

有色行业：周报（2018.08.06~2018.08.12）

2018年08月13日

## 多方因素推升氧化铝成本

看好

### ㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 0.18%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 2.65%，工业金属上涨 0.07%，稀有金属下跌 1.49%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：常铝股份、云海金属、云铝股份、万邦德、金诚信；本周跌幅前五位的股票为：华友钴业、寒锐钴业、合金投资、赣锋锂业、山东金泰。

### ㊦ 本周有色行业动态

- 必和必拓要求政府介入调停，化解与 Escondida 铜矿工会纠纷
- 智利 7 月铜出口额跳增 9.47%，因国内最大铜矿产量增加
- 美铝西澳州工人无限期罢工 涉及三个氧化铝厂两个铝土矿厂
- 俄铝或因美国制裁在 9 月份“灾难性”停产
- 7 月新能源汽车销售 8.4 万辆，同比增长 47.7%
- 6 月动力电池装机量增一成
- 菲律宾 Nickel Asia 矿业公司上半年矿石出货量稳定在 889 万吨

### ㊦ 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 铝、镍分别上涨 1.18% 和 3.89%，而 LME 铜、锌、铅、锡则分别下跌 0.75%、3.72%、2.07%、和 1.56%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.22%，COMEX 白银下跌 0.71%。小金属方面，本周碳酸锂价格下跌 3.71%，氢氧化锂下跌 3.57%，MB 低级钴价下跌 2.6%，金属钴下跌 2.16%、四钴下跌 1.37%，锗锭下跌 3.80%、1#钼、海绵钛和镁锭分别上涨 3.35%、1.61% 和 4.19%、其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化镨、氧化铈价格分别下跌 0.44% 和 3.17%，其余稀土价格均保持稳定。

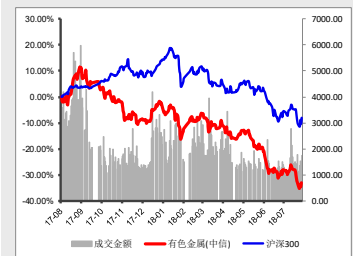
### ㊦ 投资策略

美铝西澳工人罢工事件导致国内铝价迅速拉升，而铝价上涨又进一步提升了国内氧化铝市场的信心；俄铝事件持续发酵，如果美国持续制裁俄铝，其部分产能将于 9 月关停，或给全球铝市场带来较大冲击。国内山西、河南整治铝土矿使得供应较为紧张，部分企业已经在寻求铝土矿进口途径，叠加国内采暖错峰预期，氧化铝成本或将会进一步提升。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。

市场表现 截至 2018.08.12



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@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) 必和必拓要求政府介入调停，化解与 Escondida 铜矿工会纠纷.....      | 6  |
| (2) 智利 7 月铜出口额跳增 9.47%，因国内最大铜矿产量增加.....         | 6  |
| (3) 美铝西澳州工人无限期罢工 涉及三个氧化铝厂两个铝土矿厂.....            | 7  |
| (4) 俄铝或因美国制裁在 9 月份“灾难性”停产.....                  | 7  |
| (5) 7 月新能源汽车销售 8.4 万辆，同比增长 47.7%.....           | 7  |
| (6) 6 月动力电池装机量增一成.....                          | 8  |
| (7) 菲律宾 Nickel Asia 矿业公司上半年矿石出货量稳定在 889 万吨..... | 8  |
| (8) 南苑 20 万吨再生铝项目落户山西.....                      | 9  |
| 2. 公司动态 .....                                   | 9  |
| (1) 西藏珠峰发布 2018 年半年度报告.....                     | 9  |
| (2) 五矿稀土发布 2018 年半年度报告.....                     | 10 |
| (3) 兴业矿业发布发行股份及支付现金购买资产预案.....                  | 10 |
| (4) 楚江新材发布关于收到政府补助的公告.....                      | 10 |
| (5) 金诚信发布 2018 年半年度报告.....                      | 11 |
| (6) 洛阳钼业发布对外担保公告.....                           | 11 |
| (7) 云铝股份发布 2018 年半年度报告.....                     | 12 |
| (8) 金钼股份 2018 年半年度业绩快报公告.....                   | 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: 铋价格 (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: 氧化铽价格 (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 |

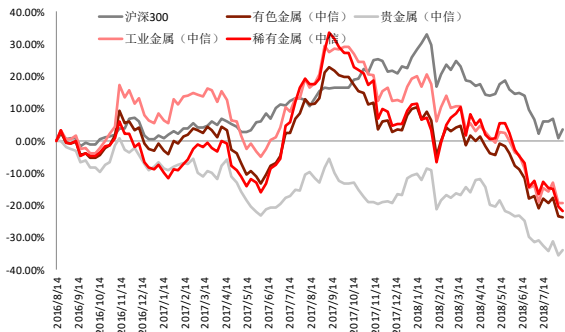
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 0.18%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 2.65%，工业金属上涨 0.07%，稀有金属下跌 1.49%。

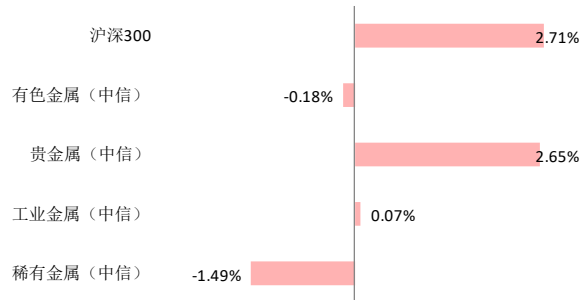
有色板块本周涨幅前五位的股票为：常铝股份、云海金属、云铝股份、万邦德、金诚信；本周跌幅前五位的股票为：华友钴业、寒锐钴业、合金投资、赣锋锂业、山东金泰。

