

行业周报 (第二周)

2019年01月14日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

孙雪琬 执业证书编号: S0570518080006
研究员 0755-82125064
sunxuewan@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

上周有色指数、新材料指数周涨幅分别为 1.21%、5.15%。子板块中金属新材料、稀土永磁等涨幅居前。价格方面,基本金属中 LME 铜、锡等小幅涨价;小金属中稀土小幅下跌。子行业中,上周四美联储加息立场更加谨慎,近阶段市场再度升温,金价权益类资产将获支撑,具备基本面支撑的铜、锡等价格上调;19 年元旦以来军工板块涨幅居前,预计 19 年将延续 18 年军工订单增长态势,而军工材料景气上升略早于军工产业。建议关注军工和电子材料,以及基本面改善的铜、锡等材料、以及贵金属。

子行业观点

1) 贵金属:上周四公布美联储加息立场更加谨慎,近阶段冷却市场再度升温,金价权益类资产将获支撑;2) 军工材料:预计 19 年将延续 18 年军工订单增长态势,看好合金、复合材料等军工材料。3) 上周 LME 锡价上周涨幅约为 3.6%,我们认为尽管短期内,供应收缩的逻辑未必能催化行情,但近期 LME 锡库存同比大幅缩减价格短期具备支撑。

重点公司及动态

推荐兴业矿业、盛和资源、菲利华、天通股份,建议关注恒邦股份、东睦股份。

风险提示:经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

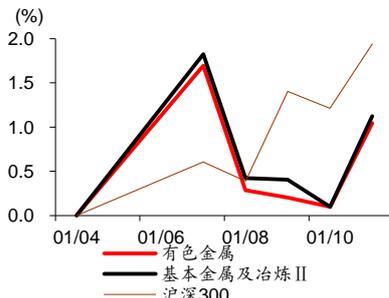
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金力永磁	300748.SZ	20.10
科力远	600478.SH	18.02
中孚实业	600595.SH	13.93
宏达股份	600331.SH	13.85
怡球资源	601388.SH	13.33
云南锗业	002428.SZ	12.36
梦舟股份	600255.SH	11.17
贵研铂业	600459.SH	10.93
石英股份	603688.SH	10.48
四通新材	300428.SZ	10.33

一周跌幅前十公司

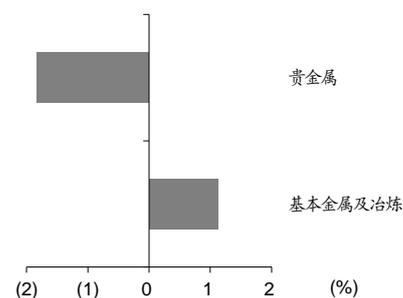
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛达矿业	000603.SZ	(14.64)
*ST 抚钢	600399.SH	(10.95)
寒锐钴业	300618.SZ	(5.63)
中金黄金	600489.SH	(3.56)
天齐锂业	002466.SZ	(3.21)
银泰资源	000975.SZ	(2.95)
西部黄金	601069.SH	(2.85)
海亮股份	002203.SZ	(2.70)
湖南黄金	002155.SZ	(2.56)
兴业矿业	000426.SZ	(2.39)

资料来源:华泰证券研究所

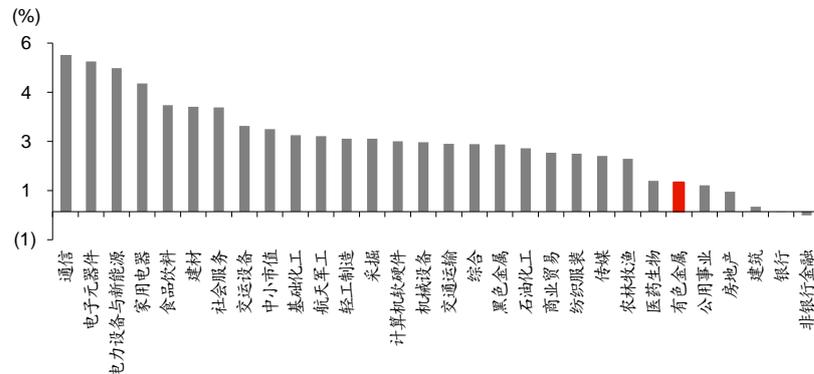
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	01月11日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
兴业矿业 000426.SZ	增持	6.13	5.88~6.72	0.30	0.42	0.52	0.67	20.43	14.60	11.79	9.15
盛和资源 600392.SH	增持	9.11	10.74~11.28	0.19	0.27	0.33	0.37	47.95	33.74	27.61	24.62
菲利华 300395.SZ	买入	15.70	15.25~16.47	0.41	0.61	0.79	0.98	38.29	25.74	19.87	16.02
天通股份 600330.SH	增持	6.04	6.12~6.73	0.16	0.31	0.39	0.48	37.75	19.48	15.49	12.58

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注军工和电子材料，以及供需改善的铜、锡等品种

上周有色指数、新材料指数分别收于 3310、2044，周变动幅度分别为 1.21%、5.15%。子板块中金属新材料、稀土永磁等涨幅居前。价格方面，基本金属中 LME 铜、锡、镍等均小幅涨价；小金属中稀土持续小幅下跌。子行业中，上周四公布美联储加息立场更加谨慎，近阶段冷却市场再度升温，金价权益类资产将获支撑，基本金属中具备基本面支撑的品种如铜、锡等价格上调；19 年元旦至今军工板块涨幅居前，预计 19 年将延续 18 年军工订单增长态势，而军工材料景气上升略早于军工产业。建议关注军工和电子材料，以及基本面改善的铜、锡等材料、以及贵金属。

贵金属：美联储会议纪要偏谨慎，贵金属有望再迎上涨

上周四公布的美联储去年 12 月货币政策会议纪要显示，决策者加息立场比政策声明所反映的更谨慎。许多与会者认为，在通胀压力较小的环境下，可以对政策进一步紧缩抱有耐心。部分美联储官员认为，未来加息的幅度和时点不如以前明确，并继续讨论了控制利率水平的选项；四位地区联储行长对暂停升息表示支持，呼吁在美联储再次调整货币政策之前，花一些时间评估市场动荡及其对美国经济的风险。

我们认为，美联储加息立场再次显露偏鸽的一面，近阶段有所冷却的市场预期再度升温，金价和黄金权益资产将获支撑。中期来看，19 上半年美国通胀下行压力暂时不大，美国经济数据若出现实质性下滑，将使美债名义和实际利率走低，或触发黄金的新一轮行情，并有可能导致货币政策出现实质性反转。当前仍对贵金属及其权益类资产保持看多观点。建议关注山东黄金、中金黄金、银泰资源、兴业矿业、恒邦股份等。

军工材料：订单持续饱满，景气周期有望延续

根据军工材料企业订单尤其是高温合金和钛合金看，2018 年订单有较大增长，我们预计军工材料景气未来 2-3 年将持续上升。我们预计 2019 年还将呈现出海外需求旺盛、维修需求旺盛以及列装需求旺盛多重利好叠加的特点。军费呈现每年稳步上升的态势，而其中装备占比逐年提升，并聚焦于航空航天、舰艇和信息化等方面，因此材料的需求也将稳步提高。另外，我们统计发现，近 15 年每个 5 年计划中，呈现出前两年研制装备，后 2-3 年列装的特征，A 股龙头军工企业的盈利特征与此规律高度吻合；而军工材料企业景气上升略早于军工产业景气周期 2-3 个季度，这与制造装备需要提前备料的特性相一致，2018Q2 典型军工材料公司的净利润已经开始向上改善。根据企业调研反馈，军工订单和产出保持了持续饱满的局面，2019 年生产经营较 2018 年有了比较明显的改善，预期 2020 年将持续这种局面。

国内目前主要军工材料包括：航空航天发动机制造用高温合金和钛合金；轻量化的复合材料（高分子材料如 PMI 等），碳纤维与石英纤维；合金结构件或覆盖件如铝合金、镁合金和难熔钨钼材料。建议关注军工材料相关标的菲利华、楚江新材、隆华科技、宝钛股份。

铜：铜价下行致部分铜矿项目减产，预计 19-20 年全球供给收缩

路透社披露，19 年 1 月 9 日印尼能源与矿物资源部称 19 年 Grasberg 项目铜精矿产量预计减至 120 万吨左右，18 年产量约为 210 万吨；折算铜金属量分别约为 36 万吨和 64 万吨。据 SMM，帝国金属公司（Imperial Metals）正在关闭不列颠哥伦比亚省波利山矿（Polley mine）的生产，该公司表示由于铜价下跌，公司不得不做出关闭决定。

我们认为 19-20 年全球铜供给端新投产产能增速下滑；需求端方面，全球新能源铜消费量有望维持高增速。我们预计 19-20 年全球精铜供需格局呈现改善的格局。截至 19 年 1 月 9 日 LME 铜价为 5964 美元/吨，我们认为近期 LME 铜价的下跌，已经促使高成本运行的公司停产以避免亏损，导致供给收缩利好铜价。

锡：美加息致基本面支撑的金属品种涨价，供需格局持续改善

上周在美国加息等多方言论下，美元指数走弱，基本金属中铜锡等具备供需逻辑支撑的品种价格出现上涨，LME 锡价上周涨幅约为 3.6%，从底部持续回升。我们认为尽管短期内，供应收缩的逻辑未必能催化趋势性行情，但近期 LME 锡库存降至 1440 吨，较年前 3000 吨以上有大幅缩减，我们认为价格短期具备支撑。

我们认为 2018 年缅甸矿石品位和产量双降的趋势已经形成，且当地库存消耗有望在 2019 年上半年趋于尾声。需求方面，短期消费增长放缓，但我们预计中长期仍将保持平稳。我们预计 2018 年全球锡供需大概率将由过剩转向平衡，到 2019 年初行业有望出现边际上的短缺，2019-2020 年间预计呈现供不应求的格局。在此背景下，我们认为 2019 年锡行业有望步入景气向上周期，价格或将上涨。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月11日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宝钛股份 600456.SH	增持	16.42	17.15-18.62	0.05	0.36	0.49	0.64	328.40	45.61	33.51	25.66
中金黄金 600489.SH	增持	8.39	8.28-9.06	0.08	0.07	0.10	0.12	104.88	119.86	83.90	69.92
云铝股份 000807.SZ	增持	4.06	4.51-5.26	0.25	0.04	0.12	0.26	16.24	101.50	33.83	15.62
南山铝业 600219.SH	增持	2.20	3.00-3.60	0.17	0.20	0.23	0.27	12.94	11.00	9.57	8.15
江西铜业 600362.SH	增持	13.46	15.80-17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	29.26	17.04	15.30	14.47
中金岭南 000060.SZ	增持	4.09	4.32-4.86	0.30	0.27	0.29	0.35	13.63	15.15	14.10	11.69
洛阳钼业 603993.SH	增持	3.83	4.08-4.56	0.13	0.24	0.25	0.25	29.46	15.96	15.32	15.32
神火股份 000933.SZ	增持	4.08	4.40-4.84	0.19	0.22	0.25	0.30	21.47	18.55	16.32	13.60
赣锋锂业 002460.SZ	增持	22.44	25.52-27.84	1.12	1.16	1.39	1.52	20.04	19.34	16.14	14.76
银河磁体 300127.SZ	增持	11.61	13.16-14.21	0.60	0.53	0.59	0.68	19.35	21.91	19.68	17.07
格林美 002340.SZ	增持	4.05	4.42-4.76	0.15	0.17	0.21	0.25	27.00	23.82	19.29	16.20
博威合金 601137.SH	买入	7.32	7.95-9.08	0.49	0.57	0.70	0.83	14.94	12.84	10.46	8.82
紫金矿业 601899.SH	增持	3.05	3.80-4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	20.33	16.05	12.71	11.73
西藏珠峰 600338.SH	增持	19.47	22.40-25.60	1.71	1.60	1.78	1.98	11.39	12.17	10.94	9.83
菲利华 300395.SZ	买入	15.70	15.25-16.47	0.41	0.61	0.79	0.98	38.29	25.74	19.87	16.02
中国铝业 601600.SH	增持	3.60	3.88-4.43	0.09	0.12	0.14	0.16	40.00	30.00	25.71	22.50
中科三环 000970.SZ	增持	8.04	7.92-8.48	0.27	0.28	0.33	0.43	29.78	28.71	24.36	18.70
楚江新材 002171.SZ	增持	5.16	5.42-6.44	0.34	0.42	0.51	0.64	15.18	12.29	10.12	8.06
云海金属 002182.SZ	增持	6.48	7.05-7.99	0.24	0.47	0.41	0.50	27.00	13.79	15.80	12.96
翔鹭钨业 002842.SZ	增持	15.97	16.75-18.09	0.41	0.67	0.83	0.98	38.95	23.84	19.24	16.30
天齐锂业 002466.SZ	增持	29.21	32.22-35.80	1.88	1.79	1.94	2.54	15.54	16.32	15.06	11.50
正海磁材 300224.SZ	增持	6.38	6.21-6.83	0.12	0.15	0.29	0.39	53.17	42.53	22.00	16.36
厦门钨业 600549.SH	增持	12.26	13.80-14.26	0.44	0.46	0.57	0.65	27.86	26.65	21.51	18.86
金钼股份 601958.SH	增持	6.19	7.22-8.02	0.03	0.10	0.13	0.17	206.33	61.90	47.62	36.41
西部矿业 601168.SH	增持	6.06	6.27-6.60	0.11	0.33	0.35	0.36	55.09	18.36	17.31	16.83
锡业股份 000960.SZ	增持	10.46	10.54-11.78	0.42	0.62	0.76	0.88	24.90	16.87	13.76	11.89
驰宏锌锗 600497.SH	增持	4.32	4.14-4.37	0.23	0.23	0.27	0.29	18.78	18.78	16.00	14.90
天通股份 600330.SH	增持	6.04	6.12-6.73	0.16	0.31	0.39	0.48	37.75	19.48	15.49	12.58
威华股份 002240.SZ	增持	7.89	10.03-11.26	0.05	0.35	0.50	0.72	157.80	22.54	15.78	10.96
中孚实业 600595.SH	增持	2.29	2.66-3.25	-0.10	-0.03	0.01	0.05	-22.90	-76.33	229.00	45.80
东方锆业 002167.SZ	增持	5.94	7.54-8.06	-0.06	0.09	0.26	0.31	-99.00	66.00	22.85	19.16
宁波韵升 600366.SH	增持	5.43	5.87-6.25	0.42	0.19	0.26	0.35	12.93	28.58	20.88	15.51

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600547.SH	山东黄金	<p>前三季度公司归母净利润7.70亿元，同比下降13.92%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收372.60亿元，同比减少3.23%；归母净利润7.70亿元，同比减少13.92%。其中第三季度营收112.42亿元，同比减少11.70%，环比减少5.15%；归母净利润1.58亿元，同比下降42.96%，环比减少40.38%。公司业绩低于我们的预期，此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.55/0.69/0.79元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东黄金(600547,增持)：营业外因素拖累，Q3略低于预期</p>
000426.SZ	兴业矿业	<p>发布18年三季报，三季度单季业绩同比提升</p> <p>公司于10月30日发布18年三季报：2018年前三季度实现营业收入17.85亿元，同比增长23.35%；实现归母净利润5.67亿元，同比增长41.38%；EPS为0.30元。18年第三季度实现营业收入6.53亿元，同比增长1.43%；归母净利润2.00亿元，同比增长2.22%；EPS为0.11元。由于锌价下跌，公司业绩略低于我们此前预期。公司银漫矿山技改项目完成后，矿产产能持续提升，预计18-20年公司EPS为0.42、0.52、0.67元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：兴业矿业(000426,增持)：多金属产销提升，银漫项目顺利达产</p>
600392.SH	盛和资源	<p>2018Q1-3实现归母净利润3.38亿元，同比下降15.16%</p> <p>10月25日公司发布三季度报，2018Q1-3实现营收53.17亿元，同比增长33.79%；归母净利润3.38亿元，同比下降15.16%，略低于预期，其主要原因是今年稀土价格运行趋势弱于预期，且管理费用受下属公司人工成本增加同比增长40.95%。营收增长主要源于稀土和锆钛的主要商品销售数量增长。为提振市场信心，公司拟以自筹资金（不超过1.88亿元）回购不超过公司总股本1%的股份。公司受益于Mountain Pass项目及18年稀土配额提高；子公司文盛新材受益于钛锆涨价周期。公司实现“稀土-锆钛”双轮驱动，预计18-20年EPS分别为0.33/0.40/0.46元，“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：盛和资源(600392,增持)：稀土稳中向好，钛锆景气延续</p>
600456.SH	宝钛股份	<p>三重需求共振，钛材龙头重新崛起</p> <p>在军品、民品、出口需求齐改善的情况下，钛行业景气度复苏，公司业绩有望持续改善。2018年前三季度，公司业绩已创十年来同期新高。未来，军品方面新一代空军装备有望逐渐列装并放量；民品方面化工设备需求持续回暖而供给端产能控制有序；出口方面国际民航订单量增长，均对公司利好。此外公司今年改革并优化管理，管理和财务费用同比明显下降。预计公司2018-20年归母净利润为1.53/2.11/2.77亿元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：宝钛股份(600456,增持)：钛业景气复苏，龙头苦尽甘来</p>
600489.SH	中金黄金	<p>公司发布交易预案，若完成盈利有望增厚</p> <p>公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，拟（1）进行债转股：引入特定投资者对中原冶炼厂增资，再向其发行股份购买中原冶炼厂股权，但特定投资者及增资规模尚未确定；（2）向中国黄金发行股份及支付现金购买内蒙古矿业90%股权；（3）向不超过10名投资者定增募集20亿元以内的配套资金。我们认为公司若最终能完成交易，盈利或显著增厚。但本次交易尚未完成，此次报告仍维持公司2018-20年EPS预测为0.07/0.10/0.12元，较上次报告不变，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：中金黄金(600489,增持)：拟收购优质铜矿，盈利有望增厚</p>
000807.SZ	云铝股份	<p>前三季度公司归母净利润1.11亿元，同比下降74%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收159.04亿元，同比减少3.06%；归母净利润1.11亿元，同比减少73.86%。其中第三季度营收54.19亿元，同比减少13.93%，环比增加1.08%；归母净利润0.62亿元，同比下降77.30%，环比下降59.30%。公司业绩低于我们的预期，此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.04/0.12/0.26元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：云铝股份(000807,增持)：业绩环比微降，新项目平稳推进</p>
600219.SH	南山铝业	<p>前三季度公司归母净利润13.96亿元，同比增加5.7%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收149.79亿元，同比增加25.04%；归母净利润13.96亿元，同比增加5.67%。其中第三季度营收53.01亿元，同比增加19.80%，环比增加3.68%；归母净利润5.75亿元，同比下降0.86%，环比增加9.73%。公司业绩符合我们的预期，此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.20/0.23/0.27元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：南山铝业(600219,增持)：产品销量同比增加，业绩增长延续</p>
600362.SH	江西铜业	<p>归母净利润20.45亿元，同比增加29.37%</p> <p>10月29日，公司发布2018年三季报。报告期内公司共计实现营业收入1625.97亿元，同比增长4.66%；归母净利润20.45亿元，同比增长29.37%（前值53.89%），；EPS为0.59元。18年三季度单季营收580.92亿元，同比增长1.79%；实现归母净利润7.67亿元，同比增长2.25%。公司业绩略不及我们此前预期。我们认为业绩同比增速下降的主要原因是：1）公司主营产品阴极铜及铜杆线销售单价下降；2）公司非经常性损益项目出现较大幅亏损；3）公司财务费用同比较大幅上涨。我们预计18-20年公司EPS为0.79/0.88/0.93元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：江西铜业(600362,增持)：费用上涨拖累业绩，归母净利同比提升</p>
000060.SZ	中金岭南	<p>发布18年三季报，三季度单季业绩同比下滑</p> <p>公司于10月29日发布18年三季报：2018年前三季度实现营业收入169.70亿元，同比增长14.73%；实现归母净利润7.70亿元，同比下降10.80%；EPS为0.22元。18年第三季度实现营业收入55.87亿元，同比增长13.70%；归母净利润1.63亿元，同比下降47.56%；EPS为0.05元。由于锌价下滑，成本上升，公司业绩低于我们此前预期。公司铅锌矿资源量处于行业前列，预计18-20年公司EPS为0.27、0.29、0.35元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中金岭南(000060,增持)：三季度业绩有所下滑，多元化业务持续推进</p>

