



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

有色金属行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 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

2018.09.01-2018.09.30

作 者

大公有色金属行业小组
负责人： 赵 茜
成 员： 刘健升
联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 10 只债券，共募集资金 137.10 亿元，以公募发行为主，债项级别均在 AA 及以上，其中 7 只债券主体级别为 AAA。本期新发债券规模环比下降 23.83%。
- **债市波动**——由于吉林利源精制股份有限公司公告不能按期支付“14 利源债”利息，目前“14 利源债”跌幅已超过 80%。。
- **债务到期情况**——9 月，大公评级到期的有色金属行业债券共 1 支，已正常兑付。

行 业

- **行业数据**——9 月 SHFE 铜价和锌价波动上升，COMEX 黄金和铝价格有所波动，铅价呈下降趋势。
- **行业政策**——四川等地陆续出台降低工商企业电价的通知。
【点评】各省自备电厂补贴政策的出台对氧化铝等行业的盈利情况影响巨大。

企 业

- **评级调整**——本期共三家发债企业主体级别调整，均为调低。
- **债务违约**——“16 刚集 01”未能按期兑付回售部分本金及利息，“17 刚泰 02”和“14 利源债”未能按期兑付利息。
【点评】在宏观经济下行和信用融资环境收紧的背景下，刚泰集团有限公司和吉林利源精制股份有限公司由于资金紧张，信用风险恶化，均出现违约情况。
- **收购资产**——中国紫金矿业集团有限公司。
【点评】紫金矿业集团本次收购塞尔维亚公司铜矿开采权，有利于公司提高铜矿储备量，增强市场竞争力。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 10 只债券，共募集资金 137.10 亿元，以公募发行为主，债项级别均在 AA 及以上，其中 7 只债券主体级别为 AAA。本期新发债券规模环比下降 23.83%。

有色金属行业有存续债券的企业有 67 家，本期新发 10 只债券，发行总额 137.10 亿元，发行债券类别涉及公司债、短期融资券及中期票据。本期发债企业主要包括中国有色矿业集团有限公司、中国铝业集团有限公司、山东黄金集团有限公司、云南冶金集团股份有限公司、南山集团有限公司、阳谷祥光铜业有限公司和陕西有色金属控股集团有限责任公司等。本期新发债券数量较上月减少 6 只，新发债规模较上月下降 23.83%，下降 42.90 亿元。

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	137.10	10	公司债、短期融资券、中期票据

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

由于吉林利源精制股份有限公司公告不能按期支付“14 利源债”利息，构成实质违约，目前“14 利源债”价格跌幅超过 80%。

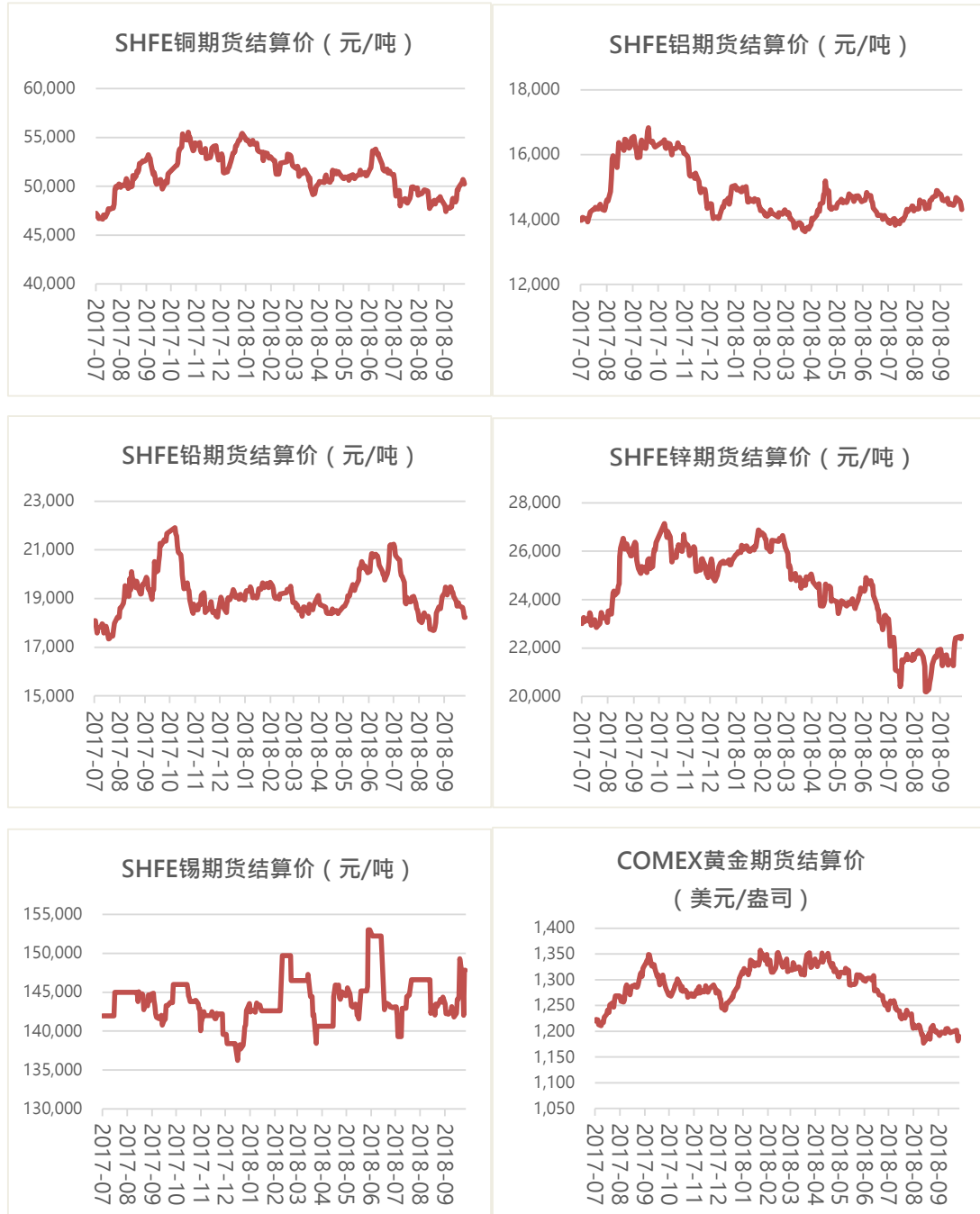
(三) 债务到期情况

9 月，大公评级到期的有色金属行业的债券共 1 支，为“15 海亮 MTN002”。到期债券已正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 有色金属行业主要指标



铜方面，9月铜价格呈波动上升趋势，月末收于50,240元/吨，较月初增长4.30%，对于以铜作为原材料企业，采购成本有所增加；月度结算参考价为48,847元/吨，较上月下降0.04%。

铝方面，9月铝价有所波动，月末SHFE铝期货结算价收于14,310元/吨，较月初下降3.15%，月度结算参考价为14,553元/吨，环比下降1.46%。

铅方面，9月铅价呈下降趋势，月末收于18,225元/吨，较月初下降5.28%，月度结算参考价为18,961元/吨，环比增长3.91%。

锌方面，9月锌价呈波动上升趋势，月末收于22,495元/吨，较月初上涨2.48%，月度结算参考价为21,815元/吨，环比增长2.12%。9月国内冶炼厂减产库存下降，锌价有所回升。

锡方面，9月锡价有所波动，月末收于147,830元/吨，较月初上涨3.00%，月度结算参考价为143,854元/吨，环比下降0.74%。

黄金方面，9月COMEX黄金期货结算价有所波动，月末收于1,191美元/盎司，较月初下降0.08%，月度结算参考价为1,197美元/盎司，环比下降0.17%。

（二）行业政策

要闻1：四川、吉林、辽宁和山东等地陆续出台降低工商企业电价的通知。

四川、吉林、辽宁和山东等地陆续出台《关于第三批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，2018年降低一般工商业电价10%，约800亿元，分三批降电价措施进行。自备电厂主要分布在山东、新疆等省份，两地合计装机规模超过5,500万千瓦。补贴行业主要集中在电解铝、石化、钢铁等行业，其中电解铝自备电产能占70%。（资料来源：上海有色网）

【点评】各省自备电厂交叉补贴政策的执行将对电解铝行业产生较大影响。以山东为例，2018年下半年至2019年末，交叉补贴为0.05元/千瓦，按吨铝耗电13,500度估算，影响山东地区吨铝利润675元，行业盈利情况受到较大影响。目前，已出台政策的山东省主要电解铝企业包括山东宏桥、南山铝业等。

要闻2：海德鲁旗下Alunorte氧化铝厂与政府签署复产协议。

9月5日，海德鲁旗下Alunorte氧化铝厂与巴西政府签署了两项协议，双方就复产工作达成一致，自3月份至今，受环保因素影响，Alunorte的运营能力已降至50%。Alunorte是世界上最大的氧化铝精炼厂之一，拥有约2,000名直接雇员，年产能630万吨。（资料来源：全球有色网）

【点评】Alunorte氧化铝厂是全球最大的氧化铝厂，约占全球产能的5%。2018年3月份至今，因环保原因影响公司产能约160万吨，同时，美铝西澳洲三个氧化铝厂8月起罢工，影响氧化铝产能890万吨，国内外氧化铝呈现供给趋紧，价格高企的局面。此次复产将缓解海外氧化铝供给紧张的局面，有利于维持行业价格的稳定。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

本期共三家发债主体级别调整，均为调降。刚泰集团有限公司主体级别由 AA 调整至 C，评级展望为负面；吉林利源精制股份有限公司主体级别由 A 调整至 C，评级展望为负面；中融双创(北京)科技集团有限公司主体级别由 CCC 调整至 C，评级展望为负面。

(二) 债务违约

1、刚泰集团有限公司

刚泰集团有限公司 9 月 28 日发布公告称，公司应于 9 月 26 日兑付刚泰集团有限公司 2016 年公司债券（第一期）（16 刚集 01）部分回售本金以及偿付利息、以及兑付刚泰集团有限公司 2017 年非公开发行公司债券（第二期）（17 刚泰 02）的利息及手续费，但受金融去杠杆的影响，公司自今年 6 月份起出现流动性不足的情况，出现无法按期兑付的情况。目前“16 刚集 01”债券余额 5.29 亿元，“17 刚集 02”利息及手续费合计 0.39 亿元。

【点评】在社会融资收紧的环境下，刚泰集团有限公司由于资金紧张，信用风险恶化，进而导致违约。

2、吉林利源精制股份有限公司

吉林利源精制股份有限公司 9 月 25 日发布公告称，公司应于 9 月 22 日兑付吉林利源精制股份有限公司 2014 年公司债券（14 利源债）部分回售本金 2.77 亿元，并偿付利息，但由于资金周转困难，出现无法按期兑付的情况，构成实质性违约。

【点评】在宏观经济下行的背景下，吉林利源精制股份有限公司由于资金周转困难，信用风险恶化，出现违约情况。

(三) 企业新闻

东方希望和中铝股份的氧化铝项目实现投产；紫金矿业收购塞尔维亚铜矿项目。

内容	涉及企业
产能投产	东方希望、中铝股份
收购资产	紫金矿业

● 产能投产

1、东方希望晋中铝业有限公司

2018 年 9 月 28 日公告，东方希望晋中铝业有限公司二期铝工业项目三线 120 万吨氧化铝项目正式投产。结合公司 2017 年已投产的一期一二线，公司氧化铝产能达 300 万吨。2018 年至今，国内外氧化铝行业受环保、罢工、政治等风险因素的影响，供给偏紧，产品价格高企。此次公司氧化铝项目投产有助于缓解氧化铝供给压力，维护行业供求平衡。

2、中国铝业股份有限公司

2018 年 9 月 18 日，中铝股份公告拟在广西防城港建设 200 万吨氧化铝项目，总投资约 58.05 亿元，其中项目资本金 17.42 亿元，由子公司广西华晟新材料有限公司负责建设

运营。2017 年以来，由于国内环保和运输治理趋严导致原材料铝土矿、煤炭和烧碱价格上涨，加之 2+26 城采暖季限产和蓝天保卫战等环保政策导致氧化铝供需关系偏紧，国内氧化铝成本呈上升趋势，此次中国铝业拟建的氧化铝项目，有助于缓解氧化铝供给压力，促进行业稳定发展。

● 收购资产

1、中国紫金矿业集团股份有限公司

2018 年 9 月 18 日，中国紫金矿业集团以 12.6 亿美元收购塞尔维亚 RTB Bor 63% 铜矿开采权，该铜矿含铜金属储量 785.8 万吨，预计达产后年产铜 12 万吨；同时，公司宣布 13.9 亿美元要约收购加拿大 Nevsun。其他在建铜矿方面，公司收购的科卢韦齐铜矿项目预计 18~20 年逐步达到满产，预计达产后产量 5.8 万吨；公司多宝山铜矿二期扩产正在建设中，建成后预计增加约 4 万吨/年。整体看，公司铜矿资源储量丰富，后续产能提升空间较大，资产负债率处于行业平均水平。

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。