

有色行业：周报（2018.12.17~2018.12.23）

2018年12月24日

稀土紧平衡，蓄势待发

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 1.45%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 0.54%，工业金属下跌 1.45%，稀有金属下跌 2.42%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：华锋股份、合金投资、山东黄金、全新好、丰华股份；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、翔鹭钨业、众源新材、赣锋锂业、四通新材。

㊦ 本周有色行业动态

- 美国财政部将取消与俄罗斯德里帕斯卡有关的公司的制裁
- 美铝再次产削减 Becancour 铝厂产能
- 秘鲁延长矿产勘查优惠政策一年
- 阿根廷的锂勘探目标是每年增加 5 亿美元
- 南非 SPD 钒矿资源量大幅增长
- 澳矿售卖股份 涉及 5.7 万吨锂精矿 赣锋锂业获半数股权
- Rainbow 稀土达不成月产 400 吨稀土精矿的目标

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍上涨，除 LME 铜下跌 1.93%，LME 铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.63%、1.04%、1.66%、0.38%和 0.15%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 1.36%，COMEX 白银上涨 0.38%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格保持稳定，氢氧化锂价格下跌 0.86%，MB 高、低级钴价格分别下探 3.39%和 5.52%，国内金属钴、四钴分别下跌 1.67%和 1.82%，镁锭、五氧化二钒分别下跌 1.05%和 12.5%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化钕、氧化镨分别下跌 0.32%和 1.22%，其他品种稀土价格均保持稳定。

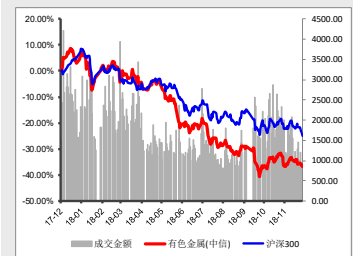
㊦ 投资策略

国内工信部、发改委等八部委 11 月以来在全国 8 个稀土主产地省市展开进一步整顿，对黑稀土进行严格的核查和控制。12 月份包头四川等地区稀土分离企业纷纷进入检修，导致国内供给下降。而腾冲海关以限制方案通关对稀土矿进口影响尚不明朗。莱纳斯和 Rainbow 稀土产量也相继不及预期，二者作为中国以外为数不多的稀土矿生产商，对供给存在较大影响。如果供给情况持续恶化，将加剧供需的紧平衡趋势，促使稀土价格上行。建议关注相关标的。

㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2018.12.23



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) 美国财政部将取消与俄罗斯德里帕斯卡有关的公司的制裁.....	6
(2) 美铝再次产削减 Becancour 铝厂产能.....	7
(3) 秘鲁延长矿产勘查优惠政策一年.....	8
(4) 阿根廷的锂勘探目标是每年增加 5 亿美元.....	8
(5) 南非 SPD 钒矿资源量大幅增长	9
(6) 澳矿售卖股份 涉及 5.7 万吨锂精矿 赣锋锂业获半数股权.....	10
(7) Rainbow 稀土达不成月产 400 吨稀土精矿的目标.....	11
2. 公司动态	11
(1) 博威合金发布关于签署附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》的公告.....	11
(2) 山东黄金发布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	12
(3) 赣锋锂业发布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.....	12
(4) 中孚实业发布关于取消收购股权暨关联交易的公告.....	13
(5) 中国铝业发布关于控股股东全资子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公告	13
(6) 四通新型发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准的公告	14
(7) 紫金矿业发布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.....	15
三、 主要产品价格走势.....	16
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况.....	17
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况.....	18
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况.....	19
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格.....	20
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	22
四、 投资策略.....	24
五、 风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	17
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	18
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	18
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	18
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	18
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	18
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	18
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	19
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	19
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	19
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	19
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	20
图表 23: 钴价格 (元/吨)	20
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	20
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	20
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	20
图表 27: 钼价格 (元/千克)	20
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	21
图表 29: 锑价格 (元/吨)	21
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	21
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	21
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	22
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	22
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	22
图表 35: 氧化铽价格 (元/吨)	22
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	22
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	22
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	23

图表 39: 氧化镉价格 (元/千克)	23
图表 40: 氧化铍价格 (元/千克)	23
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	23

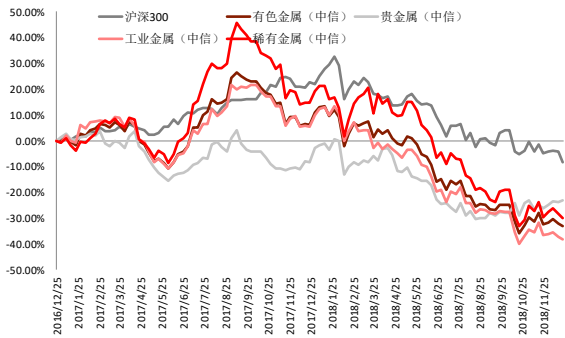
一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 1.45%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 0.54%，工业金属下跌 1.45%，稀有金属下跌 2.42%。

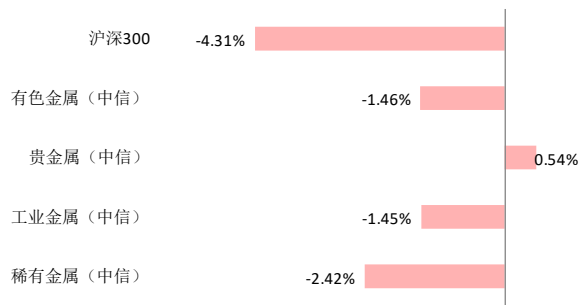
有色板块本周涨幅前五位的股票为：华锋股份、合金投资、山东黄金、全新好、丰华股份；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、翔鹭钨业、众源新材、赣锋锂业、四通新材。

图表 1：有色指数（中信）



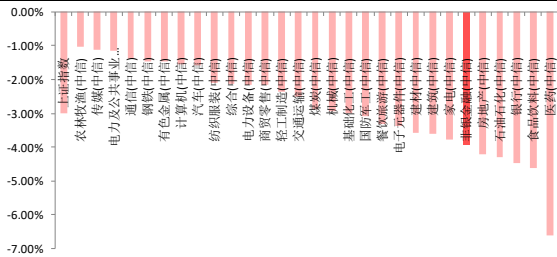
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



