

## 继续推荐钴、锡、铜及优质加工股

### ——有色金属周报 20180716

行业周报

#### ◆本周核心观点

上周美元指数 94.70 (0.73%)，基本金属价格分化，铅、锌、铜、铝收跌，其中两市锌价跌幅超 5%。锡、镍收涨，LME 锡价周涨幅 1.93%领涨。小金属方面，镁价继续上涨 0.59%至 1.70 万元/吨。钴价下跌 1.43%至 55.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 1.12%至 1241.8 美元/盎司。

消息面上，根据 SMM 数据，6 月国内精炼锡产量 12215 吨，较 5 月下降 16.5%，主要受环保核查“回头看”全面启动影响云南、广西、江西等主要精锡产区，预计 7 月份国内精锡产量仍将保持较低水平。中汽协发布 6 月份新能源汽车产销量分别为 8.6 万辆、8.4 万吨，同比 41.7%、42.9%。6 月 12 日新版补贴政策实施有望推动高里程车型旺季，同时我们观察到当前电池厂、材料厂库存低于安全水平，随着下半年新能源汽车销售旺季，补库或推动钴、锂价格企稳回升。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

#### ◆推荐组合

核心组合：江特电机、洛阳钼业、东睦股份、锡业股份、久立特材

#### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3492.69，周涨幅 3.79%。有色金属指数收报 3181.84，周涨幅 4.43%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：其他稀有小金属 (11.50%)、磁性材料 (8.45%)、非金属新材料 (7.76%)，涨幅后三名：铅锌 (2.54%)、铜 (1.66%)、黄金 (-2.46%)。

◆风险提示：金属价格波动，供给侧改革不及预期

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002318	久立特材	6.13	0.16	0.31	0.35	39	20	17	买入
002176	江特电机	9.92	0.19	0.57	0.65	52	17	15	买入
600114	东睦股份	9.46	0.46	0.60	0.77	20	16	12	买入
000960	锡业股份	11.27	0.42	0.77	0.82	27	15	14	买入
603993	洛阳钼业	6.53	0.13	0.26	0.36	52	25	18	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 07 月 13 日

## 买入 (维持)

#### 分析师

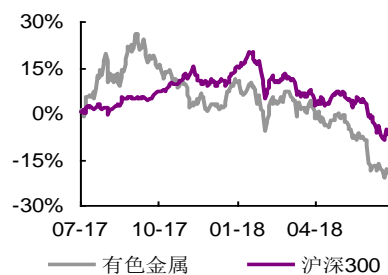
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-22169122  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-22169110  
[liuka@ebsecn.com](mailto:liuka@ebsecn.com)

#### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	3678.89	-0.24%
沪深 300	3774.60	0.47%
美元指数	92.58	1.17%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 94.70 (0.73%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6215.00 美元/吨 (-1.48%)，上期所铜收盘价 48720.00 (-0.73%)；伦铝收盘价 2036.00 美元/吨 (-2.42%)，上期所铝收盘价 14040.00 元/吨 (-0.28%)；伦铅收盘价 2215.00 美元/吨 (-5.50%)，上期所铅收盘价 18935.00 元/吨 (-3.81%)；伦锌收盘价 2583.50 美元/吨 (-6.16%)，上期所锌收盘价 20595.00 元/吨 (-5.87%)；伦锡收盘价 19760.00 (1.93%)，上期所锡收盘价 145100.00 (1.22%)；伦镍收盘价 13970.00 吨 (0.07%)，上期所镍收盘价 112440.00 元/吨 (1.32%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	6215.00	6308.50	-1.48%	-6.10%	-14.44%
	SHFE (元/吨)	48720.00	49080.00	-0.73%	-5.69%	-12.34%
铝	LME(美元/吨)	2036.00	2086.50	-2.42%	-4.50%	-10.09%
	SHFE (元/吨)	14040.00	14080.00	-0.28%	-0.88%	-7.78%
铅	LME(美元/吨)	2215.00	2344.00	-5.50%	-8.05%	-12.47%
	SHFE (元/吨)	18935.00	19685.00	-3.81%	-7.45%	-1.23%
锌	LME(美元/吨)	2583.50	2753.00	-6.16%	-9.57%	-21.55%
	SHFE (元/吨)	20595.00	21880.00	-5.87%	-11.63%	-19.94%
锡	LME(美元/吨)	19760.00	19385.00	1.93%	0.43%	-0.70%
	SHFE (元/吨)	145100.00	143350.00	1.22%	0.62%	0.18%
镍	LME(美元/吨)	13970.00	13960.00	0.07%	-6.49%	14.13%
	SHFE (元/吨)	112440.00	110980.00	1.32%	-4.45%	16.07%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1241.80 美元/盎司 (-1.12%)，上期所金价收盘 271.70 元/克 (-0.57%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.84 美元/盎司 (-1.46%)，上期所银价收盘 3729.00 元/千克 (-0.51%)；NYMEX 钯收盘价 932.80 美元/盎司 (-1.60%)；NYMEX 铂收盘价 831.70 美元/盎司 (-1.81%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	271.70	273.25	-0.57%	0.11%	-2.20%
	COMEX (美元/盎司)	1241.80	1255.90	-1.12%	-0.99%	-4.85%
白银	SHFE (元/千克)	3729.00	3748.00	-0.51%	-0.43%	-3.97%
	COMEX (美元/盎司)	15.84	16.07	-1.46%	-2.01%	-6.77%
钯	NYMEX (美元/盎司)	932.80	948.00	-1.60%	-1.88%	-11.60%
铂	NYMEX (美元/盎司)	831.70	847.00	-1.81%	-2.94%	-11.02%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

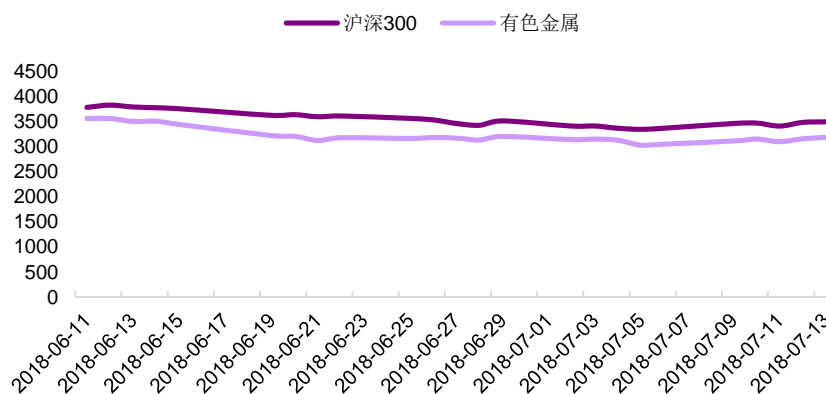
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17000	0.59%	2.41%	11.84%
0#镉锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	550000	-1.43%	-3.17%	3.77%
1#铬(元/吨)	79000	0.00%	-1.25%	27.42%
1#海绵钛(万元/吨)	61	1.67%	1.67%	5.17%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1800	-2.70%	-2.70%	14.65%
1#钨条(元/千克)	325	0.00%	-1.52%	0.00%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	250	0.00%	-1.96%	6.38%
金属锂(元/吨)	950000	0.00%	-2.06%	-1.04%
镓锭(元/千克)	9500	-1.04%	-4.04%	1.06%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	90000	0.00%	-19.64%	-37.93%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	95000	0.00%	-17.39%	-34.48%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	120000	0.00%	0.00%	-21.05%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	125000	0.00%	-3.85%	-27.33%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	130000	0.00%	0.00%	-23.53%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.3	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	42	0.00%	0.00%	29.23%
镉铁(万元/吨)	116.5	-0.43%	-0.43%	0.43%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	111000	0.00%	-0.89%	-0.89%
白钨 65%以上均价(元/吨)	109000	0.00%	-0.91%	-1.80%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	176500	-0.56%	-1.67%	2.32%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1470	0.00%	0.00%	13.08%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1640	0.00%	13.49%	24.24%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	12250	0.00%	0.00%	21.29%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

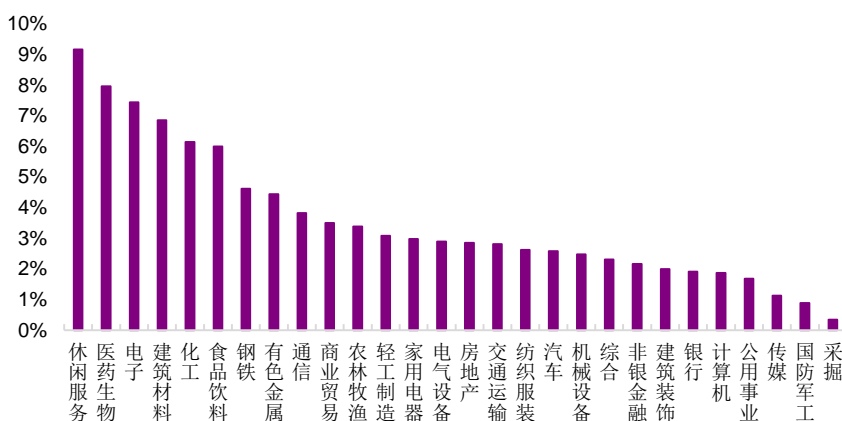
上周沪深 300 指数收报 3492.69, 周涨幅 3.79%。有色金属指数收报 3181.84, 周涨幅 4.43%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

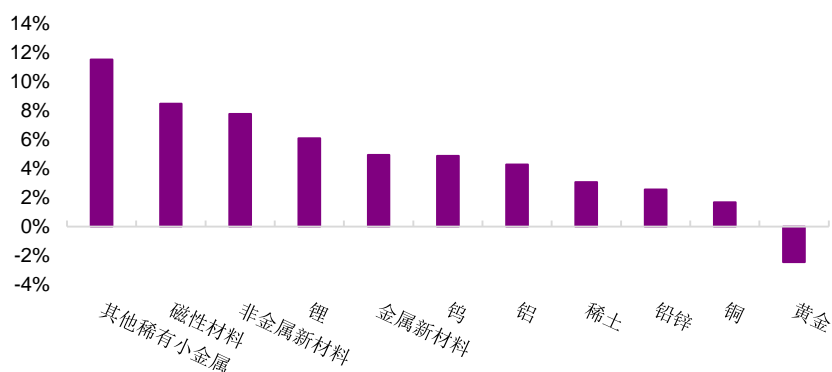
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：其他稀有小金属 (11.50%)、磁性材料 (8.45%)、非金属新材料 (7.76%)，涨幅后三名：铅锌 (2.54%)、铜 (1.66%)、黄金 (-2.46%)。

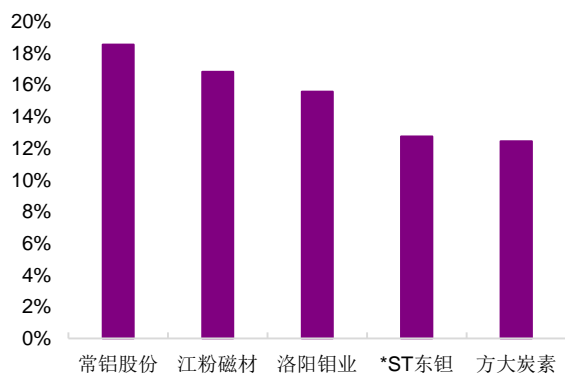
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

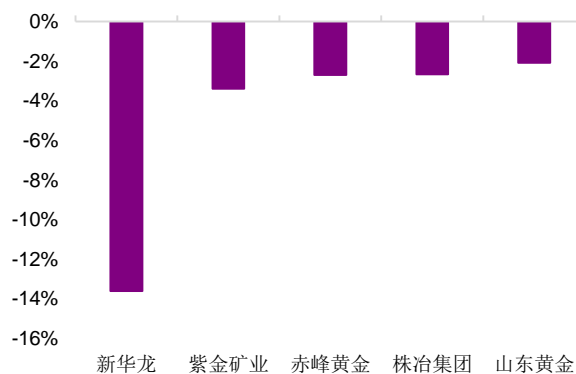
个股方面，涨幅前五：常铝股份 (18.53%)、江粉磁材 (16.81%)、洛阳钼业 (15.58%)、\*ST东钽 (12.73%)、方大炭素 (12.44%)；涨幅后五：新华龙 (-13.62%)、紫金矿业 (-3.40%)、赤峰黄金 (-2.70%)、株冶集团 (-2.67%)、山东黄金 (-2.09%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

## 2、资讯回顾

### 2.1、宏观动态

#### 美公布对价值 2000 亿美元的中国商品关税清单

特朗普政府于美国时间周二发布了一份关于对价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10% 的进口关税清单，中美贸易战再次升级。

一位高级政府官员说表示，“我们正在考虑的这个 2000 亿美元的数额大致等于中国对我们的出口”。他还称，关税不会立即生效，但将在 8 月 20 日至 23 日的听证会上进行为期两个月的审查。该官员称，此次关税主要针对的是来自中国制造业 2025 计划的部分产品。

### 2.2、行业新闻

#### SMM 中国基本金属 6 月产量数据发布（上海有色网）

单位：万吨

	6月初值	同比	1-6月	累计同比	5月修正值	7月预测值
电解铜	72.25	10.47%	432.61	12.9%	74.73	71.28
氧化铝	596.6	5.39%	3433.8	2.0%	605.5	601.0
电解铝	302.1	-2.3%	1780.9	-2.7%	307.3	312.5
原生铝	22	-9.62%	143.4	-8.70%	25.05	25.81
精炼锌	42.98	-7.09%	269.2	3.71%	42.31	41.86
电解镍	1.19	-5.3%	7.13	-8%	1.22	1.23
硫酸镍	0.64	15.9%	4.55	43%	0.86	0.66
镍生铁	3.25	3.0%	21.98	17%	3.73	3.51
电解锡	1.22	-20.9%	7.9	-10.8%	1.46	1.22

#### 一波未平一波又起 嘉能可再陷泥潭！（上海有色网）

SMM 网讯：前几日，嘉能可已经对外承认，因深陷腐败案而接到美国司法部门的传讯。

根据《华尔街日报》报道，嘉能可在刚果金的一分公司 Kamoto 铜矿（简称 KCC）每年都向以色列商人 Dan Gertler 名下的一家公司支付高达几百万美元，目的是借此来疏通同刚果金各政府机构的关系。双方为此签订了合同。

#### Hot Chili：智利 El Fuego 铜矿项目有更大的开发潜力（上海有色网）

SMM7 月 9 日讯：Hot Chili 公司最近已在智利 El Fuego 铜项目所在地圣安东尼奥地区的测绘和取样中确认了多个大型高品位铜矿区。

该公司在圣安东尼奥矿区南部的勘探活动中测试出该地区土壤中含有 6.5% 铜、1.97 克/吨金、以及 24.3 克/吨银并且已获得矿石样品。在圣安东尼奥地区，公司已确立该地区可建立大规模铜矿项目的趋势。该地区还包含一个斑岩铜矿带，其延伸的走向长度至少为 600 米，宽度约为 100 米。该公司对于该地区的钻探工作从 2018 年 6 月份就已正式展开。

Hot Chili 公司在圣安东尼奥以南 3 公里的地区又定了五个新的勘探目标。公司表示根据结构设置、铜矿化钻探结果、铜土测试结果，都显示该地区含有大量的、高品位的铜矿资源。

### **Cochilco: 智利 5 月铜产量同比增 6.1% (上海有色网)**

SMM 网讯: 据外电 7 月 10 日消息, 智利铜业委员会 (Cochilco) 周二公布, 智利 5 月铜产量同比增加 6.1% 至 494,500 吨, 为今年以来月度最高水平, 受该国最大铜矿产出提振。智利是全球最大的铜生产国。1-5 月智利铜产量为 236 万吨, 同比增加 13.5%。智利国家铜业公司 (Codelco) 1-5 月铜产量为 681,000 吨, 同比增幅为 2.4%。1-5 月由必和必拓控股的 Escondida 铜矿产出同比增逾一倍至 545,600 吨。

