

有色行业：周报（2018.07.09~2018.07.15）

2018年07月16日

金属钴价格反弹，MB 钴价或迎拐点

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 2.46%，工业金属上涨 5.36%，稀有金属上涨 4.89%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：寒锐钴业、华友钴业、常铝股份、洛阳铜业、华锋股份；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、西部黄金、紫金矿业、赤峰黄金、株冶集团。

㊦ 本周有色行业动态

- 必和必拓向智利 Escondida 铜矿工会发出新的劳工合同提案
- Chuquicamata 铜矿罢工请求被拒 第 3 号工会将离开铜业工人联合会
- 总投资超 100 亿元 亚洲铝业西南产业基地落户眉山
- 印尼 6 月精炼锡出口同比增长 40%
- 锂已成为智利第四大矿业出口支柱
- 宁德时代将投资 2.4 亿欧元在德国建厂：拟于 2021 年投产
- Eramet 公司计划收购智利、阿根廷、巴西锂矿资源
- 马来西亚铝土矿禁令无限期延长 彭亨铝土矿生产商希望恢复运营

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格有涨有跌，LME 锌、铅大跌 5.51%和 7.11%，LME 铜、铝小幅下调 2.53%和 0.43%，而 LME 镍、锡则上涨 0.80%和 1.80%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 1.12%、COMEX 白银下跌 1.46%。小金属方面，本周碳酸锂、氢氧化锂价格稳定，MB 高低级钴价下跌 3.91%，金属钴则上涨 3.82%、四钴和硫酸钴分别下跌 4.71%和 4.03%，海绵钛上涨 0.84%，锆锭、镁锭和精铟分别下跌 1.06%、1.15%和 2.74%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化镨和氧化铕分别下跌 0.43%和 21.25%，其他稀土价格均保持稳定。

㊦ 投资策略

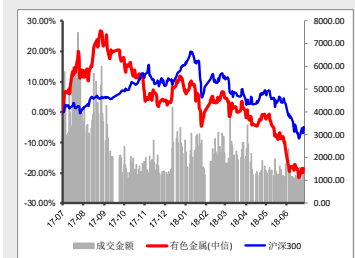
国内 6 月新能源车乘用车产销量持续超预期，产品结构进一步优化，随着未来新能源汽车产销量的进一步放量，上游动力电池需求将得到提升；而长城汽车与宝马成立合资公司、特斯拉上海临港建厂也都将长期利好上游动力电池产业。本周国内金属钴价格止跌小幅上扬，表明市场信心有所恢复；加上国内环保回头看导致钴盐产量下滑，供需关系持续改善，预计相关钴衍生品价格有望企稳并逐步提升。建议关注相关受益标的。

㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

市场表现 截至 2018.07.15



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) 必和必拓向智利 Escondida 铜矿工会发出新的劳工合同提案.....	6
(2) Chuquicamata 铜矿罢工请求被拒 第 3 号工会将离开铜业工人联合会	6
(3) 总投资超 100 亿元 亚洲铝业西南产业基地落户眉山	7
(4) 印尼 6 月精炼锡出口同比增长 40%.....	7
(5) 锂已成为智利第四大矿业出口支柱.....	7
(6) 宁德时代将投资 2.4 亿欧元在德国建厂：拟于 2021 年投产	8
(7) Eramet 公司计划收购智利、阿根廷、巴西锂矿资源.....	9
(8) 马来西亚铝土矿禁令无限期延长 彭亨铝土矿生产商希望恢复运营	9
2. 公司动态	10
(1) 北方稀土发布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	10
(2) 盛屯矿业发布关于发行股份购买资产事项获得中国证监会并购重组委员会审核通过暨复 牌提示性公告	10
(3) 宁波富邦发布关于设立全资子公司的公告	10
(4) 盛达矿业发布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	11
(5) 东阳光科发布关于发行股份购买资产之标的公司业绩预增的公告	11
(6) 盛达矿业发布关于控股股东及实际控制人收到中国证监会《行政处罚决定书》的公告.....	12
(7) 鹏欣资源发布重大资产购买预案	12
(8) 罗平锌电发布关于关于签订重大合同的公告	12
三、 主要产品价格走势.....	13
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	14
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	15
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	16
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	17
5. 稀土代表品种国内现货价格	19
四、 投资策略.....	21
五、 风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	15
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	15
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	15
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	15
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	15
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	15
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	16
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	16
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 23: 钴价格 (元/吨)	17
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	17
图表 27: 钼价格 (元/千克)	17
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	18
图表 29: 铋价格 (元/吨)	18
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	18
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	18
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	19
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	19
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	20

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	20
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	20
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	20

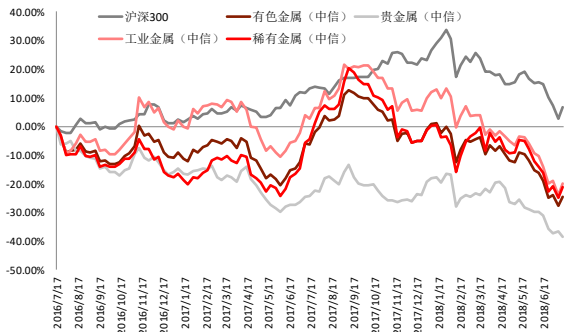
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 2.46%，工业金属上涨 5.36%，稀有金属上涨 4.89%。

