

宏观数据向好，中报季关注质优加工股

——有色金属周报 20180729

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 94.69 (0.23%)，基本金属迎来普涨格局，受智利铜矿劳工谈判、国内电力市场化改革影响，铜、镍、铝价格表现较好，铜、镍周涨幅超 2% 领涨。小金属方面，钴价下跌 2.75% 至 53.0 万元/吨。四川电池级碳酸锂下跌 8.33% 至 11 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.05% 至 1232.5 美元/盎司。

消息面上，国家统计局数据显示上半年规模以上工业企业利润同比增长 17.2%。美国商务部亦发布二季度 GDP 增幅 4.1%，为 2014 年以来最高季度增速。从宏观数据上看，需求端依然保持较为稳定复苏趋势。进入 8 月中报披露集中期，建议重点关注利润增幅有望超预期的质优加工股。

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：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、锡业股份

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3521.23，周涨幅 0.81%。有色金属指数收报 3197.43，周涨幅 1.92%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：铝 (6.27%)、黄金 (4.77%)、铅锌 (3.86%)，涨幅后三名：磁性材料 (0.23%)、其他稀有小金属 (-1.75%)、锂 (-5.25%)。

◆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	6.18	0.16	0.31	0.35	39	20	17	买入
002176	江特电机	9.94	0.19	0.57	0.65	52	17	15	买入
600114	东睦股份	9.79	0.46	0.60	0.77	21	16	13	买入
000960	锡业股份	11.46	0.42	0.77	0.82	27	15	14	买入
603993	洛阳钼业	5.79	0.13	0.26	0.36	46	22	16	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 27 日

买入 (维持)

分析师

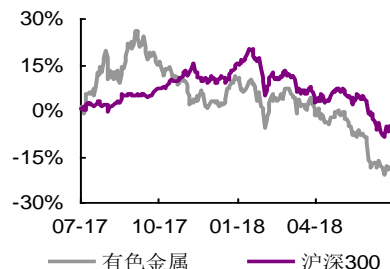
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-22169122
liweifeng@ebsecn.com

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	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 94.69 (0.23%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6281.50 美元/吨 (2.11%)，上期所铜收盘价 50090.00 (3.09%)；伦铝收盘价 2068.00 美元/吨 (1.25%)，上期所铝收盘价 14400.00 元/吨 (2.45%)；伦铅收盘价 2168.00 美元/吨 (1.40%)，上期所铅收盘价 18820.00 元/吨 (0.05%)；伦锌收盘价 2592.50 美元/吨 (0.56%)，上期所锌收盘价 21325.00 元/吨 (0.40%)；伦锡收盘价 19830.00 (1.88%)，上期所锡收盘价 146700.00 (0.92%)；伦镍收盘价 13780.00 吨 (2.00%)，上期所镍收盘价 112210.00 元/吨 (2.12%)。

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)	6281.50	6152.00	2.11%	-5.10%	-13.53%
	SHFE (元/吨)	50090.00	48590.00	3.09%	-3.04%	-9.88%
铝	LME(美元/吨)	2068.00	2042.50	1.25%	-3.00%	-8.68%
	SHFE (元/吨)	14400.00	14055.00	2.45%	1.66%	-5.42%
铅	LME(美元/吨)	2168.00	2138.00	1.40%	-10.00%	-14.33%
	SHFE (元/吨)	18820.00	18810.00	0.05%	-8.02%	-1.83%
锌	LME(美元/吨)	2592.50	2578.00	0.56%	-9.26%	-21.27%
	SHFE (元/吨)	21325.00	21240.00	0.40%	-8.50%	-17.10%
锡	LME(美元/吨)	19830.00	19465.00	1.88%	0.79%	-0.35%
	SHFE (元/吨)	146700.00	145360.00	0.92%	1.73%	1.28%
镍	LME(美元/吨)	13780.00	13510.00	2.00%	-7.76%	12.58%
	SHFE (元/吨)	112210.00	109880.00	2.12%	-4.65%	15.84%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1232.50 美元/盎司 (0.05%)，上期所金价收盘 271.50 元/克 (0.31%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.52 美元/盎司 (-0.23%)，上期所银价收盘 3686.00 元/千克 (0.35%)；NYMEX 钯收盘价 920.50 美元/盎司 (3.47%)；NYMEX 铂收盘价 832.40 美元/盎司 (0.42%)。

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)	271.50	270.65	0.31%	0.04%	-2.27%
	COMEX (美元/盎司)	1232.50	1231.90	0.05%	-1.73%	-5.56%
白银	SHFE (元/千克)	3686.00	3673.00	0.35%	-1.58%	-5.07%
	COMEX (美元/盎司)	15.52	15.55	-0.23%	-3.99%	-8.65%
钯	NYMEX (美元/盎司)	920.50	889.60	3.47%	-3.18%	-12.76%
铂	NYMEX (美元/盎司)	832.40	828.90	0.42%	-2.86%	-10.94%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

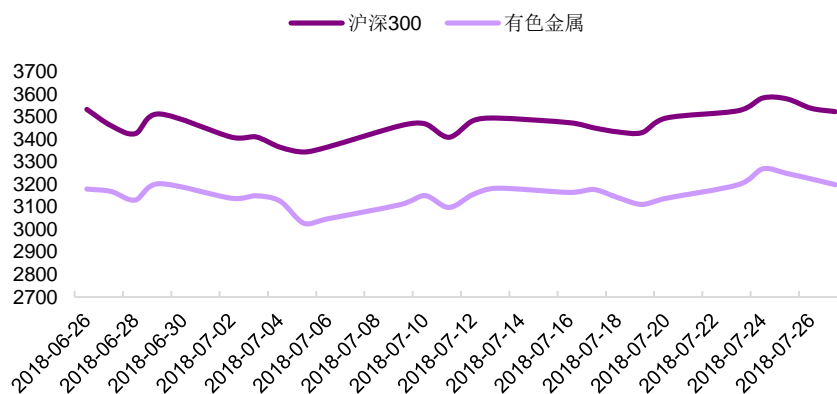
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17300	0.00%	4.22%	13.82%
0#铋锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	530000	-2.75%	-6.69%	0.00%
1#铬(元/吨)	79000	0.00%	-1.25%	27.42%
1#海绵钛(万元/吨)	61	0.00%	1.67%	5.17%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1780	-1.11%	-3.78%	13.38%
1#钨条(元/千克)	320	0.00%	-3.03%	-1.54%
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)	255	2.00%	0.00%	8.51%
金属锂(元/吨)	950000	0.00%	-2.06%	-1.04%
锆锭(元/千克)	9400	-1.05%	-5.05%	0.00%
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)	105000	-4.55%	-12.50%	-30.92%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	110000	-8.33%	-15.38%	-36.05%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	115000	-4.17%	-11.54%	-32.35%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.3	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨(元/吨)	42	0.00%	0.00%	29.23%
镨铁(万元/吨)	116	-0.43%	-0.85%	0.00%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	108000	-2.70%	-3.57%	-3.57%
白钨 65%以上均价(元/吨)	106000	-2.75%	-3.64%	-4.50%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	173500	-1.70%	-3.34%	0.58%
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

