

钴锂反弹在即，铝价再获成本支撑

——有色金属周报 20180917

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 94.98 (-0.46%)，基本金属涨跌互相，上期所表现强于伦期所。LME 锌跌幅较深，为 3.79%。小金属方面，镁价继续走高，周涨幅 1.93% 至 18500 元/吨；电池级碳酸锂继续下探，周跌幅 6.59% 至 8.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 0.29% 至 1198.30 美元/盎司。

消息面上，山东自备电站交差补贴缴纳标准确定，过渡期 0.05 元/度，约增加电解铝成本 675 元/吨；电解铝成本曲线趋平且逐步提升有望支持铝价。1-8 月动力电池累计产量 38.52GWh，其中三元电池累计生产 20.12GWh，占总产量比 52.23%；磷酸铁锂电池累计生产 17.78GWh，占产量总比 46.17%。整体来看，（1）我国新能源汽车动力电池装机量继续呈现增长趋势（同比 102%），（2）随着市场对于长续航里程的迫切需求不断增强，高能量密度的三元电池正逐步占据主导地位，利好钴未来单车用量提升。另一方面，自 3 月以来钴、锂价格深度回调，叠加中游材料厂库存去化，随着四季度新能源汽车产销旺季来临，我们预计钴、锂有望迎来补库行情。

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 3242.09，周涨幅-1.08%。有色金属指数收报 2756.59，周涨幅-0.78%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：锂（4.61%）、磁性材料（0.22%）、其他稀有小金属（-0.25%），涨幅后三名：非金属新材料（-2.40%）、金属新材料（-2.73%）、稀土（-4.44%）。

◆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	6.10	0.16	0.31	0.35	38	20	17	买入
600114	东睦股份	7.66	0.46	0.60	0.77	16	13	10	买入
002176	江特电机	7.47	0.19	0.57	0.65	39	13	12	买入
603993	洛阳钼业	4.43	0.13	0.26	0.36	35	17	12	买入
603799	华友钴业	49.83	2.28	3.19	3.77	22	16	13	买入
000960	锡业股份	9.81	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 14 日

买入（维持）

分析师

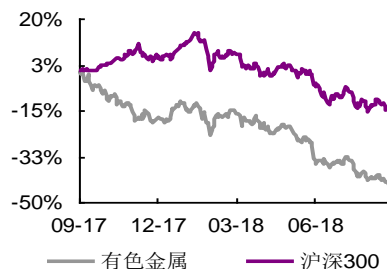
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-22169122
liweifeng@ebsec.com

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	2756.59	-0.78%
沪深 300	3242.09	-1.08%
美元指数	94.98	-0.46%

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 94.98 (-0.46%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5905.50 美元/吨(0.43%)，上期所铜收盘价 48420.00 元/吨(1.81%)；伦铝收盘价 2034.00 美元/吨 (-1.41%)，上期所铝收盘价 14585.00 元/吨 (-0.48%)；伦铅收盘价 2037.00 美元/吨(-1.07%)，上期所铅收盘价 19020.00 元/吨(2.01%)；伦锌收盘价 2318.50 美元/吨 (-3.79%)，上期所锌收盘价 20735.00 元/吨 (-0.63%)；伦锡收盘价 19045.00 美元/吨 (0.37%)，上期所锡收盘价 143920.00 元/吨 (0.29%)；伦镍收盘价 12415.00 美元/吨 (-0.65%)，上期所镍收盘价 103820.00 元/吨 (2.69%)。

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)	5905.50	5880.00	0.43%	-1.41%	-18.70%
	SHFE (元/吨)	48420.00	47560.00	1.81%	-0.33%	-12.88%
铝	LME(美元/吨)	2034.00	2063.00	-1.41%	-3.97%	-10.18%
	SHFE (元/吨)	14585.00	14655.00	-0.48%	-2.05%	-4.20%
铅	LME(美元/吨)	2037.00	2059.00	-1.07%	-2.47%	-19.50%
	SHFE (元/吨)	19020.00	18645.00	2.01%	1.12%	-0.78%
锌	LME(美元/吨)	2312.50	2403.50	-3.79%	-6.49%	-29.78%
	SHFE (元/吨)	20735.00	20605.00	0.63%	-3.85%	-19.40%
锡	LME(美元/吨)	19045.00	18975.00	0.37%	0.71%	-4.30%
	SHFE (元/吨)	143920.00	143510.00	0.29%	-1.68%	-0.64%
镍	LME(美元/吨)	12415.00	12335.00	0.65%	-3.08%	1.43%
	SHFE (元/吨)	103820.00	101100.00	2.69%	-3.51%	7.17%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1198.30 美元/盎司 (-0.29%)，上期所金价收盘 268.65 元/克 (0.54%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.08 美元/盎司 (-0.96%)，上期所银价收盘 3429.00 元/千克 (0.59%)；NYMEX 钯收盘价 968.30 美元/盎司 (0.26%)；NYMEX 铂收盘价 794.80 美元/盎司 (1.64%)。

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)	268.65	267.20	0.54%	0.32%	-3.29%
	COMEX (美元/盎司)	1198.30	1201.80	-0.29%	-0.71%	-8.18%
白银	SHFE (元/千克)	3429.00	3409.00	0.59%	-2.45%	-11.69%
	COMEX (美元/盎司)	14.08	14.22	-0.95%	-3.40%	-17.10%
钯	NYMEX (美元/盎司)	968.30	965.80	0.26%	-0.02%	-8.23%
铂	NYMEX (美元/盎司)	794.80	782.00	1.64%	0.90%	-14.97%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

