

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年05月28日

分析师

杨超 0755-83663214

Email:ychao@cgws.com

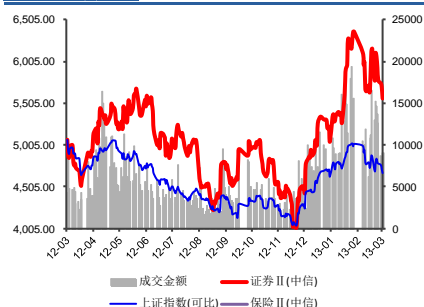
执业证书编号:S1070512070001

联系人（研究助理）：

吴轩 021-61680360

Email:wu_xuan@cgws.com

从业证书编号:S1070117040042

股价走势图


数据来源：wind

相关报告

<<中美贸易冲突缓和 有色板块情绪有望恢复>>2018-05-21

<<电极箔涨价值得关注 数据推动钴行情再启动>>2018-05-14

<<电解铝库存有所下降 钴板块投资机会显现>>2018-05-03

地缘冲突推升金价 工业金属价格承压

——有色金属行业周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
紫金矿业	0.23	0.29	17.91	14.21
江西铜业	0.93	1.1	18.45	15.60
铜陵有色	0.12	0.14	21.42	18.36
云南铜业	0.36	0.46	31.00	24.26
华友钴业	5.32	6.57	20.49	16.59
洛阳钼业	0.22	0.26	34.45	29.15
寒锐钴业	6.89	9.76	23.52	16.61
山东黄金	0.20	0.29	22.40	15.45
中金黄金	0.59	0.74	11.29	9.00
金贵银业	0.41	0.64	17.78	11.39

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 美朝峰会临时取消 避险情绪推升金价上涨：**5月24日，特朗普宣布美朝峰会临时取消。受该消息面影响，市场避险情绪上涨助推金价上涨。本周伦敦现货黄金上涨1.17%，收于1303.5美元/盎司、美元指数上涨0.62%，收于94.27。短期来看，美朝关系缓和突发变故加剧市场担忧情绪，同时油价上涨助推通胀上行，短期因素利好金价走势。我们推荐：山东黄金、中金黄金、金贵银业。
- 工业金属价格震荡 现货股价剪刀差拉大：**年初至今工业金属价格大多走势平稳，其中锌下跌7.3%，跌幅最大；镍上涨20.42%，涨幅居前。但相关标的股票较年初均出现较大幅度调整，我们认为主要来源于两个因素：1.对上半年国内经济的担忧，2.中美贸易冲突造成的全球经济不确定性。我们认为从一季度经济数据来看，国内经济仍保持较为稳定的态势，同时短期内中美贸易冲突趋向缓和。我们认为从金属价格及标的估值两层维度来看，目前有色板块调整已经逐步见底，我们继续推荐铜板块，推荐：紫金矿业、江西铜业、铜陵有色、云南铜业。
- 刚果矿业法案即将生效 继续看好钴板块投资机会：**刚果金新矿法实施措施的专家们5月12日结束了探讨工作，新矿业法将最晚于6月9日正式实施。本周MB钴价格小幅下跌，新矿业法尘埃落定，板块短期利空出尽。我们继续推荐：华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业。
- 风险提示：**金属价格波动 新能源汽车需求不足

目录

1. 有色板块行情一览	4
2. 行业一周要闻及公告速递	5
2.1 本周行业重点新闻	5
2.2 本周行业重点公告	6
3. 有色行业数据库	7
3.1 工业金属数据库	7
3.2 小金属数据库	10
3.3 贵金属数据库	11

图表目录

图 1: LME 铜价及库存	7
图 2: SHFE 铜价及库存	7
图 3: LME 铝价及库存	8
图 4: SHFE 铝价及库存	8
图 5: LME 铅价及库存	8
图 6: SHFE 铅价及库存	8
图 7: LME 锌价及库存	9
图 8: SHFE 锌价及库存	9
图 9: LME 锡价及库存	9
图 10: SHFE 锡价及库存	9
图 11: LME 镍价及库存	9
图 12: SHFE 镍价及库存	9
图 13: 伦敦现货黄金及美元指数	11
图 14: COMEX 黄金及库存	11
图 15: COMEX 银及库存	11
表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.05.18-2018.05.25)	4
表 2: 本周涨幅前五个股(2018.05.18-2018.05.25)	4
表 3: 本周跌幅前五个股(2018.05.18-2018.05.25)	4
表 4: 工业金属价格(2018.05.18-2018.05.25)	7
表 5: 小金属价格(2018.05.18-2018.05.25)	10

1. 有色板块行情一览

本周有色板块跌幅为-2.37%，相对大盘收益为-0.74%。本周大盘下跌-1.63%，有色板块除锡锑子板块外，其他各子板块普遍下跌。锡锑子板块上涨 0.07%；贵金属、铜子板块分别下跌-0.62%、-1.47%，跌幅不及大盘；铝、铅锌、稀有金属、镍钴子板块没有跑赢大盘，分别下跌-1.85%、-2.15%、-2.94%、-6.25%。

表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.05.18-2018.05.25)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005217.WI	锡锑(中信)	0.07%	8.71%	23.28%
CI005106.WI	贵金属(中信)	-0.62%	-11.99%	0.91%
CI005214.WI	铜(中信)	-1.47%	-8.30%	1.74%
CI005218.WI	铝(中信)	-1.85%	-23.83%	-4.28%
CI005215.WI	铅锌(中信)	-2.15%	-18.74%	-10.55%
CI005219.WI	稀有金属III(中信)	-2.94%	-6.40%	17.00%
CI005216.WI	镍钴(中信)	-6.25%	14.06%	105.98%

资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，众源新材、电工合金、豫光金铅、天通股份、合盛硅业领涨，众源新材股份上涨 11.08%，收于 22.01 元/股、电工合金上涨 5.95%，收于 24.23 元/股、豫光金铅上涨 5.39%，收于 78.54 元/股、天通股份上涨 5.18%，收于 10.16 元/股、合盛硅业上涨 4.85%，收于 19.63 元/股；华锋股份、神火股份、洛阳钼业、中矿资源、宏达股份领跌，华锋股份下跌-11.29%，收于 39.35 元/股、神火股份下跌-10.66%，收于 5.95 元/股、洛阳钼业下跌-8.17%，收于 7.53 元/股、中矿资源下跌-7.96%，收于 21.5 元/股、宏达股份下跌-7.57%，收于 3.54 元/股。

表 2: 本周涨幅前五个股(2018.05.18-2018.05.25)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	603527.SH	众源新材	22.01	11.08%	42.07	0.52
2	300697.SZ	电工合金	24.23	5.95%	62.61	0.39
3	600531.SH	豫光金铅	6.45	5.39%	24.55	0.26
4	600330.SH	天通股份	10.16	5.18%	27.77	0.37
5	603260.SH	合盛硅业	78.54	4.85%	19.98	3.93

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 3: 本周跌幅前五个股(2018.05.18-2018.05.25)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	002806.SZ	华锋股份	39.35	-11.29%	187.35	0.21
2	000933.SZ	神火股份	5.95	-10.66%	10.13	0.59
3	603993.SH	洛阳钼业	7.53	-8.17%	32.32	0.23
4	002738.SZ	中矿资源	21.5	-7.96%	34.16	0.63
5	600331.SH	宏达股份	3.54	-7.57%	42.44	0.08

