



中國房地產對金屬的影響

2



優化壓鑄流程
以減低能源損耗

5



利記集團榮獲Q嘜認證及
「Q嘜人氣品牌大獎」

9



東莞研討會2016

10



參觀香港交易所

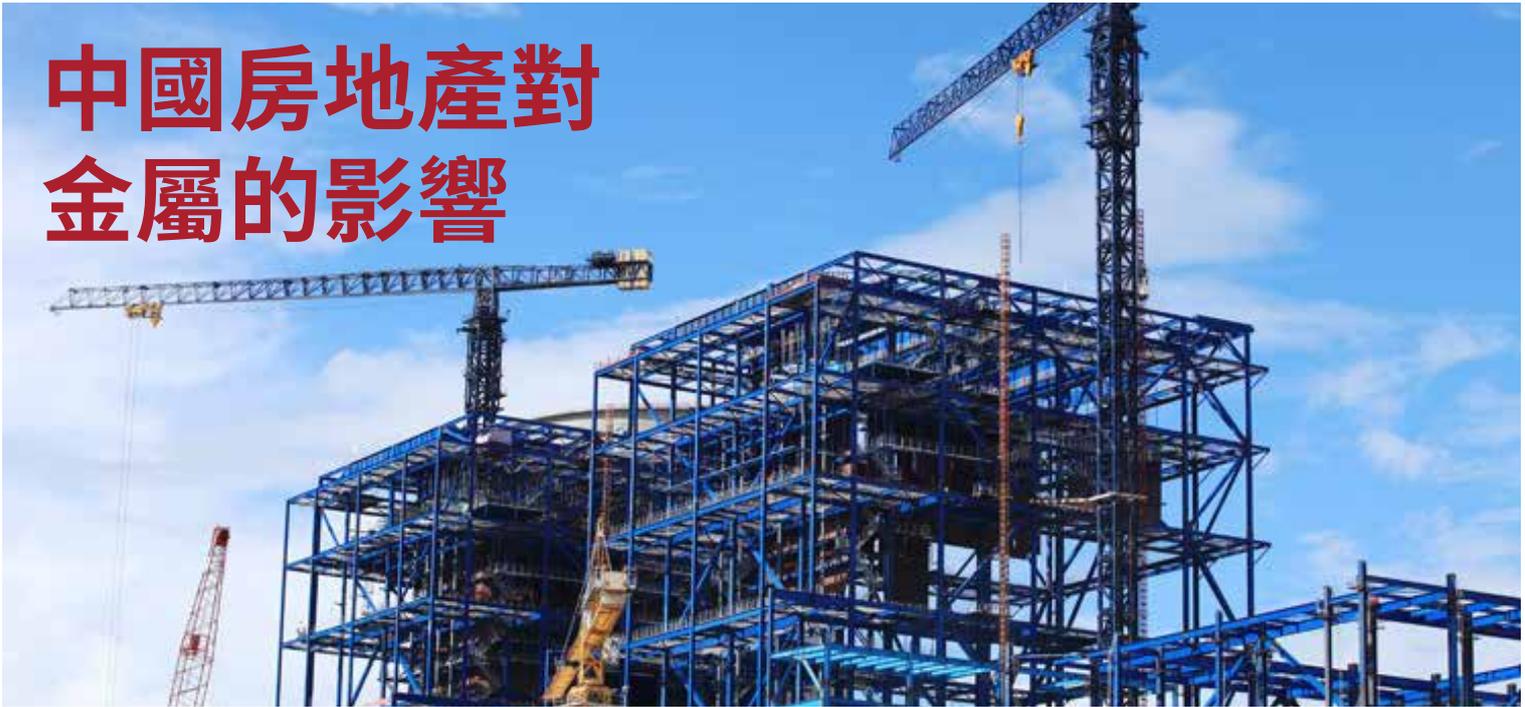
11

掌握資訊 優化技術 共創金屬新時代

通訊
2016年秋季號



中國房地產對金屬的影響



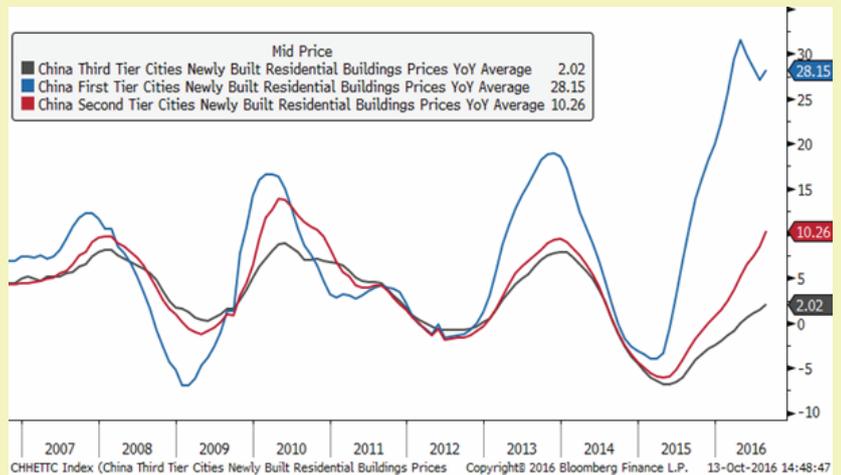
中國房地產市場概況

中國房地產市場是今年最熱的話題之一。此輪房地產行情從去年十二月開始由一線城市開始啟動，隨後帶動二三線城市房市。年初時全國70個大中城市新建商品住宅環比出現上漲的城市僅有2個；截至九月份，70個大中城市全線上漲，價格同比上漲幅度超過10%的城市有17個之多，房地產漲價潮出現由一線城市向二線城市蔓延的趨勢。2016年9月全國百城新建住宅均價上漲16.64%，鄭州、無錫、常州、崑山、珠海、廊坊、杭州等二線城市環比漲幅領先。

隨著房地產市場的好轉，中國經濟近期出現企穩的跡象，大宗商品價格由去年年底至今觸底反彈，那麼從真實需求來看，房地產市場對於金屬的影響到底如何，樓價對於金屬價格的影響力如何，這是本期報告主要考量的話題。

圖一：
中國一線（藍色）二線（紅色）三線（黑色）樓價同比漲幅

Source: Bloomberg



房地產和金屬需求

直接需求

對於有色金屬而言，參與房地產直接建設的需求並不多。鋼材及其原材料鐵礦石、水泥、玻璃是房屋建築的基本構成，其需求與房地產新開工面積息息相關。對於有色而言，鋁以及銅應該是房地產直接需求影響最多的金屬。根據中鋁網的統計調查，中國55%的門窗使用鋁材，顯示了鋁材在建築物中的重要地位。銅在建築行業也應用廣泛，銅管普遍用於電線、水道、供熱以及空調系統。

圖二：
房地產銷售面積(藍色)，新開工面積(紅色)，以及竣工面積(黑色)

