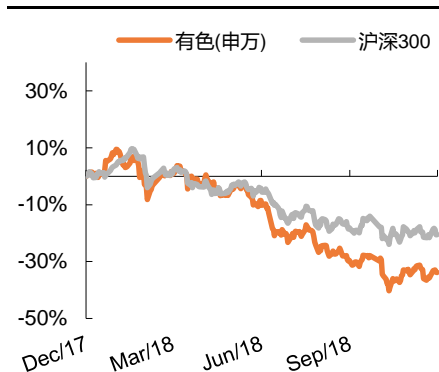


## 刚果（金）宣布钴为战略矿产

### 中性（维持）

行情走势图



### 证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号  
S1060511020001  
0755-22625476  
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万有色指数上涨 1.80%，跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 12 位。子行业来看，有色子行业均上涨。具体来看锂（+5.54%）、其他稀有小金属（+3.97%）和非金属新材料（+3.31%）涨幅居前。公司来看，有色公司股价上涨居多，其中四通新材（+28.85%）、贵研铂业（+11.11%）、有研新材（+7.73%）涨幅居前，盛达矿业（-7.71%）、闽发铝业（-6.41%）、刚泰控股（-6.00%）跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格涨跌互现，其中 LME 铜价下跌 0.80%，库存下跌 8.61%。SHFE 铜价下跌 1.11%，库存下降 0.33%；LME 铝价上涨 0.67%，库存下降 0.91%。SHFE 铝价上涨 0.07%，库存下降 1.09%；LME 铅价上涨 2.15%，库存下降 0.71%。SHFE 铅价上涨 1.34%，库存上升 3.04%；LME 锌价上涨 1.95%，库存下降 3.76%。SHFE 锌价上涨 3.31%，库存下降 30.37%；LME 锡价上涨 3.04%，库存下降 4.50%。SHFE 锡价上涨 1.63%，库存下降 2.06%；LME 镍价下跌 1.26%，库存下降 1.26%。SHFE 镍价下跌 1.91%，库存下降 0.71%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金上涨 2.17%，COMEX 银上涨 3.37%。**小金属：**上周钴（-4.61%）、钨（-1.01%）和镁（-1.03%）价格下跌，其余品种价格保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化镨（+0.81%）价格上涨，其它品种价格保持稳定。
- 行业动态：**美 10 月贸易逆差触及 10 年高位，劳动力市场增长正放缓；商务部：中美 90 天磋商目标是取消所有加征关税；前 10 月我国服务贸易总额超 4.3 万亿元，规模再创新高；中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，出口订单仍在收缩。PNIA：菲律宾镍行业 2019 年产量下降 10-20%；欧洲疯狂买入，11 月全球黄金 ETF 持有量大增；民主刚果宣布钴为战略矿产。
- 投资建议：**有色需求亮点较少，供给端增量收缩政策有限，供需超预期的因素较少，全行业投资机会难现，将以结构性投资机会为主，维持行业“中性”投资评级。贸易战导致经济不确定性增加，全球经济增长面临放缓风险，避险需求上升，贵金属投资价值逐步体现，建议关注山东黄金、中金黄金；新增产能有限，钒供给维持偏紧，建议关注攀钢钒钛；铝子行业氧化铝受海外停产影响，供给趋于紧张，建议关注氧化铝自给有余的中国铝业。
- 主要风险提示：**1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

# 正文目录

一、一周行情回顾 .....	5
二、一周价格速览 .....	6
三、行业动态 .....	8
四、上市公司公告 .....	10
五、风险提示 .....	10
5.1 需求低迷的风险 .....	10
5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险 .....	10
5.3 价格和库存大幅波动的风险 .....	11
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险 .....	11
六、价格及库存附录 .....	11
6.1 工业金属 .....	11
6.2 贵金属 .....	16
6.3 小金属 .....	17
6.4 稀土氧化物 .....	18

## 图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较	5
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）	5
图表 3	行业一周涨跌幅	5
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司	5
图表 5	重要品种价格变化	6
图表 6	重要品种库存变化	7
图表 7	上周重要公告汇总	10
图表 8	LME 铜价格（美元/吨）	11
图表 9	LME 铜库存（吨）	11
图表 10	LME 铝价格（美元/吨）	11
图表 11	LME 铝库存（吨）	11
图表 12	LME 铅价格（美元/吨）	12
图表 13	LME 铅库存（吨）	12
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	12
图表 15	LME 锌库存（吨）	12
图表 16	LME 锡价格（美元/吨）	12
图表 17	LME 锡库存（吨）	12
图表 18	LME 镍价格（美元/吨）	13
图表 19	LME 镍库存（吨）	13
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	13
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	13
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨）	13
图表 23	SHFE 铝库存（吨）	13
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨）	14
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	14
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	14
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	14
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨）	14
图表 29	SHFE 锡库存（吨）	14
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨）	15
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	15
图表 32	铜现货价格（元/吨）	15
图表 33	铝现货价格（元/吨）	15
图表 34	铅现货价格（元/吨）	15
图表 35	锌现货价格（元/吨）	15
图表 36	锡现货价格（元/吨）	16
图表 37	镍现货价格（元/吨）	16

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	16
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	16
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	16
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	16
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 43	钴价格 (元/吨)	17
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	17
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	17
图表 48	锗锭价格 (元/千克)	18
图表 49	1#锑价格 (元/吨)	18
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	18
图表 51	铌价格 (元/千克)	18
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	18
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	18
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	19
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	19
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	19
图表 59	氧化铀价格 (元/千克)	19
图表 60	氧化铯价格 (元/千克)	20

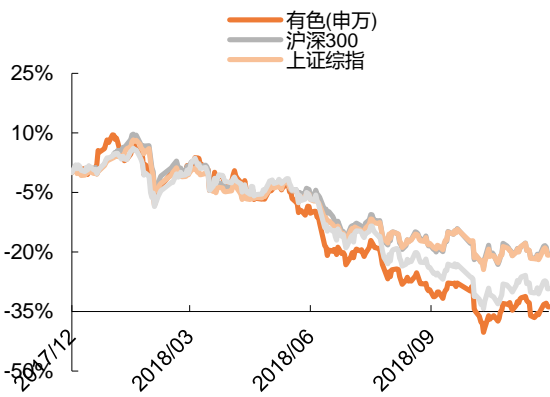
## 一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 1.80%，跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 12 位。

子行业来看，有色子行业均上涨。具体来看锂（+5.54%）、其他稀有小金属（+3.97%）和非金属新材料（+3.31%）涨幅居前。

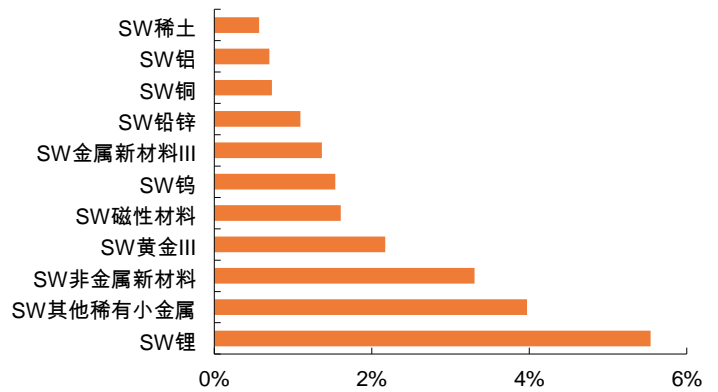
公司来看，有色公司股价上涨居多，其中四通新材（+28.85%）、贵研铂业（+11.11%）、有研新材（+7.73%）涨幅居前，盛达矿业（-7.71%）、闽发铝业（-6.41%）、刚泰控股（-6.00%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



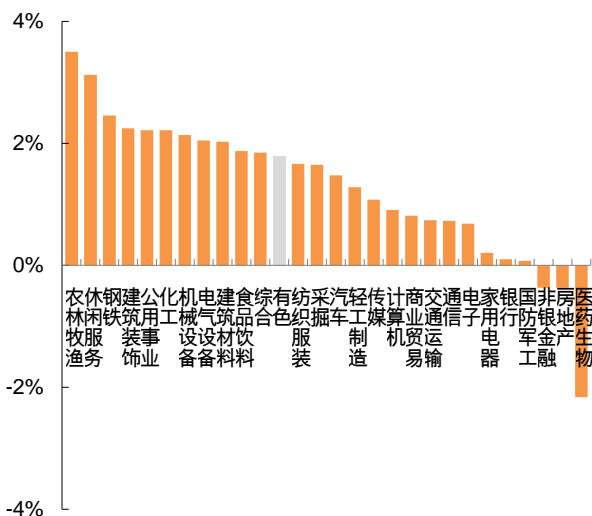
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



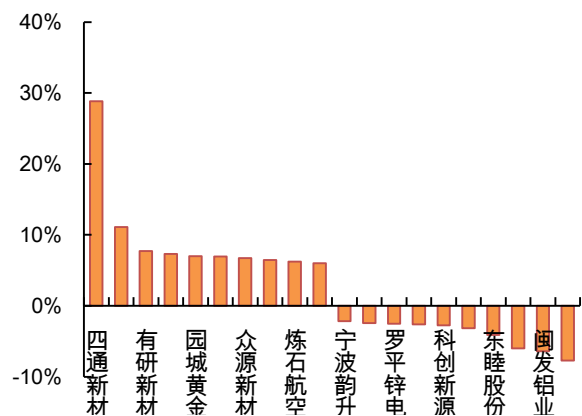
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

## 二、一周价格速览

**工业金属：**上周工业金属价格涨跌互现，其中 LME 铜价下跌 0.80%，库存下跌 8.61%。SHFE 铜价下跌 1.11%，库存下降 0.33%；LME 铝价上涨 0.67%，库存下降 0.91%。SHFE 铝价上涨 0.07%，库存下降 1.09%；LME 铅价上涨 2.15%，库存下降 0.71%。SHFE 铅价上涨 1.34%，库存上升 3.04%；LME 锌价上涨 1.95%，库存下降 3.76%。SHFE 锌价上涨 3.31%，库存下降 30.37%；LME 锡价上涨 3.04%，库存下降 4.50%。SHFE 锡价上涨 1.63%，库存下降 2.06%；LME 镍价下跌 1.26%，库存下降 1.26%。SHFE 镍价下跌 1.91%，库存下降 0.71%。

**贵金属：**上周 COMEX 黄金上涨 2.17%，COMEX 银上涨 3.37%。

**小金属：**上周钴（-4.61%）、钨（-1.01%）和镁（-1.03%）价格下跌，其余品种价格保持稳定。

**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化镨(+0.81%)价格上涨，其它品种价格保持稳定。

**图表5 重要品种价格变化**

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	6149	0.24%	-0.80%	-0.10%	-14.79%	美元/吨
LME 铝	1963	1.13%	0.67%	-1.13%	-13.33%	美元/吨
LME 铅	1995	0.05%	2.15%	3.18%	-22.01%	美元/吨
LME 锌	2585	-0.96%	1.95%	4.87%	-22.77%	美元/吨
LME 锡	18990	0.40%	3.04%	-0.08%	-4.26%	美元/吨
LME 镍	10955	0.87%	-1.26%	-6.92%	-13.43%	美元/吨
SHFE 铜	49000	-0.31%	-1.11%	-1.01%	-11.34%	元/吨
SHFE 铝	13610	-0.40%	0.07%	-1.95%	-10.81%	元/吨
SHFE 铅	18495	-0.19%	1.34%	0.71%	-2.68%	元/吨
SHFE 锌	21095	0.72%	3.31%	0.81%	-18.41%	元/吨
SHFE 锡	146190	-0.21%	1.63%	0.07%	0.19%	元/吨
SHFE 镍	89180	-1.67%	-1.91%	-8.78%	-9.69%	元/吨
铜：1#	49470	0.10%	-0.56%	-0.20%	-9.56%	元/吨
铝：A00	13490	-0.59%	-0.15%	-2.39%	-7.73%	元/吨
铅：1#	18850	-0.26%	1.07%	1.34%	-1.05%	元/吨
锌：1#	21805	0.37%	4.06%	-0.59%	-15.14%	元/吨
锡：1#	145250	-0.17%	0.35%	-0.34%	1.04%	元/吨
镍板：1#	93050	-1.59%	-2.77%	-9.46%	-4.86%	元/吨
COMEX 金	1253	0.72%	2.17%	2.14%	-4.82%	美元/盎司
COMEX 银	15	1.29%	3.37%	1.35%	-14.59%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	0.00%	-39.76%	元/吨
1#钴	362500	-2.68%	-4.61%	-17.61%	-35.27%	元/吨
海绵钴	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	元/千克

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
钨精矿	98000	-1.01%	-1.01%	-2.97%	-12.50%	元/吨
海绵钛	66.5	0.00%	0.00%	0.00%	18.75%	元/千克
1#钼	300	0.00%	0.00%	0.00%	36.36%	元/千克
锆锭	7850	0.00%	0.00%	0.00%	-15.14%	元/千克
1#铋	51000	0.00%	0.00%	-2.86%	-1.92%	元/吨
1#镁锭	19250	-0.52%	-1.03%	1.58%	19.20%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	9.73%	元/千克
氧化镧	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-8.93%	元/吨
氧化铈	13250	0.00%	0.00%	0.00%	-5.36%	元/吨
氧化镨	400000	0.00%	0.00%	0.00%	-3.61%	元/吨
氧化钆	316000	0.00%	0.00%	1.44%	-2.77%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	元/吨
氧化钆	13750	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/吨
氧化镉	1240	0.00%	0.81%	8.30%	7.83%	元/千克
氧化铊	290	0.00%	0.00%	0.00%	-32.56%	元/千克
氧化铍	2975	0.00%	0.00%	2.59%	7.21%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2018/12/7

图表6 重要品种库存变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	124450	-0.40%	-8.61%	-28.56%	-37.98%	吨
LME 铝	1042900	-0.08%	-0.91%	-1.02%	-5.31%	吨
LME 铅	104450	-0.10%	-0.71%	-6.72%	-26.56%	吨
LME 锌	113125	1.71%	-3.76%	-15.77%	-37.49%	吨
LME 锡	2865	0.00%	-4.50%	-11.44%	28.19%	吨
LME 镍	210870	0.00%	-1.26%	-3.01%	-42.48%	吨
SHFE 铜	51319	-3.42%	-0.33%	-6.39%	20.74%	吨
SHFE 铝	547179	-0.39%	-1.09%	-9.01%	-23.15%	吨
SHFE 铅	3527	0.00%	3.04%	-8.89%	-89.90%	吨
SHFE 锌	1252	-10.70%	-30.37%	-85.96%	-85.17%	吨
SHFE 锡	7956	0.20%	-2.06%	7.09%	78.39%	吨
SHFE 镍	14087	0.00%	-0.71%	10.65%	-57.43%	吨
COMEX 金	8246047	0.79%	2.80%	2.81%	-9.81%	金衡盎司

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
COMEX 银	296370197	0.25%	0.41%	2.05%	21.10%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2018/12/7

### 三、行业动态

#### 宏观:

**美 10 月贸易逆差触及 10 年高位。劳动力市场增长正放缓。**美国 10 月贸易逆差增大至 555 亿美元, 美国 10 月贸易逆差跳升至 10 年高位, 因大豆出口进一步下滑, 消费品进口升至纪录高位, 表明特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。周四公布的其他数据显示, 11 月民间就业岗位增幅低于预期, 直指就业增长速度有所放缓。另一份报告显示, 美国上周初请失业金人数小幅下降, 进一步印证了这一点。【新浪财经】

**商务部: 中美 90 天磋商目标是取消所有加征关税。**商务部新闻发言人高峰在会上表示, 中美两国元首会晤很成功, 已就经贸问题达成重要共识。中美两国在经贸问题上利益高度重合, 具有天然互补的结构性需求。高峰指出, 在未来 90 天, 中美双方将以“取消所有加征关税”为最终目标, 按照“相互尊重、平等互利、照顾彼此关切”的原则, 就双边关心的重大问题进行磋商。首先, 中美将从农产品、能源、汽车等做起, 立即落实双方已达成共识的具体事项。然后, 在未来 90 天, 按照明确的时间表和路线图, 在符合双方利益、有共同需求的知识产权保护、技术合作、市场准入以及贸易平衡等议题上开展磋商。对于磋商前景, 高峰表示, 中美双方团队目前沟通顺畅、合作良好。“我们对未来 90 天内达成协议充满信心。”【新浪财经】

**税务总局: 统筹研究房地产 交易与保有环节税收政策。**记者获悉, 国家税务总局近日在公布的《关于政协十三届全国委员会第一次会议第 3233 号(资源环境类 158 号)提案答复的函》中提到, 将在推进房地产相关税收制度立法与改革过程中, 统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策, 发挥税收职能作用。【证券日报】

**欧央行正讨论 2019 年退出刺激计划的新路径。**据路透援引消息人士称, 欧洲央行决策者正在讨论 2019 年逐步退出刺激计划的多种想法, 包括一种新的多长期贷款(以浮动利率提供的永久期限的多长期贷款), 以及先只提高银行存款利率。不过, 消息人士称, 讨论仍处于早期阶段, 不太可能出现在 12 月 13 日举行的欧洲央行管委会会议上出现。12 月的会议将依旧聚焦于如何对欧洲央行 2.6 万亿欧元(2.95 万亿美元)债券中的到期回笼资金进行再投资。【华尔街见闻】

**日本央行副总裁警告: 日本经济面临重回通缩的风险。**日本央行副总裁若田部昌澄周三表示, 如果经济再度面临下行压力, 日本可能会重陷通缩。若田部昌澄表示, 维持日本央行大规模刺激计划以确保经济仍强劲到足以推升物价和薪资, 这点至关重要。但他指出, 日本央行将谨防长期宽松的副作用, 因其大量购债令债市流动性枯竭, 近零的利率则损及金融机构的获利。【新浪财经】

**前 10 月我国服务贸易总额超 4.3 万亿元, 规模再创新高。**1-10 月, 我国服务进出口总额超过 4.3 万亿元, 规模再创新高, 增速达到 11.1%, 全年有望总体保持 10%左右的增长。从进出口总额看, 服务贸易规模与增速均持续向好。商务部服务贸易司副司长李元说, 陆续出台的服务贸易创新发展政策有效增强了经济活力, 提高了发展质量, 增强了服务贸易发展的内生动力。【新浪财经】

**中国 11 月财新制造业 PMI 50.2, 出口订单仍在收缩。**12 月 3 日公布的 11 月财新中国制造业 PMI 录得 50.2, 较前值略微提升 0.1 个百分点, 预期 50.1, 显示制造业小幅扩张。不过, 这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致。国家统计局 11 月 30 日公布的 11 月制造业 PMI 为 50, 较前值回



落 0.2 个百分点，处于临界点。【华尔街见闻】

### 行业：

**Vedanta 旗下南非 Gamsberg 锌矿或引发北开普省工业发展新浪潮。**多元化矿产商-韦丹塔资源公司 (Vedanta) 旗下位于南非的旗舰项目 Gamsberg 锌矿已经做好开始一期建设工程的准备。按照计划，该矿一期工程将每年出产 400 万吨锌矿石，精矿含锌量料为 250,000 吨/年；二期工程将耗资 3.5-4 亿美元，每年出产 800 万吨锌矿石，精矿含锌量料增至 450,000 吨/年；三期工程计划自 2025 年启动，精矿含锌量料增至 600,000 吨/年。【文华财经】

**PNIA：菲律宾镍行业 2019 年产量下降 10-20%。**PNIA (菲律宾镍工业协会) 总裁 Dante R. Bravo 周三在奎松市的 Pandesal 论坛上表示：“生产可能会减少 10% 到 20%。” Bravo 先生还是上市镍矿出口商 Global Ferronickel Holdings Inc (FNI) 的总裁。根据 Bravo 先生的说法，今年镍产量将从一年前的 370,000 吨降至 212,000-215,000 吨的区间。他表示，假设明年出现类似下滑，镍产量将降至 150,000 吨，“不到全球需求量的 10%”。由于价格低和天气不利，菲律宾镍产量在 2016 年开始下降。最近，由秘书长 Roy A. Cimatu 领导的环境和自然资源部 (DENR) 也根据矿山每年的产量发布了限制生产区域的订单。【上海有色网】

**欧洲疯狂买入。11 月全球黄金 ETF 持有量大增。**据世界黄金协会 (World Gold Council) 最新发布的月度报告，11 月份全球黄金 ETF 和类似产品的持有量增加了 21.2 吨至 2365 吨，相当于流入资金 8.04 亿美元。这也是全球投资者连续两个月净买入黄金 ETF，使得今年全球黄金 ETF 的资金流向由负转正。【黄金头条】

**铝土矿供应商排名将变 力拓或于明年超过美铝成全球老大。**英澳矿业巨头力拓集团 (下称力拓) 位于澳大利亚昆士兰州约克角半岛的 Amrun 铝土矿项目，比原计划提前一个半月发运了首船铝土矿。铝土矿供应排名前两位的美铝和力拓，在 2017 年产量相近。美铝去年铝土矿仅自有产量为 4580 万吨，这一数字不包括从美铝几内亚分公司 (CBG) 授权获得的铝土矿以及其他第三方产量。力拓 2017 年铝土矿产量为 5080 万吨，其中第三方海运量有 3230 万吨。Amrun 项目的达产，将使力拓成为全球最大的铝土矿供应商。【界面新闻】

**11 月份巴西矿业权利金大幅增长。**11 月份巴西矿业权利金，即所谓的矿产勘查补偿费 (CFEM, Compensation Finance For Exploring Minerals) 收缴额为 3.17 亿雷亚尔 (8280 万美元)，同比增长 75.5%，为 2013 年 1 月份以来的最高水平。与 10 月份的 2.87 亿雷亚尔相比，增幅为 10.5%。过去一年里，巴西权利金收入为 29.2 亿雷亚尔。【自然资源部】

**民主刚果宣布钴为战略矿产。**民主刚果总理布鲁诺·提什巴拉 (Bruno Tshibala) 已签署战略矿产法案，宣布钴为战略矿产，并将其权利金税率上调为 10%，增长三倍。尽管遭到嘉能可等矿业公司的强烈反对，但是民主刚果政府还是通过了这项法令。此前，这些矿产权利金税率为 3.5%。在上一版本的矿法修正案中，民主刚果政府已经将权利金税率从 2% 上调为 3.5%。民主刚果是非洲最大铜生产国，其钴产量占世界的 60%。过去两年中，受到电动汽车快速发展的影响，钴价大幅上涨。但是，由于担心钴化学品供应过剩，3 月份以来钴价已经下跌了 40%。【自然资源部】

**民主刚果曼诺诺锂矿资源量上升 54.1%。**AVZ 资源公司 (AVZ Resources) 宣布，其在民主刚果的曼诺诺 (Manono) 锂矿资源量增长 54.1%。AVZ 公司经理尼杰尔·弗格森 (Nigel Ferguson) 认为，尽管尚未计入第四季度的钻探结果，但曼诺诺已被证实为世界最大硬岩型锂矿床，相信该项目资源量会进一步上升。12 月份，公司将进行项目概略研究，评估年开采量是 500 万吨还是 1000 万吨，明年 1 月份将进行可行性研究。【自然资源部】

## 四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
神火股份	2018/12/05	《关于转让电解铝产能指标涉及关联交易的公告》	为调整、优化产业布局和资产结构，河南神火煤电股份有限公司（以下简称“公司”）拟向云南神火铝业有限公司（以下简称“云南神火”）转让本部拥有的 25 万吨电解铝产能指标和沁阳沁澳铝业有限公司（以下简称“沁澳铝业”）拥有的 14 万吨电解铝产能指标，产能指标转让价格分别为 151,115.35 万元、84,624.60 万元。
华友钴业	2018/12/04	《关于公司第二大股东名称变更的提示性公告》	于近日收到公司第二大股东桐乡市华友投资有限公司（以下简称“华友投资”）的通知，华友投资的公司名称由“桐乡市华友投资有限公司”变更为“浙江华友控股集团有限公司”，并已办理完成工商变更手续。除上述变更外，华友投资的其他基本信息未发生变化。
寒锐钴业	2018/12/05	《关于持股5%以上的股东部分股权解除质押的公告》	近日接到公司持股 5%以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司（以下简称“江苏汉唐”）的通知，获悉其将持有本公司的部分股权解除质押。截至本公告日，江苏汉唐持有公司股份数量 16,730,000 股，占公司股份总数的 8.71%。其所持有公司的股份仍处于质押状态的股份数为 12,241,998 股，占其持有公司股份总数的 73.17%，占公司股份总数的 6.38%，尚余 4,488,002 股未质押。
洛阳钼业	2018/12/05	《关于签署股权购买协议的公告》	香港全资子公司 CMOC Limited（以下简称“洛钼控股”，即买方）与 NCCL Natural Resources Investment Fund LP（以下简称“投资基金”）的全资子公司 New Silk Road Commodities Limited（以下简称“NSR”，即卖方，和买方统称“双方”）签署《股权购买协议》。根据该协议，洛钼控股将以 495,000,000 美元，加上标的集团期间净收益作为对价，从 NSR 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA（以下简称“NSRC”）100% 的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXM100% 的股权。
天齐锂业	2018/12/06	《重大资产购买进展公告》	2018 年 12 月 5 日（智利当地时间），公司已完成本次交易的价款支付和 SQM 公司 62,556,568 股 A 类股的股份过户手续；截止目前，公司合计持有 SQM 公司 A 类股 62,556,568 股，B 类股 5,516,772 股，合计持股比例为 25.86%。

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 五、风险提示

### 5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

### 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

### 5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

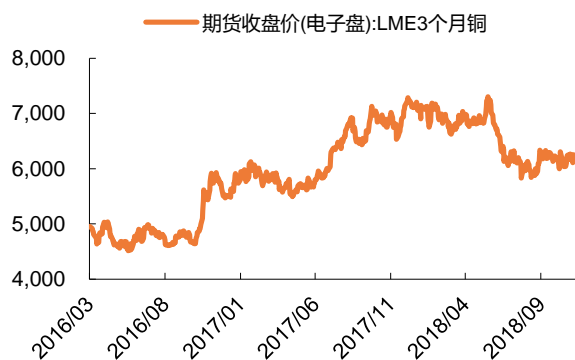
### 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

## 六、 价格及库存附录

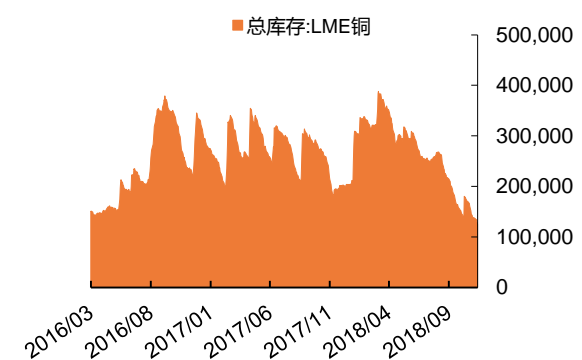
### 6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



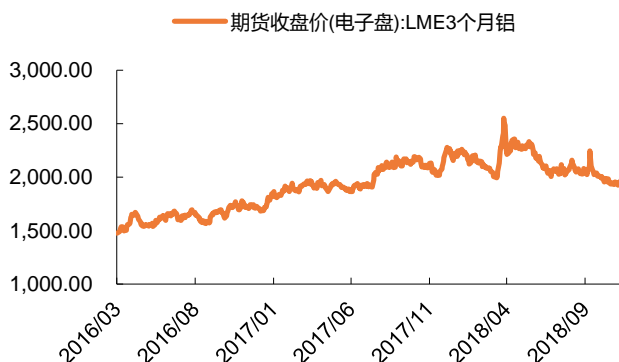
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



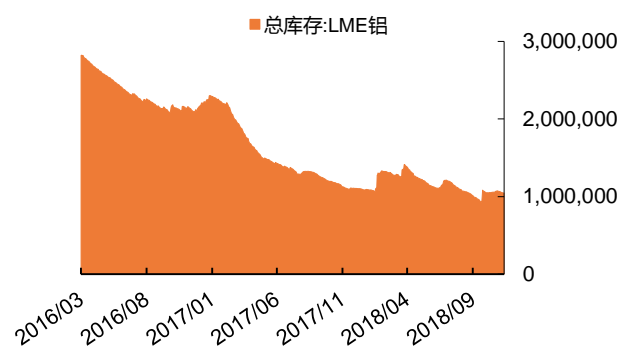
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



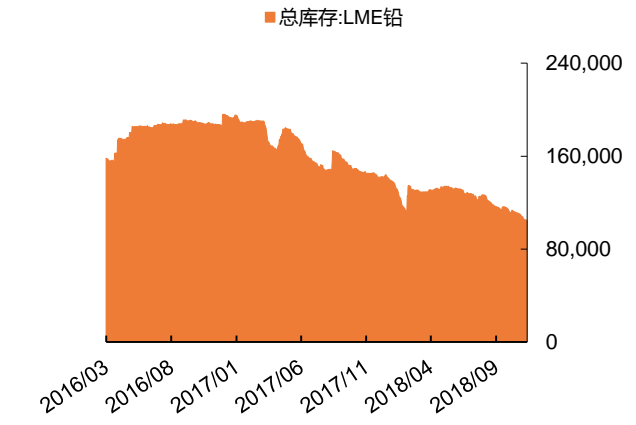
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



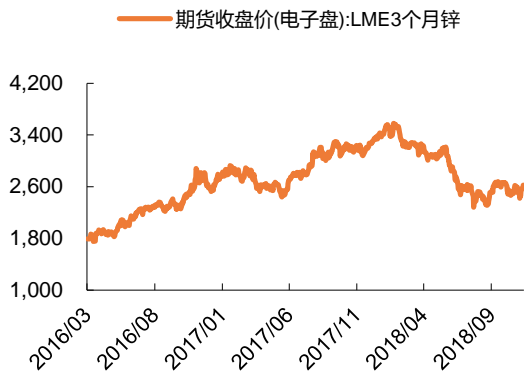
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



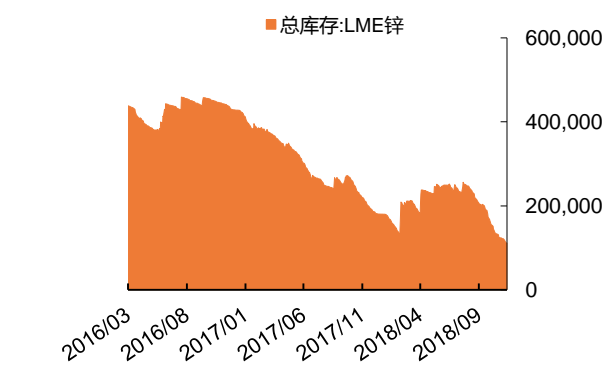
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



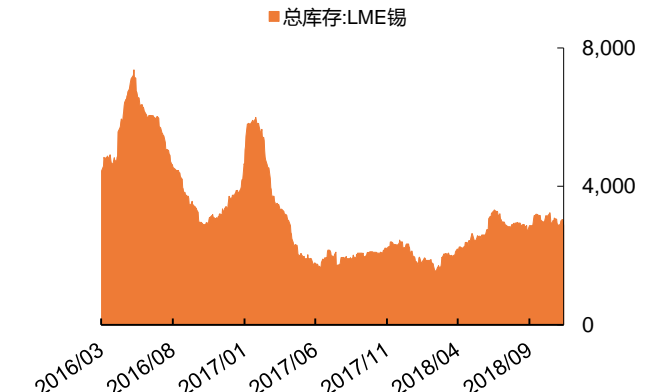
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



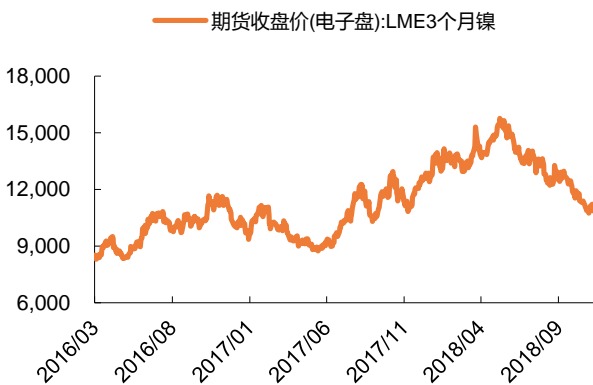
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



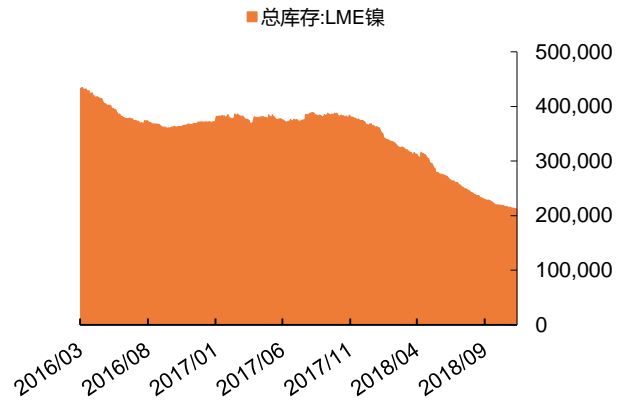
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



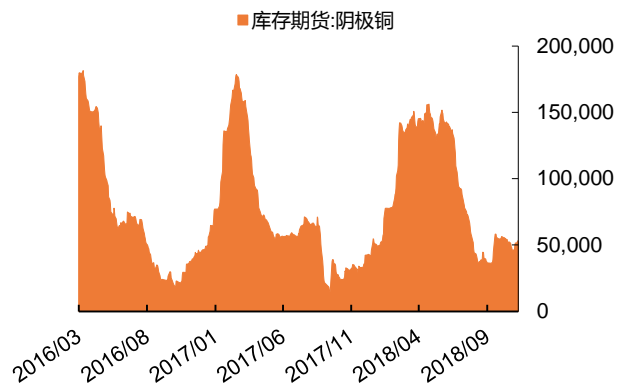
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



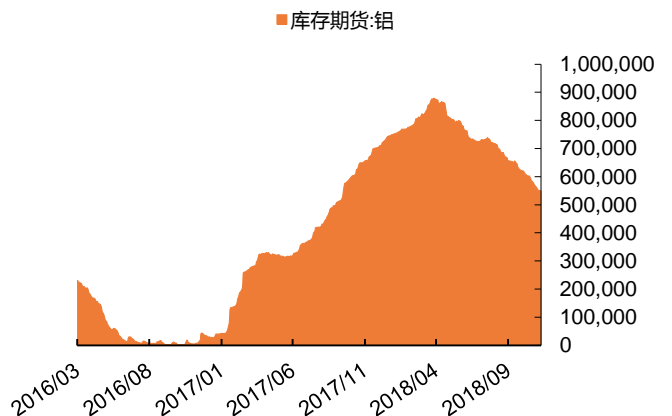
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



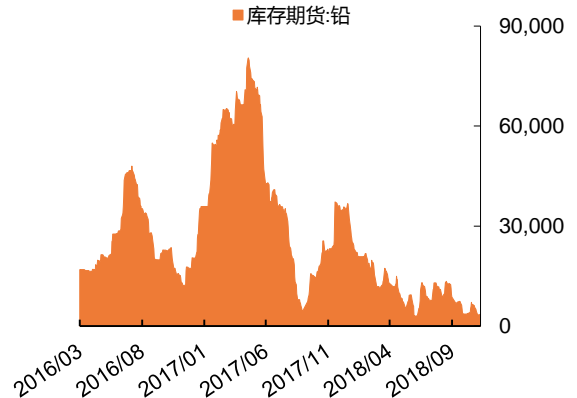
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



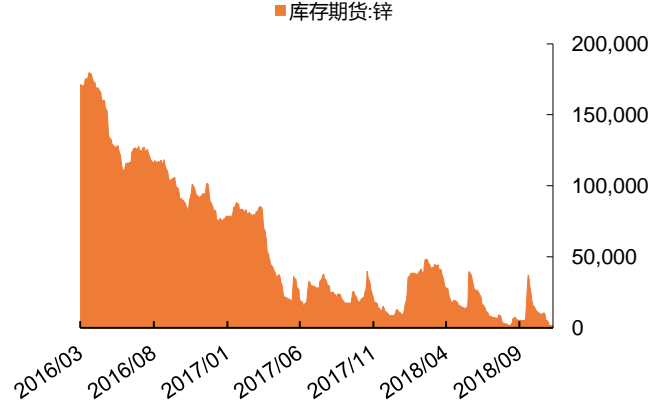
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



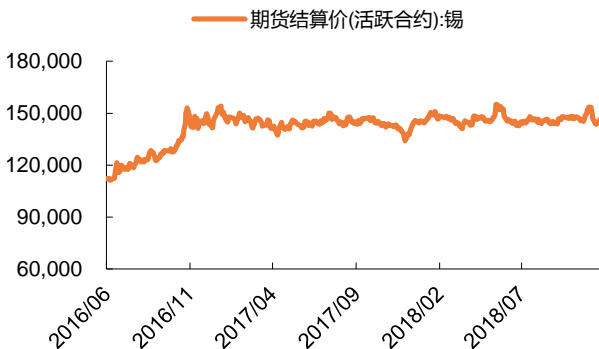
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



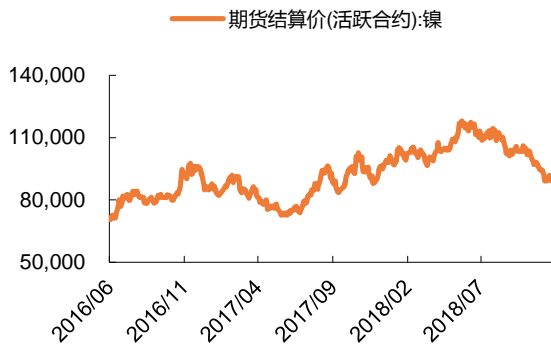
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



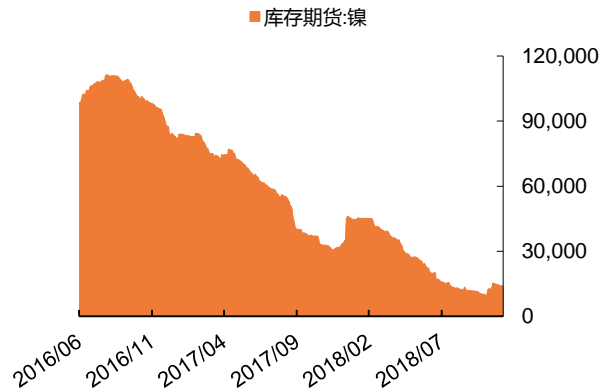
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

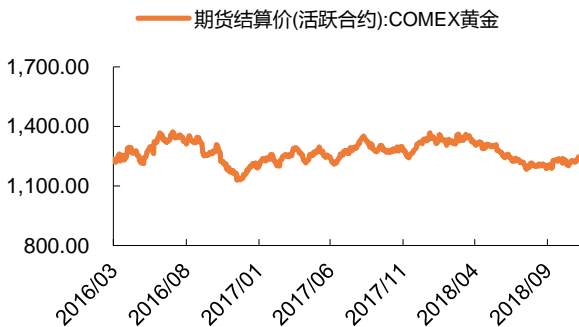
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

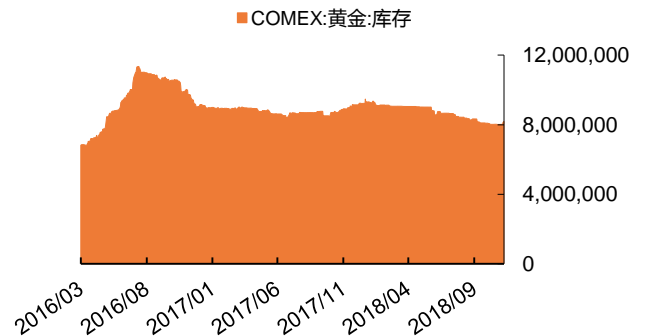
## 6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



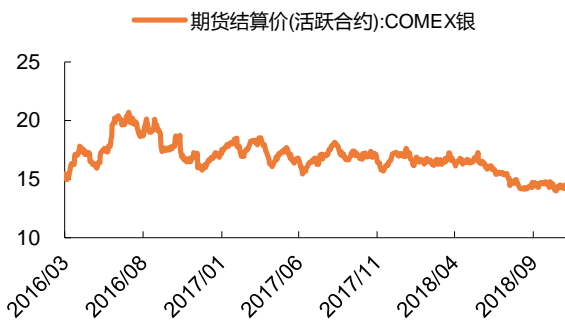
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



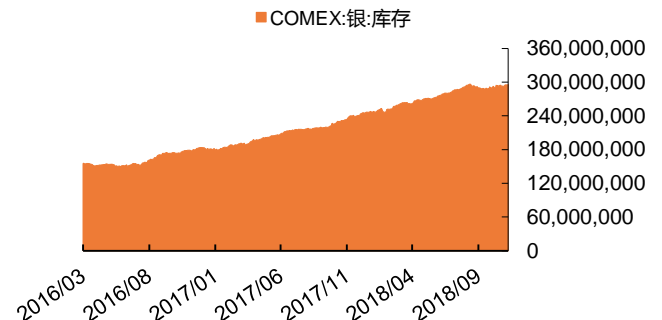
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）

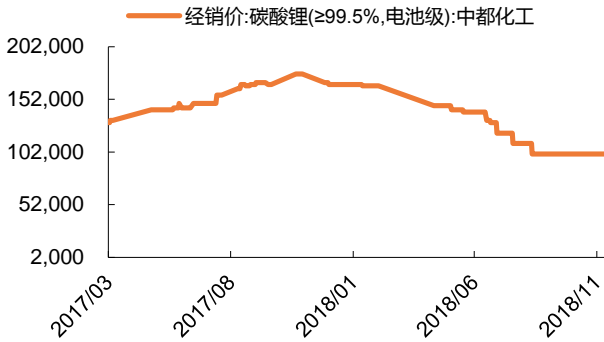


资料来源: Wind、平安证券研究所



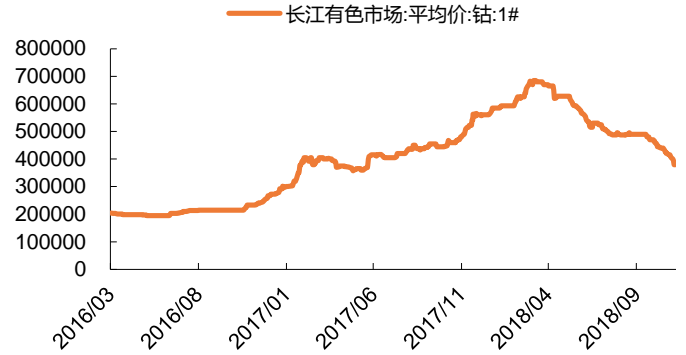
### 6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



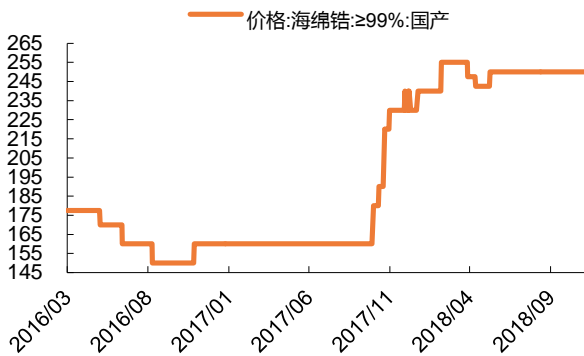
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



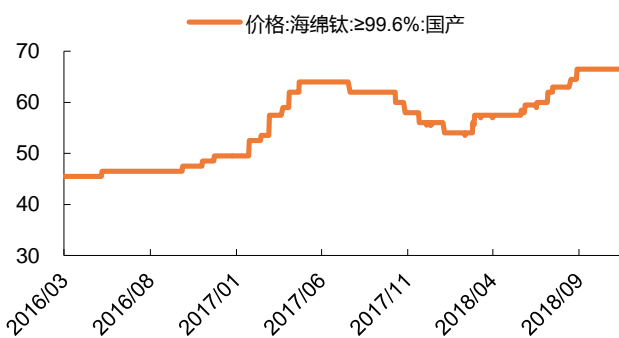
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



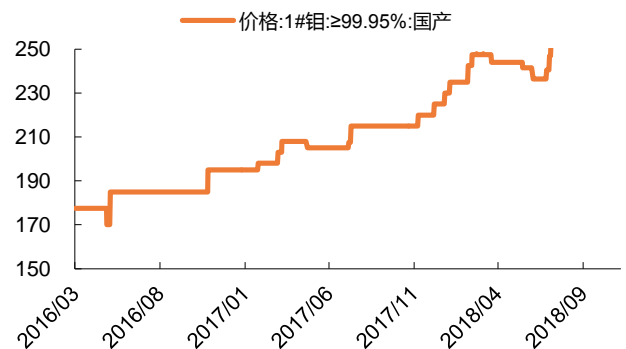
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格 (元/千克)



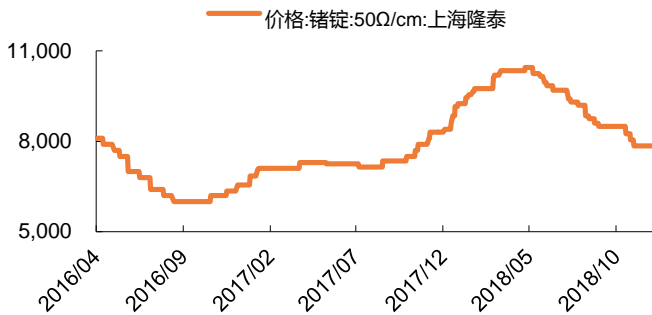
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格 (元/千克)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镉价格（元/千克）



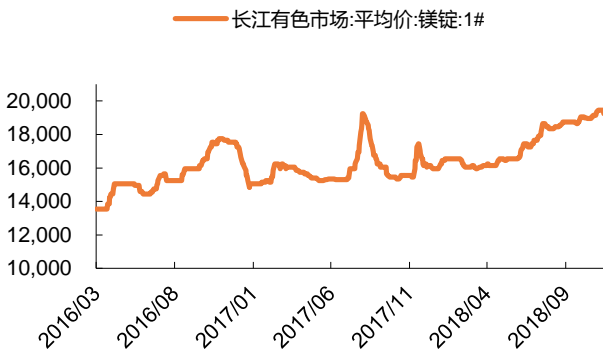
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铟价格（元/吨）



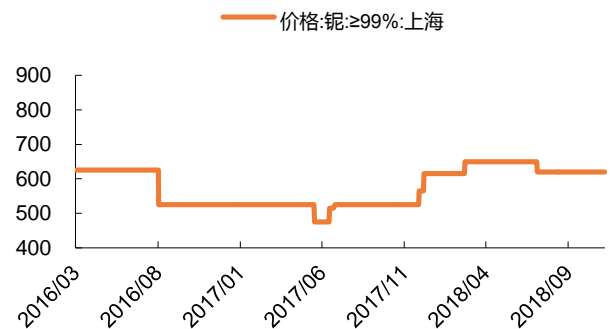
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镉价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 铟价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

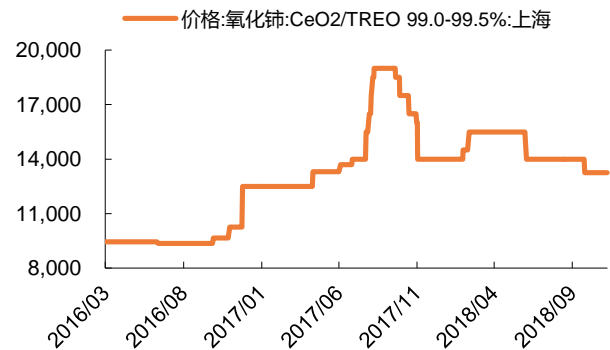
## 6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



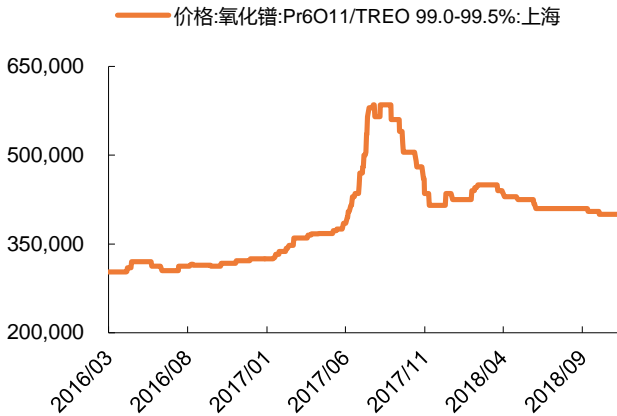
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



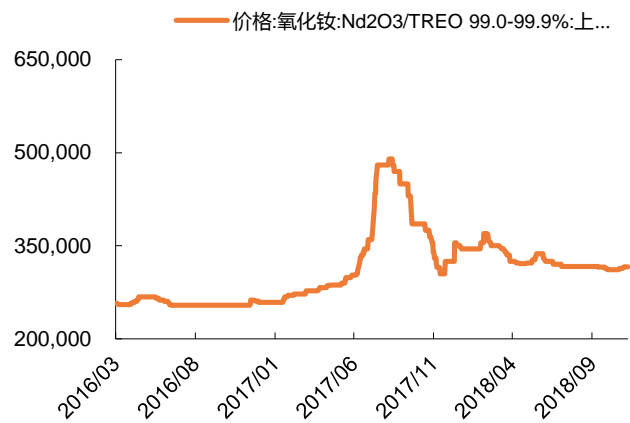
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



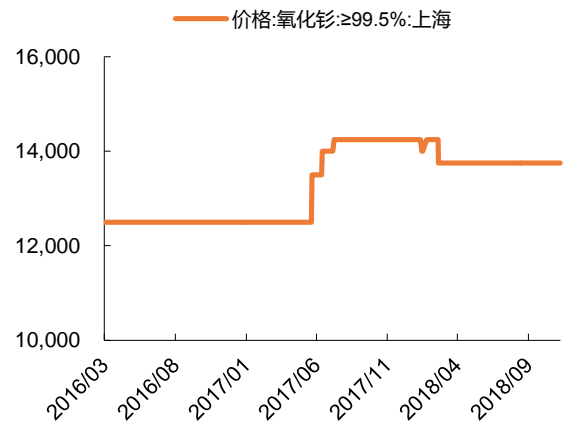
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铈价格（元/吨）



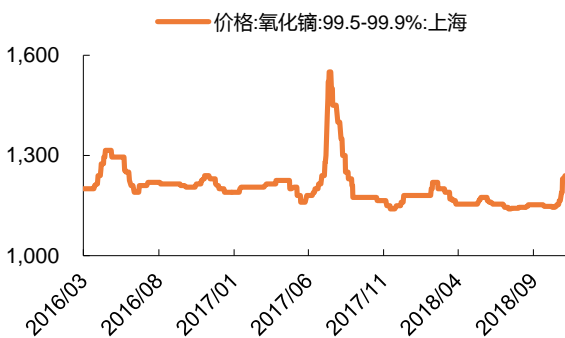
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钇价格（元/吨）



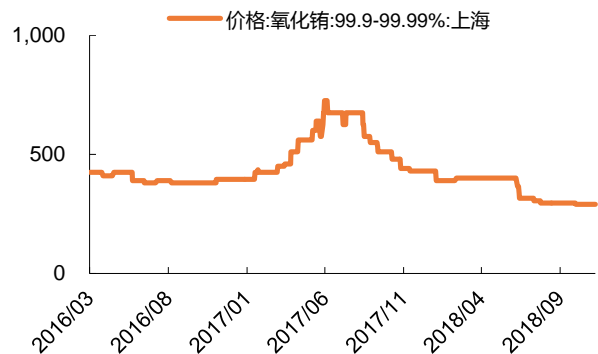
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镧价格（元/千克）



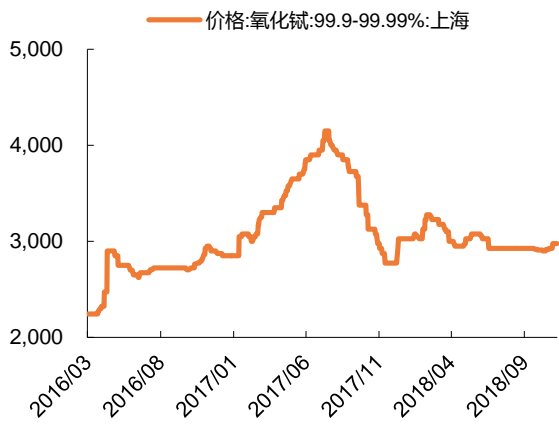
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铯价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518048

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033