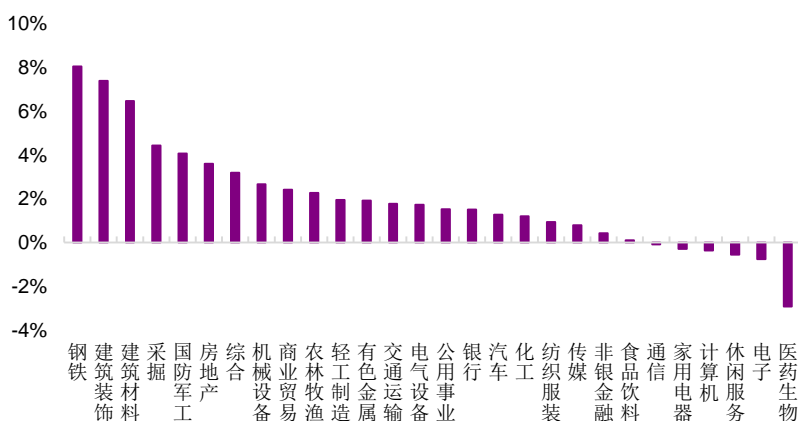
上周沪深 300 指数收报 3521.23, 周涨幅 0.81%。有色金属指数收报 3197.43, 周涨幅 1.92%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

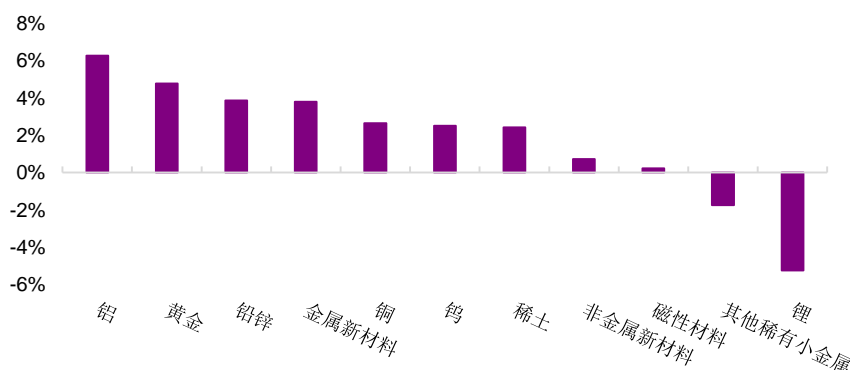
图 2：市场板块 (%)



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：铝 (6.27%)、黄金 (4.77%)、铅锌 (3.86%)，涨幅后三名：磁性材料 (0.23%)、其他稀有小金属 (-1.75%)、锂 (-5.25%)。

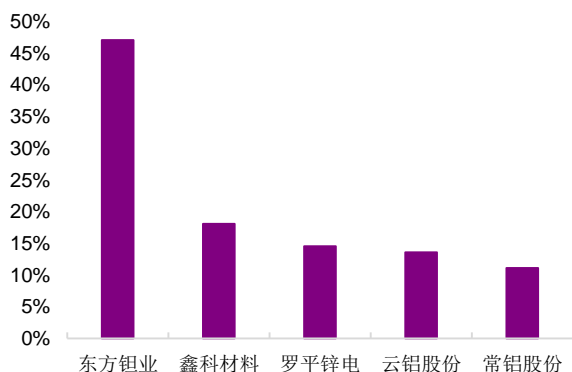
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

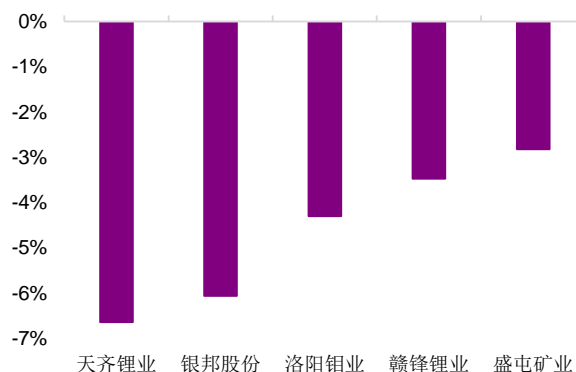
个股方面，涨幅前五：东方钽业 (47.04%)、鑫科材料 (18.06%)、罗平锌电 (14.56%)、云铝股份 (13.57%)、常铝股份 (11.11%)；涨幅后五：天齐锂业 (-6.64%)、银邦股份 (-6.06%)、洛阳钼业 (-4.30%)、赣锋锂业 (-3.47%)、盛屯矿业 (-2.82%)。

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

贸易战升温之际 美欧达成协议消减贸易壁垒

美国总统特朗普与欧盟委员会主席容克举行联合新闻发布会，特朗普称，与欧盟委员会主席容克在关系上进入了新阶段，同意在非汽车行业货物上朝零关税、零补贴努力；欧盟将进口更多的美国大豆和天然气；协议会有利于强化战略能源的合作；欧美双方将致力于改革世界贸易组织（WTO）；在进行贸易对话的过程，不会违背协定的精神。

《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》7月28日起施行

《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》7月28日起施行。2018年版负面清单推出一系列重大开放措施，大幅扩大服务业开放，取消银行业外资股比限制；基本放开制造业，汽车行业取消专用车、新能源汽车外资股比限制。

2.2、行业新闻

Mount Polley 铜矿长达八周的罢工可能即将结束（上海有色网）

SMM7月27日讯：Imperial Metals 与 Mount Polley 达成初步协议，预示着该矿的长达八周罢工活动可能即将结束。

根据 Imperial Metals 公司的说法，自5月23日以来，罢工行动已经持续了近7周，这是公司此前产量下降的唯一原因。该公司在一份新闻稿中表示：“加工厂的工作人员仍在继续，但采矿作业已被暂停，只有低品位矿石的库存得到了处理”。该公司2018年第二季度的铜产量为382万磅，黄金产量为9,110盎司，同比去年的560万磅铜和13,958盎司黄金分别减少31.8%和34.7%。

必和必拓提高 Escondida 薪资谈判条件以避免罢工（上海有色网）

7月23日工会表示，必和必拓拒绝了上周工会提出的要求，提高了该矿连续第二年罢工的潜在的可能性。

7月25日，必和必拓（BHP Billiton）为了避免世界上最大的铜矿 Escondida 罢工，已将更加“甜蜜”的条款纳入最终提出的集体谈判协议。根据必和必拓的电子邮件声明，公司为工人提供1.5%的实际工资增长和一次性支付1800万智利比索，其中包括1500万比索奖金和300万软贷款。7月23日工会表示，必和必拓拒绝了上周工会提出的要求，提高了该矿连续第二年罢工的潜在的可能性。

厄瓜多尔矿业改革 利好 Lumina Gold 公司矿业项目发展 (上海有色网)

SMM 7 月 25 日讯: 加拿大 Lumina Gold 公司 周二表示, 厄瓜多尔最近对采矿法规的修改将使该公司能够加强对其 Cangrejos 金铜项目的勘探。

位于厄瓜多尔南部的 Cangrejos 金、铜项目的运营寿命预估为 16 年, 年产量预计为 373,000 盎司黄金和 4300 万磅铜。该公司预计在运营的前五年每天可处理 4 万吨矿石, 在第六年增加到每天 8 万吨。

4 月全球精炼铜市场供应短缺 9.8 万吨 (上海有色网)

SMM 网讯: 7 月 20 日消息, 国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新的月报中表示, 4 月全球精炼铜市场供应短缺 9.8 万吨, 3 月为过剩 6.6 万吨。ICSG 表示, 今年前四个月, 全球铜市供应过剩 6.1 万吨, 上年同期为过剩 6,000 吨。报告亦显示, 4 月全球精炼铜产量为 195 万吨, 而消费量为 204 万吨。中国 4 月保税铜库存短缺 9.5 万吨, 3 月为过剩 5.8 万吨。

中融新大拟与江铜集团合资开发秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿项目 (上海有色网)

SMM 网讯: 中融新大集团官网称, 和江西铜业集团签署秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿项目战略合作框架协议, 项目一期计划投资约 26.92 亿美元。公司在上海清算所公告称, 双方成立合资公司负责矿山采矿、选矿及生产运营等工作, 其中江铜集团持有 51% 的股权, 中融新大持股 49%。

智利自 2016 年以来首次下调铜价预期 (上海有色网)

SMM 网讯: 智利铜业公司将其今年的季度铜价预测从 4 月的 3.06 美元/磅降至 3 美元/磅。公司认为 2018 年全球供应缺口小, 2019 年过剩 91,000 吨; 2018 年全球铜需求将增长 0.4%, 低于 4 月预测的 1.6%; 2019 年铜价为 3.10 美元/磅。

Freeport 第二季度利润跳涨 因产量及价格攀升 (上海有色网)

据外电 7 月 25 日消息, 全球最大的上市铜矿商--自由港麦克默伦公司 (Freeport-McMoRan Inc) 周三报告利润大幅增加, 因产量及价格较去年飙升, 去年公司位于印尼的 Grasberg 铜矿罢工令业绩受损。

公司称, 第二季度黄金销售量增长至 676,000 盎司, 去年同期为 432,000 盎司, 平均价自每盎司 1,243 美元小升至每盎司 1,274 美元。Freeport 维持 2018 年铜销售量预估在 38 亿磅不变, 黄金和钼销售量亦分别维持在 240 万盎司和 9,500 万磅不变。

英美资源启动大型铜矿项目(上海有色网)

7 月 25 日秘鲁总统办公室发布声明称, 总统马丁·比斯卡拉周四将宣布启动英美资源集团旗下的 Quellaveco 铜矿项目。比斯卡拉办公室称, Quellaveco 铜矿头 10 年的年均产量将为 30 万吨, 高于之前预估的 22.5 万吨。

Antofagasta 第二季度铜产量增加 6.1% 全年产量目标维持不变 (上海有色网)

SMM 网讯: 7 月 25 日消息, Antofagasta 周三表示, 公司第二季度铜产量增加 6.1%, 成本下滑, 促使公司维持全年产量目标不变。 Antofagasta 第二季度铜产量增至 163,200 吨, 而现金成本下降 7.5%至每磅 1.85 美元, 受助于智利比索疲软及旗下 Centinela 矿产出增加。

美国财长: 对取消制裁俄铝持“开放”态度 (上海有色网)

SMM 网讯: 7 月 20 日, 美国财政部长姆努钦在 G20 金融会议之前接受路透采访时表示, 有可能将俄罗斯铝业公司 (Rusal) 从制裁名单上删除。

俄罗斯生意人报 (Kommersant) 曾援引俄铝提交政府的寻求国家帮助的提案称, 俄铝预计, 在 10 月过后制裁仍未取消的不利情境下, 公司今年的产量降幅可能高达 70%。这种不利情境若是成为现实, 还会导致公司裁员和关厂; 公司请求政府为其提供广泛的能源市场有利条件, 价值高达数十亿卢布。

IAI: 全球 6 月原铝产量降至 532.1 万吨 (上海有色网)

SMM 网讯: 据外电 7 月 20 日消息, 国际铝业协会 (IAI) 周五公布的数据显示, 6 月份全球原铝产量降至 532.1 万吨, 5 月修正后为 544.2 万吨。

6 月份南美洲原铝产量为 8.9 万吨, 同比下降 21.9%。而上次产量不足 9 万吨是在 1985 年 2 月份(8.8 万吨)。与 5 月份的 9.4 万吨相比, 则下降 5.32%。上半年, 南美铝产量为 61.1 万吨, 同比下降 11.4%。过去 12 个月中, 南美铝产量为 136 万吨。2017 年产量为 138 万吨。 IAI 的统计包括阿根廷、巴西和委内瑞拉, 是南美洲仅有的三个生产原铝的国家。

IAI 称, 6 月份中国产量预估降至 303 万吨, 5 月为 309 万吨。

全球铝电解电容龙头再度涨价 (上海有色网)

据媒体报道, 由于铝等原材料价格的大幅上涨等原因, 全球铝电解电容龙头尼吉康对电解电容价格上调: 咬合螺丝类型、径向引线类型、芯片类型分别上调 7%、10%和 10%; 导电高分子电容器上调 7%; 自 2018 年 8 月 1 日起新订单生效。这是该公司今年第二次涨价。

挪威海德鲁: 全球最大氧化铝厂仍需数月才能恢复满产 (上海有色网)

SMM7 月 25 日讯: 挪威海德鲁公司(Norsk Hydro ASA)警告称, 公司旗下全球最大的氧化铝精炼厂 Alunorte 工厂可能仍需数月才能恢复满负荷生产, 这可能会延长铝材市场供应紧张的情况。

中铝集团氧化铝质量升级换代产品填补国内空白（上海有色网）

SMM 网讯：“山东铝业研发生产的氧化铝质量很好，完全可以替代进口，我们企业自 5 月 22 日开始批量使用以来，截至 6 月底已实现降本 1000 余万元。”7 月 23 日，记者从包头铝业了解到。

实现氧化铝质量升级换代战役首先在中铝山东企业打响。1 月份，中铝股份成立了由科技管理部、企业管理部、营销管理部、中铝国贸、中铝物流、中铝山东、包头铝业组成的联合攻关组。联合攻关组和专项攻关组经过近半年的拼搏努力，于 5 月 17 日成功研制出进口氧化铝替代产品，实现了质量升级换代，改写了此品种氧化铝完全依赖进口的历史，并填补了国内空白。此次研制成功的氧化铝质量升级换代产品投入生产后，可带来直接经济效益近亿元。据初步测算，此次氧化铝质量升级换代产品的研发成功所带来的收益，仅从中铝山东和包头铝业现有供销规模看，降本增效达 3000 万元，待中铝山东现有产能规模全部实现销售后，即可为中铝股份增效近亿元，而终端产品带来的增值收益将会更大。

工信部：2018 年再压减钢铁产能 3000 万吨 对电解铝钢铁行业实行错峰生产（上海有色网）

在调整产业结构方面：重点区域严禁新增钢铁、水泥、平板玻璃、焦化、电解铝、铸造等产能。严格执行钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法。指导和督促地方政府积极推动钢铁、水泥、平板玻璃等行业过剩产能有序退出。2018 年再压减钢铁产能 3000 万吨左右，力争提前完成“十三五”期间钢铁去产能 1.5 亿吨的目标。2020 年底前，河北钢铁产能控制在 2 亿吨以内。严防“地条钢”死灰复燃。（部内原材料工业司牵头，产业政策司参与）加大钢铁等重点行业落后产能淘汰力度，综合运用质量、环保、能耗、安全等标准依法依规淘汰落后产能。鼓励各地制定范围更广、标准更严的落后产能淘汰政策。

在错峰生产方面：重点区域实施秋冬季重点行业错峰生产。各地针对钢铁、建材、焦化、铸造、电解铝、化工等高排放行业，科学制定错峰生产方案，实施差别化管理，并将错峰生产方案细化到企业生产线、工序和设备。企业未按期完成治理改造任务的，一并纳入当地错峰生产方案，实施停产。加大秋冬季工业企业生产调控力度，加强错峰生产督导检查，严防错峰生产“一刀切”和扩大范围情况的发生。

宁夏电解铝深加工率大幅提升（上海有色网）

SMM 网讯：在国家严格控制电解铝行业新增产能的政策下，大力发展精深加工是电解铝行业实现转型升级的必由之路。在宁夏锦宁巨科新材料有限公司铝板带生产线、宁夏广银铝业有限公司铝棒生产线建成投产的基础上，全区各地继续发力，依托电解铝资源大力发展精深加工，增加产品品种并取得显著成效。

宁夏今飞轮毂有限公司今年以来继续扩大规模，完善产业链，安装精炼炉 32 台，建设精加工和喷涂生产线，全年预计生产汽车轮毂 210 万个，产值达到 10 亿元；宁夏锦绣轻合金有限公司已建成 8 台套铝棒生产线，年产值约 7

亿元；宁夏宝胜线缆有限公司建成 1 条铝线缆生产线，年产值约 10 亿元；宁夏昊源铝合金科技有限公司 2 条铝杆生产线，年产值 5 亿元。全区电解铝深加工率已由“十二五”末的 40% 提升到 50% 以上。

西澳大利亚锂生产商批准了 3.82 亿美元的扩张计划（上海有色网）

SMM 7 月 27 日讯：Talison Lithium 公司计划将其在澳大利亚西部的 Greenbush 工厂的产量增加一倍，并欲投资 3.82 亿美元将产量增至每年 195 万吨左右。

智利 6 月份碳酸锂出口额增长 138%（国家石油和化工网）

根据智利央行的数据，2018 年上半年整个国家碳酸锂出口额为 4.86 亿美元，较去年同期增长 45%。其中 6 月份碳酸锂出口额为 0.99 亿美元，同比增长 138%。

这一方面因为今年以来智利主要锂生产企业 SQM 和 Albemarle 获得了智利生产促进局(Corfo)授权的更高的生产配额，另一方面源于市场需求的增长。

耗资 4.5 亿美元！智利 SQM 公司欲扩建碳酸锂工厂（上海有色网）

SMM 网讯：智利锂业巨头 SQM 公司周三提出向政府提出扩建其碳酸锂工厂的申请，扩建方案将耗资 4.5 亿美元，扩建的目的主要是满足全球日益增长的电池制造市场需求，建成后其碳酸锂产量将翻倍。SQM 公司在一月与官方签署了协议，政府允许 SQM 增加在阿塔卡玛盐湖的生产配额，也由此推动了扩建工厂的需求，扩建后的工厂也将更好的满足矿区的用水要求。SQM 公司预计今年年底开工，2020 年投产。

天齐锂业：预计泰利森锂精矿产能年增至 180 万吨（上海有色网）

7 月 24 日，天齐锂业公司召开第四届董事会，通过了《关于同意泰利森第三期锂精矿扩产计划的议案》，同意泰利森正式启动化学级锂精矿产能继续扩产的建设工作。项目预计将于 2020 年第四季度竣工并开始试生产。扩产项目及配套工作实施完成后，预计公司将在 2021 年实现化学级锂精矿产能增加至 180 万吨/年的目标。

江西环保暂缓 复工再生铅炼厂增多（上海有色网）

SMM 7 月 26 日讯：6 月，中央环保督查组在全国开展“回头看”专项行动，江西地区再生铅炼厂普遍进入停产接受检查状态。进入 7 月，随着中央环保力度的缓和，再生铅炼厂预计会逐步复工。但 7 月上旬，江西宜丰地区蓄电池企业受环保自查影响再次停产，由于当地铅消费受限以及担忧当地环保检查殃及冶炼企业，当地再生铅炼厂未能如期恢复生产，与 6 月相比当期已恢复再生精铅供应量仅 200-300 吨/日。

据 SMM 调研了解，上周江西地区有再生精铅炼厂完成设备检修恢复生产，目前累计已恢复再生精铅产量约为 600-700 吨/日。近日，江西环保自查暂

告一段落，宜丰地区蓄电池企业复工苗头渐起，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。

Trevali 锌矿产量上升 源于旗下非洲锌矿产量上升（中国有色网）

总部位于温哥华的 Trevali 矿业公司第二季度的锌产量较上年同期增长了两倍多，主要由于该公司去年收购的两家非洲锌矿山产量的上升。该公司在一份生产报告中称，该季度应付锌产量从上年同期的 3160 万磅增至 1.039 亿磅。铅的产量从一年前的 1200 万磅下降到 1050 万磅。

该公司于 2017 年 8 月 31 日以 4.64 亿美元收购了嘉能可旗下的锌资产，其中包括纳米比亚 Rosh Pinah 矿的 80% 股权、布基纳法索 Perkoa 矿 90% 的股权、以及纳米比亚 Gergarub 项目的 39% 的股权。Trevali 计划 2018 年将生产 4 亿-4.27 亿磅锌、以及 4380 万-4600 万磅铅。

基纳法索的 Purka 矿在第二季度生产了 4970 万磅的锌，高于第一季度的 4740 万磅。在纳米比亚，Trevali 公司的 Roh PiaNi 锌矿在二季度生产了 2080 万磅的锌，低于第一季度的 2280 万磅。

加拿大东部的驯鹿锌矿二季度生产了 2050 万磅的锌，高于第一季度的 1900 万磅。该矿的铅产量则从 720 万磅下降到了 650 万磅。

秘鲁桑坦德二季度则生产了 1640 万磅的锌，高于第一季度 1090 万磅锌的产量。该矿铅产量则从 120 万磅升至 190 万磅。该矿预计今年将生产高达 5800 万磅的锌和高达 1160 万磅的铅。

表 4：下周重要经济数据公布

(07/30) 周一	(07/31) 周二	(08/01) 周三	(08/02) 周四	(08/03) 周五
英国 6 月 M4:季调(百万英镑)	日本 6 月失业率(%)	美国 7 月 27 日 API 库存周报:原油(千桶)	日本 7 月基础货币:同比(%)	澳大利亚 7 月服务业表现指数
英国 6 月 M4:季调:同比(%)	日本 6 月失业率:季调(%)	澳大利亚 7 月 PMI	澳大利亚 6 月商品和服务贸易差额:季调(百万澳元)	澳大利亚 6 月零售销售:季调(百万澳元)
欧盟 7 月欧盟:经济景气指数:季调	日本 6 月工业生产指数:环比:季调(%)	日本 7 月制造业 PMI	欧盟 6 月欧盟:PPI:同比(%)	澳大利亚 6 月零售销售:同比:季调(%)
欧盟 7 月欧元区:服务业信心指数:季调	日本 6 月工业生产指数:同比(%)	中国 7 月财新制造业 PMI	欧盟 6 月欧元区:PPI:环比	日本 7 月服务业 PMI
欧盟 7 月欧元区:工业信心指数:季调	日本 6 月生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)	俄罗斯 7 月制造业 PMI	欧盟 6 月欧元区:PPI:同比(%)	中国 7 月财新服务业 PMI:经营活动指数
欧盟 7 月欧元区:经济景气指数:季调	日本 6 月生产者产成品存货率指数:同比(%)	意大利 7 月制造业 PMI	美国 7 月挑战者企业裁员人数	俄罗斯 7 月服务业 PMI
欧盟 7 月欧元区:消费者信心指数:季调	日本 6 月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)	法国 7 月制造业 PMI	美国 7 月 21 日持续领取失业金人数:季调(人)	俄罗斯 7 月综合 PMI
美国 6 月成屋签约销售指数(2001 年=100)	日本 6 月生产者产成品库存指数:同比(%)	德国 7 月制造业 PMI	美国 7 月 28 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	法国 7 月服务业 PMI
美国 7 月达拉斯联储制造业产出指数	日本 6 月生产者出货指数:环比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:制造业 PMI	美国 6 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	德国 7 月服务业 PMI
	中国 7 月官方非制造业 PMI:商务活动	英国 7 月制造业 PMI	美国 6 月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:服务业 PMI
	中国 7 月官方制造业 PMI	美国 7 月 27 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 6 月全部制造业:新增订单(百万美元)	欧盟 7 月欧元区:综合 PMI

	日本6月新屋开工:同比(%)	美国7月27日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	美国6月全部制造业:新增订单:环比(%)	意大利6月零售销售:环比:季调(%)
	日本6月营建定单:同比(%)	美国7月ADP就业人数:环比:季调(%)	美国6月全部制造业:新增订单:季调:环比	意大利6月零售销售:同比(%)
	日本7月消费者信心指数	美国6月建造支出(百万美元)	美国8月02日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	英国7月服务业PMI
	日本7月消费者信心指数:季调	美国7月ISM:制造业PMI:就业		
	德国6月出口价格指数:环比(%)	美国7月ISM:制造业PMI:物价		
	德国6月出口价格指数:同比(%)	美国7月ISM:制造业PMI:新订单		
	德国6月进口价格指数:环比(%)	美国7月Markit制造业PMI:季调		
	德国6月进口价格指数:同比(%)	美国7月制造业PMI		
	德国6月零售销售:环比:季调(%)			
	德国6月零售销售:同比(%)			
	德国6月失业率:季调(%)			
	德国6月失业人数:季调(千人)			
	意大利6月失业率:季调(%)			
	欧盟6月欧盟:失业率(%)			
	欧盟6月欧元区:失业率:季调(%)			
	中国6月服务贸易差额:当月值(亿美元)			
	中国6月末列入官方储备的外币资产(亿美元)			
	美国7月28日上周ICSC-高盛连锁店销售环比(%)			
	美国7月28日上周ICSC-高盛连锁店销售年率(%)			
	加拿大5月GDP:不变价:环比			
	加拿大6月工业品价格指数:同比(%)			
	加拿大6月加拿大:IPPI:总指数:环比			
	加拿大6月加拿大:RMPI:总指数:环比			
	加拿大6月原材料价格指数:同比(%)			
	美国6月个人消费支出:季调(十亿美元)			
	美国6月核心PCE物价指数:同比(%)			
	美国6月人均可支配收入:折年数:季调(美元)			
	美国第二季度国内劳动者			

	报酬:环比(%)			
	美国第二季度总体报酬指数:国内劳动者:季调:环比			
	美国7月28日上周红皮书商业零售销售年率(%)			
	俄罗斯6月M2(十亿俄罗斯卢布)			

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	西部矿业	2018 年半年度报告
2	株冶集团	2018 年半年度报告
3	中钢国际	2018 年半年度报告
4	盛和资源	2018 年半年度报告
5	旭升股份	2018 年半年度报告
6	中钢天源	2018 年半年度业绩快报
7	江西铜业	2018 年半年度业绩预增公告
8	中钢国际	2018 年第二季度主要经营合同简报
9	盛屯矿业	关于“16 盛屯 01”公司债券回售实施结果公告
10	楚江新材	关于第三期员工持股计划进展的公告
11	天赐材料	关于对参股子公司江西云锂增资暨关联交易的公告
12	东阳光科	关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户完成的公告
13	新疆众和	关于非公开发行股票涉及军工事项审查获得国家国防科技工业局批复的公告
14	旭升股份	关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告
15	山东黄金	关于公开发行绿色公司债券预案的公告
16	云海金属	关于公司收到拆迁补偿款尾款的公告
17	沃尔核材	关于合伙企业变更普通合伙人及注册地址的进展公告
18	深圳新星	关于获得授予发明专利权通知书的公告
19	白银有色	关于开展外汇套期保值和期权业务的公告
20	天赐材料	关于控股股东向公司提供借款暨关联交易的公告
21	罗普斯金	关于签署对外投资意向协议的公告
22	天齐锂业	关于取得发明专利证书的公告
23	天赐材料	关于全资子公司江苏天赐拟参与竞拍国有土地使用权的公告
24	中金岭南	关于全资子公司深圳金汇期货经纪有限公司收到暂停新增资产管理业务监管措施的公告
25	中金岭南	关于全资子公司深圳市中金岭南科技有限公司拟参与竞拍国有土地使用权的公告
26	博威合金	关于收到公司控股股东提议公司回购股份的提示性公告
27	沃尔核材	关于收到山东科兴药业有限公司长园集团股份转让款尾款的公告
28	炼石有色	关于收购英国 NAL100%股权事项交易完成的公告
29	亚太科技	关于首次回购公司股份的公告

30	天齐锂业	关于首批授予的预留限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告
31	天齐锂业	关于同意泰利森锂精矿继续扩产计划的公告
32	罗平锌电	关于下属生产单位超细锌粉厂停产的公告
33	藏格控股	关于延期回复深圳证券交易所重组问询函 暨重大资产重组停牌进展公告
34	金诚信	关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告
35	*ST 华泽	关于债权人申请公司债务重整的提示性公告
36	西部资源	简式权益变动报告书
37	罗普斯金	简式权益变动报告书
38	刚泰控股	重大事项继续停牌公告

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 94.69 (0.23%)，基本金属迎来普涨格局，受智利铜矿劳工谈判、国内电力市场化改革影响，铜、镍、铝价格表现较好，铜、镍周涨幅超 2%领涨。小金属方面，钴价下跌 2.75%至 53.0 万元/吨。四川电池级碳酸锂下跌 8.33%至 11 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.05%至 1232.5 美元/盎司。

消息面上，国家统计局数据显示上半年规模以上工业企业利润同比增长 17.2%。美国商务部亦发布二季度 GDP 增幅 4.1%，为 2014 年以来最高季度增速。从宏观数据上看，需求端依然保持较为稳定复苏趋势。进入 8 月中报披露集中期，建议重点关注利润增幅有望超预期的质优加工股。

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

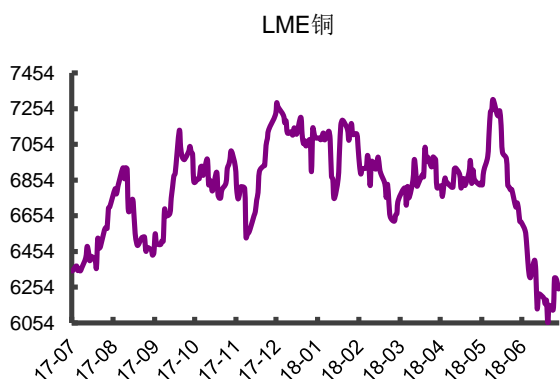
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、锡业股份

4、风险提示

金属价格大幅波动，供给侧改革不及预期。

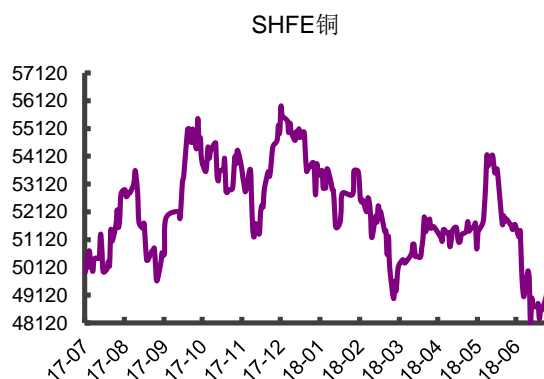
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