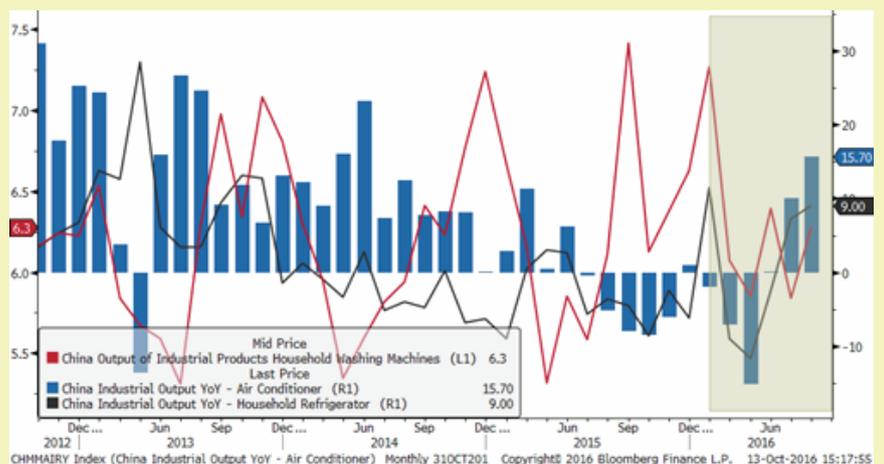
Source: Bloomberg



不銹鋼是家居裝修中使用較多的金屬類別，其中不銹鋼在五金製品、餐廚業、家電電子以及建築裝飾方面的需求佔比超過40%，隨著買房熱潮後的裝修熱潮的來臨，這對於不銹鋼行業去庫存是有明顯幫助的。鎳作為不銹鋼的主要原料之一，也將受惠於不銹鋼需求的觸底反彈。

圖三：
空調(藍色)，洗衣機(紅色)，冰箱(黑色)產量

Source: Bloomberg



土地財政和政府支出

除了以上直接以及間接需求關係，另一個市場普遍容易忽略的是房地產和政府開支之間千絲萬縷的聯繫。2015年中國經濟速度放緩，政府通過加大開支投資基建支撐經濟發展。但是政府的開支需要與其收入水平相協調——當國家經濟不好時，政府稅收會減少，但政府開支卻需要增加。為了維持較好的財政收支平衡，政府不得不通過賣地的方式平衡財政收支。圖四顯示，今年以來，當政府赤字出現擴大的跡象時，中國三十個大中城市的賣地收入直線上升，這表明賣地的部分收入用來支撐基建投資，維持政府的收支平衡。

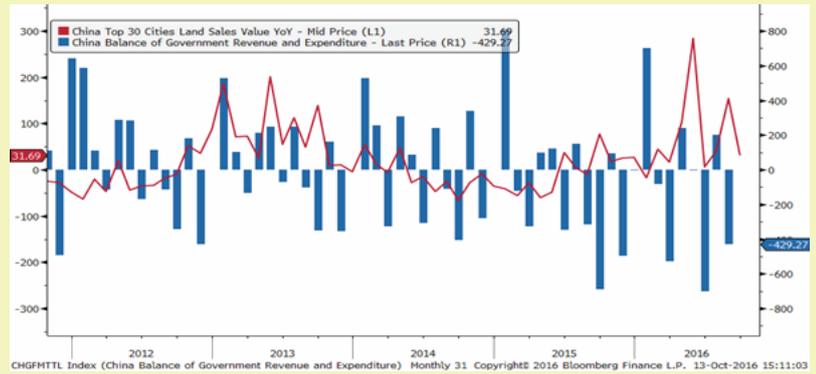
對於基建項目來說，使用量最多的金屬是銅和鋅。超過40%的銅用於工業電力與設備，超過60%的鋅用於政府基建項目的鍍層。當房地產行業興旺時，政府賣地收入將較為可觀，其在基礎設施方面的投入也將能維持並同時帶動金屬需求的增長。

房地產對金屬價格的影響

通過上面的分析，我們可以看出有色金屬與房地產的直接聯繫並不算緊密，但是其背後的相關行業確與大部分金屬需求息息相關。金屬價格與房地產價格的走勢關係如圖五所示。

從圖中可以看出，在2010年至2015年，房地產價格和商品價格呈現負相關的趨勢——房地產價格逐年上漲，但是金屬價格受到供應增加，需求增長速度下降的影響，出現長達五年的低迷期。但從今年年初起大宗商品的走勢與一線城市的房價呈現出正相關，房價同比增長幅度超過20%，於此同時部分商品更是自今年三四月以來漲幅超過了50%。這表明房地產對中國經濟的托底效應正在顯示，中國作為金屬的最大消費者，其經濟的好轉帶動金屬價格的反彈，但凡事皆具備兩面性。隨著房地產市場的興旺以及金融化趨勢越來越明顯，樓市呈現出泡沫化的趨勢，這在某些程度上透支了這個產業未來。如果將來樓市出現調整，這對於中國經濟甚至金屬價格都將帶來一定的衝擊。