图表 1：有色指数（中信）



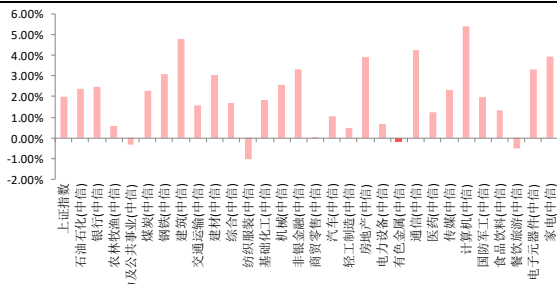
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



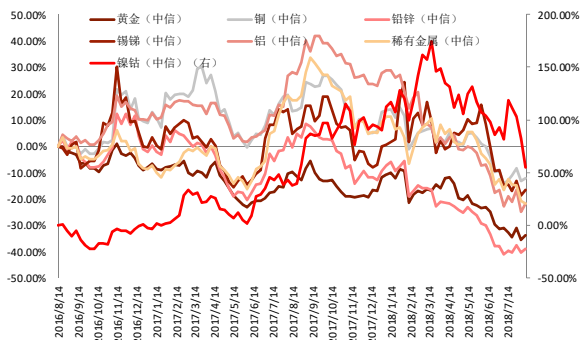
数据来源：wind，华融证券整理

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   |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 002160.SZ | 常铝股份 | 11.39% | 603799.SH | 华友钴业 | -16.66% |
| 002182.SZ | 云海金属 | 7.93%  | 300618.SZ | 寒锐钴业 | -10.51% |
| 000807.SZ | 云铝股份 | 7.06%  | 000633.SZ | 合金投资 | -9.03%  |
| 002082.SZ | 万邦德  | 6.65%  | 002460.SZ | 赣锋锂业 | -8.93%  |
| 603979.SH | 金诚信  | 6.31%  | 600385.SH | 山东金泰 | -7.59%  |

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) 必和必拓要求政府介入调停，化解与 Escondida 铜矿工会纠纷

必和必拓周一称，已正式申请政府介入与 Escondida 铜矿工会纠纷的调停，以期工会推迟罢工。

工会内部文件显示，劳资双方，以及政府调解员将于北京时间周二 21:30 会面，谈判将持续到 8 月 13 日。如未达成一致，罢工将于 8 月 14 日开始，如双方都同意谈判可另外延长五天。

智利铜业委员会称，今年上半年，智利铜产量到了 283 万吨，同比上涨 12.3%。

(资料来源：上海有色)

#### (2) 智利 7 月铜出口额跳增 9.47%，因国内最大铜矿产量增加

圣地亚哥 8 月 7 日消息，智利央行周二公布的数据显示，智利 7 月录得贸易顺差 3.75 亿美元，因铜出口持续显示强劲。

智利 7 月铜出口额跳涨 9.47% 至 30.04 亿美元，因该国最大的铜矿产量跳增。

智利是全球最大的铜生产国。

(资料来源：上海有色)

### (3) 美铝西澳州工人无限期罢工 涉及三个氧化铝厂两个铝土矿厂

澳大利亚工会周三称,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 AWU 成员都离开了工作岗位。”

美国铝业公司的澳大利亚子公司周三在一封电子邮件中称,西澳大利亚州工厂和资产的罢工行动已经有了继续运营的应急计划。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。

(资料来源:上海有色)

### (4) 俄铝或因美国制裁在 9 月份“灾难性”停产

据市场消息,若美国的制裁措施没有取消,俄罗斯铝业公司担忧部分产品最早会在 9 月停产。考虑到俄铝总产量的 80% 用于出口,这种情况对俄铝全球的所有工厂来说是灾难性的,对全球铝市场也是一个打击。

根据早前 4 月份的制裁条约,美国公司必须在 10 月 23 日之前放弃与俄铝的业务。有消息人士透露,如不解除制裁,从 10 月 1 日起,该公司所有出口的产品都只能待在仓库了。

上月底,因市场普遍担忧俄铝无法达成解除制裁的协议,伦敦金属交易所注销仓单增加了一倍达到一年多来的最高水平,这是现货需求上升的信号。

(资料来源:智通财经)

### (5) 7 月新能源汽车销售 8.4 万辆,同比增长 47.7%

8 月 10 日,中汽协发布 2018 年 7 月份汽车产销数据。新能源汽车部分,7 月份产销量分别为 9 万辆和 8.4 万辆,同比增长分别为 53.6% 和 47.7%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

分析7月份新能源汽车产量情况，新能源乘用车产量为7.9万辆，其中纯电动乘用车5.7万辆，插电式混合动力乘用车2.2万辆；新能源商用车产量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆，插电式混合动力商用车产量为0。

分析7月份新能源汽车销售情况，新能源乘用车销量为7.4万辆，其中纯电动乘用车5万辆，插电式混合动力乘用车2.3万辆；新能源商用车的销量为1万辆，其中纯电动商用车1万辆，插电式混合动力商用车销量为0。

1-7月，新能源汽车累计产销分别完成50.4万辆和49.6万辆，同比去年分别增长85%和97.1%。其中纯电动汽车产销分别完成38.2万辆和37.3万辆，同比分别增长71%和82.4%；插混汽车产销分别完成12.2万辆和12.3万辆，相比去年同期分别增长148.9%和160.9%。

