

# 镍钴锂继续弱势整理，能源金属需求面临结构调整

## 周度观点：

本周市场受到上周末 G20 峰会中贸易争端缓和的积极信号，二级市场情绪回暖，周期股也跟随上性，上证综指本周上涨 0.68% 到 2605.89，有色板块本周上涨 1.80%，跑赢大盘 1.11 个百分点。商品市场上，远期货合约价格相对上行，弱势周期的正套走势转为反套走势，对应了对贸易争端缓和后未来需求反弹的预期。如果出现实质性进展，后期外需回升，电解铝和铜及锌冶炼资产具有一定价格弹性。推荐关注紫金矿业、株冶集团。

## 有色行业摘要：

**工业金属**，本周五上海保税区铜库存为 41 万吨，较去年同期大幅减少约 8.1 万吨。今年三季度以来，铜库存持续下降，主要原因是自九月下旬以来，国内消费又显疲软之势，进口亏损一直处于高位，冶炼厂转而出口以取得更大的盈利，同时进口铜入库量减少。低库存导致铜升水一路上扬，本周五上海现货铜升水达到 280 元，但湿法铜下滑至平水，反应了实际生产需求弱于贸易交易需求。不过从家电排产上，今年 12 月行业排产总量 1135 万台，同比由大幅度下滑转向正增长，虽然增长幅度有限，但方向却是大扭转，而环比 11 月排产大幅增长近 38%。11 月份铜杆企业开工率为 76.85%，环比上升 0.43 个百分点，同比增长 4.40 个百分点；预计 12 月铜杆企业开工率为 77.52%，较 11 月上升 0.67 个百分点。下游需求依然稳定，工业品制造显示出一定的需求韧性。

**能源金属**，2018 年前三季度三元动力电池装机量为 16.57GWh，同比增长 129%。从三元动力电池下游终端结构来看，2018 年前三季度乘用车装机量占比 91%，较去年同期占比上升 12 个百分点；客车装机量由去年同期占比 1% 缩减至为零；专用车装机量占比 9%，较去年同期占比下降 11 个百分点；三元动力电池主要应用在乘用车上，主要发挥其高能量密度性能。随着三元电池在动力储能行业上的广泛应用，钴和镍在新能源汽车行业中的需求量将发生明显变化，高镍三元电池将带动电池材料中镍代替价格昂贵的钴，硫酸镍将在未来新能源汽车行业中成为需求增量最为迅速的材料，而钴面临着动力电池中浩浩荡荡的“去钴化”运动。预计 NCM811 为代表的高镍三元电池的需求量将在 2020 年上升至 64GWh，这对硫酸镍的需求量将明显释放，预计会带来 11.6 万吨金属量的镍需求和 3.5 万吨金属量的钴需求。

**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，降低了通货膨胀预期。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比 1.78% 较 9 月明显下滑 0.2 个百分点，进入 11 月美国通胀指数也跟随原油价格快速下行，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。从高频数据上已经可以初窥美国经济疲软的转势。四季度来，美联储开始转变态度，美联储官员数次发表鸽派观点，11 月鲍威尔更是表示，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。

## 有色金属

维持

增持

陈慎

chenshen@csc.com.cn

021-68821630

执业证书编号：S1440514080003

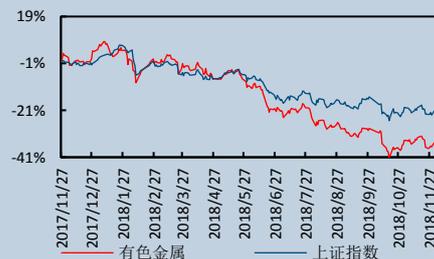
研究助理：秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 12 月 10 日

## 市场表现



## 相关研究报告

- 18.12.03 有色金属：中美贸易争端转机出现，工业金属外需滑落压力减轻
- 18.11.19 有色金属：政策资金托底效应出现，关注铜锡供给端逆周期矛盾
- 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：三元电池进入快车道，能源金属需求格局面临调整.....	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 .....	18
有色上市公司下周行动事件汇总 .....	36

## 图表目录

图表 1: 全球新能源汽车产量及增速预测(万辆).....	5
图表 2: 全球动力电池及三元电池产量预测(GWh).....	5
图表 3: 高镍三元电池产量预测(GWh).....	5
图表 4: 全球动力电池锂镍钴需求预测(万吨).....	5
图表 5: 新能源汽车行业需求预测.....	5
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)	17
图表 53: 氧化铝价格 (元/吨)	17
图表 54: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 55: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 56: 镍铁价格 (元/吨)	17
图表 57: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)	17
图表 58: 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比	18
图表 59: 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比	18
图表 60: 铜材产量及同比 (万吨, %)	19
图表 61: 铝材产量及同比 (万吨, %)	19
图表 62: 铝合金产量及同比 (万吨, %)	19
图表 63: 空调产量库存及同比 (万台, %)	19
图表 64: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	19
图表 65: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	19
图表 66: 乘用车及库存 (万辆)	20
图表 67: 商用车及库存 (万辆)	20
图表 68: 不锈钢产量 (万吨)	20
图表 69: 不锈钢新废价格及价差	20
图表 70: 锂电池产量 (万个)	20
图表 71: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)	20
图表 72: 重点公司盈利预测与估值	21
图表 73: 申万板块行业本周表现 (%)	22
图表 74: 有色子版块本周表现 (%)	22
图表 75: 重点关注有色个股本周表现 (%)	23
图表 76: 申万有色板块公司本周涨跌幅排名	23
图表 77: 有色公司下周行动事件汇总	36
图表 78: 下周主要财经事件及数据公布预告	38

## 周度热点追踪：三元电池进入快车道，能源金属需求格局面临调整

**周度热点：**2018 年前三季度三元动力电池装机量为 16.57GWh，同比增长 129%。从三元动力电池下游终端结构来看，2018 年前三季度乘用车装机量占比 91%，较去年同期占比上升 12 个百分点；客车装机量由去年同期占比 1% 缩减至为零；专用车装机量占比 9%，较去年同期占比下降 11 个百分点；三元动力电池主要应用在乘用车上，主要发挥其高能量密度性能。

现阶段新能源汽车发展主要靠政策驱动，无论是在新能源汽车市场最大的中国，或者份额占比最高的挪威，都可以看到政府对新能源汽车行业的强力支持。根据中国工信部等部门的规划，到 2020 年国内的新能源汽车保有量将达到 500 万辆，当年实现新能源汽车销量 200 万辆，占汽车年度销量的 12% 左右，假设新能源汽车平均带电量为 45kWh，则 2020 年动力电池需求量将达 90GWh，对应 2018-2020 年需求复合增速达到 33%。随着国内三元锂电池的技术日趋成熟，在动力电池领域大规模工业化生产应用指日可待，电池的原料成本有望进一步下降，新能源汽车的渗透率也将持续提升。

纵观全球新能源汽车发展情况，根据主流国家政策引导和整车厂商的规划，预计 2018 年、2020 年、2025 年全球新能源车（BEV+PHEV）的产销量将有望分别达到约 194 万辆、390 万辆和 1703 万辆；对应 2018 年、2020 年、2025 年全球动力电池需求总量（配套+替换）将有望分别达到约 83GWh、188GWh 和 981GWh。2018 年、2020 年、2025 年全球新能源车终端对于锂盐产品的需求量将有望分别达到约 7.84 万吨、17.37 万吨和 90.34 万吨碳酸锂当量。假设 2025 年和 2030 年渗透率分别达到 15% 和 20%，2020-2030 年电池需求量的复合增速将持续保持 20% 以上。碳酸锂的需求量将会持续增长，随着锂资源开发投产高峰期结束，预计 2023 年将回归平衡后再次出现缺口，未来碳酸锂方面长期的供需格局将迎来逆转。而钴镍的长期需求量也受到新能源汽车的一定程度支撑，但新技术的进步带来增长结构的调整也在所难免。

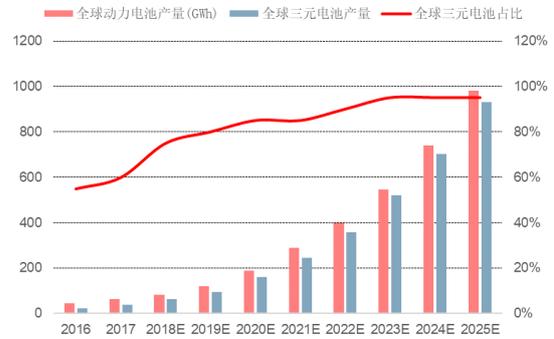
随着三元电池在动力储能行业上的广泛应用，钴和镍在新能源汽车行业中的需求量将发生明显变化，高镍三元电池将带动电池材料中镍代替价格昂贵的钴，预计硫酸镍将在未来新能源汽车行业中成为需求增量最为迅速的材料之一，而钴面临着动力电池中浩浩荡荡的“去钴化”运动。2017 年 3 月四部委发布的《促进汽车动力电池产业发展行动方案》提出到 2020 年动力电池的系统比能量要达到 260Wh/Kg，较现有水平翻一倍；2025 年动力电池单体比能量达 500Wh/Kg；现有体系中，三元电池的能量密度超过 200Wh/Kg，磷酸铁锂为 160Wh/Kg，而三元的成本、售价与磷酸铁锂基本相当。行业内普遍认为三元电池是实现 2020 年目标最可行的技术路线，在《方案》的规划要求下，电池能量密度显著提高，提升了乘用车潜在续航里程。三元电池中，NCM811 动力电池产品相比 NCM523 产品能量密度可能提升 15—20%，后续高镍正极产品进一步性能优化可提升至 30% 以上，不考虑当前技术情况下合格率影响，每 GWh 成本可下降 14% 左右。目前动力电池采用 NCM811 的方向也越来越清晰，圆柱型电池已率先实现高镍产品量产，方形、软包电池突破在即。从主流企业技术进展来看，日韩企业以松下为代表在 NCA 高镍动力电池量产上领先，率先应用于纯电动汽车龙头的特斯拉上。国内企业正在快速追赶，圆柱型电池龙头公司比克的高镍产品已经量产，在江淮 iEV7S、江淮大众首款车型以及云度 π3 和小鹏的车型上均会采用。方形及软包的龙头公司宁德时代与孚能的高镍产品均有望于 2018 年四季度量产，2019 年行业将迎来高镍产品量产的普遍性突破。无论是特斯拉采用的 NCA 还是 NCM 从 111 到 811 的转换，钴和镍的需求格局将逐步被修正，更多的选择镍代替钴已经成为趋势，未来三元锂电池中钴的含量将从 20% 下滑至 6%，甚至有彻底被完全替代的可能性。而以 NCM811 为代表的高镍三元电池的需求量将在 2020 年上升至 64GWh，这对硫酸镍的需求量将明显释放，预计会带来 11.6 万吨金属量的镍需求和 3.5 万吨金属量的钴需求。后期镍和锂的需求量会随着新能源汽车行业的渗透带来爆发式的增长，但钴需求增速可能随着三元锂电池技术上的成熟而下滑，甚至会代替 3C 领域中的钴酸锂电池，技术工艺带来的需求格局调整难以避免。

图表1: 全球新能源汽车产量及增速预测(万辆)



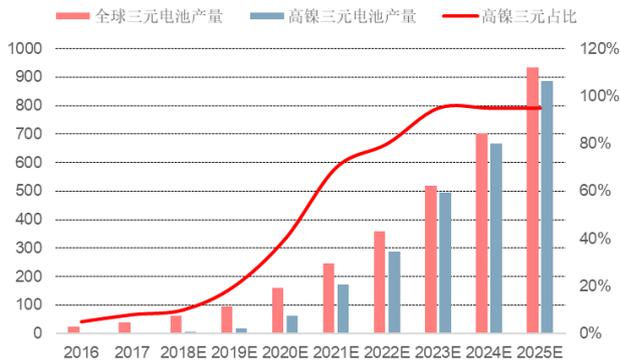
资料来源: ICSG 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表2: 全球动力电池及三元电池产量预测(GWh)



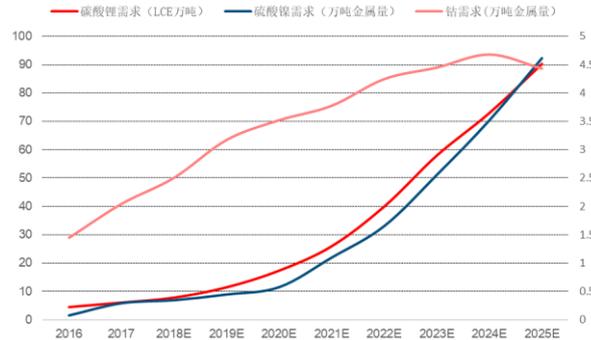
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表3: 高镍三元电池产量预测(GWh)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4: 全球动力电池锂镍钴需求预测(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5: 新能源汽车行业需求预测

	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
全球新能源汽车产量(万辆)	74	115	194	270	380	530	730	1000	1300	1703
全球动力电池产量(GWh)	44	63	83	120	188	290	399	547	740	981
全球三元电池产量	24	38	62	96	160	247	359	520	703	932
全球三元电池占比	55%	60%	75%	80%	85%	85%	90%	95%	95%	95%
高镍三元电池产量	2	3	6	19	64	173	288	494	668	885
高镍三元占比	5%	8%	10%	20%	40%	70%	80%	95%	95%	95%
碳酸锂需求(LCE万吨)	4.5	6.1	7.8	11.5	17.4	26.0	40.0	58.0	73.0	90.3
硫酸镍需求(万吨金属量)	1.6	5.9	7.0	9.0	11.6	22.0	33.1	51.1	70.3	92.2
钴需求(万吨金属量)	1.4	2.0	2.5	3.2	3.5	3.8	4.2	4.4	4.7	4.4

