

有色金属行业周报（20190107-20190111）

避险情绪回落金价盘整，后续继续看好黄金股

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

上周上证指数上涨 1.55% 至 2553.83。SW 有色金属指数上涨 1.32% 至 2533.05。有色金属子板块仅三个板块出现下跌，其余板块均出现一定的上涨。个股方面，涨幅前五分别为鹏起科技（19.00%）、中孚实业（13.93%）、宏达股份（13.85%）、怡球资源（13.33%）、云南锗业（12.36%）；跌幅前五分别为盛达矿业（-14.64%）、鹏起 B 股（-13.37%）、寒锐钴业（-5.63%）、中金黄金（-3.56%）、天齐锂业（-3.21%）。

□ 行业看点

本周铜、铝、铅锌价格在中美两国 PMI 不及预期的影响下回落，锡、镍价格有所上行。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，smm 硫酸钴价格有所回升，镁出现下跌。贵金属价格盘整。

铜：2018 年国内精铜产量 873.42 万吨 同比增长 9.1%

铝：2018 年铝供给出现十年来首次下降

铅锌：锌库存回升 加工费 TC 强势

锡：锡价回升 中长期逻辑不变

贵金属：避险情绪回落金价盘整 后续继续看好黄金股

□ 投资策略

避险情绪回落金价盘整 后续继续看好黄金股

本周伦敦金整体盘整小幅收阳，收 1,287.22 美元/盎司，上涨 0.2%；上海现货黄金收 282.28 元/克，下跌 0.25%。外涨内跌主要因人民币升值所致。我们认为，短期主导金价的为美元和避险。本周，本周重大事件为周三发布的 FOMC 会议纪要等，基本符合市场预期。虽然美国政府持续处于停摆状态，但因美联储偏鸽派的转向和中美贸易谈判进展顺利，避险情绪有所缓解，美股持续反弹，金价进入盘整状态。本周伦敦银持续涨幅大于黄金，收 15.569 美元/盎司，下跌 0.63%；自 12 月中以來的金银比修复行情停止，金银比从上周的 81.99 回升至 82.68。我们认为，白银因市场体量小，价格弹性大于黄金，一般金价上涨过程中，金银比会修复，金银比回升主要因金价进入盘整状态所致。

短中期金价易涨难跌，如果美国政府结束停摆和美股继续反弹，金价料将继续盘整甚至小幅下跌。但美股反弹力度已经趋弱。一旦有美国核心经济数据不及预期、美国政府停摆持续等催化剂，避险需求将快速提升，金价总体易涨难跌。下周，数据关注周四的美国 12 月新屋开工数据，风险事件关注美国政府停摆等。长期金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。基于金价短期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

基于中短期金价仍望强势、黄金股相对收益较确定等，继续推荐黄金行业龙头山东黄金（600547.SH），关注弹性大的湖南黄金（002155.SZ）和低估值的银泰资源（000975.SZ）；港股关注优质成长标的招金矿业（1818.HK）。白银股方面，短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

铝：未来减产仍将继续 静待拐点

2018 年，12 月 21 日，国内主流铝企在广西会议上表明未来一段时间内仍将减产 80 万吨，2018 年电解铝减产超过 300 万吨，近期氧化铝、预焙阳极价格有所下跌，消费地铝社会库存继续下降。展望 2019 年，房地产、基建等领域消费有望回暖，电解铝价格有望底部回升。

□ 风险提示：

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570

邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com

执业编号：S0360518020001

联系人：华强强

电话：010-66500801

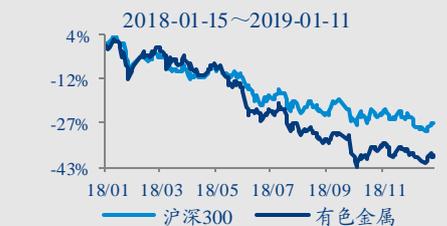
邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	116	3.25
总市值(亿元)	12,723.79	2.54
流通市值(亿元)	10,032.31	2.77

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.76	-11.22	-32.79
相对表现	-0.7	-2.05	-6.38



相关研究报告

《有色金属行业周报：金价一波三折仍强势上涨，继续推荐黄金股配置机会》

2018-12-23

《有色金属行业周报：继续推荐贵金属机会，电解铝行业利润修复》

2019-01-01

《有色金属行业周报（20190102-20190104）：金银比修复至 82 附近，十二部委发文整顿稀土行业》

2019-01-06

目录

一、行业基本面信息一览.....	6
(一) 铜: 2018 年国内精铜产量 873.42 万吨 同比增长 9.1%	6
(二) 铝: 2018 年铝供给出现十年来首次下降	7
(三) 铅锌: 锌库存回升 加工费 TC 强势	9
(四) 锡: 锡价回升 中长期逻辑不变	9
(五) 贵金属: 避险情绪回落金价盘整 后续继续看好黄金股	10
二、行业资讯及上市公司公告.....	11
(一) 宏观资讯.....	11
1、2018 年 12 月 PPI 创 2016 年 9 月来新低, CPI 时隔半年重回 “1 时代”	11
2、发改委副主任: 今年将出台鼓励汽车家电消费新政	11
3、美联储会议纪要显示对后续加息保持耐心	11
4、美国 12 月 CPI 数据符合预期	11
5、欧元区 12 月经济景气指数及工业景气指数远低于预期	11
(二) 行业资讯.....	11
1、SMM 中国基本金属 12 月产量数据发布	11
2、工信部: 严控盲目扩张氧化铝产能造成过剩隐患	12
3、中国黄金储备两年多来首次上升	12
4、符合标准的回收铜、铝原料产品有望自由贸易	12
5、中国乘用车销量 20 年来首次年度下跌	12
6、智利 12 月铜出口额同比减少 13.6%, 但全年增 4.7%	12
7、Grasberg 铜精矿产量料大降	12
8、秘鲁大多数金属产量下降	12
9、8 种铝材入选工信部重点新材料应用示范目录	13
10、赞比亚韦丹塔康克拉铜矿因税收提高导致冶炼业务规模缩减	13
11、美国财政部长努钦建议撤销俄铝等 3 公司制裁	13
12、美国议会要求延后俄铝制裁决定公布时间	13
13、海德鲁: 有望数周或数月恢复满产	13
14、12 月原生铅冶炼厂开工率 65.56%	13
15、ICSG: 未来三年矿山铜年均增长 2.2%	13
(三) 上市公司.....	13
1、【600711.SH 盛屯矿业】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书	13
2、【603663.SH 三祥新材】关于实际控制人增持公司股份计划的公告	14

3、【600614.SH 鹏起科技】关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告	14
4、【601899.SH 紫金矿业】关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告	14
5、【002070.SZ ST*众和】关于公司股票终止上市的风险提示公告.....	14
6、【300618.SZ 寒锐钴业】关于股东股份减持计划的公告.....	14
7、【000933.SZ 神火股份】关于控股股东与专业投资机构合作设立河南资产神火转型发展基金（有限合伙）的公告.....	14
8、【002160.SZ 常铝股份】关于公司资产重组实施进展情况的公告.....	14
9、【000807.SZ 云铝股份 600697.SH 驰宏锌锗】完成工商变更登记暨实际控制人已发生变更的公告.....	14
10、【300428.SZ 四通新材】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产实施情况暨新增股份上市公告书	15
11、【600111.SH 北方稀土】2018 年度业绩预增公告.....	15
12、【000657.SZ 中钨高新】2018 年度业绩预告.....	15
13、【600888.SH 新疆众和】2018 年年度业绩预增公告.....	15
三、板块及个股涨跌幅	15
（一）本周大盘及板块行情	15
（二）个股涨跌幅	17
四、价格及库存.....	17
（一）价格变化.....	17
（二）基本金属期货库存走势图	20
五、风险提示:	21

