

有色行业：周报（2018.07.23~2018.07.29）

2018年07月30日

罢工持续，看好铜钴

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 4.74%，工业金属上涨 3.22%，稀有金属下跌 0.47%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：东方钽业、梦舟股份、合金投资、罗平锌电、云铝股份；本周跌幅前五位的股票为：万邦德、华锋股份、天齐锂业、合盛硅业、银邦股份。

㊦ 本周有色行业动态 c

- 智利 Lumina 铜矿谈判破裂 面临罢工风险
- Escondida 铜矿运营方提出最终版薪资提议，但与工会要求相去甚远
- 智利铜业公司 2016 年以来首次下调铜价预期
- 工信部：钢铁、电解铝行业继续实施错峰生产
- 智利 6 月份碳酸锂出口额增长 138%
- 俄铝控股公司：若美方不解除制裁，或向中国售股
- Trevali 锌矿产量上升 源于旗下非洲锌矿产量上升
- 2018 年 1-6 月新能源汽车同比高速增长

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铅、镍、锡分别上涨 2.95%、1.81%、2.19%和 2.38%，而 LME 铝、锌则分别下跌 0.99%和 1.47%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金微涨 0.05%、COMEX 白银下跌 0.23%。小金属方面，本周工业级碳酸锂、电池级碳酸锂和氢氧化锂分别下跌 7.69%、4.02%和 1.23%，MB 低级钴价下跌 1.04%，金属钴下跌 2.11%、四钴和硫酸钴分别下跌 1.30%和 1.24%，钨精矿下跌 4.50%、1#钼上涨 1.69%，锗锭下跌 1.08%、镁锭上涨 1.15%、精铜下跌 1.13%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，成交冷淡，各稀土价格均保持稳定。

㊦ 投资策略

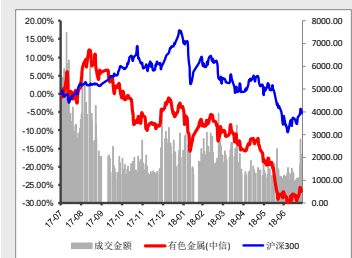
近期铜矿供应收紧，Escondida 等矿山罢工风险进一步上升，加之国内废铜进口量收缩显著；而国内财政政策边际宽松，欧美或消除工业产品贸易壁垒等，缓和了市场对工业金属需求的担忧，或支撑铜价震荡上行。钴方面，6 月新能源汽车数据表现良好，车型结构进一步优化，若保持增长及优化势头，将显著拉动钴的需求；而价格方面国内外价差进一步缩小，我国出口量逐步减少，预计待价差消失，MB 钴价格将企稳上行。建议关注相关受益标的。

㊦ 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 2018.07.29



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@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) 智利 Lumina 铜矿谈判破裂 面临罢工风险.....	6
(2) Escondida 铜矿运营方提出最终版薪资提议, 但与工会要求相去甚远.....	7
(3) 智利铜业公司 2016 年以来首次下调铜价预期.....	7
(4) 工信部: 钢铁、电解铝行业继续实施错峰生产.....	7
(5) 智利 6 月份碳酸锂出口额增长 138%.....	8
(6) 俄铝控股公司: 若美方不解除制裁, 或向中国售股.....	9
(7) Trevali 锌矿产量上升 源于旗下非洲锌矿产量上升.....	9
(8) 2018 年 1-6 月新能源汽车同比高速增长.....	10
2. 公司动态	10
(1) 中钢天源发布 2018 年半年度业绩快报.....	10
(2) 天齐锂业发布关于同意泰利森锂精矿继续扩产计划的公告.....	11
(3) 山东黄金发布关于重新向香港联交所递交境外上市外资股 (H 股) 上市申请并刊发申请资料的公告.....	11
(4) 湖南黄金股份有限公司发布关于公司副总经理被立案调查的公告.....	11
(5) 四通新材发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要.....	11
(6) 盛和资源发布 2018 年半年度报告.....	12
(7) 丰华股份发布 2018 年半年度报告.....	12
(8) 江西铜业发布 2018 年半年度业绩预增公告.....	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: 锑价格 (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: 氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)	19
图表 38: 氧化镱价格 (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

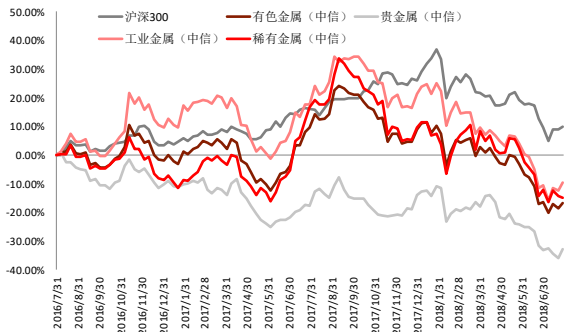
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 4.74%，工业金属上涨 3.22%，稀有金属下跌 0.47%。