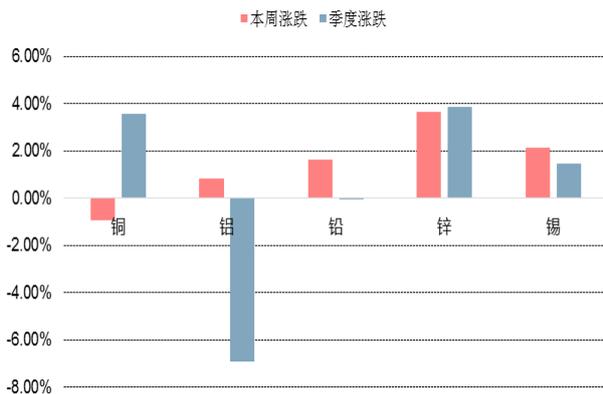
资料来源: 中信建投证券研究发展部

## 有色产品价格

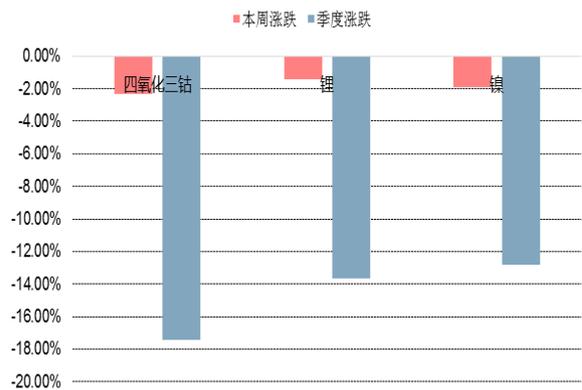
**基本金属价格：**铜、铝、铅、锌、镍、锡 LME3 个月期货分别收于 6149.0 美元/吨、1963.0 美元/吨、1995.0 美元/吨、2585.0 美元/吨、10955.0 美元/吨、18990.0 美元/吨；环比上周分别变动-0.80%、0.67%、2.15%、1.95%、-1.26%、3.04%。上期所期货分别收于 49180.0 元/吨、13670.0 元/吨、18590.0 元/吨、21440.0 元/吨、89580.0 元/吨、146640.0 元/吨；环比上周分别变动-0.95%、0.85%、1.64%、3.65%、-1.92%、2.13%。铜、铝、铅、锌、镍、锡的上期所/LME 比价关系分别为 8.00、6.96、9.32、8.29、8.18、7.72。

**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 293000 元/吨、84800 元/吨、2070 元/吨度、18350 元/吨、295 元/吨、7850 元/吨、1555 元/吨。环比上周分别变动-2.33%、-1.40%、-0.48%、-1.08%、-1.67%、0.00%、-2.20%。

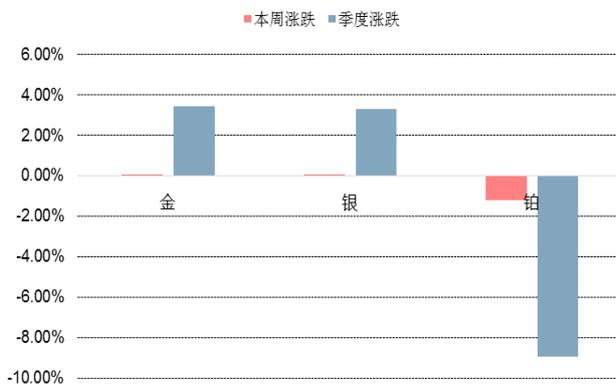
**贵金属价格：**黄金和白银的伦敦现货价格分别为 1217.55 美元/盎司、14.49 美元/盎司、环比上周分别变动-0.50%、1.76%。

**图表6： 工业金属价格涨跌**


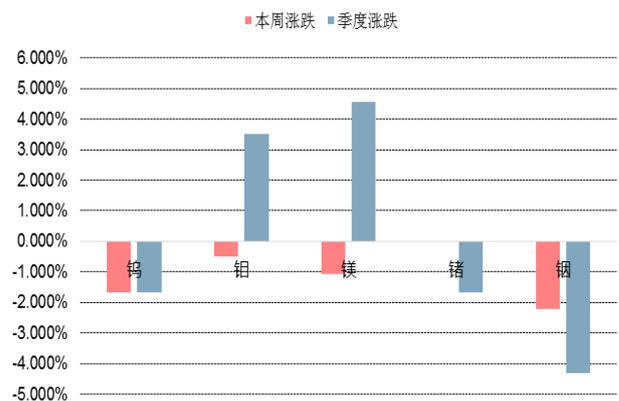
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

**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**

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME 基本金属指数	2,898.30	2,946.80	-1.65	-0.88	-15.09
LME3 个月铜 (美元/吨)	6,149.00	6,198.50	-0.80	0.09	-14.79
LME3 个月铝 (美元/吨)	1,963.00	1,950.00	0.67	0.46	-13.33
LME3 个月铅 (美元/吨)	1,995.00	1,953.00	2.15	4.23	-22.01
LME3 个月锌 (美元/吨)	2,585.00	2,535.50	1.95	4.07	-22.77
LME3 个月锡 (美元/吨)	18,990.00	18,430.00	3.04	-0.13	-4.26
上期有色金属指数	2,918.54	2,911.81	0.23	-1.06	-9.44
上期所:铜 (元/吨)	49,180.00	49,650.00	-0.95	0.53	-11.21
上期所:铝 (元/吨)	13,670.00	13,555.00	0.85	-1.37	-9.92
上期所:铅 (元/吨)	18,590.00	18,290.00	1.64	-0.08	-2.26
上期所:锌 (元/吨)	21,440.00	20,685.00	3.65	2.44	-17.06
上期所:锡 (元/吨)	146,640.00	143,580.00	2.13	-3.34	0.48
铜: 上期所/LME	8.00	8.01	-0.01	-0.09	0.32
铝: 上期所/LME	6.96	6.95	0.01	-0.16	0.26
铅: 上期所/LME	9.32	9.37	-0.05	-0.31	1.88
锌: 上期所/LME	8.29	8.16	0.14	-0.24	0.57
锡: 上期所/LME	7.72	7.79	-0.07	0.05	0.36
铜现货升贴水	205	60	145.00	245.00	215.00
铝现货升贴水	-10	-40	30.00	30.00	160.00
铅现货升贴水	910	1060	-150.00	-105.00	1010.00
锌现货升贴水	360	170	190.00	350.00	330.00
镍现货升贴水	3870	4780	-910.00	-1210.00	5020.00

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)	10,955.00	11,095.00	-1.26	-7.12	-13.43
上期所:镍 (元/吨)	89,580.00	91,330.00	-1.92	-5.36	-9.67
镍: 上期所/LME	8.18	8.23	-0.05	-0.17	0.34
钴: 四氧化三钴 (元/吨)	293,000.00	300,000.00	-2.33	-9.85	-23.90
碳酸锂 (电池级) 价格 (元/吨)	84,800.00	86,000.00	-1.40	-0.70	-47.98

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

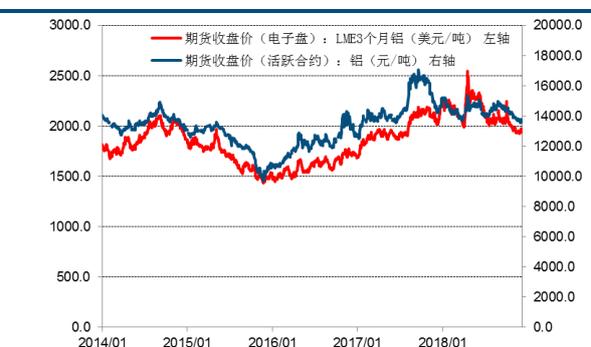
**图表12： 稀贵金属价格及比价数据一览**

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）	14.49	14.24	1.76	-1.46	-15.09
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）	3,499.00	3,498.00	0.03	-0.06	-7.58
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	6.85	6.97	-0.12	-0.02	0.56
黄金/白银：伦敦现货	85.83	85.53	0.30	2.05	8.93
黄金/白银：上金所价	78.70	78.50	0.19	1.59	6.05
黄金/原油：伦敦现货/NYMEX 轻质	23.85	24.01	-0.16	3.91	2.12
钴：长江现货价格（元/吨）	362,500.00	380,000.00	-4.61	-15.70	-35.27
氧化钼（51%以上）价格（元/吨度）	2,070.00	2,080.00	-0.48	-1.43	33.55
镁锭（≥99.95%）价格（元/吨）	18,350.00	18,550.00	-1.08	1.24	21.12
钨条（≥99.95%）价格（元/千克）	295.00	300.00	-1.67	-1.67	-5.75
锆锭（50Ω/cm）价格（元/千克）	7,850.00	7,850.00	-	-	-15.14
铟（≥99.99%）价格（元/千克）	1,555.00	1,590.00	-2.20	0.65	0.65

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



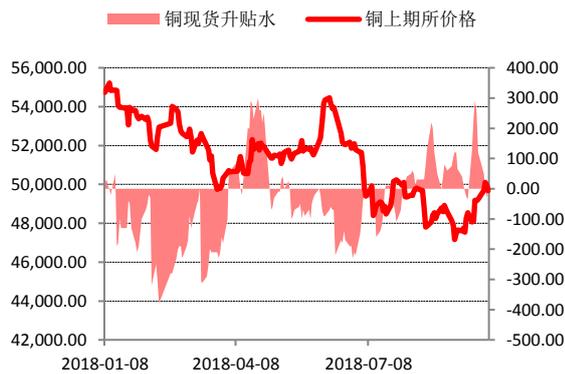
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表18: 锡期货价格



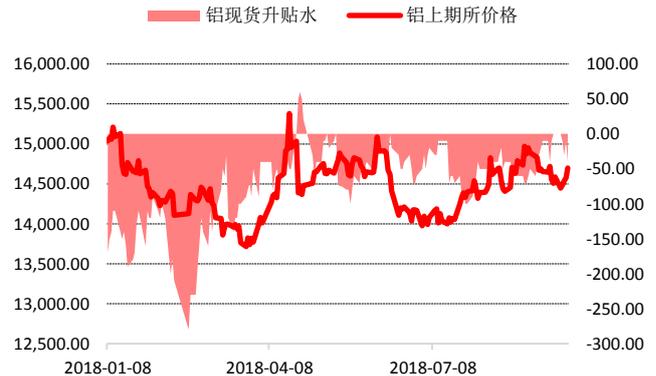
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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



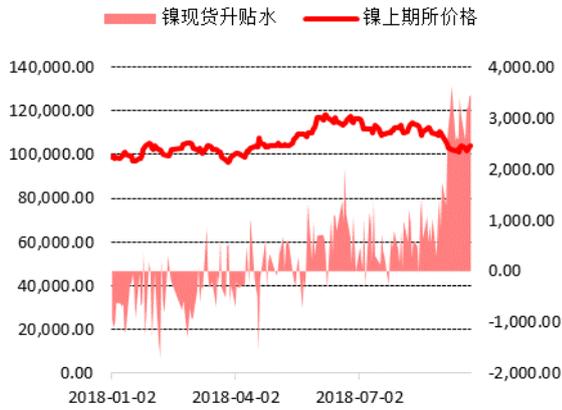
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22: 锌现货升贴水



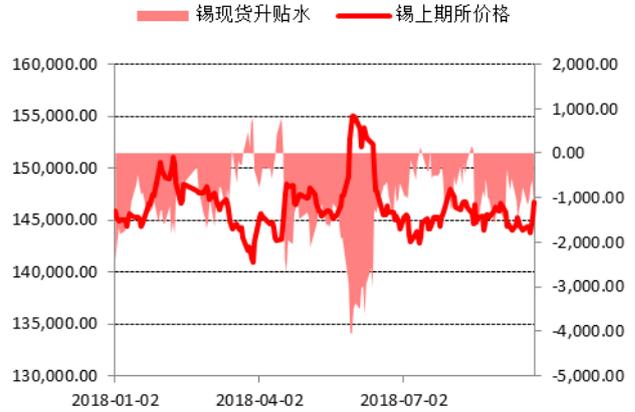
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23: 镍现货升贴水



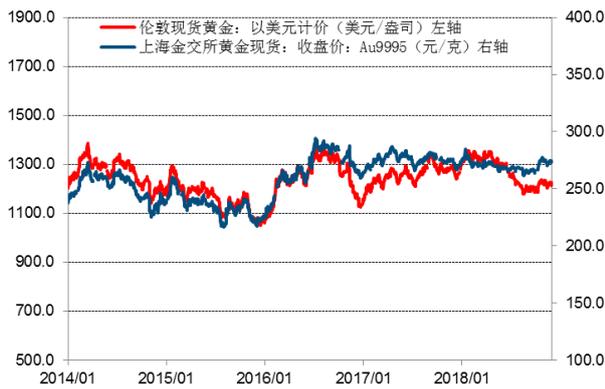
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24: 锡现货升贴水



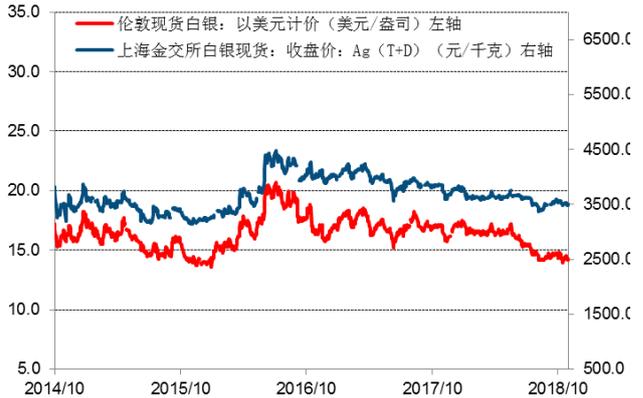
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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



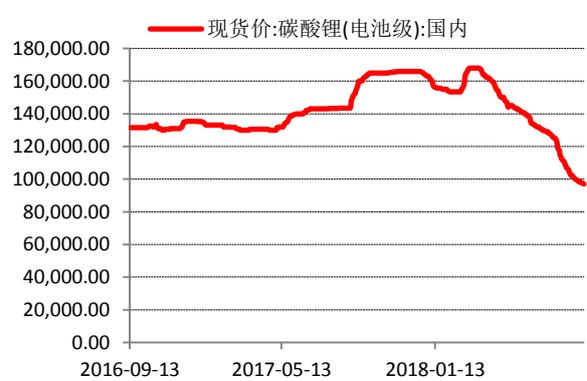
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 四氧化三钴价格(元/吨)



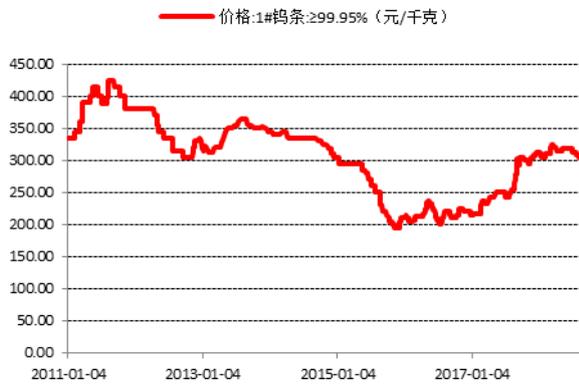
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 碳酸锂现货价格(元/吨)



