

有色金属行业周报（20180910-20180914）

MB 钴继续上涨 新能源车八月销量数据靓丽

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

上周上证指数下跌 0.76% 至 2681.64。SW 有色金属指数下跌 0.78% 至 2756.59。有色金属子板块中，锂板块涨幅最高 4.61%，除锂板块和磁性材料上涨，其他板块都出现不同程度下跌。个股方面，涨幅前五分别为银邦股份（11.22%）、中飞股份（7.77%）、赣锋锂业（4.76%）、天齐锂业（4.49%）、寒锐钴业（3.30%）；跌幅前五分别为吉翔股份（-15.08%）、园城黄金（-10.01%）、盛和资源（-8.73%）、阿石创（-8.23%）、刚泰控股（-7.29%）。

□ 行业看点

上周工业金属价格普涨，SHFE 铜均价 48028 元/吨，上涨 0.77%；SHFE 铝均价 14602 元/吨，下跌 0.92%；SHFE 铅均价 18895 元/吨，上涨 0.96%；SHFE 锌均价 20656 元/吨，下跌 0.97%；SHFE 锡均价 144578 元/吨，上涨 0.55%；SHFE 镍均价 102790 元/吨，下跌 0.12%。小金属方面，上海有色电解钴上涨 0.62% 至 486000 元/吨；1# 镁锭上涨 2.19% 至 18700 元/吨，2# 镉锭上涨 0.50% 至 50500 元/吨。贵金属方面，COMEX 金上涨 0.09% 至 1206.40 美元/盎司；COMEX 白银价格上涨 0.14% 至 14.20 美元/盎司。

库存方面，据 SMM 统计，9 月 13 日国内消费地铝锭库存合计 167.6 万吨，环比下降 3.8 万吨。

□ 公司动态

【罗平锌电】由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作，导致延期复产；【东阳光科】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，由公司及各东洋铝业各占合资公司 50% 的股权。

□ 其他

乘联会发布 8 月份乘用车销量数据，其中新能源车的销量达到 8.4 万台，同比增长 61.7%，其中 A00 级电动车的纯电动车占比 38%，低于 A 级电动车占比 2 个百分点，新能源车逐步走向高质量增长。

山东物价局发布文件明确自备电厂企业政策性交叉补贴标准为每千瓦时 0.1016 元，缴纳金额按自发自用电量计算。2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日为过渡期，过渡期政策性交叉补贴标准暂按每千瓦时 0.05 元执行。

□ 投资策略

钴：MB 电钴报价继续上涨

上周五，MB 低级钴上涨 0.22% 至 33.725 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 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：再获成本支撑

征收政策性交叉补贴推升全国电解铝生产成本，电解铝价格获得成本支撑有望上行。对自备电比例低的中国铝业（601600.SH）和水电铝企业云铝股份（000807.SZ）、神火股份（000933.SZ）（云南投建 90 万吨水电铝）形成利好。

□ 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)	13,494.43	2.6
流通市值(亿元)	10,635.14	2.85

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.21	-33.63	-36.42
相对表现	-3.7	-12.78	-21.04



相关研究报告

《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

《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》

2018-09-09

《有色行业 2018 四季度投资策略：钴反弹如期而至，铝行业底部复苏》

2018-09-10

目录

一、行业资讯及上市公司公告.....	5
(一) 宏观资讯.....	5
1、日本第二季度实际 GDP 年化季率终值环比上升.....	5
2、中国 8 月工业品出厂价格指数(年率)环比下降.....	5
3、中国 8 月居民消费品价格指数(年率)环比上升.....	5
4、美国 8 月生产者物价指数(年率)低于前值.....	5
5、欧元区欧洲央行再融资利率(至 0913)持平.....	5
6、美国 8 月末季调核心消费者物价指数(年率)环比下降.....	5
7、美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0908)基本持平.....	5
8、中国 8 月规模以上工业增加值(年率)小幅上升.....	5
(二) 行业资讯.....	5
1、8 月电线电缆企业开工率环比增加 4.09 个百分点.....	5
2、Minsur 部门批准 Mina Justa 启动铜矿开采项目.....	5
3、海关: 中国 1-8 月末锻轧铜及铜材进口量增加 15.3% 至 347 万吨.....	6
4、俄铝遭制裁之际 中国铝出口飙升至三年最高.....	6
5、8 月铅蓄电池企业开工率为 56.96%，环比上升 1.59%.....	6
6、再生铅冶炼企业 8 月开工率 50.32% 产量小幅回落.....	6
7、印尼 8 月精炼锡出口同比增长 25%.....	6
8、2017 年 4 月至 2018 年 7 月印尼镍矿石出口量为 1,500 万吨.....	6
9、墨西哥希望在北美自由贸易协定签署前结束钢铁关税争端.....	6
10、8 月动力电池装机总量 4.17GWh CATL/比亚迪/力神占比近 70%.....	6
11、美铝旗下西澳洲氧化铝精炼厂工人延长罢工.....	6
12、到货持续偏弱 消费地铝锭库存降至 170 万吨以下.....	7
13、乘联会:8 月新能源车销量达到 8.4 万台 同比增涨 61.7%.....	7
14、世纪铝业重启肯塔基冶炼厂将恢复全部产能.....	7
15、Alcoa 和 USW 要求重与 ABI 铝炼厂谈判 以结束为期 8 个月的停工.....	7
16、智利安迪纳铜矿扩产可行性研究开始.....	7
17、秘鲁又新建了一座铜矿 年产能可达 10.2 万吨.....	7
18、智利铜业委员会: 智利今年 1-7 月铜产量同比增加 10.8%.....	7
19、8 月份智利铜出口额下降而钼锂上升.....	7
(三) 上市公司.....	8
1、【600338.SH 西藏珠峰】关于涉诉事项二审判决结果的公告.....	8

2、【002428.SZ 云南锗业】关于控股股东部分股权质押的公告.....	8
3、【601020.SH 华钰矿业】关于控股股东增持公司股份的进展公告.....	8
4、【601958.SH 金钼股份】关于金属分公司环保问题说明公告.....	8
5、【002114.SZ 罗平锌电】关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产的公告.....	8
6、【002167.SZ 东方锆业】关于公司出售资产的公告.....	8
7、【002501.SZ 利源精制】关于土地房产被查封的公告.....	8
8、【600331.SH 宏达股份】关于持股 5%以上股东股权质押的公告.....	8
9、【600673.SH 东阳光科】关于对外投资设立境外合资公司的公告.....	8
10、【600766.SH 园城黄金】终止重大资产重组公告.....	9
11、【002842.SZ 翔鹭钨业】关于原持股 5%以上股东股份减持数量过半的公告.....	9
12、【600687.SH 刚泰控股】关于股东股份被司法冻结的公告.....	9
二、行情回顾	9
(一) 本周大盘及板块行情.....	9
(二) 个股涨跌幅.....	10
三、价格及库存	10
(一) 价格变化.....	10
(二) 基本金属库存走势图.....	13
四、风险提示	14

图表目录

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

一、行业资讯及上市公司公告

(一) 宏观资讯

1、日本第二季度实际 GDP 年化季率终值环比上升

日本第二季度实际 GDP 年化季率 3%，预测值是 2.6%，前值是 1.9%。

2、中国 8 月工业品出厂价格指数(年率)环比下降

中国 8 月工业品出厂价格指数(年率)公布值 4.1%，预测值 4.0%，前值 4.6%。

3、中国 8 月居民消费品价格指数(年率)环比上升

中国 8 月居民消费品价格指数(年率)公布值 2.3%，预测值 2.1%，前值 2.1%。

4、美国 8 月生产者物价指数(年率)低于前值

美国 8 月生产者物价指数(年率)公布值 2.8%，预测值 3.2%，前值 3.3%。

5、欧元区欧洲央行再融资利率(至 0913)持平

欧元区欧洲央行再融资利率(至 0913)公布值 0.00%，和前值持平。

6、美国 8 月末季调核心消费者物价指数(年率)环比下降

美国 8 月末季调核心消费者物价指数(年率)公布值 2.2%，预测值 2.4%，前值 2.4%。

7、美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0908)基本持平

美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0908)公布值 204 (千人)，预测值 210 (千人)，前值 203 (千人)。

8、中国 8 月规模以上工业增加值(年率)小幅上升

中国 8 月规模以上工业增加值(年率)公布值 6.1%，和预测值吻合，前值 6.0%。

(二) 行业资讯

1、8 月电线电缆企业开工率环比增加 4.09 个百分点

据 SMM 调研数据显示,8 月电线电缆企业开工率为 88.44%,同比下降 3.74 个百分点,环比增加 4.09 个百分点,高于上期预期。

2、Minsur 部门批准 Mina Justa 启动铜矿开采项目

Minsur 的监管备案文件显示,该公司 Marcobre 部门批准了秘鲁马尔科纳地区 Mina Justa 铜矿项目的建设 and 开矿。Minsur 拥有该项目 60%的股权,Copec 子公司 Alxar international 持有剩余 40%股权。项目预计在 2020 年底投资 16 亿美元,年产铜精矿 10.2 万吨,阴极铜 5.8 万吨。

3、海关：中国 1-8 月末锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%至 347 万吨

海关总署周六公布，中国 1-8 月末锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%，至 347 万吨。中国 8 月末锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下降 6.7%。数据并显示，中国 8 月末锻轧铝及铝材出口量为 51.7 万吨，高于 7 月的 51 万吨。

4、俄铝遭制裁之际 中国铝出口飙升至三年最高

8 月，中国向全球市场出口铝的数量激增。根据周六中国公布的海关数据，8 月份中国未锻造的铝及相关铝材产品出口量增至 51.7 万吨，接近 7 月的 52 万吨，也是三年多来的最高水平。今年 6 到 8 月，中国铝出口量超过 150 万吨，创以连续三个月为长度的出口量新高。同时，今年前八个月出口量则相比去年同期猛增 15%。

5、8 月铅蓄电池企业开工率为 56.96%，环比上升 1.59%

根据上海有色网（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%。

6、再生铅冶炼企业 8 月开工率 50.32% 产量小幅回落

据 SMM 调研了解，2018 年 8 月 SMM 国内再生铅产量 14.29 万吨，环比下降 0.22 万吨。8 月再生铅冶炼开工率达 50.32%，环比下降 0.77%。

7、印尼 8 月精炼锡出口同比增长 25%

SMM 网讯：雅加达 9 月 7 日消息，贸易部周五公布的数据显示，印尼 8 月精炼锡出口量为 8,082.46 吨，较去年同期增长 25%。8 月出口量较上月增长 23%。

8、2017 年 4 月至 2018 年 7 月印尼镍矿石出口量为 1,500 万吨

据外电 9 月 10 日消息，印尼矿业部一位官员周一表示，2017 年 4 月至 2018 年 7 月，印尼镍矿石实际出口量触及 15,059,170 吨。印尼矿业企业总监 Bambang Susigit 表示，2017 年 3 月到 2018 年 7 月间，印尼政府向各种类型的企业颁发了 34,296,048 吨镍矿石出口配额。

9、墨西哥希望在北美自由贸易协定签署前结束钢铁关税争端

墨西哥经济部长瓜哈尔多（Ildefonso Guajardo）周四表示，墨西哥希望在与其邻国美、加签署一项经过修改的贸易协定之前，先与美国结束钢铁和铝关税争端。墨西哥和美国上周表示，经过一年多的谈判，他们已经达成了一项协议，以用来修改北美自由贸易协定（NAFTA）。北美自由贸易协定的另一个签署国加拿大仍在与美国进行讨论，看该国能否加入协定。

10、8 月动力电池装机总量 4.17GWh CATL/比亚迪/力神占比近 70%

动力电池应用分会研究部分析数据显示，2018 年 8 月，我国新能源汽车动力电池装机量约 4.17GWh，环比增长 24.9%，同比增长 43.44%；1-8 月累计装机总量约 22.97GWh。

11、美铝旗下西澳洲氧化铝精炼厂工人延长罢工

据外电 9 月 7 日消息，一工会周五表示，美国铝业公司（Alcoa）旗下西澳洲氧化铝精炼厂及铝土矿工人已经投票拒绝了一份提议的工作场所协议，且将继续进行罢工。三个氧化铝精炼厂及两个铝土矿的约 1,500 名工人于 8 月 8 日就一份新的工作场所协议展开罢工，他们表示协议无法提供足够的安全保障。

12、到货持续偏弱 消费地铝锭库存降至 170 万吨以下

9月13日，SMM统计国内消费地铝锭库存(含SHFE仓单)：上海地区37.4万吨，无锡地区71万吨，杭州地区9.6万吨，南海地区22.1万吨，巩义地区16.2万吨，天津6.1万吨，重庆2.7万吨，临沂地区2.5万吨，消费地铝锭库存合计167.6万吨环比上周四减少3.8万吨。

13、乘联会:8月新能源车销量达到 8.4 万台 同比增涨 61.7%

乘联会发布8月份乘用车销量数据，其中新能源车的销量达到8.4万台，同比增长61.7%，其中A00级电动车的纯电动车占比38%，低于A级电动车占比2个百分点，新能源车逐步走向高质量增长。

14、世纪铝业重启肯塔基冶炼厂将恢复全部产能

世纪铝业宣布正式启动其在肯塔基州Hawesville的铝冶炼厂并在明年初创造300个新的就业岗位、投资超过1.5亿美元带动当地经济的发展。

15、Alcoa 和 USW 要求重与 ABI 铝炼厂谈判 以结束为期 8 个月的停工

美国铝业(Alcoa)和美国联合钢铁工人工会(United Steelworkers union)的官员上周五表示，他们正在等待一位特别调解人的电话，要求他们回到谈判桌前，希望结束年产45万吨的ABI铝冶炼厂为期8个月的停工。在匹兹堡周四举行的会议上，特别调解人Lucien Bouchard称，他将召集谈判代表回到谈判桌前，尽管根据魁北克金属集团/USW的发言人Clairandree Cauchy的说法，目前还没有给出具体的时间详情。

16、智利安迪纳铜矿扩产可行性研究开始

智利国家铜业公司(Codelco)在瓦尔帕拉索大区的安迪纳(Andina)铜矿可行性研究已经开始。安迪纳铜矿发展创新部经理胡安·弗朗西斯科·圣马丁(Juan Francisco San Martin)透露，可行性研究已经开始，目标是要获得精确的资源量数据，然后进行工程设计。整个过程大约需要22个月。

17、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Cotec Group。今年8月，该公司合作伙伴为该项目融资9亿美元。对Cotec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。

18、智利铜业委员会：智利今年 1-7 月铜产量同比增加 10.8%

智利铜业委员会(Cochilco)周二称，智利今年1-7月铜产量达到331万吨，较去年同期增加10.8%。

19、8 月份智利铜出口额下降而钼锂上升

智利央行的统计数据显示，8月份该国矿产品出口额为30.2亿美元，较去年同期的34.9亿美元下降13.5%。8月份平均铜价为2.27美元/磅。与7月份相比，8月份矿产品出口额下降了8.8%。

(三) 上市公司

1、【600338.SH 西藏珠峰】关于涉诉事项二审判决结果的公告

上市公司所处的当事人地位是被告（原审被告），涉案的金额：二审案件受理费人民币 801,800 元及相关土地及房屋的优先购买权，公司胜诉，不会产生负面影响。

2、【002428.SZ 云南锗业】关于控股股东部分股权质押的公告

董事会同意公司向广发银行股份有限公司昆明盘龙支行申请综合授信额度 24,000 万元，授信有效期为一年，并同意公司控股股东临沧飞翔将公司股票质押给广发银行股份有限公司昆明盘龙支行。近日，获悉临沧飞翔已将其持有的 1,400 万股公司股票质押给广发银行股份有限公司昆明盘龙支行，为公司向银行申请的上述授信额度提供担保。

3、【601020.SH 华钰矿业】关于控股股东增持公司股份的进展公告

截至本公告日，西藏道衡通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 202,000 股，占公司总股本的 0.0384%，累计增持金额共计 2,095,541.00 元。

4、【601958.SH 金钼股份】关于金属分公司环保问题说明公告

9月8日，国家生态环境部通报公司存在“未安装治污设施”问题。9月10日，督查组指出的3个问题已全部整改完毕，并通过西安市高新区环保局现场验收。目前金属分公司未涉及环保问题的生产线正常运行，涉及问题部位正在调试运行。

5、【002114.SZ 罗平锌电】关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产的公告

公司子公司普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿因办理采矿证延续工作原计划9月10日前复产。公司于今日收到宏泰矿业报告，由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作，导致延期复产。

6、【002167.SZ 东方锆业】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》。

7、【002501.SZ 利源精制】关于土地房产被查封的公告

查封的土地及房产（含轮候查封）的账面净值 123,777.36 万元，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%。

8、【600331.SH 宏达股份】关于持股 5%以上股东股权质押的公告

公新华联控持有公司股份 195,547,610 股，占公司总股本的 9.62%，全部为无限售流通股。上述质押后，新华联控累计质押公司股份 195,000,000 股，占其持有公司股份总数的 99.72%，占公司总股本的 9.60%。

9、【600673.SH 东阳光科】关于对外投资设立境外合资公司的公告

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。

10、【600766.SH 国城黄金】终止重大资产重组公告

公司股票自 2018 年 6 月 15 日起停牌,并于 2018 年 6 月 15 日进入重大资产重组程序。经充分审慎研究,公司及交易对方认为现阶段继续推进本次重大资产重组的有关条件不成熟。为切实维护公司及全体股东的利益,经认真听取相关各方意见,交易双方协商一致,决定终止本次重大资产重组事项。

11、【002842.SZ 翔鹭钨业】关于原持股 5%以上股东股份减持数量过半的公告

截止 2018 年 9 月 11 日,奥创投资减持 股份共 2,419,287 股,其中,权益分派前减持 1,000,000 股,占公司当时总股本的 1%,权益分派后减持 1,419,287 股,占公司目前总股本 0.8349%,合计减持比例 1.8349%。

12、【600687.SH 刚泰控股】关于股东股份被司法冻结的公告

鉴于安徽省中安金融资产管理股份有限公司与上海嘉顿国际贸易有限公司、刚泰集团、上海刚泰实业有限公司、刚泰矿业、上海益流置业发展有限公司、徐建刚、徐飞君、刚泰控股债权转让合同纠纷一案,所持有公司股份被司法冻结。

二、行情回顾

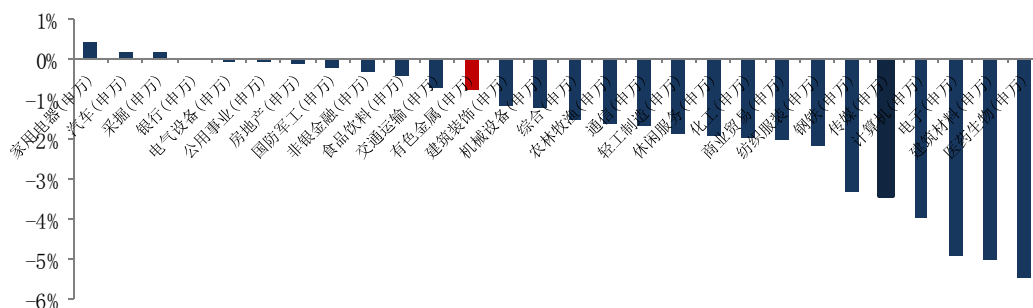
(一) 本周大盘及板块行情

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	2,681.64	-0.76%
399001.SZ	深圳成指	8,113.88	-2.51%
801050.SI	SW 有色金属	2,756.59	-0.78%
399006.SZ	创业板指	1,366.57	-4.12%

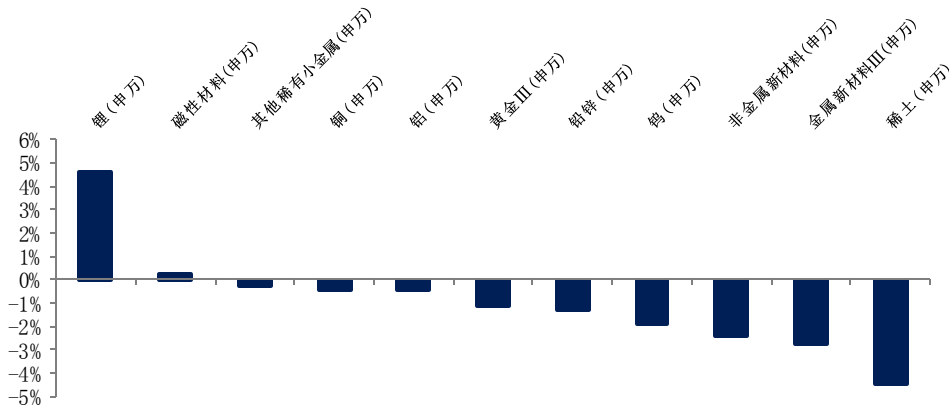
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 行业涨跌幅



资料来源:wind, 华创证券

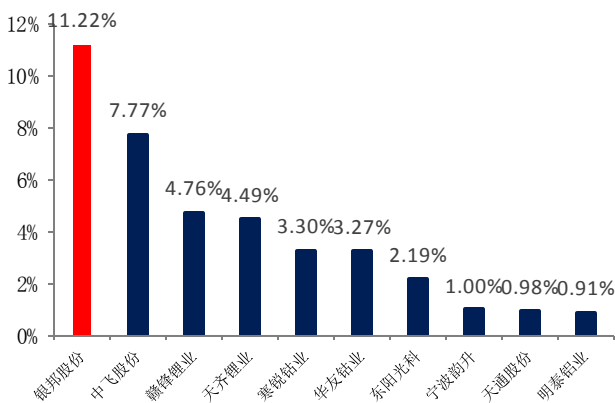
图表 3 SW 板块涨跌幅



资料来源:wind, 华创证券

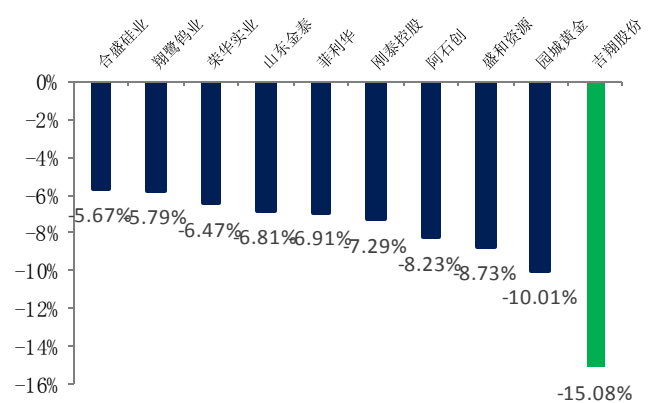
(二) 个股涨跌幅

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

(一) 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	5,905.00	0.43%	-1.42%	-18.71%	22.59	-8.24%	-14.73%	11.98%
	SHFE	48,420.00	1.81%	-0.33%	-12.88%	3.87	4.58%	-11.89%	-8.46%
	长江现货	48,810.00	1.56%	0.29%	-11.66%				
铝	LME	2,034.00	-1.41%	-3.97%	-10.18%	104.67	-1.40%	-2.25%	-5.01%
	SHFE	14,585.00	-0.48%	-2.05%	-4.20%	68.46	-2.33%	-4.63%	-3.50%
	长江现货	14,510.00	-0.62%	-1.83%	-1.36%				
	氧化铝	3,340.00	0.00%	0.60%	16.38%				
铅	LME	2,037.00	-1.07%	-2.47%	-19.50%	11.89	-2.04%	-5.73%	-16.40%

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	19,020.00	2.01%	1.12%	-0.78%	1.34	44.60%	22.14%	-61.07%
	长江现货	19,100.00	-0.26%	0.79%	-0.52%				
	LME	2,312.50	-3.79%	-6.49%	-29.78%	21.88	-6.01%	-9.43%	20.19%
锌	SHFE	20,735.00	0.63%	-3.85%	-19.40%	0.62	259.89%	134.59%	-34.34%
	长江现货	22,060.00	-0.94%	-2.39%	-15.32%				
锡	LME	19,045.00	0.37%	0.71%	-4.30%	0.28	-0.52%	-3.23%	28.15%
	SHFE	143,920.00	0.29%	-1.68%	-0.64%	0.65	21.75%	36.92%	45.94%
	长江现货	143,750.00	0.00%	-1.20%	1.41%				
镍	LME	12,415.00	0.65%	-3.08%	1.43%	23.36	-1.13%	-2.17%	-36.49%
	SHFE	103,820.00	2.69%	-3.51%	7.17%	1.21	-2.93%	-7.98%	-62.10%
	长江现货	106,900.00	0.99%	-3.13%	10.89%				

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	84,000	-0.59%	-4.55%	-45.28%	84,500	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	875,000	-1.69%	-1.69%	-3.85%	890,000	890,000	910,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	87,000	0.00%	-5.43%	-49.42%	87,000	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	875,000	-1.69%	-1.69%	-5.41%	890,000	890,000	925,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	90,500	-2.16%	-5.24%	-45.81%	92,500	95,500	167,000
	565 氢氧化锂	127,500	0.00%	-1.54%	-16.94%	127,500	129,500	153,500
钴	MB 低级钴	33.725	0.22%	1.28%	-6.32%	33.650	33	36.000
钴(上海有色)	电解钴	484,000	0.62%	0.62%	-12.40%	481,000	481,000	552,500
	四氧化三钴	340	-1.45%	-1.45%	-17.07%	345	345	410
	硫酸钴	91,500	0.00%	-3.17%	-23.75%	91,500	94,500	120,000
钴(百川)	电解钴	484,000	0.62%	0.62%	-12.04%	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	92,000	-3.66%	-4.66%	-18.94%	95,500	96,500	113,500
正极材料	523 三元材料	178	-1.11%	-3.78%	-13.17%	180	185	205
	523 三元前驱体	113	-1.74%	-2.59%	2.73%	115	116	110
	钴酸锂	347	-0.86%	-3.61%	-17.38%	350	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

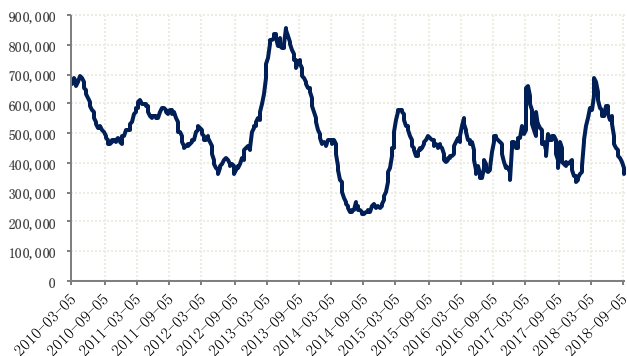
负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	-33.33%	40,000	40,000	60,000
	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.54%	46,750	46,750	46,500
钨	65 黑钨精矿	100,000	0.00%	0.00%	-10.71%	100,000	100,000	112,000
	APT	158,000	0.00%	-2.47%	-8.41%	158,000	162,000	172,500
钼	45 钼精矿	1,890	0.00%	0.00%	29.45%	1,890	1,890	1,460
	钼铁	131,000	-2.24%	-5.07%	28.43%	134,000	138,000	102,000
钽	氧化钽	1,715	0.00%	-0.58%	-0.58%	1,715	1,725	1,725
钒	片五氧化二钒	280,000	0.00%	3.70%	100.00%	280,000	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	18,700	2.19%	1.36%	18.35%	18,300	18,450	15,800
铋	2#铋锭	50,500	0.50%	0.50%	0.00%	50,250	50,250	50,500
铟	铟锭	1,500	-3.23%	-9.09%	-17.81%	1,550	1,650	1,825
	MB 铟锭	316	0.00%	0.00%	22.52%	316	316	258
铊	精铊	57,250	-1.72%	-1.72%	-19.08%	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	324,000	-0.31%	-0.31%	-1.82%	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

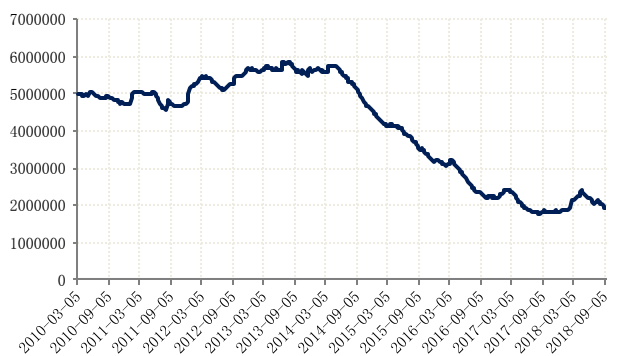
图表 8 贵金属价格涨跌幅

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	1,201.95	0.25%	-0.04%	-4.19%	ETF	743	-0.39%	-1.67%	-13.02%
	SGE	266.63	0.56%	0.11%	-3.87%	SGE	199,254	5.79%	0.40%	-9.15%
	COMEX	1,198.30	-0.29%	-0.71%	-4.56%	COMEX	8,354,697	-0.29%	-0.90%	-3.27%
	SHFE	268.65	0.54%	0.32%	-4.00%	SHFE	1,530	0.00%	0.00%	-45.45%
	美元指数	94.98	-0.46%	-0.15%	-2.59%					
白银	LBMA	14.22	0.21%	-3.00%	-15.69%	ETF	10,419	0.68%	1.55%	-0.36%
	华通现货	3,403.00	0.62%	-2.13%	-13.41%	SGE	13,181,934	-3.70%	-3.51%	33.50%
	COMEX	14.03	-0.46%	-2.91%	-16.14%	COMEX	292,533,630	-1.28%	-0.57%	42.84%
	SHFE	3,429.00	0.59%	-2.45%	-15.14%	SHFE	1,320,111	-1.14%	-3.02%	-7.00%

资料来源: wind, 华创证券

(二) 基本金属库存走势图
图表 9 上期所与 LME 库存合计: 铜


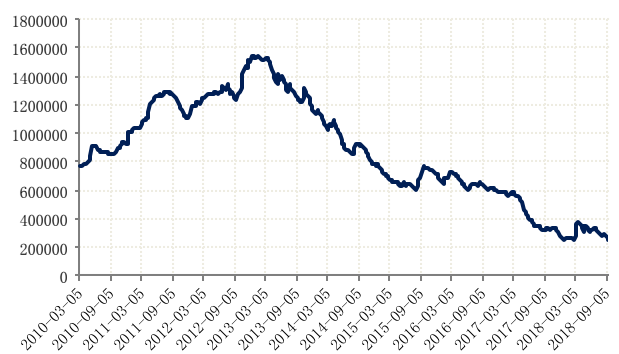
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上期所与 LME 库存合计: 铝


资料来源: wind, 华创证券

图表 11 上期所与 LME 库存合计: 铅


资料来源: wind, 华创证券

图表 12 上期所与 LME 库存合计: 锌


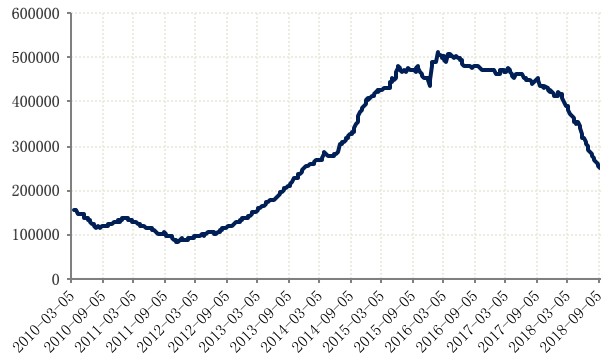
资料来源: wind, 华创证券

图表 13 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

四、风险提示

金属价格下跌风险; 行业需求向下风险; 黑天鹅事件风险。

有色金属组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

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

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

分析师：胡金

北京化工大学管理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

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

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

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

行业投资评级说明:

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

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

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

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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

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

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

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

华创证券研究所

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