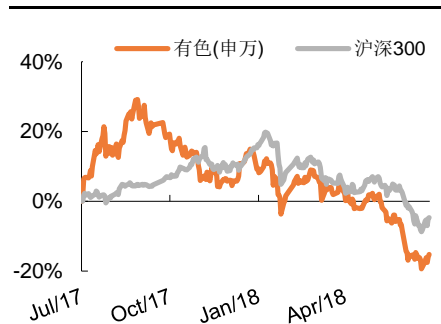


2018年菲律宾镍矿石出口可能下滑

中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万有色指数上涨 4.43%，跑赢沪深 300 指数（+3.79%）0.64 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 8 位。上周有色金属子行业普遍上涨。具体来看，其中其他稀有小金属（+11.50%）、磁性材料（+8.45%）和非金属新材料（+7.76%）涨幅较大；铜（+1.66%）、铅锌（+2.54%）和稀土（+3.05%）涨幅较小；黄金（-2.46%）下跌。公司来看，寒锐钴业（+31.79%）、华友钴业（+19.38%）和常铝股份（+18.53%）涨幅居前，吉翔股份（-13.62%）、烯碳退（-5.33%）和西部黄金（-3.95%）跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格普遍下跌。具体来看，LME 铜价下跌 1.48%，LME 铜库存下降 6.08%。SHFE 铜价格下跌 0.71%，同时库存下降 3.76%；LME 铝价下跌 2.42%，LME 铝库存上升 3.50%。SHFE 铝价上涨 0.14%，SHFE 铝库存下降 0.80%；LME 铅价下跌 5.50%，LME 铅库存下降 2.69%。SHFE 铅价下跌 3.82%，库存大幅上升 205.10%；LME 锌价下跌 6.16%，LME 锌库存下降 2.09%。SHFE 锌价下跌 4.63%，库存大幅下降 31.08%；LME 锡价上涨 1.93%，LME 锡库存上升 2.01%。SHFE 锡价上涨 1.30%，SHFE 锡库存下降 5.18%；LME 镍价上涨 0.07%，库存下降 1.21%。SHFE 镍价上涨 1.12%，SHFE 镍库存下降 2.70%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金下跌 1.16%，COMEX 银下跌 1.58%。**小金属：**上周钴（+2.42%）、海绵钛（+0.84%）价格上涨；碳酸锂（-5.71%）、锆锭（-4.12%）和镁锭（-1.15%）价格下跌，其余品种价格均保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格除氧化铈（-13.70%）价格下跌外，其余品种价格基本保持稳定。
- 行业动态：**债券交易员预计，2020 年美联储根本不会加息；美商务部与中兴通讯达成协议，取消制裁；斯坦铜业：印度很快会在 Ruam 地区建立新的铜矿；必和必拓已向 Escondida 铜矿工会发出新劳工合同提案；瑞士就美国钢铝关税向 WTO 提请申诉；因镍价低迷，菲律宾今年镍矿石出口可能最多下滑达 17%；特朗普的关税清单瞄准美国需要的高科技矿产。
- 投资建议：**有色需求亮点较少，供给端增量收缩政策有限，供需超预期的因素较少，且面临美元走强和贸易保护主义抬头的潜在风险，全行业投资机会难现，将以结构性投资机会为主，维持行业“中性”投资评级。建议关注有催化剂子行业，其中铜子行业处于紧平衡，存在供给冲击风险，建议关注相关公司云南铜业、紫金矿业；能源金属在双积分驱动下，需求较快增长确定，相对投资价值仍较突出，建议关注华友钴业、天齐锂业。
- 主要风险提示：**1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固

定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

正文目录

一、	一周行情回顾.....	6
二、	一周价格速览.....	7
三、	行业动态.....	9
四、	上市公司公告.....	11
五、	风险提示.....	12
六、	价格及库存附录.....	13

图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较	6
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）	6
图表 3	行业一周涨跌幅	6
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司	6
图表 5	重要品种价格变化	7
图表 6	重要品种库存变化	8
图表 7	上周重要公告汇总	11
图表 8	LME 铜价格（美元/吨）	13
图表 9	LME 铜库存（吨）	13
图表 10	LME 铝价格（美元/吨）	14
图表 11	LME 铝库存（吨）	14
图表 12	LME 铅价格（美元/吨）	14
图表 13	LME 铅库存（吨）	14
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	14
图表 15	LME 锌库存（吨）	14
图表 16	LME 锡价格（美元/吨）	15
图表 17	LME 锡库存（吨）	15
图表 18	LME 镍价格（美元/吨）	15
图表 19	LME 镍库存（吨）	15
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	15
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	15
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨）	16
图表 23	SHFE 铝库存（吨）	16
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨）	16
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	16
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	16
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	16
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨）	17
图表 29	SHFE 锡库存（吨）	17
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨）	17
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	17
图表 32	铜现货价格（元/吨）	17
图表 33	铝现货价格（元/吨）	17
图表 34	铅现货价格（元/吨）	18
图表 35	锌现货价格（元/吨）	18
图表 36	锡现货价格（元/吨）	18
图表 37	镍现货价格（元/吨）	18

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	18
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	18
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	19
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	19
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	19
图表 43	钴价格 (元/吨)	19
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	19
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	19
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	20
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	20
图表 48	锗锭价格 (元/千克)	20
图表 49	1#铋价格 (元/吨)	20
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	20
图表 51	铌价格 (元/千克)	20
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	21
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	21
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	22
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	22
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	22
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	22
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	22
图表 59	氧化铟价格 (元/千克)	22
图表 60	氧化铽价格 (元/千克)	23

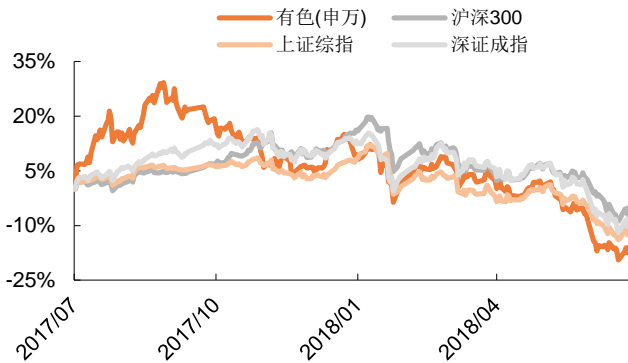
一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 4.43%，跑赢沪深 300 指数 (+3.79%) 0.64 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 8 位。

上周有色金属子行业普遍上涨。具体来看，其中其他稀有小金属 (+11.50%)、磁性材料 (+8.45%) 和非金属新材料 (+7.76%) 涨幅较大；铜 (+1.66%)、铅锌 (+2.54%) 和稀土 (+3.05%) 涨幅较小；黄金 (-2.46%) 下跌。

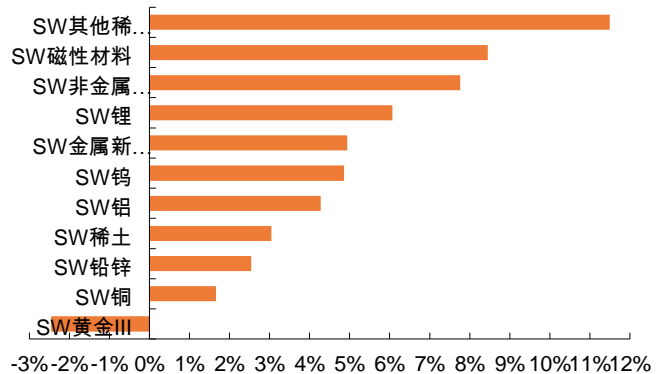
公司来看，寒锐钴业 (+31.79%)、华友钴业 (+19.38%) 和常铝股份 (+18.53%) 涨幅居前，吉翔股份 (-13.62%)、烯碳退 (-5.33%) 和西部黄金 (-3.95%) 跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