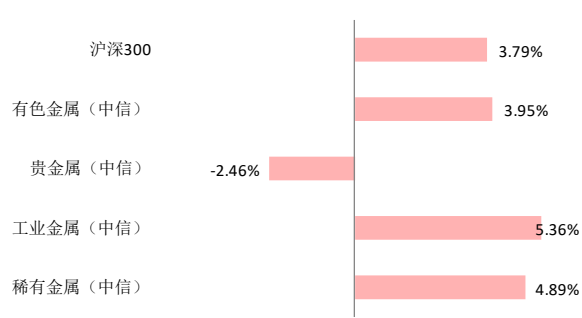
有色板块本周涨幅前五位的股票为：寒锐钴业、华友钴业、常铝股份、洛阳铜业、华锋股份；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、西部黄金、紫金矿业、赤峰黄金、株冶集团。

图表 1：有色指数（中信）



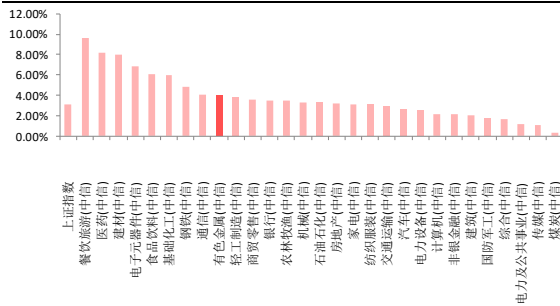
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



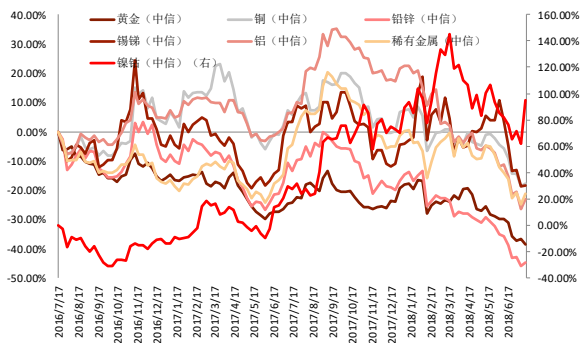
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
300618.SZ	寒锐钴业	31.79%	603399.SH	吉翔股份	-13.62%
603799.SH	华友钴业	19.38%	601069.SH	西部黄金	-3.95%
002160.SZ	常铝股份	18.53%	601899.SH	紫金矿业	-3.40%
603993.SH	洛阳钼业	15.58%	600988.SH	赤峰黄金	-2.70%
002806.SZ	华锋股份	14.57%	600961.SH	株冶集团	-2.67%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) 必和必拓向智利 Escondida 铜矿工会发出新的劳工合同提案

文华财经报道，必和必拓周三称，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 23000 美元奖金。

最新的合同提案未能满足工会之前提出的部分需求。

工会方面尚未立即就最新的合同提案予以置评。该矿为期 30 个月的劳工合同将在本月底到期。

(资料来源：文华财经)

(2) Chuquicamata 铜矿罢工请求被拒 第 3 号工会将离开铜业

工人联合会

Chuquicamata 铜矿第三工会领袖罗兰多·米拉说，Codelco 旗下的 Chuquicamata 第 3 号工会将离开铜业工人联合会，此前由 27 个工会组成的联邦贸易委员会拒绝了所有工会提出的罢工请求。米拉在电话中说，联邦贸易委员会的 15 名代表中有 8 人投票反对矿山的停工。大多数来自北方的代表则赞成罢工。Codelco 共有 18,500 名员工，第三号工会代表大约有 1700 名工人。Codelco 工会表示，对话是解决争端的唯一途径。

此前近6月中下旬的时候就有消息称智利 Chuquicamata 铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定,其三个主要工会中的两个已在他们的网站上发表了声明。Chuquicamata 铜矿三个工会的领导人已向超过 800 名工人介绍了与公司关系恶化以及公司决定将露天采矿过渡到地下采矿的相关情况。工会代表了该矿的大多数工人的意见与想法。Chuquicamata 此前就明确表示会给 Codelco 铜业下一个“最后通牒”,并表示罢工声明并非纸上谈兵、空穴来风。

(资料来源:上海有色)

(3) 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。

(资料来源:四川在线)

(4) 印尼6月精炼锡出口同比增长40%

印尼贸易部周三公布的数据显示,印尼6月精炼锡出口增至56.0882万吨,较去年同期增长40%。

6月出口量环比下滑55%,因印尼开斋节长假在6月份。

(资料来源:文华财经)

(5) 锂已成为智利第四大矿业出口支柱

智利是世界上已知的锂储量最大的国家之一,该国的锂出口在2017年猛增,成为仅次于铜、钼和铁矿石的第四大矿业出口产品。

智利铜业委员会(Cochilco)公布的数据显示,用于生产电动汽车和高科技设备的电池的关键原料的发货量去年达到 6.842 亿美元,较 2016 年的 4.65 亿美元增长 47%。

铜仍然是智利最主要的矿业出口产品,占总出口的 89%,出口份额高达 339 亿美元。铜与铁矿石分别紧随其后,出口份额分别达到 12 亿美元与 10 亿美元。智利当局和分析人士都认为,锂有可能成为该国第四大矿业出口产品。

2018 年早些时候,智利 Corfo(生产促进委员会)与当地锂生产商 SQM 达成了一项协议,允许这家私营公司今年将锂的生产能力从 4.8 万吨扩大到 7 万吨,然后到 2019 年将其增至 10 万吨。相比智利,根据美国地质勘探局(USGS)的数据则显示澳大利亚是世界上最大的锂生产国,它的锂矿产资源都储藏在坚硬的岩石中,这使得该国锂的开采成本变得更加昂贵。

