

有色行业：周报（2018.07.30~2018.08.05）

2018年08月06日

## 罢工确定，关注铜价扰动

看好

### 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 6.94%，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 6.27%，工业金属下跌 7.43%，稀有金属下跌 6.63%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：西部资源、东方锆业、罗平锌电、山东金泰、炼石有色；本周跌幅前五位的股票为：利源精制、银邦股份、东方钽业、万邦德、深圳新星。

### 本周有色行业动态

- 全球最大铜矿 Escondida 工人拒绝必和必拓薪酬报价 决定罢工
- 智利 Caserones 铜矿的工人投票决定罢工
- 工信部发布 2018 年第 8 批新能源汽车推荐车型主要参数
- 马来西亚延长铝土矿出口禁令至本年底
- 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
- 错峰限产或扩围至 80 个城市
- 菲律宾取消对采矿勘探许可的两年期禁令

### 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，除 LME 锌价上涨 2.11% 外，LME 铜、铝、铅、镍、锡分别下跌 1.36%、1.92%、0.07%、4.32% 和 0.31%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.86%，COMEX 白银下跌 0.58%。小金属方面，本周碳酸锂和氢氧化锂价格稳定，MB 低级钴价下跌 1.04%，金属钴下跌 2.48%、四钴下跌 3.95%，钨精矿下跌 1.89%、1#钼、海绵钛和镁锭分别上涨 5.61%、3.33% 和 1.42%、精钨下跌 1.71%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化钕、氧化镱价格分别下跌 1.09% 和 0.87%，其余稀土价格均保持稳定。

### 投资策略

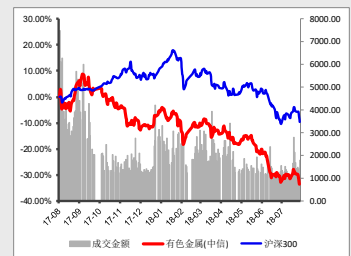
国内 6、7 月份铜冶炼企业检修较多，对上游需求较弱，8 月份检修压力减弱，需求将得到提升；加之智利最大铜矿 Escondida 和 Caserones 工会纷纷决定罢工，使得供给端存在较大的扰动，在当前紧平衡的供需环境下，有望支撑铜价震荡上行。钴方面，国内市场看空情绪仍为主流，下游供货商用即买即用的方式进行采购，市场较为清淡；而 7 月新能源汽车数据即将公布，预计产销量将持续上升，产品消费结构继续升级，消费电子旺季来临，有望支撑钴价。建议关注相关受益标的。

### 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 2018.08.05



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) 全球最大铜矿 Escondida 工人拒绝必和必拓薪酬报价 决定罢工.....	6
(2) 智利 Caserones 铜矿的工人投票决定罢工.....	7
(3) 工信部发布 2018 年第 8 批新能源汽车推荐车型主要参数 .....	7
(4) 马来西亚延长铝土矿出口禁令至本年底.....	7
(5) 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 .....	8
(6) 错峰限产或扩围至 80 个城市 .....	9
(7) 菲律宾取消对采矿勘探许可的两年期禁令 .....	10
2. 公司动态 .....	10
(1) 中孚实业发布关于河南豫联煤业集团有限公司转让参股公司股权涉及矿权的公告.....	10
(2) 云南铜业发布关于子公司吸收合并的公告 .....	11
(3) 利源精制发布关于“14 利源债”停牌的公告 .....	11
(4) 利源精制发布 2018 年半年报业绩预告修正公告 .....	11
(5) 博威合金发布关于终止公司 2018 年度非公开发行 A 股股票事项的公告 .....	11
(6) 赣锋锂业发布关于对全资子公司增资的公告 .....	11
(7) 云海金属发布 2018 年半年度报告 .....	12
(8) 洛阳钼业发布 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: 氧化钕价格 (元/吨) .....	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨) .....	19
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨) .....	19
图表 38: 氧化镉价格 (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

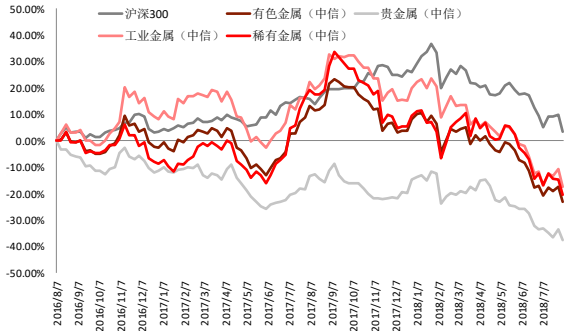
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 6.94%，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 6.27%，工业金属下跌 7.43%，稀有金属下跌 6.63%。

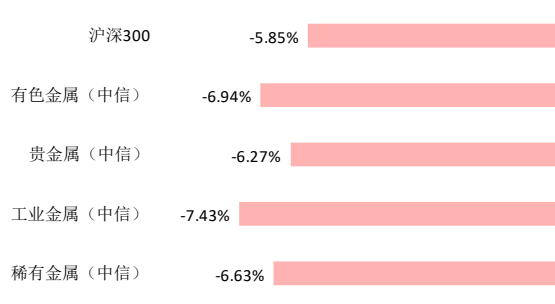
有色板块本周涨幅前五位的股票为：西部资源、东方锆业、罗平锌电、山东金泰、炼石有色；本周跌幅前五位的股票为：利源精制、银邦股份、东方钨业、万邦德、深圳新星。

