417	1,417	520	520
硫酸;发烟硫酸	千克	344,825	344,825	53,396	53,396
铜的氧化物及氢氧化物	千克	179,627	179,627	695,110	695,110
铜的硫酸盐	千克	2,076,591	2,076,591	2,285,348	2,285,348
硝酸银	克	600,000	600,000	111,000	111,000
其他银的化合物	克	7,036,000	7,036,000	1,328,763	1,328,763
金化合物	克	330,000	330,000	3,110,797	3,110,797
其他贵金属化合物;贵金属汞齐	克	2,537,870	2,537,870	11,805,965	11,805,965
纯度达99.99%及以上未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	150,184,692	150,184,700	38,899,312	38,899,312
其它未锻造银(包括镀金、镀铂的银)	克	74,765,333	74,765,330	19,847,909	19,847,909
其他半制成银	克	6,092,969	6,092,969	1,592,702	1,592,702
以贱金属为底的包银材料	千克	9,481	9,481	22,217	22,217
未精炼铜;电解精炼用的铜阳极	千克	9	9	4,653	4,653
未锻轧的精炼铜阴极及阴极型材	千克	13,788,972	13,788,972	63,597,289	63,597,288
未锻轧的精炼铜线锭	千克	0	0	0	0
未锻轧的精炼铜坯段	千克	50	50	250	250
未锻轧的铜锌合金(黄铜)	千克	8,100	8,100	2,090	2,090
未锻轧的铜锡合金(青铜)	千克	1,461	1,461	8,123	8,123
其他未锻轧的铜合金	千克	8,000	8,000	26,800	26,800
铜废碎料	千克	385,053	385,053	658,974	658,974
铜母合金	千克	35,661	35,661	181,133	181,133
精炼铜非片状粉末	千克	32,487	32,487	178,646	178,646
铜锌合金(黄铜)制非电状粉末	千克	263,130	263,130	1,036,887	1,036,887
铜锡合金(青铜)制非片状粉末	千克	96,000	96,000	506,390	506,390
其他铜合金非片状粉末	千克	21,800	21,800	129,570	129,570
精炼铜片状粉末	千克	3,150	3,150	17,382	17,382
精炼铜条、杆、型材及异型材	千克	253,159	253,159	1,229,312	1,229,312
铜锌合金条、杆、型材及异型材	千克	251,059	251,059	748,387	748,387
铜镍合金或铜镍锌合金条、杆、型材及异型材	千克	1,058	1,058	12,987	12,987
其他铜合金条、杆、型材及异型材	千克	190,023	190,023	1,174,634	1,174,634
最大截面尺寸超过6毫米的精炼铜丝	千克	37,815	37,815	176,479	176,479
其他精炼铜丝	千克	588,771	588,771	3,030,408	3,030,408
铜锌合金丝	千克	649,726	649,726	2,659,081	2,659,081
铜镍合金或铜镍锌合金丝	千克	42,472	42,472	304,027	304,027
其他铜合金丝	千克	255,594	255,594	1,169,820	1,169,820
盘卷的精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	174,101	174,101	1,024,539	1,024,539
其他精炼铜板、片及带,厚>0.15mm	千克	121,247	121,247	651,445	651,445
盘卷的铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	1,923,940	1,923,940	7,712,079	7,712,079

