

有色行业：周报（2019.03.04~2019.03.10）

2019年03月11日

稀土行业格局持续优化

中性

㉟ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 0.50%，工业金属上涨 3.45%，稀有金属上涨 0.96%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：白银有色、西部资源、铜陵有色、园城黄金、博威合金；本周跌幅前五位的股票为：宜安科技、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业、盛达矿业。

㉟ 本周有色行业动态

- 智利铜锂出口收入 2 月下降
- 2018 年我国锂产品出口 4.23 万吨氢氧化锂净出口量 2.6 万吨
- 俄铝：美解除制裁后业务已恢复正常
- 力拓：澳大利亚 Amrun 铝土矿实现满负荷生产
- 民主刚果新总统支持前任矿业政策
- 工信部：2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点
- 印尼向 Freeport 和 Amman Mineral 两公司颁发铜精矿出口许可

㉟ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别下跌 1.94%、2.30%、4.74%、3.74%、0.92% 和 1.69%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.32%，COMEX 白银上涨 0.89%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格均保持稳定，氢氧化锂下跌 1.42%，MB 高、低级钴价格分别下探 2.66% 和 2.97%，国内金属钴、四钴分别下跌 1.13% 和 4.65%，海绵钴、钨精矿、镁锭分别上涨 4.00%、1.57% 和 1.68%。钴锭和 1# 锑则分别下跌 1.27% 和 2.04%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，除氧化钕下跌 0.65%，其他品种稀土价格均保持稳定。

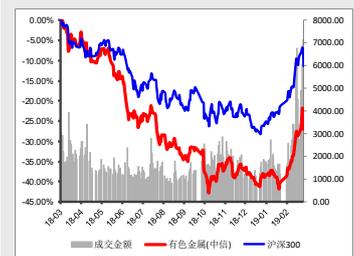
㉟ 投资策略

进入三月以来，稀土下游终端厂商回归市场，伴随稀土库存的消耗稀土成交逐渐活跃。目前市场上氧化镨钕低价货源开始减少、价格开始企稳，轻稀土价格有望止跌回升。中重稀土方面，前途未卜的莱纳公司增加了供应的不确定性，缅甸矿 5 个月的禁入缓冲期也即将结束，供需格局有望逐步优化。叠加国内稀土行业和环保整治及下游需求的增长，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

㉟ 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 2019.03.10



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) 智利铜锂出口收入 2 月下降.....	6
(2) 2018 年我国锂产品出口 4.23 万吨氢氧化锂净出口量 2.6 万吨.....	6
(3) 俄铝：美解除制裁后业务已恢复正常.....	7
(4) 力拓：澳大利亚 Amrun 铝土矿实现满负荷生产.....	8
(5) 民主刚果新总统支持前任矿业政策.....	8
(6) 工信部：2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点.....	8
(7) 印尼向 Freeport 和 Amman Mineral 两公司颁发铜精矿出口许可.....	9
2. 公司动态	10
(1) 英洛华发布 2018 年年度报告.....	10
(2) 江西铜业发布对外投资公告.....	10
(3) 赣锋锂业发布关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 ExarCapital 为参股子公司 MineraExar 提供 2019 年度财务资助额度暨关联交易的公告.....	11
(4) 广晟有色发布关于控股子公司获得政府补助的公告.....	11
(5) 山东黄金发布关于向合格投资者公开发行人绿色公司债券核准批复的公告.....	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: 铋价格 (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: 氧化钕价格 (元/吨)	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 37: 氧化钆价格 (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

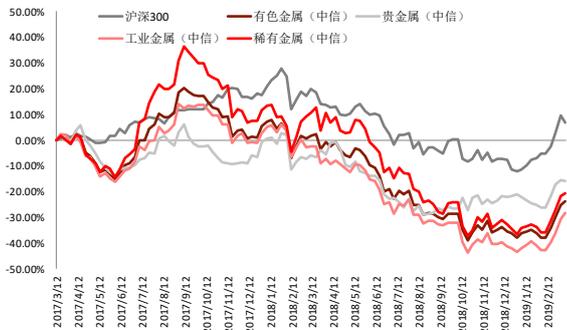
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 0.50%，工业金属上涨 3.45%，稀有金属上涨 0.96%。

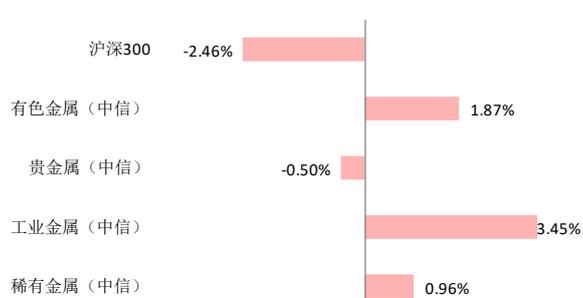
有色板块本周涨幅前五位的股票为：白银有色、西部资源、铜陵有色、园城黄金、博威合金；本周跌幅前五位的股票为：宜安科技、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业、盛达矿业。

图表 1：有色指数（中信）



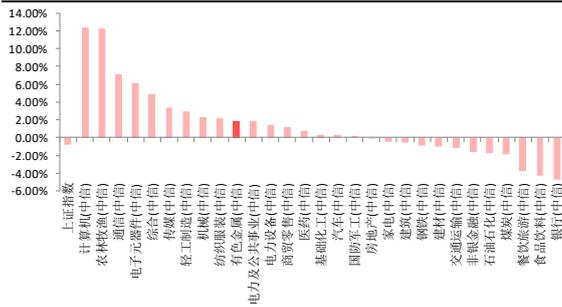
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



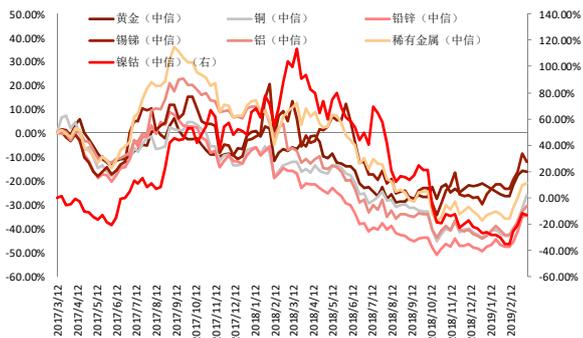
数据来源：wind，华融证券整理

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
601212.SH	白银有色	47.22%	300328.SZ	宜安科技	-5.82%
600139.SH	西部资源	30.71%	300618.SZ	寒锐钴业	-5.18%
000630.SZ	铜陵有色	18.91%	002466.SZ	天齐锂业	-4.95%
600766.SH	园城黄金	18.54%	002460.SZ	赣锋锂业	-3.78%
601137.SH	博威合金	18.12%	000603.SZ	盛达矿业	-3.75%

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) 智利铜锂出口收入 2 月下降

智利铜出口收入 2 月份同比下降近 19%，去年同期为 25.9 亿美元，该国央行星期四表示。

同期锂出口也下降至 6000 万美元，低于去年的 7600 万美元。阿塔卡马沙漠中异常的大雨和洪水泛滥使得 2 月份该国许多顶级铜锂矿的生产受到限制。

智利的出口总量在今年 2 月下降 12.2% 至 55.5 亿美元，而进口略微增加至 52.7 亿美元。

(资料来源：上海有色网)

(2) 2018 年我国锂产品出口 4.23 万吨氢氧化锂净出口量 2.6 万吨

3 月 4 日消息，今日中国有色金属工业协会锂业分会发布了 2018 年锂产品进出口情况简报，数据显示，2018 年，受 6.12 新能源汽车新政影响，磷酸铁锂市场遇冷，导致 2018 年碳酸锂进口量有所减少，同时氢氧化锂也在三元电池大潮流的推动下，国际需求大幅增加。

2018 年中国碳酸锂进口总量 2.4 万吨，同比减少 20%，到岸均价 9.65 万元/吨，净进口总量 1.3 万吨。

2018 年中国氢氧化锂出口总量 2.7 万吨，同比增长 40.7%，离岸均价 9.6 万元/吨，中国氢氧化锂净出口量 2.6 万吨。

2018 全年进口锂产品 2.9 万吨，同比下降 20%；出口锂产品 4.23 万吨，同比增长 96.4%；总计净出口 1.33 万吨。

2018 年中国从往常的锂盐进口大国转化为锂盐出口大国。整体而言，中国氢氧化锂出口量的大幅增长一方面是中国锂生产商产能释放，另一方面也暗示海外氢氧化锂需求的快速增长。

近几年来我国提锂工艺不断升级，锂盐加工工厂积极扩张产能；国外几家主要的锂盐生产商相继也在国内建厂，比如美国雅宝和 FMC。国内锂盐供应量越来越大，国内供需缺口逐年缩小，因此，在满足国内需求的情况下，对外锂盐出口会越来越大。另外，随着电池能量密度要求不断提升，未来高镍化进程逐步加快，三元材料渐渐市场化，也会导致国际氢氧化锂需求量增加。

此外，在去年召开的第 6 届中国（青岛）电池新能源产业国际高峰论坛（ABEC 2018，电池“达沃斯”），五矿盐湖有限公司总经理李增荣透露，随着电池技术的发展，越来越多的电池材料以氢氧化锂作为锂的来源。尽管目前尚无盐湖卤水直接制取氢氧化锂的规模化装置，但相关科研单位和盐湖提锂企业都已展开相关工作。五矿盐湖、蓝科锂业等企业已将氢氧化锂纳入规划。相信未来 1-2 年内，盐湖卤水直接制取的电池级氢氧化锂将面世，利好锂电产业的发展。

（资料来源：中国有色）

（3） 俄铝：美解除制裁后业务已恢复正常

智通财经获悉，俄铝(00486)管理层在电话会议表示，公司获美国解除制裁后，业务已恢复正常。

管理层预计今年全球(除中国)的铝市场需求缺口料达到 100 万吨，尤其中国过去数年铝生产减少，相信今年中国自身亦会出现铝需求缺口，从而减少中国的铝出口。

他相信今年下半年亚洲的铝需求会恢复，明年整体铝市状况料良好，包括来自亚洲、日本及韩国的需求。管理层表示，今年公司料偿还 9 亿美元债务，会透过公司内部资源等去应付。

（资料来源：智通财经）

(4) 力拓：澳大利亚 Amrun 铝土矿实现满负荷生产

文华财经报道，力拓周五称，旗下位于澳洲北部的 Amrun 铝土矿在完成产量扩张阶段后将进入满负荷生产，其 Weipa 项目产量将提高逾三分之一。

力拓全球铝土矿产量约为 5000 万吨，约占全球供应量的 15%。

公司方面曾表示，满负荷生产后的 Amrun 项目铝土矿产量将达 2280 万吨，使力拓旗下澳洲北部 Weipa 产量达到 3500 万吨/年。

Amrun 项目于 2015 年 11 月批准建设，最初预计在 2019 年上半年投产，并在年底实现满负荷生产。

(资料来源：文华财经)

(5) 民主刚果新总统支持前任矿业政策

民主刚果新任总统费利克斯·齐塞克迪 (Felix Tshisekedi) 近日在首都向记者表示，他支持前任总统制定的矿业政策，新政府将通过普及矿法，签订双赢合同来改善营商环境，通过对话来抚平采矿者的情绪。

1 月 24 日，齐塞克迪宣誓就职，从而结束了卡比拉 18 年的执政历程。卡比拉去年支持对矿法进行修改，包括提高权利金税率，增加新的税种。民主刚果国家矿业公司 (Gecamines) 也将同以往的铜和钴合作企业重新签订新的协议。

嘉能可和巴里克黄金集团的高层已经同齐塞克迪或其手下进行会面。

民主刚果是世界最大钴资源国，也是重要的铜生产商之一。

(资料来源：自然资源部)

(6) 工信部：2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点

2018 年，我国铝工业深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，推进电解铝产能置换，行业运行总体平稳，但贸易摩擦影响逐步显现，生产成本不断提高，行业效益下滑，整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长，铝材增速下降。2018 年，氧化铝、电解铝、铝材产量 7253 万吨、3580 万吨、4554 万吨，同比分别增长 9.9%、7.4%、2.6%，其中，考虑到统计数据调整，电解铝产量增速同比提高 5 个百分点；由于贸易摩擦影响以及国内消费低迷，

铝材产量增速同比回落 7 个百分点。

二是价格回落、成本上涨，效益明显下滑。2018 年国内电解铝现货均价 14262 元/吨，同比下跌 1.8%，受环保整顿，铝土矿价格持续走高，煤炭价格上涨，企业节能减排成本提升等影响，电解铝综合生产成本同比大幅提升。2018 年，铝行业实现利润 372 亿元，同比下降 40%。其中，铝矿采选实现利润 7 亿元，同比增长 19.6%；铝冶炼、铝加工行业实现利润 112 亿元、254 亿元，同比分别下降 54.6%、31.4%。

三是产能置换不断加快，产业结构进一步优化。《关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》（工信部原[2018]12 号）印发以来，已有 400 多万吨电解铝产能完成了跨省置换，其中，300 多万吨产能转移至内蒙、云南等能源丰富地区，在保持严控电解铝产能高压态势的同时，电解铝产业结构不断优化。

四是铝材出口大幅增长，国际贸易环境不容乐观。受国内外铝材价差波动、人民币汇率贬值等影响，2018 年我国铝材出口量 523 万吨，同比增长 23.4%。巴西海德鲁氧化铝厂停产等造成海外氧化铝供应短缺，我国全年净出口氧化铝 95 万吨。中铝集团、魏桥等境外铝土矿资源开发项目持续推进。美国、欧盟、墨西哥、越南等贸易摩擦连锁反应凸显，外部发展环境日趋严峻，铝材未来出口将面临严峻形势。

2019 年，国内外环境日趋复杂，贸易摩擦深层次影响即将显现，下游消费形势不容乐观，铝行业下行压力依然较大。我部仍将继续深化供给侧结构性改革，继续联合有关方面保持对严控电解铝新增产能的高压态势，严格执行电解铝产能置换政策，研究建立通过市场化法治化手段化解产能过剩的长效机制，积极扩大铝应用，引导铝工业高质量发展。

（资料来源：工信部）

（7） 印尼向 Freeport 和 Amman Mineral 两公司颁发铜精矿出口许可

3 月 8 日消息，印尼能源和矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）多位官员周五称，印尼政府同意向矿商 PT Freeport 以及 PT Amman Mineral Nusa Tenggara 颁发为期一年的铜精矿出口许可。

印尼能源和矿产资源部部长 Yunus Saifulhak 表示，印尼政府将向 Freeport 公司颁发 198,282 湿吨铜精矿出口许可，Amman 公司获得 336,100 湿吨出口资格。

根据矿产资源部的建议，印尼贸易部将颁发出口许可。

去年，印尼自由港麦克默伦公司（Freeport McMoRan Inc）印尼分支 Freeport Indonesia 从政府获得共计 125 万吨的铜精矿出口许可。

同期，Amman Mineral Nusa Tenggara 获得 450,826 吨出口配额。

去年，印尼政府取得了 Freeport 项目 51% 的股权，政府表示，由于 Grasberg 铜矿项目从露天开采转向地下开采，预计铜精矿出口将急剧下挫。

Saifulhak 补充说，能源和矿产资源部已向国营矿商 PT Aneka Tambang (Antam) 发放了 270 万湿吨/年的镍矿石出口配额。配额数量与去年相近。

（资料来源：文华财经）

2. 公司动态

（1）英洛华发布 2018 年年度报告

2018 年，国内经济下行压力加大，中美贸易摩擦影响持续。公司在股东的支持下，在公司管理层的带领下，在全体员工的共同努力下，克服了诸多不利因素，坚持按照既定的发展战略与经营计划，在确保生产经营稳定的基础上，持续加大新产品研发的投入力度。公司一方面处置部分不良资产，减少公司亏损，另一方面大力发展主营业务，提升公司业绩。公司电机系列产品和钕铁硼磁性材料产业整体经营情况趋势向好，公司全资子公司联宜电机和赣州东磁经营业绩良好，同比业绩稳步增长；全资子公司英洛华磁业年度经营业绩同比大幅改善。公司 2018 年度实现营业收入 213,513.29 万元，比上年同期增加 14.97%；营业利润 14,822.36 万元，比上年同期增加 12.74%；归属于母公司所有者的净利润 11,216.01 万元，比上年同期增长 9.16%。

（2）江西铜业发布对外投资公告

江西铜业股份有限公司（以下简称“本公司”或“江西铜业”）拟通过协议转让方式收购烟台恒邦集团有限公司（以下简称“恒邦集团”）、王信恩、王家好、张吉学和高正林合计持有的山东恒邦冶炼股份有限公司（以下简称“标的公司”或“恒邦股份”）273,028,960 股人民币普通股股份（以下简称“标的股份”），约占标的公司总股份的 29.99%，标的股份的转让价格为人民币 2,976,015,664 元（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，江西铜业将持有恒邦股份 273,028,960 股股份，占恒邦股份总股本的 29.99%，成为恒邦股份控股股东。

(3) 赣锋锂业发布关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 ExarCapital 为参股子公司 MineraExar 提供 2019 年度财务资助额度暨关联交易的公告

1、江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 7 日召开的第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 Exar Capital 为参股子公司 Minera Exar 提供 2019 年度财务资助额度暨关联交易的议案》，同意全资子公司 GFL International Co., Limited（以下简称“赣锋国际”）在 2019 年度，为参股子公司 Exar Capital BV（原定名“荷兰 NHC”，最终荷兰公司注册处登记名称为“Exar Capital BV”，以下简称“Exar Capital”）提供总额不超过 10,000 万美元的财务资助额度，并通过 Exar Capital 将该项财务资助提供给参股子公司阿根廷 Minera Exar 公司（以下简称“Minera Exar”），用于推动 Minera Exar 公司 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目的开发建设。

2、因公司副董事长兼副总裁王晓申先生在 Exar Capital 担任董事，公司董事长兼总裁李良彬先生、副董事长兼副总裁王晓申先生在 Minera Exar 担任董事，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，尚需提交公司股东大会审议。

(4) 广晟有色发布关于控股子公司获得政府补助的公告

近期，广晟有色金属股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司共获得政府补助资金 564.12 万元。

公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分补助的类型。与收益相关的政府补助，分情况进行会计处理，一是用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益。

二是用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

上述补助预计将对公司利润产生积极影响，其中计入 2018 年当期损益的补助金额 139.26 万元，计入 2019 年当期损益的补助金额 217.60 万元，计入 2019 年递延收益的补助金额 207.26 万元。具体会计处理以及对公司当年损益的影响情况以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

(5) 山东黄金发布关于向合格投资者公开发行绿色公司债券核

准批复的公告

山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准山东黄金矿业股份有限公司向合格投资者公开发行绿色公司债券的批复》（证监许可[2019]266号），具体批复内容如下：

一、核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的绿色公司债券；

二、本次发行绿色公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书进行实施；

三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效；

四、自核准发行之日起至本次绿色公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。

公司将按照相关法律法规和上述核准批复文件的要求，在公司股东大会的授权范围内办理本次发行公司债券的相关事宜，并及时履行信息披露义务。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别下跌 1.94%、2.30%、4.74%、3.74%、0.92%和 1.69%。

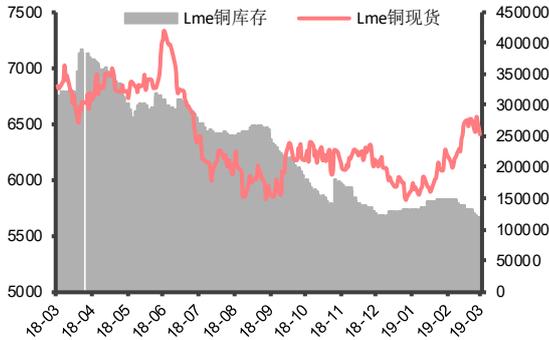
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.32%，COMEX 白银上涨 0.89%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格均保持稳定，氢氧化锂下跌 1.42%，MB 高、低级钴价格分别下探 2.66%和 2.97%，国内金属钴、四钴分别下跌 1.13%和 4.65%，海绵锆、钨精矿、镁锭分别上涨 4.00%、1.57%和 1.68%。锆锭和 1#锑则分别下跌 1.27%和 2.04%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，除氧化钕下跌 0.65%，其他品种稀土价格均保持稳定。

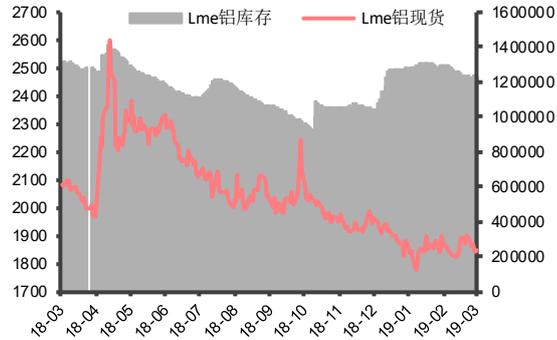
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



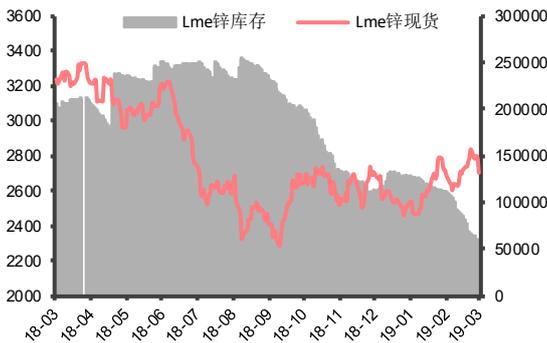
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



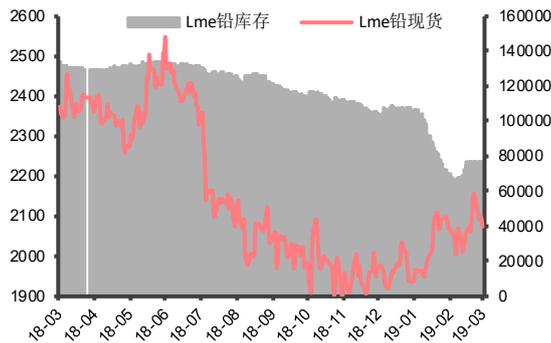
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



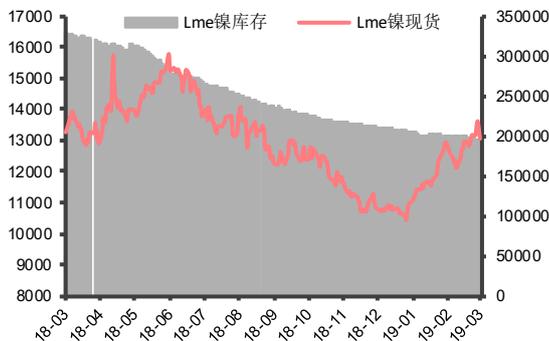
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



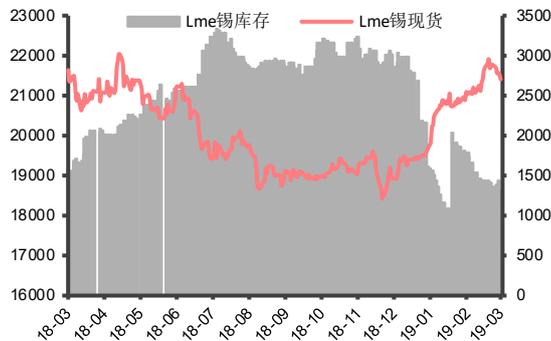
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

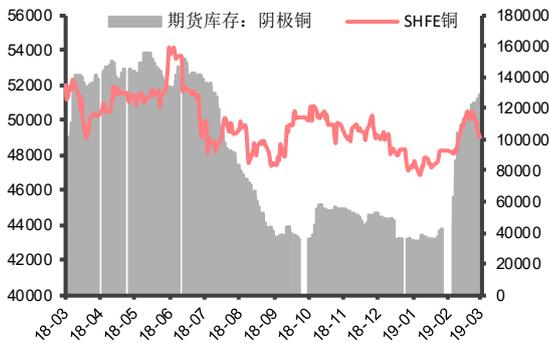
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

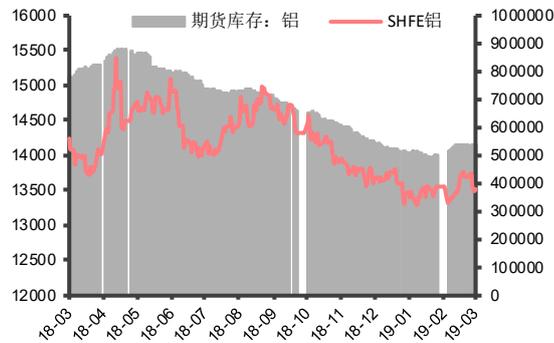
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



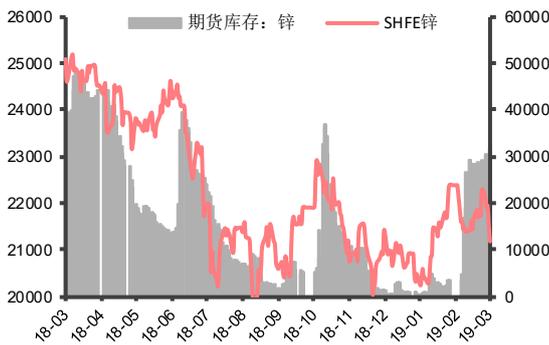
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



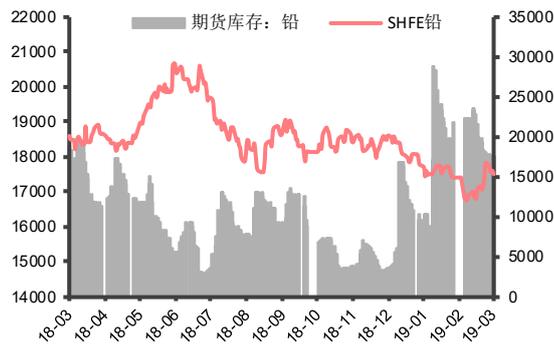
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



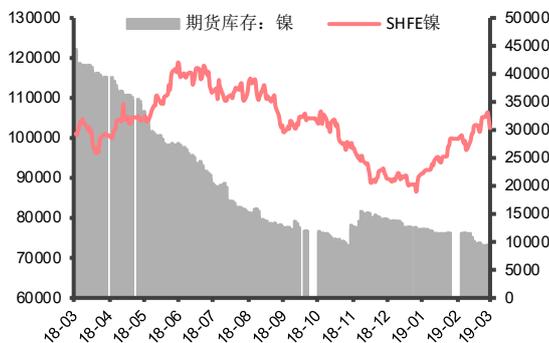
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



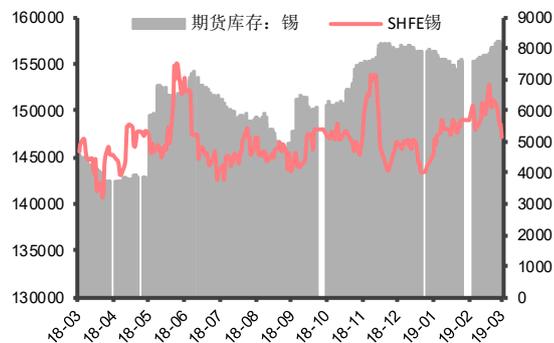
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

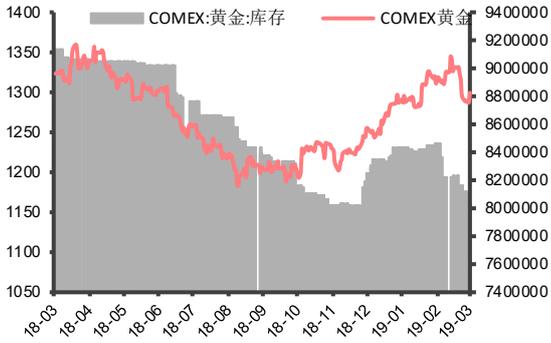
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

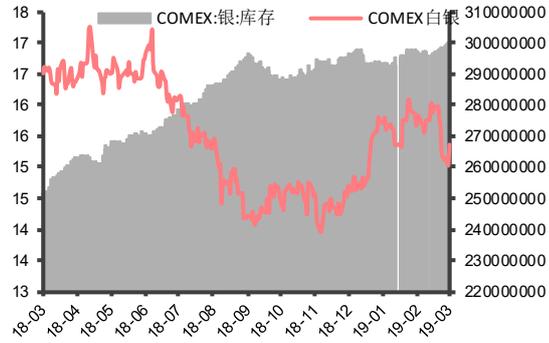
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



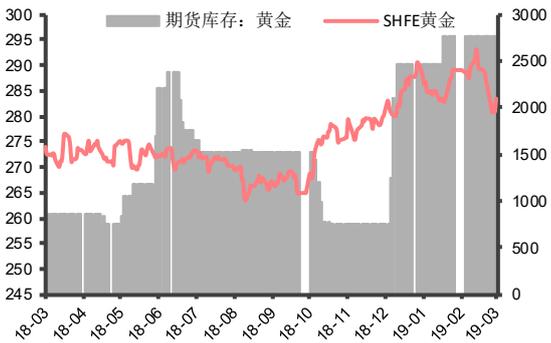
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



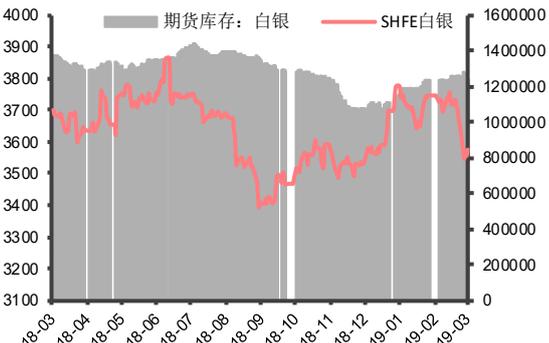
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

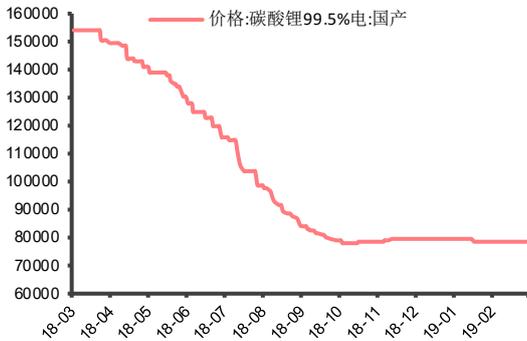
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

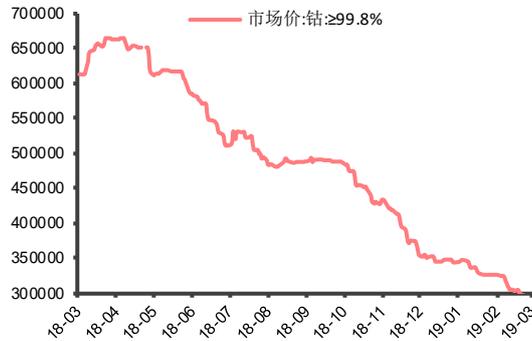
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



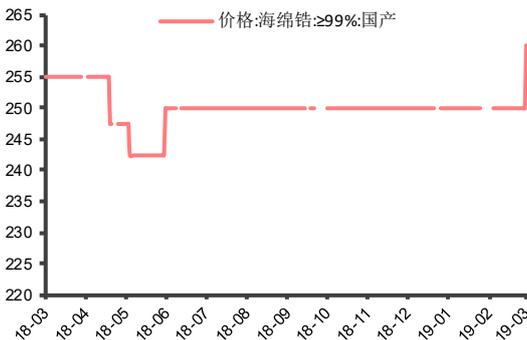
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



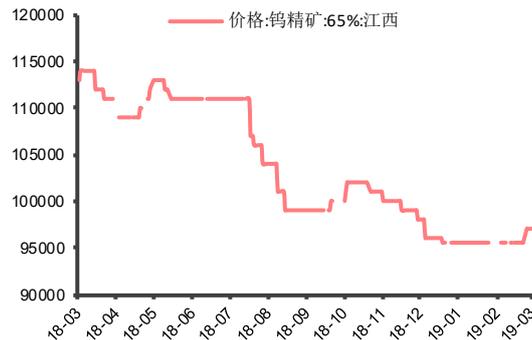
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



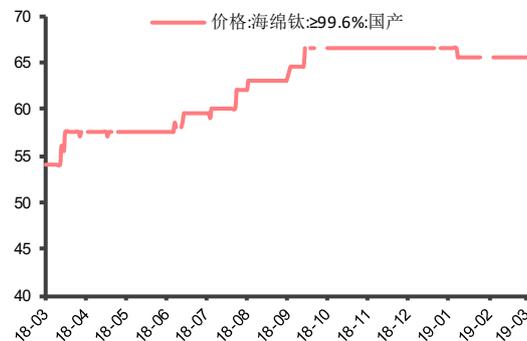
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



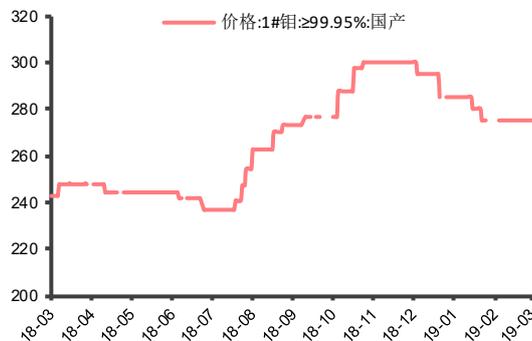
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



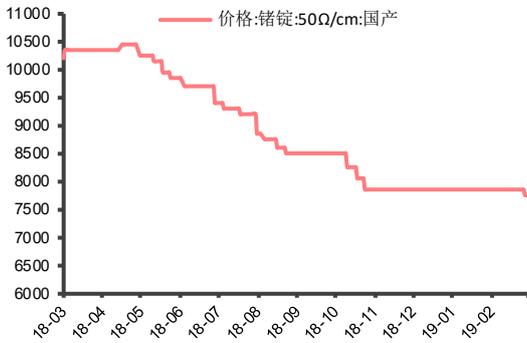
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铟价格 (元/千克)



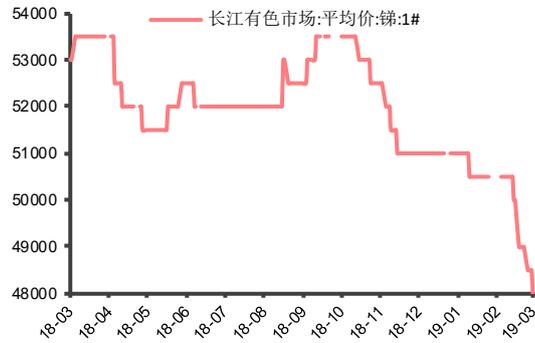
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



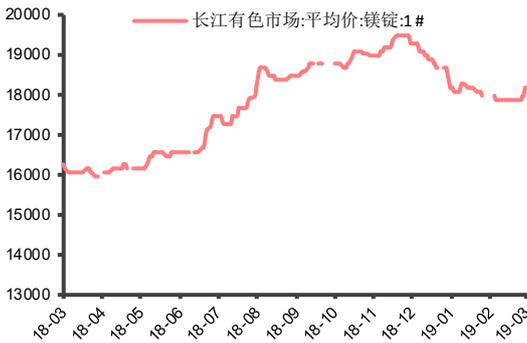
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 铋价格 (元/吨)



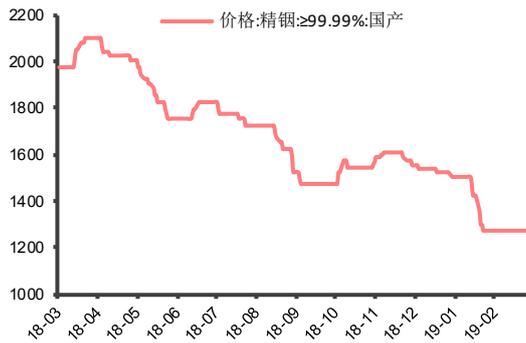
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

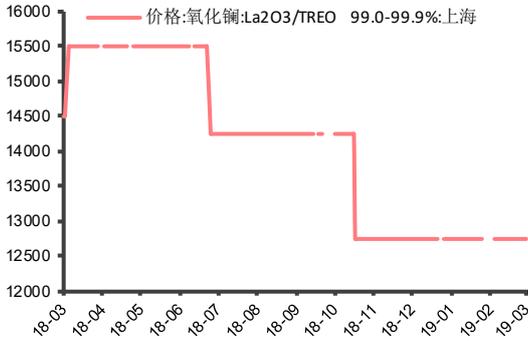
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

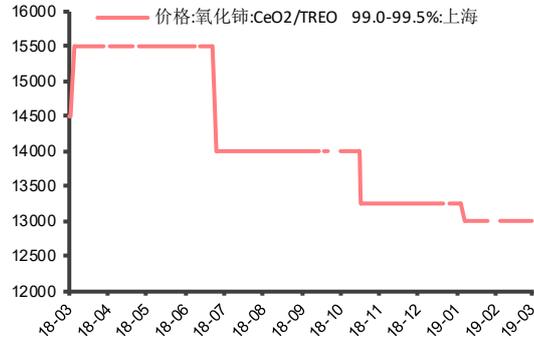
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



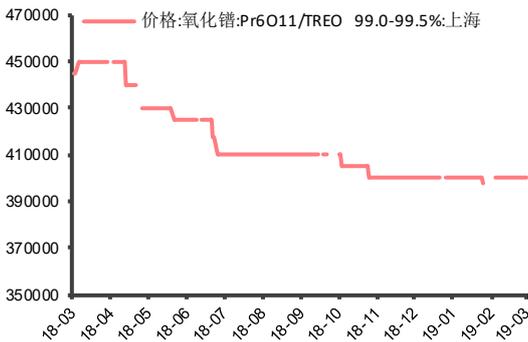
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



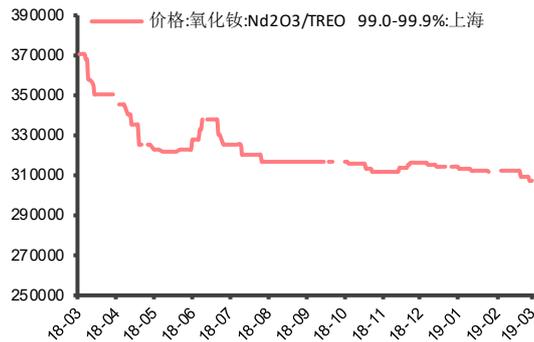
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



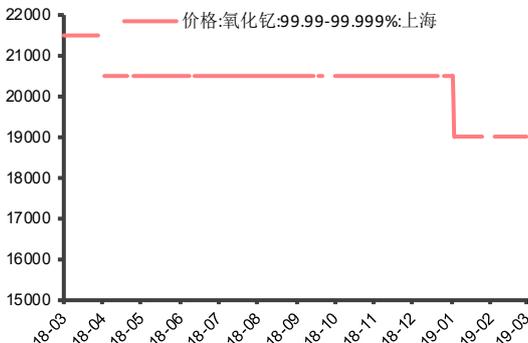
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



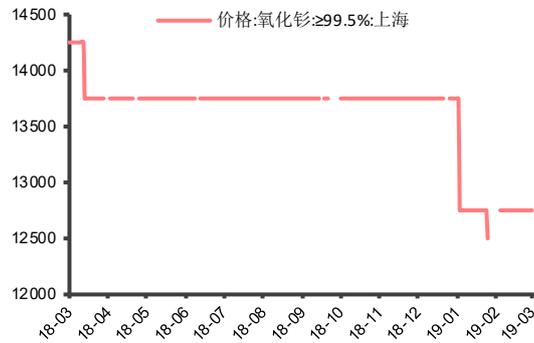
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



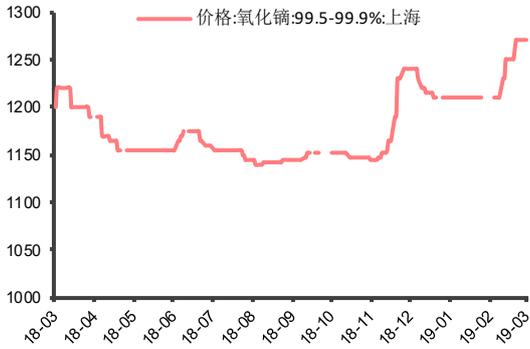
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



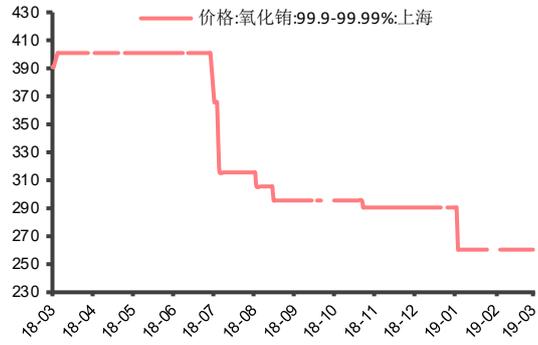
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



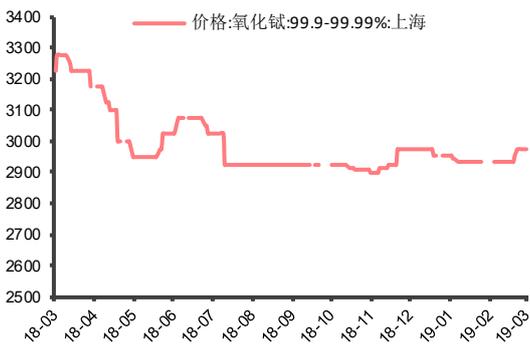
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



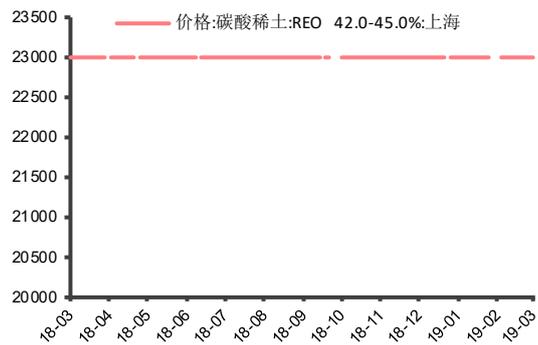
数据来源: wind, 华融证券整理

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

进入三月以来，稀土下游终端厂商回归市场、伴随着稀土库存的消耗，稀土成交逐渐活跃。目前市场上氧化镨钕低价货源开始减少、价格开始企稳，轻稀土价格有望止跌回升。中重稀土方面，前途未卜的莱纳公司增加了供应的不确定性，缅甸矿 5 个月的禁入缓冲期也即将结束，供需格局有望逐步优化。叠加国内稀土行业和环保整治及下游需求的增长，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

五、风险提示

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

投资评级定义

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

免责声明

贺众营，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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