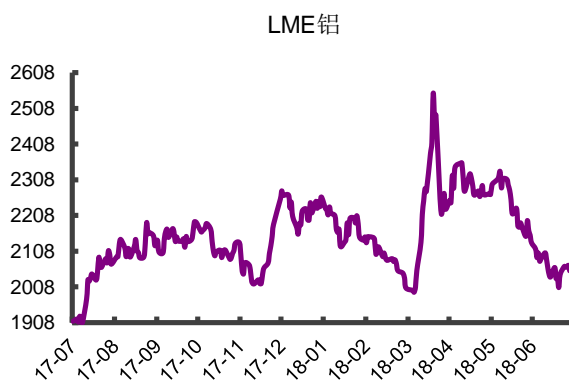
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



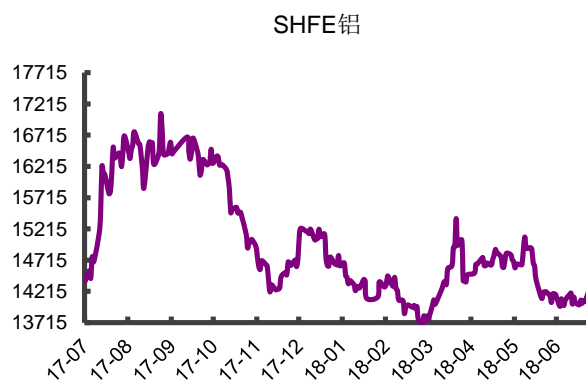
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



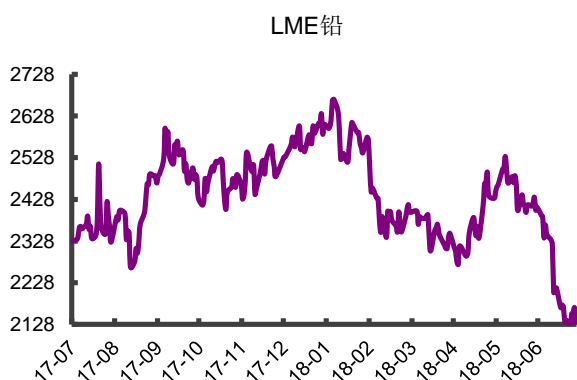
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



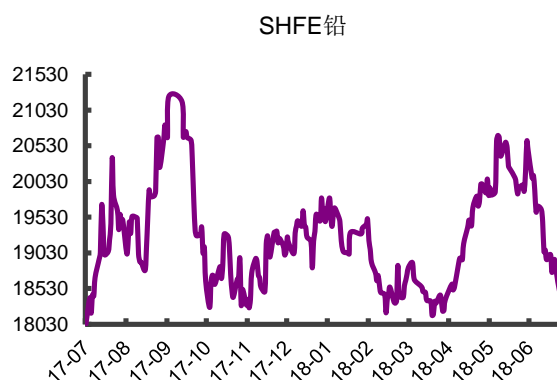
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



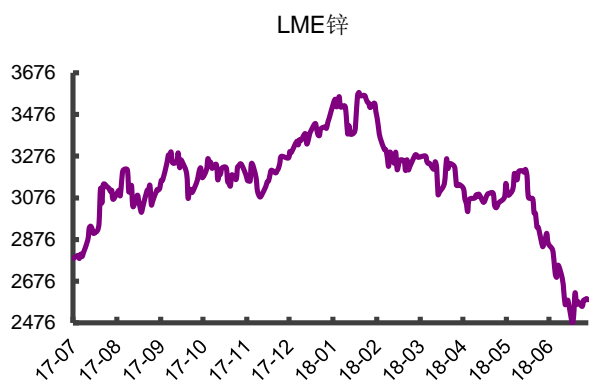
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



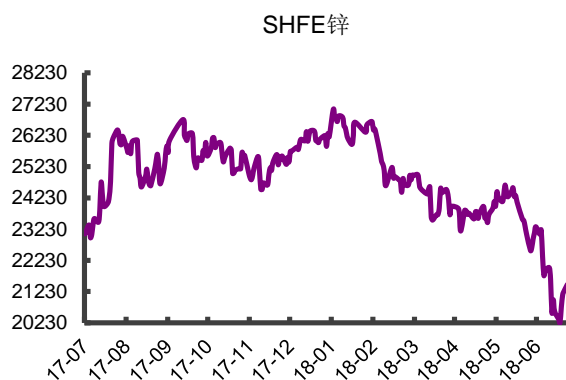
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



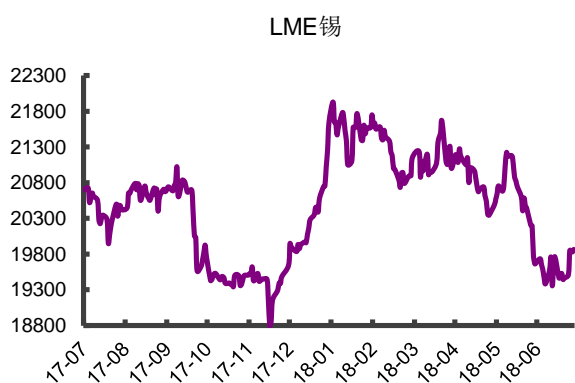
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



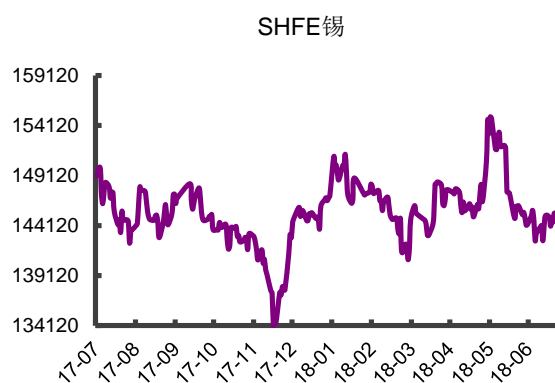
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



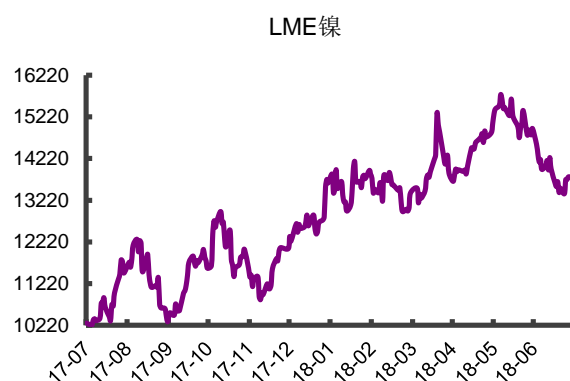
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



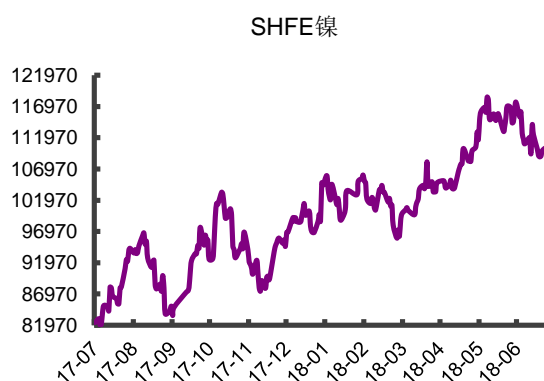
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



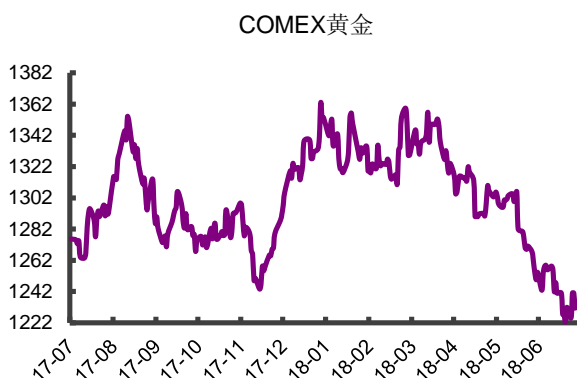
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



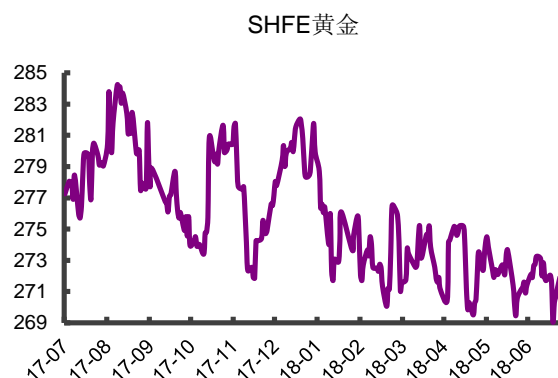
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



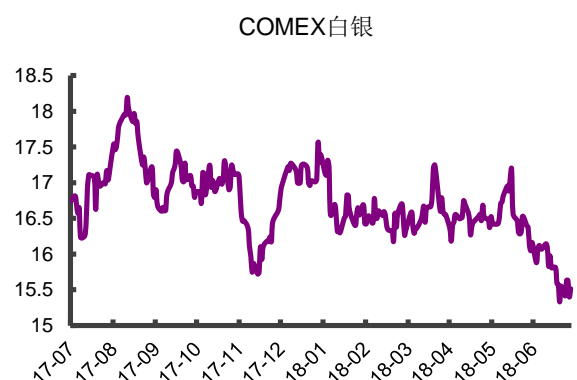
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



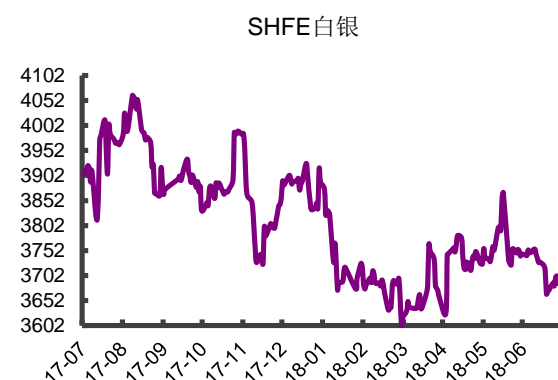
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



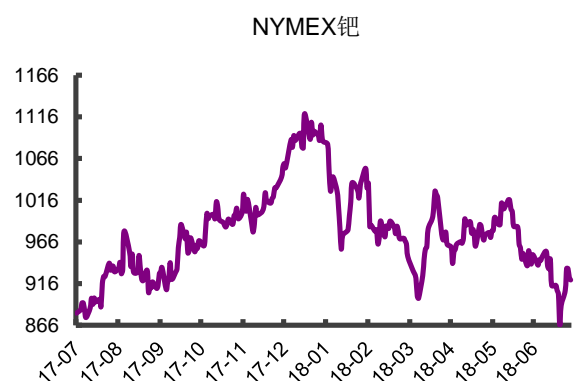
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



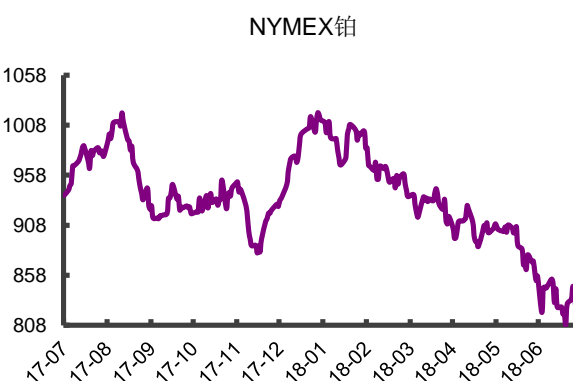
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	6.18	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	9.94	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	9.79	14.18	0.46	0.60	0.77	21	16	13	2.5	2.2	2.0	买入	维持
000960	锡业股份	11.46	17.40	0.42	0.77	0.82	27	15	14	1.7	1.6	1.5	买入	维持
603993	洛阳钼业	5.79	9.75	0.13	0.26	0.36	46	22	16	3.3	3.0	2.6	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27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
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
国际业务	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
金融同业与战略客户	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	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
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	
私募业务部				