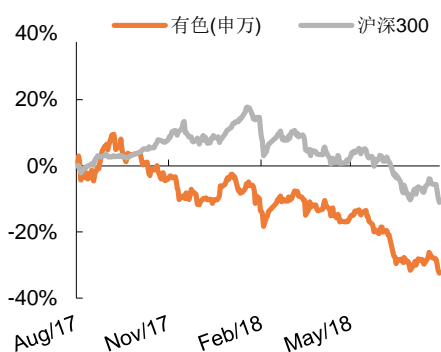


Escondida 铜矿工人投票支持罢工

中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文
投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万有色指数下跌 6.47%，跑输沪深 300 指数（-5.85%）0.62 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 12 位。上周有色金属子行业普遍下跌。具体来看，其中铝（-8.36%）、金属新材料（-7.74%）和磁性材料（-6.95%）跌幅较大；非金属新材料（-0.94%）、锂（-3.63%）和黄金（-4.36%）跌幅较小。公司来看，东方锆业（+7.06%）、罗平锌电（+5.37%）和山东金泰（+4.89%）涨幅居前，利源精制（-39.20%）、银邦股份（-27.35%）和东方钽业（-25.06%）跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格普遍下跌。具体来看，LME 铜价下跌 2.27%，LME 铜库存下降 0.20%。SHFE 铜价格下跌 1.66%，同时库存下降 6.03%；LME 铝价下跌 1.47%，LME 铝库存下降 1.29%。SHFE 铝价上涨 0.14%，SHFE 铝库存上升 0.91%；LME 铅价下跌 1.85%，LME 铅库存下降 0.33%。SHFE 铅价下跌 3.96%，库存大幅下降 11.67%；LME 锌价下跌 1.02%，LME 锌库存下降 3.90%。SHFE 锌价上涨 0.42%，库存大幅下降 13.01%；LME 锡价下跌 1.16%，LME 锡库存下降 2.81%。SHFE 锡价上涨 0.23%，SHFE 锡库存下降 2.29%；LME 镍价下跌 3.12%，库存下降 2.03%。SHFE 镍价下跌 1.92%，SHFE 镍库存下降 3.89%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金下跌 1.23%，COMEX 银下跌 0.71%。**小金属：**上周钼（+5.61%）、海绵钛（+3.33%）和镁锭（+1.42%）价格上涨；铌（-4.62%）、钴（-2.43%）和钨精矿（-0.93%）价格下跌，其余品种价格均保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格除氧化钆（-1.09%）与氧化镨（-0.87%）有所下跌外，其余品种价格基本保持稳定。
- 行业动态：**积极财政政策加码，千亿元新减税措施将加速落地；外交部：在坚定支持多边主义方面，中欧站在一起；美方威胁调高关税对中国经济影响有限；全球最大铜矿工人投票结果：支持罢工；自由港：到 2022 年格拉斯伯格铜矿将生产 57 亿磅铜；神火股份：降价 10% 二次挂牌转让神火铝材 100% 股权；锌金属期现价差达到 9 个月最大，大空头面临巨大轧空压力；菲律宾取消对采矿勘探许可的两年期禁令；落实扩大开放，稀土冶炼外资准入限制正式取消；中国金饰需求延续复苏态势。
- 投资建议：**有色需求亮点较少，供给端增量收缩政策有限，供需超预期的因素较少，且面临美元走强和贸易保护主义抬头的潜在风险，全行业投资机会难现，将以结构性投资机会为主，维持行业“中性”投资评级。建议关注有催化剂子行业，其中铜子行业处于紧平衡，存在供给冲击风险，建议关注，相关公司云南铜业、紫金矿业；能源金属在双积分驱动下，需求较快增长确定，相对投资价值仍较突出，建议关注华友钴业、天齐锂业。
- 主要风险提示：**1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固

定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

正文目录

一、	一周行情回顾	6
二、	一周价格速览	7
三、	行业动态	9
四、	上市公司公告	11
五、	风险提示	12
	5.1 需求低迷的风险	12
	5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险	12
	5.3 价格和库存大幅波动的风险	13
	5.4 新能源汽车发展低于预期的风险	13
六、	价格及库存附录	13
	6.1 工业金属	13
	6.2 贵金属	18
	6.3 小金属	19
	6.4 稀土氧化物	20

图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较	6
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）	6
图表 3	行业一周涨跌幅	6
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司	6
图表 5	重要品种价格变化	7
图表 6	重要品种库存变化	8
图表 7	上周重要公告汇总	11
图表 8	LME 铜价格（美元/吨）	13
图表 9	LME 铜库存（吨）	13
图表 10	LME 铝价格（美元/吨）	13
图表 11	LME 铝库存（吨）	13
图表 12	LME 铅价格（美元/吨）	14
图表 13	LME 铅库存（吨）	14
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	14
图表 15	LME 锌库存（吨）	14
图表 16	LME 锡价格（美元/吨）	14
图表 17	LME 锡库存（吨）	14
图表 18	LME 镍价格（美元/吨）	15
图表 19	LME 镍库存（吨）	15
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	15
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	15
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨）	15
图表 23	SHFE 铝库存（吨）	15
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨）	16
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	16
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	16
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	16
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨）	16
图表 29	SHFE 锡库存（吨）	16
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨）	17
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	17
图表 32	铜现货价格（元/吨）	17
图表 33	铝现货价格（元/吨）	17
图表 34	铅现货价格（元/吨）	17
图表 35	锌现货价格（元/吨）	17
图表 36	锡现货价格（元/吨）	18
图表 37	镍现货价格（元/吨）	18

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	18
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	18
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	18
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	18
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	19
图表 43	钴价格 (元/吨)	19
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	19
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	19
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	19
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	19
图表 48	锗锭价格 (元/千克)	20
图表 49	1#锑价格 (元/吨)	20
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	20
图表 51	铌价格 (元/千克)	20
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	20
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	20
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	21
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	21
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	21
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	21
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	21
图表 59	氧化铀价格 (元/千克)	21
图表 60	氧化铯价格 (元/千克)	22

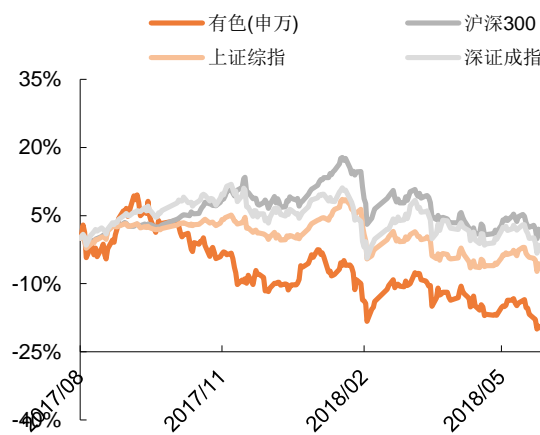
一、一周行情回顾

上周申万有色指数下跌 6.47%，跑输沪深 300 指数（-5.85%）0.62 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 12 位。

上周有色金属子行业普遍下跌。具体来看，其中铝（-8.36%）、金属新材料（-7.74%）和磁性材料（-6.95%）跌幅较大；非金属新材料（-0.94%）、锂（-3.63%）和黄金（-4.36%）跌幅较小。

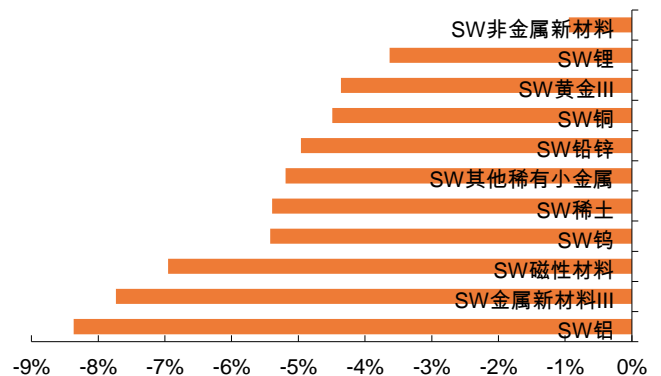
公司来看，东方锆业（+7.06%）、罗平锌电（+5.37%）和山东金泰（+4.89%）涨幅居前，利源精制（-39.20%）、银邦股份（-27.35%）和东方钽业（-25.06%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



