

弱美元+稳增长，金属需求有望回暖

——有色金属周报 20181224

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 96.95 (-0.50%)，基本金属涨跌互现，两市锡价继续微幅收涨，上期所锌价周涨 1.25%领涨，LME 铜价周跌 2.50%领跌。小金属方面，镁价续跌 0.82%至 1.86 万元/吨。钴价续跌 2.67%至 36.5 万元/吨。镉跌 1.61%至 122.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 1.43%至 1259.1 美元/盎司。

消息面上，美联储宣布将利率上调 25 个基点至 2.25%~2.5%水平，且预计 2019 年加息 2 次，少于此前 3 次预测。美联储关于经济增长预期以及加息次数均有所缓和，市场预期美元走强趋势有望弱化，大宗商品迎来较好的外围货币环境。12 月 19 至 21 日中央经济工作会议在北京举行，会议指出宏观政策要强化逆周期调节，强调将推动更大规模的减税降费。结合近期各地陆续放松的地产政策，我们预计随着稳增长相关的对冲措施出台，国内经济有望企稳，带动金属需求回暖。

行业方面，近期有色金属工业协会在南宁召开国内电解铝骨干企业座谈会，宣布鉴于当前铝价与成本倒挂，行业亏损明显，相关企业拟将再减产 80 万吨电解铝产能。我们预期随着国内社会库存去化，以及氧化铝等原辅料价格回落，铝企亏损有望缓解，但电解铝投资机会仍需密切关注吨铝净利拐点。

行业配置上，我们建议三条主线：1、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会；2、精矿宽松预期带来的锌冶炼环节利润改善机会；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 3165.91，周涨幅-0.49%。有色金属指数收报 2545.47，周涨幅-2.32%。

上周有色金属各版块，涨幅前三名：黄金 (-0.13%)、铅锌 (-1.54%)、其他稀有小金属 (-2.22%)，涨幅后三名：金属新材料 (-3.81%)、锂 (-3.85%)、稀土 (-4.31%)。

◆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	6.15	0.16	0.31	0.35	39	20	17	买入
603799	华友钴业	32.28	2.28	3.19	3.77	14	10	9	买入
600114	东睦股份	6.34	0.46	0.49	0.71	14	13	9	增持
002176	江特电机	6.22	0.16	0.57	0.65	38	11	10	买入
603993	洛阳钼业	3.93	0.13	0.26	0.36	31	15	11	买入
000960	锡业股份	9.97	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 21 日

买入（维持）

分析师

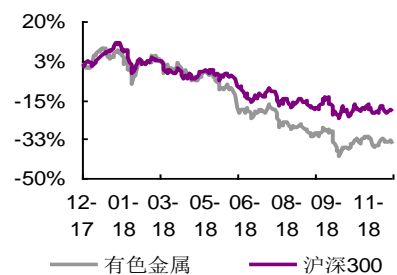
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebcscn.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebcscn.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2503.58	-1.65%
沪深 300	3029.4	-4.31%
美元指数	96.96	-0.50%

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 96.95 (-0.50%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5978.00 美元/吨 (-2.50%)，上期所铜收盘价 48410.00 元/吨 (-1.51%)；伦铝收盘价 1907.00 美元/吨 (-0.99%)，上期所铝收盘价 13750.00 元/吨 (0.81%)；伦铅收盘价 1961.50 美元/吨 (0.67%)，上期所铅收盘价 18035.00 元/吨 (-2.09%)；伦锌收盘价 2489.00 美元/吨 (-2.12%)，上期所锌收盘价 21095.00 元/吨 (1.25%)；伦锡收盘价 19390.00 美元/吨 (0.31%)，上期所锡收盘价 146850.00 元/吨 (0.17%)；伦镍收盘价 10875.00 美元/吨 (-1.85%)，上期所镍收盘价 89750.00 元/吨 (0.56%)。

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)	5978.00	6140.50	-2.50%	-3.77%	-17.96%
	SHFE (元/吨)	48410.00	48890.00	-1.51%	-2.08%	-12.88%
铝	LME(美元/吨)	1907.00	1925.50	-0.99%	-1.70%	-16.25%
	SHFE (元/吨)	13750.00	13640.00	0.81%	0.62%	-7.87%
铅	LME(美元/吨)	1961.50	1954.00	0.67%	1.58%	-22.46%
	SHFE (元/吨)	18035.00	18390.00	-2.09%	-1.07%	-6.17%
锌	LME(美元/吨)	2489.00	2533.00	-2.12%	0.77%	-24.53%
	SHFE (元/吨)	21095.00	20665.00	1.25%	4.28%	-17.44%
锡	LME(美元/吨)	19390.00	19390.00	0.31%	4.67%	-2.78%
	SHFE (元/吨)	146850.00	146420.00	0.17%	2.05%	2.58%
镍	LME(美元/吨)	10875.00	11040.00	-1.85%	-1.63%	-11.94%
	SHFE (元/吨)	89750.00	89060.00	0.56%	0.13%	-6.50%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1259.10 美元/盎司 (1.43%)，上期所金价收盘 284.80 元/克 (1.50%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.70 美元/盎司 (0.40%)，上期所银价收盘 3591.00 元/千克 (0.31%)；NYMEX 钯收盘价 1160.50 美元/盎司 (-0.95%)；NYMEX 铂收盘价 793.00 美元/盎司 (0.98%)。

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)	284.80	280.35	1.50%	2.24%	2.48%
	COMEX (美元/盎司)	1259.10	1242.20	1.43%	2.33%	-2.94%
白银	SHFE (元/千克)	3591.00	3572.00	0.31%	2.10%	-7.47%
	COMEX (美元/盎司)	14.70	14.64	0.40%	2.03%	-13.17%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1160.50	1169.10	-0.95%	7.48%	6.64%
铂	NYMEX (美元/盎司)	793.00	787.30	0.98%	-8.11%	-16.43%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

