

有色金属

证券研究报告
2018年05月28日

CIBF 归来，继续推荐锂钴

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周观点:

1、**需求有望继续增长**：在《新能源汽车的拐点，强烈推荐锂钴》提出主流正极厂库存一直维持低位。近期随着补贴陆续下放，中游资金紧张状况有望得到缓解，我们很有信心未来几个月将看到锂钴的需求明显提振，有望不断印证我们之前对于行业的判断。

2、**供给端也将收缩**：根据国内领先的锂供应商往年供给情况，或将陆续检修，我们预计这将影响超过 5000 吨电池级碳酸锂的供给，全年最大钴增量 KCC 出现危机，钴的供应可能也会低于预期。因此我们判断锂钴价格有望出现回升，打破价格下跌的预期。

3、**错杀下投资机会凸显**：根据刚果（金）政府网站，6 月 9 日前将颁布的是矿业条例，国内因翻译错误而理解为颁布新矿业法而造成的恐慌情绪有望在得到澄清后逐步消散，钴板块的错杀有望得到纠正。

4、**继续推荐盛屯矿业**：公司 15 年就开始布局钴行业，现已形成以原料储备、长期租赁矿山、与合格供应商长期协议为主的资源保障体系，CCM 的设立或将整合收购更多的钴矿山资源。17 年公司通过贸易和代加工实现了 7 亿元的毛利。在钴源新材 3500 吨钴冶炼产能建成，科立鑫收购完成后，公司钴板块就有望获得从资源贸易、铜钴冶炼、钴深加工的基础产业链。按照目前估价估算，公司 18 年钴板块毛利有望达到 14 亿元以上。我们预测公司 18-20 年的净利润分别为 10.94、14.21、16.53 亿元，18 年化利润对应周五收盘价 PE 仅为 16 倍。

5、**继续推荐新能源锂钴板块**：锂板块继续推荐天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团、西藏珠峰、江特电机，钴板块推荐盛屯矿业、华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。

金属价格变化:

美朝会见曲折，金价小幅回升。上周 COMEX 黄金、白银小幅回升 1.43%、0.99%。沪金、沪银分回升 0.79%、0.69%，LME 铂回升 2.67%。美联储仍在加息周期，预计未来黄金有望保持稳定，可能出现小幅上升。

铅镍价格上涨，锌锡小幅回调。上周 LME 铅、镍分别上涨 3.23%、1.05%，锌、锡小幅回调 1.97%、1.83%，铝铜价格变化不大。上周环保核查影响部分再生铅供给，库存地位铅价回升。国内电解铝库存周降幅近 8 万吨至 192.7 万吨，可能进入快速下滑期，铝价中枢有望继续回升，氧化铝短期弹性可能更高。高品位缅甸锡矿供给 3 月开始出现大幅缩减，需求持稳情况下锡价仍具回升空间。全球范围内经济弱复苏尤其是新兴国家，供给增量有限，预计铜锌价格继续震荡向上为主。

锑美小幅上涨，锂小幅回调。上周碳酸锂部分报价小幅回调 1.38%至 14.3 万元/吨左右，钴价在 62.75 万元/吨持稳，锑价小幅上涨 0.97%，其他品种变化不大。

稀土价格变化不大。

风险提示：流动性风险、全球经济大幅低于预期；铜、铝、锌复产超预期；新能源汽车产销对于锂钴需求不及预期，锂钴原料放量超预期带来价格调整风险

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:贸易战不打了，风险偏好回升利多铜锌铝锂钴》 2018-05-20
- 《有色金属-行业点评:贸易战不打了，周期谁最好?》 2018-05-20
- 《有色金属-行业点评:有色金属行业 2017 年年报及 2018 年一季报综述》 2018-05-14

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	5
3. 金属价格.....	8
4. 板块及公司表现.....	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 美 PMI 小幅回落, 欧 PMI 小幅回落.....	3
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现.....	3
图 3: 美欧 CPI 涨跌互现.....	4
图 4: 美 M2 同比小幅回落.....	4
图 5: 中国 PMI 反弹持稳.....	4
图 6: 中国工业增加值持稳.....	4
图 7: 中国 CPI 跌幅放缓.....	4
图 8: M1/M2 增速低位徘徊.....	4
图 9: 美国经济指标一览表.....	5
图 10: 国内经济指标一览表.....	5
图 11: 需求指数.....	8
图 12: 贵金属价格小幅回升.....	9
图 13: 铅镍价格上涨, 锌锡小幅回调.....	9
图 14: 锑美小幅上涨, 锂小幅回调.....	10
图 15: 稀土部分品种小幅下跌.....	10
图 16: 铜、非金属新材料逆势上涨, 铝、稀土、锂回调 1.5%.....	11
图 17: 盛屯矿业(新进钴业)、豫光金铅(再生铅)涨幅居前、兴业矿业、东阳光科跌幅超过 5%.....	11

1. 宏观动态

美联储发布 2019 年货币政策会议安排。美联储提供的 2019 年联邦公开市场委员会（FOMC）会议安排显示，美联储仍然坚持每年举行四次新闻发布会，并延续整体上全年举行八次货币政策会议的安排，与最近数年保持一致。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.6，创 44 个月新高，超过预期 预期 56.5，前值 56.5；5 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.7，预期 55，前值 54.6；5 月 Markit 综合 PMI 初值 55.7，前值 54.9。

欧洲央行货币政策会议纪要：经济前景不确定性增加，需要持谨慎态度 经济增长风险大致平衡，经济增长仍然坚实、广泛；不能排除需求出现进一步减弱情况，经济前景不确定性增加，需要持谨慎态度；委员们普遍同意通胀进展依然不充分，对中期内通胀朝目标靠拢有信心；贸易保护主义风险更加明显，贸易问题会引发汇率无序波动。

英国 4 月零售销售环比增 1.6%，好于预期 英国 4 月零售销售环比增 1.6%，预期增 0.9%，前值降 1.2%；同比增 1.4%，预期增 0.2%，前值增 1.1%。

英国 4 月 CPI 同比升 2.4%，不及预期 英国 4 月 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.5%，前值升 0.1%；同比升 2.4%，预期升 2.5%，前值升 2.5%。4 月核心 CPI 同比升 2.1%，预期升 2.2%，前值升 2.3%。

财政部：1-4 月国有企业经济运行态势良好 2018 年 1-4 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入 8.7 个百分点，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长。

财政部：自 2018 年 7 月 1 日起，将税率分别为 25%、20% 的汽车整车关税降至 15%，国务院有关负责人：是否继续降低汽车进口关税将视情况而定 降税幅度分别为 40%、25%；将税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的汽车零部件关税降至 6%，平均降税幅度 46%。

发改委：5 月 22 日至 6 月 15 日开展钢铁行业化解过剩产能抽查 经国务院同意，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议（以下简称“部际联席会议”）定于 2018 年 5 月 22 日至 6 月 15 日组织 8 个抽查组分赴 21 个省（区、市）开展钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。

图 1：美 PMI 小幅回落，欧 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现



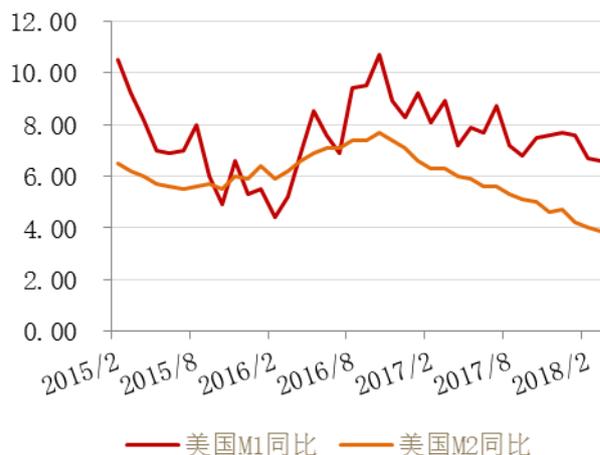
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美 M2 同比小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 反弹持稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值持稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 跌幅放缓



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1/M2 增速低位徘徊



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9: 美国经济指标一览表

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	17386	2.30	2.90
美国 IP 值经季调	107	2.00	3.59
美国设备使用率	78	1.09	1.75
美国制造业 PMI 指数	57	(1.80)	2.00
美国非制造业 PMI 指数	57	(3.10)	(0.50)
美国 PMI 指数-生产	57	(7.30)	(1.70)
美国 PMI 指数-新订单	61	(4.20)	4.10
美国 PMI 指数-库存	53	0.60	1.30
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	99	(0.90)	1.70
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	109	1.60	6.60
美国失业率	4	(0.20)	(0.50)
非农就业人数经季调	148424	0.00	0.02
新屋销售	662	0.05	0.12

资料来源: Wind、天风证券研究所

图 10: 国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.80	N/A	0.00	(0.10)
OECD 中国综合领先指标	5.34	0.18	0.25	(1.37)
中国 IP 同比增长率	7.00	1.00	0.90	1.00
中国 PMI 指数	51.40	(0.10)	0.10	0.20
中国原材料库存	49.50	(0.10)	0.70	1.20
中国新订单	52.90	(0.40)	0.30	0.60
中国产成品库存	47.20	(0.10)	0.20	(1.00)
中国制造业 PMI 指数	51.40	(0.10)	0.10	0.20
中国非制造业 PMI 指数	54.80	0.20	(0.50)	0.80
中国 CPI	1.80	(0.30)	0.30	0.60
中国 PPI	3.40	0.30	(0.90)	(3.00)
中国出口值	200.04	0.15	0.00	0.13
中国进口值	171.65	(0.04)	(0.05)	0.22

资料来源: Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

一季度秘鲁钼产量同比增长 17.3%。秘鲁能源矿产部统计数据显示, 2018 年 3 月份该国产钼 2482 吨钼, 同比增长 38.6%, 环比增长 25.2%。其中, Cuajone 矿产量为 230 吨钼, Toquepala 为 420 吨钼, Cerro Verde 为 1052 吨钼, Antamina 为 457 吨钼, Toromocho 为 118 吨钼, Constancia 为 16 吨钼, Ferrobamba 产量为 189 吨钼。1-3 月份该国钼产量

累计约 6685 吨铝，同比增长 17.3%，环比下降 6.2%。

国际铝协任命力拓 Gervais Jacques 为新一届主席。5 月 18 日，国际铝业协会（IAI）在第 93 届董事会会议上表示，任命力拓铝业大西洋地区董事总经理 Gervais Jacques 为国际铝业协会主席，接替此前担任主席的海德鲁金属业务执行副总裁 Hilde Merete Aasheim。

2018 年 1-3 月全球镍市供应短缺 3.2 万吨。世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-3 月全球镍市场供应短缺，表观需求量较产量超出 3.2 万吨。1-3 月全球精炼镍产量总计为 42.27 万吨，需求量为 45.47 万。1-3 月全球矿山镍产量为 43.88 万吨，同比增加 4.3 万吨。中国冶炼厂/精炼厂产量同比增加 1.6 万吨，表观需求量同比增加 2.9 万吨，因从印尼进口的镍铁数量减少。1-3 月全球表观需求量同比增加 3.2 万吨。

IAI：4 月全球原铝产量降至 525.6 万吨。国际铝业协会（IAI）数据周一显示，4 月全球原铝产量降至 525.6 万吨，3 月产量经修正为 537.2 万吨；4 月中国的产量估计从前月的 299 万吨降至 296 万吨。