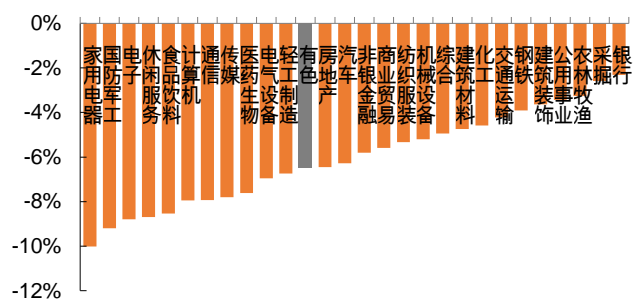
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



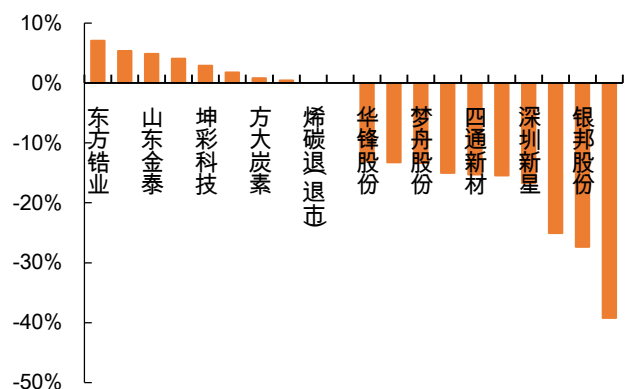
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

二、一周价格速览

工业金属：上周工业金属价格普遍下跌。具体来看，LME 铜价下跌 2.27%，LME 铜库存下降 0.20%。SHFE 铜价格下跌 1.66%，同时库存下降 6.03%；LME 铝价下跌 1.47%，LME 铝库存下降 1.29%。SHFE 铝价上涨 0.14%，SHFE 铝库存上升 0.91%；LME 铅价下跌 1.85%，LME 铅库存下降 0.33%。SHFE 铅价下跌 3.96%，库存大幅下降 11.67%；LME 锌价下跌 1.02%，LME 锌库存下降 3.90%。SHFE 锌价上涨 0.42%，库存大幅下降 13.01%；LME 锡价下跌 1.16%，LME 锡库存下降 2.81%。SHFE 锡价上涨 0.23%，SHFE 锡库存下降 2.29%；LME 镍价下跌 3.12%，库存下降 2.03%。SHFE 镍价下跌 1.92%，SHFE 镍库存下降 3.89%。

贵金属：上周 COMEX 黄金下跌 1.23%，COMEX 银下跌 0.71%。

小金属：上周钼（+5.61%）、海绵钛（+3.33%）和镁锭（+1.42%）价格上涨；铌（-4.62%）、钴（-2.43%）和钨精矿（-0.93%）价格下跌，其余品种价格均保持稳定。

稀土氧化物：上周稀土氧化物价格除氧化钆（-1.09%）与氧化镨（-0.87%）有所下跌外，其余品种价格基本保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	6139	0.24%	-2.27%	-5.68%	-14.93%	美元/吨
LME 铝	2038	-0.71%	-1.47%	-2.51%	-10.04%	美元/吨
LME 铅	2128	0.14%	-1.85%	-10.81%	-16.81%	美元/吨
LME 锌	2566	1.02%	-1.02%	-7.70%	-23.33%	美元/吨
LME 锡	19600	-0.76%	-1.16%	-0.25%	-1.18%	美元/吨
LME 镍	13350	-0.30%	-3.12%	-6.90%	5.49%	美元/吨
SHFE 铜	49210	0.00%	-1.66%	-3.07%	-10.96%	元/吨
SHFE 铝	14390	0.35%	0.14%	2.09%	-5.70%	元/吨
SHFE 铅	18090	-1.07%	-3.96%	-9.50%	-4.81%	元/吨
SHFE 锌	21445	0.54%	0.42%	-5.65%	-17.06%	元/吨
SHFE 锡	146230	-0.71%	0.23%	0.66%	0.22%	元/吨
SHFE 镍	109810	-1.07%	-1.92%	-3.84%	11.20%	元/吨
铜：1#	49300	0.12%	-1.28%	-2.80%	-9.87%	元/吨
铝：A00	14290	0.21%	0.92%	2.51%	-2.26%	元/吨
铅：1#	18250	-1.35%	-4.95%	-13.30%	-4.20%	元/吨
锌：1#	21725	0.60%	0.09%	-4.94%	-15.45%	元/吨
锡：1#	145750	-1.02%	0.69%	0.69%	1.39%	元/吨
镍板：1#	110800	-0.23%	-1.73%	-3.02%	13.29%	元/吨
COMEX 金	1220	-0.61%	-1.23%	-2.66%	-7.29%	美元/盎司
COMEX 银	15	-0.43%	-0.71%	-4.10%	-10.58%	美元/盎司

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
碳酸锂(电池)	120000	0.00%	0.00%	-14.29%	-27.71%	元/吨
1#钴	502500	0.00%	-2.43%	-3.37%	-10.27%	元/吨
海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	元/千克
钨精矿	106000	0.00%	-0.93%	-4.50%	-5.36%	元/吨
海绵钛	62	0.00%	3.33%	4.20%	10.71%	元/千克
1#铌	254	2.83%	5.61%	7.40%	15.45%	元/千克
锆锭	9200	0.00%	0.00%	-5.15%	-0.54%	元/千克
1#铈	52000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
1#镁锭	17900	0.00%	1.42%	2.58%	10.84%	元/吨
铌	620	-4.62%	-4.62%	-4.62%	9.73%	元/千克
氧化镧	14250	0.00%	0.00%	0.00%	1.79%	元/吨
氧化铈	14000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化镨	410000	0.00%	0.00%	0.00%	-1.20%	元/吨
氧化钆	316500	0.00%	-1.09%	-2.62%	-2.62%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	元/吨
氧化钪	13750	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/吨
氧化镉	1145	0.00%	-0.87%	-1.29%	-0.43%	元/千克
氧化铊	315	0.00%	0.00%	-21.25%	-26.74%	元/千克
氧化铍	2925	0.00%	0.00%	-3.31%	5.41%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/08/04

图表6 重要品种库存变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	251450	-0.20%	-0.20%	-12.24%	25.32%	吨
LME 铝	1192075	-0.26%	-1.29%	7.50%	8.24%	吨
LME 铅	126950	-0.06%	-0.33%	-3.59%	-10.74%	吨
LME 锌	236150	-0.83%	-3.90%	-5.26%	30.49%	吨
LME 锡	2945	-0.84%	-2.81%	-5.91%	31.77%	吨
LME 镍	254070	-0.08%	-2.03%	-5.86%	-30.70%	吨
SHFE 铜	88058	-3.78%	-6.03%	-37.41%	107.18%	吨
SHFE 铝	731742	0.02%	0.91%	-2.61%	2.77%	吨
SHFE 铅	7773	-5.74%	-11.67%	146.92%	-77.74%	吨
SHFE 锌	7200	-4.34%	-13.01%	-71.73%	-14.69%	吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
SHFE 锡	5675	0.11%	-2.29%	-11.63%	27.24%	吨
SHFE 镍	15662	-1.02%	-3.89%	-28.79%	-52.67%	吨
COMEX 金	8646495	0.00%	-0.17%	0.96%	-5.43%	金衡盎司
COMEX 银	283608775	-0.02%	0.59%	2.49%	15.89%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/08/04

三、行业动态

行业:

积极财政政策加码，千亿元新减税措施将加速落地。中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议提出财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。对此，专家认为，下半年，积极财政政策会更加积极，将在基础设施建设上发力补短板，千亿元新减税措施将会加快落地。【证券日报】

外交部：在坚定支持多边主义方面，中欧站在一起。国务委员兼外交部长王毅表示，不久前中欧领导人会晤在北京成功举行，双方就维护以规则为基础的多边贸易体制、抵制保护主义和单边主义达成重要共识。面对当前充满不确定性和不稳定性的国际形势，中欧作为两支稳定力量，及时加强战略沟通与合作，坚定支持多边主义和国际规则非常重要，不仅符合中欧双方利益，也有利于维护世界的和平与稳定。莫盖里尼表示，在支持多边主义、自由贸易方面，欧盟和中国是站在一起的。【外交部网站】

