

央行增加黄金储备，政策加码汽车家电消费

—有色金属周报 20190114

有色金属周报

2019年1月14日

报告摘要：

● 每周随笔 · 我国央行时隔26个月再次增加黄金储备，金价或受到进一步支撑

据本周央行发布的数据，国内官方黄金储备资产为 5956 万盎司，环比上月增加 32 万盎司，为 2016 年 10 月加入 SDR 以来央行首次增加黄金资产储备。据彭博及 Metal Focus 数据，2017 年至 2018 年二季度，全球央行净买入占全球黄金需求平均比例稳定在 9% 左右，在此期间黄金价格总体呈现冲高回落态势；而进入 2018Q3，全球央行对黄金的需求占比显著上升至 13%，对冲了 ETF 的大幅流出，金价也自 8 月份最低点 1178 美元/盎司触底反弹。总体来看，全球央行买入及沽售行为构成全球黄金需求的主要波动来源。美国经济前景及货币政策的不确定性或导致新兴市场央行增持黄金意愿持续增强，从而助推黄金价格持续走高。

● 本周评论

基本金属：本周国家统计局公布了 12 月 CPI 及 PPI 数据：CPI 同比录得 1.9%，重回“1”时代；PPI 同比录得 0.9%，涨幅较上月回落 1.8 个百分点，创 2016 年 9 月以来新低（主要受石油、黑色等工业部门拖累），经济下行压力得到进一步印证，逆周期调节政策预计将加速推出和落地——本周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——力度或超预期。此外，备受关注的中美北京经贸问题副部长级磋商于本周落幕，双方同意继续保持密切联系，摩擦升级预期有所降温。基本金属价格预计短期将维持震荡格局，需进一步关注相关政策出台及中美贸易谈判后续进展。

贵金属：本周金银价格呈现震荡格局，COMEX 金、银分别涨 0.16%、跌 0.92%。截至目前，美国三大股指实现连续三周上涨，恐慌指数有所下降，短期或在一定程度上削弱贵金属的配置价值。本周美联储公布了 12 月会议纪要，多位委员表达了对于近期金融市场波动和远期经济增长前景的担忧，并建议放缓加息甚至在经济走软情况下转为降息，鸽派信号有所增强，叠加美国政府关门事件愈演愈烈，美元指数承压下行并跌破 96 整数关口（周跌幅 0.57%）；此外，我国央行时隔 26 个月再次增加官方黄金储备，其余国家央行近期也颇有增持黄金举动，当前 SPDR 黄金 ETF 持仓量已升至近 800 吨，显示市场各方对于黄金价格依旧相对乐观，中长期仍看好贵金属价格走势，建议关注山东黄金。

小金属：本周国家发改委、能源局印发《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，指出平价上网、低价上网项目不受年度建设规模限制，为相关项目的落地创造了有利的政策条件，行业预计将由政策补贴驱动加速向市场驱动转变，国内光伏无补贴项目规模有望实现较快增长，从而创造对于上游工业硅原料的增量需求，建议关注合盛硅业。

● 组合走势

8 月组合：盛达矿业（20%）、山东黄金（20%）、银泰资源（20%）、紫金矿业（20%）、中国铝业（10%）、合盛硅业（10%）；本月民生有色组合下跌 3.6%，中信有色指数上涨 3.5%，沪深 300 指数上涨 2.79%。

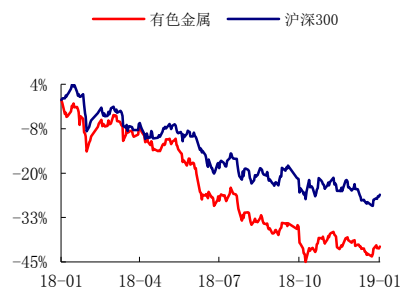
● 风险提示

金属价格下行风险。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

研究助理：孙宇翔

执业证号：S0100118010030

电话：010-85127513

邮箱：sunyuxiang@mszq.com

研究助理：薛绍阳

执业证号：S0100117100002

电话：010-85127665

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

- 1.全球央行增持黄金，抵御美国经济不确定性
- 2.民生有色周报 20190107：全面降准修复宏观预期，看好板块企稳反弹

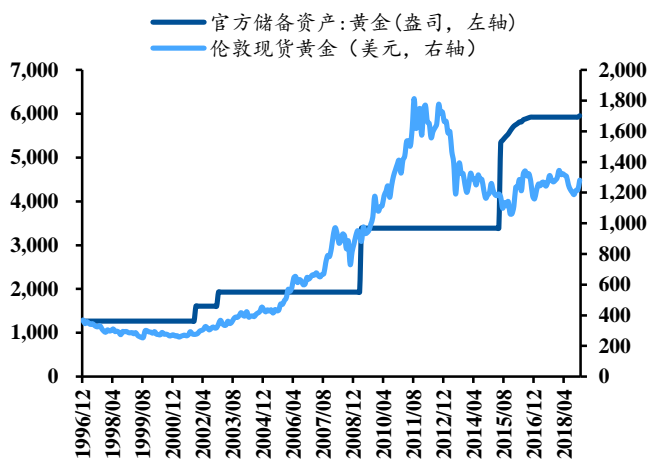
目录

一、每周随笔 我国央行时隔 26 个月再次增加黄金储备，金价或受到进一步支撑	3
二、股票市场一周行情回顾	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(四) 下游行业数据跟踪	23
五、行业新闻及上市公司公告跟踪	27
(一) 本周行业新闻梳理	27
(二) 本周上市公司公告梳理	29
插图目录	35
表格目录	36

一、每周随笔·我国央行时隔 26 个月再次增加黄金储备，金价或受到进一步支撑

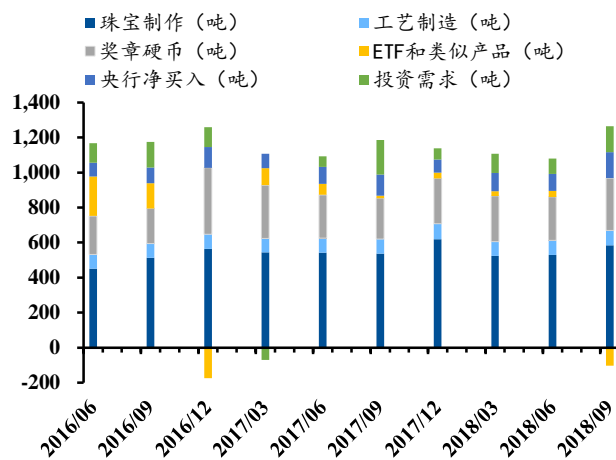
中国央行 16 年 10 月以来首次增持黄金。据 1 月 7 日央行发布的数据，国内官方黄金储备资产为 5956 万盎司，环比上月增加 32 万盎司，为 2016 年 10 月加入 SDR 以来官方首次增加黄金资产储备。按照黄金 1279 美元/盎司的价格计算，官方 12 月增持黄金价值超 4 亿美元。2018 年由于俄罗斯大幅增持黄金，中国央行黄金储备从第 5 位下降至第 6 位（不考虑 IMF）。

