

# 有色金属

## 持续关注黄金走势，锂钴补库周期来临

证券研究报告

2018年10月14日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517020002  
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516110003  
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030003  
tianyuan@tfzq.com

王小芃

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060003  
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080005  
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:黄金可能阶段性筑底反弹,关注钒钼和新能源补库持续》2018-10-08
- 《有色金属-行业投资策略:3C 消费旺季来临叠加新能源汽车补库存,看好三季度钴反弹,重点关注钴行业新进入者鹏欣资源》2018-09-26
- 《有色金属-行业研究周报:黄金资产四季度有望触底反弹,新能源补库存周期开启》2018-09-25

周观点:

1、**继续推荐黄金，关注全球定价的大宗商品。**短期来看，总体而言美国经济数据继续强势，12 月份继续加息的概率较大，市场已经在价格中部分反应这一预期。中长期来看美国经济经历了近 10 年的复苏之后处于高度景气的阶段，从其自身的经济周期规律来看有可能从过热转向衰退，叠加中美贸易摩擦的效应逐步显现，美国实际利率存在存在下行的可能。展望明年影响黄金价格的因素主要来自于两方面。第一，欧洲加息时间推到明年夏天的话，上半年市场就会开始对欧洲加息的时间表产生预期。第二，明年上半年美元的加息节奏可能会有所放缓，叠加明年的夏天开始，存在欧央行加息的预期，因此美元指数大概率在今年年底达到阶段性的高点而明年一季度下行，因此从今年年底到明年上半年我们看多黄金价格。建议关注山东黄金，中国黄金以及紫金矿业。此外，加息节奏放缓可能带来基本金属价格反弹窗口期。全球铜显性库存持续下滑，同时国内基建/电网需求预期回升，铜价可能止跌震荡回升。巴西海德鲁国庆先后公告可能关停剩下 50%产能而后被允许在处理铝土矿渣时利用其先进的压滤技术可能再度重启，氧化铝供给侧风险事件预期反复，但海内外氧化铝价差仍可能带来出口继续提高。此外，山东自备电厂交叉补贴政策出台提升自备电厂成本，仍然有望带动国内电解铝价格的上涨。**建议关注紫金矿业、中国铝业、云铝股份等**

2、**关注钼钒涨势持续。钒需求端随含钒钢筋替代量和合金钢产量的增长，消费逐渐转好。**供给端石煤钒矿由于成本过高在钒价下行期间关停，短期内因为环保不合规难以复产。钒渣又在 2017 年被国家宣布禁止进口，五氧化二钒均价当前已从 2015 年底的 4.15 万/吨上涨至超过 40 万/吨。推荐攀钢钒钛。钼价同比涨幅超过 37%近 1900 元/吨度，随着钢厂招标时点到来仍有上涨可能，**关注金钼股份。**

3、**锂钴补库存周期来临，价格企稳回升。**1-8 月累计装机量为 23.1GWh，累计同比增长 105.15%，2018 年 8 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 4.179GWh，环比增长 24%，同比增长 44.6%。我们持续强调，根据以往情况电池厂装机容量在每年 10 月份左右大幅提高，电钴、动力&3C 钴盐三重需求传统旺季，采购需求预计将大幅增长，整个产业链有望迎来较大幅度的补库存周期，继续推荐钴行业的龙头华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业等。锂下游 3C 部分四季度相对旺季需求有望边际逐步改善，此外随着高镍三元产能逐步建设，氢氧化锂价格依然相对坚挺。**锂板块关注天齐矿业、赣锋锂业、西藏珠峰等。**

金属价格:

**金价小幅收高，COMEX 银价基本维稳。**上周 COMEX 金、SHFE 金价分别上涨 1.23 和 3.00%，小幅收高。COMEX 银和 SHFE 银差异较大，分别下跌 0.34%和上涨 1.99%。美国股市周四延续跌势，盘中交投震荡，标普指数的连续下跌，对于金价起到支撑作用，并且国际经济不确定性使其金价走高。

**基本金属铅价涨势强劲。**上周基本金属除 LME 铝周跌幅为 3.56%之外，价格普遍保持上涨态势，其中铜、铅涨幅分别为 1.65%和 3.05%。国内需求强劲，供给端全球库存不断下降是支持铜价和铅价上涨的主要原因。

**稀土价格上周持稳。**上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。需求近期表现会有活跃期，成交量会上涨，或对稀土价格会有支撑。

**风险提示:** 欧央行、美联储加息政策变动风险；锂钴下游需求不及预期

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现 .....	12
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 美欧 PMI 回涨.....	5
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	5
图 3: 美国 CPI 上扬, 欧洲 CPI 略有回调 .....	5
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅上涨.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 回升 .....	6
图 8: M1 增速同比回落 .....	6
图 9: 美国经济指标一览表 .....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	7
图 11: 需求指数.....	10
图 12: 贵金属白银涨势较好.....	11
图 13: 基本金属铅价涨势强劲.....	11
图 14: 稀土价格持稳.....	11
图 15: 沪深 300、有色板块大幅下调.....	12
图 16: 黄金公司股价上涨 .....	12

## 1. 宏观动态

### 王毅应约同墨西哥外长比德加赖通电话（WIND）

外交部网站消息，10月13日晚，国务委员兼外交部长王毅应约同墨西哥外长比德加赖通电话。比德加赖通报了墨西哥同美国、加拿大签署《美墨加协定》情况，表示墨是独立主权国家，有关协定不会在任何方面影响墨中之间的交往，也不会对墨中贸易、投资以及政治关系产生任何限制。中国是墨西哥值得依赖的伙伴，墨方愿进一步发展双边全面战略伙伴关系。

### 日本首相安倍晋三将按计划于2019年上调消费税（读卖新闻）

日本首相安倍晋三将按计划于2019年上调消费税。

### 黑田东彦：日本央行将继续实施强有力的宽松政策来实现物价目标（WIND）

日本央行行长黑田东彦：日本央行将继续实施强有力的宽松政策来实现物价目标，同时也将密切监控对金融干预和市场功能造成的影响；货币政策面临的挑战是自然利率下降，这意味着央行需要让市场利率处于更低水平，以此来刺激经济。

### 俄白总统强调将继续加强两国经贸合作（新华社）

据新华社报道，俄罗斯总统普京与白俄罗斯总统卢卡申科10月12日共同出席在白东部城市莫吉廖夫举行的第五届俄白地方论坛，双方强调两国将继续加强经贸合作。普京在出席论坛时建议，两国相关部门和企业优先在进口替代、工业、农业、建筑业和制药业等方面加强合作，提高经济效率。他表示，相信两国能够将双边贸易额在去年324亿的基础上提高到500亿美元。

### 美国财长努钦：从美国经济增速来看，美国经济前景非常强劲（WIND）

据新浪援引外媒报道，美国财长努钦表示，从美国经济增速来看，美国经济前景非常强劲，预计美国经济增速将超过IMF的预期；尊重美联储的独立性，认为金融环境过于宽松。

### 美联储埃文斯：美联储中性政策将带来更好的平衡（WIND）

美联储埃文斯：美联储中性政策将带来更好的平衡；并不认为美国通胀会大幅超过2%；如果美国通胀上升至2.3%或2.4%，那都不会是问题；股市调整可能会影响到消费；是时候考虑反周期资本缓冲了。

### 墨西哥经济部长瓜哈尔多：将在周五致电加拿大方面，寻求获得加拿大钢铝产品保护性措施的豁免（WIND）

墨西哥经济部长瓜哈尔多：将在周五致电加拿大方面，寻求获得加拿大钢铝产品保护性措施的豁免；预计加拿大的钢铝产品贸易保护性措施将给墨西哥钢铝出口带来2亿美元影响。

### 英国公布关于碳污染减排计划的无协议脱欧文件，表示无协议脱欧意味着不考虑碳污染减排计划（WIND）

英国公布关于碳污染减排计划的无协议脱欧文件，表示无协议脱欧意味着不考虑碳污染减排计划。

### 意大利财长特里亚：目前意大利债券利差背后没有经济理由支撑（WIND）

意大利财长特里亚：会见了欧盟经济和金融事务专员莫斯科维奇，和委员会的对话具有建设性；扩张政策创造了就业，推动了经济增长，预计将降低债务和GDP的占比；目前意大利债券利差背后没有经济理由支撑。

### 我国96%行政村通光纤，4G网络覆盖率达95%（人民网）

人民日报报道，日前从工业和信息化部获悉，我国行政村通光纤比例已从电信普遍服务试点前的不到70%提升至目前的96%，行政村4G网络覆盖率目前也已达到95%，极大提升了

我国农村及偏远地区宽带网络基础设施能力，为乡村振兴和打赢脱贫攻坚战提供了坚实的网络保障

### 世界最长高寒地区铁路哈佳铁路开通（北京青年报）

世界最长的高寒地区铁路哈佳铁路日前开通，该条铁路开通后，哈尔滨至佳木斯乘火车时间由原来最快 5 个半小时缩短到最快 2 个小时，结束了沿线多地不通火车的历史。

### 易纲：中国继续实施稳健货币政策，深化汇率市场化改革（WIND）

易纲行长在发言中指出，今年以来，中国继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，积极推进金融业改革开放，深化汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。同时，中国积极推动平稳有序去杠杆，去年以来，非金融部门的杠杆率已经稳定。

### 北京市副市长殷勇：进一步完善地方金融监管（上海证券报）

北京市副市长殷勇 10 月 13 日在中国财富管理 50 人论坛 2018 第六届年会上提出，进一步完善地方金融监管，要从处理好发展和监管的关系出发，一方面，将金融机构的进入审批事权更多地交由中央监管部门集中管理；另一方面，将金融机构的日常监管任务更多地下放至地方。殷勇指出，地方金融监管力量急需充实，但目前中央派出机构作用并没有充分发挥出来，可以考虑让直接从事监管的派出机构进一步下沉落地，直接参与到地方金融监管的日常活动

### 财政部：中国政府非常关注“一带一路”项目债务可持续性（新浪）

据新浪报道，10 月 13 日，中国财政部副部长邹加怡在 IMF 和世界银行 2018 年会上参加“一带一路经济”话题讨论。她表示，中国政府非常关注“一带一路”项目的债务可持续性。

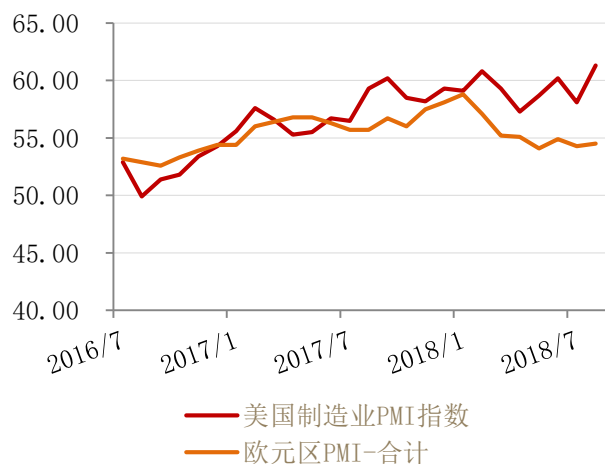
### 财政部表态减税力度将扩大，增值税税率调整随时出台（中国经营报）

9 月底的国务院常务会议要求，减税降费要体现为实体经济服务的目的，其中一个重要因素就是增值税和所得税税率下调的改革措施。随后，财政部部长刘昆表示，预计今年全年减税降费规模超过 1.3 万亿元，这一数字超过年初预定数额。对于增值税改革的工作，目前相关部门也已启动，包括税率合并以及下调等事宜都在进行测算。“此前税务机关曾找第三方机构测算税率下调后的影响，因此年内有可能随时出台政策。”一位税务系统人士判断。

### 中央金融单位定点扶贫工作推进会在贵州锦屏召开（WIND）

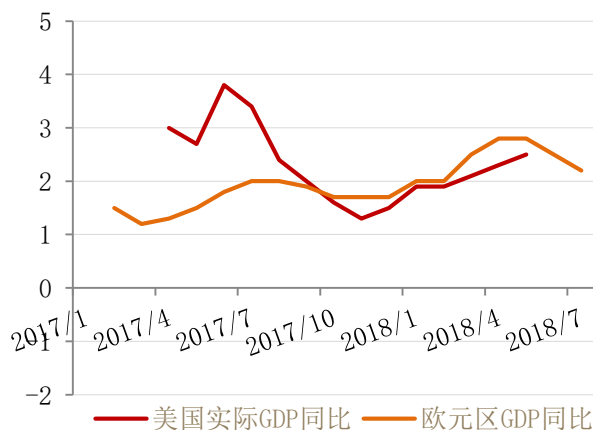
2018 年 10 月 11 日-12 日，中国人民银行在贵州省锦屏县组织召开中央金融单位定点扶贫工作推进会。会议主要任务是学习贯彻党中央、国务院关于打赢脱贫攻坚战的决策部署，认真落实中央单位定点扶贫工作推进会精神，研究进一步推动金融单位定点扶贫工作。中国人民银行行长易纲、党委书记郭树清对会议作出批示指出，定点扶贫工作责任重大，使命光荣，人民银行要担负起牵头职责，携手金融单位履行政治责任，创新帮扶举措，发挥金融优势，贡献金融智慧，展现金融担当。中央金融单位定点扶贫工作领导小组组长、中国人民银行副行长刘国强，中国银保监会副主席黄洪，中国证监会副主席赵争平出席会议并讲话。贵州省副省长吴强、农业发展银行董事长解学智出席会议并致辞。

图 1: 美欧 PMI 回涨



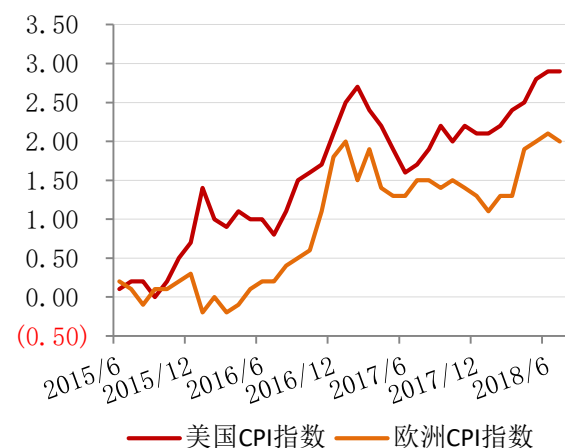
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



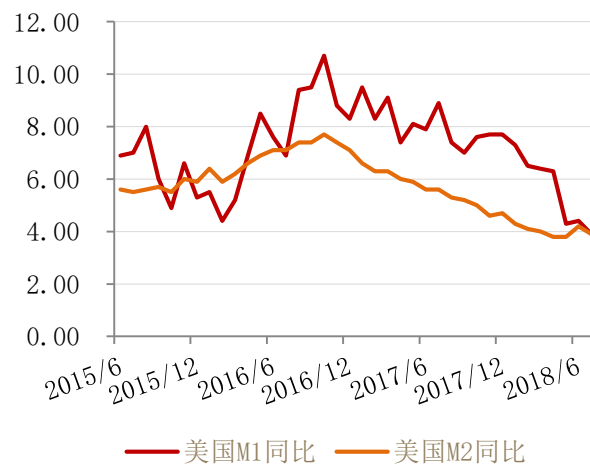
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 美国 CPI 上扬, 欧洲 CPI 略有回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



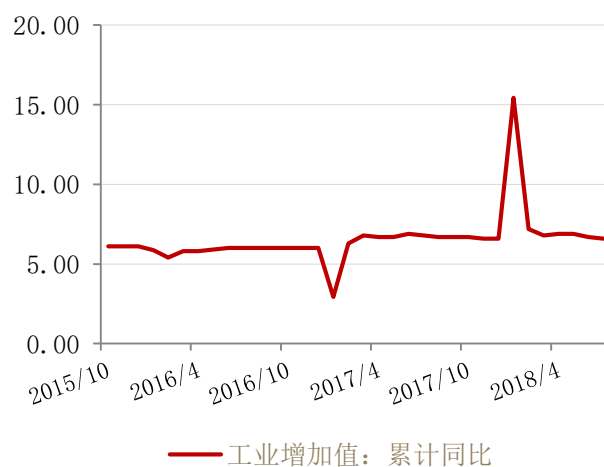
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅上涨



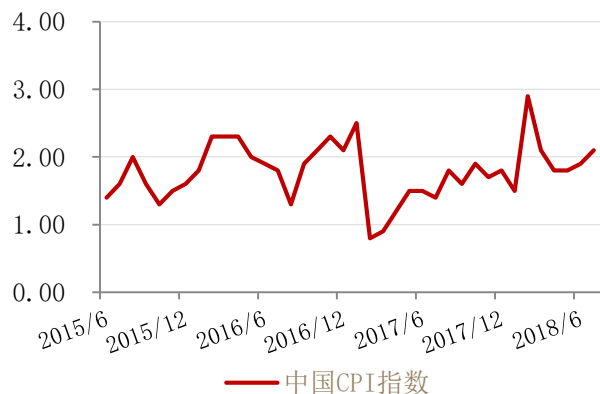
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值大体持稳



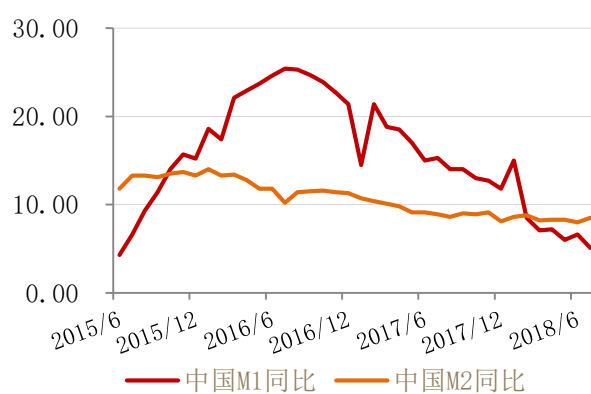
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比 (%)	月环比 (%)
美国 GDP 季度	18515	4.20	2.90
美国 IP 值经季调	108	0.26	4.38
美国设备使用率	78	(0.23)	1.97
美国制造业 PMI 指数	61	2.60	2.00
美国非制造业 PMI 指数	59	(0.10)	3.30
美国 PMI 指数-生产	63	1.80	1.30
美国 PMI 指数-新订单	65	1.40	3.30
美国 PMI 指数-库存	55	5.20	(0.30)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	96	(1.80)	(0.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	111	1.40	6.60
美国失业率	4	0.10	(0.50)
非农就业人数经季调	149279	0.00	0.02
新屋销售	627	(0.01)	0.13

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.70	N/A	(0.10)	(0.20)
OECD 中国综合领先指标	6.12	0.53	1.15	(0.32)
中国 IP 同比增长率	6.00	0.00	(1.00)	(0.50)
中国 PMI 指数	51.30	0.10	(0.60)	(0.40)
中国原材料库存	48.70	(0.20)	(0.90)	0.40
中国新订单	52.20	(0.10)	(1.60)	(0.90)
中国产成品库存	47.40	0.30	1.30	1.90
中国制造业 PMI 指数	51.30	0.10	(0.60)	(0.40)
中国非制造业 PMI 指数	54.20	0.20	(0.70)	0.80
中国 CPI	2.10	0.20	0.30	0.70
中国 PPI	4.60	(0.10)	1.20	(0.90)
中国出口值	217.43	0.00	0.00	0.10
中国进口值	189.52	0.00	0.08	0.20

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 淡水河谷本月早些时候将批准一项规模 10 亿美元的巴西铜矿扩建计划(全球金属网)

据 10 月 8 日消息，预计淡水河谷本月早些时候将批准一项规模 10 亿美元的巴西铜矿扩建计划。修建 salobo 矿——即 salobo 第三期项目，可能需要大约三年时间才能完成，并增加约 5 万吨产能。salobo 目前年产铜约 20 万吨。全球最大的铁矿石生产商计划投资新铜矿项目之际，全球铜库存正在下降，而越来越多的人一致认为，明年铜市场将出现短缺。

### 新任的马哈蒂尔政府日前发布公告称近期将对其开展为期 3 个月的审核(中证资讯)

e 公司讯，澳洲 Lynas 位于马来西亚关丹的稀土分离加工厂将面临一场审查风波：新任的马哈蒂尔政府日前发布公告称近期将对其开展为期 3 个月的审核。Lynas 旗下位于西澳的 Wt Weld 矿山是目前中国之外最大的稀土供应基地。鉴于 Lynas 的全球稀土供给份额约达 12%、镨钕的全球份额约达 20%。审查结果将对全球的稀土格局产生重大影响。加之，随着四季度旺季需求对价格的推动，预计行业有望迎来复苏契机。

一级项目潜在的生产和销售预计将推动力拓利润率的增长，铝土矿和铝的成本应该在接下来的两年内有所下降(SMM 网)

彭博消息称，力拓分析师在报告中称：一级项目潜在的生产和销售预计将推动力拓利润率的增长，铝土矿和铝的成本应该在接下来的两年内有所下降。力拓的额外非核心资产为 100 亿至 150 亿美元，通过一级项目的生产销售，会将 Ebitda 的利润率从 45% 升至 50%。预计在 2019 年和 2020 年，铝土矿和铝的单位成本将出现逆转，企业成本将有所下降。

### 印尼金川 WP&RKA 红土镍矿项目镍平均品位 1.44%，总资源量近 1 亿吨（中国金属网）

印尼金川 WP&RKA 红土镍矿项目是金川集团首次实质性进入红土镍矿领域的重点项目，也是国家发改委中国—印尼“一带一路”政府间国际产能合作重点项目，计划投资近 40 亿，该项目镍平均品位 1.44%，总资源量近 1 亿吨，高品位腐殖土中含镍金属量近 70 万吨。项目采用先进的全密闭、节能环保型冶炼工艺，年处理矿石量 170 万吨以上，年产镍铁 20 万吨以上，计划 2018 年底投产。

### 在雅库特共和国的普罗格诺斯（Prognoz）银矿项目资源量更新结果表明，该矿床可能成为世界最大原生银矿之一（安泰科）

俄罗斯多金属公司宣布，其在雅库特共和国的普罗格诺斯（Prognoz）银矿项目资源量更新结果表明，该矿床可能成为世界最大原生银矿之一。普罗格诺斯银矿资源量为 2.56 亿盎司，银当量品位 789 克/吨。资源量更新时考虑了 2017 年和 2018 年完成的 532 个补充金刚钻孔（总进尺 71276 米）结果。与 2009 年米康（Micon）公司估算的资源量相比，多金属公司增加了铅，并采用了更高的边界品位，估算保守但数据更可靠。新的银资源量减少了 19%，至 2.37 亿盎司，但品位提高了 25%，至 731 克/吨。矿体平均厚度增加 15%，从 1.9 米增至 2.2 米。多金属公司正在忙于进行预可行性研究，这项工作将在 2020 年上半年完成。

### Proyecto Riotinto 矿第三季度的铜产量超出预期，达到 11,055 吨（国际衍生品智库）

10 月 10 日矿业公司 Atalaya Mining 周三表示，上调公司 2018 年铜产量预估至 39,000-41,000 吨，此前预估为 37,000-40,000 吨。Proyecto Riotinto 矿第三季度的铜产量超出预期，达到 11,055 吨。2018 年第三季度的现金运营成本预计将小幅低于之前的区间。

### 中国的一带一路倡议旨在促进 64 个相关国家的贸易及基础设施建设，该倡议料有助于在 2027 年之前提振这些国家的铜需求增至 650 万吨/年（益盟操盘手）

外媒伦敦 10 月 5 日 - 业内人士在周五召开的国际铜业协会一次会议上表示，中国的一带一路倡议旨在促进 64 个相关国家的贸易及基础设施建设，该倡议料有助于在 2027 年之前提振这些国家的铜需求增至 650 万吨/年。这 64 个国家的年人均耗电量将从 2015 年的 1,600 千瓦时增加逾一倍，到 2030 年达到 4,166 千瓦时。伦敦金属交易所(LME)年会(LME Week)将于周一召开。他补充称，这 64 个国家在 2016 年占全球总人口的 43.5% 和总国内生产总值(GDP)的 16.1%。

### 石河子市多个铝箔项目开工 9 月 28 日，总投资将达 79 亿元（中国有色）

石河子市多个铝箔项目开工 9 月 28 日，总投资将达 79 亿元的 3 个师市重点招商引资项目，在开发区北工业园区集中开工。此次开工的新疆西部宏远电子有限公司高性能电极箔扩建项目，计划投资 7 亿元，新征地 100 余亩，建 88 条线，新增产能 2000 万平方米/年。项目建成后，每年可为师市财政新增销售收入 10 亿元、利税 1.5 亿元，带动就业 400 人。

