

嘉能可在华铜销售遭遇挫折

嘉能可在中国销售精炼铜的最大本地中间商迈科陷入流动性危机后，嘉能可通过该公司向中国市场的销售有所下降。



矿业集团嘉能可(Glencore)在中国市场销售精炼铜遭遇挫折，原因是其最大合作伙伴、实力强大的金属贸易商迈科金属国际集团(Maiko Metals International)正在努力应对流动性危机。

中国经济放缓和房地产市场低迷已经让国内几家贸易商陷入困境，导致近期发生了一系列丑闻，包括仓库铜失踪。

知情人士表示，在总部位于西安的迈科遭遇流动性困难之前，嘉能可

每年通过这家贸易集团向中国出售约 60 万吨高纯铜。嘉能可年报显示，这一水平相当于该公司去年铜金属和铜精矿销量的五分之一。

其中一名人士补充称，嘉能可最近通过迈科达成的销量有所下降。

迈科是嘉能可在中国销售精炼铜的最大本地中间商，占嘉能可在华销量的 80%。精炼铜用于从电线到电缆的各个方面。

但迈科在今年早些时候遇到了麻烦，其创始人何金碧上个月承认，该公司面临流动性问题。上周，何金碧表示，迈科正在出售资产，并研究一项全面重组计划，以渡过这场危机。该公司还在与同意延长现有贷款的债权人合作。

迈科于 1993 年由何金碧创立，已成长为大型国际贸易商与中国消费方之间最重要的桥梁之一，2021 年营收达到 1600 亿元人民币（合 226 亿美元）。

交易员们表示，迈科利用进口金属向银行融资，还款期通常为 90 天，然后何金碧将资金投入中国房地产行业。总部位于北京的评级机构联合资信评估(China Lianhe Credit Rating)的报告显示，截至 2020 年底，该公司持有 66.5 亿元人民币的房地产投资，约占其非流动资产的 60%。

如今，中国房地产行业已经放缓，迈科背负了大量坏账，难以向债权人还款。根据该公司 2021 年年中的报告，最大债权人是北京银行(Bank of Beijing)西安分行和中国工商银行(ICBC)西安分行。

根据迈科的报告，截止 2021 年 6 月底，银行向迈科提供了约 106 亿元人民币的信贷额度，迈科使用了 96 亿元人民币。根据数据提供商万得资讯(Wind Information)的数据，该公司还有 3 只债券，未偿金额为 33 亿元人民币。何金碧在最近一次采访中表示，该公司仍有约 70 亿元人民币的未偿银行债务。

据两名知情人士透露，总部位于伦敦的工银标准银行(ICBC Standard Bank)已将部分属于其对迈科贷款抵押品的铜库存转移至中国境外。他们补充说，迈科的另一家融资机构摩根大通(JPMorgan)则在变卖中国港口保税仓库的库存。

在多家贸易商出现一系列问题后，外国银行对为中国大宗商品贸易提供融资感到越来越紧张。

信贷紧缩使得在中国境内获得实物铜变得更加困难，上海的铜库存接近十年来的最低水平。

大宗商品贸易高管表示，在迈科努力解决其流动性问题之际，世界最大矿业集团必和必拓(BHP)和智利国家铜业公司(Codelco)等其他大型铜矿企业也暂停了对迈科的销售。

根据联合资信评估的数据，2020年，迈科30%的年进口量来自嘉能可、三井(Mitsui)、托克(Trafigura)、智利国家铜业和奥鲁比斯(Aurubis)等外国集团。一名知情人士表示，托克今年与迈科没有做任何业务。

嘉能可、必和必拓和摩根大通拒绝置评。工银标准和智利国家铜业没有回应置评请求。

迈科创始人何金碧表示，该集团正在积极出售固定资产和股票，以补充流动性并减少债务，他使用了“断臂求生”这个词——意思是为了挽救公司而牺牲部分业务。

大宗商品交易员预计，国有企业将提供融资渠道，引导该公司渡过流动性危机。何金碧表示，该公司正在与西安一些国有企业讨论投资事宜，但没有透露细节。

8月，迈科与陕西省咸阳市的地方政府融资平台成立了一家合资企业。

某国有期货公司的一名铜交易员表示，一家与陕西省政府有关联的公司正在考虑购买该公司股份并向其注入现金，因为它对当地经济至关重要。

当被问及迈科严重依赖以金属作为抵押品的短期融资时，何金碧表示：

“今年整个私营部门都遇到了很多流动性困难，我们也不例外。”

一名资深铜交易员表示：“这取决于他们对于该省而言，是否在政治上太大而不能倒。我希望他们不要东山再起。这些人是中国最后一批利用铜进口来融资的濒临消亡的贸易商。”