其他铜锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	112,525	112,525	350,688	350,688
盘卷的铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	2,099,602	2,099,602	10,995,809	10,995,809
其他铜锡合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	5,737	5,737	28,260	28,260
铜镍、铜镍锌合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	62,333	62,333	410,171	410,171
其他铜合金板、片及带,厚>0.15mm	千克	433,894	433,894	2,549,477	2,549,477
无衬背精炼铜箔,厚 0.15mm	千克	1,810,091	1,810,091	11,097,070	11,097,070
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔,厚 0.15mm	千克	16,606	16,606	173,730	173,730
其他无衬背铜合金箔,厚 0.15mm	千克	81,265	81,265	739,007	739,007
衬背精炼铜箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	10,272,835	10,272,835	47,226,781	47,226,781
衬背铜镍、铜镍锌合金箔,厚(除衬背) 0.15mm	千克	4,683	4,683	31,210	31,210
其他有衬背铜合金箔,厚(衬背除外) 0.15mm	千克	1,150	1,150	54,734	54,734
精炼铜管	千克	10,110,728	10,110,728	53,298,872	53,298,872
铜锌合金管	千克	1,304,299	1,304,299	5,912,511	5,912,511
铜镍合金或铜镍锌合金管	千克	442,916	442,916	3,085,175	3,085,175
其他铜合金管	千克	403,931	403,931	1,964,577	1,964,577
精炼铜管子附件	千克	2,798,086	2,798,086	14,294,289	14,294,289
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	千克	904,624	904,624	4,826,620	4,826,620
其他铜合金管子附件	千克	5,929,979	5,929,979	31,382,852	31,382,852
非绝缘的铜丝绞股线、缆、编带及类似品	千克	105,251	105,251	570,899	570,899
工业用铜丝制的布(包括环形带)	千克	129	129	2,269	2,269
其他用途铜丝制的布(包括环形带)	千克	1,009	1,009	4,861	4,861
工业用铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	8,093	8,093	58,306	58,306
其他用途铜丝制的网、格栅、网眼铜板	千克	30,694	30,694	89,462	89,462
铜制钉、平头钉、图钉、U形钉及类似品	千克	227,603	227,603	325,603	325,603
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	千克	93,584	93,584	703,653	703,653
其他铜制无螺纹制品	千克	79,653	79,653	521,232	521,232
铜制木螺钉	千克	107,775	107,775	404,892	404,892
其他铜制螺钉;螺栓及螺母	千克	519,229	519,229	2,589,622	2,589,622
其他铜制螺纹制品	千克	137,042	137,042	936,778	936,778
铜弹簧	千克	8,258	8,258	141,832	141,832
非电热的铜制家用烹饪或供暖器具及其零件	千克	308,685	308,685	899,266	899,266
铜制刷锅器及洗刷擦光用块垫、手套及类似品	千克	112,869	112,869	362,608	362,608
其他铜制餐桌、厨房或其它家用器具及零件	千克	256,542	256,542	1,240,048	1,240,048
铜制卫生器具及其零件	千克	2,529,663	2,529,663	15,299,338	15,299,338
铜制链条及其零件	千克	27,275	27,275	313,056	313,056
铸造、模压、冲压或锻造的工业用铜制品	千克	321,174	321,174	1,565,283	1,565,283
铸造、模压、冲压或锻造的其他铜制品	千克	150,786	150,786	1,025,070	1,025,070
其它工业用铜制品	千克	1,523,745	1,523,745	7,676,592	7,676,592
未列名铜制品	千克	1,204,663	1,204,663	7,706,928	7,706,928
总值	-	307,861,639	307,861,644	396,858,424	396,858,423

## 国内铜产品现货市场行情

(2006年2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(3mm)	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
6	48600	48400—49500	49500	48400—48600	49350—49550	49000	49000	49400
7	50300	50000—50300	50000	49950—50250	51000—51200	50300	50300	50800
8	49800	49000—49800	49000	49400—49800	50500—50700	—	49500	49800
9	49300	49000—49300	49200	49300—49600	50300—50500	—	49700	49900
10	49500	49000—49500	49000	49400—49600	50300—50500	—	49700	50100
13	48050	47750—48050	47900	47840—48040	48800—48900	—	48000	48400
14	47800	47500—47800	47800	47690—47790	48700—48900	—	48600	48500
15	47800	47500—47800	47800	47830—48030	48750—48950	—	48600	48500
16	47000	46700—47000	47000	46810—47010	47700—47900	—	47200	47400
17	47100	46800—47100	47000	47220—47420	48100—48300	—	47300	47500
20	47000	46700—47000	47000	46800—47000	47700—47900	—	47200	47400
21	47400	47200—47400	47400	47350—47450	47150—48350	—	47600	47800
22	47800	47600—47800	47800	47700—47800	48500—48700	—	48000	48200
23	47700	47400—47700	47600	47500—47700	48400—48600	—	47800	48100
24	47300	46900—47500	47500	46900—47200	47900—48100	—	47300	47600
27	47120	46150—46350	46900	46920—47120	47800—48000	—	47200	47400
28	46350	46150—46350	46350	46150—46350	47050—47250	—	46300	46700

## 关于组织有色金属企业的中、高级管理人员 赴美进行短期培训的通知

各有关单位：

近十年来，中国有色金属行业的飞速发展，使我国有色金属企业走向世界的步伐越来越快，我国有色金属企业在积极参与全球经济的同时，迫切希望能够对发达国家有色金属行业的发展有更加深入的了解。具有国际视野的有色金属企业的中、高级管理人员不但希望在与国际同行的交流中发现商机，更加希望世界最先进的技术和管理经验为我所用。

为此，北京安泰科信息开发有限公司联合美国马里兰州巴尔的摩大学组织我国有色金属企业中、高级管理人员赴美进行短期培训，培训期为 21 天。巴尔的摩大学位于美国马里兰州的巴尔的摩市区，于 1925 年建校，是马里兰州的主要公立学校之一，由人文学院、商学院、法学院三个主要学院组成，具有完善的管理体制、严格的教学体系和多样化的教学方式。

现将有关培训情况通知如下：

**一、目的：**通过培训加强中美有色金属行业间的交流，了解美国有色金属行业发展状况、最新技术和先进的管理方法。

**二、培训内容：**

1. 美国有色金属资源管理情况，国际市场、贸易发展趋势，有色金属提取技术以及有色金属回收体系等，授课老师为美国政府官员、大学教授以及行业组织专家等；
2. 实地考察研究，与美国有色金属相关行业机构进行交流。

**三、赴美日期：**2006 年 9 月 3-23 日

**四、报名日期：**自即日起至 5 月中旬

**五、报名单位：**北京安泰科信息开发有限公司

**六、培训对象：**有色金属企业的中、高级管理人员

**七、报名办法：**

请有意参加赴美短期培训的单位尽快与我处联系，来电索取报名表或登陆网站 [www.metalchina.com](http://www.metalchina.com) 了解详细情况。

**八、联系方式：**

地址：北京市复兴路乙 12 号有色金属工业协会大楼二层

北京安泰科信息开发有限公司

邮编：100814

电话：010-63978092-8097, 63965283

E-mail：[jesse@antaike.com](mailto:jesse@antaike.com)，[juxin@antaike.com](mailto:juxin@antaike.com)

联系人：姜国锋 鞠馨

## “中埃矿业投资与贸易论坛”举办在即

2006年5月25-6月3日

主题：中埃携手五十年 金色回忆、美好未来

主办：中埃基金会（ECF）

埃及国际合作部

埃及社会发展基金

中国驻埃及大使馆

支持：埃及总理纳捷夫、埃及石油与矿产资源部

2006年是中埃建交50周年，两国政府决定借此契机，大力推进在政治、经济和文化等各个领域的全方位合作。为此，中埃基金会、埃及国际合作部、埃及社会发展基金及中国驻埃及大使馆，定于2006年5月25至6月3日在埃及首都开罗联合召开“中埃基金会第一届论坛”，会议将回顾中国与埃及建交50年来的友好经贸合作关系并展望未来的良好发展趋势，会议议题将覆盖矿业、纺织、旅游、文化等各个方面，预计参会代表人数将达500人。

“中埃矿业投资与贸易论坛”，作为“中埃基金会第一届论坛”的一个重要组成部分，主办方委托北京安泰科信息开发有限公司组织中方代表参加此次会议，会议将对金属、非金属矿业的资源开发、技术交流和双边贸易拓展等议题进行广泛交流与讨论。会议得到了埃及石油与矿产资源部的大力支持，并将在会上发布埃及现有的关于金属矿业（重有色金属矿、钛铁矿、钽、铌等）、非金属资源（硅酸盐、苏打灰、石灰石等）开发及投资项目。埃及政府的相关首脑将出席本次会议，并介绍埃及吸引外方投资、资源开发、货运和物流方面的优惠政策。

北京安泰科信息开发有限公司作为本次“中埃矿业投资与贸易论坛”中国金属与矿业界的组织者，现将会议的有关情况通知如下：

一、**会议地点**：埃及首都开罗，会议期间将组织代表到土耳其参观

二、**参会人员**：矿山、生产商、贸易商、投资商、银行和管理人员等

三、**参会办法**：

请有意参会的单位或个人尽快与我们联系或登陆网站 [www.metalchina.com](http://www.metalchina.com) 了解详情。

四、**联系方式**：

地址：北京市复兴路乙12号有色金属工业协会大楼二层

北京安泰科信息开发有限公司

邮编：100814

电话：010-63965283、63978092-27

E-mail：[atkgj@public.bta.net.cn](mailto:atkgj@public.bta.net.cn)，[juxin@antaike.com](mailto:juxin@antaike.com)

联系人：鞠馨 姜国锋