

有色行业：周报（2019.01.21~2019.01.27）

2019年01月28日

关注年后锌旺季行情

中性

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 2.23%，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.28%，工业金属下跌 2.94%，稀有金属下跌 1.78%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：安泰科技、合盛硅业、天通股份、威华股份、贵研铂业；本周跌幅前五位的股票为：鹏起科技、中孚实业、兴业矿业、银邦股份、罗平锌电。

㊦ 本周有色行业动态

- 俄罗斯黄金储备超越中国列全球第五，增储旨在应对制裁
- 2018 年全球钽消费量增长 25%
- 澳大利亚贝塔亨特继续发现富矿化
- 力拓上调 2019 年氧化铝及铝土矿产量目标
- 全球最大的氧化钨研发生产基地投入运营
- 藏格锂业年产 1 万吨碳酸锂项目建成投产

㊦ 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、锡分别下跌 2.01% 和 0.68%，LME 铝、铅、锌、镍分别上涨 0.83%、2.27%、5.76% 和 0.90%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 2.14%，COMEX 白银下跌 2.54%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂均下跌 1.26%、氢氧化锂下跌 0.93%，MB 高、低级钴价格均下探 5.14%，国内金属钴下跌 2.44%，1#钼、镁锭和精铟分别下跌 1.75%、0.55% 和 5.32%，五氧化二钒上涨 1.11%，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。

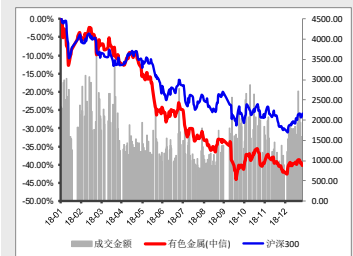
㊦ 投资策略

上周五美元指数高位回落，刺激金属价格上涨，沪锌震荡，伦锌持续上攻。而供需基本面持续偏紧，株冶搬迁、企业技改等持续影响供给，12 月精锌产量 39.3 万吨同比下降 3.5%，环比 11 月下降 1.24%。年前处于消费淡季，下游镀锌、铸锌企业陆续停产，市场需求渐弱，供需矛盾暂时缓解。看好年后国内消费旺季来临，激化供需矛盾。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 2019.01.27



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) 俄罗斯黄金储备超越中国列全球第五 增储旨在应对制裁	6
(2) 2018 年全球铌消费量增长 25%	6
(3) 澳大利亚贝塔亨特继续发现富矿化.....	7
(4) 力拓上调 2019 年氧化铝及铝土矿产量目标.....	8
(5) 全球最大的氧化钽研发生产基地投入运营.....	9
(6) 藏格锂业年产 1 万吨碳酸锂项目建成投产.....	10
2. 公司动态	11
(1) 洛阳钼业发布关于境外并购项目获得国家发展与改革委员会备案的公告	11
(2) 兴业矿业发布关于股权收购涉及矿业权信息的公告	12
(3) 海亮股份发布 2018 年度业绩快报.....	12
(4) 天通股份发布 2018 年年度业绩预增公告	13
(5) 寒锐钴业钨业发布 2018 年度业绩预告.....	13
三、 主要产品价格走势.....	14
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况.....	15
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况.....	16
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况.....	17
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格.....	18
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	20
四、 投资策略.....	22
五、 风险提示.....	22

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

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	21
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	21
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	21

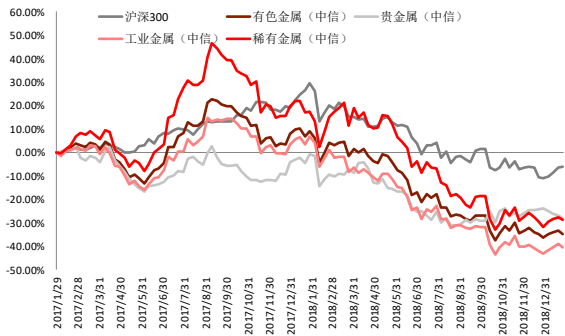
一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 2.23%，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.28%，工业金属下跌 2.94%，稀有金属下跌 1.78%。

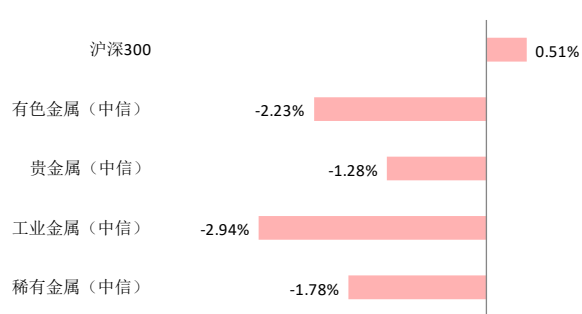
有色板块本周涨幅前五位的股票为：安泰科技、合盛硅业、天通股份、威华股份、贵研铂业；本周跌幅前五位的股票为：鹏起科技、中孚实业、兴业矿业、银邦股份、罗平锌电。

图表 1：有色指数（中信）



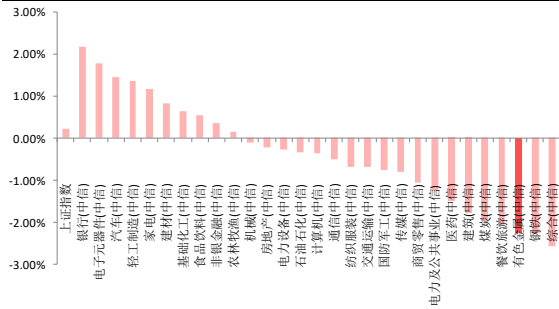
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



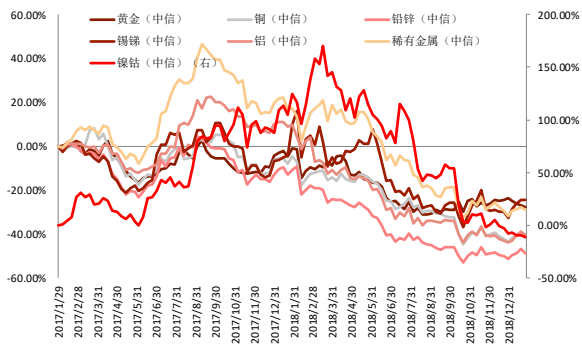
数据来源：wind，华融证券整理

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
000969.SZ	安泰科技	7.65%	600614.SH	鹏起科技	-20.16%
603260.SH	合盛硅业	5.02%	600595.SH	中孚实业	-11.46%
600330.SH	天通股份	3.31%	000426.SZ	兴业矿业	-8.77%
002240.SZ	威华股份	2.09%	300337.SZ	银邦股份	-8.75%
600459.SH	贵研铂业	1.88%	002114.SZ	罗平锌电	-8.74%

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) 俄罗斯黄金储备超越中国列全球第五 增储旨在应对制裁

俄罗斯央行上周五公布的数据显示，该国已取代中国，成为全球第五大黄金官方持有者，因西方对俄罗斯实施制裁，促使该央行 2018 年的黄金购买量创下纪录新高。

在俄罗斯总统普京的支持下，该国央行大举押注黄金，并在过去 10 年中积极采购。黄金经常被视为避险资产或针对美元汇率波动的天然对冲。

在 2018 年，俄罗斯的黄金购买量进一步跳增，同时减持美国公债，此前美国政府于 4 月向俄罗斯实体实施制裁，且严厉程度为 2014 年俄罗斯吞并克里米亚以来最高。

(资料来源：环球外汇网)

(2) 2018 年全球铌消费量增长 25%

世界最大铌生产商，巴西的 CBMM 公司称，2018 年全球铌消费量增长了 25%。

铌是一种战略金属，主要用于制造特殊钢合金，全球年需求量大约 12 万吨。

CBMM 公司首席执行官爱德华多·里贝罗 (Eduardo Ribeiro) 表示，目前产能大于全球需求，因此现阶段增产没有意义。

的确，CBMM 公司 1 月 8 日宣布，将投资 2 亿美元对米纳斯吉拉斯州的

生产线进行扩产。2019年，该公司铌铁产量将增至11万吨，2020年达到12万吨。

2018年，CBMM公司铌产量为10万吨。

2018年对于CBMM公司来说是非凡的一年。主要是扩大了铌在土木工程、汽车和电动汽车电池上的应用。

里贝罗称，铌还可以用于一些特殊用途，比如飞机发动机，以及医疗设备所用的半导体。

目前，全球钢铁产量大约为17亿吨，其中10%~12%要用到铌，平均一吨钢用铌大约0.5公斤。

尽管全球铌生产集中在巴西，但是其他几个国家铌储量也很丰富。

在经历长时间下跌之后，2018年全球铌价持续上涨，达到38美元/公斤，接近于2008年创下的42美元/公斤的历史记录。

CBMM公司的主要矿山为阿拉沙（Araxá）露天铌矿，是世界最大烧绿石矿床，该矿还有配套冶炼厂。

2018年，铌的竞争对手钒价上涨了一倍。

（资料来源：上海有色网）

（3） 澳大利亚贝塔亨特继续发现富矿化

加拿大RNC公司宣布，其在澳大利亚的贝塔亨特（Beta Hunt）金银矿钴探继续见到高品位矿化。

此次高品位矿化是在西邦（Western Flanks）剪切带首批钴探过程中发现的，其中一小段矿化在0.27米范围内最高品位达7621克/吨。其次是在父亲节（Father's Day）矿脉下面7米处发现高品位矿化，真厚度达到0.5米，金品位1406克/吨。

公司认为，这是首次在西邦剪切带钴探到“沉积层”，因此有可能发现更多新的高品位矿床。这次发现的富矿体应该是2017年以来发现的最高品位的矿化，只有柯克兰湖（Kirkland Lake）的福斯特维尔（Fosterville）金矿和普雷休姆资源公司（Pretium Resources）的布鲁斯杰克（Brucejack）金矿在过去

请务必阅读正文之后的免责声明部分

的 4 年中钻探到高品位金矿化。

2016 年，加拿大不列颠哥伦比亚省的布鲁斯杰克金矿钻探见到 37117 克/吨的矿化，2017 年，澳大利亚维多利亚州的福斯特维尔钻探见到 21490 克/吨的矿化。

(资料来源：自然资源部)

(4) 力拓上调 2019 年氧化铝及铝土矿产量目标

据外电 1 月 18 日消息，力拓周五在产量报告中称，力拓计划在 2019 年生产 810-840 万吨氧化铝，高于 2018 年的 798 万吨。

力拓称，2018 年氧化铝产量同比下滑 2%，主要是由于检修停工的时间。

2019 年计划生产铝土矿 5,600-5,900 万吨，2018 年产量为 5,042 万吨。

力拓 2018 年铝土矿产量同比下滑 1%。在澳洲 Weipa 的 Gove 和 Andoom 矿区产量强劲被两座无管理运作的产量下滑所抵消。在几内亚的 GBC 矿场受到计划的管道接头工作所影响。巴西 MRN 矿场产量则因环境问题导致的 Alunorte 精炼厂减产所影响。

第四季度产量较 2017 年同期下滑 14%。

2018 年铝土矿第三方出货量达到 3,280 万吨，较 2017 年增加 2%。

第四季度出货量同比下滑 19%，反映了季度产量的下滑。

力拓宣布，2019 年铝产量目标为 320-340 万吨，低于 2018 年的 346 万吨。

2018 年铝产量同比下滑 3%，符合原定目标，目标在当年被调整，因在加拿大的 Becancour 冶炼厂自 2018 年 1 月 11 日开始持续停工，以及在法国的 Dunkerque Aluminium 工厂第一季度遭遇供电中断。

扣除这些冶炼厂，铝产量同比增长 1%，反映出生产率的持续攀升。

在 2018 年 12 月 14 日，力拓完成将 Dunkerque 铝冶炼厂以 4 亿美元出售给 Liberty House 公司。该工厂生产的 20 万吨产量计入在最新的数据中。

(资料来源：文华财经)

(5) 全球最大的氧化钪研发生产基地投入运营

2019年1月21日，中冶新材料一期项目顺利产出氧化钪产品，打通了生产线全流程。达产后项目一期将年产氧化钪20吨，成为全球最大的氧化钪研发和生产基地。

金属钪(Sc)是17种稀土元素之一，已被发现百余年，从20世纪70年代起，钪进入应用开发阶段，近年来成为最为活跃的新兴材料之一。俄罗斯对钪的研究较为系统，已用于米格、雅克、图系列战斗机客机等；2015年，欧盟委员会发布的《欧洲冶金路线图：生产商与终端用户展望》共涉及9种金属元素，其中在交通行业提出研究“铝镁钪合金的焊接性”；2018年2月份，美国公布了35种关键矿产清单，钪作为工业用原料位列其中；工信部发布的《重点新材料首批次应用示范指导目录(2018年版)》共166种新材料，其中涉及钪及其产品的新材料有3种。

金属钪及其化合物和合金广泛应用于冶金化工、航空航天、舰船、超导、激光、核能、电子等领域。钪是“铝合金之王”，对铝合金有着强烈的晶粒细化作用，能够显著提高其热稳定性、力学性能和耐蚀性能。氧化钪可用制作高效激光器、特种陶瓷等。钪合金是主要的宇航材料，是高速飞行器与飞机的结构材料，钪系产品在燃料电池、阴极材料、钪钠卤灯、催化剂中也有广泛应用。随着科技进步、产业升级，新材料在国民经济和社会发展中的应用价值不断提升。

根据美国地质调查局公布的数据，2015-2017年全球钪的产销量约10-15吨。中冶新材料采用中冶集团自主研发低成本红土镍矿提钪绿色工艺路线，在全球范围首次实现红土镍矿提钪的大规模产业化生产，一期可年产20吨高纯氧化钪，产量将超出全球现有产量总和。通过向市场大规模、稳定供应氧化钪，可以为钪系材料的研究及应用提供稳定的原料来源，消除钪系材料大规模应用的原料忧虑，降低钪系材料大规模应用的成本门槛，为我国钪系材料提供稳定的原料支撑。

为保障国家重要战略储备资源安全，促进国内钪系材料产业化发展，中冶新能源联合中国恩菲、中国航发北京航空材料研究院、北京工业大学和河北工业大学，通过系统的硬件建设和人才队伍建设，成立河北省钪系材料工程研究中心，重点研发高纯氧化钪制备技术、铝钪中间合金及金属钪制备技术、铝合金钪微合金化技术及新型高性能铝钪合金开发、含钪钨基阴极材料制备技术，建设产业化示范生产线，形成系统的钪系材料研究体系并打造国家级研发中心，培育和辐射新兴科技及产业，推动和促进航天航空、国防军工、新能源和

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新一代信息技术等战略新兴产业的发展。

(资料来源：中国有色网)

(6) 藏格锂业年产 1 万吨碳酸锂项目建成投产

日前，藏格控股子公司藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”(年产 1 万吨碳酸锂)已于近日建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。

藏格控股矿区位于察尔汗盐湖和大浪滩盐湖，其中察尔汗盐湖是我国最大的可溶性钾镁盐矿床，也是世界上大型盐湖矿床之一。

藏格控股拥有察尔汗盐湖铁路以东矿区 724 平方公里的钾盐采矿权证；拥有茫崖市大浪滩黑北钾盐矿探矿权面积约 493 平方公里。大浪滩矿区则位于矿产资源丰富的柴达木盆地西北部，是一个以钾盐为主，共生有锂、镁和芒硝的综合性矿田。

正因为有上述原材料保障，藏格控股这家传统的钾肥企业开始规划多元化发展，其中盐湖提锂是进军电池级碳酸锂为代表的新能源产业、谋求向新经济公司转型的关键一步。

然而，传统钾肥加工相对容易，要想在盐水中提炼电池级碳酸锂至少有两大难题：一是盐湖锂产品中硼含量高，影响产品纯度；二是察尔汗盐湖卤水资源锂含量低。

藏格锂业相关项目负责人介绍，“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”项目装置采用吸附法提锂—反渗透浓缩纳滤除杂—MVR 浓缩—碳酸钠沉淀工艺，吸附工段采用国产新型吸附剂和模拟连续吸附工艺，纳滤除杂及反渗透、MVR 浓缩的应用既确保了产品品质又降低了能耗，尤其首次应用膜法除硼的技术，彻底解决了盐湖锂产品中硼含量高的问题。经过连续多日的调试和试车，各项指标均达到设计要求，于近日投产后一次性得到碳酸锂含量大于 99.6%的合格产品。

截至目前，整个项目设备运行负荷已达到 20%，预计将于 2019 年上半年进入满负荷生产。

盐湖含锂低怎么解决呢？藏格锂业面对自身察尔汗盐湖卤水资源锂含量低、镁锂比高且卤水中伴生硼、钾、镁、钠等众多元素成分复杂等不利因素，与各单位合作共同开创了从极低浓度卤水提锂的先例。

为掌握资源和成本优势，藏格控股加快收购大浪滩黑北钾盐矿，打开公司长期成长空间。2017年10月下旬，公司拍得“青海省茫崖行委大浪滩黑北钾盐矿详查探矿权”，面积约493平方公里，目前已取得探矿权证并开展地质勘查。

分析师介绍，藏格控股所处察尔汗盐湖拥有氯化锂总储量数百万吨，其中公司占察尔汗盐湖面积724平方公里，氯化锂资源储量近200万吨。依托上游资源优势，藏格控股有助于进一步降低成本，未来碳酸锂业务有望成为公司新的盈利看点。

2018年1月至4月份，藏格控股先后与东华科技、蓝晓科技、启迪清源签订盐湖提锂的工程设计、提锂装备、分离浓缩装备合同。

藏格锂业相关项目负责人介绍，目前公司已掌握盐水提锂技术，技术利用吸附分离技术提取钾肥联产老卤水中的锂离子，将原本产肥过程中被完全遗弃的锂离子重新提取，变废为宝。

（资料来源：高工锂电）

2. 公司动态

（1）洛阳钼业发布关于境外并购项目获得国家发展与改革委员会

备案的公告

公司已于2018年12月5日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及公司网站上刊登了《洛阳栾川钼业集团股份有限公司关于签署股权购买协议的公告》，披露了公司香港全资子公司CMOCLimited自NewSilk RoadCommodities Limited处购买其持有的NewSilk Road Commodities SA（以下简称“NSRC”）100%的股权，从而通过NSRC间接持有IXMB.V.100%股权（以下简称“本次收购项目”）的相关事宜。

公司于2019年1月25日收到国家发展和改革委员会《境外投资项目备案通知书》（发改办外资备〔2019〕44号），对公司收购IXM B.V.100%股权项目予以备案，有效期2年。

国家发展和改革委员会备案是本次收购项目实施所需履行的审批程序之一，本次收购项目尚待取得公司股东大会批准、商务主管部门的境外投资备案、境内外监管部门的反垄断批准或其他必要批准。

(2) 兴业矿业发布关于股权收购涉及矿业权信息的公告

公司拟以自有资金人民币叁亿零陆佰万元整（¥30,600.00 万元）收购西藏鹏熙持有的铜都矿业 51% 的股权。根据《深圳证券交易所股票上市规则》，本次交易不构成关联交易。也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2019 年 1 月 24 日，公司第八届董事会第十五次会议审议通过了《关于收购昆明市东川区铜都矿业有限公司 51% 股权的议案》，决定以人民币叁亿零陆佰万元整（¥30,600.00 万元）收购西藏鹏熙持有的铜都矿业 51% 的股权。本公司独立董事已发表了独立意见。本次交易无需提交公司股东大会审议批准。

2019 年 1 月 24 日，公司与西藏鹏熙签署了股权转让协议。

(3) 海亮股份发布 2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 4,138,002.45 万元，较上年同期增长 38.33%；归属于上市公司股东的净利润 90,220.90 万元，较上年同期增长 27.91%；近 5 年，公司归属于上市公司股东的净利润复合增长率达 25.61%；同时，报告期内公司经营性现金净流入 29.73 亿元，较上年同期大幅提升。本年度业绩较上年同比增长的主要原因：

2018 年，公司通过广东、安徽等基地新建生产线项目的建设投产，以及对原有生产线和并购项目的技术改造与升级，继续快速提升公司产品制造能力与市场竞争力，公司产品销量与市场占有率持续提升。

报告期内，公司实现销售铜等有色金属加工材数量 69.72 万吨，较上年同期增长 26.08%，使得公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润与基本每股收益较上年同期增长。

报告期末，公司总资产 1,925,825.24 万元，较上年同期增长 26.04%；归属于上市公司股东的所有者权益 802,278.28 万元，较上年同期增长 54.95%。主要原因为：

1、报告期内，公司完成了 2017 年非公开发行股票的发行工作。公司共计向特定对象非公开发行人民币普通股 256,860,319 股，每股发行价格为人民币 8.09 元，募集配套资金总额为人民币 2,077,999,980.71 元，扣除相关发行费用人民币 28,414,267.70 元（不含税）后，募集资金净额为人民币 2,049,585,713.01 元。

2、报告期内，公司持续盈利，利润增长。

(4) 天通股份发布 2018 年年度业绩预增公告

预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 28,236 万元—30,588 万元，与上年同期（15,686 万元）相比，将增加 12,550 万元—14,902 万元，同比增长 80%—95%。

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 23,500 万元—25,852 万元，与上年同期（11,858 万元）相比，将增加 11,642 万元—13,994 万元，同比增长 98%—118%。

本期公司持续专注“电子材料+智能装备”互为支撑、协同发展的战略，各项业务继续保持持续、快速发展的态势。磁性材料业务在产品结构、客户结构不断调整和优化下，盈利能力持续改善，整体业务继续保持稳定向上发展的态势；蓝宝石业务基于公司独特的长晶技术优势和设备整线自制能力的保证，市场竞争优势得以充分体现，盈利能力大幅提升，业绩同比增长较快。智能装备业务通过加大研发投入和人才引进，核心技术能力上不断提升，管理持续改善，订单大幅增加、市场销售获得较快增长，净利润同比大幅增长，对公司业绩产生积极影响。

本期非经常性损益影响额预计为 4,736 万元，上年同期非经常性损益影响额为 3,828 万元。

(5) 寒锐钴业钨业发布 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 70107.14 万元到 75050.60 万元，同比增加 56%到 67%。

本公司 2018 年度业绩预测与上年同期相比有较大幅度上升的主要原因是：

1、随着新能源电池产业发展旺盛，特别是三元锂电池市场需求量加大，公司钴产品销售量、价齐升，成为公司盈利的主要动力；

2、公司募投项目产能进一步释放；铜、钴生产线持续性技改，公司铜、钴产品产销量稳步增长。

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、锡分别下跌 2.01%和 0.68%，LME 铝、铅、锌、镍分别上涨 0.83%、2.27%、5.76%和 0.90%。

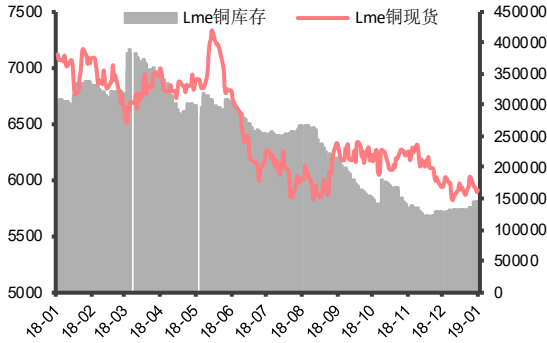
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 2.14%，COMEX 白银下跌 2.54%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂均下跌 1.26%、氢氧化锂下跌 0.93%，MB 高、低级钴价格均下探 5.14%，国内金属钴下跌 2.44%，1#钨、镁锭和精钨分别下跌 1.75、0.55%和 5.32%，五氧化二钒上涨 1.11%，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。

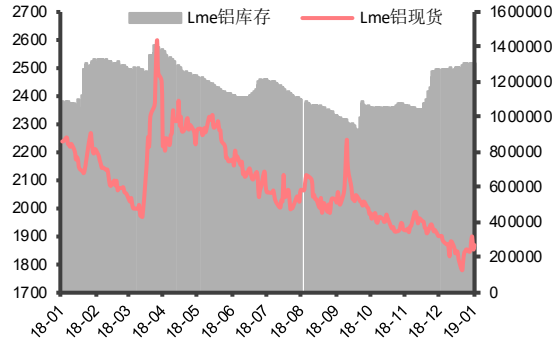
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



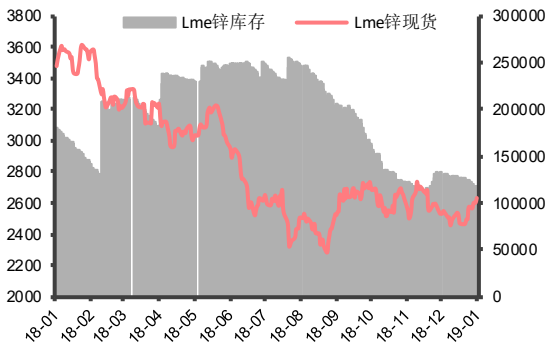
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



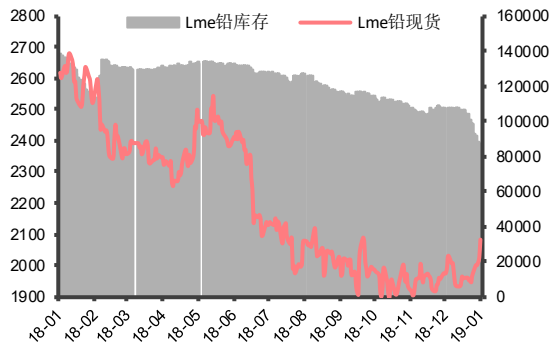
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



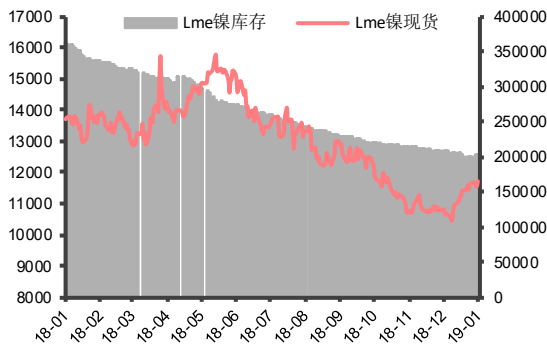
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



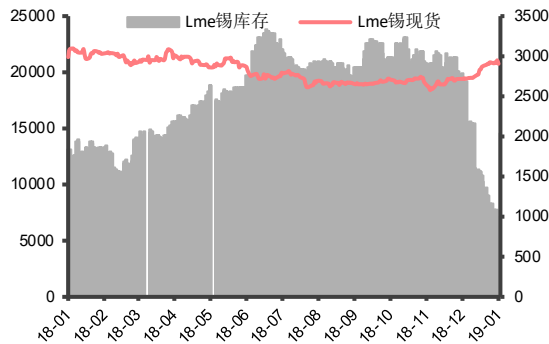
数据来源: wind, 华融证券整理

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

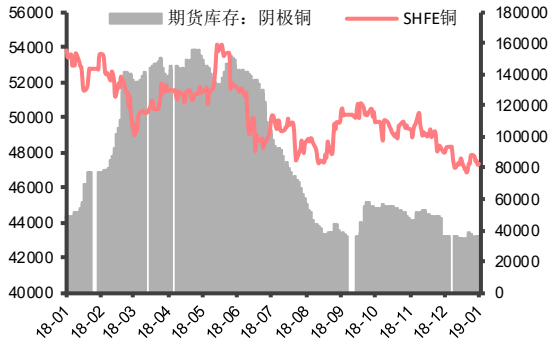
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

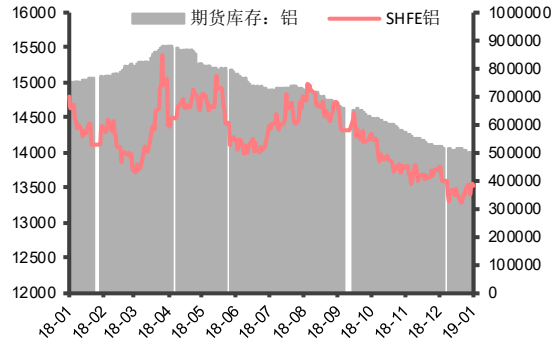
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



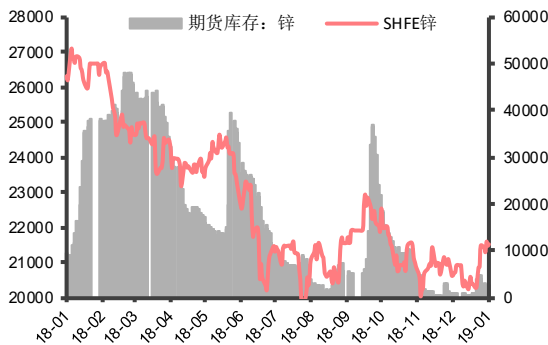
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



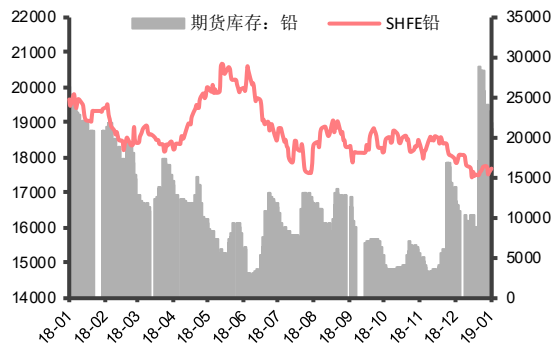
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



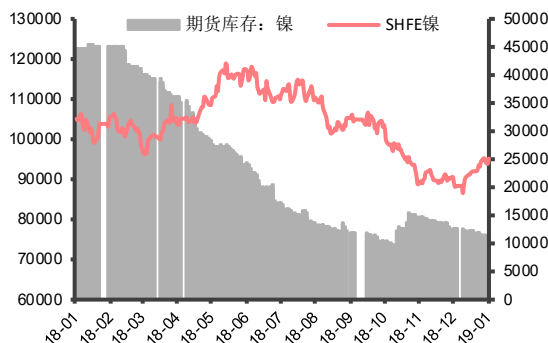
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



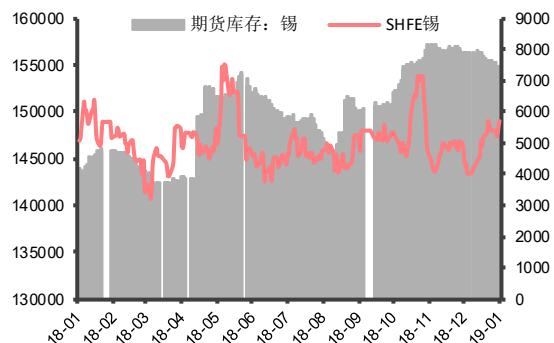
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

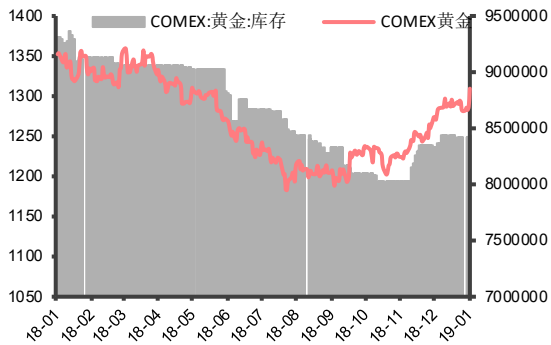
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

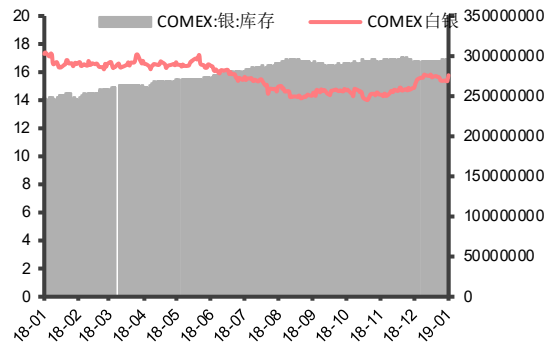
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



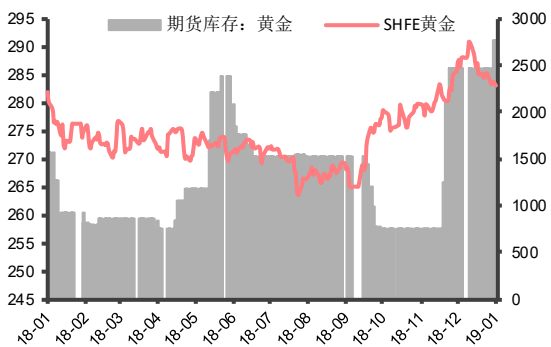
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



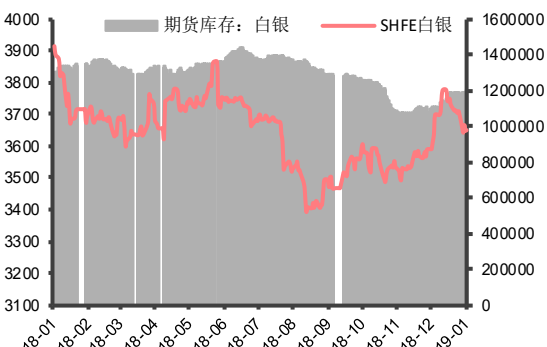
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

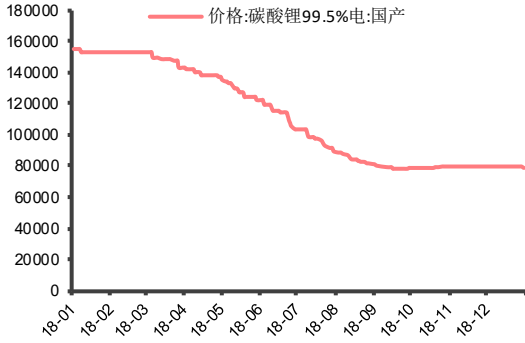
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

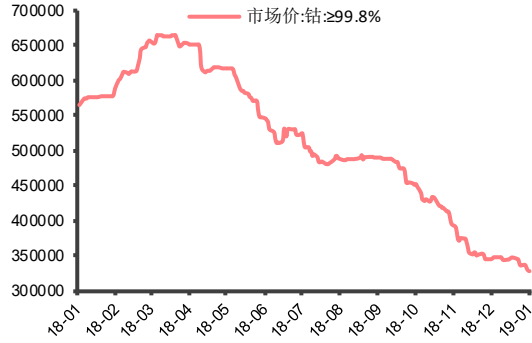
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



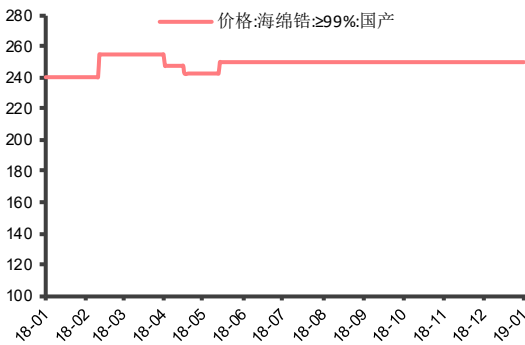
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



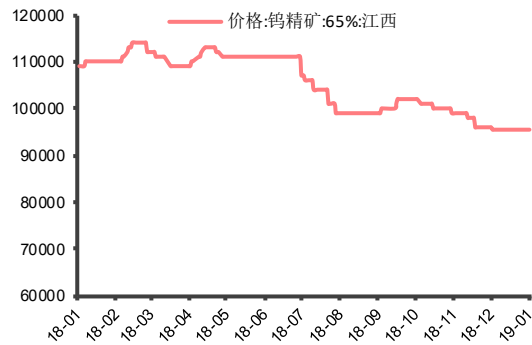
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



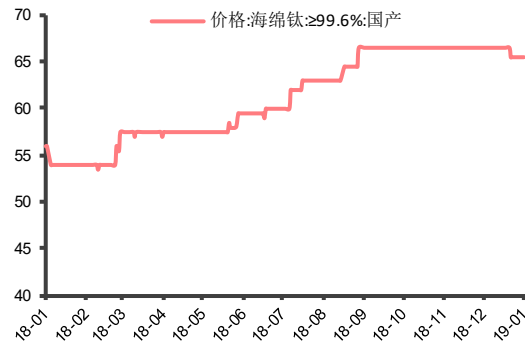
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



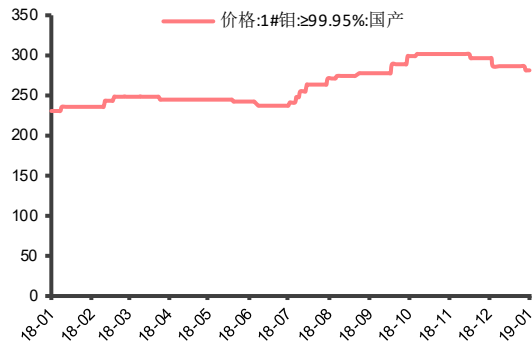
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



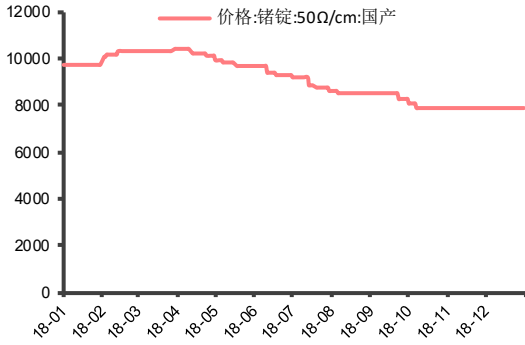
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铜价格 (元/千克)



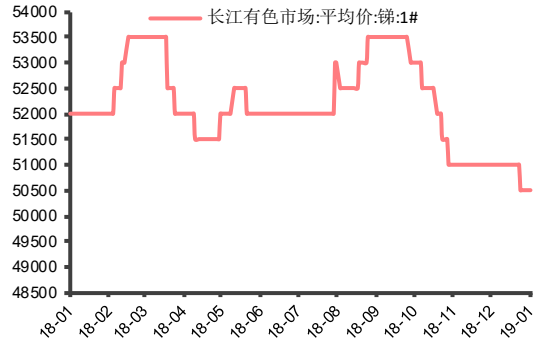
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



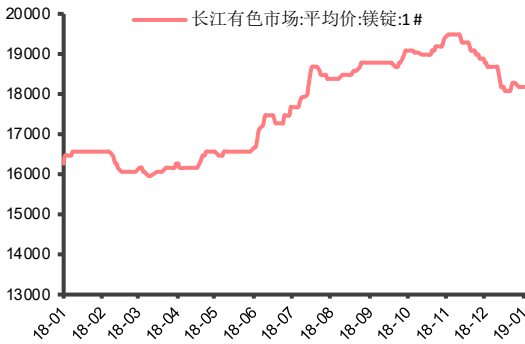
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 锡价格 (元/吨)



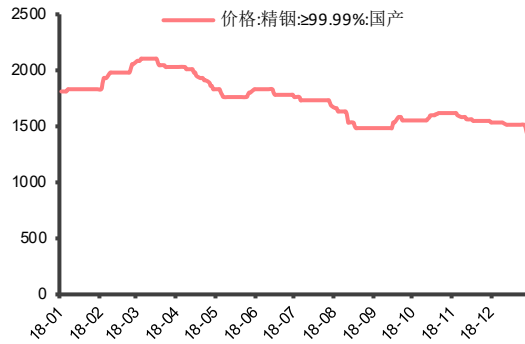
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

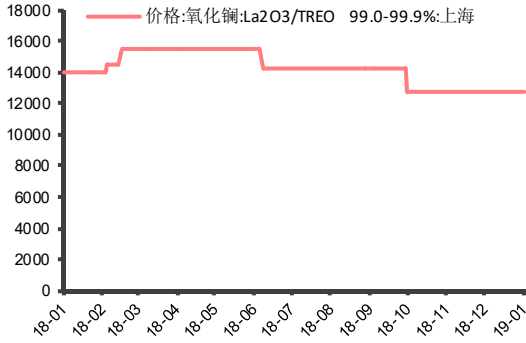
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

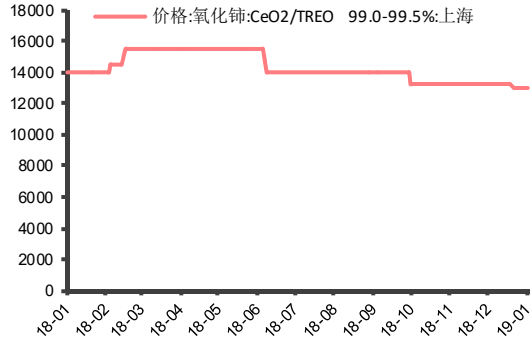
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



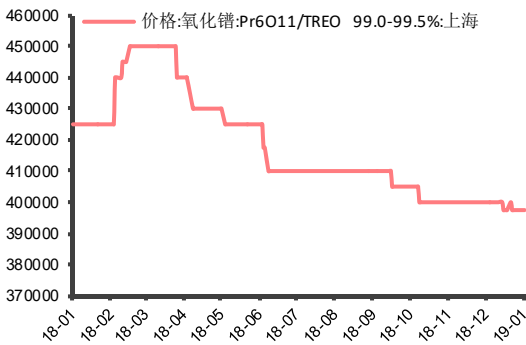
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



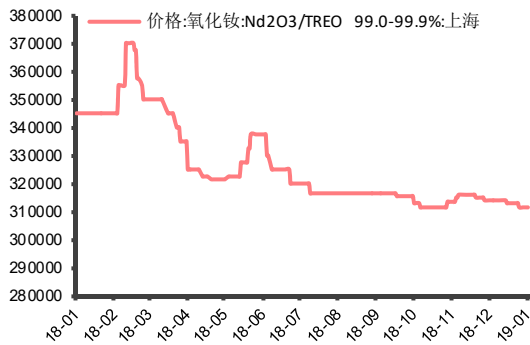
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



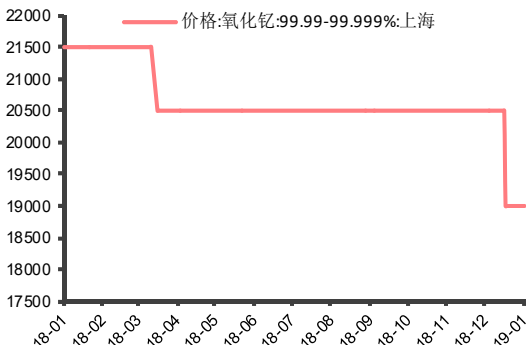
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



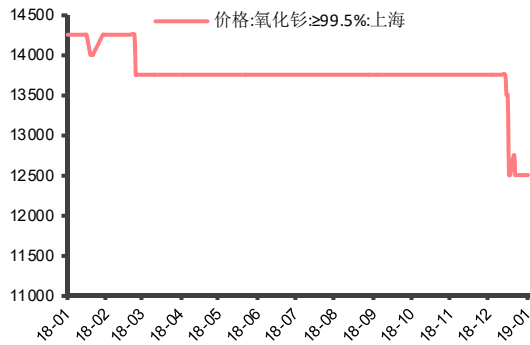
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化铈价格 (元/吨)



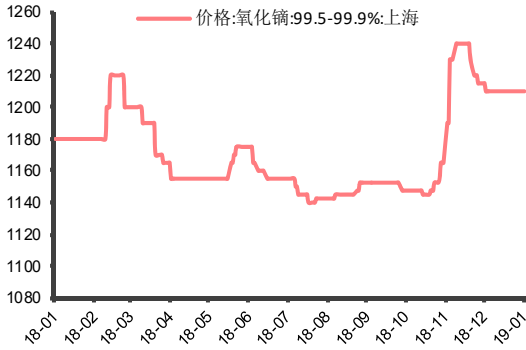
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



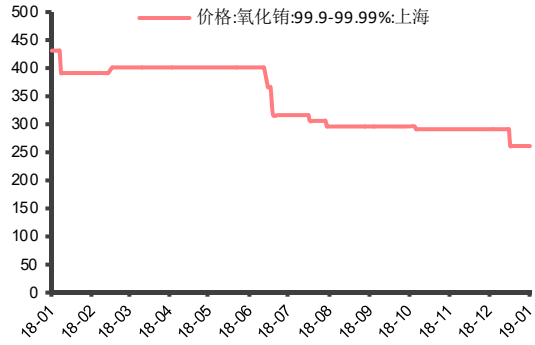
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



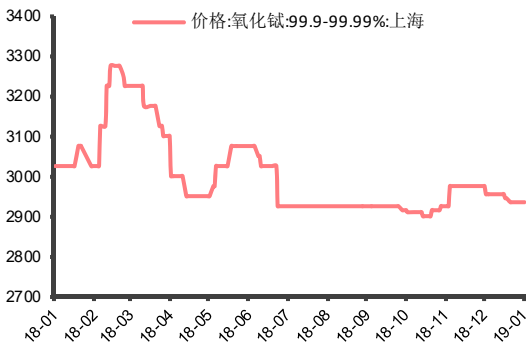
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



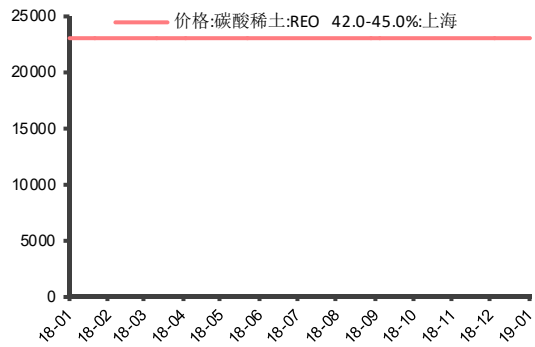
数据来源: wind, 华融证券整理

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

上周五美元指数高位回落，刺激金属价格上涨，沪锌震荡，伦锌持续上攻。而供需基本面持续偏紧，林冶搬迁、企业技改等持续影响供给，12月精锌产量39.3万吨同比下降3.5%，环比11月下降1.24%。年前处于消费淡季，下游镀锌、铸锌企业陆续停产，市场需求渐弱，供需矛盾暂时缓解。看好年后国内消费旺季来临，激化供需矛盾。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