

关注中报业绩高增长个股

——有色金属行业周报

同步大市 (维持)

日期: 2018年07月29日

周行情回顾:

有色金属子版块一周行情: 上周中信一级行业指数中, 有色金属指数上涨1.95%, 同期沪深300指数上涨0.81%, 沪深300指数落后有色金属行业1.14个百分点。上周除稀有金属和镍钴板块下跌以外, 其他各子板块均有一定程度上涨, 其中铝板块涨幅超5%。

金属价格一周涨跌情况: 上周基本金属方面, 国内外金属价格均有不同程度的上涨。LME铜和LME镍价格相对强势, SHFE铜、SHFE铝和SHFE镍金属相对强势, 其他金属涨幅相对较小; 小金属方面, 上周镁锭价格平稳, 钨精矿和APT出现下跌, 钼出现上涨。稀土氧化物价格大部分维持稳定, 钴相关产品价格依旧弱势, 碳酸锂价格继续下跌, 金属锂和氢氧化锂价格小幅下跌, NCM523和NCM523前驱体价格继续下跌, 钴酸锂和磷酸铁锂与上周持平。

周观点:

基本金属板块: 上周在国务院常务会议释放出的财政政策将更加积极的信号的刺激下, 基本金属板块均有不同程度反弹。政策短期刺激后, 基本金属的价格将回归基本面, 后续政策的执行对需求层面的积极影响将是带动金属价格回升的关键。另外, 近期临近中报披露期, 从业绩层面来看, 铜板块上半年业绩增速大概率维持高增长, 电解铝板块企业上半年业绩预计表现不佳, 但是三季度业绩则有望迎来边际改善。

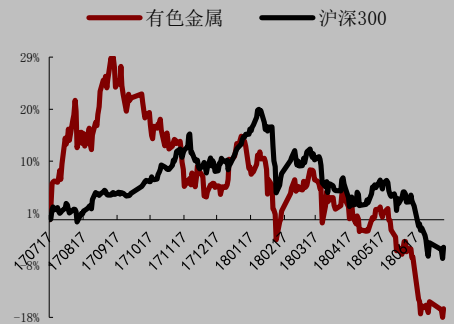
钴和锂板块: 海外市场夏休期, 加上国内钴盐采购市场低迷, 上周MB钴价继续下跌, 国内钴相关产品价格亦维持弱势。由于MB钴价和国内电解钴价格的倒挂, 国内钴盐冶炼厂钴盐的生产面临亏损的窘境, 因此冶炼厂生产意愿较低, 目前以消化库存为主。贸易商在二季度电解钴价格下跌过程中也释放了大部分的库存。而下游正极材料企业库存水平不高, 在买涨不买跌的心态下, 钴盐原料的购买也较为谨慎, 主要以维持生产为主。下半年, 随着3C产品消费旺季的到来和后续新能源新车型的放量, 3C和动力电池正极材料有望同时迎来钴盐库存的互补, 有望带动钴盐和电解钴价格上行。

稀土板块: 稀土价格上周维持平稳格局。当前稀土下游需求处于淡季, 再加上前期环保因素逐步消退, 停产企业的后续的复产将增加供应, 稀土价格短期难以上涨, 但是成本支撑下, 稀土价格下降空间也较为有限, 稀土后续价格更多的将取决于需求端和政策端的指引。

重点推荐板块: 关注电解铝, 铜和钴板块。

风险提示: 3C终端需求不及预期; 新能源汽车需求不及预期; 国内宏观经济不及预期

有色金属行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2018年07月27日

相关研究

万联证券研究所 20180709_行业研究报告_AAA_有色金属行业周报

万联证券研究所 20180702_行业研究报告_AAA_有色金属行业周报

分析师: 宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 02160883490

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

研究助理: 程文祥

电话: 021-60883481

邮箱: chengwx@wlzq.com.cn

研究助理: 夏振荣

电话: 010-66060126

邮箱: xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2、金属价格跟踪.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、行业动态.....	6
3.1 基本金属和贵金属动态.....	6
3.2 新能源金属动态.....	8
3.3 稀土和小金属动态.....	9
4、上市公司动态.....	10
5、周观点.....	11
图 1. 有色金属上周子版块涨跌幅 (%).....	3
图 2. 有色金属子版块年初至今涨跌幅 (%).....	3
表 1. 有色板块个股涨跌幅榜.....	4
表 2. 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	5
表 3. 小金属价格涨跌幅.....	6

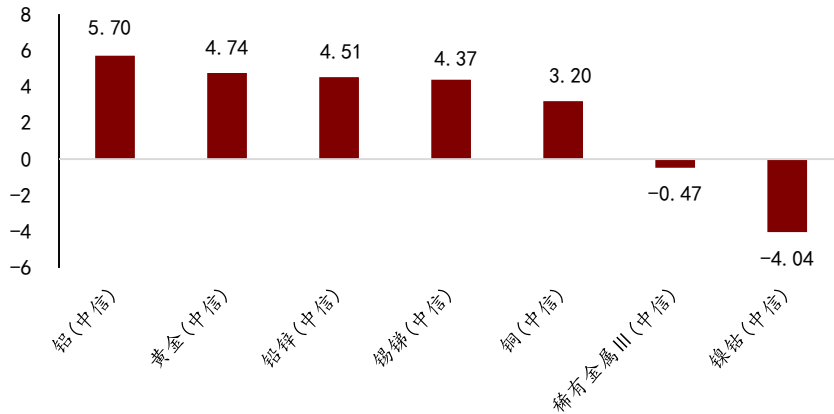
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周市场整体情绪稳定，有色指数上涨，跑赢大盘。上周中信一级行业指数中，有色金属指数上涨1.95%，同期沪深300指数上涨0.81%，沪深300指数落后有色金属行业1.14个百分点。

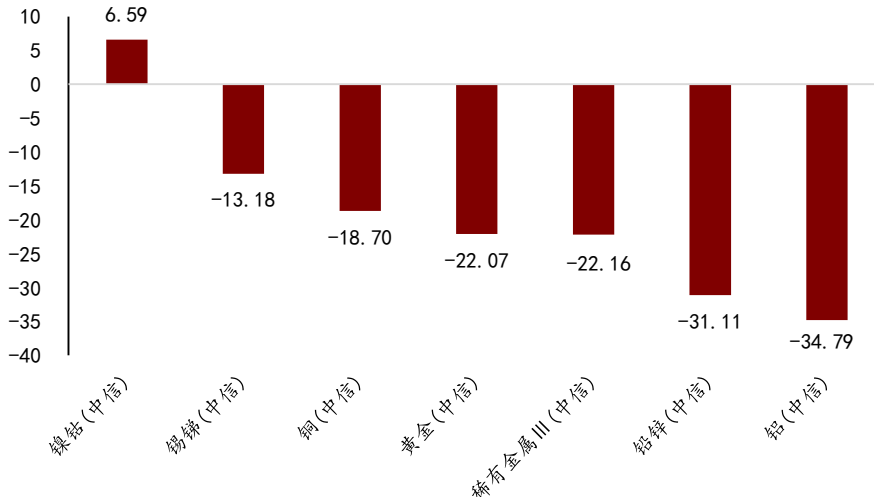
上周除稀有金属和镍钴板块下跌以外，其他各子板块均有一定程度上涨，其中铝板块涨幅超5%。镍钴板块下跌4.04%，跑输沪深300指数4.85个百分点。稀有板块上周下跌0.47%，跑输沪深300指数1.28个百分点。锡锑板块继前一周小幅下跌2.57个百分点后，上涨4.37个百分点，跑赢沪深300指数3.56个百分点；铜板块继续上涨3.20个百分点，跑赢沪深300指数2.39个百分点；黄金板块止跌回升，上涨4.74个百分点，跑赢沪深300指数3.97个百分点；铅锌板块上周上涨4.51个百分点，跑赢沪深300指数3.70个百分点；铝板块上涨5.70个百分点，跑赢沪深300指数4.89个百分点。

图1. 有色金属子板块周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind资讯，万联证券研究所

图2. 有色金属子板块年初至今涨跌幅 (%)



数据来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股涨多跌少，涨幅居前的主要为铝板块，跌幅居前的主要为钴锂板块个股。中信有色金属行业106只个股周涨跌幅情况：76只个股上涨，10只个股停牌，20只个股下跌，周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

表 1. 有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
000962.SZ	东方钽业	47.04	600711.SH	盛屯矿业	-2.82
000933.SZ	神火股份	19.82	002460.SZ	赣锋锂业	-3.47
600255.SH	梦舟股份	18.06	603993.SH	洛阳钼业	-4.30
000633.SZ	合金投资	17.27	300618.SZ	寒锐钴业	-4.48
002114.SZ	罗平锌电	14.56	603799.SH	华友钴业	-4.80
000807.SZ	云铝股份	13.57	300337.SZ	银邦股份	-6.06
002160.SZ	常铝股份	11.11	603260.SH	合盛硅业	-6.21
600331.SH	宏达股份	10.81	002466.SZ	天齐锂业	-6.64
601600.SH	中国铝业	10.00	002806.SZ	华锋股份	-6.75
600595.SH	中孚实业	9.40	002082.SZ	万邦德	-12.37

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

2、金属价格跟踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属方面，国内外金属价格均有不同程度的上涨。LME 铜和 LME 镍价格相对强势，SHFE 铜、SHFE 铝和 SHFE 镍金属相对强势，其他金属涨幅相对较小。LME 铝、LME 镍、LME 锡、LME 铜、LME 铅和 LME 锌的涨幅分别为 1.25%，2.00%，1.88%，2.11%，1.40 和 0.56%，其中 LME 铜和 LME 镍涨幅超 2.00%。SHFE 铝、SHFE 铜和 SHFE 镍，分别上涨 2.45%、3.09%和 2.12%。SHFE 铅、SHFE 锌和 SHFE 锡分别小幅上涨 0.05%，0.40%和 0.92%。贵金属方面，COMEX 黄金上涨 0.05%，SHFE 黄金上涨 0.31%，COMEX 白银下跌 0.23%，SHFE 白银上涨 0.35%。

库存方面，LME 库存和 SHFE 库存都以下跌为主：LME 锌库存增加 4.25%，LME 铝、LME 铜、LME 铅、LME 镍和 LME 锡分别减少 0.69%，0.70%，0.33%，0.68%和 5.56%；SHFE 锡库小幅增加 0.17%，SHFE 铜、SHFE 镍、SHFE 锌、SHFE 铅和 SHFE 铝库存分别减少 6.74%，7.27%，11.00%，16.04%和 0.70%。

表 2. 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价 美元(元) /吨	周涨 跌幅%	18 年初 以来涨 跌幅	库存/吨 2018 年 7 月 27 日	周库存变化/ 吨	周库存 变化幅 度□%	年初以 来库存 变化幅 度%
基本金属							
LME 铜	6,281.50	2.11	-13.53	253,525.00	-1,800.00	-0.70	25.68
LME 铝	2,068.00	1.25	-8.68	1,200,025.00	-8,375.00	-0.69	8.90
LME 锌	2,592.50	0.56	-21.27	243,100.00	9,900.00	4.25	33.53
LME 铅	2,168.00	1.40	-14.33	127,850.00	-425.00	-0.33	-10.12
LME 锡	19,830.00	1.88	-0.35	2,975.00	-175.00	-5.56	34.01
LME 镍	13,780.00	2.00	12.58	257,502.00	-1,764.00	-0.68	-29.98
SHFE 铜	50,090.00	3.09	-9.88	197,068.00	-14,251.00	-6.74	30.95
SHFE 铝	14,400.00	2.45	-5.42	905,177.00	-6,371.00	-0.70	20.03
SHFE 锌	21,325.00	0.40	-17.10	48,135.00	-5,948.00	-11.00	-29.86
SHFE 铅	18,820.00	0.05	-1.83	12,147.00	-2,321.00	-16.04	-71.08
SHFE 锡	146,700.00	0.92	1.28	7,015.00	12.00	0.17	42.73
SHFE 镍	112,210.00	2.12	15.84	19,806.00	-1,552.00	-7.27	-55.21
COMEX 黄金	1,232.50	0.05	-5.56				
SHFE 黄金	271.50	0.31	-2.27				
COMEX 白银	15.52	-0.23	-8.65				
SHFE 白银	3,686.00	0.35	-5.07				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周镓价格平稳, 钨精矿和APT出现下跌, 钼出现上涨。稀土氧化物价格大部分维持稳定, 钴相关产品价格依旧弱势, 碳酸锂价格继续下跌, 金属锂和氢氧化锂价格小幅下跌, NCM523和NCM523前驱体价格继续下跌, 钴酸锂和磷酸铁锂与上周持平。小金属方面, 镓价格与上周持平; 轻稀土和重稀土品种上周价格大部分维持稳定, 其中氧化镨钕和氧化镨分别下跌0.76%和13.79%; 钴板块方面, 钴粉继续下跌1.60%, 跌幅较前一周有所缩窄, 四氧化三钴继续下跌1.30%, 跌幅较前一周有所缩窄, 电解钴下跌2.86%, 跌幅较前一周有所扩大, 硫酸钴下跌1.89%, 跌幅较前一周缩窄; 锂板块方面, 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格分别下跌7.14%和12.50%, 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂的跌幅较前一周扩大, 氢氧化锂价格小幅下跌1.23%; 正极材料方面, 钴酸锂和磷酸铁锂维持稳定, NCM523和NCM523前驱体分别下跌1.46%和1.63%, 跌幅较前一周缩窄。