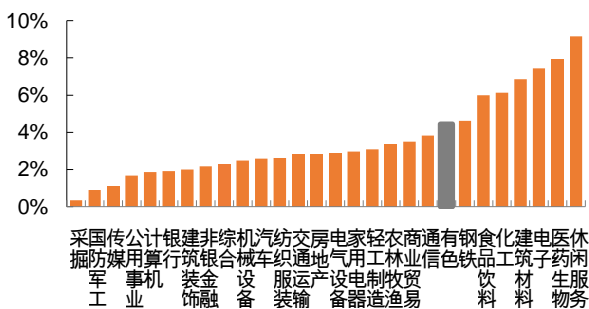
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



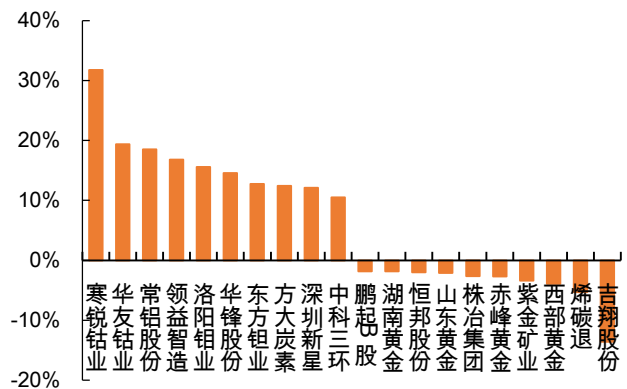
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

二、一周价格速览

工业金属：上周工业金属价格普遍下跌。具体来看，LME 铜价下跌 1.48%，LME 铜库存下降 6.08%。SHFE 铜价格下跌 0.71%，同时库存下降 3.76%；LME 铝价下跌 2.42%，LME 铝库存上升 3.50%。SHFE 铝价上涨 0.14%，SHFE 铝库存下降 0.80%；LME 铅价下跌 5.50%，LME 铅库存下降 2.69%。SHFE 铅价下跌 3.82%，库存大幅上升 205.10%；LME 锌价下跌 6.16%，LME 锌库存下降 2.09%。SHFE 锌价下跌 4.63%，库存大幅下降 31.08%；LME 锡价上涨 1.93%，LME 锡库存上升 2.01%。SHFE 锡价上涨 1.30%，SHFE 锡库存下降 5.18%；LME 镍价上涨 0.07%，库存下降 1.21%。SHFE 镍价上涨 1.12%，SHFE 镍库存下降 2.70%。

贵金属：上周 COMEX 黄金下跌 1.16%，COMEX 银下跌 1.58%。

小金属：上周钴（+2.42%）、海绵钛（+0.84%）价格上涨；碳酸锂（-5.71%）、锆锭（-4.12%）和镁锭（-1.15%）价格下跌，其余品种价格均保持稳定。

稀土氧化物：上周稀土氧化物价格除氧化铈（-13.70%）价格下跌外，其余品种价格基本保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	6215	0.00%	-1.48%	-14.18%	-13.88%	美元/吨
LME 铝	2036	-0.27%	-2.42%	-10.66%	-10.11%	美元/吨
LME 铅	2215	0.14%	-5.50%	-10.87%	-13.41%	美元/吨
LME 锌	2584	0.31%	-6.16%	-19.57%	-22.81%	美元/吨
LME 锡	19760	0.61%	1.93%	-5.34%	-0.38%	美元/吨
LME 镍	13970	-1.93%	0.07%	-10.73%	10.39%	美元/吨
SHFE 铜	48820	0.68%	-0.71%	-9.54%	-11.67%	元/吨
SHFE 铝	14090	-0.07%	0.14%	-5.44%	-7.67%	元/吨
SHFE 铅	18890	-0.92%	-3.82%	-8.06%	-0.61%	元/吨
SHFE 锌	20785	-0.02%	-4.63%	-14.95%	-19.61%	元/吨
SHFE 锡	144760	0.98%	1.30%	-4.93%	-0.79%	元/吨
SHFE 镍	113140	1.08%	1.12%	-1.87%	14.57%	元/吨
铜：1#	48640	0.23%	-0.78%	-9.00%	-11.08%	元/吨
铝：A00	13980	-0.07%	0.43%	-5.22%	-4.38%	元/吨
铅：1#	19950	0.00%	-3.86%	-3.86%	4.72%	元/吨
锌：1#	21165	-0.28%	-4.21%	-14.29%	-17.63%	元/吨
锡：1#	145500	1.04%	1.93%	-3.00%	1.22%	元/吨
镍板：1#	113450	0.13%	1.66%	-1.90%	16.00%	元/吨
COMEX 金	1241	-0.43%	-1.16%	-4.62%	-5.69%	美元/盎司
COMEX 银	16	-1.01%	-1.58%	-6.92%	-8.08%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	132000	0.00%	-5.71%	-9.82%	-21.37%	元/吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
1#钴	530000	0.00%	2.42%	-10.17%	-5.36%	元/吨
海绵钴	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	元/千克
钨精矿	111000	0.00%	0.00%	0.00%	-0.89%	元/吨
海绵钛	60	0.00%	0.84%	4.35%	7.14%	元/千克
1#钼	236.5	0.00%	0.00%	-3.07%	7.50%	元/千克
锆锭	9300	-1.06%	-4.12%	-4.12%	0.54%	元/千克
1#铋	52000	0.00%	0.00%	-0.95%	0.00%	元/吨
1#镁锭	17250	0.00%	-1.15%	4.23%	6.81%	元/吨
铌	650	0.00%	0.00%	0.00%	15.04%	元/千克
氧化镧	14250	0.00%	0.00%	-8.06%	1.79%	元/吨
氧化铈	14000	0.00%	0.00%	-9.68%	0.00%	元/吨
氧化镨	410000	0.00%	0.00%	-3.53%	-1.20%	元/吨
氧化钆	325000	0.00%	0.00%	-0.76%	0.00%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	元/吨
氧化钆	13750	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/吨
氧化镉	1155	0.00%	0.00%	-0.86%	0.43%	元/千克
氧化铊	315	-5.97%	-13.70%	-21.25%	-26.74%	元/千克
氧化铽	3025	0.00%	0.00%	-1.63%	9.01%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/07/14

图表6 重要品种库存变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	258725	-1.53%	-6.08%	-11.83%	28.94%	吨
LME 铝	1144700	0.89%	3.50%	-0.80%	3.93%	吨
LME 铅	127600	0.24%	-2.69%	-3.79%	-10.28%	吨
LME 锌	243825	-0.74%	-2.09%	-0.54%	34.73%	吨
LME 锡	3295	-0.45%	2.01%	31.80%	47.43%	吨
LME 镍	263646	-0.03%	-1.21%	-4.83%	-28.09%	吨
SHFE 铜	134063	-2.06%	-3.76%	-2.54%	215.41%	吨
SHFE 铝	734038	0.66%	-0.80%	-7.75%	3.09%	吨
SHFE 铅	10822	43.02%	205.10%	47.68%	-69.00%	吨
SHFE 锌	16573	2.64%	-31.08%	9.49%	96.36%	吨
SHFE 锡	6118	0.16%	-5.18%	-13.59%	37.17%	吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
SHFE 镍	20020	0.66%	-2.70%	-24.85%	-39.50%	吨
COMEX 金	8658102	0.00%	-1.10%	-3.96%	-5.30%	金衡盎司
COMEX 银	280458391	0.00%	0.59%	3.95%	14.60%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/07/14

三、行业动态

行业:

