

## 悲观情绪主导市场 观望为宜

### ——有色金属行业周报

同步大市 (维持)

日期: 2018年08月05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, 有色金属指数下跌6.94%, 同期沪深300指数下跌5.85%, 有色金属行业落后沪深300指数1.09个百分点。上周各子版块全线下跌, 其中镍钴板块跌幅最大, 跌幅超10%。

**金属价格一周涨跌情况:** 上周基本金属方面, 国内外金属价格全线下跌。LME铜、LME锡和LME镍价格相对弱势, SHFE铜、SHFE铝和SHFE镍金属相对弱势, 其他金属涨跌幅相对较小; 小金属方面, 上周镁锭和海绵钛出现上涨, 钨精矿和APT继续下跌, 钼继续上涨。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, 工业级碳酸锂价格继续下跌, 电池级碳酸锂、金属锂和氢氧化锂价格止跌企稳, NCM523价格继续下跌, NCM523前驱体、钴酸锂和磷酸铁锂与上周持平。

#### 周观点:

**基本金属板块:** 近期, 一方面美国放风拟提高对中国进口商品的税率至25%和将44个中国机构/部门列入出口管制清单, 使得中美贸易摩擦事件升级, 引发了投资者对国内经济前景的担忧, 另一方面政治局会议关于下半年货币和财政政策的定调使得市场所期待的货币大放水落空。短期而言, 风险事件的升级和国内货币政策的未达市场预期使得基本金属需求端形成隐忧, 基本金属价格承压。后续而言, 基本价格的企稳回升需要边际放松的货币和财政政策的对实体经济产生实质性的影响, 从而带动基本需求的边际改善, 以及中美贸易摩擦事件的缓和。

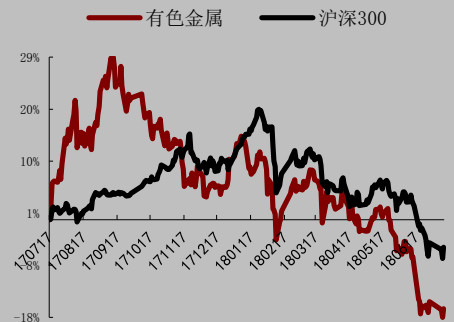
**钴和锂板块:** 上周MB钴价继续下跌, 低位钴报价从36.55美元/磅, 下滑至35.375美元/磅, 高位钴价格从36.55美元/磅, 下滑至35.375美元/磅, 下滑幅度为1.83%左右。外媒价格的大幅下跌, 引发了市场的担忧情绪, 国内电解钴、钴粉和四氧化三钴亦十分疲弱。目前, 下游正极材料企业库存水平不高, 但是在买涨不买跌的心态下, 钴盐原料的购买也较为谨慎, 主要以维持生产为主, 因此下游需求较为疲弱, 短期而言, 钴相关产品价格或将维持弱势格局。

**稀土板块:** 稀土价格上周呈现下跌趋势。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:** 悲观情绪主导市场, 短期观望为宜。

**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08月03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.....	3
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.....	10
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

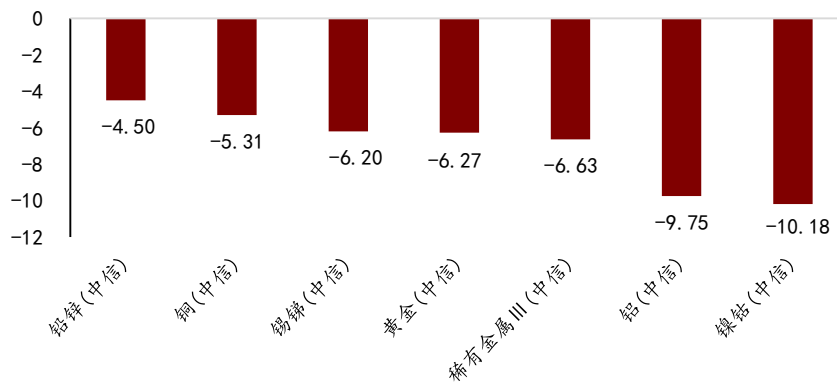
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周市场整体情绪悲观，有色指数下跌，跑输大盘。上周中信一级行业指数中，有色金属指数下跌6.94%，同期沪深300指数下跌5.85%，有色金属行业落后沪深300指数1.09个百分点。

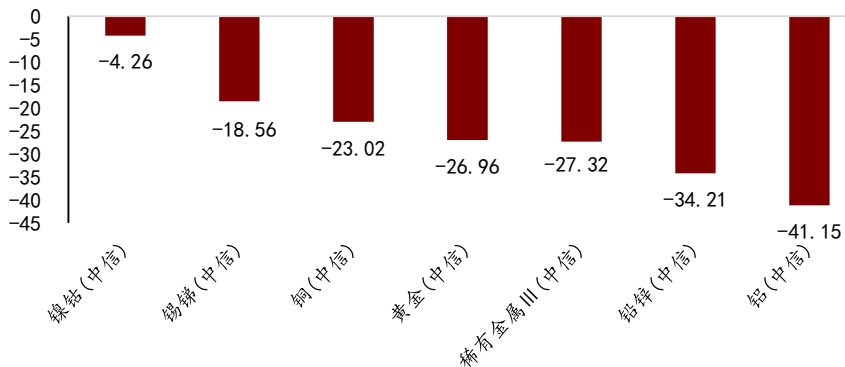
上周各子板块全线下跌，其中镍钴板块跌幅居前，跌幅超10%。镍钴板块下跌10.18%，跑输沪深300指数4.33个百分点。稀有板块上周下跌6.63%，跑输沪深300指数0.78个百分点。锡铋板块继前一周上涨4.37个百分点后，下跌6.20个百分点，跑输沪深300指数0.35个百分点；铜板块止涨下跌5.31个百分点，跑赢沪深300指数0.54个百分点；黄金板下跌6.27个百分点，跑输沪深300指数0.42个百分点；铅锌板块上周下跌4.50个百分点，跑赢沪深300指数1.35个百分点；铝板块下跌9.75个百分点，跑输沪深300指数3.90个百分点。

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

上周有色行业个股全线下跌，涨幅居前的主要为锆和钼等小金属概念个股，

跌幅居前的主要为铝加工板块个股。中信有色金属行业106只个股周涨跌幅情况：7只个股上涨，10只个股停牌，89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
600139.SH	西部资源	10.52	601020.SH	华钰矿业	-13.22
002167.SZ	东方锆业	7.06	600255.SH	梦舟股份	-13.33
002114.SZ	罗平锌电	5.37	603937.SH	丽岛新材	-14.56
600385.SH	山东金泰	4.89	300428.SZ	四通新材	-15.25
000697.SZ	炼石有色	4.07	300697.SZ	电工合金	-15.45
000688.SZ	国城矿业	1.77	603978.SH	深圳新星	-16.69
601958.SH	金钼股份	0.46	002082.SZ	万邦德	-16.85
600615.SH	丰华股份	-1.10	000962.SZ	东方钽业	-25.06
002182.SZ	云海金属	-1.23	300337.SZ	银邦股份	-27.35
002578.SZ	闽发铝业	-1.84	002501.SZ	利源精制	-39.20

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，国内外金属价格全线下跌。LME 镍、LME 锡、LME 铜、LME 铝、LME 铅和 LME 锌的跌幅分别为 3.12%，1.33%，1.68%，0.76%，0.21% 和 0.79%，其中 LME 镍幅超 3.00%。SHFE 铅、SHFE 镍、SHFE 铜、SHFE 锡和 SHFE 铝，分别下跌 4.62%、2.92%、1.72%、0.95%和 0.07%，SHFE 锌小幅上涨 0.70%。贵金属方面，COMEX 黄金下跌 1.35%，SHFE 黄金下跌 0.48%，COMEX 白银下跌 1.26%，SHFE 白银上涨 0.19%。

