

三季报数据向好，行业趋势稳中上行

报告摘要：

■ 整体观点：

铝方面：采暖季限产持续发酵，库存拐点有望到来。吕梁与洛阳市近日分别发布采暖季限产方案，明确氧化铝限产 30%，电解铝企业限产 30% 以上，限产超过预期。结合前期河南和山东氧化铝供暖季限产产能，预计氧化铝供暖季减产产能将达到 1256.5 万吨。**推荐关注中国铝业、云铝股份。**

锌方面：本周锌价低位反弹，长期看好供给端偏紧带来的上涨机会。本周伦锌周五收于 3172.5 美元/吨，一周上升 1.62%。沪锌周五收于 25815 元/吨，周内涨幅 1.79%。长江有色市场锌 1# 现货单周涨 0.27%。库存方面，伦锌库存调整至 26.08 万吨，周内减少 2.54%。沪锌库存周内增加 5.56%。短期存在震荡，长期依旧看好供给端偏紧带来的锌价上涨机会。**推荐关注中金岭南。**

钴方面：本周钴价维稳，未来继续看涨。本周钴精矿报价在 23-23.9 万元/吨，电解钴报价在 43.1-45.1 万元/吨。截止至 10 月 27 日，长江现货钴最新报价为 44.5 万元/吨，广东现货钴与上海现货钴最新报价分别为 43.6 万元/吨和 44.3 万元/吨。新能源汽车市场发展将进一步导致对钴的需求也将会继续增加。**推荐关注华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业。**

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）；钴金属板块：洛阳钼业、格林美；中国铝业、云铝股份（铝供给去产能）；云南铜业、江西铜业；中金岭南。

■ 近期资讯：

前三季度有色金属冶炼和压延加工业利润增长 47.1%；

前三季度，有色板块业绩靓丽：

中国铝业、云铝股份归母净利同比涨幅为 990.86%、132.87%；

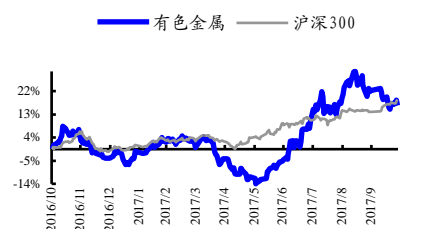
江西铜业、云南铜业归母净利同比涨幅为 59.94%、405.05%；

中金岭南归母净利同比涨幅为 426.63%。

■ 重点公司估值一览：

重点公司	现价	EPS			P/E			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
中科三环	16.62	0.30	0.33	0.61	55.40	50.36	27.25	买入
中国铝业	8.09	0.02	0.12	0.17	404.50	67.42	47.59	买入
云铝股份	12.23	0.05	0.22	0.35	244.60	55.59	34.94	买入
北方稀土	14.88	0.03	0.26	0.43	496.00	57.23	34.60	买入
江西铜业	18.19	0.23	0.58	0.66	79.09	31.36	27.56	买入

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5.26%	8.26%	17.17%
相对收益	-10.52%	-0.09%	-3.04%

重点公司

投资评级

中科三环	买入
中国铝业	买入
云铝股份	买入
北方稀土	买入
江西铜业	买入

相关报告

《东北有色周报：限产政策陆续出台，延续铝价上行趋势》

2017-10-23

《东北有色行业周报：供需依旧偏紧，电解铝、稀土涨势持续》

2017-09-27

证券分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550511020007

联系人：邱培宇

17621255426 qiupy@nesc.cn

1. 整体观点：三季报数据向好，行业趋势稳中上行

铝方面：采暖季限产持续发酵，库存拐点有望到来。本周铝市小幅上扬，长江有色现货和 SHFE 三月期铝平均价格分别为 16,200 元/吨和 16,545 元/吨，较上周分别上涨 90 元/吨和 150 元/吨。但据百川统计，10 月 26 日中国铝锭十二地库存在连续两周下降后，又回升 2.53 万吨。库存拐点是否已经到来，短期内还有待观察。但是随着电解铝供给侧改革的不断推进，国内电解铝月度产量自 8 月起连续下降，9 月电解铝产量为 291.9 万吨，较 8 月降 14.9 万吨，下降速度加快。而在采暖季限产方面，河南、山东、山西等地方案陆续出台。吕梁与洛阳市近日分别发布采暖季限产方案，明确氧化铝限产 30%，电解铝企业限产 30% 以上，限产超过预期。结合前期河南和山东氧化铝供暖季限产产能，预计氧化铝供暖季减产产能将达到 1256.5 万吨。供给侧改革叠加环保限产，我们认为电解铝库存下降应当是大概率事件。库存下降将会催化铝价上涨，进一步推进板块投资机会。**推荐关注中国铝业、云铝股份。**

铜方面：本周铜价震荡下行，长期看好铜基本面向好产生的上涨空间。本周伦铜先扬后抑，周五破位 6900 美元/吨，收于 6843.5 美元/吨。沪铜小幅下降 0.60%，收于 54370 元/吨。LME 库存、COMEX 库存和上期所库存除 COMEX 外本周均减少超过 3%。本周伦铜波动主要是受美元指数波动影响，周五美元指数大幅上行对大宗金属价格造成压力。沪铜波动主要受资金面影响。但从长期看，我们认为铜的基本面走势不变。供给方面，前几年铜价低迷造成的全球主要铜矿公司资产投资放缓，其影响将从近几年开始显现。SMM 预计矿端供给增速将在 2018 后逐渐下。今年外铜矿罢工事件使得上半年铜矿产量小幅下降。根据 WBMS 发布的报告，今年 1-8 月份全球铜市供应缺 3.2 万吨。国内今年 1-8 月进口精铜比去年同期减少了 47.8 万吨。与此相对，需求端数据普遍好于市场年初预期。新能源汽车蓬勃发展，将会带动铜消费增长。长期来看铜的供需将在未来大概率处于紧平衡或者紧缺状态。建议关注铜的库存变化，进口量变化，废铜相关政策以及宏观数据。**推荐关注江西铜业、云南铜业。**

锌方面：本周锌价低位反弹，长期看好供给端偏紧带来的上涨机会。本周伦锌低位反弹，一度冲上 3200 美元/吨，周五收于 3172.5 美元/吨，一周上升 1.62%。沪锌周五收于 25815 元/吨，周内涨幅 1.79%。现货市场锌价也有所回暖，长江有色市场锌 1# 现货单周涨 0.27%。但周五受美元指数大幅提振影响，锌价承压。库存方面，伦锌库存调整至 26.08 万吨，周内减少 2.54%。沪锌库存周内增加 5.56%。短期来看，目前锌价受资金面和市场观望情绪影响处于震荡走势。但长期来看，我们认为支撑锌价维持高位的基本面不变，供给紧缺和低库存的情况没有变化，加上四季度北方高寒地区的矿企或因气候原因陆续停产，矿端也将持续紧缺，加工费承压。因此我们长期依旧看好供给端偏紧带来的锌价上涨机会。**推荐关注中金岭南。**

贵金属方面：本周金价下行，长期需关注加息节奏和全球经济复苏情况。本周美元指数强势上涨，贵金属下降。COMEX 黄金收于 1267.2 美元/盎司，跌 1.28%，COMEX 白银本周收于 16.65 美元/盎司，跌 2.60%。与此相对，美元指数 USDIX 收于 95.02 元，上涨 1.26%。周四欧洲央行宣布维持三大利率不变，但从 2018 年 1 月起将月度 QE 规模从 600 亿欧元降至 300 亿欧元。随后欧元对美元急挫，美元指数拉升，大宗金属受压。长期来看，贵金属价格走势和美联储加息节奏、美国经济复苏以及商业周期有较强关系。此外，还应关注地缘政治问题，如果地缘冲突升级，投资者会增加对避险资产的青睐。长期建议关注美联储加息节奏和全球经济复苏情况。**建议关注中金黄金、山东黄金、紫金矿业。**

钴方面：本周钴价维稳，未来继续看涨。本周钴精矿报价在 23-23.9 万元/吨，

电解钴报价在 43.1-45.1 万元/吨。对于国内现货价格，截止至 10 月 27 日，长江现货钴最新报价为 44.5 万元/吨，广东现货钴与上海现货钴最新报价分别为 43.6 万元/吨和 44.3 万元/吨，价格小幅上涨。最新 MB 钴价，钴产品价格保持平稳，低含量钴产品报价在 29.45-30.35 美元/磅，高含量报价在 29.85-30.9 美元/磅，对国内钴价起到支撑作用。新能源汽车的市场需求不断扩张，市场对钴的需求增加，预计未来平稳上涨。**推荐关注华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业。**

钛方面：钛价格保持平稳，受开工不足的影响预期钛价上涨。本周四川攀钢钛精矿价格维稳，报价为 1600 元/吨。钛矿需求维稳，未来价格或持续维稳。钛渣价格平稳，辽宁高钛渣 90 报价为 6300 元/吨，92 报价为 6450 元/吨。海绵钛报价维稳，0 级海绵钛市场价格报价 6.35 万元/吨，市场成交并不乐观。钛矿目前开工依旧不足，未来或有回升，短期内钛矿价格或稳中上行。而从长期需求看，随着我国经济实力的增强，船舶升级增加对钛管的需求，而国家对航空航天的高度重视，民用机与军用机的未来批量生产进一步增加了对钛材的需求，高端钛材的市场空间大。**建议关注宝钛股份、西部材料等。**

锂方面：原料维稳为主，市场交投向好。本周锂电原料市场以维稳为主，当前市场价格较高，而原料供应有限，部分企业在保证正常订单之余的残余库存零星出售。周内市场散户交投活跃，贸易商积极拿货，主流厂家以长单为主，少量库存高价流出。当前金属锂市场报价多在 90 万元/吨以上，实际成交价格 85-90 万元/吨，低价较上周有所上调，均价上涨 1.5 万元/吨。电池级碳酸锂市场报价维稳在 17.0-17.6 万元/吨，99.6% 高纯电池级碳酸锂实际成交价格 17.0 万元/吨上下，而伴随企业之前残余订单的完成，新报价逐渐为市场所接受。工业级碳酸锂当前市场报价 15.0-15.6 万元/吨，实际成交价格多在 14.8 万元/吨以上，当前碳酸锂出厂价格急速上涨而市面出货量较少，厂家以保证正常生产和订单的完成为主。本周新疆地区氢氧化锂报价有小幅的上调，市场均价依然维持在 15.4 万元/吨上下，相较于碳酸锂，氢氧化锂市场交投较为清淡，当前以高位维稳为主。

稀土方面：稀土价格企稳，市场成交量有所增加。本周稀土价格表现依旧疲软，但是部分商品价格已经出现上调的趋势，市场成交情况较前期有所增加，影响原因在于前期稀土价格下跌较快，上游部分企业停产，下游在两个多月没有采购的情况下，库存已经消耗所剩不多，后期会出现入市采购。轻稀土：镧铈价格下跌 镨钕小幅回调，氧化镧报价 1.7 万元/吨，金属镧报价到 3.8-4 万元/吨，氧化铈报价有所下跌，市场报价回调至 1.65-1.7 万元/吨，金属铈报价到 3.8 万元/吨。镧铈混合物市场价格相对稳定市场成交价格多是维持在 8500 元/吨左右，金属镧铈价格相对比较稳定，报价在 3.5-3.7 万元/吨，镨钕价格最低到 36 万元/吨，氧化镨报价在 48-50 万元/吨，氧化钕报价在 36-38 万元/吨；中重稀土部分商品价格坚上涨，化镱目前报价到 118-120 万元/吨，氧化铽价格下跌，目前报价在 315-320 万元/吨，氧化铕报价到 50-53 万元/吨，氧化钇价格稳定，目前报价回落至 2-2.3 万元/吨；其他重稀土产品价格相对稳定。**推荐厦门钨业、北方稀土，以及稀土永磁板块龙头中科三环。**

2. 股市回顾：本周有色板块持平大盘，涨幅略输其他版块

板块：申万有色板块周涨幅 1.36%。上证综指 3416.81 点（1.38%），深证成指 11444.52 点（2.28%），创业板指 1896.22 点（1.80%）。

个股：寒锐钴业、中飞股份、华友钴业、炼石有色、三超新材涨幅前五。中国铝业、鑫科材料、正海磁材、科力远、西藏珠峰跌幅前五。

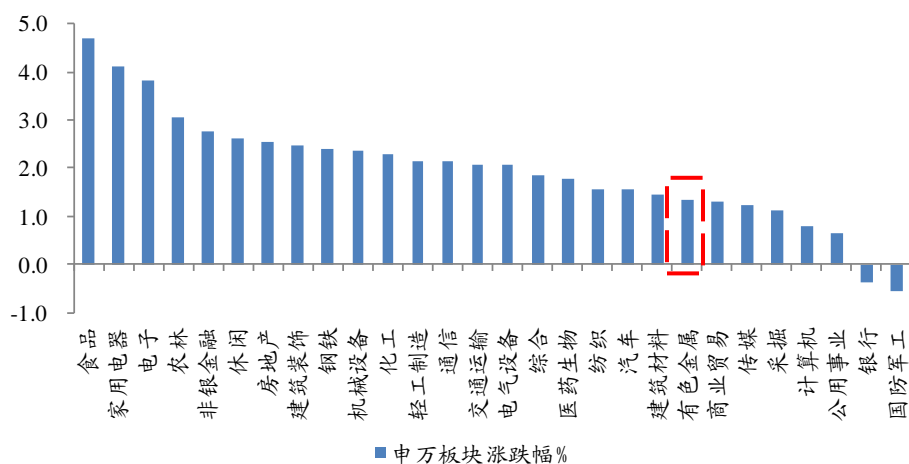
估值：本周板块市盈率 60.26，周环比跌幅 0.56%。板块市净率为 3.38，周环比跌幅 2.46%

表 1: 本周有色板块走势领先大盘

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	3416.81	1.38%	2.19%	9.64%
399001.SZ	深证成指	11444.52	2.28%	4.51%	5.80%
399005.SZ	中小板指	7820.66	1.35%	4.95%	11.99%
399006.SZ	创业板指	1896.22	1.80%	3.09%	-13.20%
801050.SW	有色指数	4358.40	1.36%	-3.93%	16.85%
801055.SW	工业金属指数	1798.27	0.76%	-3.91%	17.58%
884039.WI	锂电池指数	3221.89	2.10%	1.56%	-14.18%
884057.WI	新材料指数	3607.94	0.81%	-5.51%	-4.77%
884086.WI	稀土永磁指数	3479.11	1.24%	-1.21%	-13.88%
884119.WI	3D 打印指数	5307.67	2.50%	-1.82%	14.09%

数据来源: Wind, 东北证券

图 1: 申万有色板块本周涨幅 1.36%



数据来源: 东北证券, Wind

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	300618.SZ	寒锐钴业	200.95	18.22		601600.SH	中国铝业	6.35	-4.80
2	300489.SZ	中飞股份	25.37	11.32		600255.SH	鑫科材料	4.93	-4.83
3	603799.SH	华友钴业	90.47	11.24		300224.SZ	正海磁材	10.84	-4.83
4	000697.SZ	炼石有色	27.77	10.20		600478.SH	科力远	8.57	-4.99
5	300554.SZ	三超新材	75.47	10.01		600338.SH	西藏珠峰	44.4	-5.43

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	300618.SZ	寒锐钴业	200.95	101.0		000603.SZ	盛达矿业	12.95	-12.6

2	300340.SZ	科恒股份	72.1	79.8	600139.SH	西部资源	8.51	-13.5
3	300554.SZ	三超新材	75.47	73.9	000519.SZ	中兵红箭	10.58	-14.3
4	002600.SZ	江粉磁材	8.65	52.3	600259.SH	广晟有色	41.24	-17.2
5	603799.SH	华友钴业	90.47	45.9	601069.SH	西部黄金	17.99	-31.5

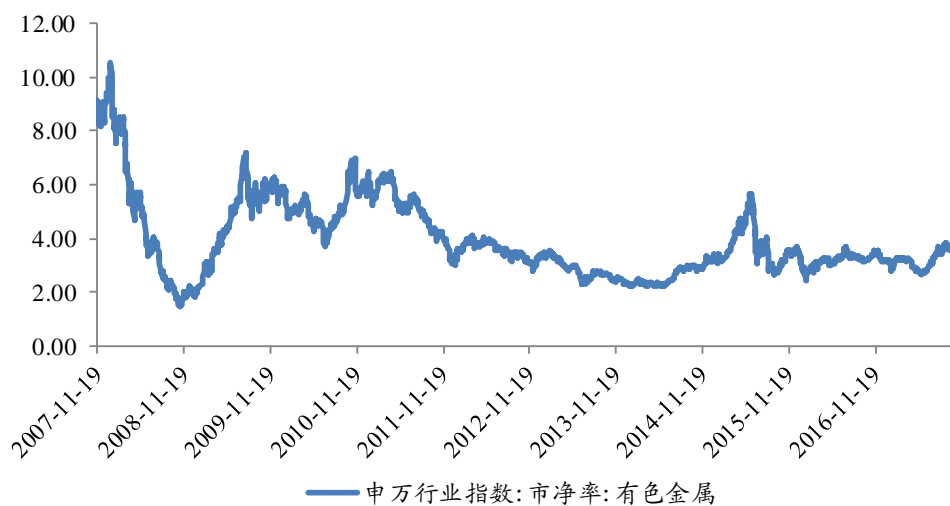
数据来源: Wind, 东北证券

图 2: 申万有色行业市盈率, 本周跌幅 0.56%



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 申万有色行业市净率, 本周跌幅 2.46%



数据来源: 东北证券, Wind

表 4: 东北有色池个股估值情况 (2017-10-27 收盘价)

代码	公司简称	P/E	P/B	代码	公司简称	P/E	P/B	
1	600768.SH	宁波富邦	125.03	41.76	600988.SH	赤峰黄金	29.09	3.55
2	300618.SZ	寒锐钴业	130.59	29.13	000878.SZ	云南铜业	53.50	3.50
3	600961.SH	株冶集团	156.50	25.38	600547.SH	山东黄金	40.77	3.47
4	000633.SZ	合金投资	79.26	21.58	000751.SZ	锌业股份	48.16	3.45

5	002460.SZ	赣锋锂业	63.39	20.52	002114.SZ	罗平锌电	59.23	3.45
6	600338.SH	西藏珠峰	28.28	20.04	000807.SZ	云铝股份	154.35	3.39
7	000697.SZ	炼石有色	-89.83	12.06	600687.SH	刚泰控股	38.33	3.31
8	603799.SH	华友钴业	69.15	10.76	600076.SH	康欣新材	24.79	3.30
9	002466.SZ	天齐锂业	38.40	10.43	600497.SH	驰宏锌锗	-27.28	3.28
10	600478.SH	科力远	-72.20	9.67	000962.SZ	东方钨业	106.42	3.21
11	300554.SZ	三超新材	74.79	9.16	002578.SZ	闽发铝业	195.57	3.18
12	603663.SH	三祥新材	72.63	7.81	300224.SZ	正海磁材	87.86	3.17
13	300428.SZ	四通新材	58.38	7.73	002716.SZ	金贵银业	55.08	3.16
14	601020.SH	华钰矿业	41.80	7.07	600459.SH	贵研铂业	52.02	3.12
15	002842.SZ	翔鹭钨业	80.07	6.63	600711.SH	盛屯矿业	30.16	3.11
16	600259.SH	广晟有色	131.08	6.55	002057.SZ	中钢天源	33.03	3.08
17	601069.SH	西部黄金	74.16	6.53	002130.SZ	沃尔核材	78.13	3.07
18	002167.SZ	东方锆业	129.36	6.42	002203.SZ	海亮股份	21.56	3.07
19	600111.SH	北方稀土	315.13	6.38	002295.SZ	精艺股份	67.24	2.96
20	600139.SH	西部资源	926.18	6.30	002149.SZ	西部材料	139.88	2.92
21	000688.SZ	建新矿业	28.47	5.88	600456.SH	宝钛股份	77.37	2.89
22	300395.SZ	菲利华	44.92	5.86	000060.SZ	中金岭南	32.59	2.80
23	300340.SZ	科恒股份	52.08	5.86	000657.SZ	中钨高新	126.19	2.79
24	000506.SZ	中润资源	-60.23	5.84	600331.SH	宏达股份	58.83	2.77
25	002824.SZ	和胜股份	58.30	5.63	000758.SZ	中色股份	40.79	2.71
26	300127.SZ	银河磁体	34.07	5.33	600531.SH	豫光金铅	36.45	2.70
27	002378.SZ	章源钨业	173.00	5.28	600489.SH	中金黄金	92.74	2.64
28	600392.SH	盛和资源	61.41	5.23	600255.SH	鑫科材料	33.68	2.62
29	002379.SZ	宏创控股	153.95	5.22	002155.SZ	湖南黄金	44.56	2.60
30	300034.SZ	钢研高纳	95.22	5.08	002171.SZ	楚江新材	28.17	2.58
31	600980.SH	北矿科技	55.11	4.98	000612.SZ	焦作万方	37.40	2.56
32	002428.SZ	云南锗业	-176.71	4.96	002237.SZ	恒邦股份	34.33	2.46
33	601212.SH	白银有色	229.29	4.95	002540.SZ	亚太科技	24.35	2.44
34	300489.SZ	中飞股份	92.24	4.93	601137.SH	博威合金	31.04	2.42
35	300337.SZ	银邦股份	2550.57	4.89	600366.SH	宁波韵升	47.34	2.34
36	600311.SH	荣华实业	-266.30	4.51	000960.SZ	锡业股份	38.16	2.19
37	600673.SH	东阳光科	49.53	4.50	000969.SZ	安泰科技	143.81	2.18
38	600549.SH	厦门钨业	52.90	4.48	600595.SH	中孚实业	-470.05	2.18
39	002182.SZ	云海金属	35.89	4.39	601958.SH	金钼股份	158.12	2.08
40	603993.SH	洛阳钼业	118.84	4.29	000519.SZ	中兵红箭	126.14	2.01
41	000970.SZ	中科三环	61.82	4.20	000630.SZ	铜陵有色	84.69	1.85
42	603399.SH	新华龙	57.73	4.14	600888.SH	新疆众和	51.37	1.73
43	601388.SH	怡球资源	44.37	4.08	601168.SH	西部矿业	67.85	1.72
44	000426.SZ	兴业矿业	74.74	4.03	002501.SZ	利源精制	22.61	1.71
45	002340.SZ	格林美	65.13	4.03	002160.SZ	常铝股份	29.39	1.69
46	000603.SZ	盛达矿业	40.41	4.02	601677.SH	明泰铝业	20.14	1.69

47	000795.SZ	英洛华	97.00	3.96	600362.SH	江西铜业	45.65	1.32
48	002600.SZ	江粉磁材	64.39	3.95	600219.SH	南山铝业	16.44	1.10
49	000975.SZ	银泰资源	64.02	3.87	2600.HK	中国铝业	52.77	0.00
50	600490.SH	鹏欣资源	85.08	3.68	3993.HK	洛阳钼业	71.79	0.00
51	600114.SH	东睦股份	34.12	3.60	2899.HK	紫金矿业	20.17	0.00

数据来源: Wind, 东北证券

3. 板块分析: 电解铝去产能逐步落实, 稀土价格维持看涨

3.1. 基本金属价格及库存

本周基本金属价格微涨。LME 期铝价格本周涨幅 2.5%, 期锌涨幅 3.1%, 涨幅居前, 而期锡本周微涨 1.4%。而期铜, 期铅与期镍则小幅下跌, 分别为 0.2%、0.72% 与 0.9%。基本金属库存总体保持稳定, 除期铜与期锌本周减少 2.78% 与 1.98% 外, 铝、铅、锡则小幅下降, 分别减少 0.68%、0.08%、0.71%。

铝方面: 采暖季限产持续发酵, 库存拐点有望到来。本周铝市小幅上扬, 长江有色现货和 SHFE 三月期铝平均价格分别为 16,200 元/吨和 16,545 元/吨, 较上周分别上涨 90 元/吨和 150 元/吨。但据百川统计, 10 月 26 日中国铝锭十二地库存在连续两周下降后, 又回升 2.53 万吨。库存拐点是否已经到来, 短期内还有待观察。但是随着电解铝供给侧改革的不断推进, 国内电解铝月度产量自 8 月起连续下降, 9 月电解铝产量为 291.9 万吨, 较 8 月降 14.9 万吨, 下降速度加快。而在采暖季限产方面, 河南、山东、山西等地方案陆续出台。吕梁与洛阳市近日分别发布采暖季限产方案, 明确氧化铝限产 30%, 电解铝企业限产 30% 以上, 限产超过预期。结合前期河南和山东氧化铝供暖季限产产能, 预计氧化铝供暖季减产产能将达到 1256.5 万吨。供给侧改革叠加环保限产, 我们认为电解铝库存下降应当是大概率事件。库存下降将会催化铝价上涨, 进一步推进板块投资机会。**推荐关注中国铝业、云铝股份。**

铜方面: 本周铜价震荡下行, 长期看好铜基本面向好产生的上涨空间。本周伦铜先扬后抑, 周五破位 6900 美元/吨, 收于 6843.5 美元/吨。沪铜小幅下降 0.60%, 收于 54370 元/吨。LME 库存、COMEX 库存和上期所库存除 COMEX 外本周均减少超过 3%。本周伦铜波动主要是受美元指数波动影响, 周五美元指数大幅上行对大宗金属价格造成压力。沪铜波动主要受资金面影响。但从长期看, 我们认为铜的基本面走势不变。供给方面, 前几年铜价低迷造成的全球主要铜矿公司资产投资放缓, 其影响将从近几年开始显现。SMM 预计矿端供给增速将在 2018 后逐渐下。今年外铜矿罢工事件使得上半年铜矿产量小幅下降。根据 WBMS 发布的报告, 今年 1-8 月份全球铜市供应缺 3.2 万吨。国内今年 1-8 月进口精铜比去年同期减少了 47.8 万吨。与此相对, 需求端数据普遍好于市场年初预期。新能源汽车蓬勃发展, 将会带动铜消费增长。长期来看铜的供需将在未来大概率处于紧平衡或者紧缺状态。建议关注铜的库存变化, 进口量变化, 废铜相关政策以及宏观数据。**推荐关注江西铜业、云南铜业。**

锌方面: 本周锌价低位反弹, 长期看好供给端偏紧带来的上涨机会。本周伦锌低位反弹, 一度冲上 3200 美元/吨, 周五收于 3172.5 美元/吨, 一周上升 1.62%。沪锌周五收于 25815 元/吨, 周内涨幅 1.79%。现货市场锌价也有所回暖, 长江有色市场锌 1# 现货单周涨 0.27%。但周五受美元指数大幅提振影响, 锌价承压。库存方面, 伦锌库存调整至 26.08 万吨, 周内减少 2.54%。沪锌库存周内增加 5.56%。短期来看, 目前锌价受资金面和市场观望情绪影响处于震荡走势。但长期来看, 我们认为支撑锌价维持高位的基本面不变, 供给紧缺和低库存的情况没有变化, 加上四季度北方

高寒地区的矿企或因气候原因陆续停产，矿端也将持续紧缺，加工费承压。因此我们长期依旧看好供给端偏紧带来的锌价上涨机会。**推荐关注中金岭南。**

表 5: 基本金属价格

品种(美元/吨)	10月25日收盘	10月26日收盘	日涨跌幅	本月涨跌幅	17年涨跌幅
铜	7,010	6,986	-0.34%	7.59%	27.02%
铝	2,186	2,190	0.18%	4.24%	29.82%
铅	2,488	2,482	-0.24%	-1.43%	23.21%
锌	3,191	3,225	1.07%	-0.34%	27.93%
镍	11,865	11,750	-0.97%	13.09%	18.57%
锡	19,890	19,850	-0.20%	-3.99%	-5.36%
COMEX 黄金 (SPDR ETF)	1,279	1,268	-0.86%	-0.46%	9.33%

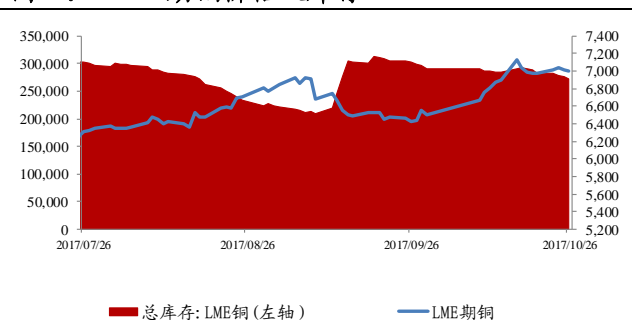
数据来源: Wind, 东北证券

表 6: 基本金属库存

品种(吨)	10月25日收盘	10月26日收盘	日涨跌幅	本月涨跌幅	17年涨跌幅
铜	279,400	275,575	-1.37%	-6.74%	-18.04%
铝	1,195,525	1,191,550	-0.33%	-5.36%	-44.67%
铅	148,725	148,450	-0.18%	-5.73%	-21.23%
锌	264,150	262,400	-0.66%	3.61%	-41.94%
镍	387,948	385,956	-0.51%	0.37%	6.48%
锡	2,095	2,095	0.00%	1.21%	-28.50%
COMEX 黄金 (盎司)	8,511,329	8,447,589	-0.75%	-3.58%	-19.95%

