

# 短期锌价有望继续走强，四季度看好钴、锂

## ——有色金属周报 20180903

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 95.12 (-0.06%)，基本金属涨跌互现，上期所铅、锌以及 LME 铝价涨幅均超 1%，其中上期所铅价周涨幅 2.65%领涨。两市镍价调整幅度较大，其中 LME 镍价周跌幅 4.55%领跌。小金属方面，钴以及碳酸锂价格止跌企稳，其中钴价报价稳定在 49.6 万元/吨，电池级碳酸锂报价稳定在 9.5 万元/吨。1#铜价继续上涨 1.05%至 288 元/公斤。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.45%至 1206.9 美元/盎司。

消息面上，据 SMM 统计，国内保税区锌锭库存自 4 月份 23 万吨连续下降 4 个月至当前 9.9 万吨水平，冶炼加工费低迷导致精锌冶炼产能停减产是保税区库存下降主因。随着 9 月份消费旺季来临以及环保等因素影响，我们预计精锌低库存局面仍将维持，短期锌价有望继续走强。另一方面，自 3 月以来钴、锂价格深度回调，叠加中游材料厂库存去化，随着四季度新能源汽车产销旺季来临，我们预计钴、锂有望迎来补库行情。

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、华友钴业、锡业股份

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3334.50，周涨幅 0.28%。有色金属指数收报 2840.45，周涨幅-0.84%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：稀土 (0.70%)、黄金 (0.35%)、钨 (0.34%)，涨幅后三名：磁性材料 (-2.35%)、非金属新材料 (-3.05%)、锂 (-3.70%)。

### ◆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	6.26	0.16	0.31	0.35	39	20	18	买入
600114	东睦股份	8.48	0.46	0.60	0.77	18	14	11	买入
002176	江特电机	7.64	0.19	0.57	0.65	40	13	12	买入
603993	洛阳钼业	4.70	0.13	0.26	0.36	37	18	13	买入
603799	华友钴业	49.90	2.28	3.19	3.77	22	16	13	买入
000960	锡业股份	10.33	0.42	0.77	0.82	24	13	13	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 31 日

## 买入 (维持)

### 分析师

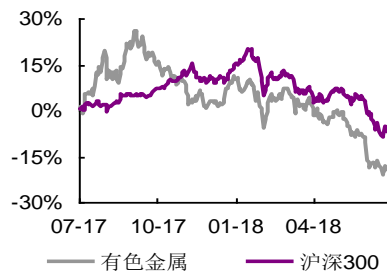
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-22169122  
[liweifeng@ebsec.com](mailto:liweifeng@ebsec.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-22169110  
[liuka@ebsec.com](mailto: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	2864.65	1.13%
沪深 300	3325.33	2.96%
美元指数	95.17	-0.99%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 95.12 (-0.06%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5990.00 美元/吨 (-1.30%)，上期所铜收盘价 48580.00 元/吨 (0.14%)；伦铝收盘价 2118.00 美元/吨 (1.63%)，上期所铝收盘价 14890.00 元/吨 (0.68%)；伦铅收盘价 2088.50 美元/吨 (0.48%)，上期所铅收盘价 18810.00 元/吨 (2.65%)；伦锌收盘价 2473.00 美元/吨 (-2.10%)，上期所锌收盘价 21565.00 元/吨 (2.35%)；伦锡收盘价 18910.00 美元/吨 (-0.60%)，上期所锡收盘价 146380.00 元/吨 (0.40%)；伦镍收盘价 12810.00 美元/吨 (-4.55%)，上期所镍收盘价 107600.00 元/吨 (-2.27%)。

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)	5990.00	6069.00	-1.30%	0.00%	-17.54%
	SHFE (元/吨)	48580.00	48510.00	0.14%	0.00%	-12.59%
铝	LME(美元/吨)	2118.00	2084.00	1.63%	0.00%	-6.47%
	SHFE (元/吨)	14890.00	14790.00	0.68%	0.00%	-2.20%
铅	LME(美元/吨)	2088.50	2078.50	0.48%	0.00%	-17.47%
	SHFE (元/吨)	18810.00	18325.00	2.65%	0.00%	-1.88%
锌	LME(美元/吨)	2473.00	2526.00	-2.10%	0.00%	-24.90%
	SHFE (元/吨)	21565.00	21070.00	2.35%	0.00%	-16.17%
锡	LME(美元/吨)	18910.00	19025.00	-0.60%	0.00%	-4.97%
	SHFE (元/吨)	146380.00	145790.00	0.40%	0.00%	1.06%
镍	LME(美元/吨)	12810.00	13420.00	-4.55%	0.00%	4.66%
	SHFE (元/吨)	107600.00	110100.00	-2.27%	0.00%	11.08%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1206.90 美元/盎司 (-0.45%)，上期所金价收盘 267.80 元/克 (0.56%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.58 美元/盎司 (-2.15%)，上期所银价收盘 3515.00 元/千克 (-0.42%)；NYMEX 钯收盘价 968.50 美元/盎司 (4.01%)；NYMEX 铂收盘价 787.70 美元/盎司 (-0.35%)。

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)	267.80	266.30	0.56%	0.00%	-3.60%
	COMEX (美元/盎司)	1206.90	1212.30	-0.45%	0.00%	-7.52%
白银	SHFE (元/千克)	3515.00	3530.00	-0.42%	0.00%	-9.48%
	COMEX (美元/盎司)	14.58	14.90	-2.15%	0.00%	-14.19%
钯	NYMEX (美元/盎司)	968.50	931.20	4.01%	0.00%	-8.21%
铂	NYMEX (美元/盎司)	787.70	790.50	-0.35%	0.00%	-15.73%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

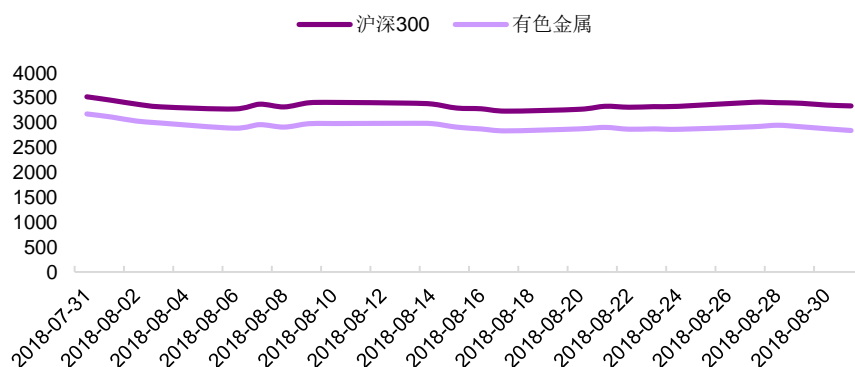
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18200	0.00%	3.41%	19.74%
0#铋锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	496000	0.00%	-4.25%	-6.42%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	25.81%
1#海绵钛(万元/吨)	64	0.00%	1.59%	10.34%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1650	-2.94%	-5.71%	5.10%
1#钨条(元/千克)	315	0.00%	-1.56%	-3.08%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	288	1.05%	9.92%	22.55%
金属锂(元/吨)	900000	0.00%	-5.26%	-6.25%
锆锭(元/千克)	8700	-1.14%	-7.45%	-7.45%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	75000	0.00%	-11.76%	-48.28%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	75000	0.00%	-21.05%	-48.28%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	80000	0.00%	-23.81%	-47.37%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	95000	0.00%	-13.64%	-44.77%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	95000	0.00%	-17.39%	-44.12%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	-8.70%	-8.70%
氧化镨钕(万元/吨)	39.5	0.00%	0.00%	21.54%
镉铁(万元/吨)	115.5	0.00%	-0.43%	-0.43%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	101000	0.00%	-6.48%	-9.82%
白钨 65%以上均价(元/吨)	99000	0.00%	-6.60%	-10.81%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	162500	0.00%	-6.34%	-5.80%
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)	11500	0.00%	-6.12%	13.86%

资料来源: 百川之讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

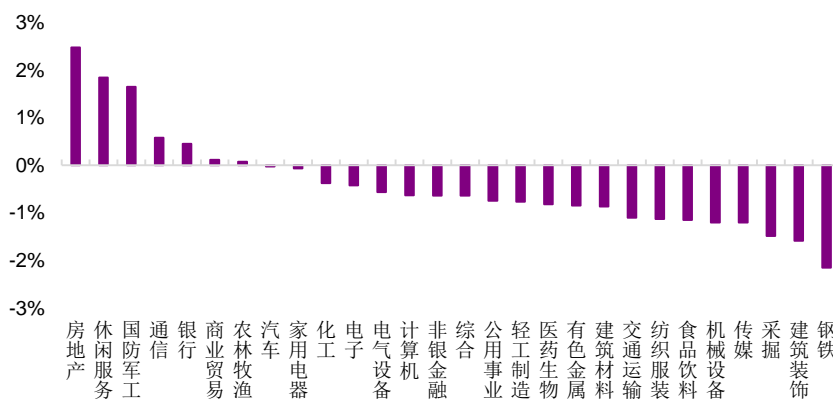
上周沪深 300 指数收报 3334.50, 周涨幅 0.28%。有色金属指数收报 2840.45, 周涨幅-0.84%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

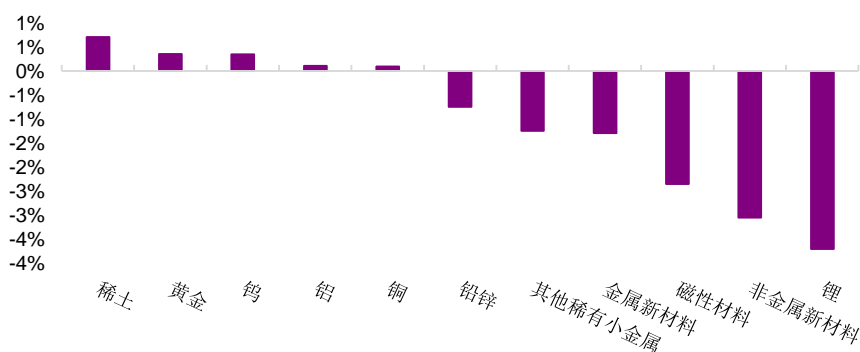
图 2：市场板块 (%)



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：稀土 (0.70%)、黄金 (0.35%)、钨 (0.34%)，涨幅后三名：磁性材料 (-2.35%)、非金属新材料 (-3.05%)、锂 (-3.70%)。

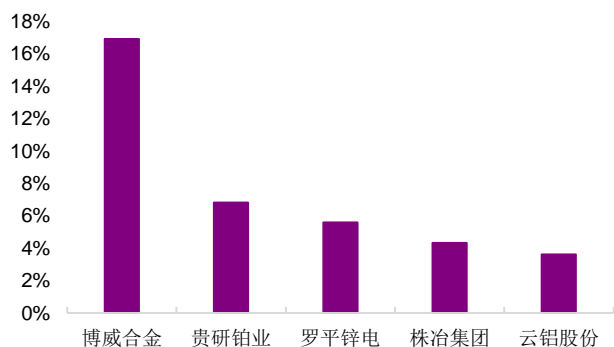
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

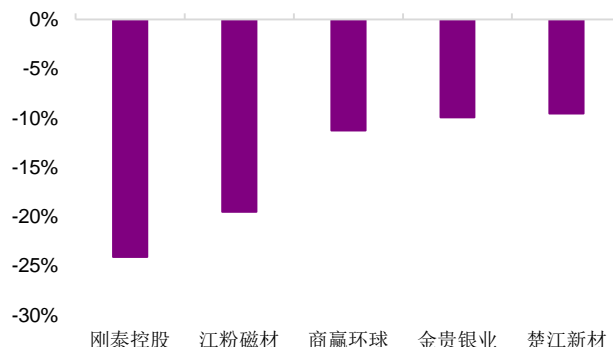
个股方面，涨幅前五：博威合金 (16.93%)、贵研铂业 (6.83%)、罗平锌电 (5.59%)、株冶集团 (4.33%)、云铝股份 (3.62%)；涨幅后五：刚泰控股 (-24.23%)、江粉磁材 (-19.54%)、商赢环球 (-11.29%)、金贵银业 (-9.58%)、楚江新材 (-9.58%)。

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

#### 国家发改委：西部经济总体稳中向好 高度关注局部投资下滑

新华社北京8月30日电 今年以来，受固定资产投资增速大幅下滑影响，西部地区经济增速有所下降。国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明30日说，当前西部地区经济总体保持稳中向好态势，但局部投资下滑已引起国家高度关注，将从多方面采取措施当前西部地区基础设施投资面临土地、资金等多种制约，中低端制造业竞争激烈而中高端制造业技术门槛较高，西部地区投资领域的深层次矛盾导致投资空间承压和投资下滑。

今年上半年，西部地区国内生产总值增速为7.4%，高于全国增速0.6个百分点，也分别高于东部地区和东北地区。特别是西南地区继续保持较高增速，贵州、西藏、云南增速在全国排名前三。前7个月，西部各省区市工业增加值增长总体平稳，西南省份固定资产投资保持比较强劲的增长势头。值得注意的是，前7个月，西部固定资产投资同比仅增长2.3%，比1至6月份的3.4%又回落了1.1个百分点。“主要是西北地区投资下滑严重。”

### 2.2、行业新闻

#### 广东钢铁石化水泥行业面临最严排放限值（上海有色网）

SMM 网讯：为进一步推进广东省大气污染防治工作，经省政府同意，省环境保护厅近日印发公告，决定在我省钢铁、石化、水泥行业执行大气污染物特别排放限值——这是国家排放标准中的最严限值。执行范围上，由现在的珠三角9市扩展到广东省全省域21个地市。执行时间上，新建项目自2018年9月1日起；钢铁、水泥行业现有企业自2019年1月1日起，石化行业现有企业自2019年6月1日起。此外，现已执行大气污染物特别排放限值的珠三角地区9个市，在本次公告中也新增了控制的污染物指标。

#### 菲律宾环保再出端倪 市场毫无波澜（上海有色网）

SMM 8月31日讯：近日，印尼和菲律宾两国状况不断。一方面，菲律宾环境能源部近期发布了两则镍矿环保政策：一是开采新的区域需要提前一年上报并且合规才能够开采，二是根据各矿山的采矿能力规定其采矿面积，超出其采矿面积的区域需要恢复植被。另一方面，印尼政府从收回了Blackspace、Integra、Modern三家矿山420万湿吨的配额。据SMM了解，两国的政策暂无影响。

#### 欧盟贸易委员说欧美贸易政策存在深刻分歧（上海有色网）

SMM 网讯：欧盟贸易委员马尔姆斯特伦8月30日在布鲁塞尔说，欧盟与美国在贸易政策上存在深刻分歧。美国总统特朗普和欧盟委员会主席容克7月底就缓和贸易紧张局势达成一致，双方同意通过谈判降低贸易壁垒、缓解贸易摩擦，并同意暂停加征新关税。马尔姆斯特伦当天在欧洲议会发言时说：“我们还未开展任何谈判，我们有一个工作组。我们和美国在贸易政策上存在深刻分歧。”她表示，欧美未来的谈判并非是重新启动“跨大西洋

洋贸易和投资伙伴关系协定”(TTIP)谈判,而是试图达成有限的贸易协议,并仅聚焦于商品关税问题。

### 国轩高科上半年净利 4.66 亿 动力锂电池营收超 22 亿 (上海有色网)

SMM 网讯: 8 月 29 日晚,国轩高科发布半年度报告,上半年,公司实现营业收入 260,671.77 万元,比上年同期增长 8.76%;实现归属于上市公司股东的净利润 46,555.18 万元,比上年同期增长 4.57%。其中,动力锂电池营业收入 220,484.77 万元,同比增长 8.71%。2018 年上半年,动力锂电池市场竞争激烈,在新能源汽车补贴新政推动下,整个锂电池行业将向中高端领域进军,行业集中度进一步提高。从企业角度来看,市场整体竞争格局尚未完全形成,各细分领域的龙头公司更有望充分受益于后续的新补贴政策以及中高端发展战略。

### 中国铝业、中铝资产收购炭素资产转让协议签订 (上海有色网)

SMM 网讯: 中国铝业发布公告,于 2018 年 8 月 30 日,该集团与中铝资产所属企业签订了一系列资产转让协议及股权转让协议,以收购中铝资产所属部分炭素资产及股权,包括:中铝山东与山东铝业签订的资产转让协议,据此山东铝业向中铝山东出售山东铝业炭素厂资产;代价为人民币 1.666 亿元。广西分公司与平果铝业签订的资产转让协议,据此平果铝业向广西分公司出售平果铝业炭素厂资产;代价为人民币 1.22 亿元。包头铝业与包铝集团签订的股权转让协议,据此包铝集团向包头铝业出售森都碳素 49%股权;代价为人民币 2.45 亿元。中铝矿业与长城铝业签订的股权转让协议,据此长城铝业向中铝矿业出售赤壁炭素 57.69%股权;代价为人民币 1.5 亿元。及中铝矿业与长城众鑫签订的股权转让协议,据此长城众鑫向中铝矿业出售赤壁炭素 19.96%股权,代价为人民币 5191.6 万元。

### 关税、制裁令世纪铝业扩大铝棒产能 (中国有色网)

SMM 8 月 24 日讯:世纪铝业公司正在考虑扩大铝棒产能,原因是制裁和进口关税收紧了用于制造零部件的轻质金属块的供应。这家美国最大的铝生产商可能在其位于肯塔基州 Hawesville 的工厂进行铝棒投资。该公司首席执行官布利斯(Mike Bless)周三接受采访时表示,在特朗普政府宣布对进口铝征收 10%关税后,该工厂正已全面开启冶炼产能。由于美国此前对俄铝制裁的影响,该公司还希望扩大其在铝棒市场的份额。

### 福建严防涉重金属行业污染 进一步提高防控水平 (上海有色网)

SMM 网讯:记者从省环保厅获悉,按照生态环境部部署,福建省日前下发《福建省涉重金属行业污染防控工作方案》,提出进一步提高重金属污染防控水平,完善企事业单位重金属污染物排放总量控制制度,集中解决一批威胁群众健康和农产品质量安全的突出重金属污染问题,到 2020 年,全省重点行业的重点重金属污染物排放量比 2013 年下降 12%,全省涉重金属行业污染防控体系基本健全,环境安全得到有效保障。

### 内华达锂业：塞克帕斯矿业项目可供应全球 25%的锂资源（上海有色网）

SMM 8 月 31 日讯：美国已知最大的锂矿储量位于内华达州北部，一家矿业公司表示，他们对该项目有一个宏伟的开发计划。这种高品位、高度浓缩的锂矿位于麦克德米特火山，从洪堡县一直延伸到俄勒冈州。内华达锂资源公司首席执行官阿列克谢·扎瓦茨基(Alexi Zawadzki)表示，“雪佛龙早在 70 年代就开始在这个地方钻探，原本是想寻找铀资源，但最后他们发现了锂资源。麦克德米特火山口是世界上已知的高度矿化的火山口之一”。内华达锂业称，他们将于 2022 年在塞克帕斯开矿，初步生产约 3 万吨碳酸锂。第二阶段的生产将于 2025 年开始，届时产量将增加一倍。美国相关官员们称该项目将提供全球 25%的锂供应，并且至少有 46 年的开采寿命。

### 国产高铝硅玻璃在重庆正式量产 打破欧美技术垄断（上海有色网）

SMM 网讯:8 月 30 日 15 时 30 分 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、智能家电触显示屏、航空、高铁及轨道列车上，市场需求很大。我们日常生活中使用到的平板显示器、汽车仪表玻璃、显微镜等，多为超薄浮法玻璃工艺制造。而高铝硅玻璃，则是超薄浮法玻璃技术的升级版，具有高强度、抗划伤、抗冲击等特点。

### 美国放松对部分国家 钢铝产品的进口配额限制（上海有色网）

SMM 网讯:美国商务部 29 日发表声明说,美国总统特朗普当天签署公告,允许针对性地放松对韩国、阿根廷、巴西等国钢铝产品的进口配额限制。声明说,美国已对韩国、巴西的钢铁产品和阿根廷的钢铝产品采取进口配额限制;但如果美国钢铝生产商无法提供足够数量和优质的产品,美国企业可向美国商务部申请进口配额豁免。如果申请获批,这些产品将不占用进口配额,也不用缴纳关税。特朗普 3 月 8 日宣布,由于进口钢铁和铝产品危害美国“国家安全”,美国将对进口钢铁和铝产品分别征收 25%和 10%的关税。特朗普政府针对大多数经济体钢铝产品的关税措施于 3 月 23 日正式生效,对欧盟、加拿大和墨西哥钢铝产品的关税措施于 6 月 1 日开始生效。此外,韩国、巴西、阿根廷等部分国家同意对出口到美国的钢铁或铝产品实行配额限制,以换取关税豁免。

### 包头编制完成全国首个地市级绿色矿山建设规划（上海有色网）

近日,全国首个地市级绿色矿山建设规划——《包头市绿色矿山建设规划》通过了由自然资源部、内蒙古自治区国土资源厅以及包头市相关专家组成的专家组的评审。

据了解,该规划编制历时近 1 年,经多轮征求意见修改完善而成,是全国范围内率先开展并首个完成的地市级绿色矿山建设规划,其在建立市级绿色矿业发展示范区方面有所创新。2017 年 11 月,包头市政府印发实施方案,提

出了该市 2020 年、2025 年绿色矿山建设具体目标任务，明确由包头市国土资源局牵头组织编制全市绿色矿山建设规划。

该规划提出，要构建政府主导、企业主体、部门协同、两级联创的工作机制，打造绿色矿业先行示范区，梯次推进绿色矿山建设。在包头市北部地区，建立以稀土及铁矿为核心，尾矿综合利用相辅相成的资源节约型、环境友好型深加工示范区；在南部区域，全力打造以黄金为核心的采、选、冶产业链示范区。规划以 2017 年为规划基期，明确加强科技创新与资源综合利用及矿山环境保护与恢复治理，促进生态脆弱区地质环境保护和建设，进一步推进绿色矿山建设，到 2020 年完成 20 个自治区级绿色矿山建设，基本形成绿色矿山格局；到 2025 年全面实现绿色矿山建设总体目标，实现矿业开发与地质环境保护协调发展；到 2035 年，在完成绿色矿山建设目标任务的基础上，推进各级绿色矿山新常态建设和特色化经营与精准、优化管理。

### 河南省地矿局上半年实施地勘项目 173 项（中国有色网）

2018 年上半年，河南省地矿局正在实施的国内外地质勘查项目共 173 项，新增和升级重要矿产资源量金 26.6 吨、铅锌 40.5 万吨、石墨 459.66 万吨、萤石 56.1 万吨、稀土氧化物资源量 1315.48 吨、氧化铌+氧化钽资源量 305.67 吨、铝土矿 6082 万吨。

按项目资金渠道划分：省财政项目 103 项，其中 2018 年度新立省财政地质勘查项目 2 项，续作省财政地质勘查项目 17 项；中央财政项目 18 项；外省地勘基金项目 11 项；社会资金项目及其他资金项目（包括自筹资金、局管项目、地方财政等）共 41 项。区域上，中央及本省财政项目涵盖了河南、青海、西藏、湖北、浙江等省、自治区，外省地勘基金项目主要集中在青海、新疆和内蒙古。

### 2019 年 5 月全球电动汽车累计销量将突破 500 万辆（上海有色网）

SMM 网讯：根据彭博新能源财经（BloombergNEF）发布的一份新报告，本周全球电动汽车累计销量将达 400 万辆。然而，如果加上电子巴士的销售额，那么 400 万辆里程碑已经在 7 月初突破。2019 年 5 月全球电动汽车累计销量将突破 500 万辆 BloombergNEF 分析师为这一成就提供了假设，计算出虽然花了 60 多个月才达到第一个 100 万辆电动汽车的销售额，但仅用了六个月就实现了 400 万辆。考虑到这一增长趋势，分析师预计到 2019 年 5 月全球电动汽车累计销量将达 500 万辆。不仅电动汽车的推出速度发生了变化，而且全球分布也发生了变化。

最近，据报道，欧洲已有 100 万辆电动汽车上路。到 2019 年 5 月，分析师认为这个数字将增加到 130 万。同样，中国最近推出的新能源汽车配额将于 2019 年生效，从而有助于进一步加快销售。电动汽车电池第二次生命使用案例 飙升的电动汽车销售数据最近引发了人们对二次电动汽车电池使用案例的兴趣日益浓厚。根据 IDTechEx 发布的独立报告，电池是电动汽车中最昂贵的部件。到寿命结束时，电池仍然保持其初始容量的 70-80%，并且由此产生了许多用例，主要是在固定存储应用中。

### 2018年7月中国磷酸铁锂产量0.63万吨 环比上涨14% (上海有色网)

SMM 8月31日讯:2018年7月中国磷酸铁锂产量6,260吨,环比增长14%。本月下游来自低速车以及储能领域的需求有所好转,行业需求整体回暖,北京、广东、安徽龙头大厂开工率进一步提升,江西地区停产厂家也逐步恢复生产。生产厂家向 SMM 表示 8月订单数量环比增加, SMM 预计下月供应继续上涨。

### 澳大利亚南部开放采矿业 (上海有色网)

SMM8月30日讯: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。

表 4: 下周重要经济数据公布

(08/27) 周一	(08/28) 周二	(08/29) 周三	(08/30) 周四	(08/31) 周五
澳大利亚 8 月 PMI	日本 8 月基础货币:同比(%)	澳大利亚 8 月服务业表现指数	美国 8 月 31 日 API 库存周报:原油(千桶)	澳大利亚 8 月建筑业表现指数
澳大利亚 7 月零售销售:季调(百万澳元)	澳大利亚第二季度经常项目差额(百万澳元)	澳大利亚第二季度 GDP:同比(%)	澳大利亚 7 月商品和服务贸易差额:季调(百万澳元)	日本 7 月家庭月均支出(日元)
澳大利亚 7 月零售销售:同比:季调(%)	欧盟 7 月 PPI:同比(%)	日本 8 月服务业 PMI	德国 7 月制造业订单指数:环比:季调(%)	日本 7 月家庭月均支出:实际同比(%)
澳大利亚 8 月 ANZ 总招聘广告数量:环比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:PPI:环比	8 月财新服务业 PMI:经营活动指数	德国 7 月制造业订单指数:同比(%)	日本 8 月国际储备(百万美元)
中国 8 月财新制造业 PMI	欧盟 7 月欧元区:PPI:同比(%)	俄罗斯 8 月服务业 PMI	美国 8 月挑战者企业裁员人数	日本 7 月劳动现金收入(日元)
俄罗斯 8 月制造业 PMI	美国 7 月建造支出(百万美元)	俄罗斯 8 月综合 PMI	美国 8 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	日本 7 月景气动向指数:先行指标
意大利 8 月制造业 PMI	美国 8 月 ISM:制造业 PMI:就业	法国 8 月服务业 PMI	加拿大 7 月营建许可价值:环比:季调(%)	日本 7 月景气动向指数:一致指标
法国 8 月制造业 PMI	美国 8 月 ISM:制造业 PMI:物价	德国 8 月服务业 PMI	美国 8 月 25 日持续领取失业金人数:季调(人)	德国 7 月出口额:环比:季调(%)
德国 8 月制造业 PMI	美国 8 月 ISM:制造业 PMI:新订单	欧盟 8 月欧元区:服务业 PMI	美国 9 月 01 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	德国 7 月进口额:环比:季调(%)
欧盟 8 月制造业 PMI	美国 8 月 Markit 制造业 PMI:季调	欧盟 8 月欧元区:综合 PMI	美国第二季度非农企业:每小时产量:折年率(修正)(%)	法国 7 月出口额(百万欧元)
英国 8 月制造业 PMI	美国 8 月制造业 PMI	英国 8 月服务业 PMI	美国第二季度非农企业单位劳工成本:折年率(修正)(%)	法国 7 月工业生产指数:环比(%)
		英国 8 月央行外币储备(百万美元)	美国第二季度企业:每小时产量(修正):同比(%)	法国 7 月工业生产指数:同比(%)
		欧盟 7 月 PPI:零售销售指数:同比(%)	俄罗斯 8 月 CPI:同比(%)	法国 7 月进口额(百万欧元)
		欧盟 7 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	美国 7 月耐用品除运输外订单(初值):环比:季调(%)	法国 7 月制造业指数:环比:季调(%)

		欧盟 7 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	美国 7 月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)	法国 7 月制造业指数:同比:季调(%)
		美国 8 月 31 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 7 月全部制造业:新增订单(百万美元)	法国第二季度 GDP(修正):同比:季调(%)
		美国 8 月 31 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 7 月全部制造业:新增订单:环比(%)	意大利 7 月零售销售:环比:季调(%)
		美国 9 月 01 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 7 月全部制造业:新增订单:季调:环比	意大利 7 月零售销售:同比(%)
		美国 9 月 01 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	美国 8 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	欧盟第二季度欧盟:实际 GDP(修正):同比:季调(%)
		加拿大 7 月出口额(百万加元)	美国 8 月非制造业 PMI	欧盟第二季度欧元区:GDP(终值):环比:季调(%)
		加拿大 7 月进口额(百万加元)	美国 9 月 06 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	欧盟第二季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%)
		加拿大 7 月贸易差额(百万加元)	美国 8 月 31 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	中国 8 月官方储备资产(亿美元)
		美国 7 月商品出口额(百万美元)		中国 8 月黄金储备(万盎司)
		美国 7 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)		中国 8 月外汇储备(亿美元)
		美国 7 月商品进口额(百万美元)		加拿大 8 月就业率(%)
		美国 9 月 01 日上周红皮书商业零售销售年率(%)		加拿大 8 月就业人口(千人)

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	白银有色	2018 年半年度报告
2	云南铜业	2018 年半年度报告
3	盛屯矿业	2018 年半年度报告
4	华友钴业	2018 年半年度报告
5	商赢环球	关于全资子公司上海商赢盛世资产管理有限公司转让乐清华赢投资有限公司 12% 股权的公告
6	中钢天源	2018 年半年度报告
7	荣华实业	2018 年半年度报告
8	亚太科技	2018 年半年度报告
9	宁波富邦	2018 年半年度报告
10	银泰资源	2018 年半年度报告
11	精艺股份	2018 年半年度报告
12	东方钽业	2018 年半年度报告
13	金贵银业	关于继续推进重大资产重组暨股票复牌的公告
14	中国铝业	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)
15	中钨高新	2018 年半年度报告

16	中钨高新	关于筹划非公开发行股票事项的提示性公告
17	全新好	2018年半年度报告
18	广晟有色	2018年半年度报告
19	吉翔股份	2018年半年度报告
20	东方锆业	2018年非公开发行股票预案
21	西藏矿业	2018年半年度报告
22	厦门钨业	关于公司被商务部授予2018-2019出口资质的公告
23	中金岭南	关于全资子公司深圳市中金岭南科技有限公司之控股子公司赣州市中金高能电池材料有限公司参与赣州天利工业园资产包竞拍竞价成功的公告
24	久立特材	关于收到中央预算内投资款的公告
25	广晟有色	关于控股子公司获得政府补助的公告

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 95.12 (-0.06%)，基本金属涨跌互现，上期所铅、锌以及 LME 铝价涨幅均超 1%，其中上期所铅价周涨幅 2.65%领涨。两市镍价调整幅度较大，其中 LME 镍价周跌幅 4.55%领跌。小金属方面，钴以及碳酸锂价格止跌企稳，其中钴价报价稳定在 49.6 万元/吨，电池级碳酸锂报价稳定在 9.5 万元/吨。1#铜价继续上涨 1.05%至 288 元/公斤。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.45%至 1206.9 美元/盎司。

消息面上，据 SMM 统计，国内保税区锌锭库存自 4 月份 23 万吨连续下降 4 个月至当前 9.9 万吨水平，冶炼加工费低迷导致精锌冶炼产能停减产是保税区库存下降主因。随着 9 月份消费旺季来临以及环保等因素影响，我们预计精锌低库存局面仍将维持，短期锌价有望继续走强。另一方面，自 3 月以来钴、锂价格深度回调，叠加中游材料厂库存去化，随着四季度新能源汽车产销旺季来临，我们预计钴、锂有望迎来补库行情。

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

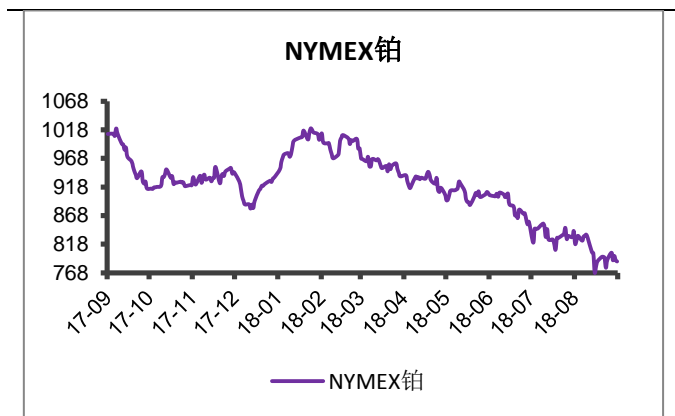
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

### 4、风险提示

金属价格波动，供给侧改革不及预期

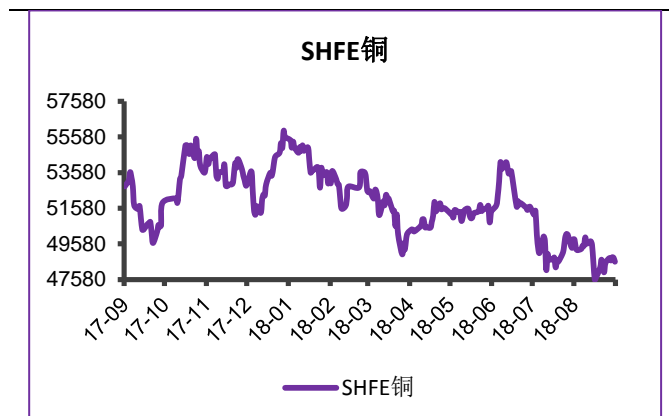
### 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



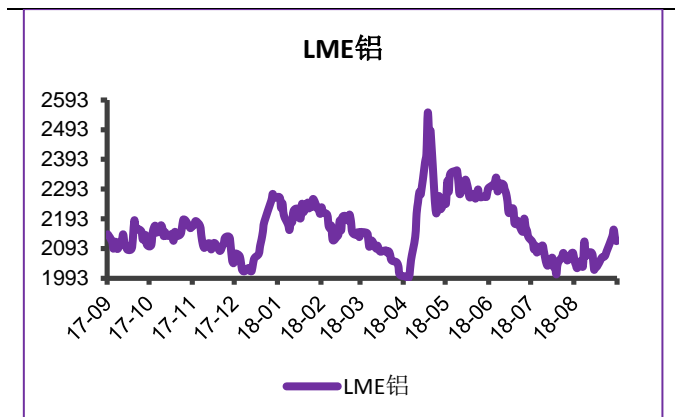
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



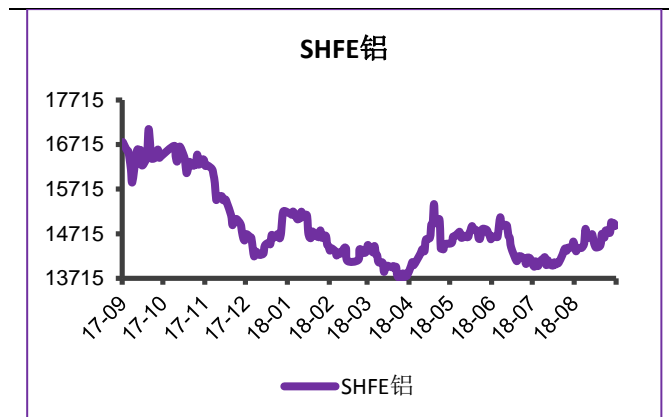
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



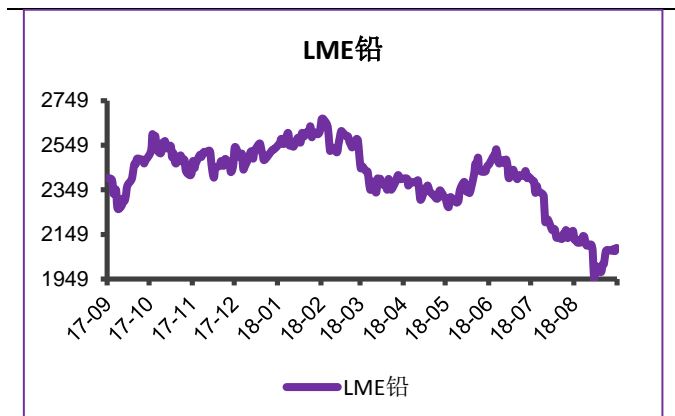
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



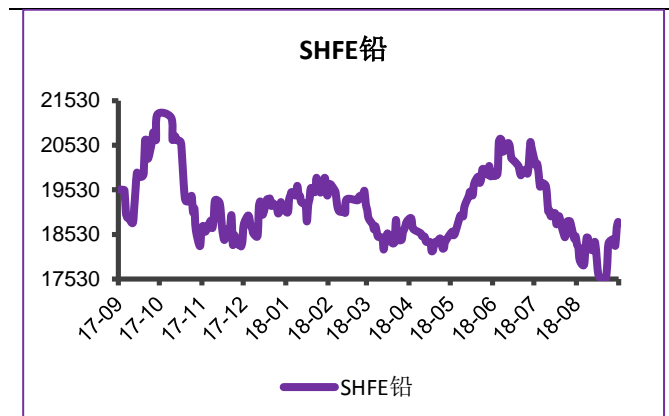
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



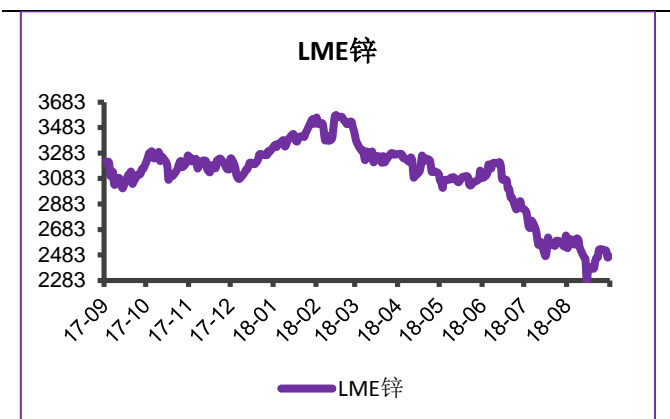
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



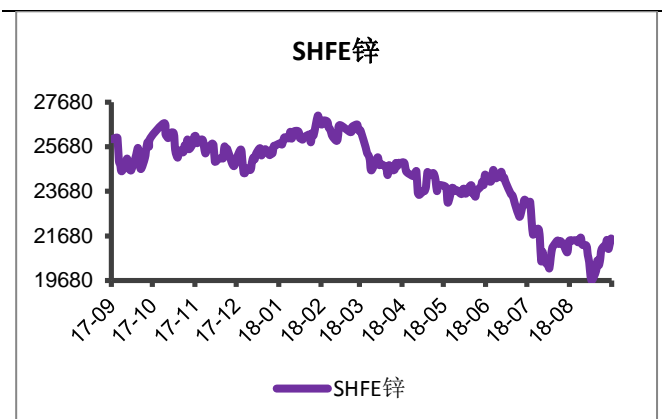
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



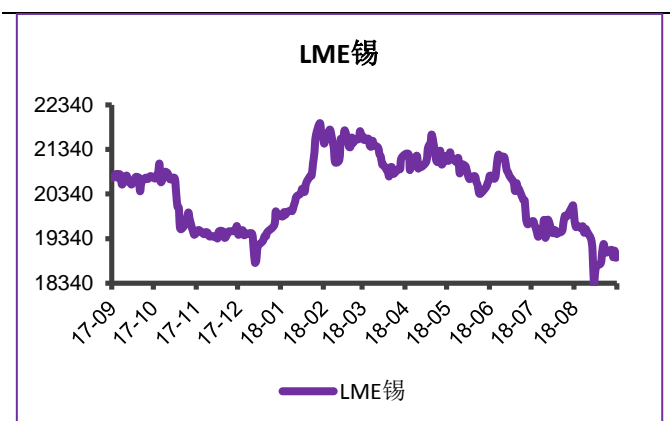
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



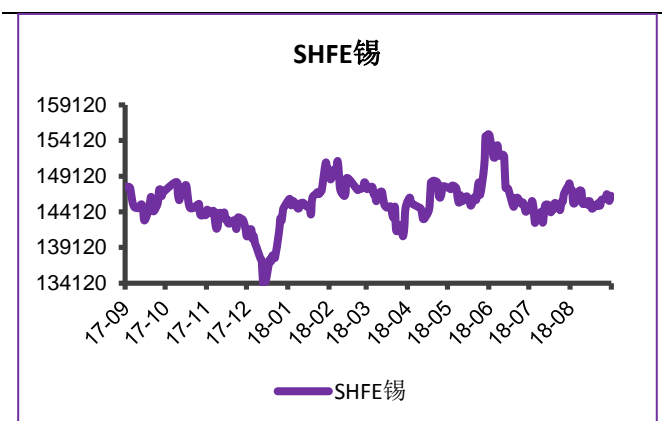
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



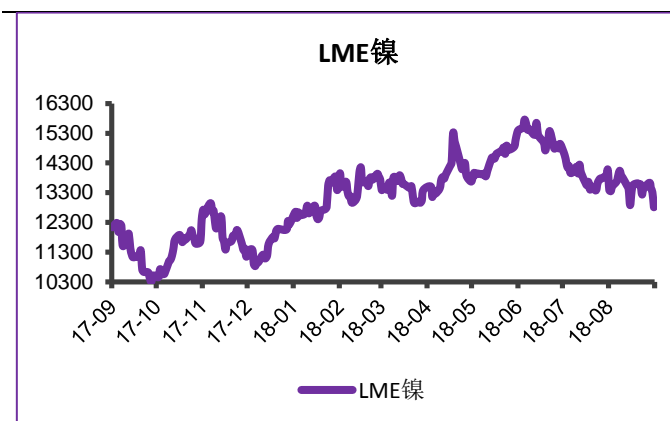
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



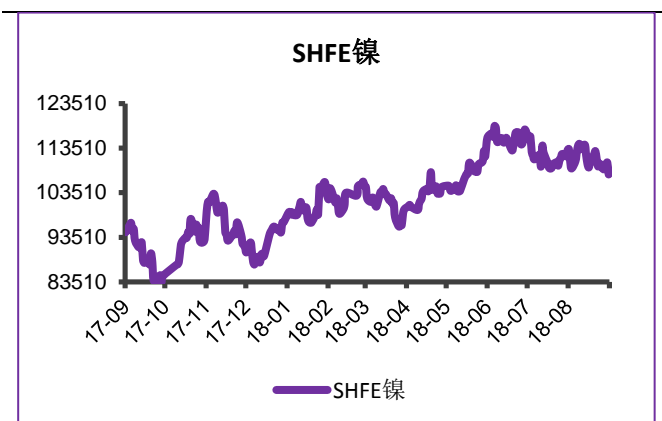
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



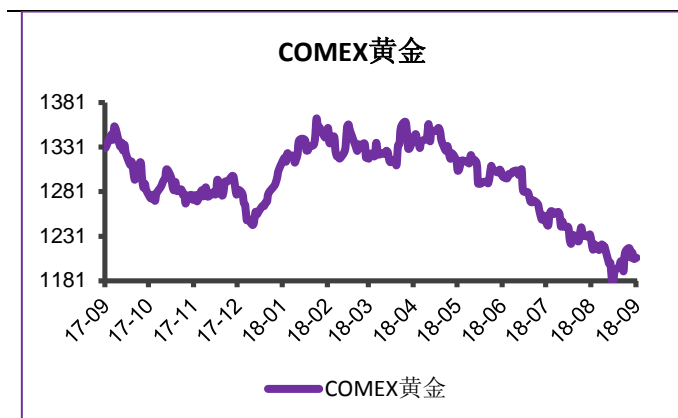
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



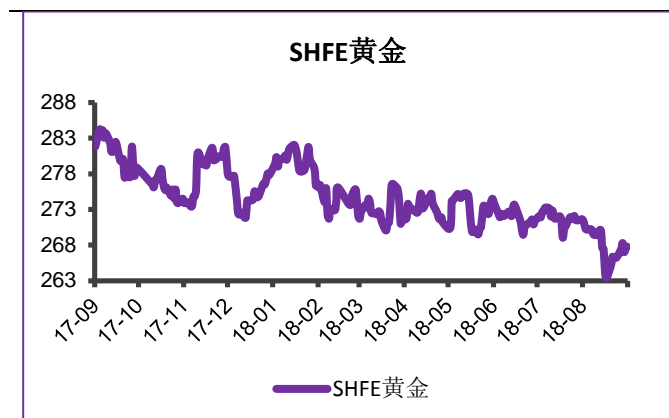
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



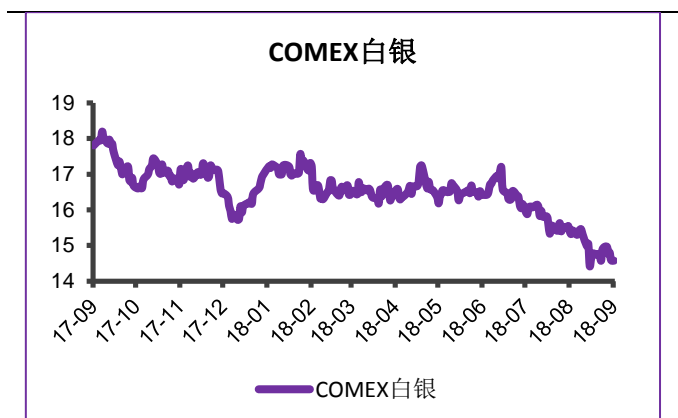
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



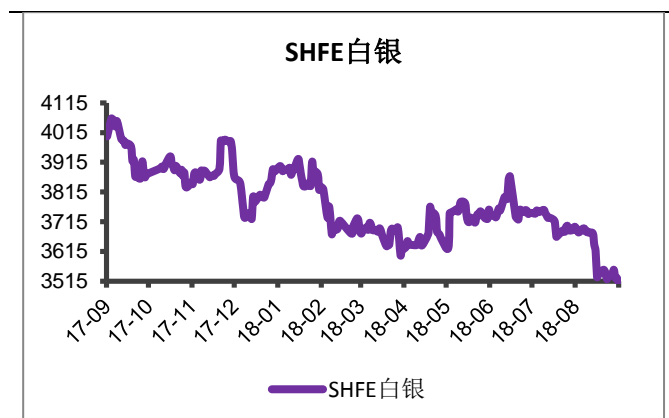
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



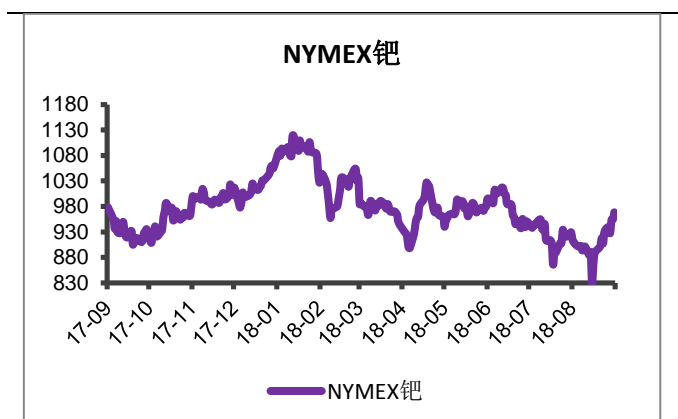
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



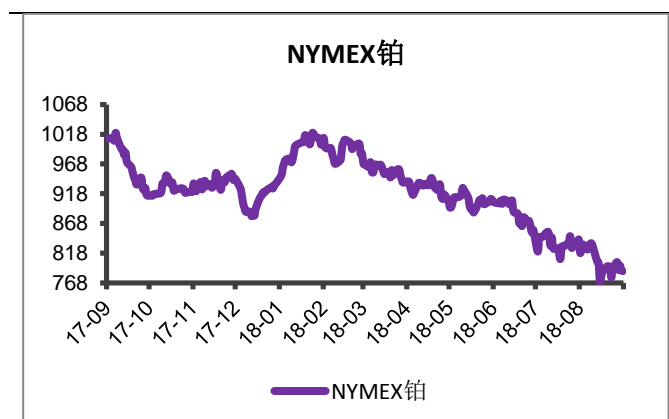
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	6.26	8.12	0.16	0.31	0.35	39	20	18	1.8	1.7	1.7	买入	维持
600114	东睦股份	8.48	14.18	0.46	0.60	0.77	18	14	11	2.1	1.9	1.7	买入	维持
002176	江特电机	7.64	11.40	0.19	0.57	0.65	40	13	12	2.8	2.3	2.0	买入	维持
603993	洛阳钼业	4.70	5.89	0.13	0.26	0.36	37	18	13	2.7	2.4	2.1	买入	维持
603799	华友钴业	49.90	63.80	2.28	3.19	3.77	22	16	13	6.9	4.9	3.7	买入	维持
000960	锡业股份	10.33	13.86	0.42	0.77	0.82	24	13	13	1.6	1.4	1.3	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見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
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
国际业务	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	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
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
私募业务部	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
金融同业与战略客户	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com