

有色金属行业

基建补短板，金属或受益

● 基建补短板，金属或受益

基建补短板正在进行，发改委密集批复近万亿投资项目，涵盖特高压、高铁等类型基建，或将拉动工业金属消费，利好金属价格。美联储 12 月 FOMC 会议纪要偏“鸽”，美元指数跌 0.58%，黄金涨 0.13%。锂钴供给出现扰动因素（SQM 产量扩张或受淡水资源影响、刚果政局变动或影响钴矿供应），扰动程度仍值得关注。整体来看，基建补短板的启动或将提升投资者对工业金属的信心。重点关注：紫金矿业、云南铜业、江西铜业、驰宏锌锗、中国铝业、兴业矿业、银泰资源、山东黄金、中金黄金等。

● 工业金属：基建加码信号明确，需求上升利好工业金属

据 wind，本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 0.71%、-2.31%、2.57%、0.04%、2.72%、2.86%，库存变化为 0.98%、0.49%、-2.59%、-1.28%、-10.28%、-2.26%；SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 -0.22%、-0.55%、-1.00%、0.72%、1.53%、0.99%，库存变化为 -3.42%、0.96%、-8.37%、17.71%、-2.69%、-1.69%。近期国内基建投资大动作不断，近一个月来发改委密集批复近万亿投资项目，基建浪潮全面启动或将持续拉动工业金属消费。

● 锂电材料：锂钴资源供应出现扰动因素

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持 7.9 万元/吨，工业级碳酸锂维持 6.8 万元/吨；氢氧化锂下降 0.45% 至 10.95 万元/吨；长江钴价维持 35 万元/吨，MB 高（低）级下调至 22-25.25 美元/磅。据 SMM，阿塔卡马盐湖地处沙漠，淡水资源在一定程度上制约着锂盐的提取，SQM 锂盐产能扩张或因此受到较大影响，后续值得关注；刚果（金）反对派候选人齐塞克迪在总统选举中得票第一，刚果政局变动或影响钴矿供应，具体仍需持续关注。

● 贵金属：美联储会议纪要偏“鸽”，金价涨 0.13%

据 wind，美元指数跌 0.58% 至 95.66，COMEX 黄金涨 0.13% 至 1287.90 美元/盎司。本周，美联储公布 12 月 FOMC 会议纪要，显示“鉴于通胀压力减弱，美联储有能力对进一步收紧政策保持耐心”，少数与会者倾向于不加息；“鸽派”纪要使得美元跳水，以美元计价的黄金受益价格上涨；但美国经济增速、就业数据仍相对强劲，预计金价短期承压上行。

● 小金属：莱纳斯复产开工，镨钕价格跌 0.32%

据百川资讯，氧化镨钕下跌 0.32% 至 31.55 万元/吨；氧化镱维持 1210 元/千克。黑钨精矿维持 9.55 万元/吨；钼精矿下跌 9.94% 至 1540 元/吨度。北方稀土挂牌价大幅下调镨钕氧化物和金属价格，叠加莱纳斯复产开工消息，商家心态多看空，镨钕价格小幅走弱。

风险提示：国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

行业评级

买入

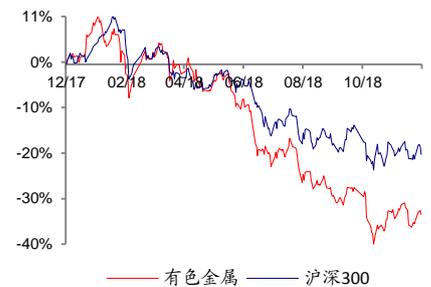
前次评级

买入

报告日期

2019-01-13

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

相关研究：

有色金属行业:中美共振，金属升温	2019-01-06
有色金属行业-月度观察:金价上行，沪锌库存再创新低	2019-01-01
有色金属行业:联储加息金价涨，中国铝企限产忙	2018-12-23

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

目录索引

一、核心观点	5
(一) 锂电材料: 锂钴资源供应出现扰动因素	5
(二) 工业金属: 基建加码信号明确, 需求上升利好工业金属	6
(三) 稀贵金属: 美联储会议纪要偏“鸽”, 金价涨 0.13%	7
二、有色金属行业本周表现	8
三、金属价格	10
四、宏观经济	17
五、重要公司公告	18
六、下周上市公司股东大会	22
七、重要新闻	23
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 有色金属指数与沪深 300 指数走势	8
图 2: 本周有色各子行业表现	8
图 3: 本周各大行业涨跌比较	8
图 4: 本周涨幅前 10 公司	9
图 5: 本周跌幅前 10 公司	9
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业 欧洲指数	9
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	10
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	10
图 9: LME 铜价及库存	12
图 10: SHFE 铜价及库存	12
图 11: LME 铅价及库存	12
图 12: SHFE 铅价及库存	12
图 13: LME 锌价及库存	12
图 14: SHFE 锌价及库存	12
图 15: LME 铝价及库存	13
图 16: SHFE 铝价及库存	13
图 17: LME 锡价及库存	13
图 18: SHFE 锡价及库存	13
图 19: LME 镍价及库存	13
图 20: SHFE 镍价及库存	13
图 21: 碳酸锂价格	14
图 22: 氢氧化锂价格	14
图 23: 长江钴价格	14
图 24: MB 钴价格	14
图 25: 硫酸镍价格	14
图 26: 锆锭价格	14
图 27: 锆英砂价格及库存	15
图 28: 钛精矿价格	15
图 29: 海绵钛价格	15
图 30: 电解锰价格	15
图 31: 氧化钽价格	15
图 32: 铟价格	15
图 33: 黄金价格	16
图 34: 白银价格	16
图 35: 主要稀土价格	16
图 36: 稀土矿价格	16
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 (%)	17

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长(%).....	17
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率(%)	17
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	17
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	10
表 2: 本周重要公司公告汇总	18
表 3: 下周上市公司股东大会	22

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂钴资源供应出现扰动因素

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.8万元/吨；氢氧化锂价格下降0.45%至10.95万元/吨；长江钴价维持35万元/吨，MB高（低）级下调至22-25.25美元/磅。阿塔卡马盐湖地处沙漠，淡水资源在一定程度上制约着锂盐的提取，SQM锂盐产能扩张或因此受到较大影响，后续值得关注。刚果（金）反对派候选人齐塞克迪在总统选举中得票第一，刚果政局变动或影响钴矿供应，具体仍需持续关注。建议关注：锂（天齐锂业、赣锋锂业、威华股份），钴（寒锐钴业、华友钴业、盛屯矿业），盐湖（藏格控股、科达洁能），其他（诺德股份、格林美）。

据乘联会，2018年12月新能源乘用车批发销量达到16.0万台，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插混同比增116.0%，纯电动增长50.0%。1-12月新能源乘用车批发100.8万台，同比增长88.5%，高于2017年增速。据乘联会，如果2019年1月延续2018年政策，则1月的新能源汽车销量将可能继续呈现高速增长。

据新华网，特斯拉超级工厂在上海临港产业区正式开工建设。据介绍，工厂一期年生产规模为25万辆纯电动整车，包括Model 3等系列车型。这一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，年产能将达50万辆纯电动整车。

锂：SQM锂盐产能扩张或受淡水资源影响

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.8万元/吨；氢氧化锂价格下降0.45%至10.95万元/吨。据SMM，智利环境监管机构周一批准了SQM的2500万美元合规计划（包括一个新的在线系统，用于监测SQM从盐层下方的盐水和淡水的提取率），结束了智利当局多年的调查，该调查发现该矿商从阿塔卡马盐场透支了富含锂的盐水，SQM在提交的计划中承诺减少其盐水的提取量，以弥补违规行为。阿塔卡马盐湖地处沙漠，淡水资源在一定程度上制约着锂盐的提取，SQM锂盐产能扩张或因此受到较大影响，后续值得关注。

钴：刚果政局变动或影响钴矿供应

据Wind，长江钴价维持35万元/吨，MB高（低）级下调至22-25.25美元/磅；四氧化三钴价格降至25.5万元/吨，硫酸钴降至6.55万元/吨。刚果（金）国家独立选举委员会10日凌晨公布的初步计票结果显示，反对派候选人齐塞克迪在总统选举中得票第一，刚果政局变动或影响钴矿供应，具体仍需持续关注。

其他小金属：精铋价格上涨3.03%

据Wind，精铋价格上涨3.03%至5.1万元/吨；锆英砂价格维持1.17元/吨；钛精矿价格维持1250元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨，锗锭价格维持7850元/千克；铌价维持620元/千克；铈锭价格维持4.93万元/吨。电解锰价格下跌0.71%至14050元/吨，氧化钽价格下降0.64%至1545元/公斤，铟价格下降1.29%至1530元/千克。

(二) 工业金属：基建加码信号明确，需求上升利好工业金属

近期国内基建投资大动作不断，近一个月来发改委密集批复近万亿投资项目，基建浪潮全面启动或将持续拉动工业金属消费。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.71%、-2.31%、2.57%、0.04%、2.72%、2.86%，库存变化为0.98%、0.49%、-2.59%、-1.28%、-10.28%、-2.26%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.22%、-0.55%、-1.00%、0.72%、1.53%、0.99%，库存变化为-3.42%、0.96%、-8.37%、17.71%、-2.69%、-1.69%。核心关注：铝（中国铝业、云铝股份、中孚实业、南山铝业）、铜（紫金矿业、西部矿业、江西铜业、洛阳钼业、云南铜业、铜陵有色）、铅锌（驰宏锌锗、兴业矿业、盛达矿业、中金岭南、西藏珠峰、中色股份）、锡镍（锡业股份、新疆新鑫矿业）。

铜：万亿基建项目支撑铜消费

近期发改委批复万亿级基建项目，96%的资金用于投资城市轨道交通和高铁项目，可能大大增加未来三年对铜的需求量，有助于支撑铜价上涨。据ICSG预测，到2021年，世界铜矿山产能将以年均2.2%的速度增长，供应端保持稳定。

铅锌：2018年铅锌产量下滑，基建加码预计提振铅锌需求

据SMM，2018年原生铅全年累计产量299.53万吨，同比下降8.57%；精炼锌产量533.1万吨，累计同比减少2.43%。主因2018年遇多轮环保督查，铅锌企业减产停产不断。且下半年铅锌市厂价格走弱，下游消费不振，炼厂开工积极性低。需求方面，发改委近一月内批复基建项目超万亿，加大基建补短板力度，主要集中在轨道交通项目，预计将促进镀锌等需求大幅增长。

铝：下游消费向好，供给仍存不确定性

据阿拉丁，2018年我国电解铝产量初步统计为3645.39万吨，较2017年下降0.4%。上游方面，河南省计划将在2019年底前淘汰部分落后煤炭及铝用碳素产能，原材料供给短缺，价格攀升，将有力提振铝价。铝供给方面，海德鲁公司宣布预计今年巴西氧化铝将恢复满负荷生产，恢复时间不确定，氧化铝供给不确定性增强；原铝方面，巴林铝业2018年原铝产量近100万吨，占全球原铝产量近2%，并预计2019年增产至150万吨，原铝供给预计提升。下游消费方面，宁夏能源铝业铸轧卷生产线正式复产，叠加基建加码信号明确，下游消费向好，供给仍存在不确定性，铝价震荡求稳。

锡镍：印尼新增出口配额

锡方面，据彭博新闻，刚果北基伍工业锡矿的开发进展顺利，Alphamin确信首批生产将于2019年开始，并将于2019年底处于稳定状态，矿山矿石生产率将逐步提高至每天1000吨，按4.3%品位测算，预计日产锡矿43吨，将有效缓解锡矿供应不足的问题。

镍方面，本周宏观利好消息不断，镍价上涨趋势变缓。现货市场整体成交一般，库存整体小幅下跌。近期发改委批复万亿级基建项目，有助于提高对不锈钢和电池等镍下游产品的需求量。去年1月份开始，印尼新增镍矿出口配额，据SMM估算，1月份印尼出货量将增加至200万湿吨以上，预期镍矿整体供应宽松。

(三) 稀贵金属：美联储会议纪要偏“鸽”，金价涨 0.13%

黄金：美联储会议纪要偏“鸽”，金价涨0.13%

据wind，1月4日至1月11日，美元指数跌0.58%至95.66，COMEX黄金涨0.13%至1287.90美元/盎司。本周，美联储公布了12月FOMC会议纪要，纪要显示“鉴于通胀压力减弱，美联储有能力对进一步收紧政策保持耐心”，少数与会者倾向于不加息。CME的“美联储观察”数据显示，美国今年1、3月加息的概率均为0.5%，维持利率不变的概率为99.5%，“鸽派”纪要使得美元跳水，以美元计价的黄金受益价格上涨。随后，美国公布的1月5日当周初请失业金人数好于预期和前置值，鲍威尔在华盛顿俱乐部讲话称2019年美国失业率将进一步走低，就业市场的走强缓解了市场对美国经济增速的担忧，美元指数有所回升，金价最终涨0.13%。短期来看，世界银行下调2019年、2020年全球经济增长预期，中美贸易战变数不定，全球避险需求仍存在；但美国经济增速、就业数据仍相对强劲，预计金价短期承压上行。

稀土：莱纳斯复产开工、北方稀土挂牌价下调，镨钕价格跌0.32%

据百川资讯，1月4日至1月11日，轻稀土氧化镨钕下跌0.32%至31.55万元/吨；中重稀土中氧化铽维持2945元/千克；氧化镱维持1210元/千克。本周中重稀土价格稳定为主，镨钕价格小幅走弱，下游钕铁硼厂家需求仍偏弱，实际成交量不多。镨钕市场上，下游需求一般，由于缅甸矿进口时间有限（大约5个月时间）、数量不多，商家看好后市、大多积极挺价；镨钕市场上，北方稀土挂牌价大幅下调镨钕氧化物和金属价格，叠加莱纳斯复产开工消息，商家心态多看空，而下游采购冷清，部分商家愿意低价出货，镨钕价格小幅走弱。总体来看，稀土进口矿问题或将提上议事日程，莱纳斯9月底之后生产仍存不确定性，缅甸稀土清关政策仍不明朗，短期稀土价格弱稳为主，中期仍看好稀土价格上行。

钨：需求疲软，供给受限，钨精矿维持9.55万元/吨

据百川资讯，1月4日至1月11日，黑钨精矿维持9.55万元/吨。本周钨市价格相对稳定，钨价目前处于低位，商家多微利运营，虽终端需求仍不济，中上游商家下调报价意愿低。钨精矿市场上，部分工厂目前在进行检修，精矿供应更受限，叠加大企报价稳定市场心态，钨精矿价格保持坚挺；APT市场上，下游多按需采购，成交不多，大企长单报价企稳，APT价格保持稳定。短期来看，终端制造业需求不足，钨粉厂难有新订单，对中上游原料采购能力降低，预计钨市整体成交保持低位，后市钨产品价格稳定为主。

钼：钢招压价，钼精矿价格跌9.94%

据百川资讯，1月4日至1月11日，钼精矿下跌9.94%至1540元/吨度，合6.93万元/吨。据亿览网不完全统计，18年中国产钼精矿21.87万吨，同比增加4.50%，其中河南（36%）、黑龙江（16%）、陕西（16%）和内蒙古（13%）钼精矿产量占比达82%。本周钼铁价格一路走跌，钼精矿价格维持高位，导致钼铁厂家在成本倒挂的情况下多以消耗原料库存为主；本周东北某大企下调价格以增加钼精矿出货量，钼铁价格的延续下跌使得钼原料价格跟跌。短期来看，随着钼原料价格大幅下调，后端钢厂有望进一步压价，但春节临近，钢厂采购积极性不足，交易或将放缓，预计后市钼价会有所企稳。

二、有色金属行业本周表现

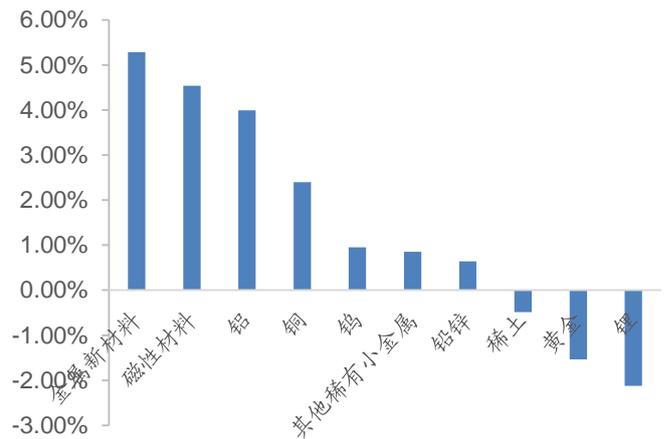
过去一周（1月4日至1月11日）申万有色金属指数（上涨1.32%）表现弱于沪深300指数（上涨1.94%），收于2533.05点。黄金指数下跌1.67%，收于10341.20点。过去一周（1月4日至1月11日）申万稀土指数下跌0.48%，收于3946.97点；稀土永磁指数上涨5.28%，收于2001.46点。

图1：有色金属指数与沪深300指数走势



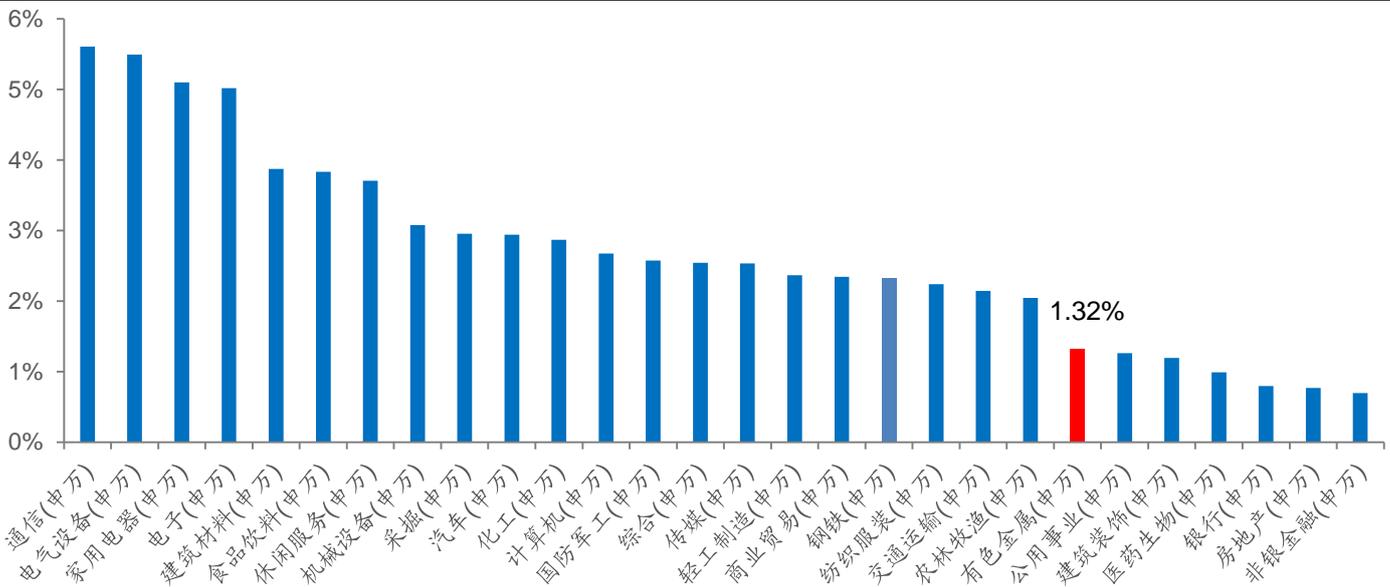
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

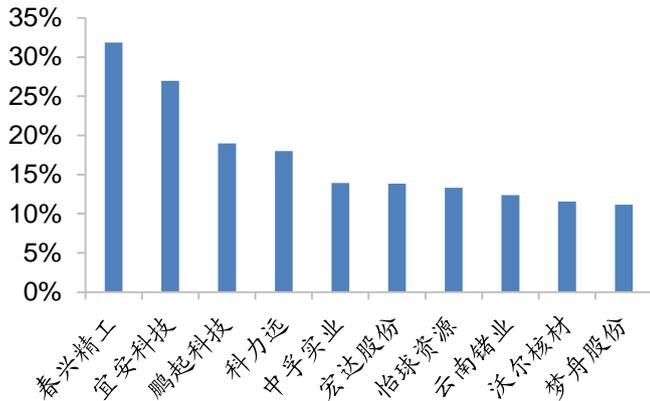
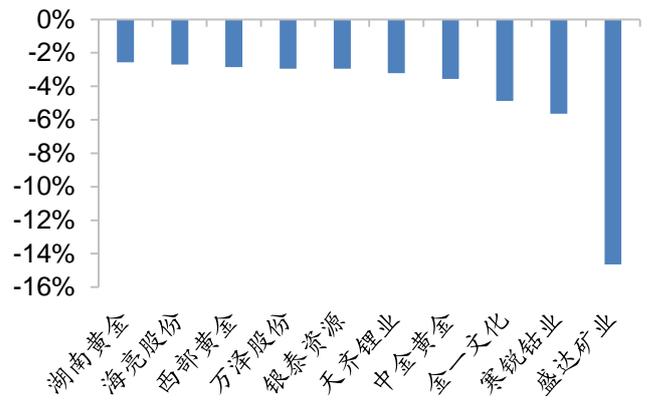


图5: 本周跌幅前10公司

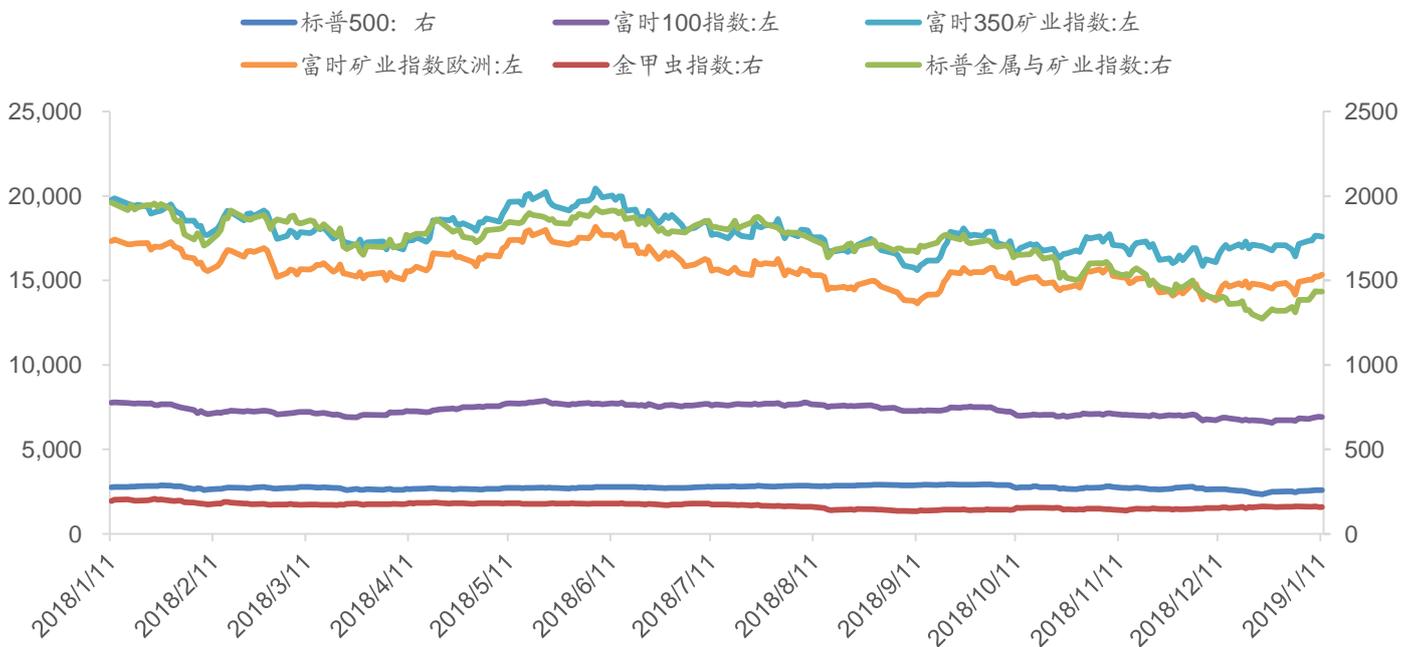


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

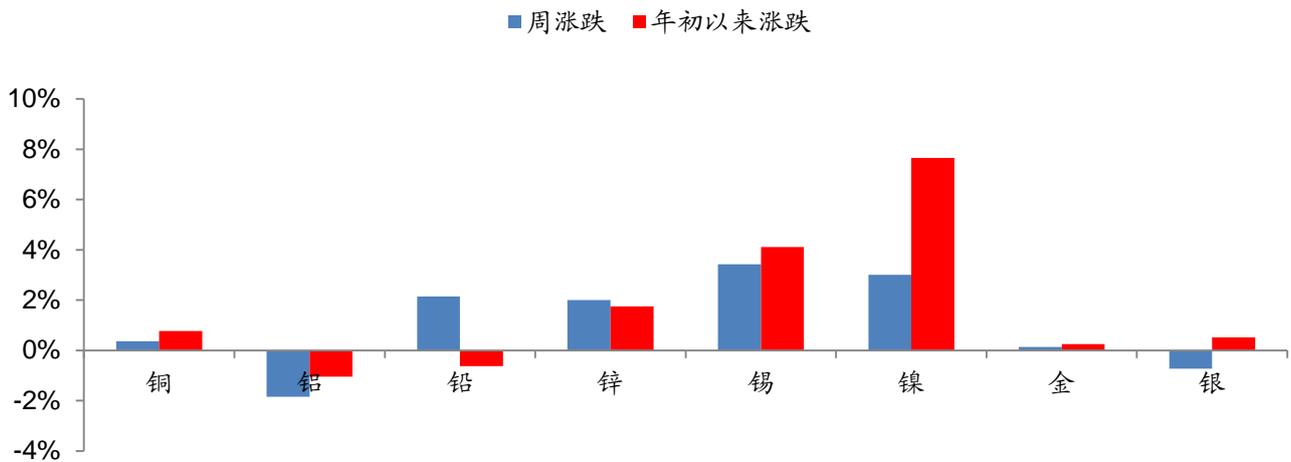
过去一周(1月4日至1月11日)标普金属与矿业指数(上涨3.47%)表现强于标普500指数(上涨2.54%),收于1434.08点。美国金甲虫指数下跌1.80%,收于159.40点。过去一周(1月4日至1月11日)富时350矿业指数(上涨2.55%)表现强于富时100指数(上涨1.18%),收于17597.17点;富时矿业指数欧洲上涨2.85%,收于15336.94点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



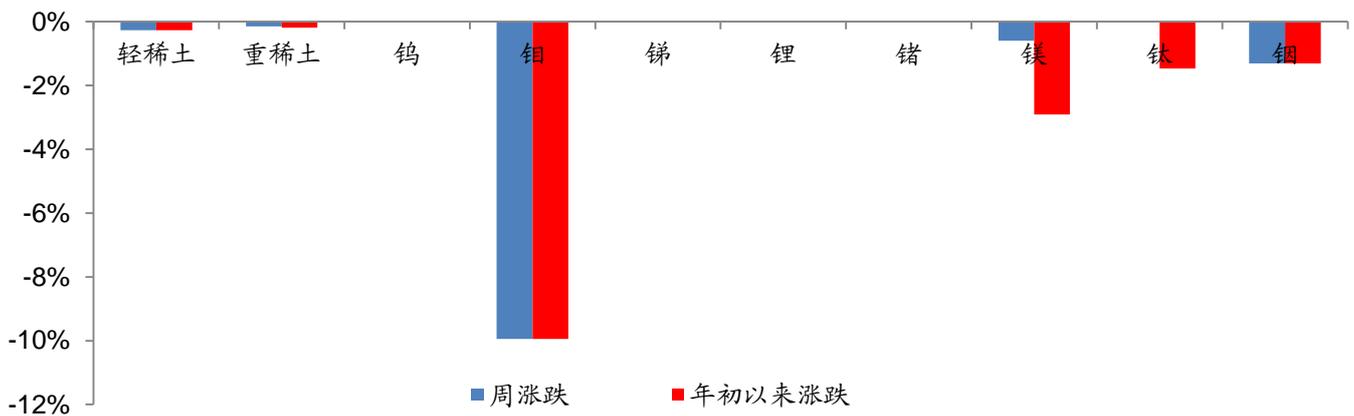
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

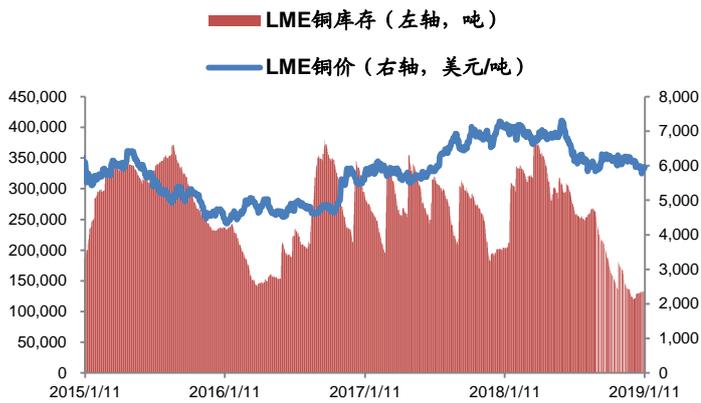
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	79000	0	0.00%	0.00%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	0	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	109500	-500	-0.45%	-1.79%
钴	长江钴	元/吨	350000	0	0.00%	0.00%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	23.25	-3.25	-12.26%	-14.30%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	24.38	-2.00	-7.56%	-10.53%
镍	硫酸镍	元/吨	25000	0.00	0.00%	0.00%
	LME 镍	美元/吨	11460	310	2.86%	7.66%

	SHFE 镍	元/吨	91720	890	0.99%	4.14%
铜	LME 铜	美元/吨	5957.5	43.5	0.71%	0.77%
	SHFE 铜	元/吨	47320	-110	-0.22%	-2.11%
铝	LME 铝	美元/吨	1833.5	-44.5	-2.31%	-1.05%
	SHFE 铝	元/吨	13385	-75	-0.55%	-1.51%
铅	LME 铅	美元/吨	1998	50	2.57%	-0.62%
	SHFE 铅	元/吨	17485	-185	-1.00%	-3.13%
锌	LME 锌	美元/吨	2497	1	0.04%	1.75%
	SHFE 锌	元/吨	20400	150	0.72%	-2.51%
锡	LME 锡	美元/吨	20260	530	2.72%	4.11%
	SHFE 锡	元/吨	147290	2240	1.53%	2.68%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	6.8	0	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14050	-100	-0.71%	-0.71%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7850	0	0.00%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1545	-10	-0.64%	-1.28%
铟	铟	元/千克	1530	-20	-1.29%	-1.29%
镉	镉锭	元/吨	18000	0	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	51000	1500	3.03%	3.03%
铋	铋	元/吨	51000	0	0.00%	0.00%
	铋锭	元/吨	49250	0	0.00%	0.00%
铌	铌	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
金	COMEX 金	美元/盎司	1286.2	1.70	0.13%	0.25%
	SHFE 金	元/克	284.95	-5.60	-1.93%	-1.01%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.755	-0.12	-0.73%	0.51%
	SHFE 银	元/千克	3732	-47.00	-1.24%	0.86%
稀土	氧化镨	万元/吨	114.55	0.00	0.00%	0.00%
	氧化铽	万元/吨	292	0.00	0.00%	-0.34%
	氧化镨钕	万元/吨	32.45	-0.10	-0.32%	-0.32%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	10.00	0.00	0.00%	0.00%
	45%钼精矿	元/吨度	1890	-170.00	-9.94%	-9.94%

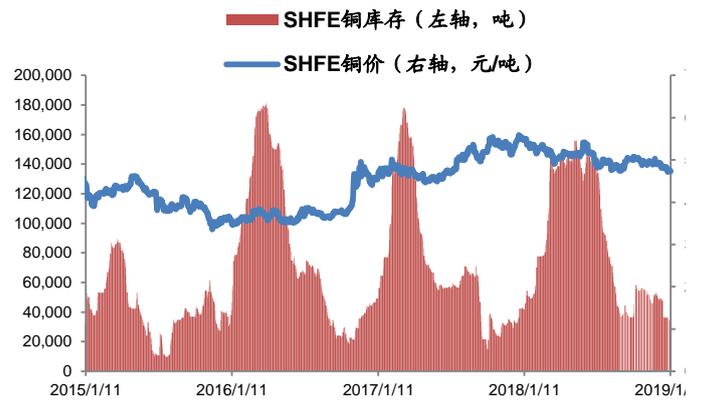
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



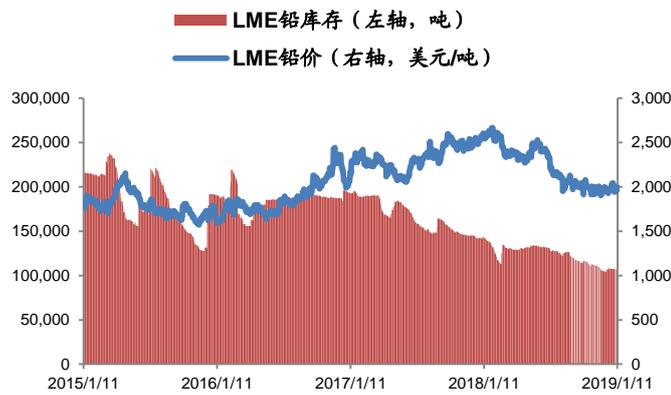
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



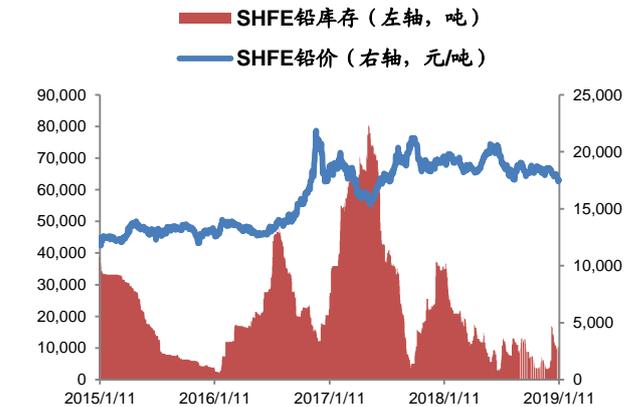
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



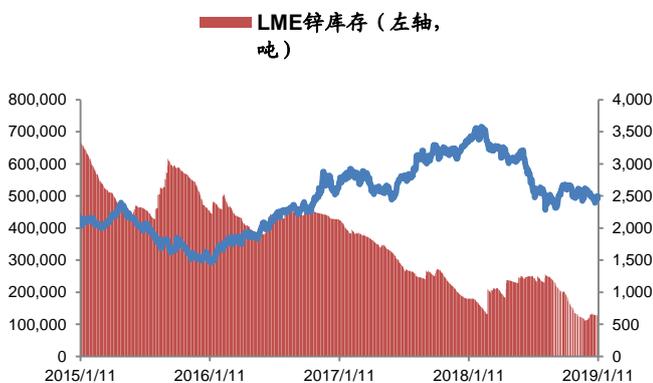
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



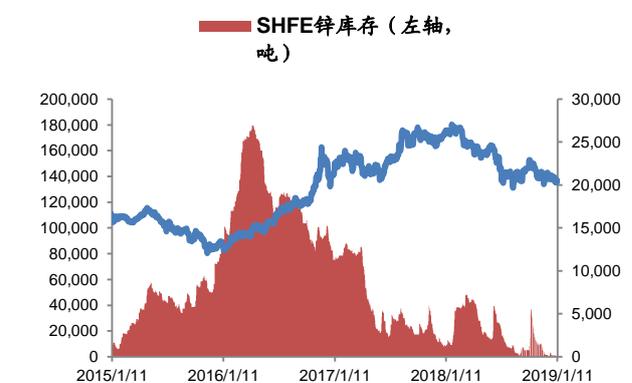
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



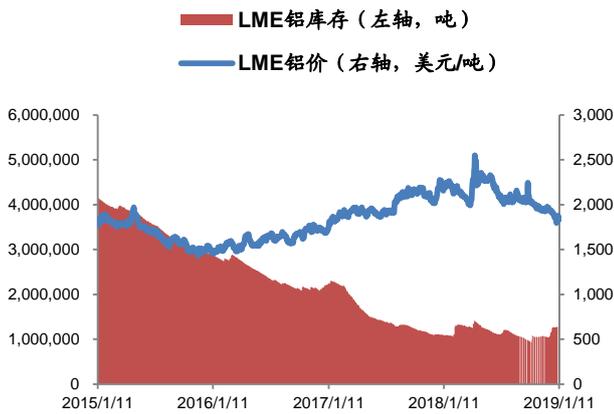
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



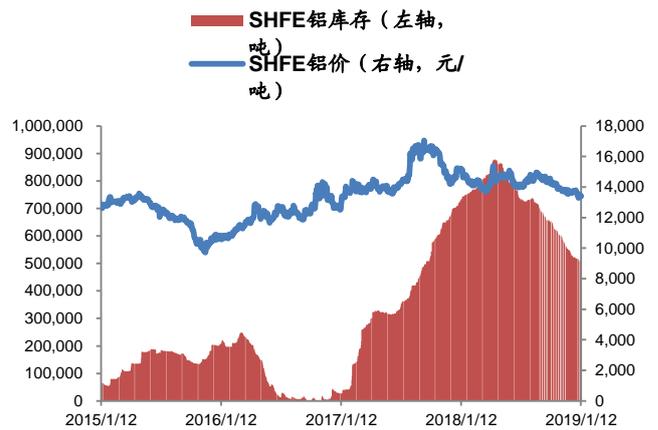
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



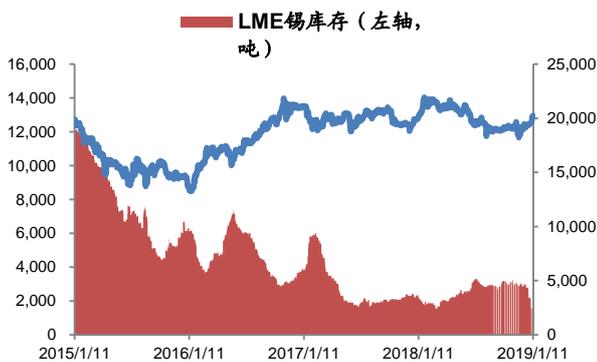
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



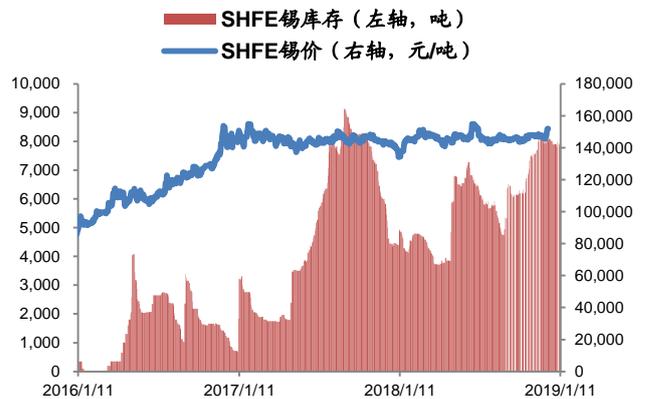
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



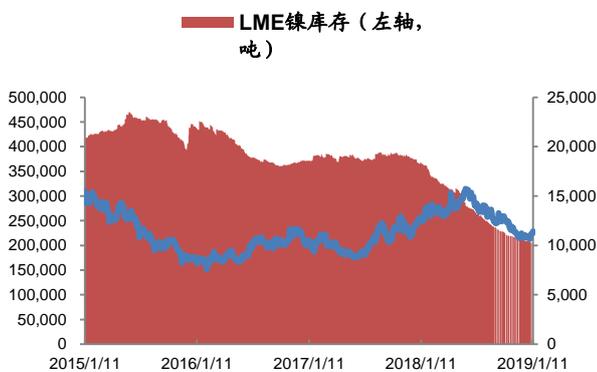
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



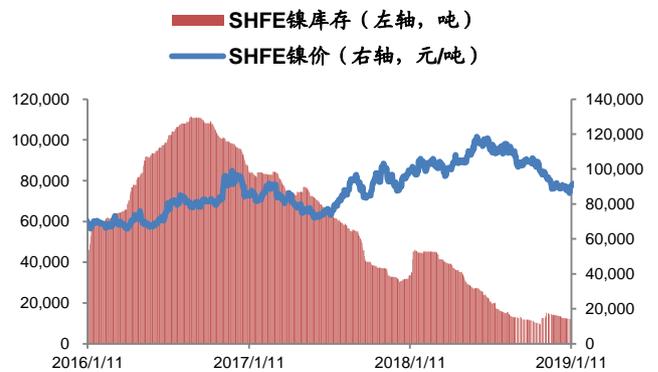
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



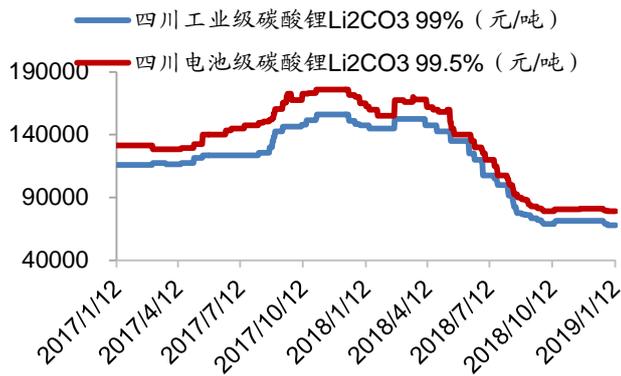
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



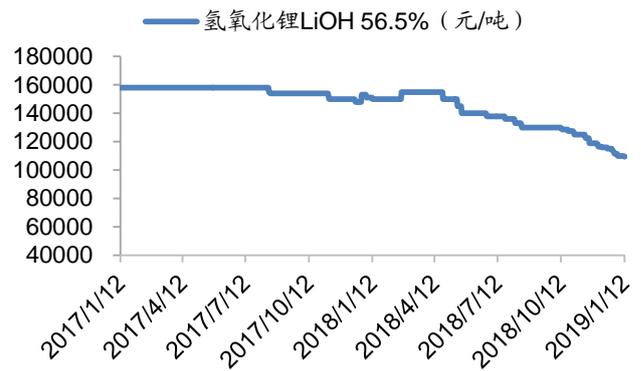
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



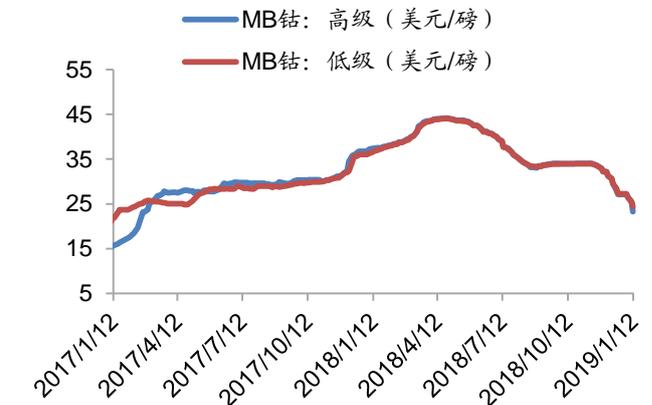
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



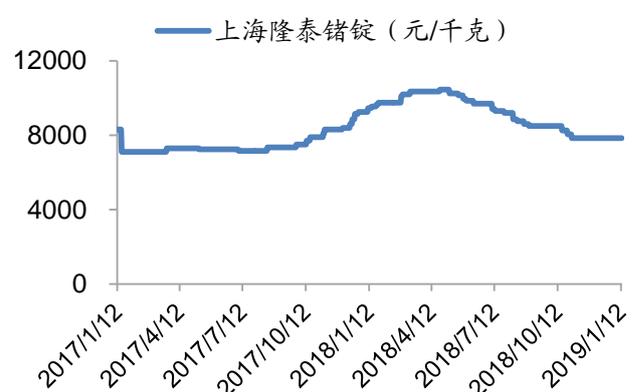
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 钴铈价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



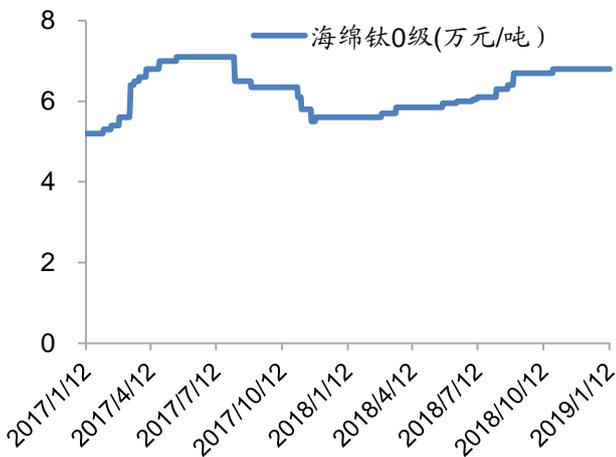
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



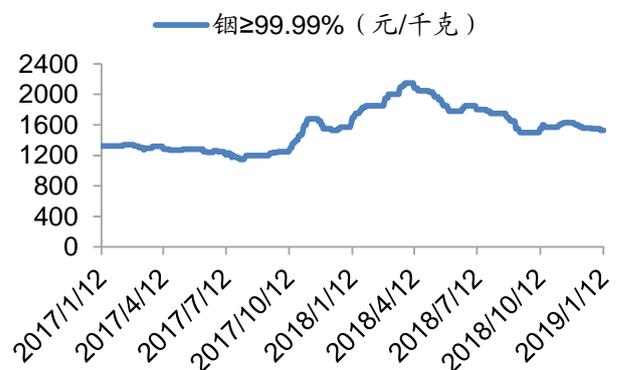
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



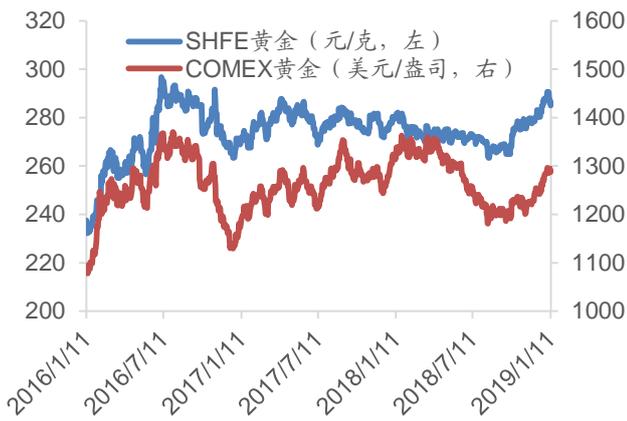
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



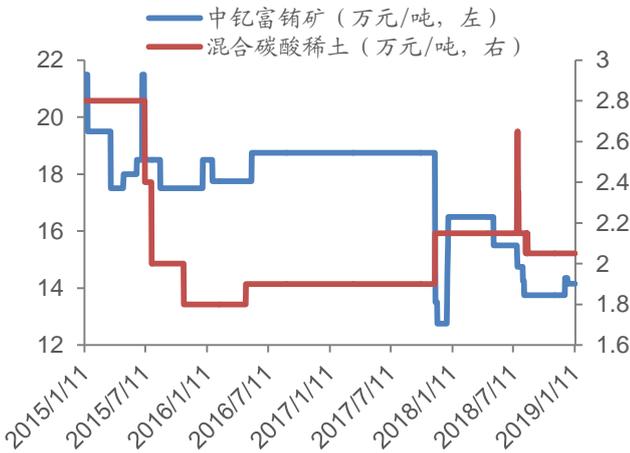
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



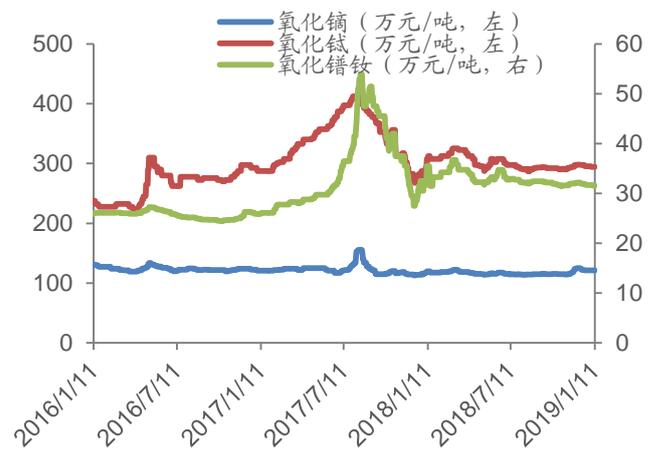
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

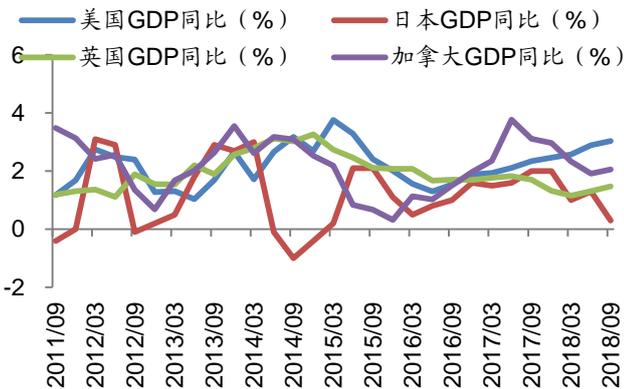
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

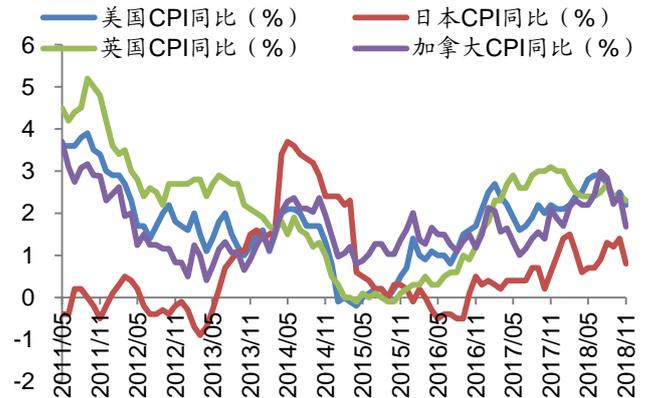
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长(%)



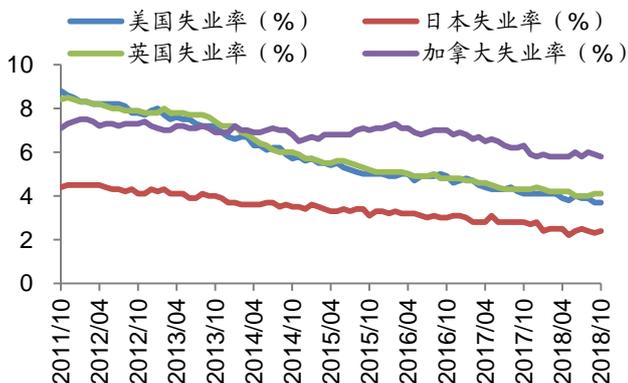
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长(%)



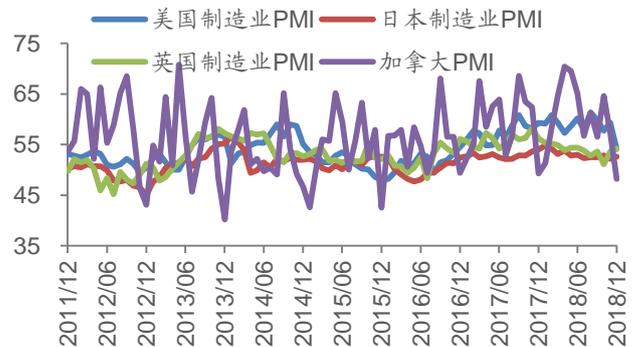
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率(%)



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/1/7	天通股份 (600330)	回购股份公告: 公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 10,121,777 股, 占公司目前总股本的 1.02%。
2019/1/7	罗平锌电 (002114)	对外捐赠: 公司 2019 年度拟对外捐赠不超过人民币 50 万元, 用于扶贫等项目。
2019/1/7	罗平锌电 (002115)	修改公司章程: 2019 年 1 月 7 日公司第六届董事会第三十九次(临时)会议审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》, 将对营业执照、公司可否收购本公司股份条件等内容进行修改。
2019/1/7	宏创控股 (002379)	出售土地使用权进展: 2019 年 1 月 7 日, 公司第四届董事会 2019 年第一次临时会议审议通过了《关于公司出售土地使用权的议案》。
2019/1/7	宏创控股 (002380)	2019 年日常关联交易额度预计: 2019 年, 预计公司年度累计交易总金额不超过人民币 22.8 亿元(不含税)。
2019/1/7	银邦股份 (300337)	股票交易异常波动: 公司已连续三个交易日(2019 年 1 月 3 日、2019 年 1 月 4 日、2019 年 1 月 7 日)收盘价涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/1/7	诺德股份 (600110)	为子公司提供担保: 公司董事会同意公司子公司诺德租赁向前海融资租赁股份有限公司申请 10,000 万元人民币, 期限 1 年, 并由公司提供连带责任担保。
2019/1/7	西部资源 (600139)	控股股东股份被冻结: 公司控股股东四川恒康本次轮候冻结的股份为 4,025 万股, 占其持股总数的 15.05%, 占公司总股本的 6.08%。截至本公告日, 四川恒康持有本公司股份 2.68 亿股, 占公司总股本的 40.42%, 累计冻结(轮候冻结)的股份为 2.68 亿股, 占其持股总数的 100%, 占公司总股本的 40.42%。
2019/1/7	梦舟股份 (600255)	为子公司提供担保: 公司将为鑫科铜业自 2019 年 1 月 7 日至 2021 年 1 月 7 日止的期间内与东莞银行办理各类融资业务所发生的债权提供连带责任保证, 担保金额为不超过人民币 4,550 万元。
2019/1/7	梦舟股份 (600256)	投资进展: 公司 2015 年 5 月 18 日与恒乐影业共同投资电影《Ball love》(足球之恋)的制作, 公司投资人民币 1,326 万元(该项投资全部来源于公司自有资金), 占总投资的 20%。恒乐影业申请将《Ball love》(足球之恋)的联合投资合作合同延期至 2019 年 4 月 15 日, 公司尚未与其就该项投资的后续处置达成一致。
2019/1/7	广晟有色 (600259)	董事、总裁辞职: 因工作调动原因, 张木毅先生申请辞去公司董事、总裁职务, 同时一并辞去公司战略委员会、提名委员会委员的职务, 辞职后张木毅先生不再担任公司任何职务。
2019/1/7	盛和资源 (600392)	修改公司章程: 公司第六届董事会第二十七次(临时)会议审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》, 拟根据最新修订的《公司法》及公司即将变更注册地的实际情况, 对《公司章程》相关条款进行修订。
2019/1/7	盛和资源 (600393)	募投项目终止或结项: 公司拟终止年产 2 万吨陶瓷纤维保温制品和年产 5 万吨莫来石的项目, 拟结项支付本次交易费用, 终止或结项的募投项目节余资金 3.96 亿元(含利息)将永久性补充流动资金。

2019/1/7	方大炭素 (600516)	子公司购买理财产品: 公司子公司成都炭素以闲置资金 2.3 亿元, 向民生银行沈阳分行购买了“挂钩利率结构性存款 SDGA190016D”人民币理财产品, 理财期限 90 天, 年化收益率 4.5%。
2019/1/7	方大炭素 (600517)	董高人事变动: 敖新华先生不再担任公司董事长, 选举党锡江先生为公司董事长。党锡江先生不再担任公司总经理职务, 江国利先生不再担任公司副总经理职务, 聘任张天军先生为公司总经理。敖新华先生和杨光先生不再担任公司董事职务, 提名刘一男先生、张天军先生为公司第七届董事会董事候选人。
2019/1/7	盛屯矿业 (600711)	关联交易: 盛屯矿业拟以非公开发行股份及支付现金的方式, 购买盛屯集团等交易对方持有的四环锌锗合计 97.22% 股权, 并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 10.6 亿元。盛屯集团为盛屯矿业控股股东, 本次交易构成关联交易。
2019/1/7	赤峰黄金 (600988)	担保进展: 截至本公告日, 公司对外提供担保总额 18.66 亿元, 占公司最近一期经审计净资产 (未合并收购资产) 的 67.77%, 均属于对子公司的担保或子公司之间互相担保。
2019/1/7	华钰矿业 (601020)	董高增持进展: 截至本公告日, 公司部分董事、高级管理人员及核心管理人员因市场行情波动以及个人增持资金筹集等综合原因尚未增持公司股份。
2019/1/7	中兵红箭 (000519)	子公司获政府补助情况: 公司子公司 2018 年度累计收到各类政府补助资金共计人民币 2,077 万元, 占公司最近一期经审计的归属上市公司股东净利润的 16%。
2019/1/7	鸿特科技 (300176)	控股股东权益变动: 公司控股股东硕博投资于 2019 年 1 月 7 日与周展涛先生签署了《股份转让协议》, 硕博投资拟将其持有的公司 2,200 万股无限售流通股以 33.86 元/股的价格转让给周展涛先生, 占公司目前总股本的 5.68%。
2019/1/8	中金岭南 (000060)	控股股东解除质押: 公司控股股东深圳广晟投资质押给银河证券的 3,650 万股公司股份已全部解除质押。
2019/1/8	中金岭南 (000061)	高管变化: 公司总裁余刚先生辞去公司总裁职务, 保留董事局主席、董事局战略委员会召集人等职务; 公司董事、常务副总裁姚曙辞去本公司第八届董事局董事、董事局战略委员会委员、董事局审计委员会委员、公司常务副总裁职务; 姚曙先生离职后不再在公司担任职务。张木毅先生被聘任为公司总裁。
2019/1/8	横店东磁 (002056)	签署合作框架协议: 公司与阿里云于 2019 年 1 月 8 日签署了《合作框架协议》, 致力于推动横店东磁乃至整个磁性材料产业的数字化、智能化水平提升。
2019/1/8	贤丰控股 (002141)	获得政府补助: 本次收到的政府补助, 预计将会增加 2018 年度利润总额人民币 786.19 万元 (未审计)。
2019/1/8	罗普斯金 (002333)	购买理财产品: 公司拟用于购买短期保本型银行理财产品的闲置自有资金额度总计 2.9 亿元, 额度内不可滚动使用, 期限不得超过六个月。
2019/1/8	格林美 (002340)	控股股东补充质押: 公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司向上海光大证券资产管理公司质押 700 万股, 占其所持股份的 1.48%。
2019/1/8	云南锗业 (002428)	持股 5% 以上股东减持计划: 截至 2019 年 1 月 7 日, 公司持股 5% 以上股东二〇九队累计减持数量已超过预披露减持计划数量的一半, 共减持 652 万股, 占比 0.9987%。
2019/1/8	天成控股 (600112)	控股股东股份被冻结: 截至本公告披露日, 公司控股股东银河集团合计持有公司 9340 万股, 占公司总股本的 18.34%; 处于质押状态的股份数量为 9340 万股, 占其持有公司股份总数的 100%, 占公司总股本的 18.34%。

2019/1/8	紫金矿业 (601899)	要约收购进展: 截止多伦多时间 2019 年 1 月 7 日下午 5 点, 公司接受要约的 Nevsun 股份累计已达 2.86 亿股, 占 Nevsun 已发行股份的 92.44%。
2019/1/8	寒锐钴业 (300618)	高管变动: 公司财务总监崔岩女士辞去公司财务总监职务辞职后继续在公司担任其他职务, 并聘任韩厚坤先生为公司副总经理、财务总监。
2019/1/8	寒锐钴业 (300619)	现金管理: 公司拟使用不超过人民币 3 亿元的闲置募集资金和不超过 2.5 亿元的闲置自有资金进行现金管理, 在上述使用期限及额度范围内, 可循环滚动使用。
2019/1/8	寒锐钴业 (300620)	股东股份减持计划: 公司持股 5%以上股东金光先生计划减持数量不超过 245 万股 (占公司总股本比例为 1.2760%)、江苏汉唐国际贸易集团有限公司计划减持数量不超过 192 万股 (占公司总股本比例为 1%)。
2019/1/8	神火股份 (000933)	控股股东股票质押: 公司控股股东神火集团本次质押 1.1 亿股公司股份给华安证券, 占公司总股本的 5.79%。
2019/1/9	云铝股份 (000807)	实际控制人变更: 至此, 中国铜业直接持有云冶集团 51% 股权, 成为云冶集团的控股股东。公司实际控制人由云南省国资委变更为国务院国资委, 公司控股股东不发生变更, 仍为云冶集团。
2019/1/9	驰宏锌锗 (600497)	实际控制人变更: 至此, 中国铜业直接持有云冶集团 51% 股权, 成为云冶集团的控股股东。公司实际控制人由云南省国资委变更为国务院国资委, 公司控股股东不发生变更, 仍为云冶集团。
2019/1/9	常铝股份 (002160)	重组进展: 公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的事项已获得中国证券监督管理委员会核准。
2019/1/9	威华股份 (002240)	控股股东持股结构调整: 2019 年 1 月 9 日, 公司控股股东盛屯集团的一致行动人创金合信永泰 3 号资产管理计划将其持有的 1070 万股公司股票 (占公司总股本的 2.00%) 通过大宗交易的方式转让给公司实际控制人姚雄杰先生。
2019/1/9	宜安科技 (300328)	股票交易异常波动: 公司连续两个交易日 (2019 年 1 月 8 日、2019 年 1 月 9 日) 收盘价涨幅偏离值累计超过 20%
2019/1/9	厦门钨业 (600549)	超短期融资券发行结果: 公司于 2019 年 1 月 7 日、1 月 8 日发行 2019 年度第 1 期超短期融资券, 募集资金已于 2019 年 1 月 9 日全额到账, 期限 260 天, 发行总额 6 亿元, 利率 3.5%。
2019/1/9	刚泰控股 (600687)	解除轮候冻结: 2019 年 1 月 8 日, 公司获悉刚泰集团所持公司股份 1.96 亿股解除轮候冻结, 本次解冻的股份数量占公司总股本 13.13%。
2019/1/9	盛屯矿业 (600711)	超短期融资券获准注册: 近日, 公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》, 同意接受公司超短期融资券的注册, 注册金额为 10 亿元, 注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效。
2019/1/9	西部矿业 (601168)	付息公告: 按照《2011 年西部矿业股份有限公司公司债券票面利率公告》, “11 西矿 02” 票面利率为 5.30%, 每手 “11 西矿 02” (面值 1,000 元) 派发利息为人民币 53.0 元 (含税)。付息债权登记日: 2019 年 1 月 16 日; 付息日: 2019 年 1 月 17 日。
2019/1/9	寒锐钴业 (300618)	股东股权质押: 截至本公告日, 江苏拓邦持有公司股份数量 2131 万股, 占公司股份总数的 11.10%。累计质押其持有的公司股份数为 923 万股, 占其持有公司股份总数的 43.34%, 占公司股份总数的 4.81%。
2019/1/10	中钨高新 (000657)	业绩预告: 公司 2018 年归母净利润为 13,000-14,000 万元, 同比上涨 1.51%-9.32%。

2019/1/10	精艺股份 (002295)	控股股东、实际控制人变更: 截至 2019 年 1 月 10 日, 三建控股持有公司股份 7514 万股 (占公司总股本的 30%), 公司的控股股东变更为三建控股, 公司的实际控制人变更为三建控股的实际控制人黄裕辉、周炳高、施晖、卫波、王卫冲、徐挺、袁备、张福斌。
2019/1/10	宜安科技 (300328)	现金管理: 公司使用闲置募集资金 1,100 万元、650 万元分别购买了结构性存款及七天通知存款, 预期年化收益率、利率分别为 3.85%、1.10%。
2019/1/10	四通新材 (300428)	新增股份上市: 本次发行股份购买资产的新增股份的发行价格为 10.68 元/股, 新增股份数量为 2.39 亿股, 发行后本公司股份数量为 5.30 亿股, 上市日期为 2019 年 1 月 14 日。
2019/1/10	四通新材 (300429)	股东权益变动: 本次交易前, 公司控股股东和实际控制人均为臧氏家族, 其直接持股比例为 74.26%。本次发行股份后, 天津东安预计持有公司 43.04% 的股份, 为公司第一大股东, 天津东安为臧氏家族全资子公司, 因此臧氏家族仍为公司实际控制人。
2019/1/10	北方稀土 (600111)	业绩预增: 公司 2018 年度归母净利润预计比上年度增加 15,000 万元到 24,000 万元, 同比增加 37%到 60%。业绩预增的主要原因是公司处置资产所致。
2019/1/10	科力远 (600478)	发行股份购买资产: 公司拟通过发行股份的方式, 购买吉利集团、华普汽车合计持有的 CHS 公司 36.97% 的股权。本次交易完成后, 上市公司将持有 CHS 公司 87.99% 的股权。本次交易标的资产的交易作价确定为 82,066.83 万元, 发行价格为 4.47 元/股, 发行数量为 18,359.47 万股。
2019/1/11	云南铜业 (000878)	调整项目投入金额: 本次非公开发行实际募集资金净额为 2,104,351,500 元, 少于拟募集资金总额, 现将东南铜业铜冶炼基地项目拟投入金额减少至 51,505 万元, 其他项目投入金额不变。
2019/1/11	罗平锌电 (002114)	聘任总裁、副总裁: 公司聘任现任董事洪巩堤先生为公司总经理, 聘任现任董事谢卫东先生、窦峰先生为公司副总经理。
2019/1/11	恒顺众昇 (300208)	变更合同交易方: PSDI 与 MSS 两方于近期达成关于 PSDI 在建的 2*65MW 燃煤电厂项目所涉及合同权利和义务转移的意向。PSDI 将与公司及公司印尼全资子公司 TBR 前期签订的所有合同对应的权利及义务转移给 MSS 承接。
2019/1/11	领益智造 (002600)	补充流动资金: 在不影响欧比迪正常生产经营及项目投资建设的前提下, 公司拟继续使用闲置募集资金不超过 3 亿元暂时补充流动资金, 根据现行中国人民银行一年期贷款利率 (一年以内为 4.35%) 估算, 预计可降低财务费用支出约 1,305.00 万元。
2019/1/11	正海磁材 (300224)	解除质押: 近日, 公司控股股东正海集团将部分股份解除质押, 本次质押解除后, 正海集团累计质押股份 1.4 亿股, 占其持有本公司股份总数的 33.60%, 占公司总股本的 17.16%。
2019/1/11	正海磁材 (300224)	回购注销股份实施情况: 公司 2017 年业绩承诺补偿应回购股份 9,225 万股, 本次回购 2,491 万股, 回购总价人民币 1 元, 本次对应回购股份的对价为 0.27 元。
2019/1/11	厦门钨业 (600549)	员工持股计划进展: 截止本公告日, 公司第一期员工持股计划已完成认购资金缴交工作, 实际参与本次员工持股计划的员工总人数为 59 人, 员工实际缴款金额为 1,367 万元, 所有款项均已存入公司开设的专门银行账户, 尚未开始购买公司股票。

2019/1/11	东方金钰 (600086)	涉及仲裁、重大诉讼: 公司及公司控股股东兴龙实业涉及的一系列仲裁和重大诉讼,增加了公司的财务费用,对公司的生产经营和业务开展造成了一定影响,同时进一步加大公司资金压力,并对公司本年度业绩产生影响。
2019/1/11	华友钴业 (603799)	质押式回购: 近日,公司第二大股东华友控股将其质押给申万宏源证券有限公司用于股票质押式回购交易业务的1,309万股公司无限售流通股(占公司总股本的1.58%)解除质押。

数据来源:公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019年1月18日 14:00	盛屯矿业	1. 《关于公司签署<托管协议之解除协议>的议案》	2019年1月11日	福建省厦门市思明区展鸿路81号特房波特曼财富中心A座33层	0592-5891697	卢乐乐	600711.SH
2019年1月17日 10:00	格林美	1、审议《关于修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》 2、审议《关于公司及下属公司申请银行授信的议案》 3、审议《关于公司为下属公司申请银行授信提供担保的议案》 4、审议《关于公司为参股公司融资租赁提供担保暨关联交易的议案》 5、审议《关于2019年度预计日常关联交易的议案》	2019年1月11日	荆门市格林美新材料有限公司会议室(湖北省荆门市高新区·掇刀区迎春大道3号)	0755-33386666	欧阳铭志、程青民	002340.SZ
2019年1月15日 14:45	江丰电子	1、审议《关于变更部分募集资金用途的议案》 2、审议《关于变更募投项目实施地点暨关联交易的议案》	2019年1月10日	浙江省余姚市经济开发区名邦科技工业园区安山路,宁波江丰电子材料股份有限公司会议室	0574-58122405	蒋云霞、施雨虹	300666.SZ

2019年1月15日 14:30	江西铜业	1、审议及批准关于吴育能先生不再担任公司董事职务的议案 2、审议及批准关于吴金星先生不再担任公司董事职务的议案 3、审议及批准关于选举余彤先生任公司董事的议案 4、审议及批准关于选举朱星文先生任公司独立董事的议案 5、审议及批准关于变更募集资金用途的议案 6、审议及批准关于修订《江西铜业股份有限公司章程》的议案	2018年12月14日	公司董事会 秘书室(办公大楼三层)	0791-82710118 0791-82710113	万海平、赵晓玲	600362. SH
2019年1月14日 9:00	山东黄金	1.《公司关于补选执行董事的议案》 2.《公司关于修改公司章程的议案》 3.《公司关于批准董事、监事、高级管理人员服务协议的议案》	2019年1月7日	济南市舜华路2000号舜泰广场3号楼公司会议室	0531-67710386 0531-67710376	张如英、石保栋	600547. SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

据外电1月7日消息,智利央行公布的数据显示,智利2018年全年铜出口额同比增长4.7%,因该行业表现较好,但中美贸易紧张局势影响了下半年的铜价表现。不过12月铜出口额较上年同期下滑13.6%至34.89亿美元,是受到贸易战影响的近几个月份之一。【文华财经】

据SMM调研数据显示,12月废铜制杆企业开工率为54.82%,环比减少4.04个百分点。本月沪铜价格持续走弱,精废价差也一路下行,从月初1686元/吨下降到952元/吨,截止到1月10日,精废价差已报361元/吨。【SMM】

一名能源官员称,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。【SMM】

温哥华铜山矿业公司(Copper Mountain Mining of Vancouver)位于普林斯顿以南20公里的铜山项目实现了2018年全年的目标,产量为7,890万磅。该工厂每天处理4

万吨铜。铜当量产量为9240万磅，其中黄金产量为28250盎司，白银产量为273910盎司。铜山给出了未来三年的指导数字如下：2019年：7200万至8000万磅铜；2020年：8600万至9500万磅铜 2021：8,100万到8,900万磅铜。【SMM】

铜产量从去年同期的20.6万吨增至21.4万吨，增幅3.8%。秘鲁希望在2021年将铜产量扩大到300万吨/年。【自然资源部】

据智利国家铜业委员会(Cochilco)数据，智利是全球最大的铜生产国，预计2019年的铜产量将首次超过600万吨，未来10年将继续增长约30%。该机构表示，2025年初智利铜产量可能将达到创纪录的725万吨，主要是由于新项目的扩张。【上海有色金属网】

印尼能源与矿物资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)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。【文华财经】

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。ICSG估计，到2021年，31%的矿山铜产能增量来自矿山上产和扩产，56%的来自正在建设的矿山，13%来自正在进行可行性研究的项目。90%的铜矿产能增量将出现在2020年到2021年。【自然资源部】

天津市发布《铅蓄电池工业污染物排放标准》(DB12/856-2019)，新建企业自2019年2月1日起执行；现有企业自2020年1月1日起执行。【北极星环保网】

Murchison Minerals 宣布，已将先前宣布的VTEM空中勘测规模扩大一倍，并将其位于萨斯喀彻温省中部100%拥有的锌/铜/银Brabant VMS项目的矿产土地储备增加两倍。Murchison最近在其现有土地所有权的基础上又提出了14807公顷的矿产要求，现在控制着221.8平方公里的采矿权，行使范围约为29公里。【SMM】

2020年将淘汰年产10万吨以下的独立铝用炭素企业【阿拉丁】

巴西Alunorte氧化铝项目将在“数周或数月内”恢复满负荷生产【阿拉丁】

河南煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动计划(2018—2020年)发布【阿拉丁】

刚果北基伍工业锡矿的开发进展顺利，Alphamin确信首批生产将于2019年开始，并将于2019年底处于稳定状态。【彭博】

11月份开始，印尼新增了不少镍矿出口配额，包括金川WP，央大，Ifishdeco，Ceria，Antam，Sambas等。【SMM】

大连重工公司自主研发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，能否达到大连重工所计算的理论值12.2万镍吨/年，仍需继续观测其开工情况。【中证网】

总部位于美国的Albemarle公司已开始在西澳大利亚Kemerton战略工业区建设氢氧化锂生产厂房。该工厂将在89公顷的土地上建造，将处理来自Talisson Lithium Greenbushes工厂的锂辉石精矿，该工厂毗邻西澳的Greenbushes镇。Albemarle表示，Kemerton工厂的初始产能为每年60,000吨氢氧化锂，能够扩大至100,000吨。【SMM】

前11个月，智利矿山铜产量为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%。【自然资源部】

智利央行表示，由于电动汽车电池关键部件的需求和价格持续上涨，该国碳酸锂出口在2018年达到9.49亿美元，上年为6.86亿美元。2017年12月，智利的铜出口额达到6,580万美元，相比之下，2018年8月、11月和12月的出口额分别为9,700万美元、7,100万美元和4,500万美元，同比增长46.2%。【SMM】

7家中国氧化镉消费商消费能力为2,410吨。11月份中国氧化镉消费商采购量为192.5吨，环比上涨81.6%，同比上涨39.0%。【亚洲金属网】

2018年11月份中国锡精矿生产商库存量为1,485吨，环比下滑36.7%，同比减少77%。【亚洲金属网】

2018年11月份中国海绵钛生产商产量为5,350吨，环比减少3.60%，同比降低13.29%。【亚洲金属网】

环比减少1.74%，同比减少7.29%，1-12月份累计产量533.1万吨，累计同比减少2.43%。【SMM】

1月7日下午，上海迄今为止最大的外资制造业项目特斯拉超级工厂在上海临港产业区正式开工建设。据介绍，工厂一期年生产规模为25万辆纯电动整车，包括Model 3等系列车型。这一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，年产能将达50万辆纯电动整车。【新华网】

2018年11月中国锑锭生产商锑精矿消耗量为11,232吨，较上月11,988吨减少6.3%，较去年同期7,509吨增加49.6%。【亚洲金属网】

八、风险提示

国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

广发有色行业研究小组

巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。

赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

：

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于 -10% ~ +10%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15% 以上。
- 增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于 -5% ~ +5%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5% 以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。