

坚定看好稀土、电解铝、锌板块投资机会

报告摘要：

■ 整体观点：

“稀”望依旧，坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情。我们认为 6-7 月份稀土行业的投资机会在于股价与稀土价格剪刀差，8 月上旬在于短期稀土价格上涨的预期兑现，后面这一波的机会在于周期板块回调以及对“轻稀土”板块认识不充分。另外，我们认为稀土价格尚未见顶，上涨空间仍在。（1）供需缺口很明显。（2）政策面刺激是引导非打压，而且尚处在市场调节阶段（3）市场情绪“热而不狂”，参考“镭”的价格涨幅。我们坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情，推荐业绩弹性大、经营风格务实的厦门钨业、北方稀土，以及稀土永磁板块龙头中科三环（稀土后周期产品）。

环保整治加码，锌精矿短缺逐步传导到锌锭短缺。由于环保督查对污染严重的锌矿生产和镀锌等企业停产整治，云贵川等地铅锌矿山关停较多。关停铅锌矿山中以小型铅锌矿为主，大约占国内铅锌矿总量的一半，大部分小型铅锌矿很难通过环保验收进行复产，预计下半年锌矿产量大概率下滑。从下游需求来看，电镀锌产能共 347 万吨，中央第四批环保督察已进驻省份中，除山东拥有 30 万吨产能外，其余省份均不具有大规模电镀锌生产线，影响有限。总体来说，本轮环保督查对供给影响大于需求，长期看好锌价上涨。我们对锌价上涨的相关受益标的进行弹性测算后发现，驰宏锌锗和中金岭南业绩最具爆发力，需重点关注。

推荐关注：厦门钨业、北方稀土（轻稀土龙头）；中科三环、正海磁材、宁波韵升（稀土磁材板块）；云铝股份、中国铝业（铝供给去产能）；洛阳钼业（钴板块）；驰宏锌锗、中金岭南（锌金属板块）。

■ 股市回顾：

板块：申万有色板块周涨幅-5.27%。上证综指 3269 点（0.21%），深证成指 10614 点（1.27%），创业板指 1822 点（3.89%）。

个股：江粉磁材、三超新材、中兵红箭、建新矿业、四通新材涨幅前五。银河磁体、广晟有色、常铝股份、云铝股份、中孚实业跌幅前五。

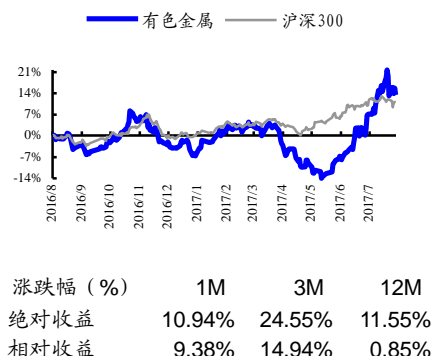
估值：本周板块市盈率 70.91，周环比涨幅 2.19%。板块市净率为 3.51，周环比涨幅 2.03%。

■ 板块分析：基本金属本周价格微涨，稀土价格后市看涨

LME 期铜价格本月涨幅 2.29%，期铅涨幅 3.23%。从最近一个月来看，期铝、锌涨幅居前，分别为 8.86%、10.14%。基本金属库存总体保持稳定，铅、锌、铝逐步去库存化，分别减少 2.60%、6.01%、4.86%。

近期资讯：1-7 月份电解铝产量 1953 万吨，同比增加 7.5%。北方稀土上半年归母净利润 1.12 亿，同比增加 258.27%。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

中科三环	买入
正海磁材	买入
宁波韵升	买入
云铝股份	买入
厦门钨业	买入
北方稀土	买入
洛阳钼业	-

相关报告

《有色金属行业动态：基本面未变，长期看好电解铝、稀土板块机会》

2017-08-16

《电解铝供给侧改革加码，业绩弹性谁最大？》

2017-08-16

《“稀”望依旧，“钴”值可期，“电铝”有戏，“电铜”看稳》

2017-07-26

证券分析师：唐凯

执业证书编号：S0550516120001

研究助理：杨坤河

执业证书编号：S0550116060009

联系人：邱培宇

17621255426 qiupyu@nesc.cn

1. 整体观点:

基本金属本周价格微涨。LME 期铜价格本月涨幅 2.29%，期铅涨幅 3.23%。从最近一个月来看，期铝、锌涨幅居前，分别为 8.86%、10.14%。基本金属库存总体保持稳定，铅、锌、铝逐步去库存化，分别减少 2.60%、6.01%、4.86%。

“稀”望依旧，坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情。稀土将是今年有色板块中最超预期的品种之一，我们认为 6-7 月份的机会在于股价与稀土价格剪刀差，8 月上旬机会在于短期稀土价格上涨预期，后面这一波的机会在于周期板块回调以及对“轻稀土”板块认识不充分。另外，我们认为稀土价格尚未见顶：（1）供需缺口很明显。（2）政策面刺激是引导非打压，而且尚处在市场调节阶段（3）市场情绪“热而不狂”，参考“镓”的价格涨幅。我们坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情，建议重点配置。**推荐业绩弹性大、经营风格务实的厦门钨业、北方稀土，以及稀土永磁板块龙头中科三环（稀土后周期产品）。**

环保整治加码，锌精矿短缺逐步传导到锌锭短缺。由于环保督查对污染严重的锌矿生产和镀锌等企业停产整治，云贵川等地铅锌矿山关停较多。关停铅锌矿山中以小型铅锌矿为主，大约占国内铅锌矿总量的一半，大部分小型铅锌矿很难通过环保验收进行复产，预计下半年锌矿产量大概率下滑。从下游需求来看，电镀锌产能共 347 万吨，中央第四批环保督察已进驻省份中，除山东拥有 30 万吨产能外，其余省份均不具有大规模电镀锌生产线，影响有限。总体来说，本轮环保督查对供给影响大于需求，持续看好锌价上涨。我们对锌价上涨的相关受益标的进行弹性测算后发现，**驰宏锌锗和中金岭南业绩最具爆发力，需重点关注。**

铜矿方面：据生意社 08 月 17 日讯，因电力供应商削减对其电力供应，嘉能可关闭旗下赞比亚铜钴矿项目。赞比亚目前是全球十大铜生产国之一，嘉能可在赞比亚的铜产量占该国铜总产量的四分之一。随着全球铜矿罢工潮持续、矿山停产，以及国内去产能叠加环保限产等因素，预计未来数年铜精矿供给增速将下降 2%，而美国基建项目以及国内经济发展带动的铜需求保持 3% 的年化增速，**未来 3 年全球铜供应将分别短缺 29 万吨、39 万吨和 36 万吨。**关注云南铜业、江西铜业、铜陵有色。

山东电解铝去产能取得实质性进展，看好电解铝去产能执行力度。山东宏桥（山东魏桥唯一股东）已申报及关停 5 个电解铝项目，共涉及产能 268 万吨。中国宏桥产能约为 832 万吨，本次关停产能超 30%。看好电解铝供给侧改革执行力度，关注云铝股份、中国铝业。

本周推荐关注：厦门钨业、北方稀土（轻稀土龙头）；中科三环、正海磁材、宁波韵升（稀土磁材板块）；云铝股份、中国铝业（铝供给去产能）；洛阳钼业（钴板块）；驰宏锌锗、中金岭南（锌金属板块）。

2. 股市回顾:

板块：申万有色板块周涨幅-5.27%，出现跌幅。上证综指 3269 点（0.21%），深证成指 10614 点（1.27%），创业板指 1822 点（3.89%）。

个股：江粉磁材、三超新材、中兵红箭、建新矿业、四通新材涨幅前五。银河磁体、广晟有色、常铝股份、云铝股份、中孚实业跌幅前五。

估值：本周板块市盈率 70.91，周环比涨幅 2.19%。板块市净率为 3.51，周环比涨幅 2.03%。

表 1: 本周有色板块走势弱于大盘

代码	指标名称	本周收盘	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年涨跌幅%
000001.SH	上证综指	3268.72	0.21%	2.90%	5.12%
399001.SZ	深证成指	10614.08	1.27%	5.55%	-2.54%
399005.SZ	中小板指	7163.48	2.41%	6.58%	1.86%
399006.SZ	创业板指	1821.80	3.89%	9.98%	-17.50%
801050.SW	有色指数	4250.04	-5.27%	13.19%	11.46%
801055.SW	工业金属指数	1760.60	-6.29%	12.48%	14.86%
884039.WI	锂电池指数	3041.90	0.90%	8.10%	-17.31%
884057.WI	新材料指数	3539.65	-5.65%	15.67%	-10.83%
884086.WI	稀土永磁指数	3345.46	2.79%	8.97%	-13.71%
884119.WI	3D 打印指数	4839.60	1.39%	8.26%	0.88%

数据来源: Wind, 东北证券

表 2: 本周有色板块公司涨跌幅前五

本周涨幅%前五					本周跌幅%前五				
	代码	公司简称	收盘价	涨幅%		代码	公司简称	收盘价	跌幅%
1	002600.SZ	江粉磁材	8.54	24.13		300127.SZ	银河磁体	18.3	-14.45
2	300554.SZ	三超新材	48.3	13.73		600259.SH	广晟有色	50.11	-14.76
3	000519.SZ	中兵红箭	12.01	6.95		002160.SZ	常铝股份	8.08	-15.83
4	000688.SZ	建新矿业	10	5.15		000807.SZ	云铝股份	11.12	-16.89
5	300428.SZ	四通新材	24.31	5.10		600595.SH	中孚实业	6.32	-20.10

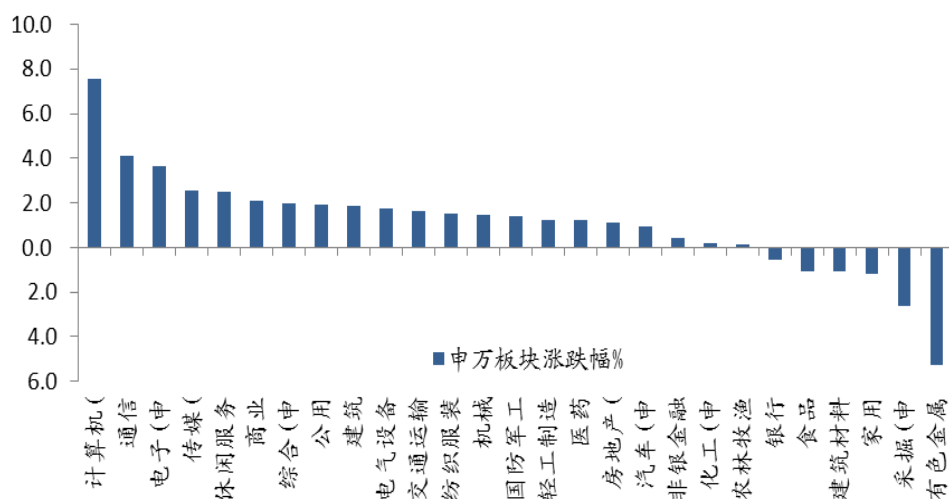
数据来源: Wind, 东北证券

表 3: 近三个月有色板块公司涨跌幅前五

近三月涨幅%前五					近三月跌幅%前五				
	代码	公司简称	收盘价	涨幅%		代码	公司简称	收盘价	跌幅%
1	600392.SH	盛和资源	22.59	83.1		300554.SZ	三超新材	48.3	-16.9
2	600111.SH	北方稀土	18.37	66.9		300340.SZ	科恒股份	40.11	-17.7
3	600549.SH	厦门钨业	31.3	52.8		603663.SH	三祥新材	25.74	-20.8
4	2600.HK	中国铝业	5.36	51.0		600139.SH	西部资源	8.91	-25.8
5	000807.SZ	云铝股份	11.12	50.5		300428.SZ	四通新材	24.31	-28.2

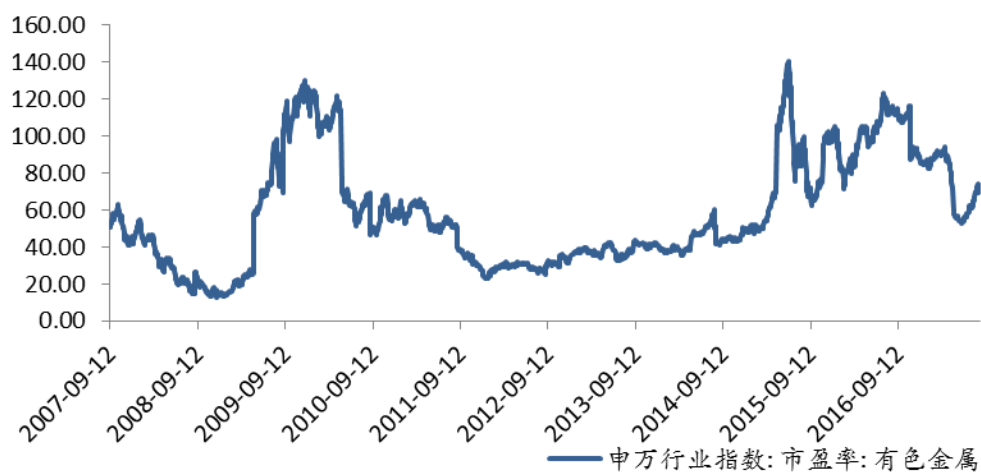
数据来源: Wind, 东北证券

图 1: 申万有色板块本周涨幅-5.27%



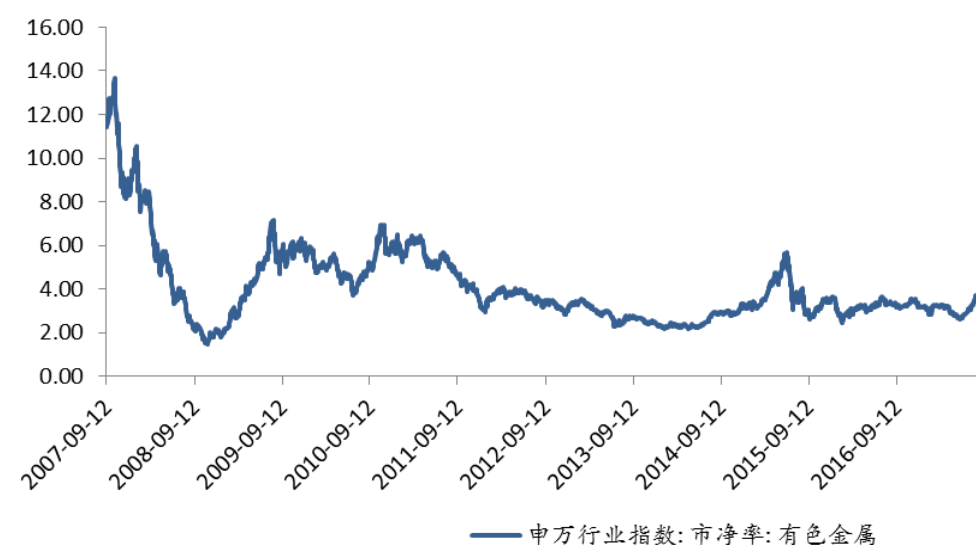
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 申万有色行业市盈率, 本周涨幅 2.19%



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 申万有色行业市净率, 本周涨幅 2.03%



数据来源: 东北证券, Wind

表 4: 东北有色池个股估值情况 (2017-8-11 收盘价)

	代码	公司简称	P/E	P/B		代码	公司简称	P/E	P/B
1	600111.SH	北方稀土	389.05	7.87		000975.SZ	银泰资源	63.56	3.84
2	600961.SH	株冶集团	345.75	33.80		002114.SZ	罗平锌电	61.85	3.97
3	600139.SH	西部资源	262.34	6.01		601168.SH	西部矿业	61.83	1.75
4	601212.SH	白银有色	257.27	5.09		600459.SH	贵研铂业	61.31	3.15
5	300337.SZ	银邦股份	244.35	5.08		300554.SZ	三超新材	60.73	6.43
6	600392.SH	盛和资源	244.32	6.33		002155.SZ	湖南黄金	58.52	2.93
7	002578.SZ	闽发铝业	210.13	3.42		000751.SZ	锌业股份	56.84	4.10
8	601958.SH	金钼股份	200.74	2.20		000878.SZ	云南铜业	55.20	3.52
9	002379.SZ	宏创控股	194.52	5.57		600362.SH	江西铜业	55.01	1.33
10	002149.SZ	西部材料	189.28	2.99		000603.SZ	盛达矿业	54.62	4.90
11	002167.SZ	东方锆业	174.90	6.93		600331.SH	宏达股份	53.60	2.56
12	600259.SH	广晟有色	161.60	7.82		000970.SZ	中科三环	53.44	4.27
13	000519.SZ	中兵红箭	152.90	2.29		000060.SZ	中金岭南	50.80	3.23
14	000969.SZ	安泰科技	136.18	2.25		600687.SH	刚泰控股	48.81	3.42
15	002378.SZ	章源钨业	134.40	5.10		002824.SZ	和胜股份	48.68	5.53
16	000657.SZ	中钨高新	133.29	2.87		000758.SZ	中色股份	48.14	2.96
17	600673.SH	东阳光科	131.00	4.87		3993.HK	洛阳钼业	48.00	0.00
18	000795.SZ	英洛华	128.32	4.08		601020.SH	华钰矿业	47.25	7.69
19	600768.SH	宁波富邦	123.61	41.29		300127.SZ	银河磁体	47.03	5.63
20	000633.SZ	合金投资	122.08	20.03		600531.SH	豫光金铅	45.82	2.95
21	600456.SH	宝钛股份	122.04	2.73		601388.SH	怡球资源	45.49	4.18
22	002295.SZ	精艺股份	120.25	3.01		600547.SH	山东黄金	43.87	3.92
23	601069.SH	西部黄金	108.25	9.53		600366.SH	宁波韵升	42.16	2.35
24	000807.SZ	云铝股份	107.53	3.10		002057.SZ	中钢天源	40.77	3.51
25	603799.SH	华友钴业	105.54	8.17		300395.SZ	菲利华	38.99	5.57
26	300618.SZ	寒锐钴业	102.41	15.24		002182.SZ	云海金属	37.71	4.94

27	600490.SH	鹏欣资源	102.11	2.69	002237.SZ	恒邦股份	37.63	2.69
28	000612.SZ	焦作万方	101.25	2.52	600114.SH	东睦股份	37.00	4.91
29	000426.SZ	兴业矿业	98.62	3.72	002466.SZ	天齐锂业	36.63	12.21
30	002460.SZ	赣锋锂业	97.43	18.90	000688.SZ	建新矿业	36.55	6.18
31	600489.SH	中金黄金	97.31	2.87	002171.SZ	楚江新材	34.94	2.74
32	603399.SH	新华龙	94.03	3.27	601137.SH	博威合金	34.39	2.35
33	000962.SZ	东方钽业	92.31	3.14	600988.SH	赤峰黄金	32.92	4.01
34	603993.SH	洛阳钼业	90.90	3.67	600338.SH	西藏珠峰	32.65	19.45
35	300340.SZ	科恒股份	90.83	3.62	002160.SZ	常铝股份	31.97	1.99
36	300224.SZ	正海磁材	87.13	3.15	600711.SH	盛屯矿业	31.63	2.68
37	002340.SZ	格林美	84.64	3.60	600255.SH	鑫科材料	29.13	2.15
38	002130.SZ	沃尔核材	84.51	3.20	002540.SZ	亚太科技	24.67	2.45
39	300428.SZ	四通新材	82.12	9.15	600076.SH	康欣新材	24.49	3.26
40	000630.SZ	铜陵有色	77.50	1.90	601677.SH	明泰铝业	23.87	1.77
41	300034.SZ	钢研高纳	76.94	5.10	600219.SH	南山铝业	23.16	1.12
42	603663.SH	三祥新材	75.77	7.91	002203.SZ	海亮股份	23.05	3.24
43	600980.SH	北矿科技	73.77	5.51	002501.SZ	利源精制	22.70	1.71
44	300489.SZ	中飞股份	72.30	4.73	2899.HK	紫金矿业	20.88	0.00
45	002842.SZ	翔鹭钨业	71.12	5.69	600432.SH	*ST 吉恩	0.00	0.00
46	2600.HK	中国铝业	71.02	0.00	600497.SH	驰宏锌锗	-30.73	3.69
47	002600.SZ	江粉磁材	70.67	3.87	600478.SH	科力远	-57.60	9.44
48	002716.SZ	金贵银业	70.64	3.41	600311.SH	荣华实业	-90.71	4.52
49	000960.SZ	锡业股份	70.17	2.57	002428.SZ	云南锗业	-119.59	5.19
50	600888.SH	新疆众和	69.76	1.92	000506.SZ	中润资源	-179.19	5.63
51	600549.SH	厦门钨业	63.98	5.01	600595.SH	中孚实业	-215.96	2.28

数据来源: Wind, 东北证券

3. 板块分析: 电解铝去产能逐步落实, 稀土价格后市看涨

3.1. 基本金属价格及库存

本周基本金属价格微涨。LME 期铜价格本月涨幅 2.29%，期铅涨幅 3.23%。从最近一个月来看，期铝、锌涨幅居前，分别为 8.86%、10.14%。基本金属库存总体保持稳定，铅、锌、铝逐步去库存化，分别减少 2.60%、6.01%、4.86%。

铜矿方面：据生意社 08 月 17 日讯，因电力供应商削减对其电力供应，嘉能可关闭旗下赞比亚铜钴矿项目。赞比亚目前是全球十大铜生产国之一，嘉能可在赞比亚的铜产量占该国铜总产量的四分之一。随着全球铜矿罢工潮持续、矿山停产，以及国内去产能叠加环保限产等因素，预计未来数年铜精矿供给增速将下降 2%，而美国基建项目以及国内经济发展带动的铜需求保持 3% 的年化增速，未来 3 年全球铜供应将分别短缺 29 万吨、39 万吨和 36 万吨。关注云南铜业、江西铜业、铜陵有色。

山东电解铝去产能取得实质性进展，看好电解铝去产能执行力度。山东宏桥（山东魏桥唯一股东）已申报及关停 5 个电解铝项目，共涉及产能 268 万吨。中国宏桥产能约为 832 万吨，本次关停产能超 30%。看好电解铝供给侧改革执行力度，关注云铝股份、中国铝业。

环保整治加码，锌精矿短缺逐步传导到锌锭短缺。由于环保督查对污染严重的

锌矿生产和镀锌等企业停产整治，云贵川等地铅锌矿山关停较多。关停铅锌矿山中以小型铅锌矿为主，大约占国内铅锌矿总量的一半，大部分小型铅锌矿很难通过环保验收进行复产，预计下半年锌矿产量大概率下滑。从下游需求来看，电镀锌产能共 347 万吨，中央第四批环保督察已进驻省份中，除山东拥有 30 万吨产能外，其余省份均不具有大规模电镀锌生产线，影响有限。总体来说，本轮环保督查对供给影响大于需求，持续看好锌价上涨。我们对锌价上涨的相关受益标的进行弹性测算后发现，驰宏锌锗和中金岭南业绩最具爆发力，需重点关注。

表 5: 基本金属价格

品种 (美元/吨)	8 月 17 日收盘	8 月 18 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	6,532	6,490	-0.64%	2.29%	35.94%
铝	2,094	2,076	-0.86%	8.86%	22.55%
铅	2,517	2,414	-4.11%	3.23%	28.51%
锌	3,119	3,062	-1.83%	10.14%	34.71%
镍	9,315	10,725	15.14%	4.23%	4.94%
锡	20,025	20,200	0.87%	-1.58%	10.08%
COMEX 黄金 (SPDR ETF)	1,289	1,294	0.37%	1.47%	-4.45%

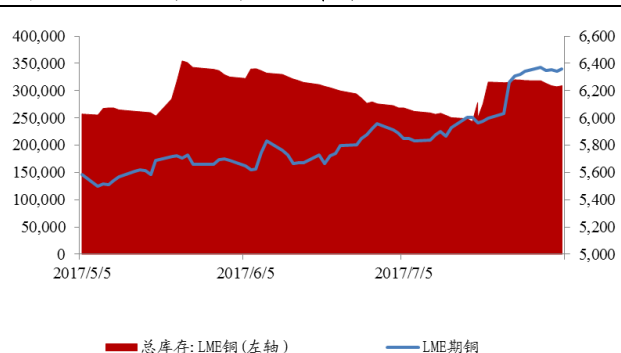
数据来源: Wind, 东北证券

表 6: 基本金属库存

品种 (吨)	8 月 17 日收盘	8 月 18 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	279,000	275,800	-1.15%	-6.67%	34.29%
铝	1,286,350	1,283,525	-0.22%	-4.86%	-42.24%
铅	149,225	148,825	-0.27%	-2.60%	-20.55%
锌	250,700	248,700	-0.80%	-6.01%	-45.69%
镍	385,560	385,194	-0.09%	3.29%	3.00%
锡	1,760	1,860	5.68%	-6.30%	-62.39%
COMEX 黄金 (盎司)	8,628,149	8,625,139	-0.03%	-0.41%	-21.61%

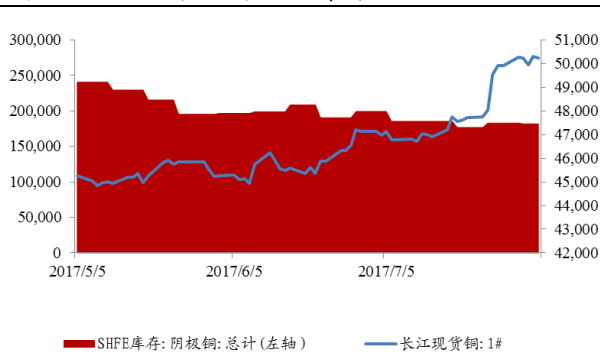
数据来源: Wind, 东北证券

图 4: LME 期铜价格及库存



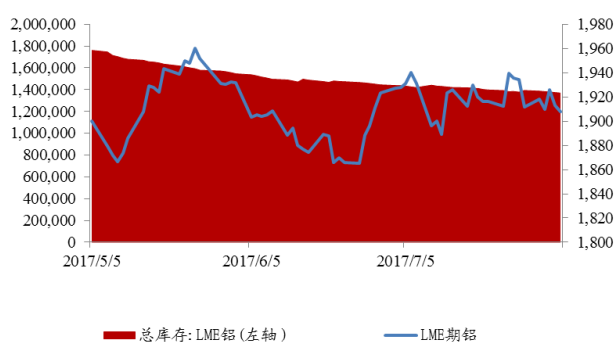
数据来源: Wind, 东北证券

图 5: SHFE 期铜价格及库存



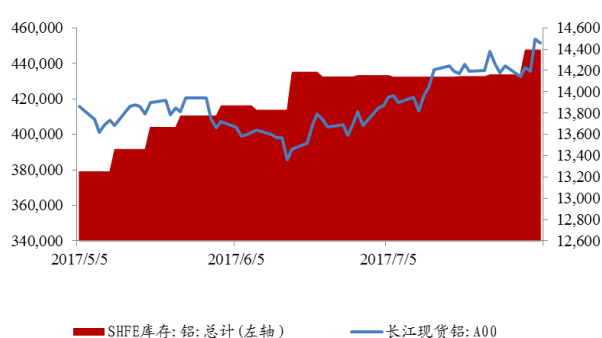
数据来源: Wind, 东北证券

图 6: LME 期铝价格及库存



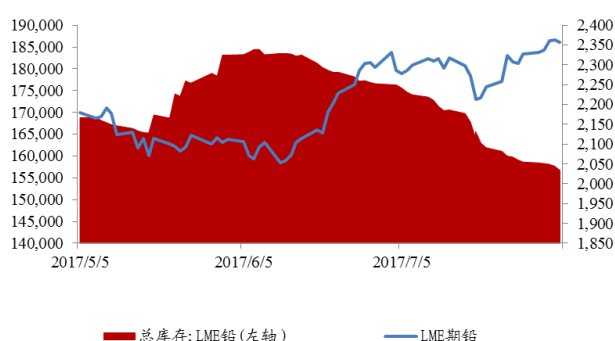
数据来源: Wind, 东北证券

图 7: SHFE 期铝价格及库存



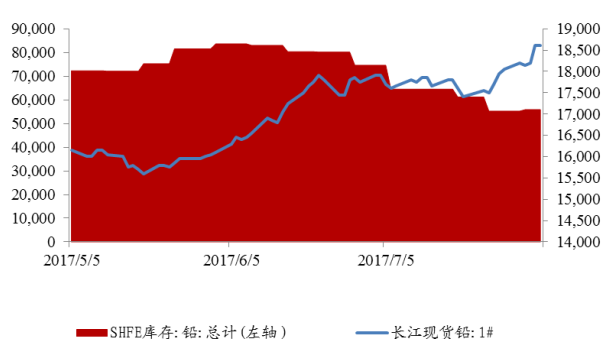
数据来源: Wind, 东北证券

图 8: LME 期铝价格及库存



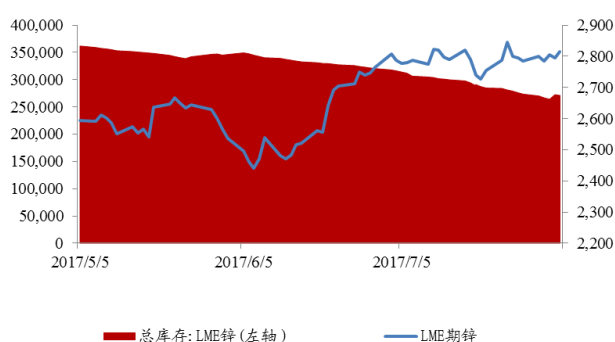
数据来源: Wind, 东北证券

图 9: SHFE 期铝价格及库存



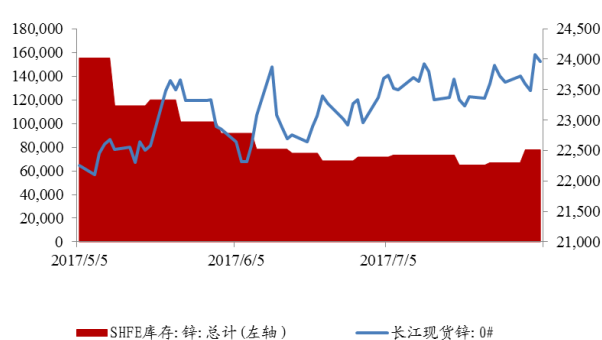
数据来源: Wind, 东北证券

图 10: LME 期锌价格及库存



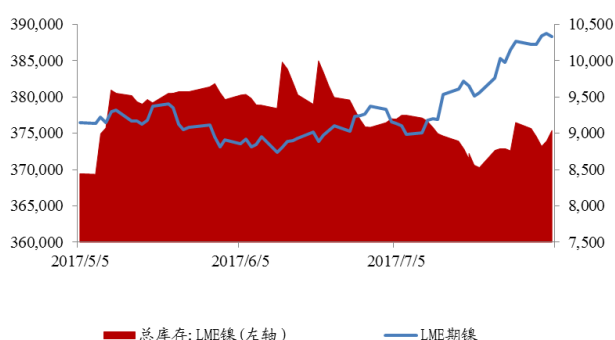
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: SHFE 期锌价格及库存



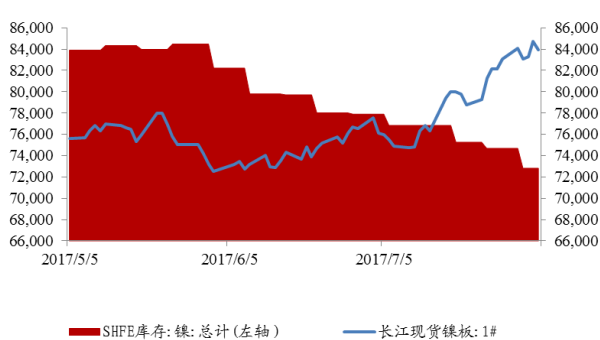
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: LME 期镍价格及库存



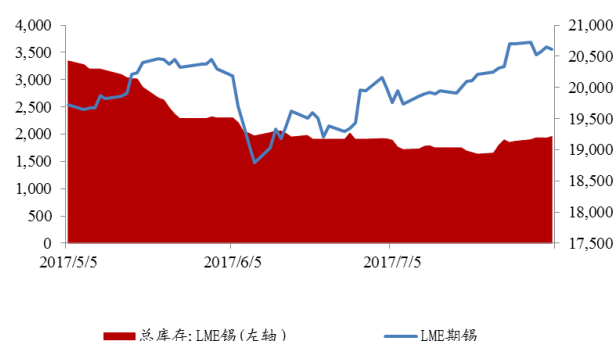
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: SHFE 期镍价格及库存



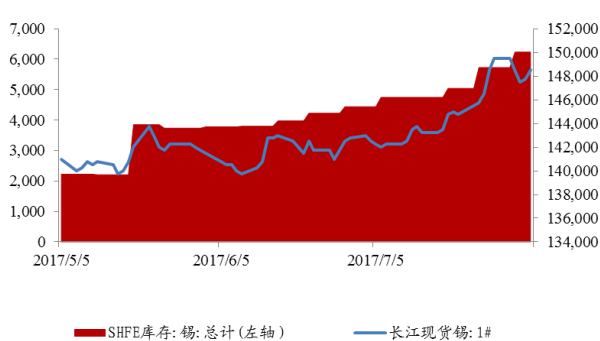
数据来源: Wind, 东北证券

图 14: LME 期锡价格及库存



数据来源: Wind, 东北证券

图 15: SHFE 期锡价格及库存

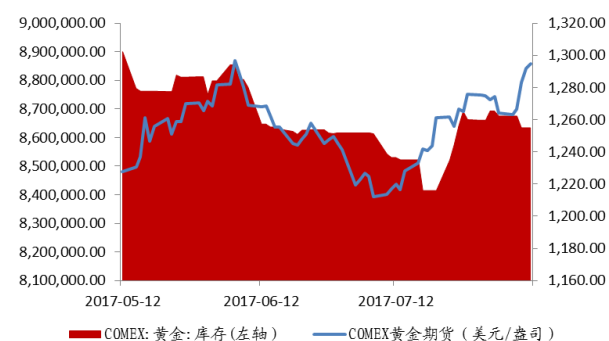


数据来源: Wind, 东北证券

3.2. 贵金属

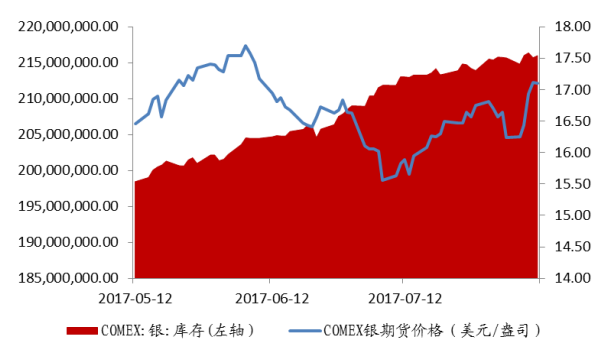
贵金属价格, 本周 COMEX 黄金收于 1294 美元/盎司, 上涨 0.37%。耶伦曾在听证会中释放出对通胀弱化的担忧, 预示 9 月份美联储加息、缩表的概率出现下降, 美元相对走弱, 海外货币收紧压力减弱, 全球流动性在向利好方向发展。国内货币政策趋紧, 但具备一定程度的自主性维持相对宽松的环境。考虑到美元走弱概率增加、国内货币政策具备维持宽松的能力, 我们认为黄金波段机会可期, 但出现周期性大的上涨机会的概率较小。关注标的: 中金黄金、山东黄金、紫金矿业。

图 16: COMEX 黄金价格及库存



数据来源: Wind, 东北证券

图 17: COMEX 白银价格及库存



数据来源: Wind, 东北证券

3.3. 稀土和小金属价格

“稀”望依旧，坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情。我们认为 6-7 月份稀土行业的机会在于股价与稀土价格剪刀差，8 月上旬机会在于短期稀土价格上涨预期兑现，后面这一波的机会在于周期板块回调以及对“轻稀土”板块认识不充分。另外，我们认为稀土价格尚未见顶，上涨空间仍在。（1）供需缺口很明显。（2）政策面刺激是引导非打压，而且尚处在市场调节阶段（3）市场情绪“热而不狂”，参考“镓”的价格涨幅。我们坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情，推荐业绩弹性大、经营风格务实的厦门钨业、北方稀土，以及稀土永磁板块龙头中科三环（稀土后周期产品）。

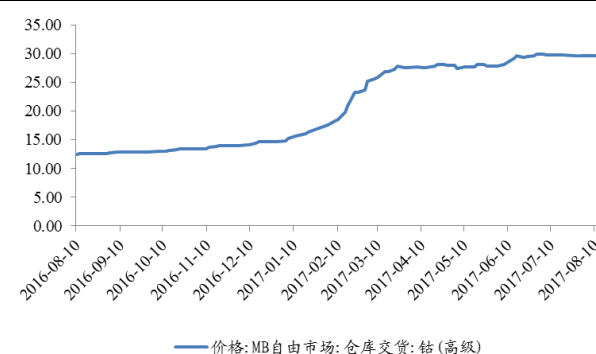
小金属价格，“钴”值可期，看好钴金属后市行情。政策性驱动新能源汽车产业链逐步复苏，新能源汽车整体产销数据保持强势，带动三元动力电池材料市场需求，后市“钴”值可期。关注洛阳钼业、格林美、寒锐钴业等。

表 7：小金属价格涨跌幅，关注钴、锂、钛

品种	8 月 17 日收盘	8 月 18 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
镁锭（元/吨）	16,700	17,200	2.99%	10.26%	14.29%
电解锰（元/吨）	11,250	11,150	-0.89%	3.24%	-19.20%
钴（元/吨）	415,000	420,000	1.20%	4.22%	17.98%
铬（元/吨）	63,000	63,000	0.00%	0.00%	5.00%
海绵钛（元/公斤）	66	66	0.00%	0.00%	22.22%
钨条（元/公斤）	270	270	0.00%	1.89%	25.58%
钼（元/公斤）	100,500	97,500	-2.99%	14.04%	26.62%
锆锭（元/公斤）	7,500	7,500	0.00%	0.00%	4.17%
工业级碳酸锂（元/吨）	129,000	129,000	0.00%	1.57%	-4.44%
电池级碳酸锂（元/吨）	153,000	153,000	0.00%	2.00%	27.50%
单水氢氧化锂（元/吨）	154,000	154,000	0.00%	-2.53%	-2.53%

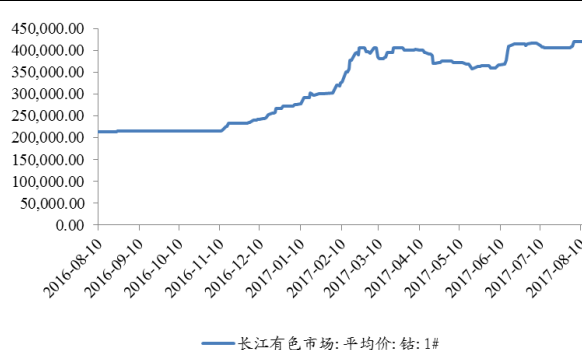
数据来源：百川资讯，东北证券

图 18：MB 钴价格



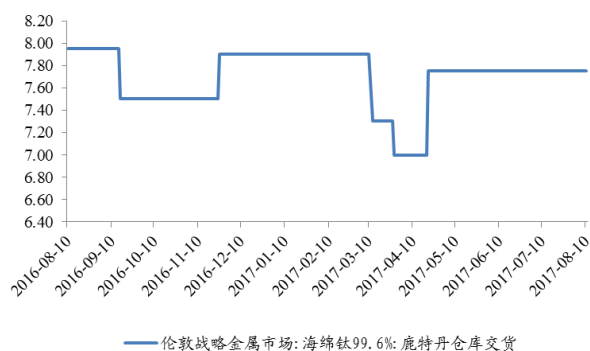
数据来源：Wind，东北证券

图 19：长江有色钴价格



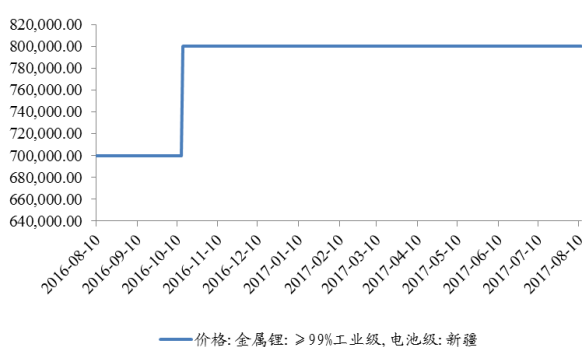
数据来源：Wind，东北证券

图 20: 海绵钛价格



数据来源: Wind, 东北证券

图 21: 金属锂价格



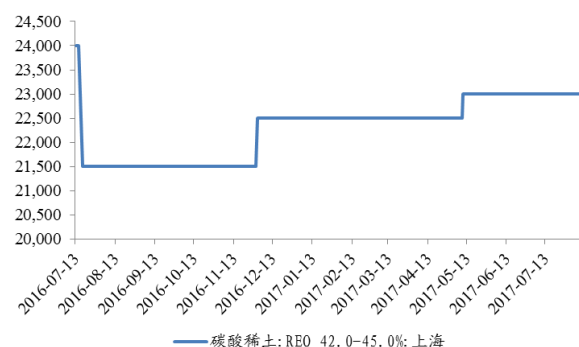
数据来源: Wind, 东北证券

表 8: 稀土价格本周保持稳定, 氧化铽年度涨幅 36.07%

品种 (万元/吨)	8月17日收盘	8月18日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
中钇富铈矿	19	19	0.00%	0.00%	0.00%
包头氧化镧 3N	1.65	1.65	0.00%	7.84%	14.58%
氧化镨	61	61	0.00%	24.49%	84.85%
氧化钕	50	50	0.00%	36.99%	83.15%
氧化镨钕	54	54	0.00%	36.71%	95.65%
氧化镱	155	155	0.00%	17.42%	26.02%
金属钕	64	64	0.00%	37.63%	81.30%
金属镨钕	69	69	0.00%	38.00%	92.74%
氧化钐	1.2	1.2	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钇	3.3	3.3	0.00%	83.33%	73.68%
氧化铽	415	415	0.00%	0.00%	36.07%
毛坯烧结钕铁硼 N35	135	135	0.00%	0.00%	8.00%
毛坯烧结钕铁硼 H35	152	152	0.00%	0.00%	6.29%

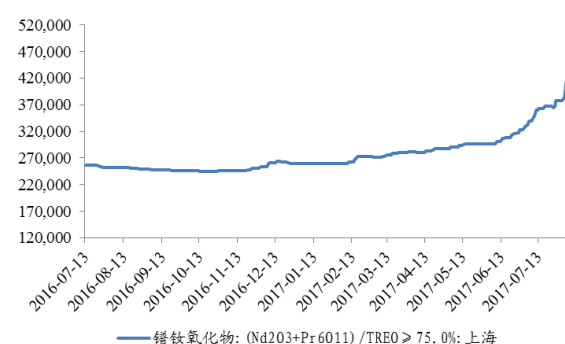
数据来源: 百川资讯, 东北证券

图 22: 碳酸稀土价格



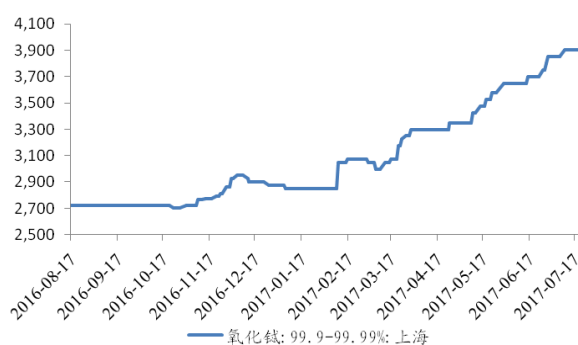
数据来源: Wind, 东北证券

图 23: 氧化镨钕价格



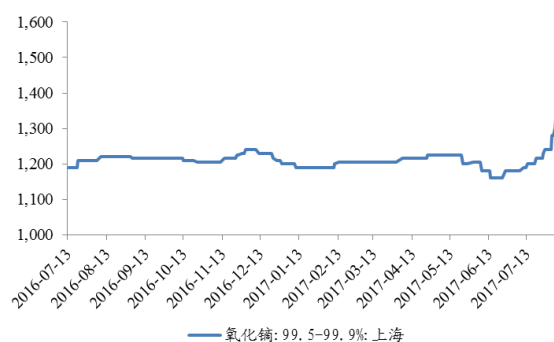
数据来源: Wind, 东北证券

图 24: 氧化铟价格



数据来源: Wind, 东北证券

图 25: 氧化镉价格



数据来源: Wind, 东北证券

4. 近期资讯

4.1. 宏观及行业: 1-7 月份电解铝产量 1953 万吨, 同比增加 7.5%

【7 月电解铝产量同比下滑 0.3%】中国国家统计局数据显示, 7 月电解铝产量为 269 万吨, 同比下滑 0.3%, 1-7 月电解铝产量为 1953 万吨, 同比增加 7.5%。(信息来源: 中金在线)

【山东魏桥铝电关闭 3 个电解铝项目涉产能 106 万吨】公司唯一股东山东宏桥已申报及关停由山东宏桥及其附属公司实际建设并于近期投产的 5 个电解铝项目共涉及产能 268 万吨, 其中公司涉及其中 3 个项目涉及产能 106 万吨, 剩余 2 个项目涉及产能 162 万吨为山东宏桥其他附属公司所有, 公司及山东宏桥其他附属公司未因此受到任何处罚措施。(信息来源: 亚洲金属网)

【2021 年印度铝土矿产量将达到 4940 万吨】BMI 研究报告称, 2021 年印度铝土矿产量将达到 4940 万吨, 2016 年印度铝土矿产量为 2208 万吨, 预计 2017 年印度铝土矿产量预计达到 2610 万吨, 同比增长 18%。(信息来源: 我的有色)

【嘉能可考虑收购力拓集团旗下太平洋铝业】嘉能可、世纪制铝正考虑收购力拓集团下太平洋铝业。力拓现透过德意志银行寻求买家, 涉价约 10 亿美元。(信息来源: 铝信)

【山西铝矾土十九大和全运会期间将全部停产】山西省环保局已给全省各县各个生产企业下发文件, 要求: 8 月 14 日至 9 月 14 日, 没有三证的要配合环保, 停产整改! 十九大和全运会期间, 无论证件是否齐全, 各生产企业全部停产!(信息来源: 亚洲金属网)

【中国铝箔行业将积极应诉美对华铝箔双反案】中国有色金属工业协会支持中国铝箔企业继续开展双反调查应诉工作, 并将组织出口企业共同开展美对华铝箔双反案的无损害抗辩, 全力维护中美铝产业间健康自由的贸易环境。(信息来源: 证券时报网)

【东方希望集团 240 万吨氧化铝项目落户山西左权】左权县氧化铝项目为东方希望集团独立投资建设, 规模为 240 万吨氧化铝(两条线, 一期 120 万吨)配套 80 万吨石灰的项目。(信息来源: 铝信)

【上半年原铝市场供应短缺 107.4 万吨】WBMS 报告显示, 2017 年 1-6 月, 原铝市场供应短缺 107.4 万吨, 而 2016 年全年供应短缺 109.7 万吨。(信息来源: 有色新闻)

【中国铝业拟投资 5 亿美元于几内亚铝土矿项目】几内亚矿业部称, 中国铝业计划明年向博法省一铝土矿项目投资 5 亿美元。(信息来源: 海外矿投网)

【中国宏桥与中信信托、中信银行在香港举行战略合作签约仪式】中信信托 7

亿美元投资认购中国宏桥闪电配售 8.06 亿股，中信银行 3.2 亿美元投资认购中国宏桥可转换债券。（信息来源：有色新闻）

【山东发现储量达 43.5 万吨稀土资源矿】山东省勘查院在枣庄市地区发现一处稀土矿。该矿估算资源储量达到 43.5 万吨，平均品位 1.03%，达到了中等偏上的工业规模。（信息来源：亚洲金属网）

【全球首条 Mg 合金汽车轮毂生产线落户河南】世界上第一条真正实现工业化生产的 Mg 合金汽车轮毂生产线，8 月 14 日在河南正式投产，并与美国 THMagnesium 公司签订 20 亿元供货合同。（信息来源：有色新闻）

【全球第二大铜生产商准备投资蒙古铜资源】智利国家铜业公司执行长在接受路透采访时称，因铜市改善，该公司打算对蒙古进行中期投资。（信息来源：香港国际矿业协会）

【赞比亚削减第一量子旗下两座铜矿电力供应】赞比亚国有电力公司削减给第一量子子公司位于赞比亚两座铜矿的电力供应，因双方在电价调整方面出现分歧。赞比亚目前是全球十大铜生产国之一。（信息来源：我的有色）

【中国五矿恢复秘鲁 Las Bambas 铜矿正常出货】在秘鲁政府宣布以紧急措施结束当地社区的道路封锁之后，中国五矿集团公司恢复了在秘鲁的 Las Bambas 铜矿的出货。Las Bambas 铜矿是全球最大的铜矿之一。（信息来源：上海有色网）

【必和必拓将支出 25 亿美元用于延长智利 Spence 铜矿寿命】必和必拓将支出 24.6 亿美元，用于延长位于智利北部 Spence 铜矿的寿命逾 50 年。（信息来源：生意社）

【刚果（金）恢复对矿业公司征收进口增值税】刚果（金）政府已经恢复了对矿业公司征收进口增值税，刚果（金）的主要采矿公司包括嘉能可，兰德黄金资源公司和洛阳钼业。（信息来源：海外矿投网）

【青田石平川钼矿发现隐伏矿潜在经济价值约 30 亿元】最新勘查结果显示：青田县石平川钼矿老矿山深部及外围控制的钼矿石量约有 1700 万吨、金属量约 3 万吨，潜在经济价值约 30 亿元。（信息来源：香港国际矿业协会）

【巴塞罗那恐袭刺激黄金价格】现货黄金续创去年 11 月以来新高现至 1296.82 美元/盎司。（信息来源：FX168）

公司实现营业收入 4,075,379,114.65 元，同比增加 83.74%，归属于上市公司股东的净利润 111,960,643.87 元，同比上升 258.27%。

4.2. 公司动态：北方稀土上半年归母净利润 1.12 亿，同比增加 258.27%

【华友钴业】公司拟通过子公司华友国际矿业（香港）有限公司以 1302 万澳元（折合人民币约 6842 万元）认购澳大利亚 AVZ 公司增发的 1.86 亿股股份，占 AVZ 公司本次增发完成后总股本的 11.2%。

【赤峰黄金】公司拟以未来实施分配方案时股权登记日的公司总股本为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

【博威合金】本次限售股上市流通数量为 133,928,571 股，上市流通日期为 2017 年 8 月 18 日。

【赤峰黄金】报告期内，公司黄金产销量均低于去年同期，黄金采选业务实现主营业务收入 21,063.14 万元，同比减少 23.49%。雄风环保项目二期扩建工程已建成投产，目前年处理能力可达到 13 万吨。

【利源精制】报告期内，公司实现营业收入 151297.07 万元，较上年同期增长 29.21%；净利润 31307.24 万元，较上年同期增长 13.58%。

【天通股份】报告期内，公司实现营业收入 102,059.48 万元，较上年同期增长 25.21%；实现归属于上市公司股东净利润 10,047.13 万元，较上年同期增长 8.10%。

【中孚实业】公司拟非公开发行绿色公司债券，发行规模不超过9亿元，募集资金拟全部用于公司新型稳流保温铝电解槽节能改造项目。公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册、发行超短期融资券，不超过人民币10亿元，用于偿还公司有息负债和补充公司流动资金。

【华钰矿业】报告期内，公司实现营业收入28,511.97万元，同比增长20.30%；实现营业利润14,020.64万元，同比增长106.70%；实现归属于上市公司股东的净利润12,422.26万元，同比增长157.90%。将部分已离职的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销，共计6.63万股。

【三祥新材】报告期内，公司实现营业收入为19,303.71万元，同比上升40.57%；净利润为2,353.81万元，同比上升36.09%。

【银泰资源】公司董事长子女杨雨婕于2017年8月11日，用个人自有资金以大宗交易方式购入公司股票，属个人行为不属于内幕交易。

【西藏珠峰】公司与歌石祥金、华融华侨就设立“西藏珠峰歌石华融资源投资并购基金”签订战略合作框架协议。

【西部黄金】全资子公司西部黄金克拉玛依哈图金矿有限责任公司已全部停产，进行安全隐患排查，具体停产复工时间尚不确定。

【云南锗业】董事会同意公司使用1685万元自有资金实施“大寨锗矿1290水平开拓工程”。

【盛和资源】公司股东四川巨星集团计划通过上海证券交易所集中竞价交易，减持公司股份不超过700万股（含700万股），即不超过公司总股本的0.5185%。

【恒邦股份】公司拟投资建设湿法黄金冶炼废渣无害化处理项目。

【鹏欣资源】公司拟与上海鹏欣集团和上海鹏欣资管合作设立上海鹏珀新能源有限公司，以提升公司在海外投资方面的成长性。

【北方稀土】拟对两家全资子公司内蒙古稀奥科贮氢合金有限公司、内蒙古稀奥科镍氢动力电池有限公司实施债务重组。

【章源钨业】章源控股因生产经营需要，将其持有的本公司无限售条件流通股2,000万股（占本公司总股本的2.16%）质押给中国工商银行股份有限公司崇义支行。

【索通发展】公司股票交易异常波动，经公司自查，并书面问询公司控股股东、实际控制人，不存在应披露而未披露的重大信息。

【华钰矿业】海通证券股份有限公司将西藏铠茂质押的本公司无限售流通股股票13,600,000股股票予以解除质押，占公司总股本比例为2.58%。

【五矿稀土】报告期内，公司实现营业收入27,656.71万元，同比增加了232.38%；归属于上市公司所有者的净利润2,641.96万元，同比增加了173.19%。

【怡球资源】报告期内，公司实现营业收入441,791.64万元，同比减少1.70%；归属于上市公司所有者的净利润235,977.11万元，同比增加了8.13%。

【紫金矿业】报告期内，公司实现销售收入375.24亿元，同比下降3.51%，实现归属母公司股东净利润15.05亿元，同比上升179.63%。

【山东金泰】报告期内，公司实现营业收入385.77万元，较上年同期减少98.64%；营业利润为1.47万元，较上年同期减少99.77%；归属于母公司所有者的净利润为-262.12万元。

【东阳光科】报告期内，公司实现营业总收入345,567.50万元，同比增加44.05%，归属于母公司的净利润20,840.80万元，比上年同期增加484.85%。

【德展健康】报告期内，实现营业收入795,269,667.18元，较去年同期增长21.72%，实现归属于上市公司股东的净利润427,347,813.67元，较去年同期增长27.92%。

【**锌业股份**】报告期内，实现营业收入 3,134,253,056.74 元，较去年同期增长 59.35%，实现归属于上市公司股东的净利润 80,632,135.93 元，较去年同期增长 42.52%。

【**金诚信**】报告期内，公司实现营业收入 11.43 亿，同比下降 5.49%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比增加 3.62%。

【**云南锗业**】报告期内，公司实现营业收入 17,284.41 万元，同比降低 21.83%，归属于上市公司股东的净利润 260.02 万元，同比增长 107.12%

【**天齐锂业**】报告期内，公司实现营业收入 241,455.48 万元，同比增加 41.57%，实现归属于母公司股东的净利润 92,399.07 万元，同比增加 23.73%。

【**恒邦股份**】报告期内，实现营业收入 1,024,931.33 万元，同比增长 36.15%，归属上市公司所有者净利润 19,744.88 万元，同比增加 77.59 %

【**中国铝业**】报告期内，公司实现营业收入 913.11 亿元，同比增加 83%，归属于上市公司股东的净利润 75,131.3 万元，同比增长 1006%。

【**鹏欣资源**】报告期内，公司实现营业收入 1,905,639,089.49 元，同比增加 41.23%，归属于上市公司股东的净利润 113,158,066.37 元，同比上升 4461.86%。

【**北方稀土**】报告期内，公司实现营业收入 4,075,379,114.65 元，同比增加 83.74%，归属于上市公司股东的净利润 111,960,643.87 元，同比上升 258.27%。

【**四通新材**】报告期内，公司实现营业收入 539,802,758.27 元，同比增长 37.22%，归属母公司股东的净利润 36,128,272.79 元，同比增长 5.36%。

【**银邦股份**】报告期内，公司营业收入为 8.87 亿元人民币，同比增长 15.96%，净利润 2752.3 万元，同比增长 1,077.86%。

【**常铝股份**】报告期内，公司实现营业收入 18.72 亿元，同比增长 43.42%，净利润 6425.67 万元，同比增长 69.02%。

【**新疆众和**】报告期内，公司实现营业收入 34.70 亿元，同比减少 32.79%，实现归属于上市公司股东的净利润为 7198.92 万元，同比增长 253.90%。

【**宁波富邦**】报告期内，公司实现营业收入 395,300,189.16 元，同比增加 17.12%，实现归属于上市公司股东的净利润为-13,368,826.53 元。

【**闽发铝业**】报告期内，公司实现营业收入 512508236.45 元，同比增加 11.91%，归属于上市公司股东的净利润为 12931097.12 元，同比增加 88.57%。

【**盛和资源**】报告期内，公司实现营业收入 221,078.80 万元，与上年同比增加了 450.78%，实现归属于上市公司股东净利润 13,459.07 万元，与上年同期相比扭亏为盈。

【**宝钛股份**】报告期内，公司实现营业收入 1,141,314,822.26 元，同比增加 25.84%，归属于上市公司股东的净利润为-52,300,966.94 元，同比增加 42.16%。

【**北矿科技**】报告期内，公司实现营业收入总额 19,793.81 万元，同比增长 37.06%，归属于母公司的净利润 1,546.17 万元，同比增长 24.30%。

【**西部黄金**】报告期内，公司实现营业收入总额 591,005,973.16 元，同比增长 2.3%，归属于母公司的净利润 92,612,385.00 万元，同比增长 42.76%

【**中矿资源**】报告期内，公司实现营业收入 20,134.95 万元，同比增长 85.34%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,890.70 万元，同比增长 13.10%。

分析师简介:

唐凯, 2年证券从业经验, 并拥有多年管理咨询行业从业经历, 现任轻工制造行业分析师。

杨坤河, 清华大学管理科学与工程专业硕士、上海交通大学工业工程学士, 曾任职中国五矿, 拥有5年金属矿产行业工作经验, 现任东北证券钢铁有色行业分析师。

邱培宇, 上海交通大学新材料专业硕士、北京科技大学金属材料专业学士。新材料领域Nanoscale、JMC等国际顶尖SCI杂志撰稿人。拥有2年实业工作经验, 现任东北证券有色新材料行业分析师。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn