

# 国内基建提速+联储加息将落地，有色迎来配置窗口

## ——有色金属周报 20180925

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 94.21 (-0.81%)，受中国国内“补短板”带动基建投资增速回升预期，基本金属迎来普涨格局，两市铜、锌、镍跌幅较深迎来大幅上涨，其中 LME 锌价周涨幅 8.5%领涨。上期所铅价周跌幅 3.84%领跌。小金属方面，钴价稳定在 49.6 万元/吨，四川电池级碳酸锂报价跌幅收窄 2.35%至 8.3 万元/吨。海南文昌锆英砂报价上涨 1.74%至 1.17 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.42%至 1203.3 美元/盎司。

消息面上，9月18号发改委召开“加大基建领域补短板，稳定有效投资”的新闻发布会，释放国内基建提速的信号，提振市场情绪面，以及对于稳增长带来的需求复苏预期。行业方面，国内保税区锌锭库存继续大幅下降至 6.2 万吨，虽然锌矿复产预期，但短期锌价仍有望高位运行。稀土方面，江西工信委、公安厅等八部门再次联合下发文件，决定自 2018 年 9 月至 2019 年 1 月开展打击稀土违法违规行为专项行动，短期稀土供应或受影响。随着 9 月美联储加息预期落地，以及国内稳增长提速，我们认为有色迎来年内较好的配置窗口。

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 3410.49，周涨幅 5.19%。有色金属指数收报 2846.43，周涨幅 3.26%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：锂（12.21%）、其他稀有小金属（5.24%）、磁性材料（4.98%），涨幅后三名：铜（-1.87%）、黄金（2.03%）、铝（-2.05%）。

### ◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期

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	6.52	0.16	0.31	0.35	41	21	18	买入
600114	东睦股份	7.96	0.46	0.60	0.77	17	13	10	买入
002176	江特电机	7.71	0.19	0.57	0.65	40	14	12	买入
603993	洛阳钼业	4.65	0.13	0.26	0.36	37	18	13	买入
603799	华友钴业	53.47	2.28	3.19	3.77	23	17	14	买入
000960	锡业股份	10.35	0.42	0.77	0.82	24	13	13	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 21 日

## 买入（维持）

### 分析师

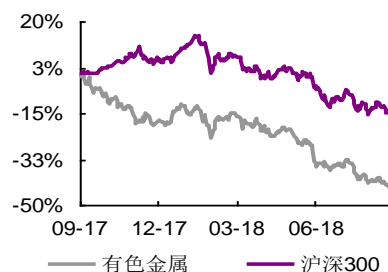
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-22169122  
[liweifeng@ebscn.com](mailto:liweifeng@ebscn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-22169110  
[liuka@ebscn.com](mailto:liuka@ebscn.com)

### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2846.43	3.26%
沪深 300	3410.49	5.19%
美元指数	94.21	-0.81%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 94.21 (-0.81%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6337.50 美元/吨(7.32%)，上期所铜收盘价 49740.00 元/吨(2.73%)；伦铝收盘价 2081.00 美元/吨 (2.31%)，上期所铝收盘价 14700.00 元/吨 (0.79%)；伦铅收盘价 2040.50 美元/吨 (0.17%)，上期所铅收盘价 18290.00 元/吨 (-3.84%)；伦锌收盘价 2509.00 美元/吨 (2509.00)，上期所锌收盘价 21570.00 元/吨 (4.03%)；伦锡收盘价 18940.00 美元/吨 (-0.55%)，上期所锡收盘价 147400.00 元/吨 (2.42%)；伦镍收盘价 13275.00 美元/吨 (6.93%)，上期所镍收盘价 104870.00 元/吨 (1.01%)。

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)	6337.50	5905.50	7.32%	5.80%	-12.75%
	SHFE (元/吨)	49740.00	48420.00	2.73%	2.39%	-10.51%
铝	LME(美元/吨)	2081.00	2034.00	2.31%	-1.75%	-8.10%
	SHFE (元/吨)	14700.00	14585.00	0.79%	-1.28%	-3.45%
铅	LME(美元/吨)	2040.50	2037.00	0.17%	-2.30%	-19.36%
	SHFE (元/吨)	18290.00	19020.00	-3.84%	-2.76%	-4.59%
锌	LME(美元/吨)	2509.00	2312.50	8.50%	1.46%	-23.81%
	SHFE (元/吨)	21570.00	20735.00	4.03%	0.02%	-16.15%
锡	LME(美元/吨)	18940.00	19045.00	-0.55%	0.16%	-4.82%
	SHFE (元/吨)	147400.00	143920.00	2.42%	0.70%	1.77%
镍	LME(美元/吨)	13275.00	12415.00	6.93%	3.63%	8.46%
	SHFE (元/吨)	104870.00	103820.00	1.01%	-2.54%	8.26%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1203.30 美元/盎司 (0.15%)，上期所金价收盘 269.05 元/克 (269.05)；本周 COMEX 期银收盘价 14.31 美元/盎司 (1.63%)，上期所银价收盘 3495.00 元/千克 (1.92%)；NYMEX 钯收盘价 1043.10 美元/盎司 (7.72%)；NYMEX 铂收盘价 828.70 美元/盎司 (4.27%)。

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)	269.05	268.65	0.15%	0.47%	-3.15%
	COMEX (美元/盎司)	1203.30	1198.30	0.42%	-0.30%	-7.80%
白银	SHFE (元/千克)	3495.00	3429.00	1.92%	-0.57%	-9.99%
	COMEX (美元/盎司)	14.31	14.08	1.63%	-1.82%	-15.75%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1043.10	968.30	7.72%	7.70%	-1.14%
铂	NYMEX (美元/盎司)	828.70	794.80	4.27%	5.21%	-11.34%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

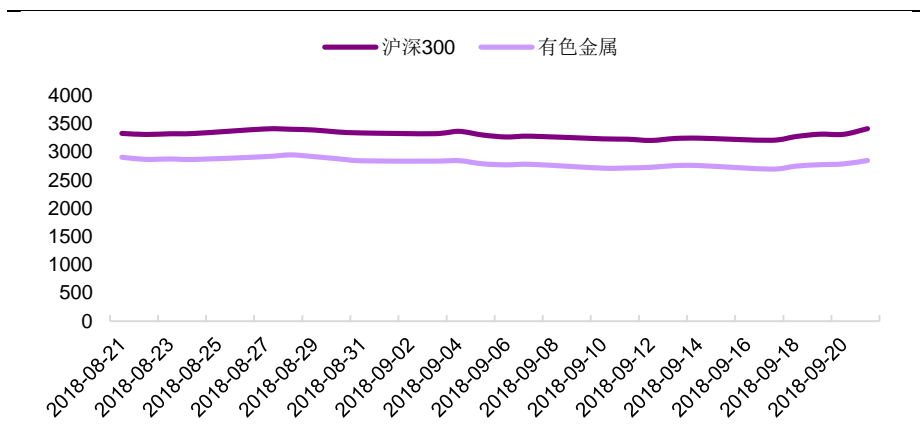
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18500	0.00%	1.65%	21.71%
0#铋锭(元/吨)	53500	0.00%	0.94%	0.94%
1#钴(元/吨)	496000	0.00%	0.00%	-6.42%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	25.81%
1#海绵钛(万元/吨)	67	3.08%	4.69%	15.52%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1500	0.00%	-9.09%	-4.46%
1#钨条(元/千克)	315	0.00%	0.00%	-3.08%
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)	290	0.69%	0.69%	23.40%
金属锂(元/吨)	890000	0.00%	-1.11%	-7.29%
锆锭(元/千克)	8700	0.00%	0.00%	-7.45%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	69000	-2.82%	-5.48%	-52.41%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	69000	-1.43%	-5.48%	-52.41%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	76000	-2.56%	-3.80%	-50.00%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	83000	-2.35%	-9.78%	-51.74%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	84000	-1.18%	-8.70%	-50.59%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	-8.70%
氧化锆(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	0.00%	-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)	11700	1.74%	1.74%	15.84%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

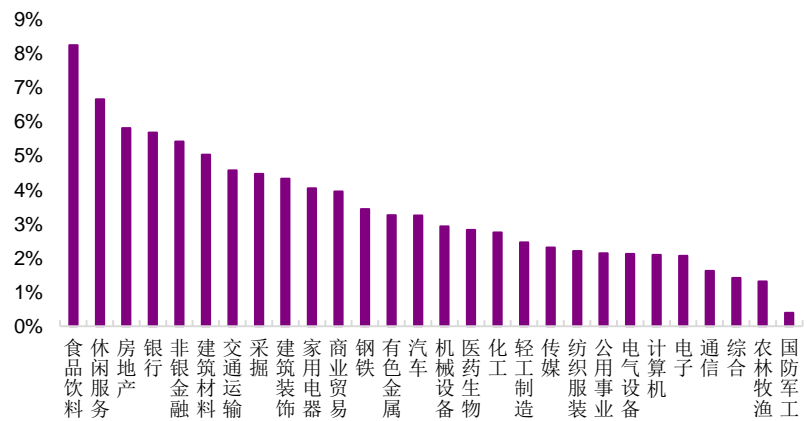
上周沪深300指数收报3410.49, 周涨幅5.19%。有色金属指数收报2846.43, 周涨幅3.26%。

图 1: 有色金属&amp;沪深300



资料来源: wind, 光大证券研究所

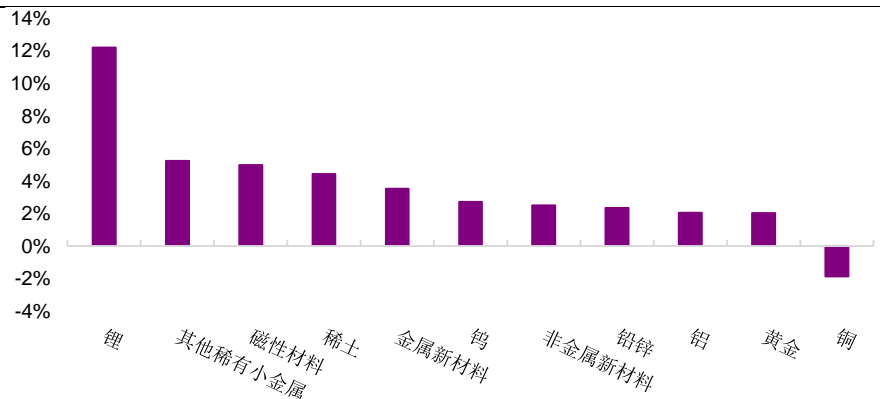
图 2：市场板块



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(12.21%)、其他稀有小金属(5.24%)、磁性材料(4.98%)，涨幅后三名：铜(-1.87%)、黄金(2.03%)、铝(-2.05%)。

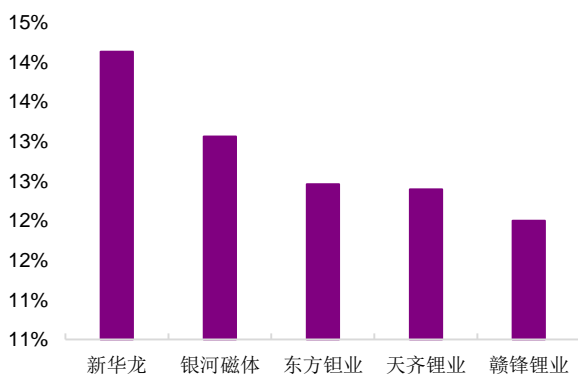
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

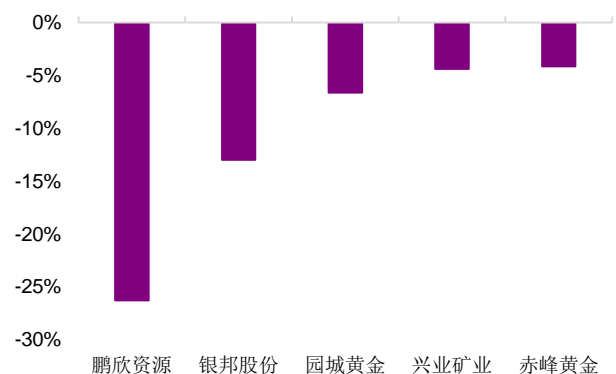
个股方面，涨幅前五：新华龙(14.13%)、银河磁体(13.06%)、东方钽业(12.46%)、天齐锂业(12.39%)、赣锋锂业(11.99%)；涨幅后五：鹏欣资源(-26.29%)、银邦股份(-13.01%)、园城黄金(-6.64%)、兴业矿业(-4.39%)、赤峰黄金(-4.15%)。

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

#### 国务院关税税则委员会发布公告决定对美国原产的约 600 亿美元进口商品实施加征关税

香港万得通讯社报道，国务院关税税则委员会办公室周二公告称，2018 年 7 月 11 日美国政府宣布对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征 10% 关税，8 月 2 日又将加征税率提高至 25%。2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦不断升级。为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对已公布的约 600 亿美元清单商品实施加征关税措施。

根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10% 或 5% 的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。。

### 2.2、行业新闻

#### 澳大利亚锂电公司董事总经理：不赞同摩根士丹利对锂供应过剩的预估（上海有色网）

SMM 9 月 21 日讯：分析师和矿工们对于锂市场是否会很快出现供过于求的问题一直都在陷入争论，一位初级锂电池厂商的老板已经着手证明需求将远远超过供应。澳大利亚锂电公司董事总经理阿德里安·格里芬在珀斯举行的 WA 矿业俱乐部活动中告诉与会者“供应和需求对于锂行业的发展方向绝对至关重要。而且媒体和分析师，尤其是摩根士丹利也做了一些“错误”的预判”。摩根士丹利今年早些时候曾预测，锂的大量供应正在进行中，这将使得市场在 2019 年之前实现盈余。该投资公司曾预计，2018 年锂价将达到 13,000 美元/吨的峰值，然后到 2021 年降至 7000 美元/吨左右。

#### 新宙邦和赣锋锂业同日大动作 锂电材料企业全球化布局加速（上海有色网）

SMM 网讯：近年来，受全球新能源汽车产业快速发展推动，动力电池及其上游材料产业发展势头也被看好。为满足未来市场需求，未雨绸缪，国内上游材料企业也在积极进行全球化布局。9 月 20 日，国内两大动力电池上游材料企业公布各自全球布局新动作。新宙邦波兰工厂选址已确定 电解液全球化布局加速，赣锋锂业收购阿根廷锂盐湖项目 37.5% 股权延期付款。

#### 俄罗斯政府向企业提出投资项目清单 投资项目多元化（上海有色网）

SMM 9月21日讯:俄罗斯国际文传电讯社(Interfax news agency)周四援引几位知情人士的话报道称,俄罗斯政府已向企业发送了潜在投资项目清单,希望与企业合作开发这些项目。国际文传电讯社(Interfax)称,这份名单中有近400个项目,价值超过11万亿卢布,其中7万亿卢布估计是非政府投资。该名单包括交通、能源基础设施、农业、数字化、生态和废物回收等项目。该机构补充说,这份清单还包括俄罗斯国有电力公司和国家原子能公司Rosatom等国企项目。这份名单是由国有企业、自然资源、农业、建筑、贸易和数字发展部门编制的。清单则是政府方面为商业领袖和投资项目官员之间正在进行的讨论准备的。在克里姆林宫助手安德烈·贝洛索夫(Andrei Belousov)提议,从卢布疲软和大宗商品价格走高中获利的金属和矿业公司,应投资于俄罗斯的项目,以帮助提振国家预算。国际文传电讯社补充称,商界领袖将于稍后向工作小组提交他们的投资项目清单。

#### 印度媒体:美国愿意向印度生产商提供对铝和钢铁关税的豁免(上海有色网)

SMM 9月21日讯:印度媒体昨日报道称,美国政府可以批准部分印度的铝冶炼厂有条件的被豁免10%的全额关税,但没有公布太多的细节。印度电视频道ET NOW昨天公布了这一消息,如果情况属实,这将是印度继续呼吁美国加大对其钢、铝关税豁免力度的好机会。一位不愿透露姓名的政府官员表示,“美国已经同意在过去五年内免除一定比例的印度平均出口税,因为印度正在推动关税的完全豁免,目前谈判仍在继续”。印度政府一贯认为,相对于美国每年进口的铝和钢铁的整体而言,其向美国出口的铝和钢铁的量相当小,以至于它不可能对美国的竞争力构成重大威胁。在此前几个月美国宣布新的关税后几天,印度就已开始通过官方渠道向特朗普政府提出豁免申诉。

#### 必和必拓在智利的Spence铜矿在火灾后关闭部分生产(上海有色网)

SMM 9月21日讯:全球矿业公司必和必拓(BHP Billiton Ltd.)周四表示,其智利Spence铜矿发生火灾,迫使该公司关闭了部分业务。该公司表示,大火没有造成人员伤亡,大火已被扑灭。“该地区的生产被立即停止,我们采取了必要的保护措施和程序,以保护我们的工人,”一名公司代表告诉路透社。Spence铜矿在2017年生产了198600吨铜。

#### 沙特投资10亿开发电动汽车 将与特斯拉一争高下(中国有色网)

SMM 9月21日讯:沙特阿拉伯电动汽车制造商Lucid Motors投资了10亿美元。通过沙特阿拉伯公共投资基金,该投资将资助该公司第一辆名为Lucid Air的电动汽车的完整工程开发和测试,并将在亚利桑那州的Casa Grande建造工厂,预计2020年开始在北美销售。Lucid Motors和PIF称他们计划共同努力加快Lucid Air公司车辆上市的进程。Lucid Air是一个100%的纯电动汽车车型,将与特斯拉竞争。一位PIF的发言人称,“通过投资于迅速扩张的电动汽车市场,PIF将获得长期增长机会,有利于支持汽车科技创新和技术发展,并推动沙特阿拉伯王国的收入和部门多元化”。这并不是石油丰富的沙特国首次投资电动汽车。利雅得也是特斯拉的主要投资者,拥有该公

司约 5% 的股权。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在 8 月寻求沙特的投资，他说这将使他能够把特斯拉私有化。总部位于加利福尼亚的特斯拉目前一直面临着推迟交付大众市 Model 3 车型的问题。

#### **定南宝宏新材料：年产 2000 吨稀土氧化物灼烧窑炉项目环境影响报告书拟受理情况进行公示**

SMM 网讯：近日，赣州市行政审批局对定南宝宏新材料有限公司年产 2000 吨稀土氧化物灼烧窑炉项目环境影响报告书拟受理情况进行公示，公示期为 2018 年 9 月 19 日—2018 年 10 月 8 日（10 个工作日）。定南宝宏新材料有限公司建设年产 2000 吨稀土氧化物灼烧窑炉项目，利用隧道窑灼烧，灼烧草酸稀土 9137.5t（折合为混合稀土氧化物 2000t， $TRE_2O_3$  品位为  $\omega(ReO)$  88.86%），灼烧后产品为稀土氧化物 2000t/a。项目占地面积 30163.98m<sup>2</sup>，总建筑面积 18028m<sup>2</sup>。本建设项目主要产品为稀土氧化物，原材料为外购进口（海关报关手续齐全）稀土草酸盐。项目 2017 年 10 月开工建设，并于 2018 年 3 月试生产，项目属于未批先建，擅自建设和投产，此次进行环境影响评价以完成备案。

#### **盛和资源：同意签署鑫源稀土（泰国）有限公司《股权收购框架协议》（上海有色网）**

SMM 网讯：盛和资源拟收购江西晨光投资有限公司所持有的鑫源稀土（泰国）有限公司的股权，收购比例由双方另行协商确定，确保收购完成后本公司成为泰国鑫源的第一大股东。

泰国鑫源主要从事稀土冶炼分离和金属加工业务，目前已经取得中国《企业境外投资证书》、泰国促进投资委员会(BOI)批文、商务主管部门注册登记证、税务登记证、建筑许可证、土地证等一系列重要法律文件。泰国鑫源项目拟投资 19,200 万元（折合 3,000 万美元），建设年产 2,000 吨稀土金属及合金产品生产线和配套的年分离 3,000 吨稀土氧化物生产线各一条。目前正在开展项目建设，尚未投入生产。

#### **方大特钢焦化厂配煤系统更换项目进入安装阶段（上海有色网）**

SMM 网讯：9 月 12 日，方大特钢焦化厂技改项目“焦化配煤系统更换”项目进入施工安装阶段，预计 10 月底投产。该厂原配煤系统上线已超十年，配煤核子秤设备老旧，校正时间长，校正难度大，并由于源代码被加密，无法共享端口及修改程序，也没有临时应急的备用机，一旦出现故障，无法在短时间内恢复使用。为此，此次新改进的配煤系统，拥有更加安全清洁、精准度高的电子秤，并在设备信息化、自动化水平方面有着显著提升，可使配煤生产更加精准稳定，为提升焦炭质量创造更加有利条件。

#### **陕西美鑫 30 万吨铝镁合金动力系统成功启动（上海有色网）**

SMM 网讯: 9 月 18 日, 陕西美鑫 30 万吨铝镁合金项目实现动力系统成功启动, 标志着美鑫煤电铝循环经济产业集群发展又迈出了关键性的一步。铜川市长李智远带领市级相关部门负责人共同见证了这一时刻。

30 万吨铝镁合金项目是美鑫公司煤—电—铝循环产业集群项目的关键项目。计划投资 33 亿元, 占地 922 亩, 采用国内最先进成熟的工艺技术和装备, 追加投资一亿元, 国内首创在净化工艺系统增加了烟气脱硫系统, 配置三个脱硫塔, 塔内设有氧化自动隔离器、射流管、强制氧化空气管、多孔分布器、喷淋管、除雾器等核心反应设备, 二氧化硫的吸收、氧化及石膏结晶等化学反应以及石灰石浆液的喷淋、湿烟气的除雾等工作都在塔内完成, 使 SO<sub>2</sub> 的特别排放限值可降低到每立方米 15 毫克以下。

### 贵州松桃供电局今年计划投资 1.07 亿元建设电网 (上海有色网)

SMM 网讯: 据了解, 贵州省松桃供电局今年计划投资 1.07 亿元, 重点建设 110 千伏大路变、35 千伏甘龙变扩建及 35 千伏刀坝至 35 千伏甘龙变送出线路等一批工程项目, 打破电网供电“卡脖子”困局, 提升供电能力和水平。加快实施重过载线路、配变、变电站改扩建工程和低电压、淘汰设备及装置不完善等项目, 优化网架结构, 加强运维管理, 保障供电可靠性, 以满足了人民对美好生活的电力需求。

此外, 该局还强化工程建设过程管控, 着力把好工程安全、质量和进度, 加强隐蔽工程的监管和验收, 确保工程完工后能尽快投运。

### 2025 年全球微电网电池储能需求将达 3.4 亿美元 (上海有色网)

SMM 网讯: 国际市场研究机构 Qyresearchreports 日前发布微电网电池储能市场研究报告称, 到 2025 年全球微电网电池储能需求将达到 3.4 亿美元。全球微电网市场储能电池在 2017 年的需求为 1.9 亿美元, 到 2025 年底将达到 3.4 亿美元, 2018 - 2025 年的复合年增长率为 7.5%。用于微电网的储能电池是能量储存器, 可在需要时存储电能并供应能量。这种电池系统具有将生成与使用时间相匹配的附加优点, 并且能够实现调峰应用。基于电池的储能比传统的柴油发电机更环保, 并显著降低了普通备用发电机的燃料和尺寸需求。即使少量的能量储存也会对降低柴油或生物柴油发电机的燃料成本, 维护和泄漏产生重大影响。

目前, 影响市场增长的主要挑战是下游市场的限制。由于国内外对储能产品的需求量很大, 很多企业开始进入该领域。例如, 中国用于微电网的储能电池不仅开始向可再生能源装置领域转移, 而且还延伸到下游产业链。用于微电网行业的全球储能电池企业主要集中在欧盟, 美国和日本。该市场的全球领先企业是 NGK 集团, 三星 SDI, NEC, 松下, MHI 和东芝等, 2015 年占全球市场总收入的 49.38%。在中国, 市场领先者是比亚迪、宁德时代等。从市场消费来看, 美国和中国是微电网市场全球储能电池的主要消费地区。用于微电网的储能电池主要用于家用, 企业, 公用事业。2017 年, 公共事业单位的应用市场份额高达 87.68%。

### 西部矿业拟 12.48 亿收购西宁特钢三家矿企股权（上海有色网）

SMM 网讯：西部矿业（601168）9 月 20 日晚公告，公司 2018 年第一次临时股东大会形成决议，通过了《关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权》的方案。

此前的 9 月 5 日，西部矿业发布公告称，为进一步发挥公司矿产资源开发优势，扩大公司矿产资源储备、拓展优质资源开发品种，有效提升公司持续健康发展能力，西部矿业拟以 12.48 亿元通过产权交易市场参与竞买西宁特殊钢集团有限责任公司所持哈密博伦矿业有限责任公司（哈密博伦）100% 股权、肃北县博伦矿业开发有限责任公司（肃北博伦）70% 股权及格尔木西钢矿业开发有限公司（西钢矿业）100% 股权。

### 陈清泰：最迟 2025 年电动车性价比超过燃油车（上海有色网）

SMM 网讯：9 月 20 日，由中国电动汽车百人会主办的全球新能源汽车创新大会在杭州举办。中国电动汽车百人会理事长陈清泰在现场分析了国内电动汽车发展的必要性和前景。他表示，中国电动车有两个时间节点最为重要。一个是 2020 年双积分政策实施，另一个是最迟到 2025 年，电动车的性价比超过燃油车，市场的力量会推动汽车行业转型向电动化发展。燃油车和电动车将此消彼长，传统车面临更大压力。

### 美国雅宝欲收购 FMC 旗下锂资产（上海有色网）

SMM 网讯：据路透社引述知情人士的消息报道，世界第一大锂生产商——美国 Albemarle Corp (ALB.N) 想要收购 FMC Corp 旗下的锂资产。FMC 计划今年秋季拆分旗下锂资产，单独成立新的公司并上市，拟成立的新公司的名称是 Livent Corp。知情人士称，假如这起 IPO 交易在市场上表现欠佳，那么 Albemarle 将有意收购 Livent。

FMC 今年 2 月曾表示，旗下锂资产计划今年 10 月 IPO，募资 5 亿美元。Livent 的市盈率将受到华尔街密切关注，该公司将成为第一家上市的大型美国锂生产企业。

Albemarle 总裁 Eric Norris 6 月在拉斯维加斯的非公开晚宴上对投资者表示，Livent 的 IPO 取得成功，对 Albemarle 将是利好，它将反映出投资者对该行业的强烈兴趣。他说道：“假如市盈率高，那么这将有利于 Albemarle。假如市盈率低，那么我们将可以收购 FMC 的锂业务。”

### Rahul Varpe：铝合金市场的复合年增长率达 5% 至 2024 年（上海有色网）

SMM 9 月 20 日讯：自由撰稿人 Rahul Varpe 表示铝合金市场规模到 2024 年将超过 1500 亿美元。金砖国家人口的快速增长和城市化的增加将成为 2024 年全球产品市场的重要推动力。这些国家正逐渐将重点转向工业发展投资，以便为越来越多的年轻人和中年人创造就业机会。

政府在这些国家，特别是中国和印度发展基础设施和住房的举措将进一步推动铝合金市场的增长。2016 年，金砖国家的建筑行业价值超过 3 万亿美元。

元，到 2024 年这个数字将接近 8 万亿美元。建筑施工中先进材料的使用以及天桥和桥梁等基础设施的不断增长将在不久的将来推动全球铝业以及铝合金市场的发展。国内以及国际通勤和全球贸易活动不断增加的航空旅行趋势将推动航空业对铝合金的需求。

根据国际航空运输协会 (IATA) 的数据，传单数量从 2011 年的不到 30 亿增加到 2016 年的 37 亿以上，这个数字将在未来 20 年翻一番。铝合金市场主要取决于铝与其他合金材料（包括锌，铜，镁，锰，锡等）的可用性。由于其在各种最终用户行业中的应用，铝价格的波动可能会抑制全球铝合金在未来七年的市场增长。由于市场竞争，其他合金元素（如铜，锌和镁）的价格波动也可能对行业增长造成障碍。根据产品类型，铝合金市场分为锻造和铸造合金。锻造合金由于其优异的强度和比铸造合金更轻的重量而可能具有相当大的份额。他们在汽车和航空航天工业中都扮演者重要的角色。铝合金市场应用领域分为建筑，运输，包装，电气，机械和其他包括消费品等。未来亚太地区将控制全球铝合金市场，到 2024 年将占总体份额的三分之二以上。中国，日本和印度的制造业和建筑业的高增长将在预测期内带动区域的经济增长。

#### 8 月份十种有色金属产量 454 万吨（中国有色网）

国家统计局发布的最新数据显示，2018 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 7 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。

表 4：下周重要经济数据公布

(09/24) 周一	(09/25) 周二	(09/26) 周三	(09/27) 周四	(09/28) 周五
德国 9 月 IFO 景气指数:季调(2005 年=100)	美国 9 月 22 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 9 月 21 日 API 库存周报:原油(千桶)	美国联邦基金目标利率	日本 8 月失业率(%)
德国 9 月 IFO 现状指数:季调(2005 年=100)	美国 9 月 22 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	法国 9 月消费者信心指数	中国 8 月工业企业利润:累计同比(%)	日本 8 月失业率:季调(%)
德国 9 月 IFO 预期指数:季调(2005 年=100)	美国 9 月 22 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	英国 8 月抵押贷款增长率(%)	欧盟 8 月欧元区:M3(百万欧元)	日本 8 月工业生产指数:环比:季调(%)
美国 8 月芝加哥联储全国活动指数	美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	英国 8 月购房贷款许可额:季调(百万英镑)	意大利 8 月 PPI:环比(%)	日本 8 月工业生产指数:同比(%)
		英国 8 月购房贷款许可数:季调(件)	意大利 8 月 PPI:同比(%)	日本 8 月生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)
		英国 8 月消费信贷增长率(%)	欧盟 9 月欧盟:经济景气指数:季调	日本 8 月生产者产成品存货率指数:同比(%)
		英国 8 月再抵押贷款许可数:季调(件)	欧盟 9 月欧元区:服务业信心指数:季调	日本 8 月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)
		英国 8 月住房抵押贷款净额:季调(百万英镑)	欧盟 9 月欧元区:工业信心指数:季调	日本 8 月生产者产成品库存指数:同比(%)
		英国 8 月住房抵押贷款期末总额:非季调(百万英镑)	欧盟 9 月欧元区:经济景气指数:季调	日本 8 月生产者出货指数:环比:季调(%)
		中国 8 月服务贸易差额:当月值(亿美元)	欧盟 9 月欧元区:消费者信心指数:季调	日本 9 月 CPI(剔除食品):东京东都区部:同比(%)

		美国9月21日MBA购买指数(1990年3月16日=100)	美国8月耐用品:新增订单(百万美元)	日本9月CPI:东京都区部:环比(%)
		美国9月21日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	美国8月耐用品:新增订单:季调:环比	日本9月CPI:东京都区部:同比(%)
			美国8月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	中国9月财新制造业PMI
			美国8月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	日本8月新屋开工:同比(%)
			美国9月15日持续领取失业金人数:季调(人)	日本8月营建定单:同比(%)
			美国9月22日当周初次申请失业金人数:季调(人)	德国8月WPI:环比(%)
			美国第二季度GDP(终值):环比折年率(%)	德国8月WPI:同比(%)
			美国9月堪萨斯联储制造业指数:季调	法国8月PPI:环比(%)
			美国8月成屋签约销售指数(2001年=100)	法国8月PPI:同比(%)
			美国9月27日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	法国8月家庭消费支出: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	紫金矿业	关于要约收购 Nevsun Resources Ltd.的进展公告
2	紫金矿业	关于以增资扩股方式投资塞尔维亚 RTBBOR 集团的公告
3	中国铝业	关于将中国铝业股份有限公司兰州分公司增资给中国铝业甘肃铝电有限责任公司的公告
4	中国铝业	关于拟向广西华昇新材料有限公司增资的公告
5	中国铝业	关于中铝物流集团有限公司收购哈尔滨东轻龙华物流有限公司 51%股权的公告
6	中国铝业	关于与中铝视拓智能科技有限公司签订《劳务及工程服务框架协议》的公告
7	天赐材料	关于变更投资建设年产 30 万吨硫磺制酸项目的公告
8	天齐锂业	关于首次授予的限制性股票及第二批授予的预留限制性股票解锁条件成就的公告
9	天齐锂业	关于取得发明专利证书的公告
10	藏格控股	关于终止重大资产重组事项的公告
11	中色股份	关于子公司毛里求斯矿业增资香港金属资源的公告
12	科力远	关于公司及控股子公司对外投资设立合资公司的公告
13	科力远	关于拟发行债权融资计划的公告
14	东方锆业	关于澳大利亚 ImageResourcesNL 勘探到黄金矿带的公告
15	鹏欣资源	关于公司股票复牌的提示性公告
16	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
17	鹏欣资源	关于全资子公司签署刚果(金)硫酸钴项目化工配套装置建设工程设计合同的公告

18	格林美	关于《2016 年限制性股票激励计划》第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
19	格林美	关于与青拓集团,宁德市政府签署建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议的公告
20	格林美	关于拟继续申请发行中期票据和短期融资券的公告
21	格林美	关于全资子公司荆门市格林美新材料有限公司与永青科技股份有限公司签署合作建设三元动力电池材料项目框架协议的公告
22	格林美	关于公司下属公司与福安市政府签署动力电池三元正极材料项目投资协议书的公告
23	沃尔核材	关于全资子公司完成工商注册登记的公告
24	驰宏锌锗	关于完成云南省会泽县麒麟厂至矿山厂小菜园地段铅锌矿勘探探矿权权属变更的公告
25	常铝股份	停牌进展公告
26	博威合金	宁波博威合金材料股份有限公司关于终止购买 Nam Viet Phan Lam 等公司股份事项的公告
27	博威合金	宁波博威合金材料股份有限公司关于投资建设 100MW 太阳能电站项目的公告
28	博威合金	宁波博威合金材料股份有限公司关于支付现金购买 HCG Tay Ninh 公司及 HTG 公司 100%股权的公告
29	吉翔股份	关于与控股股东签订《出售股权意向书》暨关联交易公告
30	广晟有色	关于挂牌转让合营企业茂名市金晟矿业有限公司股权的公告
31	华钰矿业	关于在香港设立全资子公司事项收到境外投资项目备案通知书的公告
32	厦门钨业	关于与龙岩市新罗区人民政府,福建金鑫钨业股份有限公司签订《合作协议》的公告
33	怡球资源	关于公司购买资产的公告
34	常铝股份	关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会上市公司并购重组委员会审核通过暨公司股票复牌的公告
35	中色股份	关于对外投资的进展公告
36	楚江新材	安徽楚江科技新材料股份有限公司关于对外投资成立全资子公司的公告
37	西部资源	关于转让控股子公司股权的进展公告

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 94.21 (-0.81%)，受中国国内“补短板”带动基建投资增速回升预期，基本金属迎来普涨格局，两市铜、锌、镍跌幅较深迎来大幅上涨，其中 LME 锌价周涨幅 8.5%领涨。上期所铅价周跌幅 3.84%领跌。小金属方面，钴价稳定在 49.6 万元/吨，四川电池级碳酸锂报价跌幅收窄 2.35%至 8.3 万元/吨。海南文昌锆英砂报价上涨 1.74%至 1.17 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.42%至 1203.3 美元/盎司。

消息面上，9 月 18 号发改委召开“加大基建领域补短板，稳定有效投资”的新闻发布会，释放国内基建提速的信号，提振市场情绪面，以及对于稳增长带来的需求复苏预期。行业方面，国内保税区锌锭库存继续大幅下降至 6.2 万吨，虽然锌矿复产预期，但短期锌价仍有望高位运行。稀土方面，江西工

信委、公安厅等八部门再次联合下发文件，决定自 2018 年 9 月至 2019 年 1 月开展打击稀土违法违规专项行动，短期稀土供应或受影响。随着 9 月美联储加息预期落地，以及国内稳增长提速，我们认为有色迎来年内较好的配置窗口。

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

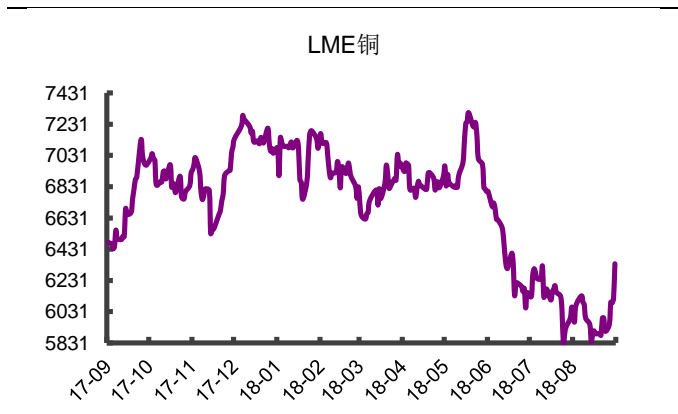
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份；

## 4、风险提示

金属价格波动，供给侧改革不及预期

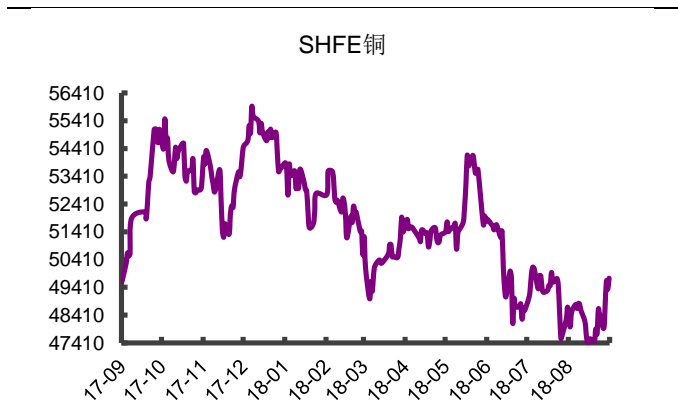
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



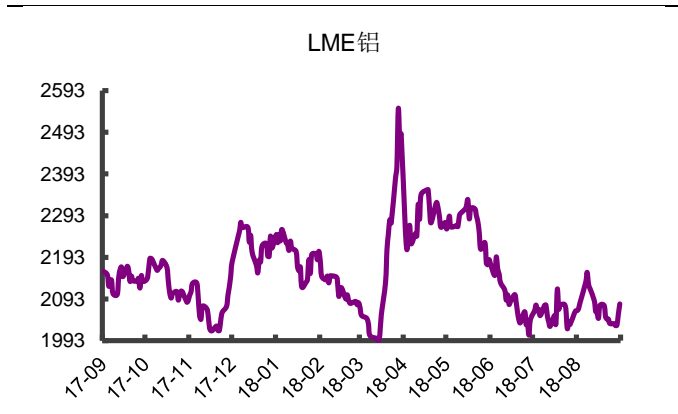
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



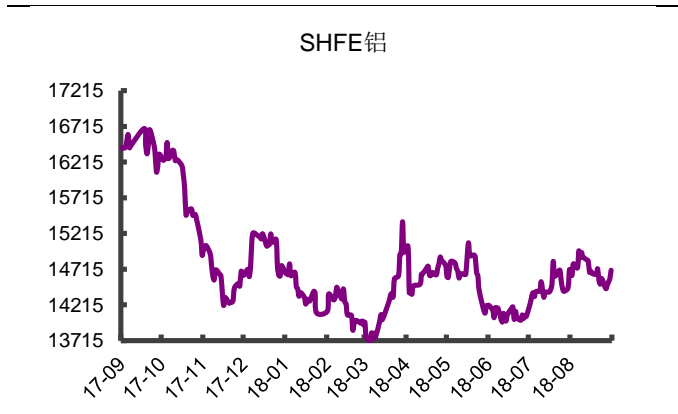
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



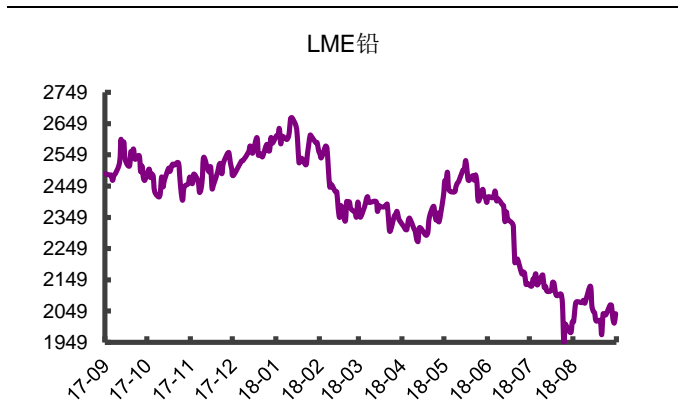
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



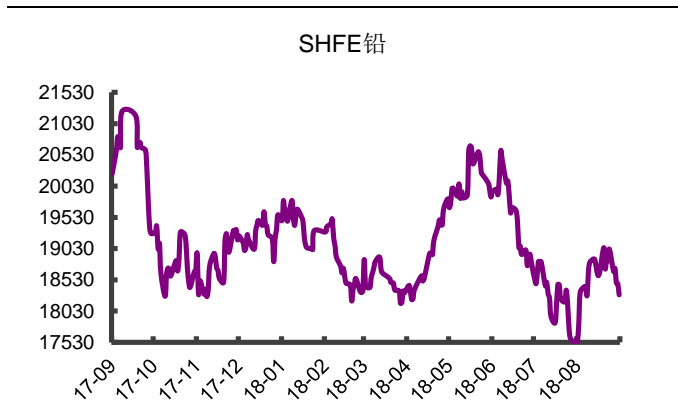
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



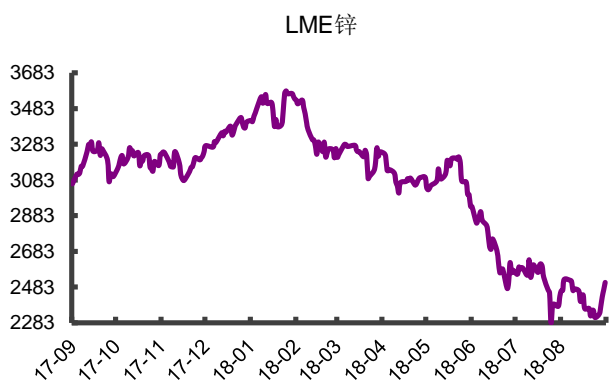
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



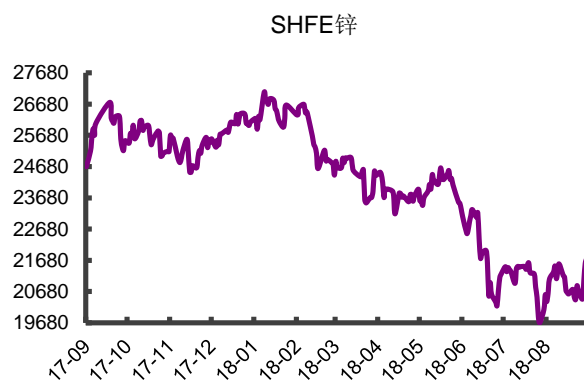
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



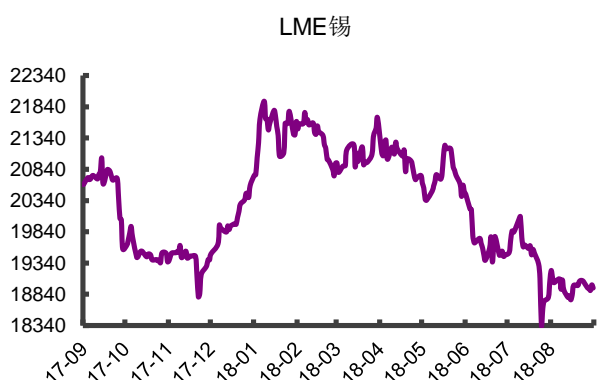
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



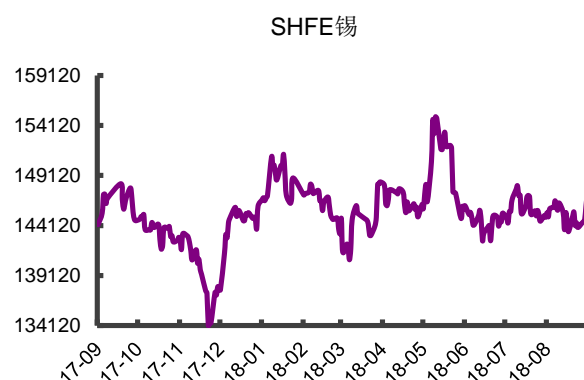
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



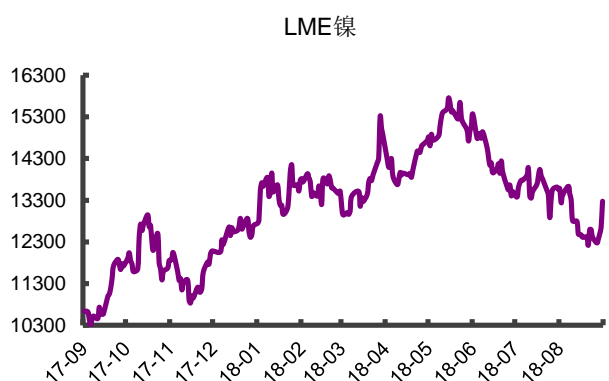
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



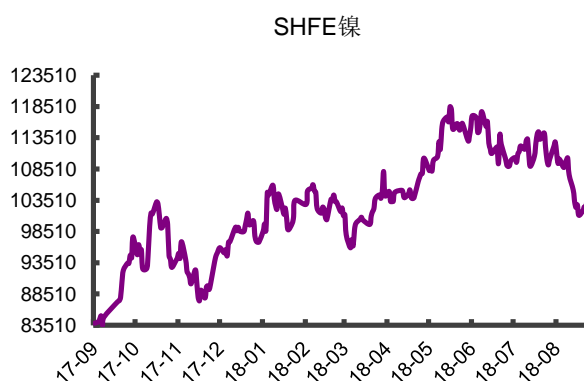
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



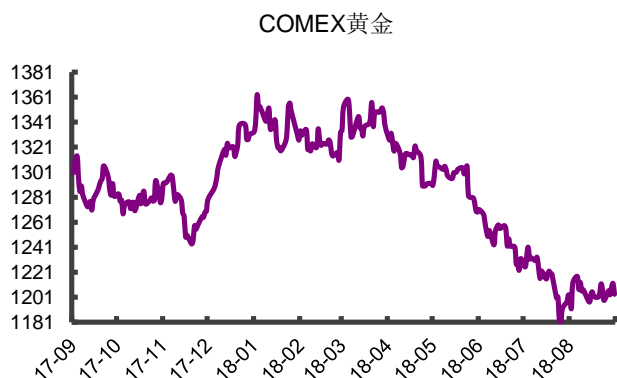
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



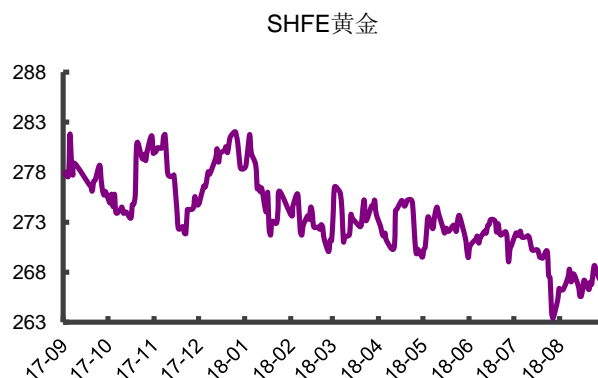
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



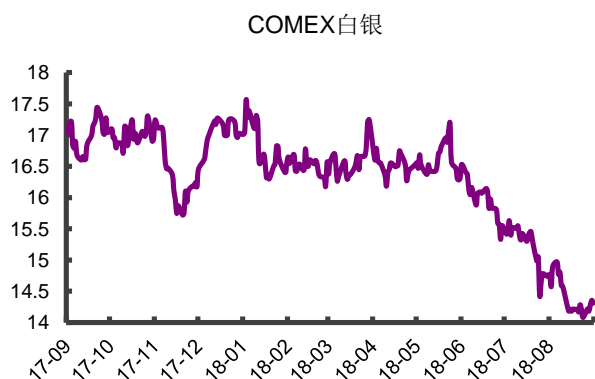
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



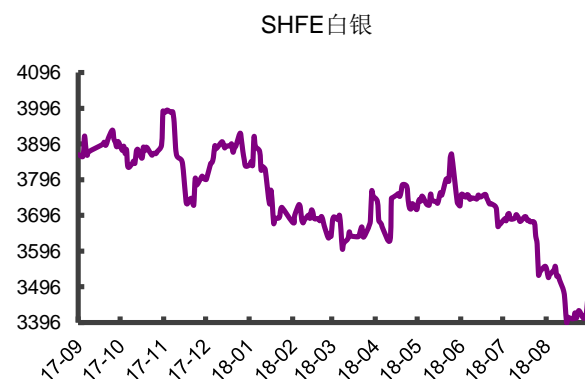
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



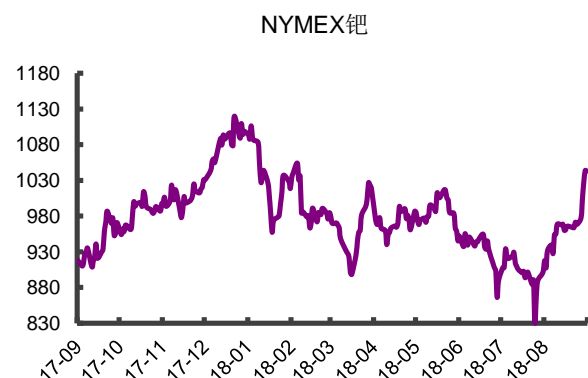
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



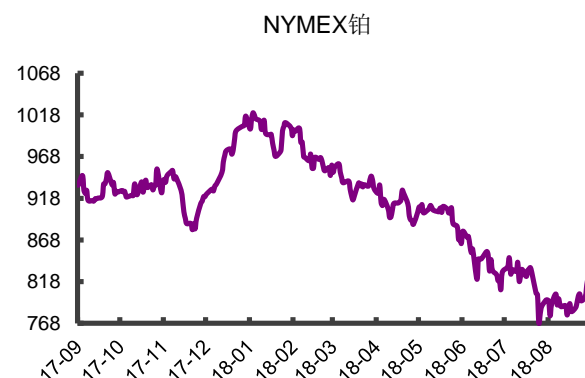
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	6.52	8.12	0.16	0.31	0.35	41	21	18	1.9	1.8	1.8	买入	维持
600114	东睦股份	7.96	11.71	0.46	0.60	0.77	17	13	10	2.0	1.7	1.6	买入	维持
002176	江特电机	7.71	11.40	0.19	0.57	0.65	40	14	12	2.8	2.3	2.0	买入	维持
603993	洛阳钼业	4.65	5.89	0.13	0.26	0.36	37	18	13	2.6	2.4	2.1	买入	维持
603799	华友钴业	53.47	63.80	2.28	3.19	3.77	23	17	14	7.4	5.3	4.0	买入	维持
000960	锡业股份	10.35	13.86	0.42	0.77	0.82	24	13	13	1.6	1.4	1.3	买入	维持

资料来源：光大证券研究所

## 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投资评级。

**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
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
国际业务	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@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
金融同业与战略客户	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	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
	安玲娴	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	
私募业务部				