

# 有色金属

证券研究报告  
2018年07月30日

## 继续关注新能源补库存需求下锂、钴板块的投资机会

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 周观点:

**1、新能源上游锂钴原料基本面仍然偏紧。**从需求看，据中汽协数据，2018年1-6月新能源汽车销量累计达到40.86万辆，同比增长111.6%，上半年新能源汽车表现良好，实现高速增长。第一电动数据显示新能源乘用车6月销量同比+82%，环比-22%；其中，A00级同比-24%，环比-63%，市占率由5月的49%下降到23%；而A0级以上，同比+182%，环比+17%，市占率提升26个百分点，车型结构正显著优化。展望下半年，随着国内高能量密度、高续航里程车型如上汽、比亚迪等多款车型的上市，对钴的拉动将显著增强。从供给看，据安泰科统计，受江苏、江西等地环保督查影响，众多钴盐厂停产、减产，6月份国内钴产量减产约1500吨，环比下降20%左右，仅硫酸钴6月产量同比下滑38.1%。目前企业复产仍不能确定，预计未来一段时间国内钴盐将处于低产量水平。锂方面虽然全球锂资源开发百花齐放，但例如DSO等澳洲原矿的选矿在国内环保高压下难以顺利实施等带来的供给侧扰动，国内高品质矿以及高品质碳酸锂供应依然将长期处于偏紧的态势。

**2、补库存周期大概率开启，关注锂钴板块反弹机会。**在经历半年的产业链主动去库存周期后，目前整个产业链处于库存极低的状态。随着下半年高续航里程新能源汽车的持续发力，以及3C传统旺季的来临，带来正极材料排产力度加大。从过往的经验规律来看，电池厂装机容量在每年10月份左右大幅提高，对应原材料的采购需求提前2个月左右，继续推荐锂钴行业的龙头天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业，重点关注二线预期差较大的盛屯矿业、西藏珠峰、江特电机。

**3、市场情绪平稳后，基本金属有望反弹。**前期以铜为代表的金属价格回调主要是受贸易战引起的悲观情绪影响，近期随着市场情绪趋于平稳，基本金属价格有所反弹。此外，美国商务部于北京时间周五晚公布的数据显示，“美国二季度实际GDP年化季环比初值为4.1%，略不及预期的4.2%，但数据创4年新高；主要经济体GDP及消费数据向好表明基本金属需求仍然强劲，而供给端扰动仍然存在，基本金属价格有望反弹。推荐基本面较好的铜、锌等品种，推荐矿铜产能高，弹性大的紫金矿业、江西铜业、铅锌龙头中金岭南、西藏珠峰等。

**4、供需偏紧助小金属钼价格大涨。**中国制造业转型推动了含钼合金钢、不锈钢消费，随着近期下游集中采购，叠加矿山原料供应偏紧，国内高品位钼精矿报价已达到1700元/吨度上方，预计在基本面推动下钼价有望继续上涨。关注钼业龙头金钼股份。

### 金属价格变化:

**贵金属价格随美元指数震荡。**上周贵金属价格维持震荡格局，COMEX黄金活跃合约周内微涨0.05%，SHFE黄金小幅回调0.52%（Wind资讯）。

**基本金属小幅反弹。**近期以铜为代表的工业金属价格上涨主要受市场情绪的影响，而近期随着市场情绪趋于平稳，基本金属价格有所反弹，上周LME铜、镍、锡价涨幅分别达1.50%、2.00%和2.05%。

**稀土价格上周持稳。**近期稀土价格较低，上游供应商受成本影响，出货意愿不强；而下游需求也相对低迷，市场整体看成交不多，价格基本持稳。

**风险提示：**流动性风险、全球经济大幅低于预期；铜、铝、锌复产超预期；新能源汽车产销对于锂钴需求不及预期，锂钴原料放量超预期带来价格调整风险

### 作者

杨诚笑

分析师

SAC执业证书编号：S1110517020002  
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC执业证书编号：S1110516110003  
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC执业证书编号：S1110517030003  
tianyuan@tfzq.com

王小芃

分析师

SAC执业证书编号：S1110517060003  
wangxp@tfzq.com

田庆争

联系人

tianqingzheng@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:补库大概率发生，再次提醒随时关注钴锂价格》2018-07-23
- 《有色金属-行业投资策略:有色金属2018年中期投资策略:新能源补库带来钴锂投资机会》2018-07-23
- 《有色金属-行业研究周报:补库存周期有望开启，钴价强势反弹》2018-07-15



## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现 .....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1: 美欧 PMI 反弹.....	4
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	4
图 3: 欧美 CPI 上扬.....	5
图 4: 美国 M1 持稳 .....	5
图 5: 中国 PMI 小幅回落.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 持稳 .....	5
图 8: M1 增速同比回落 .....	5
图 9: 美国经济指标一览表 .....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	6
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 贵金属价格小幅震荡.....	10
图 13: 基本金属价格小幅反弹.....	10
图 14: 稀土价格持稳.....	10
图 15: 有色板块上涨, 铝、黄金等板块领涨.....	11
图 16: 个股中东方钽业领涨.....	11

## 1. 宏观动态

**本周美元指数涨 0.23%，美国二季度 GDP 年化季环比初值 4.1%，创近四年新高，但仍低于预期。**周五美元指数纽约尾盘跌 0.09%，报 94.6876，本周涨 0.23%。美国二季度 GDP 增速创近四年新高，但仍低于预期。美国二季度 GDP 年化季环比初值 4.1%，创 4 年新高，预期 4.2%，前值 2%修正为 2.2%；GDP 平减指数年化季环比初值 3，预期 2.3，前值 2.2。美国二季度个人消费支出（PCE）年化季环比初值 4%，预期 3%，前值 0.9%；核心个人消费支出（PCE）年化季环比初值 2%，预期 2.2%，前值 2.3%。

**法国二季度 GDP 初值同比升 1.7%，不及预期。**法国二季度 GDP 初值季环比升 0.2%，预期 0.3%，前值 0.2%；同比升 1.7%，预期 1.9%，前值 2.2%。

**欧洲央行调查：下调欧元区 2018 年经济增长预期，上调通胀预期。**欧洲央行调查：将欧元区 2018 年 GDP 增速预期由 2.4% 下调至 2.2%，2019 年预期由 2% 下调至 1.9%；将 2018 年通胀预期由 1.5% 上调至 1.7%，2019 年预期由 1.6% 上调至 1.7%，维持 2020 年预期在 1.7% 不变；维持长期通胀预期在 1.9% 不变。

