

有色行业：周报（2018.11.26~2018.12.02）

2018年12月03日

## 关注稀土供需改善

看好

### ㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.31%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 1.64%，工业金属上涨 0.24%，稀有金属上涨 2.49%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：盛达矿业、天齐锂业、宜安科技、宝钛股份、赣锋锂业；本周跌幅前五位的股票为：全新好、吉翔股份、四通新材、驰宏锌锗、华锋股份。

### ㊦ 本周有色行业动态

- 必和必拓旗下智利 Spence 铜矿工人罢工
- 阿鲁法矿业第一批铝土矿运抵中国 贝莱尔矿场稳步增产
- 广西提前完成铝冶炼企业排污许可证核发
- 必和必拓在南澳取得新发现
- 俄罗斯出手扶持俄铝 将斥资 100 亿卢布收储至多 5 万吨铝
- 锂业巨头 Albemarle 以 11.5 亿美元入股澳洲一锂矿
- 莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕
- SK Innovation 率先进军中国电池回收市场

### ㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍上涨，除 LME 锌和锡分别下跌 0.06% 和 3.15%，LME 铜、铝、铅、镍分别上涨 0.45%、0.65%、1.08%、2.91%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.36%，COMEX 白银下跌 0.84%。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 1.67%，MB 高、低级钴价格下探 1.85%，国内金属钴、四钴分别下跌 5.02% 和 1.67%，精铟、五氧化二钒下跌 1.24% 和 12.77%，镓锭上涨 0.52%，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 0.80%、5.58% 和 1.71%，其他品种稀土价格均保持稳定。

### ㊦ 投资策略

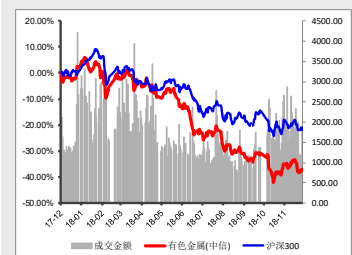
近年来，自缅甸碳酸稀土进口量大幅攀升，今年前 10 个月进口量已占国内碳酸稀土进口总量 80% 以上。缅甸稀土矿进口停滞持续发酵，加之国内镨钕稀土品种产量较少，库存较低，稀土金属厂商积极上调镨钕报价，试探下游承压能力。而中国以外最大的稀土供应商莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕，也将对供应造成较大影响。随着供给持续收紧，供需关系或将持续改善。建议关注相关标的。

### ㊦ 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 2018.12.02



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@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) 必和必拓旗下智利 Spence 铜矿工人罢工 .....	6
(2) 阿鲁法矿业第一批铝土矿运抵中国 贝莱尔矿场稳步增产 .....	7
(3) 广西提前完成铝冶炼企业排污许可证核发 .....	7
(4) 必和必拓在南澳取得新发现 .....	8
(5) 俄罗斯出手扶持俄铝 将斥资 100 亿卢布收储至多 5 万吨铝 .....	8
(6) 锂业巨头 Albemarle 以 11.5 亿美元入股澳洲一锂矿 .....	9
(7) 莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕 .....	10
(8) SK Innovation 率先进军中国电池回收市场 .....	11
2. 公司动态 .....	11
(1) 赤峰黄金发布关于重大资产购买交割完成的公告 .....	11
(2) 园城黄金发布对外投资公告 .....	12
(3) 洛阳钼业发布关于签署合作协议的公告 .....	12
(4) 中国铝业发布关于部分电解铝生产线实行弹性生产的公告 .....	12
(5) 中色股份发布关于公司获得政府补助的公告 .....	12
(6) 海亮股份发布公开发行 A 股可转换公司债券预案 .....	13
三、 主要产品价格走势.....	14
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况 .....	15
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况 .....	16
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况 .....	17
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格 .....	18
5. 稀土代表品种国内现货价格 .....	20
四、 投资策略.....	22
五、 风险提示.....	22

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

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	21
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	21
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	21

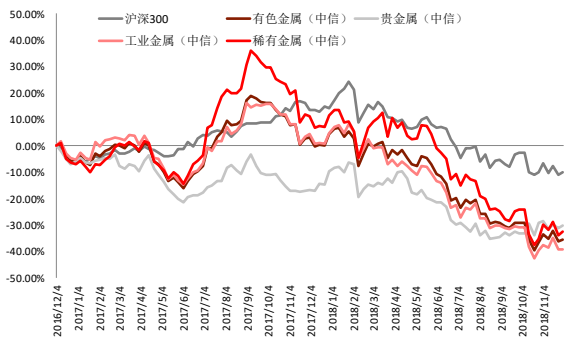
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.31%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 1.64%，工业金属上涨 0.24%，稀有金属上涨 2.49%。

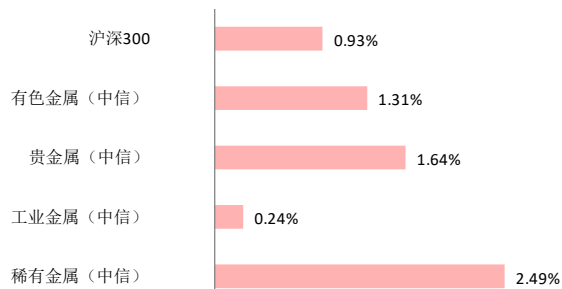
有色板块本周涨幅前五位的股票为：盛达矿业、天齐锂业、宜安科技、宝钛股份、赣锋锂业；本周跌幅前五位的股票为：全新好、吉翔股份、四通新材、驰宏锌锗、华锋股份。

图表 1：有色指数（中信）



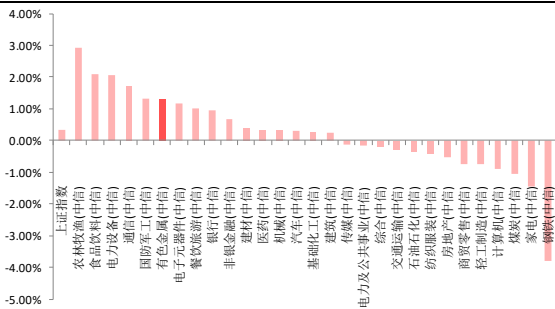
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



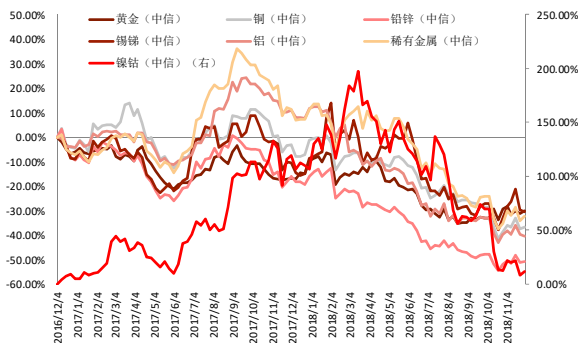
数据来源：wind，华融证券整理

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
000603.SZ	盛达矿业	19.40%	000007.SZ	全新好	-25.52%
002466.SZ	天齐锂业	9.97%	603399.SH	吉翔股份	-7.39%
300328.SZ	宜安科技	8.46%	300428.SZ	四通新材	-6.30%
600456.SH	宝钛股份	7.26%	600497.SH	驰宏锌锗	-6.01%
002460.SZ	赣锋锂业	6.75%	002806.SZ	华锋股份	-5.57%

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) 必和必拓旗下智利 Spence 铜矿工人罢工

据外电 11 月 28 日消息，工会领导人周三表示，必和必拓旗下位于智利的 Spence 铜矿工人工会开始罢工，该矿停止运营。Spence 铜矿位于智利北部，本周稍早进行裁员。

工会主席 Ronald Salcedo 称，除了 8 名监管人员外，还有大约 50 名工人被解雇，这引发矿场剩余工人的安全问题，促使该矿关闭。

Salcedo 称：“我们的人都没有工作，这意味着目前整体运营都停止了。”

Spence 矿场位于智利沿海城市 Antofagasta 附近，是必和必拓在智利的第二大矿场，仅次于全球最大的 Escondida 铜矿。

必和必拓已表示将花费近 25 亿美元将 Spence 矿场的寿命延长逾 50 多年，创造多达 5,000 个就业机会，且新产出将在 2021 年上线。

Salcedo 称：“此次裁员很奇怪，因为成本由该矿场控制，且公司正在推动升级项目，按理应该签约更多的工人。”

Spence 在 2017 年生产了 198,600 吨铜。

(资料来源：文华财经)

## (2) 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。该品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稳产的目标迈进。”

(资料来源：上海有色网)

## (3) 广西提前完成铝冶炼企业排污许可证核发

11 月 27 日，记者从自治区生态环境厅获悉，广西 12 家电解铝、氧化铝、煤电铝一体化企业已于 11 月上旬取得排污许可证，比生态环境部规定的今年 12 月 31 日完成时限提前近两个月，标志着广西铝冶炼（不含再生铝）企业进入“持证排污，依证监管”新阶段。

自治区党委、政府历来高度重视铝产业发展。自 2011 年国家发展和改革委员会批复《广西百色生态型铝产业示范基地实施方案》以来，作为铝产业集中的百色市，按照国家和自治区要求，全力推进生态型铝产业发展，建设百色生态型铝产业示范基地，一批重大铝工业及配套产业项目陆续建成投产，一批煤电铝项目正抓紧实施。2017 年，自治区政府印发《广西冶金产业二次创业实施方案（2017-2025 年）》，全面部署广西铝产业二次创业，推动铝产业结构优化升级，实现铝产业可持续发展并迈向中高端水平。2017 年，百色铝工业生产总产值突破千亿元大关。

为推进铝工业高质量发展，自治区生态环境厅会同百色、来宾等市环境保护局以铝冶炼行业排污许可证核发为契机，提前介入，主动服务企业。今年 4 月，自治区生态环境厅派出专家到多家铝业企业开展调研，解答企业排污许可

请务必阅读正文之后的免责声明部分

证申领过程中遇到的技术难题。下一步，该厅将按照生态环境部的统一部署，强化排污许可证的监管，为广西生态型铝业高质量发展夯实生态环境基础。

（资料来源：上海有色网）

#### （4）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。

近期，除了必和必拓之外，力拓、新峰矿业（Newcrest Mining）、福蒂丘金属集团（Fortescue Metals Group）和泰克资源公司（Teck Resources）都在澳大利亚加强了贱金属找矿工作。阿戈特资源公司（Argonaut Resources）/艾丽思资源公司（Aeris Resources）在南澳州寻找 IOCG 型矿床，两家公司在托伦斯（Torrens）项目投入了大量钻探工作。

（资料来源：上海有色网）

#### （5）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 50000 吨铝，这意味着俄罗斯政府出手扶持俄铝，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%。

法令于 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, 50000 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。“在西方金融机构拒绝信贷的形势下, 俄罗斯政府成为提供保障的买家。就支持俄铝的流动性而言, 这是有益的。”

(资料来源: 文华财经)

## (6) 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

二阶段将增至 10 万吨。

Albemarle 是智利最大的锂生产商，而智利的锂金属主要来自于阿塔卡马盆地的盐水提炼。不过，智利监管机构今年 10 月时拒绝了 Albemarle 增加锂产量的请求，理由是 Albemarle 未兑现其向智利企业提供更廉价锂电池的承诺。

Albemarle 股价今年迄今累计下跌了 25%，在纽约交易时段报 95.74 美元。

（资料来源：上海有色网）

### （7）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。

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。

近日，有外媒报道，位于马来西亚的莱纳斯稀土冶炼厂由于受环保因素影响，或有可能被马来西亚政府关停，由于稀土产生的辐射和有毒废料危害公共健康和生态环境的问题，马来西亚民众、社团与非政府组织均反对莱纳斯废料储存于该国。

拯救大马委员会主席陈文德在接受采访时表示，“我们不是反对正规的稀土厂，反对的是稀土厂没有正确地处理好废渣。他们把烟气脱硫渣滓（FGD）和底流中和固体（NUF）所生产废料，混合水沥滤净化固体（WLP）一起进行稀释，经过稀释后制成 Condi soil 半成品，这些废渣完全暴露在室外，是具有辐射的。表面上看这些废渣对身体暂无危害，但是日积月累就很难预测，一旦发生事故，后果将不堪设想。”

对此，澳洲稀土矿业公司莱纳斯发言人 Jennifer 表示，以上给出的信息不准确，莱纳斯的研究报告中显示，稀土厂过去 6 年的运作中，WLP 的生产 and 储存对周围的社区没有负面影响。

(资料来源: 上海有色网)

## (8) SK Innovation 率先进军中国电池回收市场

据外媒报道, 韩国电池生产商 SK Innovation 正打算进入中国电池回收市场。上个月, 该公司决定在江苏省建一家电动汽车 (EV) 电池隔膜工厂, 计划将专注于与中国合作伙伴一起扩大其电池市场, 预计从 2020 年开始, 中国电动汽车电池更换量将大幅上涨。据业内人士透露, 当地时间 11 月 28 日, SK Innovation 公司将参加 11 月 29 日在天津市举行的有关电池回收的会议, 而且其是唯一一家参加会议的韩国电动汽车电池公司。在会议室, SK Innovation 公司的研究人员将介绍其废电池阴极回收技术。

SK Innovation 公司的一名工作人员表示: “还有 70% 至 80% 甚至更多剩余价值的电池可以重新用作储能设备 (ESS), 但是因性能低而无法重新利用的电池, 我们可以从中提取锂、钴和锰等稀有金属, 再将它们用于生产电动汽车电池。” 行业观察人士表示, SK Innovation 参与此次会议是其进军中国废旧电池回收市场的第一步, 预计未来中国废旧电池回收市场将迅速扩张。中国电池工业协会 (China Battery Association) 估计, 到 2020 年废旧电池回收行业市值将达 65 亿人民币 (1. 575 万亿韩元)。

中国汽车技术研究中心 (CATARC) 是一家专门研究汽车技术的政府研究机构, 其估计到 2020 年中国废旧电池数量将达到 20 万吨, 2025 年将达到 35 万吨。为解决此问题, 中国政府在今年 9 月份公布了第一批废旧电池回收公司白名单, 但是宁德时代 (CATL) 和比亚迪 (BYD) 等电动汽车电池制造商并未列入该名单。

(资料来源: 安泰科)

## 2. 公司动态

### (1) 赤峰黄金发布关于重大资产购买交割完成的公告

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司 (简称“公司”) 于 2018 年 6 月 22 日发布《购买资产公告》(2018-027), 公司拟收购 Album Investment Private limited (以下简称“交易对方”) 持有的 MMG Laos Holdings Limited (以下简称“MMG Laos”) 100% 已发行股份 (简称“本次交易”)。公司于 2018 年 10 月 12 日召开的第七届董事会第二次会议、2018 年 10 月 29 日召开的 2018 年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于公司本次重大资产购买具体方案的议案》等与本次交易相关的议案。

2018年11月30日,交易双方在香港年利达律师事务所办理了交割手续。根据《股份购买协议》的相关约定,公司向交易对方支付了本次交易的交割款(占本次交易总额的90%),即2.475亿美元。交易对方向公司交付了MMG Laos的《股份证书》等交割文件,MMG Laos 100%已发行股份已登记至公司名下。

## (2) 园城黄金发布对外投资公告

烟台园城黄金股份有限公司(以下简称:“公司”)与自然人吴友亮、侯成恩、吴克传、陈洁仪、张鑫共同出资1000万元人民币成立浙江自贸区园城能源有限责任公司(以下简称“园城能源”),主营天然气(富含甲烷的)、液化石油、石油原油、汽油等。其中公司出资280万元人民币,占园城能源的28%,吴友亮出资230万元人民币,占园城能源的23%,侯成恩出资190万元人民币,占园城能源的19%,吴克传出资110万元人民币,占园城能源的11%,陈洁仪出资110万元人民币,占园城能源的11%,张鑫出资80万元人民币,占园城能源的8%。

## (3) 洛阳钼业发布关于签署合作协议的公告

2018年11月26日,本公司与中国银行签订了《总对总合作协议》,遵循平等自愿、长期合作、共同发展和市场化原则,公司未来将在中国银行提供的合作条件优于或等于同业的前提下,优先与中国银行进行金融业务合作,且中国银行将积极调动和安排其整体资源和服务能力,为公司提供“一揽子”全面金融服务。

## (4) 中国铝业发布关于部分电解铝生产线实行弹性生产的公告

受市场环境、环保限产等因素影响,本着效益最大化原则,中国铝业股份有限公司(简称“公司”)决定对山西华圣铝业有限公司、山东华宇合金材料有限公司等企业部分电解铝生产线实行弹性生产,涉及电解铝产能约47万吨。

公司信息披露指定媒体为上海证券交易所网站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))及《证券时报》,请投资者以公司在前述指定媒体上披露的信息为准。敬请广大投资者注意投资风险。

## (5) 中色股份发布关于公司获得政府补助的公告

根据《关于对2017年处置“僵尸企业”国有资本经营预算资金申请的批复》文件,中国有色金属建设股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到公司控股股东中国有色矿业集团有限公司转付有关部门拨付的2017年处置

“僵尸企业”国有资本经营预算资金 21,191,632.55 元，专项用于公司控股子公司广东珠江稀土有限公司 2017 年处理“僵尸企业”人员安置支出，截至公告日，此项补助资金已实际到账，该补助不具有持续性，与公司日常经营活动无关。

#### **(6) 海亮股份发布公开发行 A 股可转换公司债券预案**

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)，债券的期限为自发行之日起 6 年。募集资金用于年产 17 万吨铜及铜合金棒材建设项目、年产 7 万吨空调制冷用铜及铜合金精密无缝管智能化制造项目、扩建年产 5 万吨高效节能环保精密铜管信息化生产线项目、有色金属材料深（精）加工项目、美国新建 6 万吨铜管项目、年产 3 万吨高效节能环保精密铜管智能制造项目、补流还贷项目。

### 三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍上涨，除 LME 锌和锡分别下跌 0.06% 和 3.15%，LME 铜、铝、铅、镍分别上涨 0.45%、0.65%、1.08%、2.91%。

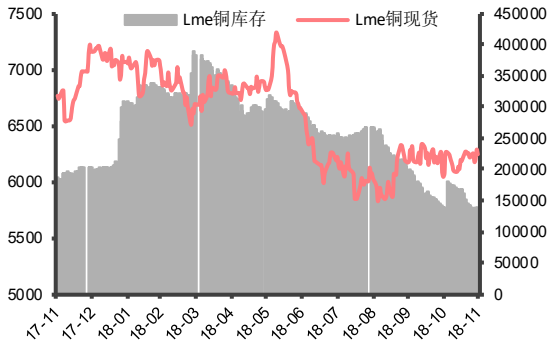
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.36%，COMEX 白银下跌 0.84%。

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 1.67%，MB 高、低级钴价格下探 1.85%，国内金属钴、四钴分别下跌 5.02% 和 1.67%，精铟、五氧化二钒下跌 1.24% 和 12.77%，镁锭上涨 0.52%，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 0.80%、5.58% 和 1.71%，其他品种稀土价格均保持稳定。

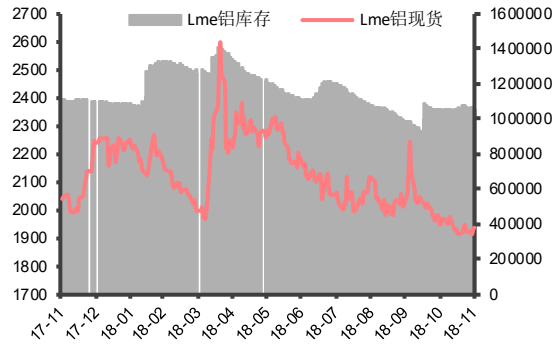
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



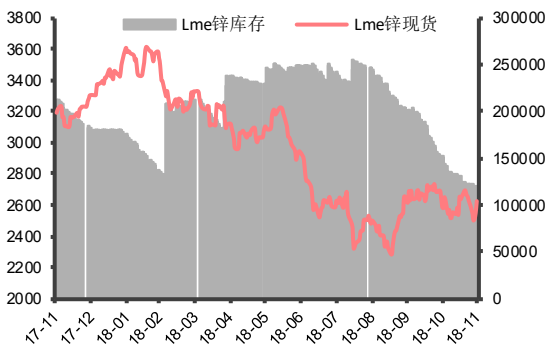
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



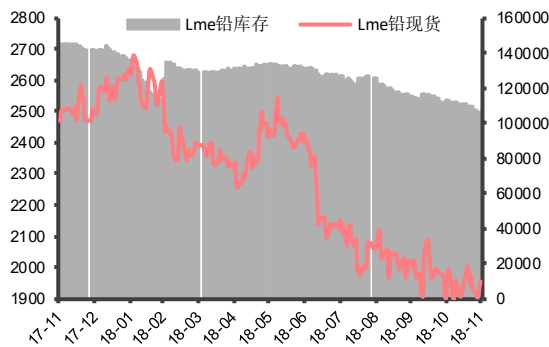
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



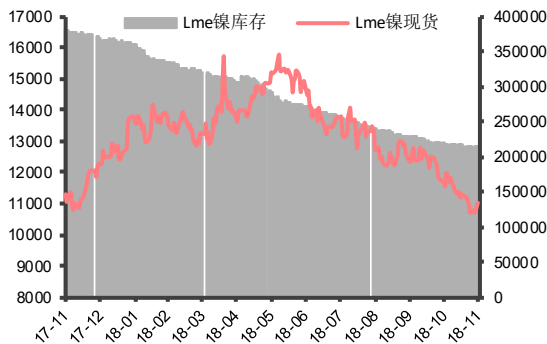
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



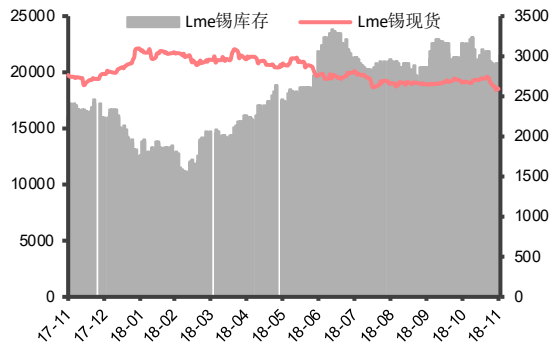
数据来源: wind, 华融证券整理

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

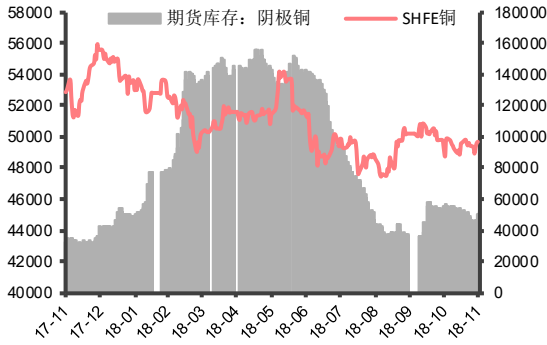
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

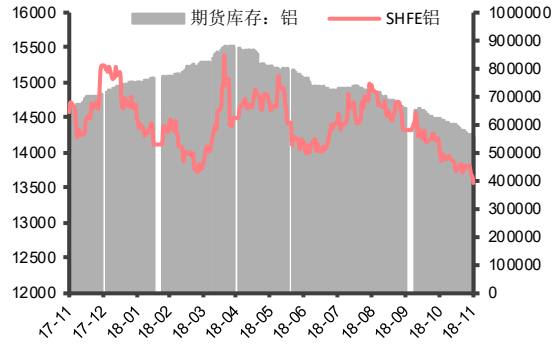
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



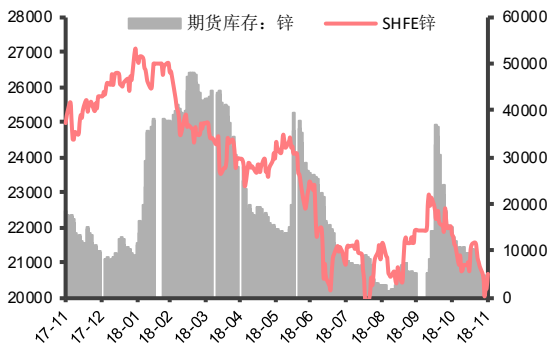
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



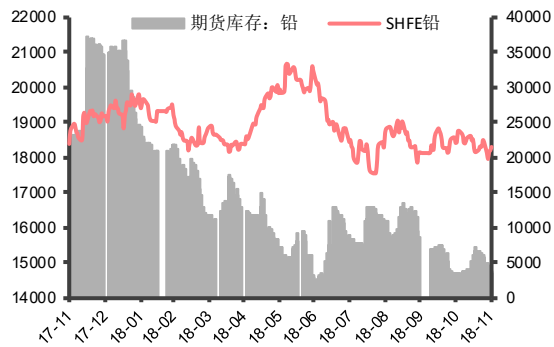
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



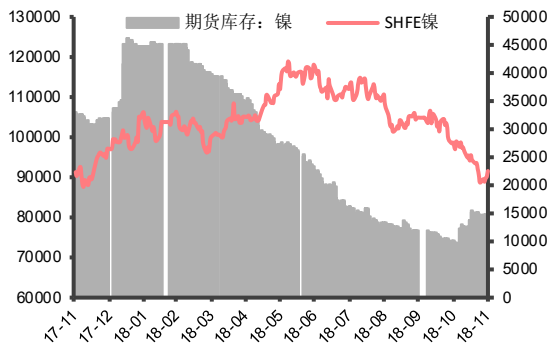
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



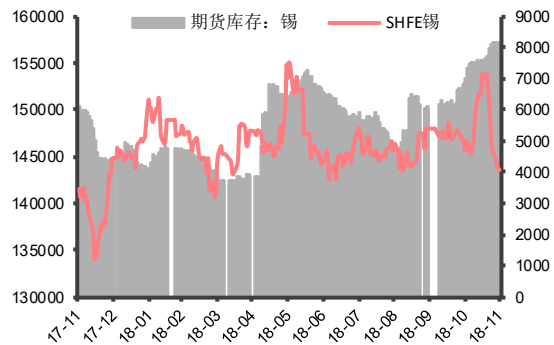
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

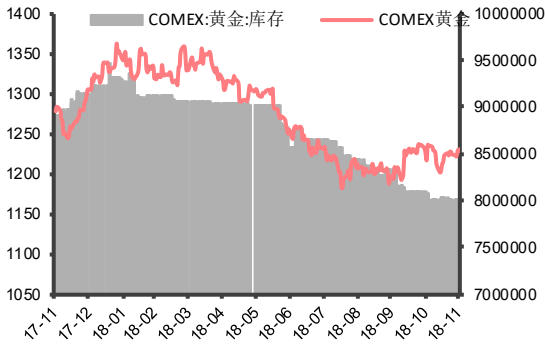
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

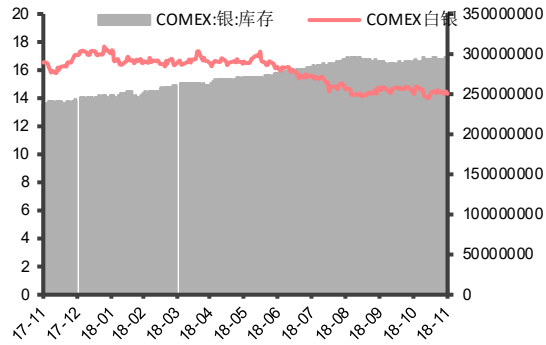
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



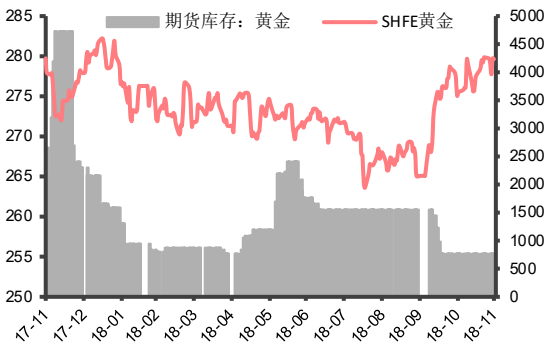
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



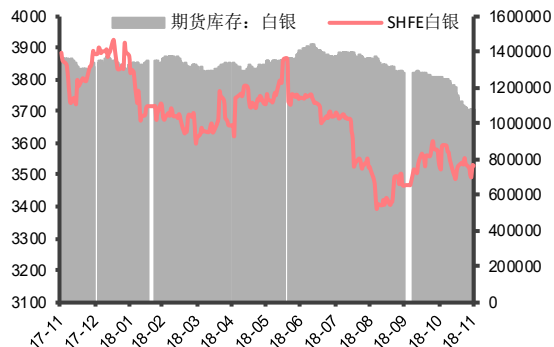
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

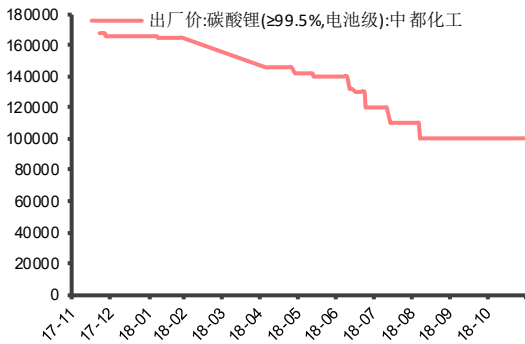
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

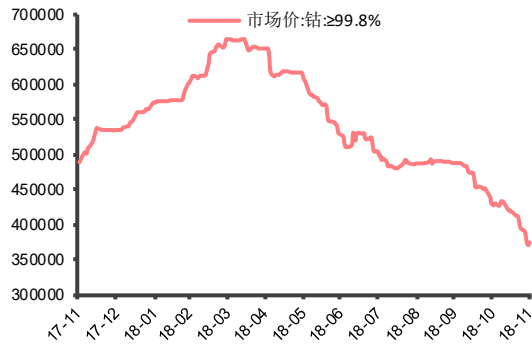
#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



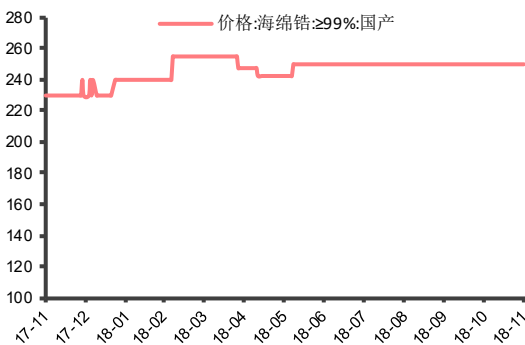
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



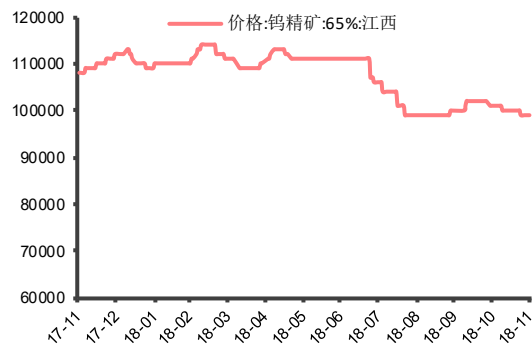
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



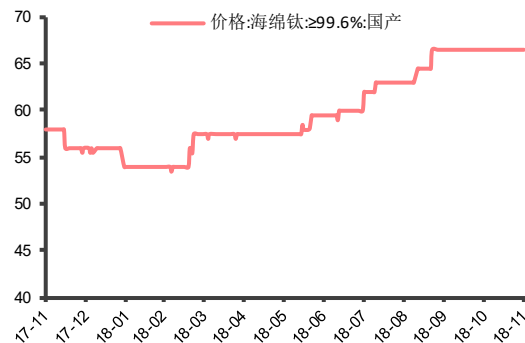
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



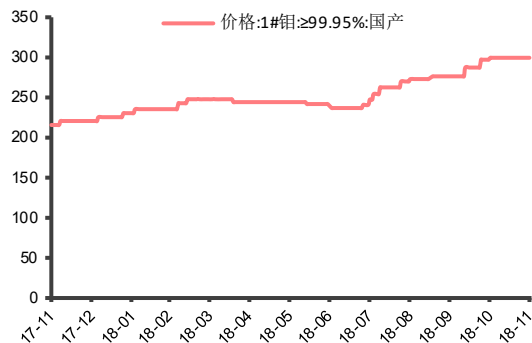
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



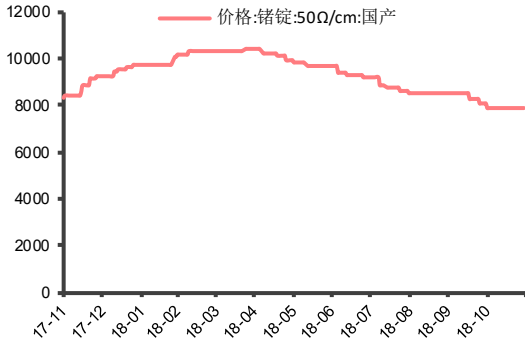
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铜价格 (元/千克)



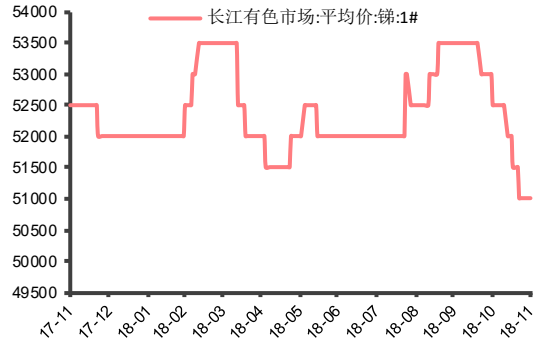
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



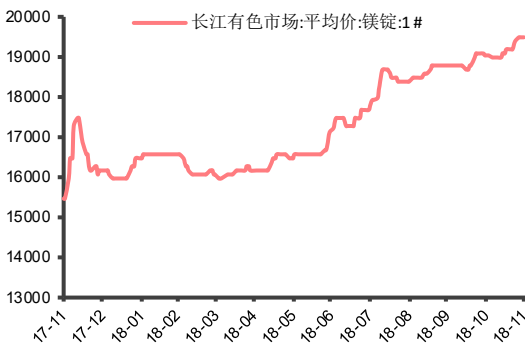
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



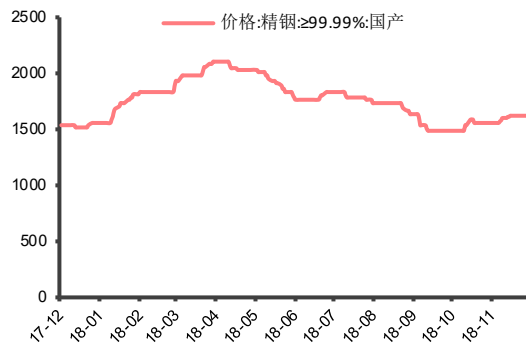
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

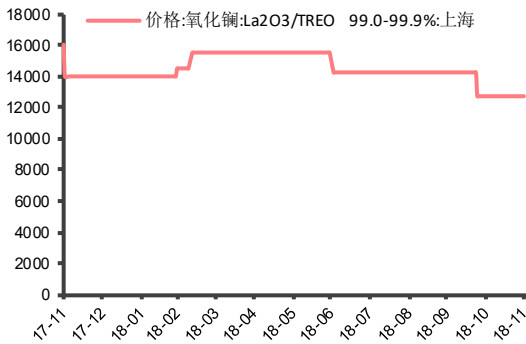
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

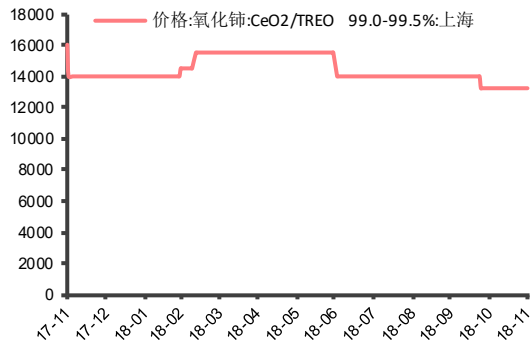
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



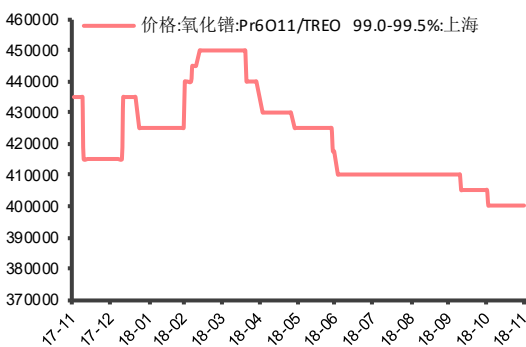
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



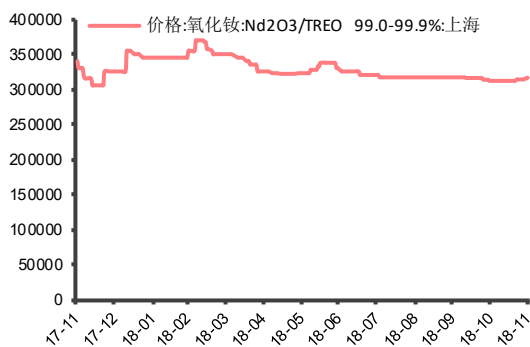
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



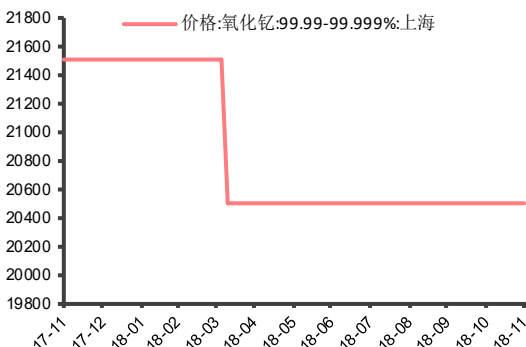
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



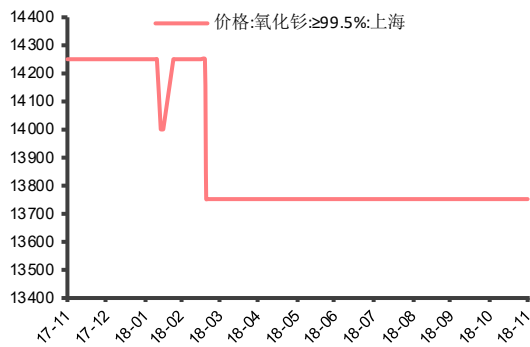
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



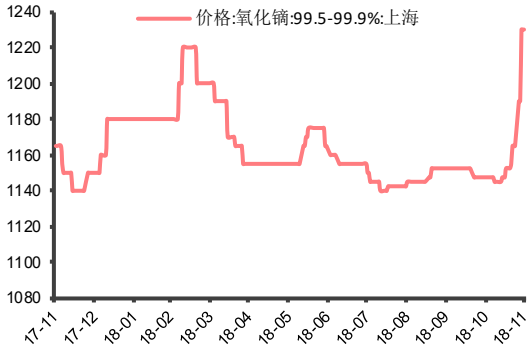
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



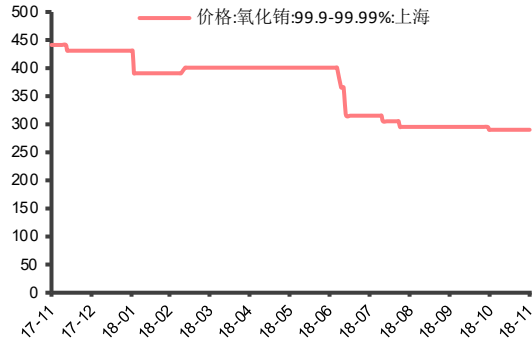
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



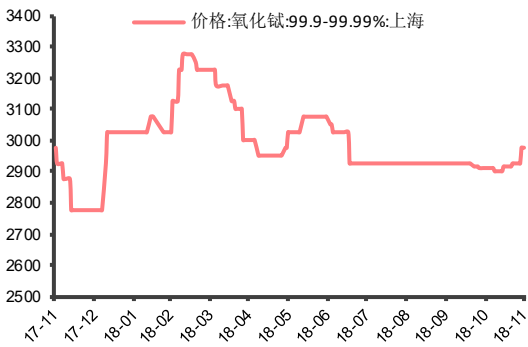
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



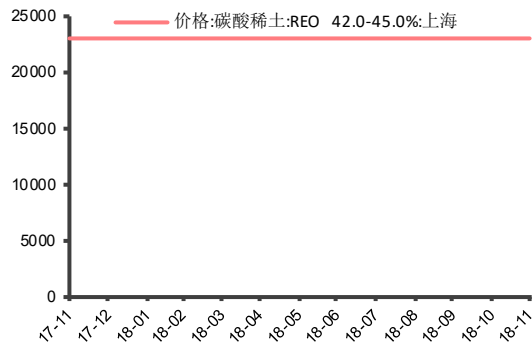
数据来源: wind, 华融证券整理

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

近年来，自缅甸碳酸稀土进口量大幅攀升，今年前 10 个月进口量已占国内碳酸稀土进口总量 80% 以上。缅甸稀土矿进口停滞持续发酵，加之国内镨钕稀土品种产量较少，库存较低，稀土金属厂商积极上调镨钕报价，试探下游承价能力。而中国以外最大的稀土供应商莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕，也将对供应造成较大影响。随着供给持续收紧，供需关系或将持续改善。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](http://www.hrsec.com.cn)