

有色行业：周报（2019.01.28~2019.02.10）

2019年02月11日

持续看好贵金属前景

中性

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 4.57 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.18%，工业金属下跌 2.71%，稀有金属下跌 3.09%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：银泰资源、东阳光科、合金投资、兴业矿业、宜安科技；本周跌幅前五位的股票为：园城黄金、中孚实业、宏达股份、刚泰控股、全新好。

㊦ 本周有色行业动态

- 2018 年智利铜产量同比增 6% Codelco 铜产量降 1.9%
- 墨西哥矿业生产连续第 4 个月下降
- 世界黄金协会：各国央行 2018 年购买黄金超过 1967 年以来任何一年
- 嘉能可 2018 年铜、镍、钴产量飙升 2019 预计铜产量约 154 万吨、镍产量约 13.8 万吨
- 世界最大镍生产商 Norilsk 镍业集团第四季度镍产量环比增 16% 19 预计产 22-22.5 万吨镍
- 宁德时代与本田签供货协议

㊦ 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、镍、锡分别上涨 1.80%、2.21%和 1.01%，LME 铝、锌、铅则分别下跌 0.40%、3.61%和 1.21%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.29%，COMEX 白银下跌 0.53%。小金属方面，节前一周工业级、电池级碳酸锂价格均保持稳定、氢氧化锂下跌 1.40%，MB 高、低级钴价格分别下探 3.70%和 3.19%，国内金属钴、四钴分别下跌 0.51%和 4.08%，1#钼、镁锭和精钨分别下跌 1.79、1.10%和 10.53%，五氧化二钒上涨 2.27%，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。

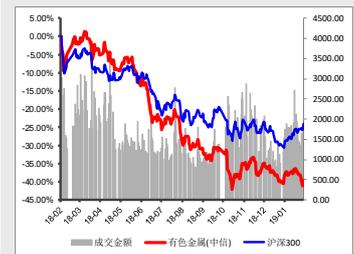
㊦ 投资策略

上周英国、欧元区及澳大利亚均大幅下调 GDP 增速预期；相比之下，美国经济数据继续向好，美元需求得到支撑、高位回落后再次上扬。但美联储维持联邦基金利率不变，加息步伐更加谨慎，难以支撑美元持续走强。而近期美俄退出《中导条约》也刺激了市场避险情绪的进一步升温。持续看好贵金属价格前景，或维持震荡上涨行情。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 2019.02.10



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@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) 2018 年智利铜产量同比增 6% Codelco 铜产量降 1.9%..... | 6 |
| (2) 墨西哥矿业生产连续第 4 个月下降..... | 6 |
| (3) 世界黄金协会：各国央行在 2018 年购买的黄金超过 1967 年以来的任何一年 | 7 |
| (4) 嘉能可 2018 年铜、镍、钴产量飙升 2019 预计铜产量约 154 万吨、镍产量约 13.8 万吨..... | 8 |
| (5) 世界最大镍生产商 Norilsk 镍业集团第四季度镍产量环比增 16% 19 预计产 22-22.5 万吨 镍..... | 8 |
| (6) 宁德时代与本田签供货协议..... | 10 |
| 2. 公司动态 | 10 |
| (1) 云南锡业发布 2018 年度业绩预告..... | 10 |
| (2) 五矿稀土发布 2018 年度业绩预告..... | 11 |
| (3) 兴业矿业发布 2018 年度业绩预告..... | 11 |
| (4) 赣锋锂业发布 2018 年度业绩预告修正公告..... | 11 |
| (5) 洛阳钼业发布 2018 年度业绩预告..... | 11 |
| (6) 神火煤电发布 2018 年度业绩预告..... | 12 |
| 三、 主要产品价格走势 | 13 |
| 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况..... | 14 |
| 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况..... | 15 |
| 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况..... | 16 |
| 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格..... | 17 |
| 5. 稀土代表品种国内现货价格..... | 19 |
| 四、 投资策略 | 21 |
| 五、 风险提示 | 21 |

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

| | |
|---------------------------|----|
| 图表 39: 氧化镨价格 (元/千克) | 20 |
| 图表 40: 氧化铽价格 (元/千克) | 20 |
| 图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨) | 20 |

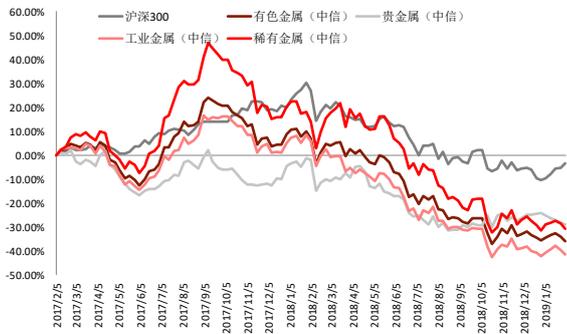
一、本周市场回顾

本周中信有色指数下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 4.57 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.18%，工业金属下跌 2.71%，稀有金属下跌 3.09%。

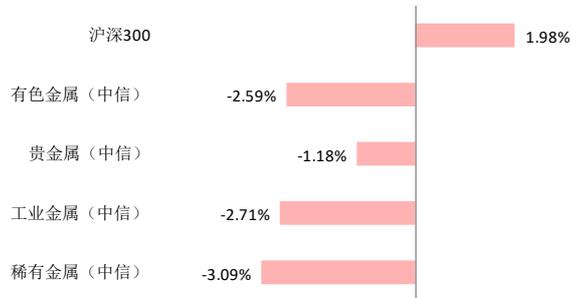
有色板块本周涨幅前五位的股票为：银泰资源、东阳光科、合金投资、兴业矿业、宜安科技；本周跌幅前五位的股票为：园城黄金、中孚实业、宏达股份、刚泰控股、全新好。

图表 1：有色指数（中信）



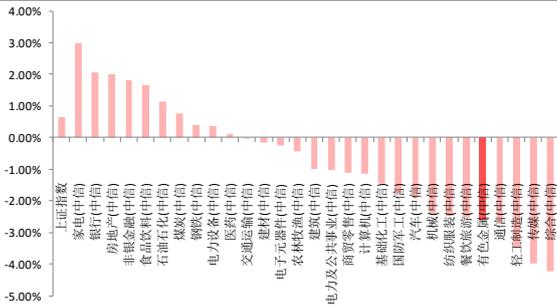
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



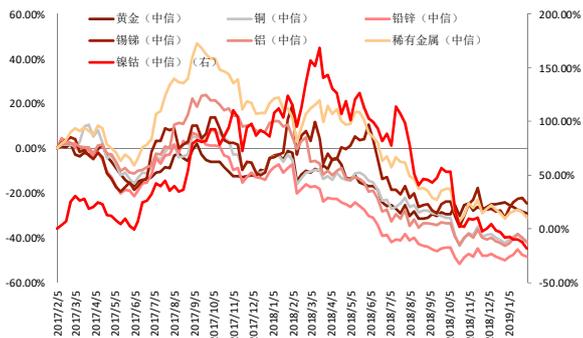
数据来源：wind，华融证券整理

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 |
|-----------|------|-------|-----------|------|---------|
| 000975.SZ | 银泰资源 | 8.83% | 600766.SH | 园城黄金 | -22.18% |
| 600673.SH | 东阳光科 | 7.88% | 600595.SH | 中孚实业 | -20.78% |
| 000633.SZ | 合金投资 | 7.52% | 600331.SH | 宏达股份 | -18.70% |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 5.59% | 600687.SH | 刚泰控股 | -18.52% |
| 300328.SZ | 宜安科技 | 5.16% | 000007.SZ | 全新好 | -16.53% |

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) 2018 年智利铜产量同比增 6% Codelco 铜产量降 1.9%

智利铜业委员会(Cochilco)称，2018 年智利铜产量总计 583 万吨，同比增长 6%。该国国营铜业公司(Codelco)2018 年产量下滑 1.9%至 180 万吨，全球最大铜矿场埃斯孔迪达(Escondida)同期产量大增 34%。

矿石品级自然下降，影响了 Codelco 的产出，该公司正在寻求通过一大型升级改造项目来解决该问题。

必和必拓旗下的 Escondida 铜矿产量升至 124 万吨，因 2017 年连续 44 天的罢工活动导致比较值偏低。

此外，智利第二大铜矿 Collahuasi2018 年产量增长 6.7%至 55.92 万吨。

(资料来源：文华财经)

(2) 墨西哥矿业生产连续第 4 个月下降

据墨西哥国家统计局最新数据，2018 年 11 月份，该国矿业生产出现连续第 4 个月下降，其中球团铁矿和黄金产量降幅居前。

总体生产同比下降 2.6%，继 8 月份 (-7.7%)、9 月份 (-6.6%) 和 10 月份 (-6.7%) 后，连续第 4 个月下降。

11 月份，墨西哥球团铁矿产量为 45.05 万吨，下降 19.3%，为 2006 年以来的最低月度产量。黄金产量为 6.4 吨，为 7 年来最低，下降 18.1%。

焦煤产量为 9.16 万吨，下降 17.9%。硫产量为 3.06 万吨，下降 12.1%。石膏产量为 48.07 万吨，下降 4.5%。

萤石产量为 5.95 万吨，增长 21.8%，增幅最高。其次是锌，产量为 3.71 万吨，增长 11.1%。位居第三位的为非炼焦煤，产量为 64.62 万吨，增长 10.2%。

铜产量为 3.98 万吨，增长 6.6%。银产量为 329.94 吨，增长 2.4%。铅产量为 1.34 万吨，增长 1.0%。

前 11 个月，墨西哥产量同比下降 3.1%。其中降幅排在前面的为硫 (-19.2%)、铅 (-17.2%)、金 (-11.0%)、焦煤 (-8.3%) 和银 (-4.3%)。石膏增长 6.1%，非炼焦煤增长 3.1%，球团铁矿增长 3.0%，铜增长 2.1%，硬是增长 1.0%，锌增长 0.5%。

墨西哥是世界最大银生产国，其金、铜、铅、锌和钼产量居世界前 10 位。

(资料来源：自然资源部)

(3) 世界黄金协会：各国央行在 2018 年购买的黄金超过 1967 年以来的任何一年

根据世界黄金协会(WGC)周四发布的最新季度需求趋势报告，全球央行加大了黄金购买力度，达到 1967 年以来的最高水平，这反过来又推动金价在去年上涨了 4%。

全球在 2018 年消费了 4345.1 吨黄金，高于 2017 年的 4159.9 吨。推动这一增长的是各国央行购买了 651.5 吨黄金，比 2017 年增加了 74%，是有记录以来第二高的年度总购买量。中国和波兰等国加入了俄罗斯、土耳其和哈萨克斯坦的行列，增加了黄金储备。

珠宝需求相对稳定在 2,200 吨，中国、美国和俄罗斯的消费增长抵消了中东地区的急剧下滑和印度的小幅下滑。

金条和金币的零售投资增长 4%，至 1,090.2 吨，这得益于伊朗黄金需求激增 222%，至近 62 吨金融投资者的兴趣平平，交易所交易基金(etf)的持有量在过去一年增加了 68.9 吨，比 2017 年减少了 67%。

去年全球黄金供应增长 1%，达到 4,490.2 吨。

(资料来源: 中金网)

(4) 嘉能可 2018 年铜、镍、钴产量飙升 2019 预计铜产量约 154 万吨、镍产量约 13.8 万吨

嘉能可(Glencore)2月1日发布2018年全年生产报告。

2018年铜产量同比增长11%至145.4万吨,主要原因是其在加丹加的加工业务重新启动。

由于出货时间的原因,2018年期间自有铜销售量比产量低约2.2万吨。

钴产量同比增长54%至4.2万吨,主要与加丹加有关。

锌产量106.81万吨,与2017年持平,2017年8月出售非洲锌资产和2018年年中重启 Lady Loretta 矿的影响相抵消。

镍产量同比增长13%至12.38万吨。

铬铁产量为1580万吨,与2017年持平。

2019产量指标:

与此前2019产量指标公告保持一致。

公司预计2019年铜产量为154万吨,上下浮动4.5万吨。预计2019年镍产量为13.8万吨,上下浮动5千吨。预计2019年铅产量为34.5万吨,上下浮动1万吨。预计2019年锌产量为119.5万吨,上下浮动3万吨。预计2019年钴产量为5.7万吨,上下浮动5千吨。预计2019年煤产量为14.5万吨,上下浮动3千吨。

(资料来源: 上海有色)

(5) 世界最大镍生产商 Norilsk 镍业集团第四季度镍产量环比增 16% 19 预计产 22-22.5 万吨镍

全球最大的精炼镍和钯生产商 PJSC MMC Norilsk Nickel 昨日公布了第四季度和2018年全年的综合生产结果,并重申了对2019年全年的生产展望。

2018Q4 及全年产量:

镍:

2018 年第 4 季度, 镍的综合产量同比增长了 16%, 达到 6.2 万吨, 几乎所有的镍都是由俄罗斯原料生产的。产量增长的原因是 Kola MMC 生产能力的扩大和销售给第三方的镍精矿产量的增加。

2018 年, 镍综合产量同比增长 1%, 达到 21.9 万吨。

铜:

2018 年第 4 季度, 铜综合产量增加了 3% 至 12.4 万吨, 几乎所有的铜都是由自己的俄罗斯原料生产的。产量的增长归因于含铜量较高的矿石加工量的增加。

2018 年, 铜综合产量同比增长 18%, 达到 47.4 万吨。增长是由 Bystrinsky 项目的增加, 从 Rostec 公司购买的精矿加工量的增加以及 Talnakh 矿厂现代化后达到设计参数、从而减少了铜回收成铜精矿的金属损失所推动的。

Bystrinsky GOK 的铜产量为 1.9 万吨, 略低于 2-2.5 万吨的产量指标, 原因是矿厂在提高产量期间设备出现问题。

铂族金属:

第 4 季度, 钯和铂产量分别为 63.2 万盎司(-10%) 和 14 万盎司(-22%)。铂族金属产量下降的原因是 Krasnoyarsk 贵金属精炼厂的在建库存增加。

2018 年, 钯和铂都是完全由该公司自己俄罗斯原料生产的, 钯产量 272.9 万盎司 (-2%), 高于 263-272.5 的产量指标; 铂产量 65.3 万盎司(-3%), 也高于 60-65 万盎司的产量指标。

铂族金属产量的小幅下降是由于第三方原料的减少, 该公司在 2018 年几乎停止加工。该公司自己俄罗斯原料的铂族金属产量几乎保持不变。

2019 产量指标:

Norilsk Nickel (不含赤塔铜矿) 2019 年镍产量指标 22-22.5 万吨, 铜产量指标 43-45 万吨, 钯金产量指标 277-280 万盎司, 铂金产量指标 64.6-67 万盎司。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

Bystrinsky (赤塔铜矿)2019 铜产量指标 4-4.6 万吨,金产量指标 19.2-21.2 万盎司。

(资料来源:上海有色网)

(6) 宁德时代与本田签供货协议

2月5日,宁德时代官方微信消息,其与日本本田技研工业株式会社(以下简称本田)于东京签订合作协议,正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议,宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴,为其电动化提供可靠动力支持。在2027年前,宁德时代将向本田保供电量约56GWh的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外,本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。早于2018年5月,本田与宁德时代就宣布进行动力电池领域的合作,两家公司基于本田飞度(Fit)车型打造新电动汽车。其目标是开发出一款消费者可承受的低价电动汽车,将配备一块小容量电池,续航约300公里。除了电池,本田还在此次合作中宣布与宁德时代在其他领域展开合作,如电动汽车性能测试、制造技术和电池规范等。为实现新能源车型的顺利国产,本田同步推进新能源工厂以确保产能。2018年11月初,东风本田宣布第三工厂计划2019年投产,该工厂设计最高产能为24万辆/年,规划先投产CR-V车型,随后将生产本田旗下的混动、插电式混动和纯电动车型。同样是11月,广汽本田宣布,将投资32.7亿建造新能源工厂以及开展旧有工厂的扩建工作,全部完工后产能预计扩增17万辆/年。而此次与宁德时代的进一步合作,显然将会为本田的电动化战略提供动力电池供货保障。

(资料来源:安泰科)

2. 公司动态

(1) 云南锡业发布 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83000万元到8900万元,同比增加17.56%到26.06%。

公司经营业绩同比上升,主要是报告期内强化经营管理,提升经济运行质量。其中第四季度下属全资子公司云锡文山锌铟有限公司年产10万吨锌、60吨铟生产线建成试车生产,其向公司控股子公司云南华联锌铟股份有限公司采购的冶炼原料锌精矿进入生产流程后部分形成半成品、返回品等中间物料,对公司第四季度经营业绩有一定影响。

(2) 五矿稀土发布 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 9500 万元到 10800 万元, 同比增加 211.36%到 253.97%。

本报告期业绩同向上升的主要原因系公司根据市场变化情况, 适时调整销售策略, 部分适销产品销售比例同比增加。同时公司切实推进降本增效等工作并取得积极成效, 较好的控制了生产成本, 亦对本次业绩预增起到了促进作用。

(3) 兴业矿业发布 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 60000.00 万元到 75000.00 万元, 同比增加 6.20%到 32.75%。

报告期, 公司子公司银漫矿业 2500 吨/日铜锡系列技改工程完成且已达到设计要求, 银、铜、锡金属产销量同比增加, 从而直接影响了报告期的经营业绩。

(4) 赣锋锂业发布 2018 年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况: 公司于 2018 年 10 月 30 日在《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《2018 年第三季度报告全文》中预计: 2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 0%-20%; 2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 146,907.81 万元至 176,289.38 万元。

修正后: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 20% -上升 20%, 盈利: 117,526.25 万元 - 176,289.37 万元。

(5) 洛阳钼业发布 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(法定披露数据、下同)相比, 将增加人民币 17.92 亿元到 21.52 亿元, 同比增加 65.70%到 78.90%; 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计区间为: 人民币 45.20 亿元到 48.80 亿元;

预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加人民币 11.25 亿元到 15.55 亿元, 同比增加 35.99%到 49.74%; 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计区间为: 人民币 42.50 亿元到 46.80 亿元。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

业绩预增主要原因为：

(1) 2018 年全年公司主要金属产品钨、钨、磷、钴、铌和铜市场平均价格较上年同期均有不同程度上涨；

(2) 公司于 2017 年 7 月份完成 A 股非公开发行股票，180 亿募集资金到位后，利息支出较上年同期有所降低，利息收入及投资收益较上年同期增加。

(6) 神火煤电发布 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 19000 万元至 28000 万元，与上年同期相比减少 23.93%到 48.38%。

报告期内，受氧化铝等主要原辅材料价格同比大幅上涨、煤炭产品产销量同比大幅下降等因素影响，公司主要产品盈利能力大幅下降，预计公司实现的归属于上市公司股东的净利润同比减少 1.32 亿元。

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、镍、锡分别上涨 1.80%、2.21%和 1.01%，LME 铝、锌、铅则分别下跌 0.40%、3.61%和 1.21%。

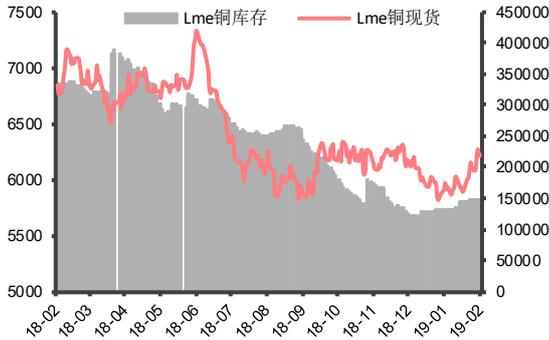
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.29%，COMEX 白银下跌 0.53%。

小金属方面，节前一周工业级、电池级碳酸锂价格均保持稳定、氢氧化锂下跌 1.40%，MB 高、低级钴价格分别下探 3.70%和 3.19%，国内金属钴、四钴分别下跌 0.51%和 4.08%，1#钼、镁锭和精铟分别下跌 1.79、1.10%和 10.53%，五氧化二钒上涨 2.27%，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。

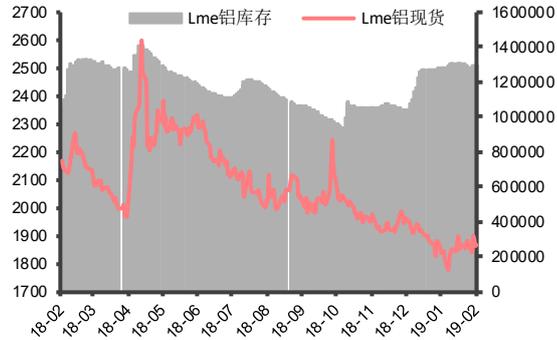
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



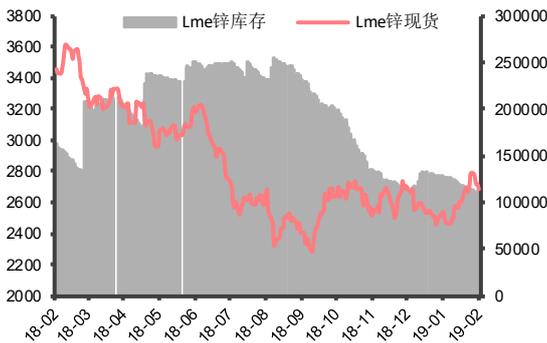
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



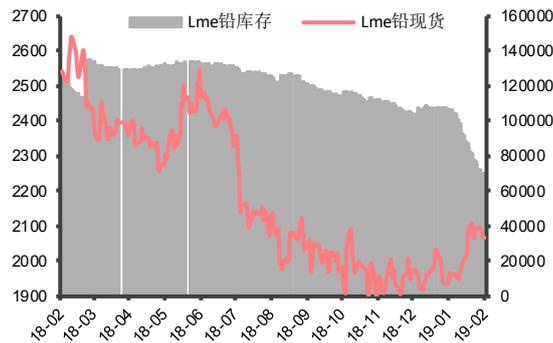
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



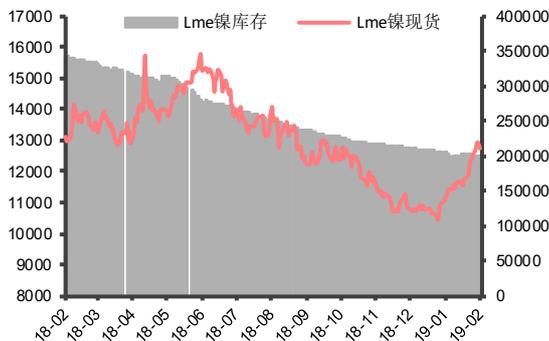
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



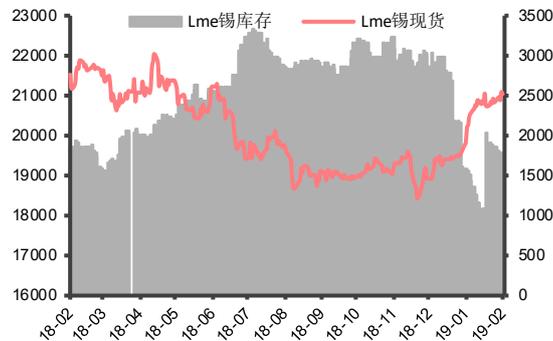
数据来源: wind, 华融证券整理

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

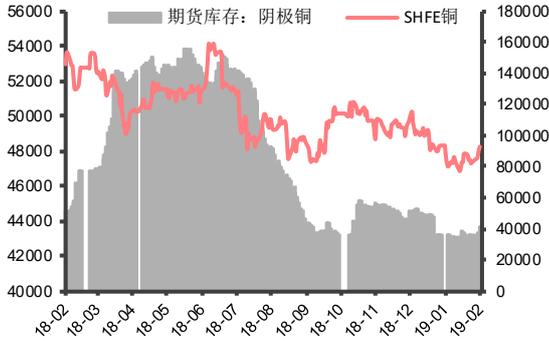
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

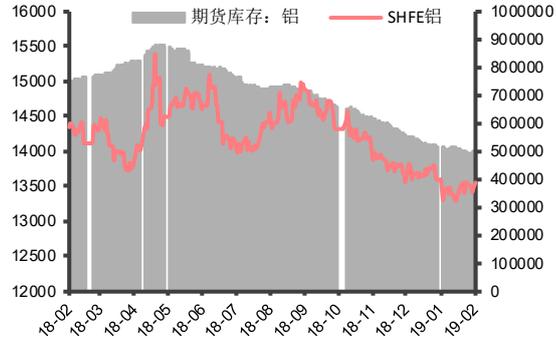
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



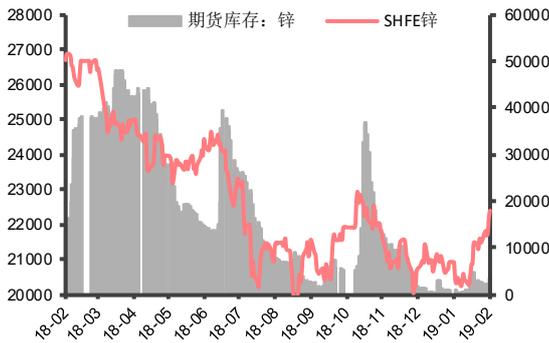
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



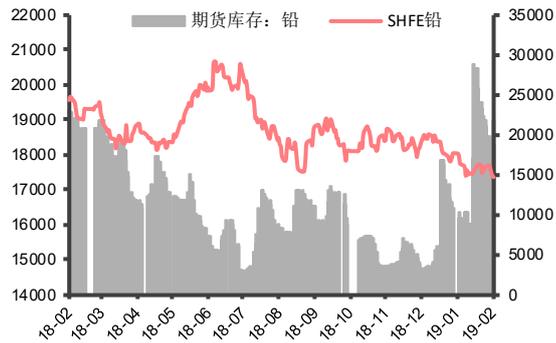
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



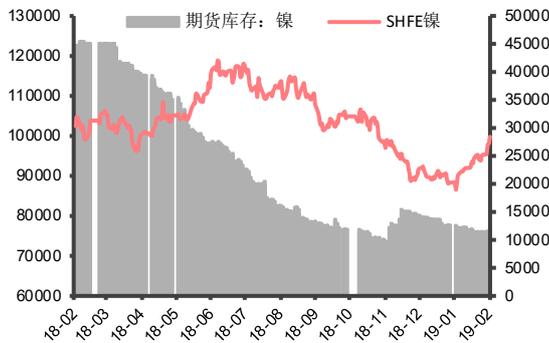
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



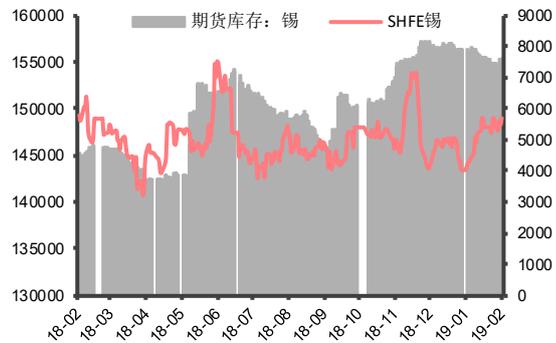
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

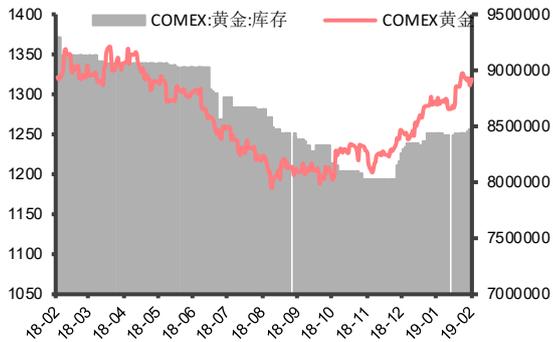
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

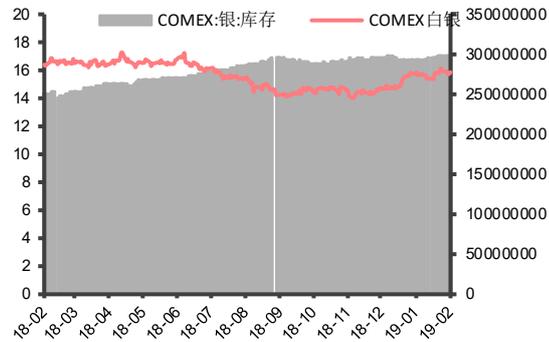
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



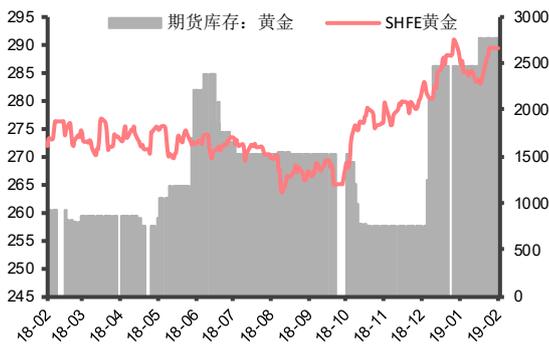
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



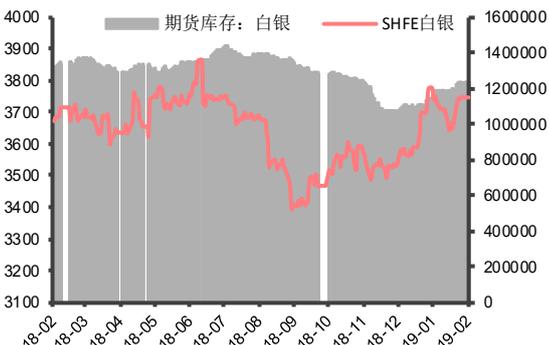
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

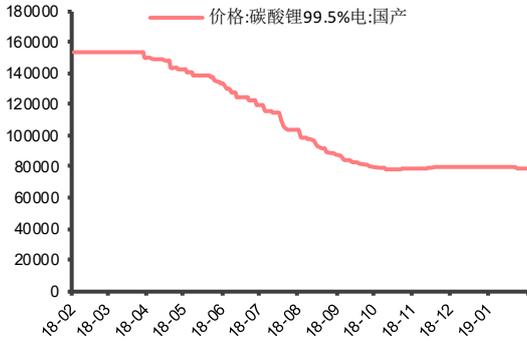
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

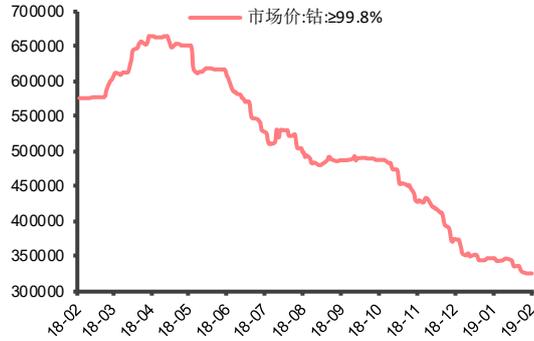
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



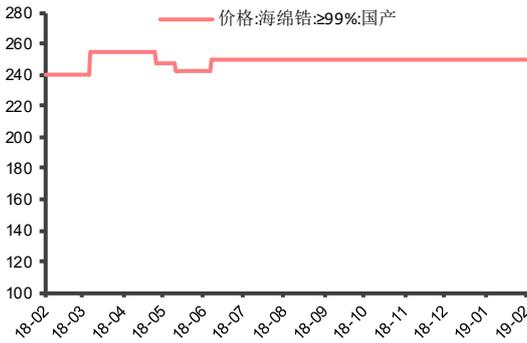
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



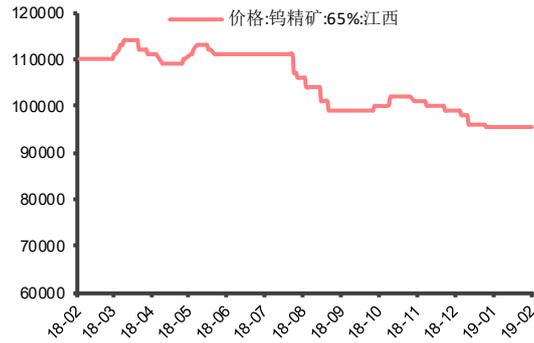
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



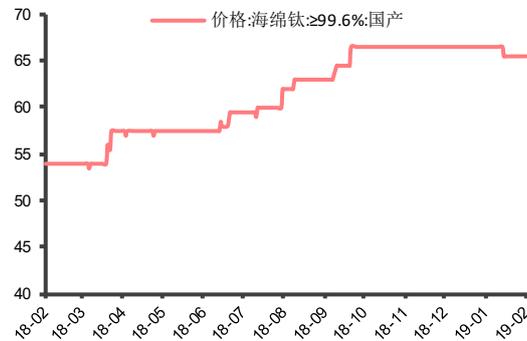
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



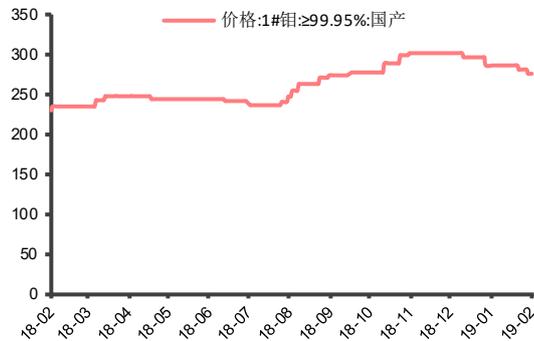
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



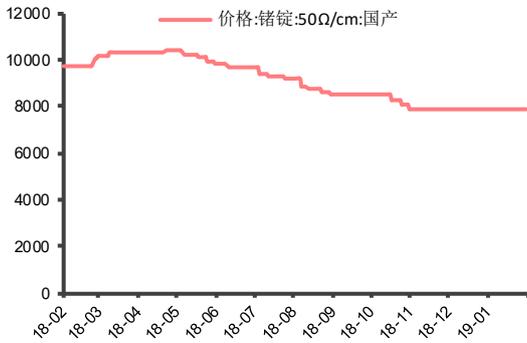
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



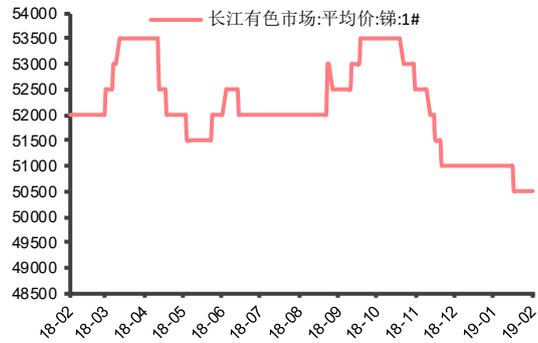
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



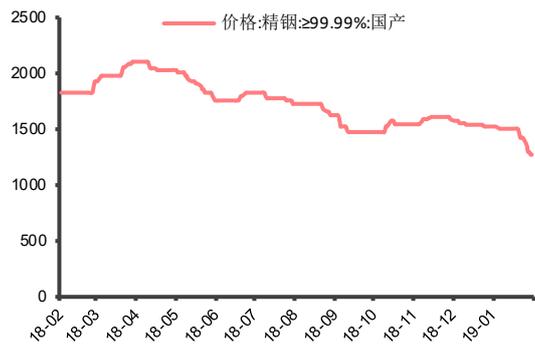
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

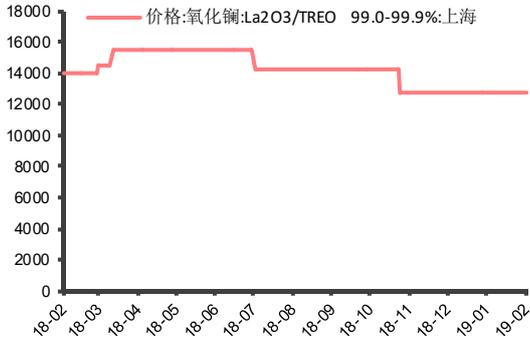
图表 31: 镉锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

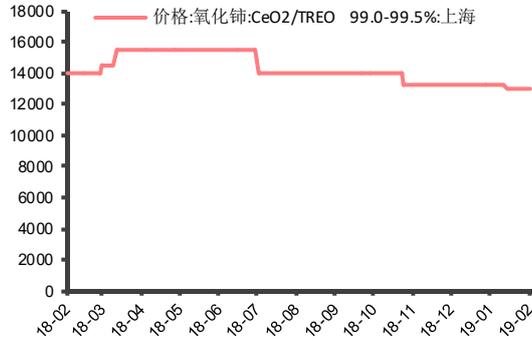
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



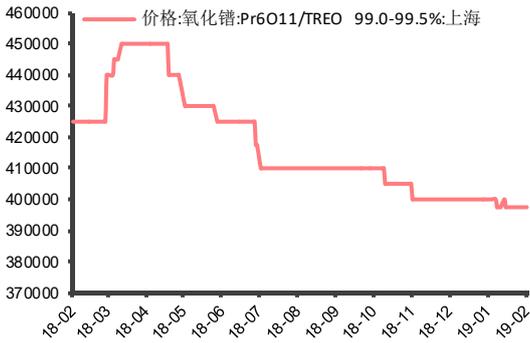
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



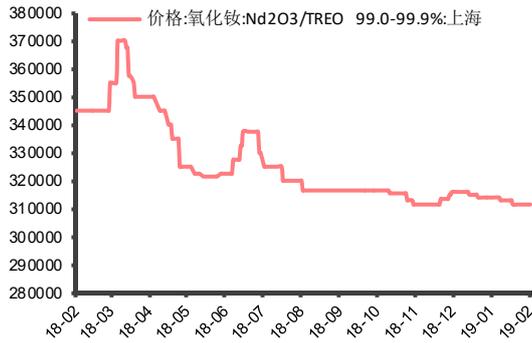
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



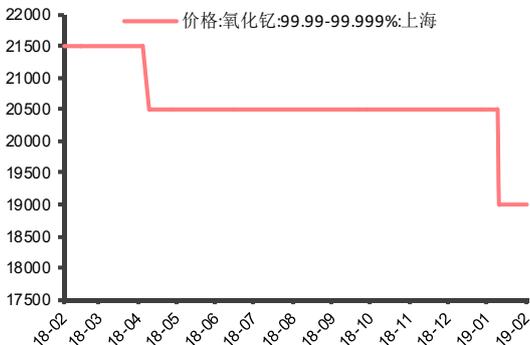
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



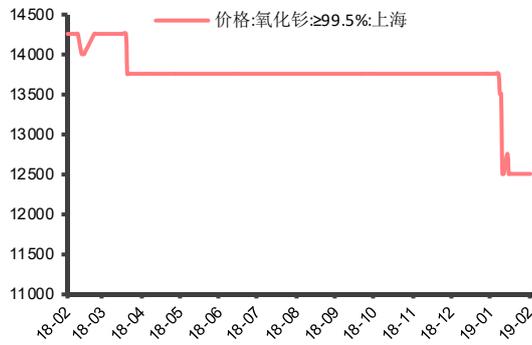
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



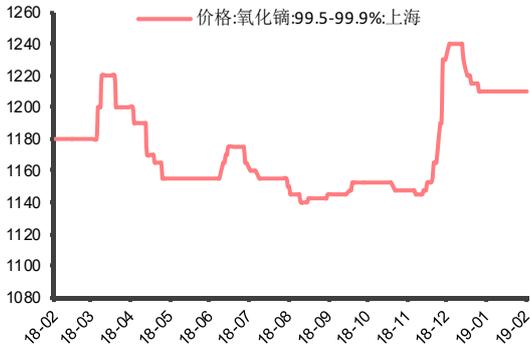
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



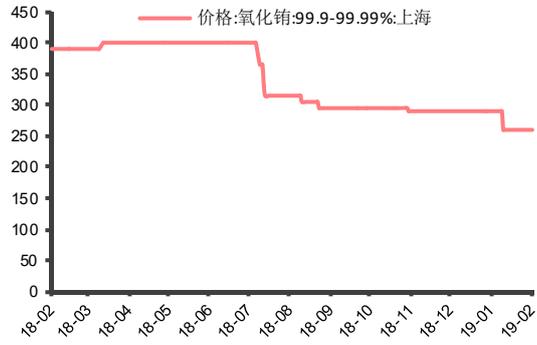
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



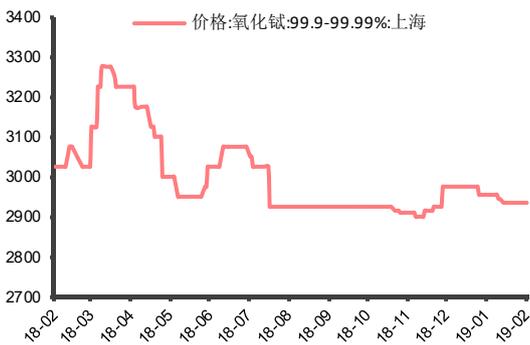
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



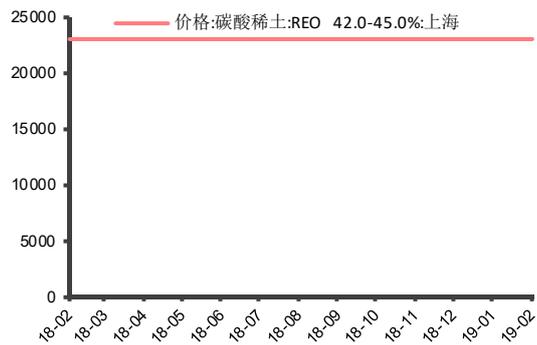
数据来源: wind, 华融证券整理

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

上周英国、欧元区及澳大利亚均大幅下调 GDP 增速预期；相比之下，美国经济数据继续向好，美元需求得到支撑、高位回落后再次上扬。但美联储维持联邦基金利率不变，加息步伐更加谨慎，难以支撑美元持续走强。而近期美俄退出《中导条约》也刺激了市场避险情绪的进一步升温。持续看好贵金属价格前景，或维持震荡上涨行情。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