（资料来源：第一电动网）

## （6）6月动力电池装机量增一成

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%。

（资料来源：中证报）

## （7）菲律宾 Nickel Asia 矿业公司上半年矿石出货量稳定在 889 万吨

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巨大挑战。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”。

(资料来源：上海有色)

## (8) 南苑 20 万吨再生铝项目落户山西

南苑 20 万吨再生铝项目落户山西，项目地点位于山西繁峙县高新开发区，预计 2018 年底投入生产。项目完成后再生铝合金锭年生产能力可达 20 万吨。目前投资在建一期工业园 100 亩资金投入 5.3 亿，年产 30 多亿，每年预计上缴税收 3 亿，可解决 400 余人就业。二期规划汽车压铸产业园以及精加工生产线。计划开始创业板上市，今后将为繁峙建设贡献更多的力量。

(资料来源：中金在线)

## 2. 公司动态

### (1) 西藏珠峰发布 2018 年半年度报告

根据公司出具的截至 2018 年 6 月 30 日的 2018 年半年度财务报表，母公司报表中 2018 年上半年度实现净利润为 882,425,329.12 元，母公司报表未分配利润为 936,786,965.88 元。

以截至目前公司最新股本总额 653,007,263 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派现金 6 元（含税）。本次共分配利润 391,804,357.80 元，占母公司报表未分配利润的 41.82%，剩余尚未分配利润 544,982,608.08 元留待以后年度分配。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

## (2) 五矿稀土发布 2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司持续坚持以稳定生产经营为重点，围绕市场需求与产品定位、结合国家产业政策与环保等相关要求，全面实行了覆盖所有企业资金、采购、销售、成本、技术升级、研发、制度流程等方面的精细化管理工作，同时通过对稀土产品价格变动节奏的较好把握，及时调整产品销售结构，持续推动技术创新与客户需求相结合的、定制化供给的差异化竞争策略，公司业绩较去年同期有一定幅度增长。

2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 29,223.51 万元，较去年同期 27,656.71 万元增长 5.67%；归属于上市公司所有者的净利润 6,799.12 万元，较去年同期 2,641.96 万元增长 157.35%；2018 年上半年基本每股收益 0.0693 元，去年同期 0.0269 元。截止 2018 年 6 月 30 日，公司资产总额 224,652.24 万元，净资产 216,678.55 万元。

## (3) 兴业矿业发布发行股份及支付现金购买资产预案

兴业矿业拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买杨雪银、梁英、梁虹桥、苗予敏、孙新安、王贵山、卢海新、王云、苏建平、许方等 10 名自然人股东所持雪银矿业 99.89% 的股份。

截至本预案摘要签署日，标的资产的审计、评估工作尚未完成。以 2018 年 6 月 30 日为评估基准日，标的公司预估值为 100,710.94 万元，经交易各方协商，商定雪银矿业全部股东权益交易作价为 100,000 万元，本次交易标的资产雪银矿业 99.89% 的股份的交易价格初定为 99,892.76 万元。标的资产的最终交易价格将参考各方根据具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告中确认的标的公司评估值协商确定，并另行签署补充协议约定。

本次交易的股份对价金额占全部交易价款的 70.04%，即 69,963.95 万元，现金对价金额占全部交易价款的 29.96%，即 29,928.81 万元。本次发行股份及支付现金购买资产实施完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司。

## (4) 楚江新材发布关于收到政府补助的公告

根据安徽楚江科技新材料股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司安徽楚江再生资源有限公司（以下简称“楚江再生”）与无为县泥汭镇人民政府签订的《招商引资协议》，无为县泥汭镇人民政府根据楚江再生无为分公司对地方贡献，给予一定的政府扶持奖励资金支持。近期，楚江再生无为分公司收到无为县泥汭镇人民政府扶持奖励资金 44,200,899.05 元。

其中：

- 1、2018年5月23日收到扶持奖励资金 10,645,101.44 元。
- 2、2018年6月7日收到扶持奖励资金 11,534,855.94 元。
- 3、2018年6月29日收到扶持奖励资金 10,999,770.28 元。
- 4、2018年8月7日收到扶持奖励资金 11,021,171.39 元。

本次政府补助资金与公司日常经营业务相关，鉴于楚江再生无为分公司原料收购方式特点，此政府补助可对应补偿楚江再生无为分公司原料收购成本倒挂对业绩的影响，以后年度是否持续发生具有不确定性。

#### **(5) 金诚信发布 2018 年半年度报告**

2018年上半年，矿业服务市场较去年同期有所好转，公司把握机遇，按照“国外市场稳中求进，国内市场优化巩固”的思路，统筹推进“两大市场”，深化项目规范管理、优化完善内部控制、稳定员工队伍，稳步推进机械化作业、积极推进科技创新、大力发展矿山设备制造业务。受境外市场开拓的积极影响，新增合同的执行为公司 2018 年上半年经营业绩带来明显增幅，2018 年上半年，公司实现营业收入 14.64 亿，同比上升 28.17%；归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿，同比增加 46.29%。

#### **(6) 洛阳钼业发布对外担保公告**

公司 2016 年年度股东大会于 2017 年 6 月 29 日审议通过了《2015 年度股东大会关于授权董事会决定并全权处理公司对直接或间接全资子公司提供担保相关事宜的议案》；公司第四届董事会第十三次会议于 2018 年 3 月 29 日审议通过了《关于转授权相关人士负责并处理为直接或间接全资子公司提供经营性贷款担保的议案》，授权董事长李朝春先生或副总经理吴一鸣女士批准公司为直接或间接全资子公司提供不超过人民币 50 亿元（或等值外币）经营性贷款担保的相关事宜，该等额度可滚动循环使用，授权期限至 2018 年度股东大会召开之日。

