

有色金属行业周报（20180827-20180831）

# MB 钴报价止跌回升 氧化铝强势上涨

推荐（维持）

## 一周市场回顾

上周上证指数下跌 0.15% 至 2725.25。SW 有色金属指数下跌 0.84% 至 2,840.45。有色金属子板块中，稀土板块涨幅最大，其次是黄金、钨、铝、铜板块，其余子板块出现一定的下跌。个股方面，涨幅前五分别为博威合金（16.93%）、坤彩科技（11.31%）、神火股份（9.48%）、贵研铂业（6.83%）、石英股份（5.92%）；跌幅前五分别为刚泰控股（-24.13%）、领益智造（-19.54%）、阿石创（-10.36%）、金贵银业（-9.95%）、楚江新材（-9.58%）。

## 行业看点

上周工业金属只有镍小幅下跌，SHFE 铜均价 48730 元/吨，上涨 0.79%；SHFE 铝均价 14884 元/吨，上涨 1.62%；SHFE 铅均价 18521 元/吨，上涨 4.34%；SHFE 锌均价 21354 元/吨，上涨 3.94%；SHFE 锡均价 146114 元/吨，上涨 0.60%；SHFE 镍均价 109182 元/吨，下跌 1.72%。氧化铝价格上涨 10.67% 至 3320 元/吨。小金属方面，安泰科硫酸钴上涨 0.52% 至 96500 元/吨，45 钼精矿价格上涨 3.28% 至 1890 元/吨；钼铁上涨 2.22% 至 138000 元/吨，海绵钛上涨 4.84% 至 65000 元/吨，1# 镁锭上涨 0.82% 至 18450 元/吨，区熔锆锭上涨 2.91% 至 8850 元/吨，锆钨氧化物上涨 0.78% 至 325000 元/吨。贵金属方面，COMEX 金下跌 0.88% 至 1206.90 美元/盎司；COMEX 白银价格下跌 2.50% 至 14.45 美元/盎司。MB 低级钴均价下跌 0.15% 至 33.30 美元/磅。

**库存方面**，8月31日全国主要市场锌锭库存为 11.91 万吨，较上周五减少 0.58 万吨。据 SMM 统计，8月30日国内电解铝社会库存合计 174.7 万吨，环比下降 0.9 万吨。

## 公司动态

【华友钴业】2018 上半年公司实现营业收入 67.83 亿元，同比增长 79.05%，归属于上市公司股东的净利润为 15.08 亿元，同比增长 125.50%；【江西铜业】2018 上半年公司实现营业收入 1045.05 亿元，同比增长 6.33%，归属于上市公司股东的净利润为 1.28 亿元，同比增长 53.89%。；【天齐锂业】2018 上半年公司实现营业收入 32.89 亿元，同比增长 36.24%，归属于上市公司股东的净利润为 13.09 亿元，同比增长 41.71%。

## 投资策略

钴：MB 电钴报价止跌回升 行业信心修复

上周五，MB 低级钴止跌于 33.3 美元/磅，高级钴上涨 1.2% 至 33.45 美元/磅。此前我们强调八月底九月初反弹的预判得到验证。海外夏休结束后，询单和成交增多，对钴价持乐观态度。第二波涨价看原料和钴产品，电钴作为钴定价体系的核心，电钴反弹带动钴行业的信心恢复，因国内钴原料和钴产品库存均处于低水平，随着需求复苏也有望反弹。我们认为，mb 电钴止跌回升，行业信心修复，积极关注相关核心标的寒锐钴业（300618.SZ）和华友钴业（603799.SH）。

铝：氧化铝价格上涨、电解铝仍有涨价空间

目前氧化铝上涨逻辑主要有国内铝土矿供应紧张带来的成本抬升、采暖季限产和蓝天保卫战对秋冬季节生产影响预期，以及俄铝、海德鲁、美铝澳洲罢工带来的海外市场短缺，国内企业出口订单增多。预计 9、10 月份开工旺季来临，下游消费回暖，加上成本抬升，电解铝价格看涨。关注中国铝业（601600.SH）、云铝股份（000807.SZ）、神火股份（000933.SZ）等。

## 风险提示

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险。

## 华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570

邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com

执业编号：S0360518020001

证券分析师：胡金

电话：010-66500800

邮箱：hujin@hcyjs.com

执业编号：S0360518040003

联系人：华强强

电话：010-66500801

邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	118	3.33
总市值(亿元)	14,068.03	2.65
流通市值(亿元)	10,993.31	2.89

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.7	-29.85	-34.07
相对表现	-5.43	-12.2	-21.12



## 相关研究报告

《有色行业周报（20180812-20180819）：有色金属价格普跌 氧化铝一枝独秀》

2018-08-19

《电解铝行业点评：多重利好推升氧化铝价格，积极关注相关受益标的》

2018-08-22

《有色金属行业周报（20180820-20180826）：钴有止跌回升之势 电解铝存涨价空间》

2018-08-26

# 目 录

一、行业资讯及上市公司公告.....	6
(1) 宏观资讯.....	6
1、中国 7 月规模以上工业企业利润(亿元)下降.....	6
2、美国第二季度个人消费支出物价指数(年化季率)修正值回升.....	6
3、美国第二季度实际 GDP(年化季率)修正值小幅上升.....	6
4、德国 8 月季调后失业率(官方)持平.....	6
5、美国上周季调后初请失业金人数(千人)小幅上升.....	6
6、日本 7 月失业率上升.....	6
7、中国 8 月官方制造业采购经理人指数小幅上升.....	6
8、欧元区 7 月失业率小幅下降.....	6
(2) 行业资讯.....	6
1、国内氧化铝出口量创历史新高.....	6
2、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.....	6
3、智利 Andina 铜矿工人拒绝新一轮薪资方案.....	7
4、安托法加斯塔拟明年 1 月投建 Los Pelambres 铜矿.....	7
5、美国商务部：对阿根廷、巴西、韩国进行针对性关税减免.....	7
6、特朗普发布调整美国进口铝制品指令.....	7
7、澳大利亚南部开放采矿业.....	7
8、周内铝锭到货略回升 广东消费趋弱制约去库 整体库存环比增加.....	7
9、墨西哥启动对华铝箔反倾销调查.....	7
10、动力电池 7 月装机量 3.4GWh 宁德时代、比亚迪共占 62% 市场总额.....	7
11、中、俄企业对塞尔维亚 RTB Bor 铜矿提出约束性收购要约.....	7
12、Sterlite 铜冶炼厂关停打击生产 印度铜进口大增 221%.....	8
13、Teck 将对 Quebrada Blanca 铜矿进行升级 产量提高至 30 万吨.....	8
14、印尼将自由港采矿许可证延长至 9 月 此后每月更新一次.....	8
15、Antam 取得 2 项开采镍矿区许可证.....	8
16、IAI：7 月全球冶金级氧化铝总产量 984.8 万吨 同比减少 2.5%.....	8
17、西澳两家氧化铝发运量已延迟 Worsley 检修影响产量.....	8
18、波兰矿业继续在智利扩建 Sierra Gorda 铜矿.....	8
(3) 上市公司.....	9
1、【000878.SZ 云南铜业】2018 年半年度报告.....	9
2、【600711.SH 盛屯矿业】2018 年半年度报告.....	9

3、【603799.SH 华友钴业】2018 年半年度报告.....	9
4、【300337.SZ 银邦股份】2018 年半年度报告.....	9
5、【603937.SH 丽岛新材】2018 年半年度报告.....	9
6、【603045.SH 福达合金】2018 年半年度报告.....	9
7、【002578.SZ 闽发铝业】2018 年半年度报告.....	9
8、【000693.SZ *ST 华泽】2018 年半年度报告.....	9
9、【600311.SH 荣华实业】2018 年半年度报告.....	9
10、【002540.SZ 亚太科技】2018 年半年度报告.....	10
11、【600768.SH 宁波富邦】2018 年半年度报告.....	10
12、000975.SZ 银泰资源】2018 年半年度报告.....	10
13、【000060.SZ 中金岭南】2018 年半年度报告.....	10
14、【603612.SH 索通发展】2018 年半年度报告.....	10
15、【600687.SH 刚泰控股】2018 年半年度报告.....	10
16、【600362.SH 江西铜业】2018 年半年度报告.....	10
17、【600489.SH 中金黄金】2018 年半年度报告.....	10
18、【600614.SH 鹏起科技】2018 年半年度报告.....	10
19、【600255.SH 梦舟股份】2018 年半年度报告.....	10
20、【300618.SZ 寒锐钴业】2018 年半年度报告.....	11
21、【000612.SZ 焦作万方】2018 年半年度报告.....	11
22、【601958.SH 金钼股份】2018 年半年度报告.....	11
23、【000697.SZ 炼石有色】2018 年半年度报告.....	11
24、【002466.SZ 天齐锂业】2018 年半年度报告.....	11
25、【000630.SZ 铜陵有色】2018 年半年度报告.....	11
26、【600595.SH 中孚实业】2018 年半年度报告.....	11
27、【600531.SH 豫光金铅】2018 年半年度报告.....	11
28、【600490.SH 鹏欣资源】2018 年半年度报告.....	11
29、【002070.SZ *ST 众和】2018 年半年度报告.....	11
30、【000969.SZ 安泰科技】2018 年半年度报告.....	12
31、【600219.SH 南山铝业】2018 年半年度报告.....	12
32、【300208.SZ 恒顺众昇】2018 年半年度报告.....	12
33、【002340.SZ 格林美】2018 年半年度报告.....	12
34、【002501.SZ 利源精制】2018 年半年度报告.....	12
35、【000657.SZ 中钨高新】2018 年半年度报告.....	12
36、【600259.SH 广晟有色】2018 年半年度报告.....	12

37、【603399.SH 吉翔股份】2018 年半年度报告.....	12
38、【600331.SH 宏达股份】2018 年半年度报告.....	12
39、【000762.SZ 西藏矿业】2018 年半年度报告.....	12
40、【600988.SH 赤峰黄金】股东减持股份计划公告.....	13
（1）本周大盘及板块行情.....	13
（2）个股涨跌幅.....	14
<b>三、价格及库存.....</b>	<b>14</b>
（1）价格变化.....	14
（2）基本金属库存走势图.....	17
<b>四、风险提示.....</b>	<b>18</b>

# 图表目录

图表 1 本周大盘及板块行情.....	13
图表 2 行业涨跌幅.....	13
图表 3 SW 板块涨跌幅.....	13
图表 4 涨跌幅前十名.....	14
图表 5 涨跌幅后十名.....	14
图表 6 基本金属价格涨跌幅.....	14
图表 7 小金属价格信息.....	15
图表 8 贵金属价格涨跌幅.....	16
图表 9 上期所与 LME 库存合计：铜.....	17
图表 10 上期所与 LME 库存合计：铝.....	17
图表 11 上期所与 LME 库存合计：铅.....	17
图表 12 上期所与 LME 库存合计：锌.....	17
图表 13 上期所与 LME 库存合计：锡.....	17
图表 14 上期所与 LME 库存合计：镍.....	17

## 一、行业资讯及上市公司公告

### （1）宏观资讯

#### 1、中国 7 月规模以上工业企业利润(亿元)下降

中国统计局公布，公布值 5151.2，前值 6582.9。

#### 2、美国第二季度个人消费支出物价指数(年化季率)修正值回升

美国商务部公布，公布值 1.9%，前值 1.8%。

#### 3、美国第二季度实际 GDP(年化季率)修正值小幅上升

美国商务部公布，公布值 4.2%，预测值 4.0%，前值 4.1%。

#### 4、德国 8 月季调后失业率(官方)持平

德国联邦统计局公布，公布值 5.2%，前值 5.2%。

#### 5、美国上周季调后初请失业金人数(千人)小幅上升

美国劳工部公布，公布值 213 千人，预测值 212 千人，前值 210 千人。

#### 6、日本 7 月失业率上升

日本总务省统计局公布，公布值 2.5%，预测值 2.4%，前值 2.4%。

#### 7、中国 8 月官方制造业采购经理人指数小幅上升

中国物流与采购联合会公布，公布值 51.3，预测值 51，前值 51.2。

#### 8、欧元区 7 月失业率小幅下降

公布值 8.2%，预测值 8.2%，前值 8.3%。

### （2）行业资讯

#### 1、国内氧化铝出口量创历史新高

受海外氧化铝价格上涨带动，今年以来我国氧化铝出口量持续飙升。据中国海关数据，今年 1-7 月我国氧化铝出口量为 34.36 万吨，同比增长 1034.4%，创历史新高。业内人士表示，在氧化铝沿海项目被叫停但需求依然增长的背景下，我国氧化铝项目转移海外或者海外项目落地实施的条件逐渐成熟。

#### 2、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

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。

### 3、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。

### 4、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。

### 5、美国商务部：对阿根廷、巴西、韩国进行针对性关税减免

美国商务部(U.S. Commerce Department)周三表示，美国总统特朗普签署了一项声明，允许对一些国家的钢铁和铝关税进行有针对性的减免。商务部在一份声明中称，特朗普在 3 月份对进口钢铁和铝征收了关税，现在允许放松对韩国、巴西和阿根廷的钢铁以及阿根廷铝进口的配额限制。

### 6、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。

### 7、澳大利亚南部开放采矿业

SMM 8 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。

### 8、周内铝锭到货略回升 广东消费趋弱制约去库 整体库存环比增加

SMM 统计国内消费地铝锭库存(含 SHFE 仓单)：上海地区 38.6 万吨，无锡地区 73.5 万吨，杭州地区 11 万吨，南海地区 23.7 万吨，巩义地区 16.1 万吨，天津 6.4 万吨，重庆 2.6 万吨，临沂地区 2.8 万吨，消费地铝锭库存合计 174.7 万吨，环比上周四增加 0.9 万吨。

### 9、墨西哥启动对华铝箔反倾销调查

墨西哥经济部 8 月 28 日发布公告，启动对原产于中国铝箔的反倾销调查。涉案产品墨海关税号为：7607.1101。

### 10、动力电池 7 月装机量 3.4GWh 宁德时代、比亚迪共占 62% 市场总额

根据第一电动研究院的统计测算，2018 年 7 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 3.369GWh，环比增长 15.7%，同比增长 30%。1-7 月累计装机量为 18.93GWh，同比增长 126.16%。

### 11、中、俄企业对塞尔维亚 RTB Bor 铜矿提出约束性收购要约

澳大利亚矿业和能源部长安蒂奇(Aleksandar Antic)周二表示，中国紫金矿业(Zijin Mining)和俄罗斯的 U Gold 已向塞尔维亚 RTB Bor 的战略合作伙伴发出有效投标。RTB Bor 是塞尔维亚唯一的铜矿和冶炼厂。

## 12、Sterlite 铜冶炼厂关停打击生产 印度铜进口大增 221%

由于 Sterlite 铜冶炼厂的关停导致国内精炼铜产量下降 47.1%，价格上涨，出口下降。尽管产量下降主要是由于 Vedanta 旗下 Sterlite 铜冶炼厂的关闭，但印度铜业(Hindustan Copper, HCL)和印度达尔科(Hindalco)的冶炼厂出于维护目的关闭生产也打击了印度的铜生产。

## 13、Teck 将对 Quebrada Blanca 铜矿进行升级 产量提高至 30 万吨

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。

## 14、印尼将自由港采矿许可证延长至 9 月 此后每月更新一次

印尼能源和矿产资源部长伊格纳修斯·约南(Ignasius Jonan)周三表示，印尼将把 PT Freeport（自由港）特有的采矿许可证再延长一个月至 9 月。约南表示，此后许可证将每月更新一次。今年 7 月，Freeport McMoran 已同意将 PT Freeport 印尼的多数股权出售给印尼国有矿业公司 Inalum。

## 15、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。

## 16、IAI: 7 月全球冶金级氧化铝总产量 984.8 万吨 同比减少 2.5%

国际铝业协会（IAI）数据显示，今年 7 月全球冶金级氧化铝产量 984.8 万吨，同比减少 2.5%。其中，中国估算产量规模 577 万吨，同比增加 0.3%。中国以外地区冶金级氧化铝总产量同比减少 6.1%至 407.8 万吨。

## 17、西澳两家氧化铝发运量已延迟 Worsley 检修影响产量

位于澳大利亚西部美铝与 Worsley 两家氧化铝厂的氧化铝装船发货已经延迟。其中，美铝工厂和工会没谈妥，本周工会投票，决定下周是否结束罢工。South32 旗下位于西澳的 Worsley 氧化铝厂因为进行检修，产量受影响。上述情况继续加剧国外氧化铝供应紧张局面。

## 18、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。

### （3）上市公司

#### 1、【000878.SZ 云南铜业】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 202.10 亿元，同比下降 31.58%，归属于上市公司股东的净利润为 2.62 亿元，同比增长 103.94%。

#### 2、【600711.SH 盛屯矿业】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 136.17 亿元，同比增长 82.62%，归属于上市公司股东的净利润为 3.78 亿元，同比增长 70.10%。

#### 3、【603799.SH 华友钴业】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 67.83 亿元，同比增长 79.05%，归属于上市公司股东的净利润为 15.08 亿元，同比增长 125.50%。

#### 4、【300337.SZ 银邦股份】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 9.73 亿元，同比增长 9.66%，归属于上市公司股东的净利润为 0.14 亿元，同比下降 48.01%。

#### 5、【603937.SH 丽岛新材】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 59,442.41 万元，较 2017 年同期增长 8.85%，实现净利润 5,072.97 万元，较 2017 年同期增长 20.74%。

#### 6、【603045.SH 福达合金】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 6.19 亿元，同比增长 4.03%，归属于上市公司股东的净利润为 0.25 亿元，同比增长 9.61%。

#### 7、【002578.SZ 闽发铝业】2018 年半年度报告

2018 上半年公司实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 20.53%，归属于上市公司股东的净利润为 0.11 亿元，同比下降 13.75%。

#### 8、【000693.SZ \*ST 华泽】2018 年半年度报告

报告期内，实现营业收入 53.32 万元，与去年同比降低 99.85%；利润总额亏损 10,312.4 万元，与去年同期相比增加 37.73%；归属于母公司净利润亏损 10,312.4 万元，与去年同期相比增加 37.73%。

#### 9、【600311.SH 荣华实业】2018 年半年度报告

报告期内，浙商矿业生产黄金 151.015 公斤，同比减少 56.07%；销售黄金 148.97 公斤，同比减少 60.38%；实现营业收入 4022.96 万元，比上年同期减少 61.02%；发生营业成本 4597.85 万元，比上年同期减少 53.22%。实现归属于上市公司股东的净利润为-4567.75 万元。

**10、【002540.SZ 亚太科技】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 17.54 亿元，同比增长 10.40%，归属于上市公司股东的净利润为 1.88 亿元，同比增长 25.94%。

**11、【600768.SH 宁波富邦】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 3.65 亿元，同比下降 7.73%，归属于上市公司股东的净利润为-3.11 百万元。

**12、000975.SZ 银泰资源】2018 年半年度报告**

2018 年上半年公司，实现营业收入 209,583.56 万元，比去年同期增长 158.71%，主要是由于本期上海盛蔚纳入合并范围和银泰盛鸿贸易收入大幅增长。归属于上市公司股东的净利润 27,268.06 万元，比去年同期增长 157.42%。

**13、【000060.SZ 中金岭南】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 113.84 亿元，同比增长 15.25%，归属于上市公司股东的净利润为 6.07 亿元，同比增长 9.89%。

**14、【603612.SH 索通发展】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 17.72 亿元，同比增长 24.93%，归属于上市公司股东的净利润为 1.45 亿元，同比下降 32.66%。

**15、【600687.SH 刚泰控股】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 54.13 亿元，同比增长 36.2%，归属于上市公司股东的净利润为 1.08 亿元，同比下降 57.50%。

**16、【600362.SH 江西铜业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 1045.05 亿元，同比增长 6.33%，归属于上市公司股东的净利润为 1.28 亿元，同比增长 53.89%。

**17、【600489.SH 中金黄金】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 161.03 亿元，同比增长 0.95%，归属于上市公司股东的净利润为 1.24 亿元，同比下降 41.37%。

**18、【600614.SH 鹏起科技】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 10.59 亿元，同比下降 1.87%，归属于上市公司股东的净利润为 50.91 亿元，同比增长 3.59%。

**19、【600255.SH 梦舟股份】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 61.30 亿元，同比增长 4.14%，归属于上市公司股东的净利润为 1.57 亿元，同比下降 23.67%。

**20、【300618.SZ 寒锐钴业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 15.02 亿元，同比增长 204.42%，归属于上市公司股东的净利润为 5.29 亿元，同比增长 288.97%。

**21、【000612.SZ 焦作万方】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 21.74 亿元，同比下降 4.82%，归属于上市公司股东的净利润为-1.38 亿元，同比下降 228.13%。

**22、【601958.SH 金钼股份】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 41.95 亿元，同比下降 19.7%，归属于上市公司股东的净利润为 1.48 亿元，同比增长 869.10%。

**23、【000697.SZ 炼石有色】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 6.55 亿元，同比增长 689.16%，归属于上市公司股东的净利润为-1.30 亿元，同比下降 10.34%。

**24、【002466.SZ 天齐锂业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 32.89 亿元，同比增长 36.24%，归属于上市公司股东的净利润为 13.09 亿元，同比增长 41.71%。

**25、【000630.SZ 铜陵有色】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 407.22 亿元，同比增长 6.27%，归属于上市公司股东的净利润为 4.12 亿元，同比增长 74.41%。

**26、【600595.SH 中孚实业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 69.33 亿元，同比增长 19.50%，归属于上市公司股东的净利润为-2.32 亿元，同比下降 459.15%。

**27、【600531.SH 豫光金铅】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 90.70 亿元，同比增长 16.50%，归属于上市公司股东的净利润为 0.64 亿元，同比下降 24.81%。

**28、【600490.SH 鹏欣资源】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 62 亿元，同比增长 225.40%，归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，同比增长 63.87%。

**29、【002070.SZ\*ST 众和】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 1.16 亿元，同比下降 72.26%，归属于上市公司股东的净利润为-1.17 亿元，同比下降 69.84%。

**30、【000969.SZ 安泰科技】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 25.63 亿元，同比增长 13.27%，归属于上市公司股东的净利润为-0.09 亿元，同比下降 147.42%。

**31、【600219.SH 南山铝业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 96.78 亿元，同比增长 28.12%，归属于上市公司股东的净利润为 8.21 亿元，同比增长 10.73%。

**32、【300208.SZ 恒顺众昇】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 8.55 亿元，同比增长 4.52%，归属于上市公司股东的净利润为 1.89 亿元，同比下降 24.53%。

**33、【002340.SZ 格林美】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 70.26 亿元，同比增长 63.92%，归属于上市公司股东的净利润为 4.11 亿元，同比增长 50.83%。

**34、【002501.SZ 利源精制】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 9.07 亿元，同比下降 40.08%，归属于上市公司股东的净利润为-0.89 亿元，同比降低 128.43%。

**35、【000657.SZ 中钨高新】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 38.15 亿元，同比增长 24.36%，归属于上市公司股东的净利润为 0.74 亿元，同比增加 25.53%。

**36、【600259.SH 广晟有色】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 11.44 亿元，同比下降 57.41%，归属于上市公司股东的净利润为-0.30 亿元。

**37、【603399.SH 吉翔股份】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 19.99 亿元，同比增长 92.35%，归属于上市公司股东的净利润为 2.30 亿元，同比增加 278.04%。

**38、【600331.SH 宏达股份】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 24.01 亿元，同比增长 12.32%，归属于上市公司股东的净利润为 0.13 亿元，同比下降 89.67%。

**39、【000762.SZ 西藏矿业】2018 年半年度报告**

2018 上半年公司实现营业收入 2.35 亿元，同比增长 43.03%，归属于上市公司股东的净利润为-0.37 亿元，同比下降 14.18%。

#### 40、【600988.SH 赤峰黄金】股东减持股份计划公告

自2018年9月25日至2019年1月31日期间,谭雄玉的一致行动人通过集合竞价方式减持总计不超过7,169,002股,其中王国菊减持不超过2,173,292股,其他一致行动人减持不超过其持有的非公开发行股份的50%。

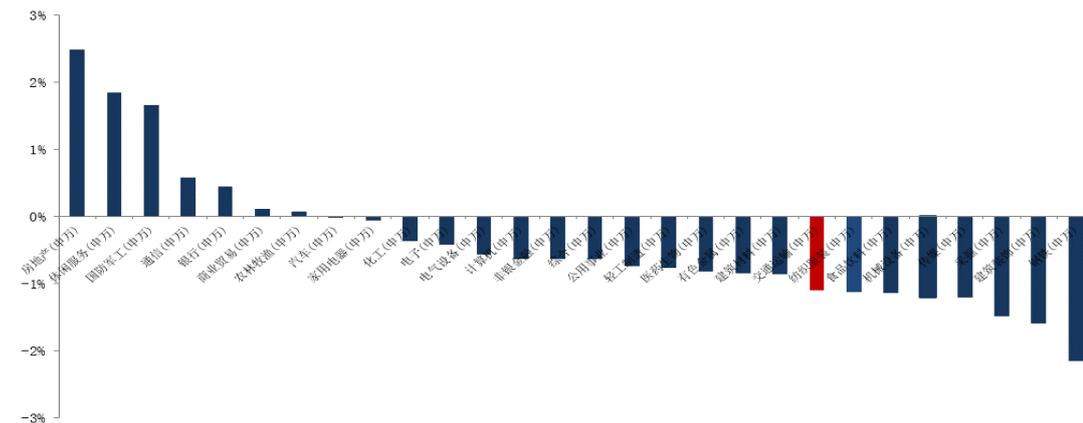
#### (1) 本周大盘及板块行情

图表 1 本周大盘及板块行情

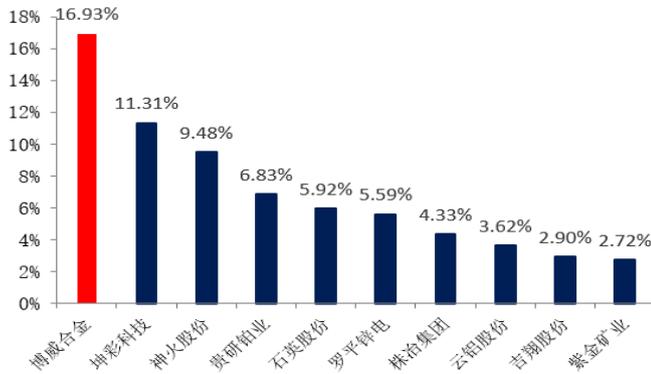
代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,725.25	-0.15%
399001.SZ	深圳成指	8,465.47	-0.23%
801050.SI	SW 有色金属	2,840.45	-0.84%
399006.SZ	创业板指	1,435.20	-1.03%

资料来源: wind, 华创证券

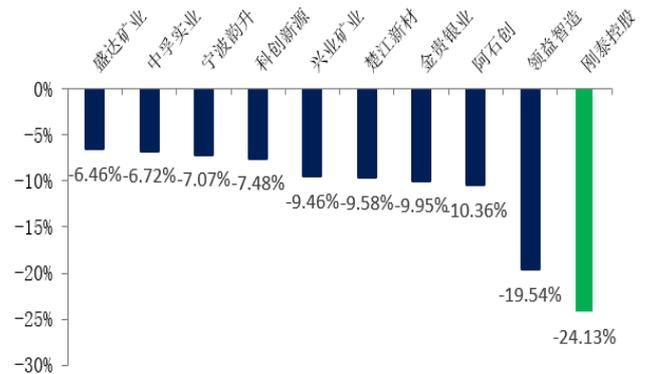
图表 2 行业涨跌幅



## (2) 个股涨跌幅

**图表 4 涨跌幅前十名**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 5 涨跌幅后十名**


资料来源: wind, 华创证券

## 三、价格及库存

### (1) 价格变化

**图表 6 基本金属价格涨跌幅**

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
铜	LME	5,990.00	-2.68%	-5.25%	-17.54%	25.35	1.16%	-0.35%	25.68%
	SHFE	48,580.00	-2.06%	-2.51%	-12.59%	7.72	-12.30%	-16.63%	82.56%
	长江现货	48,670.00	-2.33%	-2.11%	-11.91%				
铝	LME	2,118.00	1.90%	1.92%	-6.47%	114.98	-2.99%	-3.88%	4.35%
	SHFE	14,890.00	1.85%	2.41%	-2.20%	73.32	0.20%	0.91%	3.35%
	长江现货	14,780.00	2.00%	2.85%	0.48%				
	氧化铝	3,320.00	10.67%	10.67%	15.68%				
铅	LME	2,088.00	-0.48%	-3.51%	-17.49%	12.31	-1.82%	-3.21%	-13.50%
	SHFE	18,810.00	3.15%	1.73%	-1.88%	0.75	-2.93%	-8.50%	-78.16%
	长江现货	18,950.00	3.55%	1.07%	-1.30%				
锌	LME	2,473.00	-2.56%	-6.18%	-24.90%	23.09	-1.44%	-3.84%	26.83%
	SHFE	21,565.00	1.32%	0.75%	-16.17%	0.66	-9.01%	-15.25%	-30.23%
	长江现货	22,600.00	0.80%	2.54%	-13.24%				
锡	LME	18,910.00	-3.03%	-5.83%	-4.97%	0.28	-2.07%	-4.55%	27.70%
	SHFE	146,380.00	0.78%	-1.16%	1.06%	0.58	1.55%	1.66%	29.22%
	长江现货	145,500.00	-0.34%	-1.19%	2.65%				
镍	LME	12,810.00	-7.21%	-8.92%	4.66%	24.95	-1.47%	-2.54%	-32.15%
	SHFE	107,600.00	-5.00%	-4.79%	11.08%	1.51	-3.65%	-5.53%	-52.77%
	长江现货	110,350.00	-3.67%	-2.26%	14.47%				

资料来源: wind, 华创证券

图表 7 小金属价格信息

品种	类型	最新价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	上周价格	上月价格	上年价格
锂 (上海有色)	995 碳酸锂	88,000	-1.68%	-14.98%	-42.67%	89,500	103,500	153,500
	565 氢氧化锂	130,000	-0.76%	-7.14%	-11.86%	131,000	140,000	147,500
	99 金属锂	890,000	0.00%	-2.73%	-2.20%	890,000	915,000	910,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	92,000	-3.16%	-16.36%	-46.51%	95,000	110,000	172,000
	565 氢氧化锂	130,000	0.00%	-4.41%	-15.03%	130,000	136,000	153,000
	99 金属锂	890,000	0.00%	-2.73%	-3.78%	890,000	915,000	925,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	95,500	0.00%	-15.11%	-42.81%	95,500	112,500	167,000
	565 氢氧化锂	129,500	0.00%	-5.82%	-15.64%	129,500	137,500	153,500
钴	MB 低级钴	33.300	-0.15%	-7.44%	-7.50%	33.350	36	36.000
钴(上海有色)	电解钴	481,000	0.00%	-4.09%	-12.94%	481,000	501,500	552,500
	四氧化三钴	345	-0.58%	-8.00%	-15.85%	347	375	410
	硫酸钴	94,500	-1.05%	-9.13%	-21.25%	95,500	104,000	120,000
钴(百川)	电解钴	483,000	-1.23%	-5.48%	-12.58%	489,000	511,000	552,500
	四氧化三钴	352	-1.12%	-9.74%	-14.15%	356	390	410
	硫酸钴	95,000	-2.06%	-8.65%	-20.83%	97,000	104,000	120,000
钴(安泰科)	四氧化三钴	350	-1.41%	-10.26%	-11.39%	355	390	395
	硫酸钴	96,500	0.52%	-3.50%	-14.98%	96,000	100,000	113,500
正极材料	523 三元材料	185	-0.54%	-7.50%	-9.76%	186	200	205
	523 三元前驱体	116	-0.85%	-4.13%	5.45%	117	121	110
	钴酸锂	360	-2.17%	-13.25%	-14.29%	368	415	420
	磷酸铁锂	66,500	-1.48%	-5.67%	-33.50%	67,500	70,500	100,000
	硫酸镍	27,000	-1.82%	-1.82%	-3.57%	27,500	27,500	28,000
负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	-33.33%	40,000	40,000	60,000
	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.54%	46,750	46,750	46,500
钨	65 黑钨精矿	100,000	0.00%	-6.54%	-10.71%	100,000	107,000	112,000
	APT	162,000	-0.31%	-6.63%	-6.09%	162,500	173,500	172,500
钼	45 钼精矿	1,890	3.28%	5.59%	29.45%	1,830	1,790	1,460
	钼铁	138,000	2.22%	4.55%	35.29%	135,000	132,000	102,000
钽	氧化钽	1,725	-1.15%	-4.43%	0.00%	1,745	1,805	1,725
钒	片五氧化二钒	270,000	0.00%	0.00%	92.86%	270,000	270,000	140,000
钛	海绵钛	65,000	4.84%	4.84%	16.07%	62,000	62,000	56,000
	钛精矿	1,250	0.00%	0.00%	-3.85%	1,250	1,250	1,300
锆	进口锆英砂	1,470	0.00%	0.00%	13.08%	1,470	1,470	1,300
	海绵锆	250	0.00%	0.00%	38.89%	250	250	180

镁	1#镁锭	18,450	0.82%	7.27%	16.77%	18,300	17,200	15,800
	2#镁锭	50,250	0.00%	0.00%	-0.50%	50,250	50,250	50,500
铜	铜锭	1,650	-2.94%	-5.71%	-9.59%	1,700	1,750	1,825
	MB 铜锭	316	0.00%	0.00%	22.52%	316	316	258
铋	精铋	58,250	0.00%	2.19%	-17.67%	58,250	57,000	70,750
	MB 精铋	5	0.00%	0.00%	-1.89%	5	5	5.30
锗	区熔锗锭	8,850	2.91%	-3.80%	-5.85%	8,600	9,200	9,400
	MB 二氧化锗	1,075	0.00%	0.00%	41.45%	1,075	1,075	760
稀土	氧化镧	14,250	0.00%	0.00%	1.79%	14,250	14,250	14,000
	氧化铈	14,000	0.00%	0.00%	0.00%	14,000	14,000	14,000
	氧化镨	410,000	0.00%	0.00%	-6.82%	410,000	410,000	440,000
	氧化钕	316,500	0.00%	-1.09%	-5.52%	316,500	320,000	335,000
	镨钕氧化物	325,000	0.78%	-0.15%	-1.52%	322,500	325,500	330,000
	氧化镝	1,145	0.00%	-0.43%	-1.29%	1,145	1,150	1,160
钕铁硼	N35 钕铁硼	138	0.00%	0.00%	-1.43%	138	138	140
	H35 钕铁硼	160	0.00%	0.00%	-3.03%	160	160	165
炭素	超高功率石墨电极	130,000	0.00%	-13.33%	-16.13%	130,000	150,000	155,000
	普通功率石墨电极	40,000	0.00%	-20.00%	-11.11%	40,000	50,000	45,000
	预焙阳极	3,810	0.00%	4.96%	-13.41%	3,810	3,630	4,400
	油系针状焦	31,000	0.00%	0.00%	34.78%	31,000	31,000	23,000

资料来源: wind, SMM, 百川资讯, 华创证券

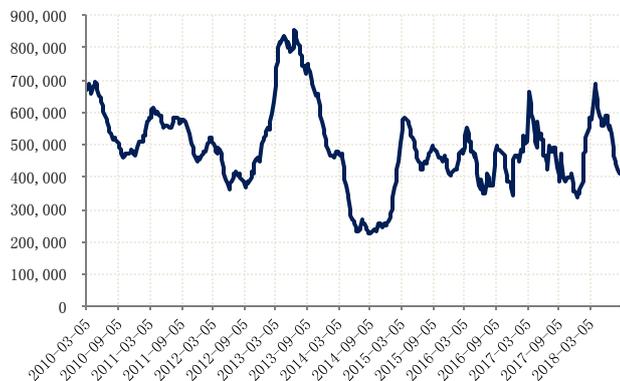
**图表 8 贵金属价格涨跌幅**

品种	类型	最新价格	本周	本月	年初至今	类型	最新库存	本周	本月	年初至今
黄金	LBMA	1,202.45	0.40%	-1.52%	-4.15%	ETF	755	-1.23%	-5.63%	-11.54%
	SGE	266.33	0.40%	-0.87%	-3.97%	SGE	197,064	-2.36%	-5.49%	-10.15%
	COMEX	1,206.90	-0.88%	-2.11%	-3.87%	COMEX	8,430,567	-0.03%	-2.66%	-2.39%
	SHFE	267.80	0.13%	-1.42%	-4.31%	SHFE	1,530	0.00%	0.00%	-45.45%
	美元指数	95.12	0.36%	0.62%	-2.45%					
白银	LBMA	14.66	0.24%	-5.02%	-13.08%	ETF	10,260	0.23%	0.13%	-1.89%
	华通现货	3,477.00	-0.66%	-3.92%	-11.53%	SGE	13,703,270	5.36%	18.64%	38.78%
	COMEX	14.45	-2.50%	-6.89%	-13.63%	COMEX	294,207,452	1.07%	3.31%	43.66%
	SHFE	3,515.00	-0.79%	-4.95%	-13.02%	SHFE	1,361,200	-0.33%	-0.96%	-4.11%

资料来源: wind, 华创证券

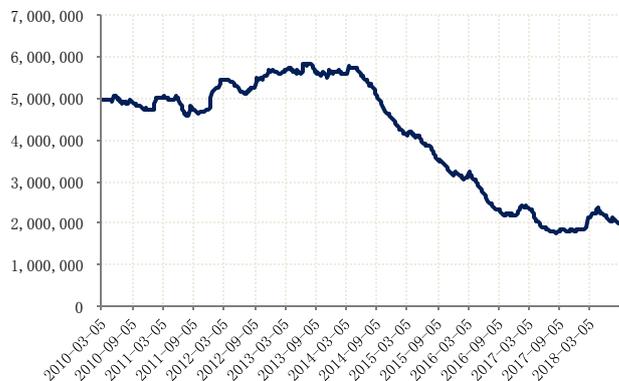
(2) 基本金属库存走势图

图表 9 上期所与 LME 库存合计: 铜



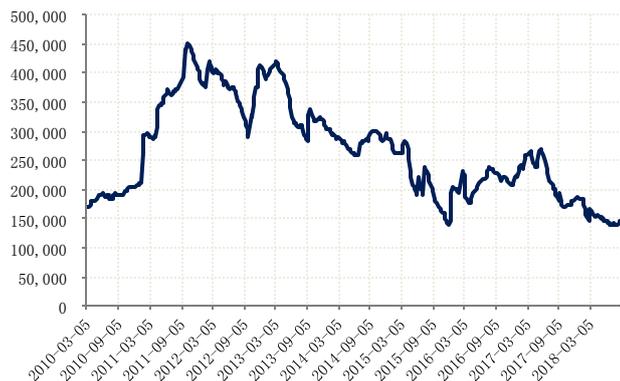
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上期所与 LME 库存合计: 铝



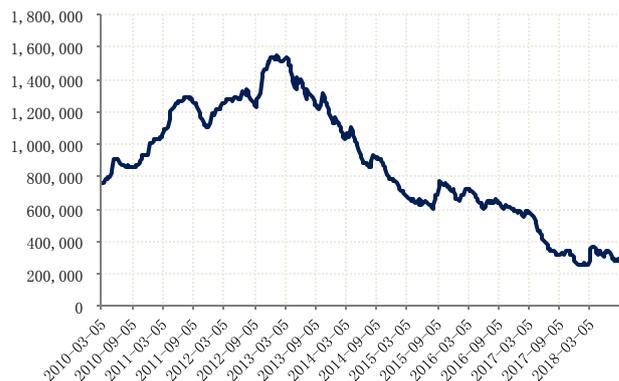
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 上期所与 LME 库存合计: 铅



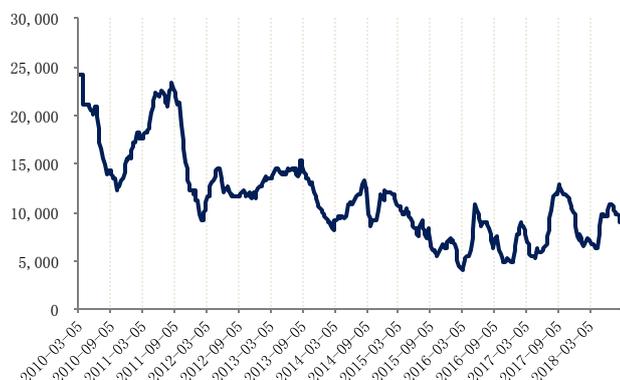
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 上期所与 LME 库存合计: 锌



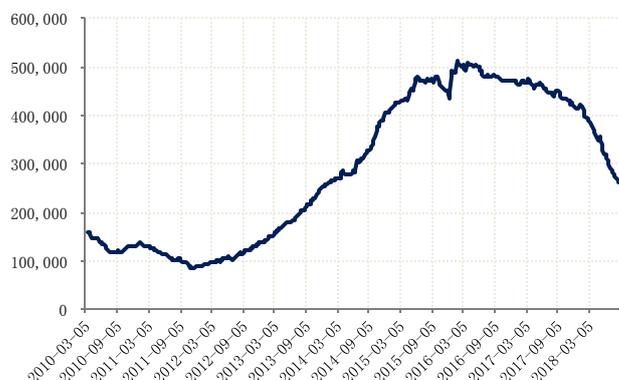
资料来源: wind, 华创证券

图表 13 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

#### 四、风险提示

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险。

## 有色金属组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 分析师：胡金

北京化工大学管理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

### 研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

**华创证券机构销售通讯录**

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500