资料来源: Wind 长城证券研究所

2. 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- 澳大利亚圣乔治矿业有限公司称,该公司在亚历山大矿山项目 4.5 米卡塞卓斯矿化带上发现了较厚的镍铜硫化物矿床,该项目靠近西澳东北部采金区的蕾奥诺拉区域。
- 俄罗斯向 WTO 表示其可能对价值 32 亿美元美国商品征收 5.38 亿美元关税。同时,路透社透露,日本也表示其对美国征税报复性关税可能达到 4.4 亿美元。
- 据 mining weekly 消息: Cobalt27 和高地太平洋公司将签订全球首个钴镍金属购销协议, cobalt27 将向高地太平洋公司支付约 113 百万美元的前期保证金以获得收购其全资子公司 Ramu Nickel(RNL)未来每年 55% 钴产和 27.5% 镍产的权利, 预计通过该交易 cobalt27 每年可获得 45 万磅钴和 225 万磅镍。
- 工信部联合自然资源部发布《2018 年第一批稀土开采、生产总量控制计划的通知》,向全国六家稀土集团下达今年首批稀土开采及生产总量控制计划,其中冶炼分离产品计划共计 7 万吨,矿产品共计 7.35 万吨。北方稀土公司获得冶炼分离产品计划 35059 吨、矿产品 41650 吨份额,分别占计划的 50.08% 和 56.67%。
- 据 AM 统计,4 月末中国钴粉生产商库存量共计为 261 吨,环比增加 11.1%,同比增幅达 272.9%。
- 俄罗斯财长安东西卢奥洛夫称,该国政府在考虑向受到美国制裁打击的俄大亨奥列格德里帕斯卡旗下企业俄铝和 GAZ 施以援手,但不会购买这两家公司股份。
- 华尔街见闻消息: 俄铝公司 5 名非执行董事及行政总裁辞职, 俄铝港股价格高开 3.70%。美国在 4 月初开启对俄新一轮制裁,但美方表示如果俄铝大股东放弃公司控股权,可放松对俄铝的制裁。
- 美联储 5 月会议纪要显示,多数官员预计可能很快再次加息,美联储官员认为美国贸易政策给经济和通胀前景带来不确定性;多位官员提示警惕收益率曲线倒挂风险。纪要公布后,美股发生震荡,标普一度转涨,美国 10 年期债券收益率下挫,逼近 3%。。
- 中国海关总署数据显示:4 月废铝进口同比下降 23.1%。1-4 月废铝进口量为 62 万吨,同比下降 11.4%。4 月废铜进口量为 18 万吨,同比下降 36.7%; 1-4 月累计进口量为 74 万吨,同比下降 38.5%。
- 力拓表示,其正与意向方印尼国有矿业控股公司亚沙汉铝业(Inalum)就以 35 亿美元的价格出售其在 Grasberg 铜金矿持有的部分权益进行谈判。截至目前,谈判各方尚未达成任何交易协议。

2.2 本周行业重点公告

■ ST 吉恩：终止上市

上海证券交易所向公司发送《关于终止吉林吉恩镍业股份有限公司股票上市的决定》，决定终止公司股票上市。

■ 华钰矿业：解除质押

公司股东西藏铠茂于 2018 年 5 月 23 日将质押给海通证券的占公司总股本的 2.60%，占持股总数的 51.41% 的 1368.58 万股解除质押。

■ 神火股份：扩建获批：

公司全资子公司新龙公司 5 月 21 日收到《国家能源局关于河南平顶山矿区梁北煤矿改扩建项目核准的批复》，同意其下属梁北煤矿产能由 90 万吨/年改扩建至 240 万吨/年。

■ 当升科技：权益分派

公司以总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.30 元（含税），共计现金股利 4758.88 万元，2017 年度公司不进行资本公积金转增股本。

■ 凤形股份：高管减持

公司高管赵金华、王志宏、沈茂林、朱有润以及姚境计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 267,126 股（占公司总股本比例 0.3035%）。

■ 中金岭南：参与增发

公司位于澳洲的全资子公司佩利雅参与缅甸金属股份有限公司股权增发，预计以不超过 1497 万澳元收购其 19.9% 股权。

■ 吉翔股份：高管减持

公司高管李玉喜先生拟自公告之日起 15 个交易日后 3 个月内，减持公司无限售条件流通股不超过其持有公司股份总数的 25%，暨 18 万股。减持价格按市场价格确定。

■ 豫光金铅：业务开展

公司拟作为承租方，以售后回租方式向国银租赁公司申请办理融资租赁业务，金额为 3.5 亿元人民币，期限为 3 年，租赁利率按同期人行贷款基准利率下浮 5%。

■ 南山铝业：配股比例

公司拟按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配股。以公司总股本 92.51 亿股为基数测算，本次可配股数量总计 27.75 亿股。

3. 有色行业数据库

3.1 工业金属数据库

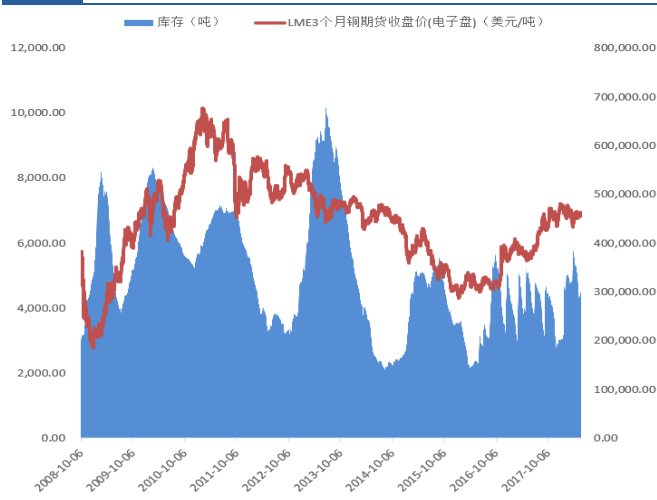
本周 LME 铜上涨 0.50%，收于 6858 美元/吨；铝上涨 0.07%，收于 2266.5 美元/吨；铅上涨 4.37%，收于 2437.5 美元/吨；锌下跌-1.44%，收于 3052.5 美元/吨；锡下跌-1.71%，收于 20345 美元/吨；镍上涨 0.72%，收于 13875 美元/吨；本周上海期货交易铜上涨 0.49%，收于 51490 元/吨；铝下跌-0.24%，收于 14790 元/吨；铅上涨 2.76%，收于 20085 元/吨；锌下跌-0.70%，收于 23535 元/吨；锡下跌 1.56%，收于 147390 元/吨；镍上涨 0.78%，收于 110020 元/吨。

表 4: 工业金属价格(2018.05.18-2018.05.25)

	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
LME 铜	6858	0.50%	-4.18%	21.06%
LME 铝	2266.5	0.07%	0.09%	15.64%
LME 铅	2437.5	4.37%	-3.68%	16.46%
LME 锌	3052.5	-1.44%	-7.30%	15.89%
LME 锡	20345	-1.71%	2.24%	-0.51%
LME 镍	13875	0.72%	20.42%	62.96%
SHFE 铜	51490	0.49%	-7.62%	12.15%
SHFE 铝	14790	-0.24%	-2.21%	5.49%
SHFE 铅	20085	2.76%	4.83%	26.44%
SHFE 锌	23535	-0.70%	-8.26%	5.16%
SHFE 锡	147390	1.56%	2.04%	1.68%
SHFE 镍	110020	0.78%	13.56%	44.69%

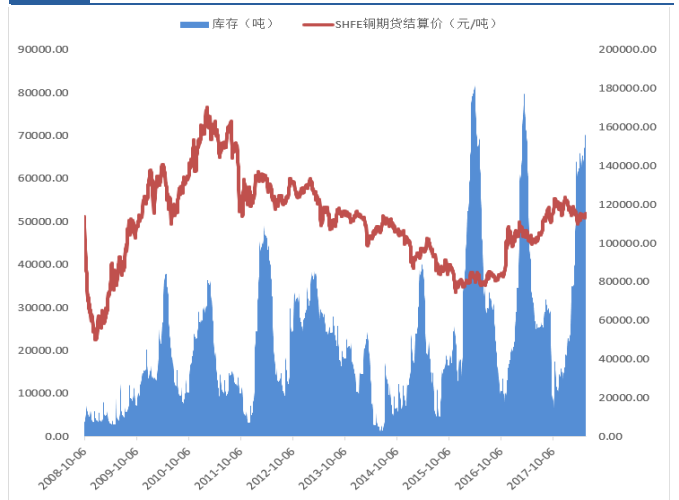
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 1: LME 铜价及库存



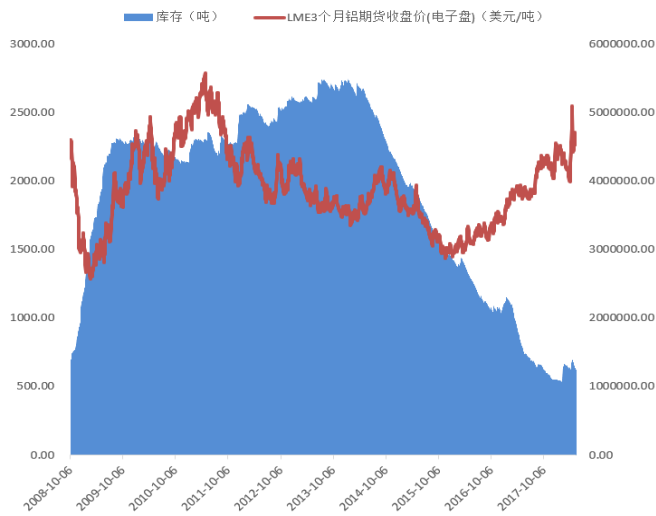
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 2: SHFE 铜价及库存



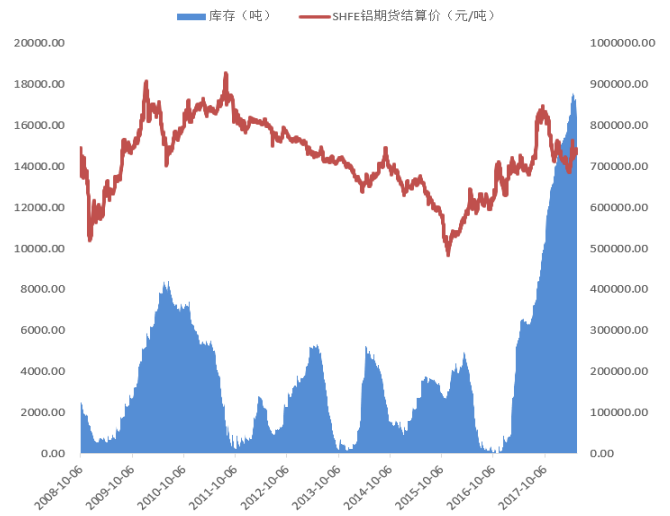
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 3: LME 铝价及库存



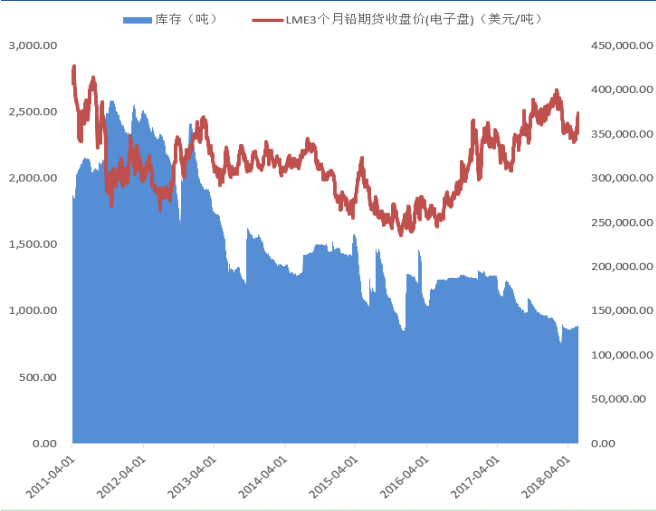
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 4: SHFE 铝价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 5: LME 铅价及库存



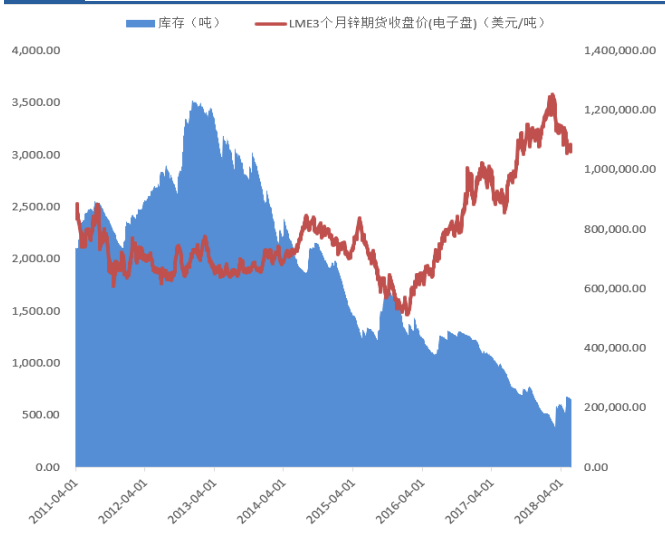
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 6: SHFE 铅价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 7: LME 锌价及库存



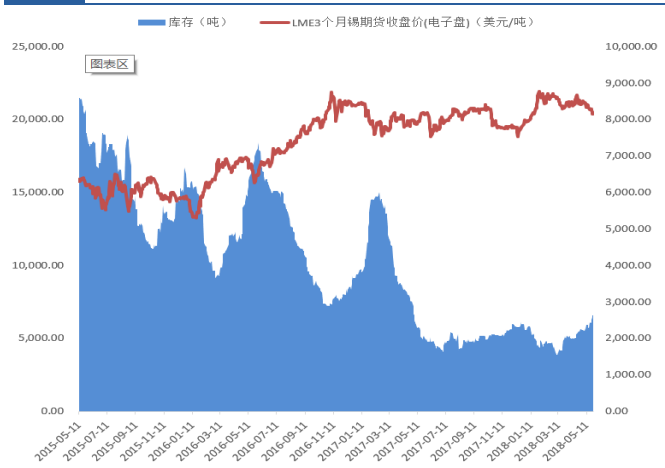
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 8: SHFE 锌价及库存



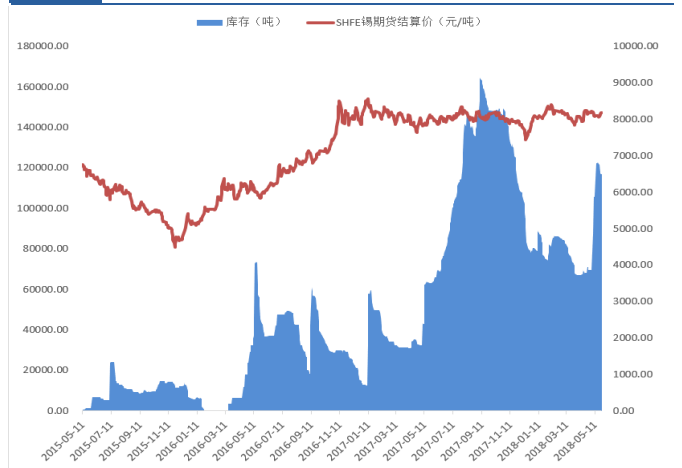
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 9: LME 锡价及库存



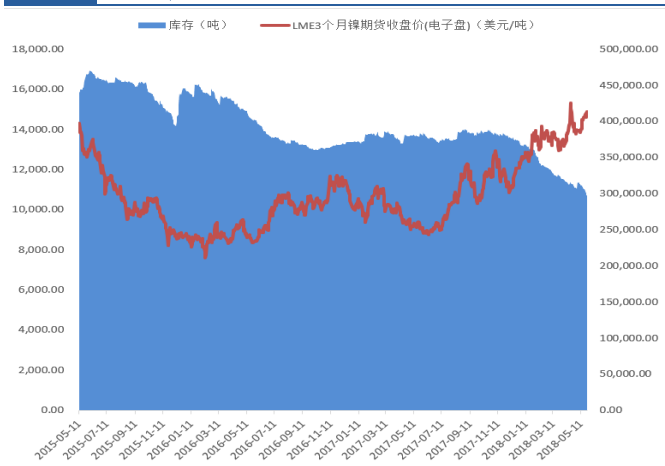
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 10: SHFE 锡价及库存



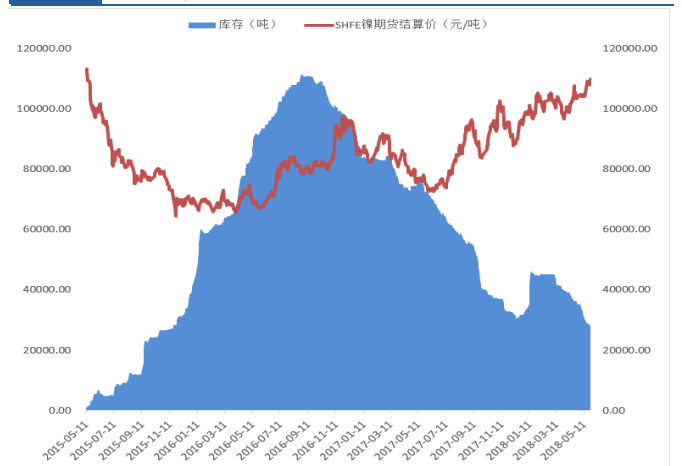
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 11: LME 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 12: SHFE 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

3.2 小金属数据库

本周电解锰、铬铁、海绵钛领涨，电解锰上涨 5.37%，收于 12750 元/吨、铬铁上涨 2.80%，收于 7350 元/吨、海绵钛上涨 1.71%，收于 59.5 万元/吨；氢氧化锂、电池级碳酸锂、电解钴跌幅居前，氢氧化锂下跌-3.45%，收于 140000 元/吨、电池级碳酸锂-1.43%，收于 138000 元/吨、电解钴下跌-1.18%、收于 62.75 万元/吨。

表 5: 小金属价格(2018.05.18-2018.05.25)

	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
电解锰	12750	5.37%	16.97%	1.59%
铬铁	7350	2.80%	-14.04%	-1.34%
海绵钛	5.95	1.71%	6.25%	-16.20%
氧化镨钕	32.5	1.56%	0.00%	8.33%
镨锭	51000	0.99%	0.00%	-16.39%
钼铁	108500	0.00%	6.90%	37.34%
钼精矿	1620	0.00%	10.58%	43.36%
氧化钼	1720	0.00%	11.33%	40.98%
钨精矿	112000	0.00%	0.00%	34.94%
钨铁	180000	0.00%	3.15%	36.36%
钨粉	278	0.00%	3.15%	36.61%
五氧化二钒	195000	0.00%	21.88%	105.26%
钒铁	195000	0.00%	12.39%	96.97%
金属铬	79000	0.00%	27.42%	27.42%
氧化铈	219	0.00%	15.26%	15.26%
氧化钽	1885	0.00%	9.28%	32.28%
钛精矿	1300	0.00%	-7.14%	-32.64%
钛铁	10900	0.00%	2.83%	2.83%
金红石	4600	0.00%	39.39%	39.39%
进口锆英砂	1470	0.00%	13.08%	38.68%
氧化锆	54000	0.00%	3.85%	35.00%
硅酸锆	13300	0.00%	14.66%	31.68%
氧化铈	46000	0.00%	-1.08%	-13.21%
镁锭	15350	0.00%	1.32%	8.48%
金属锂	925000	0.00%	0.00%	23.33%
工业级碳酸锂	130000	0.00%	-10.34%	8.33%
钹铁硼	133	0.00%	-5.00%	6.40%
中钨富钨矿	15	0.00%	-6.25%	-21.05%
电解钴	62.75	-1.18%	13.57%	65.13%
电池级碳酸锂	138000	-1.43%	-17.86%	0.00%
氢氧化锂	140000	-3.45%	-6.67%	-11.39%

资料来源: 百川资讯 长城证券研究所

3.3 贵金属数据库

本周伦敦现货黄金上涨 1.17%，收于 1303.5 美元/盎司、美元指数上涨 0.62%，收于 94.27；本周 COMEX 黄金上涨 1.37%，收于 1309.00 美元/盎司、COMEX 银上涨 0.61%，收于 16.55 美元/盎司。

图 13: 伦敦现货黄金与美元指数



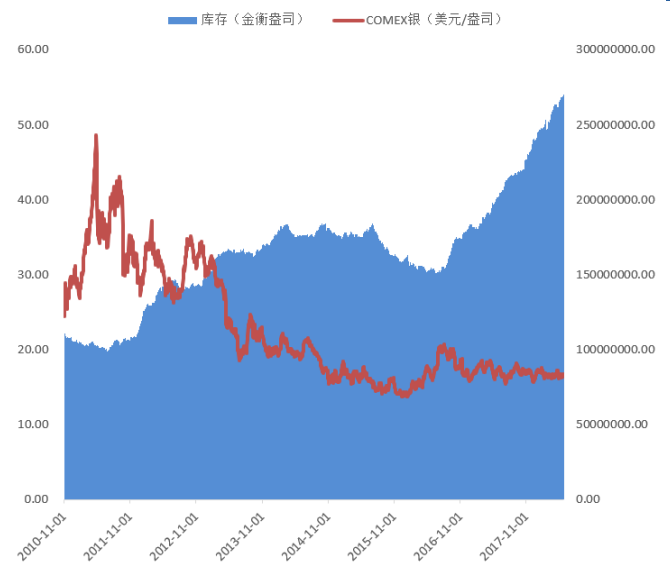
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 14: COMEX 黄金及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 15: COMEX 银及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券销售交易部

深圳联系人

李双红：0755-83699629, lishuanghong@cgws.com
程曦：0755-83516187, chengxi@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, huangyq@cgws.com
佟骥：0755-83661411, tongji@cgws.com

北京联系人

赵东：010-88366060-8730, zhaodong@cgws.com
王媛：010-88366060-8807, wyuan@cgws.com
褚颖：010-88366060-8795, chuying@cgws.com
王眈棋：010-88366060-1133, wangdanqi@cgws.com
张羲子：010-88366060-8013, zhangxizi@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, xieyw@cgws.com
张好元：021-31829699, zhangyuyuan@cgws.com
张溪钰：021-31829710, zhangxiyu@cgws.com
徐文婷：021-31829711, xuwenting@cgws.com
吴曦：021-31829712, wuxi@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>