

有色金属行业周报（20180903-20180907）

MB 钴价继续上涨 部分金属制品出口退税率提升

推荐（维持）

一周市场回顾

上周上证指数下跌 0.84% 至 2,702.30。SW 有色金属指数下跌 2.18% 至 2,778.39。有色金属子板块中，只有黄金板块呈现增长，跌幅较多者为锂及其他稀有小金属板块，其余子板块均出现一定的下跌。个股方面，涨幅前五分别为领益智造（11.79%）、银邦股份（10.81%）、东方钽业（9.19%）、刚泰控股（8.93%）、西部黄金（7.30%）；跌幅前五分别为金贵银业（-23.56%）、赣锋锂业（-8.97%）、天齐锂业（-8.53%）、楚江新材（-8.11%）、阿石创（-8.00%）。

行业看点

上周工业金属普遍下跌，SHFE 铜均价 47,560 元/吨，下跌 2.10%；SHFE 铝均价 14,665 元/吨，下跌 1.58%；SHFE 铅均价 18,645 元/吨，下跌 0.88%；SHFE 锌均价 20,605 元/吨，下跌 4.45%；SHFE 锡均价 143,510 元/吨，下跌 1.96%；SHFE 镍均价 101,100 元/吨，下跌 6.04%。氧化铝价格上涨 0.60% 至 3,340 元/吨。小金属方面，MB 低级钴上涨 1.05% 至 33.65 美元/磅，片五氧化二钒上涨 3.70% 至 280,000 元/吨。贵金属方面，COMEX 金下跌 0.42% 至 1201.80 美元/盎司；COMEX 白银价格下跌 2.46% 至 14.10 美元/盎司。

产量方面，上海有色网发布 8 月中国基本金属产量数据。精铜产量为 73.73 万吨，同比增长 9.39%；氧化铝产量为 591.8 万吨，同比减少 0.1%；电解铝产量 311.3 万吨，同比增加 1.5%；原生铝产量为 24.8 万吨，同比下降 13.16%；精炼锌产量 41.87 万吨，同比减少 6.11%；电解镍产量 1.14 万吨，同比减少 19.24%；镍生铁产量 3.85 万吨，同比增长 3.14%；硫酸镍金属量 8337 吨，环比增长 33.09%；精炼锡产量 13964 吨，环比增加 14.4%。

公司动态

【紫金矿业】以约 13.9 亿美元现金要约收购 Nevsun Resources Ltd.；【中色股份】公司位于毛里求斯全资子公司毛里求斯矿业拟发行 2 亿股优先股；【银泰资源】第一大股东增持公司股份；【格林美】公司全资子公司荆门格林美入选第一批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单；【常铝股份】拟收购泰安鼎鑫 100% 股权，交易金额为 36,960 万元。

投资策略

钴：MB 电钴报价继续上涨

上周五，MB 低级钴上涨 1.05% 至 33.65 美元/磅，高级钴上涨至 33.65 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，电钴反弹料将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：成本支撑叠加库存下降 部分铝制品出口退税提升

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。预计进入金九银十旺季，下游消费回暖，加上成本抬升，电解铝价格看涨。此外，上周财政部联合税务局发文对部分金属制品提高增值税出口退税率，其中包含实心铝板和铝制绞线产品，后期铝加工企业对此类产品出口力度有望加大。关注中国铝业（601600.SH）、云铝股份（000807.SZ）、神火股份（000933.SZ）、南山铝业（600219.SH）明泰铝业（601677.SH）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)	117	3.3
总市值(亿元)	13,608.68	2.59
流通市值(亿元)	10,723.85	2.85

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.07	-31.21	-35.83	-35.83
相对表现	-3.36	-12.4	-21.42	-21.42



相关研究报告

《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

《有色行业周报：MB 钴报价止跌回升 氧化铝强势上涨》

2018-09-02

《有色行业 2018 中报综述：板块盈利稳健估值接近历史低位，后市看好铜钴铝镍》

2018-09-03

目 录

一、行业资讯及上市公司公告.....	5
(1) 宏观资讯.....	5
1、中国 8 月财新制造业数据出炉.....	5
2、中国物流与采购联合会：8 月全球制造业 PMI 环比小幅上升.....	5
3、中国 8 月进出口增速放缓，贸易顺差大幅收窄.....	5
4、美国 8 月非农数据亮眼，加息预期增加.....	5
5、欧元区二季度 GDP 终值出炉，符合预期.....	5
6、欧元区 7 月 PPI 月率：公布值 0.4%.....	5
7、日本 8 月制造业 PMI 终值出炉.....	5
8、欧元区 8 月制造业 PMI 终值，符合预期.....	5
(2) 行业资讯.....	5
1、SMM8 月中国基本金属产量数据一览.....	5
2、SMM 中国主流消费地电解铝库存（2018/09/06）.....	6
3、My metal 全国主要市场锌锭库存统计(2018/09/07).....	6
4、海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂与巴西政府签订协议.....	6
5、俄财政副部长：俄罗斯可能会购买铝来增加俄铝流动性.....	6
6、路透：欧洲买家或将避免与俄铝签订 2019 年铝长单.....	6
7、俄铝 8 月出口铝 281000 吨，环比增加 7%.....	6
8、美铝西澳氧化铝工人新就业协议未达成共识，罢工将持续.....	6
9、明苏公司第二季度产量强劲.....	6
10、安泰科 2018 年 8 月国内精锌生产情况通报.....	6
11、财政部关于铝棒产品的退税调整.....	6
12、上海保税锌锭库存续降 1.2 万吨.....	7
13、8 月铅蓄电池企业开工率为 56.96%，环比上升 1.59%.....	7
14、SMM：2018 年 8 月国内碳酸锂产量.....	7
15、SMM：2017 年至 2018 年 6 月中国钴原料库存增量 2.1 万吨金属吨.....	7
16、SMM：2017 年至 2018 年 6 月中国锂原料库存增量 6.19 万吨碳酸锂当量.....	7
17、格陵兰准备推进 Kvanefjeld 稀土项目.....	7
18、必和必拓以 3500 万美元收购厄瓜多尔铜矿企业 SolGold 6% 的股份.....	7
19、一些仓储公司希望 LME 改变交货规则，延长排队时间.....	7
20、工信部发布符合第一批《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单.....	7
21、云南省环保厅日前发出《关于建立全口径涉重金属重点行业企业清单的通知》.....	8
22、皮尔巴拉矿业公司将于 9 月中旬向中国出口锂精矿.....	8

