

有色金属

 证券研究报告
 2019年01月01日

黄金走出深渊，白银或将延续反弹通道

黄金走出深渊，白银或将延续反弹通道

1、靴子落地黄金走出深渊，银价可能延续反弹通道。从短期来看，美联储靴子落地且加息点阵图下降至两次，上半年可能金价有望进入反弹窗口期。另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。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，考虑汇率情况，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。同时，历史数据来看，金融属性对银价方向起到更大的决定性作用，与金价相关性较高，白银价格近期可能继续补涨。

2、碳酸锂价格企稳。近期电池级碳酸锂企稳回升，价格在8万元/吨。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。长期建议关注相关标的天齐锂业、赣锋锂业。

2、金属价格：

白银大幅上涨。上周COMEX白银价格上涨3.1%，黄金小幅上涨0.85%。LME钯再度上涨2.88%。沪金沪银分别上涨0.87%和2.11%。

铅价上涨，铝镍下跌。上周LME铅价上涨2.44%、镍、铝分别下跌1.43%、1.22%，其他基本金属价格变化不大。基本金属价格可能仍以震荡为主

氧化镨钕持稳，氧化钕小幅下滑。上周稀土价格氧化钕小幅下滑0.32%，其他品种变化不大。近期自然资源部印发了《自然资源部关于进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批管理

钼镁小幅回调。上周白钨精矿、钼价格分别回调5.52%、1.58%，电池级碳酸锂/电钴价格持稳，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

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

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

王小芃 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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业专题研究:全球锂资源跟踪专题:澳洲篇-锂精矿供给逐步增加》 2018-12-20
- 《有色金属-行业研究周报:中长期关注黄金，碳酸锂价格阶段性企稳》 2018-12-16
- 《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

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.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	15

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%.....	4
图 4: 美国 M1 加速回落%.....	4
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.....	9
图 12: 白银价格涨幅超过黄金.....	10
图 13: 铅价上涨, 铝镍下跌.....	10
图 14: 氧化钨小幅下滑.....	11
图 15: 锂价持稳, 钨钼钴镁小幅回调.....	11
图 16: 有色板块涨幅超过沪深 300, 黄金、铅锌板块相对坚挺, 锂大幅回调.....	12
图 17: 银泰资源 (黄金/白银)、兴业矿业 (银锡)、湖南黄金等涨幅居前.....	12

1. 宏观动态

国家电投等 11 家央企被定为国资投资公司试点企业 (Wind)

香港万得通讯社报道, 12 月 28 日, 国资委召开 11 家中央企业国有资本投资公司试点启动会, 深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想, 贯彻落实党中央、国务院决策部署要求, 研究推进国有资本投资公司试点工作。国资委副主任、党委委员翁杰明出席会议并讲话。国资委总会计师白英姿主持会议。

国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035 年)》(WIND)

日前, 经党中央、国务院同意, 国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035 年)》。12 月 27 日下午, 省委召开常委会扩大会议暨理论学习中心组学习会议, 坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入学习贯彻习近平总书记关于雄安新区规划建设一系列重要指示批示和党中央重大决策部署, 全面落实中央批复精神和《河北雄安新区总体规划(2018-2035 年)》《白洋淀生态环境治理和保护规划(2018-2035 年)》, 提高思想认识, 明确目标任务, 把握基本要求, 强化责任担当, 举全省之力推进雄安新区规划建设向纵深发展, 确保重大国家战略在河北落地见效。省委书记王东峰主持会议并讲话。

商务部: 对原产于马来西亚等地的进口正丁醇征收反倾销税 (上海证券报)

商务部发布反倾销调查最终裁定的公告, 对原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇征收反倾销税, 实施期限自 2018 年 12 月 29 日起 5 年。

第二轮中央生态环保督察将启动, 央企或被纳入 (中国新闻网)

12 月 28 日, 生态环境部在例行新闻发布会上透露, 从 2019 年开始, 用三年左右的时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察, 再用一年时间完成第二轮督察“回头看”。生态环境部还表示, 在第二轮督察中, 将适当拓展督察范围, 视情将有关部门和中央有关企业作为督察对象。

央行旗下金融时报: 稳健的货币政策要松紧适度, 保持流动性合理充裕 (WIND)

央行旗下金融时报刊文称, 市场上对当前金融环境有“宽货币、紧信用”的说法, 即商业银行手里的流动性比较充裕, 未能转化为对企业、非金融机构的贷款。其实, 如果把央行看作资金的“总闸门”, 那么商业银行就是传导央行资金的“引水渠”。今年下半年, 银行体系超储率并未上升, 货币信贷平稳增长, 表明央行投放的资金基本上全部传导到了实体经济。并且, 债券利率显著下降, 贷款利率稳中趋降, 也表明央行投放流动性的利率传导效果正在逐步显现。