表 3. 小金属价格涨跌幅

	小金属	价格 2018/07/27	周涨跌幅%	年初以来涨 跌幅%
钨、钛、 锆、镁、 钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	106,000.00	-4.50	-5.36
	APT(88.50%/江西,元/吨)	170,000.00	-3.95	-1.73
	一级海绵钛(≥99.6%,元/千克)	60.00	0.00	7.14
	海绵锆(≥99%,元/千克)	250.00	0.00	8.70
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜,元/吨)	17,250.00	0.00	8.49
	1#钼(≥99.95%,元/千克)	240.50	1.69	9.32
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海,元/吨)	14,250.00	0.00	1.79
	氧化铈(99.0-99.5%/上海,元/吨)	14,000.00	0.00	0.00
	氧化钕(99.0-99.9%/上海,元/吨)	320,000.00	0.00	-1.54
	氧化镨(99.0-99.5%/包头,元/吨)	410,000.00	0.00	-1.20
	氧化镨钕(≥75.0%/上海,元/吨)	327,500.00	-0.76	5.65
	氧化钐(≥99.5%/上海,元/吨)	13,750.00	0.00	-3.51
	氧化铕(99.9-99.99%/上海,元/千克)	315.00	0.00	-26.74
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海,元/吨)	127,500.00	0.00	48.26
	氧化铽(99.9-99.99%/上海,元/千克)	2,925.00	0.00	5.41
	氧化镱(99.5-99.9%/上海,元/千克)	1,155.00	0.00	0.43
	氧化铟(99.5-99.9%/上海,元/吨)	165,000.00	0.00	-2.94
	氧化钇(99.99-99.999%/上海,元/吨)	20,500.00	0.00	-4.65
	氧化镱(≥99.99%/中国,元/吨)	195,000.00	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.9%/中国,元/千克)	5,000.00	-13.79	-13.79
钴产品	1#钴(长江有平均价,元/吨)	510,000.00	-2.86	-8.93
	钴粉(-200目/国产,元/千克)	615.00	-1.60	4.95
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	380.00	-1.30	-3.80
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	104.00	-1.89	-5.88
正极材料	523 前驱体(上海,元/千克)	121.00	-1.63	0.83
	NCM523(上海,元/千克)	202.00	-1.46	-1.46
	钴酸锂(百川资讯,元/吨)	435,000.00	0.00	6.10
	磷酸铁锂(百川资讯,元/吨)	72,500.00	0.00	-27.50
锂产品	金属锂(百川资讯,元/吨)	915,000.00	-1.08	-1.08
	工业级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	97,500.00	-7.14	-35.86
	电池级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	105,000.00	-12.50	-40.85
	氢氧化锂(百川资讯,元/吨)	136,000.00	-1.23	-8.11

数据来源: Wind 资讯, 百川资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属动态

秘鲁矿业协会: Anglo-Mitsubishi 项目标志着这个国家的一个新时代开始
7月27日, 秘鲁国家矿业、石油、能源协会主席巴勃罗·德拉·弗洛尔(Pablo

de la Flor) 发表声明表示英美资源集团和三菱合资公司开发的 Quellaveco 项目标志着这个国家的矿业开启了一个新的时代。矿业协会主席强调, 只要政府能够维持稳定的法律环境并严格将其执行, 秘鲁的矿业投资就会越来越多。英美资源集团持有 Quellaveco 项目 60% 的股份, 三菱则拥有该项目 40% 的股份。该公司目前已拥有开发所需的所有许可证, 但自 2013 年以来一直处于停滞状态。该项目的估价为 27.4 亿美元, 每年可生产超过 22.5 万吨铜。预计的第一次投产的时间将在 2022 年。

