

# 锡供给收缩明显仍有上涨空间，钴矿扩张扰动频现

## 周度观点：

本周李克强总理主持召开的国务院常务会议，其中两项议题都聚焦在缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵。银保监会郭树清主席也表示加大对民营企业的贷款支持并提出“一二五”的规划，这是决策层密集对民营经济表态之后，金融监管部门第一次指定的支持民营经济的具体目标。国家对民营企业实体经济的帮扶决心已经清晰可见，预计第四季度将会迎来密集的政策推行期，优质的上市企业首当其冲将会获得政策红利。本周上证指数下跌 2.90%到 2598.87，有色板块本周下跌 2.57%，跑赢大盘 0.33 个百分点。商品价格中，除了锡以外的工业品均出现下跌，反应了市场对企业利润下滑预期的担忧。推荐关注紫金矿业。

## 有色行业摘要：

**工业金属**，2018 年前三季度，我国锡精矿及精锡产量均出现小幅下滑，累计生产锡精矿 6.7 万吨金属量，同比下滑 4.2%。受今年供给端持续紧俏及需求偏弱的影响，国内累计生产精锡 12.9 万吨，同比下滑 7.7%，其第三季度整体锡精矿及精锡产量也同步下滑，累计量分别为 2.0 万吨和 4.3 万吨。锡贸易方面，自 2017 年全面取消了精锡 10%的出口关税后，国内企业寻求国内外两个市场的利润带来机会，促使去年精锡出口量同比大幅增加了近 3 倍，达到近 2200 吨。今年从海关截至到三季度的数据来看，精锡贸易已转变为净出口状态。今年三季度我国又把锡箔锡粉的出口退税率从原来的 5%提高到了 9%，这为进一步增加锡产品出口量提供了支撑，加剧了国内精锡的短缺预期。前三季度的缅甸矿供应极为不稳定，最少时供应不足 1 万吨实物量，1-9 月的供应量不足 3 万吨金属量；目前缅甸工厂的库存减幅明显，本年度供应量明显缩减的可能性很大。现阶段冶炼厂和贸易商惜售情绪较重，市场低价货源难觅，价格上涨较快，下游存一定观望情绪，整体成交一般，供给情况难以改善锡价仍有上涨空间。

**能源金属**，本周钴行业发生重大事件，嘉能可在刚果（金）的 Kamoto 铜钴矿产出的钴产品被检测出放射性铀元素超标，被禁止出口。消息传出后钴板块大涨，短期对钴价预期改善。但 2019-2020 年钴产能增加不容乐观，预计钴产能扩张带来的供给增量将使得全球钴产量在未来 2 年保持 15%增速。11 月 6 日上海进博会上，欧亚资源 CEO Benedikt Sobotka 表示，RTR 项目预计明年满产运行，届时铜年产量可达 10.5 万吨，钴年产量达 2.4 万吨。钴资源相关矿企雄心勃勃，产能扩张周期无可避免。

**稀贵金属**，债券收益率走高对大部分资产而言都是一大挑战，但周期末端黄金的表现会比较好，因为黄金和股票总是有着不同的走势，因此在市场风险上升的情况下，黄金配置价值将凸显。如果美国经济一旦出现实质疲态，黄金潜在的大级别趋势行情将被激发。在全球经济风险加大，新兴市场向下转头之时，美元加息节奏和美元的韧性应该被重新审视。

## 有色金属

维持

中性

陈慎

chenshen@csc.com.cn

021-68821630

执业证书编号：S1440514080003

研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 11 月 14 日

## 市场表现



## 相关研究报告

- 18.11.09 有色金属：稳预期提振市场信心，稀土资源行业进入督查整顿期
- 18.10.30 有色金属：政策利好频出，有色金属实体企业受益盈利有望回升
- 18.10.26 有色金属：矿产资源保值效果凸显，锌冶炼利润触底反弹
- 18.10.17 有色金属：滞胀预期推涨金属价格，利率矛盾引来金价拐点
- 18.10.09 政策积极对冲，最惠国关税普降，有色产业成本下降

## 目录

周度热点追踪：刚果钴矿放射性超标，嘉能可钴产品销售暂停.....	4
有色产品价格 .....	6
有色行业供需 .....	16
本周有色金属上游情况概览 .....	16
全球有色矿产动态 .....	16
本月有色金属下游消费概览 .....	18
有色上市公司下周行动事件汇总 .....	29

## 图表目录

图表 1: 钴现货价格 (元/吨)	5
图表 2: 钴矿全球产量情况 (吨)	5
图表 3: 钴全球储量情况 (吨)	5
图表 4: 嘉能可钴产量及预测 (万吨)	5
图表 1: 国内新增锌冶炼产能情况	5
图表 2: 工业金属价格涨跌	6
图表 3: 能源金属价格涨跌	6
图表 4: 贵金属价格涨跌	6
图表 5: 稀有金属价格涨跌	6
图表 6: 工业金属价格及比价数据一览	7
图表 7: 能源金属价格及比价数据一览	7
图表 8: 稀贵金属价格及比价数据一览	8
图表 9: 铜期货价格	8
图表 10: 铝期货价格	8
图表 11: 铅期货价格	8
图表 12: 锌期货价格	8
图表 13: 镍期货价格	9
图表 14: 锡期货价格	9
图表 15: 铜现货升贴水	9
图表 16: 铝现货升贴水	9
图表 17: 铅现货升贴水	9
图表 18: 锌现货升贴水	9
图表 19: 镍现货升贴水	10
图表 20: 锡现货升贴水	10
图表 21: 黄金现货价格	10
图表 22: 白银现货价格	10
图表 23: 四氧化三钴价格 (元/吨)	10
图表 24: 碳酸锂现货价格 (元/吨)	10
图表 25: 钨条价格 (元/千克)	11
图表 26: 锆锭价格 (元/千克)	11
图表 27: 氧化钼价格 (元/吨度)	11
图表 28: 镁锭价格 (元/吨)	11
图表 29: 铟锭价格 (元/千克)	11
图表 30: 硫酸价格 (元/千克)	11
图表 31: 有色产品交易所库存一览	12
图表 32: 铜库存 (吨)	13
图表 33: 铝库存 (吨)	13
图表 34: 铅库存 (吨)	13
图表 35: 锌库存 (吨)	13

图表 36: 镍库存 (吨)	13
图表 37: 锡库存 (吨)	13
图表 38: 有色产品社会库存一览	14
图表 39: 铜社会库存 (万吨)	14
图表 40: 电解铝社会库存 (万吨)	14
图表 41: 氧化铝港口库存 (万吨)	15
图表 42: 锌锭社会库存 (万吨)	15
图表 43: 锌精矿港口库存 (万吨)	15
图表 44: 不锈钢社会库存 (万吨)	15
图表 45: 电解镍社会库存 (万吨)	15
图表 46: 镍矿石港口库存 (万吨)	15
图表 47: 有色金属上游情况统计	16
图表 48: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)	17
图表 49: 氧化铝价格 (元/吨)	17
图表 50: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 51: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 52: 镍铁价格 (元/吨)	17
图表 53: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 54: 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比	18
图表 55: 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比	18
图表 56: 铜材产量及同比 (万吨, %)	19
图表 57: 铝材产量及同比 (万吨, %)	19
图表 58: 铝合金产量及同比 (万吨, %)	19
图表 59: 空调产量库存及同比 (万台, %)	19
图表 60: 电网基本建设投资完成额: 累计值	19
图表 61: 电源基本建设投资完成额: 累计值	19
图表 62: 库存: 乘用车	20
图表 63: 库存: 商用车	20
图表 64: 不锈钢产量 (万吨)	20
图表 65: 不锈钢新废价格及价差	20
图表 66: 锂电池产量 (万个)	20
图表 67: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)	20
图表 68: 重点公司盈利预测与估值	21
图表 69: 申万板块行业本周表现 (%)	22
图表 70: 有色子版块本周表现 (%)	22
图表 71: 重点关注有色个股本周表现 (%)	23
图表 72: 申万有色板块公司本周涨跌幅排名	23
图表 73: 有色公司下周行动事件汇总	29
图表 74: 下周主要财经事件及数据公布预告	31

## 周度热点追踪：刚果钴矿放射性超标，嘉能可钴产品销售暂停

**本周热点：**本周三，嘉能可在刚果的子公司 Katanga 在其矿石中发现高浓度铀后暂时停止 Kamoto 项目的钴矿出口。嘉能可表示，放射性金属的含量超过了通过非洲主要港口出口的可接受限度。预计此次暂停将从 2018 年第四季度持续到明年前两个季度，Katanga 的钴产品销售和产出将推迟到 2019 年下半年。一石激起千层浪，首先，首当其冲的 Katanga 公司的股票在多伦多下跌 33% 至 2017 年 5 月以来的最低点，其次控股股东嘉能可的股价在伦敦的收盘时间下跌近 2.9%。而供给的减少信号利好钴行业供需，提升短缺对钴价的预期。国内钴板块集体发力，华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业、鹏欣资源四股涨停，洛阳钼业涨幅逾 8%，格林美涨幅逾 6%，钴相关其余个股均有涨幅。

### 矿业巨头全面布局，Katanga 复产后坐稳钴资源储量产量龙头地位

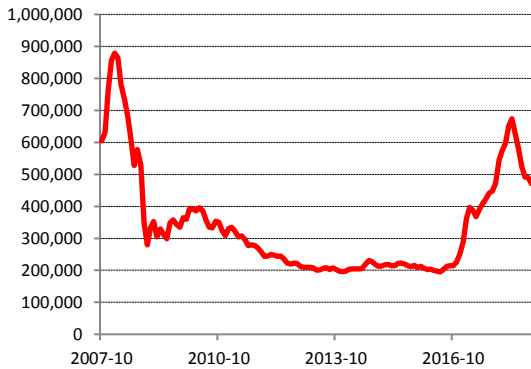
嘉能可拥有众多资源储量大、品位含量高的钴矿资源，总储量约 200 万金属吨。钴矿的主要产能来自于非洲的铜钴矿项目及加拿大和澳大利亚的两个镍钴项目，Mutanda、Katanga、Mopani、Murrin Murrin 和 INO 几个钴矿项目的金属量分别为 114.48 万吨、65 万吨、11.36 万吨、14.27 万吨和 0.96 万吨。本次涉及放射性金属超标的只要涉及 Katanga 公司旗下的 Kamoto 项目铜钴矿，储量 28.8 万吨，品位超过 0.5%。在 2015 年停产前，Katanga 累计生产 2.17 万吨钴，复产后嘉能可对其完成了一项规模为 8.8 亿美元的升级。Katanga 复产后官方产量指引 2018 年和 2019 年产出量将分别达到 1.1 和 3.4 万吨，到 2020 年嘉能可将年产 6.3 万吨钴，届时嘉能可钴的年产能也将占据全球接近 50% 的钴产量。

此时意外扰动事件，影响了 Katanga 钴产能及市场扩张的节奏。公司初步公布了解决方案，计划先确定铀的来源并争取减轻暂停销售的影响。将花费约 2500 万美元建造一个离子交换系统，以去除钴产品中的铀。但在离子交换系统建设期间，停止钴产品销售，但并不会因铀含量超标而减少产量，其产出的钴现场储存，待离子交换系统在 2019 年 Q2 末投入使用后，再对现场储存的钴产品进行去铀处理，预估将在 2019 年 Q4 末前完成处理与销售。从供需面看，其影响的是 2018 四季度，2019 年上半年的销量。预计全球可获得的钴资源在该时间段内减少约 2 万吨，约占全年钴产量的 15%，短期对钴价情绪上有一定提振作用。

### 钴矿山进入密集投产期，但需求潜力仍然巨大

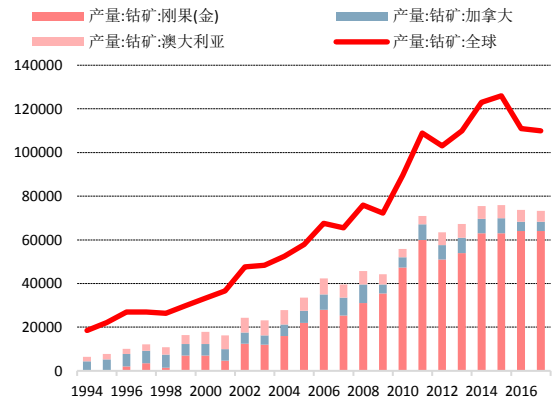
在钴价从 2016 年开始飞速上涨之后，钴矿项目利润上升，矿企积极开发潜在产能，计划项目均快速上马投产，新一轮的产能增长即将来临。从全球的钴产量上来看，刚果从 2002 年开始几乎贡献了全球钴产能的全部增量，截止 2017 年产量数据显示，刚果（金）钴产量 6.4 万吨，占全球产量 58%。2018-2019 年，钴矿山增量主要来自于嘉能可、欧亚资源和等国际大型钴生产商的扩产。我们可以从表格中看到未来 1-2 年，欧亚资源 RTR 项目、中色集团的 Deziwa、鹏欣资源的 SMCO 钴项目大量的钴生产项目均集中于刚果（金）。嘉能可钴矿占全球供应的近三分之一，其钴资源开发的重点就在刚果（金），当地的各种政策和生产经营环境，也影响着全球对钴资源供应的整体预期。钴矿一般为铜或镍的伴生矿，新建矿山开发投入较大，建设时间长。虽然经历过一轮涨价后钴资源进入产出周期，但考虑产能爬坡期和矿山运输时间等问题，前期新增产能投放带来的实际新增产量或非常有限，预计 2018 年实际新增产量不超过 8000 吨，那么余下约有的 3 万多吨产能将在 2019-2020 年密集达产，不出意外 2019 年下半年和 2020 年将成为钴产量提升的高峰期。钴供给将从 2016-2017 的负增长，转变为年均 15% 的正增长。但需求方面钴依然是未来的明星材料，预计 2020 年全球精炼钴需求将从 2017 年的 10 万吨达到 15 万吨。电池材料对钴的需求从 4.7 万吨达到 8 万吨。技术上没有全面的突破，钴供需依然处平衡状态。

图表1: 钴现货价格(元/吨)



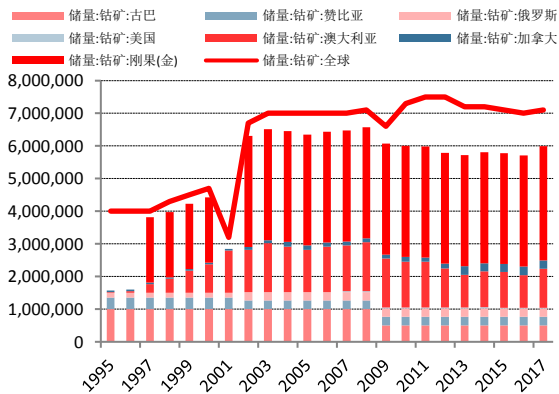
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表2: 钴矿全球产量情况(吨)



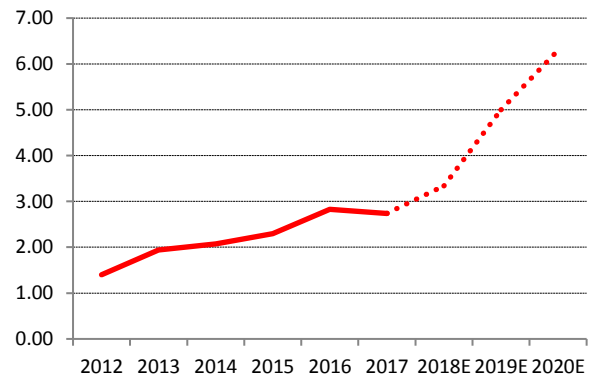
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表3: 钴全球储量情况(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4: 嘉能可钴产量及预测(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表1: 国内新增钴冶炼产能情况

项目	公司	项目地点	投产时间	新增产能(吨)	项目储量(万吨)	品位
KCC 复产	嘉能可	刚果(金)	2018	20000	151	0.50%
RTR 一期	欧亚资源	刚果(金)	2019	14000	36	0.30%
PE527 投产	华友钴业	刚果(金)	2018	3100	36	0.50%
Mikas 技改	华友钴业	刚果(金)	2018	1000	1.48	0.20%
SICOMINES 铜钴	华刚矿业	刚果(金)	2019	2700	54	0.20%
Deziwa	中色集团	刚果(金)	2020	10000	38.8	0.12%
铜钴尾渣矿	天津茂联	赞比亚	2019	9000	15%	1%
SMCO 钴项目	鹏欣资源	刚果(金)	2019	7000	360	0.10%

资料来源: 公司公告, 中信建投证券研究发展部

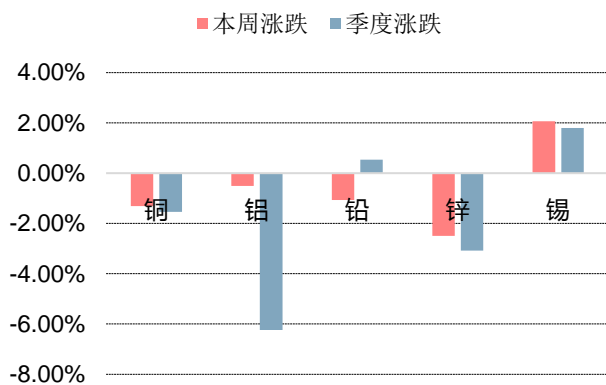
## 有色产品价格

**基本金属价格：**铜、铝、铅、锌、镍、锡 LME3 个月期货分别收于 6039.0 美元/吨、1955.0 美元/吨、1967.0 美元/吨、2500.0 美元/吨、11415.0 美元/吨、19110.0 美元/吨；环比上周分别变动-4.22%、-1.61%、-2.04%、-1.92%、-4.36%、-0.10%。上期所期货分别收于 49180.0 元/吨、13900.0 元/吨、18550.0 元/吨、20930.0 元/吨、96310.0 元/吨、149660.0 元/吨；环比上周分别变动-1.30%、-0.50%、-1.07%、-2.49%、-2.40%、2.06%。铜、铝、铅、锌、镍、锡的上期所/LME 比价关系分别为 8.14、7.11、9.43、8.37、8.44、7.83。

**能源及小金属价格：**四氧化三钴、碳酸锂、氧化钨、镁、钨、锆、铟的国内现货价格分别报于 325000 元/吨、85400 元/吨、2100 元/吨度、18225 元/吨、300 元/吨、7850 元/吨、1590 元/吨。环比上周分别变动-1.52%、0.12%、0.00%、0.55%、0.00%、0.00%、2.91%。

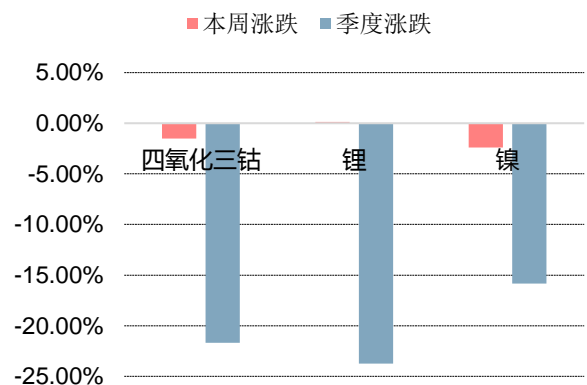
**贵金属价格：**黄金和白银的伦敦现货价格分别为 1211.40 美元/盎司、14.34 美元/盎司、环比上周分别变动-1.68%、-3.24%。

图表2：工业金属价格涨跌



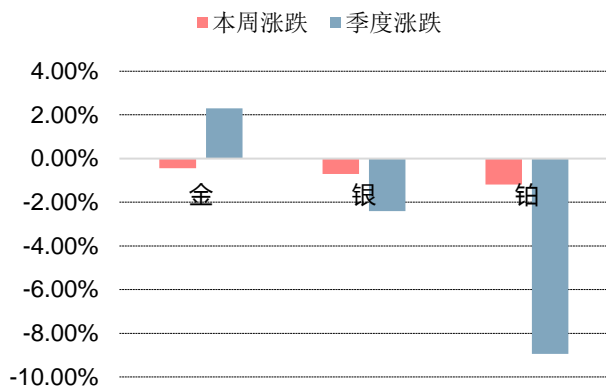
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表3：能源金属价格涨跌



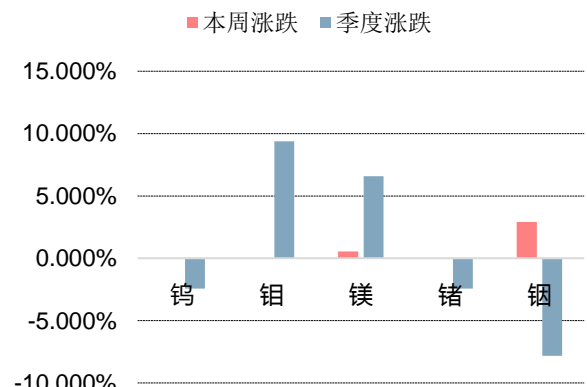
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表4：贵金属价格涨跌



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表5：稀有金属价格涨跌



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表6：工业金属价格及比价数据一览**

	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME 基本金属指数	2,880.30	2,917.00	-1.26	-3.27	-15.62
LME3 个月铜（美元/吨）	6,039.00	6,305.00	-4.22	-4.07	-16.32
LME3 个月铝（美元/吨）	1,955.00	1,987.00	-1.61	-4.94	-13.69
LME3 个月铅（美元/吨）	1,967.00	2,008.00	-2.04	1.50	-23.10
LME3 个月锌（美元/吨）	2,500.00	2,549.00	-1.92	-6.68	-25.31
LME3 个月锡（美元/吨）	19,110.00	19,130.00	-0.10	0.79	-3.66
上期有色金属指数	2,948.00	2,983.65	-1.19	-3.64	-8.52
上期所:铜（元/吨）	49,180.00	49,830.00	-1.30	-2.75	-11.21
上期所:铝（元/吨）	13,900.00	13,970.00	-0.50	-1.97	-8.40
上期所:铅（元/吨）	18,550.00	18,750.00	-1.07	-1.41	-2.47
上期所:锌（元/吨）	20,930.00	21,465.00	-2.49	-7.20	-19.03
上期所:锡（元/吨）	149,660.00	146,640.00	2.06	1.89	2.55
铜：上期所/LME	8.14	7.90	0.24	0.12	0.47
铝：上期所/LME	7.11	7.03	0.08	0.03	0.41
铅：上期所/LME	9.43	9.34	0.09	-0.03	2.00
锌：上期所/LME	8.37	8.42	-0.05	-0.07	0.65
锡：上期所/LME	7.83	7.67	0.17	0.07	0.47
铜现货升贴水	-20	-125	105.00	-70.00	-120.00
铝现货升贴水	-40	-50	10.00	0.00	70.00
铅现货升贴水	800	615	185.00	-200.00	690.00
锌现货升贴水	100	-5	105.00	-120.00	170.00
镍现货升贴水	5030	4380	650.00	1250.00	980.00

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表7：能源金属价格及比价数据一览**

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME3 个月镍（美元/吨）	11,415.00	11,935.00	-4.36	-11.99	-9.80
上期所:镍（元/吨）	96,310.00	98,680.00	-2.40	-7.57	-2.88
镍：上期所/LME	8.44	8.27	0.17	0.31	0.60
钴：四氧化三钴（元/吨）	325,000.00	330,000.00	-1.52	-7.14	-15.58
碳酸锂（电池级）价格（元/吨）	85,400.00	85,300.00	0.12	-5.11	-47.61

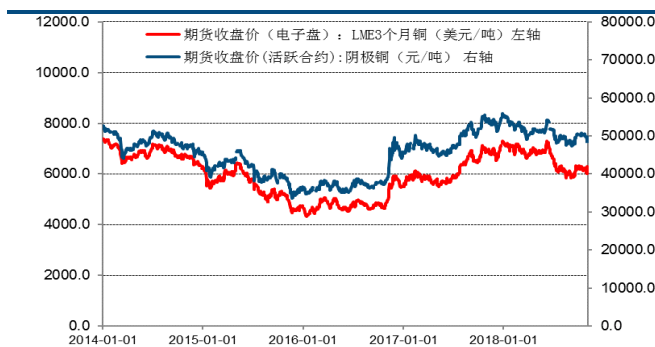
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表8： 稀贵金属价格及比价数据一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
伦敦现货黄金（美元/盎司）	1,211.40	1,232.10	-1.68	2.18	-7.70
伦敦现货白银（美元/盎司）	14.34	14.82	-3.24	0.10	-15.94
上金所现货：Au9995（元/克）	273.33	274.56	-0.45	-0.22	-0.63
上金所白银现货：Ag(T+D)（元/千克）	3,531.00	3,556.00	-0.70	-0.59	-6.74
黄金：伦敦现货/上金所价格	6.40	6.32	0.08	0.02	0.45
白银：伦敦现货/上金所价格	6.98	6.80	0.18	0.05	0.69
黄金/白银：伦敦现货	84.48	83.14	1.34	1.72	7.57
黄金/白银：上金所价	77.41	77.21	0.20	1.27	4.76
黄金/原油：伦敦现货/NYMEX 轻质	20.23	19.60	0.63	4.36	-1.50
钴：长江现货价格（元/吨）	440,000.00	445,000.00	-1.12	-8.33	-21.43
氧化钼（51%以上）价格（元/吨度）	2,100.00	2,100.00	-	5.00	35.48
镁锭（≥99.95%）价格（元/吨）	18,225.00	18,125.00	0.55	0.97	20.30
钨条（≥99.95%）价格（元/千克）	300.00	300.00	-	-	-4.15
锆锭（50Ω/cm）价格（元/千克）	7,850.00	7,850.00	-	-7.65	-15.14
铟（≥99.99%）价格（元/千克）	1,590.00	1,545.00	2.91	7.80	2.91

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发

图表9： 铜期货价格



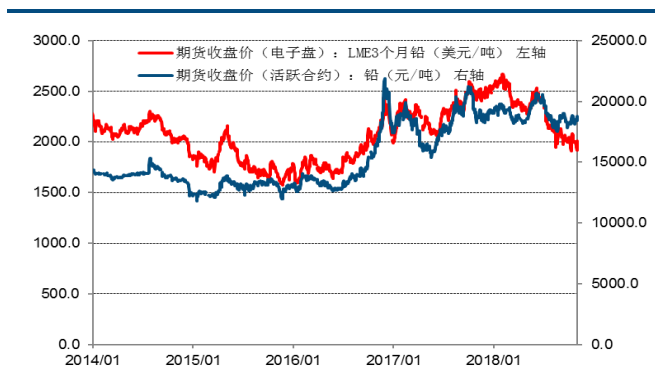
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 铝期货价格



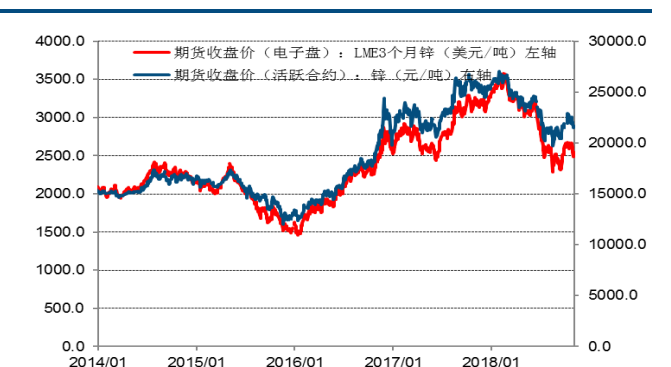
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 铅期货价格



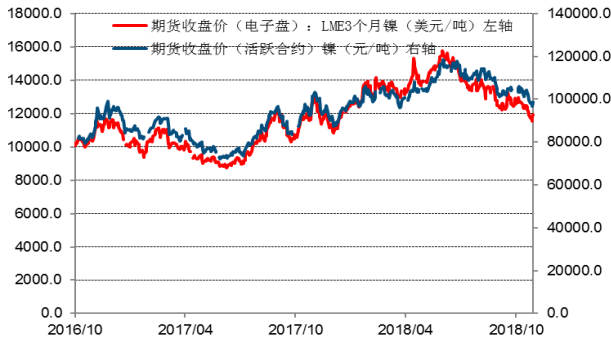
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12： 锌期货价格

