

有色金属

证券研究报告
2019年01月05日

美联储加息预期放缓，首推黄金，白银次之，继续关注稀土行业边际性改善

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周观点：美联储加息预期放缓，首推黄金，白银次之，继续关注稀土行业边际性改善

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

1、从短期来看，美联储 19 年加息点阵图下降至两次，随着美国三大股指的大幅下挫，市场鸽派言论再起，19 年上半年加息的概率逐步降低，黄金反弹的时间和空间有望进一步扩大。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，且在下半年存在加息的可能性，美元指数大概率将进入下行通道，利好黄金价格。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。此外，历史数据统计规律来看，白银价格与黄金价格正相关性非常高，黄金的牛市以及阶段性的反弹必然伴随着白银价格的上涨，而白银的投资需求作为价格的先行指标预计在 19 年筑底回升，因此我们在推荐黄金的同时同样看好白银价格的反弹，建议关注兴业矿业、盛达矿业、银泰资源。

2、碳酸锂价格企稳，有望在春节后补库存周期迎来价格小幅反弹。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。短期来看，目前正极厂商的库存均处于极低的水平，节后随着电池厂开工率的提升，有望迎来补库存周期，价格有望小幅反弹。长期来看随着国际车企奔驰、宝马对于新能源汽车的布局加速，海内外电池厂加速扩张，看好碳酸锂的中长期需求。长期建议关注相关标的天齐锂业、赣锋锂业。

3、稀土行业秩序整顿持续加强，关注稀土边际改善。1 月 4 日，工信部网站刊载了包括其在内的十二个部委联合下发的《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，要求加大对重点资源地和矿山的动态督查力度，并首次提出建立多部门联合督查机制，每年对相关省市及稀土集团进行 1 次专项督查，以确保稀土资源有序开采、开采和冶炼分离计划严格落实、产品流通环节监管得以强化，行业格局持续优化。建议关注盛和资源、北方稀土、厦门钨业、广晟有色、五矿稀土。

金属价格：

贵金属价格小幅上涨。受到美联储加息步伐放缓政策预期以及美元指数以及美股下跌的影响，并且苹果公司下调增长预期引发的市场震荡使得避险资产受到追捧，本周贵金属价格应声上涨。其中 COMEX 金、SHEF 黄金分别上涨 0.22%和 0.94%，COMEX 银、SHEF 白银分别上涨 1.97%和 2.14%。

基本金属铅价下跌，镍价上涨。整体来看，目前宏观市场弱势，投资者避险情绪偏多，铅市供需两端偏淡，价格承压，暂缺少需求端刺激，LME 铅周跌幅达 4.26%。镍价方面，本周油价连续收涨，伦镍及沪镍持续收涨，镍市场氛围受之提振，LME 镍周涨幅达 3.58%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:黄金走出深渊，白银或将延续反弹通道》2019-01-01
- 《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



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	8
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现.....	12
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 回涨.....	6
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	6
图 3: 欧洲 CPI 上扬, 美国 CPI 略有回调.....	6
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	6
图 5: 中国 PMI 小幅上涨.....	6
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	6
图 7: 中国 CPI 回升.....	7
图 8: M1 增速同比回落.....	7
图 9: 美国经济指标一览表.....	7
图 10: 国内经济指标一览表.....	8
图 11: 需求指数.....	10
图 12 贵金属价格小幅上涨.....	11
图 13: 基本金属铅价下跌, 镍价上涨.....	11
图 14: 稀土价格持稳.....	11
图 15: 沪深 300、有色板块上涨.....	12
图 16: 有色板块兴业矿业本周领涨.....	12

1. 宏观动态

用于个税专项附加扣除填报功能的手机 APP 正式启用（证券时报）

2018 年 12 月 31 日，由国家税务总局开发的个人所得税 APP 软件的专项附加扣除信息填报功能正式上线使用，上线仪式在该系统的开发基地浙江省杭州市举行。该系统的互联网 WEB 端、扣缴客户端和税务大厅端的专项附加扣除信息填报功能也同时向社会开放。

2018 年中国电影票房首次突破 600 亿元，国产片市场占比超六成（新华社）

国家电影局 12 月 31 日晚发布的数据显示，今年全国电影总票房为 609.76 亿元，同比增长 9.06%，城市院线观影人次为 17.16 亿，同比增长 5.93%；国产电影总票房为 378.97 亿元，同比增长 25.89%，市场占比为 62.15%，比去年提高了 8.31 个百分点，市场主体地位更加稳固。

美国 2018 年新药审批创纪录（新华社）

2018 年，美国食品和药物管理局药品审批创多项纪录，不仅审批量大，而且针对的疾病领域广，涉及癌症、艾滋病、流感、痤疮等，其中不乏创新药物。美药管局官网数据显示，该部门 2018 年共批准 59 个新药，创 20 年来新高。相比之下，2017 年获批新药 46 个，而 2016 年仅为 22 个。

我国经济变局中仍将行稳致远（经济参考报）

经济参考报头版刊文称，2018 年以来，全球经济总体延续复苏态势，但动能放缓。展望 2019 年，鉴于贸易保护主义继续抬头、全球流动性渐次趋紧、潜在的新兴市场货币危机以及地缘冲突等风险因素，全球经济大概率弱势增长。对于中国而言，内忧外患之下，我国经济下行压力仍存，预计 2019 年我国 GDP 增速将回落，但是，政策空间和市场韧性仍将助力我国经济行稳致远。

首批鼓励仿制的药品目录今年 6 月底前发布（每经网）

日前，国家卫生健康委官网发布了《关于印发加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案的通知》，通知提出，及时发布鼓励仿制的药品目录。根据临床用药需求，2019 年 6 月底前，发布第一批鼓励仿制的药品目录，引导企业研发、注册和生产。2020 年起，每年年底发布鼓励仿制的药品目录。

2019 年铁路要跟资本市场亲密接触（21 世纪经济）

全国政协副主席、交通运输部党组书记杨传堂 1 月 2 日在中国铁路总公司年度工作会上敦促铁路总公司加快股份制改造，中国铁路总公司总经理陆东福也表示，2019 年铁路的十六个重点之一要推动总公司的股份制改造，并会推动重点项目股改上市，推进市场化债转股和上市公司再融资工作。

发改委：优化社会办医疗机构跨部门审批工作（香港万得通讯社）

发改委网站 1 月 2 日发布《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》，优化社会办医疗机构跨部门审批工作，支持社会办医发展，加快形成多元办医格局；要求制定社会办医疗机构准入跨部门审批流程和事项清单，进一步简化优化项目建设相关审批条件，加强跨部门审批过程的工作衔接，提高审批服务水平等。

习近平：要积极推进两岸经济合作制度化，两岸要应通尽通（新华社）

习近平 1 月 2 日在《告台湾同胞书》发表 40 周年纪念会上发表重要讲话。习近平表示，我们要积极推进两岸经济合作制度化，打造两岸共同市场，为发展增动力，为合作添活力，壮大中华民族经济。两岸要应通尽通，提升经贸合作畅通、基础设施联通、能源资源互通、行业标准共通，可以率先实现金门、马祖同福建沿海地区通水、通电、通气、通桥。

港元 HIBOR 全线回落，隔夜利率大跌 320 个基点（香港万得通讯社）

港元 HIBOR 全线回落，隔夜利率大跌 320 个基点至 1.4%，创至少 2006 年以来最大降幅；1 个月期利率跌 42 个基点至 1.82071%，创 2008 年 11 月以来最大跌幅；3 个月期利率跌 18 个基点至 2.14607%。

2018 年铁路固投超预期，再破 8000 亿元（上海证券报）

1 月 2 日，中国铁路总公司工作会议上透露，2018 年铁路各项目标任务圆满完成。全国铁路固定资产投资远超 2018 年年初预期的 7320 亿元，再次突破 8000 亿元，达到 8028 亿元。其中，国家铁路完成 7603 亿元。

河北省钢铁行业运行整体稳中趋缓（证券时报）

河北省 2018 年 12 月份钢铁 PMI 为 44.7%，环比上升 0.5 个百分点，连续两个月处于收缩区间。2019 年 1 月份，钢材市场将逐步进入“有价无市”阶段，下游终端陆续停工，贸易商开启冬储模式，预计钢材价格以稳为主。

国务院批复河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）（香港万得通讯社）

国务院发布《关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，提出要按照高质量发展的要求，推动雄安新区与北京城市副中心形成北京新的两翼，与以 2022 年北京冬奥会和冬残奥会为契机推进张北地区建设形成河北两翼，促进京津冀协同发展。

日欧经济合作协定将从 2 月 1 日起生效（NHK）

NHK 报道，日本与欧盟签署的全球最大规模的经济合作协定（EPA）将从 2 月 1 日起生效。根据这一协定，日本将逐步对从欧盟进口的约 94% 的产品实施零关税，欧盟将逐步对从日本进口的约 99% 的产品实施零关税。此外，双方还将在投资、服务等广泛领域提高自由化的程度。