图表目录

图表 1	现货成交 TC.....	6
图表 2	保税区库存.....	6
图表 3	精废价差.....	7
图表 4	现货升贴水.....	7
图表 5	9 月废铜进口实物量为 20 万吨.....	7
图表 6	铜精矿进口数据.....	7
图表 7	主流消费地铝锭库存.....	8
图表 8	铝现货升贴水.....	8
图表 9	原材料价格走势.....	8
图表 10	电解铝盈利测算.....	8
图表 11	总产能在产能及开工率.....	8
图表 12	电解铝月度产量.....	8
图表 13	锌社会库存.....	9
图表 14	锌精矿加工费.....	9
图表 15	锡精矿价格：云南 40% 锡精矿平均价.....	10
图表 16	锡期货价格走势.....	10
图表 17	黄金 ETF 持仓情况.....	10
图表 18	CFTC 持仓.....	10
图表 19	美元指数与黄金价格.....	11
图表 20	黄金与美债收益率.....	11
图表 21	本周大盘及板块行情.....	15
图表 22	行业涨跌幅.....	16
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	错误!未定义书签。
图表 24	涨跌幅前十名.....	17
图表 25	涨跌幅后十名.....	17
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	17
图表 27	小金属价格信息.....	18
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	19
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	20
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	20
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	20
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	20

图表 33 上期所与 LME 库存合计：锡	20
图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍	20

一、行业基本面信息一览

本周铜、铝、铅锌价格小幅震荡，锡、镍价格有所上行。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，硫酸钴价格有所回升，片钒价格回升，钨、钼、镁、部分稀土品种出现下跌。贵金属价格随着避险情绪回落出现盘整态势。

1月4日，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。根据央行口径预计，此次降准+TMLF+一季度到期MLF净释放长期资金近8000亿。流动性释放或将对基本金属形成利好。

本周伦敦金整体盘整小幅收阳，收1,287.22美元/盎司，上涨0.2%；上海现货金收282.28元/克，下跌0.25%。外涨内跌主要因人民币升值所致。我们认为，短期主导金价的为美元和避险。本周，本周重大事件为周三发布的FOMC会议纪要等，基本符合市场预期。虽然美国政府持续处于停摆状态，但因美联储偏鸽派的转向和中美贸易谈判进展顺利，避险情绪有所缓解，美股持续反弹，金价进入盘整状态。本周伦敦银持续涨幅大于黄金，收15.569美元/盎司，下跌0.63%；自12月中以来的金银比修复行情停止，金银比从上周的81.99回升至82.68。我们认为，白银因市场体量小，价格弹性大于黄金，一般金价上涨过程中，金银比会修复，金银比回升主要因金价进入盘整状态所致。

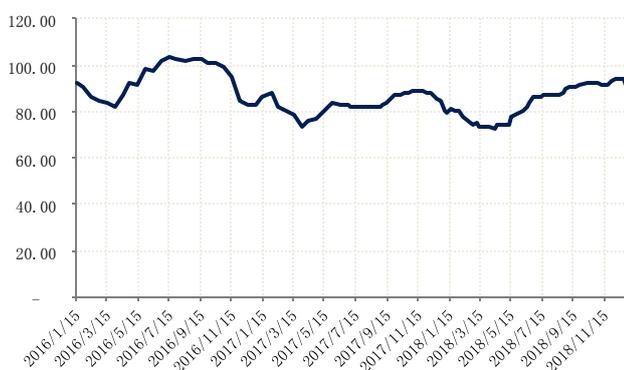
(一) 铜：2018年国内精铜产量873.42万吨 同比增长9.1%

本周LME铜均价为5937.90美元/吨，环比上涨1.31%，上期所主力合约价格47456元/吨，环比上涨0.17%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均TC维持91美元/吨。

上海有色网数据显示，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%。2018年新投产和复产的铜冶炼项目，除中铝宁德和梧州金升目前产能利用率仍处于30%附近，余下项目产能利用率均在80%以上或满产。

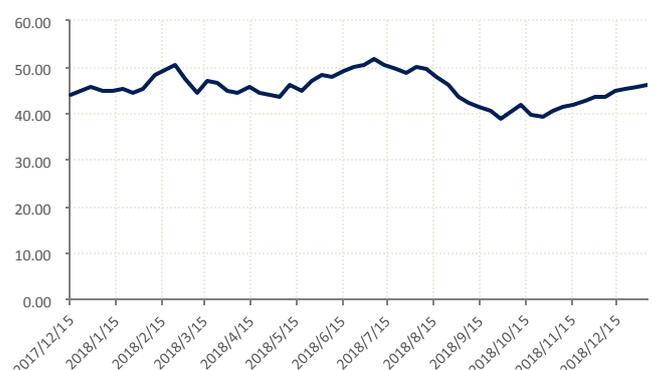
据百川咨询统计，2018年中国铜冶炼企业供给检修46次，影响产量总计15.76万吨，其中在2018年上半年总计检修23次，影响产量7.72万吨。预计2019年将会是个检修大年，特别是上半年铜厂检修对产量的影响将会很大，因此百川资讯对国内主流铜厂在2019年的检修计划进行了调研，调研结果显示1月3日，2019年中国电解铜主要生产企业在上半年基本上都有检修计划，其中在上半年将会有10座炼厂计划检修，目前能够确认的产量影响总计9.1万吨。精铜替代废铜、铜冶炼厂检修或对2019年上半年铜价有拉升支撑作用。

图表 1 现货成交 TC



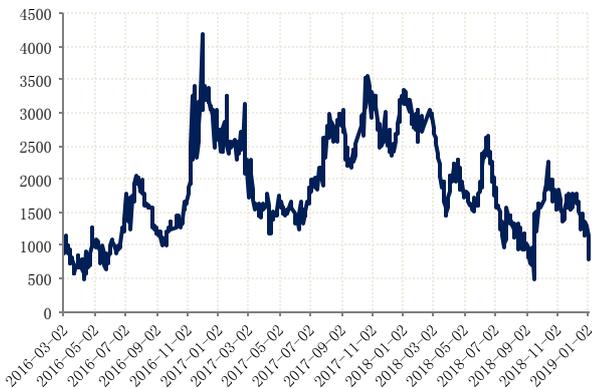
资料来源: smm, 华创证券

图表 2 保税区库存



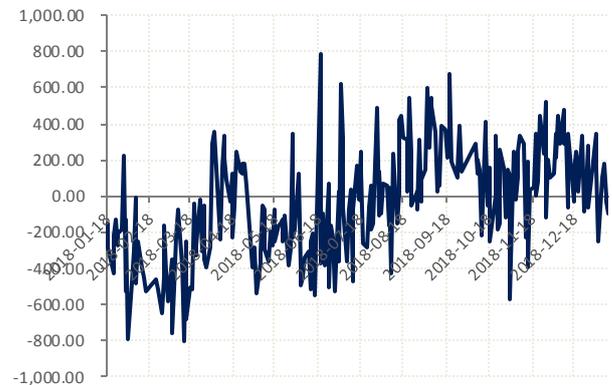
资料来源: mymetal, 华创证券

图表 3 精废价差



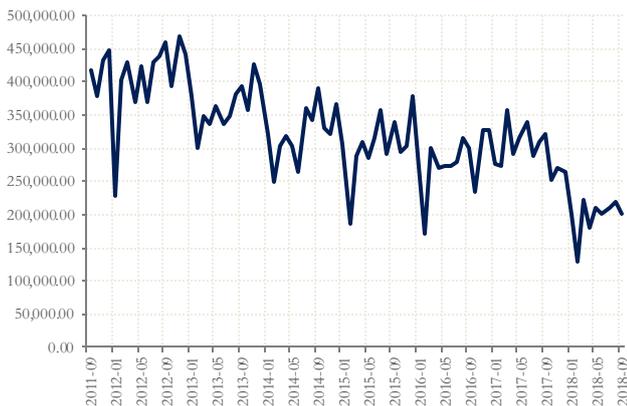
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 现货升贴水



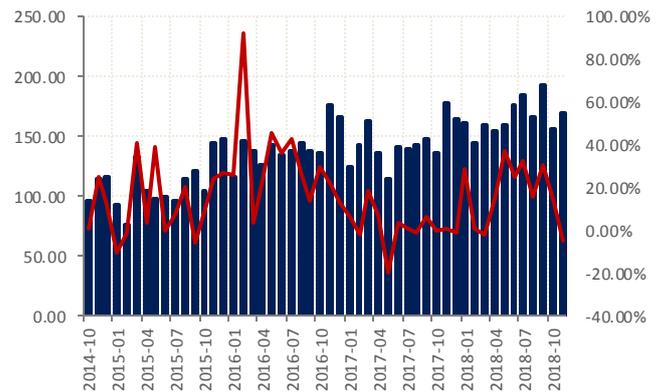
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 9 月废铜进口实物量为 20 万吨



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 铜精矿进口数据



资料来源: wind, 华创证券

（二）铝：2018 年铝供给出现十年来首次下降

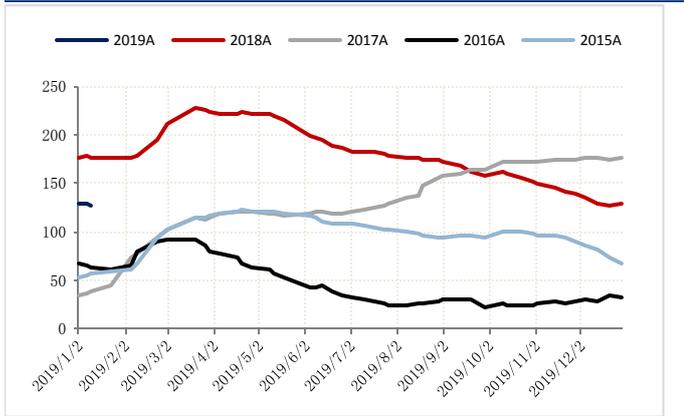
本周 LME 铝均价 1855 美元/吨，环比上涨 0.98%；上期所期铝主力合约均价 13423 元/吨，环比上涨 0.36%。库存方面，据 smm 数据，2019 年 1 月 10 日主流消费地现货库存 128.2 万吨，较上周下降 2 万吨。

原材料价格方面，氧化铝价格继续回落，阳极价节后下调，据悉魏桥 1 月预焙阳极采购价确定下调 130 元/吨，现汇 3460 元/吨，承兑 3495 元/吨。

减产方面，18 年 12 月 21 日铝企广西会议商议未来拟减产 80 万吨电解铝产能。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。

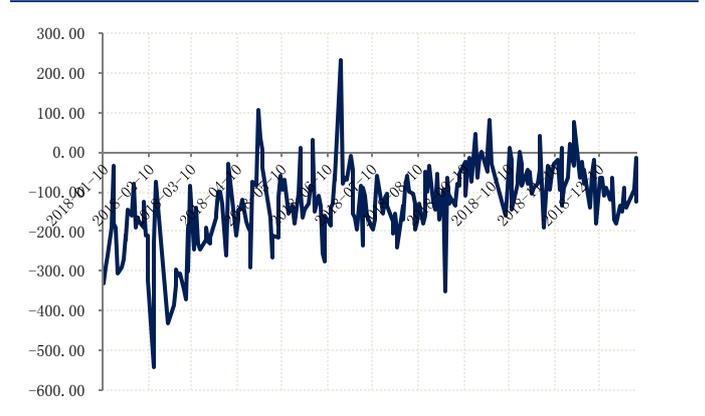
根据上海有色网数据，2018 年 12 月（31 天）全国电解铝产量 299.2 万吨，同比减少 0.3%，2018 年中国电解铝总产量 3611.7 万吨，同比减少 0.6%。国内原铝产量出现十年来首次下降。

图表 7 主流消费地铝锭库存



资料来源: smm, 华创证券

图表 8 铝现货升贴水



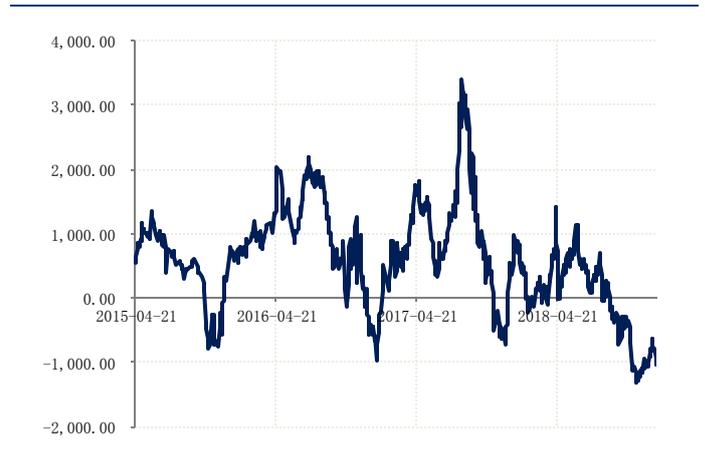
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 原材料价格走势



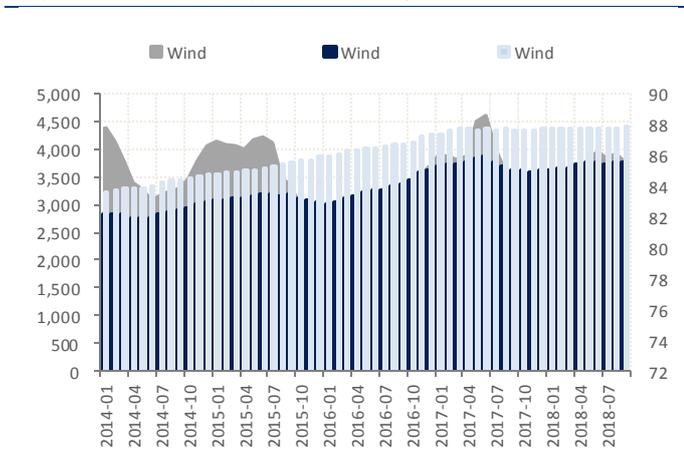
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电解铝盈利测算



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 总产能在产能及开工率



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 电解铝月度产量



资料来源: 百川资讯, 华创证券

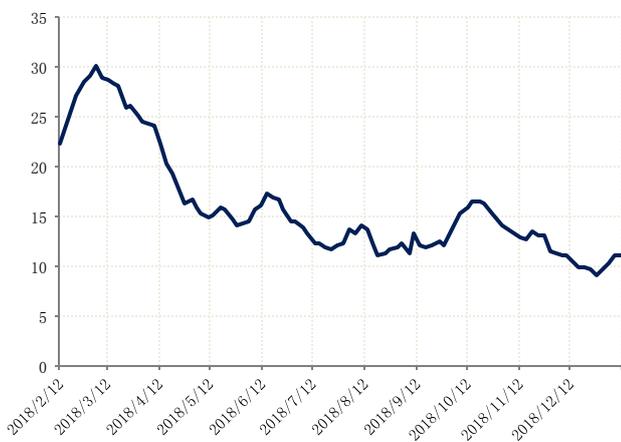
(三) 铅锌: 锌库存回升 加工费 TC 强势

本周 LME 锌均价 2483.60 美元/吨, 环比上涨 1.06%, 上期所均价 20406 元/吨, 环比下跌 0.06%; LME 铅均价 1970 美元/吨, 环比下跌 1.63%, 上期所期铅均价 17517 元/吨, 环比下跌 1.78%。

国内现货加工费、进口锌精矿 TC 均强势上涨; 库存方面, 全国锌锭总库存 11.05 万吨, 较上周三上涨 0.7 万吨。

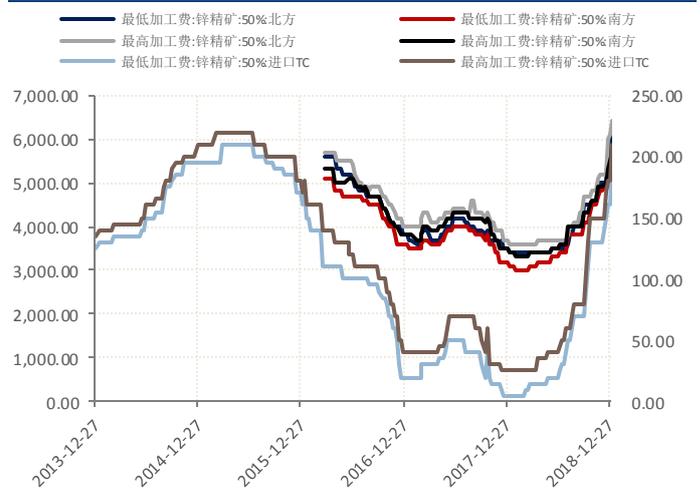
根据上海有色网数据, 2018 年 12 月原生铅产量为 27.4 万吨, 环比上升 3.74%, 同比上升 3.49%; 2018 年全年累计产量 299.53 万吨, 累计同比下降 8.57%。2018 年 12 月 SMM 中国精炼锌产量 44.84 万吨, 环比减少 1.74%, 同比减少 7.29%。1-12 月份精炼锌累计产量 533.1 万吨, 累计同比减少 2.43%, 产量下降主因: 株洲冶炼因搬迁问题, 12 月份老厂逐步关停, 新厂渐续点火, 过程中自产部分减量较多, 远抵月内增量。

图表 13 锌社会库存



资料来源: 我的有色网, 华创证券

图表 14 锌精矿加工费



资料来源: wind, 华创证券

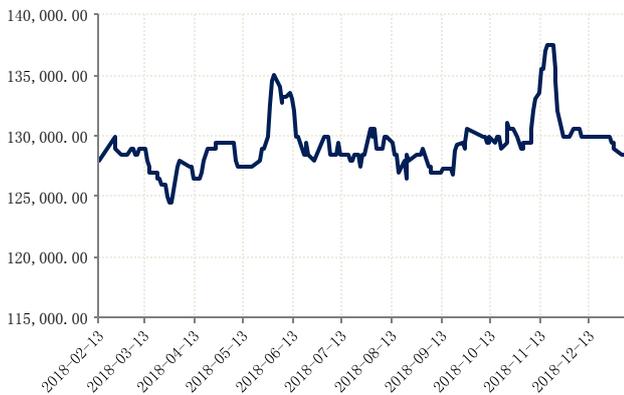
(四) 锡: 锡价回升 中长期逻辑不变

本周锡价回升, 精矿端价格回升。LME 锡均价 20034 美元/吨, 环比上涨 2.55%; 上期所期锡均价 146162 元/吨, 环比上涨 1.41%。云南锡精矿 (40%) 周五为 130000 元/吨, 较上周末上升 1500 元/吨。

SMM12 月精炼锡产量 12020 吨, 较 11 月增长 6.6%。1-12 月精炼锡产量 15.5 万吨, 同比下降 5.7%。12 月下旬云锡公司恢复部分生产, 以及部分云南、广西地区企业产量小幅回升, 为产量增长贡献力量。此外, 个别因 11 月锡价大涨行情而上调产量的企业, 12 月份将产量调整至正常水平。

此前推动锡价暴涨的短期逻辑为炼厂大范围检修造成锡锭供应下滑。中长期看, 锡价慢牛逻辑不变, 缅甸矿供给的减少以及当地政府库存的下降仍将推动锡价重心上移。

图表 15 锡精矿价格：云南 40%锡精矿平均价



资料来源: wind, 华创证券

图表 16 锡期货价格走势



资料来源: wind, 华创证券

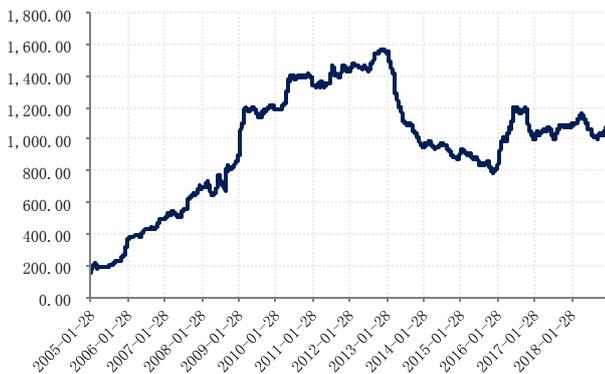
(五) 贵金属：避险情绪回落金价盘整 后续继续看好黄金股

本周伦敦金整体盘整小幅收阳，收 1,287.22 美元/盎司，上涨 0.2%；上海现货金收 282.28 元/克，下跌 0.25%。外涨内跌主要因人民币升值所致。我们认为，短期主导金价的为美元和避险。本周，本周重大事件为周三发布的 FOMC 会议纪要等，基本符合市场预期。虽然美国政府持续处于停摆状态，但因美联储偏鸽派的转向和中美贸易谈判进展顺利，避险情绪有所缓解，美股持续反弹，金价进入盘整状态。本周伦敦银持续涨幅大于黄金，收 15.569 美元/盎司，下跌 0.63%；自 12 月中以来的金银比修复行情停止，金银比从上周的 81.99 回升至 82.68。我们认为，白银因市场体量小，价格弹性大于黄金，一般金价上涨过程中，金银比会修复，金银比回升主要因金价进入盘整状态所致。

短中期金价易涨难跌，如果美国政府结束停摆和美股继续反弹，金价将继续盘整甚至小幅下跌。但美股反弹力度已经趋弱。一旦有美国核心经济数据不及预期、美国政府停摆持续等催化剂，避险需求将快速提升，金价总体易涨难跌。下周，数据关注周四的美国 12 月新屋开工数据，风险事件关注美国政府停摆等。长期：金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。白银：基于金价短期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

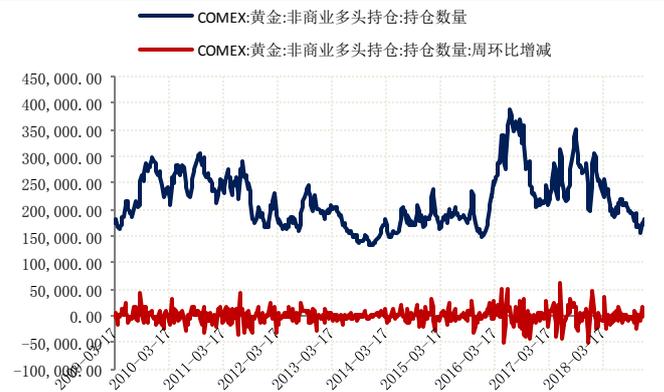
基于中短期金价仍望强势、黄金股相对收益较确定等，继续推荐黄金行业龙头山东黄金 (600547.SH)，关注弹性大的湖南黄金 (002155.SZ) 和低估值的银泰资源 (000975.SZ)；港股关注优质成长标的招金矿业 (1818.HK)。白银股方面，短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

图表 17 黄金 ETF 持仓情况

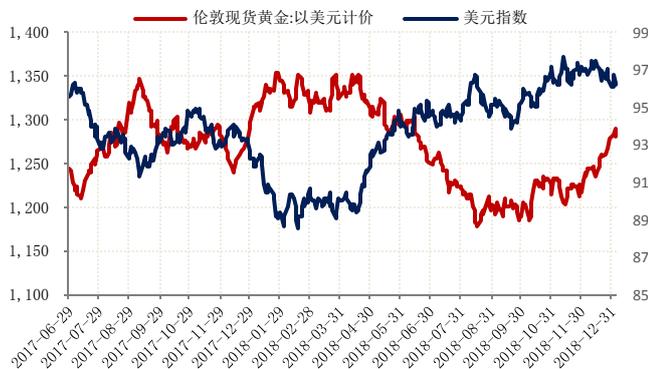


资料来源: wind, 华创证券

图表 18 CFTC 持仓



资料来源: wind, 华创证券

图表 19 美元指数与黄金价格


资料来源: wind, 华创证券

图表 20 黄金与美债收益率


资料来源: wind, 华创证券

二、行业资讯及上市公司公告

(一) 宏观资讯

1、2018 年 12 月 PPI 创 2016 年 9 月来新低, CPI 时隔半年重回“1 时代”

国家统计局今天发布了 2018 年 12 月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据。从同比看, CPI 上涨 1.9%, 涨幅比上月回落 0.3 个百分点。从同比看, PPI 上涨 0.9%, 涨幅比上月回落 1.8 个百分点。

2、发改委副主任: 今年将出台鼓励汽车家电消费新政

2018 年国内汽车销量就出现了近 20 年来首次下滑, 对此, 国家发改委副主任宁吉喆表示, 今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。

3、美联储会议纪要显示对后续加息保持耐心

美国联邦储备委员会 9 日公布的去年 12 月货币政策会议纪要显示, 美联储决策层官员对在低通货膨胀压力背景下进一步收紧货币政策保持耐心。美联储预计 2019 年将加息两次, 少于去年 9 月预测的 3 次。

4、美国 12 月 CPI 数据符合预期

美国 12 月 CPI 同比 1.9%, 预期 1.9%, 前值 1.9%; 环比-0.1%, 预期-0.1%, 前值 0%。

5、欧元区 12 月经济景气指数及工业景气指数远低于预期

欧元区 12 月经济景气指数 107.3, 预期 108, 前值 109.5; 12 月工业景气指数 1.1, 预期 3, 前值 3.4。

(二) 行业资讯

1、SMM 中国基本金属 12 月产量数据发布

SMM12 月中国基本金属产量数据如下:

精铜产量为 76.16 万吨, 环比增长 2.08%, 同比增长 2.37%; 氧化铝(冶金级)产量为 617.9 万吨, 同比增加 11.22%, 环比增减少 1.69%; 电解铝产量 299.2 万吨, 同比减少 0.3%; 原生铝产量为 27.4 万吨, 环比上升 3.74%, 同比上升 3.49%; 精炼锌产量 44.84 万吨, 环比减少 1.74%, 同比减少 7.29%; 电解镍产量 1.58 万吨, 同比增 4.45%; 镍生铁环比下降 0.63%至 4.15 万镍吨, 同比增 2.65%; 硫酸镍产量 9262 吨金属量, 实物量为 4.21 万吨; 精炼锡产量 12020 吨, 较 11 月增长 6.6%。

2、工信部：严控盲目扩张氧化铝产能造成过剩隐患

国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅联合下发《关于促进氧化铝产业有序发展的通知》，受 Hydro 减产、俄铝被制裁、北美及欧洲电解铝厂增产、美铝澳洲罢工等因素的影响，2018 年国内氧化铝价格多数时间跟随海外价格拉升，《通知》称，这也造成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忧，影响了产业健康发展。

3、中国黄金储备两年多来首次上升

中国 12 月末黄金储备 5956 万盎司，较 11 月末的 5924 万盎司增加 32 万盎司，为 2016 年 10 月以来首次上升。

4、符合标准的回收铜、铝原料产品有望自由贸易

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。此外，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。该标准一旦确定下来，只要符合国家标准的回收铜、回收铝原料产品就可自由贸易，不需要批文就可进口。那么，提纯度高的固废设备就会更受市场所需。

5、中国乘用车销量 20 年来首次年度下跌

乘联会发布数据，中国 12 月份广义乘用车零售销量 226 万辆，同比减少 19%。中国 2018 年广义乘用车零售销量同比减少 6.0%，为逾 20 年来首次年度下跌。

6、智利 12 月铜出口额同比减少 13.6%，但全年增 4.7%

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。

7、Grasberg 铜精矿产量料大降

印尼能源与矿物资源部的一位官员称，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。出口下滑或归咎于对 Grasberg 项目铜精矿减产的预期。印尼能源与矿物资源部部长表示，今年 Grasberg 项目铜精矿产量预计将达 120 万吨左右，2018 年为 210 万吨。

8、秘鲁大多数金属产量下降

秘鲁能矿部的统计数据显示，2018 年 11 月份，除了铜和锡以外，该国主要金属产量下降。铜产量从去年同期的 20.6 万吨增至 21.4 万吨，增幅 3.8%；秘鲁铁矿石产量为 56.92 万吨，下降 36.8%；铅产量为 2.37 万吨，下降 12.7%；锌产量为 11.2 万吨，下降 18.9%；锡产量为 1597 吨，增长 17.6%。

9、8种铝材入选工信部重点新材料应用示范目录

工信部发布了《重点新材料首批次应用示范指导目录(2018年版)》的通告，其中8种铝材产品被收录，包括大规格7050系铝合金预拉伸厚板、7B50大规格铝合金预拉伸板、含Sc铝合金加工材、航空支撑骨架用型材、耐损伤铝合金预拉伸板、高性能车用铝合金薄板、Al-Si-Sc焊丝、铝锂合金焊丝等材料。

10、赞比亚韦丹塔康克拉铜矿因税收提高导致冶炼业务规模缩减

赞比亚韦丹塔拥有的康克拉铜矿表示，在赞比亚政府对铜精矿开征进口关税后，该公司暂停了在Nchanga铜矿的运营。

11、美国财政部长努钦建议撤销俄铝等3公司制裁

美国财长努钦建议撤销俄铝、其母公司En+集团，以及另一子公司俄罗斯能源(EuroSibEnergO)等三间公司的制裁，是因为这些公司不再由俄罗斯铝业大亨欧柏嘉控制，公司已进行重组与内部改革，欧柏嘉不再是控股股东不过，对欧柏嘉的制裁会继续维持。努钦指，这些公司亦承诺，会向美国财政部保持最高透明度，而财政部将对En+集团和俄铝，如何执行这些承诺保持警惕，若他们违反承诺，不排除会被重新制裁。

12、美国议会要求延后俄铝制裁决定公布时间

美国时间1月8日，国会向财政部提出延后对俄铝制裁决定的公布时间，称“有一些尚未解决的问题需要时间来讨论”，并提出与财政部长努钦讨论取消制裁的影响。美国政府部分停摆导致无法按照“反制裁法案”所规定的30天期给出裁定。具体裁定时间尚未确定。上周，参议院少数党领袖舒默称允许否决财政部取消俄铝制裁决议的可能性。

13、海德鲁：有望数周或数月恢复满产

1月9日，挪威海德鲁表示计划在“数周或数月内”将旗下的巴西氧化铝厂Alunorte恢复至满产。

14、12月原生铅冶炼厂开工率65.56%

2018年12月SMM中国原生铅冶炼厂开工率为65.56%，环比11月上升2.46%，同比上升5.83%。

15、ICSG：未来三年矿山铜年均增长2.2%

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，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%。

