

有色金属行业周报(20181119-20181125)

**推荐 (维持)**

**锡价短期回落不改慢牛格局，稀土价格小幅上行**

□ **一周市场回顾。**本周上证指数下跌 3.72% 至 2,579.48。SW 有色金属指数下跌 6.58% 至 2,522.19。有色金属子板块均出现一定的下跌。个股方面，涨幅前五分别为四通新材 (8.65%)、建新矿业 (3.91%)、坤彩科技 (2.38%)、德展健康 (2.23%)、赤峰黄金 (0.68%)；跌幅前五分别为科创新源 (-17.98%)、阿石创 (-13.58%)、深圳新星 (-13.11)、鹏起科技 (-12.74%)、盛屯矿业 (-12.57%)。

□ **基本金属价格受外围影响回落、贵金属价格平稳、稀土部分品种价格上行**

**铜：**江铜 2019 年长单 TC 敲定 80.8 美元/吨；

**铝：**企业减产增加 库存持续下降；

**锌：**加工费持平 锌库存小幅上升；

**锡：**锡价上演过山车 供给收缩催生慢牛行情；

**贵金属：**ETF 持仓小幅上行 中长期逻辑未变；

**小金属：**钒价格强势上涨，国内钴产品价格延续跌势，上海有色网 995 碳酸锂价格小幅上行。稀土产品中，氧化镨、氧化钕价格小幅上涨。

□ **投资策略**

**锡：缅甸锡矿减少确定、基本面支撑锡价慢牛**

本周锡价高位回落，短期内锡价预计将维持震荡格局。中长期看，缅甸矿收缩确定。据海关数据统计，1~9 月，中国进口缅甸锡矿 17.03 (-3.41) 万实物吨，同比下滑 16.7%。假设锡矿品位仍为 23% 不变，则进口矿减少 0.79 万金属吨。国产矿亦有所下降。据协会数据，1~8 月，中国国产锡矿 5.94 (-0.35) 万金属吨，同比下滑 5.5%。增量项目主要为兴业矿业银漫二期。但因环保持续处于高压态势，部分小矿山停产。因缺乏优质的矿山，锡矿新增项目十分有限。消费方面，表观消费大幅下降、实际需求弱稳。简单计算，精锡供给减少 0.98 万吨，出口净增加 0.29 万吨，表观消费减少 1.27 万吨。库存增加 0.35 万吨，假设需求不变，则隐形库存下降 1.62 万吨。

我们认为，因缅甸锡矿持续减量带动供需平衡表修复，中国精锡从过剩转向短缺，未来有望继续持续。价格脉冲式上涨或难持续，基本面支撑慢牛。

**相关标的：**锡业股份 (000960.SZ)

**钒：供给受限、需求放量**

环保导致产能压缩压缩、供给仍受限。2017 年国内带动全球产量走低。2017 年全球产量 15.05 万吨，较 2014 年下降 1.35 万吨。其中国内 8.1 万吨，较 2014 年下降 1.63 万吨。主要因环保趋严，石煤提钒、进口废渣被限制，产量下滑。2018 年全球增量预计为 1.3 万吨左右。

需求端禁止穿水工艺的推行放大了钒需求。钒 90% 用于钢铁行业。2017 年全球需求 16.04 (+0.74) 万吨，同比增长 5%。2019 年禁止穿水效果将显现。全国螺纹钢产量预计为 2 亿吨，根据我们调研，穿水比例超过 70%。按照目前三级螺纹钢添加 0.025% 钒计算，则需要增加钒需求 7 万吨。

**相关标的：**攀钢钒钛 (000629.SZ)、河钢股份 (000709.SZ)

□ **风险提示：**

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；行业黑天鹅事件风险等

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570

邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com

执业编号：S0360518020001

证券分析师：胡金

电话：010-66500800

邮箱：hujin@hcyjs.com

执业编号：S0360518040003

联系人：华强强

电话：010-66500801

邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	118	3.31
总市值(亿元)	12,674.23	2.5
流通市值(亿元)	9,961.12	2.75

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.33	-25.49	-28.21
相对表现	2.92	-7.86	-4.8



相关研究报告

《有色金属行业周报：钒价继续平稳上涨，钴锂情绪有所修复》

2018-11-05

《有色金属行业周报 (20181105-20181111)：三大利好助锡价逆势上涨 基本面支撑慢牛行情》

2018-11-12

《有色金属行业 2019 年度投资策略：钒锡为攻，金为守》

2018-11-23

# 目 录

一、行业基本面信息一览.....	6
(一) 铜: 江铜 2019 年长单 TC 敲定 80.8 美元/吨.....	6
(二) 铝: 企业减产增加 库存持续下降.....	7
(三) 铅锌: 加工费持平 锌库存小幅上升.....	8
(四) 锡: 锡价上演过山车 供给收缩催生慢牛行情.....	9
(五) 贵金属: ETF 持仓小幅上行 中长期逻辑未变.....	9
二、行业资讯及上市公司公告.....	10
(一) 宏观资讯.....	10
1、世贸组织同意设立专家组审查美国钢铝关税措施.....	10
2、经合组织下调明年世界经济增长预期.....	10
3、欧元区 11 月制造业 PMI 创 2016 年 5 月以来新低.....	11
4、美国 11 月 Markit 制造 PMI 数据下降.....	11
5、德国 10 月 PPI 数据公布.....	11
(二) 行业资讯.....	11
1、IAI: 10 月全球铝产量同比增 4%，环比增 2%.....	11
2、WBMS: 2018 年 1-9 月全球有色金属供应情况.....	11
3、ICSG: 2018 年 8 月全球铜市供应短缺 31000 吨.....	11
4、2018 年 1-9 月锌精矿进口数据.....	11
5、2018 年 1-9 月国内外稀土资源生产情况.....	11
6、阿鲁法矿业第一批铝土矿运抵中国，贝莱尔矿场稳步增产.....	12
7、世纪锌矿第一批锌精矿已抵达中国，第二批准备中.....	12
8、印度 Nalco 铝业计划 Brownfield 和 Greenfield 冶炼厂扩产.....	12
9、2018 年加拿大铝线材出口量受能源基建影响大幅增加.....	12
10、刚果 9 个月铜产量上涨 8.7% 钴产量几乎翻了一番.....	12
11、印尼计划在两周内解决 Freeport 的环境问题.....	12
12、包头市稀土产业规模不断壮大助推经济持续发展.....	12
13、全球最大镍生产商的 Nornickel 拟提高铜、镍产量.....	12
14、淡水河谷停止旗下运营 10 年镍铁工厂.....	13
15、海德鲁宣布: 2019 年全部铝产品都要通过 ASI 认证.....	13
16、中国电解铝行业自备电产能比重呈现下降趋势.....	13
17、湖南地区电解锰厂停产数量增加.....	13
18、第二批中央生态环境保护督察“回头看”全面进入下沉督察阶段.....	13

19、山西限时整治工业炉窑污染 针对钢铁、有色建立管理清单.....	13
20、年产达 33 万吨西澳新锂矿开启，未来或扩至 80 万吨.....	13
(三) 上市公司.....	13
1、【000933.SZ 神火股份】2018 年非公开发行股票预案.....	13
2、【600614.SH 鹏起科技】关于银行账户和资产被冻结查封的公告.....	14
3、【600687.SH 刚泰控股】关于仇池金矿划定矿区范围申请获得批复的公告.....	14
4、【000962.SZ 东方钽业】关于公司资产置换及对外投资暨关联交易的公告（更新后）.....	14
5、【600114.SH 东睦股份】关于德清森腾电子科技有限公司股权转让完成的公告.....	14
6、【601899.SH 紫金矿业】关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告.....	14
7、【000795.SZ 英洛华】关于注销控股子公司的公告.....	14
8、【601600.SH 中国铝业】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.....	14
9、【601600.SH 中国铝业】关于向中铝国贸（上海自贸试验区）有限公司增资的公告.....	14
10、【601600.SH 中国铝业】关于参与竞买山西华兴铝业有限公司 50% 股权的公告.....	14
11、【002171.SZ 楚江新材】关于公司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事项获得中国证监会上市公司并购重组审核通过.....	15
<b>三、板块及个股涨跌幅.....</b>	<b>15</b>
（一）本周大盘及板块行情.....	15
（二）个股涨跌幅.....	16
<b>四、价格及库存变化.....</b>	<b>16</b>
（一）价格变化.....	16
（二）基本金属库存走势图.....	19
期货库存变化.....	19

# 图表目录

图表 1 现货成交 TC.....	6
图表 2 保税区库存.....	6
图表 3 精废价差.....	6
图表 4 现货升贴水.....	6
图表 5 9 月废铜进口实物量为 20 万吨.....	7
图表 6 铜精矿进口数据.....	7
图表 7 主流消费地铝锭库存.....	7
图表 8 铝现货升贴水.....	7
图表 9 原材料价格走势.....	8
图表 10 电解铝盈利测算.....	8
图表 11 总产能在产能及开工率.....	8
图表 12 电解铝月度产量.....	8
图表 13 锌社会库存.....	9
图表 14 锌精矿加工费.....	9
图表 15 锡精矿价格: 云南 40% 锡精矿平均价.....	9
图表 16 锡期货价格走势.....	9
图表 17 黄金 ETF 持仓情况.....	10
图表 18 CFTC 持仓.....	10
图表 19 美元指数与黄金价格.....	10
图表 20 美实际利率.....	10
图表 21 本周大盘及板块行情.....	15
图表 22 行业涨跌幅.....	15
图表 23 SW 板块涨跌幅.....	16
图表 24 涨跌幅前十名.....	16
图表 25 涨跌幅后十名.....	16
图表 26 基本金属价格涨跌幅.....	16
图表 27 小金属价格信息.....	17
图表 28 贵金属价格涨跌幅.....	18
图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜.....	19
图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝.....	19
图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅.....	19
图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌.....	19

图表 33 上期所与 LME 库存合计: 锡 .....	20
图表 34 上期所与 LME 库存合计: 镍 .....	20

## 一、行业基本面信息一览

本周基本金属价格受宏观因素影响较大，周四、周五金属价格在外围因素影响下悉数回落。小金属价格方面，稀土个别品种价格上行，国内钴、锂产品价格延续下行趋势，上海有色网电池级碳酸锂价格小幅上涨，钒价格依然强势。贵金属价格波动不大。

### (一) 铜：江铜 2019 年长单 TC 敲定 80.8 美元/吨

本周 LME 铜均价为 6219 美元/吨，环比上涨 1.51%，上期所价格 49548 元/吨，环比上涨 0.73%。本周精矿端，铜精矿现货成交 TC 维持在 92 美元/吨，较上周持平。库存方面，据 mymetal 数据保税区库存 42.6 万吨，较上周上升 0.6 万吨。

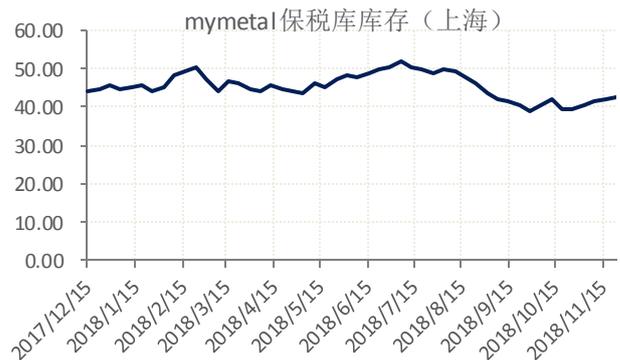
本周，中铝东南铜业 40 万吨冶炼项目正式开始产出成品并出货至浙江。该项目分为 2 期，目前是第一期 20 万吨。原料主要来自中铝在秘鲁的 Toromochu 铜矿，也有对外采购。目前产量正在逐步提升中。上周，在亚洲铜业周上，江西铜业与安托法达成了 2019 年的铜精矿长单谈判，签订 TC/RC 为 80.8 美元/吨，8.08 美分/磅，较 2018 年 82.25 美元/吨下降 1.45 美元/吨。按照惯例，这将作为 2019 年长单的 benchmark，后续的矿商冶炼厂会参考此价格签订。

图表 1 现货成交 TC



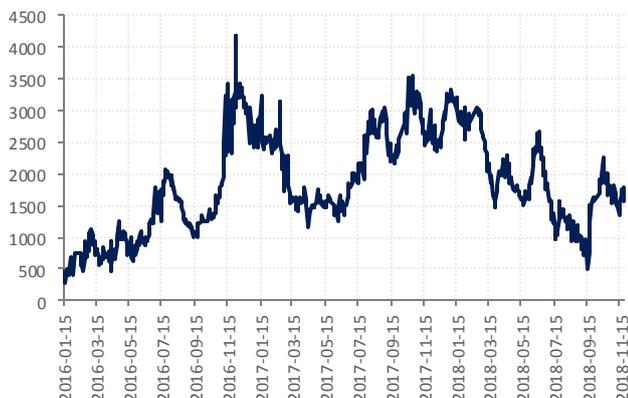
资料来源: smm, 华创证券

图表 2 保税区库存



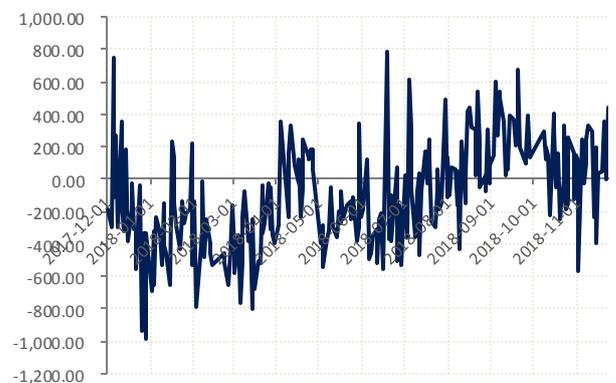
资料来源: mymetal, 华创证券

图表 3 精废价差



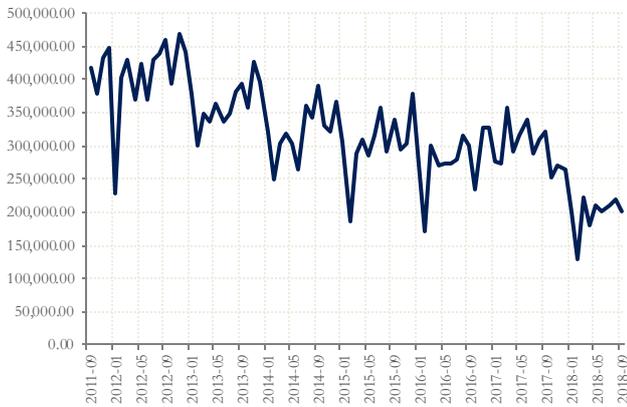
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 现货升贴水



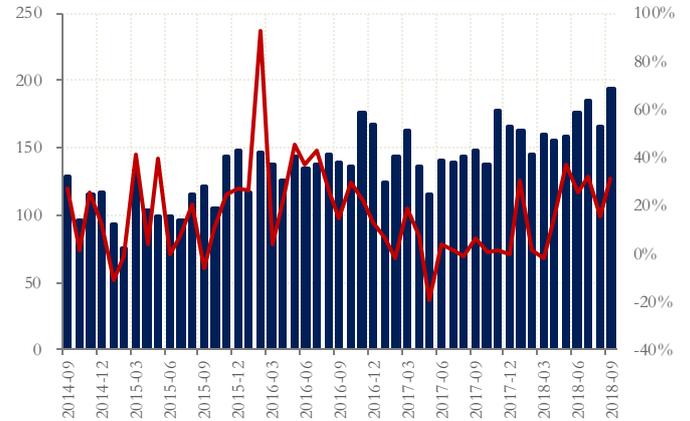
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 9 月废铜进口实物量为 20 万吨



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 铜精矿进口数据



资料来源: wind, 华创证券

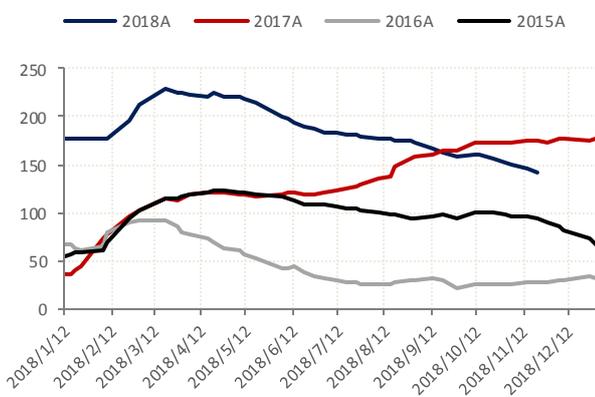
**(二) 铝: 企业减产增加 库存持续下降**

本周 LME 铝均价 1943.7 美元/吨, 环比上涨 0.19%; 上期, 铝主力合约均价 13772 元/吨, 环比下降 0.13%。库存方面, 据 smm 数据, 11 月 22 日主流消费地现货库存 142.4 万吨, 较上周下降 2.0 万吨, 库存持续下降, 库存下降的原因主要可归为青海、甘肃地区减产较多, 各地到货量有所减少, 下游实际消费中, 华南市场接货稍有起色。

原材料价格方面, 氧化铝价格略有松动, 煤炭和阳极价格高位持平。电解铝行业盈利情况较差, 西部电解铝企业发生较多关停。青海西部水电有限公司, 检修减产, 已减产 10 万吨。青海鑫恒铝业有限公司, 亏损, 剩余 141 台 400KA 电解槽关停。山东华宇铝电有限公司, 错峰减产, 已减 3 万吨。根据阿拉丁统计, 年初至今, 已有 200 万吨电解铝产能减产。

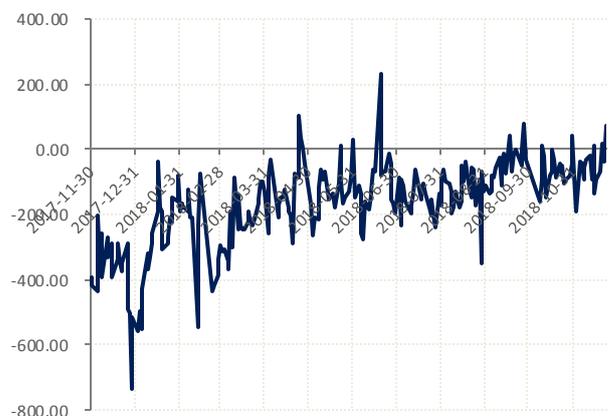
我们认为, 供应端减产问题不断发生, 库存有望持续下降, 但下游消费及接货情况并未走强, 后续观察贸易谈判以及 G20 峰会相关政策。

图表 7 主流消费地铝锭库存



资料来源: smm, 华创证券

图表 8 铝现货升贴水



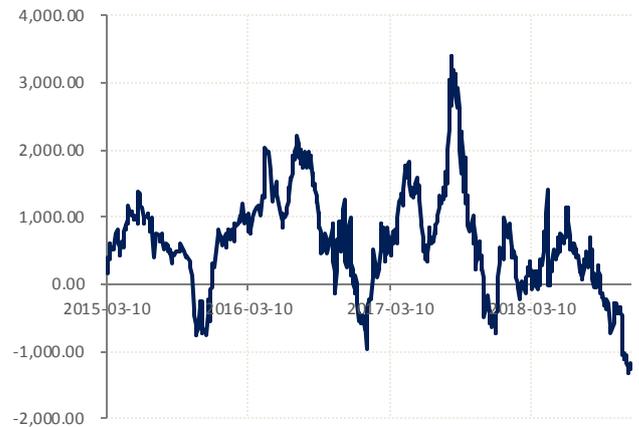
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 原材料价格走势



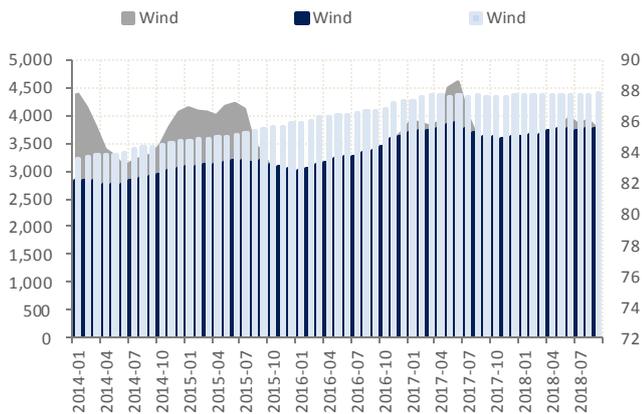
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电解铝盈利测算



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 总产能在产能及开工率



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 电解铝月度产量



资料来源: 百川资讯, 华创证券

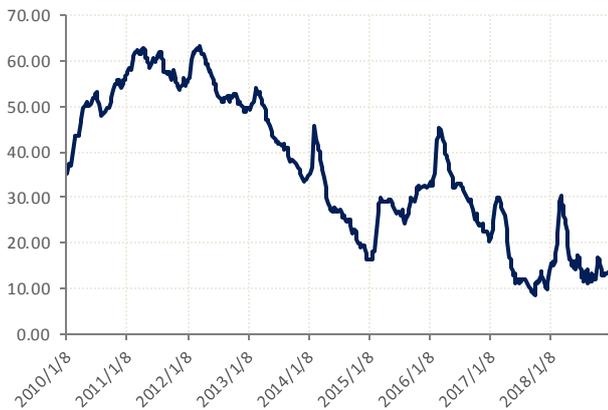
### (三) 铅锌: 加工费持平 锌库存小幅上升

本周 LME 锌均价 2563.6 美元/吨, 环比上涨 1.07%, 上期所均价 21223 元/吨, 环比上涨 0.53%; LME 铅均价 1981.6 美元/吨, 环比上涨 1.58%, 上期所铅均价 18324 元/吨, 环比下降 0.39%。

国内现货加工费持平, 进口锌精矿 TC 持稳; 库存方面, 锌社会库存小幅上升, 据 mymetal 数据, 锌锭社会库存 13.01 万吨, 环比上升 0.23 万吨。

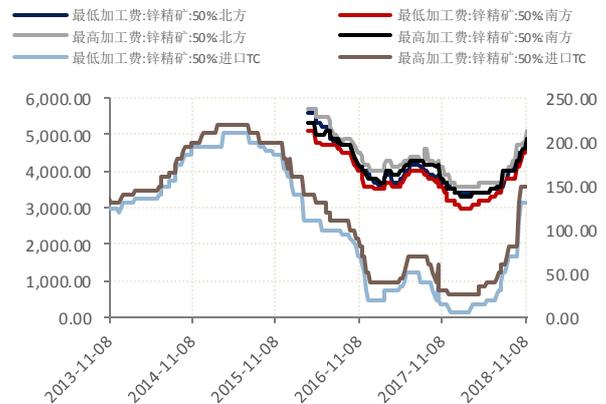
近期, 海外锌矿增产逐步兑现, 澳洲世纪新矿 9 月份第一批锌精矿已经运往中国, 目前正在筹备 12 月的第二批 10000 吨锌精矿, 此前预期 2019 年 1 月运往中国。

图表 13 锌社会库存



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 锌精矿加工费



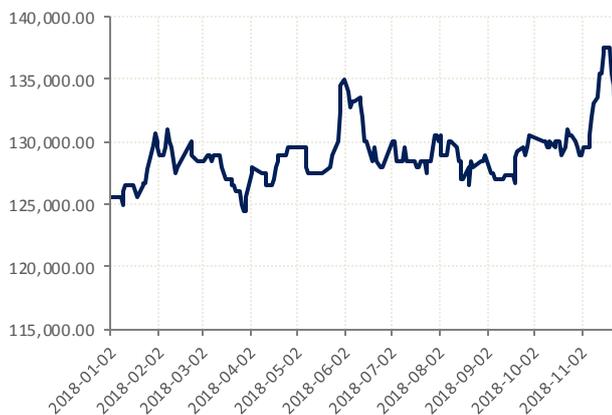
资料来源: wind, 华创证券

**(四) 锡: 锡价上演过山车 供给收缩催生慢牛行情**

本周在宏观利空和短期基本面利好已被市场消化的情况下,锡价上演过山车行情,上期货主力合约价格收 146210 元/吨,周跌幅高达 4.58%。LME 锡均价 19221 美元/吨,环比下跌 0.47%;上期所期锡均价 150350 元/吨,环比下跌 1.37%。云南锡精矿(40%)平均价为 135400 元/吨,下跌 400 元/吨。

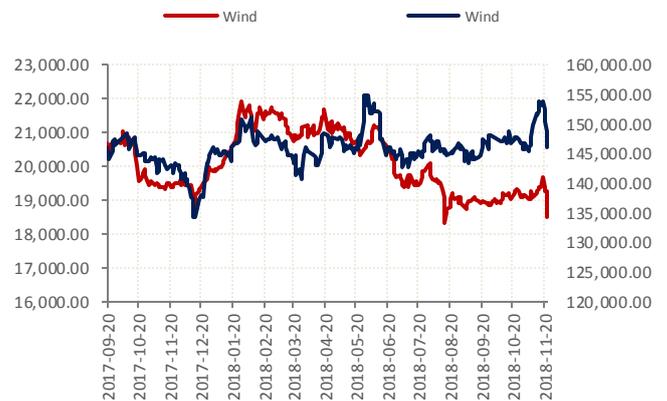
上周推动锡价暴涨的短期逻辑为炼厂大范围检修造成锡锭供应下滑。中长期看,锡价慢牛逻辑不变,缅甸矿供给的减少以及当地政府库存的下降仍将推动锡价重心上升。

图表 15 锡精矿价格: 云南 40%锡精矿平均价



资料来源: wind, 华创证券

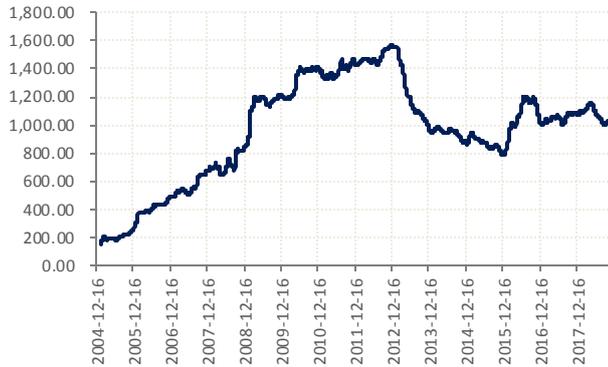
图表 16 锡期货价格走势



资料来源: wind, 华创证券

**(五) 贵金属: ETF 持仓小幅上行 中长期逻辑未变**

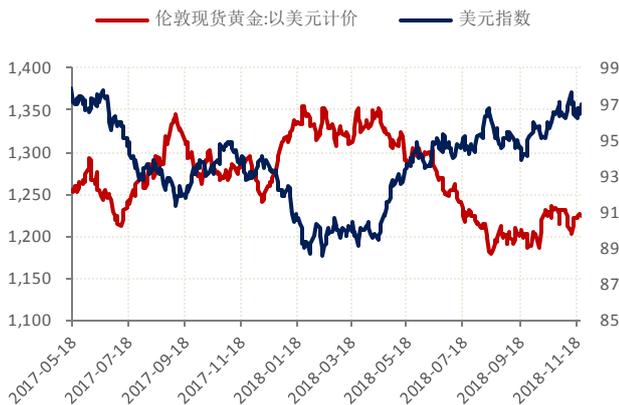
本周,贵金属价格较为平稳,伦敦金收 1223.65 美元/盎司,涨 0.10%;伦敦白银收 14.26 美元/盎司,跌 0.21%。中期,美国 GDP 数据仍然强劲,12 月加息概率仍较高,美元持续下跌概率低,对金价持续上涨有制约。长期,全球经济见顶和美股持续下跌或为大概率事件,金价中长期上涨趋势确定。从黄金 ETF 持仓数据来看,自 10 月越过低位以来持续小幅上涨。

**图表 17 黄金 ETF 持仓情况**


资料来源 wind, 华创证券

**图表 18 CFTC 持仓**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 19 美元指数与黄金价格**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 20 美实际利率**


资料来源: wind, 华创证券

## 二、行业资讯及上市公司公告

### (一) 宏观资讯

#### 1、世贸组织同意设立专家组审查美国钢铝关税措施

世界贸易组织争端解决机构召开会议, 同意中国、欧盟、加拿大、墨西哥、挪威、俄罗斯和土耳其 7 个世贸组织成员的要求, 设立专家组审查美国今年 3 月宣布的钢铝关税措施, 以确认该措施是否违反世贸组织规则。

#### 2、经合组织下调明年世界经济增长预期

经济合作与发展组织日前在法国巴黎发布最新世界经济展望报告, 下调对明年世界经济增长的预期。报告指出, 受贸易紧张局势加剧、金融环境收紧以及新兴经济体增长放缓影响, 全球经济的强劲增长已于近期触顶, 下行风险增加。预计今年世界经济将增长 3.7%, 2019 年和 2020 年均将增长 3.5%。其中, 2019 年的增长预期较今年 9 月预测值下调了 0.2 个百分点。

### 3、欧元区 11 月制造业 PMI 创 2016 年 5 月以来新低

欧元区 11 月制造业 PMI 初值 51.5，创 2016 年 5 月以来新低，预期 52，前值 52。德国 11 月制造业 PMI 初值 51.6，创 32 个月新低，预期 52.2。法国 11 月制造业 PMI 初值 50.7，预期 51.2，前值 51.2。德国三季度季调后 GDP 终值环比降 0.2%，预期降 0.2%。

### 4、美国 11 月 Markit 制造 PMI 数据下降

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.4，前值 55.7，预期 55.7。

### 5、德国 10 月 PPI 数据公布

德国 10 月 PPI 同比 3.3，前值 3.2，预期 3.3；10 月 PPI 环比 0.3，前值 0.5，预期 0.3。

## (二) 行业资讯

### 1、IAI：10 月全球铝产量同比增 4%，环比增 2%

国际铝业协会 (IAI) 公布的数据显示，10 月份全球原铝产量同比增长 4% 至 541 万吨。这一数字也从 9 月份的 530.1 万吨上升了 2%，而日产量同比下降 1.2%，为 174,600 吨/天。2018 年 1 至 10 月期间，世界产量同比增长 0.7%，达到 5,343.7 万吨，而去年同期为 5306.7 万吨。

### 2、WBMS：2018 年 1-9 月全球有色金属供应情况

世界金属统计局 (WBMS) 公布报告显示：2018 年 1-9 月全球铜市供应短缺 0.63 万吨，全球原铝市供应短缺 20.6 万吨，全球铅市供应短缺 13.8 万吨，全球锌市供应短缺 5.23 万吨，全球锡市供应短缺 9,700 吨，镍市供应短缺 3.3 万吨。

### 3、ICSG：2018 年 8 月全球铜市供应短缺 31000 吨

国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月报中称，2018 年 8 月，全球精炼铜市场供应短缺 31,000 吨，7 月为短缺 84,000 吨。

### 4、2018 年 1-9 月锌精矿进口数据

根据最新海关数据显示 1-9 月锌精矿总进口量约为 221.4 万吨，其中澳大利亚进口累计共 53.6 万吨，占 1-9 月锌精矿进口总量的 26%，位居第一位。

### 5、2018 年 1-9 月国内外稀土资源生产情况

中国—东盟稀土产业发展研讨会暨 2018 (第四届) 中国稀土论坛上，相关机构统计数据显示，国内外稀土资源生产情况为，2014 年以来，全球的稀土矿产量持续增长，预计 2018 年全球的稀土矿产量与 19 万吨，2018 年，一些主要的稀土生产国的矿产量大约近 17 万吨，其中，中国稀土矿产量计划为 12 万吨；澳大利亚的矿产量约 2 万多吨；美国芒廷帕斯矿从年初复产，产量大约为 2 万吨；其他国家产量近 1 万吨。

## 6、阿鲁法矿业第一批铝土矿运抵中国，贝莱尔矿场稳步增产

阿鲁法矿业宣布，首批总运输量为 20.3009 万公吨的海岬型货船已安全抵达中国青岛港。该品将交付给中国铝业山东分公司。几内亚贝莱尔项目的运营产能提升阶段进展顺利，采矿量有望在 2019 年达到年达到 550 万吨。目前超过目前超过 75 万吨货品已成功装船，正在运往其他客户途中。

## 7、世纪锌矿第一批锌精矿已抵达中国，第二批准备中

全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司，在 9 月重启世纪锌矿后，于 11 月初从昆士兰 Karumba 港装载到 MV Wunma 号矿船上运往中国的首批 11000 吨锌精矿，已成功卸载，比预期的 10000 吨多 10%。世纪锌矿正在筹备 12 月的第二批 10,000 吨锌精矿，预计将于 2019 年 1 月运往中国。

## 8、印度 Nalco 铝业计划 Brownfield 和 Greenfield 冶炼厂扩产

印度国家铝业公司 (Nalco) 宣布了计划在未来几年内将旗下 Brownfield 与 Greenfield 冶炼厂年产能分别扩大 50 万吨和 60 万吨。根据该公司的说法，此次所需的投资将是 7000 万卢比至 1.2 亿卢比不等。

## 9、2018 年加拿大铝线材出口量受能源基建影响大幅增加

在过去五年中，增加的建筑活动和扩大的能源基础设施刺激了对铝线和电缆的需求。因此，世界铝线材用量从 2014 年的 587 万吨增加到 2017 年的约 626 万吨。预计 2018 年的用量将增加到 645 万吨，到 2025 年预计将达到 800 万吨。

## 10、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。

## 11、印尼计划在两周内解决 Freeport 的环境问题

印尼环境部计划在两周内解决阻碍该国收购美国自由港麦克默伦铜金矿公司旗下 Grasberg 铜矿多数股权计划的环境问题。根据收购协议，国有矿商 PT Inalum 将支付 38.5 亿美元收购 Freeport 本地多数权益，在完成收购后，印尼及 PT Inalum 将持有 Freeport 旗下 Grasberg 铜矿 51.23% 的股权，预计将结束多年来对 Grasberg 铜矿所有权的争论。Grasberg 是全球第二大铜矿。

## 12、包头市稀土产业规模不断壮大助推经济持续发展

今年 1—9 月，包头市稀土新材料产量达 62.7 万吨，同比增长 26.9%。其中，永磁材料 16027 吨，储氢材料 1726 吨，抛光材料 7415 吨，催化助剂 6987 吨，稀土合金 59.5 万吨。

## 13、全球最大镍生产商的 Nornickel 拟提高铜、镍产量

俄罗斯镍、钨生产商 Norilsk Nickel 计划在未来五年内提高产量，以应对电动汽车制造商的预期需求增长。该公司可以将镍和铜的产量提升 15%，铂族金属 (PGMs) 的产量将从 2017 年的水平提高 20% 到 2025 年。到 2025 年，镍产量可能从 2017 年的 210,000 吨增加到 240,000 吨。这 30,000 吨相当于 Nornickel 估计 2019 年世界镍缺乏量的三分之一。

#### 14、淡水河谷停止旗下运营 10 年镍铁工厂

巴西一家法院已指示淡水河谷停止了其已经运行了十年的 OnçaPuma 镍铁工厂生产的运营，直至满足某些环境要求并提出旨在减轻和补偿 Xikrin 和 Kayapo 部落的计划。淡水河谷旗下的巴西镍铁生产工厂 OnçaPuma 今年 1-9 月产量为 1.74 万吨，其第三季度产量达到了 6,100 吨，相当于全球最大的金属生产商淡水河谷总产量的 10%。其 2017 年三季度产量为 7100 吨，全年产量为 2.47 万吨。

#### 15、海德鲁宣布：2019 年全部铝产品都要通过 ASI 认证

11 月 13 日，海德鲁铝业公司宣布，公司确定的一个重要的可持续性发展目标是，要在 2019 年对面向市场销售的全部铝产品进行铝业管理倡议 ASI 认证。在此背景下，海德鲁铝挤压事业部的 Hoogezand 工厂已成为全球首家通过铝业管理倡议 ASI 绩效标准认证的铝挤压企业。

#### 16、中国电解铝行业自备电产能比重呈现下降趋势

据易矿资讯，中国电解铝总运行产能 3715.5 万吨中，自备电产能为 2494.3 万吨，自备电比重为 67.1%。从地区间的对比来看，陕西、山东、新疆、河南、内蒙古等地仍然是自备电比重高的地区。云贵桂川等西南地区以及青海、辽宁等地自备电比重为 0。

#### 17、湖南地区电解锰厂停产数量增加

从 10 月底至今，湖南地区电解锰厂停产数量在逐渐增加，而这其中的因素，既包括价格低迷导致的亏损，也包括潜在的环保压力。截至目前，根据 SMM 了解，湖南近期停产的锰厂已经较多，其中花垣地区 3 家，怀化地区 1 家，安化地区 1 家。

#### 18、第二批中央生态环境保护督察“回头看”全面进入下沉督察阶段

据生态环境部消息，经党中央、国务院批准，第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于 2018 年 10 月 30 日至 11 月 6 日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等 10 个省份实施督察进驻。截至 11 月 16 日，五个督察组全部进入下沉督察阶段。

#### 19、山西限时整治工业炉窑污染 针对钢铁、有色建立管理清单

20 日从山西省生态环境厅获悉，为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。山西省已经针对钢铁、有色、建材、焦化、化工等重点行业建立了详细的管理清单。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。

#### 20、年产达 33 万吨西澳新锂矿开启，未来或扩至 80 万吨

Pilgangoora 锂矿是近期历史上最快的主要锂开发项目之一，也是世界上锂含量最高的矿床之一。该矿位于黑德兰港以南 120 公里处，每年将生产 33 万吨锂和约 30 万磅钽。

### (三) 上市公司

#### 1、【000933.SZ 神火股份】2018 年非公开发行股票预案

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 204,865.36 万元，扣除发行费用后，拟全部用于平顶山煤矿扩建项目及偿还银行贷款。

**2、【600614.SH 鹏起科技】关于银行账户和资产被冻结查封的公告**

公司及子公司 5 个银行账户被冻结及 3 处不动产被查封，对公司的生产经营等产生较大负面影响。

**3、【600687.SH 刚泰控股】关于仇池金矿划定矿区范围申请获得批复的公告**

矿区范围由 13 个拐点圈定，矿区面积约 1.29 平方公里，截至评审基准日 2018 年 6 月 30 日，矿区内查明和预测的资源量为：(332) + (333) + (334) 类金矿石量 946.43 万吨，金金属量 15.53 吨，平均品位  $1.64 \times 10^{-6}$ ，资源储量规模为中型。矿山拟规划生产能力 10 万吨/年，预计服务年限 22 年。开采标高初步确定为 1550 米至 800 米，最终标高依据审查通过的《矿产资源开发与恢复治理方案》确定。

**4、【000962.SZ 东方钽业】关于公司资产置换及对外投资暨关联交易的公告（更新后）**

公司拟以截至评估基准日（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。

**5、【600114.SH 东睦股份】关于德清森腾电子科技有限公司股权转让完成的公告**

为保证公司控股子公司——浙江东睦科达公司的原材料供应安全，经该公司及股东请求，同意不将其全资子公司德清森腾公司注销，待其清算完毕并成为空壳公司后，再将浙江东睦科达公司持有的德清森腾公司全部股权转让给柯昕个人。目前已转让完毕，并完成了相应工商变更登记手续。

**6、【601899.SH 紫金矿业】关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告**

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。

**7、【000795.SZ 英洛华】关于注销控股子公司的公告**

公司同意注销控股子公司山西英洛华，并授权经营管理层具体办理相关注销事项。

**8、【601600.SH 中国铝业】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**

公司所属控股子公司中铝矿业拟通过协议转让方式收购长城铝业及其附属公司河南中铝碳素、河南中铝建设工程部分资产。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。

**9、【601600.SH 中国铝业】关于向中铝国贸（上海自贸试验区）有限公司增资的公告**

公司拟向全资子公司自贸区公司以货币方式增资人民币 10 亿元。

**10、【601600.SH 中国铝业】关于参与竞买山西华兴铝业有限公司 50% 股权的公告**

公司拟参与竞买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 50% 股权。如标的股权竞买成功，公司及中铝香港将分别持有山西华兴 60% 及 40% 的股权。

### 11、【002171.SZ 楚江新材】关于公司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事项获得中国证监会上市公司并购重组审核通过

中国证监会上市公司并购重组审核委员会对公司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事项进行了审核，公司本次重组事项获得无条件通过，公司股票自 2018 年 11 月 21 日上午开市起复牌。

### 三、板块及个股涨跌幅

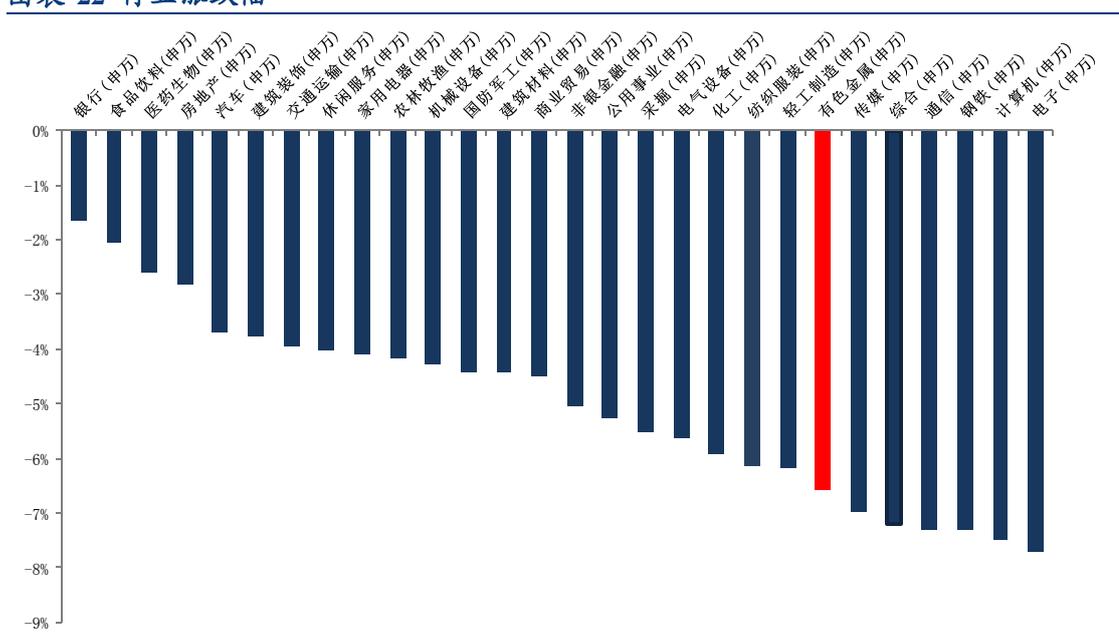
#### (一) 本周大盘及板块行情

图表 21 本周大盘及板块行情

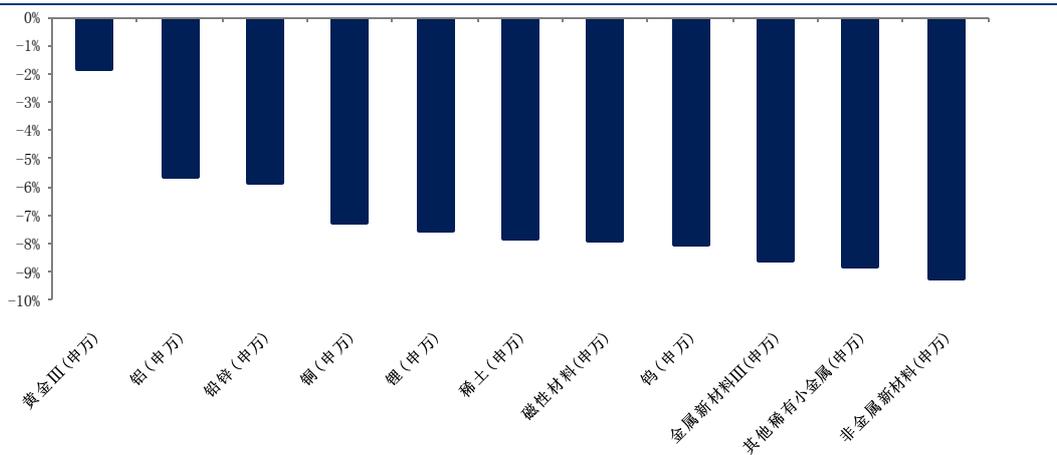
代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,579.48	-3.72%
399001.SZ	深圳成指	7,636.70	-5.28%
801050.SI	SW 有色金属	2,522.19	-6.58%
399006.SZ	创业板指	1,308.74	-6.74%

资料来源: wind, 华创证券

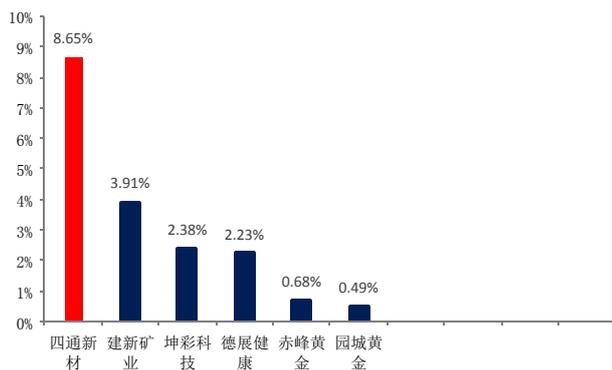
图表 22 行业涨跌幅



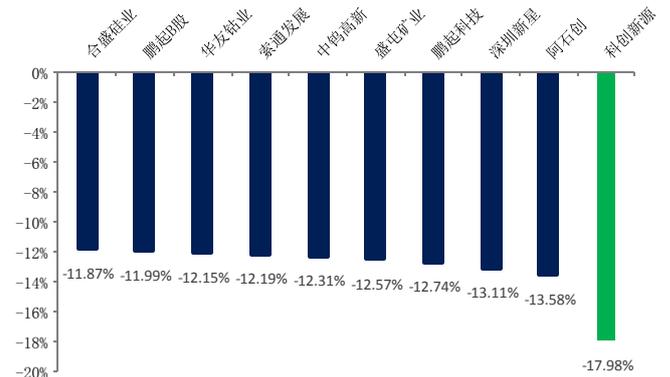
资料来源:wind, 华创证券

**图表 23 SW 板块涨跌幅**


资料来源: wind, 华创证券

**(二) 个股涨跌幅**
**图表 24 涨跌幅前十名**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 25 涨跌幅后十名**


资料来源: wind, 华创证券

**四、价格及库存变化**
**(一) 价格变化**
**图表 26 基本金属价格涨跌幅**

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
铜	LME	6,168.00	-1.19%	2.81%	-15.09%	13.96	-13.34%	1.40%	-30.82%
	SHFE	49,400.00	-0.36%	0.69%	-11.12%	4.64	-11.44%	-17.72%	9.73%
	长江现货	49,840.00	0.44%	1.28%	-9.79%				
铝	LME	1,942.00	-0.26%	-0.69%	-14.24%	106.70	0.06%	1.82%	-3.17%
	SHFE	13,775.00	0.11%	-1.33%	-9.52%	57.02	-2.82%	-7.88%	-19.63%
	长江现货	13,850.00	1.32%	-1.07%	-5.85%				
	氧化铝	3,190.00	-0.47%	2.90%	11.15%				
铅	LME	1,964.00	-1.55%	2.56%	-22.39%	10.82	-2.17%	-4.48%	-23.95%

	SHFE	18,480.00	1.87%	0.30%	-3.60%	0.56	-13.07%	55.90%	-83.66%
	长江现货	18,800.00	1.62%	1.62%	-2.08%				
锌	LME	2,509.50	-4.11%	0.88%	-23.79%	12.16	-2.33%	-19.52%	-33.23%
	SHFE	20,890.00	-2.90%	-3.91%	-18.79%	0.50	-50.65%	-61.24%	-46.31%
	长江现货	22,220.00	-1.38%	-1.68%	-14.70%				
锡	LME	18,520.00	-4.54%	-3.19%	-6.93%	0.29	-5.83%	-4.91%	30.86%
	SHFE	146,210.00	-4.58%	0.35%	0.95%	0.82	6.88%	16.39%	83.88%
	长江现货	147,250.00	-3.76%	1.55%	3.88%				
镍	LME	10,875.00	-4.56%	-5.76%	-11.15%	21.42	-0.58%	-2.14%	-41.76%
	SHFE	88,490.00	-5.94%	-9.48%	-8.65%	1.44	-5.32%	46.22%	-54.96%
	长江现货	94,900.00	-5.03%	-8.09%	-1.56%				

资料来源: wind, 华创证券

图表 27 小金属价格信息

品种	类型	最新价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	上周价格	上月价格	上年价格
锂 (上海有色)	995 碳酸锂	79,500	0.63%	1.27%	-48.21%	79,000	78,500	153,500
	565 氢氧化锂	120,000	-0.83%	-3.23%	-18.64%	121,000	124,000	147,500
	99 金属锂	835,000	0.00%	0.00%	-8.24%	835,000	835,000	910,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	85,000	0.00%	0.00%	-50.58%	85,000	85,000	172,000
	565 氢氧化锂	119,000	-2.86%	-4.80%	-22.22%	122,500	125,000	153,000
	99 金属锂	835,000	0.00%	-1.76%	-9.73%	835,000	850,000	925,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	79,500	0.00%	0.00%	-52.40%	79,500	79,500	167,000
	565 氢氧化锂	127,500	0.00%	0.00%	-16.94%	127,500	127,500	153,500
钴	MB 低级钴	33.600	-1.10%	-1.10%	-6.67%	33.975	33.975	36.000
钴 (上海有色)	电解钴	407,500	-4.68%	-8.43%	-26.24%	427,500	445,000	552,500
	四氧化三钴	300	-4.76%	-9.09%	-26.83%	315	330	410
	硫酸钴	76,500	-6.13%	-12.57%	-36.25%	81,500	87,500	120,000
钴 (百川)	电解钴	418,000	-5.00%	-9.91%	-24.34%	440,000	464,000	552,500
	四氧化三钴	310	-4.32%	-7.19%	-24.39%	324	334	410
	硫酸钴	80,000	-3.61%	-11.11%	-33.33%	83,000	90,000	120,000
钴 (安泰科)	四氧化三钴	320	-1.54%	-1.54%	-18.99%	325	325	395
	硫酸钴	80,500	-5.29%	-5.29%	-29.07%	85,000	85,000	113,500
正极材料	523 三元材料	165	-1.79%	-6.78%	-19.51%	168	177	205
	523 三元前驱体	109	-2.68%	-3.96%	-0.91%	112	114	110
	钴酸锂	315	-3.08%	-5.41%	-25.00%	325	333	420
	磷酸铁锂	62,500	0.00%	-4.58%	-37.50%	62,500	65,500	100,000
	硫酸镍	26,000	0.00%	-1.89%	-7.14%	26,000	26,500	28,000
负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	-33.33%	40,000	40,000	60,000

	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.54%	46,750	46,750	46,500
钨	65 黑钨精矿	101000	-0.98%	-0.98%	-9.82%	102,000	102,000	112,000
	APT	158,000	-1.25%	-1.86%	-8.41%	160,000	161,000	172,500
钼	45 钼精矿	1,980	0.00%	-1.00%	35.62%	1,980	2,000	1,460
	钼铁	136,000	0.00%	-2.86%	33.33%	136,000	140,000	102,000
钽	氧化钽	1,605	-0.62%	-1.83%	-6.96%	1,615	1,635	1,725
钒	片五氧化二钒	490,000	2.08%	2.08%	250.00%	480,000	480,000	140,000
钛	海绵钛	65,000	0.00%	0.00%	16.07%	65,000	65,000	56,000
	钛精矿	1,300	0.00%	1.56%	0.00%	1,300	1,280	1,300
锆	进口锆英砂	1,640	0.00%	0.00%	26.15%	1,640	1,640	1,300
	海绵锆	250	0.00%	0.00%	38.89%	250	250	180
镁	1#镁锭	19,200	0.26%	1.59%	21.52%	19,150	18,900	15,800
铋	2#铋锭	48000	-1.03%	-3.03%	-4.95%	48,500	49,500	50,500
铟	铟锭	1,630	0.00%	3.82%	-10.68%	1,630	1,570	1,825
	MB 铟锭	316	0.00%	0.00%	22.52%	316	316	258
铊	精铊	50500	0.00%	2.54%	-28.62%	50,500	49,250	70,750
	MB 精铊	5.2	0.00%	0.00%	-1.89%	5.2	5.2	5.3
锗	区熔锗锭	7,850	0.00%	-2.48%	-16.49%	7,850	8,050	9,400
	MB 二氧化锗	1,075	0.00%	0.00%	41.45%	1,075	1,075	760
稀土	氧化镧	12,750	0.00%	0.00%	-8.93%	12,750	12,750	14,000
	氧化铈	13,250	0.00%	0.00%	-5.36%	13,250	13,250	14,000
	氧化镨	397500	0.00%	-1.24%	-9.66%	397,500	402,500	440,000
	氧化钕	313500	0.64%	0.64%	-6.42%	311,500	311,500	335,000
	镨钕氧化物	317000	0.32%	0.63%	-3.94%	316,000	315,000	330,000
	氧化铈	1,168	1.30%	1.74%	0.65%	1,153	1,148	1,160
钕铁硼	N35 钕铁硼	138	0.00%	0.00%	-1.43%	138	138	140
	H35 钕铁硼	160	0.00%	0.00%	-3.03%	160	160	165
炭素	超高功率石墨电极	130,000	0.00%	0.00%	-16.13%	130,000	130,000	155,000
	普通功率石墨电极	42,000	0.00%	0.00%	-6.67%	42,000	42,000	45,000
	预焙阳极	4,250	0.00%	0.00%	-3.41%	4,250	4,250	4,400
	油系针状焦	33,000	0.00%	3.13%	43.48%	33,000	32,000	23,000

资料来源: wind, SMM, 百川资讯, 华创证券

图表 28 贵金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	年初至今	类型	最新库存	本周	本月	年初至今
黄金	LBMA	1,223.65	0.10%	0.72%	-2.46%	ETF	763	0.43%	1.17%	-10.63%
	SGE	274.49	0.78%	0.25%	-1.03%	SGE	171,568	-6.86%	-2.87%	-21.78%

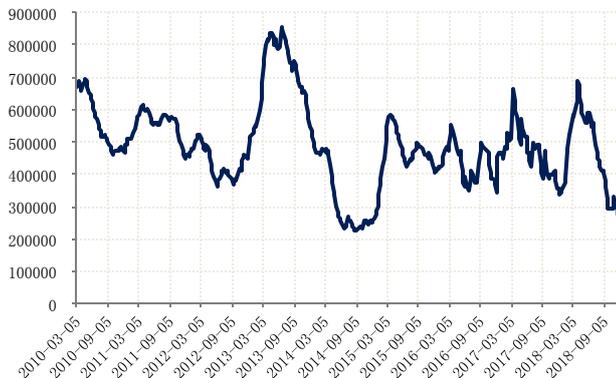
	COMEX	1,279.70	4.72%	5.23%	1.93%	COMEX	8,015,761	-0.13%	-0.63%	-7.19%
	SHFE	279.65	0.77%	1.73%	-0.07%	SHFE	744	0.00%	0.00%	-73.48%
	美元指数	96.95	0.55%	-0.18%	-0.57%					
白银	LBMA	14.26	-0.21%	-0.59%	-15.45%	ETF	10,109	0.17%	-1.06%	-3.33%
	华通现货	3,515.00	0.23%	-0.28%	-10.56%	SGE	11,952,942	-3.78%	5.30%	21.05%
	COMEX	14.26	-0.90%	0.11%	-14.76%	COMEX	293,064,079	-0.39%	0.97%	43.10%
	SHFE	3,537.00	0.26%	0.31%	-12.47%	SHFE	1,089,073	-4.95%	-12.94%	-23.28%

资料来源: wind, 华创证券

## (二) 基本金属库存走势图

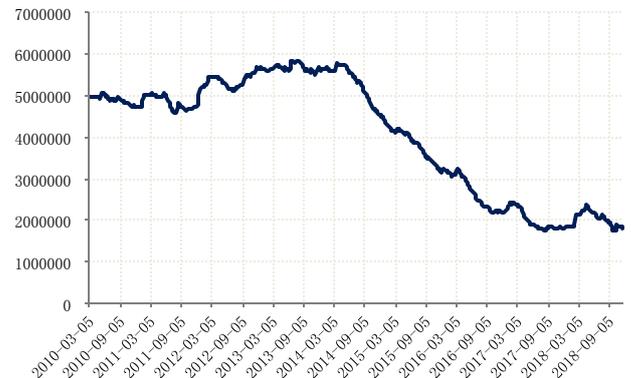
### 1、期货库存变化

图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜



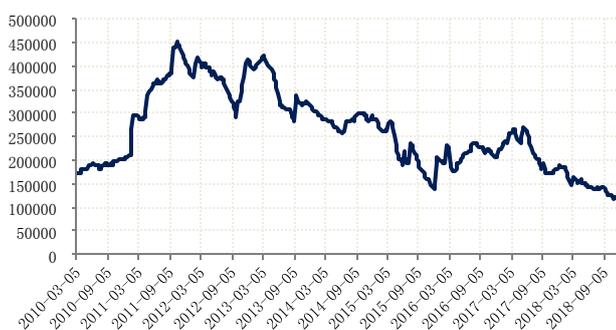
资料来源: wind, 华创证券

图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝



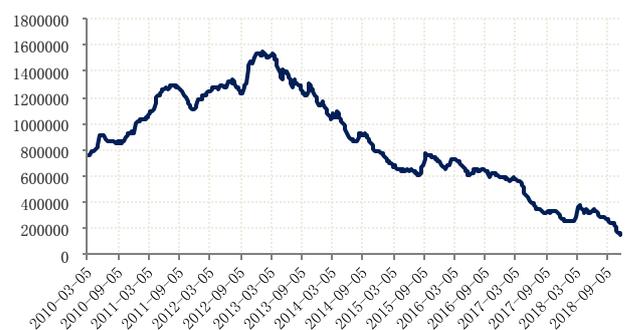
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅



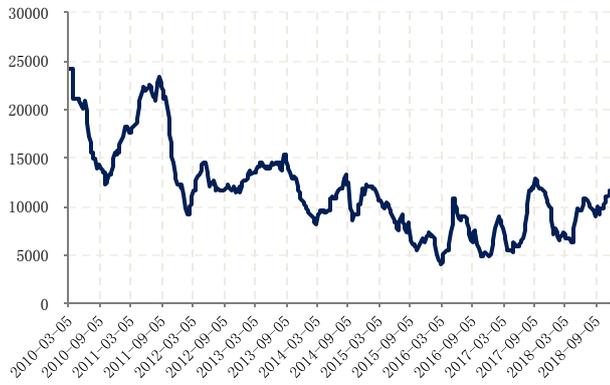
资料来源: wind, 华创证券

图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌



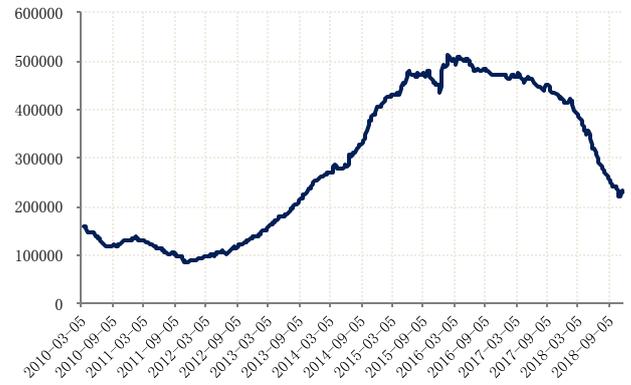
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

## 有色金属组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 分析师：胡金

北京化工大学管理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

### 研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500