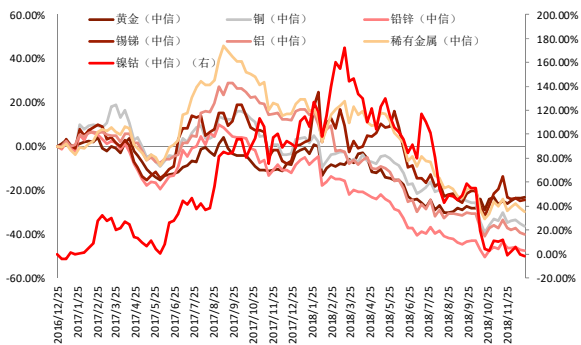
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
002806.SZ	华锋股份	11.86%	603399.SH	吉翔股份	-8.18%
000633.SZ	合金投资	7.97%	002842.SZ	翔鹭钨业	-5.84%
600547.SH	山东黄金	3.74%	603527.SH	众源新材	-5.81%
000007.SZ	全新好	3.33%	002460.SZ	赣锋锂业	-5.72%
600615.SH	丰华股份	2.70%	300428.SZ	四通新材	-5.47%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) 美国财政部将取消与俄罗斯德里帕斯卡有关的公司的制裁

美国财政部周三宣布，它将取消与俄罗斯亿万富翁 Oleg Deripaska 有关的三家公司的制裁，后者因俄罗斯干涉 2016 年大选而受到惩罚。

据“金融时报”报道财政部长 Steven Mnuchin 表示 EN +、Rusal 和 EuroSib Energo 因与 Deripaska 有关而不是“公司本身的行为”而受到制裁。

据与财政部达成的协议，三家公司据称将“减少 Deripaska 的所有权，改革他们的董事会，“并对部门完全透明。由于公司计划减少德里帕斯卡的影响力，该部门表示已确定不再需要制裁。“这些公司将受到持续的遵守，如果他们不遵守，将面临严重的后果，” Mnuchin 在一份声明中说。

据“泰晤士报”报道，德里帕斯卡和这三个团体在 4 月份受到制裁，这是美国“干涉莫斯科”干扰 2016 年总统大选的努力的一部分。据该报称，该协议是在与 OFAC 和两家公司之间进行“密集谈判”之后达成的。据报道，德里帕斯卡和其中两家公司的主席希望找到一份“符合监管要求并且对俄罗斯寡头来说可口的交易”。

伦敦金属交易所(LME)周三表示，若美国解除制裁，将解除对俄罗斯铝业(Rusal)生产的铝的暂停供应。此前有消息称，美国财政部外国资产控制办公室(OFAC)将解除对俄罗斯铝业(Rusal)和另外两家与德里帕斯卡(Oleg Deripaska)有关联的公司的制裁。

LME 也注意到 OFAC 最近就拟议解除对俄铝制裁的通知。LME 在一份声明中表示：“如果制裁被解除，LME 提议取消此前所有有关暂停俄罗斯铝业

(Rusal)品牌金属进入 LME 仓库并用于结算的要求”。

(资料来源：上海有色网)

(2) 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。

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。

在周三宣布此消息之前，彭博一分析师预估，今年 Becancour 铝厂停产可能会导致全球铝市场减产 28 万吨。

“自 1 月 11 日以来，我们便安排让在在职的员工经营一条全线，但随着人员退休及离职，工人越来越少，我们决定对这条生产线进行调整。”美铝发言人在电话采访中说，“我们仍致力于与工会达成谈判协议。”

今年由于特朗普政府对铝制品加征 10% 的关税，大大增加了公司产品从加拿大工厂运往美国的成本。去年美铝境外收入占总收入一半以上。

工会方表示，美铝的产能削减计划是公然无视谈判进程之举，势必会增加复产所需成本及时间。魁北克省劳工部已要求各方在 12 月 21 日之前达成协议。

根据工会的说法，美铝在当前谈判中的提议低于去年提出的一揽子计划的内容，员工今年拒绝了这一计划。“美铝公司希望让工人和整个地区为自己的停工付出代价。”该工厂工会分会负责人在电子邮件声明中表示。

Alcoa 拥有 Becancour 铝厂 75% 的股份，力拓集团持有余下股份，该工厂年产能 413,000 公吨。

(资料来源：上海有色网)

(3) 秘鲁延长矿产勘查优惠政策一年

秘鲁议会日前批准将矿产勘查和其他行业税收优惠政策延长 12 个月。

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。

其他享受税收减免政策的行业还包括电商交易、农业原材料、住房、城市公交、文化活动和食品行业等。每年税收减免大约为 174.90 亿索尔 (53 亿美元)，相当于秘鲁 GDP 的 2%。

秘鲁是世界第二大铜、锌和银生产国，锡产量位于世界第三位，黄金第四位，该国计划将铜年产量在 2021 年增至 300 万吨。

业内团体，例如秘鲁矿业联合会 (SNMPE) 曾对反对派主导的国会能够延长优惠政策表示质疑。矿业公司包括沃尔坎 (Volcan)、米尔珀 (Milpo)，明苏尔 (Minsur)、霍奇斯柴尔德 (Hochschild) 今年都增加了勘查投入。

10 月份，秘鲁税收为 876.76 亿雷亚尔，增长 17.7%，而营业税收入为 502.35 亿索尔。

秘鲁政府希望能够在 2021 年之前将项目投资增加到 210 亿美元。

(资料来源：上海有色网)

(4) 阿根廷的锂勘探目标是每年增加 5 亿美元

外媒消息墨尔本消息——澳大利亚政府部长周三表示，澳大利亚本周将与美国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。

"阿根廷是全球最大的锂勘探支出接收国，" Lamothe 在布宜诺斯艾利斯表示。"但很明显，我们离我们希望达到的水平还有很长的路要走。" 从安第斯高原盐滩卤水中提炼锂的阿根廷，正成为其更成熟的矿业邻国智利的竞争对手。这是因为，由于这种被政府视为战略资源的矿产需要包括美国核能委员会 (nuclear energy commission) 在内的特别授权，很难获得跨境经营许可证。阿

根廷有两个项目正在全面投产，澳大利亚的 Orocobre Ltd. 将于 2015 年加入现在的 Livent Corp.。

根据经济学人智库(Economist Intelligence Unit)的分析，还有 60 个项目处于不同的开发阶段，其中 5 个项目接近投产。

吸引投资者

桑切斯于今年 7 月开始掌管阿根廷矿业政策，他希望通过与工会的安排来提高透明度、加快审批程序和提高竞争力的努力将有助于吸引更多投资者到阿根廷投资，尽管该国出现了一定程度的金融和经济危机，通货膨胀等局面。但对大宗商品生产商来说至关重要的是恢复了出口关税。

另一个阻碍阿根廷早期锂产业繁荣的因素可能是随着供应的扩大，价格的下跌。

在 Orocobre 公司公布第四季度碳酸锂价格下跌约 10,800 美元后，锂类股下跌。今年早些时候，碳酸锂价格为 12,470 美元。

矿业秘书处发言人拒绝就油价下跌将如何影响政府的目标发表评论。

(资料来源：上海有色网)

(5) 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，V2O5 品位 1.07%。

此前该项目估算矿石资源量为 5.13 亿吨，V2O5 品位 0.78%，历史分析最高品位最高曾达 2.2%。

公司认为，在近地表发现高品位矿化为下一步采选打下了基础。

公司希望能在明年初开发高品位矿段。如果推进顺利，有望在一年内投产，只需投资 2000 万美元就可以建设一个年处理矿石 50 万吨的选矿厂。在生产前期阶段，高品位钒矿石将与其他矿石混合进行配矿，以满足选矿需要。

验证历史钻探结果的第一阶段工作已经完成，下一步要对已经圈定的靶区进行钻探，然后完成 6000 米的加密钻探。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

第二阶段钻探的样品分析正在进行，有可能进一步扩大资源量。

2019 年钻探工作仍将继续进行，上个月在 1 号岩筒群进行钻探的样品分析结果还没出来。

大口径钻探取芯样品的选冶试验工作正在进行，明年会有结果出来。

（资料来源：自然资源部）

（6）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。

据悉，该交易包括对 Mt Marion 6% 的锂辉石精矿 57,000 吨/年的承销权，且矿石价格与市场价挂钩。销售协议须经向澳大利亚外国投资审查委员会（“FIRB”）批准，同时向中国监管机构提交必要的备案并获得中国监管部门的批准（如果需要，预计 2019 年 2 月初将完成对 Mt Marion 的项目的撤资。

撤资完成后，Neometals 和 RIM 公司将签署一项开采期权协议，根据该协议，从 2020 年 2 月起，在该矿山生命周期内，Neometals 有权每年从 Mt Marion 购买至多 5.7 万吨（干吨）锂精矿。该承销价格将与赣锋锂业的 Mt Marion 承销价格挂钩，并根据 Mt Marion 矿石的品味基础加以调整。该合同价格由公式定价决定，此公式与先前的锂化合物价格有关。Neometals 收购的锂辉石必须用于其下游锂业务，其中 Neometals 持有至少 25% 的公司或经济利益。

Neometals 此次出售 Mt Marion 股权，是出于公司的下游整合战略考虑。公司打算转向更高价值的锂化学品生产，并从废弃锂离子电池中回收关键金属（包括锂）的价值。

Neometals 董事总经理 Chris Reed 表示，公司为 Neometals 的谈判取得结果感到很高兴，Neometals 已经从 Mt Marion 实现了显著的进一步价值，同时还保留了宝贵的采购权。为下游的锂加工生产提供了行业认证的原料保证。目前，公司正在改变发展重点，由上游锂精矿转向一个更一体化的锂电池主题。

（资料来源：上海有色网）

(7) 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。

(资料来源：上海有色网)

2. 公司动态

(1) 博威合金发布关于签署附条件生效的《发行股份及支付现金

购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》的公告

宁波博威合金材料股份有限公司（以下简称“博威合金”、“上市公司”、“公司”）于 2018 年 12 月 22 日召开第四届董事会第六次会议审议通过了《关于公司签署附条件生效的<发行股份及支付现金购买资产的协议书>的议案》，同意公司及其全资子公司宁波博威合金板带有限公司（以下简称“博威板带”）以发行股份及支付现金购买资产的方式，购买宁波博德高科股份有限公司（以下简称“博德高科”、“标的公司”、“交易标的”）100%股份。

2018 年 12 月 22 日，公司与博德高科股东博威集团有限公司（以下简称“博威集团”）、宁波博威金石投资有限公司（以下简称“金石投资”）、宁波梅山保税港区隽瑞投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“隽瑞投资”）、宁波梅山保税港区立晟富盈投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“立晟富盈”）、宁波梅山保税港区乾浚投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“乾浚投资”）（博德高科各股东合称“交易对方”）签署了附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产的协议书》和《盈利预测补偿协议书》。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司向交易对方发行股份及支付现金购买其合计持有的标的公司 100% 的股份（简称“标的资产”）。标的公司的基本情况：博德高科成立于 2006 年 7 月 4 日；住所：宁波市鄞州区云龙镇前后陈村；注册资本：12,700 万元；经营范围：精密切割丝、精密细丝、电子线的研发、制造和加工；模具设备的批发、零售；自营或代理货物和技术的进出口，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）；股东分别为博威集团、金石投资、隽瑞投资、立晟富盈、乾浚投资，其分别持有博德高科 64.0157%、21.2598%、10.8501%、2.5661%、1.3083% 的股份。

(2) 山东黄金发布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

为全面贯彻国务院下发的《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》（国发〔2016〕54 号）精神，积极稳妥地降低企业资产负债率、优化资本结构，公司所属子公司玲珑公司拟引进工银投资采用现金增资并用于偿还债务的方式实施市场化债转股。

工银投资拟通过非公开协议方式向玲珑公司增资 10 亿元，增资完成后对玲珑公司持股比例为 25.43%。山东黄金不参与本次增资。本次增资完成后，山东黄金继续作为玲珑公司控股股东，仍然拥有对玲珑公司的实际控制权。

工银投资的增资主要用于玲珑公司、山东黄金及山东黄金子公司偿还银行发放贷款形成的债权，适当考虑其他类型债权，具体用途以《山东黄金矿业（玲珑）有限公司之增资协议》的附件《债务偿还清单》为准。

本次增资事项不构成中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成关联交易。

2018 年 12 月 21 日，公司第五届董事会第十四次会议审议通过了《公司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议案》，同意玲珑公司的本次增资事项。本次增资在董事会审议权限内，该议案无需提交股东大会审议。

(3) 赣锋锂业发布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

江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 4 月 6 日召

开的第四届董事会第一次会议和 2017 年 4 月 24 日召开的 2017 年第三次临时股东大会审议通过了《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% 股权暨关联交易的议案》，同意全资子公司赣锋国际以自有资金不超过 9600.108 万美元收购 RIM 不超过 13.8% 的股权，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。具体内容详见公司于 2017 年 4 月 7 日刊登在《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网的临 2017-036 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 13.8% 股权暨关联交易的公告。

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，赣锋国际将支付本次股权转让价款 5190 万澳元。本次交易完成后，赣锋国际持有 RIM 50% 的股权，PMI 持有 RIM 50% 的股权，RIM 董事会由赣锋国际和 PMI 各委派二名董事组成。

本次交易已经提交 Neometals、PMI、RIM 董事会、股东大会审议批准，尚需取得国家相关主管部门的境外投资备案，以及通过中国和澳大利亚反垄断机构的反垄断审查，存在不能获批和股权未能转让成功的风险。

公司将根据相关事项后续进展情况履行相应程序和信息披露义务。敬请投资者理性投资，注意投资风险。

(4) 中孚实业发布关于取消收购股权暨关联交易的公告

2018 年 12 月 12 日，公司第八届董事会第五十四次会议审议通过了《关于公司及子公司收购股权暨关联交易的议案》，公司拟收购控股股东河南豫联能源集团有限责任公司（以下简称“豫联集团”）持有的河南豫联煤业集团有限公司（以下简称“豫联煤业”）49% 股权，收购完成后，公司持有豫联煤业 100% 股权；豫联煤业拟收购豫联集团持有的郑州广贤工贸有限公司（以下简称“广贤工贸”）49% 股权，收购完成后豫联煤业持有广贤工贸 100% 股权。

(5) 中国铝业发布关于控股股东全资子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公告

2018 年 11 月 13 日，中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东中国铝业集团有限公司（以下简称“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”）与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”）签署《关于云南冶金集团股份有限公司的无偿划转协议》，云南省国资委向中国铜业无偿划转云南冶金集团股份有限公司（请务必阅读正文之后的免责声明部分

下简称“云冶集团”) 51%股权。具体内容详见公司于 2018 年 11 月 14 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 和《证券时报》披露的《中国铝业股份有限公司关于控股股东全资子公司与云南省国资委签署无偿划转协议的自愿公告》(公告编号: 临 2018-082)。

2018 年 12 月 19 日, 公司收到中铝集团发来的《关于全资子公司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通知》, 中铝集团收到国务院国有资产监督管理委员会 (以下简称“国务院国资委”) 《关于云南冶金集团股份有限公司国有股权无偿划转有关问题的批复》(国资产权〔2018〕926 号), 国务院国资委同意云南省国资委将持有的云冶集团 51% 国有股权无偿划转给中国铜业。

(6) 四通新型发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关

联交易事项获得中国证监会核准的公告

河北四通新型金属材料股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2018 年 12 月 20 日接到中国证券监督管理委员会 (以下简称“中国证监会”) 核发的《关于核准河北四通新型金属材料股份有限公司向天津东安兄弟有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可【2018】2112 号), 现将批复的主要内容公告如下:

《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暨关联交易报告书》及相关文件收悉。根据《公司法》、《证券法》和《上市公司重大资产重组管理办法》(证监会令 127 号) 等有关规定, 你公司发行股份购买资产并募集配套资金方案已经我会上市公司并购重组审核委员会审核通过, 现批复如下:

一、核准你公司向天津东安兄弟有限公司发行 227,971,910 股股份、向天津多恩新悦企业管理咨询合伙企业 (有限合伙) 发行 3,730,003 股股份、向深圳红马创业基金管理中心 (有限合伙) 发行 3,580,497 股股份、向天津立中明德企业管理咨询合伙企业 (有限合伙) 发行 1,680,511 股股份、向天津立中拓进企业管理咨询合伙企业 (有限合伙) 发行 1,462,518 股股份、向天津立中新锐企业管理咨询合伙企业 (有限合伙) 发行 338,603 股股份购买相关资产。

二、核准你公司非公开发行股份募集配套资金不超 88,000 万元。

三、你公司本次发行股份购买资产并募集配套资金应当严格按照报送我会的方案及有关申请文件进行。

四、你公司应当按照有关规定及时履行信息披露义务。

五、你公司应当按照有关规定办理本次发行股份的相关手续。

六、本批复自下发之日起 12 个月内有效。

七、你公司在实施过程中，如发生法律、法规要求披露的重大事项或遇重大问题，应当及时报告我会。

公司将按照上述核准文件要求及公司股东大会的授权，实施本次发行股份购买资产并募集配套资金的有关事项，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

(7) 紫金矿业发布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。有关本次收购内容详见本公司于 2018 年 9 月 18 日在上海证券交易所及本公司网站披露的“临 2018-056”号公告。

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。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍上涨,除 LME 铜下跌 1.93%,LME 铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.63%、1.04%、1.66%、0.38%和 0.15%。

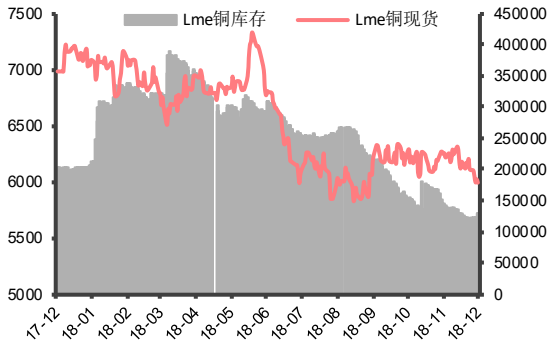
贵金属方面,本周 COMEX 黄金上涨 1.36%,COMEX 白银上涨 0.38%。

小金属方面,本周工业级、电池级碳酸锂价格保持稳定,氢氧化锂价格下跌 0.86%,MB 高、低级钴价格分别下探 3.39%和 5.52%,国内金属钴、四钴分别下跌 1.67%和 1.82%,镁锭、五氧化二钒分别下跌 1.05%和 12.5%,其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面,氧化钕、氧化镨分别下跌 0.32%和 1.22%,其他品种稀土价格均保持稳定。

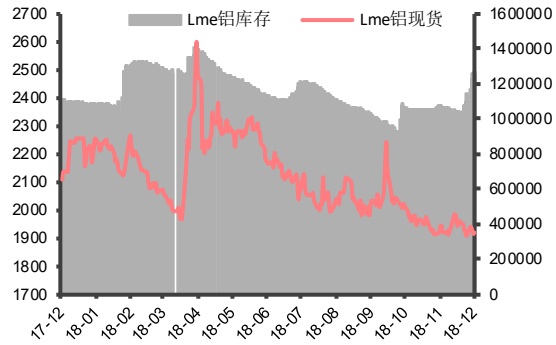
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



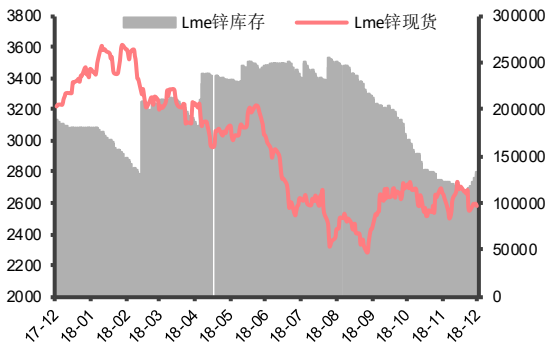
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



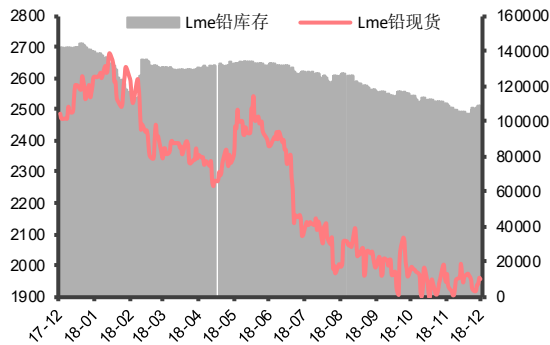
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



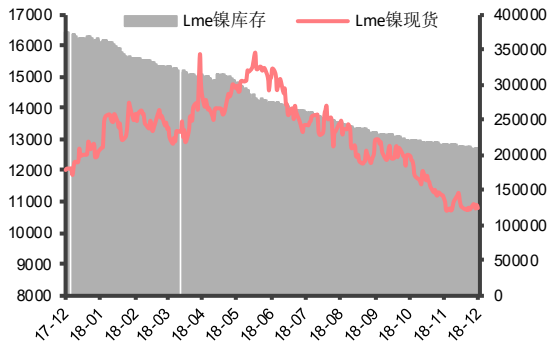
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



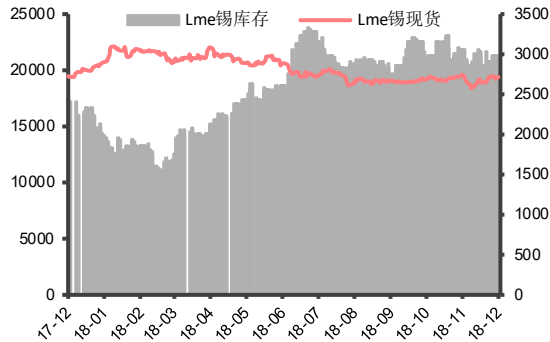
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

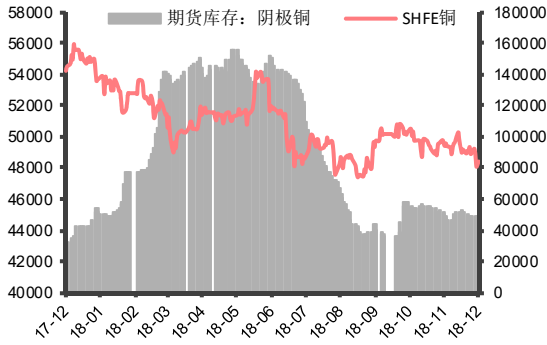
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

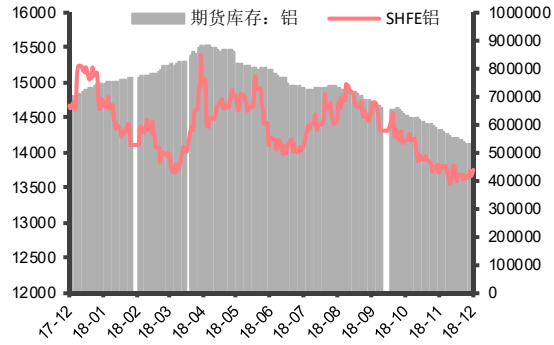
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



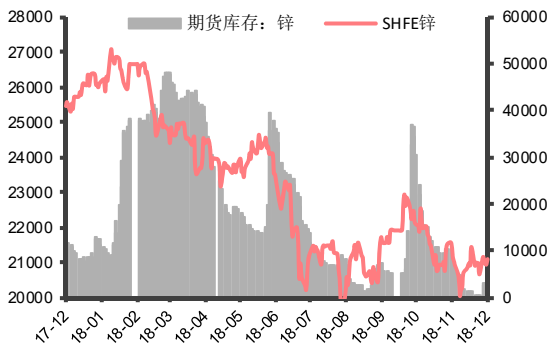
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



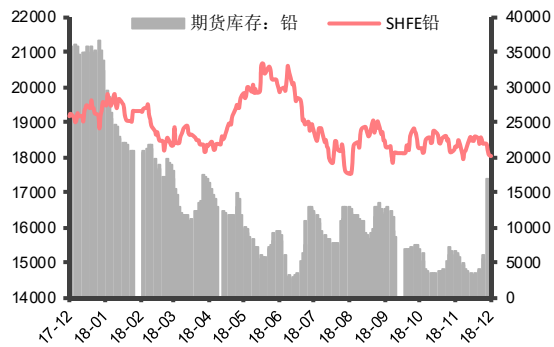
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



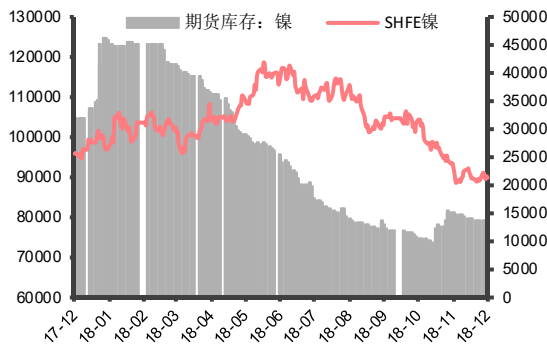
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



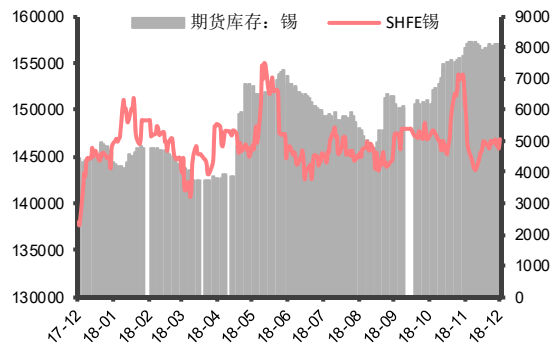
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

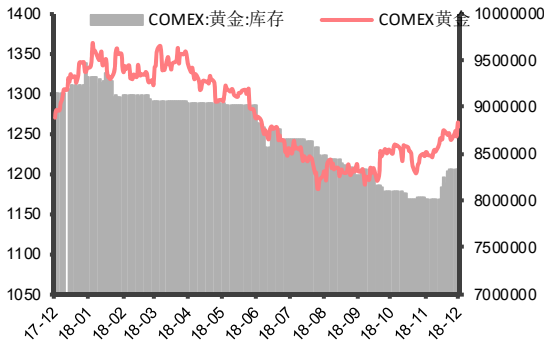
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

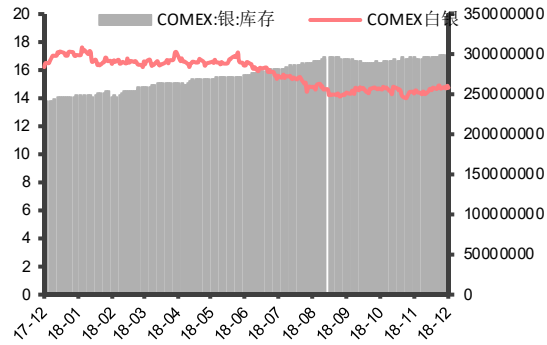
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



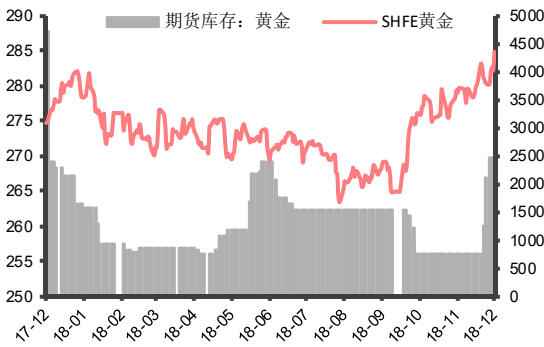
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



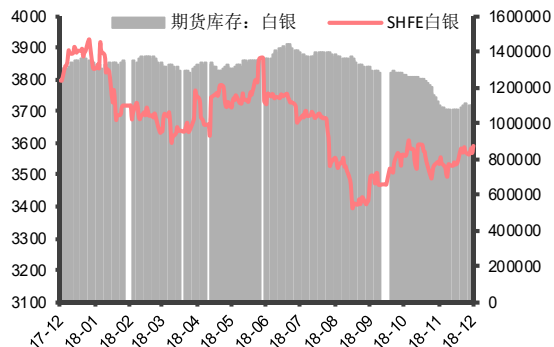
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

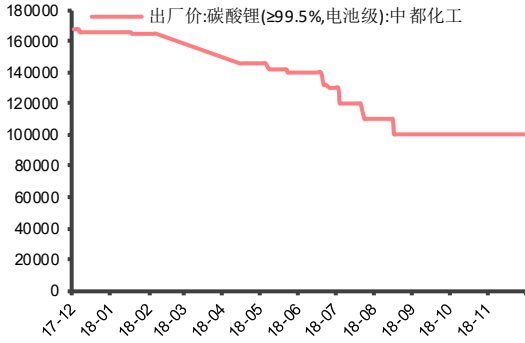
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

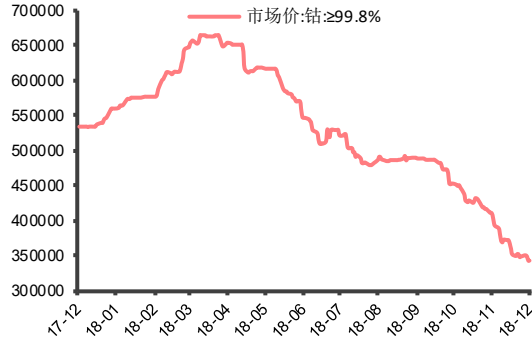
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



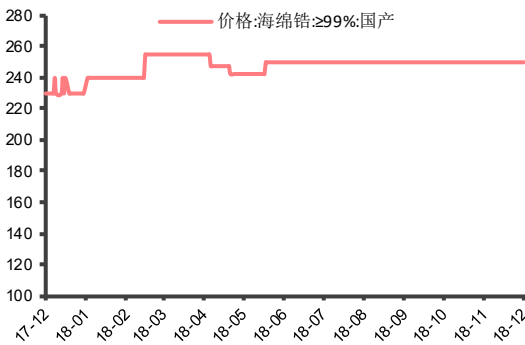
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



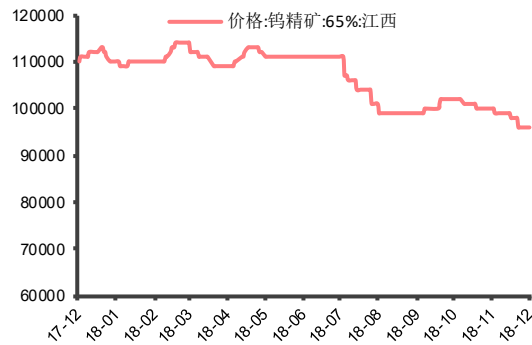
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



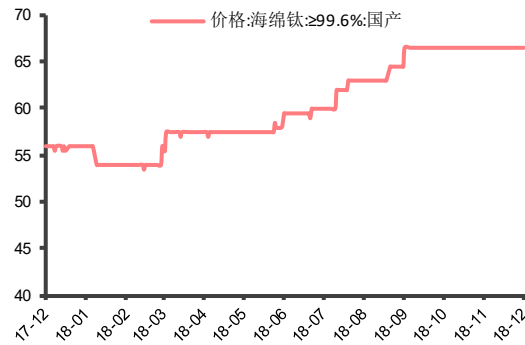
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



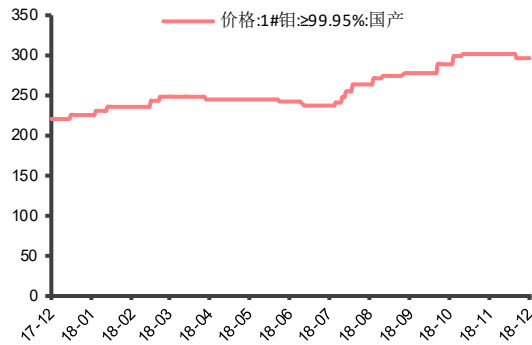
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



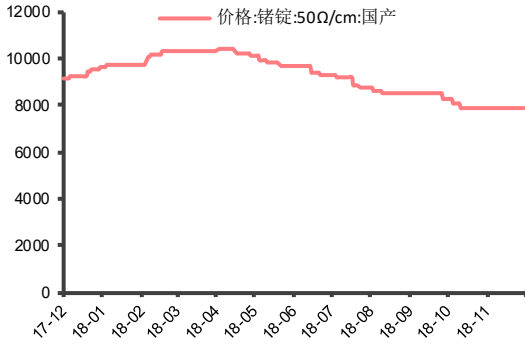
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铜价格 (元/千克)



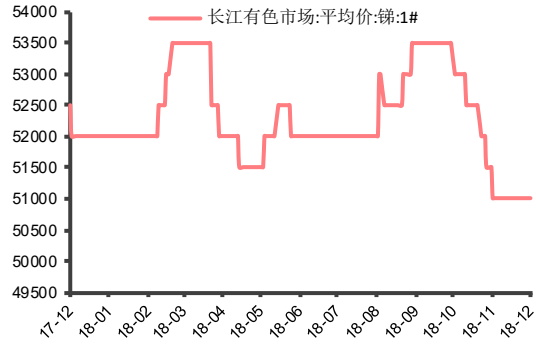
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



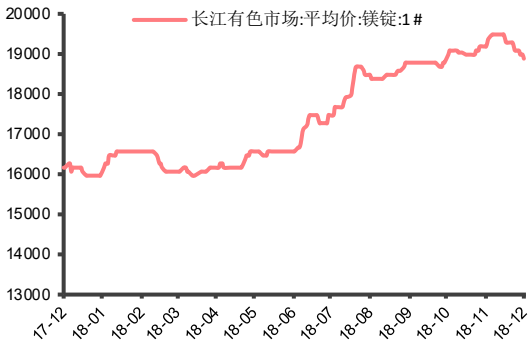
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镭价格 (元/吨)



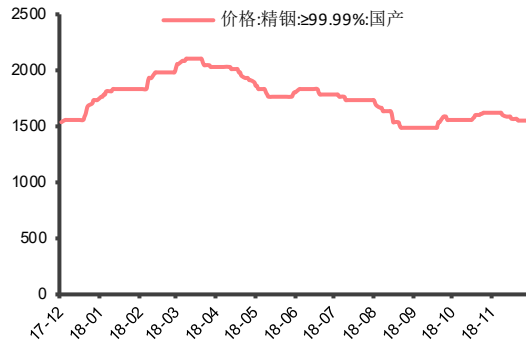
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

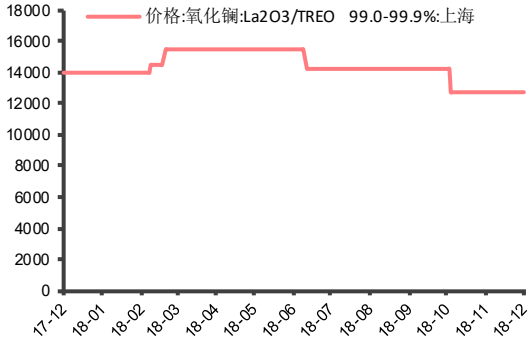
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

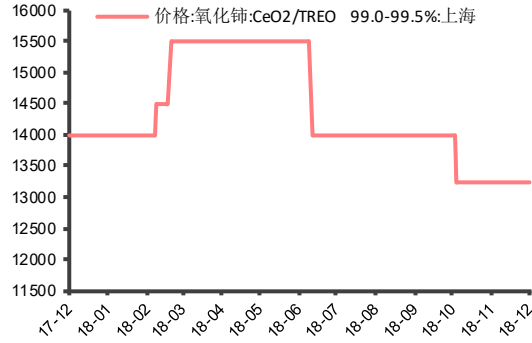
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



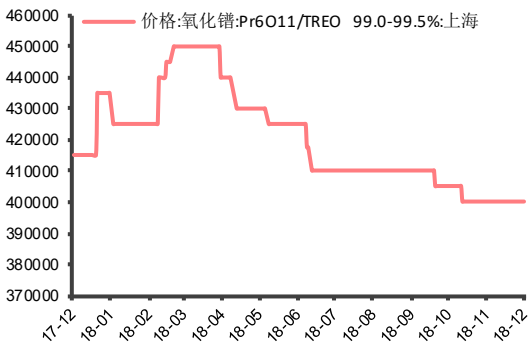
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



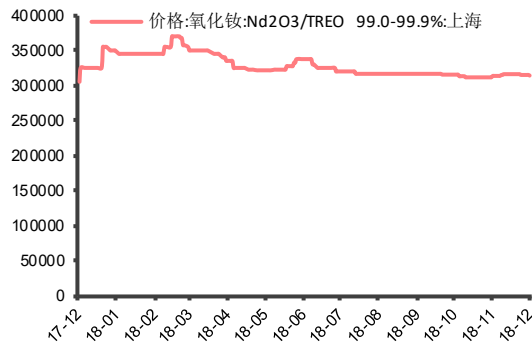
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



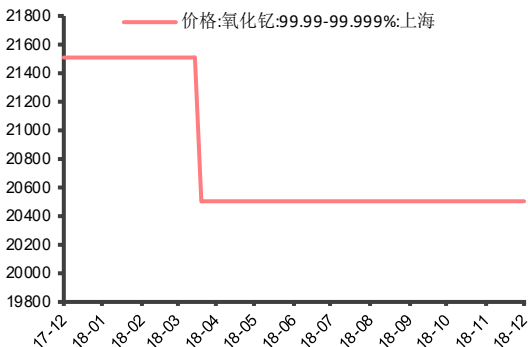
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铽价格 (元/吨)



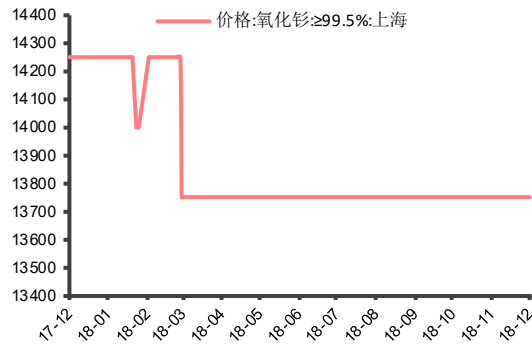
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



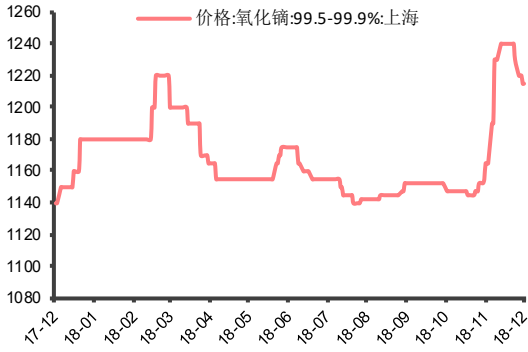
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



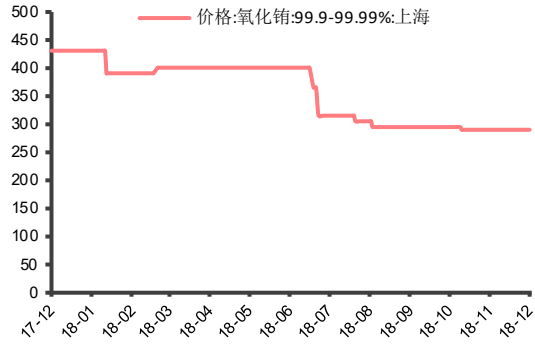
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



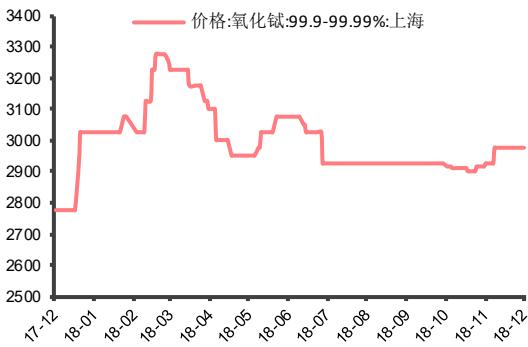
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



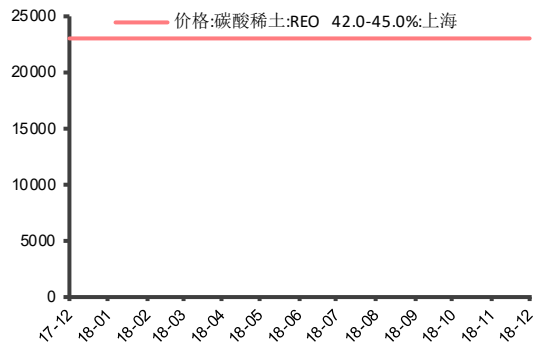
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

国内工信部、发改委等八部委 11 月以来在全国 8 个稀土主产地省市展开进一步整顿，对黑稀土进行严格的核查和控制。12 月份包头四川等地区稀土分离企业纷纷进入检修，导致国内供给下降。而腾冲海关以限制方案通关对稀土矿进口影响尚不明朗。莱纳斯和 Rainbow 稀土产量也相继不及预期，二者作为中国以外为数不多的稀土矿生产商，对供给存在较大影响。如果供给情况持续恶化，将加剧供需的紧平衡趋势，促使稀土价格上行。建议关注相关标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn