

# 有色金属

证券研究报告  
2018年11月18日

## 关注钴锡价格回升，重视稀土边际改善

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

**杨诚笑** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517020002  
yangchengxiao@tfzq.com

**孙亮** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516110003  
sunliang@tfzq.com

**田源** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517030003  
tianyuan@tfzq.com

**王小芃** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517060003  
wangxp@tfzq.com

**田庆争** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518080005  
tianqingzheng@tfzq.com

**1、嘉能可 KCC 暂停钴销售，预计钴供应将减少 1 万吨以上，钴价可能企稳回升。**近期嘉能可 KCC 因氢氧化钴中铀含量超标暂停出口和销售，所储存的钴预计将在 2019 年四季度末完成处理和销售。嘉能可 KCC 作为未来几年最大的供给增量，2018-2020 年生产计划分别为 1.1、3.4 和 3.2 万吨，预计此次暂停销售将至少减少 1 万吨钴供应，在 2019 年 3 季度前，除欧亚资源 RTR 项目外几乎没有较大的增量供给。对于流通钴产品影响可能会逐渐显现，钴价悲观情绪有望修复，钴价可能企稳回升。建议关注具有钴矿资源优势的领先企业：华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业以及洛阳钼业。

**2、锡价有望持续回升。**锡业股份冶炼分公司为保证锡冶炼设备完好和持续正常生产，将按年度检修计划对冶炼设备进行停产检修。本次检修计划于 2018 年 11 月 11 日开始，预计检修时间不超过 50 天。近期缅甸进口开始明显回落，同时海关资源品进口可能受到扰动，预计全年进口下滑幅度有望超过 25%。国内龙头锡业股份公告其冶炼厂检修，同时个旧地区中小冶炼厂因原料紧张和环保问题也有可能产量下滑，锡价有望持续回升。**推荐锡业股份。**

**3、多因素有望共振，重视稀土边际改善。**据海关数据显示，2018 年前三季度进口碳酸稀土（实物吨）约 2.45 万吨，超过 2017 年全年体量。近期资源品进口可能受阻，部分南方分离企业的原料可能受到影响。如果原料持续紧张，可能带来产能利用率持续低位。同时叠加 Q4 相对下游需求旺季，可能加剧供需关系的扭转。此外，海外龙头矿山复产扩产难对国内供给造成冲击。近期八部委核查进行时，低迷的市场情绪有望率先得到缓解，随着实质性供给端收缩，供需关系有望边际改善。重视稀土板块弹性。关注盛和资源（估值角度）；五矿稀土、广晟有色（中重稀土产品结构改善的）；北方稀土（弹性龙头）、厦门钨业（业务占比较小）。

### 金属价格：

黄金价格小幅收高。COMEX 金、COMEX 白银分别上涨 0.66%、0.92%，SHFE 金价小幅回落 0.41%，LME 钯上涨 4.32%。

基本金属价格大多回升。基本金属除镍外均出现回升，其中 LME 锌、铜、铅、锡分别上涨 3.05%、2.65%、1.3%、1.28%，铝价变化不大。

镉钨价格回升。上周稀土价格变化不大，镉钨价格小幅上涨。

锂镁回升，钴钼小幅回调。上周部分电池级碳酸锂小幅回升 0.64%，镁价上涨 1.06%，钴价回调 4.55%，铈回调 1.9%，其他小金属品种基本持稳。

**风险提示：**欧央行、美联储加息政策变动风险；稀土督察不及预期，锡原料进口大幅超预期

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:嘉能可 KCC 暂停钴矿销售，钴价有望迎来反弹》 2018-11-10
- 《有色金属-行业点评:有色金属行业 2018 年三季报综述: Q1-Q3 业绩同比延续增长，Q3 单季度业绩有所下滑。》 2018-11-04
- 《有色金属-行业研究周报:中期看好黄金，关注稀土边际改善，钨钼涨势持续》 2018-11-04

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	9
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 欧美 PMI 双双回落.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %).....	4
图 3: 欧美 CPI 上扬%.....	4
图 4: 美国 M1/M2 小幅回落%.....	4
图 5: 中国 PMI 连续回落.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳 (单位: %).....	5
图 7: 中国 CPI 持稳.....	5
图 8: M1 增速同比回落 (单位: %).....	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金).....	6
图 10: 中国宏观经济数据.....	6
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 贵金属金价格涨跌互现.....	10
图 13: 基本金属价格大多回升.....	10
图 14: 镉铽价格上涨.....	11
图 15: 锂价回升, 钴钼小幅回调.....	11
图 16: 有色板块涨幅超过沪深 300, 磁材、金属新材料、铝涨幅居前.....	12
图 17: 宁波韵升、宁波富邦等磁材板块及中小市值公司涨幅居前.....	12

## 1. 宏观动态

### 山东：确有困难民营企业缴纳税款最长可延期 3 个月（新华社）

新华社报道，山东省近日出台《支持民营经济高质量发展的若干意见》，提出为减轻企业税费负担，增强民营企业竞争力，山东将对确有特殊困难，不能按期缴纳税款的企业实行延期缴纳，最长不超过 3 个月。

### 深圳真金白银扶持七大新兴产业，单笔最高 3000 万元（上海证券报）

上海证券报报道，《深圳市战略性新兴产业发展专项资金扶持政策》正式实施，将设立市战略性新兴产业发展专项资金，支持新一代信息技术、高端装备制造、绿色低碳、生物医药、数字经济、新材料、海洋经济等七大战略性新兴产业发展。扶持政策将拓展对创新企业的金融支持手段，如加强与股权投资机构合作，对企业实施的产业化项目，予以最高 3000 万元股权资金支持；引导银行为中小企业提供产业化信用贷款支持，贷款金额最高不超过 1500 万元等。

### 中国和秘鲁启动自由贸易协定升级谈判（WIND）

商务部网站发布信息称，11 月 17 日，商务部部长钟山与秘鲁外贸旅游部部长瓦伦西亚签署谅解备忘录，宣布启动中国—秘鲁自由贸易协定升级谈判。中秘自贸协定于 2009 年 4 月签署，自 2010 年 3 月起生效，实施情况总体良好，有效地推动了双边经贸关系的快速发展。据中国海关统计，2017 年，中秘双边货物贸易总额为 201.5 亿美元，同比增长 30.2%，是协定实施前的 3 倍。目前，秘鲁已成为中国在拉美地区第四大贸易伙伴和第二大投资对象国，中国位居秘鲁贸易伙伴排名首位，也是其主要投资来源国。

### 央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。易纲指出，针对部分企业仍面临的融资难、融资贵问题，金融部门要主动担当，合理规划信贷投放的节奏和力度。（WIND）

央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。易纲指出，针对部分企业仍面临的融资难、融资贵问题，金融部门要主动担当，合理规划信贷投放的节奏和力度。

### 发改委：健全新型城镇化建设投融资机制，在债务风险可控前提下，保持有效投资力度和精准性（WIND）

发改委：健全新型城镇化建设投融资机制，在债务风险可控前提下，保持有效投资力度和精准性，健全地方债券发行管理制度，补齐外部性强的城市设施软硬短板；引导非公有制企业进入特许经营领域，优化政府与社会资本合作（PPP）模式，推动形成市场化可持续的城市建设投入运营机制。

### 美债收益率大幅下跌，美联储副主席暗示当前紧缩周期可能很快结束（WIND）

香港万得通讯社报道，周五美国国债收益率大幅走低，美联储新任副主席克拉里达表示，美国利率接近美联储预估的中性水准，暗示当前的紧缩周期可能很快结束。这是克拉里达自 8 月获得参议院确认提名以来首次公开发表评论。

### 美联储哈克：并不对股市波动感到意外（证券时报）

美联储哈克：通胀稳稳锚定在 2%，没有理由认为其将激增；强劲的就就业增速很可能将放缓；并不对股市波动感到意外。

### 美联储埃文斯：美联储上调联邦基金利率至大约 3.25% 是合理的（上海证券报）

美联储埃文斯：呼吁进行渐进加息；鉴于美国经济前景，美联储上调联邦基金利率至大约 3.25% 是合理的；利率可能需要比预估的中性利率水平 2.75% 高出大约 50 个基点，但可能会调整至略高或略低的水平；经济前景十分积极，预计 2019 年 GDP 增速为 2.5%。

### 美联储埃文斯：已经不再需要实施宽松政策（WIND）

美联储埃文斯：当前联邦基金利率与中性利率之间存在略微的差距，可以继续调整货币政

策；已经不再需要实施宽松政策；应该将利率调整之中性，然后再看事情如何发展；在减税后资本支出有一些令人失望，但是仍然持乐观态度。

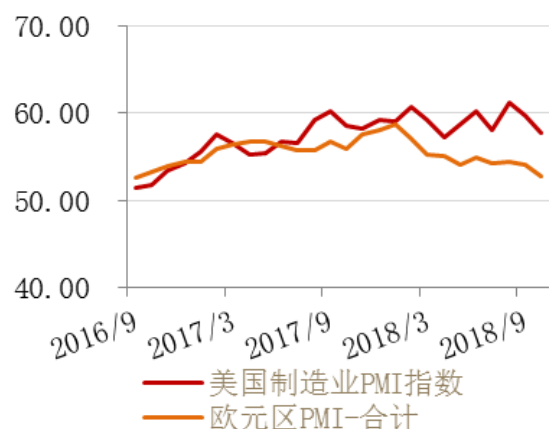
### 美国 10 月工业产出环比升 0.1%，不及预期（新华社）

美国 10 月工业产出环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%修正为升 0.2%；10 月设备使用率 78.4%，预期 78.2%，前值 78.1%修正为 78.5%；制造业产出环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.2%修正为升 0.3%。

### 财政部：加快对政府投资基金、PPP 等各项政府投融资活动实施绩效管理（WIND）

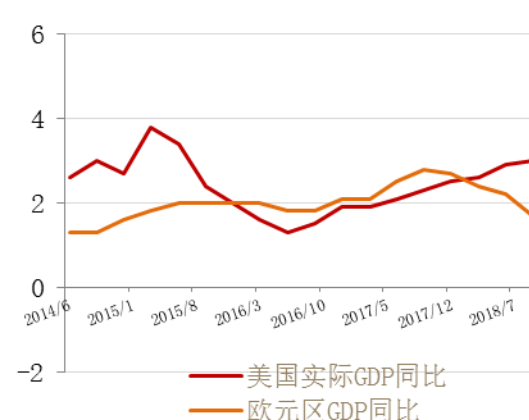
港万得通讯社报道，财政部网站 11 月 16 日显示，为深入贯彻落实《中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》（以下简称《意见》），加快建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系，提高财政资源配置效率和使用效益，增强政府公信力和执行力，财政部发布关于贯彻落实《中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》的通知。通知指出，全面实施预算绩效管理是推进国家治理体系和治理能力现代化的内在要求，是深化财税体制改革、建立现代财政制度的重要内容，是优化财政资源配置、提升公共服务质量的关键举措，是推动党中央、国务院重大方针政策落地见效的重要保障。

图 1：欧美 PMI 双双回落



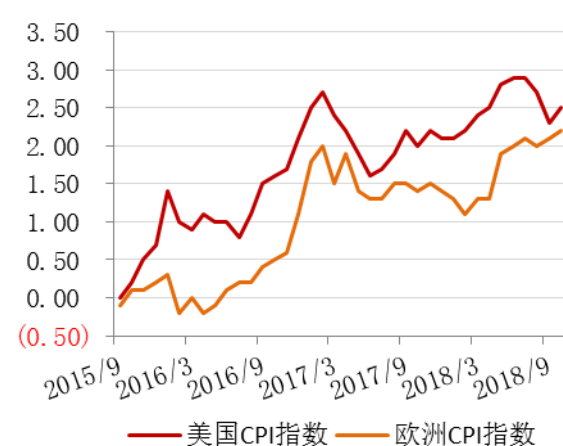
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



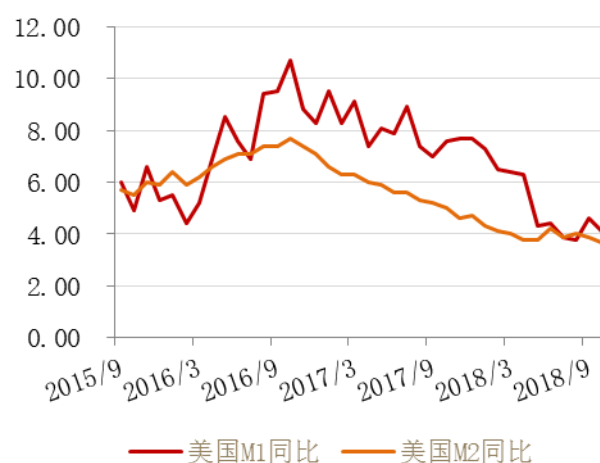
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 上扬%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1/M2 小幅回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 连续回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳 (单位: %)



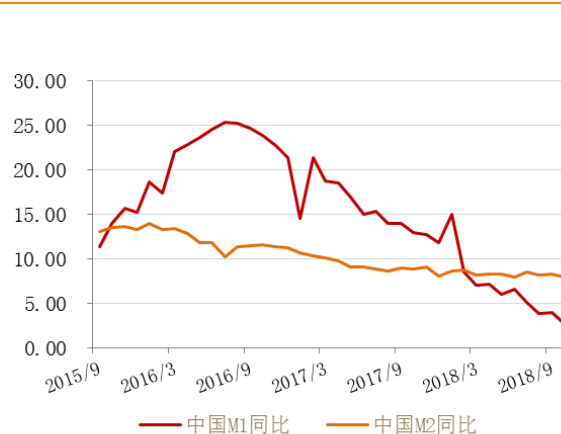
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 持稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18672	3.50	3.00
美国 IP 值经季调	108	1.03	5.31
美国设备使用率	78	0.31	2.45
美国制造业 PMI 指数	58	(0.40)	(0.80)
美国非制造业 PMI 指数	60	4.60	0.50
美国 PMI 指数-生产	60	1.40	(1.10)
美国 PMI 指数-新订单	57	(2.80)	(6.10)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.60)	2.60
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	2.10	(0.20)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.80	7.30
美国失业率	4	(0.20)	(0.40)
非农就业人数经季调	149750	0.00	0.02
新屋销售	553	(0.10)	(0.13)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.50	N/A	(0.20)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	5.36	0.43	0.80	(0.78)
中国 IP 同比增长率	5.90	0.10	(0.10)	(0.10)
中国 PMI 指数	50.20	(0.60)	(1.00)	(1.40)
中国原材料库存	47.20	(0.60)	(1.70)	(1.40)
中国新订单	50.80	(1.20)	(1.50)	(2.10)
中国产成品库存	47.10	(0.30)	0.00	1.00
中国制造业 PMI 指数	50.20	(0.60)	(1.00)	(1.40)
中国非制造业 PMI 指数	53.90	(1.00)	(0.10)	(0.40)
中国 CPI	2.50	0.00	0.40	0.60
中国 PPI	3.30	(0.30)	(1.30)	(3.60)
中国出口值	217.28	0.00	0.00	0.16
中国进口值	183.27	0.00	(0.04)	0.21