智利 Cochilco 的执行副总裁塞尔吉奥·埃尔南德斯(Sergio Hernandez)上月表示,“到 2035 年,智利的工业规模将达到约 100 亿美元,其中包括碳酸盐岩和氢氧化锂的产量、以及阴极等附加值产品。”

然而,那些看到智利的投资者们也越来越担心其竞争力,种种迹象表明从澳大利亚到美国内华达州,可能会出现一批新的大型锂项目。

基准矿物情报公司(Benchmark Minerals Intelligence)的数据则显示,在电动汽车产量增加的推动下,关键的锂离子电池原料碳酸锂的价格在过去的 12 个月内上涨了近 40%。

(资料来源:上海有色网)

(6) 宁德时代将投资 2.4 亿欧元在德国建厂:拟于 2021 年投产

澎湃新闻报道,德国当地时间 7 月 9 日下午,在柏林总理府,中国宁德时代新能源科技股份有限公司与德国图林根州政府签署了投资协议。据悉,宁德时代将投资 2.4 亿欧元,在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。此次生产基地主要研发、生产锂离子电池,生产基地共分为两期,计划于 2021 年投产,预计在 2020 年达产后可实现产能 14Gwh,为当地提供就业岗位 600 个。该生产基地的动力电池,将配套给宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等车企。

(资料来源:澎湃新闻)

(7) Eramet 公司计划收购智利、阿根廷、巴西锂矿资源

法国矿业公司 Eramet SA 的首席执行官 Christel Bories 表示计划收购智利，阿根廷和巴西的锂矿，以扩大其投资组合，用于发展电动汽车电池业务。

Bories 在东京的新闻发布会上表示，“我们的首要任务是在阿根廷开发我们现有的锂矿床。但我们也在寻找智利和巴西地区的其他锂矿资源”。

该公司今年早些时候表示，它正在寻求扩大与电动汽车等能源转型市场相关的锂，钴和镍盐等矿物资源。Bories 表示，Eramet 计划在 2019 年上半年在阿根廷的锂开发项目中作出投资决定，估计投资额约为 4 亿欧元。Bories 补充说到，公司目前现金流充裕，投资方面的财务压力并不大。

Eramet 公司也在寻找潜在的钴矿资源。Bories 表示，“与刚果相比，寻找具有成本竞争力的新钴矿床并不容易，但我们仍在与全球各地的许多初级公司进行谈判”。

这家法国公司也在关注电池回收业务，包括开发一种从电池中回收锂的技术方法。

(资料来源：上海有色)

(8) 马来西亚铝土矿禁令无限期延长 彭亨铝土矿生产商希望恢

复运营

尽管自 2016 年初马来西亚就已暂停铝土矿的开采并已无限期的延长，但彭亨的铝土矿开采商仍然希望在不久的将来能再次运营自己的业务。

彭亨铁矿经营者协会会长 Tengku Datuk Seri Zulkifly Tengku Ahmad 上周末告诉当地媒体，他和他的部门期待能尽早与即将上任的自然资源部长 Xavier Jayakumar 会面。虽然 Jayakumar 在 7 月 3 日就已表示关于该国铝土矿开采的禁令已经被无限期延长，但 Tengku Zulkifly 仍然自然资源部门能够改变这一决策。

Tengku Zulkifly 表示：“我们想邀请资源部长进行实地考察，看看具体的情况”。根据 Tengku Zulkifly 的说法，该地区的绝大部分铝土矿矿石仍处于地表之下，如果管理得当，这些矿石可能对该地区的经济发展有很大促进作用。

彭亨矿业运营商协会副主席 Yap Soon Huat 解释到，“我们仍然可以之后请务必阅读正文之后的免责声明部分

再重新开始铝土矿的采矿工作，但是结合现在的金属市场与时局背景，我们即将错过一个千载难逢的好机会”。他还强调到，估计目前仍有 5000 万至 6000 万公吨的铝土矿在等待矿山去挖掘。

Huat 称，“也许新政府需要时间来研究该地区铝土矿的开采情况，并确保开采的程序合法、同时还要评判对环境的影响。不过部长也应该与运营商共同合作，兼顾多方情况”。

然而，Bukit Goh 铝土矿委员会主席 Datuk Dr. Abd Wahid Abd Manap 表示，由于最近政府人事的变动，情况还需进一步的观望。他表示，“我们希望运营商和所有采矿业的相关方都能保持和谐共处，同时尽量减少对生态环境的影响，具体还需进一步等待新政府的决定”。

（资料来源：上海有色）

2. 公司动态

（1）北方稀土发布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

为加快公司产业结构调整 and 转型升级，促进自主知识产权成果转化，提高稀土镧铈产品附加值，丰富催化材料产品品种、扩大产业规模，延伸产业链，培育新的利润增长点，公司拟现金出资 6400 万元与河北华特、北京凯德斯合资组建新公司，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。

（2）盛屯矿业发布关于发行股份购买资产事项获得中国证监会

并购重组委员会审核通过暨复牌提示性公告

公司于 2018 年 7 月 13 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的通知，经中国证监会上市公司并购重组委员会于 2018 年 7 月 13 日召开的 2018 年 35 次并购重组委工作会议审核，公司发行股份购买资产事项获得无条件通过。

（3）宁波富邦发布关于设立全资子公司的公告

为优化公司组织结构，进一步提高经营管理效率，同时为下一步资产优化整合工作奠定基础，宁波富邦精业集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟

投资设立全资子公司宁波富邦铝材有限公司（以下简称“富邦铝材”），注册资本为 2 亿元人民币。

富邦铝材将以公司铝材厂（本公司的分公司）截止 2018 年 5 月 31 日与铝板带材业务相关的资产及负债的账面净值出资设立，同时实现对该铝板带材业务的重组剥离，与之相关的业务、资产及人员等全部生产经营要素亦由该新设子公司承接。

公司已于 2018 年 7 月 10 日召开八届董事会第七次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，该事项将提交公司股东大会审议批准。本次对外投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

(4) 盛达矿业发布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

盛达矿业股份有限公司（下称“公司”）全资子公司赤峰金都矿业有限公司（下称“赤峰金都”）为加快选厂及附属工程建设工作，拟与甘肃华夏建设集团股份有限公司（下称“华夏建设”）签署建设工程施工合同，由华夏建设为赤峰金都选厂及附属工程进行施工，工程预算总价款为人民币 7,960 万元（最终以有资质的第三方工程造价咨询机构的决算价格为准）。

(5) 东阳光科发布关于发行股份购买资产之标的公司业绩预增的公告

公告

公司发行股份购买资产之标的公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司（以下简称“东阳光药”，股票代码“01558.HK”）于 2018 年 7 月 9 日发布《盈利预喜》公告称，因东阳光药的核心产品可威销售量大幅增长以及学术推广活动的持续改善，预计东阳光药自 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止实现权益拥有人应占盈利（与“归属于母公司所有者的净利润”的含义基本一致）同比增长不低于 110%，上述数据为未经审计或审阅的结果。详情请见东阳光药在香港联交所网站 www.hkex.com.hk 上发布的公告及通告《盈利预喜》。

公司发行股份购买资产暨关联交易事项已获得中国证券监督管理委员会无条件核准通过，且公司正在办理东阳光药股权过户及股份登记等后续事宜。根据《企业会计准则第 20 号》及《企业会计准则第 33 号》关于同一控制下企业合并的规定，在完成东阳光药股权过户后，东阳光药将被纳入公司财务报表请务必阅读正文之后的免责声明部分

表的合并范围，其 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止的损益将纳入公司本年度合并财务报表，且将对以往会计年度进行追溯调整。因目前尚未完成东阳光药股权过户工作，东阳光药 2018 年半年度利润不会对公司半年报利润产生影响。若东阳光药股权过户工作于本年度内完成，预计将会增加公司本年度合并报表利润。

(6) 盛达矿业发布关于控股股东及实际控制人收到中国证监会

《行政处罚决定书》的公告

近日，盛达矿业股份有限公司（下称“公司”、“盛达矿业”）控股股东甘肃盛达集团股份有限公司（下称“盛达集团”）、实际控制人赵满堂收到中国证监会[2018]49 号《行政处罚决定书》，中国证监会对盛达集团未依法履行信息披露义务的违法行为进行了调查，案件现已审理终结。

中国证监会认为，盛达集团未真实披露持有盛达矿业股份及所持股份质押情况的行为违反了《证券法》第六十三条的规定，构成《证券法》第一百九十三条第一款所述信息披露违法行为。对盛达集团的违法行为，赵满堂为直接负责的主管人员，王军保为其他直接责任人员。此外，作为盛达集团的实际控制人，赵满堂的行为同时构成《证券法》第一百九十三条第三款所述的情形。

(7) 鹏欣资源发布重大资产购买预案

公司拟通过本次交易取得印尼 Martabe 金银矿矿业权，充分发掘 Martabe 金银矿的资源潜力，打造国际化的有色资源平台体系。本次交易符合国家的产业规划及行业指引及鼓励跨国并购的战略导向，符合新常态下我国经济的转型升级，是对国家加快实施“走出去”及“一带一路”战略的政策落实，有利于增加我国控制的黄金资源储量，推动我国有色金属产业的发展。

(8) 罗平锌电发布关于关于签订重大合同的公告

为尽快处置公司含铅废渣，使公司生产经营符合环保要求，并做到确实履行社会责任。近日，云南罗平锌电股份有限公司（以下简称“公司”或“罗平锌电”）与有危废处置资质和危废转运资质的永仁共创锌业有限公司和曲靖市铭均运输有限公司签订了《危险废物处置利用合同》和《危险废物运输协议》，将公司渣库内的含铅废渣委托其转运和回收利用。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格有涨有跌，LME 锌、铅大跌 5.51%和 7.11%，LME 铜、铝小幅下调 2.53%和 0.43%，而 LME 镍、锡则上涨 0.80%和 1.80%。

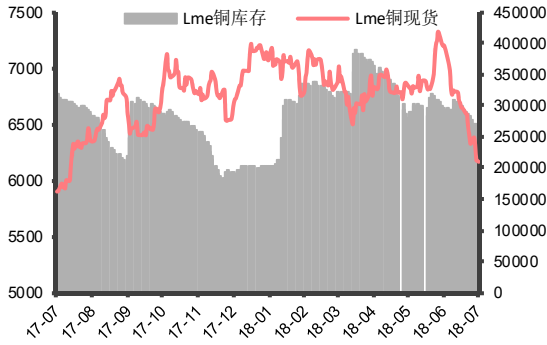
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 1.12%、COMEX 白银下跌 1.46%。

小金属方面，本周碳酸锂、氢氧化锂价格稳定，MB 高低级钴价下跌 3.91%，金属钴则上涨 3.82%、四钴和硫酸钴分别下跌 4.71%和 4.03%，海绵钛上涨 0.84%，锆锭、镁锭和精铟分别下跌 1.06%、1.15%和 2.74%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化镨和氧化铈分别下跌 0.43%和 21.25%，其他稀土价格均保持稳定。