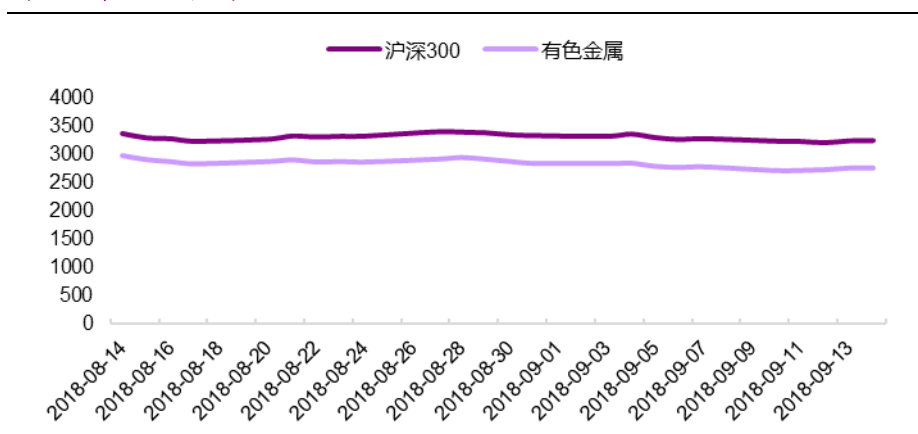
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18500	1.93%	1.65%	21.71%
0#镉锭(元/吨)	53500	0.94%	0.94%	0.94%
1#钴(元/吨)	496000	0.00%	0.00%	-6.42%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	25.81%
1#海绵钛(万元/吨)	65	1.56%	1.56%	12.07%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1500	-3.23%	-9.09%	-4.46%
1#钨条(元/千克)	315	0.00%	0.00%	-3.08%
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)	890000	-1.11%	-1.11%	-7.29%
镓锭(元/千克)	8700	0.00%	0.00%	-7.45%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	71000	-2.74%	-2.74%	-51.03%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	70000	-4.11%	-4.11%	-51.72%
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)	85000	-6.59%	-7.61%	-50.58%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	85000	-6.59%	-7.61%	-50.00%
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%
镉铁(万元/吨)	116.5	0.00%	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	-1.25%	-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: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

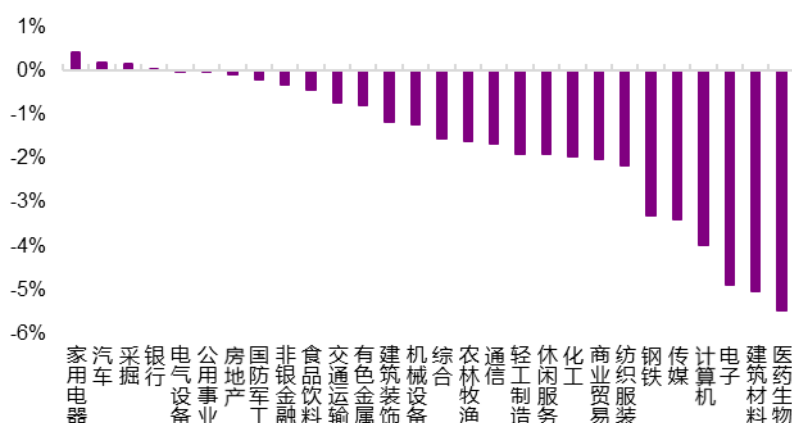
上周沪深 300 指数收报 3242.09, 周涨幅-1.08%。有色金属指数收报 2756.59, 周涨幅-0.78%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

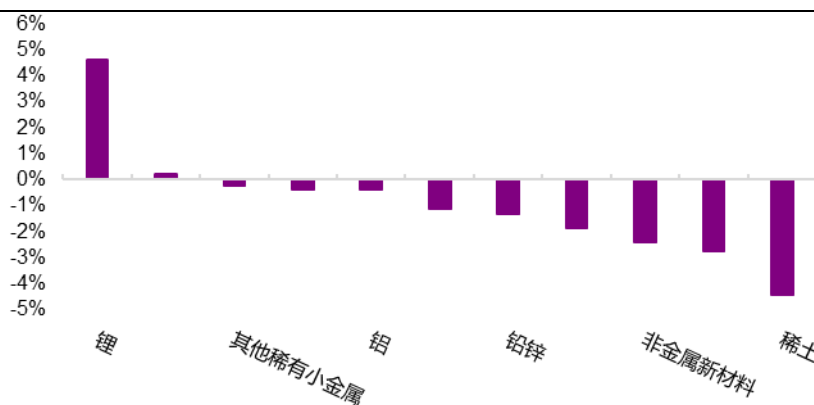
图 2：市场板块 (%)



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：锂 (4.61%)、磁性材料 (0.22%)、其他稀有小金属 (-0.25%)，涨幅后三名：非金属新材料 (-2.40%)、金属新材料 (-2.73%)、稀土 (-4.44%)。

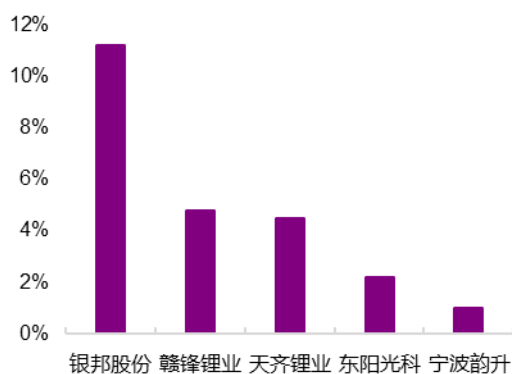
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

