

铜矿供应再起波澜，电改或推动铝业成本趋同

——有色金属周报 20180722

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 94.47 (-0.24%)，基本金属价格分化，上期所价格表现强于 LME，其中上期所锌价上涨 3.13%领涨，LME 镍价下跌 3.29%领跌。两市铝价受氧化铝成本支撑微涨。小金属方面，镁价继续上涨 2.37%至 1.73 万元/吨，累计上涨 13.82%。钴价下跌 2.33%至 54.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 1.55%至 1222.5 美元/盎司。

消息面上，智利 Escondida 铜矿工会正式拒绝必和必拓此前拟议的新劳资合同，随着原劳工合同到期临近，该矿因劳资谈判导致的罢工可能性逐渐提升，铜价或有望得到支撑。7月18日发改委、能源局联合发布《关于积极推进电力市场化交易，进一步完善交易机制的通知》以及《全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案》，选择有色等4个行业全面放开发用电计划，推进电力市场化交易，鼓励发、用电双方协商确定交易基准电价等。我们认为随着新一轮电改实施，有望打破电解铝企业用电成本刚性，行业用电成本有望逐步趋同，有利于自备电比例较低的企业提升竞争优势。

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 3492.89，周涨幅 0.01%。有色金属指数收报 3137.3，周涨幅-1.40%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：铜 (2.11%)、磁性材料 (0.13%)、非金属新材料 (-0.48%)，涨幅后三名：黄金 (-2.45%)、锂 (-2.53%)、其他稀有小金属 (-2.61%)。

◆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	6.06	0.16	0.31	0.35	38	20	17	买入
002176	江特电机	9.67	0.19	0.57	0.65	51	17	15	买入
600114	东睦股份	10.01	0.46	0.60	0.77	22	17	13	买入
000960	锡业股份	10.98	0.42	0.77	0.82	26	14	13	买入
603993	洛阳钼业	6.05	0.13	0.26	0.36	48	23	17	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 20 日

买入 (维持)

分析师

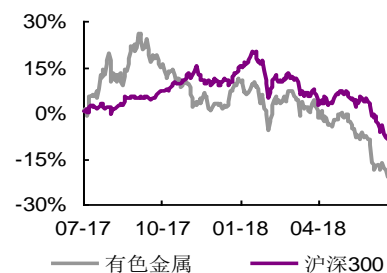
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-22169122
liweifeng@ebsecn.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-22169110
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	3137.30	-1.40%
沪深 300	3492.89	0.01%
美元指数	94.47	-0.24%

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 94.47 (-0.24%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6152.00 美元/吨 (-1.01%)，上期所铜收盘价 48590.00 元/吨 (-0.27%)；伦铝收盘价 2042.50 美元/吨 (0.32%)，上期所铝收盘价 14055.00 元/吨 (0.11%)；伦铅收盘价 2138.00 美元/吨 (-3.48%)，上期所铅收盘价 18810.00 元/吨 (-0.66%)；伦锌收盘价 2578.00 美元/吨 (-0.21%)，上期所锌收盘价 21240.00 元/吨 (3.13%)；伦锡收盘价 19465.00 美元/吨 (-1.49%)，上期所锡收盘价 145360.00 元/吨 (0.18%)；伦镍收盘价 13510.00 美元/吨 (-3.29%)，上期所镍收盘价 109880.00 元/吨 (-2.28%)。

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)	6152.00	6215.00	-1.01%	-7.06%	-15.31%
	SHFE (元/吨)	48590.00	48720.00	-0.27%	-5.94%	-12.58%
铝	LME(美元/吨)	2042.50	2036.00	0.32%	-4.20%	-9.80%
	SHFE (元/吨)	14055.00	14040.00	0.11%	-0.78%	-7.68%
铅	LME(美元/吨)	2138.00	2215.00	-3.48%	-11.25%	-15.51%
	SHFE (元/吨)	18810.00	18935.00	-0.66%	-8.06%	-1.88%
锌	LME(美元/吨)	2578.00	2583.50	-0.21%	-9.77%	-21.71%
	SHFE (元/吨)	21240.00	20595.00	3.13%	-8.86%	-17.43%
锡	LME(美元/吨)	19465.00	19760.00	-1.49%	-1.07%	-2.19%
	SHFE (元/吨)	145360.00	145100.00	0.18%	0.80%	0.36%
镍	LME(美元/吨)	13510.00	13970.00	-3.29%	-9.57%	10.38%
	SHFE (元/吨)	109880.00	112440.00	-2.28%	-6.63%	13.43%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1222.5 美元/盎司 (0.14%)，上期所金价收盘 270.65 元/克 (-0.39%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.33 美元/盎司 (-3.19%)，上期所银价收盘 3673.00 元/千克 (-1.50%)；NYMEX 钯收盘价 866.00 美元/盎司 (-7.16%)；NYMEX 铂收盘价 808.2 美元/盎司 (-2.83%)。

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)	270.65	271.70	-0.39%	-0.28%	-2.57%
	COMEX (美元/盎司)	1222.50	1241.80	-1.55%	-2.53%	-6.33%
白银	SHFE (元/千克)	3673.00	3729.00	-1.50%	-1.92%	-5.41%
	COMEX (美元/盎司)	15.33	15.84	-3.19%	-5.14%	-9.74%
钯	NYMEX (美元/盎司)	866.00	932.80	-7.16%	-8.91%	-17.93%
铂	NYMEX (美元/盎司)	808.20	831.70	-2.83%	-5.68%	-13.53%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