**澳大利亚二季度 PPI 同比 1.5%，不及预期。**澳大利亚二季度 PPI 同比 1.5%，前值 1.7%；环比 0.3%，前值 0.5%。

**德拉吉发布会要点：维持关键利率至少至 2019 年夏季结束前不变。**【德拉吉发布会要点】①与贸易相关的不确定性依旧显著②仍需要大量宽松，如有必要，准备好调整所有政策工具③预计今年余下的时间通胀将维持目前水平④维持关键利率至少至 2019 年夏季结束前不变，无需调整利率指引。

**欧洲央行维持三大利率不变，确认在 12 月底停止净资产购买计划。**欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0% 不变，隔夜贷款利率在 0.25% 不变，隔夜存款利率在 -0.40% 不变，维持每月 300 亿欧元购债规模至 2018 年 9 月，9 月后将每月购债规模降至 150 亿欧元，确认在 12 月底停止净资产购买计划；只要有必要，就将对到期债券进行再投资，再投资将一直持续到 QE 结束后很长一段时间。

**韩国二季度 GDP 同比初值 2.9%，二季度 GDP 环比初值 0.7%，均维持预期。**韩国二季度 GDP 同比初值 2.9%，预期 2.9%，前值 2.8%。韩国二季度 GDP 环比初值 0.7%，预期 0.7%，前值 1%。

**美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，好于预期。**美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，预期 55.1，前值 55.4；7 月 Markit 服务业 PMI 初值 56.2，预期 56.3，前值 56.5；7 月 Markit 综合 PMI 初值 55.9，前值 56.2。

**法国 7 月制造业 PMI 初值 53.1，强于预期。**法国 7 月制造业 PMI 初值 53.1，预期 52.5，前值 52.5；服务业 PMI 初值 55.3，预期 55.7，前值 55.9；综合 PMI 初值 54.5，预期 54.9，前值 55。

**日本 7 月制造业 PMI 初值 51.6，创一年半新低。**日本 7 月制造业 PMI 初值 51.6，为一年半新低，前值 53。

**补贴退坡，下半年新能源车企业绩将面临严峻考验。**国际金融报报道，近日，各大制造纯电动客车的制造商陆续公布了 6 月份成绩单，随着国内对新能源公交车补贴退坡，各大厂商在 5 月销量大爆发之后，6 月数据全面下跌。一位汽车电池业内资深人士表示，6 月补贴的全面退坡，造成了 5 月份的销量大涨，这透支了中短期的销量需求。虽然上半年车企新能源车总体销量依然处于上升状态，但下半年业绩可能面临严峻考验。

**发改委加速“资质”审批重启，新能源汽车“新老合作”成趋势。**截至目前，新能源汽车的投资项目核准已经暂停一年多，而为了抢占补贴退出和合资品牌入市前的窗口期，新造车企业已经等不及重启后的排队过批。一边与传统车企合作代工生产，一边收购有资质的“壳”企业，一边自己申请资质，正在成为新造车企业们的首选。而传统车企则放开手脚，开始以制造环节的优势主动抓住新的机遇。

经济观察报独家获悉,《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》正在走最后的批示流程,该规定一旦正式实施,新能源汽车的投资项目核准的审批也将随即重启。新的《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》在各环节加强了对市场环境、地方政府责任等环节的考核,为新能源汽车项目的投资核准设立了更合理的入门考核。

**IMF: 中国经济表现强劲, 关键改革取得进展。**国际货币基金组织(IMF)7月26日表示,中国经济继续表现强劲,在加强金融监管、持续推动经济开放等关键领域的改革取得进展,预计今年中国经济将增长6.6%。IMF当天在结束与中国“第四条磋商”的声明中说,IMF欢迎中国果断将政策重点从高速增长转向高质量增长的战略,并赞赏中国近期改革方面取得的进展,特别是采取降低金融风险的措施和持续推进经济开放。

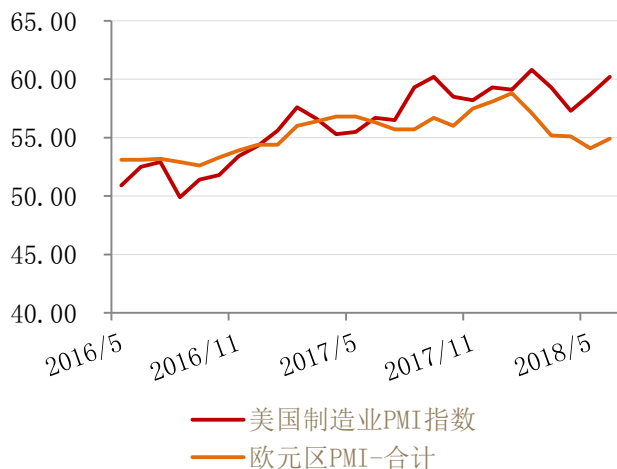
**全国规模以上工业企业利润同比增长17.2%, 增速比1-5月份加快0.7个百分点。其中,6月份利润增长20%, 增速比5月份回落1.1个百分点。**1-6月份,在41个工业大类行业中,29个行业利润总额同比增加,1个行业持平,11个行业减少。主要行业利润情况如下:煤炭开采和洗选业利润总额同比增长18.4%,石油和天然气开采业增长3.1倍,农副食品加工业增长2.2%,石油、煤炭及其他燃料加工业增长34.3%,化学原料和化学制品制造业增长29.4%,非金属矿物制品业增长44.1%,黑色金属冶炼和压延加工业增长1.1倍,通用设备制造业增长7.3%,专用设备制造业增长19.4%,汽车制造业增长4.9%,电气机械和器材制造业增长2.3%,电力、热力生产和供应业增长27.4%,纺织业下降1.1%,有色金属冶炼和压延加工业下降8.3%,计算机、通信和其他电子设备制造业下降2.3%。

**40万亿全球最大资管来A股建仓, 管理费减半。**近期,全球最大资产管理公司贝莱德在中国的私募基金发行首只A股基金,据了解,该产品目前基本完成募集,销售比较火爆。此次贝莱德产品采取0.75%的固定管理费+10%的超额业绩报酬,相比国内私募的费率水平大大降低。在7月底基本完成募集后,贝莱德中国A股机遇基金将要建仓,策略就是“始终满仓”。贝莱德解释,A股的上涨往往力度较大,在较短时间里完成,满仓持有好处是不会错过随时可能会出现的大涨。

**IMF: 人民币汇率仍然大体上符合基本面。**IMF:人民币汇率仍然大体上符合基本面;中国今年增速料降至6.6%,应继续收紧宏观金融政策;预计中国总体通胀仍保持在2%左右的水平,今后将逐步上升到2.5%;估计2017年中国的广义政府部门赤字(包括估计的预算外投资支出)约相当于GDP的11%。