- 603993.SH 洛阳钼业 发布 18 年三季报, 前三季度业绩同比增长**
 公司于 10 月 29 日发布 18 年三季报:2018 年前三季度实现营业收入 200.84 亿元,同比增长 13.43%;实现归母净利润 41.37 亿元,同比增长 155.92%;EPS 为 0.09 元。18 年第三季度实现营业收入 60.24 亿元,同比下降 0.46%;归母净利润 10.14 亿元,同比增长 29.56%;EPS 为 0.23 元。三季度钴价下跌,公司业绩略低于我们此前预期,我们预测 18-20 年公司 EPS 为 0.24、0.25、0.25 元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:洛阳钼业\(603993,增持\):海外资产稳定运营,业绩持续改善](#)
- 000933.SZ 神火股份 前三季度公司归母净利润 2.92 亿元,同比减少 67%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 142.39 亿元,同比增加 0.50%;归母净利润 2.92 亿元,同比减少 67.18%。其中第三季度营收 50.66 亿元,同比增加 2.84%,环比增加 13.59%;归母净利润-0.37 亿元,同比减少 3.14 亿元,环比减少 2.97 亿元。公司业绩低于我们的预期,此次我们预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.22/0.25/0.30 元,维持增持评级。
[点击下载全文:神火股份\(000933,增持\):Q3 小幅亏损,静待铝业回暖](#)
- 002460.SZ 赣锋锂业 发布 18 年三季报, 三季度单季业绩同比下滑**
 公司于 10 月 29 日发布 18 年三季报:2018 年前三季度实现营业收入 35.94 亿元,同比增长 26.44%;实现归母净利润 11.07 亿元,同比增长 10.26%。18 年第三季度实现营业收入 12.62 亿元,同比增长 3.69%;归母净利润 2.69 亿元,同比下降 31.98%。由于锂价持续下跌,公司业绩低于我们此前预期,公司作为国内锂化合物生产龙头,拥有完善产业体系,锂盐产能中长期预计持续提升,预测 18-20 年 EPS 为 1.16/1.39/1.52 元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:赣锋锂业\(002460,增持\):锂价下行影响三季度利润,锂盐产能释放中](#)
- 300127.SZ 银河磁体 事件: 2018Q3 实现净利润 0.45 亿元, 同比增 19%, 符合预期**
 公司 10 月 26 日发布三季报,2018 年 Q1-3 实现营收 4.61 亿元,同比增长 23.2%;归母净利润 1.24 亿元,同比下降 16.56%;Q3 实现营收 1.58 亿元,同比增长 14.37%,环比持平;实现归母净利润 0.45 亿元,同比增长 18.80%,环比增加 4.22%,业绩符合预期。Q1-3 归母净利润减少源于公司 17 年资产处置确认收益 0.63 亿元,经营性净利润的增加值小于资产处置收益减少值。公司作为全球粘结铁氧体龙头,汽车和节能电机用磁体销量稳步增加,同时钕铁硼磁体和热压磁体销售量占比有望进一步提升,我们预计 18-20 年 EPS 为 0.53/0.59/0.68 元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:银河磁体\(300127,增持\):汽车和节能电机磁材需求稳增,新品持续放量](#)
- 002340.SZ 格林美 发布 18 年三季报, 三季度单季业绩同比下降**
 公司于 10 月 28 日发布 18 年三季报:2018 年前三季度实现营业收入 102.30 亿元,同比增长 40.78%;实现归母净利润 5.18 亿元,同比增长 33.62%;EPS 为 0.13 元。18 年第三季度实现营业收入 32.04 亿元,同比增长 7.50%;归母净利润 1.07 亿元,同比下降 7.23%。公司业绩符合我们此前预期。公司三元材料产能持续扩张,进一步打造废旧资源回收产业链;预计 18-20 年公司 EPS 为 0.17/0.21/0.25 元,维持公司“增持”评级。
[点击下载全文:格林美\(002340,增持\):布局循环动力电池,产品规模持续提升](#)
- 601137.SH 博威合金 事件: 前三季度净利润同比增 12.81%, 符合预期**
 10 月 26 日公司三季报, Q1-3 公司实现归母净利润为 2.61 亿元,同比增长 12.81%;实现营收 44.5 亿元,同比增长 5.51%;实现扣非净利润 2.55 亿元,同比增长 21.27%。公司 Q3 实现归母净利润 0.98 亿元,同比增长 15.29%;实现营收 16.46 亿元,同比增长 8.69%。Q3 公司拟收购越南光伏资产以削弱美国“201”关税决议和国内“531”光伏新政的对新能源板块业绩的负面影响;截至 10 月 9 日已回购公司总股本 1.59%,用于股权激励或持股计划。公司作为高性能、高精度合金的领先者,未来将持续扩张并深耕市场,业绩有望稳步提升。预计 18-20 年 EPS 分别为 0.57/0.70/0.83 元,维持“买入”评级。
[点击下载全文:博威合金\(601137,买入\):Q3 回购 1.59%股份,高端合金产能持续扩张](#)
- 601899.SH 紫金矿业 发布 18 年三季报, 三季度单季业绩同比上升**
 公司于 10 月 26 日发布 18 年三季报:2018 年前三季度实现营业收入 761.73 亿元,同比增长 22.90%;实现归母净利润 33.52 亿元,同比增长 51.40%;EPS 为 0.15 元。18 年第三季度实现营业收入 263.59 亿元,同比增长 7.79%;归母净利润 8.26 亿元,同比增长 16.53%。由于计提资产减值,公司三季报业绩略低我们此前预期,但经营性利润仍符合预期。公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源,铜矿产能中长期持续提升,预测 18-20 年 EPS 为 0.19、0.24、0.26 元,维持公司“增持”评级。
[点击下载全文:紫金矿业\(601899,增持\):资产减值计提拖累盈利,矿山利润稳定释放](#)
- 600338.SH 西藏珠峰 发布 18 年三季报, 三季度单季业绩同比下降**
 公司于 10 月 26 日发布 18 年三季报:2018 年前三季度实现营业收入 15.70 亿元,同比下降 11.42%;实现归母净利润 7.69 亿元,同比下降 6.76%;EPS 为 1.18 元。18 年第三季度实现营业收入 4.64 亿元,同比下降 22.89%;归母净利润 2.39 亿元,同比下降 6.23%。由于公司精矿产量有所下滑,业绩略低于我们此前预期;公司矿山采选盈利水平较高,境外锂资源项目顺利推进,预计 18-20 年 EPS 为 1.60/1.78/1.98 元,维持公司“增持”评级。
[点击下载全文:西藏珠峰\(600338,增持\):精矿产量下降影响利润,盐湖项目持续推进](#)
- 300395.SZ 菲利华 18 年三季报符合预期**
 2018 年 10 月 25 日,公司发布 2018 年三季报,实现营业收入 5.2 亿元, YoY+37%, 归母净利润 1.2 亿元, YoY+50%, 扣非归母净利润 1.1 亿元, YoY+47%, 略高于预告中值(归母净利润 YoY+30%~60%),符合我们与市场的预期。其中公司 Q3 单季度实现收入 1.9 亿元, YoY+34.3%,实现归母净利润 3762 万元, YoY+51.4%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 至 0.61/0.79/0.98 元,维持“买入”评级。
[点击下载全文:菲利华\(300395,买入\):业绩增速提速,未来市场开拓充满信心](#)
- 000975.SZ 银泰资源 前三季度公司归母净利润 4.79 亿元, 同比增加 101%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 36.76 亿元,同比增加 156.80%;归母净利润 4.79 亿元,同比增加 101.34%。其中第三季度营收 15.80 亿元,同比增加 154.30%,环比增加 26.60%;归母净利润 2.07 亿元,同比增加 56.41%,环比增加 32.69%。公司业绩基本符合我们的预期,此次预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.33/0.38/0.44 元,维持增持评级。
[点击下载全文:银泰资源\(000975,增持\):矿山运行稳健, Q3 业绩符合预期](#)

- 601600.SH 中国铝业 前三季度公司归母净利润 14.96 亿元，同比增加 11%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 1257.17 亿元，同比下降 10.25%；归母净利润 14.96 亿元，同比增加 11.02%。其中第三季度营收 432.89 亿元，同比下降 11.05%，环比下降 4.62%；归母净利润 6.41 亿元，同比增加 6.76%，环比增加 18.70%。公司业绩略超我们此前预期，此次我们预计公司 2018-20 年 EPS 将分别为 0.12/0.14/0.16 元，维持增持评级。
[点击下载全文：中国铝业\(601600,增持\): Q3 业绩提升，铝业龙头蓄势待发](#)
- 000970.SZ 中科三环 事件：归母净利润 1.88 亿元，同比下降 6.74%**
 公司 10 月 25 日披露三季报，Q1-3 实现营业收入为 30.08 亿元，同比增加 8.48%；实现归属归母净利润为 1.88 亿元，较上年同期减 6.74%；实现扣非净利润 1.74 亿元，较上年同期减 7.62%，符合预期。公司作为磁材行业龙头企业，在传统业务稳步发展基础上，已完成主流新能源车驱动电机磁材认证、特斯拉在上海建厂也将带动需求。随着产品结构调整以及成本端改进，加上新能源车磁材需求提升预期，我们预计 18-20 年 EPS 分别为 0.28/0.33/0.43 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：中科三环\(000970,增持\): 业绩符合预期，特斯拉在沪设厂拉动需求](#)
- 002171.SZ 楚江新材 事件：2018Q1-3 归母净利润同比增 18.29%，符合预期**
 10 月 24 日公司披露三季报，Q1-3 实现营收 97.46 亿元，同比增长 24.29%；归母净利润 3.11 亿元，同比增长 18.29%；扣非净利润 1.80 亿元，同比下降 4.13%。公司 Q3 实现营收 33.04 亿，同比增长 12.83%；实现归母净利 0.98 亿元，同比增长 8.32%，符合预期。报告期公司完成第三期员工持股计划的全部过户工作，占总股本 1.97%；同时公告拟以 10.8 亿元收购江苏天鸟 90% 股权，并非公开募资 7.65 亿元。公司作为我国金属加工龙头和热工装备引领者，未来将受益于基础材料和高端装备及军工材料的双轮驱动，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.42/0.51/0.64 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：楚江新材\(002171,增持\): Q3 业绩符合预期，双主业持续发力](#)
- 002182.SZ 云海金属 发布 18 年三季报，三季度业绩同比大幅增长**
 公司于 10 月 24 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 38.11 亿元，同比增长 5.92%；实现归母净利润 2.48 亿元，同比增长 83.65%；扣非后归母净利润 1.27 亿元，同比增长 38.75%；EPS0.38 元。18 年第三季度实现营业收入 13.69 亿元，同比增长 9.23%；归母净利润 1.02 亿元，同比增长 161.28%；EPS0.16 元。受益镁价上涨和政府补助，公司业绩略超我们此前预期；作为国内镁行业的龙头，我们认为公司后续具备盈利改善的空间，预计 18-20 年 EPS 为 0.47、0.41、0.50 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：云海金属\(002182,增持\): 镁价上涨增厚业绩，深加工领域持续拓宽](#)
- 002842.SZ 翔鹭钨业 发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 公司于 10 月 23 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 12.32 亿元，同比增长 74.83%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比增长 69.51%；EPS 为 0.53 元。18 年第三季度实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 62.50%；归母净利润 0.36 亿元，同比增长 129.51%；EPS 为 0.21 元。公司三季报业绩略超我们此前预期，预计 18-20 年公司 EPS 为 0.67/0.83/0.98 元；公司作为综合加工型钨企，钨加工业务产销持续放量，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：翔鹭钨业\(002842,增持\): 钨加工经营稳中向好，业绩持续改善](#)
- 002466.SZ 天齐锂业 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下滑**
 公司于 10 月 23 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 47.59 亿元，同比增长 20.17%；实现归母净利润 16.89 亿元，同比增长 11.24%；EPS 为 1.48 元。18 年第三季度实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 4.93%；归母净利润 3.80 亿元，同比下降 36.13%；EPS 为 0.33 元。由于锂价下跌较多，公司三季报业绩略低我们此前预期，公司拥有优质的锂矿资源，锂盐产能中长期持续提升，预测 18-20 年 EPS 为 1.79、1.94、2.54 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：天齐锂业\(002466,增持\): 锂价下滑拖累利润，优质资源持续拓展](#)
- 300224.SZ 正海磁材 事件：2018Q3 实现净利润 0.23 亿元，业绩符合预期**
 10 月 22 日公司披露三季报，Q1-3 实现营收为 11.66 亿元，同比增 56.16%；Q1-3 实现归母净利润为 0.58 亿元，同比增 1543.80%，符合预期。Q3 实现营收 3.75 亿元，同比增长 9.33%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增 22.36%，环比增 130.00%；Q3 毛利率 18.74%，同比增加 2.77pct。公司向好主要源于磁材在汽车 EPS、新能源汽车电机驱动电机、节能环保空调电机等领域销售规模持续攀升。我们预计 18-20 年公司新能源磁材需求有望持续向好，驱动电机盈利水平也将逐步恢复，但仍需时日；预计 18-20 年 EPS 为 0.15/0.29/0.39 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：正海磁材\(300224,增持\): Q3 业绩恢复，磁材和驱动电机销售稳定](#)
- 600549.SH 厦门钨业 发布 18 年三季报，三季度业绩同比下滑**
 公司于 10 月 22 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 141.40 亿元，同比增长 39.41%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比下滑 23.42%；EPS 为 0.32 元。18 年第三季度实现营业收入 54.76 亿元，同比增长 38.22%；归母净利润 1.16 亿元，同比下滑 13.79%；EPS 为 0.08 元。由于钨价下行及费用影响，公司三季报业绩低于我们此前预期，公司作为钨行业龙头，锂电材料持续扩产，预测 18-20 年 EPS 为 0.46/0.57/0.65 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：厦门钨业\(600549,增持\): 锂电材料产能扩张中，钨价下滑影响业绩](#)
- 601958.SH 金钼股份 前三季度公司归母净利润 2.27 亿元，同比增加 499%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 64.82 亿元，同比减少 20.28%；归母净利润 2.27 亿元，同比增加 498.80%。其中第三季度营收 22.87 亿元，同比下降 21.32%，环比增加 3.48%；归母净利润 0.78 亿元，同比增加 247.38%，环比小幅减少 7.14%。公司业绩基本符合我们的预期，此次我们仍预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.10/0.13/0.17 元，维持增持评级。
[点击下载全文：金钼股份\(601958,增持\): 钼价持续上升，Q3 业绩继续增厚](#)
- 601168.SH 西部矿业 公司发布 18 年三季报，归母净利润同比实现增长**
 10 月 20 日，公司发布 18 年三季报。报告期内公司共计实现营业收入 203.45 亿元，同比下降 8.19%；实现归母净利润 6.80 亿，同比上升 113.69%，EPS 为 0.29 元。18 年三季度单季营收 59.75 亿元，同比下降 14.70%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比上升 80.05%。由于公司三季度计提 1.88 亿资产减值损失，业绩低于我们此前预期。我们认为公司玉龙铜矿二期项目建成后铜矿产能有望大幅提升，并且公司拓展钒资源作为盈利新增长点，维持“增持”评级，预计 18-20 年公司 EPS 为 0.33/0.35/0.36 元。
[点击下载全文：西部矿业\(601168,增持\): 西矿稳健增长，拓展钒矿资源](#)

- 000960.SZ 锡业股份 发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 公司于 10 月 21 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 313.22 亿元，同比增长 13.57%；实现归母净利润 7.28 亿元，同比增长 34.99%；EPS 为 0.44 元。18 年第三季度实现营业收入 112.58 亿元，同比增长 26.58%；归母净利润 2.76 亿元，同比增长 52.53%；EPS 为 0.17 元。公司三季报业绩符合我们此前预期，作为国内锡行业龙头，我们认为需关注公司锡价弹性，预测 18-20 年 EPS 为 0.62/0.76/0.88 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：锡业股份\(000960,增持\): 经营利润持续改善，关注锡龙头价格弹性](#)
- 600497.SH 驰宏锌锗 发布 18 年三季报，三季度业绩同比下降**
 公司于 10 月 19 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 156.03 亿元，同比增长 11.10%；实现归母净利润 8.37 亿元，同比下降 2.59%；EPS 为 0.16 元。18 年第三季度实现营业收入 52.62 亿元，同比增长 7.75%；归母净利润 1.05 亿元，同比下降 66.61%；EPS 为 0.02 元。由于税费较高，公司三季报业绩低于我们此前预期。作为国内铅锌矿产龙头，我们认为公司具备优质资源优势，盈利能力领先行业，预测 18-20 年 EPS 为 0.23/0.27/0.29 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：驰宏锌锗\(600497,增持\): 费用因素拖累利润，铅锌业务稳步推进](#)
- 600330.SH 天通股份 2018Q1-3 归母净利润 2.33 亿元，同比增 55%，符合预期**
 10 月 15 日，公司发布 2018 年三季报，2018Q1-3 实现营收 19.08 亿元，同比增长 22%；归母净利润 2.33 亿元，同比增长 55%；符合预期。2018Q1-3 公司业绩增长主要源自高端磁材销售快速增长、蓝宝石产能扩张毛利率提升、以及粉体、晶体、显示等高端装备订单持续增长。公司同时公布股票回购计划用于股权激励，有助于提振市场信心。我们看好公司的产业布局和执行能力，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.31/0.39/0.48 元，业绩将持续增长，维持“增持”评级。
[点击下载全文：天通股份\(600330,增持\): Q3 订单稳定增长，管理效率明显提升](#)
- 002240.SZ 威华股份 发布 18 年三季报，报告期业绩同比较大增长**
 公司于 10 月 15 日发布 2018 年三季报，2018 年前三季度实现营业收入 19.25 亿元，同比增加 30.54%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增加 575.56%；扣非后净利润 1.02 亿元，同比增长 758.93%。2018 年第三季度实现营业收入 7.80 亿元，同比增加 29.45%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增加 529.34%。由于锂价下跌等因素，公司业绩低于我们此前预期，我们认为公司锂业务持续拓展，纤维板价格有望继续上涨，维持“增持”评级，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.35、0.50、0.72 元。
[点击下载全文：威华股份\(002240,增持\): 纤维板量价齐升，锂业务稳步推进](#)
- 600595.SH 中孚实业 上半年公司归母净利润-2.32 亿元**
 公司 18H1 营收 69.33 亿元，同比上升 19.50%；归母净利润-2.32 亿元，同比下降 459.15%；18Q2 单季度归母净利润-0.52 亿元，同比下降 185.26%，环比减亏 1.28 亿元。公司业绩低于我们预期，公司原材料自给率偏低，未来盈利水平也可能面临原材料价格上涨的压力。我们调整 2018-20 年预测 EPS 至-0.03/0.01/0.05 元，但考虑到当前公司 PB 估值相对可比公司而言显著偏低，仍维持对公司的增持评级。
[点击下载全文：中孚实业\(600595,增持\): H1 亏损，原材料涨价压力加重](#)
- 600711.SH 盛屯矿业 发布 18 年半年报，净利润同比增长**
 8 月 27 日，公司发布 18 年半年报，报告期内营业收入为 136.17 亿元，较上年同期增 82.62%；归母净利润为 3.78 亿元，较上年同期增 70.10%；EPS 为 0.24 元。公司二季度单季营收 78.04 亿元，同比增长 83.39%；实现归母净利润 2.23 亿元，同比增长 574.26%。公司半年报业绩符合我们此前预期。公司钴冶炼产能投产在即，产业布局持续推进。预计 18-20 年公司 EPS 为 0.50、0.61、0.76 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：盛屯矿业\(600711,增持\): 钴冶炼项目推进，多重产业布局增厚业绩](#)
- 002167.SZ 东方锆业 发布 18 年半年报，二季度利润有所下滑**
 8 月 23 日，公司发布 18 年半年报，报告期内公司共计实现营业收入 3.07 亿元，同比下降 6.80%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比下降 11.51%，EPS 为 0.02 元。18 年二季度单季营收 1.65 亿元，同比下降 12.88%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比下降 91.95%。公司二季度由于锆价下滑及产量低预期，利润大幅低于我们此前预期；预计 18-20 年公司 EPS 为 0.09/0.26/0.31 元；关注公司锆矿项目投产进度，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：东方锆业\(002167,增持\): 二季度业绩下滑，关注锆矿投产进度](#)
- 600366.SH 宁波韵升 18H1 归母净利润 0.55 亿元，低于预期**
 公司 8 月 21 日发布半年报，2018 年上半年实现营收 10.15 亿元，同比增 21.7%；归母净利润 0.55 亿元，同比减少 66.11%，业绩低于预期。18H1 营收增加主要源于磁材销量稳步提升，业绩大幅低于预期主要原因是 17Q4 稀土采购价处于高位抬升 18H1 原料成本；磁材和电机竞争加剧盈利水平大幅下滑，投资业务受宏观环境影响不及预期。但长期看我们预计随着磁材行业集中度提升，公司凭借在细分领域市场，尤其是消费电子和伺服电机领域的产品优势，制造业仍有望迎来稳定增长。我们下调盈利预测，预计 18-20 年 EPS 为 0.19/0.26/0.35 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：宁波韵升\(600366,增持\): 制造业盈利下滑，深耕消费电子和工业应用](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	01月11日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
恒邦股份 002237.SZ	8.90	0.40	0.55	0.73	0.87	22.25	16.18	12.19	10.23
东睦股份 600114.SH	6.61	0.46	0.52	0.69	0.87	14.37	12.71	9.58	7.60

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

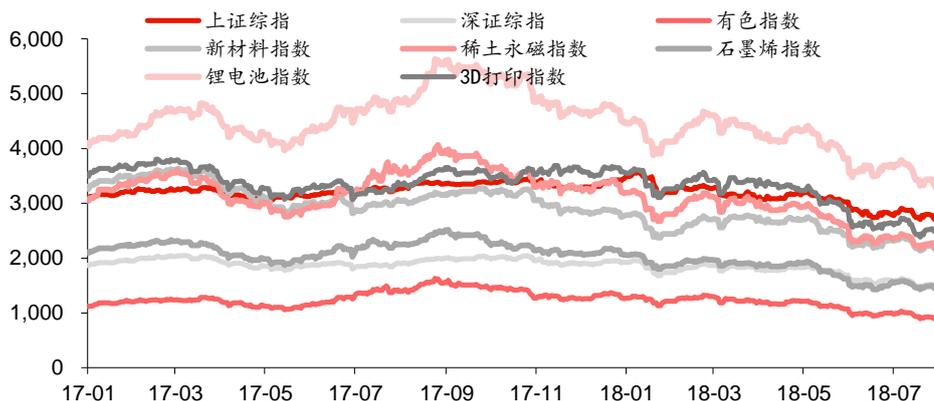
上周上证综指、深证综指分别收于 2554、1313，周变动幅度分别为 1.55%、2.65%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3310、2044，周变动幅度分别为 1.21%、5.15%。

图表4：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2553.83	38.96	1.55	59.94	2.40
399106.SZ	深证综指	1313.36	33.87	2.65	45.49	3.59
399102.SZ	创业板综	1562.80	35.07	2.30	45.91	3.03
CI005003.WI	有色指数	3309.70	39.49	1.21	111.01	3.47
884057.WI	新材料指数	2044.31	100.20	5.15	133.87	7.01
884086.WI	稀土永磁指数	2001.46	100.33	5.28	174.46	9.55
884109.WI	石墨烯指数	1301.58	44.42	3.53	60.42	4.87
884039.WI	锂电池指数	3014.90	93.58	3.20	127.55	4.42
884119.WI	3D打印指数	2360.67	111.55	4.96	213.65	9.95