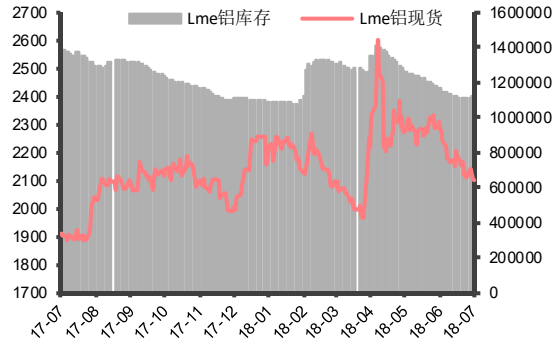
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



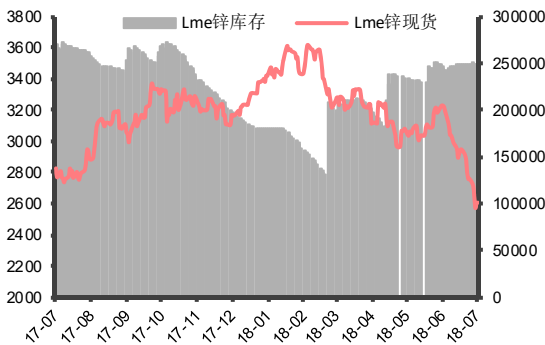
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



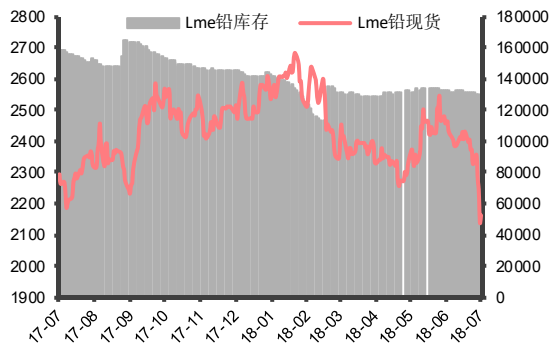
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



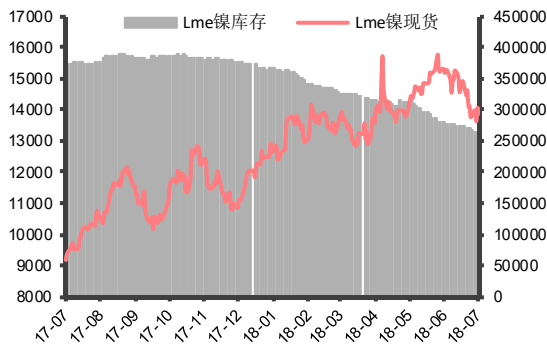
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



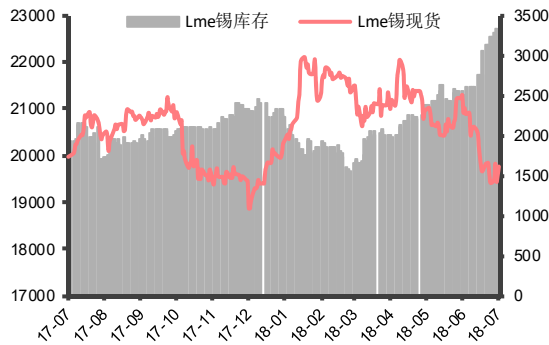
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

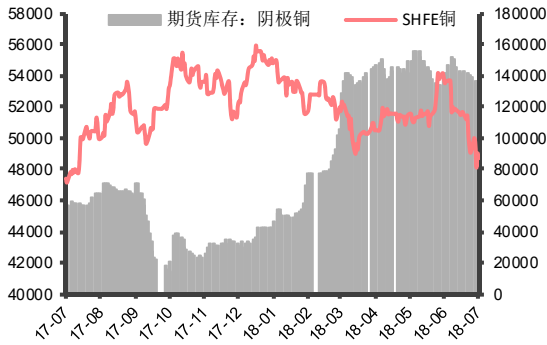
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

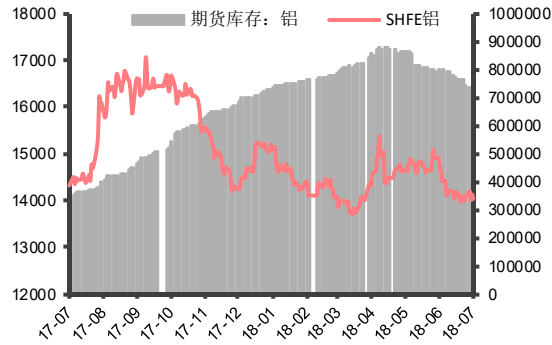
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



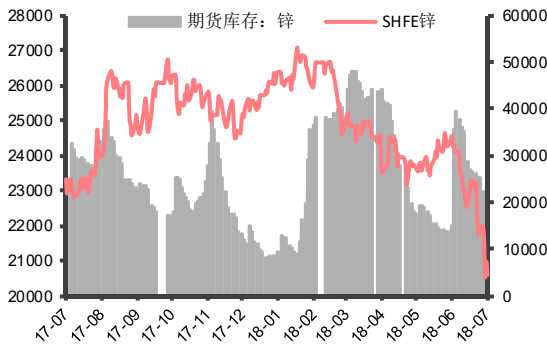
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