ICSG：2018 年 1-2 月全球精铜市场供应过剩 10.9 万吨。国际铜业研究组织（ICSG）最新月报显示，2018 年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 8.6 万吨，1 月过剩 2.3 万吨，而 2018 年 2 月全球精炼铜产量为 186 万吨，消费量为 178 万吨。2018 年 1、2 月，全球精炼铜市场供应过剩 10.9 万吨，去年同期过剩 12.5 万吨，过剩量小幅缩窄。

力拓与 Inalum、Freeport 就 Grasberg 矿股份转让进行谈判。力拓公司（Rio Tinto Ltd）周三证实，该公司目前正与 Inalum 和自由港麦克米伦公司（Freeport-McMoRan）就后两家公司自其手中购买印尼 Grasberg 铜金矿股份事宜进行谈判。力拓在声明中称，力拓、Inalum 和 Freeport 之间并没有就价格等方面达成协议，也不确定最终协议结果。Grasberg 铜矿是全球第二大铜矿；此前有报道称，Inalum 将从力拓手中收购 Grasberg 矿的股份，总金额约 35 亿美元。

海关：中国 4 月废铝进口量同比下降 23.1%。中国海关公布的数据显示，中国 4 月份废铝进口量较 3 月份锐降 27.8%，至 13 万吨，这主要是因为中国 4 月 2 日起对进口自美国的废铝加征 25% 的进口关税。海关总署数据显示，中国 4 月份废铝进口量同比下降 23.1%。中国今年对包括废旧金属在内的进口废品设立了新的纯度限制，以此抑制洋垃圾进口，这也令进口量显著下降。中国 4 月废旧金属进口量同比下降 35.9%，至 44 万吨。中国 1-4 月废旧金属进口量同比下降 31%，至 194 万吨。中国 4 月废铜进口量为 18 万吨，较去年同期下降 36.7%；1-4 月份累计进口量则同比下降 38.5%，至 74 万吨。

Cobalt 27 与澳大利亚矿商达成流动资金协议。Cobalt 27 公司的官员在 5 月 23 日表示，Cobalt 27 与澳大利亚的 Highlands Pacific 在巴布亚新几内亚的 Ramu 矿达成了流动资金协议，这使得这家总部位于多伦多的公司控制了超过 55% 的钴和 27.5% 的镍，而这个矿的剩余寿命至少为 30 年。Cobalt 27 董事长兼首席执行官 Anthony Milewski 在电话会议上告诉分析师，他的公司没有计划拥有改矿的实际控制权。他们已经与 Highlands Pacific 公司达成 1.45 亿加元（1.1333 亿美元）的协议，购买其在巴布亚新几内亚的占有股份的矿山出产的镍钴矿。预计这笔交易将在一两个月内完成。据资料显示 Ramu 矿山年产 45 万磅精炼钴和 225 万磅镍精矿。路透社一月报道，巴西矿商淡水河谷正寻求出售其在东加拿大 Voisey 湾的钴矿，流动资金标价为 5 亿美元。随之而来的就是这笔交易的达成。作为交易的结果，Highlands Pacific 在 Ramu 的所有权将从 8.56% 增加到 11.3%。该矿山主要所有权及经营权归中国冶金集团有限公司所有。其他股东包括巴布亚新几内亚政府，土地所有者以及其他中国投资者。Cobalt 27 还同意购买 Highlands Pacific 13% 的股份。该公司在巴布亚新几内亚专注于矿业勘探，开发以及生产。

传俄铝已恢复向部分客户装运铝产品。据国外媒体报道，俄罗斯铝业上周已经恢复向部分客户装运铝产品。美国政府于 4 月份将俄铝纳入对俄制裁名单，并决定将其他企业与俄铝的交易时间延长至 10 月 23 日，若控股母公司 En+ 集团原总裁 Oleg Deripaska 放弃控股，美方将解除对俄铝的制裁。俄铝在 5 月 21 日早间发布公告称，En+ 集团 5 月 18 日宣布，支持其独立主席就撤销美方制裁所提出的计划。该计划将力争把 Oleg 在 En+ 的持股权减少至低于 50%，并通过委任大多数独立董事来终止其对 En+ 董事会的影响力。En+ 还

