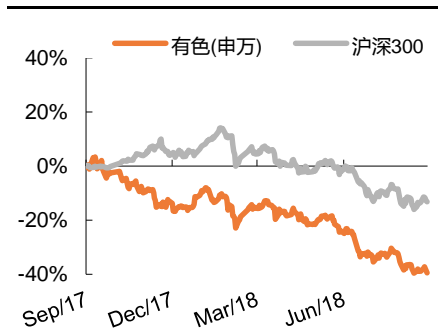


上周工业金属价格普涨

中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万有色指数下跌 0.84%，跑输沪深 300 指数 (+0.28%) 1.12 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 10 位。上周有色金属子行业涨跌分化。具体来看，稀土 (+0.70%)、黄金 (+0.35%) 和钨 (+0.34%) 涨幅较大；锂 (-3.70%)、非金属新材料 (-3.05%) 和磁性材料 (-2.35%) 跌幅较大。公司来看，博威合金 (+16.93%)、坤彩科技 (+11.31%) 和神火股份 (+9.48%) 涨幅居前，刚泰控股 (-24.13%)、领益制造 (-19.54%) 和阿石创 (-10.36%) 跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格普遍上涨。具体来看，LME 铜价上涨 0.42%，LME 铜库存下降 0.76%。SHFE 铜价格上涨 0.29%，同时库存下降 23.05%；LME 铝价上涨 2.32%，LME 铝库存下降 2.66%。SHFE 铝价上涨 1.02%，SHFE 铝库存下降 0.51%；LME 铅价上涨 1.38%，LME 铅库存下降 0.32%。SHFE 铅价上涨 2.95%，库存下降 6.99%；LME 锌价上涨 0.32%，LME 锌库存下降 2.82%。SHFE 锌价上涨 1.72%，库存大幅下降 19.83%；LME 锡价下跌 0.99%，LME 锡库存上升 1.73%。SHFE 锡价上涨 0.89%，SHFE 锡库存下降 7.90%；LME 镍价下跌 3.25%，库存下降 1.96%。SHFE 镍价下跌 1.01%，SHFE 镍库存下降 1.50%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金下跌 0.76%，COMEX 银下跌 2.77%。**小金属：**上周钼 (+4.00%) 价格上涨，锆锭 (-2.86%)、锑 (-0.94%) 和钴 (-0.51%) 下跌，其余品种价格均保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格除氧化镨 (+0.22%) 有所上涨外，其余品种价格基本保持稳定。
- 行业动态：**阿根廷比索暴跌 20%！IMF 能成为救世主吗；特朗普又威胁“退群”：若 WTO 表现无改善，美国将退出；欧盟向美国做出让步：准备好对所有工业品实施零关税，包括汽车；财政部：严控地方政府隐性债务风险；波兰矿业继续在智利扩建 Sierra Gorda 铜矿；智利 Andina 铜矿工人拒绝新一轮薪资方案；特朗普发布调整美国进口铝制品指令；俄罗斯或通过购铝扶持俄铝；Antam 取得 2 项开采镍矿区许可证；稀土供需格局有望显著改善，逾六成公司中报净利润同比增长；德国商业银行：7 月份中国黄金需求“低迷”。
- 投资建议：**有色需求亮点较少，供给端增量收缩政策有限，供需超预期的因素较少，且面临美元走强和贸易保护主义抬头的潜在风险，全行业投资机会难现，将以结构性投资机会为主，维持行业“中性”投资评级。建议关注有催化剂子行业，其中铜子行业处于紧平衡，存在供给冲击风险，建议关注，相关公司云南铜业、紫金矿业；铝子行业氧化铝受海外停产影响，供给趋于紧张，建议关注氧化铝自给有余的中国铝业；能源金属在双积分驱动下，需求较快增长确定，相对投资价值仍较突出，建议关注华友钴业、天齐锂业。
- 主要风险提示：**1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固

定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

正文目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 一、一周行情回顾 | 6 |
| 二、一周价格速览 | 7 |
| 三、行业动态 | 9 |
| 四、上市公司公告 | 11 |
| 五、风险提示 | 12 |
| 5.1 需求低迷的风险 | 12 |
| 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险 | 12 |
| 5.3 价格和库存大幅波动的风险 | 12 |
| 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险 | 12 |
| 六、价格及库存附录 | 12 |
| 6.1 工业金属 | 12 |
| 6.2 贵金属 | 17 |
| 6.3 小金属 | 18 |
| 6.4 稀土氧化物 | 20 |

图表目录

| | | |
|-------|---------------------|----|
| 图表 1 | 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较 | 6 |
| 图表 2 | 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级） | 6 |
| 图表 3 | 行业一周涨跌幅 | 6 |
| 图表 4 | 有色行业一周涨跌幅前十上市公司 | 6 |
| 图表 5 | 重要品种价格变化 | 7 |
| 图表 6 | 重要品种库存变化 | 8 |
| 图表 7 | 上周重要公告汇总 | 11 |
| 图表 8 | LME 铜价格（美元/吨） | 12 |
| 图表 9 | LME 铜库存（吨） | 12 |
| 图表 10 | LME 铝价格（美元/吨） | 13 |
| 图表 11 | LME 铝库存（吨） | 13 |
| 图表 12 | LME 铅价格（美元/吨） | 13 |
| 图表 13 | LME 铅库存（吨） | 13 |
| 图表 14 | LME 锌价格（美元/吨） | 13 |
| 图表 15 | LME 锌库存（吨） | 13 |
| 图表 16 | LME 锡价格（美元/吨） | 14 |
| 图表 17 | LME 锡库存（吨） | 14 |
| 图表 18 | LME 镍价格（美元/吨） | 14 |
| 图表 19 | LME 镍库存（吨） | 14 |
| 图表 20 | SHFE 铜价格（元/吨） | 14 |
| 图表 21 | SHFE 铜库存（吨） | 14 |
| 图表 22 | SHFE 铝价格（元/吨） | 15 |
| 图表 23 | SHFE 铝库存（吨） | 15 |
| 图表 24 | SHFE 铅价格（元/吨） | 15 |
| 图表 25 | SHFE 铅库存（吨） | 15 |
| 图表 26 | SHFE 锌价格（元/吨） | 15 |
| 图表 27 | SHFE 锌库存（吨） | 15 |
| 图表 28 | SHFE 锡价格（元/吨） | 16 |
| 图表 29 | SHFE 锡库存（吨） | 16 |
| 图表 30 | SHFE 镍价格（元/吨） | 16 |
| 图表 31 | SHFE 镍库存（吨） | 16 |
| 图表 32 | 铜现货价格（元/吨） | 16 |
| 图表 33 | 铝现货价格（元/吨） | 16 |
| 图表 34 | 铅现货价格（元/吨） | 17 |
| 图表 35 | 锌现货价格（元/吨） | 17 |
| 图表 36 | 锡现货价格（元/吨） | 17 |
| 图表 37 | 镍现货价格（元/吨） | 17 |

| | | |
|-------|--------------------|----|
| 图表 38 | COMEX 黄金价格 (美元/盎司) | 17 |
| 图表 39 | COMEX 黄金库存 (金衡盎司) | 17 |
| 图表 40 | COMEX 白银价格 (美元/盎司) | 18 |
| 图表 41 | COMEX 白银库存 (金衡盎司) | 18 |
| 图表 42 | 碳酸锂价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 43 | 钴价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 44 | 海绵锆价格 (元/千克) | 18 |
| 图表 45 | 钨精矿价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 46 | 海绵钛价格 (元/千克) | 19 |
| 图表 47 | 1#钼价格 (元/千克) | 19 |
| 图表 48 | 锗锭价格 (元/千克) | 19 |
| 图表 49 | 1#锑价格 (元/吨) | 19 |
| 图表 50 | 1#镁锭价格 (元/吨) | 19 |
| 图表 51 | 铌价格 (元/千克) | 19 |
| 图表 52 | 氧化镧价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 53 | 氧化铈价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 54 | 氧化镨价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 55 | 氧化钆价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 56 | 氧化钇价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 57 | 氧化钐价格 (元/吨) | 20 |
| 图表 58 | 氧化镉价格 (元/千克) | 21 |
| 图表 59 | 氧化铀价格 (元/千克) | 21 |
| 图表 60 | 氧化铽价格 (元/千克) | 21 |

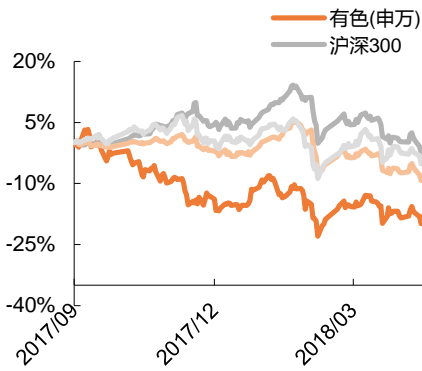
一、一周行情回顾

上周申万有色指数下跌 0.84%，跑输沪深 300 指数 (+0.28%) 1.12 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 10 位。

上周有色金属子行业涨跌分化。具体来看，稀土 (+0.70%)、黄金 (+0.35%) 和钨 (+0.34%) 涨幅较大；锂 (-3.70%)、非金属新材料 (-3.05%) 和磁性材料 (-2.35%) 跌幅较大。

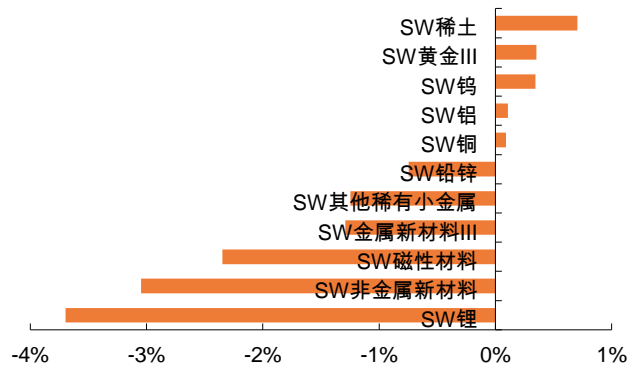
公司来看，博威合金 (+16.93%)、坤彩科技 (+11.31%) 和神火股份 (+9.48%) 涨幅居前，刚泰控股 (-24.13%)、领益制造 (-19.54%) 和阿石创 (-10.36%) 跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



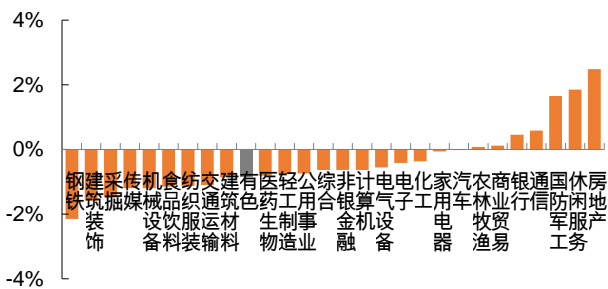
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



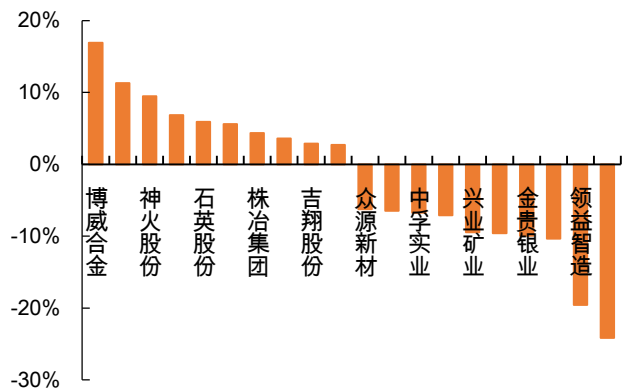
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

二、一周价格速览

工业金属: 上周工业金属价格普遍上涨。具体来看, LME 铜价上涨 0.42%, LME 铜库存下降 0.76%。SHFE 铜价格上涨 0.29%, 同时库存下降 23.05%; LME 铝价上涨 2.32%, LME 铝库存下降 2.66%。SHFE 铝价上涨 1.02%, SHFE 铝库存下降 0.51%; LME 铅价上涨 1.38%, LME 铅库存下降 0.32%。SHFE 铅价上涨 2.95%, 库存下降 6.99%; LME 锌价上涨 0.32%, LME 锌库存下降 2.82%。SHFE 锌价上涨 1.72%, 库存大幅下降 19.83%; LME 锡价下跌 0.99%, LME 锡库存上升 1.73%。SHFE 锡价上涨 0.89%, SHFE 锡库存下降 7.90%; LME 镍价下跌 3.25%, 库存下降 1.96%。SHFE 镍价下跌 1.01%, SHFE 镍库存下降 1.50%。

贵金属: 上周 COMEX 黄金下跌 0.76%, COMEX 银下跌 2.77%。

小金属: 上周钼 (+4.00%) 价格上涨, 锆锭 (-2.86%)、铋 (-0.94%) 和钴 (-0.51%) 下跌, 其余品种价格均保持稳定。

稀土氧化物: 上周稀土氧化物价格除氧化镨 (+0.22%) 有所上涨外, 其余品种价格基本保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

| | 最新日期 | 当日变化 | 一周变化 | 过去一月变化 | 本年变化 | 单位 |
|---------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|
| LME 铜 | 5990 | -1.41% | 0.42% | -5.25% | -17.00% | 美元/吨 |
| LME 铝 | 2118 | -0.47% | 2.32% | 1.92% | -6.49% | 美元/吨 |
| LME 铅 | 2088.5 | 0.70% | 1.38% | -3.49% | -18.35% | 美元/吨 |
| LME 锌 | 2473 | 0.37% | 0.32% | -6.18% | -26.11% | 美元/吨 |
| LME 锡 | 18910 | -0.84% | -0.99% | -5.83% | -4.66% | 美元/吨 |
| LME 镍 | 12810 | -3.76% | -3.25% | -8.92% | 1.22% | 美元/吨 |
| SHFE 铜 | 48580 | -0.33% | 0.29% | -2.70% | -12.10% | 元/吨 |
| SHFE 铝 | 14885 | -0.57% | 1.02% | 2.58% | -2.46% | 元/吨 |
| SHFE 铅 | 18685 | 1.00% | 2.95% | 1.41% | -1.68% | 元/吨 |
| SHFE 锌 | 21285 | 0.21% | 1.72% | -1.11% | -17.68% | 元/吨 |
| SHFE 锡 | 146580 | 0.47% | 0.89% | -0.58% | 0.46% | 元/吨 |
| SHFE 镍 | 108610 | -1.20% | -1.01% | -4.22% | 9.98% | 元/吨 |
| 铜: 1# | 48670 | -0.21% | 0.43% | -2.58% | -11.02% | 元/吨 |
| 铝: A00 | 14780 | -0.27% | 1.09% | 3.07% | 1.09% | 元/吨 |
| 铅: 1# | 18950 | 1.34% | 3.27% | 1.88% | -0.52% | 元/吨 |
| 锌: 1# | 22075 | 1.10% | 2.89% | 1.01% | -14.09% | 元/吨 |
| 锡: 1# | 145500 | 0.34% | 0.34% | -1.02% | 1.22% | 元/吨 |
| 镍板: 1# | 110350 | -0.36% | -0.36% | -3.37% | 12.83% | 元/吨 |
| COMEX 金 | 1207 | 0.00% | -0.76% | -1.10% | -8.31% | 美元/盎司 |
| COMEX 银 | 15 | 0.00% | -2.77% | -5.38% | -15.40% | 美元/盎司 |
| 碳酸锂(电池) | 110000 | 0.00% | 0.00% | -21.43% | -33.73% | 元/吨 |

| | 最新日期 | 当日变化 | 一周变化 | 过去一月变化 | 本年变化 | 单位 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|------|
| 1#钴 | 487500 | 0.00% | -0.51% | -3.94% | -12.95% | 元/吨 |
| 海绵钴 | 250 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 8.70% | 元/千克 |
| 钨精矿 | 99000 | 0.00% | 0.00% | -6.60% | -11.61% | 元/吨 |
| 海绵钛 | 63 | 0.00% | 0.00% | 1.61% | 12.50% | 元/千克 |
| 1#钼 | 273 | 1.11% | 4.00% | 10.53% | 24.09% | 元/千克 |
| 锆锭 | 8500 | -1.16% | -2.86% | -7.61% | -8.11% | 元/千克 |
| 1#铋 | 52500 | 0.00% | -0.94% | 0.96% | 0.96% | 元/吨 |
| 1#镁锭 | 18350 | 0.00% | 0.00% | 2.80% | 13.62% | 元/吨 |
| 铌 | 620 | 0.00% | 0.00% | -4.62% | 9.73% | 元/千克 |
| 氧化镧 | 14250 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 1.79% | 元/吨 |
| 氧化铈 | 14000 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 元/吨 |
| 氧化镨 | 410000 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -1.20% | 元/吨 |
| 氧化钆 | 316500 | 0.00% | 0.00% | -1.09% | -2.62% | 元/吨 |
| 氧化钇 | 20500 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -4.65% | 元/吨 |
| 氧化钆 | 13750 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -3.51% | 元/吨 |
| 氧化镉 | 1145 | 0.22% | 0.22% | -0.43% | -0.43% | 元/千克 |
| 氧化铟 | 295 | 0.00% | 0.00% | -6.35% | -31.40% | 元/千克 |
| 氧化铊 | 2925 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 5.41% | 元/千克 |

资料来源：Wind、平安证券研究所。备注：国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/09/01

图表6 重要品种库存变化

| | 最新日期 | 当日变化 | 一周变化 | 过去一月变化 | 本年变化 | 单位 |
|--------|---------|--------|---------|---------|---------|----|
| LME 铜 | 264925 | -0.57% | -0.76% | 4.13% | 32.03% | 吨 |
| LME 铝 | 1070750 | -0.21% | -2.66% | -10.49% | -2.78% | 吨 |
| LME 铅 | 126150 | -0.06% | -0.32% | -0.77% | -11.30% | 吨 |
| LME 锌 | 241575 | -0.92% | -2.82% | 0.60% | 33.49% | 吨 |
| LME 锡 | 2940 | 1.03% | 1.73% | -1.01% | 31.54% | 吨 |
| LME 镍 | 238782 | -0.79% | -1.96% | -6.74% | -34.87% | 吨 |
| SHFE 铜 | 43946 | -0.79% | -23.05% | -52.23% | 3.39% | 吨 |
| SHFE 铝 | 717823 | -0.07% | -0.51% | -1.44% | 0.82% | 吨 |
| SHFE 铅 | 11010 | 0.00% | -6.99% | 33.52% | -68.46% | 吨 |
| SHFE 锌 | 2628 | -2.77% | -19.83% | -66.00% | -68.86% | 吨 |
| SHFE 锡 | 4754 | -0.75% | -7.90% | -16.14% | 6.59% | 吨 |

| | 最新日期 | 当日变化 | 一周变化 | 过去一月变化 | 本年变化 | 单位 |
|---------|-----------|-------|--------|---------|---------|------|
| SHFE 镍 | 13159 | 0.00% | -1.50% | -17.15% | -60.23% | 吨 |
| COMEX 金 | 8430567 | 0.00% | -0.03% | -2.50% | -7.79% | 金衡盎司 |
| COMEX 银 | 294207452 | 0.42% | 1.07% | 3.72% | 20.22% | 金衡盎司 |

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/09/01

三、行业动态

行业:

阿根廷比索暴跌 20%! IMF 能成为救世主吗? 加息也没有阻挡比索下跌的脚步, 比索兑美元汇率也创下 41 的历史新低。周四, 阿根廷比索跌幅一度扩大至 20%, 刷新盘中收盘最低记录。这也引发国际市场对阿根廷爆发经济危机的担忧。对此, 阿根廷总统 Macri 向 IMF 提出加快发放贷款的要求。美东时间周三晚些时候, IMF 回应了 IMF 总裁拉加德对此表示, 将“重新评估金融救助计划的分期安排”。对于深陷债务危机的阿根廷, IMF 能否成为救世主? 经济学家克莱恩教授曾表示, IMF 的支援应该能够让阿根廷的货币稳住一轮, 能够为阿根廷政府实施财政改革赢得时间。【华尔街见闻】

特朗普又威胁“退群”: 若 WTO 表现无改善, 美国将退出。 美国总统特朗普继续对国际贸易体系的基石“开火”。据彭博社 31 日报道, 特朗普周四表示, 如果世界贸易组织 (WTO) 不能更好地对待美国, 美国可能会退出世贸组织。“如果他们不改善, 我就退出 WTO”, 特朗普周四 (30 日) 在椭圆形办公室接受彭博社的采访时说。他还说, 建立该机构的协议是“史上最糟糕的贸易协定”。今年 7 月, 特朗普就对 WTO 表示了不满。他说, WTO 多年来对美国“非常糟糕”, 使得美国处于极大的劣势, WTO 需要“改变他们的做法”。路透社称, 这一举动可能会破坏现代全球贸易体系的主要基础之一, 美国在创建这套体系中起到重要作用。【新浪财经】

欧盟向美国做出让步: 准备好对所有工业品实施零关税, 包括汽车。 德国汽车股大众、宝马、戴姆勒周四股价上涨。欧盟贸易专员马尔姆斯特罗姆 (Cecilia Malmstrom) 此前表示, 欧盟愿意在与美国的贸易谈判中取消包括汽车在内的所有工业产品的关税。根据媒体 politico 报道, Malmstrom 对欧洲议会贸易委员会 (European Parliament's trade committee) 表示, “我们认为, 欧盟方面已准备好对所有工业品实施零关税, 当然, 如果美国也这样做, 那么这将是互惠的。”她说: “我们愿意把我们的汽车关税降至零……如果美国也这样做的话。”【华尔街见闻】

财政部: 严控地方政府隐性债务风险。 财政部部长刘昆 28 日表示, 要依法依规管控地方政府债务风险, 坚决遏制隐性债务增量, 妥善处置存量。隐性债务存量。省级政府对本辖区债务负总责, 省级以下政府各负其责, 重点加强对高风险地区债务化解力度。受国务院委托, 财政部部长刘昆当日向十三届全国人大常委会第五次会议作《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》。报告显示, 在经济保持总体平稳、稳中向好态势基础上, 1~7 月, 全国一般公共预算收入比去年同期增长 10%, 收入保持平稳较快增长; 全国一般公共预算支出增长 7.3%, 重点领域支出保障有力。总的看, 今年以来预算执行情况较好, 有力地保障了党中央、国务院重大政策的贯彻落实。【新浪财经】

铜:

波兰矿业继续在智利扩建 Sierra Gorda 铜矿。 欧洲第二大铜生产商波兰矿业公司 KGHM 周一获得环保批准, 在卡拉马西南 60 公里的智利北部进行 20 亿美元的 Sierra Gorda 矿的扩建和升级。该项

目是波兰公司有史以来规模最大的一次海外收购。经批准升级后,该矿寿命延长 21 年,工厂每日可将处理矿石的产能从 190,000 吨增加到 230,000 吨,但铜阴极的总产量将保持在 55,000 吨。Sierra Gorda 是由 KGHM 持股 55%、日本住友金属矿业有限公司持股 45%的合资企业。该公司于 2014 年 7 月开始运营,一旦现已批准的扩建项目完成,预计年产量将达到 22 万金属吨。去年,该矿生产了 10.17 万金属吨铜。但在 2018 年上半年,产量同比下降 10%,至 2.5 万吨,而全年目标为 5.9 万吨。【上海有色网】

安托法加斯塔拟明年 1 月投建 Los Pelambres 铜矿。智利矿业公司安托法加斯塔(Antofagasta Plc)首席执行官周三表示,预计董事会将在今年年底前批准其 Los Pelambres 铜矿价值 13 亿美元的扩建计划,明年 1 月开始动工。这家在伦敦上市的公司今年 2 月表示,已获得环保部门的批准,可以对 2016 年启动的三阶段基础设施改造项目进行环保审批。该矿的升级旨在将矿山的铜产量维持在每年约 400,000 吨的铜产量,扩建也旨在提高矿山的研磨能力并安装海水淡化设施。【上海有色网】

智利 Andina 铜矿工人拒绝新一轮薪资方案。Codelco 和工会周三表示,旗下 Andina 铜矿的工人拒绝了其提出的最新合同报价。8 月 20 日,Plantas de Andina 工会的 83 名工人在工资和奖金的合同谈判失败后开始罢工。Codelco 在一份声明中称,周三,工会拒绝了该公司最新的报价,该报价包含 15,900 美元的奖金和福利,其中包括 1%的加薪和 10,800 美元的签约奖金。【上海有色网】

铝:

国产高铝硅玻璃在重庆正式量产,打破欧美技术垄断。8 月 30 日 15 时 30 分讯(首席记者余振芳实习生唐李琳)今(30)日,位于两江新区的“高铝硅触摸屏电子基板和高铝硅特种功能材料研发生产基地”一期项目投产,标志着“中国制造”高铝硅特种玻璃正式量产。据了解,“高铝硅玻璃”作为一种高端材料,被广泛应用于触控面板、智能家电显示屏、航空、高铁及轨道列车上,市场需求很大。【华龙网】

特朗普发布调整美国进口铝制品指令。特朗普表示将决定维持当前钢铁关税水平,并称有必要维持铝关税水平,美国仍在与各国就铝关税进行谈判。有报道称,特朗普签署声明,允许韩国、巴西和阿根廷免受钢铁配额约束,允许阿根廷免受铝配额约束。【智通财经】

俄罗斯或通过购铝扶持俄铝。据外电 8 月 28 日消息,俄罗斯工业和贸易部部长 Denis Manturov 周二表示,俄罗斯有扶持全球第二大铝生产商俄铝(Rusal)的计划,目的在于帮助其减轻来自美国制裁的压力,所采取的方法包括购买铝以充实国有库存。【文华财经】

镍:

Antam 取得 2 项开采镍矿区许可证。Aneka Tambang (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(ha),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)。“Antam 公司已被指定获胜该两项矿区。”【上海有色网】

稀土:

Rainbow 稀土 2 季度精矿销量大增。日前, Rainbow 稀土(LSE:RBW)报告称, Gakara 成功增产,

使该公司在第二季度销售了 350 吨精矿。位于布隆迪的 Gakara 项目是 Rainbow 的旗舰资产，被认为是世界上级别最高的稀土元素开采项目之一。该公司承诺，将在第一季度提高该工厂的产量，并一直遵守这一承诺。CEOMartin Eales 在一份新闻稿中称，“较上季销售的精矿增加 180%，清楚表明对 Gakara 精矿的需求强劲。目前，Gakara 精矿是非洲唯一的稀土产品。”【产业前沿】

贵金属：

金价有望维持震荡。8 月中旬以来，黄金价格持续反弹，截至 8 月 30 日记者发稿，伦敦金现价维持在 1200 美元/盎司之上。分析人士表示，金价短期反弹受益于美元指数下行，后市虽然美联储 9 月加息基本确定，但对黄金的利空效应将逐步减弱，金价有望在震荡中实现重心上移。【中国证券报】

德国商业银行：7 月份中国黄金需求“低迷”。德国商业银行 (Commerzbank) 在周二 (8 月 28 日) 发布的报告中表示，香港政府统计部门在本周初公布的贸易数据证实，中国的黄金需求仍然“低迷”。该报告显示，中国 7 月份从香港进口的黄金仅为 44.8 吨黄金，大大低于 2018 年的前一个月或 7 月。自年初以来的同比减少幅度已经扩大到 19% 或 87 吨。“上周公布的瑞士黄金交易数据已表明中国黄金需求疲软，”德国商业银行表示。【上海有色网】

四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

| 公司名称 | 公告日期 | 公告名称 | 公告内容 |
|------|------------|------------------------------|---|
| 华友钴业 | 2018/08/28 | 《浙江华友钴业股份有限公司 2018 年半年度报告》 | 2018 年上半年，公司实现营业收入 67.83 亿元，同比增长 79.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.08 亿元，同比增长 123.38%。 |
| 云南铜业 | 2018/08/28 | 《云南铜业股份有限公司 2018 年半年度报告》 | 报告期内，公司营业收入 202.10 亿元，利润总额 4.10 亿元，同比增长 85.22%，归属于母公司股东净利润 2.62 亿元，同比增长 103.94%；每股收益 0.19 元，同比增长 103.52%。 |
| 洛阳钼业 | 2018/08/28 | 《洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2018 年半年度报告》 | 报告期内，公司各业务生产平稳，受益于主要产品市场价格上升，实现营业收入 140.60 亿元，较上年同期增加 24.05 亿元 (或 20.63%)，实现归母净利润 31.23 亿元，较上年同期增加 22.88 亿元 (或 273.89%)。 |
| 寒锐钴业 | 2018/08/29 | 《2018 年半年度报告》 | 2018 年上半年，公司实现营业收入 150,244.12 万元，同比增长 204.42%；归属于母公司净利润 52,877.92 万元，同比增长 288.97%。 |
| 江西铜业 | 2018/08/29 | 《江西铜业股份有限公司 2018 年半年度报告》 | 截至 2018 年 6 月 30 日本集团的合并营业收入为人民币 1,045.05 亿元(2017 年同期：人民币 982.86 元)，同比增长人民币 62.20 亿元 (或 6.33%)；实现归属于母公司股东的净利润人民币 12.78 亿元(2017 年同期：人民币 8.30 亿元)，同比增长人民币 4.47 亿元 (或 53.89%)。 |
| 天齐锂业 | 2018/08/30 | 《天齐锂业股份有限公司 2018 年半年度报告》 | 报告期内，公司实现营业收入 328,948.76 万元，较上年同期增加 36.24%；产品综合毛利率为 72.54%，较上年同期增加 3.9 个百分点；实现归属于母公司股东的净利润 130,939.05 万元，较上年同期增加 41.71%。 |

资料来源：Wind、平安证券研究所

五、风险提示

5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

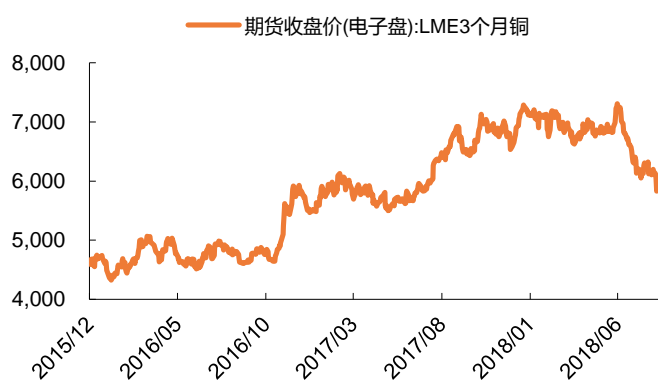
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

六、价格及库存附录

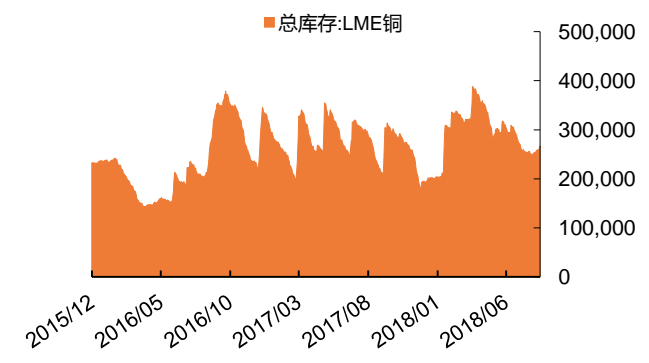
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



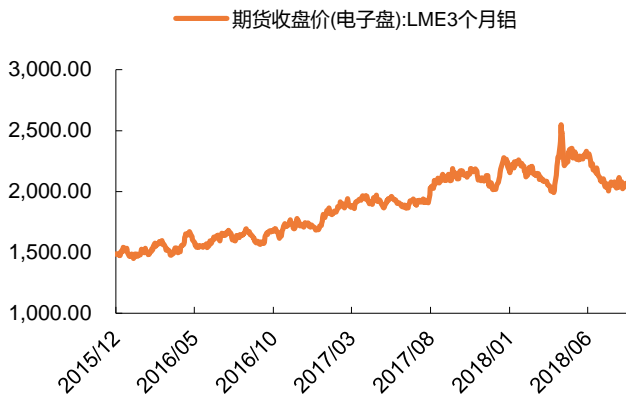
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



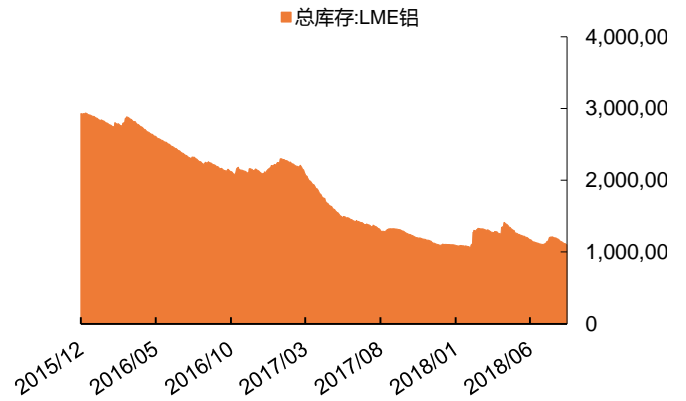
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



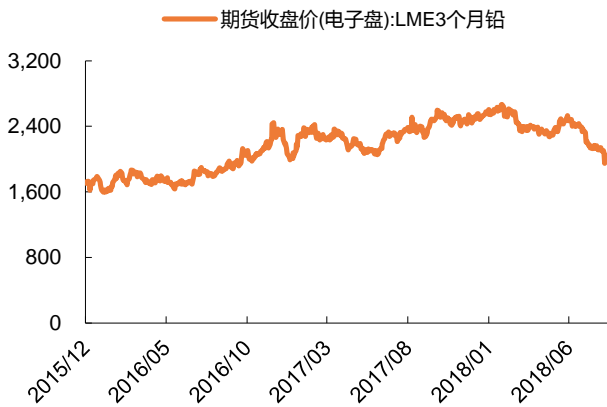
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



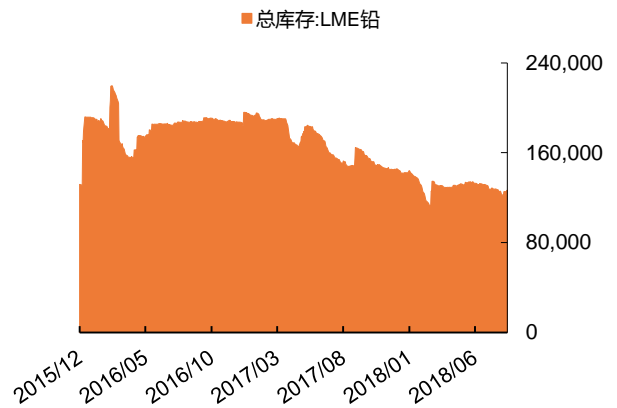
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



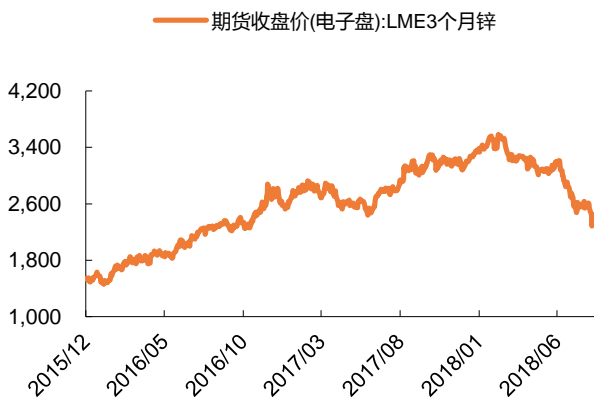
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



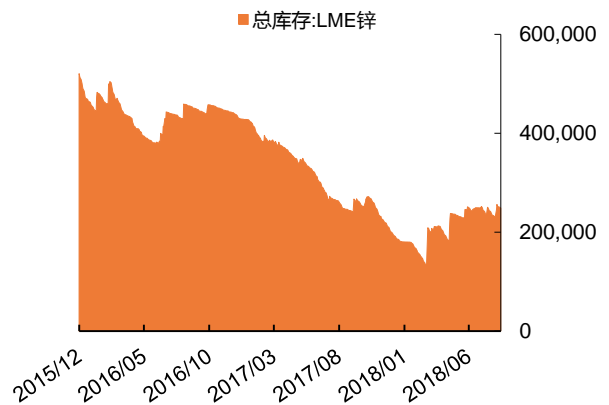
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



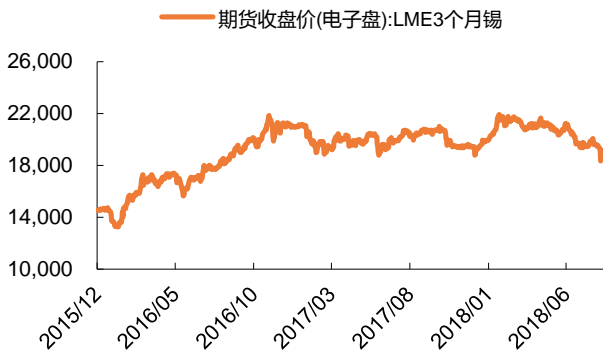
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



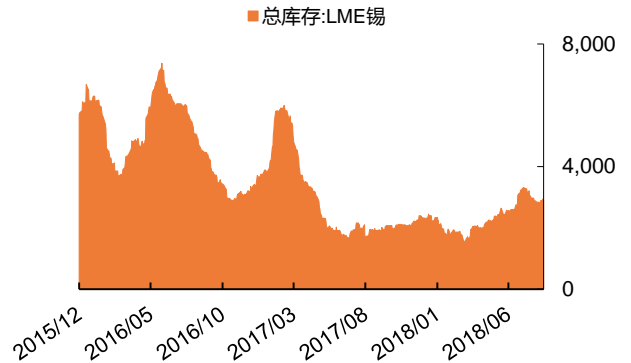
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



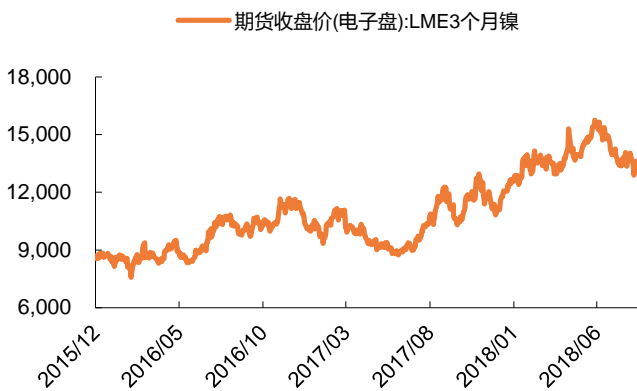
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



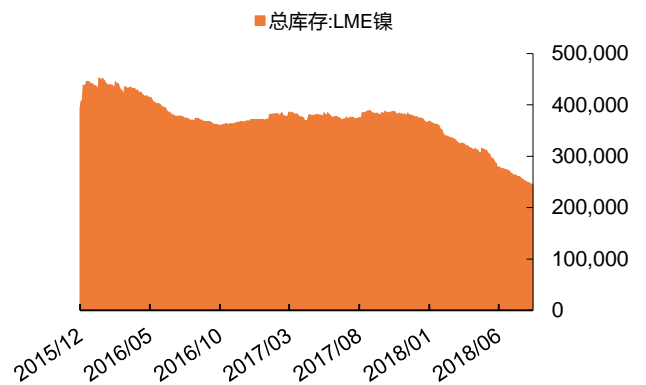
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



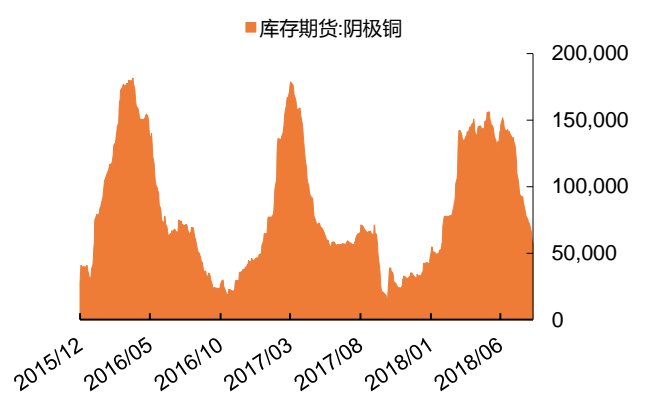
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



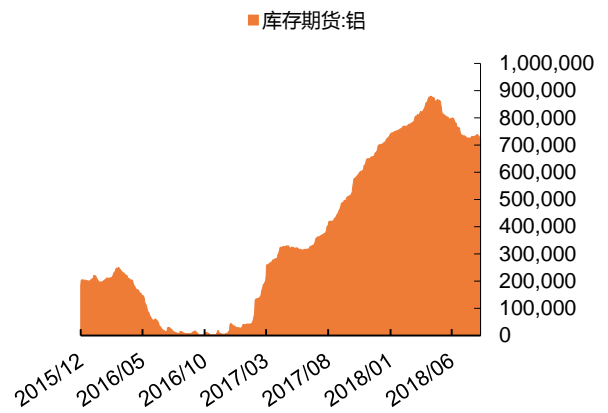
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



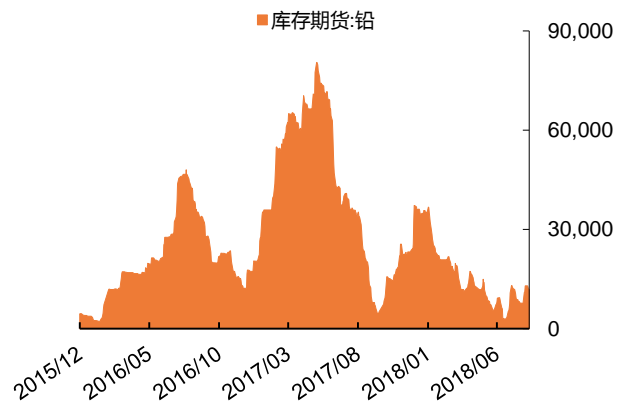
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



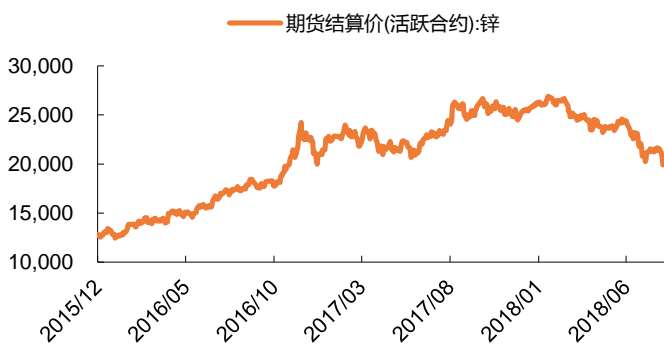
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



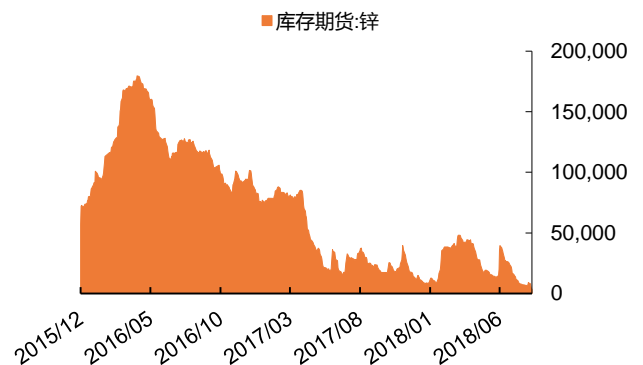
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



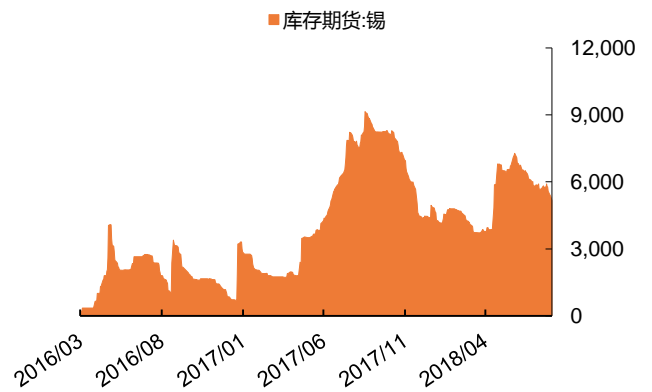
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



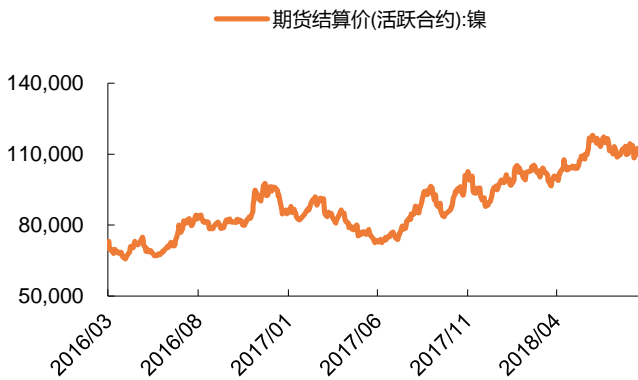
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



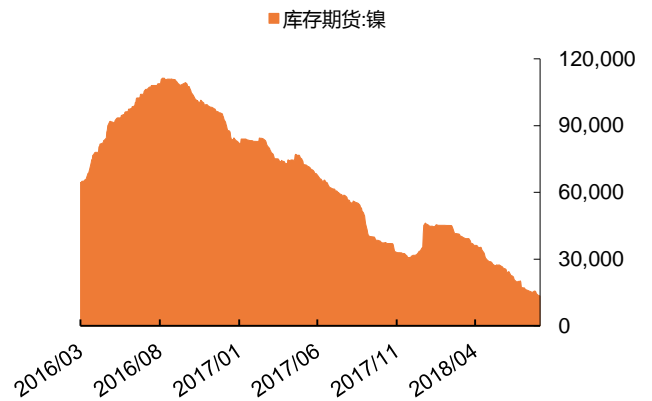
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



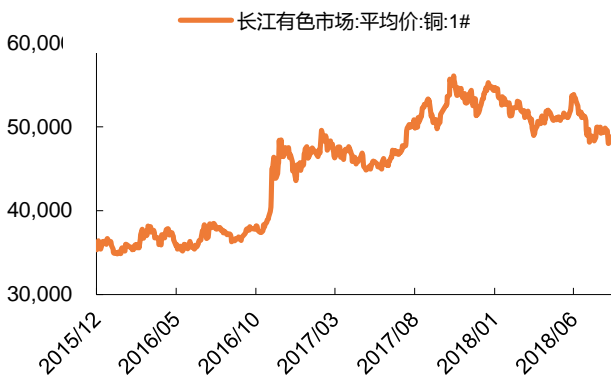
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



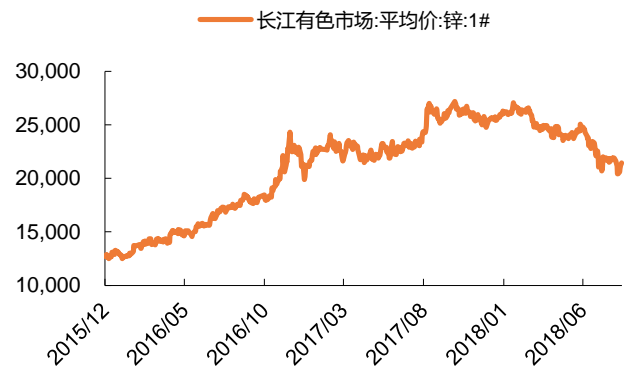
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格（元/吨）



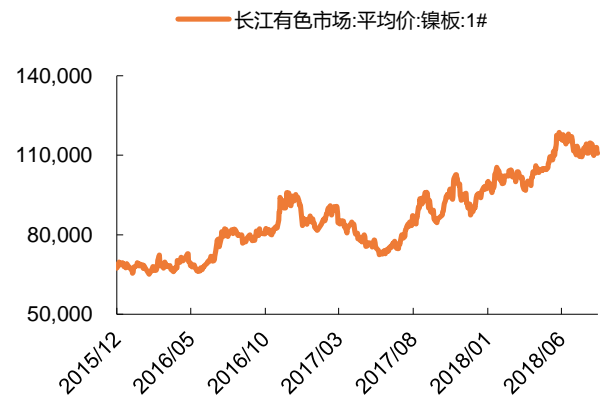
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

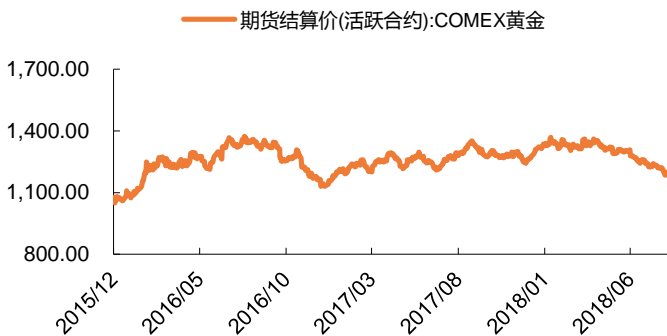
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

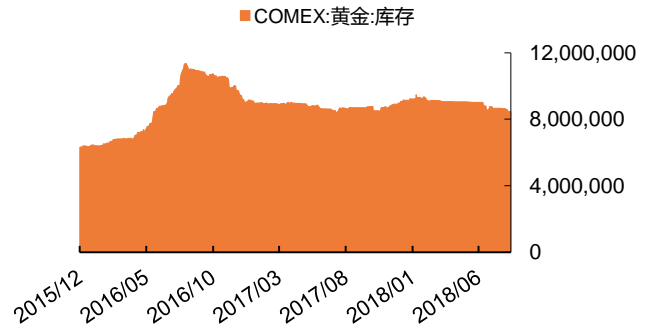
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



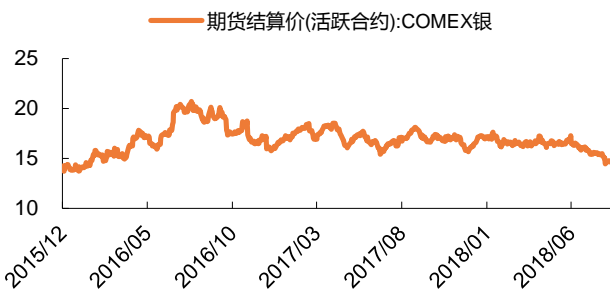
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



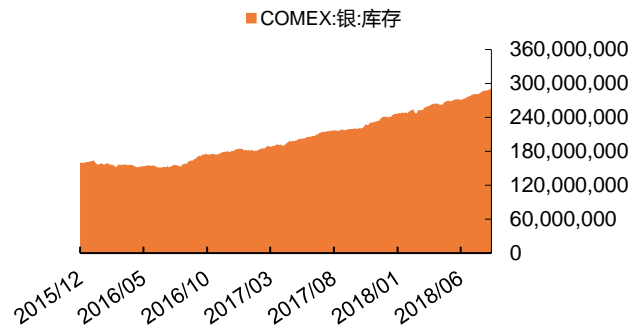
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

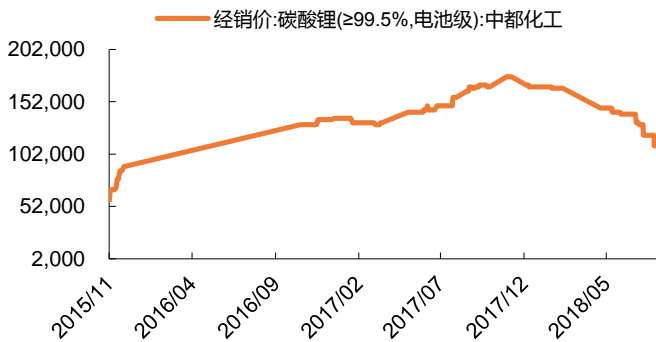
图表41 COMEX 白银库存 (金衡盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

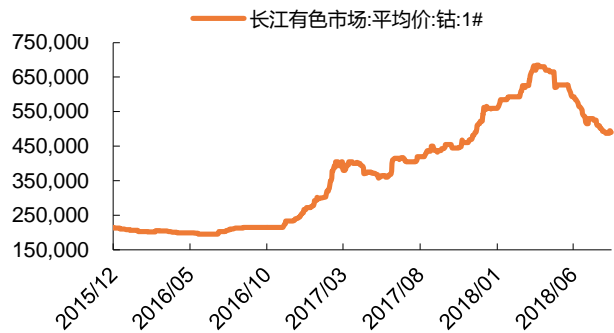
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



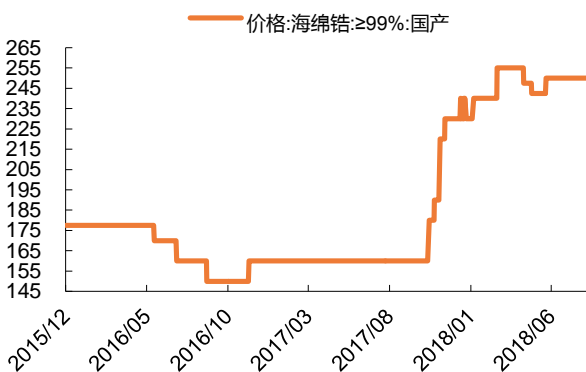
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



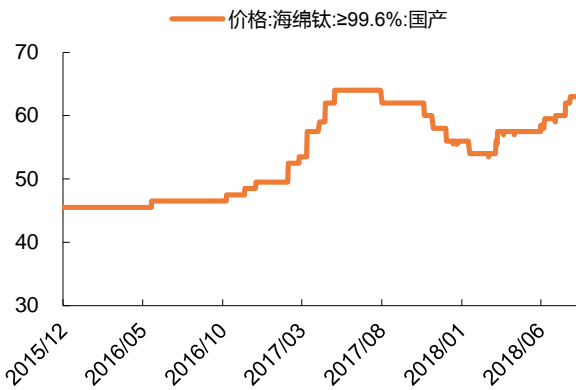
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



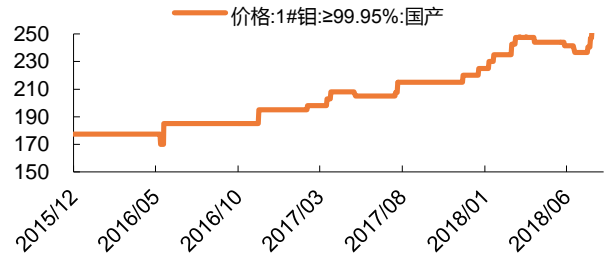
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格（元/千克）



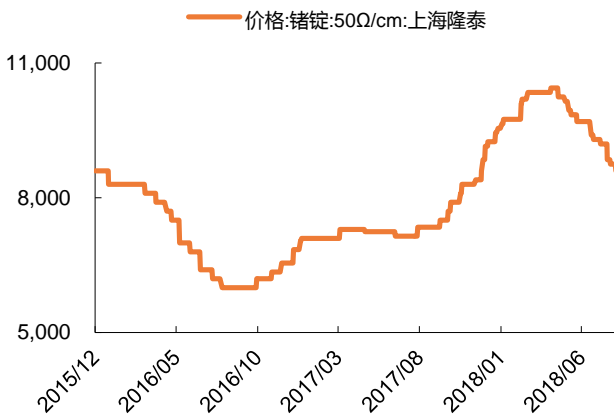
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格（元/千克）



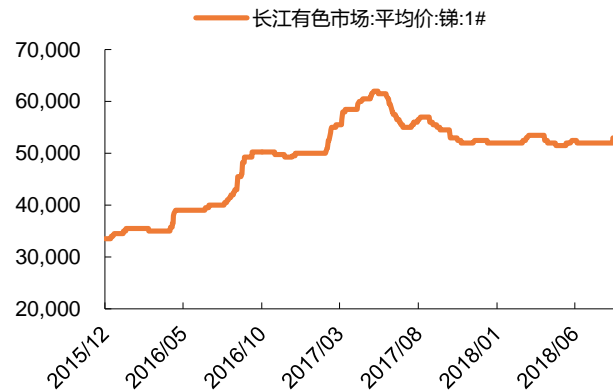
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 锗锭价格（元/千克）



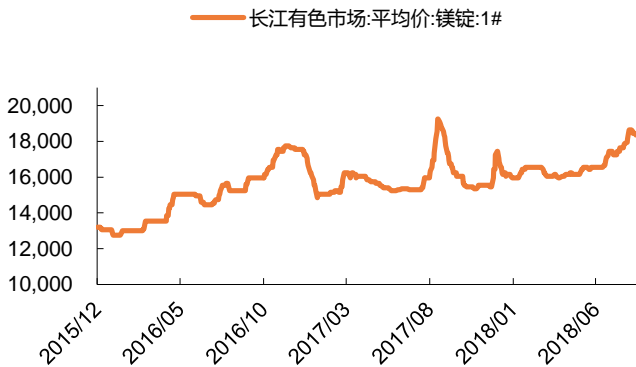
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铟价格（元/吨）



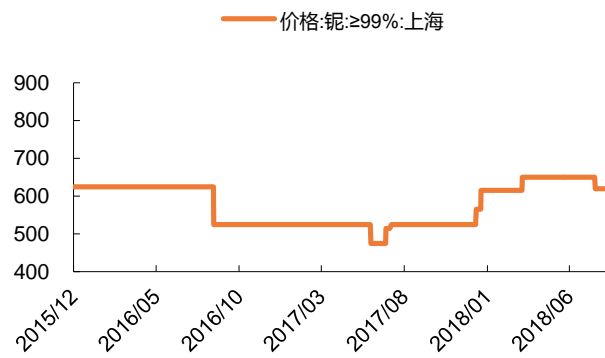
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镁锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

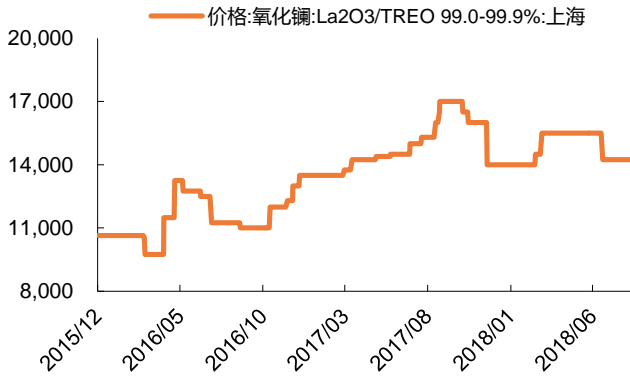
图表51 铋价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

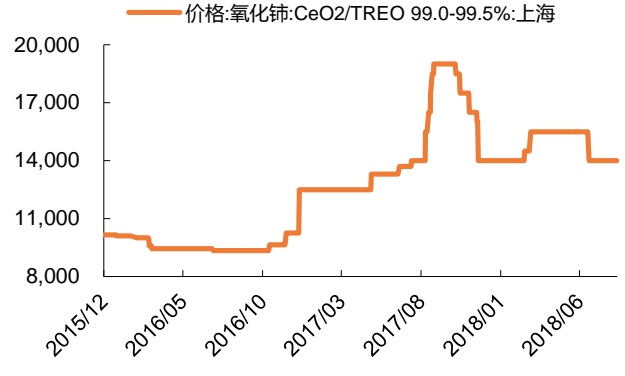
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



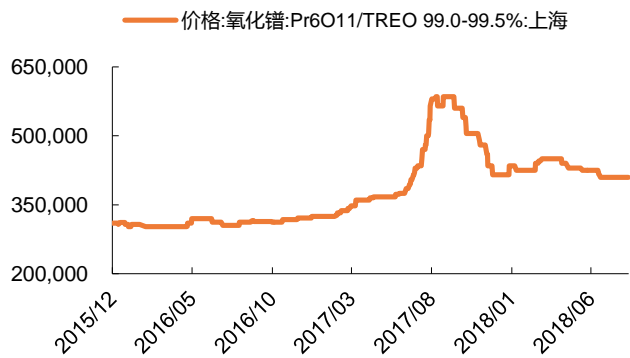
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



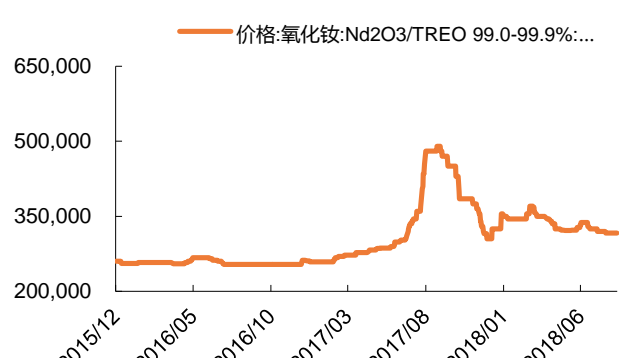
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



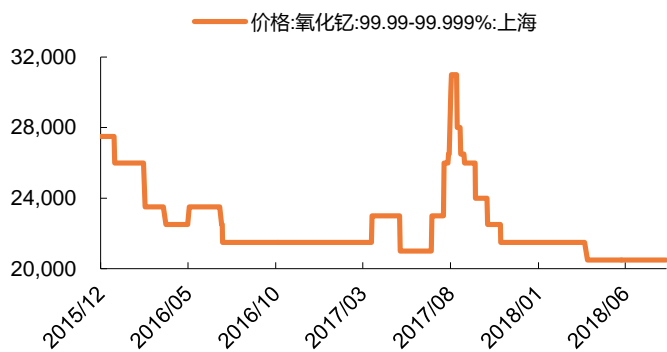
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



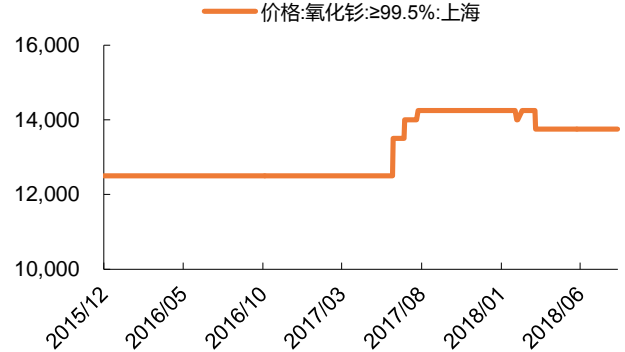
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铈价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钆价格（元/吨）



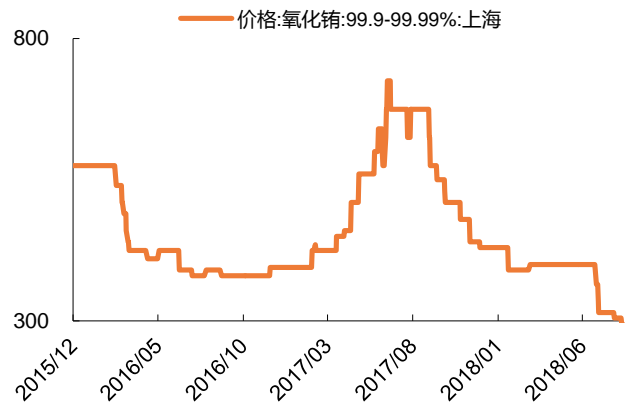
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镉价格（元/千克）



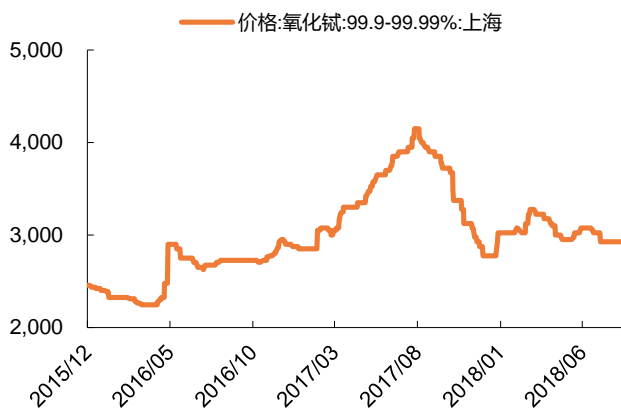
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铊价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铯价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518048

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033