远东材料交易中心

11 月刊信息汇编

（第九期）

201701101~201701130

总经理工作部

2017 年 12 月 6 日

编者导语：

本月刊由远东材料交易中心主办，旨在通过对本月宏观经济、铜进口及供需面、行业热点及铜研究周报等方面的分析研究来关注行业内本月市场经济发展情况及交易市场运行情况，以达到能及时发现市场契机、新的交易模式和行业政策支持的目的。

本期关注：互联网供应链金融与制造业结合趋势

本期目录：

一、公司动态

（一）互联网供应链金融与制造业结合趋势----------3

（二）公司大事记---------- 6

二、行业动态

（一）宏观经济----------7

（二）铜进口及供需----------7

（三）铜研究月报----------9

三、员工天地----------13

四、金融一角----------14

一、公司动态

（一）互联网供应链金融与制造业结合趋势

互联网供应链金融与制造业结合趋势

来源：中国社会科学网 作者：姚博

随着制造业供应链的生态化发展，供应链上的参与主体越来越多样化，为制造业供应链服务的金融体系也渐渐从原来的要素特征走向了生态化。这些产业生态、金融生态和创新主体通过良性互动，不断推动互联网供应链金融+制造业的转型变革。

互联网供应链金融为制造业带来的变化：引领“个体制造”和“柔性生产”

在互联网供应链金融阶段，金融生态是一种复杂的高度链接的金融网络结构，在结构、产品、环境要素上，金融生态呈现出多耦合状况，各个要素共同推动了金融生态的发展，多产品融合的互联网供应链金融不仅有担保、保理、质押、抵押、票据等传统供应链金融产品，也有信托、第三方支付、风险投资、众筹、资产证券化等新型金融产品，这些产品间的组合协同，产生了创新性的金融活动。

当前，全球经济增速放缓，制造业正在探寻一条基于数字互联网技术的新兴制造业经济，在传统大规模、工业化制造业生产流水线作业下，个性化定制和小批量制造难以实现，但是借助互联网、物联网、大数据、云计算、开放硬件平台的互联网供应链金融的运用，通过集合众人智慧、按需设计、自我制造、个性生产的新兴工业体系，制造业正在向分散式和扁平式的方向发展。

互联网供应链金融支持的每个制造作业点都可能成为一个微型制造工厂，即“个体制造”，这就是互联网供应链金融引领制造业振兴和焕发生机的一项重大变革。

互联网供应链金融对制造业带来的变革类似于互联网给零售业带来的转变，未来的制造业将是客户选择商家（C2B）模式与“柔性生产”的结合，从一个线性、确定的世界走向不确定、流动、网状的世界，以销定产、满足柔性需求的 C2B 模式将成为主导，线性、固化的供应链也将向柔性的协同价值网不断演化，创意为先的生产模式与电子商务 C2B 模式的结合也会颠覆传统流水线生产形式，就像未来人人都有可能拥有个性化的定制智能手机。

传统制造业专注于长尾模型中的头部空间，以满足大众基本需求为目标，规模化生产出利润丰厚的热门产品，但随着热门产品的同质化激烈竞争，大众需求会逐渐向个性化需求分解，这也是互联网供应链金融引领制造业从中心化和大规模形态朝着个性化和去中心化方向的发展趋势，更多新型制造企业会关注多元的个性化需求，而生产制造小众商品。小众商品是大众需求的个体化分解结果，这势必会为“个体制造”带来巨大机遇。

互联网供应链金融的创新服务：制造业“典当”式融资

制造行业商品和贸易交易量很大，产业链上的供应商企业往往缺乏足够的资金，来支撑其为上下游企业提供所需的大量原材料、设备、零部件等，而供应商企业资金链断裂所造成的运营困境，会给整个制造业供应链运行带来负面影响，从而降低效率。为了保证制造业供应链高速运转，市场机制对金融服务提出更高要求，以货物或原材料在线交易记录为信用抵押物的互联网供应链金融贷款创新服务模式的出现，即制造业“典当”式融资，使大量制造业中小型供应商企业摆脱了对第三方担保和不动产抵押的依赖，突破了从传统银行机构融资困难的瓶颈。