经济观察: 贸易战或再升级, 中国不得不作出必要反制。 中新社北京 7 月 11 日电 (记者 李晓喻) 史上规模最大贸易战面临升级风险。当地时间 10 日, 美国公布拟对华 2000 亿美元输美商品加征关税清单, 并将于 8 月举行听证会。中国商务部新闻发言人随后作出简短回应, 其中至少透露两点重要信息。其一, 中国不会在美国威胁和讹诈前低头, 仍将坚定维护国家和民众利益。商务部新闻发言人用“完全不可接受”评价美方公布 2000 亿美元商品征税清单, 并首次明确提出, 中方对此表示“严正抗议”。发言人称, 为了维护国家核心利益和人民根本利益, 中国政府将一如既往, 不得不作出必要反制。【中新网】

债券交易员预计, 2020 年美联储根本不会加息。 债券市场显示, 交易员认为美联储在 2020 年根本不会加息。这显然与美联储的预期不同。在最近的 FOMC 会议上, 大多数官员预计美联储将在 2020 年加息 1 次到 2 次。周二, 2019 年 12 月到期与 2020 年 12 月到期的欧洲美元合约之间息差首次跌破零点, 这表明短期债市交易者预计, 2020 年, 美联储根本不会加息。实际上, 他们预计, 美联储将届时将宽松政策, 而不是收紧政策。【华尔街见闻】

美商务部与中兴通讯达成协议, 取消制裁。 中国商务部官网转载《美国之音》7 月 12 日报道, 美国商务部表示, 美国已经与中国中兴公司签署协议, 取消近三个月来禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令, 中兴公司将能够恢复运营, 禁令将在中兴向美国支付 4 亿保证金之后解除。【证券时报】

铜:

斯坦铜业: 印度很快会在 Ruam 地区建立新的铜矿。 据悉, 印度将很快会在靠近 Jadugora 的 Ruam 地区新开设一个铜矿。由秘书 Anil Mukim 领导的印度政府矿业部的一个小组, 包括主任 Prithul Kumar 和地质局局长 Abdul Bakar Siddiqui 等人参观了位于 Ruam 地区正在进行的一项矿业调查的相关工作。官员们已经参观到了钻井的工作和样品矿石。【上海有色网】

必和必拓已向 Escondida 铜矿工会发出新劳工合同提案。 必和必拓 (BHP Billiton Plc) 周三称, 该公司向旗下智利 Escondida 铜矿的工人工会提供了一份新的劳工合同提案, 内容包括根据通胀调整薪水, 以及每名工人 23,000 美元奖金。但最新的合同提案仍不及工会之前提出的部分需求。在 6 月初的提案中, 工会要求获得相当于 4% 的 2017 年获利, 约为每名工人 40,000 美元, 同时还要求涨薪 5%。必和必拓称, 最新的合同提案还增加了表现突出的员工的奖金, 并提高了用于教育、医疗 退休方面的福利。作为集体谈判过程的一部分, 必和必拓周三向工会领导人提供了此提案, 并希望工会能在 7 月 17 日之前做出回应。Escondida 公司事务部副总裁 Patricio Vilaplana 称: “我们希望我们的工人能够重视公司做出此份提案所付出的努力。” 工会方面则尚未立即就最新的合同提案予以置评。Escondida 铜矿的劳工磋商目前正处于关键时期, 该矿为期 30 个月的劳工合同将在本月底到期。【上海有色网】

铝：

瑞士就美国钢铝关税向 WTO 提请申诉。瑞士周二表示，已就美国钢铝关税向世界贸易组织(WTO)提请申诉，该国成为第八个发起此类挑战的 WTO 成员国。“瑞士认为，美国所称为保护国家安全而加征的关税是不正当的，”瑞士经济部在声明中表示。按照 WTO 规定，美国可在 60 天内对此申诉进行和解。期限过后，瑞士则可将申诉升级，要求 WTO 成立委员会进行裁决。【路透中文网】

总投资超 100 亿元，亚洲铝业西南产业基地落户眉山。7 月 5 日，亚洲铝业西南产业基地暨年产 300 万平方米环保铝模项目签约仪式在眉山市举行。该基地是亚铝集团在西南地区唯一的产业基地，以环保铝模、智能铝制爬架、新型铝屋等 3 项高科技环保铝制产品为主。项目计划总投资 100 亿元以上，达产后年总产值 200 亿元以上，年纳税 15 亿元以上，总用工包括安装公司用工共 6500 人以上。项目一期实现生产、租赁、安装全产业链布局，项目二期建设智能铝制爬架和新型铝屋项目。亚铝集团作为全球主要铝业集团，拥有亚洲地区最大的铝型材制造基地。此次亚洲铝业西南产业基地项目落户眉山，将加快实现亚铝集团的西南产业布局，加快眉山发展新能源新材料产业步伐。【四川在线】

中国铝加工行业转型发展亮点多。日前，由中国有色金属加工工业协会主办的中国铝加工产业年度大会在广东省佛山市召开。中国有色金属工业协会党委书记、会长陈全训出席并讲话。陈全训在讲话中表示，近年来，我国铝加工行业着力推进行业发展转型升级，呈现出不少亮点。一是扩大应用成效显著。交通运输领域轻量化趋势明显，铝合金建筑模板、过街天桥、行李箱、铝制家具等蓬勃兴起，成为推动产业发展的新增长点。二是创新能力明显增强。一批增强国力的重大项目取得重大突破，国产航空用中厚铝合金板实现了首次出口。三是结构调整取得积极进展。建筑铝型材企业向门窗幕墙领域延伸，工业铝型材企业不断向半成品、大部件、成品方向延伸，行业整体正在不断向产业链终端和价值链高端迈进。但是，产能结构性过剩、基础研究能力较弱、产业集约化程度较低、发展的质量和效益不高等深层次矛盾依然存在。环保约束增强、经营成本上升、贸易保护抬头等内外部环境形势严峻复杂。陈全训指出，未来几年，是我国铝加工产业由大转强的关键阶段，铝加工行业要牢固树立“三个第一”意识，全面推动产业高质量发展；要聚焦关键领域和卡脖子的地方，着力解决行业发展的短板；要强化沟通交流，避免无序竞争，积极应对贸易摩擦；要坚持扩大应用不动摇，在既有成效基础上不断迈上新台阶。【中国国土资源报】

镍：

因镍价低迷，菲律宾今年镍矿石出口可能最多下滑达 17%。菲律宾镍矿业协会主席 Dante Bravo 周二称，由于价格疲弱抑制产出，菲律宾镍矿石出口今年可能最多减少达 17%。Bravo 在一个媒体论坛称，镍矿石出口量可能从 2017 年的 3,600 万吨下滑至 3,000-3,500 万吨。“整体看来，我们预期今年出口将比去年少，因为低品级镍的价格目前疲软。”他说。菲律宾为仅次于印尼的全球第二大镍矿石供应国，有很大部分的产出出口至中国。伦敦金属交易所(LME)期镍周五跌至八周低点每吨 13,830 美元，本月以来已累计下跌近 5%。菲律宾总统杜特尔特上周发出警告称，由于采矿造成环境损害，他不久后将暂停该国的采矿作业。【国际财经】

Avebury 镍矿停工 9 年，或将于 2019 年初重启。位于塔斯马尼亚西海岸的 Zeehan 附近的 Avebury 镍矿预计最早将于 2019 年 1 月重启，并有望新创造 200 多个就业岗位。自从 2009 年镍价下跌后，Avebury 矿业公司就一直处于保养和维护当中，但在 2017 年年中的时候，Dundas Mining 公司以 2500 万美元的价格收购了该公司。该公司总理 Will Hodgman 表示 Dundas 计划立即开始招聘 200 名采矿、冶炼加工、管理人员，并计划在 2019 年 1 月前恢复该矿生产。Hodgman 还宣布塔斯马尼亚政府还将提供 350 万美元的工资税减免，以帮助该矿重新运营。他表示，“这也是塔斯马尼亚政府支持塔斯马尼亚商业发展的方式。政府有意降低税收、投入成本，以使塔斯马尼亚成为一个更有竞

争力的经商之地”。周一上午，英国首相马尔科姆·特恩布尔(Malcolm Turnbull)和 Hodgman 共同参观了该矿的现场。【上海有色网】

稀土：

特朗普的关税清单瞄准美国需要的高科技矿产。特朗普政府声称自己的目标是放慢中国赶上美国制造实力的步伐，那么纳入周三新关税清单中的一些产品就显得很奇怪了。这其中包括稀土——一组名称古怪（钇，镨）、应用于高科技、向来短缺的矿物。它们可用于从混合动力汽车到风力涡轮机和军事硬件等各个领域。中国对稀土供应的管控非常有力。在全球供应短缺导致价格飙升后，美国2012年加入了向世界贸易组织(WTO)提起申诉的行列，要求中国加大而不是减小这些材料的出口力度。WTO 作出了有利于美国的裁定，而随着制造企业转向替代产品，稀土价格最终下滑。关税清单专门提到了海关编码 2805.30.00，其内容描述为：稀土金属，钇和钆，无论是混合物还是合金。根据美国地质调查局的数据，中国 2017 年稀土金属和化合物的产量占到全球的 80%以上。中国拥有大约 37%的全球储备，占到美国进口的 78%。同样落入特朗普视线的还有钴，这种日益火爆的大宗商品是生产电动汽车电池的重要材料，还可用于喷气发动机和航天器使用的所谓超级合金。中国对美国的钴出口规模不大，但也不能说是无足轻重。【彭博】

贵金属：

2018 年上半年苏丹黄金产量超过 60 吨。苏丹矿业部日前发布报告说，今年上半年苏丹黄金产量为 63.3 吨，黄金收入增长超预期。报告显示，目前苏丹矿业行业发展良好，对苏丹国内生产总值的贡献率已达 6%。苏丹矿业部长穆罕默德·艾哈迈德·阿里表示，包括黄金在内的矿业加速发展有助于缓解苏丹当前面临的严峻经济形势。【新华网】

四、 上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
北方稀土	2018/07/10	《中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司关于合资成立新公司建设柴油机用稀土基 SCR 催化剂后处理系统项目的公告》	公司拟与河北华特汽车部件有限公司（以下简称河北华特）、北京凯德斯环保科技有限公司（以下简称北京凯德斯）合资组建北方稀土华凯高科技（河北）有限公司（暂定名，以工商登记部门最终核准名称为准，以下简称新公司），并以新公司为主体建设柴油机用稀土基 SCR 催化剂及后处理系统项目。公司拟以现金出资 6400 万元，占新公司注册资本的 40%。
英洛华	2018/07/10	《英洛华科技股份有限公司 2018 年半年度业绩预告》	公司 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1800~2200 万元，同比下降 65.47%~57.80%。公司 2018 年半年度电机系列和钕铁硼磁性材料产业整体经营情况趋势向好。公司全资子公司浙江联宜电机有限公司和赣州市东磁稀土有限公司经营业绩良好，同比业绩稳步增长；全资子公司浙江英洛华磁业有限公司半年度经营业绩同比大幅改善。公司 2018 年半年度业绩较上年同期下降的主要原因是：公司全资

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
			子公司浙江英洛华磁业有限公司确认对参股公司的投资损失；公司全资子公司太原刚玉物流工程有限公司因停产计提资产减值损失，支付解除劳动合同经济补偿金等费用；公司全资子公司浙江英洛华安全技术有限公司本期收入略减，固定成本较高，毛利率降低，期间费用增加。
方大炭素	2018/07/10	《方大炭素新材料科技股份有限公司关于子公司对外投资的公告》	公司控股子公司成都蓉光炭素股份有限公司（以下简称“丙方”）与甘眉工业园区管委会（以下简称“甲方”）、蓉光炭素全资子公司眉山方大炭素炭素有限责任公司（以下简称“眉山方大”或“乙方”）签署了《年产5万吨超高功率石墨电极及特种石墨项目投资合同》（以下简称“项目投资合同”）。根据投资合同约定，眉山方大拟在甘眉工业园区投资建设年产5万吨超高功率石墨电极及特种石墨项目，项目投资概算总额为14亿元，分期建设，每期24个月。具体建设年产5万吨超高功率石墨电极及特种石墨全工序生产线及相关生产设施、配套设施。
西部矿业	2018/07/11	《西部矿业股份有限公司2018年半年度业绩预告公告》	预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加31,600万元，同比增加122%左右。预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加30,400万元，同比增加118%左右。
电工合金	2018/07/12	《江阴电工合金股份有限公司2018年半年度业绩预告》	报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期有所增长，实现归属于上市公司股东的净利润为3105.35~3571.15万元，同比增长0%~15.00%，主要原因是公司各项经营计划有序开展，公司2018年1-6月主营收入稳健增长，盈利能力提高。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为300.53万元。
铜陵有色	2018/07/13	《铜陵有色金属集团股份有限公司2018年半年度业绩预告》	2018年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润约为38000~44000万元，同比增长61%~86%。业绩提升的原因：公司本期主要产品阴极铜销售均价同比上涨，主营业务盈利能力提升；上年同期公司主要冶炼厂金冠铜业及金隆铜业正常周期停产检修，主产品产量受到一定影响，经营利润较本期减少。
寒锐钴业	2018/07/13	《南京寒锐钴业股份有限公司2018年半年度业绩预告》	2018年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润约为51900~55978万元，同比增长282%~312%。业绩提升的原因：随着新能源电池产业发展旺盛，特别是三元锂电池市场需求量加大，公司钴产品销售量、价齐升，成为公司盈利的主要动力；公司募投项目产能进一步释放；铜、钴生产线持续性技改，公司铜、钴产品产销量稳步增长。

资料来源：Wind、平安证券研究所

五、风险提示

5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实

施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

六、 价格及库存附录

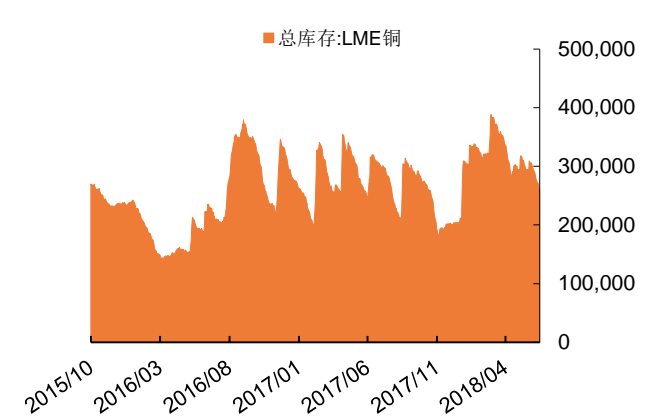
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



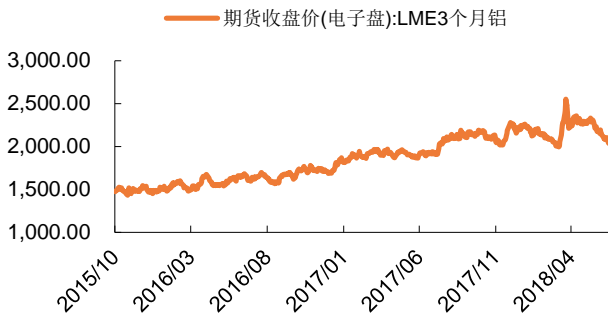
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



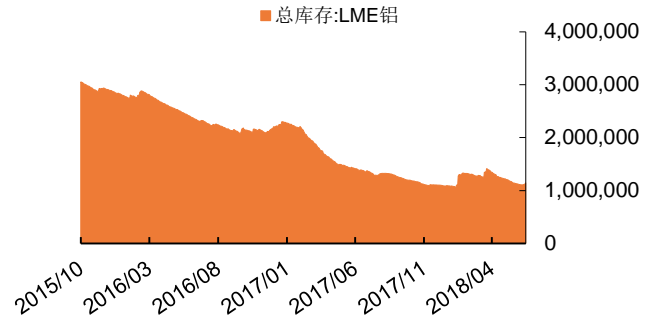
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