23、工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示.....	8
24、厄邦雨季因素凸显，6月起锡矿进口量逐月下降.....	8
25、墨西哥 Grupo 公司可能在 11 年后重新开放圣马丁铜矿.....	8
26、财政部/税务总局：对部分金属制品提高增值税出口退税率（附清单）.....	8
(3) 上市公司.....	8
1、【601899.SH 紫金矿业】关于以现金方式要约收购 Nevsun Resources Ltd. 的公告.....	8
2、【002130.SZ 沃尔核材】关于签订供货合同的公告.....	9
3、【002340.SZ 格林美】关于全资子公司入选第一批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单的公告.....	9
4、【002114.SZ 罗平锌电】关于部分固定资产报废处理的公告.....	9
5、【600255.SH 梦舟股份】关于控股股东增持计划实施结果的公告.....	9
6、【000426.SZ 兴业矿业】关于回购公司股份比例达 1% 暨回购进展公告.....	9
7、【601020.SH 华钰矿业】关于控股股东增持公司股份的进展公告.....	9
8、【600595.SH 中孚股份】关于控股股东及一致行动人部分股份被司法冻结的公告.....	9
9、【300337.SZ 银邦股份】关于全资子公司签订增资协议的公告.....	9
10、【600673.SH 东阳光科】关于控股子公司项目投资的公告.....	9
11、【000633.SZ 合金投资】关于控股股东股权转让暨实际控制人变更的进展公告.....	9
12、【600687.SH 刚泰控股】关于股东股份被司法保全轮候冻结的公告.....	10
13、【002716.SZ 金贵银业】关于公司控股股东增持公司股份的进展公告.....	10
14、【601168.SH 西部矿业】关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权的关联交易公告.....	10
15、【002160.SZ 常铝股份】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要.....	10
16、【000758.SZ 中色股份】关于境外子公司发行优先股的公告.....	10
17、【000975.SZ 银泰资源】关于第一大股东增持公司股份的公告.....	10
18、【601137.SH 博威合金】关于回购公司股份的进展公告.....	10
19、【002501.SZ 利源精制】关于土地房产被查封的公告.....	10
20、【002237.SZ 恒邦股份】关于控股股东部分股份质押的公告.....	10
二、板块及个股涨跌幅.....	11
(1) 本周大盘及板块行情.....	11
(2) 个股涨跌幅.....	12
三、价格及库存.....	12
(1) 价格变化.....	12
(2) 基本金属库存走势图.....	15
四、风险提示.....	17

图表目录

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

一、行业资讯及上市公司公告

(1) 宏观资讯

1、中国 8 月财新制造业数据出炉

中国 8 月财新制造业 PMI 50.6，预期 50.7，前值 50.8，中国 8 月财新制造业 PMI 终值连续 15 个月站稳荣枯线上方。

2、中国物流与采购联合会：8 月全球制造业 PMI 环比小幅上升

中国物流与采购联合会 9 月 6 日发布的数据显示，2018 年 8 月份全球制造业 PMI 较上月回升 1 个百分点至 55%，略低于上半年 55.2% 的平均水平，较去年同期小幅回落 0.1 个百分点。

3、中国 8 月进出口增速放缓，贸易顺差大幅收窄

以美元计，中国 8 月进口同比增长 20%，超过预期 17.7%，不及前值 27.3%；出口同比增长 9.8%，不及预期 10%，前值为 12.2%。

4、美国 8 月非农数据亮眼，加息预期增加

美国 8 月非农就业人口变动 20.1 万人，预期 19 万人，前值 14.7 万人，远超市场预期，推动美联储加息节奏，12 月再次加息的可能性增加。

5、欧元区二季度 GDP 终值出炉，符合预期

欧元区二季度 GDP 同比终值 2.1，前值 2.2，预期 2.2；环比终值 0.4，前值 0.4，预期 0.4。

6、欧元区 7 月 PPI 月率：公布值 0.4%

欧元区 7 月 PPI 环比 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。欧元区 7 月 PPI 同比 4%，预期 3.9%，前值 3.6%。

7、日本 8 月制造业 PMI 终值出炉

日本 8 月制造业 PMI 终值 52.5，前值 52.5。

8、欧元区 8 月制造业 PMI 终值，符合预期

欧元区 8 月制造业 PMI 54.6，前值 54.6，预期 54.6。

(2) 行业资讯

1、SMM8 月中国基本金属产量数据一览

据 SMM 统计，2018 年 8 月中国基本金属产量数据如下：精铜产量为 73.73 万吨，同比增长 9.39%；氧化铝产量为 591.8 万吨，同比减少 0.1%；电解铝产量 311.3 万吨，同比增加 1.5%；原生铅产量为 24.8 万吨，同比下降 13.16%；精炼锌产量 41.87 万吨，同比减少 6.11%；电解镍产量 1.14 万吨，同比减少 19.24%；镍生铁产量 3.85 万吨，同比增长 3.14%；硫酸镍金属量 8337 吨，环比增长 33.09%；精炼锡产量 13964 吨，环比增加 14.4%。

