

投资评级:增持(维持)

有色金属行业周报 (18/4/9-18/4/15)

俄铝制裁推升铝价, 叙利亚战局利好黄金股

最近一年行业指数走势



联系信息

夏利

分析师

SAC 证书编号: S0160518010002

xial@ctsec.com

李帅华

分析师

SAC 证书编号: S0160518030001

lishuaihua@ctsec.com

相关报告

- 1 《贸易摩擦继续利好黄金个股, 关税事件对国内铝行业影响有限: 有色金属行业周报 (18/4/2-18/4/8)》 2018-04-09
- 2 《有色金属进口废铝加征关税, 铝价反弹在即》 2018-04-03
- 3 《有色金属量化分析降低增值税对有色行业影响》 2018-04-03

- **美国对俄铝发起制裁, 贸易摩擦对国内铝行业影响由负转正:** 4月6日美国宣布对俄罗斯企业和个人进行制裁, 其中涉及俄铝大股东欧柏嘉(Oleg Deripaska)。俄罗斯铝业是全球最大的铝供应商之一, 俄铝2017年电解铝产量约占全球铝供应量的6%, 也是氧化铝的主要生产商, 该公司是美国第二大铝供应商, 运往美国的铝产品占其产量的10%以上, 贸易额约10亿美元。受此影响国际铝价大幅攀升, LME铝价本周飙升10.78%, SHFE铝价跟涨4.07%。俄铝受制裁后其铝产品转售给中国的可能性较小, 一是中俄的铝制品贸易不活跃, 2017年俄罗斯出口至中国的电解铝仅为1.6万吨, 二是国内外铝价差已经达到2000元/吨的高位, 国外铝制品出口到中国需要大幅降价, 短期看动力不足。另一方面, 如果俄铝受制裁而减产, 国内铝制品出口增加以满足国际需求的潜在机会增加, 其对铝出口企业的正面影响可能超过前期美国对中国增加铝关税造成的负面影响, 铝出口企业存在机遇, 这也在一定程度上改善国内铝行业供需状况, 国内铝价存在上行动力。建议关注云铝股份、神火股份、南山铝业。
- **叙利亚局势紧张, 黄金股迎来投资机会:** 继美国挑起贸易战使黄金板块大幅上涨后, 4月14日在美英法三国对叙利亚进行军事打击后, 随着避险情绪升温, 原油和黄金价格或将上涨, 具有避险功能的黄金股依然是投资热点, 本周西部黄金、赤峰黄金、山东黄金和湖南黄金大涨21.20%、14.72%、8.92%、5.47%, 本周黄金板块仍保持小幅上涨0.38%。后市密切关注叙利亚战局走势, 以挖掘黄金股的投资机会。
- **新能源汽车行业发展加速, 钴价格具备继续走高动力:** 中汽协公布2018年3月新能源汽车产销数据6.79万/6.78万辆, 同比分别增长105%和117%, 4月14日新华社发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》加快推广新能源汽车和节能环保汽车, 在海南岛逐步禁止销售燃油汽车, 预计2018-2020年将带来1.5、3.5和6万辆新能源汽车增量。海南试点模式若继续推广, 新能源汽车产量将大幅增加, 钴价获得更强支撑, 建议关注洛阳钼业、华友钴业、格林美、寒锐钴业、盛屯矿业等。
- **风险提示:** 需求不足、新产能投放超预期; 股市系统性风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (04.13)	EPS (元)			PE			投资评级
				2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
601899	紫金矿业	1,006.46	4.37	0.08	0.14	0.24	54.63	31.21	18.21	买入
603799	华友钴业	660.83	111.50	2.45	3.2	3.51	45.51	34.84	31.77	买入
002340	格林美	273.60	7.17	0.07	0.16	0.23	102.43	44.81	31.17	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、一周金属价格回顾	3
1.1、基本金属表现	3
1.2、贵金属表现	5
1.3、小金属表现	6
2、一周板块行情回顾	7
2.1、板块整体表现	7
2.2、子板块表现	8
2.3、个股表现与点评	9
3、上市公司重点公告	9
3.1、云南铜业：一季度业绩预告利润增长 50.69% - 93.96%	9
3.2、五矿稀土：一季度业绩预告利润增长 200.12%—248.14%	10
3.3、银泰资源：一季度业绩预告利润增长 482.22%-588.08%	10
3.4、盛屯矿业：发布收购科立鑫定增预案	10
3.5、西部矿业：一季度业绩预告扣非后净利润增长 830%	10
3.6、云海金属：关于子公司运城云海发生安全事故的公告	10
3.7、华友钴业：联手 LG 化学 发力正极材料	10
4、重要行业动向	11
4.1、赣州稀土集团将投资 100 多亿元项目推进“稀金谷”建设	11
4.2、铝棒长单加工费上调	11
4.3、下游消费有所恢复，氧化锌企业生产受环保影响几何	11
4.4、因人民币升值，四川及江浙地区铝压铸件企业的一季度海外订单受抑制	11
4.5、印尼再增新出口配额，加剧二季度供应过剩局面	11
4.6、银禧刚果钴业与 PYRAMIDE 公司完成矿权过户	11
5、核心观点	12
6、风险提示	12

图表目录

图 1：伦铜与沪铜表现	3
图 2：伦铝与沪铝表现	3
图 3：伦锌与沪锌表现	3
图 4：伦铅与沪铅表现	3
图 5：伦锡与沪锡表现	4
图 6：伦镍与沪镍表现	4
图 7：LME 铜库存	4
图 8：LME 铝库存	4
图 9：LME 锌库存	4
图 10：LME 铅库存	4
图 11：LME 锡库存	5
图 12：LME 镍库存	5
图 13：COMEX 黄金价格表现	5
图 14：COMEX 白银价格表现	5
图 15：1#钴平均价格走势	6
图 16：行业指数与大盘指数、CRB 金属现货指数趋势对比	7
图 17：A 股全体板块本周涨跌幅 (%)	8
图 18：行业子板块表现 (%)	9
图 19：行业涨跌幅前五名个股 (%)	9
表 1 本周小金属价格表现	6

1、一周金属价格回顾

1.1、基本金属表现

本周 LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6,833.50、2,275.50、3,103.00、2,304.00、20,960.00、13,905.00 美元/吨,周变动幅度 1.17%、10.78%、-4.27%、-3.32%、-0.02%、4.82%;SHFE 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 50,520.00、14,580.00、23,515.00、18,365.00、143,130.00、103,760.00 元/吨,周变动幅度 0.48%、4.07%、-4.16%、-1.48%、-1.46%、3.40%。

图1：伦铜与沪铜表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图2：伦铝与沪铝表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图3：伦锌与沪锌表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图4：伦铅与沪铅表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 5：伦锡与沪锡表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 6：伦镍与沪镍表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 7：LME 铜库存



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 8：LME 铝库存



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 9：LME 锌库存



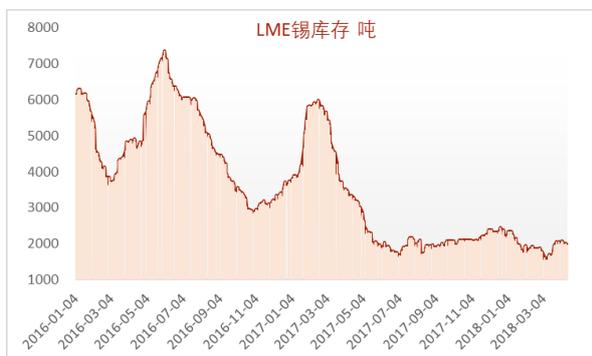
数据来源：WIND，财通证券研究所

图 10：LME 铅库存



数据来源：WIND，财通证券研究所

图 11: LME 锡库存



数据来源: WIND, 财通证券研究所

图 12: LME 镍库存



数据来源: WIND, 财通证券研究所

1.2、贵金属表现

本周美元指数 USDX.FX 收于 89.805 点, 变动幅度-0.37%; COMEX 黄金和白银价格分别收于 1348.6000、16.645 美元/盎司, 周变动幅度 0.87%、2.18%, 贵金属或将受贸易战等国际经济扰动而进入上涨通道, 但由于美国对世界经济的影响力在减弱, 对国际经济形势的观点不易过于悲观, 后市密切关注危机态势对贵金属价格的影响。

图 13: COMEX 黄金价格表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所

图 14: COMEX 白银价格表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所

1.3、小金属表现

表 1 本周小金属价格表现

	本周价格	周涨跌幅
电池级碳酸锂 99.5%min 均价 (元/吨)	149,000.00	-0.67%
金属锂 99%min (元/吨)	910,000.00	0.00%
1#钴 (元/吨)	680,000.00	0.00%
1#镁锭 (元/吨)	16,050.00	0.62%
1#铈锭 (元/吨)	52,500.00	-1.90%
1#海绵钛 (元/千克)	57.50	0.00%
1#海绵锆 (元/千克)	255.00	0.00%
铟 99.99%min (元/千克)	2,040.00	-2.94%
1#钾 (元/吨)	90,000.00	0.00%
1#铬 (元/吨)	65,000.00	0.00%
1#铝 (元/千克)	247.50	0.00%
黑钨精矿 65%min 国产 (元/吨)	110,000.00	0.00%
白钨精矿 65%min 大余 (万元/吨)	10.75	-0.47%
1#钨条国产 (元/千克)	315.00	-1.59%
氧化镨 99%min 现货 (元/吨)	450,000.00	0.00%
氧化钽 99%min 现货 (元/吨)	345,000.00	-1.45%
氧化镱 99%min 现货 (元/千克)	1,170.00	-1.71%

数据来源：百川资讯，WIND，财通证券研究所

本周 99.5% 电池级碳酸锂价格继续下跌 1000 元/吨，1#钴价格保持稳定。

本周除了 1#镁锭小幅上涨 0.62%，其他小金属价格保持不变或下跌，黑钨精矿 65%min、白钨精矿 65%min 出现小幅下跌，跌幅为-0.63%、-0.91%和-0.46%。

稀土金属方面，本周氧化镨价格维持稳定，氧化钽、氧化镱价格下跌-1.45%和-1.71%。

图 15：1#钴平均价格走势



数据来源：WIND，财通证券研究所

2、一周板块行情回顾

2.1、板块整体表现

从 2016 年初至今，CRB 现货指数、上证综指和申万有色金属行业指数分别上涨 76.37%、6.13%、23.66%，我们认为有色金属行业涨幅远未到位。

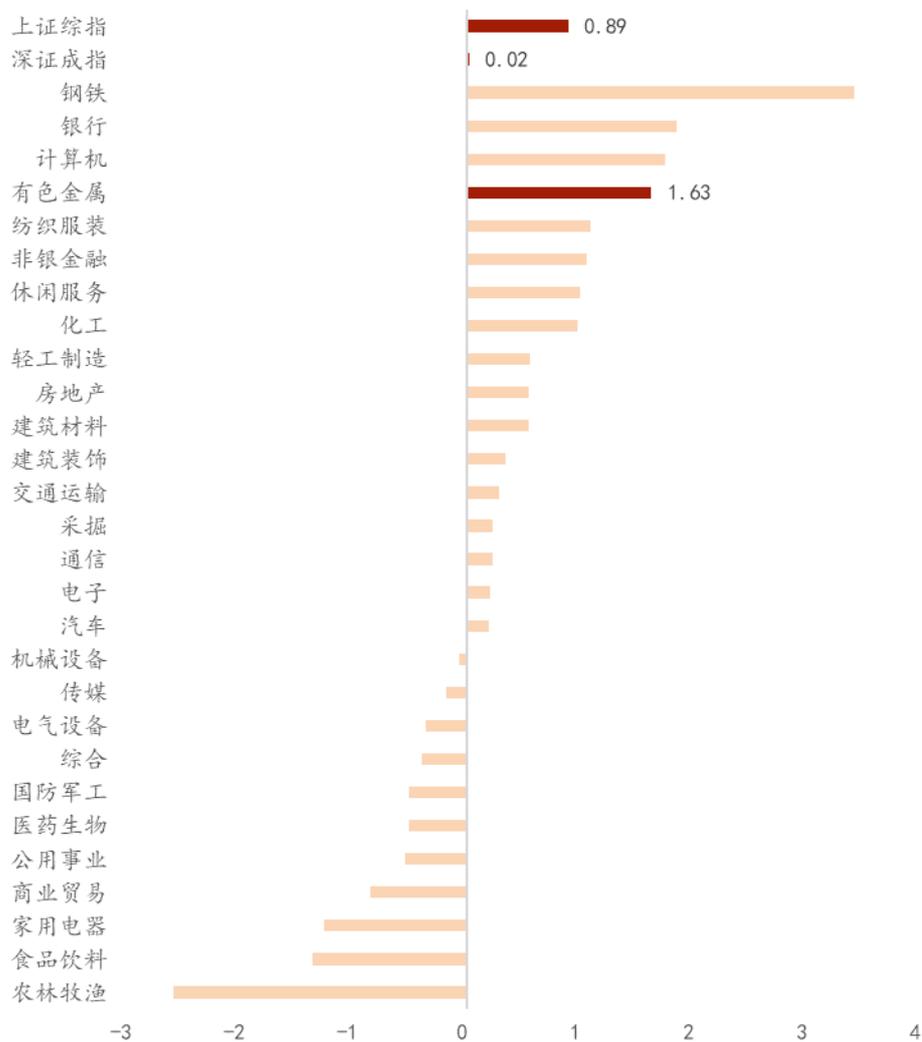
图16：行业指数与大盘指数、CRB金属现货指数趋势对比



数据来源：WIND，财通证券研究所

本周上证综指整体上涨 0.89%，深证成指上涨 0.02%，申万 28 个一级行业中有 17 个行业上涨，有色金属行业排名第 4 位，周跌幅为 1.63%。

图17：A股全体板块本周涨跌幅（%）

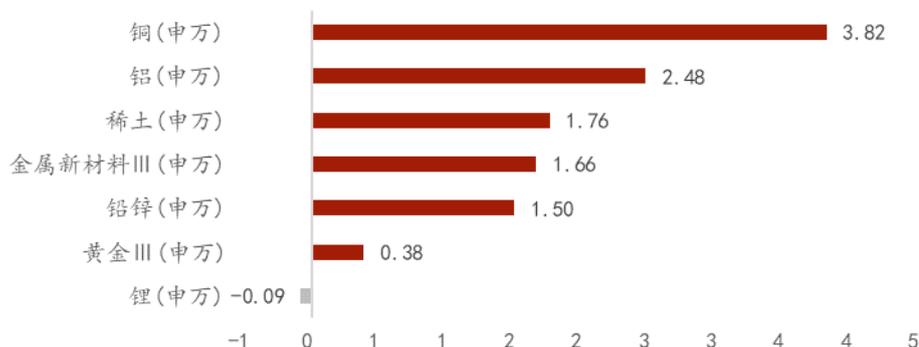


数据来源：WIND，财通证券研究所

2.2、子板块表现

有色金属行业申万三级子板块方面，除了锂(申万)下跌0.09%以外，黄金III(申万)、铅锌(申万)、金属新材料III(申万)、稀土(申万)、铝(申万)、铜(申万)子板均上涨，涨幅分别为0.38%、1.50%、1.66%、1.76%、2.48%、3.82%。

图18：行业子板块表现（%）

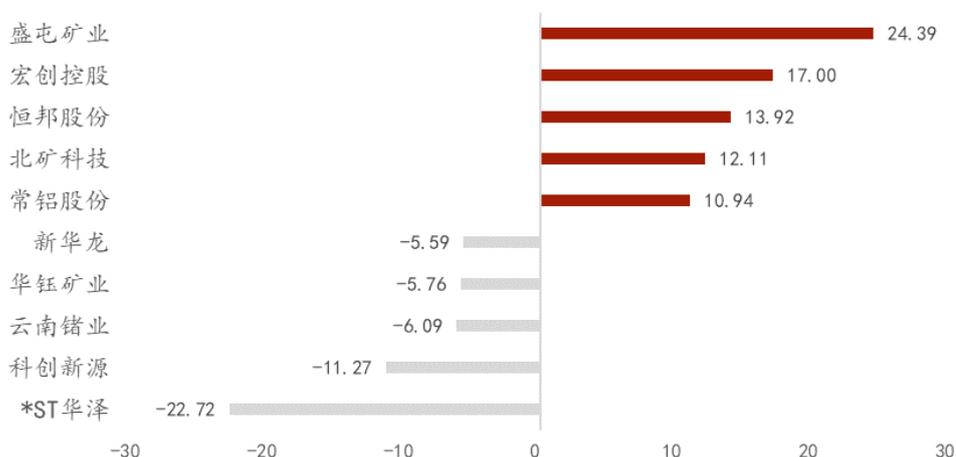


数据来源：WIND，财通证券研究所

2.3、个股表现与点评

个股方面，本周涨幅前五：盛屯矿业、宏创控股、恒邦股份、北矿科技、常铝股份，涨幅分别为24.39%、17.00%、13.92%、12.11%、10.94%；涨幅后五：*ST华泽、科创新源、云南锗业、华钰矿业、新华龙，涨幅分别为-22.72%、-11.27%、-6.09%、-5.76%、-5.59%。

图19：行业涨跌幅前五名个股（%）



数据来源：WIND，财通证券研究所

3、上市公司重点公告

3.1、云南铜业：一季度业绩预告利润增长 50.69% - 93.96%

报告期内，公司生产平稳运行，持续加强经营管理，伴随主要产品电解铜、硫酸价格同比上涨，公司本期经营业绩同比上升，实现归属于上市公司股东的净利润10000-13000万元，同比增长50.69% - 93.96%。

3.2、五矿稀土：一季度业绩预告利润增长 200.12%—248.14%

公司一季度实现归属于上市公司股东的净利润2,500万元—2,900万元，比上年同期增长200.12%—248.14%。本报告期业绩同向上升的原因系本期附加值较高的稀土氧化物产品销售同比增长；此外，部分稀土氧化物产品价格较年初小幅上涨，产品价格回升致计提的存货跌价准备转回以及子公司取得政府补助也增加了公司的盈利。

3.3、银泰资源：一季度业绩预告利润增长 482.22%—588.08%

公司一季度实现归属于上市公司股东的净利润11000万元—13000万元，比上年同期增长482.22%—588.08%。公司重组完成后各矿山生产运行良好，上海盛蔚矿业投资有限公司自本期初纳入合并范围，对公司的业绩增加产生了积极影响。2018年一季度公司盈利基本全部来源于上海盛蔚矿业投资有限公司下属子公司黑龙江矿业开发有限责任公司和吉林板庙子矿业有限公司的黄金销售。

3.4、盛屯矿业：发布收购科立鑫定增预案

本次交易盛屯矿业拟通过向特定对象非公开发行股份的方式，购买林奋生、珠海科立泰、廖智敏、珠海金都合法持有的科立鑫100.00%的股权，其中林奋生转让持有的82.54%股权、珠海科立泰转让持有的15.46%股权、廖智敏转让持有的1.14%股权、珠海金都转让持有的0.86%股权。各交易对方对价总额均通过发行股份的方式进行支付。本次交易完成后，盛屯矿业将直接持有科立鑫100.00%股权。

3.5、西部矿业：一季度业绩预告扣非后净利润增长 830%

预计2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加29,800万元，同比增加745%左右。预计2018年第一季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加30,330万元，同比增加830%左右。公司本期业绩预增主要原因如下：1. 公司主要产品市场价格较上年同期上涨；2. 四川会东大梁矿业有限公司82.96%股权收购工作于本年1月4日完成，本期将其纳入公司财务报表合并范围，对公司利润贡献较大。

3.6、云海金属：关于子公司运城云海发生安全事故的公告

根据2017年审计报告，运城云海利润占公司总利润约4%左右，目前公司铝棒产能满足需求，运城云海停产期间由南京厂区补足产能。对于安全事故调查情况和恢复生产情况，公司将根据相关法律法规及时履行披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

3.7、华友钴业：联手 LG 化学 发力正极材料

华友钴业4月10日宣布，公司全资子公司华友新能源与LG化学签订协议，双方拟合资设立华金新能源材料（衢州）和乐友新能源材料（无锡）公司，生产锂电三元前驱体和正极材料。LG化学是LG子公司，是全球领先的电池供应商之一。

4、重要行业动向

4.1、赣州稀土集团将投资 100 多亿元项目推进“稀金谷”建设

赣州稀土集团为加快打造成“中国稀金谷”的龙头企业，该集团目前共储备各类项目15项，其中稀土并购项目4项，稀土研发项目2项，稀土深加工项目9项，预计项目总投资达100亿元以上。（据SMM）

4.2、铝棒长单加工费上调

近日，不少铝棒贸易商和铝型材企业收到来自山东地区铝棒生产企业的调价函，铝棒加工费上涨20~50元/吨不等，铝棒生产企业上调加工费的主要理由为环保及原材料辅料价格上涨导致的成本上移，目前山东地区的铝棒加工费集中在350~380元/吨之间。（据SMM）

4.3、下游消费有所恢复，氧化锌企业生产受环保影响几何

SMM4月10日讯，据SMM调研了解到，近期北方镀锌、氧化锌等企业生产较3月份均有所恢复。虽因山东青岛地区G20峰会即将召开，当地部分企业包括氧化锌企业有所限停产，但其余部分仍保持正常生产；江浙等南方地区氧化锌企业亦正常生产为主，整体影响较小。（据SMM）

4.4、因人民币升值，四川及江浙地区铝压铸件企业的一季度海外订单受抑制

2018年1月至今，在岸人民币指数由6.4910下降至6.2965。国内四川及江浙等地的铝压铸件企业出口欧美的一季度订单同比出现下降，主要因为人民币升值削减了国内产品在海外当地的价格优势，使得该些铝企的出口利润大不如从前。但是，人民币升值所带来的负面影响仅体现在接短单的出口企业，对于签订长单的铝压铸件企业并无太大影响。（据SMM）

4.5、印尼再增新出口配额，加剧二季度供应过剩局面

据SMM调研了解，PT Macika Mada Madana于4月初获批100万湿吨镍矿出口配额，该企业与宁波明辉矿业有限公司共同投资PT Macika Mineral Industri（各占50%股份），预计本月即能出货。此外，印尼Antam此前亦获批了270万湿吨的镍矿出口配额，目前已有招标，将于月中装船。截至4月9日，印尼批准镍矿配额总量达到3209万湿吨。步入二季度后，镍矿供应过剩将逐渐显现，镍矿价格弱势格局难改。SMM预计，印尼Ni1.65%中镍矿CIF价格将在五月探低至35-37美元/湿吨附近，对比4月4日价格为43.5-44.5美元/湿吨。（据SMM）

4.6、银禧刚果钴业与 PYRAMIDE 公司完成矿权过户

广东银禧科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司银禧科技（刚果）钴业股份有限公司（CONGO SILVER AGE SCI & TECH COBALT SARL，以下简称“银禧刚果钴业”）于2018年3月16日与PYRAMIDE COPPER（以下简称“PYRAMIDE”）在民主刚果共和国卢本巴希市，就购买PYRAMIDE公司所拥有的PR12337矿权，并将

该矿权转为PE矿权事宜签订了《矿权转让合同》。公司于近日接到银禧刚果钴业的通知，其与PYRAMIDE公司已于近日完成了PR12337矿权的过户手续。目前，公司已经取得PYRAMIDE公司所拥有的PR12337矿权。（据亚洲金属网）

5、核心观点

美国对俄铝发起制裁，贸易摩擦对国内铝行业影响由负转正：4月6日美国宣布对俄罗斯企业和个人进行制裁，其中涉及俄铝大股东欧柏嘉(Oleg Deripaska)。俄罗斯铝业是全球最大的铝供应商之一，俄铝2017年电解铝产量约占全球铝供应量的6%，也是氧化铝的主要生产商，该公司是美国第二大铝供应商，运往美国的铝产品占其产量的10%以上，贸易额约10亿美元。受此影响国际铝价大幅攀升，LME铝价本周飙升10.78%，SHFE铝价跟涨4.07%。俄铝受制裁后其铝产品转售给中国的可能性较小，一是中俄的铝制品贸易不活跃，2017年俄罗斯出口至中国的电解铝仅为1.6万吨，二是国内外铝价差已经达到2000元/吨的高位，国外铝制品出口到中国需要大幅降价，短期看动力不足。另一方面，如果俄铝受制裁而减产，国内铝制品出口增加以满足国际需求的潜在机会增加，其对铝出口企业的正面影响可能超过前期美国对中国增加铝关税造成的负面影响，铝出口企业存在机遇，这也在一定程度上改善国内铝行业供需状况，国内铝价存在上行动力。建议关注云铝股份、神火股份、南山铝业。

叙利亚局势紧张，黄金股迎来投资机会：继美国挑起贸易战使黄金板块大幅上涨后，4月14日在美英法三国对叙利亚进行军事打击后，随着避险情绪升温，原油和黄金价格或将上涨，具有避险功能的黄金股依然是投资热点，本周西部黄金、赤峰黄金、山东黄金和湖南黄金大涨21.20%、14.72%、8.92%、5.47%，本周黄金板块仍保持小幅上涨0.38%。后市密切关注叙利亚战局走势，以挖掘黄金股的投资机会。

新能源汽车行业发展加速，钴价格具备继续走高动力：中汽协公布2018年3月新能源汽车产销数据6.79万/6.78万辆，同比分别增长105%和117%，4月14日新华社发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》加快推广新能源汽车和节能环保汽车，在海南岛逐步禁止销售燃油汽车，预计2018-2020年将带来1.5、3.5和6万辆新能源汽车增量。海南试点模式若继续推广，新能源汽车产量将大幅增加，钴价获得更强支撑，建议关注洛阳钼业、华友钴业、格林美、寒锐钴业、盛屯矿业等。

6、风险提示

需求不足、新产能投放超预期致金属价格下跌；股市系统性风险。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。