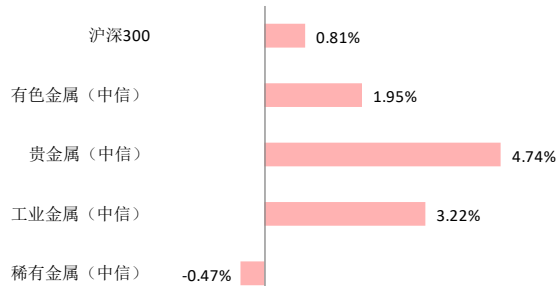
有色板块本周涨幅前五位的股票为：东方钽业、梦舟股份、合金投资、罗平锌电、云铝股份；本周跌幅前五位的股票为：万邦德、华锋股份、天齐锂业、合盛硅业、银邦股份。

图表 1：有色指数（中信）



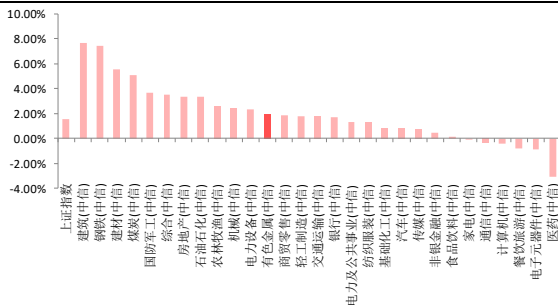
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



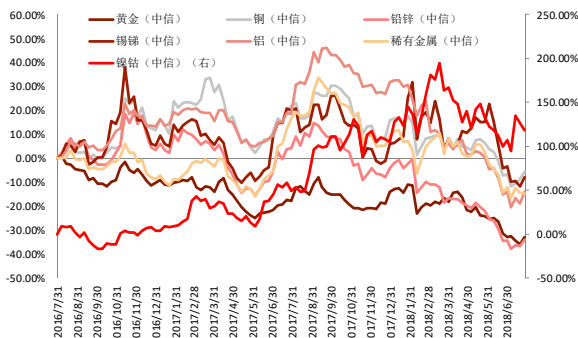
数据来源：wind，华融证券整理

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
000962.SZ	东方钽业	47.04%	002082.SZ	万邦德	-12.37%
600255.SH	梦舟股份	18.06%	002806.SZ	华锋股份	-6.75%
000633.SZ	合金投资	17.27%	002466.SZ	天齐锂业	-6.64%
002114.SZ	罗平锌电	14.56%	603260.SH	合盛硅业	-6.21%
000807.SZ	云铝股份	13.57%	300337.SZ	银邦股份	-6.06%

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) 智利 Lumina 铜矿谈判破裂 面临罢工风险

据报道称，代表智利 Lumina 铜矿工人的工会表示，与该矿控股公司的劳资合同谈判破裂，罢工可能迫在眉睫。

Lumina 铜矿在智利北部阿塔卡马地区拥有 Caserones 铜、钼项目。Lumina 选矿产每日可处理矿石约 105000 吨、年产铜精矿 15 万吨、钼精矿 3000 吨、旗下还包括一个 SX-EW 工厂年产 30,000 吨阴极铜。矿山寿命预估为 28 年。

工会表示已拒绝该公司可能提交至 7 月 24 日的最终提案，而政府调解将是避免罢工的唯一的出路。Lumina 由江西铜业与三井矿业的合资公司共同控股。南非工会秘书长何塞·赞布拉(Jose Zambra)对路透社(Reuters)表示，“该矿的谈判正在破裂，我们可能会对其控股公司提起起诉”。工人们目前还决定继续与公司商讨并期待政府的调停，如果最后没有通过调解达成协议，就会合法罢工。江西铜业与三井矿业公司在一份声明中证实，谈判已经破裂，但表示“双方已就谈判的要点达成了近一半的协议，并愿意对目前的协议做出改进”。该公司表示，将于下周提交最终报价。

Lumina 的工会代表着近 300 名矿工和工厂工人，工人总数为 1000 人，可能会在 8 月份合法发动罢工。

(资料来源：上海有色)

(2) Escondida 铜矿运营方提出最终版薪资提议，但与工会要求相去甚远

智利 Escondida 铜矿运营方周二称，已在谈判中向工会代表提出了最终版薪资合同提议，内容包括提高签约金及涨薪 1.5%。

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。

工会领导人没有立即回复评论请求，工人将于 7 月 26 日开会讨论，并将于 7 月 28 日至 8 月 1 日对其进行投票。

工会方面此前的要求是涨薪 5%，且每人发放 40000 美元奖金。

(资料来源：文华财经)

(3) 智利铜业公司 2016 年以来首次下调铜价预期

智利铜业公司将今年的季度铜价预测从 4 月的 3.06 美元/磅降至 3 美元/磅。预计 2018 年全球铜需求将增长 0.4%，低于 4 月预测的 1.6%；2018 年中国需求量为 1200 万吨，2019 年为 1230 万吨。预计 2018 年全球铜供应量将增长 2.2%，此前 4 月预测为 4%；2019 年供应量增长 3.2%。

(资料来源：Wind)

(4) 工信部：钢铁、电解铝行业继续实施错峰生产

工业和信息化部 25 日发布《关于印发坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划的通知》(下称“通知”)。通知要求到 2020 年，规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 18%，单位工业增加值用水量比 2015 年下降 23%，绿色制造和高技术产业占比大幅提高，绿色发展推进机制基本形成。