十年来第二次加息，英国央行一致决定将利率上调 25 个基点。在 8 月货币政策会议上，英国央行十年来第二次加息，并称未来将需要更多加息。北京时间 8 月 2 日周四晚间，英国央行公布利率决议，一致同意加息 25 个基点至 0.75%，符合预期。会议纪要显示，货币政策委员会 (MPC) 以 9-0 支持加息，预期 7-2。MPC 以 9-0 维持国债购买规模 4350 亿英镑不变，以 9-0 维持企业债购买规模 100 亿英镑不变，均符合预期。【华尔街见闻】

美方威胁调高关税对中国经济影响有限。近日，美方一方面发表声明，要把对中国 2000 亿美元输美产品的征税税率由 10% 提高到 25%，另一方面四处散风，要和中方恢复谈判。此前，美国贸易代表办公室 7 月 10 日宣布，将对总额达 2000 亿美元的 6031 项中国产品加征 10% 关税。商务部研究院对外贸易研究所所长梁明表示，自中美发生贸易摩擦以来，美方不断出尔反尔，时常玩弄软硬兼施的两手策略，反映了美方面临复杂的国际形势和内部各利益方意见不一致等问题。梁明表示，即便调高关税说法付诸行动，对中国经济的影响也十分有限。【经济日报】

铜:

全球最大铜矿工人投票结果：支持罢工。必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的工人投票否决了公司的加薪提议，并开始罢工。声明称，共有 2,330 名成员参与了投票，其中 1,955 人支持举行罢工，370 人选择接受必和必拓提出的最终报价，其中还有 4 人未投票，一票无效。声明补充称，“我们对投资方提议明确的拒绝，能够让他们看到达成协议确保我们权利的必要性”。必和必拓预计会请求政府调停解决，但这最多也只能将罢工行动推迟十日。此前，Escondida 工会曾表示如果工人投票赞成举行罢工，罢工时间至少会维持一个月。【上海有色网】

力拓计划加快美国铜业务开发。力拓计划在亚利桑那州开发价值 60 亿美元的铜业务，该计划正在加速推进，如果协议达成，将提振力拓的铜产量。该公司首席执行官 Jean-Sebastien Jacques 周三接受电话采访时说，该公司已批准了 3.68 亿美元的融资份额以用于推进铜项目的开发工作。并且公司将与必和必拓成立合资企业共同在美国开发铜业务。力拓还公布其上半年利润同比上升 12%。力拓的 Resolution 铜项目位于凤凰城以东约 60 英里，预计该矿产出的铜足以满足美国四分之一的国内需求。Jacques 在采访中称，“老实说，许可进行得很顺利，实际上比我们想象的要好”。该公司周三表示，对该项目的研究计划将于 2021 年完成。【上海有色网】

自由港：到 2022 年格拉斯伯格铜矿将生产 57 亿磅铜。自由港麦克莫兰称，根据最新的采矿计划，该公司预计 2018 年至 2022 年期间将生产约 57 亿磅铜和 790 万盎司黄金。Freeport 发言人 Eric Kinneberg 在电子邮件中表示，截至 2017 年年底，该公司生产了 47 亿磅的铜和 700 万盎司的黄金。按照目前合资企业的规定，自由港力拓的业务量目前占比超过 40%，而印尼子公司 PT-FI 的业务量占比达 60%。Kinneberg 表示，在 5 年期间，PT-FI 将获得总计 53 亿磅的铜，约 755 万盎司黄金。力拓则将获得 4 亿磅的铜和大约 30 万盎司的黄金。【上海有色网】

铝：

神火股份：降价 10% 二次挂牌转让神火铝材 100% 股权。神火股份 8 月 2 日发布公告称河南神火煤电股份有限公司决定在河南中原产权交易有限公司 第二次公开挂牌转让全资子公司河南神火铝材有限公司 100% 股权，挂牌价格为转让价格 17,500.00 万元的 90%，即 15,750.00 万元。本次挂牌降幅为转让价格的 10%。【上海有色网】

美国财政部称将延长投资者对俄铝撤资时间期限。美国财政部周二表示，已经批准延长投资者撤出 EN+ 公司、GAZ 集团、和俄铝业的最后期限。美国财政部长姆钦(Steven Mnuchin)上周称，美国正与俄铝业进行着紧密的谈判，以将其从美国的制裁名单中解除。EN+ 公司也已经采取了一系列措施，包括改组董事会，以期摆脱美国的制裁。【上海有色网】

锌：

贵州第一个超大型铅锌矿床探明铅锌金属资源量 275.82 万吨。近日，贵州地矿 113 地质队在贵州省赫章县发现贵州省第一个超大型铅锌矿床，探明铅锌金属资源量 275.82 万吨，改写了贵州省无超大型铅锌矿床的历史，是有史以来贵州省铅锌矿找矿的最大突破。【贵州省地矿局】

锌金属期现价差达到 9 个月最大，大空头面临巨大轧空压力。锌价大跌让看跌的交易员们大赚一笔，但他们中的一些人现在感到某种挤压。一位交易员控制了伦敦金属交易所多数锌库存和大量现货合约，在市场上人为造成稀缺；现货的短缺正在影响利差，导致锌现货与三个月期货的溢价在周三达到 9 个月最高水平；这对于看跌者而言是个问题，他们的仓位现在面临不断上升的成本。周四，即将到期的空头寸展期一天的溢价到达每吨 11.50 美元，而一周前只有 2.50 美元；一些空头宁愿退出仓位，而不是支付高额费用；伦敦时间下午 5:53，伦敦金属交易所三个月期锌上涨 0.3%，结算价 2,563 美元/吨，盘中一度达到 2,587.50 美元/吨；现货与三个月期货的价差周三达到每吨 64.25 美元，为 10 月以来的最高水平；由于对贸易战升级的担忧，大多数基本金属价格下挫；未来几个月市场供应量将增长，加剧了对锌的悲观情绪。【彭博】

镍：

菲律宾取消对采矿勘探许可的两年期禁令。全球第二大镍矿石出口国菲律宾已取消针对批准采矿勘

探许可的两年暂停期，政府及业内人士希望此举将有助确定采矿潜力。该决定是近几个月将要修订的第二项采矿政策措施，但环境官员表示，对于新采矿业务的禁令仍然有效，意味着新规影响将是有限的。环境与自然资源部长 Roy Cimatu 上月还取消了针对批准小型采矿项目许可的暂停期。【上海有色网】

稀土：

落实扩大开放，稀土冶炼外资准入限制正式取消。7月28日起，2018年版外商投资准入负面清单正式开始实施。为贯彻落实习近平总书记在博鳌论坛上重要讲话精神，经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于6月28日以第18号令，发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》（以下简称2018年版负面清单）。2018年版负面清单的开发措施中指出，在矿业领域，稀土冶炼分离、石墨开采、钨冶炼、稀缺煤炭均取消外资准入限制。【上海有色网】

内蒙古包头市创立全球第一个稀土行业国际标准等。内蒙古自治区包头市副市长白清元8月2日在“内蒙古自治区标准化助力经济高质量发展推进会”上表示，该市已成功打造了8个中国“第一个标准”。【中国新闻网】

两部门下达2018年度稀土矿钨矿开采总量控制指标。自然资源部网站7月30日消息，为保护和合理开发优势矿产资源，按照保护性开采特定矿种管理相关规定，2018年继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。2018年度全国稀土矿（稀土氧化物REO）开采总量控制指标为120000吨，其中离子型（以中重稀土为主）稀土矿指标19150吨，岩矿型（轻）稀土矿指标100850吨。全国钨精矿（三氧化钨含量65%）开采总量控制指标为100000吨，其中主采指标76150吨，综合利用指标23850吨。【证券时报网】

贵金属：

南非黄金生产商向工会提供新版薪资合同。据外电8月2日消息，南非黄金生产商周四表示，他们将地下雇员的年度薪资提高多达7.2%，矿工及技工的薪资提高多达4.5%。黄金生产商在一份声明中表示，涉及四家企业，Sibanye-Stillwater、Harmony Gold、AngloGold Ashanti及一小型生产商Village Main Reef分别给出了不同的薪资合同，均高于通胀。【文化财经】

