

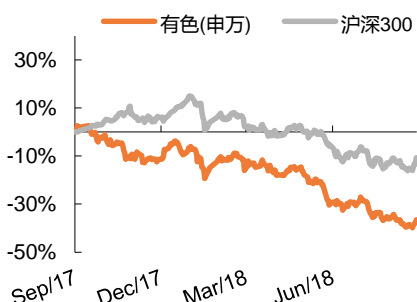
## 有色行业周报

2018 年 09 月 24 日

# 赣锋锂业成为特斯拉供应商

## 中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号  
S1060511020001  
0755-22625476  
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行情回顾：**上周申万有色指数上涨 3.26%，跑输沪深 300 指数（+5.19%）1.93 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 13 位。上周有色金属子行业普遍上涨。具体来看，锂（+12.21%）、其他稀有小金属（+5.24%）和磁性材料（+4.99%）涨幅较大；黄金（+2.03%）、铝（+2.05%）和铅锌（+2.35%）涨幅较小；铜（-1.87%）下跌。公司来看，吉翔股份（+14.13%）、银河磁体（+13.06%）和东方钽业（+12.46%）涨幅居前，鹏欣资源（-26.30%）、银邦股份（-13.01%）和园城黄金（-6.64%）跌幅居前。
- **价格速览：工业金属：**上周工业金属价格普遍上涨。具体来看，LME 铜价上涨 7.32%，LME 铜库存下降 4.12%。SHFE 铜价格上涨 2.06%，同时库存上升 3.65%；LME 铝价上涨 2.31%，LME 铝库存下降 2.32%。SHFE 铝价上涨 0.58%，SHFE 铝库存下降 1.88%；LME 铅价上涨 0.17%，LME 铅库存下降 1.60%。SHFE 铅价下跌 3.15%，库存下降 4.80%；LME 锌价上涨 8.50%，LME 锌库存下降 3.98%。SHFE 锌价上涨 4.17%，库存下降 9.47%；LME 锡价下跌 0.55%，LME 锡库存下降 3.51%。SHFE 锡价上涨 1.92%，SHFE 锡库存下降 5.65%；LME 镍价上涨 6.93%，库存下降 1.10%。SHFE 镍价上涨 0.17%，SHFE 镍库存下降 0.23%。**贵金属：**上周 COMEX 黄金上涨 0.02%，COMEX 银上涨 1.53%。**小金属：**上周海绵钛（+3.10%）、钼（+1.28%）、镁锭（+1.08）和锑（+0.94%）价格上涨，其余品种价格均保持稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物除氧化镨（+0.44%）上涨外，其余品种价格基本保持稳定。
- **行业动态：**经合组织下调今明两年全球经济增长预期；日本央行行长：达到通胀目标之前不会退出宽松，可以承受雷曼兄弟规模的冲击；瑞银：中国仍是最具吸引力的新兴市场；李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路；必和必拓在智利的 Spence 铜矿在火灾后关闭部分生产；俄罗斯计划在 2019 年初筹资开发全球最大未开发铜矿；紫金矿业拟 3.5 亿美元投资塞尔维亚国有铜业公司；IAI：8 月全球铝产量增至 548.5 万吨；1-7 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨；“打黑”力度加强，稀土产业迎复苏契机；巴里克黄金寻求中国合作伙伴并可能裁员。
- **投资建议：**有色需求亮点较少，供给端增量收缩政策有限，供需超预期的因素较少，总体上仍面临美元走强和贸易保护主义抬头的潜在风险，全行业投资机会难现，将以结构性投资机会为主，维持行业“中性”投资评级。建议关注有催化剂子行业，其中铜子行业处于紧平衡，存在供给冲击风险，建议关注，相关公司云南铜业、紫金矿业；铝子行业氧化铝受海外停产影响，供给趋于紧张，建议关注氧化铝自给有余的中国铝业；能源金属在双积分驱动下，需求较快增长确定，相对投资价值仍较突出，建议关注华友钴业、天齐锂业。
- **主要风险提示：**1）需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固



定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。



# 正文目录

- 一、一周行情回顾 ..... 6
- 二、一周价格速览 ..... 7
- 三、行业动态 ..... 9
- 四、上市公司公告 ..... 11
- 五、风险提示 ..... 12
  - 5.1 需求低迷的风险 ..... 12
  - 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险 ..... 12
  - 5.3 价格和库存大幅波动的风险 ..... 13
  - 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险 ..... 13
- 六、价格及库存附录 ..... 13
  - 6.1 工业金属 ..... 13
  - 6.2 贵金属 ..... 18
  - 6.3 小金属 ..... 19
  - 6.4 稀土氧化物 ..... 20

## 图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较 .....	6
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级） .....	6
图表 3	行业一周涨跌幅 .....	6
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司 .....	6
图表 5	重要品种价格变化 .....	7
图表 6	重要品种库存变化 .....	8
图表 7	上周重要公告汇总 .....	11
图表 8	LME 铜价格（美元/吨） .....	13
图表 9	LME 铜库存（吨） .....	13
图表 10	LME 铝价格（美元/吨） .....	13
图表 11	LME 铝库存（吨） .....	13
图表 12	LME 铅价格（美元/吨） .....	14
图表 13	LME 铅库存（吨） .....	14
图表 14	LME 锌价格（美元/吨） .....	14
图表 15	LME 锌库存（吨） .....	14
图表 16	LME 锡价格（美元/吨） .....	14
图表 17	LME 锡库存（吨） .....	14
图表 18	LME 镍价格（美元/吨） .....	15
图表 19	LME 镍库存（吨） .....	15
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨） .....	15
图表 21	SHFE 铜库存（吨） .....	15
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨） .....	15
图表 23	SHFE 铝库存（吨） .....	15
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨） .....	16
图表 25	SHFE 铅库存（吨） .....	16
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨） .....	16
图表 27	SHFE 锌库存（吨） .....	16
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨） .....	16
图表 29	SHFE 锡库存（吨） .....	16
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨） .....	17
图表 31	SHFE 镍库存（吨） .....	17
图表 32	铜现货价格（元/吨） .....	17
图表 33	铝现货价格（元/吨） .....	17
图表 34	铅现货价格（元/吨） .....	17
图表 35	锌现货价格（元/吨） .....	17
图表 36	锡现货价格（元/吨） .....	18
图表 37	镍现货价格（元/吨） .....	18

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	18
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	18
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	18
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	18
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	19
图表 43	钴价格 (元/吨)	19
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	19
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	19
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	19
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	19
图表 48	锗锭价格 (元/千克)	20
图表 49	1#锑价格 (元/吨)	20
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	20
图表 51	铌价格 (元/千克)	20
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	20
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	20
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	21
图表 55	氧化钹价格 (元/吨)	21
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	21
图表 57	氧化钐价格 (元/吨)	21
图表 58	氧化镝价格 (元/千克)	21
图表 59	氧化铈价格 (元/千克)	21
图表 60	氧化铽价格 (元/千克)	22

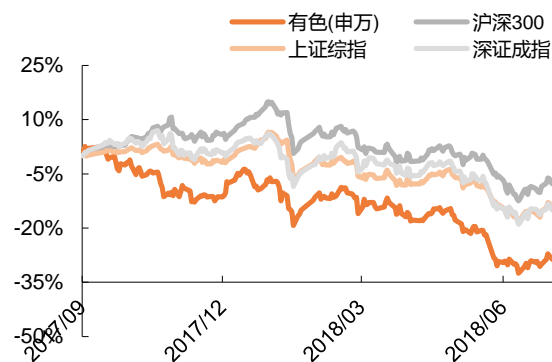
## 一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 3.26%，跑输沪深 300 指数（+5.19%）1.93 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 13 位。

上周有色金属子行业普遍上涨。具体来看，锂（+12.21%）、其他稀有小金属（+5.24%）和磁性材料（+4.99%）涨幅较大；黄金（+2.03%）、铝（+2.05%）和铅锌（+2.35%）涨幅较小；铜（-1.87%）下跌。

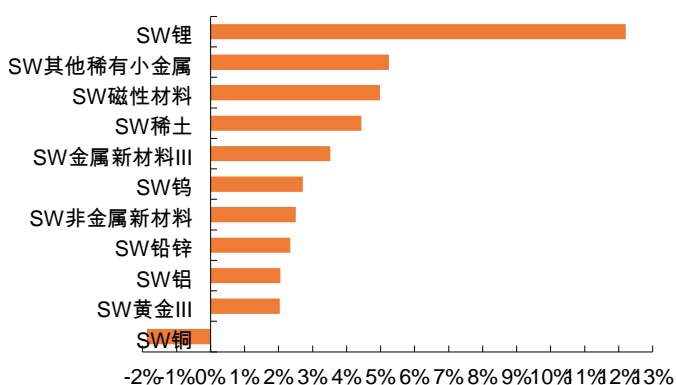
公司来看，吉翔股份（+14.13%）、银河磁体（+13.06%）和东方钽业（+12.46%）涨幅居前，鹏欣资源（-26.30%）、银邦股份（-13.01%）和园城黄金（-6.64%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



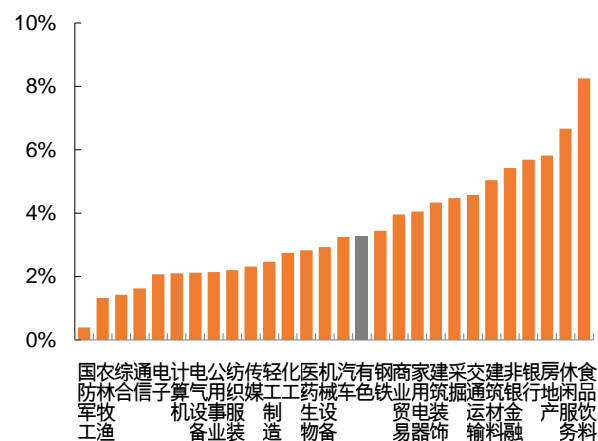
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



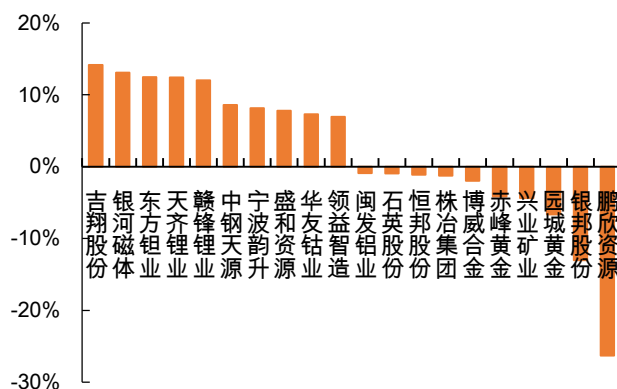
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

## 二、一周价格速览

**工业金属:** 上周工业金属价格普遍上涨。具体来看, LME 铜价上涨 7.32%, LME 铜库存下降 4.12%。SHFE 铜价格上涨 2.06%, 同时库存上升 3.65%; LME 铝价上涨 2.31%, LME 铝库存下降 2.32%。SHFE 铝价上涨 0.58%, SHFE 铝库存下降 1.88%; LME 铅价上涨 0.17%, LME 铅库存下降 1.60%。SHFE 铅价下跌 3.15%, 库存下降 4.80%; LME 锌价上涨 8.50%, LME 锌库存下降 3.98%。SHFE 锌价上涨 4.17%, 库存下降 9.47%; LME 锡价下跌 0.55%, LME 锡库存下降 3.51%。SHFE 锡价上涨 1.92%, SHFE 锡库存下降 5.65%; LME 镍价上涨 6.93%, 库存下降 1.10%。SHFE 镍价上涨 0.17%, SHFE 镍库存下降 0.23%。

**贵金属:** 上周 COMEX 黄金上涨 0.02%, COMEX 银上涨 1.53%。

**小金属:** 上周海绵钛 (+3.10%)、钼 (+1.28%)、镁锭 (+1.08) 和锑 (+0.94%) 价格上涨, 其余品种价格均保持稳定。

**稀土氧化物:** 上周稀土氧化物除氧化镨 (+0.44%) 上涨外, 其余品种价格基本保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	6337.5	3.64%	7.32%	4.57%	-12.18%	美元/吨
LME 铝	2081	1.19%	2.31%	0.80%	-8.12%	美元/吨
LME 铅	2040.5	1.49%	0.17%	1.29%	-20.23%	美元/吨
LME 锌	2509	1.66%	8.50%	3.21%	-25.04%	美元/吨
LME 锡	18940	-0.26%	-0.55%	-0.53%	-4.51%	美元/吨
LME 镍	13275	4.94%	6.93%	-2.10%	4.90%	美元/吨
SHFE 铜	49600	0.32%	2.06%	2.12%	-10.26%	元/吨
SHFE 铝	14670	0.89%	0.58%	-0.07%	-3.87%	元/吨
SHFE 铅	18315	-0.79%	-3.15%	4.15%	-3.63%	元/吨
SHFE 锌	21615	0.00%	4.17%	5.85%	-16.40%	元/吨
SHFE 锡	146780	0.98%	1.92%	0.85%	0.60%	元/吨
SHFE 镍	104040	0.82%	0.17%	-7.15%	5.36%	元/吨
铜: 1#	49930	-0.18%	2.29%	2.25%	-8.72%	元/吨
铝: A00	14700	0.96%	1.31%	0.68%	0.55%	元/吨
铅: 1#	18875	-0.40%	-1.18%	6.34%	-0.92%	元/吨
锌: 1#	22535	-0.18%	4.64%	6.17%	-12.30%	元/吨
锡: 1#	146000	0.52%	1.57%	0.52%	1.57%	元/吨
镍板: 1#	107500	0.84%	0.56%	-4.83%	9.92%	元/吨
COMEX 金	1201	-0.83%	0.02%	0.11%	-8.72%	美元/盎司
COMEX 银	14	0.38%	1.53%	-2.76%	-16.55%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	-16.67%	-36.76%	元/吨



	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
1#钴	490000	0.00%	0.00%	-1.01%	-12.50%	元/吨
海绵钴	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	元/千克
钨精矿	99000	0.00%	0.00%	0.00%	-11.61%	元/吨
海绵钛	66.5	3.10%	3.10%	5.56%	18.75%	元/千克
1#钼	276.5	0.00%	1.28%	5.33%	25.68%	元/千克
锆锭	8500	0.00%	0.00%	-2.86%	-8.11%	元/千克
1#锑	53500	0.00%	0.94%	2.88%	2.88%	元/吨
1#镁锭	18750	0.00%	1.08%	2.18%	16.10%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	9.73%	元/千克
氧化镧	14250	0.00%	0.00%	0.00%	1.79%	元/吨
氧化铈	14000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化镨	410000	0.00%	0.00%	0.00%	-1.20%	元/吨
氧化钆	316500	0.00%	0.00%	0.00%	-2.62%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.65%	元/吨
氧化钕	13750	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/吨
氧化镝	1152.5	0.00%	0.44%	0.88%	0.22%	元/千克
氧化铈	295	0.00%	0.00%	-3.28%	-31.40%	元/千克
氧化铽	2925	0.00%	0.00%	0.00%	5.41%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/09/21

图表6 重要品种库存变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	216600	0.74%	-4.12%	-17.09%	7.95%	吨
LME 铝	1022450	-0.75%	-2.32%	-7.76%	-7.17%	吨
LME 铅	117025	-0.13%	-1.60%	-6.75%	-17.72%	吨
LME 锌	210100	-0.80%	-3.98%	-15.92%	16.09%	吨
LME 锡	2745	2.23%	-3.51%	-6.47%	22.82%	吨
LME 镍	231024	-0.46%	-1.10%	-5.74%	-36.98%	吨
SHFE 铜	40137	-9.24%	3.65%	-33.28%	-5.57%	吨
SHFE 铝	671714	-0.63%	-1.88%	-7.20%	-5.66%	吨
SHFE 铅	12803	0.81%	-4.80%	7.03%	-63.33%	吨
SHFE 锌	5581	-22.37%	-9.47%	13.74%	-33.87%	吨
SHFE 锡	6141	-1.10%	-5.65%	15.22%	37.69%	吨



	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
SHFE 镍	12081	-2.96%	-0.23%	-11.24%	-63.49%	吨
COMEX 金	8270617	0.00%	-1.01%	-2.42%	-9.54%	金衡盎司
COMEX 银	291561348	-0.13%	-0.33%	0.72%	19.14%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 国内、LME及COMEX最新行情日期指2018/09/21

### 三、行业动态

#### 行业:

**经合组织下调今明两年全球经济增长预期。**经济合作与发展组织（经合组织）20日在巴黎发布全球经济中期展望报告，下调今明两年全球经济增长预期。报告指出，受贸易紧张局势和部分新兴经济体遭遇危机影响，全球经济增长或已见顶，下行风险增加。报告预计今明两年全球经济均增长3.7%，分别比今年5月预测值下调0.1和0.2个百分点。报告预计，二十国集团今明两年将分别增长3.9%和3.8%，较今年5月预测值分别下调0.1和0.3个百分点。报告显示，今明两年美国经济预计增长2.9%和2.7%，欧元区经济预计增长2%和1.9%，中国经济预计增长6.7%和6.4%。【新华网】

**日本央行行长：达到通胀目标之前不会退出宽松，可以承受雷曼兄弟规模的冲击。**稍早，日本央行公布9月会议决议，以7-2票决定维持政策利率-0.1%不变，维持日本10年期国债收益率目标0%不变，并称将在相当长的时间内保持当前极低的利率水平。北京时间14:30，日本央行行长黑田东彦举行新闻发布会，表示7月份的决定总体上是对宽松政策力度的加强，8月ETF买入减少并不意味着政策转向。另外，黑田称无法就安倍首相关于退出QE的言论作出具体表态，不过，在达到通胀目标之前，日本央行不会退出宽松。【华尔街见闻】

**瑞银：中国仍是最具吸引力的新兴市场。**北京时间19日消息，据CNBC报道，瑞银(15.71,0.05, 0.32%)投行部门大中华区主席蔡红军（Catherine Cai）周二在世界经济论坛（World Economic Forum）上表示，中国市场依然具有吸引力。“在所有新兴市场中，中国仍然是最具吸引力的市场。”蔡红军认为，贸易问题对中国经济的影响将“非常小”。尽管今年以来股市下跌逾20%，但市场反应过度了，大多数中国企业的增长潜力“非常稳健”。她表示：“我们仍然认为，在所有新兴市场中，中国仍然是最具吸引力的市场。”蔡红军表示：“事实上，我认为人们担心的是全球经济，担心贸易问题对全球供应链和全球经济将会产生怎样的影响。”她指出，关税对中国经济的影响将是“非常小的”，中国政府已准备好应对。“与此同时，中国政府采取了许多积极的政策，如放松货币政策，央行可能进一步放松信贷。这是利用这些机会，以进一步提振国内消费。”【新浪财经】

**李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路。**李克强总理9月19日在2018年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，近期人民币汇率走势出现一定幅度波动，有人甚至认为这是中国有意为之，这完全不符合实际：因为人民币汇率单向贬值对中国弊多利少，中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路。中国坚持市场化汇率改革方向不变，不仅不会搞竞争性贬值，还要为汇率稳定创造条件。中国经济基本面稳健、国际收支平衡、外汇储备充裕，人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。【中国政府网】

#### 铜:

**必和必拓在智利的Spence铜矿在火灾后关闭部分生产。**全球矿业公司必和必拓(BHP Billiton Ltd.)周四表示，其智利Spence铜矿发生火灾，迫使该公司关闭了部分业务。该公司表示，大火没有造

成人员伤亡，大火已被扑灭。“该地区的生产被立即停止，我们采取了必要的保护措施和程序，以保护我们的工人，”一名公司代表告诉路透社。Spence 铜矿在 2017 年生产了 198600 吨铜。【上海有色网】

**1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨。**据外电 9 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨。2017 年全年为过剩 13.26 万吨。1-7 月报告库存增加，较去年 12 月底攀升 8.4 万吨。1-7 月全球矿山铜产量为 1187 万吨，较 2017 年同期增加 2.4%。1-7 月全球精炼铜产量为 1368 万吨，同比增加 1.4%，因中国（增加 3.6 万吨）和智利（增加 6.8 万吨）产量显著攀升。1-7 月全球铜消费量为 1366 万吨，2017 年同期为 1353 万吨。WBMS 预计中国 7 月精炼铜进口量为 30 万吨，1-7 月精炼铜进口量约为 220 万吨。2018 年 1-7 月中国精炼铜需求量预估为 706.3 万吨，较上年同期增加 5.4%。欧盟 28 国精炼铜产量下降 1.2%，需求量为 208 万吨，同比增加 3.9%。2018 年 7 月，全球精炼铜产量为 193.85 万吨，消费量为 196.87 万吨。【文华财经】

**俄罗斯计划在 2019 年初筹资开发全球最大未开发铜矿。**俄罗斯寡头阿利舍尔·乌斯马诺夫 Alisher Usmanov 旗下一家公司的董事长说，该公司正在谈判，计划在 2019 年初之前从俄罗斯各银行筹集 12.5 亿美元，在俄罗斯最大的尚未开发的铜矿地上建造一座大型采矿和冶金工厂。【上海有色网】

**紫金矿业拟 3.5 亿美元投资塞尔维亚国有铜业公司。**紫金矿业公告，公司与塞尔维亚签署协议，公司作为战略合作伙伴，拟 3 年内累计投资 3.5 亿美元（约合人民币 23.98 亿元），对塞尔维亚 RTB BOR 集团进行增资扩股，增资完成后，公司将持有其 63% 股权。RTB BOR 集团将在 6 年内投入约 12.6 亿美元（含上述 3.5 亿美元增资款）用于旗下 4 个矿山和 1 个冶炼厂技改扩建或新建等。RTB BOR 集团是塞尔维亚国有铜业公司，拥有该国唯一在产的铜矿及冶炼厂，其旗下项目资源量大，均为斑岩型铜金类型矿床，矿体厚大易于大规模开发；且其旗下矿山位于著名的欧亚成矿带上，成矿远景好，找矿潜力大，外围整合前景广阔。【中国证券网】

## 铝：

**IAI：8 月全球铝产量增至 548.5 万吨。**据外电 9 月 20 日消息，国际铝业协会（IAI）周四公布的数据显示，全球 8 月原铝产量（包括中国）增至 548.5 万吨，7 月修正后为 547.6 万吨。中国 8 月产量预估增至 312 万吨，7 月修正后为 311.5 万吨。【文华财经】

**俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年。**俄罗斯经济部日前在一份资料中表示，俄铝旗下 Taishet 铝冶炼厂的投产时间将推迟至 2020 年之后。俄铝在 4 月受美国制裁之前曾计划建设西伯利亚冶炼厂，预计 2020 年投产，涉及产能 43 万吨。【上海有色网】

**Rahul Varpe：铝合金市场的复合年增长率达 5% 至 2024 年。**自由撰稿人 Rahul Varpe 表示铝合金市场规模到 2024 年将超过 1500 亿美元。金砖国家人口的快速增长和城市化的增加将成为 2024 年全球产品市场的重要推动力。这些国家正逐渐将重点转向工业发展投资，以便为越来越多的年轻人和中年人创造就业机会。【上海有色网】

## 镍：

**1-7 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨。**据外电 9 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-6 月全球镍市供应短缺 4.33 万吨，2017 年全年为短缺 7.63 万吨。2018 年 7 月底 LME 持有的报告库存较 2017 年底减少 11.2 万吨。1-7 月精炼镍产量为 108.78 万吨，需求量为 113.11 万吨。【文华财经】

**稀土：**

“打黑”力度加强，稀土产业迎复苏契机。中国稀土储量占世界储量的 36%，却供给了世界超 80% 的需求。国外矿山主要以轻稀土为主，重稀土储量较少，有开采条件的重稀土主要集中在内蒙古。江西又是国内重稀土最集中的地区，储量占全国重稀土的一半左右。由于巨大利益的诱惑，黑稀土无序开采，导致稀土产业长期供过于求。稀土价格自 2011 年见顶以来持续下跌，一度跌幅超过 80%。2017 年，以工信部稀土办主导、多部委联合开展的稀土行业整顿行动对开采和使用黑稀土等行为进行了严厉查处，从采购端入手对指标外稀土进行了有效遏制，加上近年环保核查趋严，稀土价格才略有反弹，但总体仍维持低位震荡之势。近日，江西省工信委、公安厅、国土资源厅等八部门再次联合下发文件，决定自 2018 年 9 月至 2019 年 1 月开展打击稀土违法违规行为专项行动，以进一步规范稀土市场秩序，打击稀土违法违规行为。【证券时报】

**贵金属：**

巴里克黄金寻求中国合作伙伴并可能裁员。巴里克黄金公司执行董事长 John Thornton 告诉《环球邮报》称，公司可能会削减 400 个工作岗位，并让中国合作伙伴参与陷入困境的坦桑尼亚业务。这家总部位于多伦多的公司已将中层管理人员削减了一半至约 700 人，“我们希望将其降至 300 人”，Thornton 在伦敦接受采访时对《环球邮报》表示。Thornton 表示，中国合作伙伴参与巴里克在坦桑尼亚项目的可能性“接近百分之百”。【彭博】

**四、上市公司公告****图表7 上周重要公告汇总**

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
中色股份	2018/09/17	《中国有色金属建设股份有限公司关于子公司毛里求斯矿业增资香港金属资源的公告》	毛里求斯矿业以现金方式向香港金属资源增资 1.989 亿美元用于收购印尼达瑞矿业 51% 的股权。毛里求斯矿业本次增资香港金属资源 1.989 亿美元主要用于收购印尼达瑞矿业 51% 的股权，有利于公司完成对印尼达瑞矿业 51% 股权的收购。本次增资不会导致香港金属资源的股权结构发生变化，毛里求斯矿业仍 100% 控股中色香港金属资源有限公司。
贵研铂业	2018/09/18	《贵研铂业股份有限公司关于公司配股申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过的公告》	2018 年 9 月 17 日，中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）第十七届发行审核委员会 2018 年第 146 次工作会议审核了公司配股申请。根据审核结果，公司配股申请获得通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。公司将严格按照有关法律法规的规定和要求，认真履行信息披露义务，及时做好信息披露工作，敬请广大投资者注意投资风险。
中国铝业	2018/09/18	《中国铝业股份有限公司关于拟向广西华昇新材料有限公司增资的公告》	公司拟在广西防城港建设 200 万吨氧化铝项目，该氧化铝项目由广西华昇新材料有限公司（以下简称“广西华昇”）负责建设运营。为建设前述氧化铝项目及考虑项目资本金需求，公司拟按照股权比例向广西华昇进行增资，增资金额为人民币 83,756.28 万元。
紫金矿业	2018/09/18	《紫金矿业集团股份有限公司关于以增资扩股方式投资塞尔维亚的公告》	本公司于 2018 年 9 月 3 日披露《关于参与塞尔维亚国有铜业公司公开投标进展情况的公告》（公告编号：临 2018-050），本公司参与塞尔维亚关于引入战略投资者改组目标公司的公开招标，并在投标中排名第一，作为潜在战略合作方，与交易相关方开展合作协议谈

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
		亚 RTBBOR 集团的公告》	判。2018 年 9 月 17 日，本公司与塞尔维亚签署《战略合作协议》，本公司作为战略合作伙伴，拟在本次交易交割日及后续 3 年期间内以现金出资方式累计投资 3.5 亿美元（约合人民币 23.98 亿元），对目标公司进行增资扩股，在增资完成后将持有目标公司 63% 的股权，而其他股东将持有 37% 的股权。此外，根据本公司在竞标过程中提交的业务开发计划，目标公司将在本次交易交割之日起 6 年内累计投入约 12.6 亿美元（含上述 3.5 亿美元增资款，以下简称“承诺投资款”）的资金用于旗下 4 个矿山和 1 个冶炼厂技改扩建或新建等。
东方锆业	2018/09/19	《广东东方锆业科技股份有限公司关于澳大利亚 Image Resources NL 勘探到黄金矿带的公告》	Image100% 拥有的 Erayinia 勘探区位于 Kalgoorlie 周围，Kalgoorlie 是澳洲最大的黄金矿区，周围成立着很多成熟黄金开采和勘探公司。此次勘探是 Image 的首轮钻孔，综合分析一系列最新钻孔勘探数据，显示该区域存在金矿矿化带的可能，其中比较有代表性编号 EYRC01 钻孔下获得 20 米钻样长度，金品位平均 0.7 克/吨，其中包含一段 4 米长，金品位 1 克/吨的钻样。Erayinia 有着令人鼓舞的早期黄金资源潜力，针对 Erayinia 勘探区的初步黄金探测结果，Image 将根据需要跟进，以确定潜在的金矿延伸，进一步增加矿砂资源和矿石储量。
华锋股份	2018/09/22	《肇庆华锋电子铝箔股份有限公司关于公司对外投资设立全资子公司的公告》	为更好推动公司在新能源业务方面的技术研发与开拓创新，本公司拟以自有资金出资 1000 万元在北京市海淀区成立全资子公司——北京华锋新能源技术研究院有限公司。本次投资事项已经公司第四届董事会第二十次会议审议通过，根据《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》的相关规定，该投资事项无需提交股东大会审议，并且本次投资事项不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
赣锋锂业	2018/09/21	《关于签订日常经营重大合同的公告》	近日，江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司赣锋国际与 Tesla（以下简称“特斯拉”）签订《战略合作协议》，约定自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日（可延期三年），特斯拉指定其电池供货商向公司及赣锋国际采购电池级氢氧化锂产品，年采购数量约为公司该产品当年总产能的 20%，金额以最终实际结算为准。

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 五、风险提示

### 5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

### 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。



### 5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

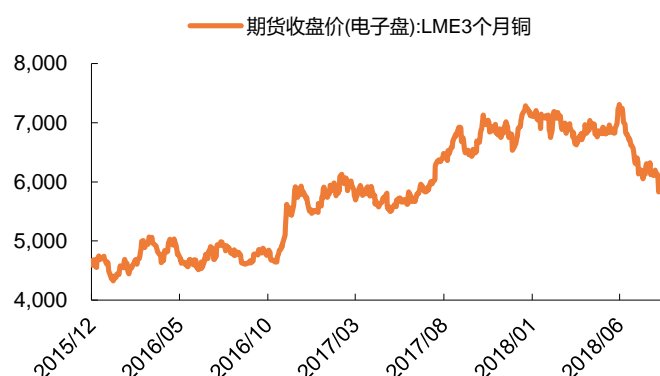
### 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

## 六、 价格及库存附录

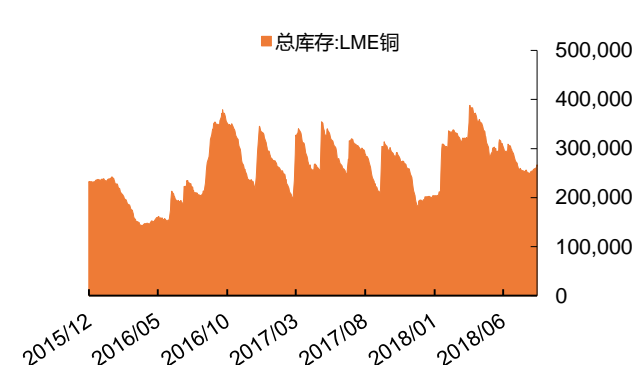
### 6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格（美元/吨）



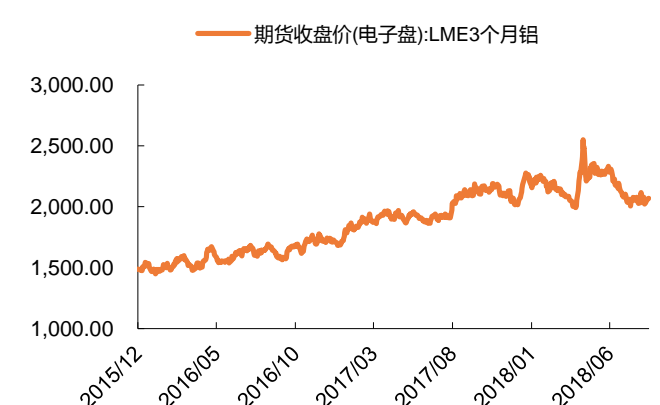
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存（吨）



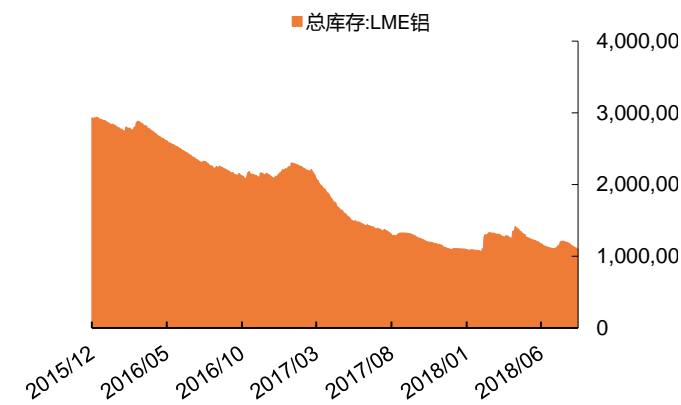
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格（美元/吨）

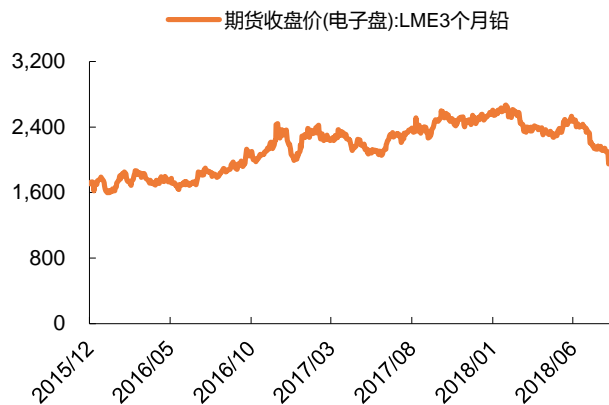


资料来源: Wind、平安证券研究所

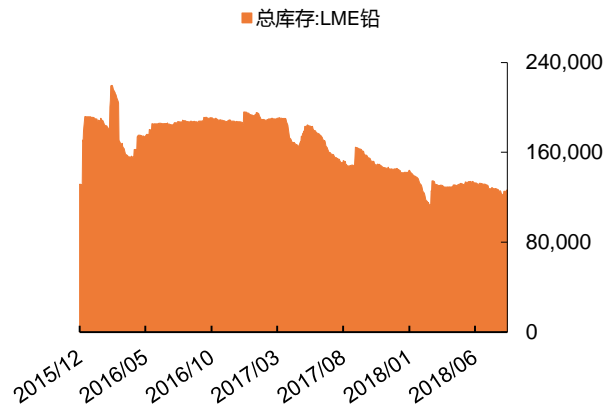
图表11 LME 铝库存（吨）



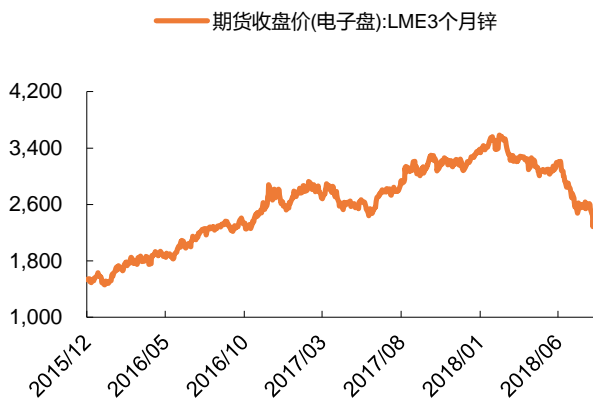
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表12 LME 铅价格（美元/吨）**

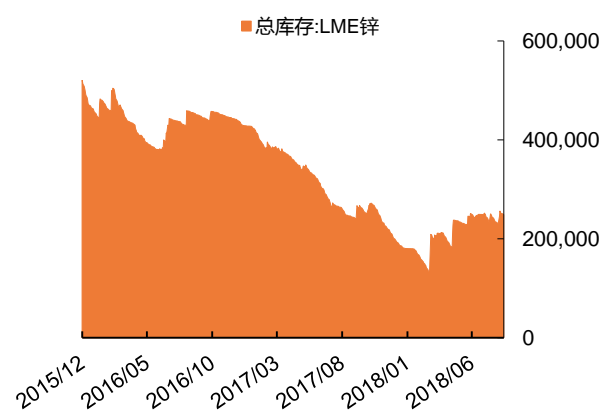
资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表13 LME 铅库存（吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表14 LME 锌价格（美元/吨）**

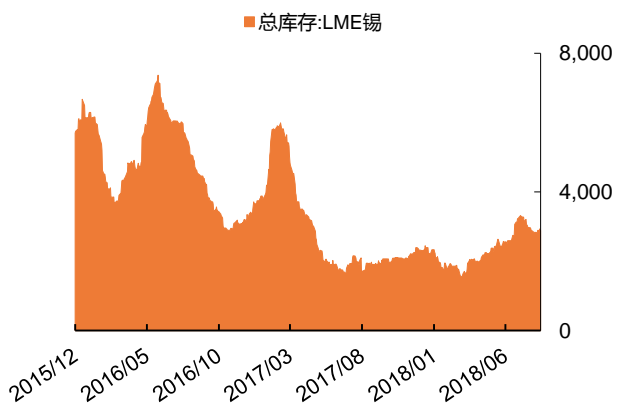
资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表15 LME 锌库存（吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表16 LME 锡价格（美元/吨）**

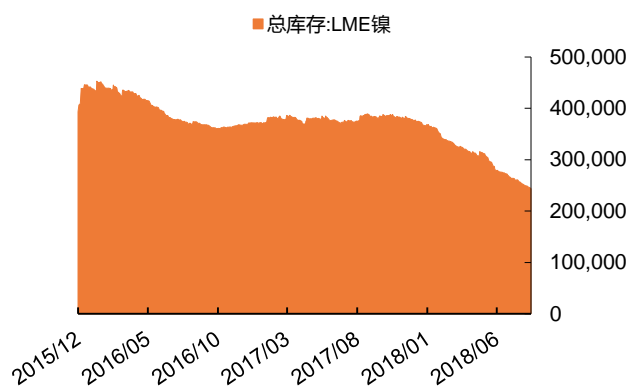
资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表17 LME 锡库存（吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表18 LME 镍价格 (美元/吨)**

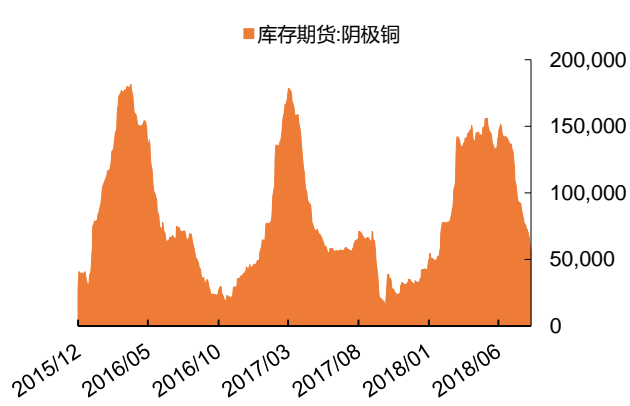
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表19 LME 镍库存 (吨)**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)**

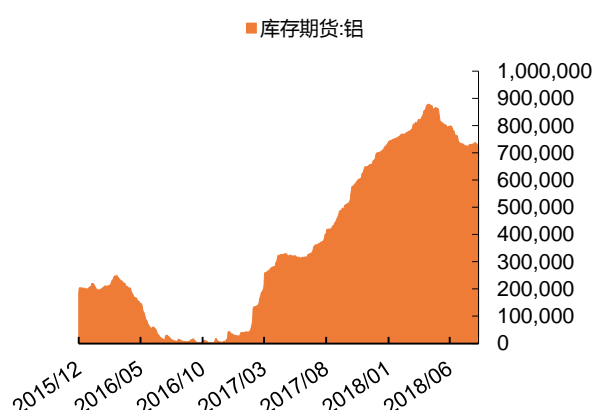
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表21 SHFE 铜库存 (吨)**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表23 SHFE 铝库存 (吨)**

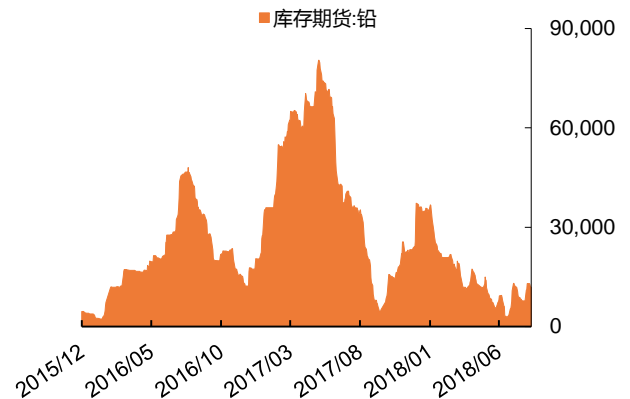
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格（元/吨）



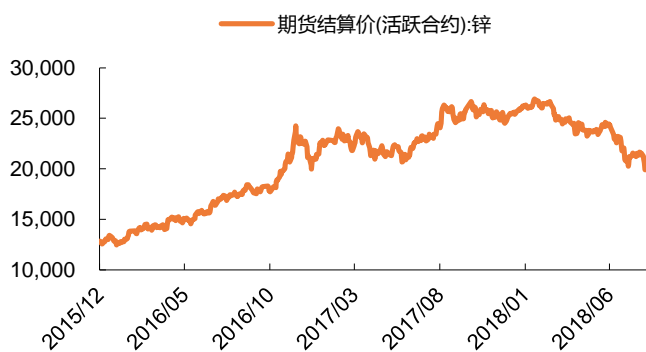
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存（吨）



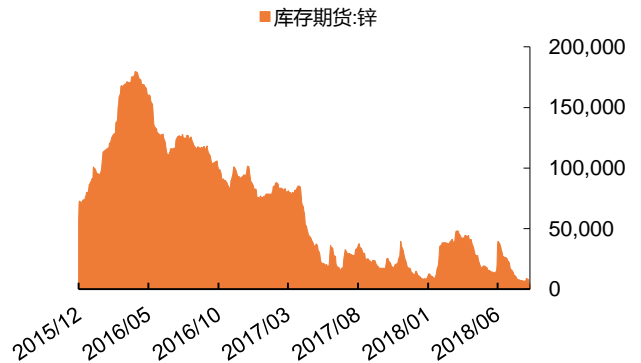
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格（元/吨）



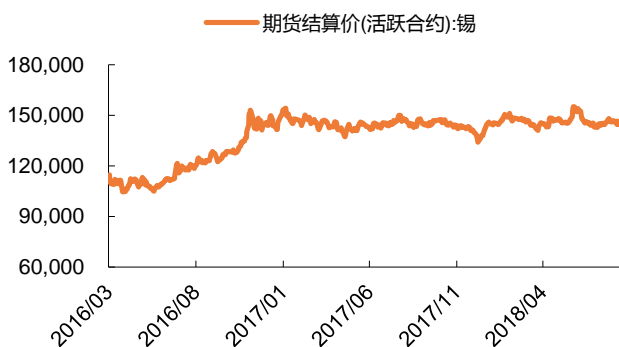
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存（吨）



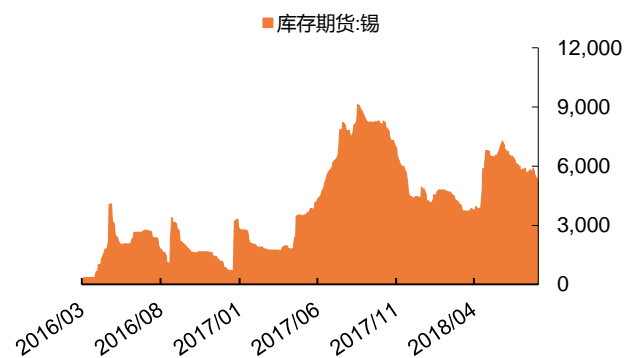
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格（元/吨）



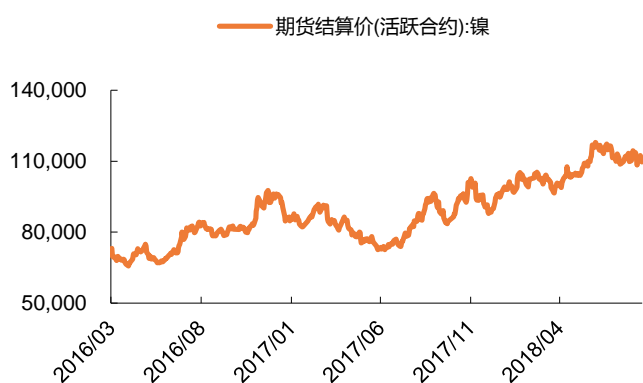
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存（吨）

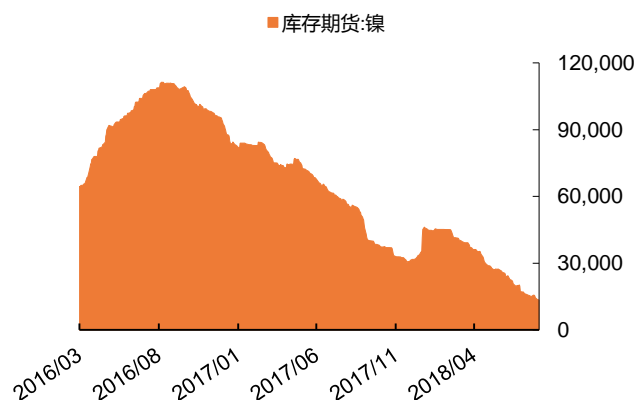


资料来源：Wind、平安证券研究所



**图表30 SHFE 镍价格（元/吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表31 SHFE 镍库存（吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表32 铜现货价格（元/吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表33 铝现货价格（元/吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表34 铅现货价格（元/吨）**

资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表35 锌现货价格（元/吨）**

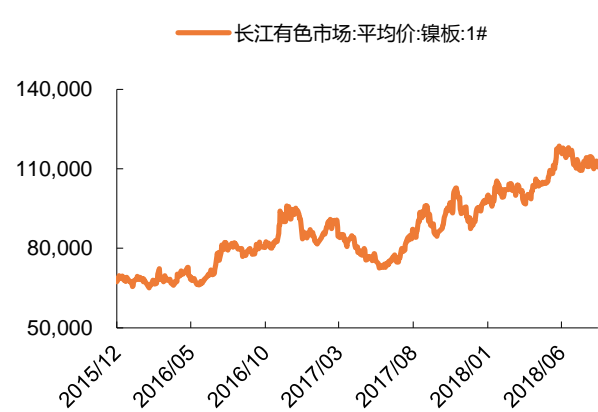
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

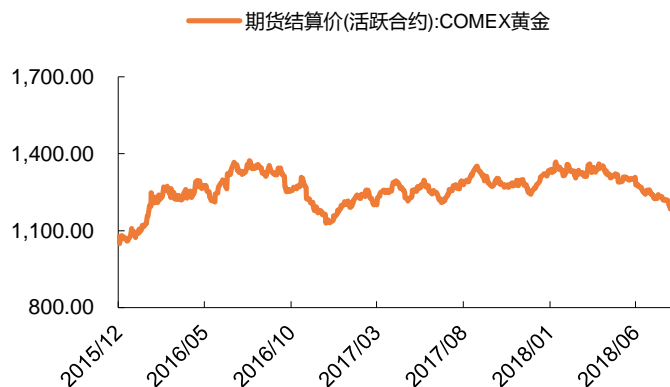
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

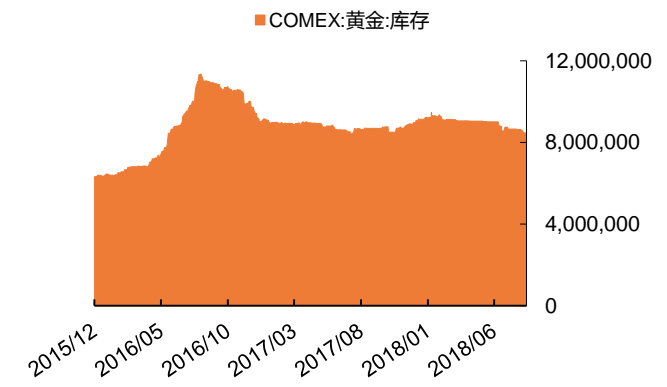
## 6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



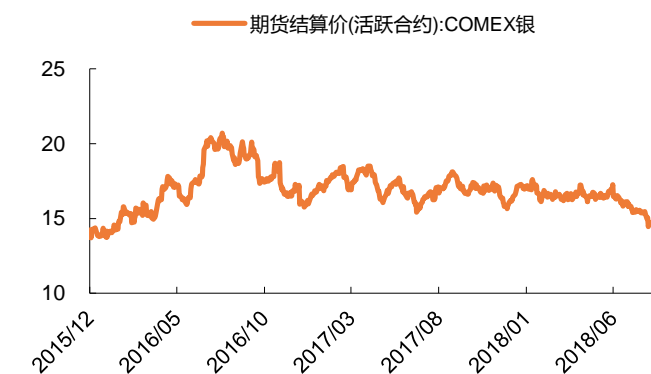
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



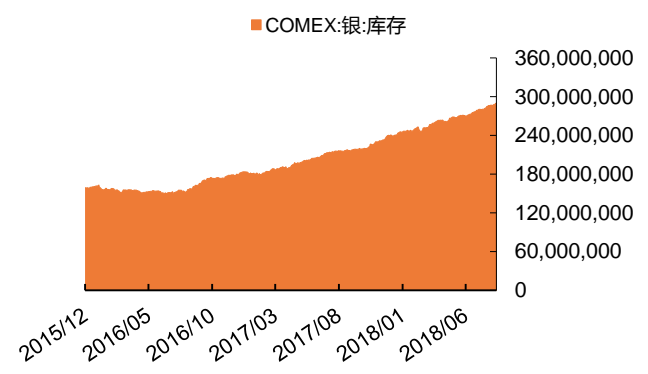
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

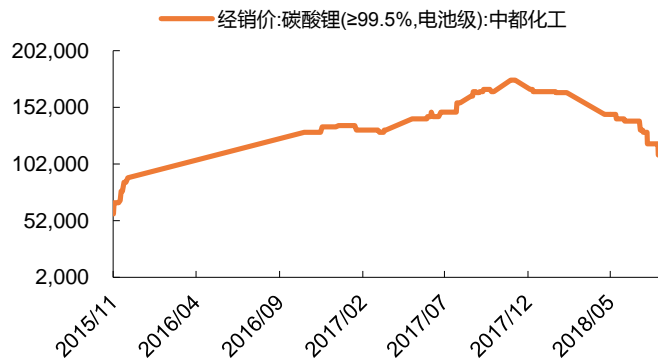
图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

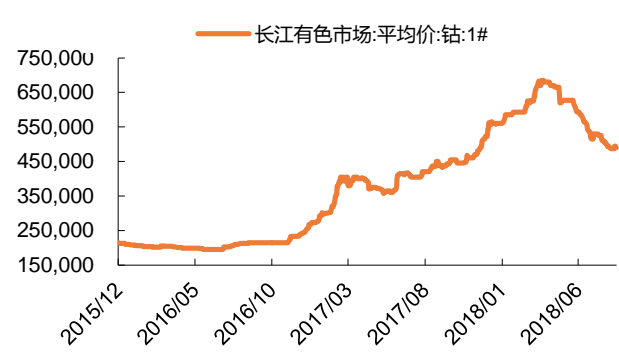
## 6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格（元/吨）



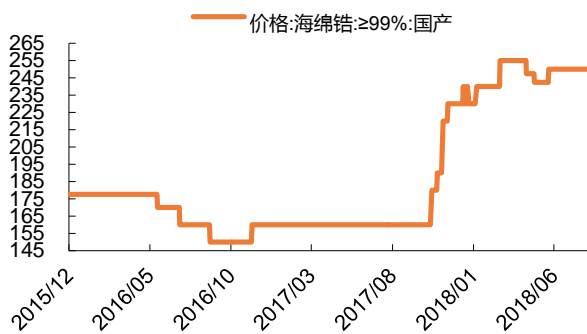
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格（元/吨）



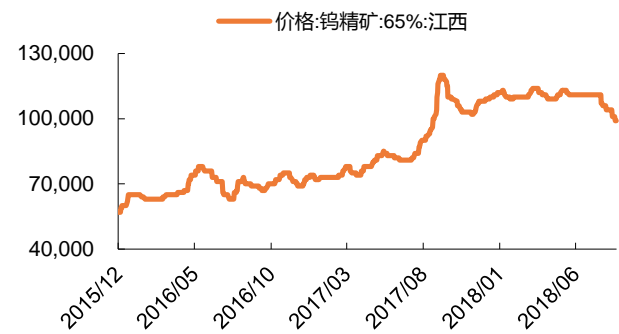
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格（元/千克）



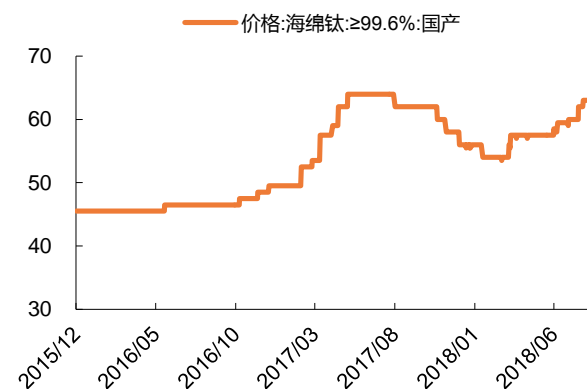
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格（元/吨）



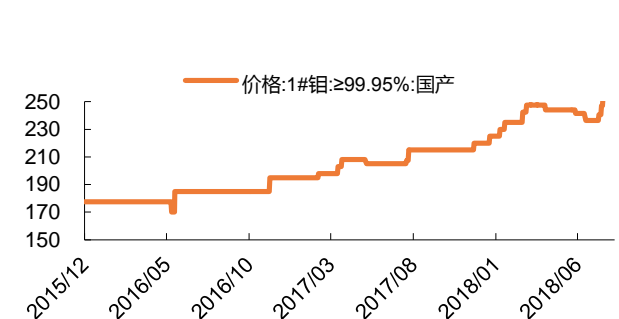
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格（元/千克）



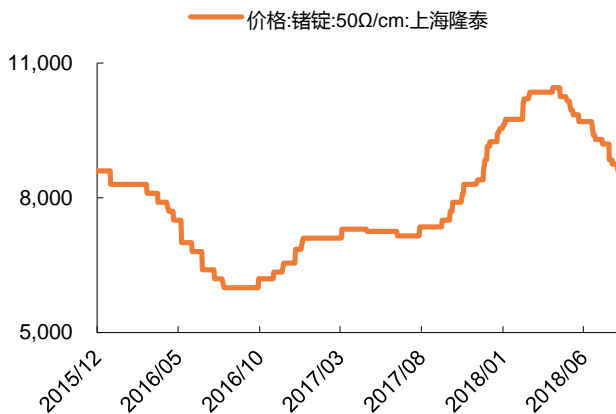
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#铋价格（元/千克）



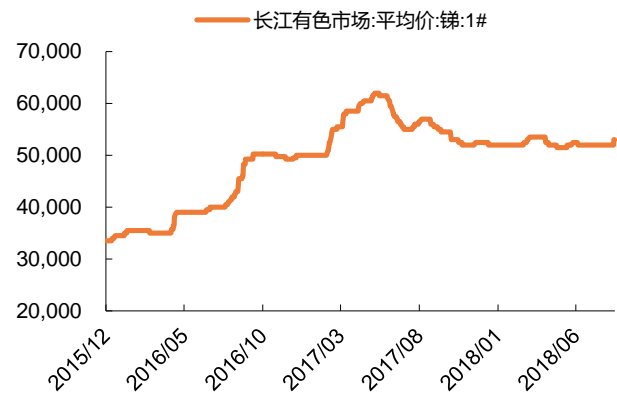
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镉价格（元/千克）



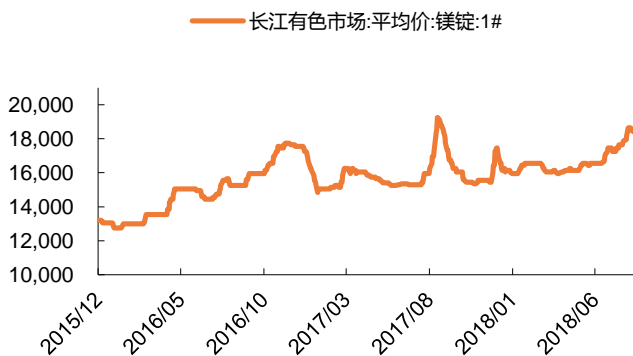
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铋价格（元/吨）



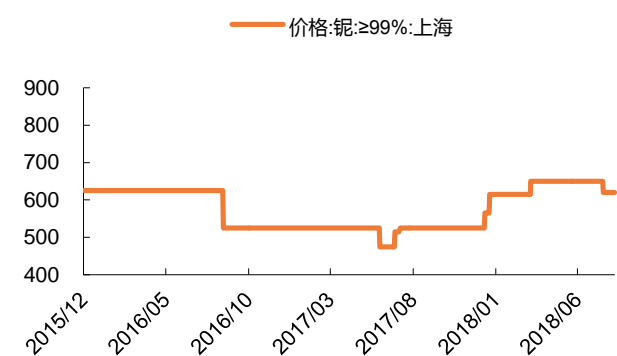
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镱价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

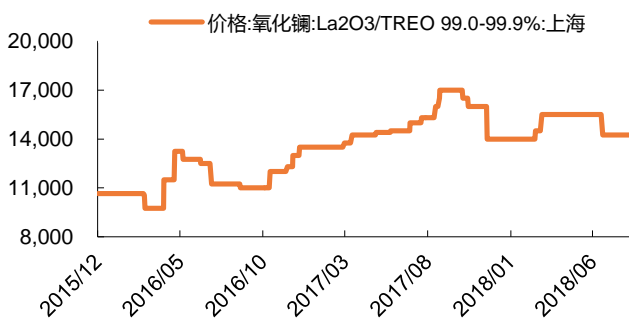
图表51 铌价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

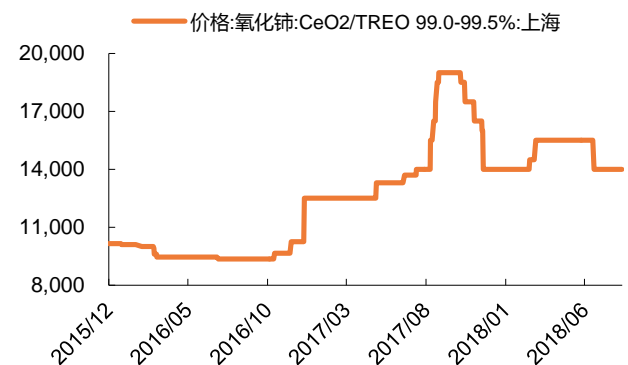
## 6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）

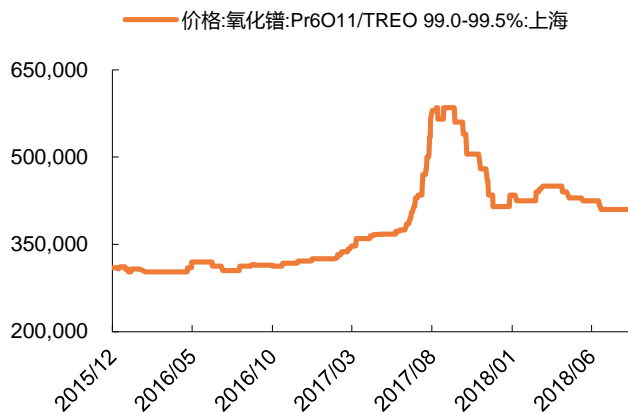


资料来源: Wind、平安证券研究所

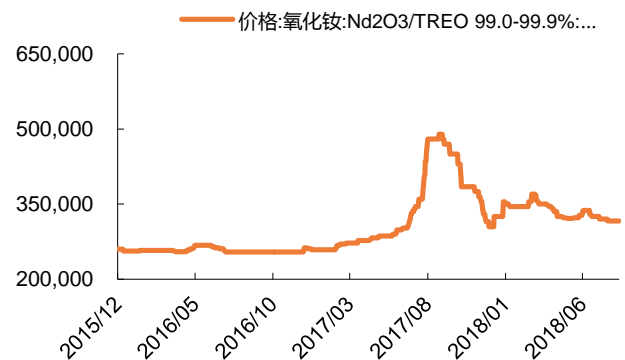
图表53 氧化铈价格（元/吨）



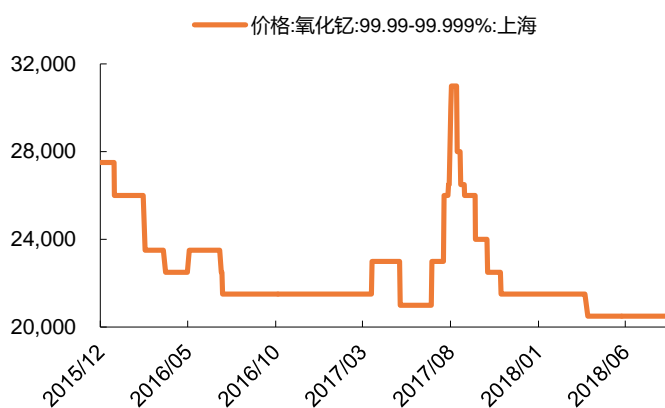
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表54 氧化镨价格（元/吨）**

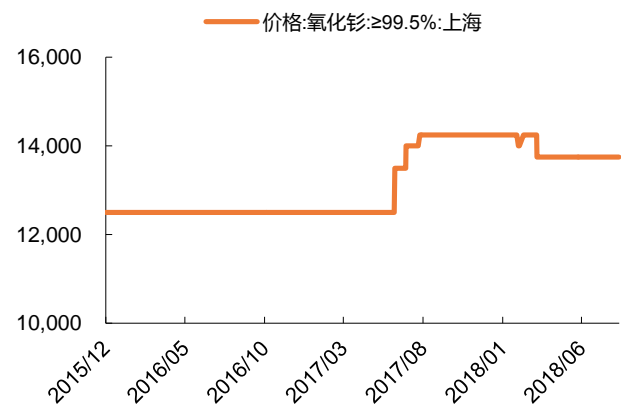
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表55 氧化铈价格（元/吨）**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表56 氧化钇价格（元/吨）**

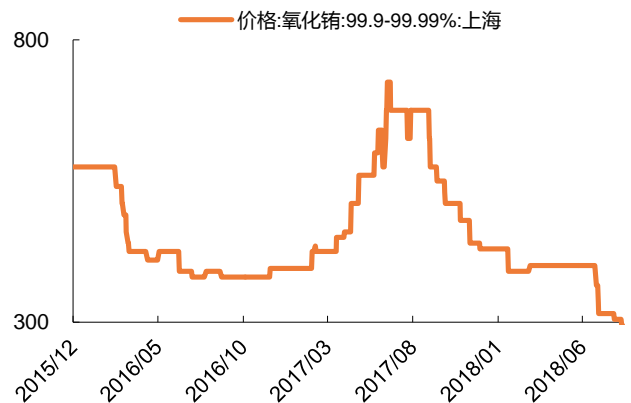
资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表57 氧化钕价格（元/吨）**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表58 氧化镨价格（元/千克）**

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表59 氧化铈价格（元/千克）**

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铽价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上 )

推 荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间 )

中 性 ( 预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间 )

回 避 ( 预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上 )

### 行业投资评级:

强于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上 )

中 性 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间 )

弱于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上 )

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 ( 一人或多人 ) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 ( 以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券综合研究所

电话: 4008866338

#### 深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编: 518048

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编: 100033