2、SMM 中国主流消费地电解铝库存 (2018/09/06)

据 SMM 统计,截至 9 月 6 日,国内主流消费地电解铝库存合计 171.4 万吨,较上周四下降 3.3 万吨。

3、My metal 全国主要市场锌锭库存统计(2018/09/07)

据我的有色网统计,截至 9 月 7 日,全国主要市场锌锭库存合计为 11.33 万吨,较上周五下降 0.58 万吨。

4、海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂与巴西政府签订协议

海德鲁官网显示,9 月 5 日 Alunorte 氧化铝厂与巴西政府签订了关于技术调整和社会责任相关的两份协议,协议中未明确该氧化铝厂的复产时间。

5、俄财政副部长:俄罗斯可能会购买铝来增加俄铝流动性

据彭博消息称,俄罗斯财政部副部长表示,“如果短期内有必要以某种形式帮助俄铝增加一些流动性的话,政府可能会出手购买铝或通过贷款的形式来解决这一问题”。

6、路透:欧洲买家或将避免与俄铝签订 2019 年铝长单

路透社援引消息人士观点表明,考虑在 10 月 23 日俄铝可能受到美国的制裁行为,在下周(9 月 12-14 日)柏林会议上,欧洲买家或避免与俄铝签订 2019 年铝采购长单。俄铝受美制裁自今年 6 月 5 日延迟以来,美方曾表示若俄铝实际控制人 Deripaska 放弃对俄铝控制,将重新考虑制裁措施。

7、俄铝 8 月出口铝 281000 吨,环比增加 7%

俄罗斯铁路部门数据显示,8 月俄铝出口铝 281000 吨,环比 7 月增加 7%。2018 年 1-8 月俄铝累积出口铝 181 万吨,同比增加 18%。

8、美铝西澳氧化铝工人新就业协议未达成共识,罢工将持续

据悉,美铝位于西澳大利亚的氧化铝厂与当地工会就新就业协议举行投票,投票结果未达成共识,当地工会表示工人将延续 8 月 8 日以来的罢工行为。受西澳大利亚工人罢工影响,公司 8 月份的氧化铝产量降低约 15000 吨。美铝官方目前未就此结果给予置评。关注后续事态发展。

9、明苏公司第二季度产量强劲

明苏公司在秘鲁和巴西的精锡产量第二季度总计 6,835 吨,较上年同期增长 3%,较第一季增长 37%。

10、安泰科 2018 年 8 月国内精锌生产情况通报

安泰科对国内 45 家冶炼厂(涉及产能 608 万吨)精锌产量统计结果显示,2018 年 1-8 月份上述企业锌及锌合金总产量为 297.2 万吨,同比减少 2.9%。其中,8 月份单月产量为 34.3 万吨,同比下降 9.5%,较 7 月环比减少 4032 吨,日均产量环比减少 1.2%。修正后的 2018 年 1-7 月份产量为 262.8 万吨,同比下降 1.9%。

11、财政部关于铝棒产品的退税调整

9 月 5 日,财政部及税务总局联合发布“关于提高机电、文化等产品出口退税率的通知,财税[2018]93 号”,其中 7604291010 柱形实心体铝合金退税从零提升至 13%;76141000 带钢芯的铝制绞股线、缆、编带和 76149000 不

带钢芯的铝制绞股线、缆、编带出口退税从 13% 提升至 16%。

12、上海保税锌锭库存续降 1.2 万吨

据 SMM 统计，截止本周五（9 月 7 日），上海保税区锌锭库存为 8.7 万，较上周下降 1.2 万吨。

13、8 月铅蓄电池企业开工率为 56.96%，环比上升 1.59%

据 SMM 调研，8 月铅蓄电池企业开工率为 56.96%，环比上升 1.59%，同比下降 13.13%。

14、SMM: 2018 年 8 月国内碳酸锂产量

2018 年 8 月中国碳酸锂产量 1.03 万吨，环比上涨 32.5%。

15、SMM: 2017 年至 2018 年 6 月中国钴原料库存增量 2.1 万吨金属吨

2018 年上半年中国钴原料进口约 3.94 万吨金属吨，环比增长 27.5%，同比增长 12% 其中钴矿 0.78 万吨，环比增长 101%，同比增长 87%；钴湿法冶炼中间品 3.16 万吨，环比增长 17%，同比增长 2%。考虑到 2017 年中国钴原料进口 6.9 万吨，消费 5.75 万吨，库存增量 1.15 万吨。2017 年至今库存增量已达 2.1 万吨。

16、SMM: 2017 年至 2018 年 6 月中国锂原料库存增量 6.19 万吨碳酸锂当量

2018 年上半年中国锂原料进口约 9.6 万吨碳酸锂当量，环比增长 5%，同比增长 73%。其中原矿进口 2.66 万吨碳酸锂当量，环比增长 12%，同比增长 434%；精矿进口 6.9 万吨，环比增长 2%，同比增长 38%。考虑到 2017 年中国锂原料进口 14.63 万吨，消费 12.2 万吨，库存增量 2.43 万吨。2017 年至今库存增量已达 6.19 万吨。

17、格陵兰准备推进 Kvanefjeld 稀土项目

Greenland Minerals（格林兰）公司与股东盛和资源控股公司(Shenghe Resources Holding)签署了一份谅解备忘录(MoU)，将 Kvanefjeld 稀土项目商业化。内容涵盖含稀土约 3.2 万吨/年的化学浓缩物或含稀土 3.4 万吨/年的精矿采出。

18、必和必拓以 3500 万美元收购厄瓜多尔铜矿企业 SolGold 6% 的股份

全球矿业巨头必和必拓周三表示，将斥资 3,520 万美元收购 SolGold 公司 6.1% 的股权。SolGold PLC 是厄瓜多尔 Cascabel 铜矿项目的大股东和运营商。必和必拓首席执行官安德鲁·麦肯齐(Andrew Mackenzie)表示，这笔投资将使该公司在厄瓜多尔的一个高质量铜矿勘探项目上拥有敞口。

19、一些仓储公司希望 LME 改变交货规则，延长排队时间

据路透消息，一些仓储公司认为 LME（伦敦金属交易所）的仓库规则需要简化，因为仓储是一项周期性行业，只有当需求疲软时，才需要储存金属。消息人士称，一些仓库公司希望 LME 改变交货规则，以允许排更长的队，并提振因库存下跌而受到冲击的收入。

20、工信部发布符合第一批《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单

该名单包括浙江省衢州华友钴新材料有限公司、江西省赣州市豪鹏科技有限公司等 5 家公司。

21、云南省环保厅日前发出《关于建立全口径涉重金属重点行业企业清单的通知》

通知显示排查重点行业包括重有色金属矿（含伴生矿）采选业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑、金和工水矿采选业）、重有色金属冶炼业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑、金和工水冶炼）、铅蓄电池制造业、化学原料及化学制品制造业（电石法聚氯乙烯行业、铬盐制造业、硫精矿制酸）、皮革及其制品业（皮革鞣制加工）、电镀行业。

22、皮尔巴拉矿业公司将于9月中旬向中国出口锂精矿

该名单包括浙江省衢州华友钴新材料有限公司、江西省赣州市豪鹏科技有限公司等5家公司。总部位于珀斯的锂开发商皮尔巴拉矿业公司，将很快开始从Pilgangoora锂钽项目，向西澳大利亚黑德兰港运送锂精矿，第一批货物预计将于9月14-21日运往中国。

23、工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示

经统计，2017年7月《目录》（第十一批）发布后，截至2018年8月底无产量或进口量的车型共计272款，拟从《目录》撤销。

24、佤邦雨季因素凸显，6月起锡矿进口量逐月下降

海关数据显示，今年4月份锡矿砂及其精矿进口实物量21353吨，5月份进口量31681吨，6月份进口量23474吨，7月份进口量18372吨，1-7月份累计进口量16.7万吨，累计同比增长1.0%。按主要品位20-30%计，今年1-7月累计进口金属量约4万吨，其中6月份起进口量逐月显著下降，这与佤邦6月份进入雨季并实施限载政策，导致运输受到一定影响的情况有关。据了解，佤邦当地尚未发现新的矿源，今年的进口锡矿来自于新矿的挖掘和库存的消耗。

25、墨西哥 Grupo 公司可能在11年后重新开放圣马丁铜矿

墨西哥公司 Iner Grupo 可能会在2019年第一季度重开该国最大的地下矿山。该综合性矿山十多年前因工人罢工而暂停运营。2005年，在矿被封存之前，生产了大约8000吨铜和1.9万吨锌。

26、财政部/税务总局：对部分金属制品提高增值税出口退税率（附清单）

9月5日据财政部及税务总局联合发布“关于提高机电、文化等产品出口退税率的通知 财税〔2018〕93号”，通知称，为完善出口退税政策，对机电、文化等产品提高增值税出口退税率。》查看官方原文 其《提高出口退税率的产品清单》附件显示，将7604291010柱形实心体铝合金退税从零提升至13%；76141000带钢芯的铝制绞股线、缆、编带和76149000不带钢芯的铝制绞股线、缆、编带出口退税从13%提升至16%。此外，对部分铜、铅、锡、钨、钼、镁、锆等金属制品退税率也做出了不同幅度的调整。

（3）上市公司

1、【601899.SH 紫金矿业】关于以现金方式要约收购 Nevsun Resources Ltd. 的公告

本公司将通过境外全资子公司金山香港设立的子公司，以每股6加元的价格，向Nevsun全部已发行股份302,592,672股（其中本公司下属子公司管理的紫金环球基金持有Nevsun 3,197,191股股份）及其他在要约结束前发行的Nevsun股份出现金要约收购，本次要约收购交易金额约合13.9亿美元。

2、【002130.SZ 沃尔核材】关于签订供货合同的公告

公司与中国核电签署了《田湾核电站 5、6 号机组 K1 类电缆终端热缩套管设备供货合同》。

3、【002340.SZ 格林美】关于全资子公司入选第一批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单的公告

根据工信部 2018 年第 40 号公告，公司全资子公司荆门格林美入选第一批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单。

4、【002114.SZ 罗平锌电】关于部分固定资产报废处理的公告

由于固定资产报废处置结算尚未完成，剔除未来处置收入的影响，本次报废的固定资产预计将影响公司 2018 年年度损益约-3,035 万元。

5、【600255.SH 梦舟股份】关于控股股东增持计划实施结果的公告

公司接到控股股东通知，其增持计划实施期限届满。2017 年 9 月 8 日起至 2018 年 9 月 6 日期间，船山文化累计增持公司股份合计 1,959,400 股，占公司总股本的 0.11%，累计增持金额 999.27 万元。

6、【000426.SZ 兴业矿业】关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告

截至 2018 年 9 月 6 日，公司累计回购股份 2,100 万股，占公司目前总股本的 1.12%。

7、【601020.SH 华钰矿业】关于控股股东增持公司股份的进展公告

公司控股股东西藏道衡计划自 2018 年 6 月 20 日起 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，增持金额累计不低于 1 亿元，且不高于 1.5 亿元。

8、【600595.SH 中孚股份】关于控股股东及一致行动人部分股份被司法冻结的公告

公司接控股股东豫联集团通知，获悉豫联集团及其一致行动人豫联投资所持有本公司的部分股份被冻结。

9、【300337.SZ 银邦股份】关于全资子公司签订增资协议的公告

公司全资子公司银邦防务与黎阳天翔及其原股东郑登强、柴国均签订增资协议，约定黎阳天翔的注册资本由人民币 400 万元增加到人民币 1334 万元，本次新增注册资本中的 934 万元由银邦防务以人民币认购，占黎阳天翔增资后的股权比例约为 70%。

10、【600673.SH 东阳光科】关于控股子公司项目投资的公告

公司拟加强与日本最大的铝箔生产企业 UACJ 的合作，由双方合资公司乳源精箔公司投资不超过 6 亿元人民币用于建设汽车热交换器用钎焊箔扩建项目及锂电池用电池铝箔新建项目，产品包括钎焊箔以及锂电池用电池铝箔。

11、【000633.SZ 合金投资】关于控股股东股权转让暨实际控制人变更的进展公告

公司控股股东通海投资股权转让事宜已完成工商变更登记并领取了新的营业执照，通海投资法定代表人已变更为甘霖。本次股权转让完成后，甘霖先生持有通海投资 60% 的股份，甘霖及其一致行动人将通过通海投资间接持有公司 20.00% 的股份，甘霖先生为公司实际控制人。

12、【600687.SH 刚泰控股】关于股东股份被司法保全轮候冻结的公告

公司获悉刚泰集团所持有公司股份被司法保全轮候冻结，冻结期限为三年，本次股东股份被司法保全轮候冻结事项不会对公司生产经营造成影响。

13、【002716.SZ 金贵银业】关于公司控股股东增持公司股份的进展公告

公司控股股东曹永贵先生拟自 2018 年 2 月 5 日起至未来 12 个月内，通过深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，累计增持的总金额不低于 5000 万元人民币，同时不超过 3 亿元人民币，且增持比例不超过公司总股本的 2%，增持资金来源为自有资金。

14、【601168.SH 西部矿业】关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权的关联交易公告

公司以不高于评估机构出具的评估值 44,507.56 万元、80,246.08 万元、0.0001 万元（合计 124,753.6401 万元）为竞买底价，通过产权交易市场参与竞买西钢集团所持哈密博伦 100% 股权、肃北博伦 70% 股权、格尔木西钢 100% 股权。

15、【002160.SZ 常铝股份】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要

本次交易标的资产为泰安鼎鑫 100% 股权。交易包括两部分：发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金。经交易双方协商，最终确定为 36,960 万元，交易价格的 60% 以发行股份的方式支付，交易价格的 40% 以现金的方式支付，现金对价来自本次配套募集资金。

16、【000758.SZ 中色股份】关于境外子公司发行优先股的公告

公司位于毛里求斯全资子公司毛里求斯矿业拟向苏菲投资有限公司发行 2 亿股优先股。

17、【000975.SZ 银泰资源】关于第一大股东增持公司股份的公告

公司于 2018 年 9 月 3 日接到公司第一大股东中国银泰的通知，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，中国银泰于 2018 年 9 月 3 日增持公司股票。

18、【601137.SH 博威合金】关于回购公司股份的进展公告

截止 2018 年 9 月 3 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 5,732,041 股，占公司目前总股本的比例为 0.9139%，成交的最高价为 8.21 元/股，成交的最低价为 6.89 元/股，支付的资金总额为人民币 43,503,280.94 元。

19、【002501.SZ 利源精制】关于土地房产被查封的公告

因借款纠纷，债权人进行诉前财产保全，利源精制总计有合账面净值 12.38 亿元的房产被辽宁、吉林多家法院查封，占公司 2017 年度经审计净资产的 15.48%，占公司 2017 年度经审计总资产的 8.13%。被司法查封的土地、房产资产未被限制正常使用，目前对公司日常生产经营未造成影响，但不排除存在查封土地、房产被司法拍卖偿还债务的可能。

20、【002237.SZ 恒邦股份】关于控股股东部分股份质押的公告

恒邦股份于 2018 年 9 月 7 日收到公司第一大股东恒邦集团的通知，获悉恒邦集团所持有公司的部分股份进行了质押。本次质押股份为 600 万股，占其所持股份比例为 1.84%。截至公告披露日，恒邦集团共持有本公司无限售流

通股份 32660 万股，占公司总股本的比例为 35.87%。其中，已累计质押持有的公司股份数为 32660 万股，占所持有公司股份数的比例为 100%，占公司总股本的比例为 35.87%。

二、板块及个股涨跌幅

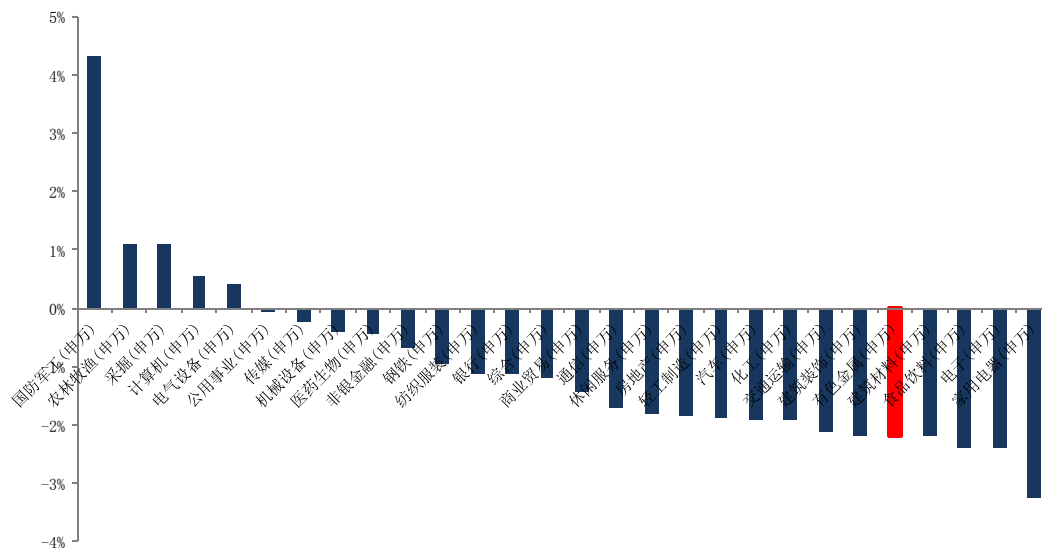
(1) 本周大盘及板块行情

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	2,702.30	-0.84%
399001.SZ	深圳成指	8,322.36	-1.69%
801050.SI	SW 有色金属	2,778.39	-2.18%
399006.SZ	创业板指	1,425.23	-0.69%

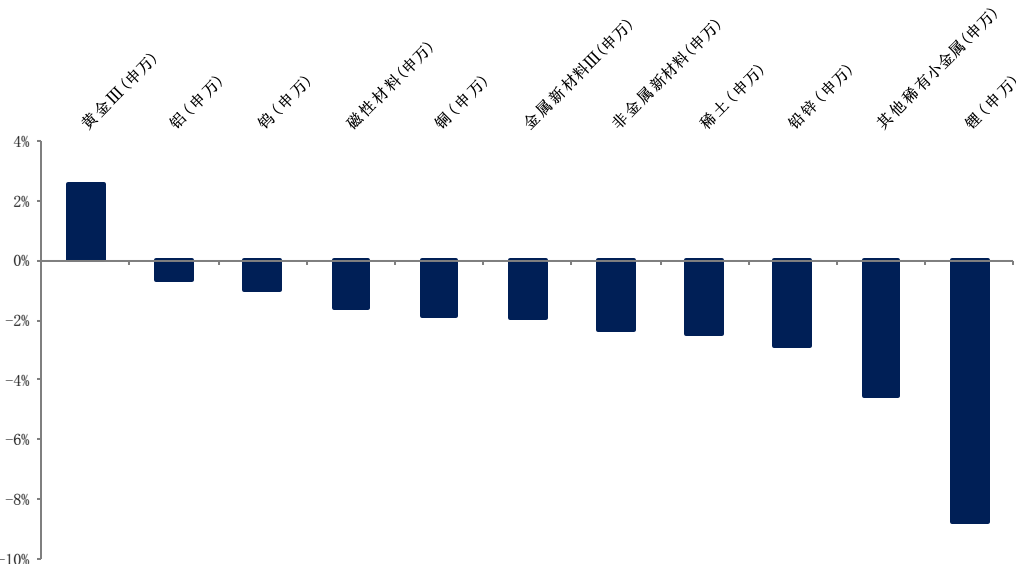
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 行业涨跌幅



资料来源:wind, 华创证券

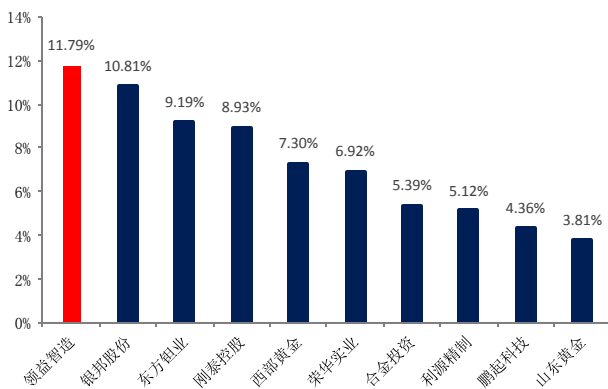
图表 3 SW 板块涨跌幅



资料来源:wind, 华创证券

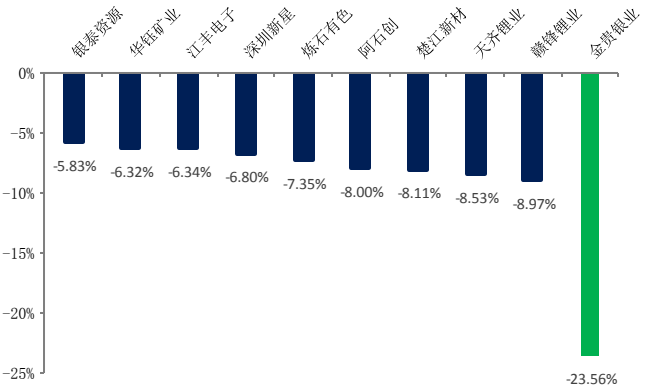
(2) 个股涨跌幅

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	5,880.00	-1.84%	-1.84%	-19.05%	24.62	-7.08%	-7.08%	22.03%
	SHFE	47,560.00	-2.10%	-2.10%	-14.43%	3.70	-15.74%	-15.74%	-12.47%
	长江现货	48,060.00	-1.25%	-1.25%	-13.01%				
铝	LME	2,063.00	-2.60%	-2.60%	-8.90%	106.16	-0.86%	-0.86%	-3.66%

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
	SHFE	14,655.00	-1.58%	-1.58%	-3.74%	70.09	-2.35%	-2.35%	-1.20%
	长江现货	14,600.00	-1.22%	-1.22%	-0.75%				
	氧化铝	3,340.00	0.60%	0.60%	16.38%				
铅	LME	2,059.00	-1.41%	-1.41%	-18.63%	12.14	-3.77%	-3.77%	-14.66%
	SHFE	18,645.00	-0.88%	-0.88%	-2.74%	0.93	-15.53%	-15.53%	-73.07%
	长江现货	19,150.00	1.06%	1.06%	-0.26%				
锌	LME	2,403.50	-2.81%	-2.81%	-27.01%	23.28	-3.63%	-3.63%	27.88%
	SHFE	20,605.00	-4.45%	-4.45%	-19.90%	0.17	-34.82%	-34.82%	-81.76%
	长江现货	22,270.00	-1.46%	-1.46%	-14.51%				
锡	LME	18,975.00	0.34%	0.34%	-4.65%	0.29	-2.72%	-2.72%	28.83%
	SHFE	143,510.00	-1.96%	-1.96%	-0.92%	0.53	12.45%	12.45%	19.87%
	长江现货	143,750.00	-1.20%	-1.20%	1.41%				
镍	LME	12,335.00	-3.71%	-3.71%	0.78%	23.63	-1.06%	-1.06%	-35.76%
	SHFE	101,100.00	-6.04%	-6.04%	4.37%	1.25	-5.20%	-5.20%	-60.96%
	长江现货	105,850.00	-4.08%	-4.08%	9.80%				

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	84,500	-3.98%	-3.98%	-44.95%	88,000	88,000	153,500
	565 氢氧化锂	130,000	0.00%	0.00%	-11.86%	130,000	130,000	147,500
	99 金属锂	890,000	0.00%	0.00%	-2.20%	890,000	890,000	910,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	87,000	-5.43%	-5.43%	-49.42%	92,000	92,000	172,000
	565 氢氧化锂	130,000	0.00%	0.00%	-15.03%	130,000	130,000	153,000
	99 金属锂	890,000	0.00%	0.00%	-3.78%	890,000	890,000	925,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	92,500	-3.14%	-3.14%	-44.61%	95,500	95,500	167,000
	565 氢氧化锂	127,500	-1.54%	-1.54%	-16.94%	129,500	129,500	153,500
钴	MB 低级钴	33.650	1.05%	1.05%	-6.53%	33.300	33	36.000
钴 (上海有色)	电解钴	481,000	0.00%	0.00%	-12.94%	481,000	481,000	552,500
	四氧化三钴	345	0.00%	0.00%	-15.85%	345	345	410
	硫酸钴	91,500	-3.17%	-3.17%	-23.75%	94,500	94,500	120,000
钴 (百川)	电解钴	483,000	0.00%	0.00%	-12.58%	483,000	483,000	552,500
	四氧化三钴	352	0.00%	0.00%	-14.15%	352	352	410
	硫酸钴	95,000	0.00%	0.00%	-20.83%	95,000	95,000	120,000
钴 (安泰科)	四氧化三钴	350	0.00%	0.00%	-11.39%	350	350	395
	硫酸钴	95,500	-1.04%	-1.04%	-15.86%	96,500	96,500	113,500

正极材料	523 三元材料	180	-2.70%	-2.70%	-12.20%	185	185	205
	523 三元前驱体	115	-0.86%	-0.86%	4.55%	116	116	110
	钴酸锂	350	-2.78%	-2.78%	-16.67%	360	360	420
	磷酸铁锂	66,500	0.00%	0.00%	-33.50%	66,500	66,500	100,000
	硫酸镍	27,000	0.00%	0.00%	-3.57%	27,000	27,000	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%	0.00%	-10.71%	100,000	100,000	112,000
	APT	158,000	-2.47%	-2.47%	-8.41%	162,000	162,000	172,500
钼	45 钼精矿	1,890	0.00%	0.00%	29.45%	1,890	1,890	1,460
	钼铁	134,000	-2.90%	-2.90%	31.37%	138,000	138,000	102,000
钽	氧化钽	1,715	-0.58%	-0.58%	-0.58%	1,725	1,725	1,725
钒	片五氧化二钒	280,000	3.70%	3.70%	100.00%	270,000	270,000	140,000
钛	海绵钛	65,000	0.00%	0.00%	16.07%	65,000	65,000	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	18,300	-0.81%	-0.81%	15.82%	18,450	18,450	15,800
铋	2#铋锭	50,250	0.00%	0.00%	-0.50%	50,250	50,250	50,500
铟	铟锭	1,550	-6.06%	-6.06%	-15.07%	1,650	1,650	1,825
	MB 铟锭	316	0.00%	0.00%	22.52%	316	316	258
铊	精铊	58,250	0.00%	0.00%	-17.67%	58,250	58,250	70,750
	MB 精铊	5	0.00%	0.00%	-1.89%	5	5	5.30
锗	区熔锗锭	8,500	0.00%	-3.95%	-9.57%	8,500	8,850	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%	0.00%	-5.52%	316,500	316,500	335,000
	镨钕氧化物	325,000	0.00%	0.00%	-1.52%	325,000	325,000	330,000
	氧化镝	1,145	0.00%	0.00%	-1.29%	1,145	1,145	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%	0.00%	-16.13%	130,000	130,000	155,000
	普通功率石墨电极	40,000	0.00%	0.00%	-11.11%	40,000	40,000	45,000

	预焙阳极	3,810	0.00%	0.00%	-13.41%	3,810	3,810	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

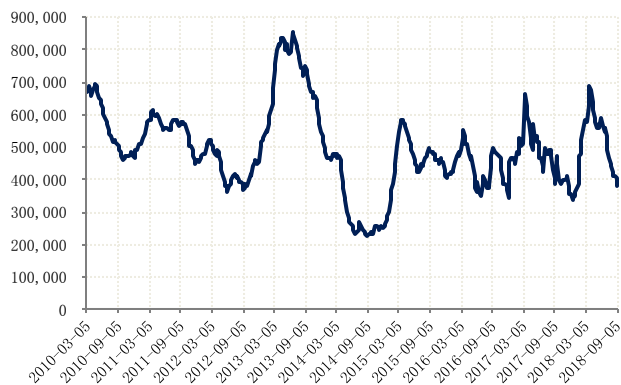
图表 8 贵金属价格涨跌幅

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	1,198.90	-0.30%	-0.30%	-4.44%	ETF	745	-1.29%	-1.29%	-12.68%
	SGE	265.14	-0.45%	-0.45%	-4.40%	SGE	188,356	-5.09%	-5.09%	-14.12%
	COMEX	1,201.80	-0.42%	-0.42%	-4.28%	COMEX	8,378,764	-0.61%	-0.61%	-2.99%
	SHFE	267.20	-0.22%	-0.22%	-4.52%	SHFE	1,530	0.00%	0.00%	-45.45%
	美元指数	95.41	0.31%	0.31%	-2.15%					
白银	LBMA	14.19	-3.21%	-3.21%	-15.87%	ETF	10,349	0.87%	0.87%	-1.04%
	华通现货	3,382.00	-2.73%	-2.73%	-13.94%	SGE	13,688,234	0.20%	0.20%	38.63%
	COMEX	14.10	-2.46%	-2.46%	-15.75%	COMEX	296,311,927	0.72%	0.72%	44.69%
	SHFE	3,409.00	-3.02%	-3.02%	-15.64%	SHFE	1,335,356	-1.90%	-1.90%	-5.93%

资料来源: wind, 华创证券

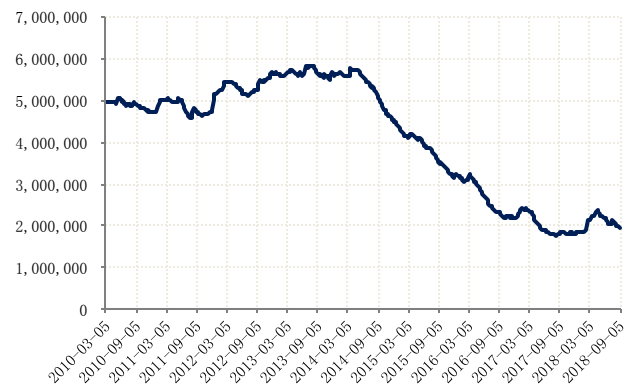
(2) 基本金属库存走势图

图表 9 上期所与 LME 库存合计: 铜



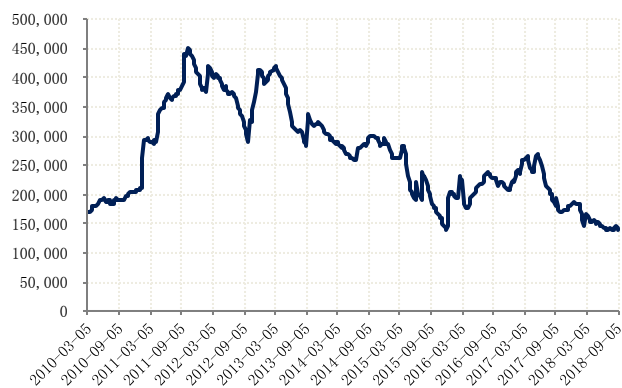
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上期所与 LME 库存合计: 铝



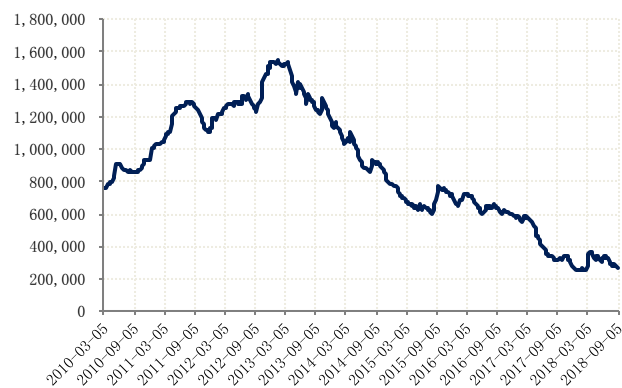
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 上期所与 LME 库存合计: 铅



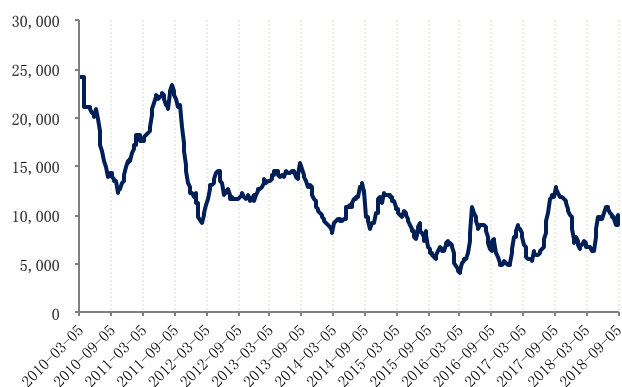
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 上期所与 LME 库存合计: 锌



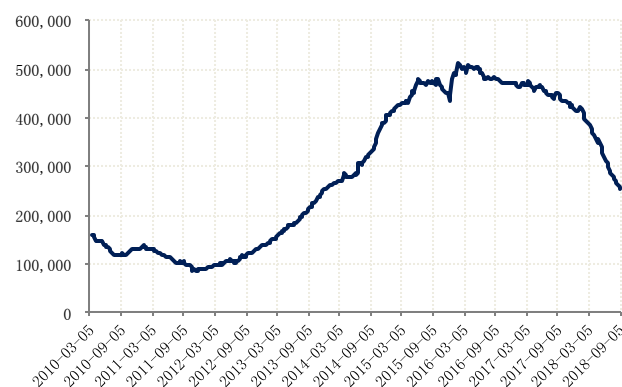
资料来源: wind, 华创证券

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	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@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