中国金饰需求延续复苏态势。世界黄金协会2日发布的《黄金需求趋势》报告显示，第二季度黄金需求依然呈疲软态势，总量滑落至964吨，比2017年同比下降了4%。中国第二季度黄金消费需求增长7%。二季度黄金ETF（交易型开放式指数基金）流入平淡，致使上半年黄金需求落至2009年以来的最低水平。中国金饰需求延续复苏态势，第二季度增长了5%，达到144.9吨。截至第二季度末，黄金需求量达到332.9吨，创下3年新高。【经济日报】

四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
赣锋锂业	2018/07/30	《江西赣锋锂业股份有限公司关于对全资子公司增资的公告》	公司于2018年7月29日召开的第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，为适应公司发展的需要，增强全资子公司的资本实力，实现公司做大做强目标，同意以自有资金对全资子公司江西赣锋电池科技有限公司（以下简称“赣锋电池”）增资20,000

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
			万元人民币，对宁都县赣锋锂业有限公司（以下简称“宁都赣锋”）增资 39,000 万元人民币。赣锋电池原注册资本为 30,000 万元人民币，增资后注册资本为 50,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权；宁都赣锋原注册资本为 1,000 万元人民币，增资后注册资本为 40,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权。授权公司经营层办理增资的工商变更登记手续。
楚江新材	2018/07/31	《安徽楚江科技新材料股份有限公司 2018 年半年度报告》	2018 年上半年公司实现营业收入 644,167.91 万元，同比增长 31.11%；归属于上市公司股东的净利润 21,292.66 万元，同比增长 23.54%。
云海金属	2018/07/31	《南京云海特种金属股份有限公司 2018 年半年度报告》	2018 年上半年，公司实现营业收入 244,198.37 万元，比去年同期增长 4.15%；实现归属于母公司的净利润 14,536.57 万元，比去年同期增长 51.89%，主要原因是报告期内镁价涨幅高于原材料价格涨幅，且收到政府拆迁补贴，非经常性损益增加。
宏创控股	2018/07/31	《山东宏创铝业控股股份有限公司 2018 年半年度业绩快报》	报告期，公司实现营业总收入 707,478,292.36 元，较上年同期增长 2.12%；营业利润 3,715,524.05 元，利润总额 4,410,486.91 元，归属于上市公司股东的净利润 4,410,486.91 元，基本每股收益 0.0048 元，分别较上年同期减少 86.96%、84.52%、84.52% 和 84.42%。
洛阳钼业	2018/07/31	洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2018 年半年度业绩预增公告	预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据、下同）相比，将增加 22.65 亿元到 24.65 亿元，同比增加 271.21% 到 295.16%，2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计区间为：31.00 亿元到 33.00 亿元。
方大炭素	2018/07/31	《方大炭素新材料科技股份有限公司 2018 年半年度业绩预增公告》	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 312,500 万元到 320,900 万元，与去年同期相比增长 659% 到 679%。

资料来源：Wind、平安证券研究所

五、风险提示

5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

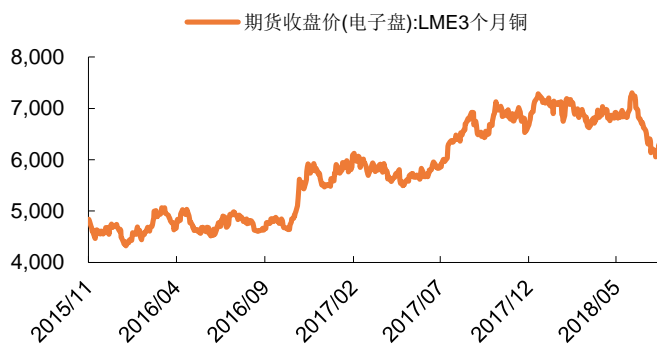
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

六、 价格及库存附录

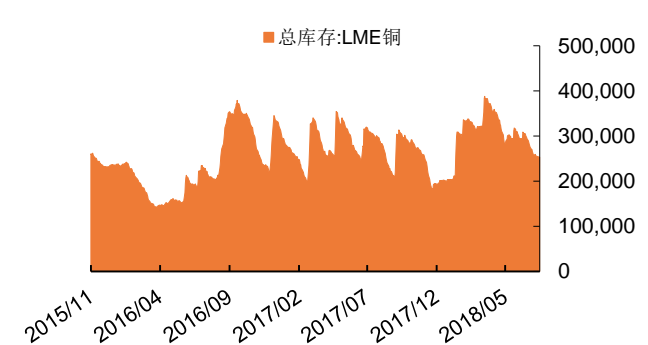
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



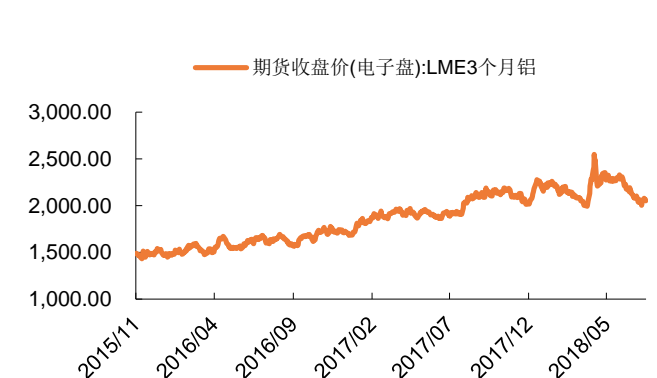
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



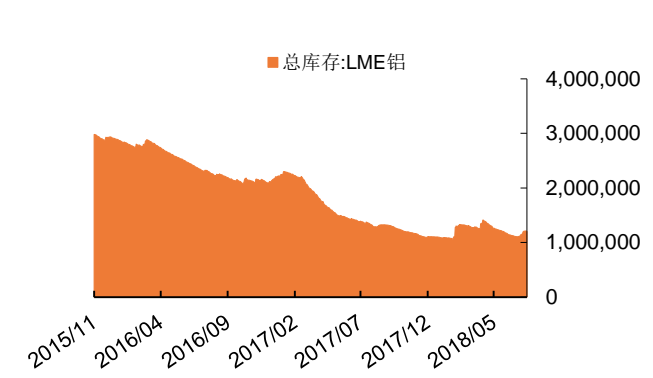
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



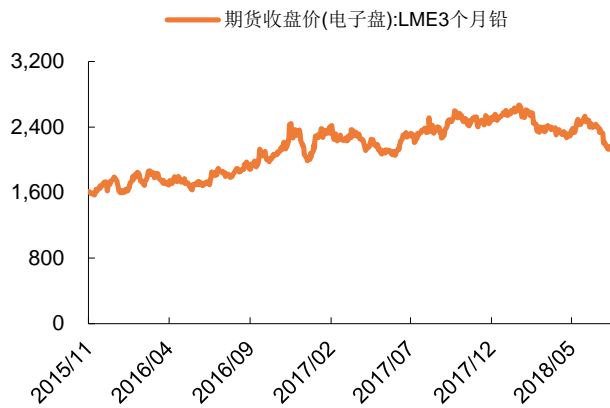
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



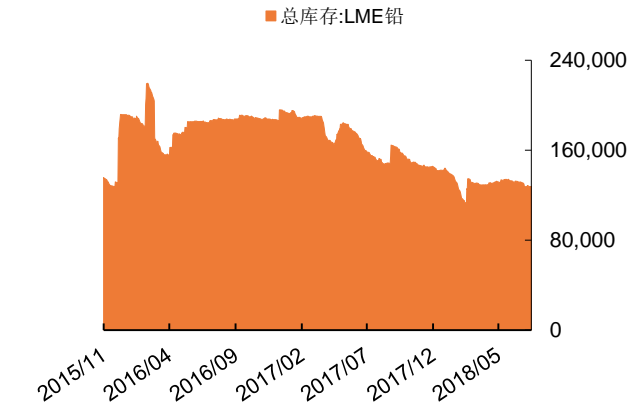
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



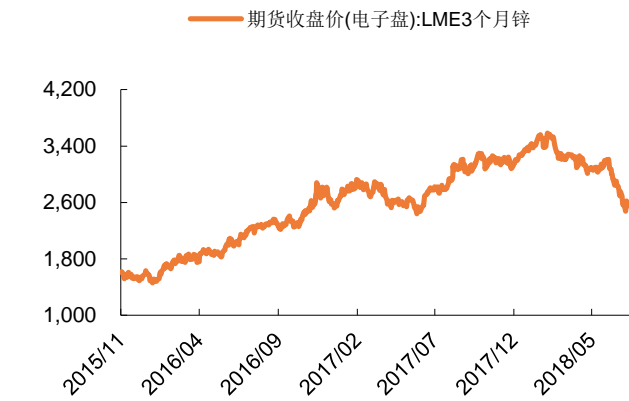
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



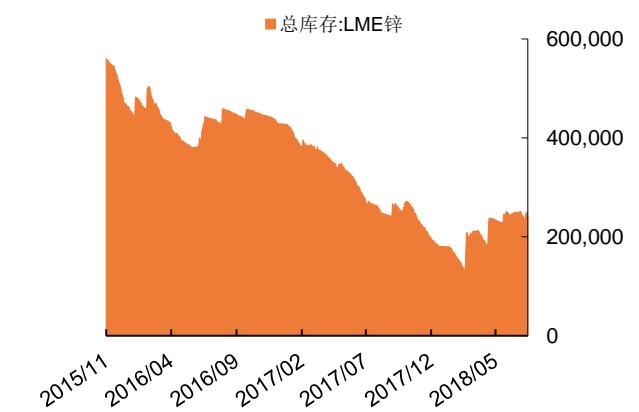
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



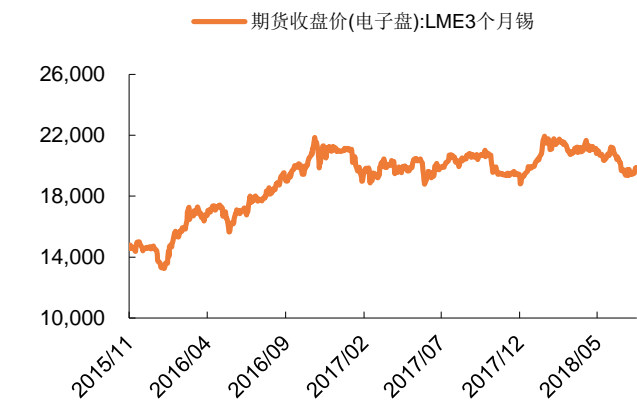
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



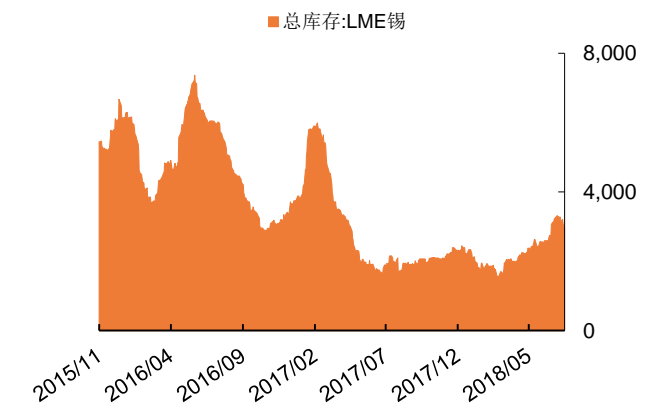
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



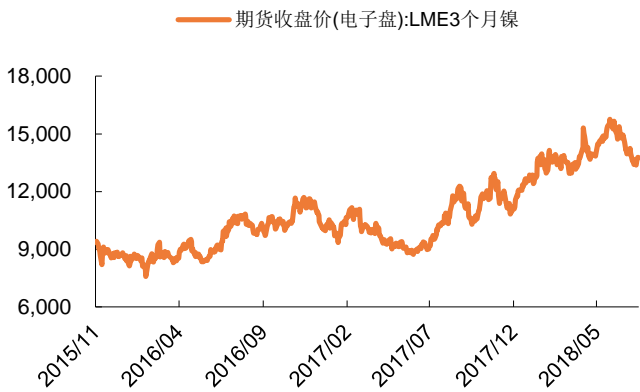
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



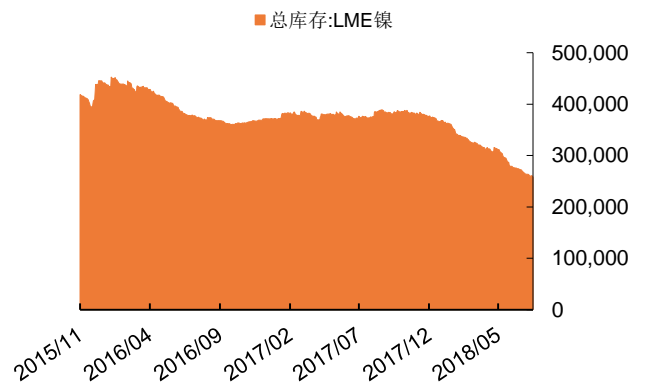
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



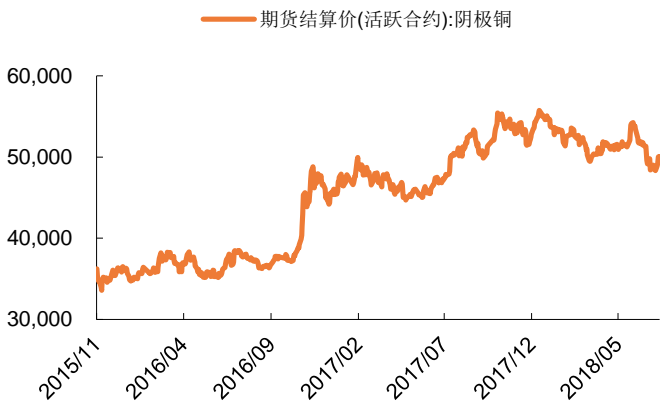
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



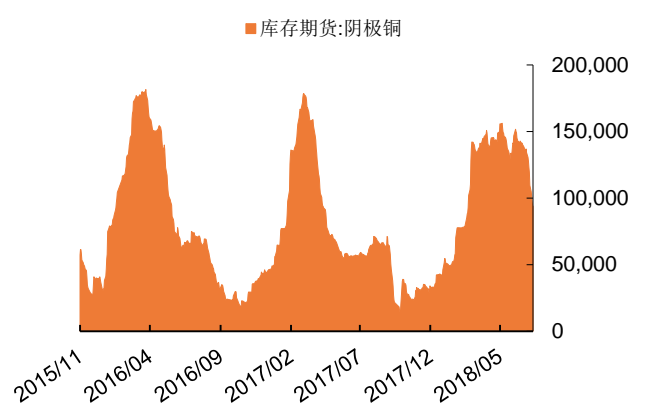
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



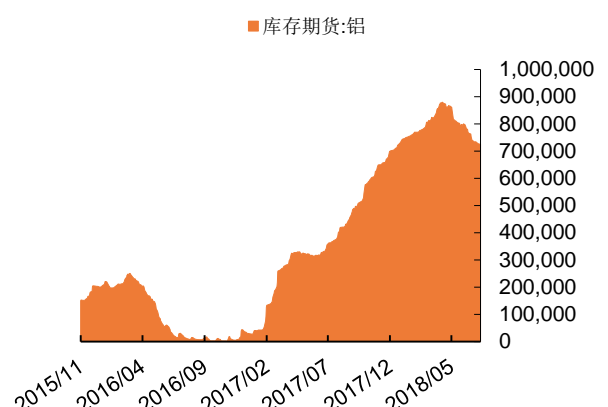
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



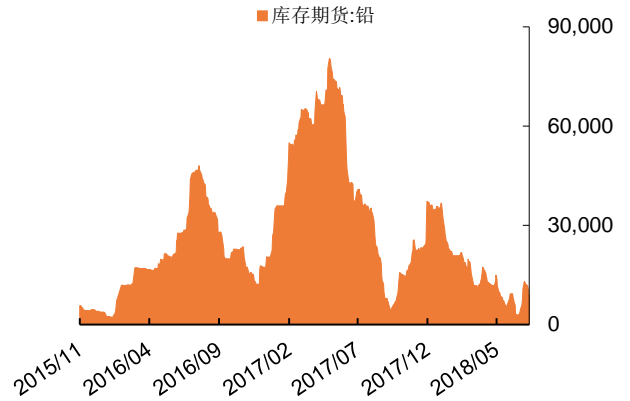
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



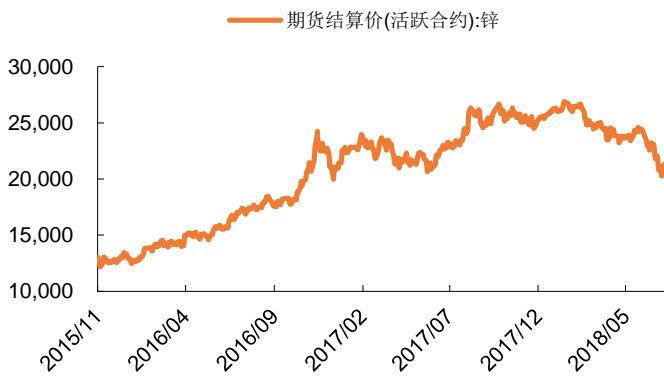
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



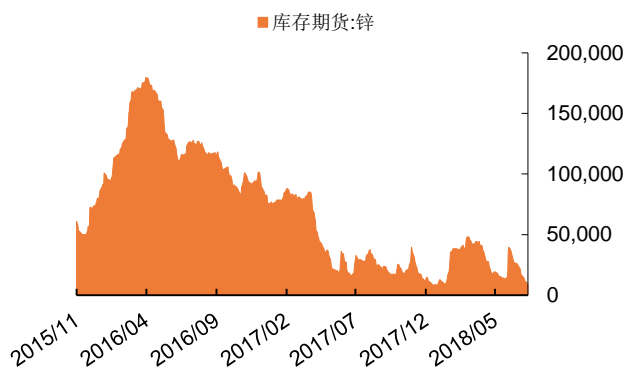
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



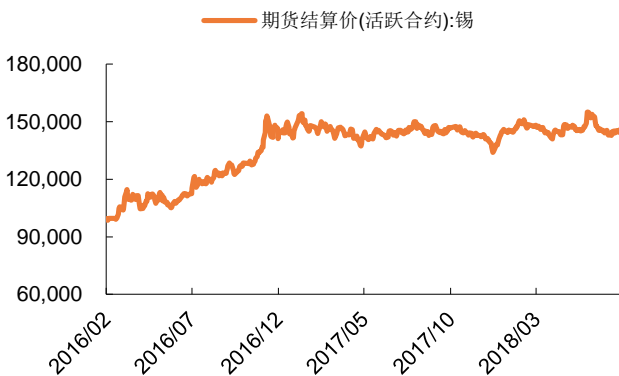
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



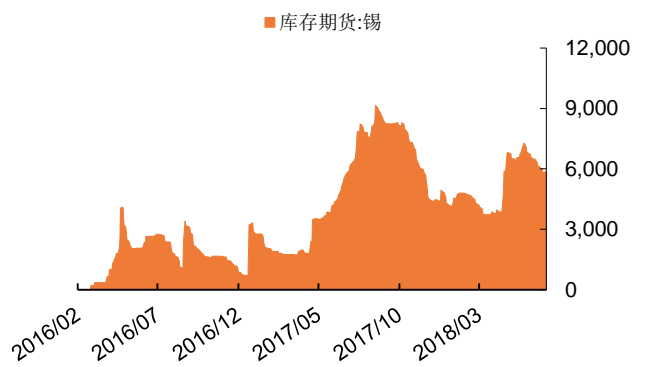
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



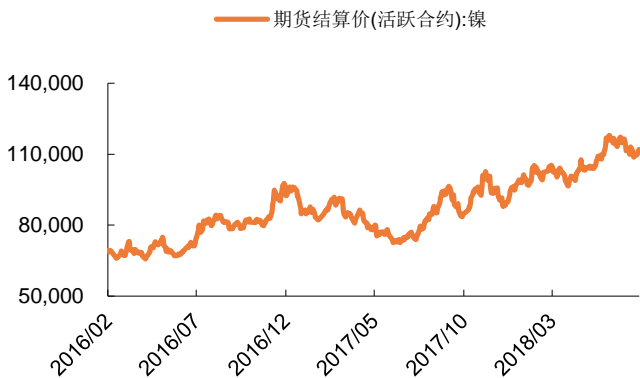
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



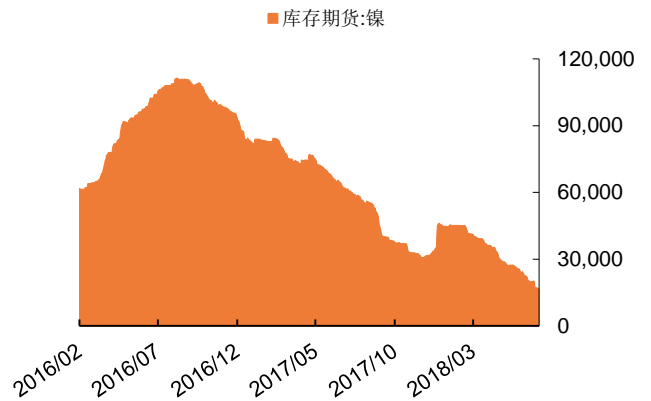
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



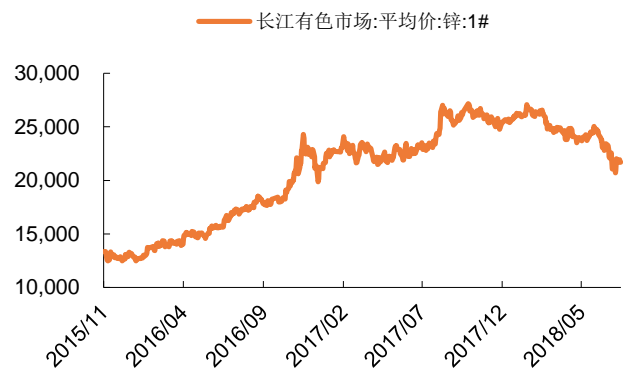
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格 (元/吨)



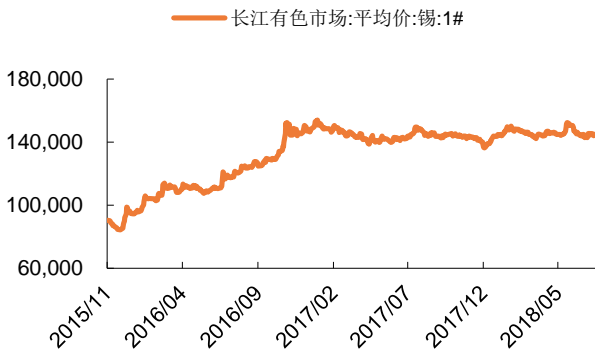
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格 (元/吨)



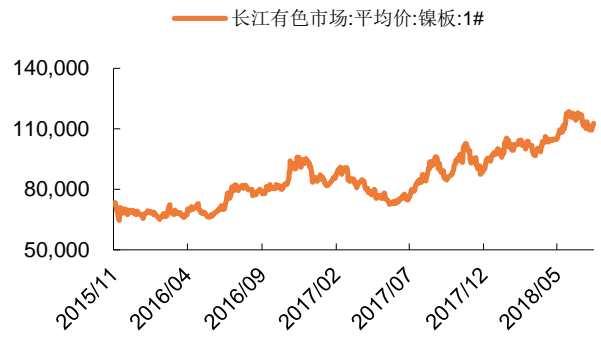
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

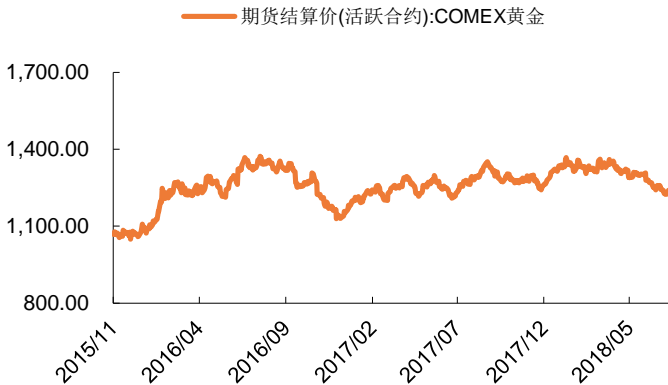
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

