

有色行业：周报（2018.12.31~2019.01.06）

2019年01月07日

加强稀土整顿，供需持续改善

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.41%，工业金属上涨 2.57%，稀有金属上涨 3.69%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：鹏起科技、兴业矿业、银邦股份、金贵银业、贵研铂业；本周跌幅前五位的股票为：常铝股份、紫金矿业、宏达股份、西部黄金、吉翔股份。

㊦ 本周有色行业动态

- 力拓签署蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿的电力交易
- 两部门关于促进氧化铝产业有序发展的通知
- 智利 11 月铜产量同比增 7% 创四年高位
- 智利推迟与顶级锂生产商 Albemarle 的仲裁
- 生态环境部：有关部门正在研究制定回收铜、铝原料产品质量标准
- 乌兹别克斯坦 AMMC 计划建造新的铜加工厂
- 中国唯一稀土交易所 2018 年前 11 月交易额 939.31 亿元
- 十二部门加强稀土行业秩序整顿：坚决取缔违规开采点

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铝、锌、铅分别下跌 2.95%、0.13%、1.56%和 4.77%，LME 镍和锡分别上涨 2.35%和 0.77%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.22%，COMEX 白银上涨 1.97%。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 0.89%，MB 高、低级钴价格均下探 2.75%，国内金属钴、四钴分别下跌 1.20%和 0.78%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，各品种稀土价格均保持稳定。

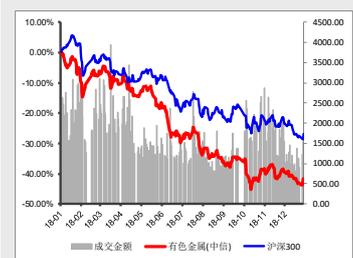
㊦ 投资策略

周五，工信部、发改委等十二部门发布稀土行业整顿通知，该通知提出了更加严格的核查与控制措施，从开采、冶炼、利用等多方面加大了督察力度，并要求进一步完善企业及行业管理体系，接受社会督察。此前自然资源部也暂停了受理新设稀土矿勘查开采的登记申请。加上缅甸进出口限制、莱纳斯和 Rainbow 不及预期，再考虑永磁材料下游新能源汽车、风电等行业的快速发展，预计稀土供需有望持续改善。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 2019.01.06



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) 力拓签署蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿的电力交易	6
(2) 两部门关于促进氧化铝产业有序发展的通知	7
(3) 智利 11 月铜产量同比增 7% 创四年高位	9
(4) 智利推迟与顶级锂生产商 Albemarle 的仲裁	10
(5) 生态环境部：有关部门正在研究制定回收铜、铝原料产品质量标准	11
(6) 乌兹别克斯坦 AMMC 计划建造新的铜加工厂	12
(7) 中国唯一稀土交易所 2018 年前 11 月交易额 939.31 亿元	12
(8) 十二部门加强稀土行业秩序整顿：坚决取缔违规开采点	13
2. 公司动态	13
(1) 紫金矿业发布 2018 年度公开增发 A 股股票预案	13
(2) 江西铜业发布关于收购烟台国兴铜业有限公司 65% 股权暨增资的公告	14
(3) 中国铝业发布关于控股股东全资子公司完成无偿划转国有股权审批程序及控股股东出具 避免同业竞争承诺函的公告	14
(4) 广晟有色发布重大资产重组进展公告	15
(5) 东阳光科发布关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告	15
三、 主要产品价格走势.....	17
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	18
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	19
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	20
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	21
5. 稀土代表品种国内现货价格	23
四、 投资策略.....	25
五、 风险提示.....	25

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)	18
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	18
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	18
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	18
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	18
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	18
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	19
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	19
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	19
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	19
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	19
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	19
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	20
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	20
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	20
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	20
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	21
图表 23: 钴价格 (元/吨)	21
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	21
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	21
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	21
图表 27: 钼价格 (元/千克)	21
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	22
图表 29: 锑价格 (元/吨)	22
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	22
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	22
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	23
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	23
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	23
图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)	23
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	23
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	23
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	24

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	24
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	24
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	24

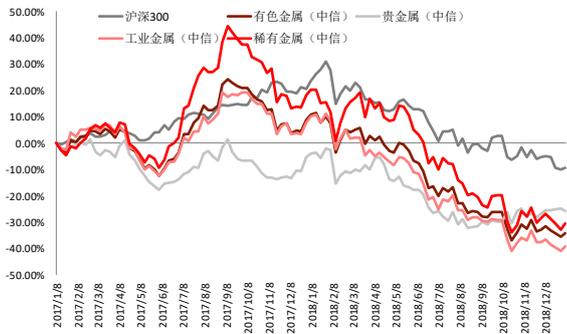
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.41%，工业金属上涨 2.57%，稀有金属上涨 3.69%。

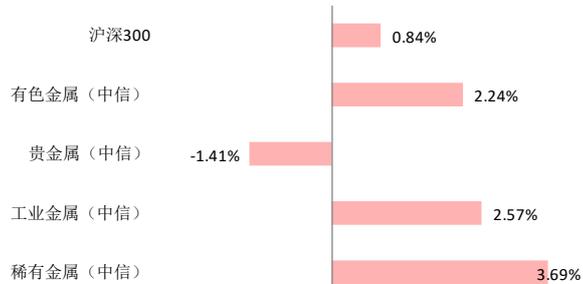
有色板块本周涨幅前五位的股票为：鹏起科技、兴业矿业、银邦股份、金贵银业、贵研铂业；本周跌幅前五位的股票为：常铝股份、紫金矿业、宏达股份、西部黄金、吉翔股份。

图表 1：有色指数（中信）



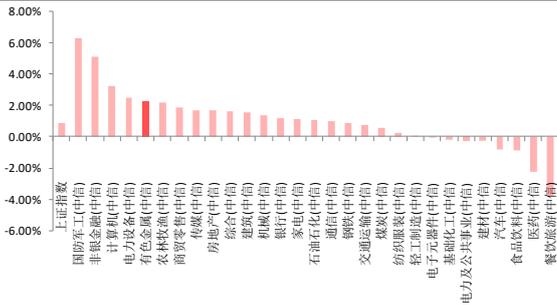
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



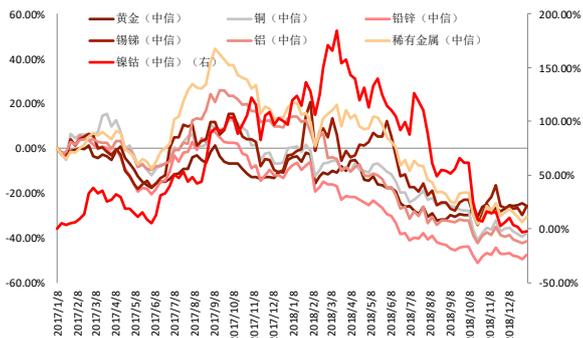
数据来源：wind，华融证券整理

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
600614.SH	鹏起科技	33.43%	002160.SZ	常铝股份	-8.40%
000426.SZ	兴业矿业	26.10%	601899.SH	紫金矿业	-7.78%
300337.SZ	银邦股份	19.43%	600331.SH	宏达股份	-3.47%
002716.SZ	金贵银业	16.31%	601069.SH	西部黄金	-3.23%
600459.SH	贵研铂业	8.12%	603399.SH	吉翔股份	-2.95%

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) 力拓签署蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿的电力交易

力拓和蒙古已签署一项协议，将在 2023 年年中之前为这家矿商位于奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)的大型铜矿扩建项目提供电力。

双方都表示，框架协议标志着在旷日持久的争端之后向前迈出了一步。奥尤陶勒盖项目是力拓将投资组合从铁矿石转向多元化的核心，但随着脆弱的蒙古政府就如何最大限度地为该国带来利益展开争论，该项目已面临一系列挑战。

这个耗资 53 亿美元的地下扩建项目计划于下个十年初投产，成为全球最大的铜供应商之一。根据新协议，在塔班陶勒盖(Tavan Tolgoi)煤田附近建设一座 300 兆瓦的电厂，为该矿提供电力，将于 2020 年开工。该厂预计将在 2023 年年中投入运营，略晚于政府在今年 2 月取消早先一份电力协议后提出的 2022 年。

蒙古政府拥有奥尤陶勒盖矿 34% 的股权，其余股权由 Turquoise Hill Resources 持有，后者则由力拓持有 51% 的股权。蒙古政府在与奥尤陶勒盖煤矿联合发表的声明中表示，该协议是“朝着提高塔班陶勒盖煤矿效率迈出的重要一步”，也是向更广阔地区提供国内电力的重要一步。

声明称，合作伙伴还将考虑如何将可再生能源的使用纳入其中。该声明称，奥尤陶勒盖将成为该电厂的多数股东，融资可能包括第三方债务，但没有提供更多细节。分析师对这宗交易表示欢迎，但表示，2023 年的最后期限看上去很乐观。“这是地下开采的最后一个主要障碍，”总部位于蒙古的市场情报集团 Cover Mongolia 的首席执行官巴德拉尔·邦托伊(Badr al Bontoi)表示。

蒙古国政府一位发言人表示，该协议是在蒙古国保留奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)目前每年向中国支付 1.5 亿美元电费的第一步，随着地下扩建项目上线，这一数字还将上升。

2018 年 7 月，力拓与三家中国承包商达成协议，将设计一座为奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)供电的发电站。

周一，一位发言人拒绝就这些投标的状况置评。

(资料来源：上海有色网)

(2) 两部门关于促进氧化铝产业有序发展的通知

国家发展改革委办公厅 工业和信息化部办公厅关于促进氧化铝产业有序发展的通知

发改办〔2018〕1655 号

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委、工业和信息化主管部门：

氧化铝是生产电解铝的主要原材料。近年来，我国氧化铝产量增长较快，有力保障了电解铝产业发展需求。随着国内铝土矿资源减少、品位下降，海外资源利用比例逐步上升，氧化铝产业呈现向部分沿海地区转移的趋势，逐步形成了内陆地区利用国内资源为主、沿海地区利用海外资源为辅的发展格局。受今年年初国际市场波动、价格上涨等因素影响，一些企业对市场前景盲目乐观，一哄而上，在沿海地区规划建设多个氧化铝项目，给行业造成了严重的产能过剩隐忧，影响了产业健康发展。为促进氧化铝产业有序健康发展，现通知如下。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面深入贯彻党的十九大精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，发挥市场配置资源的决定性作用，更好发挥政府作用，严格落实安全、环保、能耗、质量等要求，规范市场秩序，促进转型升级，实现市场供需动态平衡，满足国内发展需求，推动氧化铝产业有序健康发展。

二、加强科学谋划

国家发展改革委、工业和信息化部将组织开展氧化铝产业发展战略研究，
请务必阅读正文之后的免责声明部分

加强对各地区氧化铝产业发展的指导。各省级发展改革委、工业和信息化主管部门要及时了解掌握本地区氧化铝产业发展现状，结合本地区经济社会发展、产业基础、市场需求以及能耗总量、环境容量等情况，加强对氧化铝产业发展的科学谋划，统筹协调本地区产业发展规模和布局，充分做好项目论证，严格落实建设要求，有序推进项目建设，加强全过程监管，确保产业发展规模与国内市场需求、地方承载能力相匹配，防止建设项目一哄而上。中国有色金属工业协会要加强行业自律，及时发布我国氧化铝产业发展形势等信息，为企业投资决策提供参考。

三、严格项目管理

地方各级发展改革委、工业和信息化主管部门要依据职责分工，按照《企业投资项目核准和备案管理条例》等规定，做好项目备案工作。要及时掌握项目实施进展情况，会同有关部门加强事中事后监管，确保项目严格履行环评、环评、能评、用地等手续，严格执行相关法律法规。对环境保护部门有明确要求的重点地区，新建氧化铝项目要严格执行特别排放限值标准。对不按规定履行相关手续的，要及时予以纠正；对违反安全、环保、能耗、用地、质量等相关法律法规的，要依法予以查处。在项目备案和事中事后监管工作中，要确保对各类市场主体一视同仁，平等对待。

四、加快转型升级

地方各级发展改革委、工业和信息化主管部门要鼓励企业结合实际，实施数字化、网络化、智能化改造，支持企业围绕深度节能、赤泥资源化综合利用、复杂硬铝石铝土矿处理等重点领域开展科技攻关，推动科技成果转化。鼓励企业瞄准氧化铝综合回收率达到 80% 以上、吨氧化铝综合能耗低于 380 千克标准煤、吨氧化铝新水消耗低于 3 吨等先进指标，对标挖潜，推动行业绿色发展。鼓励企业开展兼并重组，重点是延伸上下游产业链条、整合区域市场、有效利用国内和国外两种资源等。

五、落实主体责任

进一步强化地方各级政府在重大项目落地和社会稳定风险防控中的主体责任，要精心开展项目论证，提前制定社会稳定风险防范和化解预案，建立应急联动机制，及时发现并处置苗头性、倾向性问题；要督促有关企业落实社会责任，防止风险累计爆发。相关企业要增强主体责任意识，对外发布项目投资规模、建设进度等信息时，要坚持客观真实，不夸大事实，不跟风炒作，形成产业发展与民生改善相得益彰、和谐共荣的格局。

六、加强宣传引导

地方各级发展改革、工业和信息化主管部门要创新科普活动的内容和形式，组织有关专家、专业机构、公益组织等第三方力量为公众参与决策提供咨询指导，提高公众认知和参与政府决策的水平。要充分发挥传统媒体和新兴媒体作用，畅通公众意见表达渠道，积极回应舆情热点和群众合理关切，做好形象宣传，逐步提高群众对产业的认知认可度。要建立热点和敏感舆情监测和处置机制，防范舆情风险，及时作出有效处置，维护行业正常发展秩序

七、强化督促检查

国家发展改革委、工业和信息化部将会同中国有色金属工业协会等有关方面按照本通知的要求，对氧化铝建设项目采取函询、调研、抽查等多种形式进行检查。对发现的有关问题，将按照相关规定严肃处理。

国家发展改革委办公厅 工业和信息化部办公厅

2018年12月18日

（资料来源：上海有色网）

（3）智利11月铜产量同比增7% 创四年高位

据外电12月31日消息，智利统计局INE周一公布的数据显示，智利11月生产铜540,720吨，较上年同期增长7%，创下至少四年内铜产量最高月度纪录。INE称，1-11月铜产量总计为533.9万吨，同比增长6.1%。

据外电12月31日消息，智利统计局INE周一公布的数据显示，智利11月生产铜540,720吨，较上年同期增长7%，创下至少四年内铜产量最高月度纪录。INE称，1-11月铜产量总计为533.9万吨，同比增长6.1%。

11月产量环比增长9%，主要受智利一些大型铜矿的矿石品味上升及高效加工推动。

智利是全球最大的铜生产国，占全球矿山铜产量的29%左右。

2018年的铜产量受到必和必拓运营的全球最大铜矿Escondida的产量增加提振，该矿1-10月铜产量达到104.7万吨，较上年同期增长47%。

第三座选矿厂以及一座新的海水淡化装置投入运转推动了产量上升，而2017年初该矿发生的长时期罢工曾令生产中断数周时间。

英美资源旗下的 Sur 复合矿场亦提升了产量,铜产量增加 18%至 346,500 吨,受助于 El Soldado 矿场的重启,帮助抵消了智利国营铜公司 Codelco 产量下降的影响。

上个月,智利铜委员会预估 2018 年智利铜产量将达到 576.2 万吨,较 2017 年增加 4.7%。

同时,政府数据显示,11 月钼产量下滑 2.9%至 5,418 吨,1-11 月累计产量下滑 2.7%至 56,033 吨。

11 月黄金产量增加 21.9%至 3,560 千克,但 1-11 月累计产量下滑 1.7%,至 32,349 千克。

(资料来源:文华财经)

(4) 智利推迟与顶级锂生产商 Albemarle 的仲裁

智利将推迟此前宣布与世界顶级锂生产商 Albemarle Corp 达成的仲裁,预计该美国矿业公司将提出新的要约,以使其符合 2016 年合同。根据合同,总部位于美国的 Albemarle 公司同意以低于希望在智利生产电池金属的公司提供高达 25%的年产量。但国家开发机构 Corfo 在富含锂的 Salar de Atacama 租赁 Albemarle 的采矿权,在 Octr 威胁要将争议提交给总部位于巴黎的国际商会,称矿工未能“认真”提供给公司,从而违反了合同条款。

Albemarle 没有立即回复评论请求。Albemarle 之前曾表示对此意见表示遗憾,但谴责其认为合同协议与 Corfo 现在要求的“实质性差异”。今年 3 月,Corfo 与智利的 Molymet,中国的 Sichuan Fulin 实业集团以及三星 SDI 有限公司和韩国 POSCO 的合资企业签订合同,使用阿塔卡马的折扣锂在智利生产电池组件,总投资额为 7.54 亿美元。Corfo 表示,所有项目都在等待与 Albemarle 的合同纠纷的解决。

而就在 2018 年的 11 月,智利国家开发机构 Corfo 曾计划在对美国锂矿商 Albemarle 提起仲裁诉讼,称这家全球最大的白色金属生产商未能遵守一份可追溯至 2016 年的合同条款。该文件称,Albemarle 必须以折扣价(或“优惠价格”)向寻求在智利境内生产电池金属的公司提供其 25%的年产量。

目前,智利开发机构正寻求刺激国内锂产业的增值。Corfo 副总统塞巴斯蒂安·西切尔告诉上周智利报纸 La Tercera Albemarle 最初的价格报价过高,违反了与矿商的合同条款。

2018 年早些时候，Albemarle 这家总部位于北卡罗来纳州夏洛特市 (Charlotte) 的公司决定搁置一项计划，将在智利的生产能力提高到 2021 年以后。该项目将生产碳酸锂。相反，该公司选择扩大其位于澳大利亚西部的克默顿工厂，该工厂从格林布什矿 (greenbush mine) 加工坚硬岩石，生产氢氧化锂。

智利拥有世界上已知储量最大的锂矿，这些锂矿位于智利北部广阔的盐碱地下盐水中。卤水只需要足够的空间就可以蒸发，而蒸发是由太阳和膨胀的固体表面 (盐平面) 来完成的。相比之下，根据美国地质勘探局 (USGS) 的数据，世界上最大的锂生产国澳大利亚的锂储量则来自硬岩资源，这使得它们的加工成本高于卤水。

(资料来源：上海有色网)

(5) 生态环境部：有关部门正在研究制定回收铜、铝原料产品质量标准

近日，生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署联合印发调整进口废物管理目录的《公告》(2018 年第 68 号)，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等 8 个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自 2019 年 7 月 1 日起执行。

2017 年 7 月，中国政府发布《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》(以下简称《实施方案》)，明确提出“分批分类调整进口固体废物管理目录”“逐步有序减少固体废物进口种类和数量”。

调整《进口废物管理目录》是生态环境部会同有关部门贯彻落实《实施方案》、推进固体废物进口管理制度改革的既定安排，此前已经调整过两次。在 2017 年将生活来源废塑料、未经分拣废纸、废纺织品、钒渣等 4 类 24 种固体废物调整为禁止进口的基础上，2018 年 4 月调整了第二、第三批目录：将废五金、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等 16 种固体废物调整为禁止进口，自 2018 年 12 月 31 日起执行；将不锈钢废碎料、钛废碎料、木废碎料等 16 种固体废物调整为禁止进口，自 2019 年 12 月 31 日起执行。同时，有关部门正在研究制定回收铜、回收铝原料产品质量标准，符合国家有关产品质量标准的回收铜、回收铝原料产品，不属于固体废物，可按普通自由进口货物管理。

也就是说这项标准一旦定下来后，只要符合国家标准的回收铜、回收铝原料产品就可自由贸易，不需要批文就可进口。那么这样的话，提纯度高的固废设备就会更受市场所需。

禁止洋垃圾入境推进固体废物管理制度改革是中国政府贯彻落实新发展
请务必阅读正文之后的免责声明部分

理念、推进生态文明建设、着力改善生态环境质量、保障国家生态安全和人民群众健康的一项重大改革举措，得到人民群众的衷心拥护。下一步，生态环境部会同有关部门将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，坚定不移，一以贯之，确保《实施方案》各项任务按期圆满完成。

(资料来源：生态资源网)

(6) 乌兹别克斯坦 AMMC 计划建造新的铜加工厂

据 UzDaily 报道,乌兹别克斯坦的 Almalyk 矿业和冶金联合公司(AMMC)计划建造一座新的铜加工厂。据 AMMC 称, TOMS 研究与设计研究院(俄罗斯)将为新工厂开发一个项目,计划于 2022 年推出。新工厂将采用合理的方案来丰富矿物,除其他外,这将使增加可销售产品 - 铜,钼和黄金的产量成为可能。俄方应提供加工氧化矿石,矿渣和旧尾矿尾矿的可能性,这也将提供增加铜和金的产量的机会。TOMS 研究和设计研究所将参与两个运营的铜加工厂的现代化。这项工作将于明年开始。这些工厂现在正在处理来自 Kalmakyr 和 Sary-Chek 矿床的硫化铜钼矿石,除了有色金属外,还从中提取贵金属和稀有金属。AMMC 指出,工厂的设备已经过时,需要更新。现代化将提高技术性能,并引入现代技术解决方案,以丰富铜、钼矿石产量。

(资料来源：上海有色网)

(7) 中国唯一稀土交易所 2018 年前 11 月交易额 939.31 亿元

官方消息指,在 2018 年前 11 月中,该稀土交易所系统性提供各类交易方式,并完善服务体系,激发了市场活力,交易额为 939.31 亿元,同比增长 168.21%;交易量 51.04 万吨,同比增长 8.07 倍,发展交易商共 157 家。

包头稀土交易所总经理助理吴学良表示,作为中国唯一的稀土产品大宗商品现货电子交易平台,该交易所整合制定商城交易、挂牌交易、即期交易、直销交易 4 种交易方式,满足稀土企业的实际需求。商城交易方式是稀土相关企业自由贸易的平台,可以满足稀土企业的个性化产品销售和购买;挂牌交易方式是买卖双方“一对一”进行交易,快速实现大宗交易,满足大型产业客户以及下游企业对货物的长期刚性需求;即期交易方式可以满足实体企业提前购销等多层次订货需求,实现稀土应用企业原料保障;直销交易方式采用“一对多”的方式实现货物的直接销售,增加生产企业融资渠道。

(资料来源：中新网)

(8) 十二部门加强稀土行业秩序整顿：坚决取缔违规开采点

中新网1月4日电 据工信部网站4日消息，近日，工信部、国家发改委等十二部门发布了《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，明确要求坚决依法取缔关闭以采代探、无证开采、越界开采、非法外包等违法违规开采稀土矿点，并没收违法所得，彻底清理地面设施。

《通知》指出，因利益驱使，私挖盗采、无计划生产等黑稀土问题仍时有发生，严重干扰市场秩序和合法企业正常生产经营活动。为进一步规范市场秩序，提升行业发展质量，工信部等十二部门发布《通知》，以加强重点环节管理，确保稀土资源有序开采、严格落实开采和冶炼分离计划，同时规范资源综合利用企业、强化产品流通监管。

《通知》要求，各地各部门加大对重点资源地和矿山动态督查力度，坚决依法取缔关闭以采代探、无证开采、越界开采、非法外包等违法违规开采稀土矿点(含回收利用)，没收违法所得，彻底清理地面设施。

同时，要严格管控压覆稀土资源回收，对本区域压覆稀土资源回收项目进行全面清理，已有压覆稀土资源回收项目要严格按照批复文件和环境影响评价报告开展工作，做好矿点生态环境恢复和综合治理，严防安全和生态破坏事件。

(资料来源：中新网)

2. 公司动态

(1) 紫金矿业发布 2018 年度公开增发 A 股股票预案

本次公开增发募集资金总额(含发行费用)将不超过 80 亿元(含 80 亿元)。本次募集资金投资项目系以要约收购方式收购 Nevsun 已发行股份。截至公司第六届董事会 2018 年第 15 次临时会议召开日，Nevsun 全部已发行股份中的 276,820,575 股股份(占 Nevsun 全部已发行股份的 89.37%)已接受公司的要约，公司本次要约收购已经获得成功。公司在初始要约期届满后，根据加拿大《证券法》相关规定，继续收购 Nevsun 剩余的股份。

本次发行股票的数量：本次发行股票的数量不超过 34 亿股(含 34 亿股，不超过公司已发行总股份数的 15%)。若公司股票在本次董事会决议公告日至本次发行的发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权、除息行为，或因其他原因导致本次发行前公司股本总额发生变动的，本次发行股票的数量将作相应调整。最终发行股票的数量由股东大会授权董事会及其授权人士根据届时的监管政策和市场情况与保荐机构(主承销商)在上述范围内协商

请务必阅读正文之后的免责声明部分

确定。

(2) 江西铜业发布关于收购烟台国兴铜业有限公司 65%股权暨

增资的公告

烟台国兴铜业股份有限公司（以下简称“国兴公司”或“目标公司”）是一家在烟台经济技术开发区登记设立并持续有效的有限责任公司，烟台国丰投资控股有限公司（以下简称“国丰公司”）持有其 100% 股权，国兴公司目前注册资本为 50,000 万元人民币。

根据山东省烟台市联合产权交易中心有限公司发布的《烟台国兴铜业有限公司 65% 国有股权》公告，国丰公司将其持有的国兴公司 65% 股权在烟台市联合产权交易中心挂牌转让，挂牌价格为 32,500 万元人民币，挂牌起始日期为 2018 年 11 月 30 日，挂牌终止日期为 2018 年 12 月 27 日。

为发挥公司及国丰公司各自优势，以国兴公司为平台，合作建设、经营阴极铜项目，并实现做大做强。公司通过集中竞价以 32,500 万元人民币摘牌，受让国兴公司 65% 股权，并将在股权转让完成后，与国丰公司共同对国兴公司增资至 10 亿元人民币。

(3) 中国铝业发布关于控股股东全资子公司完成无偿划转国有

股权审批程序及控股股东出具避免同业竞争承诺函的公告

2018 年 11 月 13 日，中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”或“中国铝业”）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（以下简称“云冶集团”）51% 股权。2018 年 12 月 19 日，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），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。前述事项详情请见公司分别于 2018 年 11 月 14 日及 2018 年 12 月 21 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）及《中国铝业股份有限公司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》（公告编号：临 2018-105）。

2019年1月2日，公司收到控股股东中铝集团《关于全资子公司完成无偿划转国有股权审批程序及出具避免同业竞争承诺函的通知》。中铝集团于近日收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反垄断审查决定〔2018〕68号），国家市场监督管理总局对本次国有股权无偿划转不实施进一步审查，中铝集团可以实施集中。2018年12月29日，中国铜业收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准豁免中国铜业有限公司要约收购云南驰宏锌锗股份有限公司股份义务的批复》（证监许可〔2018〕2219号）和《关于核准豁免中国铜业有限公司要约收购云南铝业股份有限公司股份义务的批复》（证监许可〔2018〕2220号），中国证监会核准豁免中国铜业因本次无偿划转国有股权产生的要约收购义务。至此，中国铜业接受无偿划转云冶集团51%国有股权相关审批事项已全部完成。

（4）广晟有色发布重大资产重组进展公告

广晟有色金属股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月13日对外披露了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》（详见公司公告“临2018-048”），公司正在筹划收购广东省大宝山矿业有限公司（以下简称“大宝山公司”）的控制权。根据上市公司重大资产重组有关规定，现将本次重大资产重组的进展公告如下：

截至目前，公司本次重大资产重组事项正在有序推进，公司以及相关中介机构就本次交易事项开展尽职调查、审计、评估等工作，并与标的资产相关方商讨收购方案。公司将根据事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

本次重大资产重组方案尚需进一步论证和沟通协商，且需按照相关法律、法规及公司章程的规定履行必要的内外部决策和审批程序，尚存在不确定性。公司指定信息披露媒体为《中国证券报》《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn），有关信息请以上述指定媒体刊登的信息为准。提请广大投资者持续关注公司后续公告，谨慎投资，注意投资风险。

（5）东阳光科发布关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告

鉴于公司股价受到宏观环境、行业政策及资本市场走势等多重因素影响，未能真实反映公司内在价值和资产质量。为充分维护公司和投资者利益，稳定投资者预期，增强市场信心，推动公司股票价值的合理回归，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可，在综合考虑公司财务状况以及未来的盈利能力的情况下，依据相关规定，公司拟以自有或符合法律法规规定的自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

资金总额不低于人民币 10 亿元且不超过人民币 20 亿元，拟回购价格不超过人民币 11.53 元/股，按本次回购股份的资金总额上限人民币 20 亿元、回购价格上限人民币 11.53 元/股进行测算，预计本次回购股份的数量约为 17,346.05 万股，占当前公司普通股总股本的 5.76%。具体回购股份的数量以回购事项完成后实际回购的股份数量为准。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铝、锌、铅分别下跌 2.95%、0.13%、1.56%和 4.77%，LME 镍和锡分别上涨 2.35%和 0.77%。

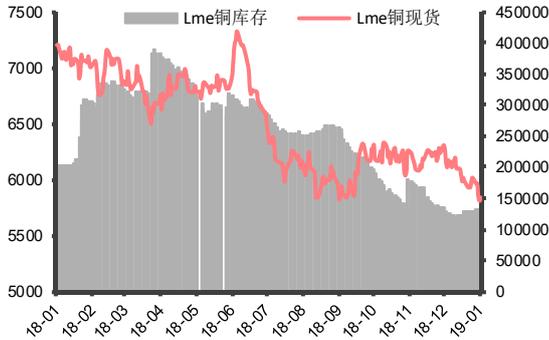
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.22%，COMEX 白银上涨 1.97%。

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 0.89%，MB 高、低级钴价格均下探 2.75%，国内金属钴、四钴分别下跌 1.20%和 0.78%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，各品种稀土价格均保持稳定。

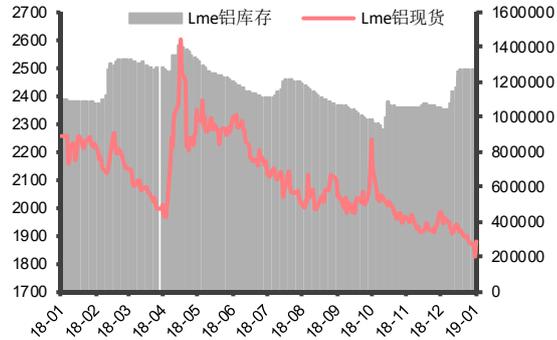
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



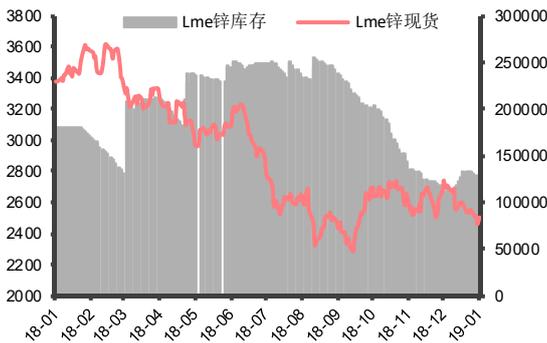
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



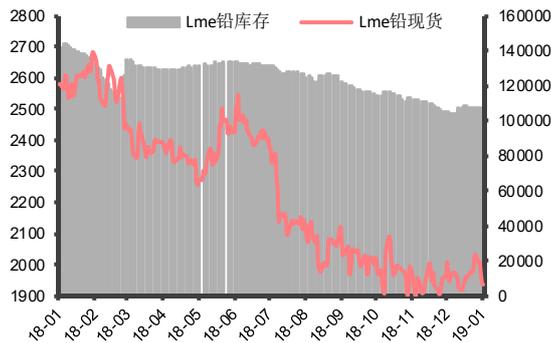
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



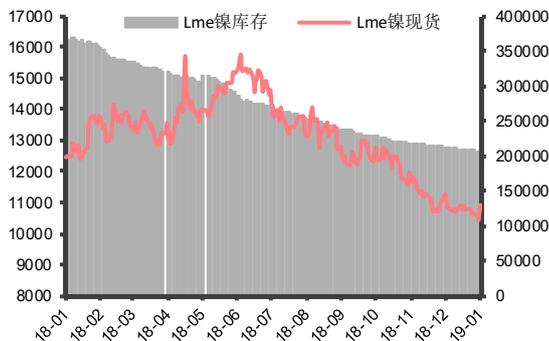
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



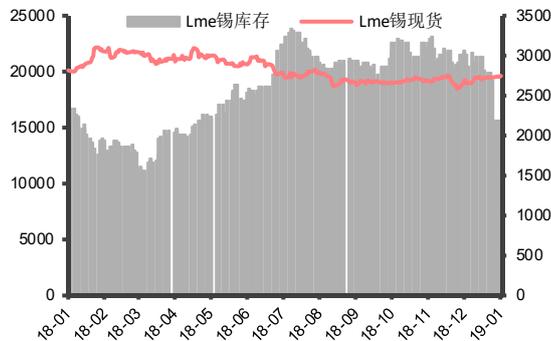
数据来源: wind, 华融证券整理

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

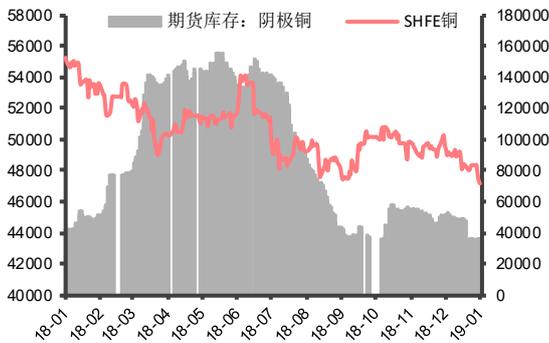
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

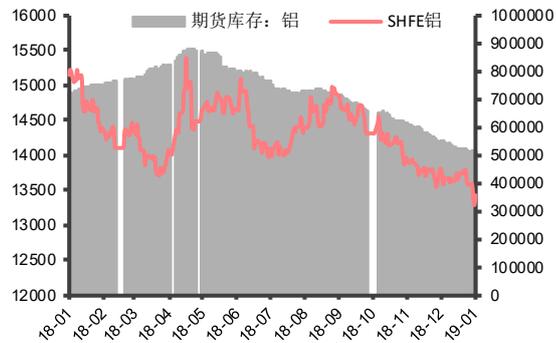
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



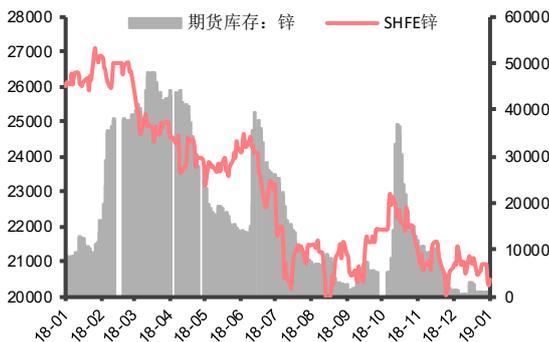
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



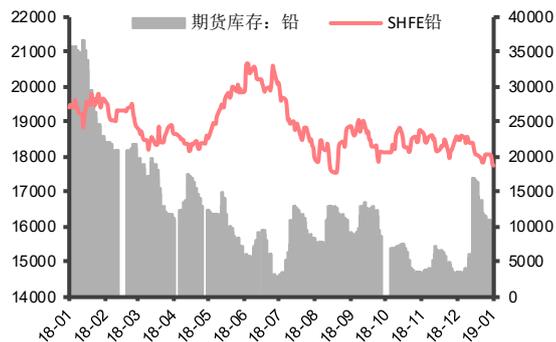
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



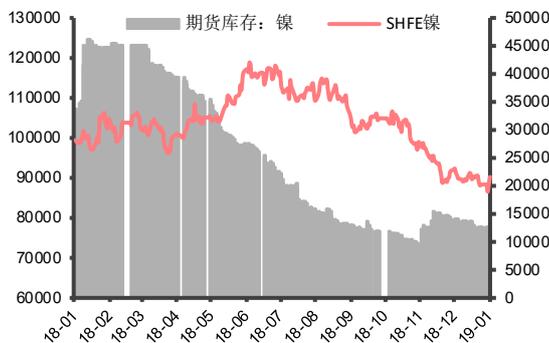
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



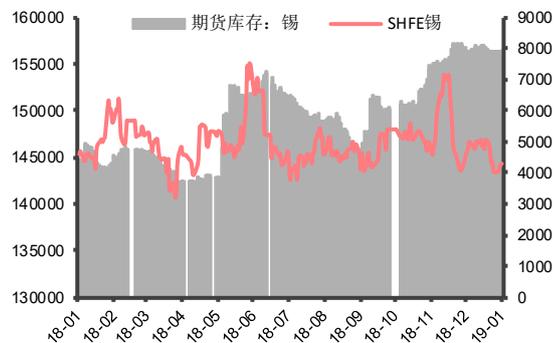
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

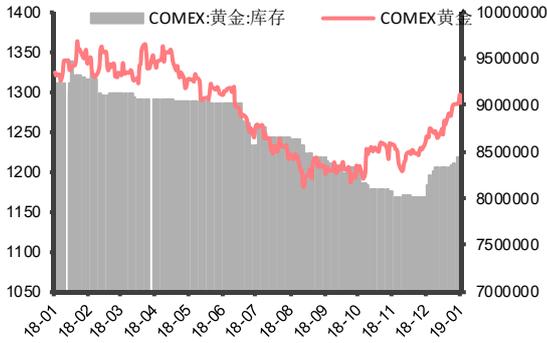
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

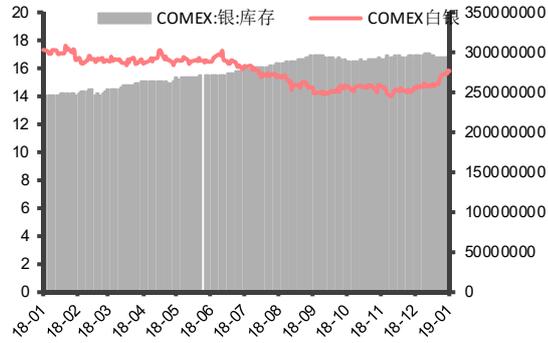
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



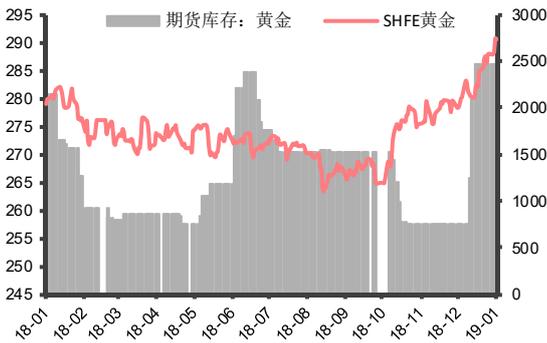
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



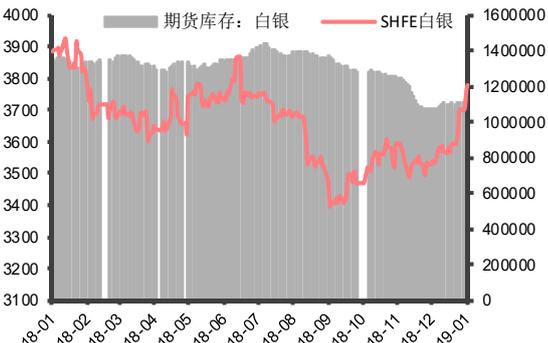
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

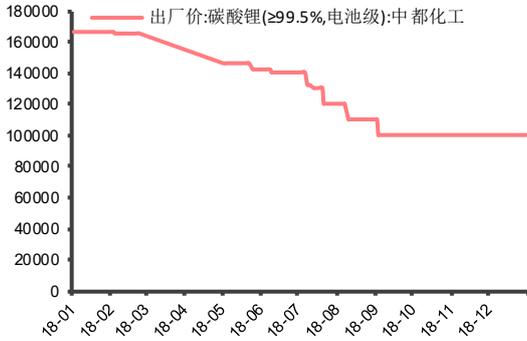
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

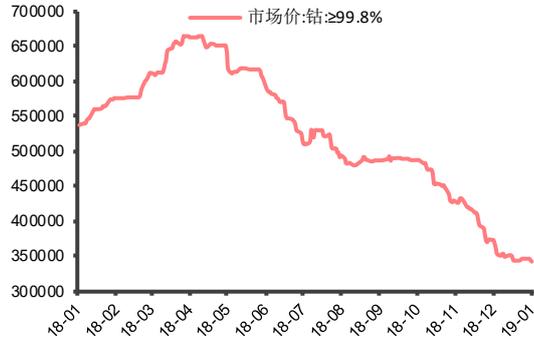
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



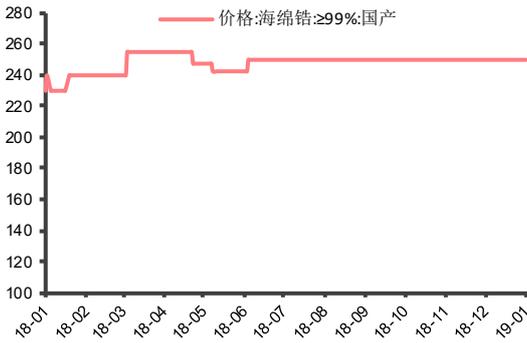
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



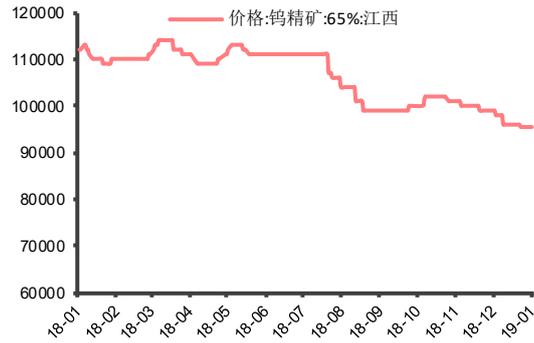
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



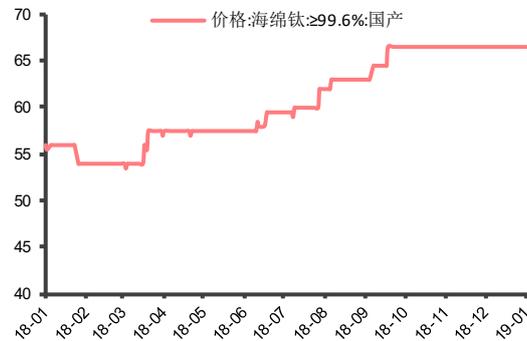
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



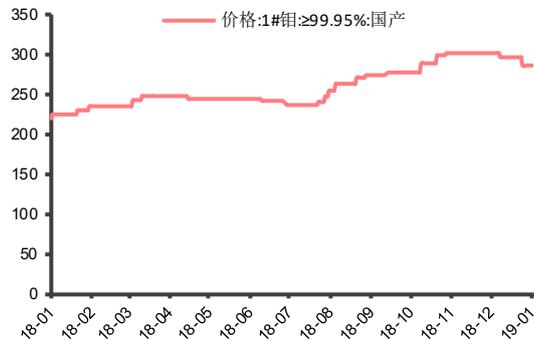
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



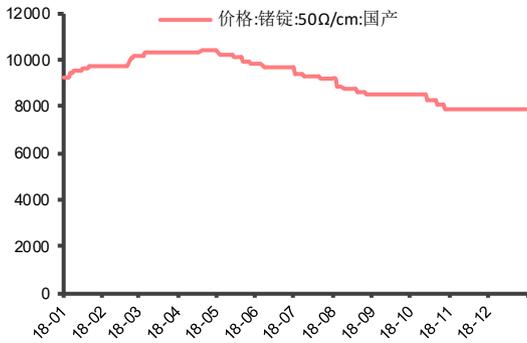
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



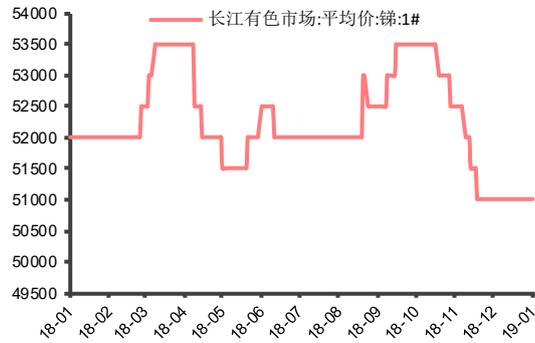
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



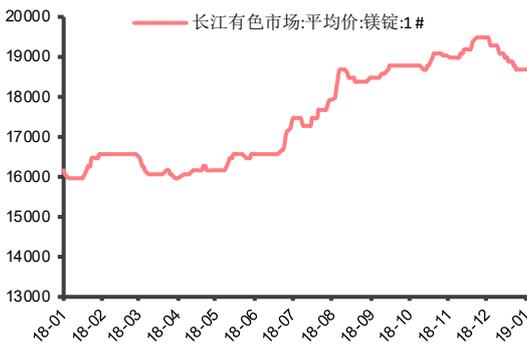
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 铋价格 (元/吨)



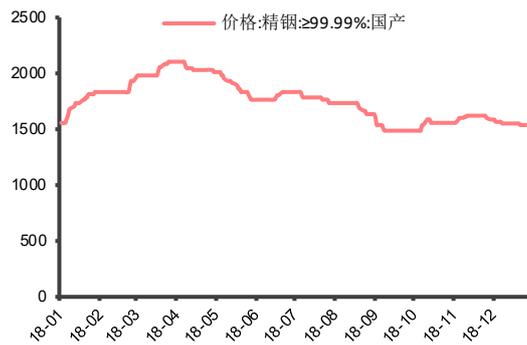
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

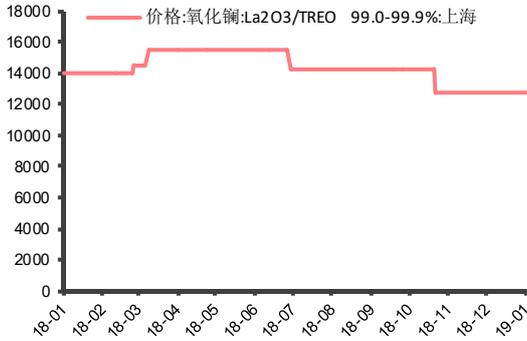
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

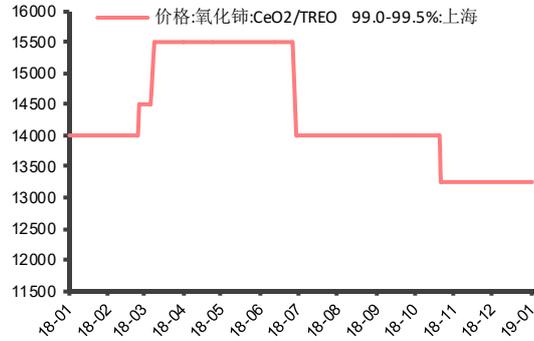
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



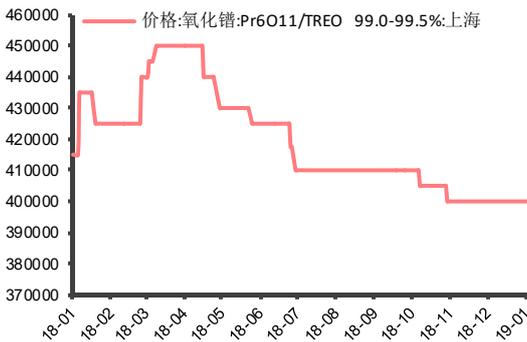
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



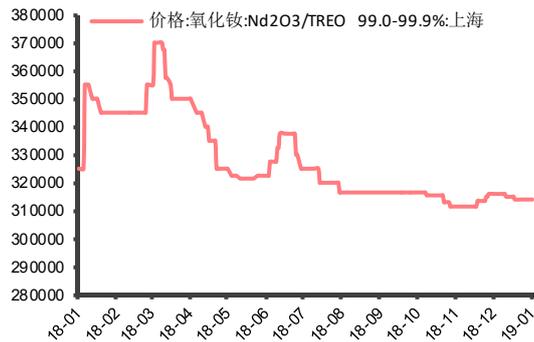
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



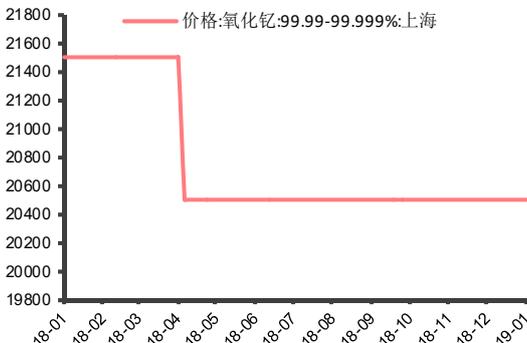
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)



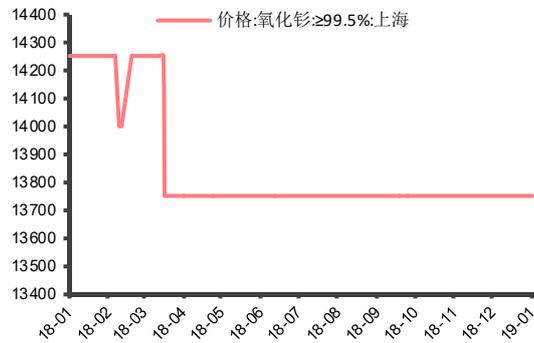
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



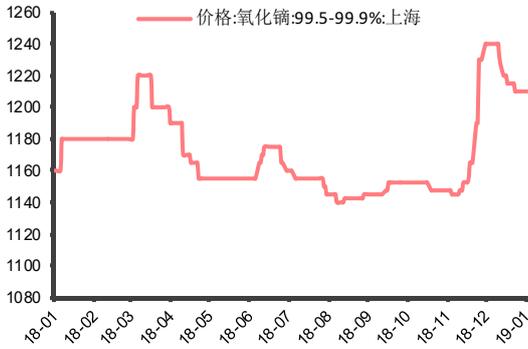
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



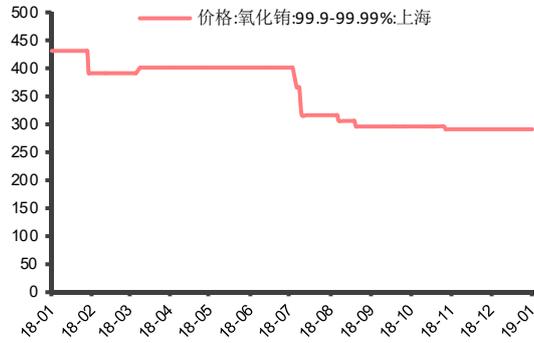
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



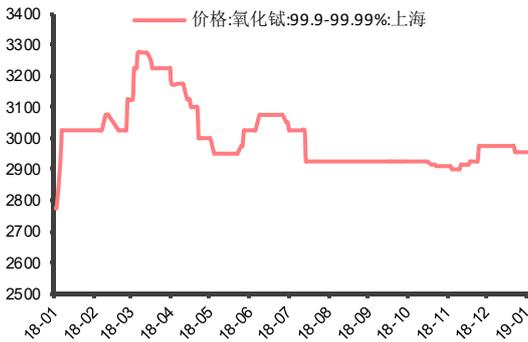
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



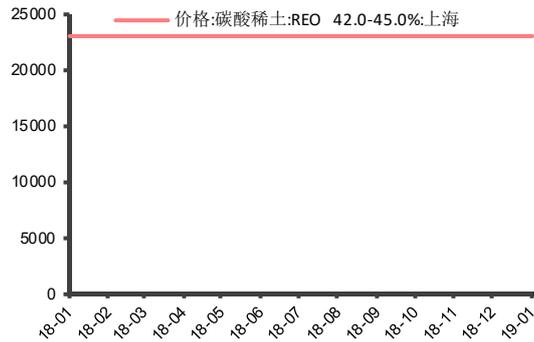
数据来源: wind, 华融证券整理

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

周五，工信部、发改委等十二部门发布稀土行业整顿通知，该通知提出了更加严格的核查与控制措施，从开采、冶炼、利用等多方面加大了督察力度，并要求进一步完善企业及行业管理体系，接受社会督察。此前自然资源部也暂停了受理新设稀土矿勘查开采的登记申请。加上缅甸进出口限制、莱纳斯和 Rainbow 不及预期，再考虑永磁材料下游新能源汽车、风电等行业的快速发展，预计稀土供需有望持续改善。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。本报告清晰准确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