

# 碳酸锂价格有望企稳反弹

## ——有色金属周报 20181209

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 96.74 (-0.49%)，基本金属涨多跌少，两市仅铜、镍收跌，其他品种均录得涨幅。其中上期所锌价周涨幅 6.80%领涨。LME 镍价周跌幅 2.19%领跌。小金属方面，镁价微跌 0.26%至 1.90 万元/吨。钴价继续收跌 2.56%至 38.0 万元/吨。镉跌 2.42%至 121.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 2.28%至 1254.0 美元/盎司。

消息面上，根据 SMM 统计数据显示 11 月国内精炼锡产量 1.12 万吨，较 10 月下降 9.7%，缅甸锡精矿进口量下滑逐步传导至精锡产量，短期或支撑锡价。智利 Codelco 宣布计划 12 日起关闭旗下 Chuquicamata 冶炼厂 75 天，Salvador 冶炼厂关闭 45 天进行环保排放改造，短期炼厂停产或使全球铜矿供应趋于宽松。

行业观点方面，我们判断短期碳酸锂价格有望见底反弹，一方面当前 8 万左右的电池级碳酸锂价格已经低于不少新建产能的生产成本，价格成本倒挂使新产能开工以及投产进度或低于预期；另一方面随着冬季气温下降，国内低成本的盐湖提锂产量或逐步下滑。短期供应端趋紧有望支撑碳酸锂价格企稳反弹。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

### ◆推荐组合

核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3181.56，周涨幅 27.97%。有色金属指数收报 2606.04，周涨幅 1.80%。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002318	久立特材	6.36	0.16	0.31	0.35	40	21	18	买入
603799	华友钴业	35.50	2.28	3.19	3.77	16	11	9	买入
600114	东睦股份	6.80	0.46	0.49	0.71	15	14	10	增持
002176	江特电机	6.26	0.19	0.57	0.65	33	11	10	买入
603993	洛阳钼业	4.05	0.13	0.26	0.36	32	15	11	买入
000960	锡业股份	10.06	0.42	0.77	0.82	24	13	12	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 12 月 07 日

## 买入（维持）

### 分析师

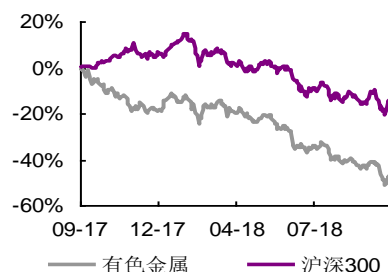
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsec.com](mailto:liweifeng@ebsec.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebsec.com](mailto:liuka@ebsec.com)

### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2606.04	1.80%
沪深 300	3181.56	0.28%
美元指数	96.74	-0.49%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 96.74 (-0.49%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6149.00 美元/吨 (-0.79%)，上期所铜收盘价 49180.00 元/吨 (-0.75%)；伦铝收盘价 1963.00 美元/吨 (0.26%)，上期所铝收盘价 13670.00 元/吨 (0.51%)；伦铅收盘价 1995.00 美元/吨 (1.22%)，上期所铅收盘价 18590.00 元/吨 (1.86%)；伦锌收盘价 2585.00 美元/吨 (1.69%)，上期所锌收盘价 21440.00 元/吨 (6.80%)；伦锡收盘价 18990.00 美元/吨 (3.21%)，上期所锡收盘价 146640.00 元/吨 (1.94%)；伦镍收盘价 10955.00 美元/吨 (-2.19%)，上期所镍收盘价 89580.00 元/吨 (-1.47%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	6149.00	6198.50	-0.79%	-1.01%	-15.61%
	SHFE (元/吨)	49180.00	49650.00	-0.75%	-0.53%	-11.50%
铝	LME(美元/吨)	1963.00	1950.00	0.26%	1.19%	-13.79%
	SHFE (元/吨)	13670.00	13555.00	0.51%	0.04%	-8.41%
铅	LME(美元/吨)	1995.00	1953.00	1.22%	3.31%	-21.13%
	SHFE (元/吨)	18590.00	18290.00	1.86%	1.97%	-3.28%
锌	LME(美元/吨)	2585.00	2535.50	1.69%	4.66%	-21.62%
	SHFE (元/吨)	21440.00	20685.00	6.80%	5.98%	-16.09%
锡	LME(美元/吨)	18990.00	18430.00	3.21%	2.51%	-4.79%
	SHFE (元/吨)	146640.00	143580.00	1.94%	1.90%	2.44%
镍	LME(美元/吨)	10955.00	11095.00	-2.19%	-0.90%	-11.30%
	SHFE (元/吨)	89580.00	91330.00	-1.47%	-0.06%	-6.68%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1254.00 美元/盎司 (2.28%)，上期所金价收盘 280.25 元/克 (0.21%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.70 美元/盎司 (3.40%)，上期所银价收盘 3539.00 元/千克 (0.25%)；NYMEX 钯收盘价 1172.60 美元/盎司 (2.45%)；NYMEX 铂收盘价 794.20 美元/盎司 (-0.70%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	280.25	279.45	0.21%	0.61%	0.85%
	COMEX (美元/盎司)	1254.00	1227.80	2.28%	1.92%	-3.33%
白银	SHFE (元/千克)	3539.00	3531.00	0.25%	0.63%	-8.81%
	COMEX (美元/盎司)	14.70	14.25	3.40%	2.07%	-13.14%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1172.60	1147.40	2.45%	8.60%	7.75%
铂	NYMEX (美元/盎司)	794.20	801.00	-0.70%	-7.97%	-16.30%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

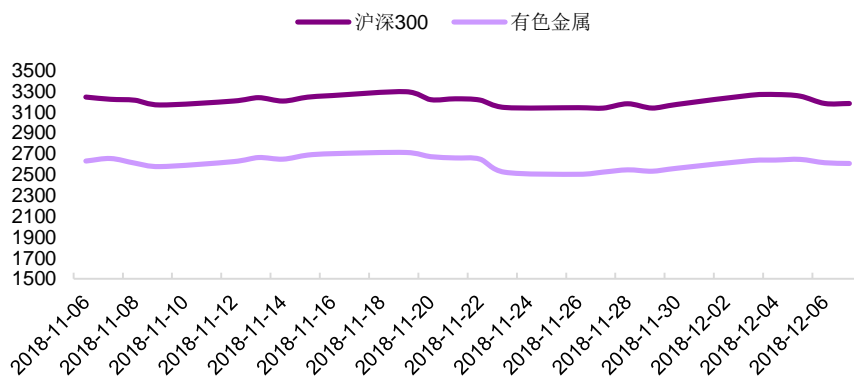
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	19000	-0.26%	1.88%	25.00%
0#铍锭(元/吨)	51000	0.00%	-2.86%	-3.77%
1#钴(元/吨)	380000	-2.56%	-15.56%	-28.30%
1#铬(元/吨)	77000	0.00%	-2.28%	24.19%
1#海绵钛(万元/吨)	67	0.00%	0.00%	15.52%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
铟(元/千克)	1580	-1.86%	0.64%	0.64%
1#钨条(元/千克)	310	-1.59%	-1.59%	-4.62%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#铷(元/千克)	315	0.00%	0.00%	34.04%
金属锂(元/吨)	840000	-1.18%	-1.18%	-12.50%
锆锭(元/千克)	8100	0.00%	0.00%	-13.83%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	0.00%	-52.41%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	0.00%	-52.41%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	74000	0.00%	0.00%	-51.32%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	85000	0.00%	0.00%	-50.58%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	85000	0.00%	0.00%	-50.00%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	-8.70%
氧化镨钕(万元/吨)	32	-0.31%	1.27%	-1.54%
镨铁(万元/吨)	121	-2.42%	3.86%	4.31%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	100000	0.00%	-1.96%	-10.71%
白钨 65%以上均价(元/吨)	98000	0.00%	-2.00%	-11.71%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	158000	0.00%	-1.86%	-8.41%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	26.15%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	11.59%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	15.84%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

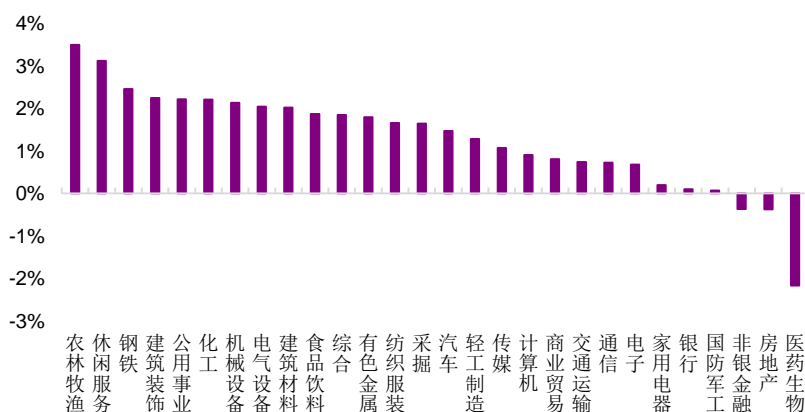
上周沪深300指数收报3181.56,周涨幅27.97%。有色金属指数收报2606.04,周涨幅1.80%。

图 1: 有色金属&amp;沪深300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

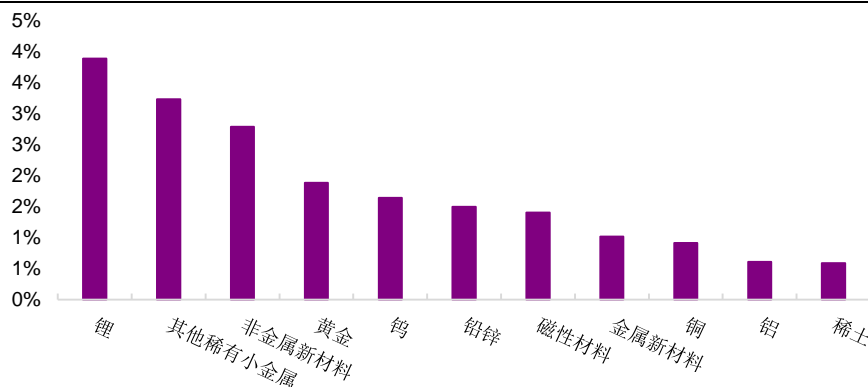
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各版块，涨幅前三名：锂(3.88%)、其他稀有小金属(3.23%)、非金属新材料(2.78%)，涨幅后三名：铜(0.91%)、铝(0.61%)、稀土(0.59%)。

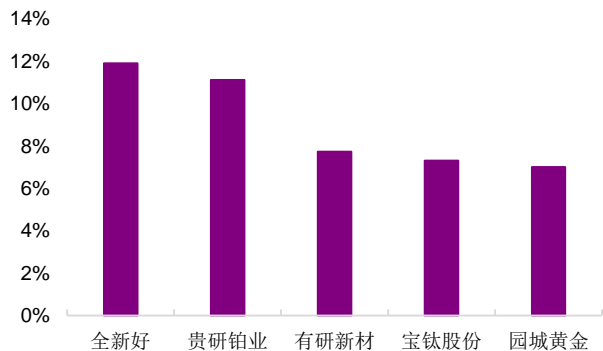
图 3：有色金属板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

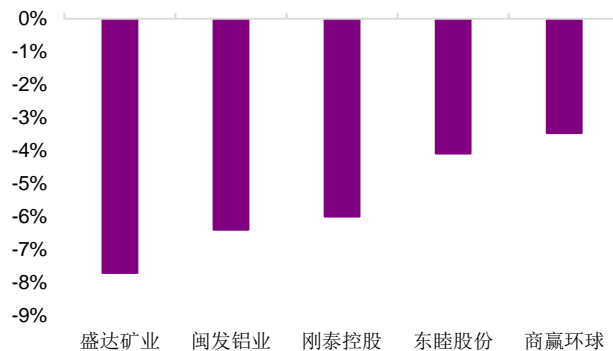
个股方面，涨幅前五：全新好(11.89%)、贵研铂业(11.11%)、有研新材(7.73%)、宝钛股份(7.30%)、园城黄金(7.01%)；涨幅后五：盛达矿业(-7.71%)、闽发铝业(-6.41%)、刚泰控股(-6.00%)、东睦股份(-4.09%)、商赢环球(-3.47%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

## 2、资讯回顾

### 2.1、宏观动态

#### 中美就经贸问题达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施

新华社报道，当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后，中方经贸团队相关负责人表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。

两国元首积极评价双方经贸团队近期进行的积极有效的磋商。双方认为，健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益。

双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。

双方同意，本着相互尊重、平等互利的精神，立即着手解决彼此关切问题。中方将按照中国共产党十九大的要求，进一步采取措施深化改革、扩大开放。在此过程中，美方关注的一些经贸问题会得到解决。同时，美方也将积极解决中方关注的经贸问题。

两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。。

### 2.2、行业新闻

#### 刚果矿业收入在 2018 年的前 9 个月增长了 147%（上海有色网）

SMM12 月 6 日讯：财政部的数据显示，刚果民主共和国在 2018 年前 9 个月的采矿业收入为 12.1 亿美元，比去年同期增长 147.4%。路透社周三公布的数据显示，碳氢化合物行业的收入同期增长 1.4% 至 1.211 亿美元。这两个部门合计占刚果出口收入的 95% 左右。刚果是非洲领先的铜生产商，也是世界上最大的钴矿供应国，因其在电池方面的应用而备受推崇。此前刚果的一家矿企还宣布与中国一家矿企签署了产量分成协议。Gecamines 周一表示已与香港 Excellen Mining 签署了铜和钴矿床的产量分成协议，该协议将支付 4000 万美元的签约奖金。刚果的国营矿业公司表示，Gecamines 的第一份此类生产共享协议将保证其在东南部城市科卢韦齐的加工设施中的“重要”份额。Gecamines 董事长 Albert Yuma 补充说，将在今年年底前支付 4000 万美元的香港 Excellen 签约奖金。Gecamines 经济顾问 Stephane Cormier 在一次报告中称，“生产共享协议符合两个合作伙伴的利益，因为风险现在对投资者的影响比对 Gecamines 的影响更大”。Gecamines 董事长美 Albert Yuma 补充说，将在今年年底前支付 4000 万元的香港 Excellen 签约奖金。自从上世纪 80 年代达到鼎盛时期以来，Gecamines 每年生产近 50 万吨铜，其债务已大幅下降。

#### 投资 16 亿欧元锂电池项目落户嘉善（上海有色网）

SMM 网讯：12 月 3 日下午，杭州迎来了一批特殊的客人：荷兰锂能沃克斯公司董事长凯斯·库伦和他的团队。这批荷兰客人带来了浙江省近年来最大

的外商投资项目——绿色储能锂电池项目。荷兰锂电沃克斯公司是全球锂电池行业龙头企业。根据协议，项目将新建新能源锂电池工厂并设立中国研发基地，初步计划投资 16 亿欧元、占地面积约 900 亩，主要生产销售锂离子电池、模式及电池管理系统，应用于绿色能源存储、智能电网及大型运输设备。首期项目年产绿色能源锂离子电池组件 8000 兆瓦时（8GWh）。项目计划于 2019 年上半年动工建设，2021 年初投产运营。“绿色储能锂电池项目和中国研发中心的成功落地将会推动清洁能源产业的快速发展，加快实现能源利用从石化燃料向清洁能源的转变，创造可持续的现代生活。”项目启动仪式上，凯斯·库伦表示，他非常信赖嘉善的投资环境，并对即将在中荷产业园启动的全新发展充满信心。据了解，双方将把“荷兰技术”和“浙江速度”结合在一起，确保项目按期投产运营。同时，充分发挥大项目对整个产业的辐射和带动能力，鼓励公司与更多浙江企业和研究机构开展交流合作。

#### 必和必拓西澳 Venus 镍矿开发获批 硫酸镍供应增大？（上海有色网）

SMM12月5日讯：为了满足目前欣欣向荣的电动车电池行业的需求，必和必拓一直在西澳洲持续投资镍矿开发和勘探项目，以确保生产所需的镍供应。日前，该公司称，旗下西澳洲 Venus 镍矿开发计划已经获得政府部门批准，该矿的开发将继续推进，该镍矿的产出主要为旗下 Nickel West 电池化工品部门提供原料。公司计划明年开始出产硫酸镍。

“未来数月的钻探结果将能更好地定义该矿的镍储量。预计明年早期实现回采。”该镍矿 6 年前被发现，据称已经探明镍储量为逾 200,000 吨，将能满足该公司旗下 Leinster Nickel Operation 和选矿厂未来 8 年的原料需求。必和必拓位于珀斯的镍硫酸厂预计 2019 年 4 月投产，每年的镍硫酸产能为 100,000 吨，需要大约 22,000 吨的镍矿作为原料。同时该公司还计划在二期工程将该镍硫酸厂的产能扩张一倍。随着新型电池技术的发展，镍需求越来越旺盛，这意味着汽车只需一次充电就能行驶得更远。

#### 力拓重启旗下新西兰 NZAS 铝厂的第四个电解槽（上海有色网）

SMM 网讯：据外电 12 月 6 日消息，多元化矿产商力拓公司（Rio Tinto）周三称，其已经重启旗下位于新西兰 NZAS 铝厂的第四个电解槽。该电解槽在 2012 年被关闭，因当时铝价低迷且能源成本高涨。

该铝厂为该公司与日本住友集团共同投资 410 万美元，在 2017 年完成对该条铝电解槽设备的升级工程，这令该铝厂的产能增加 31,000 吨。

力拓铝部门的总裁 Kellie Parker 称，NZAS 铝厂扩张产能能令我们得以满足客户对于高附加值产品的需求。“第四个电解槽重启后，该铝冶炼厂的产能将提升 10%。”

#### 河南 60 万吨再生铜杆项目 建成后将成亚洲第一精铜生产企业(上海有色网)

“可年产 60 万吨再生铜杆建设项目”是由河南省经协集团主导(第一大股东)、中国金川集团、河南中美能源三家国企和河南富通实业有限公司(民企)共同

出资筹建的大型装备制造业工程。项目采用西班牙拉法格公司的再生铜火法精炼除杂技术和连铸连轧工艺,在长葛大周(国家发改委批准的再生资源循环利用示范区)建设年产 60 万吨再生铜杆生产线。项目总投资 60 多亿元(含流资),项目达产后,年销售收入 350 亿元,可实现利税 30 亿元以上,成为亚洲第一大精铜生产企业。

在张维宁、武国定两位副省长的关心和许昌市委市政府的大力支持下,项目立项工作 2017 年已经完成,项目 600 亩用地已经落实(正在办理征用手续),环评工作已报审。围墙、临建工程已经完成,厂区 30 多家污染企业已完成拆迁果团和 170 生坟头正在办理迁移。工程设计和技术对接已全部光毕,一期工程项目投资 8 亿元已落实到位,2018 年可形成产能 30 万吨。二期工程将在 2019 年全面完工,后续资金正在争段政策性银行贷款支持。

### COMEX 期铜收低 因中美贸易忧虑重燃 (上海有色网)

SMM 网讯: 12 月 6 日消息, COMEX 期铜周三收低, 因中美贸易局势担忧重燃。 交投最活跃的 COMEX 3 月期铜收跌 0.031 美元, 报每磅 2.7430 美元。

中国科技巨头华为的首席财务官被逮捕, 并可能被引渡到美国, 消息引发外界对中美两国贸易战的相关担忧重燃。 全球股市大幅下跌, 打击基本金属价格, 因投资者担心关税将限制中国对大宗商品的需求。

### 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 (上海有色网)

SMM 网讯: 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。12 月 3 日,在西约克角半岛(Western Cape York Peninsula)举行的庆祝仪式上,力拓韦帕海运货船(RTM Weipa)装载着 8 万多吨铝土矿,驶向力拓位于格拉斯顿(Glastone)的雅文(Yarwun)氧化铝厂。

力拓称,第一船货预计于下周抵达格拉斯顿。Amrun 项目预计将于 2019 年完全达产,届时年产量将达到 2280 万吨。这将改变全球铝土矿供应商的排名。铝土矿是生产电解铝和氧化铝的原料。根据铝周期网站 2017 年年初的统计,全球五大铝土矿供应商分别为美铝公司(下称美铝)、力拓、挪威海德鲁、中国铝业集团、美铝几内亚分公司(CBG)。

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。

### 云南电池材料实验室核壳结构长寿命高镍正极材料研发取得新突破 (上海有色网)

SMM 网讯: 依托昆明理工大学建设的云南省先进电池材料重点实验室,主要围绕锂离子电池及关键材料开展研究,开发了锂离子三元电池正极材料、电池制备及管理核心技术。先后获中国有色金属工业协会技术发明一等奖、

云南省自然科学二等奖等省部级奖励 7 项。“十三五”以来在核壳结构长寿命高镍正极材料技术开发方面取得新突破，显著提升了高镍正极材料的循环稳定性。

实验室开发了基于组织结构可控的球形高镍三元氢氧化物前驱体制备技术，采用富锂锰基固溶体材料对高镍正极材料进行表面包覆处理的方法，显著提升了高镍正极材料的循环稳定性，优化条件下的材料 1C (2.8-4.35V) 循环 1000 次容量保持率达到 82.6%。相关科研成果已经发表在 Journal of Power Sources, Electrochimica Acta 和 Journal of Alloys and Compounds 等国际权威期刊上。相关技术成果已与云南省能源研究院和深圳市景瑞华新能源科技有限公司签订技术开发（委托）合同。

### 2018 年各大锂电池厂商动作频频 材料市场暴涨 90% (上海有色网)

SMM 网讯：为应对锂电池需求激增，各大锂电池厂商 2018 年动作频频。韩国三大蓄电池厂商 LG 化学、三星 SDI 和 SK 创新同意联手开发核心电池技术，此外，它们将成立一个规模 1000 亿韩元（约合 9000 万美元）的基金，来打造下一代电池产业生态系统。

总投资 20 亿美元的 LG 化学动力电池项目在南京江宁滨江开发区开工建设。该项目于 7 月 17 日签约，短短 3 个月便宣布开工，跑出实体经济的“南京速度”。LG 化学副会长兼 CEO 朴镇洙 (Park Jin-soo) 透露，该项目意义非凡，将是 LG 化学全球最大的电池制造基地。东芝决议投资 162 亿日元于横滨事业所内兴建新厂房、扩增锂离子电池，该新厂房将在 2019 年 7 月动工、预计 2020 年 10 月完工。丰田汽车 (Toyota) 旗下子公司“Primearth EV Energy (PEVE)”于 2018 年 1 月时宣布，将兴建油电混合车(HV)用锂离子电池新厂房，目标在 2020 年上半年将 HV 锂离子电池年产能扩增至现行的 3 倍。

据日本有关机构调查报告指出，2017 年全球锂离子电池四大关键材料（正极材、负极材、电解液和分隔膜）市场规模（厂商出货金额）预计年增 49.0% 至 147.15 亿美元。

就各个国家市占率来看，中国厂商持续维持高存在感，于正极材料、负极材料、电解液、隔膜市场的市占率分别高达 66.4%、77.3%、69.9%、54.8%，力压日韩厂商。

### 湖南常宁水口山铜铅锌产业基地 12 月 26 日正式投产 (上海有色网)

SMM 网讯：湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目是中国五矿集团在国内投资最大的项目，项目总投资预计超过 100 亿元，初步规划分 3 期建设，最终形成“30 万吨铜+30 万吨锌+10 万吨铅”的工业图景，该项目将于 12 月 26 日正式投产。1200 亩的项目现场，塔吊高耸，机器轰鸣，挖土机、大卡车繁忙穿梭于工地，1000 余名工人在上演项目建设的“速度与激情”。

据介绍，首期 30 万吨锌项目将于今年底建成投产。目前，25 万平方米面积的厂房屹然耸立，世界上最大的 152M 平方沸腾焙烧炉拔地而起，即将点火试运行。五个硕大的硫酸罐全部安装完成。



走在中国五矿水口山铜铅锌综合基地的施工现场，随处可见大型现代化的环保配套设施正在测验调试。铜铅锌综合基地环保投资 28 亿元，占建设投资比重超过 30%，按照国内最严格的环保标准进行设计，建有两条世界上最大的锌浸出渣处理系统，直径 4.5 米，长 68 米，对 30 万吨锌浸出渣进行深度处理净化，每天每一台处理量达 500 吨，实现无化害综合利用，将成为绿色冶炼的标杆。

#### 河南洛宁发现大型银矿 初步估算银金属量 1510 吨（上海有色网）

SMM 网讯：从河南省地矿局获悉，该局第一地质矿产调查院在洛宁县中河银多金属矿区发现一大型银矿，初步估算银金属量 1510 吨。中河银多金属矿区属小秦岭—崆山—熊耳山—外方山金银铜多金属成矿带，崆山金银铅成矿区。矿产主要为银铅锌多金属，并伴生金、铜、镓、铟、镉、锰等，初步估算银金属量 1510 吨、铅 28 万吨、锌 32 万吨。

项目负责人、教授级高级工程师常云真预测，经过进一步工作，有望找到银金属资源量 2000 吨、铅+锌 60 万吨，银、铅锌均达大型矿，将终结崆山地区地质找矿“只见星星，不见月亮”的历史。此前，河南省地矿局已探明我国最大的银矿桐柏银矿，位于南阳市桐柏县朱庄乡，已探明银金属量 2661.5 吨。

#### 温哥华矿商收购加拿大钴钒铀项目（上海有色网）

SMM 12 月 7 日讯：2012 年，探照灯资源公司在萨斯喀彻温省的杜德里奇湖项目(Duddridge Lake project)发现了高品位的钴和钒，根据该项目的勘探计划，该公司决定收购该项目位于拉朗格镇西北约 75 公里处。探照灯首席执行官兼总裁斯蒂芬·华莱士在一份新闻稿中表示：“随着人们对同时使用钒和钴的电池技术越来越感兴趣，Duddridge 项目代表着探照灯团队探索的一个优秀项目。”

Duddridge 由 4 个矿区组成，总面积为 3051.6 公顷。早在 2007 年，裂变能源公司就公布了一项勘探资源报告估计该矿区储量拥有 227,880 吨，其每吨矿石含有 2.14 磅八氧化三铀。5 年后，收集并分析了 39 块巨石样本。根据裂变数据统计，他们在钴和钒以及铜、铅和铀的水平上显示出高度异常。为了收购该项目，这家总部位于温哥华的矿商必须支付 4000 美元，在签署协议时支付 2000 美元，在交易完成时支付 2000 美元，并向供应商发行 50 万股探照灯。探照灯还必须在开始商业生产时向供应商支付 1%的冶炼厂净使用费。

#### 提高矿业税和矿区使用费阻碍了铜矿带的发展机会（上海有色网）

SMM 12 月 7 日讯：国际金属与矿产研究机构 Roskill copper 的助理顾问 Jonathan Barnes 表示，赞比亚和刚果民主共和国(DRC)提高矿业税和矿区使用费，正在创造一种不确定的气氛。

“全球铜需求普遍较上年同期增长，对新矿和新产能的开发需求持续且迫切，同时还需要更多的冶炼厂和精炼厂。” 尽管铜矿带储量丰富，赞比亚和刚

果民主共和国政府在税收和特许权使用费方面的立场，以及运营上的困难，为正在规划潜在项目的现有矿商和投资者创造了困难的环境。

赞比亚财政部长玛格丽特·姆瓦纳卡托(Margaret Mwanakatwe)去年9月表示，该国将征收新的矿业税，并提高矿区使用费，以减少预算赤字。刚果民主共和国总统约瑟夫·卡比拉在3月签署了一项新的采矿法，提高了采矿公司的特许权使用费和税收，使之成为法律。新的采矿法将铜的矿区使用费从2%提高到3.5%。

巴恩斯指出，铜价很低，赞比亚和刚果民主共和国的经济在很大程度上依赖于铜矿开采业的税收。“在铜价尚未达到行业能够‘负担得起’这些额外支出的水平之际，这些国家却在提高税收和特许权使用费，这是无益的。”

他警告称，投资者将考虑在更有利于采矿的环境中发展前景。他表示，投资者将规避投资环境的风险，因为在资源短缺的情况下，政府会趁机提高税收和版税。巴恩斯总结说：“如果赞比亚和刚果民主共和国不能促进并发展铜工业所需的生长，其他国家将寻求满足这一需求。”

### **Sun Metals 将斥资3亿澳元提升昆士兰州锌厂产能（上海有色网）**

SMM 网讯：据外电12月7日消息，韩国锌股份有限公司(Korea Zinc Co Ltd)旗下澳大利亚冶炼分公司--Sun Metals 公司计划投资3亿澳元，用于提升位于昆士兰州的锌精炼厂产能至270,000吨/年，预计扩建工程将在2021年上半年完工。该炼厂目前的精炼锌产能为220,000吨。

### **汇丰：2025年锂需求量将增至77.6万吨 锂钴高价将阻碍电动车销量（上海有色网）**

SMM 网讯：据外媒报道，汇丰控股公司(HSBC Holdings Plc，世界上最大的银行及金融服务机构之一)表示，锂和钴的高价格将阻碍未来几年电动汽车销量的增长。汇丰控股分析师Alexandre Falcao以及Augusto Ensiki在一份报告中表示，到2025年，纯电动汽车的全球市场份额将为9.4%，低于此前预估的10.5%；而插电式混合动力汽车的全市场份额将从2.4%增至5.5%。分析师称，“由于锂和钴材料价格高昂，且供应有限，再加上纯电动汽车的需求较低，在中短期内，消费者更倾向于使用插电式混合动力车。”报告中显示，由于锂材料新产量推迟、锂项目取消和搁置等，再加上全球电池需求强劲，中国政府继续推动电动汽车的举措都使得锂材料的供应将“相当紧张”。汇丰控股将2025年市场对锂材料的需求预测提高88%至776,000吨。汇丰表示，电动汽车采用的拐点将在2020年左右，届时电池成本将大幅下降，各大汽车公司也将开始销售新的电动车。

老牌锂生产商SQM和Livent Corp.将是受锂需求增长影响最大的股票，嘉能可(Glencore Plc)和淡水河谷公司(Vale SA)也将从中受益，因为它们生产镍、铜和钴等其他电池材料。汇丰将SQM的股票评级上调至“买入”，并将其目标股价从每股50美元上调至55美元。此外，汇丰也将Livent的评级定为“买入”，目标股价定为每股22美元，并将Albemarle Corp.的股票评级定为“持有”，目标股价定为每股112.5美元。

表 4：下周重要经济数据公布

(12/10) 周一	(12/11) 周二	(12/12) 周三	(12/13) 周四	(12/14) 周五
日本 10 月经常项目差额(亿日元)	英国 10 月失业率:季调(%)	美国 12 月 07 日 API 库存周报:原油(千桶)	美国 11 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	日本第四季度短观扩散指数:实际值(%)
日本第三季度 GDP(修正):环比:季调(%)	德国 12 月 ZEW 经济景气指数	澳大利亚 12 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	德国 11 月 CPI:环比(%)	日本第一季度短观扩散指数:预测值(%)
日本第三季度 GDP(修正):环比折年率:季调(%)	德国 12 月 ZEW 经济现状指数	日本 10 月机械订单:环比:季调(%)	德国 11 月 CPI:同比(%)	中国 11 月工业增加值:当月同比(%)
日本第三季度 GDP(修正):同比(%)	欧盟 12 月欧元区:ZEW 经济景气指数	日本 10 月机械订单:同比:季调(%)	法国 11 月 CPI:环比(%)	中国 11 月固定资产投资:累计同比(%)
日本第三季度 GDP 总量(修正)(十亿日元)	美国 12 月 08 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	日本 11 月企业商品价格指数:环比(%)	法国 11 月 CPI:同比(%)	中国 11 月社会消费品零售总额:当月同比(%)
日本 11 月破产企业数(个)	美国 12 月 08 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	日本 11 月企业商品价格指数:同比(%)	欧盟第三季度欧元区:就业人数:环比(%)	中国 11 月全社会用电量:累计同比(%)
日本 11 月经济观察家前景指数	美国 11 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	日本 10 月第三产业活动指数	欧盟第三季度欧元区:就业人数:同比(%)	日本 10 月产能利用率指数:环比:季调(%)
日本 11 月经济观察家现状指数	美国 11 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	中国 11 月 M0:同比(%)	加拿大 10 月新屋价格指数:同比(%)	日本 10 月产能利用率指数:同比(%)
德国 10 月出口额:环比:季调(%)	美国 11 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	中国 11 月 M1:同比(%)	美国 11 月出口物价指数:环比(%)	意大利 11 月 CPI:环比(%)
德国 10 月进口额:环比:季调(%)	美国 11 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	中国 11 月 M2:同比(%)	美国 11 月出口物价指数:同比(%)	意大利 11 月 CPI:同比(%)
英国 10 月工业生产指数:同比:季调(%)	美国 11 月核心 PPI:环比:季调(%)	中国 11 月社会融资规模:当月值(亿元)	美国 11 月进口价格指数(剔除石油制品):环比	欧盟第三季度欧元区:每小时劳工成本指数:同比:季调(%)
英国 10 月贸易差额:季调(百万英镑)	美国 11 月核心 PPI:同比:季调(%)	中国 11 月新增人民币贷款(亿元)	美国 11 月进口价格指数:环比(%)	美国 11 月核心零售总额:季调(百万美元)
英国 10 月制造业生产指数:同比:季调(%)	美国 12 月 08 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	德国 10 月工业生产指数:环比:季调(%)	美国 11 月进口价格指数:同比(%)	美国 11 月核心零售总额:季调:环比(%)
加拿大 10 月营建许可价值:环比:季调(%)	美国 11 月中小企业乐观指数:季调	欧盟 10 月欧盟:工业生产指数:同比(%)	美国 12 月 01 日持续领取失业金人数:季调(人)	美国 11 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)
美国 10 月职位空缺数:非农:总计:季调		欧盟 10 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	美国 12 月 08 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国 11 月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比
		欧盟 10 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	俄罗斯第三季度 GDP:同比(%)	美国 11 月零售总额:季调(百万美元)
		美国 12 月 07 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 12 月 13 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	美国 11 月零售总额:季调:环比(%)

资料来源: wind

## 2.3、重要个股公告

表 5：重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	新疆众和	关于投资建设几内亚年产 100 万吨氧化铝项目的公告
2	铜陵有色	关于将全资子公司铜陵铜箔 100%股权及控股子公司合肥铜冠 88.75%股权划转至全资子公司铜冠铜箔的公告
3	常铝股份	关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产过户完成情况的公告
4	银邦金属	关于签订投资框架协议的公告
5	怡球资源	2018 年非公开发行股票预案

6	洛阳钼业	关于签署股权购买协议的公告
7	天齐锂业	重大资产购买进展公告
8	深圳新星	关于对江西省汇凯化工有限责任公司增资暨对外投资的公告
9	正海磁材	关于回购股份的债权人通知公告
10	中色股份	关于公司与中国瑞林工程技术股份有限公司关联交易公告
11	旭升股份	可转换公司债券上市公告书
12	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
13	国城矿业	首次回购股份公告
14	海亮股份	关于回购股份的债权人通知公告
15	东方锆业	关于 2018 年第三季度报告的更正公告
16	银泰资源	关于实际控制人增持公司股份的公告
17	厦门钨业	关于下属厦门厦钨新能源材料有限公司实施增资扩股同步引入员工持股的关联交易公告
18	厦门钨业	关于收购西安英威腾电机有限公司 100%股权的关联交易公告
19	厦门钨业	关于回购注销离职人员限制性股票激励计划授予股票的公告

资料来源：wind，光大证券研究所

### 3、本周观点及重点组合

#### 3.1、投资建议

上周美元指数 96.74 (-0.49%)，基本金属涨多跌少，两市仅铜、镍收跌，其他品种均录得涨幅。其中上期所锌价周涨幅 6.80%领涨。LME 镍价周跌幅 2.19%领跌。小金属方面，镁价微跌 0.26%至 1.90 万元/吨。钴价继续收跌 2.56%至 38.0 万元/吨。镉跌 2.42%至 121.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 2.28%至 1254.0 美元/盎司。

消息面上，根据 SMM 统计数据显示 11 月国内精炼锡产量 1.12 万吨，较 10 月下降 9.7%，缅甸锡精矿进口量下滑逐步传导至精锡产量，短期或支撑锡价。智利 Codelco 宣布计划 12 日起关闭旗下 Chuquicamata 冶炼厂 75 天，Salvador 冶炼厂关闭 45 天进行环保排放改造，短期炼厂停产或使全球铜矿供应趋于宽松。

行业观点方面，我们判断短期碳酸锂价格有望见底反弹，一方面当前 8 万左右的电池级碳酸锂价格已经低于不少新建产能的生产成本，价格成本倒挂使新产能开工以及投产进度或低于预期；另一方面随着冬季气温下降，国内低成本的盐湖提锂产量或逐步下滑。短期供应端趋紧有望支撑碳酸锂价格企稳反弹。

行业配置上，我们建议三条主线：1、新能源汽车补贴政策落地以及下游复工补库带来的钴、锂预期差机会。2、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；3、上游原材料价格波动趋缓带来的中游加工环节利润改善机会。

#### 3.2、重点推荐组合

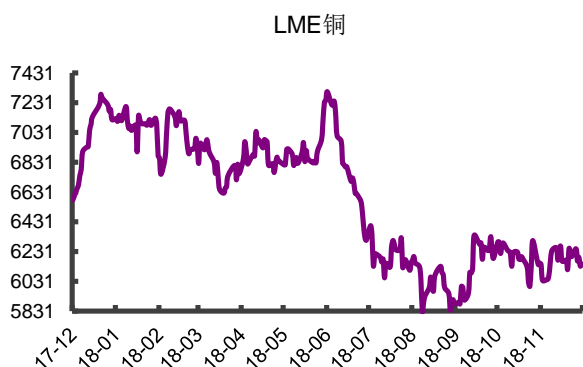
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

## 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

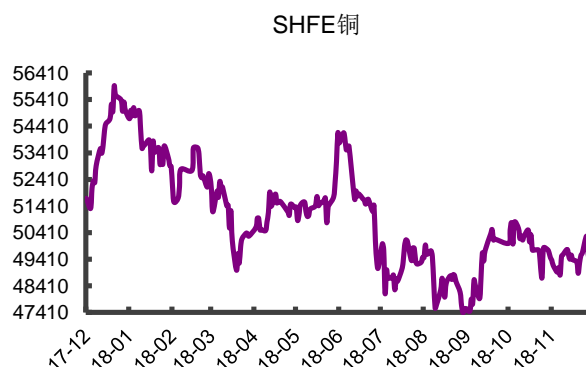
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



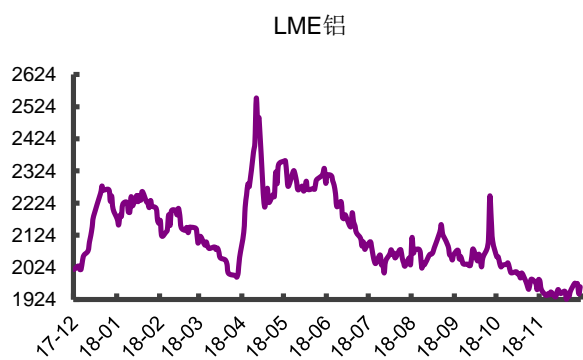
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



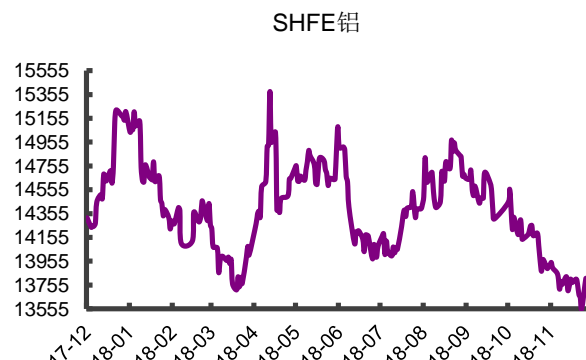
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



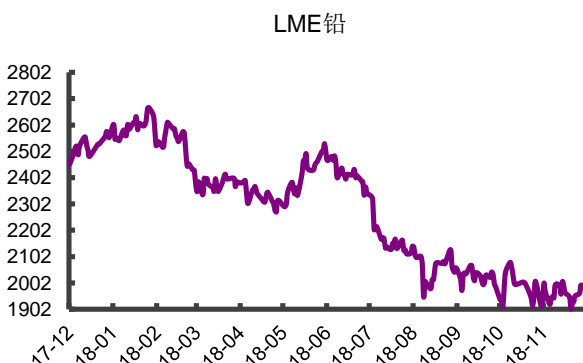
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



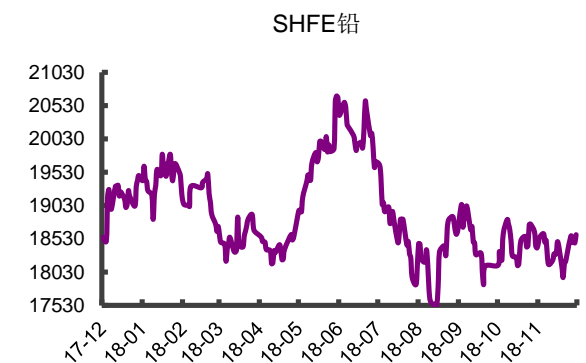
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



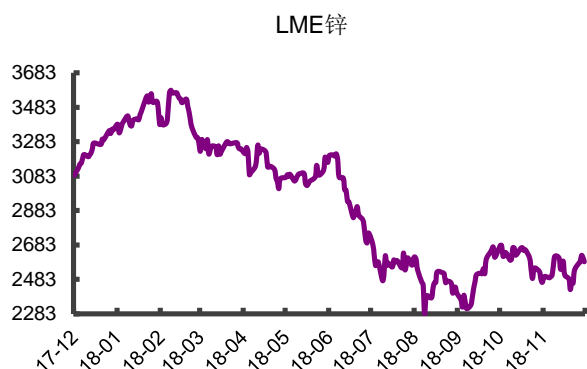
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



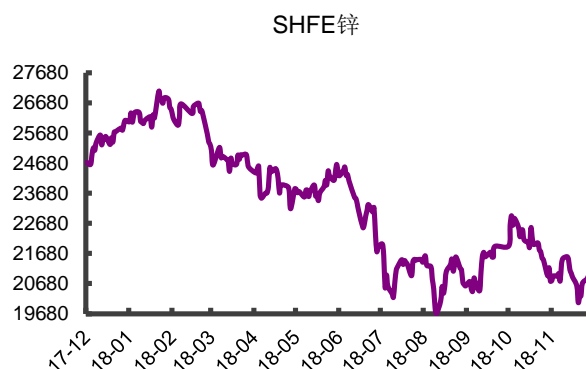
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



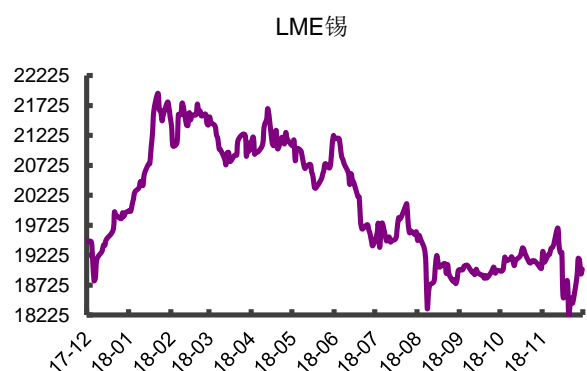
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



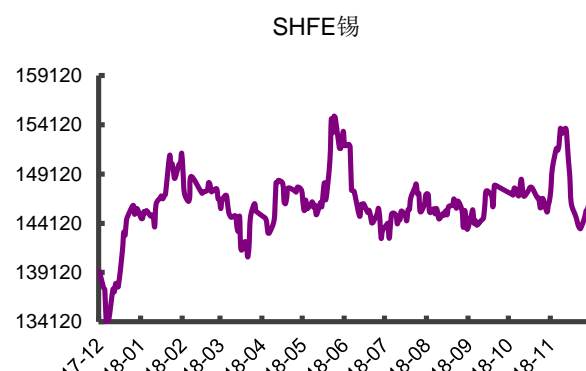
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



