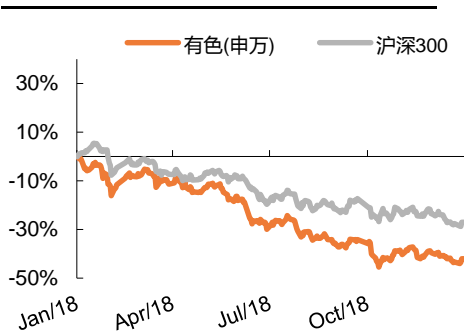


有色行业周报

工信部等十二部门发文，持续加强稀土行业秩序整顿

中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾:** 上周申万有色指数上涨 2.27%，跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 5 位。子行业来看，有色子行业大多上涨。具体来看金属新材料（+5.91%）、磁性材料（+4.80%）和稀土（+4.67%）涨幅居前，仅黄金（-1.44%）下跌。公司来看，鹏起科技（+33.43%）、兴业矿业（+26.10%）和银邦股份（+19.43%）涨幅居前，科创新源（-9.03%）、常铝股份（-8.40%）、紫金矿业（-7.78%）跌幅居前。
- 价格速览: 工业金属:** 上周工业金属价格涨跌不一，其中 LME 铜价下跌 0.60%，库存上升 1.59%。SHFE 铜价下跌 2.52%，库存下降 0.83%；LME 铝价上涨 0.43%，库存上升 0.94%。SHFE 铝价下跌 3.18%，库存下降 1.58%；LME 铅价下跌 3.91%，库存下降 0.16%。SHFE 铅价下跌 0.48%，库存下降 17.00%；LME 锌价下跌 1.73%，库存下降 1.51%。SHFE 锌价下跌 1.94%，库存下降 19.86%；LME 锡价上涨 0.88%，库存下降 40.11%。SHFE 锡价下跌 0.37%，库存上升 0.72%；LME 镍价上涨 3.78%，库存下降 1.59%。SHFE 镍价上涨 0.63%，库存下降 1.53%。**贵金属:** 上周 COMEX 黄金上涨 0.37%，COMEX 银上涨 3.11%。**小金属:** 上周除钨（-3.39%）价格下跌外，其余品种价格保持稳定。**稀土氧化物:** 上周稀土氧化物价格保持稳定。
- 行业动态:** 中美将于 1 月 7 日-8 日举行经贸问题副部长级磋商；中国央行降准释放 1.5 万亿资金；2018 年漂亮收官：美国 12 月非农新增就业 31.2 万人远超预期，失业率回升至 3.9%；美 12 月 ISM 制造业指数创金融危机后最大降幅；工信部等十二部门发文，持续加强稀土行业秩序整顿；工信部：盲目乐观扩张项目，造成氧化铝产能过剩隐患。澳大利亚稀土矿商正在考虑针对马来西亚的“法律选择”。
- 投资建议:** 有色需求转弱，供给增加压力较小，行业处于供需弱平衡，大多数有色价格难以逞强，全行业投资机会仍需等待，维持行业“中性”投资评级。建议重点关注避险需求增加导致黄金子行业投资机会，关注黄金龙头企业山东黄金、中金黄金；重点关注供给偏紧钒子行业投资机会，关注攀钢钒钛。
- 主要风险提示:** 1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。3) 价格和库存大幅波动的风险。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

正文目录

一、 一周行情回顾.....	5
二、 一周价格速览.....	6
三、 行业动态.....	8
四、 上市公司公告.....	10
五、 风险提示.....	11
5.1 需求低迷的风险.....	11
5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险.....	11
5.3 价格和库存大幅波动的风险.....	11
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险.....	11
六、 价格及库存附录.....	11
6.1 工业金属.....	11
6.2 贵金属.....	16
6.3 小金属.....	17
6.4 稀土氧化物.....	19

图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较	5
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）	5
图表 3	行业一周涨跌幅	5
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司	5
图表 5	重要品种价格变化	6
图表 6	重要品种库存变化	7
图表 7	上周重要公告汇总	10
图表 8	LME 铜价格（美元/吨）	11
图表 9	LME 铜库存（吨）	11
图表 10	LME 铝价格（美元/吨）	12
图表 11	LME 铝库存（吨）	12
图表 12	LME 铅价格（美元/吨）	12
图表 13	LME 铅库存（吨）	12
图表 14	LME 锌价格（美元/吨）	12
图表 15	LME 锌库存（吨）	12
图表 16	LME 锡价格（美元/吨）	13
图表 17	LME 锡库存（吨）	13
图表 18	LME 镍价格（美元/吨）	13
图表 19	LME 镍库存（吨）	13
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨）	13
图表 21	SHFE 铜库存（吨）	13
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨）	14
图表 23	SHFE 铝库存（吨）	14
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨）	14
图表 25	SHFE 铅库存（吨）	14
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨）	14
图表 27	SHFE 锌库存（吨）	14
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨）	15
图表 29	SHFE 锡库存（吨）	15
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨）	15
图表 31	SHFE 镍库存（吨）	15
图表 32	铜现货价格（元/吨）	15
图表 33	铝现货价格（元/吨）	15
图表 34	铅现货价格（元/吨）	16
图表 35	锌现货价格（元/吨）	16
图表 36	锡现货价格（元/吨）	16
图表 37	镍现货价格（元/吨）	16

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	16
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	16
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	17
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	17
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 43	钴价格 (元/吨)	17
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	18
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	18
图表 48	锆锭价格 (元/千克)	18
图表 49	1#铈价格 (元/吨)	18
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	18
图表 51	铌价格 (元/千克)	18
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	19
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	19
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 57	氧化钪价格 (元/吨)	19
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	20
图表 59	氧化铀价格 (元/千克)	20
图表 60	氧化铯价格 (元/千克)	20

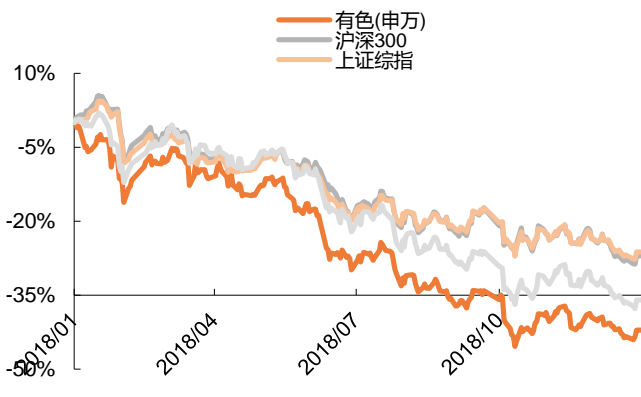
一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 2.27%，跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 5 位。

