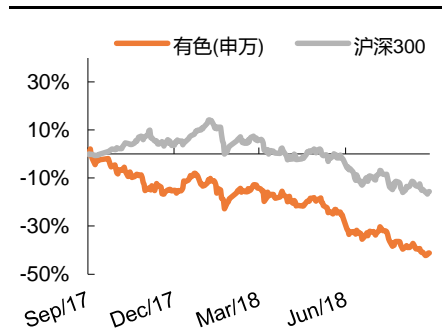


民主刚果矿业部长：新矿法毋容置疑

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 0.78%，跑赢沪深 300 指数 (-1.08%) 0.30 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 12 位。上周有色金属子行业涨跌分化。具体来看，锂 (+4.61%) 和磁性材料 (+0.22%) 涨幅较大；稀土 (-4.44%)、金属新材料 (-2.73%) 和非金属新材料 (-2.40%) 跌幅较大。公司来看，银邦股份 (+11.22%)、中飞股份 (+7.77%) 和赣锋锂业 (+4.76%) 涨幅居前，吉翔股份 (-15.08%)、园城黄金 (-10.01%) 和盛和资源 (-8.73%) 跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格涨跌分化。具体来看，LME 铜价上涨 0.43%，LME 铜库存下降 8.24%。SHFE 铜价格上涨 1.93%，同时库存上升 4.58%；LME 铝价下跌 1.41%，LME 铝库存下降 1.40%。SHFE 铝价下跌 0.55%，SHFE 铝库存下降 2.33%；LME 铅价下跌 1.07%，LME 铅库存下降 2.04%。SHFE 铅价上涨 1.53%，库存上升 44.60%；LME 锌价下跌 3.79%，LME 锌库存下降 6.01%。SHFE 锌价上涨 0.24%，库存大幅上升 259.89%；LME 锡价上涨 0.37%，LME 锡库存下降 0.52%。SHFE 锡价下跌 0.03%，SHFE 锡库存上升 21.75%；LME 镍价上涨 0.65%，库存下降 1.13%。SHFE 镍价上涨 1.60%，SHFE 镍库存下降 2.93%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金上涨 0.06%，COMEX 银下跌 0.20%。**小金属：**上周海绵钛 (+2.38%)、锑 (+0.95%) 和镁锭 (+0.54) 价格上涨，碳酸锂 (-9.09%) 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：**宏观数据解读：8 月份工业生产数据稳中略升；美国酝酿对俄新一轮制裁，俄罗斯债市大跌；欧洲央行维持利率及购债规模不变，重申 QE 将在 12 月底结束；安倍晋三：日央行的超宽松货币政策不应永远持续；秘鲁下调贸易顺差预估，预计到 2025 年铜产量为 420 万吨；民主刚果矿业部长：新矿法毋容置疑；抢抓氧化铝涨价良机，南山铝业印尼项目即将启动；美国铝业称制裁使客户希望早日签订铝合同；分析师：全球镍市供应短缺延续，或将支撑价格上涨至 2019 年；全球最大稀土颜料基地启建；秘鲁金矿计划将开采年限延长至 2040 年。
- 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，且尽管中美贸易可能重启谈判，但不确定性大，总体上仍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	12
五、	风险提示	13
	5.1 需求低迷的风险	13
	5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险	13
	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	14
六、	价格及库存附录	14
	6.1 工业金属	14
	6.2 贵金属	19
	6.3 小金属	20
	6.4 稀土氧化物	21

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	12
图表 8	LME 铜价格（美元/吨）	14
图表 9	LME 铜库存（吨）	14
图表 10	LME 铝价格（美元/吨）	14
图表 11	LME 铝库存（吨）	14
图表 12	LME 铅价格（美元/吨）	15
图表 13	LME 铅库存（吨）	15
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	15
图表 15	LME 锌库存（吨）	15
图表 16	LME 锡价格（美元/吨）	15
图表 17	LME 锡库存（吨）	15
图表 18	LME 镍价格（美元/吨）	16
图表 19	LME 镍库存（吨）	16
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	16
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	16
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨）	16
图表 23	SHFE 铝库存（吨）	16
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨）	17
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	17
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	17
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	17
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨）	17
图表 29	SHFE 锡库存（吨）	17
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨）	18
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	18
图表 32	铜现货价格（元/吨）	18
图表 33	铝现货价格（元/吨）	18
图表 34	铅现货价格（元/吨）	18
图表 35	锌现货价格（元/吨）	18
图表 36	锡现货价格（元/吨）	19
图表 37	镍现货价格（元/吨）	19

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	19
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	19
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	19
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	19
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	20
图表 43	钴价格 (元/吨)	20
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	20
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	20
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	20
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	20
图表 48	锗锭价格 (元/千克)	21
图表 49	1#铋价格 (元/吨)	21
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	21
图表 51	铌价格 (元/千克)	21
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	21
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	21
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	22
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	22
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	22
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	22
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	22
图表 59	氧化铀价格 (元/千克)	22
图表 60	氧化铽价格 (元/千克)	23

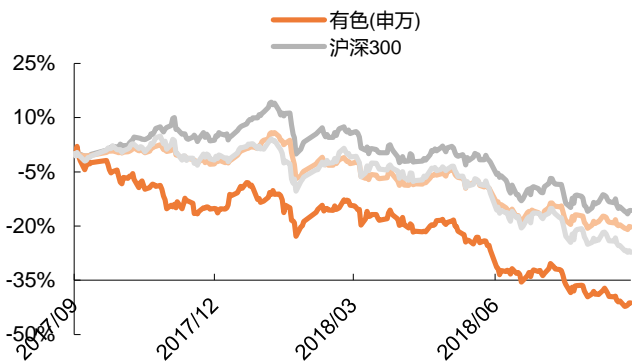
一、一周行情回顾

上周申万有色指数下跌 0.78%，跑赢沪深 300 指数（-1.08%）0.30 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 12 位。

上周有色金属子行业涨跌分化。具体来看，锂（+4.61%）和磁性材料（+0.22%）涨幅较大；稀土（-4.44%）、金属新材料（-2.73%）和非金属新材料（-2.40%）跌幅较大。

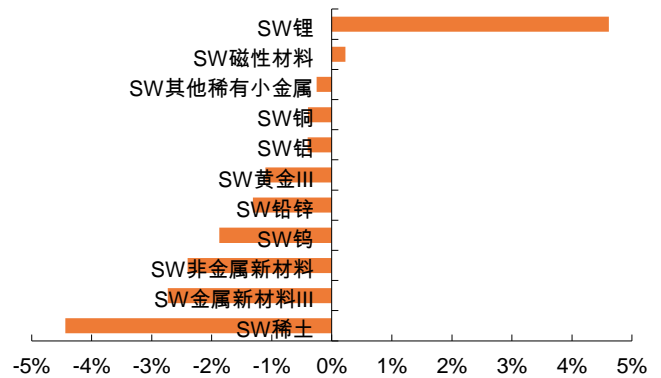
公司来看，银邦股份（+11.22%）、中飞股份（+7.77%）和赣锋锂业（+4.76%）涨幅居前，吉翔股份（-15.08%）、园城黄金（-10.01%）和盛和资源（-8.73%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



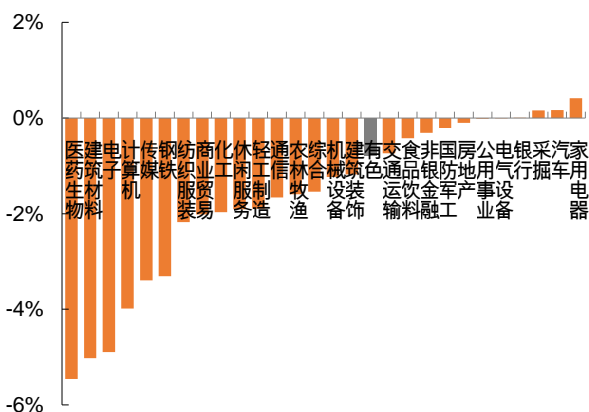
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



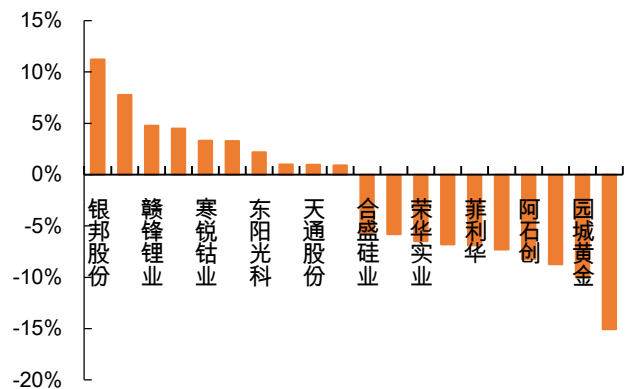
资料来源：Wind、平安证券研究所

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：上周工业金属价格涨跌分化。具体来看，LME 铜价上涨 0.43%，LME 铜库存下降 8.24%。SHFE 铜价格上涨 1.93%，同时库存上升 4.58%；LME 铝价下跌 1.41%，LME 铝库存下降 1.40%。SHFE 铝价下跌 0.55%，SHFE 铝库存下降 2.33%；LME 铅价下跌 1.07%，LME 铅库存下降 2.04%。SHFE 铅价上涨 1.53%，库存上升 44.60%；LME 锌价下跌 3.79%，LME 锌库存下降 6.01%。SHFE 锌价上涨 0.24%，库存大幅上升 259.89%；LME 锡价上涨 0.37%，LME 锡库存下降 0.52%。SHFE 锡价下跌 0.03%，SHFE 锡库存上升 21.75%；LME 镍价上涨 0.65%，库存下降 1.13%。SHFE 镍价上涨 1.60%，SHFE 镍库存下降 2.93%。

贵金属：上周 COMEX 黄金上涨 0.06%，COMEX 银下跌 0.20%。

小金属：上周海绵钛（+2.38%）、铋（+0.95%）和镁锭（+0.54）价格上涨，碳酸锂（-9.09%）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	5905.5	-1.41%	0.43%	-2.31%	-18.17%	美元/吨
LME 铝	2034	-0.51%	-1.41%	-1.72%	-10.20%	美元/吨
LME 铅	2037	-0.15%	-1.07%	-1.78%	-20.37%	美元/吨
LME 锌	2313	-1.66%	-3.79%	-5.61%	-30.91%	美元/吨
LME 锡	19045	-0.08%	0.37%	-0.24%	-3.98%	美元/吨
LME 镍	12415	-1.43%	0.65%	-7.52%	-1.90%	美元/吨
SHFE 铜	48600	0.75%	1.93%	-0.49%	-12.07%	元/吨
SHFE 铝	14585	0.38%	-0.55%	-0.14%	-4.42%	元/吨
SHFE 铅	18910	0.32%	1.53%	3.99%	-0.50%	元/吨
SHFE 锌	20750	0.44%	0.24%	0.63%	-19.74%	元/吨
SHFE 锡	144010	-0.19%	-0.03%	-1.70%	-1.30%	元/吨
SHFE 镍	103860	0.54%	1.60%	-6.48%	5.17%	元/吨
铜：1#	48810	0.27%	1.56%	-0.33%	-10.77%	元/吨
铝：A00	14510	0.14%	-0.62%	0.14%	-0.75%	元/吨
铅：1#	19100	-0.52%	-0.26%	5.23%	0.26%	元/吨
锌：1#	21535	0.00%	-0.97%	1.84%	-16.19%	元/吨
锡：1#	143750	0.00%	0.00%	-0.69%	0.00%	元/吨
镍板：1#	106900	0.19%	0.99%	-4.64%	9.30%	元/吨
COMEX 金	1201	-0.59%	0.06%	0.03%	-8.74%	美元/盎司
COMEX 银	14	-0.72%	-0.20%	-6.05%	-17.81%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	-9.09%	-16.67%	-36.76%	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%	0.00%	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%	-1.98%	-11.61%	元/吨
海绵钛	64.5	0.00%	2.38%	2.38%	15.18%	元/千克
1#钼	273	0.00%	0.00%	4.00%	24.09%	元/千克
锆锭	8500	0.00%	0.00%	-2.86%	-8.11%	元/千克
1#铋	53000	0.00%	0.95%	1.92%	1.92%	元/吨
1#镁锭	18550	0.00%	0.54%	-0.54%	14.86%	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2018/09/15

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	225900	0.34%	-8.24%	-11.37%	12.58%	吨
LME 铝	1046700	-0.43%	-1.40%	-7.85%	-4.96%	吨
LME 铅	118925	-0.42%	-2.04%	-2.66%	-16.38%	吨
LME 锌	218800	-1.14%	-6.01%	-14.59%	20.90%	吨
LME 锡	2845	-1.73%	-0.52%	1.07%	27.29%	吨
LME 镍	233592	-0.17%	-1.13%	-6.08%	-36.28%	吨
SHFE 铜	38723	1.24%	4.58%	-46.83%	-8.90%	吨
SHFE 铝	684579	-0.39%	-2.33%	-7.36%	-3.85%	吨
SHFE 铅	13448	3.92%	44.60%	3.73%	-61.48%	吨
SHFE 锌	6165	48.20%	259.89%	-14.59%	-26.95%	吨
SHFE 锡	6509	1.91%	21.75%	12.44%	45.94%	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	12109	0.05%	-2.93%	-22.47%	-63.41%	吨
COMEX 金	8354697	0.34%	-0.29%	-2.59%	-8.62%	金衡盎司
COMEX 银	292533630	-0.22%	-1.28%	1.99%	19.54%	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2018/09/15

三、行业动态

行业:

宏观数据解读: 8 月份工业生产数据稳中略升。国家统计局工业司高级统计师江源解读 8 月份工业生产数据: 8 月份, 全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%, 增速比 7 月份加快 0.1 个百分点, 高技术产业和战略性新兴产业增速明显加快。【国家统计局】

美国酝酿对俄新一轮制裁, 俄罗斯债市大跌。国国会正在酝酿对俄罗斯实施新一轮制裁, 以惩罚俄罗斯干预美国大选。这打击了俄罗斯债券市场, 交易俄罗斯债券的外国投资者也受到波及。IHS Markit 数据显示, 自从 8 月初美国议员呼吁通过法案以惩罚俄罗斯金融和能源行业以来, 以俄罗斯卢布计价的债券价格已下跌约 8%。新兴市场债券基金经理表示, 随着美国国会推进相关立法, 禁止美国投资者购买新发行的俄罗斯政府债券, 俄罗斯债券价格可能进一步下跌。【新浪财经】

欧洲央行维持利率及购债规模不变, 重申 QE 将在 12 月底结束。北京时间 9 月 13 日周四晚间 19:45, 欧洲央行公布 9 月政策利率会议决议, 维持三大利率和购债规模不变, 重申将保持利率不变至少至 2019 年夏天, 每月 300 亿欧元的资产购买规模将持续到本月底, 将于 12 月底结束 QE。【华尔街见闻】

安倍晋三: 日央行的超宽松货币政策不应永远持续。日本首相安倍晋三周五表示, 日本央行不应永远维持当前这种超宽松政策, 暗示他希望为未来几年退出激进刺激计划铺路。安倍晋三称, 日本央行的大规模刺激计划是帮助日本摆脱长期通缩的必要举措。该计划是推动日本实现通货再膨胀的“安倍经济学”的部分内容。“我认为我们不应当一直实施(超宽松货币政策),”安倍在新闻发布会上被问及日本央行是否需要退出超宽松举措的策略时如此表示。“但何时需修改宽松政策, 这要由(日本央行总裁)黑田东彦决定。我已经把这个决定权交给他了,”安倍说道。【新浪财经】

中国商务部: 已收到美贸易谈判邀请 双方正在沟通细节。中国商务部新闻发言人高峰 13 日在北京称, 中方已收到美方贸易谈判的邀请, 双方正在就具体细节进行沟通。高峰在当天举行的新闻发布会上称, 中美经贸磋商团队近来一直保持着各种形式的沟通, 双方就各自关注的问题进行了交流。中方“确实已经收到了美方邀请, 对此持欢迎态度”, 双方正在就一些具体细节进行沟通。他强调, 贸易冲突升级不符合任何一方的利益。【华夏经纬网】

铜:

今年智利 Collahuasi 铜矿铜产量料增加 4%。9 月 13 日消息, 智利 Collahuasi 铜矿的运营副总裁 Francisco Carvajal 周四在秘鲁表示, 今年 Collahuasi 铜矿料生产铜 545,000 吨, 较 2017 年增加 4%。Collahuasi 位于智利北部, 由英美资源集团 (Anglo American Plc) 及嘉能可 (Glencore Plc) 控股, 该矿是全球最大的铜矿之一。【文华财经】

秘鲁下调贸易顺差预估, 预计到 2025 年铜产量为 420 万吨。秘鲁央行下调了今明两年贸易顺差的

预估，因担心中美贸易战升级可能抑制对铜的需求。冰岛央行行长维拉德(Julio Velarde)周三在国会说，该行预计 2018 年的顺差为 69 亿美元，低于三个月前预计的 90 亿美元。到 2019 年，央行将预算从 100 亿美元削减到 58 亿美元，这是个创纪录的数字。由于美国对从中国进口的铜加征关税，并威胁要采取更多措施，铜价今年已下跌 20%，给全球经济增长前景蒙上阴影。秘鲁是仅次于智利的全球最大铜供应国，也是锌、金和银的主要出口国。Velarde 称，央行预计明年出口价格整体下降 2.2%。Velarde 表示，“我们看到，贸易战使得全球经济的不确定性越来越大”。尽管美国经济增长尤其强劲，但未来形势仍存在不确定性，部分原因是担心贸易战会恶化。在铜价反弹之后，秘鲁的贸易平衡在 2016 年和 2017 年从逆差转为顺差，英美资源集团(Anglo American Plc)等领先企业近几个月批准了新的采矿项目。Velarde 称，一波新的开矿潮预计将使秘鲁的铜产量从今年的 245 万公吨增加到 2025 年的 420 万公吨。【上海有色网】

民主刚果矿业部长：新矿法毋容置疑。民主刚果矿业部长马丁·卡布韦鲁鲁(Martin Kabwelulu)周三在科卢韦齐市召开的矿业会议上表示，约瑟夫·卡比拉(Joseph Kabila)总统 3 月份签署实施的新矿法毋容置疑。相反，矿业界领袖应带头遵守新矿法。卡布韦鲁鲁表示，在新矿法面前不存在特殊群体，不管是国内公民，矿业企业还是政府部门，都不应该对新矿法进行质疑。但是，新矿法遭到了包括嘉能可和兰德黄金公司在内的矿业公司的反对。新矿法不但删除了税收减免条款，提高了权利金和利润税，而且未来谈判中讨价还价的空间越来越小。矿业公司认为，民主刚果政府提高税率，取消现有矿业项目 10 年内不受财政和海关政策影响的豁免条款，这违反了之前政企签署的双方协议，会影响民主刚果未来矿业投资。其他在民主刚果勘探开发的矿企还包括盎格鲁阿山蒂(AngloGold Ashanti)、艾芬豪矿业公司、洛阳铝业、紫金矿业和五矿资源有限公司(MMG)。【自然资源部】

秘鲁又新建了一座铜矿，年产能可达 10.2 万吨。秘鲁宣布启动一个新的铜矿项目，这是秘鲁在 6 周内进行的第二次重大矿业投资。位于南部沿海地区 Ica 价值 16 亿美元的 Mina Justa 项目将从 2020 年开始生产 10.2 万吨/年的铜精矿。Minsur 是秘鲁布雷卡集团(Breca Group)的一部分，也是该国唯一的锡矿开采商。该公司于 2012 年收购了 Mina Justa，并于今年 4 月将该项目 40% 的股权出售给了智利的 Copec Group。今年 8 月，该公司合作伙伴为该项目融资 9 亿美元。对 Copec 来说，该项目标志着其业务多样化，不再局限于在美洲地区的传统资源分销。该矿的生产成本估计为每磅 1.40 美元。它也位于主要公路和港口附近，减少了运输成本和时间。【上海有色网】

铝：

抢抓氧化铝涨价良机，南山铝业印尼项目即将启动。近日，中国证券报记者了解到，南山铝业配股募投项目印尼 100 万吨氧化铝即将启动，目前已开始前期港口及土地平整施工。该项目的建设有望为公司带来低成本的产能扩张，增强公司的盈利能力。南山铝业配股事项已于 8 月底获得证监会核准批文，按每 10 股配售 3 股的比例向原股东配售 2775330868 股新股，配股募投项目“印尼宾坦南山工业园 100 万吨氧化铝项目”总投资人民币 56.85 亿元，拟使用募集资金不超过 50 亿元，不足部分由公司自筹资金解决。【中国证券报】

全球知名的铝材轧制企业诺贝丽斯大力推动废铝循环再利用。据悉，全球知名的铝材轧制企业诺贝丽斯正试图通过构建“无限循环型再利用体系”(closed-loop recycling, 闭环循环)来逐步实现该公司的循环型商业模式。目前，该公司在全球各主要地区都设有先进的回收再利用工厂，每年可回收 650 亿个饮料罐，同时，该公司还将通过对废铝的回收利用，来推动再利用铝材在汽车领域的发展，并努力构建全球最大规模的铝材循环型再利用体系。【中国有色金属报】

美国钢铝关税给德企业造成明显损失。德国镜报消息，据德国金属工业联合会的一项调查显示，40% 的企业预计明年销售额下滑，近三分之二企业表示欧盟以外的铝产品进口增加，其中来自中国和俄罗斯的产品居多，四分之三的企业认为，如美对欧洲汽车实施高关税，它们将受直接影响。在钢铁

领域情况也类似，来自欧盟以外第三国的产品增长了，如土耳其和俄罗斯的产品。该协会主席 Iffert 表示，美国的惩罚关税给美欧均带来了损失，而中国却在受益，“这显然是美国不愿意看到的”。【商务部】

美国铝业称制裁使客户希望早日签订铝合同。美国铝业(Alcoa)铝业务负责人雷耶斯(Tim Reyes)在柏林表示，美国制裁带来的不确定性对客户行为产生了真正的影响，因为买家希望比以往更早锁定合同。关税并不能解决中国的产能过剩问题，而且中国铝出口的增长表明中国的行为并没有改变。韦丹塔的首席营销官让-巴蒂斯特·卢卡斯(Jean-Baptiste Lucas)在同一个会议上表示，铝行业正准备应对制裁的多重后果，印度希望增加对北美和欧洲的铝增值产品的供应。俄铝集团主席迪克·埃文斯(Dick Evans)表示如果民主党在中期选举中赢得参众两院的席位，对俄铝的制裁可能会变得更加严厉。关税不利于解决中国的产能过剩问题。像印度这样的国家将考虑对关税进行报复。贸易壁垒可能促使铝生产商向下游投资。【上海有色网】

镍：

分析师：全球镍市供应短缺延续，或将支撑价格上涨至 2019 年。印尼的产量增长放缓，以及不锈钢需求的持续增长，预计将延长全球镍市场的供应短缺，支撑价格上涨到 2019 年。麦格理资本(Macquarie Capital)高级大宗商品顾问 Jim Lennon 周三表示镍的价格可能在 2018 年底前升至 1.6 万美元/吨左右，一年后可能升至 1.8 万美元/吨。Lennon 表示，镍一直受到不锈钢需求增长的支撑，2018 年上半年不锈钢需求增长超过 9%。但他表示，近几个月来出现的担忧是，在中美贸易战不断升级的背景下，全球经济增长已见顶，这削弱了全球镍市场每年 220 万吨需求的前景。他预计中国将放松信贷政策，推出刺激增长的措施，以支撑钢铁需求，而镍产量的增长在 2018 年剩余时间内仍将保持缓慢态势。Lennon 表示，Eramet 矿在新喀里多尼亚的供应中断，以及中国环保审查力度的加大，再加上印尼产量增长缓慢，也可能支撑今年镍价回升。【上海有色网】

稀土：

全球最大稀土颜料基地启建。由内蒙古卡乐思稀土环保颜料公司投资建设的全球最大 1 万吨/年全色系绿色环保稀土颜料产业基地项目于近日启动。该基地项目总投资 10 亿元，位于内蒙古包头市九原工业园区，采用公司拥有自主知识产权的两种稀土硫化物制备技术，项目一期建设 1000 吨/年稀土硫化物环保颜料生产线。目前项目已征用土地 260 亩，立项已经完成，正在加紧办理规划、环评等手续。【中化新网】

贵金属：

秘鲁金矿计划将开采年限延长至 2040 年。南非矿业公司 Gold Fields Ltd 负责美洲业务的副总裁里维拉周三晚间表示，该公司计划投资至少 2.4 亿美元，将秘鲁 Cerro Corona 金矿的开采年限延长至 2040 年。据秘鲁能源和矿产部统计，Cerro Corona 去年生产了 510 万克黄金。这家位于秘鲁北部的金矿也生产一些铜，此前计划运营到 2023 年。里维拉补充说，该公司计划明年投资 3000 万美元，在秘鲁中部的安卡什和帕斯科地区勘探黄金、铜和其他金属。里维拉说：“我们在勘探项目上非常积极。”“尽管金价下跌，但 gold Fields 认为这将是一个短期问题”。【上海有色网】

金价萎靡之际，澳大利亚又发现了“世界大金矿”。加拿大矿业公司 RNC 在西澳大利亚发现了价值超 1500 万澳元的金矿，地质学家甚至表示“这是一个世纪才会出现一次的大发现”。消息传出后，RNC 的股票在多伦多证券交易所收盘暴涨 94%！据澳大利亚 ABC 新闻报道称，加拿大矿业公司 RNC Minerals 在西澳大利亚的 Beta Hunt 矿区发现了罕见的金矿，四天内已开采出价值逾 1500 万

澳元的黄金！现实版“黄金矿工”正式上演。该公司表示，在过去一周，他们已经开采了 9250 盎司的高品位粗金，其中包括据称可能是有史以来最大的黄金发现之一的黄金镶嵌岩石。塔斯马尼亚大学的地址教授 Ross Large 更是对英国《金融时报》表示，这是一个惊人的发现，更可能是澳大利亚金矿区的世纪大发现，并称这极有可能引发澳大利亚新一轮勘探热潮。【华尔街日报】

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
天齐锂业	2018/09/11	《天齐锂业股份有限公司关于控股股东所持部分股权质押的公告》	2018年9月10日，天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）通知，天齐集团将其持有的150万股公司股份质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司（以下简称“华泰证券”）。截止2018年9月7日，天齐集团持有公司股份总数约为40,954.33万股，约占公司总股本的35.86%；本次股份质押业务办理完成后，天齐集团累计质押其所持有的公司股份8,007.52万股，约占公司总股本的7.01%。
东方锆业	2018/09/11	《广东东方锆业科技股份有限公司关于公司出售资产的公告》	根据中国核工业集团公司意见，东方锆业出售澄海农信社股权事项在补充澄海农信社股权的详细资料后可重新召开股东大会表决。为了突出公司的主营业务、促进公司战略发展，公司决定转让澄海农信社股权。2018年9月10日，公司第六届董事会第二十二次会议审议通过了《关于出售资产的议案》；本事项尚需提交公司股东大会审议。根据《公司章程》及《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，公司聘请了具有从事证券、期货相关业务资格的审计机构立信会计师事务所及评估机构银信资产评估有限公司，对澄海农信社以2018年3月31日为基准日进行了审计和评估。本次交易价格是以具有证券、期货从业资格的评估机构所评估的结果为基础，双方在此基础上通过协商确定的股权转让总价款为120,400,000.00元。本次交易定价合理，符合上市公司与全体股东的利益，不存在损害上市公司和其他股东特别是中小股东利益的情形。
东阳光科	2018/09/12	《广东东阳光科技控股股份有限公司关于对外投资设立境外合资公司的公告》	为进一步提高并优化公司化成箔产品的生产技术及工艺，广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）拟与东洋铝业株式会社（以下简称“东洋铝业”）在日本共同投资设立合资公司阳光东洋轻金属株式会社，从事粉末积层箔及粉末积层化成箔的研发。合资公司的注册资本为2亿日元，由公司及东洋铝业分别出资1亿日元（折合人民币约617万元），各占合资公司50%的股权。
罗平锌电	2018/09/12	《云南罗平锌电股份有限公司关于公司涉及锌冶炼生产线复产的公告》	市环保局于9月10日下发了《关于同意云南罗平锌电股份有限公司锌冶炼生产线复产的函》（曲环函[2018]52号）。函称，同意云南罗平锌电股份有限公司锌冶炼生产线恢复生产，并要求公司恢复生产后确保污染治理设施正常稳定运行，污染物全面达标排放，按要求及时开展环境监测，发现问题立即整改；按照公司《环境综合整治方案》继续落实各项治理措施，持续推进整改，按时按质完成整治工作；落实环境保护主体责任，健全完善各项环境管理长效机制，提高环保意识，切实强化内部管理，做好企业环境信息公开，加强环境风险管控，确保环境安全。根据相关批复，公司锌冶炼生产线于2018年9月12日恢复生产。同时，公本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
金贵银业	2018/09/13	《郴州市金贵银业股份有限公司关于控股股东签订股权转让意向协议暨公司控制权拟变更的公告》	曹永贵先生(以下简称“甲方”)为郴州市金贵银业股份有限公司(以下简称“金贵银业”或者“公司”)的控股股东和实际控制人,其目前持有金贵银业 314,470,479 股股份,占金贵银业总股本 32.74%。2018 年 9 月 12 日,公司控股股东曹永贵先生与上海稷业(集团)有限公司(以下简称“稷业集团”或“乙方”)签署了股权转让意向协议,曹永贵先生拟将其持有的“金贵银业”股份 160,379,945 股(占金贵银业总股本的 16.70%,占其持有“金贵银业”公司股份总额的 51%)转让给稷业集团,双方并同意在正式股权转让协议签署后、股权交割完成之前,曹永贵先生将其持有的“金贵银业”股份 160,379,945 股的表决权委托稷业集团全权行使。
东睦股份	2018/09/15	《东睦新材料集团股份有限公司关于拟对外投资设立参股公司的公告》	根据 2018 年 9 月 6 日印发的《宁波市推进“中国制造 2025”工作领导小组办公室、宁波市经济和信息化委员会关于同意组建宁波磁性材料应用技术创新中心的批复》(甬工推进办[2018]22 号),宁波磁性材料应用技术创新中心由中国科学院宁波材料技术与工程研究所(以下简称为“中科院宁波材料所”)作为牵头单位负责组建工作。2018 年 9 月 13 日,东睦新材料集团股份有限公司(以下简称为“公司”)与中科院宁波材料所等共十三方签订了《合作投资协议》,拟在浙江省宁波市共同投资设立宁波磁性材料应用技术创新中心有限公司(以下简称为“宁波磁材公司”或“新公司”,最终公司名称以工商登记机关核准名称为准),拟定注册资本为人民币 10,000 万元。宁波磁材公司负责运行宁波磁性材料及其应用技术创新中心,该中心是由中科院宁波材料所牵头,依托宁波市雄厚的磁性材料研发及产业基础,联合国内科研院所和行业龙头企业共同成立的制造业创新中心。

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。

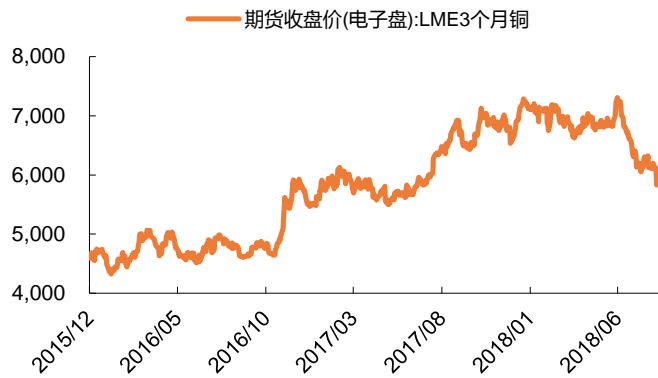
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

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

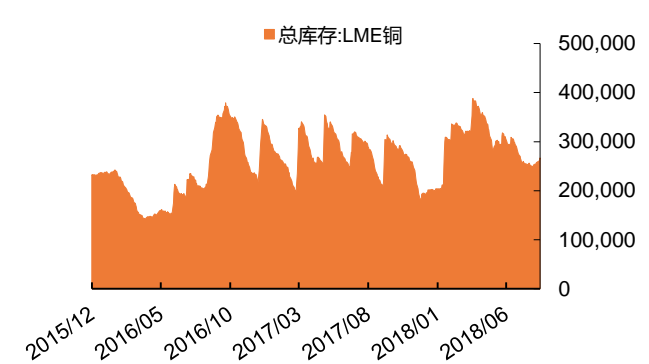
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



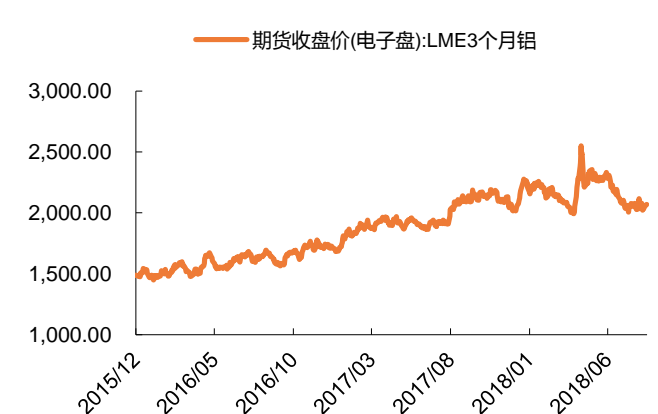
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



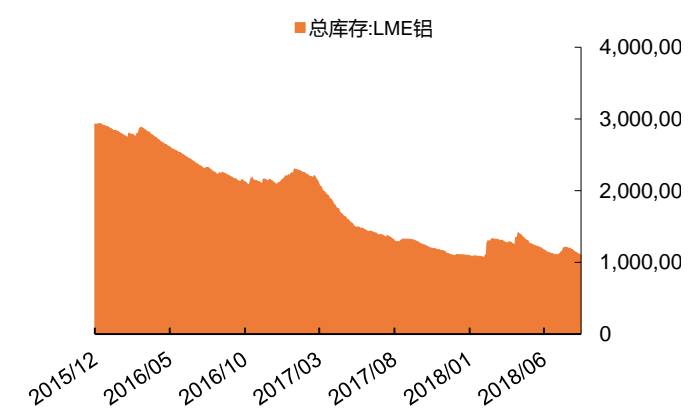
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



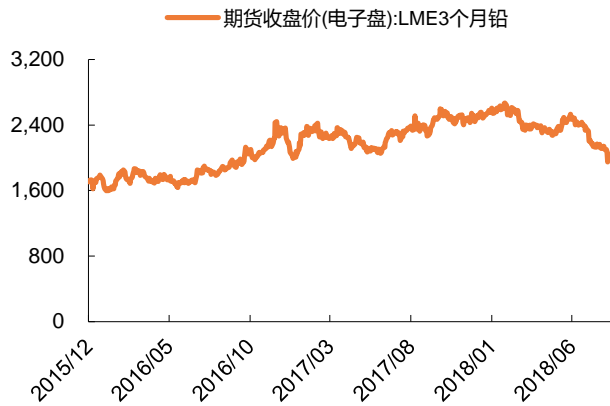
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



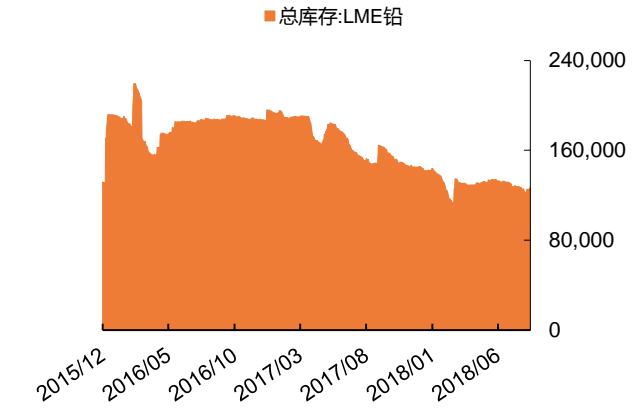
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



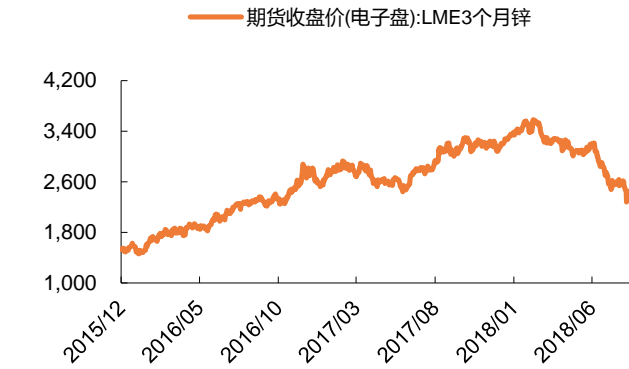
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



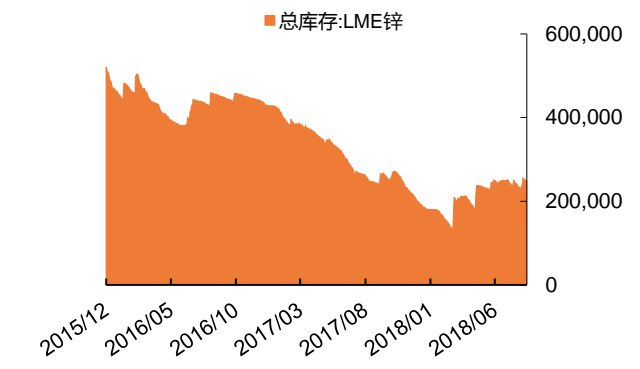
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



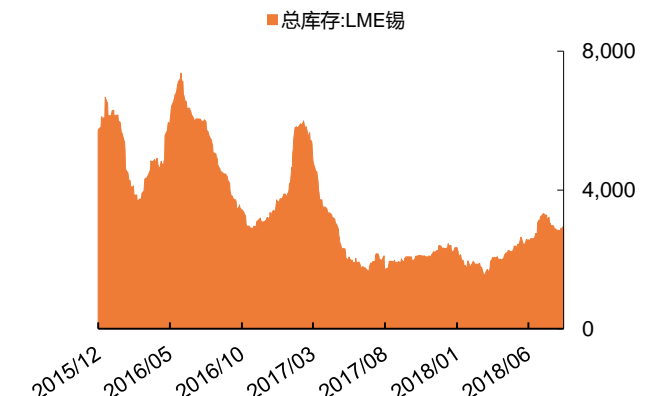
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



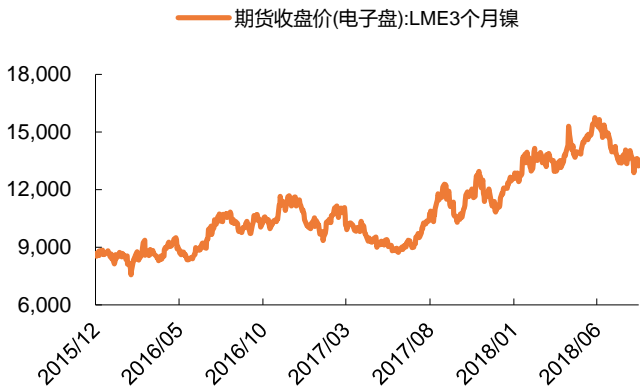
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



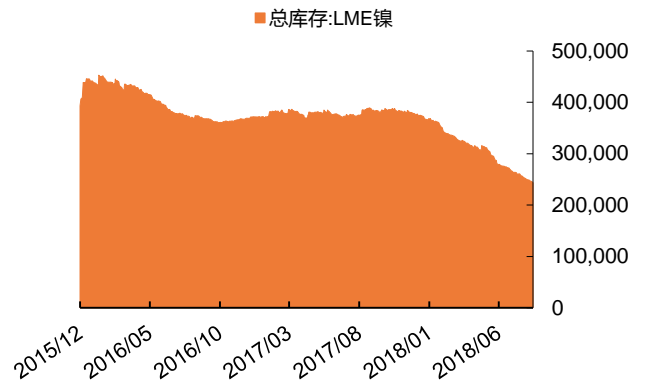
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



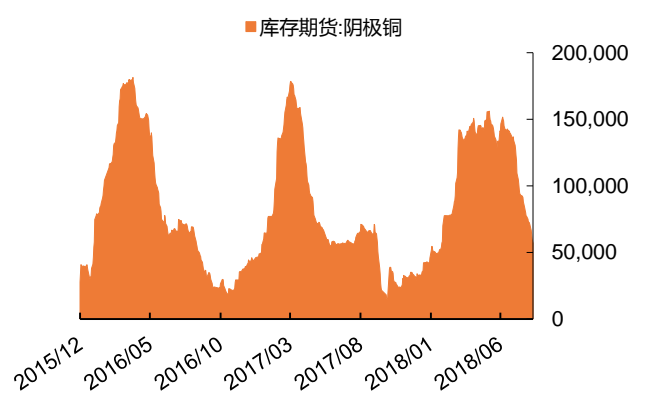
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



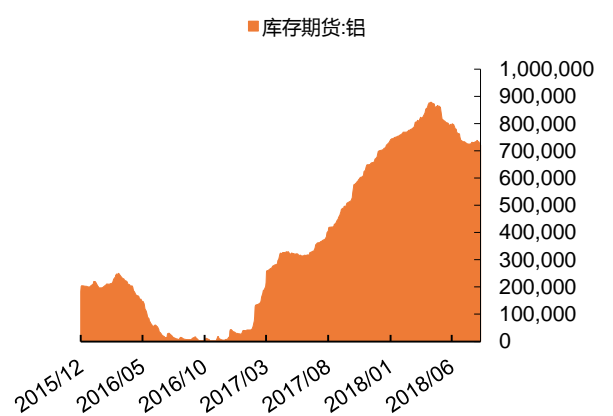
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



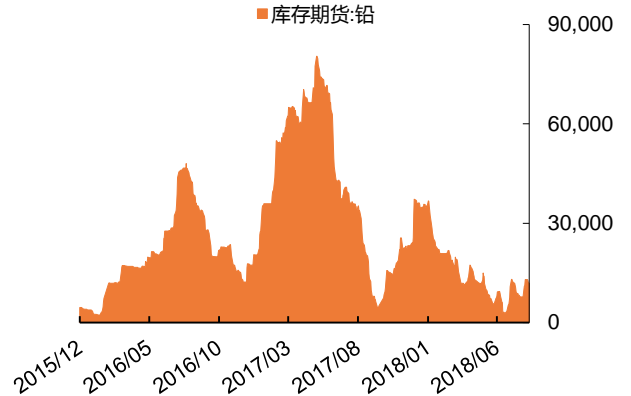
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



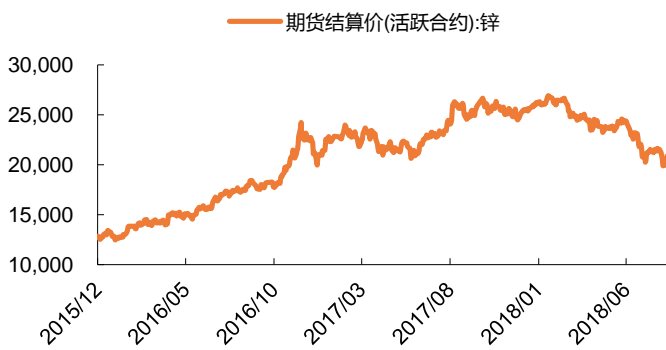
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



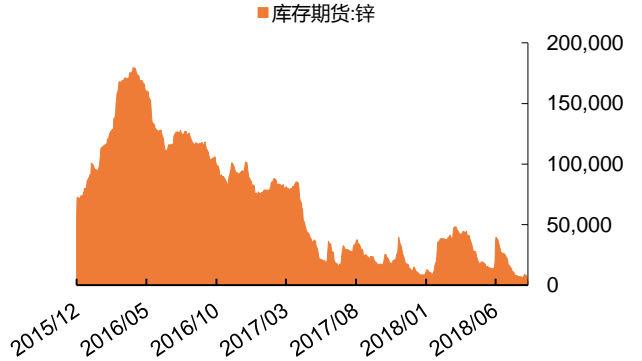
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



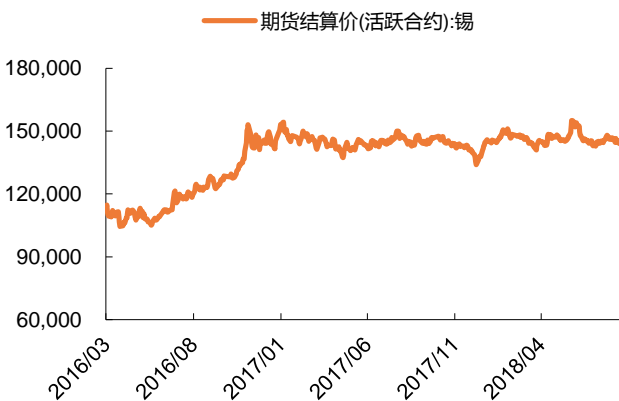
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



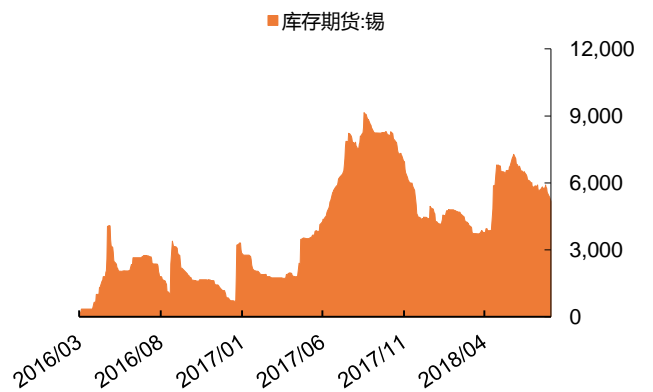
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



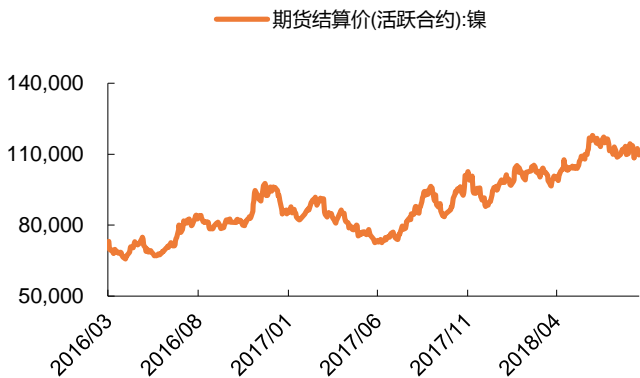
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



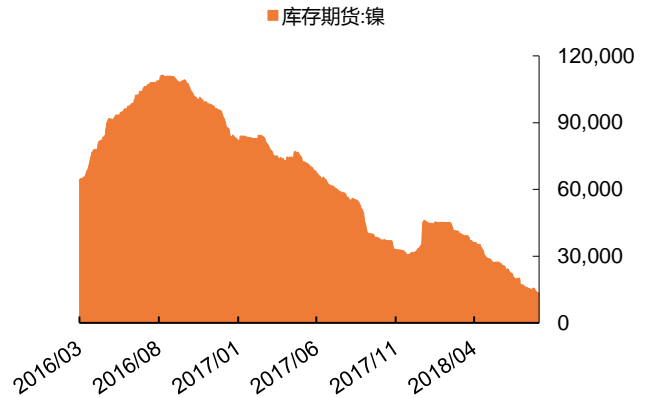
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



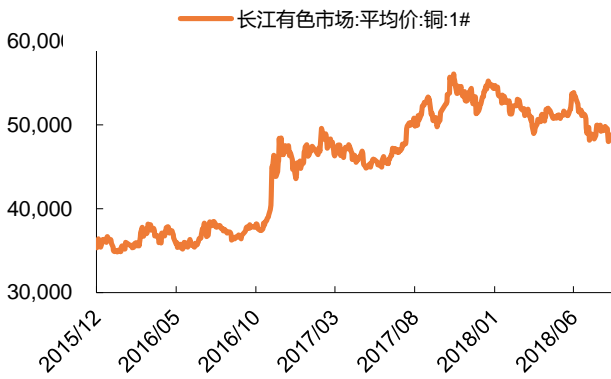
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



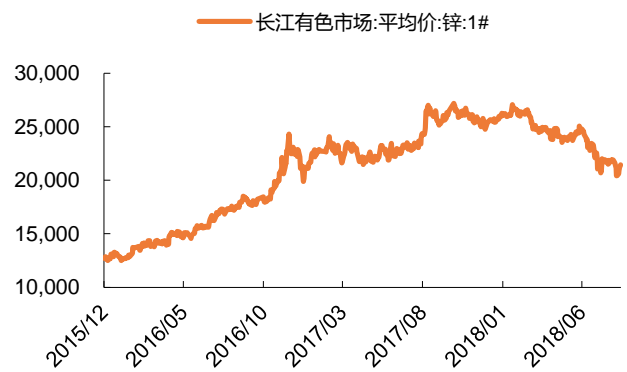
资料来源: Wind、平安证券研究所

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

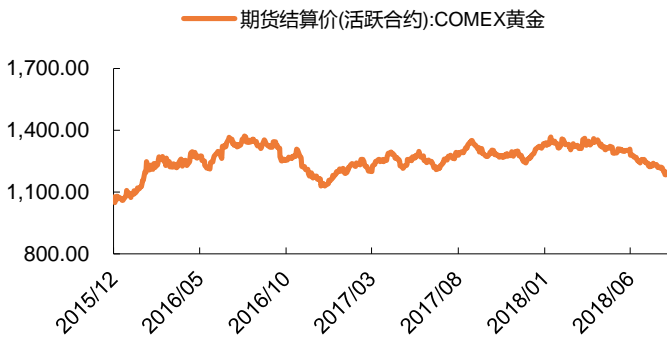
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

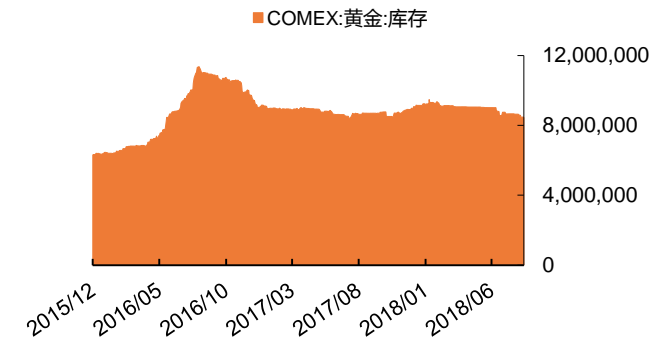
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



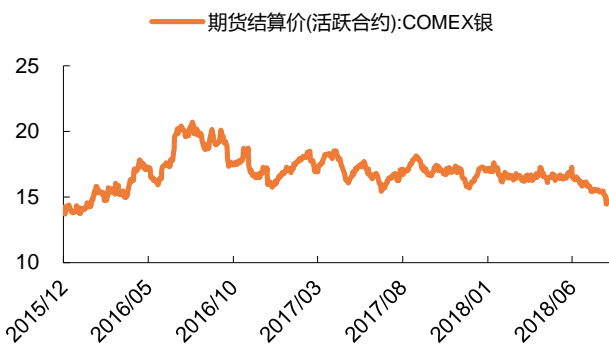
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



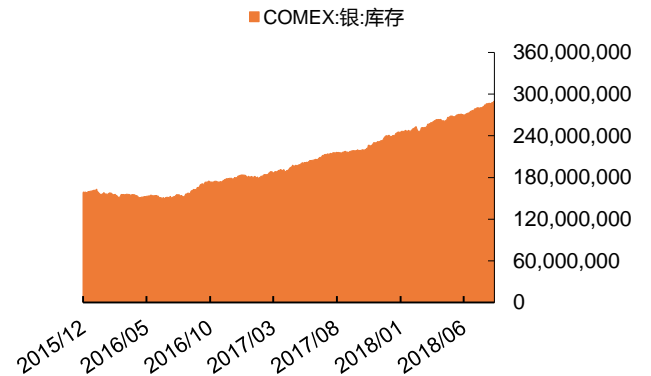
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

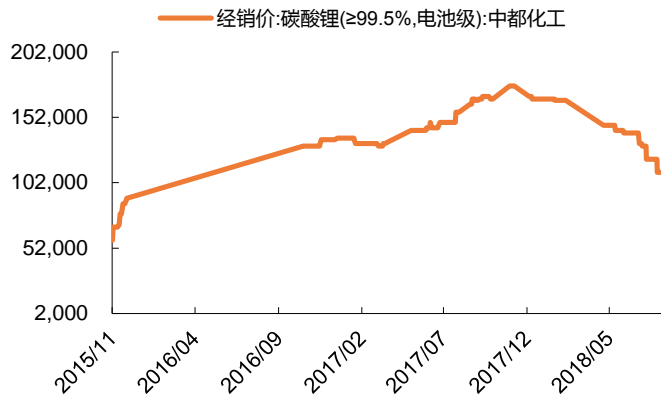
图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

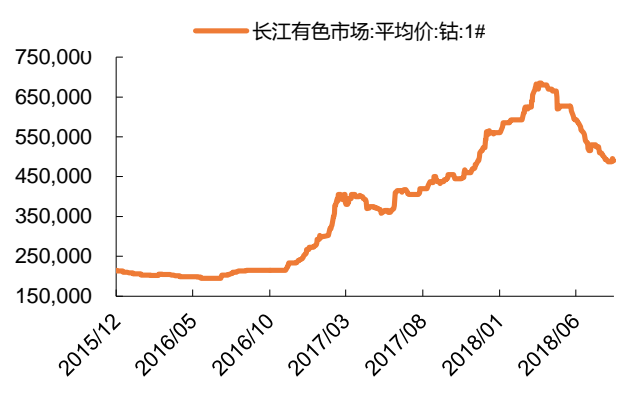
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



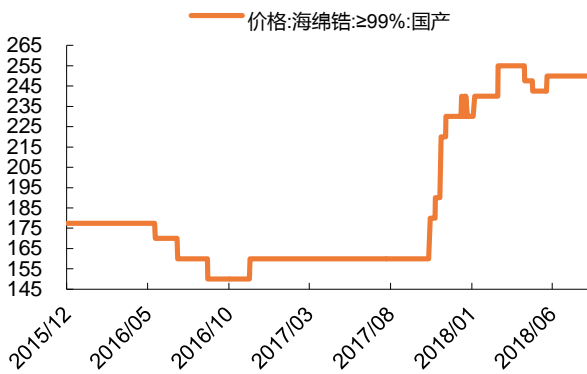
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



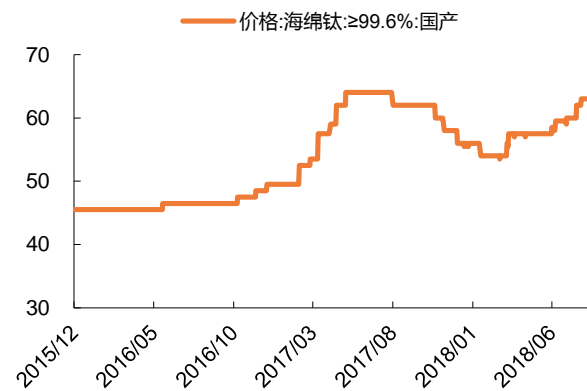
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



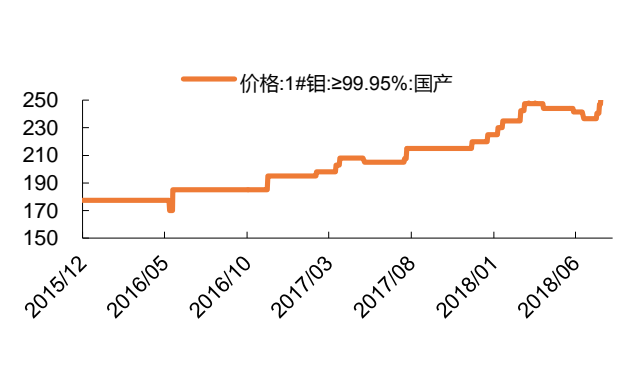
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格 (元/千克)



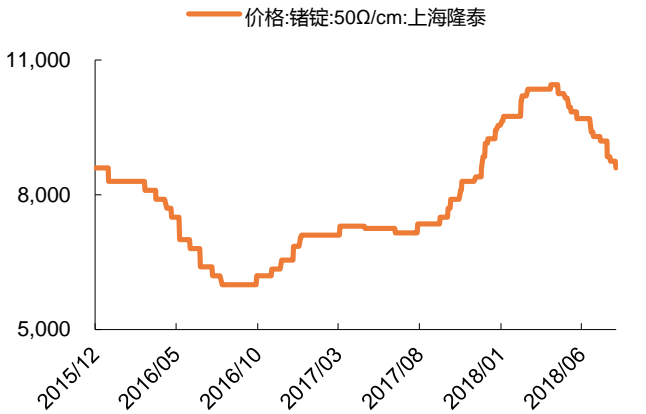
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格 (元/千克)



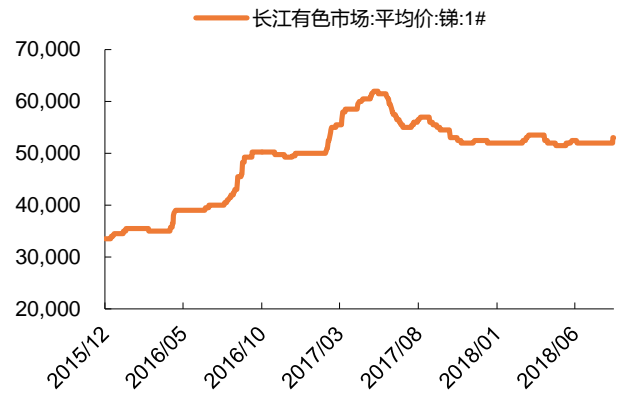
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镨锭价格（元/千克）



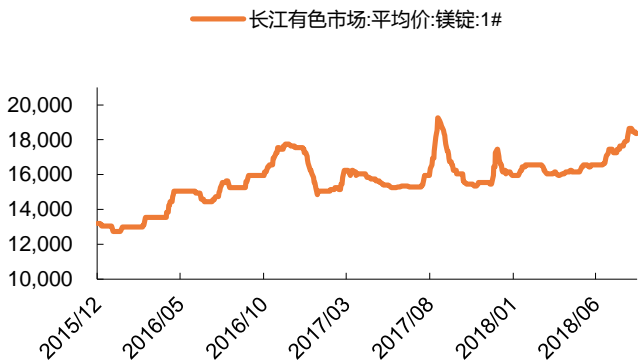
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铈价格（元/吨）



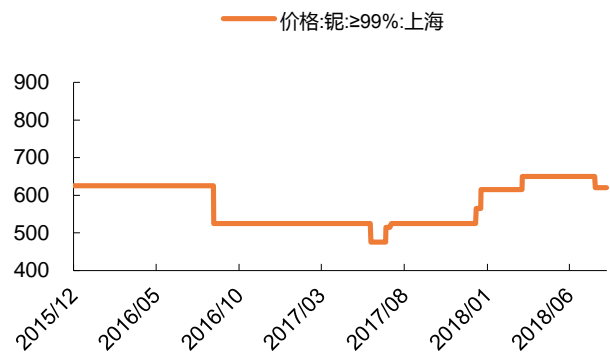
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镱锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

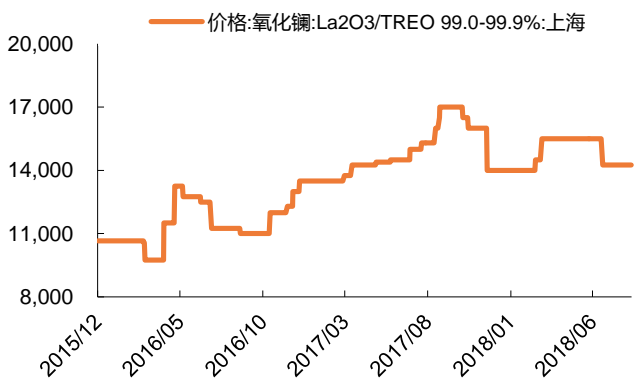
图表51 铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

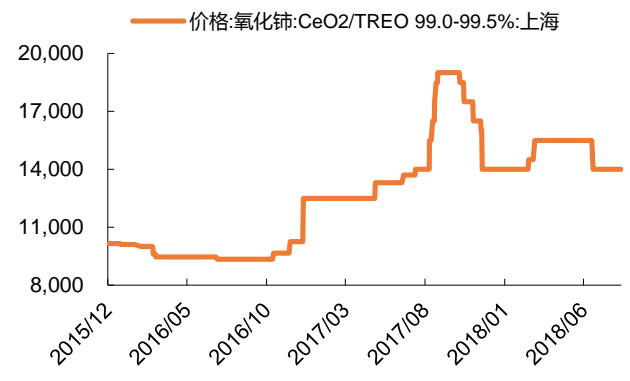
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



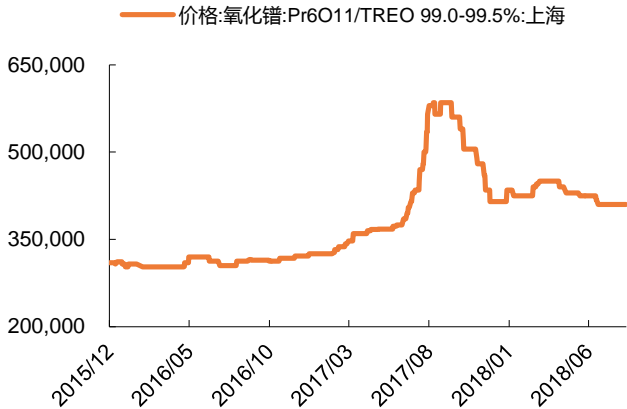
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



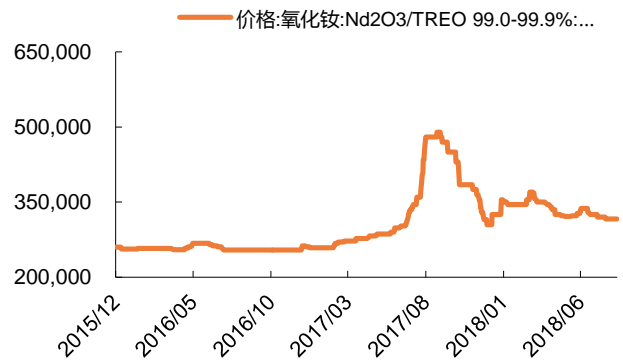
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



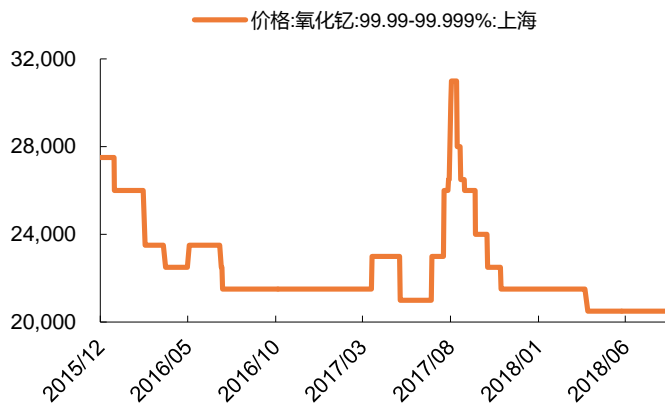
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



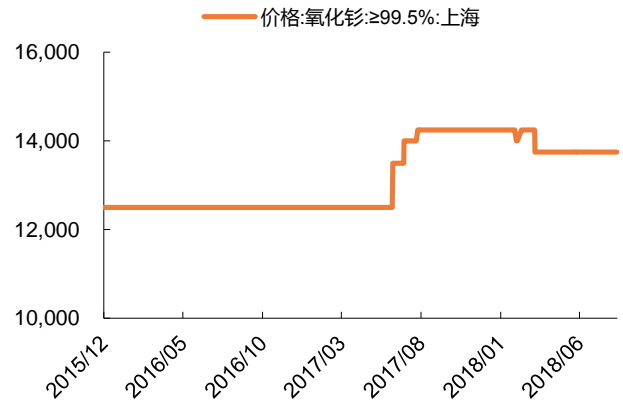
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化钇价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钆价格（元/吨）



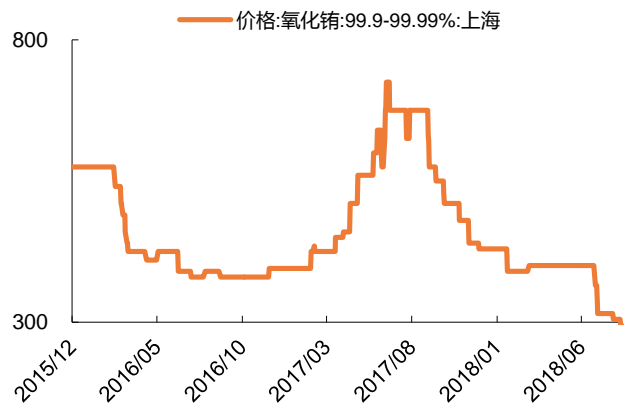
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镉价格（元/千克）



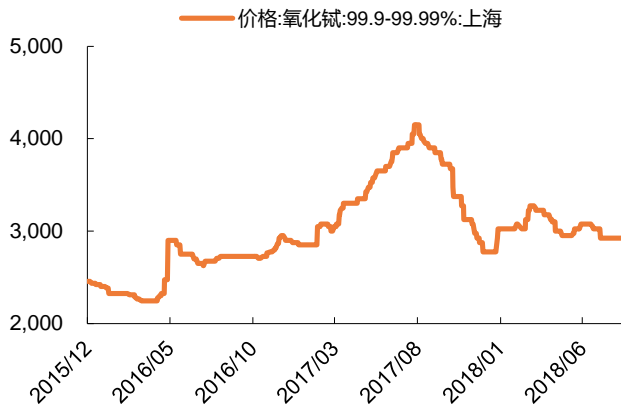
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铟价格（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 ± 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 ± 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