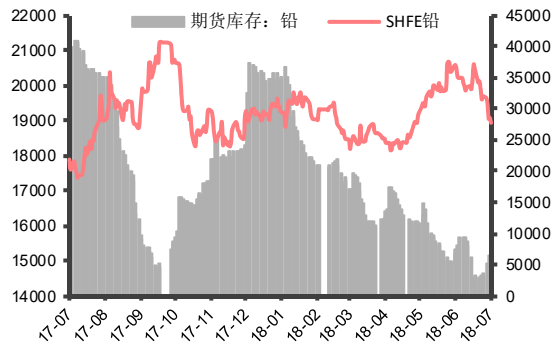
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



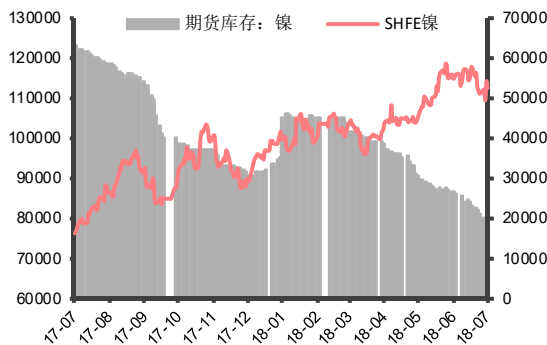
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



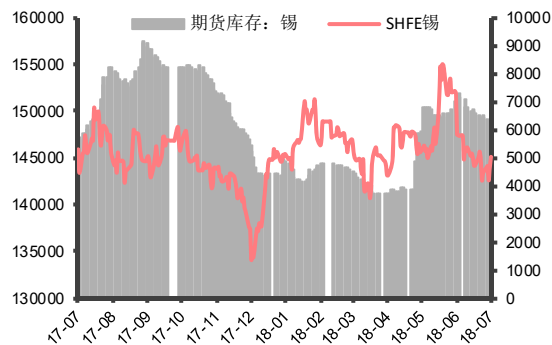
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

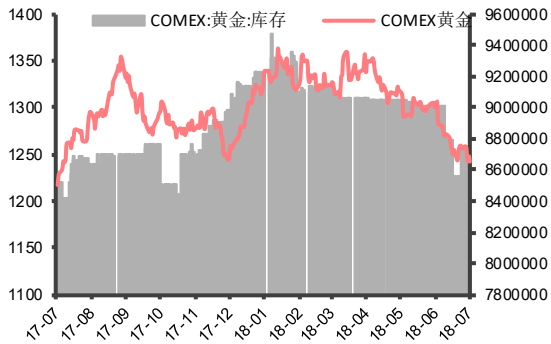
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

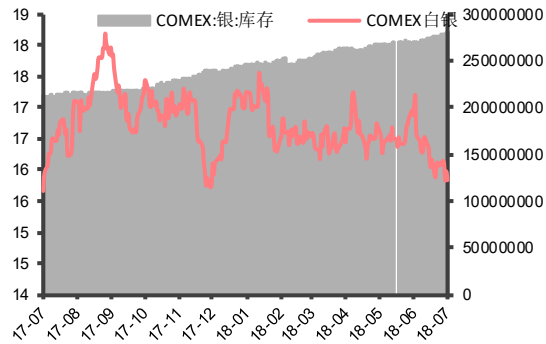
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



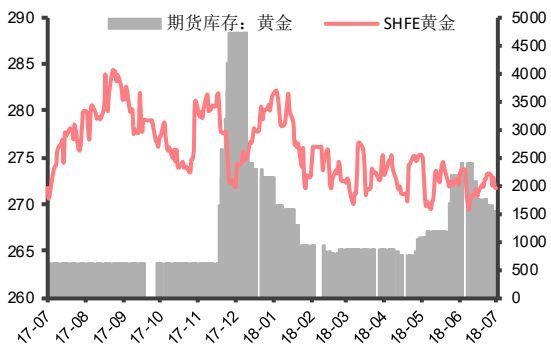
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



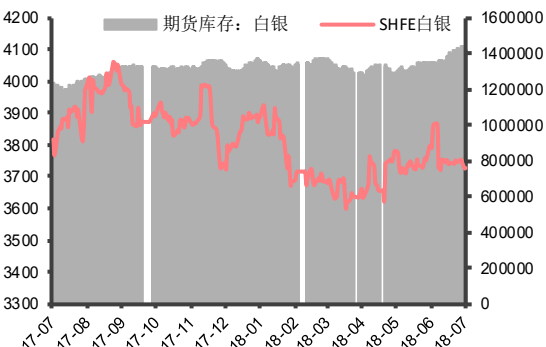
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

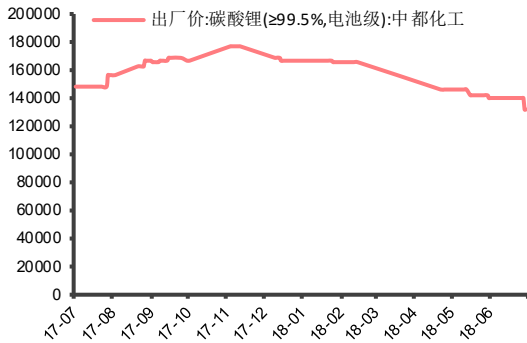
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