子行业来看，有色子行业大多上涨。具体来看金属新材料（+5.91%）、磁性材料（+4.80%）和稀土（+4.67%）涨幅居前，仅黄金（-1.44%）下跌。

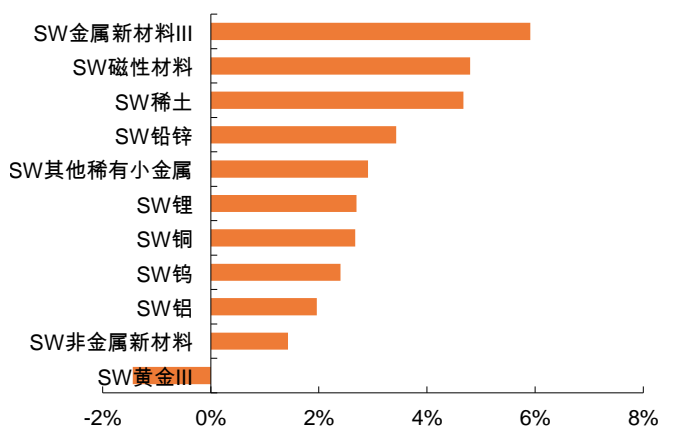
公司来看，鹏起科技（+33.43%）、兴业矿业（+26.10%）和银邦股份（+19.43%）涨幅居前，科创新源（-9.03%）、常铝股份（-8.40%）、紫金矿业（-7.78%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



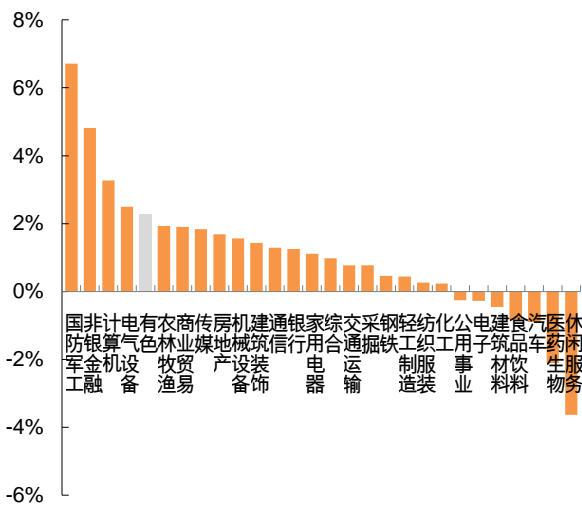
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



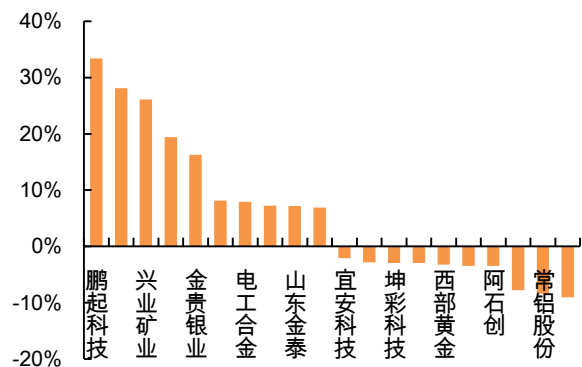
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

二、一周价格速览

工业金属：上周工业金属价格涨跌不一，其中 LME 铜价下跌 0.60%，库存上升 1.59%。SHFE 铜价下跌 2.52%，库存下降 0.83%；LME 铝价上涨 0.43%，库存上升 0.94%。SHFE 铝价下跌 3.18%，库存下降 1.58%；LME 铅价下跌 3.91%，库存下降 0.16%。SHFE 铅价下跌 0.48%，库存下降 17.00%；LME 锌价下跌 1.73%，库存下降 1.51%。SHFE 锌价下跌 1.94%，库存下降 19.86%；LME 锡价上涨 0.88%，库存下降 40.11%。SHFE 锡价下跌 0.37%，库存上升 0.72%；LME 镍价上涨 3.78%，库存下降 1.59%。SHFE 镍价上涨 0.63%，库存下降 1.53%。

贵金属：上周 COMEX 黄金上涨 0.37%，COMEX 银上涨 3.11%。

小金属：上周除钼（-3.39%）价格下跌外，其余品种价格保持稳定。

稀土氧化物：上周稀土氧化物价格保持稳定。

图表5 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	5936	2.79%	-0.60%	-4.23%	0.41%	美元/吨
LME 铝	1868	1.05%	0.43%	-4.21%	0.81%	美元/吨
LME 铅	1956	0.75%	-3.91%	0.15%	-2.71%	美元/吨
LME 锌	2448	1.92%	-1.73%	-3.45%	-0.24%	美元/吨
LME 锡	19590	0.33%	0.88%	6.29%	0.67%	美元/吨
LME 镍	11125	2.25%	3.78%	0.27%	4.51%	美元/吨
SHFE 铜	46760	-0.95%	-2.52%	-6.46%	-2.93%	元/吨
SHFE 铝	13390	0.30%	-3.18%	-2.83%	-1.58%	元/吨
SHFE 铅	17670	-0.84%	-0.48%	-4.62%	-1.86%	元/吨
SHFE 锌	20250	-0.59%	-1.94%	-2.13%	-2.24%	元/吨
SHFE 锡	144210	0.29%	-0.37%	-0.05%	0.23%	元/吨
SHFE 镍	88900	1.47%	0.63%	-3.18%	0.99%	元/吨
铜：1#	46890	-1.22%	-2.48%	-6.96%	-2.88%	元/吨
铝：A00	13310	0.23%	-2.85%	-2.63%	-1.04%	元/吨
铅：1#	18300	-0.81%	0.00%	-3.43%	-1.35%	元/吨
锌：1#	21345	-0.37%	-2.42%	-2.78%	-2.82%	元/吨
锡：1#	143750	0.17%	-0.35%	-1.37%	-0.52%	元/吨
镍板：1#	89700	0.79%	-0.66%	-7.14%	0.06%	元/吨
COMEX 金	1286	-0.70%	0.37%	3.73%	0.35%	美元/盎司
COMEX 银	16	-0.07%	3.11%	8.88%	1.58%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
1#钴	350000	0.00%	0.00%	-9.09%	0.00%	元/吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
钨精矿	95500	0.00%	0.00%	-3.54%	0.00%	元/吨
海绵钛	66.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
1#钼	285	0.00%	-3.39%	-5.00%	0.00%	元/千克
锆锭	7850	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
1#铋	51000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
1#镁锭	18650	0.00%	0.00%	-4.11%	0.00%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化镧	12750	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化铈	13250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化镨	400000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化钆	314000	0.00%	0.00%	-0.63%	0.00%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化钆	13750	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化镉	1210	0.00%	0.00%	-2.42%	0.00%	元/千克
氧化铀	290	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化铽	2955	0.00%	0.00%	-0.67%	0.00%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/01/04

