

有色金属

证券研究报告
2018年12月16日

中长期关注黄金，碳酸锂价格阶段性企稳

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

1、中长期关注黄金。

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

王小芑 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

1、持续关注黄金，中长期金价有望改善。从短期来看，一方面下周美联储年内最后一次议息会议，加息大概率靴子落地，但11月的就业数据低于预期，对于明年的加息节奏的指引可能有所放缓。一方面尽管欧央行下调经济预期，但明确结束QE符合预期，且长期看仍存加息预期。短期受制于美联储年内加息和欧央行下调经济预期金价可能有所调整，随着市场对于美国升息步伐将会放缓的预期逐渐建立，以及近期全球股市的恐慌性抛售和美股维持下跌颓势，长期来看黄金有望震荡保持增长态势。同时，在人民币与美元汇率持续走弱的情况下，人民币的贬值也将使得国内黄金价格进一步上涨。从历史规律来看，黄金公司的投资首看金价拐点，估值次要。从弹性角度，依次推荐山东黄金、银泰资源，并建议关注标的中金黄金。

2、碳酸锂价格小幅攀升。近期电池级碳酸锂企稳回升，价格在8万元/吨，月涨幅为1.3%。根据百川资讯，受到环境因素影响，青海、山东等地的主流厂商货源供应有限。随着国际车企奔驰、宝马对于新能源汽车的布局加速，海内外电池厂加速扩张，看好碳酸锂的长期需求。建议关注相关标的天齐锂业、赣锋锂业。

3、北方稀土上调挂牌价，镨钕延续强势，重视稀土弹性。上周北方稀土上调氧化镨钕挂牌价到33.3万/吨，涨幅1.2%，而受到宏观因素影响，近期国内的稀土原料进口将大概率受阻，南方部分企业的原料供应不足将直接影响到稀土产能的释放，镨钕有望延续强势。低迷的市场情绪有望随着供给端的收紧而逐步改善，供需关系得到边际改善。关注盛和资源（全产业链估值角度），五矿稀土、广晟有色（中重稀土产品结构改善）、北方稀土（轻稀土弹性龙头）、厦门钨业（业务占比较小）。

行业走势图



资料来源：贝格数据

2、金属价格：

相关报告

欧元区结束QE下调经济预期，黄金小幅收跌。黄金价格小幅收跌0.82%，白银上涨0.1%。LME钯再度上涨1.66%。沪金沪银小幅上涨0.6%和0.71%。

1 《有色金属-行业研究周报:中长期金价有望改善，碳酸锂价格阶段性触底，关注稀土强弹性》2018-12-09

锡价上涨，铝铅下跌。上周LME锡价上涨2.45%、铅、铝分别下跌2.41%、1.68%，其他基本金属价格变化不大

2 《有色金属-行业研究周报:再次建议中长期配置黄金，重视稀土强弹性》2018-12-02

氧化钽价格持续回升。上周稀土价格氧化钽上涨0.33%、其他品种变化不大。新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化钽等原材料保持较好的供需关系。

3 《有色金属-行业研究周报:黄金走势继续向好，关注稀土行业边际性改善》2018-11-25

钨钼钴镁小幅回调。上周白钨精矿、钼精矿、钴、镁价格分别回调3.03%、2.09%、2.07%、1.55%，电池级碳酸锂价格持稳，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；碳酸锂价格大幅下跌，稀土，锡原料进口大幅超预期

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	9
4. 板块及公司表现	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 美欧 PMI 涨跌互现.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)	4
图 3: 欧美 CPI 双双回落%.....	5
图 4: 美国 M1 加速回落%	5
图 5: 中国 PMI 连续回落.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳 (单位: %)	5
图 7: 中国 CPI 小幅回落.....	5
图 8: M1 增速加速回落 (单位: %)	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金)	6
图 10: 中国宏观经济数据	6
图 11: 需求指数.....	8
图 12: 黄金价格小幅收跌.....	9
图 13: 锡价上涨, 铝铅下跌.....	9
图 14: 氧化铯价格持续上涨.....	10
图 15: 锂价持稳, 钴钼小幅回调	10
图 16: 有色板块涨幅超过沪深 300, 黄金板块坚挺, 稀土锂回调较大.....	11
图 17: 盛达矿业 (白银)、银泰资源 (金银)、中金黄金、山东黄金涨幅居前	11

1. 宏观动态

物价温和波动释放积极信号（人民日报）

12月9日，国家统计局发布了2018年11月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。总体来看，11月份CPI和PPI延续了9月份以来的“稳中微降”走势其变化幅度则与全年温和波动的整体格局相符。

工信部发放5G系统试验频率使用许可（新华社）

工信部12月10日正式对外公布，已向中国电信、中国移动、中国联通发放了5G系统中低频段试验频率使用许可。这意味着各基础电信运营企业开展5G系统试验所必须使用的频率资源得到保障，向产业界发出了明确信号，进一步推动我国5G产业链的成熟与发展。

美联储：一年期通胀预期维持在3%不变（wind）

美联储：一年期通胀预期维持在3%不变；3年期通胀预期跌至2.9%，此前为3%；薪资增速预期降至2月17日以来低位；11月房价涨幅预期为3.1%，为过去12个月以来最低。

商务部：刘鹤应约与姆努钦、莱特希泽通电话（证券时报）

商务部消息，12月11日上午，中央政治局委员、国务院副总理、中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话；双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。

11月新增贷款1.25万亿，M2同比增8%（wind）

央行发布《11月金融统计数据报告》显示，11月新增人民币贷款1.25万亿元，预期1.12万亿元，前值6970亿元；11月M2同比增8%，预期8%，前值8%；11月社会融资规模增量1.52万亿元，预期1.33万亿元。

深入落实“房住不炒”，避免楼市大起大落（经济参考报）

当前我国房地产市场再次走到关键节点，面临着方向性选择，并考验着市场理性。当前楼市预期出现松动，既有因城施策的原因，也是市场需求动能快速释放的结果。在外部冲击和内部转型迭加的特殊时期，深入落实“房住不炒”，应当保持我国房地产市场平稳健康发展，全力避免楼市大起大落，亟待楼市理性的坚强支撑。

特雷莎·梅在议会保守党议员不信任投票中以200-117票胜出（wind）

英国首相特雷莎·梅在议会保守党议员不信任投票中以200-117票胜出，其将继续担任英国首相，并继续推动英国脱欧进程。

中央政治局会议传递2019年经济工作五大信号（新华社）

信号一：“五个坚持”“六个稳”勾勒2019年经济工作方向。信号二：辩证看待国际环境和国内条件变化。信号三：推动制造业高质量发展。信号四：促进形成强大国内市场。信号五：着力解决好群众反映强烈的突出问题。

央行行长易纲：下一步政策考虑四个方面（中国证券网）

中国人民银行行长易纲13日在新浪·长安讲坛上表示，下一步政策考虑包括四个方面：一是坚持稳健中性的货币政策，做好预调微调，把握好度；二是强化政策统筹协调，缓释信用收缩；三是发挥好“几家抬”的合力，引导资金流向民营企业、小微金融等重要领域和薄弱环节；四是继续深化金融改革，疏通货币政策传导机制。

财政部修订发布《企业会计准则第21号：租赁》（wind）

财政部修订发布《企业会计准则第21号：租赁》，规定在境内外同时上市企业及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业自2019年起施行。

统计局：今年全年经济实现6.5%左右增长目标无悬念（中国网）

国务院新闻办公室定于 2018 年 12 月 14 日（星期五）上午 10 时举行新闻发布会，国家统计局国民经济综合统计司司长、新闻发言人毛盛勇介绍 2018 年 11 月份国民经济运行情况，并答记者问。毛盛勇表示，今年全年经济实现 6.5% 左右的增长目标没有什么悬念，今年的经济平稳运行、稳中有进，为明年经济运行打下一个比较好的基础，明年还是有条件保持平稳较快增长。

对美进口汽车关税下调（21 世纪报）

12 月 14 日，财政部官网消息称，国务院关税税则委员会办公室发布公告，决定对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月。这意味着，原产地为美国的进口汽车关税从 40% 暂时恢复至 15%。

11 月社会消费品零售同比增长 8.1%（国家统计局）

国家统计局 12 月 14 日公布的数据显示，2018 年 11 月份，社会消费品零售总额 35260 亿元，同比名义增长 8.1%（扣除价格因素实际增长 5.8%）。其中，限额以上单位消费品零售额 13679 亿元，增长 2.1%。

发债融资成为缓解民企“融资难”新亮点（证券日报）

证券日报头版刊文称，破解民营企业“融资难”，政策再发力。近日，国家发改委印发了《关于支持优质企业直接融资进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》，重点支持符合要求的优质企业发行企业债券。支持优质企业发债融资不仅解决了民营企业融资难的问题，而且也拓宽了优质企业的融资渠道，有利于更好的服务实体经济。

美联储前副主席斯坦利·费希尔：预计美联储将于 12 月 19 日如期加息（中国证券网）

美联储前副主席斯坦利·费希尔预计，由于美联储更愿意展示对于经济发展的信心，美联储在下周三（12 月 19 日）还是会宣布加息。他认为这样可能使经济恢复的时间更长；如果不加息，那就给市场传递了强烈信号，说明现在利率水平比预期水平更低，这可能给市场带来衰退的恐慌。如果美联储本次加息，2019 年有可能会两次甚至三次加息。

图 1：美欧 PMI 涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



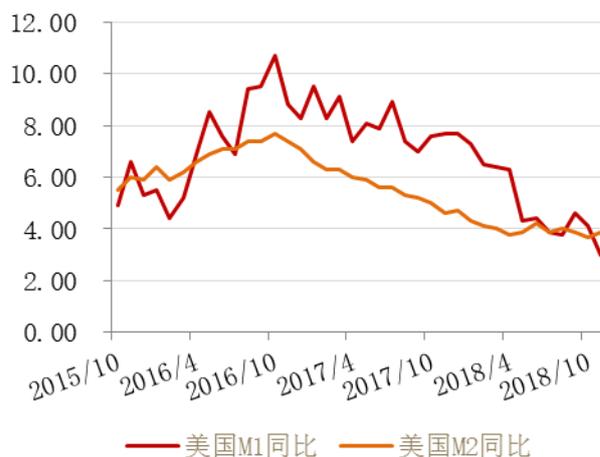
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 双双回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 加速回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 连续回落



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（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速加速回落（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18672	3.50	3.00
美国 IP 值经季调	109	1.16	4.30
美国设备使用率	78	0.40	1.63
美国制造业 PMI 指数	59	(2.00)	1.10
美国非制造业 PMI 指数	61	2.20	3.40
美国 PMI 指数-生产	61	(2.70)	(3.70)
美国 PMI 指数-新订单	62	(3.00)	(1.80)
美国 PMI 指数-库存	53	(2.50)	5.80
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	(2.60)	1.60
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.30	6.20
美国失业率	4	(0.20)	(0.40)
非农就业人数经季调	149893	0.00	0.02
新屋销售	544	(0.10)	(0.12)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据

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	6.50	N/A	(0.20)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	4.92	0.35	0.71	(1.01)
中国 IP 同比增长率	5.40	(0.50)	(0.70)	(1.20)
中国 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国原材料库存	47.40	0.20	(1.30)	(1.00)
中国新订单	50.40	(0.40)	(1.80)	(3.20)
中国产成品库存	48.60	1.50	1.20	2.50
中国制造业 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	53.40	(0.50)	(0.80)	(1.40)
中国 CPI	2.20	(0.30)	(0.10)	0.50
中国 PPI	2.70	(0.60)	(1.40)	(3.10)
中国出口值	227.42	0.05	0.00	0.05
中国进口值	182.67	0.00	(0.06)	0.03

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

Vedanta 计划在南非扩建锌矿，年产能欲达 100 万吨（上海有色）

韦丹塔有限公司(Vedanta Ltd.)计划从南非南部的业务中将其锌金属年产能扩大到 100 万吨/年。该公司正在扩大位于南非北开普省(Northern Cape province)的 Gamsberg 新矿的产量，帮助其保持全球最大的锌矿商之一地位。韦丹塔锌业国际(Vedanta Zinc International)预计将在未来 3 至 6 个月内获得董事会批准，在 Gamsberg 进行第二阶段的生产，年产量将达到 45 万吨。（上海有色）

中国 11 月进出口数据出炉（中港网）

今日，海关总署公布统计数据显示，中国 11 月进口同比增长 3%，出口同比增 5.4%，双双不及市场预期。中国 11 月铜矿砂及其精矿进口 169.9 万吨，较 10 月的 156.9 万吨增长了 8%。未锻造铜及铜材进口也同样较上月增长 8%，至 45.6 万吨，但同比下降 3%，为去年 12 月以来最差表现。另外，中国 11 月铝出口为历史次高。（中港网）

印尼宾坦氧化铝建设项目举行开工仪式（上海有色）

12 月 8 日，印尼宾坦氧化铝建设项目举行开工典礼。该项目是中国企业在印尼投资的第二个大型氧化铝项目，项目总规划投资达 55 亿美元，分期分段建设年产 200 万吨氧化铝、年产 100 万吨电解铝。（上海有色）

Capstone 增加了墨西哥铜矿项目的储量和计划产量（上海有色）

Capstone Mining 11 日发布了其位于墨西哥中北部萨卡特卡斯市西北偏北的 Cozamin 矿的最新技术报告的正面结果。推断矿产资源量增长至 1700 万吨，铜品位为 1.11%。马拉诺奇下盘区的铜品位为 1.61%。（上海有色）

科特迪瓦将大幅提高黄金产量（自然资源部）

科特迪瓦副总统当地时间周一表示，为振兴该国长期被忽视的采矿业，政府计划到 2025 年将黄金产量提高一倍，即从目前的 25 吨提高到 50 吨。（自然资源部）

11 月铝出口 53.6 万吨（海关总署）

据海关总署消息，11 月我国出口未锻轧铝及铝材 53.6 万吨，较上月增加 5.4 万吨，同比增加 41.05%；中国 1-11 月累计出口未锻轧铝及铝材 527 万吨，同比增加 21.1%。（海关总署）

连降 13 个月，南非 10 月黄金产量同比下降超 15%（中金网）

南非统计局称，该国 10 月黄金产量连续 13 个月下降，为 6 年来持续下降时间最长的一次。产量的减少使得黄金对南非经济的贡献率下降不到 1%，远低于 1993 年的 3.8%。（中金网）

世界第 13 大冶炼厂关停至明年 2 月底（上海有色）

为达到智利更加严格的排放标准，今年十月份 Codelco 计划开始进行近 10 亿美元的冶炼升级，而随着旗下丘基卡玛塔（Chuquicamata）铜冶炼厂计划检修的到来，12 月 13 日开始，该矿业公司的发言人表示，丘基卡玛塔预期进行 60-80 天的检修，关闭预计将持续到明年 2 月底。与此同时位于 Codelco 萨尔瓦多分部的 Potrerillos 冶炼厂也将关闭检修，工作预计将持续到明年 1 月底。（上海有色）

2018 年 1-10 月全球铜市供应过剩 8.1 万吨，铅市供应短缺 27.8 万吨（文华财经）

据外电 12 月 13 日消息，世界金属统计局（WBMS）周四公布报告显示，2018 年 1-10 月全球铜市供应过剩 8.1 万吨，2017 年全球供应过剩 11.72 万吨；2018 年 1-10 月全球铅市供应短缺 27.8 万吨，2017 年全年供应短缺 39.4 万吨。（文华财经）

2018 年 1-10 月全球锌市供应过剩 14.63 万吨，原铝市场供应短缺 24.64 万吨（文华财经）

据外电 12 月 13 日消息，世界金属统计局（WBMS）周四公布报告显示，2018 年 1-10 月全球锌市供应过剩 14.63 万吨，2017 年全年供应短缺 43.1 万吨；2018 年 1-10 月全球原铝市供应短缺 24.64 万吨，2017 年全年原料市场供应短缺 121 万吨。（文华财经）

Power Ore 计划收购 Opemiska 铜矿（上海有色）

位于多伦多的 Power Ore 计划从私营公司 Explorateurs-Innovateurs de Quebec (Ex-In) 收购 Opemiska 铜矿。（上海有色）

加纳乌阿金矿钻探见到厚富矿体（自然资源部）

阿苏马资源公司（AZUMAH Resources）宣布，其在加纳的乌阿金矿新一轮钻探见到厚富矿体。在贝普康（Bepkong）矿床下面，钻探见到厚 93 米、金品位 2.33 克/吨的矿体，其中在 295 米深处见矿 9.9 米，金品位 8.42 克/吨。（自然资源部）

中国 11 月原铝产量为 282 万吨 同比攀升 19.2%（文华财经）

国家统计局周五公布的数据显示，中国 11 月十种有色金属产量为 471 万吨，同比增加 12.7%；1-11 月十种有色金属产量为 5043 万吨，较上年同期增加 6.1%。中国 11 月原铝（电解铝）产量为 282 万吨，较上年同期增加 19.2%。1-11 月原铝产量为 3145 万吨，同比增加 7.5%。（文华财经）

EMR 中止与必和必拓在智利的铜矿交易（上海有色）

EMR Capital 取消了收购必和必拓(BHP)位于智利的赛罗科罗拉多(Cerro Colorado)铜矿的计划。（上海有色）

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)	60926.70	0.06	54756.70	0.06
发电量(合计)	554.30	0.06	533.02	(0.10)
发电量(火电)	405.10	0.12	362.90	(0.16)
发电量(水电)	87.90	(0.22)	112.12	(0.04)
房屋新开工面积:累计值	188895.00	0.17	168754.05	0.16
房地产开发投资完成额:累计值	110083.00	0.10	99324.92	0.10
汽车产量:当月值	258.20	(0.17)	237.00	(0.09)
空调产量:当月值	1356.80	(0.00)	1608.30	0.09
家用电冰箱产量:当月值	685.40	0.05	721.00	0.06
发电设备产量:当月值	873.00	(0.06)	859.50	(0.13)
铅酸蓄电池产量:当月值	12830500.24	(0.05)	14534882.55	(0.01)
锂离子电池产量:当月值	1144743000.00	0.12	1223760000.00	0.07
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	4.00	(0.16)	3.70	(0.10)
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	1228.00	(0.03)	1210.00	0.04
美国汽车总产量	224.50	(0.02)	231.70	0.03
美国产量-耐用品	248962.00	0.07	260178.00	0.07
美国产量-基本金属	21429.00	0.12	21909.00	0.18
美国产量-金属产品	33394.00	0.06	32851.00	0.04
美国产量-钢铁	10797.00	0.14	11152.00	0.23
美国产量-飞机及零件	15126.00	0.06	24975.00	0.51
美国产量-家用电器	-	-	1805.00	0.04
美国产量-运输设备	84842.00	0.11	96437.00	0.10
美国产量-汽车及零件	60840.00	0.11	60578.00	0.11
美国库存-基本金属	35616.00	0.08	35536.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13377.00	0.07
美国库存-金属产品	54195.00	0.08	54212.00	0.09

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

欧元区结束QE下调经济预期，黄金小幅收跌。上周欧央行声明确认将于12月底结束QE，并维持三大关键利率不变，但下调经济预期并表示仍未讨论加息时点。黄金价格小幅收跌0.82%，白银上涨0.1%。LME钯再度上涨1.66%。沪金沪银小幅上涨0.6%和0.71%。黄金价格可能继续震荡，12月加息落地仍有望小幅攀升。

图 12: 黄金价格小幅收跌

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1242	-0.82%	2.16%	2.94%	-3.26%
COMEX 银(美元/盎司)	14.71	0.10%	3.57%	3.22%	-10.00%
LME 铂(美元/吨)	791	-0.24%	-6.03%	-1.12%	-14.05%
LME 钯(美元/吨)	1247	1.66%	7.68%	26.31%	18.47%
上海黄金期货合约(元/克)	285	0.60%	2.52%	5.07%	0.37%
1#白银(元/千克)	3540	0.71%	1.14%	3.96%	-8.41%

资料来源：Wind、天风证券研究所

锡价上涨，铝铅下跌。上周LME锡价上涨2.45%、铅、铝分别下跌2.41%、1.68%，其他基本金属价格变化不大。尽管前期中美贸易战缓和和国内关于《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》的发布，但需求预期仍然相对悲观，基本金属价格可能仍以震荡为主，供需相对较好的铝锡价格中枢可能震荡回升。

图 13: 锡价上涨，铝铅下跌

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6153	0.07%	1.74%	4.19%	-8.74%
LME 铝	1930	-1.68%	-0.34%	-5.11%	-4.34%
LME 铅	1947	-2.41%	0.18%	-4.42%	-2.41%
LME 锌	2575	-0.39%	3.08%	11.35%	-18.45%
LME 镍	10850	-0.96%	-4.19%	-12.61%	-2.21%
LME 锡	19455	2.45%	1.12%	2.15%	3.48%

资料来源：Wind、天风证券研究所

氧化铽价格持续回升。上周稀土价格氧化铽上涨0.33%、其他品种变化不大。工信部网站发布《关于组织开展稀土行业秩序整顿专项督查的通知》之后，细化产业链环节落实，短期非法供给有望受到抑制。海关进口资源品受到扰动，可能持续带来中重稀土原料紧张，价格中枢有望持续回升。新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14: 氧化铯价格持续上涨

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧 (元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-10.34%	-18.80%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-10.34%	-18.80%
轻稀土氧化镨 (万元/吨)	41.0	0.00%	0.00%	-3.07%	-6.80%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	31.7	0.00%	1.60%	-0.94%	-9.40%
重稀土氧化钇 (元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆 (元/吨)	12000.0	0.00%	0.00%	-20.00%	-20.00%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	3000.0	0.33%	2.04%	1.35%	-1.60%
重稀土氧化铈 (元/公斤)	280.0	0.00%	-6.67%	-12.50%	-31.70%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	1250.0	0.00%	8.89%	8.70%	5.00%

资料来源: Wind、天风证券研究所

钨钼钴镁小幅回调。上周白钨精矿、钼精矿、钴、镁价格分别回调 3.03%、2.09%、2.07%、1.55%，电池级碳酸锂价格持稳，其他小金属品种基本持稳。

图 15: 锂价持稳，钨钼钴镁小幅回调

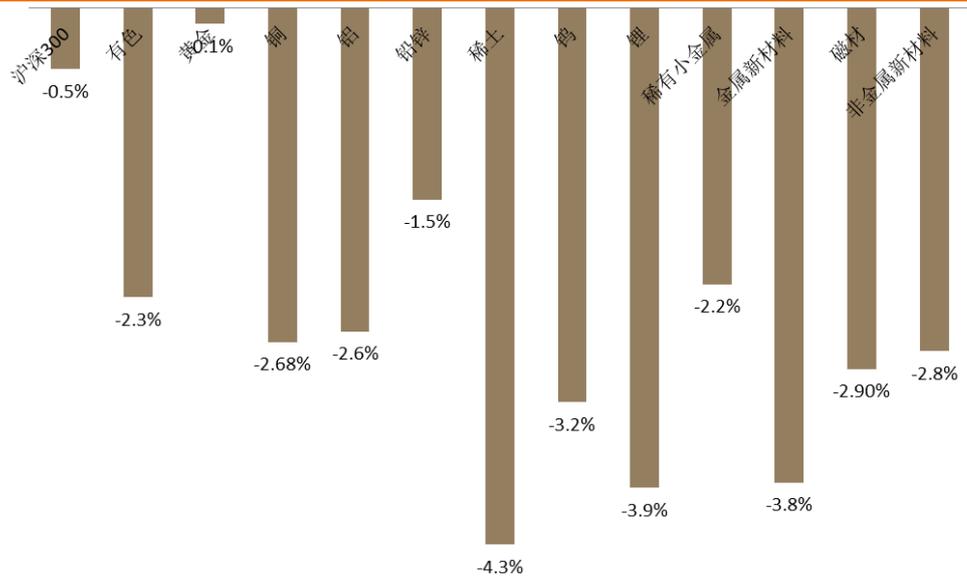
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	8.0	0.00%	1.27%	-7.02%	-52.54%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	96000	-3.03%	-4.00%	-3.03%	-11.93%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1870	-2.09%	-6.03%	-1.06%	32.62%
锆	卖价 : 锆:Diox99.99% 美元/公斤	1025	0.00%	-18.00%	-18.00%	22.39%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 元/吨	35500 0	-2.07%	-15.48%	-27.55%	-36.89%
铋	长江 1#铋: 元/吨	51000	0.00%	-1.92%	-3.77%	-2.86%
镁	1#镁锭: 元/吨	19050	-1.55%	0.00%	2.70%	10.43%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

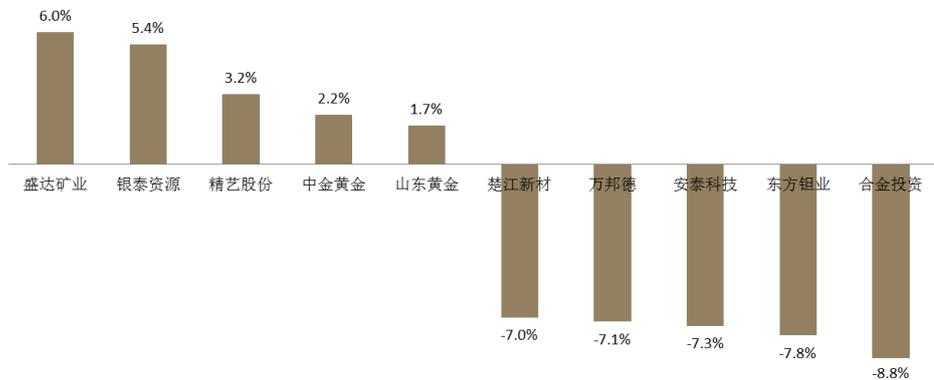
上周沪深 300 回调 0.5%，有色板块跌幅 2.3%，超过沪深 300。其中黄金板块坚挺，稀土锂回调较大分别达到 4.3%、3.9%。个股中，金银板块的盛达矿业（白银）、银资源（金银）、中金黄金、山东黄金涨幅居前。

图 16：有色板块涨幅超过沪深 300，黄金板块坚挺，稀土锂回调较大



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：盛达矿业（白银）、银泰资源（金银）、中金黄金、山东黄金涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【罗普斯金 (002333)】公司于 2018 年 12 月 10 日与苏州特罗普企业管理有限公司于苏州签署《股权转让协议》，拟将所持子公司苏州铭德铝业有限公司 100% 股权、苏州铭铸精密金属制品有限公司 100% 股权出售给苏州特罗普企业管理有限公司。本次交易所涉资产及负债已经中通诚资产评估有限公司评估，拟出售的前述标的总资产评估值为 55,184.94 万元、总负债评估值为 2,425.74 万元，净资产评估值为 52,759.2 万元。根据上述评估结果，经交易双方协商确认，本次交易所涉出售资产转让价格为 52,759.2 万元。

【中金岭南 (000060)】2018 年 12 月 9 日，第五届中国工业大奖发布会在人民大会堂隆重举行，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司荣获“第五届中国工业大奖”。这是本届荣获“中国工业大奖”的唯一一家有色金属企业，也是继中国工业大奖举办以来，广东省首家、中国有色金属行业第三家获此殊荣的企业。

【中钨高新 (000657)】公司第八届董事会 2018 年第二次临时会议审议通过了公司关

于非公开发行 A 股股票相关议案。2018 年 12 月 10 日，公司获实际控制人中国五矿集团有限公司通知，其已收到国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于中钨新材料股份有限公司非公开发行 A 股股份有关问题的批复》。原则同意股份公司本次非公开发行不超过 17602.33 万股 A 股股份、募集资金总额不超过 152893 万元的总体方案。本次非公开发行完成后，股份公司总股本不超过 105613.98 万股，其中湖南有色金属有限公司持有 53631.75 万股股份，占总股本的比例不低于 50.87%

【北矿科技(600980)】公司第六届董事会第十九次会议于 2018 年 12 月 10 日审议通过了《关于向 2018 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，董事会同意授予 88 名激励对象 300 万股限制性股票，限制性股票的授予日为 2018 年 12 月 10 日。

【锡业股份(000960)】公司召开的第七届董事会 2018 年第九次临时会议审议通过了《云南锡业股份有限公司关于回购部分社会公众股份的预案》，同意公司以集中竞价交易方式回购部分公司股份，拟回购总金额不低于人民币 2 亿元(含)，不超过人民币 3 亿元(含)。2018 年 12 月 10 日，公司召开 2018 年第四次临时股东大会，审议通过了本次回购股份相关议案。

【安泰科技(000969)】公司第七届董事会第八次会议于 2018 年 12 月 10 日以现场方式召开，本次会议讨论并审议通过《关于公司控股股东再次变更注入稀土矿业务资产部分承诺内容的议案》《关于聘任公司副总裁的议案》《关于常州市政府回购安泰常州产业基地土地的议案》《关于开展焊接分公司固定资产进场交易及协议转让的议案》《关于提请召开公司 2018 年第三次临时股东大会的议案》。

【沃尔核材(002130)】公司于 2018 年 12 月 10 日第五届董事会第三十五次会议审议通过了《关于开展票据池业务的议案》，公司及控股子公司与国内商业银行开展总额度不超过人民币 12,000 万元的票务。

【罗平锌电(002114)】公司全资子公司宏泰矿业于 2018 年 12 月 10 日接到安顺市安监局下发的《现场处理措施决定书》和《责令限期整改指令书》。安顺市安监局要求宏泰矿业对下属的普定县鸡场坡乡砂岩铅锌矿实行停产整改。

【中国铝业(601600)】公司控股股东中铝集团之全资子公司中铝环保拟向公司的合营公司铝能清新以货币方式增资人民币 4.5 亿元。

【宏创控股(002379)】公司 15 万吨高精度铝板带铸轧线生产项目预计将提前两个月完成建设任务，可提高公司主要原材料的自给率。年产 8.5 万吨高精度铝板带生产项目建设期预计将延长至 18 个月，计划于 2019 年 2 月份全部建成投产，项目建设周期延长不会对公司的生产经营产生重大影响。

【华丽家族(600503)】公司的宁波墨西科技有限公司项目进展由于电子级石墨烯应用市场未达预期等原因，建设周期延长至 2019 年 11 月；重庆墨希科技有限公司项目为进一步提高产品质量，完工时间延长至 2019 年 3 月。

【华丽家族(600503)】公司第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于终止收购上海地福物业管理有限公司 100%股权的议案》，关联董事已回避表决。

【四通新材(300428)】2018 年 12 月 11 日，河北四通新型金属材料股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于参与设立的产业基金对外投资的议案》和《关于放弃参股企业天河(保定)环境工程有限公司股权优先认购权暨关联交易的议案》。

【紫金矿业(601899)】公司全资子公司金山香港作为借款人，向金融机构申请贷款 10.5 亿美元，期限不超过 7 年，由公司提供保证担保；全资子公司紫金国际资本作为借款人，向金融机构申请贷款 5.5 亿美元，期限不超过 18 个月，由公司提供保证担保。

【北方稀土(143039)】为盘活公司存量资产，提高资金使用效率和效益，公司拟依据资产评估结果确定的价款总计 12.03 亿元(不含税)，向内蒙古包钢钢联股份有限公司出售库存稀土矿石、生产厂房、设备等与稀土选矿有关的全部实物资产。

【寒锐钴业(300618)】公司近日接到公司持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司的通知,获悉其将持有本公司的部分质押股权办理了延期购回并补充质押部分股份,累计质押其持有的公司股份数占其持有公司股份总数的 31.61%, 占公司股份总数的 3.51%。

【方大炭素(600516)】2018 年 12 月 12 日,公司召开第七届董事会第九次临时会议,会议审议通过了《关于控股子公司拟破产清算的议案》,公司同意向人民法院申请公司控股子公司吉林方大江城碳纤维有限公司破产清算。

【方大炭素(600516)】公司《关于回购注销限制性股票激励计划授予股票的议案》已经 2018 年 12 月 12 日召开的公司 2018 年第一次临时股东大会审议通过,公司本次回购股份资金总额不低于人民币 10,000 万元、不超过人民币 20,000 万元,回购股份价格不超过人民币 7.45 元/股。

【白银有色(601212)】自 2018 年 1 月 12 日至 2018 年 12 月 11 日,公司及下属子公司长通公司、厂坝公司、渣资源公司、北京公司、上海红鹭、锌铝型材公司、红鹭科技公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 2565.98 元。

【中孚实业(600595)】公司董事会研究决定将公司控股子公司河南中孚铝业有限公司的控股子公司林丰铝电进行全面停产并拟进行产能转移。林丰铝电停产将减少公司电解铝产能 25 万吨,约占公司电解铝产能比例的 30%。根据《企业会计准则》相关规定,公司对林丰铝电计提固定资产等资产减值损失预计将达 6-7 亿元。

【中孚实业(600595)】公司拟收购控股股东豫联集团持有的豫联煤业 49%股权,收购完成后,公司持有豫联煤业 100%股权;豫联煤业拟收购豫联集团持有的广贤工贸 49%股权,收购完成后豫联煤业持有广贤工贸 100%股权。

【西部矿业(601168)】本次计划为玉龙铜业提供担保 50.53 亿元,公司已实际为其提供的担保余额为 32.76 亿元;本次计划为青海湘和提供担保 3 亿元,公司已实际为其提供的担保余额为 0 万元。

【中金黄金(600489)】公司为全资子公司河北峪耳崖提供 1 亿元人民币贷款担保,已实际为其提供的担保余额为 0 元人民币。

【贵研铂业(600459)】公司董事会于 2018 年 12 月 12 日收到董事徐亚女士的书面辞职报告。徐亚女士因到退休年龄,申请辞去公司第六届董事会董事、董事会财务/审计委员会委员及董事会薪酬/人事委员会委员职务。辞职后徐亚女士不在公司担任任何职务。

【金钼股份(601958)】公司于近日收到控股子公司金钼汝阳报告,汝阳县环保局对该公司下达了《行政处罚决定书》,违法行为为一般违法行为,决定罚款 105 万元。

【株冶集团(600961)】公司于近期获得公司实际控制人中国五矿集团有限公司拨付的人员安置中央财政补助资金 2124 万元,专项用于补助公司职工分流安置费用。

【中孚实业(600595)】公司于 2018 年 12 月 13 日收到上海证券交易所下发的《关于对河南中孚实业股份有限公司收购股权及林州市林丰铝电有限责任公司停产事项的问询函》。

【中孚实业(600595)】2018 年 12 月 13 日,公司接控股股东河南豫联能源集团有限责任公司通知,获悉豫联集团所持有本公司的部分股份被司法冻结。本次司法冻结后,豫联集团累计被冻结股份占其持股总数的 100%,占公司总股本的 54.93%。冻结期限从 2018 年 12 月 13 日至 2021 年 12 月 12 日止。

【楚江新材(002171)】公司拟向缪云良、曹文玉、曹全中、伍静益、曹国中、曹红梅发行股份及支付现金购买其合计持有的天鸟高新 90%的股权,并向不超过 10 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

【沃尔核材(002130)】公司及下属子公司于近期获得多项政府补助,预计将会增加 2018 年度利润总额人民币 339.35 万元(未经审计)。

【豫金刚石(300064)】公司于2018年12月13日通过中国结算深圳分公司系统查询,获悉公司控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司以及实际控制人郭留希先生所持公司股份新增轮候冻结。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险;碳酸锂价格大幅下跌的风险,稀土,锡原料进口大幅超预期

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