

有色行业：周报（2018.09.17~2018.09.24）

2018年09月25日

## 钴价稳步上涨，节后或将放量

看好

### ㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 5.46%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 4.87%，工业金属上涨 3.35%，稀有金属上涨 8.32%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：吉翔股份、东方钽业、天齐锂业、赣锋锂业、宁波韵升；本周跌幅前五位的股票为：鹏欣资源、银邦股份、园城黄金、兴业矿业、赤峰黄金。

### ㊦ 本周有色行业动态

- 必和必拓:旗下 Spence 铜矿发生火灾后部分关闭
- WBMS: 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨
- 紫金矿业拟 3.5 亿美元投资塞尔维亚铜企 RTB BOR 集团
- IAI: 8 月全球铝产量增至 548.5 万吨
- 俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年
- 1-7 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨
- 智利议员考虑对铜、锂征收额外矿业税
- 铝土矿: 2018 年 1-8 月累计同比增长 28.5%

### ㊦ 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、铝、锌、镍分别上涨 4.32%、0.88%、4.87%和 3.52%，而 LME 铅和锡则分别下跌 2.63%和 0.28%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.42%，COMEX 白银上涨 1.63%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格分别下跌 6.98%和 6.60%，氢氧化锂价格稳定，MB 高、低级钴价分别上涨 0.43%和 0.44%，金属钴上涨 1.06%、海绵钛、1#钼、锑锭和镁锭分别上涨 3.10%、1.28%、0.94%和 1.08%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化镨上涨 0.66%，其他品种稀土价格均保持稳定。

### ㊦ 投资策略

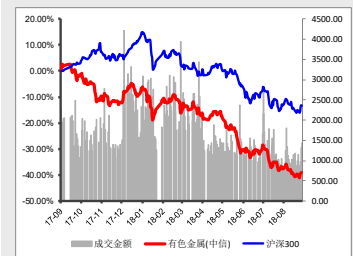
本周欧洲市场钴现货市场买盘放量，价格稳步上扬，下游市场进入现货交易市场进行采购，成交量逐渐增大。而欧市库存方面，当地化学级金属钴库存异常短缺，此前中国供应的低价金属钴报盘也已消失，在一定程度上对钴价形成了有力的支撑。国内金属钴价格也随国际市场稳步上涨，但主流贸易商观望情绪浓，一致认为国际市场仍将稳步上涨；加之节假日临近，惜售心理显著，待节后复盘，现货成交量将出现增加。建议关注相关标的。

### ㊦ 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

市场表现 截至 2018.09.24



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

<b>一、 本周市场回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>二、 行业动态及公司跟踪</b> .....	<b>6</b>
1. 行业动态 .....	6
(1) 必和必拓:旗下 Spence 铜矿发生火灾后部分关闭 .....	6
(2) WBMS: 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨 .....	6
(3) 紫金矿业拟 3.5 亿美元投资塞尔维亚铜企 RTB BOR 集团 .....	7
(4) IAI: 8 月全球铝产量增至 548.5 万吨 .....	7
(5) 俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年.....	7
(6) 1-7 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨.....	8
(7) 智利议员考虑对铜、锂征收额外矿业税.....	8
(8) 铝土矿: 2018 年 1-8 月累计同比增长 28.5% .....	8
2. 公司动态 .....	9
(1) 西部黄金发布关于全资子公司获得政府补助的公告 .....	9
(2) 中色股份发布关于子公司毛里求斯矿业增资香港金属资源的公告 .....	9
(3) 博威合金发布关于支付现金购买 HCG Tay Ninh 公司及 HTG 公司 100% 股权的公告.....	9
(4) 博威合金发布关于投资建设 100MW 太阳能电站项目的公告 .....	10
(5) 东方锆业发布关于澳大利亚 Image Resources NL 勘探到黄金矿带的公告.....	10
(6) 紫金矿业发布关于以增资扩股方式投资塞尔维亚 RTBBOR 集团的公告.....	11
(7) 中国铝业发布关于将中国铝业股份有限公司连城分公司改制为子公司的公告 .....	11
<b>三、 主要产品价格走势</b> .....	<b>12</b>
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况 .....	13
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况 .....	14
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况 .....	15
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格 .....	16
5. 稀土代表品种国内现货价格 .....	18
<b>四、 投资策略</b> .....	<b>20</b>
<b>五、 风险提示</b> .....	<b>20</b>

## 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) .....	13
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨) .....	13
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨) .....	13
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨) .....	13
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨) .....	13
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨) .....	13
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨) .....	14
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司) .....	15
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司) .....	15
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克) .....	15
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克) .....	15
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨) .....	16
图表 23: 钴价格 (元/吨) .....	16
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克) .....	16
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨) .....	16
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克) .....	16
图表 27: 钼价格 (元/千克) .....	16
图表 28: 锗锭价格 (元/千克) .....	17
图表 29: 锑价格 (元/吨) .....	17
图表 30: 镁锭价格 (元/吨) .....	17
图表 31: 铟锭价格 (元/千克) .....	17
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨) .....	18
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨) .....	18
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨) .....	18
图表 35: 氧化铽价格 (元/吨) .....	18
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨) .....	18
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨) .....	18
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克) .....	19

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克) .....	19
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克) .....	19
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨) .....	19

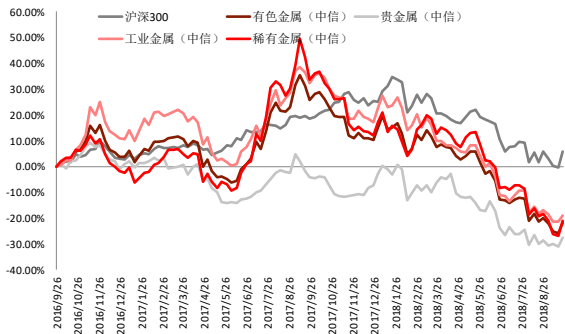
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 5.46%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 4.87%，工业金属上涨 3.35%，稀有金属上涨 8.32%。

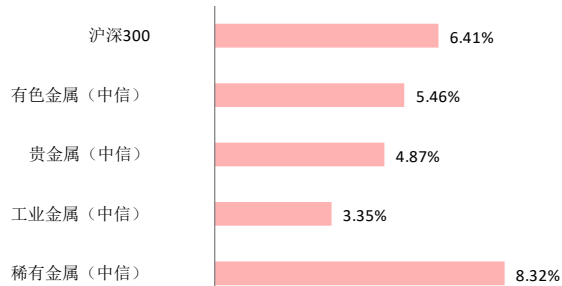
有色板块本周涨幅前五位的股票为：吉翔股份、东方钽业、天齐锂业、赣锋锂业、宁波韵升；本周跌幅前五位的股票为：鹏欣资源、银邦股份、园城黄金、兴业矿业、赤峰黄金。

图表 1：有色指数（中信）



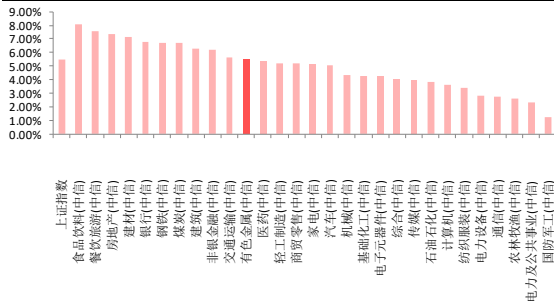
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



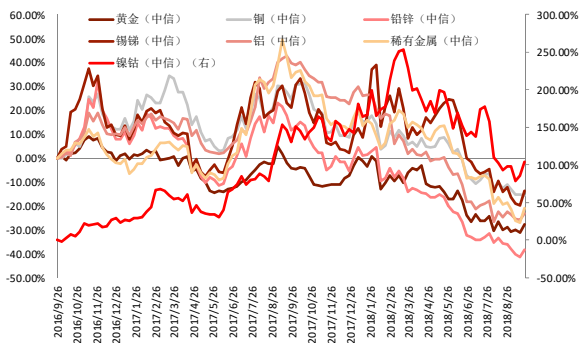
数据来源：wind，华融证券整理

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
603399.SH	吉翔股份	14.13%	600490.SH	鹏欣资源	-26.30%
000962.SZ	东方钽业	12.46%	300337.SZ	银邦股份	-13.01%
002466.SZ	天齐锂业	12.39%	600766.SH	园城黄金	-6.64%
002460.SZ	赣锋锂业	12.00%	000426.SZ	兴业矿业	-4.40%
600366.SH	宁波韵升	8.15%	600988.SH	赤峰黄金	-4.16%

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) 必和必拓:旗下 Spence 铜矿发生火灾后部分关闭

圣地亚哥 9 月 20 日消息，全球化矿产商必和必拓周四称，该公司旗下智利 Spence 铜矿发生火灾后，已部分关闭。

该公司称，火灾没有造成人员伤亡。

该公司发言人称，“发生火灾的地方马上停止了运营，我们需要确保工人的安全。”

该矿 2017 年产铜 198,600 吨。

(资料来源：全球金属网)

#### (2) WBMS: 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨

据外电 9 月 19 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨。2017 年全年为过剩 13.26 万吨。

1-7 月报告库存增加，较去年 12 月底攀升 8.4 万吨。

1-7 月全球矿山铜产量为 1187 万吨，较 2017 年同期增加 2.4%。

1-7 月全球精炼铜产量为 1368 万吨，同比增加 1.4%，因中国（增加 3.6 万吨）和智利（增加 6.8 万吨）产量显著攀升。

1-7月全球铜消费量为1366万吨，2017年同期为1353万吨。

WBMS预计中国7月精炼铜进口量为30万吨，1-7月精炼铜进口量约为220万吨。2018年1-7月中国精炼铜需求量预估为706.3万吨，较上年同期增加5.4%。

欧盟28国精炼铜产量下降1.2%，需求量为208万吨，同比增加3.9%。

2018年7月，全球精炼铜产量为193.85万吨，消费量为196.87万吨。

（资料来源：文化财经）

### （3）紫金矿业拟3.5亿美元投资塞尔维亚铜企RTB BOR集团

紫金矿业公告，拟对塞尔维亚Rudarsko-Topioničarski Basen RTB Bor Doo（RTB BOR集团）进行增资扩股，在增资完成后将持有目标公司63%股权。目标公司是塞尔维亚国有铜业公司，拥有该国唯一在产的铜矿及冶炼厂；目标公司将在本次交易交割之日起6年内累计投入约12.6亿美元资金用于旗下4个矿山和1个冶炼厂技改扩建或新建等。

（资料来源：上海有色）

### （4）IAI：8月全球铝产量增至548.5万吨

据外电9月20日消息，国际铝业协会（IAI）周四公布的数据显示，全球8月原铝产量（包括中国）增至548.5万吨，7月修正后为547.6万吨。

中国8月产量预估增至312万吨，7月修正后为311.5万吨。

（资料来源：上海有色）

### （5）俄铝Taishet铝冶炼厂投产时间或将推迟到2020年

俄罗斯经济部日前在一份资料中表示，俄铝旗下Taishet铝冶炼厂的投产时间将推迟至2020年之后。

俄铝在4月受美国制裁之前曾计划建设西伯利亚冶炼厂，预计2020年投产，涉及产能43万吨。

（资料来源：上海有色）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

## (6) 1-7 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨

据外电 9 月 19 日消息,世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2018 年 1-6 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨,2017 年全年为短缺 7.63 万吨。