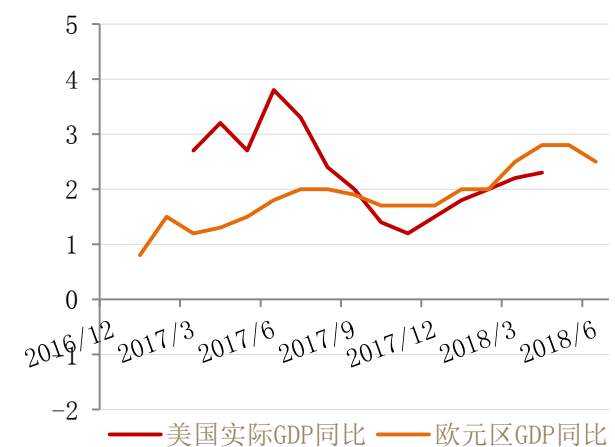
信息来源: Wind, Bloomberg

图1: 美欧 PMI 反弹



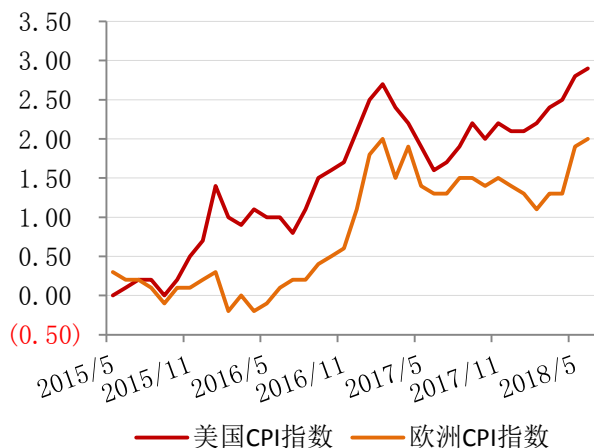
资料来源: Wind、天风证券研究所

图2: 欧美 GDP 涨跌互现



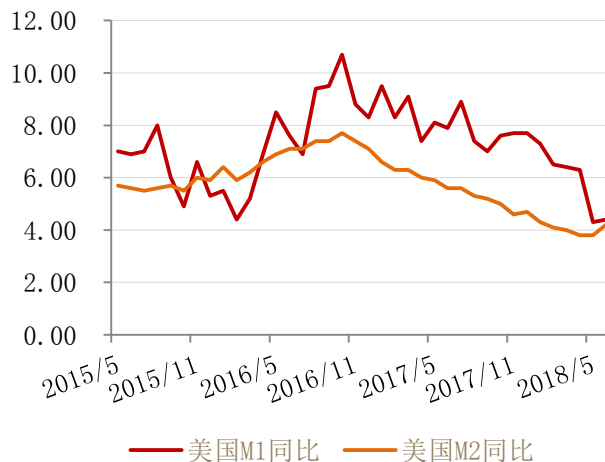
资料来源: Wind、天风证券研究所

图3：欧美 CPI 上扬



资料来源：Wind、天风证券研究所

图4：美国 M1 持稳



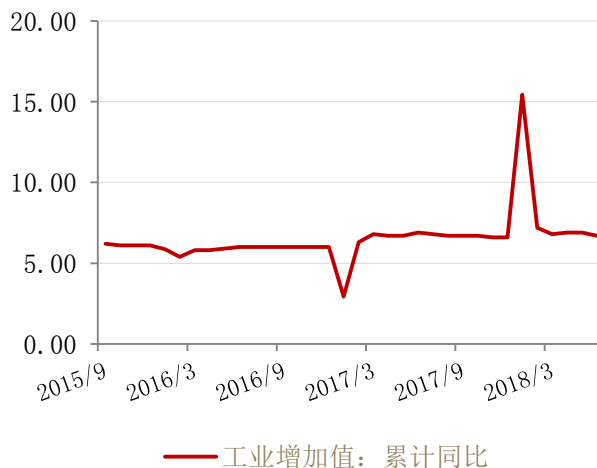
资料来源：Wind、天风证券研究所

图5：中国 PMI 小幅回落



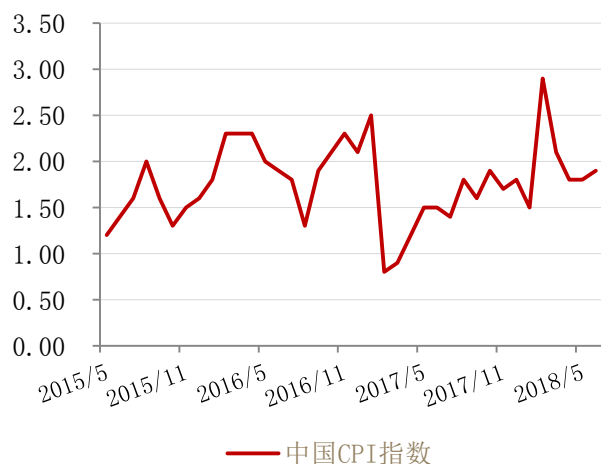
资料来源：Wind、天风证券研究所

图6：中国工业增加值大体持稳



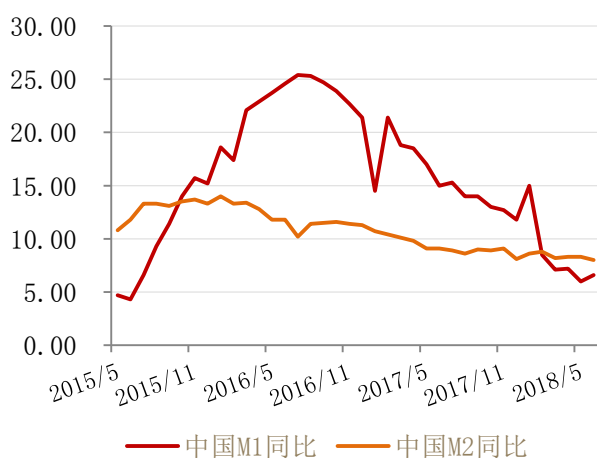
资料来源：Wind、天风证券研究所

图7：中国 CPI 持稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

图8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比(%)	月环比(%)
美国 GDP 季度	17372	2.00	2.80
美国 IP 值经季调	108	1.30	3.94
美国设备使用率	78	0.54	1.76
美国制造业 PMI 指数	60	0.90	3.50
美国非制造业 PMI 指数	59	0.30	1.90
美国 PMI 指数-生产	62	1.30	1.40
美国 PMI 指数-新订单	64	1.60	2.20
美国 PMI 指数-库存	51	(4.70)	1.80
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	97	(1.70)	3.70
情绪指标：咨商会-十大领先指标	110	0.90	6.00
美国失业率	4	(0.10)	(0.30)
非农就业人数经季调	148912	0.00	0.02
新屋销售	689	0.04	0.14

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.80	6.70	N/A	(0.10)
OECD 中国综合领先指标	5.38	5.91	0.40	0.91
中国 IP 同比增长率	6.80	6.00	(0.80)	0.00
中国 PMI 指数	51.50	51.50	(0.40)	0.00
中国原材料库存	48.80	48.80	(0.80)	(0.80)
中国新订单	53.20	53.20	(0.60)	(0.10)
中国产成品库存	46.30	46.30	0.20	(1.00)
中国制造业 PMI 指数	51.50	51.50	(0.40)	0.00
中国非制造业 PMI 指数	55.00	55.00	0.10	0.40
中国 CPI	1.80	1.90	0.10	(0.20)
中国 PPI	4.10	4.70	0.60	1.60
中国出口值	212.87	216.74	0.02	0.09
中国进口值	187.95	175.13	(0.07)	0.02

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2. 行业要闻

**2018 年 6 月，国内汽车产销环比略有下降，同比呈小幅增长。（来源：安泰科）**

据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 6 月，汽车产销环比略有下降，同比呈小幅增长。1-6 月，汽车产销保持稳定增长，与 1-5 月相比，产量增速有所提升，销量增速略有回落；与上年同期相比，产量增速有所减缓，销量增速小幅提升，产销增速略高于协会年初的预期。1-6 月，汽车产销 1405.77 万辆和 1406.65 万辆，同比增长 4.15%和 5.57%，与上年同期相比，产量增速回落 0.49 个百分点，销量增速提升 0.83 个百分点。其中乘用车产销 1185.37 万辆和 1177.53 万辆，同比增长 3.23%和 4.64%，与上年同期相比，增速均有所提升；商用车产销 220.40 万辆和 229.11 万辆，同比增长 9.41%和 10.58%，与上年同期相比，产销增速呈一定回落。

**商务部：对欧盟日本韩国印尼不锈钢钢坯等进行反倾销调查。（来源：中国网财经）**

商务部于 2018 年 6 月 22 日收到山西太钢不锈钢股份有限公司(以下称申请人)代表国内不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷产业正式提交的反倾销调查申请。申请人请求对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销调查。商务部决定自 2018 年 7 月 23 日起对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日, 产业损害调查期为 2014 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日。本次调查自 2018 年 7 月 23 日起开始, 通常应在 2019 年 7 月 23 日前结束调查, 特殊情况下可延长至 2020 年 1 月 23 日。

### 北京新能源汽车补助政策调整 补助不超车价 60%。(来源: 北京晚报)

7 月 19 日上午, 市财政局公布最新政策, 明确新能源汽车补助的对象是消费者, 消费者应获得的补助资金由新能源汽车生产企业或销售机构先行垫付。汽车生产企业或销售机构申请中央和本市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。需要指出的是, 补贴中引入车辆运营里程要求, 除私人购买新能源小客车外, 其他类型新能源汽车申请市级补助资金需满足车辆运营 2 万公里的要求。据了解, 北京新能源汽车推广应用补助政策自 2018 年 1 月 1 日起执行, 有效期至 2020 年 12 月 31 日。

### 美国或取消俄铝公司 Rusal 制裁: 制裁目的不是让其停业。(来源: 智通财经)

美国财政部长梅努钦于表示, 美国财政部正在考虑将俄罗斯铝业巨头俄铝公司从制裁名单上删除, 并承认俄铝公司对全球铝市场很重要。梅努钦补充道: “美国制裁的目标不是让俄铝停业; 如果找到可接受的解决方案, 那就是我们的目标”。

梅努钦的声明被认为是特朗普政府试图援助受制裁影响的俄铝公司的表示。该公司采取了一系列措施试图安抚美国政府, 以取消对其的限制。上个月, 俄铝公司的股东选出了一个新的董事会, 由独立董事和运营经理主导。并正制定一些计划以减少德里帕斯卡对公司的控制。

### 受贸易战影响, 智利铜业委员会 (Cochilco) 周二下调 2018 年铜均价预估至每磅 3.0 美元 (来源: 文华财经)

圣地亚哥 7 月 24 日消息, 智利铜业委员会 (Cochilco) 周二下调 2018 年铜均价预估至每磅 3.0 美元, 受美中贸易战影响。此前 Cochilco 预估今年铜均价将达到每磅 3.06 美元, 当时智利大型矿业公司正在与工人进行新的劳工合同谈判。智利是全球最大的铜生产国。智利铜业委员会预估 2018 年铜产量将达到 570 万吨, 同比增长 3.1%; 预期 2019 年智利铜产量将达到 594 万吨, 铜均价将达到每磅 3.10 美元左右。

### 智利 El Teniente 铜矿新中段建设获得批准 (来源: 自然资源部)

据 BNAmericas 网站 7 月 24 日报道, 智利国家铜业公司 (Codelco) 的特尼恩特 (El Teniente) 铜矿新采矿中段建设方案已经获得董事会批准。Codelco 目前可以投资 20 多亿美元建设该项目。其中安第斯北 (Andes Norte) 投资 19 亿, 安第斯塔 (Andesita) 投资 0.76 亿美元, 迪亚曼特 (Diamante) 投资 1.01 亿美元。地质条件复杂, 加上建设过程中由于爆炸引起的伤亡事件, 公司不得不寻找替代方案对建设计划进行调整, 最终选择建设三个矿段。项目预计 2023 年投产, 新增年产铜量 3.5 万吨, 完全达产后可新增矿石产能 14 万吨/日。新矿段建成后, 可将特尼恩特铜矿寿命延长 50 年。

### Classic 黄金公司的 Forrestania 项目探出大范围高品位金矿化 (来源: 安泰科)

Classic 黄金公司的 Forrestania 项目见到大范围高品位金矿化。远景区钻探见矿情况为: 32 米深处, 8 米, 金品位 19.05 克/吨, 其中包括 4 米厚、金品位 28.8 克/吨的矿化。在 39 米深处见矿 12 米, 金品位 7.52%, 其中包括 2 米厚、金品位 20.2 克/吨的矿化。在 30 米深处见矿 12 米, 金品位 5.39 克/吨, 其中包括 1 米厚、金品位 20.8 克/吨的矿化。在 70 米深处见矿 2 米, 金品位 15.39 克/吨。上述钻探是在沿走向长 140 米范围内完成的, 矿体沿走向和倾向都没有穿透。