图表 1：有色指数（中信）



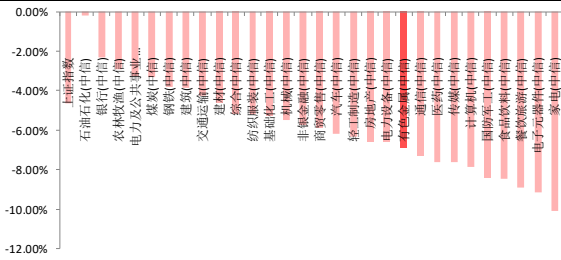
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



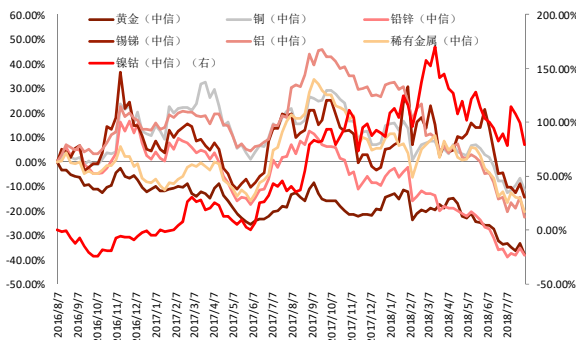
数据来源：wind，华融证券整理

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
600139.SH	西部资源	10.52%	002501.SZ	利源精制	-39.20%
002167.SZ	东方锆业	7.06%	300337.SZ	银邦股份	-27.35%
002114.SZ	罗平锌电	5.37%	000962.SZ	东方钽业	-25.06%
600385.SH	山东金泰	4.89%	002082.SZ	万邦德	-16.85%
000697.SZ	炼石有色	4.07%	603978.SH	深圳新星	-16.69%

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) 全球最大铜矿 Escondida 工人拒绝必和必拓薪酬报价 决定罢工

必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿工人投票拒绝了公司的薪资报价，并决定罢工。

7 月 27 日的一份工会内部文件显示，Escondida 铜矿工人已经拒绝了资方给出的最终版薪资提议，并同意通过投票来决定是否举行罢工。文件表示，经过最近几日的几次会晤，必和必拓旗下 Escondida 铜矿工人得出的结论是公司的提议未满足工会要求，且创建了不利的劳工条件。该投票于上周六(28 日)开始，将持续至本周。

文件中还提到，“在所有的会晤中，工会成员以压倒性多数拒绝这一提议，并就合法罢工展开投票。”必和必拓上周向工人呈递了最终版的薪资提议。在必和必拓的最终提议中，每名工人的签约金从 23000 美元涨到 27700 美元。

据智通财经了解，智利是全球最大的铜生产国和出口国，Escondida 是全球最大的铜矿。去年该矿工人举行的长达 44 日的罢工活动，撼动了全球铜市，推动全球铜价走高，并影响了智利的经济成长。

此外，最新数据显示，伦敦金属交易所(LME)铜库存减少 500 吨至 1 月份来低点。

罢工消息、库存下降本应导致铜价上涨，但是市场却无动于衷。伦铜表现平淡，并未有太大波动，截至发稿，伦铜报价 6117.5，跌 2.75 或 0.04%。

(资料来源：上海有色)

## (2) 智利 Caserones 铜矿的工人投票决定罢工

智利 Lumina 铜业公司旗下 Caserones 矿山的主要工会拒绝了运营商 Lumina 公司的最终合同报价，工人们已经投票批准了罢工行动。这次罢工原定于 8 月 7 日开始。Lumina 铜矿由 JX Holding 和三井矿业的合伙控制，产量仅占智利全年铜产量的 2%。该公司没有回复记者的置评请求。罢工投票的同时。

(资料来源：上海有色)

## (3) 工信部发布 2018 年第 8 批新能源汽车推荐车型主要参数

2018 年 8 月 2 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 530 户，新产品共计 1829 个。

经企业准入条件考核，本批公告共批准新设立专用汽车生产企业 8 户。经中机中心最终审核，共有 512 户生产企业(其中：汽车生产企业 482 户、摩托车生产企业 30 户)的 1737 个产品(其中：汽车产品 1683 个、摩托车产品 54 个)符合国家有关规定和技术要求。依据同一型号判定原则归纳后，通过技术审查的产品共计 1424 个(其中：汽车产品 1385 个、摩托车产品 39)。

同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018 年第 8 批)》，共包括 111 户企业的 385 个车型，其中纯电动产品共 106 户企业 353 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 19 个型号。

(资料来源：工信部)

## (4) 马来西亚延长铝土矿出口禁令至本年底

马来西亚政府表示，由于此前囤积的铝土矿库存仍堆积，因此自 2016 年实行的铝土矿禁令将继续延迟至本年底。

马来西亚此前是中国铝土矿 zui 大进口国，但由于无管制的开采，造成彭亨州东部铝土矿开采地环境严重破坏，致使政府在 2016 年初禁止铝土矿开采行动。

2015 年年底，邻国印度尼西亚禁止铝土矿出口，马来西亚迅速填补这一缺口，曾一度凭借月出口量 350 万吨成为中国 zui 大铝土矿供应国。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

前自然资源与环境部长 Wan Junaidi Tuanku Jaafar 曾预估，至 3 月份仍有 1000 万吨铝土矿储量待处理。

(资料来源：中国铝业网)