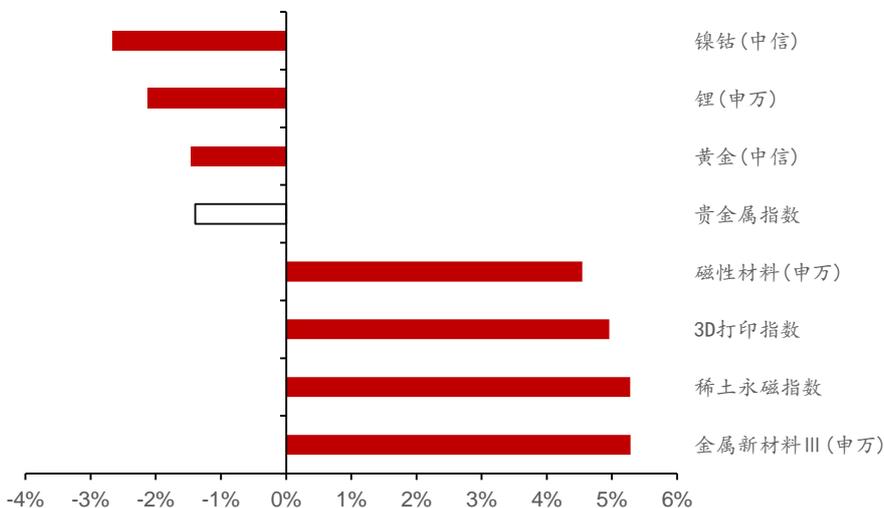
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 47180、13380、20280、17455、146740、91060 元/吨，周变动幅度分别为 0.90%、-0.07%、0.15%、-1.22%、1.75%、2.43%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5917、1852、2455、1977、20105、11230 美元/吨，周变动幅度分别为-0.03%、-0.70%、0.68%、1.36%、2.84%、1.08%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 96、1287 美元/盎司，周变动幅度分别为-0.70%、0.12%。

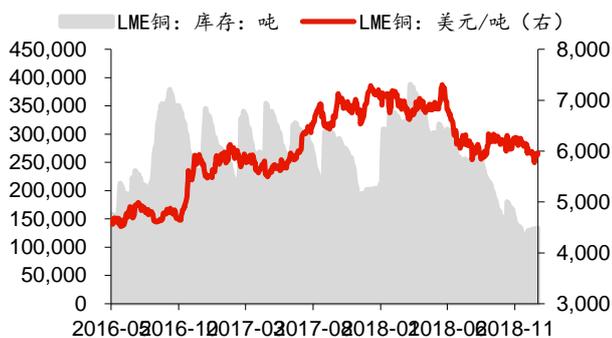
上周锗氧化物、氧化镉分别收于 315500 元/吨、1210 元/千克，周变动幅度分别为-0.47%、0.00%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 79500 元/吨、356000 元/吨、18050 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、-3.22%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、67 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%。

图表7：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	47180	0.90	-3.71	-14.34	-1.50	47348	50680
SHFE 铝价	13380	-0.07	-1.69	-11.77	-0.45	13412	14340
SHFE 锌价	20280	0.15	-2.84	-22.51	-1.55	20372	23020
SHFE 铅价	17455	-1.22	-5.62	-10.05	-3.14	17639	18838
SHFE 锡价	146740	1.75	0.38	0.76	2.23	89893	103618
SHFE 镍价	91060	2.43	2.11	-10.15	4.46	145129	146545
LME 铜价	5917	-0.03	-3.11	-16.23	0.75	5909	6545
LME 铝价	1852	-0.70	-5.29	-16.51	3.20	1849	2115
LME 锌价	2455	0.68	-2.69	-26.71	2.51	2457	2893
LME 铅价	1977	1.36	1.60	-22.03	0.92	1969	2248
LME 锡价	20105	2.84	4.73	-0.93	3.16	19804	20066
LME 镍价	11230	1.08	6.26	-8.69	3.74	11086	13193

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：LME 期货铜价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：SHFE 期货铜价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10: LME 期货铝价及库存



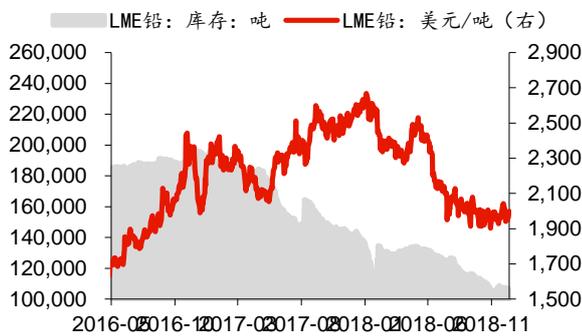
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: LME 期货锌价及库存



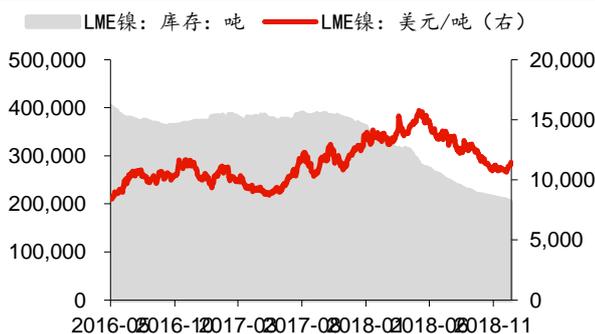
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: SHFE 期货镍价及库存



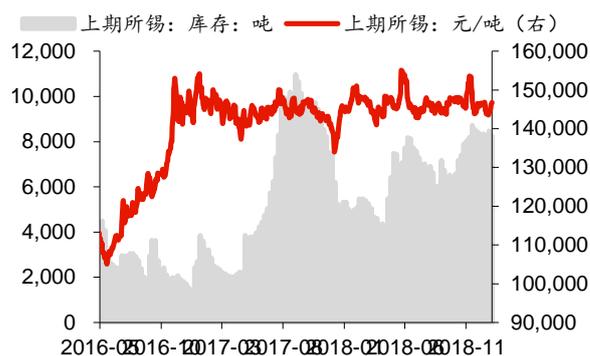
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: SHFE 期货锡价及库存



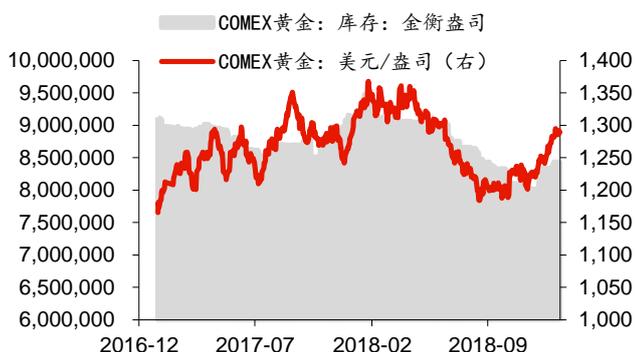
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 美元指数与黄金价格



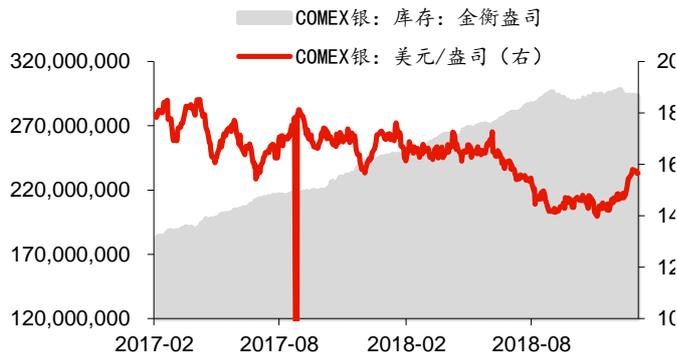
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23：主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	最新价	上周价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	315500	317000	330351	-0.47%	-0.47%
氧化镧	元/吨	12750	12750	14291	0.00%	0.00%
氧化(99.0-99.5%)	元/吨	13250	13250	14320	0.00%	0.00%
氧化镨	元/千克	1210	1210	1171	0.00%	0.00%
氧化铽	元/千克	2945	2955	3004	-0.34%	-0.34%
碳酸锂:99%	元/吨	79500	79500	115027	-23.56%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	6950	7050	7491	-1.42%	-1.42%
镉:≥99.99%	元/吨	17500	17500	17285	90.22%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	356000	356000	530521	-1.66%	0.00%
镓:50Ω/cm	元/千克	7850	7850	9193	0.00%	0.00%
镓	元/吨	18050	18650	17502	-3.22%	-3.22%
电解铟	元/吨	14050	14150	15441	-0.71%	-0.71%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	242609	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	234837	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	67	67	61	0.00%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	230000	230000	277049	0.00%	0.00%
铋:1#	元/吨	51000	51000	52217	0.00%	0.00%
铟:≥99.99%	元/千克	1505	1525	1745	9.45%	-1.31%
高碳铬铁	美元/磅	1.15	1.15	1.23	0.00%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.25	1.25	1.34	0.00%	0.00%
钴:RUing99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.63	0.00%	0.00%
镓:Diox99.99%	美元/公斤	950	950	1180	0.00%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2725	2725	2474	0.00%	0.00%
电解铟:99.7%	美元/吨	2100	2100	2396	0.00%	0.00%
钨:Mo03-西方	美元/磅	12.05	12.05	11.98	0.00%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.30	28.30	28.80	0.00%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	6.80	6.80	7.43	0.00%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	285	285	318	0.00%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	126.50	126.50	82.69	0.00%	0.00%
铋 99.65%	美元/吨	8050	8050	8298	0.00%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1905	1905	2138	0.00%	0.00%
铟	美元/公斤	235	235	287	0.00%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表24：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：工信部披露的数据显示，2018年1至11月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.4%，出口交货值同比增长10.4%，主营业务收入同比增长9.9%。电子信息制造业固定资产投资同比增长19.1%。分领域看，通信设备制造业、电子元件及电子专用材料制造业、电子器件制造业、计算机制造业增加值同比分别增长14.3%、14%、14.9%、9.7%。

宏观：财联社：1月7日，工业和信息化部总工程师王新哲在张江·2019未来产业峰会暨新兴产业百人会年会上表示，要着力推进新一代信息技术发展应用。加快5G研发和商用步伐，推进IPv6规模部署。深入实施智能制造工程，推动互联网、云计算、大数据、人工智能与制造业深度融合。加快制造业数字化转型，提升制造业数字化、网络化、智能化水平，做大做强数字经济。

宏观：发改委：发改委副主任李吉喆表示，去年已经接近了3000万辆的这么一个市场规模，但是还有潜力，支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。汽车已经从城市进入乡村，现在也在考虑制定这个相关政策鼓励农民的消费。今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施；还要实施第二批外商投资重大项目。

宏观：经济日报：1月8日讯，2019年中国经济预测发布会在京举行，认为2019年中国经济将平稳增长，预计全年GDP增速为6.3%左右，增速较2018年下降约0.3个百分点；预计商品房销售面积增速同2018年基本持平，销售额增速将有所回落。

宏观：中国证券报：1月8日讯，基建增速底部企稳，以及铁路投资回暖，在A股市场掀起涟漪，衍生为盘面上的财富效应。

宏观：目前银行体系流动性总量处于较高水平，1月8日不开展逆回购操作。今日有200亿元逆回购到期，当日实现净回笼200亿元。

宏观：中国经济时报：1月8日讯，全国人大常委会近日正式授权国务院提前下达2019年地方政府新增债务限额合计1.39万亿元，在目前经济下行压力较大的背景下，中西部一些地方财政收支紧张，提前下达地方政府债务限额，可以让地方提前做好资金筹集安排，保证地方财政正常运转。

宏观：新华社：1月8日讯，国务院总理李克强在国家科学技术奖励大会讲话称，要优化科技发展战略布局，调整优化重大科技项目，把基础研究摆在更加突出的位置，加大长期稳定支持，推动基础研究、应用研究和产业化融通发展；要大力营造公平包容的创新创业环境，降低创新创业的制度性成本，提升双创水平，加快构建知识产权创造、保护、运用、服务体系，严厉打击侵权假冒行为，着力激发全社会创新潜能。

宏观：1月9日讯，美联储布拉德表示，美联储利率处于合适水平，如果经济出人意料开始走软，将会对降息持开放态度。

宏观：Wind资讯：国家发改委、国家能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。开展平价上网项目和低价上网试点项目建设，推进建设不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏发电平价上网试点项目。对按照本通知要求在2020年底前核准（备案）并开工建设的风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目，在其项目经营期内有关支持政策保持不变。国家发改委、国家能源局将及时研究总结各地区的试点经验，根据风电、光伏发电的发展状况适时调整2020年后的平价上网政策。

宏观：Wind资讯：乘联会报告显示，中国2018年广义乘用车零售销量2272万辆，同比减少6.0%，录得逾20年来首次年度下跌；中国12月份广义乘用车零售销量226万辆，同比减少19%。

宏观：财联社：1月9日讯，自贸区等领域经验丰富的外省官员正不断地向海南聚集。据海南省政府一位官员透露，海南自贸区建设正在全力推进，随着各路精兵强将的陆续到来，海南自贸港的建设可能要比原计划提前。

宏观：财联社：1月9日讯，日前，《海南省大气污染防治条例》新闻发布会在海口举行。《条例》对海南省燃煤和其他能源污染防治、工业污染防治、机动车船等污染防治作出了明确规定，将于3月1日起施行。《条例》明确，海南省实行煤炭消费总量控制制度，逐步减少煤炭消费总量，逐步淘汰现有燃煤机组。减少机动车船污染物排放，逐步禁止销售燃油汽车，加快充电桩、岸电设施等配套基础设施建设。

宏观：财联社：1月10日讯，工信部部长苗圩表示，为了给企业发展创造良好的条件，政府今年要继续推进放管服改革，大力推进减税降费，今后还有更大的面向制造业的减税措施出台。除了减税以外，我们还鼓励各级政府减少涉企的收费，给企业减少外部交易性成本，同时推进要素市场化改革。

宏观：华尔街见闻：1月7日至9日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。

宏观：财联社：1月10日讯，近日从生态环境部获悉，生态环境部今年将聚焦污染防治攻坚战，启动第二轮中央生态环境保护督察。

宏观：华尔街见闻：日本央行行长黑田东彦在东京的分行负责人会议上表示，日本经济正在温和扩张，预计通胀将逐步升至央行2%的目标。黑田东彦表示，日本的金融体系一直保持稳定，央行将继续评估风险并根据需要调整政策。

宏观：财联社：1月11日讯，财政部长刘昆称将深化增值税改革。要做到“两加大”“一提高”。“两加大”，就是加大减税降费力度和支出力度。第一，加大减税降费力度。一方面，实施更大规模的减税，坚持普惠性减税和结构性减税相结合，重点减轻制造业和小微企业负担，支持实体经济发展。另一方面，推进更为明显的降费，清理规范地方收费项目，加大对乱收费查处和整治力度。第二，加大财政支出力度。根据经济形势和各方面支出需求，适度扩大财政支出规模。同时，较大幅度增加地方政府专项债券规模，支持重大在建项目建设和补短板。“一提高”，就是提高财政资金配置效率和使用效益。提高财政资金配置效率，就是要坚持有保有压，聚焦重点领域和薄弱环节，进一步调整优化支出结构。

宏观：财联社：1月11日讯，英国内阁部长称英国脱欧将推迟到3月29日之后。英镑兑美元快速拉升。

宏观：华尔街见闻：1月11日讯，工信部部长苗圩表示，部分地区先行试点5G将发放牌照，2019年全国商业推广，2020年正式商用。

宏观：SMM网：美国总统唐纳德·特朗普告诉记者，他即将宣布全国进入紧急状态，以便在美墨边境修建一堵墙。随着美国政府停摆进入第20天，市场对于美国政治局势的担忧情绪有所上升。特朗普表示：如果未能达成边境拨款协议，很可能宣布紧急状态，自己完全有权利宣布国家紧急状态。他希望在移民改革方面达成更广泛的协议，但这需要更长的时间。随着美国政府停摆进入第20天，市场对于美国政治局势的担忧情绪有所上升。同时周四特朗普邀请国会领导人在白宫就政府停摆问题进行45分钟谈判，但是在持续不到20分钟的情况下，特朗普中断了谈判进程，并扬言对于宣布国家进入紧急状态拥有绝对的权力，令市场的担忧情绪进一步发酵。

铜：SMM：赞比亚韦丹塔资源公司(Vedanta Resources)拥有多数股权的康克拉铜矿(Konkola Copper Mines, KCM)表示，在对铜精矿开征进口关税后，该公司暂停了在Nchanga铜矿的运营。非洲第二大铜生产国赞比亚引入了新的采矿税，提高了特许权使用费，并计划在4月份之前用销售税取代增值税，以帮助减轻不断增加的债务。KCM在发给员工的一份报告中表示，由于Nchanga冶炼厂的操作合理化，导致酸性元素供应不足，该矿将从1月4日起暂停运营。KCM表示，在政府对精矿征收进口关税后，由于精矿供应不足，该冶炼厂的运营规模被缩减。

铜：SMM：厄瓜多尔是铜矿勘探最热门的目的地之一，该国的目标是到2021年将矿业对其经济的贡献提高一倍以上，但由于当地对开采该国资源的反对情绪日益高涨，诸多矿业项目面临延期和潜在停工的风险。根据惠誉国际解决方案宏观研究公司(Fitch Solutions Macro Research)的最新报告，这个南美国家正在进行的矿业勘探扩张，正加大企业与当地居民之间关系紧张的风险。

新闻概要

铜: SMM: 1月8日讯, 帝国金属公司(Imperial Metals)表示, 由于铜价下跌, 正在关闭不列颠哥伦比亚省 Polley 铜矿的生产。暂停计划包括处理低等级库存, 目标是将运营延长至2019年5月底。这不会对该矿正在进行的环境监测和修复计划造成影响。一旦波利山的采矿经济改善, 全面作业将恢复。

铜: SMM: 1月8日讯, 近日, 生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署联合印发调整进口废物管理目录的《公告》(2018年第68号)表示有关部门正在研究制定回收铜、回收铝原料产品质量标准, 符合国家有关产品质量标准的回收铜、回收铝原料产品, 不属于固体废物, 可按普通自由进口货物管理。

铜: SMM 网: 智利国家铜业公司(Cochilco)周二表示, 未来10年, 智利的铜工业将把海水在工业过程中的使用量提高两倍。在水资源日益短缺的情况下, 智利是全球最大的铜生产国。

铜: SMM 网: 国际铜研究小组(ICSG)在半年刊“铜矿山和冶炼厂名录”中预计, 到2021年, 世界铜矿山产能将以年均2.2%的速度增长。ICSG指出, 2018/19年, 世界铜矿山产能增幅只有0.5%, 而到2020/21年, 随着更多的新建和扩建矿山投产, 其增速将达到4%。到2021年, 矿山铜产能增量的85%为铜精矿。

铜: SMM 网: 印尼能源与矿物资源部的一位官员周三称, 2019年印尼Grasberg项目铜精矿出口量预计下挫至20万吨, 2018年约为120万吨。出口下滑或归咎于对Grasberg项目铜精矿减产的预期。印尼能源与矿物资源部部长表示, 今年Grasberg项目铜精矿产量预计将达120万吨左右, 2018年为210万吨。

铜: SMM 网: First Quantum Minerals Ltd. 即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目, 该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产, 但加拿大铜业公司今年正在Cobre巴拿马工厂提高产量。预计Cobre Panama今年的铜产量将达到15万吨, 2020年将达到27万吨至30万吨, 2021年将达到33万吨至35万吨。

铜: SMM 网: 据UzDaily报道, 乌兹别克斯坦的Almalyk矿业和冶金联合公司(AMMC)计划建造一座新的铜加工厂。据AMMC称, TOMS研究与设计研究院(俄罗斯)将为新工厂开发一个项目, 计划于2022年推出。

铜: SMM 网: 据巴西外贸部统计, 2018年, 巴西铜精矿出口额为26.4亿美元, 较上年增长5.8%。电解铜出口额为2.88亿美元, 增长6.3%。氧化铝等出口额为27.1亿美元, 下降2.4%。

铜: SMM 网: 据浙江海亮股份有限公司消息, 海亮奥托铜管(泰国)有限公司二期项目正式开工建设, 并于1月8日举行了其年产3万吨高效节能环保精密铜管智能制造项目二期生产线开工仪式。该项目建成后, 泰国海亮高效节能环保精密铜管的年产能将达到5.5万吨。项目主要采用海亮最新研发的熔铸水平连铸机组及技术、行星轧制装备及工艺、智能连续光亮退火炉及工艺、在线退火炉及工艺等科技成果。

铜: SMM 网: 河南省经协集团主导(第一大股东)、中国金川集团、河南中美能源三家国企和河南富通实业有限公司(民企)共同出资筹建“城市矿山”项目。项目采用西班牙拉法格公司的再生铜火法精炼除杂技术和连铸连轧工艺, 在长葛大周(国家发改委批准的再生资源循环利用示范区)建设年产60万吨再生铜杆生产线。

铜: SMM 网: 江西铜业集团有限公司、江西万年青水泥股份有限公司、江西省建筑材料工业科学研究设计院与九江市柴桑区人民政府联合举行签约仪式, 确定万铜环保材料有限公司核心项目——城尾山铜尾矿制备绿色建材产品项目正式落户九江市柴桑区。项目总投资12亿元, 分两期建设, 一期项目投产后, 预计年产值达5亿元, 上缴利税5000万元, 项目全部建成投产后预计年产值达10亿元、上缴利税1亿元。

铜: SMM 网: 前11个月, 智利铜矿产量为533万吨, 同比增长6%。其中, 位于智利北部的埃斯康迪达(Escondida)铜矿产量为115万吨, 同比增长40.7%, 主要是因为2017年该矿受到罢工的影响而使得基数较低。巴西国家铜矿公司(Codelco)的产量为162.1万吨, 同比下降2.4%。该国第二大铜矿山科亚瓦西(Collahuasi)铜矿产量为50.26万吨, 增长5.8%。

铜: SMM 网: 矿业公司英美资源集团(Anglo American Plc)一位高管表示, 该公司将南美作为未来几年基本金属的主要增长地区。英美资源集团巴西业务主管鲁本·费尔南德斯(Ruben Fernandes)将于明年3月出任其全球基本金属业务主管。英美资源集团已经在智利拥有大量铜资产, 预计将于2022年开始在秘鲁Quellaveco铜矿投产, 预计年产量为30万吨。预计其铜产量将持续30年, 加上其他潜在的扩张, 中期内将使英美资源集团(Anglo American)年产铜超过100万吨。

铜: SMM 网: 据彭博报道, 第一工会主席Cecilia Gonzalez在电话中称, Codelco的Chuquicamata铜矿的工人拒绝了智利国有企业提出的举行早期工资谈判的提议。Chuquicamata的四大工会将于3月23日开始讨论新的劳动合同条款。Chuquicamata是Codelco的第三大矿山, 在2018年前三季度生产了19.8万吨铜。

铜: SMM 网: 名能源官员称, 为适应从露天开采向地下开采的过渡, 金矿和铜矿商PT Freeport Indonesia (PTFI)已将铜精矿产量目标下调至120万吨, 较去年210万吨的产量减少80万吨。产量下调主要因Grasberg项目铜产量减少, 印尼Grasberg项目是全球第二大铜矿。“露天矿场没有关闭。(那里)的生产仍在继续。这是露天开采和地下开采的重叠部分。”官员表示。PTFI计划今年的产量仅出口20万吨, 其余100万吨将在其位于东爪哇省格雷斯克的冶炼厂进行加工。

铝: SMM: 天津市经济技术开发区位于天津市北部吕梁山前沿, 规划面积24平方公里, 主导产业为铝及铝深加工和煤化工两大产业。结合王家岭循环经济园区, 铝工业园区现状企业分布情况及发展规划, 对两个既有园区进行空间整合, 构建天津市经济技术开发区及西煤电铝材产业园和煤化工产业园一区两园的组团式布局结构。

铝: SMM: 2018年12月26日, 为进一步做好重点新材料首批次应用保险补偿试点工作, 工信部发布了《重点新材料首批次应用示范指导目录(2018年版)》(以下简称《指导目录2018》)的公告。《指导目录2018》中, 收录了先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进化工材料、关键战略材料等共有166种材料。其中8种铝材产品被收录, 包括大规格7050系铝合金预拉伸厚板、7B50大规格铝合金预拉伸板、含Sc铝合金加工材、航空支撑骨架用型材、耐损伤铝合金预拉伸板、高性能车用铝合金薄板、Al-Si-Sc焊丝、铝锂合金焊丝等材料。

铝: SMM: 国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅联合下发《关于促进氧化铝产业有序发展的通知》(以下简称通知)。为化解氧化铝行业产能过剩隐忧, 工信部表示, 要加强科学谋划、严格项目管理、加快转型升级、落实主体责任、加强宣传引导、强化督促检查, 实现市场供需动态平衡, 满足国内发展需求, 推动氧化铝产业有序健康发展。

铝: SMM: 经历近四个月的精心谋划组织, 在国家电投集团宁夏能源铝业上下共同努力下, 铸轧卷生产线于2018年12月27日正式复产, 截至2019年1月4日, 累计生产1070铸轧卷221.935吨, 完成销售订单进度的44.2%, 产品经检验符合客户合同要求的质量标准。

铝: SMM: 1月8日讯, 18年12月河南中孚2条在产的铝杆生产线全部关停, 建成生产线3条。关停原因是河南当地环保政策限制, 电解铝产量下降, 原材料受限。

新闻概要

铝: SMM: 1月8日讯, 12月(31天)中国氧化铝(冶金级)产量为617.9万吨, 同比增加11.22%, 日均产量为19.9万吨, 环比减少1.69%。2018年1-12月中国氧化铝总产量为7047.9万吨, 同比上涨3.01%。12月国内氧化铝企业多冲量生产, 但行业日均产量却环比下滑。

铝: SMM: 1月8日讯, 12月(31天)全国电解铝产量299.2万吨, 同比减少0.3%, 2018年中国电解铝总产量3611.7万吨, 同比减少0.6%。受12月国内电解铝企业集中减产影响, 包括山东、甘肃、山西、宁夏、河南等省部分高成本企业推出, 全国全年减产产能规模超过300万吨/年, 截止至12月末, 国内运行产能规模回落至3606万吨/年。

铝: SMM网: 南山铝业在互动平台上表示, 公司环保设施已全部达到国家要求, 没有限产。

铝: SMM网: 国财长努钦建议撤销俄铝(00486-HK)、其母公司En+集团, 以及另一子公司俄罗斯能源(EuroSibEnerg)等三间公司的制裁, 是因为这些公司不再由俄罗斯铝业大亨欧柏嘉控制, 公司已进行重组与内部改革, 欧柏嘉不再是控股股东不过, 对欧柏嘉的制裁会继续维持。努钦指, 这些公司亦承诺, 会向美国财政部保持最高透明度, 而财政部将对En+集团和俄铝, 如何执行这些承诺保持警惕, 若他们违反承诺, 不排除会被重新制裁。

锂: 高工锂电: 高工产业研究院(GGI)报告显示, 2018年中国锂电产业链倒闭、退出、暂停等不良经营企业超过60家。锂电企业负债率平均介于45%-50%, 部分企业超过80%。锂电企业应收账款高于90%, 应付账款大于60%。

铬: SMM: 1月8日讯, 广西平果县某高碳铬铁工厂于1月初投产一台12500KVA矿热炉, 预计本月高碳铬铁产量2000吨/月。

镍: SMM网: 尽管1月印尼矿企Harita、Toshida、Fajar等出口配额将到期, 但由于近期新增了不少配额, 增加的出货点完全能够弥补减少的量。新获得配额的矿企中, 金川WP、央大、Ifishdeco、Ceria及Sambas已于12月-1月期间恢复出货, 另外2018年9月份第一次拿到配额的矿企Solway也于12月份开始装船出货。另外, 印尼矿企Antam位于小k岛的三个矿区buli、pakal、mornopo近期已恢复装船, 月出货量约28万湿吨; 叠加此前一直正常出货的pomalaa矿区, Antam一个月总的出货量或达55万湿吨。据SMM估算, 1月份印尼出货量将增加至200万湿吨以上, 2-3月份之后随着一些到期的配额的再次续约, 出货量将进一步增加, 总体供应维持宽松预期。

镍: SMM: 1月8日讯, 大连重工的国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投用。据SMM调研了解, 该工厂第一台48000KVA矿热炉于12月上旬开始烘炉, 预计本月将出铁。此外, 该工厂本月或将计划另外3台48000KVA矿热炉开始烘炉, 预计烘炉一个月之后出铁。业内人士称48MVA的大炉型在国内并不常见, 能否达到理论值12.2万镍吨/年需观测其开工情况。

锡: SMM网: 秘鲁能矿部的统计数据显示, 2018年11月份, 除了铜和锡以外, 该国主要金属产量下降。铜产量从去年同期的20.6万吨增至21.4万吨, 增幅3.8%; 秘鲁铁矿石产量为56.92万吨, 下降36.8%; 铅产量为2.37万吨, 下降12.7%; 锌产量为11.2万吨, 下降18.9%; 锡产量为1597吨, 增长17.6%; 钼产量为2174吨。

硅: SMM网: 从行业会议上获悉, 由于海外订单纷至沓来, 光伏行业传统的一季度淡季不淡, 主要厂家的订单已排到6月份, 同时, 在经过去年的洗牌后, 毛利率也在稳步回升, 我国光伏行业将重回增长之路。

硅: SMM网: 下游企业备货需求不旺导致少数持货商库存变现意愿较强, 供应稳定的通氧5字头规格表现明显。主流通氧与不通氧价差继续缩窄, 甚至不同持货商之间通氧553#硅、不通氧553#硅送至同一交易地的报价已经看不到明显差异, 下游对不通氧553#硅的需求部分转化至通氧553#硅。

黄金: 黄金头条网: 美联储对未来加息的谨慎态度刺激了美元大幅下挫, 创去年10月中旬以来新低。而黄金获得上涨动能, 在周三大涨近10美元突破1290美元, 多头再度向1300整数关口进攻。

黄金: 黄金头条网: 中国12月末黄金储备5956万盎司, 11月末为5924万盎司, 自2016年10月以来首次上升。此次中国央行黄金储备增持了32万盎司。此前从IMF的数据来看, 中国央行的黄金储备从2009年到2015年间曾经保持了6年多没有变化, 此后进入了一个16个月几乎连续增持的状态, 而就在那之后, 在2016年9月人民币加入了SDR(IMF特别提款权), 从当年10月开始, 黄金储备就一直保持不动。近几年全球各国央行开始持续增持黄金储备, 俄罗斯央行黄金储备在不断新增的情况下, 超越了美国央行, 跃升至全球排名第六。

新材料: SMM: 1月8日讯, 广东鸿图1月7日早间发布公告, 为提升公司的科技研发与创新能力, 近期与上海交大轻合金精密成型国家工程研究中心及上海轻合金精密成型国家工程中心有限公司共同签署《合作协议书》, 二者将致力于合作共建研发中心及产业应用基地。广东鸿图总裁徐飞跃表示, 将借此契机, 围绕汽车轻量化的目标, 不断进行高端轻合金关键零部件制造新技术及其应用的研究和开发。

新材料: 科技日报: 1月8日讯, 从国家电投集团氢能科技发展有限公司获悉, 该公司科研团队新研制的燃料电池实现了全产业链的完全自主化, 具有技术水平先进、成本低等优势, 有助于燃料电池在我国大规模应用。该燃料电池属于第三代电堆, 对标目前世界最先进水平。

新材料: SMM网讯: 2018年以来, 已经有包括力神电池在内的多家企业在高镍NCM811和NCA三元电池方面取得技术突破, 这也拉动着硅碳负极材料的应用。而近日国轩高科发布与投资者交流互动记录, 其制备的高镍NCM811三元软包样品已于近期通过科技部中期检查, 能量密度达302Wh/kg, 负极采用硅碳材料。

新材料: 财联社: 1月10日讯, 日本物质材料研究机构(NIMS)与东京大学和广岛大学合作, 对光伏发电和蓄电池的制氢系统进行了技术经济效益评估。研究小组设计了根据光伏发电量调整蓄电池的充放电量和水电解制氢量的综合系统, 通过开发2030年前后完全可能实用化的、放电较慢但成本低廉的蓄电池, 有望实现每立方米约1.04至1.64元人民币的制氢成本。

新材料: 财联社: 韩国LG化学10日表示, 将投入1.2兆韩元(约合人民币73亿元)扩建在中国南京的电池生产线, 以应对圆柱型电池全球需求量激增。

新能源: 华尔街见闻: 上海有史以来最大的外资制造业项目特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设。工厂一期年生产规模为25万辆纯电动整车, 在年底前开始生产Model3等系列车型。特斯拉超级工厂集研发、制造、销售等功能于一体, 全部建成运营后年产能达50万辆纯电动整车。超级工厂正式动工, 马斯克称年底前开始Model3生产, 然后明年实现量产。

新能源: SMM网: 去年河北省把新能源汽车推广应用工作作为改善大气环境质量、培育新兴产业、推动新旧动能转换的重要举措, 新能源汽车产业发展和推广应用取得了积极成效。2018年, 全省推广新能源汽车37563辆(折合标准车69347辆), 完成年度任务的231%(按标准车计)。

新能源: SMM网: 纯电动汽车造车资质审批在停滞了近20个月, 日前终于重新开启。1月8日, 根据国家发改委2018年12月10颁布的《汽车产业投资管理规定》, 江苏省发展改革委核准盐城国投·江苏国新新能源乘用车有限公司年产7万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目。

新能源: 财联社: 1月10日讯, 据外媒报道, 马斯克表示, 特斯拉的75kWh电池版ModelS和X电动汽车即将停产, 而且将从下周开始不接受这两款车的预定。高配版ModelS和ModelX的起售价从下周起将分别提高至9.4万美元和9.7万美元。

新能源: 财联社: 1月10日讯, 工信部装备工业司副司长罗俊杰在《电动汽车安全指南》发布会上表示, 工信部将尽快发布电动汽车安全要求等三项强制性国家标准。“工信部已经完成《电动汽车安全要求》《电动汽车用动力电池安全要求》《电动客车安全要求》三项强制性国家标准的制定工作, 正在抓紧履行报批程序, 这将成为新能源汽车产品报批准入的基础要求。”

新闻概要

新能源：wind 资讯：上汽大众宣布将投资 170 亿元在上海安亭建设一个专门用于制造新能源汽车的工厂。其中，奥迪的部分新能源车型也将在这里生产。

新能源：高工锂电网：作为当前中国资本市场的焦点，科创板被证监会和上交所列入 2019 年重点工作的首要位置，足以彰显其重要地位。同时，这也预示着科创板即将到来。作为十三五期间国家战略性新兴产业，动力电池企业在属性上满足科创板上市条件。而动力电池装机量排位靠前的以及产业链优质的未上市企业，也被期待出现于落地在即的科创板。

资料来源：Wind，财联社，SMM，新材料网，黄金头条，华泰证券研究所

图表25：上市公司动态

紫金矿业	紫金矿业 H 股公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967780.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业 H 股公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967191.pdf
兴业矿业	兴业矿业：关于回购公司股份的进展公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965529.pdf
兴业矿业	兴业矿业：关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965530.pdf
正海磁材	正海磁材：关于回购公司股份的进展公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4967268.pdf
正海磁材	正海磁材：关于控股股东将所持部分股份解除质押的公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4967273.pdf
天通股份	天通股份关于回购股份进展情况公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965207.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权事项进展公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965234.pdf
紫金矿业	紫金矿业 2018 年度公开增发 A 股股票预案 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965241.pdf
紫金矿业	紫金矿业未来三年（2018-2020 年度）股东分红回报规划 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965253.pdf
紫金矿业	紫金矿业独立董事关于公司第六届董事会 2018 年第 15 次临时会议相关事项的独立意见 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965258.pdf
紫金矿业	紫金矿业第六届董事会临时会议决议公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965263.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于公开增发 A 股股票募集资金运用的可行性分析报告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965238.pdf
紫金矿业	紫金矿业第六届监事会临时会议决议公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965248.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于公开增发 A 股股票摊薄即期回报及采取填补措施的公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965244.pdf
中金岭南	中金岭南：董事长考核与薪酬激励方案 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963803.pdf
中金岭南	中金岭南：第八届董事局第八次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963802.pdf
中金岭南	中金岭南：2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963801.pdf
中金岭南	中金岭南：2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963800.pdf
神火股份	神火股份：关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963130.pdf
东方锆业	东方锆业：第六届董事会第二十七次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963578.pdf
东方锆业	东方锆业：关于子公司为母公司融资租赁事项提供担保的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963581.pdf
东方锆业	东方锆业：2018 年半年度报告（更新后） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963574.pdf
东方锆业	东方锆业：关于 2018 年半年度报告的更正公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963580.pdf
东方锆业	东方锆业：2018 年半年度报告摘要（更新后） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963576.pdf
东方锆业	东方锆业：独立董事关于子公司为母公司融资租赁事项提供担保的独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963579.pdf
格林美	格林美：第四届监事会第二十七次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963404.pdf
格林美	格林美：公司章程（2018 年 12 月） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963407.pdf
格林美	格林美：关于 2019 年度预计日常关联交易的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963408.pdf
格林美	格林美：关于公司为参股公司融资租赁提供担保暨关联交易的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963410.pdf

格林美	格林美：董事会议事规则（2018年12月） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963405.pdf
格林美	格林美：关于公司及下属公司申请银行授信的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963409.pdf
格林美	格林美：国信证券股份有限公司关于公司对外担保暨关联交易的核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963403.pdf
格林美	格林美：关于公司为下属公司申请银行授信提供担保的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963411.pdf
格林美	格林美：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963412.pdf
格林美	格林美：国信证券股份有限公司关于公司2019年度预计日常关联交易的核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963402.pdf
格林美	格林美：第四届董事会第四十三次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963401.pdf
格林美	格林美：独立董事关于第四届董事会第四十三次会议相关事项的事前认可及独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963406.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业：第四届监事会第十八次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963964.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业：独立董事对相关事项的独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963965.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业：第四届董事会第二十八次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963963.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业：关于全资子公司赣锋国际认购澳大利亚Pilbara公司不超过5%股权涉及矿业权投资的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963967.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业：关于会计政策变更的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963966.pdf
南山铝业	南山铝业第九届董事会第十五次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962977.pdf
南山铝业	南山铝业独立董事事前审核意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962971.pdf
南山铝业	南山铝业董事会审计委员会对公司关联交易事项的书面核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962975.pdf
南山铝业	南山铝业独立董事意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962969.pdf
南山铝业	南山铝业2019年年度关联交易公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962973.pdf
宁波韵升	宁波韵升：浙江海泰律师事务所关于宁波韵升股份有限公司回购公司股份之法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963064.pdf
宁波韵升	宁波韵升关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963069.pdf
中孚实业	中孚实业第九届董事会第一次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963539.pdf
中孚实业	中孚实业关于职工监事选举结果的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963535.pdf
中孚实业	中孚实业2018年第十一次临时股东大会决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963552.pdf
中孚实业	中孚实业第九届监事会第一次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963548.pdf
中孚实业	中孚实业2018年第十一次临时股东大会的法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963544.pdf
西部矿业	西部矿业公司章程 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963692.pdf
西部矿业	西部矿业2018年第二次临时股东大会之法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963686.pdf
西部矿业	西部矿业关于总裁辞职的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963695.pdf
西部矿业	西部矿业2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963683.pdf
西部矿业	西部矿业监事会议事规则 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963680.pdf

西部矿业	西部矿业股东大会会议事规则 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963689.pdf
中国铝业	中国铝业关于变更信息披露指定媒体的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960545.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业第五届董事会第三次临时会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964449.pdf
中金岭南	中金岭南: 关于控股股东一致行动人增持本公司股份情况的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959200.pdf
兴业矿业	兴业矿业: 关于限制性股票回购注销完成的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957756.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于引入战略投资者对控股子公司云南华联锌铟股份有限公司实施增资的进展公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959282.pdf
银泰资源	银泰资源: 关于公司理财产品投资进展的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956055.pdf
东方锆业	东方锆业: 关于签署业务合作框架协议的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957613.pdf
楚江新材	楚江新材: 关于发行股份购买资产并募集配套资金限售股份上市流通的提示性公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958255.pdf
楚江新材	楚江新材: 东海证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易限售股份上市流通的核查意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958254.pdf
楚江新材	楚江新材: 湖南顶立科技有限公司专项审计报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958256.pdf
云海金属	云海金属: 关于控股股东股权解除质押的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956100.pdf
威华股份	威华股份: 关于公司控股股东及其一致行动人持股结构调整的提示性公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959198.pdf
正海磁材	正海磁材: 中信建投证券股份有限公司关于公司 2018 年定期现场检查报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4960390.pdf
锡业股份	锡业股份: 独立董事关于第七届董事会第四次会议相关事项的独立意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955438.pdf
锡业股份	锡业股份: 安信证券股份有限公司关于公司 2019 年度套期保值计划的核查意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955455.pdf
锡业股份	锡业股份: 云南锡业集团(控股)有限责任公司拟转让所持有的个旧云锡双井实业有限责任公司 100% 股权所涉及个旧云锡双井实业有限责任公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955432.pdf
锡业股份	锡业股份: 第七届监事会第四次会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955435.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于收购个旧云锡双井实业有限责任公司 100% 股权暨关联交易的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955456.pdf
锡业股份	锡业股份: 个旧云锡双井实业有限责任公司审计报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955444.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955459.pdf
锡业股份	锡业股份: 安信证券股份有限公司关于公司收购个旧云锡双井实业有限责任公司 100% 股权暨关联交易的核查意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955458.pdf
锡业股份	锡业股份: 第七届董事会第四次会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955431.pdf
锡业股份	锡业股份: 独立董事关于公司收购个旧云锡双井实业有限责任公司 100% 股权暨关联交易的事前认可书面意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955441.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于拟发行债权融资计划的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955453.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于拟发行短期融资券的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955449.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于 2019 年度套期保值计划的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955447.pdf
威华股份	威华股份: 关于获得增值税退税及其他政府补助的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954584.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的独立意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955781.pdf

中金黄金	中金黄金发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿） 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955790.pdf
中金黄金	中金黄金与中国黄金集团有限公司关于中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955782.pdf
中金黄金	中金黄金董事会审计委员会关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的书面审核意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955786.pdf
中金黄金	中金黄金第六届监事会第八次会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955785.pdf
中金黄金	中金黄金发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要（修订稿） 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955788.pdf
中金黄金	中金黄金：中信证券股份有限公司关于中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案之独立财务顾问核查意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955787.pdf
中金黄金	中金黄金第六届董事会第十五次会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955776.pdf
中金黄金	中金黄金：河南中原黄金冶炼厂有限责任公司专项审计报告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955780.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于评估机构专业能力、独立性的独立意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955789.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于公司调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的事前认可意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955783.pdf
中金黄金	中金黄金关于子公司河南中原黄金冶炼厂有限责任公司引入投资者增资及公司放弃优先认购权的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955779.pdf
中金黄金	中金黄金拟引进投资者对河南中原黄金冶炼厂有限责任公司进行投资涉及的企业股东全部权益价值项目资产评估报告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955778.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于公司放弃全资子公司河南中原黄金冶炼厂有限责任公司增资优先认购权的独立意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955784.pdf
中金黄金	中金黄金：关于公司发行股份购买资产协议 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955777.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗独立董事关于第六届董事会第三十六次会议相关事项的独立意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954655.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于预计公司2019年度日常关联交易的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954658.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于转让控股子公司驰宏国际矿业股份有限公司股权暨关联交易的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954649.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗拟转让持有的驰宏国际矿业股份有限公司53.02%股权所涉及的股东部分权益价值评估项目资产评估报告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954643.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于部分固定资产报废处置的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954652.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗第一期员工持股计划管理办法 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954673.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗第六届监事会第二十六次会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954674.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于公司及子公司2019年度开展期货套期保值业务的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954661.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗：驰宏国际矿业股份有限公司审计报告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954646.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗第一期员工持股计划首次持有人会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954641.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗第六届董事会第三十六次会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954644.pdf
厦门钨业	厦门钨业控股股东一致行动人减持股份结果公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952796.pdf
中孚实业	中孚实业2011年公司债券2018年度第六次临时受托管理事务报告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953540.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业对外担保公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953888.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业第五届董事会第一次临时会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953887.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业关于公司高级管理人员辞职的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953890.pdf

洛阳钼业	洛阳钼业独立董事关于第五届董事会第一次临时会议相关事项的独立意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953889.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于首次回购公司股份的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950431.pdf
云海金属	云海金属: 简式权益变动报告书(一) 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950056.pdf
云海金属	云海金属: 关于公司控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950052.pdf
云海金属	云海金属: 简式权益变动报告书(二) 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950054.pdf
西藏珠峰	西藏珠峰关于公司股份质押登记解除和股份被质押的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952002.pdf
盛和资源	盛和资源关于向合格投资者公开发行公司债券批复到期失效的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950005.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业关于使用闲置自有资金购买结构性存款的进展公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4951875.pdf

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整: 国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期: 地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险, 此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险: 各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显, 价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、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：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com