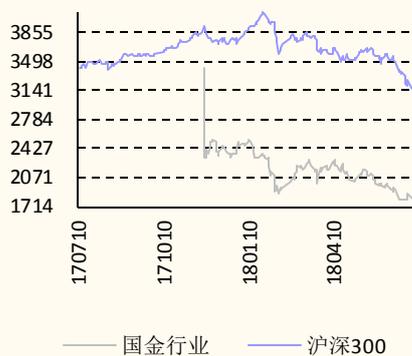


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	14.21
国金汽车上游资源指数	1724.21
沪深300指数	3521.23
上证指数	2873.59
深证成指	9295.93
中小板综指	6468.87



相关报告

- 1.《如何看待当前的锂电上游资源-汽车上游资源行业研究中期/年度》，2018.5.8
- 2.《钴：KCC 被申请冻结资产-汽车上游资源行业点评》，2018.5.2
- 3.《钴：KCC 解散风波，影响几何-汽车上游资源行业点评》，2018.4.25
- 4.《潜力爆款车型来袭-汽车上游资源行业研究周报》，2018.4.23
- 5.《去库小周期，价格分化加剧-汽车上游资源行业研究周报》，2018.4.15

廖淦 分析师 SAC 执业编号：S1130517020001
(8675583830558)
liaoan@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号：S1130511030009
(8621)60230213
zhangshuai@gjzq.com.cn

钴：反弹如期而至

投资建议

- 海外 mb 钴价正式出现反弹。进入 9 月，国外夏休淡季结束，补库需求激增以及贸易商等因素显著改善海外供需结构，国外涨价有望延续。推荐钴品种，推荐标的：寒锐钴业、华友钴业。

行业点评

- **钴：价格反弹如期而至。**本周 mb 钴价正式反弹。全周低等级金属钴报价为 33 (0) -33.6 (-0.1) 美元/磅，周五 mb 高等级金属钴报价已经开始反弹，报收 32.9 (+0.2) -34 (+0.3) 美元/磅。补库叠加贸易商因素显著改善海外供需结构，mb 钴价大概率将迎来为期一个月的上涨。同时，国内钴价也接近企稳。据上海有色网报价，本周国内电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别下跌 0.00%、-1.05%、-0.58%至 48.60、9.45、34.50 万/吨。下游需求环比持续改善，钴盐成交虽未放量，但询盘已经显著增多，预计未来一周，国内钴盐价格也将有所反弹。维持板块买入评级，推荐标的：寒锐钴业、华友钴业等。
- **铝：价格小幅震荡。**本周 SHFE 铝价下跌 0.87%至 14,840 元/吨。目前国内氧化铝现货市场缺乏成交，在境外高溢价吸引下依旧以出口为主，导致本周国内四地氧化铝均价继续上行。由于氧化铝上涨逐渐将成本传导至电解铝，使得电解铝完全成本上升至 14800 左右，重心继续抬升。维持板块买入评级，推荐标的：中国铝业。
- **铜：价格小幅震荡。**本周 SHFE 铜下跌 1.32%至 48,100 元/吨。近期铜的现货端基本面依旧强于远月，沪铜近月期限结构在平水与 back 之间来回切换。铜价低位运行，令废铜经济性弱于电铜，下游青睐电铜导致国内库存持续减少。在远期预期未有明显改变前，铜价或维持震荡。维持板块买入评级，推荐标的：紫金矿业。
- **镍：价格下行。**本周 SHFE 镍下跌 4.44%至 105090 元/吨。6 月份环保限产高峰过后，国内镍铁厂逐步复产，SMM 预计 8 月份高镍生铁产量环比将增加 10%，并在 9 月份进一步增加。镍铁产量的逐步恢复，也导致近期电解镍去库速度放缓。随着进入金九银十，不锈钢消费开始恢复，预计电解镍去库仍将持续。维持板块买入评级，推荐标的：新疆新鑫矿业 (3833.HK)。
- **锂：价格下行。**据亚洲金属网报价，本周电池级碳酸锂成交价下跌 0.4 万至 8.4 万元/吨；工业级碳酸锂成交价下跌 0.4 万至 7.45 万元/吨。目前需求环比改善影响不大，大厂订单饱满，小厂依旧生意冷清，短期内供需结构改善尚不能充分消化市场供给，预计短期内价格下跌趋势仍将持续。维持板块中性评级。

风险提示

- 补贴退坡力度超预期，导致钴、稀土、锂在新能源汽车领域的需求量下行。经济增长乏力导致需求下滑，钴、稀土、锂在其他领域需求下行。

内容目录

金属价格	3
行业新闻及公司公告	5

图表目录

图表 1: 电池级碳酸锂持续下跌至 8.4 万元/吨	3
图表 2: 工业级碳酸锂持续下跌至 7.45 万元/吨	3
图表 3: MB 钴价格企稳	3
图表 4: 国内外钴价仍小幅倒挂	3
图表 5: 本周氧化钽价格不变, 保持 289.5 万元/吨	4
图表 6: 本周氧化镨价格不变, 保持 115 万元/吨	4
图表 7: 本周氧化镨钕价格上涨至 32.25 万元/吨	4
图表 8: 8 月 27 日—8 月 31 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总	5
图表 9: 8 月 27 日—8 月 31 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总	6

金属价格

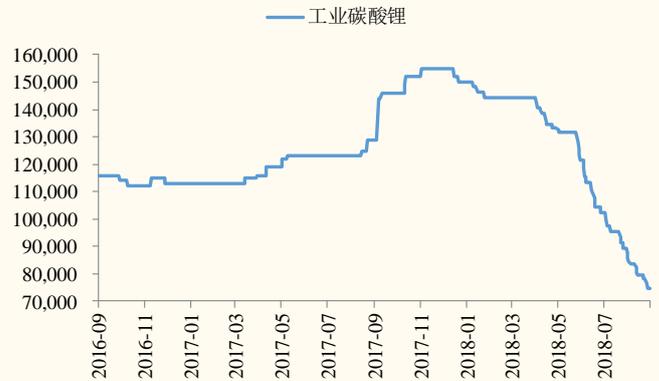
钴锂：锂价本周持续下跌，mb 钴价回暖。

图表 1：电池级碳酸锂持续下跌至 8.4 万元/吨



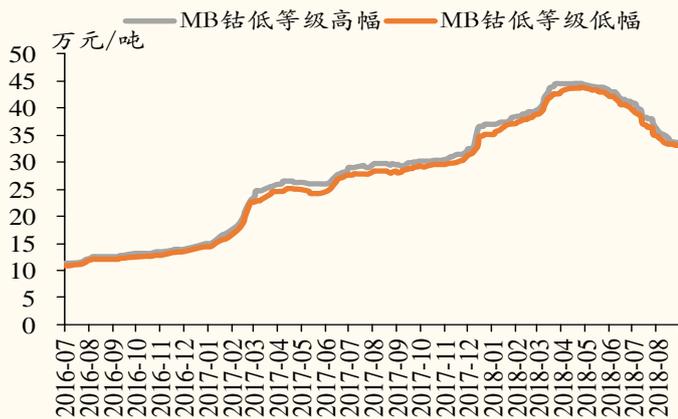
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：工业级碳酸锂持续下跌至 7.45 万元/吨



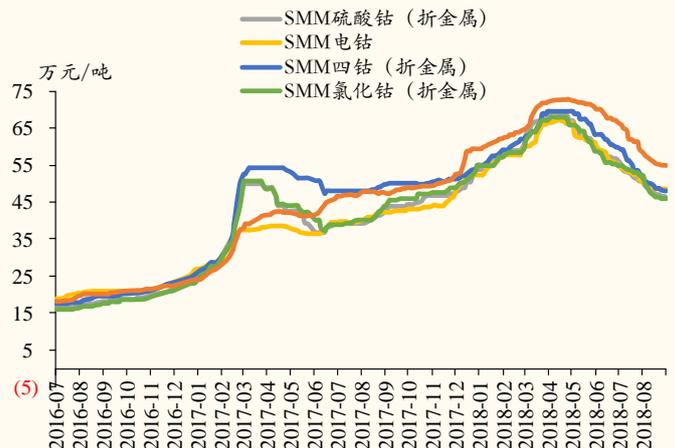
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：MB 钴价格企稳



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：国内外钴价仍小幅倒挂



来源：wind，国金证券研究所

稀土：本周稀土价格小幅上涨。

图表 5：本周氧化铈价格不变，保持 289.5 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 6：本周氧化镨价格不变，保持 115 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 7：本周氧化镨钕价格上涨至 32.25 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

行业新闻及公司公告

图表 8: 8 月 27 日—8 月 31 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总

周一	<p>1. 浦项制铁将购买澳大利亚 Galaxy 的阿根廷锂矿开采权 8 月 27 日, 韩国钢铁制造商浦项制铁 (POSCO) 周一表示, 与澳大利亚银河资源 (Galaxy Resources) 达成协议, 以 2.8 亿美元收购阿根廷的锂矿开采权, 开始生产锂原材料。POSCO 在一份声明中表示, 它还将在阿根廷建立一座锂电厂, 计划从 2021 年起每年生产 25,000 吨商品, 为期 20 年。锂是电动汽车中使用的电池的关键成分, 近年来随着一些消费者转向使用化石燃料驱动的汽车, 锂的需求不断增长。浦项制铁表示此举将为其电池材料制造子公司 POSCO ES Materials 提供稳定的锂供应。</p> <p>2. 日产推出以中国为主的首款电动汽车 8 月 27 日, 日产汽车周一表示, 首款为中国设计的电动汽车于周一开始生产, 此前全球汽车制造商为其最大的市场创造了数十种计划成本较低的电动车。包括通用汽车 (General Motors) 和大众汽车 (Volkswagen) 在内的制造商今年准备推出大量针对中国人口味和预算而设计的电动轿车, 小型货车和 SUV。日产, 特斯拉, 通用汽车和其他公司出售中国合作伙伴生产的进口或电气版车型, 但市场主要是包括比亚迪汽车在内的低成本本地竞争对手。</p>
周二	<p>1. Teck 将对 Quebrada Blanca 铜矿进行升级, 产量提高至 30 万吨 8 月 28 日, 智利矿业部长周二表示, 加拿大矿商 Teck Resources Ltd. 将于 11 月开始在其位于智利北部的 Quebrada Blanca 铜矿进行一项耗资 48 亿美元的二期矿山升级项目。本月早些时候, 该计划获得了环保部门的批准。该计划旨在将老铜矿的使用寿命延长 25 年, 并将年产量提高至 30 万吨。该公司 7 月表示, 将寻求一个开发合作伙伴, 投资 20 亿美元, 购买该项目 30%-40% 的股份, 并希望在第四季度达成协议。该项目包括在智利的塔拉帕卡地区首次大规模使用海水淡化采矿作业, 以及每天 14 万吨的矿石处选能力。</p>
周三	<p>1. Antam 取得 2 项开采镍矿区许可证 8 月 29 日, Antam 公司获胜取得中苏拉威西和东南苏拉威西的 2 项镍矿区特别开采许可证 (WIUPK), 此前, 能源与矿物资源部 (ESDM) 已向国营企业 (BUMN) 和地方经营企业 (BUMD) 推销 6 个矿区特别开采许可证。Antam 公司秘书阿帕利安迪·希达悦 (Aprilandi Hidayat) 对记者仍称, 公司已声明对该两项矿区的经营意愿, 即东南苏拉威西省 Konawe Utara 县的 Matarape 区, 面积达到 1681 公顷, 以及中苏拉威西省 Morowali 县 Bahodopi Utara 区, 面积达到 1896 公顷, 上述两项地区含镍 (nikel)。</p>
周四	<p>1. 澳大利亚南部开放采矿业 8 月 30 日, 澳大利亚人口最稠密的维多利亚州刚刚发布了一项矿产资源战略(2018-2023 年), 在该战略中, 政府提出了提振采矿业的想法。根据这份文件, 省级政府希望通过在 2023 年之前投入 2.2 亿美元用于矿业勘探, 以及在 2028 年之前至少发现一处重要的矿产资源, 来增加矿业部门的投资和就业。这些标准是根据当局观察到的当前趋势制定的。 维多利亚州是一个金矿聚集地, 该省拥有 13 座金矿, 每座都产出了超过 100 万盎司的黄金。并且全州还有铜、铅、锌、铋、钨、锡、钨和镍等矿藏可供开采。除了鼓励矿产勘探和开发的计划之外, 维多利亚州政府还表示, 将发布一份资源说明书, 整合资源和货运规划, 进行竞争性招标, 以吸引表现优异的勘探企业, 同时降低成本和减少批准采矿的繁文缛节。</p>
周五	<p>1. 美国最大已知锂矿可生产 25% 的世界锂 8 月 31 日, 美国最大的已知锂矿床位于内华达州北部, 一家矿业公司称其有很大的计划。这种高品位, 高浓度的矿物质存在于 McDermitt Caldera, 从洪堡县延伸至俄勒冈州。Lithium Nevada 表示, 它将于 2022 年开始在 Thacker Pass 开采, 最初生产约 30,000 公吨碳酸锂。它将在 2025 年的第二阶段开始生产, 增加一倍。有关官员称, 它将提供全球 25% 的锂, 并将拥有至少 46 年的矿山寿命。该矿将使用硫酸从粘土中提取锂。预计在未来两年内建设现场硫酸厂和锂加工厂。</p>

来源: 上海有色网、亚洲金属网、华尔街见闻、相关微信公众号、新闻整理、国金证券研究所

图表 9：8 月 27 日—8 月 31 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总

周一	<p>1. 华友钴业：2018 年半年度报告 8 月 27 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 67.83 亿元，较上年同期增长 79.05%，扣非净利润 15.02 亿元，较上年同期增长 125.50%。</p> <p>2. 盛屯矿业：2018 年半年度报告 8 月 27 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 136.16 亿元，较上年同期增长 82.62%，扣非净利润 3.77 亿元，较上年同期增长 70.10%。</p> <p>3. 洛阳钼业：2018 年半年度报告摘要 8 月 27 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 140.59 亿元，较上年同期增长 20.63%，扣非净利润 31.74 亿元，较上年同期增长 173.87%。</p>
周二	<p>1. 寒锐钴业：2018 年半年度报告 8 月 28 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 15.02 亿元，较上年同期增长 204.42%，扣非净利润 5.28 亿元，较上年同期增长 288.35%。</p>
周三	<p>1. 天齐锂业：2018 年半年度报告 8 月 29 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 32.89 亿元，较上年同期增长 36.24%，扣非净利润 12.86 亿元，较上年同期增长 38.57%。</p>
周四	<p>1. 格林美：2018 年半年度报告 8 月 30 日，公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年营业收入达到 70.26 亿元，较上年同期增长 63.92%，扣非净利润 4.19 亿元，较上年同期增长 60.45%。</p> <p>2. 兴业矿业：关于股权收购的进展公告 8 月 30 日，公司发布公告，于 2018 年 7 月 11 日召开了第八届董事会第七次会议与第八届监事会第七次会议，会议审议通过了《关于收购昆明市东川区铜都矿业有限公司 49% 股权的议案》。公司以自有资金 29,400 万元收购西藏鹏熙持有的铜都矿业 49% 的股权。本次收购完成后，铜都矿业的股权结构变更为：西藏鹏熙持有其 51% 的股权，兴业矿业持有其 49% 的股权。</p> <p>3. 东方锆业：2018 年非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告 8 月 30 日，公司发布公告称，拟向特定对象非公开发行股票募集资金用于建设年产 1,800 万片氧化锆陶瓷手机背板产业化项目、年产 1,000 吨氧化锆陶瓷微珠建设项目和外科植入物用氧化锆陶瓷粉产业化项目。</p>
周五	<p>1. 厦门钨业：关于公司被商务部授予 2018-2019 出口资质的公告 8 月 31 日，公司发布公告，称近日国家商务部下发《关于补充公布部分工业品出口企业名单及 2018 年出口配额的通知》（商贸函[2018]442 号），公司被列入 2018-2019 年度钨出口企业补充名单；公司恢复钨及钨制品出口资质。</p> <p>2. 罗平锌电：关于环境隐患问题整改的进展公告 8 月 31 日，公司发布公告披露整改进度，称严格按照各级监管部门的要求，科学、有序、有效的完成了公司环境隐患问题立行立改项目的整改工作。 2018 年 8 月 30 日，中国有色金属工业协会等部门的九位专家对公司环境整改情况进行了现场核查，并审议通过了公司环境综合整治方案。公司将根据专家组的意见，进一步完善环境隐患的整改，并积极对复产前的工作进行安排布置。 公司将力争在 2018 年 9 月 15 日前恢复生产，并将持续加强安全环保等方面的管理，确实履行信息披露义务，努力提高公司业绩以回馈广大投资者。根据公司当前整改进度，结合近日公司与政府相关部门的沟通情况，预计停产不会超过三个月时间。</p>

来源：wind 资讯，公司公告整理、国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH