

# 中美贸易争端转机出现，工业金属外需滑落压力减轻

## 周度观点：

中美双方同意停止相互加征新的关税，同时提出美对中国 20000 亿产品征收 10% 的加征关税原定在明年 1 月 1 号提高到 25%，现决定明年 1 月 1 号仍然维持在 10%，双方决定不再对新的产品加征新的关税，而中国在即日起对美国进口大量农产品、能源及工业品以缩小美国的贸易逆差。中美贸易争端的缓和和对两国未来整体经济都是明确的利好信号，将会推动下游需求预期的抬升，减轻了中国政策对冲压力，工业金属的消耗量和出口成本将带来明显好转，将有行业评级提升至增持，推荐关注紫金矿业、西部矿业、株冶集团。

## 有色行业摘要：

**工业金属**，贸易争端缓和和对有色金属影响首当其冲在铝及铝材的出口上，虽然具体的关税征收比例没有发生变化，但修复了远期需求悲观预期，在宏观层面也减轻了一定的经济下行压力。10 月出口美国铝及铝制品金额 2.53 亿美元，减去价格变动，同比下降 7%，而同期铝产品总出口同比增加 37%，铝出口转移效益明显。国内方面，第四季度以来电解铝运行产能趋于平稳，减产规模尚未进一步扩大，同时新增产能从利润角度考虑投产积极性仍然不高，10 月全国电解铝产量近 311.4 万吨，日均产量基本持平上月。需求端来看，11 月份铝下游消费整体表现为旺季不旺，环比尚未更差，11 月仍处于去库周期内，但去库幅度和速度预计逐渐收窄，库存拐点预计在 12 月中旬出现；成本端来看，短期由于环保和矿石问题氧化铝价格迎来一波小幅反弹，但从中期供需来看，氧化铝价格仍然承压。

**能源金属**，锂仍然处供需双增的高成长时期，预计 2019 年供给增速攀升至 20% 以上。最近三周碳酸锂价格保持稳定，成交价格区间较为集中。电池级碳酸锂主流成交价在 7.8-8.1 万元/吨，盐湖工业级碳酸锂均价在 6.8-7.1 万元/吨，预计碳酸锂价格在贴近成本附近将保持阶段性稳定，需求波动将主导短期价格。短期考虑到下游电池厂需求减弱，传递到上游对锂盐需求减少。上游厂家无减产情况下将会为了资金回笼与去库存，愿小幅降价出售碳酸锂，碳酸锂价格有缓慢平稳下行可能。

**稀贵金属**，随着四季度美股的大幅调整和原油等大宗商品价格暴跌降低了通货膨胀系数，周四 10 月核心 PEC 同比 1.8%，低于预期 0.1%，美联储开始转变态度。本周鲍威尔表示，美国利率略低于中性区间，并且美联储没有预设的加息路径，市场对明年加息 4 次预期降为 2 次。基于对鲍威尔的鸽派讲话反应，美元指数短线跳水，一度跌破 96.90，日内跌幅逼近 0.6%，2 年期美债收益率一度跌至 2.79%，黄金价格跟随冲高。美国至 11 月 24 日当周初请失业金人数为 23.4 万人，高于前值 22.4 万人和预期 22 万人，美国 11 月申请失业金人数连续三周上涨并升至六个月高位，这可能引发对就业市场可能放缓的担忧。黄金进入看多拐点区间，投资价值将逐步体现。

## 有色金属

维持

增持

陈慎

chenshen@csc.com.cn

021-68821630

执业证书编号：S1440514080003

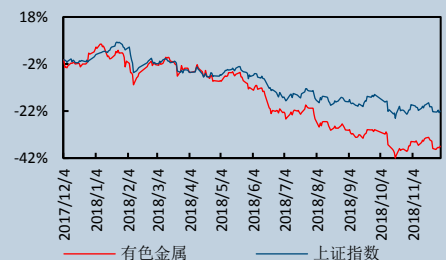
研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 12 月 03 日

## 市场表现



## 相关研究报告

- 18.11.27 有色金属：有色行业强弱分化，抓住铜锌供给瓶颈带来的投资机会
- 18.11.15 有色金属：锡供给收缩明显仍有上涨空间，钴矿扩张扰动频现
- 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惠盈利有望回升
- 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

## 目录

周度热点追踪：碳酸锂价格企稳，长期供给增量巨大.....	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 .....	19
有色上市公司下周行动事件汇总 .....	34

## 图表目录

图表 1: 全球锂矿储量 (吨)	5
图表 2: 全球锂矿产量及储采比 (吨/年)	5
图表 3: 锂消费领域分布 (%)	5
图表 4: 全球锂供给消费情况 (万吨)	5
图表 5: 全球新增锂资源产能情况	错误!未定义书签。
图表 6: 工业金属价格涨跌	6
图表 7: 能源金属价格涨跌	6
图表 8: 贵金属价格涨跌	6
图表 9: 稀有金属价格涨跌	6
图表 10: 工业金属价格及比价数据一览	7
图表 11: 能源金属价格及比价数据一览	7
图表 12: 稀贵金属价格及比价数据一览	8
图表 13: 铜期货价格	8
图表 14: 铝期货价格	8
图表 15: 铅期货价格	8
图表 16: 锌期货价格	8
图表 17: 镍期货价格	9
图表 18: 锡期货价格	9
图表 19: 铜现货升贴水	9
图表 20: 铝现货升贴水	9
图表 21: 铅现货升贴水	9
图表 22: 锌现货升贴水	9
图表 23: 镍现货升贴水	10
图表 24: 锡现货升贴水	10
图表 25: 黄金现货价格	10
图表 26: 白银现货价格	10
图表 27: 四氧化三钴价格 (元/吨)	10
图表 28: 碳酸锂现货价格 (元/吨)	10
图表 29: 钨条价格 (元/千克)	11
图表 30: 锆锭价格 (元/千克)	11
图表 31: 氧化钨价格 (元/吨度)	11
图表 32: 镁锭价格 (元/吨)	11
图表 33: 铟锭价格 (元/千克)	11
图表 34: 硫酸价格 (元/千克)	11
图表 35: 有色产品交易所库存一览	12
图表 36: 铜库存 (吨)	13
图表 37: 铝库存 (吨)	13
图表 38: 铅库存 (吨)	13

图表 39: 锌库存 (吨)	13
图表 40: 镍库存 (吨)	13
图表 41: 锡库存 (吨)	13
图表 42: 有色产品社会库存一览	14
图表 43: 铜社会库存 (万吨)	14
图表 44: 电解铝社会库存 (万吨)	14
图表 45: 氧化铝港口库存 (万吨)	15
图表 46: 锌锭社会库存 (万吨)	15
图表 47: 锌精矿港口库存 (万吨)	15
图表 48: 不锈钢社会库存 (万吨)	15
图表 49: 电解镍社会库存 (万吨)	15
图表 50: 镍矿石港口库存 (万吨)	15
图表 51: 有色金属上游情况统计	16
图表 52: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)	18
图表 53: 氧化铝价格 (元/吨)	18
图表 54: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 55: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 56: 镍铁价格 (元/吨)	18
图表 57: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 58: 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比	19
图表 59: 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比	19
图表 60: 铜材产量及同比 (万吨, %)	20
图表 61: 铝材产量及同比 (万吨, %)	20
图表 62: 铝合金产量及同比 (万吨, %)	20
图表 63: 空调产量库存及同比 (万台, %)	20
图表 64: 电网基本建设投资完成额: 累计值	20
图表 65: 电源基本建设投资完成额: 累计值	20
图表 66: 乘用车产量及库存 (万辆)	21
图表 67: 商用车产量及库存 (万辆)	21
图表 68: 不锈钢产量 (万吨)	21
图表 69: 不锈钢新废价格及价差	21
图表 70: 锂电池产量 (万个)	21
图表 71: 国内新能源汽车产量及同比 (万辆, %)	21
图表 72: 重点公司盈利预测与估值	22
图表 73: 申万板块行业本周表现 (%)	23
图表 74: 有色子版块本周表现 (%)	23
图表 75: 重点关注有色个股本周表现 (%)	24
图表 76: 申万有色板块公司本周涨跌幅排名	24
图表 77: 有色公司下周行动事件汇总	34
图表 78: 下周主要财经事件及数据公布预告	36

## 周度热点追踪：碳酸锂价格企稳，长期供给增量巨大

**本周热点：**从 2017 年 11 月碳酸锂价格高点 17 万元到目前 7.9 万，碳酸锂价格经历整整一年的大幅回调，在今年四季度终于受到成本支撑跌幅逐渐缩小，近期进入稳定整理阶段。最近三周碳酸锂价格保持稳定，成交价格区间较为集中。现阶段电池级碳酸锂主流成交价在 7.8-8.1 万元/吨，盐湖工业级碳酸锂均价在 6.8-7.1 万元/吨，江西工业级碳酸锂均价略低于 7 万元/吨。

### 储量集中上游控制权极强，中国入局碳酸锂转向产能过剩

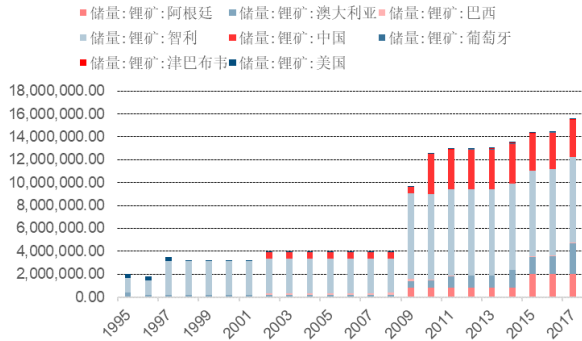
从全球来讲，锂资源整体来说比较丰富，探明资源量约为 4700 万吨，主要分布在阿根廷、玻利维亚、智利、中国和美国，五国占全球总量的 84%。澳大利亚作为世界锂生产第一大国，它的锂主要来自于伟晶岩矿山，开采位于西澳大利亚帕斯附近的格林布希斯区。该矿山是已知世界上最大的锂辉矿床，含锂资源大致为 56 万吨，锂品位高达 3.9%，该矿体走向长超过 3 公里，隶属于泰利森公司。智利是世界第二大锂生产国，它的锂主要是来自于盐湖卤水矿床。开采主要位于北部的阿塔卡玛盐湖，该湖面积为 3000 平方公里，卤水含锂量约为 0.14%。该矿床的锂资源超过 630 万吨，占世界锂储量的 27%，目前该矿隶属于智利的 SQM 和洛克伍德公司共同拥有。中国和阿根廷作为第三大和第四大锂生产国，它们两国的锂主要来源为卤水型矿床，前者锂的开采位置为西藏与青海的含锂卤水，后者主要开采其北部距离布宜洛斯艾利斯西北处的翁布雷穆埃尔托卤水矿床，其矿产资源可够开采 75 年之久。

全球锂资源的高度集中是很难改变的客观现实，这种分布特点直接引发了企业对锂矿资源控制权日益激烈的争夺，另一方面也导致了锂生产与供应的高度集中，碳酸锂等产品价格容易被巨头企业控制和操纵，从而扭曲市场调节机制，造成资源流动失衡。但由于中国控股的产能加入导致全球锂产量快速扩张，锂资源逐渐摆脱了海外矿山巨头的绝对控制权。预计到 2020 年，海外盐湖+中国盐湖+澳洲矿山的产能总和达到 80 万吨，而需求量上，依照目前新能源汽车行业和锂电池行业增速，预计到 2020 年碳酸锂消费量可达 40-50 万吨，届时上游产能供给过剩将不可避免，而碳酸锂价格也将继续不断向下冲击中小生产商的成本，以寻求部分企业减产带来的供需平衡。

### 供需双增高成长行业也面临短期需求不振

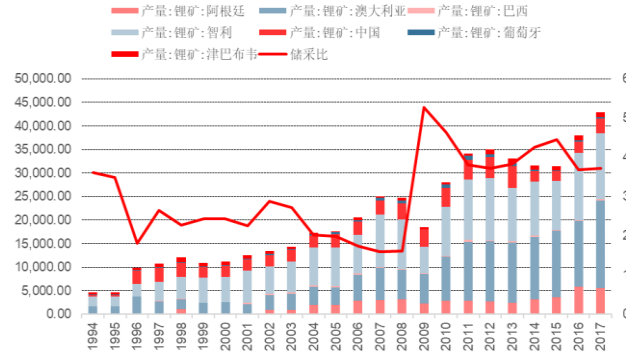
2018 年在经历了大半年的价格走低之后，碳酸锂价格小幅上涨后保持稳定。今年锂价走低主要来自需求端的转弱，受到新能源汽车补贴退坡和电子产品消费增速见顶的影响，各类电池厂开工率纷纷下降，6 月份电池厂巨头沃特玛就因债务危机而放假半年。冶炼端去库存也导致价格承压，山东某企业低价出电池级碳酸锂以及青海工业级碳酸锂厂商为去库存而低价出货，传导至电池级碳酸锂价格走低。近期受冬季天气影响，青海盐湖碳酸锂生产企业有小幅减产，且 10 月份起盐湖工业级碳酸锂生产商的库存已达到较低水平，12 月份低价抛货的可能性微小。同时目前的电池级碳酸锂加工对部分矿石冶炼厂而言基本已接近成本线，而对下游厂商来说，目前碳酸锂成交价格与可承担预期价格相符，在双方达成不言自明的默契情形下，碳酸锂价格顺理成章维持稳定，预计短期碳酸锂价格将保持稳定。但考虑到上游矿山巨大增量，以及下游电池厂排产减弱，对锂盐需求减少。上游厂家无减产情况下将会为了资金回笼与去库存，愿小幅降价出售碳酸锂，碳酸锂价格仍有缓慢平稳下行可能，未来一年稳中有跌仍然是锂价格的走势主调。

图表1：全球锂矿储量（吨）



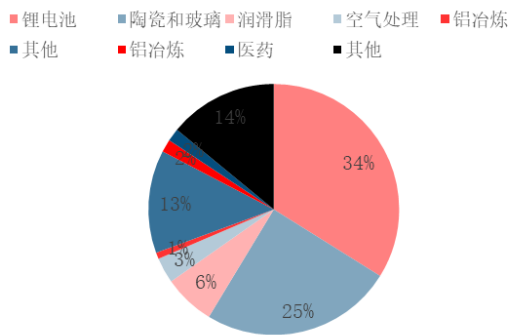
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表2：全球锂矿产量及储采比（吨/年）



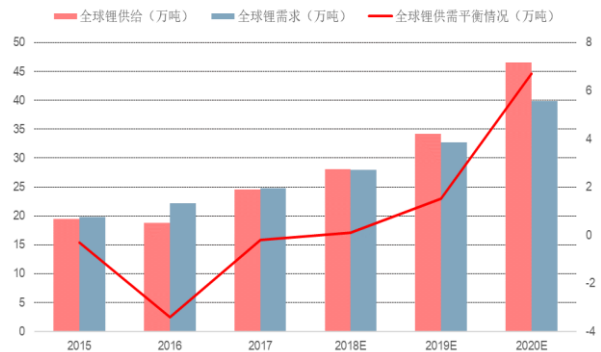
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表3：锂消费领域分布（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表4：全球锂供给消费情况（万吨）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表5：全球新增锂资源产能情况

公司	项目	地点	类型	投产时间	新增产能（万吨）
ALB	银峰盐湖	美国	盐湖	2020 年底	0.5
SQM	Atacama	智利	盐湖	2019 年底	4
SQM	Atacama 二期扩产	智利	盐湖	2021	6
FMC	翁布雷 穆尔托盐湖	阿根廷	盐湖	2021	2
FMC	翁布雷 穆尔托盐湖二期	阿根廷	盐湖	2025	2
ORO	Olaroz 盐湖	阿根廷	盐湖	2019 年底	2.5
天齐	Talison 二期	澳大利亚	锂矿	2019Q2	8
天齐	Talison 三期	澳大利亚	锂矿	2020Q4	7.5
天齐	Talison 四期	澳大利亚	锂矿	2023	4.5
Pilbara	Pilbara 二期	澳大利亚	锂矿	2020Q1	6

资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

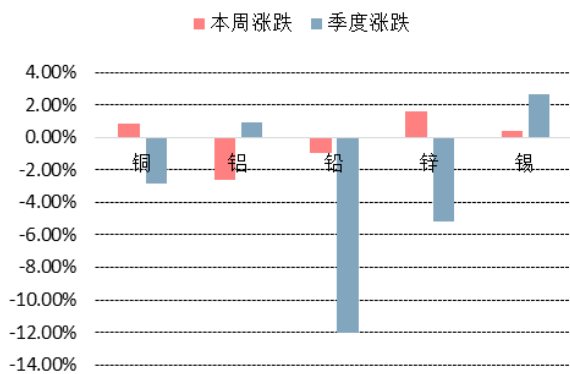
## 有色产品价格

**基本金属价格：**铜、铝、铅、锌、镍、锡 LME3 个月期货分别收于 6198.5 美元/吨、1950.0 美元/吨、1953.0 美元/吨、2535.5 美元/吨、11095.0 美元/吨、18430.0 美元/吨；环比上周分别变动 0.49%、0.41%、-0.56%、1.04%、2.02%、-0.49%。上期所期货分别收于 49650.0 元/吨、13555.0 元/吨、18290.0 元/吨、20685.0 元/吨、91330.0 元/吨、143580.0 元/吨；环比上周分别变动 0.51%、-1.60%、-1.03%、-0.98%、3.21%、-1.80%。铜、铝、铅、锌、镍、锡的上期所/LME 比价关系分别为 8.01、6.95、9.37、8.16、8.23、7.79。

**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 300000 元/吨、86000 元/吨、2080 元/吨度、18550 元/吨、300 元/吨、7850 元/吨、1590 元/吨。环比上周分别变动-3.23%、0.47%、-0.48%、0.41%、0.00%、0.00%、-1.24%。

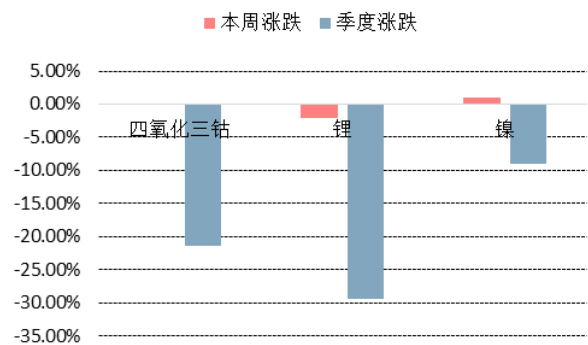
**贵金属价格：**黄金和白银的伦敦现货价格分别为 1217.55 美元/盎司、14.24 美元/盎司、环比上周分别变动 -0.50%、-0.14%。

图表6：工业金属价格涨跌



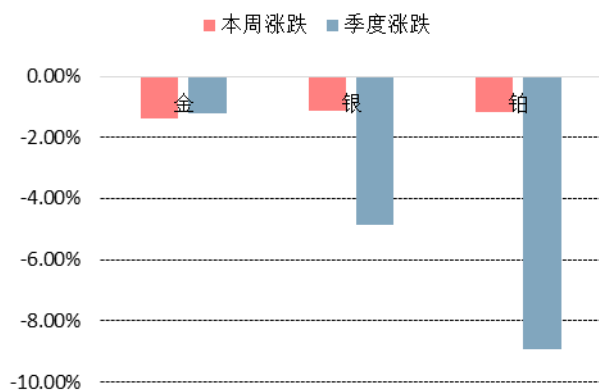
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表7：能源金属价格涨跌



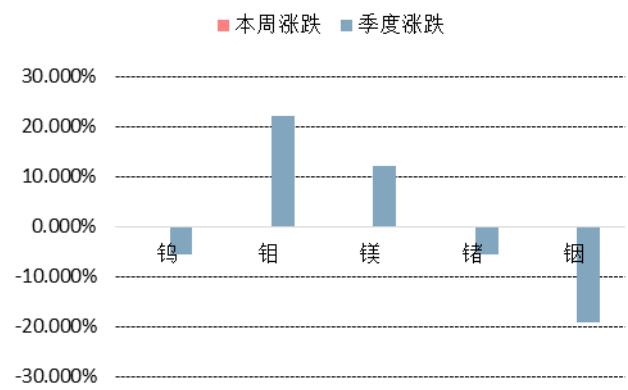
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表8：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9：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10： 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%	本周
LME 基本金属指数	2,909.80	2,892.90	0.58	0.49	-14.75
LME3 个月铜 (美元/吨)	6,198.50	6,168.00	0.49	2.88	-14.11
LME3 个月铝 (美元/吨)	1,950.00	1,942.00	0.41	-0.76	-13.91
LME3 个月铅 (美元/吨)	1,953.00	1,964.00	-0.56	0.54	-23.65
LME3 个月锌 (美元/吨)	2,535.50	2,509.50	1.04	-0.24	-24.25
LME3 个月锡 (美元/吨)	18,430.00	18,520.00	-0.49	-3.48	-7.08
上期有色金属指数	2,911.81	2,913.01	-0.04	-1.35	-9.65
上期所:铜 (元/吨)	49,650.00	49,400.00	0.51	-0.24	-10.36
上期所:铝 (元/吨)	13,555.00	13,775.00	-1.60	-2.45	-10.68
上期所:铅 (元/吨)	18,290.00	18,480.00	-1.03	-1.85	-3.84
上期所:锌 (元/吨)	20,685.00	20,890.00	-0.98	-1.22	-19.98
上期所:锡 (元/吨)	143,580.00	146,210.00	-1.80	-1.16	-1.62
铜: 上期所/LME	8.01	8.01	0.00	-0.24	0.33
铝: 上期所/LME	6.95	7.09	-0.14	-0.22	0.25
铅: 上期所/LME	9.37	9.41	-0.04	-0.11	1.93
锌: 上期所/LME	8.16	8.32	-0.17	-0.42	0.44
锡: 上期所/LME	7.79	7.89	-0.10	0.11	0.43
铜现货升贴水	60	35	25.00	195.00	230.00
铝现货升贴水	-40	-15	-25.00	1000	110.00
铅现货升贴水	1060	855	205.00	320.00	1055.00
锌现货升贴水	170	40	130.00	150.00	-10.00
镍现货升贴水	4780	5790	-1010.00	190.00	4620.00

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表11： 能源金属价格及比价数据一览**

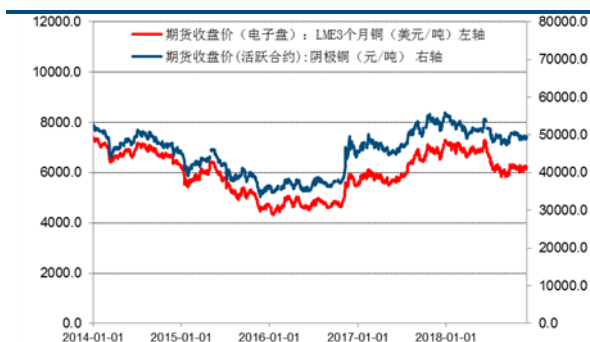
项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME3 个月镍 (美元/吨)	11,095.00	10,875.00	2.02	-5.69	-12.33
上期所:镍 (元/吨)	91,330.00	88,490.00	3.21	-6.17	-7.91
镍: 上期所/LME	8.23	8.14	0.09	-0.13	0.39
钴: 四氧化三钴 (元/吨)	300,000.00	310,000.00	-3.23	-7.69	-22.08
碳酸锂 (电池级) 价格 (元/吨)	86,000.00	85,600.00	0.47	1.18	-47.24

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

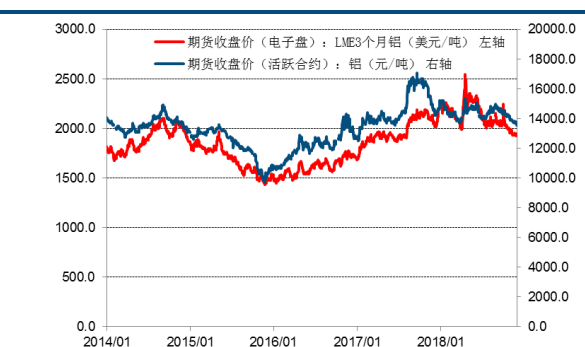
**图表12： 稀贵金属价格及比价数据一览**

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）	1,217.55	1,223.65	-0.50	-0.64	-7.23
伦敦现货白银（美元/盎司）	14.24	14.26	-0.14	-1.32	-16.56
上金所现货：Au9995（元/克）	274.61	274.58	0.01	-0.16	-0.17
上金所白银现货：Ag(T+D)（元/千克）	3,498.00	3,511.00	-0.37	-1.93	-7.61
黄金：伦敦现货/上金所价格	6.39	6.36	0.03	0.00	0.45
白银：伦敦现货/上金所价格	6.97	6.98	-0.02	-0.00	0.67
黄金/白银：伦敦现货	85.53	85.84	-0.31	0.58	8.62
黄金/白银：上金所价	78.50	78.21	0.30	0.59	5.85
黄金/原油：伦敦现货/NYMEX 轻质	24.01	24.28	-0.28	5.54	2.27
钴：长江现货价格（元/吨）	380,000.00	405,000.00	-6.17	-13.64	-32.14
氧化钼（51%以上）价格（元/吨度）	2,080.00	2,090.00	-0.48	-	34.19
镁锭（≥99.95%）价格（元/吨）	18,550.00	18,475.00	0.41	1.78	22.44
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	-	-2.48	-15.14
铟（≥99.99%）价格（元/千克）	1,590.00	1,610.00	-1.24	2.91	2.91

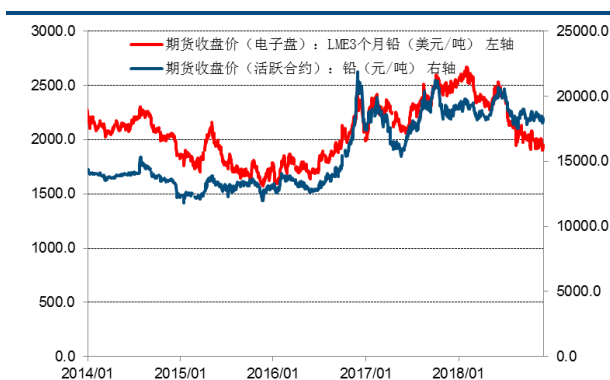
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发

**图表13： 铜期货价格**


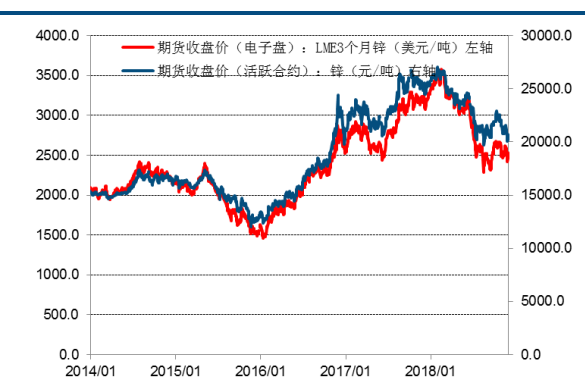
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表14： 铝期货价格**


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

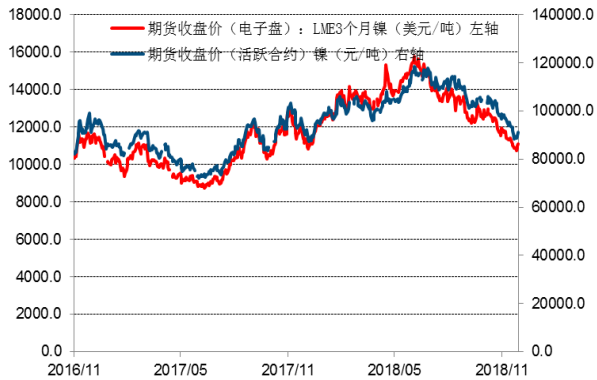
**图表15： 铅期货价格**


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表16： 锌期货价格**


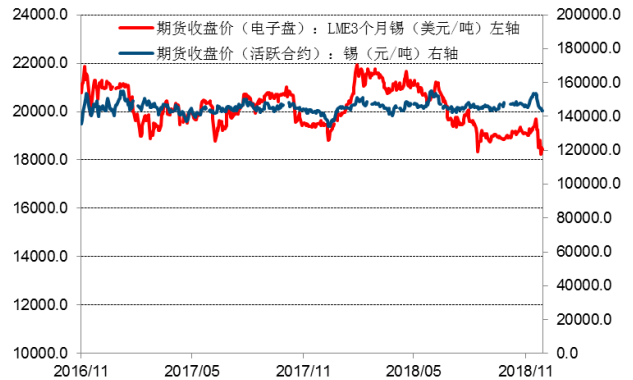
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表17: 镍期货价格



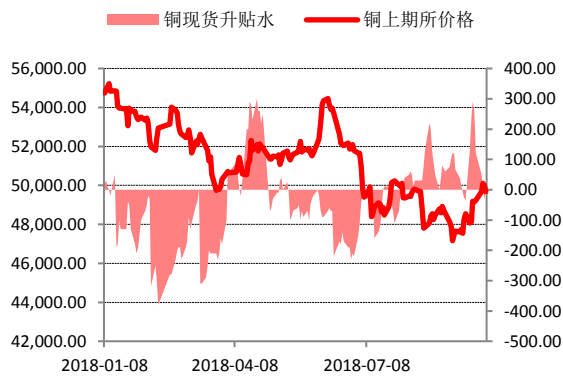
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18: 锡期货价格



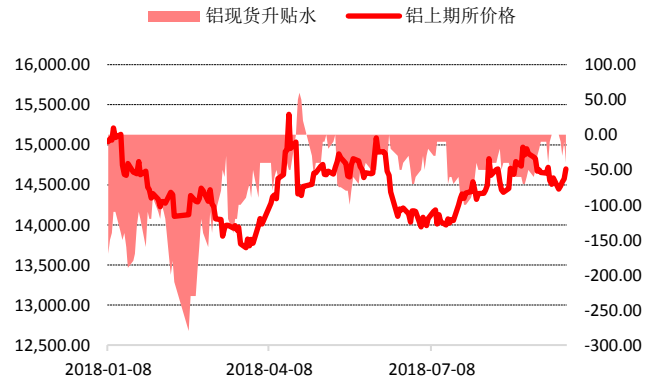
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19: 铜现货升贴水



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表20: 铝现货升贴水



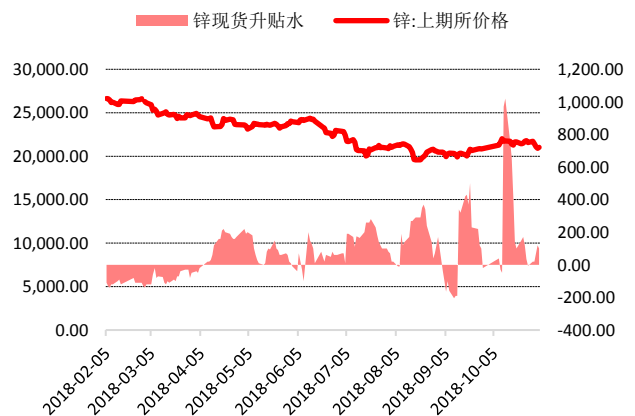
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表21: 铅现货升贴水



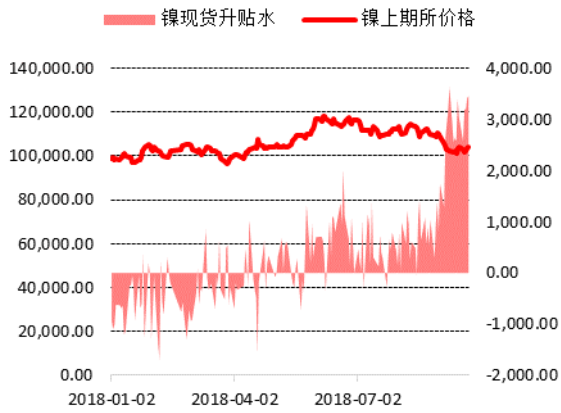
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22: 锌现货升贴水



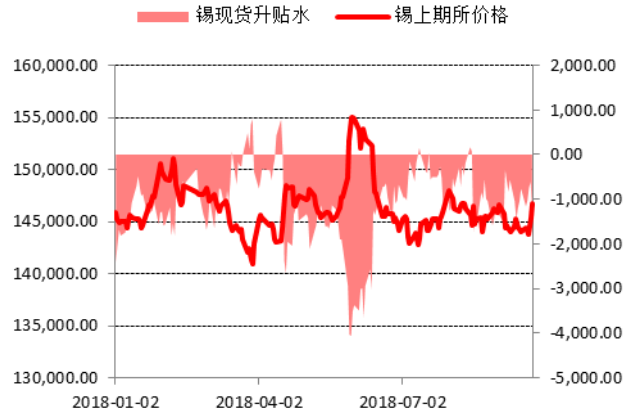
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23: 镍现货升贴水



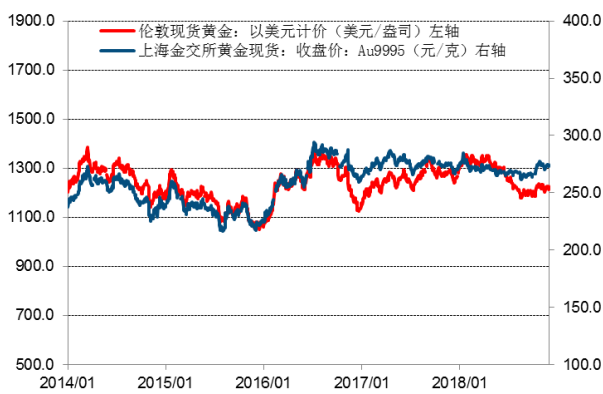
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24: 锡现货升贴水



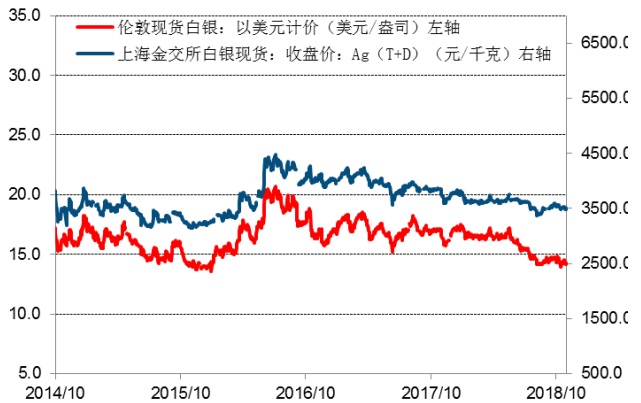
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25: 黄金现货价格



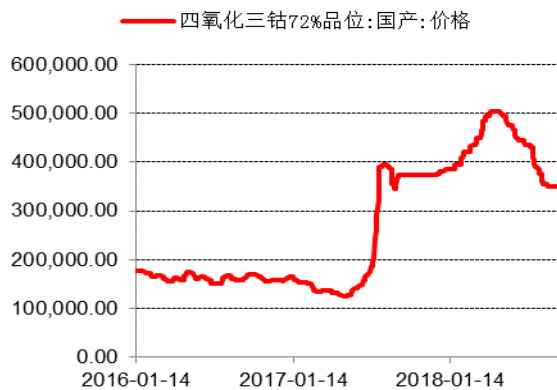
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表26: 白银现货价格



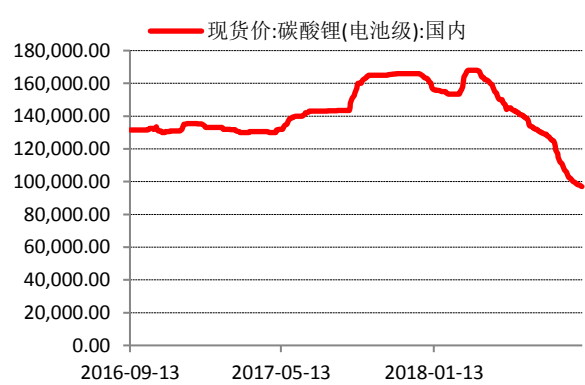
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 四氧化三钴价格(元/吨)



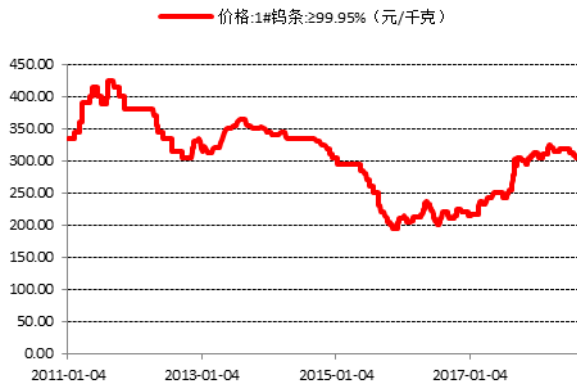
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 碳酸锂现货价格(元/吨)



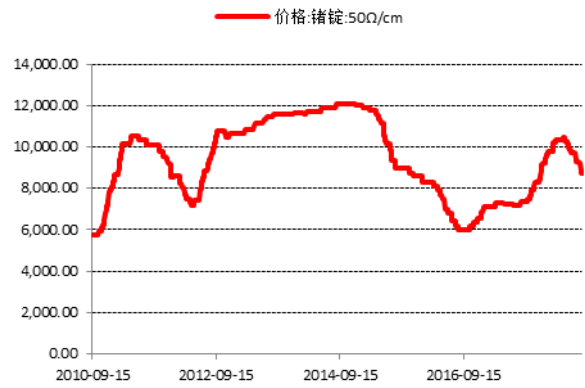
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 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30: 锆锭价格 (元/千克)



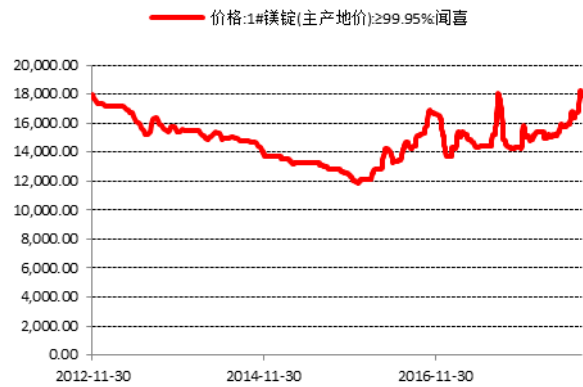
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 氧化钼价格 (元/吨度)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 镁锭价格 (元/吨)



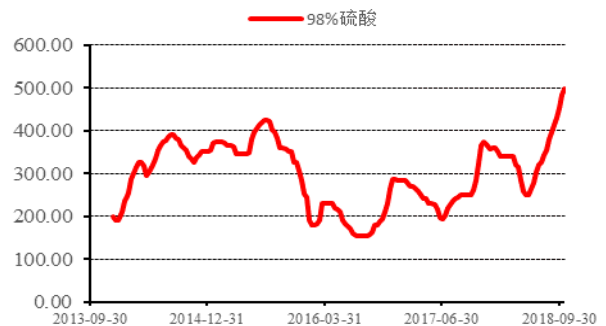
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 钼锭价格 (元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表34: 硫酸价格 (元/千克)



## 库存

**图表35： 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)	136175	139550	-2.42	-2.21	-32.13
LME 总库存: 铝 (吨)	1052450	1067000	-1.36	0.35	-4.44
LME 总库存: 铅 (吨)	105200	108175	-2.75	-4.69	-26.03
LME 总库存: 锌 (吨)	136175	139550	-2.42	-2.21	-24.75
LME 总库存: 镍 (吨)	213570	214188	-0.29	-2.47	-41.74
LME 总库存: 锡 (吨)	3000	2905	3.27	-4.91	34.23
SHFE 库存期货: 阴极铜 (吨)	131042	133163	-1.59	-12.02	-12.92
SHFE 库存期货: 铝 (吨)	731130	750229	-2.55	-10.19	-3.05
SHFE 库存期货: 铅 (吨)	8176	9295	-12.04	33.18	-80.54
SHFE 库存期货: 锌 (吨)	26779	35452	-24.46	-44.69	-60.98
SHFE 库存期货: 镍 (吨)	15289	15539	-1.61	6.28	-65.42
SHFE 库存期货: 锡 (吨)	8526	8716	-2.18	15.29	73.47
LME+SHFE 总库存: 阴极铜 (吨)	267217	272713	-2.02	-9.51	-24.13
LME+SHFE 总库存: 铝 (吨)	1783580	1817229	-1.85	-4.27	-3.90
LME+SHFE 总库存: 铅 (吨)	113376	117470	-3.49	-3.93	-38.47
LME+SHFE 总库存: 锌 (吨)	162954	175002	-6.88	-16.33	-39.73
LME+SHFE 总库存: 镍 (吨)	228859	229727	-0.38	-2.13	-44.45
LME+SHFE 总库存: 锡 (吨)	11526	11621	-0.82	11.15	61.54

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

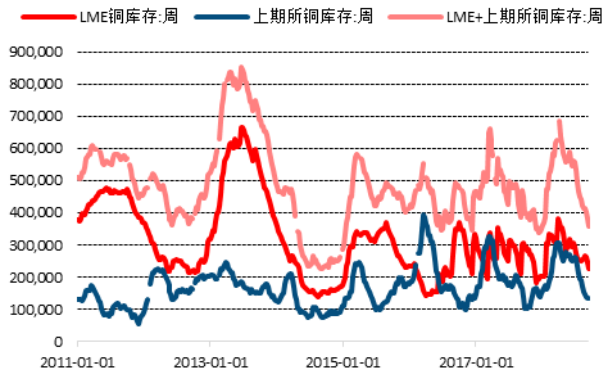
LME 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 13.6 万吨、105.2 万吨、10.5 万吨、13.6 万吨、21.4 万吨、0.3 万吨, 环比上周分别变动-2.42%、-1.36%、-2.75%、-2.42%、-0.29%、3.27%。

SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 13.1 万吨、73.1 万吨、.8 万吨、2.7 万吨、1.5 万吨、1.5 万吨, 环比上周分别变动-1.59%、-2.55%、-12.04%、-24.46%、-1.61%、-2.18%。

LME+SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 26.7 万吨、178.4 万吨、11.3 万吨、16.3 万吨、22.9 万吨、1.2 万吨, 环比上周分别变动-2.02%、-1.85%、-1.85%、-6.88%、-0.38%、-0.82%

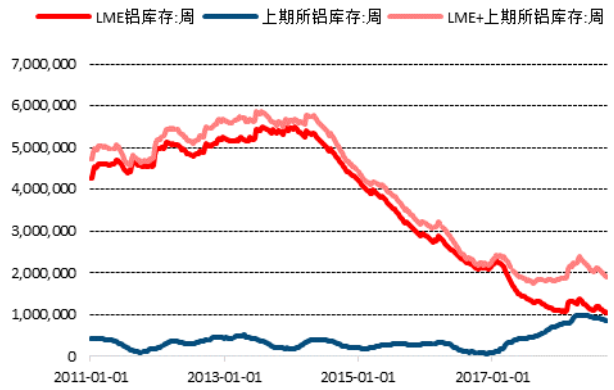
。

图表36: 铜库存(吨)



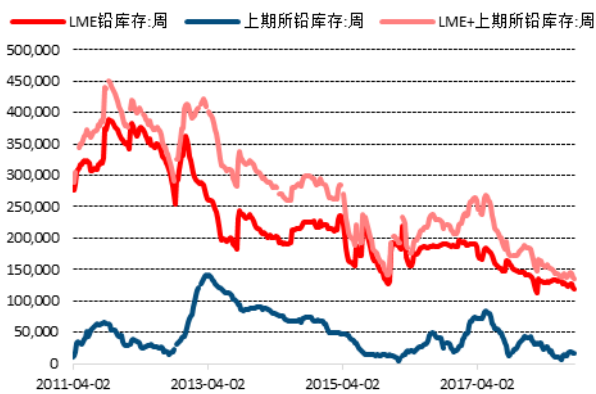
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 铝库存(吨)



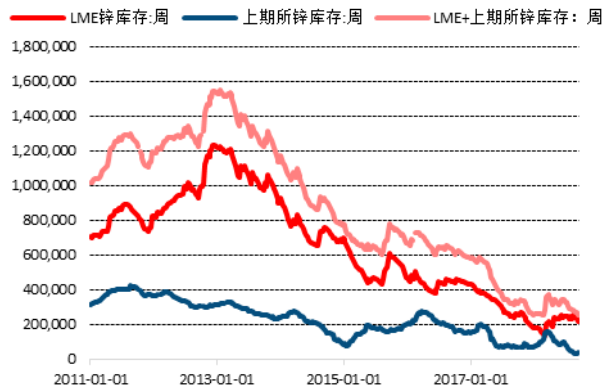
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 铅库存(吨)



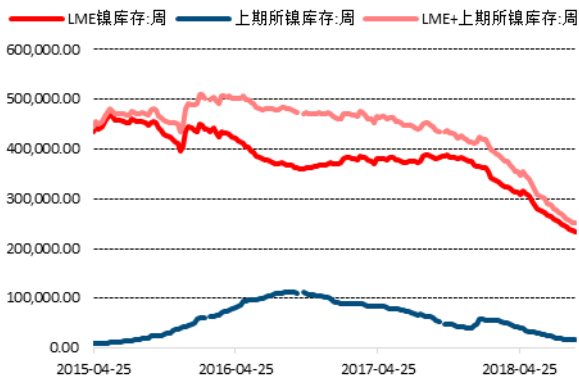
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表39: 锌库存(吨)



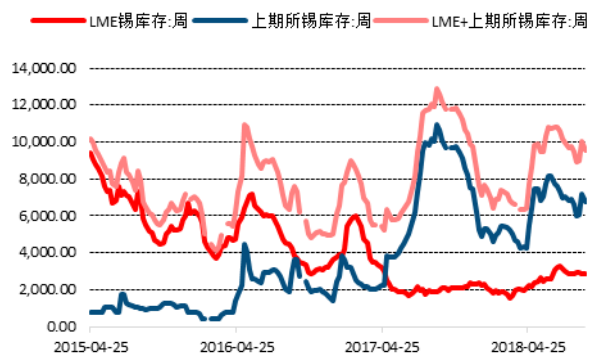
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表40: 镍库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表41: 锡库存(吨)



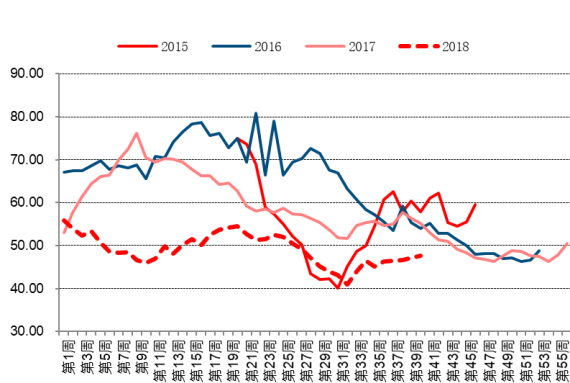
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

**图表42： 有色产品社会库存一览**

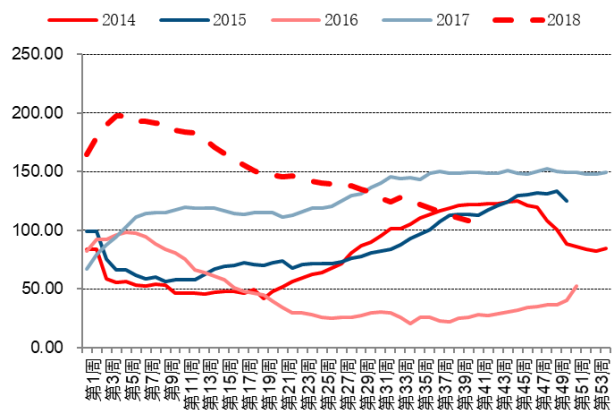
项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
电解铜社会库存（万吨）	47.65	47.14	1.08	2.45	-2.00
电解铝7地社会库存（万吨）	108.40	110.70	-2.08	-6.47	-29.01
氧化铝港口库存（万吨）	25.50	25.30	0.79	-12.07	-37.65
电解镍社会库存（万吨）	7.79	8.29	-6.03	-11.68	-26.37
镍矿14港口库存（万吨）	1411.00	1494.00	-5.56	-6.74	48.21
不锈钢社会库存（万吨）	21.41	20.75	3.18	15.29	-99.99
锌精矿港口库存（万吨）	15.40	16.99	-9.36	13.24	3.36
锌锭3地社会库存（万吨）	10.66	12.01	-11.24	-8.02	-26.53

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 43.4 万吨、保税区 3.8 万吨、广东地区 0 万吨，统计口径合计 47.7 万吨，环比变动 2.45%，同比变动 0.93%。本周电解铝库存，上海地区 27.6 万吨，无锡地区 48.3 万吨，佛山地区 18.4 万吨，统计口径合计 108.4 万吨，环比变动-6.47%，同比变动-26.90%。本周氧化铝港口库存 25.5 万吨，环比变动-12.07%，同比变动-52.34%。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 1411.0 万吨，环比变动-6.74%，同比变动 38.74%。本周锌锭库存，上海地区 4.0 万吨，广东地区 0.8 万吨，天津地区 5.8 万吨，统计口径合计 10.7 万吨，环比变动-8.02%，同比变动 5.75%。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%。

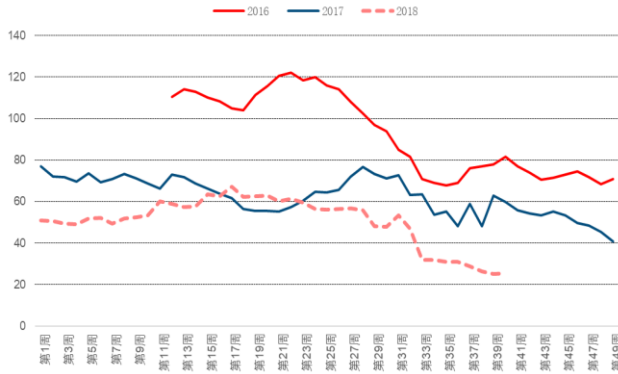
**图表43： 铜社会库存（万吨）**


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**图表44： 电解铝社会库存（万吨）**


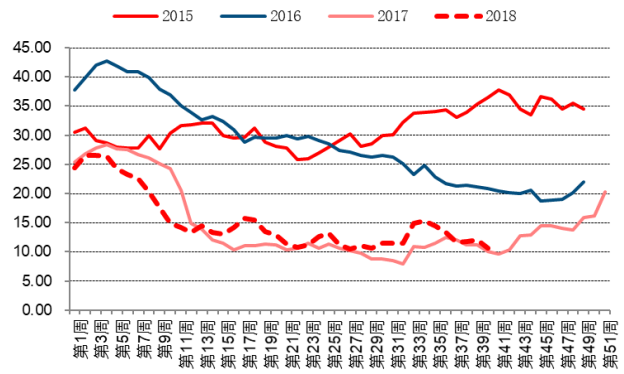
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表45: 氧化铝港口库存(万吨)



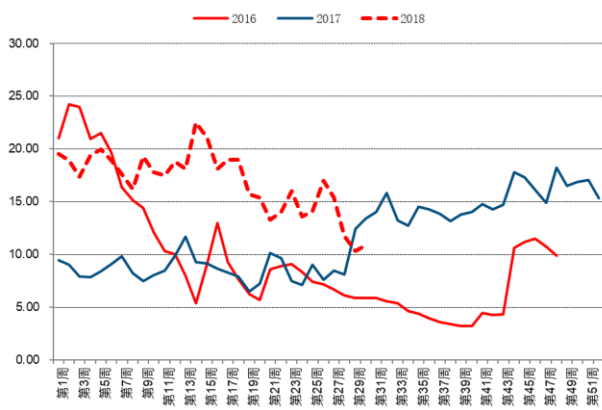
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表46: 锌锭社会库存(万吨)



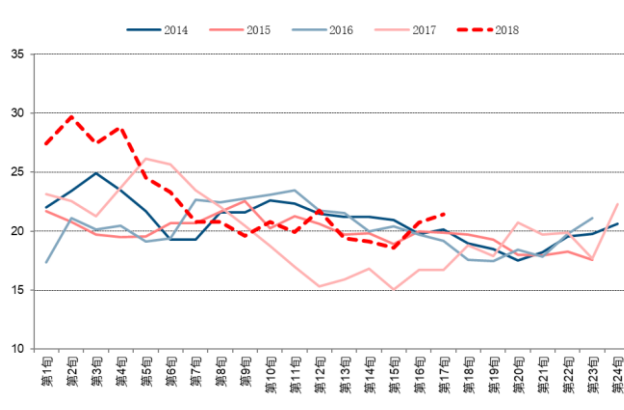
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表47: 锌精矿港口库存(万吨)



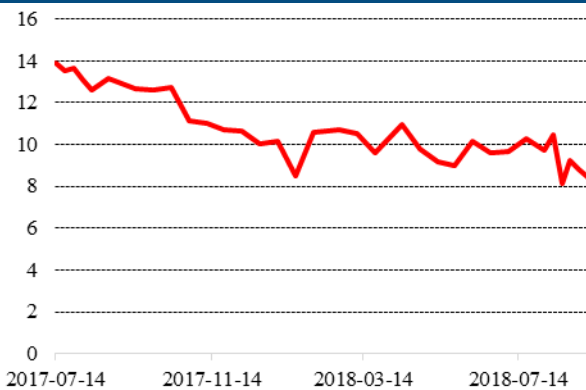
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表48: 不锈钢社会库存(万吨)



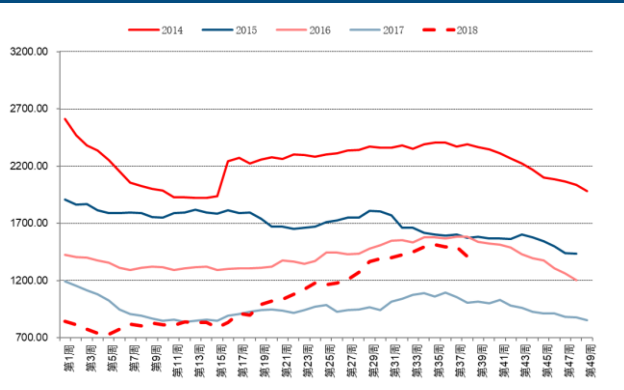
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表49: 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50: 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51： 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	3,090.00	3,190.00	-3.13	-3.44	5.10
铅精矿 TC	1,875.00	1,875.00	-	-2.60	19.05
锌精矿 TC	5,725.00	5,915.00	-3.21	-3.70	-16.36
镍铁价格	965.00	985.00	-2.03	-6.76	-3.02
锡精矿 TC	12,000.00	12,500.00	-4.00	-5.88	-15.79

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

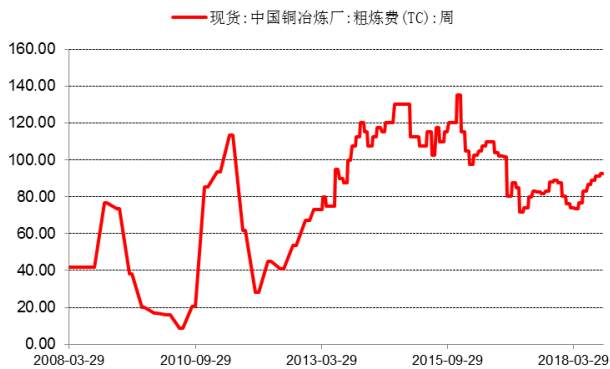
**铜:** 据媒体报道, TalonMetals 宣布对其位于明尼苏达州 TamarackNorth 镍铜钴项目的 Tamarack 区域进行初步经济评估。该项目的税后净现值 2.1 亿美元, 折现率为 7%, 税后内部收益率为 38.8%, 投资回收期为 2 年。该项目将需要 1.731 亿美元的初始资金和 820 万美元的持续资金。在 7 年的矿山开采期内, 每年将生产 2,330 万磅镍和 1110 万磅铜, 每天可加工矿石 1,390 吨。据外媒分析称, 力拓公司可能在西澳州的帕特森 (Paterson) 地区发现了一个大铜矿。目前, 力拓公司已经在该地建设了营房, 修建了停机坪以及岩心库。力拓公司在最新季报中表示, 其绿地勘探的一个重点是澳大利亚的铜矿。前三个季度, 公司在全球勘查投资从去年的 2.97 亿美元上升至 3.41 亿澳元, 其中铜为重点勘查矿种。除了力拓外, 其他一些公司也在帕特森地区进行勘探开发。比如新峰矿业公司 (Newcrest Mining) 和福蒂丘金属集团 (Fortescue Metals Group), 另外还有独立集团 (Independence Group)。在此地区已经取得成功的项目包括安蒂帕 (Antipa) 公司的斯塔德尔 (Citadel) 项目, 斯帕资源公司 (Sipa Resources) 的北帕特森 (North Paterson) 项目。其中, 后者在奥贝里斯克 (Obelisk) 远景区已经圈定了一个长度超过 4 公里的铜和多金属成矿系统。

**镍:** 在 Moa JV 合资企业中, 按照 50% 的权益算, 2018 年三季度 Sherritt 镍成品产量为 4457 吨, 同比增加 10%, 而钴成品为 465 吨, 与 2017 年第三季度持平。2018 年第三季度的镍产量有所提高, 这在很大程度上是因为新的采矿设备的出现, 使得 Moa JV 在本季度的混合硫化物产量超过了目标。镍的平均参考价格较去年上涨 26%, 至 6.01 美元/磅, 钴的平均参考价格上涨 22%, 至 35.21 美元/磅。从 Moa JV 合资企业获得 520 万加元的分红是 Sherritt 自 2015 年第一季度以来首次获得股息, 反映出镍市场状况普遍好转。Sherritt 以 2.071 亿加元现金、现金等价物和短期投资结束本季度, 高于 2018 年 6 月 30 日的 1.702 亿加元。每股净亏损为 1330 万加元或 0.03 加元。在 2017 年第三季度, Sherritt 净亏损 6,950 万加元, 或每股 0.24 加元。三季度结束后, 由于供应商不遵守省级法规, 供应商暂时停止向精炼厂运送硫化氢, 因此在阿尔伯特省萨斯喀彻温堡的 Moa JV 精炼厂使用的关键试剂硫化氢的交付被中断, 目前硫化氢供应现已恢复, 精炼厂再次满负荷运转。由于供应商交付中断的影响, Sherritt 已将其在 Moa JV 的预期生产指导范围降低至 30,500 至 31,000 吨 (100% 基准), 并将成品钴生产范围降至 3,250 至 3,400 吨 (100% 基础)。Moa 合资公司 2018 年的预期 NDCC 指导已经更新为每磅镍销售 1.90 美元至 2.40 美元, 反映了硫化氢对生产的影响以及近期投入成本的增加和钴价的下跌。

**钴:** 11 月 10 日, 国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司 (黄河公司)、青海省地质矿产开发局、

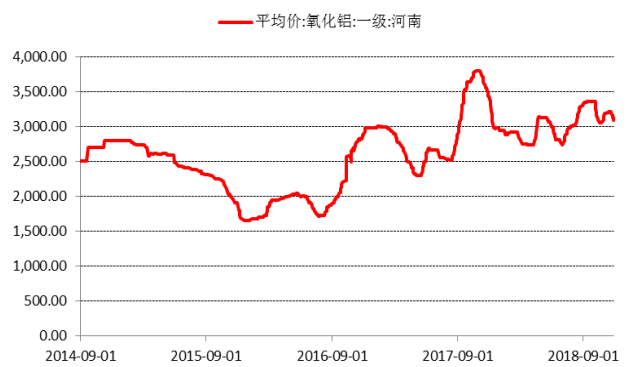
金川集团公司合作协议签约仪式在青海省西宁市举行。金川集团公司党委书记、董事长王永前，黄河公司党委书记、董事长谢小平，青海省地矿局局长、党委副书记王景雄共同签署青海省夏日哈木镍钴矿项目合作三方协议，标志着中国第二大硫化镍钴矿开发进入新阶段。黄河公司作为国有大型综合性能源企业，长期致力于西北地区及青海省资源、能源开发，目前电力装机投产规模为 1697 万千瓦，清洁能源占比 92%，是水电、新能源产业等领域的佼佼者。青海省地矿局是全国绿色勘查的践行者和示范者，为青海及西部地区矿产资源勘查作出了重要贡献。夏日哈木镍矿项目的勘查发现是近年来有色金属矿产领域地质找矿的重大突破。金川集团是全球知名的采、选、冶配套的大型有色冶金和化工联合企业，是我国镍钴工业生产基地和铂族金属提炼中心。王永前在签约仪式上表示，夏日哈木镍矿项目三方合作协议的成功签约，将使各方正式建立合作关系，充分发挥各方在品牌、技术、资源、资本和管理等各方面优势，实现战略协同、合作共赢。金川集团期待与黄河水电、青海地矿局在产业链延伸以及有色金属领域开展新的合作。

图表52: 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53: 氧化铝价格 (元/吨)



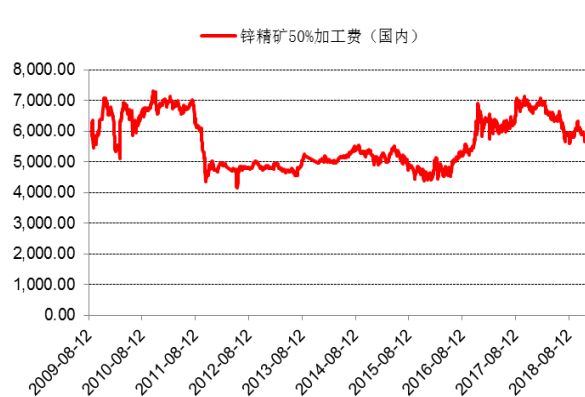
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表54: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)



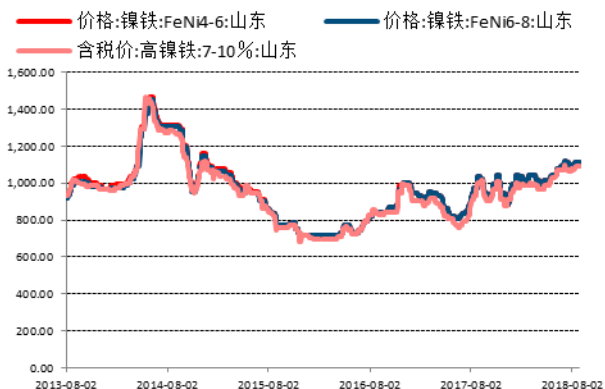
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表55: 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56: 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57: 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

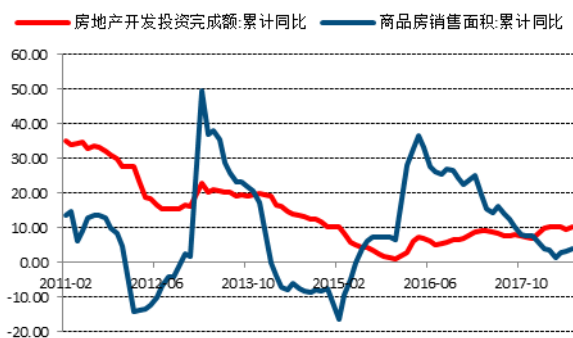
## 本月有色金属下游消费概览

**地产端:**房地产开发投资完成额累计同比9.7%，相比上个月变动-0.2个百分点。商品房销售面积累计同比2.2%，相比上月变动-0.7个百分点。房屋新开工面积累计同比16.3%，相比上月变动-0.1个百分点。房屋施工面积累计同比4.3%，相比上月变动0.4个百分点。房屋竣工面积累计同比-12.5%，相比上月变动-1.1个百分点。铜材产量138.8万吨，相比上月变动-13.0万吨。铜材产量同比1.7%，相比上月变动-2.9万吨。铝材产量394.4万吨，相比上月变动-6.0万吨。

**铜铝板块:**铝材产量同比2.7%，相比上月变动1.7个百分点。铝合金材产量67.9万吨，相比上月变动4.0万吨。铝合金材产量同比2.7%，相比上月变动0.6个百分点。电网基本建设投资完成额累计值3814.0元，相比上月变动441.0元。电网基本建设投资完成额累计同比-7.6%，相比上月变动2.0个百分点。电源基本建设投资完成额累计值1919.0元，相比上月变动223.0元。电源基本建设投资完成额累计同比-2.9%，相比上月变动-1.1个百分点。家用空调产量772.6万台，相比上月变动-134.2万台。家用空调产量同比-20.4%，相比上月变动-9.7个百分点。家用空调库存885.5万台，相比上月变动22.0万台。

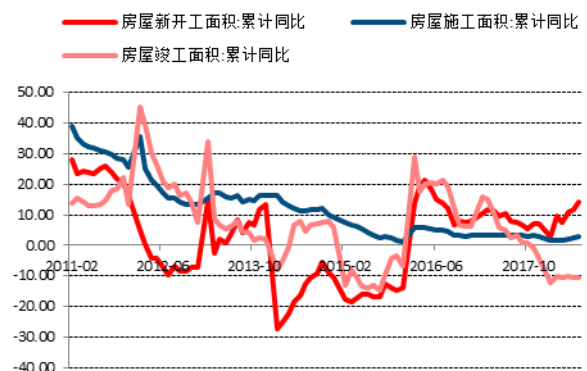
**铅锌镍锂钴板块:**乘用车产量200.2万辆，相比上月变动-2.3万辆。乘用车产量同比-10.0%，相比上月变动1.9个百分点。乘用车库存111.8万辆，相比上月变动-3.7万辆。商用车产量33.2万辆，相比上月变动0.1万辆。商用车产量同比-10.3%，相比上月变动0.5个百分点。商用车库存23.6万辆，相比上月变动0.1万辆。纯电动车乘用车产量48777.0万辆，相比上月变动-9774.0万辆。锂离子电池产量114474.3个，相比上月变动-7901.7个。锂离子电池产量同比11.6%，相比上月变动4.6个百分点。不锈粗钢300系产量119.0吨，相比上月变动16.0吨。废不锈钢304无锡价格8500.0元/吨，相比上周变动-200.0元/吨。不锈钢板冷轧304价格13816.7元/吨，相比上周变动-352.8元/吨。不锈钢新废价差5316.7元/吨，相比上周变动-152.8元/吨。

图表58： 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比



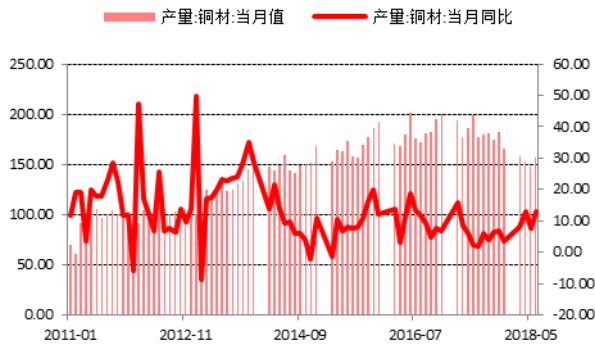
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表59： 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比



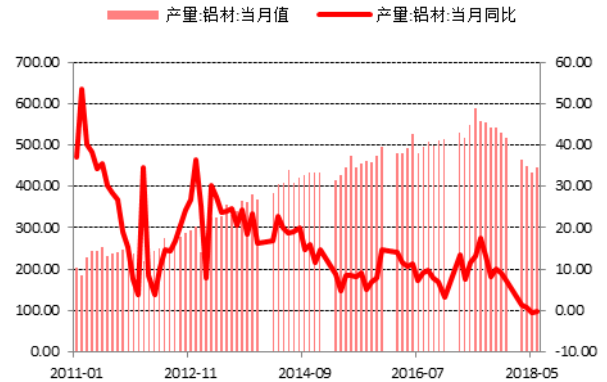
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表60: 铜材产量及同比(万吨, %)



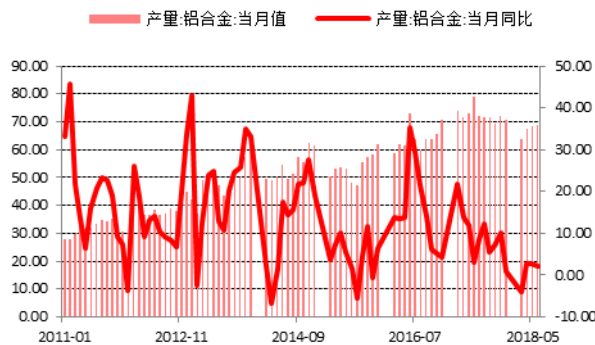
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表61: 铝材产量及同比(万吨, %)



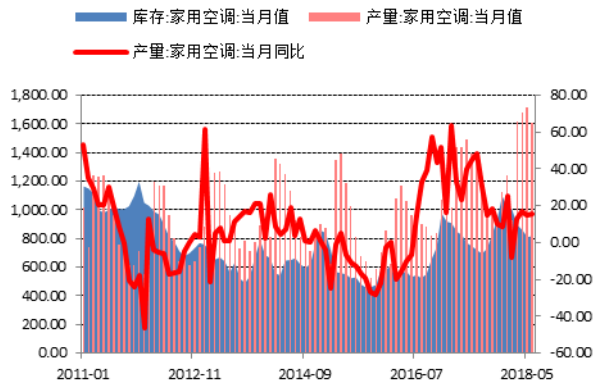
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表62: 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63: 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64: 电网基本建设投资完成额: 累计值



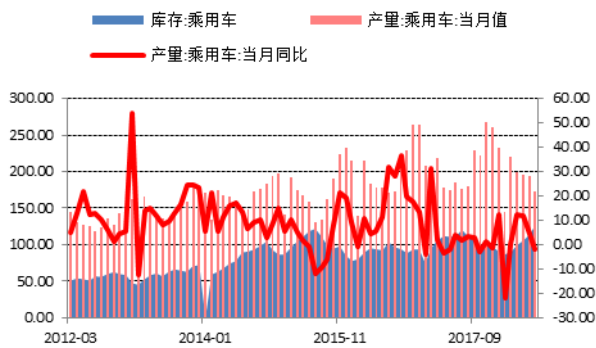
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表65: 电源基本建设投资完成额: 累计值



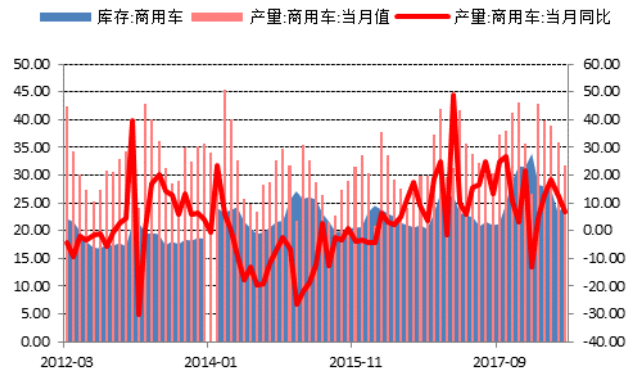
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表66: 乘用车产量及库存(万辆)



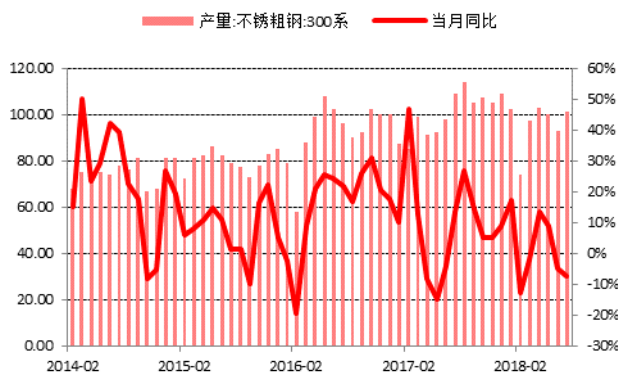
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表67: 商用车产量及库存(万辆)



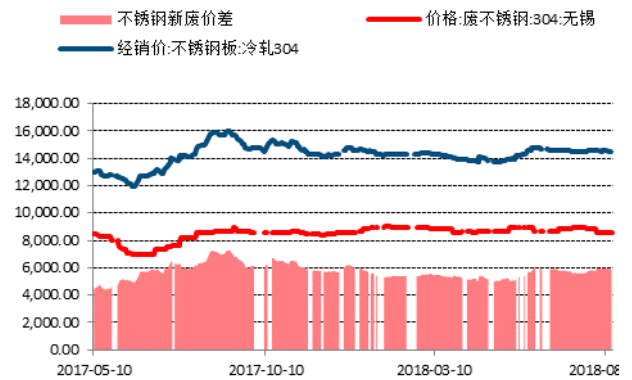
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表68: 不锈钢产量(万吨)



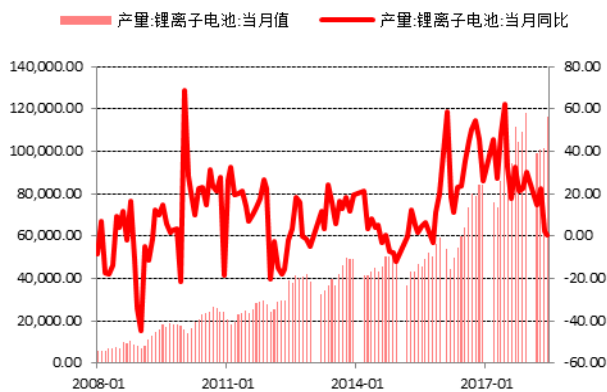
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表69: 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70: 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71: 国内新能源汽车产量及同比(万辆, %)



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72：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	3.97	812.61	0.09	0.26	0.30	31.44	15.29	13.37	2.25	1.73	1.57	
华友钴业	34.01	282.20	1.95	3.04	3.29	14.89	11.19	10.35	4.68	3.29	2.45	
金钼股份	5.97	192.63	0.04	0.10	0.18	179.57	58.70	33.81	1.51	1.48	1.44	
紫金矿业(+)	3.39	736.36	0.11	0.21	0.25	22.26	16.35	13.54	2.23	1.84	1.62	增持
中国铝业	3.64	496.87	0.11	0.14	0.20	39.36	26.82	17.87	1.37	1.18	1.11	
厦门钨业	13.24	187.12	0.54	0.46	0.62	30.26	28.69	21.37	2.71	2.43	2.18	
山东黄金	27.05	556.47	0.78	0.53	0.69	52.65	51.43	39.04	3.67	3.40	2.98	
中金黄金	7.82	269.88	0.07	0.08	0.10	92.66	103.44	78.44	2.01	1.98	1.86	
宝钛股份	15.06	64.80	0.29	0.33	0.49	301.62	45.97	30.83	1.89	1.74	1.53	
江西铜业	13.28	391.87	0.40	0.80	0.97	28.67	16.56	13.64	0.97	0.91	0.85	
南山铝业	2.26	270.08	0.23	0.16	0.20	16.76	13.78	11.41	0.82	0.77	0.79	
北方稀土	9.73	353.50	0.11	0.11	0.13	88.08	85.28	72.13	4.00	2.97	2.84	
寒锐钴业	77.22	148.26	2.83	5.03	6.13	32.99	15.36	12.59	13.31	6.93	4.43	
亚太科技	4.65	59.08	0.24	0.29	0.34	19.46	15.94	13.69	1.27	1.19	1.12	
天齐锂业	31.78	362.94	1.60	1.95	2.26	16.92	16.28	14.07	4.00	3.22	2.40	
赣锋锂业	25.30	309.23	1.32	1.29	1.46	22.65	19.65	17.32	8.24	5.35	3.94	
海亮股份	7.68	149.95	0.43	0.53	0.67	21.26	14.48	11.47	2.90	2.35	2.01	
云海金属	6.74	43.57	0.29	0.46	0.50	28.14	14.62	13.38	2.81	2.46	2.07	
银泰资源	8.19	162.44	0.26	0.36	0.47	49.94	22.81	17.45	3.96	2.27	2.13	
锡业股份	10.01	167.04	0.37	0.62	0.79	23.66	16.26	12.75	1.52	1.35	1.23	
神火股份	4.19	79.63	0.21	0.28	0.38	21.63	15.23	11.12	1.35	1.26	1.16	
云南铜业	8.21	116.29	0.27	0.34	0.41	51.12	24.05	19.83	2.07	1.73	1.56	
云铝股份	4.12	107.40	0.14	0.15	0.36	16.35	27.19	11.48	1.09	1.05	0.97	
中钨高新	5.62	49.46	0.19	0.23	0.38	38.62	23.91	14.75	1.60			
中金岭南	4.17	148.86	0.43	0.34	0.36	13.95	12.26	11.58	1.49	1.34	1.23	
方大炭素	18.26	326.63	1.12	3.00	2.85	9.02	6.09	6.40	3.37	2.42	2.04	
中科三环	7.88	83.94	0.27	0.26	0.31	29.74	29.79	25.06	1.95	1.87	1.72	
格林美	4.11	170.65	0.12	0.21	0.27	27.96	19.67	15.33	2.27	1.94	1.74	

资料来源：Wind 咨询，中信建投证券研究发展部

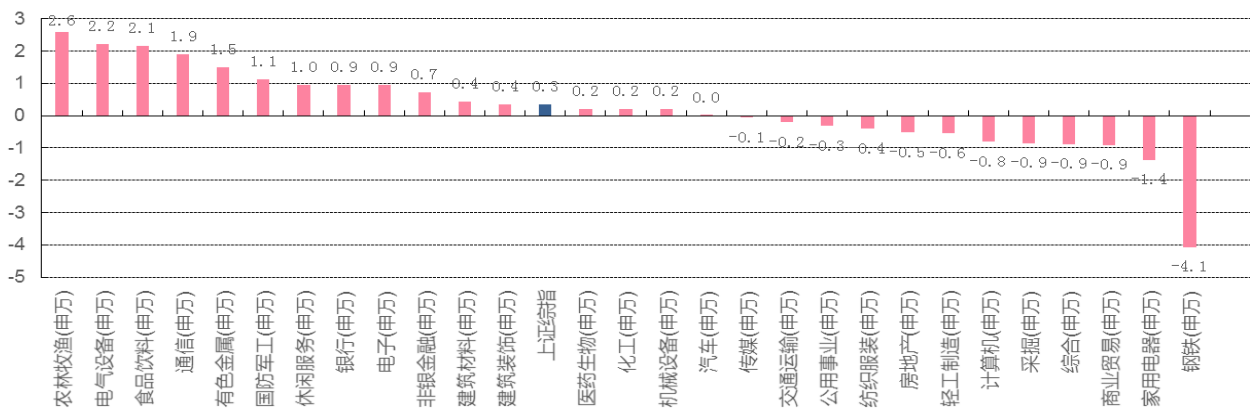
\*股价取本周五收盘价

\*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

上证综指本周上涨 0.34% 到 2588.19，有色板块本周下跌 1.50%，跑赢大盘 1.16 个百分点；本周涨幅最大的是农林牧渔(申万)板块，涨幅 2.60%，跑赢大盘 2.26 个百分点；本周跌幅最大的是钢铁(申万)板块，下跌 4.70%，跑输大盘 4.41 个百分点。

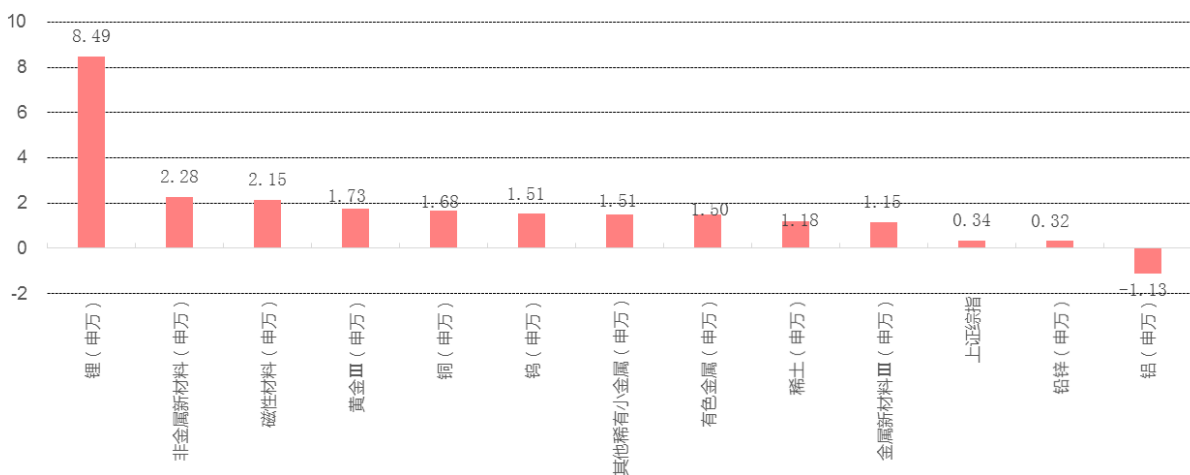
图表73：申万板块行业本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块中，子版块表现最好的是锂（申万）板块，上涨 8.49%，跑赢有色板块 6.98 个百分点；子版块表现最差的是铝（申万）板块，下跌 1.13%，跑输有色板块 2.63 个百分点。

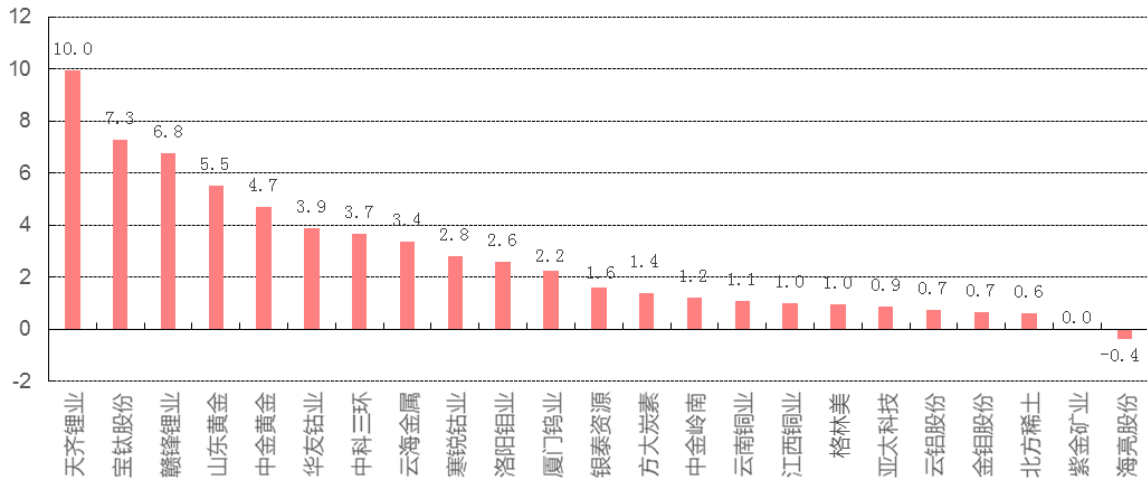
图表74：有色子版块本周表现（%）



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，本周涨幅最大的是盛达矿业，上涨 19.40%；本周跌幅最大的是福达合金，下跌 8.58%。

图表75： 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76： 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	盛达矿业	19.40%	115	华锋股份	-5.57%
2	天齐锂业	9.97%	116	驰宏锌锗	-6.01%
3	宜安科技	8.46%	117	四通新材	-6.30%
4	宝钛股份	7.26%	118	吉翔股份	-7.39%
5	赣锋锂业	6.75%	119	福达合金	-8.58%

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

## 本周行业要闻

### 锂业巨头 Albemarle 以 11.5 亿美元入股澳洲一锂矿

全球最大的电池原材料锂生产商 Albemarle 已同意以 11.5 亿美元收购澳大利亚一家锂矿 50% 的股权，后者目前正在寻求扩大供应，以满足电动汽车市场日益增长的需求。根据协议，Albemarle 将与澳大利亚的 Mineral Resources 成立一家合资企业，开发其 Wodgina 硬岩锂矿，并建立一家生产电池用氢氧化锂的工厂。Albemarle 在智利的业务目前正在面临更严格的政府审查，而公司同时正在寻求在智利北部的阿塔卡马沙漠扩大产量。由于电动汽车销量不断上升，未来 10 年市场对锂的需求将增加两倍。Albemarle 首席执行官 Luke Kissam 表示，“我们有信心利用这一世界一流的锂资源，并与诸如 Mineral Resources 这样经验丰富的矿业公司合作，帮助满足全球客户日益增长的需求。” Albemarle 表示，位于西澳大利亚皮尔巴拉地区的 Wodgina 硬岩矿床矿山寿命超过 30 年。与此同时，两家公司还将出资在矿区建设一座电池用氢氧化锂的工厂，由 Albemarle 负责销售。预计该项目第一阶段将每年生产约 5 万吨氢氧化锂，第二阶段将增至 10 万吨。

### 青海省盐湖工业已形成钾盐等五大产业集群

记者从省经信委获悉，我省以供给侧结构性改革为主线，实施“一优两高”战略，突出盐湖资源优势，全力推动盐湖产业高质量发展。目前，青海盐湖工业已形成钾盐、钠盐、镁盐、锂盐、氯碱五大产业集群。为了增强产业发展后劲，我省将加快推动藏格钾肥新增 40 万吨氯化钾、恒信融 2 万吨碳酸锂、兴华锂盐 1 万吨氯化锂及 2.5 万吨精硼酸等重点项目早日试车投产，抓紧开工建设盐湖三元含钾尾盐综合利用、聚之源年产 1 万吨高性能锂电三元正极材料及 6000 吨六氟磷酸锂、柴达木硼业年产 2000 吨碳化硼等项目。建立健全盐湖资源有效保护的体制机制，做到规模开发、适度开发和有序开发。加大环保设施投入，推进工业园区污水集中处理设施和配套管网建设，加强园区废水、废气的集中治理和固体废物的有效处理、处置，支持新能源发电企业与盐湖企业的电力直供，通过与分布式离网光伏、风电基地的耦合布局，加大新能源电力在盐湖资源开发过程中的消纳应用，打造低碳绿色型产业体系，促进产业绿色发展。

### 阿鲁法矿业第一批铝土矿运抵中国 贝莱尔矿场稳步增产

阿鲁法矿业有限公司高兴地宣布，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。该批将交付给中国铝业山东分公司：中铝是一家大型国有企业也是中最好的氧化铝和原铝生产商之一。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。公司首席执行官表示：“我们非常高兴将首批货物交付给中国铝业公司，这是我们项目的另一个重要里程碑。双方不久前延长了购销协议，我们期待在今后更长的时间内为中国铝业提供更多优质土矿。”“自 8 月初投产以来，我们取得了重大进展，我们的采矿能力和装载率稳步提高随着；随着该矿交运优质和品质稳定的铝土矿，我们前期在矿山钻探和品质控制方面的历史性投资正在产生回报；转运过程也表现良好。现在正按计划向达产稳产的目标迈进”。

### 四川雅安年产 2 万吨电池级碳酸锂项目已完成 50%

11 月 20 日，从雅化集团获悉，雅安市重点工业项目——雅化锂业(雅安)有限公司年产 2 万吨电池级碳酸锂(氢氧化锂)生产线建设项目已完成工程量的 50%。据了解，该建设项目总投资 5.5 亿元，在雅安经开区建设以锂辉矿为生产原料，生产电池级碳酸锂(氢氧化锂)生产线。项目分两期建设，项目建成后将实现年产 2 万吨电池

级碳酸锂(氢氧化锂)和年产 4.6 万吨无水硫酸钠(元明粉)的生产能力。鉴于新能源汽车产业的迅猛发展,雅化集团结合上游资源保障和下游销售渠道的拓展情况,拟通过扩能建设以快速实现锂产业做大做强,将在完成现有生产线升级达产技改的同时,启动新的锂盐生产线建设项目。该电池级碳酸锂(氢氧化锂)生产线项目也是雅安市实施千亿汽车及机械装备制造产业集群发展战略至关重要的一环。

### 铝价上涨 东南亚最大铝冶炼厂 2018 财年前九月盈利增长 15.5%

东南亚最大的铝冶炼厂 Metal Aluminium Holdings Berhad 截至 2018 财年 9 月 30 日止的 9 个月 (FY18), 收入增长 15.5% 至 69.4 亿令吉, 而去年同期则为 60.1 亿令吉。增加的主要原因是金属价格上涨以及收购 Leader Universal Aluminium Sdn 有限公司所致。归属于股东的净利润同比增长 4.6% 至 4.73 亿令吉。保险结算的收益部分有助于获得更高的利润。如果不是因为原材料价格上涨, 财务业绩会更加强劲。集团首席执行官 Tan Sri Paul 评论道, “在持续的外部不确定因素与持续的贸易紧张局势中, 我们已经取得了令人满意的结果。由于巴西氧化铝生产的持续缩减导致原材料供应中断, 前景仍然充满挑战”。 Tan Sri Paul 补充说, “我们最近宣布收购日本 Alumina Associates (澳大利亚) 有限公司的 50% 股权是我们确保可靠供应氧化铝战略的一部分。JAA 为我们提供了大约 230,000 公吨或 Worsley 氧化铝项目生产的氧化铝总量的 5%, 该项目是世界上最大、寿命最长、且成本最低的氧化铝生产商之一”。

### 国际锡业协会: 2019 年全球锡市供应料过剩 500 吨

据外电 11 月 23 日消息, 国际锡业协会 (International Tin Association) 周五公布的数据显示, 2019 年全球锡市供应料过剩 500 吨, 主要因中国需求疲软。2018 年全球锡市供应料短缺 7,500 吨。国际锡业协会市场情报经理 Tom Mulqueen 表示, 锡市供应微幅过剩的主要原因是 2019 年全球锡消费量从今年的 363,000 吨缩减至 357,000 吨。Mulqueen 补充道, 与此同时, 明年全球锡产量料从今年的 355,500 吨增至 357,500 吨。锡的最大用途是用于焊接, 主要用于电子工业中元件的连接。Mulqueen 表示, 不过, 中国电子工业市场非常疲弱, 这将对焊料及锡造成影响。他表示: “这对明年来说不是好兆头。” 他称, 供应方面, 缅甸锡产量在数年强劲增长后已经达到高点, 今年产出料下降 13%。Mulqueen 表示, 尽管明年缅甸锡产量将继续下滑, 但其他地区产出增加将抵消其产量下降影响。

### 亚洲锌冶炼厂遭遇瓶颈将暂时支撑锌价

据外电 11 月 23 日消息, 亚洲锌冶炼厂遭遇瓶颈将暂时支撑锌价, 但未来供应增长将导致价格下跌。伦敦期锌在九月中旬之前的七个月重挫逾 35%, 锌价亦受全球经济增速放缓忧虑拖累。今年锌价仍然跌约 20%, 但料将在未来几个月得到支撑, 因中国、印度、韩国和澳大利亚冶炼厂遭遇瓶颈已削减产量。英国商品研究所分析师 Dina Yu 称, “问题主要在于锌炼厂的低使用率, 尤其是中国的炼厂, 它们在第三季度和第四季度初削减了产量。” 中国强制管制锌废渣排放, 加之第二季度精炼锌价格下滑, 迫使许多炼厂减产。Yu 称, “一些大型炼厂仍然需要六个月治理环境问题, 之后才能增加炼厂使用率, 明年五月前可全赴生产。锌价将至少在第四季度和明年第一季度前获得支撑。” 中国锌冶炼厂积压大量订单, 导致过去两个月加工费用翻了七倍。

### 厦门钨业拟以 4020 万美元收购 TKS 公司 67% 股权

厦门钨业发布公告称, 公司与哈萨克斯坦国家矿业公司 TKS 订《投资条款清单》, 拟以 4020 万美元的意向价格收购 TKS 公司所持有的 Severniy Katpar LLP 公司 67% 的股权。厦门钨业表示, 本《投资条款清单》中的交易如最终得以执行, 将有利于本公司提高钨资源储备, 提升核心竞争力, 对本公司本年度总资产、净资产、

营业收入、净利润等财务指标不构成重大影响。

### 美拒绝印度、瑞士提出的针对美钢铝关税的申诉

美国拒绝了印度和瑞士提出的针对美国钢铝关税的申诉。两国现在都必须在争端解决机构(DSB)下次会议上提交第二份请求,美国将无权拒绝。在 WTO 争端解决机制下,印度在与美国双边磋商未果后要求成立专家组。这两名官员辩称,美国的行动实际上和内容上都是保障措施,他们都担心美国将国家安全作为征收关税的正当理由是否合理。世界贸易组织争端解决机构(DSB)于 11 月 21 日(星期三)同意成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。美国总统特朗普 3 月 8 日宣布,对中国钢铁征收 25% 的关税,对铝征收 10% 的关税。对此,欧盟、中国、加拿大、墨西哥、挪威、俄罗斯和土耳其都表示不满。瑞士表示,美国对铝和钢铁征收的进口关税,将对整个多边贸易体系产生有害影响,瑞士担心,不断上升的保护主义措施将对全球价值链产生负面影响。据《商业线》(BusinessLine)报道,印度表示,如果不允许对另一个成员国的单边行动进行审查,WTO 体系将受到破坏。

### Salar de Atacama 锂产量被推迟 SQM 锂销量降 27%

智利矿业公司 SQM 周四表示,因为 Salar de Atacama 项目的锂产量遭到推迟,使其第三季度超轻型电池金属的销量下降了 27%。全球第二大锂电池生产商 SQM 表示,之前公布的延迟部分被 2018 年电动汽车生产商的高价格和 25% 的需求增长所抵消。“这两个因素促使市场价格在第三季度保持高位,”首席执行官 Patricio de Solminihac 在该公司报告第三季度利润下滑后表示。“预计今年剩余时间内价格将维持在这些水平。”根据公司的盈利报告,今年到目前为止的锂价格平均为 16,500 美元/吨,高于 2017 年的 13,500 美元/吨。SQM 在 10 月表示,它正面临着升级其碳酸锂工厂的延迟问题,该工厂从 Salar de Atacama 处理锂矿。该项目于 2017 年首次宣布,旨在将锂产能提升至 70,000 吨。“我们正在努力尽快解决这些问题,”Solminihac 说。“加速延迟可能会影响我们第四季度的锂和衍生品销售量,将部分产量推迟到 2019 年第一季度。”该公司称,由于生产延迟,第三季度锂和衍生物的收入比 2017 年第三季度下降了 8.9%。Solminihac 表示,今年的锂销售总量应该在 45,000 吨左右。该公司今年早些时候将 2018 年锂业务线的销售量定为 55,000 吨。SQM 报告本季度的收益为 8350 万美元,比 2017 年的 1.129 亿美元下降了 26%。SQM 表示,它将在 2022 年超越竞争对手 Albemarle Corp,成为全球最大的锂生产商。在全球锂需求急剧飙升的情况下,SQM 和 Albemarle 正在准备提高世界上最丰富的锂矿之一 Salar de Atacama 的产量。

### WBMS: 1-9 月全球镍市供应短缺 而镍价正面临双重打击

在 2018 年 1 月至 9 月期间,镍市场处于供应短缺状态,表观需求超出产量 3.3 万吨。2017 年全年的计算的镍供应短缺量为 4.13 万吨。据报道,截至 2018 年 9 月底,LME 的库存较上年年底减少 13.8 万吨。2018 年 1 月至 9 月,全球精炼镍生产总量 162.6 万吨,需求为 165.9 万吨。今年 1 月至 9 月,全球镍矿山产量为 168.6 万吨,比 2017 年同期总产量高出 18.1 万吨。由于技术原因,中国推迟了 6 个月才公布贸易数据。中国镍冶炼厂产量比 2017 年增加 6.9 万吨,表观需求比上年增加 7.3 万吨。

### 莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕

据彭博报道,11 月 27 日,莱纳斯公司在发表的一份声明中表示,由于没有获得生产批准,公司计划在 12 月暂时减产,预计氧化镨钕的产量可能减少约 400 吨,同时,莱纳斯在马来西亚能处理的物质数量的年限将在 2019 年 1 月 1 日被重新设定。(《点击查看原文》) 据悉,位于马来西亚东海岸关丹的澳大利亚莱纳斯稀土

公司是价值超过 10 亿澳元的全球最大稀土提炼厂，是中国以外最大的稀土供应基地。公司旗下拥有 Mount Weld 矿，Mount Weld (Mt Weld) 是西澳大利亚的一座山和矿场，位于 Laverton 以南约 30 公里（19 英里），距离 Leonora 以东 120 公里（75 英里），它是世界上最丰富的主要稀土矿床之一。

### 我国十种有色金属产量同比增长 4.4%

发展改革委 11 月 26 日公布有色金属行业 1-10 月运行情况。根据国家统计局统计，1-10 月，我国十种有色金属产量为 4478.5 万吨，同比增长 4.4%。其中，精炼铜产量 739.3 万吨，同比增长 10.6%；原铝产量 2771.4 万吨，同比增长 4.4%；精铅产量 396.2 万吨，同比增长 8.3%；锌产量 465.2 万吨，同比下降 3.1%。氧化铝产量 5658.1 万吨，同比增长 3.9%。铜材产量 1391.2 万吨，同比增长 11.2%；铝材产量 3686.9 万吨，同比下降 1.9%。据中国有色金属工业协会数据，2018 年 10 月份，国内市场铜现货平均价 50230 元/吨，同比下跌 7.3%；铝现货平均价 14229 元/吨，同比下跌 12.3%；铅现货平均价 18590 元/吨，同比下跌 8.4%；锌现货平均价 23145 元/吨，同比下跌 12.9%。1-10 月，我国未锻轧铜及铜材进口 441.3 万吨，同比增长 17.2%；未锻轧铝及铝材出口 473.4 万吨，同比增长 19.1%；稀土出口 43080 吨，同比增长 2.7%。

### 工信部拟对我国各省份有色产业进行调整

日前，工信部发布《产业转移指导目录(2018 年本)征求意见稿》。将综合考虑能源资源、环境容量、市场空间等因素，统筹协调东北和东中西部四大板块，发挥趋于比较优势，推进差异化协同发展。引导优化调整产业，提出各地引导逐步退出的产业和不再承接的产业；支持有条件的地区积极承接发展相关产业全球价值链高端环节。引导深化区域分工合作，努力构建东北、东、中、西优势互补、错位发展的区域产业发展格局。

### Capstone Mining 正在考虑出售智利铜、铁矿项目股份

加拿大的 Capstone Mining 正在考虑出售其拥有 70% 股份的智利大型圣多明各铜铁项目的一部分，这是在一份可行性技术报告发布后公司所做出的最新决策。总部位于温哥华的公司表示，该项目位于 Codelco 萨尔瓦多铜矿西南 50 公里处，该报告显示，圣多明各的税后净现值为 10.3 亿美元，内部收益率为 21.8%。“这份积极的技术报告再次证实了圣多明各作为一个理想的铜铁金项目的价值，该项目在一个受矿业友好的管辖区内得到了当地社区支持的批准的环境影响评估，” Capstone 总裁兼首席执行官 Darren Pylot 在声明中说。在其近 18 年的矿山寿命中，该项目计划每年平均生产 1.34 亿磅铜，每年生产 420 万吨铁精矿和 17,000 盎司黄金。该项目的建设，其中韩国拥有 30% 的权益，预计将在 2020 年开始。技术报告估计，圣多明各将耗资 15.1 亿美元建设，比可行性研究所述减少 11%。预计将在 2-8 年内收回成本支出。与此同时，Capstone 正在研究生产钴作为副产品的潜力，并计划进行额外的冶金工作，以提高黄金回收率。

### 10 月中国锡矿进口环比下降

根据最新海关数据，2018 年 10 月中国进口的锡矿及精矿毛重总计 13,768 吨，其中从缅甸进口 13,387 吨。估计今年 10 月缅甸矿进口含锡量约为 3,300 吨，环比下降 11%，同比上升 6%。今年 1 月到 10 月，中国从缅甸进口锡矿的含锡量估计为 46,000 吨，比去年同期的进口量约 48,600 吨下降 5%。海关数据也显示，今年 10 月中国锡锭进口为 136 吨，主要来自印尼；锡锭出口为 609 吨，主要通过香港转口。我们的观点：10 月缅甸矿出货量与我们的预期基本一致，缅甸矿产量下滑的大趋势已经越发显著。当地生产仍然依赖对旧矿洞的回采，原矿锡品位下降到 1%-2%，主流开采海拔在 800-1,100 米。尽管海拔 800 米以下资源前景较好，但因为高温热

水问题难以进行开采。之前堆积的大量原矿库存预计在今年年底消耗殆尽。我们预期 11 月和 12 月的缅甸矿单月出货量约为 4,000 吨的水平，今年缅甸矿出货量预期比去年下降约 18%。

### 必和必拓在南澳取得新发现

世界矿业巨头必和必拓公司（BHP）宣布，在南澳州的奥林匹克坝铜铀金矿附近取得一个新发现。该矿位于奥林匹克坝矿山东南 65 公里，在澳兹矿业公司（OZ Minerals）的卡拉帕蒂纳（Carrapateena）项目东北 45 公里，成矿类型为 IOCG（铁氧化物-铜-金矿）型。必和必拓公司钻探了 4 个金刚钻孔，见矿情况良好。一个钻孔见矿 425.7 米，铜品位 3.04%、金 0.59 克/吨、铀 0.0346%、银 6.03 克/吨，其中在 1070 米深处见矿 180 米，铜品位 6.07%、金 0.92 克/吨、铀 0.041%、银 12.77 克/吨。另外一个钻孔在 848 米-1193 米深处见矿情况为：厚 77 米，铜品位 2.11%；厚 124.5 米，铜品位 0.52%；厚 406 米，铜品位 0.66%。必和必拓公司称，目前该项目尚处于早期阶段，没有足够的信息来判断矿床的规模、质量和矿化连续性。公司目前正在对已有钻探结果进行评估分析，并计划在 2019 年作进一步的勘探。

### SK Holdings 投资中国铜箔生产商 16.62 亿 确保电池铜箔供应

当地时间 11 月 27 日，韩国 SK 集团控股公司 SK Holdings 宣布，将向中国铜箔生产商灵宝华鑫铜箔有限责任公司投资。韩国 SK 集团控股公司 SK Holdings 宣布，将向中国铜箔生产商灵宝华鑫铜箔有限责任公司（Lingbao Wason Copper Foil Co.）投资。SK Holdings 将收购灵宝华鑫价值约 2700 亿韩元（约合 16.62 亿人民币）的股份，成为其第二大股东。铜箔是电动汽车（EV）电池的关键部分，可让电流流向阳极材料。SK Holdings 表示：“世界上只有 6 家公司能够生产出符合全球汽车制造商标准的优质铜箔，灵宝华鑫是中国唯一一家进入前 6 名的公司。”灵宝华鑫成立于 2001 年，具有巨大的发展潜力，正计划首次公开募股（IPO）。据 SK Holdings 所说，随着全球电动汽车市场快速增长，预计到 2025 年铜箔市场的年增长率达到 30%。此外，每辆电动汽车需要使用 40 kg 铜箔，是移动电话的 1 万倍，因为移动电话只需用 4g 铜箔。由于全球铜箔供应量无法满足需求量，铜箔价格可能会上涨。

### 第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成下沉阶段督察任务

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 26 日，五个督察组均已完成下沉督察任务。下沉督察阶段，各督察组通过深入基层、深入一线、深入现场，聚焦督察重点，坚决查处敷衍整改、表面整改、假装整改和“一刀切”等督察整改工作中存在的形式主义、官僚主义问题，并陆续公开 17 个典型案例，不断传导督察压力，推动整改落实。同时，各督察组高度重视人民群众生态环境诉求，及时转办督办人民群众生态环境信访举报，并抽查核实地方办理情况。被督察地方党委政府高度重视“回头看”工作，借势借力推动解决突出生态环境问题。党政主要领导均赴一线调研督办群众身边生态环境问题的整改落实，明确要求、传导压力推动落实；针对公开曝光的典型案例，各地举一反三，强化措施，严肃问责，吉林省辽源市委书记因东辽河污染治理不力被免职。

### 英美资源预计今年旗下智利铜产量增加

英美资源集团根据其 Los Bronces 和 Collahuasi 矿山的计划扩建计划，将今年智利业务的铜产量指引从先前预期的 63 万吨增加至 66 万吨。到 2020 年，该公司预计铜产量将在 62 万吨至 68 万吨之间，之前为 60 万吨至 66 万吨之间。2021 年，英美资源集团公布了此期间的第一份产量指引，将其挂钩在 59 万吨至 65 万吨的范围内。

### Codelco 1-9 月铜产量下滑 因矿石品位大幅下降

据外电 11 月 29 日消息，全球最大铜矿商--智利国营铜业公司(Codelco)周四称，该公司今年 1-9 月铜产量同比减少 3%，至 120 万吨，因矿石品位大幅下滑。该公司今年前 9 个月税前利润为 14.18 亿美元，同比下滑 12%。前 9 个月，其铜现金生产成本为每磅 1.389 美元，同比增加 5%。数据显示，前 9 个月，该公司矿石品位同比下降 5%。该公司首席执行官 Nelson Pizarro 称，今年公司还面临其他挑战，其需要与工会方面协商 18 个集体劳动合同。“铜价上涨能令公司部分抵消成本攀升给利润带来的负面影响。”该公司拥有一个历时 10 年、耗资 400 亿美元的投资计划，以对抗矿石品位下降、削减成本并提振智利矿场的生产效率。

### 菲律宾前 9 个月镍矿石产量同比降 1%

菲律宾政府机构公布的数据显示，2018 年 1-9 月该国镍矿石产出量同比下降 1%至 2220 万干吨。印尼和菲律宾依次是中国前两大镍矿石供应国。菲律宾矿山和地球科学局称，该国 29 个镍矿中的 11 个在检修或运营暂停期间没有产出。黄金产量下降 6%至 16,025 千克。银产量下滑 9%至 21,677 千克。铜精矿产量增长 2%至 214,432 干吨。菲律宾环境部称，若纠正前期环境违法行为，将准许九个关停的矿场恢复运营。这其中有六个是镍矿。

### Steel Dynamics 新钢厂计划加剧供应过剩担忧 美钢铁制造商遭受重创

Steel Dynamics Inc.计划新建一家钢铁厂，这可能会给美国钢铁行业带来一个新的案例并导致市场“消化不良”。钢铁企业股价周二下跌，原因是 Steel Dynamics 的公告加剧了人们对钢铁行业将如何消化即将出现的过剩供应的担忧。此前，特朗普的进口关税推高了钢铁价格，并刺激了国内生产的增长。美国钢铁基准价格已经从 7 月份创下的近 10 年高点下滑。Keybank Capital Markets 分析师 Phil Gibbs 在一份致投资者的报告中称，“我们认为新增供应是对美国国债价格和市场人气已然下滑的主要威胁。显然，鉴于最近的重启活动和过去几个月的一系列产能扩张声明，没有必要进一步扩大美国钢铁产能”。Steel Dynamics 周一表示，将斥资 18 亿美元新建一座年产 300 万吨左右的电弧炉。这家总部位于印第安纳州韦恩堡(Fort Wayne)的公司表示，预计将于 2020 年开始建设这座工厂，并将于 2021 年下半年开始运营。该公司表示，这项投资将创造约 600 个就业岗位。

### 俄罗斯出手扶持俄铝 将斥资 100 亿卢布收储至多 5 万吨铝

据外电 11 月 28 日消息，俄罗斯政府周三公布的一项法令显示，该国政府将收储至多 50,000 吨铝，这意味着俄罗斯政府出手扶持俄铝(Rusal)，因该公司正遭遇美国方面的制裁。该消息公布之后，在莫斯科股市，俄铝股价上涨 2%。法令 11 月 26 日签发，其规定俄罗斯将斥资 100 亿卢布(合 1.49 亿美元)用于收购(俄铝所生产的)铝来作为国家储备并与俄罗斯亿万富翁 Oleg Deripaska 合作。Oleg Deripaska 通过俄铝的母公司 En+ Group 持有俄铝大部分股份。今年 4 月 9 日，美国宣布对俄铝实施制裁，当天俄铝股价应声大跌 50%。这也是美国对多位俄罗斯商业领导人及其拥有或控制的 10 多企业和高管实施制裁的一部分。俄罗斯政府消息人士表示，此次收购俄铝所生产的铝来作为国家储备可能是一次性措施。该法令也没有提及进行铝收储的原因和期限。而俄铝和其母公司均拒绝就此予以置评。俄罗斯工业和贸易部部长曼图罗夫在今年 8 月份称表示，如果美国对俄铝的制裁没有取消，俄罗斯政府会有扶持俄铝的计划，其中包括收购俄铝所生产的铝来作为国家储备。俄罗斯评级机构 ACRA 的分析师 Maxim Hudalov 称，50,000 吨的铝收储量仅相当于俄罗斯每月铝出口量的 17%，但

是如果俄铝面临现金紧张问题，这至少可以提供一些帮助。

### 创建集团控股：非全资附属公司中军与河南平煤成立锂电池合营公司

11月27日，创建集团（控股）有限公司发布公告称，11月27日，公司非全资附属公司中军与河南平煤订立合营协议，内容有关于中国成立合营公司，将主要从事组装锂离子电池模块及电池组业务以及分销相关产品。公告显示，合营公司将主要从事组装锂离子电池模块及电池组业务及分销相关产品，创建集团（控股）有限公司拟为其出资人民币2700万元。根据合营协议，合营公司注册资本将为人民币5000万元，将由中军及河南平煤分别拥有90%及10%，并将成为创建集团（控股）有限公司非全资附属公司。据悉，合营公司拟在新乡市凤泉区动力电池产业园建立高能锂电池项目。产品定位为高端、高安全性、高比能量、低成本及长使用期限。创建集团表示，合营公司将作为河南平煤的运营平台，深入锂电池生产及销售市场。此外，成立合营公司将透过合并公司及河南平煤各自在物流行业及锂电池研发、生产、销售及应用方面的优势为彼此带来协同效应。

### 墨西哥将对美国征收钢铝关税

据墨西哥钢铁协会 Canacero 的一高级官员称，如果美国继续对墨西哥进口金属征收关税，墨西哥下一届政府也将对美国征收钢铝关税。墨西哥钢铁协会副会长 Raul Gutierrez 周一表示：“政府已经同意将采取措施应对美国钢铝关税。” Gutierrez 介绍，自12月1日将要上台执政的新政府已承诺，如若特朗普政府不取消232条关税，或不给予墨西哥钢铝进口配额，且额度超过目前墨西哥对美出口水平，墨西哥将实行反制措施。1-9月，墨西哥向美国出口钢铝产品261万吨，比去年同期增长7.4%。根据美国商务部和美国国际贸易委员会数据，2017年，墨西哥向美国出口了315万吨钢材。本周五，墨西哥、美国和加拿大将签署美国-墨西哥-加拿大协议（USMCA），但钢铝关税事宜不在此协议范畴内。

### 2018年10月中国铝合金车轮出口情况简析

2018年10月，中国汽车铝合金车轮出口金额4.17亿美元，同比增加18.8%，出口重量8.93万吨，同比增加18.3%。出口单价4.67美元/公斤。2018年1-10月中国汽车铝合金车轮出口金额39.35亿美元，同比增加11.6%；出口重量81.70万吨，同比增加7.0%；出口单价4.82美元/公斤。出口到166个国家和地区，其中出口前40位国家和地区总金额38.49亿美元，占该产品出口总额的97.8%。

## 近期有色上市公司跟踪

### 603993.SH-洛阳钼业

关于签署合作协议的公告：公司与中国银行股份有限公司签订的《总对总合作协议》为双方长期、全面合作的框架性协议，具体项目合作事宜将视情况另行签订相关业务协议，并履行相应的决策和披露程序，尚存在不确定性。

### 600516.SH-方大炭素

2018年第五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27日，会议审议通过了《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）》。

### 300618.SZ-寒锐钴业

关于股东股份减持进展情况的公告：公司持股 5% 以上股东江苏拓邦投资有限公司拟以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股票，减持数量不超过 384 万股（占公司总股本比例为 2%），减持期间自公告披露后三个月内，其中：通过大宗交易方式减持的，将于公告披露后三个交易日后进行；通过集中竞价交易方式减持的，将于公告披露后 15 个交易日之后进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 1%。公司持股 5% 以上股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司拟以大宗交易的交易方式减持公司股票，减持数量不超过 384 万股（占公司总股本比例为 2%），减持期间自公告披露后三个月内，通过大宗交易方式减持的，将于公告披露后三个交易日后进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 2%。

#### 000970.SZ-中科三环

关于为控股子公司提供担保的进展公告：公司控股子公司三环瓦克华（北京）磁性器件有限公司与平安银行股份有限公司北京分行签订了《综合授信额度合同》，由平安银行向三环瓦克华提供人民币 1,000 万元贷款，贷款期限 1 年。公司为此贷款提供担保。

#### 002540.SZ-亚太科技

关于回购部分社会公众股份比例达 1% 的公告：2018 年 7 月 24 日至 2018 年 11 月 26 日期间，江苏亚太轻合金科技股份有限公司以集中竞价方式累计回购公司股份 12,705,200 股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 5.48 元/股，最低成交价为 4.11 元/股，支付的总金额为 63,423,976.23 元（含交易费用）。公司于 2018 年 6 月 21 日召开第四届董事会第十六次会议、于 2018 年 7 月 9 日召开 2018 年第三次临时股东大会审议通过《关于回购公司股份的预案》：同意公司以不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）且不低于人民币 5,000 万元（含 5,000 万元）的自有资金通过集中竞价交易方式回购部分社会公众股份。回购价格不超过人民币 10 元/股，期限为股东大会审议通过本回购股份方案之日起 12 个月内。

#### 002466.SZ-天齐锂业

2018 年第四次临时股东大会决议公告：现场会议召开的时间为 2018 年 11 月 28 日，会议审议通过《关于公司符合公开发行 A 股可转换公司债券条件的议案》，《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》，《关于公司<公开发行 A 股可转换公司债券预案>的议案》，《关于公司<公开发行 A 股可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告>的议案》，《关于公司<前次募集资金使用情况报告>的议案》，《关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案》，《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次公开发行 A 股可转换公司债券相关事宜的议案》，《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》，《关于公司未来三年（2018-2020 年）股东回报规划的议案》，《关于修订<董事、监事薪酬管理制度>的议案》，《第四届董事、监事薪酬方案》。

#### 002460.SZ-赣锋锂业

关于发行股份购买资产部分限售股上市流通的提示性公告：本次解除发行股份购买资产限售股份的数量为 2,700,000 股，占江西赣锋锂业股份有限公司 A 股总股本的 0.2422%。本次解除限售股份实际可上市流通日为 2018 年 11 月 30 日。2015 年 6 月 18 日，公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司向李万春等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准公司向深圳市美拜电子有限公司（以下简称“美拜电子”）的原股东李万春、胡叶梅发行股份购买其持有的美拜电子 100% 的股权。其中，向李万春发行 11,549,775 股，并支付 7,707 万元现金，收购其所持美拜电子 70% 的股权；向胡叶梅发行 4,949,903 股，并支付

3,303 万元现金，收购其所持美拜电子 30% 的股权。上述李万春、胡叶梅获发的公司股份合计 16,499,678 股已于 2015 年 7 月 21 日在深圳证券交易所上市，股票限售期为自本次发行新增股份上市首日起三十六个月，可上市流通时间为 2018 年 7 月 23 日（非交易日顺延）。公司与李万春、胡叶梅就美拜电子的后续有关事项正在进行协商处理，故其所持有的公司股份未于 2018 年 7 月 23 日解除限售。本次申请解除的是胡叶梅所持有的公司限售股份；

关于股东部分股份质押的公告：公司于近日接到公司股东李良彬先生和王晓申先生分别将其持有的本公司部分股份进行质押的通知，质押股数为 4969 万股，本次质押占其所持股权比例为 28.74%，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%。李良彬先生累计质押股份总数为 101,690,000 股，占其所持有公司股份的 37.70%，占公司总股本的 7.73%。截至本公告披露日，王晓申先生共持有公司股份 100,898,904 股，占公司总股本的 7.67%。王晓申先生累计质押股份总数为 45,677,500 股，占其所持有公司股份的 45.27%，占公司总股本的 3.47%。

#### 002340.SZ-格林美

关于控股股东补充质押股份的公告：公司近日接到控股股东深圳市汇丰源投资有限公司通知，获悉汇丰源将其所持有的本公司部分股份进行了补充质押，质押股数为 3,800,000 股，本次补充质押占其所持股份比例 0.8%，截至目前，深圳市汇丰源投资有限公司，丰城市鑫源兴新材料有限公司合计持股总数为 507,714,412 股，占公司总股本比为 12.23%，累计质押股份为 285,711,200 股。

#### 000060.SZ-中金岭南

关于参股企业爱尔兰波利娜拉克资源有限公司资源量更新公告：公司与加拿大 Group Eleven Resources Corp. 合作的爱尔兰波利娜拉克资源有限公司(Ballinalack Resources Limited) 于近日完成了独立的资源评估(MRE)。评估结果为，采用锌当量边界品位 5.2% 计算，波利娜拉克项目具有 540 万吨矿石资源量，铅+锌品位为 8.7%，其中锌 7.6%，铅 1.1% 以及白银 9 克/吨（根据加拿大 CIM 标准制备），含有超过 10 亿磅的锌铅金属量，约合 46.95 万吨。本次资源评估，由 CSA 环球（英国）有限公司（简称 CSA 环球）与 SLR 顾问爱尔兰公司（简称 SLR）共同完成，依据为近期 G11 公司所完成的钻探以及 20 世纪 70 年代所完成的历史钻探结果。

#### 002203.SZ-海亮股份

第六届董事会第二十八次会议决议公告：第六届董事会第二十八次会议通知于 2018 年 11 月 29 日召开，会议审议通过了《关于公司符合公开发行 A 股可转换公司债券条件的议案》，《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》，《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券预案的议案》，《关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》，《关于公司前次募集资金使用情况的专项报告的议案》，《关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的议案》，《关于制定〈未来三年（2019—2021 年）股东回报规划〉的议案》，《关于制定公司〈可转换公司债券持有人会议规则〉的议案》，《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行 A 股可转换公司债券具体事宜的议案》，《关于召开公司 2018 年第五次临时股东大会的议案》；

未来三年(2019-2021 年)股东分红回报规划：根据公司章程的规定，在公司当年盈利、现金流量满足公司的持续经营和长远发展，当年盈利且累计未分配利润为正的条件下，可采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十，且连续三年内以现金方式累计分配的利润不少于该三

年实现的年均可分配利润的百分之三十。但公司存在下列情形之一的，可以不按照前述规定进行现金分红：公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，或超过 30,000 万元；公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施的说明的公告：公司拟公开发行 A 股可转换公司债券。根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的要求，为保障中小投资者的利益，公司就本次可转债发行对普通股股东权益和即期回报可能造成的影响进行了分析，并结合实际情况提出了填补回报的相关措施；

公开发行 A 股可转换公司债券预案：发行规模为据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 325,000 万元（含 325,000 万元），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年；

关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知：第六届董事会第二十八次会议决定于 2018 年 12 月 17 日召开，会议将审议《关于公司符合公开发行 A 股可转换公司债券条件的议案》，《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》，《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券预案的议案》，《关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》，《关于公司前次募集资金使用情况的专项报告的议案》，《关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的议案》，《关于制定《未来三年（2019—2021 年）股东回报规划》的议案》，《关于制定公司《可转换公司债券持有人会议规则》的议案》，《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行 A 股可转换公司债券具体事宜的议案》。

## 有色上市公司下周行动事件汇总

图表 77：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
000975.SZ	银泰资源	股东大会召开	20181130
000960.SZ	锡业股份	股东大会互联网投票起始	20181209
002130.SZ	沃尔核材	股东大会互联网投票起始	20181209
300731.SZ	科创新源	股东大会互联网投票起始	20181209
000693.SZ	*ST 华泽	股东大会召开	20181207
000831.SZ	五矿稀土	股东大会现场会议登记起始	20181207
000960.SZ	锡业股份	股东大会现场会议登记起始	20181207
002130.SZ	沃尔核材	股东大会现场会议登记起始	20181207
002600.SZ	领益智造	股东大会现场会议登记起始	20181207
300666.SZ	江丰电子	股东大会召开	20181207
000603.SZ	盛达矿业	股东大会召开	20181206
000693.SZ	*ST 华泽	股东大会互联网投票起始	20181206
000693.SZ	*ST 华泽	股东大会现场会议登记起始	20181206
002203.SZ	海亮股份	股东大会召开	20181206

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
002806.SZ	华锋股份	股东大会现场会议登记起始	20181206
300666.SZ	江丰电子	股东大会互联网投票起始	20181206
600980.SH	北矿科技	股东大会现场会议登记起始	20181206
000603.SZ	盛达矿业	股东大会互联网投票起始	20181205
002203.SZ	海亮股份	股东大会互联网投票起始	20181205
300224.SZ	正海磁材	股东大会召开	20181205
300731.SZ	科创新源	股东大会现场会议登记起始	20181205
601069.SH	西部黄金	股东大会现场会议登记起始	20181205
603612.SH	索通发展	股东大会互联网投票起始	20181205
603612.SH	索通发展	股东大会召开	20181205
300224.SZ	正海磁材	股东大会互联网投票起始	20181204
000603.SZ	盛达矿业	股东大会现场会议登记起始	20181203
002203.SZ	海亮股份	股东大会现场会议登记起始	20181203
603612.SH	索通发展	股东大会现场会议登记起始	20181203

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78： 下周主要财经事件及数据公布预告**

时间	事件
2018年12月3日 周一	澳大利亚11月AIG制造业表现指数
	日本第三季度企业资本支出年率
	澳大利亚11月TD通胀年率
	澳大利亚11月TD通胀月率
	日本11月日经制造业采购经理人指数终值
	澳大利亚10月营建许可年率
	澳大利亚11月ANZ招聘广告月率
	澳大利亚第三季度商业库存季率
	澳大利亚10月营建许可月率
	中国11月财新制造业采购经理人指数
	澳大利亚11月RBA商品价格指数
	澳大利亚11月RBA商品价格指数年率
	瑞士10月实际零售销售年率
	瑞士11月制造业采购经理人指数
	意大利11月制造业采购经理人指数
	法国11月制造业采购经理人指数终值
	德国11月制造业采购经理人指数终值
	欧元区11月制造业采购经理人指数终值
	英国11月制造业采购经理人指数
	美联储副主席夸尔斯参与有关经济前景、通胀和货币政策问答活动
	欧元区财政部长讨论深化欧元区一体化议题，包括制定欧元区预算、赋予纾困基金新权力以及建立存款担保机制
	美国纽约联储主席威廉姆斯在“不断变化的美国国债市场结构”会议上讲话
	加拿大11月RBC制造业采购经理人指数
美国11月Markit制造业采购经理人指数终值	
美国11月ISM制造业指数	
美国10月营建支出月率	
美联储理事布雷纳德在“不断变化的美国国债市场结构”会议上讲话	
2018年12月4日 周二	央行行首席经济学家霍尔丹参加剑桥公共政策年度讲座
	美国达拉斯联储主席卡普兰在该行举办的社区论坛参与问答环节

英国政府 12 月 4 日至 11 日对脱欧协议进行为期五天的辩论

澳大利亚上周 ANZ 消费者信心指数

日本 11 月基础货币年率

英国 11 月 BRC 同店零售销售年率

英国 11 月 BRC 总体零售销售年率

澳大利亚第三季度经常帐

澳大利亚 12 月央行利率决议

澳储行公布 12 月利率决议

欧盟财长会议

瑞士 11 月消费者物价指数年率

瑞士 11 月调和消费者物价指数年率

瑞士 11 月消费者物价指数月率

瑞士 11 月调和消费者物价指数月率

英央行行长卡尼就英国脱欧协议的潜在影响在议会发表讲话

英国 11 月 Markit 建筑业采购经理人指数

欧元区 11 月生产者物价指数年率

欧元区 11 月生产者物价指数月率

加拿大第三季度劳动力成本季率

新西兰 12 月 GDT 乳制品价格指数

美国永久票委威廉姆斯在地区经济会议上致开幕词，并参加有关当地就业和劳动力趋势的讨论

2018 年 12 月 5 日 周三

美联储主席鲍威尔在联合经济委员会前作证词

德国总统施坦因迈尔访问中国，至 12 月 10 日

欧央行行长德拉基、单一监管机制主管诺伊、执委劳滕施莱格和欧盟银行业管理局主席恩瑞亚在银行监管会议上发言

欧央行召开管委会会议，无利率决定

英央行货币政策委员会委员弗利葛发表讲话

新西兰 11 月 ANZ 招聘广告月率

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 AIG 服务业表现指数

新西兰 11 月 ANZ 商品价格指数月率

日本 11 月日经服务业采购经理人指数

日本 11 月日经综合采购经理人指数

澳大利亚第三季度 GDP 年率

澳大利亚第三季度 GDP 季率

日央行副行长若田部昌澄与当地商业领袖会面时发表讲话  
英央行发布英国脱欧前最后一次对国内银行业和金融系统健康情况的全面评估  
意大利 11 月服务业采购经理人指数  
意大利 11 月综合采购经理人指数  
法国 11 月服务业采购经理人指数终值  
法国 11 月综合采购经理人指数终值  
德国 11 月服务业采购经理人指数终值  
德国 11 月综合采购经理人指数终值  
欧元区 11 月服务业采购经理人指数终值  
欧元区 11 月综合采购经理人指数终值  
英国 11 月服务业采购经理人指数  
英国 11 月综合采购经理人指数  
欧元区 10 月零售销售年率  
欧元区 10 月零售销售月率  
美国 11 月 ADP 就业人数变化  
美国第三季度非农单位劳动力成本终值  
美国第三季度非农生产力终值  
美国 11 月 Markit 服务业采购经理人指数终值  
美国 11 月 Markit 综合采购经理人指数初值  
美国 11 月 ISM 非制造业指数  
加央行公布利率决议，此次无新闻发布会  
加拿大 12 月央行利率决议  
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

2018 年 12 月 6 日 周四

美联储公布经济褐皮书  
欧佩克组织举行第 175 届会议  
澳大利亚 10 月贸易帐  
澳大利亚 10 月零售销售月率（季调後）  
欧佩克举行其最重要的政策制定会议，减产将极有可能成为议程的首要议题  
日本 11 月企业破产年率  
德国 10 月工厂订单年率（未季调）  
德国 10 月工厂订单月率（季调後）  
欧央行副行长金多斯发表讲话  
德国 11 月建筑业采购经理人指数  
澳联储副主席德贝尔就国内与国际经济的近期发展发表看法

美国 11 月挑战者裁员年率  
美国上周初请失业金人数  
美国至 11 月 24 日当周续请失业金人数  
美国 10 月贸易帐  
加拿大 10 月贸易帐  
加央行行长波洛兹就该央行 12 月 5 日的利率决定发表讲话  
美国 10 月工厂订单月率  
美国 10 月耐用品订单月率终值  
美国 10 月工厂订单月率（除运输）  
美国 10 月耐用品订单月率终值（除运输外）  
加拿大 11 月 Ivey 采购经理人指数  
加拿大 11 月 Ivey 采购经理人指数（季调後）

2018 年 12 月 7 日 周五

美国亚特兰大联储主席、2018 年 FOMC 票委博斯蒂克就全美经济前景发表讲话  
澳大利亚 11 月 AIG 建筑业表现指数  
美国纽约联储主席、FOMC 永久票委威廉姆斯参加伦敦政治经济学院安排的讨论会  
日本 10 月家庭支出年率  
日本 10 月劳动现金收入年率  
日本 10 月实际现金收入年率  
日本 10 月同步指标初值  
日本 10 月领先指标初值  
德国 10 月工业生产年率  
德国第三季度劳动力成本季率  
德国第三季度劳动力成本年率  
德国 10 月工业生产月率  
法国 10 月制造业生产年率  
法国 10 月制造业生产月率  
法国 10 月工业生产年率  
法国 10 月工业生产月率  
法国 10 月经常帐  
法国 10 月贸易帐  
瑞士 11 月外汇储备  
英国 11 月 Halifax 房价指数月率  
英国 11 月三个月 Halifax 房价指数年率  
意大利 10 月零售销售年率  
意大利 10 月零售销售月率  
英国 12 月 CBI 工业物价预期差值（12 月 7 日-12 月 12 日）

英国 12 月 CBI 工业趋势调查订单分项 (12 月 7 日-12  
月 12 日)  
欧元区第三季度 GDP 年率终值  
欧元区第三季度 GDP 季率终值  
美国 11 月失业率  
美国 11 月非农就业人数变化

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

薛皎 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