

建议短期参与电解铝反弹

——有色金属周报 20180813

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 96.33 (1.17%)，基本金属涨跌互现，上期所表现强于 LME。两市镍、铝表现较好，上期所镍价周涨幅 3.98%领涨，LME 锌价周跌幅 2.68%领跌。小金属方面，镁价继续上涨 3.66%至 1.84 万元/吨。钴价微跌 0.78%至 51.2 万元/吨。青海工业级碳酸锂下跌 5.88%至 8.0 万元/吨。黑钨精矿下跌 8.11%至 10.2 万元/吨。镁价上涨 2.60%至 17750 元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 0.22%至 1219.2 美元/盎司。

消息面上，美国铝业在西澳的氧化铝工厂因劳工协议争端进行无限期罢工，涉及 3 座氧化铝厂和 2 座铝土矿，共计近 900 万吨氧化铝产能，受此消息影响，内外盘铝价异动上涨。考虑到近期电解铝供给端政策及事件频出，且电解铝板块受上半年消费低迷，铝价深度调整。建议短期适当参与电解铝反弹投资机会。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

◆推荐组合

核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、锡业股份

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3405.02，周涨幅 2.71%。有色金属指数收报 2980.43，周涨幅-0.34%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：铝 (3.65%)、黄金 (2.57%)、铅锌 (2.36%)，涨幅后三名：非金属新材料 (-1.29%)、其他稀有小金属 (-5.98%)、锂 (-7.57%)。

◆风险提示：金属价格波动，供给侧改革不及预期

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002318	久立特材	6.19	0.16	0.31	0.35	39	20	17	买入
002176	江特电机	9.24	0.19	0.57	0.65	48	16	14	买入
600114	东睦股份	9.08	0.46	0.60	0.77	20	15	12	买入
000960	锡业股份	11.02	0.42	0.77	0.82	26	14	13	买入
603993	洛阳钼业	5.01	0.13	0.26	0.36	40	19	14	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 08 月 10 日

买入 (维持)

分析师

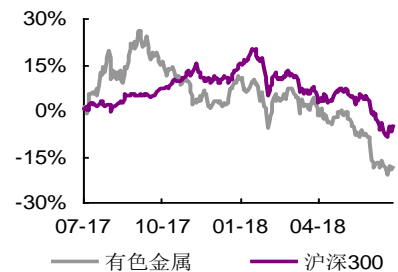
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-22169122
liweifeng@ebsec.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-22169110
liuka@ebsec.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2980.43	-0.34%
沪深 300	3405.02	2.71%
美元指数	96.33	1.17%

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 96.33 (1.17%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6155.00 美元/吨(-0.35%)，上期所铜收盘价 49600.00 元/吨(0.75%)；伦铝收盘价 2078.50 美元/吨 (2.52%)，上期所铝收盘价 14620.00 元/吨 (1.60%)；伦铅收盘价 2098.00 美元/吨 (-0.69%)，上期所铅收盘价 18235.00 元/吨 (1.59%)；伦锌收盘价 2538.00 美元/吨 (-2.68%)，上期所锌收盘价 21285.00 元/吨 (-0.88%)；伦锡收盘价 19500.00 美元/吨 (-0.66%)，上期所锡收盘价 145250.00 元/吨 (-0.03%)；伦镍收盘价 13805.00 美元/吨 (2.18%)，上期所镍收盘价 113260.00 元/吨 (3.98%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	6155.00	6176.50	-0.35%	-2.64%	-15.27%
	SHFE (元/吨)	49600.00	49230.00	0.75%	-0.46%	-10.76%
铝	LME(美元/吨)	2078.50	2027.50	2.52%	0.02%	-8.21%
	SHFE (元/吨)	14620.00	14390.00	1.60%	0.55%	-3.97%
铅	LME(美元/吨)	2098.00	2112.50	-0.69%	-3.05%	-17.09%
	SHFE (元/吨)	18235.00	17950.00	1.59%	-1.38%	-4.88%
锌	LME(美元/吨)	2538.00	2608.00	-2.68%	-3.72%	-22.93%
	SHFE (元/吨)	21285.00	21475.00	-0.88%	-0.56%	-17.26%
锡	LME(美元/吨)	19500.00	19630.00	-0.66%	-2.89%	-2.01%
	SHFE (元/吨)	145250.00	145300.00	-0.03%	-1.92%	0.28%
镍	LME(美元/吨)	13805.00	13510.00	2.18%	-1.85%	12.79%
	SHFE (元/吨)	113260.00	108930.00	3.98%	0.22%	16.92%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1219.20 美元/盎司 (-0.22%)，上期所金价收盘 269.40 元/克 (-0.30%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.32 美元/盎司 (-0.71%)，上期所银价收盘 3678.00 元/千克 (-0.03%)；NYMEX 钯收盘价 901.30 美元/盎司 (-0.46%)；NYMEX 铂收盘价 828.80 美元/盎司 (-0.47%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	269.40	270.20	-0.30%	-0.83%	-3.02%
	COMEX (美元/盎司)	1219.20	1221.90	-0.22%	-1.11%	-6.58%
白银	SHFE (元/千克)	3678.00	3679.00	-0.03%	-0.54%	-5.28%
	COMEX (美元/盎司)	15.32	15.43	-0.71%	-1.48%	-9.83%
钯	NYMEX (美元/盎司)	901.30	905.50	-0.46%	-2.99%	-14.58%
铂	NYMEX (美元/盎司)	828.80	832.70	-0.47%	-1.45%	-11.33%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

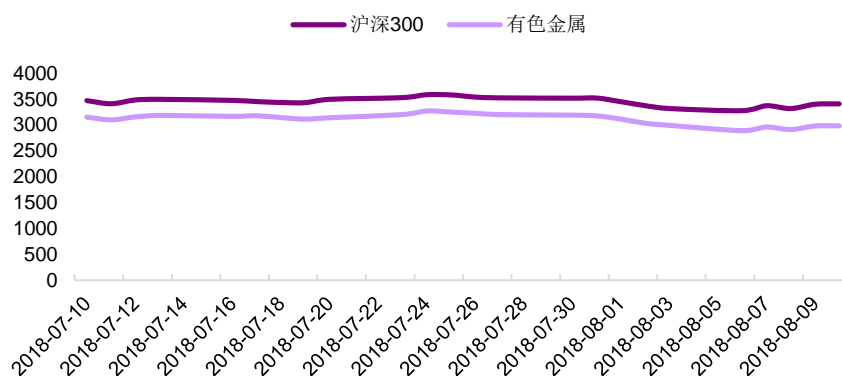
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18400	3.66%	4.55%	21.05%
0#铋锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	512000	-0.78%	-1.16%	-3.40%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	25.81%
1#海绵钛(万元/吨)	64	1.59%	1.59%	10.34%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
铟(元/千克)	1750	0.00%	0.00%	11.46%
1#钨条(元/千克)	320	0.00%	0.00%	-1.54%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#铟(元/千克)	275	4.96%	4.96%	17.02%
金属锂(元/吨)	930000	-2.11%	-2.11%	-3.13%
锆锭(元/千克)	9000	-4.26%	-4.26%	-4.26%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	80000	-5.88%	-5.88%	-44.83%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	88000	-7.37%	-7.37%	-39.31%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	95000	-9.52%	-9.52%	-37.50%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	105000	-4.55%	-4.55%	-38.95%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	105000	-8.70%	-8.70%	-38.24%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.3	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	39.5	0.00%	0.00%	21.54%
镨铁(万元/吨)	155.5	0.00%	34.05%	34.05%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	103000	0.98%	-3.74%	-8.04%
白钨 65%以上均价(元/吨)	101000	-1.94%	-3.81%	-9.01%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	165500	-2.93%	-4.61%	-4.06%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1470	0.00%	0.00%	13.08%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	24.24%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	12250	0.00%	0.00%	21.29%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

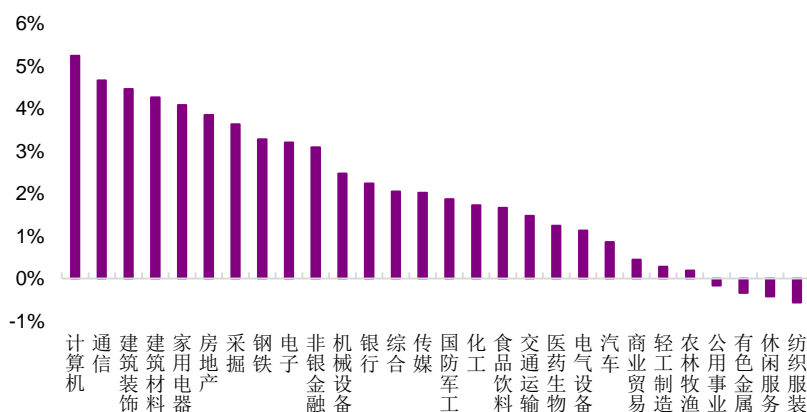
上周沪深300指数收报3405.02, 周涨幅2.71%。有色金属指数收报2980.43, 周涨幅-0.34%。

图 1: 有色金属&沪深300



资料来源: wind, 光大证券研究所

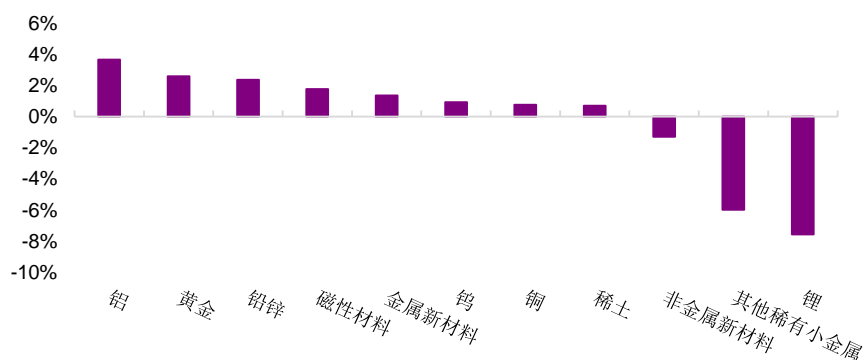
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：铝 (3.65%)、黄金 (2.57%)、铅锌 (2.36%)，涨幅后三名：非金属新材料 (-1.29%)、其他稀有小金属 (-5.98%)、锂 (-7.57%)。

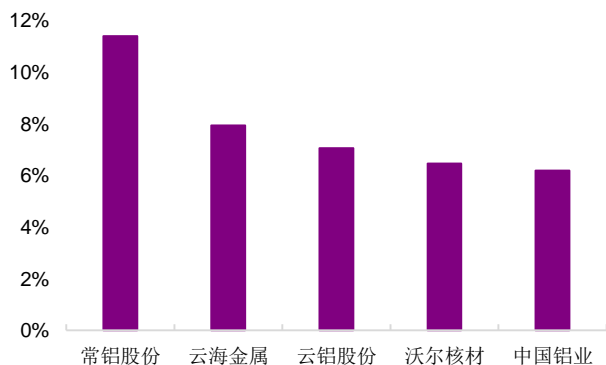
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

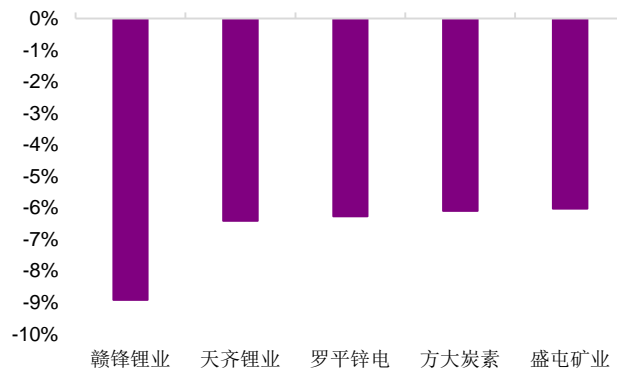
个股方面，涨幅前五：常铝股份 (11.38%)、云海金属 (7.93%)、云铝股份 (7.06%)、沃尔核材 (6.45%)、中国铝业 (6.18%)；涨幅后五：赣锋锂业 (-8.93%)、天齐锂业 (-6.41%)、罗平锌电 (-6.27%)、方大炭素 (-6.10%)、盛屯矿业 (-6.03%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

生态环境部：全面提升生态环境监测质量

香港万得通讯社报道，生态环境部微信公众号发布消息称，近日，生态环境部印发了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）》（以下简称《三年行动计划》），生态环境部监测司有关负责人就《三年行动计划》出台背景、总体思路、主要内容等问题回答了记者提问。

其中提到，到2020年，基本实现健全的生态环境监测数据质量保障责任体系，有效遏制监测数据弄虚作假问题，确保生态环境监测机构和人员独立公正开展工作，努力营造依法监测、科学监测、诚信监测的环境和氛围，确保监测数据真实、准确、客观的目标。

