

市場脈搏



生產商減產對金屬價格的影響

- ※ 中國工業“硬著陸”
- ※ 生產商減產撐市

企業資訊



- ※ 利記推出電子支票服務
- ※ 利記推出無鉛無鎘錫線獲水務署認可及榮為香港Q嘜優質產品
- ※ 公佈 2015/16 中期報告

技術專欄



綠色生產與實時控制

- ※ 綠色生產是甚麼
- ※ 使用優質的原材料
- ※ 優化流道設計
- ※ 提高生產的穩定性

活動回顧



- ※ 東莞研討會 - 「掌握金屬市場發展實踐綠色生產方案」
- ※ 衝勁樂 2015





生產商減產對金屬價格的影響

從 2015 年初開始，基本金屬開啟了一路下跌的漫漫熊途。從初至今，基本金屬跌幅超過 25%，與 2010 年的歷史高位相比，不少金屬更是幾乎腰斬。基本金屬下跌的根本原因之一在於行業內部的供求失衡——生廠商在牛市時候努力擴張，供應增加；現在卻恰逢中國工業活動放緩，對於原材料的需求減少，形成供大於求的行業現狀。時至今日，一些金屬價格已經跌破了生產商的成本價，減產還是通過削減成本打價格戰繼續生產成為了不少生產商迫在眉睫的問題。如果生產商真的減產，金屬價格會有支撐作用嗎？鋅和鋁這兩個行業發生的故事也許能帶來一些啟示。

圖一：彭博商品指數（紅，左）與彭博基本金屬指數（藍，右）



中國工業“硬著陸”

中國需求減弱是這輪下跌的主要矛盾聚集點，中國需求減少的原因之一是工業活動的放緩。數據顯示，2015 年社會發電量同比增長率一直在零下徘徊，這是近十年來首次出現年度負增長，工業增加產值與發電量走勢類似，一直弱勢負增長，短期之內尚未看見復甦的跡象。發電量和工業增加值一直都是工業活動活躍與否的代表指標，這兩個指標的弱勢也表明了中國工業活動的放緩。

圖二：發電量同比（紅，左）與工業增加值同比（藍，右）



從行業角度來看，房地產和汽車製造業都是工業的代表性產業，但是現在都正在遭遇行業低谷期。從2014年初至今，房地產行業面臨著滯銷，庫存堆積，導致新開工面積不足的市場現狀（如圖三所示）。除一線城市銷量不錯，庫存可控外，二三城市新完工的房子一直多過售出的房子，新房庫存一路攀升。汽車行業也迎來了平台期，汽車產量在今年六月首次進入負增長的區域，新車需求飽和，換車需求尚未體現，這都顯示了汽車行業跟隨房地產一起增速放緩，進入飽和階段。

圖三：房地產發展現狀



圖四：汽車行業發展現狀



中國經濟正在謀求轉型，由傳統的工業主導型轉向消費主導性經濟，這對於金屬需求的影響是深遠的。工業型經濟特徵是資本密集型，對於原材料需求較大；但是消費性經濟一般都是輕資本營運，對原材料的需求非常有限（蓋一間房子需要的金屬一定多個建設一個網站）。因此，隨著中國經濟的轉型在平衡，工業遭遇了“硬著陸”，對於基本金屬的需求也不可避免的減少，造成了基本金屬行業的供需失衡。

生產商減產撐市

鋅行業，首先吹響減產號角的是嘉能可，全球最大的商品貿易商。嘉能可十月宣布明年減產五十萬噸，減產計劃包括關閉位於哈薩克斯坦的幾個高成本礦山，削減澳洲兩大主要礦山的擴張計劃；之後行業冶煉巨頭Nyrstar也表示，如果價格環境進一步惡化，將考慮停產並出售手下的礦山，受影響鋅產量四十萬噸；最近中國冶煉廠也表示要集體減產五十萬支撐金屬價，具體減產措施有望在近期出台。

頻繁的減產新聞並沒有起到有效支撐鋅價的效用，雖然鋅價在嘉能可宣布減產的時候曾經錄的日漲11%的單日最大漲幅，但是隨後很快被打回原形，之後更創下08金融危機之後的最低價。這些減產經驗證明，減產消息在短時間內可以刺激市場，支撐價格，但供需基本面的改變需要時間。

表一：鋅行業 2015-16 減產以及增產計劃表

減產公司	減產計畫
嘉能可	50 萬噸
Nyrstar	40 萬噸
中國冶煉廠（集體）	50 萬噸

另外一個在減產方面很有代表性的行業是電解鋁，現在電解鋁價格已經跌破了許多生產商的成本價，整個行業陷入大規模虧損當中。最近，俄鋁，鎂鋁還有中鋁都宣布了減產計劃，減產總規模達到 400 萬噸，但是這對電解鋁的價格支撐並不明顯。這主要是因為削減的產能被更加便宜的新建產能代替了，所以電解鋁總產能沒有發生變化。新建產能大都位於中國西北地區，採用最先進的電解技術，就地取材，利用廉價的煤資源，試圖做到煤電鋁一體化發展。由於電價成本佔電解鋁總成本的 40% 左右，當能享受廉價煤資源後，電解鋁的成本會進一步降低。在產能替換的大背景之下，一些公司的減產成就了另外一些公司的擴張計劃，金屬價格卻一步一步的越走越低。

二：鋁行業 2015-16 減產以及增產計劃表

地域	公司	新產能	時間表
山東	魏橋鋁電	160	2015 全年
新疆	東方希望	90	2015 年春節前
新疆	嘉潤資源	45	2015 年七月
新疆	天山鋁業	30	2015 年年底
內蒙古	錦聯鋁業	30	2015 年十二月
遼寧	忠旺鋁業	40	2015 年全年
總計		395	萬噸

地域	公司	減少產能	時間表
俄羅斯	RUSAL	20	2015 年十月
美國	世紀鋁業	25.5	2015 年七月
美國	Alcoa	44.3	2015 年三月
中國	高成本鋁廠	200-300	2015 年全年
總計		290-390	萬噸

從上面的兩個產業實例中，我們看出，減產是供應側調整的方案之一，但並不是金屬價格上漲的充分條件。在減產的生產週期之中，金屬價格可能依然一直在底部徘徊。只有在金屬需求重新穩定出現再增長的時候，基本金屬的價格才行突破底部區間，走出另一波上漲的行情。

免責聲明：本檔僅供一般參考之用，並不構成任何要約、推薦或遊說任何人仕訂立任何交易或採取任何對沖、買賣或投資策略，亦不構成任何利率或價格的未來走勢預測。

提供本檔之利記集團及／或其雇員(1)不就本檔內任何資訊／資料的完整性、準確性、可信性、適用性或可用性作任何明示或暗示的聲明或保證；及(2)不須就本檔的全部或部分內容負責或承擔任何責任，亦不須就包括但不限於使用本檔提供的資訊或資料而引起或連帶的任何間接／相應損失或損害的一切後果／損害承擔任何責任。閣下須自行承擔任何使用／倚賴本檔內的任何資訊／資料的一切風險。



綠色生產與實時控制

我們身處的地球，污染日益嚴重，現在全球的趨勢就是節省能源，減少排放。工廠是其中一個排放源頭，工廠需要消耗大量的能源，同時排放污染物，所以全世界都在提倡綠色生產，以響應環保。

綠色生產是甚麼

綠色生產是指以節能、降耗、減汙為目標，以管理和技術為手段，實施工業生產全過程污染控制，使污染物的產生量減至最低的一種綜合措施。綠色生產有很多實際好處，包括減省能源損耗，低碳生產迎合買家要求，同時也可以打造綠色品牌，從而提升競爭力。

要實施綠色生產，除了透過增加環保設施如改用

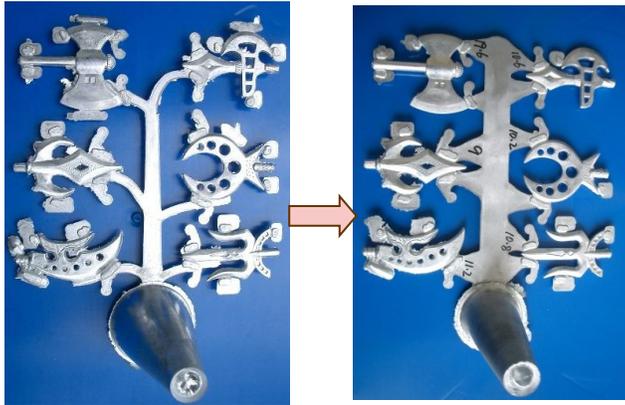
更節能的熔爐，安裝污水處理系統和安裝空氣處理系統外。其實還可以通過提升生產質量，減少浪費。而提升生產質量可從多方面入手，如使用優質的原材料，優化流道設計和提高生產的穩定性等。

使用優質的原材料

優質合金有很多好處，如符合環保條例、渣率低、次品率低等。現今的社會環保意識已經提高了很多，同時也制定了很多符合環保條例來規範產品和生產過程對環境的影響。優質的合金雜質含量低，符合世界各地的環保條例。同時優質合金產生的鋅渣較少，損耗較少。而由於原材料品質直接影響產品的品質，所以次品率也較低，從而減少浪費和引次品而付出的額外資源消耗。

優化流道設計

優化流道設計可以提高鑄件比例，從而減少流道重量的同時減少回爐料和燃油或電力的消耗，也可以減少不良品，達到減少浪費和減省成本的目的。看看以下的例子，鑄件比例從 30%提升到 50%後，鋅渣量減少了 50%，耗電節省了 35%！相當於每噸合金節省 264 元。工廠往往由於缺乏技術或科技的配合，而令流道設計不夠完善。模流分析通過電腦模擬可以檢視現存的設計的優缺點，從而針對問題來優化模具設計。



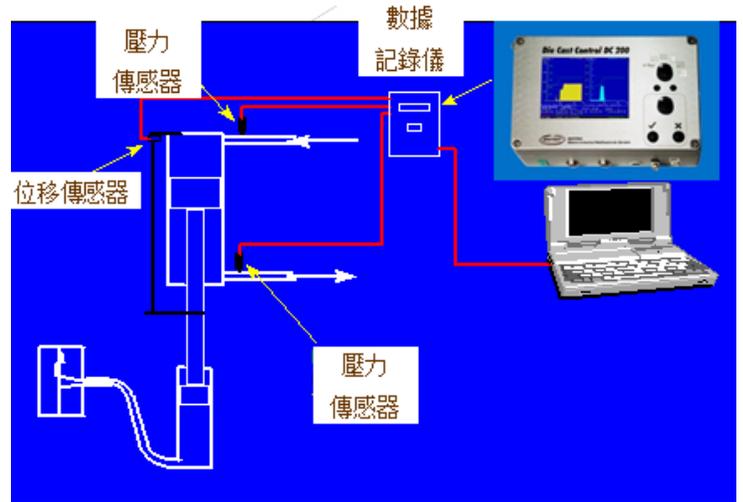
每噸原料回爐成本比較：

	鑄件 (公斤)	回爐料 (公斤)	渣量 (公斤)	耗電 (度)
鑄件比例 30%	885	1950	101	375
鑄件比例 50%	932	911	67	244

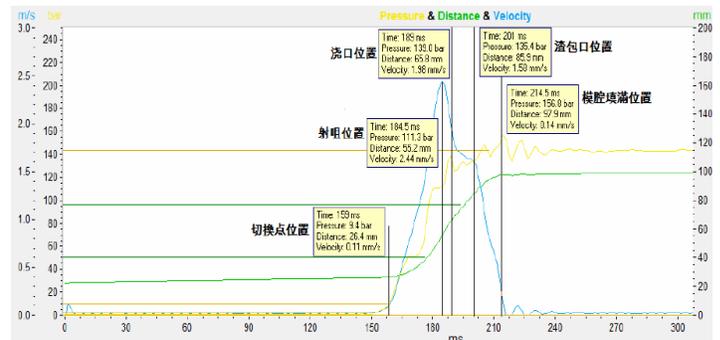
提高生產的穩定性

壓鑄機也是壓鑄過程的核心，要生產高質量鑄件，壓鑄機參數就必須穩定。壓鑄機的參數如壓射壓力沖頭速度對產品質量和生產效率有極大的影響，但只有通過測量才知道真正的數據。透過

壓射監測系統可以實時監測壓鑄機的性能和壓鑄參數，可以作為調機試模和質量控制的工具。壓射監測系統透過加在壓射系統的感應器實時收集壓鑄機的壓射力和沖頭速度。由於市場上多數壓鑄機還沒有這個功能，所以操作員只能靠經驗來調試機器，而且無從及時了解機器的狀況。壓射監測系統就可以做到實時監測壓鑄性能的功能。



圖一：壓射監測系統運作原理



圖二：從監測系統得到壓射壓力，沖頭位移和速度的曲線圖

總而言之，我們可以透過提升生產技術來減少能源消耗，減少污染物排放，不但達到綠色生產的目的，同時還有助控制成本！



香港Q嘜優質產品計劃
Hong Kong Q-Mark
Product Scheme
牌照號碼: T282
License No.

與時並進 利記成首批恆生銀行客戶推出電子支票服務

創造價值、提升價值鏈及為可持續發展作出貢獻是利記業務經營不可或缺的一部分。香港銀行界於2015年12月推出電子支票服務以提高市場效率。利記率先響應，為客戶提供既環保又可靠方便的電子服務。12月7日，恆生銀行專員選蒞利記為電子支票服務舉行啟動儀式。

公佈 2015/16 中期報告

集團於中期經歷強勁的外部逆流，遭遇全球商品價格大幅下挫、中國經濟進一步放緩以及集團業務環境急遽惡化。於中期錄得收益12.73億港元，較去年同期下跌0.07%。然而，儘管中國經濟放緩且商品價格下跌，集團仍然增加銷售噸數，相較去年同期上升2.70%達65,800噸。

集團於台中開設新銷售據點，此策略有助利記為該地區客戶提供更佳服務。而另一策略重點是最近成立的利宏商品及期貨有限公司，現已開始投入商品期貨經紀業務服務。利記將透過為不同市場領域帶來更優質及效率的新金屬產品，持續為客戶帶來更多價值。

詳情請瀏覽集團[網站](#)。

推出無鉛無鎳錫線獲水務署認可及榮為香港Q嘜優質產品

利記一直積極拓展市場，新推出的利記無鉛錫線最近獲得水務署認可(編號:M20150009)，可以作銅喉焊接之用，一方面為香港市民提供安全的食水喉管焊接物料，同時標誌利記進入建築行業的第一步。除此以外，新產品更榮獲香港Q嘜優質產品計劃(牌照號碼:T282)，確認了利記在製造及品質監管方面的努力和成果。此兩項認可大大提昇「利記」的品牌，再次引證我們對產品質量的優質承諾。



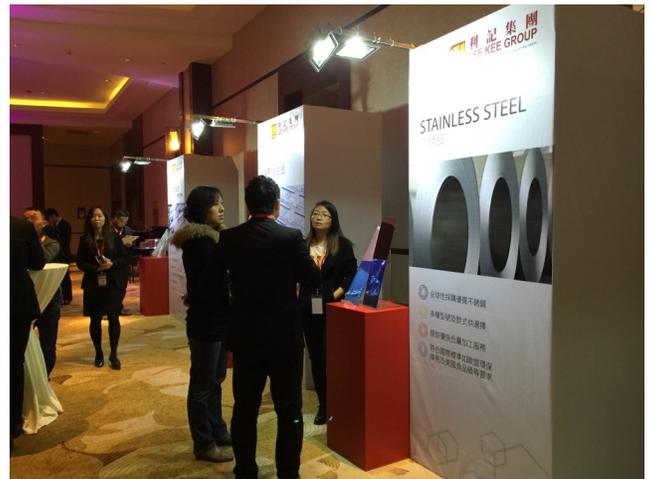
榮獲「學習型企業獎」

為推動業界人士持續學習，提升專業水平，香港工業專業評審局創辦“學習型企業獎”。集團榮獲此獎項，表揚積極推動學習文化、注重人才培訓及提攜年青新一代、持續創新及拓展，並為業界樹立榜樣，推動行業發展不遺餘力。



2015 東莞年度研討會

利記集團致力為金屬業帶來最新的行業資訊及提昇生產效能的方案。一年一度的東莞研討會於12月4日完滿落幕，一如以往，研討會反應熱烈，吸引了逾百位客戶參加出席。今年主題除了環球市場資訊及價格走勢分析，為客戶闡釋來年的基本金屬概況外，更帶來嶄新的環保節能方案及綠色生產工藝，從廠房節能減排至生產過程，通過列舉眾多企業的成功案例，讓大家掌握提升能源效益，以及平衡價格風險的期貨服務，務求與客戶共創增值方案，實踐可持續發展的未來。





衝勁樂 2015

一年一度鬥智鬥力，由香港外展訓練學校舉辦予慈善競技於一身的衝勁樂於12月13日舉行。全體同事打成一片，由管理層至各部門的同事組成隊伍，家人亦到場支持，吶喊助威，聲勢浩大。於每個緊張刺激的競技遊戲中，各同事全情投入，施展渾身解數，發揮利記固有的團隊合作精神，獲得碟賽的亞軍。

