

有色金属

证券研究报告
2019年01月13日

联储纪要指引加息预期进一步下调，短期调整不改金银值得继续关注

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

上周美联储 12 月议息纪要表示通胀压力有所缓解，对于加息需有耐心，而后美联储主席表示资产负债表应该回归合理区间，金价先扬后抑。但从全年角度来看，美国银行家协会经济顾问委员会上周表示随着减税和政府开支带来的提振效应的淡出，美国 2019-2020 年的年经济增速可能持续放缓。我们一直强调，美元指数阶段性顶部已经显现，反映美国经济可能见顶回落，目前加息次数预期在低位尤其 3 月加息概率较低的情况下，金价有望进入反弹窗口期。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，依次关注山东黄金、中金黄金，从估值安全角度，推荐紫金矿业、银泰资源等。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，考虑金银比在较高位置白银价格近期可能弹性更强。关注兴业矿业、银泰资源等。

2、金属价格：

贵金属价格涨跌互现。上周美联储 12 月议息纪要表示通胀压力有所缓解，对于加息存有耐心，同时美国银行家协会经济委员会顾问表述对于美国 19-20 年经济增速下滑，而后美联储主席再现鹰派发言，表示加息灵活且资产负债表应回归合理水平，金价先扬后抑，COMEX 黄金收涨 0.66%，COMEX 白银持稳。

铅锡上涨，铝锌下跌。上周 LME 锡、铅价格分别上涨 2.63%、1.46%、锌、铝分别下跌 1.66%、1.38%，其他基本金属价格变化不大。

氧化钨、氧化铽小幅下滑。上周稀土价格氧化钨小幅下滑 0.32%、氧化铽小幅下滑 1%、其他品种变化不大。近期十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，

钼镁持续回调。上周钼精矿、镁价格分别回调 9.94%、3.22%，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； 油价、基本金属价格大幅下跌的风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报: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》 2019-01-05
- 2 《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
- 3 《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



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	12
5. 公司公告及重要信息.....	13
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 美欧 PMI 双双回落.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %).....	4
图 3: 欧美 CPI 双双回落%.....	5
图 4: 美国 M1 同比大幅回升%.....	5
图 5: 中国 PMI 连续回至枯荣线下.....	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).....	7
图 10: 中国宏观经济数据.....	7
图 11: 需求指数.....	10
图 12 贵金属价格涨跌互现.....	11
图 13: 铅锡上涨, 铝锌下跌.....	11
图 14: 氧化钨、氧化铽小幅下滑.....	12
图 15: 锂价持稳, 铝镁持续回调.....	12
图 16: 有色板块涨幅弱于沪深 300、金属新材料、磁材、铝板块涨幅超过 4%、黄金、锂小幅回调.....	13
图 17: 宜安科技 (镁合金)、中孚实业 (铝) 涨幅居前, 盛达矿业、中金黄金、银泰资源 (黄金/白银) 等跌幅居前.....	13

1. 宏观动态

美联储会议纪要暗示 3 月暂停加息，美元跳水 (Wind)

美联储周三下午公布了备受关注的 12 月会议纪要。纪要显示，政策制定者在是否进一步加息问题上的立场比政策声明所反映的更为谨慎。会议纪要显示，许多美联储政策制定者表示，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。多数政策制定者表示，在会议上加息是合适的，少数委员支持维持政策不变。金融市场波动和全球增长担忧等近期失态发展使得未来政策收紧的适当程度和时点不如以前明确了。美联储会议纪要公布后，美元指数日内跌幅扩大到 0.83%，创去年 10 月 17 日以来低点至 95.12。

美国银行家协会经济顾问委员会经济增速回落 (Wind)

美国银行家协会经济顾问委员会：随着减税和政府开支带来的提振效应的淡出，美国 2019 年经济增速将减缓至 2.1%，2020 年进一步减缓至 1.7%；美国经济今年和 2020 年陷入衰退的几率分别为 20%和 35%；预计美联储今年会加息两次，每次幅度 25 个基点，联邦基金利率上限到年底将达到 3%。

日本 12 月服务业 PMI51，为 3 个月新低 (Wind)

日本 12 月服务业 PMI51，为 3 个月新低，前值 52.3；日本 12 月综合 PMI52，前值 52.4。

世界银行：下调 2019 年欧盟增长预期 0.1%至 1.6% (Wind)

世界银行：下调 2019 年欧盟增长预期 0.1%至 1.6%；下调 2019 年新兴市场增长预期至 4.2%，6 月预期为 4.7%；下调 2019 年全球增长预期至 2.9%，6 月预期为 3%；维持美国经济增速在 2.5%不变。

欧洲央行会议纪要：欧洲央行首次上调利率的预期时间已经推迟至 2019 年末 (Wind)

欧洲央行公布的 2018 年 12 月份会议纪要显示，欧洲央行首次上调利率的预期时间推迟至 2019 年末，并在 2018 年 12 月份会议上维持利率不变，同时再度确认于 2018 年 12 月底结束 QE (量化宽松政策)。

美联储主席鲍威尔：希望让资产负债表回归更加正常的水平 (Wind)

美联储主席鲍威尔：希望让资产负债表回归更加正常的水平；资产负债表将大幅且持续的低于当前水平；不确定资产负债表的长期规模；缩表时间节点仍不确定。市场似乎正将有关经济增长的悲观情绪纳入定价；美联储有机会保持耐心且密切留意走势；并不存在预设的利率路径；美联储将一直动用可用的工具维持经济持续扩张。

12 月 CPI 同比增 1.9%前值 2.2%，PPI 同比增 0.9%前值 2.7% (Wind)

国家统计局公布的最新数据显示，2018 年 12 月 CPI 同比增 1.9%，预期 2.1%，前值 2.2%，12 月 PPI 同比增 0.9%，预期 1.6%，前值 2.7%。

工信部部长苗圩：将发放 5G 临时牌照 (央视新闻)

央视新闻报道，工业和信息化部部长苗圩表示，今年，我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，下半年还将用上诸如 5G 手机、5GiPad 等商业产品。

2018 年发用电增速或创 7 年来新高(经济参考报)

初步统计数据显示，2018 年全国日均发电量为 184.68 亿千瓦时，同比增长 8.52%，而全社会用电量同比增速预计也在 8%以上，两者均有望创七年以来新高。为何发用电量增速好于经济增长？上述分析人士认为，主要是产业结构转型升级的驱动、终端用能结构优化的驱动、装备制造业和新经济发展的驱动以及电网的有力支撑。其中，值得注意的是，“煤改电”取暖用电对电网负荷拉动作用日益突出，2018 年 12 月多地电力负荷连创新高。

证券时报头版：基建全面加码信号明确（证券时报）

近期国内基础设施建设投资领域大动作不断。近一个月来，国家发改委密集批复了新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区域城际铁路建设规划、上海市城市轨道交通第三期建设规划以及杭州市城市轨道交通第三期建设规划等基础设施投资项目，粗略统计，这些项目涉及投资总规模超 9300 亿元。这些信息透露出明确的基建投资全面加码的信号。

1 个百分点降准拉开“宽松”序幕！专家称今年或再降 300 基点（第一财经）

国务院参事夏斌对第一财经记者表示，今年的货币政策基调很清楚，相对偏松，目的是稳住经济、逆向调节。在这个过程中，要强调改革、强调创新、强调新旧动能转化、强调风险控制。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强在接受第一财经记者专访时预测，2019 年总计降 400 个基点的准备金，“现在降了一次，还有 300 个基点”。

2018 年动力电池装机量同比增超五成（北京商报）

1 月 7 日，动力电池应用分会研究部统计数据显示，2018 年全年我国新能源汽车动力电池装机总量为 56.89GWh，同比增长 56.88%，装机量从 3 月开始持续走高，6 月略有下滑后继续攀升，12 月装机量达到顶峰，高达 13.36GWh，环比增长 49.92%。

国家科学技术奖励大会举行，习近平出席（Wind）

中共中央、国务院 1 月 8 日上午在北京隆重举行国家科学技术奖励大会。习近平、李克强、王沪宁、韩正等党和国家领导人出席会议活动。习近平等为获奖代表颁奖。李克强代表党中央、国务院在大会上讲话。

市场监管总局等 13 部门联合整治“保健”市场乱象（新华社）

国家市场监督管理总局等 13 个部门 1 月 8 日召开联合部署整治“保健”市场乱象百日行动电视电话会议。国家市场监督管理总局局长张茅在会上表示，禁止各地市场监管部门对保健品进行评比、评优等活动，违者坚决依法追责。

李克强会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克（Wind）

李克强祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设。他表示，这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目。希望特斯拉公司成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。他指出，中国仍然并将长期是外商投资的热土，欢迎各国企业扩大对华投资合作。

李克强主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施（Wind）

李克强主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元；要落实好日前宣布的全面降准措施，继续实施稳健的货币政策，不搞“大水漫灌”；要加快地方政府专项债券发行使用进度，发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。

图 1：美欧 PMI 双双回落

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%



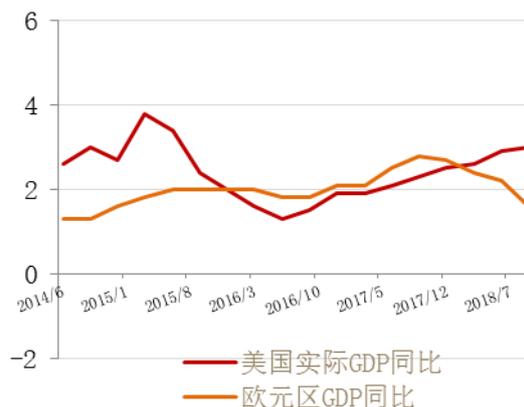
资料来源: Wind、天风证券研究所

图5: 中国 PMI 连续回至枯荣线下



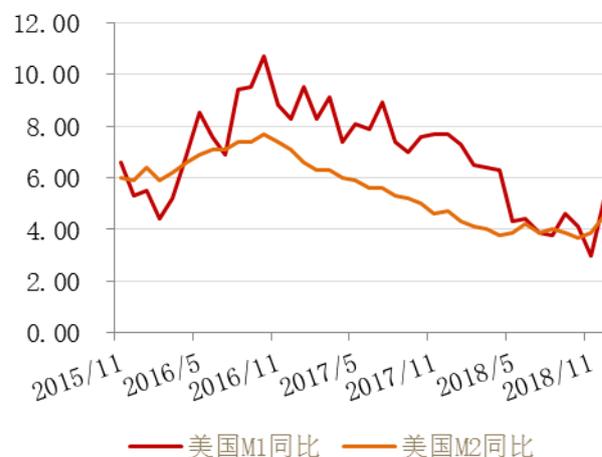
资料来源: Wind、天风证券研究所

图7: 中国 CPI 小幅回落



资料来源: Wind、天风证券研究所

图4: 美国 M1 同比大幅回升%



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8: M1 增速加速回落(单位: %)



资料来源: Wind、天风证券研究所



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	54	(5.70)	(5.20)
美国非制造业 PMI 指数	58	(4.00)	1.60
美国 PMI 指数-生产	54	(9.60)	(10.90)
美国 PMI 指数-新订单	51	(10.70)	(16.30)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.10)	2.70
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	(0.20)
非农就业人数经季调	150263	0.01	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	49.40	(0.60)	(1.40)	(2.20)
中国原材料库存	47.10	(0.30)	(0.70)	(0.90)
中国新订单	49.70	(0.70)	(2.30)	(3.70)
中国产成品库存	48.20	(0.40)	0.80	2.40
中国制造业 PMI 指数	49.40	(0.60)	(1.40)	(2.20)
中国非制造业 PMI 指数	53.80	0.40	(1.10)	(1.20)
中国 CPI	1.90	(0.30)	(0.60)	0.10
中国 PPI	0.90	(1.80)	(2.70)	(4.00)
中国出口值	227.45	0.05	0.00	0.05
中国进口值	182.74	0.00	(0.06)	0.03

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

2018 年巴西铜矿产品出口增长 (自然资源部)

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%。

Cobalt 27 收购在产的 Mount Marion 锂矿锂权利金 (美通社)

Cobalt 27 Capital Corp.宣布收购 Westgold Resources Limited 持有的一项权利金，该权利金系关于位于西澳洲的在产 Mount Marion 锂矿，权利金比例为 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 分租协议项下毛收入的 1.5%和开采的每吨矿石 2 澳元。

Cochilco：智利未来十年铜产量料跳增近 30%（文华财经）

智利国家铜业委员会 Cochilco 周一称，未来十年智利铜产量将跳增近 30%。Cochilco 在报告中称，最早到 2025 年，智利铜产量将达到 725 万吨纪录高位。

赞比亚韦丹塔康克拉铜矿因税收提高 冶炼业务规模缩减（上海有色）

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。

加拿大温德福尔金矿钻探发现富矿（自然资源部）

加拿大奥斯科矿业公司（Osisko Mining）宣布其在魁北克省詹姆斯湾地区的温德福尔湖（Windfall Lake）金矿钻探发现特富品位矿化。最近完成的资源量估算涉及 6 个矿段。推定矿石资源量为 290 万吨，金品位 8.17 克/吨，即金含量 75.4 万盎司。推测矿石资源量 1040 万吨，金品位 7.11 克/吨，即金含量 240 万盎司。

摩根大通：赞比亚提高矿业税有可能削减收入（中国有色）

摩根大通(JPMorgan Cazenove)表示，随着铜矿企业解雇工人并限制生产，赞比亚提高矿业税可能会降低政府收入，而不是提高政府收入。根据 1 月 1 日提高的矿业税，摩根大通在 1 月 7 日发给客户的一份报告中表示，赞比亚三分之一的矿产产出没有盈利。这意味着新的税收制度可能会对非洲第二大铜生产商产生反作用。

海德鲁 CEO:巴西 Alunorte 氧化铝项目将在“数周或数月内”恢复满负荷生产（全球金属网）

全球知名铝生产商--挪威海德鲁公司（Norsk Hydro）首席执行官 Svein Richard Brandtzaeg 周三告诉记者，公司计划将旗下巴西 Alunorte 氧化铝工厂在“数周或数月内”恢复至满负荷运转。去年稍早，这座工厂承认非法排放未经处理的污水，此后一直以 50% 的产能运转。Alunorte 是全球最大的氧化铝冶炼厂。

世界第二大铜矿的出口 2019 年或将下降 85%（上海有色）

世界第二大铜矿——印尼格拉斯伯格矿(Grasberg mine)的一名政府官员周三表示，由于产量滞后，在采矿活动从露天转向地下的过程中，该矿的精矿出口今年将下降约 85%。

自由港下调产量预期 铜精矿出口许可证有效期有望延长（上海有色）

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。PTFI 的铜精矿出口许可证将于明年 2 月到期，但政府表示，如果该公司满足包括生产目标在内的现有要求，将延长许可证有效期。

智利同意锂生产商 SQM 公司提出的解决水资源短缺的计划（上海有色）

智利环境监管机构周一批准了顶级锂生产商 SQM SA 的 2500 万美元合规计划，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。阿塔卡马是顶级锂生产商 SQM 和 Albemarle 的所在地，供应世界超过三分之一的超轻金属供应，这是电动汽车电池的关键成分。

2018 年 1-11 月，我国十种有色金属产量为 5043 万吨，同比增长 6.1%（国家统计局）

根据国家统计局统计，1-11 月，我国十种有色金属产量为 5043 万吨，同比增长 6.1%。其中，精炼铜产量 817 万吨，同比增长 10.7%。

中国央行黄金储备两年多首增（中新网）

截至 2018 年 12 月末，中国黄金储备 5956 万盎司，较 11 月末增加 32 万盎司，这是自 2016 年 10 月以来的首次上升。

SMM 中国基本金属 12 月产量数据发布（上海有色）

2018 年 12 月 SMM 中国精铜产量为 76.16 万吨，环比增长 2.08%，同比增长 2.37%。全年累计产量 873.42 万吨，累计同比增长 9.1%。12 月中国氧化铝（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，环比增减少 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%。

巴林铝业 2018 年铝产量 101 万吨（中国有色）

2018 年，巴林铝业铝产量 101 万吨，超过公司此前制定的 100 万吨的目标产量。2017 年该公司，铝产量 981,016 吨。公司 6 号生产线预计 2019 年可实现投产，届时公司生产能力将达到 150 万吨/年。

我国钙钛矿太阳能电池研发获突破（中国有色）

我国在钙钛矿电池研发领域取得重要突破。上海交通大学教授韩礼元团队和苏州黎元新能源科技有限公司合作研发，使面积 36 平方厘米钙钛矿太阳能组件的能量转化效率突破了 12%。这一成果刊登在日前出版的光伏领域权威杂志《太阳能电池效率记录表》上，并获得了国际权威认证机构日本产业技术综合研究所的认证。因具备生产成本低等诸多优势，钙钛矿太阳能电池被视为最有希望取代传统石化能源的新能源电池之一。

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	16345571.93	0.08	14867755.94	(0.02)
锂离子电池产量:当月值	1189801000.00	0.06	1144742951.00	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

贵金属价格涨跌互现。上周美联储 12 月议息纪要表示通胀压力有所缓解，对于加息存有耐心，同时美国银行家协会经济委员会顾问表述对于美国 19-20 年经济增速下滑，而后美联储主席再现鹰派发言，表示加息灵活且资产负债表应回归合理水平，金价先扬后抑，COMEX 黄金收涨 0.66%，COMEX 白银持稳。LME 钯价格上涨 1.74% 超过金价。由于人民币升值影响，沪金下跌 2.14%，跌幅更大。目前加息预期次数仍在较低水平，且 3 月加息概率不大，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 贵金属价格涨跌互现

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)	1294	0.66%	3.54%	5.41%	-4.30%
COMEX 银(美元/盎司)	15.76	-0.16%	6.12%	6.82%	-9.72%
LME 铂(美元/吨)	824	0.16%	4.61%	-1.07%	-18.91%
LME 钯(美元/吨)	1324	1.74%	6.48%	23.45%	19.21%
上海黄金期货合约(元/克)	286	-2.14%	0.26%	2.60%	2.31%
1#白银(元/千克)	3720	0.68%	5.23%	5.23%	0.54%

资料来源：Wind、天风证券研究所

铅锡上涨，铝锌下跌。上周 LME 锡、铅价格分别上涨 2.63%、1.46%、锌、铝分别下跌 1.66%、1.38%，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：铅锡上涨，铝锌下跌

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	5917	0.04%	-3.80%	-5.18%	-17.00%
LME 铝	1852	-1.38%	-4.34%	-8.90%	-15.12%
LME 铅	1977	1.46%	0.51%	-4.95%	1.46%
LME 锌	2455	-1.66%	-4.35%	-5.40%	-27.39%
LME 镍	11230	0.94%	4.51%	-11.47%	-12.71%
LME 锡	20105	2.63%	5.43%	5.07%	0.17%

资料来源：Wind、天风证券研究所

氧化钕、氧化铽小幅下滑。上周稀土价格氧化钕小幅下滑 0.32%、氧化铽小幅下滑 1%、其他品种变化不大。近期十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，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、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化钕、氧化铽小幅下滑

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%	-1.02%	-6.80%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	31.4	-0.32%	-0.95%	-1.20%	-10.30%
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)	2970.0	-1.00%	-1.00%	1.37%	-4.20%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	280.0	0.00%	0.00%	-12.50%	-31.70%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	1220.0	0.00%	-2.40%	2.63%	2.50%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钼镁持续回调。上周钼精矿、镁价格分别回调 9.94%、3.22%，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，钼镁持续回调

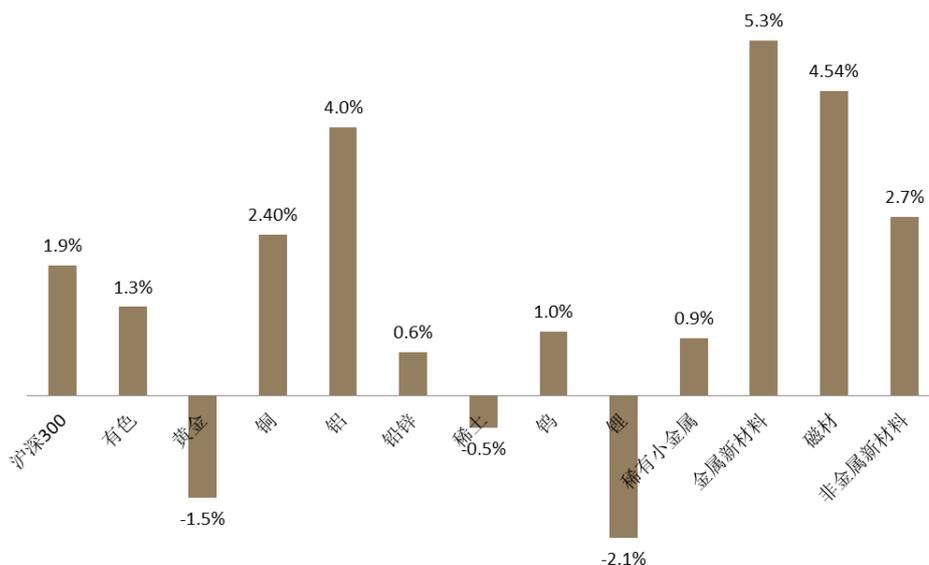
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	8.0	0.00%	0.00%	0.63%	-51.08%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	95500	0.00%	-2.55%	-6.37%	-14.73%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1540	-9.94%	-19.37%	-19.37%	-1.91%
锆	卖价： 锆:Diox99.99% 美元/公斤	950	0.00%	-24.00%	-24.00%	7.04%
钴	长江有色市场： 平均价：钴:1# 元/吨	35000 0	0.00%	-1.41%	-27.08%	-37.78%
铋	长江1#铋：元/吨	51000	0.00%	0.00%	-4.67%	-1.92%
镁	1#镁锭：元/吨	18050	-3.22%	-6.23%	-3.73%	13.17%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

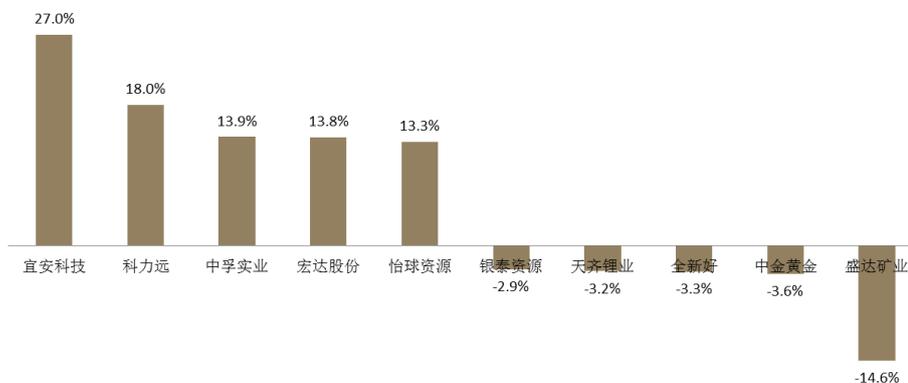
上周沪深 300 上涨 1.9%，有色板块涨幅 1.3%弱于过沪深 300。板块方面，金属新材料、磁材、铝板块涨幅超过 4%、黄金、锂小幅回调。个股方面，宜安科技（镁合金）、中孚实业（铝）涨幅居前，盛达矿业、中金黄金、银泰资源（黄金/白银）等跌幅居前

图 16：有色板块涨幅弱于沪深 300、金属新材料、磁材、铝板块涨幅超过 4%、黄金、锂小幅回调



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：宜安科技（镁合金）、中孚实业（铝）涨幅居前，盛达矿业、中金黄金、银泰资源（黄金/白银）等跌幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【三祥新材（603663）】公司于 2019 年 1 月 7 日收到宁德市汇阜投资有限公司及实际控制人夏鹏先生的通知，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，拟于本公告披露之日起六个月内通过上海证券交易所允许的方式增持公司股份，拟增持比例不低于公司总股本 2%，不高于公司总股本的 5%。

【当升科技（300073）】2018 年公司预计净利润为 30,000 万元-33,000 万元，较上年同期上升 19.92%-31.91%，其中扣非后净利润为 28,500 万元-31,500 万元，较上年同期扣非后净利润 14,584.30 万元增长 95.42%-115.99%。公司 2018 年扣非后净利润较上年同期大幅增长，主要是报告期内，公司正极材料业务持续保持旺盛增长态势，新产能充分释放，新产品快速放量，销售收入及利润同比大幅上升。

【方大炭素（600516）】公司于 2019 年 1 月 7 日召开第七届董事会第十次临时会议，审议通过了《关于解聘及聘任公司高级管理人员的议案》，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；因工作调整，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。

【广晟有色（600259）】近日，公司收到董事、总裁张木毅先生的辞职报告。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。

【盛和资源（600392）】2019年1月7日，公司第六届董事会第二十七次（临时）会议、第六届监事会第十九次（临时）会议审议通过了《关于募投项目终止或结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的议案》，公司拟停止以募集资金投资于海南年产2万吨陶瓷纤维保温制品项目和年产5万吨莫来石项目，并将全部剩余资金及利息39,597万元转为永久性补充流动资金。

【鹏起科技（600614）】因民间借贷纠纷涉及诉讼，公司实际控制人张朋起先生持有的公司无限售流通股152,999,169股因涉及民间借贷纠纷被轮候冻结，张朋起先生持有的公司股份已经全部被冻结。张朋起先生被冻结的股权如果被强制过户，公司存在实际控制人变更的风险。

【紫金矿业（601899）】公司于2018年9月6日披露《关于以现金方式要约收购Nevsun Resources Ltd.的公告》，本公司以现金每股6加元的价格，向Nevsun Resources Ltd.发出全面要约收购。截止多伦多时间2019年1月7日下午5点，接受要约的Nevsun股份累计已达286,347,562股，占Nevsun已发行股份的92.444762%。鉴于本次收购已符合加拿大证券法规定的强制收购条件，本公司将通过强制收购方式完成对Nevsun全部剩余股份的收购，并计划在收购完成后将Nevsun从多伦多证券交易所和纽约证券交易所私有化退市。

【中金岭南（000060）】2019年1月8日，公司董事局收到公司总裁余刚先生书面辞职报告，请求辞去公司总裁职务，保留董事局主席、董事局战略委员会召集人等职务。总裁辞职自辞职报告送达董事局时生效。2019年1月8日，公司董事局收到公司董事、常务副总裁姚曙先生书面辞职报告，因工作变动原因请求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。董事高管辞职自辞职报告送达董事局时生效。公司同意聘任张木毅先生为公司总裁。

【中金岭南（000060）】2019年1月8日，中共中央、国务院在北京隆重举行国家科学技术奖励大会，由本公司作为第一完成单位的“锌清洁冶炼与高效利用关键技术和装备”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

【东旭光电（000413）】2019年1月8日，公司全资子公司芜湖装备、芜湖光电，郑州旭飞，石家庄旭新、四川旭虹与控股股东东旭集团、北京工业大学、武汉理工大学共同完成的基板课题“光电显示用高均匀超净面玻璃基板关键技术与设备开发及产业化”项目和盖板课题“高强超薄浮法铝硅酸盐屏幕保护玻璃规模化生产成套技术与应用开发”项目，分别获中华人民共和国国务院颁发的2018年度“国家科学技术进步奖”中基板项目一等奖、盖板项目二等奖。公司控股股东东旭集团为一等奖项目的第一完成单位。

【格林美（002340）】2019年1月8日，2018年度国家科学技术奖励大会在人民大会堂隆重举行。公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

【罗普斯金（002333）】公司拟使用自有资金4,500万元人民币对全资子公司苏州罗普建筑进行增资，增资后苏州罗普建筑注册资本变更为9,600万元，公司持有其100%股权不变。

【寒锐钴业（300618）】公司董事会于近日收到公司财务总监崔岩女士的书面辞职报告，崔岩女士因工作调整原因，提请辞去公司财务总监职务。公司同意聘任韩厚坤先生为公司副总经理、财务总监。

【寒锐钴业（300618）】持有本公司股份1200.8531万股（占本公司总股本比例为

6.2544%) 的股东金光先生计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持本公司股份, 减持期间自本公告披露后三个月内, 减持数量不超过 245 万股 (占公司总股本比例为 1.2760%)。持有本公司股份 1515.2 万股 (占本公司总股本比例为 7.8917%) 的股东江苏汉唐计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份, 减持期间自本公告披露后六个月内, 减持数量不超过 192 万股 (占公司总股本比例为 1%)。

【寒锐钴业 (300618)】公司近日接到公司持股 5% 以上的股东江苏拓邦投资有限公司的通知, 获悉其将持有本公司的部分股权质押。江苏拓邦持有公司股份数量 21,308,500 股, 占公司股份总数的 11.0982%。累计质押其持有的公司股份数为 9,235,200 股, 占其持有公司股份总数的 43.3405%, 占公司股份总数的 4.8100%, 尚余 12,073,300 股未质押。

【天齐锂业 (002466)】2019 年 1 月 8 日, 公司收到控股股东成都天齐实业 (集团) 有限公司通知, 天齐集团将其持有的 553 万股公司股份质押给兴业银行股份有限公司成都分行。截止 2019 年 1 月 8 日, 天齐集团持有公司股份总数为 409,543,290 股, 占公司总股本的 35.86%; 本次股份质押业务办理完成后, 天齐集团累计质押其所持有的公司股份 7,643 万股, 占公司总股本的 6.69%。

【常铝股份 (002160)】公司发布资产重组实施进展情况的公告。中国证监会已核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 22,176 万元。公司将在核准文件有效期内择机向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金, 并就向特定对象发行的股份办理新增股份登记和上市事宜。

【盛屯矿业 (600711)】公司第九届董事会第十八次会议、第九届监事会第十次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过了《关于申请发行超短期融资券的议案》, 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册及发行不超过人民币 20 亿元 (含 20 亿元) 的超短期融资券。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。公司将按照《接受注册通知书》要求, 根据公司资金需求和市场情况择机发行超短期融资券, 并按有关规定及时履行信息披露义务。

【北方稀土 (600111)】经公司财务部门初步测算, 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, 将增加 15,000 万元到 24,000 万元, 同比增加 37% 到 60%。本次业绩预增的主要原因是公司处置资产所致。

【东阳光科 (600673)】公司近日收到公司控股股东深圳东阳光实业及其一致行动人宜昌东阳光药业的通知, 深圳东阳光实业将其所持有的公司部分无限售流通股、宜昌东阳光药业将其持有的公司部分限售流通股进行质押。截至本公告披露日, 深圳东阳光实业持有公司股份 842,894,889 股, 占公司总股本的 27.97%, 本次质押后累计质押股份数为 808,680,784 股, 占其持股总数的 95.94%, 占公司总股本的 26.83%; 宜昌东阳光药业持有公司股份 545,023,350 股, 占公司总股本的 18.08%, 本次质押后累计质押股份数量为 125,000,000 股, 占其持股总数的 22.93%, 占公司总股本的 4.15%。

【中钨高新 (000657)】经初步测算, 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 13,000 万元 - 14,000 万元。同比增加 1.51% 到 9.32%。

【新疆众和 (600888)】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相比, 将增加 6,100 万元到 7,500 万元, 同比增加 51% 到 62%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 800 万元到 2,200 万元, 同比增加 8% 到 21%。

【宁波富邦 (600768)】公司于近日确认公司控股股东富邦控股所持上市公司股份被司法冻结, 富邦控股本次被司法冻结 49,820,082 股无限售流通股份, 冻结起始日为 2018 年 12 月 20 日, 冻结终止日为 2021 年 12 月 19 日。富邦控股现持有公司股份 49,820,082 股, 占公司总股本比例为 37.25%; 本次冻结股份占其持有公司股份数的 100%。

【四通新材 (300428)】四通新材拟向天津东安发行股份购买其持有的天津企管 100% 的股权, 向天津明德、天津拓进、天津新锐、多恩新悦和深圳红马发行股份购买其持有的立中股份 4.52% 的股权, 发行价格为 10.68 元/股, 本次交易完成后, 四通新材将通过直接

及间接方式持有立中股份 100.00%的股权。同时,拟以询价的方式向不超过 5 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过 88,000.00 万元,且不超过拟购买资产交易价格的 100%,募集配套资金发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%。

【精艺股份(002295)】2019年1月10日,公司接到转让方和受让方通知,其已取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》,转让方合计原持有的公司股份 75,184,700 股(占公司总股本的 29.99996%)已过户登记至受让方名下。截至 2019 年 1 月 10 日,三建控股持有公司股份 75,184,700 股(占公司总股本的 29.99996%),公司的控股股东变更为三建控股。

【华友钴业(603799)】2019年1月11日,公司收到第二大股东华友控股的通知,华友控股于近日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 13,090,000 股公司无限售流通股(占公司总股本的 1.58%)解除质押。本次质押解除后,华友控股持有本公司股份 154,031,933 股,占公司总股本的 18.56%;其中已累计质押 89,090,000 股,占其所持公司股份总数的 57.84%,占公司总股本的 10.74%。

【正海磁材(300224)】公司于近日收到公司控股股东正海集团关于其所持公司部分股份解除质押的通知。截至公告披露之日,正海集团共持有公司股份 418,943,148 股,占公司总股本的 51.0771%;本次解除质押业务办理完成后,正海集团累计质押股份 140,770,000 股,占其持有本公司股份总数的 33.6012%,占公司总股本的 17.1625%。

【方大炭素(600516)】公司于 2018 年 12 月 13 日披露了《方大炭素关于控股子公司拟破产清算的公告》,拟对公司控股子公司江城碳纤维申请破产清算。法院对提交的破产清算申请未予受理。2019 年 1 月 10 日公司收到吉林省吉林市中级人民法院发出的《执行裁定书》,吉林市国兴新材料产业投资有限公司于 2018 年 12 月 27 日在吉林省吉林市中级人民法院于淘宝网司法拍卖平台开展的项目公开竞价中,以 26,528,154.00 元拍得吉林方大江城碳纤维有限公司所有的十处工业用房及相关资产。

【格林美(002340)】公司下属公司对外投资的《印尼红土镍矿生产电池级镍化学品(硫酸镍晶体)(5万吨镍/年)项目于 2019 年 1 月 11 日在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哥哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区成功举行了奠基典礼。

【罗平锌电(002114)】公司于 2019 年 1 月 11 日召开第六届董事会第四十次(临时)会议审议通过了《关于聘任总经理的议案》及《关于聘任副总经理的议案》,同意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。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险;

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 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