Mount Polley 铜矿长达八周的罢工可能即将结束

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。美国钢铁工人联合会 (USW) 的大约 200 名成员自 5 月以来一直在罢工。美钢工人联合会发言人肖恩鲍尔 (Sean Ball) 表示: “我们相信, 我们已经与公司达成了一项协议, 解决了我们的一些担忧”。工会成员将在下周对这项新协议进行投票。Imperial Metals 继续在整个罢工过程中处理低等级的矿石, 但是已停止了所有的采矿活动。此前 5 月, Imperial Metals 公司报告称, 在与工会就集体协议谈判陷入僵局后, 公司已开始罢工。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%。

英美资源可能在巴西发现了新的大型铜矿项目

7 月 27 日, 英美资源首席执行官马克库蒂法尼 (Mark Cutifani) 表示, 该公司可能在巴西发现了一个大型的铜矿。公司正在巴西寻找一块面积为 1.9 万平方公里的矿区。当摩根士丹利 (Morgan Stanley) 的一位分析师希望他提供更多细节时, 他并没有做过多回复。库蒂法尼表示铜矿是目前采矿行业最热门的资产之一, 全球最大的铜矿商越来越看好这种金属。”市场预计, 世界各地更大的电网和电动汽车热潮将提振铜需求, 而供应将受到限制。英美资源集团近日表示, 已批准在秘鲁新建一座价值 50 亿美元的大型铜矿。但尽管如此, 库蒂法尼还是指出, 目前项目的稳定性还不是太好, 到年底的时候公司可能会公布最终的项目的进程与结果。

中国黄金协会: 上半年我国黄金消费量微增至 541.22 吨

从“中国国际黄金大会”上了解到, 今年上半年, 全国黄金实际消费量 541.22 吨, 与去年同期相比增长 0.31%。这份由中国黄金协会统计的数据显示, 从具体消费品类看, 上半年我国黄金首饰消费 351.84 吨, 同比增长 6.37%; 金条、金币分别消费 133.61 吨和 4.1 吨, 分别下降 15.65% 和 18%; 工业及其他 51.67 吨, 增长 13.84%。中国黄金协会分析说, 前 6 个月黄金首饰消费继续保持大幅增长, 首先在于黄金首饰行业推进改革初显成效, 传统粗放的发展方式已向高附加值、个性化、品牌化方向转变。同时, 利用“互联网+”创新营销模式, 黄金首饰业者可以实现对需求端的快速响应。从生产端看, 上半年, 国内累计生产黄金 190.279 吨, 与去年同期相比减产 16.264 吨, 降幅为 7.87%, 其中黄金矿产金 161.621 吨。据中国黄金协会分析,

受自然保护区等生态功能区内清理矿权、矿业权出让收益改革等政策措施影响，部分黄金矿山企业减产、关停整改或无法延续矿权，是我国黄金产量延续了去年的下降趋势的主要原因。会议期间，中国黄金协会还发布了反映黄金产业发展情况和黄金市场发展趋势的出版物《中国黄金年鉴 2018》。根据年鉴，截至 2017 年底，全国黄金查明资源储量 13195.6 吨，同比增长 8.45%，我国黄金查明资源储量已实现连续 13 年增长。年鉴显示，2017 年，我国黄金产量为 426.14 吨、消费量为 1089.07 吨，我国已连续 11 年稳居全球最大黄金生产国、连续 5 年为全球第一大黄金消费国。

德国铜企 KME 收购 MKM 引发竞争担忧 欧盟启动深入调查

欧盟委员会日前发布公告称，它已开始调查一家德国铜业公司以 8000 万欧元（9400 万美元）收购竞争对手一案，理由是对价格和竞争的担忧。该委员会表示将考虑德国 KME AG 拟收购铜产品公司 Mansfelder Kupfer und Messing 的交易是否会减少轧制铜产品和卫生铜管市场的竞争。据悉，这两家铜业公司都是德国公司，市场领导者 KME 在全球拥有十几家工厂。

加纳拟建立完整的铝产业 挖掘巨大的铝土矿潜在价值

7 月 25 日，加纳副总统 Mahamudu Bawumia 表示，政府将通过建立一个完整的铝产业来探索加纳巨大的铝土矿矿藏，以增加、利用其尚未开发的铝土矿储量的价值。加纳是世界上铝土矿储量最丰富的国家之一，每年可生产 1000 万吨氧化铝，这一生产趋势可能会持续 50 年。Bawumia 今年在库马西举行的全国经济政策峰会上表示，开发铝土矿资源的价值是创造就业机会的一种极好方式。他还补充说到，单纯的依赖未加工的矿产资源和农产品会使经济变得脆弱，加纳应该牢牢把握全球大宗商品的发展趋势。今年经济政策峰会的主题为“评估增长、就业、繁荣议程”。他表示，这一举措对稳定宏观经济至关重要，而加纳也正在稳步推进整合铝产业的建设工作。

Antofagasta 第二季度铜产量增加 6.1% 全年产量目标维持不变

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。

6 月南美铝产量降至 32 年来最低

国际铝业协会（IAI）的统计数据显示，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。6 月份，全球原铝产量总计为 532 万吨，较去年同期的 548 万吨下降 2.9%。2017 年全球铝产量为 6340 万吨。

数据来源：上海有色网，百川资讯，万联证券研究所

3.2 新能源金属动态

2018年6月中国碳酸锂产量0.88万吨 环比下跌3.5%

2018年6月中国碳酸锂产量0.88万吨，环比下跌3.5%，本月中下旬，四川天齐锂业张家港基地产线检修减少供应，但江西地区某冶炼厂新产线逐步开始释放供应，市场整体供应量仅小幅下跌。6月中国碳酸锂中，矿石及盐湖卤水来源分别占比72%和28%。

FMC的锂业务将命名为Livent Corporation 将提供更多产品组合

7月27日，FMC公司宣布，继先前宣布的将FMC锂拆分为上市公司的计划之后，FMC公司将把其锂业务更名为Livent Corporation。Livent Corporation首席执行官保罗格雷夫斯(Paul Graves)表示，“40多年来，FMC一直是领先的锂化合物生产商。作为一家独立的公司，Livent将以公司原有锂技术领导者的优势作为基础，为电动汽车和其他能源存储应用、聚合物和合成锂合金、高性能润滑剂、以及其他专业用途提供更广泛的产品组合”。Livent Corporation是为数不多的拥有生产高性能锂化合物能力的公司之一，这些产品将有助于满足日益增长的锂需求。

智利6月份碳酸锂出口额增长138%

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。分析人士估计，今明两年锂的市场需求将增长20%以上。

智利SQM公司耗资4.5亿美元，欲扩建碳酸锂工厂

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。

Mineral Resources公司将于下月起竞标其Wodgina锂矿的少数股权

Mineral Resources公司在周二的一份声明中表示，希望在今年年底前宣布出售高达49%的Wodgina锂矿的股份。据知情人士5月份透露，该锂矿位于西澳大利亚皮尔巴拉地区的黑德兰港以南约100公里(62英里)处，已经吸引了来自中国、日本、韩国等买家的兴趣。该公司对整个项目的估价高达40亿澳元。该公司在声明中指出，Wodgina的锂矿的开发工作正在按计划进行，spodumene精矿加工厂(生产锂原料的工厂)将于10月份投产。一旦完全投入使用，该工厂将有能力每年生产75万公吨的锂精矿。该公司已将Mount Marion锂矿作为一家合资企业运营，与其合资的还有中国赣锋锂业。Mineral Resources公司预测，Wodgina锂矿6%的现货价格将达到960美元/吨。

数据来源：上海有色网，高工锂电，百川资讯，万联证券研究所

3.3 稀土和小金属动态

北方矿业Browns Range项目调试过程产出碳酸稀土

澳大利亚重稀土生产商北方矿业有限公司 (ASX: NTU) (公司) 日前宣布, Browns Range项目试点厂已接近机械地完工, 试点厂的各个部分, 包括选矿厂和湿法工艺厂已经投入运行。大约1000吨矿石已被粉碎, 第一批矿石已通过选矿厂加工, 并将在今后几周内继续加工。通过精矿干燥器和硫化焙烧窑生产线, 在湿法冶金厂开始了调试和试验工作。现场实验室已生产出碳酸稀土, 作为试车过程中的试验工作的一部分。目前预计, 稀土碳酸盐的首次出口将在9月的季度内装运。

数据来源: 百川资讯, 上海有色网, 万联证券研究所

4、上市公司动态

比亚迪在青海的动力电池厂预计 2019 年全部投产

比亚迪 (002594) 近日接受机构调研时表示, 截止 2017 年底, 动力电池的总产能是 16Gwh, 其中 6Gwh 是三元电池, 10Gwh 是磷酸铁锂电池。青海的动力电池厂规划产能是 24Gwh, 预计 2019 年全部投产, 2018 年 6 月 27 日正式下线。

天齐锂业斥资 5.16 亿澳元的扩增锂精矿产能

7 月 26 日, 天齐锂业表示, 由于电动汽车电池需求旺盛, 该公司董事会已批准在澳大利亚西部的绿丛矿 (Greenbush Mine) 扩大锂生产计划。绿丛矿是全球最大的硬岩锂矿。天齐在周二晚些时候提交给香港交易所 (Hong Kong Stock Exchange) 的一份文件中表示, 这一 5.16 亿澳元的扩张计划, 预计 2020 年第四季竣工并开始试生产, 目标在 2021 年前将化学级锂精矿产能提升至 180 万吨。

天赐材料对参股子公司江西云锂增资 2010 万元

天赐材料 7 月 25 日晚间公告称, 公司以自筹资金人民币 2010 万元认购参股子公司江西云锂新增的 600 万股股份, 其中增加江西云锂注册资本人民币 600 万元, 超出公司认购新增注册资本的 1410 万元计入江西云锂的资本公积。本次增资完成后, 公司持有江西云锂 25.22% 的股权。公司本次继续参与江西云锂的增资, 有利于公司后续与江西云锂形成更紧密的产业合作, 促进双方的业务的协同发展, 符合公司锂电池材料平台化发展的战略。

五矿稀土称目前产能利用率不超过 40%

五矿稀土 7 月 25 日表示, 目前, 公司整体产能为 12000 吨, 近两年公司获得的稀土生产指标 4627 吨, 如足额生产, 产能利用率不超过 40%。现阶段稀土市场行情持续变化, 公司正根据市场动态和自身实际情况, 结合年度生产经营方案, 开展生产运营工作。

炼石有色全资孙公司已完成收购 NAL100%股权事项

7 月 24 日晚间, 炼石有色公告称, 公司于今日接到全资孙公司 Gardner Aerospace Holdings Limited (以下简称“Gardner 公司”) 通知, Gardner 公司以 4400 万英镑对价收购 Northern Aerospace Limited (简称“NAL”) 100%

股权事项已于英国时间 7 月 23 日完成。此前公告显示，此次股权收购资金来源为 Gardner 公司自筹。交易对方 CBIDCOLimited、及 NAL 的 5 名管理层股东。

有色板块上市公司前一周 2018 年上半年业绩预告一览

江西铜业 2018 年半年度业绩预增公告：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%。

数据来源：Wind 资讯, 巨潮资讯网, 高工锂电, 上海有色网, 万联证券研究所

5、周观点

基本金属板块: 上周在国务院常务会议释放出的财政政策将更加积极的信号的刺激下，基本金属板块均有不同程度反弹。政策短期刺激后，基本金属的价格将回归基本面，后续政策的执行对需求层面的积极影响将是带动金属价格回升的关键。另外，近期临近中报披露期，从业绩层面来看，铜板块上半年业绩增速大概率维持高增长，电解铝板块企业上半年业绩预计表现不佳，但是三季度业绩则有望迎来边际改善。

钴和锂板块: 海外市场夏休期，加上国内钴盐采购市场低迷，上周 MB 钴价继续下跌，国内钴相关产品价格亦维持弱势。由于 MB 钴价和国内电解钴价格的倒挂，国内钴盐冶炼厂钴盐的生产面临亏损的窘境，因此冶炼厂生产意愿较低，目前以消化库存为主。贸易商在二季度电解钴价格下跌过程中也释放了大部分的库存。而下游正极材料企业库存水平不高，在买涨不买跌的心态下，钴盐原料的购买也较为谨慎，主要以维持生产为主。下半年，随着 3C 产品消费旺季的到来和后续新能源新车型的放量，3C 和动力电池正极材料有望同时迎来钴盐库存的回补，有望带动钴盐和电解钴价格上行。

稀土板块: 稀土价格上周维持平稳格局。当前稀土下游需求处于淡季，再加上前期环保因素逐步消退，停产企业的后续的复产将增加供应，稀土价格短期难以上涨，但是成本支撑下，稀土价格下降空间也较为有限，稀土后续价格更多的将取决于需求端和政策端的指引。

重点推荐板块: 关注电解铝，铜和钴板块。

风险提示: 3C 终端需求不及预期；新能源汽车需求不及预期；国内宏观经济不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名： 宋江波

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wljq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603
电话：021-60883482 传真：021-60883484