宣布，其董事会主席已正式接受了 Oleg 辞任 En+ 董事的申请，该申请即时生效。Oleg 还承诺不会在股东大会上寻求连任董事。大股东 Oleg 的妥协让步，已从形式上达成了美方提出的解除制裁所需条件。

印度港口月底或将罢工 影响氧化铝价格。印度新闻 22 日报道，六大主要港口工人联合会的全国协调委员会决定在 5 月 28 日举行全国性的，为期一天的罢工。并表示，将在 5 月 30 日或之后发出无限期罢工通知，反对港口管理部门和海运部在处理联合会提交的关于修改现有工资结构，服务条件（包括养老金福利）要求时不耐烦和随意的态度。

美铝今年夏季将恢复其 Warrick 冶炼业务。美国宾夕法尼亚州匹兹堡市，总部位于美国宾夕法尼亚州的世界第六大铝生产商美铝公司，已经开始致力于在今年夏天恢复其位于印第安纳西南部的冶炼厂，并且已经为其雇用了工人。这家总部位于匹兹堡的公司在 2016 年 3 月底宣布永久性关闭其 Warrick 运营冶炼厂，因铝价下跌而变得无能为力。

俄铝：Oleg Deripaska 辞任非执行董事。俄铝公布，为推进集团管理层自外国资产管理办公室实施制裁以来为维护公司及其股东的利益而进行的工作，该公司非执行董事 Oleg Deripaska 已提出辞任公司董事，自 2018 年 5 月 25 日起生效。

印度政府或永久关闭印度最大铜冶炼厂。印度 Tamil Nadu state 的政府 5 月 24 日表示，正在考虑将当地韦丹塔旗下的大型铜冶炼厂永久性关闭。该铜冶炼厂为印度境内最大的铜冶炼厂，年产量为 40 万吨。近期数月以来，当地民众和环保主义者持续示威，抗议该冶炼厂给当地环境、渔业造成的污染损害。截至目前，该铜冶炼厂已经被迫关闭超过 50 天。

信息来源：百川资讯，工信部，海关，国资委网站、我的有色网，美国财政部、中国铝业网，WIND，bloomberg，中国金属网

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	15435.80	0.07	10076.30	0.07
发电量(合计)	510.80	(0.04)	528.34	0.05
发电量(火电)	378.50	(0.11)	401.70	0.06
发电量(水电)	70.20	0.08	66.47	(0.17)
房屋新开工面积:累计值	51779.03	0.07	34614.96	0.10
房地产开发投资完成额:累计值	30592.00	0.10	21291.30	0.10
汽车产量:当月值	245.00	0.11	270.20	0.01
空调产量:当月值	2143.20	0.10	2019.00	0.08
家用电器冰箱产量:当月值	752.60	0.15	726.00	(0.03)
发电设备产量:当月值	555.20	(0.49)	1029.90	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值	0.00	0.16	0.00	0.06
锂离子电池产量:当月值	1005434000.00	0.22	988732000.00	0.15
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	5.60	0.12	5.00	(0.02)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1287.00	0.10	1336.00	0.12
美国汽车总产量	260.00	0.00	249.40	(0.12)
美国产量-耐用品	252555.00	0.11	246039.00	0.11
美国产量-基本金属	20961.00	0.14	20455.00	0.12
美国产量-金属产品	32415.00	0.08	32344.00	0.14
美国产量-钢铁	10360.00	0.16	10195.00	0.16
美国产量-飞机及零件	26115.00	0.48	17910.00	0.24
美国产量-家用电器	-	-	1768.00	(0.00)
美国产量-运输设备	93474.00	0.20	86731.00	0.18
美国产量-汽车及零件	57114.00	0.07	57022.00	0.06
美国库存-基本金属	33944.00	0.08	33725.00	0.08
美国库存-铝及有色	-	-	12794.00	0.07
美国库存-金属产品	51536.00	0.08	51228.00	0.07

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

美朝会见曲折，金价小幅回升。上周美朝会见曲折，沙特可能增加原油供给共同作用，金价先升后降。COMEX 黄金、白银小幅回升 1.43%、0.99%。沪金、沪银分回升 0.79%、0.69%，LME 铂回升 2.67%。美联储仍在加息周期，预计未来黄金有望保持稳定，可能出现小幅上升。

图 12: 贵金属价格小幅回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金	1310	0.99%	-1.44%	-2.36%	2.31%
COMEX 银	16.69	1.43%	0.68%	0.30%	-5.22%
LME 铂	911	2.67%	0.06%	-8.85%	-3.55%
LME 钯	980	1.19%	0.04%	-7.72%	15.96%
上海黄金期货合约	274	0.79%	-0.76%	-1.19%	-2.25%
1#白银	3650	0.69%	-2.41%	1.53%	-8.29%

资料来源: Wind、天风证券研究所

铅镍价格上涨, 锌锡小幅回调。上周 LME 铅、镍分别上涨 3.23%、1.05%, 锌、锡小幅回调 1.97%、1.83%, 铝铜价格变化不大。上周环保核查影响部分再生铅供给, 库存地位铅价回升。国内电解铝库存周降幅近 8 万吨至 192.7 万吨, 可能进入快速下滑期, 铝价中枢有望继续回升, 氧化铝短期弹性可能更高。高品位缅甸锡矿供给 3 月开始出现大幅缩减, 需求持稳情况下锡价仍具回升空间。全球范围内经济弱复苏尤其是新兴国家, 供给增量有限, 预计铜锌价格继续震荡向上为主。

图 13: 铅镍价格上涨, 锌锡小幅回调

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6911	0.18%	-0.96%	-2.83%	20.61%
LME 铝	2292	0.68%	2.57%	7.15%	16.94%
LME 铅	2493	3.23%	7.92%	-3.26%	3.23%
LME 锌	3037	-1.97%	-3.19%	-13.98%	15.30%
LME 镍	14885	1.05%	4.93%	6.82%	64.57%
LME 锡	20360	-1.83%	-4.28%	-5.63%	-0.44%

资料来源: Wind、天风证券研究所

锑美小幅上涨, 锂小幅回调。上周碳酸锂部分报价小幅回调 1.38%至 14.3 万元/吨左右, 锑价在 62.75 万元/吨持稳, 锑价小幅上涨 0.97%, 其他品种变化不大。根据乘联会数据, 2018 年新能源乘用车 4 月销量依然保持高增长, 悲观预期带来锂钴价格小幅回调, 2018 年锂新投产供给速度大概率仍低于需求增速, 钴短期扰动不影响大的供需趋势, 供给弹性仍然较弱, 看好锂钴上游原料二季度供需拐点, 仍进入较紧阶段。

图 14：锑美小幅上涨，锂小幅回调

小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	143	-1.38%	-6.25%	-8.06%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	111000	-0.89%	1.83%	0.91%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	243	0.00%	-4.90%	1.04%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1130	0.00%	-6.22%	2.73%
锗	卖价: 锗:Diox99.99% 美元/公斤	1263	0.00%	5.21%	5.21%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 元/吨	627500	0.00%	-5.64%	2.87%
锑	长江 1#锑: 元/吨	52000	0.97%	0.00%	0.00%
镁	1#镁锭: 元/吨	16550	0.61%	1.85%	0.00%

资料来源: Wind、天风证券研究所

稀土价格变化不大。上周稀土氧化物持稳，经历前两周小幅下跌后其他品种变不大。预计伴随库存消化，环保打黑等政策预期，新能源汽车中长期拉动磁材消费可期，需求较好的轻稀土品种供需关系可能得到缓解，价格有望出现回升。

图 15：稀土部分品种小幅下跌

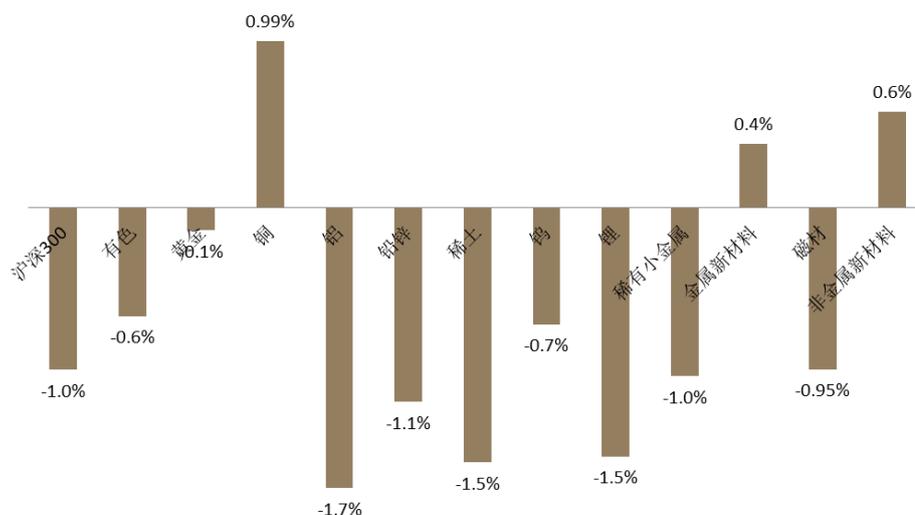
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧 (元/吨)	16000.0	0.00%	0.00%	0.00%	6.70%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	16000	0.00%	0.00%	0.00%	33.30%
轻稀土氧化镨 (万元/吨)	44.5	0.00%	-1.11%	-3.26%	17.10%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	36	0.00%	-2.39%	-11.62%	11.60%
重稀土氧化钇 (元/吨)	22000	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆 (元/吨)	12000	0.00%	0.00%	0.00%	15.40%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	3000	0.00%	-0.66%	-9.09%	-16.70%
重稀土氧化铈 (元/公斤)	400	0.00%	-2.44%	-2.44%	41.20%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	1200.00	0.00%	-2.54%	-5.74%	-6.50%

资料来源: Wind、稀土行业协会，天风证券研究所

4. 板块及公司表现

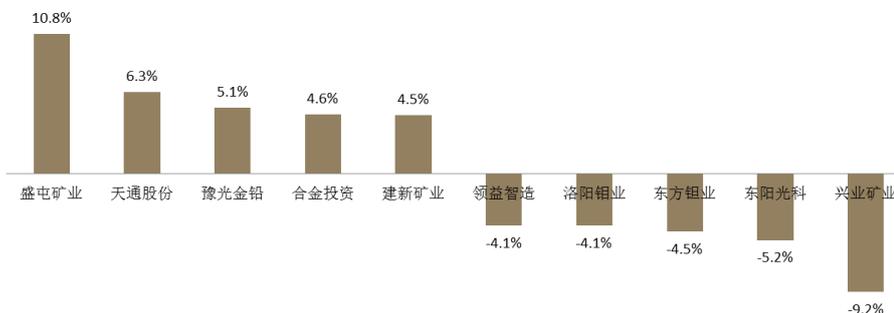
上周有色板块跌幅 0.6%，低于沪深 300 跌幅 1%。子板块中，铜、非金属新材料逆势上涨，铝、稀土、锂回调 1.5%。个股中，盛屯矿业（新进钴业）、豫光金铅（再生铅）涨幅居前、兴业矿业、东阳光科跌幅超过 5%。

图 16：铜、非金属新材料逆势上涨，铝、稀土、锂回调 1.5%。



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：盛屯矿业（新进钴业）、豫光金铅（再生铅）涨幅居前、兴业矿业、东阳光科跌幅超过 5%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【兴业矿业（000426）】公司公布首期限限制性股票激励计划（草案），拟向 42 名员工合计授予公司限制性股票 919.90 万股，占公司总股本的 0.492%。解禁业绩条件分别为：以 2017 年净利润为基数，公司 2018 年、2019 年和 2020 年净利润增长率分别不低于 50%、120%和 160%。

【海亮股份（002203）】公司发布 2017 年度权益分派实施公告，以公司目前总股本 17 亿股为基数，每 10 股派人民币现金 0.6 元人民币现金（含税）。

【百川股份（002455）】公司发布 2017 年度权益分派实施公告，以公司目前总股本 5 亿股为基数，每 10 股派人民币现金 1 元人民币现金（含税）。

【格林美（002340）】公司发布 2017 年度权益分派实施公告，以公司目前总股本 38 亿股为基数，每 10 股派人民币现金 0.26 元人民币现金（含税）。

【银河磁体（300127）】公司发布 2017 年度权益分派实施公告，以公司目前总股本 3

亿股为基数，每 10 股派人民币现金 4.50 元人民币现金（含税）。

【东旭光电（000413）】公司全资子公司上海申龙客车有限公司收到上海市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用第二批补贴款 2.42 亿元改善公司现金流量。

【赣锋锂业（002460）】公司对 2017 年度利润分配实施方案进行了调整：以公司目前总股本 7.4 亿股为基数，每 10 股派人民币现金 4.0 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。利润分配实施后公司总股本增至 11 亿股。

【翔鹭钨业（002842）】公司于近日收到股东奥创投资提交的权益变动报告书，2018 年 5 月 21 日奥创投资以集中竞价方式减持公司股份 100 万股，减持股份数占公司总股本的 1%。奥创投资原持有公司股份 600 万股，占公司总股本的 6%。本次权益变动后，奥创投资持有公司股份 500 万股，占公司总股本的 5%。

【豫光金铅（600531）】公司及下属子公司于近期收到政府补助资金共计人民币 4157.19 万元，作为增值税优惠与产业发展引导资金。公司将上述政府补助资金计入当期损益。

【*ST 吉恩（600432）】上海证券交易所决定终止公司股票上市。

【广晟有色（600259）】公司控股子公司韶关石人嶂矿业等收到广东省国土资源厅等下发的绿色矿山建设奖励资金合计 323.53 万元，与收益相关，作为其他收益计入当期损益。

【明泰铝业（601677）】公司以 589,876,415 股为基数，每 10 股派人民币现金 1.0 元人民币现金（含税）。

【三祥新材（603663）】公司全资子公司宁夏三祥于 2018 年 5 月 22 日收到宁夏回族自治区政府给予的补助资金 145 万元，该项补助与资产相关，将用于宁夏三祥的项目建设。

【焦作万方（000612）】财务总监辞职。

【沃尔核材（002130）】公司拟公开发行公司债券面值总额不超过人民币 6 亿元（含 6 亿元），发行方式为一次或分期发行。

【万泽股份（000534）】因筹划重大资产重组事项，公司股票自 2018 年 1 月 26 日开市起停牌。公司股票拟于 2018 年 5 月 25 日开市起复牌。

【南山铝业（600219）】确定配股比例。本次配股的股份数量以实施本次配股方案的 A 股股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数确定，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售

【银泰资源（000975）】公司以现有总股本 14 亿股为基数，每 10 股派人民币现金 2.0 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。利润分配实施后公司总股本增至 20 亿股。

【方大炭素（600516）】公司进行董事会换届选举工作

【贵研铂业（600459）】公司以 2017 年末总股本 260,977,742 股为基数，每 10 股派人民币现金 1.4 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。利润分配实施后公司总股本增至 339,271,065 股。

【中国铝业（601600）】（1）公司董事辞职。（2）公司董事会同意提名朱润州先生为公司副总裁。

6. 风险提示

流动性风险、全球经济大幅低于预期；铜、铝、锌复产超预期；新能源汽车产销对于锂钴需求不及预期，锂钴原料放量超预期带来价格调整风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com