

# 机遇?挑战? 铜价波动下产业链上下游有话要说

■本报记者 李静 邱照然



中国有色金属工业协会  
重金属部主任 段绍甫



铜陵有色集团控股有限公司  
副总工程师、战略发展部部长 马峰



江西铜业股份有限公司  
贸易市场部经理 胡海斌



宁波金田铜业(集团)股份有限公司  
副总裁 丁星地



北京安泰科信息股份有限公司  
资深专家 何笑辉



宝城期货金融研究所  
所长 程小勇



华泰期货有限公司  
新能源 & 有色研究总监 陈思捷



方正中期期货  
铜研究员 刘紫娜

“自2020年3月底开始,有色金属指数止跌反弹,最高涨幅超43%。2021年春节后,整体价格加速上行,有色金属中以铜为首,形成了强攻之势。近期,沪铜在7万元/吨附近遇到一定的阻力,开始回落,出现震荡走势。随着市场的“躁动”,铜产业链上下游企业在面对铜价攀升至高位的时,波动风险也显著加大。对于实体企业而言,如何应对市场波动带来的影响?此次价格的波动是机遇还是挑战?未来铜市场走势如何?带着上述问题,记者对行业专家、企业代表及市场研究机构分析人员进行了深入采访。”

## 何种因素导致本轮铜价波动

对于此轮铜价加速上涨,中国有色金属工业协会重金属部主任段绍甫表示,中国经济一枝独秀,经济指标继续向好,国家统计局数据显示,2020年,中国GDP总量超过100万亿元,较前一年增长2.3%,这意味着,中国经济实力、科技实力、综合国力又跃上一个新的大台阶,今年计划增长4%以上。同时,全球新冠肺炎疫情感染人数逐渐减少,各国疫苗的开发和加速推广,市场对经济复苏的预期正在提升。供需两方面的因素,根据世界金属统计局(WBMS)2月17日公布的全年数据,2020年全球矿山铜产量为2079万吨,较2019年相比持平。全球精炼铜产量为2394万吨,较去年同期增长2%,全球需求量为2533万吨,同比增长6.1%。预计全球铜市场供应短缺139.1万吨。较2019年缺口扩大了近100万吨。从库存方面来看,截至2021年1月底,全球主要金属交易所(LME、COMEX、SHFE)的铜库存总量为20.76万吨,较去年同期减少435吨(-1.7%),处于历史低位。

除上述因素外,全球各国为应对疫情推出宽松的货币政策,导致流动性异常充裕,资金对价格的推动力量不容忽视。同时,美元持续偏弱,也带来进一步支持。此外,中国快速控制疫情,积极复工复产,经济和需求超预期快速恢复,也给了资金进入铜市场的理由。资金和基本面的共振,推高LME铜价快速、大幅上涨。”北京安泰科信息股份有限公司资深专家何笑辉认为。

安泰期货金融研究所所长程小勇则认为,价格波动是金融属性和商品属性共振的结果。他表示,从金融属性层面来看,2020年,为对冲疫情影响对经济冲击,美国等境外发达经济体推出此前前所未有的刺激措施,包括无限量QE和大规模财政刺激计划,并给居民直接发放财政补贴,导致全球流动性泛滥,金融风险资产价格持续膨胀。另外,庞大的流动性叠加疫情冲击对供应链的担忧,全球通胀预期持续攀升,使得铜的投资需求攀升。国内也通过大规模增加专项债、货币宽松等手段对冲经济下行压力,导致国内利率持续下行。

“其实,早在2012年全球经济减速之后,中国由于出口下滑导致工业品库存大幅积压,终于在2016年,开启了‘供给侧结构性改革’的序幕。但随着2020年新冠肺炎疫情的暴发,下游消费大幅反弹,前期供给侧结构性改革减损的产能,在疫情期间没有新增产能进行替代,也在一定程度上加剧了2020年下半年的去库幅度,增强了此轮价格的支撑。2020年4月之后,随着一系列抗疫情措施逐步有所恢复,国内疫情率先控制,消费开始复苏。但这时又发现一个问题,由于海外疫情仍在扩散,导致全球物流运输始终无法恢复,最终导致国内一些对外依赖度比较高的品种,随着库存的逐渐消耗而变得供给趋紧,对于铜来说,全球50%以上的消费集中在中国,但中国铜外的依赖度高达85%,在供需层面,由于新冠肺炎疫情的突如其来,导致全球矿山减产,物流业中断,铜供应出现短缺。但随着中国

铜成本上涨压力,但是部分行业缺乏话语权,很难涨价。例如家电自去年铜价持续上涨开始,就不断提价,原因在于出口需求强劲,消费者话语权不大。而电线电缆行业中民营企业占大多数,下游是电网等大型国有企业,电线电缆企业议价能力不强,多以铜定价,很难向下游转嫁成本压力。因此,终端用铜企业经营压力较大,往往出现订单攀升反而出现亏损的情况。此外,像家电企业也可能无限制地提价,这不是长久之计。目前,服务业复苏落后制造业,居民可支配收入增速依旧低于经济增速,因此居民可承受能力是有限的。

“从供需方面看,疫情导致2020年海外铜矿产量收缩,而中国作为全球最大的铜消费国最早控制疫情,恢复正常生产,因此,国内外疫情的分化走势造成铜市场供需阶段性错配,全球显性库存处于低位。”方正中期期货研究员刘紫娜告诉记者,“目前来看,海外铜矿已基本恢复正常生产,且2021年新增扩产项目较多,预计较去年‘产’量增长35万吨至250万吨,全球铜矿产量增长120万吨,且新增产能主要集中在下半年释放。而需求方面,今年国内汽车、家电板块在政策支持、低基数下将有不错表现。”

“此轮价格的快速上涨给企业带来喜忧参半的局面。”铜陵有色集团控股有限公司副总工程师、战略发展部部长马峰接受记者采访时说。

作为新中国最早建设起来的铜工业基地,中国铜工业的摇篮,铜陵有色经过70余年的发展,目前已形成有色金属采选、冶炼、加工全产业链的核心竞争力的企业集团。马峰表示,“从好的方面看,铜价上涨对矿山生产经营带来直接利好,正常生产的矿山经营状况显著改善,铜矿大幅增长,资源紧缺缓解。产量下降的老矿山经营压力得到缓解,矿山生产建设的积极性普遍高涨。从坏的方面看,目前,铜冶炼加工费处于低位水平,冶炼企业盈利水平不高,相反,过高的铜价使铜冶炼和铜加工原料采购成本大增,资金占用成本居高不下,企业经营风险增大。同时,由于铜价快速上涨,压力传导到下游,抑制了下游市场的需求,引发了市场对‘替代业’的关注,对铜行业发展带来深层次影响。”

“此轮价格的上涨并没有风险事件的发生。”江西铜业股份有限公司贸易市场部经理胡海斌告诉记者,江西铜业是国内有色金属行业集采、选、冶、加于一体的大型企业,主要产品包括铜板铜带、黄金、白银、铜杆、铜管、铜箔等50多个品种。“无论是否加息,铜价波动对上下游企业都带来不利影响,影响总体上来看,是用资金比例攀升,中下游企业利润被压缩和下游终端需求逐渐被抑制。”

从中游冶炼行业来看,企业盈亏与铜精矿加工费、矿山与冶炼厂之间的分成系数和地区升水的变化而变化。对于中国冶炼企业而言,原材料对外依存度较高,而铜精矿加工费偏低,而铜管理大量进口,导致国内冶炼厂“实际经营压力增大。一方面,铜矿并没有分享铜价上涨带来的收益;另一方面,采购铜精矿资金成本攀升。而来自铜矿加工等下游企业的应收账款增多。唯一利好的就是,随着铜价攀升,再生铜等原材料供应增加。国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,特别是去年中央经济工作会议提出“要相互促进供应链韧性改革,要重点提高供应链韧性,形成需求牵引供给、供给创造需求的

