

有色行业：周报（2018.09.10~2018.09.16）

2018年09月17日

## MB 钴价稳定上行，下游需求推波助澜

看好

### ㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 0.82%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.24%，工业金属下跌 0.45%，稀有金属下跌 1.10%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：银邦股份、赣锋锂业、天齐锂业、寒锐钴业、华友钴业；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、园城黄金、盛和资源、刚泰控股、山东金泰。

### ㊦ 本周有色行业动态

- 今年智利 Collahuasi 铜矿铜产量料增加 4%
- 秘鲁又新建了一座铜矿 年产能可达 10.2 万吨
- 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
- 丰田披露全固态电池技术 计划本世纪 20 年代初实现商业化
- 山东省明确自备电厂交叉补贴标准 吨铝成本上涨 680 元
- 刚果矿业部长坚持在新的采矿法规上不予妥协

### ㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铅、镍、锡分别上涨 1.09%、0.64%、1.83%和 0.17%，而 LME 铝和锌则分别下跌 0.71%和 3.47%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.29%，COMEX 白银下跌 0.95%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格分别下跌 2.53%和 1.22%，氢氧化锂价格稳定，MB 高、低级钴价分别上涨 0.70%和 0.22%，金属钴上涨 0.46%、四钴下跌 1.45%，海绵钛、铈铤和镁铤分别上涨 2.38%、0.95%和 0.54%，精铟下跌 3.28%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，各稀土价格均保持稳定。

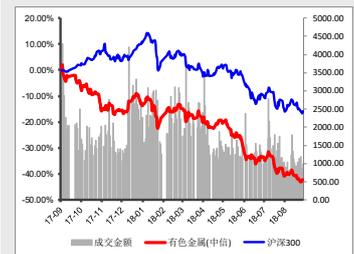
### ㊦ 投资策略

本周欧洲市场在消费厂商积极补货以及现货供应量有限的影响下，钴现货价格再次出现小幅上涨，高、低级钴价差正逐步扩大。目前欧洲市场金属钴供应较为紧张加之高温合金方面需求逐步增强，高级钴的成交将会更加活跃。国内金属钴抛售情况已经得到缓解，但是由于国际市场低级钴低幅价格未出现上行，市场仍存在一些观望情绪，待下游电池厂商恢复批量采购，价格将逐渐回暖。建议关注相关标的。

### ㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2018.09.16



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态 .....	6
(1) 今年智利 Collahuasi 铜矿铜产量料增加 4%.....	6
(2) 秘鲁又新建了一座铜矿 年产能可达 10.2 万吨.....	6
(3) 全球最大稀土颜料基地启建.....	7
(4) 秘鲁金矿计划将开采年限延长至 2040 年.....	8
(5) 丰田披露全固态电池技术 计划本世纪 20 年代初实现商业化.....	8
(6) 山东省明确自备电厂交叉补贴标准 吨铝成本上涨 680 元.....	9
(7) 刚果矿业部长坚持在新的采矿法规上不予妥协.....	10
2. 公司动态 .....	10
(1) 中孚实业发布关于控股股东部分股份被司法冻结及轮候冻结的公告.....	10
(2) 利源精制发布关于土地房产被查封的公告.....	11
(3) 园城黄金发布终止重大资产重组公告.....	11
(4) 中国铝业发布关于发行股份购买资产方案获得国务院国资委批复的公告.....	12
(5) 刚泰控股发布关于股东股份被司法冻结的公告.....	12
(6) 格林美发布关于下属公司收到行政处罚决定书的公告.....	12
(7) 东阳光科发布关于对外投资设立境外合资公司的公告.....	13
三、 主要产品价格走势.....	14
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况.....	15
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况.....	16
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况.....	17
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格.....	18
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	20
四、 投资策略.....	22
五、 风险提示.....	22

## 图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	16
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	16
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	16
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	16
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	16
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	16
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	17
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	17
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	17
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	17
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	18
图表 23: 钴价格 (元/吨)	18
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	18
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	18
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	18
图表 27: 钼价格 (元/千克)	18
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	19
图表 29: 锑价格 (元/吨)	19
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	19
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	19
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	20
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	20
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	20
图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)	20
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	20
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	20
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	21

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克) .....	21
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克) .....	21
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨) .....	21

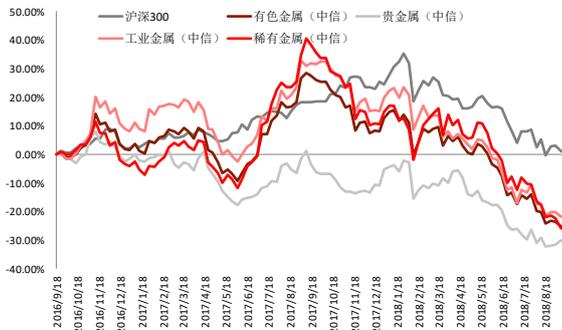
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 0.82%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.24%，工业金属下跌 0.45%，稀有金属下跌 1.10%。

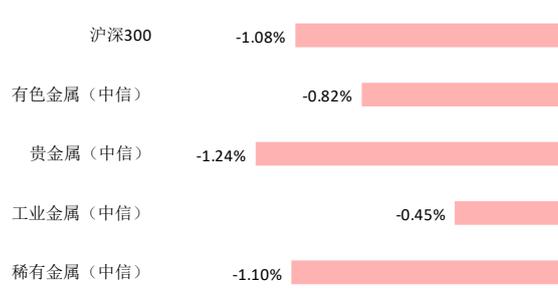
有色板块本周涨幅前五位的股票为：银邦股份、赣锋锂业、天齐锂业、寒锐钴业、华友钴业；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、园城黄金、盛和资源、刚泰控股、山东金泰。