制造业“典当”式融资的互联网供应链金融贷款创新服务，是中小型供应商企业为了解决资金缺口，寻求供应链中掌握核心科技的企业与第三方物流企业，以便协作帮助从金融机构获得融资的优质途径。

互联网供应链金融机构以第三方物流企业和核心企业的信誉为保障，为制造业中小型供应商企业购买原材料、设备和零部件提供贷款，第三方物流企业实时监控质押品的状态，并为互联网金融机构提供必要信息，中小型供应商企业只需支付部分货款，就可以从第三方物流企业赎回原材料、设备和零部件。

在传统制造业供应链模式下，第三方物流企业只需要承担运输、仓储、装卸等功能，而在互联网供应链金融模式下，第三方物流企业和核心企业还要对制造业上下游供应商、经销商的筹融资发挥巨大作用。

制造业“典当”式融资的互联网供应链金融贷款创新服务模式主要包括三种：1）存货质押、2）仓单质押、3）存货+仓单质押。这三种制造业“典当”式融资模式的互联网供应链金融创新服务，不仅解决了制造业中小企业的融资难问题，而且有效降低了银行的贷款风险，也成为第三方物流企业新的利润增长点。

互联网供应链金融支持制造业转型：工业 4.0、中国创造、数据质押、电子供应链

互联网供应链金融产品的研发更贴近产业链。制造业领域本身具有产业链化趋势，互联网供应链金融应和产业链结合起来。互联网供应链金融是金融机构以核心企业为参考对象，根据链条上各个企业所处的地位，为其提供金融解决方案。互联网供应链金融只有立足于制造业产业链，才能推出更符合产业链需求的产品和服务。

不同产业链之间的交易模式差别很大，各个产业链上企业的需求也不同。互联网金融机构应该围绕产业链本身做金融产品或服务，如文化产业，互联网金融机构应该关注产业链的上下游，上游寻找文化资源，下游寻找终端客户，为用户设计如应收账款融资、存货融资、抵押融资、预付款融资等结构化融资方案。

互联网供应链金融通过采用数据交易质押代替银行传统抵押的授信思维模式，将彻底解决制造业中小企业融资难和融资贵问题。互联网供应链金融随着信息通讯技术（ICT ）的发展，在互联网、大数据、物联网的推动下，促使中国制造业走向工业 4.0。

所谓工业 4.0，就是互联网+制造，即智能型供应链。这是德国在 2013 年汉诺威工业展博会上所提出的概念。美国称之为工业互联网，我国称之为中国制造 2025。这三者的本质是一样的，其核心就是发展新型智能制造和服务的商业模式。

工业 4.0 也将成为整个中国的时代性革命，它将“中国制造”推向“中国创造”转型。工业 4.0 是制造业在技术、产品、模式、业态、组织等方面的创新，其最重要的特征便是从大规模生产转向个性化定制。工业 4.0 的主要支柱有：工业物联网、云计算、工业大数据、工业机器人、3D 打印、知识工作自动化、工业网络安全、虚拟现实、人工智能等。

“数据质押”将是制造业互联网供应链金融采用的通行模式。在工业 4.0 环境里，信息物理融合系统（CPS）可以用来进一步管理巨量数据，利用机器的互联性达到设备的智能化、弹性化并自动校验，同时，借由巨量数据和云计算相结合，导出新型的信息运用模式，带来智能变革。

制造业互联网供应链金融在 CPS 智能化运用中，互联网金融机构通过传感器与移动设备，利用云计算、移动技术、社交和大数据挖掘，多维度分析客户并控

制金融风险。制造业互联网供应链金融的核心，就是获取和分析数据。

通过“数据质押”，对第一还款来源的安全性进行预测和管理，互联网金融机构能够实时掌握企业真实的商流、物流和资金流等数据，通过对信息的分析和提炼，全方位判断第一还款来源的安全性，从源头上防范信贷风险。

制造业电子供应链。随着互联网供应链金融业务的竞争越来越激烈，依托信息技术建立电子化平台，成为提升互联网供应链金融的重要方法。制造业电子供应链，已经成为金融机构打造核心竞争力的必然选择。它是金融机构采用电子技术、互联网服务平台，研发一系列电子化的金融衍生品及服务，实现内外部数据交换，包括供应链核心企业、上下游企业的客户数据，最终达到提升服务品质、降低交易成本目的的新型服务方式。

它是采用电子技术、集中协调链条上的各个企业的关键数据，如生产状况、库存状态、运输安排、订货、在途物资、销售分析、资金结算等，同时实现订单的电子化操作、库存的自动化处理、批量和系列号跟踪、在途物资盘点等，跨越了从原材料、生产、运输、分销、销售等过程，涉足供应链上下游各个企业和客户、供应商、生产商、零售商等，有效缩短互联网金融机构与企业在供应链运作过程中的时间。

在新的市场格局下，互联网供应链金融的发展，必然是以整个商业生态为基础，覆盖供应商、采购商、生产商、投资人、消费者链条上的各个群体，唯有在此生态圈中，所有群体才能获利，实现供应链增值和可持续发展。

（二）公司大事记

- 11 月 20 日,远东材料交易中心有限公司分别与南京中超新材料股份有限公司、绍兴冠明实业有限公司签订战略合作协议。智慧能源投资人、交易中心市场部负责人盛君与中超新材总经理屠关明、冠明实业总经理马伟华作为双方代表签字。根据协议，双方将本着“平等互利、诚实守信、强强联合、共同发展”的原则,通过强强联合、优势互补,进一步建立长期、稳定的战略合作伙伴关系,努力扩大双方合作的深度和广度。

二、行业动态

（一）宏观经济

- 欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.5，前值 58.6，预测值 58.6。
- 美国 10 月失业率(%)终值 4.1，前值 4.2，预测值 4.2。
- 中国 10 月贸易帐-人民币计价(亿元)终值 2544.7,前值 1930,预测值 2804.5。
- 中国 10 月 CPI 年率(%)1.9，前值 1.6，预测值 1.8。
- 中国 10 月 PPI 年率(%)6.9，前值 6.9，预测值 6.6。
- 欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 30.9，前值 26.7。
- 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8,前值 54.6，预测值 53.8。
- 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 97.8,前值 100.7,预测值 100.9。
- 中国 10 月官方制造业 PMI51.6，前值 52.4，预测值 52。
- 中国 10 月财新制造业 PMI51，前值 51，预测值 51。

（二）铜进口及供需面

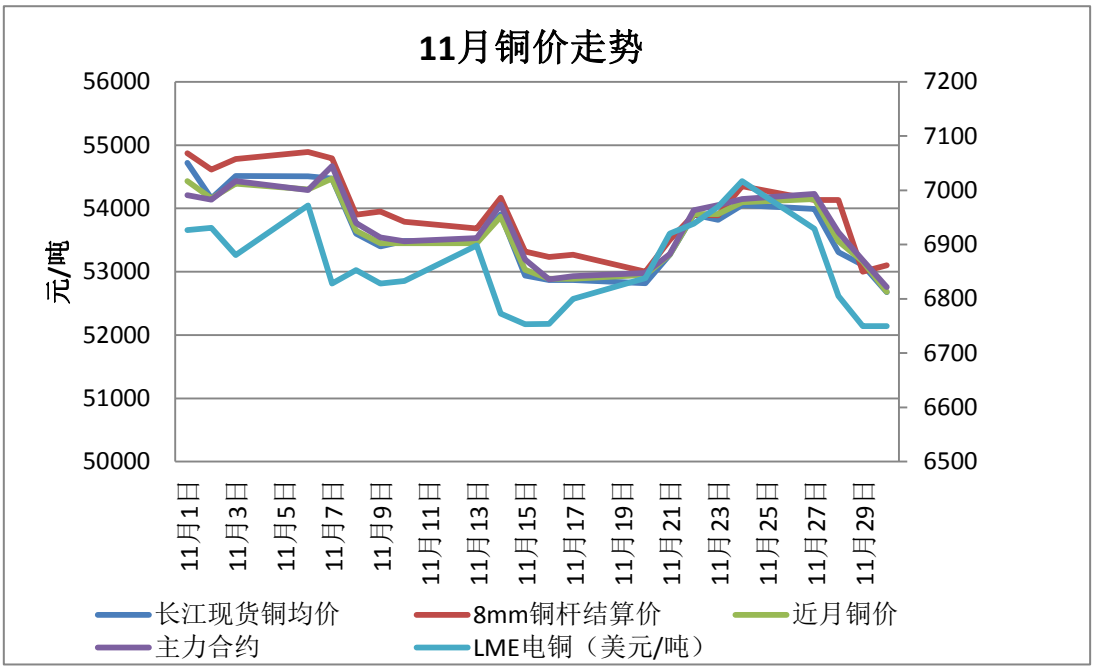
- 伦敦 10 月 30 日消息，国际铜研究组织(ICSG)在其最新的月报中称，7 月全球精炼铜市场供应短缺 3.5 万吨，6 月短缺 7 万吨。ICSG 称，今年前七个月，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，去年同期短缺 28.1 万吨。7 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 201 万吨。7 月中国保税铜库存短缺 6.7 万吨，6 月为短缺 10.8 万吨。
- 墨尔本 11 月 1 日消息，澳大利亚股权私募基金 EMR Capital 的首席执行官 Jason Chang 称，位于昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。 Capricorn 铜矿将是近年来少有的几个新投产的铜矿之一。新矿较少令业内分析师担忧铜供应可能出现短缺。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨，为 EMR 与 Lighthouse Minerals 矿业集团的合资项目。Chang 在周三于墨尔本参加矿业会议期间受访时表示，Capricorn 铜矿定于 11 月投产，“这将是个里程碑”。根据国际铜研究组织（ICSG）预测，明年全球铜市预计连续至少第四年出现供应短缺。
- 金沙萨 11 月 6 日消息，刚果央行周一称，今年前九个月刚果铜产量同比增加 9.3%至 831,000 吨。刚果是非洲最大的铜生产国。刚果央行在月报中亦称，

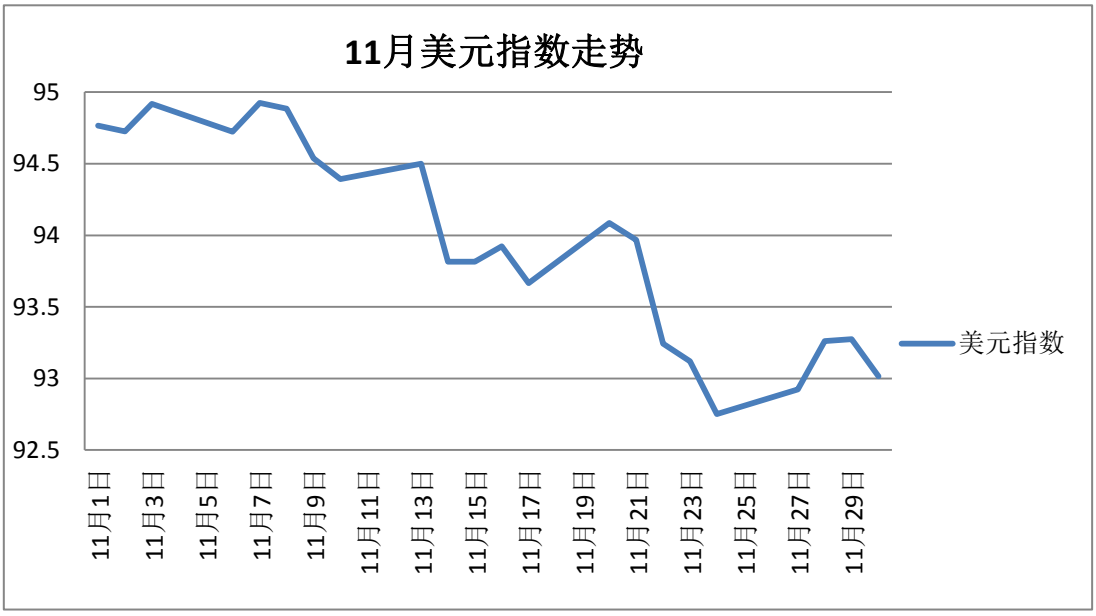
今年前九个月黄金产量增长 5.7%至 23,000 千克。产量增长料帮助缓解该国的经济问题。刚果今年通胀预期将达到约 50%，主要是受两年来商品低价的持续影响。

- 海关总署 11 月 8 日公布，中国 10 月份进口未锻造的铜及铜材 32.7 万吨，9 月份进口未锻造的铜及铜材 38.6 万吨 。
- 北京 11 月 16 日消息，国家统计局周四公布的数据显示，中国 10 月锌和铜产量跳升至近三年来最高水平。数据显示，铜产量同比上升 6.3%至 78.1 万吨，为 2014 年 12 月以来最高水平。
- 阿纳斯塔 11 月 17 日消息，哈萨克斯坦统计局周五公布的数据显示，该国 1-10 月精炼铜产量较去年同期增加 2.8%。
- 东京 11 月 20 日消息：日本电线电缆制造商协会(Japanese Electric Wire and Cable Makers'' Association)周一公布的数据显示，日本 10 月铜线缆发运量（包括销售和出口）较上年同期增加 10.1%，至 62,800 吨。
- 伦敦 11 月 22 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。1-9 月全球矿山产量为 1,505 万吨，较上年同期减少 0.5%。1-9 月全球精炼铜产量为 1,764 万吨，同比增长 1.3%，其中中国产量显著增加 38.5 万吨，而智利产量减少 18.9 万吨。今年 1-9 月全球铜消费量为 1,762 万吨，上年同期为 1,766 万吨。中国前 9 个月表观消费同比增加 1.9 万吨至 875.7 万吨，约占全球需求的 50%。欧盟 28 国产量同比增加 11%，且需求为 260.5 万吨，较上年同期增加 1.3%。今年 9 月全球精炼铜产量为 201.15 万吨，消费量为 203.52 万吨。
- 圣地亚哥 11 月 29 日消息，智利政府周三公布的数据显示，智利 10 月铜产量为 512,730 吨，较去年同期增加 13.3%。

（三）2017 年 11 月铜研究月报

一、本月铜价走势综述





LME三月期铜震荡回落，波动区间6713-7177美元/吨，均价6873美元/吨，环比上月涨3%，同比涨34.4%。沪铜波动区间52500元/吨-55800元/吨，均价54000元/吨，环比上月涨3%，同比涨32.7%。两市比值月均7.85，比上月回升0.05，剔除汇率因素，两市比值1.18。

二、全球供需情况

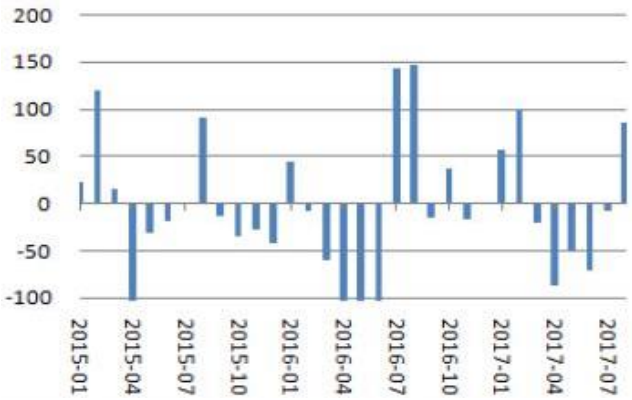
2.1 精铜市场：全球精铜市场总体供需基本平衡

ICSG:今年前8个月，全球精铜市场供应短缺5.2万吨，去年同期为短缺13.9万吨。 全球精炼铜产量同比增0.5%至1555万吨，消费量同比基本持平至1560万吨。8月份，全球精铜产量维持稳定增长，但消费量下滑，当月出现9万吨过剩。

ICSG全球精铜市场供需平衡表

	1-12月 实际			1-8月实际			2017年E
	2015	2016	同比	2016年	2017年	同比	
	万吨	万吨	%	万吨	万吨	%	万吨
产量	2287	2341	2.3	1546.4	1554.7	0.54	2358
消费量	2304	2346	1.8	1560.2	1559.9	-0.02	2373
供需平衡	15.3	-5.5	---	-13.9	-5.2	---	-15

全球精铜月度供需平衡（千吨）



2.2 中国市场供需情况

中国精铜市场供需平衡

	2016年	2017年			
	全年	全年E	8月	9月E	环比%
产量	839	855	74.9	75.9	1.3
进口量	363	350	25.5	29.4	21
出口量	42.56	30	3.1	2	36
表观消费量	1159	1175	97.22	103.3	6.3

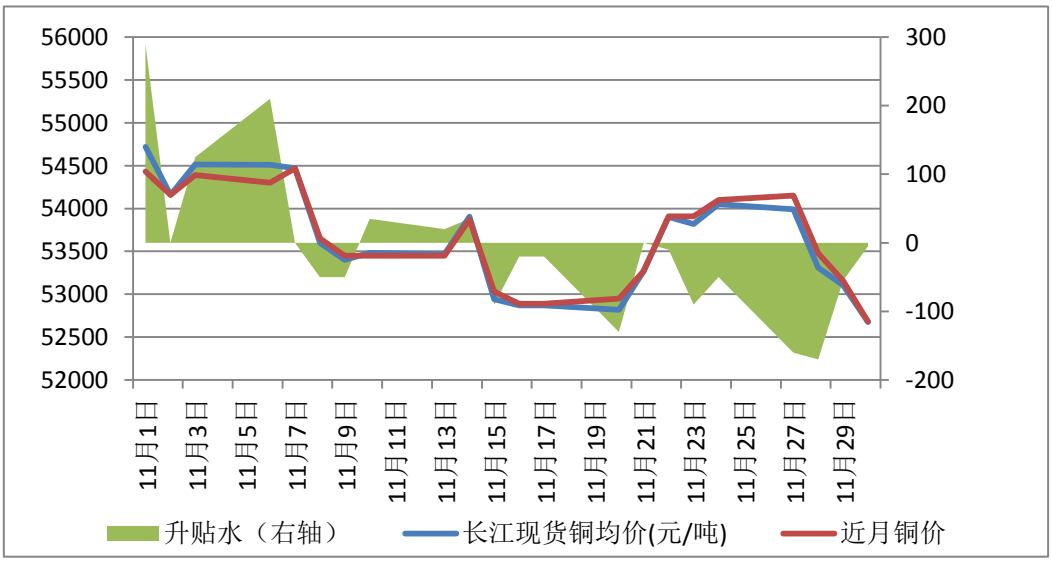


产量：同比上升6.3%至78.1万吨， 为2014年12月以来的最高水平。前 10月累计737万吨，同比增6.3%。

进口量：预计10月份22.6万吨，环 比下降10%，同比降22%；前10月 累计进口260万吨，同比减少13%。

表观消费：预计10月份98.7万吨， 环比下降3.5%，同比增9.2%。

2.3现货及升贴水



11月铜价未能延续上个月的强势上涨格局，价格震荡回落，目前沪铜已经较年内高点下跌逾3000元。虽然11月进口铜重新转入亏损状态，但是这并未能使得国内现货铜市场供需面出现明显的改善。受疲弱市场需求的影响，11月现货铜升贴水持续回落，沪铜换月后就一直维持在贴水状态。市场需求的不佳导致了铜价的下跌，而铜价的下跌也使得用铜商家在采购时表现十分谨慎，基本维持按需采购。直到铜价跌破53000一线后，下游需求才有了较为明显的改观，特别是近几日，

市场成交情况有了较为明显的改观。不过就目前来看，我们认为近几日现货铜市场成交较好的行情不太可能能延续太长时间。主要还是由于12月份，市场不太可能消化掉那么多电解铜。近几日下游需求的好转只不过是把后期的需求提前了，这可能就导致了12月份铜市成交愈发清淡。那么对于铜价而言，上涨的难度自然也就更高了。

三、宏观面分析

国外方面，11月8日至10日，应中国国家主席习近平邀请，美国总统特朗普对中国进行国事访问，并且中美签署超过2500亿美元经贸大单。不过期间并无利好铜价的直接消息出台，铜价此间的走势也比较平稳。欧洲方面，数据显示11月制造业PMI初值为60，高于预期和前值，显示欧洲经济复苏延续。欧元区经济数据的向好，也是美元指数下跌的原因之一，铜价受一定程度支撑。税改方面，本周四美国参议院预算委员会以12票赞成、11票反对通过了共和党提出的税改议案，这意味着，共和党人向本周就税改议案在参议院投票迈出关键一步，有望年底通过税改。

国内方面中国10月规模以上工业企业利润(亿元)为7454.1，高于前值和预期；而月末30日统计局公布的11月官方制造业PMI为51.8，同样高于预期，投资者对中国制造业增速放缓的担忧有一定程度的缓解。

四、后市展望

笔者认为，铜价延续区间震荡走势，在四季度消费淡季和环保压力下，铜价消费端出现疲软，故宏观经济面数据影响铜价更甚，在中国经济总体总体平稳的预期下，料12月将继续震荡走势。伦铜区间6650-7020美元，沪铜52000-54800元/吨。

免责声明/Declaration:

本文中的信息均来源于公开资料,本交易中心对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。本文版权归远东材料交易中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为远东材料交易中心,且不得对本文进行有悖原意的引用、删节和修改。

三、员工天地

远东材料交易中心“我爱分享”活动

——你购物 我买单！

双十一，不是单身狗，只给你满满的爱！

无需再等待一个能为你清空购物车的男朋友，也无需懊恼自己的纤纤玉手是否要剁，远东材料交易中心来为参与这次分享活动的你买单，给你一个满满爱心双十一。

远东材料交易中心本期“你购物我买单”分享活动于2017年11月15日圆满结束，本次活动以分享双十一买到的好物为主，分享的物品种类不限，分享内容展示于员工分享墙，得票前三名赢取相应的购物金。本次活动的参与度非常高，员工内部涌现了一大批购物能手，大家尽情地分享买到的好物，让我们在这寒冷的季节感受到了伙伴们之间暖暖的爱！



经过大众评委投票结果显示，得票数位列前三的分别是：

第一名：交收仓储部　　周丽萍

第二名：交收仓储部　　赵　丽

第三名：总经理工作部　　沈梦婕

此次分享活动已结束，远东材料交易中心对员工满满的爱依旧继续，敬请期待下期活动！

四、金融一角

本期小故事分享：

羊群效应

“羊群效应”最早是股票投资中的一个术语，主要是指投资者在交易过程中存在学习与模仿现象，如“有样学样”，盲目效仿别人，从而导致他们在某段时期内买卖相同的股票。

在一群羊前面横放一根木棍，第一只羊跳了过去，第二只、第三只也会跟着跳过去;这时，把那根棍子撤走，后面的羊，走到这里，仍然像前面的羊一样，向上跳一下，尽管拦路的棍子已经不在了，这就是所谓的“羊群效应”也称“从众心理”。

也是指管理学上一些企业市场行为的一种常见现象。它是指由于对信息不充分的和缺乏了解，投资者很难对市场未来的不确定性作出合理的预期，往往是通过观察周围人群的行为而提取信息，在这种信息的不断传递中，许多人的信息将大致相同且彼此强化，从而产生的从众行为。“羊群效应”是由个人理性行为导致的集体的非理性行为的一种非线性机制。

“羊群效应”是行为金融学领域中比较典型的一种现象，主流金融理论无法对之解释。经济学里经常用“羊群效应”来描述经济个体的从众跟风心理。羊群是一种很散乱的组织，平时在一起也是盲目地左冲右撞，如一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。因此，“羊群效应”就是比喻人都有一种从众心理，从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会陷入骗局或遭到失败。

————————————END————————————