各级生态环境部门要以此次三年行动为契机，不断改进监督检查方式，持续开展监督检查，规范监测行为，严厉打击弄虚作假行为，全面提升生态环境监测质量。

2.2、行业新闻

印尼颁布税改新政 提振矿价转嫁给下游 但不影响供应（上海有色网）

SMM 8月10日讯：昨日，有消息称印度尼西亚总统发布了新的税收法规，旨在促使矿业公司将现行合同转变成特殊采矿许可证。印尼政府正在寻求加大对其本国矿产的控制权。印尼政府颁布的新的规定将企业所得税税率定为25%，与该国现行税率一致。矿业公司还将向中央政府征收4%的净利润税，向地方政府缴纳6%的净利润税。在许可证有效期内，这些税率以及包括矿业版税、土地税在内的税率都不会有所改变。印尼总统办公室在一份声明中表示，该规定自8月2日起已经生效，旨在为持有特殊采矿许可证的矿业公司“提供法律确定性”。

2017年度中国锂离子电池销售收入前30强企业（上海有色网）

SMM 网讯：中国化学与物理电源行业协会参考企业申报数据、上市公司年报数据、国家海关信息中心出口数据以及新能源汽车出厂合格证数据等资料，经统计分析，发布2017年度中国锂离子电池销售收入前30强企业名。2017年度中国锂离子电池销售收入前30强企业销售收入合计达到1223.03亿元，占2017年中国锂离子电池销售收入总和的77%。宁德新能源、宁德时代、比亚迪名列前三名。

7月新能源汽车销量8.4万 同比增长47.7%（上海有色网）

SMM 网讯：8月10日，中汽协发布的最新统计数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成9万辆和8.4万辆，比上年同期分别增长53.6%和47.7%。其中纯电动汽车产销分别完成6.8万辆和6万辆，比上年同期分别增长45.4%和33.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.3万辆和2.4万辆，比上年同期分别增长85.3%和101.1%。

印度环境法庭准许韦丹塔有条件的进入 Thoothukudi 铜冶炼厂（上海有色网）

SMM 网讯:8月9日消息,印度环境法庭周四批准韦丹塔公司(Vedanta Ltd)有条件进入旗下位于泰米尔纳德邦的铜冶炼厂,该厂两月前因环境问题被邦政府关停。

法庭称,韦丹塔员工可以处于“行政目的”进入冶炼厂,但公司不可能恢复工厂运营。法庭正在听审韦丹塔重开工厂的请求,听证会将于8月20日重启。印度泰米尔纳德邦的邦政府要求 Thoothukudi 铜冶炼厂永久关停,并在5月切断了对该项目的电力供应,其称工厂造成了环境污染。

邦政府做此决定前曾发生抗议,随后演变成暴力事件,事件最后以警察向抗议者开枪并导致13人死亡而告终。韦丹塔曾表示,抗议基于错误的理念,工厂关停是由于“政治考量以及为了平息抗议”。

砍伐树林引发众怒 民众封锁 SLN 镍业运输道路（上海有色网）

SMM 8月10日讯:据外媒报道称,新喀里多尼亚的民众封锁了法国埃赫曼集团(Eramet)持有的 Societe Metallurgique Le Nickel(简称 SLN)公司镍矿的运输道路,阻断了公司的矿石运输来源。本周早些时候,公司为了扩大采矿活动的而大肆砍伐当地林木引发了民众的抗议。

据报道,SLN 矿业公司扩大采矿活动范围的行为得到了当地政府的批准,但民众集体呼吁该公司停止采矿活动以保护当地的生态环境。民众抗议发生的同时,该矿的传送带系统也遭到了人为的纵火袭击。该传送带负责将镍矿输送到当地港口,然后运往努米埃的 SLN 旗下的冶炼厂。这是 SLN 镍业公司两年内发生的第八起类似的事件。工会对当地民众对矿区日益严重的破坏行为表示担忧,称近几个月来,矿区附近的治安环境也不太乐观。

此前,埃赫曼公司将再注资4000万欧元用于支持新喀里多尼亚地区的 SLN 镍业,目前该公司成本缩减显著,第一季度已经将成本缩减约10%,公司表示到2018年成本节约将令 SLN 成为世界第三大高效的镍铁生产商。

南苑 20 万吨再生铝项目落户山西（中国有色网）

SMM 网讯:8月9日,繁峙县人民政府与河北省安新县华康金属制品厂成功签约。华康金属制品厂将在繁峙投资建设年产20万吨高科技铝合金项目。繁峙县委书记孔保宝、县长崔崢岭等县四大班子领导及安新县华康金属制品厂厂长庞同生等出席签约仪式。

此次签约的安新县华康金属制品厂20万吨再生铝项目,是繁峙从河北雄安新区引进的项目。该项目固定资产投资2亿元,总投资5亿元,购买国内最先进的自动化设备,无污染生产。该项目将立即投资建设,4个月内完成基础设施建设,2个月安装设备,15天试生产。投产后年销售额将达到30亿元,能为该县贡献地方税收1亿元以上,增加150人以上的就业岗位。

智利 Caserones 铜矿工会表示：劳资谈判没有达成任何协议 罢工迫在眉睫（中国有色网）

SMM 8 月 10 日讯：智利卡瑟罗内斯（Caserones）铜矿工会周三表示，与矿商鲁米娜铜矿(Lumina copper)的最后一轮劳资谈判破裂，即将爆发罢工。拥有 300 名成员的工人工会表示，在政府斡旋的最后一段谈判期间，由 JX Holding 和三井矿业(Mitsui Mining)合资控股的鲁米娜(Lumina)对他们的要求采取了“强硬”立场。

“目前谈判宣告破裂，管理层想要尽快结束谈判而给了我们奖金，但他们没有听取我们的要求。”工会主席 Nelson Iribarren 表示。Iribarren 称，如果鲁米娜不能在周五前改善合约条件，罢工将于下周二(8 月 14 日)开始。

智利 Escondida 铜矿的工人与必和必拓进入最后阶段谈判之际，Caserones 即将发生罢工，这加剧了铜市场的不确定性。Caserones 的工会在 7 月底投票否决了鲁米娜的最终合同。该铜矿在 2017 年生产了 12.28 万吨铜，仅占智利年度铜总产量的 2%多一点。

Nevsun 要求股东拒绝 Lundin 的收购 因其报价太低（中国有色网）

SMM 8 月 10 日讯：加拿大矿商 Nevsun Resources 周四敦促其股东拒绝 Lundin 矿业公司 14 亿加元的收购要约，并称董事会正在评估其他可能的替代方案。在此前的 5 项提议遭到拒绝后，Lundin 于 7 月 26 日将其每股 4.75 加元的全现金收购要约直接交给了 Nevsun 的股东。