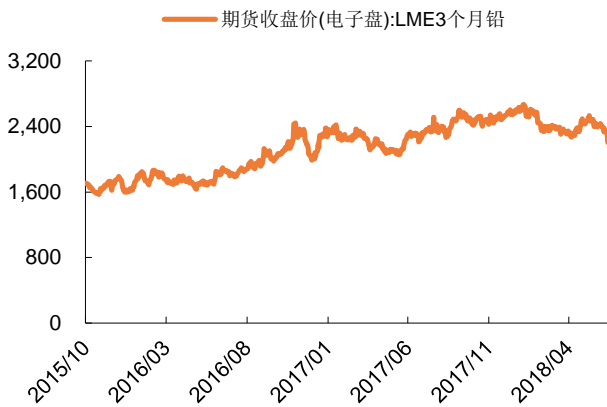
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



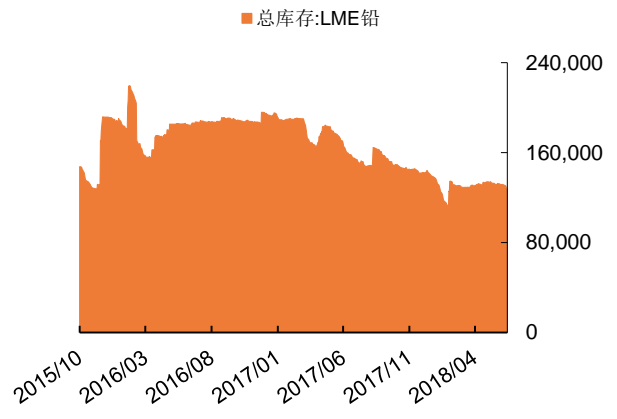
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



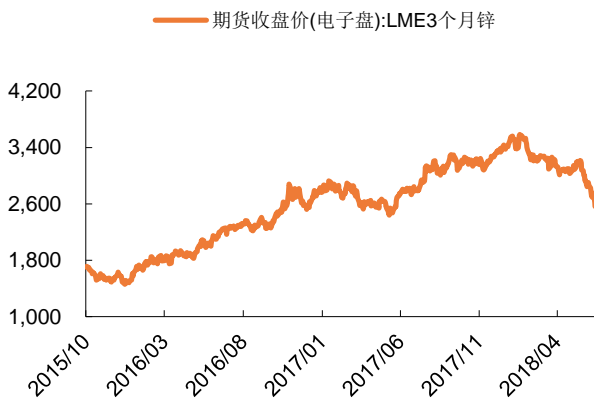
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



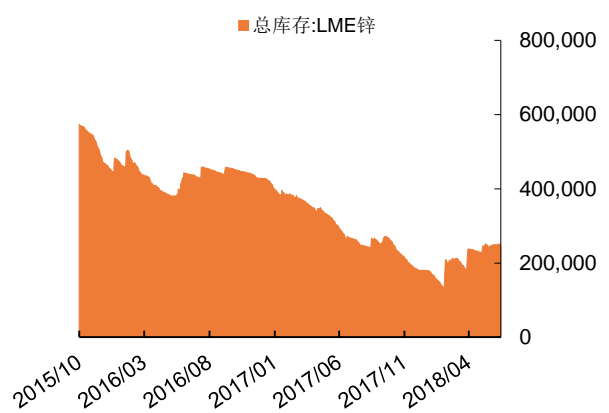
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



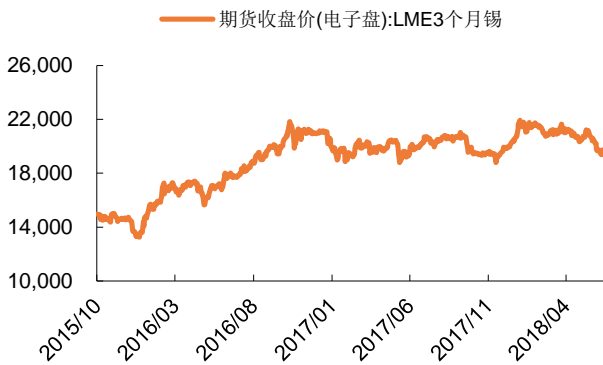
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



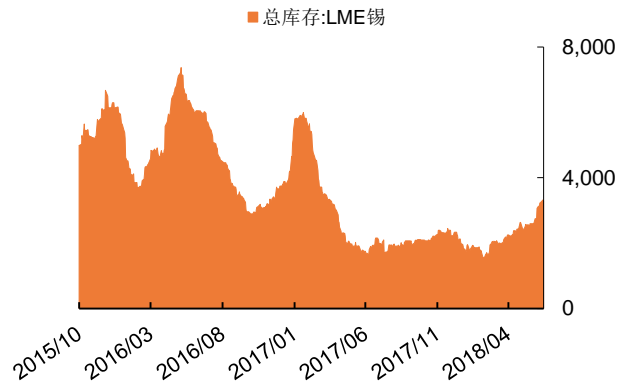
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



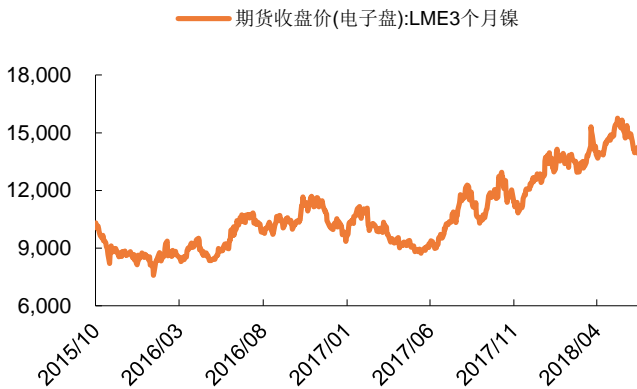
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



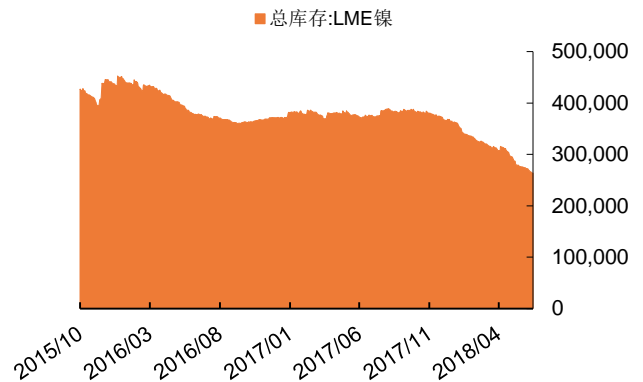
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



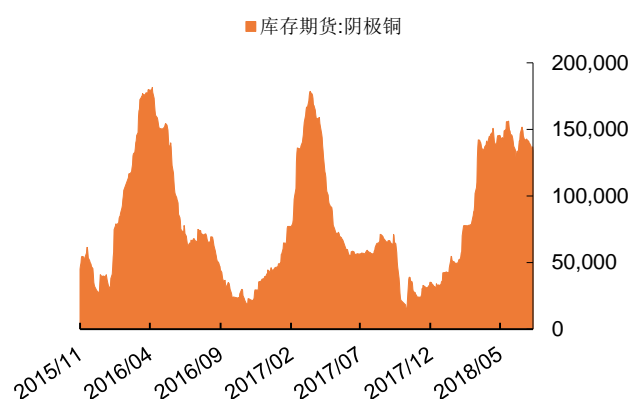
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



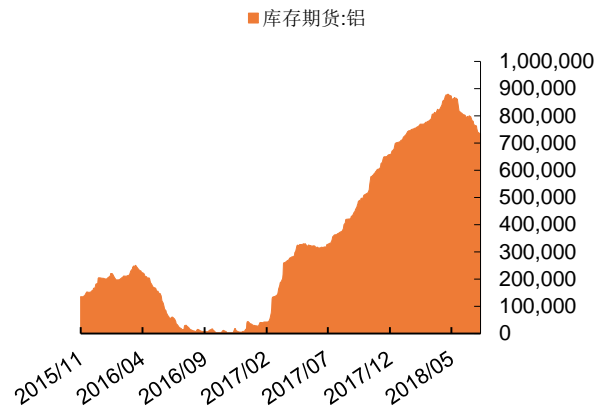
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



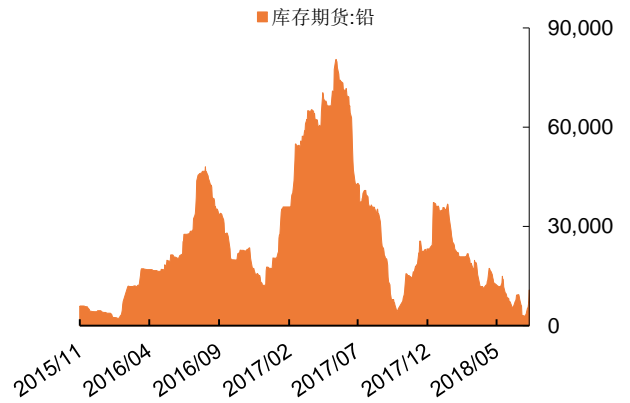
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



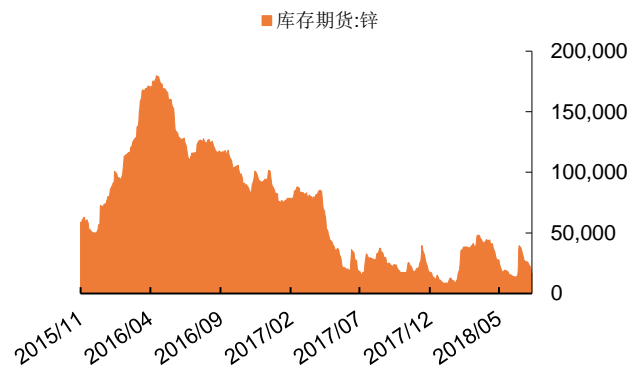
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



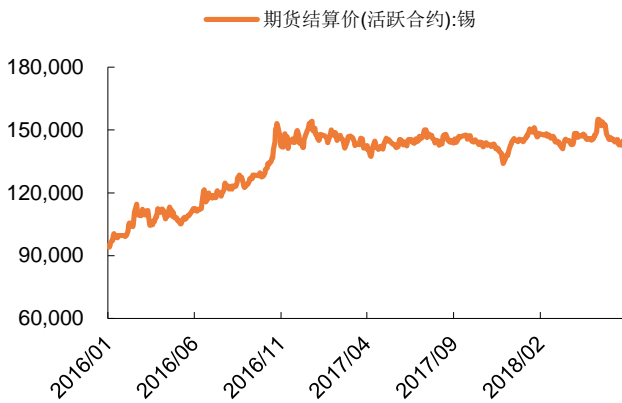
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



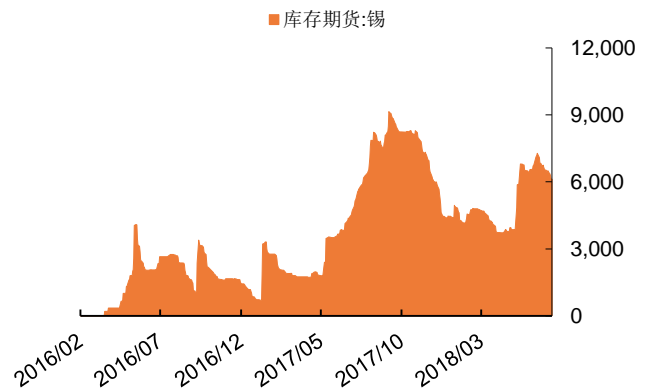
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



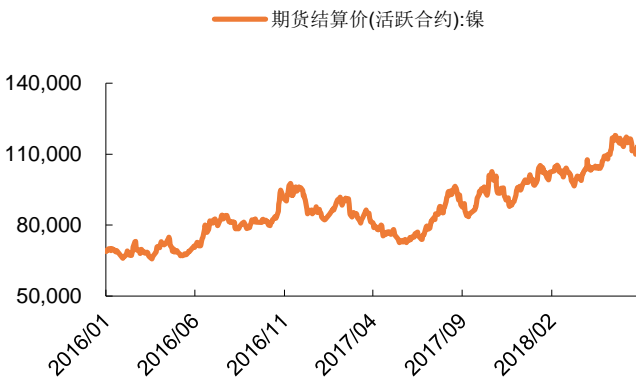
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



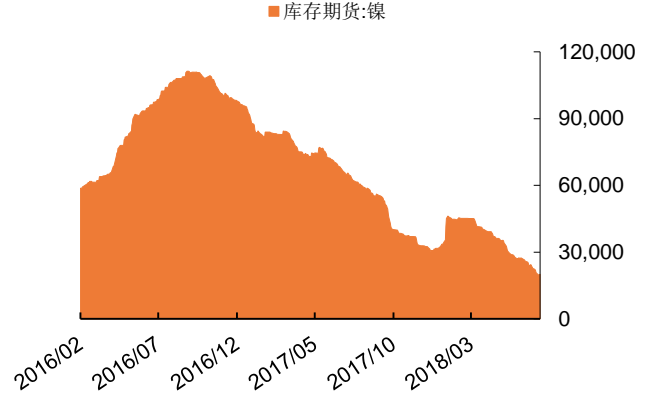
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



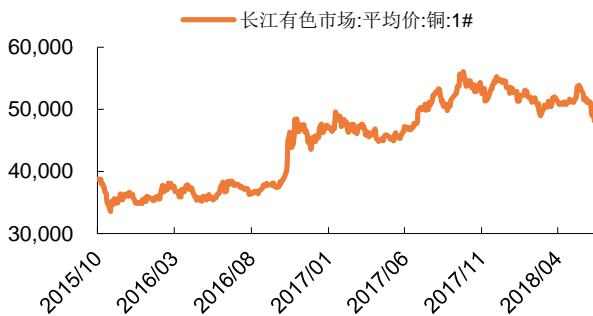
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



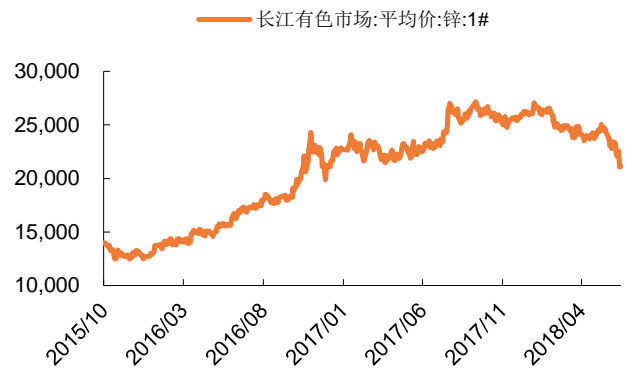
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

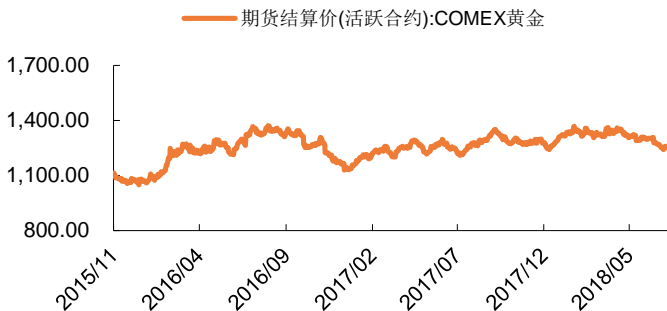
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

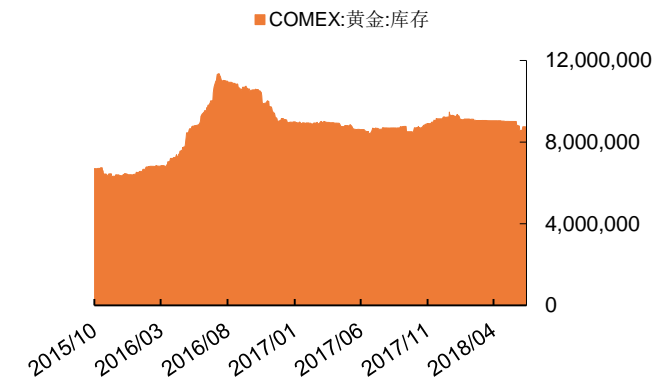
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



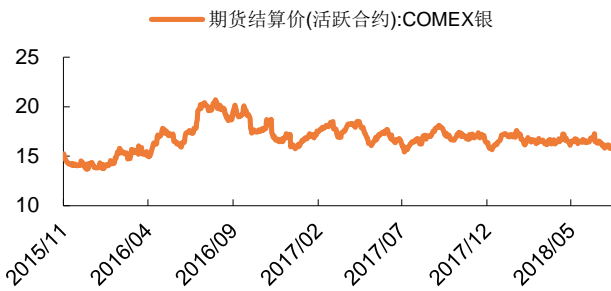
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



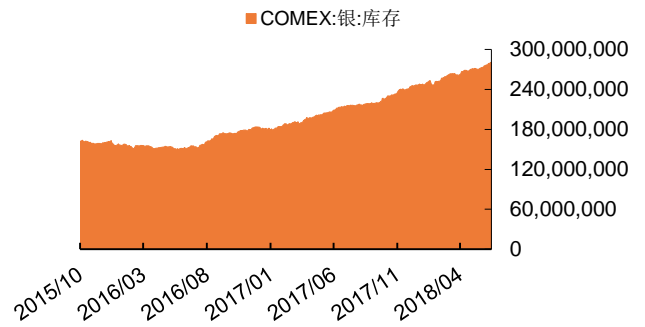
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

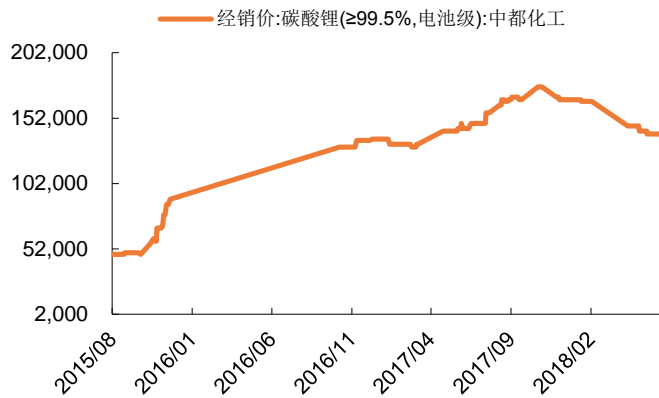
图表41 COMEX 白银库存 (金衡盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

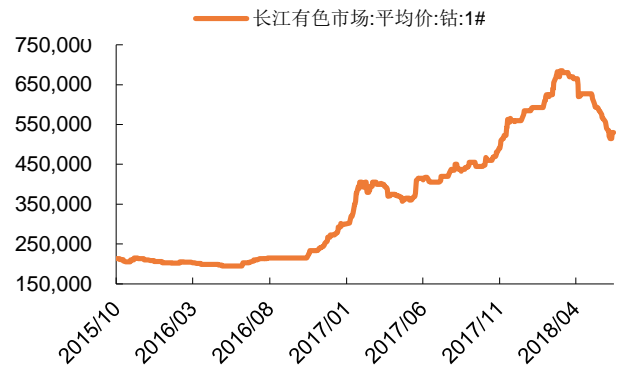
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



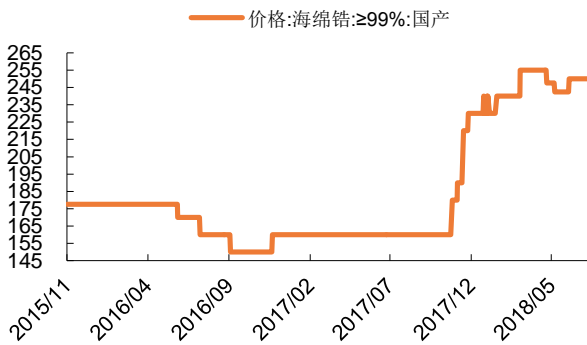
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



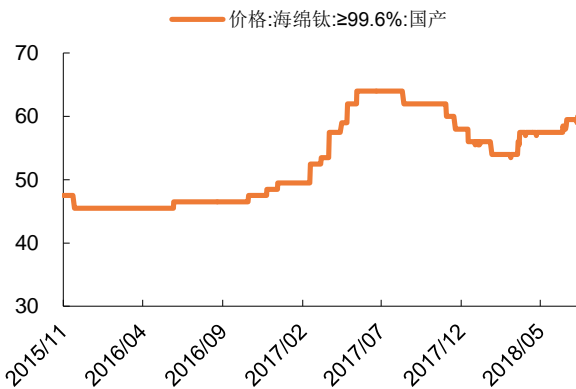
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



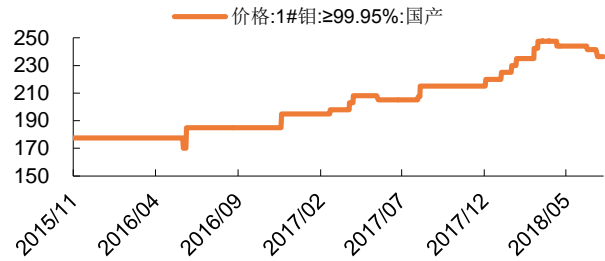
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格（元/千克）



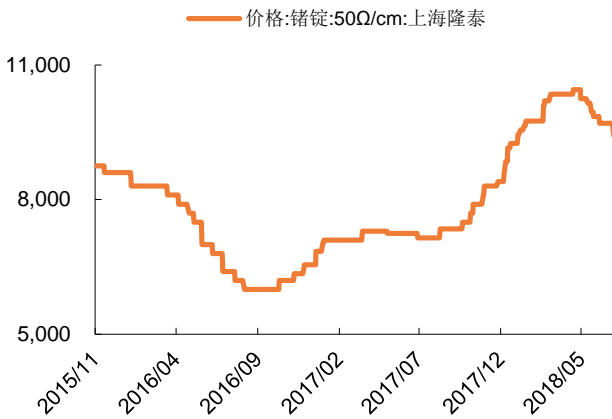
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 锆锭价格（元/千克）



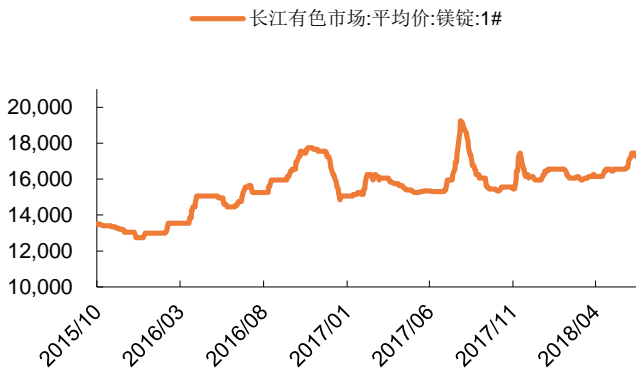
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铋价格（元/吨）



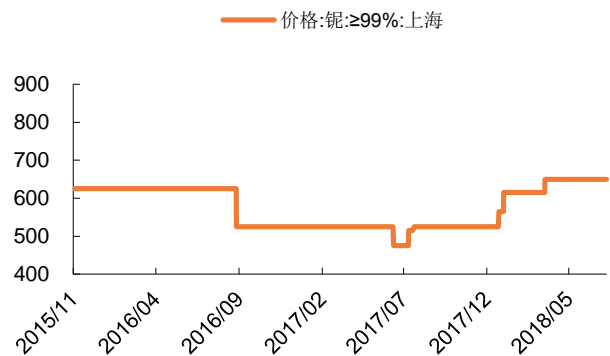
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镁锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

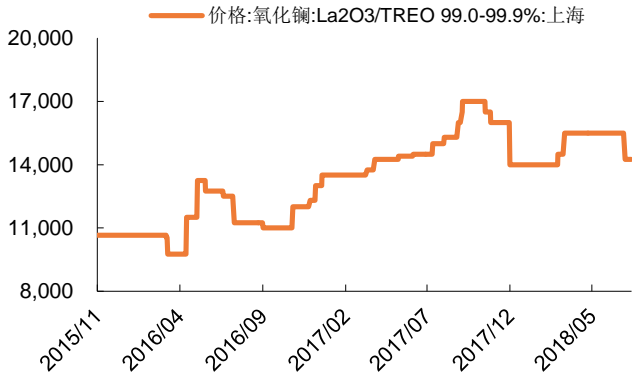
图表51 铌价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

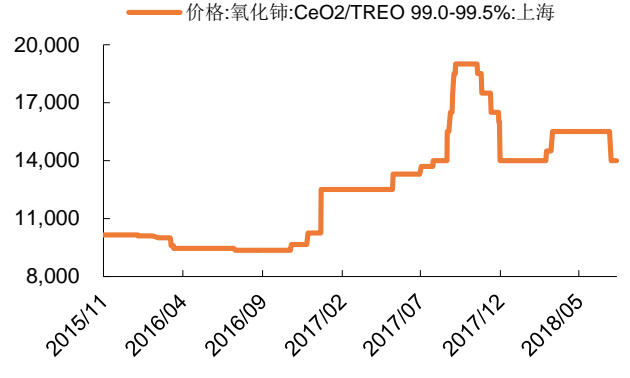
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



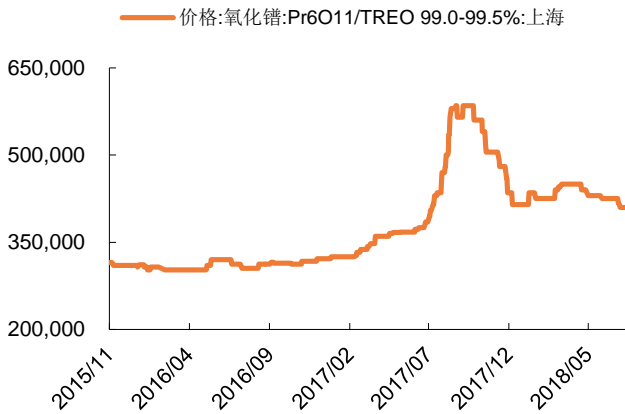
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



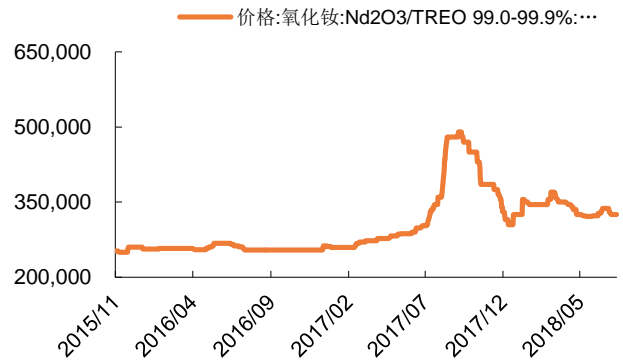
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



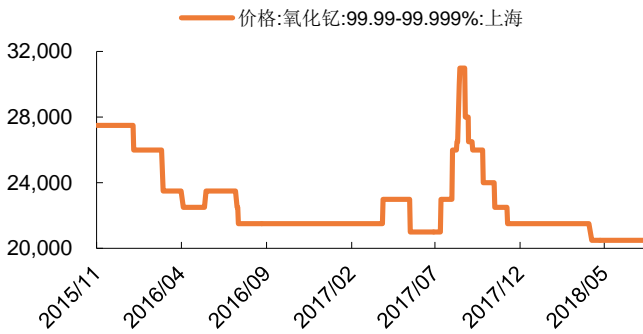
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



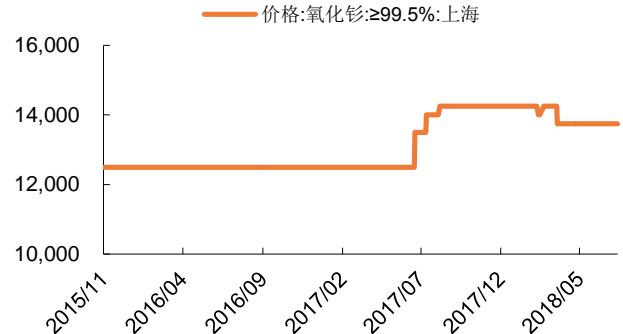
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化钇价格（元/吨）



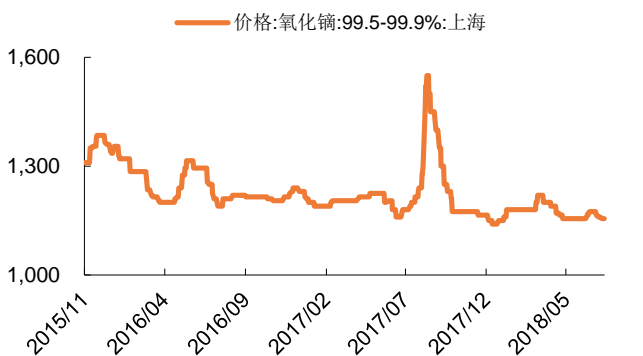
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钆价格（元/吨）



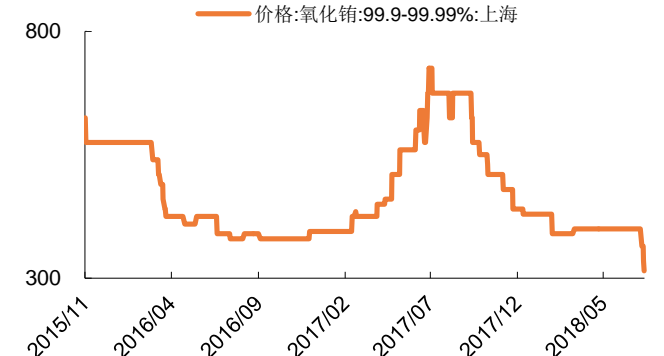
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化铈价格（元/千克）



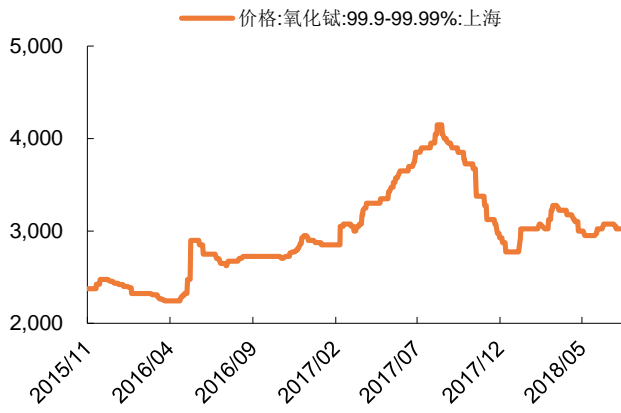
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铽价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033