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

## 2. 行业要闻

自然资源部中国地质调查局矿产资源研究所牵头组织实施的《川西甲基卡大型锂矿资源基地综合调查评价》项目取得新进展（SMM）

近日，由自然资源部中国地质调查局矿产资源研究所牵头组织实施的《川西甲基卡大型锂矿资源基地综合调查评价》项目又取得新进展，2018 年喜获氧化锂（当量）远景资源

量 12.14 万吨。该项目隶属于“大宗急缺矿产和战略性新兴产业矿产调查”工程，项目周期为 2016 年至 2018 年。(SMM)

### 2018 年全球矿产勘查投资预算为 101 亿美元，较上年增长 19% (自然资源部)

据标普全球财智 (S&P Global Market Intelligence) 对勘查投资预算在 10 万美元以上的 1651 家矿业公司的统计，2018 年全球矿产 (不包括铁矿石、煤和铝) 勘查投资预算为 101 亿美元，较上年增长 19%，连续第二年回升。标普公司认为，矿产品价格回升以及矿业公司利润增加是矿产勘查投资增加的主要原因。(自然资源部)

### 智利铜业委员会 (Cochilco) 周四下调今年铜价预估 0.03 美元，至每磅 2.97 美元 (文华财经)

11 月 15 日消息，智利国有铜业机构--智利铜业委员会 (Cochilco) 周四下调今年铜价预估 0.03 美元，至每磅 2.97 美元，为六个月来第二次调降。铜业委员会同样下调 2019 年价格预估，从 7 月预期的每磅 3.10 美元下调至 3.05 美元，称受中美贸易紧张局势影响，对于铜的需求将持续不景气。该机构预计，到 2020 年铜价将升至每磅 3.08 美元。(文华财经)

### 10 月废铜制杆开工率为 61.54%，环比增加 11.17 个百分点 (SMM)

据 SMM 调研数据显示，10 月废铜制杆开工率为 61.54%，环比增加 11.17 个百分点。10 月废铜制杆开工率环比增加，主因十一节假日过后精废价差拉大，废铜原料大量流出，加工厂趁机也大量收货，加快生产，此波行情一直持续到十月中旬，导致十月开工率直接上升。(SMM)

### 工信部发布最新铜产品前三季度数据 (安泰科)

11 月 15 日消息，工信部发布最新数据显示，2018 年前三季度，主要铜产品产量平稳增长，精炼铜、铜材产量 661 万吨、1249 万吨，分别同比增长 11.2%、12%；铜现货均价 51075 元/吨，同比增长 7%，涨幅比 1-8 月回落 1.6 个百分点；铜工业实现利润 251.8 亿元，其中，铜矿采选、铜冶炼和铜压延加工行业实现利润 52.8 亿元、92.2 亿元、106.8 亿元；未锻轧铜及铜材累计进口量 399 万吨，同比增长 16.1%，铜精矿进口实物量 1499 万吨，同比增长 19.5%。(安泰科)

### 全球黄金 ETF 和类似产品的黄金持仓总量增加 16.5 吨，上升至 2,346 吨 (证券时报网)

近日，世界黄金协会发布了全球黄金 ETF 需求以及持仓量的最新数据。2018 年 10 月，全球黄金 ETF 和类似产品的黄金持仓总量增加 16.5 吨，上升至 2,346 吨，相当于流入资金 10 亿美元。这是近四个月以来首次录得月度流入。(证券时报网)

### 印度国家铝业二季度业绩报告显示净利润同比去年翻倍 (全球金属网)

印度国家铝业二季度业绩报告显示，二季度公司实现净利润 51 亿卢比，较去年同期的 23.463 亿卢比同比增长两倍之多，二季度公司总收入 313.12 亿卢比，较去年同期的 253.573 亿卢比，同比增长 23.48%。(全球金属网)

### 河南多地出现污染天气。其中河南济源、安阳为铅冶炼集中地，自周初重污染天气黄色预警启动 (SMM)

近日，河南多地出现污染天气。其中河南济源、安阳为铅冶炼集中地，自周初重污染天气黄色预警启动，根据限排文件要求：直炼厂、精炼厂电铅产量限产 10%、再生铅厂塑料制粒系统停产等，以确保应急响应启动后自动监控污染物日排放总量与 11 月 9 日相比减排 10%。但由于前期主要铅冶炼企业生产并未达到满产状态，已处于限排要求范围以内，因此对铅市场而言，尚未造成供应大幅减量的情况。(SMM)

### 印度韦丹塔有限公司 (Vedanta Ltd.) 打算将印度 Lanjigarh 冶炼厂的氧化铝产能从目前的 100 万公吨/年提高到 600 万公吨/年 (SMM)

印度韦丹塔有限公司 (Vedanta Ltd.) 上周早些时候宣布, 打算将印度 Lanjigarh 冶炼厂的氧化铝产能从目前的 100 万公吨/年提高到 600 万公吨/年。该提议已经通过了 Odisha 高层管理局(HLCA)的批准。(SMM)

**中国汽车产量同比下降 10.1%, 至 233 万辆, 销量下降 11.7%, 至 238 万辆 (中国汽车工业协会)**

中国汽车工业协会上周五表示, 中国汽车产量同比下降 10.1%, 至 233 万辆, 销量下降 11.7%, 至 238 万辆。连续第四个月销售额同比下降。今年 1-10 月, 汽车产销分别完成 2282.6 万辆和 2287.1 万辆, 产销量比上年同期分别下降 0.4%和 0.1%。中汽协表示, 1-10 月产销量增速持续回落, 为今年以来的首次负增长。(中国汽车工业协会)

**圭亚那金矿勘探公司(Guyana Goldstrike)宣布, 目前正在对投标钻探马鲁迪(Marudi)金矿项目的合同商进行征询评估 (自然资源部)**

圭亚那金矿勘探公司(Guyana Goldstrike)宣布, 目前正在对投标钻探马鲁迪(Marudi)金矿项目的合同商进行征询评估。招标后, 钻探工作将在 2019 年 1 季度开始, 另外公司还计划了其他的钻探工作, 这将取决于托坎里奇(Toucan Ridge)和该矿权地其它区域钻探工作。(自然资源部)

**南非国家统计局数据显示, 8 月份该国矿业生产同比下降了 9.1% (安泰科)**

据 MiningWeekly 报道, 南非国家统计局数据显示, 8 月份该国矿业生产同比下降了 9.1%。主要原因是铁矿石、黄金和铂族金属产量下降。8 月份, 12 种主要矿产中有 10 种产量下降。其中, 铁矿石产量下降 19.9%, 黄金产量下降 15.5%, 铂族金属产量下降 7%。(安泰科)

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	54756.70	0.06	48344.20	0.05
发电量(合计)	533.02	(0.10)	548.31	(0.09)
发电量(火电)	362.90	(0.16)	378.70	(0.13)
发电量(水电)	112.12	(0.04)	114.36	(0.08)
房屋新开工面积:累计值	168754.05	0.16	152582.72	0.16
房地产开发投资完成额:累计值	99325.00	0.10	88665.04	0.10
汽车产量:当月值	237.00	(0.09)	242.60	(0.11)
空调产量:当月值	1356.80	(0.00)	1608.30	0.09
家用电冰箱产量:当月值	685.40	0.05	721.00	0.06
发电设备产量:当月值	859.50	(0.13)	1162.50	(0.00)
铅酸蓄电池产量:当月值	12830500.24	(0.05)	14534882.55	(0.01)
锂离子电池产量:当月值	1144743000.00	0.12	1223760000.00	0.07
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.70	(0.10)	4.30	0.00
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1201.00	0.04	1268.00	0.08
美国汽车总产量	231.50	0.03	209.00	(0.14)
美国产量-耐用品	262010.00	0.08	260223.00	0.12
美国产量-基本金属	22302.00	0.20	22195.00	0.17
美国产量-金属产品	33237.00	0.06	33546.00	0.08
美国产量-钢铁	11402.00	0.26	11251.00	0.17
美国产量-飞机及零件	25317.00	0.53	21884.00	0.63
美国产量-家用电器	-	-	1717.00	(0.05)
美国产量-运输设备	97431.00	0.11	95580.00	0.21
美国产量-汽车及零件	60892.00	0.11	60074.00	0.10
美国库存-基本金属	35652.00	0.09	35669.00	0.10
美国库存-铝及有色	-	-	13513.00	0.08
美国库存-金属产品	54278.00	0.09	53777.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**黄金价格小幅收高。**上周油价大幅波动,受英国脱欧协议进展预期影响美元指数强势仍在,黄金价格先抑后扬,小幅收高。COMEX 金、COMEX 白银分别上涨 0.66%、0.92%,SHFE 金价小幅回落 0.41%,LME 钯上涨 4.32%。黄金价格可能继续震荡,中期看 12 月加息落地仍有望小幅攀升。

图 12：贵金属价格涨跌互现

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1217	0.66%	-0.88%	2.74%	-6.70%
COMEX 银(美元/盎司)	14.27	0.92%	-2.68%	-3.09%	-18.30%
LME 铂(美元/吨)	843	-1.17%	1.21%	5.85%	-10.30%
LME 钯(美元/吨)	1165	4.32%	8.60%	27.20%	15.59%
上海黄金期货合约(元/克)	278	-0.41%	-0.43%	1.66%	-0.11%
1#白银(元/千克)	3525	-0.28%	-0.98%	-3.29%	-7.96%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属价格大多回升。**基本金属除镍外均出现回升，其中 LME 锌、铜、铅、锡分别上涨 3.05%、2.65%、1.3%、1.28%，铝价变化不大。中美贸易战缓和，国内关于《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》的发布一定程度缓解需求悲观预期，与其相关性较高的铜、锌、铝可能受益，价格中枢有望震荡回升。

图 13：基本金属价格大多回升

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6202	2.65%	-0.30%	3.55%	-8.17%
LME 铝	1938	0.05%	-4.23%	-5.85%	-8.24%
LME 铅	1946	1.30%	-4.40%	-1.74%	1.30%
LME 锌	2568	3.05%	-3.68%	8.08%	-18.03%
LME 镍	11325	-0.79%	-9.65%	-16.45%	-2.83%
LME 锡	19355	1.28%	0.81%	3.34%	-0.15%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**镨钕价格回升。**上周稀土价格变化不大，镨钕价格小幅上涨。既工信部网站发布《关于组织开展稀土行业秩序整顿专项督查的通知》之后，细化产业链环节落实，短期非法供给有望受到抑制，海关进口资源品受到扰动，可能着重带来中重稀土原料进展，价格中枢有望回升。新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：镨钕价格上涨

价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	0.00%	-10.34%	-10.34%	-18.8%
轻稀土氧化铈(元/吨)	13000	-0.00%	-10.34%	-10.34%	-23.5%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	41	0.00%	-1.20%	-3.07%	-10.9%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	31.2	0.00%	-1.89%	-1.89%	-8.2%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000	0.00%	0.00%	-15.38%	-18.52%
重稀土氧化钆(元/吨)	15000	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2940	0.68%	0.34%	1.38%	-2.0%
重稀土氧化铈(元/公斤)	300	0.00%	-6.25%	-6.25%	-34.8%
重稀土氧化镨(元/公斤)	1150.00	0.35%	-0.61%	0.53%	-1%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**锂镁回升，钴钼小幅回调。**上周部分电池级碳酸锂小幅回升 0.64%，镁价上涨 1.06%，钨价回调 4.55%，铈回调 1.9%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：锂价回升，钴钼小幅回调

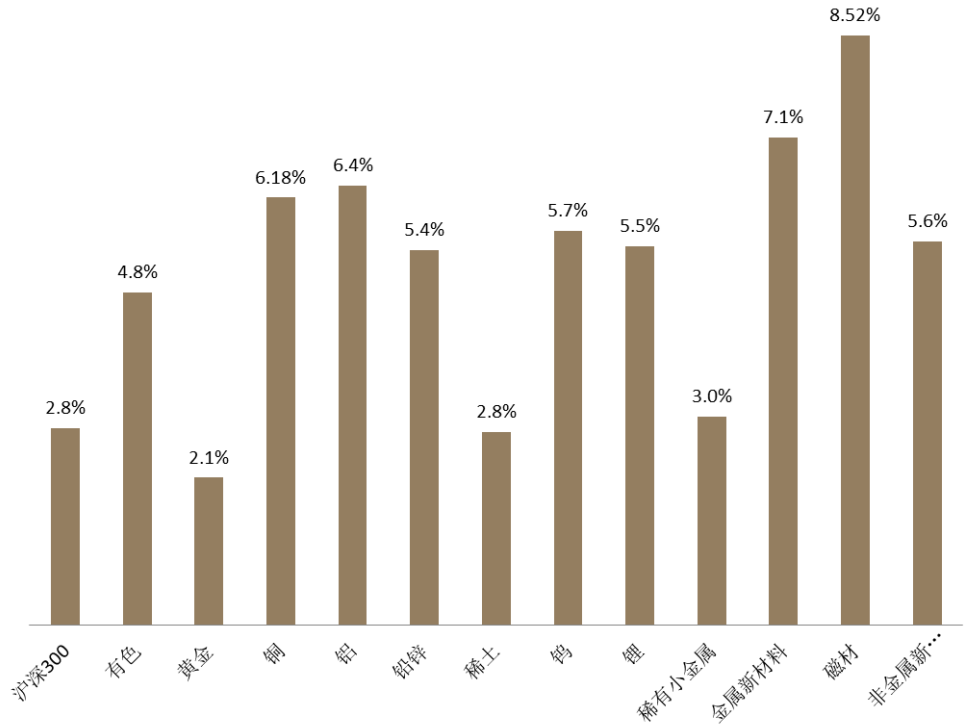
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂(元/千克)	7.9	0.64%	1.28%	-18.97%	-52.98%
钨	海绵钨-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	10000	0.00%	-1.96%	-0.99%	-3.85%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	31.58%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1980	-0.50%	2.59%	10.00%	44.53%
锆	卖价： 锆:Diox99.99% 美元/公斤	1250	0.00%	0.00%	0.00%	49.25%
钴	长江有色市场： 平均价：钴:1# 元/吨	42000	-4.55%	-10.64%	-13.85%	-10.06%
铈	长江1#铈：元/吨	51500	-1.90%	-3.74%	-0.96%	-0.96%
镁	1#镁锭：元/吨	19150	1.06%	2.68%	3.79%	23.15%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

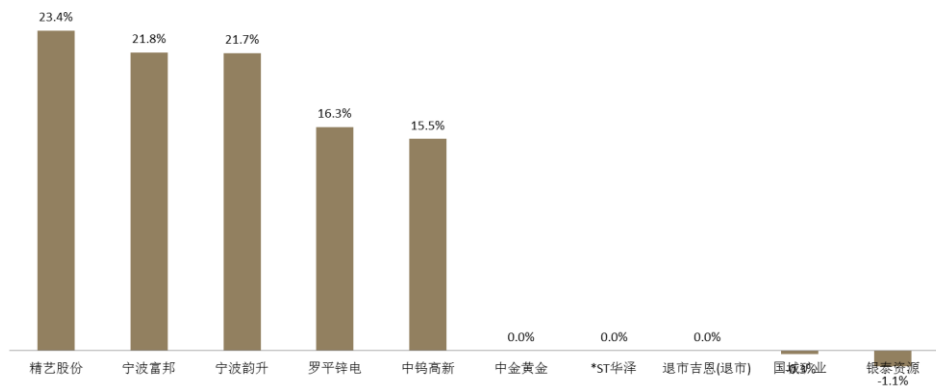
上周沪深 300 回升上涨 2.8%，有色板块大幅上涨 4.8%，板块涨幅超过沪深 300，磁材、金属新材料、铝涨幅居前。个股方面宁波韵升、宁波富邦涨幅超 20%，磁材板块及中小市值公司涨幅居前。

图 16：有色板块涨幅超过沪深 300，磁材、金属新材料、铝涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：宁波韵升、宁波富邦等磁材板块及中小市值公司涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【盛屯矿业 (600478)】公司发布 2018 年第三季度报告，年初至报告期内未实现营业收入 208.7 亿元，同比增长 64.11%，实现归母净利润 4.7 亿元，同比增长 24.43%。营业收入较上年同期增加约 815,338 万元，主要系公司金属产业链增值业务及钴材料业务增长带来收入增长所致。

【云海金属 (002182)】南京云海特种金属股份有限公司第五届董事会第五次董事会审议通过了《关于全资子公司运城云海铝业有限公司投资建设年产 5 万吨铝中间合金和 5 万吨高性能铝合金棒材项目的议案》。因安全事故目前处于停产状态。现拟对运城云海铝棒生产线进行升级改造，规模为年产 5 万吨高性能铝合金棒材，并同时在运城云海投资建设年产 5 万吨铝中间合金项目。

【东方钽业 (000962)】公司拟与控股股东中色 (宁夏) 东方集团有限公司进行资产置换。以截至评估基准日 (2018 年 2 月 28 日) 经评估确认的钛材分公司、光伏材料分公

司、研磨材料分公司、能源材料分公司以及公司位于大武口区工业园区的相关公辅设施等相关资产及负债，与中色东方所持有的截至评估基准日经评估确认的西材院 28%的股权二者中的等值部分进行置换。依据评估机构出具的资产评估报告显示，公司拟置出的资产价值高于拟置入的西材院 28%股权价值，故由中色东方向公司以现金方式支付差额部分。

【广晟有色 (600259)】广晟有色金属股份有限公司正在筹划收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权。本次交易方案尚需进一步论证和沟通协商，并履行必要的内外部相关决策、审批程序，本次交易相关事项尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

【华友钴业 (603799)】公司控股子公司衢州华友钴新材料有限公司拟将三项土地使用权及一项在建工程出售给关联方衢州华海新能源科技有限公司，其中土地转让含税价格为 18,873,631.00 元，在建工程转让含税价格为 100,114,238.32 元，合计转让含税价格为 118,987,869.32 元。

【天齐锂业 (002466)】中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司 1 项发明专利。本次发明专利的取得不会对公司的生产经营和 2018 年经营业绩产生重大影响，有利于丰富公司先进技术储备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。

【驰宏锌锗 (600497)】云南省国资委向中国铜业无偿划转其直接持有的云冶集团 51% 股权。本次无偿划转完成后，收购人通过云冶集团间接持有驰宏锌锗 1,944,142,784 股股份，占驰宏锌锗总股本的 38.19%。该无偿划转的实施将导致公司的实际控制人由云南省国资委变为国务院国有资产监督管理委员会。公司控股股东不发生变更，仍为云冶集团。

【恒邦股份 (002237)】11 月 12 日，山东恒邦冶炼股份有限公司与智利生态金属公司签署战略合作协议。合作内容主要包括干法收砷和金属砷生产技术合作、砷合金及砷用途技术合作以及砷无害化、资源化处理技术推广。

【云南铜业 (000878)】公司收到控股股东云南铜业 (集团) 有限公司《关于中国铜业有限公司签署国有股权无偿划转协议的通知》，公司间接控股股东中国铜业有限公司于 2018 年 11 月 13 日与云南省人民政府国有资产监督管理委员会签署《关于云南冶金集团股份有限公司的无偿划转协议》，云南省国资委向中国铜业无偿划转所持有的云南冶金集团股份有限公司 51% 股权。上述无偿划转尚需取得云南省人民政府、国务院国资委等主管部门批准，尚存在不确定性。

【金诚信 (603979)】根据上海证券交易所债券上市的有关规定，金诚信矿业管理股份有限公司发行的金诚信矿业管理股份有限公司公开发行 2018 年公司债券 (第一期) (面向合格投资者) 符合上海证券交易所公司债券上市条件，将于 2018 年 11 月 15 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者中的机构投资者交易。

【云铝股份 (000807)】2018 年 11 月 13 日与云南省国资委签署《关于云南冶金集团股份有限公司的无偿划转协议》，云南省国资委向中国铜业无偿划转其直接持有的云冶集团 51% 股权。本次无偿划转事项经批准实施完成后，公司的直接控股股东不发生变化，中国铜业将通过云冶集团间接控制公司 42.57% 股权，公司的实际控制人将变更为国务院国资委。

【云南锗业 (002428)】鑫耀公司股东李苏滨先生拟将其持有的鑫耀公司 30.00% 的股权以 2,864.4 万元的价格转让给自然人权以高先生。根据《公司法》和鑫耀公司章程规定，公司对上述标的股权享有在同等条件下的优先购买权。鉴于目前公司已持有鑫耀公司 70% 股权，本次股权转让不会改变公司对该子公司的实际控制权，公司同意放弃对控股子公司鑫耀公司 30% 股权的优先购买权，同意李苏滨先生将其持有的鑫耀公司 30.00% 的股权 (对应的出资额 2,864 万元) 转让给自然人权以高先生。

【恒顺众昇 (300208)】公司于 2018 年 11 月 14 日收到公司董事兼总裁贾晓钰先生的通知，贾晓钰先生根据其于 2017 年 11 月 15 日委托公司披露的《关于公司董事兼总裁计划增持公司股份的公告》(公告编号 2017-046) 中的增持计划，于 2018 年 11 月 14 日通过深圳证券交易所证券交易系统增持了本公司部分人民币普通股 (A 股) 流通股份。本次

增持后，贾晓钰先生直接持有公司股份约 7697 万 4 股，占公司股本总额的 10.06%。

【银泰资源（000975）】银泰资源股份有限公司第七届董事会第八次会议于 2018 年 11 月 13 日审议通过了《关于公司及控股子公司利用自有闲置资金进行委托理财等投资的议案》，公司及控股子公司在不影响正常经营及风险可控的前提下，使用不超过人民币 20 亿元额度的自有闲置资金进行投资，在上述额度内资金可以循环滚动使用。

【盛达矿业（000603）】盛达矿业股份有限公司于 2018 年 9 月 29 日披露了《重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》。2018 年 10 月 25 日，公司收到深圳证券交易所下发的《关于对盛达矿业股份有限公司的重组问询函》（非许可类重组问询函[2018]第 20 号，下称“问询函”），根据问询函要求，公司对重组报告书进行了修订、补充和完善，并发布最新的《重大资产购买暨关联交易报告书（修订版）》。

【道氏技术（300409）】根据中国证监会出具的《关于核准广东道氏技术股份有限公司向广东远为投资有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2018]1836 号），道氏技术发行股份 61,414,390 股购买广东佳纳能源科技有限公司股权和青岛昊鑫新能源科技有限公司股权，导致信息披露义务人荣继华和吴理觉的持股比例被动稀释，并且信息披露义务人在 2016 年 1 月道氏技术非公开发行股票中持股比例亦发生被动稀释，共计造成信息披露义务人权益变动比例超过 5%。

【威华股份（002240）】四川盛屯锂业有限公司子公司金川奥伊诺矿业有限公司于 2018 年 11 月 15 日取得四川省国土资源厅颁发的《采矿许可证》，证号为“C5100002018115210146977”，采矿权人为“金川奥伊诺矿业有限公司”，矿山名称为“金川奥伊诺矿业有限公司业隆沟锂辉石矿”。广东威华股份有限公司于 2018 年 10 月 22 日在巨潮资讯网披露了《关于筹划资产收购事项的提示性公告》（公告编号：2018-095），公司拟以发行股份或发行股份与支付现金相结合的方式收购四川盛屯锂业有限公司 100% 股权，从而实现了对奥伊诺矿业 75% 股权的收购。

【寒锐钴业（300618）】公司已于 2018 年 11 月 9 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准南京寒锐钴业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1741 号），核准公司向社会公开发行面值总额 44,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。本次发行的可转债总额为人民币 44,000 万元，本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100 元。本次发行的可转债票面利率具体为：第一年为 0.3%，第二年为 0.5%，第三年为 1.0%，第四年为 1.5%，第五年为 1.8%，第六年为 2.0%。

【云铝股份（000807）】公司会议审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的预案》。公司拟将“并购老挝中老铝业有限公司项目”和“老挝中老铝业有限公司 100 万吨/年氧化铝及配套矿山项目”全部募集资金 124,784.62 万元变更用途，用于“鲁甸 6.5 级地震灾后恢复重建水电铝项目”。

【海亮股份（002203）】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购股份的价格为不超过人民币 10.60 元/股（含）。以回购金额上限 10 亿元、回购价格上限 10.60 元/股进行测算，预计回购股份总额为约为 9434 万股，约占公司总股本的 4.83%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。

【西部资源（600139）】公司发布 2018 年 10 月份产销数据快报，年初至 10 月份，完成轻型、中型和大型客车合计 61 辆，同比下降 61.88%。

【驰宏锌锗（600497）】公司同意公司全资子公司彝良驰宏矿业有限公司放弃对其参股公司云南云铝海鑫铝业有限公司（以下简称“海鑫铝业”）同比例增资 3.27 亿元，增资完成后，彝良驰宏对海鑫铝业的出资比例由 11.01% 下降至 3.75%。

【江西铜业（600362）】为提高募集资金使用效率，公司将 2008 年江西铜业股份有限公司发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券权证行权部分的募投项目中“德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造项目”和“阿富汗铜矿采矿权的竞标和开发项目”的剩余募集

资金 103,769 万元（含利息，具体金额以实际结转时项目专户资金余额为准）用途变更为永久补充流动资金。

## 6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；稀土督察不及预期，锡原料进口大幅超预期

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com