



有色金属行业监测月报

成员:

目 录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2017. 12. 1~2017. 12. 31

作 者

大公有色金属行业小组

负责人：赵茜

成员：蒋玉琴、刘健升

联系电话：010-51087768

本期重要信息

债市

- ◆ 本期新发 6 支债券，共募集资金 43.28 亿元，共涉及主体 6 家，主体级别均为 AA 及以上。

行业

- ◆ 济宁重污染天气升级黄色预警，对电解铝和氧化铝限产加码，有利于提升行业内企业盈利水平

点评：山东是我国生产有色金属行业的主要省份，济宁由于天气污染升级，对氧化铝及电解铝产能执行 30% 的限产，有利于维护我国电解铝和氧化铝价格的稳定，提升行业内企业盈利水平。

- ◆ 中央环保督察组对电解铝等违规生产企业点名批评，对有色等高污染行业监管政策趋严，将对平衡铝行业供求关系起到积极作用

点评：电解铝违规项目受到中央环保督察组的高度重视，未来各地政府必将从严从紧，电解铝行业将从严重过剩转变为供需紧平衡的态势，供求关系平衡将有利于基本面的改善。

- ◆ 嘉能可近期力推固定加工费模式，钴产业链利润分配有望向资源端转移

点评：2018 年钴仍然面临供需紧张，价格有望继续上涨。占全球钴精矿产量近 30% 的嘉能可近期力推固定加工费模式，这意味着以嘉能可为代表的资源端对于下游议价能力的提升，资源的价值正在逐步显现，钴产业链利润分配有望向资源端转移。

企业

- ◆ 铜陵有色与航发资产等合作，从事特种航空材料的研制、生产业务

点评：铜陵有色与航发资产等企业合作，标志着铜陵有色与中国航发共同推进的军民融合战略进入了新起点，铜陵有色和市政府将为中国航发在铜合作项目提供全方位的支持与服务，在航空发动机材料、航空材料领域加强合作，实现合作共赢。

一、本期行业发债情况

本期新发 6 支债券，共募集资金 43.28 亿元，共涉及主体 6 家，具有评级的主体级别均为 AA 及以上。

（一）新发债券统计

本期有色金属行业新发 6 支债券，发行总额达 43.28 亿元，发行债券类别涉及公司债、短期融资券、中期票据及可转债。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
有色金属	43.28	6	公司债、短期融资券、中期票据、可转债

数据来源：Wind，大公整理

（二）新发债券信息

本期新发 6 支债券中，债券期限为 1 年及以上的债券数量为 3 支，发行方式有公募和私募，涉及到的发债主体一共 6 家，具有评级的主体级别均在 AA 及以上，其中 1 家主体级别为 AAA，1 家主体级别为 AA+，4 家主体级别为 AA；评级机构中，联合资信评级 1 次，联合信用评级 1 次，中诚信国际评级 3 次；债券类别来看，短期融资券 3 支，公司债有 1 支，中期票据有 1 支，可转债 1 只。

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行总额	发行票面利率	债券期限	债券种类	发行方式	主体级别	债项等级	评级机构
17 东营方圆 SCP001	5.00	7.00	0.74	短融	公募	AA	-	联合资信
17 中铝业 SCP009	20.00	5.15	0.49	短融	公募	AAA	-	中诚信国际
17 湘黄金 SCP001	2.00	6.44	0.33	短融	公募	AA	-	中诚信国际
17 云锡股 MTN001	5.00	6.80	3.00	中票	公募	AA+	AA+	中诚信国际
17 金贵 01	2.00	8.00	3.00	公司债	私募	AA	-	-
赣锋转债	9.28	0.30	6.00	可转债	-	AA	AA	联合信用

数据来源：Wind，大公整理

（三）信用级别变动

2017 年 11 月 20 日，中诚信国际将云南锡业股份有限公司主体评级由 AA 调高为 AA+。

二、本期行业要闻

● 有色金属业

- ◆ **济宁对有色行业生产企业限产加码，有利于提升行业内企业盈利水平；有色等高污染行业环保监管政策趋严，将对平衡铝行业供求关系起到积极作用；嘉能可近期力推固定加工费模式，钴产业链利润分配有望向资源端转移。**

要闻 1：济宁重污染天气升级黄色预警，对有色行业生产企业限产加码，有利于提升行业内企业盈利水平

12月以来，由于济宁市区域环境空气质量（AQI）指数超过200，污染较为严重，为切实减轻冬季重污染天气影响，经研究决定，对工业企业执行减排等措施，包括对玻璃行业、钢铁焦化行业、有色化工行业等进行调控，其中对有色行业执行的措施包括：电解铝、氧化铝企业限产30%；炭素企业、对有色再生行业熔铸工序限产50%。（资料来源：上海有色）

点评：山东是我国生产有色金属行业的主要省份，济宁限产影响行业供给量，有利于维护我国电解铝和氧化铝价格的稳定，提升行业内企业盈利水平。

要闻 2：中央环保督察组对电解铝等违规生产企业点名批评，对有色等高污染行业监管政策趋严，将对平衡铝行业供求关系起到积极作用

12月，中央环保督察组点名批评山东魏桥244万吨产能违规虚报，以及对新疆自治区未对电解铝清理工作进行监督检查，致使东方希望80万吨和嘉润20万吨违规电解铝产能建成并投产。此次，中央环保督察组共对吉林、浙江、山东等8省区开展了环境保护督察，对产能过剩，当地政府仍纵容其无序发展、盲目扩张的相关责任人进行问责。

（资料来源：中财网）

点评：电解铝违规项目受到中央环保督察组的高度重视，未来各地政府必将从严从紧，电解铝行业将从严重过剩转变为供需紧平衡的行业态势、基本面有望改善。

要闻 3：嘉能可近期力推固定加工费模式，钴产业链利润分配有望向资源端转移

新能源汽车快速发展且新增量以三元材料锂电池为主，对钴的需求加速增长。近期，占全球钴精矿产量30%的嘉能可近期力推固定加工费模式，即加工费不再与原材料

料钴精矿挂钩，采用固定价格计价。（资料来源：中财网）

点评：2018 年钴仍然面临供需紧张，价格有望继续上涨。占全球钴精矿产量近 30%的嘉能可近期力推固定加工费模式，这意味着以嘉能可为代表的资源端对于下游议价能力的提升，资源的价值正在逐步显现。

三、本期企业动态

铜陵有色与中国航发资产等公司签署合作框架协议，从事特种航空金属材料的研制、生产业务

表 3 本期企业动态情况

要闻类别	公司简称	新闻内容	正面/负面/中性
股权质押	内蒙古 兴业矿业	12 月 21 日，兴业矿业发布公告称第二大股东甘肃西北矿业集团将其持有的 37.61%股份进行质押，占公司总股本的 3.63%。	中性
其他事项	广晟有色	12月20日，广晟有色发布公告称其全资子公司广晟有色金属进出口拟以1元收购赣州齐畅新材料有限公司10%股权，该公司从事稀土肥料综合回收利用企业。	中性
其他事项	铜陵有色	12月8日，铜陵有色发布公告称与中国航发资产、中国航发航材院级铜陵发展签署了合作框架协议，从事特种航空金属材料的研制、生产业务。	中性

数据来源：大公根据财经新闻整理

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信有色金属行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。