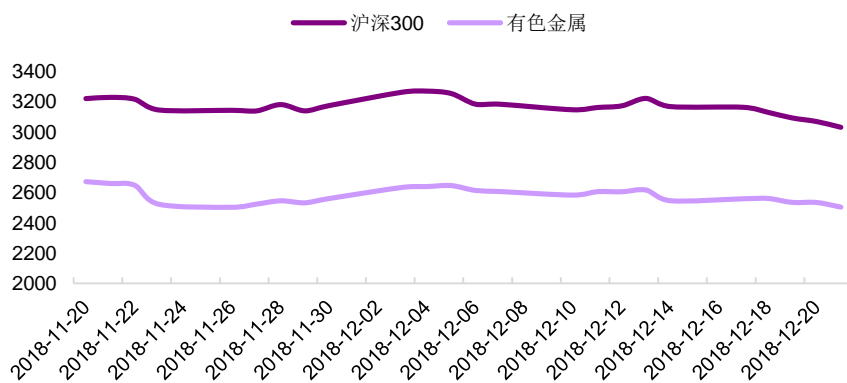
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18600	-0.80%	-0.27%	22.37%
0#铋锭(元/吨)	51000	0.00%	-2.86%	-3.77%
1#钴(元/吨)	365000	-2.67%	-18.89%	-31.13%
1#铬(元/吨)	76000	-1.30%	-3.55%	22.58%
1#海绵钛(万元/吨)	67	0.00%	0.00%	15.52%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
铟(元/千克)	1560	0.00%	-0.64%	-0.64%
1#钨条(元/千克)	305	-1.61%	-3.17%	-6.15%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	310	0.00%	-1.59%	31.91%
金属锂(元/吨)	840000	0.00%	-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)	84000	-1.18%	-1.18%	-51.16%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	84000	-1.18%	-1.18%	-50.59%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	-8.70%
氧化镨钕(万元/吨)	31.7	-0.94%	0.32%	-2.46%
镨铁(万元/吨)	122	-1.61%	4.72%	5.17%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	95500	-2.05%	-6.37%	-14.73%
白钨 65%以上均价(元/吨)	95000	-1.55%	-5.00%	-14.41%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	-1.30%	-5.59%	-11.88%
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

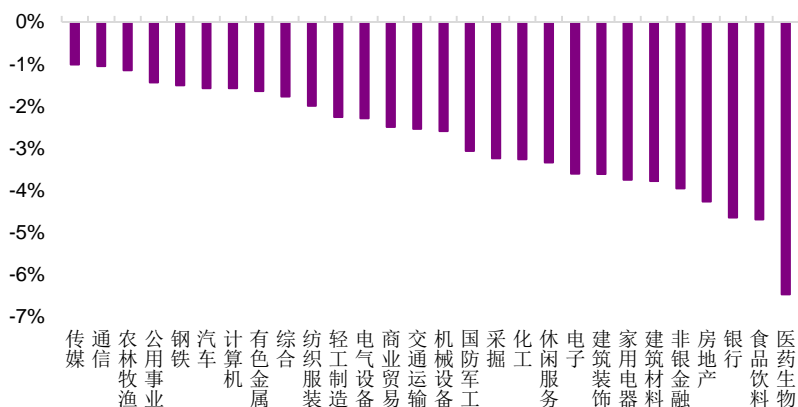
上周沪深 300 指数收报 3029.4, 周涨幅-4.31%。有色金属指数收报 2503.58, 周涨幅-1.65%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

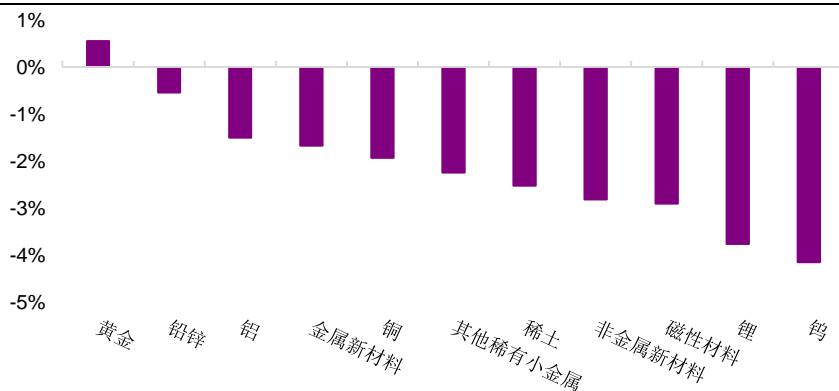
图 2：市场板块 (%)



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：黄金 (0.55%)、铅锌 (-0.55%)、铝 (-1.51%)，涨幅后三名：磁性材料 (-2.91%)、锂 (-3.77%)、钨 (-4.15%)。

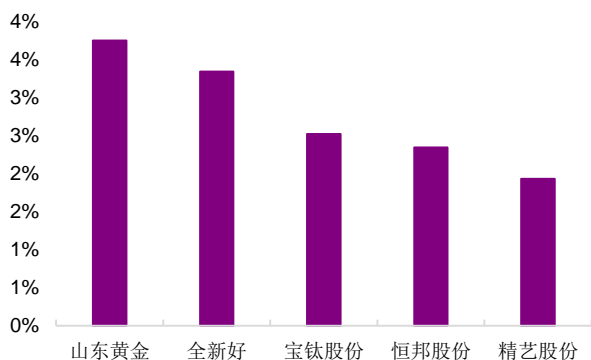
图 3：有色金属板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

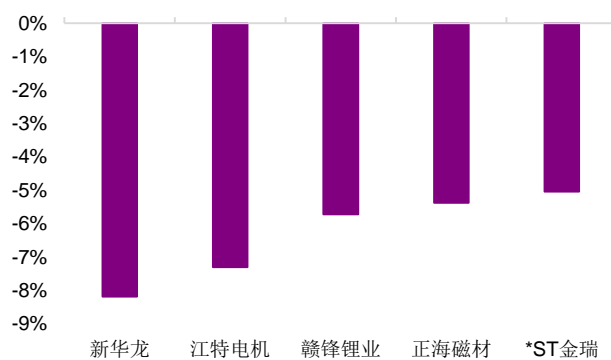
个股方面，涨幅前五：山东黄金 (3.74%)、全新好 (3.33%)、宝钛股份 (2.52%)、恒邦股份 (2.34%)、精艺股份 (1.93%)；涨幅后五：新华龙 (-8.18%)、江特电机 (-7.30%)、赣锋锂业 (-5.72%)、正海磁材 (-5.38%)、*ST 金瑞 (-5.04%)。