图表 1：有色指数（中信）



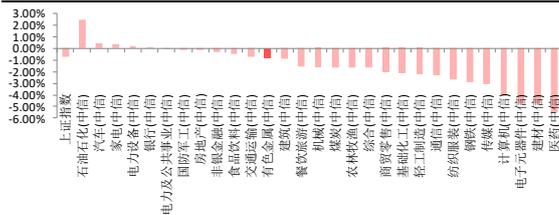
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



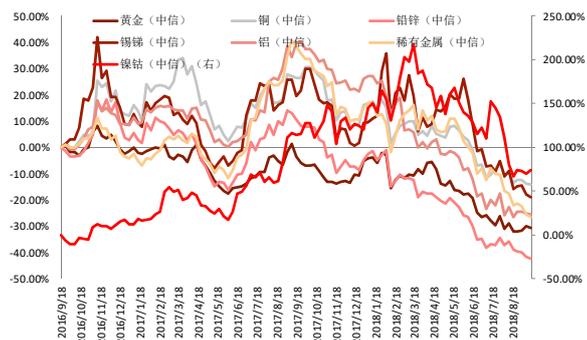
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

**图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五**

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
300337.SZ	银邦股份	11.22%	603399.SH	吉翔股份	-15.08%
002460.SZ	赣锋锂业	4.76%	600766.SH	园城黄金	-10.01%
002466.SZ	天齐锂业	4.49%	600392.SH	盛和资源	-8.73%
300618.SZ	寒锐钴业	3.30%	600687.SH	刚泰控股	-7.29%
603799.SH	华友钴业	3.27%	600385.SH	山东金泰	-6.81%

数据来源：wind，华融证券整理

## 二、行业动态及公司跟踪

### 1. 行业动态

#### (1) 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。

(资料来源：上海有色)

#### (2) 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。

秘鲁总统马丁·维兹卡拉于今早宣布了这一计划。他说：“这是令人欣慰的消息，这将改善和恢复我们的经济”。维兹卡拉政府将赌注押在了矿业上，重点是铜，以推动未来三年的秘鲁经济的增长。

秘鲁的能源和矿产部预计，从现在到 2021 年，矿业投资将达到 210 亿美元。另外 370 亿美元的潜在投资分布在数十个处于勘探和开发初级阶段的采

矿项目上。

英美资源集团(60%)和日本三菱(40%)最近宣布在南部海岸开发年产能30万吨的 Quellaveco 铜矿。投资将超过 50 亿美元,预计将从 2022 年开始生产。

今年 6 月,中国铝业(China Aluminum)开始斥资 13 亿美元扩建位于中部高地的特罗莫克(Toromocho)矿。到 2020 年,年产量将增加近一倍,达到 30 万吨/年。

随着墨西哥南部库珀(Cooper)运营的托奎帕拉(Toquepala)铜矿 12 亿美元扩建工程的完成,今年年底将出现首个铜产量增量。该矿位于 Quellaveco 南部,年产量将增加近 70%,达到 24 万吨/年。

今年 2 月,南方铜业(Southern Copper)获得了开采权,将在秘鲁北部开发价值 25 亿美元的 Michiquillay 铜矿,年均产能将达 20 万吨。

秘鲁是仅次于智利的世界第二大铜生产国。根据能源和矿产部的数据,7 月份秘鲁铜的总产量为 195583 吨。

秘鲁在 2017 年生产了 240 万吨的铜。

截至今年 7 月,秘鲁的矿产出口收入达 170 亿美元。

(资料来源:上海有色)

### (3) 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。

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。

据了解，一直以来，以镉基和铅基等重金属为主要成分的无机颜料因毒性较大而饱受诟病与抵制。近些年，稀土环保颜料悄然兴起，其在业界的认可度也不断提高。

内蒙古卡乐思公司是包头宏博特公司在内蒙古稀土新材料园区建设的全资子公司。包头宏博特公司于 2006 年成功收购法国索尔维公司旗下品牌为 NEOLOR 的稀土环保颜料全部资产，使其成为世界唯一一家产业化生产稀土环保颜料的厂家。目前，该公司拥有发明专利 60 余项、国际产品品牌 2 个，并成功实现了稀土硫化铈颜料技术产业化，建成 180 吨/年可生产 4 个品种的稀土环保颜料的生产线装置。

工信部稀土办原主任贾银松表示，内蒙古绿色环保稀土颜料产业基地建设意义重大，对于加快开发高性能高分子材料用稀土功能助剂及环保颜料，满足高端建材、塑料、橡胶、陶瓷、油漆、尼龙以及化学品等领域的应用需求具有促进作用。

（资料来源：中化新网）

#### （4） 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”。

（资料来源：上海有色）

#### （5） 丰田披露全固态电池技术 计划本世纪 20 年代初实现商业化

据外媒报道，日本丰田汽车公司（Toyota Motor Corp）近日披露了其全固态电池的框架，并计划于本世纪 20 年代初实现商业化。

丰田全固态电池基础就是降低固态电池内电阻的技术。凭借该技术，丰田为其全固态电池的商业化铺平了道路。由于其固态电池的能量输出密度低，将被应用于电动汽车（EV）。由于能量输出密度低，增加能量密度变得不可能，进而使得商业化不可行，因此，在设计电池芯时必须做出权衡。

凭借该技术，丰田将全固态电池的能量输出密度（按照体积）提高至约 2.5kW/L。同时，成功将能量密度提高至 400Wh/L，比 2010 年左右生产的锂离子（Li-ion）电池的能量密度高一倍。

丰田全固态电池的性能远低于现有的先进锂离子电池。然而，丰田目前正在努力实现全固态电池的商业化，使其性能远高于先进锂离子电池。该公司计划将基于该技术的全固态电池进行小批量生产，并于本世纪 20 年代初实现商业化。至于该电池批量生产的目标，该公司计划之后再实现。

丰田正考虑将基于硫化物的全固态电池于本世纪 20 年代初实现商业化，该电池比其他固体电解质电池具更高的离子电导率。至于正极和负极材料，丰田计划使用通常用于现有锂离子电池的活性材料。

具体来说，电池正极，该公司考虑使用锂钴氧化物（LCO）、锂镍锰钴氧化物（NMC）以及锂镍钴铝氧化物（NCA）等层状氧化物。至于电池负极，丰田计划使用碳基材料等。

（资料来源：盖世汽车）

## （6）山东省明确自备电厂交叉补贴标准 吨铝成本上涨 680 元

SMM 网讯：山东省物价局近日发布《关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》，明确了自备电厂企业政策性交叉补贴标准。自备电厂企业政策性交叉补贴缴纳标准为每千瓦时 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。完善自备电厂价格政策，具体事项另行制定。

SMM 资深分析师刘小磊接受上证报记者采访时表示，按照吨铝耗电 13600 度算，增加 0.05 元/度，折算下来电解铝成本大约抬升 680 元/吨。成本抬升对于电解铝价格有刺激作用。预计四季度电解铝运行区间在 14500-15500 元/吨。

由于国内外供给收缩，此前上游原料氧化铝价格被市场看好。刘小磊表示，氧化铝最近迎来一波利空消息，一是巴西海德鲁氧化铝厂表示取得复产的谈判进展；二是取暖季限产的预期减弱。当然也有利多因素，如美铝澳洲氧化铝厂罢工导致其减产。氧化铝在当前态势下并不具备再度大幅上涨的空间，但下行空间也有限。

（资料来源：上海有色）

## (7) 刚果矿业部长坚持在新的采矿法规上不予妥协

刚果民主共和国矿业部长星期三说，今年3月签署的一项新采矿法规定，提高矿业版税和税收不应受到业界质疑。

刚果矿业部长 Martin Kabwelulu 在铜和钴矿开采城市 Kolwezi 的一次采矿会议上发言时，他呼吁工业界领导人努力执行约瑟夫·卡比拉总统颁布的新采矿法。但包括嘉能可(Glencore)和兰德黄金(Randgold)在内的大型矿业公司都强烈反对该法规，该法规削减了税收减免，提高了矿业版税和利润税。

Kabwelulu 称，“任何参与国，无论是民间社会、矿业公司还是政府，都不应该试图对有关采矿业的规定提出质疑”。

卡比拉随后在会议上发言，敦促各方执行新的准则。他还呼吁，“投资者应该走出舒适圈，不要只等国有企业跟他们做出让步……”。

企业表示，新法规的增税和取消现有项目10年的免税政策，违反了此前与政府达成的协议，并将阻碍进一步投资。目前在刚果投资的其他主要矿业公司包括 AngloGold Ashanti、Ivanhoe Mines、中国钼业(China Molybdenum)、紫金矿业(Zijin mining)和 MMG 等。

(资料来源：上海有色)

## 2. 公司动态

### (1) 中孚实业发布关于控股股东部分股份被司法冻结及轮候冻结的公告

2018年9月10日，河南中孚实业股份有限公司（以下简称“公司”）接控股股东河南豫联能源集团有限责任公司（以下简称“豫联集团”）通知，获悉豫联集团所持有本公司的部分股份被司法冻结及轮候冻结。

因豫联集团与华融金融租赁股份有限公司（以下简称“华融租赁”）融资租赁业务发生纠纷，华融租赁向浙江省杭州市中级人民法院申请财产保全。根据（2018）浙01民初3052号和（2018）浙01民初3053号《浙江省杭州市中级人民法院协助执行通知书》，中国证券登记结算有限公司上海分公司对豫联集团持有本公司的部分股份（无限售流通股94,106,592股，限售流通股91,000,000股）及孳息（指派发的送股、转增股、现金红利）进行司法冻结，冻结期限从2018年9月10日至2021年9月9日止；对豫联集团持有的本公司部分股份（无限售流通股7,844股，限售流通股683,654股）及孳息（指派发的送股、转增股、现金红利）进行轮候冻结，冻结期限为三年，自

转为正式冻结之日起计算。

## (2) 利源精制发布关于土地房产被查封的公告

公司近日得知公司全部土地房产被法院查封，具体情况如下：

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%。

上述公司被司法查封的土地、房产资产未被限制正常使用，目前对公司日常生产经营未造成影响，但不排除存在查封土地、房产被司法拍卖偿还债务的可能。公司将关注事项的进展，及时履行相应的信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

