

# 个旧选厂入园搬迁，短期锡价有望走强

## ——有色金属周报 20181029

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 96.41 (0.77%)，基本金属涨跌互现，铅、锌、锡价格收涨，其中上期所铅价周涨幅 1.34%领涨。铜、铝、镍价格收跌，其中 LME 镍价周跌幅 4.77%领跌。小金属方面，钴价下跌 2.08%至 47.0 万元/吨，黑钨精矿微跌 0.97%至 10.2 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.44%至 1235.4 美元/盎司。

消息面上，个旧市政府公告要求个旧非入园锡矿企业在 10 月 31 日前自行拆除，未按时限拆除的非入园企业将由当地相关部门按法律法规进行关停，并于 11 月 30 日前完成关停。据了解，目前个旧仍有 30 家企业未确认进入工业园，占全部选厂 60%以上，随着个旧选厂入园搬迁，我们预计国内锡精矿供应将受到选厂搬迁影响，短期有望支撑锡价走强。

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

### ◆推荐组合

核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份；

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3173.64，周涨幅 1.23%。有色金属指数收报 2520.48，周涨幅 4.92%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：黄金 (6.72%)、铝 (5.87%)、铅锌 (5.73%)，涨幅后三名：钨 (3.11%)、非金属新材料 (2.85%)、锂 (-0.42%)。

◆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	5.78	0.16	0.31	0.35	36	19	16	买入
600114	东睦股份	6.64	0.46	0.60	0.77	14	11	9	买入
002176	江特电机	6.00	0.19	0.57	0.65	31	11	9	买入
603993	洛阳钼业	3.84	0.13	0.26	0.36	30	15	11	买入
603799	华友钴业	34.53	2.28	3.19	3.77	15	11	9	买入
000960	锡业股份	9.63	0.42	0.77	0.82	23	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 10 月 29 日

## 买入 (维持)

### 分析师

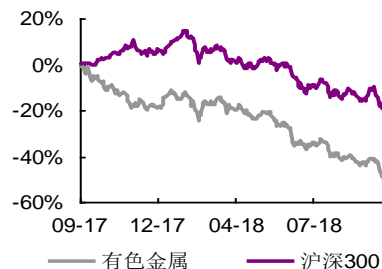
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebcn.com](mailto:liweifeng@ebcn.com)

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

### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2520.48	4.92%
沪深 300	3173.64	1.23%
美元指数	96.41	0.77%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 96.41 (0.77%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6182.00 美元/吨 (-0.64%)，上期所铜收盘价 49750.00 元/吨 (-1.03%)；伦铝收盘价 2006.00 美元/吨 (-0.02%)，上期所铝收盘价 14170.00 元/吨 (0.18%)；伦铅收盘价 1997.00 美元/吨 (0.08%)，上期所铅收盘价 18520.00 元/吨 (1.34%)；伦锌收盘价 2654.00 美元/吨 (1.18%)，上期所锌收盘价 21980.00 元/吨 (-0.72%)；伦锡收盘价 19250.00 美元/吨 (0.60%)，上期所锡收盘价 147480.00 元/吨 (0.43%)；伦镍收盘价 11880.00 美元/吨 (-4.77%)，上期所镍收盘价 99310.00 元/吨 (-3.99%)。

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)	6182.00	6222.00	-0.64%	-1.24%	-14.90%
	SHFE (元/吨)	49750.00	50270.00	-1.03%	-0.84%	-10.49%
铝	LME(美元/吨)	2006.00	2006.50	-0.02%	-2.34%	-11.42%
	SHFE (元/吨)	14170.00	14145.00	0.18%	-0.98%	-6.93%
铅	LME(美元/吨)	1997.00	1995.50	0.08%	-1.72%	-21.08%
	SHFE (元/吨)	18520.00	18275.00	1.34%	2.24%	-3.39%
锌	LME(美元/吨)	2654.00	2623.00	1.18%	2.14%	-19.40%
	SHFE (元/吨)	21980.00	22140.00	-0.72%	0.30%	-14.56%
锡	LME(美元/吨)	19250.00	19135.00	0.60%	2.15%	-3.27%
	SHFE (元/吨)	147480.00	146850.00	0.43%	-0.33%	1.82%
镍	LME(美元/吨)	11880.00	12475.00	-4.77%	-5.30%	-2.94%
	SHFE (元/吨)	99310.00	103440.00	-3.99%	-5.01%	2.52%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1235.40 美元/盎司 (0.44%)，上期所金价收盘 278.30 元/克 (0.82%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.71 美元/盎司 (0.38%)，上期所银价收盘 3584.00 元/千克 (0.62%)；NYMEX 钯收盘价 1089.80 美元/盎司 (1.59%)；NYMEX 铂收盘价 835.90 美元/盎司 (0.24%)。

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)	278.30	276.05	0.82%	5.06%	0.18%
	COMEX (美元/盎司)	1235.40	1230.00	0.44%	3.28%	-5.34%
白银	SHFE (元/千克)	3584.00	3562.00	0.62%	3.29%	-7.70%
	COMEX (美元/盎司)	14.71	14.65	0.38%	0.10%	-13.42%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1089.80	1072.70	1.59%	2.37%	3.28%
铂	NYMEX (美元/盎司)	835.90	833.90	0.24%	2.08%	-10.57%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

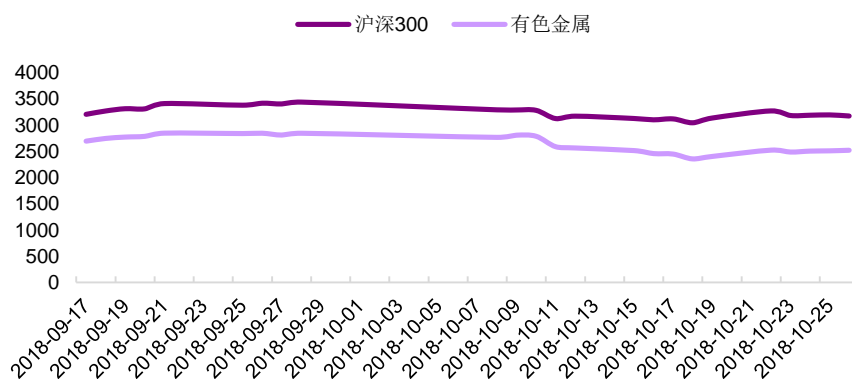
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18750	0.00%	1.35%	23.36%
0#铋锭(元/吨)	52500	0.00%	-1.87%	-0.94%
1#钴(元/吨)	470000	-2.08%	-5.24%	-11.32%
1#铬(元/吨)	79200	0.25%	0.25%	27.74%
1#海绵钛(万元/吨)	67	0.00%	0.00%	15.52%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1570	0.00%	4.67%	0.00%
1#钨条(元/千克)	315	0.00%	0.00%	-3.08%
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	1.64%	6.90%	31.91%
金属锂(元/吨)	880000	0.00%	-1.12%	-8.33%
锗锭(元/千克)	8300	-2.35%	-4.60%	-11.70%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	6.15%	-52.41%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	6.15%	-52.41%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	74000	0.00%	1.37%	-51.32%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	85000	0.00%	3.66%	-50.58%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	85000	0.00%	3.66%	-50.00%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	-8.70%
氧化镨钕(万元/吨)	39.5	0.00%	0.00%	21.54%
镨铁(万元/吨)	116.5	-0.43%	0.00%	0.43%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	102000	-0.97%	2.00%	-8.93%
白钨 65%以上均价(元/吨)	100000	-0.99%	2.04%	-9.91%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	161000	-1.23%	1.90%	-6.67%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	11.56%	26.15%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	-10.18%	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

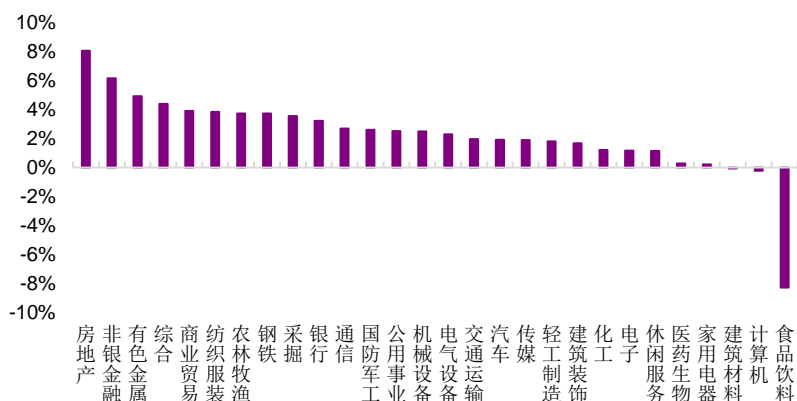
上周沪深 300 指数收报 3173.64, 周涨幅 1.23%。有色金属指数收报 2520.48, 周涨幅 4.92%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

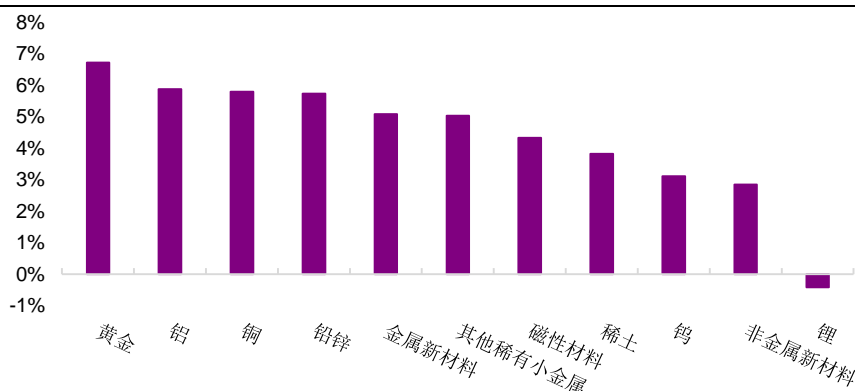
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：黄金（6.72%）、铝（5.87%）、铅锌（5.73%），涨幅后三名：钨（3.11%）、非金属新材料（2.85%）、锂（-0.42%）。

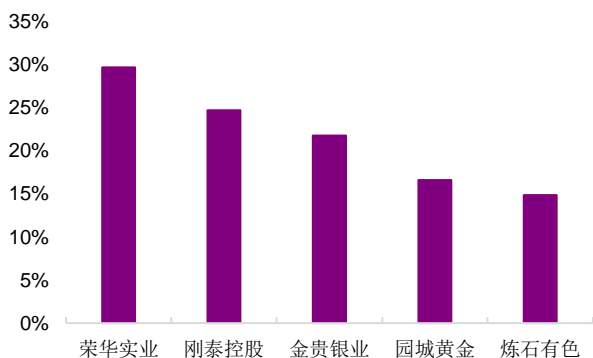
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

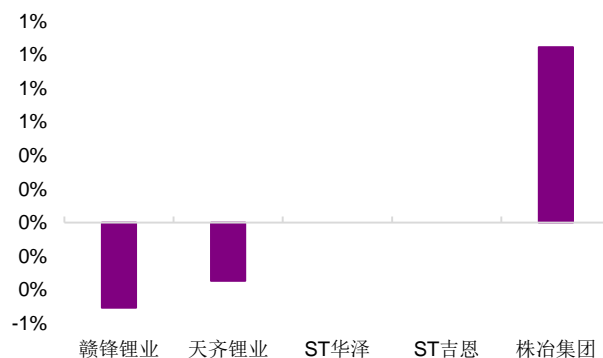
个股方面，涨幅前五：荣华实业（29.63%）、刚泰控股（24.69%）、金贵银业（21.76%）、园城黄金（16.59%）、炼石有色（14.85%）；涨幅后五：赣锋锂业（-0.51%）、天齐锂业（-0.35%）、ST 华泽（0.00%）、ST 吉恩（0.00%）、株冶集团（1.04%）。

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

#### 财政部再度调整部分产品出口退税率 部分金属制品出口退税率提高至 13%

SMM 网讯：财政部网站 10 月 25 日消息，为进一步简化税制、完善出口退税政策，财政部、税务总局对部分产品增值税出口退税率进行调整。

现将有关事项通知如下：一、将相纸胶卷、塑料制品、竹地板、草藤编织品、钢化安全玻璃、灯具等产品出口退税率提高至 16%。将润滑剂、航空器用轮胎、碳纤维、部分金属制品等产品出口退税率提高至 13%。将部分农产品、砖、瓦、玻璃纤维等产品出口退税率提高至 10%。二、取消豆粕出口退税。豆粕是指产品编码为 23040010、23040090 的产品。三、除本通知第一、二条所涉产品外，其余出口产品，原出口退税率为 15% 的，出口退税率提高至 16%；原出口退税率为 9% 的，出口退税率提高至 10%；原出口退税率为 5% 的，出口退税率提高至 6%。四、本通知自 2018 年 11 月 1 日起执行。本通知所列货物适用的出口退税率，以出口货物报关单上注明的出口日期界定。

### 2.2、行业新闻

#### 中国成氧化铝净出口国（上海有色网）

SMM 10 月 25 日讯：美国对俄铝制裁、挪威海德鲁 Alunorte 氧化铝冶炼厂产能削减、美国铝业旗下氧化铝矿山罢工、内外价差增加等因素意外地将中国变成了氧化铝净出口国。

海关总署公布的数据显示，中国 9 月氧化铝出口量为 16.6 万吨，环比增加五倍有余（8 月氧化铝出口量为 3.0 万吨），创年内新高。9 月氧化铝净出口量为 13.6 万吨，实现近年来同月份首次净进口转净出口。

SMM 分析认为，由于签单到交货至港口，港口挤港问题，导致合同签订到海关显示氧化铝离港出口存在滞后性，故而 9 月份氧化铝的出口量多为 7、8 月份的签单量。海关数据显示 7-9 月氧化铝出口量为 30 万吨，而 SMM 统计的 49.6 万吨，即时考虑统计误差，预计仍有超过 10 万吨的氧化铝出口合同仍未离港，预计后续仍将保持一定的出口量，2018 年氧化铝将从 2017 年的净进口 281.6 万吨转为小幅净出口状态。

#### 明泰铝业斩获 150 吨 5083 船用铝板大订单（上海有色网）

SMM 网讯：近日明泰铝业成功发货 5083h111 铝板 150 吨，明泰铝业生产的 5083 铝板版型平整，性能稳定，河南明泰铝业公司的 5083 船用铝板通过了 CCS 中国船级社认证和 DNV 挪威船级社认证，已成功用于游艇、游轮等船体上，市场常用 5083 铝板有 5083H116/H321/H112 状态。

一般来说，船用铝材的使用厚度是由船体结构、船舶规格和使用部位等所决定，从船体轻量化角度考虑，一般尽量采用薄板，但还应考虑在使用时间内板材腐蚀的深度，通常使用的板材有 1.6mm 以上的薄板和 30mm 以上的厚

板。也有按造船厂合同使用一些特殊规格的板材。为防滑，甲板采用 5083 花纹铝板。

### 个旧 60% 的选矿企业将于 11 月 30 日前关停（上海有色网）

个旧市政府于近日发布公告，要求个旧市大屯镇非入园企业于 10 月 31 日前进行自行拆除，并做好“两断三清两化”（即断水断电、人员清、设备清、垃圾清、固化、绿化）工作。未按时限拆除的非入园企业，由相关部门于 11 月 1 日起按照相关法律法规依法进行关停，并于 11 月 30 日前完成关停工作。据了解，目前个旧大约 30 家选矿企业没有确认进入北部选矿示范工业园，占到全部选厂数量的 60% 以上。另外，公告还要求目前入园的 21 家企业必须在 10 月 31 日前进场施工、破土动工，于明年 4 月 30 日前完成竣工并投产；入园的 21 家企业在园区外只允许保留一个生产点，并且这 21 家生产点应于今年 12 月 20 日前向乡镇提交自愿拆除申请，于 12 月 21 日-31 日自行拆除，逾期未关停拆除的由相关部门依法于明年 1 月 15 日前进行关停。据了解，目前已经有大量非入园选矿企业正在进行拆除工作。选矿企业的停产预计使个旧地区锡精矿产量每月减少 1,000 吨左右。另外，按照政府要求，其他入园的企业园区外生产点明年 1 月 15 日前全部关停。根据我们的了解，这些企业在明年 1 月 15 日前很难完成新选厂的建设，因此明年年初，这些选厂的关停可能会对原料市场造成更大的影响。

### 南非获得 161 种铝产品以及 36 种钢铁产品的美国进口关税豁免（上海有色网）

SMM10 月 26 日讯：南非贸易和工业部（DIT）于 10 月 24 日宣布，美国商务部根据第 232 条关税对美国铝和钢进口的 161 种铝和 36 种钢产品进行豁免。据报道，产品豁免仅适用于那些在美国的买家向商务部提出免除第 232 条义务要求的公司。对于铝，免除的产品包括铝箔和板，以及板材和带材。一些铝和钢铁生产公司的豁免证实，南非仍然是美国进一步增值制造业使用的战略性初级和二级产品的来源国，因此不会威胁到美国的国家安全。取消关税有助于两国就业。

国际贸易委员会的数据显示，2017 年，美国从南非进口了 110487 吨未锻造铝，占美国总进口量的 2.3%，流入量为 4.6%。南非贸易部长罗伯戴维斯已于 3 月正式要求全国范围内免除美国第 232 条关税，并于 7 月在华盛顿会见了美国贸易代表罗伯特·莱希泽和罗斯。南非政府仍然与美国政府保持联系并继续要求获得国家关税豁免。

### 百色百矿与锦江集团 120 万吨氧化铝拟扩项目签约（上海有色网）

SMM 网讯：10 月 23 日，由广西壮族自治区政府和自治区工业和信息化委员会主办的广西新制造新材料产业发展推介会在杭州举行。锦江集团总经理张建阳应邀出席会议并作为浙江企业代表交流发言。

会上，自治区副主席费志荣介绍了广西独特的区位、资源、交通、政策等优势，表达了希望进一步与浙江企业加强合作的愿望。自治区工业和信息化委

领导介绍了广西新制造新材料发展现状、规划、前景及产业发展政策。南宁市、百色市领导也做了专题推介。

锦江集团与百色百矿签订田东氧化铝项目合作协议 之后举行的项目签约仪式上，集团总经理张建阳代表锦江集团与百色市百矿集团签订了《广西田东氧化铝项目合作协议》。

### 广西省鹿寨 14 亿元石墨烯产业基地建设已经启动（上海有色网）

SMM 网讯：“我们正努力加快石墨烯产业化应用布局，提高石墨烯产业化应用水平，带动石墨烯下游产业转型升级。”10月21日，在2018年广西（鹿寨）石墨烯产业项目推介会上，柳州市相关领导说。背靠柳州雄厚的工业基础，鹿寨县正力促石墨烯产业落地发展。根据近日印发的《广西石墨烯产业发展工作方案》，到2021年，我区将初步形成集产品研发、推广应用、技术服务于一体的石墨烯产业体系，石墨烯技术应用能力及产业化发展能力不断增强，产业集聚集约发展区域格局初步显现，力争石墨烯产业创新发展达到全国先进水平。该方案提出，建立以南宁、柳州、桂林等市为核心的石墨烯生产及应用研发科技创新基地；支持鹿寨县打造石墨烯小镇，推进石墨烯技术应用示范。

“通过这几年的努力，鹿寨石墨烯产业已有一定的基础，也取得了一些新突破。”鹿寨县委书记何世恰说，“石墨烯新兴产业和柳州传统产业有巨大的对接空间，能形成新的产品，新的产业。”

据了解，2017年11月鹿寨县承办了中国（广西）石墨烯创新成果交流展示会，并在会上与8个路演项目签约，目前已有5个项目建设稳步推进：广西云亭紫荆改性石墨烯 EPS 制品项目去年投产，产品已在建筑项目上使用；石墨烯制备项目注册并完成厂房主体建设，设备已完成调试；柳州清鹿石墨烯润滑油、润滑脂及石墨烯粉体生产线项目，其产品已在上汽通用五菱公司进行试用检测；博繁年产4000吨石墨烯改性发泡聚乙烯项目已完成厂房主体建设，正在进行设备安装；广东炜林纳石墨烯改性 EPP、石墨烯改性塑料项目已取得上汽通用五菱的订单。

### 南方铜业三季度铜矿产量增 1.1% 对铜价回升仍存预期（上海有色网）

SMM10月26日讯：南方铜业股份有限公司(NYSE:SCCO)在10月24日公布第三季度业绩后，股价下跌3.44%，至35.91美元/股。由于每股净收益为48美分比普遍预期低了6美分。由于金属价格下跌，该公司当季收益较上年同期下滑7.7%。净利润由17.2亿美元的收入支撑，同比增长2.4%。

尽管大宗商品价格走低，但季度销售额却有所上升，因为该公司销售了更多的铜、锌、银和钼产品。但公司整体经过调整后的利息、税项、折旧及摊销前利润(EBITDA)也令投资者对该股望而却步。利润率下降110个基点，至50.4%。南方铜业旗下秘鲁 Toquepala 和 Cuajone 铜矿品味提高，令铜矿产量增长1.1%至223,921吨。

钼产量增加6.9%至5,759吨。锌产量下降4.9%至17,469吨。由于 Toquepala 矿石品级的提高，白银产量增加了1.4%至423万盎司。该公司在成本控制

效率方面进展良好，导致今年前9个月营运现金流增长近40%，至18亿美元左右。更高的副产品收入也支撑了增长。同期用于资本支出的资金为8.318亿美元。这意味着由此产生的自由现金流是10亿美元。目前公司的市值约为278亿美元。

#### 冰岛2018年氧化铝进口量可能增加 巴西将成其最大出口国（上海有色网）

SMM10月26日讯：铝业正在成为冰岛重要的产业之一，由于冰岛的地热和水力能源，丰富的电力供应为发展铝业创造了条件。冰岛的氧化铝进口量很大，完全依赖氧化铝来供应其冶炼厂。根据全球进出口数据，估计2018年冰岛的进口量约为171.3万吨，比2017年的168.7万吨增加1.54%。

2016年冰岛的氧化铝进口成本跟2017年和2018年的进口成本相比都很低。2016年，冰岛花费了大约4.65亿美元进口了188.5万吨氧化铝。2017年，成交量下降但不是进口成本原因导致，而成交额为5.98亿美元。2018年，预计进口成本为7.31亿美元，比2016年增加57%，比2017年增加22%。

2016年-2017年，澳大利亚是冰岛最大的氧化铝出口国，今年巴西预计将成为其主要出口国，出口量约为718,900吨。预计澳大利亚今年将出口617,730吨氧化铝到冰岛，牙买加将出口238,413吨。

#### 动力电池9月装机量5.8GWh 客车产能提升带动动力电池市场增长（上海有色网）

2018年9月国内新能源汽车产量11.1万辆，环比增长16.4%，根据第一电动研究院的统计测算，动力电池装机量为5.768GWh，环比增长38%，同比增长67.2%。1-9月累计装机量为28.87GWh，累计同比增长96.26%。

从车辆细分类别来看，2018年9月电动汽车装机量的提升主要来源于纯电动客车。9月纯电动客车产量为9977辆，环比上升82.6%，装机量为1.94GWh，环比大幅上升121.35%。纯电动乘用车方面继续保持增长势头，9月装机量为2.86GWh，环比上升10.62%。9月纯电动专用车装机量有所回升，装机563MWh，环比上升54.82%。

插混客车方面9月装机量有所下降，只有13MWh，环比下跌35.36%。9月三元材料的搭载量为2.6GWh，其中纯电动乘用车占73.8%。三元材料搭载量总占总搭载量的52.75%，较8月占比有所下降。而磷酸铁锂方面，得益于纯电动客车9月产能的大幅提升，其搭载量也随之水涨船高，装机量达到2.37GWh，占动力电池总装机量的41%，较8月32.8%的占比提升了八个百分点。

今年前9个月累计来看，三元锂电池累计实现装机16.9GWh，磷酸铁锂电池累计装机10.89GWh，在累计总装机量中的比重分别为58.54%和37.73%，三元锂电池因受纯电车乘用车市场增长的拉动，依然是最大装机类型，但累计装机占比有所下降。

#### 交易商注意力由锰矿转向铬矿 预计铬矿价格存上行潜力（上海有色网）

SMM10月26日讯:据外媒报道,中国的矿石贸易商越来越多地将注意力从锰矿转向铬矿,并预计铬矿将会有更好的上行潜力。近年来,锰矿石在一直是商品市场做投机的热门品种,特别是在2016年和2017年,许多贸易商通过购买廉价锰和挤压港口库存获得了大量利润。

有中国贸易商进行了较小规模的尝试,用铬矿复制上述效果,2017年7月,贸易商在中国港口聚集了约50万吨铬矿来替换原先的锰矿作为交易品种,而在2016年10月,至少有100万吨锰矿石。

### 镍生产商 Eramet 镍产量及收益受到抗议活动影响 (上海有色网)

SMM10月26日讯:法国矿业集团周四表示,抗议活动已经影响了新喀里多尼亚的一些矿山的业绩表现,Eramet公司的镍产量和年度利润都将受到影响。

Eramet公司称,其Kouaoua和Tiebaghi矿山运行遭到破坏预计将对2018年营业收入产生约1500万欧元的损失。此前该矿山的封锁导致今年前9个月新喀里多尼亚Doniambo冶炼厂镍金属产量下降4%。Eramet表示,今年8月因环境问题Kouaoua矿山发起抗议活动,但在与利益相关方进行谈判后,业务正在恢复。

该集团称,在截至9月30日的9个月内,SLN的镍生产成本已上涨至5.88美元/磅,受到矿山中断以及欧元兑美元下跌和燃料价格上涨的影响。今年矿产量有所增加,虽然加蓬的两次列车脱轨减少了Eramet Comilog子公司运输锰的数量,然而,镍和锰的较高市场价格帮助抵消了其影响的产量。

### 多地公布蓝天保卫战“作战计划” 立下治霾目标 (上海有色网)

近期地方出台的行动计划中,制定出了更加细化的目标。以京津冀地区为例,河北提出,到2020年,全省设区城市细颗粒物(PM2.5)平均浓度较2015年下降28%以上,较2017年下降15%以上,达到55微克/立方米。

石家庄、邯郸、邢台市力争退出全国重点城市空气质量排名后10位,唐山、保定市力争退出后20位,衡水、廊坊、沧州市确保持续向好、位次提升。天津提出,到2020年,全市PM2.5年均浓度将达到52微克/立方米左右,全市及各区优良天数比例达到71%,重污染天数比2015年减少25%。北京则按照“同步改善、功能区趋同”的原则,确定了各区细颗粒物(PM2.5)年均浓度目标。

甘肃也针对空气质量制定了更加细化的目标,提出,到2020年底,14个市州所在城市平均优良天数比例达到84%以上,全省3个以上地级城市空气质量实现达标;86个县市区平均优良天数比例达到85%以上;14个市州所在城市可吸入颗粒物(PM10)、细颗粒物(PM2.5)年均浓度值较2015年分别下降15%和10%以上。

### 江西储能产业吸引 118 亿元投资 (上海有色网)

**SMM 网讯：**近日，首届新宜吉六县跨行政区转型合作试验区招商推介会在深圳举行。据了解，新宜吉六县跨行政区转型合作试验区位于江西省中部核心位置，是江西省最具活力、潜力和特色的区域。本次活动由江西省商务厅、新余市人民政府、宜春市人民政府、吉安市人民政府主办，会上共签约项目 18 个，总投资达 118.9 亿元，架起了新宜吉六县交流合作的新桥梁。其中，最引人瞩目的是储能特色小镇项目。

储能特色小镇项目由浙江龙元建设股份有限公司投资建设，总投资 15 亿元。总规划面积约 3 平方公里，其中核心区规划面积约 1 平方公里，总建筑面积约 14 万平方米，规划形成“一核、两轴、三片区”的空间布局，打造“产、城、人、文”四位一体有机结合的特色小镇。此外，总投资 5 亿元、由惠州市凯业盛科技有限公司投资建设的锂电池生产等项目也将为合作试验区注入新活力。

#### **淡水河谷：2020 年基本金属业务将显著改善（上海有色网）**

**SMM 网讯：**据外电 10 月 25 日消息，全球头号铁矿石生产商—巴西淡水河谷的高管周四表示，预计 2020 年其基本金属业务将显著改善，但称由于价格低迷，今明两年仍会减产。

淡水河谷已将净债务水平降至 107 亿美元，仍高于 Schvartsman 订下的年中目标 100 亿美元。近年来，帕拉州 S11D 项目的巨大开支使得淡水河谷的债务不断上升，铁矿石价格大跌也令其步履艰难。Schvartsman 表示，S11D 项目产出的铁矿石将用于混配，不会给市场供应造成压力。其并称，中国需求一直强于预期，矿石部门会在未来几个季度有良好表现。

中国大气治理行动激发了对高品位铁矿石的需求，为淡水河谷这样的优质矿石供应商带来了更大机遇。Schvartsman 称，新喀里多尼亚的镍矿项目很快会有新的进展。针对这一持续亏损的镍矿项目，该公司希望在年底前找到合作伙伴。

#### **凤铝铝业助力港珠澳跨海大桥建设（上海有色网）**

**SMM 网讯：**10 月 23 日上午，港珠澳大桥开通仪式在广东珠海举行，习近平总书记出席仪式并宣布大桥正式开通。港珠澳大桥跨越伶仃洋，东接香港，西接广东珠海和澳门，总长约 55 公里，是迄今为止世界最长的跨海大桥，从此，人们往来港澳与大陆地区将变得更加便捷。作为中国建筑铝型材行业领航者的凤铝铝业，曾积极参与该项目，并承揽了 60% 以上的铝材用量。

从现场调研、确认图纸、开模到生产，只用了 20 余天时间，广东凤铝铝业有限公司就完成了用在港珠澳大桥人工岛建筑上的第一批产品，凤铝速度达到了行业的顶尖水平。“凤铝建筑型材位居行业第一，我司生产线足以满足大桥相关重点工程所用铝材的要求，并且优先安排生产，这为港珠澳大桥建设快速交货提供了保障。”凤铝总经理助理、建材事业部部长黄志其介绍说。

#### **Freeport：贸易争端压低铜价 项目支出减少铜供应缺口将扩大（上海有色网）**

SMM10月25日讯: Richard Adkerson 周三在矿业公司第三季度财报电话会议上对分析师说, 中国和美国之间的贸易紧张正在压低铜价, 促使 Freeport-McMoRan 公司放慢了新的大规模投资计划。该公司首席执行官 Richard Adkerson 表示, 项目支出减少将扩大铜市场即将出现的供应缺口。尽管存在贸易问题, 但这家最大的公开上市铜矿企业的铜金属前景仍未改变, 长期基本面日益强劲。

Adkerson 称, “目前市场有一个悖论, 现货市场吃紧, 基本面因素仍非常积极, 但投资者对大宗商品和我们这样的公司的看法是正确的。由于宏观因素, 投机者看空铜, 这对铜价产生了重大影响”。Adkerson 曾表示, 通常, 包括自由港内的大多数矿企都需要铜价超过 3 美元/磅才能启动新的铜矿项目。

### 澳洲 Fortescue 第一季铁矿石出货量同比下降 8.6% (上海有色网)

SMM 网讯: 据外电 10 月 24 日消息, 全球第四大铁矿石矿商—澳大利亚福斯科金属集团 (Fortescue Metals) 周四公布, 第一季度铁矿石出货量同比下降 8.6%, 因中国环保限产行动抑制了对较低品位铁矿石的需求。

该公司发布声明称, 截至 9 月末当季, 铁矿石出货量从上年同期的 4,400 万吨降至 4,020 万吨。Fortescue 维持 2019 财年产量目标在 1.65-1.73 亿吨不变。随着中国钢企转求较高等级的铁矿石, Fortescue 的低品位矿石价格下挫, 2018 年财年 (截至 6 月末) 利润因此减半。

Fortescue 此后一直寻求降低成本, 并希望通过品位更高的新产品来实现利润增长。不过, 燃油成本上涨等因素导致第一季度的直接生产成本平均每湿吨达到 13.19 美元, 同比上升近 9%。Fortescue 维持 2019 年成本目标在每湿吨 12-13 美元。首席执行官 Elizabeth Gaines 在声明中称, 品位 60.1% 的西皮尔巴拉粉定于今年 12 月起正式出货, 将进一步丰富产品结构。

### 前三季度规模以上工业增加值同比增长 6.4% (中国有色网)

近日, 国家统计局公布了最新一轮的经济数据。前三季度国内生产总值 65.089 万亿元, 按可比价格计算, 同比增长 6.7%, 三个季度的增长率分别为 6.8%, 6.7%, 6.5%。国家统计局新闻发言人毛盛勇表示, 前三季度国民经济运行总体平稳、稳中有进, 经济结构不断优化。当日, 中国新闻社举办“2018 年三季度经济形势分析会”, 对 2018 年三季度经济形势做充分解读, 研判 2018 年四季度经济走向。

前三季度, 全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%, 增速比上半年回落 0.3 个百分点。分经济类型看, 国有控股企业增加值同比增长 7.0%, 集体企业下降 1.4%, 股份制企业增长 6.6%, 外商及港澳台商投资企业增长 5.7%。分三大门类看, 采矿业增加值同比增长 1.8%, 制造业增长 6.7%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.3%。9 月份, 规模以上工业增加值同比增长 5.8%。1-8 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 44249 亿元, 同比增长 16.2%; 规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.43%, 同比提高 0.35 个百分点。

表 4：下周重要经济数据公布

(10/29) 周一	(10/30) 周二	(10/31) 周三	(11/01) 周四	(11/02) 周五
意大利 9 月 PPI:环比(%)	日本 9 月失业率(%)	美国 10 月 26 日 API 库存周报:原油(千桶)	澳大利亚 10 月 PMI	日本 10 月基础货币:同比(%)
意大利 9 月 PPI:同比(%)	日本 9 月失业率:季调(%)	日本 9 月工业生产指数:环比:季调(%)	澳大利亚 9 月商品和服务贸易差额:季调(百万澳元)	澳大利亚 9 月零售销售:季调(百万澳元)
英国 9 月 M4:季调(百万英镑)	法国第三季度 GDP(初值):环比:季调(%)	日本 9 月工业生产指数:同比(%)	日本 10 月制造业 PMI	澳大利亚 9 月零售销售:同比:季调(%)
英国 9 月 M4:季调:同比(%)	法国第三季度 GDP 总量(初值):季调(百万欧元)	日本 9 月生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)	中国 10 月财新制造业 PMI	澳大利亚第三季度 PPI:同比(%)
美国 9 月个人消费支出:季调(十亿美元)	法国 9 月家庭消费支出:环比(%)	日本 9 月生产者产成品存货率指数:同比(%)	俄罗斯 10 月制造业 PMI	德国 9 月出口价格指数:环比(%)
美国 9 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	德国 9 月失业率:季调(%)	日本 9 月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)	英国 10 月制造业 PMI	德国 9 月出口价格指数:同比(%)
美国 9 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	德国 9 月失业人数:季调(千人)	日本 9 月生产者产成品库存指数:同比(%)	美国 10 月挑战者企业裁员人数	德国 9 月进口价格指数:环比(%)
美国 10 月达拉斯联储制造业产出指数	欧盟 10 月欧盟:经济景气指数:季调	日本 9 月生产者出货指数:环比:季调(%)	美国 10 月 20 日持续领取失业金人数:季调(人)	德国 9 月进口价格指数:同比(%)
意大利 9 月 PPI:环比(%)	欧盟 10 月欧元区:服务业信心指数:季调	澳大利亚第三季度 CPI:同比(%)	美国 10 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	意大利 10 月制造业 PMI
	欧盟 10 月欧元区:工业信心指数:季调	中国 10 月官方非制造业 PMI:商务活动	美国第三季度非农企业:每小时产量:折年率(初值)(%)	法国 10 月制造业 PMI
	欧盟 10 月欧元区:经济景气指数:季调	中国 10 月官方制造业 PMI	美国第三季度非农企业单位劳工成本:折年率(初值)(%)	德国 10 月制造业 PMI
	欧盟 10 月欧元区:消费者信心指数:季调	日本 10 月消费者信心指数	美国第三季度企业:每小时产量(初值):同比(%)	欧盟 10 月欧元区:制造业 PMI
	美国 10 月 27 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	日本 10 月消费者信心指数:季调	美国 10 月 ISM:制造业 PMI:就业	加拿大 10 月就业率(%)
	美国 10 月 27 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	日本 9 月新屋开工:同比(%)	美国 10 月 ISM:制造业 PMI:物价	加拿大 10 月就业人口(千人)
	美国 10 月 27 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	日本 9 月营建定单:同比(%)	美国 10 月 ISM:制造业 PMI:新订单	加拿大 10 月失业率(%)
	美国第三季度住房自有率(%)	德国 9 月零售销售:环比:季调(%)	美国 10 月 Markit 制造业 PMI:季调	加拿大 9 月出口额(百万加元)
		德国 9 月零售销售:同比(%)	美国 10 月制造业 PMI	加拿大 9 月进口额(百万加元)
		意大利 9 月失业率:季调(%)	美国 11 月 01 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	加拿大 9 月贸易差额(百万加元)
		中国 9 月服务贸易差额:当月值(亿美元)	美国 9 月建造支出(百万美元)	美国 10 月劳动力参与率:季调
		中国 9 月未列入官方储备的外币资产(亿美元)		美国 10 月失业率:季调(%)
		欧盟 9 月欧盟:失业率(%)		美国 10 月私人非农企业全部员工:平均每周工时
		欧盟 9 月欧元区:失业率:季调(%)		美国 10 月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪
		美国 10 月 26 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)		美国 10 月新增非农就业人数:季调(千人)
		美国 10 月 26 日 MBA 再融		美国 10 月新增非农就业人

		资指数(1990年3月16日=100)		数:私人部门:季调(初值)
		美国10月ADP就业人数:环比:季调(%)		美国10月制造业平均周工时:季调(小时)
		加拿大8月GDP:不变价:环比		美国10月制造业新增就业人数:季调(千人)
		加拿大9月工业品价格指数:同比(%)		美国9月商品出口额(百万美元)
		加拿大9月加拿大:IPPI:总指数:环比		美国9月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)
		加拿大9月加拿大:RMPI:总指数:环比		美国9月商品进口额(百万美元)
		加拿大9月原材料价格指数:同比(%)		美国9月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)
		美国第三季度国内劳动者报酬:环比(%)		美国9月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)
		美国第三季度总体报酬指数:国内劳动者:季调:环比		美国9月全部制造业:新增订单(百万美元)
		美国10月26日EIA库存周报:成品汽油(千桶)		美国9月全部制造业:新增订单:环比(%)
				美国9月全部制造业:新增订单:季调:环比

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	盛屯矿业	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预案(修订稿)
2	金钼股份	2018年第三季度报告
3	云海金属	关于筹划引进战略投资者的提示性公告
4	厦门钨业	2018年第三季度报告
5	正海磁材	2018年第三季度报告
6	久立特材	2018年第三季度报告
7	东方钽业	2018年第三季度报告
8	有研新材	2018年第三季度报告
9	荣华实业	2018年第三季度报告
10	恒邦股份	2018年第三季度报告
11	锡业股份	2018年第三季度报告
12	常铝股份	2018年第三季度报告
13	罗普斯金	2018年第三季度报告
14	南山铝业	配股提示性公告
15	中矿资源	2018年第三季度报告
16	亚太科技	2018年第三季度报告
17	雅化集团	2018年第三季度报告
18	天齐锂业	2018年第三季度报告
19	英洛华	2018年第三季度报告

20	云海金属	2018年第三季度报告
21	久立特材	关于与山特维克材料科技公司签署合作协议的公告
22	云南锗业	2018年第三季度报告
23	国城矿业	2018年第三季度报告
24	四通新材	2018年第三季度报告
25	楚江新材	2018年第三季度报告
26	赣锋锂业	关于首次公开发行境外上市外资股(H股)相关承诺的公告
27	北矿科技	2018年第三季度报告
28	中国铝业	2018年第三季度报告
29	湖南黄金	2018年第三季度报告
30	宁波韵升	2018年第三季度报告
31	鹏欣资源	2018年第三季度报告
32	闽发铝业	2018年第三季度报告
33	沃尔核材	关于全资子公司风电项目取得土地使用权的公告
34	金诚信	2018年第三季度报告
35	东方锆业	关于澳大利亚 ImageResourcesNL 布纳伦矿区选矿厂进入调试的公告
36	南山铝业	配股提示性公告
37	中科三环	2018年第三季度报告
38	章源钨业	2018年第三季度报告
39	银泰资源	2018年第三季度报告
40	盛和资源	2018年第三季度报告
41	银河磁体	2018年第三季度报告
42	锌业股份	2018年第三季度报告
43	寒锐钴业	2018年第三季度报告
44	西部材料	2018年第三季度报告
45	宜安科技	2018年第三季度报告
46	焦作万方	2018年第三季度报告
47	博威合金	2018年第三季度报告
48	五矿稀土	2018年第三季度报告
49	宝钛股份	2018年第三季度报告
50	科力远	2018年第三季度报告
51	方大炭素	2018年第三季度报告
52	华钰矿业	2018年第三季度报告
53	西藏珠峰	2018年第三季度报告
54	新疆众和	2018年第三季度报告
55	紫金矿业	2018年第三季度报告

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 96.41 (0.77%)，基本金属涨跌互现，铅、锌、锡价格收涨，其中上期所铅价周涨幅 1.34%领涨。铜、铝、镍价格收跌，其中 LME 镍价周跌幅 4.77%领跌。小金属方面，钴价下跌 2.08%至 47.0 万元/吨，黑钨精矿微跌 0.97%至 10.2 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微涨 0.44%至 1235.4 美元/盎司。

消息面上，个旧市政府公告要求个旧非入园锡矿企业在 10 月 31 日前自行拆除，未按时限拆除的非入园企业将由当地相关部门按法律法规进行关停，并于 11 月 30 日前完成关停。据了解，目前个旧仍有 30 家企业未确认进入工业园，占全部选厂 60%以上，随着个旧选厂入园搬迁，我们预计国内锡精矿供应将受到选厂搬迁影响，短期有望支撑锡价走强。

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

#### 3.2、重点推荐组合

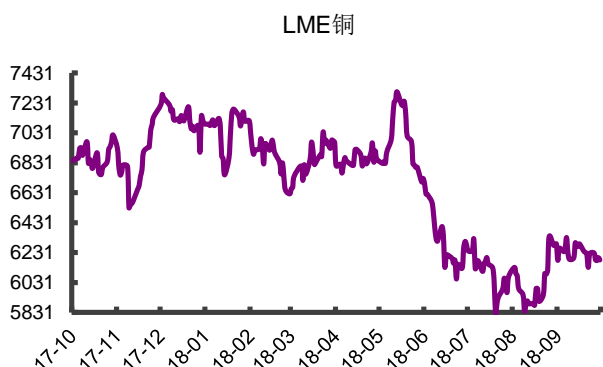
核心组合：久立特材、东睦股份、江特电机、洛阳钼业、华友钴业、锡业股份；

### 4、风险提示

金属价格波动，供给侧改革不及预期

## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜 (单位：美元/吨)



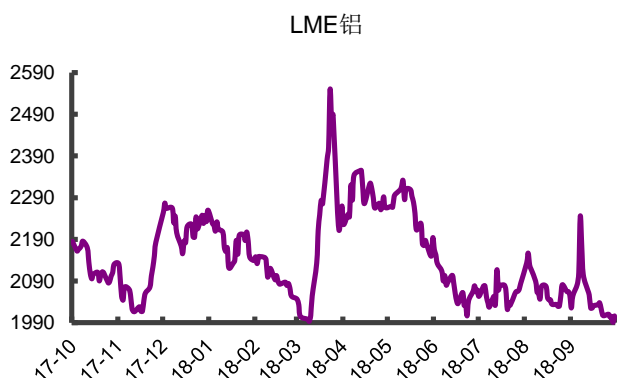
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜 (单位：元/吨)



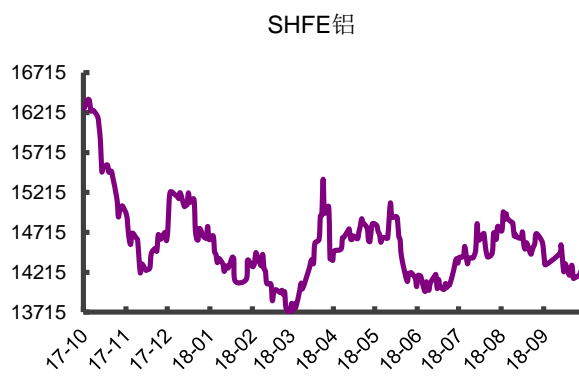
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝 (单位：美元/吨)



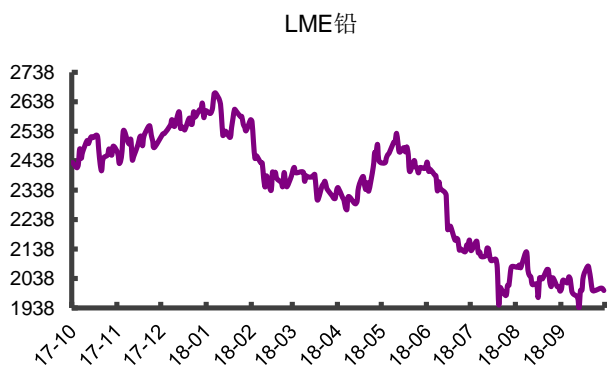
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝 (单位：元/吨)



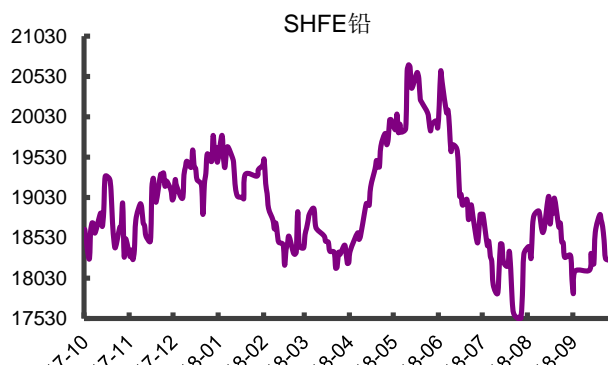
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅 (单位：美元/吨)



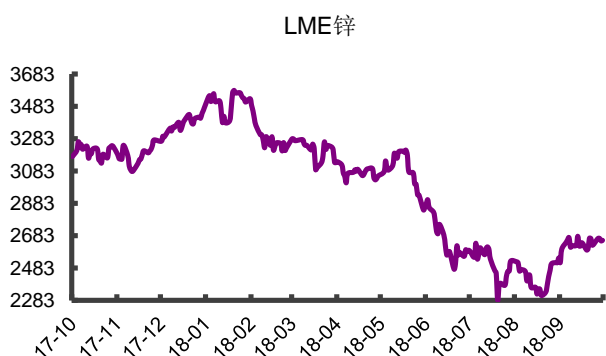
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅 (单位：元/吨)



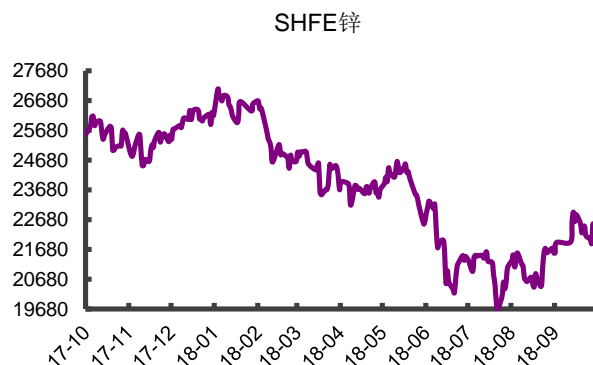
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



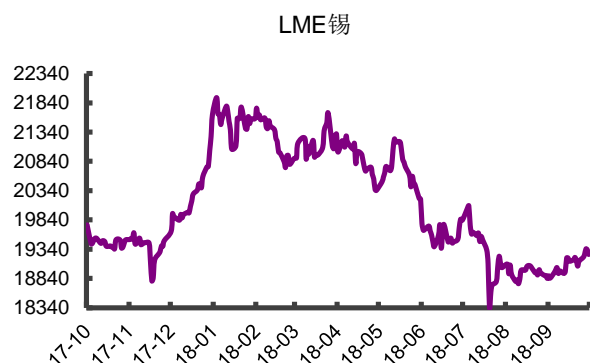
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



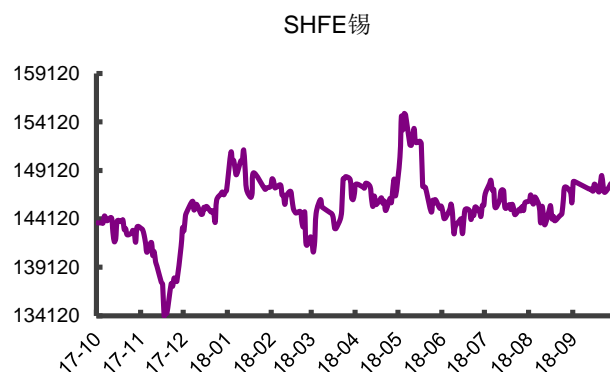
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



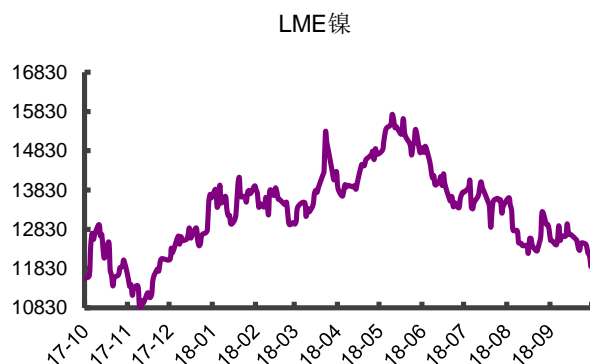
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



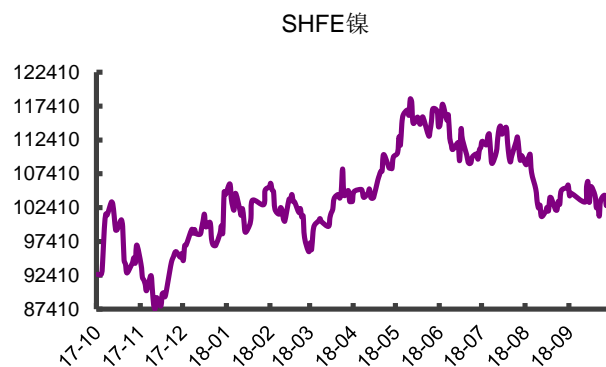
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



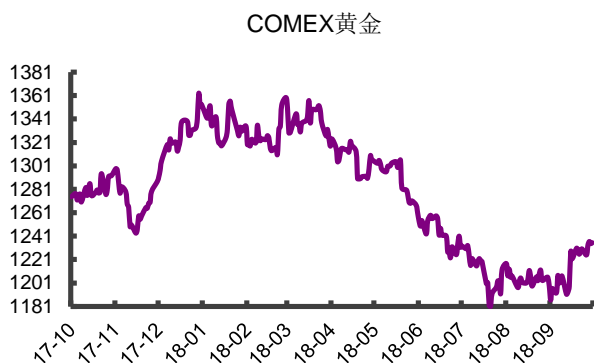
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



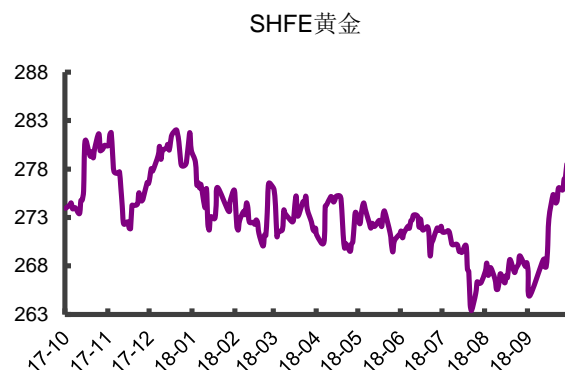
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



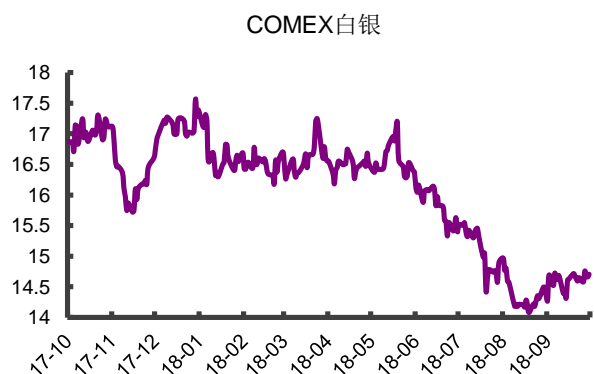
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



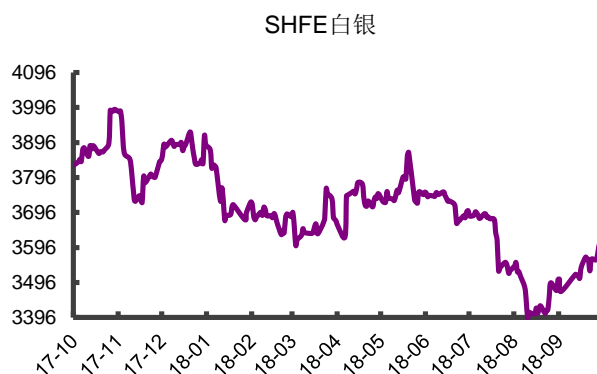
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



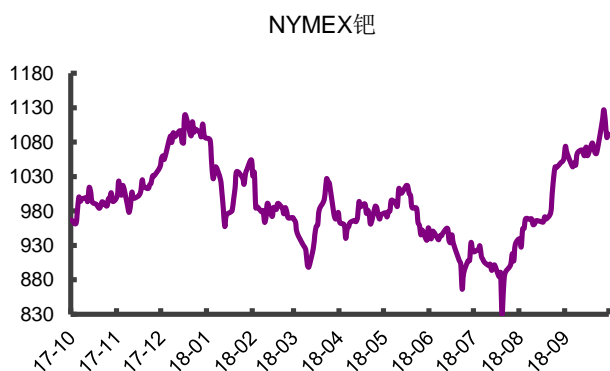
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



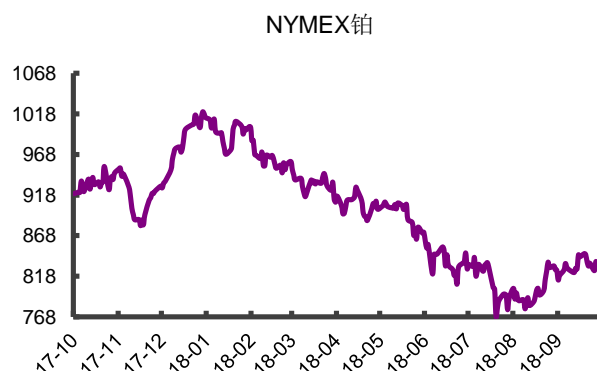
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	5.78	8.12	0.16	0.31	0.35	36	19	16	1.7	1.6	1.6	买入	维持
600114	东睦股份	6.64	11.71	0.46	0.60	0.77	14	11	9	1.7	1.5	1.3	买入	维持
002176	江特电机	6.00	11.40	0.19	0.57	0.65	31	11	9	2.2	1.8	1.5	买入	维持
603993	洛阳钼业	3.84	5.89	0.13	0.26	0.36	30	15	11	2.2	2.0	1.7	买入	维持
603799	华友钴业	34.53	63.80	2.28	3.19	3.77	15	11	9	4.8	3.4	2.6	买入	维持
000960	锡业股份	9.63	13.86	0.42	0.77	0.82	23	13	12	1.5	1.3	1.2	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 10 月 26 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		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@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	lixu1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	金融同业与战略客户	黄怡	010-58452027	13699271001
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
私募业务部	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	安羚娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈璐	021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com