Nevsun 公司周四还表示，该公司已与 18 家相关方签署保密协议，并已收到 4 家矿业和冶炼公司的提议，表明它们愿意购买 Nevsun 至多 19.9% 的股权。相关方也表示愿意合作并愉快地共同开发其在塞尔维亚的 Timok 铜项目。Nevsun 此前曾表示，Lundin 的报价明显低估了该公司在厄立特里亚的 Bisha 矿和 Timok 铜项目的价值，并引述最近的一项对 Timok 铜项目的前期可行性研究，该研究称塞尔维亚的 Timok 铜矿项目的估值为 18.2 亿美元。

Sunstone Metals 将以 3,030 万美元出售其 Scandanavian 铜资产（上海有色网）

SMM 8 月 10 日讯：总部位于珀斯的 Junior Sunstone Metals 公司正以 3,030 万美元的价格，将旗下的 Viscaria 铜项目出售给总部位于瑞典的铜勘探公司 Copper stone Resources AB。该项目将被作为两家公司的合作项目进行运营，并将被最终命名为 Viscaria Copper project。

两家公司刚刚签署了一份不投标意向书。交易的完成取决于交易的完成条件，如 Copper stone 为交易的现金部分筹集资金。这笔交易将使 Sunstone Metals 成为 Copperstone 的最大股东，持股比例约为 30%。Copperstone 董事长迈克尔·马特森(Michael Mattsson)表示，他的公司非常适合将该项目与旗下现有的 Granliden、Svartliden、Eva 等现有资产结合起来。

Viscaria 铜矿项目靠近高速公路和铁路，位于瑞典首都斯德哥尔摩北部大约 1200 公里处。Viscaria 铜矿项目可勘探矿石储量为 1250 万吨，含铜 2.3%，具有很大的开发价值。

加拿大 Teck 旗下智利 Quebrada Blanca 铜矿二期扩建项目获批 (上海有色网)

SMM 网讯: 8 月 8 日消息, 泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd) 周三报告称, 监管层批准旗下智利北部 Quebrada Blanca 铜矿二期项目扩建, 该项目耗资 48 亿美元, 扩建工程将使得项目年均铜产量提升至 30 万吨。公司在声明中称, 环境许可将允许公司延长老旧铜矿寿命 25 年, 该公司目前仅开采了探明储量的四分之一。

泰克资源称, 该矿位于智利干旱的塔拉帕卡 (Tarapaca) 地区, 是首个大规模使用脱盐海水进行采矿的项目, 同时拥有处理能力 14 万吨/日的选矿机。智利是全球头号铜生产国。

泰克资源 6 月称, 将启动正式流程寻找项目开发合作伙伴, 合作方需能提供 20 亿美元资金, 并获得 30%-40% 的股份。公司称将与合作伙伴在第四季度完成交易。Quebrada Blanca 铜矿 2017 年产铜 2.34 万吨。

Nickel Asian 镍业上半年出口同比增 4.5% 至 489 万吨 (上海有色网)

SMM 8 月 9 日讯: Nickel Asian 周一在向菲律宾证券交易所提交的文件中表示 2018 年上半年从其四个运营的矿场销售了 889 万吨矿石, 相比上年同期的 892 万吨相对稳定。这四个矿场分别是巴拉望省的 Rio Tuba 矿山、Dinagat 群岛的 Cagdianao 矿山、Taganito 露天矿山、以及 Surigao del Norte 省的 Hinatuan 矿山。Nickel Asian 镍业的上半年出口量为 489 万吨, 同比增长 4.5%。

这家矿商向其菲律宾的两家湿法冶金加工厂珊瑚湾镍业公司 (Coral Bay nickel Corporation) 和以及 Taganito HPAL 镍业公司共交付了 400 万湿吨的镍矿。该公司总裁马丁·安东尼奥·扎莫拉 (Martin Antonio G. Zamora) 表示, 在 2018 年下半年的时间里, 来自印尼的镍矿供应增加及其对出口价格的负面影响仍是该公司面临的最大挑战。他补充称, Nickel Asian 预计将继续受益于交付给两家加工厂的矿石价格的上涨。

扎莫拉还表示, "就公司业务这一部分来说, 我们的矿石出口品类组合变化更多、两家加工厂运营情况良好、这两大因素都将是今年盈利增长的主要推动力"。

包头市高新区稀土新材料加工基地全面复工 (上海有色网)

SMM 网讯: 据包头市稀土高新区相关人士透露, 稀土新材料加工基地已于 6 月全面复工。稀土新材料加工基地位于稀土高新区希望园区, 总体规划占地面积 371 亩, 总投资约 12 亿元, 总体建筑面积约 23.18 万平方米, 其中, 包含日处理 2800 吨稀土钕铁硼电镀污水处理厂一座, 建筑面积约 1.2 万平方米; 标准电镀生产车间 23 栋, 建筑面积约 8.5 万平方米; 后加工标准生产车间 22 栋, 建筑面积约 13.5 万平方米。

稀土新材料加工基地是包头市重点项目, 该项目的建成投产, 对于延伸稀土主导产业链条、打通稀土产业磁材发展瓶颈具有重要的战略意义。截至目前,

已签约项目 30 个，其中天和磁材、金山磁材、英思特等 6 个项目已经达产，剩余项目于 7 月份陆续达产，目前厂房使用率达 90%。预计基地项目全部达产后，年产值可突破 100 亿元，利税可达 20 亿元以上，解决就业岗位约 3000 个。

美铝氧化铝厂工人罢工 沪铝升至近两个月高位（上海有色网）

SMM 网讯：周四盘初，沪铝开盘即涨超 2%，延续昨夜盘强劲走势，目前期价已经升至近两个月高位。澳大利亚工会周三表示，受美国铝业公司新的工作场所监管协议生效影响，美国铝业在西澳州的工人因劳动协议争端已开始无限期罢工。这势必使原本供应紧张的氧化铝愈加短缺，从而使高企的氧化铝价格再度飙涨，推升电解铝成本。所以在此消息刺激下，市场大为振奋，助推今日沪铝走势。

此外，当前铝基本面情况整体较好，中国 7 月铝出口量升至纪录第二高，同时 LME 铝注册仓单库存触及 2007 年 8 月以来最低水平 833,075 吨，虽然上期所仓库的铝库存今年增长逾 20%，但目前上期所库存已经从今年峰值下降 8%。

美国铝业：罢工不会影响生产 工厂已启动应急计划（上海有色网）

SMM 8 月 9 日讯：美国铝业援引澳大利亚铝业公司的话称，罢工不会对生产造成任何影响。工厂都有相应的应急计划，以确保在罢工行动期间可以继续生产。

昨日，澳大利亚工会称，美国铝业在西澳州的工人因劳动协议争端已开始无限期罢工。工会在声明中称，此次罢工是因美国铝业向澳洲工厂监管机构提请终止现有协议。美国铝业目前在该地区拥有 3 座氧化铝厂和 2 座铝土矿山，美铝拥有 897 万吨氧化铝年产能权益，涉及就业人数约 1600 人。

工会称其花费了 20 个月时间尝试与美铝达成协议。AWU 工会西澳秘书 Mike Zoetbrood 称，“我们的成员通情达理，唯一的诉求很公平合理，那就是获得一份有保障的好工作。然而，工会成员不会接受公司用终止协议的手段施压，威胁我们接受低于标准的工作条件。”他在邮件中补充道，“基本上美铝在西澳工厂的所有 1500 多名工人都离开了工作岗位”。联检组已工作 18 个月，为项目事务处订立新的企业议价协议，并将与员工商议于本月晚些时候再次举行投票。

亿纬锂能中标河南电网 999 万元电池储能采购项目（上海有色网）

SMM 网讯：亿纬锂能 8 月 9 日晚间公告，近日，公司收到了河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目中息县储能电站集装箱成套储能设备的《中标通知书》，确定公司为该项目的中标单位。中标总价为人民币 999 万元。此次项目中标，有利于推动公司在锂电池领域的进一步扩展，优化产业布局，预计对公司未来经营业绩将产生积极的影响。

6 月动力电池装机量增一成（上海有色网）

SMM 网讯：根据第一电动研究院提供的数据，2018 年 6 月，国内新能源汽车市场动力电池装机量为 2.912GWh，环比减少 34.44%，同比增长 11.9%。业内分析人士称，受新政影响，下游车企对于动力电池技术要求提高，未达标车型逐渐淡出市场。

从电池类型看，6 月，三元材料电池出货量 1.7GWh，环比上月下降 9.6%；磷酸铁锂电池由于纯电动客车的产量紧缩，导致搭载量下降至 1GWh，环比上月下降 56.9%。

企业方面，6 月，宁德时代（300750）以 1.08GWh 的装机量继续领跑，但市场占有率较有所下滑，为 37.09%。比亚迪（002594）以 0.74GWh 装机量位居第二位，孚能科技以 173MWh 排名第三。由于新能源客车产量大减，宁德时代在客车方面出货量较上月有所下降，6 月总出货量较上月下降 44.9%。凭借着比亚迪元和 e5 的增产，比亚迪装机量较上月上升 37%。

南山铝业成为我国唯一通过空客铝合金挤压型材认证供应商（中国有色网）

南山铝业通过了空客 A320 机翼长桁用挤压型材产品认证，成为我国唯一一家通过了空客铝合金挤压型材认证的供应商。机翼长桁是机翼结构中的关键受力件，对飞机安全运行起着至关重要的作用，是飞机结构的一级关键件。目前，全世界仅有极少数几家欧美公司可以生产该产品。凭借多年的技术沉淀和严苛的管控，南山铝业成为民用航空百年来、中国第一家获得该材料生产资格的公司。

根据空客供应链垂直整合的区域采购战略需要，南山铝业今年下半年将会给空中客车公司批量生产铝合金挤压材。从此以后，“中国制造”铝合金材料将会被安装在空客的机翼上。。

我国明年将成最大天然气进口国 供应不稳定仍是难题（中国有色网）

尽管处在传统消费淡季，7 月的中国天然气市场却并不平淡：亚洲进口 LNG 价格已飙涨至 10 美元/百万英热单位至 11 美元/百万英热单位，国内部分地区管道气开始出现紧张，工厂与接收站 LNG 报价普遍涨至 4500 元/吨以上。去年的“气荒”言犹在耳，今年的“淡季不淡”令业内人士又一次绷紧了神经。国际能源署日前在上海发布《天然气市场报告 2018》预计，到 2019 年，中国将成为全球最大的天然气进口国，到 2023 年天然气进口量可能达到 1710 亿立方米。

表 4：下周重要经济数据公布

(08/13) 周一	(08/14) 周二	(08/15) 周三	(08/16) 周四	(08/17) 周五
日本第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)	中国 7 月工业增加值:当月同比(%)	美国 8 月 10 日 API 库存周报:原油(千桶)	日本 7 月出口额:同比(%)	德国 7 月 WPI:环比(%)
日本第二季度 GDP(初值):同比(%)	中国 7 月固定资产投资:累计同比(%)	澳大利亚 8 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	日本 7 月进口额:同比(%)	德国 7 月 WPI:同比(%)
日本第二季度 GDP 总量(初值)(十亿日元)	中国 7 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	英国 7 月 CPI:环比(%)	日本 7 月贸易差额(百万日元)	欧盟 6 月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)

中国 7 月 M0:同比(%)	中国 7 月全社会用电量:累计同比(%)	英国 7 月 CPI:同比(%)	澳大利亚 7 月就业人数:季调(千人)	欧盟 7 月欧盟:CPI(初值):同比(%)
中国 7 月 M1:同比(%)	日本 6 月产能利用率指数:环比:季调(%)	英国 7 月 RPI(剔除住房):同比(%)	澳大利亚 7 月劳动参与率:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:CPI:环比(%)
中国 7 月 M2:同比(%)	日本 6 月产能利用率指数:同比(%)	英国 7 月 RPI(剔除住房):环比(%)	澳大利亚 7 月失业率:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:CPI:同比(%)
中国 7 月社会融资规模:当月值(亿元)	德国 7 月 CPI:环比(%)	英国 7 月 RPI:环比(%)	英国 7 月零售指数:名义同比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:核心 CPI:环比(%)
中国 7 月新增人民币贷款(亿元)	德国 7 月 CPI:同比(%)	英国 7 月 RPI:同比(%)	欧盟 6 月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)	欧盟 7 月欧元区:核心 CPI:同比(%)
意大利 7 月 CPI:环比(%)	法国 7 月 CPI:环比(%)	英国 7 月产出 PPI:环比(%)	欧盟 6 月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	中国 7 月银行代客涉外收付款差额:当月值(亿美元)
意大利 7 月 CPI:同比(%)	法国 7 月 CPI:同比(%)	英国 7 月产出 PPI:同比(%)	加拿大 6 月制造业销售额:季调(百万加元)	中国 7 月银行结汇:当月值(亿美元)
	中国 7 月国内信贷(亿元)	英国 7 月核心 CPI:环比(%)	美国 7 月新屋开工:私人住宅(千套)	中国 7 月银行结售汇差额:当月值(亿美元)
	英国 6 月失业率:季调(%)	英国 7 月核心 CPI:同比(%)	美国 7 月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	中国 7 月银行售汇:当月值(亿美元)
	德国 6 月工业生产指数:环比:季调(%)	英国 7 月核心产出 PPI:同比(%)	美国 8 月 04 日持续领取失业金人数:季调(人)	加拿大 6 月海外净买入加拿大证券总额(百万加元)
	德国 8 月 ZEW 经济景气指数	英国 7 月核心产出 PPI:环比(%)	美国 8 月 11 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	加拿大 6 月净买入海外证券总额(百万加元)
	德国 8 月 ZEW 经济现状指数	英国 7 月投入 PPI:环比(%)	俄罗斯 7 月工业生产指数:同比(%)	加拿大 7 月 CPI:同比(%)
	法国第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)	英国 7 月投入 PPI:同比(%)	美国 8 月 16 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	加拿大 7 月核心 CPI:环比(%)
	欧盟 6 月欧盟:工业生产指数:同比(%)	美国 8 月 10 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 8 月费城联储制造业指数:季调	加拿大 7 月核心 CPI:同比(%)
	欧盟 6 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	美国 8 月 10 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)		俄罗斯 7 月失业率(%)
	欧盟 6 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	美国 7 月核心零售总额:季调(百万美元)		美国 8 月密歇根大学消费者现状指数
	欧盟 8 月欧元区:ZEW 经济景气指数	美国 7 月核心零售总额:季调:环比(%)		美国 8 月密歇根大学消费者预期指数
	欧盟第二季度欧盟:实际 GDP(预估):同比:季调(%)	美国 7 月核心零售总额:季调:环比(%)		
	欧盟第二季度欧元区:实际 GDP(初值):环比:季调(%)	美国 7 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)		
	欧盟第二季度欧元区:实际 GDP(初值\):同比:季调(%)	美国 7 月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比		

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 4: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	刚泰控股	重大事项继续停牌公告
2	鹏欣资源	关于氢氧化钴生产线建设项目的进展公告
3	云铝股份	2018 年半年度报告
4	南山铝业	关于“15 南铝 02”公司债券回售的公告

5	金钼股份	2018年半年度业绩快报公告
6	罗平锌电	关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿采矿权证到期停产的公告
7	楚江新材	发行股份及支付现金购买资产之框架协议书
8	中金岭南	关于全资子公司深圳市中金岭南科技有限公司竞得国有土地使用权的公告
9	章源钨业	关于通过2018年国家技术创新示范企业复核评价的公告
10	厦门钨业	关于筹划员工持股计划的提示性公告
11	东阳光科	关于股改限售流通股上市的公告
12	鹏欣资源	关于取消重大资产购买媒体说明会的公告
13	鹏欣资源	关于南非奥尼金矿建设项目的进展公告
14	兴业矿业	发行股份及支付现金购买资产预案
15	楚江新材	关于收到政府补助的公告
16	天赐材料	关于全资子公司江苏天赐竞得土地使用权的公告
17	金诚信	2018年半年度报告
18	厦门钨业	关于参与设立基金管理公司的公告
19	五矿稀土	2018年半年度报告
20	英洛华	关于全资子公司获得政府补助的公告
21	国城矿业	关于对外投资设立全资子公司的公告
22	西藏珠峰	2018年半年度报告
23	天齐锂业	关于签署关联交易框架协议的公告
24	天齐锂业	关于发行股份购买资产暨关联交易事项获中国证监会核准批复的公告
25	商赢环球	关于终止重大资产重组的公告
26	新疆众和	关于2018年第一季度报告修订说明的公告
27	新疆众和	关于吸收合并全资子公司的公告
28	锡业股份	关于公司债券“11锡业债”本息兑付暨摘牌公告
29	中矿资源	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户完成情况的公告

资料来源：wind，光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 96.33 (1.17%)，基本金属涨跌互现，上期所表现强于 LME。两市镍、铝表现较好，上期所镍价周涨幅 3.98%领涨，LME 锌价周跌幅 2.68%领跌。小金属方面，镁价继续上涨 3.66%至 1.84 万元/吨。钴价微跌 0.78%至 51.2 万元/吨。青海工业级碳酸锂下跌 5.88%至 8.0 万元/吨。黑钨精矿下跌 8.11%至 10.2 万元/吨。镁价上涨 2.60%至 17750 元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 0.22%至 1219.2 美元/盎司。

消息面上，美国铝业在西澳的氧化铝工厂因劳工协议争端进行无限期罢工，涉及 3 座氧化铝厂和 2 座铝土矿，共计近 900 万吨氧化铝产能，受此消息影响，内外盘铝价异动上涨。考虑到近期电解铝供给端政策及事件频出，且电解铝板块受上半年消费低迷，铝价深度调整。建议短期适当参与电解铝反弹投资机会。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

3.2、重点推荐组合

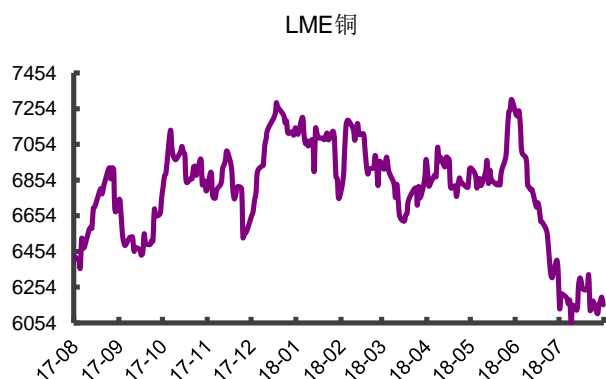
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、锡业股份

4、风险提示

金属价格波动，供给侧改革不及预期

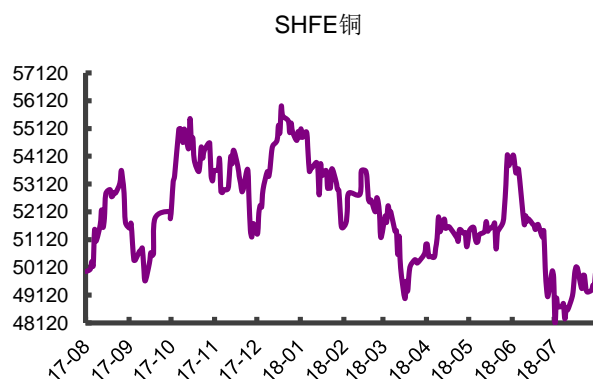
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



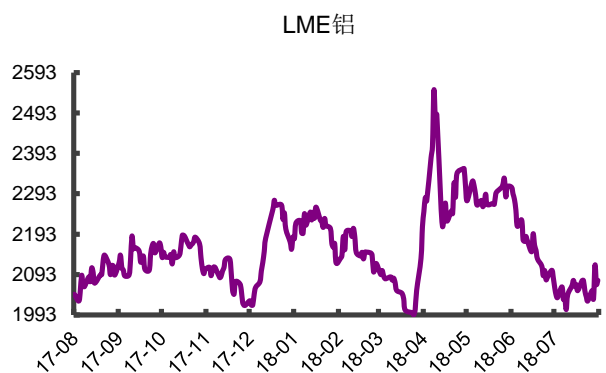
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



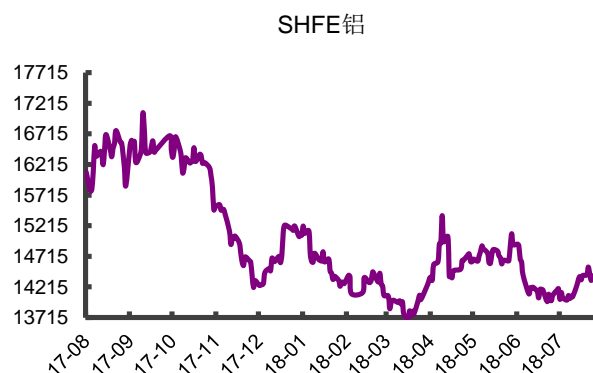
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



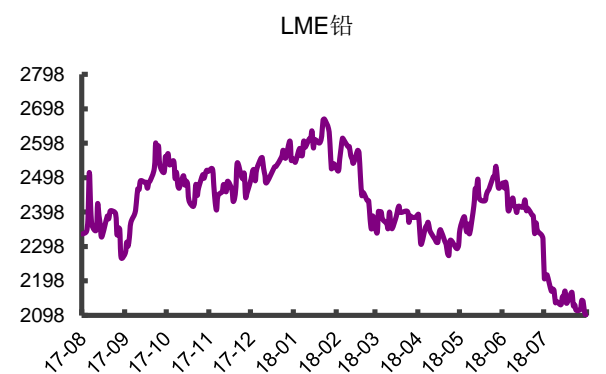
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



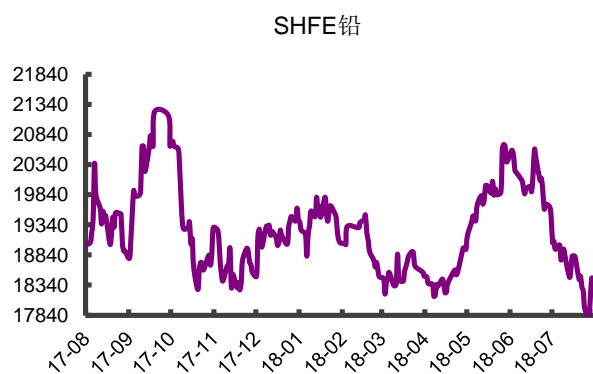
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



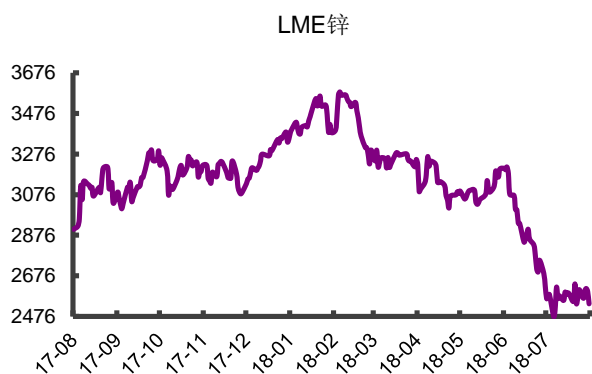
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



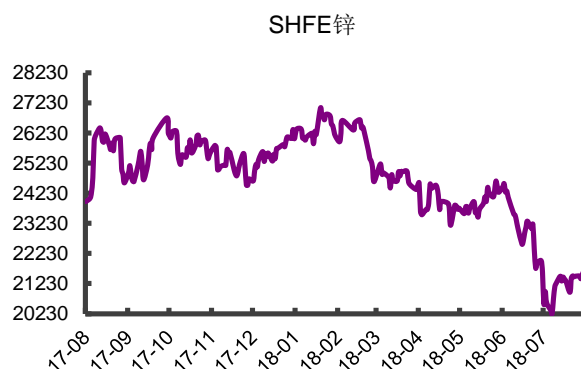
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



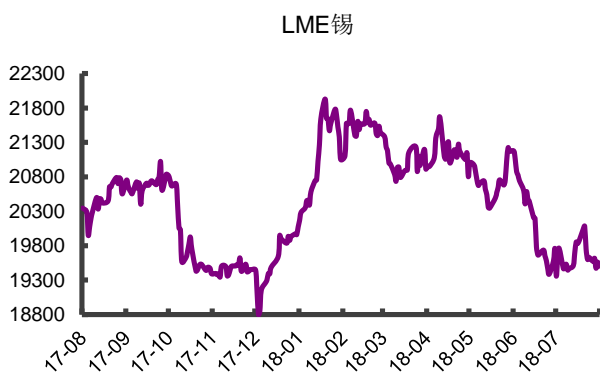
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



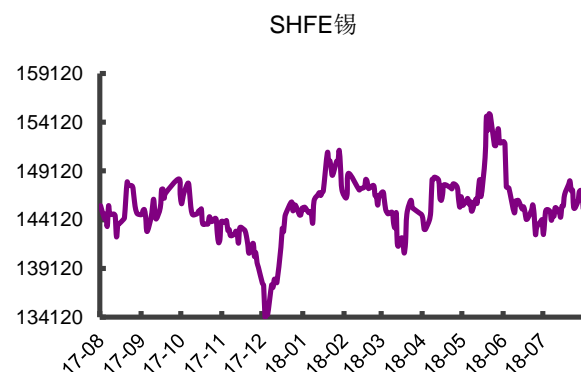
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



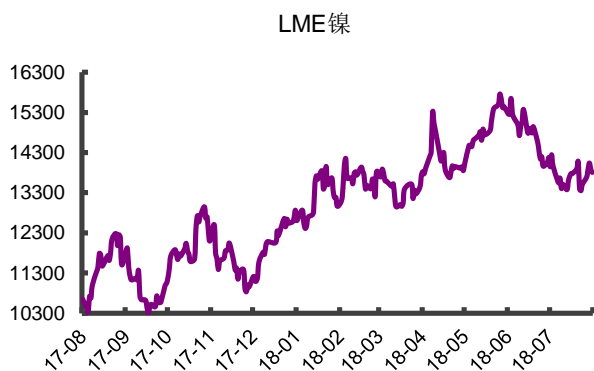
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



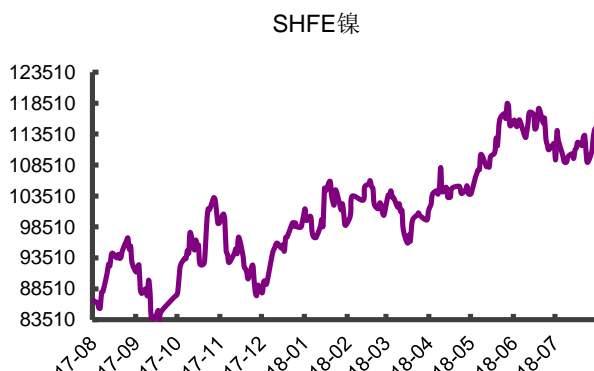
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



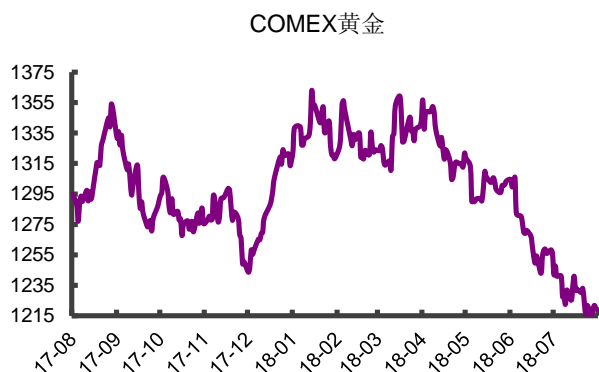
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



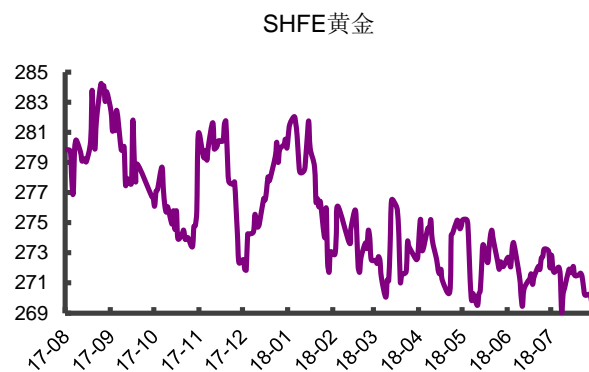
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



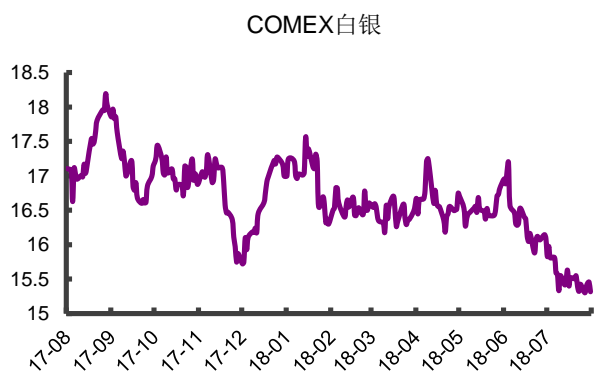
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



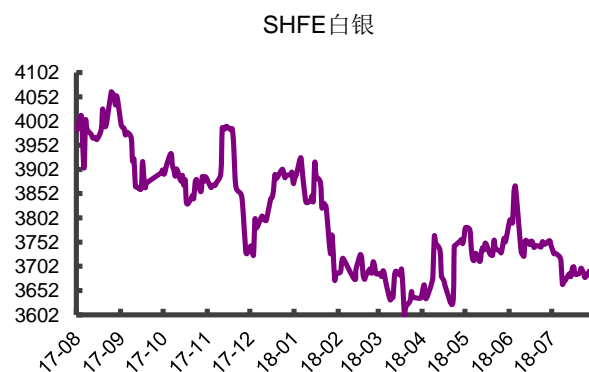
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



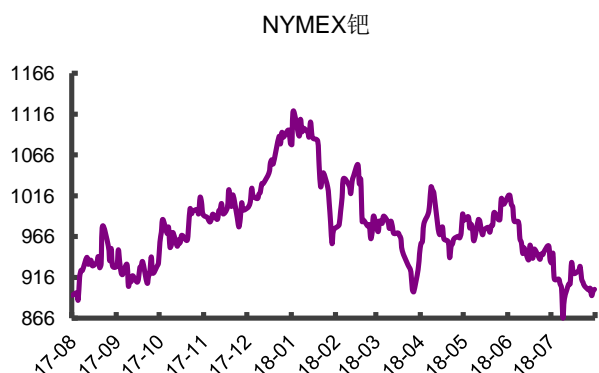
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



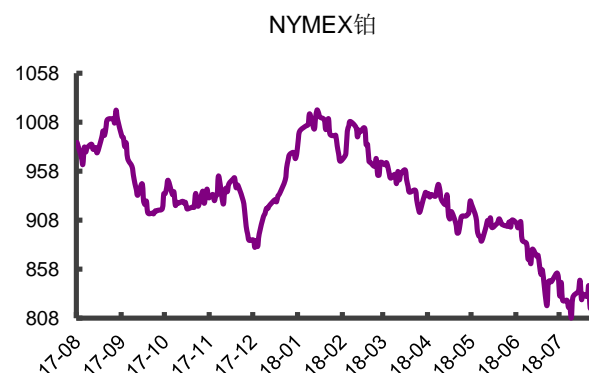
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	收盘价 (元)	目标价 (元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
002318	久立特材	6.19	8.12	0.16	0.31	0.35	39	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
002176	江特电机	9.24	14.82	0.19	0.57	0.65	48	16	14	3.4	2.8	2.4	买入	维持
600114	东睦股份	9.08	14.18	0.46	0.60	0.77	20	15	12	2.3	2.1	1.9	买入	维持
000960	锡业股份	11.02	17.40	0.42	0.77	0.82	26	14	13	1.7	1.5	1.4	买入	维持
603993	洛阳钼业	5.01	9.75	0.13	0.26	0.36	40	19	14	2.8	2.6	2.3	买入	维持

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
深圳	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
金英光		021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
私募业务部	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com		
任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com		
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com		