菲律宾矿山初审名单公布，市场或加剧波动

9月27日，菲律宾环境部部长Gina Lopez 宣布40座金属矿山初步审查结果。其中，20座矿山企业需要接受进一步审查，10座矿山已经停止生产，10座矿山通过审查。Gina表示，将给矿山企业7天时间回答审查质询，最终结果将在7天后公布。

表一：重要事件总结

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 时间 | 重要事件 | 镍价 |
| 2016-9-27 | 菲律宾环保部公布环保审查初步结果，40家金属矿山中，30家被列入暂停名单，包括18家镍矿山 | 上涨 |
| 2016-9-21 | 环保部副部长称，可能再关停12座矿山，多少为镍矿项目 | 上涨 |
| 2016-8-11 | Emir Mineral Resources Corp运营的镍矿被暂停，因不符合环保举措 | 下跌 |
| 2016-8-1 | 杜特尔特警告矿业公司严格遵守环保规定，否则就会遭关闭，并称没有矿业，菲律宾也能活下去，不在乎矿山贡献的税收。 | 上涨 |
| 2016-7-17 | 环保部暂停巴拉望岛Berong镍业生产，因污染珊瑚 | 上涨 |
| 2016-7-7 | 三描礼士地区BenguetCorp及Zambales所属矿山被暂停 | 下跌 |
| 2016-6-21 | 最高法院对三描礼士地区的五家矿企发出临时环保令。 | 下跌 |
| 2016-6-6 | 菲律宾行业监管机构表示，在目前44座运营的金属矿山中，大约有24家一再违反环保规定，这些矿山名单已递交给总统当选人杜特尔特 | 上涨 |
| 2016-6-5 | 杜特尔特认为，采矿业必须整顿，作业方式污染环境，尤其是在苏利高的问题严重。苏里高是菲律宾最大红土镍矿产区，也是最主要出口区。 | 上涨 |
| 2016-5-11 | 杜特尔特赢得菲律宾总统选举，将于6月30日接任阿基诺 | 上涨 |
| *备注：“环保部”代指菲律宾“环境与自然资源保护部”* | | |

从公布的矿山名单看，除去亚洲镍业、PGMC、Pacific Nickel Philippines三家镍矿企通过环保核查外，其他镍矿山均在暂停名单之列。菲律宾矿山环保审查组组长（兼任资源与环境保护部副部长）Leo Jasareno表示，关停的镍矿产量将占到菲律宾总产量的55.5%。这意味着菲律宾大部分镍矿山将要停止生产、出口等活动，并进行环保修复工作，直到进一步审查通过为止。受此影响，菲律宾今年镍矿出口量有望大幅下降，并进一步引发中国镍铁企业缺矿危机，压缩镍铁产量。考虑到2015年中国镍铁产量占全球原生镍产量六分之一左右事实，这对镍市供需平衡将产生重要影响，利好镍价上行。

不过，这一情况暂时还未发生，因为矿山企业还有申述权力，终审名单仍然充满不确定性。对镍矿出口来讲，受影响较大的也是终审名单上的企业。从矿山审查流程看，整个完整过程如下：审查小组分区调查——上报审查材料——讨论关停矿山名单——宣布初步认定名单——企业申述——确定最终名单。也就是说，企业与政府之间始终有协商的空间。而从菲律宾矿业界反响来看，这种协商对最终名单影响也是不可低估的。

针对这一初审名单，菲律宾矿业协会法律与政策副主席Ronald R.S Recidoro表示，矿业环保审查是“惩罚性的而不是客观进行的 ”他认为，早在8月份，这些所谓的违反法规的地方应该可以被解决，而不是现在要求关闭。该协会成员中，被暂停镍矿企业主要在苏里高地区，且均为中大型矿山，对镍矿出口有重要影响。另外，上市公司Benguet、Lepanto等表示收到审查副本，对审查结果存在异议。其中，Benguet被建议暂停运营的原因是未修复Antamok露天开采项目，而该公司认为已采取相关措施，建议不符合现实；Lepanto审查副本显示公司符合环境与矿业法规，并没有被惩罚理由，与初审名单不吻合。可见，初审名单难以服众，矿山与政府之间将产生激烈博弈。

就目前情况下，初审名单对镍矿出口并没有造成实质影响，只是影响了市场情绪。对此，国际投行观点分歧明显。比较有代表性的来看，花旗集团发布的电邮报告称对于供应中断的担忧有点错位，而高盛上调镍矿年度停产量，并上调镍价预估。

表二：机构对后市预测

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 时间 | 机构 | 预测 |
| 9月28日 | 花旗 | 花旗集团将四季镍价预估下调130美元至9,770美元，明年下调至9,550美元。 |
| 9月28日 | 法兴 | 法国兴业银行预估2016年镍均价为每吨9,500美元，2017年均价为每吨11,500美元。 |
| 9月29日 | 高盛 | “由于菲律宾最近关停镍矿，我们对镍矿年度停产量为60,000吨的基本预估也有上调的风险。”该行预估三个月后镍价为11,000美元、年底的12,000美元“也有上调可能”。 |
| 9月29日 | 澳新 | 澳新银行的高级商品策略师Daniel Hynes表示，菲律宾所有这20家矿场停产的时间很有可能长于预期，这种风险很大。他认为年底前镍价将为每吨11,500美元。目前镍价未能进一步上涨意味着“市场对菲律宾关停这些矿场的影响仍有点怀疑”。 |

*数据来源：公开资料*

此前，我们在《矿业审查-菲律宾政府抛给民众的政治绣球》中认为，本次矿山审查的政治意味更强，政府意图在于强化在民众心中的良好形象，而不是整治矿山。特别是，矿山承载了广大矿区人民的就业问题，对解决贫困人口生计、改善社区环境具有重要价值。若审查活动引发民众失业，进而形成抗议活动，政府的这一政策就达不到预期效果，反而使自己陷入困境。从亚洲镍业、PNP等大型矿山通过审查来看，政府行动留有余地，试图引导中小型矿企向这些生产环保标准更严格的大矿山学习，以此达到双赢效果。

不过，事情的发展似乎超出了菲律宾政府的控制。此前，一直拥护政府的矿协与矿山纷纷发表反抗言论，表明两者协商并不顺利。在菲律宾政府强硬态度下，矿山存有鱼死网破的心态。一旦矿山开始打着压缩成本旗号进行裁员报复，那政府就不好收场了。因此，终审名单有极大可能会放松。

对镍价来讲，矿山初审名单非但没有稳定供应端预期，反而加剧了市场的分歧，透支了市场对菲律宾政府的信任。今后，镍价波动或加剧，市场可能要适应菲律宾镍矿供应的不确定状态，更多依赖数据。

**研究所**

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

**联系方式**

   

金融研究 农产品研究 金属研究 能源化工

020-22139858 020-22139813 020-22139817 020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。