图 0-1: 央行 16 年 10 月以来首次增持黄金



资料来源: Wind, 民生证券研究院

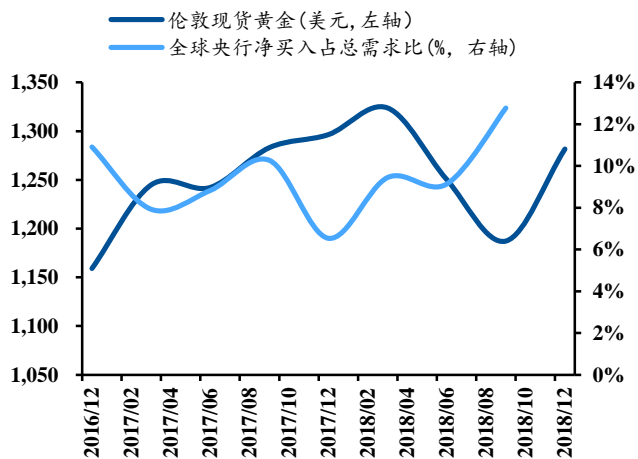
图 0-2: 18Q3 央行净购入对冲了 ETF 的流出



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

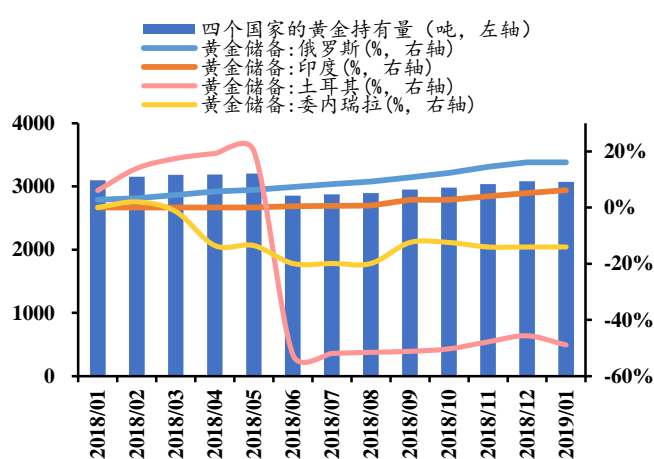
18Q3 央行净购入对冲了 ETF 的流出。据彭博及 Metal Focus 数据，2017 年至 2018 年二季度，全球央行净买入占全球黄金需求平均比例稳定在 9% 左右，在此期间黄金价格总体呈现冲高回落态势；而进入 2018Q3，全球央行对黄金的需求占比显著上升至 13%，对冲了 ETF 的大幅流出，金价也自 8 月份最低点 1178 美元/盎司触底反弹。总体来看，全球央行买入及沽售行为构成全球黄金需求的主要波动来源。

图 0-3: 18Q3 全球央行净买入占总需求显著提升



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图 0-4: 四国家黄金储备总量及各自增速变化



资料来源: Wind, 民生证券研究院

18 年全球央行主要采取增持黄金策略。全球央行的黄金持有量波动较小，18 年 H1 部分参与交易的央行采取了相反的策略，18 年上半年主要增持黄金的央行为俄罗斯、印度，减持黄金的央行为土耳其、委内瑞拉。土耳其及委内瑞拉 18 年上半年大幅沽售黄金应对货币危机，而由于美联储提高利率、加快缩表等举措使美元资产承受的压力不断增加，今年以来俄罗斯及印度持续增持黄金以抵御美元资产的下跌。这四个国家央行成为 18 年黄金波动的主要来源，但在 18 年 6 月以后，土耳其和委内瑞拉同时改变减持的策略转向增持黄金，四个央行一致做多黄金。全球央行的持有量在 18 年 7 月出现拐点，伴随而来的是黄金价格自 8 月开始的触底反弹。美国经济前景及货币政策的不确定性或导致新兴市场央行增持黄金意愿持续增强，从而助推黄金价格持续走高。

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

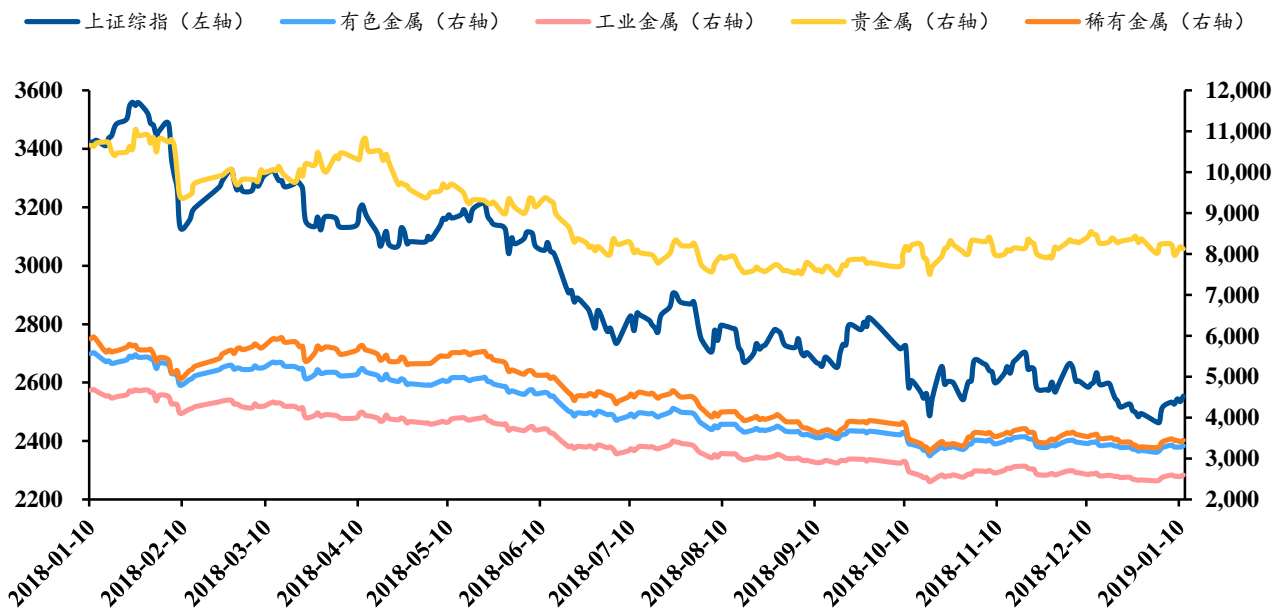
本周上证综指收于 2553.83 点，周涨幅为 1.55%；中信有色金属指数收于 3309.70 点，周涨幅为 1.21%，跑赢大盘 0.34 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 11。中信有色金属二级板块中工业金属、稀有金属板块周涨幅分别为 2.27%、1.19%、贵金属周跌幅为 1.46%。