## (5) 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。

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。

该队自 2012 年在赫章县猪拱塘开展铅锌矿详查工作以来，历时 6 年艰苦努力。在此期间，该队系统对前人的地质资料进行认真综合分析和研究，主动承担了贵州省地矿局“黔西北地区铅锌找矿攻关”重大科研专项，科研与生产相结合，组织科技人员考察国外铅锌矿床，通过国内、外铅锌矿床的类比，重点对控制矿床的构造进行精细解剖，对控制矿床产出的因素进行野外调查，建立了适合该区找矿的热液型铅锌矿床成矿模式，进而建立了铅锌找矿预测模型，在此基础上，科研与赫章鼎盛鑫矿业发展有限公司商业性地质勘查相结合，在地表无露头，找矿难度较大的情况下，投入钻探验证，终于找到了贵州省第一个超大型铅锌矿床。

113 队十分重视赫章县猪拱塘探矿权的铅锌找矿工作，厉兵秣马，投入近 40 名专业技术人员，项目开动了 20 余台钻机，采用地质、物探、化探、钻探等综合找矿手段，发现深藏于地下 800 米处的铅锌矿体，揭开了这座深藏在乌蒙山区超大型铅锌矿床神秘的面纱。

据悉，本次详查工作，投入钻探工作量 11.5 万米，各类样品测试 4200 件，圈定铅锌矿体 69 个，探明(332+333)铅锌金属资源量 275.82 万吨，铅平均品位 2.38%，锌平均品位 7.56%，其中主矿体长 1640m，平均厚度 11.01m，铅锌资源量 181.92 万吨，占总资源量的 65.96%。还圈定共生硫铁矿体 2 个，硫铁矿资源量 568.48 万吨；铅锌矿床中伴生银、金、镓、镉、锗、硒等矿产，具有巨大的开发价值。

此项勘查成果，对于川滇黔铅锌成矿区带贵州部分的铅锌找矿具有重大的指导意义，对于贵州乌蒙山极度贫困区脱贫攻坚具有重要的经济意义，同时，贵州省地矿局也开拓了一条支撑当地经济社会发展的扶贫创新之路。

(资料来源：中国有色)

## (6) 错峰限产或扩围至 80 个城市

去年，京津冀及周边“2+26”个城市被列为秋冬季错峰限产地区，钢铁、电解铝、化工等高排放产业生产受到不同程度的限制。最新消息表明，错峰限产城市数量或扩围至 80 个城市，环保力度将再次升级。错峰限产城市将扩围并非空穴来风。今年 6 月底印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》将长三角一市三省、汾渭平原等区域也纳入高排放产业限制区域。新一轮蓝天保卫战重点区域强化督查行动已全面启动，除了对“2+26”个城市环保“回头看”外，还将首次对汾渭平原和长三角地区开展大督查。

南京一家钢铁企业负责人接受上证报记者采访表示，虽然暂未明确列入错峰限产范围，但环保要求不断升级已给相关企业带来不小压力。结合《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，江苏省和南京市也相继下发了有关改善空气质量强制污染减排的文件，对公司的生产经营产生较大影响。为达到相关文件的要求，公司方面多部门协同制定管控应急方案，统筹安排生产、检修计划。围绕“水不排、气不出、固废不出厂”的目标，做好现有环保设施的运行管控，加快环保改造项目进度，力争到 2020 年大幅降低污染物综合减排率。

苏南地区的一家钢厂透露，为响应省级环保要求，目前钢厂限产比例已在 10% 左右，对于秋冬季错峰限产城市可能扩围至长三角地区，也有一定的思想准备。

公开信息显示，江苏省常州市 7 月 25 日发布《关于调整常州市强制减排重点污染源清单的通知》，将从 8 月 3 日起对部分企业限产比例进行动态调整。按照通知，多家钢厂将有不同程度的限产。早在今年 4 月，江苏省徐州市多家钢厂曾因环保原因停产整顿，直至近期恢复生产。作为国内第二大钢铁生产省份，江苏省的钢厂早已开始“预习”环保错峰限产。

另据记者近期对山东烟台的电解铝企业的采访，虽然不是“2+26”区域企业，当地电解铝企业对于环保力度不断升级、错峰限产扩围也有一定的预案。

对于近期不时发生的区域性环保限产，黑色产业链研究人士认为对钢铁供应起到了一定的减量作用，甚至归纳出“环保限产红利”一词，认为近期唐山、常州环保限产，是支撑焦炭、螺纹钢等品种持续走强的因素之一。

冶金工业规划研究院院长李新创认为，钢铁企业要实现超低排放，投资成本和运营成本势必增加，这会严重影响企业效益甚至是企业生存，未来必然有部分环保不达标的钢铁企业退出。对于达到超低排放的企业，李新创则认为可以“不

请务必阅读正文之后的免责声明部分

停、不限、不搬”。

(资料来源：上海有色)

## (7) 菲律宾取消对采矿勘探许可的两年期禁令

SMM 网讯：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 Cimatú 上月还取消了针对批准小型采矿项目许可的暂停期。

不过，由于过去曾发生过政府环保监管不力的事例，采矿仍是菲律宾国内的一个争议性问题。政府探明的 900 万公顷高储量地区仅有 3% 得到开采。

环境与自然资源部副部长 Analiza Teh 周二表示，新规将仅允许在过去批准的 16 个采矿合同下进行勘探作业。

“只有手握矿产品共享协议(MPSAs)，才被允许勘探。”“勘探许可仅允许测绘以及钻井，可以通过继续作业来判断采矿潜力，但未来仍将签署新的矿产品协议。”

环境与自然资源部副部长 Jonas Leones 表示，最新举措还将帮助政府决定哪些区域最适合采矿或者发展旅游业。

菲律宾是仅次于印尼的中国第二大镍矿石供应国。

(资料来源：上海有色)

## 2. 公司动态

### (1) 中孚实业发布关于河南豫联煤业集团有限公司转让参股公司股权涉及矿权的公告

公司控股子公司河南豫联煤业集团有限公司拟分别以现金 51,031,388.57 元和 71,303,998.72 元将其持有的巩义市上庄煤矿有限责任公

司 40%的股权、巩义市邢村煤业有限公司 37%的股权转让给河南洛汭商贸有限公司，所转让股权涉及矿业权。本次股权转让所涉及的矿业权分别归属于上庄煤矿和邢村煤业，没有设置质押或其他权利限制，不存在诉讼等权利争议情形。目前以上两煤矿正常生产。

## (2) 云南铜业发布关于子公司吸收合并的公告

公司下属全资子公司西科公司拟与其全资子公司富民薪冶进行层级整合，由富民薪冶吸收合并西科公司，吸收合并完成后，富民薪冶法人资格存续，西科公司法人资格注销，成为富民薪冶工贸有限公司五华分公司，原西科公司所有资产、负债、业务及人员由富民薪冶承接。

## (3) 利源精制发布关于“14 利源债”停牌的公告

吉林利源精制股份有限公司因重大事项，为保证公平信息披露，保护广大投资者的利益，根据《深圳证券交易所公司债券上市规则》相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司债券(债券简称：14 利源债，债券代码：112227)自 2018 年 8 月 3 日(星期五)上午开市起停牌。

## (4) 利源精制发布 2018 年半年报业绩预告修正公告

公司发布公告修正 2018 年半年报业绩预告，修正后的归属于上市公司股东的净利润为-7,500 万元~-10,000 万元，基本每股收益为-0.06 元~-0.08 元。本期预计实现营业收入 9 亿元左右，较上年同期 15.13 亿元有较大幅度的降低。营业收入降低的主要原因是为由于沈阳利源轨道交通装备有限公司项目投入了大量的资金，且未预期达产并产生效益，致使公司流动资金不足，无法保证生产原料的采购供应，产品不能及时交货。由于沈阳利源的项目建设投入大量资金，公司财务费用较上年同期增加约 1.5 亿元左右。

## (5) 博威合金发布关于终止公司 2018 年度非公开发行 A 股股票

### 事项的公告

由于公司非公开发行股票事项公告以来，相关市场环境、融资时机等因素发生了诸多变化。为切实维护公司全体股东及公司的利益，综合考虑内外部各种因素，决定终止非公开发行股票事项。

## (6) 赣锋锂业发布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

---

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 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。

### （7）云海金属发布 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，且收到政府拆迁补偿，非经常性损益增加。

### （8）洛阳钼业发布 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。

预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 19.70 亿元到 21.70 亿元，同比增加 169.96% 到 187.21%，2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计区间为：31.29 亿元到 33.29 亿元。

业绩预增主要原因为：

（1）2018 年上半年公司主要金属产品钴、铜、钼和钨市场平均价格较上年同期有较大幅度涨幅；

（2）公司于 2017 年 7 月份完成 A 股非公开发行股票，180 亿募集资金到位后，利息支出较上年同期有所降低，利息收入及投资收益较上年同期增加；

（3）公司独家锁定的刚果（金）铜钴矿 24% 少数股权项目于 2017 年 4 月 20 日完成交割后纳入合并报表范围，与上年同期相比公司享有 24% 少数股权收益的时间增加。

### 三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，除 LME 锌价上涨 2.11%外，LME 铜、铝、铅、镍、锡分别下跌 1.36%、1.92%、0.07%、4.32%和 0.31%。

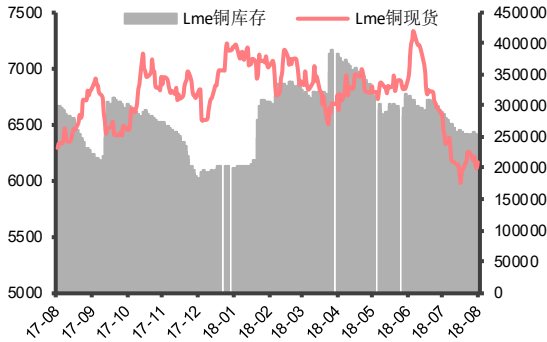
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.86%，COMEX 白银下跌 0.58%。

小金属方面，本周碳酸锂和氢氧化锂价格稳定，MB 低级钴价下跌 1.04%，金属钴下跌 2.48%、四钴下跌 3.95%，钨精矿下跌 1.89%、1#钼、海绵钛和镁锭分别上涨 5.61%、3.33%和 1.42%、精铟下跌 1.71%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化钕、氧化镨价格分别下跌 1.09%和 0.87%，其余稀土价格均保持稳定。

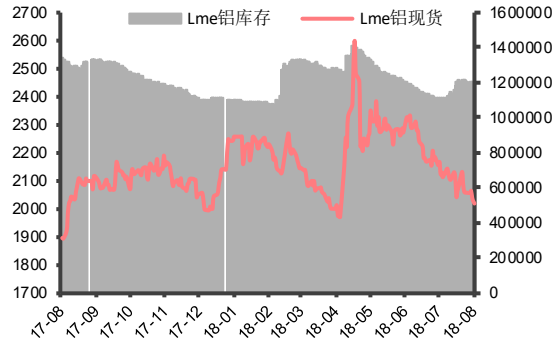
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



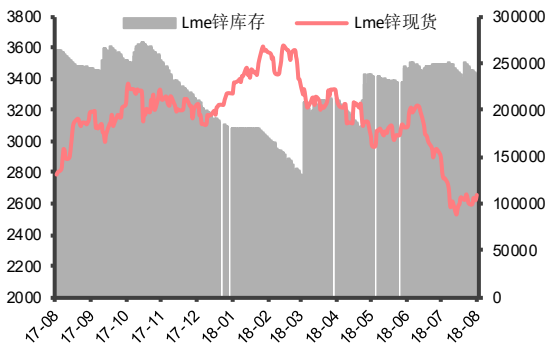
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



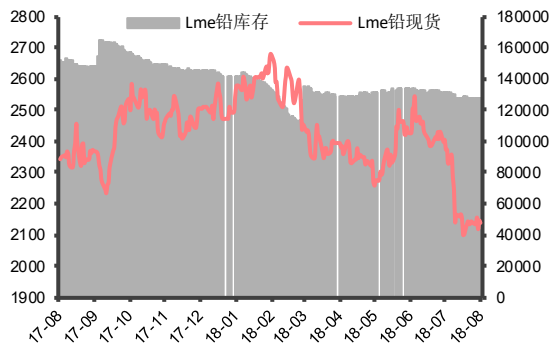
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



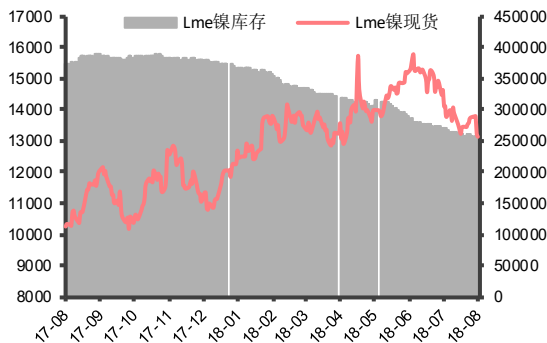
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



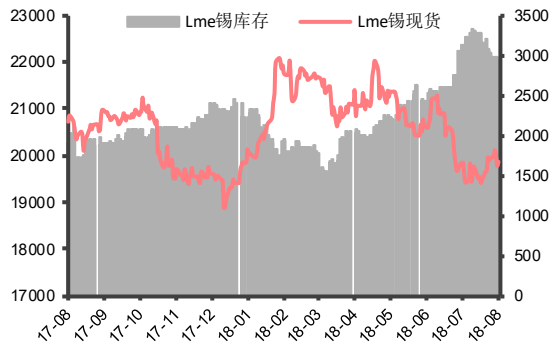
数据来源: wind, 华融证券整理

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

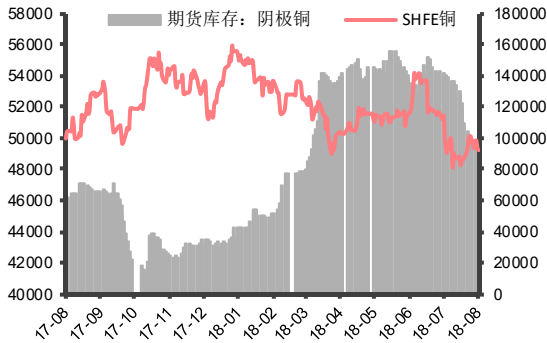
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

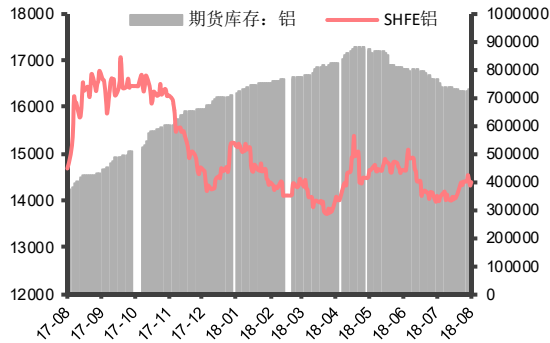
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



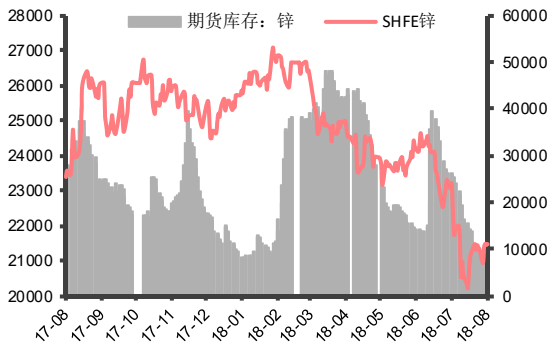
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



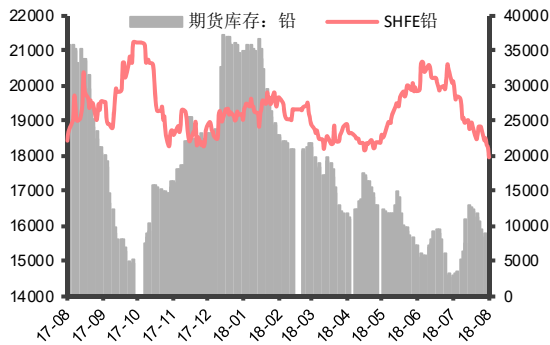
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



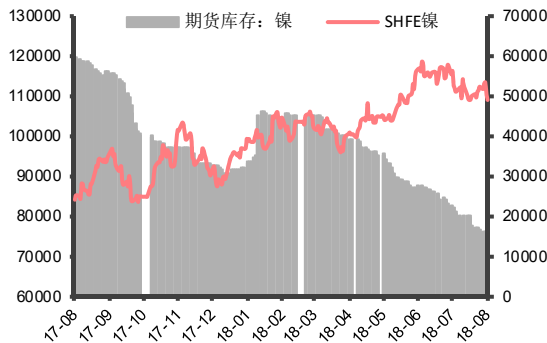
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



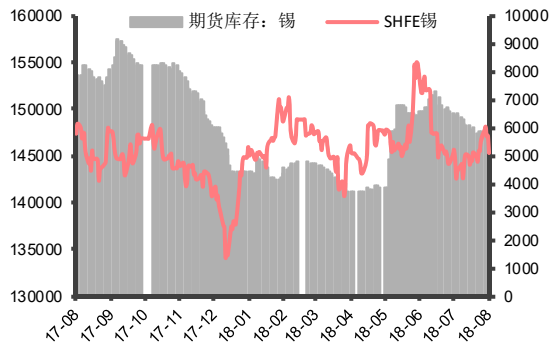
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

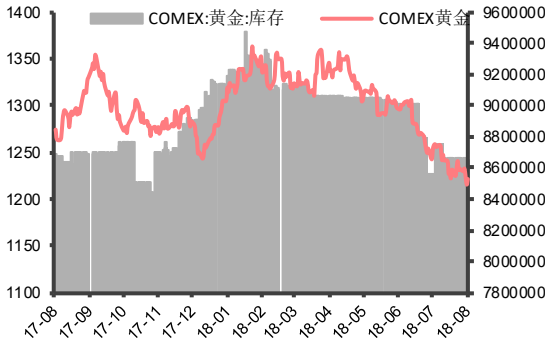
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

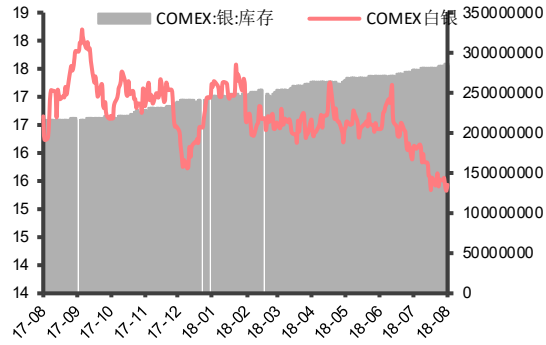
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



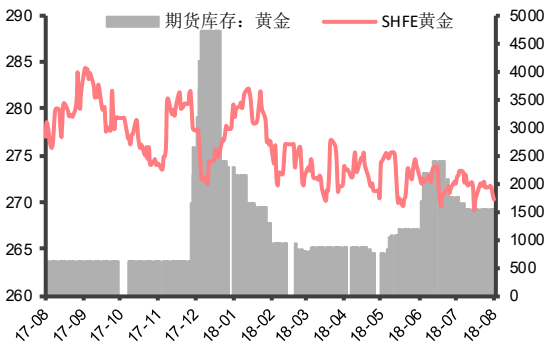
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



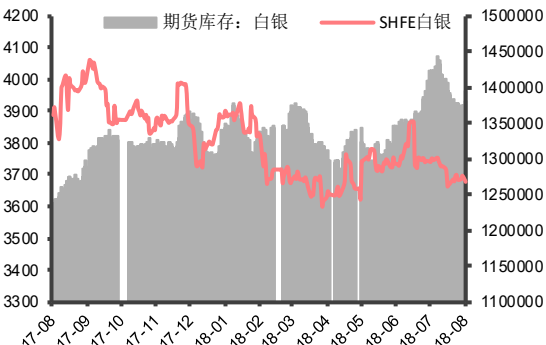
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

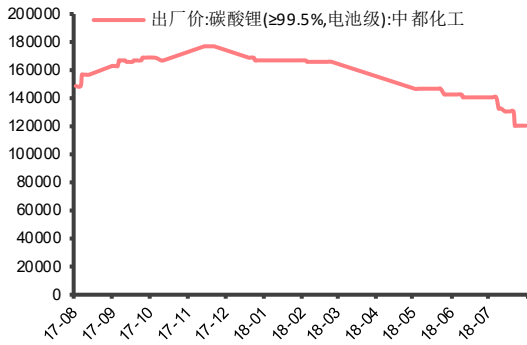
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

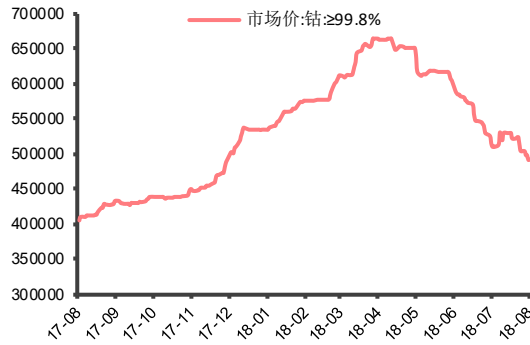
#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



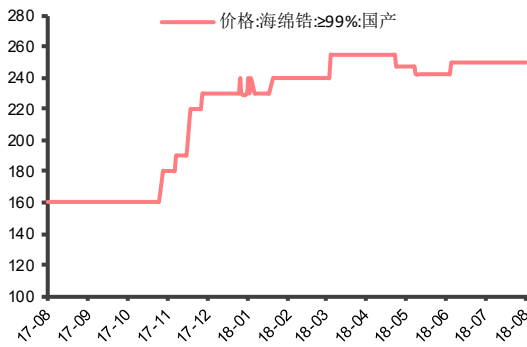
数据来源: wind, 华融证券整理

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)



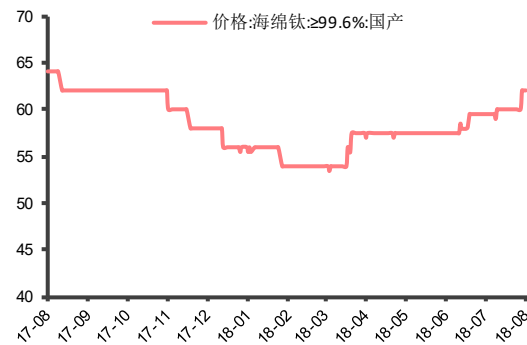
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



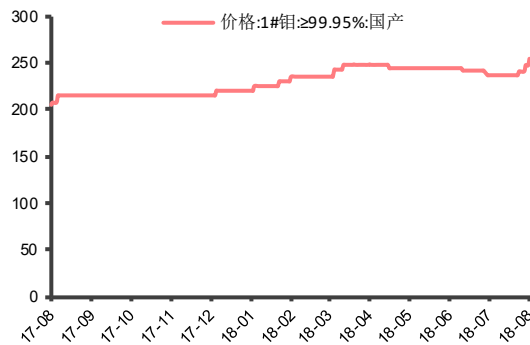
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



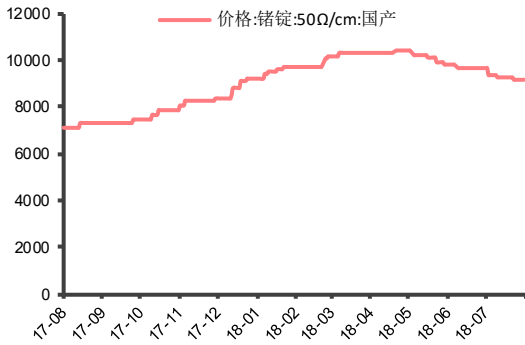
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



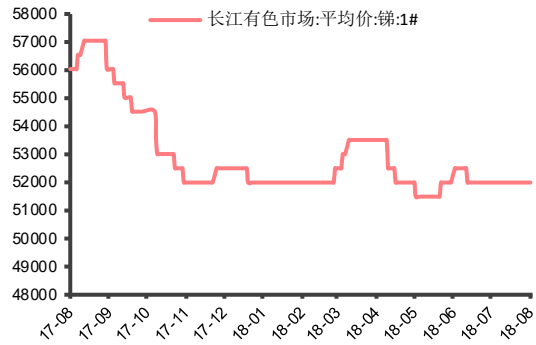
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 铋价格 (元/吨)



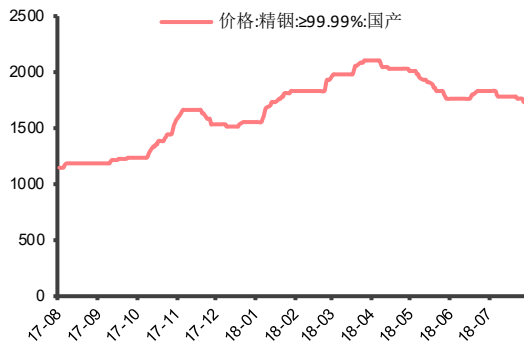
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

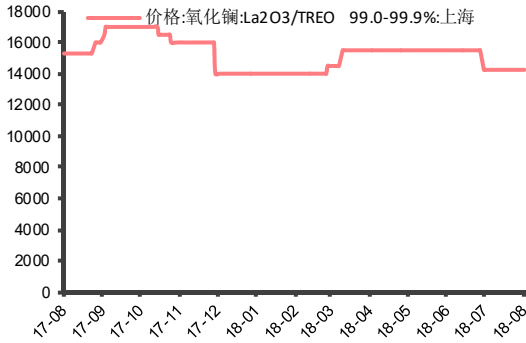
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

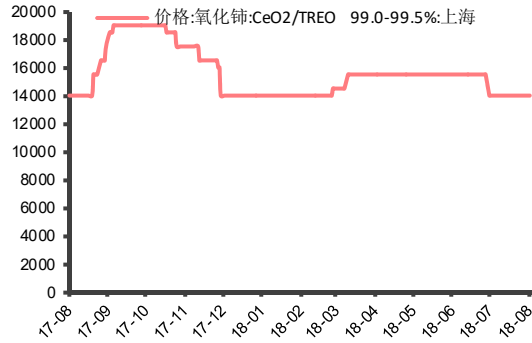
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



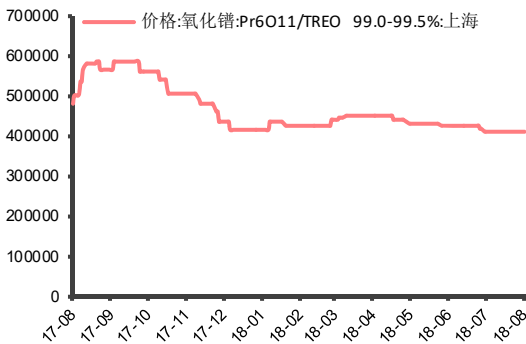
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



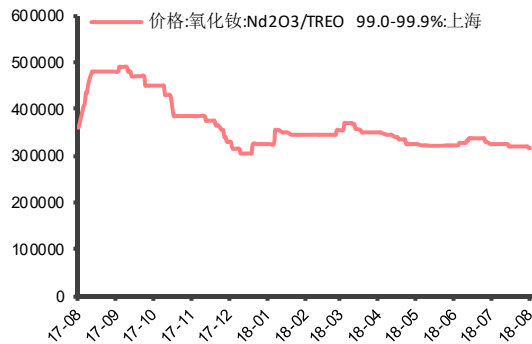
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



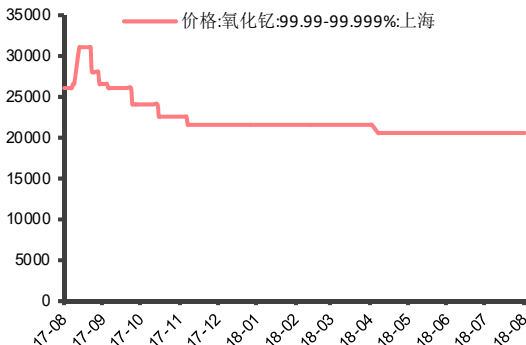
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



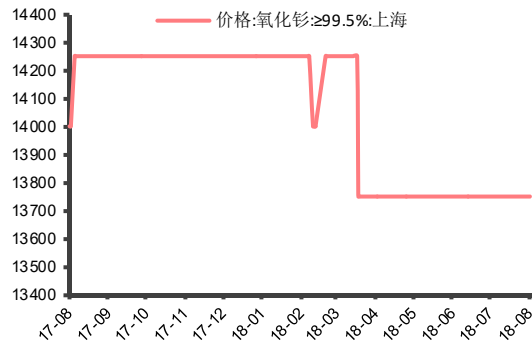
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



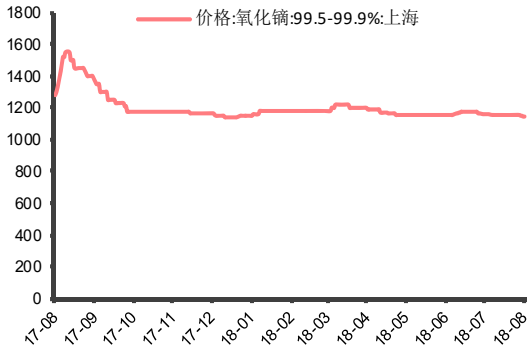
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



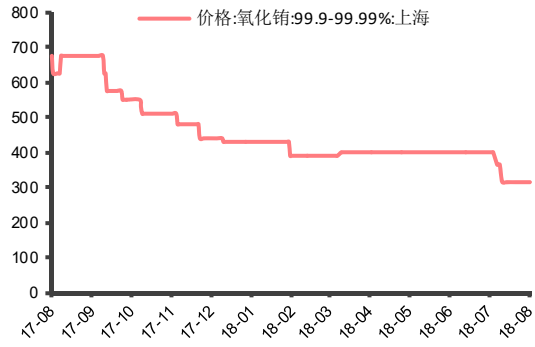
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



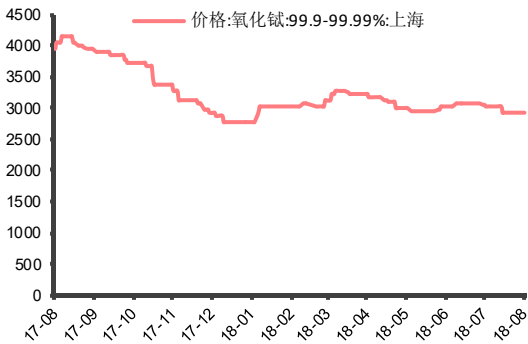
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



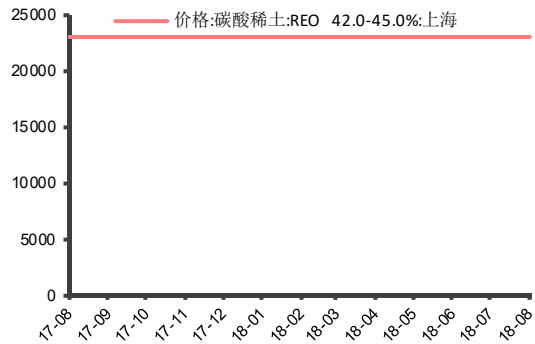
数据来源: wind, 华融证券整理

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

国内 6、7 月份铜冶炼企业检修较多，对上游需求较弱，8 月份检修压力减弱，需求将得到提升；加之智利最大铜矿 Escondida 和 Caserones 工会纷纷决定罢工，使得供给端存在较大的扰动，在当前紧平衡的供需环境下，有望支撑铜价震荡上行。钴方面，国内市场看空情绪仍为主流，下游供货商用即买即用的方式进行采购，市场较为清淡；而 7 月新能源汽车数据即将公布，预计产销量将持续上升，产品消费结构继续升级，消费电子旺季来临，有望支撑钴价。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](http://www.hrsec.com.cn)