

有色行业：周报（2018.04.09~2018.04.15）

2018年04月16日

俄铝事件影响深远，锂钴板块持续看多

看好

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.49%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 0.43%，工业金属上涨 1.60%，稀有金属上涨 1.73%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：盛屯矿业、宏创控股、恒邦股份、北矿科技、常铝股份；本周跌幅前五位的股票为：*ST 华泽、云南锗业、华钰矿业、吉翔股份、威华股份。

㊦ 本周有色行业动态

- SMM 中国基本金属 3 月产量数据发布
- 中国有色集团刚果（金）卢阿拉巴 40 万吨铜精矿粗铜项目正式开工
- 美宣布新一轮制裁俄遭股汇双杀俄铝港股暴跌 50%
- 美对俄制裁恐使嘉能可放弃购买俄铝
- 智利 Codelco 与旗下 Radomiro Tomic 矿工人达成协议
- 日本号称发现超 1600 万吨深海稀土资源

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌不一，LME 铝和镍分别大涨 10.03% 和 5.82%，LME 锌、铅则分别下跌 2.97% 和 2.85%，LME 铜和锡小幅上扬 0.93% 和 0.47%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.67%、COMEX 白银上涨 1.00%。小金属方面，MB 高、低级钴分别上扬 1.0% 和 1.2%，镓和铟价分别下跌 1.87% 和 2.86%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土方面，除氧化镨下跌 1.68%，其他稀土价格均保持稳定。

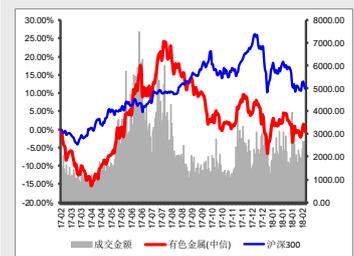
㊦ 投资策略

国内新能源补贴 2 月份开始实施阶段性退坡，而 3 月份新能源汽车销量未降反升，下游需求强劲利好上游锂钴相关产业链。美国制裁俄铝引发上周铝价大幅上行，俄铝缺口对国际市场供需冲击较大，短期内铝价将持续攀升，但长期来看俄铝将通过其他途径流入国际市场，铝价将逐步回归至合理范围。建议关注相关受益标的。

㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2018.04.15



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) SMM 中国基本金属 3 月产量数据发布.....	6
(2) 中国有色集团刚果（金）卢阿拉巴 40 万吨铜精矿粗铜项目正式开工	9
(3) 美宣布新一轮制裁俄遭股汇双杀俄铝港股暴跌 50%.....	9
(4) 美对俄制裁恐使嘉能可放弃购买俄铝.....	10
(5) 智利 Codelco 与旗下 Radomiro Tomic 矿工人达成协议.....	10
(6) 日本号称发现超 1600 万吨深海稀土资源	11
2. 公司动态	11
(1) 中金岭南发布 2018 年一季度业绩预告.....	11
(2) 坤彩科技发布关于首发公开发行部分限售股上市流通的公告	11
(3) 中钨高新发布 2017 年度业绩快报和 2018 年一季度业绩预告	12
(4) 华友钴业发布关于对外投资设立合资公司的公告	12
(5) 西部矿业发布 2018 年第一季度业绩预告.....	12
(6) 云南铜业发布 2017 年年度报告及 2018 年一季度业绩预告	13
(7) 铜陵有色发布 2017 年年度报告.....	13
(8) 盛屯矿业发布 2018 年一季度报告	13
(9) 五矿稀土发布 2018 年一季度业绩预告.....	13
三、 主要产品价格走势.....	14
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况.....	15
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况.....	16
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况.....	17
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格.....	18
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	20
四、 投资策略.....	22
五、 风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	15
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	16
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	16
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	16
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	16
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	16
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	16
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	17
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	17
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	17
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	17
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	18
图表 23: 钴价格 (元/吨)	18
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	18
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	18
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	18
图表 27: 钼价格 (元/千克)	18
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	19
图表 29: 铋价格 (元/吨)	19
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	19
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	19
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	20
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	20
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	20
图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)	20
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	20
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	20
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	21

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	21
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	21
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	21

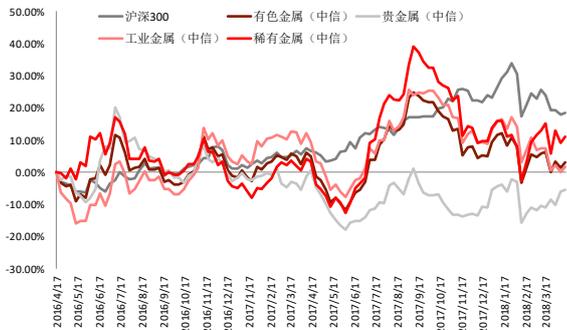
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.49%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 0.43%，工业金属上涨 1.60%，稀有金属上涨 1.73%。

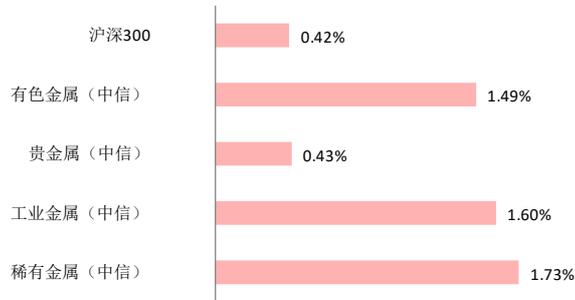
有色板块本周涨幅前五位的股票为：盛屯矿业、宏创控股、恒邦股份、北矿科技、常铝股份；本周跌幅前五位的股票为：*ST 华泽、云南锗业、华钰矿业、吉翔股份、威华股份。

图表 1：有色指数（中信）



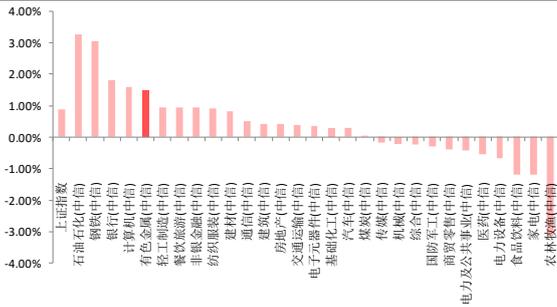
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



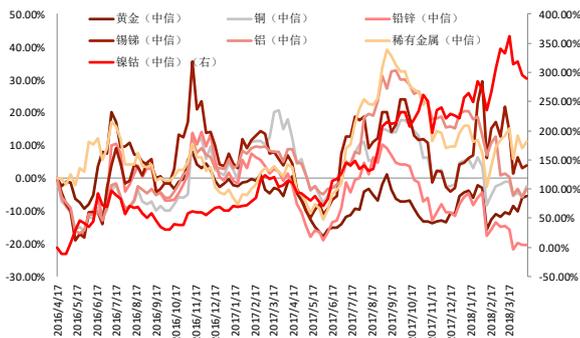
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
600711.SH	盛屯矿业	24.39%	000693.SZ	*ST华泽	-22.72%
002379.SZ	宏创控股	17.00%	002428.SZ	云南锗业	-6.09%
002237.SZ	恒邦股份	13.92%	601020.SH	华钰矿业	-5.76%
600980.SH	北矿科技	12.11%	603399.SH	吉翔股份	-5.59%
002160.SZ	常铝股份	10.94%	002240.SZ	威华股份	-4.52%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) SMM 中国基本金属 3 月产量数据发布

电解铜

2018 年 3 月 SMM 中国精铜产量为 71.34 万吨，环比增 1.31%，同比增加 11%。1-3 月累计产量 211.85 万吨，同比增长 11%。

因云南铜业本部、金川集团（防城港）检修导致影响产量近万吨，3 月中国精铜产量略低于之前的预计，余下各方炼厂生产较为正常。受到废铜供给收缩价格优势几无、环保压力影响，去年投产及传统的中小型再生铜冶炼厂普遍产能利用偏低，且难见恢复，如宁波世茂、保定建昌、宁波金田、山东祥辉铜业等。在去年 4 月“退城入园、转型升级”思路下，启动实施金昌冶炼厂异地搬迁改造升级项目，3 月开始点火温炉，预计 5-6 月左右开始投料正式投产。投产后金昌冶炼厂产能由原有的 18 万吨粗精炼改造升级为 20 万吨粗炼 10 万吨精炼。

根据各炼厂排产计划来看，SMM 预计 4 月中国精铜产量为 72.59 万吨，环比增加 1.75%，同比增加 12.4%，累计产量达 284.44 万吨，累计同比增幅 11.4%。

氧化铝

3 月（31 天）氧化铝产量为 572.8 万吨，同比减少 2.4%，日均产量为 18.5 万吨，日均产量环比上升 1.9%。

产量的增加主要来自供暖季限产结束，除河南锦江、东方希望和万基的氧化铝厂外，其他氧化铝厂皆已复产，另外，山西交口兴华科技的产量恢复正常，

而山西晋中化工的运行产能有所下降。2018年1-3月氧化铝产量共计1651.9万吨，同比减少0.7%，主要是受供暖季的影响。

展望4月份，预计4月（30天）氧化铝产量为573.9万吨，日均产量为19.1万吨，产量的增加来自限产氧化铝企业的产能在4月整月的投放，另外，河南东方希望（三门峡）铝业有限公司有望4月份开始复产；同时，贵州华锦铝业有限公司的焙烧炉修复工作将于4月15日结束，将导致其氧化铝产量的增加。

电解铝

3月（31天）国内电解铝产量302.7万吨，同比减少2.7%，年化运行产能3564.0万吨，较去年3月年化运行产能规模减少100.1万吨。

2018年第一季度国内电解铝总产量为876.4万吨，同比减少2.5%。2018年首季，受铝价下跌、铝企亏损影响，新增产能投放放缓，且取暖季限产产能复产速度较慢，包括河南、山西、山东等省铝厂实际复产产能规模不足30万吨/年，待复产产能超过50万吨/年，且华仁、华磊、百矿、蒙泰、创源等新增置换产能投产速度放缓，造成实际运行产能规模较去年同期不增反减。进入4月以后，虽然有产能列入投产计划，但实际料对新增产量贡献量有限。

预计4月（30天）电解铝产量为297万吨，同比减少2.4%，国内电解铝运行产能继续维持低位。

原生铅

2018年3月全国原生铅产量22.64万吨，环比上升8.25%，同比下降5.73%。

3月份，因春节影响结束，同时3月工作日增加，各大原生铅炼厂产量普遍较2月增量。但又因3月份多数炼厂集中检修，如豫光、万洋、南方、江铜、恒邦等，检修时间20-45天不等。此外，如河南地区因重污染天气影响，部分炼厂生产受限，而如志成、新凌均处于检修未恢复生产。因而3月原生铅炼厂产量虽有增量，但仍较去年同期下降5.73%。

展望4月，北方地区重污染限产影响缓解，部分炼厂检修陆续结束。据SMM调研了解，除去豫光、江铜，志成、东岭处于检修状态，其他检修的炼厂均已陆续恢复，预计4月份原生铅产量或继续上升，至23.39万吨。

精炼锌

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2018年3月SMM中国精炼锌产量44.59万吨，环比减少2.88%，同比增加3.79%。

3月份，虽四川宏达检修结束，恢复正常生产，加之企业生产天数较2月份增加几天，使得部分炼厂产量小增，但整体来看，冶炼厂常规检修企业较多。3月份，湖南株冶、四环锌锗、云铜锌业、安徽铜冠等企业进行检修减产，同时湖南花垣地区继续整改，仍处停产状态。整体来看，3月份冶炼厂产量环比减少1.32万吨。

4月份，湖南株冶、安徽铜冠、云铜锌业等恢复正常生产。但四环锌锗检修持续，河池南方、陕西东岭、江西铜业等新增检修，整体产量环比续降。预计4月份精炼锌产量环比减少一万多吨至43.08万吨附近。

电解镍

3月份全国电解镍产量1.22万吨，环比增加10.64%，因生产天数增加，符合SMM上月预期；同比增加3.48%，其中西北某冶炼厂电解镍3月（自然月）产量1.11万吨，同比增加24.4%，因去年3月镍价下行，利润较差，产量较低。

据SMM调研了解，西北某冶炼厂4月暂无生产变动计划，预计4月全国产量或持平3月。

镍生铁

3月全国镍生铁产量环比增10.8%至3.81万吨，同比增17.2%。

1-3月全国镍生铁产量10.93万吨，同比增10.2%。3月高、低镍生铁产量均环比增加，除受3月自然天数增加原因之外，亦因镍生铁厂利润丰厚，开工率提升，此外前期检修的工厂逐渐检修结束。4月，SMM初步调研判断，检修结束的工厂产量正常释放，其余企业在高利润的背景下仍维持较高开工率。

预计4月全国镍生铁产量3.99万吨，增幅4.8%。

精炼锡

3月精炼锡产量13129吨，较2月增长14.5%，3月份国内锡厂逐渐恢复正常生产，总产量显著提升。不过由于近期锡矿资源流通吃紧，部分锡厂较正常产量偏低，预计这样的状况至少将延续至4月份。部分3月份产量正常的企业表示不排除4月份因原料采购的问题削减部分产量。4月份预计锡锭产量为

12800 吨左右，环比较 3 月份下降 2.5%。

(资料来源：上海有色)

(2) 中国有色集团刚果(金)卢阿拉巴 40 万吨铜精矿粗铜项目正式开工

刚果(金)当地时间 3 月 28 日,中国有色集团刚果(金)出资企业卢阿拉巴铜冶炼股份有限公司(简称:卢阿拉巴公司)40 万吨(干)铜精矿处理能力粗铜冶炼项目开工动员大会在刚果(金)科卢韦齐市郊项目施工区隆重举行。

该项目为 40 万吨铜精矿(干)处理能力,生产粗铜约 12 万吨,计划投资约 4.4 亿美元,2 年内建成并投入运营。项目同期建设年产 1 万吨铜钴合金项目,投资约 3300 万美元。项目将会为刚果(金)提供超过 1500 人的就业岗位。该项目采用世界先进粗铜冶炼工艺技术,能耗低、环保、高效,将有效推动刚果(金)现有深部硫化铜矿的开采矿山及深部找矿,将会为刚果(金)培养大量的火法冶炼、自动化、机械、电器等方面的技术人才和操作能手。此外,项目配套建设南部科卢韦齐供电中心系统,将有力改善项目所在地及供电线路沿线南部科卢韦齐地区的供电局面。为刚果(金),特别是卢阿拉巴省的社会经济发展作出重大贡献。

卢阿拉巴项目是继赞比亚谦比希铜冶炼项目之后,中国有色集团与中国铜业集团又一次强强联合的重点项目。中国铜业集团相关领导在致辞中表示,中国铜业集团将充分发挥自身在铜冶炼领域的先进技术优势,把卢阿拉巴铜冶炼项目打造成生态友好的循环经济典范,共同助力刚果(金)国家矿业的可持续发展和卢阿拉巴省社会经济的发展,给当地政府、人民和相关企业带来良好的投资和社会效益。

(资料来源:国资委)

(3) 美宣布新一轮制裁俄遭股汇双杀俄铝港股暴跌 50%

美国财政部近日宣布将对 38 个俄罗斯个人、官员、公司和国企实施制裁,当中包括俄铝大股东欧柏嘉(Oleg Deripaska)。这些被制裁的个人及公司,其资产会依法被冻结,且一般美国籍人士将被禁止和其交易,此外,非美国籍人士可能因为与其交易或促成重大交易而面临制裁。

受此影响,俄罗斯股市创下四年来最大跌幅,盘中一度大跌 11.77%,跌至 2017 年 9 月 5 日来的低点,这是自 2014 年 3 月克里米亚危机以来,俄罗斯

请务必阅读正文之后的免责声明部分

股市跌的最为严重的一次。与此同时，卢布也出现近两年来的最大跌幅，盘中一度大跌 3.73%。

(资料来源：上海有色)

(4) 美对俄制裁恐使嘉能可放弃购买俄铝

美国对俄罗斯的最新制裁将给嘉能可及其首席执行官 Ivan Glasenberg 带来一系列棘手的问题。

嘉能可这家大宗商品巨头是美国铝业联合公司的最大股东之一，也是 12 家寡头控股公司之一。嘉能可同时也是俄铝的最大买家，去年该公司市值 24 亿美元。目前尚不清楚，嘉能可是否会退出由 Oleg Deripaska 控股的俄罗斯铝业。如果嘉能可想要终止受美国对俄制裁的影响波及，该公司可能需要考虑结束与俄铝之间的交易。嘉能可与俄铝签订的铝商品交易合约是嘉能可公司规模最大的合约之一，这一合约将会在今年内到期，但目前嘉能可与俄铝双方都未对是否续约作出明确回应。

AKE International 的资深政治风险分析师 Maximilian Hess 表示，“嘉能可的问题非常棘手且复杂”。嘉能可与俄铝控股人 Deripaska 也纷纷在新闻发布会上表示称美国对俄铝的制裁是荒谬且毫无根据的。

周五，美国宣布的处罚措施明令禁止美国个人及公司与 Deripaska 及相关联的公司进行任何生意往来。外国资产控制办公室(Office of Foreign Assets Control)前办公厅主任 Brian O'Toole 表示，根据美国法律，任何实体或个人，无论美国或其他国家，都将面临因与俄铝开展生意往来而受到来自于美国的二次制裁的风险影响。

如果 OFAC 判定嘉能可仍继续参与或促进与俄铝的金融交易，那么二次制裁还有可能包括颁发签证禁令等处罚措施。嘉能可与俄铝合作至少可以追溯到 2007 年。但就目前情况来看，嘉能可或许需要认真考虑未来该与俄铝保持何种关系。

(资料来源：上海有色)

(5) 智利 Codelco 与旗下 Radomiro Tomic 矿工人达成协议

：据外电 4 月 6 日消息，智利国家铜业公司 Codelco 周五表示，旗下 Radomiro Tomic 铜矿一家工会工人已经同意了该公司的最终合同方案。Codelco 是全球最大的铜生产商。这家工会拥有 744 名会员，代表了该矿大

多数工人。其在上周拒绝了一项新的劳工合同最终方案，被迫进入政府调停期。

(资料来源：上海有色)

(6) 日本号称发现超 1600 万吨深海稀土资源

东京大学 Yasuhiro Kato、Toyohisa Fujita 等人组成的研究团队在《科学报告》发表文章，称日本最新测得超过 1600 万吨的稀土资源。研究小组在南鸟岛以南约 2500 平方公里的海域内采集了 25 处的海底样本进行分析，测定得出，靠近南鸟岛的深海软泥中富含超过 1600 万吨的稀土氧化物。其中钇、镨、铽、镱分别相当于可供全球使用 780、620、420、730 年。

(资料来源：稀土在线)

2. 公司动态

(1) 中金岭南发布 2018 年一季度业绩预告

报告期内，公司实现营业收入大幅增长及利润率大幅提高，营业收入由 2016 年的 28.44 亿元增加至 2017 年的 43.83 亿元，增长率为 54.12%；归属于上市公司股东的净利润由 2016 年的 4.64 亿元增加至 2017 年的 14.69 亿元，增长率为 216.36%。公司总资产由 2016 年的 38.09 亿元增加至 2017 年的 80 亿元，增长率为 110.02%；净资产由 2016 年的 24.88 亿元增加至 2017 年的 40.37 亿元，增长率为 62.25%。

(2) 坤彩科技发布关于首发公开发行部分限售股上市流通的公告

福建坤彩材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准福建坤彩材料科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]373 号）核准，向社会公开发行人民币普通股（A 股）90,000,000 股，并于 2017 年 4 月 14 日在上海证券交易所挂牌上市。

公司首次公开发行前总股本为 270,000,000 股，首次公开发行后总股本为 360,000,000 股，其中有限售条件流通股 270,000,000 股，无限售条件流通股 90,000,000 股。本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，限售期为十二个月。本次上市流通的限售股股东数量为 35 名自然人股东。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 55,736,594 股，占发行人总股本的 15.48%，将于 2018 年 4 月 16 日上市流通。

(3) 中钨高新发布 2017 年度业绩快报和 2018 年一季度业绩预告

2017 年，公司通过深化内部改革、强化瘦身健体、全力开拓市场，实现了经营规模的稳步增长及产品结构的持续优化。全年共实现营业收入 654,081.47 万元，同比增加 25.88%，毛利率由上年的 20.35% 上升到了 20.6%，毛利额比上年同期增加 29,003.40 万元。

2017 年末，公司资产总额 720,009.21 万元，负债总额 354,208.80 万元，所有者权益总额 365,800.42 万元。其中流动资产 411,354.07 万元，比期初增加 72,665.06 万元，增长 21.45%，占全部资产总额的 57.13%；非流动资产 308,655.15 万元，比期初减少 19,923.40 万元，降低 6.06%，占全部资产总额的 42.87%；流动负债 276,036.47 万元，比期初增加 23,601.55 万元，增长 9.35%，占全部负债总额的 77.93%；非流动负债 78,172.32 万元，比期初增加 14,118.25 万元，占全部负债总额的 22.07%；所有者权益比期初增加 15,021.86 万元，增长 4.28%。

2018 年一季度归属上市公司股东净利润 5,200 – 6,000 万元，相比去年的 2424 万元，同比上涨。

(4) 华友钴业发布关于对外投资设立合资公司的公告

2018 年 4 月 10 日，公司全资子公司华友新能源与 LG 化学签订了《中外合资经营企业合同》，公司拟通过华友新能源与 LG 化学合资设立合资公司华金公司和乐友公司。华金公司投资总额为 159,000,000 美元（折合人民币 1,000,523,400 元，实际按出资日汇率折算，下同），注册资本为 159,000,000 美元（1,000,523,400 元），其中华友新能源投入 81,090,000 美元，占注册资本的 51%，LG 化学投入 77,910,000 美元，占注册资本的 49%；乐友公司投资总额为 475,600,000 美元（2,992,760,560 元），注册资本为 285,360,000 美元（1,795,656,336 元），其中华友新能源投入 139,826,400 美元，占注册资本的 49%，LG 化学投入 145,533,600 美元，占注册资本的 51%。

(5) 西部矿业发布 2018 年第一季度业绩预告

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（法定披露数据）相比，将增加 29,800 万元，同比增加 745% 左右。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（法定披露数据）相比，将增加 30,330 万元，同比增加 830% 左右。

(6) 云南铜业发布 2017 年年度报告及 2018 年一季度业绩预告

2017 年公司资产规模进一步增大,资产质量得以优化,管理能力不断提升,公司整体发展呈现上升态势,企业实力和核心竞争力持续增强。公司年末总资产 268.55 亿元,公司全年实现营业收入 573.23 亿元,归属于母公司股东的净利润 2.27 亿元,加权平均净资产收益率 4.06%。

主要产品产量整体完成情况较好,全年生产铜金属 5.52 万吨,高纯阴极铜 62.61 万吨,黄金 10,028 千克,白银 450.87 吨。

2018 年一季度归属上市公司股东净利润 10,100 - 13,000 万元,相比去年的 6,702.3 万元,同比上涨约 50.69 - 93.96%。

(7) 铜陵有色发布 2017 年年度报告

2017 年,公司实现营业收入 824.30 亿元,实现利润总额 10.39 亿元,归属于母公司净利润为 54,882 万元,期末公司总资产 477.94 亿元,净资产 185.75 亿元。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为:以 10,526,533,308.00 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元(含税),送红股 0 股(含税),不以公积金转增股本。

(8) 盛屯矿业发布 2018 年一季度报告

公司发布 2018 年第一季度报告,报告期内,公司实现营业收入 58.13 亿元,同比增长 81.60%;归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元,同比增长 64.44%,对应每股盈利为 0.10 元。

(9) 五矿稀土发布 2018 年一季度业绩预告

公司发布 2018 年一季度业绩预告,报告期内,归属上市公司股东净利润 2500 万元-2900 万元,同比增长 200.12%-248.14%,基本每股收益 0.0255 元-0.0296 元。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌不一，LME 铝和镍分别大涨 10.03%和 5.82%，LME 锌、铅则分别下跌 2.97%和 2.85%，LME 铜和锡小幅上扬 0.93%和 0.47%。

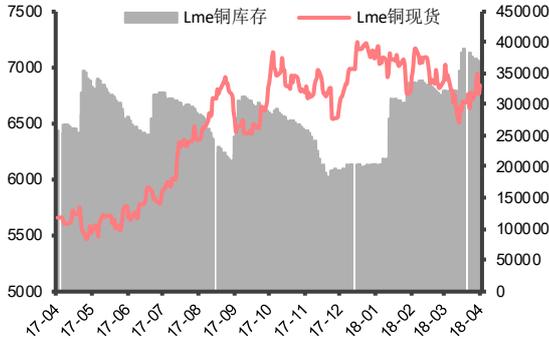
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.67%、COMEX 白银上涨 1.00%。

小金属方面，MB 高、低级钴分别上扬 1.0%和 1.2%，锑锭和铟价分别下跌 1.87%和 2.86%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土方面，除氧化镨下跌 1.68%，其他稀土价格均保持稳定。

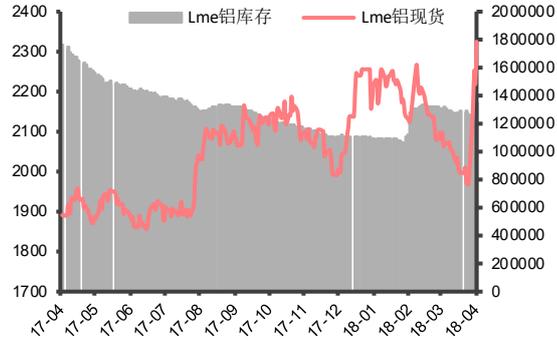
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



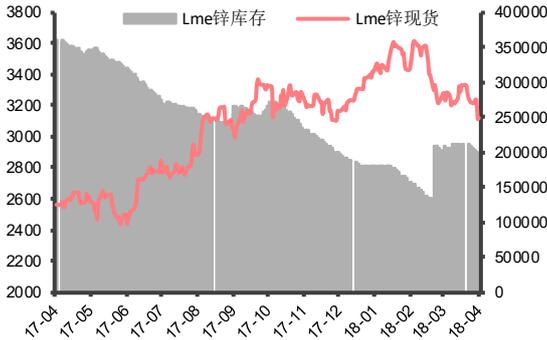
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



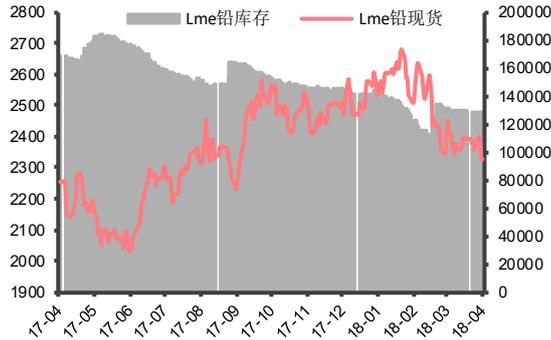
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



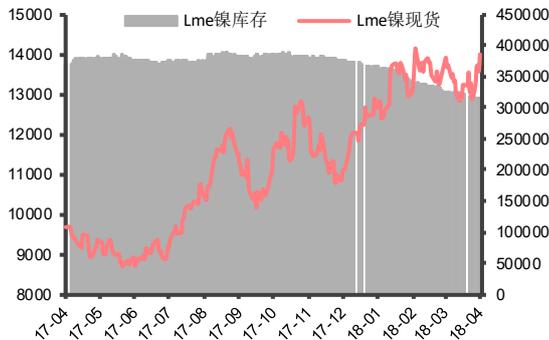
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



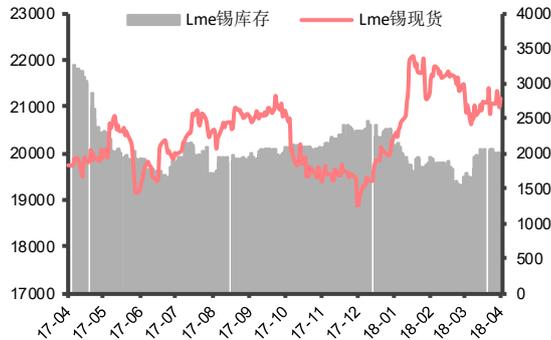
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

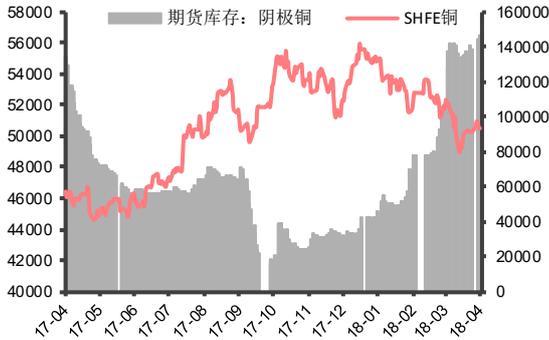
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

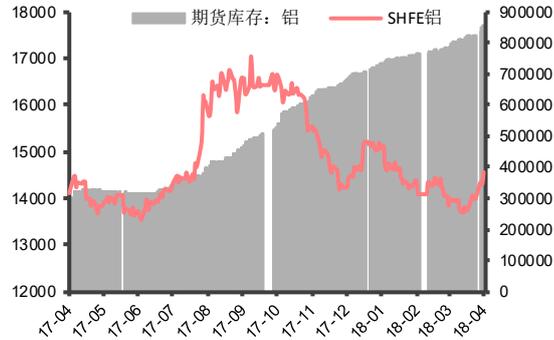
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



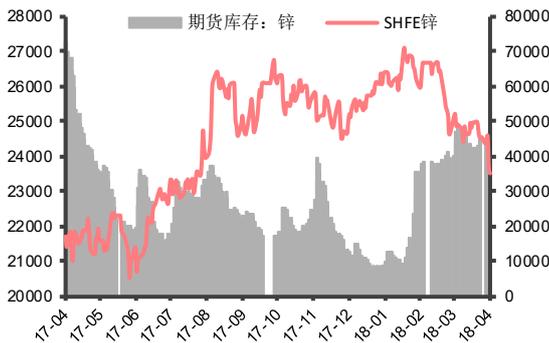
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



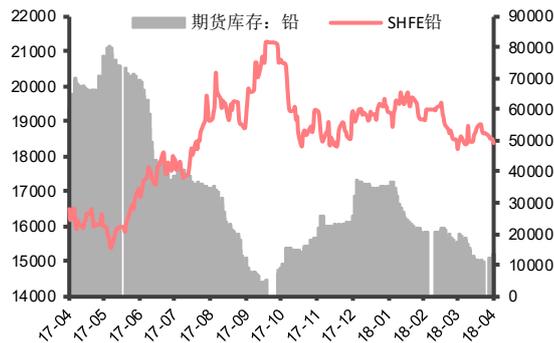
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



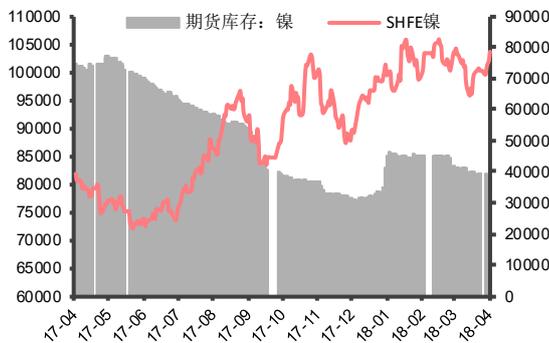
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



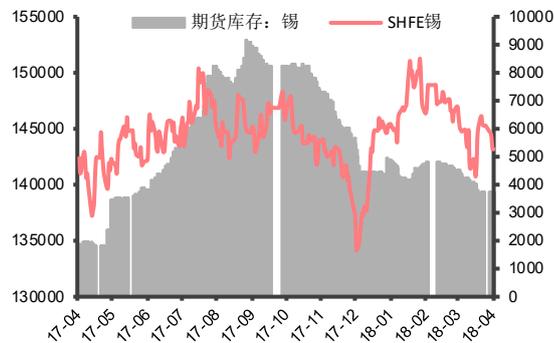
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

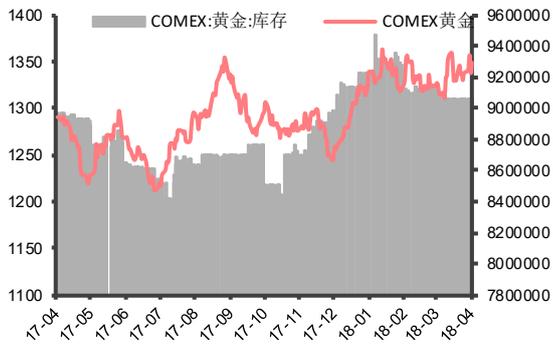
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

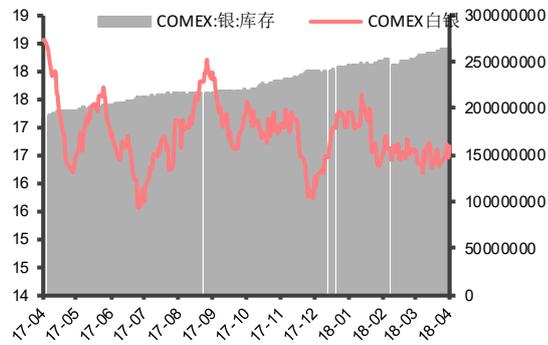
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



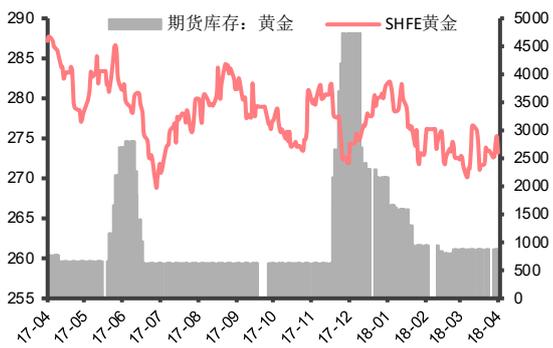
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



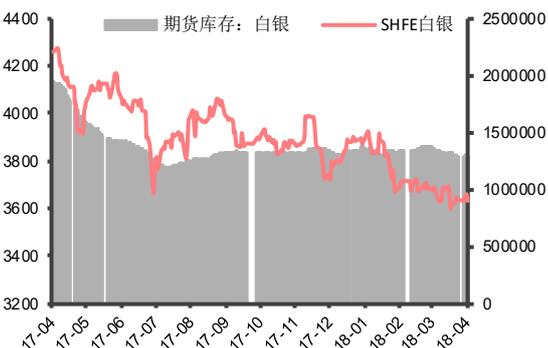
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

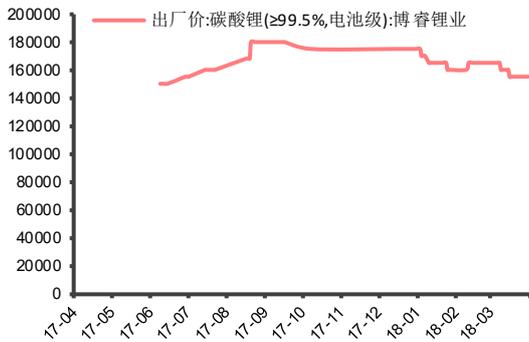
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

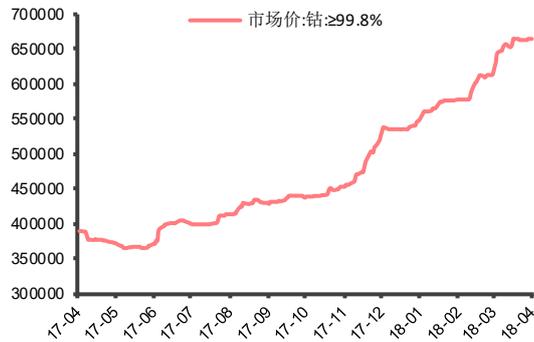
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



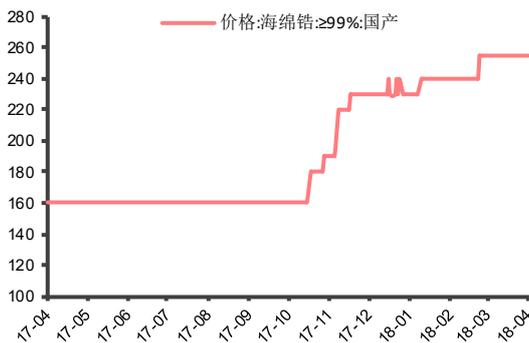
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



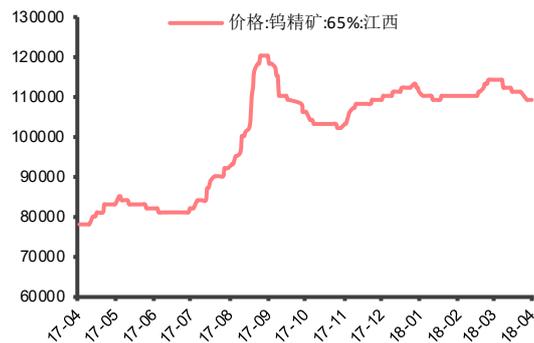
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



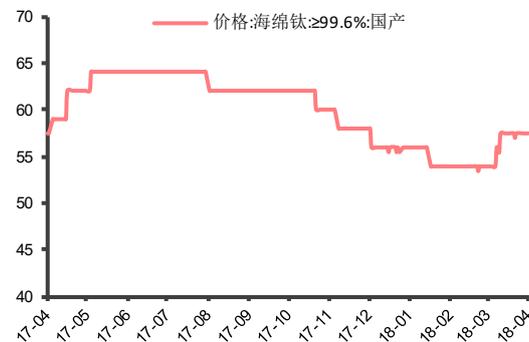
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



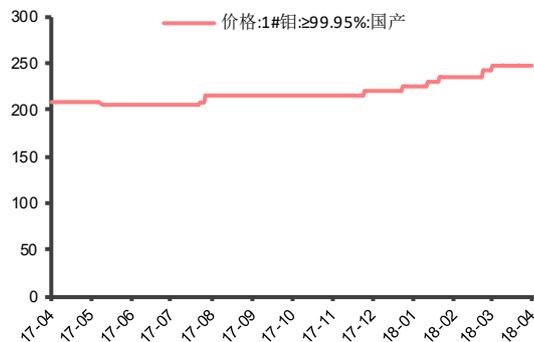
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



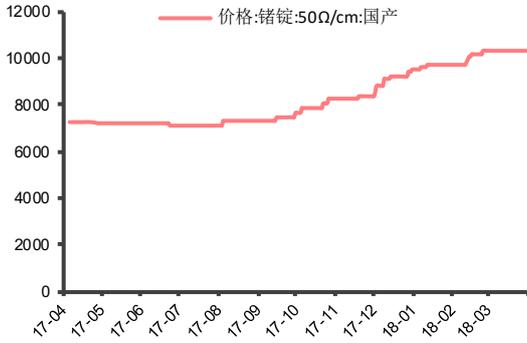
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铟价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



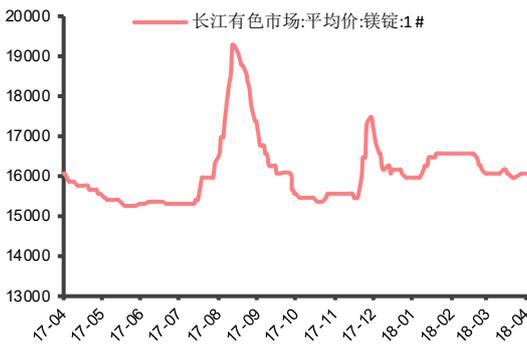
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



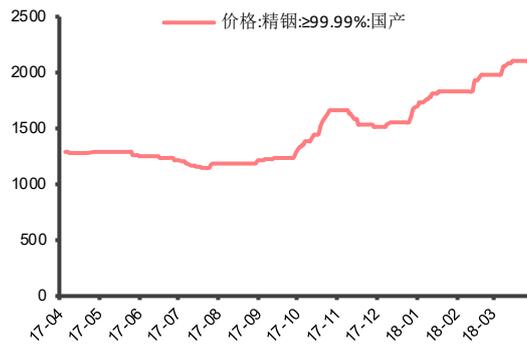
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

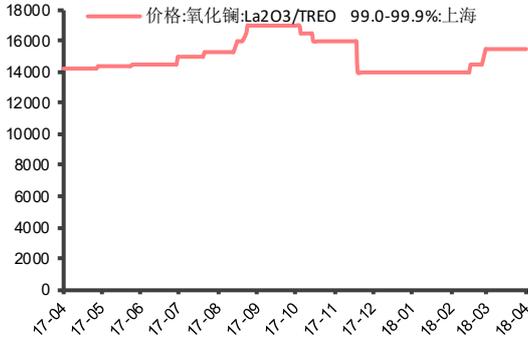
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

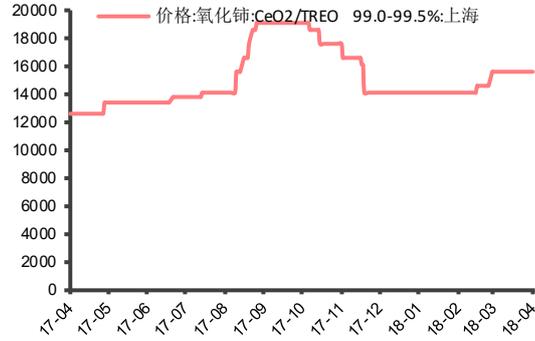
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



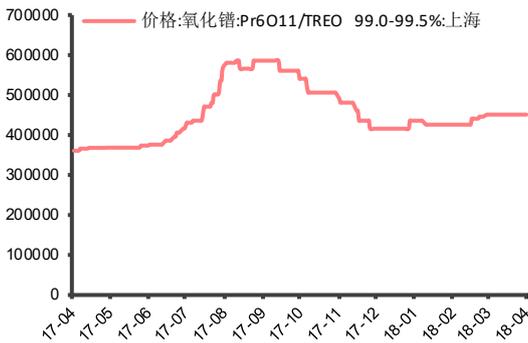
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



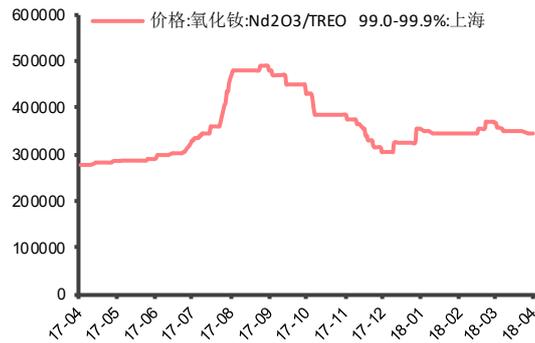
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



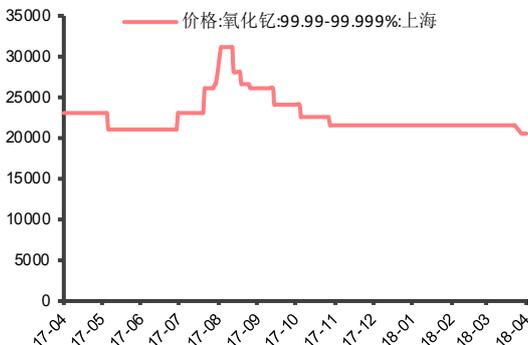
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



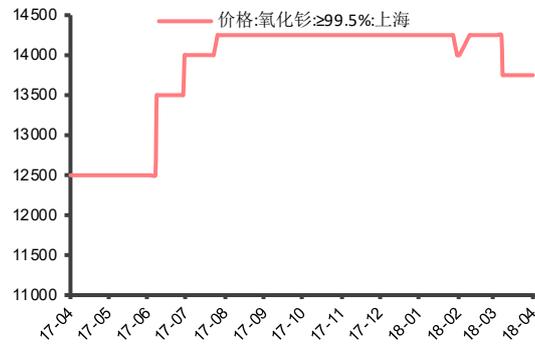
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



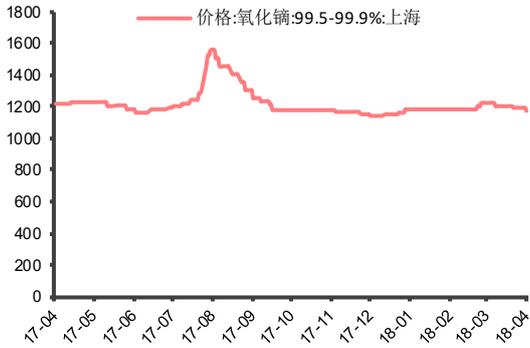
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



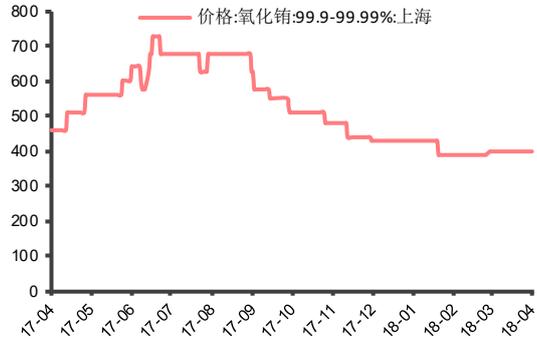
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)



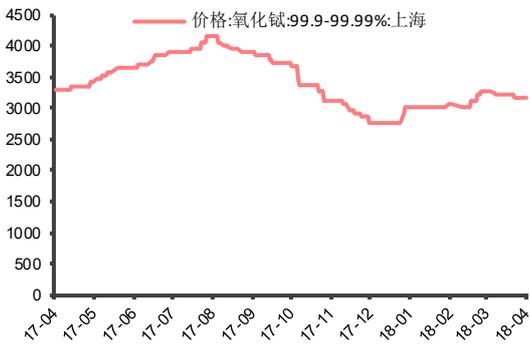
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化镉价格 (元/千克)



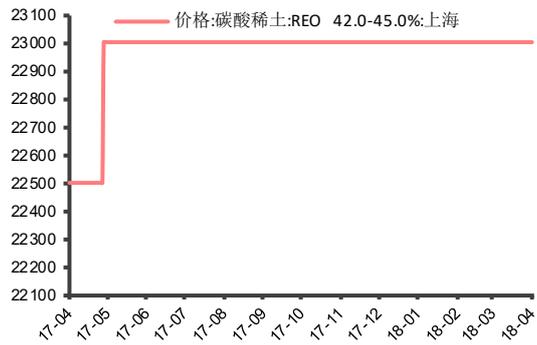
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

我国新能源补贴阶段性退坡于今年2月12日开始，而国内3月新能源汽车销售量表现亮眼，共计6.78万辆，同比增长117%；退坡执行并未影响到下游需求，可见下游市场化特征渐渐明显，下游需求强劲利好上游锂钴相关产业链。美国制裁俄铝引发上周铝价大幅上行，2017年俄铝电解铝产量390万吨，对国际市场供需冲击较大，短期内铝价将持续攀升，但长期来看俄铝将通过其他途径流入国际市场，铝价将回归至合理范围。建议关注相关受益标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真: 010-85556304 网址: www.hrsec.com.cn