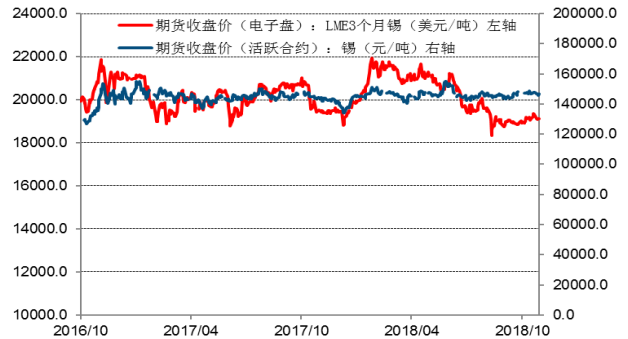


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表13: 镍期货价格



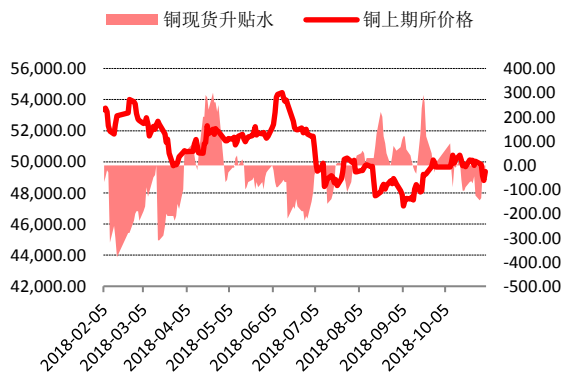
图表14: 锡期货价格



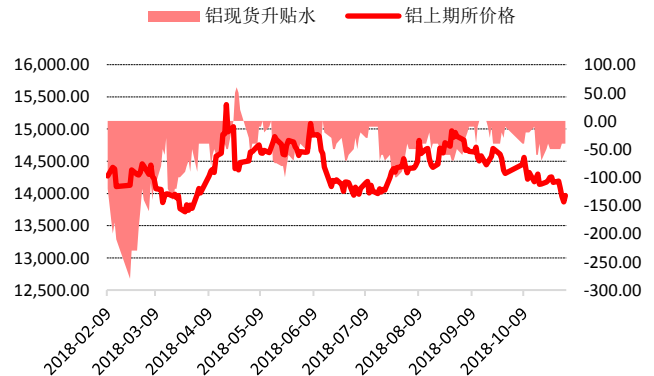
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表15: 铜现货升贴水



图表16: 铝现货升贴水



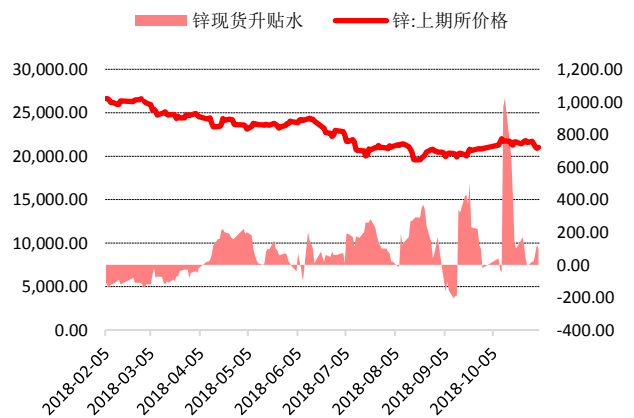
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表17: 铅现货升贴水



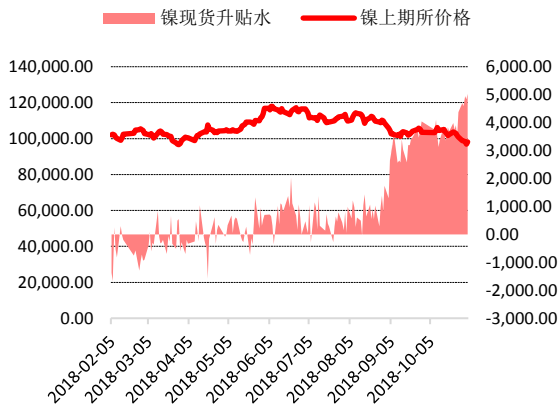
图表18: 锌现货升贴水



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19: 镍现货升贴水



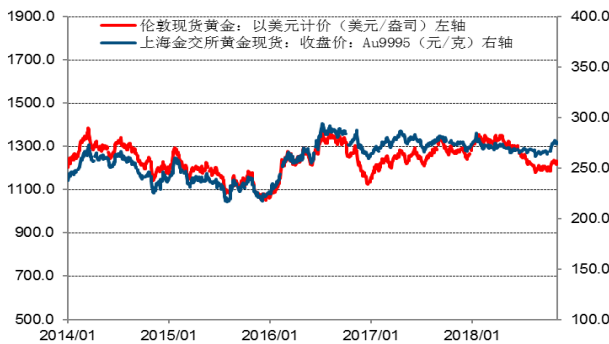
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表20: 锡现货升贴水



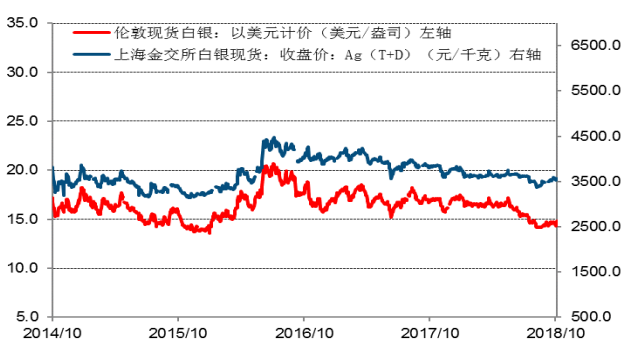
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表21: 黄金现货价格



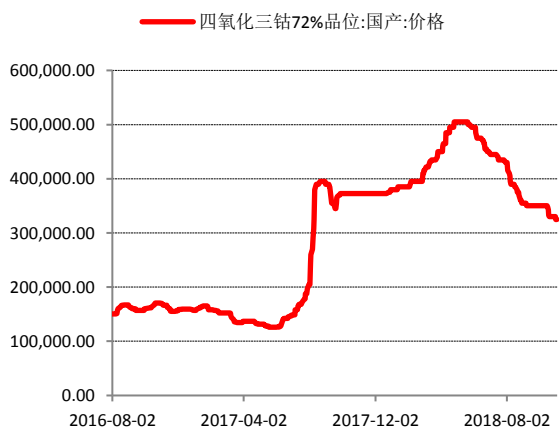
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22: 白银现货价格



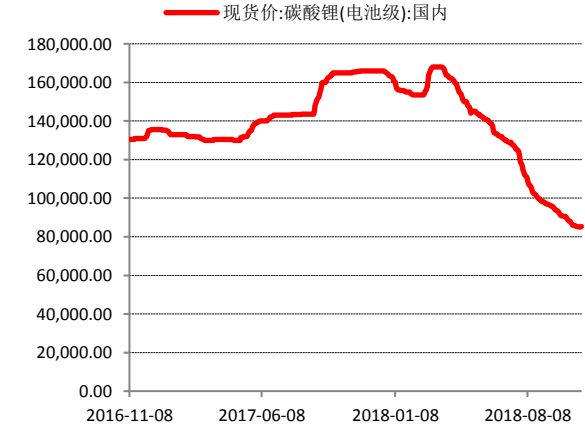
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23: 四氧化三钴价格 (元/吨)



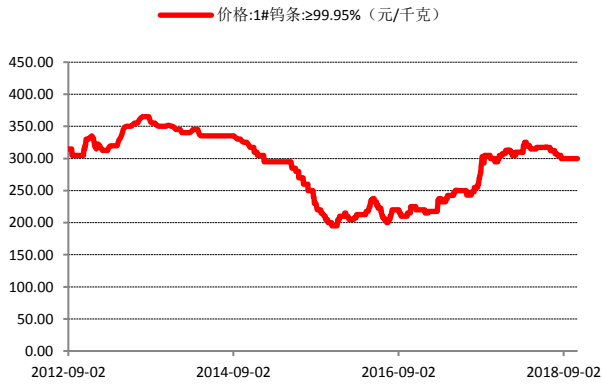
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24: 碳酸锂现货价格 (元/吨)



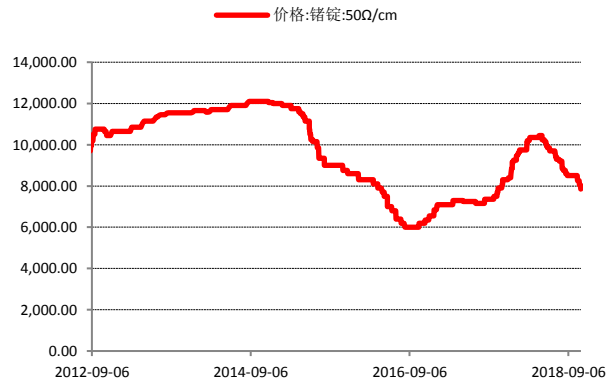
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25: 钨条价格(元/千克)



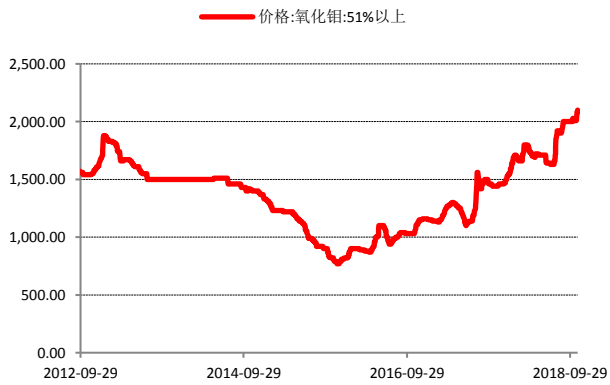
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表26: 锆锭价格(元/千克)



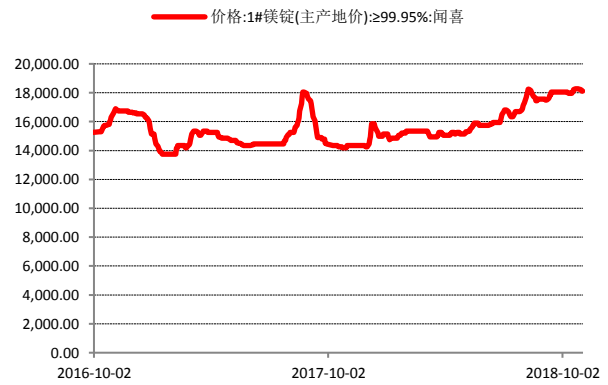
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 氧化钨价格(元/吨度)



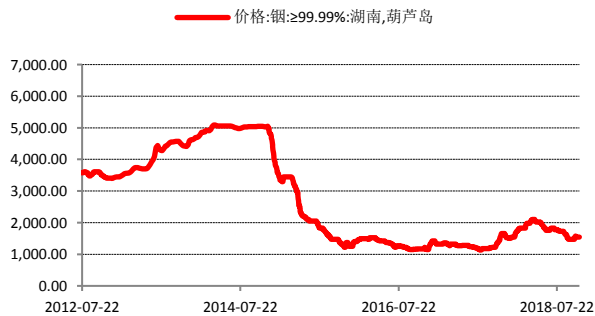
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 镁锭价格(元/吨)



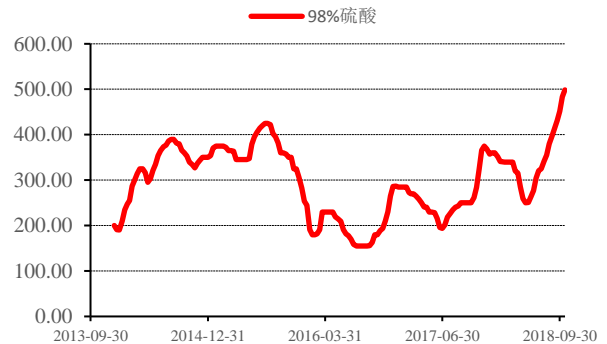
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 钢锭价格(元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表30: 硫酸价格(元/千克)



## 库存

**图表31： 有色产品交易所库存一览**

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME 总库存:阴极铜(吨)	171050	180375	-5.17	-3.82	-14.75
LME 总库存:铝(吨)	1055550	1051425	0.39	10.42	-4.16
LME 总库存:铅(吨)	111575	112675	-0.98	-4.10	-21.55
LME 总库存:锌(吨)	171050	180375	-5.17	-3.82	-5.48
LME 总库存:镍(吨)	216834	218772	-0.89	-4.07	-40.85
LME 总库存:锡(吨)	2920	3155	-7.45	-8.61	30.65
SHFE 库存期货:阴极铜(吨)	142234	147542	-3.60		-5.49
SHFE 库存期货:铝(吨)	780808	801705	-2.61		3.54
SHFE 库存期货:铅(吨)	9434	8044	17.28		-77.54
SHFE 库存期货:锌(吨)	37378	44524	-16.05		-45.54
SHFE 库存期货:镍(吨)	14829	13427	10.44		-66.46
SHFE 库存期货:锡(吨)	8027	7899	1.62		63.32
LME+SHFE 总库存:阴极铜(吨)	313284	327917	-4.46		-11.05
LME+SHFE 总库存:铝(吨)	1836358	1853130	-0.91		-1.06
LME+SHFE 总库存:铅(吨)	121009	120719	0.24		-34.33
LME+SHFE 总库存:锌(吨)	208428	224899	-7.32		-22.91
LME+SHFE 总库存:镍(吨)	231663	232199	-0.23		-43.77
LME+SHFE 总库存:锡(吨)	10947	11054	-0.97		53.43

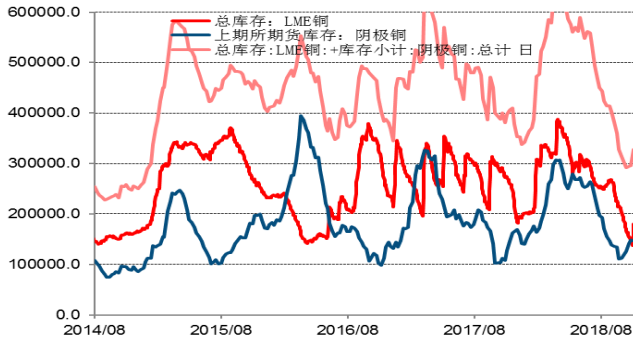
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

LME 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 17.1 万吨、105.6 万吨、11.2 万吨、17.1 万吨、21.7 万吨、0.3 万吨、环比上周分别变动-5.17%、0.39%、-0.98%、-5.17%、-0.89%、-7.45%。

SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 14.2 万吨、78.1 万吨、.9 万吨、3.7 万吨、1.5 万吨、1.5 万吨、环比上周分别变动-3.60%、-2.61%、17.28%、-16.05%、10.44%、1.62%。

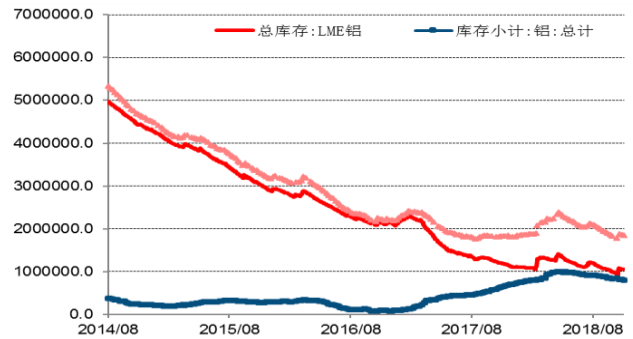
LME+SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 31.3 万吨、183.6 万吨、12.1 万吨、20.8 万吨、23.2 万吨、1.1 万吨、环比上周分别变动-4.46%、-0.91%、-0.91%、-7.32%、-0.23%、-0.97%。

图表32: 铜库存(吨)



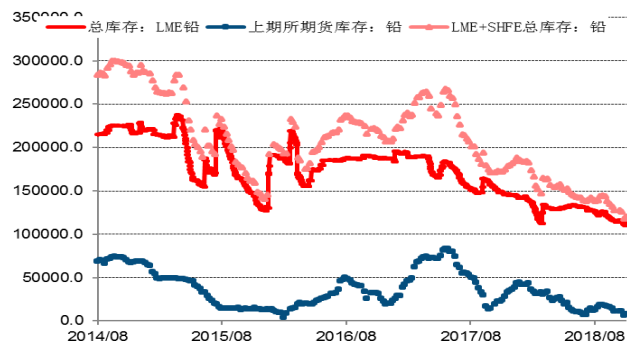
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 铝库存(吨)



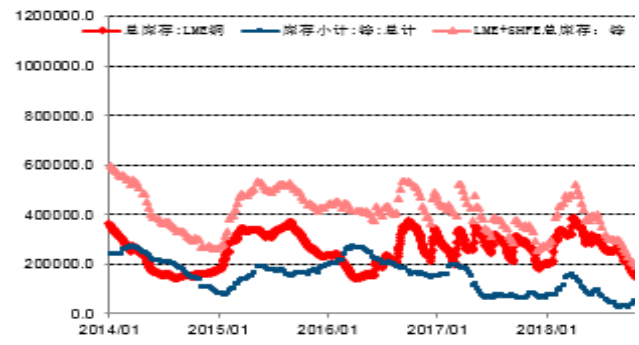
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表34: 铅库存(吨)



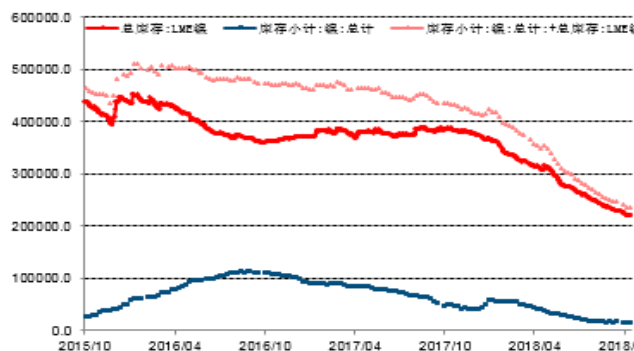
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表35: 锌库存(吨)



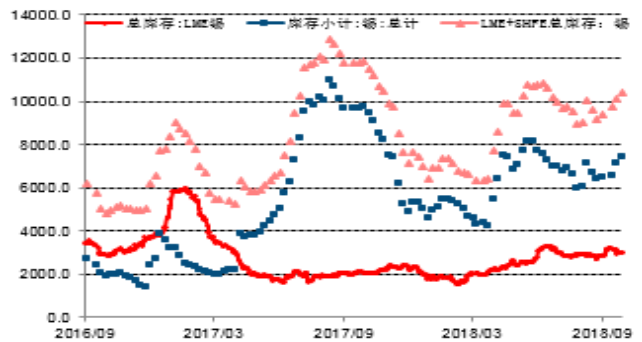
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表36: 镍库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 锡库存(吨)



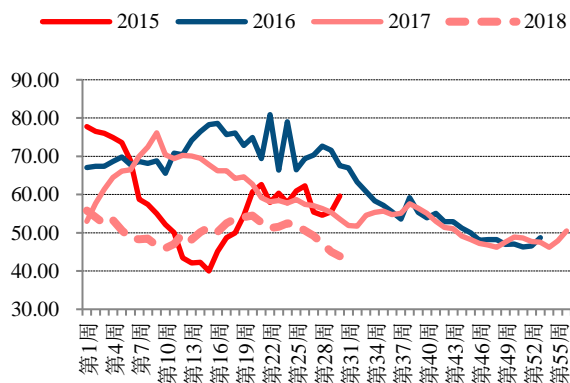
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表38： 有色产品社会库存一览**

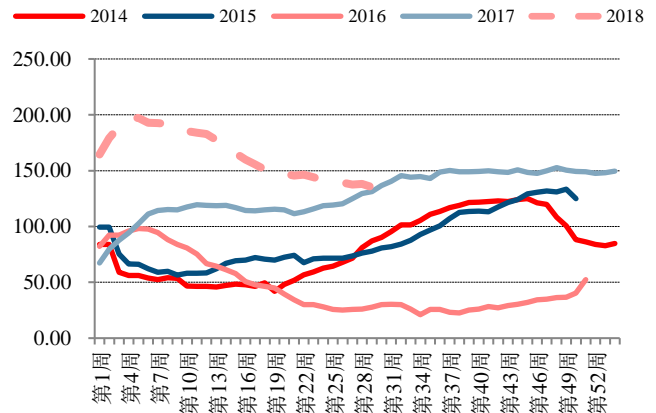
项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
电解铜社会库存（万吨）	46.36	45.11	2.77	-0.28	-4.65
电解铝7地社会库存（万吨）	115.90	119.20	-2.77	-8.45	-24.10
氧化铝港口库存（万吨）	29.00	31.00	-6.45	-9.38	-29.10
电解镍社会库存（万吨）	7.79	8.29	-6.03	-11.68	-26.37
镍矿14港口库存（万吨）	1513.00	1493.00	1.34	6.03	58.93
不锈钢社会库存（万吨）	21.41	20.75	3.18	15.29	-99.99
锌精矿港口库存（万吨）	15.40	16.99	-9.36	13.24	3.36
锌锭3地社会库存（万吨）	11.59	13.39	-13.44	-24.30	-20.12

资料来源： Wind 资讯， 我的有色， 中信建投证券研究发展部

社会库存方面，本周电解铜库存，上海地区 40.5 万吨、保税区 4.3 万吨、广东地区 0 万吨，统计口径合计 46.4 万吨，环比变动-0.28%，同比变动-9.79%。本周电解铝库存，上海地区 28.1 万吨，无锡地区 53.2 万吨，佛山地区 21.7 万吨，统计口径合计 115.9 万吨，环比变动-8.45%，同比变动-22.37%。本周氧化铝港口库存 29.0 万吨，环比变动-9.38%，同比变动-51.51%。本周电解镍库存，仓单库存 1.3 万吨，现货库存 1.3 万吨，保税区库存 5.3 万吨，统计口径合计 7.8 万吨，环比变动-11.68%，同比变动-30.13%。本周镍矿库存 1513.0 万吨，环比变动 6.03%，同比变动 38.05%。本周锌锭库存，上海地区 5.3 万吨，广东地区 0.9 万吨，天津地区 5.4 万吨，统计口径合计 11.6 万吨，环比变动-24.30%，同比变动-4.06%。本周不锈钢库存，无锡地区 16.88 万吨，佛山地区 4.53 万吨，统计口径合计 21.41 万吨，环比变动 15.29%，同比变动 19.56%。本周锌精矿港口库存 15.40 万吨，环比变动 13.24%，同比变动 24.09%。

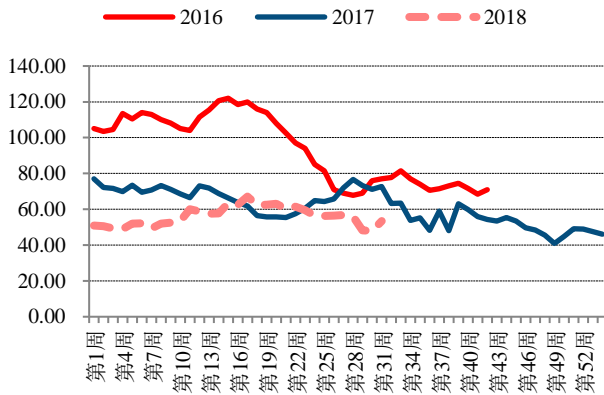
**图表39： 铜社会库存（万吨）**


资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

**图表40： 电解铝社会库存（万吨）**


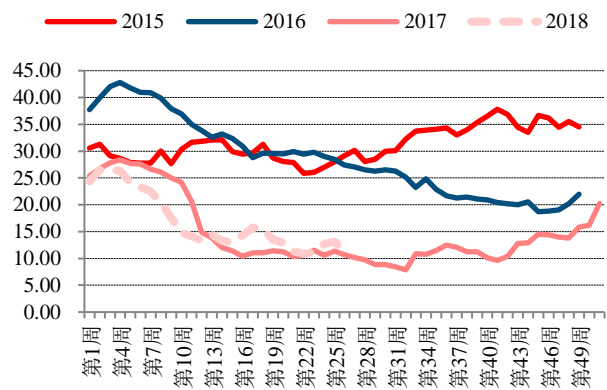
资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表41: 氧化铝港口库存(万吨)



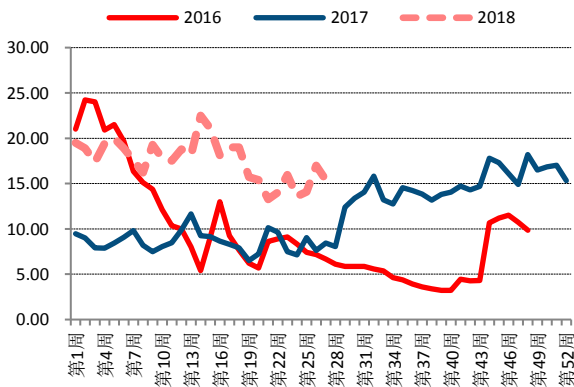
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表42: 锌锭社会库存(万吨)



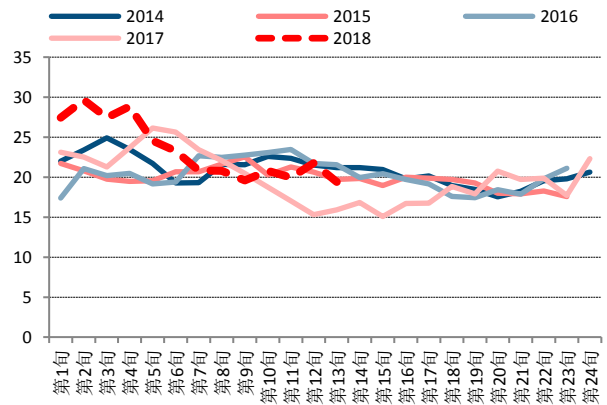
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表43: 锌精矿港口库存(万吨)



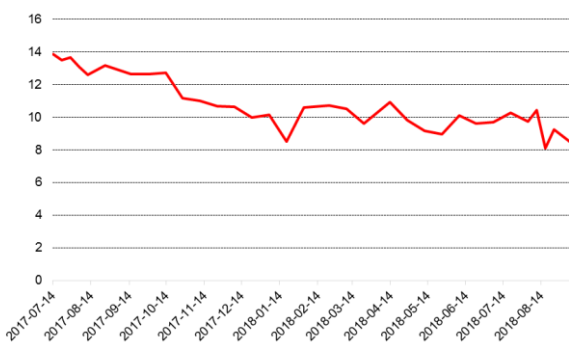
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表44: 不锈钢社会库存(万吨)



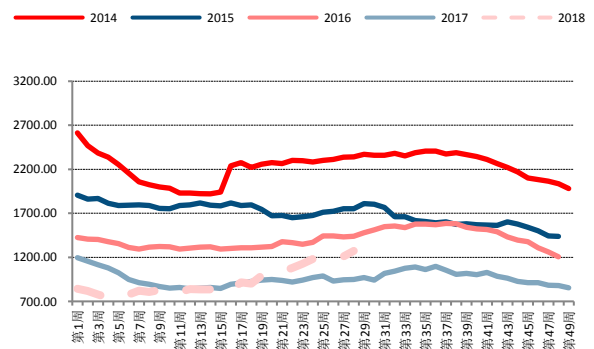
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表45: 电解镍社会库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表46: 镍矿石港口库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

\* 社会库存季节性图表中, 起始日期为农历春节

## 有色行业供需

### 本周有色金属上游情况概览

**图表47： 有色金属上游情况统计**

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
铜精矿 TC	92.50	91.00	1.65	1.65	14.91
氧化铝价格	3,200.00	3,185.00	0.47	4.92	8.84
铅精矿 TC	1,925.00	1,825.00	5.48	2.67	22.22
锌精矿 TC	5,945.00	5,955.00	-0.17	-1.65	-13.15
镍铁价格	1,035.00	1,035.00		-3.27	4.02
锡精矿 TC	12,750.00	12,250.00	4.08		-10.53

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

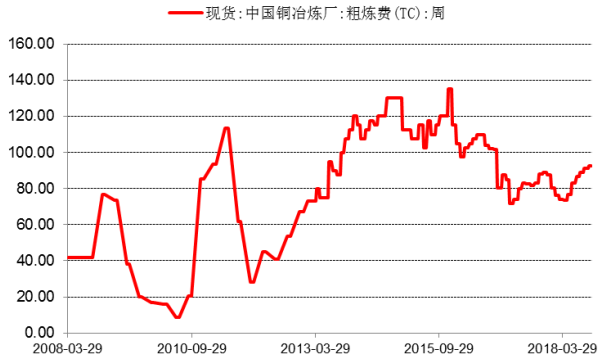
### 全球有色矿产动态

**铝：**11月5日，诺贝丽斯发言人 Mike Touhill 表示，公司位于肯塔基州格思里的价值 3 亿美元的汽车铝板生产厂将于 2020 年中期投产。该工厂目前正在建设中，年产量为 20 万吨。诺贝丽斯总裁兼首席执行官 Steve Fisher 表示，虽然汽车市场发展依然强劲，但他关注到中国消费者对购买新车的态度越来越谨慎，或许是因为担心中美贸易战。在北美和欧洲市场，消费趋势是大型汽车，如采用更多铝材料的 SUV 和皮卡车。

**金：**加拿大奥拉尼亚资源公司 (Aurania Resources) 宣布其在厄瓜多尔的莫罗纳圣地亚哥省库图库 (Cutucu) 金银锌项目最新勘探进展。基鲁斯 (Kirus) 和杰姆佩 (Jempe) 两个矿点踏勘抓样分析显示，铜品位 4%-7%，银 20-79 克/吨。这些发现相距 20 公里，是在对物探圈定的磁性异常验证时获得的。基鲁斯矿点的铜矿化在强磁异常区的北部边缘，直径 4 公里。另外，森肯 (Tsenken) 磁异常抓样分析显示铜品位 7.1%，银 19 克/吨。该异常距离基鲁斯 8 公里，杰姆佩 12 公里。公司认为，这些次生铜矿化是附近原生斑岩铜矿床风化沉积结果。热带潮湿环境往往在斑岩铜矿附近形成次生富集带，而次生富集又能形成有经济价值的资源。但是，次生富集带很容易被剥蚀。不过，以上地区的剥蚀程度不大。公司总裁和首席执行官凯斯·巴伦 (Keith Barron) 承认，目前项目还处于早期阶段，但是在磁异常附近发现次生铜矿化意义非凡。巴伦认为，与厄瓜多尔其他地方的斑岩铜矿勘探不同，通过对比南面的鹰山 (CordilleradelCondor)，相信至少一部分靶区能够找到斑岩铜矿。在库图库项目 20 公里宽的区域内，至少有部分次生铜富集存在。即使深部斑岩型铜矿经济意义不大，但次生富集带却有开采价值，比如美国亚利桑那州的莫伦西 (Morenci) 就可以开采许多年。

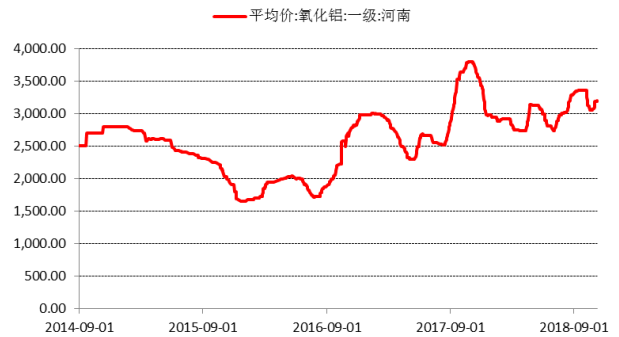
**钴：**华友钴业发布公告称，公司全资孙公司华青公司与青创国际、沃源控股、IMIP、LONGSINCERE 签订了《印尼 Morowali 红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，公司拟通过华青公司与其他合资方设立华越镍钴(印尼)有限公司。公告显示，该合资公司投资总额 12.8 亿美元(约合人民币 88.83 亿元)，授权资本为 5000 万美元(3.47 亿元)，其中华青公司认缴出资 2900 万美元，持股比例为 58%。根据协议，投资各方在印度尼西亚 Morowali 工业园区建设红土镍矿湿法冶炼项目，该项目生产规模为年产 6 万吨镍金属量，分两个阶段实施，其中第一阶段建设年产 3 万吨镍金属量的红土镍矿湿法冶炼项目，第二阶段扩产至年产 6 万吨镍金属量的红土镍矿湿法冶炼项目。

图表48: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表49: 氧化铝价格 (元/吨)



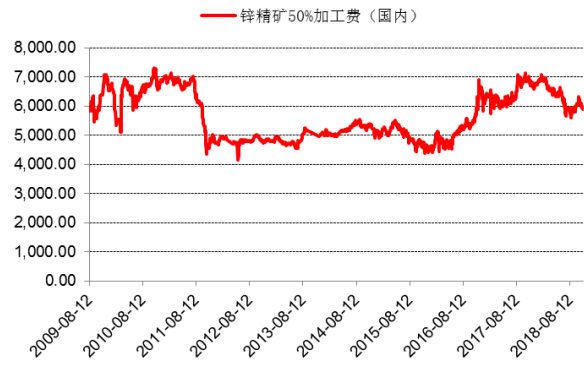
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表50: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)



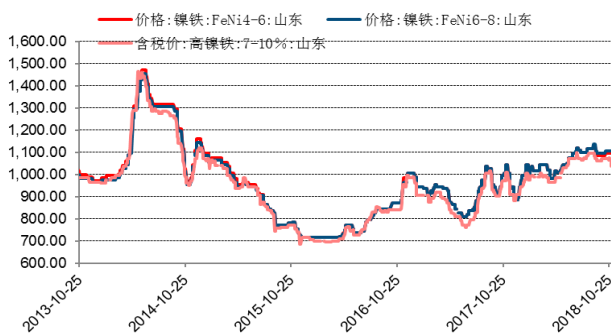
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表51: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)



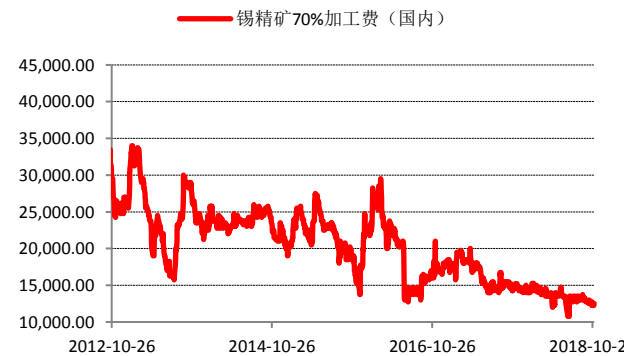
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表52: 镍铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表53: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

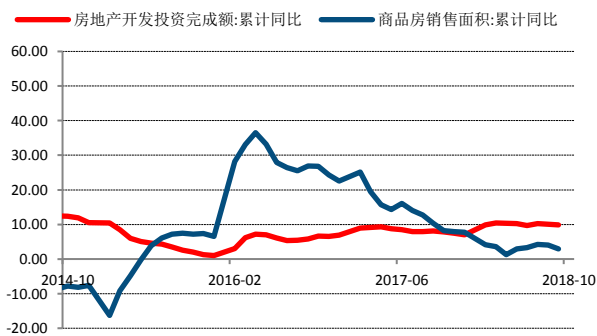
## 本月有色金属下游消费概览

**地产端:** 房地产开发投资完成额累计同比 9.9%，相比上个月变动-0.2 百分点。商品房销售面积累计同比 2.9%，相比上月变动-1.1 百分点。房屋新开工面积累计同比 16.4%，相比上月变动 0.5 百分点。房屋施工面积累计同比 3.9%，相比上月变动 0.3 百分点。房屋竣工面积累计同比-11.4%，相比上月变动 0.2 百分点。铜材产量 151.8 万吨，相比上月变动 3.5 万吨。铜材产量同比 4.6%，相比上月变动-8.8 万吨。铝材产量 400.4 万吨，相比上月变动 -37.2 万吨。铝材产量同比 1.0%，相比上月变动 3.6 百分点。铝合金材产量 63.9 万吨，相比上月变动-0.2 万吨。铝合金材产量同比 2.1%，相比上月变动-6.7 百分点。电网基本建设投资完成额累计值 3373.0 元，相比上月变动 570.0 元。电网基本建设投资完成额累计同比-9.6%，相比上月变动 4.1 百分点。

**家电板块:** 电源基本建设投资完成额累计值 1696.0 元，相比上月变动 394.0 元。电源基本建设投资完成额累计同比-1.8%，相比上月变动 9.1 百分点。家用空调产量 906.8 万台，相比上月变动-81.6 万台。家用空调产量同比-10.7%，相比上月变动 5.2 百分点。家用空调库存 863.5 万台，相比上月变动 5.4 万台。

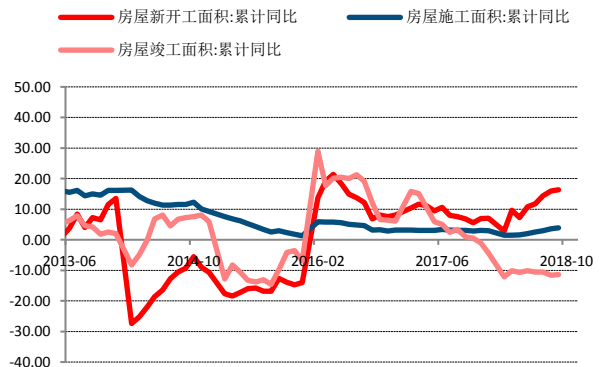
**汽车板块:** 乘用车产量 200.2 万辆，相比上月变动-2.3 万辆。乘用车产量同比-10.0%，相比上月变动 1.9 百分点。乘用车库存 111.8 万辆，相比上月变动-3.7 万辆。商用车产量 33.2 万辆，相比上月变动 0.1 万辆。商用车产量同比-10.3%，相比上月变动 0.5 百分点。商用车库存 23.6 万辆，相比上月变动 0.1 万辆。纯电动车乘用车产量 48777.0 万辆，相比上月变动-9774.0 万辆。锂离子电池产量 122376.0 个，相比上月变动 2915.5 个。锂离子电池产量同比 7.0%，相比上月变动-10.8 百分点。不锈钢 304 系产量 119.0 吨，相比上月变动 16.0 吨。废不锈钢 304 无锡价格 8900.0 元/吨，相比上周变动 0.0 元/吨。不锈钢板冷轧 304 价格 14398.9 元/吨，相比上周变动-40.0 元/吨。不锈钢新废价差 5498.9 元/吨，相比上周变动-40.0 元/吨。

图表54： 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比



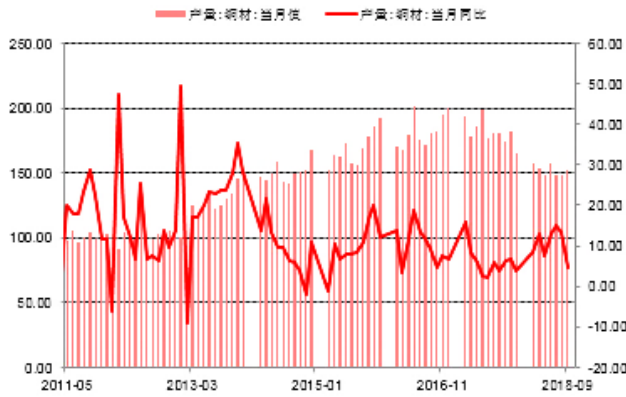
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表55： 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比



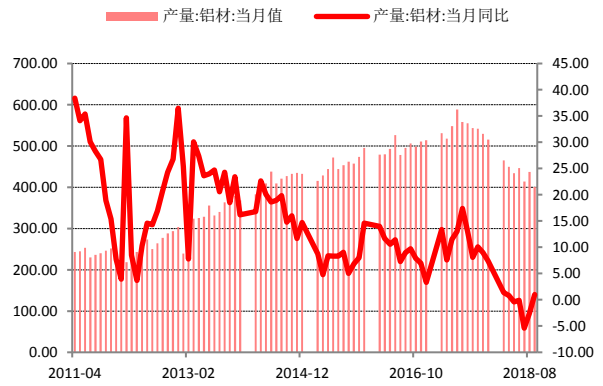
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表56: 铜材产量及同比(万吨, %)



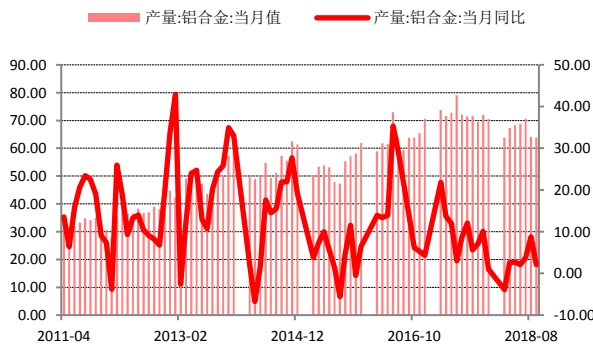
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表57: 铝材产量及同比(万吨, %)



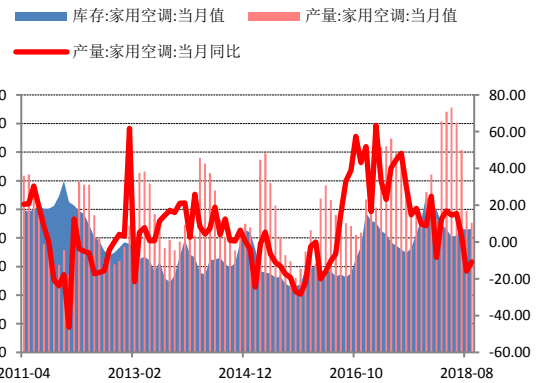
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表58: 铝合金产量及同比(万吨, %)



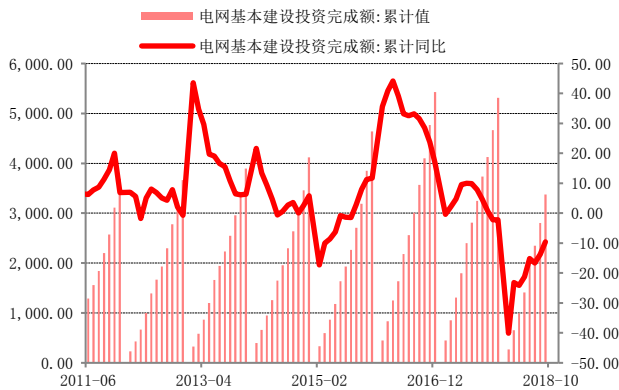
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表59: 空调产量库存及同比(万台, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表60: 电网基本建设投资完成额: 累计值



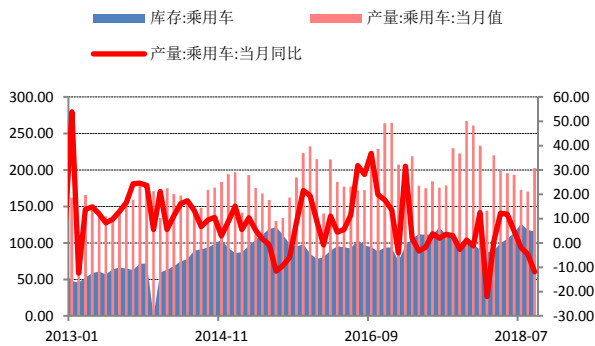
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表61: 电源基本建设投资完成额: 累计值



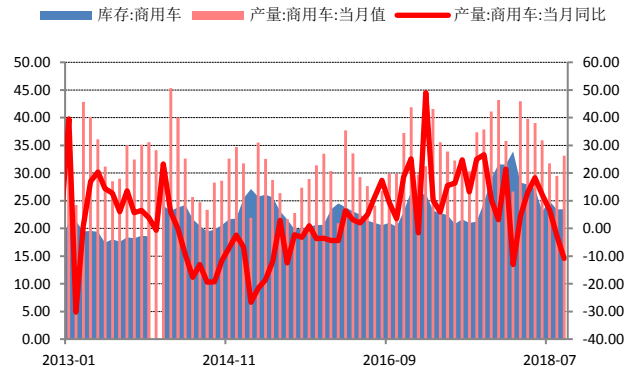
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表62: 库存: 乘用车



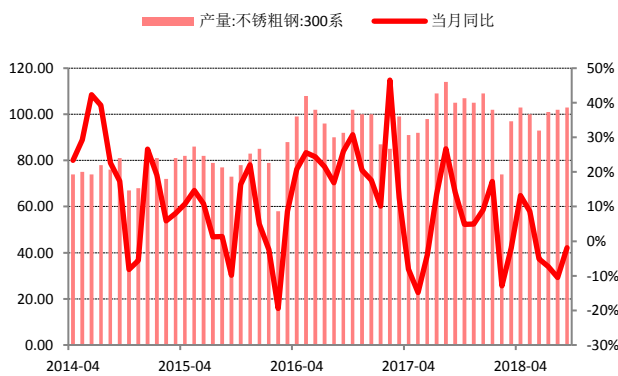
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表63: 库存: 商用车



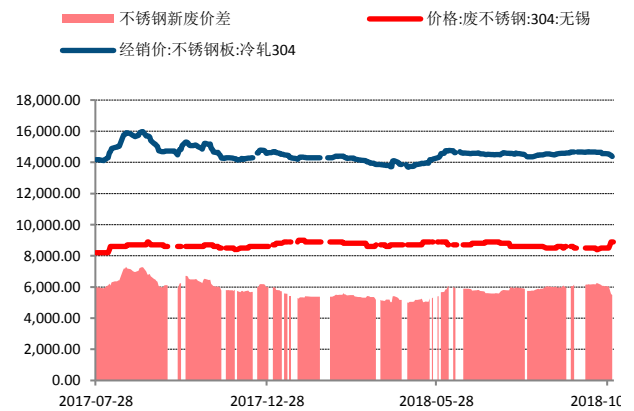
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表64: 不锈钢产量 (万吨)



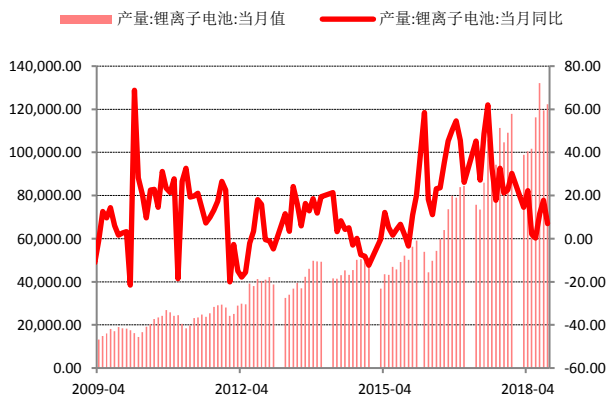
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表65: 不锈钢新废价格及价差



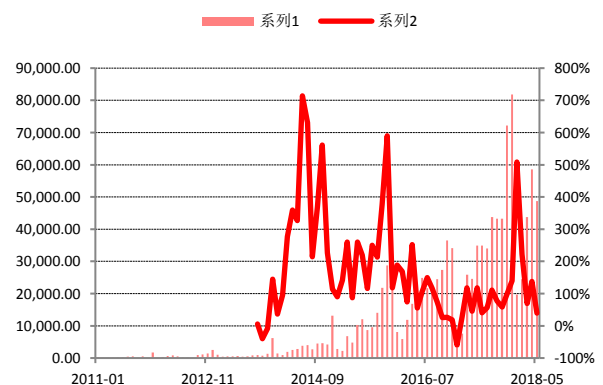
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表66: 锂电池产量 (万个)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表67: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 有色板块重点公司盈利预测及估值

**图表68：重点公司盈利预测与估值**

公司名称	股价	总市值	EPS			PE			PB			评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
洛阳钼业	4.12	842.07	0.09	0.26	0.30	32.62	15.84	13.92	2.33	1.83	1.67	
华友钴业	37.13	308.09	1.95	3.06	3.36	16.25	12.12	11.04	5.11	3.65	2.81	
金钼股份	6.19	199.73	0.04	0.10	0.16	186.18	61.05	38.23	1.57	1.54	1.51	
紫金矿业(+)	3.42	740.31	0.11	0.21	0.25	22.46	16.47	13.59	2.25	1.85	1.63	增持
中国铝业	3.66	505.55	0.11	0.14	0.21	39.57	27.11	17.56	1.38	1.19	1.11	
厦门钨业	13.50	190.80	0.54	0.46	0.62	30.85	29.25	21.79	2.77	2.47	2.27	
山东黄金	25.35	523.93	0.78	0.53	0.69	49.34	48.19	36.59	3.44	3.19	2.95	
中金黄金	7.47	257.80	0.07	0.08	0.10	88.51	98.81	74.92	1.92	1.90	1.86	
宝钛股份	14.80	63.68	0.29	0.33	0.49	296.41	45.18	30.30	1.86	1.71	1.61	
江西铜业	13.29	388.95	0.40	0.80	0.97	28.69	16.57	13.65	0.97	0.91	0.86	
南山铝业	2.34	279.64	0.23	0.16	0.20	17.35	14.24	11.78	0.85	0.81	0.77	
北方稀土	10.06	365.49	0.11	0.11	0.13	91.07	88.17	74.57	4.13	3.07	2.95	
寒锐钴业	82.01	157.46	2.83	5.10	6.23	35.04	16.07	13.17	14.14	7.29	4.77	
亚太科技	4.57	58.06	0.24	0.29	0.34	19.12	15.67	13.45	1.25	1.17	1.11	
天齐锂业	29.82	340.56	1.60	2.01	2.38	15.88	14.87	12.54	3.75	3.01	2.47	
赣锋锂业	24.12	294.23	1.32	1.31	1.50	21.59	18.35	16.10	7.86	5.07	3.96	
海亮股份	7.52	146.82	0.43	0.53	0.67	20.82	14.20	11.26	2.84	2.33	1.98	
云海金属	6.91	44.67	0.29	0.46	0.52	28.85	15.15	13.17	2.88	2.55	2.21	
银泰资源	8.81	174.74	0.26	0.37	0.49	53.72	23.80	18.05	4.26	2.67	2.42	
锡业股份	10.63	177.39	0.37	0.65	0.83	25.13	16.36	12.87	1.62	1.45	1.30	
神火股份	4.17	79.25	0.21	0.28	0.38	21.53	15.16	11.07	1.34	1.26	1.15	
云南铜业	8.36	118.41	0.27	0.34	0.41	52.06	24.49	20.19	2.11	1.76	1.60	
云铝股份	4.18	108.97	0.14	0.19	0.40	16.59	21.82	10.57	1.10	1.05	0.97	
中钨高新	5.63	49.55	0.19	0.23	0.38	38.69	23.96	14.78	1.60	0.00	0.00	
中金岭南	4.26	152.07	0.43	0.34	0.36	14.25	12.52	11.83	1.52	1.36	1.27	
方大炭素	19.54	349.53	1.12	3.00	2.85	9.65	6.52	6.85	3.60	2.58	2.21	
中科三环	7.70	82.02	0.27	0.26	0.31	29.06	29.11	24.48	1.91	1.83	1.74	
格林美	4.27	177.30	0.12	0.21	0.27	29.05	20.44	15.93	2.36	2.02	1.82	

资料来源：Wind 咨询，中信建投证券研究发展部

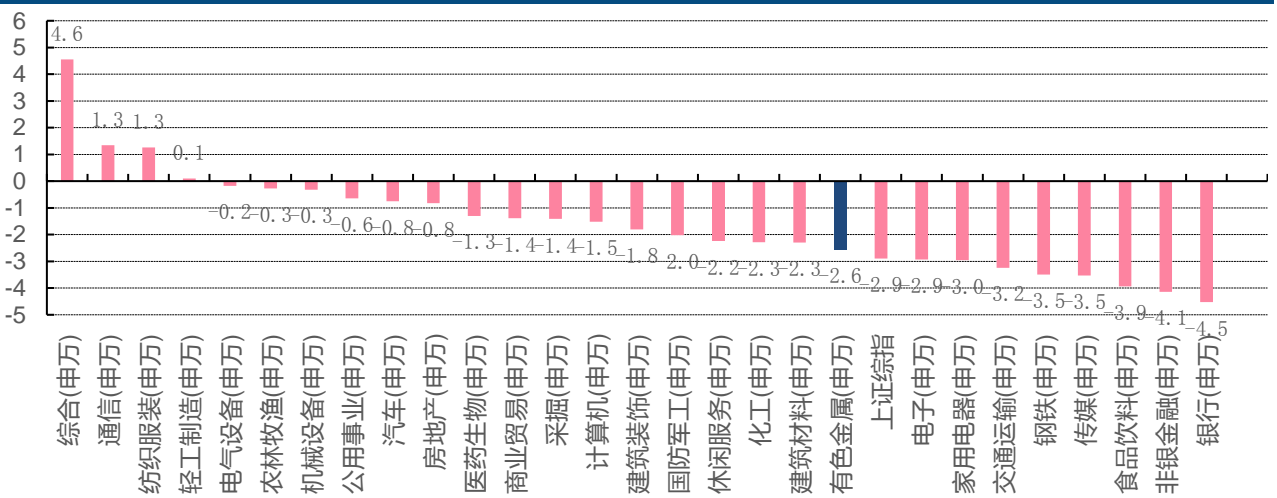
\*股价取本周五收盘价

\*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测 EPS，其它为 wind 一致预期，标注下划线为我们重点推荐标的

## 有色行业及个股表现

上证综指本周下跌 2.90%到 2598.87，有色板块本周下跌 2.57%，跑赢大盘 0.33 个百分点；本周涨幅最大的是综合(申万)板块，涨幅 4.56%，跑赢大盘 7.46 个百分点；本周跌幅最大的是银行(申万)板块，下跌 4.53%，跑输大盘 1.63 个百分点。

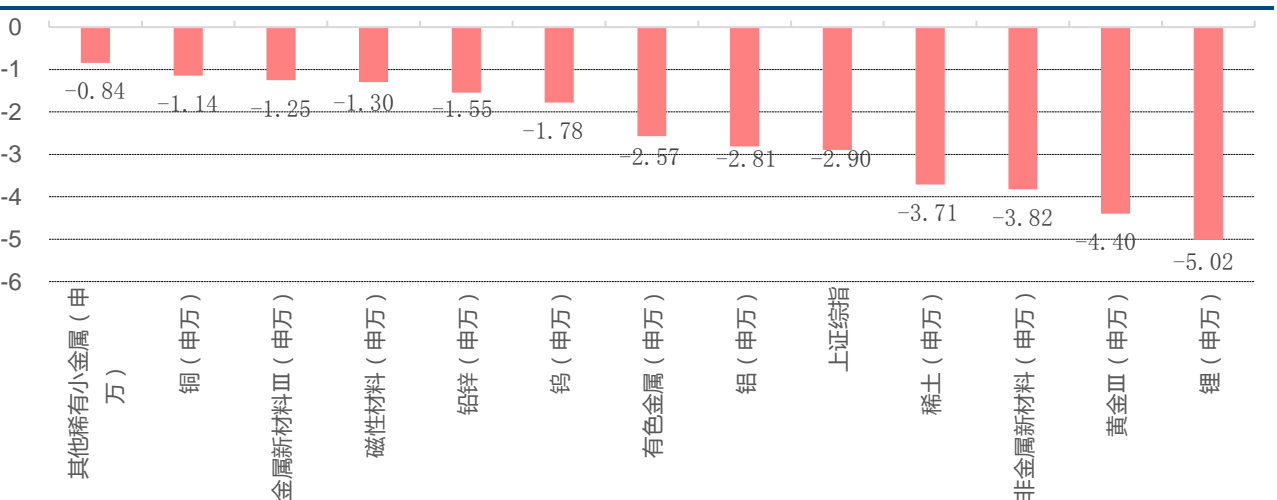
图表69：申万板块行业本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块中，子板块表现最好的是其他稀有小金属（申万）板块，下跌 0.84%，跑赢有色板块 1.72 个百分点；子板块表现最差的是锂（申万）板块，下跌 5.02%，跑输有色板块 2.45 个百分点。

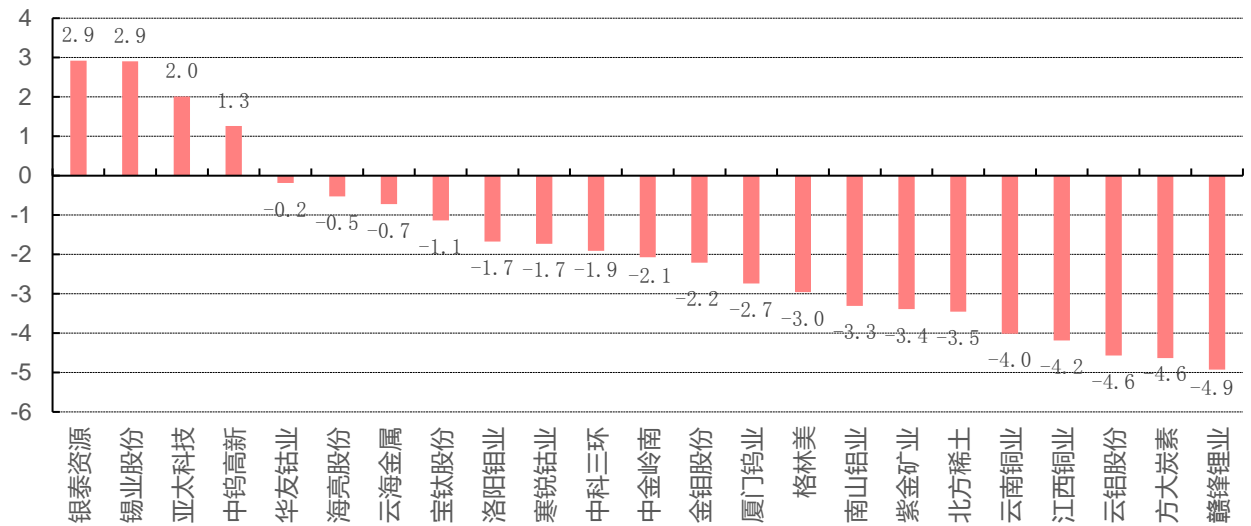
图表70：有色子版块本周表现（%）



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

有色板块个股中, 本周涨幅最大的是刚泰控股, 上涨 18.38%; 本周跌幅最大的是合金投资, 下跌 10.59%。

图表71: 重点关注有色个股本周表现 (%)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表72: 申万有色板块公司本周涨跌幅排名

排名	板块	周涨跌幅	排名	板块	周涨跌幅
1	刚泰控股	18.38%	115	合盛硅业	-5.76%
2	精艺股份	11.63%	116	山东黄金	-7.11%
3	四通新材	10.02%	117	中金黄金	-7.78%
4	株冶集团	8.33%	118	荣华实业	-8.92%
5	宁波韵升	8.26%	119	合金投资	-10.59%

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 本周行业要闻

### 首座铜铟镓硒建筑光伏一体化示范项目发电 开启规模超千亿元大市场

由央企能源巨头国家能源集团和民营地产商碧桂园集团联合打造的国内首座铜铟镓硒建筑光伏一体化科技示范建筑项目宣告竣工，投用发电。国家能源集团总经理、中国工程院院士凌文称，这个示范建筑不仅标志着潼湖科技创新小镇进入“自发电”时代，也标志着国家能源集团 CIGS 光伏技术开启 BIPV 产业发展的破冰之旅，未来这一领域市场规模将超千亿元。

### 新能源汽车减速 投资者警惕锂业股的低估值“陷阱”

全球第二大锂化合物供应商赣锋锂业、另一支行业龙头天齐锂业今年以来下跌均超过 40%，表现大幅弱于基准的沪深 300 指数。大跌之后，赣锋锂业本年预测市盈率仅剩 13 倍，过去三年均值在 45 倍；天齐锂业的预测市盈率缩水至 15 倍，过去三年平均有 40 倍。从估值上看锂业股已经颇具吸引力，但基金经理却兴趣索然。彭博统计分析师预测均值显示，赣锋锂业今年净利润预计增长 20%，较其去年 216% 的增长大幅下滑，明后两年的预测增速进一步下降至 15% 左右；天齐锂业今年净利润预计仅增长 11%，也明显低于去年 42% 的增长水平。彭博新能源财经在 8 月的报告中指出，今年锂的供应量大约在 32.6 万吨，需求仅约 30.5 万吨，供过于求的情况将在 2022 年扩大到峰值 10 万吨。在供给增速过快的担忧下，中国交付的碳酸锂价格年至今已下跌 53%。

### 河南省重点行业 11 月 15 日起实施差异化错峰生产

2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日，河南省钢铁、焦化、铸造、建材、有色、医药（农药）等行业将实施差异化错峰生产。对符合错峰生产豁免条件的，原则上免于错峰，严禁采取“一刀切”方式。据介绍，为有效应对秋冬季重污染天气，河南省以基本抵消采暖季新增污染物排放量为目标，依据重点行业污染排放绩效水平，省污染防治攻坚战办制定了差别化的错峰生产措施，坚持“谁改造谁受益，早改造早受益”，引导企业加快绿色转型升级。同时，坚决反对“一刀切”，防治管控简单化。

### 五矿与住友商事、淡水河谷分别签署镍豆、铁矿石采购协议

11 月 6 日，中国最大的金属矿产企业中国五矿集团与巴西矿业巨头淡水河谷签署了 2000 万吨铁矿石采购协议。根据协议，淡水河谷将在中国五矿全力打造的位于曹妃甸的国际矿石交易中心项目建设完成后，为中国北部渤海湾地区的钢厂提供铁矿石混矿、存储与配送服务。该协议标志着中国五矿和淡水河谷开启了双方的战略合作。中国是全球最大的铁矿石消费国，而据悉，中国五矿是国内目前最大、国际化程度最高的金属矿产企业集团，是国家金属矿业领域唯一一家国有资本投资公司。中国五矿在今日还与日本住友商事签署了 2400 吨的镍豆采购协议，协议期限五年。

### Amerigo: 三季度铜产量创纪录 预计今年总量达 6500-7000 万磅

Amerigo Resources (TSX:ARG) 已经发布了 2018 年第三季度的财务报告，报告显示该公司在 2018 年的生产和成本指导方面的业绩继续保持一致。该公司表示，预计 2018 年铜产量将达到 6,500 万至 7,000 万磅，现金成本为 1.45 - 1.60 美元/磅，钼的生产指导价已提高至 180 万磅。在 2018 年第三季度，Amerigo 的铜产量达到了创纪录的 1760 万磅，因为旗下 MVC 铜冶炼厂的生产效率有所提高。

### 中央环保督察第二批“回头看”十省份进驻完毕

第二批中央生态环境保护督察“回头看”，一共有 5 个中央生态环境保护督察组，组长由朱小丹、朱之鑫、吴新雄、李家祥、黄龙云等同志担任，副组长由生态环境部副部长黄润秋、翟青、赵英民、刘华等同志担任，采取“一托二”的方式，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。

### 中国五矿与波铜集团签署 270 亿元电解铜采购合同

中国五矿集团有限公司 6 日与波兰铜业集团在首届中国国际进口博览会上签署为期 5 年、总金额约 270 亿元人民币的电解铜长期采购合同。中国五矿与波铜集团的合作始于 1997 年，20 余年来双方持续加大合作力度，采购额度从最初的千吨级水平快速发展、不断升级。据统计，目前中国五矿从波铜集团的进口额占中国从波兰进口总额的 40%至 60%，截至 2018 年 10 月，中国五矿自波铜集团采购电解铜数量超过 100 万吨，合同总金额计近 60 亿美元。其中，2018 年当年，中国五矿采购自波铜集团的货物合同金额首次达到约 6 亿美元。

### 印尼锡出口中断

最近印尼的供应中断开始于 ICDX 10 月 16 日发布的一份公告。该公告声称，从 10 月 16 日起，进入交易所指定仓储区的锡锭不能使用由 PT Surveyor 公司颁发的锡矿原产证明，凡是已经使用 PT Surveyor 公司颁发的锡矿原产证明，并进入交易所指定仓储区的锡锭一律停止交易。PT Surveyor 公司主要针对印尼境内的私人冶炼厂进行合规和产品成分化验检查。另一家检查公司是 PT Sucofindo 公司，他们只负责对印尼最大的国有锡企业天马公司做相同的检查。在公告发布后，天马公司仍然可以在 ICDX 交易，从 10 月 16 日至 26 日，ICDX 的锡交易量 1,385 吨，全部是天马公司的交易。但 10 月 26 日以后，天马公司也不再交易，至 11 月 6 日 ICDX 的锡交易完全停止。

### 大明联合诚德中标泸州老窖技改项目 5200 吨不锈钢

近日，大明联合北海诚德中标总投资超过 70 亿元的泸州老窖酿酒工程技改项目，为其一期技改项目提供 5200 吨不锈钢材料的配供。其中诚德优质的产品通过严格检测得到客户认可，大明则凭借出色的加工品质与配送能力很好地延伸了钢厂服务链。泸州老窖酿酒工程技改项目占地约 3000 亩，由中建一局、中国五冶承建，是国内制酒行业提质增效的典范工程。随着不锈钢在制酒行业的应用愈加广泛，材料及配套加工的品质也直接影响着制酒的生产效率、质量、安全。大明联合钢厂的服务模式，在材料品质、加工品质、交货期等多个环节均具有明显的综合优势，也得到了工程单位、业主的充分认可。

### 天齐锂业年产 2 万吨电池级碳酸锂项目落户四川遂宁新工厂

近日，遂宁市 2018 年第四次重大项目集中开工仪式在安居天齐锂业年产 2 万吨电池级碳酸锂项目建设现场举行。去年 12 月 4 日，遂宁市安居区政府与天齐锂业股份有限公司签约，天齐锂业将其最先进的锂材料生产工厂落户安居区，该项目为天齐锂业 2020 年实现 10 万吨锂化工产品装备产能目标的重要组成部分。在一期项目开工建设的同时，二期年产 2.3 万吨氯化锂项目的相关工作保持同步推进，计划投资 8 至 10 亿元。

### 江西发现超大规模硅灰石矿 相当于 69 个大型矿

11 月 6 日据江西省自然资源厅公布消息，江西省地质勘查基金项目“江西省新余市渝水区石竹山一上高县

樟木桥硅灰石矿普查”，已探获的矿物量达到 6955 万吨，相当于 69 个大型规模硅灰石矿的矿物量。根据江西省自然资源厅组织的资源量评审备案，“江西省新余市渝水区石竹山—上高县樟木桥硅灰石矿普查”项目目前共探获 333+334 类硅灰石资源量矿石量 11033 万吨，矿物量 6955 万吨，相当于 69 个矿物量为 100 万吨的大型硅灰石矿。其中，已探获的 333 类矿石量达到 5357 万吨，矿物量达到 3478 万吨。该矿规模已超过目前世界上已知规模最大的硅灰石矿，且该矿矿石品质好、长径比大，矿石硅灰石含量平均超过 63%。

### 中尼签署电力合作项目 中国光伏产业链生产线首次出口非洲

中国航天科技集团有限公司所属中国长城工业集团有限公司 6 日在珠海与尼日利亚科技部科学与工程基础设施管理局（NASENI）签署了电力系列项目合同，这标志着长城公司与尼日利亚的合作从航天领域迈向了更广阔的空间。根据合同，长城公司将在合同生效后的 30 个月内以交钥匙工程的形式，为尼方建设完成电力与配电变压器生产线、高压电力检测实验室和光伏产业链生产线，合同总额超过 3 亿美元。该变压器生产线和高压电力检测实验室的建成，将对尼日利亚的电力领域，乃至经济发展产生重大的促进作用。其中，变压器生产线的产能，除满足尼日利亚需求外，还具备出口周边国家的能力，可为尼日利亚创造出口收益。

### 鸿兴时代锂电池生产项目正式落户怀化高新区

近日，怀化高新区与鸿兴时代能源科技(深圳)有限公司签约，标志着鸿兴时代锂电池生产项目正式落户怀化高新区。据悉，怀化锂电池生产项目计划总投资 8 亿元人民币，分二期建设。一期投资 5 亿元，进行锂离子动力电池及锂离子聚合物电池研发设计、生产；二期投资 3 亿元，进一步扩大生产线及产能。项目全面建成投产后，可实现年产值 6 亿元人民币以上，年创税 5000 万元以上。

### 必和必拓西澳铁矿运输停运 澳矿资源偏紧现状难改

据外媒报道，日前必和必拓暂停了西澳大利亚的所有铁路运营，此前一列载有铁矿石的失控列车行驶了 92 公里。澳大利亚运输安全局（ATSB）表示，目前尚不清楚火车自行开动并行驶如此长距离的原因，已启动事件调查。目前来看，火车受损严重。必和必拓公司表示已经暂停通过铁路运输铁矿石，本次事件中没有人员伤亡。据 SMM 钢铁了解，必和必拓在黑德兰港口大概存有可供一周左右发货量的铁矿石库存，因此已预定的出货量不会受到太大影响。但是，按目前中国港口库存来看，澳矿资源依然偏紧。

### 永兴特钢拟 1.97 亿元收购旭锂矿业 81.43% 股权

永兴特钢 11 月 7 日晚公告，公司拟以自有资金 19,719.7054 万元收购江西旭锂矿业有限公司 81.4329% 的股权。公司于 2017 年 7 月通过增资已持有旭锂矿业 12.1951% 的股权，本次交易完成后，公司将持有旭锂矿业 93.6280% 股权，旭锂矿业将成为公司的控股子公司。旭锂矿业拥有丰富的矿产资源，为公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司碳酸锂项目提供上游资源保障。本次交易完成后，旭锂矿业将专注于锂云母的研发、生产和销售，通过技术改造、加强研发，进一步提升生产效率，保持产品毛利率维持在较高水平，为公司提供新的利润增长点。

### 美国将对中国铝板产品征收新关税

美国商务部周三表示，将对中国常见合金铝板产品徵收最终反倾销和反补贴税，税率为 96.3% - 176.2%。这一决定标志着美国政府自 1985 年以来首次在贸易救济案中开征最终关税。特朗普政府承诺，在贸易执法方

面将采取更激进的方式，让美国商务部代表私营行业征收更多反倾销和反补贴税。美国商务部长威尔伯·罗斯 (Wilbur Ross) 在一份声明中表示，“根据美国法律，我们将继续尽一切力量限制倾销或补贴商品流入美国市场”。

### 嘉能可停止出口钴矿或有助钴价恢复“活力”

嘉能可公司(Glencore Plc)今日发布“暂停出口旗下加丹夹钴矿因发现含放射性矿物质”的消息无疑会影响钴价未来走势。在去年钴价飙升之后，人们对钴的热情正在消退，部分原因是市场新供应量的激增。但在嘉能可发布今日这则消息之后，市场情绪可能正在改变。Stratton Metal Resources 高级交易员戈登·布坎南(Gordon Buchanan)在伦敦通过电话表示，“市场终于传来一些积极的消息，真是太好了”。长期以来，嘉能可一直通过限制供应来满足需求，并长期批评竞争对手生产太多、压低价格。

## 近期有色上市公司跟踪

### 002460.SZ-赣锋锂业

关于控股股东部分股权补充质押的公告：公司于近日接到公司控股股东李良彬先生将其持有的本公司部分股权进行补充质押的通知，本次质押股数为 7,000,000 股，本次质押占其所持股权比例 2.59%，截至本公告披露日，李良彬先生共持有公司股份 269,770,452 股，占公司总股本的 20.51%。本次办理股权质押登记手续股份总数为 9,500,000 股，占李良彬先生所持有公司股份的 3.52%，占公司总股本的 0.72%。本次股权质押办理完成后，李良彬先生累计质押股份总数为 66,380,000 股，占其所持有公司股份的 24.61%，占公司总股本的 5.05%；

关于签订日常经营重大合同的公告：2018 年 11 月 8 日，江西赣锋锂业股份有限公司的全资子公司赣锋国际与 Altura Lithium Operations Pty Ltd 签订《包销协议》，约定自合同生效日期起至 2021 年 12 月 31 日（公司有主动权可延期 5 年，若双方达成一致后可再延期 5 年），对 Altura 生产的部分锂精矿进行包销。

### 002203.SZ-海亮股份

非公开发行股票之发行情况报告暨上市公告书：本次非公开发行完成后，公司新增股份数 256,860,319 股，发行价格 8.09 元/股，该等股份已于 2018 年 10 月 25 日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理了股权预登记手续，将于 2018 年 11 月 9 日在深圳证券交易所上市。本次发行中，控股股东海亮集团认购的股份限售期为 36 个月，从上市首日起算，预计可上市流通时间为 2021 年 11 月 9 日（如遇非交易日顺延）；其他认购对象认购的股份限售期为 12 个月，从上市首日起算，预计可上市流通时间为 2019 年 11 月 9 日（如遇非交易日顺延）。根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，本次非公开发行新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制；

关于非公开发行股票相关承诺的公告：本次非公开发行股票的发行对象 4 名，分别为华融瑞通股权投资管理有限公司、华安财保资产管理有限责任公司、汇安基金管理有限责任公司、海亮集团有限公司。其中：公司控股股东海亮集团承诺：自浙江海亮股份有限公司本次非公开发行的股票上市之日起 36 个月内，不转让本公司所认购的股份。其他 3 名发行对象承诺：自浙江海亮股份有限公司本次非公开发行的股票上市之日起 12 个月内，不转让本公司所认购的股份。

### 601958.SH-金钼股份

2018年第四次临时股东大会决议公告：股东大会召开的时间为2018年11月7日，会议审议了《关于修订〈金堆城钼业股份有限公司章程〉的议案》，《关于修订〈金堆城钼业股份有限公司关联交易管理制度〉的议案》。

### 601600.SH-中国铝业

发行股份购买资产暨关联交易报告：本次重组方案为发行股份购买资产，具体为，中国铝业拟采用发行股份购买资产的方式，向华融瑞通、中国人寿、招平投资、中国信达、太保寿险、中银金融、工银金融和农银金融等8名交易对方购买其合计持有的包头铝业25.6748%股权、中铝山东30.7954%股权、中州铝业36.8990%股权和中铝矿业81.1361%股权。本次发行股份购买资产实施完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。

### 600549.SH-厦门钨业

关于公司第一期员工持股计划的进展公告：公司分别于2018年8月23日、2018年9月11日召开公司第八届董事会第四次会议和2018年第二次临时股东大会，审议通过《第一期员工持股计划（草案）及其摘要》等议案，具体内容详见公司分别于2018年8月25日、2018年9月12日刊载在《中国证券报》、《上海证券报》及上海证券交易所网站的公告。截止本公告日，公司第一期员工持股计划已开设沪市A股账户，正在推进资金账户开户、认购资金缴交等相关工作，尚未开始购买公司股票。

### 600516.SH-方大炭素

第七届董事会第七次临时会议决议公告：第七届董事会第七次临时会议于2018年11月9日召开，会议审议了《关于修订〈公司章程〉部分条款的议案》，《关于公司未来三年股东回报规划（2018-2020年）》，《关于解聘公司高级管理人员的议案》，《关于召开公司2018年第五次临时股东大会的议案》；

关于召开2018年第五次临时股东大会的通知：股东大会召开日期为2018年11月27日，会议将审议《关于修订〈公司章程〉部分条款的议案》，《关于公司未来三年股东回报规划（2018-2020年）》，《关于解聘公司高级管理人员的议案》；

公司未来三年股东回报规划（2018-2020年）：公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出具体现金分红政策：公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在利润分配中所占比例最低应达到80%。公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在利润分配中所占比例最低应达到40%。公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在利润分配中所占比例最低应达到20%。

### 000975.SZ-银泰资源

关于回购股份进展情况的公告：公司于2018年10月12日召开第七届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，并于2018年10月29日召开的2018年第二次临时股东大会审议通过了上述议案。截至本公告日，公司累计回购股份数量为20,221,505股，占公司总股本的1.02%，最高成交价为9.03元/股，最低成交价为8.09元/股，支付总金额为175,674,800.94元（不含交易费用），本次回购符合公司的回购方案。

## 有色上市公司下周行动事件汇总

**图表73： 有色公司下周行动事件汇总**

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000426.SZ	兴业矿业	股东大会现场会议登记起始	20181117
000807.SZ	云铝股份	股东大会召开	20181116
300697.SZ	电工合金	股东大会召开	20181116
600114.SH	东睦股份	股东大会现场会议登记起始	20181116
600961.SH	株冶集团	股东大会召开	20181116
603876.SH	鼎胜新材	股东大会现场会议登记起始	20181116
000060.SZ	中金岭南	股东大会召开	20181115
000688.SZ	国城矿业	股东大会现场会议登记起始	20181115
000758.SZ	中色股份	股东大会召开	20181115
000807.SZ	云铝股份	股东大会互联网投票起始	20181115
000807.SZ	云铝股份	股东大会现场会议登记起始	20181115
002600.SZ	领益智造	股东大会召开	20181115
300697.SZ	电工合金	股东大会互联网投票起始	20181115
600255.SH	梦舟股份	股东大会召开	20181115
600255.SH	梦舟股份	股东大会互联网投票起始	20181115
600331.SH	宏达股份	股东大会互联网投票起始	20181115
600331.SH	宏达股份	股东大会召开	20181115
600595.SH	中孚实业	股东大会互联网投票起始	20181115
600595.SH	中孚实业	股东大会召开	20181115
600673.SH	东阳光科	股东大会现场会议登记起始	20181115
600673.SH	东阳光科	股东大会召开	20181115
600673.SH	东阳光科	股东大会互联网投票起始	20181115
600961.SH	株冶集团	股东大会互联网投票起始	20181115
000060.SZ	中金岭南	股东大会互联网投票起始	20181114
000657.SZ	中钨高新	股东大会召开	20181114
000758.SZ	中色股份	股东大会互联网投票起始	20181114
000758.SZ	中色股份	股东大会现场会议登记起始	20181114
000878.SZ	云南铜业	股东大会召开	20181114
002600.SZ	领益智造	股东大会互联网投票起始	20181114
603612.SH	索通发展	股东大会召开	20181114
603612.SH	索通发展	股东大会互联网投票起始	20181114
603799.SH	华友钴业	股东大会互联网投票起始	20181114
603799.SH	华友钴业	股东大会召开	20181114
603978.SH	深圳新星	股东大会互联网投票起始	20181114
603978.SH	深圳新星	股东大会召开	20181114
000612.SZ	焦作万方	股东大会召开	20181113
000657.SZ	中钨高新	股东大会互联网投票起始	20181113

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000878.SZ	云南铜业	股东大会互联网投票起始	20181113
002057.SZ	中钢天源	股东大会召开	20181113
002176.SZ	江特电机	限售股份上市流通	20181113
300328.SZ	宜安科技	股东大会召开	20181113
300489.SZ	中飞股份	股东大会召开	20181113
600331.SH	宏达股份	股东大会现场会议登记起始	20181113
600595.SH	中孚实业	股东大会现场会议登记起始	20181113
600711.SH	盛屯矿业	股东大会互联网投票起始	20181113
600711.SH	盛屯矿业	股东大会召开	20181113
603978.SH	深圳新星	股东大会现场会议登记起始	20181113
000612.SZ	焦作万方	股东大会互联网投票起始	20181112
000657.SZ	中钨高新	股东大会现场会议登记起始	20181112
002057.SZ	中钢天源	股东大会互联网投票起始	20181112
300328.SZ	宜安科技	股东大会互联网投票起始	20181112
300489.SZ	中飞股份	股东大会互联网投票起始	20181112
600255.SH	梦舟股份	股东大会现场会议登记起始	20181112
603612.SH	索通发展	股东大会现场会议登记起始	20181112
603799.SH	华友钴业	股东大会现场会议登记起始	20181112

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 下周财经日历

**图表74： 下周主要财经事件及数据公布预告**

时间	事件		
2018年11月12日	周一	新西兰10月银行卡类支出月率	
		日本10月国内企业商品价格指数年率	
		日本10月国内企业商品价格指数月率	
		日本10月机械工具订单年率初值	
		欧洲银行业和金融业最大会议“欧元金融周”在德国法兰克福召开	
		联合国贸易和发展会议(UNCTAD)在日内瓦召开会议(12日-16日)	
		中国1-10月实际外商直接投资年率(YTD)(11月12日-11月18日)	
		中国10月实际外商直接投资年率(11月12日-11月18日)	
		欧央行副行长金多斯在“欧元金融周”开幕会发表演讲	
		意大利9月工业生产年率	
		意大利9月工业生产月率	
		英央行副行长兼审慎监管局首席执行官伍兹参加伦敦作为金融中心的未来的讨论	
		德国财长肖尔茨发表讲话	
		欧央行单一监管机制主管诺伊和执委劳滕施莱格发表讲话	
	2018年11月13日	周二	美国旧金山联储主席、2018年FOMC票委戴利发表讲话
			新西兰10月食品价格指数年率
			新西兰10月食品价格指数月率
		澳大利亚上周ANZ消费者信心指数	
		澳大利亚10月NAB商业信心指数	
		澳大利亚10月NAB商业景气指数	
		意大利向欧盟提交新的预算案	
		德国10月消费者物价指数年率终值	
		德国10月消费者物价调和指数年率终值	
		德国10月消费者物价指数月率终值	
		德国10月消费者物价调和指数月率终值	
		法国第三季度非农就业人数变化季率初值	
		瑞士10月生产者进口物价指数年率	
		瑞士10月生产者进口物价指数月率	
		英国9月三个月ILO失业人数变化	
		英国9月三个月ILO失业率	
		英国9月三个月ILO就业人数变化	
		英国9月三个月平均工资年率(不包括红利)	
		英国9月三个月平均工资年率(包括红利)	
		英国10月失业人数变化	
	英国10月失业率		
	OPEC公布月度原油市场报告,具体公布时间待定(通常大概在北京时间18-20点左右公布)		

德国 11 月 ZEW 经济景气指数  
欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数  
德国 11 月 ZEW 经济现况指数  
欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数  
美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数  
美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在 2018 年地区经济会议上发表讲话

2018 年 11 月 14 日 周三 美国 10 月政府预算  
美国上周 API 原油库存变化  
美国上周 API 汽油库存变化  
美国上周 API 精炼油库存变化  
澳大利亚 11 月 Westpac 消费者信心指数月率  
澳大利亚 11 月 Westpac 消费者信心指数  
日本第三季度实际 GDP 年率初值  
日本第三季度 GDP 平减指数年率初值  
日本第三季度名义 GDP 季率初值  
日本第三季度实际 GDP 季率初值  
澳大利亚第三季度工资成本指数季率  
澳大利亚第三季度工资成本指数年率  
中国国家统计局召开 10 月国民经济运行情况新闻发布会  
中国 1-10 月城镇固定资产投资年率 (YTD)  
中国 10 月规模以上工业增加值年率  
中国 1-10 月规模以上工业增加值年率 (YTD)  
中国 10 月零售销售年率  
中国 1-10 月零售销售年率 (YTD)  
日本 9 月工业生产年率终值  
日本 9 月工业生产月率终值  
日本 9 月第三产业活动指数月率  
日本 9 月产能利用率月率初值  
德国第三季度 GDP 年率初值 (工作日调整后)  
德国第三季度 GDP 年率初值 (未季调)  
德国第三季度 GDP 季率初值 (季调后)  
德国 10 月批发物价指数年率(11 月 14 日-11 月 19 日)  
德国 10 月批发物价指数月率(11 月 14 日-11 月 19 日)  
法国 10 月消费者物价指数年率终值  
法国 10 月消费者物价指数月率终值  
法国 10 月消费者物价调和指数年率初值  
法国 10 月消费者物价调和指数月率初值  
国际能源署公布月度原油市场报告  
英国 10 月核心消费者物价指数年率  
英国 9 月 DCLG 房价指数年率

		英国 10 月核心生产者输出物价指数年率
		英国 10 月核心生产者输出物价指数月率
		英国 10 月生产者输入物价指数年率
		英国 10 月生产者输出物价指数年率
		英国 10 月生产者输出物价指数月率
		欧元区 9 月工业生产年率
		欧元区 9 月工业生产月率
		美国 10 月核心消费者物价指数年率
		美国 10 月消费者物价指数年率
		美国 10 月实际平均周薪年率
		美国 10 月实际平均时薪年率
		美国 10 月核心消费者物价指数月率
2018 年 11 月 15 日	周四	美国上周 API 原油库存变化
		美国上周 API 汽油库存变化
		美国上周 API 精炼油库存变化
		美联储主席鲍威尔在达拉斯联邦活动上讨论经济
		日本第三季度房屋贷款年率
		澳大利亚 11 月消费者通胀预期
		澳大利亚 10 月失业率
		澳大利亚 10 月就业人数变化
		澳大利亚 10 月全职就业人数变化
		澳大利亚 10 月兼职就业人数变化
		澳大利亚 10 月就业参与率
		英国 10 月核心零售销售年率
		英国 10 月核心零售销售月率
		英国 10 月零售销售年率
		英国 10 月零售销售月率
		欧元区 9 月贸易帐（季调後）
		欧元区 9 月贸易帐（未季调）
		美国 10 月零售销售月率
		美国 10 月出口物价指数年率
		美国上周初请失业金人数
		美国至 11 月 3 日当周续请失业金人数
		美国 11 月费城联储制造业指数
		美国 10 月出口物价指数月率
		美国 10 月核心零售销售月率
		美国 11 月纽约联储制造业指数
		美国 10 月进口物价指数年率
		美国 10 月进口物价指数月率
		加拿大 10 月成屋销售月率
		美国 9 月商业库存月率

2018年11月16日 周五

美国上周 EIA 原油库存变化  
美国上周 EIA 汽油库存变化  
美国上周 EIA 精炼油库存变化  
欧盟经济和金融事务委员会(预算)会议  
美国亚特兰大联储主席、2018年 FOMC 票委博斯蒂克参与“新经济和地缘政治环境下的货币政策”的讨论。  
美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡里参加明尼苏达州农业增长委员会的问答环节  
新西兰 10 月制造业表现指数  
欧央行行长德拉吉和德国央行行长魏德曼发表讲话  
意大利 9 月工业订单年率  
意大利 9 月工业订单月率  
意大利 9 月工业销售年率  
意大利 9 月工业销售月率  
欧元区 10 月核心消费者物价指数年率终值  
欧元区 10 月核心消费者物价指数月率终值  
欧元区 10 月消费者物价指数年率终值  
欧元区 10 月消费者物价指数月率终值  
意大利 10 月消费者物价指数年率终值  
意大利 10 月消费者物价指数月率终值  
意大利 10 月消费者物价调和指数年率终值  
意大利 10 月消费者物价调和指数月率终值  
意大利 9 月贸易帐（对欧盟）  
意大利 9 月贸易帐（非欧盟）  
加拿大 9 月制造业装船月率  
加拿大 9 月投资者净买入海外证券  
加拿大 9 月海外投资者净买入加拿大证券  
美国 10 月制造业生产月率  
美国 10 月工业生产月率  
美国 10 月产能利用率

资料来源：华尔街见闻，中信建投证券研究发展部

## 分析师介绍

**陈慎：**上海财经大学经济学学士，英国纽卡斯尔大学金融学硕士，6年房地产研究经验，2013年加入中信建投房地产研究团队，所在团队获2014年第十二届新财富房地产最佳分析师第一名，2015年第十三届新财富房地产最佳分析师第二名，2016年第十四届新财富房地产最佳分析师第五名，2017年第十五届新财富房地产最佳分析师第三名。

## 研究助理

**秦源：**上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

## 报告贡献人

**李木森：**香港城市大学信息系统管理硕士，2年有色金属行业研究经历，熟悉有色大宗商品供需格局与价格分析，18年8月加入中信建投研究所。

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859