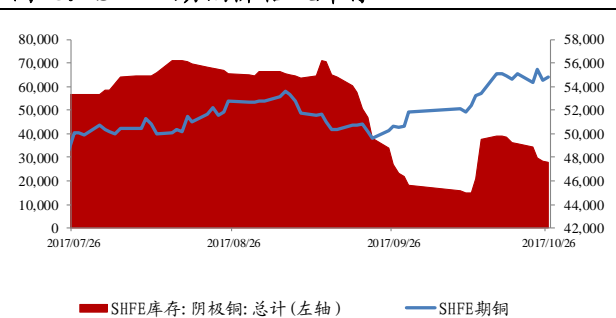
数据来源: Wind, 东北证券

图 4: LME 期铜价格及库存



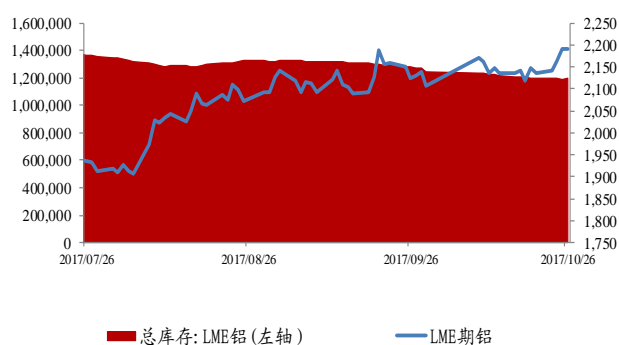
数据来源: Wind, 东北证券

图 5: SHFE 期铜价格及库存



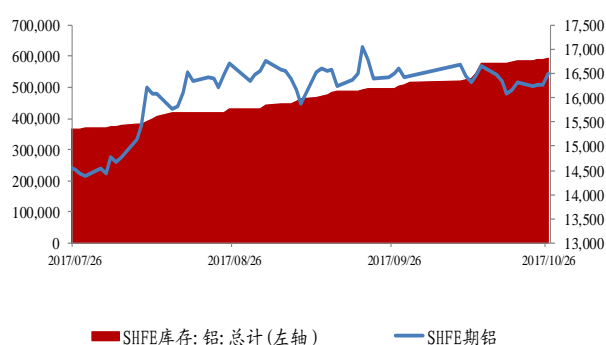
数据来源: Wind, 东北证券

图 6: LME 期铝价格及库存



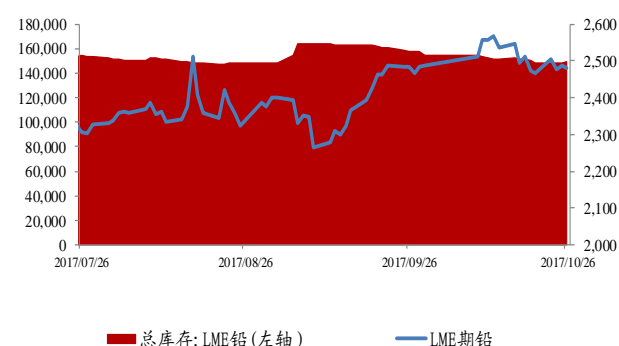
数据来源: Wind, 东北证券

图 7: SHFE 期铝价格及库存



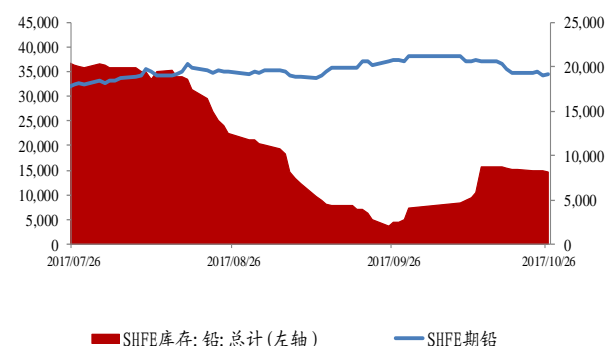
数据来源: Wind, 东北证券

图 8: LME 期铅价格及库存



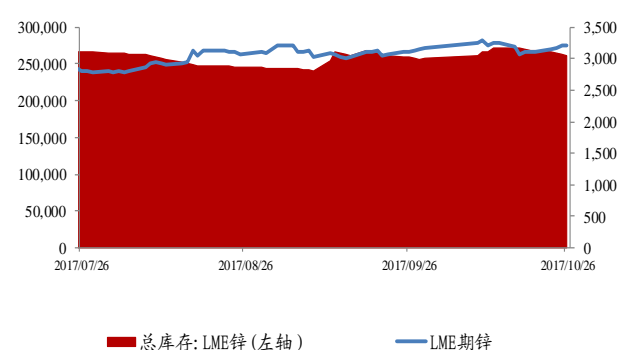
数据来源: Wind, 东北证券

图 9: SHFE 期铅价格及库存



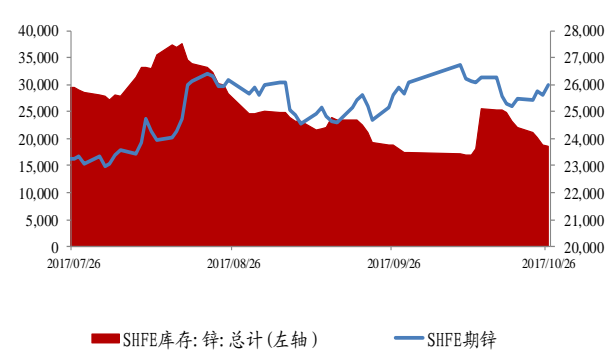
数据来源: Wind, 东北证券

图 10: LME 期锌价格及库存



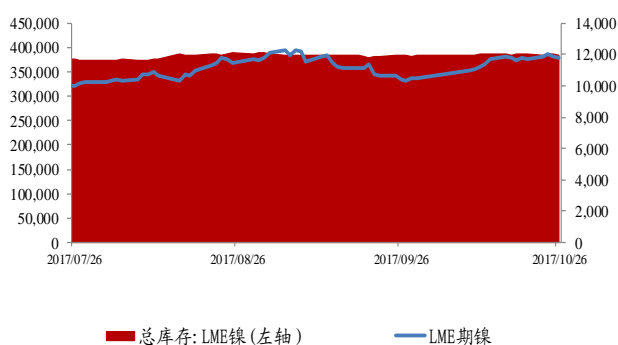
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: SHFE 期锌价格及库存



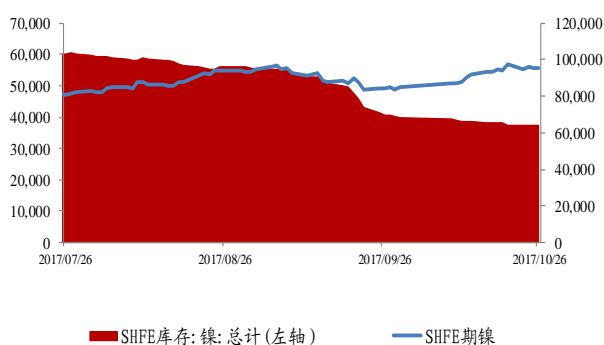
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: LME 期镍价格及库存



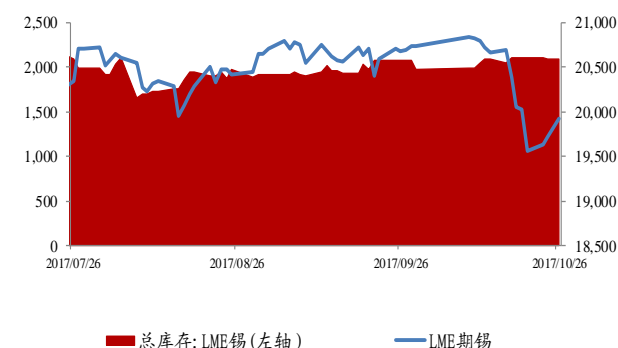
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: SHFE 期镍价格及库存



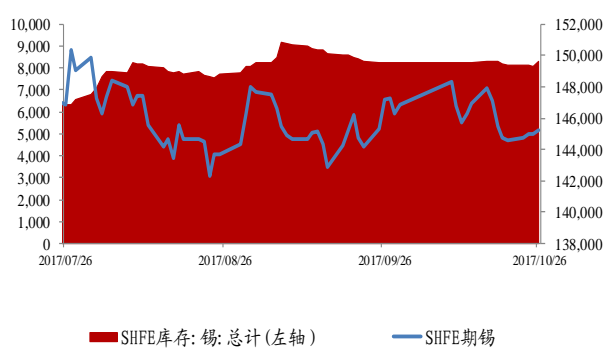
数据来源: Wind, 东北证券

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

贵金属方面: 本周金价下行, 长期需关注加息节奏和全球经济复苏情况。本周美元指数强势上涨, 贵金属下降。COMEX 黄金收于 1267.2 美元/盎司, 跌 1.28%, COMEX 白银本周收于 16.65 美元/盎司, 跌 2.60%。与此相对, 美元指数 USDIX 收于 95.02 元, 上涨 1.26%。周四欧洲央行宣布维持三大利率不变, 但从 2018 年 1 月起将月度 QE 规模从 600 亿欧元降至 300 亿欧元。随后欧元对美元急挫, 美元指数拉升, 大宗金属受压。长期来看, 贵金属价格走势和美联储加息节奏、美国经济复苏以及商业周期有较强关系。此外, 还应关注地缘政治问题, 如果地缘冲突升级, 投资者会增加对避险资产的青睐。长期建议关注美联储加息节奏和全球经济复苏情况。建议关注中金黄金、山东黄金、紫金矿业。

图 16: COMEX 黄金价格及库存

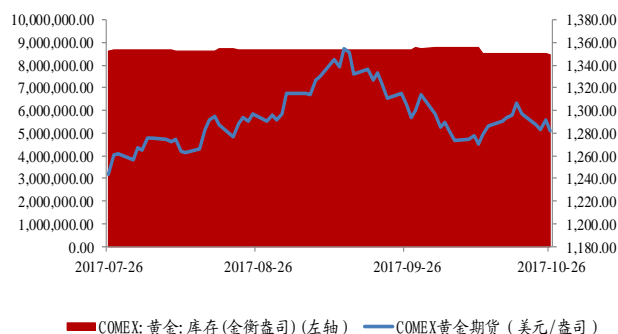
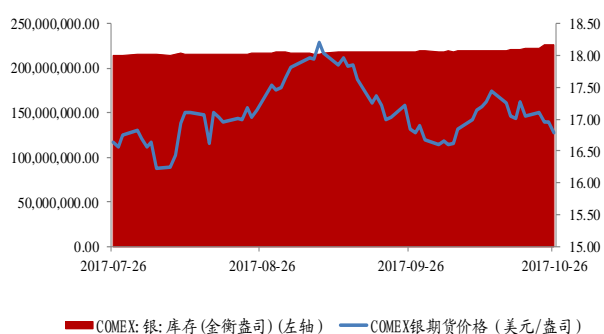


图 17: COMEX 白银价格及库存



数据来源: Wind, 东北证券

数据来源: Wind, 东北证券

3.3. 稀土和小金属价格

钴方面: 本周钴价维稳, 未来继续看涨。本周钴精矿报价在 23-23.9 万元/吨, 电解钴报价在 43.1-45.1 万元/吨。对于国内现货价格, 截止至 10 月 27 日, 长江现货钴最新报价为 44.5 万元/吨, 广东现货钴与上海现货钴最新报价分别为 43.6 万元/吨和 44.3 万元/吨, 价格小幅上涨。最新 MB 钴价, 钴产品价格保持平稳, 低含量钴产品报价在 29.45-30.35 美元/磅, 高含量报价在 29.85-30.9 美元/磅, 对国内钴价起到支撑作用。新能源汽车的市场需求不断扩张, 市场对钴的需求增加, 预计未来平稳上涨。**推荐关注华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业。**

钛方面: 钛价格保持平稳, 受开工不足的影响预期钛价上涨。本周四川攀钢钛精矿价格维稳, 报价为 1600 元/吨。钛矿需求维稳, 未来价格或持续维稳。钛渣价格平稳, 辽宁高钛渣 90 报价为 6300 元/吨, 92 报价为 6450 元/吨。海绵钛报价维稳, 0 级海绵钛市场价格报价 6.35 万元/吨, 市场成交并不乐观。钛矿目前开工依旧不足, 未来或有回升, 短期内钛矿价格或稳中上行。而从长期需求看, 随着我国经济实力的增强, 船舶升级增加对钛管的需求, 而国家对航空航天的高度重视, 民用机与军用机的未来批量生产进一步增加了对钛材的需求, 高端钛材的市场空间大。**建议关注宝钛股份、西部材料等。**

锂方面: 原料维稳为主, 市场交投向好。本周锂电原料市场以维稳为主, 当前市场价格较高, 而原料供应有限, 部分企业在保证正常订单之余的残余库存零星出售。周内市场散户交投活跃, 贸易商积极拿货, 主流厂家以长单为主, 少量库存高价流出。当前金属锂市场报价多在 90 万元/吨以上, 实际成交价格 85-90 万元/吨, 低价较上周有所上调, 均价上涨 1.5 万元/吨。电池级碳酸锂市场报价维稳在 17.0-17.6 万元/吨, 99.6% 高纯电池级碳酸锂实际成交价格 17.0 万元/吨上下, 而伴随企业之前残余订单的完成, 新报价逐渐为市场所接受。工业级碳酸锂当前市场报价 15.0-15.6 万元/吨, 实际成交价格多在 14.8 万元/吨以上, 当前碳酸锂出厂价格急速上涨而市面出货量较少, 厂家以保证正常生产和订单的完成为主。本周新疆地区氢氧化锂报价有小幅的上调, 市场均价依然维持在 15.4 万元/吨上下, 相较于碳酸锂, 氢氧化锂市场交投较为清淡, 当前以高位维稳为主。**建议关注赣锋锂业、天齐锂业。**

稀土方面: 稀土价格企稳, 市场成交量有所增加。本周稀土价格表现依旧疲软, 但是部分商品价格已经出现上调的趋势, 市场成交情况较前期有所增加, 影响原因在于前期稀土价格下跌较快, 上游部分企业停产, 下游在两个多月没有采购的情况下, 库存已经消耗所剩不多, 后期会出现入市采购。轻稀土: 镧铈价格下跌 镨钕小幅回调, 氧化镧报价 1.7 万元/吨, 金属镧报价到 3.8-4 万元/吨, 氧化铈报价有所下跌, 市场报价回调至 1.65-1.7 万元/吨, 金属铈报价到 3.8 万元/吨。镧铈混合物市场价格相对稳定市场成交价格多是维持在 8500 元/吨左右, 金属镧铈价格相对比较稳定, 报价在 3.5-3.7 万元/吨, 镨钕价格最低到 36 万元/吨, 氧化镨报价在 48-50 万元/吨, 氧化钕报价在 36-38 万元/吨; 中重稀土部分商品价格坚上涨, 化镨目前报价到 118-120 万元/吨, 氧化铽价格下跌, 目前报价在 315-320 万元/吨, 氧化铕报价到 50-53 万元/吨, 氧化钇价格稳定, 目前报价回落至 2-2.3 万元/吨; 其他重稀土产品价格相对稳定。**推荐厦门钨业、北方稀土, 以及稀土永磁板块龙头中科三环。**

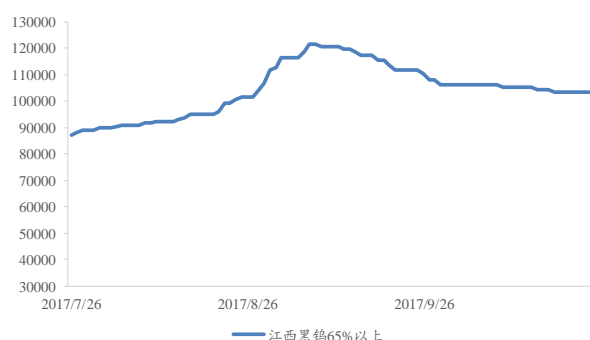
表格 7: 小金属价格涨跌幅, 关注钴、锂、钛

品种	10 月 26 日收盘	10 月 27 日收盘	日涨跌幅	本月涨跌幅	17 年涨跌幅
钨精矿 (元/吨)	103,500	103,500	0.00%	-2.36%	43.75%

仲钨酸铵（元/吨）	159,500	158,500	-0.63%	-3.94%	44.09%
钼精矿（元/吨）	1,345	1,345	0.00%	-1.47%	26.29%
钛精矿（元/吨）	1,600	1,600	0.00%	0.00%	14.29%
海绵钛（元/吨）	6.35	6.35	0.00%	0.00%	22.12%
镁锭（元/吨）	14,200	14,200	0.00%	-0.70%	0.71%
氧化锆（元/吨）	46,000	46,000	0.00%	0.00%	48.39%
钴精矿（万元/吨）	23.00	23.00	0.00%	22.54%	113.95%
四氧化三钴（万元/吨）	37.30	37.30	0.00%	-0.53%	96.32%
工业级碳酸锂（元/吨）	155,000	155,000	0.00%	4.73%	14.81%
电池级碳酸锂（元/吨）	176,000	176,000	0.00%	3.53%	46.67%

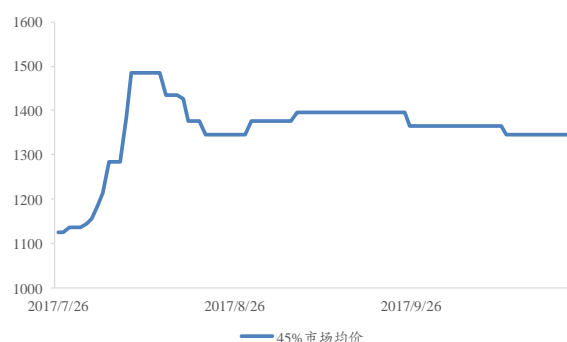
数据来源：百川资讯，东北证券

图表 18: 钨精矿价格



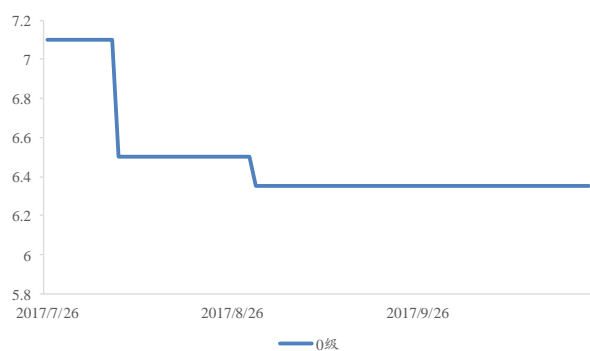
数据来源：百川资讯，东北证券

图表 19: 钼精矿价格



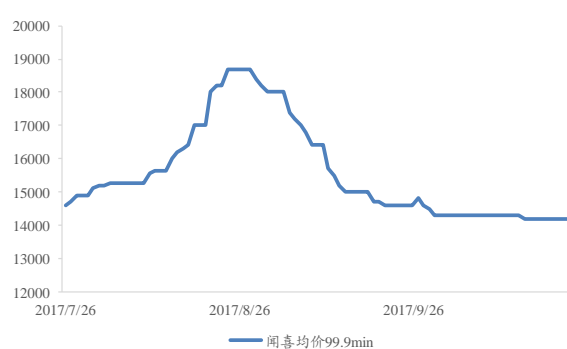
数据来源：百川资讯，东北证券

图表 20: 海绵钛价格



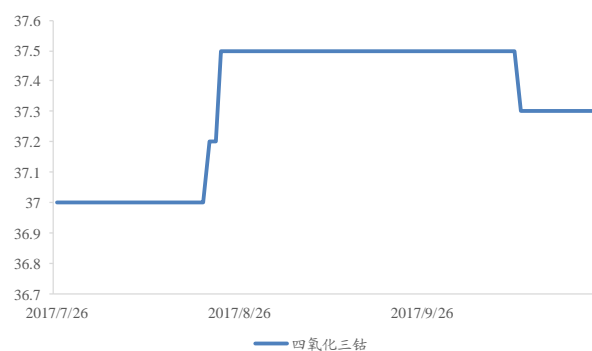
数据来源：百川资讯，东北证券

图表 21: 镁锭价格



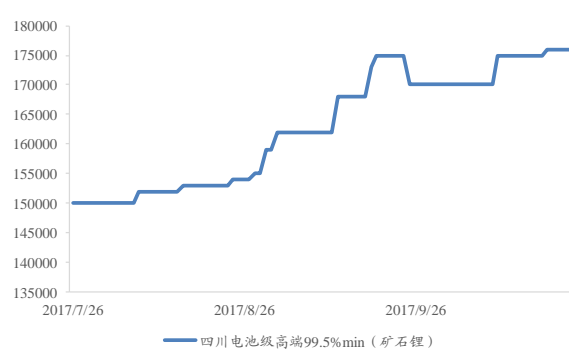
数据来源：百川资讯，东北证券

图表 22: 四氧化三钴价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 23: 电池级碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

表格 8: 稀土价格本周保持稳定

品种 (万元/吨)	10月26日收盘	10月27日收盘	日涨跌幅	本月涨跌幅	17年涨跌幅
中钨富钨矿	19.00	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
包头氧化镧 3N	1.65	1.65	0.00%	-5.71%	14.58%
氧化镨	52.00	52.00	0.00%	-8.77%	57.58%
氧化钕	40.00	40.00	0.00%	-9.09%	46.52%
氧化镨钕	42.00	42.00	0.00%	-8.70%	52.17%
氧化镱	121.00	121.00	0.00%	5.22%	-1.63%
金属钕	52.00	52.00	0.00%	-11.86%	47.31%
金属镨钕	54.00	54.00	0.00%	-16.92%	50.84%
氧化钐	1.20	1.20	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钇	2.20	2.20	0.00%	0.00%	15.79%
氧化铽	356.00	356.00	0.00%	0.85%	16.72%
毛坯烧结钕铁硼 N35	155.00	155.00	0.00%	-16.22%	24.00%
毛坯烧结钕铁硼 H35	185.00	185.00	0.00%	-17.78%	29.37%

数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 24: 碳酸稀土价格



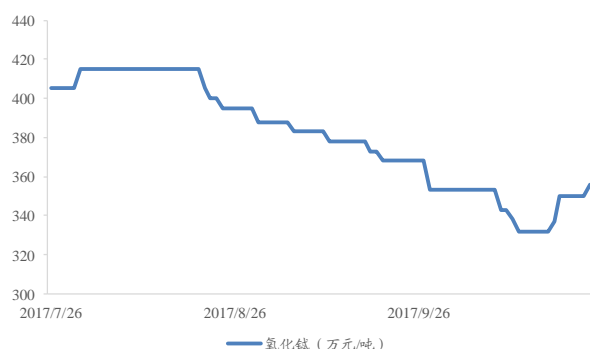
数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 25: 氧化镨钕价格



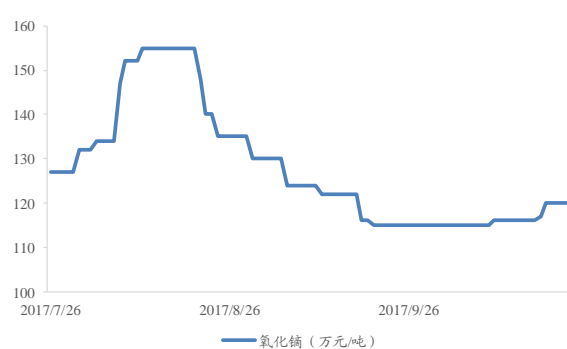
数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 26: 氧化铈价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 27: 氧化镨价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 28: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

图表 29: 毛坯烧结钕铁硼 H35 价格



数据来源: 百川资讯, 东北证券

4. 近期资讯

4.1. 宏观及行业: 前三季度有色金属冶炼和压延加工业利润增长 47.1%。

【中孚实业牵头成立的“河南省高效能铝基新材料创新中心”跻身首批省级制造业创新中心培育单位】河南省工业和信息化委、财政厅、科技厅、发改委等四部门联合公布了首批河南省制造业创新中心培育名单, 河南省高效能铝基新材料创新中心等 11 个单位被确定为首批省级制造业创新中心培育单位, 这标志着河南省制造业创新中心建设工作开始驶入“快车道”。(信息来源: 中国铝业网)

【中国 9 月原铝产量同比下降 5.6% 至 260.6 万吨】国家统计局周一公布的数据显示, 中国 9 月精炼铜产量同比增长 6.8%, 至 77.4 万吨; 1-9 月精炼铜产量同比增加 6.3%, 至 660.8 万吨。数据显示, 中国 9 月原铝产量同比下降 5.6%, 至 260.6 万吨; 1-9 月产量同比增加 5%, 至 2,466.1 万吨。9 月, 铅产量同比增加 7%, 至 42.7 万吨; 1-9 月产量同比增加 5.3%, 至 376.0 万吨。数据显示, 9 月锌产量为 53.7 万吨, 同比减少 2.7%; 1-9 月锌产量为 449.4 万吨, 同比减少 2.5%。(信息来源: 有色新闻)

【山西吕梁供暖季限产消息 供暖季氧化铝限产产能预计超千万吨】吕梁环保厅发布《吕梁市印发 2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》, 方案指明供暖季氧化铝限产 30%。据了解, 吕梁有 9 家氧化铝企业共计 1165 万吨的氧化铝建成产能, 满产运行。若粗略按产能 30% 计算, 需限产 349.5 万吨。(信息来源: 上海有色网)

【中国铝行业采暖季限产企业统计】截至四季度初期, 采暖季限产涉及 18 家

电解铝企业，主要覆盖河北省、山西省、河南省和山东省，影响的电解铝规模达到1503万吨，占全国总量的32.7%左右。其中电解铝运行产能1137.5万吨，占全国运行总量的31.3%左右。按电解槽限产30%计，理论限产总量达到349万吨，后期实际再减量合计291.8万吨，实际执行或低于该值（信息来源：铝信）

【铝业毛利率大降】相关数据显示，当前电解铝最新社会库存较上周减少2.2万吨，报168.4万吨。铝价现货报16100元，国内电解铝冶炼企业最新平均成本15800元/吨，据此推算，电解铝行业的吨毛利仅300元/吨，毛利率大幅回落。（信息来源：铝信）

【9月份中国自澳大利亚进口铝土矿环比大幅增加22.7%】今年9月份中国进口澳大利亚铝土矿约283万吨，环比增加22.7%。9月份，澳大利亚超过几内亚再次成为中国最大铝土矿来源国。前三季度，澳大利亚共计向中国出口铝土矿约1875万吨，同比增加约20%。除了山东氧化铝厂之外，最近两个月河南地区部分氧化铝厂开始使用澳大利亚一水铝土矿。受国产矿供应紧张影响，山西部分氧化铝厂也在探索澳大利亚一水铝土矿。（信息来源：亚洲金属网）

【中铝连城分公司获得环保专项资金200余万元】中铝连城分公司500千安炭素焙烧净化系统升级改造项目获得了“以奖代补”环保专项资金补助204万元。（信息来源：中国有色金属报）

【俄铝联合公司缩减2017年第三季度的铝土矿生产】俄铝联合公司公布了2017年第三季度业绩。2017年第三季度，俄铝联合公司的铝土矿综合产量有所下降，为274.2万吨，与上一季度产量相比环比下降了11.3%。公司在阿钦斯克，博戈斯洛夫斯克，乌拉尔以及西印度氧化铝公司生产的铝土矿主要为其氧化铝精炼厂提供原料。（信息来源：中国铝业网）

【中国忠旺完成收购澳洲超级游艇制造商的控股权】中国忠旺公布，该公司已完成收购以澳洲为基地的全铝合金超级游艇制造商Silver Yachts Ltd的控股权，该项交易是双方在开拓航海领域铝材应用方面一次具有战略意义的举动。（信息来源：中国有色金属报）

【伊朗计划到2018年提高铝产能至336,000吨】伊朗南方铝业计划在阿萨卢耶建设一家年产能3,000,000吨的冶炼厂。此项目的资金来源于中国有色集团境外工程建设公司。伊朗氧化铝公司（IRALCO）目前也在致力于扩产，计划到2018年将Jajarm地区的产能提高至36,000吨。伊朗目前铝年产能457,000吨，运行产能437,000吨。（信息来源：中国铝业）

【国际铜业研究小组：2017年全球精炼铜供应预计短缺15.1万吨】国际铜业研究小组（ICSG）称，全球精炼铜市场2017年预计供应短缺15.1万吨，2018年供应短缺10.4万吨。预计2018年矿山铜产量为20311千吨，2018年精炼铜产量为24179千吨，2018年精炼铜消费量为4283千吨。（信息来源：亚洲金属网）

【趁热造“铜”！高盛一举将12个月铜目标价上调近30%】高盛分析师在发布的研报中表示，基于美元疲软和中国需求前景，全面上调铜价预期，3个月、6个月、12个月期预估值分别调整为6750、6900美元、7050美元，此前分别为6200美元、5600美元、5500美元，上调幅度为9%、23%、28%。（信息来源：上海金属网）

【中国需求加大，智利大幅调高2018年铜价预期】智利国家铜业委员会周三发布最新预测称，预计2018年全球铜均价2.95美元/磅，较年中的估测值2.68美元大幅上调。预期上调主要是因为核心市场——中国需求加大。（信息来源：易矿资讯）

【南方铜业即将完成Toquepala扩建】SCC表示，在完成墨西哥的扩张之后，公司也即将完成秘鲁Toquepala的扩建项目。而在秘鲁的这项投资将使SCC的铜年产量增加10万吨，使之达到100万吨铜的年产能。（信息来源：有色）

【豫光金铅玉川冶炼厂生产规模突破 10 万吨】河南豫光金铅玉川冶炼厂经过 3 年的试生产，其生产规模突破到 11.5 万吨，粗铜质量、吹炼渣含铜等均达到可控指标，吹炼炉一期炉龄达到 16 个月，阴极铜成本在行业同规模产能中达到先进水平。（信息来源：亚洲金属网）

【INSRG: 2017 年全球镍需求料升至 215 万吨】据外电 10 月 24 日消息，国际镍研究组织(INSRG)周二称，2017 年全球镍需求料升至 215 万吨，高于 2016 年的 204 万吨。该组织称，全球镍产量料增至 205 万吨，高于 2016 年的 199 万吨（信息来源：上海有色）

【9 月份中国从缅甸进口的锡矿同比增加 190%】根据最新的海关数据，中国 9 月份从缅甸进口的锡矿和精矿总共为 20,818 吨。预计锡金属含量为 5,000 吨，比 8 月份相比增加了 9%，而与去年 9 月份相比则增加了 190%。（信息来源：中国铝业网）

【ITRI 调研预测 2017 年全球精锡消费增速放缓】国际锡协 (ITRI) 在 2017 年 6 月到 8 月对全球范围内的 136 家消费企业进行了调研。本次调研是 ITRI 第 13 次年度锡消费调研，参与调研企业 2016 年总精锡消费量占 2016 年全球精锡消费的大约 46%。焊料、化工、马口铁、铅酸蓄电池和铜合金是精锡的前五大领域，2016 年精锡消费占比分别为 48%、17%、14%、8% 和 5%。（信息来源：我的有色网）

【中国中化竞购全球锂电池供应巨头 40 亿美元股权】中国中化正在竞购智利化工矿业公司价值 40 亿美元的股权，该公司为世界上最大的锂电池供应商之一。（信息来源：亚洲金属网）

【包头：助力稀土产业发展 23 家稀土企业享受优惠电价政策】今年 6 月份，包头市再次争取天和磁材等 8 户稀土材料企业参与了挂牌交易，至此，包头市已有 23 家稀土企业享受优惠电价。（信息来源：我的有色网）

【9 月我国进口钛矿数量大增】9 月份我国钛矿进口量约为 25 万吨，同比增长 30%，环比增长 58.5%。1-9 月份我国钛矿进口量超过 249 万吨，较去年同期的 185 万吨同比增长 34.9%。（信息来源：瑞道金属网）

【AM 统计】2017 年 8 月份中国钛白粉出口量环比增长 3.50%；9 月份压铸锌合金产量环比增加 6.2%；9 月份氧化锌产量环比下滑 13.4%；8 月份钛管出口量环比增长 134.26%；9 月份钨钼生产商月产量同比增长 9.46%。（信息来源：亚洲金属网）

【唐山加大减排力度钢铁行业限产停产】10 月 24 日 0 时—27 日 24 时，在确保安全生产的前提下，全市钢铁企业采用湿法脱硫的烧结机、竖炉全部停产，采用半干法脱硫的烧结机继续停限产 50%。（信息来源：亚洲金属网）

【1-9 月有色金属冶炼和压延加工业利润增长 47.1%】10 月 27 日，国家统计局最新数据显示，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55846 亿元，同比增长 22.8%，增速比 1-8 月份加快 1.2 个百分点。（信息来源：中国铝业网）

4.2. 公司动态：三季报发布，各公司业绩齐增长

【荣华实业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.047 亿元，上年同期亏损 0.46 亿元；营业收入为 1.35 亿元，上年同期亏损 0.37 亿元。

【神火股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 8.89 亿元，同比增长 7.61%；营业收入为 142 亿元，同比增加 19.34%。此外，对全资子公司河南神火光明房地产开发有限公司增资 0.12 亿元以满足二级开发资质对注册资本的最低要求。

【华锋股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.071 亿元，同比增长 21.8%；营业收入为 1.17 亿元，同比增加 26%。

【阿石创】公司股票交易价格连续三个交易日内(2017 年 10 月 19 日、2017 年 10 月 20 日、2017 年 10 月 23 日)收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。

【精艺股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.12 亿元，同比增长 156%；营业收入为 13.8 亿元，同比增加 37%。

【博威合金】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.3 亿元，同比增长 77.77%；营业收入为 42 亿元，同比增加 40.14%。此外，为了提高运营效率，根据业务需要，拟注销玉环分公司。

【华友钴业】公司近期收到关于省级重点企业研究院相关政府补助资金共计人民币 670 万元，其中收到浙江省重点企业研究院财政专项支持资金 500 万元，用于建设浙江省华友钴业新能源电池材料重点企业研究院，及浙江省重大科技专项补助资金 170 万元，用于支持省重点企业研究院建设，具体支持项目为高性能动力电池正极材料专用前驱体项目。

【赣锋锂业】公司董事会审议通过《关于公司<2017 年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1624.50 万股，激励对象总人数为 350 人。

【亚太科技】公司使用自有资金向全资子公司亚航科技增资 9,000 万元。本次增资完成后，亚航科技的注册资本由 1,000 万元增至 10,000 万元。增资资金用于补充亚航科技新建年产 8 万吨轻量化高性能铝挤压材项目运营所需的资金缺口。

【白银有色】由于本次重组涉及事项较多，各中介机构相关工作尚未最终完成，故无法按期复牌。公司股票自 2017 年 10 月 25 日起继续停牌不超过 30 日。

【合金投资】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 -0.19 亿元，较上年同期增 48.96%；营业收入为 0.47 亿元，较上年同期增 61.85%；基本每股收益为 -0.05 元，较上年同期增 48.90%。

【赣锋锂业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1 亿元，较上年同期增 106.57%；营业收入为 28.4 亿元，较上年同期增 40.51%；基本每股收益为 1.35 元，较上年同期增 110.94%。

【深圳新星】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.82 亿元，较上年同期减少 -10.82%；营业收入为 7.44 亿元，较上年同期增 37.64%；基本每股收益为 1.33 元，较上年同期减少 -13.64%。

【东阳光科】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.25 亿元，较上年同期增加 359.31%；营业收入为 5.43 亿元，较上年同期增 42.69%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 351.72%。

【威华股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.18 亿元，扭亏为盈；营业收入为 1.5 亿元，较上年同期增 51.49%；基本每股收益为 0.0377 元，上年同期为 -0.1184。

【亚太科技】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.14 亿元，较上年同期增加 6.82%；营业收入为 23.68 亿元，较上年同期增 30.05%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期增加 6.79%。

【四通新材】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.35 亿元，较上年同期增 40.04%；营业收入为 2.68 亿元，较上年同期增 30.34%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 38.10%。

【阿石创】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为

0.13 亿元，较上年同期增 32.85%；营业收入为 0.63 亿元，较上年同期增 45.68%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期增 34.09%。

【格林美】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.15 亿元，较上年同期增 95.36%；营业收入为 29.8 亿元，较上年同期增 40.34%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期增 100%。

【紫金矿业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 22.14 亿元，较上年同期增 55.44%；营业收入为 61.98 亿元，较上年同期增 8.18%；基本每股收益为 0.10 元，较上年同期增 51.52%。

【贵研铂业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.89 亿元，较上年同期增 55.62%；营业收入为 112.67 亿元，较上年同期增 50.37%；基本每股收益为 0.34 元，较上年同期增 54.55%。

【索通发展】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.49 亿元，较上年同期增 594.27%；营业收入为 22.70 亿元，较上年同期增 71.56%；基本每股收益为 1.80 元，较上年同期增 542.86%。

【株冶集团】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.43 亿元，较上年同期增 36.14%；营业收入为 10.1 亿元，较上年同期增 11.84%；基本每股收益为 0.08 元，较上年同期增 33.33%。

【建新矿业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.14 亿元，较上年同期增 133.49%；营业收入为 2.89 亿元，较上年同期增 18.42%；基本每股收益为 0.10 元，较上年同期增 133.41%。

【华钰矿业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.06 亿元，较上年同期增 95.05%；营业收入为 5.56 亿元，较上年同期增 40.23%；基本每股收益为 0.39 元，较上年同期增 85.71%。

【锡业股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.80 亿元，较上年同期增 890.04%；营业收入为 88.94 亿元，较上年同期增 6.81%；基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 875.41%。

【英洛华】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.41 亿元，较上年同期增 114.67%；营业收入为 4.94 亿元，较上年同期增 12.55%；基本每股收益为 0.036 元，较上年同期增 115.79%。

【北矿科技】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.31 亿元，较上年同期增 70.77%；营业收入为 3.27 亿元，较上年同期增 49.59%；基本每股收益为 0.20 元，较上年同期增 70.81%。

【南山铝业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 13.21 亿元，较上年同期增 32.75%；营业收入为 119.79 亿元，较上年同期增 20.55%；基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 27.27%。

【银河磁体】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.38 亿元，较上年同期增 77.00%；营业收入为 1.39 亿元，较上年同期增 24.74%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 76.92%。

【金贵银业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.69 亿元，较上年同期增 40.63%；营业收入为 30 亿元，较上年同期增 37.41%；基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 34.62%。

【锌业股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.43 亿元，较上年同期增 30.63%；营业收入为 16.62 亿元，较上年同期增 45.28%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期增 30.55%。

【明泰铝业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润

为 2.83 亿元,较上年同期增 40.74%;营业收入为 73.80 亿元,较上年同期增 40.55%;基本每股收益为 0.58 元,较上年同期增 38.10%。

【东方锆业】为进一步优化财务结构,补充流动资金,加快公司发展壮大步伐,经审慎研究,拟非公开发行不超过人民币 7 亿元(含 7 亿元)的公司债券,本次债券期限为不超过 3 年期(含 3 年期)。募集资金用于项目投资、偿还金融机构借款及补充流动资金等符合法律法规相关规定的用途。

【安泰科技】董事会同意公司控股子公司天津三英焊业股份有限公司公开挂牌转让所持靖江三英焊业发展有限公司全部股权。

【索通发展】公司董事会审议并通过《关于<索通发展股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 246.4 万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额 24,070.49 万股的 1.02%。

【索通发展】公司与山东魏桥铝电有限公司、山东创新集团有限公司合作,签订增资扩股协议,共同增资创新炭材料。

【中国铝业】公司拟以协议转让方式向中铝国际转让公司所属全资子公司山东工程 60%的股权。本次股权转让完成后,公司仍持有山东工程 40%的股权。

【中国铝业】公司拟对所属中铝山东有限公司、中铝中州铝业有限公司、包头铝业有限公司、中铝矿业有限公司及中国铝业甘肃铝电有限责任公司引入第三方投资者进行增资(在前述企业范围内,公司将根据与投资者的最终谈判结果选择全部或部分企业进行增资)。目前公司正在履行相关内部决策程序,尚未与投资者签署正式协议。

【天齐锂业】公司拟以自筹资金 32,791.65 万澳元投资建设“第二期年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”,其中不超过 13,116.66 万澳元拟通过全资子公司成都天齐对天齐澳洲增资的方式注入。

【炼石有色】由子公司朗星无人机和中科院工程热物理研究所作为总体单位研制的全球最大吨位级货运无人机 AT200 于 2017 年 10 月 26 日圆满完成了试飞任务。随后将于近期举办首飞仪式,并积极推进适航取证工作以及后续批量生产和商业运行。

【电工合金】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.47 亿元,较上年同期增 30.91%;营业收入为 9.54 亿元,较上年同期增 31.13%;基本每股收益为 0.38 元,较上年同期增 26.24%。

【江西铜业】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为 15.80 亿元,较上年同期增 59.94%;营业收入为 1553.55 亿元,较上年同期增 10.58%;基本每股收益为 0.46 元,较上年同期增 58.62%。

【中国铝业】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为 13.56 亿元,较上年同期增 990.86%;营业收入为 1398.56 亿元,较上年同期增 52.46%;基本每股收益为 0.09 元,较上年同期增 2900.00%。

【云南铜业】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.25 亿元,较上年同期增 405.05%;营业收入为 454.70 亿元,较上年同期增 18.95%;基本每股收益为 0.16 元,较上年同期增 433.33%。

【天齐锂业】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为 15.18 亿元,较上年同期增 26.17%;营业收入为 39.60 亿元,较上年同期增 42.96%;基本每股收益为 1.54 元,较上年同期增 26.23%。

【宝钛股份】发布三季度业绩公告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润为-0.27 亿元,较上年同期增 76.86%;营业收入为 20.08 亿元,较上年同期增 30.04%;基本每股收益为-0.062 元,较上年同期增 76.88%。

【安泰科技】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.61 亿元，较上年同期增-13.46%；营业收入为 34.71 亿元，较上年同期增 23.19%；基本每股收益为 0.059 元，较上年同期增-17.73%。

【云南锗业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.04 亿元，较上年同期增 106.94%；营业收入为 2.77 亿元，较上年同期增 7.72%；基本每股收益为 0.006 元，较上年同期增 106.82%。

【园城黄金】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.027 亿元，较上年同期增-26.12%；营业收入为 0.08 亿元，较上年同期增-2.33%；基本每股收益为 0.01 元，较上年同期增-50.00%。

【三祥新材】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.41 亿元，较上年同期增 30.28%；营业收入为 3.02 亿元，较上年同期增 45.46%；基本每股收益为 0.31 元，较上年同期增 6.90%。

【银邦股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.06 亿元，较上年同期增-42.13%；营业收入为 13.99 亿元，较上年同期增 24.19%；基本每股收益为 0.0073 元，较上年同期增-42.06%。

【盛和资源】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.99 亿元，较上年同期增 699.24%；营业收入为 39.74 亿元，较上年同期增 644.32%；基本每股收益为 0.3187 元，较上年同期增 550.78%。

【宏创控股】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.35 亿元，较上年同期增 373.48%；营业收入为 10.77 亿元，较上年同期增 60.47%；基本每股收益为 0.038 元，较上年同期增 372.84%。

【楚江新材】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.63 亿元，较上年同期增 81.44%；营业收入为 78.42 亿元，较上年同期增 38.38%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期增-25.45%。

【宜安科技】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.25 亿元，较上年同期增 43.88%；营业收入为 5.63 亿元，较上年同期增 49.60%；基本每股收益为 0.062 元，较上年同期增 43.93%。

【盛达矿业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.74 亿元，较上年同期增 20.36%；营业收入为 7.60 亿元，较上年同期增 67.92%；基本每股收益为 0.24 元，较上年同期增-7.69%。

【焦作万方】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.73 亿元，较上年同期增 542.40%；营业收入为 37.74 亿元，较上年同期增 39.25%；基本每股收益为 0.23 元，较上年同期增 536.11%。

【章源钨业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.19 亿元，较上年同期增 183.24%；营业收入为 14.15 亿元，较上年同期增 58.82%；基本每股收益为 0.02 元，较上年同期增 100.00%。

【云海金属】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.35 亿元，较上年同期增 15.08%；营业收入为 35.98 亿元，较上年同期增 29.10%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期增 15.06%。

【中科三环】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.013 亿元，较上年同期增-13.05%；营业收入为 27.73 亿元，较上年同期增 8.77%；基本每股收益为 0.1890 元，较上年同期增-12.90%。

【西藏矿业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.04 亿元，较上年同期增-65.60%；营业收入为 4.26 亿元，较上年同期增-1.36%；基本每股收益为 0.0085 元，较上年同期增-66.67%。

【东方钽业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为-1.41 亿元，较上年同期增 7.61%；营业收入为 7.08 亿元，较上年同期增 13.73%；基本每股收益为-0.32 元，较上年同期增 7.61%。

【刚泰控股】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.48 亿元，较上年同期增 4.56%；营业收入为 51.84 亿元，较上年同期增-28.29%；基本每股收益为 0.234 元，较上年同期增 4.93%。

【中金岭南】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 8.63 亿元，较上年同期增 426.63%；营业收入为 147.92 亿元，较上年同期增 33.54%；基本每股收益为 0.39 元，较上年同期增 457.14%。

【华友钴业】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 10.98 亿元，较上年同期增 76.19%；营业收入为 61.46 亿元，较上年同期增 9,723.35%；基本每股收益为 1.85 元，较上年同期增 9,150.00%。

【北方稀土】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.49 亿元，较上年同期增 916.71%；营业收入为 70.93 亿元，较上年同期增 98.97%；基本每股收益为 0.096 元，较上年同期增 916.71%。

【山东金泰】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 175.66 万元，较上年同期增-365.28%；营业收入为 2.87 亿元，较上年同期增-97.85%；基本每股收益为 0.01 元，较上年同期增-400.00%。

【方大炭素】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 20.19 亿元，较上年同期增 2,463.89%；营业收入为 52.29 亿元，较上年同期增 206.04%；基本每股收益为 1.1640 元，较上年同期增 2,441.48%。

【恒邦股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 3.02 亿元，较上年同期增 55.27%；营业收入为 163.18 亿元，较上年同期增 39.50%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期增 57.14%。

【云铝股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 4.24 亿元，较上年同期增 132.87%；营业收入为 164.03 亿元，较上年同期增 47.69%；基本每股收益为 0.162 元，较上年同期增 131.43%。

【江丰电子】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.39 亿元，较上年同期增 9.16%；营业收入为 389,216,511.35 元，较上年同期增 29.00%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期增-4.55%。

【银泰资源】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 229,508,692.28 元，较上年同期增 40.01%；营业收入为 9.45 亿元，较上年同期增 69.40%；基本每股收益为 0.2122 元，较上年同期增 39.97%。

【湖南黄金】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.50 亿元，较上年同期增 135.01%；营业收入为 79.09 亿元，较上年同期增 59.52%；基本每股收益为 0.2083 元，较上年同期增 121.36%。

【鹏起科技】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.57 亿元，较上年同期增 31.43%；营业收入为 15.08 亿元，较上年同期增-10.34%；基本每股收益为 0.147 元，较上年同期增 31.25%。

【丰华股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.05 亿元，较上年同期增 1,175.46%；营业收入为 0.695 亿元，较上年同期增-6.15%；基本每股收益为 0.559 元，较上年同期增 1,170.45%。

【宁波富邦】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.883 亿元；营业收入为 5.905 亿元，较上年同期增 11.79%；基本每股收益为 0.660 元。

【石英股份】发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 0.753 亿元,较上年同期增 45.96%;营业收入为 3.992 亿元,较上年同期增 26.60%;基本每股收益为 0.2233 元，较上年同期增-3.04%。

分析师简介:

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联系人。

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