

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月26日

**分析师**

杨超 0755-83663214

Email:yichao@cgws.com

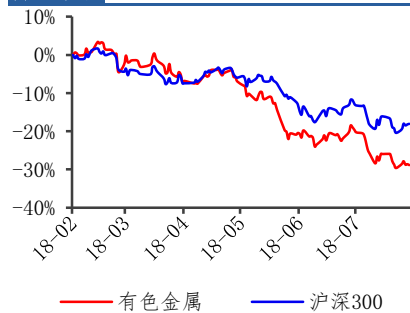
执业证书编号:S1070512070001

联系人（研究助理）：

吴轩 021-61680360

Email:wu\_xuan\_cgws.com

从业证书编号:S1070117040042

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;新兴市场波动拉低工业金属价格&gt;&gt;

2018-08-20

&lt;&lt;铜铝相继出现大罢工 7月新能源汽车数据增长稳定&gt;&gt; 2018-08-13

&lt;&lt;政策边际宽松 有望改善金属需求预期&gt;&gt; 2018-08-06

# 工业金属止跌反弹 国内钴价有所企稳

——有色金属周报 2018年24期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
紫金矿业	0.23	0.29	14.39	11.43
江西铜业	0.92	1.09	15.53	13.11
铜陵有色	0.12	0.14	17.58	15.07
云南铜业	0.3	0.39	30.33	23.33
华友钴业	5.44	6.73	9.19	7.43
洛阳钼业	0.23	0.27	20.91	17.81
寒锐钴业	7.14	10.16	17.42	12.24

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 工业金属价格止跌反弹 中美贸易冲突再起波澜：**本周8月23日美国贸易代表办公室宣布将对大约价值160亿美元的来自中国的进口商品征收25%的额外关税。作为回应中方对美约160亿美元商品加征25%关税，其中涉及焦煤、PTA、塑料、石油沥青、废五金等，中美贸易冲突再起波澜，继续打压有色金属投资情绪，板块走势较为疲软。本周工业金属价格止跌反弹，其中LME铜上涨2.28%，铝上涨2.56%，铅上涨3.93%，锌上涨5.76%，锡上涨1.58%，镍下跌-1.00%。我们认为目前市场悲观情绪短期仍难以反转，推荐中长期趋势向好的铜板块，推荐紫金矿业、江西铜业、云南铜业、铜陵有色。
- 外盘价格上涨有望刺激氧化铝出口 成本端有望支撑铝价：**本周氧化铝外盘价格继续上涨，印度铝厂招标价达560美元/吨的高价，未来有望刺激国内氧化铝出口。阿拉丁数据显示，两周来可统计确认的出口订单总量达14.5万吨。同时巴西海德鲁氧化铝厂供给收缩使得外盘价格继续上涨，有望继续拉动国内售价，预计短期内国内氧化铝价格将继续保持上涨态势。氧化铝价格的上涨有望对电解铝价格形成有力支撑。我们推荐中国铝业及云铝股份。
- 国内电钴价格企稳 静待三季度需求回暖：**本周国内电钴价格收于48.9万元/吨，价格有所企稳。随着海外夏休结束，电池厂订单有望逐步回升。目前电池厂材料库存相对较低，订单增加有望拉动上游钴需求回升，我们认为相关标的估值已具有一定安全边际，我们推荐华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业。
- 风险提示：**中美谈判不及预期，美联储加息超乎预期

## 目录

1. 有色板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	6
3. 有色行业数据库.....	7
3.1 工业金属数据库.....	7
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	10

**图表目录**

图 1: LME 铜价及库存.....	7
图 2: SHFE 铜价及库存.....	7
图 3: LME 铝价及库存.....	8
图 4: SHFE 铝价及库存.....	8
图 5: LME 铅价及库存.....	8
图 6: SHFE 铅价及库存.....	8
图 7: LME 锌价及库存.....	9
图 8: SHFE 锌价及库存.....	9
图 9: LME 锡价及库存.....	9
图 10: SHFE 锡价及库存.....	9
图 11: LME 镍价及库存.....	9
图 12: SHFE 镍价及库存.....	9
图 13: 伦敦现货黄金及美元指数.....	10
图 14: COMEX 黄金及库存.....	10
图 15: COMEX 银及库存.....	10
表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.08.20-2018.08.24).....	4
表 2: 本周涨幅前五个股(2018.08.20-2018.08.24).....	4
表 3: 本周跌幅前五个股(2018.08.20-2018.08.24).....	4
表 4: 工业金属价格(2018.08.20-2018.08.24).....	7
表 5: 小金属价格(2018.08.20-2018.08.24).....	9

# 1. 有色板块行情一览

本周有色板块整体跌幅为-0.19%，相对大盘收益为-1.09%。本周大盘上涨 0.90%，本周有色板块除铝和镍钴板块上涨，其他板块全部下跌。贵金属、稀有金属、铜、铅锌、锡锑板块分别下降-0.63%、-0.94%、-0.44%、-0.2.65%、-0.67%；铝和镍钴板块分别上涨 2.38%和 4.25%。

**表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.08.20-2018.08.24)**

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	-0.63%	-28.47%	-26.21%
CI005219.WI	稀有金属III(中信)	-0.94%	-31.84%	-35.77%
CI005214.WI	铜(中信)	-0.44%	-25.00%	-24.66%
CI005218.WI	铝(中信)	2.38%	-40.39%	-39.71%
CI005215.WI	铅锌(中信)	-2.65%	-36.61%	-42.71%
CI005217.WI	锡锑(中信)	-0.67%	-21.00%	-25.56%
CI005216.WI	镍钴(中信)	4.25%	-21.77%	-0.83%

资料来源: WIND 长城证券研究所

相关个股标的中，中国铝业、宝钛股份、寒锐钴业、四通新材、云铝股份领涨，中国铝业上涨 9.07%，收于 3.97 元/股、宝钛股份上涨 7.16%，收于 15.27 元/股、寒锐钴业上涨 6.98%，收于 124.38 元/股、四通新材上涨 4.30%，收于 10.91 元/股、云铝股份上涨 3.96%，收于 5.25 元/股；刚泰控股、盛达矿业、中钨高新、博威合金、山东金泰领跌，刚泰控股下跌-41.03%，收于 5.36 元/股、盛达矿业下跌-24.28%，收于 8.20 元/股、中钨高新下跌-11.10%，收于 6.73 元/股、博威合金下跌-10.34%，收于 6.85 元/股、山东金泰下跌-9.07%，收于 9.83 元/股。

**表 2: 本周涨幅前五个股(2018.08.20-2018.08.24)**

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅(%)	PE	EPS
1	601600.SH	中国铝业	3.97	9.07%	44.11	0.09
2	600456.SH	宝钛股份	15.27	7.16%	-244.71	-0.06
3	300618.SZ	寒锐钴业	124.38	6.98%	43.95	2.83
4	300428.SZ	四通新材	10.91	4.30%	37.62	0.29
5	000807.SZ	云铝股份	5.25	3.96%	32.41	0.16

资料来源: WIND 长城证券研究所

**表 3: 本周跌幅前五个股(2018.08.20-2018.08.24)**

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅(%)	PE	EPS
1	600687.SH	刚泰控股	5.36	-41.03%	22.91	0.23
2	000603.SZ	盛达矿业	8.20	-24.28%	34.17	0.24
3	000657.SZ	中钨高新	6.73	-11.10%	33.75	0.20
4	601137.SH	博威合金	6.85	-10.34%	18.51	0.37
5	600385.SH	山东金泰	9.83	-9.07%	-327.67	-0.03

资料来源: WIND 长城证券研究所

## 2. 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- 上海有色网消息：安徽明确分配给安徽省绩溪钨业有限公司钨精矿指标 270 吨、青阳县鼎胜矿业发展有限公司钨精矿指标 630 吨，确保开采量控制在范围内。
- 我的有色网消息：2018 年国内第十八批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量仅有 1352 吨，除去第六批未有公布以外，为今年数量最低一批。截止至目前，2018 年所公布的限制类废铜进口批文数量为 72.67 万吨，较 2017 年全年的 300.58 万吨，同比减少 75.82%。
- 上海有色网消息：酸厂锅炉管出现故障，可能会中断 Olympic Dam 铜冶炼厂的生产加工长达 8 周。
- 上海有色网消息：刚果矿企成立 MP 对抗政府采矿法规，该组织规模庞大，代表了刚果 80% 的海外铜矿企业和钴矿生产商，以及 90% 的黄金生产商。该组织包括兰德黄金、嘉能可、艾芬豪矿业、紫金矿业集团、MMG、套保仓位、中国钼业有限公司等。
- 上海有色网消息：澳大利亚 OM 控股公司报告其布图克里克锰矿山二季度共开采 232 万原立方米矿石，包含 42.15 万吨锰矿。锰矿装运量 14.98 万吨，平均品位 35.80%。据公司预计，其两矿井后期产能将有所提高。
- 中商产业研究院消息：美联储主席鲍威尔发表讲话称，美联储稳步加息是保障美国经济复苏、就业尽可能强劲增长以及通胀处于掌控的最佳方式。讲话期间，黄金跳涨 1.5% 以上，美指跌幅迅速扩大。讲话后，美股扩大涨幅，道指涨超百点，纳指涨超 0.6%，创盘中历史新高，国债收益率跌幅扩大，10 年期美国国债收益率一度跌破 2.83%。
- 上海有色网消息：Imperial Metals 与 Mount Polley 达成初步协议，预示着该矿的长达八周罢工活动可能即将结束。该公司 2018 年二季度的铜产量为 382 万磅，黄金产量为 9,110 盎司，同比去年的 560 万磅铜和 13,958 盎司黄金分别减少 31.8% 和 34.7%。
- 中国有色网消息：新材料是《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》中的战略新兴产业。其中，有“新材料之王”称号的石墨烯，则更是新材料最重要的一员。为加快推进供给侧结构性改革，促进产业转型升级，今年 8 月 14 日，工业和信息化部决定组织实施 2018 年工业转型升级资金（部门预算）重点项目。符合要求的石墨烯领域的制造业创新中心将给予不超过 2 亿元的支持。
- 上海有色网消息：本周下半周，部分稀土品种询单情况有所活跃，报价跟随上调，氧化镨钕从上周 31.8-32.3 万元/吨上调至 32-32.5 万元/吨；此外，金属铈价格进一步上行至 4.3-4.5 万元/吨，虽然包头地区金属铈生产企业陆续复产，但产量不足，现货供应较为紧张，不过成交偏弱，属供需不旺格局。氧化铈主流价格调整至 29-30 万元/吨，该产品供大于求、市场需求偏少，价格乏力上扬，主流价格跌至 30 万元/吨下方。进入传统采购周期，本周金属厂开始加大采购，氧化镨钕价格由而上调。不过有市场人士认为即使渐入传统旺季，但整体需求可能不如往年，后续上涨动能或许有限。展望下周，SMM 认为，临近采购旺季，下游需求将较前期有所好转，此为支撑因素；加之来季之原料成本方面本身存在的支撑，镨钕等品种后市应能稳中有涨。

## 2.2 本周行业重点公告

- **合金投资：2018 半年报**  
公司营收 0.39 亿元，同比增长+40.19%；归属于上市公司股东的净利润-0.09 亿元，同比增长+37.29%。
- **中矿资源：2018 半年报**  
公司营收 2.56 亿元，同比增长+27.47%；归属于上市公司股东的净利润 0.21 亿元，同比增长+11.42%。
- **兴业矿业：2018 半年报**  
公司营收 11.31 亿元，同比增长+40.93%；归属于上市公司股东的净利润 3.67 亿元，同比增长+78.50%。
- **宁波韵升：董事会议**  
公司将对首次授予的第三次已解锁未出售的股票和预留授予的第三次未解锁的股票拟予以回购注销。
- **江特电机：股份质押**  
公司第一大股东江特电气将 1000 万（占所持 4.15%）股质质押给国泰君安证券至解除日为止。
- **科源新材：股份质押**  
公司股东陈昕怡质押 432.4 万股，占总股本 8.24%。为 2018 年 8 月 9 日起至 2019 年 8 月 8 日，质押权人为华兴典当。
- **寒锐钴业：股份减持**  
公司股东金光先生拟以大宗交易、集中竞价或协议转让的交易方式减持公司股票，减持数量不超过 192 万股（占公司总股本比例为 1%）。
- **刚泰控股：交易异常**  
公司连续三个交易日内日收盘价格跌幅偏离累计 20%。经自查，截至今日公司股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大信息。
- **江特电机：解除质押**  
公司第一大股东江特电气解除 850 万股（占其所持 3.53%）
- **金贵银业：2018 半年报**  
公司营收 54.84 亿元，同比增长+24.03%；归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长+11.59%。

## 3. 有色行业数据库

### 3.1 工业金属数据库

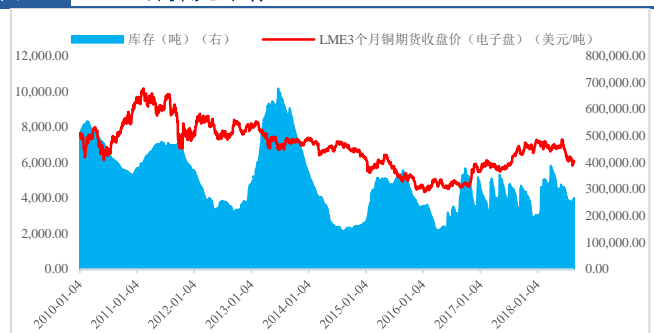
本周 LME 铜上涨 2.28%，收于 6069 美元/吨；铝上涨 2.56%，收于 2084 元/吨；铅上涨 3.93%，收于 2079 美元/吨；锌上涨 5.76%，收于 2526 美元/吨；锡上涨 1.58%，收于 19025 美元/吨；镍下跌-1.00%，收于 13420 美元/吨；本周上海期货交易所铜上涨 1.23%，收于 48440 元/吨；铝上涨 1.87%，收于 14735 元/吨；铅上涨 2.31%，收于 18150 元/吨；锌上涨 5.05%，收于 20925 元/吨；锡下跌-0.01%，收于 145290 元/吨；镍下跌-0.67%，收于 109720 元/吨。

表 4: 工业金属价格(2018.08.20-2018.08.24)

	现价	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
LME 铜	6069.00	2.28%	-15.90%	-9.36%
LME 铝	2,084.00	2.56%	-7.99%	-0.67%
LME 铅	2079	3.93%	-18.75%	-11.89%
LME 锌	2,526.00	5.76%	-29.19%	-18.82%
LME 锡	19025	1.58%	-4.08%	-7.08%
LME 镍	13420	-1.00%	6.05%	14.26%
SHFE 铜	48440	1.23%	-9.34%	-6.41%
SHFE 铝	14735	1.87%	-3.44%	-10.99%
SHFE 铅	18150	2.31%	-4.50%	-7.11%
SHFE 锌	20925	5.05%	-19.07%	-19.53%
SHFE 锡	145290	-0.01%	-0.42%	1.35%
SHFE 镍	109720	-0.67%	11.11%	16.89%

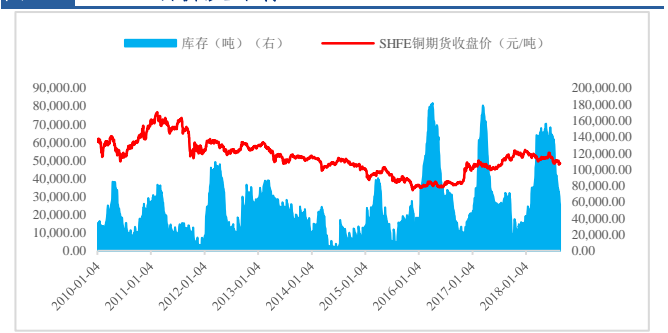
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 1: LME 铜价及库存



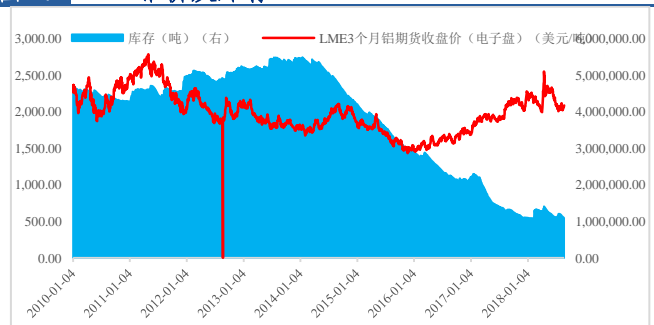
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 2: SHFE 铜价及库存



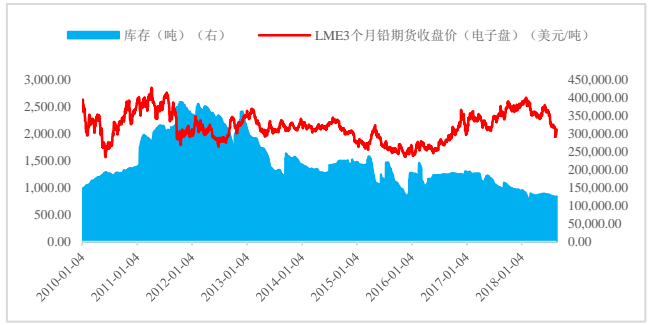
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 3: LME 铝价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

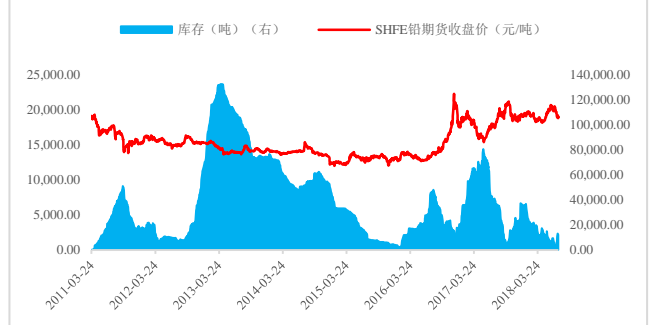
图 5: LME 铅价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

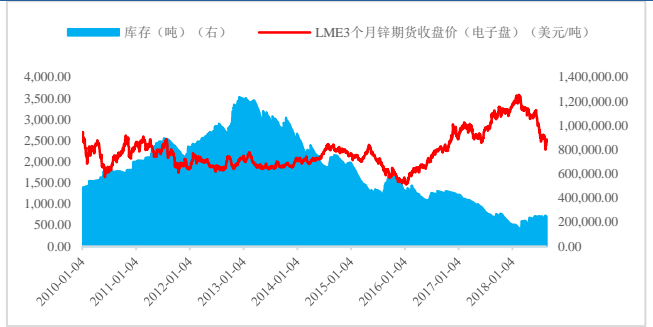
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 6: SHFE 铅价及库存



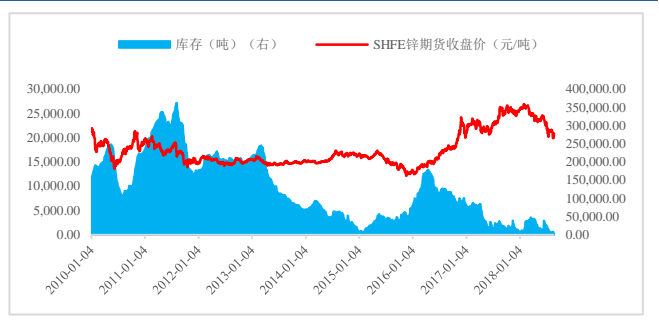
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 7: LME 锌价及库存



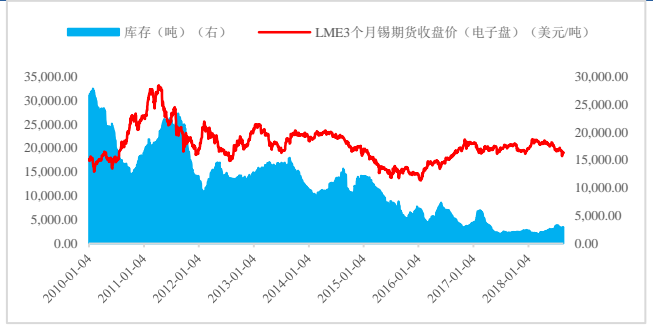
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 8: SHFE 锌价及库存



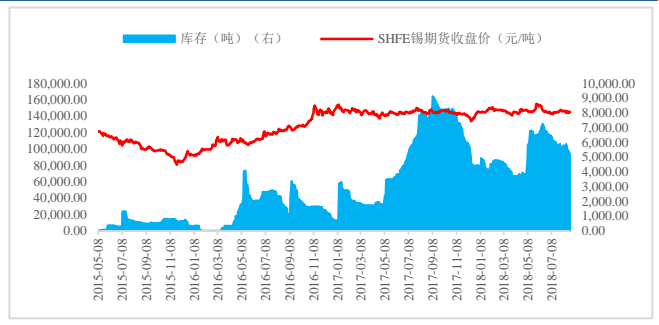
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 9: LME 锡价及库存



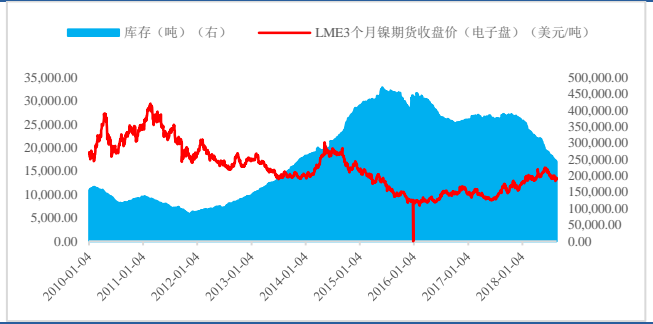
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 10: SHFE 锡价及库存



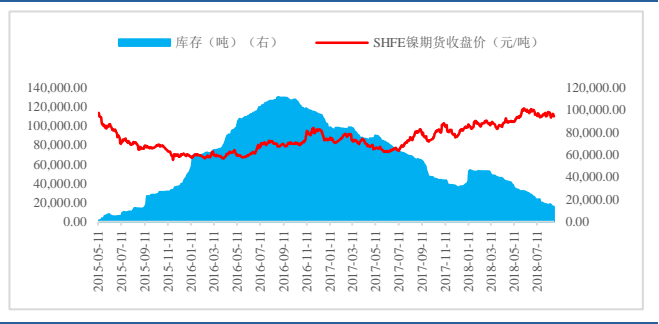
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 11: LME 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 12: SHFE 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.2 小金属数据库

本周钼铁、钼精矿、氧化钼领涨，钼铁上涨 3.50%，收于 133000 元/吨、钼精矿上涨 2.23%，收于 1830 元/吨、氧化钼上涨 2.11%，收于 1940 元/吨；电池级碳酸锂、氧化铈、钨精矿跌幅居前，电池级碳酸锂下跌-5.56%，收于 85000 元/吨、氧化铈下跌-2.28%，收于 214 元/吨、钨精矿下跌-1.94%，收于 101000 元/吨。

**表 5: 小金属价格(2018.08.20-2018.08.24)**

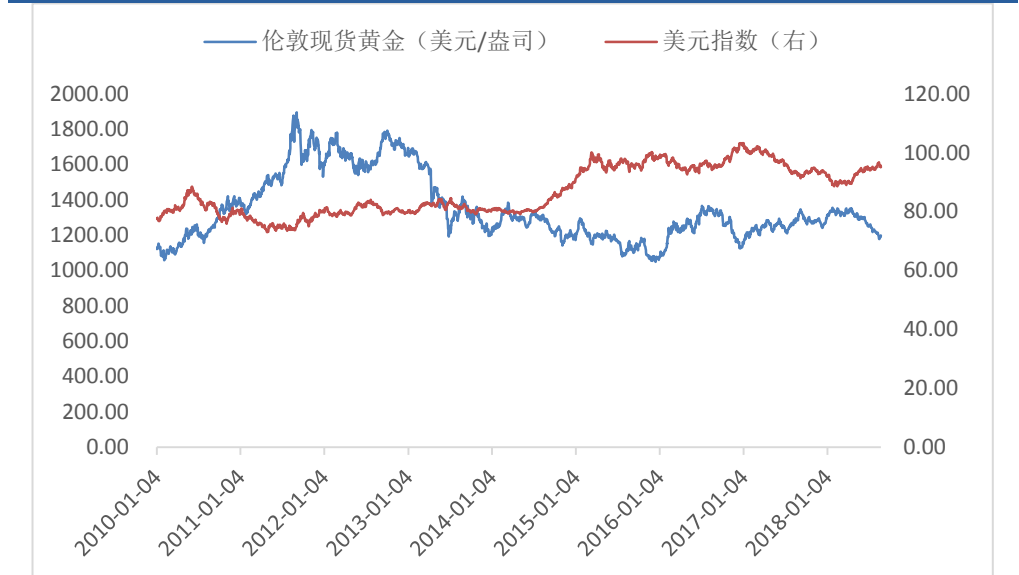
	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
钼铁	133000	3.50%	31.03%	39.27%
钼精矿	1830	2.23%	24.91%	36.06%
氧化钼	1940	2.11%	25.57%	35.19%
钨精矿	101000	-1.94%	-9.82%	-0.49%
钨铁	175000	0.00%	0.29%	11.82%
钨粉	262	-0.76%	-2.78%	8.71%
五氧化二钒	272500	0.00%	70.31%	37.97%
钒铁	275000	0.00%	58.50%	29.41%
铬铁	6950	0.00%	-18.71%	-27.23%
金属铬	78000	0.00%	25.81%	25.81%
电解锰	17600	0.57%	61.47%	70.87%
氧化铈	214	-2.28%	12.63%	12.63%
氧化钽	1745	-1.69%	1.16%	13.68%
钛精矿	1250	0.00%	-10.71%	-16.67%
钛铁	10500	0.00%	-0.94%	-0.94%
金红石	4600	0.00%	39.39%	39.39%
海绵钛	6.40	1.59%	14.29%	-1.54%
进口锆英砂	1470	0.00%	13.08%	26.72%
氧化锆	54000	0.00%	3.85%	17.39%
硅酸锆	14500	0.00%	25.00%	30.63%
电解钴	48.90	0.00%	-11.49%	11.14%
MB 钴 (高级)	37.35	-1.26%	3.75%	27.04%
MB 钴 (低级)	37.15	-1.33%	6.14%	28.10%
铋锭	51750	0.49%	1.47%	-5.91%
氧化铋	44750	0.00%	-3.76%	-8.67%
镁锭	17300	-1.14%	14.19%	-6.74%
金属锂	890000	0.00%	-3.78%	18.67%
氢氧化锂	130000	0.00%	-15.03%	-15.58%
工业级碳酸锂	80000	0.00%	-44.83%	-36.00%
电池级碳酸锂	85000	-5.56%	-49.40%	-43.33%
钨铁硼	138	0.00%	-1.43%	2.22%
中钨富钨矿	14	0.00%	-13.75%	-27.37%
氧化锆铈	32.30	0.94%	-0.62%	-32.71%

资料来源: 百川资讯 长城证券研究所

### 3.3 贵金属数据库

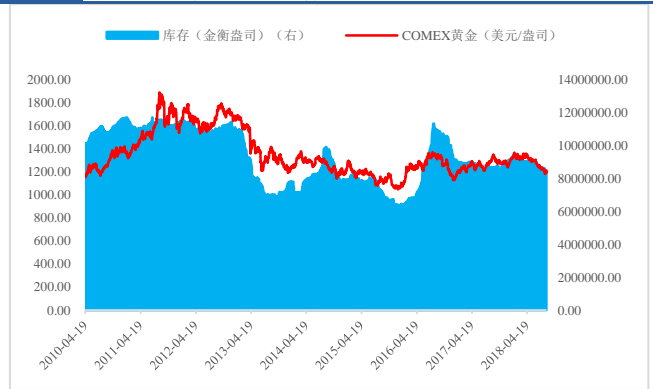
本周伦敦现货黄金上涨 0.57%，收于 1197.7 美元/盎司、美元指数下跌-0.09%，收于 95.17；本周 COMEX 黄金上涨 2.46%，收于 1213.30 美元/盎司、COMEX 银上涨 1.85%，收于 14.90 美元/盎司。

图 13: 伦敦现货黄金与美元指数



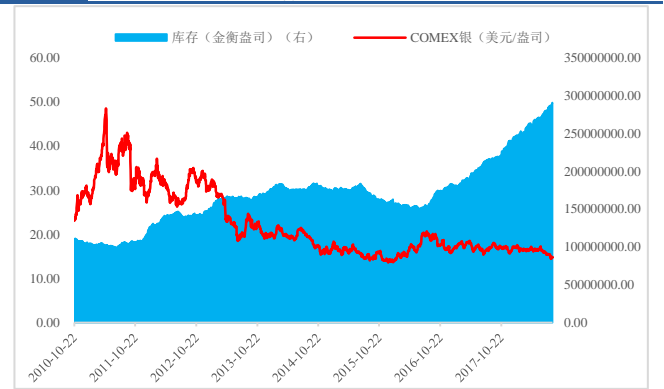
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 14: COMEX 黄金及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 15: COMEX 银及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