通知指出，调整优化产业结构和布局，落实京津冀和长江经济带产业转移指南，指导重点区域和重点流域产业合理转移。实现 2020 年，中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业搬迁改造工作基本完成，重点区域和重点流域力争率先完成。重点将河北省等重点区域城市钢铁企业通过彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，实现转型升级。

同时，加大过剩产能压减力度，2018年再压减钢铁产能3000万吨左右；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。并要求各部门应积极配合生态环境部开展“散乱污”工业企业排查和分类，针对钢铁、化工等高排放行业，科学制定错峰生产方案，实施错峰生产。

通知强调，加强工业节能、节水工作，持续提高钢铁、石化、化工、印染、造纸和食品等高耗水行业用水效率。大力推动工业资源综合利用，力争到2020年全国工业固体废物综合利用率达到73%，主要再生资源回收利用量达到3.5亿吨。

通知还要求深入实施绿色制造和智能制造工程，打造一批绿色供应链企业，推动能源资源利用效率明显提升。发展壮大节能环保、清洁生产和清洁能源产业，在冶金、建材、有色、化工、农副食品加工等行业，以自愿性清洁生产审核为抓手，推进清洁生产技术改造。

通知还强调打好柴油货车污染治理攻坚战，大力推广新能源汽车。2019年7月1日起，重点区域、珠三角、成渝地区提前实施机动车国六排放标准。鼓励清洁能源车辆、船舶的推广使用。实现2020年底前，在京津冀及周边地区、汾渭平原淘汰国三及以下运营中重型柴油货车100万辆；2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。

通知最后说明，重点区域具体范围包括京津冀及周边地区、长三角地区以及汾渭平原。重点流域具体范围是指长江经济带上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州等11省市。

(资料来源：中金在线)

(5) 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。

(资料来源：上海有色网)

(6) 俄铝控股公司：若美方不解除制裁，或向中国售股

EN+警告称，如果争取不到美国暂缓制裁以完成寡头奥列格-德里帕斯卡（Oleg Deripaska）放弃公司控制权的计划的最后阶段，它可能会考虑向中国出售股权或者被俄罗斯国有化。EN+经营从能源到铝等业务。该计划已由美国游说团体 Mercury 向美国海外资产控制办公室（OFAC）提交，将会让德里帕斯卡及其家人将其资产转移到一家“获得批准的组织或受托机构”。

Mercury 提交的文件显示，将建立一个托管账户“以满足 OFAC 的要求，来确保德里帕斯卡不会获得任何经济利益，并留在 SDN（制裁）名单上”。此外，EN+ 将寻求恢复此前被搁置的与瑞士大宗商品交易集团嘉能可（Glencore）的换股交易，这将稀释德里帕斯卡的股权。据知情人士透露，该计划还设想由俄罗斯国有银行 VTB 重组发放给德里帕斯卡和该公司的贷款，以进一步削减他在该公司的权益。今年 4 月，因所谓的俄罗斯“恶毒活动”以及他与俄罗斯总统弗拉基米尔-普京（Vladimir Putin）的密切关系，美国将德里帕斯卡及其主要公司列为制裁目标，从而让这位寡头的商业帝国深陷危机。制裁实际上将俄罗斯铝业（Rusal）隔离于西方银行系统和大宗商品市场之外，从而使得从爱尔兰到底特律的制造业供应链陷入混乱。俄罗斯铝业是中国以外的世界最大铝生产商。

（资料来源：Wind）

(7) Trevali 锌矿产量上升 源于旗下非洲锌矿产量上升

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

(资料来源：上海有色)

(8) 2018 年 1-6 月新能源汽车同比高速增长

据中国汽车工业协会提供，2018 年 1—6 月，新能源汽车产销 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比增长 94.9%和 111.5%。其中纯电动汽车产销 31.4 万辆和 31.3 万辆，同比增长 79.0%和 96.0%；插电式混合动力汽车产销 10.0 万辆和 9.9 万辆，同比增长 170.2%和 181.6%。

(资料来源：上海有色)

2. 公司动态

(1) 中钢天源发布 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。

公司业绩增长的主要原因是报告期内金属制品质量检验与检测业务持续增长，在路桥建设等细分市场维持较高的市场占有率的基础上，积极增强检验检测能力，开拓新的业务领域，扩大业务范围和规模，有力的提升了公司盈利水平。

同时，公司其他业务盈利水平也维持上年同期水平，且钽铁硼、芴酮、铁硅粉等部分产品利润贡献增长较快。

报告期内，公司财务状况良好，总资产 164565.30 万元，较年初增长 0.11%；归属于上市公司股东的所有者权益为 127963.99 万元，较年初增长 2.46%；归属于上市公司股东的每股净资产 3.33 元，较年初下降 31.62%，主要系实施 2017 年度权益分派公积金转增股本所致。

(2) 天齐锂业发布关于同意泰利森锂精矿继续扩产计划的公告

公司于2018年7月24日召开第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于同意泰利森第三期锂精矿扩产计划的议案》，同意由泰利森以自筹资金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（按照2018年7月24日中国外汇交易中心受权公布的人民币汇率中间价折合人民币约25.88亿元）。