图表6 重要品种库存变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	132400	0.00%	1.59%	-2.77%	0.17%	吨
LME 铝	1278500	0.44%	0.94%	21.48%	0.57%	吨
LME 铅	107300	-0.07%	-0.16%	2.00%	-0.14%	吨
LME 锌	128450	-0.43%	-1.51%	9.27%	-0.68%	吨
LME 锡	1605	-25.87%	-40.11%	-46.50%	-26.21%	吨
LME 镍	205752	-0.17%	-1.59%	-3.66%	-0.76%	吨
SHFE 铜	35898	-0.69%	-0.83%	-30.41%	-0.83%	吨
SHFE 铝	511524	-0.85%	-1.58%	-7.05%	-1.09%	吨
SHFE 铅	9671	0.00%	-17.00%	186.63%	-10.29%	吨
SHFE 锌	706	-19.86%	-19.86%	-50.49%	-19.86%	吨
SHFE 锡	7970	2.14%	0.72%	-0.91%	0.90%	吨
SHFE 镍	12283	-0.72%	-1.53%	-12.95%	-1.53%	吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
COMEX 金	8432262	-0.02%	0.81%	5.13%	-0.02%	金衡盎司
COMEX 银	293701938	-0.02%	0.13%	-0.44%	-0.07%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/01/04

三、行业动态

宏观:

中美将于1月7日-8日举行经贸问题副部长级磋商。1月4日上午,中美双方举行副部长级通话,确认美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日率领美方工作组访华,与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。【商务部】

脱欧协议吉凶未卜,内阁大臣警告无协议脱欧风险。英国政府一名内阁大臣周四表示,如果议会拒绝首相特雷莎·梅与欧盟磋商的脱欧协议,那么英国无协议脱欧的可能性增大。另一位大臣也表示,无协议脱欧将严重冲击农业部门。英国定于3月29日退出欧盟,但脱欧事务大臣巴克利(Stephen Barclay)和环境食物及乡郊事务大臣高文浩都对无序脱欧发出警告。届时这种情况是否出现,还远未明朗。【新浪财经】

中国央行降准释放1.5万亿资金。1月4日,中国人民银行官方网站发布公告称,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,中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年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。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动,有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。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。【上海有色网】

2018年漂亮收官:美国12月非农新增就业31.2万人远超预期,失业率回升至3.9%。北京时间1月4日周五晚间,美国劳工部公布数据显示,美国12月非农就业人口增加31.2万人,创10个月最大增幅,预期增加18.4万人,且前值大幅上修,11月前值由增加15.5万人修正为增加17.6万人,10月从增加23.7万人上修至增加27.4万人。美国12月失业率小幅回升至3.9%,仍维持在4%下方,高于预期和前值3.7%。【华尔街见闻】

抛弃鹰派传统,达拉斯联储主席称美联储加息应暂停“几个季度”。美东时间3日周四,达拉斯联储主席 Robert Kaplan 接受彭博采访时表示,他在仔细关注市场,全球经济增长在减速,对利率和经济敏感的行业疲软,金融环境收紧,这是他观察到市场反映的三大问题,“它们也在影响我对货币政策的看法。”Kaplan 认为,美联储应该暂停加息,“要花一些时间了解这三个问题的深度和广度”。他仍然认为,目前联储的政策利率还是对经济增长略为宽松的。【华尔街见闻】

降温!美12月ISM制造业指数创金融危机后最大降幅。美国供应管理协会(ISM)统计,美国12月ISM制造业指数为54.1,大幅低于预期57.5和11月前值59.3,创2008年10月金融危机以来最大降幅,以及2016年11月特朗普胜选以来最低。【华尔街见闻】

更大力度促消费新政在途:预计今年消费品零售增9%。《经济参考报》记者了解到,商务部、国家发改委等部门正在密集调研,酝酿出台更大力度的一揽子促消费新政,包括进一步促进城乡居民增收,增强消费能力;加快服务业发展,增加消费增长点;进一步推动降低关税,扩大商品进口等。值得一提的是,构建激发消费潜力的长效机制将成为一大重头戏。当前,消费长期稳中向好势头未

改。据相关部门预判,2019年社会消费品零售总额将增长9%左右,消费贡献率在65%左右,有望继续成为经济增长的第一引擎。【新浪财经】

美参议院共和党领袖:美国政府关门或将持续数周。据俄罗斯卫星网3日报道,美国参议院多数党共和党领袖米切尔·麦康奈尔(Mitchell McConnell)称,因预算法案分歧而导致许多部门临时关门的情况可能会持续数周。特朗普2日与国会参众两院民主共和两党领袖就围绕美墨边境安全的情况举行了会谈。特朗普表示,如果需要的话,关门将持续很长时间。他再次强调,美国需要建设美墨边境墙,并指责民主党人导致政府临时关门。麦康奈尔说,在白宫进行了“良好的讨论”,但他承认,各方暂未找到目前困境的解决办法。麦康奈尔表示:“我不认为今天取得了进展,但我们讨论了所有方面。我方希望最近的日子或者数周,各方可以达成一致。”【新浪财经】

行业:

工信部等十二部门发文,持续加强稀土行业秩序整顿。1月4日,工信部网站发布工信部等十二部门《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》(以下简称《通知》)。《通知》明确,聚焦私挖盗采、加工非法稀土矿产品等扰乱行业秩序的突出问题,加大查处、惩戒力度,以建立常态化工作机制为重点,将督查贯穿于依法整顿全过程,切实落实集团管控责任和地方监管责任,实现稀土开采、生产、流通以及进出口秩序规范有序,产品价格平稳合理,资源利用绿色环保,发展质量不断提升,稀土资源战略支撑作用得到有效发挥。【新华社】

生态环境部:有关部门正在研究制定回收铜、铝原料产品质量标准。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),将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》,自2019年7月1日起执行。调整《进口废物管理目录》是生态环境部会同有关部门贯彻落实《实施方案》、推进固体废物进口管理制度改革的既定安排,此前已经调整过两次。在2017年将生活来源废塑料、未经分拣废纸、废纺织品、钒渣等4类24种固体废物调整为禁止进口的基础上,2018年4月调整了第二、第三批目录:将废五金、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等16种固体废物调整为禁止进口,自2018年12月31日起执行;将不锈钢废碎料、钛废碎料、木废碎料等16种固体废物调整为禁止进口,自2019年12月31日起执行。同时,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。【生态环境部】

国内铝土矿对外依存度将增至60%。由于近期铝土矿成本偏高,加之环保政策的变化,铝土矿市场出现了一些新的气象,氧化铝厂的铝土矿库存和社会库存不足,部分氧化铝厂商受此影响只能减产应对;也有部分氧化铝厂开始转变策略,纷纷进口铝土矿以提高库存水平,对国内高价铝土矿形成制衡。预计未来2-5年,我国铝土矿对外依存度可能稳步增至55%-60%,即进口增长3000万吨左右。【粉体网】

工信部:盲目乐观扩张项目造成氧化铝产能过剩隐患。为化解氧化铝行业产能过剩隐患,1月3日,记者从工业和信息化部获悉,日前,该部与国家发展改革委联合发布了《关于促进氧化铝产业有序发展的通知》。工信部表示,受2018年年初国际市场波动、价格上涨等因素影响,一些企业对市场前景盲目乐观,一哄而上,在沿海地区规划建设多个氧化铝项目,给行业造成了严重的产能过剩隐患,影响了产业健康发展。记者了解到,应对上述情况,《通知》主要从加强科学谋划、严格项目管理、加快转型升级、落实主体责任、加强宣传引导、强化督促检查等多个方面,促进氧化铝产业有序健康发展。【上海有色网】

巴里克的新任首席执行官表示黄金行业的重组才刚刚开始。巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)新任首席执行官向黄金行业发出了一个信息:这只是一场大洗牌的开始。巴里克同意以54亿美元收购规模较小的竞争对手兰德黄金资源有限公司(Randgold Resources Ltd.)。作为协议的一部分,兰德黄金首

首席执行官马克·布里斯托(Mark Bristow)成为全球最大金矿商巴里克(Barrick)的首席执行官。布里斯托称,兰德黄金 20 多年前成立。该行业“资产太少,管理团队太多,需要重组”。随着与巴里克的合并完成,兰德黄金在伦敦 20 多年的上市于周三结束。它曾经是一个成功的企业案例,本世纪迄今为止增长了超过 5000%。【上海有色网】

澳大利亚稀土矿商正在考虑针对马来西亚的“法律选择”。 澳大利亚稀土矿商 Lynas 周三(2018 年 12 月上旬)表示,将考虑“法律选择”。此前,马来西亚为 2019 年到期的许可证续期,对废料处理提出了严格的新条件。新条款公布后,Lynas 在悉尼的股价下跌了 22%以上。Lynas Corporation 在马来西亚投资 7.2 亿美元兴建的工厂,用于处理在澳大利亚开采的稀土。该工厂受到环保组织和当地居民的批评,他们警告说,该厂会产生危险的放射性废料。政府决定要求 Lynas 采取更多措施更新许可证,此前该工厂于 2018 年 9 月启动了一项调查。【产业前沿】

四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
锡业股份	2019/01/03	《关于控股股东的控股股东股权结构变更的提示性公告》	云南省人民政府国有资产监督管理委员会将持有的云锡控股公司国有股权(国家资本金)的 10%(账面价值 33,843.3 万元)无偿划转至云南省财政厅代云南省政府持有,专门用于充实社保基金。本次无偿划转后,云南省人民政府国有资产监督管理委员会、昆明和泽投资中心(有限合伙)、云南国资国企改革壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)和云南省财政厅分别持有云锡控股的股权比例为 65.8051%、14.0783%、12.8049%和 7.3117%。
江西铜业	2019/01/04	《关于收购烟台国兴铜业有限公司 65%股权暨增资的公告》	为发挥公司及国丰公司各自优势,以国兴公司为平台,合作建设、经营阴极铜项目,并实现做大做强。公司通过集中竞价以 32,500 万元人民币摘牌,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。
紫金矿业	2019/01/02	《公开增发 A 股股票预案》	本次在中国境内公开增发人民币普通股(A 股)股票,募集资金总额(含发行费用)将不超过 80 亿元(含 80 亿元),投资项目系以要约收购方式收购 Nevsun 已发行股份。本次发行股票的数量不超过 34 亿股(含 34 亿股,不超过公司已发行总股份数的 15%)。
中国铝业	2019/01/05	《关于控股股东增持公司股份进展的公告》	中国铝业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 6 月 25 日披露了《中国铝业股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号:临 2018-040)。公司控股股东中国铝业集团有限公司(以下简称“中铝集团”)计划自公告披露之日起 12 个月内,通过上海证券交易所交易系统增持公司股份,增持总金额不低于人民币 4 亿元,不超过人民币 10 亿元。截至本公告日,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 160,512,964 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。
赣锋锂业	2019/01/03	《2018 年第四季度可转换公司债券转股情况公告》	公司于 2017 年 12 月 21 日公开发行了 928 万张可转换公司债券(以下简称“可转债”),每张面值 100 元,发行总额 92,800 万元。2018 年第四季度,赣锋转债因转股减少 31,200 元(312 张),转股数量为 728 股;截止 2018 年 12 月 28 日,剩余可转债余额 927,885,600 元(9,278,856 张)。

资料来源: Wind、平安证券研究所

五、风险提示

5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料，和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施，有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制，此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

5.3 价格和库存大幅波动的风险

有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

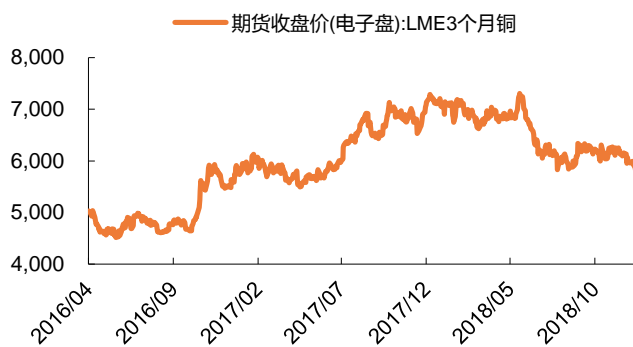
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

六、价格及库存附录

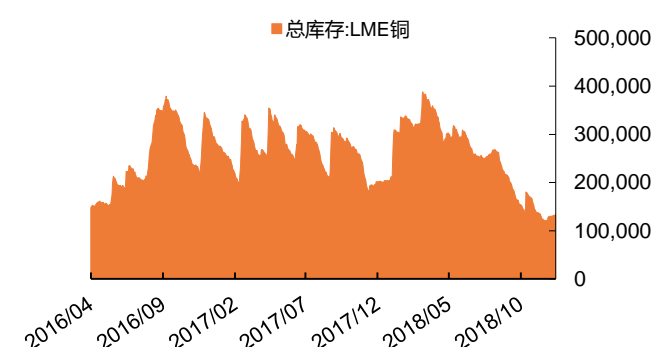
6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格（美元/吨）



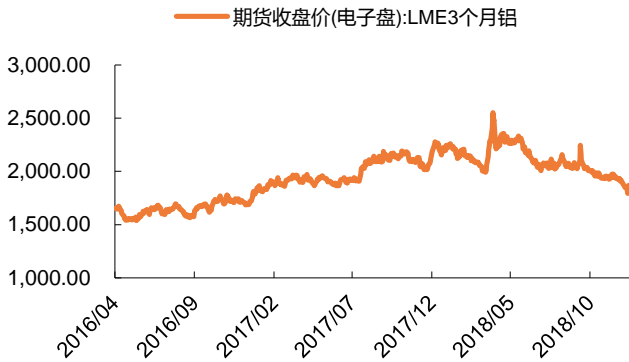
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存（吨）



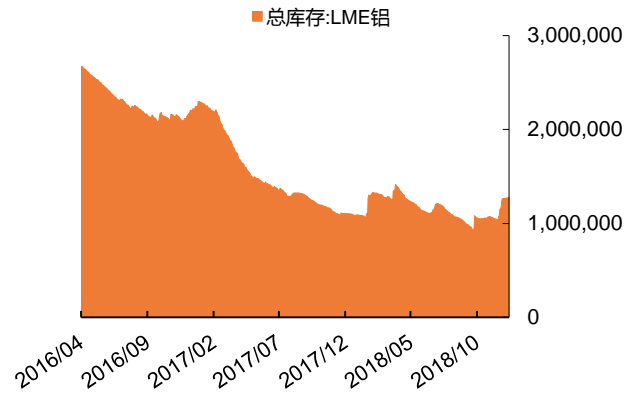
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



