

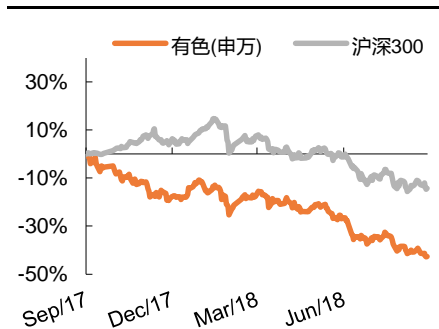
有色行业周报

2018年09月09日

海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂将逐步恢复生产

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 2.18%，跑输沪深 300 指数（-1.71%）0.47 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 5 位。上周有色金属子行业普遍下跌。具体来看，锂（-8.74%）、其他稀有小金属（-4.56%）和铅锌（-2.88%）跌较大；铝（-0.65%）、钨（-1.01%）和磁性材料（-1.56%）跌幅较小；黄金（+2.55%）上涨。公司来看，领益制造（+11.79%）、银邦股份（+10.81%）和东方钽业（+9.19%）涨幅居前，金贵银业（-23.56%）、赣锋锂业（-8.97%）和天齐锂业（-8.53%）跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格普遍下跌。具体来看，LME 铜价下跌 1.84%，LME 铜库存下降 7.08%。SHFE 铜价格下跌 1.85%，同时库存下降 15.74%；LME 铝价下跌 2.60%，LME 铝库存下降 0.86%。SHFE 铝价下跌 1.48%，SHFE 铝库存下降 2.35%；LME 铅价下跌 1.41%，LME 铅库存下降 3.77%。SHFE 铅价下跌 0.32%，库存下降 15.53%；LME 锌价下跌 2.81%，LME 锌库存下降 3.63%。SHFE 锌价下跌 2.75%，库存大幅下降 34.82%；LME 锡价上涨 0.34%，LME 锡库存下降 2.72%。SHFE 锡价下跌 1.72%，SHFE 锡库存上升 12.45%；LME 镍价下跌 3.71%，库存下降 1.06%。SHFE 镍价下跌 5.88%，SHFE 镍库存下降 5.20%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金下跌 0.52%，COMEX 银下跌 2.66%。**小金属：**上周钨（+1.11%）、镁锭（+0.54%）和钴（+0.51%）价格上涨，锆锭（-1.16%）价格下跌，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基本保持稳定。
- 行业动态：**南非：经济衰退是暂时性问题，采取措施刺激经济成长；下半年有望再降准，进一步降低民企投资成本大超预期；澳大利亚经济创六年最快增速；美联储三号人物：美国缺乏通胀压力，美联储无需提高加息速度；秘鲁矿业部长提议将矿企税收优惠永久化；铜市明年或许供不应求，中国正在南美“积极”找铜；海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂将逐步恢复满负荷生产；8 月全国镍生铁产量环比大增 13%；稀土：中国供应的主导地位难以撼动；委内瑞拉总统，带头买黄金存折。
- 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	13
	5.4 新能源汽车发展低于预期的风险	13
六、	价格及库存附录	13
	6.1 工业金属	13
	6.2 贵金属	18
	6.3 小金属	19
	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）	13
图表 9	LME 铜库存（吨）	13
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）	14
图表 13	LME 铅库存（吨）	14
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	14
图表 15	LME 锌库存（吨）	14
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）	15
图表 19	LME 镍库存（吨）	15
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	15
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	15
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）	16
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	16
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	16
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	16
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）	17
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	17
图表 32	铜现货价格（元/吨）	17
图表 33	铝现货价格（元/吨）	17
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）	18
图表 37	镍现货价格（元/吨）	18

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	18
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	18
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)	19
图表 43	钴价格 (元/吨)	19
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	19
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	19
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)	20
图表 49	1#锑价格 (元/吨)	20
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	20
图表 51	铌价格 (元/千克)	20
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)	21
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	21
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	21
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	21
图表 58	氧化镝价格 (元/千克)	21
图表 59	氧化铈价格 (元/千克)	21
图表 60	氧化铽价格 (元/千克)	22

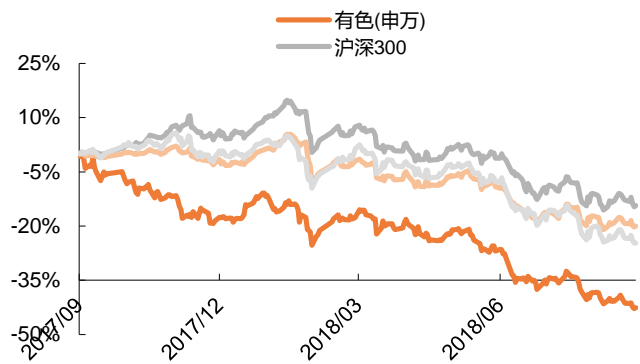
一、一周行情回顾

上周申万有色指数下跌 2.18%，跑输沪深 300 指数（-1.71%）0.47 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名倒数第 5 位。

上周有色金属子行业普遍下跌。具体来看，锂（-8.74%）、其他稀有小金属（-4.56%）和铅锌（-2.88%）跌较大；铝（-0.65%）、钨（-1.01%）和磁性材料（-1.56%）跌幅较小；黄金（+2.55%）上涨。

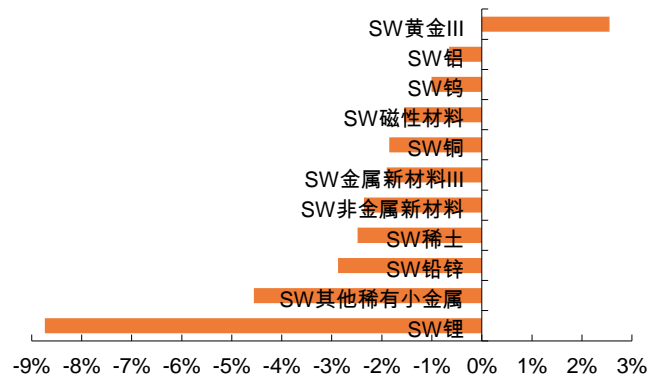
公司来看，领益制造（+11.79%）、银邦股份（+10.81%）和东方钽业（+9.19%）涨幅居前，金贵银业（-23.56%）、赣锋锂业（-8.97%）和天齐锂业（-8.53%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



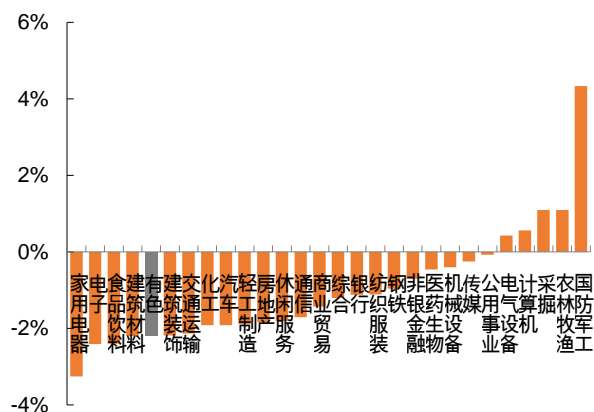
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



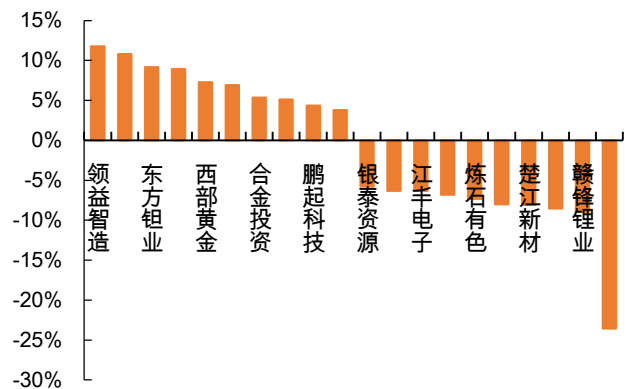
资料来源：Wind、平安证券研究所

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下跌。具体来看, LME 铜价下跌 1.84%, LME 铜库存下降 7.08%。SHFE 铜价格下跌 1.85%, 同时库存下降 15.74%; LME 铝价下跌 2.60%, LME 铝库存下降 0.86%。SHFE 铝价下跌 1.48%, SHFE 铝库存下降 2.35%; LME 铅价下跌 1.41%, LME 铅库存下降 3.77%。SHFE 铅价下跌 0.32%, 库存下降 15.53%; LME 锌价下跌 2.81%, LME 锌库存下降 3.63%。SHFE 锌价下跌 2.75%, 库存大幅下降 34.82%; LME 锡价上涨 0.34%, LME 锡库存下降 2.72%。SHFE 锡价下跌 1.72%, SHFE 锡库存上升 12.45%; LME 镍价下跌 3.71%, 库存下降 1.06%。SHFE 镍价下跌 5.88%, SHFE 镍库存下降 5.20%。

贵金属: 上周 COMEX 黄金下跌 0.52%, COMEX 银下跌 2.66%。

小金属: 上周钼 (+1.11%)、镁锭 (+0.54%) 和钴 (+0.51%) 价格上涨, 锆锭 (-1.16%) 价格下跌, 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	5880	-0.48%	-1.84%	-4.49%	-18.52%	美元/吨
LME 铝	2063	0.81%	-2.60%	1.48%	-8.92%	美元/吨
LME 铅	2059	0.78%	-1.41%	-3.83%	-19.51%	美元/吨
LME 锌	2404	-1.42%	-2.81%	-7.63%	-28.19%	美元/吨
LME 锡	18975	0.77%	0.34%	-3.26%	-4.34%	美元/吨
LME 镍	12335	-1.08%	-3.71%	-11.10%	-2.53%	美元/吨
SHFE 铜	47680	0.38%	-1.85%	-3.68%	-13.73%	元/吨
SHFE 铝	14665	-0.31%	-1.48%	1.28%	-3.90%	元/吨
SHFE 铅	18625	0.16%	-0.32%	1.80%	-2.00%	元/吨
SHFE 锌	20700	0.83%	-2.75%	-3.68%	-19.94%	元/吨
SHFE 锡	144060	-0.19%	-1.72%	-1.83%	-1.27%	元/吨
SHFE 镍	102220	-0.57%	-5.88%	-10.09%	3.51%	元/吨
铜: 1#	48060	0.06%	-1.25%	-2.95%	-12.14%	元/吨
铝: A00	14600	0.00%	-1.22%	2.10%	-0.14%	元/吨
铅: 1#	19150	0.26%	1.06%	4.64%	0.52%	元/吨
锌: 1#	21745	1.02%	-1.49%	-0.82%	-15.37%	元/吨
锡: 1#	143750	0.00%	-1.20%	-1.88%	0.00%	元/吨
镍板: 1#	105850	-0.14%	-4.08%	-7.68%	8.23%	元/吨
COMEX 金	1200	0.00%	-0.52%	-1.69%	-8.79%	美元/盎司
COMEX 银	14	0.00%	-2.66%	-8.18%	-17.65%	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	490000	0.00%	0.51%	-0.51%	-12.50%	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%	-4.81%	-11.61%	元/吨
海绵钛	63	0.00%	0.00%	1.61%	12.50%	元/千克
1#钼	273	0.00%	1.11%	4.00%	24.09%	元/千克
锆锭	8500	0.00%	-1.16%	-3.95%	-8.11%	元/千克
1#铋	52500	0.00%	0.00%	0.96%	0.96%	元/吨
1#镁锭	18450	0.00%	0.54%	0.54%	14.24%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.00%	-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	0.00%	0.00%	0.00%	-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2018/09/08

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	246175	-3.21%	-7.08%	-0.76%	22.69%	吨
LME 铝	1061575	-0.11%	-0.86%	-9.29%	-3.61%	吨
LME 铅	121400	-0.18%	-3.77%	-3.48%	-14.64%	吨
LME 锌	232800	-1.21%	-3.63%	0.08%	28.64%	吨
LME 锡	2860	0.00%	-2.72%	0.00%	27.96%	吨
LME 镍	236250	-0.19%	-1.06%	-6.05%	-35.56%	吨
SHFE 铜	37027	-5.83%	-15.74%	-53.63%	-12.89%	吨
SHFE 铝	700920	-0.59%	-2.35%	-4.19%	-1.56%	吨
SHFE 铅	9300	11.42%	-15.53%	20.83%	-73.36%	吨
SHFE 锌	1713	9.46%	-34.82%	-75.35%	-79.70%	吨
SHFE 锡	5346	8.17%	12.45%	-8.19%	19.87%	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	12475	-1.17%	-5.20%	-18.01%	-62.30%	吨
COMEX 金	8378764	-0.02%	-0.61%	-3.04%	-8.36%	金衡盎司
COMEX 银	296311927	0.34%	1.14%	3.57%	21.08%	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2018/09/08

三、行业动态

行业:

南非: 经济衰退是暂时性问题, 采取措施刺激经济成长。针对南非当前的经济形势, 刚刚结束对中国访问的南非总统拉马福萨 6 日接受南非和国际媒体联合采访。他表示, 南非经济陷入衰退仅是“暂时性问题”, 很快就将恢复成长。拉马福萨还承诺, 他将采取一揽子计划刺激经济成长。【中国新闻网】

下半年有望再降准, 进一步降低民企投资成本。昨日, 发改委投资司司长欧鸿在发改委召开的专题新闻发布会上介绍, 去年以来, 国家发改委积极推动落实激发民间有效投资活力的一系列政策措施, 取得了新进展。其中一项举措是, 努力降低民营企业融资成本。【证券日报】

大超预期, 澳大利亚经济创六年最快增速。得益于家庭消费支出强劲增长, 澳洲 GDP 表现亮眼, 带动澳元快速上涨。9 月 5 日, 根据澳洲统计局公布的数据, 澳大利亚二季度 GDP 同比增长 3.4%, 大幅高于预期 2.9%, 创 6 年来最快增速, 前值为 3.1%。环比增长 0.9%, 同样高于预期 0.7%, 前值 1%, 澳洲统计局首席经济学家 Bruce Hockman 表示, 国内需求的增长占 GDP 增长的一半以上, 反映了家庭支出的强劲程度。消费方面, 由于耐用品和可选消费品以及服务类的支出增加, 家庭消费增长 0.7%, 对二季度 GDP 环比增长贡献 0.6 个百分点。但是, 因家庭消费的强劲增长导致家庭储蓄率下降至 1.0%, 创下自 2007 年 12 月以来的最低水平。【华尔街见闻】

美联储三号人物: 美国缺乏通胀压力, 美联储无需提高加息速度。周四, 美联储 FOMC 永久票委, 美联储三号人物, 美国纽约联储主席 John Williams 发表讲话表示, 美国经济当前形势不错, 通胀和就业条件良好, 有利于美联储实现双重目标。Williams 预计美国失业率将继续下降, 但对美联储而言, 薪资增速偏低令人困惑, 是一个“大问题”。Williams 表示, 增速偏低表明, 美国经济仍然存在“增长空间”, 在此情况下, 美联储可以保持耐心。美国缺乏通胀压力, 意味着无需提高加息速度。【华尔街见闻】

铜:

秘鲁矿业部长提议将矿企税收优惠永久化。据外电 9 月 6 日消息, 秘鲁能源与矿业部长 Francisco Ismodes 周四提议, 将向矿企提供的税收优惠调整为永久性政策, 从而降低这一全球第二大产铜国的投资不确定性。在近二十年的时间内, 秘鲁矿企享受着 18% 的增值税退税优惠。但随着到期日的临近, 退税政策面临指摘, 反对派议员提议在今年结束这一政策。据税务部门统计, 2016 和 2017 年, 秘鲁政府总计向矿企退税约 36.25 亿美元。Ismodes 在受访时表示, “如果要再次延长税收优惠, 那还不如让其成为矿业法规的一部分。” 其强调, 经济部将对此作出最终决定。Ismodes 称, 政府至少会延长税收优惠政策至这一年结束。秘鲁除了是全球第二大产铜国, 还是第二大锌、白银出产国, 同时为第六大黄金出产国。【文华财经】

铜市明年或许供不应求，中国正在南美“积极”找铜。中国企业正在积极寻求南美铜业的投资机会，这个全球最大的铜消费国希望在日益吃紧的市场中确保供应。智利矿业部长 Baldo Prokurica 周四在圣地亚哥出席双边关系研讨会期间告诉记者，中国企业有兴趣为智利的矿业项目提供资金。智利是世界最大的产铜国。中国公司也热衷于建立合作伙伴关系。“中国正在拉丁更积极地寻求投资于采矿和铜业，” Antofagasta Plc 首席财务官 Alfredo Atucha 在研讨会上告诉记者。“我们不封闭，我们有自己的战略，但如果有一个有趣的机会，我们将分析并决定是否继续。”【彭博】

俄罗斯最大的未开发铜矿开始建设。俄罗斯亿万富翁 Alisher Usmanov 控股公司旗下一家公司周二表示，它已开始在西伯利亚东部偏远地区的 Udokan 铜矿建造一座大型采矿和冶金厂。该矿铜总储量约为 2670 万吨，是俄罗斯最大的未开发铜矿床，也是世界上最大的铜矿床之一。该矿床的铜最早于 20 世纪 40 年代被发现，由于矿石的特性，以及该矿床地处偏远地区，基础设施落后、地震活动频繁、冻土条件恶劣，因此很难在此设立矿业项目。乌斯马诺夫(Usmanov)旗下 USM 控股公司旗下的贝加尔湖矿业公司(Baikal Mining Company)表示，该工厂在 2022 年投产后，每年将有能力处理至多 1200 万吨铜矿并将其生产阴极铜和硫化物精矿。【上海有色网】

铝：

海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂将逐步恢复满负荷生产。挪威海德鲁公司(Norsk Hydro)与巴西当局签署协议，恢复世界上最大的氧化铝精炼厂 Alunorte 的正常运营。彭博社分析师 Andrew Cosgrove 表示，如果巴西法院的裁决有利于 Alunorte，并允许 Alunorte 逐步恢复满负荷生产，情况可能会迅速转好，不仅有利于挪威海德鲁公司，而且有利于 CENX 和其他净缺货的铝生产商。Cosgrove 表示，氧化铝价格上涨对 AA 和 South32 是有利的，美国铝业的 EBITDA(折旧摊销前净利润)上涨了 8000 万美元，而 South32 则上涨了 6700 万美元。【上海有色网】

美国铝业：西澳洲项目罢工导致 8 月氧化铝减产 1.5 万吨。据外电 9 月 7 日消息，美国铝业公司(Alcoa)称，西澳洲项目的罢工活动导致 8 月份氧化铝减产 1.5 万吨，公司将继续关注事态发展。美铝年产氧化铝约 900 万吨。该公司旗下位于西澳洲的氧化铝厂及铝土矿山的罢工已经持续超过四周。【上海有色网】

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弗拉基米尔·柯里切夫(Vladimir Kolychev)在莫斯科接受彭博电视(Bloomberg TV)采访时表示，“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”。最重要的是，俄铝仍在继续运营，目前的就业也没有太受美国中长期制裁的影响，公司应该能够在没有政府支持的情况下正常运转。【上海有色网】

镍：

8 月全国镍生铁产量环比大增 13%。据 SMM 调研了解，8 月全国镍生铁产量环比上升 13.10%至 3.85 万镍吨，同比增 3.14%，主要增量来自内蒙古、江苏、辽宁地区。分品位看，8 月高镍生铁环比上升 15.00%至 3.41 万镍吨，低镍生铁产量维持 0.43 万镍吨。【上海有色网】

稀土：

稀土：中国供应的主导地位难以撼动。稀土元素在高效节能环保、高科技方面起着至关重要的作用。它们提高了电动助力转向电机、风力和水力涡轮机、高性能电池、节能电器电机、磁制冷和燃料电池的性能，有助于减少温室气体排放和减轻我们对化石燃料的依赖。稀土行业在 2017 年经历了重大

变化，价格出现了一波大涨，并再度激发了项目开发者和现有生产商的兴趣。新的项目遍及澳大利亚、俄罗斯、巴西、加拿大、布隆迪、日本和坦桑尼亚。不过，按照专家的说法，将稀土项目从发现发展到全面的土地商业开采需要近十年或更长时间。据此，实际提取可能需要更长的时间。贸易纠纷、针对稀土增加关税无可避免的促使价格飙升。其影响是全方位的，尤其对那些襁褓中的新稀土项目。中国仍然是稀土行业的主要力量，占全球供应量的85%以上。自20世纪90年代以来，中国一直是稀土元素的主要生产国。因此，中国将在不久的将来继续在战略稀土市场中发挥重要作用。

【产业前沿】

贵金属：

委内瑞拉总统，带头买黄金存折。为了对抗恶性通胀并抢救危急的经济，委内瑞拉政府宣布一系列经济改革计划，其中一项是鼓励民众存款，总统马杜洛(Nicolas Maduro)周一以实际行动宣传该项政策，花了350玻利瓦(6美元)存入由黄金担保的一年期定存。然而，新政策开办首日乏人问津，显示民众仍看衰马杜洛政府的经济前景。在恶性通胀肆虐下，委内瑞拉爆发经济与财政危机，政府日前推出一系列的货币改革，其中一项为鼓励民众存款，并由央行承作办理以黄金担保的一年期定存。该项业务周一开卖，马杜洛以身作则，个人花了350玻利瓦存入定期存单，该笔定存相当于可获得1.5公克的黄金担保。【工商时报】

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
紫金矿业	2018/09/03	《紫金矿业集团股份有限公司关于参与塞尔维亚国有铜业公司公开招标进展情况的公告》	公司参与塞尔维亚“RTB BOR 集团”(Rudarsko Topioninarski Basen Bor Grupa, 以下简称“目标公司”)引进战略投资者的公开招标，并在投标中排名第一。截至目前，公司尚未与塞尔维亚政府等交易相关方签署正式协议，公司仍需就正式协议的具体条款与其进行后续商务谈判，交易存在不确定性。
银泰资源	2018/09/04	《银泰资源股份有限公司关于第一大股东增持公司股份的公告》	2018年9月3日，中国银泰通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持了2,820,000股公司股份，占公司总股本的0.14%。本次增持前，中国银泰持有本公司股份283,652,107股，占公司总股本的14.30%；本次增持后，中国银泰持有本公司股份286,472,107股，占公司总股本的14.44%。公司实际控制人沈国军与控股股东中国银泰为一致行动人。沈国军直接持有银泰资源6.07%股权，因此，本次增持前，沈国军和中国银泰合计持有银泰资源20.37%股权；本次增持后，沈国军和中国银泰合计持有银泰资源20.51%股权。综上，中国银泰本次增持股份不影响公司上市地位。
西部矿业	2018/09/05	《西部矿业股份有限公司第六届董事会第九次会议决议公告》	会议同意，为进一步优化产业布局、加快调整公司结构，扩大公司矿产资源储备、拓展资源开发品种，以评估值44,507.56万元、80,246.08万元、-1,872.46万元为参考依据，以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，由公司通过产权交易市场参与竞买西宁特殊钢集团有限责任公司所持哈密博伦矿业有限责任公司100%股权、肃北县博伦矿业开发有限责任公司70%股权、格尔木西钢矿业开发有限公司100%股权；并将该议案提请公司2018年第一次临时股东大会审议批准(详见临时公告2018-038号)。

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
厦门钨业	2018/09/05	《厦门钨业股份有限公司关于拟收购标的公司涉及诉讼进展公告》	2018年9月5日, 本公司收到福建稀土集团发出的《关于江西巨通和福建稀土集团涉及诉讼进展的通知(五)》。根据该通知, 福建稀土集团子公司厦门三虹于2018年9月3日收到江西省高院送达的“(2018)赣行申109号”《行政裁定书》。根据该裁定书, 江西省高院就本案做出如下裁定: “一、本案由本院提审。二、再审期间, 中止原判决的执行。”。
紫金矿业	2018/09/06	《紫金矿业集团股份有限公司关于以现金方式要约收购 Nevsun Resources Ltd. 的公告》	公司与 Nevsun Resources Ltd. (以下简称“Nevsun”) 于北京时间2018年9月5日签署《收购执行协议》, 与 Nevsun 的董事和管理层签署《锁定协议》, 本公司将通过境外全资子公司金山(香港)国际矿业有限公司(以下简称“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。本次要约收购的交易金额约为1,839,016,284加元(基于 Nevsun 现有已发行股份和期权, 假设全部已发行期权行权; 不含紫金环球基金持有的股份), 约合人民币9,530,150,187元(以2018年9月5日中国外汇交易中心公布的人民币汇率中间价1加元兑换人民币5.1822元折算, 下同); 约合13.9亿美元。本次交易金额以最终收购成交金额为准。
天齐锂业	2018/09/08	《天齐锂业股份有限公司关于建设“天齐锂业遂宁安居区年产2万吨碳酸锂工厂项目”的公告》	公司于2018年9月7日召开第四届董事会第二十二次会议, 会议以7票全票同意审议通过了《关于建设“天齐锂业遂宁安居区年产2万吨碳酸锂工厂项目”的议案》, 同意遂宁天齐以自筹资金进行“天齐锂业遂宁安居区年产2万吨碳酸锂工厂项目”的建设, 项目总投资预计为143,101万元人民币。此议案无需提交公司股东大会审议。本事项不构成关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》所规定的重大资产重组。

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。

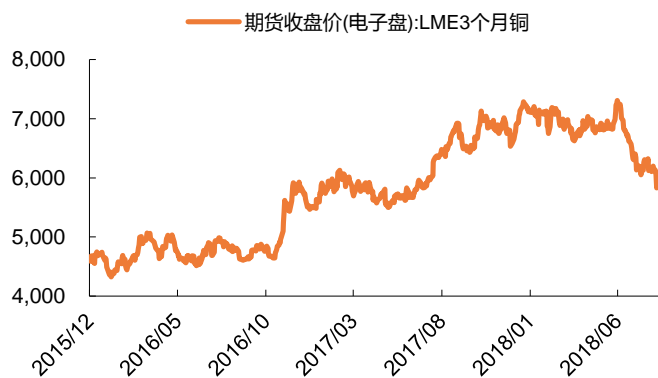
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

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

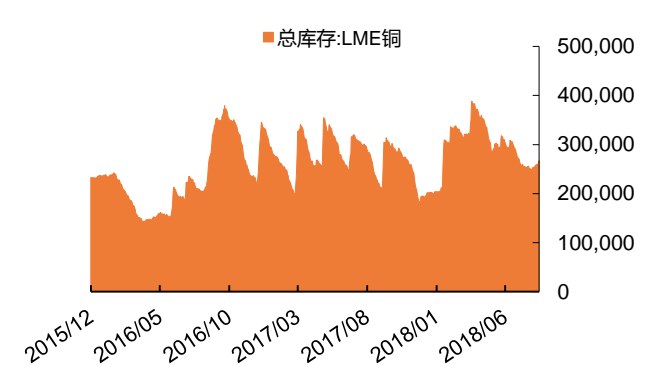
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格（美元/吨）



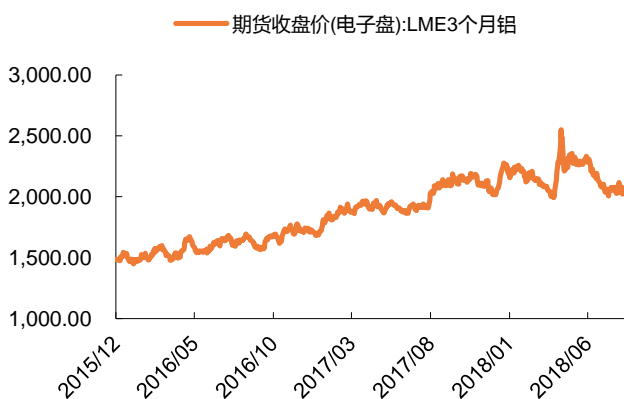
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存（吨）



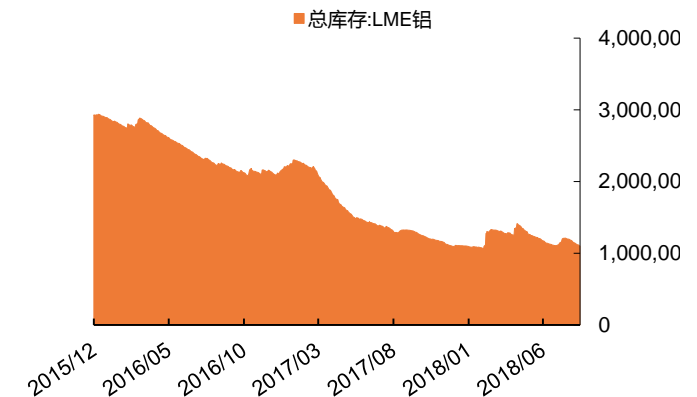
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格（美元/吨）



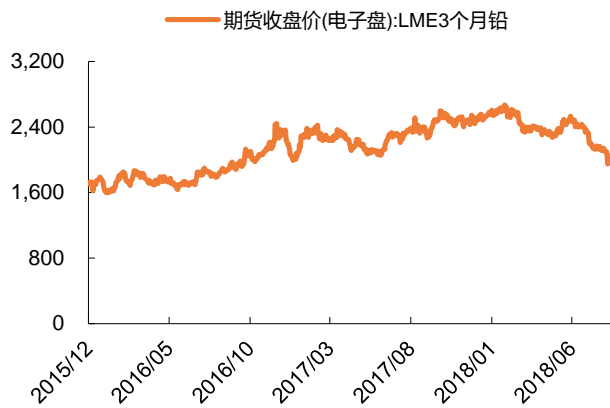
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存（吨）



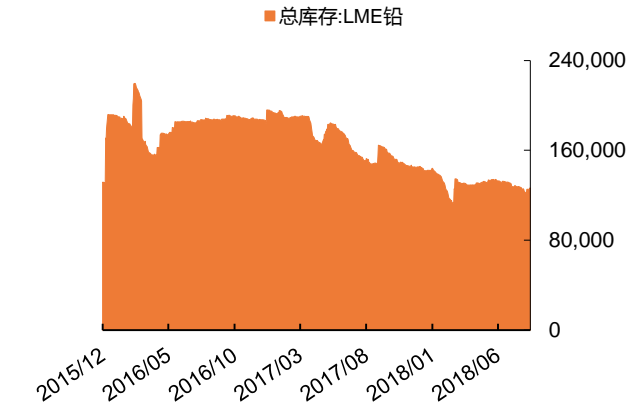
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



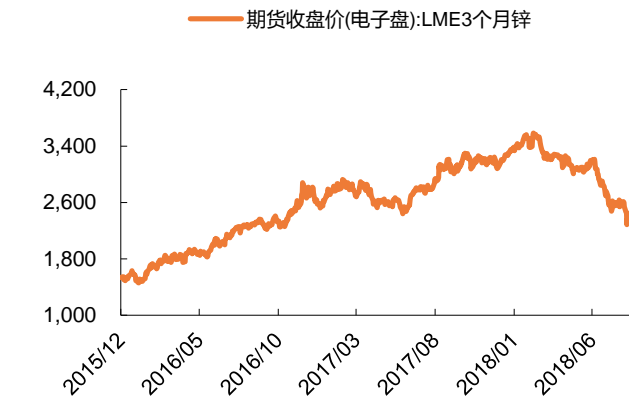
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



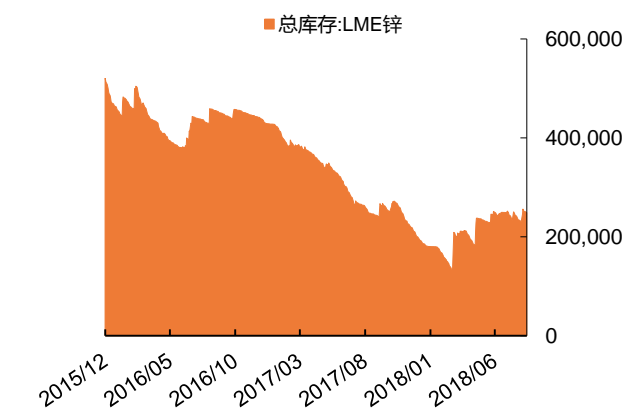
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



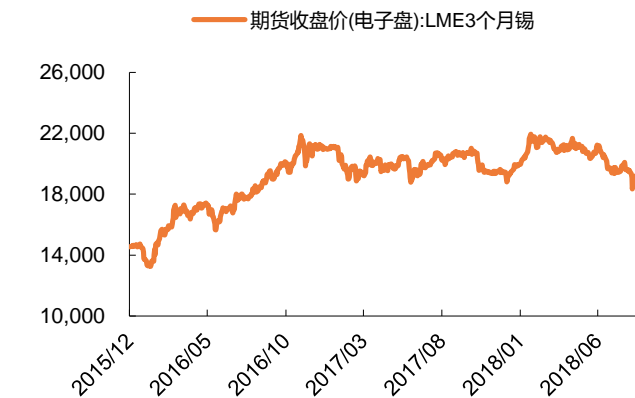
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



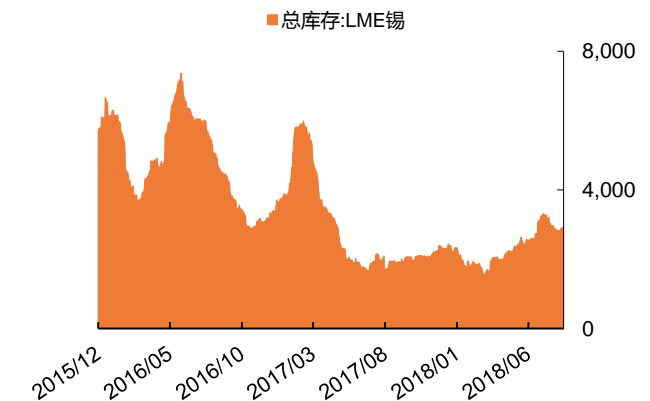
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



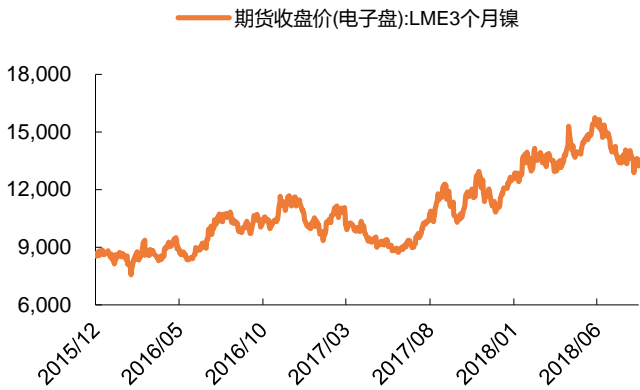
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



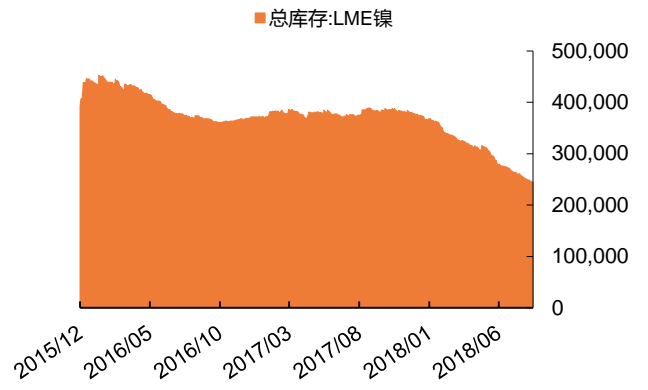
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



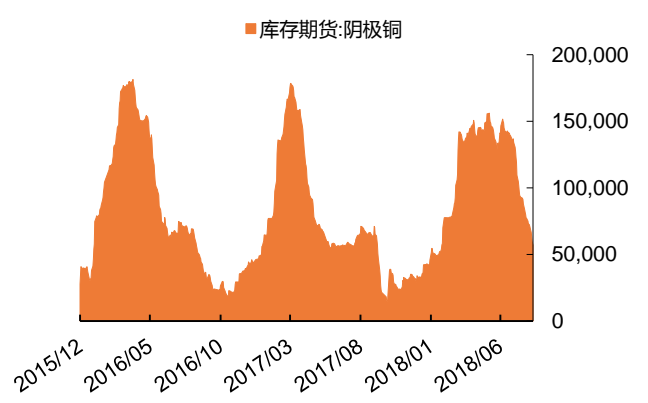
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



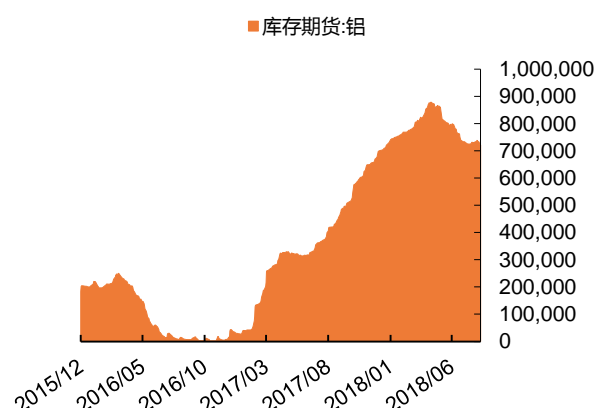
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



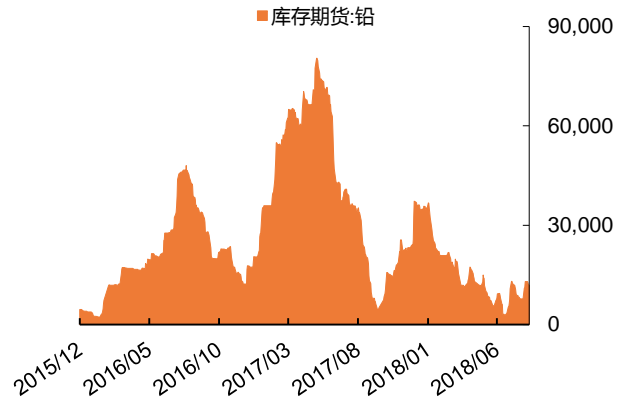
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



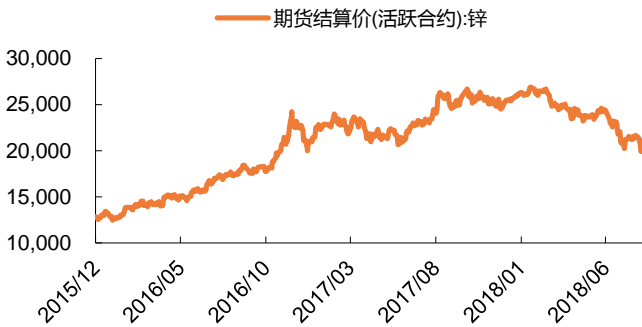
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



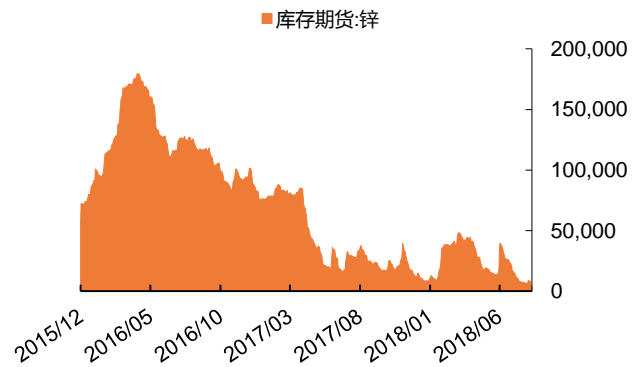
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



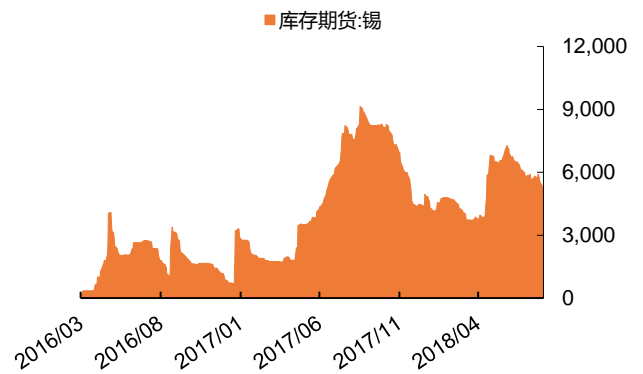
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



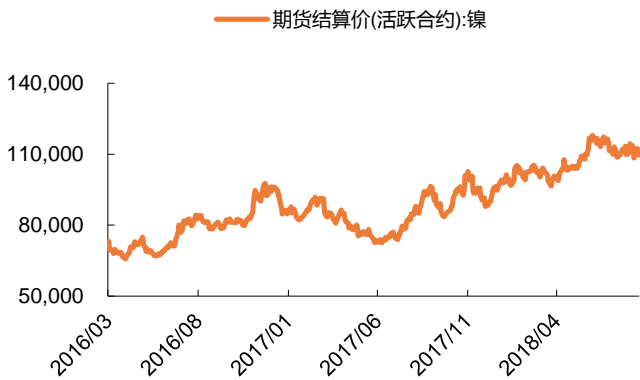
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



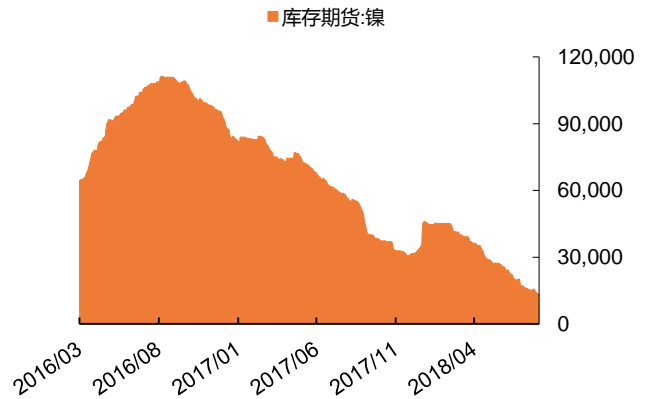
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



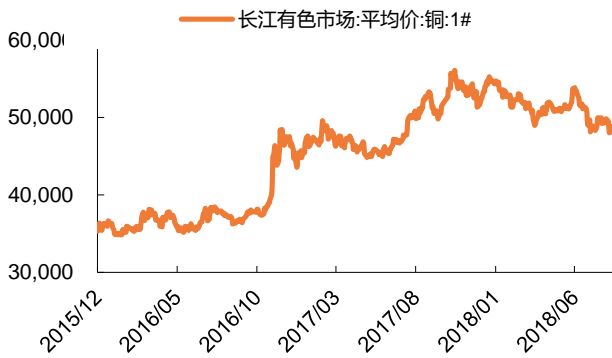
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



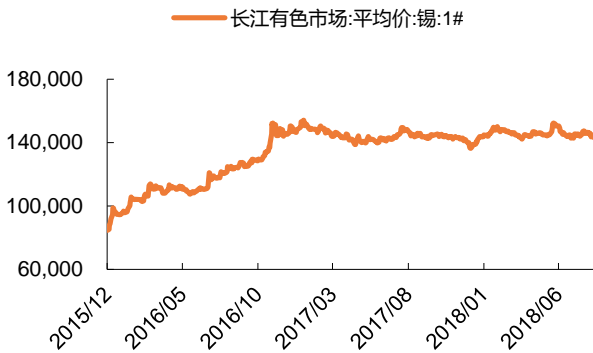
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格 (元/吨)



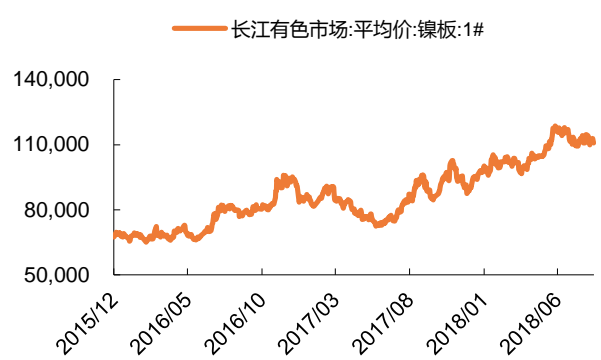
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

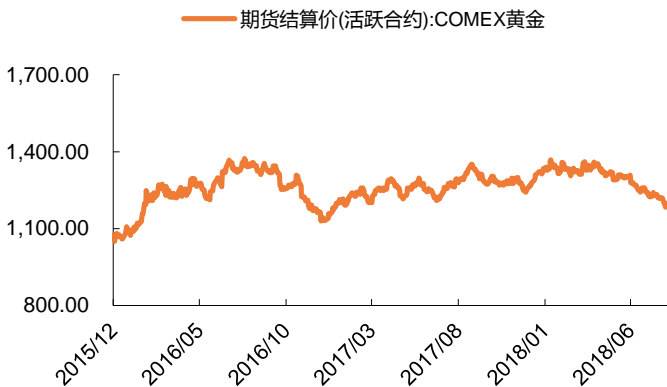
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

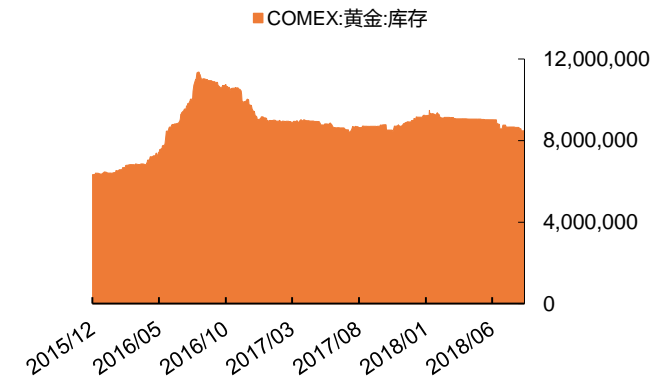
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



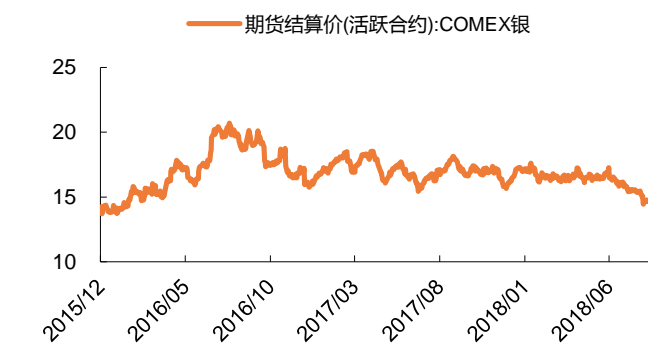
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



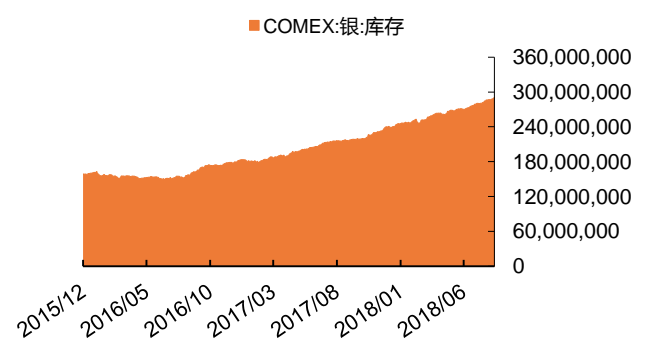
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

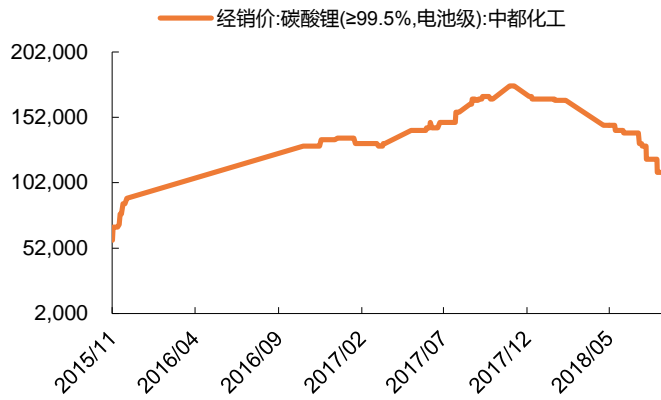
图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

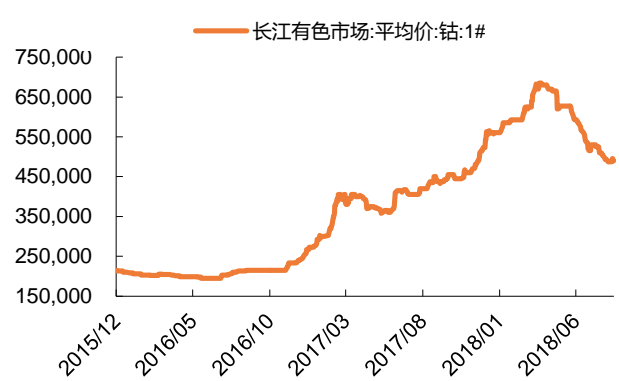
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



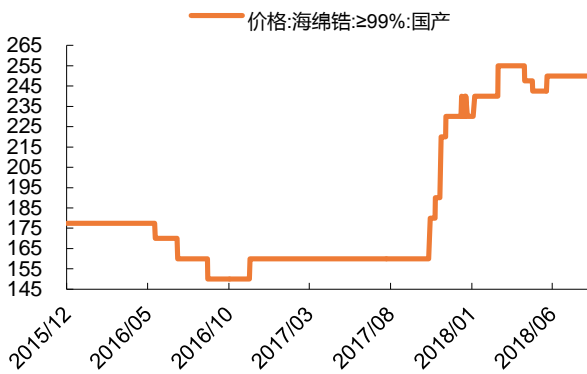
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



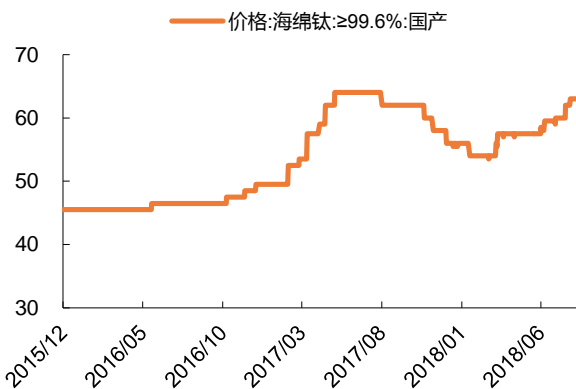
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



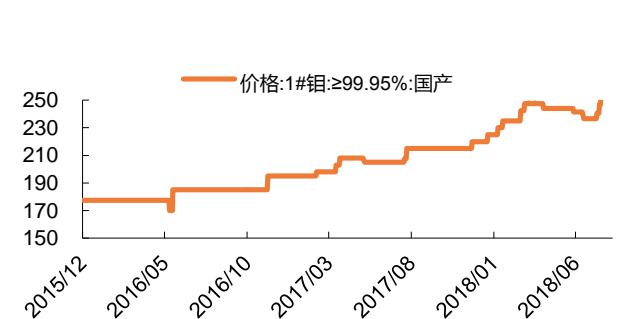
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格 (元/千克)



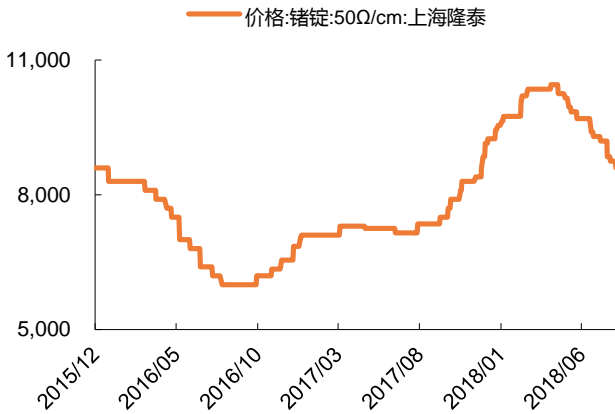
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格 (元/千克)



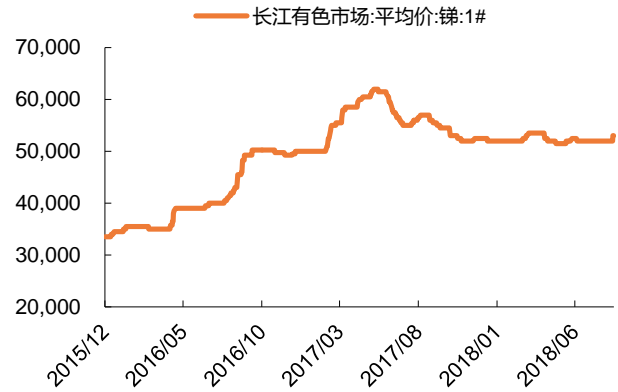
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镨锭价格（元/千克）



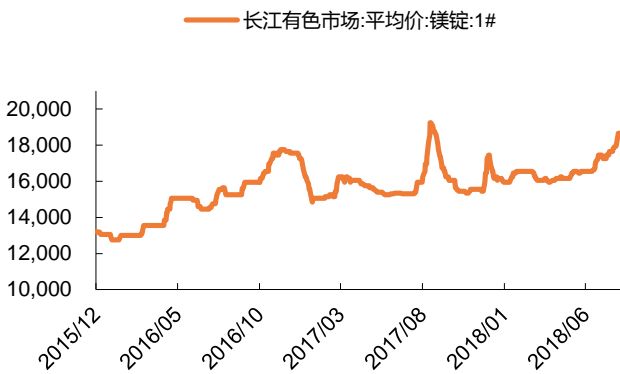
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铈价格（元/吨）



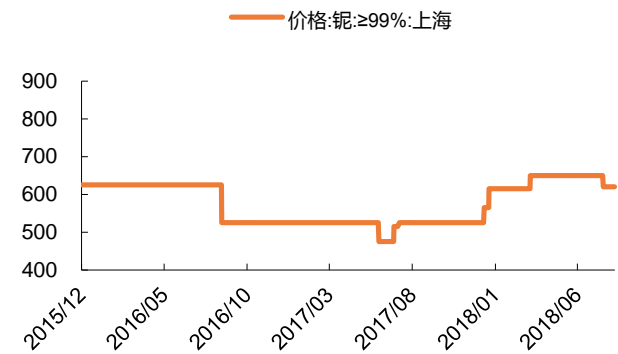
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镹锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

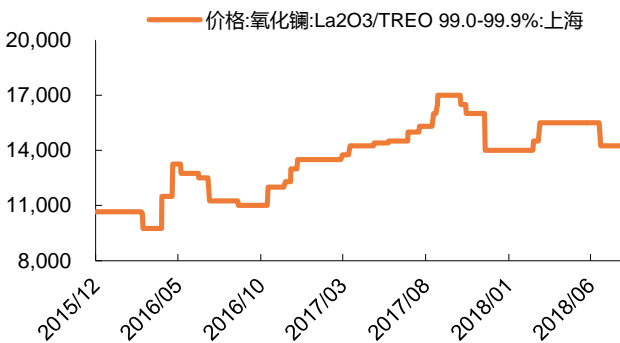
图表51 铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

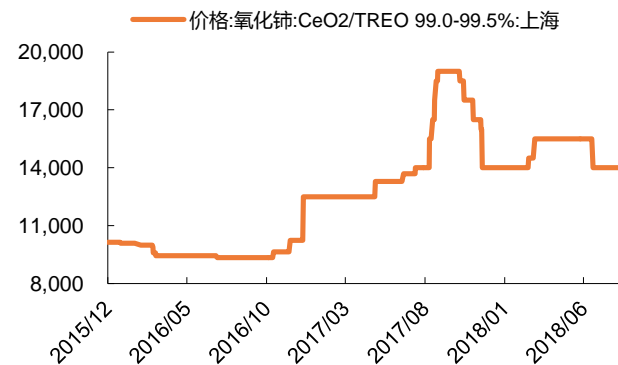
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



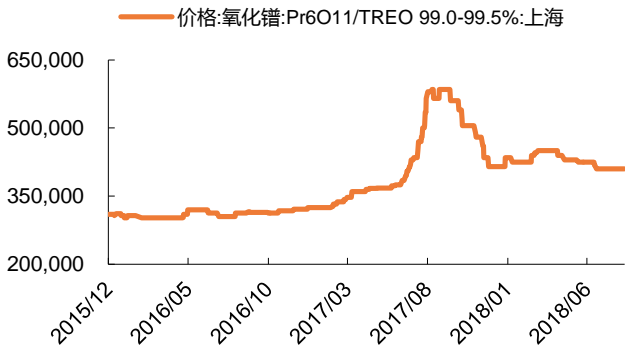
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



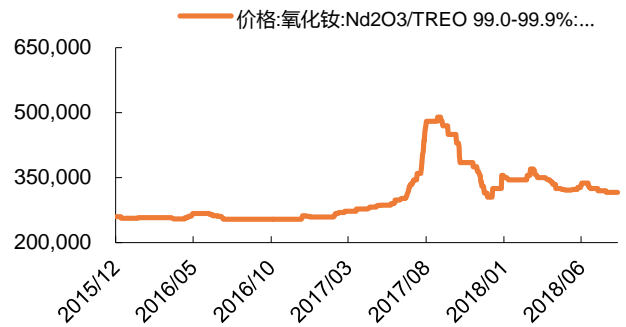
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



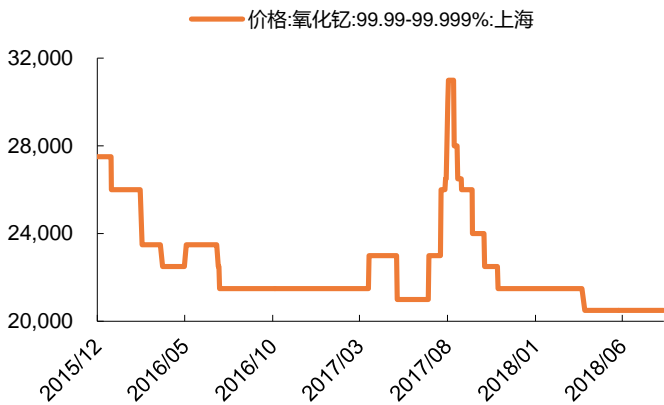
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



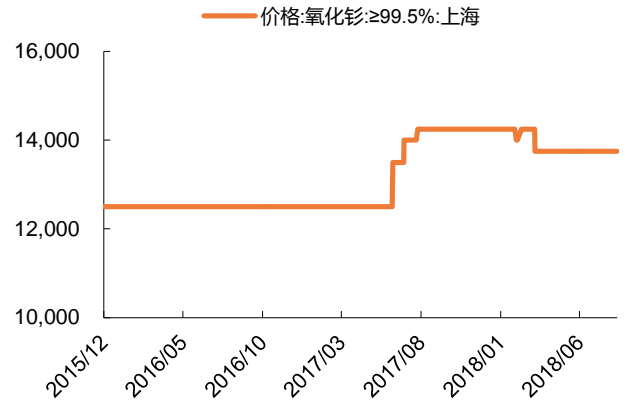
资料来源: Wind、平安证券研究所

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 氧化钇价格（元/吨）



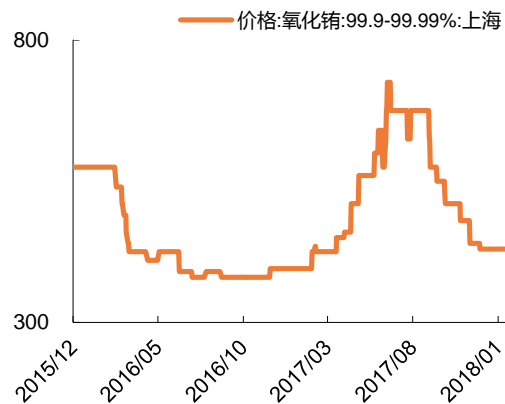
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镝价格（元/千克）



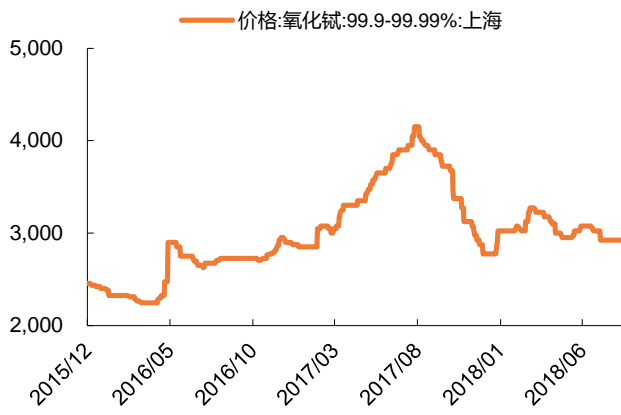
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铥价格（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代替行使独立判断。

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