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

11 月份工业生产结构继续优化 多数行业保持增长

近日,国家统计局工业司高级统计师江源 11 月份工业生产数据进行了解读。今年 1-11 月份,全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%,增速较 1-10 月份放缓 0.1 个百分点;其中,11 月份,同比增长 5.4%,较上月回落 0.5 个百分点。工业生产结构继续优化,高技术产业、战略性新兴产业和装备制造业增长较快,多数行业和半数以上产品保持增长态势,汽车、电子、化工行业增速有所减缓。

2.2、行业新闻

赞比亚明年半数以上铜矿山或无利可图 27900 人有失业风险(上海有色网)

SMM12 月 21 日讯:赞比亚最大的行业游说集团称,非洲第二大金属生产国赞比亚有一半以上的铜矿可能在明年无利可图,因为该国增加了对运营商的税收。赞比亚矿业协会周四在首都卢萨卡向记者发表的一份声明中表示,有效税率将在 86%至 105%之间,约有 27,900 个工作岗位面临风险。

赞比亚立法者本月通过立法,增加铜、钴的矿业版税,这两者都是电动汽车的关键部件,因为南部非洲国家试图控制外国借款并削减预算赤字。包括 Glencore Plc 和 First Quantum Minerals Ltd.在内的矿业运营商已经通过行业游说团体警告赞比亚的政府,因此减少了 21,000 多个失业和 5 亿美元的资本支出削减。矿业公司首席执行官 Sokwani Chilembo 通过电话表示,铜产量将在明年持平,并将从 2020 年开始下降,因为税收增加。他说,该行业集团预计今年的产量为 82 万吨。铜占赞比亚外汇收入的 70%以上。

磷酸铁锂成标杆 国轩高科 2018 年动力电池产量逾 10 万台(上海有色网)

SMM 网讯:动力电池市场虽竞争激烈,但国轩高科勤于正道,奋勇拼搏。继 2018 年 10 月份专用车装机量勇夺国内第一后,产量再攀新高,迎来 2018 年动力电池第 100000 台成功下线。

2018 年以来,国轩高科共获得国家“万人计划”科技创业领军人才、国家绿色工厂、国家知识产权优势企业、安徽省名牌、安徽省科技进步一等奖、南京市名牌产品、青岛市千帆企业、合肥市企业技术中心、合肥市工程技术研究中心等诸多国家及省市级荣誉。并且,目前国轩高科已取得磷酸铁锂材料电池能量密度达到 190Wh/kg,磷酸铁锂乘用车电池系统能量密度达到 140Wh/kg,三元 300Wh/kg 高比能电池等研究成果。

厦门钨业拟 3500 万元收购永磁电机企业(上海有色网)

SMM 网讯:12 月 7 日厦门钨业公告称,为在稀土应用领域延伸产业链,厦门钨业已正式进入电机产业,明确电机产业是厦钨稀土产业的战略发展方向,厦门钨业以 3500 万元收购西安英威腾电机有限公司 100% 股权。收购对价

相对资产评估溢价 97.87%。西安英威腾从事数控机床行业的主轴电机、电主轴的研发及小规模生产，拥有各类高速永磁同步电机新技术及定型产品，同时也具备持续研发能力。

西安英威腾除 19 项实用新型专利外，还形成了大量的非专利技术，有详细设计图纸方案的电机产品共计 63 项。在稀土永磁高速电主轴与主轴电机研发过程中，积累了一定的电机前沿技术和样机储备，在此基础上发展的新能源车电动桥、机器人电关节、工业电机等产品可有效助力厦门钨业电机产业发展。

Rainbow 稀土达不成月产 400 吨稀土精矿的目标（上海有色网）

SMM 网讯：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，最新消息称至今年 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。去年与跨国公司蒂森克虏伯材料贸易公司(ThyssenKrupp Materials Trading)签署了一项为期 10 年的分销和承购协议，确保了至少 5000 吨精矿的销售。

格林美：以自有资金 10 亿元对全资子公司荆门格林美增资（上海有色网）

SMM 网讯：格林美最新公告显示，12 月 18 日，公司董事会同意公司以自有资金 10 亿元对全资子公司荆门市格林美新材料有限公司（以下简称“荆门格林美”）进行增资。公告显示，本次增资完成后，荆门格林美的注册资本将由 58.95 亿元变为 68.95 亿元。荆门格林美为格林美全资子公司，成立于 2003 年 12 月 4 日，经营范围有再生资源的回收、储存（国家有限制性规定的从其规定）与综合循环利用；废旧车用动力蓄电池及其它含镍、含镉、含铜、含锌电子废弃物的收集、贮存、处置；超细粉体材料、高能电池材料、电子新材料及其产品、有色金属及其化工产品的研究、开发、生产、销售等。格林美表示，荆门格林美是公司最核心的产业基地，本次对荆门格林美增资，有利于满足荆门格林美电池材料业务发展所需要的流动资金需求，降低荆门格林美的负债率，提升公司在新能源电池材料产业的综合实力和盈利能力。

锂电材料对氢氧化锂需求走高 天齐锂业海外项目开始调试（上海有色网）

据记者了解，澳大利亚时间 12 月 18 日，天齐锂业（002466，SZ）在澳投建的奎纳纳氢氧化锂一期项目启动阶段性调试工作。该项目于 2016 年 10 月开工，并按此前计划于今年底竣工。2018 年 7 月，天齐锂业旗下泰利森锂业开启项目扩产，该项目与奎纳纳项目均是为给天齐锂业的锂盐产能扩张提供保障。

而今年以来，此前大热的钴、锂等产品价格下跌，其中氢氧化锂的跌幅相对较小，原因在于相较碳酸锂，氢氧化锂能更好地满足动力电池高能量密度的要求，市场需求相对更有保证。

目前，天齐锂业奎纳纳一期项目已竣工并调试，二期项目还在建设中，预计2019年竣工。对于奎纳纳项目，此前天齐锂业在接受投资者调研时表示：“通常来讲，化工厂修建周期大致24个月，此后开始系统的调试和产能爬坡，对于熟练生产商这个周期大致为6-9个月。公司预计2019年完成一期工厂的产能爬坡过程。”

汽车产业节能降耗压力下 用镁合金行业消费量将超20万吨（上海有色网）

根据新思界发布的《2017-2021年汽车用镁合金行业市场现状及投资前景预测报告》，2017年中国汽车用镁合金行业的产量为19.8万吨，但中国汽车用镁合金的消费量仅为13.7万吨，中国汽车用镁合金的渗透率较低。而美国、日本、德国等国家镁合金应用程度较高，需求量较大，因此中国每年有一部分镁合金产品被出口到这些国家。2017年，中国汽车用镁合金的出口量为7.67万吨。

全球范围内，目前镁合金产品主要用在汽车内部构造、车身、发动机罩盖、变速器外壳等方面，其中车身部位的应用占比最高，约为29%；其次为发动机部位，占比约为11%；变速箱部位的应用占比约为8%。在国内，镁合金最主要的应用部位为车身，在发动机、变速箱、仪表盘等领域的应用占比都较低。

从美国、德国、日本等发达国家汽车用镁合金行业的发展历程以及中国汽车行业的发展情况来看，中国汽车用镁合金行业具有非常大的发展潜力。并且在汽车产业节能降耗的压力下，汽车用镁合金材料被认为是能够实现有效的节能降耗、保护环保的材料。未来，随着镁合金铸造工艺的提升和燃油消耗压力的增加，镁合金在汽车上大量应用的经济性将逐步凸显，市场需求将逐步增加。产业分析师预计2021年中国汽车用镁合金进口量、出口量及消费量分别为1.9万吨、9.4万吨、20.2万吨。

ICSG：9月全球精炼铜市场短缺扩大至16.8万吨（上海有色网）

SMM网讯：据外电12月20日消息，国际铜业研究小组（ICSG）在月报中表示，9月全球精炼铜市场短缺16.8万吨，8月为短缺4.3万吨。今年前9个月，精炼铜市场供应短缺59.5万吨，去年同期为短缺22.6万吨。9月全球精炼铜产量为194万吨，消费量为211万吨。9月，中国保税仓库铜库存短缺20.8万吨，8月为短缺7.6万吨。

又一产能置换方案公布：内蒙古齐源铝业-山东邹平铝业产能置换（上海有色网）

内蒙古工信厅今日连续发文公布电解铝产能置换方案，以下相关消息来自内经信原工字〔2018〕637号文件。“按照《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》和《工业和信息

化部关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》(工信部原〔2018〕12号)的相关要求,现将霍林郭勒市齐源铝业有限公司电解铝产能置换方案予以公告。欢迎社会公众进行监督。”

方案中涉及核定产能14万吨,山东邹平铝业设备型号230KA共224台,预计2019年1月~6月拆除,据SMM了解,目前邹平铝业的14万吨已经全部关停;霍林郭勒齐源铝业设备型号500KA共102台,预计开工时间2019年3月,投产时间2020年5月。

十年供应1.2万吨/年 Kidman 拟向 LG 化学售半数氢氧化锂产能 (上海有色网)

SMM12月20日讯:近日,据外媒报道,Kidman (Kidman Resources Ltd.) 已与 LG 化学签署了一份谅解备忘录,协议商定 Kidman 将在十年内向 LG 化学供应 12000 吨/年的氢氧化锂。据悉,两者正在努力在明年 7 月 31 日之前执行具有约束力的战略供应协议。此次, Kidman 与 LG 化学公司签订的谅解备忘录中协定的产品,约占基德曼生产的氢氧化锂产量的 50%,即 22 600 吨/年。

Kidman, 全称 Kidman Resources Ltd. 是一家锂电池开发商。目前, Kidman 正在与智利 SQM 公司开发位于澳大利亚西部的——Mount Holland 硬岩锂项目。同时, Kidman 还在建设一座将锂加工成电池级材料的工厂,预计将在 2021 年开工建设。美国电动汽车巨头——特斯拉也已经和 Kidman 签订为期三年的固定价格锂供应协议,协议起始日期为 Kidman 位于西澳大利亚的项目开始投产时。同时,就在今年 10 月, Kidman 在一份声明中称,该公司将与智利 SQM 合作建设荷兰山(Mt. Holland)锂矿,并在西澳大利亚建设一家生产氢氧化锂的精炼厂,预计在未来 47 年内,该项目的总收益将达到 335 亿美元。该项目每年预计平均生产 45254 吨氢氧化锂(含 C1 现金成本),不包括政府特许权使用费和应急费用,为每吨 4487 美元。

中国的紫金矿业公司向塞尔维亚铜矿公司 RTB Bor 注资 3.5 亿美元 (上海有色网)

SMM12月20日讯:塞尔维亚能源部长亚历山大·安蒂奇表示,中国的紫金矿业集团已向塞尔维亚铜矿开采和冶炼公司 RTB Bor 注资 3.5 亿美元(3.069 亿欧元),获得多数股权。

Antic 周二在一份声明中表示,塞尔维亚政府周一与 Zijin 签署了在 RTB Bor 签署战略合作伙伴关系的最终协议,中国集团持有塞尔维亚矿工资本 63% 的股份。

他补充说,紫金计划在周四之前偿还 2 亿美元的 RTB Bor 债务,并将该公司重新命名为紫金博尔铜业。这家中国公司还计划投资 12.6 亿美元,以改善 RTB Bor 的生产运营,开辟新矿,提高效率。根据 Antic 的数据,塞尔维亚将成为欧洲第三大铜生产国,塞尔维亚采矿业的份额将从 1% 增长到 5%。今年早些时候,塞尔维亚选择紫金作为 RTB Bor 的战略合作伙伴。紫金同意保留公司目前的 5,000 个工作岗位。