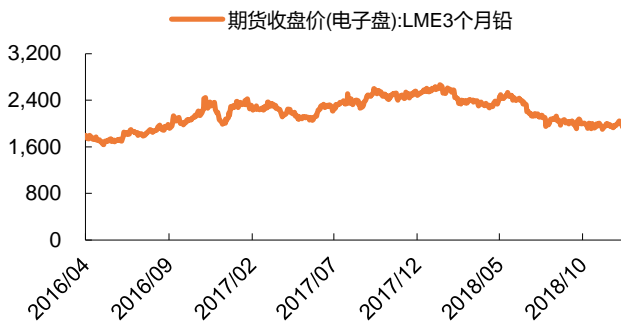
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



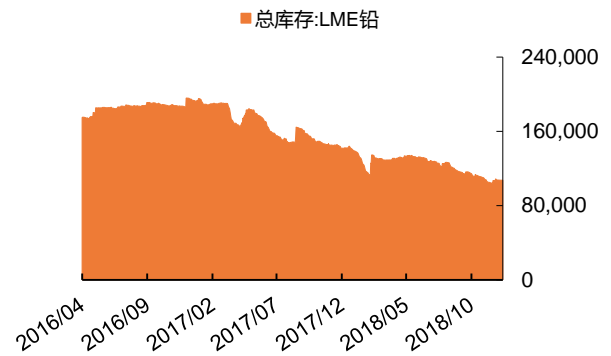
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



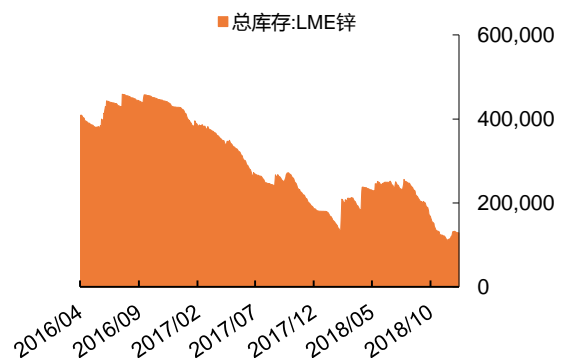
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



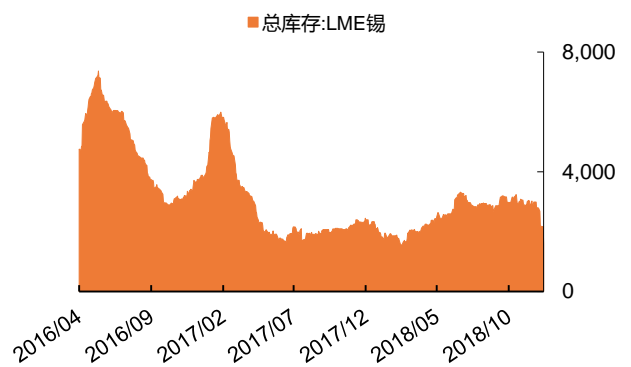
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



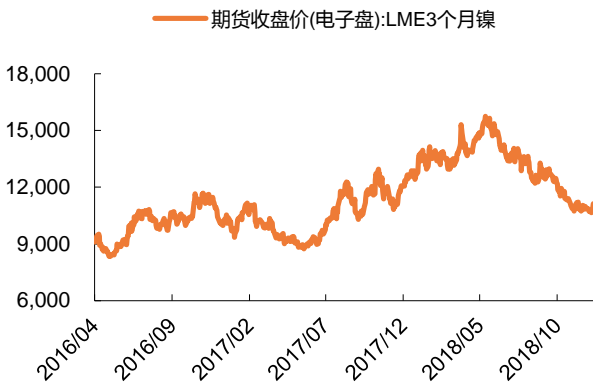
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



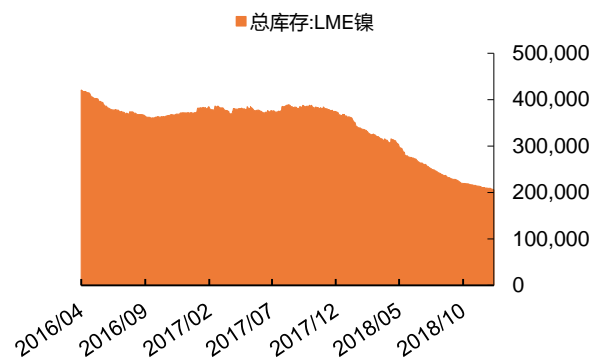
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



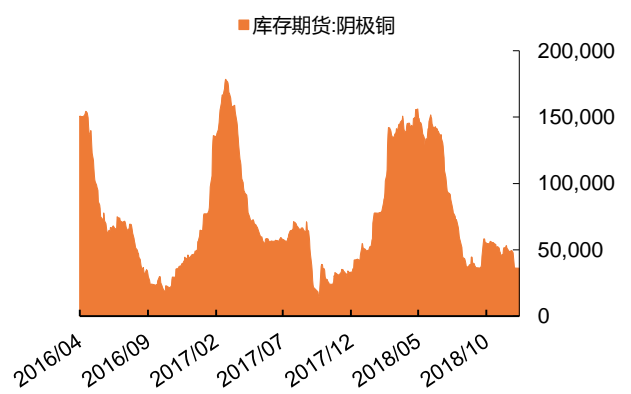
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



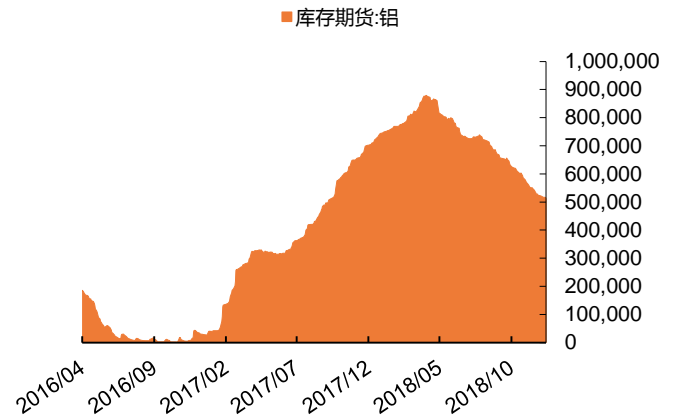
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



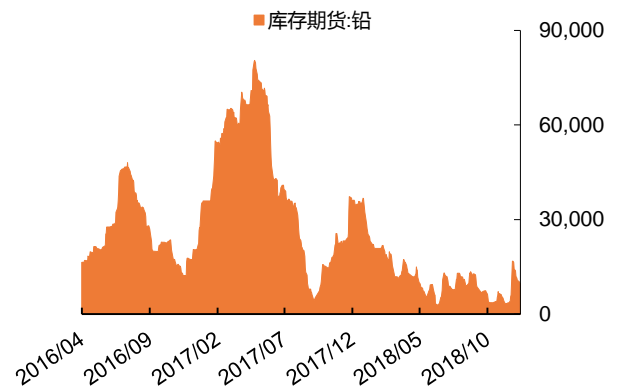
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



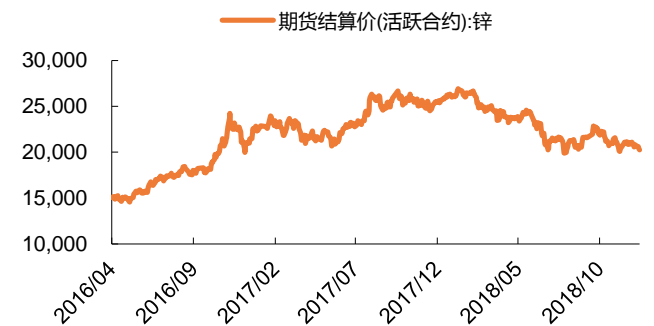
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



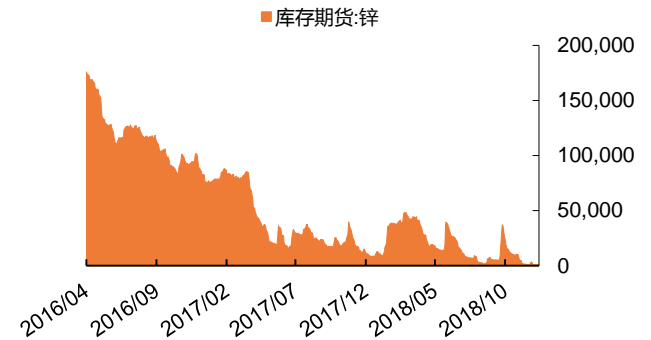
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



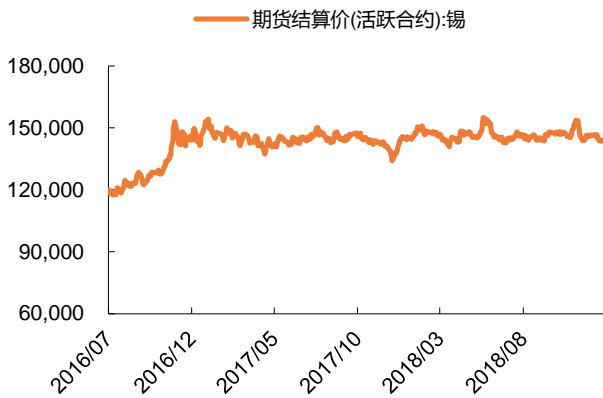
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



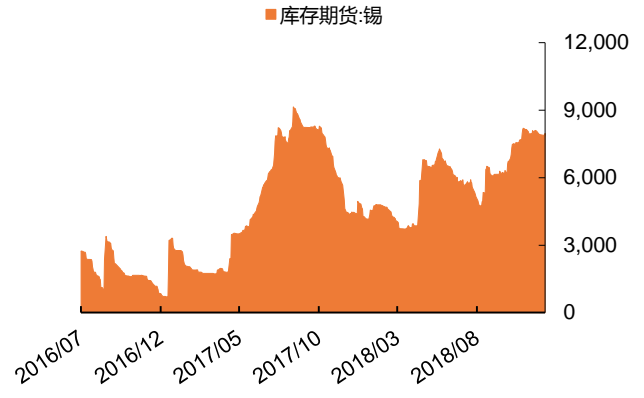
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



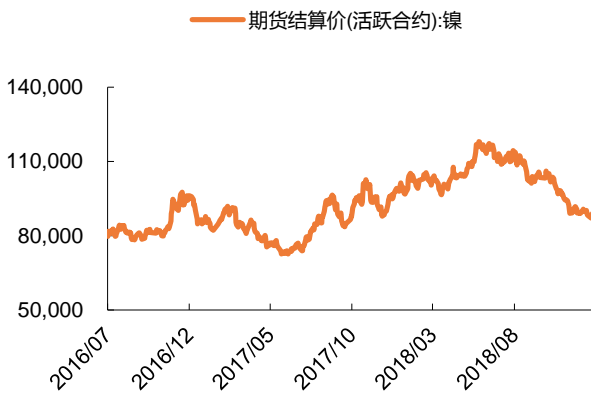
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



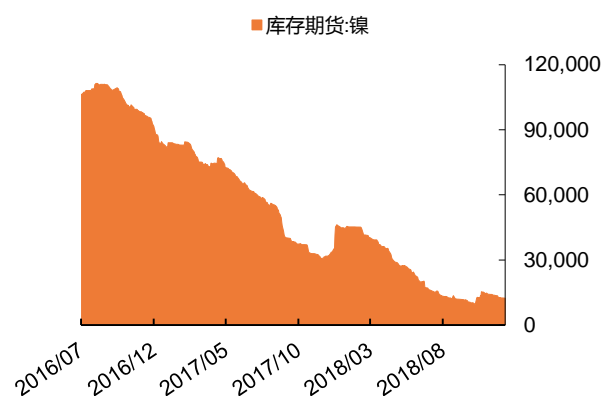
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

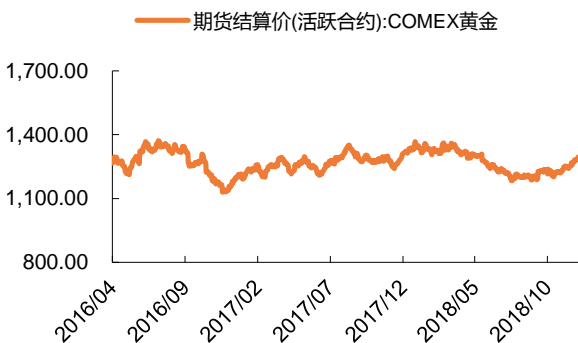
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

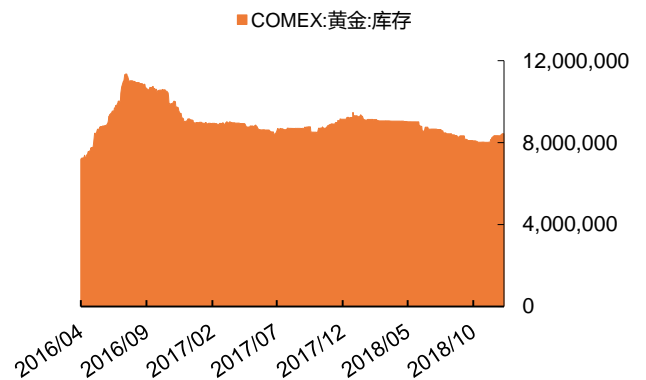
6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



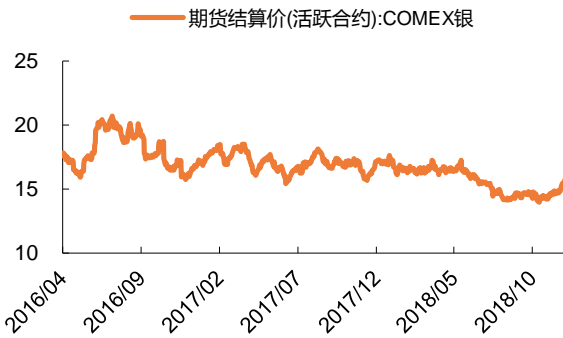
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



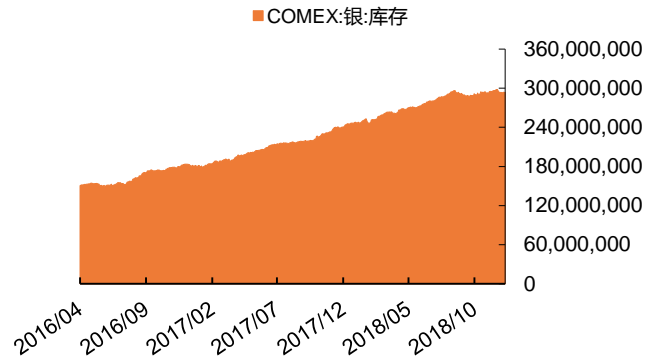
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

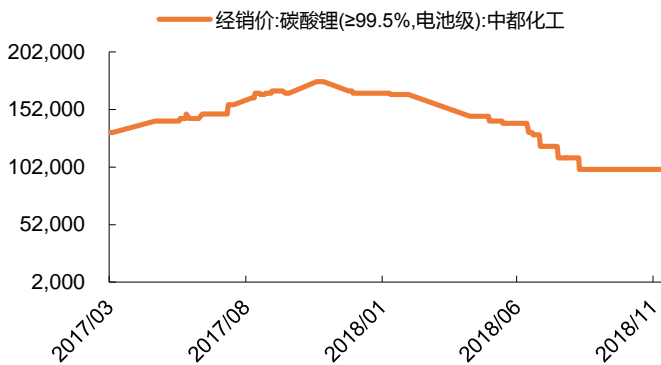
图表41 COMEX 白银库存 (金衡盎司)



资料来源: Wind、平安证券研究所

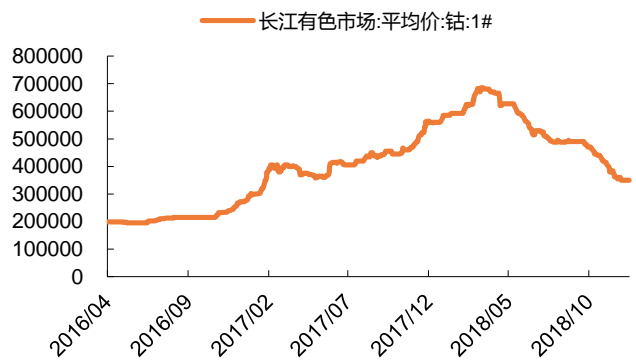
6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格 (元/吨)



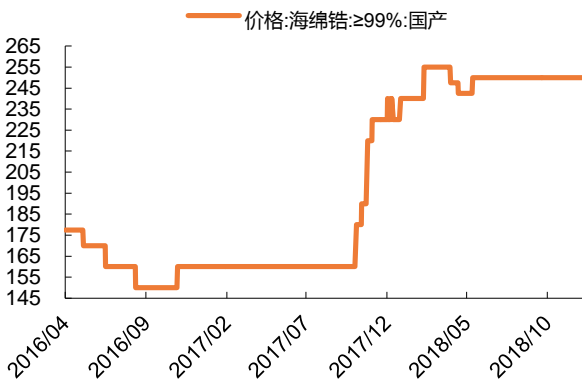
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格 (元/千克)



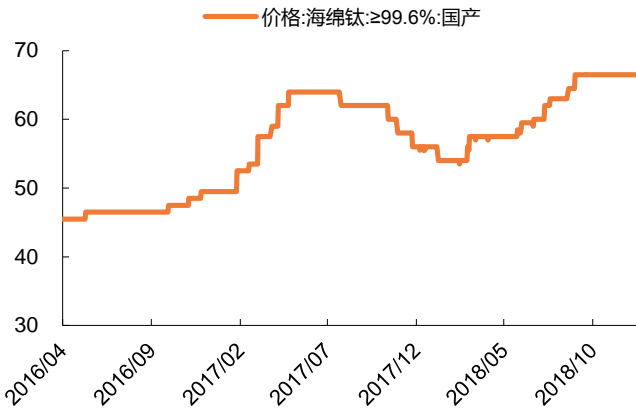
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格 (元/吨)



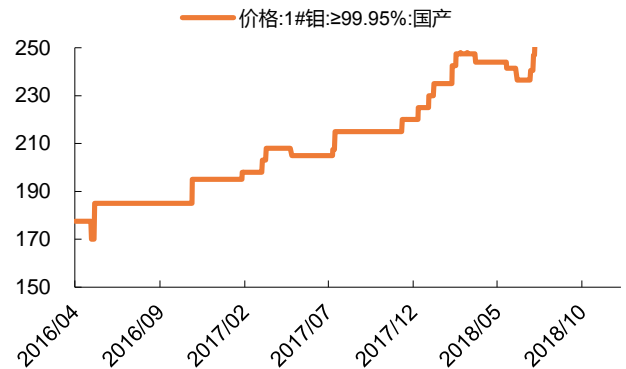
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格（元/千克）



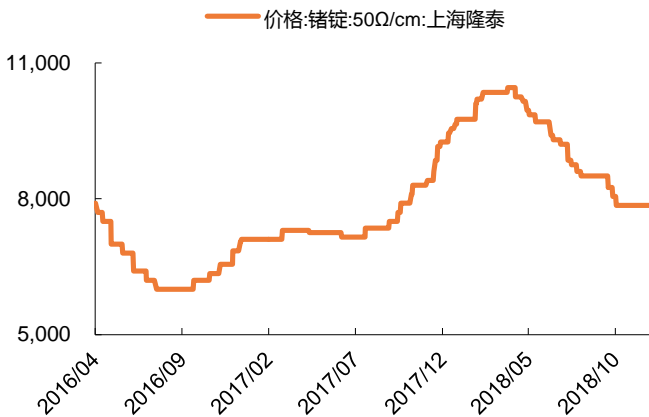
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格（元/千克）



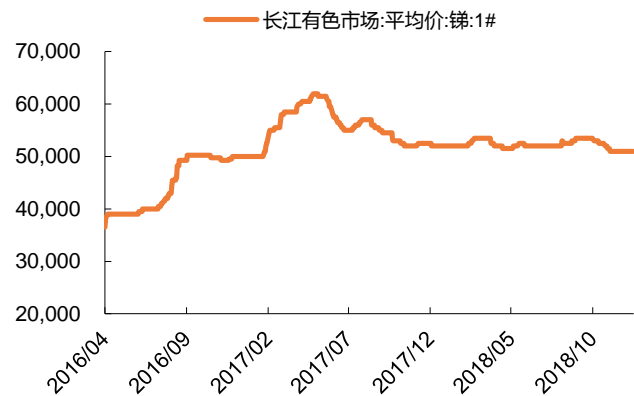
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 锆锭价格（元/千克）



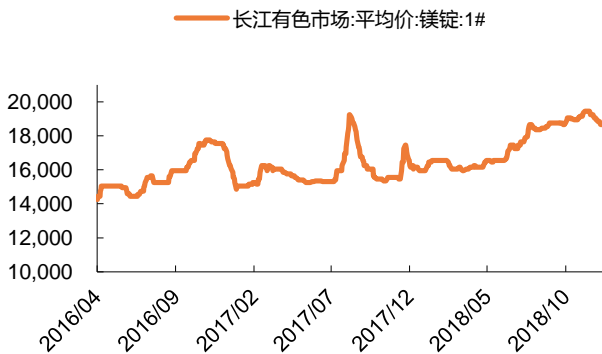
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铋价格（元/吨）



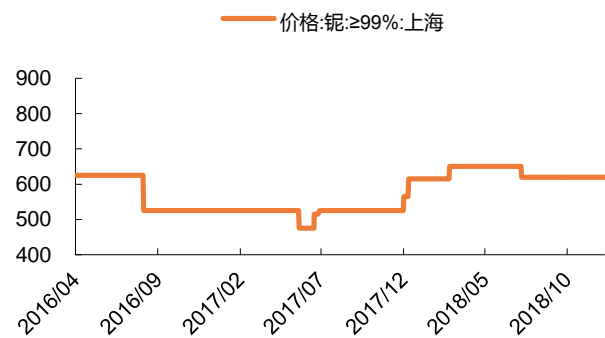
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镁锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

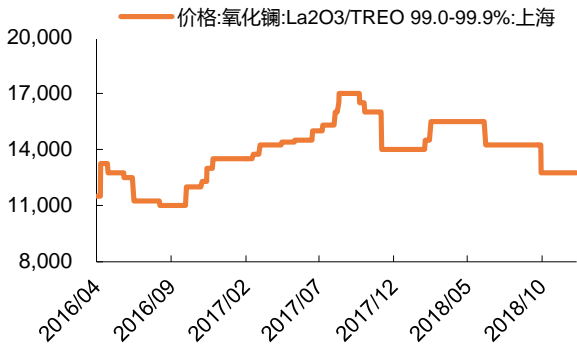
图表51 铌价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

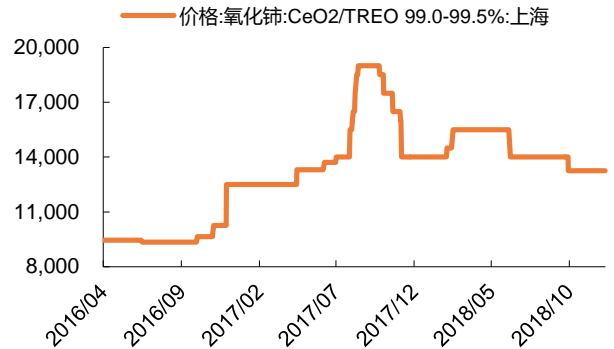
6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格 (元/吨)



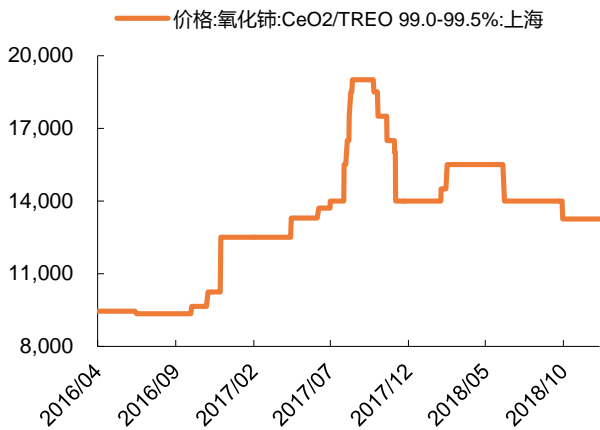
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化铈价格 (元/吨)



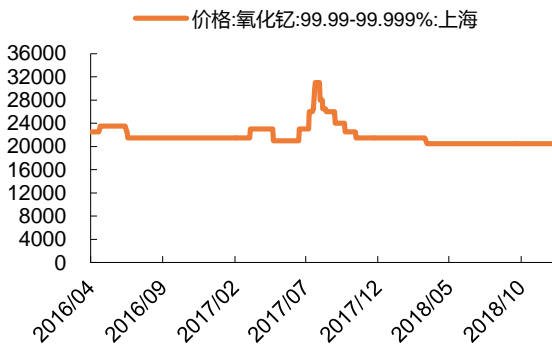
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格 (元/吨)



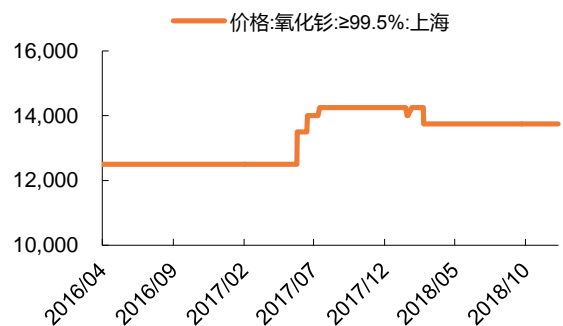
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铈价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钆价格 (元/吨)



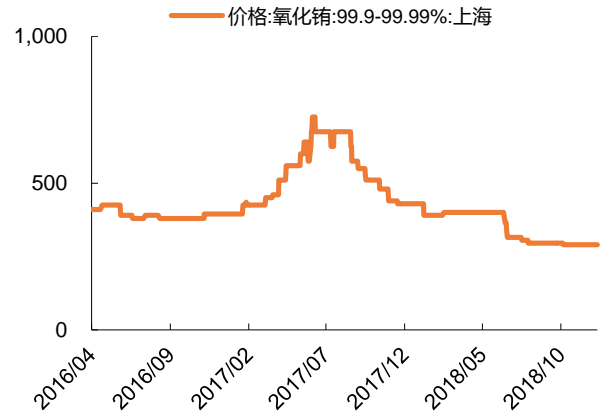
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镉价格（元/千克）



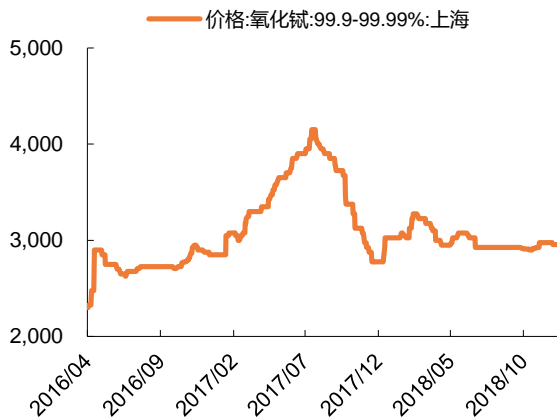
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表59 氧化镉价格（元/千克）



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铯价格（元/千克）



资料来源：Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518048

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033