表 1: 本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2514.87	20.97	1.55	0.84	0.84
399001.SZ	深证成指	7474.01	189.17	2.60	3.24	3.24
399005.SZ	中小板指	4863.63	147.15	3.12	3.41	3.41
399006.SZ	创业板指	1261.56	16.40	1.32	0.88	0.88
CI005003.WI	有色金属(中信)	3309.70	39.49	1.21	3.47	3.47
CI005107.WI	工业金属(中信)	2599.62	57.59	2.27	4.89	4.89
CI005106.WI	贵金属(中信)	8126.93	-120.76	-1.46	-2.86	-2.86
CI005108.WI	稀有金属(中信)	3449.51	40.73	1.19	4.93	4.93

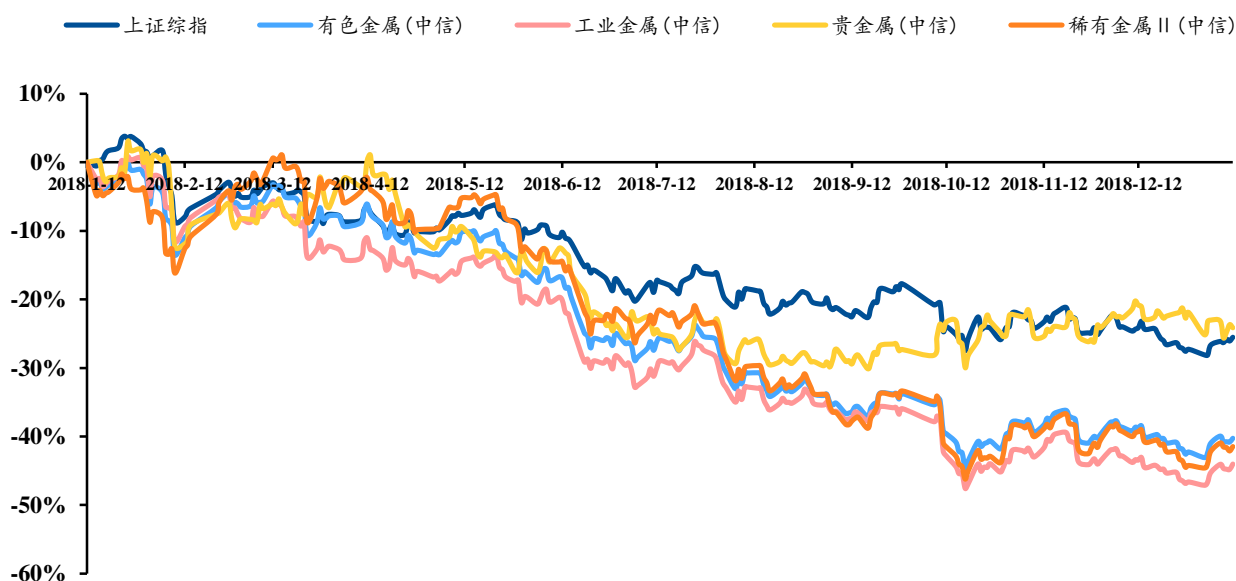
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



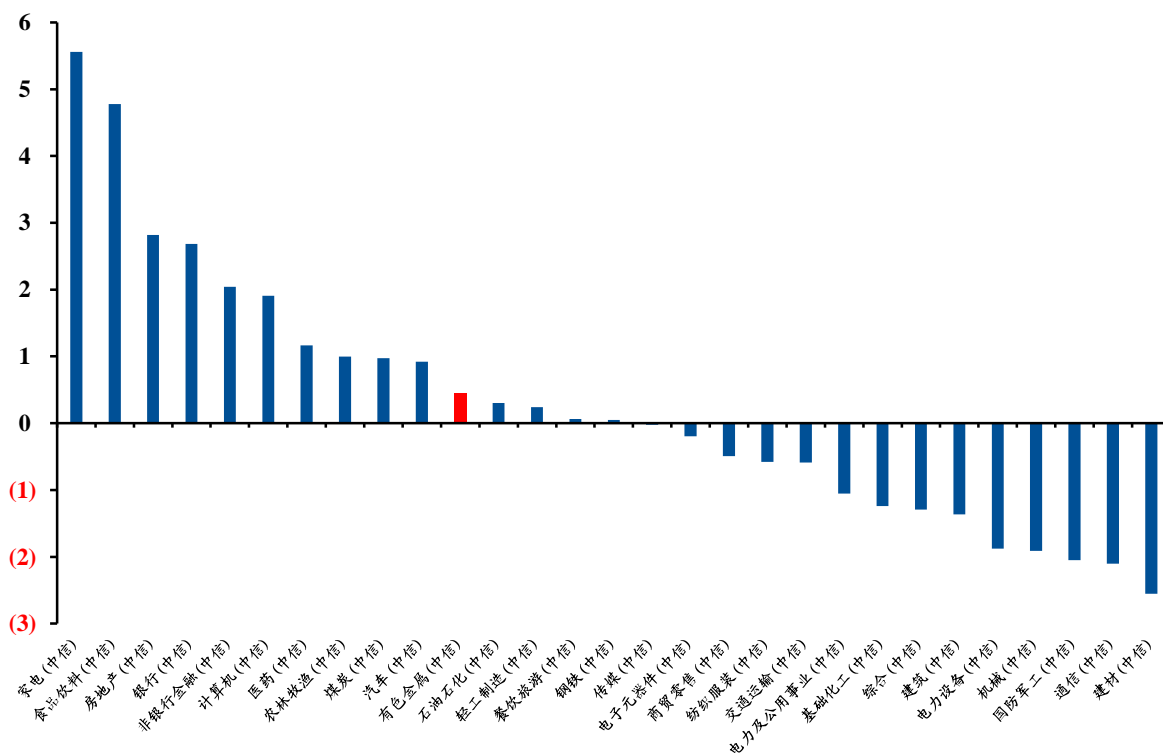
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2：板块指数（相对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名

