

秋冬季临近，环保或再成价格助推力

——有色金属周报 20180909

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 95.41 (0.31%)，基本金属跌多涨少，两市铜、锌、镍跌幅较深，上期所镍价周跌幅 6.04% 领涨。铝、铅、锡价表现较为坚挺。小金属方面，电池级碳酸锂报价下跌 5.43% 至 8.7 万元/吨。镉铁价格微涨 0.87% 至 116.5 万元/吨。APT 价格下跌 2.47% 至 15.8 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.42% 至 1201.8 美元/盎司。

消息面上，海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂与当地政府签署复产协议，Alunorte 氧化铝厂年产量 630 万吨，受环保监管影响，今年 3 月份起按 50% 产能运营，随着复产协议签署，Alunorte 氧化铝厂正常生产有助缓解海外氧化铝供应紧张预期。国内方面，云南、广西全面排查涉重金属行业企业清单，随着《土壤污染防治法》实施，重金属冶炼企业从严监管将成为趋势。

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 3277.64，周涨幅-1.71%。有色金属指数收报 2778.39，周涨幅-2.18%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：黄金 (2.55%)、铝 (-0.65%)、钨 (-1.00%)，涨幅后三名：铅锌 (-0.03%)、其他稀有小金属 (-0.05%)、锂 (-0.09%)。

◆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	6.18	0.16	0.31	0.35	39	20	17	买入
600114	东睦股份	7.88	0.46	0.60	0.77	17	13	10	买入
002176	江特电机	7.45	0.19	0.57	0.65	39	13	11	买入
603993	洛阳钼业	4.48	0.13	0.26	0.36	35	17	12	买入
603799	华友钴业	48.25	2.28	3.19	3.77	21	15	13	买入
000960	锡业股份	9.94	0.42	0.77	0.82	23	13	12	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 09 月 07 日

买入 (维持)

分析师

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

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-22169110
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	2778.39	-2.18%
沪深 300	3277.64	-1.71%
美元指数	95.41	0.31%

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 95.41 (0.31%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5880.00 美元/吨 (-1.84%)，上期所铜收盘价 47560.00 元/吨 (-2.10%)；伦铝收盘价 2063.00 美元/吨 (-2.60%)，上期所铝收盘价 14655.00 元/吨 (-1.58%)；伦铅收盘价 2059.00 美元/吨 (-1.41%)，上期所铅收盘价 18645.00 元/吨 (-0.88%)；伦锌收盘价 2403.50 美元/吨 (-2.81%)，上期所锌收盘价 20605.00 元/吨 (-4.45%)；伦锡收盘价 18975.00 美元/吨 (0.34%)，上期所锡收盘价 143510.00 元/吨 (-1.96%)；伦镍收盘价 12335.00 美元/吨 (-3.71%)，上期所镍收盘价 101100.00 元/吨 (-6.04%)。

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)	5880.00	5990.00	-1.84%	-1.84%	-19.05%
	SHFE (元/吨)	47560.00	48580.00	-2.10%	-2.10%	-14.43%
铝	LME(美元/吨)	2063.00	2118.00	-2.60%	-2.60%	-8.90%
	SHFE (元/吨)	14655.00	14890.00	-1.58%	-1.58%	-3.74%
铅	LME(美元/吨)	2059.00	2088.50	-1.41%	-1.41%	-18.63%
	SHFE (元/吨)	18645.00	18810.00	-0.88%	-0.88%	-2.74%
锌	LME(美元/吨)	2403.50	2473.00	-2.81%	-2.81%	-27.01%
	SHFE (元/吨)	20605.00	21565.00	-4.45%	-4.45%	-19.90%
锡	LME(美元/吨)	18975.00	18910.00	0.34%	0.34%	-4.65%
	SHFE (元/吨)	143510.00	146380.00	-1.96%	-1.96%	-0.92%
镍	LME(美元/吨)	12335.00	12810.00	-3.71%	-3.71%	0.78%
	SHFE (元/吨)	101100.00	107600.00	-6.04%	-6.04%	4.37%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1201.80 美元/盎司 (-0.42%)，上期所金价收盘 267.20 元/克 (-0.22%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.22 美元/盎司 (-2.47%)，上期所银价收盘 3409.00 元/千克 (-3.02%)；NYMEX 钯收盘价 965.80 美元/盎司 (-0.28%)；NYMEX 铂收盘价 782.00 美元/盎司 (-0.72%)。

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)	267.20	267.80	-0.22%	-0.22%	-3.82%
	COMEX (美元/盎司)	1201.80	1206.90	-0.42%	-0.42%	-7.92%
白银	SHFE (元/千克)	3409.00	3515.00	-3.02%	-3.02%	-12.21%
	COMEX (美元/盎司)	14.22	14.58	-2.47%	-2.47%	-16.31%
钯	NYMEX (美元/盎司)	965.80	968.50	-0.28%	-0.28%	-8.47%
铂	NYMEX (美元/盎司)	782.00	787.70	-0.72%	-0.72%	-16.34%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

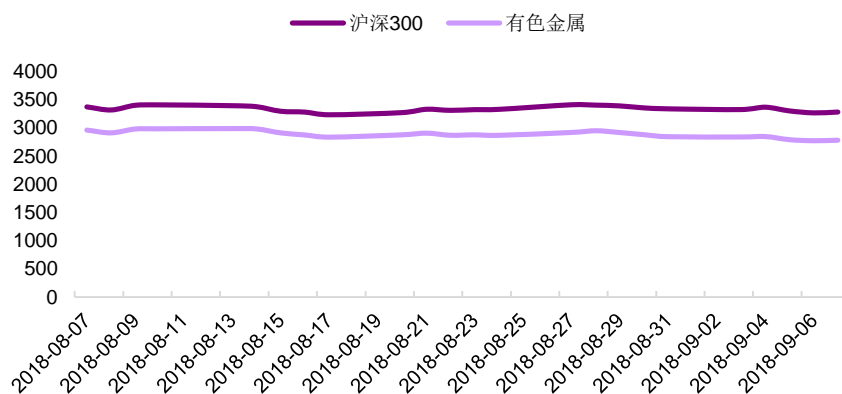
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18150	-0.27%	-0.27%	19.41%
0#铋锭(元/吨)	53000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	496000	0.00%	0.00%	-6.42%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	25.81%
1#海绵钛(万元/吨)	64	0.00%	0.00%	10.34%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1550	-6.06%	-6.06%	-1.27%
1#钨条(元/千克)	315	0.00%	0.00%	-3.08%
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	0.00%	0.00%	22.55%
金属锂(元/吨)	900000	0.00%	0.00%	-6.25%
锆锭(元/千克)	8700	0.00%	0.00%	-7.45%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	73000	0.00%	0.00%	-49.66%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	73000	0.00%	0.00%	-49.66%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	78000	-1.27%	-1.27%	-48.68%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	87000	-5.43%	-5.43%	-49.42%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	87000	-5.43%	-5.43%	-48.82%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	-8.70%
氧化镨钕(万元/吨)	39.5	0.00%	0.00%	21.54%
镨铁(万元/吨)	116.5	0.87%	0.87%	0.43%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	100000	0.00%	0.00%	-10.71%
白钨 65%以上均价(元/吨)	98000	0.00%	0.00%	-11.71%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	158000	-2.47%	-2.47%	-8.41%
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%	0.00%	13.86%

资料来源: wind, 光大证券研究所

1.2、市场表现

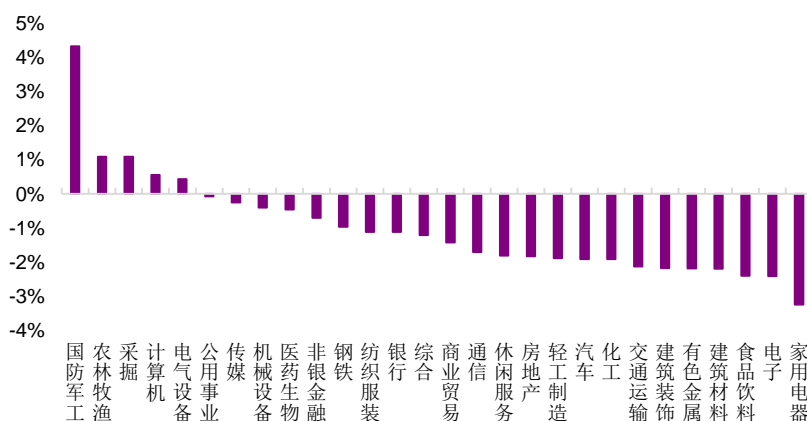
上周沪深 300 指数收报 3277.64, 周涨幅-1.71%。有色金属指数收报 2778.39, 周涨幅-2.18%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

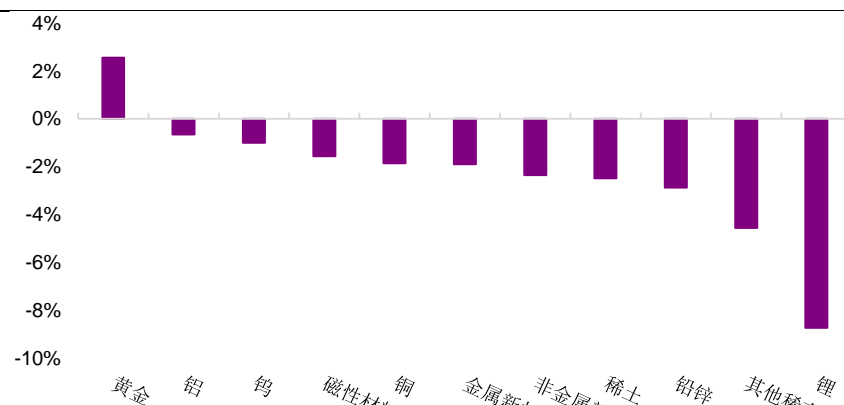
图 2：市场板块 (%)



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：黄金 (2.55%)、铝 (-0.65%)、钨 (-1.00%)，涨幅后三名：铅锌 (-0.03%)、其他稀有小金属 (-0.05%)、锂 (-0.09%)。

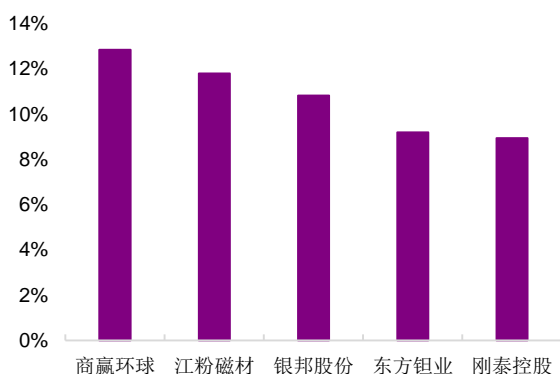
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

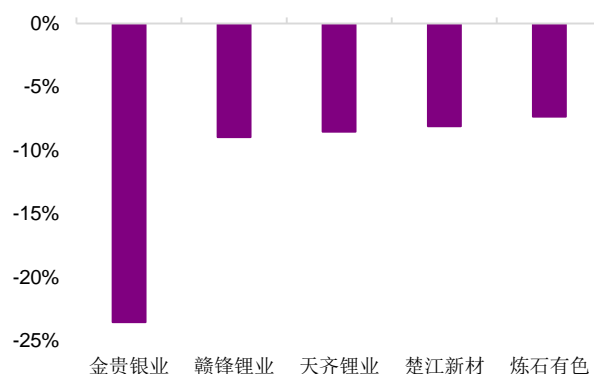
个股方面，涨幅前五：商赢环球 (12.84%)、江粉磁材 (11.78%)、银邦股份 (10.81%)、东方钽业 (9.18%)、刚泰控股 (8.93%)；涨幅后五：金贵银业 (-23.56%)、赣锋锂业 (-8.97%)、天齐锂业 (-8.53%)、楚江新材 (-8.11%)、炼石有色 (-7.35%)。

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

国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

新华社北京9月5日电 经李克强总理签批，国务院日前印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，要按照党中央、国务院关于深化石油天然气体制改革的决策部署和加快天然气产供储销体系建设的任务要求，落实能源安全战略，着力破解天然气产业发展的深层次矛盾，有效解决天然气发展不平衡不充分问题，确保国内快速增储上产，供需基本平衡，设施运行安全高效，民生用气保障有力，市场机制进一步理顺，实现天然气产业健康有序安全可持续发展。

《意见》提出，要加强产供储销体系建设，促进天然气供需动态平衡。一是加大国内勘探开发力度。尽快出台油气勘查开采体制改革实施细则，严格执行油气勘查区块退出机制，全面实行区块竞争性出让，鼓励矿业权市场化转让，加快动用已探明未动用储量，强化国有油气企业能源安全保障考核。二是健全天然气多元化海外供应体系。加快推进进口国别（地区）、运输方式、进口通道、合同模式以及参与主体多元化。三是构建多层次储备体系。统筹推进地方政府和城镇燃气企业储气能力建设，实现储气设施集约化规模化运营，避免“遍地开花”，鼓励各类投资主体合资合作建设储气设施。四是强化天然气基础设施建设与互联互通。抓紧出台油气管网体制改革方案，推动基础设施向第三方市场主体公平开放；深化“放管服”改革，缩短项目建设手续办理和审批周期。。

2.2、行业新闻

广州江铜 35 万吨铜杆线改扩建项目开工 预计明年投产（上海有色网）

SMM 网讯：8 月 31 日，广州江铜铜杆线二期改扩建项目正式开工。该项目于 2017 年 11 月获集团公司批复立项。项目以占领华南高端客户市场为目标，选用国际先进水平的工艺生产线，生产具有国际先进水平、符合市场需求的高精尖铜加工材。据悉，新线将于 2019 年正式投产，投产后，广铜将新增产能 35 万吨，为广铜实现差异化生产和建成世界一流铜杆线企业目标打下基础。

福建宏旺实业已完成产量 70 万吨 预计全年产值破 100 亿！（上海有色网）

SMM 网讯：宏旺实业落于福安湾坞工贸区的宏旺实业是青拓集团的下游产品制造企业，主要生产 200、300、400 系列高端不锈钢板带和各种彩镀装饰板等产品。去年 12 月，该企业二期年产 60 万吨 1700mm 五连轧及配套退火酸洗机组项目建成投产，企业产量、产值大步跃升。据悉，今年 1 至 8 月已完成产量 70 万吨、产值 69.73 亿元，全年产值预计将超过 100 亿元。

美联新材动力锂电池隔膜项目明年上半年建成投产（上海有色网）

SMM 网讯：9 月 6 日，美联新材在投资者互动平台表示，公司动力锂电池隔膜项目预计 2019 年上半年建成投产。资料显示，美联新材于 2017 年 10

月 20 日发布公告称,公司拟使用自有资金 5000 万元设立全资子公司广东美联隔膜有限公司,并以该子公司为项目实施主体投资建设年产近 1 亿 m²湿法隔膜基膜及 8000 万 m²涂覆隔膜的动力锂电池湿法隔膜产业化建设项目,项目计划总投资 5.03 亿元,建设周期 1-2 年。

比亚迪 8 月销量达 41846 辆 新能源乘用车首次突破两重大关(上海有色网)

SMM 网讯: 比亚迪今日发布 2018 年 8 月销量快报。数据显示, 比亚迪 8 月共销售新车 41,846 辆, 本年累计销量达到 303,658 辆。其中, 新能源乘用车呈现出持续热销的态势, 销量首次突破两重大关, 达到了 20845 辆, 同比实现了 85% 的增长, 超过燃油乘用车销量。

具体来看, 比亚迪燃油车 8 月共销售新车 20,008 辆。其中, 轿车 8 月销量为 3,222 辆; SUV 销量为 6,327 辆; MPV 当月销量为 10,459 辆。燃油车前 8 月累计销量达到 188,143 辆。对比 7 月份情况, 燃油车 8 月销量有所回升, 取得如此成绩, 宋 MAX 的功劳不小, 宋 MAX 8 月销量达到 10459 辆, 已连续 10 个月销量过万, 累计总销量突破 10 万辆。不过, 综合前 8 月情况, 比亚迪燃油车销量起伏不定, 虽然整体表现高于新能源汽车, 但总体销量占比逐渐缩小。

海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂将逐步恢复满负荷生产 (上海有色网)

SMM 9 月 7 日讯: 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。

美国铝业: 西澳洲项目罢工导致 8 月氧化铝减产 1.5 万吨 (中国有色网)

SMM 9 月 7 日讯: 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。

日本镍业拟扩大电池金属业务 计划到 2021 年镍产量全球排名第三 (中国有色网)

SMM 9 月 7 日讯: 住友金属矿业公司(Sumitomo Metal Mining Co.) 希望在今年完成产能扩张后进一步投资电池金属的生产业务。这家总部位于东京的冶炼厂的电池材料部门总经理 Kazunori Takizawa 本周接受采访时称, 该公司还希望将其唯一的纯电动汽车客户特斯拉的业务拓展到其他汽车制造商。

他表示，“我们已准备好应对不断增长的市场，并将产能扩大到超出原计划水平。”他补充称，就客户而言，公司更希望能取得多元化发展。

总部位于东京的市场研究公司富士经济集团(Fuji Keizai Group)估计，到2035年，全球电动汽车市场预计将增长15倍，达到1,125万辆，这主要得益于中国对电动汽车行业的鼓励以及欧洲更为严格的环保政策的实施，预计这将引发镍的供应短缺。

最大锂生产商 SQM：预计 2025 年电动汽车碳酸锂需求将达 40 万吨（中国有色网）

SMM 9月7日：蒙特利尔银行资本市场分析师 Joel Jackson 在一份研究报告中称，与一个月前相比，最大的锂生产商 SQM 现在对小金属的看法更为乐观。

周三，SQM 在纽约证券交易所举行的投资者活动上发布了2025年锂前景展望，并预计目前市场锂需求为75万至85万吨碳酸锂，此前预计为70万吨。SQM 相当看好非电动汽车电池的需求(CAGR ~11%)，预计2025年电动汽车相关的碳酸锂需求将达到40万吨。SQM 希望与下游锂客户建立更紧密的合作关系，公司可能会考虑更加长期的锂合同”。

牙买加 Alpart 氧化铝厂自备电厂柴油发电机组安装项目开工（上海有色网）

SMM 网讯：牙买加时间9月4日，酒钢牙买加 Alpart 氧化铝厂升级改造项自自备电厂5×2122kW 柴油发电机组安装项目正式开工。

酒钢牙买加 Alpart 氧化铝厂于2017年6月复产，该厂自1968年建成投产距今已有50年之久，设备陈旧，故障频发，自备电厂黑启动电源状态也极不稳定，导致事故状态下全厂恢复运行极其困难。结合现场实际，集团公司决策建设5台50/60Hz 双频切换2122kW 柴油发电机组，既可满足现有自备电厂黑启动、应急调峰运行模式需要，也可满足新建自备电厂相关需求。

本项目的顺利实施，将从根本上解决 Alpart 氧化铝厂黑启动以及调峰困难的问题。据悉，为最大程度节省工程投资，有效控制工程工期，能源中心主动承担了设备安装、调试工作。目前，柴油发电机组本体及配件共计七个集装箱已于8月30日发运至牙买加金斯頓港口，正在办理清关手续。预计9月下旬能源中心柴发安装队伍将赴牙开展工作。

魏桥铝深加工产业园最大项目投产运行（上海有色网）

SMM 网讯：8月31日，万通金属年产30万吨高档彩涂幕墙板项目铸轧产品下线，标志着魏桥铝深加工产业园最大项目正式投产运行，邹平铝谷科技创新综合体建设取得阶段性成果。

据了解，铝谷科技创新综合体是邹平为助推铝产业科技创新、全力打造世界铝谷而建立的铝产业研发公共服务平台。这一平台的建设，进一步整合了邹平铝产业集群的科技创新资源，对邹平乃至全市铝产业发展都起到良好推动作用。魏桥铝深加工产业园是邹平全力打造的铝深加工产业高端集聚区，是

加快招商引资和转型升级的良好平台。随着一批高端项目陆续投产，魏桥铝深加工产业园已成为邹平铝产业提质增效、转型升级的示范基地。

近年来，邹平以打造 2000 亿级高端铝产业集群为目标，加快实施新旧动能转换重大工程，积极深化供给侧结构性改革，于去年 3 月规划建设了魏桥铝深加工产业园。园区成立仅 1 年多时间，已成功引进了万通金属年产 30 万吨高档彩涂幕墙板、安邦得铝材年产 20 万吨高端铝合金型材等 15 个投资规模大、技术含量高、经济效益好的优质铝深加工项目，总投资 129 亿元，全部达产后可实现年产值 500 亿元、利税 50 亿元，目前已完成投资 42 亿元，7 个项目建成投产。

联手日本最大铝企 东阳光科 6 亿加码铝箔（上海有色网）

SMM 网讯：动力电池产能扩充和产品性能提升，吸引铝箔生产企业积极布局锂电池用铝箔项目。

9 月 4 日，东阳光科发布公告称，公司拟加强与日本最大的铝箔生产企业株式会社 UACJ 的合作，由双方合资公司乳源东阳光优艾希杰精箔有限公司（下称“乳源精箔”）投资不超过 6 亿元，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。项目实施完毕后，东阳光科的钎焊箔总产能将达到 7 万吨/年，电池铝箔产能预计达到约 1 万吨/年，预计 2020 年完成一期建设并开始投产。

Satechi 为 Mac 提供新的有线和无线铝键盘（上海有色网）

SMM 网讯：配件制造商 Satechi 周四发布了一对用于 iMac 和其他桌面 Mac 系统的新键盘。Satechi 键盘包括有线和无线版本，采用类似苹果 Mac 的铝制底盘和完整布局，包括数字键盘。Satechi 键盘采用“响应式”剪刀开关键，集成用于媒体播放，切换应用和控制亮度的 Mac 专用功能键。

铜市明年或许供不应求 中国正在南美“积极”找铜（上海有色网）

SMM 网讯：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。”

本周全球铜市出现了一系列交易，包括中国紫金矿业集团同意收购 Nevsun Resources Ltd.，获得塞尔维亚和厄立特里亚的资产。由于担心中美贸易争端可能影响全球经济增长，今年伦敦市场铜价下跌了 18%。但 Atucha 预计，随着需求持续增长和供应依然紧张，价格将反弹。“我们认为这种情况是暂时的，市场将在年底前恢复正常，” Atucha 说。“中国的需求继续以 3%

到 4% 的速度增长，预计到明年年底市场将供不应求，看不到有很多新项目可以改变这个前景。”

印度稀土出口商抗议政府的出口禁令（上海有色网）

SMM 9 月 7 日讯：在政府攫取将这些贵重元素运往国外的权利之后，印度的稀土出口商提出了抗议活动。稀土金属是一组 17 种元素，存在于地质沉积物中。世界上一些最丰富的金属是钪，铈和镧。所有稀土都分为两类：轻稀土（LRE）和重稀土（HRE）。就在 20 年前，印度政府（GoI）允许私营部门进入沙滩采砂。现在，它发出通知，其中出口这些稀土金属的权利已被剥夺。

根据 Global Market Insights 公司的一份新研究报告，到 2024 年，稀土市场规模将超过 200 亿美元。众所周知，全球大部分稀土产能都在中国。但是，中国并没有表现出与其他国家分享这些资源的倾向。因此，重点是印度和日本等国家 - 特别是印度，它们拥有相当大的储备。推动这一领域的是对汽车中磁铁的需求，以及国防和能源发电的需求。例如，电动汽车依赖于一些稀土金属。沙滩砂矿物及其衍生物在油漆和其他装饰材料，纸张和塑料以及高科技应用中具有多种应用。目前，印度在国内生产和出口中的大部分份额都是由私营部门公司完成的。GoI 通知称沙滩砂矿物的出口已经由 STE 进行，并将通过 IRE 进行管理。在出口政策的任何地方都允许使用沙滩砂矿物，现在将根据新政策加以规范。私营企业的另一个焦虑源之一是他们已经通过技术和生产设施进行了大量的资本投资。

青海 10 万吨级阴极铜项目投产 填补青藏地区铜冶炼空白（上海有色网）

SMM 网讯：6 日 11 时，西部矿业集团旗下青海铜业有限责任公司年产 10 万吨阴极铜项目投产，“青海造”首槽阴极铜正式问世。这一项目开创了青海铜冶炼的先河，实现了青藏地区现代化铜冶炼企业从无到有的突破，环保投入近 4.5 亿元约占项目投资的 20%，填补了青藏地区铜冶炼市场的空白，每年将实现 50 亿元的销售收入，直接带动千人就业，对加快青藏地区铜矿资源综合利用意义重大。

铜是中国严重缺乏的资源，也是需求量极大的一种资源。长期以来，受矿产资源禀赋制约，我国铜产品一直大量进口，特别是进入二十一世纪，我国精铜消费更是处于世界首位。

年产 10 万吨阴极铜项目计划占地 808 亩，计划总投资 25 亿元，设计年产阴极铜 10 万吨、年产硫酸 44 万吨及金银铂钯铀等贵金属。“十万吨阴极铜工程是青海省重点工程项目，也是西部矿业集团优化产业布局，‘做精冶炼产业’规划的又一项关键工程。”西部矿业集团党委书记、董事长张永利说。

韦丹塔自奥里萨邦获取铝土矿（上海有色网）

SMM 网讯：受国有企业奥里萨邦矿业供应铝土矿鼓舞，韦丹塔公司对其精炼厂扩建项目持乐观态度。韦丹塔 Lanjigarh 冶炼厂位于奥里萨邦 Kalahandi 区，距离 Kodingamali 矿山约 152 公里，现年产能 200 万吨，自

2007 年以来，一直依靠从巴西和几内亚以及 Andhra Pradesh、Gujarat 州获取铝土矿运营，但公司最近首次从当地 Kodingamali 矿山获取原料。此前由于原料短缺，尽管韦丹塔已获得 200 万吨的运营许可，但年产能一直维持在 120 万吨。公司已着手将冶炼厂产能由 200 万吨提升至 400 万吨，并在 2021 年提升至 600 万吨。截止到目前，韦丹塔在扩建项目上已耗资约 500 亿卢比。

生态环境部严禁“一律关停”“一刀切” 避免以生态环境保护为借口紧急停工停业停产等简单粗暴行为（中国有色网）

近日，生态环境部发布《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革，推动经济高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》明确提出，各地要出台细化防止“一刀切”的有效措施，及时向社会发布公告。

生态环境部有关负责人 3 日就《指导意见》在回答记者提问时指出，《指导意见》中的 15 条措施中就明确提出，严格禁止“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法，坚决避免以生态环境保护为借口紧急停工停业停产等简单粗暴行为。

长沙有色院贵能锰业总承包项目投料试车圆满成功（中国有色网）

8 月 28 日上午，由长沙有色院总承包的“贵州能矿锰业集团有限公司铜仁大龙煤电锰一体化循环经济工业园一期一步工程”投料试车取得圆满成功，西南能矿集团股份有限公司、贵州能矿锰业集团有限公司各级领导及长沙有色院总经理谭荣和出席仪式并见证。

贵州铜仁大龙煤电锰一体化循环经济工业园项目是西南能矿集团致力打造“三型能矿”的示范园区，也是贵州能矿锰业集团致力打造世界一流锰资源循环利用的示范项目。长沙有色院秉持着“为客户创造价值、以诚信赢得市场”的经营理念，以“成熟实用、生态环保”为导向，紧紧围绕“绿色园区、智慧能矿”的建设要求，高起点规划、高标准建设，充分发挥长沙有色院在锰行业的技术优势和 EPC 总承包的管理经验，项目建设工期仅 12 个月，优化节省投资 1000 余万元。

表 4：下周重要经济数据公布

(09/10) 周一	(09/11) 周二	(09/12) 周三	(09/13) 周四	(09/14) 周五
日本 7 月经常项目差额(亿日元)	日本 7 月第三产业活动指数	美国 9 月 07 日 API 库存周报:原油(千桶)	日本 7 月机械订单:环比:季调(%)	美国 8 月联邦政府财政赤字(盈余为负)
日本第二季度 GDP(修正):环比:季调(%)	英国 7 月失业率:季调(%)	澳大利亚 9 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	日本 7 月机械订单:同比:季调(%)	中国 8 月工业增加值:当月同比(%)
日本第二季度 GDP(修正):环比折年率:季调(%)	德国 9 月 ZEW 经济景气指数	中国 8 月 M0:同比(%)	日本 8 月企业商品价格指数:环比(%)	中国 8 月固定资产投资:累计同比(%)
日本第二季度 GDP(修正):同比(%)	德国 9 月 ZEW 经济现状指数	中国 8 月 M1:同比(%)	日本 8 月企业商品价格指数:同比(%)	中国 8 月社会消费品零售总额:当月同比(%)
日本第二季度 GDP 总量(修正)(十亿日元)	欧盟 9 月欧元区:ZEW 经济景气指数	中国 8 月 M2:同比(%)	澳大利亚 8 月就业人数:季调(千人)	中国 8 月全社会用电量:累计同比(%)
中国 8 月 CPI:同比(%)	美国 9 月 08 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	中国 8 月社会融资规模:当月值(亿元)	澳大利亚 8 月劳动参与率:季调(%)	日本 7 月产能利用率指数:环比:季调(%)
中国 8 月 PPI:同比(%)	美国 9 月 08 日上周 ICSC-高	中国 8 月新增人民币贷款	澳大利亚 8 月失业率:季调	日本 7 月产能利用率指数:

	盛连锁店销售年率(%)	(亿元)	(%)	同比(%)
日本8月破产企业数(个)	美国9月08日上周红皮书商业零售销售年率(%)	德国7月工业生产指数:环比:季调(%)	德国8月CPI:环比(%)	意大利8月CPI:环比(%)
日本8月经济观察家前景指数	俄罗斯7月货物出口:同比(%)	欧盟7月欧盟:工业生产指数:同比(%)	德国8月CPI:同比(%)	意大利8月CPI:同比(%)
日本8月经济观察家现况指数	俄罗斯7月货物进口:同比(%)	欧盟7月欧元区:工业生产指数:环比(%)	法国8月CPI:环比(%)	欧盟7月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)
英国7月工业生产指数:同比:季调(%)	俄罗斯7月贸易顺差(百万美元)	欧盟7月欧元区:工业生产指数:同比(%)	法国8月CPI:同比(%)	欧盟7月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)
英国7月贸易差额:季调(百万英镑)	俄罗斯第二季度GDP:同比(%)	欧盟第二季度欧元区:就业人数:环比(%)	加拿大7月新屋价格指数:同比(%)	欧盟第二季度欧元区:每小时劳工成本指数:同比:季调(%)
英国7月制造业生产指数:同比:季调(%)	美国7月商业批发库存:季节调整	欧盟第二季度欧元区:就业人数:同比(%)	美国8月CPI:季调:环比	美国8月出口物价指数:环比(%)
	美国7月商业批发销售:季节调整	美国9月07日MBA购买指数(1990年3月16日=100)	美国8月CPI:同比(%)	美国8月出口物价指数:同比(%)
	美国7月职位空缺数:非农:总计:季调	美国9月07日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	美国8月核心CPI:季调:环比	美国8月核心零售总额:季调(百万美元)
	美国8月中小企业乐观指数:季调	加拿大第二季度加拿大:工业产能利用率:季调:全部工业部门	美国8月核心CPI:同比(%)	美国8月核心零售总额:季调:环比(%)
		美国8月PPI:最终需求:环比:季调(%)	美国9月01日持续领取失业金人数:季调(人)	美国8月核心零售总额:季调:环比(%)
		美国8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	美国9月08日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国8月进口价格指数(剔除石油制品):环比
		美国8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	美国9月13日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	美国8月进口价格指数:环比(%)
		美国8月PPI:最终需求:同比:季调(%)		美国8月进口价格指数:同比(%)
		美国8月核心PPI:环比:季调(%)		美国8月零售和食品服务销售:同比:季调(%)
		美国8月核心PPI:同比:季调(%)		美国8月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆:环比
		美国9月07日EIA库存周报:成品汽油(千桶)		美国8月零售总额:季调(百万美元)
				美国8月工业产能利用率(%)
				美国8月工业总体产出指数:环比(%)
				美国8月制造业产出指数:环比:季调
				美国7月库存总额:季调
				美国9月密歇根大学消费者现状指数
				美国9月密歇根大学消费者预期指数

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	天齐锂业	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
2	鹏欣资源	关于刚果（金）希图鲁矿业阴极铜生产线改造项目的公告
3	鹏欣资源	关于对外投资暨关联交易的公告
4	盛屯矿业	关于“15 盛屯债”公司债券回售申报结果的公告
5	利源精制	关于土地房产被查封的公告
6	国城矿业	对外提供财务资助的公告
7	东睦股份	关于子公司出售部分与制粉相关资产的进展公告
8	紫金矿业	2017 年可续期公司债券(第一期)2018 年付息公告
9	华钰矿业	关于控股股东增持公司股份的进展公告
10	万邦德	关于全资子公司与织里镇人民政府签订投资建设意向性协议的公告
11	梦舟股份	关于控股股东增持计划实施结果的公告
12	久立特材	第二期员工持股计划摘要(修订)
13	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电池综合利用行业规范条件》企业名单的公告
14	全新好	关于收购北京泓钧资产管理有限公司所持宁波梅山保税港区佳杉资产管理合伙企业(有限合伙)部分合伙份额暨关联交易公告
15	旭升股份	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告
16	罗平锌电	关于部分固定资产报废处理的公告
17	沃尔核材	关于签订供货合同的公告
18	洛阳钼业	H 股公告-2018 年中期报告
19	领益制造	广东领益智造股份有限公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)摘要
20	威华股份	广东威华股份有限公司关于为控股子公司银行借款提供担保的公告
21	中矿资源	关于 2015 年限制性股票激励计划第三次解锁股份上市流通的公告
22	合纵科技	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易新增股份部分限售股解禁上市流通的提示性公告
23	商赢环球	关于拟终止重大资产重组的公告
24	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

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 95.41 (0.31%)，基本金属跌多涨少，两市铜、锌、镍跌幅较深，上期所镍价周跌幅 6.04% 领跌。铝、铅、锡价表现较为坚挺。小金属方面，电池级碳酸锂报价下跌 5.43% 至 8.7 万元/吨。镉铁价格微涨 0.87% 至 116.5 万元/吨。APT 价格下跌 2.47% 至 15.8 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.42% 至 1201.8 美元/盎司。

消息面上,海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂与当地政府签署复产协议,Alunorte 氧化铝厂年产量 630 万吨,受环保监管影响,今年 3 月份起按 50%产能运营,随着复产协议签署,Alunorte 氧化铝厂正常生产有助缓解海外氧化铝供应紧张预期。国内方面,云南、广西全面排查涉重金属行业企业清单,随着《土壤污染防治法》实施,重金属冶炼企业从严监管将成为趋势。

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

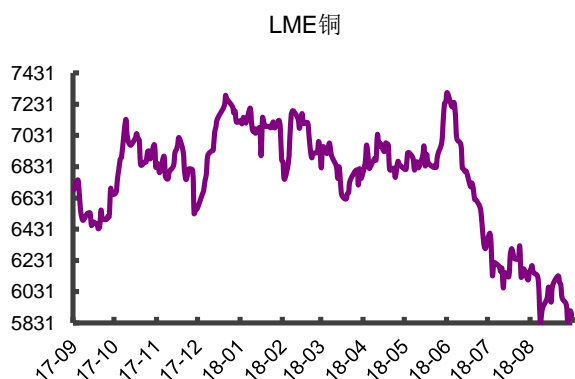
久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

4、风险提示

金属价格波动,供给侧改革不及预期

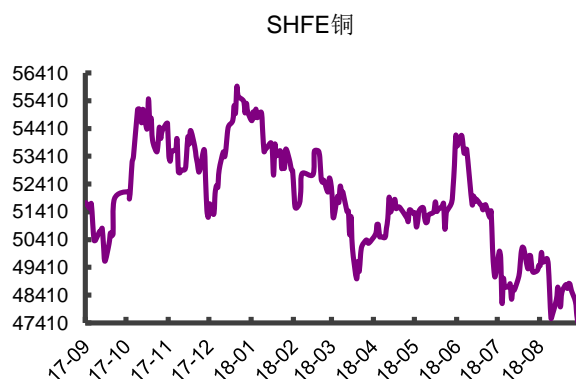
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



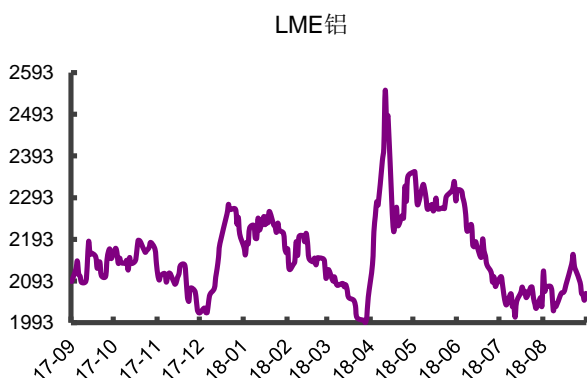
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



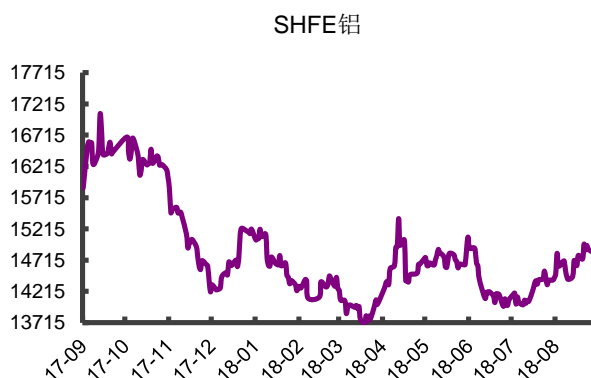
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



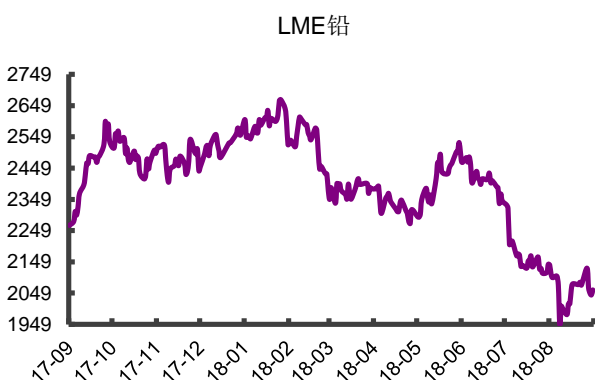
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



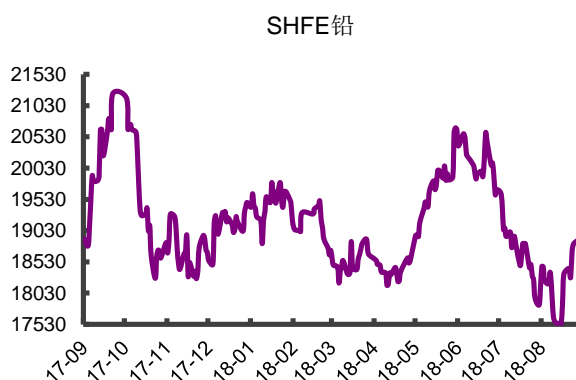
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



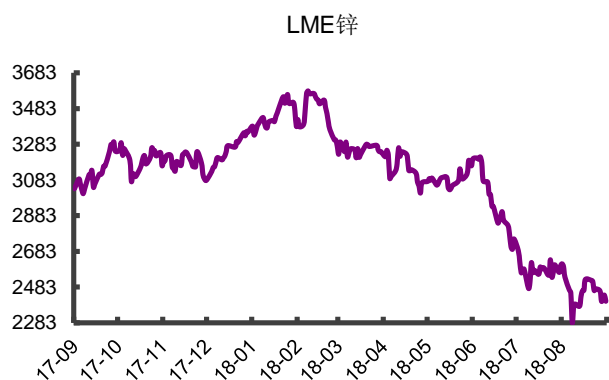
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



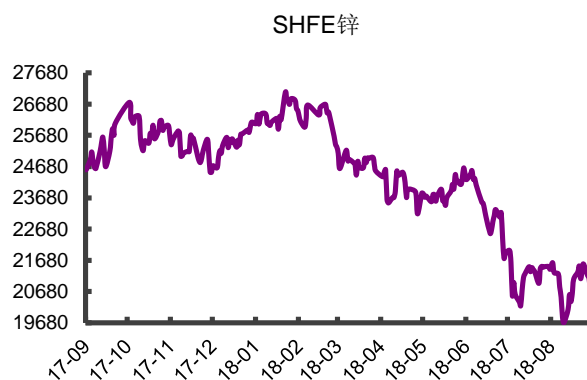
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



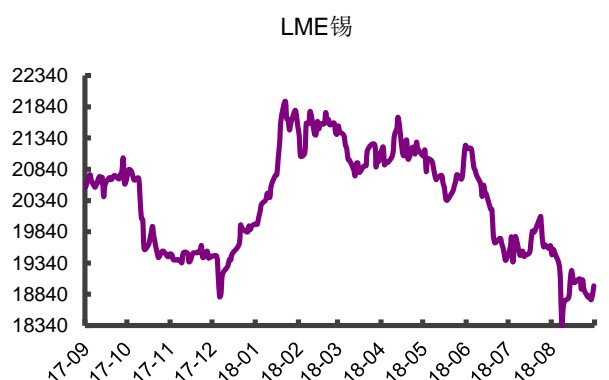
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



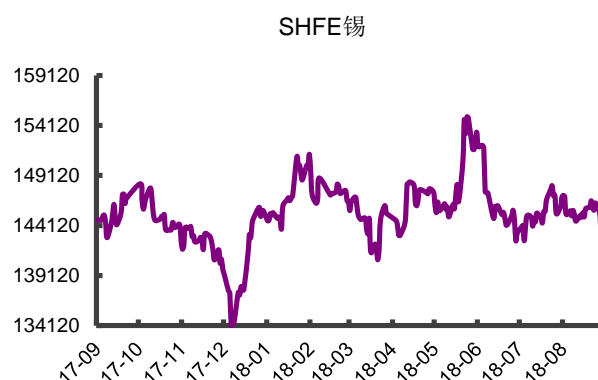
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



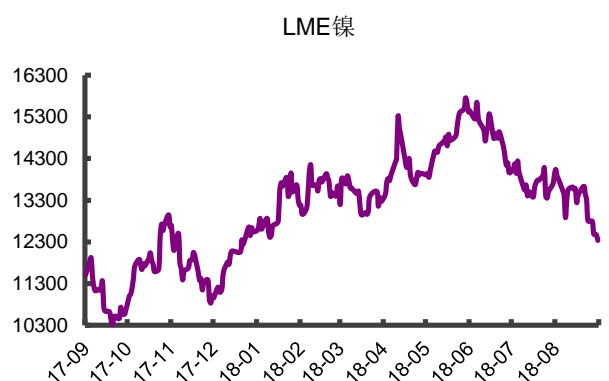
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



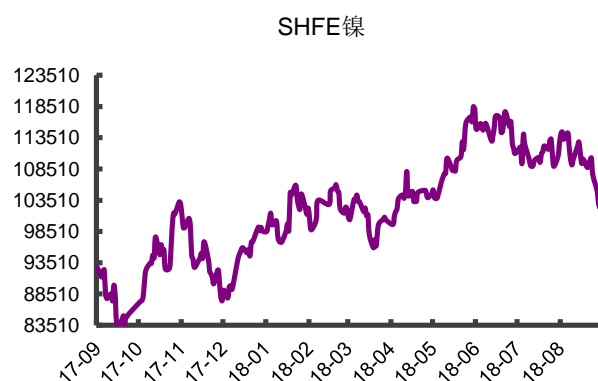
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



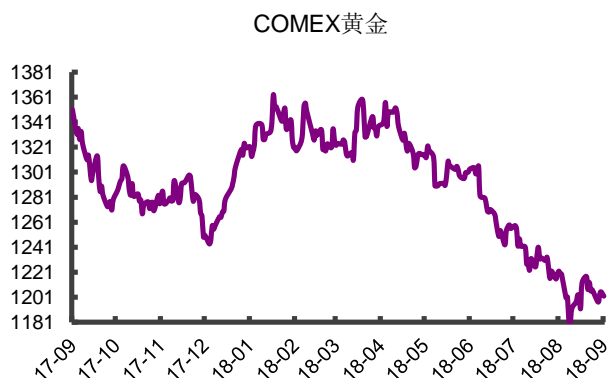
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



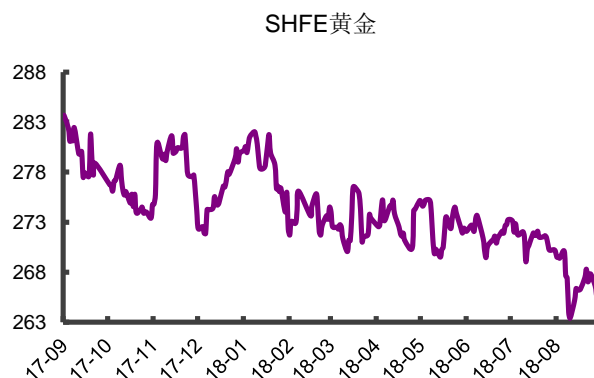
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



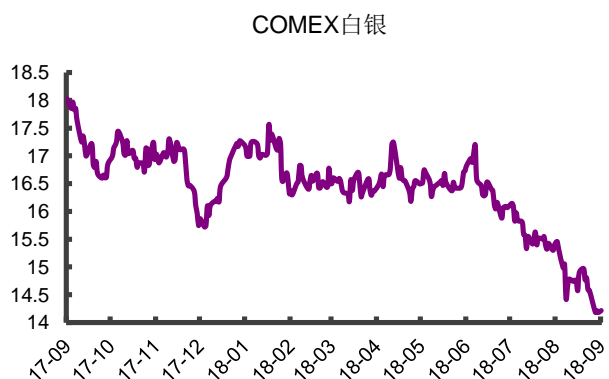
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



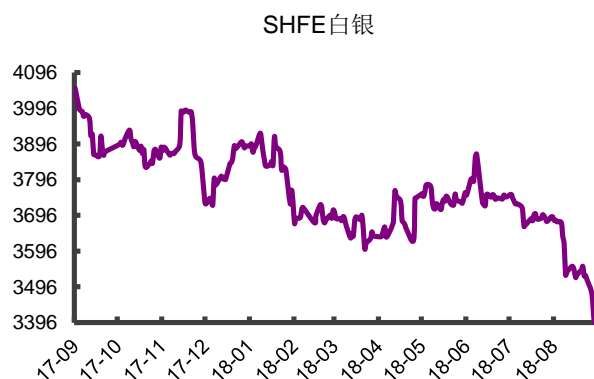
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



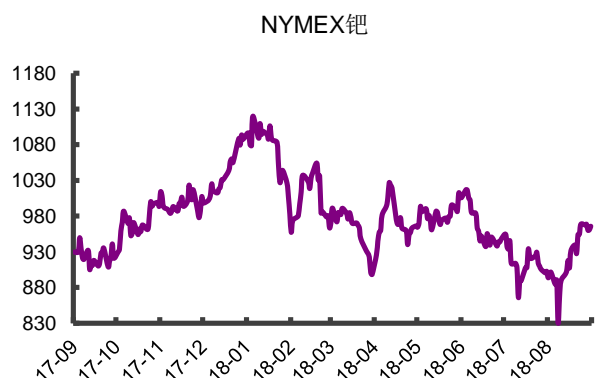
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



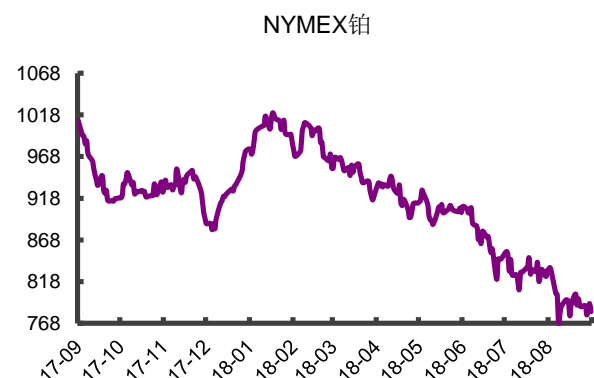
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

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	6.18	8.12	0.16	0.31	0.35	39	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
600114	东睦股份	7.88	11.71	0.46	0.60	0.77	17	13	10	2.0	1.7	1.6	买入	维持
002176	江特电机	7.45	11.40	0.19	0.57	0.65	39	13	11	2.7	2.3	1.9	买入	维持
603993	洛阳钼业	4.48	5.89	0.13	0.26	0.36	35	17	12	2.5	2.3	2.0	买入	维持
603799	华友钴业	48.25	63.80	2.28	3.19	3.77	21	15	13	6.6	4.8	3.6	买入	维持
000960	锡业股份	9.94	13.86	0.42	0.77	0.82	23	13	12	1.5	1.4	1.3	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 09 月 07 日

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
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
深圳	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
	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
金融同业与战略客户	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
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com