圖四： Source: Bloomberg
中國三十個大中城市賣地收入（紅色）以及政府收支平衡（藍色）



圖五： Source: Bloomberg
一線城市房價（紅色，人民幣/平方米）以及彭博商品指數（藍色）



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／或其僱員(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。

優化壓鑄流程 以減低能源損耗以減低能源損耗



現今壓鑄行業競爭激烈，控制能源損耗以降低成本為保持競爭力其中一個重要元素。節省的能源能直接從生產成本扣除，令客戶產品的價格更具競爭力。節省能源損耗有著不同的方法，一般可從金屬壓鑄過程著手，而有些方法只需付出低成本就能達至節能效果。以下內容會從這兩方面作出分享。

能源淘寶 (Energy Treasure Hunt)

能源淘寶是由豐田汽車於2000年提出，是近幾十年來在美國流行的能源管理方法之一。北美壓鑄協會(NADCA)更於2014年進行壓鑄行業方面的研究。透過舉行為期3天的活動，進行培訓提高員工節能意識，建立公司節能文化，以及就所發現的問題進行改善。在多數情況下不需要大量的投資便能達到節能效果。

現今很多大型機構都進行能源淘寶，例如通用電汽至今已經培訓超過3500員工，進行超過2000項能源相關改進，合共節省了超過四億美元。

能源淘寶大致可分為四個階段：



壓鑄流程的能源損耗

在生產的過程熔料、壓鑄、後處理都需要龐大的能源。其中溶料就佔超過55%的能源消耗。究竟有那種方式能有效減少能源損耗呢？

提高熔化效率

合金從固態加熱到液態需要特定的能量輸入，從下列公式可計算出理論熔化能耗：

$$H = CS(T_m - 250C) + L + CL(T - T_m)$$

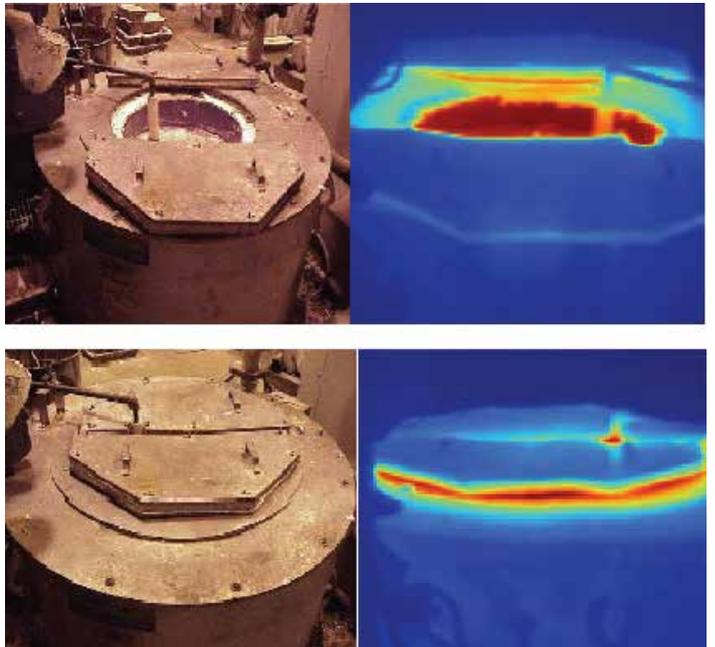
- H : 理論熔化能耗 (KJ/Kg)
 CS : 固態平均比熱 (KJ/KgK)
 CL : 液態平均比熱 (KJ/KgK)
 L : 固態轉化成液態的溶化熱 (KJ/Kg)
 T_m : 合金的溶點 (oC)
 T : 預定的作業溫度 (oC)

	實際能耗 kJ/kg	理論熔化能耗 kJ/kg
鋁壓鑄	70478	1147
鎂壓鑄	78851	1244
鋅壓鑄	27214	286

從以上圖表可看到理論熔化能耗跟實際能耗相差甚大，主要跟熔爐損耗和燃料損耗有莫大關係。

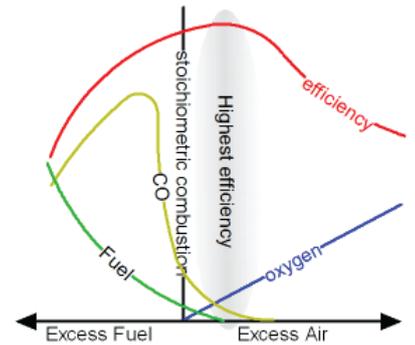
熔爐損耗

熔爐能量損耗主要通過排氣管、外殼及投料口。大型熔爐甚至會於大門流失熱力。定期維修保養能確保大門閉合緊密。沒加蓋的投料口的金屬溶液會直接接觸空氣，使金屬產生氧化，而且大量熱能從投料口流失。操作員使用的風扇也應避免直接吹向熔爐，以減少熱量流失。另外正常穩定的溫度很重要，過高會使合金成份轉變及渣量增加，過低容易出現壓鑄缺陷。投料時需盡量減少爐溫波動，這可透過控制投料速度或分量來避免過度冷卻，現時不少高質量的合金都會製造較輕巧的合金，以提高壓鑄穩定性。



提高燃燒效率

正確的空氣燃料比例能有效提升燃燒效率。使用過少的空氣導致不完全燃燒，產生一氧化碳及浪費燃料。相反地，使用過量空氣會降低效率。沒完全燃燒的空氣會帶走燃燒過程產生的能量，降低爐火的溫度，影響壓鑄時的穩定性。



減少熱力流失

燃燒後的氣體帶有相當的餘熱能量，安裝熱交換器能將預熱空氣再送往燃氣位置供燃燒，可節省大約30%至50%燃料，一共可回收65%至80%的能量。預先加熱原材料及回爐料能縮短熔化時間及燃料約50至70 kWh/T，減低熔爐溫度變化，亦可烘乾原材料，避免水份爆炸。同時亦要避免金屬過度加熱，因為溫度如提升10%，熱力流失亦會上升30%。

壓鑄系統

壓鑄機最耗能為液壓系統，使用合適和高效率的馬達減少多餘功率的輸出，如可調速馬達會因應壓鑄狀況控制輸出大小。另外，應盡量減少閒置時間，因為閒置時溫度設定比運行時溫度低20度，重啟生產需耗能加溫，而且閒置時需要進行保溫也是耗能源頭之一。

合金渣

合金熔化及保溫時接觸空氣會導致氧化並產生合金渣。鋁合金渣中有85%以上是有用的合金，鋅合金則有95%。妥善處理合金渣可避免有用的合金淪為損耗。

化渣粉

化渣粉一般為氯化物，與鋅或鋁合金溶液產生化學反應後會釋出大量熱能。熱能破壞合金渣表層的氧化物，使被氧化物覆蓋的合金液釋出。

壓渣機

當合金渣產生時，可以立刻將合金渣從熔爐中撇出並放進渣壓機的容器內。合金渣受壓後，液態金屬會從底部流出，把有用的金屬提取出來。

當然，最有效的改善方式是使用優質合金，優質合金的渣量及雜質含量低，穩定性高，耗能自然相對較少。再加上於技術及操作上進行持續改善，產能定可提高，達到節省成本的目標。

如何避免產生合金渣

使用乾淨的原料

- 原料上的灰塵異物會使渣量提高(每1%異物會損耗約2%的合金)
- 灰塵異物會吸熱並浪費能源

縮短溶化及保溫時間

- 時間越長，渣量越高
- 可以利用攪拌縮短溶化時間

避免過份攪拌

- 會使空氣混進金屬，產生更多的渣

總結：嘗試在非工作時間，起動及正常運作三個時段對工廠進行能耗分析，落實做好金屬鑄造的節能措施能有效減省各方面的成本，達至更高利潤。

利昌新辦公室正式啟用

為配合公司業務發展需要，利記集團旗下利昌中興貿易有限公司已搬遷至位於鴻隆世紀廣場的新辦公大樓。

新辦公室地址如下：

深圳市羅湖區深南東路4002號鴻隆世紀廣場B座28樓E-G室。

感謝閣下的支持，如有任何疑問，歡迎致電 0755 25181429

或 0755 25181438 與客服專員聯繫。



利宏商品及期貨有限公司取得證券及期貨條例之第5類(就期貨合約提供意見)受規管活動之牌照

利宏商品及期貨有限公司(利宏)(證監會中央編號：BEL003)於2015年2月取得證監會批准經營證券及期貨條例之第2類(期貨合約交易)受規管活動之牌照後，利宏在2016年7月再取得證券及期貨條例之第5類(就期貨合約提供意見)受規管活動之牌照。

獲得第5類牌照後，利宏可向客戶提供有關交易期貨合約的投資意見，並發出有關期貨合約的研究報告分析。這將有利於利宏建立穩定的期貨交易平台，並積極向客戶提供利用金融市場進行風險管理的諮詢服務。



利記集團榮獲Q嘜認證及「Q嘜人氣品牌大獎」



頒獎典禮於9月28日假灣仔會議展覽中心會議廳舉行。利記集團旗下無鉛錫條錫線榮獲Q嘜產品認證，並由財政司司長曾俊華先生頒發香港優質標誌(Q嘜)准用證書予集團董事陳稼晉先生。利記集團同時榮獲由全港市民網上投票選出的「Q嘜人氣品牌大獎」，證明市民對利記集團產品均予以肯定。

利記所生產的無鉛錫線採用優質錫材，通過嚴謹的生產流程和工序製作，加上獲香港實驗所認可認證的實驗室進行鑑定，確保產品品質。這些錫線都是香港生產，不單獲得水務處認可，更獲得Q嘜認證，是用戶的安心之選。





2016 東莞研討會

利記集團不斷為金屬業帶來最新的行業資訊及提昇生產效能的方案。12月8日，我們於東莞成功舉辦了「掌握資訊 優化技術 共創金屬新時代」的年度大型研討會，有接近二百位嘉賓前來參加。

研討會開始先由利記的專業分析師為與會者剖析大宗商品市場最新概況及金屬價格走勢，和客戶探討最近金屬價格大升的原因及明年採購策略。另外利記的技術團隊則介紹了創新的環保節能技術方案及講解流道設計攻略。一如已往，我們會邀請不同範疇的專家，為客戶經營生意上帶來一些新思維。今年，一位資深的資訊管理顧問為我們簡介了嶄新數據分析及管理方法，如何利用一些免費軟件平台助企業簡化流程，增加效率，並提供即時的數據分析，助客戶多方面提昇競爭力。

下午的工作坊分別以技術及風險管理為主題。在技術工作坊有客戶帶同鑄件，與技術工程師團隊交流壓鑄技術，討論氣氛熱烈。有部份客戶則參加了風險管理的工作坊，為未來波動的市場作好準備。

我們期待來年的研討會為客戶帶來更精采的內容，與更多客戶進行交流。





參觀香港交易所

利記集團旗下利宏商品及期貨有限公司聯同香港交易及結算所於9月27日舉辦了參觀香港交易所活動，藉此讓客戶了解更多關於交易所的最新發展及其期貨產品的最新資訊，協助企業積極應對瞬息萬變的全球經濟，為業務拓展奠定穩健基礎。

港交所代表分別介紹了股票，貨幣以及商品交易的發展現狀以及將來業務方向。港交所代表詳細講解了人民幣期貨以及商品期貨市場的發展歷程，並分享了企業利用期貨產品進行風險管理的實例，表示大陸與香港資本市場之間的互聯互通是將來的主要發展目標。