2018 年 7 月底 LME 持有的报告库存较 2017 年底减少 11.2 万吨。1-7 月精炼镍产量为 108.78 万吨,需求量为 113.11 万吨。

1-7 月矿山镍产量为 122.83 万吨,较 2017 年同期增加 14.1 万吨。中国冶炼厂/精炼厂镍产量较 2017 年同期增加 3000 吨,表观需求量增加 1.8 万吨。

全球精炼镍表观消费量较上年增加 9.3 万吨。

(资料来源:文华财经)

## (7) 智利议员考虑对铜、锂征收额外矿业税

智利议会下院已开始研究一个项目,该项目将为在智利运营的所有公司设定 3%的矿业开采税。智利是全球最大的铜生产国,也是已知锂储量最大的国家。该提议可能会影响每年生产逾 1.2 万吨铜的铜矿企业,以及每年提取 5 万吨锂的锂矿企业。

智利大学广播电台报道说,政府的想法是让矿企将他们的部分利润贡献给他们所经营的地区。该法案是由一些推动智利权力下放的小党派的议员提出的,据信没有得到政府或较大反对党的支持。

智利上一次提高矿业版税是在 2010 年,当时智利发生 8.8 级地震,政府不得不为重建受灾地区争取更多资金。当时,矿业税在销售额中所占的比例从 4%提升到 5%-9%不等。

智利拥有世界上已知锂储量的 52%,最近其最大的锂生产国的头衔正在输给澳大利亚。但企业和政府都在努力扭转这一局面。

(资料来源:上海有色)

## (8) 铝土矿: 2018 年 1-8 月累计同比增长 28.5%

海关数据显示,2018 年 8 月中国铝土矿进口量为 789.2 万吨,同比增长 20.9%,环比增加 8.4%。2018 年 1-8 月累计进口量 5747.4 万吨,同比增长 28.5%。

分国别看，来自几内亚的进口量为 344.8 万吨，环比上涨 16.5%，占总量的 43.69%，较上月上涨。经历 7 月份的小幅回落后，8 月几内亚铝土矿进口量回升。来自澳大利亚的进口量为 314.5 万吨，环比上涨 20.7%，占总量的 39.85%。几内亚和澳大利亚的进口量占总量的 83.5%。进口矿的集中性愈加明显。另外，随着马来西亚政府有放松铝土矿出口的禁令，8 月进口量激增至 19.6 万吨。牙买加的进口量稳步增长至 9.1 万吨，主要来自云南的需求提高。

(资料来源：上海有色)

## 2. 公司动态

### (1) 西部黄金发布关于全资子公司获得政府补助的公告

根据新疆维吾尔自治区财政厅下发的《关于核拨原新疆有色金属工业公司阿勒泰矿等中央下放企业职工家属“三供一业”分离移交中央财政补助资金的通知》(新财企[2017]54 号)，西部黄金股份有限公司(以下简称“公司”)的全资子公司西部黄金克拉玛依哈图金矿有限责任公司(以下简称“哈图公司”)收到新疆维吾尔自治区财政厅“三供一业”补助资金 6,605,970.00 元。

### (2) 中色股份发布关于子公司毛里求斯矿业增资香港金属资源的公告

毛里求斯矿业以现金方式向香港金属资源增资 1.989 亿美元用于收购印尼达瑞矿业 51%的股权。毛里求斯矿业本次增资香港金属资源 1.989 亿美元主要用于收购印尼达瑞矿业 51%的股权，有利于公司完成对印尼达瑞矿业 51%股权的收购。本次增资不会导致香港金属资源的股权结构发生变化，毛里求斯矿业仍 100%控股中色香港金属资源有限公司。

### (3) 博威合金发布关于支付现金购买 HCG Tay Ninh 公司及

#### HTG 公司 100%股权的公告

公司在制造光伏组件的同时，为实现价值链的延伸，开拓光伏电站业务，公司拟出资 3952.5 亿越南盾(折 17,000,000 美元)通过在新加坡设立的全资控股公司 Reonyuan Power 收购 HCG Tay Ninh 公司及 HTG 公司 100%股权。

Reonyuan Power 已于 2018 年 9 月 17 日与 HCG Tay Ninh 公司的股权转让方 Dang HongSon 先生、Le Trong Huy 先生、HC Global Investment and Technology Joint Stock Company 签订了附条件生效的《股份转让协议》1(请务必阅读正文之后的免责声明部分

下简称《协议 1》），与 HTG 公司的股权转让方 Thai Truong Giang 先生、Hai Dang Corporation 签订了附条件生效的《股份转让协议》2（以下简称《协议 2》），约定《协议 1》及《协议 2》均须经公司董事会审议通过后方可生效。

#### （4）博威合金发布关于投资建设 100MW 太阳能电站项目的公告

为了提升公司市场竞争力和盈利能力，实现价值链的延伸，更好的发挥产业协同效应，公司拟在越南西宁省投资建设 100MW 太阳能电站项目。

项目建设主要内容包括两个独立的装机容量各为 50MWp 的太阳能电站、外送输电线路及电站内部输电线路等。

目前越南经济发展迅速，而基础建设相对缺失，电力供应不足已经制约了经济高速发展，电站建设属于越南国家政策重点支持行业。该项目的建设，符合越南相关产业发展需求，同时延伸企业价值链，更好地发挥产业协同效应，增强公司可持续发展能力，有利于提高公司的竞争力和盈利能力，有利于上市公司和投资者利益的最大化。

#### （5）东方锆业发布关于澳大利亚 Image Resources NL 勘探到黄

##### 金矿带的公告

广东东方锆业科技股份有限公司（以下简称“东方锆业”、“公司”或者“本公司”）及其控股子公司 Murray Zircon Pty Ltd（以下简称“铭瑞锆业”）与 Image Resources NL（以下简称“Image”）达成的开发 Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日，Image 对外公告在 100% 拥有权的勘探权证 (E28/1845 和 E28/2742) 上 Erayinia 勘探区发现有黄金矿带。

Image 100% 拥有的 Erayinia 勘探区位于 Kalgoorlie 周围，Kalgoorlie 是澳洲最大的黄金矿区，周围成立着很多成熟黄金开采和勘探公司。此次勘探是 Image 的首轮钻孔，综合分析一系列最新钻孔勘探数据，显示该区域存在金矿矿化带的可能，其中比较有代表性编号 EYRC01 钻孔下获得 20 米钻样长度，金品位平均 0.7 克/吨，其中包含一段 4 米长，金品位 1 克/吨的钻样。

Erayinia 有着令人鼓舞的早期黄金资源潜力，针对 Erayinia 勘探区的初步黄金探测结果，Image 将根据需要跟进，以确定潜在的金矿延伸，进一步增加矿砂资源和矿石储量。

## (6) 紫金矿业发布关于以增资扩股方式投资塞尔维亚

### RTBBOR 集团的公告

本公司于 2018 年 9 月 3 日披露《关于参与塞尔维亚国有铜业公司公开招标进展情况的公告》(公告编号:临 2018-050), 本公司参与塞尔维亚关于引入战略投资者改组目标公司的公开招标, 并在投标中排名第一, 作为潜在战略合作方, 与交易相关方开展合作协议谈判。

2018 年 9 月 17 日, 本公司与塞尔维亚签署《战略合作协议》, 本公司作为战略合作伙伴, 拟在本次交易交割日及后续 3 年期间内以现金出资方式累计投资 3.5 亿美元 (约合人民币 23.98 亿元), 对目标公司进行增资扩股, 在增资完成后将持有目标公司 63% 的股权, 而其他股东将持有 37% 的股权。此外, 根据本公司在竞标过程中提交的业务开发计划, 目标公司将在本次交易交割之日起 6 年内累计投入约 12.6 亿美元 (含上述 3.5 亿美元增资款, 以下简称“承诺投资款”) 的资金用于旗下 4 个矿山和 1 个冶炼厂技改扩建或新建等。

## (7) 中国铝业发布关于将中国铝业股份有限公司连城分公司转

### 制为子公司的公告

为提升连城分公司自身经营活力, 公司拟通过将连城分公司于评估基准日 2018 年 4 月 30 日经评估的全部资产和负债净额约人民币 149,061.94 万元作为出资设立全资子公司的方式将连城分公司转制为子公司。新设立的子公司名称暂定为“甘肃连城铝业有限公司”(以工商登记部门最终核准的名称为准), 注册资本约为人民币 149,061.94 万元 (以最终工商登记金额为准)。

### 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、铝、锌、镍分别上涨 4.32%、0.88%、4.87%和 3.52%，而 LME 铅和锡则分别下跌 2.63%和 0.28%。

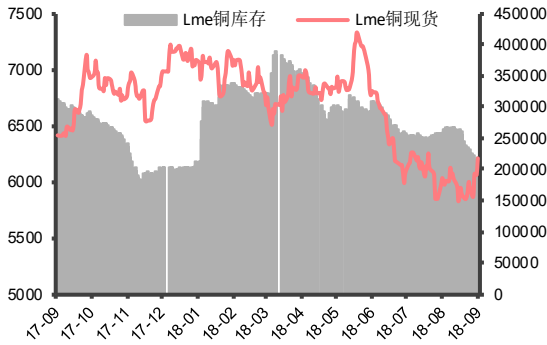
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.42%，COMEX 白银上涨 1.63%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格分别下跌 6.98%和 6.60%，氢氧化锂价格稳定，MB 高、低级钴价分别上涨 0.43%和 0.44%，金属钴上涨 1.06%、海绵钛、1#钼、铋锭和镁锭分别上涨 3.10%、1.28%、0.94%和 1.08%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化镨上涨 0.66%，其他品种稀土价格均保持稳定。

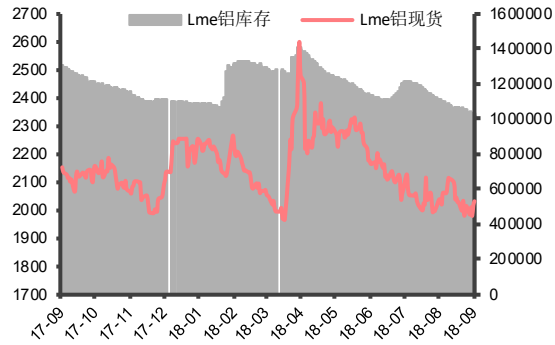
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



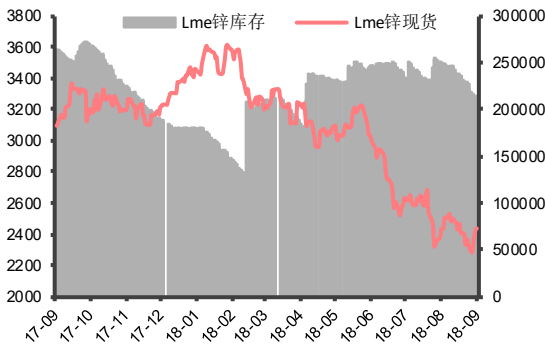
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



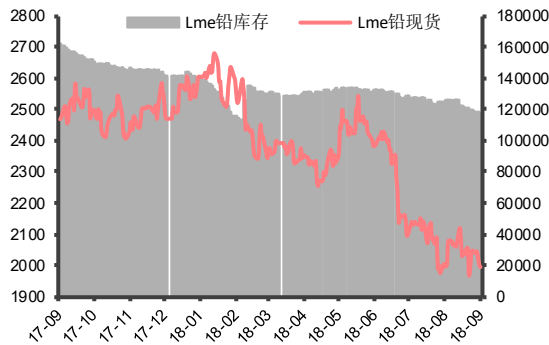
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



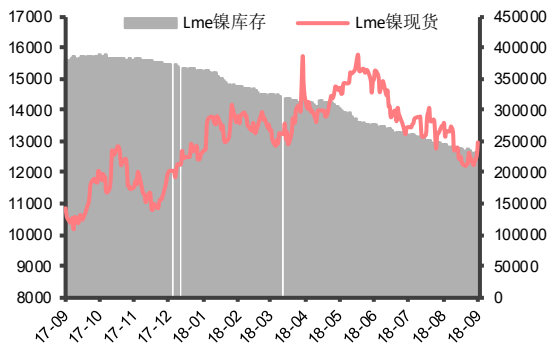
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



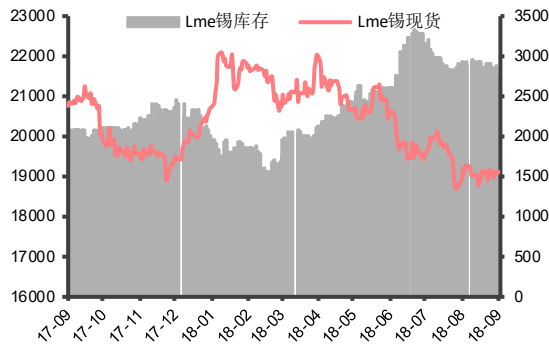
数据来源: wind, 华融证券整理

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

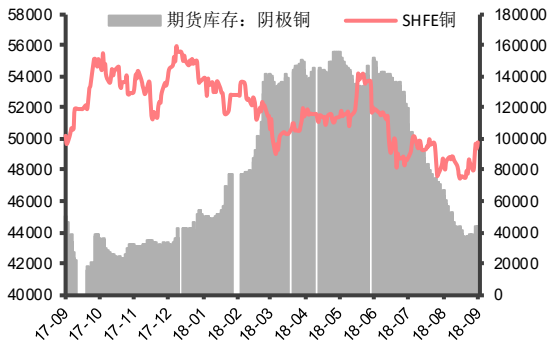
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

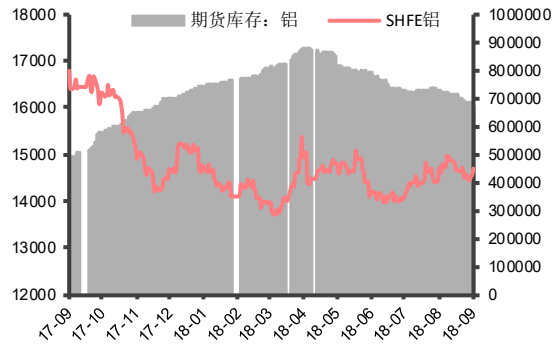
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



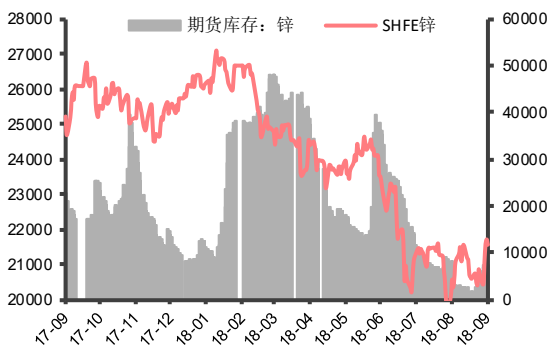
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



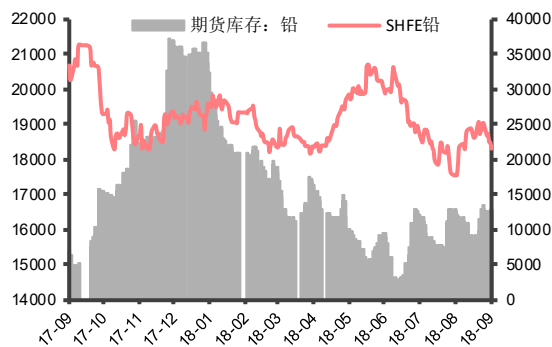
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



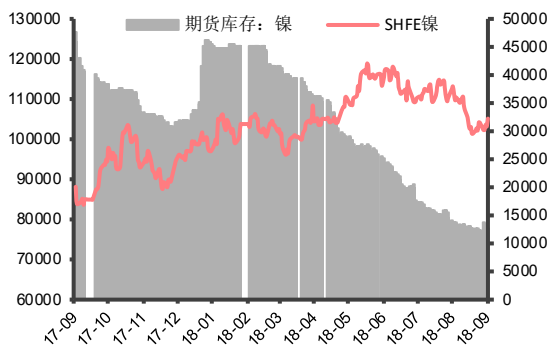
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



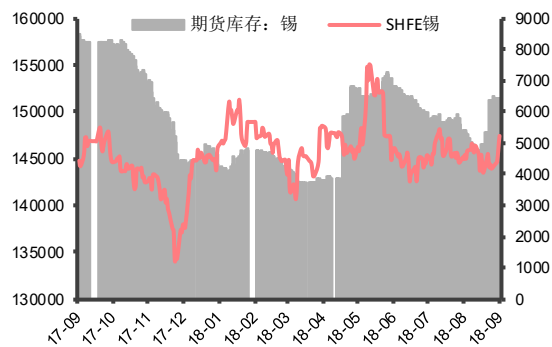
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

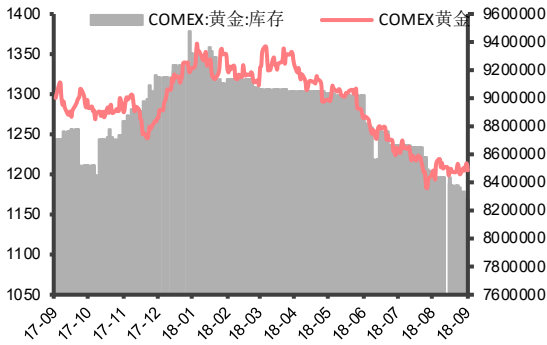
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

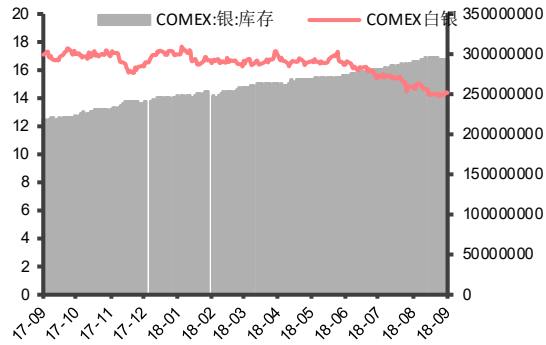
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



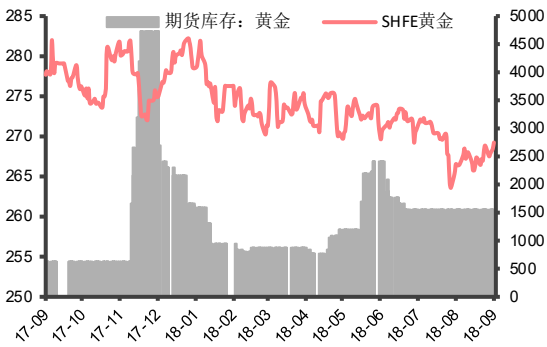
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



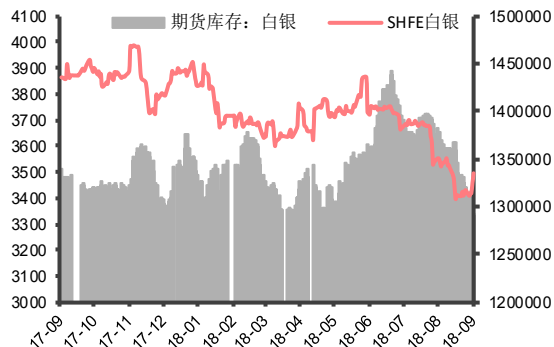
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

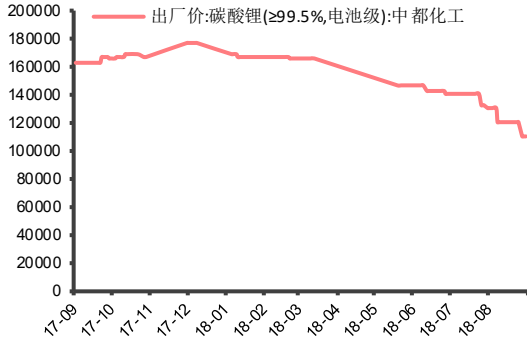
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

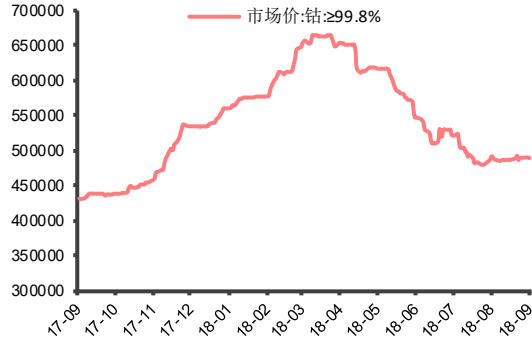
#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



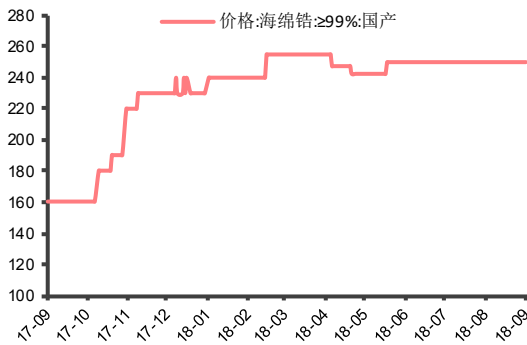
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



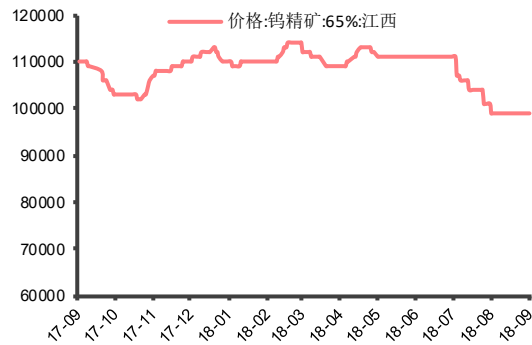
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



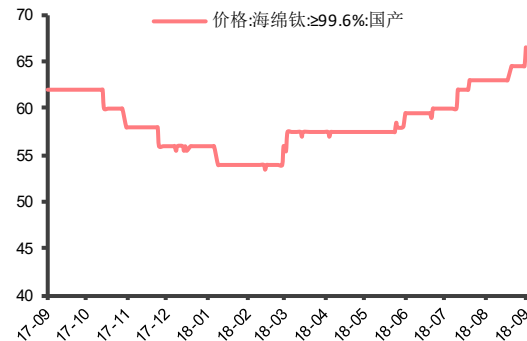
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



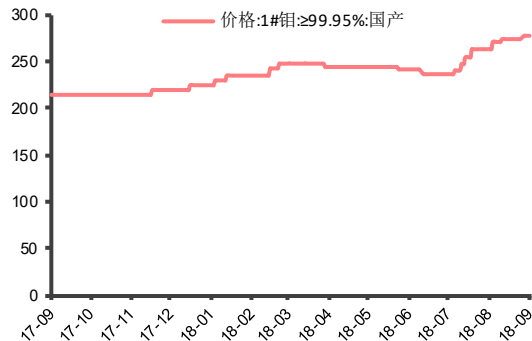
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



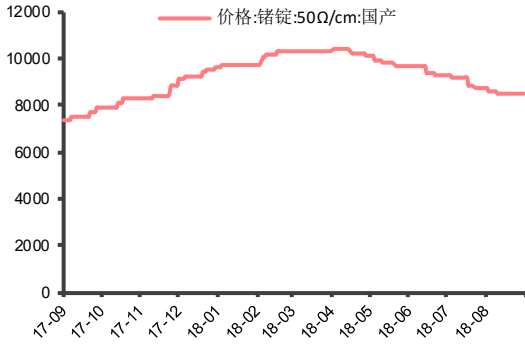
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



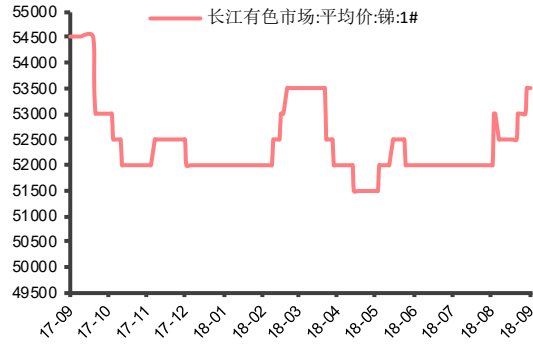
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



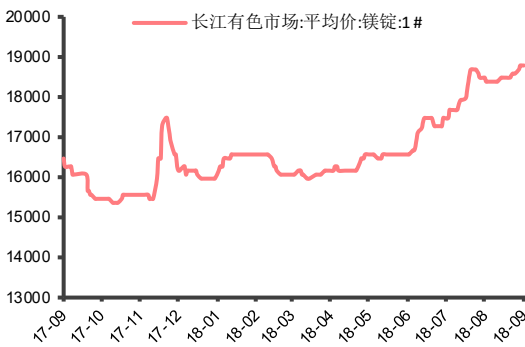
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



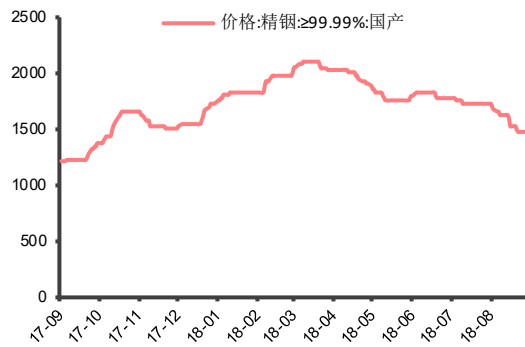
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

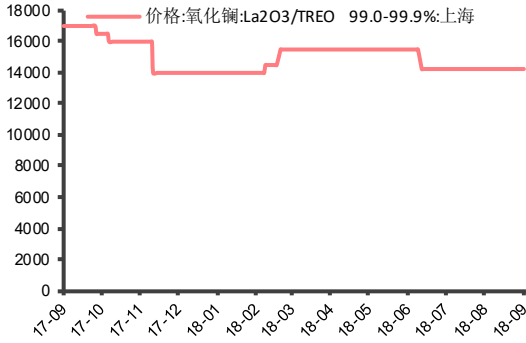
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

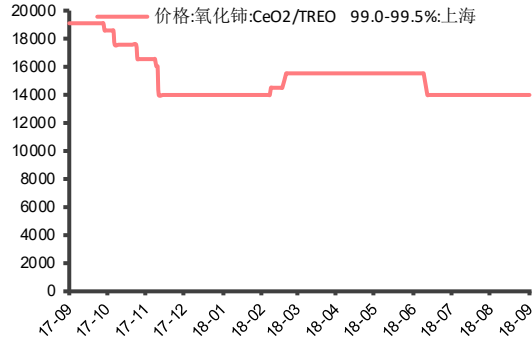
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



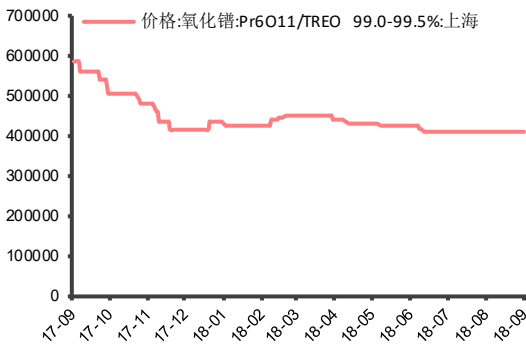
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



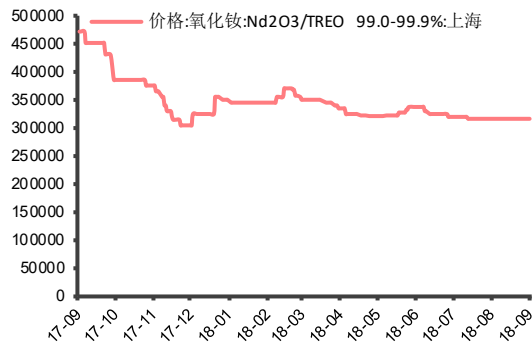
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



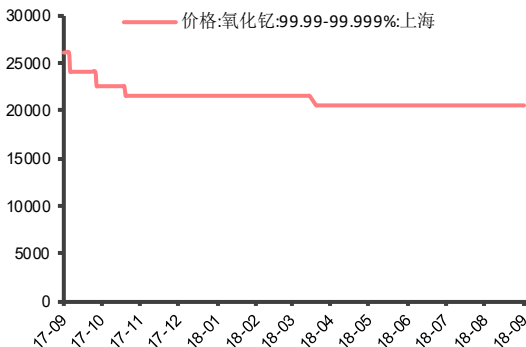
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



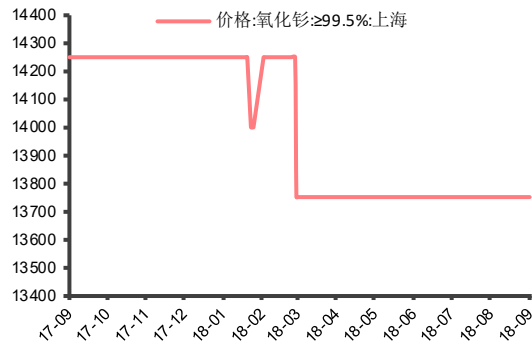
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化铈价格 (元/吨)



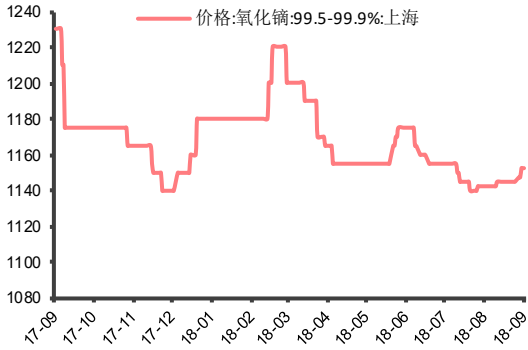
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



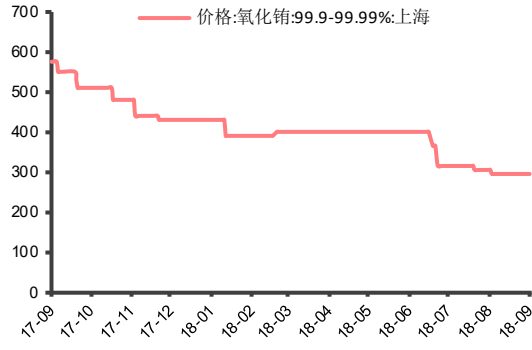
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



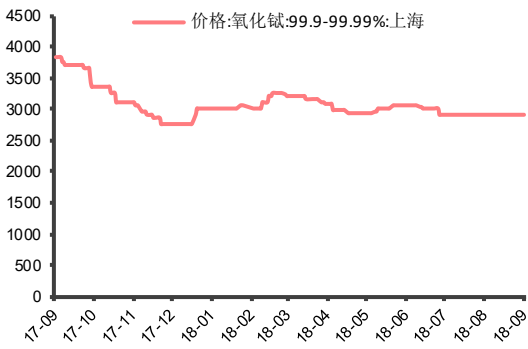
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



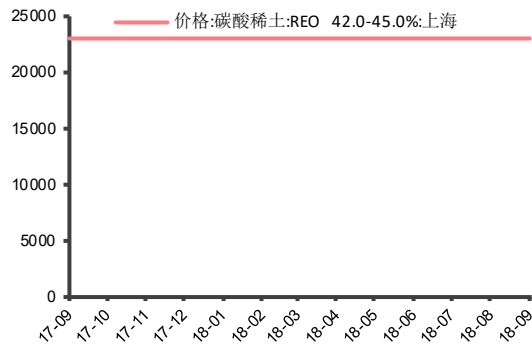
数据来源: wind, 华融证券整理

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

本周欧洲市场钴现货市场买盘放量，价格稳步上扬，下游市场进入现货交易市场进行采购，成交量逐渐增大。而欧市库存方面，当地化学级金属钴库存异常短缺，此前中国供应的低价金属钴报盘也已消失，在一定程度上对钴价形成了有力的支撑。国内金属钴价格也随国际市场稳步上涨，但主流贸易商观望情绪浓，一致认为国际市场仍将稳步上涨；加之节假日临近，惜售心理显著，待节后复盘，现货成交量将出现增加。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)