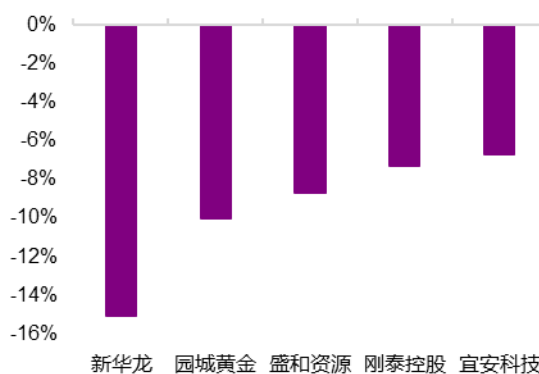
个股方面，涨幅前五：银邦股份 (11.22%)、赣锋锂业 (4.76%)、天齐锂业 (4.49%)、东阳光科 (2.19%)、宁波韵升 (1.00%)；涨幅后五：新华龙 (-15.08%)、园城黄金 (-10.01%)、盛和资源 (-8.73%)、刚泰控股 (-7.29%)、宜安科技 (-6.71%)。

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

中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》

新华社9月13日电，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。“降低国有企业杠杆率”成为此次《指导意见》的核心内容之一。

《意见》提出，加强国有企业资产负债约束是打好防范化解重大风险攻坚战的重要举措。要通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平，推动国有企业平均资产负债率到2020年年末比2017年年末降低2个百分点左右，之后国有企业资产负债率基本保持在同行业同规模企业的平均水平。各级政府向本级人大常委会报告国有资产管理情况时，应报告国有企业资产负债情况和资产负债率控制情况。重大问题要及时报告党中央、国务院。

2.2、行业新闻

东方希望左权氧化铝项目签约（上海有色网）

SMM网讯：9月12日下午，左权县政府与东方希望集团举行东方希望左权氧化铝项目合作协议签约仪式。晋中市委书记王成，市委副书记、市长赵建平，市委常委、常务副市长王建忠，市委常委、左权县委书记王兵，市政协副主席、市委秘书长鹿建平，市政府秘书长连建华，左权县县长赵宏钟及东方希望集团董事长刘永行，东方希望集团安全生产总经理袁可、氧化铝片区总经理刘衍顺等出席签约仪式。东方希望左权氧化铝项目总投资75亿元，按照总体规划、分期实施原则，将建设2×160万吨/年拜耳法氧化铝生产系统，配套3×630t/h高温高压低热值循环硫化床锅炉、余热余压综合利用2×35MW和2×7.5MW的4台背压式气轮机发电机系统，6台60000Nm³/h循环硫化床气化炉、4台1200t/d石灰回转窑、60吨/年金属镓和110千伏变电站一座，以及配套的电气、自动控制等公共辅助设施。根据项目建设情况，还将分期实施电石、烧碱、PVC、氟化盐等相关配套项目。项目建成达产后，预计年营业收入约90亿元，年平均利润总额约17亿元，缴纳各项税费约10亿元，可直接解决就业岗位1200余个，可提供相关配套就业岗位5000余个。

东方希望左权氧化铝项目是继华能左权煤电项目之后，左权县又一重大转型项目，也是左权县迄今投资规模最大的非煤工业项目。该项目的落地将对进一步提升左权县产业级次、推动转型发展、壮大县域经济起到积极作用

唐山多家钢厂被要求于13日至15日烧结停限产（上海有色网）

近日唐山政府下发通知，预计13日18时至15日12时期间预测将出现重度污染天气过程，路南区、路北区、高新区、开平区、古冶区、丰润区、滦

县和丰南区，在执行9月8日《关于进一步强化近期污染天气过程应对工作的紧急通知》基础上做到以下要求：1、13日18时至15日12时期间唐银钢铁、唐钢二炼铁、唐山不锈钢、国义特钢、新宝泰钢铁、天柱钢铁、瑞丰钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、国丰钢铁、东华钢铁、金马工业、东海特钢、东海钢铁保留一台烧结机正常生产，其余烧结机停产。企业要严格自律，确保脱硫设施正常稳定运行；加强各生产工序运行管理，严防污染物超量排放问题发生；2、13日18时至14日12时期间，焦化企业停止装煤出焦。

全球知名的铝材轧制企业诺贝尔斯大力推动废铝循环利用（上海有色网）

SMM 网讯：据悉，全球知名的铝材轧制企业诺贝尔斯正试图通过构建“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。

2011年以来，诺贝尔斯在提升废铝回收再利用方面已累计投入了5亿美元以上的资金。该公司在德国特斯特德镇建立了全球最大的回收中心，还在韩国荣州建立亚洲地区最大的回收中心。这些回收中心采用了高端的废铝处理技术和熔融铝技术，随着废铝回收再利用的比重不断加大，还强化了与科研机构和合作伙伴的关系。近年来，汽车行业对铝材的依赖程度逐渐提高，铝这种可无限循环型再利用的材料已经凸显出自身的优势。在北美地区，诺贝尔斯对福特汽车冲压工序产生的废铝90%以上进行回收再利用，其用量相当于每月生产3万台F-150皮卡。在诺贝尔斯的协助之下，捷豹路虎在2017年的一年时间内回收了废铝5万吨，相当于20万台捷豹XE车身材料量，可以实现减排50万吨二氧化碳。在诺贝尔斯回收的废铝中，75%用于捷豹XE车型，这种无限循环型汽车生产模式还曾荣获欧洲铝业大奖。诺贝尔斯公司相关人士表示，为构建这种“无限循环型再利用体系”，产业上下游的利益相关方应进行更为紧密的合作，针对汽车产业的寿命周期、开发配套的回收体系等方面深入研究，并与产品供应网进行无缝对接。与此同时，更应提高对高效回收、拆解和分拣废铝的技术和装备，稳步提升废铝原料的应用比重。

抢抓氧化铝涨价良机 南山铝业印尼项目即将启动（上海有色网）

SMM 网讯：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。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。印尼具有丰富的铝土矿和煤炭资源，集中了资源及能源两大优势，具有发展铝工业的天然优越条件。而铝土矿是我国紧缺的大宗矿产，对外依存度长期保持在50%左右。该项目在铝土矿产地修

建工厂，直接利用当地丰富的铝土矿和煤炭资源，实现了较低成本的氧化铝产能扩张，增强了公司的盈利能力，抗风险能力进一步提高。

国内专注冶金行业的专业资本运作平台在沪设立（上海有色网）

SMM 网讯：由中国宝武、鞍钢、马钢和中国东方资产管理股份有限公司共同发起设立的华宝冶金资产管理有限公司 13 日在上海揭牌。这是国内率先设立的专注于冶金行业的专业化资本运作平台。据了解，新设立的华宝冶金资产管理有限公司 4 家股东共出资 20 亿元人民币，其中中国宝武持股比例为 37.5%，中国东方和鞍钢集团各持股 25%，马钢集团旗下马钢投资持股比例为 12.5%。此冶金资产管理平台的运作目标，是化解冶金行业过剩产能、促进冶金行业健康发展。通过公司化的市场手段，有效处置行业的不良资产，由行业的优势企业凭借其技术、人才等方面的优势，实施行业的转型升级，提升国内冶金行业的集中度

中铝山西新材料公司与中铝国际合作工业试验正式启动（上海有色网）

SMM 网讯：9 月 8 日，中铝山西新材料公司与中铝国际合作开展的“低品位矿石综合利用新技术”工业试验正式启动。山西新材料公司副总经理王素刚、技术研发中心、生产运行中心、第一氧化铝厂及中铝国际相关负责人参加了会议。会上，技术研发中心介绍了该项目的背景、意义，生产运行中心、第一氧化铝厂及中铝国际相关负责人分别通报了试验准备工作开展情况，就相关问题作了协调、安排，并对下一步工业试验阶段工作提出了新思路。王素刚指出，相关单位、部门要高度重视，严格按照试车步骤和方案要求将措施逐项落实到位；要牢固树立安全第一理念，提高安全意识，完善项目应急预案，严格按照生产组织程序，认真排查隐患，确保各项工作顺利进行。低品位矿石综合利用新技术研发由中铝山西新材料公司与中铝国际合作开展，旨在低品位铝土矿经济处理技术领域寻求新突破，为解决铝土矿品位低、矿石供应紧张、生产成本升高等氧化铝生产相关问题探寻新方法。

中国恩菲设计的国内首个赤铁矿除铁新工艺项目竣工投产（中国有色网）

近日，中国恩菲工程技术有限公司承担设计的云锡文山锌铟冶炼股份有限公司年产 10 万吨锌、60 吨铟冶炼技改项目（以下简称“云锡文山锌铟冶炼技改项目”）投产仪式在云南文山举行。中国恩菲董事长陆志方、副总经理刘诚应邀出席仪式。陆志方与项目相关领导共同按下投产启动按钮，项目开始正式投料投产。

云锡文山锌铟冶炼技改项目，是云南省“四个一百”重点建设项目。中国恩菲按照国内领先、世界一流的标准开展项目设计，针对低锌、高铟、高铁的原料特性，联合业主和相关单位，开展了坚持不懈的科技攻关，成功研发出赤铁矿除铁新工艺，突破了技术难关，打破了国外技术垄断，填补了国内空白，使赤铁矿除铁新工艺在国内首次得到大规模工业化应用，也成为锌冶炼领域世界上第三个采用此工艺的项目。项目的投产，标志着我国锌冶炼工艺新时代的到来。

伊朗指令加强了对钢铁和石化产品出口的控制（上海有色网）

SMM 9月14日讯：根据伊朗中央银行发布的指示，伊朗政府宣布了一项新的钢铁和石化出口规则，并立即生效。根据9月5日的指示，钢铁（包括半成品、成品和下游产品）和石化材料的出口商必须在出口之日起60天内将所有从海外销售中赚取的硬通货退回国内。

德黑兰的一位钢铁贸易商说，考虑到美国对伊朗的钢铁贸易和银行交易实施的限制，新规定将使出口更加困难，但预计不会大幅降低出口的趋势。伊朗的钢铁厂不能改变他们的出口计划，因为事实上，伊朗的钢铁总产量远远超过国内消费，而且其中的一部分——大约30%——在任何情况下都应该出口。伊朗矿业和金属集团Imidro的数据显示，今年前四个月（3月21日至7月21日），伊朗主要钢铁生产商（不包括小型私营钢厂）出口了262万吨成品和半成品钢铁，较去年同期增长13%。根据该国的钢铁发展计划，到2025年，中国钢铁出口量将增加到1500万至2000万吨/年。

我国首次钻获富钴结壳厚度超三十厘米岩芯样品（上海有色网）

SMM 网讯：当地时间9月11日，正在西太平洋我国富钴结壳合同区执行科考任务的广州海洋地质调查局“海洋六号”船通过深海浅钻取样，获取结壳厚度为33厘米的岩芯样品。据悉，这是我国自1997年开展海山富钴结壳资源调查以来获得的结壳厚度最大的岩芯样品。

富钴结壳是一种主要生长在海山硬质基岩上的“壳状”沉积矿产，富含钴、镍、铜、锰、铂族、稀土等金属元素，其中“钴”含量尤为显著，是现代海洋中最具潜在经济价值的战略性矿产资源之一。富钴结壳的生长过程极为缓慢，平均每百万年仅生长几毫米。由于生长速率极低和形成环境稳定，富钴结壳一直被业内人士认为是跟踪百万年至千万年级古海洋环境变化的天然样本。在我国历年大洋航次调查获取的岩芯样品中，结壳厚度通常为几厘米~十几厘米，大于20厘米的为数不多。本航次在合同区海山获取的“巨厚”富钴结壳样品表明该区域资源潜力巨大，对于研究富钴结壳成矿机制具有重要的科学研究价值。

全球最大稀土颜料基地启建（上海有色网）

SMM 网讯：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。

新疆厘定出 600 千米长稀有金属成矿带：可以媲美四川西部（上海有色网）

SMM 网讯：新疆昆仑—喀喇昆仑稀有金属资源潜力可以媲美四川西部稀有金属成矿区吗？9 月 10 日，来自新疆维吾尔自治区人民政府 305 项目办公室（以下简称 305 项目办）的消息称，完全可以。

这一结论源自国家科技支撑计划项目“新疆南部三地州优势矿产预测评价关键技术研究”的成果。日前，该项目通过科技部的验收。项目最大的亮点是厘定出一条 600 千米长的木吉—大红柳滩稀有金属成矿带，提出新疆昆仑—喀喇昆仑稀有金属资源潜力完全可以媲美四川西部稀有金属成矿区；研发了一套适用高寒地区的遥感技术与地面快速查证相结合的找矿靶区勘查评价技术体系；建立了南部三地州地质矿产数据库。

新疆南部三地州是我国 19 个重要成矿带之一，资源潜力巨大，成矿条件优越。但由于基础地质工作薄弱，矿产勘查程度低，可供开发的矿产地少，严重制约了南疆矿业经济的发展。围绕社会稳定和长治久安，全面建成小康社会，自治区人民政府、科技部会商确定由 305 项目办牵头，联合全国 18 家科研院所、高校、地勘单位和矿业企业，承担了“新疆南部三地州优势矿产预测评价关键技术研究”项目。项目实施 3 年来，查明了南部三地州成矿地质背景和成矿条件，首次建立了南部三地州地质矿产数据库，预测大型矿集区 3 处，提交找矿靶区 37 处，提交了稀有金属、铅锌、铁、锰、金等一批科研预测资源量，新发现 10 余处矿产地。

中色科技与西南铝业签订全面协同服务合作协议（中国有色网）

9 月 7 日，中色科技和西南铝业全面协同服务合作协议签约仪式在北京举行。中铝集团党组成员、副总经理张程忠以及中铝集团总经理助理、中铝国际党委书记、董事长贺志辉，中铝集团总经理助理蔡安辉，中铝集团铝加工事业部总经理张吉龙出席仪式。西南铝业党委书记、董事长尹雪春，中色科技党委书记、董事长黄粮成代表双方签署协议。仪式由中铝国际副总裁吴志刚主持。张程忠见证了西南铝业与中色科技签署合作协议并作重要讲话，他对两企业顾全大局、互相支持、紧密协作表示赞赏和肯定，他要求西南铝与中色科技以 2800mm 冷轧机项目为开端，以“八位一体”为载体，细化措施，完善机制，狠抓落实，充分发挥各自优势，实现技术与产业深度融合，推动转型升级和高质量发展，为中铝集团板块业务协同发展探索经验做出样板。

尹雪春、黄粮成分别作了表态发言，表示一定贯彻落实中铝集团跨越式发展铝加工战略部署，将“八位一体”全方位协同服务合作落到实处，构建互带互动、优势互补、资源共享、共同发展的合作新格局，以丰硕合作成果向中铝集团党组交出满意答卷。西南铝业副总经理李迅，中色科技总经理、党委副书记罗爱华，副总经理娄建亭、毕琳等参加签约仪式。

表 4：下周重要经济数据公布

(09/17) 周一	(09/18) 周二	(09/19) 周三	(09/20) 周四	(09/21) 周五
意大利 7 月贸易差额(百万欧元)	美国 9 月 15 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 9 月 14 日 API 库存周报:原油(千桶)	英国 8 月零售指数:名义同比:季调(%)	日本 8 月 CPI(剔除食品):环比(%)
欧盟 8 月欧盟:CPI(初值):同比(%)	美国 9 月 15 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	日本 8 月出口额:同比(%)	中国 8 月银行代客涉外收付款差额:当月值(亿美元)	日本 8 月 CPI(剔除食品):同比(%)
欧盟 8 月欧元区:CPI:环比(%)	加拿大 7 月制造业销售额:季调(百万加元)	日本 8 月进口额:同比(%)	中国 8 月银行结汇:当月值(亿美元)	日本 8 月 CPI(剔除食品和能源):同比(%)
欧盟 8 月欧元区:CPI:同比(%)	美国 9 月 15 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	日本 8 月贸易差额(百万日元)	中国 8 月银行结售汇差额:当月值(亿美元)	日本 8 月 CPI:环比(%)
欧盟 8 月欧元区:核心CPI:环比(%)	俄罗斯 8 月工业生产指数:同比(%)	欧盟 7 月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	中国 8 月银行售汇:当月值(亿美元)	日本 8 月 CPI:同比(%)
欧盟 8 月欧元区:核心CPI:同比(%)	美国 9 月 NAHB 住房市场指数	英国 8 月 CPI:环比(%)	美国 9 月 08 日持续领取失业金人数:季调(人)	日本 7 月非农业活动指数
加拿大 7 月海外净买入加拿大证券总额(百万加元)		英国 8 月 CPI:同比(%)	美国 9 月 15 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	法国第二季度 GDP(修正):环比:季调(%)
加拿大 7 月净买入海外证券总额(百万加元)		英国 8 月 RPI(剔除住房):同比(%)	美国 8 月成屋销售:环比折年率(%)	法国第二季度 GDP 总量(修正):季调(百万欧元)
美国 9 月纽约 PMI		英国 8 月 RPI(剔除住房):环比(%)	美国 8 月成屋销售折年数(万套)	英国 8 月中央政府经常预算差额(十亿英镑)
		英国 8 月 RPI:环比(%)	美国 9 月 20 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	英国 8 月中央政府净借款(十亿英镑)
		英国 8 月 RPI:同比(%)	美国 9 月费城联储制造业指数:季调	中国 8 月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元)
		英国 8 月产出 PPI:环比(%)		中国 8 月外汇市场交易额:当月值(亿美元)
		英国 8 月产出 PPI:同比(%)		加拿大 8 月 CPI:同比(%)
		英国 8 月核心 CPI:环比(%)		加拿大 8 月核心 CPI:环比(%)
		英国 8 月核心 CPI:同比(%)		加拿大 8 月核心 CPI:同比(%)
		英国 8 月核心产出 PPI:同比(%)		美国 9 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调
		英国 8 月核心产出 PPI:环比(%)		美国 9 月 Markit 制造业 PMI:季调
		英国 8 月投入 PPI:环比(%)		

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	西藏珠峰	关于涉诉事项二审判决结果的公告
2	中金岭南	关于使用部分闲置募集资金办理结构性存款的进展公告
3	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
4	东方锆业	关于公司出售资产的公告
5	中国铝业	面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第一期)发行公告
6	宁波富邦	重大资产出售暨关联交易报告书(草案)
7	罗平锌电	关于公司涉及锌冶炼生产线复产的公告

8	中矿资源	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实施情况暨新增股份上市公告书
9	格林美	非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书
10	东阳光科	关于对外投资设立境外合资公司的公告
11	楚江新材	安徽楚江科技新材料股份有限公司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报告书摘要(草案)
12	园城黄金	烟台园城黄金股份有限公司终止重大资产重组公告
13	常铝股份	江苏常铝铝业股份有限公司关于收到中国证监会上市公司并购重组委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告
14	金贵银业	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
15	沃尔核材	关于公司控股子公司锡林郭勒盟融丰风电有限公司获得电力业务许可证的公告
16	园城黄金	关于股票复牌的提示性公告
17	利源精制	关于下调公司主体长期信用等级及“14利源债”债券信用等级并维持主体评级展望为负面的公告
18	国城矿业	对外捐赠公告
19	金贵银业	重大资产重组进展公告
20	新疆众和	2018年度非公开发行A股股票预案(修订稿)
21	东睦股份	关于拟对外投资设立参股公司的公告
22	五矿稀土	关于对外捐赠的公告
23	盛和资源	关于为控股子公司提供担保的公告
24	西部资源	2018年8月份产销数据快报

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 94.98 (-0.46%)，基本金属涨跌互相，上期所表现强于伦期所。LME 锌跌幅较深，为 3.79%。小金属方面，镁价继续走高，周涨幅 1.93% 至 18500 元/吨；电池级碳酸锂继续下探，周跌幅 6.59% 至 8.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价下跌 0.29% 至 1198.30 美元/盎司。

消息面上，山东自备电站交差补贴缴纳标准确定，过渡期 0.05 元，约增加电解铝成本 675 元/吨；电解铝成本曲线趋平且逐步提升有望支持铝价。1-8 月动力电池累计产量 38.52GWh，其中三元电池累计生产 20.12GWh，占总产量比 52.23%；磷酸铁锂电池累计生产 17.78GWh，占产量总比 46.17%。整体来看，(1) 我国新能源汽车动力电池装机量继续呈现增长趋势（同比 102%），(2) 随着市场对于长续航里程的迫切需求不断增强，高能量密度的三元电池正逐步占据主导地位，利好钴未来单车用量提升。另一方面，自 3 月以来钴、锂价格深度回调，叠加中游材料厂库存去化，随着四季度新能源汽车产销旺季来临，我们预计钴、锂有望迎来补库行情。

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

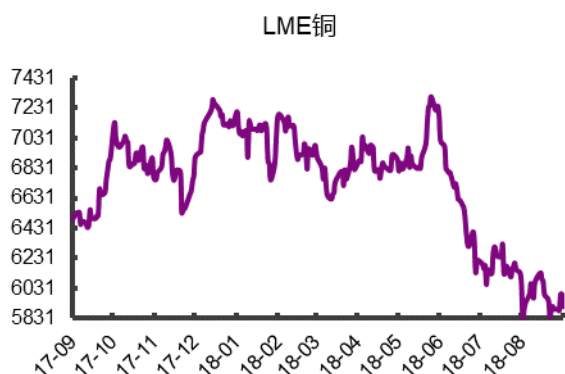
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

4、风险提示

金属价格波动，供给侧改革不及预期

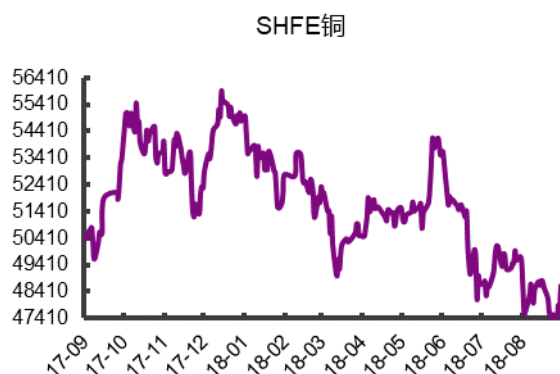
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



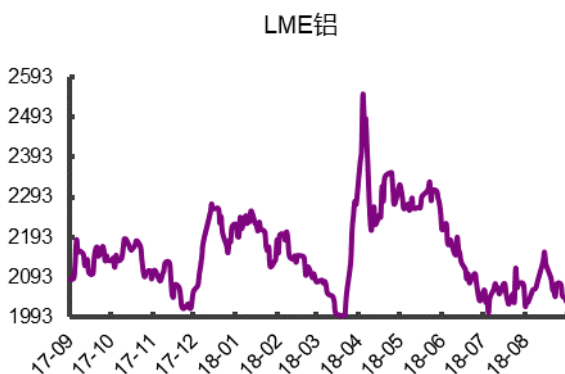
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