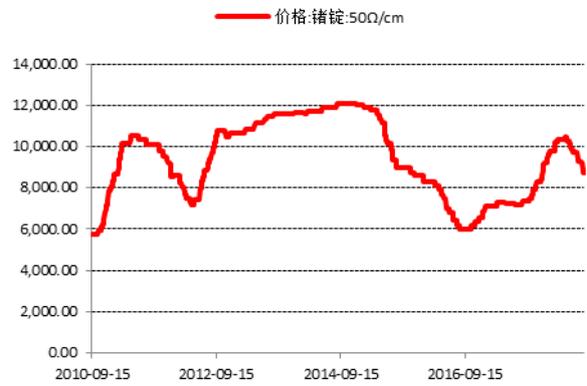
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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: 铟锭价格(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)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 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)	124450	136175	-8.61	-29.05	-37.98
LME 总库存:铝 (吨)	1042900	1052450	-0.91	-0.65	-5.31
LME 总库存:铅 (吨)	104450	105200	-0.71	-6.82	-26.56
LME 总库存:锌 (吨)	124450	136175	-8.61	-29.05	-31.23
LME 总库存:镍 (吨)	210870	213570	-1.26	-3.13	-42.48
LME 总库存:锡 (吨)	2865	3000	-4.50	-11.44	28.19
SHFE 库存期货:阴极铜 (吨)	123879	131042	-5.47	-16.04	-17.68
SHFE 库存期货:铝 (吨)	713267	731130	-2.44	-11.03	-5.42
SHFE 库存期货:铅 (吨)	9620	8176	17.66	19.59	-77.10
SHFE 库存期货:锌 (吨)	26850	26779	0.27	-39.70	-60.88
SHFE 库存期货:镍 (吨)	14934	15289	-2.32	11.22	-66.22
SHFE 库存期货:锡 (吨)	8425	8526	-1.18	6.66	71.41
LME+SHFE 总库存: 阴极铜 (吨)	248329	267217	-7.07	-24.27	-29.49
LME+SHFE 总库存: 铝 (吨)	1756167	1783580	-1.54	-5.23	-5.38
LME+SHFE 总库存: 铅 (吨)	114070	113376	0.61	-5.51	-38.09
LME+SHFE 总库存: 锌 (吨)	151300	162954	-7.15	-32.73	-44.04
LME+SHFE 总库存: 镍 (吨)	225804	228859	-1.33	-2.75	-45.19
LME+SHFE 总库存: 锡 (吨)	11290	11526	-2.05	2.13	58.23

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 12.4 万吨、104.3 万吨、10.4 万吨、12.4 万吨、21.1 万吨、0.3 万吨、环比上周分别变动-8.61%、-0.91%、-0.71%、-8.61%、-1.26%、-4.50%。

SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 12.4 万吨、71.3 万吨、1.0 万吨、2.7 万吨、1.5 万吨、1.5 万吨、环比上周分别变动-5.47%、-2.44%、17.66%、0.27%、-2.32%、-1.18%。

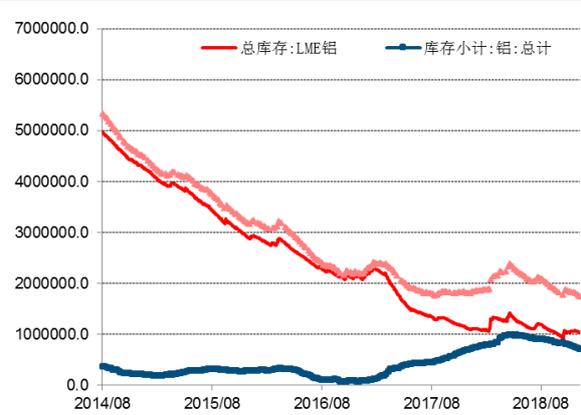
LME+SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 24.8 万吨、175.6 万吨、11.4 万吨、15.1 万吨、22.6 万吨、1.1 万吨、环比上周分别变动-7.07%、-1.54%、-1.54%、-7.15%、-1.33%、-2.05%。

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)



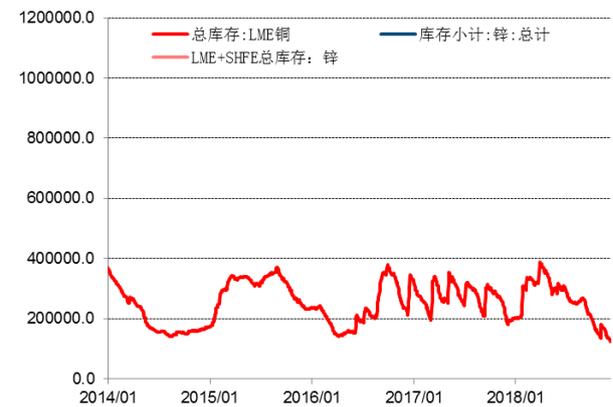
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 铅库存(吨)



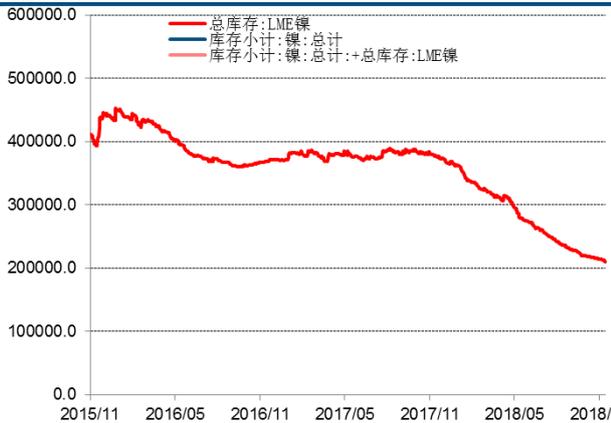
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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

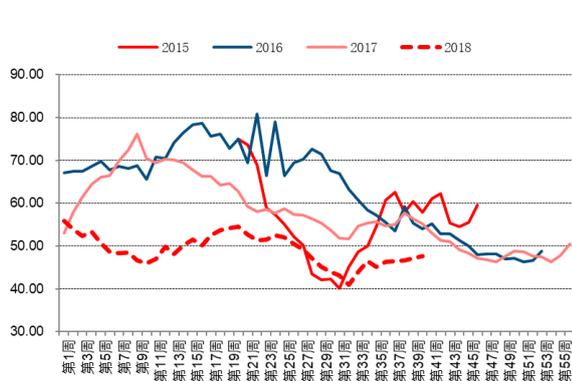
图表42： 有色产品社会库存一览

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）	47.21	47.65	-0.92	1.37	-2.90
电解铝7地社会库存（万吨）	105.40	108.40	-2.77	-6.64	-30.98
氧化铝港口库存（万吨）	25.70	25.50	0.78	-3.02	-37.16
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）	1419.00	1411.00	0.57	-5.15	49.05
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）	10.37	10.66	-2.72	-11.37	-28.53

资料来源： Wind 资讯， 我的有色， 中信建投证券研究发展部

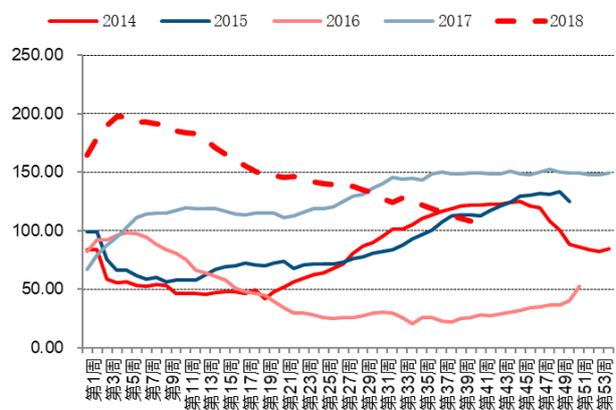
社会库存方面，本周电解铜库存，上海地区 43.7 万吨、保税区 2.9 万吨、广东地区 0 万吨，统计口径合计 47.2 万吨，环比变动 1.37%，同比变动 0.90%。本周电解铝库存，上海地区 27.2 万吨，无锡地区 46.0 万吨，佛山地区 17.6 万吨，统计口径合计 105.4 万吨，环比变动-6.64%，同比变动-30.11%。本周氧化铝港口库存 25.7 万吨，环比变动-3.02%，同比变动-53.53%。本周电解镍库存，仓单库存 1.3 万吨，现货库存 1.3 万吨，保税区库存 5.3 万吨，统计口径合计 7.8 万吨，环比变动-11.68%，同比变动-30.13%。本周镍矿库存 1419.0 万吨，环比变动-5.15%，同比变动 41.48%。本周锌锭库存，上海地区 3.8 万吨，广东地区 0.8 万吨，天津地区 5.8 万吨，统计口径合计 10.4 万吨，环比变动-11.37%，同比变动 7.57%。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）



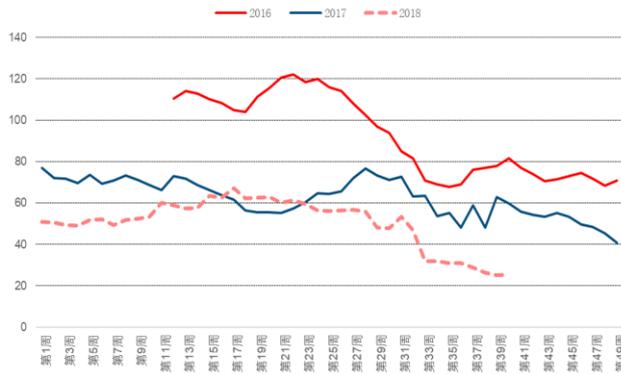
资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表44： 电解铝社会库存（万吨）



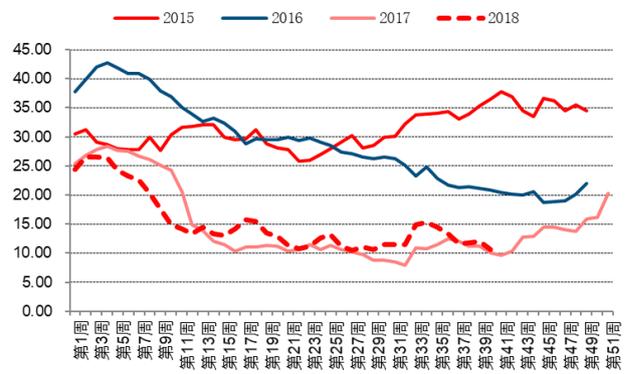
资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表45: 氧化铝港口库存(万吨)



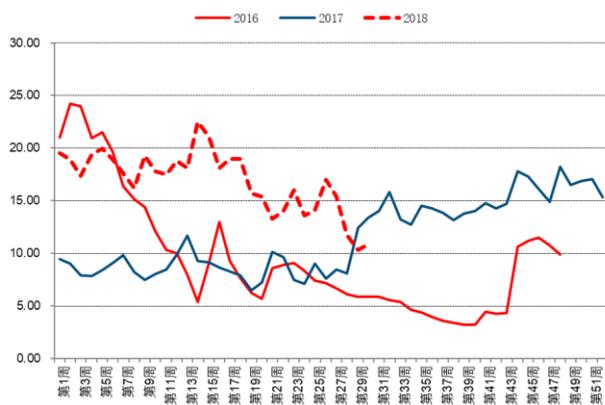
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表46: 锌锭社会库存(万吨)



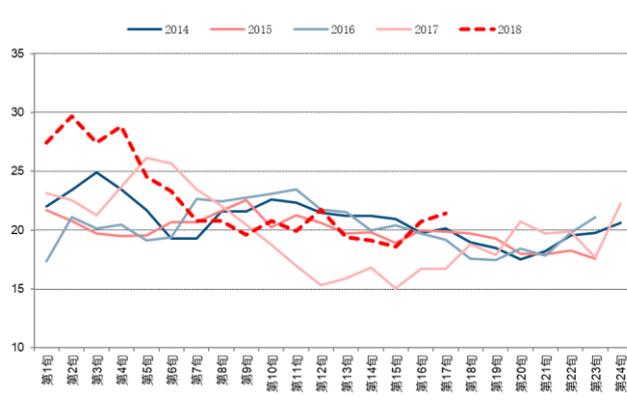
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表47: 锌精矿港口库存(万吨)



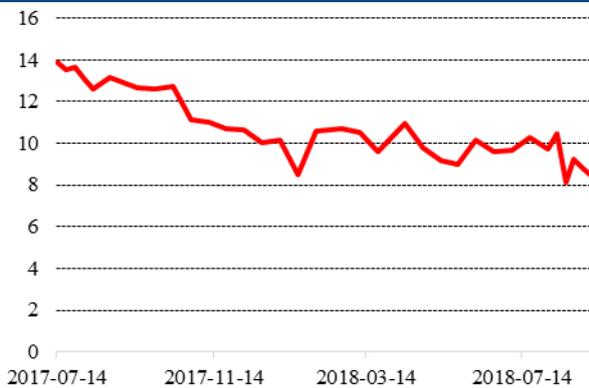
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表48: 不锈钢社会库存(万吨)



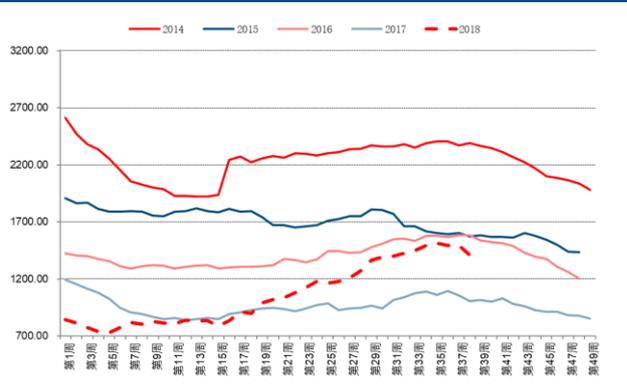
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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	3,070.00	3,090.00	-0.65	-4.21	4.42
铅精矿 TC	1,825.00	1,875.00	-2.67	-5.19	15.87
锌精矿 TC	5,925.00	5,725.00	3.49	-0.67	-13.44
镍铁价格	950.00	965.00	-1.55	-5.94	-4.52
锡精矿 TC	12,500.00	12,000.00	4.17	-1.96	-12.28

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：**泰克（Teck）周二表示，住友金属矿业股份有限公司(Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.)和住友商事股份有限公司(Sumitomo Corp.)将斥资 12 亿美元收购 Quebrada Blanca 铜矿二期（QB2）项目 30% 的股权，与泰克共同建设 QB2 项目。交易完成后，泰克的持股比例将从 90% 降至 60%，智利国有矿业公司 ENAMI 将保留 10% 的非融资股权。该项目是开发利用 Quebrada Blanca 铜矿一期氧化矿底下的硫化矿，计划于 2021 年下半年投产。预计在运营的头五年里，其铜精矿年产量平均为 31.6 万吨（金属量），同时副产银和钼，预计平均成本为 1.28 美元/磅。据悉，自铜价从两年前的创纪录低点回升以来，该项目是智利矿业部批准的最新一笔重大投资项目。目前，必和必拓正在扩大其斯宾塞(Spence)矿，安托法加斯塔(Antofagasta)正在投资 10 亿美元用于升级其 Los Pelambres 业务，而 Capstone Mining 正在寻找合作伙伴，以重振其圣多明戈(Santo Domingo)项目。2 月 3 日，据媒体报道，Excelsior Mining 已与丹麦三旗矿业金融公司以 6500 万美元的铜金属流和 1000 万美元的 Excelsior 普通股私募方式完成了一项价值 7500 万美元的项目融资方案。

**铝：**入冬以来，抚顺铝业有限公司积极利用今冬东北气候偏暖的良机，抢工期、压节点、提效率、保质量，抢在完全封冻前实现了新炭素项目焙烧炉点火，比原计划提前了 10 天，为新炭素项目整体投运打通了一个关键节点。11 月 30 日下午 3 点 16 分，公司领导蒲铭、任海军、张克宁、王群、刘禹明，项目设计、施工、监理单位代表，公司相关单位代表参加了新炭素项目焙烧点火仪式。仪式由公司副总经理、工会主席任海军主持。此项目焙烧炉主体为 14 料箱、15 火道，76 炉室，共 4 个火焰系统。这是继荏平信源(13 火道、8 系统、二台炉、80 万吨)、索通创新(16 火道、6 系统、二台炉、60 万吨)、索通齐力(17 火道、3 系统、一台炉、30 万吨)大型焙烧炉成功点火运行后的又一大型炉体投产。

**钼：**据秘鲁能源矿产部统计数据显示，2018 年 10 月秘鲁钼产量 2807 吨钼（金属量），较去年同期的 2328 吨钼增长 20.6%，较上个月的 3048 吨钼下降 7.9%。分矿山看，Cuajone:263 吨钼，Toquepala:380 吨钼，Cerro Verde:1,351 吨钼，Antamina:499 吨钼，Toromocho:40 吨钼，Constancia:128 吨钼，Ferrobamba:146 吨钼。今年 1-10 月秘鲁钼产量共 23466 吨钼，同比增长 1.13%。

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

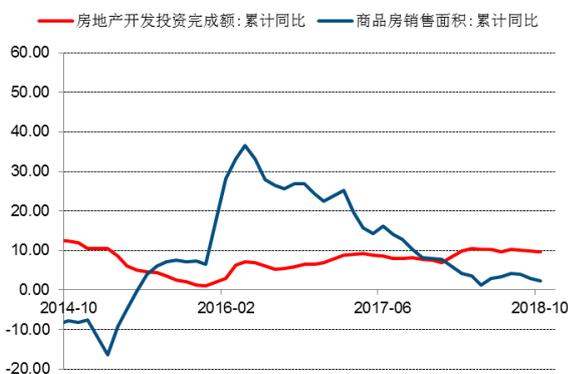
## 本月有色金属下游消费概览

**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 百分点。商品房销售面积累计同比 2.2%，相比上月变动-0.7 百分点。房屋新开工面积累计同比 16.3%，相比上月变动-0.1 百分点。房屋施工面积累计同比 4.3%，相比上月变动 0.4 百分点。房屋竣工面积累计同比-12.5%，相比上月变动-1.1 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。铝材产量同比 2.7%，相比上月变动 1.7 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 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 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。

**家电板块:** 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 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 百分点。家用空调库存 885.5 万台，相比上月变动 22.0 万台。

**汽车板块:** 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 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 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 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 8400.0 元/吨，相比上周变动-100.0 元/吨。不锈钢板冷轧 304 价格 13721.1 元/吨，相比上周变动-95.6 元/吨。不锈钢新废价差 5221.1 元/吨，相比上周变动-95.6 元/吨。

图表58： 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比



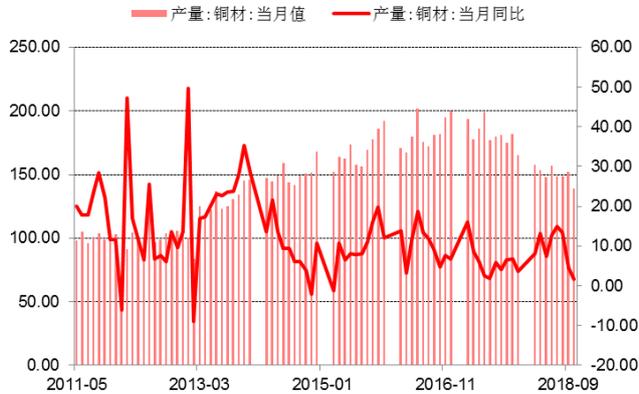
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表59： 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比



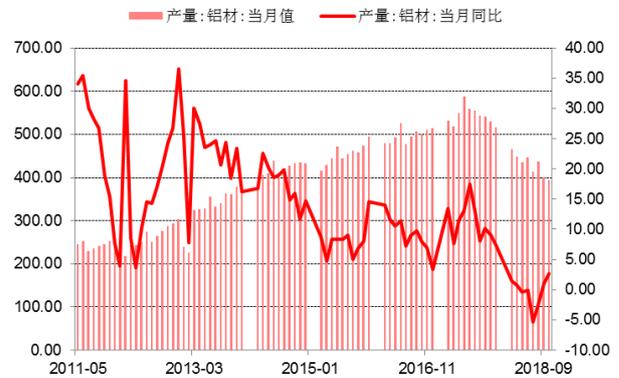
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表60: 铜材产量及同比(万吨, %)



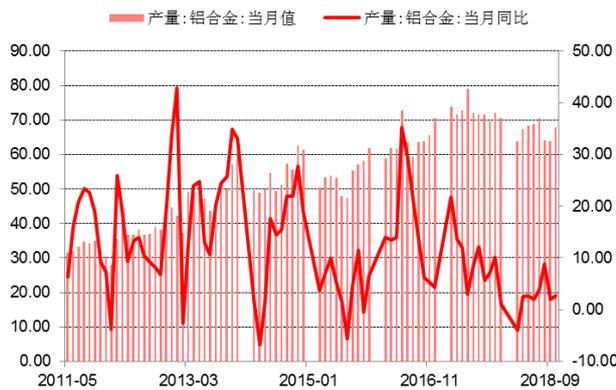
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表61: 铝材产量及同比(万吨, %)



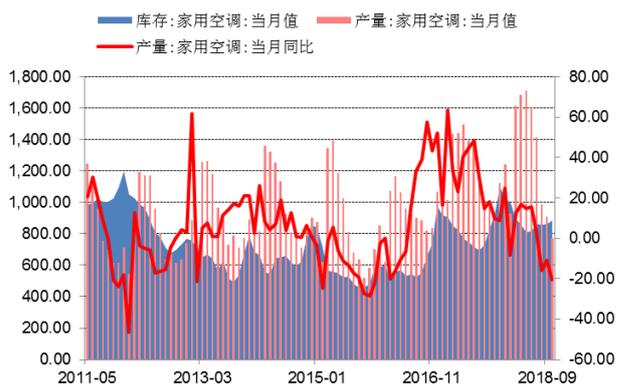
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表62: 铝合金产量及同比(万吨, %)



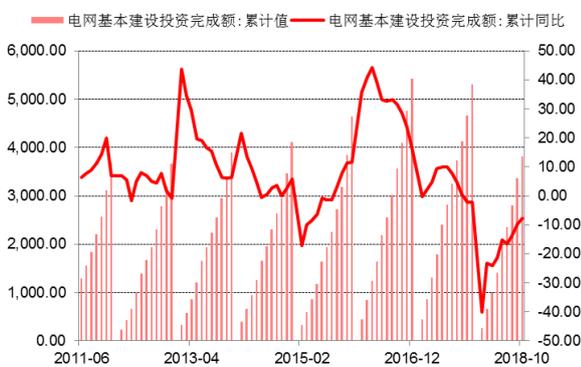
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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(亿元)



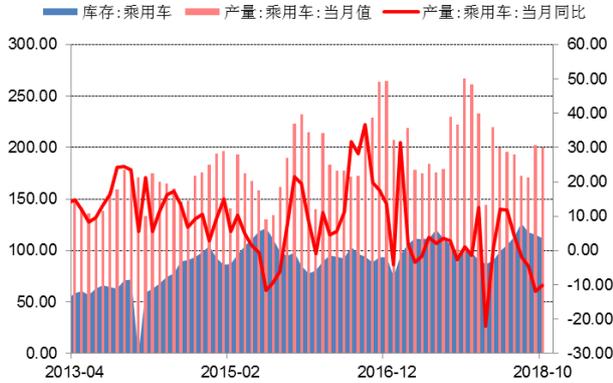
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表65: 电源基本建设投资完成额(亿元)



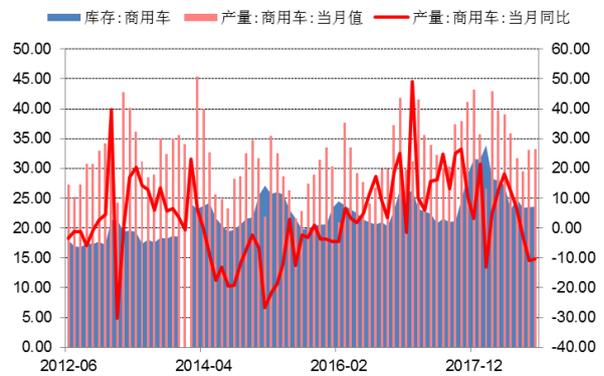
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表66: 乘用车及库存(万辆)



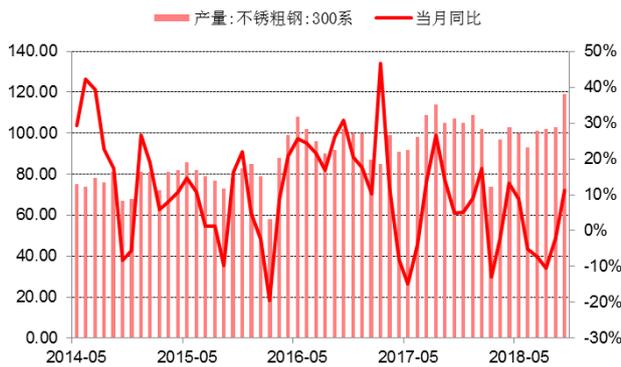
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表67: 商用车及库存(万辆)



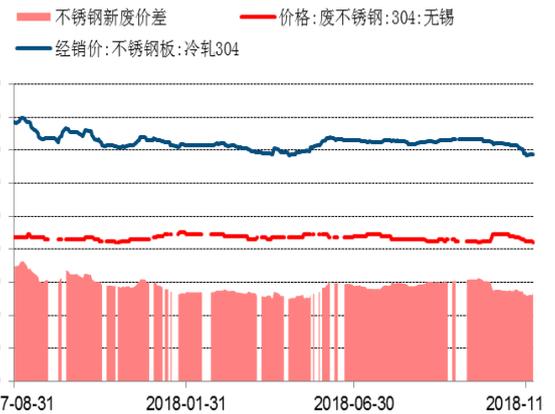
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表68: 不锈钢产量(万吨)



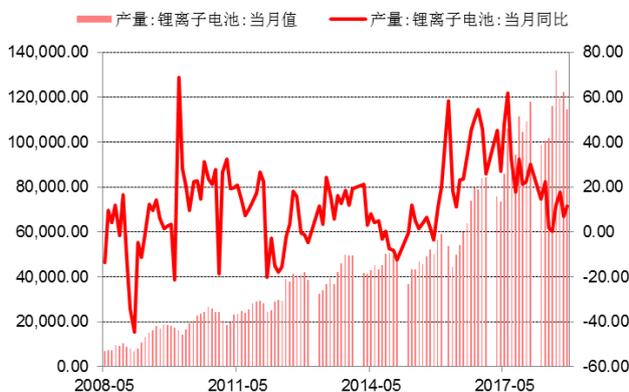
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

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	4.05	822.34	0.09	0.26	0.30	32.07	15.60	13.64	2.29	1.77	1.61	
华友钴业	35.50	294.56	1.95	3.03	3.30	15.54	11.70	10.75	4.89	3.43	2.66	
金钼股份	6.10	196.82	0.04	0.10	0.18	183.48	59.98	34.54	1.54	1.52	1.49	
紫金矿业(+)	3.40	733.79	0.11	0.21	0.25	22.32	16.40	13.58	2.24	1.84	1.62	增持
中国铝业	3.64	493.96	0.11	0.14	0.20	39.36	26.82	17.87	1.37	1.18	1.11	
厦门钨业	13.37	188.96	0.54	0.46	0.62	30.56	28.97	21.58	2.74	2.45	2.25	
山东黄金	28.09	578.03	0.78	0.53	0.69	54.68	53.40	40.55	3.81	3.53	3.27	
中金黄金	8.05	277.82	0.07	0.08	0.10	95.38	106.48	80.74	2.06	2.04	2.00	
宝钛股份	16.16	69.53	0.29	0.33	0.49	323.65	49.33	33.08	2.03	1.87	1.76	
江西铜业	13.29	389.63	0.40	0.79	0.95	28.69	16.85	14.03	0.97	0.90	0.86	
南山铝业	2.29	273.67	0.23	0.16	0.20	16.98	13.96	11.57	0.84	0.78	0.74	
北方稀土	9.76	354.59	0.11	0.11	0.13	88.35	85.54	72.35	4.01	2.98	2.86	
寒锐钴业	80.53	154.62	2.83	5.03	6.13	34.40	16.01	13.13	13.88	7.23	4.75	
亚太科技	4.83	61.37	0.24	0.29	0.34	20.21	16.56	14.22	1.32	1.24	1.18	
天齐锂业	33.61	383.84	1.60	1.95	2.26	17.89	17.22	14.88	4.23	3.40	2.81	
赣锋锂业	25.71	313.99	1.32	1.29	1.46	23.01	19.97	17.60	8.37	5.44	4.28	
海亮股份	7.86	153.46	0.43	0.53	0.67	21.76	14.82	11.74	2.96	2.41	2.05	
云海金属	6.93	44.80	0.29	0.46	0.50	28.93	15.03	13.76	2.89	2.53	2.20	
银泰资源	8.68	172.16	0.26	0.36	0.47	52.93	24.17	18.49	4.20	2.40	2.20	
锡业股份	10.06	167.88	0.37	0.62	0.79	23.78	16.34	12.81	1.53	1.36	1.22	
神火股份	4.26	80.96	0.21	0.28	0.38	21.99	15.49	11.31	1.37	1.28	1.17	
云南铜业	8.29	117.42	0.27	0.35	0.42	51.62	23.58	19.89	2.09	1.75	1.59	
云铝股份	4.19	109.23	0.14	0.15	0.36	16.63	27.66	11.67	1.11	1.07	1.00	
中钨高新	5.78	50.87	0.19	0.23	0.38	39.72	24.60	15.17	1.64			
中金岭南	4.15	148.14	0.43	0.34	0.36	13.88	12.20	11.53	1.48	1.33	1.24	
方大炭素	18.81	336.47	1.12	3.00	2.85	9.29	6.27	6.59	3.47	2.49	2.13	
中科三环	8.12	86.49	0.27	0.26	0.31	30.64	30.70	25.82	2.01	1.93	1.84	
格林美	4.16	172.73	0.12	0.21	0.27	28.30	19.91	15.52	2.30	1.97	1.78	

