****

**目 录**

[国企改革 1](#_Toc385942174)

[贵州国企改革满月：产权开放大胆具体操作谨慎 1](#_Toc385942175)

[安徽国资改革新动作 江汽集团整体上市启动 6](#_Toc385942176)

[中信将在9月前赴港上市 系国企改革重要布局 8](#_Toc385942177)

[民企看能源业混合所有制破局：且关注慎投入 11](#_Toc385942178)

[市场分析 14](#_Toc385942179)

[机构：金融属性拖累期铜渐失领头羊地位 14](#_Toc385942180)

[我稀土遭美缠讼　酝酿绝地反击 16](#_Toc385942181)

[机构观点：黄金中期跌势或已开启 19](#_Toc385942182)

[高盛看淡大宗商品投资回报 21](#_Toc385942183)

[警示园地 22](#_Toc385942184)

[资源国企的巨亏噩梦 22](#_Toc385942185)

[中铝多地出现违规排污　为何总是“没想到”？ 28](#_Toc385942186)

[国内矿业 32](#_Toc385942187)

[国际矿业 35](#_Toc385942192)

编者按

贵州国企改革方案因其改革核心直击产权制度而受到全国瞩目。方案出台一个月后，贵州国资旗下集团层面的改革进展并不如预期的顺利。安徽的国企改革则计划启动江汽集团整体上市。本期关注国资国企改革话题，摘编地方改革动态及个案，供江铜集团领导决策参考。

本期专刊搜集一周矿业最新动态信息，并有重点地对部分行业动向进行解读。

# 国企改革

**（各地动态）**

## 贵州国企改革满月：产权开放大胆具体操作谨慎

贵州国企改革方案因其改革核心直击产权制度而受到全国瞩目。贵州国资改革牵涉旗下5家上市公司的命运和走向，贵州茅台、盘江股份和赤天化等公司未来三年甚至十年的战略发展以及集团大股东的定位和改革息息相关。不过，记者在采访中了解到，在方案出台一个月后，贵州国资旗下集团层面的改革进展并不如预期的顺利。

产权制度改革的大尺度开放，一票否决制和国企测评排位等方案，像是给贵州国企改革上紧了发条。然而在前进的道路上，背后设计的层层审批又给改革加上了镣铐。

**产权改革重要且敏感**

贵州国企改革明确提出，加快推进国资产权制度改革，推动投资主体和产权多元化，发展混合所有制经济。与上海、天津等国资相比，贵州国资盘子较小，定位明确，无需在布局上进行调整。

但是，相比其他地区的方案，贵州方案对产权的改革显得更为开放和多元化。本轮贵州国企改革最大的亮点就在于产权改革，力度之大前所未有，对各类资本开放，持股比例不设限制，可以用多种形式出资，同时可收购破产国企处置资产。

贵州方案提出，各类投资者可通过整体收购、出资入股、收购股权、认购可转债、融资租赁、与国有企业联合重组成立公司或股权投资基金等多种方式受让国有产权、参与改制重组或国有控股上市公司增发股票，也可收购关闭破产国企处置资产；可以用货币出资，也可以用实物、知识产权、土地使用权等法律法规允许的方式出资。对实施混合所有制改革的企业，国有资本持股比例原则上不设限制。

“贵州是目前为止第一个提出要求所有竞争类国企原则上必须引入战略投资者的省份。”国泰君安分析人士评价，“而贵州国企改革产权方式不设限制意味着整体收购、出资入股、收购股权、认购可转债等办法或途径都能得到允许，将极大地便利混合所有制的顺利推进。”

3月17日，贵州国资推介会上的数据显示，贵州省国资委首批集中推出了128个项目，其中股权转让、增资扩股项目42个，建设项目86个，覆盖了能源、建材、化工、冶金、房地产、商贸物流、交通运输、旅游酒店、矿产资源精深加工等行业，预计投资总额2763亿元。

涉及范围和金额如此之大的产权改革，其中的优质资产无疑将吸引大量民营资本的目光。

复星集团副董事长、首席执行官梁信军就表示，目前复星集团在贵州仅投资了9个项目，投资金额仅3.6亿元。借着贵州国企改革的契机，复星集团将加大在贵州的投资。投资将涉及大健康产业、物流商贸和体验式消费等领域。

超千亿国资的流转，也让贵州国资方面十分的谨慎。贵州方案虽未提及治理结构和董事会建设方面的内容，但其在外部监管方面是各大区域最为复杂的，需要多级的审批，对股权变动尤其敏感，须省级政府批复。

太和投资研究总监王亮告诉记者，在上海、天津、安徽和贵州四地的国资改革方案里，产权改革是占据最大篇幅的内容之一。

对比来看，上海的产权改革核心放在上市和引入战略投资者，在国资流动上更青睐其成熟的产权交易市场。天津方案极为放松，提出以产权管理为纽带，加强重大事项监管，向公司法人治理结构完善的企业下放管理权限。

一位参与贵州国资改革的政府人员向记者表示，贵州产权改革方面会涉及一个敏感问题，就是国有产权转让定价的问题。如果本轮改革还是按照以前的模式，对国有产权采用透明度较低的非市场化评估转让方法，很容易引起外界对国有资产流失的担心，阻碍国资改革进程。

从另一个方面来讲，如果无法保证改革、特别是国有产权评估转让的透明性，也不利于保护推进改革的国企领导干部。谁也不愿意背上“国有资产流失”的罪名，如此下去，改革的积极性无疑会被打消。

该政府人员人为，推进贵州国资改革的最好途径，就是建立公开透明的改革机制，把对国有产权的评估转让，放到公开交易平台上来操作。

王亮认为，天津着重事前放权，事后评价和责任追究，产权管理着重效益；上海则按照市场化手段控制监事会，事实上加强了出资方的监管权，资本管理看重过程监督；贵州一手大力推进产权改革，而一手又将实质权利牢牢地握在手中，在犹豫中前行着。

**改革进展不如预期**

记者从贵州省国资委获悉，一季度，贵州27户监管企业11户亏损，乌江公司、水钢、水矿和赤天化4户企业亏损过亿元。其中，乌江公司亏损高达8亿元。

针对国企的经营监测则在近日发布，贵州从今年二季度起，将对茅台等27家省属国企实行测评排位，实行末尾问责，对连续排位靠后的企业负责人将作出必要的调整。

据了解，贵州国有控股企业增加值占全省规模以上工业增加值的50%以上，但1-2月增加值仅增长7.9％。其中，贵州省国资委监管的27家企业增加值下降2.1%，利润仅增长0.8%。贵州省属国有控股企业增加值增速每回落1个百分点，将影响贵州工业增速回落0.5个百分点。而贵州省今年提出生产总值达9000亿元、经济增长达12.5％的“发展底线”，需要国企发挥中流砥柱的作用。

贵州省国资占上市公司数目全国最高。数据显示，实际控制人为国资委的上市公司占贵州上市公司数目的比重，达到了67%；占比为全国各省最高。

贵州国企改革的步伐也首先由上市公司的集团层面推广开来。贵州茅台作为贵州国资中的优质资产，一直发挥着中流砥柱的作用。就在贵州国资改革三步走推介会之前，国资主任韩先平就去茅台集团调研，显然对于茅台集团在贵州国资改革中起到的带头作用非常重视。证券时报记者了解到，按照计划，到2017年左右，茅台集团通过改革整体销售收入达到千亿元级。

涉及本次国资改革的另一家上市公司高层向记者透露，集团近期已经成立了改革小组，但具体实施内容不清楚，还需等待国资委的通知。

对于贵州国资的千亿产权改革，民企资金也有一些看法。记者从几家参与贵州国资改革推介会的民营资本处了解到，国企改革应该配备的，还有对民营企业的产权保护，这需要法制环境的完善；而结构调整中，国企真的要退才行；其次是要有“靓女先嫁”的思路，不光要破产的国有资产要卖，好的也要卖一点。

贵州国资对旗下五家绝对控股的上市公司，都有三年改革计划。但记者从上市公司层面了解到，由于改革都是在集团层面进行，上市公司也是在等待进一步的安排。

梁信军之前表示，根据复星集团22起国企改革成功的经验来看，国企改革不同于一般投资，一般5到8年后将出现矛盾高峰期。因此，只有在改革过程中坚持规范和公平才能有效减少后期矛盾的产生。

即使改革能顺利开展，而接下来国企和民企的融合，还需要不断磨合。

**四地产权改革方案亮点地区 产权改革亮点 产权流转监控**

贵州持股比不设限制，可以用多种形式出资，同时可收购破产国企处置资产。事事需要审批，对股权变动尤其敏感，须省级政府或国资批复。

上海核心放在上市和引入战投，在国资流动上更青睐其成熟的产权交易市场。按照市场化手段控制监事会，事实上加强了出资方的监管权，资本管理看重过程监督。

天津交叉持股，但仍要求保持国有合力控股比例。天津着重事前放权，事后评价和责任追究，产权管理着重效益。

安徽体现出国企内部产权调整的意识，对引入外部资本并无着墨。方案中提到了持股方式、集团内部管理、主辅业股权结构等８个方面的问题，并相应提出了对策。（证券时报）

## 安徽国资改革新动作 江汽集团整体上市启动

在启动整体上市之前，江汽集团2013年已先行完成混合所有制改造。安徽省国资委的控股比例由78.21%降至70.37%；新引入的战略投资者建设投资持股25%，为江汽集团第二大股东；江汽集团管理层成立的合肥实勤投资持有其余的4.63%股权。

因江淮汽车集团拟推动整体上市，其旗下江淮汽车、安凯客车14日起双双停牌。而作为本次整体上市的“前奏”，江淮汽车集团已于2013年引入建设投资和管理层持股，实现混合所有制改革。联系此前绿地集团借壳前、美的集团整体上市前均有引入战略投资者的动作，发展混合所有制已与企业集团借壳或整体上市构成相辅相成的关系：由上市预期吸引各路资金入股；同时，战略投资者亦会推动国资国企的证券化步伐。

昨日，江淮汽车、安凯客车突然双双停牌，市场对其或涉国资改革予以强烈关注。今日，江淮汽车公告，据控股股东江淮汽车集团的通知，集团拟通过重大资产重组实现整体上市，该事项将对公司构成重大资产重组。公司股票由此申请停牌。与此同时，安凯客车也公告称，江汽集团正在筹划涉及本公司的重大事项。据记者了解，集团整体上市后，继续保留江淮汽车和安凯汽车两个上市平台的可能性依然存在。目前，江淮汽车主打整车及底盘的销售，安凯客车则生产客车系列产品，业务几乎没有交叉。如果要保留两个上市平台，本次重组业务如何操作，值得重点关注。

记者注意到，在启动整体上市之前，江汽集团2013年已先行完成混合所有制改造。安徽省国资委的控股比例由78.21%降至70.37%；新引入的战略投资者建设投资持股25%，为江汽集团第二大股东；江汽集团管理层成立的合肥实勤投资持有剩余的4.63%股权，原持股21.79%的股东旺众投资则退出。与江淮汽车集团类似，此前上海绿地集团借壳金丰投资前，也引入五家PE战投，而美的集团整体上市前也有引入战投的动作。此类案例显示，发展混合所有制已与企业集团借壳或整体上市构成相互促进的关系：正是未来的上市预期吸引各路资本作为战投入股；而同时，战投们亦会助推国资国企的证券化步伐。

作为国资大省，安徽国有和国有控股企业的资产占比为42%，但主营业务的收入占比只有26%，说明其产业层次相对较低。因此，加大国企改革是该省当前的一项重要工作。无论过去还是现在，安徽地方国资的改革重点明显地倾向股权方面。此前已有多个发展混合所有制案例，如惠而浦入主合肥三洋。而目前，除江汽集团，安徽国资旗下还有多个企业集团积极筹备引入战略投资者。

在整个国资改革方面，今年3月至今，安徽省国资委“推动”力度加强：首先是137名安徽省属企业领导3月初在合肥集中轮训，紧跟着召开了省属企业发展混合所有制经济座谈会；进入4月，国务委员王勇、国务院国资委副主任张喜武等高层密集调研江淮汽车，并同时对安徽冶金、水泥等企业进行调研。其中，3月的省属企业发展混合所有制经济座谈会定下了国资改革基调：“股份制改造培育一批、整体上市发展一批、资本运作深化一批、员工持股转换一批、开放项目引进一批、参股民企投入一批。”（上海证券报）

**（个案解析）**

## 中信将在9月前赴港上市 系国企改革重要布局

最近在两地热火朝天的除了“沪港通”就是中信集团整体上市这一引人关注的交易案了。在近期频传李嘉诚长实系撤资、阿里巴巴弃港赴美的背景下，中信集团为今年港股市场端上的“红筹盛宴”4月16日正式开席。

“交易结果很震撼，过程很低调，时间很迅速。”这是一名券商分析师对该交易特点的总结。从披露公告到敲定上市细节，中信集团只用了不到半个月的时间。而据了解，中信方面给出的最终预期时间表是交易完成不晚于8月29日，交易完成后中信泰富将更名为中国中信有限公司。如此推算，四个多月的“快捷上市”或创下最快捷交易时间的纪录。

除最晚完成交易时间，中信泰富方面披露的已定的两个预期时间节点还有，不迟于2014年5月14日派发股东通函，2014年6月3日召开特别股东大会。

随着中信集团注资交易的完成，其管理和运营重心将自然移到香港。针对关于中信集团“迁往香港”的说法，中信集团董事长常振明4月16日在香港的发布会上称，不选择在香港直接IPO是“长期的考虑”，并且肯定中信集团注资香港中信泰富后，“新中信”的总部当然要在香港。

**收购详情公布**

自2008年启动的中信集团整体上市，随着今年3月26日的一纸公告变得清晰，继而又随着4月16日的新闻发布会正式落实交易细节。

昨日公布的方案显示，中信泰富和中信集团签订股份转让协议，以对价人民币2269亿元（2865亿港元）收购中信集团的主要业务平台中国中信股份有限公司（下称“中信股份”）100%股权。不过中信泰富方面表示：“本次收购须待独立股东在特别股东大会通过决议予以批准以及获得相关监管部门的批准。”

据了解，此次交易对价约人民币2269亿元（2865亿港元），支付方式主要为两种，以向中信集团发行对价股份约1770亿元，另外通过发行配售股份向中信集团支付现金对价约人民币499亿元，发行价格为每股13.48港元。