为应对短期偿债压力及解决债务逾期的问题，在相关政府部门的帮助与协调下，公司分别与金融机构、融资租赁机构、民间借贷出借人等债权人进行了沟通，争取尽快和解、分期付款。自 7 月起，公司不再新增民间借贷，并全面停止民间借贷本金及利息的支付。部分银行、融资租赁机构为公司办理了展期业务，累计展期金额 11.93 亿元。其中银行借款展期 5.75 亿元，融资租赁展期 6.18 亿元。

## (3) 园城黄金发布终止重大资产重组公告

烟台园城黄金股份有限公司（以下简称：“公司”）因筹划出售持有的烟台园城黄金矿业有限公司（以下简称“黄金矿业”）股权和园城大厦七、八层房产等事项，经公司向上海证券交易所申请，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。

为了能够提高公司资产使用效率，改善公司的财务状况，寻找有利于上市公司发展的业务进行拓展和产业延伸，提高上市公司资产质量，增强公司的长期持续盈利能力，完成公司的业务转型和升级的目标，公司拟出售所持有的黄金矿业 32% 的股权和园城大厦七、八层房产。

本次重大资产重组自启动以来，公司及相关各方积极推进本次重大资产重组的相关工作，公司与相关各方就本次重大资产重组事项进行了积极磋商、反复探讨和沟通。但鉴于近期国内市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化，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。

终止本次重大资产重组，对公司业绩无直接影响，不会对公司发展战略、经营规划及生产经营等造成重大不利影响。

#### **(4) 中国铝业发布关于发行股份购买资产方案获得国务院国资委**

##### **委批复的公告**

中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”或“中国铝业”）于2018年9月14日收到国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）《关于中国铝业股份有限公司资产重组有关问题的批复》（国资产权[2018]642号），国务院国资委原则同意中国铝业本次发行股份购买资产的总体方案。

公司本次发行股份购买资产暨关联交易事项尚需公司股东大会及类别股东会审议通过并获得中国证券监督管理委员会核准后方可实施，公司正在积极推进相关工作，并将严格按照相关法律、法规的要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者关注后续公告，并注意投资风险。

#### **(5) 刚泰控股发布关于股东股份被司法冻结的公告**

2018年9月12日，甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司（以下简称“刚泰控股”或“公司”）获悉刚泰集团有限公司（以下简称“刚泰集团”）、上海刚泰矿业有限公司（以下简称“刚泰矿业”）所持有公司股份被司法冻结，具体情况如下：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，安徽省高级人民法院作出（2018）皖民初61号民事裁定书，由中国证券登记结算有限公司上海分公司协助执行：

1、轮候冻结刚泰集团持有的公司股份及孳息，冻结数量为195,511,269股（其中无限售流通股95,008,757股，限售流通股100,502,512股），冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

2、冻结刚泰矿业持有的公司无限售流通股4,194,115股及孳息，冻结期限自2018年9月12日起至2021年9月11日止；轮候冻结刚泰矿业持有的公司无限售流通股365,440,057股及孳息，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

#### **(6) 格林美发布关于下属公司收到行政处罚决定书的公告**

2017年11月20日，格林美武汉与株式会社Honest（以下简称“Honest”）

签署了股权转让协议：格林美武汉以 280 万元人民币收购 Honest 持有的武汉三永格林美汽车零部件再制造有限公司（以下简称“武汉三永”）30% 股权。交易完成后，格林美持有武汉三永 45% 股权，格林美武汉持有武汉三永 30% 股权，三井物产株式会社（以下简称“三井物产”）持有武汉三永 25% 股权。

经国家市场监督管理总局对格林美武汉收购武汉三永 30% 股权事项调查发现：

格林美和三井物产 2016 年度在中国境内营业额均达到了《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第 3 条规定的申报标准，该股权收购属于应当申报的情形。但交易双方 2017 年 12 月 20 日完成相关工商变更登记，在此之前未依法申报，违反了《反垄断法》第二十一条，构成未依法申报的经营者集中。同时，国家市场监督管理总局就格林美武汉收购武汉三永股权对市场竞争的影响进行了评估，评估认为，该项经营者集中不会产生排除、限制竞争的效果。

国家市场监督管理总局根据《反垄断法》第四十八条、第四十九条和《未依法申报经营者集中调查处理暂行办法》第十三条规定，对格林美武汉处以 30 万元人民币罚款的行政处罚。

## （7）东阳光科发布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。

### 三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铅、镍、锡分别上涨 1.09%、0.64%、1.83%和 0.17%，而 LME 铝和锌则分别下跌 0.71%和 3.47%。

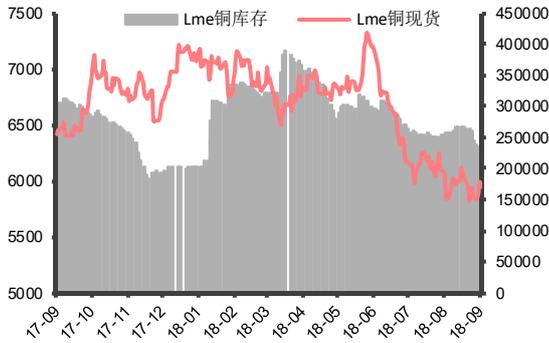
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.29%，COMEX 白银下跌 0.95%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格分别下跌 2.53%和 1.22%，氢氧化锂价格稳定，MB 高、低级钴价分别上涨 0.70%和 0.22%，金属钴上涨 0.46%、四钴下跌 1.45%，海绵钛、锑锭和镁锭分别上涨 2.38%、0.95%和 0.54%，精镭下跌 3.28%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，各稀土价格均保持稳定。

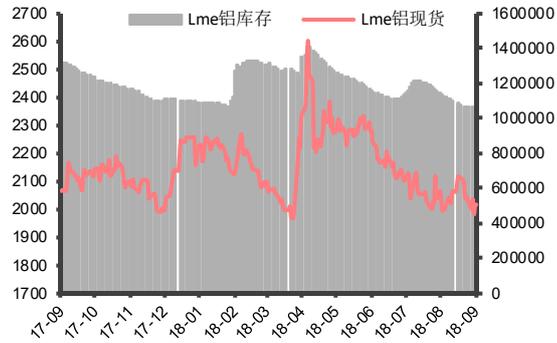
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



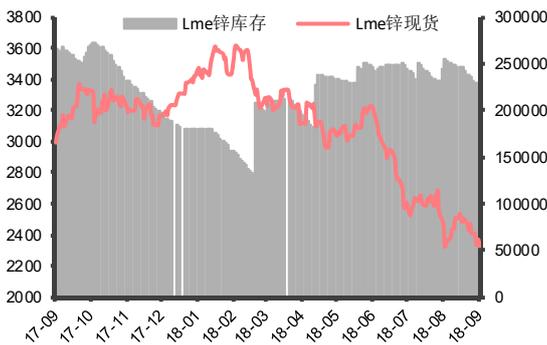
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



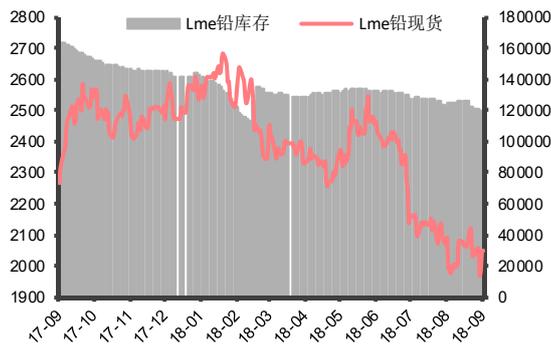
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



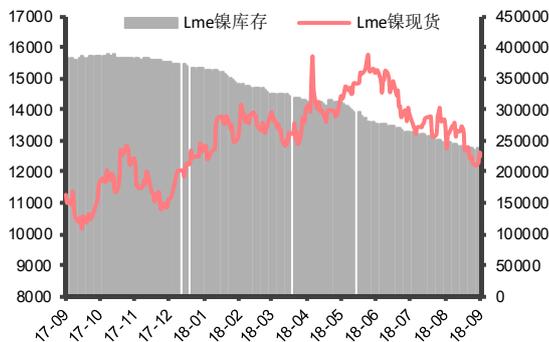
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



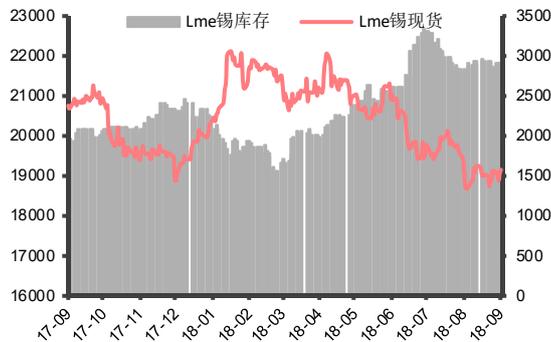
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

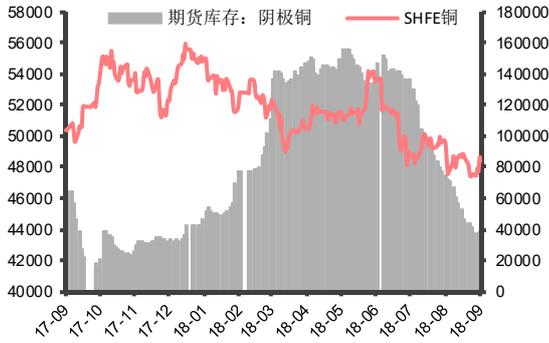
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

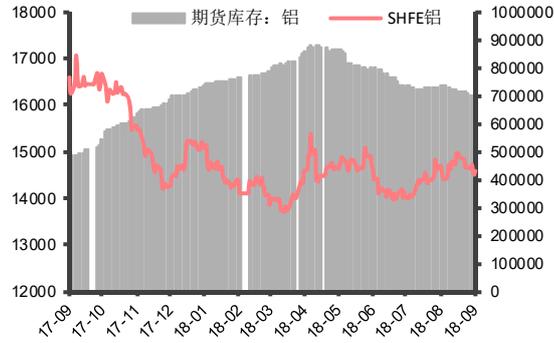
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



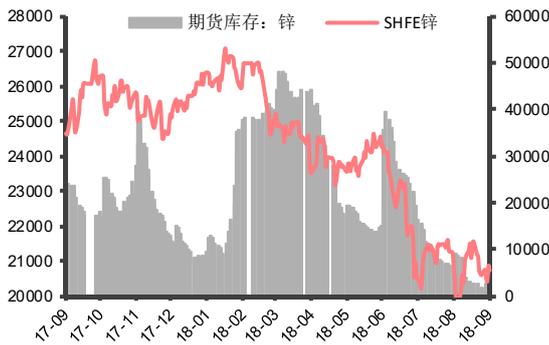
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



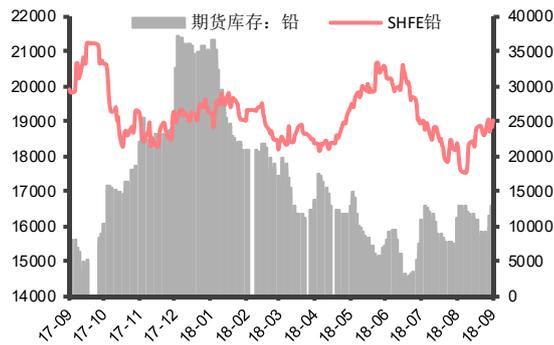
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



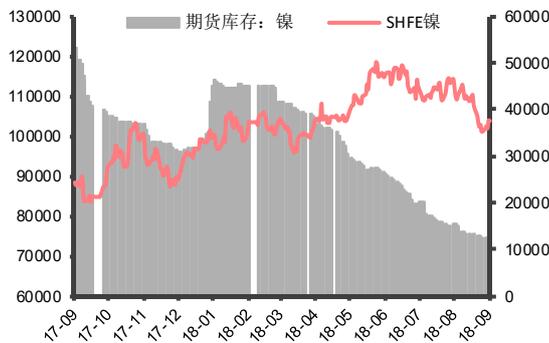
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



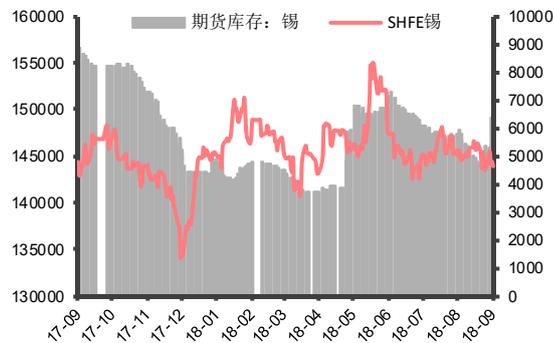
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

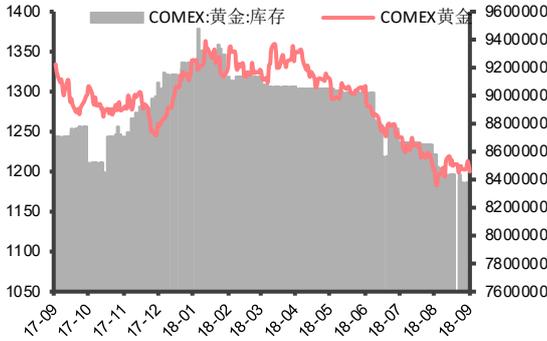
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

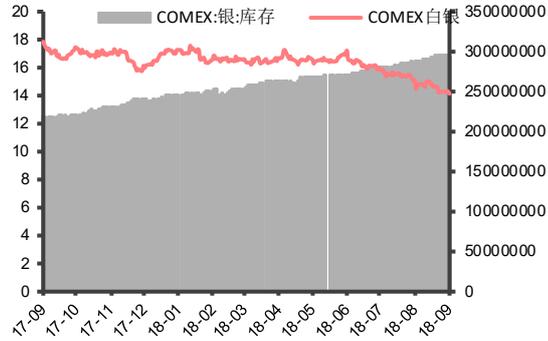
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



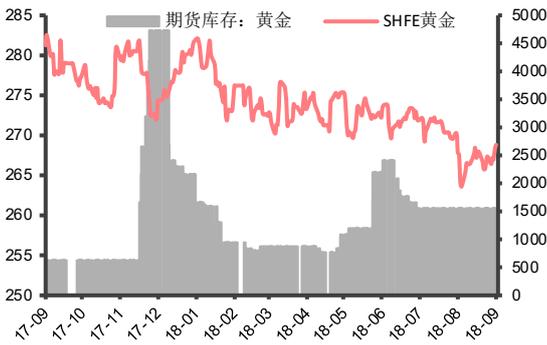
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



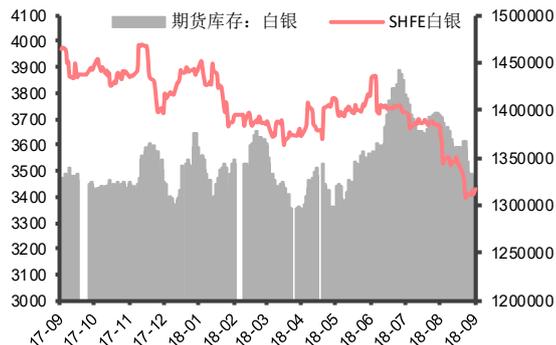
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

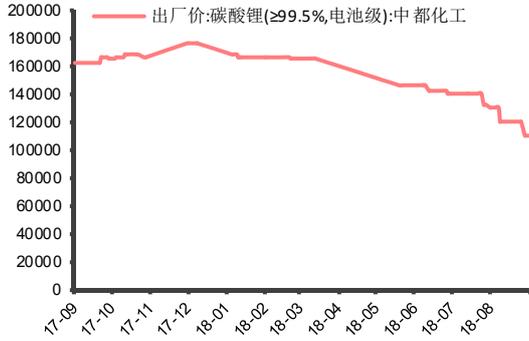
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



