

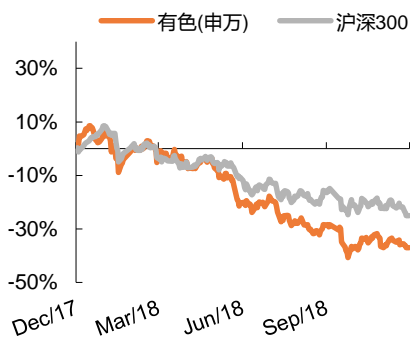
## 有色行业周报

2018年12月23日

# 美国准备取消俄铝制裁

### 中性（维持）

行情走势图



证券分析师

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

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

- 行情回顾：**上周申万有色指数下跌 1.65%，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 8 位。子行业来看，有色子行业大多下跌。具体来看仅有黄金(+0.55%)上涨、钨(-4.15%)、锂(-3.77%)和磁性材料(-2.91%)跌幅居前。公司来看，有色公司股价下跌居多，其中鼎胜新材(+14.34%)、华锋股份(+11.86%)、科创新源(+8.82%)涨幅居前，吉翔股份(-8.18%)、菲利华(-7.69%)、石英股份(-6.43%)跌幅居前。
- 价格速览：工业金属：**上周工业金属价格弱势，其中 LME 铜价下跌 2.65%，库存上升 7.01%。SHFE 铜价下降 1.63%，库存下降 2.70%；LME 铝价下跌 0.96%，库存上升 10.01%。SHFE 铝价上涨 0.51%，库存下降 0.91%；LME 铅价上涨 0.38%，库存上升 0.77%。SHFE 铅价下跌 1.79%，库存上升 136.31%；LME 锌价下跌 1.74%，库存上升 9.56%。SHFE 锌价上涨 1.22%，库存上升 70.19%；LME 锡价持平，库存下降 6.35%。SHFE 锡价下降 0.01%，库存下降 0.84%；LME 镍价下跌 1.49%，库存下降 0.30%。SHFE 镍价上涨 0.97%，库存下降 6.98%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金价格上涨 1.35%，COMEX 银价格上涨 0.44%。**小金属：**上周钴(-1.41%)和镁(-1.05%)价格下跌，其余品种价格保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化钕(-0.32%)和氧化镨(-1.22%)价格下跌外，其它品种价格保持稳定。
- 行业动态：**众议院已休会，美国政府“部分关门”几成定局；美国三季度 GDP 终值小幅下修至 3.4%，仍创三年来同期最佳仍；欧盟批准与日本 EPA，日媒：世界最大自贸区将诞生；不顾市场哀嚎，美联储 12 月如期加息，但暗示明年加息放缓；澳矿售卖股份涉及 5.7 万吨锂精矿，赣锋锂业获半数股权；秘鲁延长矿产勘查优惠政策一年；美铝再次产削减 Becancour 铝厂产能；美国准备取消俄铝制裁，美铝股价走低。
- 投资建议：**有色需求转弱，供给增加压力较小，行业处于供需弱平衡，大多数有色价格难以逞强，全行业投资机会仍需等待，维持行业“中性”投资评级。建议重点关注避险需求增加导致黄金子行业投资机会，关注黄金龙头企业山东黄金、中金黄金；重点关注供给偏紧钒子行业投资机会，关注攀钢钒钛。
- 主要风险提示：**1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

# 正文目录

一、 一周行情回顾.....	5
二、 一周价格速览.....	6
三、 行业动态.....	8
四、 上市公司公告.....	9
五、 风险提示.....	10
5.1 需求低迷的风险.....	10
5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险.....	10
5.3 价格和库存大幅波动的风险.....	11
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险.....	11
六、 价格及库存附录.....	11
6.1 工业金属.....	11
6.2 贵金属.....	16
6.3 小金属.....	17
6.4 稀土氧化物.....	18

## 图表目录

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

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

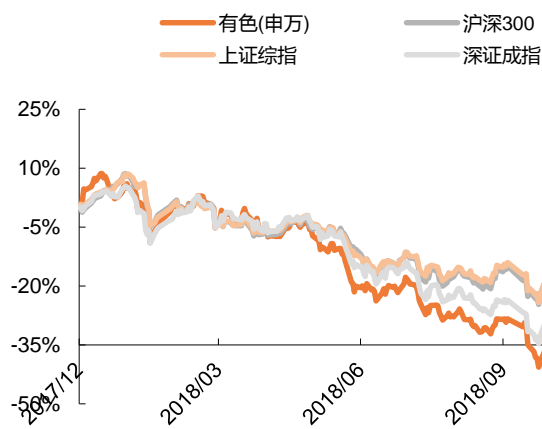
## 一、一周行情回顾

上周申万有色指数下跌 1.65%，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 8 位。

子行业来看，有色子行业大多下跌。具体来看仅有黄金 (+0.55%) 上涨、钨 (-4.15%)、锂 (-3.77%) 和磁性材料 (-2.91%) 跌幅居前。

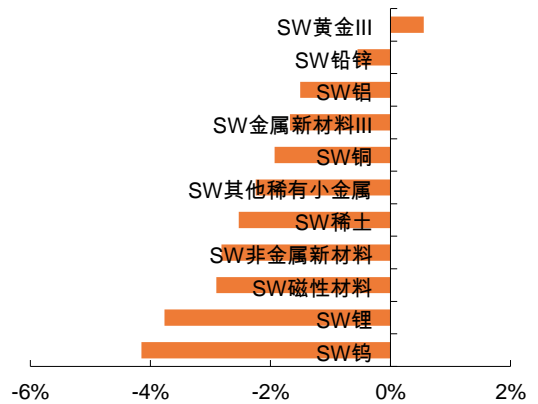
公司来看，有色公司股价下跌居多，其中鼎胜新材 (+14.34%)、华锋股份 (+11.86%)、科创新源 (+8.82%) 涨幅居前，吉翔股份 (-8.18%)、菲利华 (-7.69%)、石英股份 (-6.43%) 跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



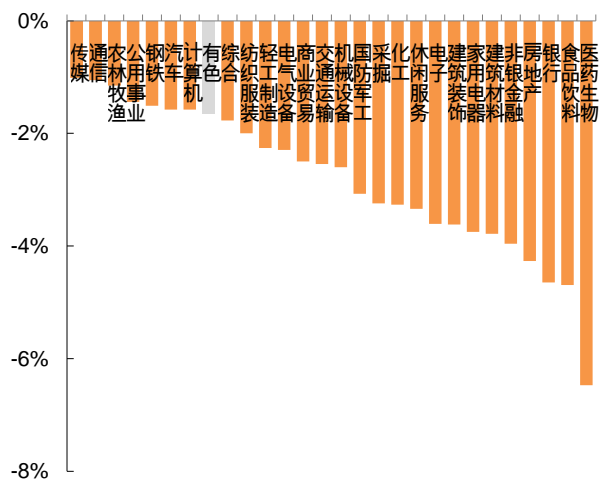
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



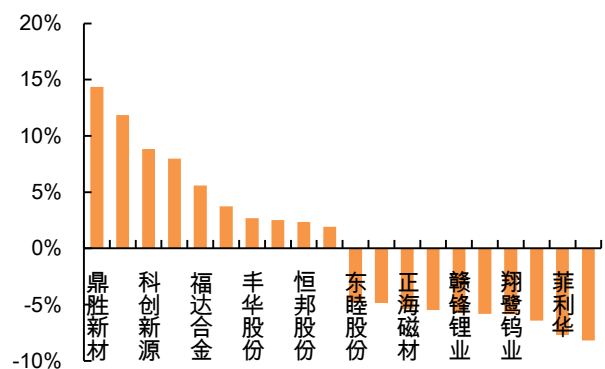
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

## 二、一周价格速览

**工业金属：**上周工业金属价格弱势，其中 LME 铜价下跌 2.65%，库存上升 7.01%。SHFE 铜价下降 1.63%，库存下降 2.70%；LME 铝价下跌 0.96%，库存上升 10.01%。SHFE 铝价上涨 0.51%，库存下降 0.91%；LME 铅价上涨 0.38%，库存上升 0.77%。SHFE 铅价下跌 1.79%，库存上升 136.31%；LME 锌价下跌 1.74%，库存上升 9.56%。SHFE 锌价上涨 1.22%，库存上升 70.19%；LME 锡价持平，库存下降 6.35%。SHFE 锡价下降 0.01%，库存下降 0.84%；LME 镍价下跌 1.49%，库存下降 0.30%。SHFE 镍价上涨 0.97%，库存下降 6.98%。

**贵金属：**上周 COMEX 黄金价格上涨 1.35%，COMEX 银价格上涨 0.44%。

**小金属：**上周钴（-1.41%）和镁（-1.05%）价格下跌，其余品种价格保持稳定。

**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化钽（-0.32%）和氧化镨（-1.22%）价格下跌外，其它品种价格保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	5978	-0.66%	-2.65%	-4.09%	-17.16%	美元/吨
LME 铝	1907	-0.44%	-0.96%	-2.43%	-15.81%	美元/吨
LME 铅	1961.5	-0.66%	0.38%	-2.27%	-23.32%	美元/吨
LME 锌	2489	-2.14%	-1.74%	-3.30%	-25.63%	美元/吨
LME 锡	19390	0.36%	0.00%	0.65%	-2.24%	美元/吨
LME 镍	10875	-0.73%	-1.49%	-1.41%	-14.07%	美元/吨
SHFE 铜	48350	0.35%	-1.63%	-2.11%	-12.52%	元/吨
SHFE 铝	13710	0.37%	0.51%	0.04%	-10.16%	元/吨
SHFE 铅	18090	0.08%	-1.79%	-0.66%	-4.81%	元/吨
SHFE 锌	21090	0.45%	1.22%	-0.14%	-18.43%	元/吨
SHFE 锡	146590	0.11%	-0.01%	-2.71%	0.47%	元/吨
SHFE 镍	90120	0.33%	0.97%	-2.40%	-8.74%	元/吨
铜：1#	48440	0.19%	-1.62%	-1.96%	-11.44%	元/吨
铝：A00	13570	0.37%	0.15%	-1.17%	-7.18%	元/吨
铅：1#	18600	0.00%	-0.53%	0.27%	-2.36%	元/吨
锌：1#	22075	0.68%	2.79%	1.66%	-14.09%	元/吨
锡：1#	145250	0.00%	0.00%	-3.81%	1.04%	元/吨
镍板：1#	92700	0.27%	0.32%	-5.14%	-5.21%	元/吨
COMEX 金	1258	-0.77%	1.35%	3.02%	-4.41%	美元/盎司
COMEX 银	15	-1.12%	0.44%	3.03%	-14.55%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	0.00%	-39.76%	元/吨
1#钴	350000	0.00%	-1.41%	-15.66%	-37.50%	元/吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	元/千克
钨精矿	96000	0.00%	0.00%	-4.00%	-14.29%	元/吨
海绵钛	66.5	0.00%	0.00%	0.00%	18.75%	元/千克
1#钼	295	0.00%	0.00%	-1.67%	34.09%	元/千克
锆锭	7850	0.00%	0.00%	0.00%	-15.14%	元/千克
1#铈	51000	0.00%	0.00%	0.00%	-1.92%	元/吨
1#镁锭	18850	-0.53%	-1.05%	-1.57%	16.72%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	9.73%	元/千克
氧化镧	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-8.93%	元/吨
氧化铈	13250	0.00%	0.00%	0.00%	-5.36%	元/吨
氧化镨	400000	0.00%	0.00%	0.00%	-3.61%	元/吨
氧化钆	314000	-0.32%	-0.32%	0.16%	-3.38%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	元/吨
氧化钆	13750	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/吨
氧化镉	1215	0.00%	-1.22%	4.29%	5.65%	元/千克
氧化铀	290	0.00%	0.00%	0.00%	-32.56%	元/千克
氧化铀	2975	0.00%	0.00%	1.71%	7.21%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2018/12/21

**图表6 重要品种库存变化**

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	129725	1.17%	7.01%	-9.46%	-35.35%	吨
LME 铝	1265250	0.89%	10.01%	17.97%	14.88%	吨
LME 铅	107625	0.00%	0.77%	-1.64%	-24.33%	吨
LME 锌	130375	-1.47%	9.56%	5.76%	-27.96%	吨
LME 锡	2800	0.00%	-6.35%	-8.35%	25.28%	吨
LME 镍	209052	-0.05%	-0.30%	-2.91%	-42.98%	吨
SHFE 铜	47667	-1.55%	-2.70%	-1.91%	12.15%	吨
SHFE 铝	523474	0.47%	-0.91%	-9.32%	-26.48%	吨
SHFE 铅	14292	-12.71%	136.31%	128.86%	-59.06%	吨
SHFE 锌	1159	-56.87%	70.19%	-84.70%	-86.27%	吨
SHFE 锡	8004	-0.41%	-0.84%	0.50%	79.46%	吨
SHFE 镍	12676	-2.33%	-6.98%	-14.99%	-61.69%	吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
COMEX 金	8338597	0.00%	-0.01%	4.03%	-8.80%	金衡盎司
COMEX 银	293566116	-0.41%	-1.47%	0.29%	19.96%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2018/12/21

### 三、行业动态

#### 宏观:

**众议院已休会，美国政府“部分关门”几成定局。**参议院的投票结果尚且未知，但据路透社、华盛顿邮报和 Axios 等多家海外媒体报道，直到众议员周五晚离开国会山时，参议院都未能通过预算协议。众议院议员被告知周五晚上不会回来，这意味着任何协议最早要到周六才能获得批准。【华尔街见闻】

**美国三季度 GDP 终值小幅下修至 3.4%，仍创三年来同期最佳。**因消费者支出和出口有所下修，美国三季度 GDP 终值小幅下修至 3.4%，经济放缓的程度略超预期，但仍然远高于潜在经济增速，且仍创三年来同期最佳。尽管四季度势头似乎进一步放缓，但是经济增长步伐可能仍能达到特朗普政府今年 3% 的目标。【华尔街见闻】

**广州住宅限价政策松动：一刀切改为价格浮动，网签限价提高。**12 月 19 日，广州市住建委发文宣布完善包括公寓、商铺在内的商服类房产销售政策，去年 3 月 30 日前土地出让项目不限定销售对象，可以销售给个人。而据中证报报道，不止商服类房产，广州住宅项目的限价政策也悄然松动。据中证报报道，广州市荔湾区、海珠区等多个楼盘均出现了通过网签单价提高的情况。【华尔街见闻】

**欧盟批准与日本 EPA，日媒：世界最大自贸区将诞生。**据日本共同社 20 日报道，欧盟成员国部长理事会当天批准了与日本的经济伙伴关系协定(EPA)，协定将于明年 2 月 1 日生效，届时将产生“世界最大的自由贸易区”。报道称，在美国贸易保护主义日渐盛行的背景下，欧盟认识到日欧作为自由贸易的旗手，现在是提高存在感的机会。【新浪财经】

**央行加量逆回购，四天净投放 5500 亿元。**2 月 20 日，中国人民银行发布公告称，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2018 年 12 月 20 日人民银行以利率招标方式开展了 1500 亿元逆回购操作。这也是央行连续第四天进行逆回购操作，本周以来已累计净投放 5500 亿元。【证券日报】

**世行预计明年中国经济增长 6.2%，称消费仍是增长动力。**北京时间 20 日消息，世界银行周四发布报告，将 2018 年中国经济增长预期维持在 6.5% 不变，并预计 2019 年增速将放缓至 6.2%。世行表示：“展望未来，中国的主要政策挑战是在控制与贸易有关的逆风的同时，继续努力控制金融风险。”报告称，消费仍将是中国经济的主要推动力，信贷增长疲软拖累了投资，全球需求放缓等对中国的出口造成了影响。世行表示：“为刺激经济，财政政策可以将重点放在促进家庭消费上，而不是公共基础设施，”并补充称，中国有进一步降低营业税的空间。【新浪财经】

**不顾市场哀嚎，美联储 12 月如期加息，但暗示明年加息放缓。**美东时间 19 日周三，美联储货币政策会后公布，所有货币政策委员会 FOMC 投票官员一致同意加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 2.25%-2.5%。这是今年联储第四次加息，也是启动加息周期三年来第九次加息，更是 1994 年以来首次在面临股市下跌时加息。截至本周一，全球主要股指今年均已跌破 200 日均线支撑。华尔街见闻此前提到，历史数据显示，自 1980 年以来，美联储进行了 76 次加息，其中 74 次都是在美股上涨时。会后公布的反映美联储官员对未来利率预期的点阵图显示，联储决策者目前



对 2019 年底联邦基金利率的预测中位值为 2.875%、约为 2.9%，暗示 2019 年将加息两次，而 9 月点阵图暗示，预计 2019 年将加息三次，当时预计的中位值为 3.125%。【华尔街见闻】

**行业：**

**澳矿售卖股份涉及 5.7 万吨锂精矿，赣锋锂业获半数股权。**近日，澳大利亚 Neometals 矿业公司发布公告称，旗下拥有的 Mt Marion 13.8% 的股份均摊卖与赣锋锂业和 Mineral Resources，对价 1.04 亿澳元，交易之后，赣锋锂业和 Mineral Resources 将共享 Mt Marion 矿山各 50% 的股份。【上海有色网】

**南非 SPD 钒矿资源量大幅增长。**坦多资源公司 (Tando Resources) 宣布，其在南非的 SPD 钒矿项目矿石资源量为 5.88 亿吨，钒氧化物品位 0.78%，其中近地表矿石资源量为 8000 万吨，V<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位 1.07%。此前该项目估算矿石资源量为 5.13 亿吨，V<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位 0.78%，历史分析最高品位最高曾达 2.2%。【自然资源部】

**秘鲁延长矿产勘查优惠政策一年。**秘鲁议会公报称，以 77-9 投票表决通过一项政策，将采矿和油气企业享受 18% 的营业税 (IGV) 减免优惠政策实施年限延长一个月。另外，通过 IGV 和地方促销税为矿产勘查提供资金支持的法律也获得通过。【自然资源部】

**阿根廷的锂勘探目标是每年增加 5 亿美元。**阿根廷希望企业将勘探全球最大锂资源的支出增加近一倍。该国正努力为电动汽车革命提供供应。美国矿业部长桑切斯 (Carolina Sanchez) 和负责矿业发展的副部长拉莫特 (Mariano Lamothe) 在接受采访时说，美国的矿业公司已经在每年支付约 2.7 亿美元用于勘探，但政府正努力刺激至多 5 亿美元的投资。【上海有色网】

**Rainbow 稀土达不成月产 400 吨稀土精矿的目标。**此前，Rainbow 官方报道称 2018 年第二季度的产量比 2018 年第一季度增加了 10%，尽管产量受到 4 月份比往常更严重的降雨和道路被冲毁的影响，Rainbow 仍然能够增加产量。6 月，在执行了一项改进的采矿计划后，Gasagwe 的开采率有了显著提高。目前，每月精矿产量预计将比 2018 年前 6 个月的水平高出 50% 至 100%。不过，最新消息称于今年 12 月完不成月产 400 吨稀土精矿的目标。Rainbow 在 2017 年第四季度开始生产稀土精矿，目标是逐步提高到 2018 年底达到年产 5000 吨(tpa)和 2019 年底达到年产 6000 吨(tpa)的目标水平。【产业前沿】