“中信泰富收购中信股份确实是评估价值要高于账面价值。”常振明说。截至去年年底，中信股份净资产为2250亿元人民币，在中信集团总资产中所占比率超过90%。中信集团持有中信泰富57.51%股份。

结合独立评估师作出的评估，中信股份的估值为2269亿元，较经审计的账面净资产值增值0.8%，而“新”中信的市净率为0.9倍，比市场平均的1.2倍较低，反映估值尚算合理。而这一交易的完成将给中信泰富的净资产带来扩大超过四倍的影响，中信泰富持续经营业务的每股盈利将由1.51港元增至1.94港元，增幅达28.5%。

交易完成后，公众股占比将为15%至25%。而根据香港联交所规定，公众持股量少于25%将会触动收购要约。但据常振明介绍，香港方面特地批准公司保持15%至25%的公众流通量，以符合上市流动性。

所以此时公司必须配发价值约499亿元的新股，公司倾向于向机构投资者配售这部分股份，目前已经有国内国际的投资者在接触。而早前有传闻称，淡马锡可能成为公司策略股东，但常振明不予评论，只透露最快5月股东通函后才会有具体名单。

**国企改革布局**

中信集团整体上市一说从一开始就不仅仅是一项普通的交易，而是国企改革的一项重要布局。有业内人士称，中信股份实际上就是中信集团为实现整体上市而设立的股份有限公司。

常振明表示：“十八届三中全会界定了不同企业功能和混合所有制，我们作为国企改革也是一次新的尝试。整个中信到香港上市或说注资到香港，则有利于促进国企改革和下一步商业模式的创新，亦是混合所有制的实践。”

日前中信证券董事长王东明称，如今中国企业陆续走出去，中信集团成为“第一个吃螃蟹的人”，在走出去的大潮中尽早实践三中全会提出的混合所有制。

随着中信集团注资交易的完成，其管理和运营重心将自然移到香港。对于总部问题，常振明表示，既然注资到香港，等于原来的中信泰富也就变成中信股份了，当然中信股份也就是香港的公司，因此从法律上来说，从监管等方面而言，“新中信”都是一个香港的公司，总部当然是要放在香港。他相信目前这样对中信泰富、中信股份都是双赢的局面。

目前中信集团在港已有六家上市公司，常振明表示：“中信股份旗下上市公司众多，交易的目的在于为中信控股公司带来更多价值。公司内部透过资本配置，哪个业务效率更高，也能带动其他业务产生高附加值收益，相信这样的跨业务协同效应会慢慢发挥。”（第一财经日报）

## 民企看能源业混合所有制破局：且关注慎投入

“当然想参与。”谈到关于石油行业开放以及混合所有制的趋势，一家企业副总裁脱口而出。

最近，能源央企关于混合所有制的表态已经在业界引起回应。这位企业副总裁对记者说，有兴趣参与混合所有制和开放的合作，但情况并不乐观，企业现在更多是观望。这一态度在民营资本中比较普遍。

**“混合”成色存疑**

今年3月14日，中石油宣布成立全面深化改革领导小组（下称“中石油深改组”）。同月19日，中海油深改组首次开会。国家电网和南方电网公司也成立了深改组。

中石化宣布将销售端混合所有制改革作为将来重点，并列出时间表要在6月底前完成引资。中石油则侧重在上游推动民资进入，通过承包制和服务招标扩大开放度。

国家电网则是在三个领域推进混合所有制改革：直流特高压、电动车充换电设备和抽水蓄能电站。除中石化公布时间表外，其他几家没有详细的操作方案。

一位电力企业人士对记者说，电力系统内的企业都在盘算各种预期方案，比如拿哪一块资产实行混合所有制、优质资产和劣质资产的操作区别等。但他也称，至今没见到完整的方案，只是公司内部有讨论。

国家电网拟推进混合所有制的领域，此前盈利状况就不佳，特高压和抽水蓄能电站投资额也大。记者采访的一位地方官员称，看不出有什么吸引力。如果仅仅是引资建设，现在的定价机制不清晰，回报率也无法预期，需要有更多细节才能作出判断。

外界还有一个担忧，是能否在混合所有制的新公司中获得话语权。如果没有话语权，相当于融资给大央企，分红也难以通过制度得到保障。

如果一家民营企业通过混合所有制出了钱、入了股，却不能提名董事，在新公司没有丝毫话语权，也会成为混合所有制的障碍。

**混合的“门道”**

湖北能源董事长肖宏江此前对记者称，混合所有制仅是国企改革的开始，关键是完善现代企业治理制度。

混合所有制在油气销售端早有先例，在石油天然气销售环节，后进入的央企在省级就以合资的形式建设加油加气站。

记者梳理的资料显示，中石油旗下昆仑燃气以全资子公司、分公司、控股公司和参股公司在各地开展业务。壳牌、BP、道达尔、埃克森美孚等外资石油公司也通过与石油央企建立合资公司形式进入销售市场。不过，公司能与昆仑合作，得益于公司领导的原有资源，以及在LNG和加气站已经作出的成绩，也算是“混合”的“门道”了。

在垄断程度高的电网、石油等领域，简单的混合所有制并不能解决当前企业摊子大、效率低的难题。

而且电网和石油领域，还存在价格机制的问题。油气销售价格由新机制形成，但进出口和炼化环节还没有理顺，某个环节的引资改变不了产业链条的垄断和利益输送；电价是政府定价，没有清晰的输配电价，想进入的企业无法测算投入产出。

上述地方官员分析说，从已推出的领域看，上游和终端都在央企手中，价格也是划定的，除了投钱，新进的企业也得不到更多。

当然，通过小规模的引入民资，实现经营制度的改善，逐步提升话语权，向真正的市场主体演化，也是一个路径。（第一财经日报）

# 市场分析

## 机构：金融属性拖累期铜渐失领头羊地位

自去年四季度以来，有色金属走势出现较为明显的分化，相对于铜，锌明显走强，而铝则逐渐趋弱，铅相对于铜保持着稳定比价。各品种金融属性强弱有别及基本面各异是目前走势分化明显的主要原因。

LME市场上，去年10月初以来，锌铜比价上升最快，由0.256上升至0.28，升幅18.3%。铅铜比价上升幅度最弱，由0.284上升至0.313，升幅10.3%。铝铜比价出现较大波折，先降后升，由10月初的0.256最低降至2月中旬的0.235，后升至当前的0.276，整体升幅11.2%。上海期货市场上，锌铜比价上升最快，由0.281上升至0.323，升幅14.9%。铝铜比价上升幅度最弱，由0.273上升至0.285，升幅4.4%。铅铜比价由0.268上升至0.295，升幅10%。可见，近半年以来，铜已成为四个基本金属中表现最差的品种，因宏观系统性风险令金融属性最强的铜走势最弱。而锌则由于基本面的好转引发资金关注，价格保持坚挺。铝与铅内外表现不一致，铅的国内原生铅为主而国外再生铅为主的独特基本面使其国内外价格关联度较弱，LME仓储规则的变化令LME铝价近期波幅较大，而国内则因疲弱的基本面，价格持续低迷。因此，目前主导铜价的主要为金融属性，而铝、铅、锌则更多地体现了自身基本面的因素。

**铜价现断崖式下跌**

春节后人民币贬值、信贷风险凸显、国内经济疲弱打压金属价格。下跌最惨重的则以铁矿石、螺纹钢等黑色金属以及有色金属品种铜、铝为主。铜由于较强的金融属性，其对宏观系统性风险的反应最为激烈。并且，由于投机资金多空双方的博弈因素，铜价在空头投机资金汹涌冲击下，更是出现断崖式下挫行情。因此，对于铜而言，一季度大幅走低，主要因系统性风险及投机资金的共同冲击，基本面因素退居其次。

**铝违背真实价值**

铝贸易升水一直是LME铝价的重要组成部分。目前，铝贸易升水已上升至360美元／吨，占价格的20%。由于升水飙涨，LME铝价已难以反映铝的真实价值。基本面方面，中国氧化铝和原铝产出增速创一年多新低，而铝材产出增速相对原铝较高，不过尽管如此，上海铝库存一季度增长一倍，下游补库需求也未有明显表现，可见，铝供应过剩依然严重，铝下游需求也呈现进一步疲弱。因此，铝极弱的供需基本面拖累铝价跌跌不休，同时，高企的LME铝贸易升水令铝价难以走高，承压下行。铝市仓储、升水等因素扭曲了LME价格。

**基本面好提振锌价**

锌走强主要始于去年11月份。去年11月始，锌供应短缺的观点逐渐明朗，而国际铅锌研究小组去年11月当月的全球供需数据也出现了5年来的首次短缺，短缺数据延续至今年2月份。因此，锌的上扬缘于基本面好转，因多家锌矿的停产、减产，以及锌矿品位下滑，锌由剩余转短缺；其次，中国融资锌需求的增长令中国表观需求出现大幅走高；第三，LME锌市在一季度出现较为明显的逼仓行为，进一步推动价格的上行。因此，供应缩减、需求增长，资金推动是锌价上行的主要因素。锌市金属属性特征较为明显。（中国证券报）

## 我稀土遭美缠讼　酝酿绝地反击

围绕着“稀土出口政策”的中美贸易诉讼战进入白热化。记者从权威渠道获悉，为了扩大胜利果实，让中方陷入被动，美方已于日前向WTO提交了上诉申请，与此同时，中方也正在积极备战，或将于近日提交上诉申请。

日内瓦时间3月26日，世界贸易组织公布了美国、欧盟、日本诉中国稀土、钨、钼相关产品出口管理措施案专家组报告，裁定中方涉案产品的出口管理措施违规。按照WTO规则，在专家组报告发布60天内，双方均可提出上诉。

“近期商务部已经几次召集律师和业内专家开内部会，研讨上诉的可能性和具体策略。业内普遍认为专家组报告存在歧视性裁决，支持上诉的占绝大多数。”一位业内人士告诉记者，而美国的上诉无疑在某种程度上使得我们有些被动了。“我们必须马上交叉上诉，美方显然不愿给我们太多时间准备了。”上述人士对记者说。

中国稀土协会内部人士对记者表示，稀土败诉以后，协会也组织企业和专家，对这个结果可能给行业带来的影响进行评估，同时也和商务部进行多次研讨，准备应对措施。国内一家大型稀土集团高层在电话里对记者说，从企业的角度来看最担心的是，在稀土泡沫破裂后，稀土整个行业表现都比较低迷，出口情况也很疲软，一旦败诉引发稀土出口管控政策取消后，这一信号可能会引发稀土价格继续下跌，让行业雪上加霜。

然而，一个矛盾的现实是，欧美等西方国家这厢反诉中国出口限制，那边却堂而皇之对本国战略资源封而不采。有学者统计指出，有20多个国家在资源能源领域都采取了限制出口的各种措施。比如加拿大某州在木材出口上采取的“国内需求测试”，即只在国内、州内出售木材，满足内部需求之后才会考虑出口。再比如美国对天然气出口采取的“出口许可证审批”等。

对中国稀土的围剿，美欧等西方国家背后意图非常明显，是为了冲击中国资源保护体制。专家指出，美欧等西方国家常常凭着娴熟的技巧玩弄规则，即使那些本身公正的规则也常常能够成功地扭曲，反而给依据世贸规则初衷维护自己合法权益的发展中国家和地区扣上“违规”的帽子。在他看来，面对国外对我国资源产品的“主动出击”，我国也应该积极储备“反制措施”。

此次中国稀土能否扳回一局？中国社科院国际法研究所国际经济法室主任刘敬东对记者表示，专家组报告有两点值得商榷。一是关于出口税，中国政府能否利用GATT（关税及贸易总协定）第20条（关于环保的一般例外条款）进行抗辩。尽管我国入世协定书未直接援引20条，但仅因此就否定了中国作为成员国的基本的一项“不言自明”的权利，是不公平的。在稀土案中，专家组三位成员中有一位认可中方此项权利，巴西、俄罗斯等发展中成员也表示了认可。遗憾的是，其他两位专家组成员承袭了此前九种原材料案的观点，认为中方无权利用20条。

二是关于中国政府出口限制措施，专家组尽管支持认可中方保护环境的初衷，但认为出口配额等具体措施与WTO规定不一致。“有些具体的观点以偏概全了，未接受中方的抗辩。不能因为中方在措施执行中出现了效果未达预期的结果，就全盘否定措施本身。这也是有失公允的。”刘敬东说。

“在上述问题上中方仍有上诉空间。”复旦大学法学院教授龚柏华也对记者说。他表示，WTO争端解决机制有一套其“说理”的机制，当事方需要按这套规则提供证据、解释条约。当然，我们可以认为专家组在运用这套规则时有偏差，客观上造成“不公正”，对此，就要让上诉机构来把关可能的“不公正”。另一个层面来看，无论上诉输赢，中国走完程序可以换来1至2年的政策调整的时间空间。

“我个人认为应该通过上诉进一步维护权利。”刘敬东表示，尽管上诉机构是“只审法律不审事实”，我们翻盘的可能性不大，但依然要通过行动争取基本权利，表明我们的态度。他表示，WTO不同于国内案例，其意义不只在于胜负本身，专家组报告只是初审，如果不上诉就代表服从，这是不同的观点，是有区别的。

一位业内人士指出，中方应该继续抗争。没有人能保证一个官司的输或者赢，相比结果，中国作为负责任的贸易大国和成员国参与这个过程本身就是具有意义的，既是一种维护自身权利的态度，也是厘清多边争端解决机制规则中的关键问题的责任。

一审败诉又遭美国上诉“追剿”，在案件本身诉讼程序之外，刘敬东表示，我国稀土案之所以败诉，也是因为国内的管理措施未达到预期目的，才会“授人以柄”。国内管理体制应该反思，立法要协调性统一性，中央与地方政策制定也要精细化。龚柏华也表示，我国如何处理好经济发展与环境保护的关系；经济发展的地方利益与国家发展的整体利益；鼓励出口与出口管理的问题，这些都值得反思。（经济参考报）

## 机构观点：黄金中期跌势或已开启

经历十个交易日的反弹后，黄金重新显露疲态，而此次黄金的调整是否意味着新一轮大幅下跌走势成为研判未来黄金趋势的关键。整体来看，国际权益类市场升势遭遇强阻而美元强势正得到各方认同，黄金的避险作用似乎将再次让位于美元。按照上述的逻辑来看，黄金的本轮调整将是自三月中旬开始的下跌趋势的延续，该趋势有可能在今年上半年演化为中期下跌。

