

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月17日

分析师

杨超 0755-83663214

Email:ychao@cgws.com

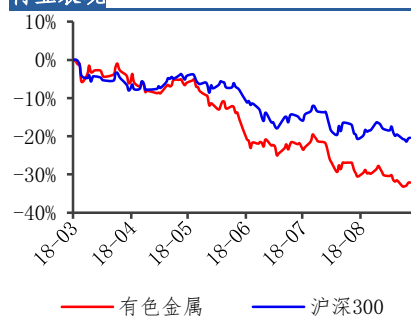
执业证书编号:S1070512070001

联系人（研究助理）：

吴轩 021-61680360

Email:wu_xuan_cgws.com

从业证书编号:S1070117040042

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<MB 钴价格上涨 氧化铝依旧强势>>

2018-09-10

<<工业金属止跌反弹 国内钴价有所企稳>>

2018-08-26

8月新能源汽车增速不减 镁价上涨值得关注

——有色金属行业周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
紫金矿业	0.23	0.29	14.09	11.17
江西铜业	0.92	1.09	15.29	12.91
中国铝业	0.14	0.21	26.50	17.67
云铝股份	0.28	0.50	17.71	9.92
华友钴业	2.78	3.55	17.54	13.74
洛阳钼业	0.23	0.28	20.96	17.21
寒锐钴业	7.14	10.16	17.20	12.09
云海金属	0.40	0.46	17.03	14.80

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 8月新能源汽车销量数据亮眼 钴价继续企稳回升：**据中汽协统计，8月新能源汽车销量为10.1万辆，同比增长49.5%，环比增长20.9%，环比增速由负转正。其中纯电动汽车销售7.3万辆，同比增长31.7%；插电式混合动力汽车销量为2.8万辆，同比增长130.8%。1~8月，新能源汽车累计销量为60.1万辆，同比增长88%。新能源汽车销量继续维持高增长态势。本周MB钴（高级）报价33.9美金/磅，上涨0.74%；本周MB钴（低级）报价33.73美金/磅，上涨0.22%，延续了前两周小幅反弹态势。我们继续看好三季度钴盐补库行情，推荐华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。
- 镁价突破新高 环保督查导致供需缺口扩大：**本周镁锭报价17700元/吨，上涨了2.31%，年初至今已上涨16.83%，创出数年以来新高。镁冶炼属于高耗能产业，且废渣废水污染严重，随着环保监管趋严，近两年产能收缩显著。同时随着汽车轻量化发展，镁下游需求增长稳定。未来两年镁供需缺口或将逐步扩大，支撑镁价高位运行，我们推荐关注云海金属。
- LME及SHFE铝库存连续下降 自备电厂企业政策性交叉补贴标准抬升电解铝成本：**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。发电成本提升0.1元/度，大约导致电解铝成本增加1400元/吨，未来有望对电解铝价格形成支撑，叠加LME及SHFE铝库存连续下降，铝价易涨难跌，我们推荐中国铝业、云铝股份。
- 风险提示：**新能源汽车数据下滑 中美贸易冲突加剧

目录

1. 有色板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	7
3. 有色行业数据库.....	9
3.1 工业金属数据库.....	9
3.2 小金属数据库.....	11
3.3 贵金属数据库.....	12

图表目录

图 1: LME 铜价及库存.....	9
图 2: SHFE 铜价及库存.....	9
图 3: LME 铝价及库存.....	9
图 4: SHFE 铝价及库存.....	9
图 5: LME 铅价及库存.....	10
图 6: SHFE 铅价及库存.....	10
图 7: LME 锌价及库存.....	10
图 8: SHFE 锌价及库存.....	10
图 9: LME 锡价及库存.....	10
图 10: SHFE 锡价及库存.....	10
图 11: LME 镍价及库存.....	10
图 12: SHFE 镍价及库存.....	10
图 13: 伦敦现货黄金及美元指数.....	12
图 14: COMEX 黄金及库存.....	12
图 15: COMEX 银及库存.....	12
表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.09.10-2018.09.14).....	4
表 2: 本周涨幅前五个股(2018.09.10-2018.09.14).....	4
表 3: 本周跌幅前五个股(2018.09.10-2018.09.14).....	4
表 4: 工业金属价格(2018.09.10-2018.09.14).....	9
表 5: 小金属价格(2018.09.10-2018.09.14).....	11

1. 有色板块行情一览

本周有色板块整体跌幅为-0.40%，相对大盘收益为-0.03%。本周大盘下跌-0.37%，有色板块贵金属、铝、镍钴等板块收涨，其余板块下跌。贵金属、铝、镍钴分别上涨0.74%、0.04%、1.82%，稀有金属Ⅲ、铜、铅锌、锡锑分别下跌-1.19%、-0.42%、-0.66%、-1.01%。

表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2018.09.10-2018.09.14)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	0.74%	-27.27%	-29.21%
CI005219.WI	稀有金属Ⅲ(中信)	-1.19%	-36.28%	-49.69%
CI005214.WI	铜(中信)	-0.42%	-26.39%	-33.77%
CI005218.WI	铝(中信)	0.04%	-41.27%	-47.95%
CI005215.WI	铅锌(中信)	-0.66%	-39.49%	-50.59%
CI005217.WI	锡锑(中信)	-1.01%	-24.83%	-36.13%
CI005216.WI	镍钴(中信)	1.82%	-21.63%	-20.20%

资料来源: WIND 长城证券研究所

相关个股标的中，银邦股份、天齐锂业、赣锋锂业、山东黄金、索通发展领涨，银邦股份上涨 17.93%，收于 6.84 元/股、天齐锂业上涨 4.21%，收于 34.94 元/股、赣锋锂业上涨 3.29%，收于 28.59 元/股、山东黄金上涨 3.03%，收于 23.47 元/股、索通发展上涨 2.99%，收于 15.18 元/股；吉翔股份、园城黄金、合盛硅业、盛和资源、闽发铝业领跌，吉翔股份下跌-15.34%，收于 11.04 元/股、园城黄金下跌-10.01%，收于 6.02 元/股、合盛硅业下跌-7.82%，收于 53.41 元/股、盛和资源下跌-7.49%，收于 8.89 元/股、闽发铝业下跌-7.1%，收于 3.27 元/股。

表 2: 本周涨幅前五个股(2018.09.10-2018.09.14)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅(%)	PE	EPS
1	300337.SZ	银邦股份	6.84	17.93	936.99	0.01
2	002466.SZ	天齐锂业	34.94	4.21	22.69	1.54
3	002460.SZ	赣锋锂业	28.59	3.29	21.18	1.35
4	600547.SH	山东黄金	23.47	3.03	48.90	0.48
5	603612.SH	索通发展	15.18	2.99	8.43	1.80

资料来源: WIND 长城证券研究所

表 3: 本周跌幅前五个股(2018.09.10-2018.09.14)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅(%)	PE	EPS
1	603399.SH	吉翔股份	11.04	-15.34	61.33	0.18
2	600766.SH	园城黄金	6.02	-10.01	602.00	0.01
3	603260.SH	合盛硅业	53.41	-7.82	33.17	1.61
4	600392.SH	盛和资源	8.89	-7.49	27.89	0.32
5	002578.SZ	闽发铝业	3.27	-7.10	142.17	0.02

资料来源: WIND 长城证券研究所

2. 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- 中国海关消息：中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%，至 347 万吨。中国 8 月未锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下降 6.7%。中国 8 月未锻轧铝及铝材出口量为 51.7 万吨，高于 7 月的 51 万吨。
- 印尼贸易部消息：据数据显示，印尼 8 月精炼锡出口量为 8082.46 吨，较去年同期增长 25%。8 月出口量较上月增长 23%。
- 上海有色网消息：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%。8 月份再生铅冶炼厂产量小幅回落的原因为部分地区受环保督查及炼厂检修影响。
- 上海有色网消息：9 月 7 日晚，天齐锂业公告称其召开的董事会审议通过了《关于建设“天齐锂业遂宁安居区年产 2 万吨碳酸锂工厂项目”的议案》，将在四川遂宁安居区启动年产 2 万吨电池级碳酸锂工厂的建设工作，投资总额预计为 14.31 亿元，预计将于 2020 年 5 月底投产。
- 文华财经消息：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。
- 上海有色网消息：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 铜矿项目的建设和开矿。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。
- 路透社消息：三位熟知讨论情况的消息人士表示，当业界人士下周在柏林开会以敲定 2019 年金属供应合约时，欧洲客户将会避免与俄铝达成交易。
- 科技日报消息：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”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。
- 上海有色网消息：据外电 9 月 10 日消息，刚果财政部公布的数据显示，2018 年上半年刚果矿业部门收入较上年同期提高两倍，至 8.6461 亿美元。
- 彭博社消息：美国对俄罗斯铝业联合公司（United Co Rusal）的制裁打乱了全球铝市场的供应节奏。由于买家向其他生产商寻求替代，8 月中国向全球市场出口的铝数量激增。中国海关总署当天发布数据，8 月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%。

- 东方财富网消息：秘鲁能矿部长安吉拉·格罗斯海姆透露，2018年秘鲁将新开工9个矿业项目，总投资为114亿美元，项目建成投产后，秘鲁铁矿石产量将增长170%，铜增长18%，钼增长12%，锌增长5%，银增长7%。
- 文华财经消息：9月11日消息，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%。
- 自然资源部消息：8月份智利钼和锂出口额分别从去年同期的0.23亿美元和0.59亿美元，增至0.27亿美元和0.97亿美元，增幅分别为17.4%和64.4%。前8个月，智利碳酸锂出口额从去年同期的4.37亿美元增至6.68亿美元，增幅52.9%。
- 上海有色网消息：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。
- 中国汽车工业协会消息：8月，新能源汽车仍是车市最大亮点，产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，比上年同期分别增长39%和49.5%；1-8月，新能源汽车产销分别完成60.7万辆和60.1万辆，比上年同期分别增长75.4%和88%。
- 世铝网消息：伊朗矿业和采矿业发展及改革组织(IMIDRO)主席 Mehdi Karbasia 表示，全球铝消费量年均增长率为6%，伊朗为12%。据IRNA报道，在世界铝消费量中，汽车行业占比最高为27%，其次是建筑业占25%，包装业占17%，电力行业占12%。
- 中证网消息：近日江西省公安厅等单位联合发布函文表示，自18年9月至19年1月开展打击稀土违法违规专项行动。江西占据了约全国30%重稀土储量，2018年拥有约1.29万吨的稀土生产计划指标，接近南方稀土开采总量计划50%。
- 上海有色网消息：刚果民主共和国矿业部长星期三说，新采矿法规不应受到业界质疑。即使嘉能可(Glencore)和兰德黄金(Randgold)在内的大型矿业公司都强烈反对该法规。因为该法规消减了税收减免，提高了矿业版税和利润税。
- 高工锂电消息：8月我国动力电池装机总电量约4.17GWh，同比增长44%。从不同电池类型来看，8月份三元动力电池装机总电量2.54GWh，同比增长89%；磷酸铁锂动力电池装机总电量1.38GWh，同比下降4%；锰酸锂动力电池装机总电量0.06GWh，同比下降39%。
- 锂电网消息：近日，江苏塔菲尔新能源科技股份有限公司宣布，其动力与储能锂离子电芯项目（一期）在山东省德州开工。该项目产线建成后年产不低于2GWh，计划于2019年年中建设完成，二、三期将继续增建锂电池生产线。
- 铝道网消息：国家统计局周五公布数据显示，中国8月原铝（电解铝）产量为284万吨，低于7月创单月历史高位的293万吨，但较去年同期增加7.8%。1-8月累计原铝产量为2,221万吨，较上年同期增加3.5%。
- 上海有色网消息：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全球最大的铜矿之一。

