



有色金属

【联讯有色金属周报】片钒价格继续大幅上涨，看好后市行情高位运行

2018年09月29日

投资要点

增持(维持)

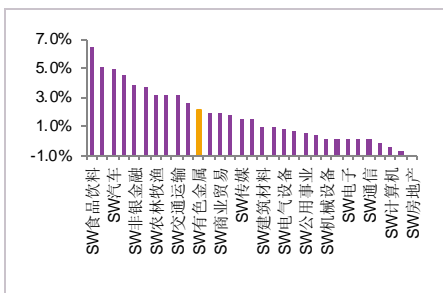
分析师：徐鸿飞

执业编号：S0300518090001

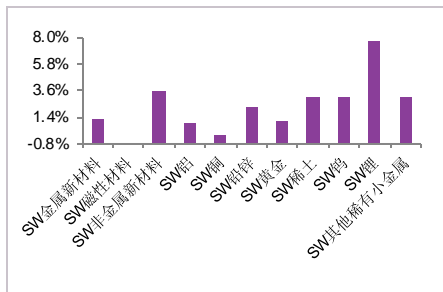
电话：010-66235689

邮箱：xuhongfei@lxsec.com

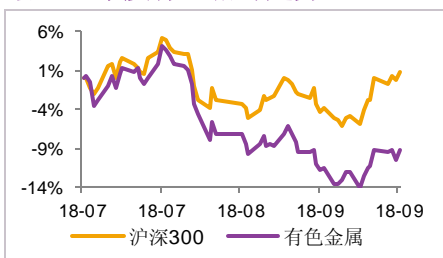
申万一级子行业单周涨跌幅



申万有色金属三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

◇ 本周有色板块下跌 0.06%

本周(9月25日-9月28日)，沪深300指数上涨0.83%；有色金属行业下跌0.06%，跑输沪深300指数0.89个百分点。在申万28个I级行业中，排名第13位。

◇ 重大事件

生态环境部：京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案下发。对行业污染排放绩效水平明显好于同行业其他企业的环保标杆企业，可不予限产，包括：电解铝、铝用炭素企业稳定达到超低排放（颗粒物、二氧化硫排放浓度分别不高于10、35毫克/立方米）的，氧化铝企业稳定达到特别排放限值的企业。

河南省禁止新建、扩建电解铝等产能过剩传统产业项目。河南省政府公布《河南省污染防治攻坚战三年行动计划(2018—2020年)》根据计划，到2020年，河南全面消除黑臭水体，空气优良天数将达70%，同时，原则上禁止新建、扩建单纯新增产能的煤炭、煤电、钢铁、电解铝、水泥、玻璃、传统煤化工、焦化等8大类产能过剩的传统产业项目。

山西将对有色金属冶炼和钢铁等六大行业核发排污许可证。今年下半年，山西省将开展陶瓷、屠宰及肉类加工、淀粉、精炼石油产品制造、常用有色金属冶炼和钢铁(炼钢、炼铁和钢压延加工)等6个行业排污许可证的申请和核发工作。

◇ 风险提示

宏观经济下滑超预期；股市整体低迷；金属价格下跌。

有色金属行业单周涨幅前十名			有色金属行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300748.SZ	金力永磁	46.39%	300337.SZ	银邦股份	-24.37%
600614.SH	鹏起科技	12.94%	600687.SH	刚泰控股	-11.06%
300706.SZ	阿石创	10.48%	603045.SH	福达合金	-7.87%
600673.SH	东阳光科	8.72%	300618.SZ	寒锐钴业	-5.27%
000697.SZ	炼石有色	8.28%	002171.SZ	楚江新材	-4.46%
000688.SZ	国城矿业	7.49%	600711.SH	盛屯矿业	-4.44%
603826.SH	坤彩科技	6.16%	603978.SH	深圳新星	-3.97%
600259.SH	广晟有色	5.91%	300489.SZ	中飞股份	-3.78%
601168.SH	西部矿业	4.96%	300127.SZ	银河磁体	-3.68%
300666.SZ	江丰电子	4.85%	000807.SZ	云铝股份	-3.52%



目 录

一、一周市场表现	4
(一) 行业市场表现：有色板块下跌 0.06%，跑输沪深 300	4
(二) 金力永磁领涨，银邦股份领跌	5
二、重大事件	5
(一) 行业新闻	5
(二) 公司重要新闻	6
三、有色金属价格	7
(一) 贵金属价格：黄金价格下跌	7
(二) 基本金属：铜锌镍价格上涨，铝铅锌价格下跌	7
(三) 小金属：片钒价格大幅上涨	8
四、风险提示	11

图表目录

图表 1： 有色金属（申万）跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点	4
图表 2： 申万 28 个 I 级行业有色金属排名第 13 位	4
图表 3： 有色板块周涨幅前 5 名	5
图表 4： 有色板块周跌幅前 5 名	5
图表 5： 一周行业新闻	5
图表 6： 上市公司一周重要新闻	6
图表 7： 贵金属价格	7
图表 8： 基本金属价格	7
图表 9： 长江有色铜 1#现价（元/吨）	8
图表 10： 长江有色铝现价（元/吨）	8
图表 11： 长江有色铅 1#现价（元/吨）	8
图表 12： 长江有色锌 1#现价（元/吨）	8
图表 13： 长江有色锡 1#现价（元/吨）	8
图表 14： 长江有色镍板 1#现价（元/吨）	8
图表 15： 小金属价格	8
图表 16： 995 碳酸锂价格（元/吨）	9
图表 17： 镁锭 1#价格（元/吨）	9
图表 18： 镉锭 1#价格（元/吨）	10
图表 19： 电解锰价格（元/吨）	10
图表 20： 钴 1#价格（元/吨）	10
图表 21： 钨精矿价格（元/吨）	10
图表 22： 钼精矿价格（元/吨）	10
图表 23： 海绵钛价格（元/千克）	10



图表 24: 五氧化二钒片价格 (元/吨)11

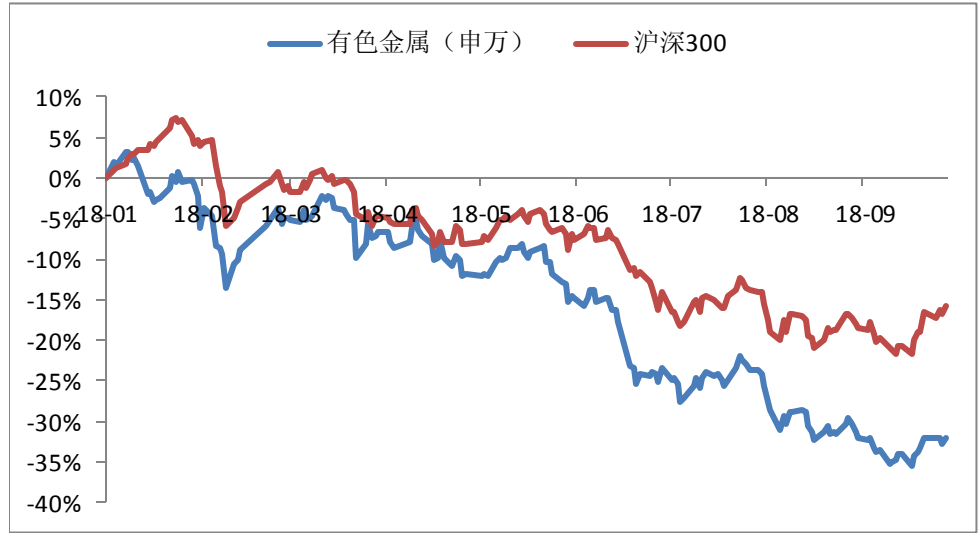


一、一周市场表现

(一) 行业市场表现：有色板块下跌 0.06%，跑输沪深 300

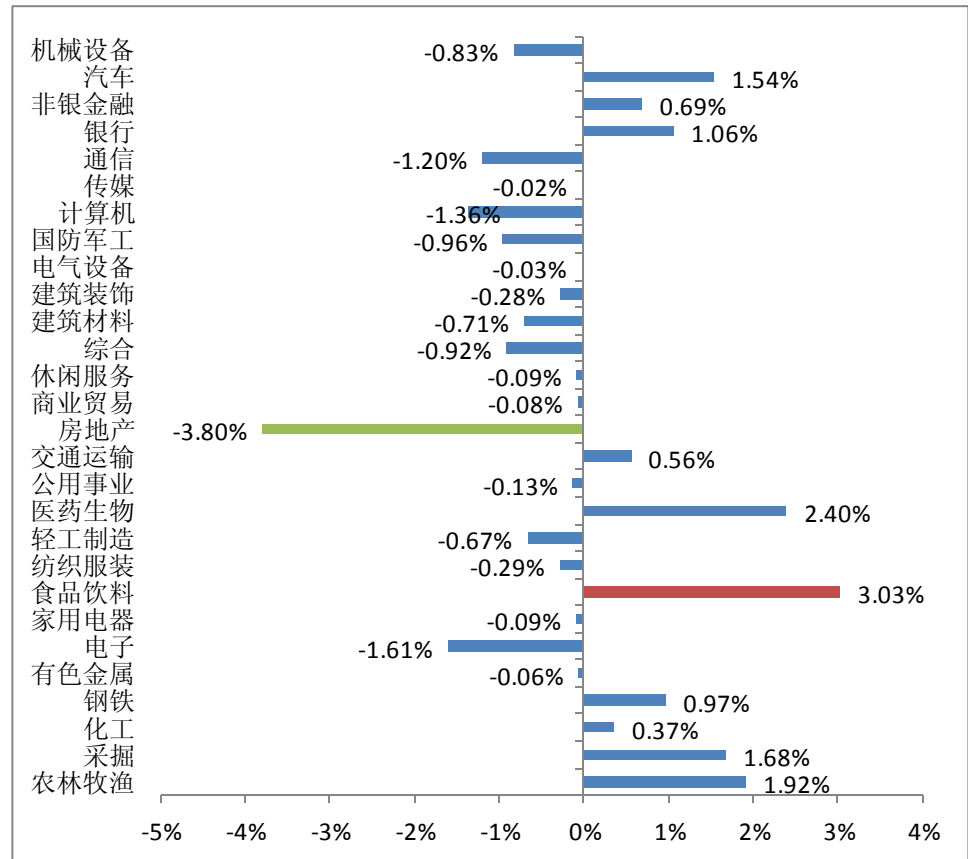
本周(9月25日-9月28日),沪深300指数上涨0.83%;有色金属行业下跌0.06%,跑输沪深300指数0.89个百分点。在申万28个I级行业中,排名13位。

图表1: 有色金属(申万)跑输沪深300指数0.89个百分点



资料来源:Wind, 联讯证券

图表2: 申万28个I级行业有色金属排名第13位



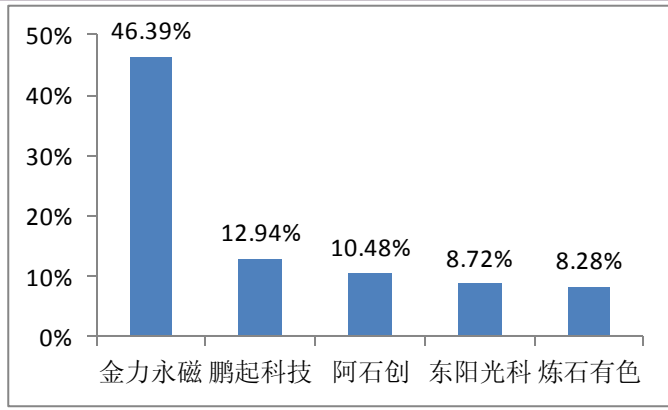
资料来源:Wind, 联讯证券



（二）金力永磁领涨，银邦股份领跌

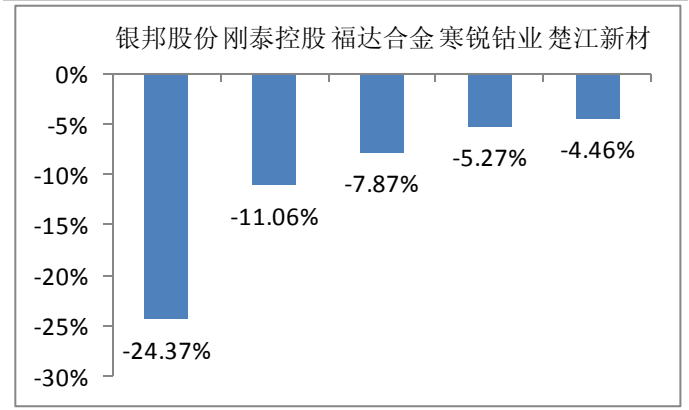
申万有色金属 I 级 118 家 A 股上市公司中，周涨幅前 3 名分别为金力永磁(46.39%)、鹏起科技(12.94%)、阿石创(10.48%)；跌幅前 3 名分别为银邦股份(-24.37%)、刚泰控股(-11.06%)、福达合金(-7.87%)。

图表3： 有色板块周涨幅前 5 名



资料来源：Wind，联讯证券

图表4： 有色板块周跌幅前 5 名



资料来源：Wind，联讯证券

二、重大事件

（一）行业新闻

图表5： 一周行业新闻

时间	标题	摘要
2018/9/25	两大黄金巨头合并，将成为全球最大黄金矿商	加拿大巴里克黄金公司与南非兰德黄金资源公司周一宣布达成价值 180 亿美元的并购协议，合并后的公司将成为全球最大黄金矿商，年产量超过 650 万盎司，远超第二大巨头 Newmont Mining。
2018/9/25	大火导致必和必拓旗下 Kalgoorlie 镍冶炼厂关闭	必和必拓表示，旗下卡尔古利 (Kalgoorlie) 镍冶炼厂因周末发生大火导致项目关闭，目前正评估损失情况，工厂将继续关闭，大火已被扑灭，没有伤亡报告。该冶炼厂是必和必拓 Nickel West 项目的一部分，2018 财年镍产量为 9.1 万吨。
2018/9/26	山西将对有色金属冶炼和钢铁等六大行业核发排污许可证	今年下半年，山西省将开展陶瓷、屠宰及肉类加工、淀粉、精炼石油产品制造、常用有色金属冶炼和钢铁（炼钢、炼铁和钢压延加工）等 6 个行业排污许可证的申请和核发工作。
2018/9/27	包头市多措并举提升稀土行业产品质量	包头市将采取以下措施继续推进稀土产业开展质量提升行动：完善质量提升制度建设。着力打造稀土包头品牌群。积极推进标准化战略。大力推进企业质量提升“一站式”服务平台建设。不断强化质量监管。加强宣传动员。
2018/9/27	葡萄牙拟于年内进行锂探矿权招标	葡萄牙国家能源秘书乔治·塞古罗·桑切斯(Jorge Seguro Sanches)透露，随着电动汽车销量不断增长，葡萄牙政府计划大幅增加锂矿勘探和生产力度，以满足不断攀升的全球市场需求。塞古罗·桑切斯透露目前葡萄牙政府已收到超过 40 个探矿申请，来自澳大利亚、加拿大和美国的探矿企业都表示有兴趣参与竞标。
2018/9/28	津巴布韦矿山锂项目勘探成果积极	近日，Kamativi Tailing Company(KTC)表示，其位于北马塔贝莱兰的锂项目的初步钻探结果表明，该项目在商业上是可行的。KTC 是津巴布韦锂矿公司(ZLC)运营的 Jimbata 和 Kamativi 锡矿(Kamativi Tin Mines, KTM)的合资企业。Kamativi 锡矿是津巴布韦矿业开发公司(Zimbabwe Mining Development Co.)的子公司



时间	标题	摘要
2018/9/28	世界银行计划筹 50 亿美元支持“电池革命”	世界银行计划推动一项总额 50 亿美元的投资项目支持发展中国家进行“电池革命”，推动当地电池产业的发展，以满足其日益增长的电力需求。
2018/9/28	生态环境部：京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案下发	对行业污染排放绩效水平明显好于同行业其他企业的环保标杆企业，可不予限产，包括：电解铝、铝用炭素企业稳定达到超低排放（颗粒物、二氧化硫排放浓度分别不高于 10、35 毫克/立方米）的，氧化铝企业稳定达到特别排放限值的的企业。各省应制定重点行业差异化错峰生产绩效评价指导意见。
2018/9/28	河南省禁止新建、扩建电解铝等产能过剩传统产业项目	河南省政府公布《河南省污染防治攻坚战三年行动计划(2018—2020 年)》根据计划，到 2020 年，河南全面消除黑臭水体，空气优良天数将达 70%，同时，原则上禁止新建、扩建单纯新增产能的煤炭、煤电、钢铁、电解铝、水泥、玻璃、传统煤化工、焦化等 8 大类产能过剩的传统产业项目。
2018/9/28	Woodlawn 锌、铜矿将于年底投产	该项目预计将于 2018 年底投入使用。该公司表示，该项目的年产量目标为 4 万吨锌精矿、1 万吨铜精矿、1.2 万吨来自地下采矿作业的铅精矿。
2018/9/28	智利将对国家铜业公司加强监管	智利国家铜业委员会（Cochilco）、主计长和矿业部签署三方协议，以加强对国家铜业公司（Codelco）的监管。
2018/9/28	美国锌回收公司拟明年春天重启北卡罗来纳州锌厂，年均产能 15.5 万吨	北卡罗来纳州穆尔斯伯勒的锌厂（Mooresboro）近三年前被公司闲置，预计将于明年春季重新启用。这家耗资 5 亿美元的工厂在 2016 年 1 月关闭之时，其生产远远低于其 15.5 万吨/年的年均产能。
2018/9/29	Codelco Andina 铜矿工会接受协议 结束罢工	在罢工 39 天后，Codelco Andina 铜矿的 Sindicato Union Plantas（Suplant）成员接受了公司的最新报价。该协议有效期为 3 年，其中包括 1% 的基本工资调整，720 万比索的奖金支付。谈判的其他议题还包括福利结构的现代化以及与生产率目标相关的激励措施。矿业公司报告称，Suplant 工人在本周五重返工作岗位。（上海有色网）

资料来源：Wind，联讯证券

（二）公司重要新闻

图表6：上市公司一周重要新闻

公布时间	上市公司	摘要
2018/9/25	鹏欣资源	公司与当升科技日前签订了协议，双方拟在新能源领域建立长期、全面、稳定的战略合作关系。
2018/9/26	赣锋锂业	公司以自有资金不超过 50,000 万元投资建设年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目。
2018/9/26	盛屯矿业	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预案 公司拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式，购买其合法持有的四环锌锗合计 97.22% 股权，并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 53,000 万元。
2018/9/27	云海金属	公司、健信科技与合肥信实拟共同投资建设年产 100 万只汽车镁轮毂生产加工项目，项目投资总金额预计为 10.8 亿元。
2018/9/27	炼石有色	公司持有朗星无人机 40% 股权，本次拟出售其中 10% 股权，成交金额为 3.00 亿元人民币、现金支付，本次出售将对公司 2018 年度经营业绩产生积极影响，将增加 2018 年度利润总额 2.50 亿元（未考虑所得税影响）。
2018/9/28	赣锋锂业	赣锋锂业公告，公司及全资子公司赣锋国际与 Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft.（德国宝马）于 2018 年 9 月 28 日签订《战略合作协议》，约定在未来五年（双方协商确认后展期三年），由公司及赣锋国际向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品，具体数量和产品品种按客户要求发货，价格依据市场价格变化调整。



公布时间	上市公司	摘要
2018/9/28	赣锋锂业	特斯拉将指定其为电池供应商之一，这预示着，特斯拉将从赣锋锂业及其子公司（赣锋国际）购买氢氧化锂产品，而合同期限从 2018 年至 2020 年，并可选择延期三年。
2018/9/28	盛达矿业	盛达矿业 9 月 28 日晚间披露重组草案，拟收购金山矿业 67% 股权，交易价格 12.48 亿元。收购方式为向交易对方盛达集团支付现金和承担债务。 金山矿业是集采矿、选矿、精炼为一体的有色金属矿山企业，目前主要从事银矿的勘查和采选业务。公司表示，本次交易完成后，金山矿业将成为公司的控股子公司，公司资源储量得到大幅增厚，经营规模将显著扩张，持续盈利能力将稳步提升，抵抗风险的能力也将大幅加强。
2018/9/28	格林美	由青山实业下属钢铁企业新展国际与格林美共同投资的宁德新能源材料产业园在青拓集团培土奠基。此外，荆门格林美与新展双方领导还共同签署了印尼苏拉威西 5 万吨纯镍当量的镍钴湿法项目。
2018/9/28	山东黄金	成功挂牌上市 H 股 募资总额 6.14 亿美元

资料来源: Wind, 联讯证券

三、有色金属价格

(一) 贵金属价格：黄金价格下跌

图表7： 贵金属价格

贵金属价格指标	单位	最新价格	周涨跌幅	年内涨跌幅
期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金	美元/盎司	1,196.20	-0.42%	-8.64%
期货结算价(活跃合约):COMEX 银	美元/盎司	14.71	2.46%	-14.19%
上期所期货收盘价(活跃合约):黄金	元/克	264.90	-1.54%	-4.64%
上期所期货收盘价(活跃合约):白银	元/千克	3,470.00	-0.72%	-10.64%

资料来源: Wind, 联讯证券

(二) 基本金属：铜锌镍价格上涨，铝铅锌价格下跌

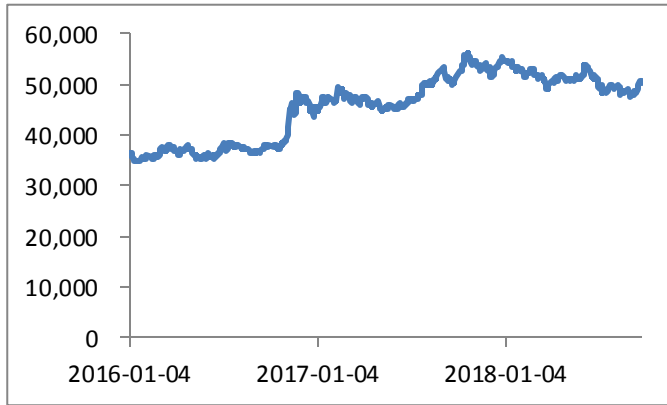
图表8： 基本金属价格

价格指标	铜	铝	锌	铅	锡	镍
上期所期货收盘价(活跃合约)	50,170.00	14,310.00	21,915.00	18,115.00	104,550.00	147,970.00
周涨跌幅	0.86%	-2.65%	1.60%	-0.96%	-0.31%	0.39%
年内涨跌幅	-9.73%	-6.01%	-14.81%	-5.50%	7.93%	2.16%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月	6,259.50	2,054.00	2,598.50	2,032.00	18,845.00	12,545.00
周涨跌幅	-1.23%	-1.30%	3.57%	-0.42%	-0.50%	-5.50%
年内涨跌幅	-13.83%	-9.30%	-21.09%	-19.70%	-5.30%	2.49%

资料来源: Wind, 联讯证券

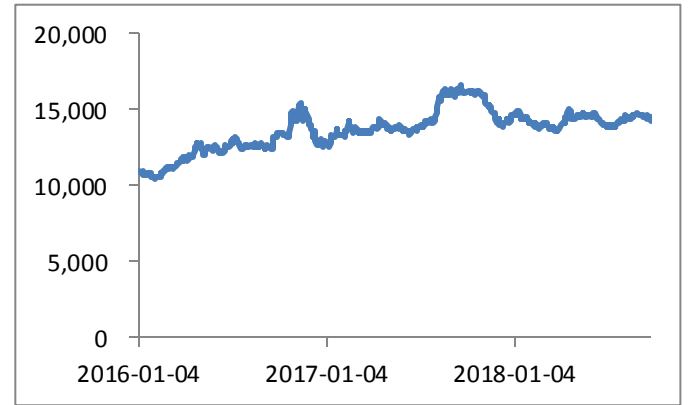


图表9： 长江有色铜 1#现价（元/吨）



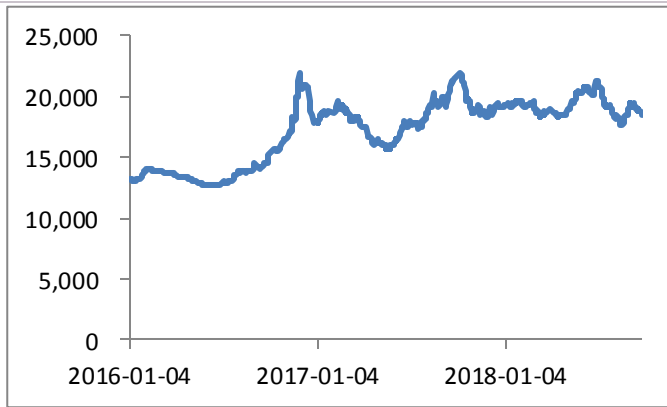
资料来源：Wind，联讯证券

图表10： 长江有色铝现价（元/吨）



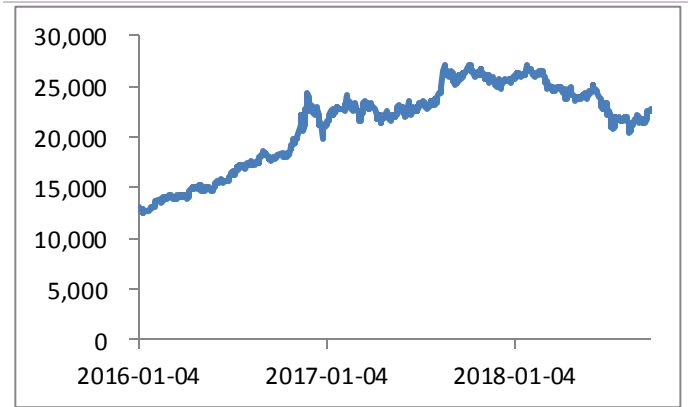
资料来源：Wind，联讯证券

图表11： 长江有色铅 1#现价（元/吨）



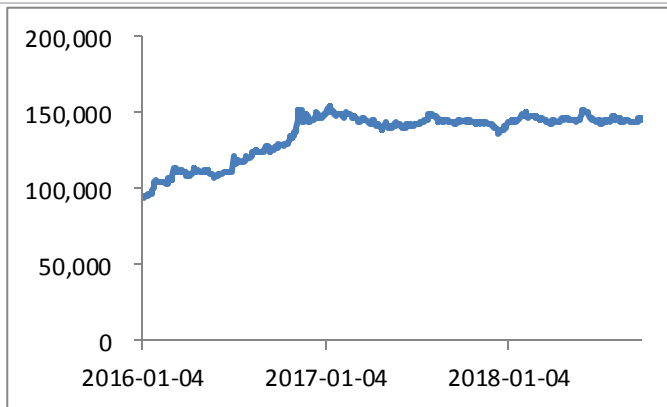
资料来源：Wind，联讯证券

图表12： 长江有色锌 1#现价（元/吨）



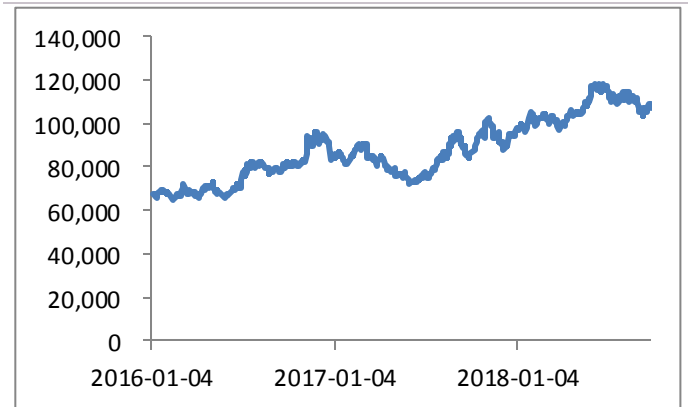
资料来源：Wind，联讯证券

图表13： 长江有色锡 1#现价（元/吨）



资料来源：Wind，联讯证券

图表14： 长江有色镍板 1#现价（元/吨）



资料来源：Wind，联讯证券

（三）小金属：片钒价格大幅上涨

图表15： 小金属价格

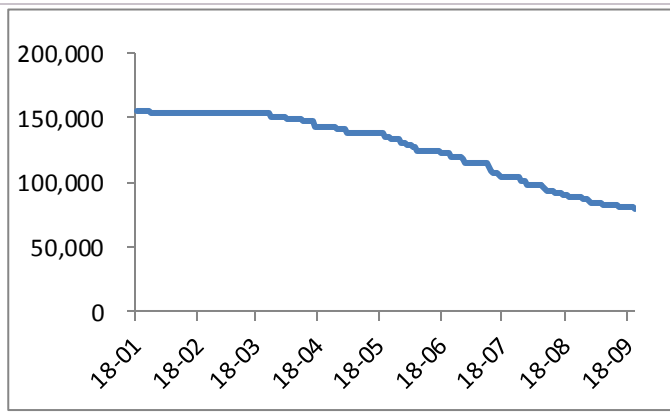
品种	项目	单位	价格	周涨跌幅	月涨跌幅
锂	995 碳酸锂	元/吨	80,000.00	-1.84%	-9.09%
	99 金属锂	元/吨	875,000.00	0.00%	-1.69%
镁	镁锭 1#	元/吨	18,750.00	0.00%	2.18%



铋	铋 1#	元/吨	53,500.00	0.00%	1.90%
铋	精铋	元/吨	54,750.00	-1.79%	-6.01%
锰	电解锰	元/吨	18,750.00	-0.53%	5.04%
钴	钴 1#	元/吨	490,000.00	0.00%	0.51%
	四氧化三钴	元/千克	340.00	0.00%	-1.45%
	硫酸钴	元/千克	91.50	0.00%	-3.17%
铬	金属铬	元/吨	77,500.00	0.00%	0.00%
钨	钨精矿	元/吨	100,000.00	1.01%	1.01%
钼	钼精矿	元/吨	1,880.00	0.00%	-0.53%
铌	精铌	元/千克	1,475.00	0.00%	-9.23%
钛	海绵钛	元/千克	66.50	0.00%	5.56%
	钛精矿	元/吨	1,250.00	0.00%	0.00%
钒	五氧化二钒片	元/吨	405,000.00	15.71%	50.00%
稀土	氧化镧	元/吨	14,250.00	0.00%	0.00%
	氧化铈	元/吨	14,000.00	0.00%	0.00%
	氧化镨	元/吨	410,000.00	0.00%	0.00%
	氧化钕	元/吨	316,500.00	0.00%	0.00%
	氧化铈	元/千克	1,152.50	0.00%	0.66%
	氧化铽	元/千克	2,925.00	0.00%	0.00%
	镨钕氧化物	元/吨	323,000.00	-0.62%	-0.62%

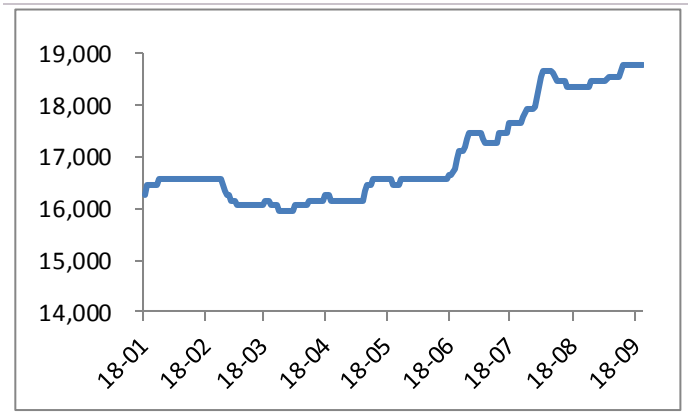
资料来源: Wind, 联讯证券

图表16: 995 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

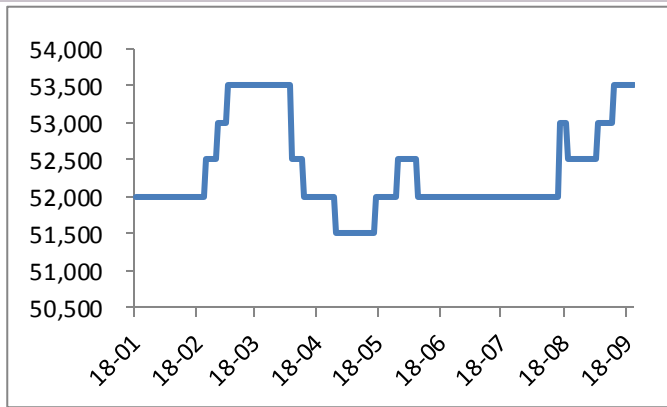
图表17: 镁锭 1#价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

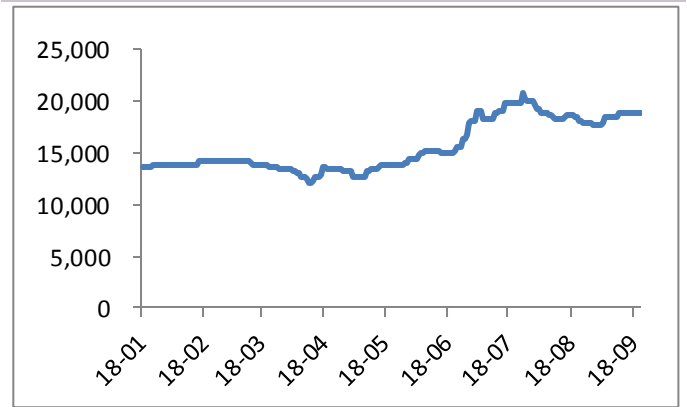


图表18: 锑锭 1#价格 (元/吨)



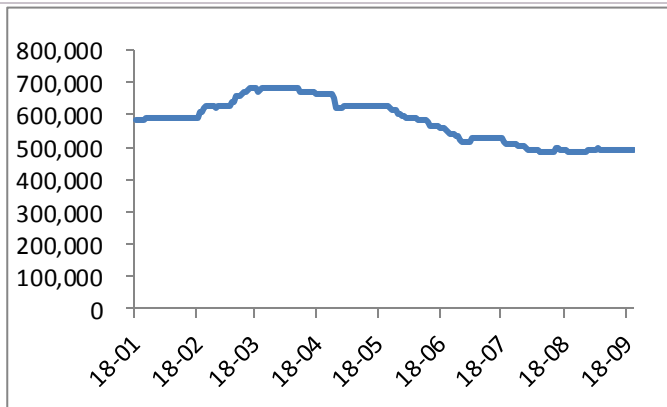
资料来源: Wind, 联讯证券

图表19: 电解锰价格 (元/吨)



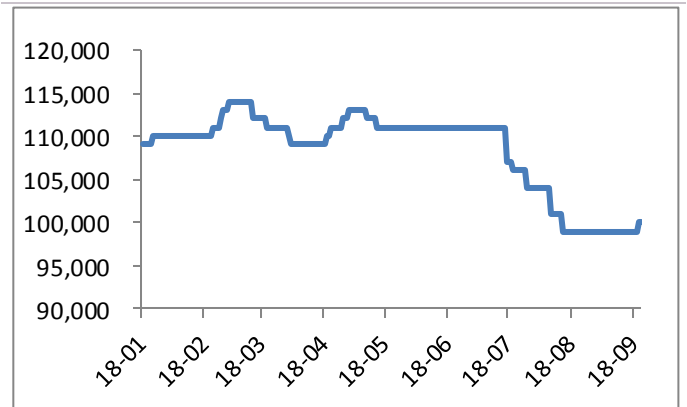
资料来源: Wind, 联讯证券

图表20: 钴 1#价格 (元/吨)



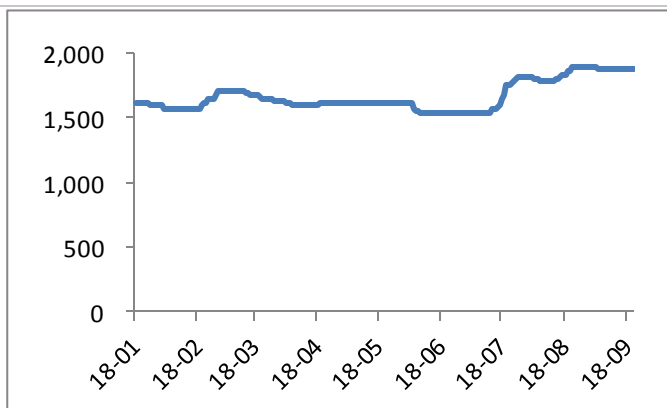
资料来源: Wind, 联讯证券

图表21: 钨精矿价格 (元/吨)



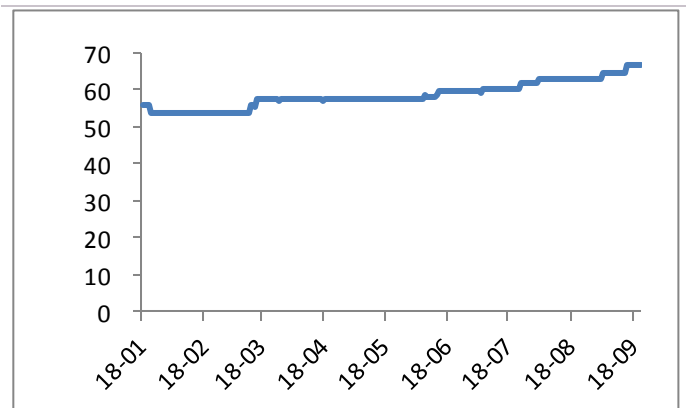
资料来源: Wind, 联讯证券

图表22: 钼精矿价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

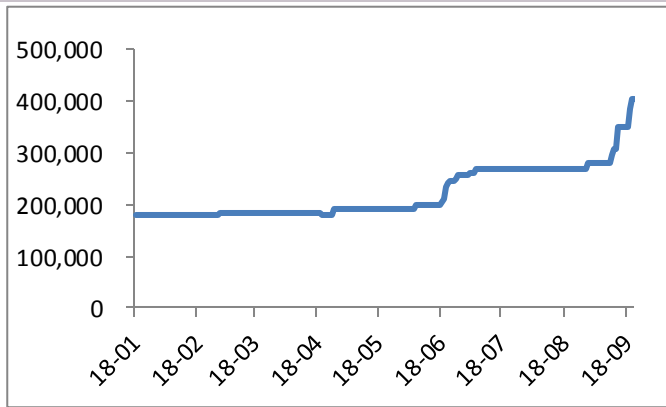
图表23: 海绵钛价格 (元/千克)



资料来源: Wind, 联讯证券



图表24: 五氧化二钒片价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

四、风险提示

宏观经济下滑超预期; 股市整体低迷; 金属价格下跌



分析师简介

徐鸿飞，中国人民大学本科，2016年8月加入联讯证券，现任中小市值分析师，证书编号：S0300518090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com