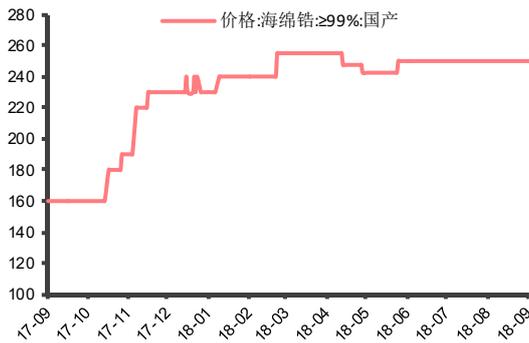
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



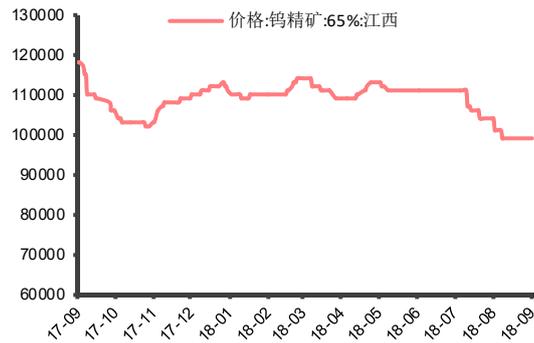
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



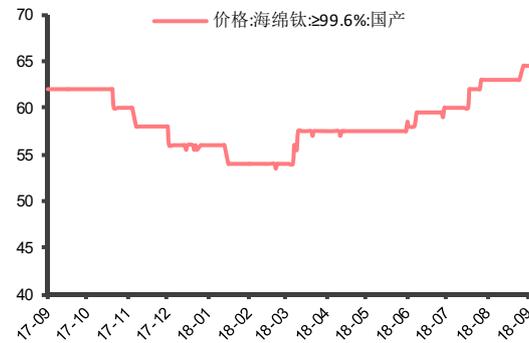
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



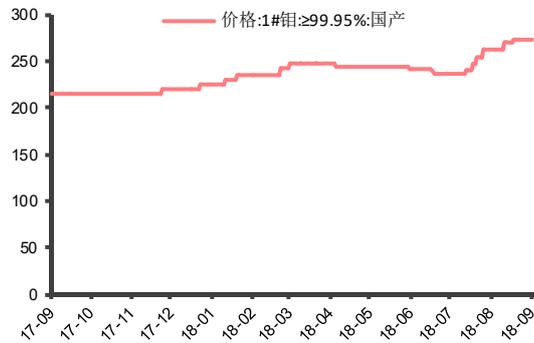
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



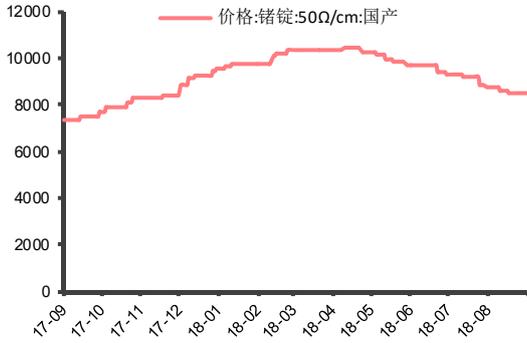
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钨价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



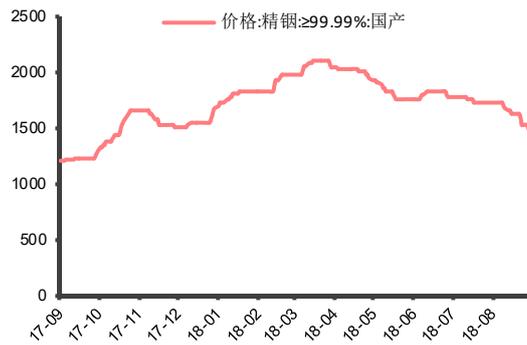
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

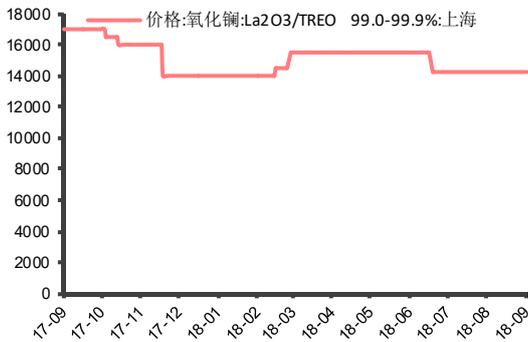
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

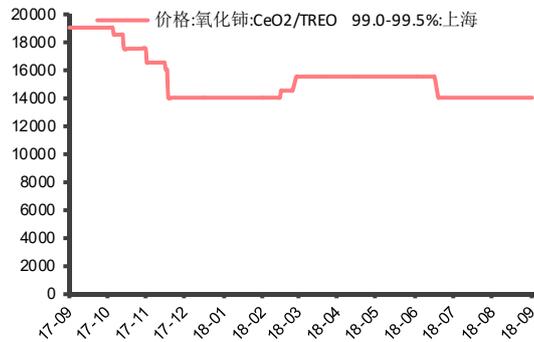
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



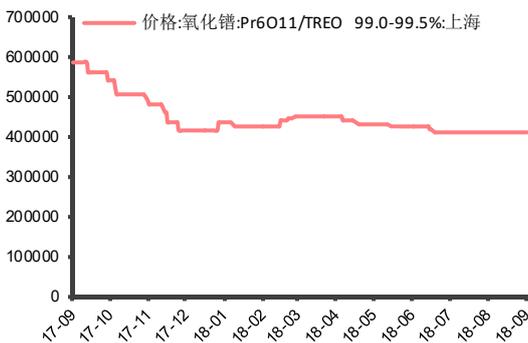
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



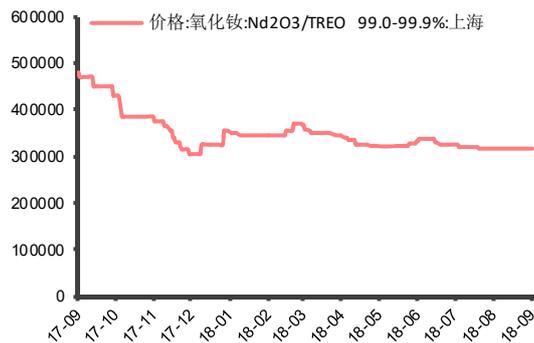
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



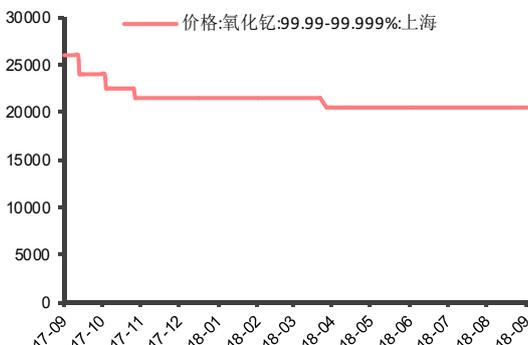
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



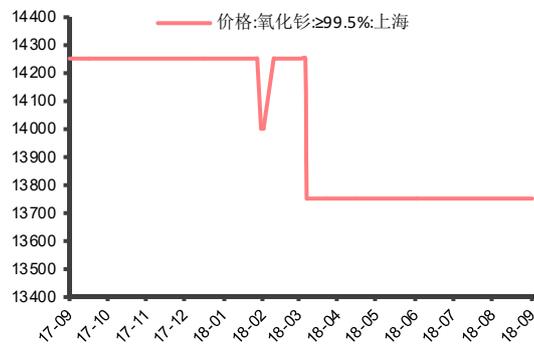
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



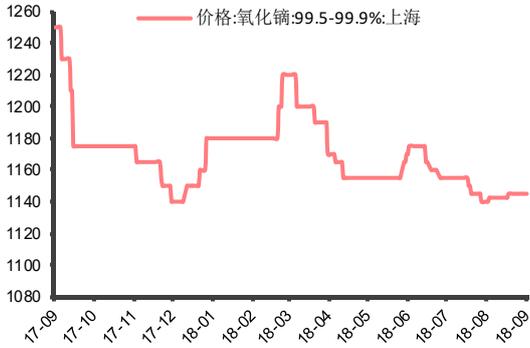
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



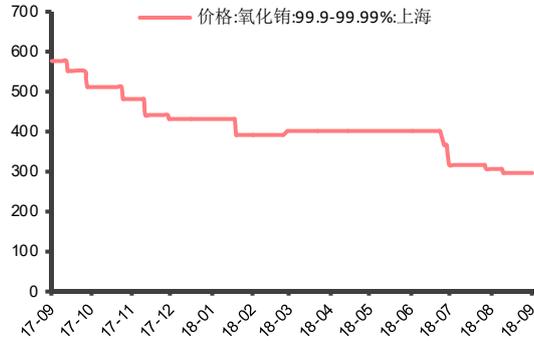
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



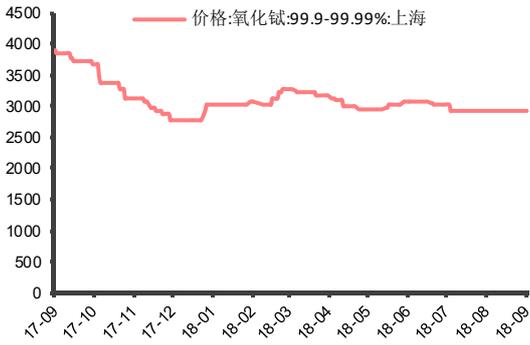
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



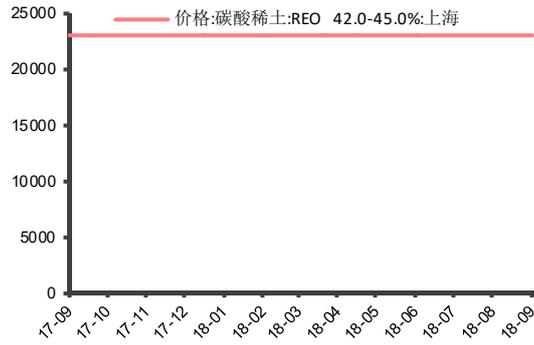
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

#### 四、投资策略

本周欧洲市场在消费厂商积极补货以及现货供应量有限的影响下，钴现货价格再次出现小幅上涨，高、低级钴价差正逐步扩大。目前欧洲市场金属钴供应较为紧张加之高温合金方面需求逐步增强，高级钴的成交将会更加活跃。国内金属钴抛售情况已经得到缓解，但是由于国际市场低级钴低幅价格未出现上行，市场仍存在一些观望情绪，待下游电池厂商恢复批量采购，价格将逐渐回暖。建议关注相关标的。

#### 五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

贺众营，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)