

工业金属价格预计继续回暖

——基本金属行业周报（20170723）

核心观点

❖ 川财周观点

上周，有色板块周排名第二。1、新能源汽车（尤其特斯拉）产业链上游端的钴、锂和铜箔，受益于实实在在的需求；2、稀土行情将持续：9月份收储之前价格会继续上行；3、近期铜价重回6000美元/吨上方，显示供需结构良好，长期看好铜价。建议关注龙头：寒锐钴业、赣锋锂业、云南铜业、江西铜业、中国铝业、中金岭南、驰宏锌锗等。

❖ 市场表现

有色板块周排名第二。本周，中证有色指数相对沪深300指数上涨6.27%；其中中证有色指数上涨8.14%，沪深300指数上涨1.87%。在共29个行业指数中，有色金属指数排名第2位。涨幅排名前三的个股：赣锋锂业(23.45%)、神火股份(21.63%)、洛阳钼业(16.83%)；跌幅排名前三的个股：坤彩科技(-14.22%)、西部材料(-12.30%)、四通新材(-12.28%)。

❖ 基本金属价格及库存：

基本金属以跌为主。锡上涨1.18%，铅下跌3.76%，其他金属普跌。锡金属库存增幅较大。锡库存增11.63%，铅库存下降1.79%，其他基本金属库存小幅增减。

❖ 行业动态：

1、必和必拓将其2018财年的铜指导产量定为165.5万-179万吨，预计增产25%-35%（新浪综合）；2、伊朗最大铅锌矿Mehdiabad剥离工程正式动工，预计明年投产，将在五年内建成80万吨锌精矿的生产产能（上海有色网）。

❖ 公司动态：

1、西部黄金【601069】重组拟收购佰源丰51%股权和科邦锰业51%股权：重组标的资产预估值为11.32亿元；2、紫金矿业【601899】上半年净利15亿，同比增长179%。

❖ 风险提示：上游矿业复产或增产节奏超预期；环保力度的可持续性；下游需求低于预期。

2017年7月23日

川财研究 | 股票研究部
常规报告 | 行业周报
所属行业 | 有色金属

执业分析师

宋红欣

证书编号：S1100515060001
010-66495639
songhongxin@cczq.com

报告联系人

宋瑾

证书编号：S1100115120004
010-66495964
songjin@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街
28号中海国际中心15
楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒
生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免
税商务大厦21层，
518000
成都 中国(四川)自由贸易试
验区成都市高新区交子
大道177号中海国际中
心B座17楼，610041

目 录

一、市场行情回顾	4
1.1 指数、板块涨跌幅	4
1.2 个股涨跌幅	4
二、基本金属价格及库存走势	5
2.1 基本金属价格	5
2.2 基本金属库存	6
三、行业动态	8
四、公司动态	10
风险提示	12

图表目录

图 1:	中证有色指数与沪深 300 (2016 年至今)	4
图 2:	行业指数涨跌幅对比 (7.17-7.21)	4
图 3:	本周涨幅前 10 只股票	5
图 4:	本周跌幅前 10 只股票	5
图 5:	铜 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 6:	铝 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 7:	锌 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 8:	铅 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 9:	锡 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 10:	镍 LME spot (美元/吨) 月价格走势	6
图 11:	铜金属月库存 (单位万吨)	7
图 12:	铝金属月库存 (单位万吨)	7
图 13:	铅金属月库存 (单位万吨)	7
图 14:	锌金属月库存 (单位万吨)	7
图 15:	锡金属月库存 (单位万吨)	8
图 16:	镍金属月库存 (单位万吨)	8
表格 1:	基本金属涨跌幅	5
表格 2:	基本金属库存	7

