

稳增长政策频出，金属需求或迎转机

——有色金属周报 20180114

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 95.67 (-0.58%)，基本金属涨多跌少，两市铝价收跌，其中 LME 铝价周跌幅 1.69% 领跌。锡、镍表现较好，周涨幅均超 2%，其中 LME 锡价周涨幅 3.63% 领涨。小金属方面，镁价下跌 0.56% 至 1.79 万元/吨。氧化镨钕下跌 0.32% 至 31.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 0.16% 至 1287.9 美元/盎司。

消息面上，发改委副主任吉喆表示 2019 年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施，引发市场对于新一轮“稳增长、促销费”的刺激政策预期，疲弱的金属需求有望迎来转机。参考去年新能源汽车补贴政策出台时间，近期关于 2019 年新能源汽车补贴传闻较多。短期虽无定论，但市场普遍预期 2019 年补贴退坡幅度将超 50% 以上，基于此预期，我们预计主机厂在过渡期期间或加大出货量，短期钴、锂需求有望获得支撑。

随着弱美元预期、稳增长政策推进，2019 年我们对有色行业整体偏向乐观，基于金属品种产能周期不同，基本金属我们看好矿山产能投放高峰已过的铜、以及随着海外矿复产，利润分配改善的锌冶炼环节。小金属方面，看好国产大飞机提振高端钛材需求以及上游供给出清的钛。

◆推荐组合

核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

◆行业及公司资讯

上周沪深 300 指数收报 3094.78，周涨幅 1.94%。有色金属指数收报 2533.05，周涨幅 1.32%。

上周有色金属各版块，涨幅前三名：金属新材料 (5.29%)、磁性材料 (4.54%)、铝 (3.99%)，涨幅后三名：稀土 (-0.48%)、黄金 (-1.53%)、锂 (-2.12%)。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600362	江西铜业	13.46	0.46	0.93	1.49	29	14	9	买入
601899	紫金矿业	3.05	0.15	0.24	0.28	20	13	11	买入
600456	宝钛股份	16.42	0.05	0.50	0.53	329	33	31	买入
002182	云海金属	6.48	0.24	0.53	0.75	27	12	9	买入
600219	南山铝业	2.20	0.13	0.24	0.27	16	9	8	买入
000751	锌业股份	2.97	0.15	0.19	0.22	19	16	13	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 01 月 11 日

买入 (维持)

分析师

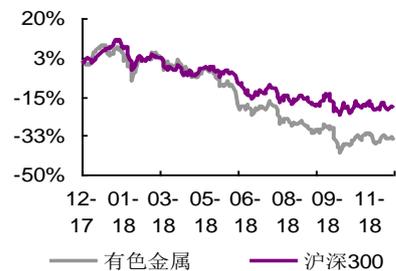
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsec.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebsec.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2533.05	1.32%
沪深 300	3094.78	1.94%
美元指数	95.67	-0.58%

行业与上证指数对比图



1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 95.67 (-0.58%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5957.50 美元/吨(0.67%)，上期所铜收盘价 47320.00 元/吨(1.20%)；伦铝收盘价 1833.50 美元/吨 (-1.69%)，上期所铝收盘价 13385.00 元/吨 (-0.04%)；伦铅收盘价 1998.00 美元/吨(2.46%)，上期所铅收盘价 17485.00 元/吨(-1.05%)；伦锌收盘价 2497.00 美元/吨 (2.42%)，上期所锌收盘价 20400.00 元/吨 (20400.00)；伦锡收盘价 20260.00 美元/吨 (3.63%)，上期所锡收盘价 147290.00 元/吨 (2.14%)；伦镍收盘价 11460.00 美元/吨 (3.15%)，上期所镍收盘价 91720.00 元/吨 (3.17%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	5957.50	5936.00	0.67%	-0.66%	-0.66%
	SHFE (元/吨)	47320.00	47140.00	1.20%	-2.23%	-2.23%
铝	LME(美元/吨)	1833.50	1868.00	-1.69%	-0.62%	-0.62%
	SHFE (元/吨)	13385.00	13435.00	-0.04%	-2.37%	-2.37%
铅	LME(美元/吨)	1998.00	1956.00	2.46%	-3.10%	-3.10%
	SHFE (元/吨)	17485.00	17735.00	-1.05%	-2.45%	-2.45%
锌	LME(美元/吨)	2497.00	2448.00	2.42%	2.34%	2.34%
	SHFE (元/吨)	20400.00	20490.00	2.18%	-2.04%	-2.04%
锡	LME(美元/吨)	20260.00	19590.00	3.63%	3.98%	3.98%
	SHFE (元/吨)	147290.00	144310.00	2.14%	1.65%	1.65%
镍	LME(美元/吨)	11460.00	11125.00	3.15%	6.80%	6.80%
	SHFE (元/吨)	91720.00	89950.00	3.17%	3.83%	3.83%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1287.90 美元/盎司 (0.16%)，上期所金价收盘 284.95 元/克 (-1.88%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.64 美元/盎司 (-0.92%)，上期所银价收盘 3732.00 元/千克 (-1.14%)；NYMEX 钯收盘价 1281.20 美元/盎司 (3.79%)；NYMEX 铂收盘价 813.80 美元/盎司 (-1.62%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	284.95	290.55	-1.88%	-0.66%	-0.66%
	COMEX (美元/盎司)	1287.90	1286.20	0.16%	0.38%	0.38%
白银	SHFE (元/千克)	3732.00	3779.00	-1.14%	2.27%	2.27%
	COMEX (美元/盎司)	15.64	15.76	-0.92%	1.32%	1.32%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1281.20	1239.90	3.79%	18.66%	17.73%
铂	NYMEX (美元/盎司)	813.80	826.60	-1.62%	-5.70%	-14.24%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

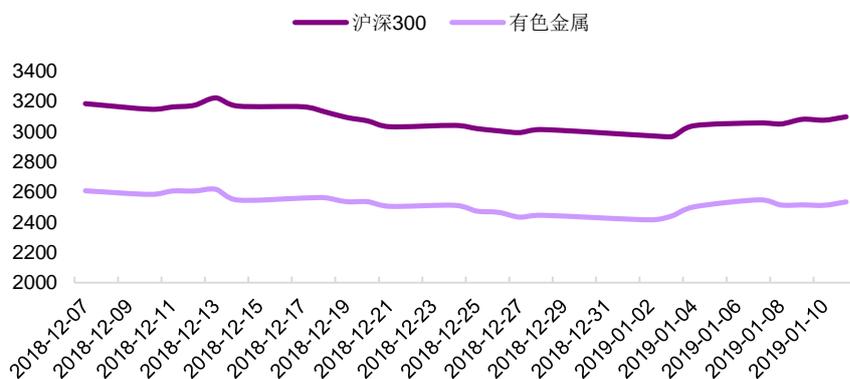
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17900	-0.56%	-1.65%	-1.65%
0#铍锭(元/吨)	51000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	355000	0.00%	-1.39%	-1.39%
1#铬(元/吨)	76000	0.00%	0.00%	0.00%
1#海绵钛(元/千克)	67	0.00%	0.00%	0.00%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
铟(元/千克)	1530	-1.29%	-1.29%	-1.29%
1#钨条(元/千克)	300	-1.64%	-1.64%	-1.64%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#铷(元/千克)	300	0.00%	0.00%	0.00%
金属锂(元/吨)	810000	-1.22%	-1.22%	-1.22%
锗锭(元/千克)	8100	0.00%	0.00%	0.00%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	0.00%	0.00%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	71000	0.00%	0.00%	0.00%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	31.5	-0.32%	-0.32%	-0.32%
镨铁(万元/吨)	122	0.00%	0.00%	0.00%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	95500	0.00%	0.00%	0.00%
白钨 65%以上均价(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	0.00%	0.00%	0.00%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	0.00%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	0.00%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

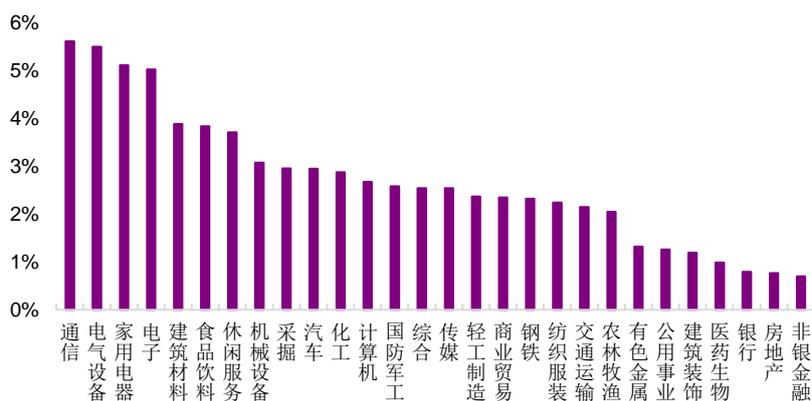
上周沪深 300 指数收报 3094.78, 周涨幅 1.94%。有色金属指数收报 2533.05, 周涨幅 1.32%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

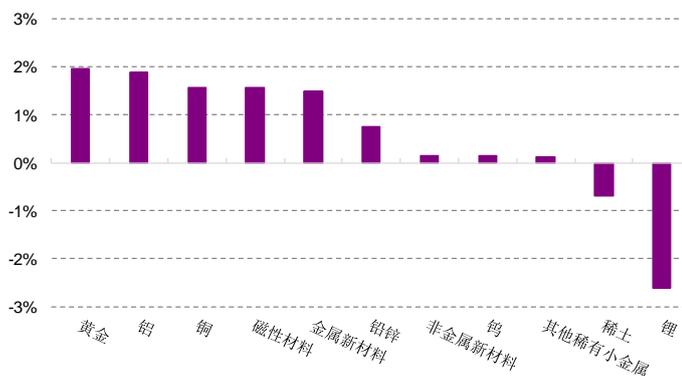
图 2：市场板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各板块，涨幅前三名：黄金(1.97%)、铝(1.90%)、铜(1.58%)，涨幅后三名：其他(0.13%)、稀土(-0.68%)、锂(-2.61%)。

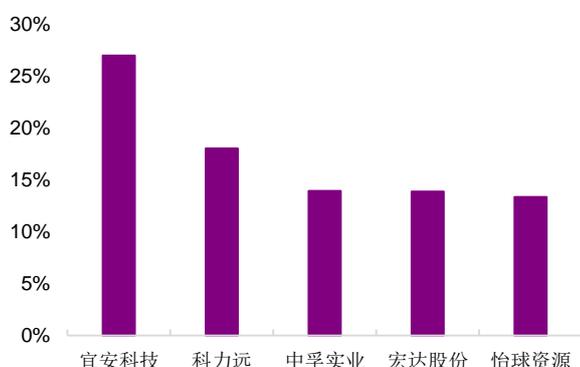
图 3：有色金属板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