国务院常务会议部署促进综合保税区升级（香港万得通讯社）

李克强主持召开国务院常务会议，部署对标国际先进水平促进综合保税区升级，打造高水平开放新平台；决定推出便利化改革措施，解决企业反映强烈的“注销难”问题。

央行决定调整普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准（香港万得通讯社）

央行 1 月 2 日公告称，自 2019 年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于 500 万元”调整为“单户授信小于 1000 万元”。这有利于扩大普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面，引导金融机构更好地满足小微企业的贷款需求，使更多的小微企业受益。

经参头版：加大货币政策预调微调力度（经济参考报）

经济参考报头版刊文称，2019 年，按照中央经济工作会议部署，货币政策仍然以稳健为方向，但预调微调力度可能将加大，流动性或将略偏宽松，传导机制将得到进一步疏通。

日本央行将下调未来两年通胀预期（日经济新闻）

日本央行将下调未来两年的通胀预期，正考虑下调 2019 财年（至 2020 年 3 月 31 日的一年）CPI 升幅预期至 1% 左右（2018 年 10 月份预期上升 1.4%）、并考虑小幅下修 2020 财年预期至 1.5%。

社科院：中国人口负增长可能将提前到 2027 年出现（21 世纪经济报道）

2019 年 1 月 3 日，中国社科院人口所与社会科学文献出版社共同发布的《人口与劳动绿皮书：中国人口与劳动问题报告 No.19》指出，长期的低生育率会导致高度老龄化和人口衰退，从而给社会经济带来多重挑战，中国人口负增长时代即将到来。

2018 百城住宅均价上涨 5.09%，涨幅收窄（经济参考报）

1 月 3 日，中国指数研究院发布全国百城 2018 年 12 月份及全年的住宅均价变动数据。2018

年全年，百城房价累计涨幅为 5.09%，较 2017 年全年收窄 2.06 个百分点。

证监会：2018 年罚没款金额 106.41 亿元，市场禁入 50 人（香港万得通讯社）

证监会发布 2018 年行政处罚情况综述，全年作出行政处罚决定 310 件，同比增长 38.39%，罚没款金额 106.41 亿元，同比增长 42.28%，市场禁入 50 人，同比增长 13.64%。

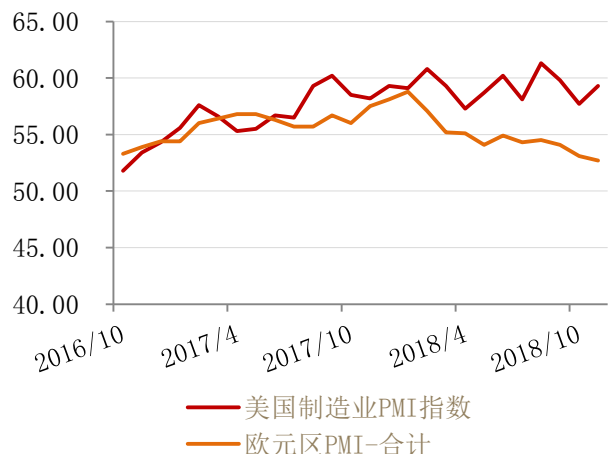
央行全面降准，将释放 1.5 万亿资金（香港万得通讯社）

央行：为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点；同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约 8000 亿元。

美联储主席鲍威尔：2018 年美国经济增长良好（wind）

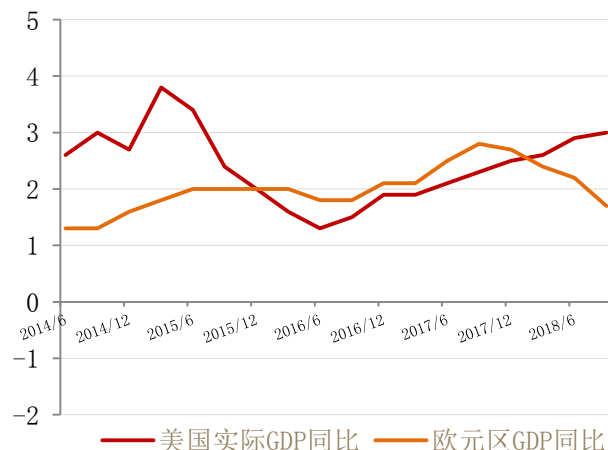
美联储主席鲍威尔：2018 年美国经济增长良好；就业数据强劲；数据指标给了 2019 年很好的指引；薪资数据令人满意，并不担心通胀会出现增长。

图 1: 美欧 PMI 回涨



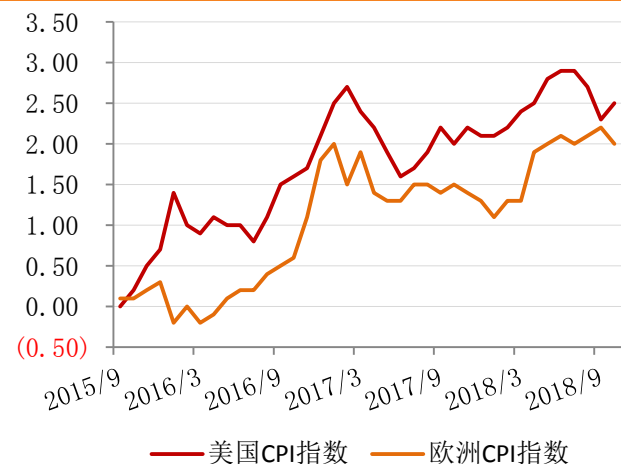
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



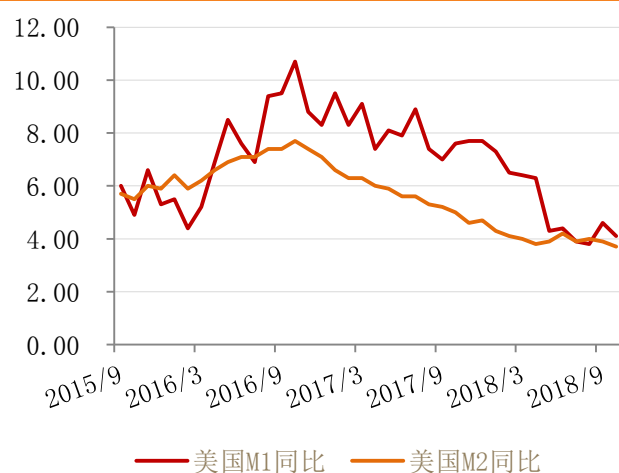
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 欧洲 CPI 上扬, 美国 CPI 略有回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



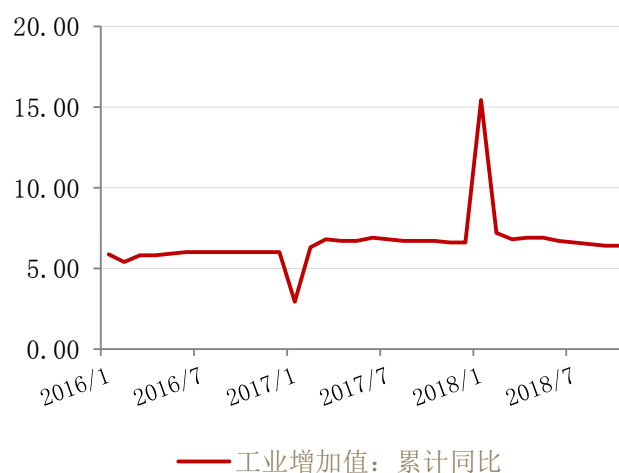
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅上涨



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



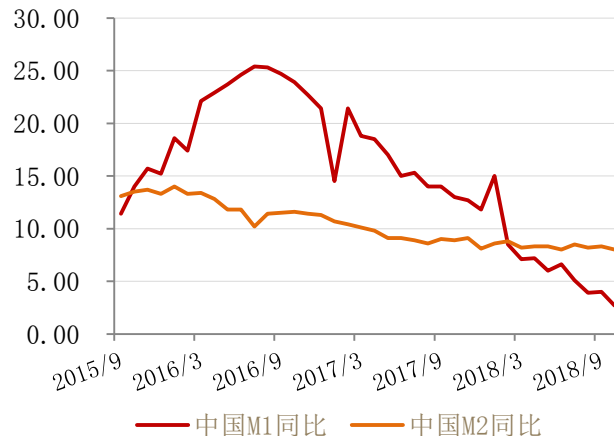
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	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	1.30	(1.00)
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	149750	0.00	0.02
新屋销售	544	(0.10)	(0.12)

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	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	5.36	0.43	0.80	(0.78)
中国 IP 同比增长率	5.90	0.10	(0.10)	(0.10)
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	2.50	0.00	0.40	0.60
中国 PPI	3.30	(0.30)	(1.30)	(3.60)
中国出口值(10 亿美元)	217.28	0.00	0.00	0.16
中国进口值(10 亿美元)	183.27	0.00	(0.04)	0.21

资料来源：Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

力拓签署蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿的电力交易（上海有色）

力拓和蒙古已签署一项协议，将在 2023 年年中之前为这家矿商位于奥尤陶勒盖的大型铜矿扩建项目提供电力。双方都表示，这个耗资 53 亿美元的地下扩建项目计划于下个十年初投产，成为全球最大的铜供应商之一。

智利 11 月铜产量增至 54 万吨，创下四年高位（上海有色）

智利统计局 INE 周一公布的数据显示，智利 11 月生产铜 540,720 吨，较上年同期增长 7%，创下至少四年内铜产量最高月度纪录。11 月产量环比增长 9%，主要受加工量增加以及智利一些大型铜矿的矿石品味上升推动。

中铝资产与云南冶金集团开展业务对接（中国有色）

2018 年 12 月 27 日，中铝资产经营管理有限公司党委书记、执行董事、总经理吴茂森一行赴昆明，与云南冶金集团股份有限公司及云南铝业股份有限公司开展业务对接，双方就

进一步加深业务合作等事宜进行了深入探讨和交流。

两部门关于促进氧化铝产业有序发展的通知（上海有色）

国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅发布《关于促进氧化铝产业有序发展的通知》。国家发展改革委、工业和信息化部将组织开展氧化铝产业发展战略研究，加强对各地区氧化铝产业发展的指导。

肯尼亚矿企 Embu 将与中国合作开采铜矿（上海有色）

中国投资者很快将开始在肯尼亚 Mbeere 开采铜和其他矿物。最近投资者代表团参观了发现矿物的地区。由中国大使馆经济商务参赞郭策博士领导的这个小组表示，如果这些储量足够大规模采矿，明年就会开始工作。

Cobalt 27 将收购 ASX 上市的 Highlands Pacific（上海有色）

Cobalt 27 Capital 已签署协议收购 ASX 上市的 Highlands Pacific。此次收购价值 9,600 万美元，将通过巴布亚新几内亚的 Ramu 镍钴矿增加 Cobalt 27 对镍的投资。Highlands Pacific 拥有该矿的 8.56% 权益，该矿由中国冶金股份有限公司持有多数股权。

中国唯一稀土交易所 2018 年前 11 月交易额 939.31 亿元（中新网）

中国唯一稀土交易所--包头稀土交易所 3 日对外消息称，在 2018 年前 11 月中，该稀土交易所交易额为 939.31 亿元，同比增长 168.21%；交易量 51.04 万吨，同比增长 8.07 倍，发展交易商共 157 家。

江铜 2018 年阴极铜产量、销售收入均创历史新高（上海有色）

江西铜业在 2019 年元旦献词中称，预计 2018 年江铜阴极铜产量超 149 万吨，实现销售收入超 2300 亿元，均创历史新高；预计实现利税超 70 亿元，行业保持领先。

投资 5 亿元铝产品仓储交易中心项目开工（上海有色）

12 月 28 日，总投资 5 亿元的中国—东盟（百色）铝产品仓储交易中心项目开工仪式在田阳县头塘镇百坡村举行，标志着田阳铝产业链进一步完善，对促进百色整个铝产业发展具有积极作用。

英美资源新 CEO 上任 将开发秘鲁 Quellaveco 铜矿（上海有色）

全球大型矿业公司英美资源周四宣布，该公司在巴西的首席执行官鲁本·费尔南德斯（Ruben Fernandes）将于 3 月 1 日起取代矿业资深人士威尔弗雷德。费尔南德斯将领导英美资源集团在南美国家的铁矿石和镍矿业务近三年，他将成为 Base Metals 的首席执行官。

十二部门加强稀土行业秩序整顿：坚决取缔违规开采点（中新网）

据工信部网站 4 日消息，近日，工信部、国家发改委等十二部门发布了《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，明确要求坚决依法取缔关闭以采代探、无证开采、越界开采、非法外包等违法违规开采稀土矿点，并没收违法所得，彻底清理地面设施。

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)	54756.70	0.06	48344.20	0.05
发电量(合计)	533.02	(0.10)	548.31	(0.09)
发电量(火电)	362.90	(0.16)	378.70	(0.13)
发电量(水电)	112.12	(0.04)	114.36	(0.08)
房屋新开工面积:累计值	168754.05	0.16	152582.72	0.16
房地产开发投资完成额:累计值	99324.92	0.10	88665.04	0.10
汽车产量:当月值	237.00	(0.09)	242.60	(0.11)
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	859.50	(0.13)	1162.50	(0.00)
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	3.70	(0.10)	4.30	0.00
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

贵金属价格小幅上涨。受到美联储加息步伐放缓政策预期以及美元指数以及美股下跌的影响，并且苹果公司下调增长预期引发的市场震荡使得避险资产受到追捧，本周贵金属价格应声上涨。其中 COMEX 金、SHEF 黄金分别上涨 0.22%和 0.94%，COMEX 银、SHEF 白银分别上涨 1.97%和 2.14%。

图 12 贵金属价格小幅上涨

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
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1286.20	0.22%	3.51%	6.85%	-51.39%
COMEX 银 (美元/盎司)	15.76	1.97%	8.17%	7.76%	-54.33%
SHFE 黄金 (元/克)	290.55	0.94%	4.18%	9.68%	-47.30%
SHFE 白银 (元/千克)	3779.00	2.14%	6.96%	8.90%	-50.76%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铅价下跌，镍价上涨。整体来看，目前宏观市场弱势，投资者避险情绪偏多，铅市供需两端偏淡，价格承压，暂缺少需求端刺激，LME 铅周跌幅达 4.26%。镍价方面，本周油价连续收涨，伦镍及沪镍持续收涨，镍市场氛围受之提振，LME 镍周涨幅达 3.58%。

图 13：基本金属铅价下跌，镍价上涨

单位：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	5936	-0.92%	-4.16%	-4.70%	-17.39%
LME 铝	1868	1.11%	-5.32%	-14.04%	-16.81%
LME 铅	1956	-4.26%	-1.51%	-2.00%	-23.92%
LME 锌	2448	0.02%	-6.62%	-6.28%	-27.05%
LME 镍	11125	3.58%	-0.85%	-11.39%	-11.99%
LME 锡	19590	0.82%	2.32%	3.51%	-1.43%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。

图 14：稀土价格持稳

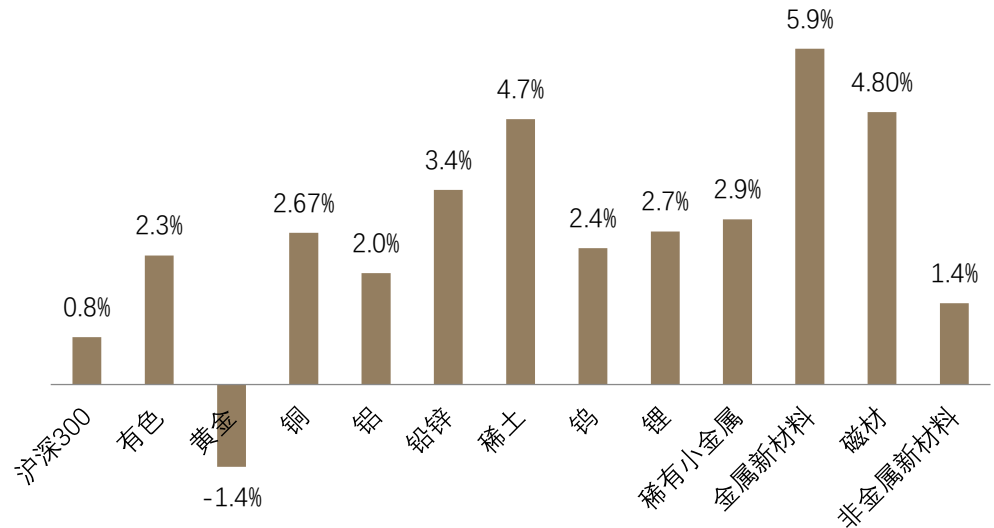
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧 (元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	-10.71%	-19.35%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	-10.71%	-19.35%
轻稀土氧化镨 (元/吨)	405,000	0.00%	0.00%	-3.11%	-1.22%
轻稀土氧化钕 (元/吨)	315,000	0.00%	0.00%	0.00%	1.61%
重稀土氧化钇 (元/吨)	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化钆 (元/吨)	11,000	0.00%	0.00%	-21.43%	-21.43%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	2,970	0.00%	0.00%	1.71%	0.68%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	275	0.00%	0.00%	-11.29%	-34.52%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	1,215	0.00%	0.00%	6.11%	5.19%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

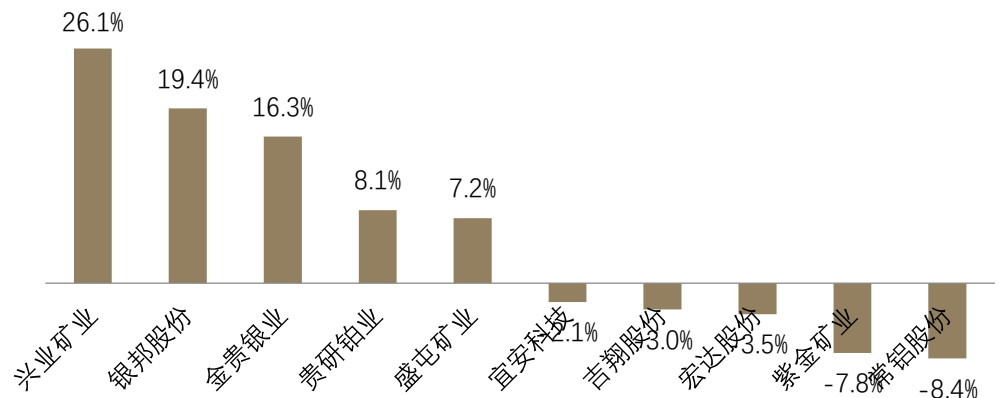
2019 年首周，股市回暖。沪深 300 上涨 0.8%，有色板块上涨 2.3%。子板块中除黄金下跌 1.4%之外，其余都处于上升通道。其中金属新材料和磁材分别上涨 5.9%和 4.8%。

图 15：沪深 300、有色板块上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块兴业矿业本周领涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【紫金矿业(601899)】公司 2018 年 12 月 29 日召开的公司第六届董事会审议通过在中国境内公开增发人民币普通股(A 股)股票相关事项。本次公开增发募集资金总额(含发行费用)将不超过 80 亿元(含 80 亿元),拟用于收购 Nevsun Resources Ltd. 100%股权项目。

【博威合金(601137)】基于公司旗下全资子公司康奈特日常经营的实际需要,公司为康奈特向中国进出口银行宁波分行申请金额为人民币 10,000 万元的银行综合授信提供担保。

【宏达股份(600331)】公司于近日收到最高人民法院《民事判决书》(2017)最高法民终 915 号,二审判决结果对公司损益产生重大负面影响。公司持有金鼎锌业 60%股权无效,从 2018 年起,金鼎锌业财务报表不再纳入公司合并财务报表范围。其中,2018 年 1-9 月公司合并报表已确认的对金鼎锌业投资收益金额 1.36 亿元,在 2018 年年报中不能再确

认为投资收益。

【罗普斯金 (002333)】公司近日收到控股股东罗普斯金控股有限公司函告，罗普斯金控股将其所持本公司部分股份办理了股票质押业务。截止本公告披露日，罗普斯金控股持有本公司无限售流通股占公司总股本的 65.46%，其所持本公司股份累计质押 18,000 万股，占公司总股本的 35.81%。

【中国铝业 (601600)】由于云铝股份与公司在氧化铝、电解铝业务方面存在同业竞争，中铝集团作为云铝股份的间接控股股东及公司的直接控股股东，向公司出具了《关于避免与中国铝业股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺将在 2019 年内开始筹划中国铝业与云铝股份同业竞争业务整合工作，并承诺在五年内解决中国铝业与云铝股份的同业竞争问题。

【驰宏锌锗 (600497)】公司实际控制人云南省国资委拟将其直接持有公司控股股东云南冶金集团股份有限公司的 51% 股权无偿划转至中铝集团全资子公司中国铜业有限公司。该无偿划转的实施将导致公司的实际控制人由云南省国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会。公司控股股东不发生变更，仍为云冶集团。

【*ST 华泽 (000693)】2018 年 12 月 29 日，公司董事会收到公司独立董事武坚先生的书面辞职报告，武坚先生因个人原因，申请辞去独立董事职务。武坚先生持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

【万泽股份 (000534)】公司拟以其持有的常州万泽天海置业有限公司 100% 股权、北京市万泽碧轩房地产开发有限公司 69% 股权，与万泽集团有限公司、深圳市万泽医药投资有限公司合计持有的内蒙古双奇药业股份有限公司 100% 股权进行置换，置出资产与置入资产的作价差额部分由本公司的全资子公司深圳市万泽精密铸造科技有限公司向万泽集团有限公司补足并相应持有内蒙双奇对应的股份。

【宁波韵升 (600366)】经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(重述前)相比，将减少 3 亿元到 3.4 亿元，同比减少 70.94% 到 80.40%；与上年同期(重述后)相比，将减少 2.9 亿元到 3.3 亿元，同比减少 70.15% 到 79.83%。公司本次业绩预减主要原因是：1、本期公司主营产品的毛利率下降，影响公司净利润减少约 1.3 亿元；2、投资收益较上年同期减少约 1.5 亿元，其中上年同期出售子公司取得投资收益 0.63 亿元、出售股票取得的投资收益较上年同期减少约 0.73 亿元；3、补贴收入同比减少约 0.4 亿元。

【三祥新材 (603663)】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 1890.28 万元到 2970.43 万元，同比增长 35% 到 55%。本期业绩预增主要是公司主营业务增长的影响。公司以及所属全资子公司于 2018 年 7 月至本公告披露日合计收到财政补贴收入 272.32 万元，其中与资产相关的政府补助 33 万元，与收益相关的政府补助 239.32 万元。

【江西铜业 (600362)】公司通过集中竞价以 3.25 亿元人民币摘牌，受让国兴公司 65% 股权，并将在股权转让完成后，与国丰公司共同对国兴公司增资至 10 亿元人民币。国兴公司铜冶炼项目建成后，预计将形成年产阴极铜 18 万吨、黄金 11.9 吨、白银 147.5 吨、硫酸 85.5 万吨的生产能力。

【中飞股份 (300489)】公司于近日收到通知，根据公司申报关于“运营补贴”财政专项资金扶持的申请，经哈尔滨经济技术开发区财政金融局研究同意给予公司该项目扶持资金 850 万元。该项政府补助与公司生产经营活动相关，但不具备可持续性。截至本公告日，公司暂未收到上述补助款项。

【罗普斯金 (002333)】公司拟以自有资金出资 1,600 万元，与北京法利体育场地设施工程有限公司、共同投资设立天津罗普斯金节能科技有限公司，其中公司占天津节能 80% 的股权。

【楚江新材 (002171)】公司全资子公司楚江新材于近日收到由安徽省科学技术厅、

安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定楚江电材为高新技术企业，发证时间为 2018 年 7 月 24 日，有效期三年。

【江丰电子（300666）】持本公司股份 739 万股（占公司总股本 3.38%）的股东宁波金天丞投资管理合伙企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起 3 个交易日后 6 个月内以大宗交易或集中竞价的方式合计减持公司股份不超过 185 万股（占公司总股本比例为 0.84%）。

【有研新材（600206）】公司董事会审议通过《关于公司投资建设有研新材料创新及成果转化基地项目立项的议案》，初步预估项目一期总投资 3.83 亿元。项目分两期建设，其中一期规划总占地面积 100 亩，总建筑面积 30000 平米，建设超高纯稀有金属及化合物、稀土功能材料、高端晶体材料及器件三大领域等 7 条生产线，总产能约 1100 吨。

【和胜股份（002824）】截至目前，公司已经完成对新马精密的增资事项，并于近期完成老股转让。本次转让完成后，公司持有新马精密 55.6% 的股权。

【*ST 华泽（000693）】公司于 2019 年 1 月 2 日收到中国证券监督管理委员会四川监管局《关于华泽钴镍相关事项的监管问询函》，具体内容关于土地拍卖进展、董监高薪酬、股份冻结事项。

【金诚信（603979）】公司近期取得了签字盖章的海南矿业股份有限公司北-西区地采工程施工合同。合同工期三年，自 2018 年 12 月 25 日始至 2021 年 12 月 24 日止，合同价款约 1.45 亿元。

【西部资源（600139）】截至目前，公司累计支付重组本金 1.3 亿元及重组期内的全部重组收益，仍剩余 2.7 亿元本金未归还，构成实质性逾期。公司正积极与长城四川分公司就债务化解方案进行协商，后续拟通过资产处置、子公司分红等方式陆续分期偿还债务。

【中国铝业（601600）】截至本公告日，公司控股股东中铝集团已通过上海证券交易所交易系统累计增持公司 A 股股份 1.6 亿股，约占公司已发行总股本的 1.08%，增持金额人民币 6.08 亿元。

【天赐材料（002709）】公司审议通过了《关于变更年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸改扩建项目的议案》，同意公司变更年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸改扩建项目，变更后的项目总投资 15,018.70 万元，变更前的项目总投资 12,217 万元。

【锌业股份（000751）】公司《2017 年年度报告》（更新后）显示：报告期内，公司完成有色金属总量 30.2 万吨、化工产品产量 46.6 万吨；实现营业收入 67 亿元、归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元。

【锌业股份（000751）】公司《2018 年半年度报告》（更新后）显示：报告期内，公司完成有色金属总量 16.6 万吨、化工产品产量 26.7 万吨；实现营业收入 39.55 亿元、归属于上市公司股东的净利润 5293 万元。

【诺德股份（600110）】公司董事会近日收到公司副总经理陈思成先生提交的书面辞呈。陈思成先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。陈思成先生辞去副总经理职务后，仍在公司担任技术顾问的职务。

【黄河旋风（600172）】公司于 2019 年 1 月 4 日召开第七届董事会 2019 年第一次临时会议，审议通过了《关于投资新材料加工用金刚石线与制线装备产业化项目的议案》，投资总额 95,126 万元人民币。

【*ST 华泽（000693）】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为亏 100,000 万元-130,000 万元，基本每股收益亏损约 1.84 元-2.39 元。

【中孚实业（600595）】经多次调研、商讨及协商，公司将林丰铝电停产后的电解铝产能向低成本水电资源富集的四川省广元市经济技术开发区转移。为筹备、实施产能转移工作，公司决定由林丰铝电设立项目公司，现相关项目公司已设立，并开始运转。产能指

标转移方案已报安阳市工信委，安全生产评价完成，已于相关合作单位签订合同，目前正在配合各方编制报告。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期。

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