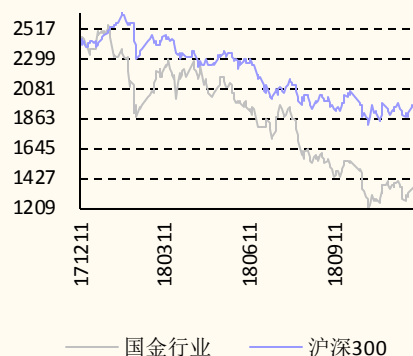


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车上游资源指数	1335.67
沪深300指数	3181.57
上证指数	2605.89
深证成指	7733.89
中小板综指	7891.48



相关报告

- 1.《刚果金宣布钴为“战略金属”-事件点评》，2018.12.4
- 2.《贸易战缓解，仍建议配置黄金-汽车上游资源周报》，2018.12.3
- 3.《大宗下行，配置黄金-汽车上游资源周报》，2018.11.26

廖淦 分析师 SAC 执业编号: S1130517020001
(8675583830558)
liaogan@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

联储官员转鸽，继续建议配置黄金

投资建议

- 继续建议配置黄金，锚定 2019 年美联储加息节奏进一步放缓的机会，相关标的：山东黄金。

行业点评

- **黄金：联储官员转鸽，金价继续强势。**本周伦敦金价上涨 0.26% 至 1222.85 美元/盎司。本周五，圣路易斯联储主席布拉德建议美联储保持利率稳定，并推迟 12 月加息。他认为通胀已表现出降温现象，存在暂停加息的理由。从联邦利率期货来看，12 月加息仍大概率能实现，2019 年加息次数已大概率降低到 1 次。11 月非农就业数据显著低于预期，未来不排除经济复苏进一步放缓，加息次数进一步降低。看好黄金价格继续上行，维持黄金板块买入评级，推荐标的：山东黄金。
- **稀土：四川环保督查，价格继续上涨。**本周稀土价格继续上涨，据上海有色网报价，氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别上涨 0.31%、0.83%、0.34% 至 32.05、122、297.5 万/吨，主要原因是环保检查导致四川地区部分冶炼厂停产。但本周已有部分贸易商担忧缅甸通关，开始抛售部分原矿，后续我们继续关注。板块方面，上行幅度仍由风险偏好决定。维持板块买入评级，推荐标的：盛和资源。
- **锂：价格继续企稳。**据亚洲金属网报价，本周电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格依旧持平于 8 万元/吨和 7 万元/吨。一方面，今年产业链库存较低，且业内普遍预期有过渡期，导致年底去库效应有所滞后；另一方面，国内新增氢氧化锂产能较多，新增碳酸锂产能较少，且生产厂家出口碳酸锂的动机强烈。我们预计，国内碳酸锂降价的时点可能推迟至 2019 年二季度，海外碳酸锂降价有超预期风险。维持板块增持评级，相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。
- **钴：价格快速下行。**本周低等级金属钴报收 30.3 (-1.7) -32.0 (-0.9) 美元/磅，高等级金属钴报收 30.5 (-1.3) -32.0 (-0.6) 美元/磅。据上海有色网报价，本周国内硫酸钴、电解钴和四氧化三钴价格分别下跌 5.63%、2.61% 和 3.39% 至 6.7 万/吨、37.25 万/吨和 28.5 万/吨。临近年底，产业链均面临资金回笼压力，降价销售的动力更足。同时，12 月中旬起，正极材料厂订单将开始逐步下行，预计 12 月钴价仍面临较大下行压力。维持板块中性评级。

风险提示

- 补贴退坡力度超预期，导致钴、稀土、锂在新能源汽车领域的需求量下行。经济增长乏力导致需求下滑，钴、稀土、锂在其他领域需求下行。

内容目录

金属价格	3
行业新闻及公司公告	5

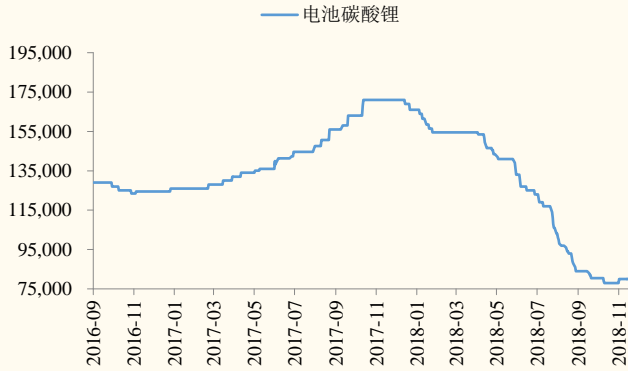
图表目录

图表 1: 电池级碳酸锂价格维持 8.0 万元/吨	3
图表 2: 工业级碳酸锂价格维持 7.0 万元/吨	3
图表 3: MB 钴价格加速下跌	3
图表 4: 国内外钴价仍小幅倒挂	3
图表 5: 本周氧化钽价格上升 1 万元/吨, 至 297.5 万元/吨	4
图表 6: 本周氧化镨价格上升 1 万元/吨, 至 122.0 万元/吨	4
图表 7: 本周氧化镨钕价格上升 0.1 万元/吨, 至 32.05 万元/吨	4
图表 8: 12 月 3 日—12 月 7 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总	5
图表 9: 12 月 3 日—12 月 7 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总	6

金属价格

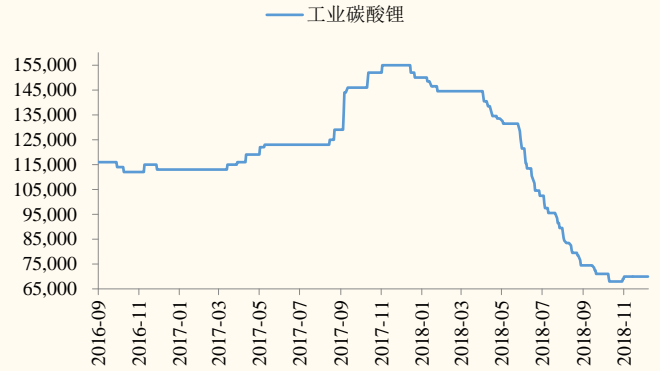
钴锂：锂价本周持平，mb 钴价加速下跌。

图表 1：电池级碳酸锂价格维持 8.0 万元/吨



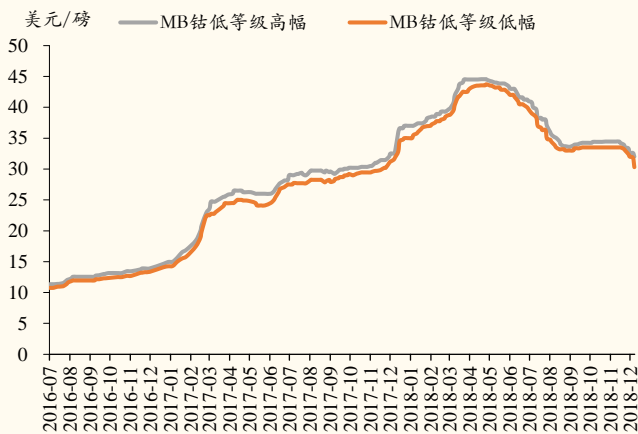
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：工业级碳酸锂价格维持 7.0 万元/吨



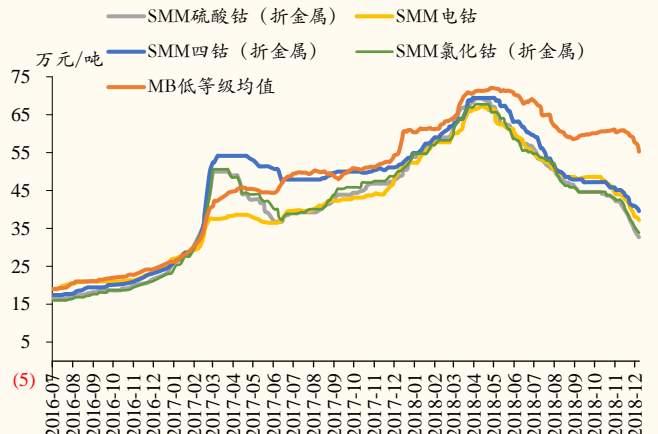
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：MB 钴价格加速下跌



来源：wind，国金证券研究所

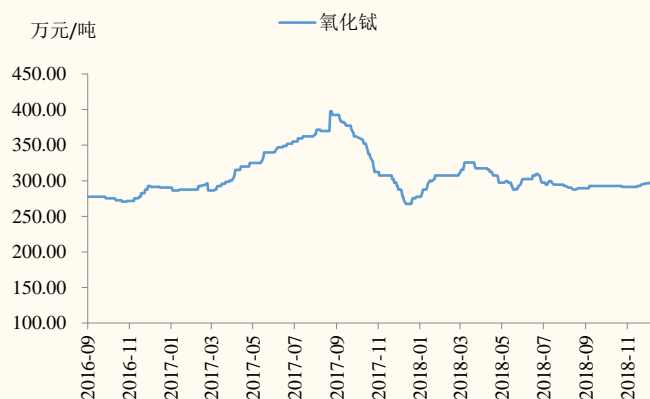
图表 4：国内外钴价仍小幅倒挂



来源：wind，国金证券研究所

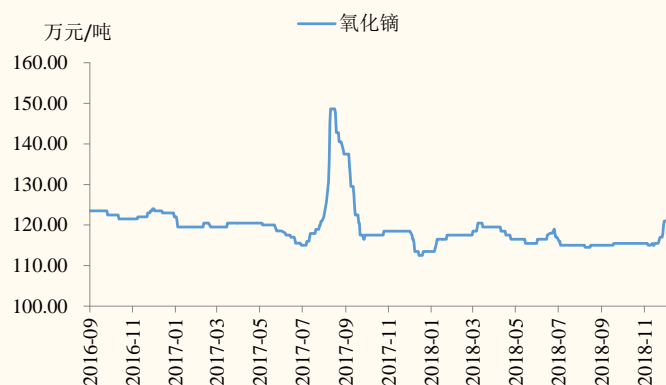
稀土：本周稀土价格小幅上涨。

图表 5：本周氧化铈价格上升 1 万元/吨，至 297.5 万元/吨



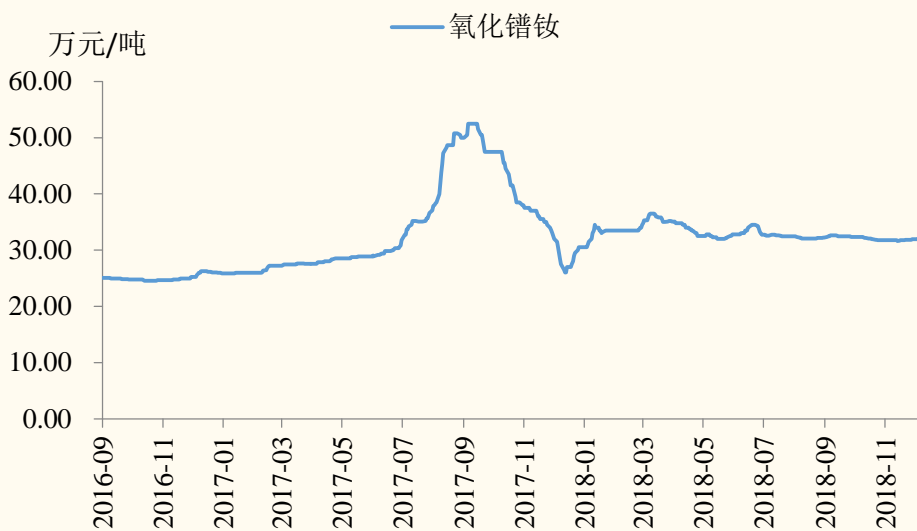
来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 6：本周氧化镨价格上升 1 万元/吨，至 122.0 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 7：本周氧化镨钕价格上升 0.1 万元/吨，至 32.05 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

行业新闻及公司公告

图表 8: 12 月 3 日—12 月 7 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总

周一	<p>1. 杉杉能源完成 20 亿元定增 10 万吨正极材料基地开始投产 12 月 3 日, SMM 网讯: 杉杉股份近日披露, 其控股的新三板公司杉杉能源日前已完成 20 亿元定增融资, 已向全国股转公司完成本次 8267.88 万股股票的发行备案程序, 并在中国结算北京分公司办理了新增股票的登记手续。新增股份已于 2018 年 11 月 30 日起在新三板挂牌并公开转让。公司“10 万吨锂电动力电池材料长沙基地”项目 11 月底开始投产, 全部建成后将是全球规模最大的正极材料基地。 (来源: 上海有色网)</p> <p>2. LG 向欧洲电池工厂追加 5 亿美元投资 年产能提高至 70GWh 12 月 3 日, 据国外媒体报道称, LG 近日宣布, 公司将在其波兰电池厂追加投资 5 亿欧元 (约合 55.65 亿美元), 将该工厂电池的年产量提高到 70 GWh。截至目前, LG 化学已在韩国、中国、波兰和美国运营着四座电池工厂。该公司计划到 2020 年在韩国、荷兰、南京和波兰弗罗茨瓦夫确保拥有年产 110GWh 电池的生产能力。(来源: 上海有色网)</p>
周二	<p>1. 天齐锂业购 SQM23.77%股权 弥补盐湖资源短板 12 月 4 日, 据上海有色网报道: 周一, 天齐锂业发布公告称, 公司在智利圣地亚哥证券交易所通过场内交易方式拍得 SQM 公司 62,556,568 股 A 类股股份 (占 SQM 已发行股份总数的 23.77%), 预计本次交易的价款支付和股权交割过户相关手续将于 2018 年 12 月 5 日前完成 (上述时间为智利当地时间)。 (来源: 上海有色网)</p> <p>2. 刚果金大提钴矿税 嘉能可等矿企犯难 钴市影响如何? 12 月 4 日, 据路透社报道, 近日, 刚果民主共和国宣布钴为“战略矿物”, 适用 10% 的矿业税率。矿业部长 Martin Kabwelulu 表示, 总理 Bruno Tshibala 于 11 月 24 日根据新刚果金矿业法条款签署了这一项法令。根据证券投资部长 Wivine Mumba Matipa 周一发布的法令, 用于手机部件的钶钽铁矿石和用于制造半导体的锗也被归类为同一类。(来源: 上海有色网)</p>
周三	<p>1. 青海实施千亿锂电计划 12 月 5 日, SMM 网讯: 日前, 比亚迪股份有限公司董事长、总裁王传福表示: “青海千亿锂电计划的实施, 现有碳酸锂、磷酸铁锂、锂电池企业产能进一步释放和扩大, 为比亚迪等行业龙头企业创造了发展与互融的平台。伴随我国新能源汽车行业快速增长, 中国锂电产业‘青海系’将跃然而出, 为全球锂电产业打上鲜明的‘青海印’。”据介绍, 比亚迪在加大对青海投资和完善青海锂电产业布局的同时, 未来还将在青海实施“7+4”的战略, 为青海“一优两高”蓝图描下浓墨重彩的一笔。 (来源: 上海有色网)</p> <p>2. 天齐锂业: 公司产品以电池级为主 主要应用于 3C 电池及动力电池领域 12 月 5 日, SMM 网讯: 近日, 天齐锂业发布 11 月 28 日投资者关系活动记录表, 记录显示: 公司产品以电池级为主, 主要应用于 3C 电池及动力电池领域, 工业级锂化工产品产量占比大概不超 20%, 营收占比约 10%, 其他的都是去到电池领域; 可以预见, 随着电动汽车未来市场需求的不断扩大, 应用到电池领域的比例会持续提升。(来源: 上海有色网)</p>
周四	<p>1. 包头昊明稀土新电源 2 亿安时稀土动力电池建设项目顺利投产 12 月 6 日, SMM 网讯: 日前, 包头昊明稀土新电源科技有限公司年产 2 亿安时稀土动力电池建设项目顺利投产, 这是包头制造的首批完全自主知识产权、国内唯一、国际领先的电容型稀土镍氢动力电池据介绍, 该电容型稀土镍氢动力电池具有高安全性、长寿命、耐低温、性价比高、可回收、能快充等特点。只需 8 分钟就能充满电, 行驶里程达 80 公里, 耐得住 -55°C 的低温。(来源: 上海有色网)</p>
周五	<p>1. 当升科技部分车企配套动力电池导入公司产品 预计 2019 年逐步实现放量 12 月 7 日, SMM 网讯: 当升科技日前在接受机构调研时表示, 公司高度重视并积极布局国际动力锂电市场, 早在 2015 年就已向海外著名动力电池客户批量销售高镍动力多元材料。公司产品凭借优异的性能和良好的质量打入国际高端动力市场, 目前全球前十大锂电池企业基本都是公司的客户。近年来, 公司与特斯拉、大众、宝马、现代、日产等国际一线车企保持着密切的交流与合作, 目前部分国际著名车企配套动力电池已通过认证并开始导入公司动力型正极材料产品, 预计 2019 年逐步实现放量。 (来源: 上海有色网)</p>

来源: 上海有色网、亚洲金属网、华尔街见闻、相关微信公众号、新闻整理、国金证券研究所

图表 9：12 月 3 日—12 月 7 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总

周一	<p>1. 银泰资源：关于回购股份进展情况的公告</p> <p>12 月 3 日，银泰资源发布公告称：公司于 2018 年 10 月 12 日召开第七届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，并于 2018 年 10 月 29 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过了上述议案。公司已于 2018 年 11 月 2 日披露了《关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书》。截至 2018 年 11 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 24,711,505 股，占公司总股本的 1.25%，其中最高成交价为 9.03 元/股，最低成交价为 7.82 元/股，合计支付的总金额为人民币 212,942,914.45 元（不含交易费用），符合既定方案。</p>
周二	<p>1. 寒锐钴业：关于持股 5% 以上的股东部分股权解除质押的公告</p> <p>12 月 4 日，南京寒锐钴业股份有限公司公告：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的通知，获悉其将持有本公司的部分股权解除质押，具体情况如下：非第一大股东江苏汉唐，于 2018 年 12 月 3 日解除质押 3,688,000 股，本次解除质押占其所持股份比例 22.05%。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。</p> <p>2. 怡球资源：关于回购公司股份的进展公告</p> <p>12 月 4 日，怡球金属资源再生股份有限公司公告：截至 2018 年 12 月 04 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 14,575,051 股，占公司目前总股本的比例为 0.72%。平均成交价格为 2.12 元/股，支付的资金总金额为人民币 30,995,422.63 元（不含印花税、佣金等交易费用）。</p>
周三	<p>1. 常铝股份：关于 5% 以上股东减持股份实施进展的公告</p> <p>12 月 5 日，常铝股份公告称：近日，公司收到上海朗诣出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，上海朗诣实业发展有限公司通过大宗交易减持公司股票 1448.5394 万股，具体情况如下：公司股东上海朗诣实业发展有限公司于 2018 年 12 月 4 日通过大宗交易减持 1448.5394 万股，减持均价为 3.69 元。本次减持后上海朗诣持有 92,268,343 股，占总股本 12.74%。</p>
周四	<p>1. 天齐锂业：重大资产购买进展公告</p> <p>12 月 6 日，天齐锂业股份有限公司根据《上市公司重大资产重组管理办法》之规定，就重大资产购买事项的进展情况披露如下：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%。</p> <p>2. 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</p> <p>12 月 6 日，江西赣锋锂业股份有限公司发布公告称，本次解除限售股份的上市流通安排如下：1、本次解除限售股份的上市流通日期为 2018 年 12 月 10 日。2、本次解除限售股份的数量为 5,351,980 股，占公司 A 股总股本的 0.4800%。3、本次解除股份限售的股东为：李万春。</p>
周五	<p>1. 银泰资源：关于实际控制人增持公司股份的公告</p> <p>12 月 7 日，银泰资源公告称：公司于 2018 年 12 月 7 日接到公司实际控制人沈国军先生的通知，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，沈国军先生于 2018 年 12 月 6 日、2018 年 12 月 7 日增持公司股票，现将相关情况公告如下：2018 年 12 月 6 日和 2018 年 12 月 7 日，沈国军先生通过深圳证券交易所集中竞价交易系统合计增持了 4,864,900 股公司股份，占公司总股本的 0.25%。本次增持前，沈国军先生持有本公司股份 123,792,327 股，占公司总股本的 6.24%；本次增持后，沈国军先生持有本公司股份 128,657,227 股，占公司总股本的 6.49%。</p> <p>2. 中飞股份：关于控股股东、实际控制人股票质押式回购交易提前购回的公告</p> <p>12 月 7 日，哈尔滨中飞新技术股份有限公司发布公告称，近日接到控股股东、实际控制人杨志峰先生的函告，获悉其将所持有的部分公司股份提前购回。现将有关情况公告如下：公司第一大股东杨志峰解除质押 49,900 股，本次解除质押占其所持股份比例 0.2012%，解除质押日期为 2018 年 12 月 5 日。截至本公告披露日，控股股东、实际控制人杨志峰先生持有公司股份 24,800,000 股，占公司总股本的 27.3278%。本次解除质押后，杨志峰先生累计质押股份 3,000,000 股，占其本人持有公司股份总数的 12.0968%，占公司总股本的 3.3058%。</p>

来源：wind 资讯，公司公告整理、国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号 时代金融中心 7GH