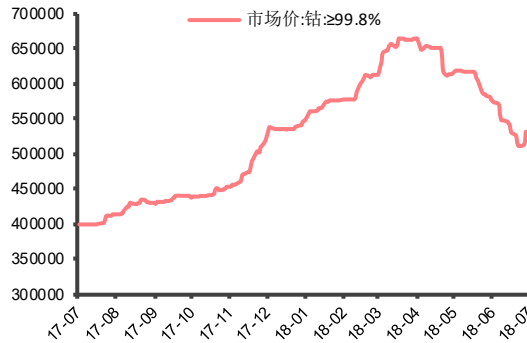
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



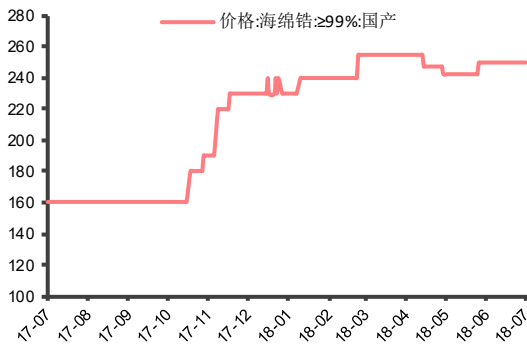
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



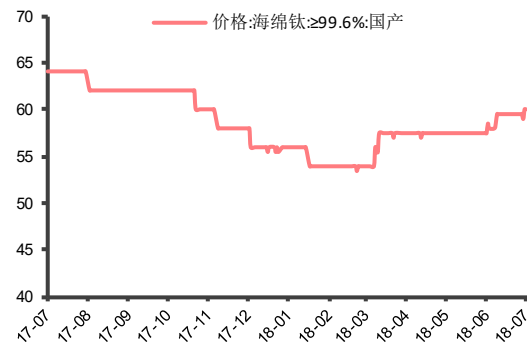
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



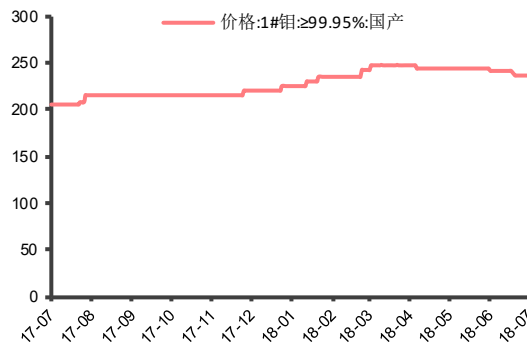
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



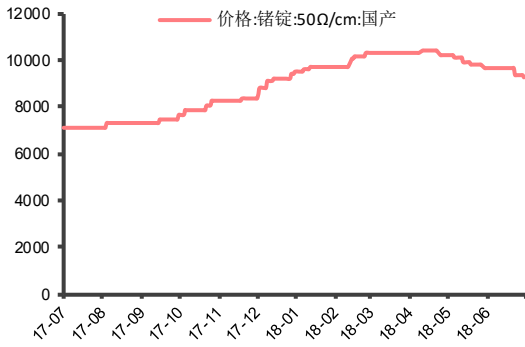
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



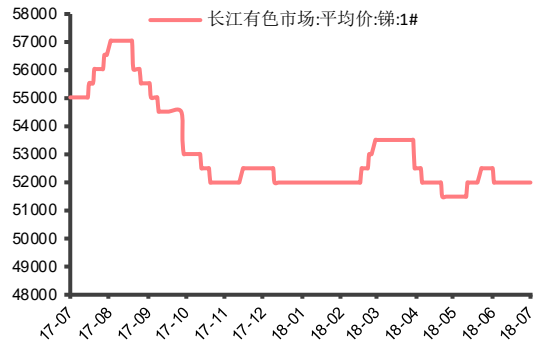
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



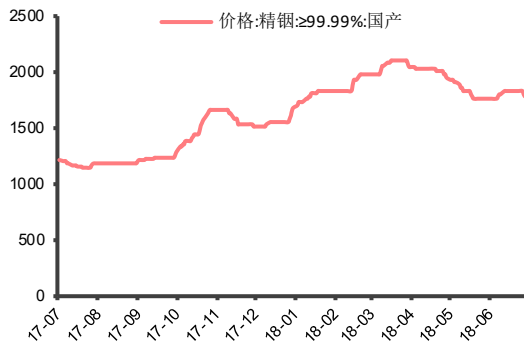
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镉锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

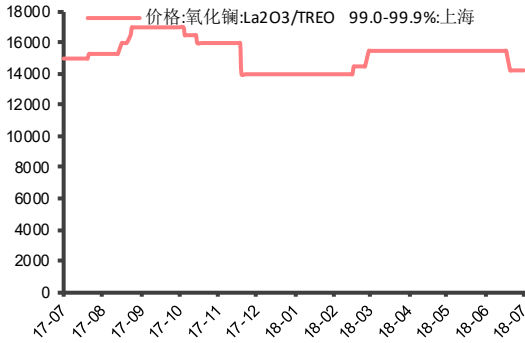
图表 31: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

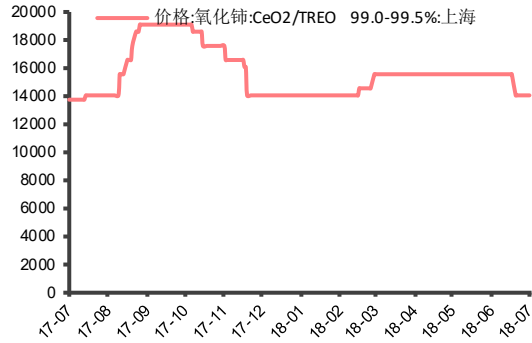
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



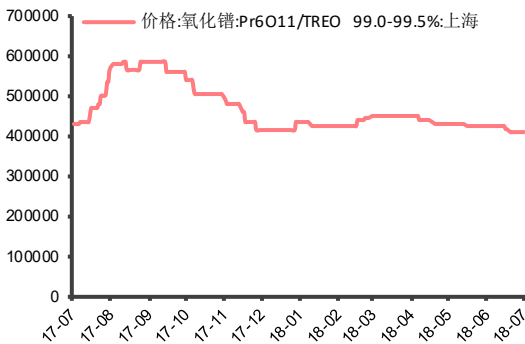
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



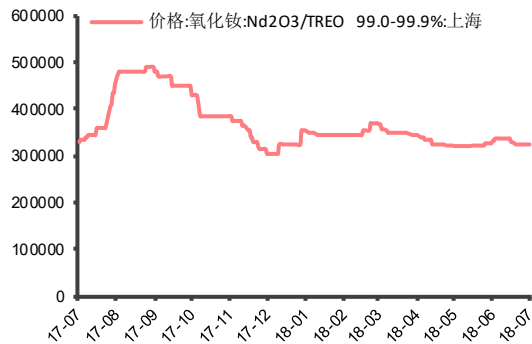
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



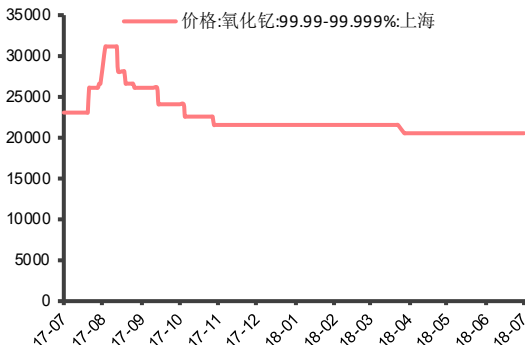
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)



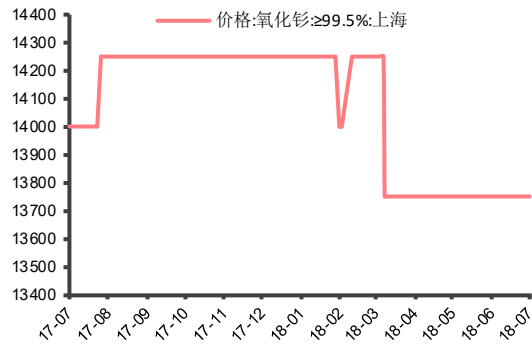
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



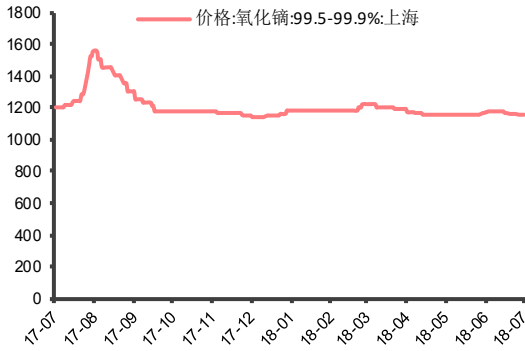
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



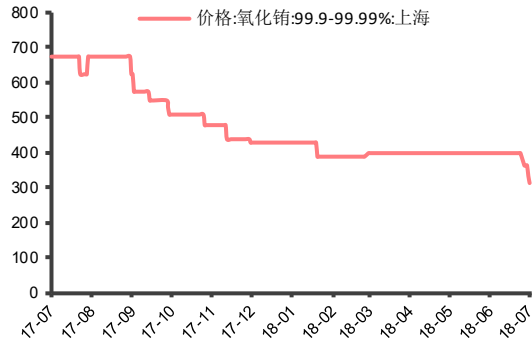
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



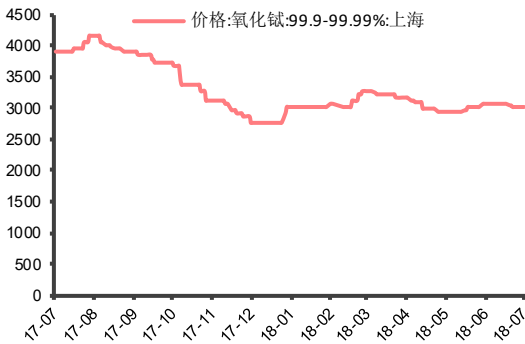
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



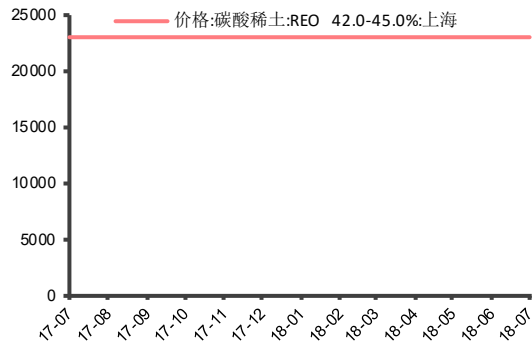
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

国内 6 月新能源车乘用车产销量持续超预期，产品结构进一步优化，随着未来新能源汽车产销量的进一步放量，上游动力电池需求将得到提升；而长城汽车与宝马成立合资公司、特斯拉上海临港建厂也都将长期利好上游动力电池产业。本周国内金属钴价格止跌小幅上扬，表明市场信心有所恢复；加上国内环保回头看导致钴盐产量下滑，供需关系持续改善，预计相关钴衍生品价格有望企稳并逐步提升。建议关注相关受益标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn