

环保督查再度开展，或涉鲁、新、晋、闽铝业

——有色金属行业

投资建议：中性

上次建议：维持

投资要点：

美联储加息落地后，紧接着是荷兰大选结果出炉，传统右翼自由民主党在150席的议会中，赢得31席，极右翼自由党与另外两党各获得19席。这一结果意味着新一届政府将需要至少4个政党联合组阁。所有主要政党表示，不会与极右翼的自由党联合执政。4月的法国大选将是欧洲民粹主义的第二次考验。推荐关注山东黄金（600547.SH）和巴里克（ABX.N）。

Grasberg是否能够顺利复产将在近期得到结果，Escondida的罢工目前来看仍难以解决，此外还有秘鲁Cerro Verde铜矿的罢工问题，2017年铜矿供需将保持在相对较紧的局面，铜价依然具有支撑，2017年的平均铜价有望高于2016年均价，铜钴方面我们持续推荐关注洛阳钼业

（603993.SH&3993.HK），其收购的刚果金铜钴矿有铜矿产量22万吨，钴产量1.6万吨，扩产后有望达到1.8万吨，将显著受益于铜、钴价上涨。

近期国际铝价在1850-1950美元/吨之间，随着中国环保监管的持续，铝价有望继续维持高位。中国铝业有铝土矿-氧化铝-电解铝全产业链配套，在原材料供应的稳定性和成本上均具有优势，且受京津冀地区限产影响较小，ST神火80万吨产能集中在新疆，坐拥低生产成本，本部35万吨电解铝不在2+26城市范围内。我们维持对中国铝业（601600.SH & 2600.HK）和ST神火（000933.SZ）的推荐。

行业重要新闻

- 美联储如期加息 25 基点！预计今年还有两次加息
- 20 万亿美元债务上限压顶，美国财长紧急启动非常规措施
- Escondida 铜矿资方提议遭工会抨击
- 中国：4 月起环保督查 15 省！
- 中国 1-2 月份精炼铜（电解铜）产量同比增长 6.7% 至 137 万吨

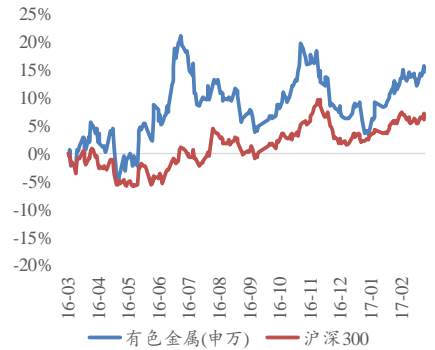
重要数据跟踪

美国3月11日当周初请失业金人数24.1万人，铜锌加工费略有回升；

风险提示

1) 贵金属：美国经济增速超预期；全球经济全面回暖；2) 基本金属：需求下降；经济增速放缓；3) 稀土：收储不达预期；需求低迷；4) 大盘风险：市场回调

一年内行业相对大盘走势



马群星 分析师

执业证书编号：S0590516080001

电话：0510-85613163

邮箱：maqun@gjsc.com.cn

叶洋

电话：0510-85611779

邮箱：yey@gjsc.com.cn

相关报告

1. 有色板块热点新闻

1.1 行业重要新闻

- 20 万亿美元债务上限压顶美国财长紧急启动非常规措施

当地时间 3 月 16 日,在前总统奥巴马 2015 年签署的暂停法定债务限额法案于本周三到期后,美国公债被锁定在 19.918 万亿美元。参议院共和党领袖 Mitch McConnell 周四向美国政治杂志 Politico 表示,美国不会发生债务违约,会以某种形式调高上限。

- 4 月起环保督查 15 省!

不过,仍然还有 15 个省份没有开展中央环保督察。2017 年,中央环保督查组将对剩下的 15 个省份进行环保督查全覆盖,包括新疆、西藏、贵州、湖南、安徽、四川、山西、山东、天津、海南、辽宁、吉林、浙江、上海、福建等。今年 4 月,中央环保督察组将进驻湖南,开展对省委、省政府为期 3 个月的环保督察,同时督察还将下沉到 3 个左右的地级市。

- 必和必拓 Escondida 铜矿资方证实已接受工会的谈判提议,遭工会抨击

Escondida 铜矿总裁 Marcelo Castillo 称,公司已经提供新的薪资、奖金和福利。工会周六就结束罢工的新的提议对其会员表示:“很遗憾,这些全部都只是操纵和欺骗。”工会周日表示,在其 2,500 名会员于周日和周一稍早进行两次集会后,将决定是否参与与公司的会晤。

- Trevali 将斥资 4 亿美元收购嘉能可锌矿

Trevali Mining 将从嘉能可收购几处锌资产,金额总计约 4 亿美元,包括购买纳米比亚 Rosh Pinah 矿山 80% 股权、布基纳法索 Perkoa 矿 90% 股权和纳米比亚 Gergarub 项目 39% 股权等。

- 中国 1-2 月份精炼铜(电解铜)产量同比增长 6.7% 至 137 万吨

1.2 个股公告

- 湖南黄金发布 2016 年报

2016 年,公司实现销售收入 678,113.52 万元,同比增长 17.07%;实现利润总额 15,451.66 万元,同比增长 831.71%;实现归属于母公司股东的净利润 14,350.25 万元,同比增长 482.30%;实现每股收益 0.12 元。

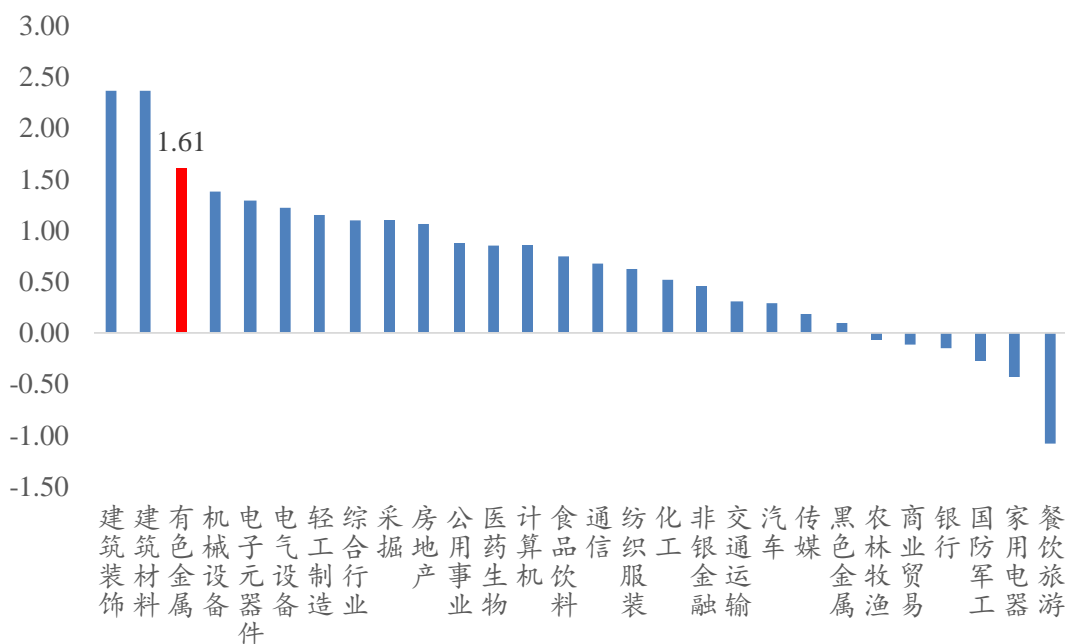
- 中国铝业发布关于山西华兴铝业有限公司股权转让进展公告

2016 年 12 月,华润元大将其受让的山西华兴 50% 股权转让给包头交通投资集团有限公司(以下简称“包头交投”),华润元大、包头交投及本公司约定由包头交投承继华润元大依据产权交易合同应支付给本公司的剩余交易价款人民币 164,603.516

万元，并约定将于 2017 年 3 月 31 日前将该等剩余交易价款及该等款项自 2017 年 1 月 1 日至款项支付日的利息全部付清。本公司已于 2017 年 3 月 16 日收到上述全部剩余交易价款及相应利息共计人民币 166,095.24 万元。

2. 有色板块市场表现

图表 1：板块指数表现（周：百分比）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：有色板块涨幅前十个股

排名	代码	股票名称	涨幅百分比
1	600392.SH	盛和资源	10.29
2	000831.SZ	*ST五稀	9.53
3	600432.SH	*ST吉恩	7.61
4	600338.SH	西藏珠峰	7.38
5	601137.SH	博威合金	6.81
6	600614.SH	鼎立股份	6.69
7	600259.SH	广晟有色	6.58
8	002501.SZ	利源精制	6.52
9	600766.SH	园城黄金	5.57
10	002155.SZ	湖南黄金	5.18

来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：有色板块跌幅前十个股

排名	代码	股票名称	跌幅百分比
1	000612.SZ	焦作万方	-8.31
2	600768.SH	宁波富邦	-7.70
3	000807.SZ	云铝股份	-5.84
4	600459.SH	贵研铂业	-3.09
5	002460.SZ	赣锋锂业	-2.75
6	600888.SH	新疆众和	-2.67
7	300337.SZ	银邦股份	-2.57
8	000969.SZ	安泰科技	-2.04
9	002806.SZ	华锋股份	-1.77
10	600980.SH	北矿科技	-1.55

来源：Wind，国联证券研究所

3. 贵金属板块

3.1 板块新闻

➤ 20 万亿美元债务上限压顶美国财长紧急启动非常规措施

当地时间 3 月 16 日,在前总统奥巴马 2015 年签署的暂停法定债务限额法案于本周三到期后,美国公债被锁定在 19.918 万亿美元。参议院共和党领袖 Mitch McConnell 周四向美国政治杂志 Politico 表示,美国不会发生债务违约,会以某种形式调高上限。

无论如何,对于寻求大搞基建和大规模减税的特朗普政府来说,债务上限是贯彻其施政纲领的一大障碍。它意味着,在上调债务上限以前,必须先设法削减支出。周四稍早,特朗普公布了首份财年预算。这份 1.1 万亿美元规模的预算提纲将国防置于优先地位,将增加国防开支 540 亿美元,相应将美国国务院、环境保护局、住房与城市发展部这类非国防部门的开支分别削减 28%、31% 和 13.2%,还将给予世界银行等国际组织的资金削减 6.5 亿美元,但预算并未包含 1 万亿美元基建计划。

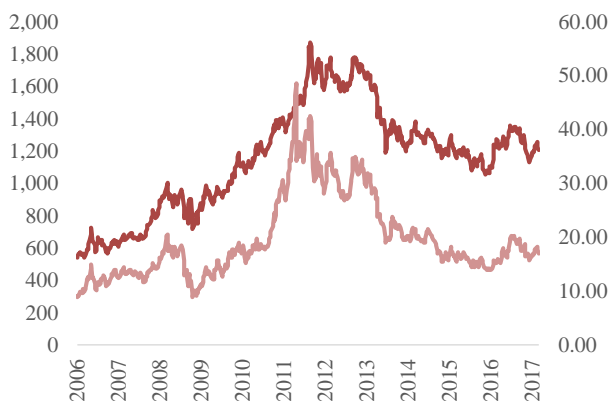
➤ 美联储如期加息 25 基点! 预计今年还有两次加息

美联储宣布加息 25 个基点,联邦基金利率从 0.5%~0.75% 调升到 0.75%~1%。美联储在声明中称,目前的政策立场将能够进一步支持劳动力市场走强,并推动通胀可持续的升至 2% 的目标。

17 位美联储官员中的 9 位认为,2017 年加息三次是合适的。去年 12 月,只有 6 位官员赞同今年加息三次。在本周的会议上,只有三位官员认为美联储今年加息的次数应该少于三次。在 12 月,有 6 位官员这么认为。美联储最新的展望显示出,官员们认为加息的速度将较过去几年加快。美联储此前预计 2015 年将加息三次、2016 年将加息 4 次。然而事实上,在这两年,美联储都仅加息一次。

3.2 黄金、白银价格走势

图表 4: 伦敦现货黄金 (美元/盎司) 白银 (右)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 上海金交所现货黄金 (元/克)



来源: Wind, 国联证券研究所

3.3 黄金 ETF 持有量

图表 6: SPDR 和 iShares 黄金 ETF 持有量 (吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: GBS 和 PHAU 黄金 ETF 持有量 (吨)

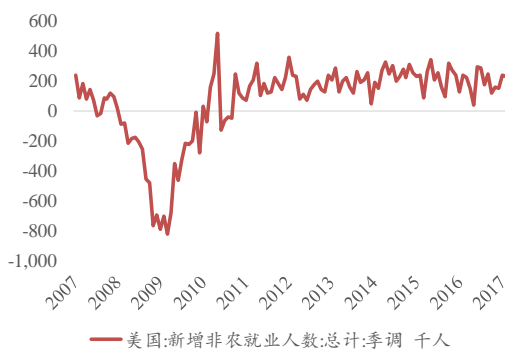


来源: Wind, 国联证券研究所

3.4 重要经济指标跟踪

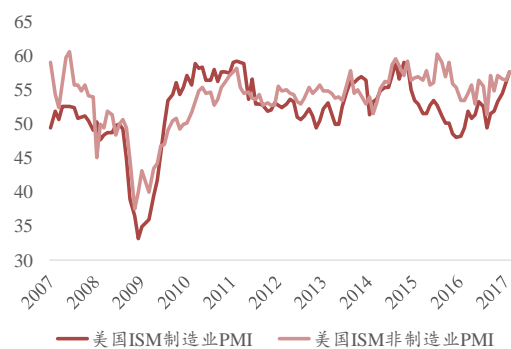
➤ 美国主要经济指标

图表 8: 美国非农就业数据



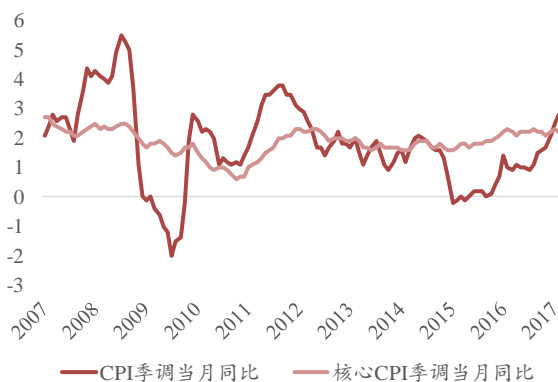
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 美国 PMI 指数



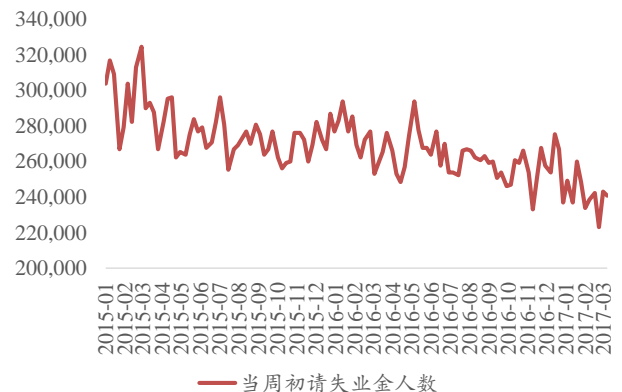
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 美国 CPI 指数



来源: Wind, 国联证券研究所

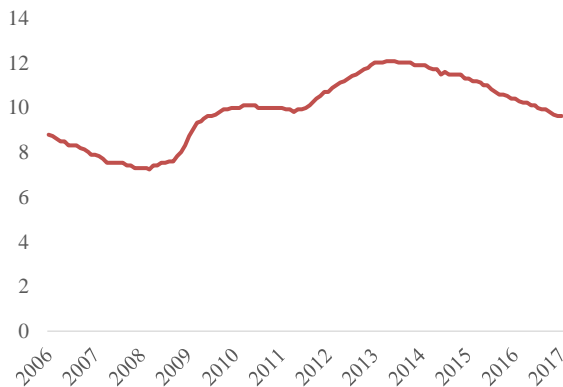
图表 11: 美国初请失业金人数



来源: Wind, 国联证券研究所

➤ 全球其他指标

图表 12: 欧元区失业率季调 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 布伦特原油价格 (美元/桶)



来源: Wind, 国联证券研究所

4. 基本金属板块

4.1 板块新闻

➤ 4月起环保督查 15省!

2017年2月15日-3月15日,中央环保督察组又会同北京市,天津市,河北省石家庄、廊坊、保定、唐山、邯郸、邢台、沧州、衡水市,山西省太原、临汾市,山东省济南、德州市,河南省郑州、鹤壁、焦作、安阳市6个省(市)开展了2017年度第一季度空气质量专项督查。此次环境保护部由部领导陈吉宁和3位副部长带队,联合相关省(市)组成18个督查组,并分成54个小组同步开展督查工作,涉及督查人员260余人。

不过,仍然还有15个省份没有开展中央环保督察。2017年,中央环保督查组将对剩下的15个省份进行环保督查全覆盖,包括新疆、西藏、贵州、湖南、安徽、四川、山西、山东、天津、海南、辽宁、吉林、浙江、上海、福建等。今年4月,中央环保督察组将进驻湖南,开展对省委、省政府为期3个月的环保督察,同时督察还将下沉到3个左右的地级市。

➤ 必和必拓 Escondida 铜矿资方证实已接受工会的谈判提议,遭工会抨击

圣地亚哥3月17日消息,全球最大铜矿必和必拓的 Escondida 铜矿资方称,已接受罢工工会提出的谈判提议。工会重申,除非必和必拓同意不削减当前合同的福利、给予新员工与老员工相同的待遇等条件,否则工会不会返回谈判桌。

Escondida 铜矿总裁 Marcelo Castillo 称,公司已经提供新的薪资、奖金和福利。工会周六就结束罢工的新的提议对其会员表示:“很遗憾,这些全部都只是操纵和欺

骗。”工会周日表示，在其 2,500 名会员于周日和周一稍早进行两次集会后，将决定是否参与与公司的会晤。

- 中国 1-2 月份精炼铜（电解铜）产量同比增长 6.7%至 137 万吨
- 若政府裁定为非法下周 Cerro Verde 矿罢工就会结束

据外媒 3 月 14 日消息，一位工会领导人周二稍晚称，按照秘鲁法律，如果该国矿业部裁定自由港麦克莫伦铜金司旗下位于秘鲁的 Cerro Verde 铜矿罢工为“非法”，则该矿工人罢工下周就可能会结束。

此前该矿工会和资方自由港公司的磋商无果而终，工会方面称，资方并没有满足工会方面的要求。该铜矿为秘鲁最大的铜矿，该矿工会工人自上周五开始罢工，因双方谈判未能解决劳资纠纷。

- Amman 矿业将投资 92 亿美元扩张铜矿产能

3 月 16 日报道：印尼政府官员周三稍晚称，该国 Amman 矿业公司将投资 92 亿美元扩张铜矿产能。项目包括建设一座新铜冶炼厂。预计该铜冶炼厂今年开建，到 2021 年完工。

- 澳大利亚沃矿公司计划下半年出产铝土矿

澳大利亚沃矿公司(Oresome Australia)，计划下半年投产其位于昆士兰约克角西岸的铝土矿项目。该项目年产能设计 160 万吨，开发寿命在 7-10 年。今年其目标产量 50 万吨，明年 100 万吨，2019 年有望达到 150 万吨。其铝土矿三氧化二铝总含量 54%，其中有效铝 42-44%；二氧化硅总含量 10-12%，反应硅 5-5.5%。

该公司计划将于今年下半年开始出口铝土矿。

- 沙特矿业与美铝签订 108 亿美元合作建设铝厂协议

3 月 11 日，沙特矿业公司战略发展副总裁哈立德·阿瓦利表示，该公司与美国美铝公司签署合作协议，投资 108 亿美元在 RasAl-Zour 建设铝业综合体，包括年产 180 万吨炼铝厂和年产 7 万吨冶炼厂。

此外，该公司还与沙特国家汽车公司（SNAM）签订协议，提高新车铝质构件占比。据称，沙特矿业已与捷豹路虎签署汽车用铝板供货合同。

- Trevali 将斥资 4 亿美元收购嘉能可锌矿

Trevali Mining 将从嘉能可收购几处锌资产，金额总计约 4 亿美元，包括购买纳米比亚 Rosh Pinah 矿山 80% 股权、布基纳法索 Perkoa 矿 90% 股权和纳米比亚 Gergarub 项目 39% 股权等。

- 秘鲁 1 月铜产量年增 24.8%至 196,317 公吨

秘鲁能源及矿产部公布数据显示，2017 年 1 月，秘鲁铜产量年增 24.8%至 196,317 公吨；2016 全年，秘鲁铜产量年增 38.4%至 235 万吨。

4.2 LME & SHFE 金属价格走势

➤ LME & SHFE 两地金属价格情况跟踪

图表 14: LME 基本金属价格变动情况

	最新价格	近7日变动	近30日变动	近1年变动幅度
LME铜	5940	3.6%	-0.5%	26.7%
LME铝	1916.5	1.9%	1.7%	27.7%
LME锌	2892	6.7%	2.9%	80.0%
LME铅	2295	1.5%	1.9%	28.8%
LME锡	20200	5.1%	2.1%	38.7%
LME镍	10275	3.6%	-7.2%	16.5%

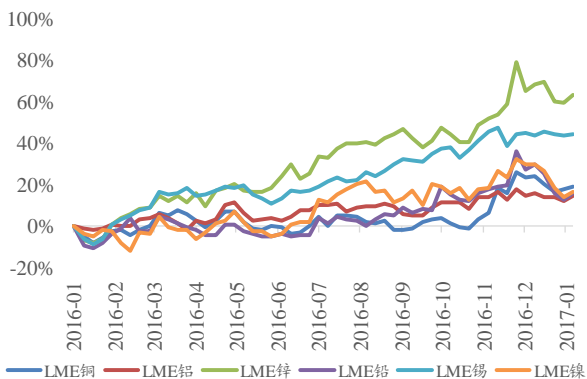
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: SHFE 基本金属价格变动情况

	最新价格	近7日变动	近30日变动	近1年变动幅度
SHFE铜	47740	2.3%	-1.3%	30.6%
SHFE铝	13760	-1.2%	-2.2%	27.2%
SHFE锌	23365	6.4%	0.4%	73.8%
SHFE铅	18455	3.4%	-1.3%	40.1%
SHFE锡	146750	2.7%	0.0%	57.2%
SHFE镍	84460	0.9%	-6.9%	19.6%

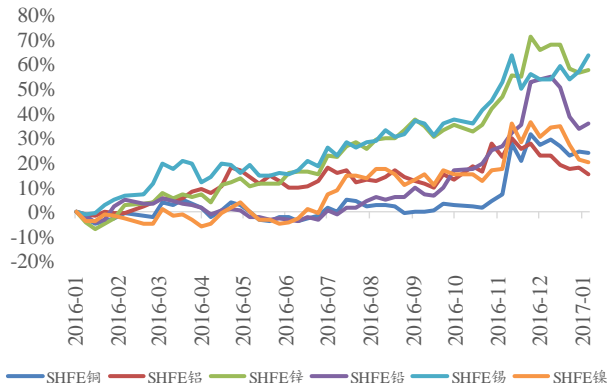
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: LME 基本金属价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: SHFE 基本金属价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

➤ 基本金属库存情况跟踪

图表 18: LME 基本金属库存变化 (吨)

吨	最新库存	近7日变动	近30日变动	近1年变动幅度
LME铜	337600	3.1%	33.1%	43.2%
LME铝	1996000	-4.3%	-11.3%	-30.9%
LME锌	376475	-1.6%	-3.3%	-18.6%
LME铅	190425	0.0%	0.6%	-0.6%
LME锡	4535	-6.4%	-21.9%	-26.1%
LME镍	384258	-0.4%	0.5%	-12.9%

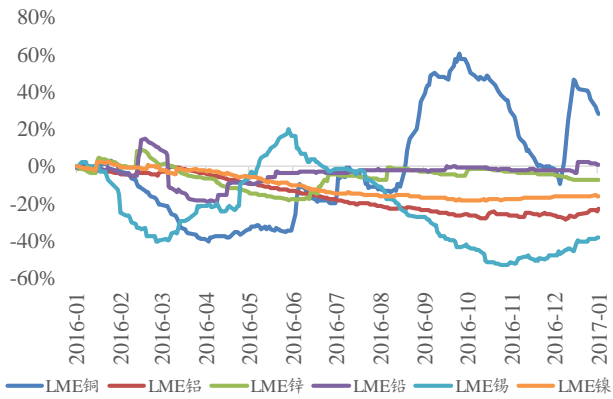
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: SHFE 基本金属库存变化 (吨)

吨	最新库存	近7日变动	近30日变动	近1年变动幅度
SHFE铜	177738	7.1%	123.8%	480.7%
SHFE铝	259951	37.0%	505.2%	29.7%
SHFE锌	80058	-2.4%	2.0%	-0.1%
SHFE铅	64800	10.8%	80.6%	1606.2%
SHFE锡	1746	-3.1%	-35.3%	445.6%
SHFE镍	80795	-3.8%	-3.3%	84.9%

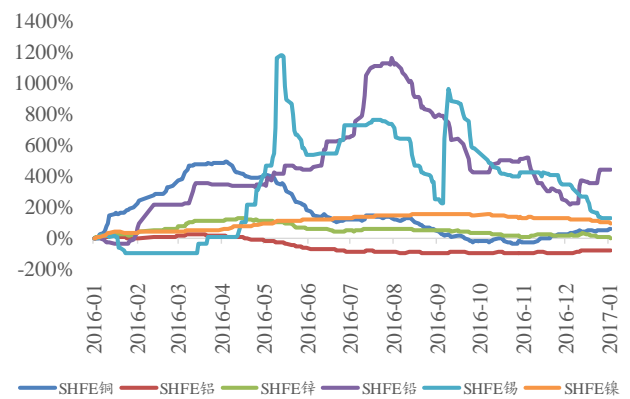
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 20: LME 基本金属库存走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 21: SHFE 基本金属库存走势



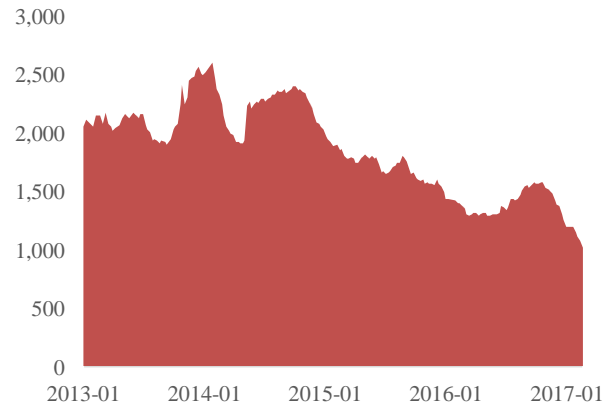
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 22: Comex 铜库存 (短吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

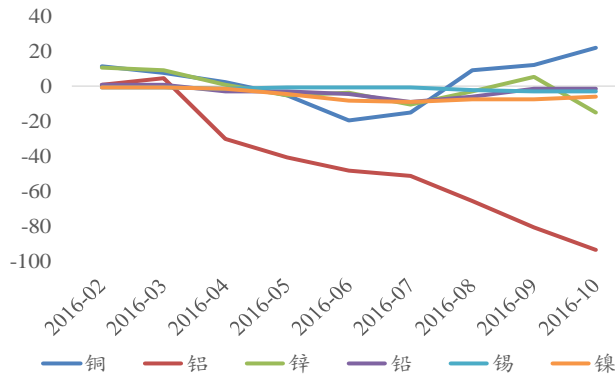
图表 23: 中国主要港口镍矿库存 (吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

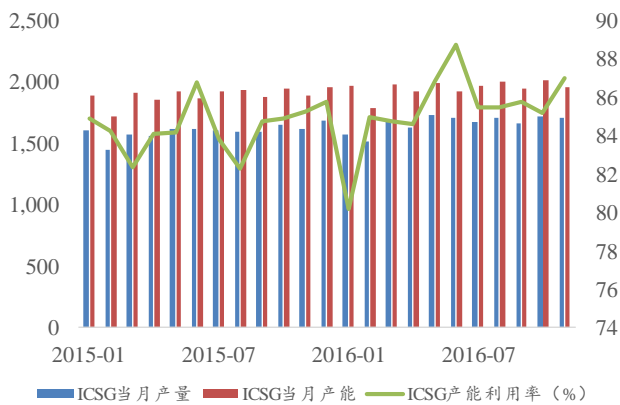
4.3 矿产&精炼供需情况 (月度数据)

图表 24: 基本金属供需跟踪 (万吨)



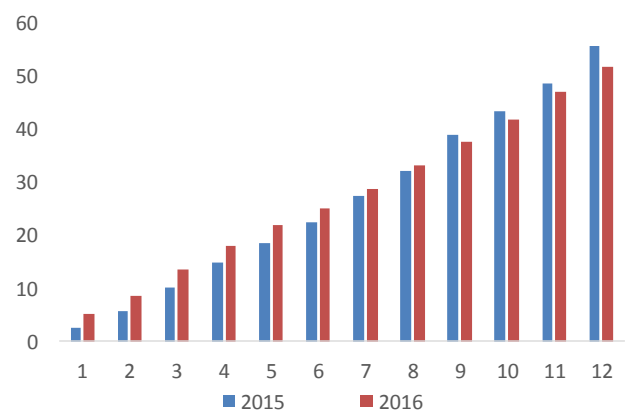
来源: Wind, WBMS, 国联证券研究所

图表 25: 铜矿产出、产能 (千吨) 及利用率 (右)



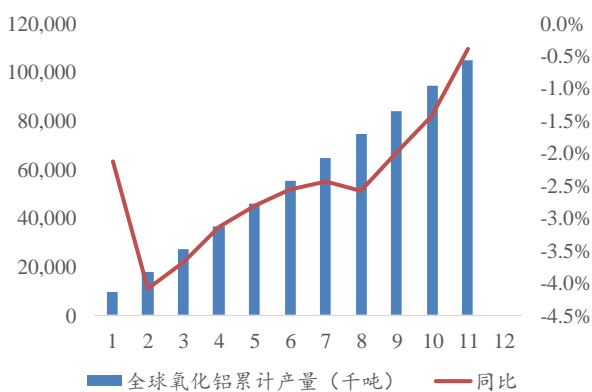
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 26: 中国铝土矿累计进口量 (百万吨)



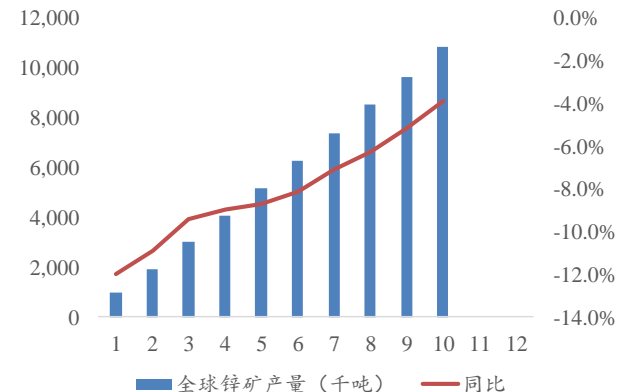
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 27: 全球氧化铝累计产量 (千吨) 及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

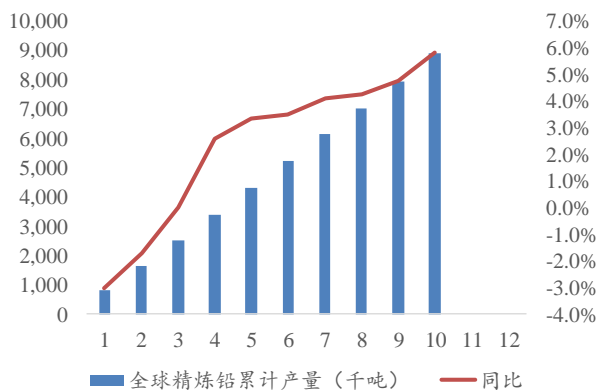
图表 28: 全球锌矿累计产量 (千吨) 及同比



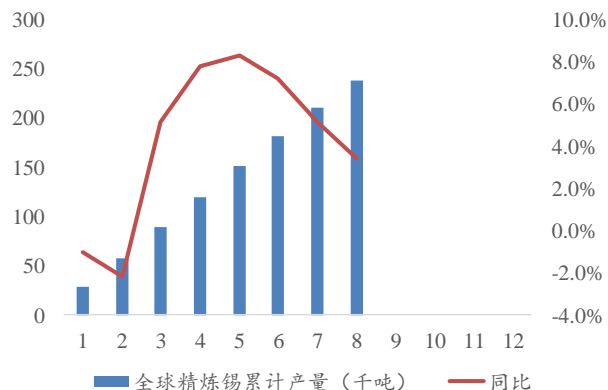
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 29: 全球精炼铅累计产量 (千吨) 及同比

图表 30: 全球精炼锡累计产量 (千吨) 及同比

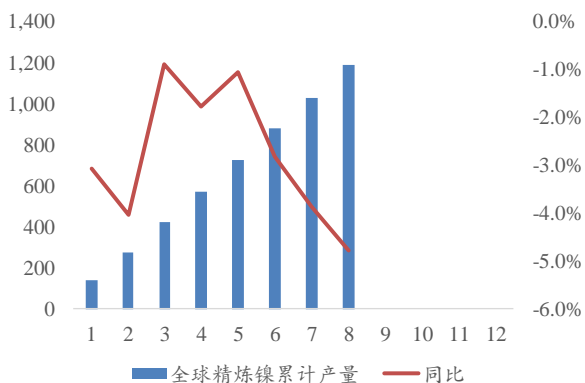


来源: Wind, 国联证券研究所



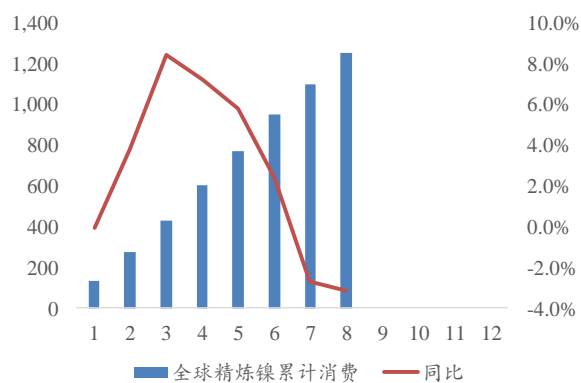
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 31: 全球精炼镍累计产量 (千吨) 及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 32: 全球精炼镍累计消费 (千吨) 及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

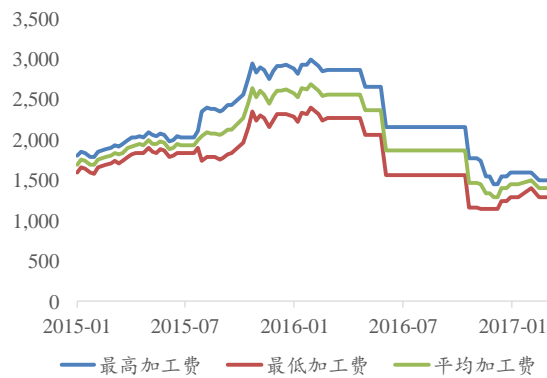
4.4 铜锌铅加工费

图表 33: 中国铜冶炼加工费



来源: Wind, 国联证券研究所

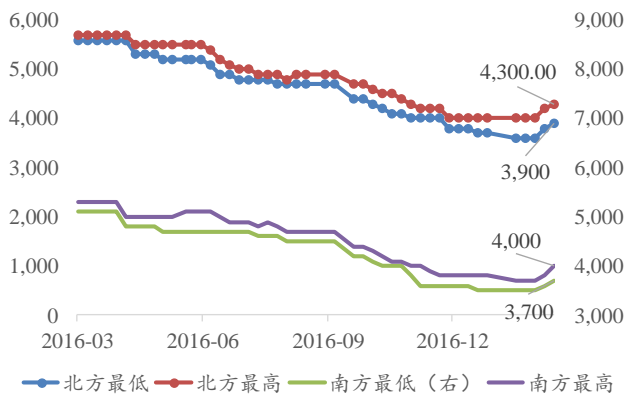
图表 34: 50% 铅精矿郴州到厂加工费 (元/金属吨)



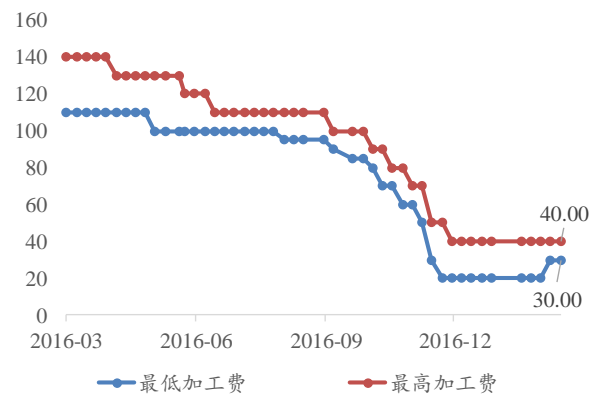
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 35: 中国 50% 锌精矿加工费 (元/吨)

图表 36: 进口 50% 锌精矿 TC (美元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

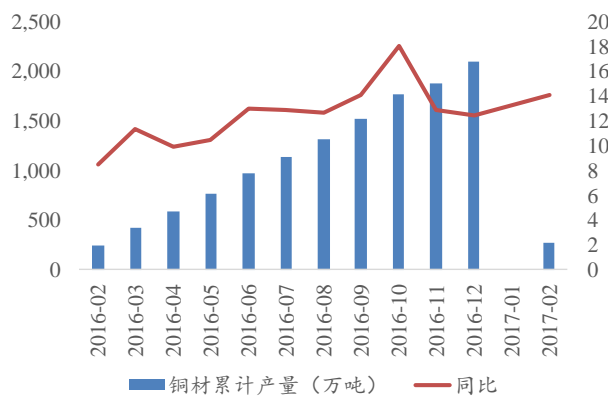


来源: Wind, 国联证券研究所

4.5 下游产品量价跟踪

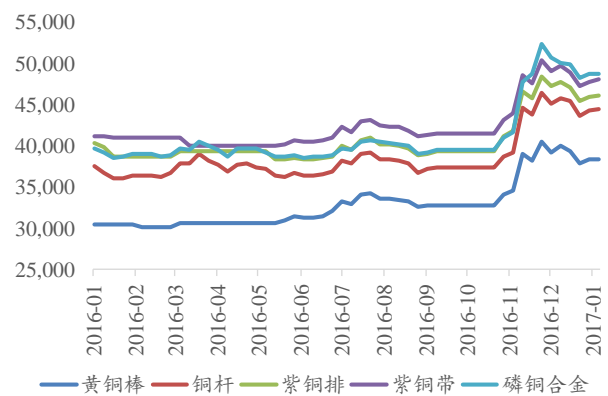
➤ 铜板块

图表 37: 中国铜材累计产量及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

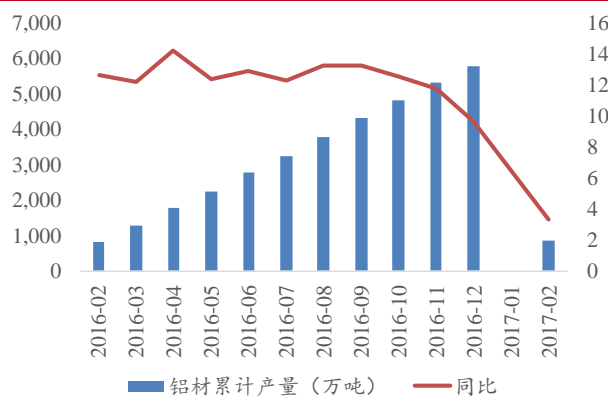
图表 38: 铜下游产品价格情况



来源: Wind, 国联证券研究所

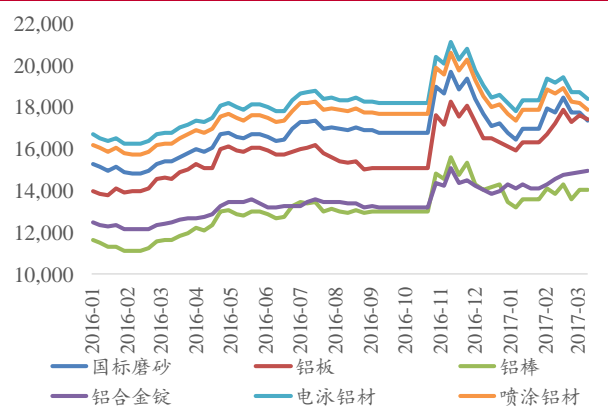
➤ 铝板块

图表 39: 中国铝材累计产量及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

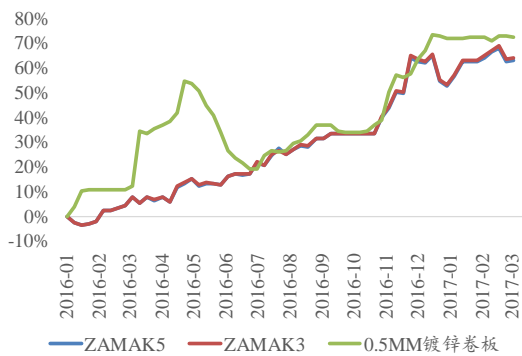
图表 40: 铝下游产品价格情况



来源: Wind, 国联证券研究所

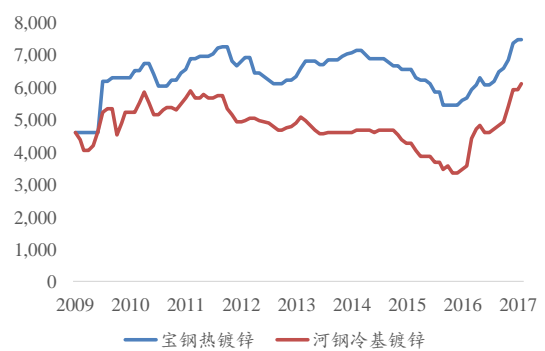
➤ 锌铅板块

图表 41: 锌合金和卷板价格走势



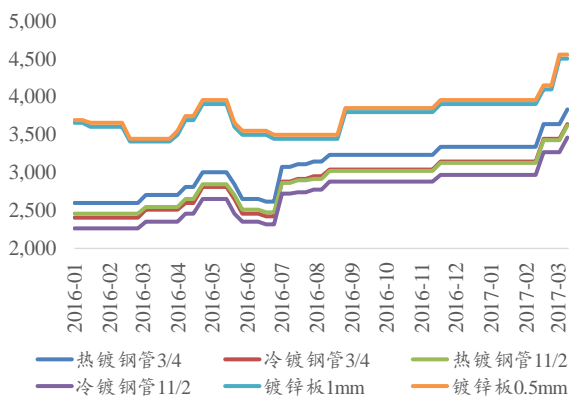
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 42: 宝钢、河钢镀锌板含税价走势



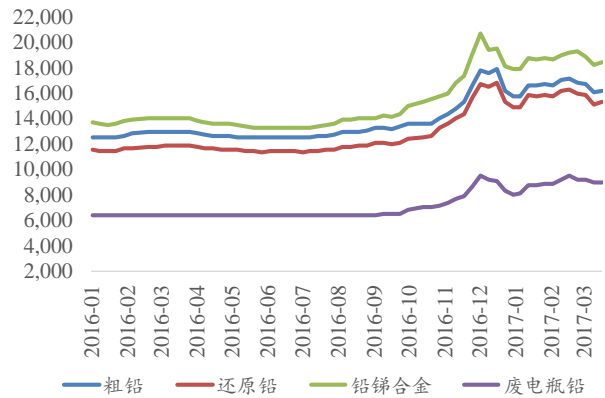
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 43: 镀锌管和镀锌板价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

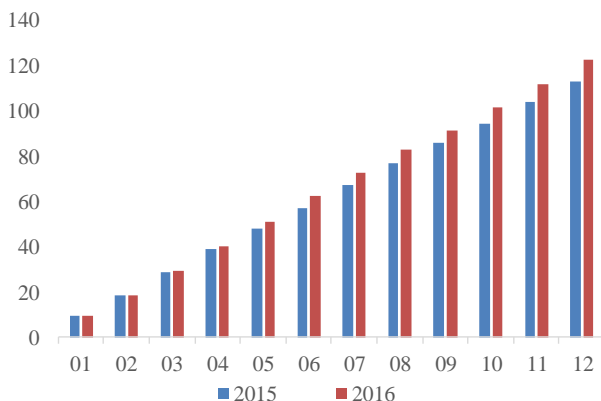
图表 44: 铅合金和铅产品价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

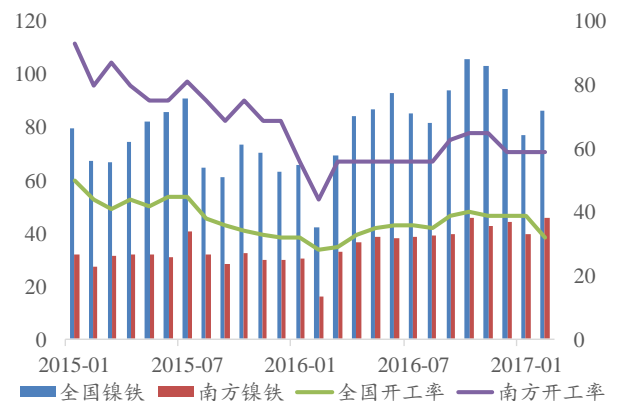
➤ 锡镍板块

图表 45: 重点企业镀锌版带产量 (万吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 46: 镍铁产量 (万吨) 及开工率统计



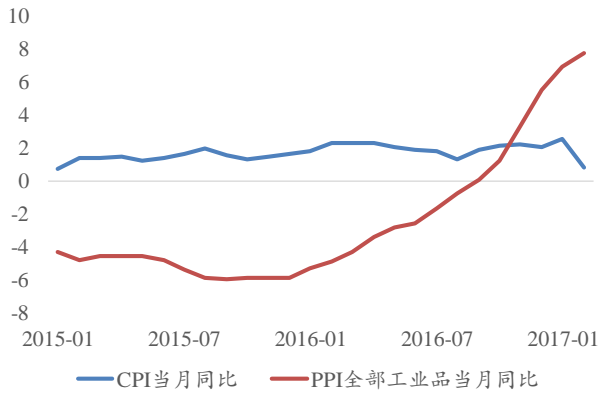
来源: Wind, 国联证券研究所

4.6 重要经济指标跟踪

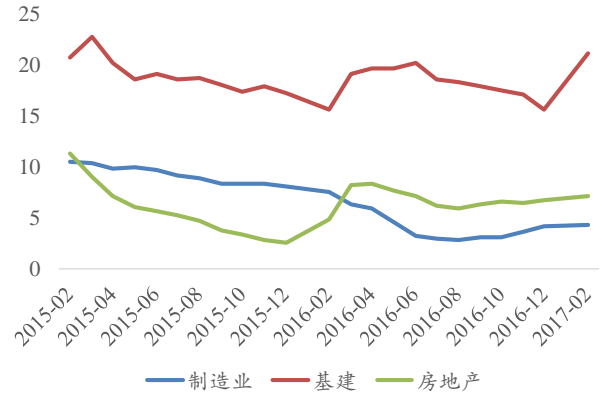
➤ 中国主要经济指标

图表 47: CPI、PPI 当月同比 (%)

图表 48: 固定资产投资完成额累计同比 (%)

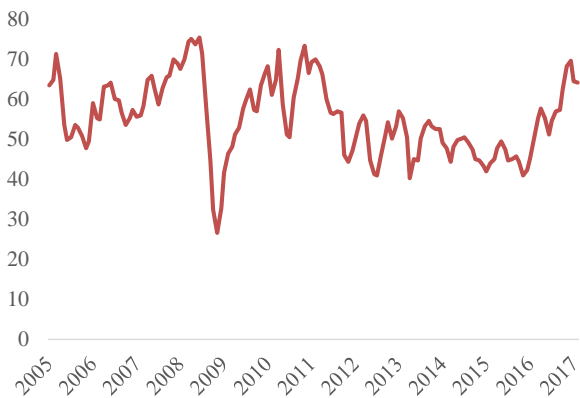


来源: Wind, 国联证券研究所



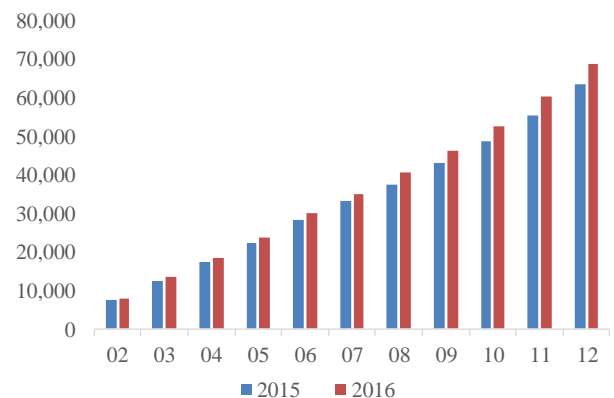
来源: Wind, 国联证券研究所

图49: PMI 主要原材料购进价格指数 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

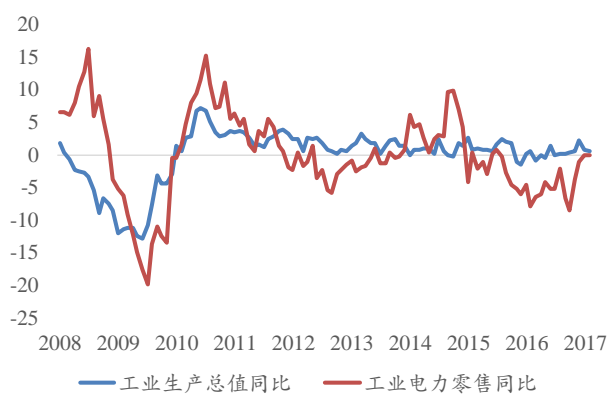
图50: 工业企业利润总额 (亿元)



来源: Wind, 国联证券研究所

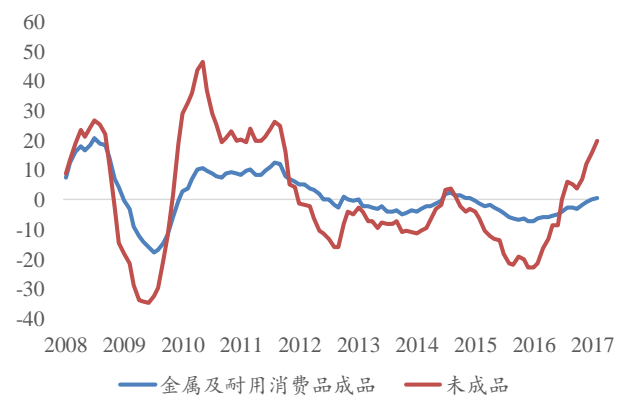
➤ 全球其他主要指标

图51: 美国工业生产总产值与工业电力零售同比变化



来源: Wind, 国联证券研究所

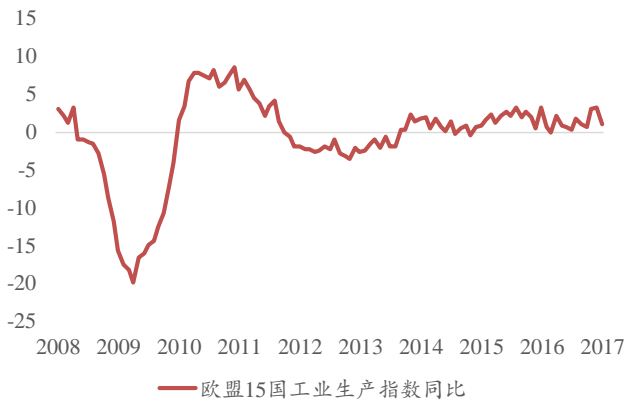
图52: 美国 IPI 金属及耐用消费品 (当月同比)



来源: Wind, 国联证券研究所

图53: 欧盟工业生产指数同比

图54: 日本采矿及制造业工业生产指数同比



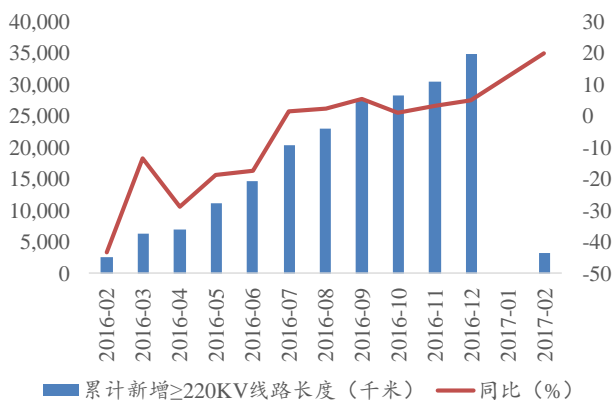
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

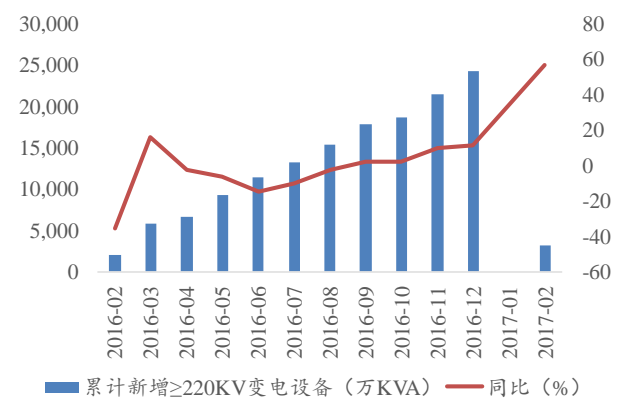
4.7 下游行业数据跟踪

图表 55: 累计新增电力线路长度及同比



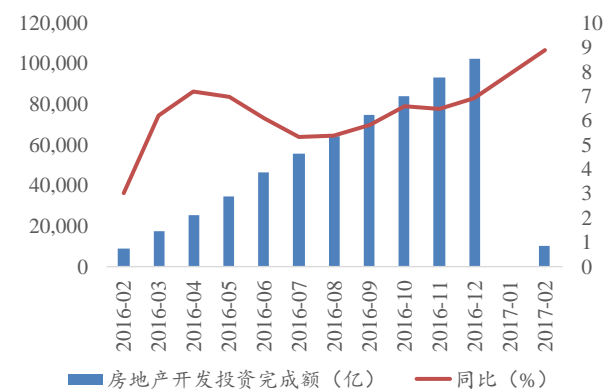
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 56: 累计新增变电设备容量及同比



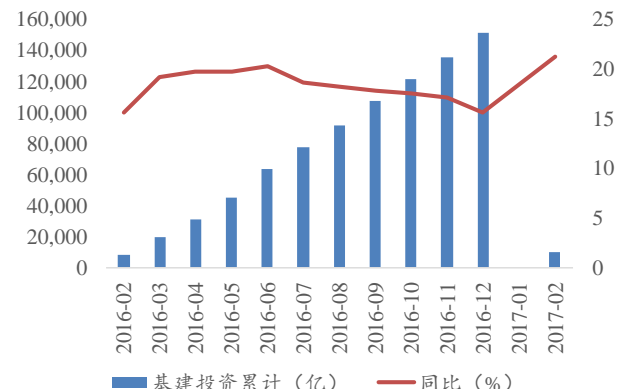
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 57: 房地产开发投资完成额及同比



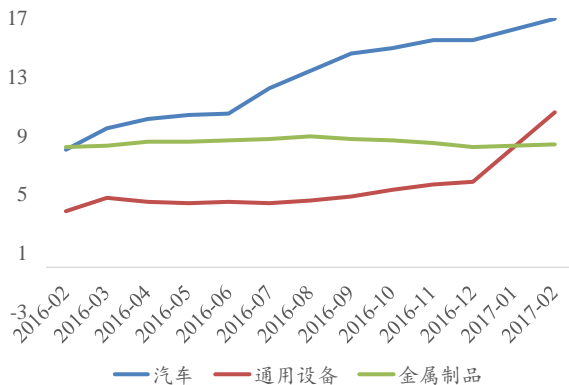
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 58: 基础设施建设投资额及同比



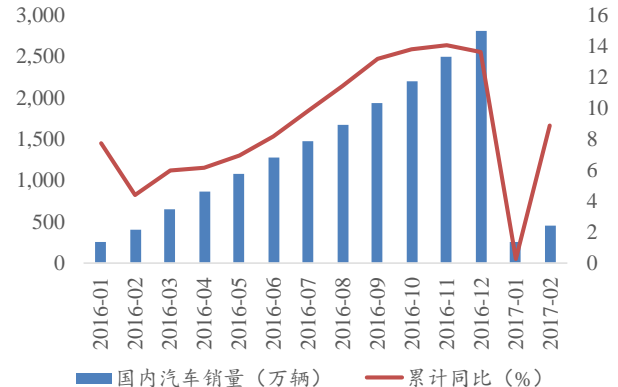
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 59: 工业增加值当月同比 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 60: 汽车累计销量及同比



来源: Wind, 国联证券研究所

5. 稀土&磁材板块

5.1 板块新闻

- 广东省印发先进制造业发展“十三五”规划大力发展稀土产业

在新材料制造业方面,《规划》除提出发展高端精品钢材和高性能复合材料及特种功能材料外,还在发展战略前沿材料中指出,要发展高性能稀土功能材料,加快稀土基础材料升级换代。以广州、佛山、江门、中山、肇庆、深圳为重点,发展高端稀土磁性材料、储氢材料及稀土金属功能材料及其下游应用材料,带动清远、韶关、梅州、河源等地上游高纯稀土产业发展。将梅州打造成为稀土新材料产业基地。

在加快发展智能制造,开展智能制造试点示范的重点领域方面,《规划》提出在河源开展电子信息、机械模具、稀土高新材料等领域的智能化应用。

在先进制造业“十三五”重点建设项目方面,《规划》提出投资 10 亿元给中色南方稀土(新丰)有限公司在韶关建设中色南方稀土分离项目;另外,投资 10 亿元给平远三协稀土冶炼有限公司在梅州开展平远县稀土新材料产业基地建设项目。

- 国土资源部下达 2017 年度第一批稀土矿钨矿开采总量控制指标

2017 年度全国第一批稀土矿(稀土氧化物 REO,下同)开采总量控制指标为 52500 吨,其中离子型(以中重稀土为主)稀土矿指标 8950 吨,岩矿型(轻)稀土矿指标 43550 吨;第一批钨精矿(三氧化钨含量 65%,下同)开采总量控制指标为 45650 吨,其中主采指标 36550 吨,综合利用指标 9100 吨。

5.2 价格跟踪

图表 61: 稀土产品价格及走势

元/千克	最新价格	一周价格变化	一月价格变化	16年来最低价涨幅	16年来最高价跌幅
氧化镨:≥99%	340	0.0%	3.0%	13.3%	0.0%
氧化钕:≥99%	270	0.0%	1.9%	6.7%	0.0%
氧化镨钕:≥99%	275	0.0%	1.9%	12.7%	0.0%
氧化镱:≥99.99%	185	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氧化铈:≥99%	11	0.0%	15.8%	15.8%	0.0%
氧化钐:≥99.5%	380	0.0%	16.9%	58.3%	0.0%
氧化钇:≥99.9%	11	0.0%	0.0%	0.0%	-21.4%
氧化钇:≥99.999%	26	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%
氧化镧:≥99%	14	0.0%	7.7%	21.7%	0.0%
氧化铕:≥99%	170	0.0%	0.0%	0.0%	-15.0%
氧化钪:≥99%	70	0.0%	0.0%	2.9%	-6.7%
氧化镱:≥99.9%	4850	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氧化铥:≥99.9%	3000	0.0%	1.7%	30.4%	0.0%
氧化铈:≥99.5%	20000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氧化镱:≥99%	1210	0.0%	0.8%	2.5%	-11.0%
氧化镱:≥99%	430	0.0%	0.0%	7.5%	-33.8%

来源: Wind, 国联证券研究所

6. 其他小金属板块

6.1 价格跟踪

图表 62：其他金属价格变化

	2017-03-20	单位	一周涨跌幅	一月涨跌幅	16年至今最低价涨幅	16年至今最高价跌幅
铋	58000	元/吨	2.7%	10.5%	68.1%	0.0%
钴	395000	元/吨	2.6%	4.6%	102.6%	-2.5%
电解锰	13750	元/吨	2.2%	-6.1%	25.0%	-26.7%
铬	65500	元/吨	6.5%	12.0%	33.7%	0.0%
钼99.95%	197	元/克	1.5%	-3.4%	62.8%	-3.4%
铈99.95%	258	元/克	2.8%	8.9%	54.5%	0.0%
钕99.95%	12	元/克	0.0%	0.0%	0.0%	-20.0%
铈99.95%	205	元/克	2.5%	5.1%	66.7%	0.0%
锗锭50Ω/cm	7100	元/千克	0.0%	0.0%	18.3%	-17.4%
海绵锗99%	160	元/千克	0.0%	0.0%	6.7%	-9.9%
铟99.95%	233	元/克	2.6%	-3.3%	22.6%	-12.1%
仲钨酸铵88.5%	110000	元/吨	-2.7%	0.9%	25.0%	-4.8%
铟	1350	元/公斤	3.1%	-1.5%	20.5%	-15.1%
氧化铟51%	1240	元/吨度	3.3%	9.7%	51.2%	0.0%
铟精矿45%	1150	元/吨	3.6%	11.7%	55.4%	0.0%
铟精矿65%	75000	元/吨	0.0%	1.4%	19.0%	-3.8%
铌铁	195000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%

来源：Wind，国联证券研究所

7. 重点股票池跟踪

图表 63：重点股票池跟踪

代码	股票名称	收盘价	EPS 2016E	EPS 2017E	EPS 2018E	PE 2016E	PE 2017E	PE 2018E	总市值 亿元	企业倍数
600547.SH	山东黄金	36.02	0.63	0.69	0.90	56.8	52.1	40.2	668.9	29.9
601899.SH	紫金矿业	3.45	0.11	0.16	0.20	32.2	22.0	17.6	743.2	16.1
603993.SH	洛阳钼业	4.82	0.05	0.15	0.18	96.8	31.3	26.6	814.0	59.5
601677.SH	明泰铝业	14.39	0.53	0.71	0.93	27.0	20.2	15.4	73.5	13.8
000603.SZ	盛达矿业	17.14	0.28	0.59	0.70	61.3	29.1	24.5	123.9	24.2
000960.SZ	锡业股份	13.70	0.14	0.54	0.70	100.8	25.5	19.6	201.7	144.2
000970.SZ	中科三环	14.73	0.31	0.40	0.54	46.9	37.0	27.5	156.9	26.2
601600.SH	中国铝业	4.82	0.03	0.21	0.28	188.3	22.8	17.3	718.4	11.6
000933.SZ	ST神火	7.57	0.19	0.59	0.75	40.8	12.9	10.2	143.9	36.8

来源：Wind，国联证券研究所

8. 风险提示

1) 贵金属：美国经济增速超预期；全球经济全面回暖；2) 基本金属：需求下降；经济增速放缓；3) 稀土：收储不达预期；需求低迷；4) 大盘风险：市场回调

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。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及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。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	张杰甫	0755-82556064