格局”。据了解,目前,企业主要是通过套保来规避价格大幅波动所带来的经营风险,大的国有企业套保的比例都是100%,下游

加工企业采用订单式生产,价格大幅波动时,及时与终端用户进行沟通协调,目前客户违约情况不多。”段绍甫认为,在当前情况下,企业应根据自身情况,采取相应的应对措施,以降低价格波动对企业造成的影响。

据马峰介绍,在市场遇冷和供应链紧张,铜价有色金属集团统筹疫情防控和生产经营,趋利避害,抢抓机遇,在危机中有新机,于变局中开新局,企业发展呈现积极向好局面。1-2月份,铜陵有色集团主产品产量保持稳定增长,自产铜精矿含铜同比增长5.58%,阴极铜同比增长16.16%,铜加工材同比增长36.36%,利润总额实现大幅增长。之所以能够实现稳中有进,主要是根据公司全产业链特征,有针对性地分别采取以下应对措施:

铜陵有色集团的快速上涨给企业带来喜忧参半的局面。铜陵有色集团控股有限公司副总工程师、战略发展部部长马峰接受记者采访时说。

作为新中国最早建设起来的铜工业基地,中国铜工业的摇篮,铜陵有色经过70余年的发展,目前已形成有色金属采选、冶炼、加工全产业链的核心竞争力的企业集团。马峰表示,“从好的方面看,铜价上涨对矿山生产经营带来直接利好,正常生产的矿山经营状况显著改善,铜矿大幅增长,资源紧缺缓解。产量下降的老矿山经营压力得到缓解,矿山生产建设的积极性普遍高涨。从坏的方面看,目前,铜冶炼加工费处于低位水平,冶炼企业盈利水平不高,相反,过高的铜价使铜冶炼和铜加工原料采购成本大增,资金占用成本居高不下,企业经营风险增大。同时,由于铜价快速上涨,压力传导到下游,抑制了下游市场的需求,引发了市场对‘替代业’的关注,对铜行业发展带来深层次影响。”

“此轮价格的上涨并没有风险事件的发生。”江西铜业股份有限公司贸易市场部经理胡海斌告诉记者,江西铜业是国内有色金属行业集采、选、冶、加于一体的大型企业,主要产品包括铜板铜带、黄金、白银、铜杆、铜管、铜箔等50多个品种。“无论是否加息,铜价波动对上下游企业都带来不利影响,影响总体上来看,是用资金比例攀升,中下游企业利润被压缩和下游终端需求逐渐被抑制。”

从中游冶炼行业来看,企业盈亏与铜精矿加工费、矿山与冶炼厂之间的分成系数和地区升水的变化而变化。对于中国冶炼企业而言,原材料对外依存度较高,而铜精矿加工费偏低,而铜管理大量进口,导致国内冶炼厂“实际经营压力增大。一方面,铜矿并没有分享铜价上涨带来的收益;另一方面,采购铜精矿资金成本攀升。而来自铜矿加工等下游企业的应收账款增多。唯一利好的就是,随着铜价攀升,再生铜等原材料供应增加。国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,特别是去年中央经济工作会议提出“要相互促进供应链韧性改革,要重点提高供应链韧性,形成需求牵引供给、供给创造需求的

格局”。据了解,目前,企业主要是通过套保来规避价格大幅波动所带来的经营风险,大的国有企业套保的比例都是100%,下游

## 未来铜市场走势如何

虽然本轮铜价上涨有基本面的支撑,但在全球货币超发、流动性异常充裕下,价格的上涨速度和上涨幅度过快过大,出现价格回调需求,未来铜价将回归到正常水平。”

段绍甫表示,从短期看,供需基本面仍在向利好方向发展。目前,海外经济处于复工复产的初期阶段,海外铜需求还将进一步回升。而我国经济已经进入到新的发展阶段,正加速构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,特别是去年中央经济工作会议提出“要相互促进供应链韧性改革,要重点提高供应链韧性,形成需求牵引供给、供给创造需求的

格局”。据了解,目前,企业主要是通过套保来规避价格大幅波动所带来的经营风险,大的国有企业套保的比例都是100%,下游

虽然本轮铜价上涨有基本面的支撑,但在全球货币超发、流动性异常充裕下,价格的上涨速度和上涨幅度过快过大,出现价格回调需求,未来铜价将回归到正常水平。”

段绍甫表示,从短期看,供需基本面仍在向利好方向发展。目前,海外经济处于复工复产的初期阶段,海外铜需求还将进一步回升。而我国经济已经进入到新的发展阶段,正加速构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,特别是去年中央经济工作会议提出“要相互促进供应链韧性改革,要重点提高供应链韧性,形成需求牵引供给、供给创造需求的

格局”。据了解,目前,企业主要是通过套保来规避价格大幅波动所带来的经营风险,大的国有企业套保的比例都是100%,下游

更高水平动态平衡”的提法,是依据近年来市场需求变化提出的一种新的观点和思路,势必会对未来的经济格局产生深远的影响。

从中长期看,目前市场对铜领域的需求估算过于乐观。尤其是对新能源汽车、碳中和、碳达峰、新城镇化等领域的需求测算是一系列假设条件做出来,可能会存在较大偏差。同时,一些测算并没有考虑到传统领域铜消费的减少,铜价大幅攀升,铜矿利润受限,或将进一步刺激矿山产能的释放。因此在全球疫情逐步得到控制的情况下,高铜价会进一步刺激矿山投资开发的积极性。供应与需求的错配情况预计会好转,但也不排除铜价过高,针对性地分别采取以下应对措施:

何笑辉认为,未来铜价,短期内仍有可能在调整后再有一波上行行情,主要因国内经济和需求在上半年仍有望有较好数据呈现,海外随着疫后推进,经济和需求还将持续恢复。如今的调整将会是重新入场机会,后市又将继续逐步进入传统消费

旺季,在各方面条件仍有望利多的背景下,铜价还有再次冲高

的风险。不过,预计年内铜价将是前高后低行情,其原因在于资金对铜价兴趣和通胀因素对铜价维持高位有托举作用,但资本的力量也将带来震荡,且随着二季度诸多利好逐步兑现,资金还是会采用‘炒预期卖事实’的惯用操作手法呈现获利;同时,中国经济去年开局以来,今年货币政策也将率先逐步收紧,导致今年同比数据来看上半年增速将明显高于下半年,加上此前铜价涨势过快过猛,透支了部分行情,下半年价格将逐步回调至相对合理水平。此外,高铜价也将刺激部分供应快速或提前释放,给价格持续上行带来压制;而碳达峰和碳中和相关政策对铜的需求会产生长期期的带动作用。”何笑辉补充道。

从更长周期来看,未来铜价大的格局有望在通

胀因素的支持下维持在相对高位,但是也依然存在干扰因素因此,他认为,整体来看未来铜价运行趋势将是一个从2020-2021年由资金热钱推动的不合理的涨势和高度,回归到相对合理区间走势的格局。

程小勇认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

刘紫娜认为,当前铜价高位将带来更多的潜在不利因素,现以普及、特殊时期的货币政策迟早会回归正常,当下由于全球范围内对于利率抬升的担忧仍在发酵,美元也开始止跌企稳,后续随着经济的持续复苏,市场对于流动性拐点提前到来的担忧愈发强烈,但就目前情况看,各主要经济体央行在二季度立刻转紧货币政策的概率不大,所以流动性上即使没有增量,至少短期也不会有减量,微观上看,铜的基本面依然相对健康,南美地区的疫情仍未受到较好控制,短期内铜矿供给增量有限,国内加工费已持续下滑至34美元/吨的历史低位,大大挤压了冶炼厂的利润,导致市场对于二季度冶炼厂减产的预期非常强烈,进口关税由于政策落地,短期增量也较为有限,消

费端二季度是工业品的传统旺季,就目前的整体库存水平来看,依然处于历史上一个相对较低的位置,二季度货源依旧会非常紧张,甚至可能出现现货挤兑的风险。这种低库存、高价格的格局大概率会延续,持续利好铜价。”

## 加快推进矿产资源综合利用立法工作 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作

#### 全面提高有色金属矿产资源综合利用水平

#### 加快推进矿产资源综合利用立法工作