(三) 上市公司

1、【600711.SH 盛屯矿业】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

公司拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式，购买其合法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106,000万元。

2、【603663.SH 三祥新材】关于实际控制人增持公司股份计划的公告

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%。

3、【600614.SH 鹏起科技】关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告

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 股因涉民间借贷纠纷被轮候冻结，张朋起先生持有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。

4、【601899.SH 紫金矿业】关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告

公司以现金每股 6 加元的价格，向 Nevsun 发出全面要约收购，并根据收购进展持续予以披露，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。

5、【002070.SZST*众和】关于公司股票终止上市的风险提示公告

2018 年公司所处的新能源锂电行业产品价格依然在震荡下行，公司主营业务无明显好转；人民法院尚未受理债权人提出的重整申请，公司债务负担较重，财务费用较高，预计公司 2018 年年度经营业绩亏损、公司期末净资产为负值，可能出现被深圳证券交易所终止股票上市交易的情形。

6、【300618.SZ 寒锐钴业】关于股东股份减持计划的公告

持有本公司股份比例为 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%）；持有本公司股份比例 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%）。

7、【000933.SZ 神火股份】关于控股股东与专业投资机构合作设立河南资产神火转型发展基金（有限合伙）的公告

2019 年 1 月 8 日，公司接公司控股股东神火集团通知，神火集团与河南资管、河南基金 签署了《合伙协议》，成立河南资产神火转型发展基金，用于对公司全资子公司河南省许昌新龙矿业有限责任公司进行增资扩股。

8、【002160.SZ 常铝股份】关于公司资产重组实施进展情况的公告

截至公告日，本次交易中发行股份购买资产之非公开发行新股 32,326,530 股完成登记并上市。

9、【000807.SZ 云铝股份 600697.SH 驰宏锌锗】完成工商变更登记暨实际控制人已发生变更的公告

2019 年 1 月 9 日，两家公司接到控股股东云冶集团转发的《备案通知书》，确认公司控股股东云冶集团国有股份无偿划转工商变更登记手续已办理完毕。

10、【300428.SZ 四通新材】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产实施情况暨新增股份上市公告书

公司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。

11、【600111.SH 北方稀土】2018 年度业绩预增公告

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，将增加 15,000 万元到 24,000 万元，同比增加 37% 到 60%。

12、【000657.SZ 中钨高新】2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 37% 到 60%。

13、【600888.SH 新疆众和】2018 年年度业绩预增公告

公司业绩预计增加 6,100 万元到 7,500 万元，同比增加 51% 到 62%。

三、板块及个股涨跌幅

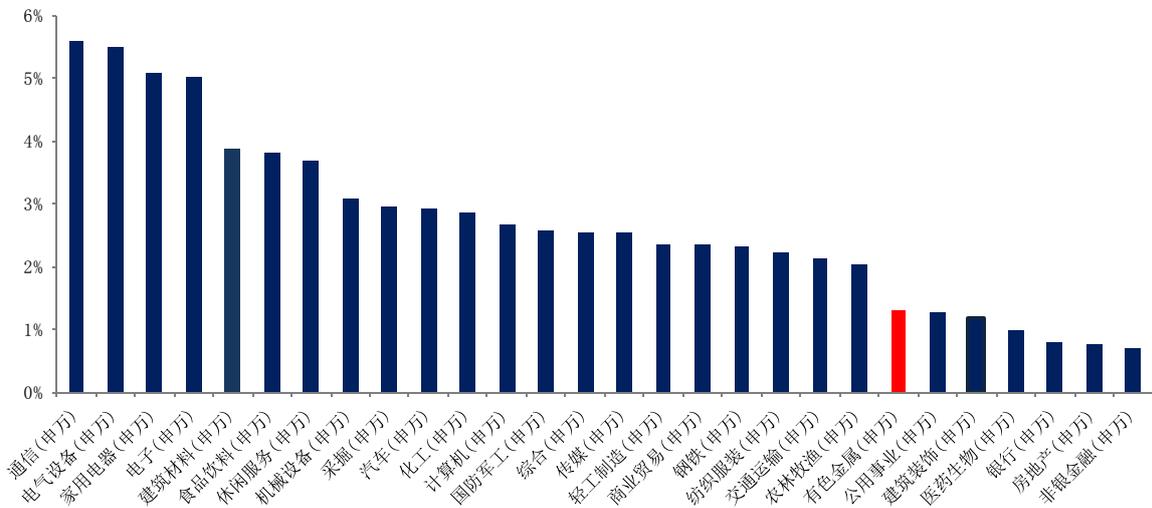
（一）本周大盘及板块行情

图表 21 本周大盘及板块行情

代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,553.83	1.55%
399001.SZ	深圳成指	7,474.01	2.60%
801050.SI	SW 有色金属	2,533.05	1.32%
399006.SZ	创业板指	1,261.56	1.32%

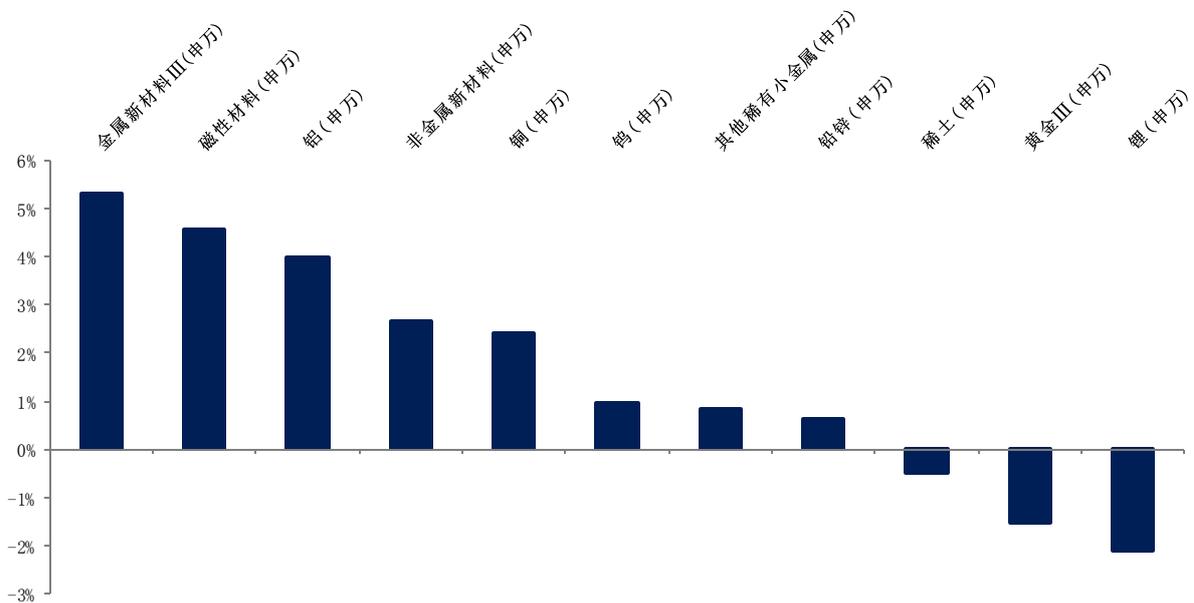
资料来源：wind，华创证券

图表 22 行业涨跌幅



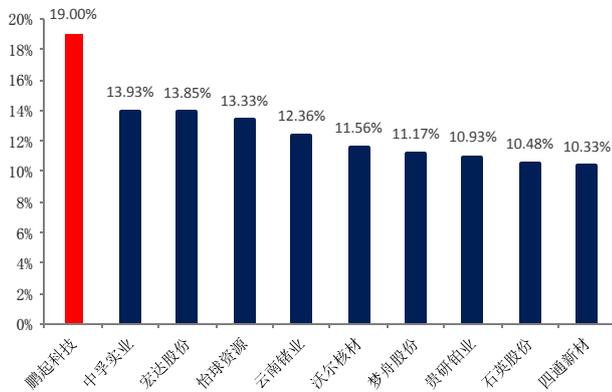
资料来源: wind, 华创证券

图表 23 SW 板块涨跌幅

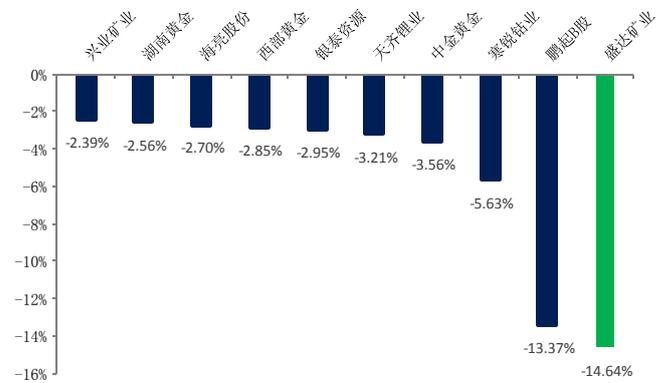


资料来源: wind, 华创证券

(二) 个股涨跌幅

图表 24 涨跌幅前十名


资料来源: wind, 华创证券

图表 25 涨跌幅后十名


资料来源: wind, 华创证券

四、价格及库存

(一) 价格变化

图表 26 基本金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
铜	LME	5,957.50	0.36%	0.77%	0.77%	13.3700	0.98%	2.83%	2.83%
	SHFE	47,320.00	0.38%	-2.11%	-2.11%	3.4671	-3.42%	-4.22%	-4.22%
	长江现货	47,220.00	0.70%	-2.20%	-2.20%				
铝	LME	1,833.50	-1.85%	-1.05%	-1.05%	128.4725	0.49%	1.39%	1.39%
	SHFE	13,385.00	-0.37%	-1.51%	-1.51%	51.6456	0.96%	-0.13%	-0.13%
	长江现货	13,320.00	0.08%	-0.97%	-0.97%				
	氧化铝	2,880.00	-1.54%	-1.54%	-1.54%				
铅	LME	1,998.00	2.15%	-0.62%	-0.62%	10.4525	-2.59%	-2.74%	-2.74%
	SHFE	17,485.00	-1.41%	-3.13%	-3.13%	0.8862	-8.37%	-17.79%	-17.79%
	长江现货	18,100.00	-1.09%	-2.43%	-2.43%				
锌	LME	2,497.00	2.00%	1.75%	1.75%	12.6800	-1.28%	-2.61%	-2.61%
	SHFE	20,400.00	-0.44%	-2.51%	-2.51%	0.0831	17.71%	-5.68%	-5.68%
	长江现货	22,080.00	0.96%	-1.82%	-1.82%				
锡	LME	20,260.00	3.42%	4.11%	4.11%	0.1440	-10.28%	-33.94%	-33.94%
	SHFE	147,290.00	2.06%	2.68%	2.68%	0.7756	-2.69%	-1.81%	-1.81%
	长江现货	145,750.00	1.39%	0.87%	0.87%				
镍	LME	11,460.00	3.01%	7.66%	7.66%	20.1096	25.29%	-3.28%	-3.28%
	SHFE	91,720.00	1.97%	4.14%	4.14%	1.2075	-1.69%	-3.20%	-3.20%
	长江现货	91,450.00	1.95%	2.01%	2.01%				

资料来源: wind, 华创证券

图表 27 小金属价格信息

品种	类型	最新价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	上周价格	上月价格	上年价格
锂 (上海有色)	995 碳酸锂	79,500	0.00%	0.00%	0.00%	79,500	79,500	79,500
	565 氢氧化锂	109,000	-1.80%	-2.68%	-2.68%	111,000	112,000	112,000
	99 金属锂	795,000	-1.24%	-1.24%	-1.24%	805,000	805,000	805,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	81,000	0.00%	-1.22%	-1.22%	81,000	82,000	82,000
	565 氢氧化锂	109,500	-0.45%	-2.67%	-2.67%	110,000	112,500	112,500
	99 金属锂	795,000	0.00%	-3.05%	-3.05%	795,000	820,000	820,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	79,500	0.00%	-1.24%	-1.24%	79,500	80,500	80,500
	565 氢氧化锂	117,500	0.00%	0.00%	0.00%	117,500	117,500	117,500
钴	MB 标准级钴	24.375	-8.02%	-10.55%	-10.55%	26.50	27.25	27.25
钴(上海有色)	电解钴	349,000	0.00%	-0.99%	-0.99%	349,000	352,500	352,500
	四氧化三钴	245	-3.16%	-3.92%	-3.92%	253	255	255
	硫酸钴	68,000	2.26%	3.03%	3.03%	66,500	66,000	66,000
钴(百川)	电解钴	346,000	-0.57%	-2.26%	-2.26%	348,000	354,000	354,000
	四氧化三钴	258	-0.77%	-2.27%	-2.27%	260	264	264
	硫酸钴	65,500	0.77%	0.77%	0.77%	65,000	65,000	65,000
钴(安泰科)	四氧化三钴	250	-1.96%	-5.66%	-5.66%	255	265	265
	硫酸钴	67,000	0.00%	3.08%	3.08%	67,000	65,000	65,000
正极材料	523 三元材料	154	0.00%	0.00%	0.00%	154	154	154
	523 三元前驱体	97	0.00%	0.00%	0.00%	97	97	97
	钴酸锂	294	-1.01%	-2.00%	-2.00%	297	300	300
	磷酸铁锂	57,500	0.00%	0.00%	0.00%	57,500	57,500	57,500
	硫酸镍	24,500	0.00%	0.00%	0.00%	24,500	24,500	24,500
负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	0.00%	40,000	40,000	40,000
	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.00%	46,750	46,750	46,750
钨	65 黑钨精矿	95,500	-1.04%	-1.04%	-1.04%	96,500	96,500	96,500
	APT	152,000	0.00%	0.00%	0.00%	152,000	152,000	152,000
钼	45 钼精矿	1,540	-9.94%	-9.94%	-9.94%	1,710	1,710	1,710
	钼铁	104,000	-7.14%	-7.14%	-7.14%	112,000	112,000	112,000
钽	氧化钽	1,545	-0.64%	-1.90%	-1.90%	1,555	1,575	1,575
钒	片五氧化二钒	220,000	4.76%	4.76%	4.76%	210,000	210,000	210,000
钛	海绵钛	65,000	0.00%	0.00%	0.00%	65,000	65,000	65,000
	钛精矿	1,300	0.00%	0.00%	0.00%	1,300	1,300	1,300
锆	进口锆英砂	1,640	0.00%	0.00%	0.00%	1,640	1,640	1,640
	海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	250	250	250
镁	1#镁锭	17,500	-0.57%	-2.78%	-2.78%	17,600	18,000	18,000
铋	2#铋锭	47,750	0.00%	0.00%	0.00%	47,750	47,750	47,750

铜	铜锭	1,530	-1.29%	-1.29%	-1.29%	1,550	1,550	1,550
	MB 铜锭	316	0.00%	0.00%	0.00%	316	316	316
铋	精铋	50,500	2.02%	3.06%	3.06%	49,500	49,000	49,000
	MB 精铋	5	0.00%	0.00%	0.00%	5	5	5
锗	区熔锗锭	7,850	0.00%	0.00%	0.00%	7,850	7,850	7,850
	MB 二氧化锗	1,075	0.00%	0.00%	0.00%	1,075	1,075	1,075
稀土	氧化铜	12,750	0.00%	0.00%	0.00%	12,750	12,750	12,750
	氧化铈	13,250	0.00%	0.00%	0.00%	13,250	13,250	13,250
	氧化镨	397,500	0.00%	0.00%	0.00%	397,500	397,500	397,500
	氧化钕	313,000	-0.32%	-0.32%	-0.32%	314,000	314,000	314,000
	镨钕氧化物	315,500	-0.47%	-0.47%	-0.47%	317,000	317,000	317,000
	氧化镝	1,210	0.00%	0.00%	0.00%	1,210	1,210	1,210
钕铁硼	N35 钕铁硼	138	0.00%	0.00%	0.00%	138	138	138
	H35 钕铁硼	160	0.00%	0.00%	0.00%	160	160	160
炭素	超高功率石墨电极	115,000	0.00%	0.00%	0.00%	115,000	115,000	115,000
	普通功率石墨电极	30,000	0.00%	0.00%	0.00%	30,000	30,000	30,000
	预焙阳极	4,200	0.00%	0.00%	0.00%	4,200	4,200	4,200
	油系针状焦	30,000	0.00%	-9.09%	-9.09%	30,000	33,000	33,000

资料来源: wind, SMM, 百川资讯, 华创证券

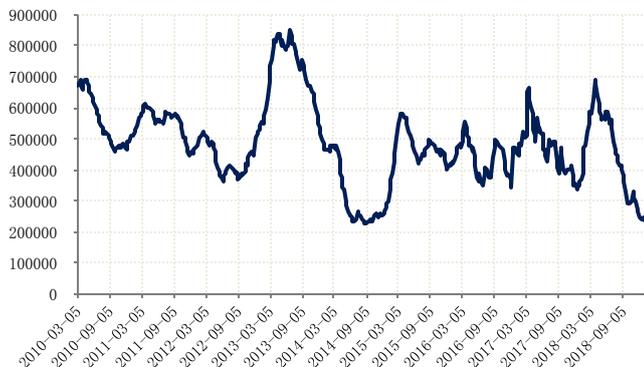
图表 28 贵金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	年初至今	类型	最新库存	本周	本月	年初至今
黄金	LBMA	1,288.95	0.71%	0.78%	0.78%	ETF	797.71	-0.07%	1.27%	1.27%
	SGE	282.82	-1.48%	-0.26%	-0.26%	SGE	215,242.00	12.71%	6.45%	6.45%
	COMEX	1,287.90	0.13%	0.35%	0.35%	COMEX	8,426,154.79	-0.07%	0.74%	0.74%
	SHFE	284.95	-1.93%	-1.01%	-1.01%	SHFE	2,460.00	0.00%	0.00%	0.00%
	美元指数	95.6584	-0.58%	-0.74%	-0.74%					
白银	LBMA	15.68	-0.16%	2.52%	2.52%	ETF	9,755.07	-1.10%	-1.14%	-1.14%
	华通现货	3,694.00	-0.91%	1.99%	1.99%	SGE	10,306,934.00	0.71%	-5.72%	-5.72%
	COMEX	15.58	-0.35%	1.76%	1.76%	COMEX	293,110,472.42	-0.20%	-0.07%	-0.07%
	SHFE	3,732.00	-1.24%	0.86%	0.86%	SHFE	1,189,648.00	3.62%	6.83%	6.83%

资料来源: wind, 华创证券

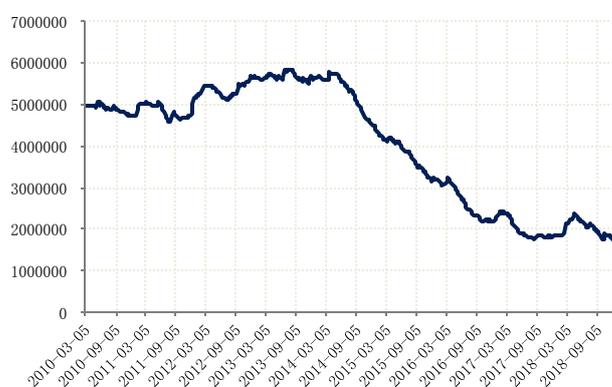
(二) 基本金属期货库存走势图

图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜



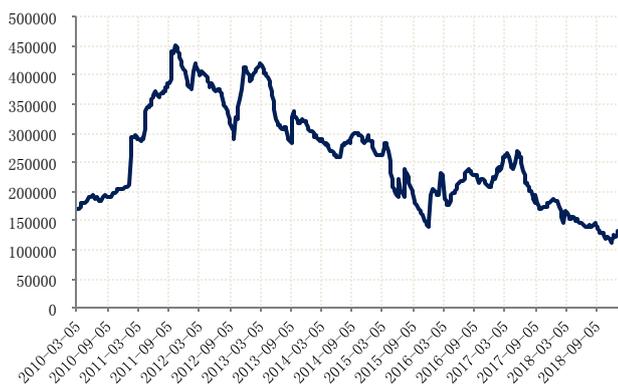
资料来源: wind, 华创证券

图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝



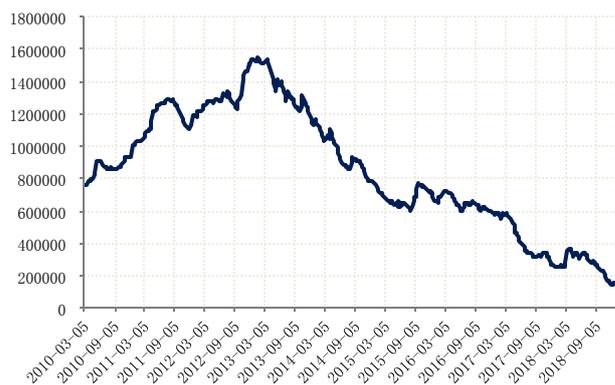
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅



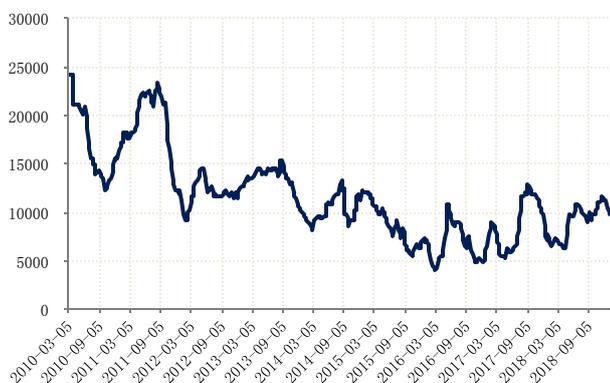
资料来源: wind, 华创证券

图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌



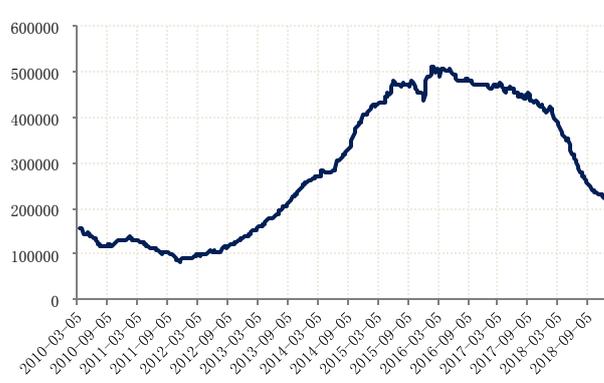
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

五、风险提示：

金属价格下跌；行业需求向下；黑天鹅事件。

有色金属组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017年加入华创证券研究所。2015年-2017年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiaoyin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息, 准确表述了分析师的个人观点; 分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点, 并不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利, 未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500