### 中国黄金协会在京发布最新统计数据, 上半年国内累计生产黄金 190.279 吨, 同

**比下降 7.87%。(来源：中国自然资源报)**

中国黄金协会在京发布最新统计数据显示，上半年国内累计生产黄金 190.279 吨，同比下降 7.87%。据介绍，黄金储备作为国家储备资产的重要组成部分，在稳定国民经济、提高国际资信等方面有着特殊作用，截至上半年我国官方黄金储备 1842.57 吨，为全球第六大黄金储备国。

**美国欧盟达成协议:将致力于消除关税和贸易壁垒，美国同意不向欧洲汽车加征关税，欧盟则同意进口更多美国大豆和天然气。(来源：海外网)**

当地时间周三，美国总统特朗普和欧盟委员会主席容克在共同会见记者时宣布，美国和欧盟就缓和当前紧张的贸易关系达成协议，双方表示，将致力于消除关税和贸易壁垒，避免当前一触即发的贸易战。美国同意不向欧洲汽车加征关税，欧盟则同意进口更多美国大豆和天然气。双方同意致力于零关税，消除贸易壁垒并停止对非汽车类产品的补贴措施。双方将启动新一轮谈判，解决钢铝关税和各类报复性关税事宜。同时，双方将加强能源合作。

**EN+警告：若美方不解除制裁，或向中国售股或被国有化。(来源：安泰科)**

俄铝母公司 EN+向美财政部提出让受制裁的俄罗斯铝业大亨奥列格·杰里帕斯卡放弃对该公司的控制权，但不出售其股份，以此获得美方解除制裁，若不接触制裁，则考虑向中国出售股权或者被俄罗斯国有化。

**美国地质调查局 2018 年最新稀土报告显示,2017 年全球稀土 REO 储量约 1.2 亿吨，中国储量为 4400 万吨，占全球总储量的 36.67%，位列世界第一。(来源：上海有色网)**

中国稀土资源分布，呈现出明显的区域集中性，内蒙古包头的白云鄂博、江西赣南、广东粤北、四川凉山为稀土资源集中分布区，占到稀土资源总量的 98%。

**部分通过环保审查的铅蓄电池企业有望于 8 月初正式恢复生产。(来源：上海有色网)**

7 月初，因江西省环保自查，其中宜春地区部分铅蓄电池企业生产再度受限，影响日耗铅量近千吨（产能耗铅），截止目前已停产约 20 天。据悉，近日，中央第四环保督察组分 32 批向江西省宜春市移交的 256 件信访问题线索已全部办结，其中责令整改 196 件，立案处罚 91 件，罚款金额 929 万元，立案侦查 7 件，行政拘留 2 人，刑事拘留 5 人。据 SMM 调研，由于环保自查暂告一段落，部分通过环保审查的铅蓄电池企业有望于 8 月初正式恢复生产。

**加纳与中国水利水电集团达成 20 亿美元铝土矿开发协议 (来源：Wind)**

日前，加纳政府已同意与中国水利水电集团达成价值 20 亿美元的协议。根据协议，中国水电集团将为加纳提供基础设施建设，诸如道路、桥梁、住房、农村电气化等以换取加纳铝土矿开发权。据统计，加纳铝土矿储量估测超 15 亿吨，总价值约为 5549 亿美元。

**6 月，新能源汽车产销分别完成 8.6 万辆和 8.4 万辆，比上年同期分别增长 31.7%和 42.9%。(来源：汽车工业协会)**

随着电池等技术的不断完善，加上人们购买观念和需求的转变，新能源汽车在近两年备受消费者推崇。据中国汽车工业协会公布的数据显示，6 月，新能源汽车产销分别完成 8.6 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 31.7%和 42.9%。总的来看，2018 年 6 月，汽车产销总体表现平稳，同比保持增长。1-6 月，汽车产销同比均呈增长趋势。数据显示，6 月，汽车产销分别完成 229.0 万辆和 227.4 万辆，同比分别增长 5.8%和 4.8%。1-6 月，汽车产销分别完成 1405.8 万辆和 1406.6 万辆，同比分别增长 4.2%和 5.6%。

**美铝预计 2018 年全年全球电解铝、氧化铝供应缺口仍存。(来源：中国铝业网)**

7 月 19 日，美国铝业公布今年第二季度财报，美铝预计 2018 年全年全球电解铝、氧化铝供应缺口仍存，其中电解铝短缺 110-150 万吨，较今年一季度 60-100 万吨缺口有扩张。

**受炼厂扩产带动，赞比亚未来数年内的精炼铜产量将增长近一倍。（来源：全球金属网）**

BMI Research 称，受炼厂扩产带动，赞比亚未来数年内的精炼铜产量将增长近一倍。赞比亚为非洲第二大产铜国。到 2027 年，该国精炼铜产量年均增幅将在 4.5%，年产量达到 86.5 万吨，这一增速将位列全球主要产铜国之首。以韦丹塔资源(Vedanta Resources)、第一量子矿业公司、嘉能可等企业为首的下游项目投资，带动赞比亚精炼铜产量前景。BMI Research 预计，在电力供应恢复以及铜价持续攀升的背景下，2018 年该国采矿业将保持良好态势。该公司还预计，全球铜供应不足将令铜价保持上行趋势，到 2022 年均价将达到 7,300 美元。

**今年上半年中国铝出口量共计 270 万吨，同比增长 12%，创 2014 年 12 月以来新高。（来源：中国铝业网）**

《商业内幕》网站 7 月 20 日报道，尽管中美贸易紧张局势仍在持续，今年上半年中国铝出口量共计 270 万吨，同比增长 12%，创 2014 年 12 月以来新高。

