



有色行业：周报（2018.10.29~2018.11.04）

2018年11月05日

错峰限产不及预期，难挡氧化铝涨势

看好

本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 4.76%，跑赢沪深 300 指数 1.11 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 1.34%，工业金属上涨 3.54%，稀有金属上涨 7.92%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：合金投资、盛和资源、翔鹭钨业、五矿稀土、电工合金；本周跌幅前五位的股票为：全新好、常铝股份、建新矿业、山东金泰、南山铝业。

本周有色行业动态

- 厄瓜多尔为未来全球铜矿焦点 五个矿山开发中四个预计 2021 年投产
- 英美资源在巴西北部发现重大铜矿 7
- 津巴布韦外汇短缺 迫使三座黄金矿山关闭 8
- 英国皇家铸币局决定取消黄金加密货币计划 9
- Gunnison 铜矿明年投产 初期铜产量 2500 万磅/年
- 八部委联合整治稀土 非法供给将得到压制
- 中国自美国进口的废铜减少 氧化铝出口量激增

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、铅、镍分别上涨 1.54%、0.33%、0.66%和 1.15%，LME 锌、锡分别下跌 1.20%和 0.85%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.06%，COMEX 白银上涨 0.27%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格稳定，氢氧化锂下跌 2.38%，MB 高、低级钴价格稳定，国内金属钴、四钴分别下跌 4.02%和 1.52%，1#钼上涨 0.84%，钨精矿、锗锭、1#铋、镁锭分别下跌 0.98%、2.48%、0.94%和 0.26%，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、氧化钕和氧化铕分别下跌 1.23%、0.48%、和 1.69%，其他品种稀土价格均保持稳定。

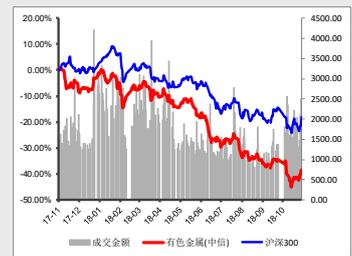
投资策略

本周氧化铝现货市场交易活跃，成交价格持续走高，大型铝企入市采购进一步增强了卖方信心、支撑了上涨行情。吕梁市错峰实施方案要求电解铝、氧化铝企业的自备电厂基本达到超低排放标准的，不予错峰。考虑到大部分企业已提前完成环保技改，吕梁地区冬季氧化铝限产力度将大概率不及预期。但短期来看，叠加铝企氧化铝库存普遍偏低、氧化铝厂密集减产压产，国内外氧化铝供应端短缺的格局不会得到较快改善，价格有望持续走强。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。

市场表现 截至 2018.11.04



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

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) 厄瓜多尔为未来全球铜矿焦点 五个矿山开发中四个预计 2021 年投产	6
(2) 英美资源在巴西北部发现重大铜矿	7
(3) 津巴布韦外汇短缺 迫使三座黄金矿山关闭	8
(4) 英国皇家铸币局决定取消黄金加密货币计划	9
(5) Gunnison 铜矿明年投产 初期铜产量 2500 万磅/年第三阶段扩大到 1.25 亿磅/年	10
(6) 八部委联合整治稀土 非法供给将得到压制	10
(7) 中国自美国进口的废铜减少 氧化铝出口量激增	12
2. 公司动态	12
(1) 赣锋锂业发布关于收购阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 股权的进展公告	12
(2) 紫金矿业发布关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项审批进展公告	13
(3) 鹏起科技发布关于公司大股东所持股份被轮候冻结的公告	13
(4) 南山铝业发布 2018 年第三季度报告	14
(5) 兴业矿业发布 2018 年第三季度报告	14
(6) 东阳光科发布 2018 年第三季度报告	14
(7) 华友钴业发布 2018 年第三季度报告	14
(8) 明泰铝业发布 2018 年第三季度报告	14
(9) 中金岭南发布 2018 年第三季度报告	14
(10) 山东黄金发布 2018 年第三季度报告	15
(11) 赣锋锂业发布 2018 年第三季度报告	15
三、 主要产品价格走势.....	16
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	17
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	18
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	19
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	20
5. 稀土代表品种国内现货价格	22
四、 投资策略.....	24
五、 风险提示.....	24

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

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	23
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	23
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	23

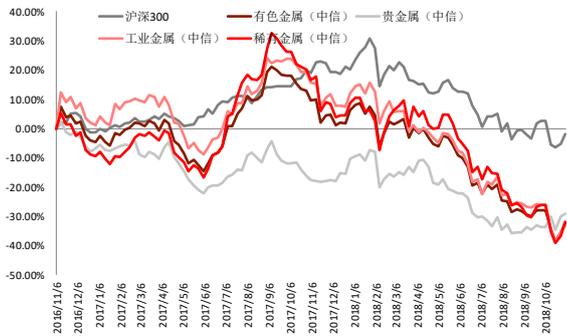
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 4.76%，跑赢沪深 300 指数 1.11 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 1.34%，工业金属上涨 3.54%，稀有金属上涨 7.92%。

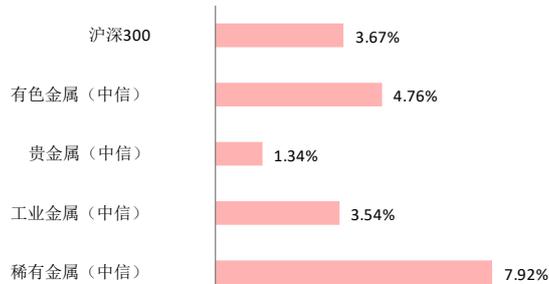
有色板块本周涨幅前五位的股票为：合金投资、盛和资源、翔鹭钨业、五矿稀土、电工合金；本周跌幅前五位的股票为：全新好、常铝股份、建新矿业、山东金泰、南山铝业。

图表 1：有色指数（中信）



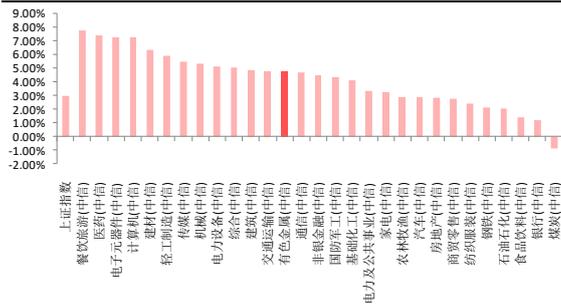
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



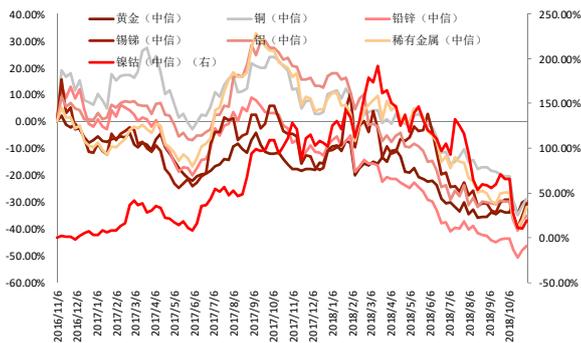
数据来源：wind，华融证券整理

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
000633.SZ	合金投资	46.58%	000007.SZ	全新好	-6.88%
600392.SH	盛和资源	19.45%	002160.SZ	常铝股份	-2.68%
002842.SZ	翔鹭钨业	12.34%	000688.SZ	建新矿业	-1.45%
000831.SZ	五矿稀土	11.98%	600385.SH	山东金泰	-0.57%
300697.SZ	电工合金	11.71%	600219.SH	南山铝业	-0.41%

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) 厄瓜多尔为未来全球铜矿焦点 五个矿山开发中四个预计

2021 年投产

一位政府高级官员周四表示，厄瓜多尔为未来全球铜矿焦点，其目标是到 2021 年将矿业价值提高一倍以上，并为其国有矿业公司寻求更多的合资伙伴。厄瓜多尔被誉为可再生能源中最大的潜在金属供应来源。厄瓜多尔有五个矿山正在开发中，其中四个预计将在 2021 年投入运营，并且在过去的 18 个月中已经有几个投资商进驻。去年在厄瓜多尔开设办事处的必和必拓（BHP Billiton）于 9 月份收购了 SolGold 的股份，一个月后将该股份加倍。

世界排名第四的铁矿石开采商，澳大利亚的 Fortescue，也在厄瓜多尔设立了矿山建设项目，预计将成为今年投入 1 亿美元勘探的主要焦点。

厄瓜多尔矿业部副部长 Fernando Benalcázar 在墨尔本举行的 Imarc 采矿会议上称，“对我们来说，一个关键的战略目标是，到 2021 年，我们的采矿业占 GDP 比重将从今天的 1.55% 增加到 4%”。

他告诉路透社，厄瓜多尔一直在努力使该国矿业更具吸引力，已取消 8 月的暴利税，并正在改善其矿业投资的法律框架。

未来几周，Enami 和智利国营矿业公司 Codelco 将正式宣布达成协议，共同开发厄瓜多尔最大的铜矿之一 Llurimagua，其中 Codelco 已经花费了 4000 万美元进行勘探，他说。

Benalcázar 还称，到目前为止，已发现了 3.18 亿吨含铜 0.7% 的矿化岩

石。厄瓜多尔也在鼓励其他投资者将目光看向厄瓜多尔。

Fernando Benalcázar 强调，“我们正在考虑的是为任何大规模、结构合理的公司开设合资机会，并敦促这些企业符合政府制定的环境标准”。

在厄瓜多尔被发现废水管理和拟建尾矿坝的“几个不合规问题”之后，中国铜生产商铜陵的首次生产被推迟，该公司持有 Mirador 铜矿项目 70% 的股份。

铜陵目前没有立即回应外界的置评请求。

（资料来源：上海有色网）

（2）英美资源在巴西北部发现重大铜矿

英美资源集团巴西区域总裁 Ruben Fernandes 称，正在亚马逊热带雨林边缘进行的钻探活动结果“非常令人鼓舞”，暗示可能取得重大铜矿发现。

他所说的占地面积 19,000 平方公里的项目，与以色列全国的总面积相当，自 7 月以来该公司一直在勘探该项目并已钻探六个钻孔。“前景广阔，但我们还清楚细节，需要对结果进行证实，” Fernandes 对当地新闻网站 Istoe 表示，“从头开始一个项目，从第一次钻探到第一次投产，需要耗费时间。”他强调，英美资源集团看好巴西的潜力。

市场传闻称，三个月前英美资源集团发现了一个大型斑岩型铜金矿床，这种地质类型的铜矿在智利安第斯山脉地区十分常见。

铜矿床是矿业领域时下最热的资产之一，世界最大的矿企们日益看好铜金属。预计全球各地将加大电网建设，电动汽车繁荣也将刺激铜需求，而铜的供应受限。

仅去年 9 月 25 日至 10 月 6 日期间，巴西矿业部就接到 265 万公顷铜项目的勘探许可申请，几乎覆盖巴西中西部地区马托格罗索州 Alta Floresta Gold 省的全部空闲的矿权区。英美资源集团的铜勘探活动也在此展开。

呼唤新的立法

虽然巴西有机会提高矿业对整体经济的贡献，但 Fernandes 称需要政府真正投注矿业。他指出，目前宽哥进展巴西 GDP 的 4%，但可能轻松上升到 10%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

他说道：“要实现这一目标，需要政治稳定、新矿业法、关于税务结构的公开讨论……现在的旧版矿业法实际上没有人遵守，但仍需要通过立法。”

勘探咨询公司 MinExConsulting 董事总经理 RichardSchodde 称，未来 20 年只有五分之一的所有铜矿发现可以转化成矿山。他表示，斑岩型矿床通常规模较大，但品位较低，只有在资源靠近地表或附近有良好基础设施的情况下才具有经济可行性。

2024 年英美资源集团铜产量预计将由目前的 579,000 吨/年增长至 758,000 吨/年，但高深莫测的巴西资产可能助力该公司很快达到这个数字。

（资料来源：上海有色网）

（3）津巴布韦外汇短缺 迫使三座黄金矿山关闭

据非洲新闻社报道，黄金矿业公司 RioZim 近日已经关闭了津巴布韦的三家矿山--Cam and Motor, Dalny 和 Renco。RioZim 表示，由于严重短缺外汇，一些关键性的进口消耗品和备件库存已用完。其中进口产品包括(CN)2 化物、活性炭、苛性钠、爆炸物、锻钢球和用于维修关键设备备件。

RioZim 董事会主席 Lovemore Chihota 表示，“在矿山停产前的九周内，公司几乎没有外汇可以使用。这种破坏对我们所有人来说都是非常有害的，我们的 2,600 名员工，我们的债权人，津巴布韦政府以及所有其他利益相关者都将受到冲击。”

10 月，三座矿山全部被迫关停。对此，经济学家 Steve Hanke 教授近日表示，除非政府修改其外汇政策，否则津巴布韦的金矿有 80% 的崩溃几率。据悉，由于外汇紧缩，许多其他实体关闭了商店。

据国际在线报道，津巴布韦财政部长恩库贝当天公布了一份题为《扭转财政不平衡的财政政策措施》的文件。文件显示，2018 年津经济增势良好，增速有望超过 6%，高于此前预测的不到 5%。但同时，津仍面临外汇以及现金短缺、财政赤字高企等一系列严峻挑战。

目前，津巴布韦经济面临现金不足、外汇极度短缺的局面，这导致消费品严重依赖进口的津巴布韦物价不断上涨，并不时出现外汇支付不畅导致的暂时性商品短缺现象。而外汇短缺导致民众存入银行的外汇无法取出，由此催生的外汇黑市也让官方渠道掌握的外汇越来越少，形成恶性循环。

（资料来源：上海有色）

(4) 英国皇家铸币局决定取消黄金加密货币计划

据 Finance Magnates 周五(10月26日)援引外媒报道,英国皇家铸币局(Royal 's Royal Mint)决定取消发行黄金加密货币的计划。此前,英国政府决定否决该计划。

中金网汇信 APP 讯:据 Finance Magnates 周五(10月26日)援引外媒报道,英国皇家铸币局(Royal 's Royal Mint)决定取消发行黄金加密货币的计划。此前,英国政府决定否决该计划。

创建该加密货币的计划最初是在 2016 年公开的。根据这些现已失效的计划,皇家铸币局原本计划发行价值高达 10 亿美元的虚拟代币,也被称为皇家铸币局黄金(RMG)。RMG 将在芝加哥商品交易所(CME)创建和运营的区块链平台上交易。RMG 钱包原本计划由区块链安全公司 BitGo 开发。

此前,RMG 被开发为投资者购买和交换皇家铸币局持有的实物黄金的一种高效而简单的方式,并成为该机构新的收入来源。

代币最初定于 2017 年秋天发布,后来推迟到 2018 年初。然而,三位匿名消息人士向外媒解释说,皇家铸币局在最后一刻被 CME 抛弃了:“CME 的管理层改变了,他们离开了,不想参与进来。”

消息人士还表示,CME 决定放弃这些计划,反映出投资者对数字资产的热情普遍降温。他们还表示,由于首席执行官 Phupinder Gill 和数字化主管 Sandra Ro 分别于 2016 年末和 2018 年退休,公司的重点已从数字资产转移。

然而,CME 是去年在其平台上推出比特币期货交易的首批公司之一;据报道,CME 的风险投资部门还投资了一些数字资产创业公司。

CME 还在一份声明中驳斥了上述说法:“说我们‘淡化’了数字化,并继续致力于我们的数字化战略是不正确的。”

据报道,皇家铸币局今年早些时候试图通过与一家身份不明的加密货币交易所建立新的合作伙伴关系,继续该项目。然而,英国财政部否决了这一提议,不过英国皇家铸币局表示:“如果市场状况合适,我们将重新考虑这一问题。”

许多国家的政府都在考虑在全球范围内创建一系列可能的国家发行的加密货币,RMG 就是其中之一。澳大利亚珀斯铸币局(Perth Mint)今年早些时候公布了发行黄金加密货币的计划。

(资料来源: 中金在线)

(5) Gunnison 铜矿明年投产 初期铜产量 2500 万磅/年第三阶

段扩大到 1.25 亿磅/年

Excelsior Mining 计划在其位于亚利桑那州东南部的 Gunnison 铜矿项目完成建设, 并在与 Triple Flag Mining Finance 达成一项价值 7500 万美元的项目融资方案后于明年投入生产。Triple Flag 将从 Gunnison 购买价值 6500 万美元的铜流, 并从 Excelsior 购买 1000 万美元的铜。该套餐包括 Triple Flag 的选项, 为该项目的第二阶段扩建额外拨款 6500 万美元。

Excelsior (多伦多证券交易所代码: MIN; 美国场外证券交易所代码: EXMGF) 估计, 它最初每年将在甘尼森生产 2500 万磅铜。它将以 35.5% 的铜现货价格出售给 Triple Flag 的 16.5%。目前铜价为每磅 2.68 美元。

根据第二阶段计划, Excelsior 可以将产量扩大到每年 7500 万磅, 根据第三阶段计划, 每年可以扩大到 1.25 亿磅。

根据 2017 年 1 月的可行性研究, Gunnison 拥有 8.07 亿美元的税后净现值, 折现率为 7.5%, 税后内部收益率为 40%。初期建设将耗资 4690 万美元, 投资回收期为 2-8 年。

该公司目前拥有 2.17 亿美元的市值。

(资料来源: 上海有色)

(6) 八部委联合整治稀土 非法供给将得到压制

近日, 一条震动稀土行业的政策发布, 10 月 30 日, 工信部、发改委等八部委发布通知, 再度联手对稀土主产地省市展开进一步整顿, 本次整治将覆盖内蒙古、江苏、福建、江西、湖南、广东、广西、四川等 8 个省(区), 重点检查 2017 年以来有关地区稀土行业秩序整顿工作的安排部署和落实情况。同时抽查稀土矿山(含压覆稀土资源回收项目)、冶炼分离、资源回收利用和贸易流通企业。主要包括:

是否落实项目立项、安全环保、资源税、专用发票等政策要求;

是否严格按照总量控制计划组织生产;

冶炼分离企业是否存在收购加工非法稀土矿产品行为；

资源综合利用企业是否存在加工稀土矿产品行为；

贸易流通企业是否存在买卖非法稀土产品（含进口）等违法违规行为。

受此消息提振，稀土板块连续上行，短短四日便已从所有均线下方一举突破 60 日均线，涨幅达 0.7%，个股方面，连续几日基本全线收红。

八部委联合整治稀土

其实此次八部委的联合行动并不是最近第一次整治稀土，早在 9 月 25 日，工业和信息化部办公厅就已经发布了关于建立稀土矿山、冶炼分离企业定期公示制度的通知，要求六大稀土集团于 10 月 15 日前完成 2018 年度稀土矿山、冶炼分离企业公示工作，后续年度按公示时间要求开展。公示内容包括：

稀土矿山：包括正在生产的矿山名称、采矿许可证（含回收利用稀土的工程建设项目批复文件）、所在地、是否下达年度开采总量控制计划。

冶炼分离企业：包括企业名称、所在地、是否下达年度冶炼分离总量控制计划、生产状态。

隐形供给将得到压制

“黑稀土”是稀土长期处于供大于求的罪魁祸首，本次整顿督查工作分成 8 个督察组，为期一个月，重点检查地方政府整顿工作部署落实、稀土企业政策落实、举报线索查处等情况。根据 SMM 向四川地区一分离企业了解情况，本次督查主要就环保、税务、原料来源、产品销售、库存等情况进行盘点检查，目前该地区企业生产基本正常。稀土正整顿行动一定程度上有助于收缩行业隐形供给。实现从黑向白的生产流通格局，促进稀土行业营运规划反和透明化。

需求偏弱买盘不足价格上涨有限

本周稀土市场价格先抑后扬，上半周延续前期跌势，氧化镨钕跌至 31.3-31.5 万元/吨，周二工信部发布将开展为期一个月的稀土行业秩序整顿专项督查工作，该消息对市场起到一定提振作用，目前氧化镨钕价格回升至 31.5-31.7 万元/吨。

（资料来源：上海有色网）

(7) 中国自美国进口的废铜减少 氧化铝出口量激增

周四公布的海关数据显示，中国 9 月从美国进口的废金属减少，而对印度和冰岛的氧化铝出口增加。

周四，中国海关总署官方公告称，将向公众公布每月的商品进出口数据，包括进口原产国和出口目的地细分数据。海关总署今年 4 月开始暂停了这项服务。

数据显示，中国 9 月从美国仅进口了 9,642 吨废铜，同比去年同期的 50243 吨下降了 80.1%。

据计算，1-9 月，美国废铜出货量减少 13.8%，至 335,636 吨。由于环境保护原因，中国一直在削减废料进口。今年 8 月，中国对来自美国的废料征收 25% 的关税。美国也是中国最大的废铜供应国之一。但中国 9 月从日本进口的废铜量较上年同期的 19,198 吨增加逾一倍，至 46,446 吨，部分取代了美国的进口量。

9 月，中国进口美国废铝量较上年同期减少 39%，至 33,880 吨。与此同时，数据还显示，冰岛、印度和喀麦隆等相距遥远的国家今年一直在购买中国的氧化铝，因为中国一直在出口铝原材料，利用有利的套利机会在国际市场进行兑现。

从 8 月到 9 月，中国氧化铝出口量激增了 5 倍多，达到 16.5 万吨以上。最新数据显示，冰岛 9 月份进口氧化铝 39524 吨，印度进口 36721 吨，马来西亚 29199 吨，俄罗斯 28133 吨，喀麦隆 16400 吨。

(资料来源：上海有色网)

2. 公司动态

(1) 赣锋锂业发布关于收购阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 股权的进展公告

江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 8 月 13 日召开的第四届董事会第二十三次会议和 2018 年 8 月 31 日召开的 2018 年第五次临时股东大会分别审议通过了《关于赣锋国际投资设立全资子公司荷兰赣锋收购阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 股权涉及矿业权投资的议案》和《关于赣锋国际投资设立参股子公司荷兰 NHC 暨关联交易的议案》、《关于荷兰赣锋

和荷兰 NHC 为阿根廷 Minera Exar 公司提供财务资助暨关联交易的议案》，具体内容详见 2018 年 8 月 14 日公司在《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的临 2018-080 赣锋锂业关于赣锋国际投资设立全资子公司荷兰赣锋收购阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 股权涉及矿业权投资的公告、临 2018-081 赣锋锂业关于赣锋国际投资设立参股子公司荷兰 NHC 暨关联交易的公告、临 2018-083 赣锋锂业关于荷兰赣锋和荷兰 NHC 为阿根廷 Minera Exar 公司提供财务资助暨关联交易的公告。

近日，公司收到赣锋国际的通知，赣锋国际已经完成了荷兰全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co. BV（以下简称“荷兰赣锋”）和参股子公司 Exar Capital BV 的设立，并按照协议有关约定缴纳出资款和提供财务资助，已经完成了向 Sociedad Química y Minera de Chile S.A（智利化工矿业公司）支付阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 的股权交易对价和股权交割工作。截至本公告披露日，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.5% 的股权，美洲锂业持有 Minera Exar 62.5% 的股权。

（2）紫金矿业发布关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权

事项审批进展公告

紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2018 年 9 月 6 日披露《关于以现金方式要约收购 Nevsun Resources Ltd. 的公告》，本公司以现金每股 6 加元的价格，向 Nevsun Resources Ltd.（以下简称“Nevsun”）发出全面要约收购，有关详情见本公司“临 2018-051”公告。

本公司于近日收到福建省商务厅《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3500201800132 号），对本公司收购加拿大 Nevsun 100% 股权项目予以备案，备案文号为：闽境外投资〔2018〕N00132 号。

在境内审批方面，本次收购已获得国家发展和改革委员会《境外投资项目备案通知书》（发改办外资备〔2018〕748 号）。在境外审批方面，本次收购已获得加拿大反垄断监管部门出具的无行动函，获准继续开展交易。有关详情见本公司“临 2018-062”公告。

（3）鹏起科技发布关于公司大股东所持股份被轮候冻结的公告

2018 年 10 月 31 日，鹏起科技发展股份有限公司（以下简称“鹏起科技”或“公司”）收到《广东省广州市越秀区人民法院协助执行通知书》（【2018】粤 0104 财保 186 号至 225 号之一）（以下简称“《协助执行通知》”）、中国结算上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知书》（2018 司冻 361 号），获知请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司大股东张朋起先生持有公司股份 152,999,169 股被轮候冻结，占公司总股数的 8.73%。

(4) 南山铝业发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 149.78 亿元，同比增长 25.04%，归属上市公司股东净利润 13.96 亿元，同比增长 5.67%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.64 亿元，同比增长 5.72%。

(5) 兴业矿业发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 17.84 亿元，同比增长 23.35%，归属上市公司股东净利润 5.67 亿元，同比增长 41.38%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.68 亿元，同比增长 41.34%。

(6) 东阳光科发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 85.79 亿元，同比增长 32.55%，归属上市公司股东净利润 8.38 亿元，同比增长 54.16%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.22 亿元，同比增长 59.66%。

(7) 华友钴业发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 100.74 亿元，同比增长 63.91%，归属上市公司股东净利润 19.12 亿元，同比增长 74.14%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.59 亿元，同比增长 68.56%。

(8) 明泰铝业发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 98.19 亿元，同比增长 32.73%，归属上市公司股东净利润 3.93 亿元，同比增长 39.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.15 亿元，同比增长 6.25%。

(9) 中金岭南发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 169.70 亿元，同比增长 14.73%，归属上市公司股东净利润 7.69 亿元，同比减少 10.80%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.33 亿元，同比减少 13.12%。

(10) 山东黄金发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 372.60 亿元，同比减少 3.23%，归属上市公司股东净利润 7.70 亿元，同比增长 0.30%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.69 亿元，同比减少 13.92%。

(11) 赣锋锂业发布 2018 年第三季度报告

公司前三季度实现收入 35.93 亿元，同比增长 26.44%，归属上市公司股东净利润 11.06 亿元，同比增长 10.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.70 亿元，同比增长 20.91%。

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、铅、镍分别上涨 1.54%、0.33%、0.66%和 1.15%，LME 锌、锡分别下跌 1.20%和 0.85%。

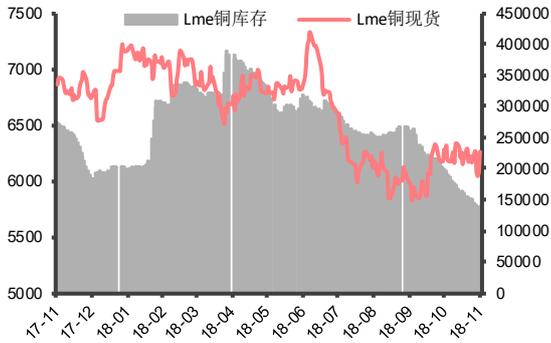
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.06%，COMEX 白银上涨 0.27%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格稳定，氢氧化锂下跌 2.38%，MB 高、低级钴价格稳定，国内金属钴、四钴分别下跌 4.02%和 1.52%，1# 钼上涨 0.84%，钨精矿、锗锭、1#锑、镁锭分别下跌 0.98%、2.48%、0.94%和 0.26%，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、氧化钕和氧化铈分别下跌 1.23%、0.48%、和 1.69%，其他品种稀土价格均保持稳定。

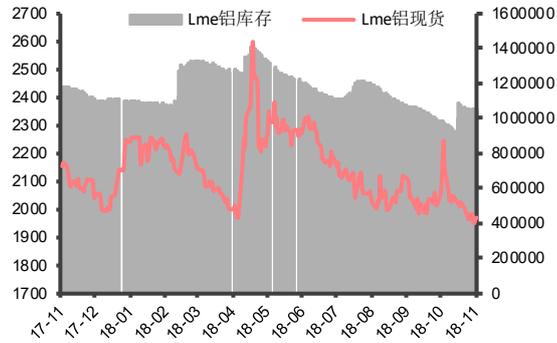
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



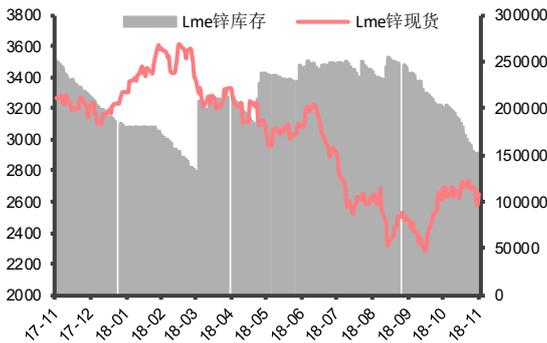
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



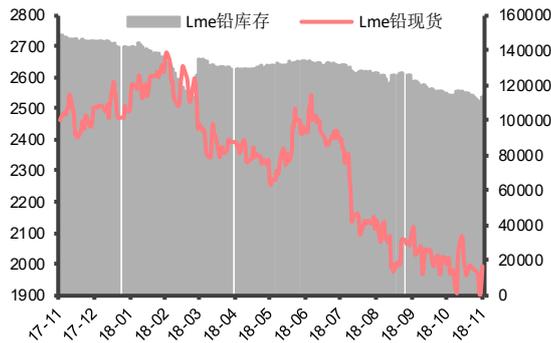
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



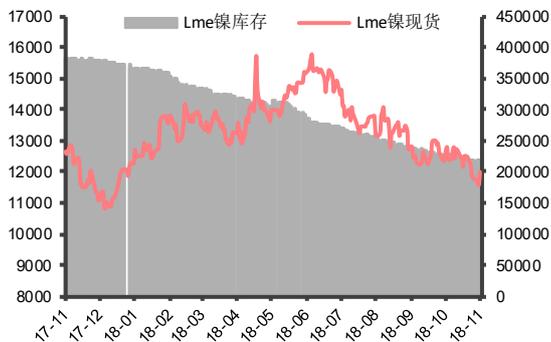
数据来源: wind, 华融证券整理

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

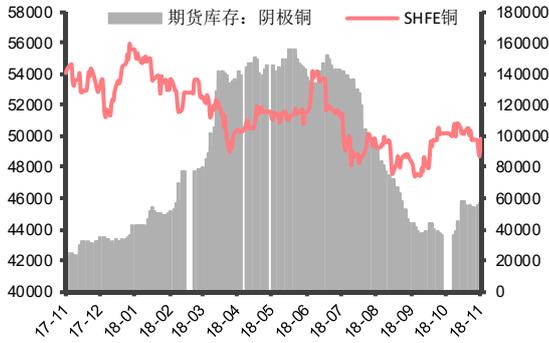
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

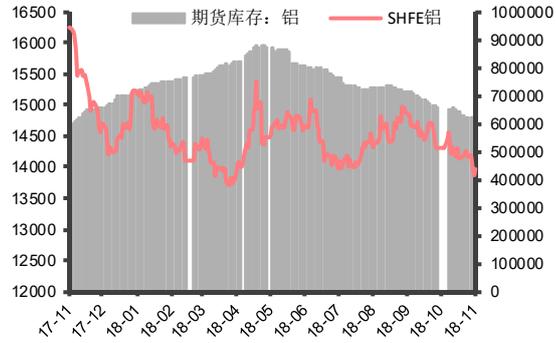
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



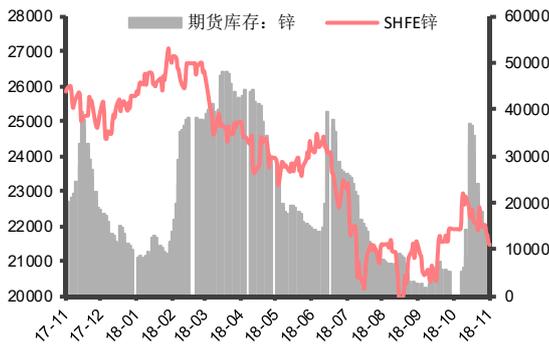
数据来源: wind, 华融证券整理

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)



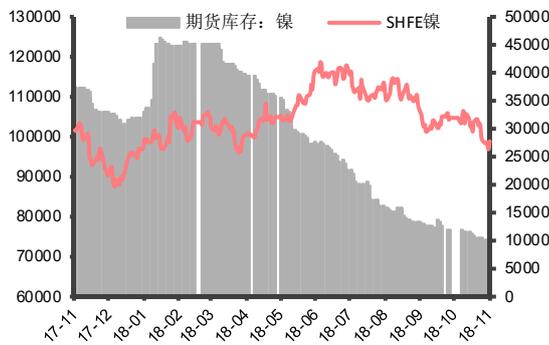
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



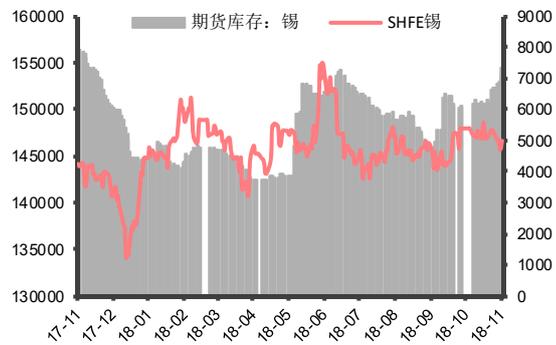
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

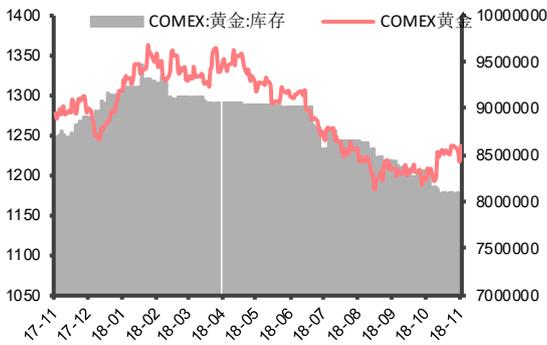
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

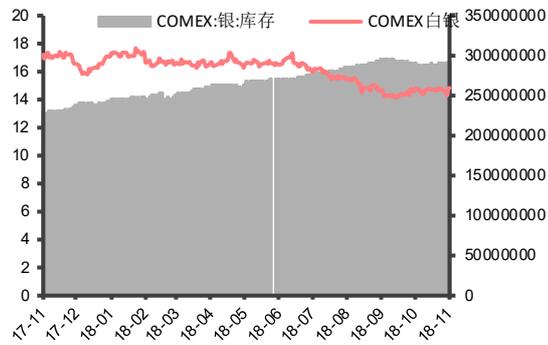
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



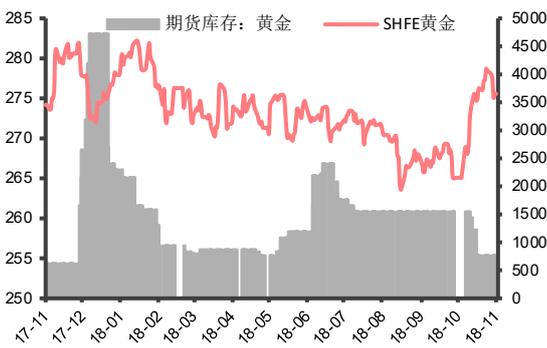
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



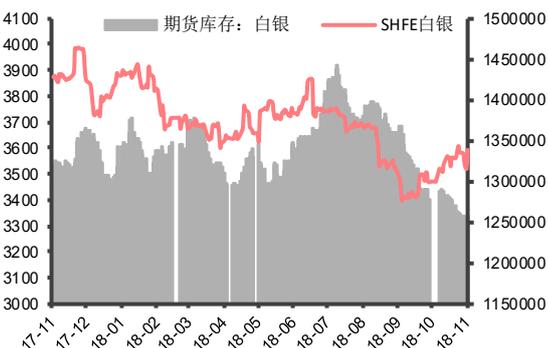
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

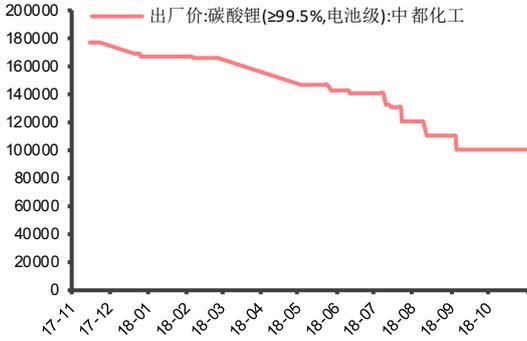
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



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)



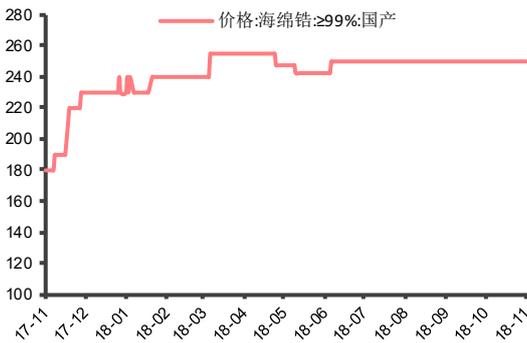
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



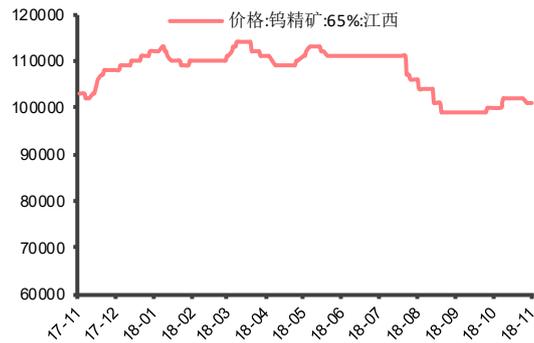
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



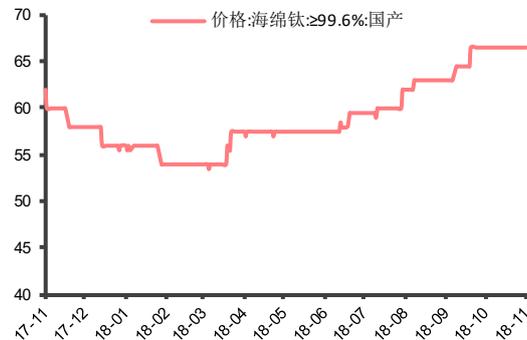
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



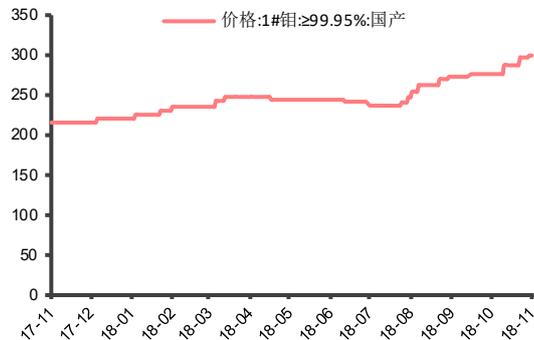
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



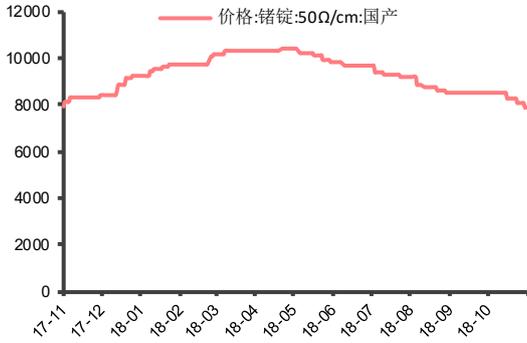
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铜价格 (元/千克)



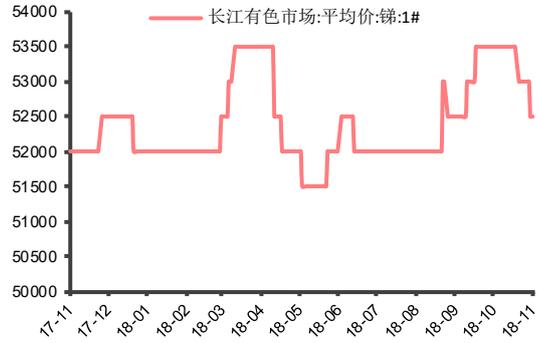
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



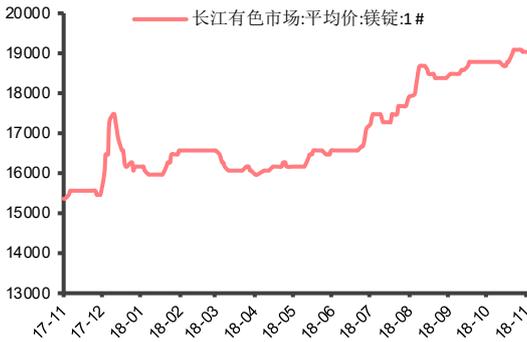
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



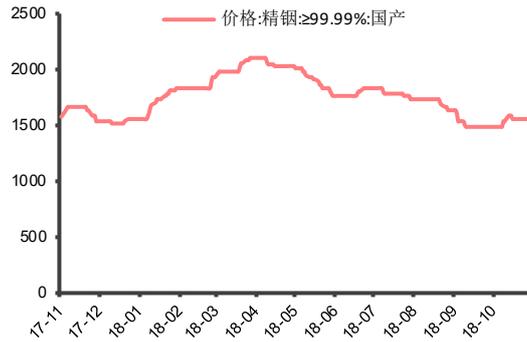
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

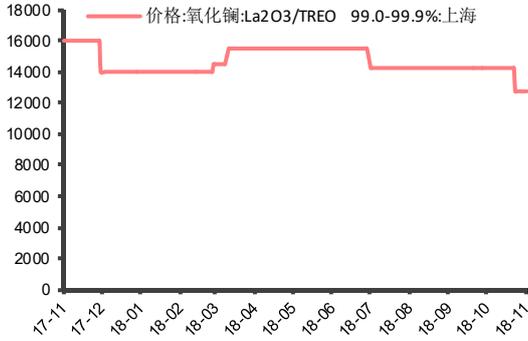
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

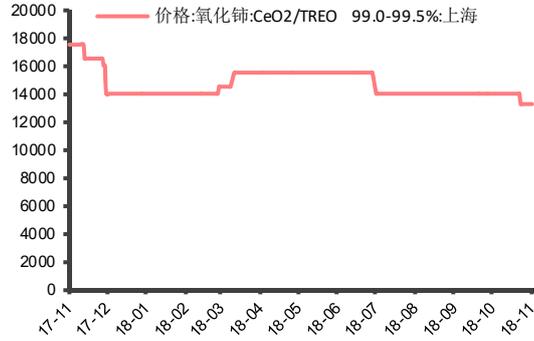
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



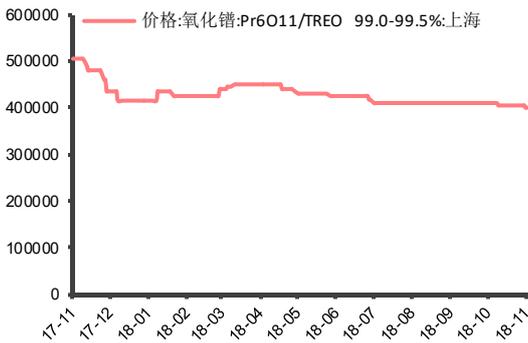
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



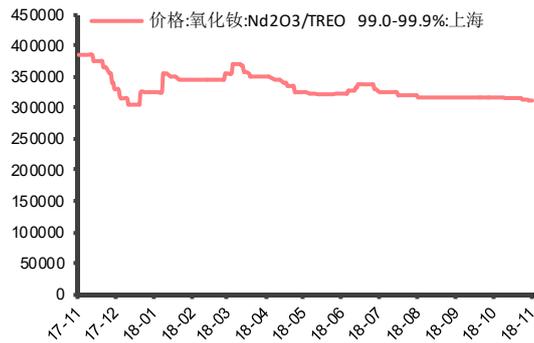
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



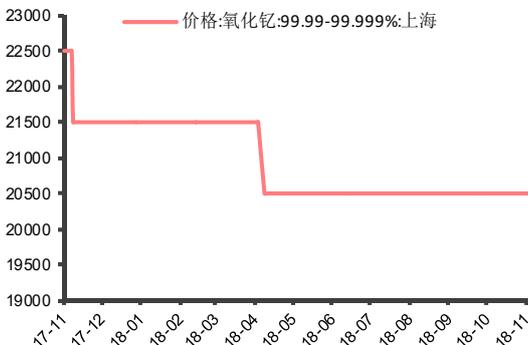
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



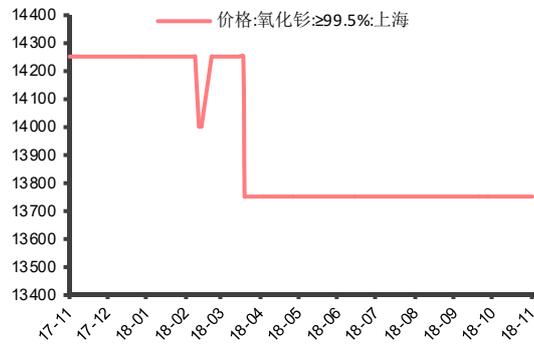
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



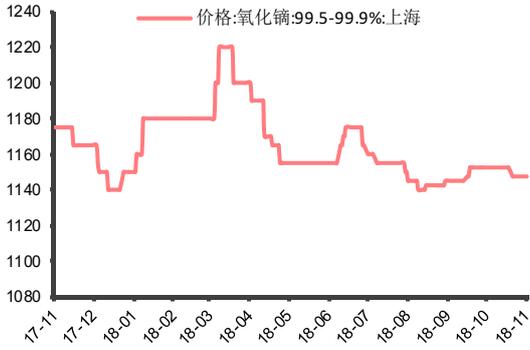
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



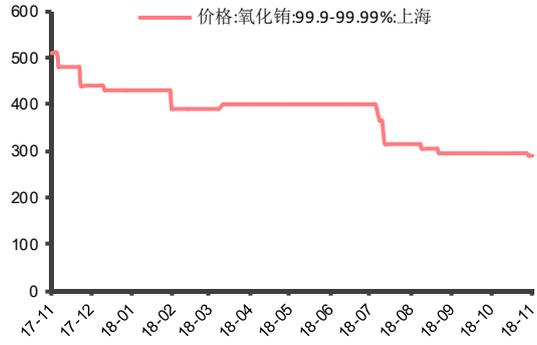
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)



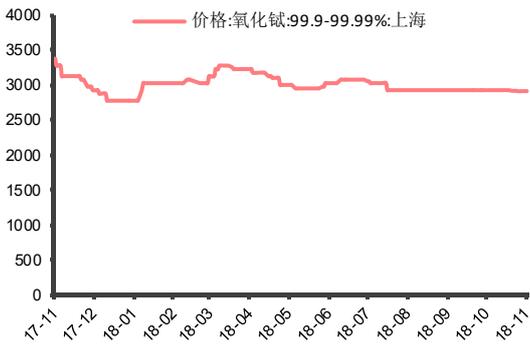
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化镉价格 (元/千克)



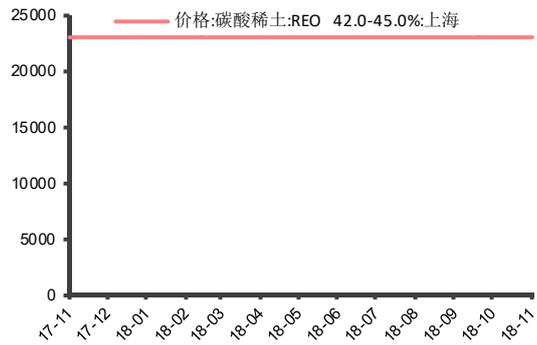
数据来源: wind, 华融证券整理

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

本周氧化铝现货市场交易活跃，成交价格持续走高，大型铝企入市采购进一步增强了卖方信心、支撑了上涨行情。吕梁市错峰实施方案要求电解铝、氧化铝企业的自备电厂基本达到超低排放标准的，不予错峰。考虑到大部分企业已提前完成环保技改，吕梁地区冬季氧化铝限产力度将大概率不及预期。但短期来看，叠加铝企氧化铝库存普遍偏低、氧化铝厂密集减产压产，国内外氧化铝供应端短缺的格局不会得到较快改善，价格有望持续走强。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