多氟多：现有锂电池产能 1.5GWh 在扩建 4GWh 生产线（上海有色网）

SMM 网讯：近日，多氟多发布最新投资者关系活动记录表。记录表显示，目前，公司锂电池产能 1.5G 瓦时，在扩建 4G 瓦时生产线，规划 10G 瓦时生产线。随着新能源汽车需求的快速增长，公司动力锂电池也将同步扩大产能，增加产量。此外，目前，公司六氟磷酸锂的产能 6000 吨/年，预计 2019 年产量会在 8000 吨以上，并且跟随市场变化每年增加产能，以保持行业龙头地位。

自由港需向印尼政府支付 4600 亿卢比矿业版税用于赔偿未经许可使用森林土地（上海有色网）

SMM12 月 20 日讯：印度尼西亚最高审计署（BPK）周三表示，公司必须向印尼支付 4600 亿卢比的矿业版税，用于未经许可使用的数千公顷的受保护森林的土地的赔偿。2017 年对自由港印度尼西亚格拉斯伯格铜矿（全球第二大铜矿）的运营情况进行的 2017 年状态审计表明矿工使用了超过 4,000 公顷的受保护森林，用于存放尾矿。

自由港否认它违反了印度尼西亚的环境规定，但这些问题推迟了该公司计划将多数股权出售给印度尼西亚国有矿业控股公司 PT Inalum。印度尼西亚的审计机构周三在新闻发布会上表示，环境部正在为自由港使用的 4,536 公顷森林确定许可证，并且需要在两年内支付未付的矿业版税。环境和林业部长 Siti Nurbaya Bakar 在新闻发布会上说，她正在与巴布亚省省长合作，以获得新的林业许可证。

Havilah Resources 与澳大利亚最大的未开发露天铜金矿床达成协议（上海有色网）

SMM12 月 20 日讯：经过五年的谈判，Havilah Resources 已就其位于南澳大利亚阿德莱德东北部的 Kalkaroo 铜、钴、金矿项目签署了原产地采矿协议。Kalkaroo 被认为是澳大利亚最大的未开发露天铜金矿床，以铜当量矿石储量为基础。签署新协议增加了 Havilah 获得区域能源和矿产部门在项目区域获得采矿租约的机会。该公司最近任命的董事长马克斯图尔特在一份媒体声明中称，“执行这项协议的重要性不容小觑，并且代表了 Havilah 的铜战略实施的巨大飞跃”。

该协议是在 Ngadjuri Adnyamathanha Wilyakali 原住民土着公司（NAWNTAC）和 Havilah 之间签署的。NAWNTAC 是一个共同代表 Adnyamathanha、Ngadjuri、Wilyakali 人的利益的公司实体。据总部位于德威的矿业公司称，土着集团接受了 EBITDA 或利息，税项，折旧和摊销前收益的概念，这是一种基于利润的补偿支付，而不是基于收入的非现金支付款。Havilah 公报称，该机制在利润低的时候协助公司，并允许 NAWNTAC 在未来任何采矿业务的高盈利能力时分享。它还考虑了矿山生命周期内土着产权持有人的就业，培训和业务发展机会。预计 Kalkaroo 将至少运作 14 年。预计产量平均为每年 4,000 吨铜，100,000 盎司黄金和 1,000 吨钴。

金钼集团成功研制出 8 米长无缝钼合金薄壁管（中国有色网）

近日，金钼集团技术中心科研团队攻克了大长径比无缝钼合金薄壁管的关键技术，成功制备出外径 8 毫米、壁厚 0.6 毫米、长度达 8 米的无缝钼合金薄壁管，并实现小批量供货。

钼合金薄壁管在高温加热、核电、温控等领域有着广泛的应用。长期以来，由于工艺技术的原因，我国钼合金管主要以厚壁（厚度 ≥ 1 毫米）管材为主，管材长度不超过 2 米，极大限制了其在高端产品上的应用。国内大长径比的无缝钼合金薄壁管产品基本处于空白，主要依赖进口。

金钼集团技术中心团队在工艺加工技术方面努力攻关，成功攻克了大长径比无缝钼合金薄壁管制备关键技术，掌握了此类产品的核心加工工艺，制备出的钼合金薄壁管外径 8 毫米，壁厚 0.6 毫米，长度达 8 米，经过压力测试，该产品在 50 兆帕的压力下依旧保持完好。

目前，技术中心研发团队已经能够制备外径 6—16 毫米、壁厚 0.5—1 毫米、长度 8 米以内的各类大长径比无缝钼合金薄壁管产品。该类产品也已通过国内、外相关客户的使用验证，开始小批量供货。

表 4：下周重要经济数据公布

(12/24) 周一	(12/25) 周二	(12/26) 周三	(12/27) 周四	(12/28) 周五
美国 11 月芝加哥联储全国活动指数		中国 11 月服务贸易差额:当月值(亿美元)	美国 12 月 21 日 API 库存周报:原油(千桶)	日本 11 月失业率(%)
		美国 12 月 21 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	中国 11 月工业企业利润:累计同比(%)	日本 11 月失业率:季调(%)
		美国 12 月 21 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	日本 11 月新屋开工:同比(%)	日本 11 月工业生产指数:环比:季调(%)
		美国 12 月 22 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	日本 11 月营建订单:同比(%)	日本 11 月工业生产指数:同比(%)
		美国 12 月 22 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	美国 12 月 15 日持续领取失业金人数:季调(人)	日本 11 月生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)
		美国 12 月 22 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	美国 12 月 22 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	日本 11 月生产者产成品存货率指数:同比(%)
		美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	美国 11 月新房销售(千套)	日本 11 月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)
			美国 11 月新房销售:环比(%)	日本 11 月生产者产成品库存指数:同比(%)
			美国 12 月 27 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	日本 11 月生产者出货指数:环比:季调(%)
			美国 12 月 21 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	日本 12 月 CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%)

资料来源：wind

2.3、重要个股公告

表 4：重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	鼎胜新材	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告
2	常铝股份	关于对全资子公司增资的公告

3	五矿资本	关于全资子公司五矿资本控股有限公司增资购买资产暨关联交易获批的公告
4	云南锗业	关于公司及子公司收到政府补助的公告
5	正海磁材	关于回购公司股份的报告书
6	金贵银业	关于公司债券停牌的公告
7	中国铝业	关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告
8	江特电机	非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书
9	中钢天源	关于参与公开摘牌收购贵州铜仁金瑞锰业有限责任公司 26
10	格林美	关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让的公告
11	中钨高新	关于子公司收购德国 HPTec GmbH 100% 股权项目交割完成的公告
12	寒锐钴业	创业板公开发行可转换公司债券上市公告书
13	紫金矿业	关于以增资扩股方式投资塞尔维亚 RTBBOR 集团完成交割的公告
14	宜安科技	关于新建赣州至深圳铁路客运专线建设项目东莞清溪段征地拆迁工作的进展公告
15	云南铜业	关于中国铝业集团有限公司被列为国有资本投资公司试点企业的自愿性信息披露公告
16	云南铜业	关于中国铜业有限公司接受无偿划转国有股权 获得国务院国资委批复的自愿性信息披露公告
17	中孚实业	关于取消收购股权暨关联交易的公告
18	楚江新材	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告
19	四通新材	河北四通新型金属材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金
20	中国铝业	关于控股股东中国铝业集团有限公司被列为国有资本投资公司试点企业的自愿公告
21	赤峰黄金	收到内蒙古证监局行政监管措施决定书公告
22	明泰铝业	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告
23	科力远	关于子公司收到政府补助的公告
24	科力远	关于重大资产重组申请获得中国证监会受理的公告
25	兴业矿业	关于调整控股子公司业绩承诺及签署相关补充协议的公告
26	赣锋锂业	关于全资子公司赣锋国际收购澳大利亚 RIM 公司不超过 13
27	新疆众和	2018 年度非公开发行 A 股股票预案 (二次修订稿)
28	山东黄金	关于引进投资者对子公司山东黄金矿业(玲珑)有限公司增资实施市场化债转股的公告
29	国城矿业	关于收购内蒙古海钰硫钛产业发展有限公司 100% 股权的进展公告
30	四通新材	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告

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 96.95 (-0.50%)，基本金属涨跌互现，两市锡价继续微幅收涨，上期所锌价周涨 1.25%领涨，LME 铜价周跌 2.50%领跌。小金属方面，

镁价续跌 0.82%至 1.86 万元/吨。钴价续跌 2.67%至 36.5 万元/吨。镉铁下跌 1.61%至 122.0 万元/吨。贵金属方面, COMEX 金价周涨 1.43%至 1259.1 美元/盎司。

消息面上, 美联储宣布将利率上调 25 个基点至 2.25%~2.5%水平, 且预计 2019 年加息 2 次, 少于此前 3 次预测。美联储关于经济增长预期以及加息次数均有所缓和, 市场预期美元走强趋势有望弱化, 大宗商品迎来较好的外围货币环境。12 月 19 至 21 日中央经济工作会议在北京举行, 会议指出宏观政策要强化逆周期调节, 强调将推动更大规模的减税降费。结合近期各地陆续放松的地产政策, 我们预计随着稳增长相关的对冲措施出台, 国内经济有望企稳, 带动金属需求回暖。

行业方面, 近期有色金属工业协会在南宁召开国内电解铝骨干企业座谈会, 宣布鉴于当前铝价与成本倒挂, 行业亏损明显, 相关企业拟将再减产 80 万吨电解铝产能。我们预期随着国内社会库存去化, 以及氧化铝等原辅料价格回落, 铝企亏损有望缓解, 但电解铝投资机会仍需密切关注吨铝净利拐点。

行业配置上, 我们建议三条主线: 1、看好铜、锡精矿供给拐点带来的价格长期机会; 2、精矿宽松预期带来的锌冶炼环节利润改善机会; 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

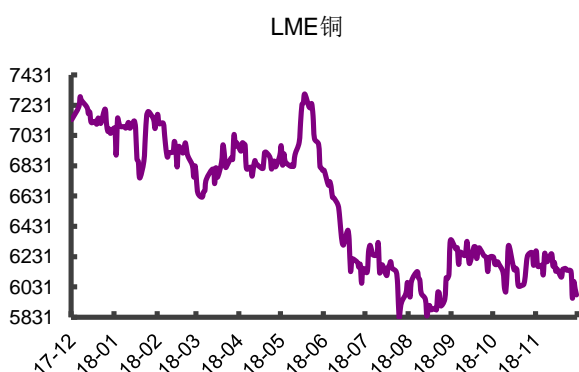
核心组合: 久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动, 下游不及预期。

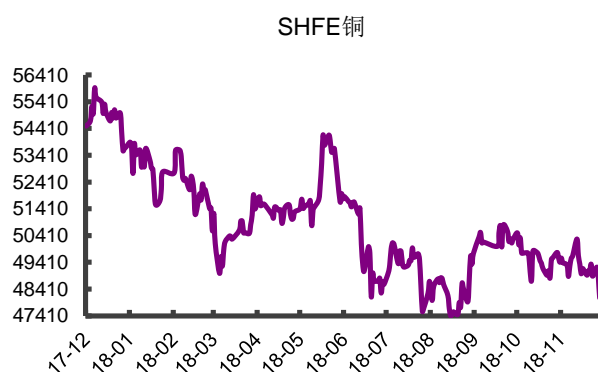
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



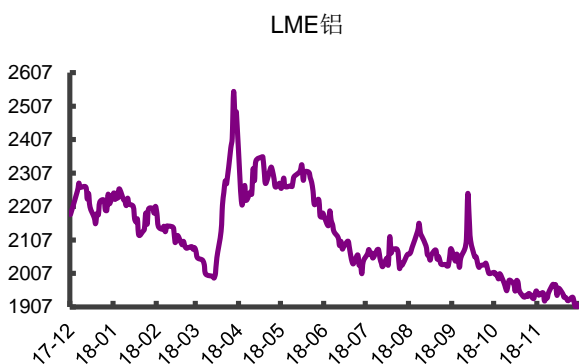
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



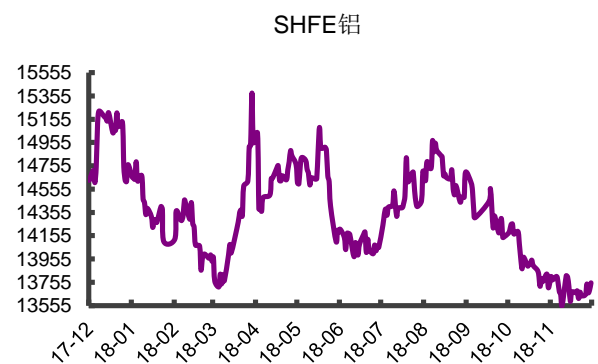
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



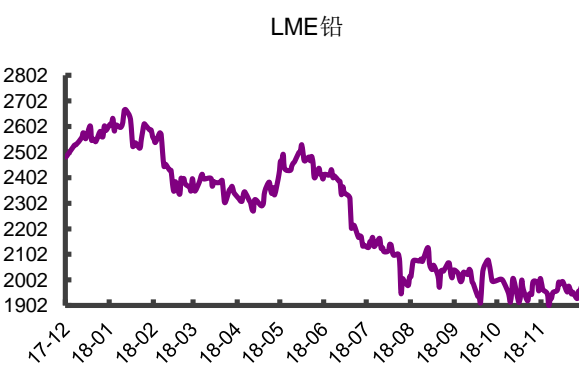
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



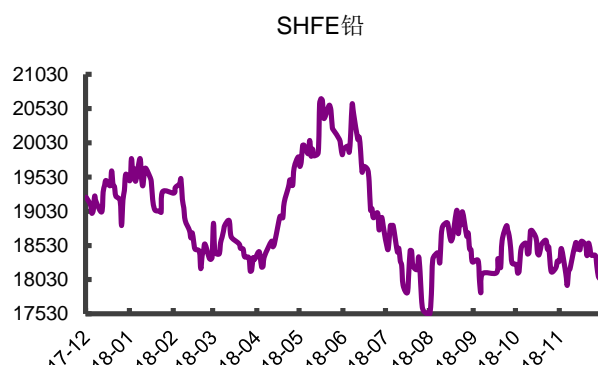
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



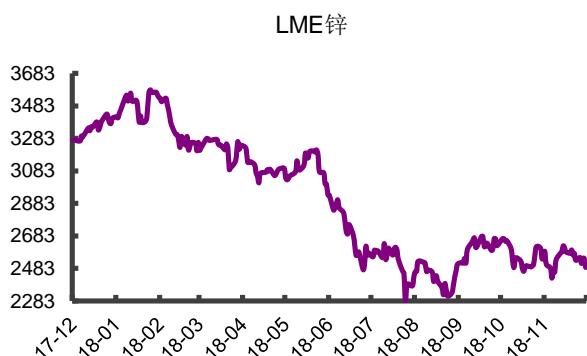
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



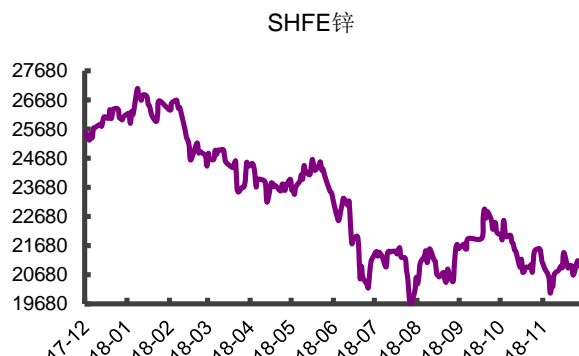
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



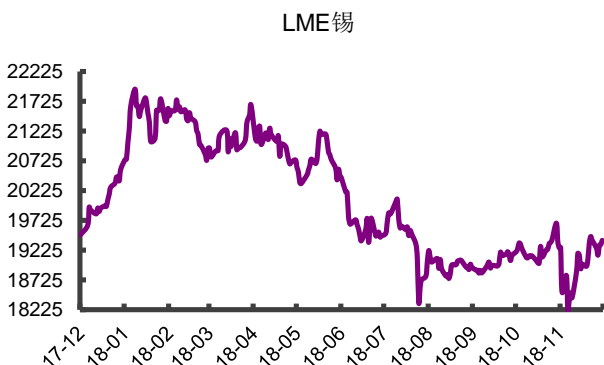
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



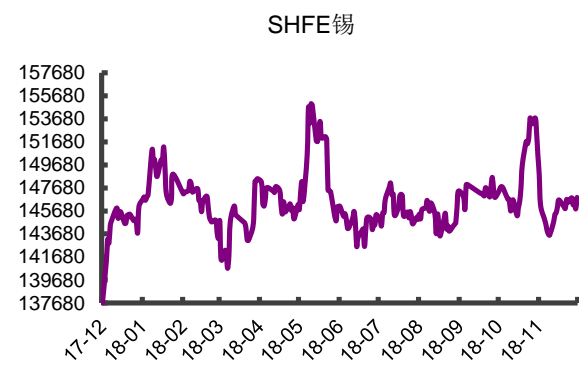
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



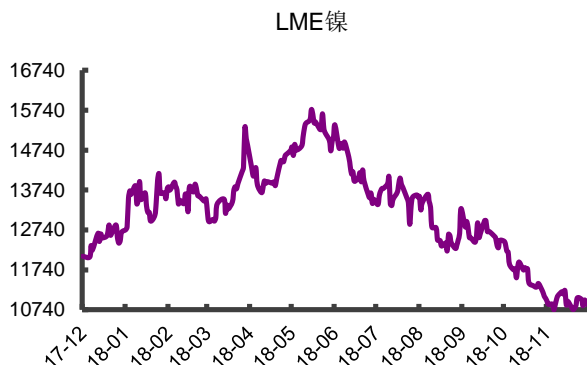
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



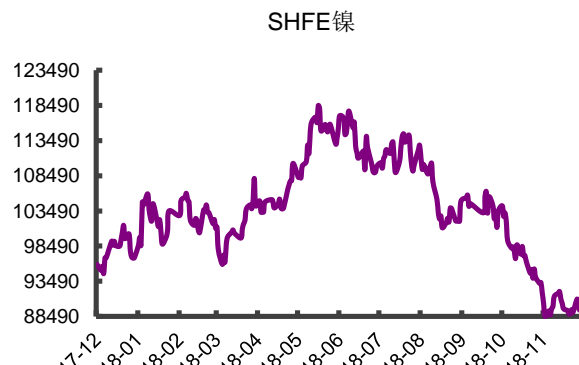
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



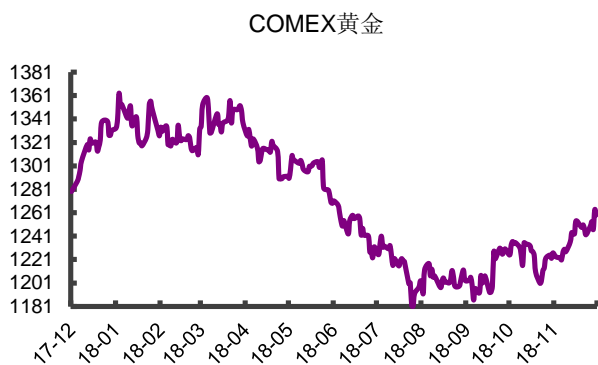
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



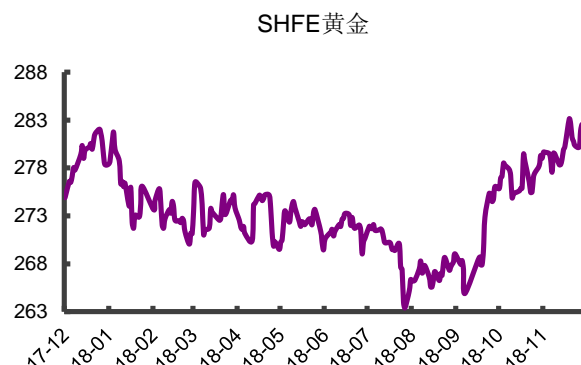
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



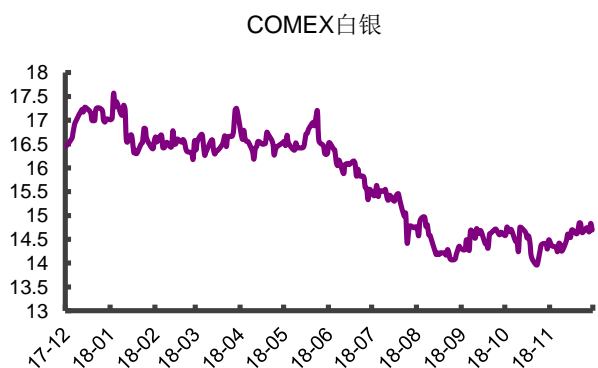
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



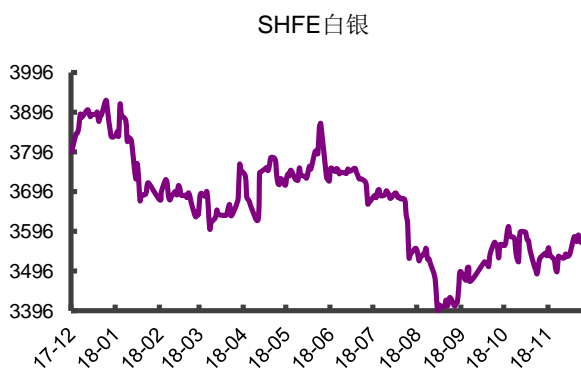
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



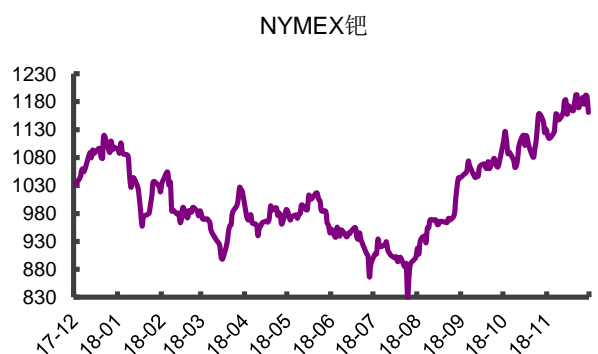
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



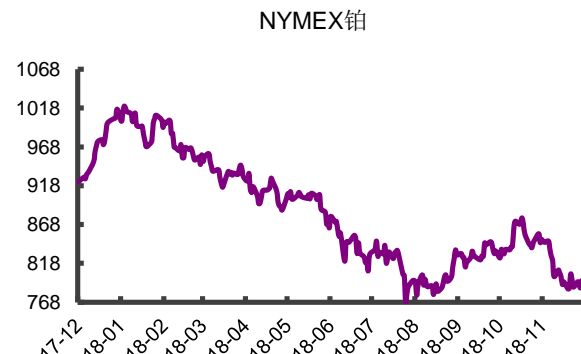
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	6.15	8.12	0.16	0.31	0.35	39	20	17	1.8	1.7	1.7	买入	维持
603799	华友钴业	32.28	63.80	2.28	3.19	3.77	14	10	9	4.4	3.2	2.4	买入	维持
600114	东睦股份	6.34	6.86	0.46	0.49	0.71	14	13	9	1.6	1.4	1.3	增持	维持
002176	江特电机	6.22	11.40	0.16	0.57	0.65	38	11	10	2.6	1.9	1.6	买入	维持
603993	洛阳钼业	3.93	5.89	0.13	0.26	0.36	31	15	11	2.2	2.0	1.8	买入	维持
000960	锡业股份	9.97	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 21 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見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
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	suy1@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
国际业务	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
	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
私募业务部	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