一、市场行情回顾

1.1 指数、板块涨跌幅

本周，中证有色指数相对沪深 300 指数上涨 6.27%；其中中证有色指数上涨 8.14%，沪深 300 指数上涨 1.87%。

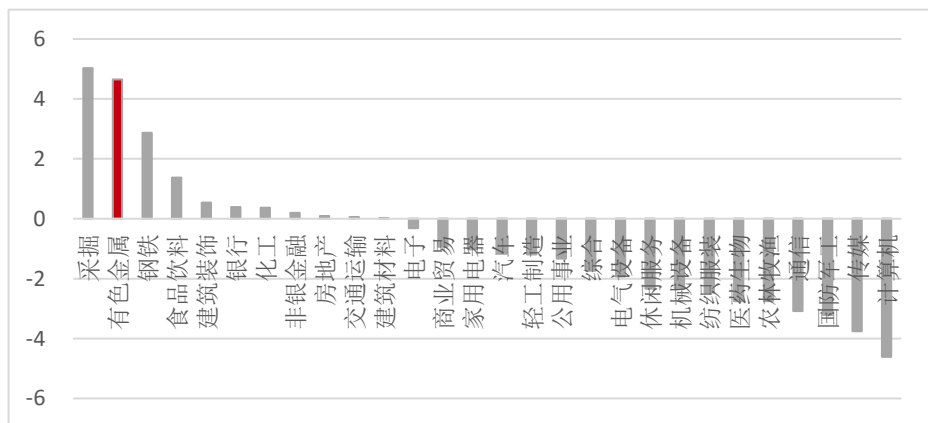
图 1： 中证有色指数与沪深 300（2016 年至今）



资料来源：Wind，川财证券研究所

在共 29 个行业指数中，有色金属指数排名第 2 位。

图 2： 行业指数涨跌幅对比（7.17-7.21）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 个股涨跌幅

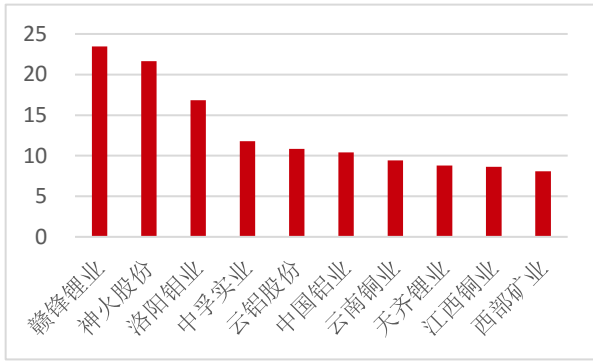
本周，涨幅排名前三的个股：赣锋锂业（23.45%）、神火股份（21.63%）、

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页声明及投资评级说明

4 / 13

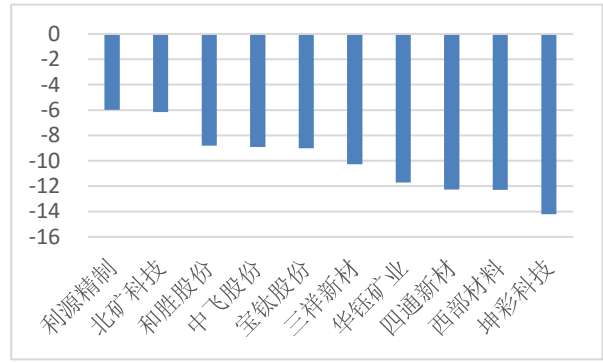
洛阳钼业 (16.83); 跌幅排名前三的个股: 坤彩科技 (-14.22%)、西部材料 (-12.30%)、四通新材 (-12.28%)。

图 3: 本周涨幅前 10 只股票



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 本周跌幅前 10 只股票



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、基本金属价格及库存走势

2.1 基本金属价格

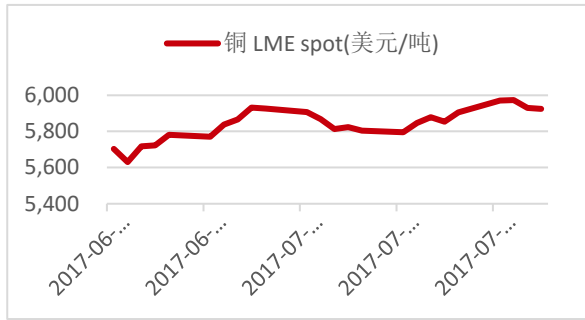
基本金属以跌为主。锡上涨 1.18%，铅下跌 3.76%，其他金属普跌。

表格1: 基本金属涨跌幅

基本金属	最新价格	周涨跌幅
LME 铜	5925	-0.77%
LME 铝	1892	-0.21%
LME 锌	2718	-3.23%
LME 铅	2185	-3.76%
LME 锡	20225	1.18%
LME 镍	9445	-1.15%

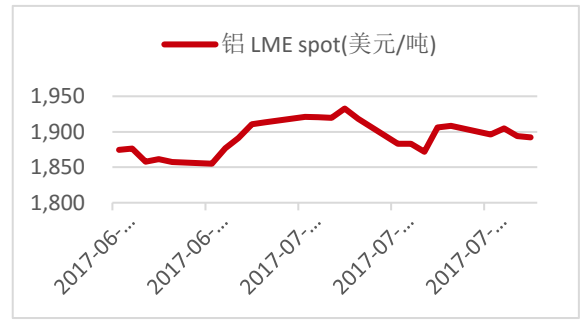
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 5: 铜 LME spot(美元/吨)月价格走势



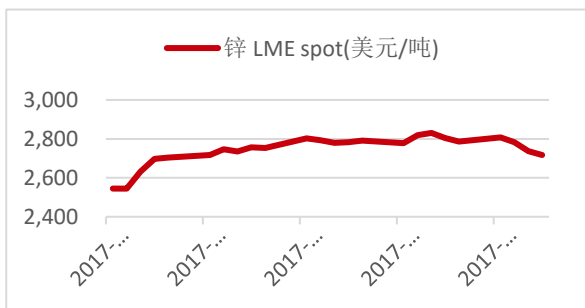
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 6: 铝 LME spot(美元/吨)月价格走势



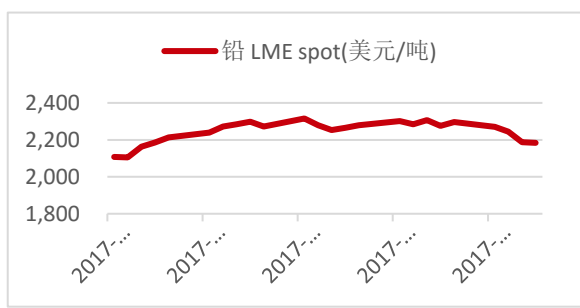
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 7: 锌 LME spot(美元/吨)月价格走势



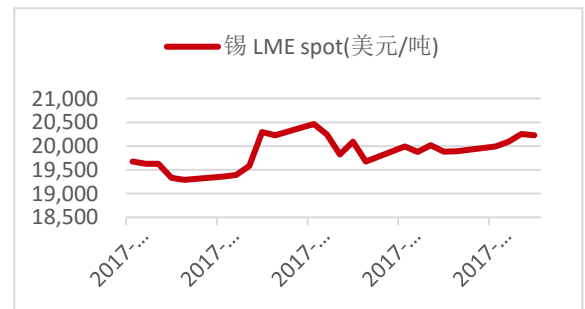
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 8: 铅 LME spot(美元/吨)月价格走势



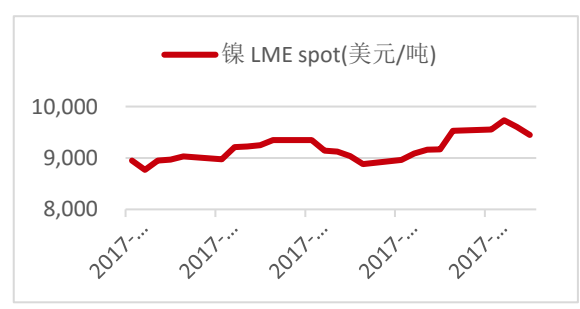
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 9: 锡 LME spot(美元/吨)月价格走势



资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 10: 镍 LME spot(美元/吨)月价格走势



资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

2.2 基本金属库存

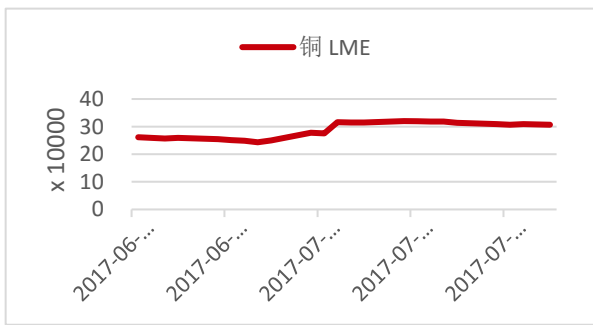
锡金属库存增幅较大。锡库存增 11.63%，铅库存下降 1.79%。其他基本金属库存小幅增减。

表格2: 基本金属库存

基本金属	最新库存(吨)	周涨跌幅
LME 铜	306625	-0.81%
LME 铝	1354550	-1.72%
LME 锌	269225	1.90%
LME 铅	155275	-1.79%
LME 锡	2160	11.63%
LME 镍	376182	0.80%