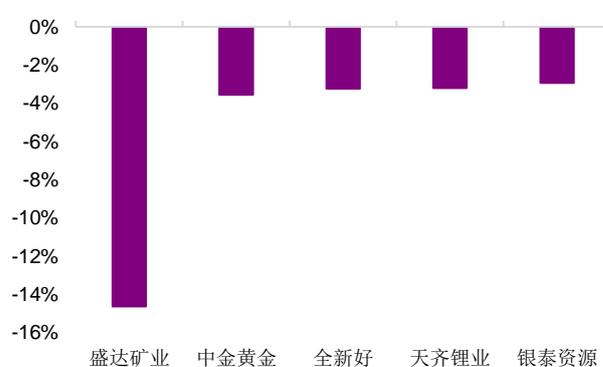
个股方面，涨幅前五：宜安科技(26.96%)、科力远(18.02%)、中孚实业(13.93%)、宏达股份(13.85%)、怡球资源(13.33%)；跌幅前五：盛达矿业(-14.64%)、中金黄金(-3.56%)、全新好(-3.25%)、天齐锂业(-3.21%)、银泰资源(-2.95%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

统计局：2018年12月份CPI、PPI同比涨幅回落

2019年1月10日，国家统计局发布了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。2018年全年，CPI同比上涨2.1%，同比涨幅比上年扩大0.5个百分点，完成了年初提出的“居民消费价格涨幅3%左右”预期目标；PPI同比上涨3.5%，涨幅比上年回落2.8个百分点。

2018年，在供需趋于平衡、价格传导、食品类与大宗商品价格上涨等因素共同作用下，物价水平总体平稳。从未来走势看，2019年，物价走势总体温和，不存在通胀压力，也不存在滞胀风险。

2.2、行业新闻

数码电池大厂延迟提货，动力电池大厂等候补贴政策落地（上海有色网）

SMM 1月11日讯：锂电池：本周公布了12月中国新能源乘用车批发销量、动力电池装机量等数据。新能源乘用车：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%，其中插混同比增长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。动力电池装机量：12月装机量达到全年顶峰，高达13.4GWh，环比增长49.9%。2018中国新能源汽车动力电池装机总量为56.9GWh，同比增长56.9%。此外，近期新能源补贴政策各版本层出不穷，行业对补贴退坡幅度预期一再下降，目前普遍预期退坡幅度超50%。部分主机厂向SMM表示，已准备加大1月的出货量，但对于是否在本月同时增加电池的采购量，主机厂表示由于目前准备周期较短，还未能确定。

智利同意锂生产商SQM公司提出的解决水资源短缺的计划（上海有色网）

SMM 1月11日讯：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。为期18个月的修复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，该盐场位于世界上最干旱的沙漠中。作为该计划的一部分，SQM在两年内提交了四份计划，该公司还承诺减少其盐水的提取量，以弥补违规行为。SQM没有立即就言论进行回复。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。智利北部偏远地区的紧张局势已经爆发，因为对锂的需求激增迫使所谓的白金生产商与庞大的铜矿，蓬勃发展的旅游业和本土社区争夺稀缺的水资源。

坦桑尼亚黄金矿业公司因涉嫌破坏环境被罚款（上海有色网）

SMM 1月11日讯：坦桑尼亚黄金生产商Acacia Mining (LON:ACA)正在处理与该政府之间的一场持续纠纷。周四，该公司受到该国政府的新轮打

击一击，该国政府对该公司处以 3 亿坦桑尼亚先令的罚款，原因是该公司的北马拉业务违反了环保规定。该公司指出，它尚未收到任何关于据称在矿场排放有害物质的支持报告、调查结果或测试数据，并补充说，它目前正在评估这种指控的技术基础。坦桑尼亚第一大黄金生产商还表示，据称的环境违规行为可能与北马拉尾矿储存设施基地的长期渗流有关，这个问题显然是国家环境管理委员会(NEMC)和坦桑尼亚政府“众所周知”的。该公司在一份媒体声明中表示：“这种渗漏仍由泵来管理，泵将水送回尾矿储存设施，因此，它被控制在矿井现场，不会流入周围环境，也不会对任何公共水源构成污染风险”。

江铜旗下 12 亿铜尾矿制备绿色建材大项目落户九江（上海有色网）

SMM 网讯：1 月 4 日，江西铜业集团有限公司、江西万年青水泥股份有限公司、江西省建筑材料工业科学研究设计院与九江市柴桑区人民政府联合举行签约仪式，确定万铜环保材料有限公司核心项目——城门山铜尾矿制备绿色建材产品项目正式落户九江市柴桑区。江铜集团党委副书记汪波，江西省建材集团副总经理周彦，江西万年青水泥股份有限公司副总经理洪流，九江市柴桑区委书记骆效农，区委副书记、区长赵和平、区政协主席袁汝明等出席签约仪式。万铜环保材料有限公司 2018 年 12 月 26 日在九江柴桑区正式注册，由江西铜业集团有限公司、江西万年青水泥股份有限公司、江西省建筑材料工业科学研究设计院共同投资，其核心项目——城门山铜尾矿制备绿色建材产品项目是以城门山铜尾矿为原材料，主要生产混凝土掺和料、微晶玻璃、铜尾矿硅质原料、石塑复合材料、加气混凝土、UPC 干混料等新型绿色环保材料。项目总投资 12 亿元，分两期建设，一期项目投产后，预计年产值达 5 亿元，上缴利税 5000 万元，项目全部建成投产后预计年产值达 10 亿元、上缴利税 1 亿元。

智利铜矿产量大幅增长（上海有色网）

SMM 网讯：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%。

内蒙古限电，1 月高碳铬铁产量继续下滑（上海有色网）

2018 年 1-12 月全国高碳铬铁产量 526.09 万吨，同增 5.85%。12 月全国高碳铬铁产量环减 3.59%至 45.6 万吨，同减 4.52%。12 月产量环减主要因南方地区高碳铬铁工厂成本倒挂，大部分工厂选择停工减产所致。其中四川地区 12 月高碳铬铁产量环减 33%至 2.2 万吨，工厂多以维持长协订单为主，成本高企小规模工厂多已停工检修，规模较大工厂仅开部分矿热炉，其中某年产能 13 万吨的高碳铬铁工厂目前仅开 2 台矿热炉（33000KVA*1，25000KVA*1），选择错峰生产，12 月产量环减 20%至 6000 吨。贵州地区

高碳铬铁产量环减 18.44%至 2.3 万吨，因成本倒挂，已有部分工厂选择产能转移至内蒙古或广西地区。

2018 年 12 月内蒙古地区产量 27.9 万吨，与 11 月产量几乎持平。SMM 预计 2019 年 1 月份内蒙古地区产量环减 13.98%至 24 万吨。因 1 月内蒙古地区用电紧张，包头、乌兰察布等地工厂频频限电，限电原因：2018 年新增产能较多，工业用电增加，进入冬季，民用电也在增加，而电力供应不足：风力发电不足，火力发电有限，加之供北京用电。若限电持续预计影响当地产量 20%-25%。

英美资源集团押注南美增长的基本金属资产（上海有色网）

SMM1 月 11 日讯：矿业公司英美资源集团(Anglo American Plc)一位高管表示，该公司将南美作为未来几年基本金属的主要增长地区。英美资源集团巴西业务主管鲁本·费尔南德斯(Ruben Fernandes)将于明年 3 月出任其全球基本金属业务主管。费尔南德斯表示，他希望为该公司预计将出现的与电动汽车相关的需求激增做好准备。英美资源集团已经在智利拥有大量铜资产，预计将于 2022 年开始在秘鲁 Quellaveco 铜矿投产，预计年产量为 30 万吨。Quellaveco 表示，预计其铜产量将持续 30 年，加上其他潜在的扩张，中期内将使英美资源集团(Anglo American)年产铜超过 100 万吨。费尔南德斯在本周接受采访时表示：“英美资源集团在南非和澳大利亚已经很强大，因此南美是一个重要的地理多样化地区。除了智利和秘鲁，费尔南德斯还希望在巴西生产铜。据报道，英美资源集团(Anglo American)已获得数百份在巴西马托格罗索州(Mato Grosso)和帕拉州(Para)勘探的许可。

山钢千吨宽厚板进入美国市场（上海有色网）

SMM 网讯：近日，山钢集团莱钢银山型钢宽厚板事业部供美国田纳西州 Yosemite 工厂项目首批千余吨钢板已陆续出厂发运，板形良好，性能合格率达到 100%。这是该产品继供货维斯塔斯、阿穆尔等国际项目之后的又一重大突破。美国田纳西州 Yosemite 工厂项目是山钢集团携手蓬莱巨涛着力打造的海外重点项目。宽厚板事业部作为该项目乙二醇 (MEG) 标段板材生产方，接到生产任务后，联合技术中心、销售等多部门，根据客户要求制定了详细的生产计划。该项目系列钢板，主体采用美国标准，增加了许多个性化要求，对产品质量要求十分苛刻，尤其是实验项目要求、方法、标准等都与国标存在较大差异，其中 Z 向钢板要求取双倍试样进行模拟焊后热处理，由于 MES 系统无法维护，只能采用整体外委托方式，增加了生产组织难度。生产组织过程中，该事业部组织专人跟踪，对照钢板明细，逐一取样，标注送样，并通过“钉钉”系统建立专项跟踪群，及时反馈信息，对出现的问题及时解决，保证了生产进度，满足了客户供货的节点和要求。

阿拉弗拉将 Nolans 的稀土分离厂留在了当地（上海有色网）

SMM 网讯：根据 Arafura Resources (阿拉弗拉) 官方消息，公司取消了在韩国为其 Nolans 镨钕项目建分离厂的项目而非海外，该项目的最终可行性研究(DFS)、测试工作和流程试点计划表明，由于公司所称的“流程和配置效率”，将工厂搬到澳大利亚北领地 Nolans 项目现场将更加可行。公司称，

将工厂迁至澳大利亚也将减轻该项目的一些运营风险。此外，阿拉弗拉和环境顾问所完成的风险评估预计，除了项目环境影响说明中已经确定的内容外，搬迁不会对环境造成额外的影响。

宝钢德盛第一粗炼厂三号高炉顺利投产（上海有色网）

SMM 网讯：据宝钢德盛官方消息。第一粗炼厂 3#高炉顺利投产了，2019 年 1 月 8 日 9 时 38 分，流出第一炉铁水，铁水从铁口涌出，预示着 3#高炉顺利出铁。为了这一刻的到来，各级领导和广大员工做了大量长期细致的准备，从 2018 年 10 月份开始，第一粗炼厂 3#高炉展开了近 3 个月的大修工作，而近日 3#高炉顺利出铁就是对他们辛勤付出的劳动最好的安慰。从 2018 年 10 月份开始，第一粗炼厂 3#高炉展开了近 3 个月的大修工作，并于 2019 年 1 月 8 日 9 时 38 分，顺利流出第一炉铁水。为了此次投产，宝钢德盛各级领导和广大员工也做了大量长期细致的准备，优化了内部产业结构、有效提高产品质量，促进宝钢德盛在市场上的进一步发展。

铜陵铜 1 万吨锂电铜箔项 2018 年可产 2600 吨（上海有色网）

SMM 网讯：“这个项目从开工建设到试生产只用了一年多时间，靠的是政府多方支持和及时协调帮助。”在铜陵有色铜冠铜箔公司铜陵生产基地，副总经理朱晓宏告诉记者。铜陵铜箔项目一期年产 1 万吨锂电铜箔生产线 2018 年 9 月投产，预计当年可生产锂电铜箔 2600 吨。2018 年以来，铜陵市深入推进“四送一服”双千工程，围绕促进铜陵有色集团实现进入世界 500 强，实现安徽省世界 500 强企业零突破的目标定位，与铜陵有色集团建立市企联席会议制度，全方位助力企业做大做强。2018 年前 10 月，铜陵有色集团实现销售收入 1455 亿元，同比增长 13.8%；实现利润 6.8 亿元，同比大幅增长 78%。铜陵有色集团全年销售收入预计将达到 1720 亿元。

刚果矿业公司因成本而离开 ITSCI 认证计划（上海有色网）

SMM 1 月 11 日讯：刚果最大的钨钽铁矿(一种用于移动电话的金属的来源)的矿商表示，它将退出 ITSCI 认证计划，该计划是各大公司赖以确保矿产不受人权侵犯的一项保障。SMB 通讯主管 Philippe Stuyck 表示，SMB 已提前 30 天发出通知，要求终止与负责供应链倡议 ITSCI 的合同，称该计划成本不断上升。ITSCI 是在 2010 年多德-弗兰克法案为应对全球金融危机而起草并要求美国公司审查其供应链之后提出的。业内许多其他公司出于成本等原因对这一举措提出了抱怨，但它们一直不愿退出，因为它们担心，如果没有 ITSCI 认证，它们将无法销售自己的矿产。

南钢迈入千万吨级钢企行列（上海有色网）

SMM 网讯：2018 年，南钢生产经营创造历史新纪录，全年产铁 910 万吨、钢 1005 万吨、材 915 万吨，钢产量首次突破 1000 万吨，南钢从此真正进入千万吨级钢企行列。这是南钢人 60 年不懈追求的结果，是南钢打造高效率生产低成本智造精品钢体系的结果，也是 300 多亿元转型发展投入取得的

丰硕成果。

印尼镍矿逼近矿山出口成本，镍生铁工厂减产驱动减弱，供应仍偏紧（上海有色网）

SMM 1月11日讯：1. 矿价逼近成本线 近期小幅反弹 因印尼 Ni1.65% 镍矿 FOB 价格逼近部分高成本矿山 FOB 成本，镍矿价格继续下行动力明显减弱，近期有止跌迹象。印尼红土镍矿成本根据不同的矿山高低不同，主要差别在各类隐性成本、运输距离等，矿山 FOB 成本在 20-28 美金/湿吨之间，其中以 25 美金/湿吨为主流

12 月份 Ni1.65% 镍矿环比下跌约 4 美元/湿吨，成本下移 400 美元/金属吨（即 30 元/镍点），使此前处于成本高端的内蒙古镍生铁 EF 工艺成本线由 950 元/镍点下滑至 920 元/镍点。按目前的镍生铁出厂价格来计算，高成本工厂利润上修，扭亏为盈，减产驱动消退。

国内产量增加：国内 12 月高镍生铁产量较 11 月持稳，且 1 月华东大型于 12 月上旬投产的一台 48000KVA 现在已出铁，预计需要半个月-一个月时间内将达产，1 月产量或将继续小幅增加。但来自印尼的高镍生铁供应减少：2018 年 10-11 月印尼一钢厂生产因不可抗力减产，从而有多余的镍生铁输送国内钢厂。而 12 月份其恢复生产后，其生产镍生铁全部留在印尼当地，该项目进入中国市场的量减少。

巴里克 CEO 不顾压力，继续在拉丁美洲开拓市场（上海有色网）

SMM1 月 11 日讯：巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)的新老板打算推进一项计划，增加对智利-阿根廷边境上矿产丰富但环境复杂的金矿的投资。“如果你想找到大象，就去大象之国，”首席执行官马克布里斯托(Mark Bristow)在接受电话采访时说。他表示，这家总部位于多伦多的公司“绝对”打算在埃尔印第奥铜金矿带投入更多资金。他补充称，该公司与中国和智利矿商的合作关系，仍是其在该地区战略的关键。巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)的新老板打算推进一项计划，增加对智利-阿根廷边境上矿产丰富但环境复杂的金矿的投资。“如果你想找到大象，就去大象之国，”首席执行官马克布里斯托(Mark Bristow)在接受电话采访时说。他表示，这家总部位于多伦多的公司“绝对”打算在埃尔印第奥铜金矿带投入更多资金。他补充称，该公司与中国和智利矿商的合作关系，仍是其在该地区战略的关键。

中国五矿 2018 年交出“历史新高业绩”亮丽答卷（中国有色网）

2018 年中国五矿实现营业收入 5032 亿元人民币，实现利润同比增长 16.5%，全年经营业绩再次刷新历史纪录，经营质量显著优化，圆满完成国务院国资委考核任务。中国五矿董事长、党组书记唐复平在接受记者采访时指出：

“2018 年，中国五矿深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，不忘初心、牢记使命、积极担当、开拓进取，自觉将企业发展融入中央战略布局，紧紧围绕大局、时时聚焦大局，采取一系列有效举措全面落实党中央、国务院及国务院国资委各项部署要求，取得显著发展成效和历史最佳经营业绩。”

中色卢安夏创成立九年来最高产量（中国有色网）

2018年，中国有色集团在赞出资企业中色卢安夏铜业有限公司（简称：中色卢安夏）在抓好穆里亚希露天矿和湿法厂、炉渣选矿生产的同时，精心组织巴鲁巴铜矿生产，不断优化生产工艺，自5月份起开始掘进，于7月1日实现复产出矿。截至2018年12月31日，中色卢安夏全年累计完成铜金属量4.7万吨，超计划6,160吨。其中，穆里亚希湿法厂累计处理矿量467万吨，生产阴极铜4.2万吨，超计划3,870吨；巴鲁巴铜矿全年累计完成井下掘进3,639米，完成出矿19.3万吨；选矿厂生产工艺技术指标稳定，全年完成铜精矿含铜5,800吨。中色卢安夏创成立九年来最高年产量。

表4：下周重要经济数据公布

(1/14) 周一	(1/15) 周二	(1/16) 周三	(1/17) 周四	(1/18) 周五
澳大利亚1月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	日本12月破产企业数(个)	日本11月机械订单:环比:季调(%)	德国12月WPI:环比(%)	日本12月CPI(剔除食品):环比(%)
中国12月贸易差额(亿美元)	法国12月CPI:环比(%)	日本11月机械订单:同比:季调(%)	德国12月WPI:同比(%)	日本12月CPI(剔除食品):同比(%)
中国12月M0:同比(%)	法国12月CPI:同比(%)	日本12月企业商品价格指数:环比(%)	意大利11月贸易差额(百万欧元)	日本12月CPI(剔除食品和能源):同比(%)
中国12月M1:同比(%)	欧盟11月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)	日本12月企业商品价格指数:同比(%)	欧盟11月欧元区:营建产出:环比(%)	日本12月CPI:环比(%)
中国12月M2:同比(%)	欧盟11月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	日本11月第三产业活动指数	欧盟12月欧盟:CPI(初值):同比(%)	日本12月CPI:同比(%)
中国12月社会融资规模:当月值(亿元)	美国1月12日上周ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	德国12月CPI:环比(%)	欧盟12月欧元区:CPI:环比(%)	日本11月产能利用率指数:环比:季调(%)
中国12月新增人民币贷款(亿元)	美国1月12日上周ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	德国12月CPI:同比(%)	欧盟12月欧元区:CPI:同比(%)	日本11月产能利用率指数:同比(%)
德国11月工业生产指数:环比:季调(%)	美国12月PPI:最终需求:环比:季调(%)	中国12月国内信贷(亿元)	欧盟12月欧元区:核心CPI:环比(%)	欧盟11月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)
欧盟11月欧盟:工业生产指数:同比(%)	美国12月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	意大利12月CPI:环比(%)	欧盟12月欧元区:核心CPI:同比(%)	英国12月零售指数:名义同比:季调(%)
欧盟11月欧元区:工业生产指数:环比(%)	美国12月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	意大利12月CPI:同比(%)	美国12月新屋开工:私人住宅(千套)	加拿大11月海外净买入加拿大证券总额(百万加元)
欧盟11月欧元区:工业生产指数:同比(%)	美国12月PPI:最终需求:同比:季调(%)	英国12月CPI:环比(%)	美国12月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	加拿大11月净买入海外证券总额(百万加元)
	美国12月核心PPI:环比:季调(%)	英国12月CPI:同比(%)	美国1月05日持续领取失业金人数:季调(人)	加拿大12月CPI:同比(%)
	美国12月核心PPI:同比:季调(%)	英国12月RPI(剔除住房):同比(%)	美国1月12日当周初次申请失业金人数:季调(人)	加拿大12月核心CPI:环比(%)

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表5：重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	盛和资源	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公告
2	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(草案)(修订稿)
3	安徽梦舟	关于《电影(足球之恋)》的投资进展公告
4	宏创控股	关于出售土地使用权的进展公告

5	紫金矿业	关于要约收购 NevsunResourcesLtd.股权事项进展公告
6	横店东磁	关于与阿里云计算有限公司签署合作框架协议的公告
7	罗普斯金	关于对全资子公司增资的公告
8	神火股份	关于控股股东河南神火集团有限公司进行股票质押式回购交易的公告
9	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
10	宁波富邦	关于设立全资子公司的进展公告
11	旭升股份	关于对外投资设立全资子公司的公告
12	紫金矿业	关于 2018 年度累计新增借款的公告
13	罗普斯金	关于对全资子公司增资的公告
14	厦门钨业	关于 2019 年度第一期超短期融资券发行结果的公告
15	西部矿业	关于 2011 年公司债券 10 年期品种 2019 年付息公告
16	常铝股份	关于公司资产重组实施进展情况的公告
17	北方稀土	2018 年度业绩预增公告
18	科力远	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
19	四通新材	关于 2019 年开展远期结售汇业务的公告
20	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
21	中钨高新	2018 年度业绩预告
22	新疆众和	2018 年年度业绩预增公告

资料来源: wind, 光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 95.67 (-0.58%)，基本金属涨多跌少，两市铝价收跌，其中 LME 铝价周跌幅 1.69% 领跌。锡、镍表现较好，周涨幅均超 2%，其中 LME 锡价周涨幅 3.63% 领涨。小金属方面，镁价下跌 0.56% 至 1.79 万元/吨。氧化镨钕下跌 0.32% 至 31.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 0.16% 至 1287.9 美元/盎司。

消息面上，发改委副主任吉喆表示 2019 年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施，引发市场对于新一轮“稳增长、促销费”的刺激政策预期，疲弱的金属需求有望迎来转机。参考去年新能源汽车补贴政策出台时间，近期关于 2019 年新能源汽车补贴传闻较多。短期虽无定论，但市场普遍预期 2019 年补贴退坡幅度将超 50% 以上，基于此预期，我们预计主机厂在过渡期期间或加大出货量，短期钴、锂需求有望获得支撑。

随着弱美元预期、稳增长政策推进，2019 年我们对有色行业整体偏向乐观，基于金属品种产能周期不同，基本金属我们看好矿山产能投放高峰已过的铜、以及随着海外矿复产，利润分配改善的锌冶炼环节。小金属方面，看好国产大飞机提振高端钛材需求以及上游供给出清的钛。

3.2、重点推荐组合

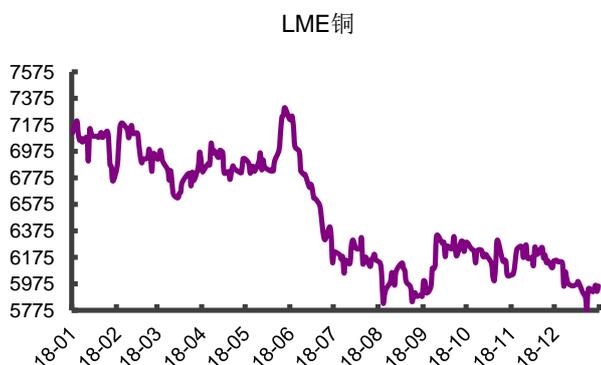
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



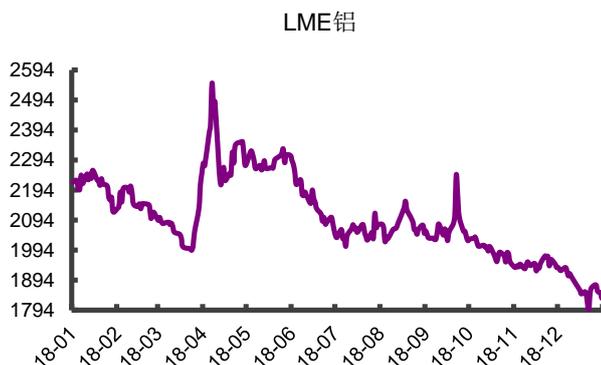
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



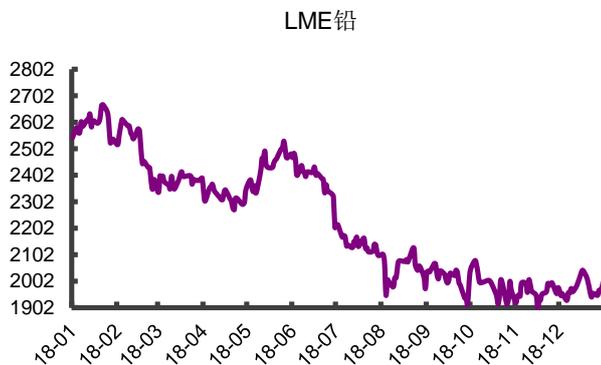
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



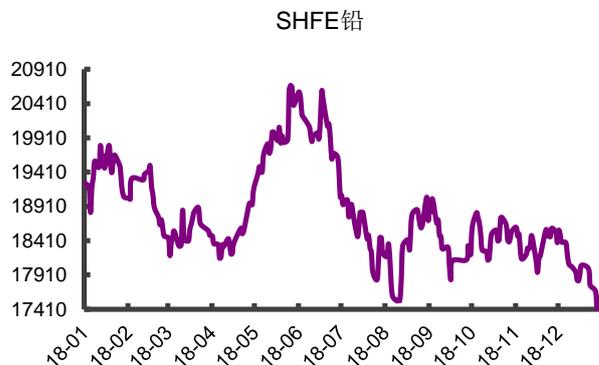
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



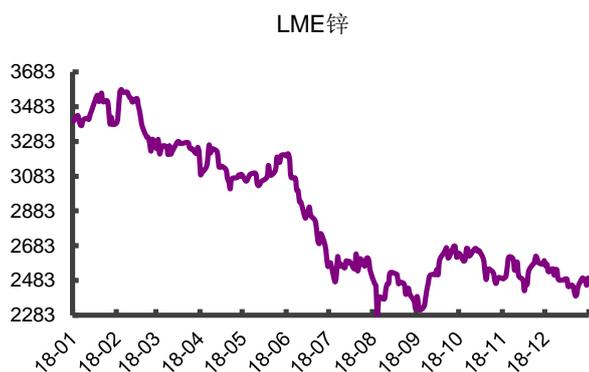
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



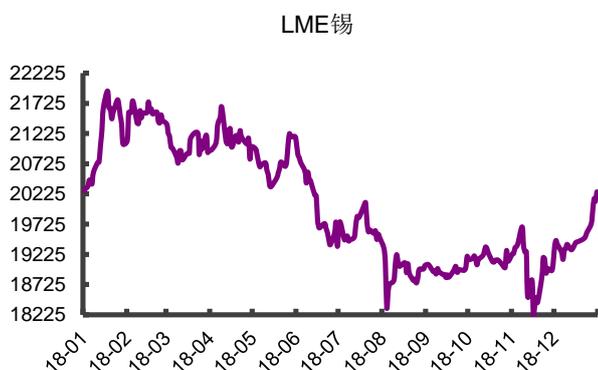
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



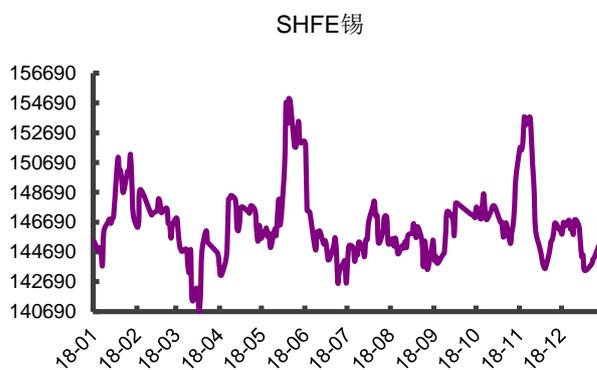
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



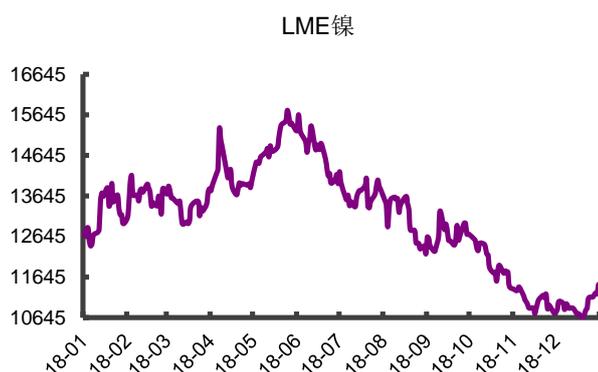
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



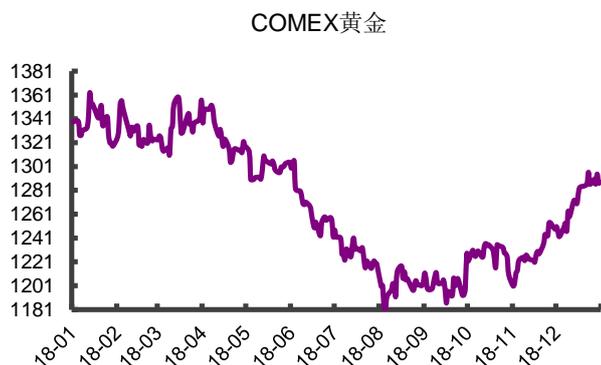
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



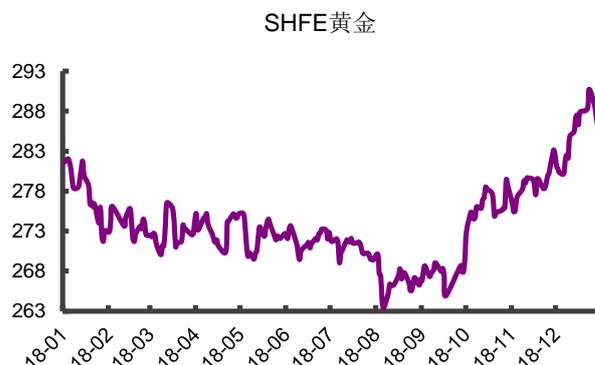
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



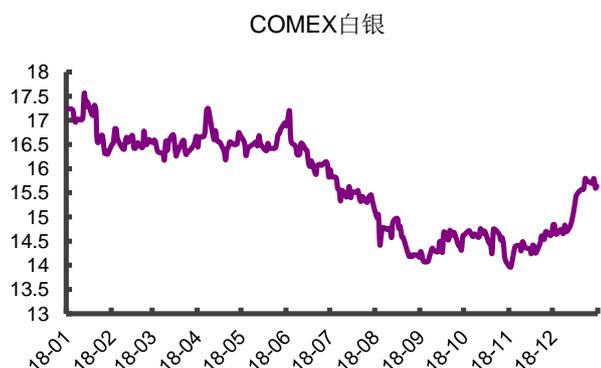
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



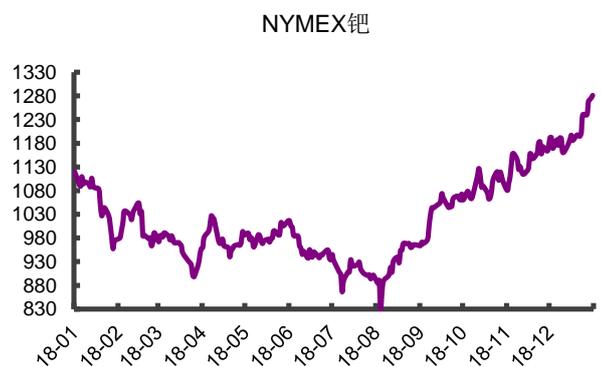
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (单位: 元/千克)



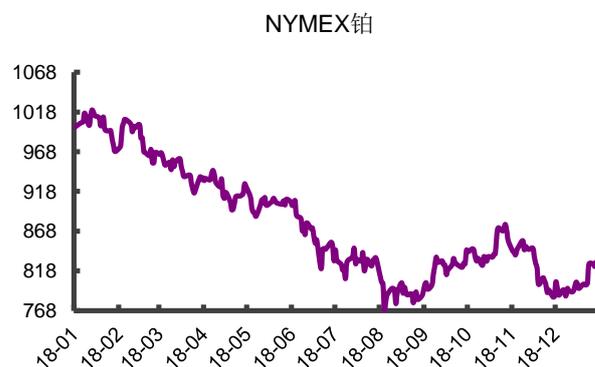
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	目标价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600362	江西铜业	13.46	20.86	0.46	0.93	1.49	29	14	9	1.0	0.9	0.9	买入	维持
601899	紫金矿业	3.05	3.92	0.15	0.24	0.28	20	13	11	2.0	1.8	1.6	买入	维持
600456	宝钛股份	16.42	18.55	0.05	0.50	0.53	329	33	31	2.1	2.0	1.9	买入	维持
002182	云海金属	6.48	10.50	0.24	0.53	0.75	27	12	9	2.7	2.3	1.9	买入	维持
600219	南山铝业	2.20	3.24	0.13	0.24	0.27	16	9	8	0.8	0.6	0.6	买入	维持
000751	锌业股份	2.97	3.08	0.15	0.19	0.22	19	16	13	1.8	1.6	1.4	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 01 月 11 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com