库存方面，LME 库存全部下跌，SHFE 库存一半下跌一半上涨：LME 锌、LME 铝、LME 铜、LME 铅、LME 镍和 LME 锡分别减少 3.63%，1.23%，1.14%，1.97%，1.64%和 2.69%；SHFE 铅，SHFE 锌，SHFE 铝库存分别增加 5.71%，0.83%和 0.08%，SHFE 铜、SHFE 镍、SHFE 锡库存分别减少 2.16%，4.64%和 3.05%。

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 08月03日	周库存变化/ 吨	周库存 变化幅 度□%	年初以 来库存 变化幅 度%
<b>基本金属</b>							
LME 铜	6,139.00	-1.68	-15.49	250,625.00	-2,900.00	-1.14	24.24
LME 铝	2,037.50	-0.76	-10.02	1,185,275.00	-14,750.00	-1.23	7.56
LME 锌	2,566.00	-0.79	-22.08	234,275.00	-8,825.00	-3.63	28.69
LME 铅	2,128.00	-0.21	-15.91	125,325.00	-2,525.00	-1.97	-11.90
LME 锡	19,600.00	-1.33	-1.51	2,895.00	-80.00	-2.69	30.41
LME 镍	13,350.00	-3.12	9.07	253,278.00	-4,224.00	-1.64	-31.13
SHFE 铜	49,230.00	-1.72	-11.43	192,817.00	-4,251.00	-2.16	28.13
SHFE 铝	14,390.00	-0.07	-5.48	905,924.00	747.00	0.08	20.13
SHFE 锌	21,475.00	0.70	-16.52	48,534.00	399.00	0.83	-29.28
SHFE 铅	17,950.00	-4.62	-6.36	12,841.00	694.00	5.71	-69.43
SHFE 锡	145,300.00	-0.95	0.32	6,801.00	-214.00	-3.05	38.37
SHFE 镍	108,930.00	-2.92	12.45	18,887.00	-919.00	-4.64	-57.28
COMEX 黄金	1,215.90	-1.35	-6.83				
SHFE 黄金	270.20	-0.48	-2.74				
COMEX 白银	15.32	-1.26	-9.80				
SHFE 白银	3,679.00	-0.19	-5.25				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

上周镁锭和海绵钛出现上涨, 钨精矿和APT继续下跌, 钼继续上涨。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, 工业级碳酸锂价格继续下跌, 电池级碳酸锂、金属锂和氢氧化锂价格止跌企稳, NCM523价格继续下跌, NCM523前驱体、钴酸锂和磷酸铁锂与上周持平。小金属方面, 镁锭价格和海绵钛出现上涨, 涨幅分别为2.61%和3.33%; 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、氧化钕、氧化镝和氧化铽分别下跌1.07%, 1.09%, 0.87%和10.00%; 钴板块方面, 钴粉继续下跌3.25%, 跌幅较前一周有所扩大, 四氧化三钴继续下跌3.95%, 跌幅较前一周有所扩大, 电解钴下跌1.47%, 跌幅较前一周有所缩窄, 硫酸钴下跌2.40%, 跌幅较前一周扩大; 锂板块方面, 工业级碳酸锂价格下跌1.92%, 工业级碳酸锂跌幅较前一周缩窄, 电池级碳酸锂、氢氧化锂和金属锂价格维持稳定; 正极材料方面, 钴酸锂、磷酸铁锂和NCM523前驱体维持稳定, NCM523下跌5.94%, 跌幅较前一周扩大。

表 3. 小金属价格涨跌幅

	小金属	价格 2018/08/03	周涨跌幅%	年初以来涨 跌幅%
钨、钛、 锆、镁、 钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	104,000.00	-1.89	-7.14
	APT(88.50%/江西,元/吨)	168,000.00	-1.18	-2.89
	一级海绵钛(≥99.6%,元/千克)	62.00	3.33	10.71
	海绵锆(≥99%,元/千克)	250.00	0.00	8.70
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜,元/吨)	17,700.00	2.61	11.32
	1#钼(≥99.95%,元/千克)	254.00	5.61	15.45
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)	316,500.00	-1.09	-2.62
	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)	324,000.00	-1.07	4.52
	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)	128,000.00	0.39	48.84
	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)	1,145.00	-0.87	-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)	4,500.00	-10.00	-22.41
钴产品	1#钴(长江有平均价,元/吨)	502,500.00	-1.47	-10.27
	钴粉(-200目/国产,元/千克)	595.00	-3.25	1.54
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	365.00	-3.95	-7.59
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	101.50	-2.40	-8.14
正极材料	523前驱体(上海,元/千克)	121.00	0.00	0.83
	NCM523(上海,元/千克)	190.00	-5.94	-7.32
	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	0.00	-1.08
	工业级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	95,625.00	-1.92	-37.09
	电池级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	105,000.00	0.00	-40.85
	氢氧化锂(百川资讯,元/吨)	136,000.00	0.00	-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

##### 港口氧化铝项目建设困难重重

本周辽宁朝阳市对 1000 万吨/年的氧化铝工业园区进行环评公示征求意见,

因市民提出不同意见，朝阳市政府将停止该项目改为取消该项目。而此 1000 万吨/年的氧化铝项目此前计划落脚港口城市营口，但由于港口城市没有足够的容量承载赤泥而内迁。而位于广西的中铝防城港氧化铝项目之前因为环评问题而停止建设。铝土矿生产氧化铝的过程产生大量的赤泥，由于赤泥中含有液碱，对环境有污染，如何处理赤泥，以防其对当地及海洋的污染，成为港口氧化铝项目现在必须要解决的重要问题。

### 南宁将花 5 年建高端铝产业基地 2020 年实现 500 亿元

近日，广西壮族自治区政府印发《南宁高端铝产业基地建设行动计划(2018—2022 年)》(以下简称《行动计划》)，提出要在南宁按照铝产业“科技研发—合金材料—精深加工—下游应用—成套装备”方向，重点发展科研及合金、精深加工、下游应用三大领域，在南宁建设四大园区。到 2022 年，把南宁建成广西铝工业精深加工、高质量发展的制造基地和研发中心。根据《行动计划》，将按照铝产业“科技研发—合金材料—精深加工—下游应用—成套装备”方向，重点发展科研及合金、精深加工、下游应用三大领域，建立高端铝加工产业链。

### Escondida 谈判继续恶化

Escondida 的谈判逐渐在向罢工靠近，据 SMM 最新了解，在 84% 的工会矿工拒绝了 BHP 的最终方案后，声明 BHP 要在 8 月 6 日之前给出调整过后的报价，若仍无法通过则将进行罢工，预计 BHP 后续会提出介入政府调停，为期 5 天。SMM 认为，目前形势已到了罢工的悬崖边，工会一方退让程度有限，当前铜价较去年高位已有明显回落，BHP 经历了屡次报价被否决后，其大幅提升待遇的可能性也较小，罢工风险较大，但持续时间恐有限。

### 中国金饰需求延续复苏态势

世界黄金协会 8 月 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。

### 加纳议会与中国水电签署协议 以铝土矿资源换取该国基建发展

上周晚些时候，加纳议会通过了一项与中国水电公司合作的协议。协议称中国将帮助加纳建设价值 20 亿美元的基建设施，加纳方面则会给中国提供铝土矿资源。中国将帮助加纳建设公路、桥梁、医院、住房、发展农村电气化等。目前还没有关于政府将向中国水电提供多少铝土矿资源的具体细节报道。加纳的财政部长肯·奥弗里·阿塔(Ken Ofori Atta)称，这些基础设施的缺口约为 300 亿美元。然而，并不是所有的政府官员都对这一前景感到兴奋。加纳政府官员詹姆斯·阿维德兹就对此协议是否真的对加纳有益提出质疑。据估计，加纳的铝土矿储量价值总计达 4600 亿美元。尽管一些人赞成将铝土矿资源作为提振国家经济的工具，但他们也反对中国进驻加纳开采矿藏，其主要原因是环境保护的担忧。

### 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。除了该项目之外，力拓也还在关注、发展潜在的多元化收购。

### 世纪锌矿重启准备就绪 望 8 月投产

8 月 2 日，新世纪资源公司在发布会上表示该矿复产准备工作在 7 月取得长足进展后，重启世纪锌矿的业务重启已准备就绪，并且有望在 8 月首次投产。该矿位于 1999 年至 2016 年期间是世界上最大的锌矿之一。在开采的高峰期，该矿平均每年生产 47.5 万吨锌精矿和 5 万吨铅精矿。新世纪计划在投产后，使该矿重新成为世界十大锌矿之一。新世纪矿业公司还指出，采矿、加工和港口作业队已经就位，现场活动从日班转为 24 小时。今年 7 月，该公司已完成了对世纪锌矿机械的安装、干式调试、并在附近 Karumba 港口完成了航道疏浚工作。根据新世纪资源公司对世纪锌矿重启的可行性研究表明，该矿预计正式投产后每年将生产 50.7 万吨锌精矿，产量占公司总矿业产量的 52%。该矿的最初预计寿命为 6.3 年。该公司一直都在定期发布该矿的进展情况，包括有关其承购交易的相关信息。

### 菲律宾环境部将对是否关闭四座矿山做出决定

菲律宾一名政府官员称，对不符合政府监管的四座矿山，菲律宾环境部对永久关闭或暂缓执行进行裁决。在最后的决议中，政府专家组确定 27 座矿山中有 23 座通过评估，降低了供应中断的风险。菲律宾是全球第二大镍矿石供应国。矿业和地质局主管 Wilfredo Moncano 称：“对于未通过评估的四座矿山，环境和自然资源部将对关闭或给予第二次计划做出决定。”

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

### 容百科技拟 IPO 年产 10 万吨正极首期年底投产

7 月 27 日，宁波容百新能源科技股份有限公司(下称“容百科技”)年产 10 万吨锂电正极材料项目落户贵州遵义，首期 300 亩厂房建设正在推进。根据规划，600 亩遵义容百锂电新兴产业园将于两年后建成，建成后预计年产值 120 亿元。作为国内最先实现高镍三元材料量产的企业，容百科技先发优势明显，目前已经有三款高镍三元材料量产。

### 特斯拉需求爆发 松下电池年底增产 30%以上

据日媒报道，随着对特斯拉 Model 3 的需求增加，松下将在 2018 年底将其超

级工厂 Gigafactory 的 2170 电池产量增加 30%以上。报道称，为了提高产量，松下将在 Gigafactory 增加三条锂离子电池生产线，共计 13 条生产线。这对于松下来说是必要的，以支持特斯拉每周 5000 台 Model3 的需求速度。新生产线的生产能力也比 Gigafactory 现有的生产线多 30%。

#### 嘉能可加丹加公司钴产量增长 31%

日前，嘉能可公司称旗下刚果的加丹加钴矿公司，产量增加了近三分之一。周二，该公司在一份声明中称，旗下加丹加矿业上半年的钴产量增长了 31%，达到 16,700 吨。

#### Altura Mining 公司 Pilgangoora 项目正式产出锂精矿

Altura Mining 在西澳大利亚皮尔巴拉的 Pilgangoora 项目中生产出了首批锂精矿，意味着该公司从开发商转型为矿商。16 个月前，Pilgangoora 矿业项目于 2017 年 3 月正式破土动工。在全面投产后，该公司的加工厂每年将生产 22 万吨的精炼锂，供应电动汽车和静态存储锂电池市场。

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

#### 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”。白清元介绍说，2016 年，包头市在中国地级城市率先提出创建“标准国际化创新型城市”，目前该市创立了“全球第一个稀土行业国际标准”“中国第一个高温气冷堆燃料元件系列产品标准”“中国第一个稀土钢系列产品标准”等 8 个中国“第一个标准”。包头市质监局局长袁宏志表示，这 8 个中国“第一个标准”，加速了当地装备制造业、稀土产业科技成果转化等能力，提升了国际化水平。据包头市质监局官方消息显示，位于当地的北方重工集团有限公司创制的“高端厚壁无缝钢管挤压技术标准”，打破国外垄断，掌握行业话语权，为国家年度节约资金上百亿元人民币。同样位于该市的包钢钢联股份有限公司制定了“稀土钢产品系列标准”，在稀土钢产品出口谈判中，积极推介将该系列标准纳入销售合同，实现了标准引领产品“走出去”。目前该公司的产品年度累计出口量达 185 万吨，出口额 8560 万美元，出口缅甸、新加坡、阿联酋等“一带一路”沿线 20 多个国家。

#### 2018 年全国稀土矿(稀土氧化物 REO)开采总量控制指标为 12 万吨

自然资源部、工信部下达 2018 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标。2018 年度全国稀土矿(稀土氧化物 REO)开采总量控制指标为 12 万吨。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。2018 年稀土开采总量比去年增加 1.5 万吨。业内人士表示，提高开采指标是为了适应企业诉求，企业普遍反映指标不够用。

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

### 楚江新材：铜基材料、高端热加工设备双主促业绩增长

楚江新材公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 64.4 亿元，同比增长 31.11%；实现归母净利润 2.13 亿元，同比增长 23.54%。公司上半年业绩大幅增长的主要原因包括：(1) 上半年公司金属基础材料和高端装备制造产销量规模持续增长，其中，铜导体材料销量涨幅最大，同比增长 36.47%，销售收入同比增长 54.56%；(2) 上半年铜、钢铁价格分别同比上涨 11.8%、15.4%，推动营业收入增长。

### 西藏城投 15 亿碳酸锂投资 6 年未见踪影 项目土地或因闲置被收回

六年前，西藏城投公司与陕西省西咸新区泾河新城等签订协议，约定在当地投建大型高纯度锂项目，后因环保限制原因未果，锂项目转投至甘肃省金昌市。然而，上述锂项目可谓命运多舛，泾河新城项目未果后，公司转回到房地产的老本行。至于在金昌的锂项目，西藏城投拿地 4 年至今未建，其后因土地闲置，地方国土部门欲收回其所占土地。

### 亿纬锂能与戴姆勒签订《供货合同》提供零部件供应

亿纬锂能 8 月 2 日晚公告，公司与 Daimler AG (简称“戴姆勒”) 签订了《供货合同》，在该合同签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日期间，向戴姆勒提供零部件的供应。另外，亿纬锂能近日发布半年报，公司锂电板块增长迅猛，在 2018 年上半年实现营业收入 12.69 亿元，与上年同期相比增长 219.60%，成为最大业务板块。

### 天齐锂业：获得回收锂离子电池正极边角料的方法发明专利

8 月 2 日晚间，天齐锂业发布公告称，近日公司又获得一项“回收锂离子电池正极边角料的方法”发明专利。天齐锂业表示，本次发明专利的取得不会对公司的生产经营和 2018 年经营业绩产生重大影响，有利于丰富公司先进技术装备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。

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：**近期，一方面美国放风拟提高对中国进口商品的税率至 25% 和将 44 个中国机构/部门列入出口管制清单，使得中美贸易摩擦事件升级，引发了投资者对国内经济前景的担忧，另一方面政治局会议关于下半年货币和财政政策的定调使得市场所期待的货币大放水落空。短期而言，风险事件的升级和国内货币政策的未达市场预期使得基本金属需求端形成隐忧，基本金属价格承压。后续而言，基本价格的企稳回升需要边际放松的货币和财政政策的对实体经济产生实质性的影响，从而带动基本需求的边际改善，以及中美贸易摩擦事件的缓和。

**钴和锂板块：**上周 MB 钴价继续下跌，低位钴报价从 36.55 美元/磅，下滑至

35.375 美元/磅，高位钴价格从 36.55 美元/磅，下滑至 35.375 美元/磅，下滑幅度为 1.83%左右。外媒价格的大幅下跌，引发了市场的担忧情绪，国内电解钴、钴粉和四氧化三钴亦十分疲弱。目前，下游正极材料企业库存水平不高，但是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，因此下游需求较为疲弱，短期而言，钴相关产品价格或将维持弱势格局。

**稀土板块：**稀土价格上周呈现下跌趋势。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：**悲观情绪主导市场，短期观望为宜。

**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.wlzq.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