经参头版: 激发微观主体活力, 实施更大规模减税 (经济参考报)

经济参考报头版刊文称, 中央经济工作会议指出, 积极的财政政策要加力提效, 实施更大规模的减税降费。在全球经济增速趋缓, 我国由高速增长阶段转向高质量发展阶段的情况下, 更大规模的减税降费有助于进一步优化财税机制, 激发微观主体经济活力。减税方案上, 很大可能减税规模超万亿元, 主要方向则是调降增值税, 也不排除会减免部分行业所得税。

国家能源局局长: 2019 年把推进油气产业发展作为重中之重 (中国电力报)

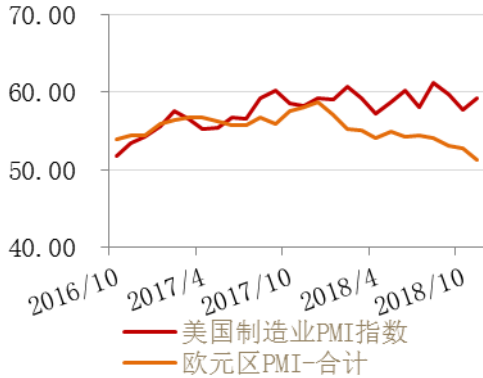
国家能源局局长章建华在接受专访时表示, 2019 年要把推进油气产业发展作为重中之重, 推动落实油气探矿权竞争出让、加快区块流转、设立综合性示范区等政策措施, 大力提升油气勘探开发力度; 加快推进天然气产供储销体系建设, 深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力, 科学有序推进煤制油、煤制气等示范项目, 积极推动管道储气设施建设和天然气价格市场化改革, 举全行业之力把这项工作抓紧抓好、抓出成效。针对煤炭去产能与先进产能不能及时有效释放、化解煤电过剩产能与确保电力安全稳定供应之间出现的新情况新问题, 要统筹重大生产力布局、运输通道优化等因素, 加快发展先进产能, 确保能源稳定供应。要大力提升能源安全生产能力, 深入落实电力安全生产、电力行业应急能力建设、

电力行业网络安全三大行动计划，加强核电建设运行安全管理，推动落实主体责任，消除各类安全隐患。

人社部：基本养老金委托投资到账资金 6050 亿元（中国证券报）

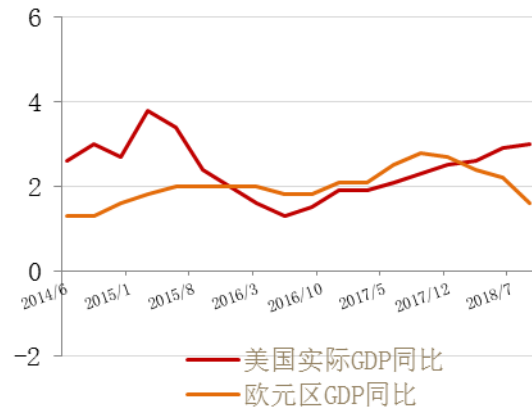
人力资源和社会保障部社会保险基金监管局副局长汤晓莉 12 月 28 日在“中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2018》发布会”上表示，截至目前，一共是 17 个省份委托投资运营的资金，合同总金额是 8450 亿元，到账资金是 6050 亿元。

图 1：美欧 PMI 涨跌互现



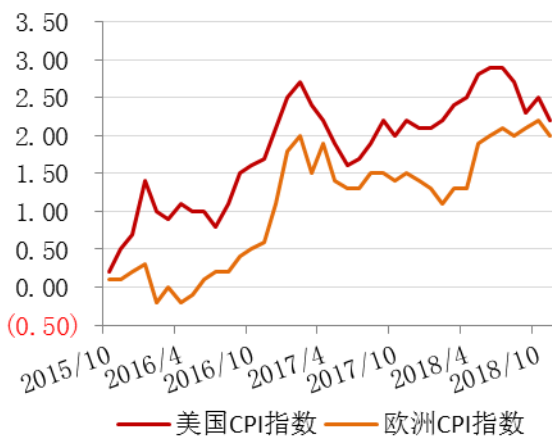
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)



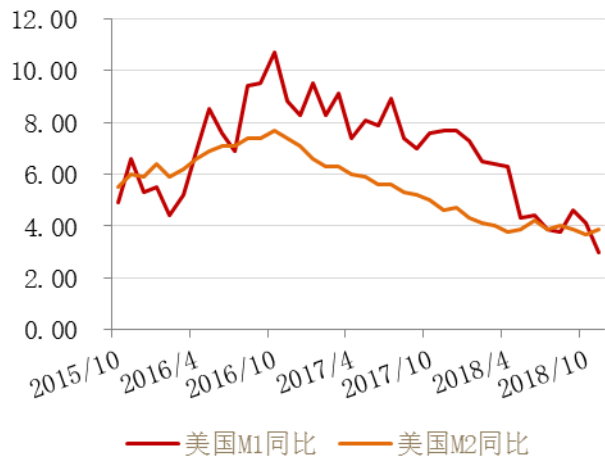
资料来源：Wind、天风证券研究所

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: %)



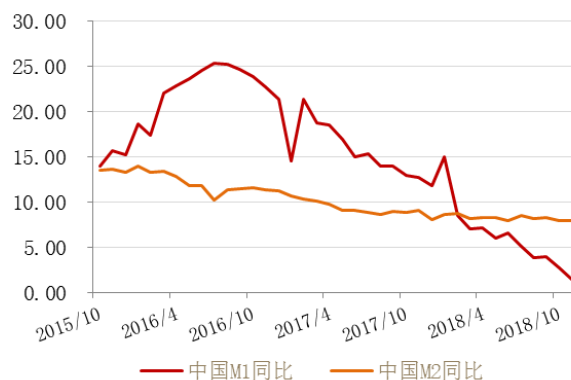
资料来源：Wind、天风证券研究所

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	18665	3.40	3.00
美国 IP 值经季调	109	0.60	4.10
美国设备使用率	78	(0.00)	1.41
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	(1.80)	2.40
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	112	0.60	5.50
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	227.45	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

中国 11 月氧化铝出口回落至 285,696 吨 (文华财经)

据外电 12 月 23 日消息, 海关数据显示, 中国 11 月氧化铝出口由 10 月的 460,072 吨降至 285,696 吨。今年以来, 全球市场处于紧张状态, 价格窗口有利, 中国氧化铝出口居高不下。今年以来的氧化铝出口总量已超过 100 万吨。

Eramet 已确定上半年阿根廷锂电投资（上海有色）

法国跨国矿业公司 Eramet 在阿根廷西北部萨尔塔安第斯科迪勒拉的锂项目正在进入最后的准备阶段，投资决定还不到六个月。该公司正在完成技术和经济可行性研究，以确定矿山所需的投资，这将产生 24 000 吨/年的碳酸锂当量。Eramet 周三报道称，目前这项投资估计约为 5 亿欧元，并补充说，投资决定将在明年年中之前公布，以便在 2021 年底之前开始生产。阿根廷锂项目是 Eramet 投资金属战略的核心，这将促进“未来的能源转型和流动性”，包括锂和镍。

赞比亚矿业税提高 第一量子矿业计划解雇 2500 名工人（上海有色）

第一量子矿业(First Quantum Minerals Ltd.)计划在赞比亚裁减至少 2,500 个工作岗位，理由是赞比亚政府提高了矿业税。裁员计划将在 2019 年第一季度分阶段实施，并由公司的关西(Kansanshi)和 Sentinel 矿山平分。

LG 化学向 Kidman 购买 1.2 万吨氢氧化锂，确保原材料供应（文华财经）

近日，LG 化学与 Kidman 签订了购买协议。根据协议，LG 化学将在最初的 10 年期限内，每年向 Kidman 购买 1.2 万吨的氢氧化锂。LG 化学将按照合同期限内的市场价格进行支付。双方预计在明年加强谈判，因为目前达成的协议为并不具约束力。预计 7 月底之前将会通过具有约束力的战略供应协议。

新余打造全球最大锂盐基地（中化新网）

江西省工信厅日前披露，新余市抓住国家支持新能源汽车发展的有利时机，大力发展锂电产业，并凭借资源优势着力壮大锂盐产业。今年，新余市有望成为全球最大的锂盐生产基地。

据悉，新余市提出了“打造全球锂电高地”的口号，锂电产业发展正紧紧围绕产业升级，不断加大招商引资和项目投入等工作力度。

印度国家铝业将在安古尔建立合金线材生产厂（全球金属网）

为满足铝在电力行业（特别是在电力传输领域）日益增长的需求，印度国家铝业将在现有的 Angul 冶炼厂建立合金线材生产厂，耗资约 13.21 亿卢比。本财年第一季度（2018.4.1-6.30）该公司氧化铝净利润 68.7 亿卢比，较上一财年同期的 12.9 亿卢比同比大增 433%，较上一财年四季度的 25.7 亿卢比环比增长 167%。本财年第一季度公司氧化铝和铝产量分别增长 10.74%和 8.85%。