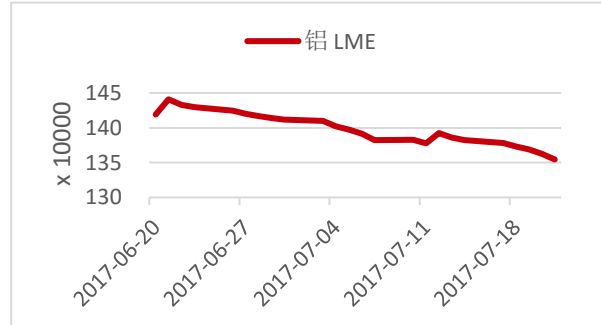
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 11: 铜金属月库存 (单位万吨)



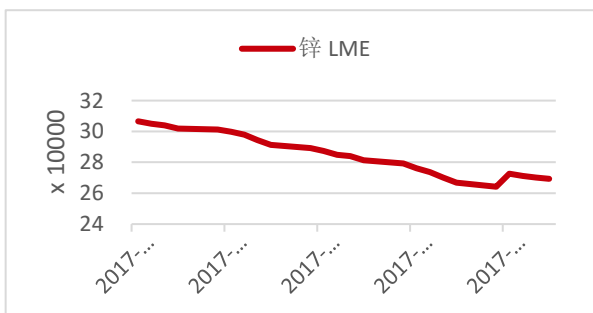
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 12: 铝金属月库存 (单位万吨)



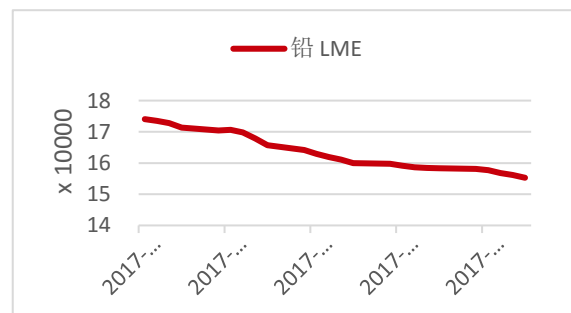
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 13: 锌金属月库存 (单位万吨)



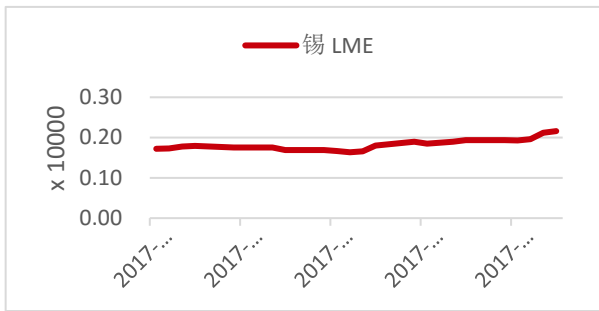
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 14: 铅金属月库存 (单位万吨)



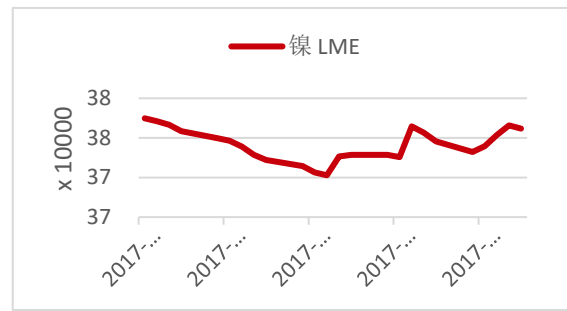
资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 15: 锡金属月库存 (单位万吨)



资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

图 16: 镍金属月库存 (单位万吨)



资料来源: Bloomberg, 川财证券研究所

三、行业动态

Zaldivar 铜矿工人与公司的薪资谈判延长。圣地亚哥 7 月 20 日消息, 工会周四表示, 工人与安托法加斯塔 (Antofagasta) 旗下 Zaldivar 铜矿管理方周四未能就一份薪资协议达成一致, 他们已同意将此政府调停谈判延长至下周。上周, 工会投票举行罢工, 引发了此次调停谈判, 且资方提供了一份新的合同。工会主席 Raul Torres 表示, 不过, 工人周四拒绝了此份合同。他表示: “Zaldivar 工会成员同意延长调停谈判至下周三, 旨在能够寻找到解决的办法, 好接受一份新的提议。Antofagasta 并未立即置评。去年 Zaldivar 生产铜逾 10 万吨, 智利的铜产量总计为 550 万吨。智利是全球最大的铜生产国。(长江有色金属网)

菲律宾总统承诺结束矿业僵局, 但警告矿企不得污染环境。菲律宾总统杜特尔特 (Rodrigo Duterte) 周三承诺结束矿业僵局, 但警告矿企不得污染环境。2 月份以来, 菲律宾 41 座矿场中超过半数的命运悬而未决, 当时环境部长 Regina Lopez 下令关停 22 座矿场, 并暂停另外 4 家矿场运营。而矿企在上诉的同时, 一直在持续作业。直到 5 月份被解职前, Lopez 主导了长达 10 个月的矿业整顿行动。就在新任环境部长 Roy Cimatu 取消了 Lopez 的一份政令几天后, 总统杜特尔特在一讲话中称, “我必须解决矿业僵局。” 对矿业项目发放环境许可的限制近日被 Cimatu 取消。(长江有色金属网)

必和必拓将其 2018 财年的铜指导产量定为 165.5 万-179 万吨, 预计增产 25%-35%。全球最大的矿业公司必和必拓发布的 2017 财年(截止到今年 6 月 30 日)运营公告显示, 其四大支柱大宗商品中, 铁矿石和动力煤产量同比 2016 财年是增长的, 石油、铜和炼焦煤产量同比下

降。7月20日，必和必拓在公告中称，由于生产效率提升，其西澳铁矿、Spence铜矿和昆士兰两座煤矿的年产量均创下新纪录。必和必拓2017财年的铁矿石产量为2.31亿吨，同比增产4%。2018财年，必和必拓对铁矿石的计划产量为2.39亿-2.43亿吨，同比增产3%-5%。（新浪综合）

广西华锡集团股份有限公司已通过EICC-GeSI无冲突冶炼厂审核，公司为“金海”牌锡锭生产企业，年产能20000吨。

政策推进现端倪，力求铝市平稳改革。2017年上半年国内铝市受供给政策和过剩的基本面二者影响，行情反复纠结。前期由于环保、产能治理等供给政策多次发声，造成市场供应紧缩的预期推高了铝价。但随后的时间里市场发现政策的执行效果并非预期顺利，转而再次对供给改革产生怀疑，不过接近年中时在政策高压下，多地为应对所做的减产动作还是让市场感到紧张。下半年铝市的风险依然来自于政策的不确定性，以及政策的落实情况，不过通过对改革政策的梳理我们发现，中央对电解铝行业的改革步伐逐渐清晰起来，即非市场原始想像的一刀切形式，也非市场悲观时看到的推行不动，而是以自有节奏按部就班的进行，在合规产能和违规产能中一增一去平稳过渡，以不给市场造成剧烈影响为前提。所以下半年铝市节奏仍是由政策把控，最终实现产能的有效压缩。（长江有色金属网）

广西华锡集团股份有限公司已通过EICC-GeSI无冲突冶炼厂审核，公司为“金海”牌锡锭生产企业，年产能20000吨。广西华锡集团股份有限公司已通过EICC-GeSI无冲突冶炼厂审核，评估小组于2017年3月10日进行审核，有效期一年，自审核之日起开始计算。广西华锡集团股份有限公司为“金海”牌锡锭生产企业，年产能20000吨。（上海有色网）

伊朗最大铅锌矿 Mehdiabad 剥离工程正式动工，预计明年投产，将在五年内建成 80 万吨锌精矿的生产产能。7月18日，在伊朗工业矿业及贸易部长 Nematzadeh、伊朗矿业发展和革新组织(IMIDRO)董事会主席等政府和相关公司领导共同见证下，Mehdiabad 铅锌矿剥离工程正式动工，同时矿石加工厂开工建设。Mehdiabad 铅锌矿总经理 Amin Safari 表示：“矿山位于 Yazd 市东南 116 公里处，铅锌矿储量超过 1.6 亿吨，品味分别为 2.3%和 7.3%。” IMIDRO 公开资料显示，Mehdiabad 矿是伊朗最大的铅锌矿，同时也是全球最大铅锌矿之一，该矿探明储量 1.54 亿吨，其中有 8800 万吨硫化矿和 6600 万吨氧化矿。随着远期勘探程度提高，该矿储量有望提升至 7 亿吨。同时该矿还蕴藏 1.24 亿吨萤石资源，其

中可采储量 8400 万吨。矿坑长 1903 米，宽 1433 米，深 340 米。矿区重晶石的储集量超过 1000 万吨，品位为 3.6，官方补充表示：“这个复合矿体预计每年生产 4000 吨重晶石和 1200 吨铅锌矿。”（上海有色网）

工信部下达 2017 年重大工业专项节能监察任务。从工信部获悉，工信部印发《关于下达 2017 年国家重大工业专项节能监察任务的通知》，通知提出，2017 年全国重大工业专项节能监察任务总量为 5689 家，其中钢铁企业能耗限额达标及阶梯电价执行情况专项监察 448 家，水泥企业能耗限额达标及阶梯电价执行情况专项监察 3242 家，平板玻璃企业能耗限额达标情况专项监察 138 家，电机能效提升专项监察 913 家，工业锅炉能效提升专项监察 618 家，电解铝、合成氨、焦炭、电石、铁合金、建筑陶瓷等产品能耗限额标准贯标监察 330 家。安排专项补助经费 3718.10 万元。（中国证券网）

昆铁中越国际联运 5 年完成运量 112 万吨，锌精矿增量迅猛。据悉，今年上半年，昆明铁路局中越国际联运共完成运量 35.03 万吨，同比增长达 71.6%。其中，从秘鲁始发，经越南转运至中国的锌精矿增量迅猛，国际联运首次进口超过出口。（昆明信息港）

四、公司动态

亿纬锂能【300014】大幅上调上半年业绩预期：亿纬锂能上调半年报业绩预告，公司预计上半年实现净利润由 1.33 亿元-1.51 亿元上调为实现净利润 2.22 亿元-2.40 亿元，同比增长幅度由 50%-70% 上升为 150%-170%。业绩修正的主要原因是报告期内公司转让子公司麦克韦尔控制权产生的投资收益带来净利润的增长。

山东金泰【600385】获紫光集团及一致行动人举牌，无继续增持计划：山东金泰晚间公告，2016 年 2 月 25 日至 2017 年 7 月 18 日期间，紫光集团累计净买入（期间有买有卖）公司股票 735 万股，占公司总股本 4.96%。其一致行动人健坤投资 2016 年 12 月 2 日、2017 年 4 月 7 日合计买入 25 万股，占公司总股本 0.17%。截至目前，紫光集团及一致人累计持有 760 万股，占公司总股本 5.13%。未来 12 个月内，信披义务人无继续增持计划，不谋求公司控制权。

华友钴业【603799】董事、监事及高管拟减持不超 85.6 万股：华友钴业公告，董事、监事及高级管理人员计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持不超过各自所持有公司股份的 25%，合计减持将不超过 85.5525 万股（占公司总股本比例为 0.14%）。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

西部黄金【601069】重组拟收购佰源丰 51%股权和科邦锰业 51%股权：西部黄金披露重组预案，公司拟向无关联第三方杨生荣发行股份及支付现金购买其持有的佰源丰 51%股权和科邦锰业 51%股权，并募集配套资金。上述重组标的资产预估值为 11.32 亿元。佰源丰的主营为锰矿石勘探、开采和销售；科邦锰业的主营为电解金属锰的生产和销售。本次交易后，上市公司将获得佰源丰和科邦锰业各 51%的股权，上市公司将新增锰矿资源储备，以及电解锰的生产和销售业务。

紫金矿业【601899】上半年净利 15 亿，同比增长 179%：紫金矿业披露业绩快报，公司上半年营收为 375 亿元，同比下降 3.51%；净利润为 15 亿元，同比增长 179%。业绩预增主要系 2017 年上半年金属价格同比上涨，公司矿产铜、矿产锌产销量同比提升，以及公司非经常性收益有较大增加所致。

中金黄金【600489】不知情与中国五矿合并事宜：中金黄金公告，公司实际控制人中国黄金集团公司称对媒体报道所述“合并”事宜不知情，未接到上级单位任何通知。近日有媒体报道，称“中国正考虑让中国五矿集团公司和中国黄金集团公司合并”。今日晚间，五矿资本等五矿系公司均澄清称，大股东中国五矿未接到“合并”事宜通知。中金黄金今日大涨 6.02%。

风险提示

原料价格波动风险

上游矿业复产或增产节奏超预期

政策风险

环保力度的可持续性

需求风险

下游需求低于预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。	买入：20%以上； 增持：5%-20%； 中性：-5%-5%； 减持：-5%以下。
行业投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。	超配：高于 5%； 标配：介于-5%到 5%； 低配：低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的

价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000