信息来源：Wind, Bloomberg, 安泰科, 百川资讯, 工信部, 中国金属网

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	29731.60	0.06	21604.30	0.06
发电量(合计)	555.10	0.16	544.33	0.05
发电量(火电)	394.00	0.12	392.20	(0.01)
发电量(水电)	106.50	0.43	92.37	0.27
房屋新开工面积:累计值	95816.60	0.12	72190.34	0.11
房地产开发投资完成额:累计值	55531.00	0.10	41420.27	0.10
汽车产量:当月值	233.90	0.05	238.80	0.10
空调产量:当月值	2079.80	0.12	2134.40	0.18
家用电冰箱产量:当月值	713.00	(0.04)	757.80	0.12
发电设备产量:当月值	1319.70	(0.11)	1286.70	0.22
铅酸蓄电池产量:当月值	0.00	0.16	19243878.10	0.06
锂离子电池产量:当月值	1162122000.00	0.00	1016858000.00	0.02
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	4.70	(0.02)	5.20	0.06
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1173.00	(0.04)	1337.00	0.19
美国汽车总产量	230.70	(0.17)	251.00	(0.12)
美国产量-耐用品	249198.00	0.09	250109.00	0.09
美国产量-基本金属	21877.00	0.18	21942.00	0.19
美国产量-金属产品	33512.00	0.11	33876.00	0.14
美国产量-钢铁	10903.00	0.20	11061.00	0.25
美国产量-飞机及零件	19670.00	0.36	19947.00	0.21
美国产量-家用电器	-	-	1679.00	(0.05)
美国产量-运输设备	86109.00	0.12	87035.00	0.08
美国产量-汽车及零件	55540.00	0.01	58001.00	0.08
美国库存-基本金属	34711.00	0.09	34363.00	0.08
美国库存-铝及有色	-	-	13230.00	0.09
美国库存-金属产品	52285.00	0.08	52069.00	0.09

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**贵金属价格随美元指数震荡。**上周贵金属价格维持震荡格局，COMEX 黄金活跃合约周内微涨 0.05%，SHFE 黄金小幅回调 0.52%（Wind 资讯）。美元指数继续扮演影响贵金属价格的最重要指标，上周美国财长表示特朗普支持美联储的独立性，同时强势美元对于美国很重要，对美元指数形成一定的支撑。预计后市贵金属仍将偏弱运行。

图 12：贵金属价格小幅震荡

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌
COMEX 黄金	1232.50	0.05%	-50.82%	-53.20%	-51.21%
COMEX 银	31.00	-0.11%	92.28%	87.22%	-6.54%
SHFE 黄金	536.85	-0.52%	-0.25%	-0.86%	-2.90%
SHFE 白银	7318.00	0.59%	-1.21%	0.12%	-5.60%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属小幅反弹。**近期以铜为代表的工业金属价格上涨主要受市场情绪的影响，而近期随着市场情绪趋于平稳，基本金属价格有所反弹，上周 LME 铜、镍、锡价涨幅分别达 1.50%、2.00%和 2.05%。值得注意的是，铜的供给端面临罢工干扰的强势支撑实际上一直存在，23 日安泰科消息显示，必和必拓与全球最大铜矿 Escondida 工会的谈判仍在继续，预计随着市场情绪的继续趋稳，铜价望继续反弹。

图 13：基本金属价格小幅反弹

单位：美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6244	1.50%	-6.71%	-10.38%	-1.20%
LME 铝	2053	0.51%	-5.17%	-9.56%	6.15%
LME 铅	2132.5	-0.26%	-12.35%	-8.81%	-7.42%
LME 锌	2586.5	0.33%	-10.25%	-17.50%	-7.48%
LME 镍	13780	2.00%	-7.30%	-3.57%	35.83%
LME 锡	19865	2.05%	0.43%	-6.76%	-4.03%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**稀土价格上周持稳。**近期稀土价格较低，上游供应商受成本影响，出货意愿不强；而下游需求也相对低迷，市场整体看成交不多。后市预计稀土收储的预期仍然存在，环保、打黑行动仍在长期推动中，商家观望情绪浓重，同时 8 月稀土下游需求有望进入旺季，后市价格有望上扬。

图 14：稀土价格持稳

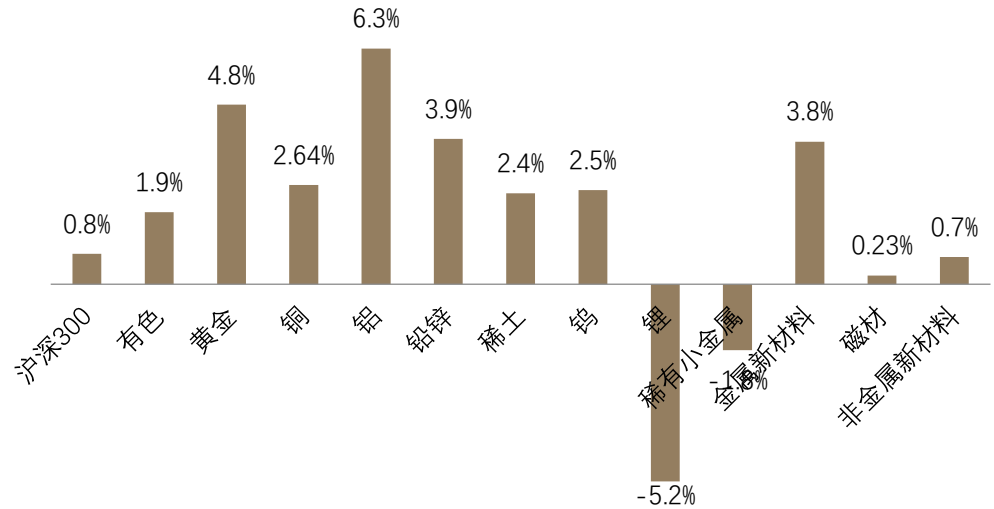
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧（元/吨）	14,000	0.00%	-9.68%	-9.68%	-9.68%
轻稀土氧化铈（元/吨）	14,000	0.00%	-9.68%	-9.68%	-1.75%
轻稀土氧化镨（万元/吨）	418,000	0.00%	-2.79%	-5.00%	-7.11%
轻稀土氧化钕（万元/吨）	320,000	-0.31%	-3.76%	-3.03%	-6.98%
重稀土氧化钇（元/吨）	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	-20.75%
重稀土氧化钆（元/吨）	14,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化铽（元/公斤）	2,950	0.00%	-4.07%	-0.67%	-24.36%
重稀土氧化镱（元/公斤）	320	0.00%	-17.95%	-20.00%	-52.59%
重稀土氧化镝（元/公斤）	1,150	0.00%	-2.13%	-1.71%	-6.50%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

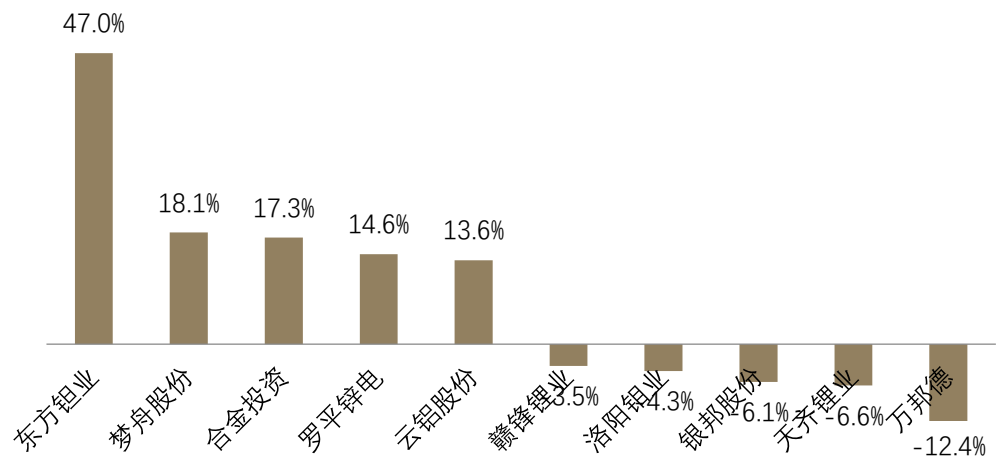
上周沪深 300 小幅上涨 0.8%，有色板块上涨 1.9%，跑赢沪深 300。子板块中铝、黄金板块涨幅居前，锂板块受锂价影响有所回落。个股中东方钽业领涨，锂板块个股有所回调。

图 15：有色板块上涨，铝、黄金等板块领涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：个股中东方钽业领涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【铜陵有色(000630)】公司副总经理丁士启先生因工作变动辞去公司副总经理职务，辞职后仍担任公司第八届董事会董事职务。

【罗平锌电(002114)】公司由于锌冶炼生产线停产导致超细锌粉厂辅料及精镉的生产线停产。

【豫金刚石(300064)】公司控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司持有的部分公司股份被司法冻结及轮候冻结，截至本公告披露日，河南华晶持有公司股份 246,600,000 股，占公司总股本的 20.46%；其持有公司股份累计被司法冻结的股份数量为 219,863,077 股，占其所持有公司股份总数的 89.16%，占公司总股本的 18.24%；被轮候冻结的数量为 657,077 股，占其所持公司股份数量的 0.27%，占公司总股份的 0.05%。

【亚太科技(002540)】江苏亚太轻合金科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于公司股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等。

【鹏欣资源(600490)】鹏欣环球资源股份有限公司近日与北京银行股份有限公司上海分行拟定了《最高额保证合同》，为控股子公司上海鹏欣矿业投资有限公司向北京银行股份有限公司上海分行申请人民币2亿元综合授信额度提供连带责任保证，所担保的主债权期限为自合同签订之日起一年。

【驰宏锌锗(600497)】刘琴女士因工作调整辞去公司证券事务代表职务，任于公司下属子公司任职。朱锦余先生因个人原因申请辞去公司第六届董事会独立董事职务，同时一并辞去董事会战略委员会委员、审计委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务。

【中钢天源(002057)】公司发布2018年半年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入62207.99万元，同比增长9.17%，实现营业利润7883.68万元，同比增长37.13%；实现利润总额8249.39万元，同比增长29.44%；实现归属于上市公司股东的净利润7058.92万元，同比增长30.30%；基本每股收益较上年同期下降21.74%；加权平均净资产收益率较上年同期减少0.63个百分点。

【云铝股份(000807)】董事会选举许波先生为公司第七届董事会董事长，其任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

【华丽家族(600503)】林立新先生因个人原因申请辞去公司董事会董事、董事长及董事会战略发展委员会主任委员等所有职务。

【东方锆业(002167)】2018年7月20日至2018年7月23日期间，公司董事长吴锦鹏先生及公司董事兼总经理江春先生通过深圳证券交易所交易系统合计增持公司股票共计1,660,000股，增持金额超过1000万元，合计增持比例为公司总股本的0.2673%，本次股份增持计划已实施完成。

【天齐锂业(002466)】(1)公司同意由泰利森以自筹资金进行继续进行化学级锂精矿扩产计划，项目总投资预计约5.16亿澳元；(2)公司同意公司及分子公司外汇汇率套期保值业务额度增加不超过38亿元人民币；同意公司及子公司拟进行的外汇利率套期保值业务规模不超过10亿元人民币。

【山东黄金(600547)】公司已于2018年7月20日向香港联交所重新递交了本次发行上市的申请。

【红宇新材(300345)】关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告：持本公司股份约340万股(占本公司总股本比例7.87%)的股东任立军先生计划自本公告披露日起15个交易日后6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过441万股，即不超过公司总股本的1%

【亚太科技(002540)】2018年7月24日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量900,000股，占公司总股本的0.07%，最高成交价为5.35元/股，最低成交价为5.26元/股，支付的总金额为4,778,500.00元(不含交易费用)。

【豫金刚石(300064)】面向合格投资者公开发行公司债券。本次债券面值100元，按面值平价发行，发行规模不超过人民币20亿元(含20亿元)，固定利率债券，债券票面利率采取单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本。不向公司股东优先配售；不超过5年(含5年)。

【湖南黄金(002155)】公司副总经理薛峰被立案调查，其曾任宝山矿业董事长、党委书记。立案调查所涉及事项为其在宝山矿业行为，与本公司没有关系。

【炼石有色(000697)】收购英国NAL100%股权事项交易完成。

【领益智造(002600)】聘任李雄伟先生接替梁丽女士为公司总经理助理、董事会秘书。

【四通新材(300428)】(1)公司股票将于2018年7月25日开市起复牌;(2)公司拟向天津东安发行股份购买其持有的天津企管100%的股权,向天津明德、天津拓进、天津新锐、多恩新悦和深圳红马发行股份购买其持有的立中股份4.52%的股权,发行价格为10.68元/股。本次交易完成后,四通新材将通过直接及间接方式持有立中股份100.00%的股权,天津东安、天津明德、天津拓进、天津新锐、多恩新悦和深圳红马将成为四通新材的直接股东。本次发行前后,臧氏家族均为四通新材的实际控制人。

【罗平锌电(002114)】持股5%以上股东泛华矿业将其所持有本公司的1600万股股份办理了质押登记手续,质押占其所持股份比例为26.31%。

【建新矿业(000688)】董剑平先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务。

【天赐材料(002709)】公司第四届监事会第二十次及二十三次会议,审议通过了公司控股股东、实际控制人徐金富先生本次向公司提供临时性借款的议案,借款总额为不超过人民币1.3亿元(含1.3亿元);审议通过了以自筹资金人民币2010万元认购江西云锂新增的600万股股份的议案。本次增资完成后,公司持有江西云锂25.22%的股权。

【西部黄金(601069)】关于公司所属全资子公司哈密公司金窝子矿区2017年2月28日发生一起安全事故、死亡一人这一违法事实,受到罚款30万元的行政处罚。

【金一文化(002721)】(1)公司及子公司部分银行账户被冻结。截至本公告披露日,公司因涉诉被冻结的账户余额共计26,737.78万元,其中包含公司开具给银行的24,463.98万元保证金;(2)市国资委同意海科金集团收购钟葱持有的碧空龙翔69.12%股权和钟小冬持有的碧空龙翔4.20%股权,合计持有碧空龙翔73.32%股权。本次权益变动完成后,碧空龙翔持有上市公司17.90%的股份,仍为上市公司的控股股东;海科金集团的实际控制人北京市海淀区国资委通过碧空龙翔间接控制上市公司17.90%的股份;(3)关于公司控股股东及实际控制人持有的公司股份新增轮候冻结的公告:截至本公告披露日,碧空龙翔持有公司股份149,383,805股,占公司总股本的17.90%,已全部冻结。钟葱持有公司股份107,572,815股,占公司总股本的12.89%,已全部冻结。

【盛和资源(600392)】公司发布半年报。本报告期(1-6月)营业收入33.22亿元,比上年度同期增加50.26%。归属于上市公司股东的净利润为1.94亿,比上年度同期增加44.49%。基本每股收益为0.1108元,比上年度同期增加44.46%。

【深圳新星(603978)】获得授予发明专利权,发明创造名称:一种生产无硅氟化氢的工业方法。发文序号:2018070301362970

【盛屯矿业(600711)】实际控制人姚雄杰将持有的公司2087万股股票(占总数的1.24%)通过大宗交易的形式转让给控股股东盛屯集团,转让均价为9.50元/股。本次股权结构调整之后,姚雄杰先生持有公司股票79.28万股,占公司股份总数的4.73%,盛屯集团持有公司股票41821万股,占公司股份总数的24.94%。公司的实际控制人未发生变化,仍为姚雄杰先生。本次变更不会对公司正常生产经营活动产生影响。

【东旭光电(000413)、东旭B(200413)】公司控股股东东旭集团与阳海辉、王俊作为一致行动人,将依法共同履行增持承诺,暨继续增持公司股份金额不低于5亿元,不超过15亿元;增持股份比例不低于当前公司总股份的1%,不超过公司当前总股份的3%。截止公告披露日,已增持公司股份4149万股,占公司总股份数的0.72%,增持金额约25,576.70万元

【天齐锂业(002466)】获得授予发明专利权,发明创造名称:一种球形碳酸锂及其制备方法。发文序号:ZL201611174906.0。

【四方达(300179)】(1)公司控股股东、董事长兼总经理方海江先生累计增持公司股份483万股,增持金额2,846.17万,已完成增持计划。目前持有公司股份13961万股,持股比例为27.92%;方海江先生配偶付玉霞女士持有公司股份3420万股,持股比例为6.84%;(2)公司回购部分社会公众股份。在回购股份价格不超过6.5元/股的前提下,公司将使用自筹资金最高不超过人民币5,000万元且不低于人民币2,000万元。

【金诚信(603979)】公司拟使用不低于人民币 5,000 万元、不超过人民币 30,000 万元自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份。

【丰华股份(600615)】报告期内,公司实现营业总收入 4,418.60 万元,比上年同期 4,838 万元减少 419.40 万元,减少比例为 8.67%;实现利润总额 513.08 万元,比上年同期 12,243.75 万元减少 11,730.67 万元;股东权益 59,331.86 万元,比上年期末 59,050.60 万元增加 281.26 万元,增加比例为 0.48%。实现净利润 363.24 万元,比上年同期 10,146.67 万元减少 9,783.43 万元。

【东旭光电、东旭 B(000413、200413)】黄锦亮先生因工作变动原因申请辞去公司财务总监职务,由冯秋菊女士担任公司财务总监。

【融捷股份(002192)】报告期内,公司实现营业总收入 189,706,187.38 元,同比增加 101.45%;营业利润-8,384,039.82 元,同比减少 404.85%;利润总额-7,506,730.44 元,同比减少 255.32%;归属于上市公司股东的净利润-3,123,393.83 元,同比减少 597.88%;基本每股收益-0.0120 元,同比减少 600.00%。

【山东黄金(600547)】山东黄金矿业股份有限公司拟与山东黄金集团有限公司按照当前各自在山东黄金集团财务有限公司的持股比例,以现金方式向财务公司同比例增资,其中公司增资人民币 6 亿元,黄金集团增资人民币 14 亿元;本次增资后,财务公司注册资本将增至人民币 30 亿元。

【江西铜业(600362)】公司业绩预计 2018 年 1-6 月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 4.15 亿元~6.64 亿元,同比增加 50%~80%。2018 年 1-6 月,公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.05 亿元~9.54 亿元,将增加 0.83 亿元~3.32 亿元,同比增加 13.34%~53.38%。

【西部黄金(601069)】公司董事、副总经理齐新营先生已到退出领导岗位年龄,请求辞去公司董事、副总经理职务。公司董事会秘书唐向阳先生申请辞去公司董事会秘书职务,将继续担任公司副总经理。并聘任刘朝辉先生为公司副总经理,孙建华先生为公司董事会秘书。

【西部矿业(601168)】公司发布半年报。报告期内公司实现营业收入 144 亿元,较上年同期下降 5%,实现利润总额 9.92 亿元,较上年同期增长 111%,实现净利润 7.47 亿元,较上年同期增长 128%,其中归属于母公司股东的净利润 5.75 亿元,较上年同期增长 121%。

【株冶集团(600961)】公司 1-6 月营业收入 63.6 亿元,归属于上市公司股东的净利润为-13.6 亿元。

【西部资源(600139)】2018 年 7 月 26 日,四川恒康与隆沃文化签署《股份转让协议》及《表决权委托协议》,转让所持有的 162,500,000 股西部资源股份全部转移至隆沃文化名下,占西部资源总股本的比例为 24.55%。本次股权转让完成后,隆沃文化直接控股西部资源,隆沃文化控股股东、实际控制人王靖安将成为西部资源实际控制人。

【中金岭南(000060)】2018 年 7 月 25 日,公司全资子公司深圳金汇期货经纪有限公司因其全资子公司深圳中金岭南金汇资本管理有限公司未能规范经营,收到中国证券监督管理委员会深圳监管局下发的《关于对深圳金汇期货经纪有限公司采取暂停新增资产管理业务监管措施的决定》,决定对金汇期货采取暂停新增资产管理业务 6 个月的行政监督管理措施。

## 6. 风险提示

流动性风险、全球经济大幅低于预期;铜、铝、锌复产超预期;新能源汽车产销对于锂钴需求不及预期,锂钴原料放量超预期带来价格调整风险

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com