资料来源：Wind 咨询，中信建投证券研究发展部

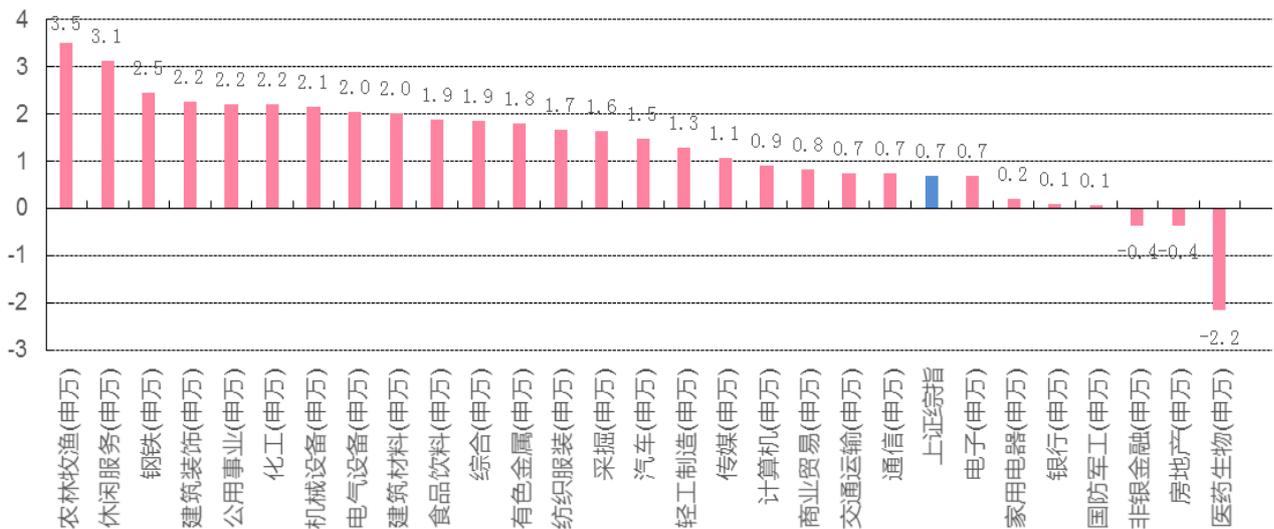
\*股价取本周五收盘价

\*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 0.68% 到 2605.89，有色板块本周上涨 1.80%，跑赢大盘 1.11 个百分点；本周涨幅最大的是农林牧渔(申万)板块，涨幅 3.50%，跑赢大盘 2.82 个百分点；本周跌幅最大的是医药生物(申万)板块，下跌 2.16%，跑输大盘 2.85 个百分点。

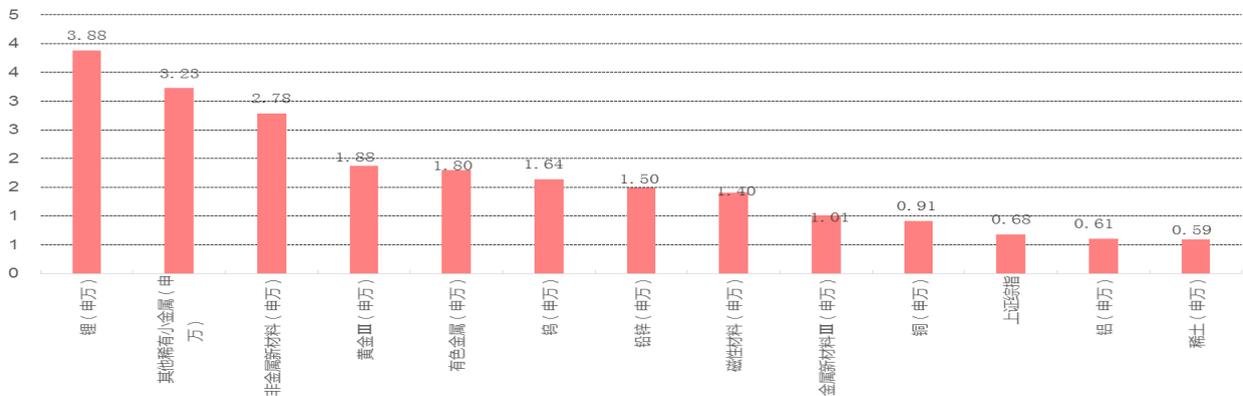
图表73：申万板块行业本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块中，子板块表现最好的是锂（申万）板块，上涨 3.88%，跑赢有色板块 2.09 个百分点；子板块表现最差的是稀土（申万）板块，上涨 0.59%，跑输有色板块 1.21 个百分点。

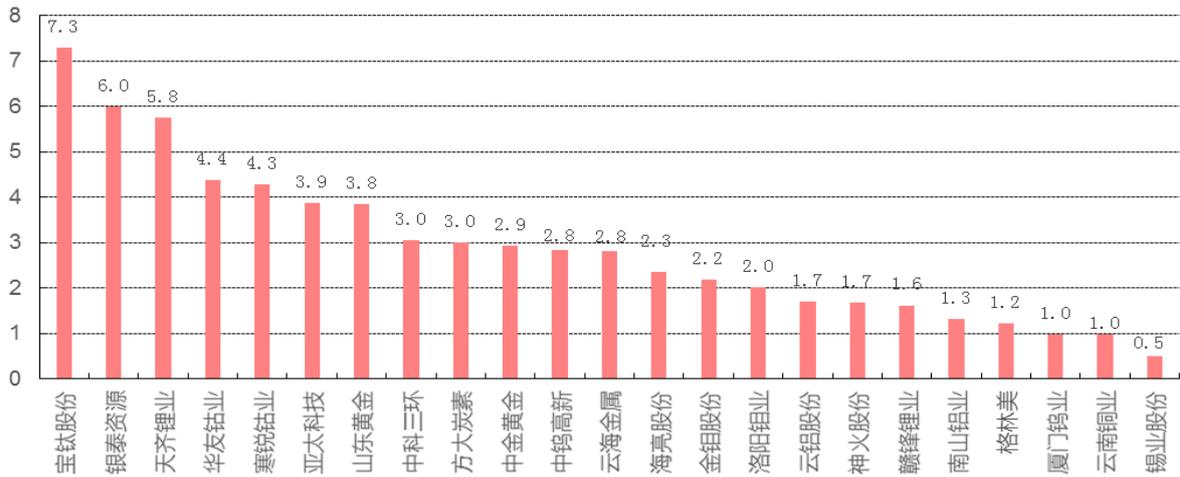
图表74：有色子版块本周表现（%）



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，本周涨幅最大的是四通新材，上涨 28.85%；本周跌幅最大的是盛达矿业，下跌 7.71%。

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	四通新材	28.85%	115	东睦股份	-4.09%
2	贵研铂业	11.11%	116	德展健康	-4.33%
3	有研新材	7.73%	117	刚泰控股	-6.00%
4	宝钛股份	7.30%	118	闽发铝业	-6.41%
5	园城黄金	7.01%	119	盛达矿业	-7.71%

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

## 本周行业要闻

### 宝钢股份：控股股东拟 500 亿盐城投建精品钢项目

宝钢股份公告，控股股东中国宝武与江苏省政府等签订战略合作协议：将根据沿江钢铁产业转型升级与布局调整规划，研究制订梅钢区域产业转移和新基地建设方案，争取到 2028 年底前，钢铁冶炼产能逐步迁出南京市；在盐城市滨海港工业园区布局建设 2000 万吨级规模的精品钢项目，其中一期项目计划明年启动，产能规模 800 万至 1000 万吨，投资 500 亿元，中国宝武优先考虑由宝钢股份投建该项目。

### 智利 10 月铜产量同比下滑 3.2%至 495,923 吨

智利政府机构周五公布的数据显示，该国 10 月铜产量同比减少 3.2%，因冶炼厂检修及矿石品级下滑。智利国家统计局(INE)公布，10 月铜产量为 495,923 吨。统计局称，减产是由于冶炼厂进行检修工作，以及矿石品级下降。智利 1-10 月总产量为 480 万吨，同比下降 6.0%。

### 奇精机械看好汽车零部件市场 拟打造第二主业

近年来，中国汽车零部件行业市场规模的发展速度趋于稳定。根据中国汽车工业协会统计数据显示，2017 年，我国汽车零部件制造企业实现销售收入 37392 亿元，同比增长 8.20%，中国已经成为汽车及汽车零部件全球生产、全球供应体系中的重要一环。11 月 27 日，奇精机械相关负责人在“2018 年宁波辖区上市公司投资者网上集体接待日”活动回答投资者提问时表示：“公司目前仍以家用电器零部件业务和电动工具零部件业务为主，同时大力拓展新能源汽车零部件业务。”

### 外媒：USMCA 签署未消美墨加争吵 美对加墨钢铝关税成新焦点

外媒称，美国、墨西哥和加拿大领导人 30 日暂时缓和互相之间的紧张关系，正式签署美国-墨西哥-加拿大协定（USMCA）。如果该协定得到三国国会的批准，将替代北美自由贸易协定并开始生效。据埃菲社 11 月 30 日报道，最后一天执政的墨西哥总统培尼亚、美国总统特朗普和加拿大总理特鲁多签署了这份三方协定。它是经过约一年的艰苦谈判于今年 9 月达成的。培尼亚在协定签署仪式上说，“贸易协定不能一成不变，需要根据我们经济的需求进行更新”。特朗普形容该协定是历史上“最大、最有意义、最现代和最平衡”的协定，一项将给三国带来“巨大福利”的“革命性”协定，“这是一项模范协定，将永远改变贸易形势”。报道称，特朗普的讲话与培尼亚和特鲁多的讲话协调一致，他形容两人是他的好朋友。不过三位领导人的肢体语言明显说明了自特朗普在近两年前上台后三国之间的艰难关系。

### 秘鲁黄金、白银、铜产量均有下降

秘鲁能源和矿业部的最新统计报告显示，在今年的第 10 个月，该国的黄金产量与 2017 年 10 月相比下降了 6.3%。尽管事实上 Minera Yanacocha 是主要的黄金生产商的产量增长了 8.1%。另一方面，10 月份铜产量较上年下降 3.8%，白银下降 9.1%，锌下降 7.9%，铅下降 8.4%。从好的方面来看，尽管在首钢 HierroPerú 工人要求提高工资的 17 天罢工之后产量下降，但 MEM 报告称铁矿石产量增长了 66.8%。2018 年 10 月钼也上涨了 20.6%，主要原因是 Compañía Minera Cerro Verde，南方铜业公司和 Antamina 公布了正数。最后，由于普诺西部 Minsur 的 San Rafael 矿的产量增加，该部宣布 10 月锡产量同比增长 5.4%。

### Excelsior 为亚利桑那铜矿项目完成了 7500 万美元的交易

Excelsior Mining 已与丹麦三旗矿业金融公司 (Triple Flag Mining Finance Bermuda) 以 6500 万美元的铜金属流和 1000 万美元的 Excelsior 普通股私募方式完成了一项价值 7500 万美元的项目融资方案。该公司今天在一份新闻稿中表示, 通过融资, Excelsior 将在今年年底前在 Arizona Gunnison 铜矿项目开始建设活动。Excelsior 总裁兼首席执行官 Stephen Twyerould 表示, “随着许可和建设融资的两个重要里程碑现在已经落实, 我们期待着在 2019 年我们首次在新项目开采铜产品时激发这个项目非凡的经济效益”。

### 尼日利亚向 10 家采矿咨询公司颁发采矿勘探合同

尼日利亚采矿和钢铁开发部长周二表示, 作为该国发展该部门计划的一部分, 尼日利亚已向 10 家勘探和咨询公司颁发了采矿合同。Abubakar Bawa Bwari 部长并没有透露合同的价值, 但在 7 月他曾表示, 8 家公司将获得 127 亿奈拉的政府合同。尼日利亚是非洲最大的原油生产国, 其目标是通过各种激励措施开发其他行业, 如采矿业, 实现经济多元化。Bwari 在伦敦矿业和货币会议的间隙告诉路透社, “最近我们与四家勘探公司达成了合同, 其中六家咨询公司正在探索以黄金、锌、铁矿石、稀土金属为主的矿产资源”。Bwari 说, 尼日利亚向矿业公司提供了三到五年的“免税期”, 免税进口设备, 完全拥有其业务以及从中获取利润的能力。

### 2018 年中国锂电池装机量恢复高速增长态势

业内人士表示, 2018 年 10 月中国市场共生产电动汽车接近 14 万辆, 其中乘用车以 12.1 万辆占比 86.6%, 而 EV 乘用车又以 9.2 万辆占比 65.7%; 1-10 月共生产电动汽车 83.2 万辆, 超过去年全年产量, 其中乘用车以 72.1 万辆占比 86.7%。今年前十月, 装机状况非常理想, 整个新能源汽车产量的增长 70% 左右, 主要原因是传统车市这几个月的量价齐跌, 推动了新能源车的发展。这个势头有可能持续到明年年底, 明年中国的市场会提前一年时间实现两百万的目标, 今年看起来 120 万辆没有太大的问题。电池最重要的就是两个大的细分市场: 一个是纯电动乘用车市场, 一个是纯电动大巴市场。前几年是看纯电动大巴, 今后可能看纯电动乘用车了。2018 年前 10 个月中国电动汽车市场累计锂电装机 35.64GWh, 与去年同期的 18.74GWh 相比, 大幅增长了 16.9GWh, 增幅高达 90.15%。其中, 增长的最主要动力是 EV 乘用车市场, 该市场装机量同比增长了 11GWh, 增幅高达 124.51%; EV 客车市场的装机量也有明显增长, 以 10GWh 同比增长 90.55%。

### 英国钨资源公司计划开发 La Parilla 矿——欧洲最大钨矿

11 月下旬, 英国钨资源公司 (W Resources PLC) 宣布已经开始在西班牙 La Parilla 矿场生产钨和锡精矿, 目前的业务集中于利用现有的选矿机处理尾矿, 预计将产出约 10-15tpm 的精矿, 第一批装运计划于 2018 年 12 月启动。尾矿的再加工将为钨资源公司带来一些可观的现金流, 因此目前该公司正在努力建设新的加工设施。其中, 破碎机的机械完工与调试计划于 2018 年底完成, 而新的大型选矿厂计划于 2019 年竣工投产。一旦投入运营, 英国钨资源公司的目标是生产 2500 吨钨精矿 (含钨 1400 吨), 这将是明年西班牙的第二大规模钨业务。第一是萨洛罗在萨拉曼卡的 Barruecopardo 项目, 含矿 2060 吨 (含钨), 计划于 2019 年第一季度投产。

### Antofagasta: 谨慎看待中美贸易战停火对铜价的短期影响

12 月 3 日消息, 智利矿商安托法加斯塔 (Antofagasta) 首席执行官 Ivón Arriagada 周一称, 谨慎看待中美贸易战停火对铜价的短期影响, 但认为这对市场来说是个积极的信号。国家主席习近平与美国总统特朗普上周末在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。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。“这是好消息，是好的迹象，但我们认为这仅仅仍是初步的，只能希望未来会整合出一个以此为基础的协议，” Arriagada 说。“还需要未来 90 天内达成更永久性的协议，因此只能等待，”他补充道。不过，Arriagada 认为中长期内铜市前景光明，因消费增加。

### 刚果国家矿业公司与中国公司签订生产分成协议

刚果的 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 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。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。

### Codelco 旗下第二大铜矿短暂抗议后恢复运营

智利时间周一，一场工人抗议活动结束，该抗议活动导致 Codelco 旗下第二大铜矿停产。据该工会称，周一早间，通往智利北部 Codelco 拉多米罗托米基(Radomiro Tomic)矿的道路被封锁，抗议者在马路对面设置路障，点燃轮胎，抗议性别歧视和裁员。几小时后，工人们解除了封锁，当地时间下午 12:30，工厂正常运转。Codelco 在电子邮件声明中说，抗议活动没有影响铜的生产。该矿今年前三季度生产了 25.4 万吨铜。此前 11 月末的时候，智利另一大铜矿也出现类似情况。必和必拓表示旗下 Spence 铜矿在 11 月末早些时候公布的工会罢工后再次正常运营。

### Aurubis 旗下两座铜冶炼厂维护工作完成后已恢复运营

12 月 3 日消息，Aurubis 周一称，该公司旗下两座铜冶炼厂在非例行维护工作完成后，目前已经恢复运营，旗下第三座铜冶炼厂预计本周也将恢复生产。该公司在 11 月 26 日表示，旗下德国 Hamburg 和 Luenen 铜冶炼厂，以及位于比利时的 Pirdop 铜冶炼厂进行非例行性维护工程。该公司发言人周一称，目前德国 Hamburg 和比利时的 Pirdop 铜冶炼厂已经恢复正常生产。

### Keras 进行冶炼试验 将年产出 25 万吨锰矿

近日，Keras 发布公告称，将对旗下 Nayega 锰矿进行冶炼试验，Keras 预计公司很快能够生产出年产能 25 万吨品位为 Mn38% 的锰矿产品。据公告显示，该项目含多哥 (Togo) 北部地区 29,819 公顷，已知的矿床长 2.2 公里，宽 500 米，平均厚度 3.3 米。按 JORC 标准统计，项目含 Mn12.4% 锰矿资源为 1397 万吨，Mn14.0% 锰矿石储量为 848 万吨。据公司预计，此项目将于 2019 年 1 月中旬完成 1 万吨大批量采样冶金测试，通过简化的筛选和洗涤操作，生产出品位为 Mn35%(-75+10mm)的锰产品。

### 外企纷纷在塞尔维亚投资矿产 紫金投资可助其铜产量欧洲排第三

塞尔维亚采矿部长表示，如果外国投资者继续承诺向铜和锂生产投入数百万美元，塞尔维亚的采矿业可能在 2023 年前扩大到全国产量的 5%。该部门目前占塞尔维亚国内生产总值的 1%。但自 2000 年以来，当前南斯拉夫隔离十年之后，包括力拓，内夫森，紫金矿业和 Mineco 在内的 40 多家外国公司开始在塞尔维亚开采或勘

探矿产。“塞尔维亚采矿业是该国最具活力的部门，”矿业部长亚历山大·安蒂克周一接受路透社采访时表示。力拓和中国的紫金矿业可能是最大的投资者。在失业率略高于 11% 的国家，外国投资将创造急需的就业机会。塞尔维亚的采矿业人口约为 700 万，目前拥有约 22,000 名员工。紫金矿业在 8 月赢得招标，成为塞尔维亚唯一的铜生产商 RTB Bor 的大股东，承诺向该公司投资 12.6 亿美元。

### 泰克与住友合作开发智利铜项目

Teck Resources 是加拿大最大的多元化矿业公司，目前已选择日本住友商事作为合作伙伴，计划在智利北部进行 48 亿美元的 Quebrada Blanca 铜矿扩建计划。Sumitomo Metal Mining 和 Sumitomo Corporation 将向 Teck 支付 12 亿美元，以获得 Quebrada Blanca 第二期项目 30% 的股权。这笔款项将有助于这家位于温哥华的公司继续扩建现已获得董事会批准的矿山，一旦交易完成，预计将于 2021 年下半年开始生产。泰克的首席执行官唐林赛在声明中说：“这种合作关系显著降低了泰克对该项目的投资风险，增强了我们的项目经济效益，并保留了我们将继续向股东返还资金和减少目前未偿还债券的能力”。泰克认为 Quebrada Blanca 第二阶段是其最重要的增长机会，有望使其铜业务翻番。预计老化矿床的寿命将延长 28 年，并将产量从 2017 年的 23,400 吨大幅提高至 300,000 吨铜。除了炼钢，煤炭，石油和锌之外，铜业是泰克资源的四个业务部门之一，被认为是公司的首要矿业任务。

### Taseko 以 1500 万美元收购 BC 铜矿项目

基本属生产商 Taseko Mines 周二宣布以 1500 万美元收购 Yellowhead Mining，该公司在不列颠哥伦比亚省拥有 Harper Creek 铜/金/银项目，该公司已在该公司经营直布罗陀矿。凭借已证实和可能的 36 亿磅可回收铜储量，以及 37 万盎司黄金和 1560 万盎司白银的补充，Yellowhead 正以储备基地的“每磅铜半便士”成本收购。Yellowhead 可行性研究设想一台 7 万吨/天的选矿厂，总预生产资本成本约为 10 亿加元，平均运营成本为 1.46 美元/磅铜。该项目使用 3 美元/磅铜和 8% 的贴现率，税前净现值为 11 亿加元。

### 安徽：皖江地区新查明一个大型铜（金）矿床

近日从安徽省自然资源厅获悉，经过 10 年的勘查，安徽省皖江地区新查明一个隐伏于白垩系红层之下的大型斑岩型铜（金）矿床。今年 11 月，安徽省矿产资源储量评审中心组织专家对《安徽省宣城市宣州区茶亭矿区上长村矿段铜金矿普查报告》及其提交的资源储量成果进行了评审验收，报告获一次性评审通过。经评审初步确认，全矿床共获得 333 类工业品位铜矿铜金属量 66 万吨，Cu 平均品位 0.54%；其内含共（伴）生金金属量 84 吨，Au 平均品位 0.69g/t。该项目属安徽省地质勘查基金项目，由安徽省地勘局 322 地质队承担，项目普查工作自 2009 年 1 月开始至 2018 年 6 月结束野外工作，铜（金）矿体均产在花岗闪长斑岩体内，属典型的斑岩型矿床。与国内已查明的其他斑岩型矿床相比，该矿床的突出特征是铜矿石内所含的伴生金体量大、品位富，选矿试验表明铜、金的回收率高。据悉，该矿床的发现为近年来安徽沿江一带乃至长江中下游地区在白垩系覆盖层下普查找矿的一个大突破。

### 中国 11 月精锡产量环比下滑 18%

根据最新的产量调研，中国 11 月精锡产量估计为 10,800 吨，与 10 月相比下降 18%。11 月产量大幅下降主要因为云锡公司冶炼厂以及其他多家冶炼厂因例行检修或原料供应不足停产所致。云锡公司冶炼厂 11 月 11 日开始停产检修，预期检修时间 50 天。原料紧张背景下，多家冶炼厂近两个月来进行了停产检修。10 月国内精锡产量环比下滑 11.5%，11 月产量继续大幅下滑。本次调研，冶炼厂报告原料供应依旧紧张。根据 11 月底公

布的海关数据，我们估计今年 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，缅甸矿进口的含锡量估计为 46,000 吨，比去年同期约 48,600 吨下降 5%。据初步了解，11 月缅甸矿出货含锡量估计少于 4,000 吨，与去年同期约 7,300 吨相比大幅下降。

### 南非 Kumba 矿山铁矿石运输受阻 预计 12 月 9 日重新开放

Kumba 周五晚间表示，在一次交通事故导致铁矿石出口通道或 IOEC 铁路线关闭后，南非运输公司 Transnet 已宣布与 Kumba 铁矿石的铁路运营合同不可抗力。Kumba 在一份声明中说，卡车与铁路桥的碰撞对桥梁和铁路线造成了结构性损坏，影响了两个方向的列车运行。市场联系人称，事故发生在上周三。根据受影响各方的声明，预计修理工作大约需要两周时间。“Transnet 告知 Kumba，将建造一座临时桥梁，预计 IOEC 生产线将于 12 月 9 日重新开放，”Kumba 在声明中表示。Transnet 在另一份声明中表示，“将实施临时措施，以确保铁路运营可在大约 14 天内开始”。IOEC 将 Kumba 北开普省 Sishen 和 Kolomela 的铁矿石运往 Saldanha Bay 港口出口。市场消息人士预计，铁路关闭的影响将受到限制，港口供应量预计将足以满足及时的装运量。“我们希望向南非人保证，现场的铁矿石库存可以使业务至少持续 7 天，”Transnet 官员周五表示。“根据这些信息，Kumba 目前预计将在 7 月 24 日公布的中期业绩中公布其 2018 年指引的低端。昆巴在 2018 年的指导总量为 4300 万至 4400 万吨，总销售额为 4200 万至 4400 万吨。”Kumba 在其声明中表示。市场联系人称，由于含水量较低，中国对南非铁矿石的现货需求通常在冬季增加。据市场消息人士提供的出口数据显示，11 月份萨尔达尼亚湾共出口了 530 万吨铁矿石，较 10 月份增加了 39%。

### 力拓公司从 Amrun 矿场开采第一批铝土矿

周一，矿业公司力拓（Rio Tinto）宣布，已经提前六周从澳大利亚 Amrun 矿山首次运送铝土矿。根据公司公告，Amrun 矿的 19 亿美元投资用于替代耗尽的 East Weipa 矿的生产。Amrun 矿预计明年将达到 2280 万吨的全部产量。“使 Amrun 在线进一步巩固了我们作为海运市场领先供应商的地位。我们拥有业内最大的铝土矿资源，地理位置优越，可满足中国未来重要的进口需求，并支持我们在澳大利亚和新西兰的冶炼业务。“Amrun 矿将确保昆士兰人的代际工作，并在我们 55 年的西开普历史上占据重要地位。”全球最大的铝土矿生产商力拓（Rio Tinto）去年生产了 5080 万吨铝土矿。铝土矿是世界上主要的铝来源。铝土矿被精炼成氧化铝，然后精炼成纯铝。在上周宣布对西澳大利亚 Koodaideri 铁矿进行 26 亿美元投资后，矿业公司宣布了这一消息，矿业公司表示，该矿将成为其“技术最先进的矿山”。据力拓宣布，该矿的建设将于明年开始，预计将于 2021 年底开始生产。该矿预计年产能 4300 万吨。

### 云南惠科锂电铜箔、铜杆项目在蒙自经开区投产

12 月 3 日，云南惠科锂电铜箔、铜杆项目在国家级蒙自经济技术开发区正式投产。此项目将立足红河哈尼族彝族自治州优势铜资源，形成以铜矿资源—高纯铜板—高纯铜线材—电解铜箔为主线的铜基电子材料加工产业集群，不断完善红河州铜精深加工产业链，推进铜基材料加工产业高端应用。近年来，红河州紧紧围绕省委、省政府打造“三张牌”的战略部署，不断改善营商环境，优化资源配置和政策引导，提高服务企业水平，促进新材料、新能源企业加速落地。云南惠科锂电铜箔、铜杆项目于 2017 年 3 月在蒙自经开区动工。铜杆及铜精深加工产品设计年产能 6 万吨；锂电铜箔年设计产能 4 万吨。截至今年 11 月，铜杆项目 4 条生产线，以及锂电铜箔一期 5 万平方米厂房及配套设施和 3 条生产线已全面投产，锂电铜箔项目可生产从 6 微米到 70 微米不同厚度的高端锂电池铜箔和电子电路铜箔，产品能满足国内外市场对高精度铜箔的需求，对发挥红河州铜产业集群优势，进行工业转型升级具有十分重要的意义。

### VDA：中美贸易冲突伤害德国汽车行业 中国新车供应减少

德国汽车工业协会(VDA)周三表示，美国和中国之间的贸易争端正在给德国汽车业造成一定的冲击，预计今年中国市场的新车数量将有所下降。对德国汽车制造商来说，中国是最重要、历史上增长最快的海外汽车市场，但中国对在美国生产的德国汽车征收关税造成了一定的影响。VDA 总裁 Bernhard Mattes 在柏林表示，今年前 10 个月，德国从美国工厂出口到中国的汽车减少了三分之一。VDA 表示，预计今年中国新车数量将下降 1%，至 2,390 万辆。它预测 2019 年的增长率为 2%，达到 2440 万辆。该协会表示，预计今年全球汽车市场将有 8,500 万辆新车的供应量。在欧洲，预计 2018 年新车数量将攀升至 1580 万辆，2019 年仍将保持类似水平。德国今年的新车销量将下降 1%。此外，德国汽车进口商协会 VDIK 也预测，今年德国汽车销量将略有下滑，明年的销量可能仍将维持在 2018 年的水平。

### Bob Menendez：美国或继续对俄铝和德里帕斯卡实施制裁

美国参议院外交关系委员会(Senate Foreign Relations Committee)首席民主党人周三敦促特朗普政府不要放弃或取消对俄罗斯寡头奥列格·德里帕斯卡(Oleg Deripaska)或他控制的两家公司的制裁。参议员 Bob Menendez 表示，“我认为没有理由解除对德里帕斯卡的制裁，在他完全放弃对俄铝和 EN+的控制之前，没有理由解除对这些公司的制裁”。美国财政部上个月将德里帕斯卡减持这两家公司股票的最后期限从 12 月 12 日推迟到 1 月 7 日。今年 4 月，美国财政部对德里帕斯卡及其大股东持股的几家公司实施了制裁，理由包括俄罗斯的“恶意活动”，以及德里帕斯卡本人过去的犯罪指控。德里帕斯卡是 24 名被制裁的俄罗斯人之一，他们是俄罗斯总统普京的盟友。美国政府采取了最激进的行动之一，对俄罗斯涉嫌干预 2016 年美国总统大选和其他“恶意活动”进行惩罚。俄罗斯与选举有关的活动，包括与当时的候选人唐纳德·特朗普(Donald Trump)竞选团队的任何协调，目前都正在接受联邦特别顾问的调查。

### 由于中国同意降低对美国汽车的关税 特斯拉股价将大幅上涨

由于在与特朗普政府不断升级的贸易战中对美国汽车征收关税，特斯拉过去几个月在中国经历了艰难时期。现在看起来他们可能已经达成休战，特朗普声称中国同意降低或取消美国制造的汽车的关税。今年早些时候，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克直接前往唐纳德·特朗普，以解决中美汽车贸易问题。起初，它似乎实际上正在作为总统在讨论中包括汽车产品。早在 5 月，特斯拉就将其在中国的汽车销售价格降低了 4 万元至 9 万元。目前还不清楚特朗普的推文中所描述的意思是“减少和消除”，但听起来 40% 的汽车关税至少会降低。然而市场喜欢这个消息，而且在特朗普的推文之后，几家美国汽车制造商的股票已经进入了盘前交易。特斯拉的股票(TSLA)涨幅最大，因为该公司还没有本地制造业，关税对电动汽车制造商的影响非常大。

### 2018 年各大锂电池厂商动作频频 材料市场暴涨 90%

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。

### 秘鲁拒绝 Sierra Metals 环境影响评估 Yauricocha 多金属矿的尾矿管理扩建受阻

秘鲁国家环境认证服务机构秘拒绝了多伦多的 Sierra Metals 环境影响评估，以扩大 Yauyos 省 Yauricocha 多金属矿的尾矿管理设施。Sierra Metals 有 15 个工作日向当局提供重新评估，以启动审核流程。这个过程将推迟扩建项目的启动，因为未经 EIA 批准，公司不能继续申请大坝扩建的施工许可证。延迟还将延长 ITS 文件的最终提交时间，该文件必须在公司将矿产量增加 20% 至 3,600 吨/天之前获得批准。Sierra Metals 公司总裁兼首席执行官伊戈尔·冈萨雷斯评论说：“虽然我们感到失望，但我们并不认为这一决定是基于所有事实做出的。管理团队的主要成员将与当局会面以提供并证明完全符合要求。墨西哥的玻利瓦尔扩建计划为 3,600 吨/天，Cusi 的扩建计划为 1,200 吨 / 天，不受此决定的影响，它们仍在按计划进行，预算将于 2019 年第一季度完成。

### Codelco 与旗下 Gabriela Mistral 矿山达成劳资协议

智利国有铜矿公司 Codelco 周四在一份声明中表示，已与智利北部 Gabriela Mistral 矿山的工人工会早期谈判达成新的集体劳动合同协议。这份为期 36 个月的合同包括签署奖金 420 万比索和 200 万比索的保险费。Codelco 表示，该交易获得工会 91.7% 的人同意。Codelco 还同意了包括给工人加薪 1.1% 的要求。Gabriela Mistral 在 2017 年生产了约 122,700 吨铜。几日前，Codelco 还表示已与智利北部 Ministro Hales 矿的工人工会达成新的集体劳动合同协议。Codelco 在一份声明中表示，这份为期 36 个月的合同，其中包括 700 万比索的签约奖金和 1.2% 的工资增长，得到了工会 53% 的人批准。2017 年，Ministro Hales 生产了约 215,000 吨铜。

### 中国铝业持续“减法”操作 电解铝行业利润有望回暖

中国铝业发布公告称，受市场环境、环保限产等因素影响，本着效益最大化原则，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。作为其竞争对手全球最大的电解铝生产商中国宏桥，虽然没有发布公告宣布弹性调控产能的操作。但据山东省滨州市政府发布的文件获知，中国宏桥集团今年冬季已被要求削减高达 55 万吨的铝年产量。2017 年中国宏桥铝产品及铝合金类年产量为 753 万吨，55 万吨占其去年铝年产量的 7.3%。对于此次中国铝业将部分电解铝生产线实行弹性生产，是有利于缓解电解铝行业产能过剩问题，外加中国宏桥被要求关闭部分工厂进行限产，是有效改善了市场供需状况，有效促进了铝行业的有序、健康发展，间接缓解中国铝业及中国宏桥的经营活动带来的销售及库存压力。

### PNIA：预计 2019 年菲律宾镍产量降 10-20%

PNIA（菲律宾镍工业协会）预计 2019 年镍产量将下降 10-20%，尽管公司预计将实现盈利，经济活动将受到基础设施计划的推动。PNIA 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 FNI 镍产量将从一年前的 37 万金属吨降至 21.2-21.5 万金属吨的区间。他表示，假设明年出现类似下滑，镍产量或将降至 15 万金属吨。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。“如果你限制开放区域，那就意味着你失去了一定的灵活性，” Bravo 表示。他还指出，菲律宾将 90% 以上的镍出口到中国，这是中国最大的市场。

### 淡水河谷将独自对新喀里多尼亚镍矿投资 5 亿美元

全球最大的镍生产商、巴西矿业公司淡水河谷(Vale SA)计划单独投资 5 亿美元在其处境艰难的新喀里多尼亚镍矿，此前该公司曾承诺要为这家合资企业找到合作伙伴。该公司首席执行官 Fabio Schvartsman 周二表示，淡水河谷自 2019 年至 2022 年单独投资该项目的决定反映了公司对电动汽车(EV)销售预期激增的重要性的新认识。Schvartsman 在 Vale 在纽约投资者日的演讲后告诉记者称“由于(新喀里多尼亚)可能是提供镍战略的一个非常重要的部分，特别是考虑到 EV 革命，因此决定继续我们自己的做法。我们最初认为我们可以有一个合作伙伴，但是在我们对即将到来的电动车革命没有明确的时刻”。由于中国钢铁价格疲软和中、美贸易紧张局势导致需求担忧加剧，镍是大多数类型锂离子电池(主要用于电动汽车)的关键投入。

## 近期有色上市公司跟踪

### 000657.SZ-中钨高新

关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知：现场会议召开时间为 2018 年 12 月 14 日，《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》，《关于公司非公开发行股票方案的议案》，《关于公司 2018 年度非公开发行 A 股股票预案的议案》，《关于公司 2018 年度非公开发行股票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报告的议案》，《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》，《关于非公开发行股票摊薄即期回报及填补回报措施的议案》，《关于相关承诺主体作出<关于确保中钨高新材料股份有限公司非公开发行股票填补被摊薄即期回报措施得以切实履行的承诺>的议案》，《关于公司未来三年(2018-2020 年)股东回报规划的议案》，《关于调整独立董事津贴的议案》，《关于选举第九届董事会非独立董事的议案》，《关于选举第九届董事会独立董事的议案》，《关于选举第九届监事会监事的议案》；

关于子公司与蒂森克虏伯工业集团签订长期合作开发协议的公告：公司全资子公司株洲硬质合金集团有限公司和蒂森克虏伯工业集团签订了《长期合作开发协议》，双方将在耐磨新材料、研磨设备的研发等诸多方面展开长期合作。蒂森克虏伯工业集团为德国工业巨头。旗下有 670 个子公司，2016 年—2017 年雇员超过 15.8 万人，销售额 404 亿欧元，为《财富》世界 500 强企业。株硬公司是世界知名硬质合金耐磨材料生产企业，具有丰富的硬质合金耐磨材料研发、生产经验。合作协议的签订，意味着两家公司建立了全球研发高水平的合作伙伴关系，在互惠互利基础上，对双方业务的拓展均具有重要意义。

### 000975.SZ-银泰资源

关于回购股份进展情况的公告：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；

关于实际控制人增持公司股份的公告：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%。公司实际控制人沈国军先生与控股股东中国银泰投资有限公司为一致行动人。本次增持前，沈国军先生和中国银泰合计持有银泰资源 20.69% 股权；本次增持后，沈国军先生和中国银泰合计持

有银泰资源 20.93% 股权。综上，沈国军先生本次增持股份不影响公司上市地位。

### 603799.SH-华友钴业

关于公司第二大股东名称变更的提示性公告：华友钴业于近日收到公司第二大股东桐乡市华友投资有限公司的通知，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。本次股东名称变更对公司生产经营不产生影响，未改变公司的股权控制关系。目前，浙江华友控股集团有限公司共持有公司股份 154,031,933 股，占公司总股本的 18.56%，为公司第二大股东。

### 300618.SZ-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：公司近日接到公司持股 5% 以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司通知，获悉其将持有本公司的部分股权解除质押，解除质押股数为 3,688,000 股，本次解除质押占其所持股份比例为 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；

重大资产购买进展公告：天齐召开第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》等议案，公司拟购买 Nutrien Ltd. 间接持有的 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. 公司已发行的 A 类股 62,556,568 股，总交易价款约为 40.66 亿美元，2018 年 12 月 5 日，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%。按照《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，公司将在交易实施完毕之日起 3 个工作日内编制实施情况报告书，并予以公告。

### 002460.SZ-赣锋锂业

关于股东部分股份解除质押的公告：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公司部分股份解除质押的通知，解除质押股数为 2728 万股，本次解除质押占其所持股权比例为 14.76%，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 81,910,000 股，占其所持有公司股份的 30.36%，占公司总股本的 6.23%。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 38,177,500 股，占其所持有公司股份的 37.84%，占公司总股本的 2.90%；

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 5,351,980 股，占江西赣锋锂业股份有限公司 A 股总股本的 0.4800%。本次解除限售股份实际可上市流通日为 2018 年 12 月 10 日。

### 600993.SH-洛阳钼业

关于签署股权购买协议的公告：2018 年 12 月 4 日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司的香港全资子公司 CMOC Limited 与 NCCL Natural Resources Investment Fund LP 的全资子公司 New Silk Road Commodities Limited 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（定义见本公

告第四部分第（二）节）作为对价，从 NSRC 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA100% 的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXM100% 的股权。

### 002540.SZ-亚太科技

关于回购部分社会公众股份的进展公告：2018 年 7 月 24 日至 2018 年 11 月 30 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 13,285,200 股，占公司总股本的 1.05%，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 66,098,776.80 元。

### 002466.SZ-天齐锂业

重大资产购买进展公告：2018 年 5 月 30 日，天齐锂业股份有限公司召开第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》等议案，公司拟购买 Nutrien Ltd.间接持有的 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.公司已发行的 A 类股 62,556,568 股，总交易价款约为 40.66 亿美元，2018 年 12 月 3 日，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）；

关于 2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告：公司本年累计新增借款超过上年末净资产的 20%。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券日常监管问答（五）》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》等相关规定，公司对 2018 年累计新增借款情况披露如下，银行贷款：新增 2,519,100.34 万元，占 2017 年末净资产比例为 236.87%；公司债券、非金融企业债务融资工具：新增 42,160.67 万元，占 2017 年末净资产比例为 3.96%；委托贷款：新增 0 万元，占 2017 年末净资产比例为 0%；其他借款：新增 0 万元，占 2017 年末净资产比例为 0%。

### 000970.SZ-中科三环

关于控股股东改制及相关工商登记事项变更的公告：近日，公司收到控股股东北京三环控股有限公司（原北京三环新材料高技术公司）的通知，根据《中国科学院关于同意北京三环新材料高技术公司改制为有限责任公司的批复》，北京三环新材料高技术公司由全民所有制企业改制为有限责任公司，改制后名称变更为“北京三环控股有限公司”；根据《中国科学院关于北京三环新材料高技术公司出资人权益确认的批复》，北京三环新材料高技术公司 16% 的出资人权益无偿划转给中国科学院物理研究所，84% 出资人权益确认为中科实业集团（控股）有限公司。有关变更事项已办理完成工商登记手续，并领取了新的《营业执照》。

### 000933.SZ-神火股份

董事会第七届十四次会议决议公告：公司董事会第七届十四次会议于 2018 年 12 月 5 日召开，会议审议通过《关于延期召开 2018 年第二次临时股东大会的议案》；

关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知（更新后）：现场会议召开时间为 2018 年 12 月 17 日，会议将审议《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》，《关于本次非公开发行股票方案的议案》，《河南神火煤电股份有限公司 2018 年度非公开发行股票预案》，《河南神火煤电股份有限公司 2018 年度非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告》，《关于非公开发行股票摊薄即期回报的影响分析及填补措施的议案》，《关

于公司无需编制前次募集资金使用情况专项报告的说明的议案》，《河南神火煤电股份有限公司未来三年（2018-2020年）股东回报规划》，《关于提请股东大会授权董事会办理本次非公开发行股票相关事项的议案》，《关于转让河南神火光明房地产开发有限公司 100%股权涉及关联交易的议案》，《关于转让电解铝产能指标涉及关联交易的议案》，《关于调整全资子公司新疆神火炭素制品有限公司 2018 年度贷款担保额度的议案》，《河南神火煤电股份有限公司关于涉及的房地产业务之专项自查报告》，《河南神火煤电股份有限公司控股股东、董事、高级管理人员关于房地产业务专项自查报告的承诺》。

### 002203.SZ-海亮股份

2018 年第四次临时股东大会决议公告：会议召开时间为 2018 年 12 月 6 日，会议逐项审议通过《关于回购部分社会公众股份的预案》，《关于提请股东大会授权董事会办理本次回购部分社会公众股份相关事宜的议案》，《关于回购注销部分限制性股票的议案》，《关于公司变更注册资本并修改<公司章程>的议案》，《关于增补邓川为公司第六届董事会独立董事的议案》；

关于回购股份的债权人通知公告：根据回购股份方案，本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股），公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购股份的价格为不超过人民币 10.60 元/股（含）。以回购金额上限 10 亿元、回购价格上限 10.60 元/股进行测算，预计回购股份总额为 94,339,622 股，约占公司总股本的 4.83%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》等相关法律法规的规定，公司债权人均有权自接到公司通知书之日起 30 日内，未接到通知书的自本通知公告之日起 45 日内，凭有效债权证明文件及凭证向公司要求清偿债务或提供相应担保。债权人如逾期未向公司申报上述要求，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由公司根据原债权文件的约定继续履行；

第六届董事会第二十九次会议决议公告：“公司第六届董事会第二十九次会议于 2018 年 12 月 7 日召开，会议审议通过《关于调整第六届董事会审计委员会委员的议案》，《关于调整第六届董事会提名、薪酬与考核委员会委员的议案》，《关于公司为子公司银行授信提供担保的议案》，《关于提请召开公司 2018 年第六次临时股东大会的议案》；

关于召开 2018 年第六次临时股东大会的通知：现场会议时间为 2018 年 12 月 24 日，会议将审议《关于公司为子公司银行授信提供担保的议案》；

关于公司为子公司银行授信提供担保的公告：公司本次为控股子公司融资新增担保额度 12 亿元，占公司 2017 年度经审计净资产的 21.73%。截止 2018 年 9 月 30 日，海亮股份为控股子公司实际发生担保额为人民币 21.71 亿元，占公司 2017 年经审计净资产的 39.32%，未有逾期担保。以上担保均符合中国证监会等监管部门的有关规定，不存在违规担保。。

### 600549.SH-厦门钨业

第八届董事会第七次会议决议公告：第八届董事会第七次会议于 2018 年 12 月 7 日召开，会议审议通过了《关于收购西安英威腾电机有限公司 100%股权的议案》，《关于下属厦钨电机工业公司建设年产 4 万台高性能伺服电机生产线的议案》，《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议案》，

《关于控股子公司虹波铝业与马坑矿业继续签订〈长期采购协议〉的议案》，《关于控股子公司虹波铝业与潘洛铁矿继续签订〈长期采购协议〉的议案》，《关于控股股东修订部分承诺事项的议案》，《关于回购离职人员限制性股票激励计划授予股票的议案》，《章程修正案》，《关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知》；

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：公司于 2018 年 12 月 7 日召开了第八届董事会第七次会议、第八届监事第四次会议，审议通过了《关于回购离职人员限制性股票激励计划授予股票的议案》，鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象公司原战略发展中心经理王启凤先生已离职，已不符合限制性股票激励计划的激励条件，根据《上市公司股权激励管理办法》及《厦门钨业 2017 年限制性股票激励计划（草案）》相关规定，公司决定对上述激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 32,109 股进行回购注销，预留部分授予的回购价格为 10.02 元/股；

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：公司下属厦门厦钨新能源材料有限公司拟实施增资扩股同步引入员工持股，注册资本由 10000 万元增加至 18867.92 万元（根据员工出资情况调整），关联方福建冶控股权投资管理有限公司、福建闽洛投资合伙企业（有限合伙）拟与厦钨新能源员工持股平台和其他非关联投资者入股厦钨新能源，入股价格按照福建产权交易中心公开征集的战略投资者入股价格确定，入股后，冶控投资、闽洛投资将分别持有厦钨新能源 5%、4% 股份；

关于控股子公司虹波铝业与马坑矿业继续签订《长期采购协议》的关联交易公告：本公司下属成都虹波实业股份有限公司全资子公司成都虹波铝业有限责任公司拟继续向福建马坑矿业股份有限公司签订钼精矿长期采购协议，向马坑矿业采购钼精矿。本公司控股股东福建省稀有稀土（集团）有限公司持有马坑矿业 51% 股份，为马坑矿业控股股东。本公司与马坑矿业构成关联企业，双方的交易构成关联交易；

关于减资的公告：公司于 2018 年 12 月 7 日召开了第八届董事会第七次会议、第八届监事第四次会议，审议通过了《关于回购离职人员限制性股票激励计划授予股票的议案》，鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象公司原战略发展中心经理王启凤先生已离职，已不符合限制性股票激励计划的激励条件，根据《上市公司股权激励管理办法》及《厦门钨业 2017 年限制性股票激励计划（草案）》相关规定，公司决定对上述激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 32,109 股进行回购注销；

关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知：股东大会召开日期为 2018 年 12 月 24 日，会议将审议《关于收购西安英威腾电机有限公司 100% 股权的议案》，《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议案》，《关于控股子公司虹波铝业与马坑矿业继续签订《长期采购协议》的议案》，《关于控股子公司虹波铝业与潘洛铁矿继续签订《长期采购协议》的议案》，《关于控股股东修订部分承诺事项的议案》，《关于回购离职人员限制性股票激励计划授予股票的议案》，《章程修正案》；

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：公司拟以现金 3500 万元收购西安英威腾 100% 股权，收购对价相对资产评估价溢价 97.87%。因交易对方中尚立库先生现为本公司技术中心智能装备研究院院长，本次交易构成关联交易，本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组；

关于控股子公司虹波铝业与潘洛铁矿继续签订《长期采购协议》的关联交易公告：本公司下属成都虹波实业股份有限公司全资子公司成都虹波铝业有限责任公司拟与福建省潘洛铁矿有限责任公司继续签订钼精矿长期采购协议，向潘洛铁矿采购钼精矿，潘洛铁矿为本公司控股股东福建省稀有稀土（集团）有限公司的全资子公司。本公司与潘洛铁矿构成关联企业，双方的交易构成关联交易。

**601899.SH-紫金矿业**

第六届董事会临时会议决议公告：公司第六届董事会 2018 年第 13 次临时会议于 12 月 7 日召开，会议审议通过了《关于为紫金矿业提供担保的议案》，《关于对外捐赠的议案》；

关于对外担保的公告：紫金矿业集团股份有限公司全资子公司新疆紫金锌业有限公司因项目发展需要，拟向国家开发银行新疆维吾尔自治区分行申请流动资金贷款人民币 25,000 万元，额度有效期 3 年，单笔贷款不超过 1 年期，可循环使用，公司为上述融资提供担保。截止本公告日，公司为紫金矿业提供的担保余额为人民币 860 万元。

## 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
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
000960.SZ	锡业股份	股东大会召开	20181210
002114.SZ	罗平锌电	股东大会现场会议登记起始	20181210
002130.SZ	沃尔核材	股东大会召开	20181210
002460.SZ	赣锋锂业	限售股份上市流通	20181210
300731.SZ	科创新源	限售股份上市流通	20181210
300731.SZ	科创新源	股东大会召开	20181210
600366.SH	宁波韵升	股东大会现场会议登记起始	20181210
600490.SH	鹏欣资源	股东大会现场会议登记起始	20181210
600980.SH	北矿科技	股东大会互联网投票起始	20181210
600980.SH	北矿科技	股东大会召开	20181210
601069.SH	西部黄金	股东大会召开	20181210
601069.SH	西部黄金	股东大会互联网投票起始	20181210
002114.SZ	罗平锌电	股东大会互联网投票起始	20181211
002806.SZ	华锋股份	股东大会互联网投票起始	20181211
601600.SH	中国铝业	股东大会互联网投票起始	20181211
601600.SH	中国铝业	股东大会召开	20181211
601677.SH	明泰铝业	限售股份上市流通	20181211
000657.SZ	中钨高新	股东大会现场会议登记起始	20181211
000831.SZ	五矿稀土	股东大会互联网投票起始	20181212
002114.SZ	罗平锌电	股东大会召开	20181212
002806.SZ	华锋股份	股东大会召开	20181212
600366.SH	宁波韵升	股东大会互联网投票起始	20181212
600366.SH	宁波韵升	股东大会召开	20181212
000657.SZ	中钨高新	股东大会互联网投票起始	20181213

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000831.SZ	五矿稀土	股东大会召开	20181213
002203.SZ	海亮股份	股东大会现场会议登记起始	20181213
600490.SH	鹏欣资源	股东大会互联网投票起始	20181213
600490.SH	鹏欣资源	股东大会召开	20181213
600888.SH	新疆众和	股东大会现场会议登记起始	20181213
000657.SZ	中钨高新	股东大会召开	20181214
000960.SZ	锡业股份	股东大会现场会议登记起始	20181214
000933.SZ	神火股份	股东大会互联网投票起始	20181216
000933.SZ	神火股份	股东大会现场会议登记起始	20181216
000960.SZ	锡业股份	股东大会互联网投票起始	20181216
002203.SZ	海亮股份	股东大会互联网投票起始	20181216

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11日 周一	澳储行助理行长肯特在悉尼发表讲话 新西兰第三季度制造业销售量季率 新西兰第三季度制造业销售额季率 日本第三季度实际 GDP 年率终值 日本10月贸易帐（财务省） 日本11月银行信贷年率（含信托） 日本11月银行信贷年率（除信托） 日本第三季度 GDP 平减指数年率终值 日本第三季度名义 GDP 季率终值 日本第三季度实际 GDP 季率终值 日本10月经常帐（季调後） 日本10月经常帐（未季调） 澳大利亚10月房屋贷款许可件数月率 澳大利亚10月房屋贷款总额月率 日本11月企业破产年率 日本11月经济观察家前景指数 日本11月经济观察家现况指数 瑞士11月失业率（季调後） 瑞士11月失业率（未季调） 德国10月贸易帐（季调後） 德国10月出口月率（季调後） 德国10月经常帐 德国10月进口月率（季调後） 中国11月新增人民币贷款（12月10日-12月15日） 中国11月社会融资规模（12月10日-12月15日） 中国11月M0货币供应年率（12月10日-12月15日） 中国11月M1货币供应年率（12月10日-12月15日） 中国11月M2货币供应年率（12月10日-12月15日） 欧洲法院（ECJ）对英国能否单边撤回脱欧决定作出判决 意大利10月工业生产年率 意大利10月工业生产月率 英国10月GDP月率 英国10月三个月GDP月率 英国10月制造业生产年率 英国10月商品贸易帐（季调後） 英国10月工业生产年率 英国10月建筑业生产年率

英国 10 月贸易帐（季调後）  
英国 10 月贸易帐（非欧盟）  
英国 10 月制造业生产月率  
英国 10 月工业生产月率  
英国 10 月建筑业生产月率  
欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数  
欧洲央行银行监管委员会成员安格洛尼出席“平衡欧洲央行角色”的主题讨论会  
加拿大 11 月新屋开工  
加拿大 10 月营建许可月率  
美国 10 月 JOLTS 职位空缺

2018 年 12 月 12 日 周二

意大利总理孔特将在周二向欧盟委员会主席容克提交预算案计划  
新西兰 11 月银行卡类支出月率  
澳大利亚上周 ANZ 消费者信心指数  
日本第四季度 BSI 大型制造业信心指数  
日本第四季度 BSI 大型非制造业信心指数  
日本第四季度 BSI 所有产业信心指数  
日本 11 月 M2+CD 货币供应年率  
日本 11 月 M3 货币供应年率  
澳大利亚 11 月 NAB 商业信心指数  
澳大利亚 11 月 NAB 商业景气指数  
澳大利亚第三季度房价指数季率  
澳大利亚第三季度房价指数年率  
日本 11 月机械工具订单年率初值  
欧盟委员会在欧盟峰会召开前碰面  
英国 10 月三个月 ILO 失业人数变化  
英国 10 月三个月 ILO 失业率  
英国 10 月三个月 ILO 就业人数变化  
英国 10 月三个月平均工资年率（不包括红利）  
英国 10 月三个月平均工资年率（包括红利）  
英国 11 月失业人数变化  
英国 11 月失业率  
英央行公布金融政策委员会 11 月 28 日会议记录  
德国 12 月 ZEW 经济景气指数  
欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数  
德国 12 月 ZEW 经济现况指数  
欧元区 12 月 ZEW 经济现况指数  
美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数  
美国 11 月核心生产者物价指数年率  
美国 11 月核心生产者物价指数月率  
美国 11 月生产者物价指数年率

2018年12月13日 周三

美国11月生产者物价指数月率

石油输出国组织(OPEC)公布月度原油市场报告,具体公布时间待定(通常大概在北京时间18-20点左右公布)

EIA公布月度短期能源展望报告

英国首相特雷莎·梅计划就脱欧协定进行议会投票

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12月Westpac消费者信心指数月率

澳大利亚12月Westpac消费者信心指数

日本11月国内企业商品价格指数年率

日本11月国内企业商品价格指数月率

日本10月第三产业活动指数月率

意大利第三季度失业率

欧元区第三季度就业人数年率(季调後)

欧元区10月工业生产年率

欧元区第三季度就业人数季率(季调後)

欧元区10月工业生产月率

英国12月CBI零售销售差值(12月12日-12月16日)

英国12月CBI零售销售预期指数(12月12日-12月16日)

美国11月核心消费者物价指数年率

美国11月消费者物价指数年率

美国11月核心消费者物价指数月率

美国11月消费者物价指数月率

欧央行银行监管委员会委员哈卡赖宁在央行组织的国际优质网络会议致开幕词

加拿大第三季度产能利用率

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14日 周四

美国11月政府预算

新西兰11月食品价格指数年率

新西兰11月食品价格指数月率

澳大利亚12月消费者通胀预期

澳洲联邦国内市场主管科勒发表演说

英国11月RICS房价指数

纽联储举办论坛,主要探讨金融市场与宏观经济之间的联系

德国11月消费者物价指数年率终值

德国11月消费者物价调和指数年率终值

德国11月批发物价指数年率(12月13日-12月19日)

德国 11 月批发物价指数月率（12 月 13 日-12 月 19 日）  
德国 11 月消费者物价指数月率终值  
德国 11 月消费者物价调和指数月率终值  
法国 11 月消费者物价指数年率终值  
法国 11 月消费者物价指数月率终值  
法国 11 月消费者物价调和指数年率终值  
法国 11 月消费者物价调和指数月率终值  
瑞士 11 月生产者进口物价指数年率  
瑞士 11 月生产者进口物价指数月率  
瑞士 12 月央行利率决议  
瑞士 12 月活期存款利率  
瑞央行公布利率决议，并发表中期通胀预测；央行行长乔丹出席新闻发布会  
国际能源署(IEA)公布月度原油市场报告  
欧盟峰会召开，至 14 日  
欧元区 12 月央行利率决议  
欧元区 12 月央行存款利率  
欧元区 12 月央行边际贷款利率  
欧央行公布利率决议  
美国 11 月出口物价指数年率  
美国上周初请失业金人数  
美国至 12 月 1 日当周续请失业金人数  
美国 11 月出口物价指数月率  
美国 11 月进口物价指数年率  
美国 11 月进口物价指数月率  
欧央行行长德拉吉召开新闻发布会  
加拿大 10 月新屋价格指数年率  
加拿大 10 月新屋开工  
加拿大 10 月新屋价格指数月率

2018 年 12 月 15 日 周五

新西兰 11 月制造业表现指数  
日本第四季度短观报告大型制造业前景指数  
日本第四季度短观报告大型制造业景气判断指数  
日本第四季度短观报告大型非制造业前景指数  
日本第四季度短观报告大型非制造业景气判断指数  
日本 12 月日经制造业采购经理人指数初值  
中国 1-11 月城镇固定资产投资年率（YTD）  
中国 11 月规模以上工业增加值年率  
中国 1-11 月规模以上工业增加值年率（YTD）  
中国 11 月调查失业率  
中国 11 月零售销售年率  
中国 1-11 月零售销售年率（YTD）

日本 10 月工业生产年率终值  
日本 10 月产能利用率月率  
日本 10 月工业生产月率终值  
法国 12 月制造业采购经理人指数初值  
法国 12 月服务业采购经理人指数初值  
欧央行副行长金多斯在第六届法兰克福金融市场会议发表演说  
法国 12 月综合采购经理人指数初值  
德国 12 月制造业采购经理人指数初值  
欧元区 12 月制造业采购经理人指数初值  
德国 12 月服务业采购经理人指数初值  
欧元区 12 月服务业采购经理人指数初值  
欧元区 12 月综合采购经理人指数初值  
德国 12 月综合采购经理人指数初值  
意大利 10 月工业订单年率  
意大利 10 月工业订单月率  
意大利 10 月工业销售年率  
意大利 10 月工业销售月率  
欧央行执委劳滕施莱格发表讲话  
欧元区第三季度劳动力成本年率  
意大利 11 月消费者物价指数年率终值  
意大利 11 月消费者物价指数月率终值  
意大利 11 月消费者物价调和指数年率终值  
意大利 11 月消费者物价调和指数月率终值  
美国 11 月零售销售月率  
美国 11 月核心零售销售月率  
美国 11 月制造业生产月率  
美国 11 月工业生产月率  
美国 11 月产能利用率  
美国 12 月 Markit 制造业采购经理人指数初值  
美国 12 月 Markit 服务业采购经理人指数初值  
美国 12 月 Markit 综合采购经理人指数初值  
美国 10 月商业库存月率

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

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn  
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn  
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn  
高思雨 gaosiyu@csc.com.cn  
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn  
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn  
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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  
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn  
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn  
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn  
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn  
薛皎 xuejiao@csc.com.cn  
许敏 xuminzgs@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 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn  
曹莹 0755-82521369 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

## 评级说明

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