(3) 山东黄金发布关于重新向香港联交所递交境外上市外资股

(H股) 上市申请并刊发申请资料的公告

根据本次发行上市的时间安排，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，并于2018年7月23日晚在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。该申请资料为公司按照香港证券及期货事务监察委员会及香港联交所的要求刊发。需注意的是，该申请资料并未定稿，其所载资料可能会适时作出更新及变动。

(4) 湖南黄金股份有限公司发布关于公司副总经理被立案调查

的公告

公司于2018年7月23日接到郴州市监察委员会《立案决定书》（郴监立[2018]23号），根据《中华人民共和国监察法》的有关规定，决定对薛峰涉嫌受贿问题进行立案调查。

薛峰先生曾任湖南宝山有色金属矿业有限责任公司（以下简称“宝山矿业”）董事长、党委书记，经2018年4月26日公司第四届董事会第二十八次会议审议通过担任公司副总经理。薛峰先生于2018年7月23日被郴州市监察委员会立案调查并留置。上述立案调查所涉及事项为其在宝山矿业行为，与上市公司没有关系。

(5) 四通新材发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交

易预案摘要

四通新材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。

天津企管本身无实际经营业务，其直接持有立中股份 70.36% 的股权，通过香港臧氏间接持有立中股份 25.12% 的股权，立中股份主要从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售。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。

(6) 盛和资源发布 2018 年半年度报告

报告期内公司实现营收 33.22 亿元，同比增 50.26%；实现归母净利润 1.94 亿元，同比增 44.49%，基本 EPS 为 0.1108 元/股。公司业绩增长主要来自于稀土产品和锆钛产品销售量的增长。

(7) 丰华股份发布 2018 年半年度报告

报告期公司实现净利润 3,632,391.50 元，加上年初未分配利润 -96,213,086.39 元，本期实际可供分配利润 -92,580,694.89 元。鉴于报告期内净利润弥补以前年度亏损后可供分配利润仍为负数，2018 年半年度公司不进行利润分配，同时也不进行资本公积金转增股本。

(8) 江西铜业发布 2018 年半年度业绩预增公告

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%。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铅、镍、锡分别上涨 2.95%、1.81%、2.19%和 2.38%，而 LME 铝、锌则分别下跌 0.99%和 1.47%。

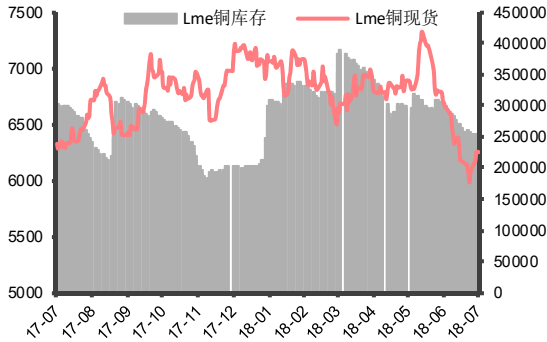
贵金属方面，本周 COMEX 黄金微涨 0.05%%、COMEX 白银下跌 0.23%。

小金属方面，本周工业级碳酸锂、电池级碳酸锂和氢氧化锂分别下跌 7.69%、4.02%和 1.23，MB 低级钴价下跌 1.04%，金属钴下跌 2.11%、四钴和硫酸钴分别下跌 1.30%和 1.24%，钨精矿下跌 4.50%、1#钼上涨 1.69%，锆锭下跌 1.08%、镁锭上涨 1.15%、精铟下跌 1.13%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，成交冷淡，各稀土价格均保持稳定。

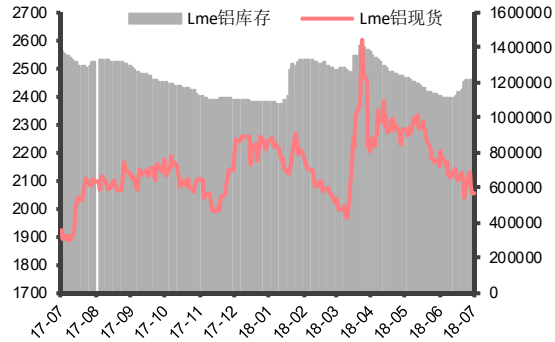
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



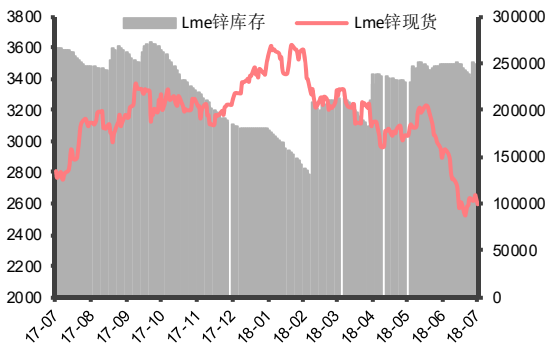
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



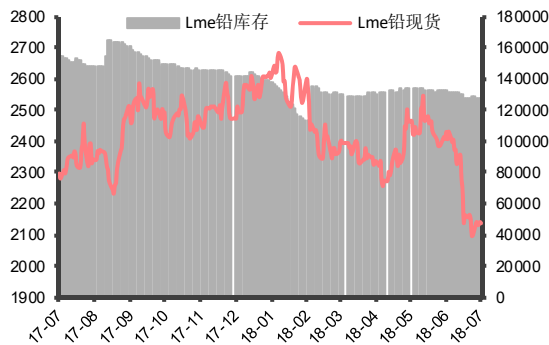
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



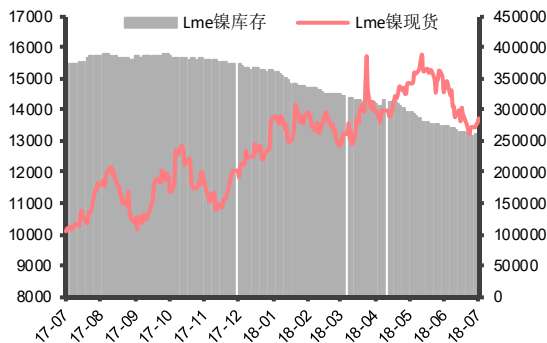
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



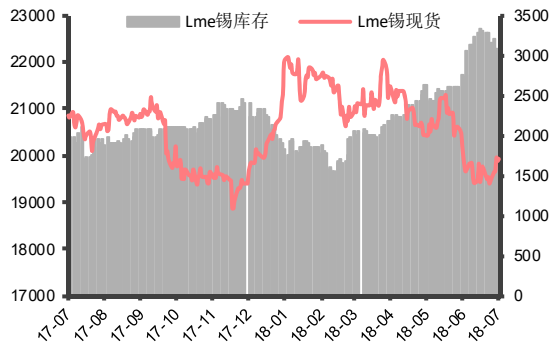
数据来源: wind, 华融证券整理

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

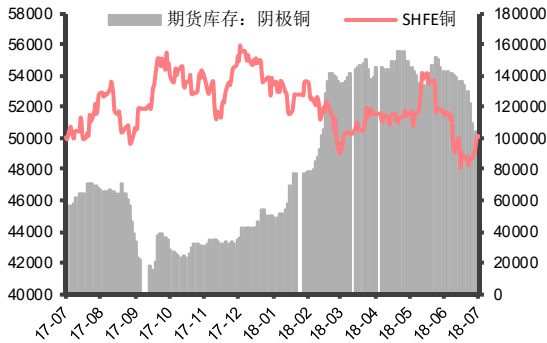
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

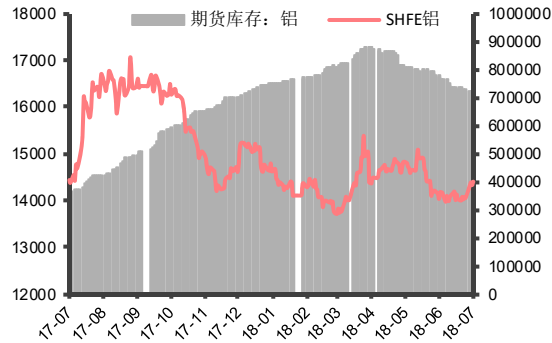
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



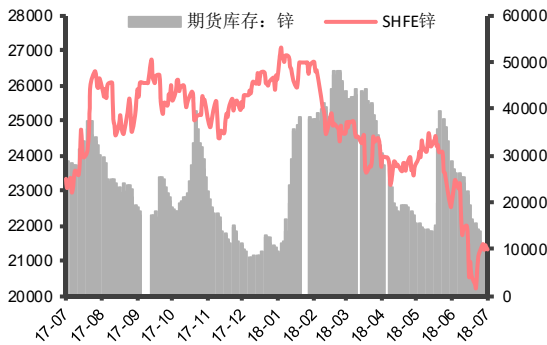
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



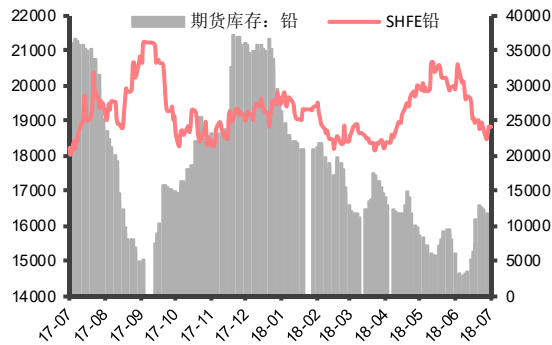
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



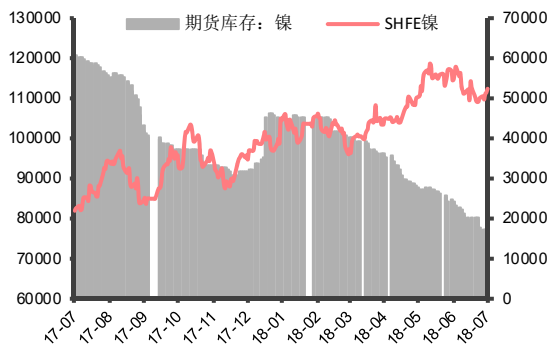
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



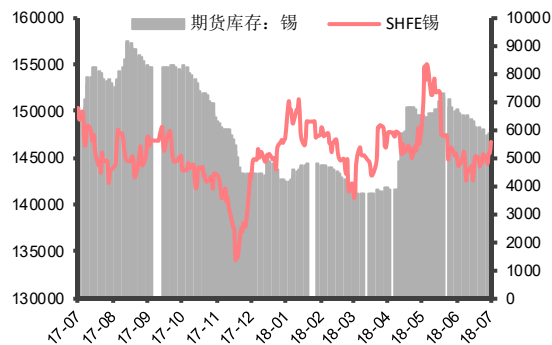
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

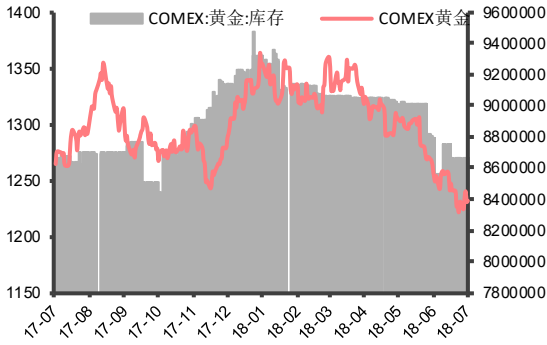
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

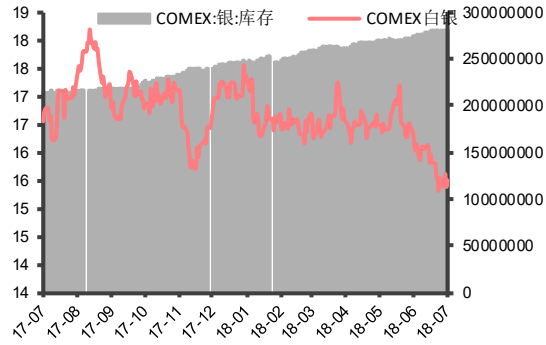
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



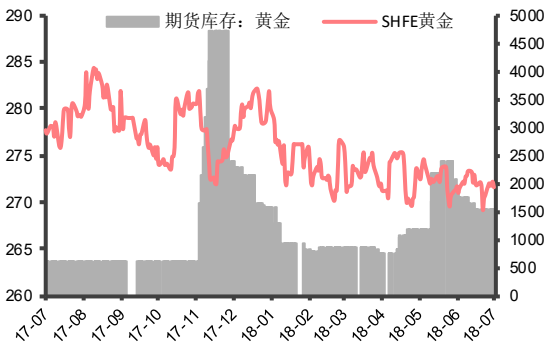
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



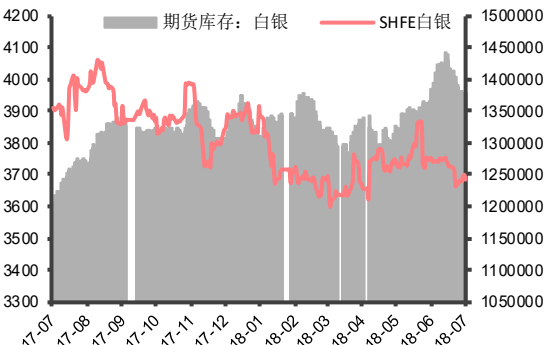
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

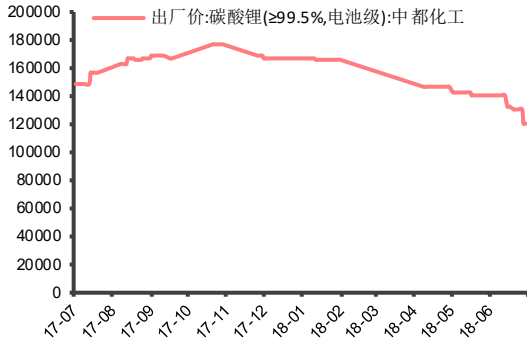
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

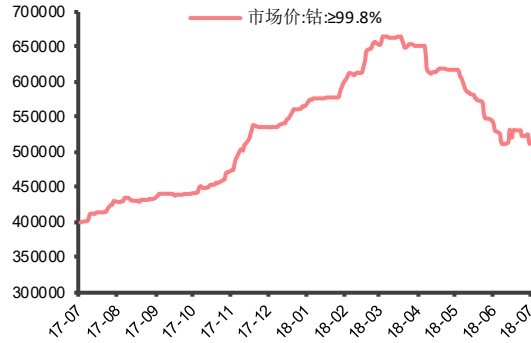
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



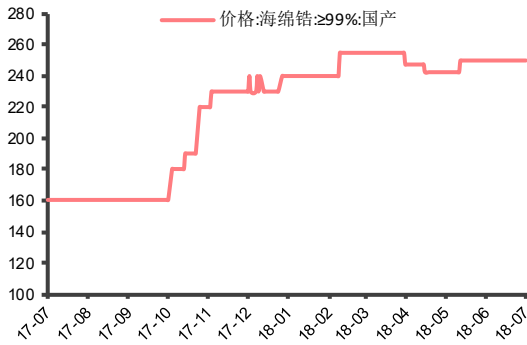
数据来源: wind, 华融证券整理

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)



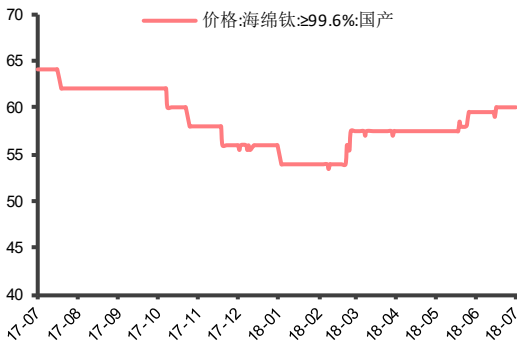
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



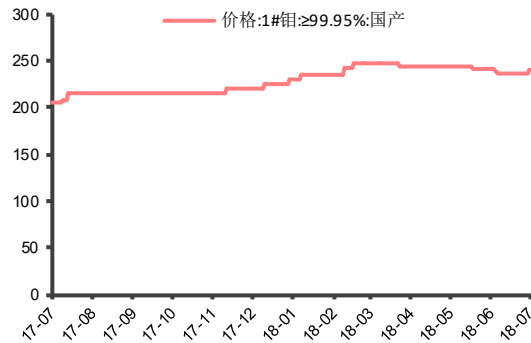
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



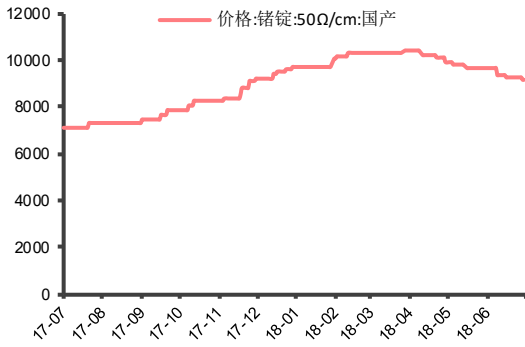
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



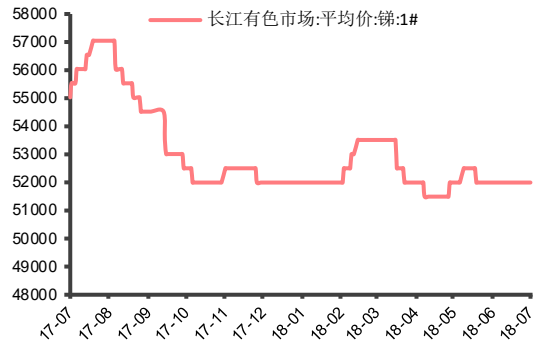
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



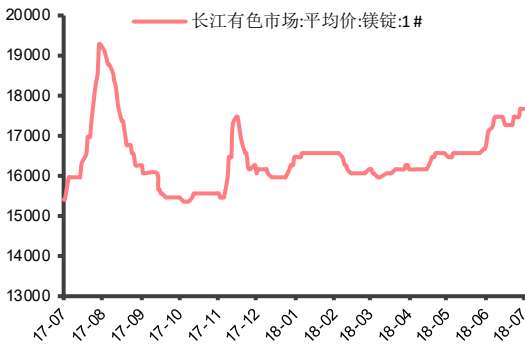
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



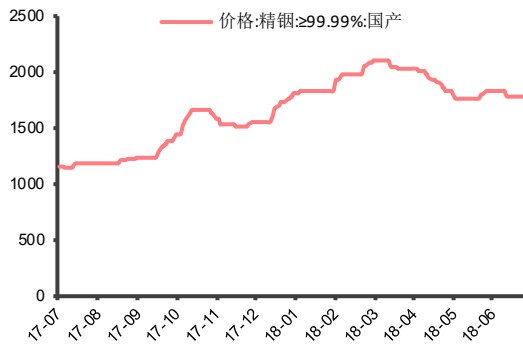
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

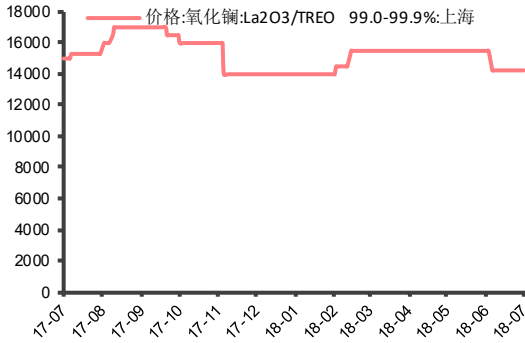
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

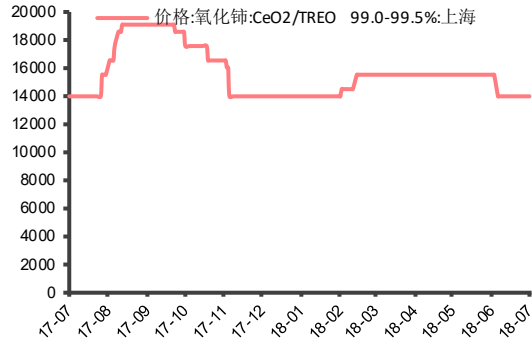
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



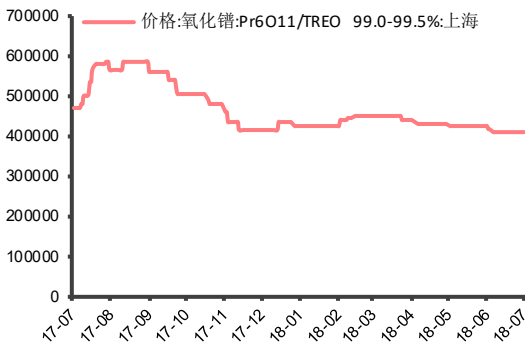
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



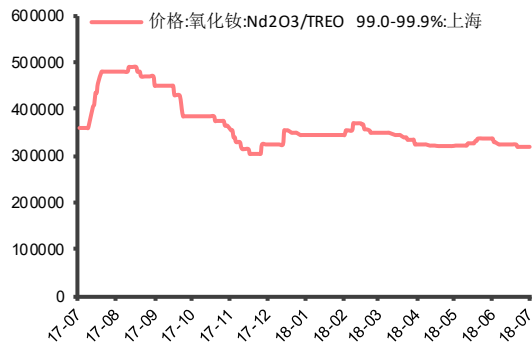
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



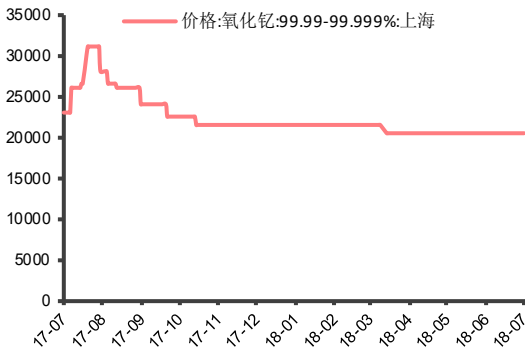
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铽价格 (元/吨)



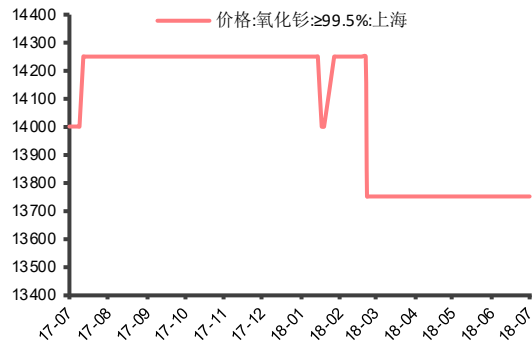
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



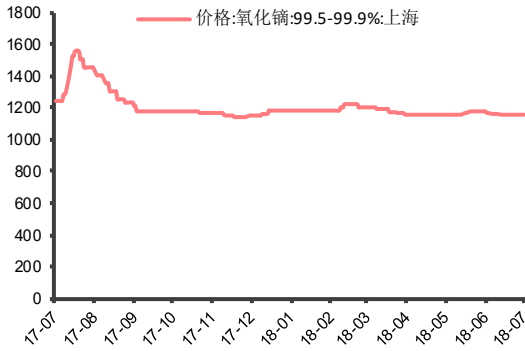
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钕价格 (元/吨)



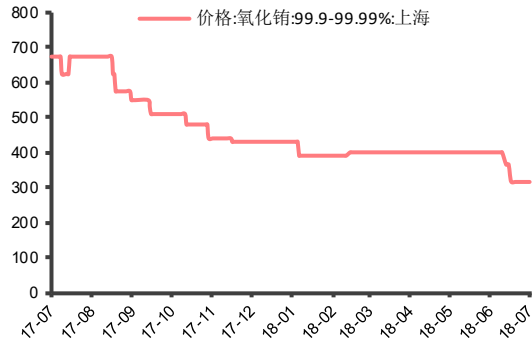
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



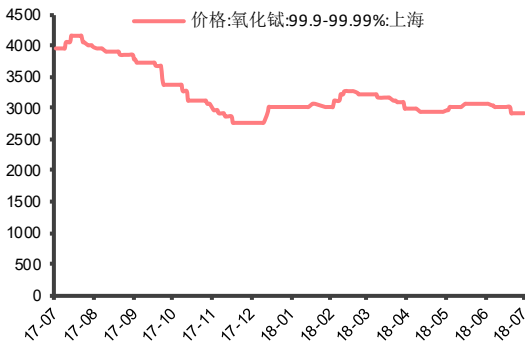
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



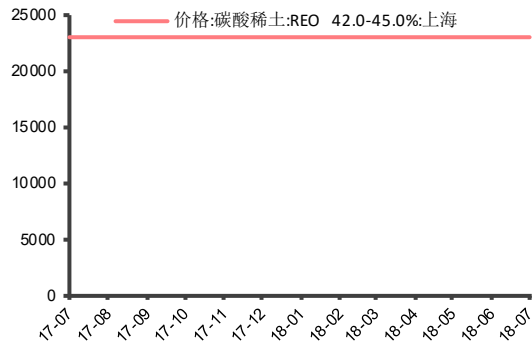
数据来源: wind, 华融证券整理

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

近期铜矿供应缩紧，Escondida 等矿山罢工风险进一步上升，加之国内废铜进口量收缩显著；而国内财政政策边际宽松，欧美或消除工业产品贸易壁垒等，缓和了市场对工业金属需求的担忧，或支撑铜价震荡上行。钴方面，6月新能源汽车数据表现良好，车型结构进一步优化，若保持增长及优化势头，将显著拉动钴的需求；而价格方面国内外价差进一步缩小，我国出口量逐步减少，预计待价差消失，MB 钴价格将企稳上行。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