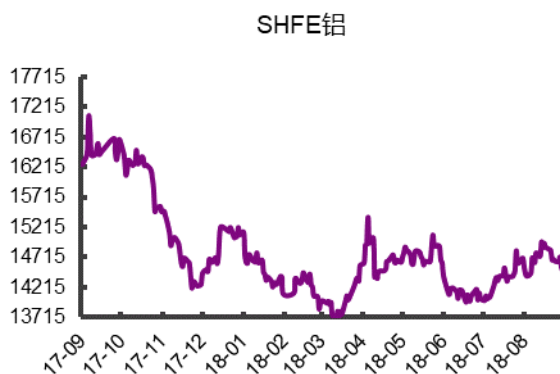
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



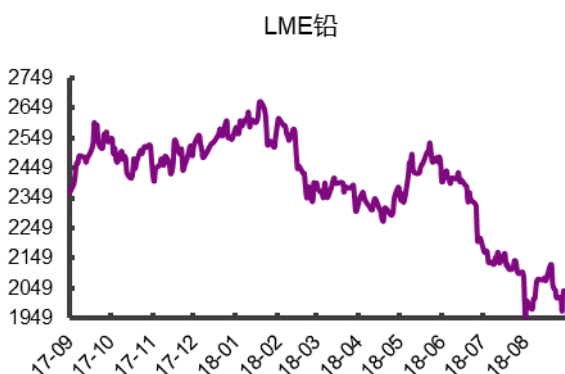
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



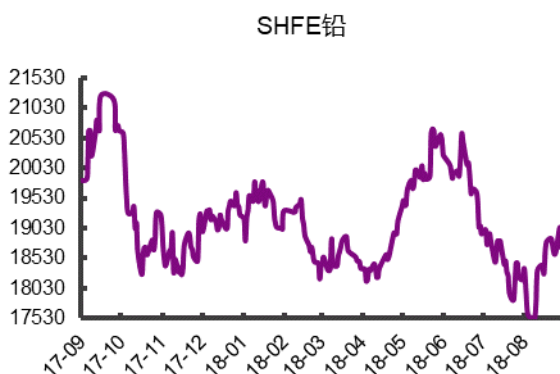
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



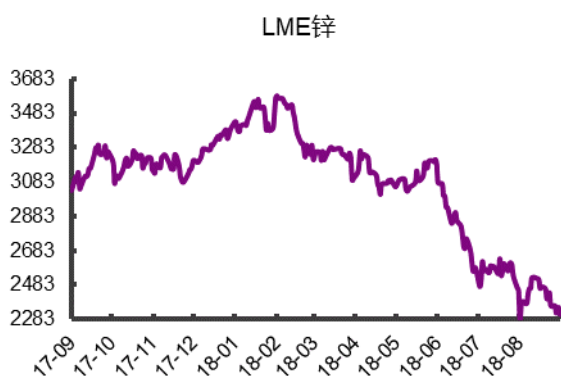
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



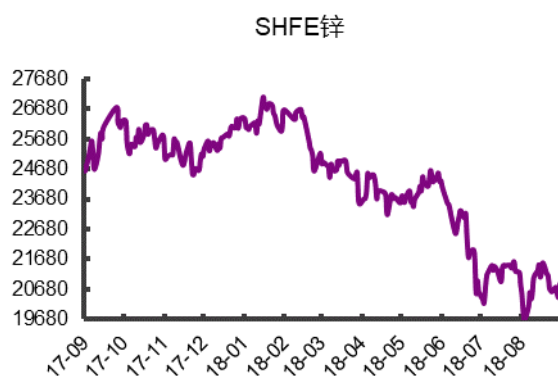
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



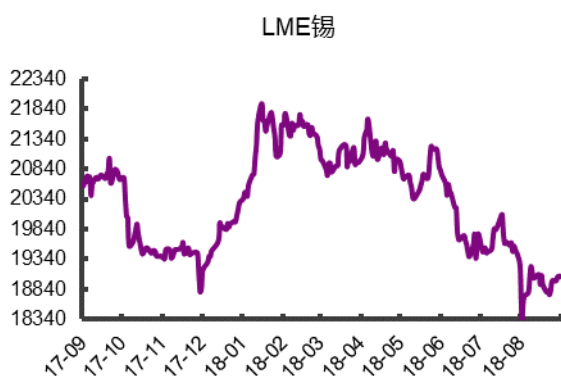
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



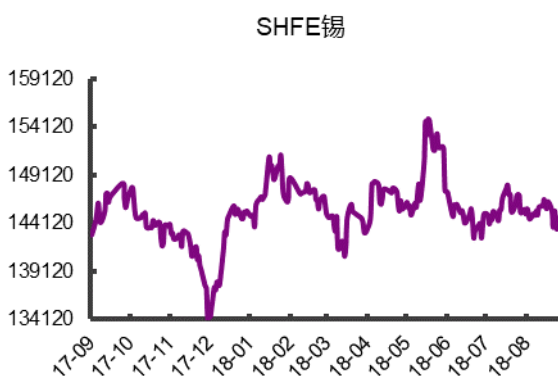
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



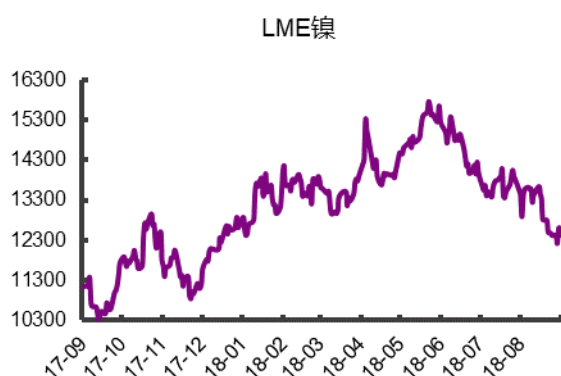
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