### 俄铝 9 月铝出口量较 8 月减少 8.6%（文华财经）

俄罗斯塔斯社表示，俄铝 9 月铝出口量较 8 月减少 8.6%。与此同时，铝发货继续，俄铝上月出口铝 264,400 吨。据外电 10 月 5 日消息，俄罗斯塔斯社表示，俄铝 9 月铝出口量较 8 月减少 8.6%。与此同时，铝发货继续，俄铝上月出口铝 26 万吨。塔斯社表示，1-9 月，俄铝总计出口铝 210 万吨，较上年同期减少 0.6%。去年，俄铝出售 400 万吨铝，其中 42% 的供应销至欧洲。



### 巴西联邦环境机构 IBAMA 批准了海德鲁的 Alunorte 氧化铝精炼厂在处理铝土矿残留物时使用其最新的压滤技术 (生意社)

海德鲁铝业 10 月 6 日公告, 在 10 月 5 日, 巴西联邦环境机构 IBAMA 批准了海德鲁的 Alunorte 氧化铝精炼厂在处理铝土矿残留物时使用其最新的压滤技术。它将延长铝土矿赤泥堆场的使用寿命, 并允许 Alunorte 在安全的条件下继续作业。Alunorte 氧化铝精炼厂 2017 年生产氧化铝 640 万吨, 相当于除中国以外全球产量的 10% 左右。今年稍早部分停产导致氧化铝和铝价上涨。

### 刚果共和国到 2018 年底铜产量预计将增加 11.6% 至 120 万吨 (文华财经)

刚果矿业协会周三表示, 刚果共和国到 2018 年底铜产量预计将增加 11.6% 至 120 万吨。该国黄金产量同比料增加 22.6% 至 28539 千克; 钴产量料同比增加 33% 至 98449 吨。

### CMM 计划在明年第一季度重启在赞比亚的 Munali 镍矿山的生产 (中国铁合金网)

英国公司镍矿联合公司 (CNM) 在当地的子公司在周六宣布, 公司计划在明年第一季度重启在赞比亚的 Munali 镍矿山的生产。CNM 当地的子公司 Mabiza Resources 有限公司在一份声明中说到, 他们已经研发出一个新的地质模型以及开采方法, 能够更有效地对 Munali 矿山中的镍矿石进行提炼。“这些变化会降低成本, 降低镍价, 使得产品变得更加经济。”声明说, 确保重启矿山所需的资金达到 4000 万美元。Munali 矿山位于赞比亚首都卢萨卡以南 75 公里, 在 2011 年生产了 56000 吨精炼镍。

### 福建经信委日前印发《建设现代产业体系培育千亿产业集群推进计划(2018-2020 年)》 (生意社)

福建经信委日前印发《建设现代产业体系培育千亿产业集群推进计划(2018-2020 年)》。金铜铝产业, 以龙岩黄金产业、龙岩和宁德铜产业、南平福州厦门铝加工产业为中心, 依托福州铝加工集群、上杭蛟洋循环经济产业园等产业集中区, 支持壮大紫金矿业、中铝东南铜业、南平铝业、中铝瑞闽、厦顺铝箔等企业, 重点发展 IT 行业、交通运输、太阳能和散热器配套需要的高附加值铝型材、高精度铝板带箔、复合材料和电子工业用铜、高精铜带、管等产品。争取到 2020 年实现产值 1350 亿元。

### 国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议, 确定完善出口退税政策加快退税进度的措施 (中国政府网)

国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议, 确定完善出口退税政策加快退税进度的措施。从 2018 年 11 月 1 日起, 按照结构调整原则, 参照国际通行做法, 将现行货物出口退税率为 15% 的和部分 13% 的提至 16%; 9% 的提至 10%, 其中部分提至 13%; 5% 的提至 6%, 部分提至 10%。对高耗能、高污染、资源性产品和面临去产能任务等产品出口退税率维持不变。

### 中国五矿集团与 Codelco 进行为期 3 年的铜销售谈判(东方财富网)

中国五矿集团与 Codelco 进行为期 3 年的铜销售谈判。Codelco 正就在 2019 年至 2021 年期间每年向中国五矿集团(Minmetals)出售 6 万吨铜进行谈判, 这标志着这家智利国有矿商的销售策略发生了变化。消息称五矿集团将承诺在此期间每年购买 5 万至 6 万吨铜。该项为期三年的协议将每年延期, 因此, 从 2020 年开始, 该协议将延长三年至 2022 年底。

### 因国营的智利国家铜业公司 (Codelco) 和埃斯康迪达 (Escondida) 产量减少, 该国 8 月铜产量较上年同期减少 7% (SMM 网)

智利铜业委员会 (Cochilco) 周一公布, 该国 8 月铜产量较上年同期减少 7%, 因国营的智利国家铜业公司 (Codelco) 和埃斯康迪达 (Escondida) 产量减少。智利 8 月铜产量为 462,000 吨, 上年同期为 496,600 吨。必和必拓 (BHP Billiton Ltd) 运营的 Escondida 铜矿产量为 84,600 吨, 较上年同期减少 13.5%; Codelco 铜产量同比下滑 12% 至 141,500 吨, 几乎旗下所有矿场产量均减少。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	35579.80	0.05	29731.60	0.06
发电量(合计)	640.02	0.29	555.06	0.16
发电量(火电)	453.50	0.28	394.00	0.12
发电量(水电)	129.13	0.46	106.51	0.43
房屋新开工面积:累计值	114780.62	0.14	95816.60	0.12
房地产开发投资完成额:累计值	65886.00	0.10	55530.96	0.10
汽车产量:当月值	206.40	(0.01)	233.90	0.05
空调产量:当月值	1718.80	0.04	2079.80	0.12
家用电冰箱产量:当月值	651.60	(0.07)	713.00	(0.04)
发电设备产量:当月值	679.00	(0.22)	1319.70	(0.11)
铅酸蓄电池产量:当月值	14534882.55	(0.01)	14083165.57	0.11
锂离子电池产量:当月值	1320000000.00	0.12	1162121705.00	0.00
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	4.30	0.02	4.70	(0.02)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1168.00	(0.01)	1158.00	(0.05)
美国汽车总产量	213.60	(0.02)	220.80	(0.11)
美国产量-耐用品	247177.00	0.09	251499.00	0.03
美国产量-基本金属	21946.00	0.18	21892.00	0.19
美国产量-金属产品	33142.00	0.08	33253.00	0.09
美国产量-钢铁	11126.00	0.20	10912.00	0.17
美国产量-飞机及零件	13509.00	0.06	20806.00	(0.28)
美国产量-家用电器	-	-	1699.00	(0.03)
美国产量-运输设备	83019.00	0.12	87582.00	(0.06)
美国产量-汽车及零件	60270.00	0.13	58204.00	0.07
美国库存-基本金属	35606.00	0.10	35264.00	0.10
美国库存-铝及有色	-	-	13537.00	0.11
美国库存-金属产品	53450.00	0.09	53035.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**金价小幅收高，COMEX 银价基本维稳。**上周 COMEX 金、SHFE 金价分别上涨 1.23 和 3.00%，小幅收高。COMEX 银和 SHFE 银差异较大，分别下跌 0.34%和上涨 1.99%。美国股市周四延续跌势，盘中交投震荡，标普指数的连续下跌，对于金价起到支撑作用，并且国际经济不确定性使其金价走高。

图 12：贵金属白银涨势较好

单位：美元/盎司	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌
COMEX 黄金	1221.60	1.23%	0.83%	-51.03%	-52.82%
COMEX 银	14.63	-0.34%	2.42%	-54.11%	-57.56%
SHFE 黄金	272.85	3.00%	2.27%	-49.50%	-50.86%
SHFE 白银	3539.00	1.99%	3.84%	-52.20%	-54.39%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属铅价涨势强劲。**上周基本金属除 LME 铝周跌幅为 3.56%之外，价格普遍保持上涨态势，其中铜、铅涨幅分别为 1.65%和 3.05%。国内需求强劲，供给端全球库存不断下降是支持铜价和铅价上涨的主要原因。

图 13：基本金属铅价涨势强劲

	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6288.5	1.65%	4.86%	1.18%	-8.56%
LME 铝	2030.5	-3.56%	-1.31%	-0.54%	-5.47%
LME 铅	2046	3.05%	0.49%	-7.50%	-20.30%
LME 锌	2638.5	0.67%	10.40%	2.45%	-19.00%
LME 镍	12685	0.24%	0.44%	-10.95%	11.08%
LME 锡	19135	0.87%	0.45%	-2.57%	-7.65%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**稀土价格上周持稳。**上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。需求近期表现会有活跃期，成交量会上涨，或对稀土价格会有支撑。

图 14：稀土价格持稳

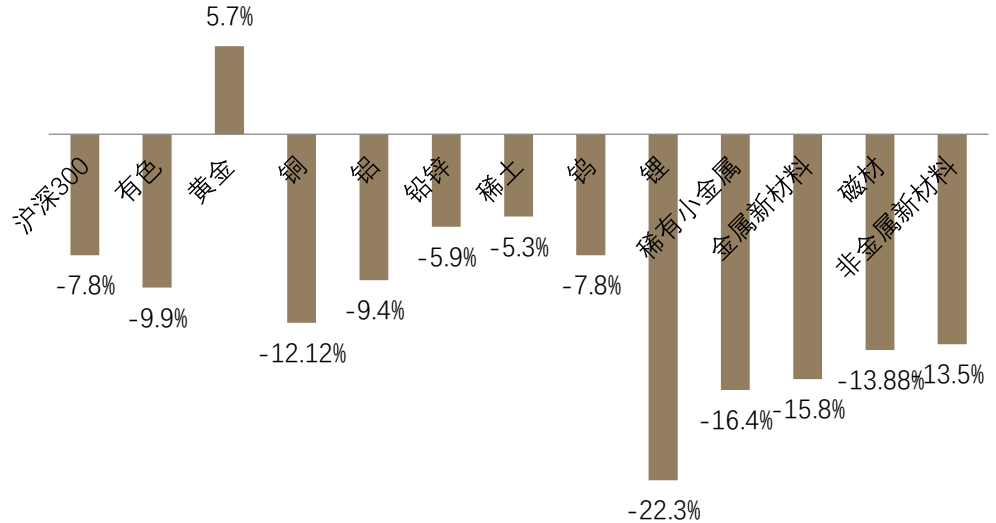
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	14,000	0.00%	0.00%	0.00%	-12.50%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14,000	0.00%	0.00%	0.00%	-20.00%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	418,000	0.00%	0.00%	-1.65%	-24.00%
轻稀土氧化钆(万元/吨)	315,000	0.00%	-0.94%	-3.67%	-28.41%
重稀土氧化钇(元/吨)	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	-8.70%
重稀土氧化钆(元/吨)	14,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2,920	0.00%	0.69%	-2.34%	-20.00%
重稀土氧化镱(元/公斤)	310	0.00%	0.00%	-13.89%	-46.09%
重稀土氧化镱(元/公斤)	1,145	0.00%	0.00%	-1.21%	-2.55%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

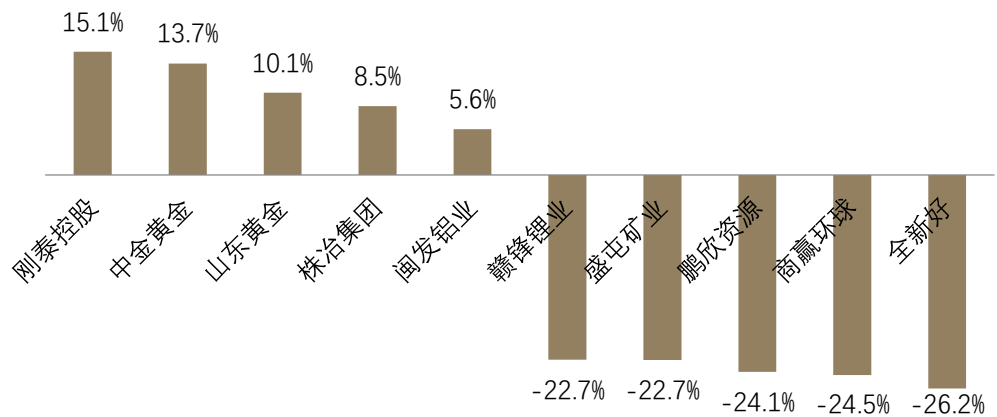
上周沪深 300 下跌 7.8%，有色板块下跌 9.9%，跑输沪深 300。子板块中除黄金上涨 5.7% 之外，其余板块都处于下行通道，其中锂下跌 22.3%。

图 15：沪深 300、有色板块大幅下调



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：黄金公司股价上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

**【东方钨业 (000962)】** 2018 年前三季度预计的业绩为盈利:0 万元 - 600 万元，上年同期亏损:1.40 亿万元。公司 2018 年 1-9 月份业绩扭亏为盈的主要原因:1、合理制定营销策略，深耕主导产品市场，有效推动技术创新调整产品结构，销量增长，盈利能力增强。2、拓展资金筹措渠道，压缩银行贷款，降低筹资成本，规避汇率波动风险，减少汇兑损失。3、大力开展瘦身健体，新产业妥善收缩，有效地遏制了亏损增长的趋势。

**【宜安科技 (300328)】** 2018 年前三季度预计的业绩为盈利:4,799.65 万元-5,557.49 万元，上年同期盈利: 2,526.13 万元，比上年同期上升: 90%-120%。公司 2018 年 1-9 月份业绩暴增的主要原因:(一) 2018 年 1 至 9 月，公司加大销售力度，营业收入较上年同期增长 20%以上。(二) 2018 年 1 至 9 月，汇率波动影响致汇兑收益增加。(三) 2018 年 1 至 9 月，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 824 万元，上年同期金额为 892 万元。

【海亮股份 (002203)】2018年10月9日,浙江海亮股份有限公司(以下简称“海亮股份”或“公司”)第六届董事会召开第二十三次会议审议通过了《关于拟在美国购买土地和厂房用于新建铜管生产线项目的议案》,同意公司以自筹资金4,500万美金在美国购买土地和厂房用于新建铜管生产线项目事宜。

【赣锋锂业 (002460)】赣锋锂业本次全球发售H股总数为2亿股(行使超额配股权之前),其中,香港公开发售1.17亿股,约占全球发售总数的5.85%(行使超额配股权之前);国际发售1.88亿股,约占全球发售总数的94.15%(行使超额配股权之前)。根据每股H股发售价16.50港元计算,经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后,并假设超额配股权未获行使,公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为31.705亿港元。

【厦门钨业 (600549)】本公司及控股子公司自2018年6月29日至10月10日,共计收到政府补助10,659.64万元,其中与资产相关的4,528万元,与收益相关的6,131.64万元。

【宁波富邦 (600768)】根据相关规定,经公司向上海证券交易所申请,公司股票将于2018年10月11日(星期四)开市起恢复交易。本次交易前,上市公司铝板带材业务持续亏损,为改善资产质量,降低运营成本,提升盈利能力,上市公司拟将铝板带材业务相关的资产及负债以1.285亿元的价格转让给富邦控股。本次交易前上市公司就标的资产进行了内部重组,故本次交易的标的资产归集为以下两部分进行交割:1、富邦铝材100%股权,系宁波富邦以截至2018年5月31日与铝板带材业务相关的资产及负债(即标的资产剔除银行负债)按账面净值2.563亿元出资设立,铝板带材业务及与之对应的资产、负债及人员等生产经营要素均由其承接;2、银行负债,系宁波富邦截至2018年5月31日的银行负债,包括本金和利息合计2.67亿元。富邦控股以现金方式支付1.28亿元交易对价,受让富邦铝材100%股权并承接银行负债。公司本次重组事项尚需股东大会审议通过,因此公司将于股票复牌后继续推进相关工作。

【攀钢钒钛 (000629)】2018年前三季度预计的业绩为盈利:20~20.8亿元,上年同期盈利:6.7亿元,比上年同期上升:200%~210%。公司2018年1-9月份业绩暴增的主要原因:(一)报告期内,行业整体运行态势良好,市场价格持续向好,钒产品价格较去年同期大幅上涨。(二)报告期内,公司坚持市场导向,主营产品销量保持增长,截止本报告期末,钒产品销量同比增加12.97%;钛白粉销量同比增加26.59%。

【宝钛股份 (600456)】2018年前三季度预计的业绩为盈利:9600万元,上年同期亏损:-2686.83万元。公司2018年1-9月份业绩扭亏为盈的主要原因:公司持续深化改革激发活力,不断强化管理提升效益,加快科技创新拓宽市场,产品订货和销量同比上升,盈利水平与上年同期相比有较大幅度增长,使公司本期业绩同比扭亏为盈。

【赣锋锂业 (002460)】江西赣锋锂业股份有限公司于2017年12月21日公开发行了9.28亿元可转换公司债券,初始转股价格为71.89元/股;公司因实施2017年限制性股票激励计划预留部分的授予登记,转股价格调整为71.82元/股。调整前“赣锋转债”转股价格:47.61元/股调整后“赣锋转债”转股价格:42.58元/股。

【银邦股份 (300337)】2018年前三季度预计的业绩为盈利:2,000万元-2,150万元,上年同期盈利:598.60万元,比上年同期增长:234.11%-259.17%。公司2018年1-9月份业绩暴增的主要原因:公司军工业务订单大幅增加,增厚利润。报告期内,公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约1,884万元,与上年同期相比增加216万元。

【百川高科 (002203)】董事、副总经理郑江先生的通知,基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认先生计划增持公司股票,现将有关情况公告如下:一、增持计划主要内容 1、增持主体 公司董事、副总经理郑江先生,郑江先生目前持有公司1,954万股份,占公总额的3.78%。2、增持目的 基于对公司持续稳健发展的信心及公司投资价值的认可。3、增持金额 拟增持金额:500-2000万元。4、增持价格 本次增持不设价格区间,增持主体将基于对公司股票价值的合理判断,并根股票价格波动情况及资本市场整体趋势,实施增持计划。5、增持方式 通过深圳证券交易所证券交易系统(包括但不限于集中竞价和大宗交易)在场进行增持。6、实施期限 自本公告披露之日起6个月内增持完毕。7、

资金来源 增持主体自有资金或自筹资金。

【紫金矿业(601899)】紫金矿业集团股份有限公司和本公司境外全资子公司暨本次境外债券发行人紫金国际资本有限公司于2018年10月10日就本次境外债券发行与联席全球协调人、联席账簿管理人签署认购协议。本金：3.5亿美元，利息：按年利率5.282%计息，每半年支付一次；发行日期：2018年10月18日；到期日：2021年10月18日。

【炼石有色(000697)】炼石有色2018年度业绩预告如下，2018年度归属于上市公司股东的净利润约747.79万元，基本每股收益约0.0134元。而2017年度净利润5,789.32万元，基本每股收益为0.1034元。同时2018年第三季度报告公布，营业收入4.31亿元，归属于上市公司股东的净利润亏损8261万元，基本每股收益-0.1476元。

【银禧科技(300221)】预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈利约为3,600万元—4,600万元，同比下降70%—76%。业绩变动的原因如下：受外围贸易战的影响，改性塑料行业竞争加剧，原材料价格第三季度仍处于高位运行，改性塑料板块销售毛利率较去年同期下降较多；子公司兴科电子科技有限公司前三季度盈利情况不理想，刚果金的3000金属吨钴冶炼项目尚处于投资期，前期费用较多。导致前三季度归属于上市公司股东的净利润下降较多。

【罗平锌电(002114)】公司将对向荣矿业尾矿库进行安全专项排查并新建尾矿库二级次坝，排查期间公司计划对向荣矿业选矿厂实施停产。预计停产1个月，即从2018年10月1日起至2018年10月31日。选矿厂停产预计将减少当月锌精矿产量1000余金属吨，按当前市场价将影响当期利润约-257万元。本次最终影响数以会计师审定数为准。

【赣锋锂业(002460)】因公司于2018年5月18日完成2017年限制性股票激励计划预留部分的授予登记，新增股本212.308万股。根据相关规定，赣锋转债的转股价格于2018年5月18日起由71.89元/股调整为71.82元/股；实施年度利润分配时股权登记日当天的总股本7.43亿股为基数，向全体股东每10股派4.0元人民币现金(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。根据相关规定，赣锋转债的转股价格于2018年5月29日起由71.82元/股调整为47.61元/股。

【亚太科技(002540)】截至2018年9月30日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份950万股，占公司总股本的0.75%，最高成交价为5.48元/股，最低成交价为4.958元/股，支付的总金额为4882万元(含交易费用)。

【和胜股份(002824)】本公司已于2018年7月20日向122名激励对象授予362.31万股限制性股票，相关股份于2018年8月29日登记完成并上市。公司的注册资本由“18000万元人民币”变更为“1.83亿元人民币”。

【鹏欣资源(600490)】公司年产7,000吨钴金属量(其中一期3000吨/年，二期增至7000吨/年)的氢氧化钴生产线项目位于刚果(金)希图鲁矿区，目前一期工程主体已于2018年9月30日顺利竣工。该项目采用从国内采购的可靠、节能设备，建成后主要产品为氢氧化钴(含钴35%)，同时产出副产品阴极铜(LME A级)，达产后每年能处理钴(伴生铜)矿石量约18.0万吨，年产金属钴3000吨、阴极铜5000吨以上。

【万泽实业(002160)】万泽实业股份有限公司拟收购股权涉及的内蒙双奇药业股份有限公司股东全部权益价值。内蒙双奇药业股份有限公司申报评估的合并会计报表反映的资产总额账面值为3.74亿元，合并会计报表反映的负债总额账面值为1.92亿元(其中：流动负债账面值为1.92亿元，非流动负债账面值0元)，合并会计报表反映的所有者权益账面值为1.81亿。

【钢研高纳(300034)】2018年前三季度预计的业绩为盈利6600-6800万元，上年同期盈利4289万元，比上年同期增长53.88%-58.55%。业绩变动原因说明1、归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长，主要为销售规模扩大所致。2、公司2018年1-9月非经常性损益金额约为530万元，约占公司2018年前三季度归母净利润的7.79%-8.03%。

【宏达股份(600331)】新华联控股有限公司(以下简称“新华联控股”)为宏达股

份持股 5%以上非第一大股东。截止本公告日，新华联控股持有公司股份 195,547,610 股，占公司总股本 9.62%。减持计划的主要内容：新华联控股计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内，以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 8128 万股（占宏达股份总股本比例为 4%）。

【德展健康（000813）】截至 2018 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 1545 万股，占公司总股本的 0.6893%，最高成交价为 8.40 元/股，最低成交价为 7.80 元/股，支付的总金额为 1.24 亿元（不含交易费用）。

【华友钴业（603799）】2018 年 10 月 9 日，浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）收到第二大股东桐乡市华友投资有限公司（以下简称“华友投资”）的通知，华友投资于近日将其质押给申万宏源证券有限公司用于股票质押式回购交易业务的 1330 万股公司无限售流通股（占公司总股本的 1.60%）解除质押，并办理完毕解除股权质押登记手续。本次质押解除后，华友投资持有本公司股份 1.54 亿股，占公司总股本的 18.56%；其中已累计质押 9898 万股，占其所持公司股份总数的 64.26%，占公司总股本的 11.93%。

【刚泰控股（600687）】2018 年 10 月 8 日，甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司（以下简称“刚泰控股”或“公司”）获悉刚泰集团有限公司（以下简称“刚泰集团”）所持有公司股份被司法冻结，鉴于华夏银行股份有限公司上海分行诉刚泰集团等金融借款合同纠纷一案，轮候冻结刚泰集团持有的公司股份及孳息，冻结数量为 1.95 亿股（其中无限售流通股 9500 万股，限售流通股 1 亿股），冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日，刚泰集团持有公司股份共计 1.95 亿股，占公司总股本 13.13%；刚泰集团持有的公司股票（1.95 亿股）已全部被司法冻结或轮候冻结。

【盛屯矿业（600711）】深圳盛屯集团近日向中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“证券登记结算公司”）上海分公司申请办理了质押登记，并于 2018 年 10 月 8 日完成了上述追加股票质押登记。股票质押合计质押公司股票 2064 万股。截止本公告日，深圳盛屯集团持有公司股票 4.18 亿股，占公司总股本 22.84%。本次质押后，累计质押股票合计 3.91 亿股，质押股票数量占其所持有公司股票总数的 93.53%，占公司总股本 21.37%。

## 6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；锂钴下游需求不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com