

采暖季限产或成为铝价近期最大催化剂

报告摘要：

■ 整体观点：

铝方面：减产仍在继续，采暖季限产或成为近期最大催化剂。目前来看，减产继续发生，截至 8 月 24 日，2017 年中国电解铝累计减产 291.9 万吨。电解铝复产预期年内最终实现累计 156.3 万吨。采暖季限产即将到来，预计短期内会减少供给，将进一步助推铝价上涨。

推荐中国铝业、云铝股份。

锌方面：锌价持续维持高位，短期内重心难大幅回落。上游开采冶炼产量受环保高压影响较大，环保督察组近日进驻四川，部分当地企业已限产、关停，拖累后续锌冶炼开工率，加大供给方面的压力。目前锌现货需求强劲，但库存紧张，预计锌价维持高位仍将持续，关注驰宏锌锗、中金岭南。

铜方面：供给依旧紧缺，铜价平稳有支撑。上半年铜的主要终端消费领域产品产量环比呈现增长态势，空调、汽车、电网投资等数据同比继续增长。供给方面，目前罢工事件仍在持续，基本面未发生好转，预计需仍有缺口，铜价支撑短期无虞。**推荐江西铜业、云南铜业。**

钴方面：钴价暂稳，未来依旧看涨。未来几年钴的平均年增长速度在 12.5% 左右。2017-2018 年内，钴的市场缺口将超过 30000 吨/年。目前，市场即将进入补库存阶段，且原料成本的支撑依然存在，价格预计仍有上升空间。**关注洛阳钼业、格林美、寒锐钴业等。**

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；云铝股份、中国铝业（铝供给去产能）；云南铜业、江西铜业；驰宏锌锗、中金岭南。

■ 股市回顾：有色板块涨幅排名第三，维持重点配置

板块：申万有色板块周涨幅 9.27%，跑赢大盘。上证综指 3367 点（2.92%），深证成指 10880 点（3.10%），创业板指 1865 点（3.87%）。

个股：寒锐钴业、翔鹭钨业、云铝股份、鹏欣资源、盛屯矿业涨幅前五。东阳光科、西部黄金、科恒股份、菲利华、中兵红箭跌幅前五。

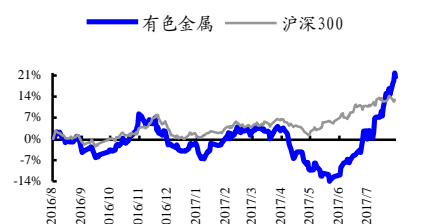
估值：本周板块市盈率 64.28，周环比涨幅-10.27%。板块市净率为 3.65，周环比涨幅-3.99%。

■ 板块分析：基本金属本周价格微涨，稀土价格维持看涨

LME 期铜价格本月涨幅 7.04%，期铅涨幅 1.71%。从最近一个月来看，期镍、锌涨幅居前，分别为 13.80%、11.87%。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 2.68%、6.97%、1.82%。

近期资讯：下半年国内稀土供应将出现政策性不足，云铝股份收购曲靖铝业 94% 股权。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	16.74%	33.10%	18.36%
相对收益	15.03%	21.77%	3.79%

重点公司

投资评级

北方稀土	买入
厦门钨业	买入
云铝股份	买入
中国铝业	买入
中科三环	买入
正海磁材	增持
宁波韵升	增持
驰宏锌锗	-

相关报告

《“稀”望依旧，“钴”值可期，“电铝”有戏，“电铜”看稳》

2017-07-26

《国家政策托底稀土价格，基本面逐步出现实质性改善》

2017-07-10

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 qiupy@nesc.cn

1. 整体观点：采暖季限产或成为铝价近期最大催化剂

铝方面：减产仍在继续，采暖季限产成为近期最大催化剂。本周沪铝主力收于 16875 元/吨，较上周收盘价上涨 1.02%。目前来看，减产继续发生，截至 8 月 24 日，2017 年中国电解铝累计减产 291.9 万吨，已确定待减产量为 27 万吨，或减产但未明确数量为 55 万吨。电解铝累计复产 114.3 万吨，待复产规模涉 81.7 万吨，预期年内还可复产 42 万吨，预期年内最终实现累计 156.3 万吨。总体来说，仍有 135.6 万吨的缺口。采暖季限产即将到来，预计短期内会减少供给，将进一步助推铝价上涨。**推荐中国铝业、云铝股份。**

锌方面：锌价持续维持高位，短期内重心难大幅回落。本周 LME 锌收于 3208 美元/吨，较上周收盘价上涨 4.55%。上游开采冶炼产量受环保高压影响较大，环保督察组近日进驻四川，部分当地企业已限产、关停，拖累后续锌冶炼开工率，加大供给方面的压力。锌价持续维持高位，目前锌现货需求强劲，但库存紧张。需求方面依旧看好，镀锌领域和下游终端消费依旧稳中有升。1-7 月房地产开发、基建投资累计额同比分别增长 7.9%、16.6%，其他数据较去年同期也是稳中有升。预计锌价维持高位仍将持续，**关注驰宏锌锗、中金岭南。**

铜方面：供给依旧紧缺，铜价平稳有支撑。上半年铜的主要终端消费领域产品产量环比呈现增长态势，空调、汽车、电网投资等数据同比继续增长。而供给依旧偏紧，2017 年原来预计产量 1655-1665 万吨左右，因为铜矿罢工、国内环保限产等因素，相应下调到 1635 万吨左右，目前罢工事件仍在持续，基本面未发生好转，预计需仍有缺口，铜价支撑短期无虞。**推荐江西铜业、云南铜业。**

贵金属方面：美国加息预期下滑，金价持续温和上升。8 月 31 日公布的数据显示，美国 7 月核心 PCE 物价指数同比+1.4%，跌至 2015 年 12 月以来最低水平，同比增速跌至逾一年半低位，表明美国的通胀依旧低迷，市场对于美联储 12 月加息的预期降低，美元走弱，COMEX 黄金价格突破 1320 美元/盎司。未来，国际局势依旧不稳定，朝鲜问题、英国脱欧谈判以及美国经济复苏存疑都将推升金价上涨。**建议关注中金黄金、山东黄金、紫金矿业。**

钴方面：钴价暂稳，未来依旧看涨。本周钴价无重大变化，截止 9 月 1 日，报 43.7 万/吨，较上周上涨 0.46%。未来几年内，钴在全球动力电池中的需求平均年增长速度在 10% 左右，而在中国市场上，平均年增长速度在 12.5% 左右。2017-2018 年内，钴的市场缺口将超过 30000 吨/年。目前，市场即将进入补库存阶段，且原料成本的支撑依然存在，价格预计仍有上升空间。**关注洛阳钼业、格林美、寒锐钴业等。**

2. 股市回顾：本周有色板块领先大盘，涨幅排名第三

板块：申万有色板块周涨幅 9.27%，跑赢大盘。上证综指 3367 点（2.92%），深证成指 10880 点（3.10%），创业板指 1865 点（3.87%）。

个股：寒锐钴业、翔鹭钨业、云铝股份、鹏欣资源、盛屯矿业涨幅前五。东阳光科、西部黄金、科恒股份、菲利华、中兵红箭跌幅前五。

估值：本周板块市盈率 64.28，周环比涨幅 10.27%。板块市净率为 3.65，周环比涨幅 3.99%。

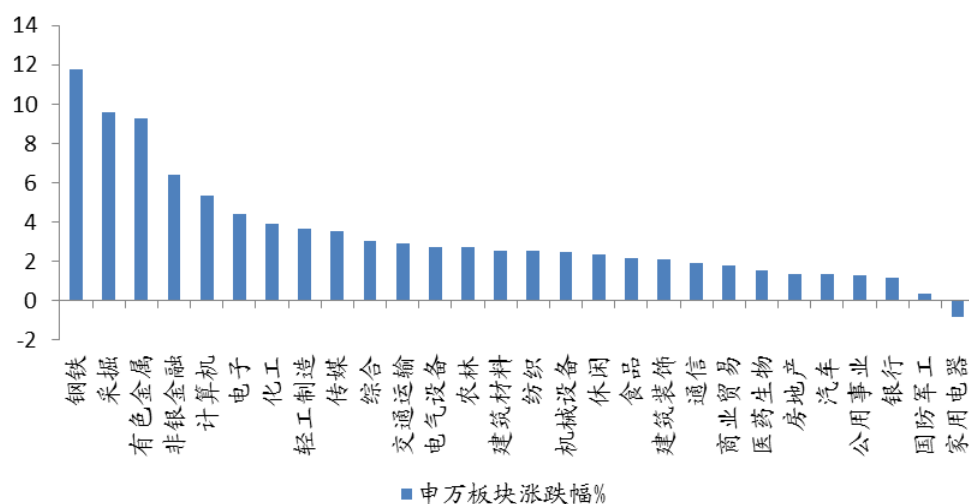
表 1：本周有色板块走势领先大盘

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	3367.12	2.92%	2.87%	9.13%

399001.SZ	深证成指	10880.56	3.10%	3.57%	1.14%
399005.SZ	中小板指	7383.46	3.62%	4.66%	6.07%
399006.SZ	创业板指	1865.25	3.87%	7.43%	-14.90%
801050.SW	有色指数	4619.14	9.27%	7.32%	24.00%
801055.SW	工业金属指数	1908.21	10.36%	8.50%	27.46%
884039.WI	锂电池指数	3091.26	3.22%	3.22%	-16.19%
884057.WI	新材料指数	3753.84	6.90%	4.65%	-4.40%
884086.WI	稀土永磁指数	3444.30	4.54%	5.99%	-13.20%
884119.WI	3D 打印指数	5076.66	5.73%	4.19%	7.82%

数据来源：Wind，东北证券

图 1：申万有色板块本周涨幅 9.27%，排名第三



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	跌幅%
1	300618.SZ	寒锐钴业	153.44	50.43		600673.SH	东阳光科	0.00
2	002842.SZ	翔鹭钨业	55.9	34.60		601069.SH	西部黄金	0.00
3	000807.SZ	云铝股份	13.6	25.35		300340.SZ	科恒股份	0.00
4	600490.SH	鹏欣资源	9.7	22.63		300395.SZ	菲利华	-1.50
5	600711.SH	盛屯矿业	8.93	22.16		000519.SZ	中兵红箭	-2.54

数据来源：Wind，东北证券

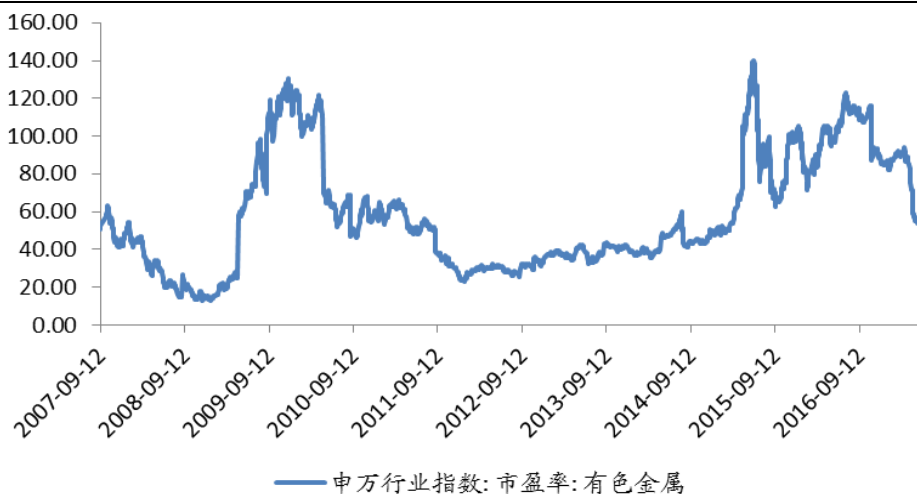
表 3：近三个月有色板块公司涨跌幅前五

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	跌幅%
1	300618.SZ	寒锐钴业	153.44	112.3		603663.SH	三祥新材	-4.9
2	600392.SH	盛和资源	25.52	112.2		000519.SZ	中兵红箭	-9.1
3	000807.SZ	云铝股份	13.6	108.6		300340.SZ	科恒股份	-11.7
4	603799.SH	华友钴业	85.81	101.3		002379.SZ	宏创控股	-20.0

5	002460.SZ	赣锋锂业	80.2	93.1	300428.SZ	四通新材	24.08	-20.5
---	-----------	------	------	------	-----------	------	-------	-------

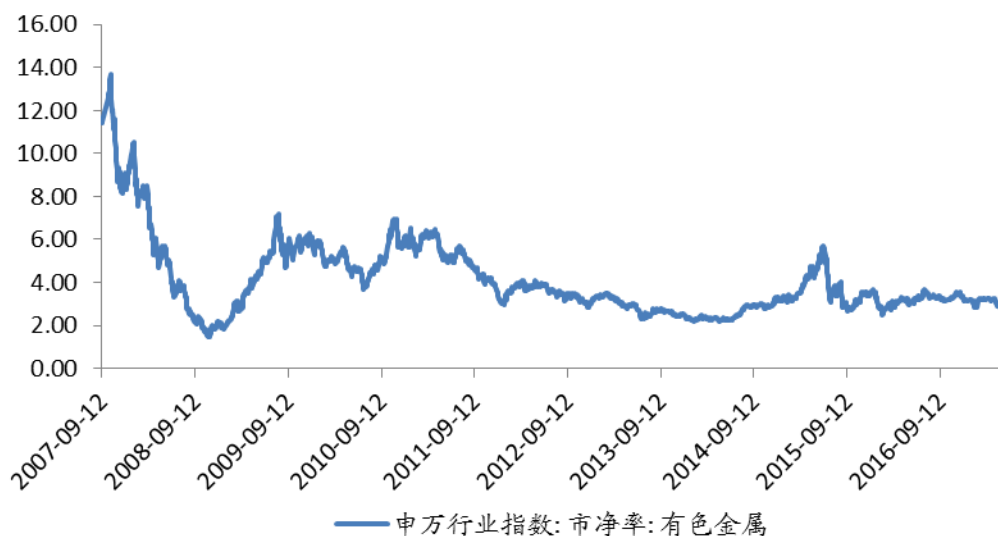
数据来源: Wind, 东北证券

图 2: 申万有色行业市盈率, 本周涨幅 10.27%



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 申万有色行业市净率, 本周涨幅 3.99%



数据来源: 东北证券, Wind

表 4: 东北有色池个股估值情况 (2017-9-1 收盘价)

	代码	公司简称	P/E	P/B		代码	公司简称	P/E	P/B
1	600139.SH	西部资源	1008.90	6.87		002716.SZ	金贵银业	61.65	3.31
2	600111.SH	北方稀土	397.73	8.05		000962.SZ	东方钨业	61.56	3.17
3	600961.SH	株冶集团	344.08	33.63		600459.SH	贵研铂业	61.11	3.34
4	600392.SH	盛和资源	276.01	7.15		3993.HK	洛阳钼业	60.87	0.00
5	601212.SH	白银有色	246.70	5.32		600362.SH	江西铜业	60.03	1.46
6	300337.SZ	银邦股份	245.11	5.10		603399.SH	新华龙	60.02	4.30
7	002578.SZ	闽发铝业	221.37	3.60		002114.SZ	罗平锌电	59.54	3.88

8	002379.SZ	宏创控股	184.31	5.28	000970.SZ	中科三环	58.28	4.43
9	601958.SH	金钼股份	178.32	2.34	000751.SZ	锌业股份	56.59	4.00
10	000807.SZ	云铝股份	171.64	3.77	600331.SH	宏达股份	54.92	2.59
11	600259.SH	广晟有色	161.85	8.09	601020.SH	华钰矿业	54.33	8.84
12	000519.SZ	中兵红箭	147.46	2.12	300340.SZ	科恒股份	52.38	3.51
13	002149.SZ	西部材料	146.67	3.06	000960.SZ	锡业股份	51.97	2.39
14	002378.SZ	章源钨业	144.20	5.49	002155.SZ	湖南黄金	50.11	2.92
15	002167.SZ	东方锆业	143.49	7.12	000603.SZ	盛达矿业	49.82	4.94
16	000657.SZ	中钨高新	138.11	3.05	600366.SH	宁波韵升	49.37	2.44
17	000795.SZ	英洛华	132.91	4.22	601388.SH	怡球资源	48.67	4.47
18	600768.SH	宁波富邦	130.91	43.73	000758.SZ	中色股份	46.59	3.10
19	600456.SH	宝钛股份	129.15	2.89	600547.SH	山东黄金	45.57	3.88
20	600490.SH	鹏欣资源	125.22	3.30	002057.SZ	中钢天源	41.87	3.89
21	603993.SH	洛阳钼业	121.46	4.39	002466.SZ	天齐锂业	41.83	12.81
22	000969.SZ	安泰科技	120.29	2.29	600687.SH	刚泰控股	40.76	3.52
23	601069.SH	西部黄金	108.25	9.53	002182.SZ	云海金属	40.46	5.30
24	000612.SZ	焦作万方	105.69	2.63	600531.SH	豫光金铅	40.26	2.98
25	600489.SH	中金黄金	102.89	2.92	002237.SZ	恒邦股份	38.32	2.74
26	300224.SZ	正海磁材	100.26	3.62	300395.SZ	菲利华	37.86	5.40
27	300618.SZ	寒锐钴业	99.72	22.24	000060.SZ	中金岭南	37.60	3.24
28	002842.SZ	翔鹭钨业	94.15	7.55	600711.SH	盛屯矿业	37.51	3.18
29	000630.SZ	铜陵有色	90.94	1.99	300127.SZ	银河磁体	36.56	5.69
30	000633.SZ	合金投资	89.46	20.88	002171.SZ	楚江新材	34.33	2.97
31	300428.SZ	四通新材	81.35	9.06	600988.SH	赤峰黄金	33.21	4.04
32	603663.SH	三祥新材	80.36	8.38	002160.SZ	常铝股份	33.15	1.91
33	002295.SZ	精艺股份	80.35	3.05	600338.SH	西藏珠峰	32.39	25.52
34	2600.HK	中国铝业	78.98	0.00	000688.SZ	建新矿业	30.35	6.28
35	002130.SZ	沃尔核材	78.48	3.09	600114.SH	东睦股份	29.63	3.13
36	002340.SZ	格林美	77.90	3.93	600255.SH	鑫科材料	27.60	2.15
37	300034.SZ	钢研高纳	76.94	5.10	601137.SH	博威合金	26.92	2.36
38	600980.SH	北矿科技	74.95	5.60	600076.SH	康欣新材	26.24	3.49
39	600888.SH	新疆众和	73.98	2.03	002540.SZ	亚太科技	25.10	2.50
40	002460.SZ	赣锋锂业	73.66	22.22	601677.SH	明泰铝业	23.31	1.81
41	600549.SH	厦门钨业	72.42	5.67	002501.SZ	利源精制	22.94	1.73
42	000426.SZ	兴业矿业	71.31	3.85	002203.SZ	海亮股份	22.62	3.23
43	300489.SZ	中飞股份	70.70	4.82	2899.HK	紫金矿业	21.29	0.00
44	002600.SZ	江粉磁材	69.30	4.26	600219.SH	南山铝业	20.92	1.19
45	601168.SH	西部矿业	67.91	1.92	600432.SH	*ST 吉恩	0.00	0.00
46	000878.SZ	云南铜业	67.88	3.66	600497.SH	驰宏锌锗	-32.10	3.86
47	000975.SZ	银泰资源	67.28	4.07	600478.SH	科力远	-55.37	10.10
48	300554.SZ	三超新材	66.96	7.16	000506.SZ	中润资源	-62.66	6.08
49	603799.SH	华友钴业	65.59	10.20	000697.SZ	炼石有色	-68.64	9.22
50	002824.SZ	和胜股份	64.84	6.69	002428.SZ	云南锆业	-124.28	5.39
51	600673.SH	东阳光科	63.76	4.65	600311.SH	荣华实业	-192.63	4.56

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 期铜价格本月涨幅 7.04%，期铅涨幅 1.71%。从最近一个月来看，期镍、锌涨幅居前，分别为 13.80%、11.87%。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 2.68%、6.97%、1.82%。

铝方面：减产仍在继续，采暖季限产成为近期最大催化剂。本周沪铝主力收于 16875 元/吨，较上周上涨 1.02%。目前来看，减产继续发生，截至 8 月 24 日，2017 年中国电解铝累计减产 291.9 万吨，已确定待减产量为 27 万吨，或减产但未明确数量为 55 万吨。电解铝累计复产 114.3 万吨，待复产规模涉 81.7 万吨，预期年内还可复产 42 万吨，预期年内最终实现累计 156.3 万吨。总体来说，仍有 135.6 万吨的缺口。采暖季限产即将到来，预计短期内会减少供给，将进一步助推铝价上涨。**推荐中国铝业、云铝股份。**

锌方面：锌价持续维持高位，短期内重心难大幅回落。本周 LME 锌收于 3208 美元/吨，较上周收盘价上涨 4.55%。上游开采冶炼产量受环保高压影响较大，环保督察组近日进驻四川，部分当地企业已限产、关停，拖累后续锌冶炼开工率，加大供给方面的压力。锌价持续维持高位，目前锌现货需求强劲，但库存紧张。需求方面依旧看好，镀锌领域和下游终端消费依旧稳中有升。1-7 月房地产开发、基建投资累计额同比分别增长 7.9%、16.6%，其他数据较去年同期也是稳中有升。预计锌价维持高位仍将持续，**关注驰宏锌锗、中金岭南。**

铜方面：供给依旧紧缺，铜价平稳有支撑。上半年铜的主要终端消费领域产品产量环比呈现增长态势，空调、汽车、电网投资等数据同比继续增长。而供给依旧偏紧，2017 年原来预计产量 1655-1665 万吨左右，因为铜矿罢工、国内环保限产等因素，相应下调到 1635 万吨左右，目前罢工事件仍在持续，基本面未发生好转，预计需仍有缺口，铜价支撑短期无虞。**推荐江西铜业、云南铜业。**

表 5: 基本金属价格

品种 (美元/吨)	8 月 30 日收盘	9 月 1 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	6,666	6,792	1.88%	7.04%	23.48%
铝	2,070	2,095	1.21%	9.86%	24.18%
铅	2,325	2,378	2.28%	1.71%	18.04%
锌	3,064	3,110	1.52%	11.87%	23.36%
镍	11,485	11,710	1.96%	13.80%	18.16%
锡	20,325	20,350	0.12%	-0.85%	-2.98%
COMEX 黄金 (SPDR ETF)	1,297	1,315	1.40%	3.11%	13.39%

数据来源: Wind, 东北证券

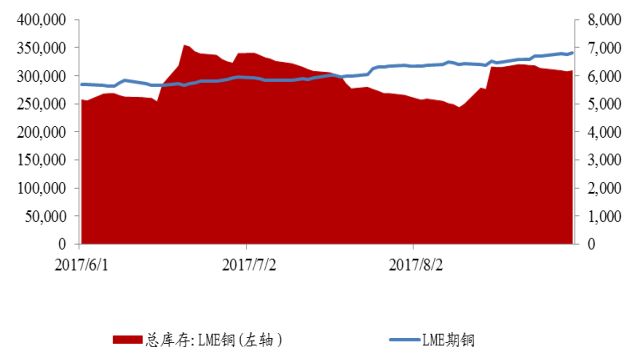
表 6: 基本金属库存

品种 (吨)	8 月 30 日收盘	9 月 1 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	240,825	233,025	-3.24%	-21.15%	-25.27%
铝	1,321,600	1,324,550	0.22%	-1.82%	-39.85%
铅	148,200	148,700	0.34%	-2.68%	-23.70%
锌	246,325	246,150	-0.07%	-6.97%	-42.47%
镍	387,450	388,440	0.26%	4.16%	4.40%

锡	1,875	1,975	5.33%	-0.50%	-47.33%
COMEX 黄金（盎司）	8,697,498	8,686,142	-0.13%	0.29%	-5.16%

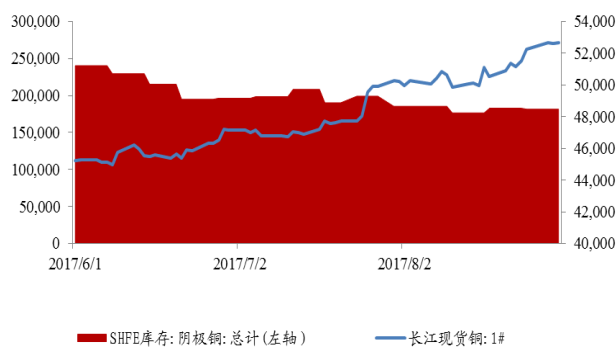
数据来源：Wind，东北证券

图 4：LME 期铜价格及库存



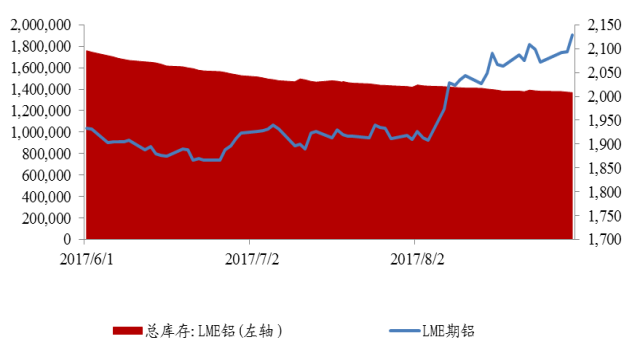
数据来源：Wind，东北证券

图 5：SHFE 期铜价格及库存



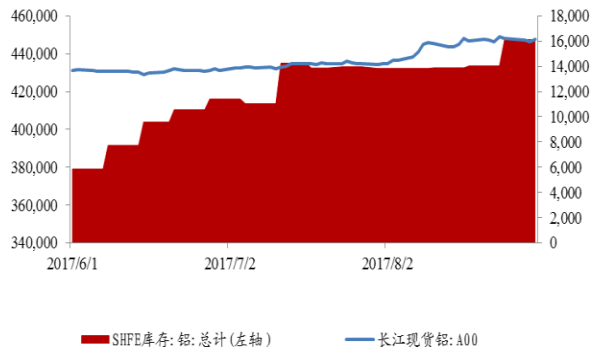
数据来源：Wind，东北证券

图 6：LME 期铝价格及库存



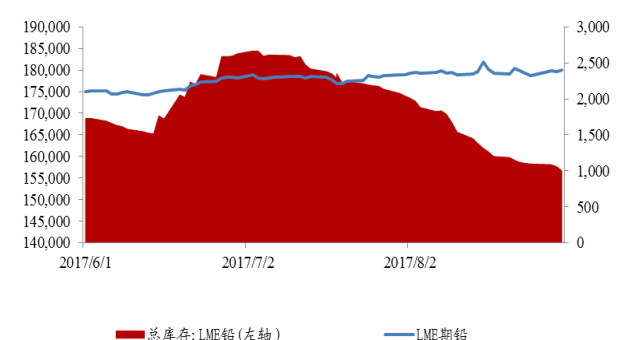
数据来源：Wind，东北证券

图 7：SHFE 期铝价格及库存



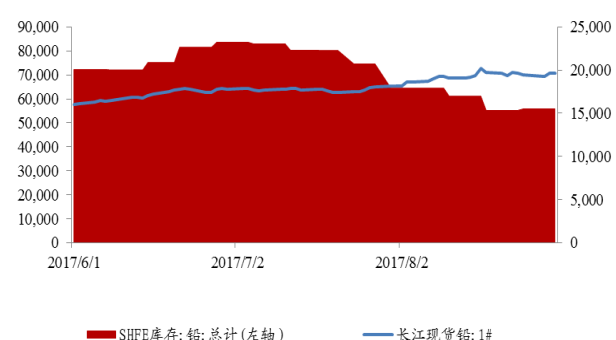
数据来源：Wind，东北证券

图 8：LME 期铅价格及库存



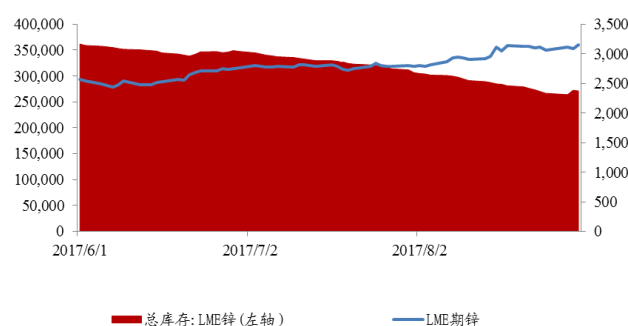
数据来源：Wind，东北证券

图 9：SHFE 期铅价格及库存



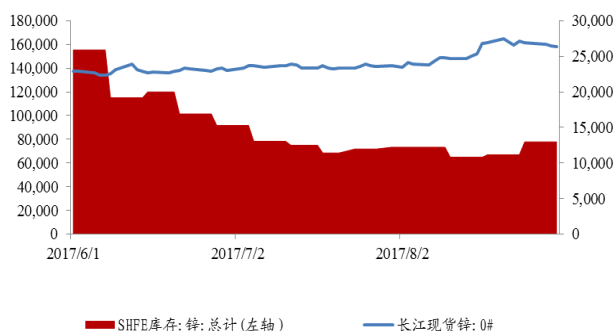
数据来源：Wind，东北证券

图 10: LME 期锌价格及库存



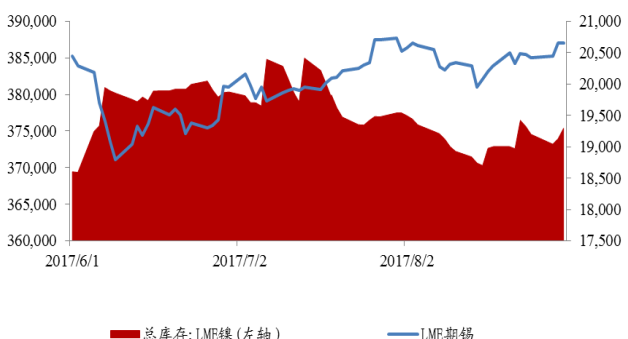
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: SHFE 期锌价格及库存



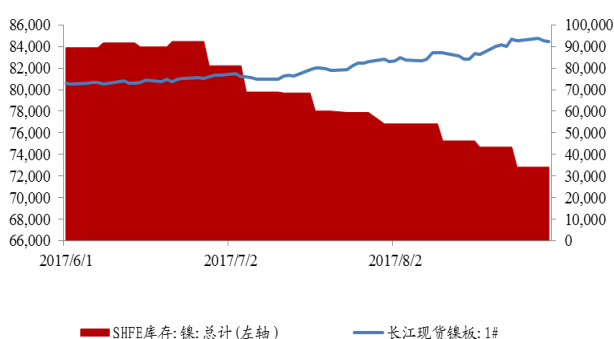
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: LME 期镍价格及库存



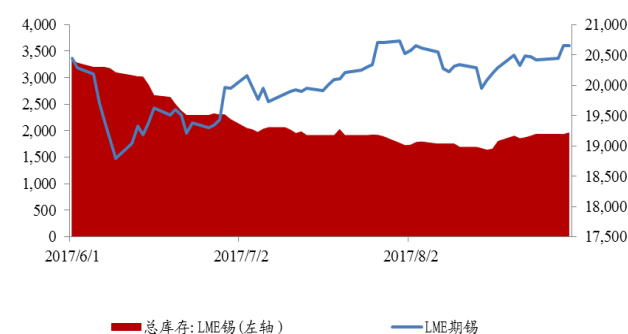
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: SHFE 期镍价格及库存



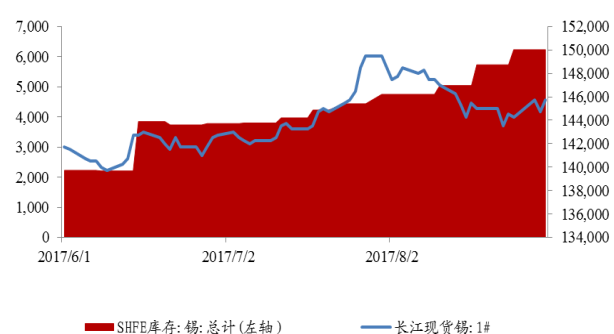
数据来源: Wind, 东北证券

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

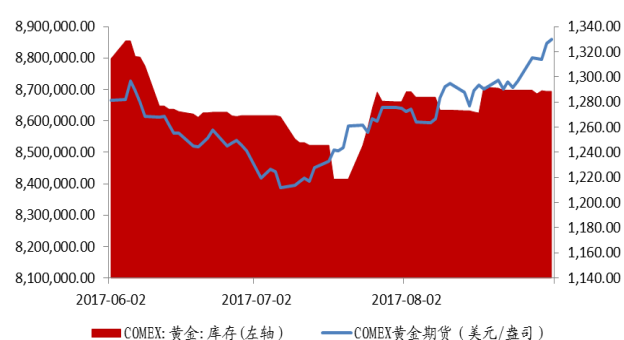


数据来源: Wind, 东北证券

3.2. 贵金属

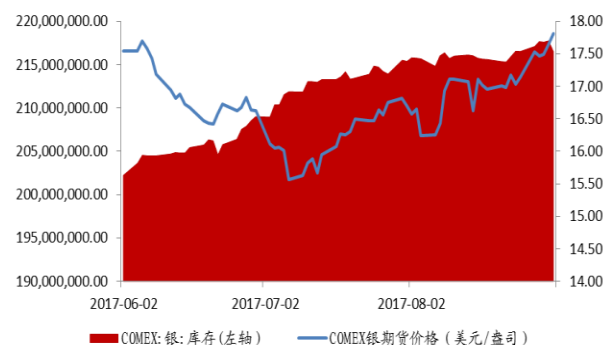
贵金属方面：美国加息预期下滑，金价持续温和上升。8 月 31 日公布的数据显示，美国 7 月核心 PCE 物价指数同比+1.4%，跌至 2015 年 12 月以来最低水平，同比增速跌至逾一年半低位，表明美国的通胀依旧低迷，市场对于美联储 12 月加息的预期降低，美元走弱，COMEX 黄金价格突破 1320 美元/盎司。未来，国际局势依旧不稳定，朝鲜问题、英国脱欧谈判以及美国经济复苏存疑都将推升金价上涨。建议关注中金黄金、山东黄金、紫金矿业。

图 16: COMEX 黄金价格及库存



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

稀土方面: 供需缺口、补库存、政策面刺激, 三因素共振快速拉升稀土价格。

9月氧化镨钕最新报价48万元/吨, 年初至今上涨73.91%, 镨钕元素已打开价格上升通道。我们认为这轮稀土行情的基本逻辑是: “轻稀土”领涨, “重稀土”跟涨。供需缺口+补库存+政策面刺激, 三因素共振引起的稀土价格快速拉升。稀土价格刚开始启动, 尚未见顶。从实际调研情况来看, 稀土供需缺口很明显。本周新出的“降温”政策刺激只是引导, 而且尚处在市场调节阶段。另外, 稀土市场情绪“热而不狂”, 看“镨”的价格涨幅就知道。股价驱动的核心因素是对金属价格的预期。回溯分析近十年稀土价格与股价联动情况, 在不考虑绝对系统风险和事件冲击条件下, 还没发现稀土价格强势上涨, 而股价大幅下跌的案例。回调期间, 我们认为**是买入良机, 坚定看好稀土价格上涨及稀土永磁板块行情**。建议重点配置北方稀土、厦门钨业、中科三环等板块龙头标的。

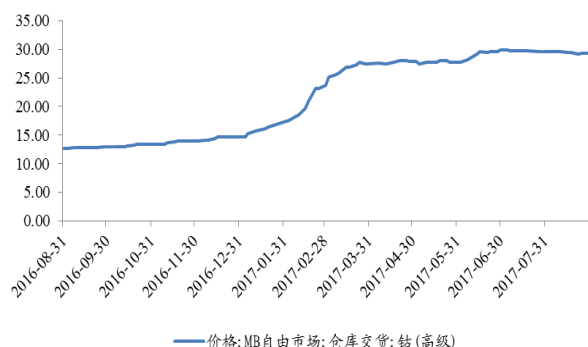
钴方面: 钴价暂稳, 未来依旧看涨。本周钴价无重大变化, 截止9月1日, 报43.7万/吨, 较上周上涨0.46%。未来几年内, 钴在全球动力电池中的需求平均年增长速度在10%左右, 而在中国市场上, 平均年增长速度在12.5%左右。2017-2018年内, 钴的市场缺口将超过30000吨/年。目前, 市场即将进入补库存阶段, 且原料成本的支撑依然存在, 价格预计仍有上升空间。**关注洛阳钼业、格林美、寒锐钴业。**

表 7: 小金属价格涨跌不一

品种	8月30日收盘	9月1日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
镁锭 (元/吨)	18,300	17,800	-2.73%	14.10%	18.27%
电解锰 (元/吨)	11,000	11,300	2.73%	4.63%	-18.12%
钴 (元/吨)	428,000	428,000	0.00%	6.20%	20.22%
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)	290	295	1.72%	11.32%	37.21%
钼 (元/公斤)	95,500	96,500	1.05%	12.87%	25.32%
锆锭 (元/公斤)	7,500	7,500	0.00%	0.00%	4.17%
工业级碳酸锂 (元/吨)	140,000	140,000	0.00%	10.24%	3.70%
电池级碳酸锂 (元/吨)	155,000	155,000	0.00%	3.33%	29.17%
单水氢氧化锂 (元/吨)	154,000	154,000	0.00%	-2.53%	-2.53%

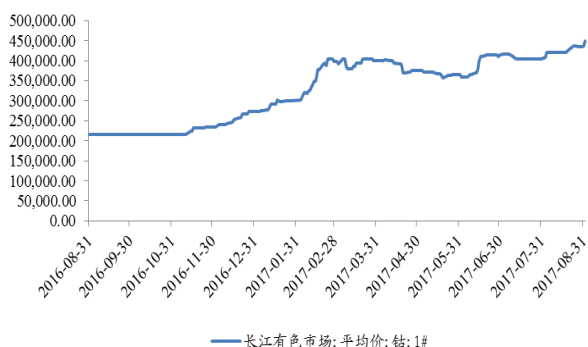
数据来源: 百川资讯, 东北证券

图 18: MB 钴价格



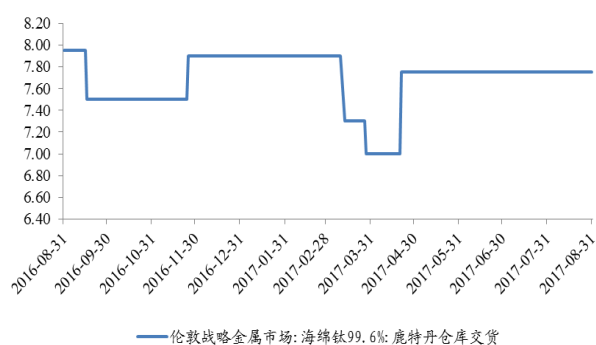
数据来源: Wind, 东北证券

图 19: 长江有色钴价格



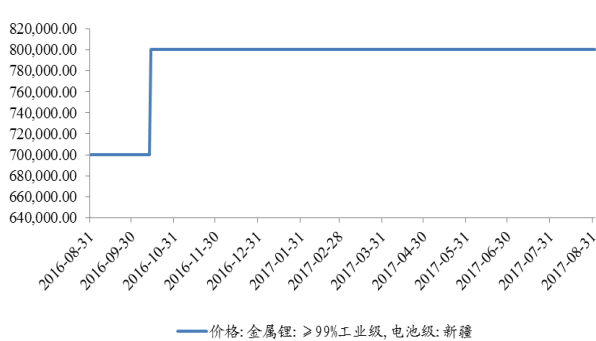
数据来源: Wind, 东北证券

图 20: 海绵钛价格



数据来源: Wind, 东北证券

图 21: 金属锂价格



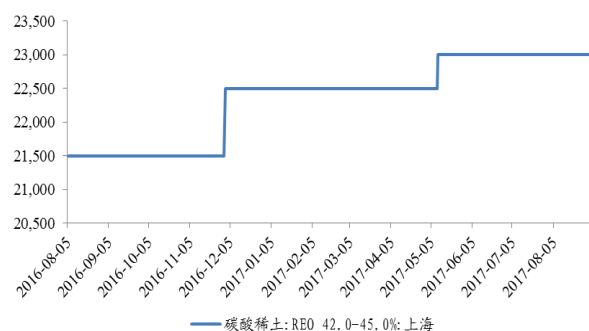
数据来源: Wind, 东北证券

表 8: 稀土价格本周保持稳定

品种 (万元/吨)	8 月 30 日收盘	9 月 1 日收盘	日涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
中钨富钨矿	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	59	59	0.00%	20.41%	78.79%
氧化钕	47	47	0.00%	28.77%	72.16%
氧化镨钕	49	49	0.00%	24.05%	77.54%
氧化镱	135	130	-3.70%	-1.52%	5.69%
金属钕	60	60	0.00%	29.03%	69.97%
金属镨钕	68	68	0.00%	36.00%	89.94%
氧化钐	1.2	1.2	0.00%	0.00%	0.00%
氧化钇	3	2.7	-10.00%	50.00%	42.11%
氧化铈	395	388	-1.77%	-6.51%	27.21%
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%

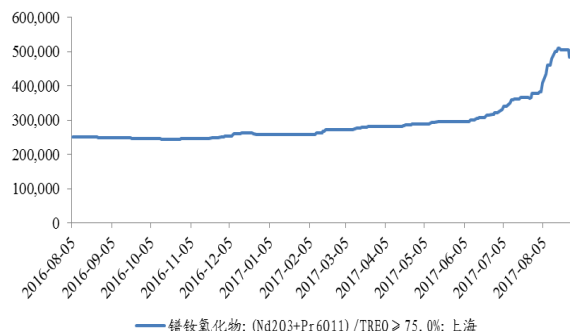
数据来源: 百川资讯, 东北证券

图 22: 碳酸稀土价格



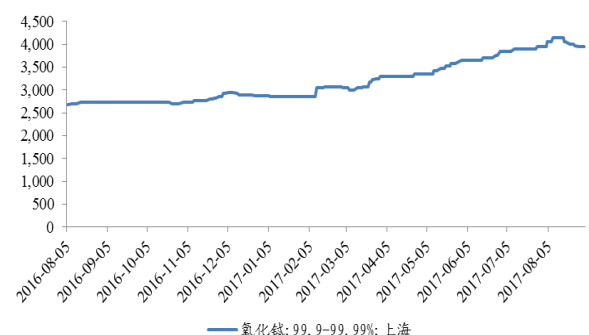
数据来源: Wind, 东北证券

图 23: 氧化镨钕价格



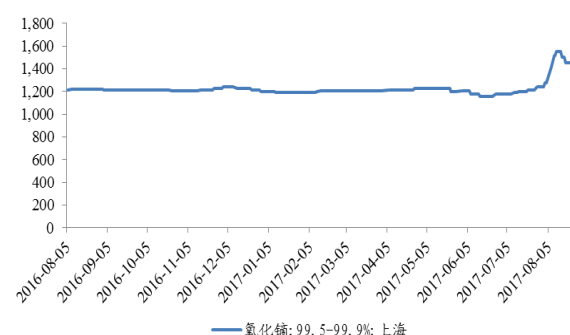
数据来源: Wind, 东北证券

图 24: 氧化铽价格



数据来源: Wind, 东北证券

图 25: 氧化镨价格



数据来源: Wind, 东北证券

4. 近期资讯

4.1. 宏观及行业: 下半年国内稀土供应将出现政策性不足

【7 月份全国十种有色金属产量同比零增长】国家发改委发布 7 月份有色金属行业运行情况, 7 月份, 全国十种有色金属产量同比零增长, 去年同期为增长 0.7%。其中, 铜产量增长 1.5%, 增速同比回落 8.1 个百分点; 电解铝产量下降 0.3%, 降幅同比收窄 1.2 个百分点; 铅产量增长 5.6%, 增速同比提高 1.1 个百分点; 锌产量下降 6.3%, 去年同期为增长 0.4%。(信息来源: 亚洲金属网)

【稀土行业协会: 下半年国内稀土供应将出现政策性不足】中国稀土行业协会秘书长马荣璋在中国包头稀土论坛上表示, 下半年国内稀土供应将出现政策性不足, 难以满足稀土永磁产业的需求, 预计进口矿产品数量可能出现较大幅度增长。稀土矿总量指标为 10.5 万吨, 而由钕铁硼产业对应钕镨供应量至少应达到 18 万吨。(信息来源: 中国证券网)

【150 亿稀土项目签约包头】签约项目涉及稀土永磁、催化、抛光、合金、储氢五大产业链及终端应用产品, 总投资 150 亿元。(信息来源: 亚洲金属网)

【特斯拉超级工厂附近发现锂矿资源】坐落在俄勒冈州和内华达州的州界线上的麦克德米特破火山口里发现锂资源。特拉斯超级工厂生产着所有特斯拉和松下的锂离子电池——就在内华达州里诺市的郊外。(信息来源: 网易科技)

【神火股份转让 6 万吨闲置电解铝产能指标】为调整、优化资产结构, 盘活闲置资产, 公司决定转让本部闲置的 6 万吨电解铝产能指标, 并拆除和处理相关生产设备。(信息来源: 亚洲金属网)

【中铝贵州分公司退城进园 50 万吨电解铝项目实现投产】8 月 26 日，中铝贵州分公司“退城进园”项目实现通电投产。该项目由 100 万吨/年轻合金新材料及配套 53 万吨/年碳素阳极项目和产业链延伸的 44.5 万吨/年高附加值的铝合金项目组成。（信息来源：有色新闻）

【新疆：禁止以停产应付督察】新疆维吾尔自治区党委、政府要求切实抓好中央环保督察组转办信访问题边督边改和严肃问责，同时强调，不得以停产应付督察，一经发现恶意停产行为，将严厉追责。（信息来源：中国有色金属报）

【菲律宾拟立法禁止江河流域采矿】菲律宾立法者已起草一项法案，拟禁止江河流域采矿活动，以及原矿出口，并要求矿山必须获得立法机关许可才能生产。菲律宾是世界最大镍矿石生产国。（信息来源：亚洲金属网）

【赞比亚总统要求嘉能可旗下 MCM 接受新电价】赞比亚总统已经要求嘉能可旗下 Mopan 铜矿公司（MCM）接受新的电价，因该国政府已经取消对国有能源公司的补贴。（信息来源：亚洲金属网）

【刚果上半年铜钴产量回升】受助于铜价反弹，该国今年上半年铜产量为 553,800 吨，较上年同期大幅增加 15%；同期钴产量大幅增加约三分之一。（信息来源：我的有色）

【国务院公布修改《建设项目环境保护管理条例》的决定】10 月 1 日起，审核、审批建设项目环境影响报告书、环境影响报告表及备案环境影响登记表，不得收取任何费用。并且企业上交环境影响报告书、环境影响报告表之日起 10 日内，政府必须将审核意见书面通知建设单位，否则视为审核同意。（信息来源：有色新闻）

【1-7 月采矿业利润总额同比增长 7.9 倍】1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42481.2 亿元，同比增长 21.2%，增速比 1-6 月份放缓 0.8 个百分点。（信息来源：有色新闻）

【宥矿科澳铝业开价 2.1 亿出售 14 万吨电解铝产能指标】宥矿科澳铝业有限公司所属 14 万吨电解铝产能指标开价 2.1 亿元，交易时间为今年的 8 月 29 日至 9 月 25 日。（信息来源：亚洲金属网）

【忠旺收购德国乌纳铝业】中国忠旺日前发布公告宣布其间接全资附属公司忠旺铝业德国有限公司通过收购获得德国乌纳铝业股份有限公司 99.72% 的股权。（信息来源：有色新闻）

【1-7 月我国锆英砂进口同比增加 67%】1-7 月，我国共进口锆英砂精矿 304263 吨，同比去年的 187977 吨增加了 67%。进口的中尾矿总量为 295942 吨，同比去年的 222199 吨增加了 33%。（信息来源：瑞道金属网）

【印尼已与自由港就全球第二大铜矿的新采矿许可达成一致】自由港可立即申请将许可有效期延期十年至 2021 年之后，但要求所有权出让比例需要达到 51%，自由港已经对此表示同意。（信息来源：今日有色）

【力拓二季度铜矿产量同比降 5.6%】力拓二季度铜矿产量为 12.47 万吨，同比降 5.6%，较上个季度增长 48%，主因一季度 Escondida 铜矿长时间的罢工。（信息来源：我的有色）

【金川铜冶炼厂铜盐车间年产 3000 吨高纯硫酸铜项目投产】开发生产的高纯硫酸铜属高端电镀用硫酸铜，主要应用于印刷线路板电镀、化学镀、塑胶电镀和高端装饰品的电镀等行业。（信息来源：有色新闻）

【雅化集团认购澳大利亚锂矿公司股份】雅化集团 200 万澳元认购澳大利亚锂矿公司股份并签署包销协议。该公司将向雅化国际提供锂矿床生产的平均品位在 1.4%-1.6% 的锂矿原矿产品的优先购买权。（信息来源：香港国际矿业协会）

【700 多个新增、延续的甲级地质勘查资质已全部公布】根据《地质勘查资质

管理条例》(国务院令第 520 号)的有关规定,现将 2017 年国土资源部第二次审查通过的新设、延续地质勘查资质予以公示,欢迎社会监督。公示日期:2017 年 8 月 30 日-9 月 12 日。(信息来源:矿业界)

【力拓澳洲扩产铁矿正式投产】力拓 30 日正式开启了位于澳大利亚西澳州的银草山铁矿(Silvergrass)。该铁矿前期投资 3.38 亿美元,是力拓在西澳州铁矿运营中的第 16 个世界级矿山,将出产低磷的矿石,对保证力拓优质皮尔巴拉混矿产品的质量至关重要。(信息来源:香港国际矿业协会)

【当升科技与澳大利亚公司签署镍钴矿承购协议】公司与澳大利亚证券交易所上市公司 Clean TeQ 的全资子公司 Scandium21 Pty Ltd 签署了《产品承购协议》。根据协议约定,双方将在 Syerston 项目上展开产品承购合作。Syerston 项目是世界上钴品位较高的镍钴矿之一,同时该矿拥有丰富的钨、锰资源。Clean TeQ 持有 Syerston 项目 100%权益。(信息来源:亚洲金属网)

【特朗普或将在 WTO 针对中国原铝补贴的争端复杂化】特朗普政府可能会“改造”并加强奥巴马政府时期在 WTO 争端解决机制项下针对中国原铝补贴问题的争端,而不是继续推进现有的案件程序。(信息来源:我的有色)

4.2. 公司动态:云铝股份收购曲靖铝业 94%股权

【云铝股份】云铝股份收购东源煤业持有云南东源煤业集团曲靖铝业有限公司的 94.3467%股权,预计交易价格约为 3,500 万元左右。本次收购完成后,公司成为曲靖铝业控股股东。

【寒锐钴业】报告期内,公司实现营业收入 4.93 亿元,同比增长 28.53%,归属于母公司净利润 1.36 亿元,同比增长 660.81%。净利润增长主要受益于公司所处的钴行业逐渐回暖,产品价格大幅提高。

【锡业股份】报告期内,公司实现营业收入 186.85 亿元,较上年同期增长 13.46%;营业利润 5.83 亿元,归属于上市公司股东的净利润 3.59 亿元。公司总资产为 276.65 亿元,归属于上市公司股东净资产为 82.51 亿元。

【新华龙】报告期内,公司实现营业收入 1.03 亿元,较上年同期增加 53.85%;归属于母公司的净利润 6087 千万元,较上年同期增加 228.87%。

【*ST 吉恩】发布半年度报告。报告期内,公司实现营业收入 13.44 亿元,较上年同期增加 9.75%,利润总额-5.73 亿元,与上年同比减少亏损 7.19%,归属于母公司的净利润-6.12 亿元,较上年同期增加亏损 17.92%。

【山东黄金】2017 年上半年,归属于母公司所有者权益合计 159.53 亿元,比期初增加 4.34 亿元,增幅 2.80%。2017 年上半年实现营业收入 257.71 亿元,同比增加 7.97 亿元,增幅 3.19%;实现利润总额 8.27 亿元,同比增加 1.15 亿元,增幅 16.15%。

【中孚实业】发布半年度报告。上半年公司共实现收入 580,110.86 万元,实现利润 2,667.25 万元,实现归属于母公司所有者的净利润 6,461.52 万元。

【金钼股份】报告期内,公司实现营业收入 522,448.70 万元,同比上升 6.60%,归属于母公司所有者的净利润 1,532.53 万元,同比增加 11,221.22 万元。主要受益于钼产品价格高于上年同期。

【亚太科技】报告期内,公司实现营业收入 158,902.34 万元,同比增长 33.35%,归属于上市公司股东的净利润为 14,938.04 万元,同比增长 3.70%。

【白银有色】报告期内,公司实现营业收入 2,687,898.09 万元,同比减少 6.44%,实现净利润 21,195.89 万元,同比增长 28.62%。

【湖南黄金】报告期内,公司实现销售收入 447,277.79 万元,同比增长 43.83%,

实现归属于母公司股东的净利润 16,276.29 万元，同比增长 238.13%。主要受益于公司主要产品黄金价格震荡上行。

【章源钨业】报告期内，公司实现营业总收入 96,690.23 万元，同比增长 80.98%，归属于上市公司股东净利润 515.91 万元，较上年同期扭亏为盈。主要受益于钨行业产品价格呈现企稳回升态势，市场需求回暖。

【炼石有色】半年报告期内，公司实现营业收入 8,341.18 万元，归属于上市公司股东的净利润-145,32.85 万元。营业收入与净利润的巨幅变动与报告期内加德纳纳入合并报表范围有关。

【五矿资本】半年报告期内，公司实现营业总收入 62.48 亿元，同比下降 6.6%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.98 亿元，同比增长 3.5%。

【东方锆业】半年报告期内，公司实现营业收入 329,296,709.76 元，同比增长 18.04%，实现归属于母公司股东的净利润 15,713,016.99 元，同比增长 221.88%。

【西藏矿业】半年报告期内，实现营业收入 164,327,337.12 元，同比减少 40.30%，实现归属于上市公司股东的净利润-32,611,717.34 元，同比减少 408.77%。

【栋梁新材】半年报告期内，公司实现营业收入 586,881.17 万元，同比增长 58.96%，实现归属于母公司所有者的净利润 2,973.00 万元，同比下降 22.41%。

【安泰科技】半年报告期内，公司实现营业收入 22.63 亿元，较去年同期增长 17.67%，实现归属于母公司所有者的净利润 2,034.66 万元，较去年同期增长 56.80%。

【威华股份】公司控股股东盛屯集团于 2017 年 8 月 16 日至 2017 年 8 月 28 日，通过创金合信永泰 3 号资产管理计划在二级市场以竞价交易的方式增持公司股份 5,665,009 股，占公司总股本的 1.1545%。

【云南锗业】控股子公司中科鑫圆作为参加单位与中国科学院半导体研究所共同承担“6 英寸 VGF 法锗单晶片研发及产业化”课题，中科鑫圆收到由半导体所拨付的 200 万经费中的 100 万元。

【亚太科技】全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司于近日通过了武器装备质量管理体系认证审核，该证书的获得将有利于公司拓展军工领域相关市场。

【金钼股份】董事会同意公司收购金钼集团原料库存（氧化钼）实物量 345.876 吨（钼金属量 192.624 吨），成交金额 2966.41 万元。

【湖南黄金】公司董事会同意清算并注销新疆辰州矿产投资有限公司。

【明泰铝业】近日，全资子公司郑州明泰交通新材料与郑州中车签订买卖合同，郑州中车采购郑州明泰交通新材料生产的郑州地铁铝合金车体，合同数量 13 列，交易总金额 7,956.00 万元。

【宏创股份】报告期，公司实现营业总收入 692,824,252.50 元，同比增长 64.33%，归属于上市公司股东的净利润 28,493,999.61 元，同比增长 292.56%。经营业绩变动主要是应收款收回，相应冲销以前年度公司对应收往来款项计提的坏账准备及本报告期内公司产品产销量增加、铝价上涨、经营有所改善所致。

【华钰矿业】公司高级管理人员刘鹏举先生和邢建军先生拟自本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内，通过采用集中竞价方式减持持有的公司股份，减持数量均不超过其所持公司股票总数的 25%。

【盛和资源】公司股东巨星集团将其质押给中国光大银行股份有限公司成都光华支行的本公司无限售条件流通股 10,000,000 股（占公司总股本的 0.7407%）于 2017 年 8 月 25 日办理了解除质押的登记手续。

【江西铜业】本公司与江铜集团，就原材料、燃料、动力、产品、废旧物资供应，以及提供代理购销、劳务、后勤管理、期货经纪等日常经营所需的持续性关联交易签订合同。

【豫光金铅】公司及下属控股子公司于近期收到政府补助资金共计人民币22,280,937.73元。

【炼石有色】公司发布前三季度业绩预告。因公司钼矿采选业务继续停产、新投资的项目尚未产生效益，另外公司因收购 Gardner100%股权产生的融资费用、汇兑损失、支付的中介费用等增加，致使公司2017年前三季度业绩亏损。

【南山铝业】2017年面向合格投资者公开发行公司债券，本期债券于2017年8月25日至2017年8月29日面向合格投资者网下发，发行工作已于2017年8月29日结束，实际发行规模为15亿元，最终票面利率为5.37%。

【盛和资源】黄平先生将其持有的公司有限售条件流通股33,000,000股质押给中国进出口银行江西省分行，股份质押担保期限为伍年。上述股权质押手续已于2017年8月29日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。截至本公告日，黄平先生持有本公司90,696,926股股份，占公司总股本的7.1294%；已累计质押65,000,000股，占公司总股本的4.8144%。

【鹏欣资源】公司向激励对象定向发行A股普通股股票。向12名激励对象共授予1000万股限制性股票。授予价格：3.95元/股。

【中金岭南】一致行动人深圳市广晟投资发展有限公司已完成减持中金岭南股票的计划。本次减持前，深圳广晟投资持有公司股份106,178,408股，占公司目前总股本的4.46%。减持后，深圳广晟投资持有公司股份93,143,935股，占公司目前总股本的3.91%。

【广晟有色】发布半年度报告。报告期内，公司实现营业收入26.86亿元，与去年同期相比增长104%；实现归属于母公司所有者净利润-3,227万元，与去年同期相比减少亏损6,863万元。截至6月30日，公司资产总额为50.23亿元，归属于母公司所有者净资产为19.00亿元。

【西部资源】发布半年度报告。实现营业收入12,091.26万元，较上年同期下降76.09%，计提对交融资租赁原股东计提业绩承诺补偿款后，实现利润总额-12,372.80万元，归属于上市公司股东的净利润-12,129.73万元。

【宏达股份】2017年上半年，公司实现营业收入213,781.15万元，同比增长44.04%，实现归属于上市公司股东的净利润12,512.20万元，同比增长395.15%。

【中钨高新】2017年上半年，公司实现营业收入30.68亿，同比2016年上半年增长16.57%；实现归属于上市公司股东的净利润5865.56万元，同比增长1073%。

【兴业矿业】2017年上半年，有色金属行业整体转暖，公司主要产品银铅锌金属市场价格较上年同期上涨。本报告期，公司实现营业收入80,297.26万元，比去年同期增长236.66%；实现利润总额28,053.79万元，比去年同期增长850.24%；归属于上市公司股东净利润20,594.00万元，比去年同期增长1004.33%。

【寒锐钴业】南京寒锐钴业股份有限公司股票收盘价格自2017年8月25日起连续五个交易日累计涨幅达到50.43%，涨幅较大。经公司申请，公司股票自2017年9月1日开市起停牌，在此期间公司将对股票交易异常波动情况进行核查。

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