

有色行业：周报（2018.11.19~2018.11.25）

2018年11月26日

事件驱动引发稀土供应担忧

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 6.24%，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.88%，工业金属下跌 6.81%，稀有金属下跌 7.44%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：全新好、四通新材、建新矿业、赤峰黄金、园城黄金；本周跌幅前五位的股票为：深圳新星、鹏起科技、盛屯矿业、中钨高新、索通发展。

㊦ 本周有色行业动态

- 中国 10 月废金属进口降至至少 2014 年以来最低
- 中国 10 月氧化铝出口飙升至 46 万吨以上
- 刚果 9 个月铜产量上涨 8.7% 钴产量几乎翻了一番
- 俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年
- 美财政部：延长俄铝有关许可证到期日至 12 月 12 日
- 加纳将获得 6.49 亿美元的基建资金 并与中国展开铝土矿交易
- 菲律宾暂停运作矿山可能恢复，预计提振镍产出
- 云南海关禁止缅甸矿进口 稀土边际改善可期

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，除 LME 铜和铝分别上涨 0.47% 和 0.46%，LME 锌、铅、镍、锡分别下跌 0.40%、1.19%、5.16%、1.67%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.87%，COMEX 白银上涨 1.02%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格保持稳定，氢氧化锂价格下跌 0.83%，MB 高、低级钴价格下探 1.47%，国内金属钴、四钴分别下跌 5.69% 和 4.76%，钨精矿、锑锭下跌 1.00% 和 0.97%，镁锭上涨 1.04%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化钕、氧化镨和氧化铈分别上涨 0.64%、1.08% 和 0.34%，其他品种稀土价格均保持稳定。

㊦ 投资策略

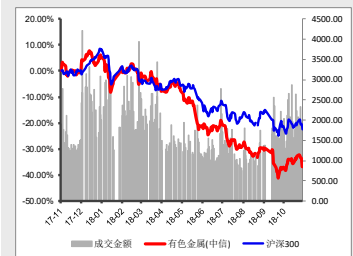
本月初缅甸开始禁止我国企业运输稀土矿开采辅料，云南腾冲海关予以回应宣布缅甸所有资源类产品无法进口中国。目前缅甸矿进口停滞，闭关时长有待确认。当前国内稀土市场由于长期打黑以及环保督察已出现供给短缺，如果腾冲海关只是短期闭关，对稀土原料供应影响有限，但如果长期关闭，可能影响明年各厂原料供应，造成供应紧张，从而推高稀土市场价格，特别是中重稀土的价格将受到较大影响。建议关注相关标的。

㊦ 风险提示

1, 宏观经济波动风险；2, 美元指数波动风险；3, 有色金属价格下跌风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

市场表现 截至 2018.11.25



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@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) 中国 10 月废金属进口降至至少 2014 年以来最低.....	6
(2) 中国 10 月氧化铝出口飙升至 46 万吨以上.....	6
(3) 刚果 9 个月铜产量上涨 8.7% 钴产量几乎翻了一番.....	7
(4) 俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年.....	7
(5) 美财政部：延长俄铝有关许可证到期日至 12 月 12 日.....	8
(6) 加纳将获得 6.49 亿美元的基建资金 并与中国展开铝土矿交易.....	8
(7) 菲律宾暂停运作矿山可能恢复，预计提振镍产出.....	9
(8) 云南海关禁止缅甸矿进口 稀土边际改善可期.....	9
2. 公司动态	9
(1) 寒锐钴业发布创业板公开发行可转换公司债券发行结果公告.....	9
(2) 中国铝业发布关于中铝矿业有限公司收购中国长城铝业有限公司及其附属公司部分资产的公告.....	10
(3) 紫金矿业发布关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告.....	10
(4) 中国铝业发布关于与中国铝业集团有限公司 2019-2021 年度持续关联交易的进展公告.....	11
(5) 中国铝业发布关于参与竞买山西华兴铝业有限公司 50% 股权的公告.....	11
(6) 中金黄金发布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.....	11
三、 主要产品价格走势.....	13
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况.....	14
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况.....	15
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况.....	16
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格.....	17
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	19
四、 投资策略.....	21
五、 风险提示.....	21

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

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	20
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	20
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	20

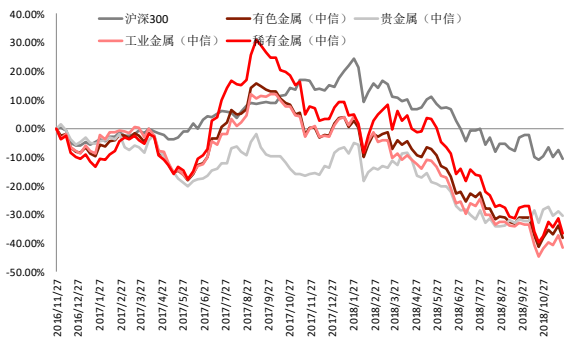
一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 6.24%，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.88%，工业金属下跌 6.81%，稀有金属下跌 7.44%。

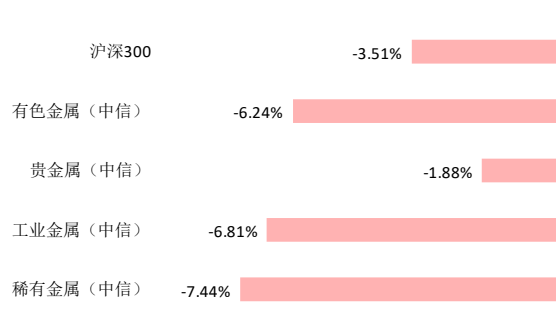
有色板块本周涨幅前五位的股票为：全新好、四通新材、建新矿业、赤峰黄金、园城黄金；本周跌幅前五位的股票为：深圳新星、鹏起科技、盛屯矿业、中钨高新、索通发展。

图表 1：有色指数（中信）



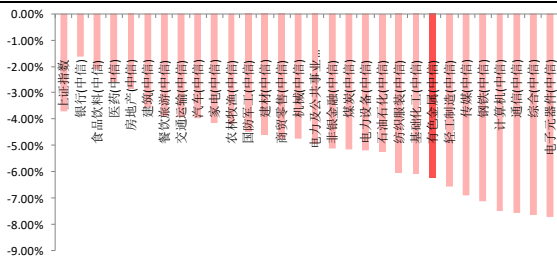
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



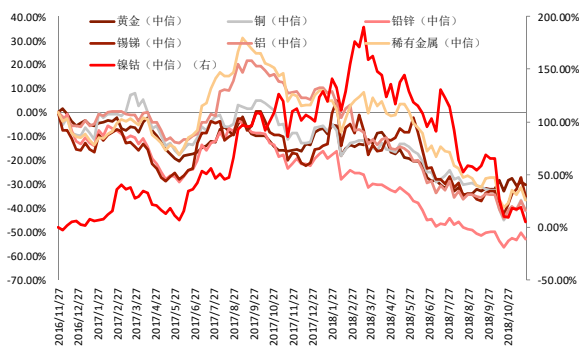
数据来源：wind，华融证券整理

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
000007.SZ	全新好	17.50%	603978.SH	深圳新星	-13.11%
300428.SZ	四通新材	8.65%	600614.SH	鹏起科技	-12.74%
000688.SZ	建新矿业	3.91%	600711.SH	盛屯矿业	-12.57%
600988.SH	赤峰黄金	0.68%	000657.SZ	中钨高新	-12.31%
600766.SH	园城黄金	0.49%	603612.SH	索通发展	-12.19%

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) 中国 10 月废金属进口降至至少 2014 年以来最低

海关总署周五公布的数据显示，中国 10 月废金属进口降至 33 万吨，为至少 2014 年以来最低，因中国收紧废金属进口政策。

海关数据显示，上个月废铜进口从 9 月的 20 万吨降至 17 万吨，为 2 月以来最低。

10 月废铝进口亦下滑，从 9 月的 10 万吨降至 9 万吨，为 2016 年 2 月以来最低。

数据显示，今年 1-10 月，中国废金属进口总量为 439 万吨。

10 月废纸进口为 130 万吨，废塑料进口达 1 万吨。

(资料来源：上海有色网)

(2) 中国 10 月氧化铝出口飙升至 46 万吨以上

中国氧化铝出口飙升至至少 2014 年 10 月以来最高，因中国铝原材料生产商在国际市场短缺之时出口获利。

中国上个月出口 460,072 吨氧化铝，为海关纪录最高，轻松超越 9 月出口的 165,839 吨。

海关数据显示，中国今年氧化铝累计出口仅为 100 万吨。

中国历来为氧化铝净进口国。

(资料来源:上海有色网)

(3) 刚果9个月铜产量上涨8.7% 钴产量几乎翻了一番

刚果央行周四表示,该国铜产量在2018年前九个月较上年同期增长8.7%至908,695吨,钴产量跳涨92.5%至115,116吨。

刚果是非洲最大的铜生产国,也是全球最大的钴矿国。钴是电动汽车和其它电子产品的关键部件。

该国央行数据显示,同期黄金产量增长20.2%,至28,064公斤。

刚果丰富的矿业资源一直吸引着海外投资商的兴趣。11月19日的时候,巴里克黄金公司(Barrick Gold)在伦敦举行的投资者会议上表示,该公司有意收购刚果民主共和国(DRC)更多铜矿。

该公司高管 Willem Jacobs 通过网络直播表示,“巴里克在刚果拥有最好的竞争优势,如果该地区出现世界级的铜矿资源开发机会的话”。此前与 Randgold Resources 完成价值61亿美元的资产合并前,他表示,“利用(我们)在刚果现有的大量得业务,获得世界级的矿藏,无疑是我们寻求的机会”。

Randgold 首席执行官 Mark Bristow 表示,总部位于北美、南美、非洲和中东地区的 Barrick 公司一直专注于合并资产,并指出该流程涉及深入研究并有着巨大的增长潜力。Bristow 将成为 Barrick 的新首席执行官。Randgold 项目和评估的负责人 Rod Quick 说道 Barrick 对铜资产持开放态度,并且铜项目将加强公司与其他公司的战略合作伙伴关系。

(资料来源:上海有色网)

(4) 俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到2020年

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

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

(资料来源:上海有色网)

请务必阅读正文之后的免责声明部分

(5) 美财政部：延长俄铝有关许可证到期日至 12 月 12 日

美国财政部官网 10 月 12 日发布公告，美国财政部外国资产管制处 (OFAC) 进一步延长了与 EN+Group plc (EN+) 和俄罗斯铝业联合公司 (RUSAL) 有关的某些普通许可证的到期日期。这些普通许可证 13E、14B 和 16B 修订了它们以前的版本，将公司及其子公司有关的交易到期日从 2018 年 11 月 12 日延长到 2018 年 12 月 12 日。

2018 年 4 月 6 日，OFAC 指定 EN+ 由 Oleg Deripaska 及其拥有/控制的其他实体直接或间接拥有/控制，同时，OFAC 指定 RUSAL 由 EN+ 直接或间接拥有/控制。

“EN+和 RUSAL 已经就可能导致控制权发生重大变化的公司治理问题与美国政府进行了接触。由于这些提议正在进行审查，外国资产管制处正在将有关许可证的到期日期延长至 12 月 12 日。” 财政部发言人说。

据 SMM 了解，俄铝方面计划在中国组建销售团队，且已有部分铝锭进入中国境内。

(资料来源：上海有色网)

(6) 加纳将获得 6.49 亿美元的基建资金 并与中国展开铝土矿交易

加纳现在可获得 6.49 亿美元资金，作为中国水电 20 亿美元基础设施建设的首批资金。作为交换，加纳也不得不向中国交付铝土矿。

11 月 21 日，周三，在阿克拉举行的新闻发布会上，加纳新闻部长奥普邦·恩克鲁玛(Oppong Nkrumah)向记者宣布了这一消息。他说，已经向议会提交了两套合同，即工程采购建筑合同(EPC)和延期付款协议(DPA)。他还说，议会财政委员会将在本月底就这些协议举行会议，并向全体会议提交报告，为开始建筑工作铺平道路。基础设施建设工作将包括阿克拉 84 公里内城公路、库马西 100 公里内城公路、tamare - interchange、Takoradi PTC Roundabout 双车道和 Sunyani 内城公路。其余为阿登塔-多陀瓦-双车道、西区和开普海岸内城公路、阿善提和西部地区选定支线公路的升级、奥法斯阿比雷姆公路 38 公里的修复和 hoho - jasikan - dodo Pepesu 公路 66.4 公里的建设。

这位部长进一步表示，建筑工程预计将在年底前开工。加纳与中国水电已签署了《大项目支持协议》。中国也建立了一个名为加纳铝土矿和铝综合发展公司(GIBADC)。中加双方将会利用法律来解决任何初期的挑战,包括铝土矿开发带来的生态问题。

(资料来源：上海有色网)

(7) 菲律宾暂停运作矿山可能恢复，预计提振镍产出

文华财经报道，菲律宾环境部称，九个暂停运作的矿山将重开，前提是他们违反环境监管的地方进行整顿。此举预计提振镍产量，菲律宾是位居印尼之后的全球第二大镍矿石生产国。

去年2月，这九个矿山被责令永久关闭，其中六个生产镍矿石。

(资料来源：文华财经)

(8) 云南海关禁止缅甸矿进口 稀土边际改善可期

11月初，缅甸方面传出“中央”与“地方”因利益分配不均，导致缅方开始禁止我国企业运输稀土矿开采辅料。我国云南腾冲海关宣布缅甸所有资源类产品无法进口到中国，本次闭关影响30%以上进口供应。近日工信部组织六大稀土集团召开座谈会，彰显监管部门整顿稀土行业决心。目前八部委联合工作组已进驻地方，开始抽检产业链相关企业，且稀土收储普遍预期在12月初，稀土成本端推动的价格利好有望开始发酵。

(资料来源：中证网)

2. 公司动态

(1) 寒锐钴业发布创业板公开发行可转换公司债券发行结果公告

南京寒锐钴业股份有限公司(以下简称“寒锐钴业”、“公司”或“发行人”)公开发行可转换公司债券(以下简称“可转债”)已获得中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2018]1741号文核准。

本次发行人民币4.4亿元可转债，每张面值为人民币100元，共计4,400,000张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称为“寒锐转债”，债券代码为“123017”。本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分，采用通过深交所交易系统网上发行的方式进行。

本次发行向原股东优先配售242,521张，即24,252,100元，占本次发行总量的5.51%；网上初始发行数量为4,157,470张，即415,747,000元，占本次发行总量的94.49%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本次网上认购款项缴纳工作已于 2018 年 11 月 22 日 (T+2 日) 完成。本公告一经刊出即视同向已参与网上申购并中签且及时足额缴款的网上投资者送达获配通知。

(2) 中国铝业发布关于中铝矿业有限公司收购中国长城铝业有限公司及其附属公司部分资产的公告

中国铝业股份有限公司 (以下简称“公司”) 所属控股子公司中铝矿业有限公司 (以下简称“中铝矿业”) 拟通过协议转让方式收购中国长城铝业有限公司 (以下简称“长城铝业”) 及其附属公司河南中铝碳素有限公司 (以下简称“河南中铝碳素”)、河南中铝建设工程有限公司 (以下简称“河南中铝建设工程”) 部分资产 (以下统称“标的资产”)。上述资产交易对价以该等资产于评估基准日 2018 年 6 月 30 日经评估后价值确定, 为人民币 10,006.2674 万元 (以最终经备案评估报告为准)。

由于长城铝业、河南中铝碳素及河南中铝建设工程有限公司均为公司控股股东中国铝业集团有限公司 (以下简称“中铝集团”) 之附属公司, 根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定, 本次交易构成关联交易。

本次交易已取得公司独立董事的事前确认, 并经公司第六届董事会第三十四次会议审议通过, 关联董事余德辉先生、敖宏先生回避表决, 其余董事参与表决。公司独立董事对本次关联交易发表了独立意见。

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

事项进展公告

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。

在加拿大监管方面, 本公司于近日收到加拿大外国人投资法案审批, 本次收购已满足加拿大监管要求。在中国监管方面, 本公司于近日完成中国境内机构境外直接投资外汇登记, 本次收购已满足境内监管要求。

截止本公告日, 本次收购所涉及的中国和加拿大监管所需的审批、备案及登记均已完成, 交易各方将促成其他例行交割条件达成后完成交割。

(4) 中国铝业发布关于与中国铝业集团有限公司 2019-2021 年

度持续关联交易的进展公告

2018年9月17日，中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）召开第六届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于公司拟与中国铝业集团有限公司续订持续关联交易协议及该等持续关联交易于2019-2021年三个年度交易上限额度的议案》，同意公司与中国铝业集团有限公司（以下简称“中铝集团”）续订《社会和生活后勤服务供应协议》、《产品和服务互供总协议》、《矿石供应协议》、《工程设计、施工和监理服务供应协议》及《固定资产租赁框架协议》等五项协议。

2018年9月17日，公司与中铝集团签订了《补充协议》，对《社会和生活后勤服务供应协议》、《产品和服务互供总协议》、《矿石供应协议》、《工程设计、施工和监理服务供应协议》等四项协议的有效期进行了调整，补充协议生效后，前述协议于2019年1月1日至2021年12月31日期间持续有效。

(5) 中国铝业发布关于参与竞买山西华兴铝业有限公司 50%股权的公告

中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）拟参与竞买包头交通投资集团有限公司（以下简称“包头交投集团”）在上海联合产权交易所公开挂牌转让的其持有的山西华兴铝业有限公司（以下简称“山西华兴”）50%股权（以下简称“标的股权”）。如标的股权竞买成功，公司及中国铝业香港有限公司（以下简称“中铝香港”）将分别持有山西华兴60%及40%的股权。

本次交易不构成关联交易。

本次交易无需提交公司股东大会审议批准。

(6) 中金黄金发布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

本次重组前中金黄金拟引入特定投资者对中原冶炼厂进行增资，降低资产负债率。增资完成后，中金黄金拟分别向中国黄金、特定投资者等交易对方发行股份及支付现金购买资产。其中，向中国黄金发行股份及支付现金购买其持有的内蒙古矿业90%股权；向特定投资者发行股份购买其持有的中原冶炼厂股权。

截至本预案签署日，由于特定投资者及其对中原冶炼厂的增资规模尚未确定，请务必读正文之后的免责声明部分

定，因此本次交易涉及中原冶炼厂的交易对方及预估对价暂未确定。本次重组标的公司之一内蒙古矿业 100%股权预估值为 500,000.00 万元左右。

本次交易的标的资产的最终交易价格将以具有证券、期货相关业务资格的资产评估机构出具并经国有资产监督管理部门备案的评估报告的评估结果为准。

本次交易中，上市公司发行股份及支付现金购买资产的股份发行定价基准日为公司审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的董事会决议公告日，即第六届董事会第十三次会议决议公告日。本次发行股份的价格为定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 90%，即 6.68 元/股。

本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为中国黄金，实际控制人仍为国务院国资委，本次交易不会导致上市公司控制权和实际控制人发生变更。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，除 LME 铜和铝分别上涨 0.47% 和 0.46%，LME 锌、铅、镍、锡分别下跌 0.40%、1.19%、5.16%、1.67%。

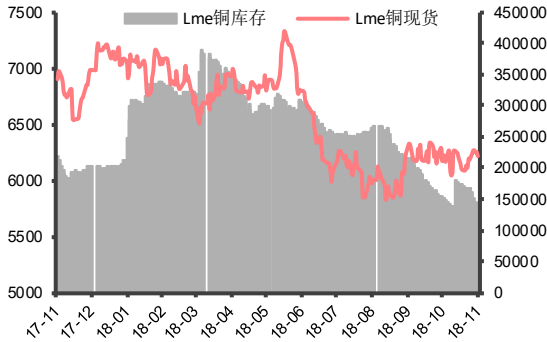
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.87%，COMEX 白银上涨 1.02%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格保持稳定，氢氧化锂价格下跌 0.83%，MB 高、低级钴价格下探 1.47%，国内金属钴、四钴分别下跌 5.69% 和 4.76%，钨精矿、锑锭下跌 1.00% 和 0.97%，镁锭上涨 1.04%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化钕、氧化镨和氧化铽分别上涨 0.64%、1.08% 和 0.34%，其他品种稀土价格均保持稳定。

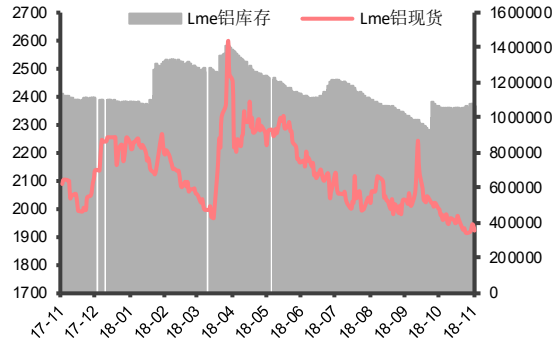
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



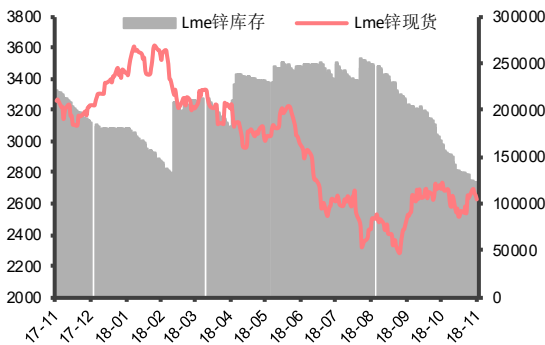
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



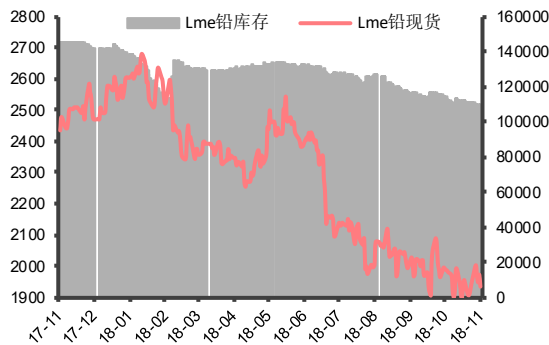
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



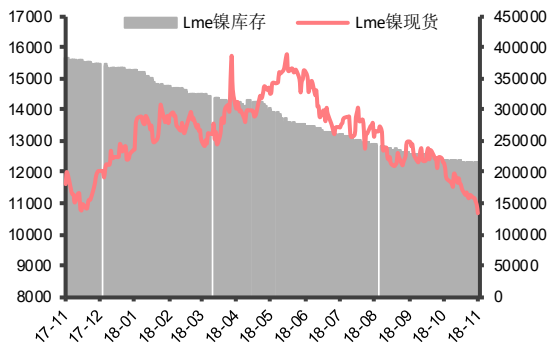
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



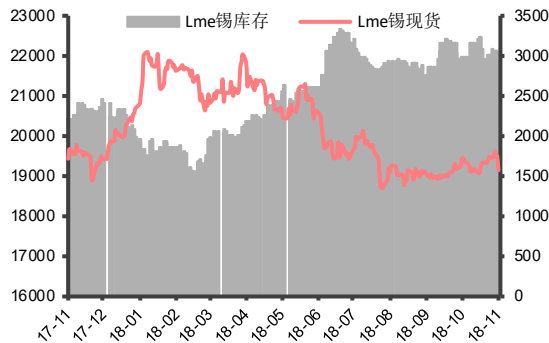
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

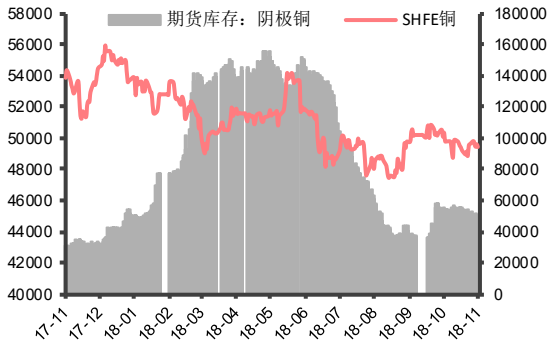
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

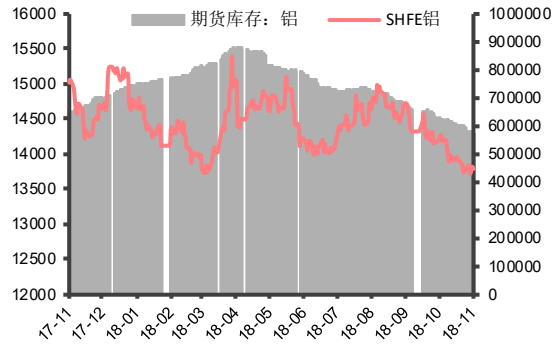
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



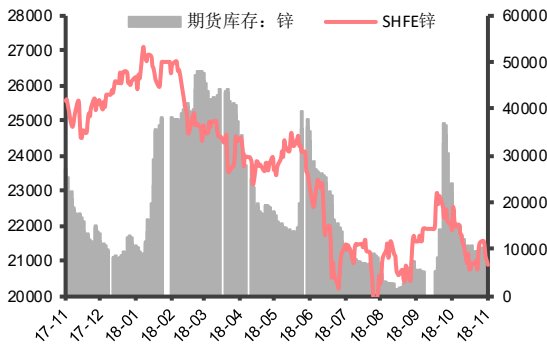
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



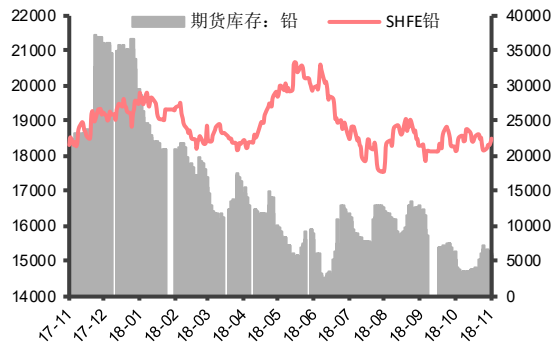
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



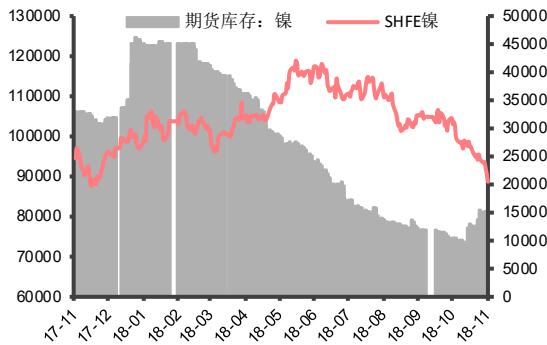
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



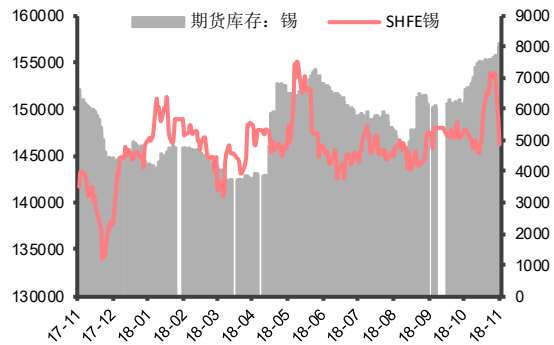
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

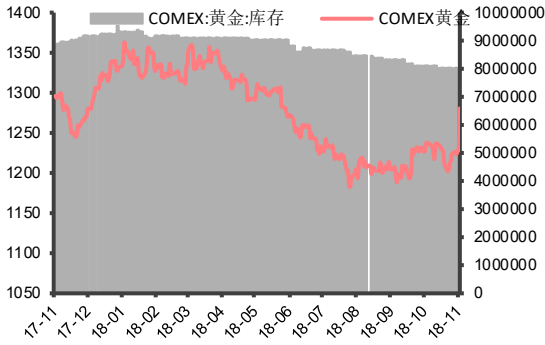
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

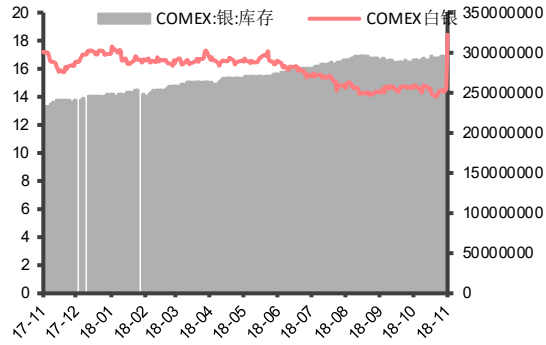
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



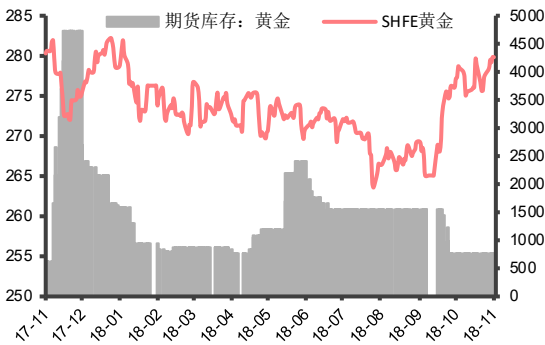
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



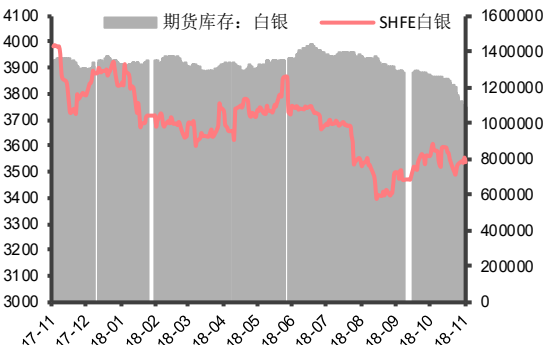
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

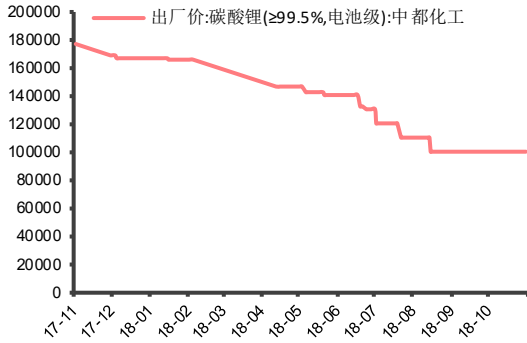
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

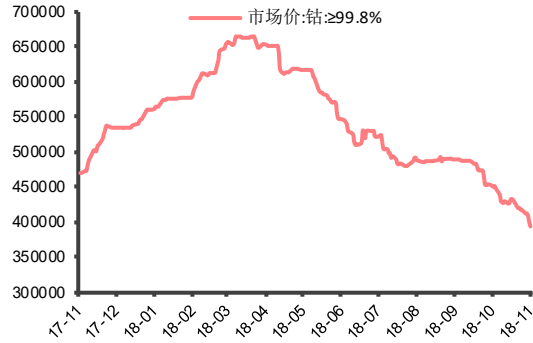
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



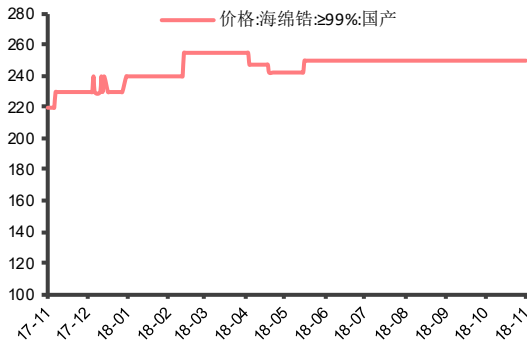
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