**美铝再次产削减 Becancour 铝厂产能。**今年以来，由于美铝与工会工人屡生纠纷，工人流失不断致使人手短缺加之美国加征钢铝关税影响金属货运，美铝将进一步削减其在加拿大冶炼厂的产能。公司决定削减其控股的魁北克省 Becancour 铝厂一半产能，该厂年产能 138,000 吨。【粉体网】

**美国准备取消俄铝制裁，美铝股价走低。**据外媒报道，美国财政部称准备 30 天后取消对俄罗斯亿万富豪 Oleg Deripaska 旗下铝业公司俄铝的制裁。美国财政部网站通知显示，由于 Deripaska 已经同意大幅削减其持股，特朗普政府准备取消对俄铝的制裁；国会有 30 天的时间来通过投票阻止解除制裁。【FX168】

## 四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
中国铝业	2018/12/21	《关于控股股东中国铝业集团有限公司被列为国有资本	2018 年 12 月 20 日，中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东中国铝业集团有限公司（以下简称“中铝集团”）通知，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于开展国有资本投资公司试点的通知》国

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
		投资公司试点企业的自愿公告》	资发改革[2018]119号), 中铝集团成为国有资本投资公司试点企业之一, 中铝集团将按照试点工作相关要求, 稳妥推进落实各项改革举措。
云铝股份	2018/12/21	《关于控股股东国有股权无偿划转暨实际控制人拟变更的进展公告》	为整合和发挥云南省有色金属资源优势及中国铝业集团有限公司(以下简称“中铝集团”)在中国有色金属行业领军优势, 云南铝业股份有限公司(以下简称“云铝股份”或“公司”)实际控制人云南省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“云南省国资委”)拟将其直接持有公司控股股东云南冶金集团股份有限公司(以下简称“云冶集团”)的51%股权无偿划转至中铝集团全资子公司中国铜业有限公司(以下简称“中国铜业”)。该无偿划转事项在获得相关政府部门的批准后正式实施, 将导致公司实际控制人由云南省国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会
紫金矿业	2018/12/20	《关于以增资扩股方式投资塞尔维亚RTB BOR集团完成交割的公告》	紫金矿业集团股份有限公司(以下简称“本公司”)于2018年9月17日与塞尔维亚共和国(以下简称“塞尔维亚”)签署《战略合作协议》, 本公司作为战略合作伙伴, 以现金出资方式对 Rudarsko-Topioničarski Basen RTB Bor Doo Bor (RTB BOR 集团, 以下简称“目标公司”)进行增资扩股。鉴于《战略合作协议》中约定的交割先决条件已全部实现或豁免, 本次收购已于塞尔维亚当地时间2018年12月18日(星期二)完成交割。本公司已于交割日将3.5亿美元的增资款全额汇入目标公司账户, 获得目标公司63%的股权。
赣锋锂业	2018/12/22	《关于全资子公司赣锋国际收购澳大利亚RIM公司不超过13.8%股权暨关联交易的进展公告》	近日, 公司收到赣锋国际的通知, 赣锋国际已经与本次交易的对对手方 Neometals 签订股权转让协议, 赣锋国际与澳大利亚 RIM 公司的另一位股东 PMI 将同时行使优先认购权, 双方分别认购 Neometals 持有的 RIM 13.8%的股权中的50%即6.9%的股权。。本次交易完成后, 赣锋国际持有 RIM50%的股权, PMI 持有 RIM 50%的股权。

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 五、风险提示

### 5.1 需求低迷的风险

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

### 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

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

### 5.3 价格和库存大幅波动的风险

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

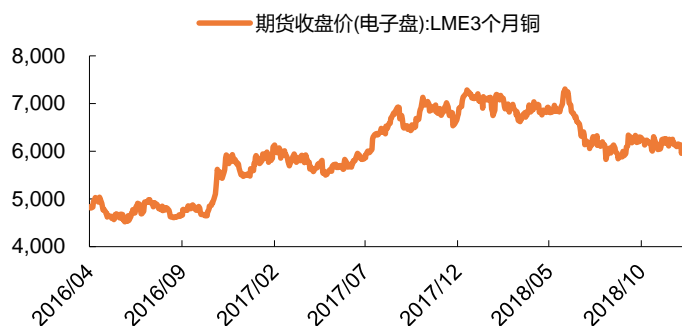
### 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

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

## 六、 价格及库存附录

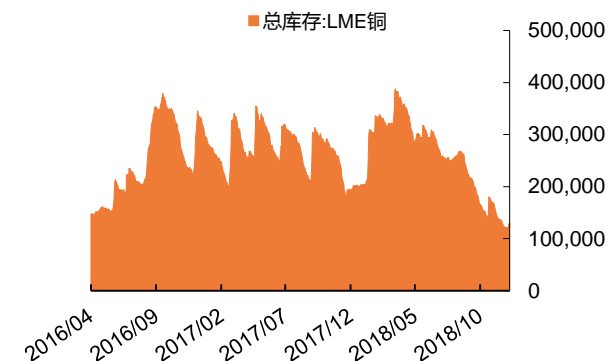
### 6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



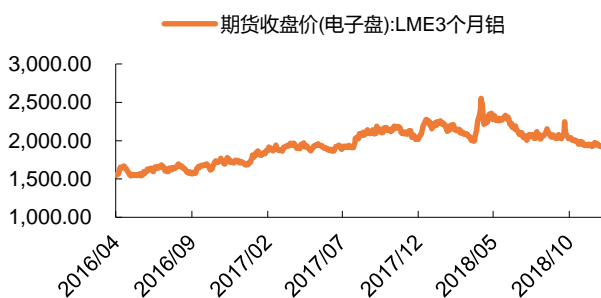
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



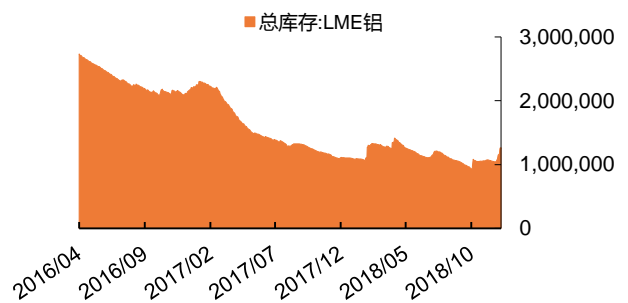
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



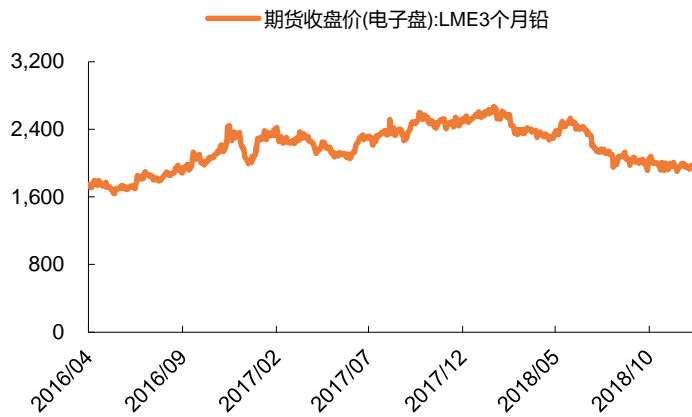
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



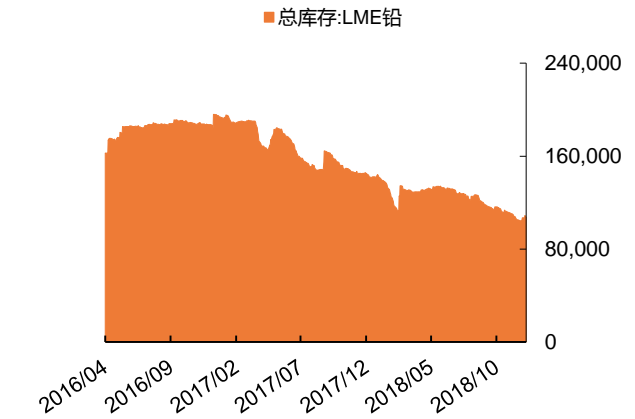
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



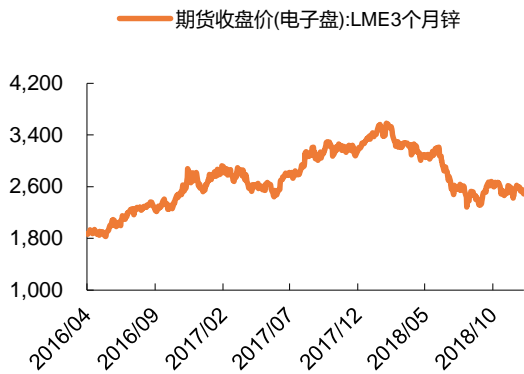
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



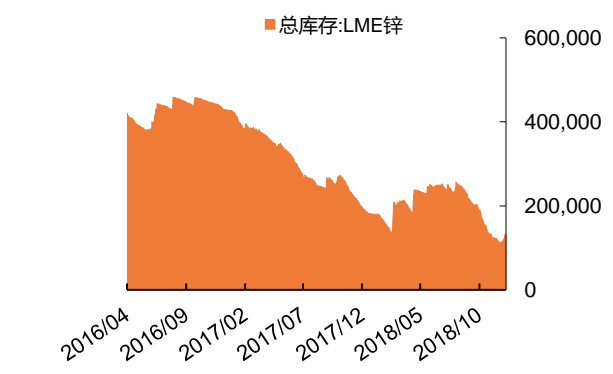
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



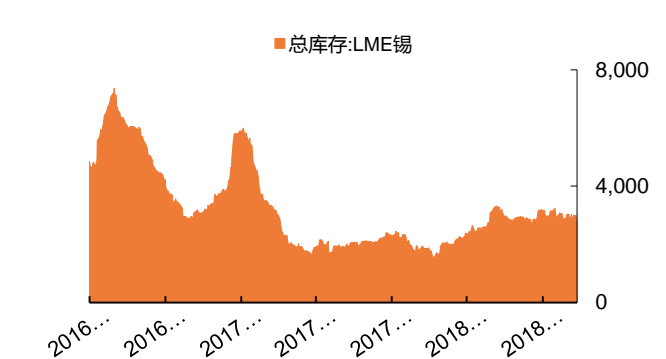
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



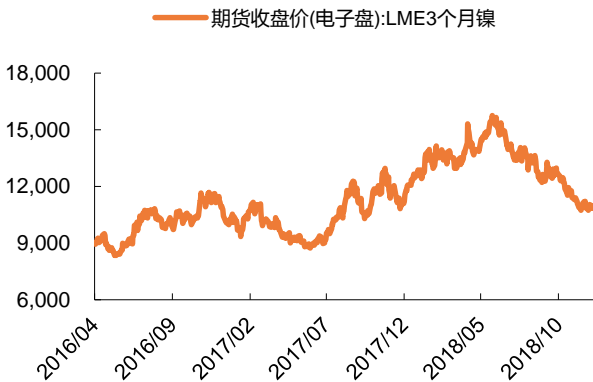
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



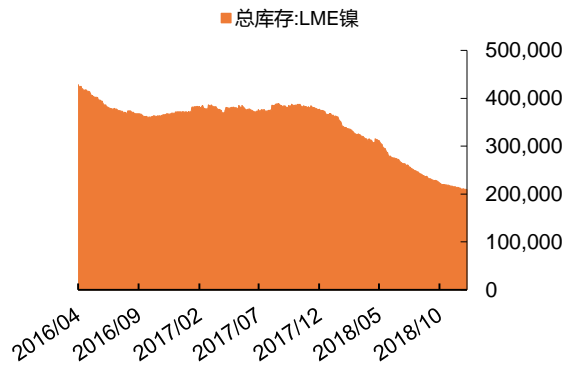
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



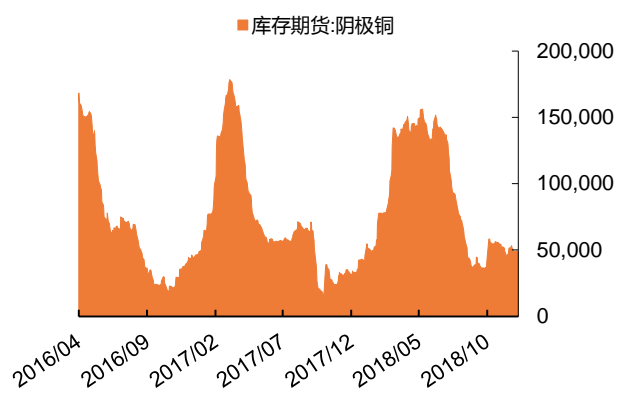
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



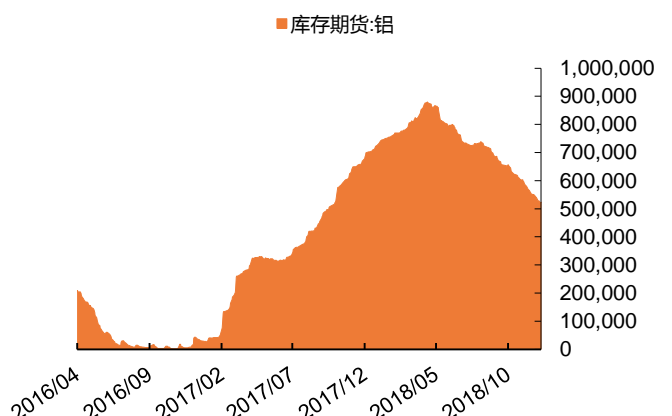
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



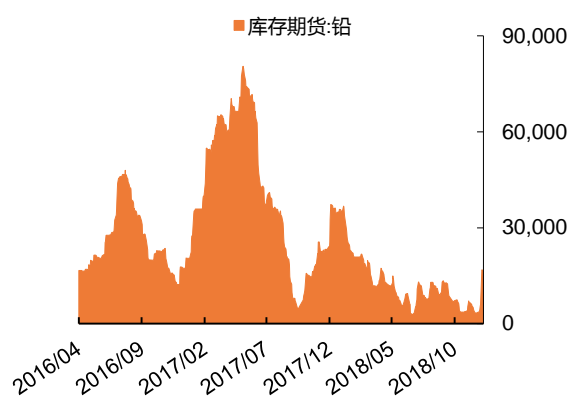
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



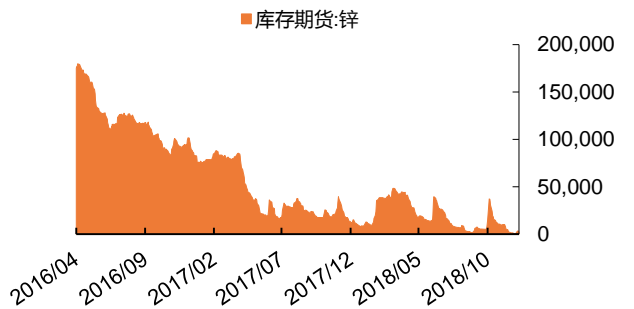
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



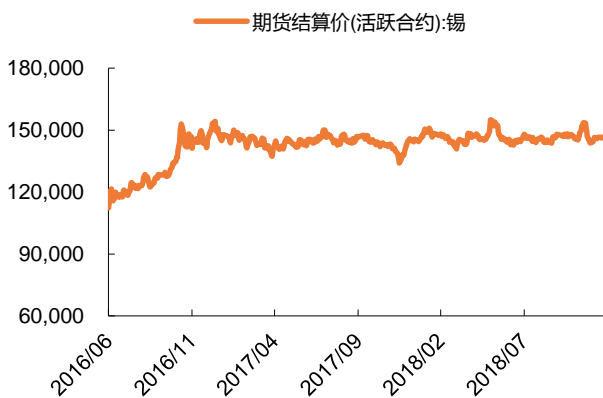
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



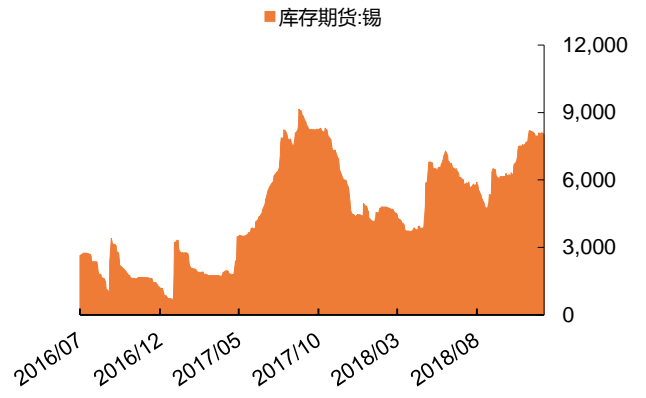
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



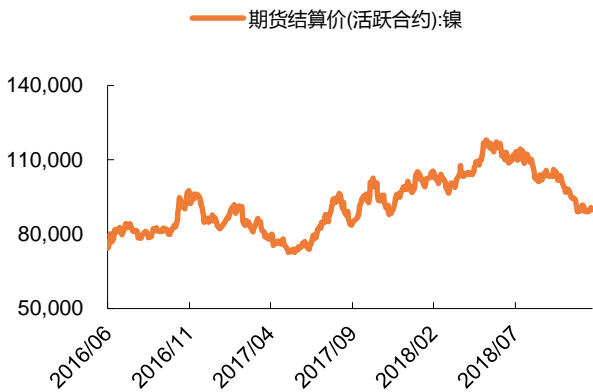
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



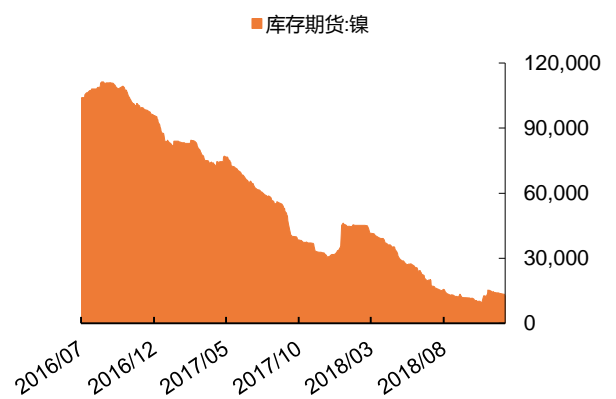
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格 (元/吨)



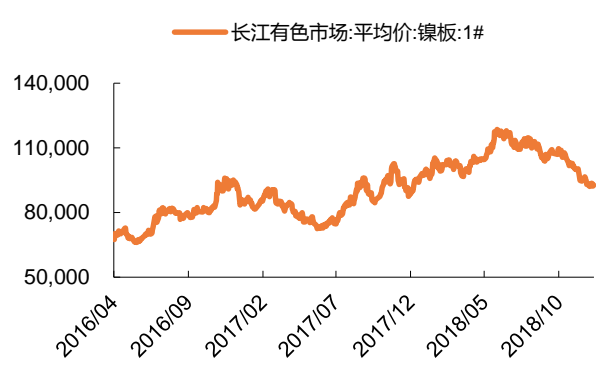
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

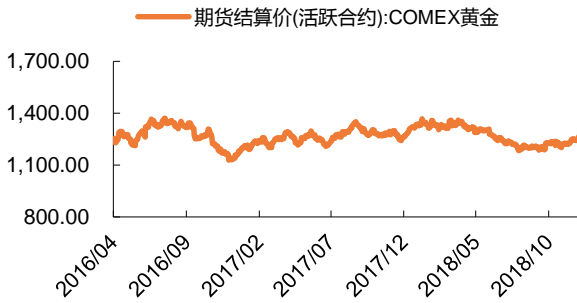
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

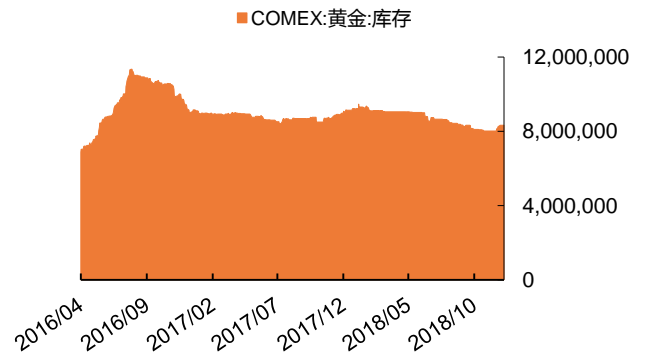
## 6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



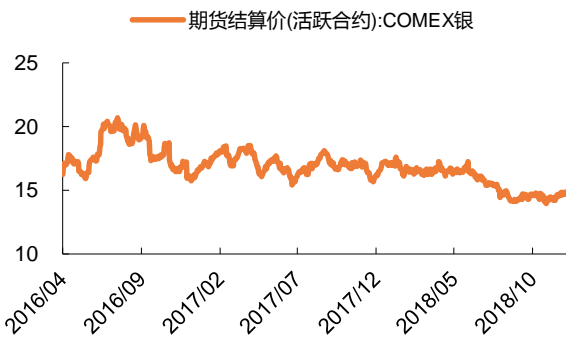
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



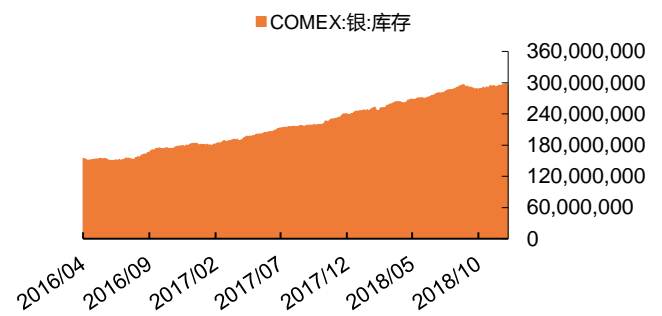
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）

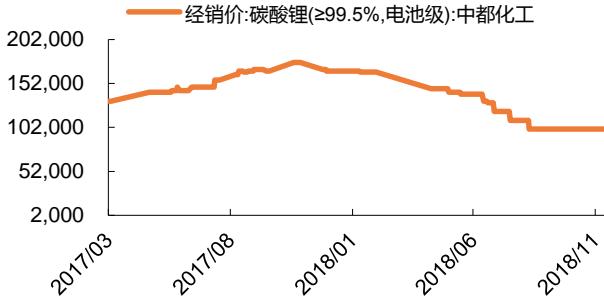


资料来源: Wind、平安证券研究所



### 6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



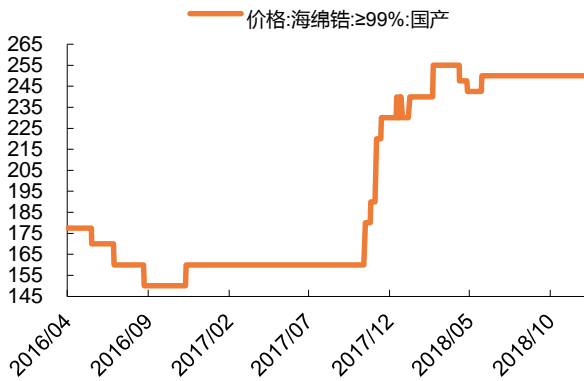
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



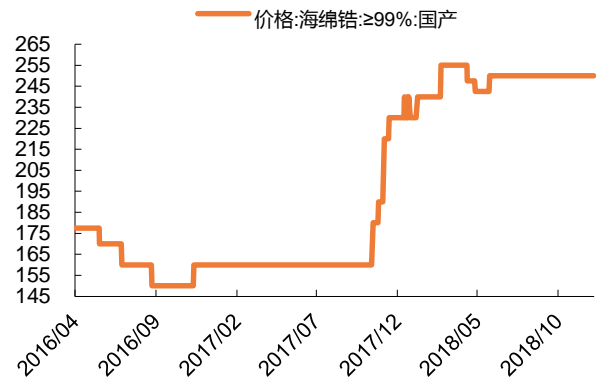
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



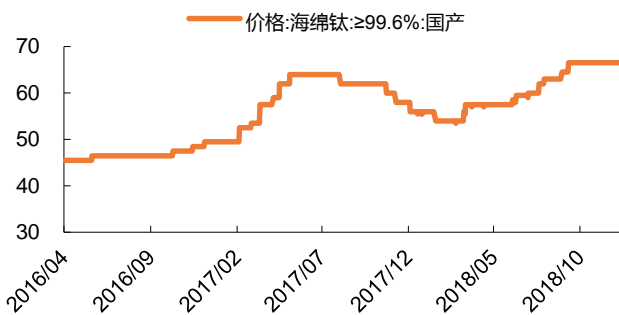
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



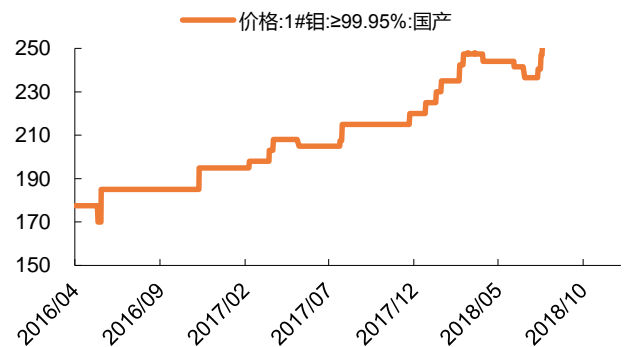
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格 (元/千克)



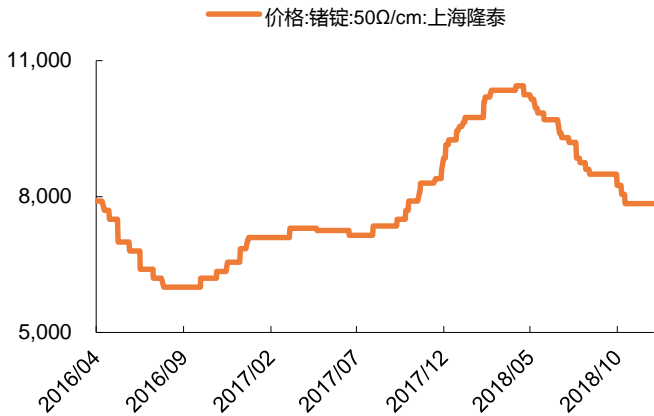
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格 (元/千克)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镨锭价格（元/千克）



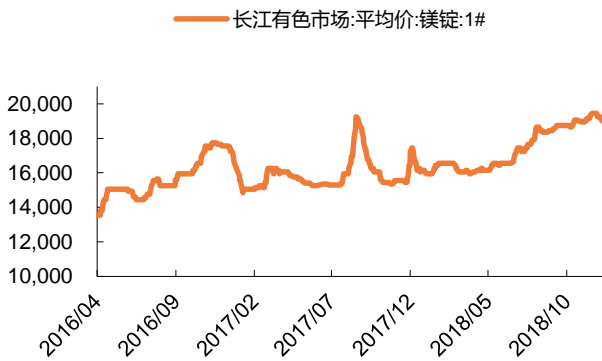
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铈价格（元/吨）



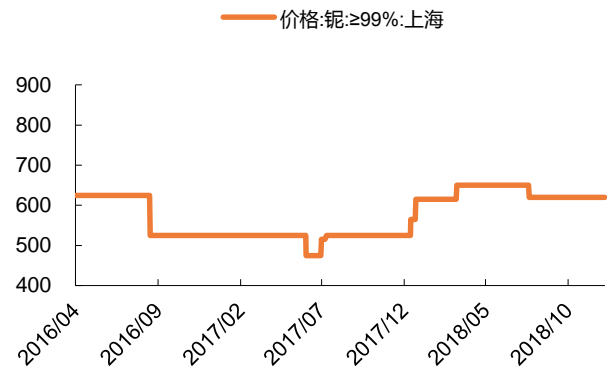
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镱锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

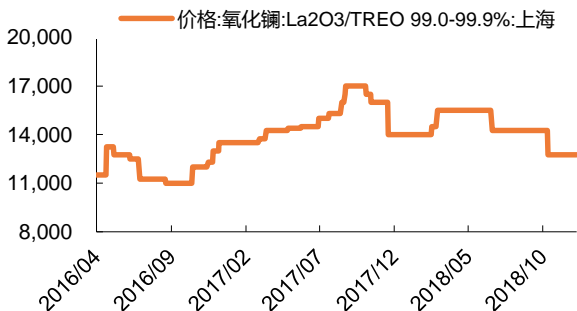
图表51 铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

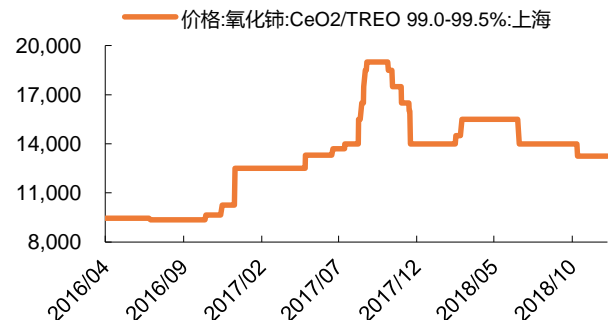
## 6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



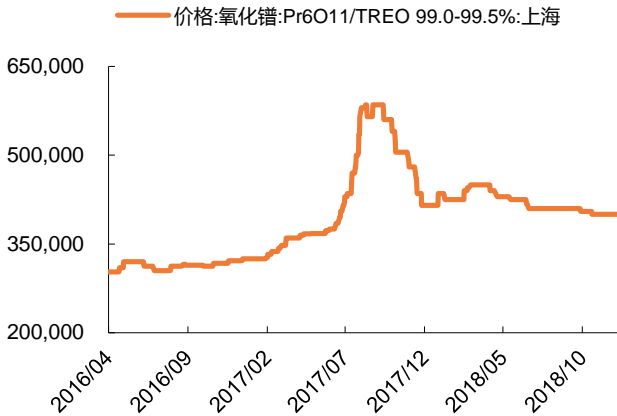
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



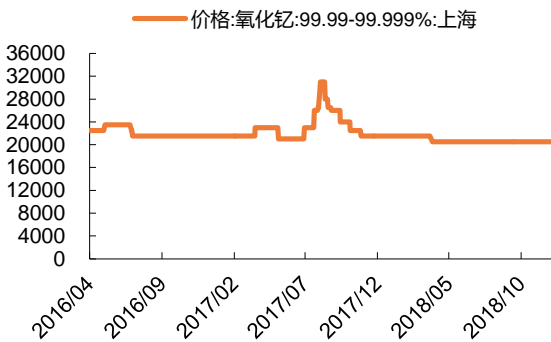
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



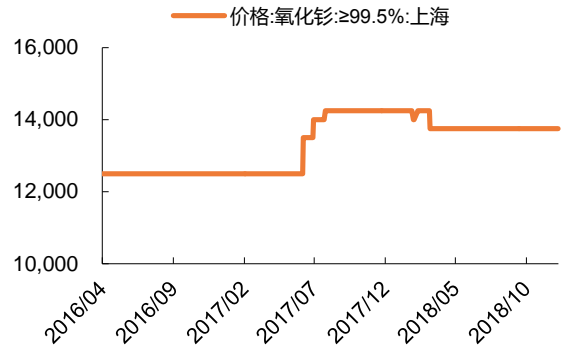
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铀价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钐价格（元/吨）



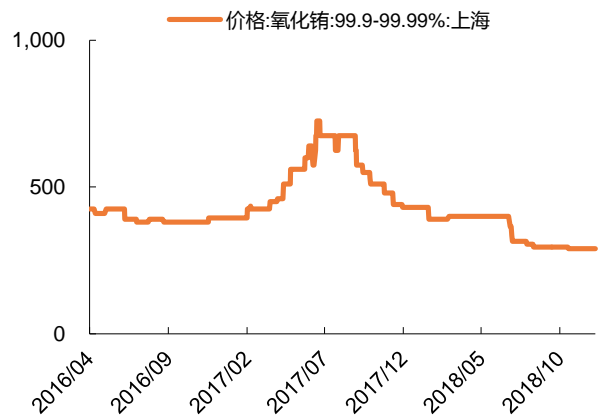
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镝价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铥价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铯价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

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

### 行业投资评级：

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

### 公司声明及风险提示：

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

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

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

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

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

### 上海

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

### 北京

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