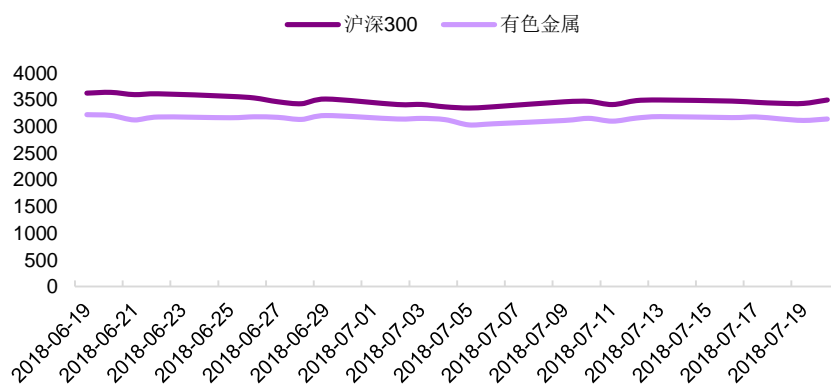
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17300	2.37%	4.22%	13.82%
0#铋锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	545000	-2.33%	-4.05%	2.83%
1#铬(元/吨)	79000	0.00%	-1.25%	27.42%
1#海绵钛(万元/吨)	61	1.67%	1.67%	5.17%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1800	-2.70%	-2.70%	14.65%
1#钨条(元/千克)	325	0.00%	-1.52%	0.00%
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%
锆锭(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)	110000	-8.33%	-8.33%	-27.63%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	120000	-4.00%	-7.69%	-30.23%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	120000	-7.69%	-7.69%	-29.41%
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

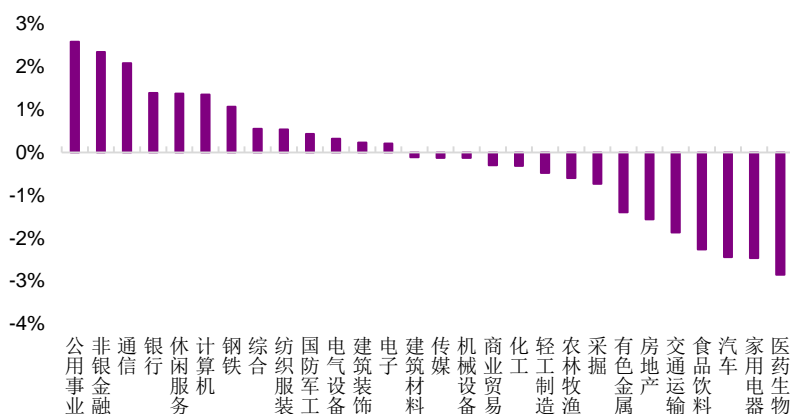
上周沪深 300 指数收报 3492.89, 周涨幅 0.01%。有色金属指数收报 3137.3, 周涨幅-1.40%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

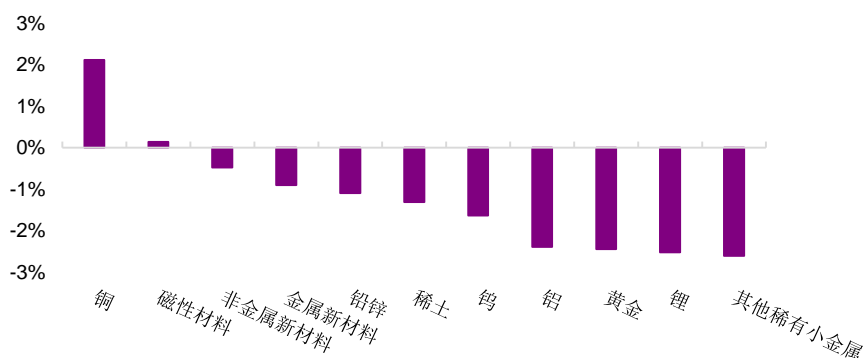
图 2：市场板块 (%)



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：铜 (2.11%)、磁性材料 (0.13%)、非金属新材料 (-0.48%)，涨幅后三名：黄金 (-2.45%)、锂 (-2.53%)、其他稀有小金属 (-2.61%)。

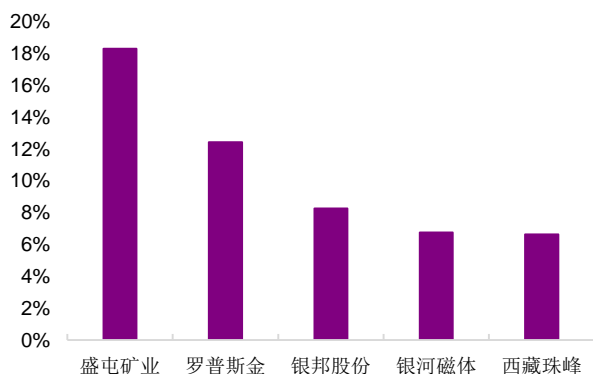
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

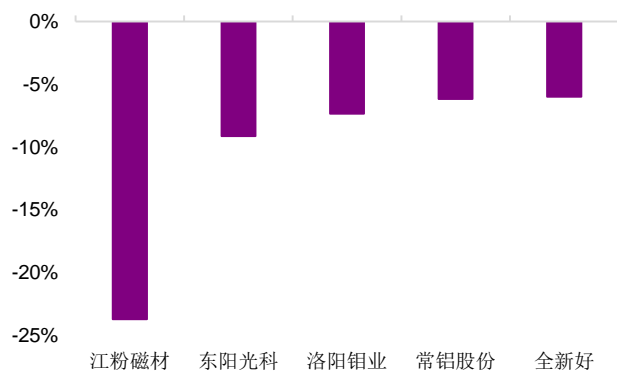
个股方面，涨幅前五：盛屯矿业 (18.29%)、罗普斯金 (12.41%)、银邦股份 (8.27%)、银河磁体 (6.76%)、西藏珠峰 (6.64%)；涨幅后五：江粉磁材 (-23.74%)、东阳光科 (-9.13%)、洛阳钼业 (-7.35%)、常铝股份 (-6.17%)、全新好 (-6.01%)。

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

商务部就美将我针对美钢铝 232 措施的应对措施诉诸世贸争端解决机制发表谈话

商务部网站发布信息称,7月16日,美国将中国诉诸世贸组织争端解决机制,指称中国政府针对美钢铝 232 措施实施的应对措施不符合世贸组织的有关规则。商务部条约法律司负责人就此发表谈话。

美钢铝 232 措施以“国家安全”为名,行贸易保护主义之实,这已成为世贸组织众多成员的共识。美方措施是对多边贸易规则的严重破坏,损害了包括中国在内的世贸组织成员的正当权益。中方已按世贸规则向美方提出补偿磋商请求,但美方拒绝予以回应。中方根据《中华人民共和国对外贸易法》相关规定,不得不采取进一步行动,以平衡美钢铝 232 措施对中方造成的利益损失,维护自身的合法权益。中方措施是维护国家利益和多边贸易体制的必要举措,是正当的,也是符合多边贸易规则的。中方认为,若美方仍有诚意遵守多边贸易规则,就应尽早终止违反世贸规则的限制措施,彻底解决因此与世贸组织成员发生的争端。

二季度 GDP 预期小幅回落 下半年中国经济依然向好

SMM 7 月 17 日讯:7 月 16 日,国家统计局公布 2018 年上半年中国经济运行数据,初步核算,上半年国内生产总值 418961 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.8%。分季度看,一季度同比增长 6.8%,二季度增长 6.7%,连续 12 个季度保持在 6.7%-6.9% 的区间。分产业看,第一产业增加值 22087 亿元,同比增长 3.2%;第二产业增加值 169299 亿元,增长 6.1%;第三产业增加值 227576 亿元,增长 7.6%。

2.2、行业新闻

Vedanta 称印度铜冶炼厂关闭将致使公司损失 1 亿美元 (上海有色网)

SMM 网讯:据外电 7 月 20 消息,Vedanta 公司主席 Anil Agarwal 周五在 ET Now 电视频道上表示,如果旗下位于印度南部的 Tuticorin 铜冶炼厂维持关闭一年时间,公司将会蒙受大约 1 亿美元的损失。

该冶炼厂自 5 月以来一直关闭,泰米尔纳德邦政府切断了对该厂的供电,此前针对污染问题引发的暴力示威活动导致 13 人在警方开火中死亡。

中国铁塔推进“报废”锂电池梯级利用 (上海有色网)

SMM 网讯:近年来,我国新能源汽车产业快速发展,随着电动汽车市场规模不断增长,我国动力电池将迎来“报废潮”,若陆续退役的大量废旧动力电池得不到有效回收利用和妥善处置,可能带来严重的环境和安全隐患。

目前,中国铁塔拥有站址 188 万个,按照一个基站消纳一部新能源汽车退役动力电池来算,未来可消纳将近 200 万辆新能源汽车退役的动力电池,大大降低大量退役动力电池可能带来的环境和安全隐患。

据悉,从今年起,中国铁塔已不再新采购铅酸电池,逐步通过梯级电池替代。

拉丁资源宣布国际劳工组织 Ilo 铜矿项目交易完成 (上海有色网)

SMM7月20日讯:今日,拉丁资源有限公司 Latin Resources Limited 宣布,威斯敏斯特资源有限公司 Westminster Resources Ltd.已经完成对秘鲁子公司的合并,目前已经开始将秘鲁铜矿项目从拉丁资源公司移交流程。据了解这项交易在2017年9月6日被官方公布。这些项目包括36,225公顷的勘探许可证,其中包含了在秘鲁南部的国际劳工组织(Ilo)港口附近的氧化铁铜金(IOCG)和斑岩铜矿,该铜矿占秘鲁一半的铜矿产量。其中,Ilo Norte和Ilo Este两个项目被认为有着重大勘探价值;此外通过历史地理调查和采样,另外还有四个处在早期阶段的项目也被认为极具潜力。

英美资源二季度产量报告公布 铜产量大增&小金属超预期 (上海有色网)

SMM7月20日讯:英美资源集团(Anglo American)最新产量报告称,2018年第二季度铜产量比2017年同期增长6%,不包括米纳斯-里奥(Minas-Rio)停产。

德比尔斯(英美资源旗下钻石生产公司,出产和营销世界35%~40%的钻石)的产量增长了3%达到910万克拉,反映了持续健康的贸易状况;尽管科拉瓦西(Collahuasi,)计划进行大规模维护,但铜产量仍增长了12%至15.8万吨,且铜品位有所提升;Bokoni在2017年第三季度进行了维护,但铂和钯的产量基本没有变化,在重新投入生产后表现强劲,铂全年产量预估增加到240-245万盎司;在Kolomela矿山良好表现推动下,Kumba的铁矿石产量增加了2%,达到1160万吨。全年产量预估略微减少到4300-4400万吨,以使生产与铁路供应保持一致。

关于新疆维吾尔自治区电解铝生产企业2017年铝液电解交流电耗数据的通告 (上海有色网)

SMM网讯:根据自治区发改委、自治区经信委联合下发的《转发国家发改委、工信部关于电解铝企业用电实行电价政策的通知》(新发改能价[2014]197号)和自治区经信委《关于做好电解铝企业用电实行阶梯电价工作的通知》(新经信环资[2014]34号)的要求,我委委托自治区节能监察总队对新疆东方希望有色金属有限公司等5家电解铝企业用电情况进行了现场核查。现将自治区电解铝企业2017年铝液电解交流电耗数据予以通告。