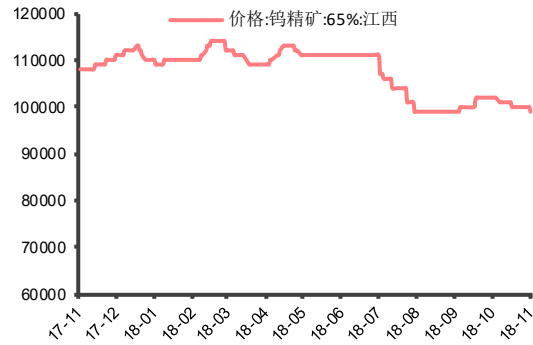
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



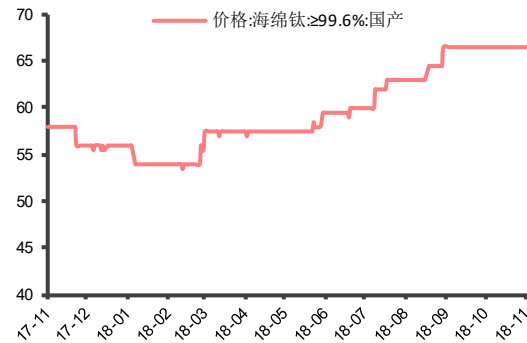
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



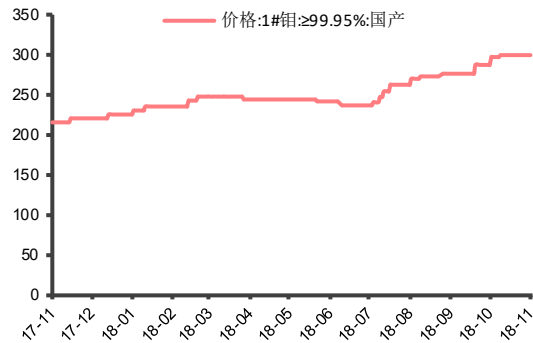
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



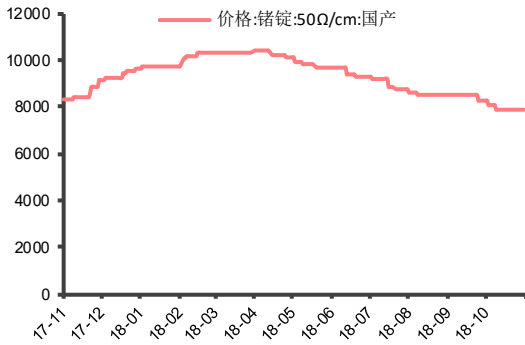
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



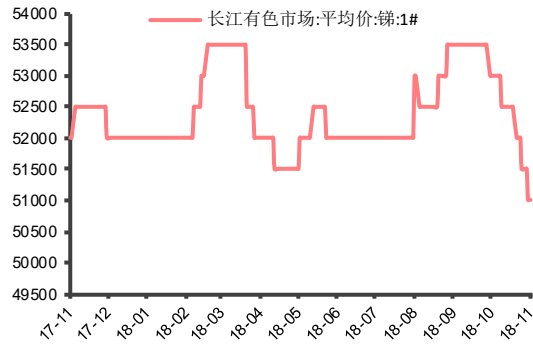
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



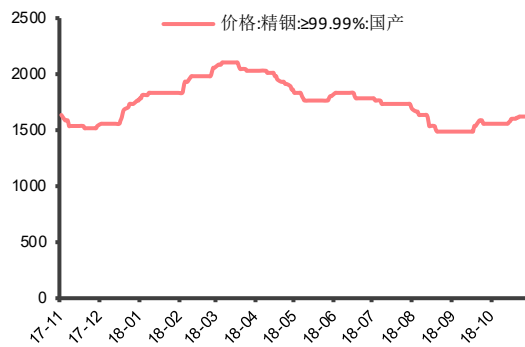
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镉锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

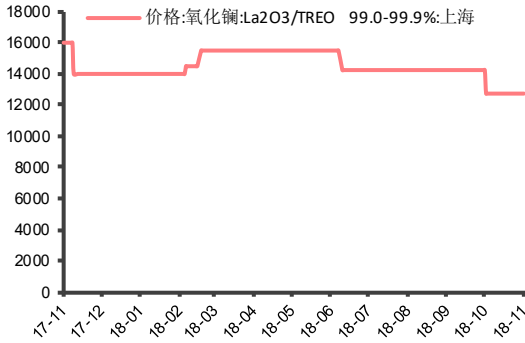
图表 31: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

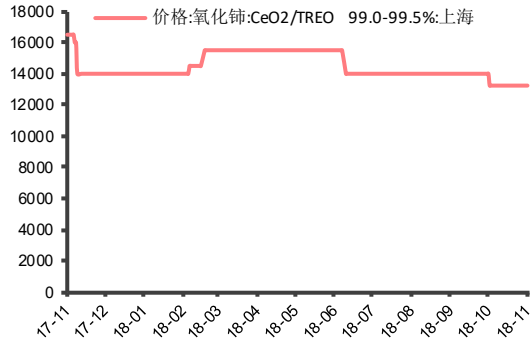
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



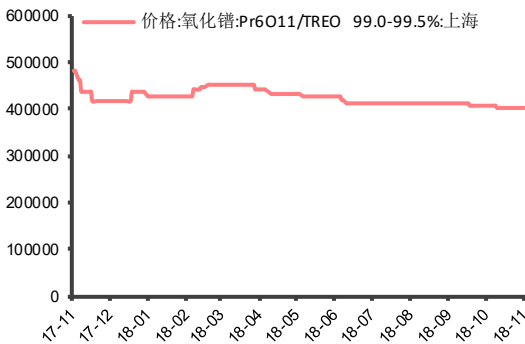
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



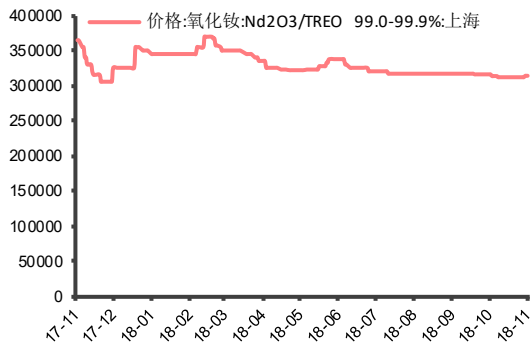
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



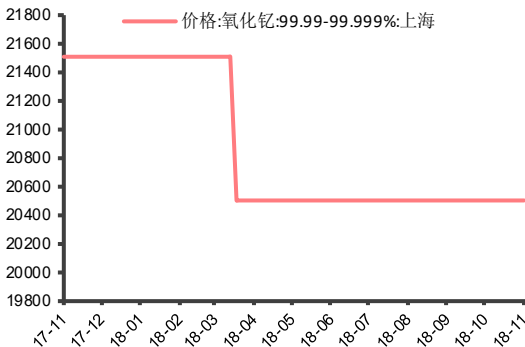
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



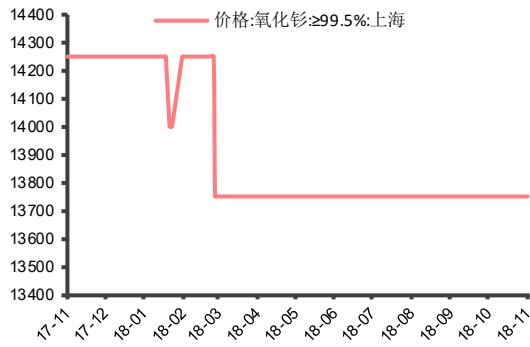
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



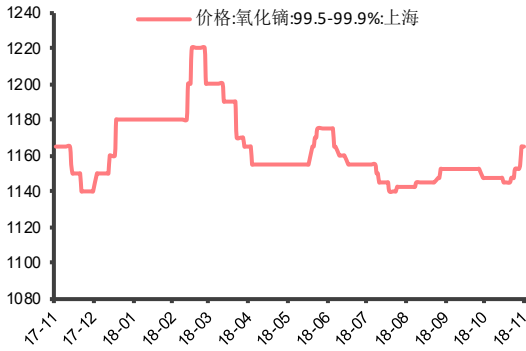
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



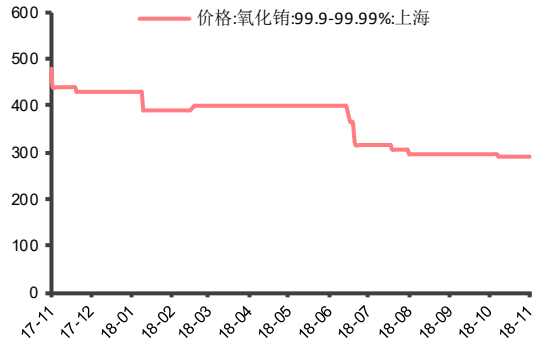
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



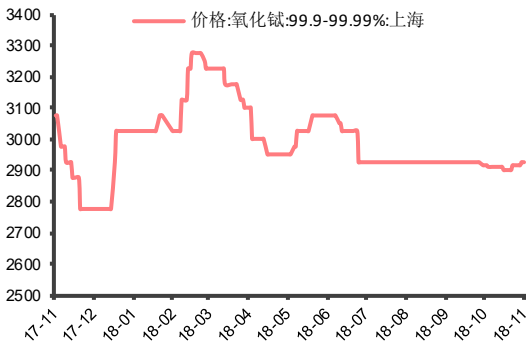
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



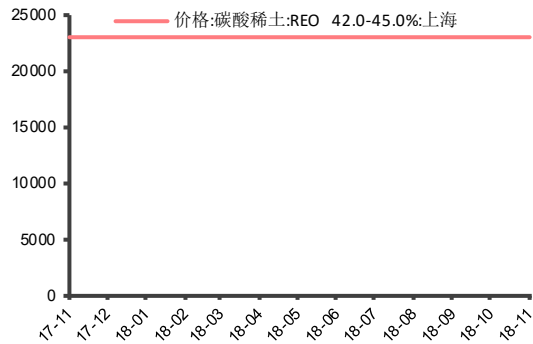
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

本月初缅甸开始禁止我国企业运输稀土矿开采辅料，云南腾冲海关予以回应宣布缅甸所有资源类产品无法进口中国。目前缅甸矿进口停滞，闭关时长有待确认。当前国内稀土市场由于长期打黑以及环保督察已出现供给短缺，如果腾冲海关只是短期闭关，对稀土原料供应影响有限，但如果长期关闭，可能影响明年各厂原料供应，造成供应紧张，从而推高稀土市场价格，特别是中重稀土的价格将受到较大影响。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。本报告清晰准确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