### **自由港拟与印尼正式签署 Grasberg 铜矿股份转让协议 (上海有色网)**

SMM 7 月 12 日讯: 据了解谈判情况的人士透露, 印尼政府周四下午将在雅加达与自由港公司正式就全球第二大铜矿 Grasberg 签署股份转让协议, 预计将确定价格、转让规模以及股权结构。

根据上世纪 90 年代达成的一项协议, 力拓帮助自由港扩张格拉斯伯格矿业规模, 以达到未来产量增加 40%, 当时产量已达到一定水平。据 2018 年 4 月的一份文件显示, 这一业务预计将在 2023 年完成。

### **Barrick 调降 2018 年铜产量前景 (上海有色网)**

Barrick 表示, 维持 2018 年黄金产量预估在 450-500 万盎司不变, 全部维持成本预估在每盎司 765-815 美元。Barrick 今年可能会失去其作为全球最大的黄金生产商的地位。

Barrick 将其 2018 年铜产量预估调降至 3.45-4.10 亿磅, 4 月预估为 3.85-4.50 亿磅。2018 年公司生产铜的全部维持成本预估为每磅 2.55-2.85 美元, 高于此前预计的每磅 2.30-2.60 美元。

Barrick 拟于 7 月 25 日公布财报, 根据初步产量数据, 公司第二季度生产铜 8300 万磅, 略低于第一季度。Barrick 表示, 预计今年下半年 Lumwana 的产量将增加, 受到矿石品位改善等提振。公司第二季度黄金产量为 107 万盎司, 与第一季度产出相近, 但受计划性检修工作影响, 全部维持成本增加约 5%-7%。Barrick 称, 2018 年下半年公司黄金产量料增加, 但成本或下降, 因检修工作将完成且旗下 Nevada 及 Pueblo Viejo 矿场的矿石品位上升。Barrick 并称, 初步数据显示公司第二季度黄金销售量为 105 万盎司, 铜销售量为 7400 万磅。Barrick 表示, 第二季度其生产的黄金的平均市价为每盎司 1,306 美元, 铜均价为每磅 3.12 美元。

### **对冲美制裁 俄拟将 2018 年国内铝消费增 30 万吨 (上海有色网)**

SMM 7 月 9 日讯: 俄罗斯工业与贸易部长 Denis Manturov 周一对记者表示, 为了对冲美国对俄铝实施的制裁, 俄罗斯计划将 2018 年国内铝消费量增加

30 万吨。2017 年，俄罗斯国内铝消费约为 100 万吨，5 年内国内消费总量将增至 250 万吨。

美国于 2018 年 3 月颁布征收钢铁(25%)和铝(10%)关税后，俄罗斯对美国进口的道路工程机械、油气设备、光纤也征收了额外的进口关税，税率从 25% 到 40% 不等。

### **中国对美铝板铝箔月出口降三分之二 专家建议拓展国内及周边市场（中国有色网）**

SMM 网讯：中国有色金属工业协会副会长文献军表示，自去年以来，美国接连对我国发起 332、232、铝箔及铝板双反调查，高额的惩罚性关税使中国铝板对美月度出口量从 6 万吨降至 2 万吨以下，铝箔从 2 万多吨降至 7000 吨，降幅均超过三分之二，美国 7 月 11 日对华追加 2000 亿美元商品拟征收 10% 进口关税，其中包含 21 个铝材及制品的税号。

### **环保卷土重来 江西铅蓄电池企业减停产（上海有色网）**

SMM 7 月 10 日讯：进入 7 月份，为期一个月的中央环保督察组“回头看”工作结束，各地（包括江西、安徽、江苏、河南等地）前期生产受限的铅蓄电池企业已陆续恢复生产，其中受影响最大的江西宜春地区因环保检查，当地部分蓄企停产近一个月（6 月）。环保解除后，7 月初各厂生产逐步恢复至 50% 左右。而近日，当地环保组卷土重来，铅蓄电池企业生产再度受限。

据当地企业反映部分企业已于上周五再次进入停产状态，预计该次环保检查影响将延续至 7 月 25 号左右。

### **印尼 6 月精炼锡出口同比增长 40%（上海有色网）**

SMM 网讯：据外电 7 月 11 日消息，贸易部周三公布的数据显示，印尼 6 月精炼锡出口增至 5,608.82 吨，较去年同期增长 40%。按月算，6 月出口量较 5 月下月 55%。

### **Avebury 镍矿停工 9 年 或将于 2019 年初重启(中国有色网)**

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。

### **镍价低迷 菲律宾今年镍矿石出口可能最多下滑达 17%（中国有色网）**

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。

同时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。

### 青海碳酸锂产能未来将达 12 万吨（中国有色网）

6 月 27 日举办的“中国(青海)锂产业与动力电池国际高峰论坛”上，青海省副省长兼省国资委主任王黎明表示，预计到 2020 年，全省碳酸锂产能将达到 12 万吨左右。

青海拥有得天独厚的盐湖资源，已经探明的锂资源储量占全球资源储量的 1/3 以上，占全国储量的 75% 以上，这是支撑该省锂电产业持续健康发展的重要保证。

### 西澳州亚布拉多金属矿等项目进展（中国有色网）

加莱纳矿业公司（Galena Mining）宣布，其在西澳州的亚布拉（Abra）项目开发钻探过程中获得意外发现。

钻探在 519.1 米深处见矿 15.4 米，铅品位 25.9%，为迄今最高品位铅矿化，银品位 74 克/吨。另外在 706 米深处见到 8 米厚富矿化，金品位 9.5 克/吨，为迄今最高品位金矿化，铅品位 1.4%，铜 0.6%，银 77 克/吨。

本季度将完成预可行性研究工作。

表 4：下周重要经济数据公布

(07/02) 周一	(07/03) 周二	(07/04) 周三	(07/05) 周四	(07/06) 周五
日本 5 月经常项目差额(亿日元)	中国 6 月 CPI:同比(%)	美国 7 月 06 日 API 库存周报:原油(千桶)	德国 6 月 CPI:环比(%)	美国 6 月联邦政府财政赤字(盈余为负)
日本 6 月破产企业数(个)	中国 6 月 PPI:同比(%)	日本 5 月机械订单:环比:季调(%)	德国 6 月 CPI:同比(%)	中国 6 月贸易差额(亿美元)
日本 6 月经济观察家前景指数	法国 5 月工业生产指数:环比(%)	日本 5 月机械订单:同比:季调(%)	法国 6 月 CPI:环比(%)	日本 5 月产能利用率指数:环比:季调(%)
日本 6 月经济观察家现况指数	法国 5 月工业生产指数:同比(%)	日本 6 月企业商品价格指数:环比(%)	法国 6 月 CPI:同比(%)	日本 5 月产能利用率指数:同比(%)
德国 5 月出口额:环比:季调(%)	法国 5 月制造业指数:环比:季调(%)	日本 6 月企业商品价格指数:同比(%)	德国 5 月工业生产指数:环比:季调(%)	中国 6 月 M0:同比(%)
德国 5 月进口额:环比:季调(%)	法国 5 月制造业指数:同比:季调(%)	澳大利亚 7 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	欧盟 5 月欧盟:工业生产指数:同比(%)	中国 6 月 M1:同比(%)
中国 6 月官方储备资产(亿美元)	英国 5 月工业生产指数:同比:季调(%)	日本 5 月第三产业活动指数	欧盟 5 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	中国 6 月 M2:同比(%)
中国 6 月黄金储备(万盎司)	英国 5 月贸易差额:季调(百万英镑)	美国 7 月 06 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	欧盟 5 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	中国 6 月社会融资规模:当月值(亿元)
中国 6 月外汇储备(亿美元)	英国 5 月制造业生产指数:同比:季调(%)	美国 7 月 06 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	加拿大 5 月新屋价格指数:同比(%)	中国 6 月新增人民币贷款(亿元)
俄罗斯 6 月 CPI:同比(%)	德国 7 月 ZEW 经济景气指数	美国 6 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	美国 6 月 30 日持续领取失业金人数:季调(人)	美国 6 月出口物价指数:环比(%)
	德国 7 月 ZEW 经济现状指数	美国 6 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	美国 6 月 CPI:季调:环比	美国 6 月出口物价指数:同比(%)

欧盟7月欧元区:ZEW 经济景气指数	美国6月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	美国6月CPI:同比(%)	美国6月进口价格指数(剔除石油制品):环比
美国7月07日上周ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国6月PPI:最终需求:同比:季调(%)	美国6月核心CPI:季调:环比	美国6月进口价格指数:环比(%)
美国7月07日上周ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	美国6月核心PPI:环比:季调(%)	美国6月核心CPI:同比(%)	美国6月进口价格指数:同比(%)
加拿大5月营建许可价值:环比:季调(%)	美国6月核心PPI:同比:季调(%)	美国7月07日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国7月密歇根大学消费者现状指数
美国7月07日上周红皮书商业零售销售年率(%)	美国5月商业批发库存:季节调整	俄罗斯5月货物出口:同比(%)	美国7月密歇根大学消费者预期指数
美国5月职位空缺数:非农:总计:季调	美国5月商业批发销售:季节调整	俄罗斯5月货物进口:同比(%)	
美国6月中小企业乐观指数:季调	美国7月06日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	俄罗斯5月贸易顺差(百万美元)	
	美国7月06日EIA库存周报:商业原油(千桶)	美国7月12日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	

资料来源: wind

## 2.3、重要个股公告

表4: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	盐湖股份	2018年半年度业绩预告
2	银邦股份	2018年半年度业绩预告
3	云南铜业	2018年半年度业绩预告
4	全新好	2018年半年度业绩预告
5	五矿稀土	2018年半年度业绩预告
6	银河磁体	2018年半年度业绩预告
7	银泰资源	2018年半年度业绩预告
8	四通新材	2018年半年度业绩预告
9	西藏矿业	2018年半年度业绩预告
10	正海磁材	2018年半年度业绩预告
11	云铝股份	2018年半年度业绩预告
12	安泰科技	2018年半年度业绩预告
13	焦作万方	2018年半年度业绩预告
14	寒锐钴业	2018年半年度业绩预告
15	宜安科技	2018年半年度业绩预告
16	东方钽业	2018年半年度业绩预告
17	合纵科技	2018年半年度业绩预告
18	铜陵有色	2018年半年度业绩预告
19	英洛华	2018年半年度业绩预告
20	罗平锌电	2018年半年度业绩预告修正公告
21	炼石有色	2018年半年度业绩预告修正公告
22	领益智造	2018年半年度业绩预告修正公告
23	常铝股份	2018年半年度业绩预告修正公告
24	东方锆业	2018年半年度业绩预告修正公告

25	西部矿业	2018年半年度业绩预增公告
26	久立特材	第二期员工持股计划管理办法
27	四通新材	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
28	盛屯矿业	非公开发行2016年公司债券(第一期)2018年付息公告
29	西部矿业	公开发行2018年公司债券(第一期)在上海证券交易所上市的公告
30	盛屯矿业	公开发行2018年公司债券(第一期)在上海证券交易所上市的公告
31	白银有色	关于变更董事长暨法定代表人的公告
32	银邦股份	关于参股子公司取得医疗器械生产许可证的公告
33	东阳光科	关于发行股份购买资产之标的公司业绩预增的公告
34	*ST华泽	关于公司股票暂停上市的公告
35	兆新股份	关于股东非公开发行可交换公司债券的换股情况进展公告
36	兴业矿业	关于股权收购涉及矿业权信息的公告
37	北方稀土	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
38	*ST华泽	关于平安鑫海资源开发有限公司恢复生产的公告
39	罗平锌电	关于签订重大合同的公告
40	*ST华泽	关于签订重大合同的公告
41	科力远	关于签署投资意向协议的公告
42	盛达矿业	关于全资子公司赤峰金都与华夏建设签署建设工程施工合同暨关联交易的议案
43	宁波富邦	关于设立全资子公司的公告
44	中金黄金	关于收购河南中原黄金冶炼厂有限责任公司股权暨关联交易的公告
45	炼石有色	关于收购英国NAL100%股权事项进展的公告
46	西部矿业	关于受让四川会东大梁矿业有限公司17
47	方大炭素	关于子公司对外投资的公告
48	鹏欣资源	重大资产购买预案
49	宁波富邦	重大资产重组进展暨延期复牌公告

资料来源: wind, 光大证券研究所

### 3、本周观点及重点组合

#### 3.1、投资建议

上周美元指数 94.70 (0.73%)，基本金属价格分化，铅、锌、铜、铝收跌，其中两市锌价跌幅超 5%。锡、镍收涨，LME 锡价周涨幅 1.93%领涨。小金属方面，镁价继续上涨 0.59%至 1.70 万元/吨。钴价下跌 1.43%至 55.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 1.12%至 1241.8 美元/盎司。

消息面上,根据SMM数据,6月国内精炼锡产量12215吨,较5月下降16.5%,主要受环保核查“回头看”全面启动影响云南、广西、江西等主要精锡产区,预计7月份国内精锡产量仍将保持较低水平。中汽协发布6月份新能源汽车产销量分别为8.6万辆、8.4万吨,同比41.7%、42.9%。6月12日新版补贴政策实施有望推动高里程车型旺季,同时我们观察到当前电池厂、材料厂库存低于安全水平,随着下半年汽车销售旺季,补库或推动钴、锂价格企稳回升。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

### 3.2、重点推荐组合

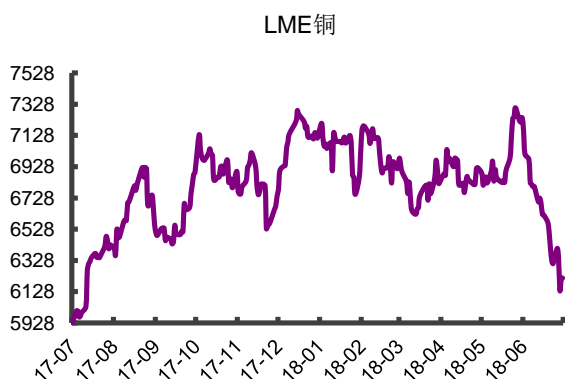
核心组合：江特电机、洛阳钼业、东睦股份、锡业股份、久立特材

## 4、风险提示

金属价格大幅波动，供给侧改革不及预期。

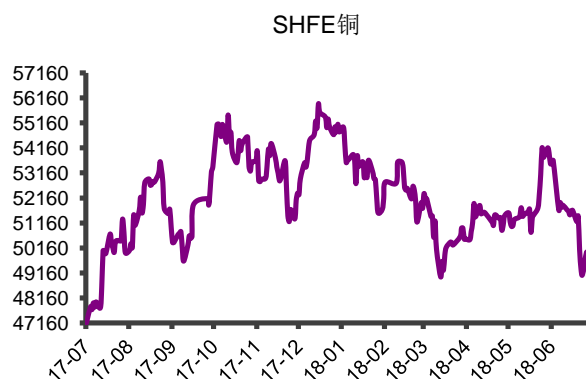
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



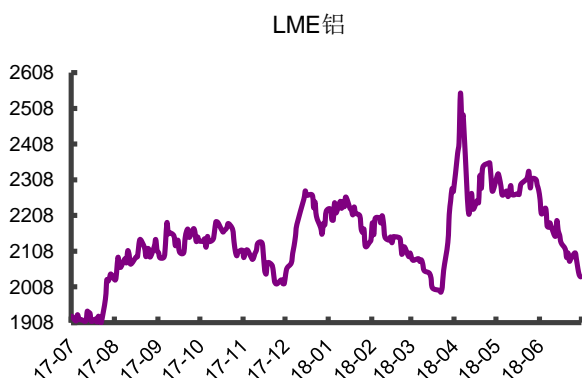
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



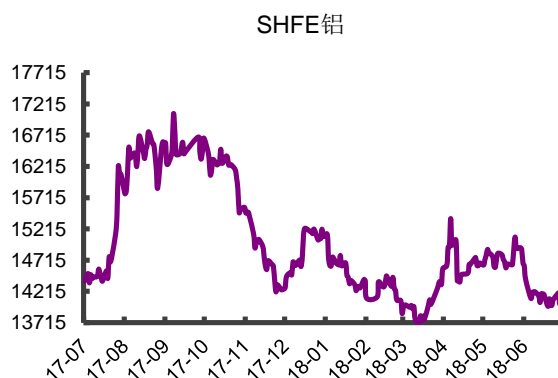
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



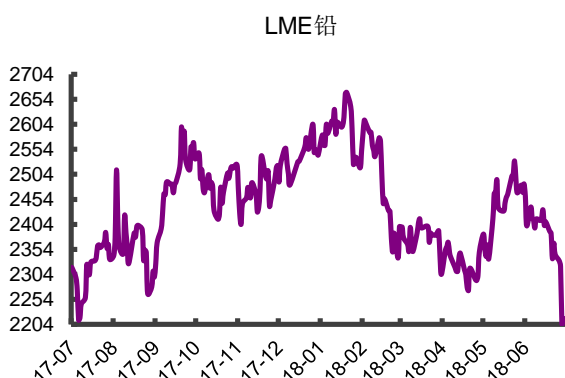
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



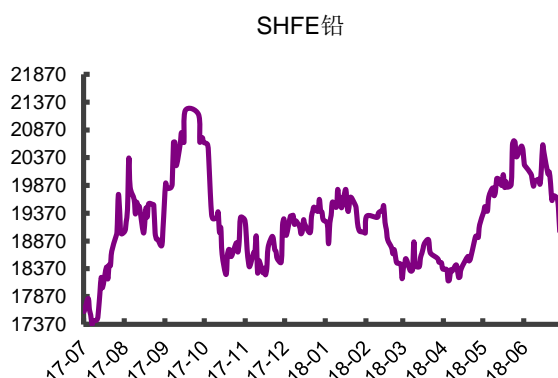
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



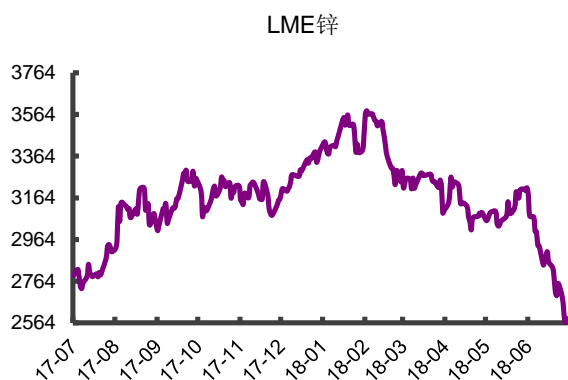
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



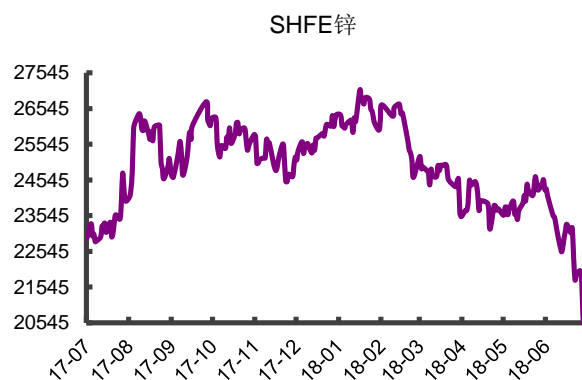
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



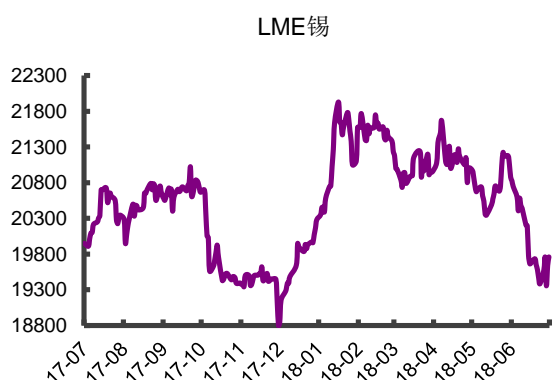
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



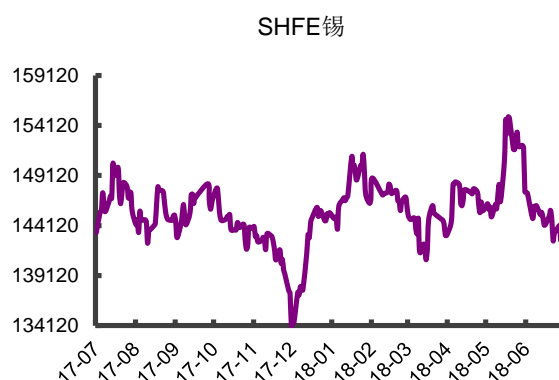
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



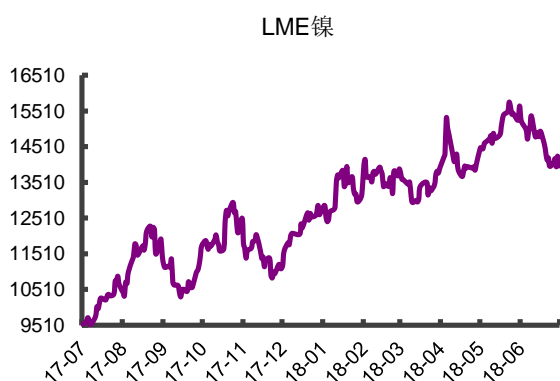
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



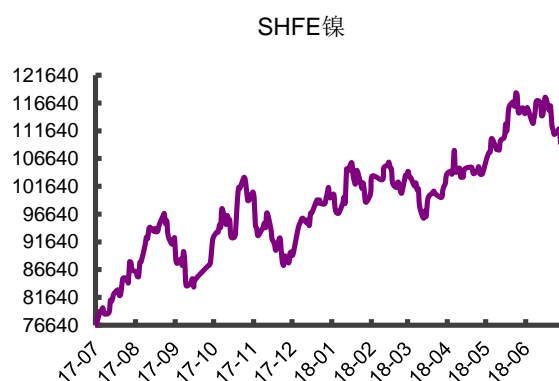
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



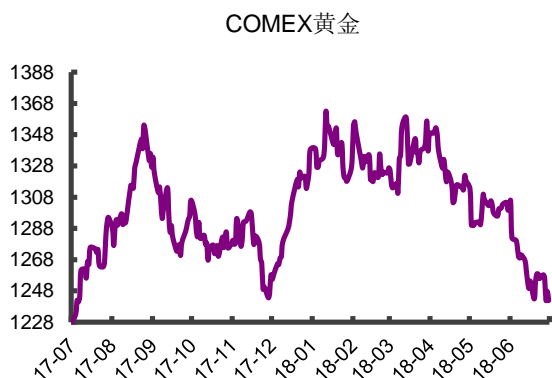
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



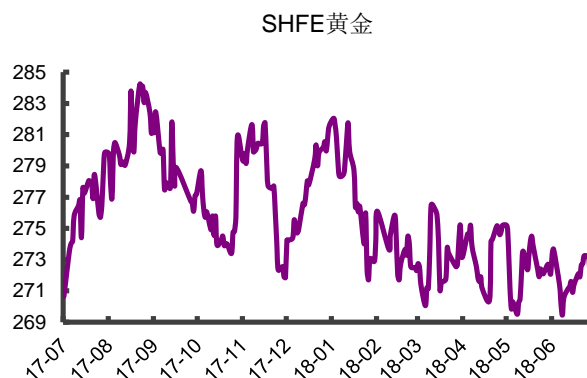
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



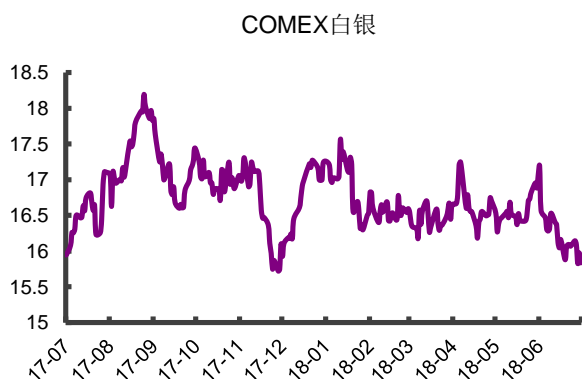
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



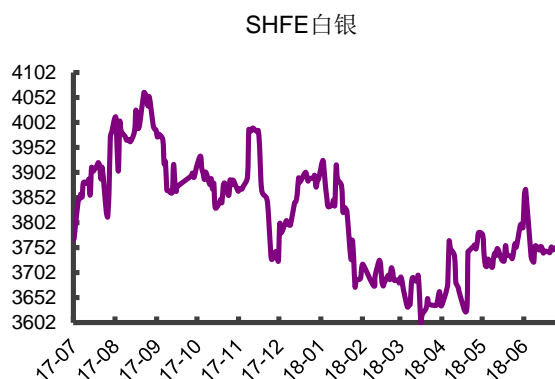
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



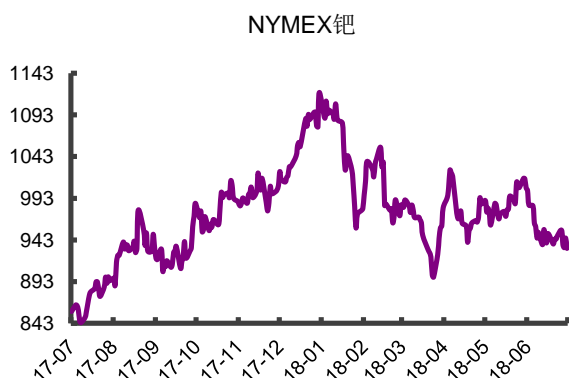
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



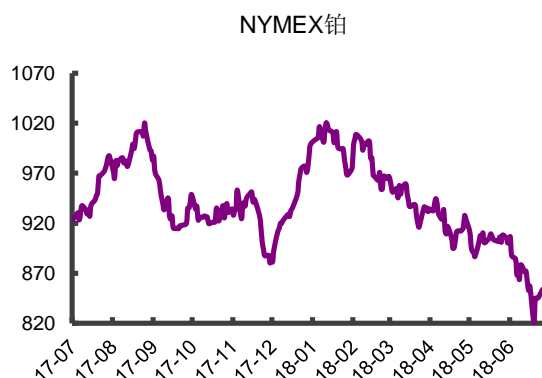
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

## 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券 代码	公司 名称	收盘价 (元)	目标价 (元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
002318	久立特材	6.13	8.12	0.16	0.31	0.35	39	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
002176	江特电机	9.92	14.82	0.19	0.57	0.65	52	17	15	3.6	3.0	2.6	买入	维持
600114	东睦股份	9.46	14.18	0.46	0.60	0.77	20	16	12	2.4	2.2	2.0	买入	维持
000960	锡业股份	11.27	17.40	0.42	0.77	0.82	27	15	14	1.7	1.5	1.4	买入	维持
603993	洛阳钼业	6.53	9.75	0.13	0.26	0.36	52	25	18	3.7	3.3	3.0	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2018年07月13日

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
深圳	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
国际业务	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
金融同业与战略客户	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com