2017年自治区电解铝企业5家,共有生产线9条(其中500kA生产线的6条,400kA的生产线2条,200kA的生产线1条),铝液年设计产能305万吨。2017年实际生产铝液3246582吨,铝锭年产量2760039吨,多品种铝合金产品产量88894吨,生产铝液耗电量437亿千瓦时。经核查、核算、核实,2017年度现有的5家电解铝企业单位产品能耗均达到能耗限额限定值,总达标率为100%。

智利 Caserones 铜矿劳资谈判破裂 涌现罢工危机（中国有色网）

SMM 网讯：7 月 19 日消息，卢米纳铜业公司（Lumina Copper）旗下智利 Caserones 铜矿的工会周四称，与该公司的谈判破裂，将为潜在的罢工铺路。该工会称，因谈判失败，将会拒绝该公司将于 7 月 24 日提交的最后一个提案，政府调停是未来的唯一出路。Lumina 由 JX Holding 和 Mitsui Mining 合资控股。

Caserones 铜矿位于智利北部，年产量约为 10 万吨。中美贸易战正酣，智利劳资关系紧张局面加大了铜市的不确定性。

特斯拉德国“骗补” 德政府要求退还 4000 欧元补贴（中国有色网）

SMM 网讯：据外媒报道，德国联邦经济与出口管制局（BAFA）7 月 17 日在一份声明中表示，约 800 名在 3 月 6 日之前购买特斯拉 Model S 的车主必须退还购车补贴，即所谓的“环保奖金”（environmental bonus）。

德国政府认为，Model S 的售价太高，已经超过德国的汽车补贴门槛。BAFA 称，另有 250 名购买了 Model S 的特斯拉车主将不会再得到这笔补贴。据了解，德国政府为了推动插电混动汽车和纯电动汽车的推广，特别向纯电动汽车提供 4000 欧元（约合 4650 美元）的补贴款；领取该补贴款的前提是，新车的售价不能超过 6 万欧元。然而作为特斯拉配置最低的车型——Model S 75D，在官方网站上的价格为 7.2 万欧元，并不在补贴的范围。德国政府于去年 11 月将 Model S 从电动汽车补贴名单中移除。

安科瑞：锂电池管理系统已小批量出货（中国有色网）

SMM 网讯：7 月 19 日，安科瑞表示，公司锂电池管理系统已小批量出货，公司也为直流充电桩提供监控电表（电流电压）、计量电表、采集信号（直流交流信号）传感器等；全资子公司江苏安科瑞电器制造有限公司充电桩产品已取得由国家电力科学研究院实验验证中心颁发的型式检验合格注册备案证书 4 份，国家电网公司自动化设备电磁兼容实验室颁发的电磁兼容检验合格注册备案证书 4 份。

贵州已建成电动汽车充电桩 1 万多个（上海有色网）

SMM 网讯：据了解，目前，贵州纯电动汽车保有量已达到 1 万辆，而根据规划，到 2020 年贵州省将建成集中式充电站 160 座，分散式充电桩 8.5 万个。据获悉，目前贵州省已建成电动汽车充电桩 1 万多个，基本满足现有电动汽车的充电需求。

据介绍，如果到 2020 年，贵州省电动车能够推广应用到 10 万辆，整个“十三五”电能替代能节省燃油 20.5 万吨，减少二氧化碳排放 65 万吨，减少一氧化碳排放 4.1 万吨，其他有毒有害气体也能大量减少排放。

赣锋锂业据悉计划在夏季过后启动香港 IPO（上海有色网）

SMM 网讯：据 IFR 援引未具名知情人士的消息报道，赣锋锂业计划在夏季过后启动其高达 10 亿美元的香港 IPO，公司希望届时锂价会更为稳定。注：6 月 26 日，有文件称赣锋锂业就香港上市对投资者需求进行询量。

洛阳钼业：刚果（金）钴税收提高将影响钴生产企业成本（上海有色网）

SMM 网讯：7 月 19 日，洛阳钼业在互动平台表示，刚果（金）作为全球钴金属主要生产国，钴税收的提高会在一定程度上影响位于刚果（金）钴生产企业的成本。然而，目前新矿业法包括税收在内的诸多具体推行细节还尚待明确，公司仍在与刚果（金）政府进行积极沟通，力争最大程度保护公司权益。

石墨烯三元正极材料项目在银川投产（上海有色网）

SMM 网讯：7 月 18 日，石墨烯三元正极材料和导电浆料一期项目在银川经济技术开发区投产，宁夏石墨烯新材料应用技术研究院同时在银川 IBI 育成中心揭牌，预计将为银川增加 9.4 亿元经济利润、新增就业 800 余人。

石墨烯是在能源装备、交通运输、航空航天、海工装备等产品上有广泛应用前景，潜力巨大，被公认为当今世界最具前景的新材料。2017 年 9 月底，天津玉汉尧石墨烯储能材料有限公司与银川经济技术开发区签署了计划总投资 40 亿元实施石墨烯改性三元正极材料、导电浆料及三元前驱体、废旧锂电池回收项目建设的框架协议。

12 月，总投资 40 亿元的年产 3 万吨正极材料及 1 万吨导电浆料项目正式启动。今年 3 月 18 日，正式签署了石墨烯改性三元正极材料和导电浆料、三元前驱体、废旧锂电池回收、宁夏航汉石墨烯研究院、锂离子电池梯次利用储能电站等 5 个项目的投资协议，投资额提升至 85 亿元。

经过半年多的奋战，投资 3 亿元、年产 3000 吨石墨烯正极材料当日正式投产。其中，具有国际先进技术水平高温窑炉、陶瓷材质精密粉碎机系统、超高速混合机、高强磁铁机等 6 条生产线安装关键生产线设备 32 台套、主要检验试验精密仪器设备 47 台套、电池评估设备 32 台套、中试生产线 14 台套。据介绍，三元正极材料的投产，可满足国内国际动力汽车锂电池亟需的技术及规模需求，有力支撑国内新能源产业迅速发展，填补了国内该类产品的空白，预计年内可实现产值 4 亿元。

马钢欧邦锁定首张中铝集团大单（中国有色网）

7 月 5 日，从马钢集团公司获悉，由马钢欧邦成功开发的国内首创新型建材——金属覆膜建筑外墙保温装饰一体板，一举锁定中铝集团 5 万平方米高端耐腐蚀氟碳覆膜彩板大单，将用于这家央企赤峰云铜环保搬迁项目。

马钢欧邦研发的这种新型环保型建材曾引起美国杜邦公司的高度关注。2016 年，美国杜邦集团上海分公司与马钢欧邦正式签订技术合作协议，双方将联合打造新型建材，共同开拓全球市场。

二十部委发布扩大进口意见 鼓励国内有需求的资源性产品进口（中国有色网）

国务院办公厅近日转发了商务部等部门《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。这份由二十个部门发布的通知提出，增加有助于转型发展的技术装备进口，鼓励国内有需求的资源性产品进口。

《意见》提出，要坚持以供给侧结构性改革为主线，以“一带一路”建设为统领，以提高发展质量和效益为中心，统筹国内国际两个市场两种资源，加快实施创新驱动发展战略，在稳定出口的同时，主动扩大进口，促进国内供给体系质量提升。

据了解，在由国家发展改革委、财政部、商务部编制的《鼓励进口技术和产品目录（2017）》中，包括了引进矿山自动化、能源资源物探、煤层气开发利用等先进技术；工业危废综合利用、资源高效回收、非金属深加工材料生产、船舶制造等关键装备；鼓励发展万米深井钻机、有色金属新材料、国家级研究中心（实验室）等重点行业。

表 4：下周重要经济数据公布

(07/23) 周一	(07/24) 周二	(07/25) 周三	(07/26) 周四	(07/27) 周五
美国 6 月芝加哥联储全国活动指数	美国 7 月 21 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 7 月 20 日 API 库存周报:原油(千桶)	法国 7 月消费者信心指数	日本 7 月 CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%)
美国 6 月成屋销售:环比折年率(%)	美国 7 月 21 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	澳大利亚第二季度 CPI:同比(%)	英国第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)	日本 7 月 CPI:东京都区部:环比(%)
美国 6 月成屋销售折年数(万套)	美国 7 月 21 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	法国 6 月 PPI:环比(%)	美国 6 月耐用品:新增订单(百万美元)	日本 7 月 CPI:东京都区部:同比(%)
	美国 7 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	法国 6 月 PPI:同比(%)	美国 6 月耐用品:新增订单:季调:环比	澳大利亚第二季度 PPI:同比(%)
	美国 7 月 Markit 制造业 PMI:季调	德国 7 月 IFO 景气指数:季调(2005 年=100)	美国 6 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	中国 6 月工业企业利润:累计同比(%)
	美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	德国 7 月 IFO 现状指数:季调(2005 年=100)	美国 6 月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	法国第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)
		德国 7 月 IFO 预期指数:季调(2005 年=100)	美国 7 月 14 日持续领取失业金人数:季调(人)	法国第二季度 GDP 总量(初值):季调(百万欧元)
		欧盟 6 月欧元区:M3(百万欧元)	美国 7 月 21 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	法国 6 月家庭消费支出:环比(%)
		英国 6 月抵押贷款增长率(%)	美国 7 月堪萨斯联储制造业指数:季调	意大利 6 月 PPI:环比(%)
		英国 6 月购房贷款许可额:季调(百万英镑)	美国 7 月 26 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	意大利 6 月 PPI:同比(%)
		英国 6 月购房贷款许可数:季调(件)	美国第二季度住房自有率(%)	中国 6 月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元)
		英国 6 月消费信贷增长率(%)	法国 7 月消费者信心指数	中国 6 月外汇市场交易额:当月值(亿美元)
		英国 6 月再抵押贷款许可数:季调(件)	英国第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)	美国第二季度 GDP(初值):环比折年率(%)
		英国 6 月住房抵押贷款净额:季调(百万英镑)	美国 6 月耐用品:新增订单(百万美元)	美国第二季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调
		英国 6 月住房抵押贷款期末总额:非季调(百万英镑)	美国 6 月耐用品:新增订单:季调:环比	
		美国 7 月 20 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 6 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	

		美国7月20日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)		
		美国6月新房销售(千套)		
		美国6月新房销售:环比(%)		
		美国7月20日EIA库存周报:成品汽油(千桶)		
		美国7月20日EIA库存周报:商业原油(千桶)		

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	吉翔股份	关于转让影视剧投资收益权后续进展公告
2	天赐材料	关于终止实施第二期限限制性股票激励计划的公告
3	天赐材料	关于开展光引发剂及含氟化合物系列产品项目前期相关工作的公告
4	神火股份	关于下属薛湖煤矿复工复产的公告
5	厦门钨业	2018年半年度业绩快报
6	海亮股份	2018年半年度业绩快报
7	罗平锌电	关于渣库含铅废渣转运处置及环保隐患整改工作相关事宜的公告
8	罗平锌电	关于签订重大合同的公告
9	西部矿业	关于控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司取得新采矿许可证的公告
10	盛屯矿业	2018年半年度业绩预增公告
11	东睦股份	关于放弃山西东睦华晟粉末冶金有限公司股权优先受让权暨关联交易的公告
12	东睦股份	关于公司第二期限限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三次解锁暨上市的公告
13	洛阳钼业	关于非公开发行限售股上市流通的提示性公告
14	中国铝业	关于收购中铝资产经营管理有限公司所属部分企业炭素资产及股权的公告
15	南山铝业	对外投资进展公告
16	沃尔核材	关于设立全资子公司的公告
17	沃尔核材	关于全资子公司向其下属全资子公司增资的公告
18	天赐材料	关于全资孙公司九江天祺竞得资产的公告
19	宝钛股份	2018年半年度业绩预盈公告
20	金诚信	2018年半年度业绩预增公告
21	炼石有色	关于子公司通过装备承制资格现场审查的公告
22	领益智造	关于贸易业务预付款事项的进展公告
23	金诚信	关于控股股东提议公司回购股份的提示性公告
24	建新矿业	2018年半年度报告
25	紫金矿业	2018年半年度业绩快报
26	亚太科技	2018年半年度业绩快报
27	中钢国际	对外担保进展公告

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 94.47 (-0.24%)，基本金属价格分化，上期所价格表现强于 LME，其中上期所锌价上涨 3.13%领涨，LME 镍价下跌 3.29%领跌。两市铝价受氧化铝成本支撑微涨。小金属方面，镁价继续上涨 2.37%至 1.73 万元/吨，累计上涨 13.82%。钴价下跌 2.33%至 54.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 1.55%至 1222.5 美元/盎司。

消息面上，智利 Escondida 铜矿工会正式拒绝必和必拓此前拟议的新劳动合同，随着原劳动合同到期临近，该矿因劳资谈判导致的罢工可能性逐渐提升，铜价或有望得到支撑。7 月 18 日发改委、能源局联合发布《关于积极推进电力市场化交易，进一步完善交易机制的通知》以及《全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案》，选择有色等 4 个行业全面放开发用电计划，推进电力市场化交易，鼓励发、用电双方协商确定交易基准电价等。我们认为随着新一轮电改实施，有望打破电解铝企业用电成本刚性，行业用电成本有望逐步趋同，有利于自备电比例较低的企业提升竞争优势。

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

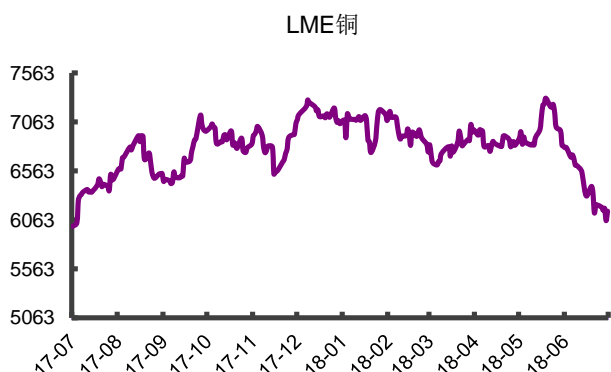
核心组合：江特电机、洛阳钼业、东睦股份、锡业股份、久立特材

4、风险提示

金属价格大幅波动，供给侧改革不及预期。

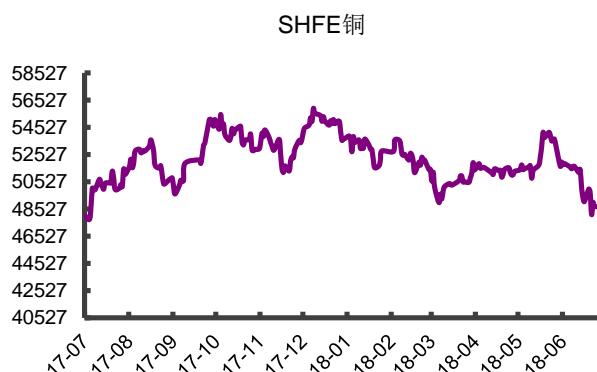
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



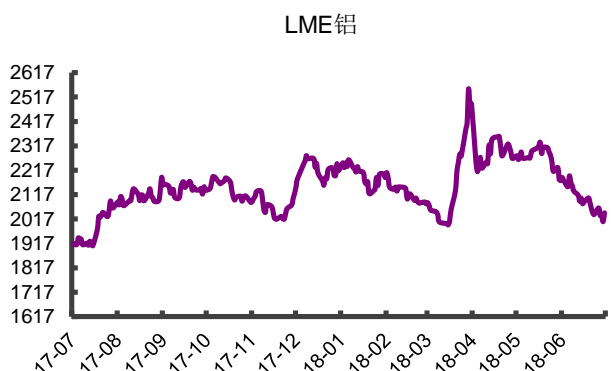
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



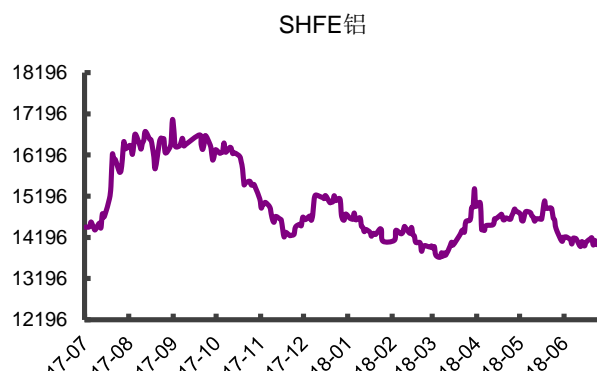
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



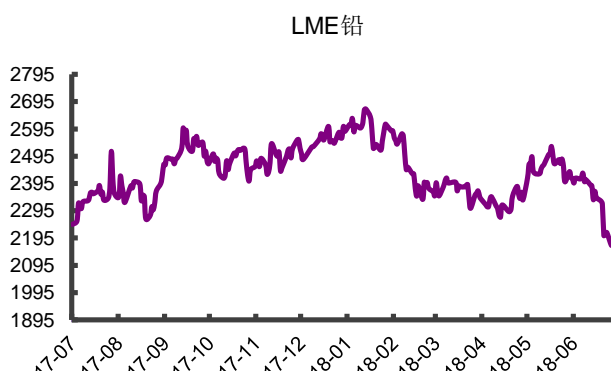
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



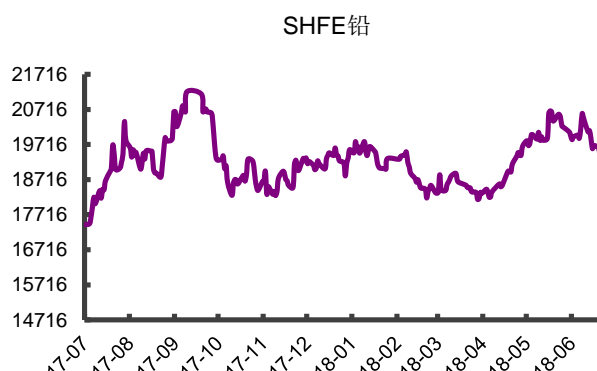
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



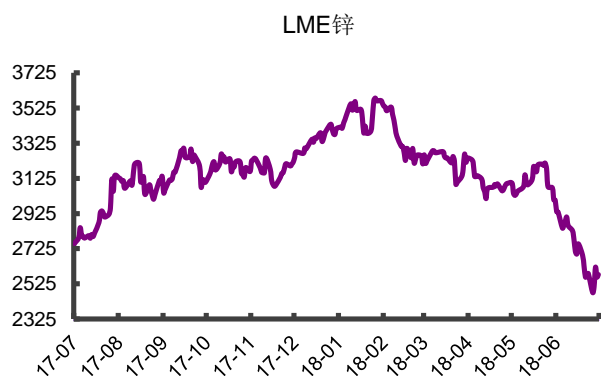
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



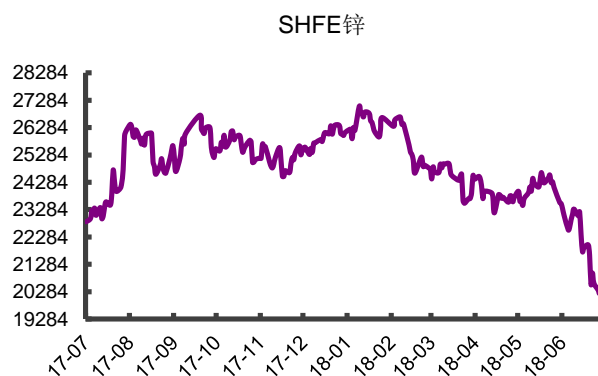
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



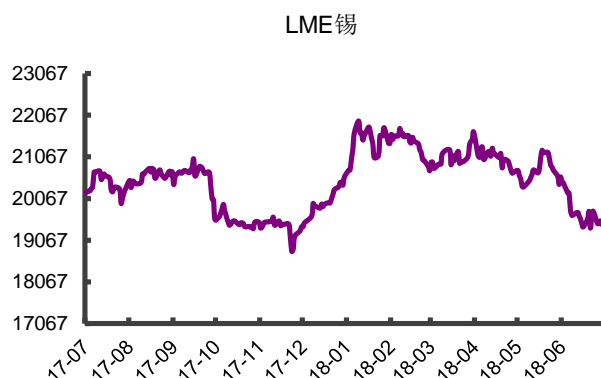
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



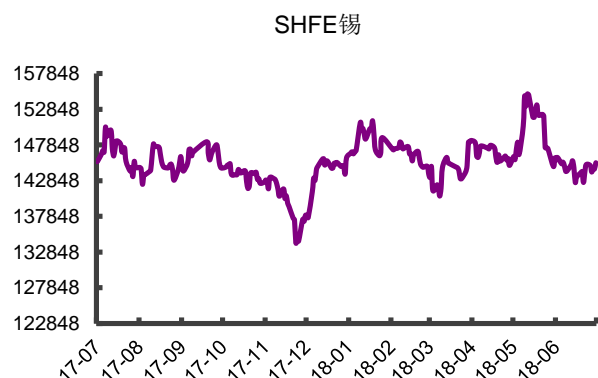
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



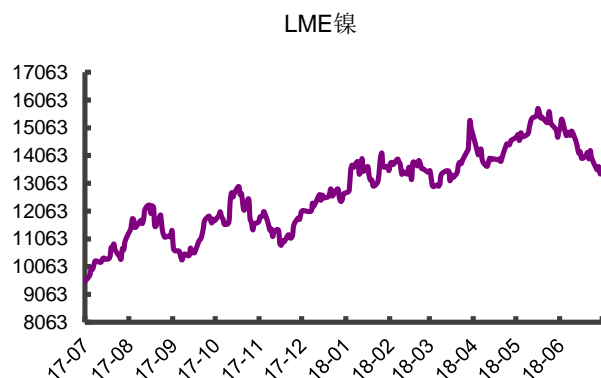
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



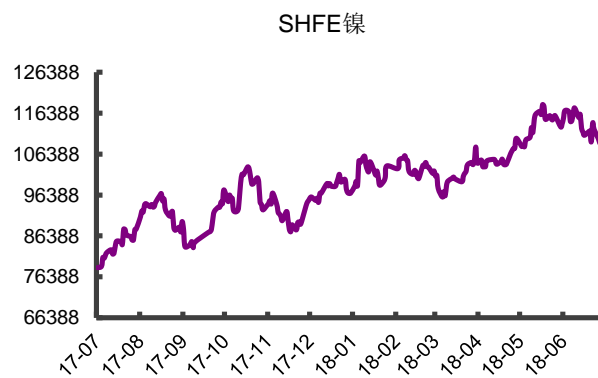
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



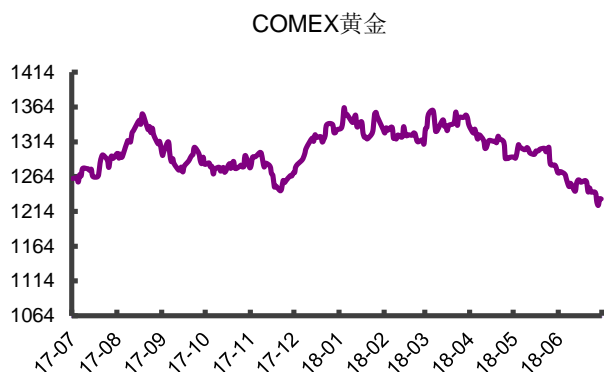
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



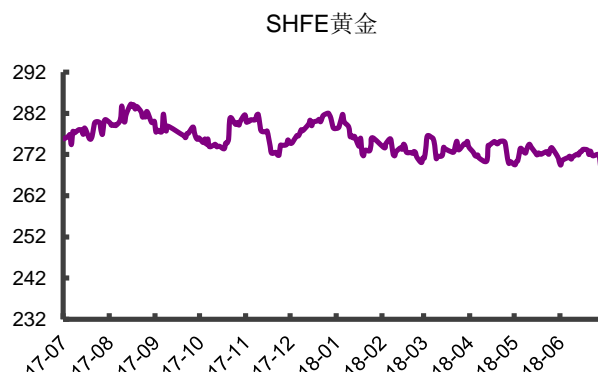
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



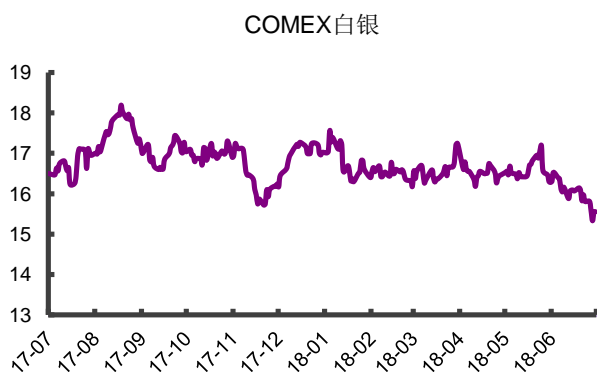
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



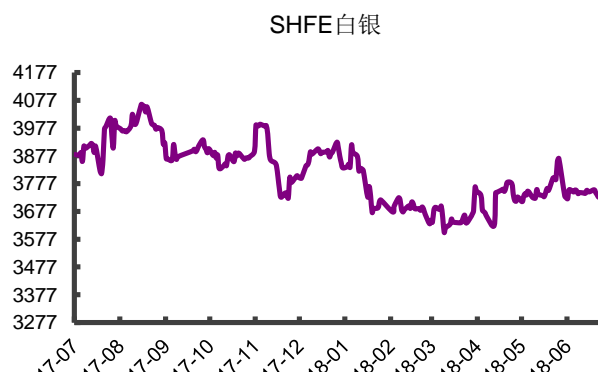
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



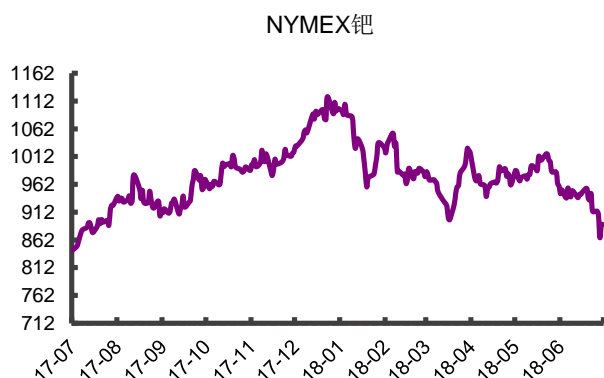
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



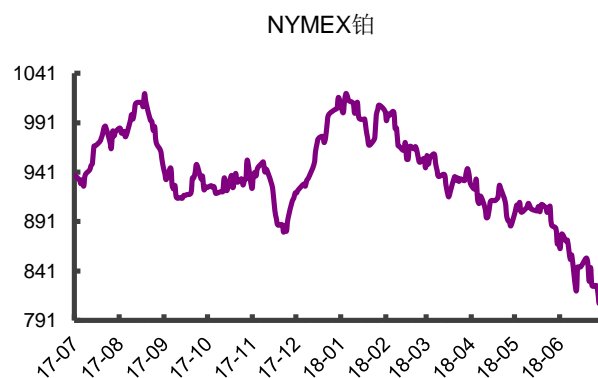
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

行业重点上市公司评级与估值指标

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	6.06	8.12	0.16	0.31	0.35	38	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
002176	江特电机	9.67	14.82	0.19	0.57	0.65	51	17	15	3.5	2.9	2.5	买入	维持
600114	东睦股份	10.01	14.18	0.46	0.60	0.77	22	17	13	2.5	2.3	2.1	买入	维持
000960	锡业股份	10.98	17.40	0.42	0.77	0.82	26	14	13	1.7	1.5	1.4	买入	维持
603993	洛阳钼业	6.05	9.75	0.13	0.26	0.36	48	23	17	3.4	3.1	2.8	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 22 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见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