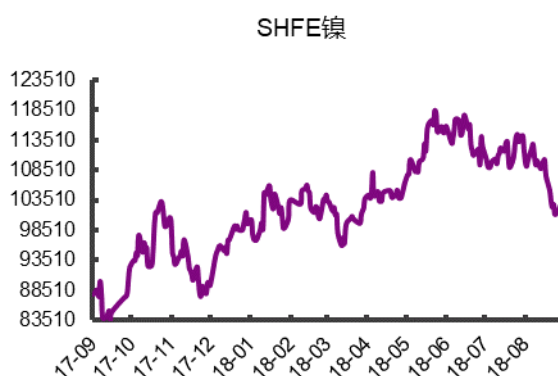
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



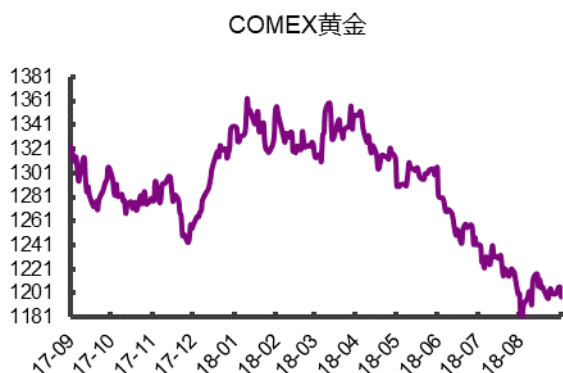
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



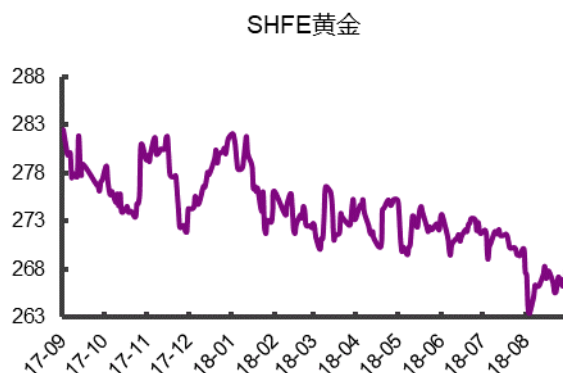
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



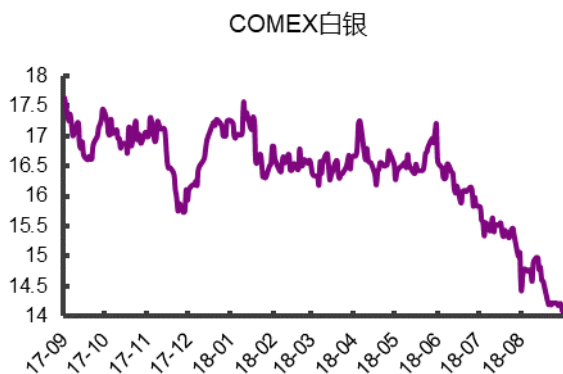
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



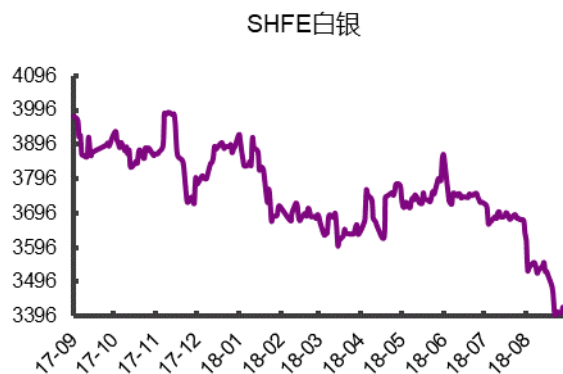
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



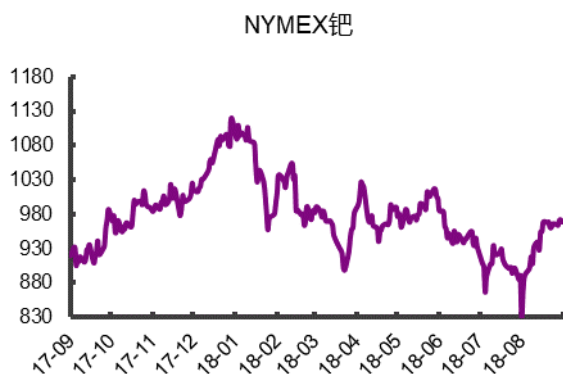
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



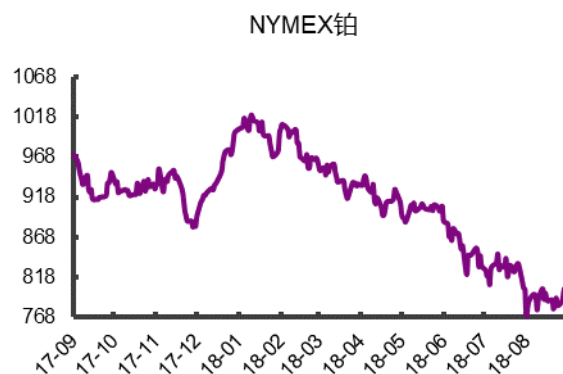
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

行业重点上市公司评级与估值指标

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	6.10	8.12	0.16	0.31	0.35	38	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
600114	东睦股份	7.66	11.71	0.46	0.60	0.77	16	13	10	1.9	1.7	1.5	买入	维持
002176	江特电机	7.47	11.40	0.19	0.57	0.65	39	13	12	2.7	2.3	1.9	买入	维持
603993	洛阳钼业	4.43	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	49.83	63.80	2.28	3.19	3.77	22	16	13	6.9	4.9	3.7	买入	维持
000960	锡业股份	9.81	13.86	0.42	0.77	0.82	23	13	12	1.5	1.3	1.2	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 17 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
深圳	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	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
国际业务	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
	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
	安玲娟	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