美元指数与黄金的负相关系数近期有所上升，而近期推动美元指数的因素中，欧元未来的运行方向无疑是较为重要的一个方面。欧洲央行行长对于欧元的干预性言论表明欧元利率的连续升势已经实质性地损害了欧元区的出口，欧元区经常账盈余已经占其GDP的2.9%，且该数据将在未来三年左右的时间内保持在3%以上。欧元区债务危机后的数年中，德国以良好的出口态势成为欧元区中经济受损最小的国家，这使得欧元区各国都开始着力刺激本国出口，国际贸易规模的不断扩大在一定程度上也加强了欧元汇率的上升。此外，欧元区的通胀率为0.5%左右，远低于欧央行所提倡的2%，极度低迷的通胀率即是欧元区内部消费与投资不足的结果，也是进一步加重失业和内需低迷的重要动因。欧元区唯有积极加大货币政策与财政政策刺激力度，才能避免欧元区陷入“日本式”的通缩噩梦。可以预期，欧元区将在实施量化宽松等货币政策方面做出积极决策，而同时欧元的汇率中期内将出现较大规模的回调，这也令美元指数的中期上行概率不断增加。

自严寒天气过去以后，美国经济数据持续回暖，近期公布的美国3月零售销售录得一年半来最大月度增幅，零售销售额增至4339.1亿美元，零售销售月率增长1.1%，创2012年9月以来最大增幅。零售数据向好表明美国本土消费市场正在复苏，且消费者对于经济与就业的预期大为改善，由于美国经济的推动因素中，国内消费占较大比重，因此，可以预期美国经济形势的复苏具有较强的持续性。考虑到美国权益类市场近期出现较大幅度下滑，美元及债券市场将吸引更多资金流入，这将进一步对黄金造成压力。

黄金的实物需求在2014年可能有所退潮，根据世界黄金协会的估计，中国今年的黄金需求将表现平淡。失去强大的实物买盘后，黄金的下跌空间将打开，并可能跌至全球主要黄金生产商的生产成本下方。地区局势方面，乌克兰危机继续恶化，尽管美俄都发出武力威胁，但此事件还不能激发投资者的广泛避险需求，除非出现直接的战争讯号，否则黄金的下跌趋势不会改变。（中国证券报）

## 高盛看淡大宗商品投资回报

高盛集团在其4月14日发布的研究报告中预计，未来12个月大宗商品投资回报将为负值；贵金属、农产品和能源的价格将出现下跌，其中贵金属价格降幅将达到15%。

研究报告表示，未来12个月标普高盛增强商品指数（S＆P　GSCI　ENHANCED　INDEX）的回报率料将下滑4.0%，且“今年多数大宗商品市场均由该市场独有的因素驱动”。因此，高盛集团此前针对大宗商品的“减持”的投资建议不变。

报告还指出，在各具体大宗商品类别中，贵金属料以15%的跌幅居首，然后是农产品或出现10%的跌幅，能源或出现2.5%的跌幅，工业金属或出现4%的跌幅。同时，报告预计：“天气、中国经济疲软和乌克兰危机等因素，将支撑美国和欧洲天然气价格、欧洲煤炭和软性商品价格，而对原油、铜和铁矿石价格利空。”

此外，报告预计，今年下半年美国经济增长提速，因此高盛集团维持了2013年底黄金每盎司1050美元的价格预期不变；报告还维持了高盛集团近期针对黄金“中性”的投资建议，预期回报率为2%。（中国证券报）

# 警示园地

## 资源国企的巨亏噩梦

曾经富得流油的有色、煤炭、钢铁等资源型企业，如今深陷亏损泥潭。在已公布年报的上市公司中，排在亏损前十位的有四家是资源型企业，包括云南铜业、锡业股份、重庆钢铁和酒钢宏兴。

更让人担忧的是，2013年的巨幅亏损可能只是寒冬的开始，在经济增速下滑、需求疲软、产能过剩的大背景下，2014年的资源品价格难以摆脱颓势。资源品的价格下跌，将加大这些企业的扭亏难度。

**资源跌价施压企业扭亏**

财政部的最新数据显示，1－2月，利润同比降幅较大的行业为国有煤炭、石化等。而国有交通、钢铁和有色等出现全行业亏损。

国家统计局的数据显示，1－2月份，41个工业大类中，11个行业利润总额同比下降。其中，煤炭开采和洗选业下降42.5%，石油和天然气开采业下降9.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降26.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降10.5%。

资源型企业成了股市中的亏损大户。WIND数据显示，在金融、非金属与采矿行业中，13家企业净利润累计亏损超过90亿元，其中亏损前五位的重庆钢铁、酒钢宏兴、云南铜业、锡业股份和豫光金铅分别亏损了24.99亿元、23.73亿元、14.2亿元、13.37亿元和4.　92亿元。

对于煤气化、兖州煤业、云南铜业、中国铝业等这些资源类国企而言，2013年的巨额亏损似乎只是寒冬的开始，在今年煤炭、铜、铝等价格跌势难止的局面下，其业绩仍然不容乐观。

以铜价为例，近年来全球经济的动荡，尤其是占全球总需求四成的中国GDP增长放缓，铜价持续走弱，2013年下挫近9%。由于上一轮政策刺激时扩建的产能陆续释放，这种情况还在延续。

“全球市场已经进入‘供应增长强劲’时期，因为矿商将体现此前大量投资奠定的产能基础。”汤森路透旗下金属咨询公司GFMS日前发布的第五版2014年铜调查报告（以下简称“报告”）指出，今年2月，中国沿海城市保税区的精铜库存量接近1百万吨。作为衡量铜市场供需平衡的重要指标，中国的这部分精铜库存在全球最为集中，存量比三大金属交易所的库存总和还多一倍有余。如果中国经济恶化，这类库存可能大批抛售，加剧今年铜价下行压力。

受国际市场对中国增长放缓和铜融资贸易模式结束的担忧加重影响，截至目前国际铜价已跌10%，跌至每吨6675美元。GFMS的报告预计，铜价今年会遭遇两位数跌幅的重创，可能跌至每吨6000美元，创下自2009年金融危机以来的新低。

“目前，进入铜行业的企业仍不断增加，导致相关企业经营的压力不断加大，铜、金、银等金属价格持续低迷震荡，不断加剧这些企业的经营风险。”2013年营业利润和净利润分别巨亏15.48亿元和14.96亿元的云南铜业在年报中坦言2014年将面临的困窘境地。有机构预测其2014年的净利润仍难摆脱亏损局面。

锡、铝等其他有色金属以及昔日有黑金之称的煤炭面临的情况如出一辙。目前，铝价持续在13000元／吨左右，这个价格基本上已经导致全行业亏损，“2014年将会是中铝最困难的一年，特别是铝板块，对上市公司来说是最艰难的改革之年。”中国铝业董事长熊维平说。

与此同时，在全球能源消费“去煤化”的趋势下，汾渭能源相关研究显示，目前，全国煤炭总产能过剩10亿吨以上，去产能遥遥无期。“与2013年相比，2014年动力煤价格将下跌120元，炼焦煤则将在5月底6月初探底，最多时可下跌180元，而2014年价格将平均下跌120元。”山西汾渭能源董事长常毅军在日前举行的第十二届中国国际煤炭大会上对煤价后市继续看空。

煤炭工业协会副会长姜智敏表示，预计今年煤炭市场总量宽松、结构性过剩态势不会发生根本性变化，企业的经营困难将进一步加剧。

**亏损大户卖资产保壳**

面对价格寒冬的持续，积重难返的国企亏损户们，迫切希望母公司能带着现金和优质资产前来拯救，就像过去几年所做的那样。

根据2013年的财报，去年煤气化前三季度实现营收15.1亿元，净利润亏损3.09亿元。由于2012年公司已经亏损了3.52亿元，如果不能扭亏的话，公司将被监管部门“ST”。

为了避免这一命运，煤气化2013年12月11日发布公告，称拟将关停的焦化厂、第二焦化厂、煤矸石热电厂、晋阳选煤厂、供应分公司、铁路运输公司、供电工区等7个单位（分公司）的全部实物资产，以及与其相关联的债权、负债和劳动力，以12.11亿元的价格一并转让给控股股东太原煤炭气化（集团）有限责任公司。经公司初步测算，通过转让资产将产生约3亿元的利润（评估增值约2亿元、减值准备转回约1.5亿元，递延所得税资产转回0.5亿元）。

受益于此，2013年煤气化“扭亏为盈”，实现净利润0.45亿元，但这却难以掩盖其主营业务愈加恶化的事实，2013年其营业利润为－8.63亿元，与2012年的－2.34亿元相比，亏损大幅增长，而在之前的12年间其营业利润一直保持在0.58亿元到9.05亿元之间。

借卖资产来“复活”的还有有色金属行业老大中国铝业。2012年，中国铝业亏损82.34亿元，位列当年A股亏损第二位。为了避免因连续亏损而被“ST”，2013年5月，中国铝业向母公司中国铝业公司出售其贵州分公司氧化铝生产线及西北铝加工分公司等资产，合计售价61亿元。之后不足一月，再次出售铝加工企业股权、中铝河南铝业有限公司及中铝青岛轻金属有限公司的债权，共计约50亿元。

然而，这两次出售并未挽回颓势，2013年前三季度，中国铝业仍亏损18亿元。无奈之下，第四季度中国铝业再以20.67亿美元的价格转让了中铝铁矿65%的股权，接盘者依旧是母公司中铝集团。

最终2013年中国铝业实现归属于母公司的净利润9.48亿元，但这种变卖资产扭亏的方式并没有实质上提高企业的核心竞争力和盈利能力，这从其营业利润仍亏损8.97亿元上就可得到证实。

云南铜业也是数次出售资产套取现金。该公司在2013年6月份出售资产获利1.52亿元，之后11月份又将控股子公司83%的股权以415万元出售给云南泰耀实业集团有限责任公司。

但是，卖家当保壳不是长久之计。“在市场不景气的情况下，这些‘靠天吃饭’的资源类国企把卖资产当做扭亏的快速路径，但是这种方式是不可持续的，关键还是要从内部改革做起，提高自身的竞争力。”国资委一位专家表示。

**粗放扩张与管理的后遗症**

几年前“资源为王”的行业盛况，已成明日黄花。行情好时过度扩张、步伐过快，加之内部管理水平跟不上、“国企病”严重，导致坏行情成了压垮这些资源大鳄的“最后一根稻草”。

很多人仍记得十年前云南铜业的疯狂与风光。2003年到2006年，全球大宗商品出现罕见大牛市，云南铜业净利润从2003年的9942.59万元增长至2006年的17.07亿元，3年增长16倍。

快速成长给了云铜时任董事长邹韶禄更多底气。2006年底，云铜集团在自己的“十一五”战略发展规划中亮出了“七个翻番”的设想，计划筹集300亿元资金，投资建设28个重大项目。云南省“千亿工程计划”也给云铜提出了明确的目标--用5－7年的时间，实现年销售收入1000亿元的目标，而在2006年其销售收入仅326.9亿元。

2008年中铝公司入主之后，云南铜业高层屡屡生变，更换了三任董事长，新董事长上任当年计提大额资产减值损失成为惯例。云南铜业2008年计提坏账17.84亿元，2011年计提7.91亿元，2012年再计提4.17亿元，累计计提坏账约30亿元。加之铜价一路下跌，各种问题开始暴发，其业绩一路下滑。2013年，云南铜业营业收入仅501亿元，净利润亏损14.96亿元，这是其2008以来遭受的最大亏损。

伴随云南铜业大规模扩张的是岌岌可危的资金链。自2006年以来，云南铜业资产负债率快速上升，到2010年已经高达83.61%，之后虽在2011年回落到73.36%，但之后再度上升到2013年的74.83%。云南铜业2013年年报显示，报告期末现金及现金等价物余额仅为26.65亿元，而流动负债则达165.27亿元，总负债额为198.96亿元。

虽然铜市已亮起产能过剩的红灯，铜价较去年大幅下滑，但云南铜业今年的生产产量还是较去年有较大增长。云南铜业表示，为改变资源获取的不利局面，将以非洲为重点，启动实施走出去战略，年内新增铜金属量超过30万吨，目前保有铜资源储量约870万吨。

同样因为扩张太快而折戟的还有兖州煤业及其母公司兖矿集团。2000年至2010年是煤炭行业“黄金十年”，煤炭大佬们大手笔投资自然“不差钱”。兖矿集团在国内不断进行多元化布局，形成如今的煤业、煤化、东华、物业、电铝五大板块，甚至还曾在北宿开办养猪场、高岭土厂，在济宁开鸵鸟厂。而其上市公司兖州煤业也是在国外不断攻城略地，先后收购了澳大利亚澳思达煤矿以及菲利克斯、新泰克、西农普力马等项目，其中33亿澳元并购的菲利克斯资源公司成为中国企业在澳大利亚最大的一宗收购案。但在多年的扩张后，兖矿集团旗下的板块都陷入连年亏损的局面。虽然兖州煤业去年实现净利润12.71亿元，但其主营业务的营业利润还是亏损1.1亿元，其子公司兖煤澳洲巨亏近50亿元。

然而，就在如此窘境之下，兖州煤业的扩张并未“急刹车”，仍计划未来两年投资180亿元用作中国和澳大利亚煤炭项目的资本支出。标普此前曾指出，煤炭需求持续减弱，估计将对兖州煤业现金流构成很大压力，因此将其债务评级评为“BBB－”，将该股列入负面观察名单。（经济参考报）

## 中铝多地出现违规排污　为何总是“没想到”？

近日，中国铝业秘鲁矿业公司特罗莫克铜矿因违禁排污被秘鲁方面叫停。作为中国海外最大的铜矿项目，这一事故的出现受到各方关注，也在国内引发波澜。

记者调查发现，近年来中铝系企业在国内也不止一次出现违规排污事件，虽然事发地点不同，但中铝方面往往将事故原因归纳为“没想到”或“意外”。

**在秘鲁：称遭遇突然降雨是“意外”**

3月31日，秘鲁环境评估与监管局指出，中铝秘鲁矿业公司特罗莫克铜矿项目的生产过程不符合有关环保规定，将矿区废料库的废水直接排入附近的湖中，因此叫停了中铝在秘鲁的所有项目。

事发后，中铝秘鲁矿业公司总经理黄善富向“中国网事”驻利马记者解释说，矿区废水流入小湖是一次“意外事故”，并非企业有意违规。

据了解，矿区周围设有防洪沟，以便将废料堆上流下来的废水通过专用沟槽导入沉降池，然后再引入污水厂进行处理。

黄善富说，由于近期矿区降雨量激增，大雨裹着泥浆从山上冲下，填平了废料场周围的防洪沟，并带着从废料堆上流下的废水顺着一条冲开的水道流入了附近的两个小湖。

他承认，对降雨量的估计不足是导致此次事件的主要原因，并表示中铝已经迅速采取了整改和补救措施。

4月11日，秘鲁环境评估与监管局表示，中铝秘鲁矿业公司防排污引水工程已顺利完成并通过专项检查，同意中铝特罗莫克铜矿恢复生产。

**在广西：治理排泥库泄漏，田地成了“应急池”**

在广西，中铝参与投资的广西华银铝业曾因“四年9次泄漏”被环保部责令停止生产。

今年4月4日，记者来到位于靖西县新甲乡的龙山排泥库看到，这里如同一个四周环山的“湖泊”，里面装满红黄色泥浆。新甲乡新荣街坡珠屯正处于这一排泥库的下游地带，此前，泥浆通过地下泉眼涌入村庄。据事发地靖西县的一位领导介绍，2012年9月，一次泥浆泄漏便淹了近千亩地。村民们说，房子不能住，水也不能喝，连庄稼都种不了。记者近日在现场看到，当时被淹没的田地，如今被水面覆盖，四周砌起混凝土墙；一些因泥浆涌入受灾的民房被拆除，居民被搬迁至县城附近。

村民们说，当时被淹没的田地如今被华银铝业以每亩每年约3500元的价格租下，成为了“应急池”。

据悉，当地最近一次泥浆泄漏处理事故的直接费用就达800多万元。一次泄漏就造成至少数百万元的损失，而四年间频繁泄漏造成的损失难以计算。而环保部门的处罚书显示，此次事故中华银铝业被处罚10万元。

广西华银铝业有限公司方面称，排泥库治理方案由长沙有色金属设计研究院设计，经自治区人民政府审定，公司严格按照治理方案对库内内坝附近可能存在渗漏风险的区域扩大范围，万一再发生泄漏可及时将泄出泥浆泵回库内。相关治理目前通过了百色市政府的验收。

长沙有色金属设计研究院水工专业主任何同庆认为，就目前技术手段而言，华银铝业采取的措施基本能将风险降至最低，但由于岩溶地区存在特殊地质条件，或许还存在地质情况不明之处，不能确保不会再次发生泥浆泄漏事件。

2013年6月，中铝广西分公司一排泥库又因“地震”引发泄漏。

**在山西：黄河排污“没想到”提升泵故障**

类似的情况还发生在山西。2013年，中铝山西分公司因排放污水被媒体曝光。该公司称排污为“不慎排漏事件”，原因是“没想到”排污口的提升泵出现故障。

而此前，2007年7月，当时的国家环保总局就曾在通报中指出，中铝山西分公司向黄河超标排放污水。

据山西省运城市环保局介绍，位于该市的中铝山西分公司是当地第一大国有企业，30多年来为运城的经济和社会发展做出了很大贡献。近年来，该公司环保设备老化的问题确实日益凸显。

近日，运城市环保局局长曹醒侨在接受“中国网事”记者采访时说，2013年事故的主要原因是该公司的排污口提升泵出现故障，在排水量增大的情况下，导致部分间接冷却废水溢流，“导致100多立方工业废水通过雨水排污口排至附近的河流。”

运城市环保监察队支队长钟文保表示，针对此次事故，当地对中铝山西分公司罚款85万元，并对10名相关责任人进行撤职、警告等行政处分。

**屡出“意外”还能说是意外吗？**

专家指出，屡次偶然之后总有必然。事故频发与企业违规成本的低廉有千丝万缕的联系，背后恐怕是当地政府的“投鼠忌器”和企业作为当地纳税大户的有恃无恐。

2013年10月，中铝兰州分公司的两家工厂因“将废矿物油加入燃煤进行助燃以及危险物长期露天堆放厂区等”被环保部通报为环境违法企业，而面对记者的采访，中铝分公司党委宣传部工作人员却简单地说他们只是因为“废弃物临时堆放”被通报，否认近两年曾发生过污染事故，随即挂断了电话。

武汉大学环境法研究所教授杜群表示，对于企业来，借口自然灾害等不可抗力可以使企业排污免责，这是目前的法律漏洞。但企业不应频繁以不可抗力为借口违规排污，对此，执法人员应加强日常监督和排查，对企业借口进行深度监督。

此外，企业在项目上马前风险评估阶段就应将当地的地质条件、天气因素、设备老化、灾难发生的概率等纳入企业防护措施建设的考虑范畴。事故发生后，不仅要求企业对受灾人群进行赔偿，也应要求其对被污染的环境进行修复。（经济参考报）

# 国内矿业

### 拟扩建铜箔项目 铜陵有色撇清特斯拉关系

铜陵有色4月17日公告，目前产品没有供应给特斯拉，也未进行任何形式的洽谈。

公告称，铜冠铜箔公司一期生产的锂电池铜箔产品自2013年1月投产以来，平均每月生产销售8－9微米50－60吨锂电池铜箔，客户有国轩高科、比亚迪、沃特玛、海太阳和德朗能等，主要以生产动力汽车为主，部分数码电池用户。

公告还称，2014年公司拟计划对铜冠铜箔公司进行二期扩建项目，产能1.5万吨高精度电子铜箔，产品方案为年产锂电池铜箔5000吨、特种电子铜箔10000吨。建设工期为18个月。达产后年平均利润总额12，643.9万元。

公司表示，高温高延展铜箔的主要客户以生益科技、台光电子、台燿科技、联茂电子等为主，其产品主要用于笔记本电脑、手机、LCD／LED显示器、高端游戏机、汽车电子产品以及公司服务器等，产品已进入苹果、三星、微软、索尼、奔驰、宝马、联想、华为等国际、国内大公司系列终端产品中使用。2013年，铜冠铜箔实现净利润374.48万元，对公司整体业绩影响不大。（中国证券报）

### 包钢稀土一季度净利降7成

包钢稀土4月16日披露一季报，今年一季度实现净利润6937.74万元，同比下降71.71%；实现营业收入10.85亿元，同比减少52.76%；实现每股收益0.029元，同比下降71.71%。公司表示，期内公司净利润下滑的主要原因是，公司稀土产品销量及价格同比下降。

同日，厦门钨业披露一季度业绩快报，一季度公司实现营业收入16.32亿元，同比增长8.32%；归属于上市公司股东的净利润3067.35万元，同比增长154.68%；每股收益0.045元。公司净利增加主要是因为主营产品盈利水平较上年同期有所好转。

厦门钨业表示，一季度，公司主营产品钨产品，销售量及销售价格同比上升，盈利增加；因2、3月份稀土氧化物报价有上扬的趋势，公司下属福建省长汀金龙稀土有限公司一季度盈利水平同比有所好转。（中国证券报）

### 紫金矿业7亿购坤宇矿业股权

洛阳钼业、紫金矿业同时公告，两家公司于15日签订了转让洛阳坤宇矿业有限公司70%股权之股权转让协议，洛阳钼业将以7亿元的价格，向紫金矿业转让洛阳坤宇矿业有限公司70%股权。洛阳钼业预计将从此次交易中取得收益28111.47万元。

洛阳坤宇矿业已取得5个金矿采矿权，面积合计约50.66平方公里；1个金矿探矿权，面积为5.04平方公里；其下属各矿区均已具备开采条件，目前正在正常运营中。截至2013年12月31日，坤宇矿业下属洛宁金矿五个矿区拥有的黄金资源量为56.92吨，平均品位4.3克／吨；黄金储量为3787.33公斤，平均品位3.92克／吨。

紫金矿业称，坤宇矿业拥有的资源量较大，矿区地处成矿地质条件较好的区域，有较好的找矿前景，且该项目与公司现有的华泰矿业陆院沟金矿项目区位上相邻，有望形成大型金矿矿田，有利于统筹规划，规模开发。（中国证券报）

### 中色股份获得印尼6.3亿美元合同

中色股份4月18日披露，公司4月17日与印度尼西亚PT　DAIRI　PRIMA MINERAL公司签署了工程承包合同，合同总价约6.32亿美元。

根据双方签署的《DAIRI铅锌矿EPC工程承包合同》，中色股份作为EPC合同的主要承包商承建印度尼西亚PT　DAIRI　PRIMA　MINERAL公司位于印度尼西亚北苏门答腊省的DAIRI铅锌矿项目，主要包括年处理100万吨矿石的铅锌开采、选矿和辅助及相关设施。合同总价约6.32亿美元，结算方式为信用证和TT付款，发包方按照合同协议价格的15%支付预付款。

中色股份表示，由于该项合同需达到必要的生效条件后方能生效，合同能否生效有不确定性；合同生效后随着工程承包项目的进展对公司的营业收入、利润总额将产生一定的影响。（中国证券报）

# 国际矿业

### 阿曼将成为世界第二大锑合金生产国

阿曼日前与英国和阿联酋签署协议，将在阿曼苏哈尔自由区合资兴建大型锑合金生产企业。据4月15日出版的《阿曼报》报道，该项目占地22公顷，一期工程耗资6000万美元，预计两年后建成投产。届时该项目锑合金年产量将达到2万吨，可以满足全世界10%的需要，阿曼也将成为仅次于中国的世界第二大锑合金生产国。

上述三国投资方未来还将投资4亿美元兴建该项目二期工程，旨在提炼和加工黄金。

### 恢复全面生产中铝秘鲁铜矿有望按期达产

4月15日，记者从中铝公司获悉，根据秘鲁环境评估与征税局发布的最新决议，中铝秘鲁特罗莫克铜矿全面恢复了各项生产活动。

3月28日起，中铝秘鲁铜矿按照秘鲁环境评估与监管局对于涉及水管理的有关要求，作为预防性措施，暂停了涉及采矿活动的试生产工作。中铝公司介绍，至4月10日，中铝秘鲁铜矿完成了对水管理系统的优化和改善工作。随后，秘鲁环境评估与征税局对有关情况进行了现场检查，并于4月11日通过了新的决议，解除所有就排水问题对特罗莫克铜矿进行的预防性措施。

据了解，特罗莫克铜矿在收到上述决议后，已经恢复了全部正常的生产活动，继续按照2014年的生产经营计划展开工作，并有望于第三季度达到全额产能。届时，这个拥有1200万吨铜当量金属资源的全球特大型铜矿，将每年向中国国内输送22万吨铜精矿，约占中国国内当前自有产量的18%，会极大地缓解我国铜精矿供给短缺、对外依存度过高的发展瓶颈。

中铝公司认为，虽然这次历时14天的采矿部分停产活动并未对特罗莫克铜矿产生重大影响，也未造成对于秘鲁环境的实质性损害，但这仍然足以引起中铝公司的高度关注和总结思考。

资料显示，中铝秘鲁特罗莫克铜矿作为秘鲁国内近年来建成投产的最大矿业项目和中国在秘鲁当前最大的投资项目，自中铝公司2008年获得其开发权以来，受到了两国政府、居民和全球社会各界的广泛关注和大力支持，该项目先后获得了包括项目环评报告等建设所需的300多个各类许可证。

“每一个细小的疏忽和不足，都应当以最严谨的态度和科学的方法快速解决，并成为中铝公司继续完善自身发展质量与水平的重要机会。”中铝公司表示。

据悉，中铝公司在中铝秘鲁特罗莫克铜矿项目尚未开工时便投资5000万美元建设了先进的污水处理厂，解决了矿区居民70年的水污染问题，并投资兴建现代化城镇，实施1000多户高原居民的城镇搬迁项目，提供了1000多个直接就业岗位。

中铝公司明确表示，本着对生态环境和各方利益负责任的积极态度，中铝公司将进一步要求各企业和项目严格遵守所在地法律法规和风俗习惯，并欢迎社会各界的监督和帮助，更加公开透明地向各界进行相关的信息公开，使宝贵的资源能源成为造福人类的共同财富。（中国证券报）

### 五矿联合体58.5亿美元收购秘鲁铜矿

中国五矿集团公司所属五矿资源有限公司4月14日宣布，由五矿资源有限公司、国新国际投资有限公司和中信金属有限公司组成的联合体与GLENCOREXSTRATA　PLC（嘉能可）达成LAS　BAMBAS铜矿项目（邦巴斯项目）股权收购协议，交易对价为58.5亿美元。据悉，收购邦巴斯项目是我国金属矿业史上迄今实施的最大的境外收购。

邦巴斯项目是GLENCORE　PLC与XSTRATA　PLC合并交易中涉及的一项重要铜矿资产。该项目位于秘鲁南部的APURIMAC地区，是目前全球最大的在建铜矿项目，预计达产后前5年每年可生产铜精矿含铜量约45万吨。收购并完成邦巴斯项目建设后，中国五矿有望成为中国最大的铜矿山生产企业和全球前10大铜矿山生产商之一。

据介绍，目前该交易还需要获得秘鲁政府、中国政府以及五矿资源股东大会的批准。如果一切顺利，有望在今年三季度完成交割。此项收购由五矿资源联合国新国际和中信金属共同完成，三方在联合体中分别持股62.5%、22.5%、15%。国家开发银行牵头，工商银行、中国银行参与的银团为此次收购提供资金支持。（经济参考报）

### 加纳奥布阿西金矿将关闭18至24个月

加纳盎格鲁黄金公司一名高管近日向当地媒体表示，该公司下属的奥布阿西金矿准备关闭18至24个月，以解决生产中出现的一系列问题。

这位不愿意透露姓名的管理人员说，该矿目前还存在设备落后、安全隐患突出、电力供应不足等问题。他还说，矿区关闭后将对其进行维护，同时公司考虑引入新资本改善开采条件、提高工人技术水平。在此期间，许多工人将下岗。

奥布阿西金矿发现于1897年，出口所得一度占加纳外汇收入的40%。1996年，该矿处于鼎盛时期，产量为93.4万盎司，有约13000人在此工作。但现在该矿区只有约7000人。有报告称该矿前景黯淡，900万盎司的储藏量在开采20多年后将近枯竭。2013年，该矿开采量为30万盎司左右。

**本期内容均来自公开资讯，不代表新华社观点，仅供参考。**