TNT 矿业将收购美国高档 Pelley Ridge 锌项目（SMM）

专注于锡的矿业公司 TN T Mines 已采取行动收购美国金属公司(Metals of America)。两家公司签署了一项为期 4 个月的排他性协议，在此期间 TN T 将完成对 advanced exploration target 的法律和技术尽职调查，然后收购美国 Metals 公司 100%的已发行资本。作为协议的一部分，莱登将继续担任 TN T 的技术顾问，负责包括佩利里奇(Pelley Ridge)在内的资产，并将领导 TN T 的项目生成战略，目标是北美估值偏低的先进矿业资产。

广西积极发展生态工业，促传统产业转型升级（中新网）

今日，2018 年广西发展生态经济工作推进情况新闻发布会在南宁召开。自 2015 年召开全区生态经济发展大会以来，广西一直把发展生态经济作为推进生态文明建设和促进产业转型升级的重要举措来抓。特别是今年以来，广西坚持绿色发展理念和高质量发展道路，扎实推进生态经济发展，取得积极的成效。今年广西计划建设 569 个生态经济重大项目，总投资近 4100 亿元人民币，其中 2018 年计划投资超过 400 亿元。据统计，截至 2018 年 11 月底，569 个生态经济重大项目实际完成年度投资 429.75 亿元，预计全年完成投资 436.56 亿元，提前超额完成年度任务。

11 月我国钛矿进口量创近 3 年新低（SMM）

11 月我国进口各类钛矿近 13 万吨，同比减少 34%，环比减少 59%；1-11 月我国共进

口钛矿 283 万吨，月均进口量近 26 万吨。13 万吨的月度进口量仅为今年月均值的一半左右，也创下了近 3 年的最低单月进口记录。进口量的大幅走低，也表明国内市场对钛矿的需求较为疲软。

自然资源部：进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批（央视）

为贯彻落实党中央、国务院脱贫攻坚战略和“放管服”改革要求，进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批管理，保护优势矿产资源，保障矿业权人合法权益，近日，自然资源部印发了《自然资源部关于进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批管理的通知》，有效期 3 年。将针对当前稀土矿钨矿勘查开采审批登记工作中存在的突出问题，进一步规范稀土矿钨矿矿业权管理，保护矿业权人合法权益。

上调权利金将使赞比亚铜矿一半亏损（自然资源部）

赞比亚矿山商会（ZCM, Zambia Chamber of Mines）近日表示，随着政府提高税率，明年将有一半以上铜矿山亏损，数千矿工面临失业危险。ZCM 预测 2018 年赞比亚铜产量为 82 万吨，明年赞比亚铜矿产量将持平，2020 年将出现下降。铜占赞比亚出口外汇收入的 70%。

11 月 世界氧化铝产量达到 14 个月高点（上海有色）

国际铝业协会(International aluminum Institute)周四公布的估计数字显示，用于生产初级铝的冶金用氧化铝的全球产量上月跃升至平均每日 338,200 吨。基于数据的计算，10 月份的产量环比增长 1.8%，达到自 2017 年 9 月以来的最高水平。

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)	87.93	(0.22)	112.12	(0.04)
房屋新开工面积:累计值	188894.53	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	1519.80	0.08	1356.80	(0.00)
家用电冰箱产量:当月值	707.00	0.08	685.40	0.05
发电设备产量:当月值	872.60	(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	1189801000.00	0.06	1144743000.00	0.12
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	3.80	(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	1256.00	(0.04)	1217.00	(0.04)
美国汽车总产量	225.60	(0.01)	224.50	(0.02)
美国产量-耐用品	250827.00	0.05	248939.00	0.07
美国产量-基本金属	21544.00	0.09	21321.00	0.12
美国产量-金属产品	33567.00	0.05	33391.00	0.06
美国产量-钢铁	10797.00	0.14	11152.00	0.23
美国产量-飞机及零件	17002.00	0.07	14727.00	0.03
美国产量-家用电器	-	-	1805.00	0.04
美国产量-运输设备	87004.00	0.06	84545.00	0.11
美国产量-汽车及零件	60703.00	0.09	60851.00	0.11
美国库存-基本金属	36127.00	0.09	35798.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13377.00	0.07
美国库存-金属产品	54372.00	0.08	54259.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

白银大幅上涨。上周 COMEX 白银价格上涨 3.1%，黄金小幅上涨 0.85%。LME 钯再度上涨 2.88%。沪金沪银分别上涨 0.87%和 2.11%。12 月美元加息落地且点阵图缩小到两次，金价可能迎来反弹窗口期。同时，历史数据来看，金融属性对银价方向起到更大的决定性作用，与金价相关性较高，白银价格近期可能继续补涨。

图 12:白银价格涨幅超过黄金

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)	1279	0.85%	3.98%	6.39%	-3.51%
COMEX 银(美元/盎司)	15.33	3.10%	6.05%	3.44%	-11.64%
LME 铂(美元/吨)	797	0.97%	-2.83%	-4.16%	-18.00%
LME 钯(美元/吨)	1268	2.88%	7.18%	20.13%	16.68%
上海黄金期货合约(元/克)	289	0.87%	2.90%	6.33%	3.46%
1#白银(元/千克)	3635	2.11%	3.27%	3.12%	0.55%

资料来源: Wind、天风证券研究所

铅价上涨, 铝镍下跌。上周 LME 铅价上涨 2.44%、镍、铝分别下跌 1.43%、1.22%, 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: 铅价上涨, 铝镍下跌

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	5972	0.22%	-4.47%	-4.26%	-18.04%
LME 铝	1860	-1.22%	-4.00%	-10.66%	-18.31%
LME 铅	2036	2.44%	5.74%	0.62%	2.44%
LME 锌	2491	0.24%	0.85%	-5.68%	-24.47%
LME 镍	10720	-1.43%	-0.19%	-14.55%	-11.11%
LME 锡	19420	0.15%	6.56%	3.05%	-1.15%

资料来源: Wind、天风证券研究所

氧化镨钕持稳, 氧化钕小幅下滑。上周稀土价格氧化钕小幅下滑 0.32%、其他品种变化不大。近期自然资源部印发了《自然资源部关于进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批管理的通知》, 国内稀土矿总量控制计划有望持续改善供给端, 新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化钕等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化钨小幅下滑

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)	31.5	-0.32%	-0.32%	-0.94%	-10.0%
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)	1990.0	0.00%	0.00%	2.05%	-3.50%
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)	1220.0	0.00%	0.00%	6.09%	2.5%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钼镁小幅回调。上周白钨精矿、镁价格分别回调 5.52%、1.58%，电池级碳酸锂/电钴价格持稳，其他小金属品种基本持稳。

图 15：锂价持稳，钨钼钽镁小幅回调

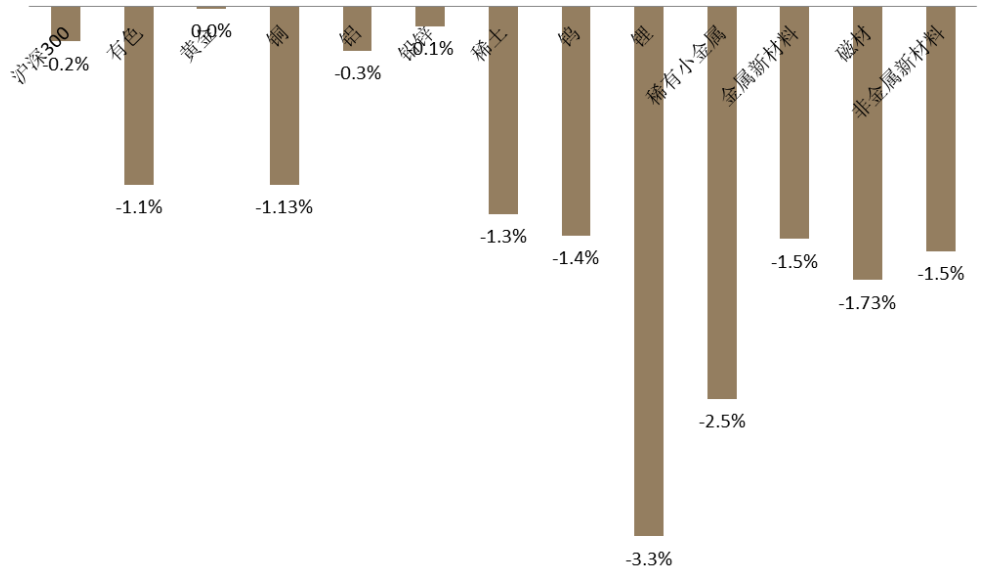
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	8.0	0.00%	0.00%	-2.45%	-51.52%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	95500	-0.52%	-3.54%	-4.50%	-13.96%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1710	-5.52%	-13.20%	-9.04%	16.33%
锆	卖价： 锆：Diox99.99% 美元/公斤	950	0.00%	-24.00%	-24.00%	7.04%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	35000 0	0.00%	-7.89%	-28.57%	-37.22%
锑	长江1#锑：元/吨	51000	0.00%	0.00%	-4.67%	-1.92%
镁	1#镁锭：元/吨	18650	-1.58%	-4.11%	-0.53%	16.20%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

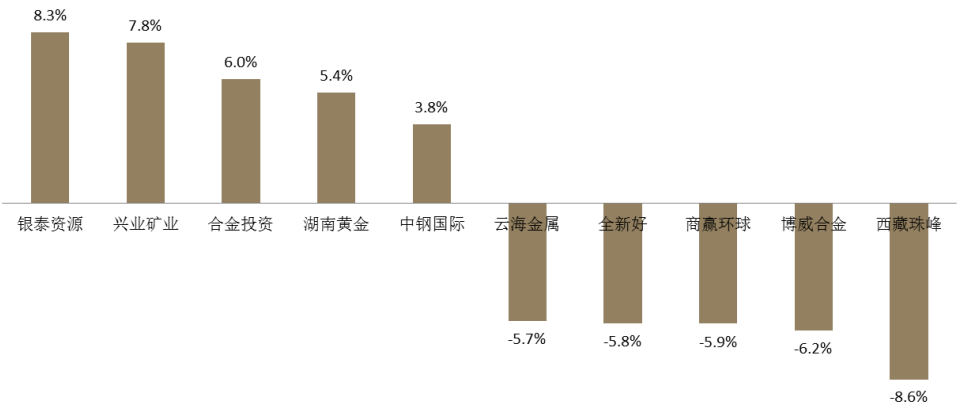
上周沪深 300 回调 0.2%，有色板块跌幅 1.1%，超过沪深 300。其中黄金、铅锌板块相对坚挺，锂大幅回调 3.3%。个股中，金银板块的银泰资源(黄金/白银)、兴业矿业(银锡)、湖南黄金等涨幅居前。

图 16：有色板块涨幅超过沪深 300，黄金、铅锌板块相对坚挺，锂大幅回调



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：银泰资源（黄金/白银）、兴业矿业（银锡）、湖南黄金等涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【恒邦股份（002237）】公司于 2018 年 9 月 13 日召开 2018 年第二次临时股东大会审议通过了以人民币 5 亿元的价格收购烟台恒邦集团有限公司持有的杭州建铜集团有限公司 100% 股权。近日，杭州建铜在建德市市场监督管理局完成了工商变更登记手续，并取得了新的《营业执照》。至此，公司持有杭州建铜的股权比例由 0% 变为 100%，杭州建铜成为公司全资子公司。

【厦门钨业（600549）】公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于收购西安英威腾电机有限公司 100% 股权的议案》以及《关于下属厦门厦钨新能源材料有限公司实施增资扩股同步引入员工持股的议案》等多项议案。

【融捷股份（002192）】公司近日收到控股股东融捷投资控股集团有限公司的函告，获悉融捷投资因融资需要将其持有的公司 1165 万股股份办理了质押手续，占公司总股

本的 4.49%，占其所持有公司股份数的 18.97%。

【锡业股份（000960）】公司发布回购报告书，按回购资金总额上限人民币 30,000.00 万元（含）、回购价格上限人民币 16.00 元/股（含）进行测算，预计可回购 1,875.00 万股，占公司目前已发行总股份的比例为 1.12%，具体回购股份的数量以回购期满时公司实际回购的股份数量为准。

【神火股份（000933）】公司董事会于 2018 年 12 月 24 日收到副总经理孙自学先生、王洪涛先生的书面辞职报告，孙自学先生、王洪涛先生因工作调整申请辞去公司副总经理职务。

【中国铝业（601600）】公司召开第六届监事会第十六次会议，审议通过了《关于提名单淑兰女士为公司股东代表监事候选人选的议案》。经审议，监事会同意提名单淑兰女士为公司第六届监事会股东代表监事候选人，并同意提交公司股东大会履行选举程序。

【亚太科技（002540）】公司与华特时代于 2018 年 12 月 24 日在无锡签署《投资协议》，共同投资设立江苏华特亚太轻合金技术有限公司。华特亚太首次注册资本为人民币 5,000 万元，其中公司出资人民币 2,250 万元，持股比例为 45%；华特时代出资人民币 2,750 万元，持股比例为 55%。

【华友钴业（603799）】公司第四届董事会第二十一次会议审议通过《关于 CDM 公司投资建设年产 3 万吨电积铜项目的议案》，同意公司子公司刚果东方国际矿业简易股份有限公司投资 14,720.489 万美元建设 PE527 矿权鲁库尼矿年产 30000t 电积铜项目。

【云海金属（002182）】2018 年 12 月 25 日，公司收到梅小明先生通知，梅小明先生与宝钢金属签署了《股份转让协议》，具体情况如下：公司控股股东、实际控制人梅小明先生将其持有的 51,713,803 股公司股份，占上市公司总股本的 8%，按 7.02 元/股的价格转让给宝钢金属，标的股份转让总价为 363,030,897.06 元。

【锡业股份（000960）】公司于 2018 年 12 月 25 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 1,585,427 股，占公司总股本的 0.095%，本次回购股份的最高成交价为 9.70 元/股，最低成交价为 9.40 元/股，成交总金额为约 1505 万元（含交易费用）。

【华钰矿业（601020）】公司董事代义刚先生近日向董事会递交了书面辞职报告，其因自身原因申请辞去公司董事职务。公司董事会充分尊重代义刚先生的个人意见，接受其辞职申请。代义刚先生辞职后不再担任任何职务。

【安泰科技（000969）】安泰科技股份有限公司 2018 年第三次临时股东大会决议审议通过《关于聘任安泰科技股份有限公司 2018 年度财务审计和内控审计机构的议案》，《安泰科技关于计提 2018 年度前三季度资产减值准备的议案》和《关于公司控股股东再次变更注入稀土矿业资产部分承诺内容的议案》。

【融捷股份（002192）】公司于 2018 年 12 月 17 日召开 2018 年第四次临时股东大会审议批准了《关于出售资产的关联交易议案》，同意公司将控股子公司芜湖融捷光电材料科技有限公司 50%股权和控股子公司芜湖市融捷方舟智慧科技有限公司 51%股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司。

【深圳新星（603978）】公司与江西省汇凯化工有限责任公司及其全部股东签署《关于江西省汇凯化工有限责任公司之增资协议》，公司拟以自有资金人民币 2,571.42 万元向汇凯化工进行增资，其中认缴注册资本 2,142.86 万元，其余增资款 428.56 万元计入汇凯化工资本公积。本次增资完成后，汇凯化工注册资本由人民币 5,000 万元增加至人民币 7,142.86 万元，公司持有汇凯化工 30%的股权。

【洛阳钼业（603993）】洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2018 年 12 月 26 日收到公司副总经理张轶先生递交的书面辞职报告。因个人原因，张轶先生申请辞去公司副总经理职务，其辞职不会影响公司的正常运营。上述辞职报告自送达董事会之日生效。

【威华股份（002240）】广东威华股份有限公司及下属子公司于近期共收到资源综合利用产品增值税退税款及其他政府补助 2,690.39 万元。公司及下属子公司收到的上述政府补助，预计将增加公司 2018 年度利润总额人民币 2,690.39 万元。公司对江西万弘高新技术材料有限公司的持股比例为 51%，其他获得补助主体均为公司全资子公司，上述政府补助对归属于母公司净利润的影响约为人民币 2,170.81 万元。

【西部资源（600139）】为缓解资金压力，避免对业绩造成不利影响，四川西部资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）将其持有的重庆恒通客车有限公司 66%股权、重庆恒通电动客车动力系统有限公司 66%股权转让给重庆鑫赢原键机械制造有限公司。协议签署后，公司及交易对方即按照约定，全力推进本次交易涉及的各项工

【锡业股份（000960）】为减少关联交易，加大对尾矿资源的利用效率，同时提升公司原料保障水平，云南锡业股份有限公司拟以自有资金 6,190.25 万元收购云南锡业集团（控股）有限责任公司持有的个旧云锡双井实业有限责任公司 100%股权。

【罗普斯金（002333）】苏州罗普斯金铝业股份有限公司董事会于 2018 年 12 月 26 日收到公司副总经理陈鸿村先生提交的书面辞职申请报告，因职务调整，陈鸿村先生拟辞去公司副总经理职务。陈鸿村先生辞职后将担任公司董事职务。

【精艺股份（002295）】根据公司目前的铜加工业务的产销量计划，及上海期货交易所规定的保证金比例测算，本次公司进行铜期货套期保值业务投入保证金余额不超过人民币 6,000 万元（占公司 2017 年末经审计净资产的 5.27%，占公司 2018 年 9 月 30 日未经审计净资产的 5.24%）或在铜套期保值数量 4,000 吨以内，时间至 2019 年 12 月 31 日止。

【西部黄金（601069）】公司董事会于 2018 年 12 月 27 日收到董事王生彦先生的书面辞职报告。王生彦先生因工作原因，申请辞去公司董事职务。王生彦先生的辞职报告自到

达公司董事会生效。辞职后，王生彦先生不再担任公司任何职务。

【常铝股份（002160）】公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书。本次新增股份的发行价格为 6.86 元/股（经除权除息调整），该发行价格已经本公司董事会及股东大会批准。本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股票数量为 32,326,530 股。

【金瑞矿业（600714）】公司全资子公司重庆庆龙精细锑盐化工有限公司为保证生产系统稳定及有效运行，计划于 2019 年 1 月 1 日开始，对生产系统及设备进行全面停产检修。本次检修预计所需时间为 30 天，视检修进度决定恢复生产时间。

【云南铜业（000878）】公司第七届董事会第三十五次会议以通讯方式召开，会议表决通过了《云南铜业股份有限公司关于公开挂牌转让全资子公司北京云铜鑫晨贸易有限公司 100%股权的议案》《云南铜业股份有限公司关于公开挂牌转让全资子公司上海云铜贸易有限公司 100%股权的议案》《云南铜业股份有限公司关于使用募集资金为楚雄滇中有色金属有限责任公司增资的议案》。

【宜安科技（300328）】公司接到公司持股 5%以上股东宜安实业有限公司通知，获悉其将原质押给湘财证券股份有限公司用于股票质押式回购交易业务的 1,223 万股已解除质押。截止本公告披露之日，公司总股本为 46,028.24 万股。宜安实业持有公司无限售条件流通股 13,500 万股，占公司总股本的 29.33%。宜安实业累计质押其持有的公司股份为 11,489 万股，占其持有公司股份总数的 85.10%，占公司总股本的 24.96%。

【鹏起科技（600614）】公司全资子公司洛阳鹏起实业有限公司承制的国家航天某型舱段经多年参研参试，即将开始量产并列装军队。鹏起实业拟实施某型舱段精密机械加工扩充产能及智能制造项目，本项目建设投资估算为 38,520 万元。

【宁波富邦（600768）】公司为推进产业转型发展，提升公司的综合经营能力，拟以自有资金出资设立全资子公司宁波富邦体育文化传播有限公司（最终以工商部门核定为准），注册资本为 800 万元人民币，公司占该子公司股权比例的 100%。

【宁波韵升（600366）】公司拟以集中竞价方式回购股份，本次拟回购股份的价格为

不超过 7.45 元/股(含),本次回购资金总额不低于 10,000 万元(含),且不超过人民币 20,000 万元(含)。预计回购股份数量约为 2,684.5637 万股,约占本公司目前总股本的 2.68%。

【株冶集团(600961)】按照国家及省、市政府的要求,公司所在湖南省株洲市石峰区清水塘生产区冶炼产能已于 2018 年 12 月底关停,相关清理工作正在进行中。公司在衡阳常宁市水口山工业园新建的 30 万吨锌冶炼项目于 2017 年 12 月正式启动建设,经过 13 个月努力,项目优质高效按期建成,现已具备投产运行条件,并于 2018 年 12 月 26 日启动投产。

【西部矿业(601168)】公司董事会于 2018 年 12 月 28 日收到公司总裁李义邦先生提交的书面辞职报告,因工作调整,李义邦先生申请辞去公司总裁职务。李义邦先生辞职后,仍担任公司董事、董事会社会责任委员会召集人及战略与投资委员会委员。

【赣锋锂业(002460)】公司于 2018 年 12 月 27 日召开的第四届董事会第二十八次会议审议通过了《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议案》,同意全资子公司赣锋国际以自有资金 5000 万澳元认购 Pilbara 公司的新增股份。

【银邦股份(300337)】公司接到公司控股股东及实际控制人沈于蓝先生的通知,沈于蓝先生于 2018 年 12 月 28 日与无锡新邦科技有限公司签订了《股份转让协议》,沈于蓝先生将其持有的公司 180,822,400 股无限售流通股协议转让给新邦科技,占公司总股本的 22%。

【合金投资(000633)】公司董事会于 2018 年 12 月 28 日收到公司副总裁、财务总监何艳民女士与副总裁王世升先生的辞职申请,何艳民女士、王世升先生因个人原因申请辞去其担任的公司相应职务,辞职生效后均不在公司担任任何职务。

【国城矿业(000688)】公司于 2018 年 12 月 27 日获悉,公司子公司内蒙古东升庙矿业有限责任公司收到内蒙古自治区生态环境厅出具的《行政处罚决定书》(内环罚字【2018】2 号),因建设项目未完成环境保护设施验收即投入生产被处以人民币 20 万元罚款。

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

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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com