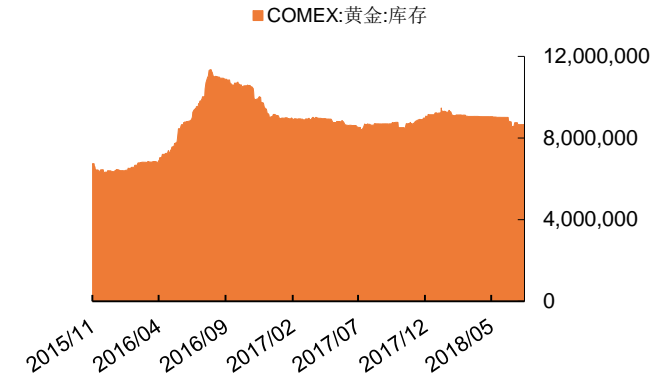
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



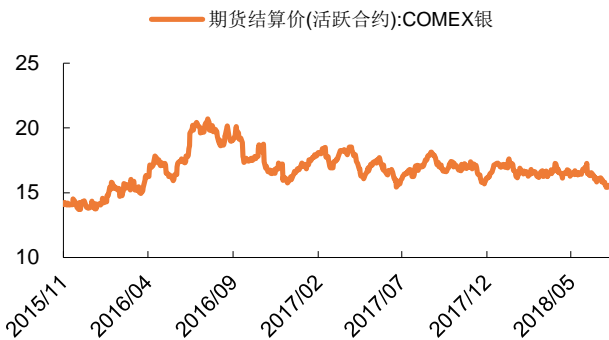
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



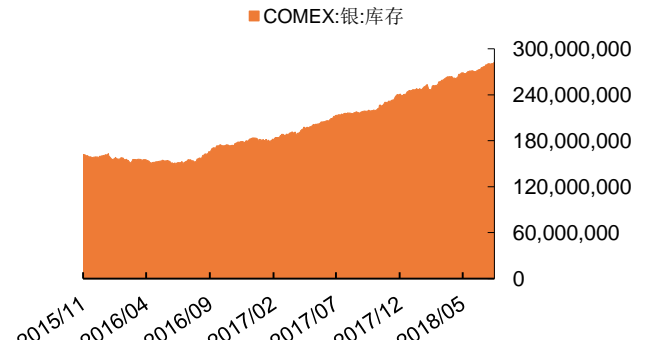
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

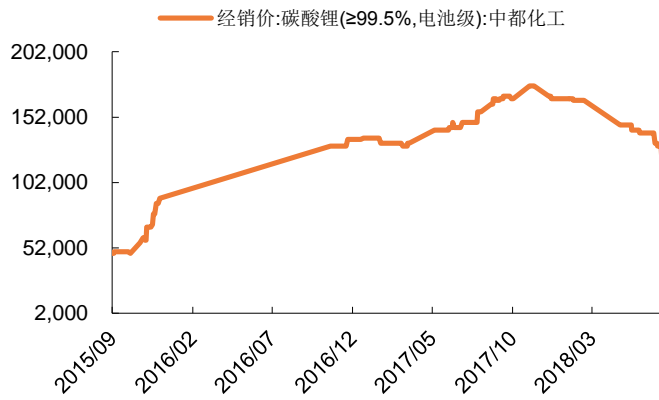
图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

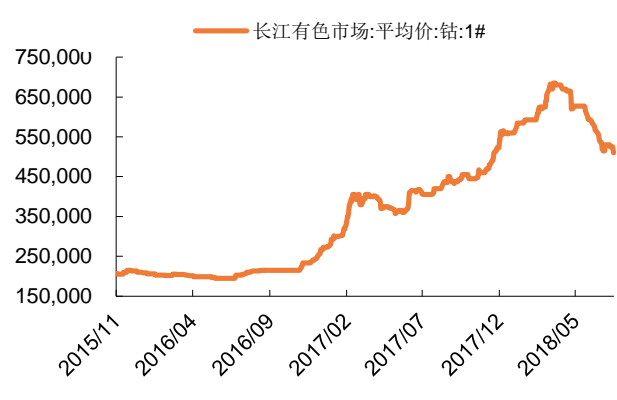
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



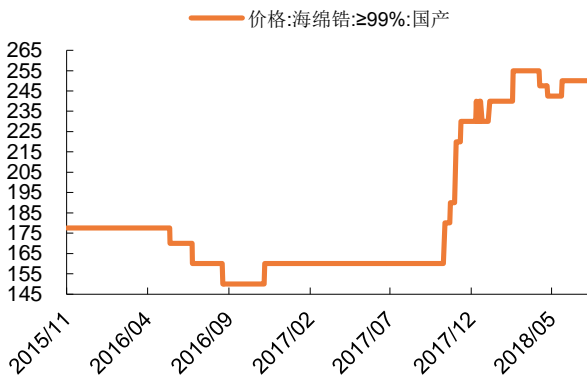
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



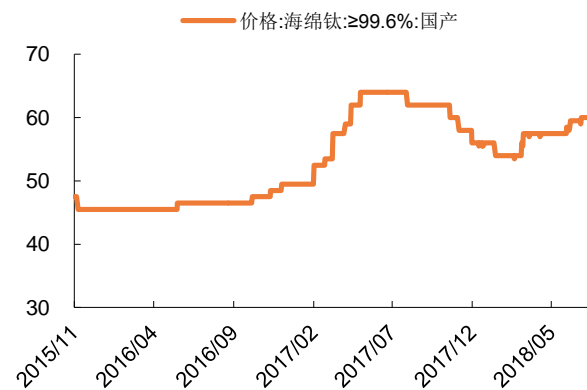
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



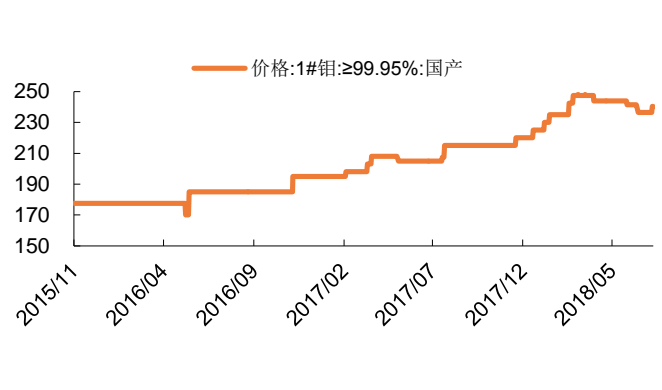
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格 (元/千克)



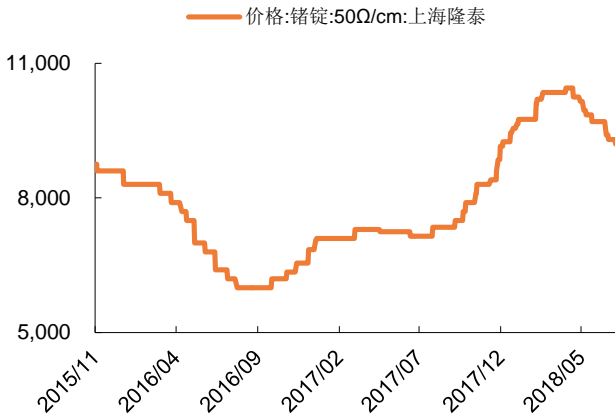
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格 (元/千克)



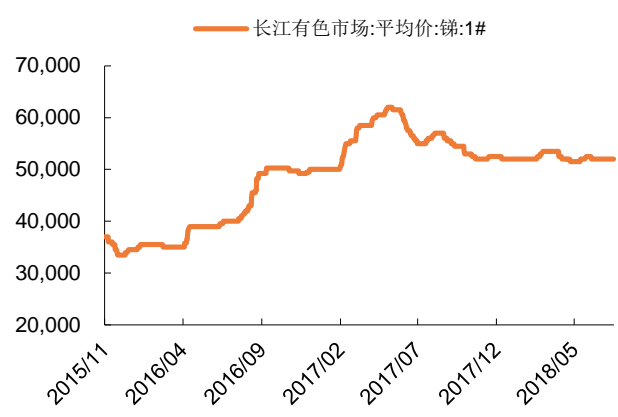
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镨钕价格（元/千克）



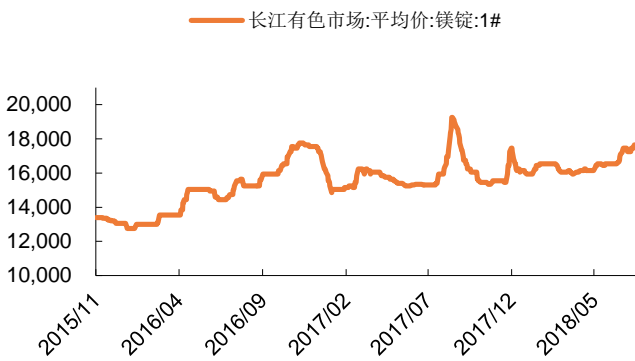
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铈价格（元/吨）



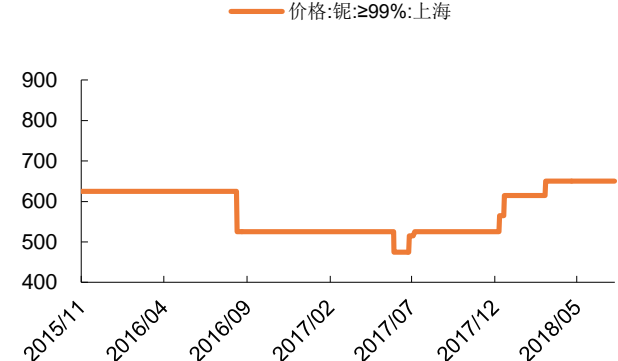
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镓价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

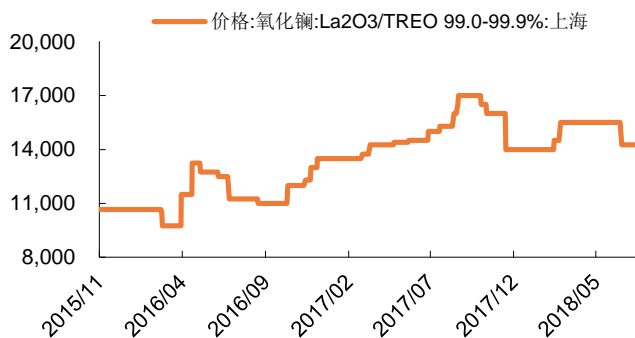
图表51 铋价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

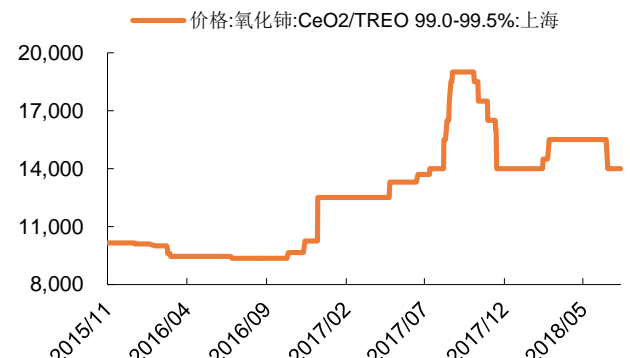
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



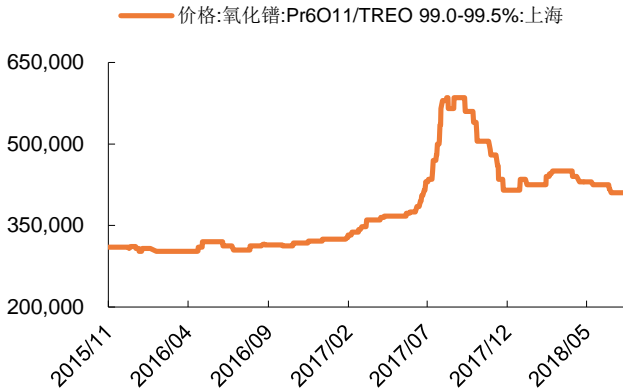
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



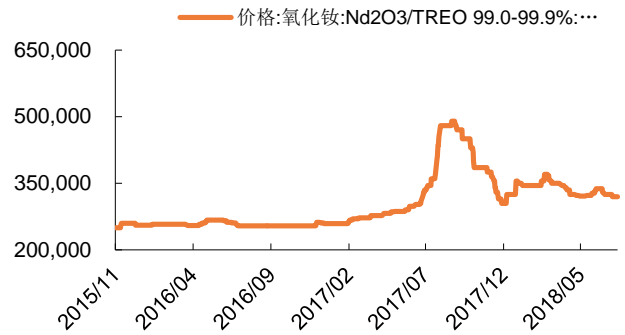
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



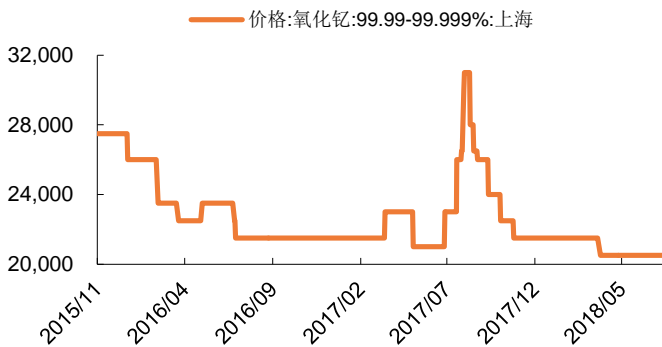
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



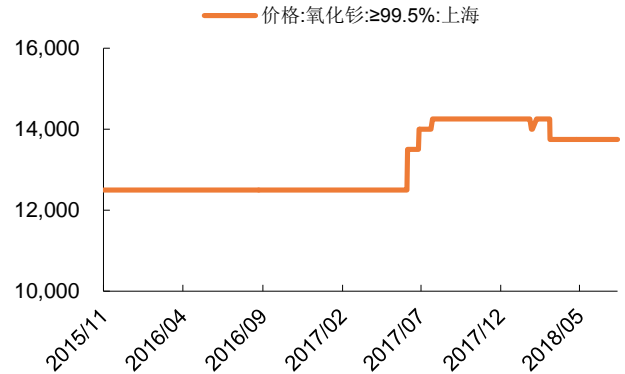
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铀价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钐价格（元/吨）



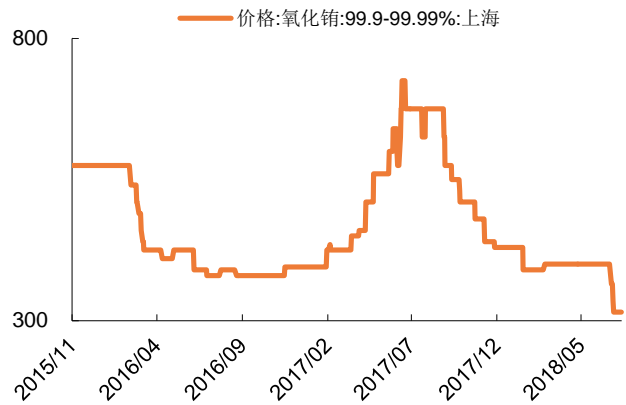
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化铈价格（元/千克）



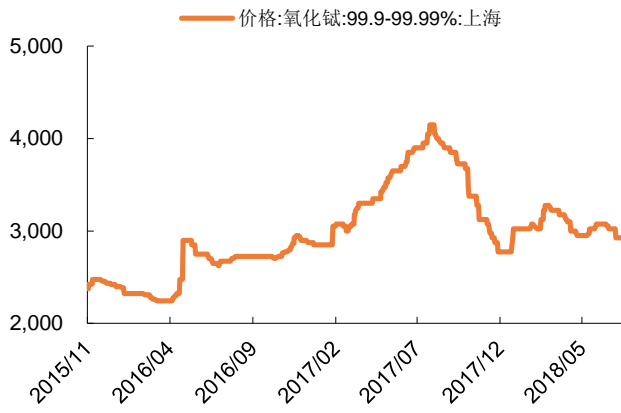
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铽价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518048

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033