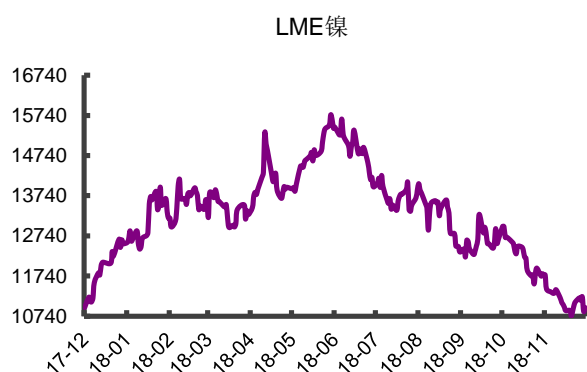
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



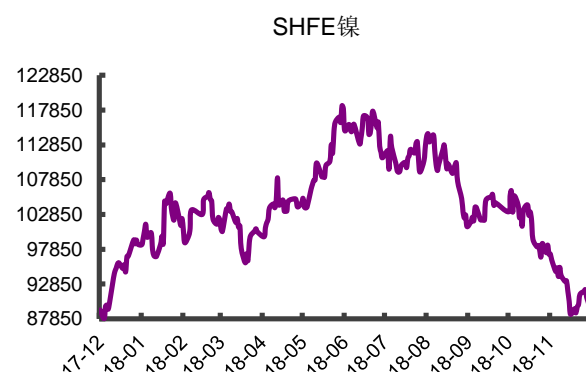
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



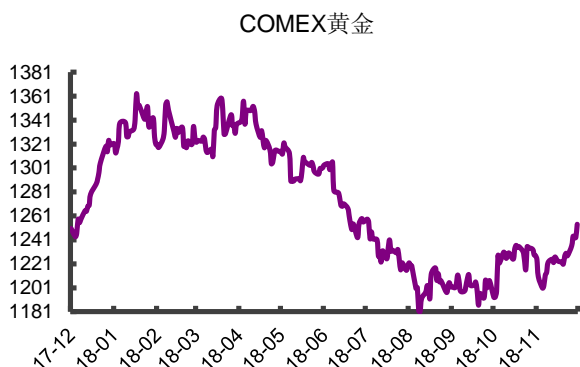
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



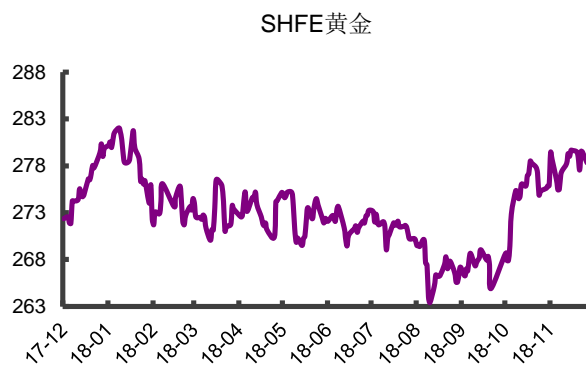
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



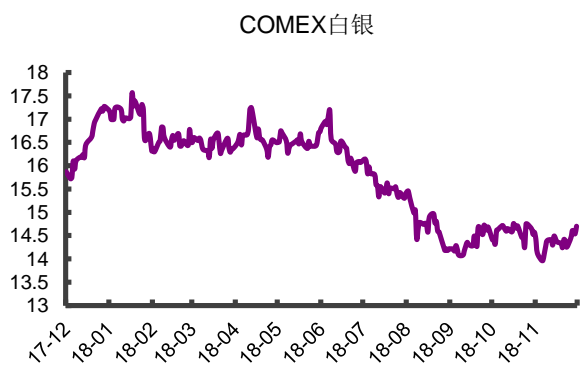
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



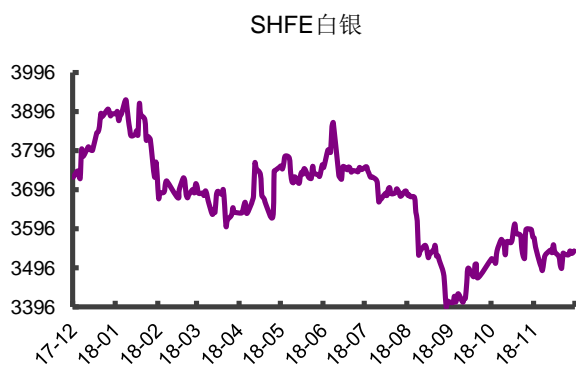
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



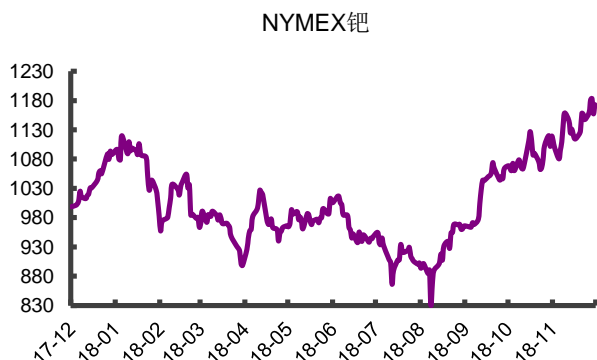
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



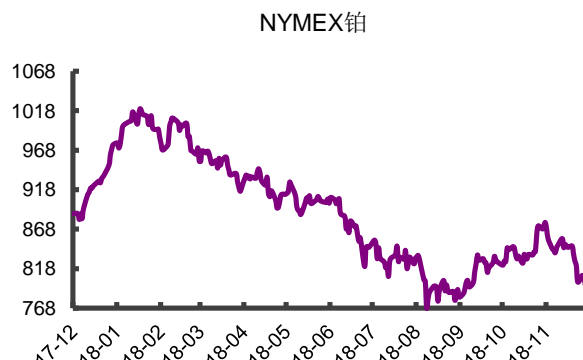
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所



## 行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	收盘价(元)	目标价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
002318	久立特材	6.36	8.12	0.16	0.31	0.35	40	21	18	1.8	1.8	1.7	买入	维持
603799	华友钴业	35.50	63.80	2.28	3.19	3.77	16	11	9	4.9	3.5	2.7	买入	维持
600114	东睦股份	6.80	6.86	0.46	0.49	0.71	15	14	10	1.7	1.5	1.4	增持	维持
002176	江特电机	6.26	11.40	0.19	0.57	0.65	33	11	10	2.3	1.9	1.6	买入	维持
603993	洛阳钼业	4.05	5.89	0.13	0.26	0.36	32	15	11	2.3	2.1	1.8	买入	维持
000960	锡业股份	10.06	13.86	0.42	0.77	0.82	24	13	12	1.5	1.4	1.3	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 12 月 07 日

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com