公司全资子公司 CMOC Limited 基于置换原有借款需求，拟向银行申请贷款。为支持 CMOC Limited 发展，降低融资成本，公司于 2018 年 8 月 6 日与交通银行股份有限公司签署担保协议，为 CMOC Limited 提供最高不超过欧元 6,300 万元的担保，使其获得银行贷款以置换原有借款，期限为主债务履行期限届满之日起两年。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

## (7) 云铝股份发布 2018 年半年度报告

2018 年上半年，在面临主要原辅料价格大幅上涨等不利形势下，公司紧紧围绕“优平台、控风险、强创新、抓落实、促跨越”的年度工作主题，持续抓好生产经营和产业发展各项工作，夯实基础管理，大力推进重点项目建设和本降本增效，保持了公司整体稳健运行。2018 年一季度，铝价处于相对低位，同时氧化铝、石油焦、阳极炭块等大宗原辅材料价格上涨幅度较大，导致公司出现了亏损。2018 年二季度以来，公司紧紧抓住了铝产品市场持续回升及大宗原辅料价格下降等各种有利条件，从挖潜降本、提质增效、改革创新等方面采取了有力措施，不断优化生产组织和成本控制，经营业绩持续改善，二季度当期实现了一定幅度盈利，并确保了公司 2018 年上半年实现整体盈利。主要工作情况如下：

一是公司主要产品产量均有增长，产品结构不断优化。氧化铝产量完成 61.2 万吨，同比增长 63.64%；炭素制品产量完成 30.41 万吨，同比增长 24.80%；原铝产量完成 76.73 万吨，同比增长 3.36%；铝合金及铝加工产品产量完成 34.95 万吨，同比增长 13.69%；铝板带箔产量完成 6.34 万吨，同比增长 42.58%。二是经营降本创效成效显著。通过加强市场分析研判，把握好采购时机和节奏，优化拓展采购渠道，最大限度化解主要原辅料市场供应紧张和价格上涨给公司带来的采购成本上升压力。依托公司绿色低碳水电铝品牌优势，实施高品质化和区域化销售策略，高品质铝锭销量同比增长约 33%，公司周边省份及省内市场销量同比增长 35.06%，占公司铝产品销量比例超过 40%，增强了产品盈利能力，降低了产品销售物流费用。三是公司着力推进昭通水电铝、鹤庆水电铝、源鑫炭素二期、14kt/a 交通及航空用高端铝合金焊材等重点项目建设，持续优化完善绿色低碳水电铝材一体化产业链。报告期内，实现营业收入 104.85 亿元，实现利润总额 0.45 亿元，实现净利润 0.53 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.48 亿元。报告期内，公司利润构成未发生重大变化。

## (8) 金钼股份 2018 年半年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 419,509.10 万元，同比下降 19.70%；实现利润总额 22,539.57 万元，同比增长 1,343.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,851.71 万元，同比增长 869.10%。公司经营业绩增长的主要原因是产品价格有较大幅度上涨，同时公司紧抓市场机遇，严控成本费用，确保了经营业绩的稳步增长。

公司财务状况良好，资产负债结构较为稳定，资产具有较强流动性和偿债能力。报告期末，公司总资产为 1,598,882.48 万元，较年初增长 0.42%；归属于上市公司股东的所有者权益为 1,292,068.49 万元，较年初增长 1.32%。

### 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 铝、镍分别上涨 1.18%和 3.89%，而 LME 铜、锌、铅、锡则分别下跌 0.75%、3.72%、2.07%、和 1.56%。

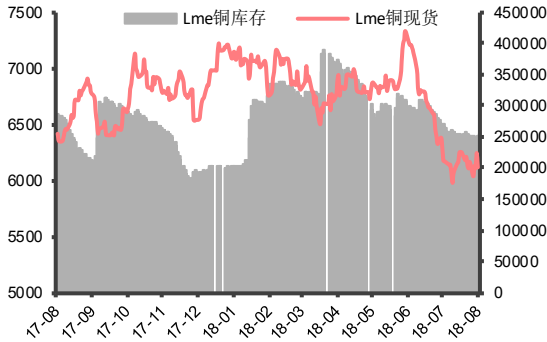
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.22%，COMEX 白银下跌 0.71%。

小金属方面，本周碳酸锂价格下跌 3.71%，氢氧化锂下跌 3.57%，MB 低级钴价下跌 2.6%，金属钴下跌 2.16%、四钴下跌 1.37%，锗锭下跌 3.80%、1#钼、海绵钛和镁锭分别上涨 3.35%、1.61%和 4.19%、其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化镨、氧化铈价格分别下跌 0.44%和 3.17%，其余稀土价格均保持稳定。

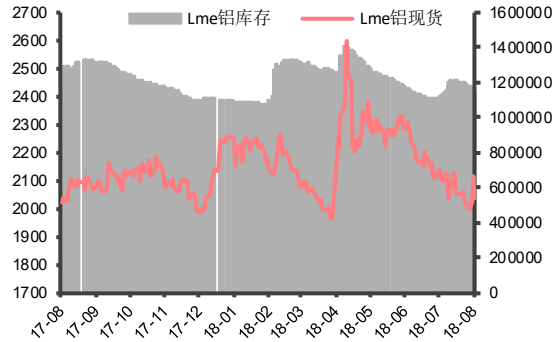
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



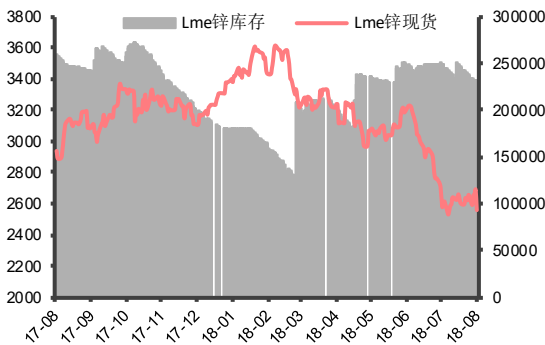
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



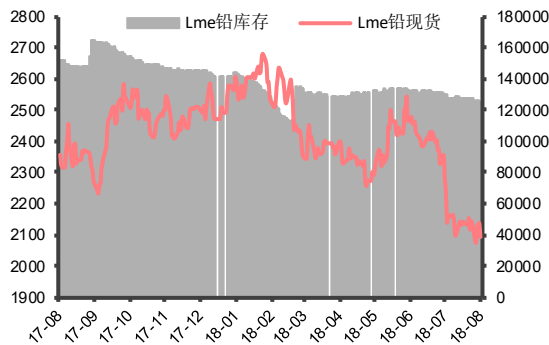
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



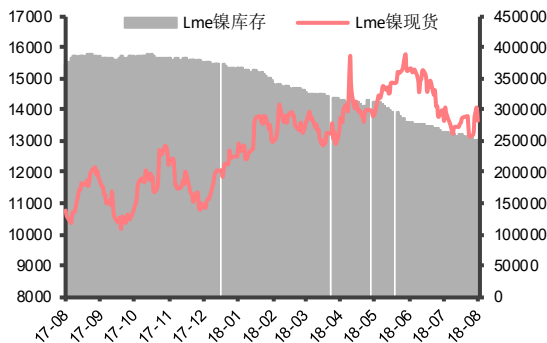
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



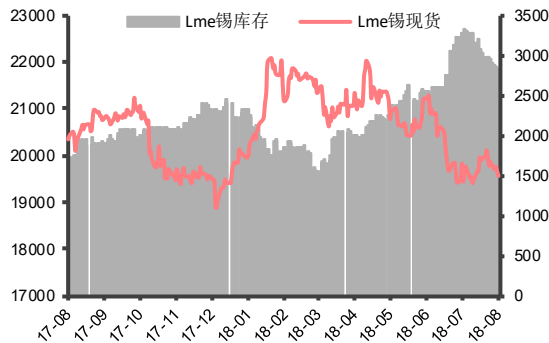
数据来源: wind, 华融证券整理

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

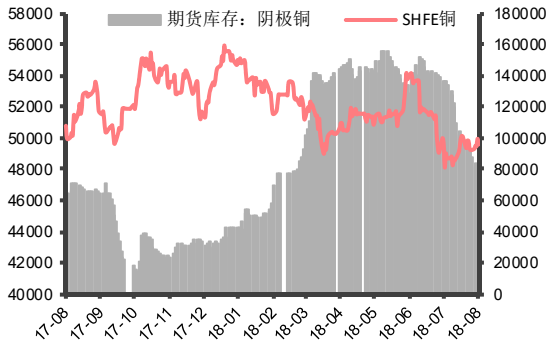
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

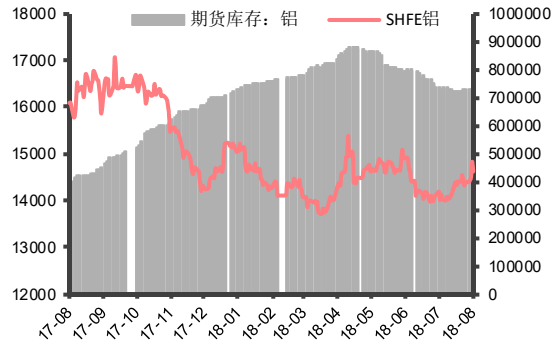
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



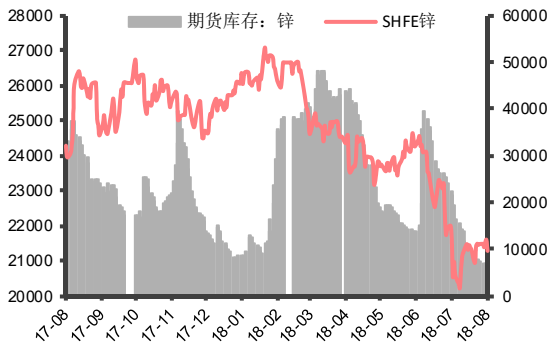
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



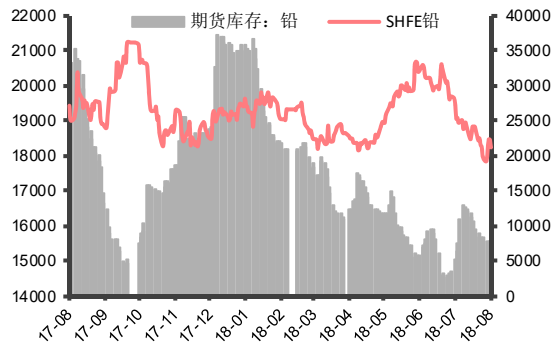
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



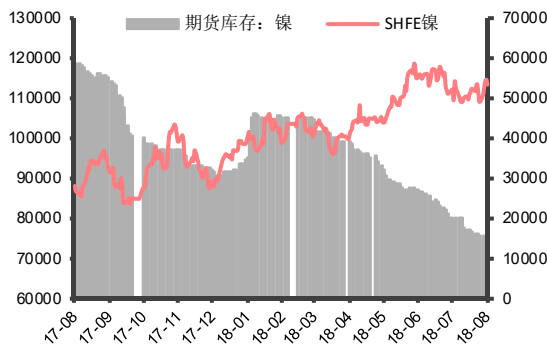
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



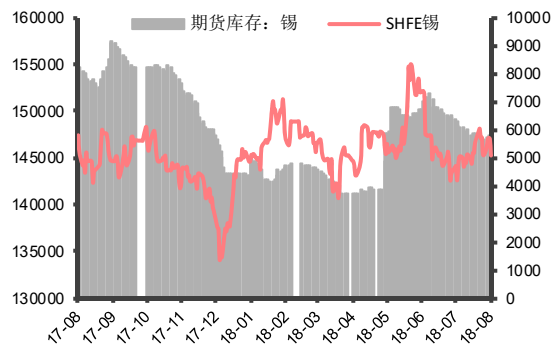
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

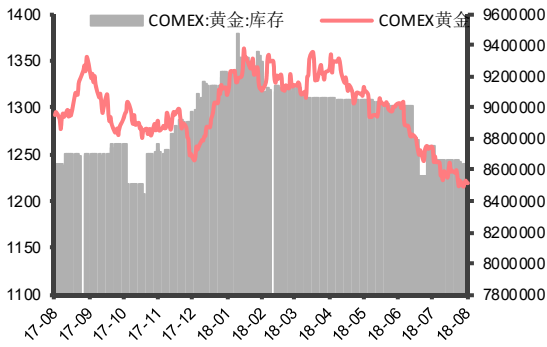
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

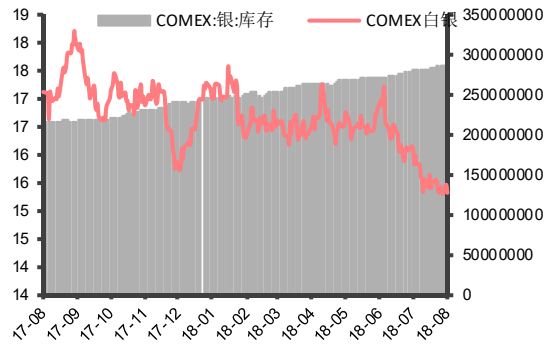
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



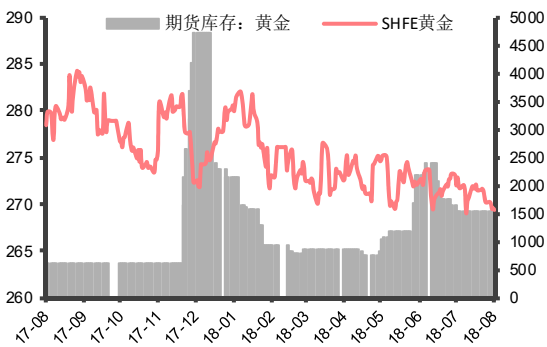
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



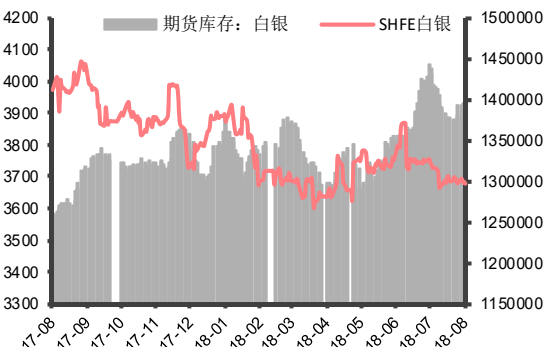
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

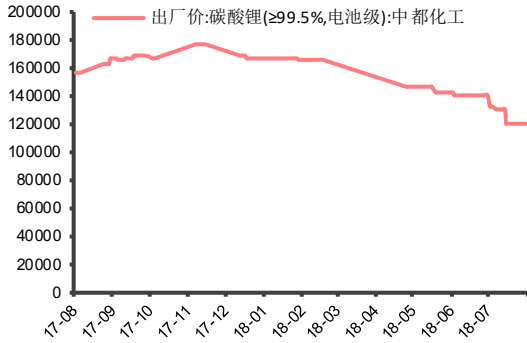
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

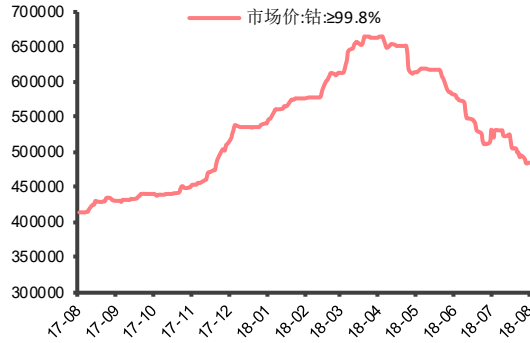
#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



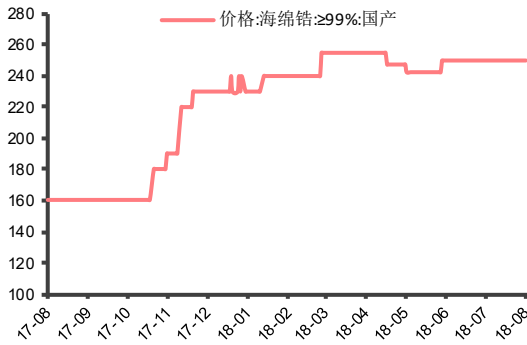
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



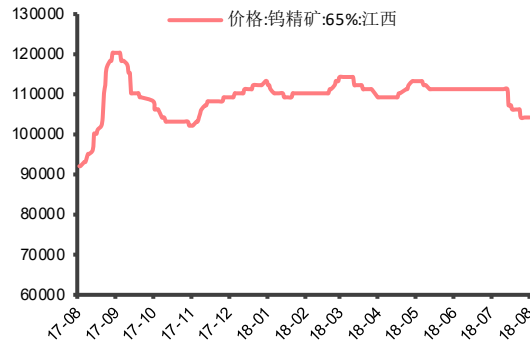
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



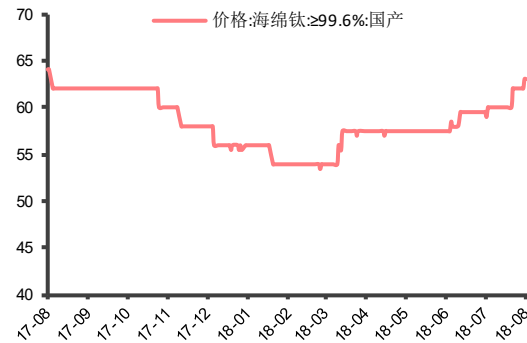
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



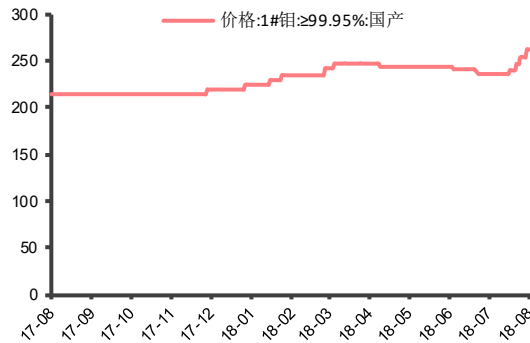
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



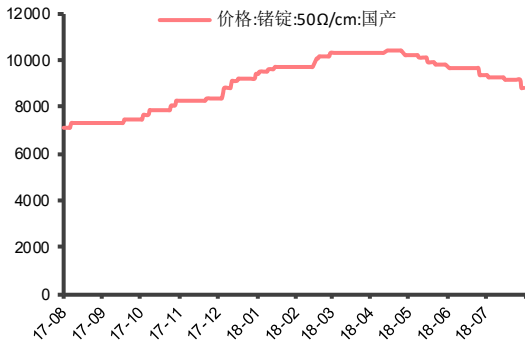
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



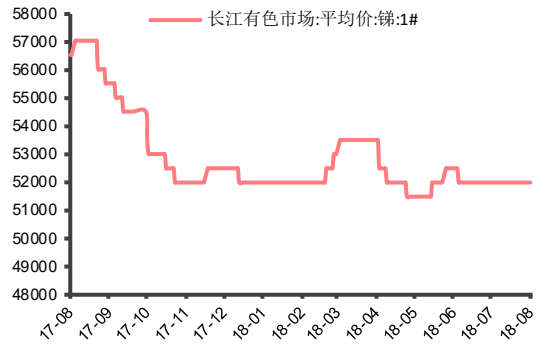
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



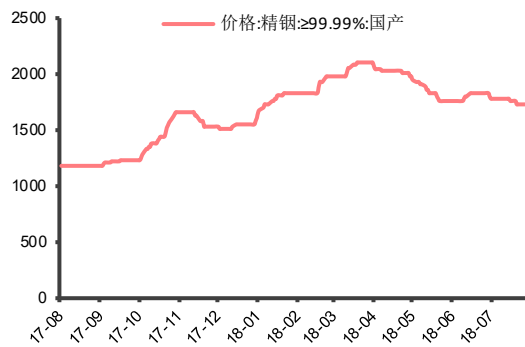
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

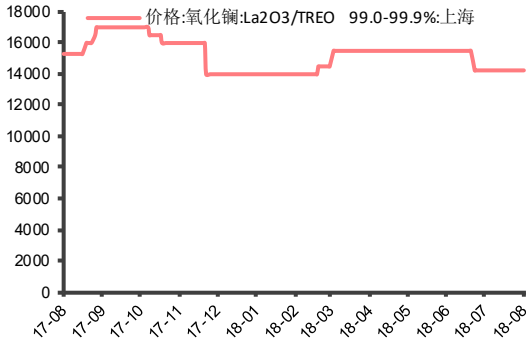
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

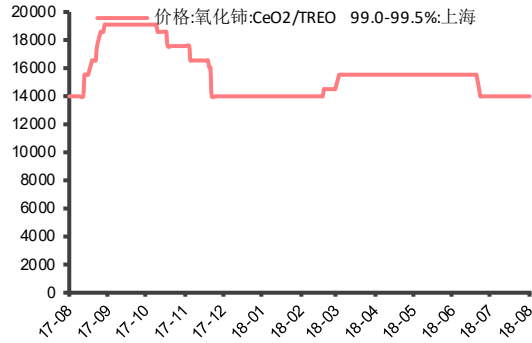
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