2.2 本周行业重点公告

■ 银邦股份：股份质押：

公司于2018年7月16日，追加抵押土地及房产的账面价值分别为1.42亿元和0.87亿元，合计2.30亿元，占公司最近一期经审计总资产的14.95%。

■ 科力远：股份质押：

公司股东科力远集团向中融国际信托质押514万股（占其所持1.92%），质押期限为2018年9月7日至办理解除之日。

■ 云南锗业：股份质押：

公司股东临沧飞翔向广发银行质押1400万股股份（占其所持15.63%），质押期限为2018年9月7日至办理解除之日。

■ 东方锆业：资产出售：

公司决定将曾经出售转让给信宇工艺的4300万澄海农信社股份转回。协商确定的股权转让总价款为1.20亿元。

■ 银泰资源：股份质押：

公司股东程少良向广发证券质押0.31亿股（占其所持21.49%），质押期限2018年9月10日至2019年9月10日。

■ 东阳光科：境外投资：

公司拟与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：锌产复产：

公司2018年6月22日披露了公司涉及锌冶炼生产线停产整治的公告。近日，经审查曲靖市环保局同意云南罗平锌电复产。

■ 园城黄金：终止资产重组：

公司之前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。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。故决定终止本次重大资产重组。

■ 格林美：行政处罚：

公司子公司格林美武汉于2017年11月20日与Honest株式会社签署股权转让协议：以280万元人民币收购Honest持有的武汉三永30%股权。完成后，格林美持有45%股权，格林美武汉持有30%，三井物产持有25%股权。经调查，此次交易违反了规定，未进行申报。国家市场监督管理总局依法对其处以30万元人民币的行政处罚。

■ 精研科技：股份质押：

公司股东王明喜向南京银行常州分行质押 200 万股(占其所持 10.35%),质押期限为 2018 年 9 月 10 日至解除质押日。

■ 焦作万方: 股份质押:

公司股东嘉益投资向招商证券质押 1200 万股(占其所持 6.43%),质押期限为 2018 年 9 月 11 日至 2019 年 1 月 22 日。

■ 格林美: 股份质押:

公司股东丰城市鑫源兴新材料向国泰君安证券质押 250 万股(占其所持 7.53%),质押期限为 2018 年 9 月 11 日至 2018 年 11 月 21 日。

■ 万邦德: 设立子公司:

公司决定设立全资子公司万邦德健康科技研究院,注册资本为 1 亿元,成立日期 2018 年 9 月 13 日。

■ 金贵银业: 重大资产重组进展:

中国长城资产管理向嘉宇矿业增资约 2,337.7 万元,于近日完成工商变更登记手续,嘉宇矿业注册资本增至 12337.7 万元。公司仍计划收购嘉宇矿业 100% 股权。

■ 西部资源: 股份冻结:

公司股东四川恒康持有的 2.67 亿股被司法轮候冻结。

■ 紫光学大: 资产重组:

天山铝业拟向本公司借壳上市。天山铝业初步作价 236 亿元,2017 年归母净利润 14.16 亿元,2018 年上半年 4.8 亿元。本次交易尚需再次召开董事会审议,尚需公司股东大会审议通过并报中国证监会核准,尚需履行国有资产部门对本次交易的备案和审批等,暂不复牌。

■ 中国铝业: 重大资产重组获国资委批复:

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。

■ 格林美: 股份质押:

公司股东汇丰源补充质押 590 万股(占其所持 1.24%)。

■ 领益智造: 股份质押:

公司股东汪南东先生解除质押 147 万股公司股票(占其所持 0.34%)。

■ 恒顺众昇: 股份质押:

公司股东戴一鸣解除质押 700 万股,补充质押 700 万股(占其所持 8.91%)。公司股东贾玉兰质押 500 万股(占其所持 86.96%)。

■ 豫金刚石: 认可证书:

公司全资子公司郑州人造金刚石及制品工程技术研究中心近日收到中国合格评定国家认可委员会授予的实验室认可证书。

3. 有色行业数据库

3.1 工业金属数据库

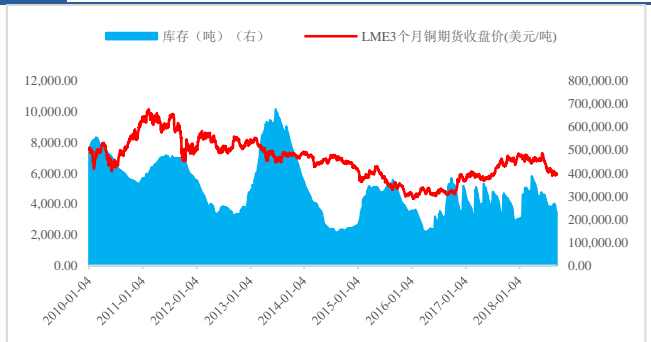
本周 LME 铜上涨 0.43%，收于 5905.5 美元/吨；铝下跌-1.41%，收于 2034 美元/吨；铅下跌-1.07%，收于 2037 美元/吨；锌下跌-3.79%，收于 2312.5 美元/吨；锡上涨 0.37%，收于 19045 美元/吨；镍上涨 0.65%，收于 12415 美元/吨；本周上海期货交易所铜上涨 1.93%，收于 48600 元/吨；铝下跌-0.55%，收于 14585 元/吨；铅上涨 1.53%，收于 18910 元/吨；锌上涨 0.24%，收于 20750 元/吨；锡下跌-0.03%，收于 144010 元/吨；镍上涨 1.60%，收于 103860 元/吨。

表 4: 工业金属价格(2018.09.10-2018.09.14)

	现价	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
LME 铜	5905.50	0.43%	-18.17%	-9.21%
LME 铝	2034.00	-1.41%	-10.20%	-3.33%
LME 铅	2037.00	-1.07%	-20.37%	-12.41%
LME 锌	2312.50	-3.79%	-29.84%	-23.07%
LME 锡	19045.00	0.37%	-3.98%	-7.46%
LME 镍	12415.00	0.65%	-1.90%	10.70%
SHFE 铜	48600.00	1.93%	-5.80%	-3.91%
SHFE 铝	14585.00	-0.55%	-4.42%	-11.82%
SHFE 铅	18910.00	1.53%	-0.50%	-4.33%
SHFE 锌	20750.00	0.24%	-19.74%	-16.08%
SHFE 锡	144010.00	-0.03%	-1.30%	-0.59%
SHFE 镍	103860.00	1.60%	5.17%	15.20%

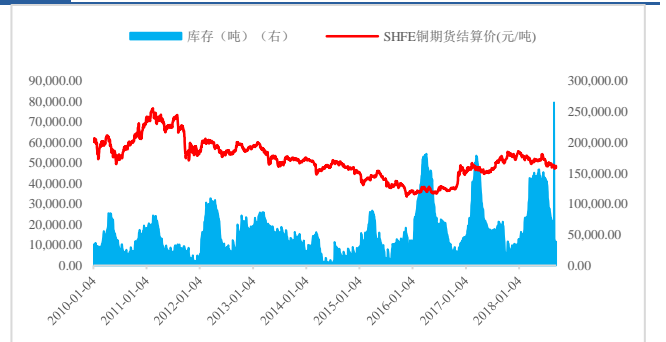
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 1: LME 铜价及库存



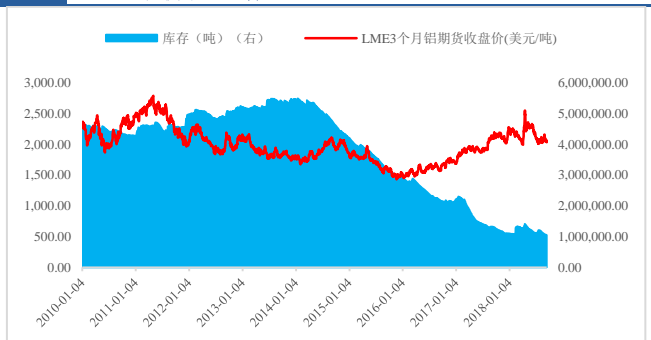
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 2: SHFE 铜价及库存



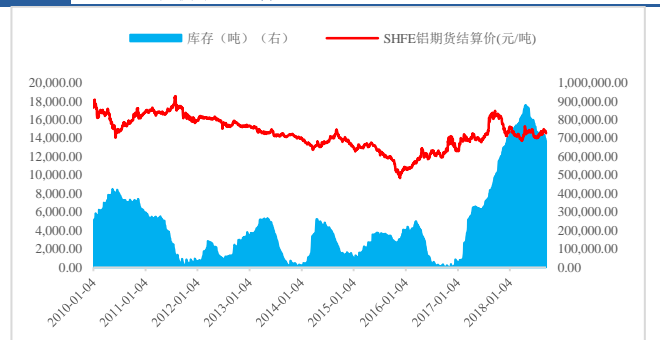
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 3: LME 铝价及库存



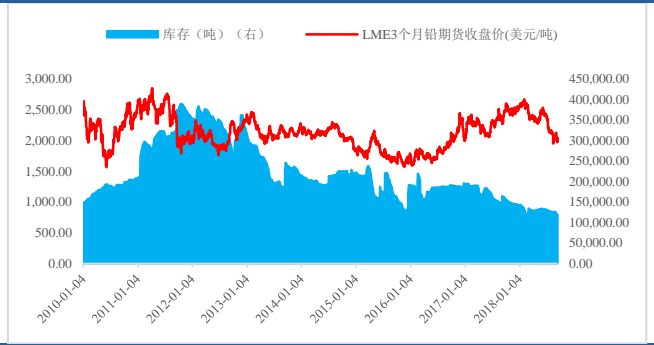
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 4: SHFE 铝价及库存



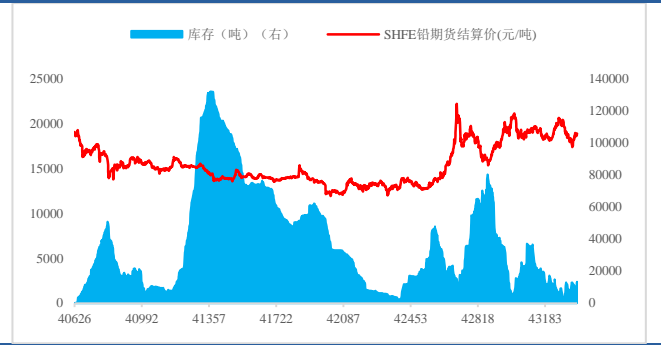
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 5: LME 铅价及库存



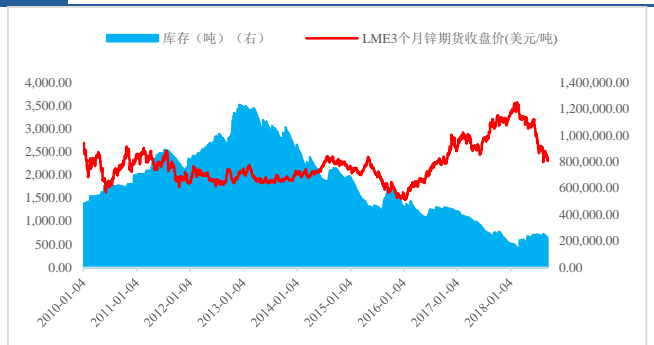
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 6: SHFE 铅价及库存



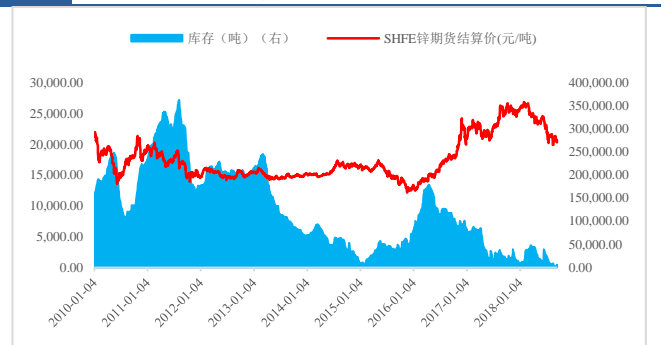
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 7: LME 锌价及库存



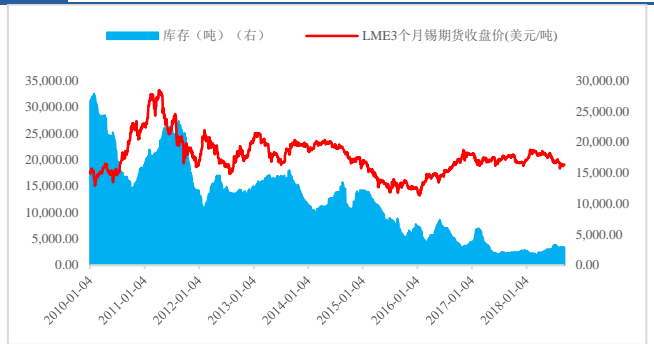
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 8: SHFE 锌价及库存



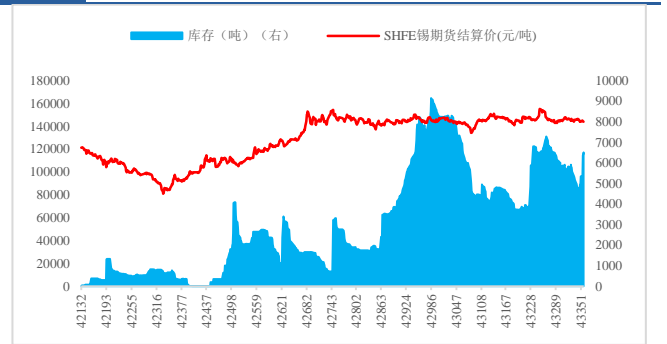
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 9: LME 锡价及库存



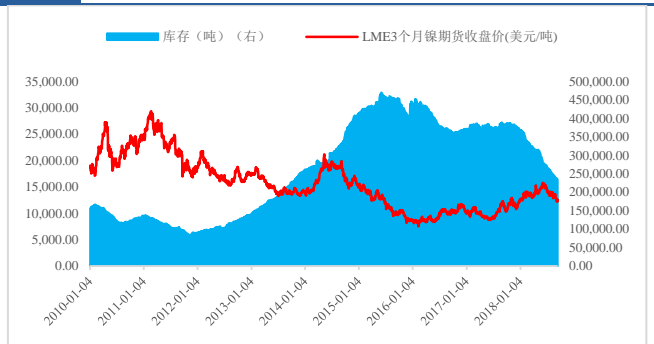
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 10: SHFE 锡价及库存



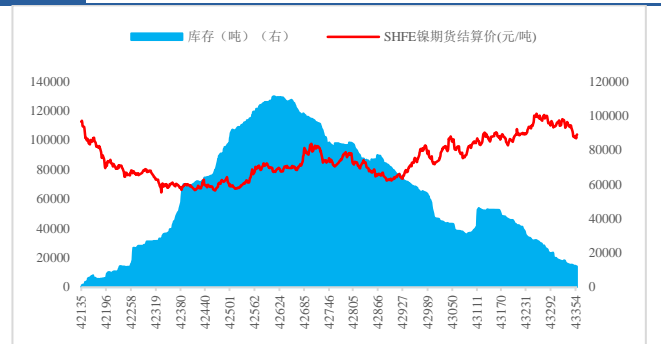
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 11: LME 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 12: SHFE 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

3.2 小金属数据库

本周电解锰、钒铁、镁锭领涨，电解锰上涨 3.76%，收于 17950 元/吨、钒铁上涨 3.51%，收于 295000 元/吨、镁锭上涨 2.31%，收于 17700 元/吨；工业级碳酸锂、钼铁、金属锂跌幅居前，工业级碳酸锂下跌-4.11%，收于 70000 元/吨、钼铁下跌-2.22%，收于 132000 元/吨、金属锂下跌-1.69%，收于 875000 元/吨。

表 5: 小金属价格(2018.09.10-2018.09.14)

	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
钼铁	132000	-2.22%	30.05%	31.34%
钼精矿	1880	-0.53%	28.33%	34.77%
氧化钼	2000	0.00%	29.45%	33.78%
钨精矿	100000	0.00%	-10.71%	-15.61%
钨铁	173000	0.00%	-0.86%	-7.73%
钨粉	255	0.00%	-5.38%	-9.09%
五氧化二钒	277500	1.83%	73.44%	65.67%
钒铁	295000	3.51%	70.03%	66.20%
铬铁	6950	1.46%	-18.71%	-26.46%
金属铬	78000	0.00%	25.81%	25.81%
电解锰	17950	3.76%	64.68%	66.98%
氧化铌	207	-0.48%	8.95%	8.95%
氧化钽	1695	-1.17%	-1.74%	9.00%
钛精矿	1250	0.00%	-10.71%	-16.67%
钛铁	10500	0.00%	-0.94%	-0.94%
金红石	4600	0.00%	39.39%	39.39%
海绵钛	6.7	0.00%	19.64%	5.51%
进口锆英砂	1470	0.00%	13.08%	26.72%
氧化锆	54000	0.00%	3.85%	17.39%
硅酸锆	14500	0.00%	25.00%	30.63%
电解钴	48.6	0.62%	-12.04%	9.95%
MB 钴 (高级)	33.9	0.74%	-7.63%	16.20%
MB 钴 (低级)	33.725	0.22%	-6.32%	17.71%
铈锭	52250	0.97%	2.45%	-2.34%
氧化铈	45250	1.12%	-2.69%	-6.70%
镁锭	17700	2.31%	16.83%	18.39%
金属锂	875000	-1.69%	-5.41%	13.64%
氢氧化锂	130000	0.00%	-15.03%	-15.58%
工业级碳酸锂	70000	-4.11%	-51.72%	-51.72%
电池级碳酸锂	81000	-1.22%	-51.79%	-50.31%
钨铁硼	138	0.00%	-1.43%	2.22%
中钨富钨矿	13.8	0.00%	-13.75%	-27.37%

资料来源: 百川资讯 中国镍钴网 长城证券研究所

3.3 贵金属数据库

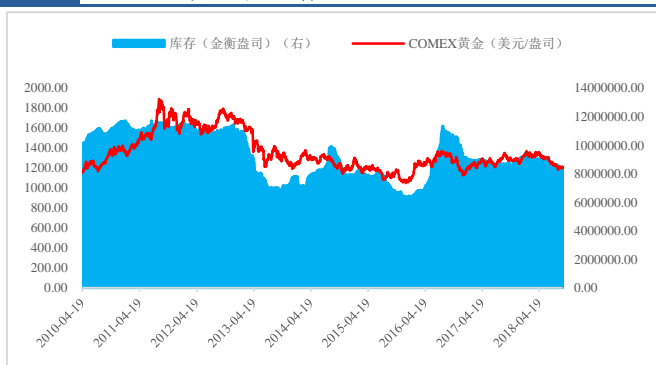
本周伦敦现货黄金上涨 0.25%，收于 1201.95 美元/盎司、美元指数下跌-0.46%，收于 94.9766；本周 COMEX 黄金上涨 0.06%，收于 1201.1 美元/盎司、COMEX 银下跌 -0.20%，收于 14.142 美元/盎司。

图 13: 伦敦现货黄金与美元指数



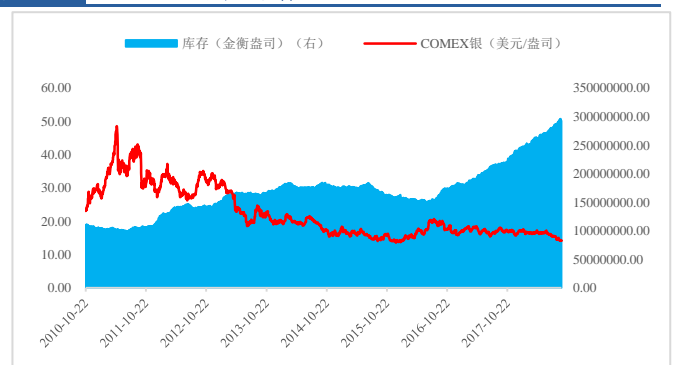
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 14: COMEX 黄金及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 15: COMEX 银及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