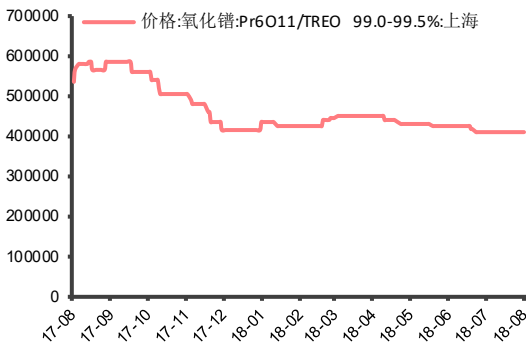
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



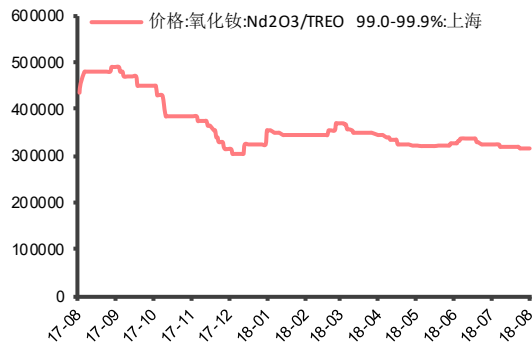
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



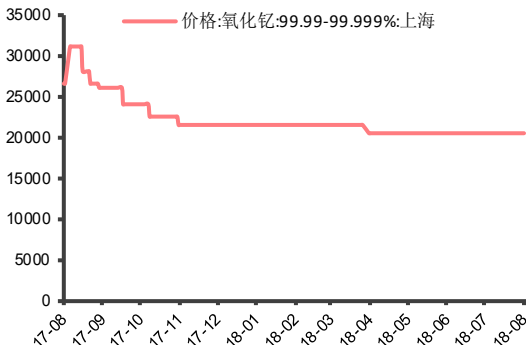
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



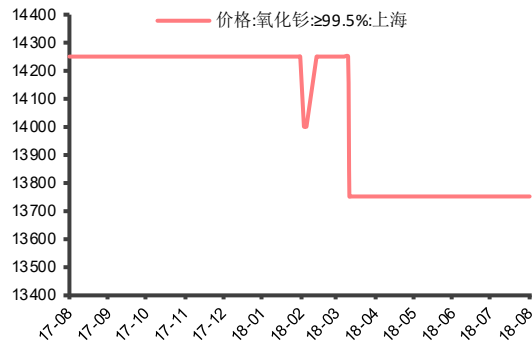
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



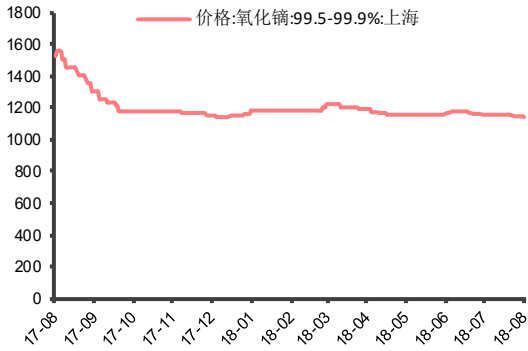
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



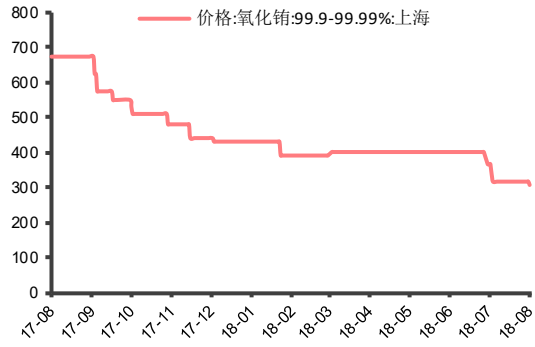
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



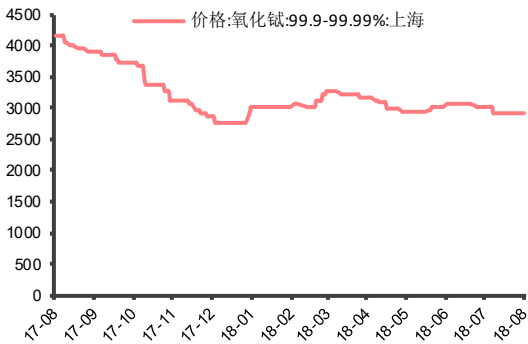
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



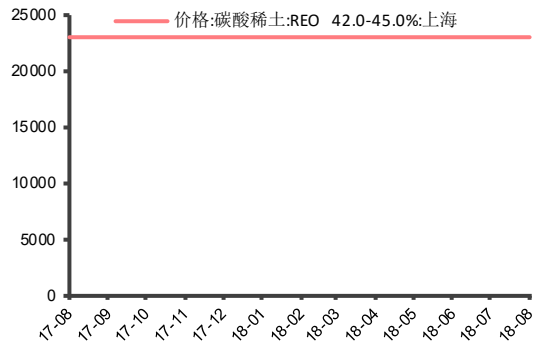
数据来源: wind, 华融证券整理

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

美铝西澳工人罢工事件导致国内铝价迅速拉升，而铝价上涨又进一步提升了国内氧化铝市场的信心；俄铝事件持续发酵，如果美国持续制裁俄铝，其部分产能将于9月关停，或给全球铝市场带来较大冲击。国内山西、河南整治铝土矿使得供应较为紧张，部分企业已经在寻求铝土矿进口途径，叠加国内采暖错峰预期，氧化铝成本或将会进一步提升。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)