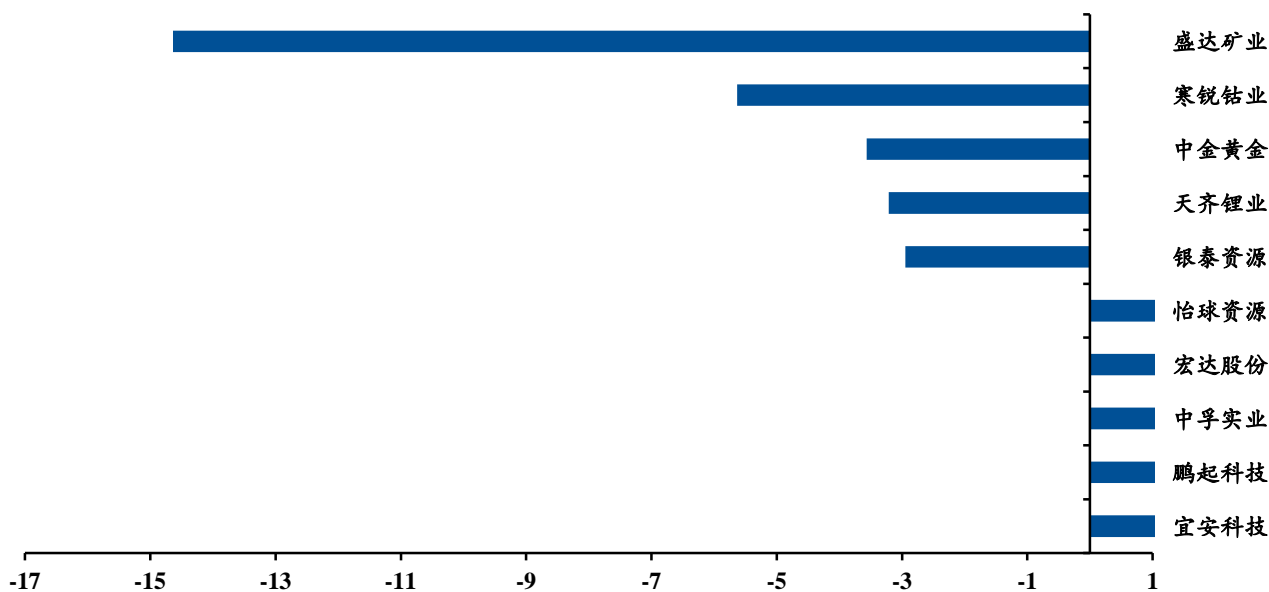


资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为宜安科技、鹏起科技、中孚实业、宏达股份、怡球资源（周涨幅分别为 26.96%、19.00%、13.93%、13.85%、13.33%），跌幅前五名个股分别为盛达矿业、寒锐钴业、中金黄金、天齐锂业、银泰资源（周跌幅分别为 14.64%、5.63%、3.56%、3.21%、2.95%）。

图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、金属市场一周行情回顾

(一) 工业金属

1、国内外期、现货市场行情

本周国内外镍、锡价格涨幅明显（SHFE 镍、LME 镍、SHFE 锡、LME 锡分别上涨 3.17%、3.15%、2.14%、3.63%），LME 铝、SHFE 铝录得下跌（跌幅分别为 1.69%、1.05%）。

表 2：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	47320.0	1.20	-2.11	-2.11
铝	元/吨	13385.0	-0.04	-1.51	-1.51
锌	元/吨	20400.0	0.74	-2.51	-2.51
铅	元/吨	17485.0	-1.05	-3.13	-3.13
镍	元/吨	91720.0	3.17	4.14	4.14
锡	元/吨	147290.0	2.14	2.68	2.68

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	5957.5	0.67	0.77	0.77
铝	美元/吨	1833.5	-1.69	-1.05	-1.05
锌	美元/吨	2497.0	2.42	1.75	1.75
铅	美元/吨	1998.0	2.46	-0.62	-0.62
镍	美元/吨	11460.0	3.15	7.66	7.66
锡	美元/吨	20260.0	3.63	4.11	4.11

资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	47150.0	0.58	-4.38	-13.79
铝 A00	元/吨	13320.0	0.15	-1.62	-10.72
锌 0#	元/吨	21550.0	0.84	-0.09	-17.43
铅 1#	元/吨	18025.0	-0.83	-3.76	-6.90
镍 1#	元/吨	91250.0	1.96	-1.30	-8.66
锡 1#	元/吨	145250.0	1.04	0.52	0.52

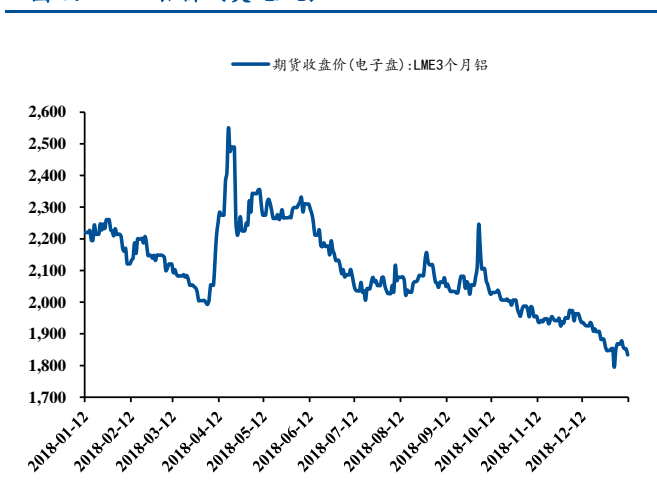
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



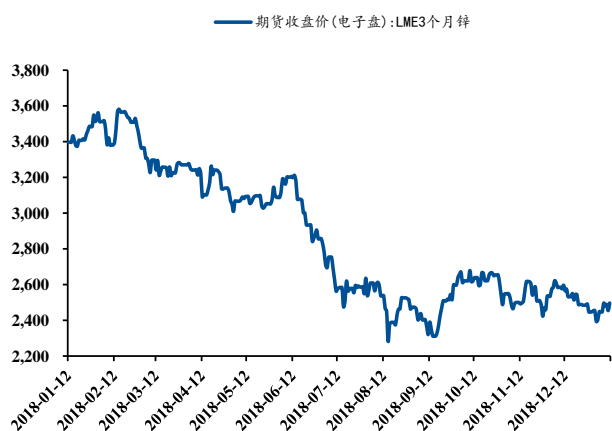
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



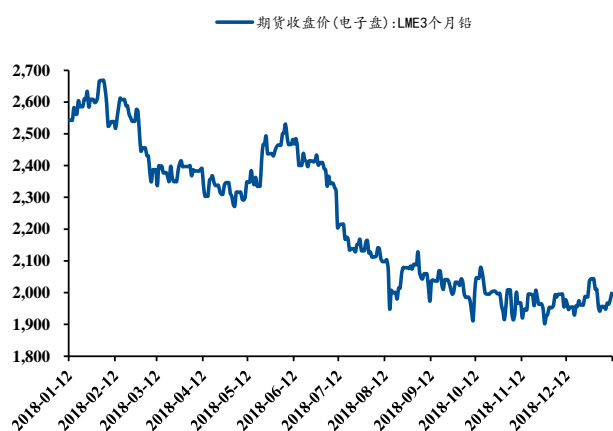
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



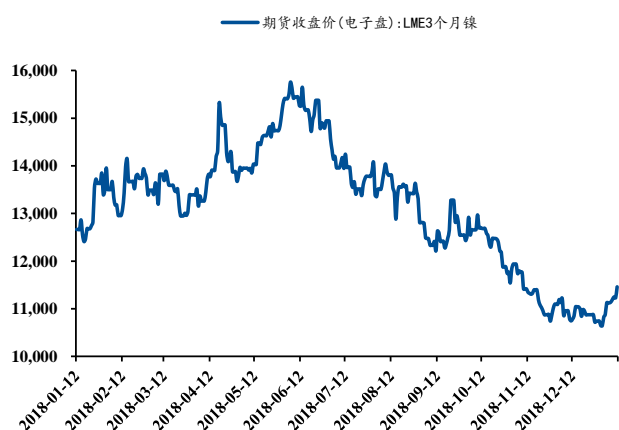
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

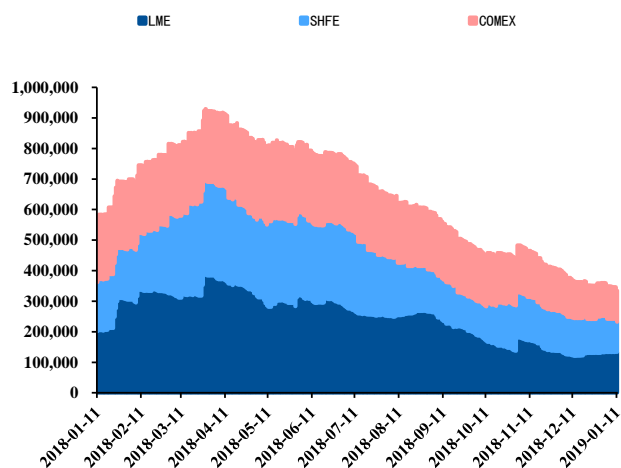
2、全球交易所库存

本周 SHFE 铅库存环比上周同期大幅增加 76.56%，国内外铝交易所库存有所增加，其余基本金属库存大多环比减少，其中 LME 锡、SHFE 铜铅库降幅居前(分别达 10.28%、10.02%)。

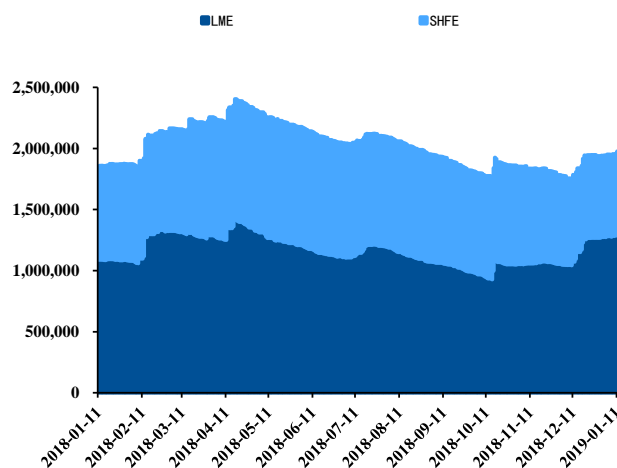
表 5：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME 铜	133700	1300	0.98	11.51	-33.70
SHFE 铜	97979	-10911	-10.02	-20.91	-38.93
COMEX 铜	103099	-5411	-4.99	-15.59	-51.43
LME 铝	1284725	6225	0.49	19.91	18.05
SHFE 铝	692558	20232	3.01	-2.90	-9.61
LME 锌	126800	-1650	-1.28	10.17	-29.62
SHFE 锌	26942	-956	-3.43	0.34	-65.18
LME 铅	104525	-2775	-2.59	-2.38	-26.69
SHFE 铅	29308	12709	76.56	204.66	-29.91
LME 镍	201096	-4656	-2.26	-4.74	-45.40
SHFE 镍	14466	-415	-2.79	-3.13	-70.43
LME 锡	1440	-165	-10.28	-50.52	-35.57
SHFE 锡	8259	-208	-2.46	-1.97	55.22

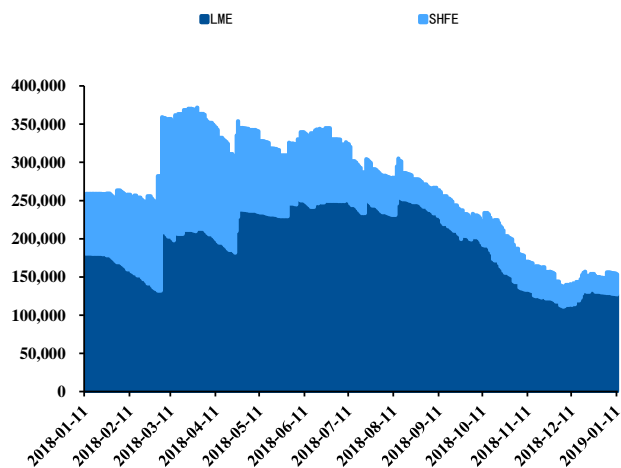
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存 (吨)


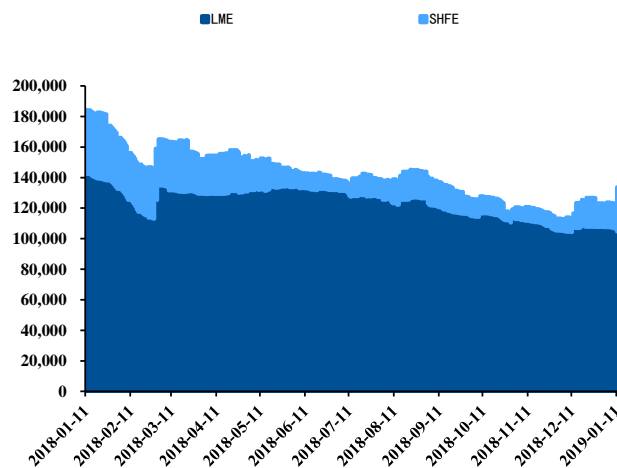
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存 (吨)


资料来源：WindF, 民生证券研究院

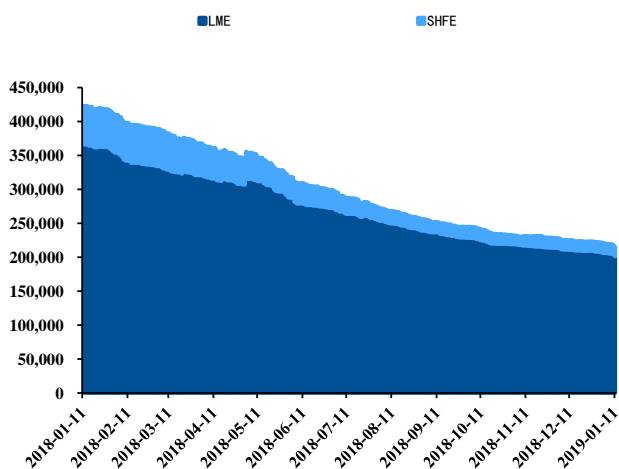
图 13：锌显性库存 (吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存 (吨)


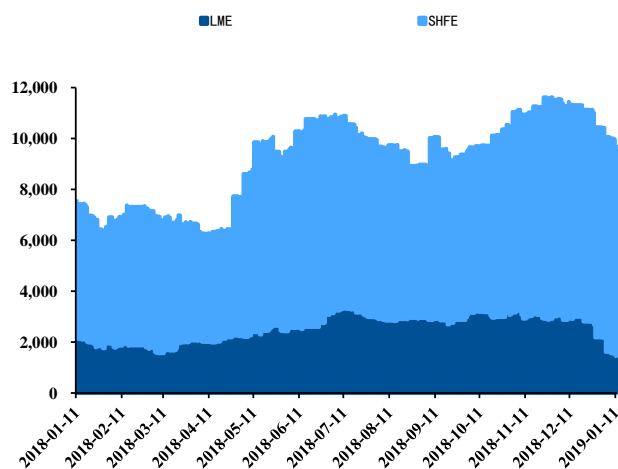
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 贵金属

1、国内外期、现货市场行情

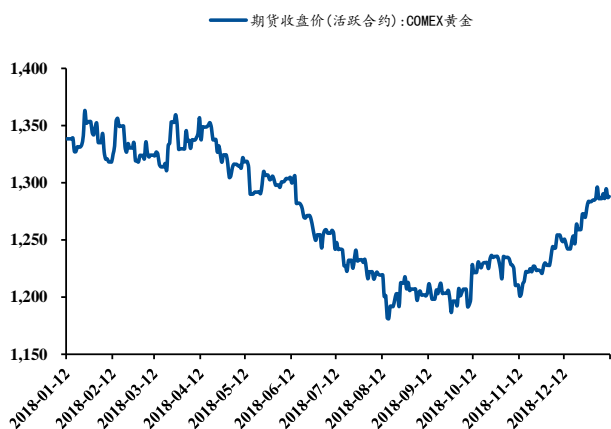
本周国内外金银价格偏弱运行,除 COMEX 黄金微弱收涨 0.16% 以外,COMEX 白银、SHFE 黄金、SHFE 白银分别收跌 0.92%、1.88%、1.14%。伦敦现货钯、铂价格分别收涨 4.57%、2.75%。

表 6: 本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1287.90	0.16	0.25	0.25
伦敦现货黄金	美元/盎司	1288.95	0.71	3.47	-2.33
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	284.95	-1.88	-1.01	-1.01
上海金交所黄金现货	元/克	283.20	-1.49	2.07	2.37
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.64	-0.92	0.51	0.51
伦敦现货白银	美元/盎司	15.68	-0.16	6.99	-8.49
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3732.00	-1.14	0.86	0.86
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3706.00	-0.43	5.25	-1.91
伦敦现货铂	美元/盎司	822.00	2.75	4.05	-15.26
伦敦现货钯	美元/盎司	1327.00	4.57	5.32	21.19

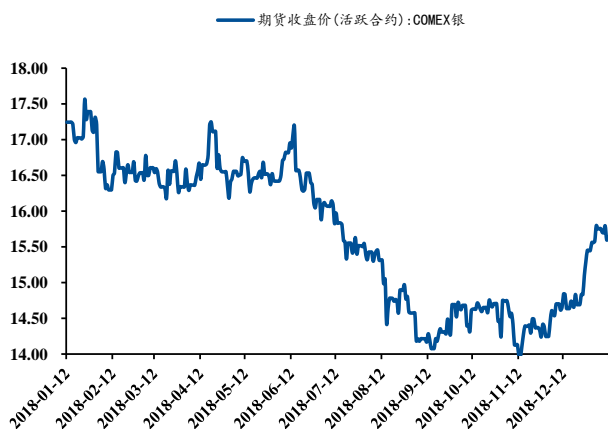
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

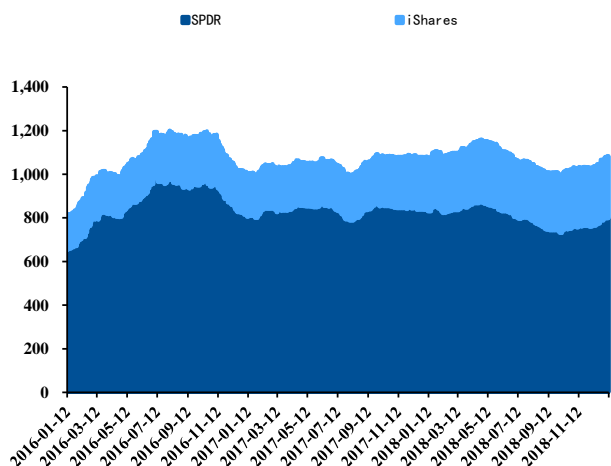
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

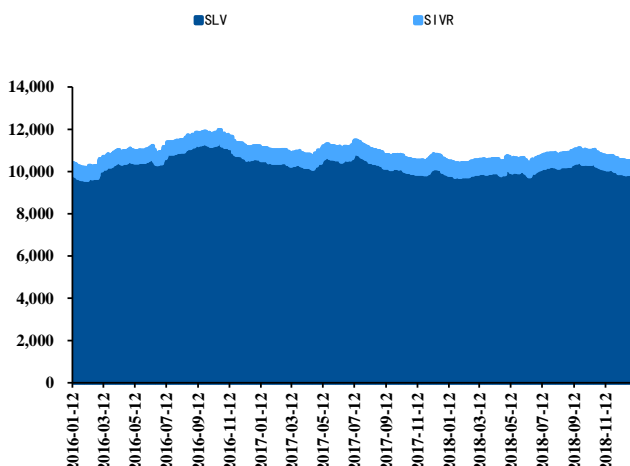
2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 稀有金属

1、小金属价格变动

本周国内部分钴盐品种、精铋价格有所上涨，MB 钴、锂、钨、钼等相关品种价格有所调整。

表 7：本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	350000.00	0.00	-2.78	-37.78
钴 (标准级、MB)	美元/磅	24.38	-8.02	-21.75	-33.26
钴 (合金级、MB)	美元/磅	23.25	-11.85	-25.60	-37.79
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	68.00	2.26	4.62	-39.56
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	74.50	0.68	-6.88	-43.77
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	245.00	-3.16	-11.55	-39.21
氧化钴 (≥72%)	元/千克	240.00	-2.83	-11.76	-36.00
三元前驱体 (523)	元/千克	97.00	0.00	-3.00	-21.77
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	294.00	-1.01	-3.61	-27.41
金属锂 (≥99%)	元/吨	795000.00	-1.24	-3.64	-12.64
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	79500.00	0.00	0.00	-50.77
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	109000.00	-1.80	-6.03	-26.60
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	50000.00	0.00	0.00	-2.91
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	95500.00	-1.04	-4.98	-14.73
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	-1.20	-1.80	-3.24
钨粉 (≥99.7%；2-10 μm)	元/千克	239.00	-2.85	-3.63	-11.81
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	285.00	-1.72	-3.39	-8.06
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1505.00	-1.31	-2.27	-9.06
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7850.00	0.00	0.00	-16.93
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4950.00	0.00	0.00	-20.80
镓 (≥99.99%)	元/千克	1025.00	0.00	1.99	-1.44
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	217.50	0.00	-2.25	-23.01
碲 (≥99.99%)	元/千克	480.00	0.00	-4.00	3.23
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	17850.00	-0.56	-5.56	13.69
精铋 (≥99.99%)	元/吨	50500.00	2.02	3.06	-28.11
海绵锆 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00	0.00	8.70
铬 1# (≥99.2%；99A)	元/吨	75000.00	0.00	-1.32	23.97
金属硅 (553#-2202#，长江现货)	元/吨	13950.00	0.00	-1.41	-11.99
钼精矿 (45%)	元/吨	1540.00	-9.94	-19.37	0.00
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	285.00	0.00	-3.39	26.67
钼铁 (Mo60B)	元/吨	104000.00	-6.31	-17.46	-5.45
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	8.00
钒铁 50#	元/吨	230000.00	0.00	-17.86	17.95
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	66.50	0.00	0.00	18.75
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14050.00	-0.71	-2.43	11.07
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	25000.00	0.00	0.00	-5.66

资料来源：上海有色网，长江有色网，Metalbulletin，Wind，民生证券研究院

2、稀土磁材价格变动

本周国内稀土市场呈现弱勢格局，氧化铈、氧化钐、氧化钇、氧化铽等品种价格录得较为显著跌幅。

表 8：本期稀土价格（SMM）

品种	单位	价格	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
碳酸稀土	元/吨	23000.00	0.00	0.00	0.00
氧化镧	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-8.93
氧化铈	元/吨	13250.00	0.00	0.00	-5.36
氧化镨	元/吨	397500.00	-0.63	-0.63	-8.62
氧化钕	元/吨	313000.00	-0.32	-0.95	-11.83
氧化钐	元/吨	12500.00	-9.09	-9.09	-12.28
氧化铈	元/千克	260.00	-10.34	-10.34	-39.53
氧化钐	元/吨	133500.00	-0.37	-0.37	32.18
氧化铽	元/千克	2945.00	-0.34	-1.01	-2.64
氧化镱	元/千克	1210.00	0.00	-2.42	2.54
氧化铪	元/吨	149500.00	-5.08	-5.08	-12.06
氧化钇	元/吨	19000.00	-7.32	-7.32	-11.63
镨钕氧化物	元/吨	315500.00	-0.47	-1.71	-9.86
金属镧	元/吨	37500.00	0.00	0.00	4.17
金属铈	元/吨	36500.00	0.00	0.00	-1.35
金属镨	元/吨	660000.00	0.00	0.00	19.46
金属钕	元/吨	399500.00	-0.25	-0.75	-10.22
金属铽	元/千克	3875.00	-0.77	-1.27	-4.32
金属镱	元/千克	1655.00	0.00	-1.19	0.30
金属钇	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	2.86
镨钕合金	元/吨	405500.00	-0.61	-0.86	-7.84
镨钕镱合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1220000.00	0.00	0.00	2.52

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

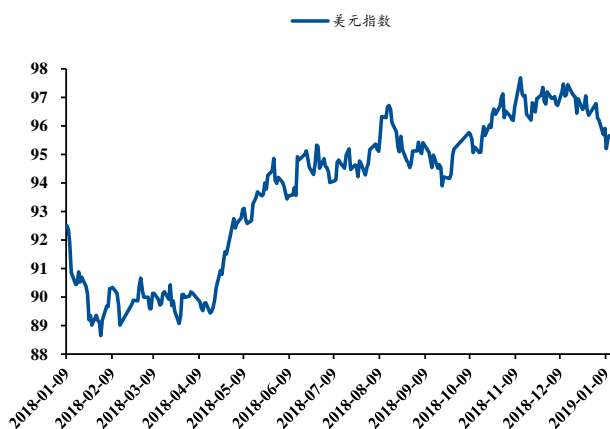
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

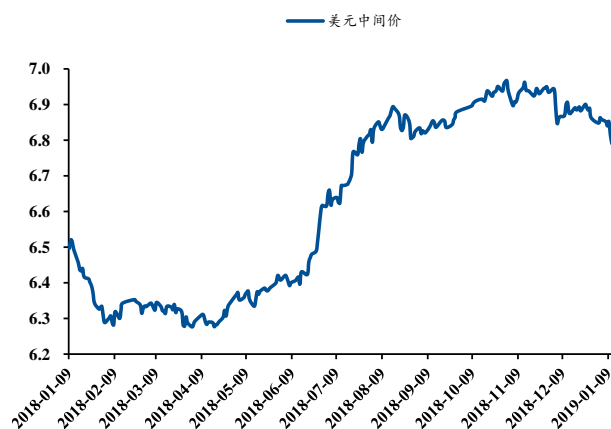
本周美元指数收于 95.6653，较上周下跌 0.57%。美元兑人民币中间价收于 6.7909。

图 21：美元指数



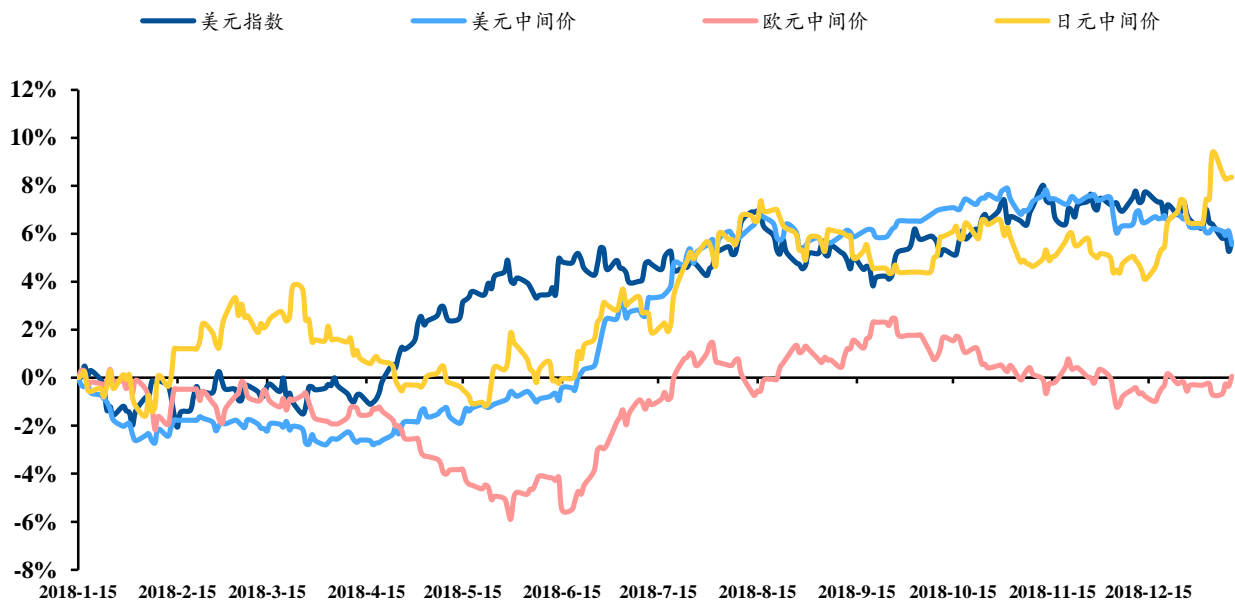
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

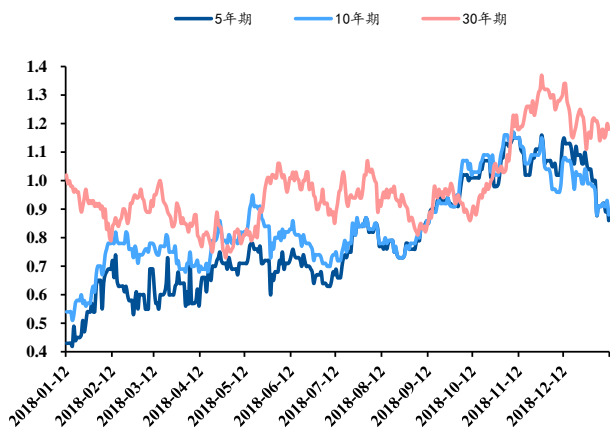
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



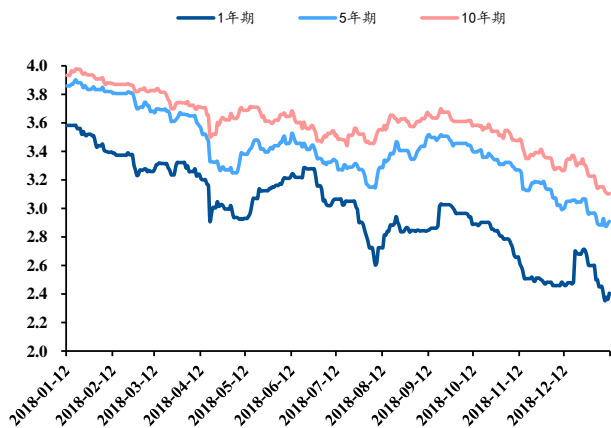
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



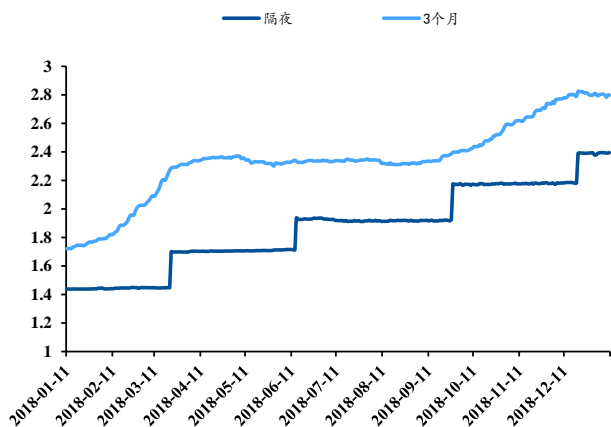
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



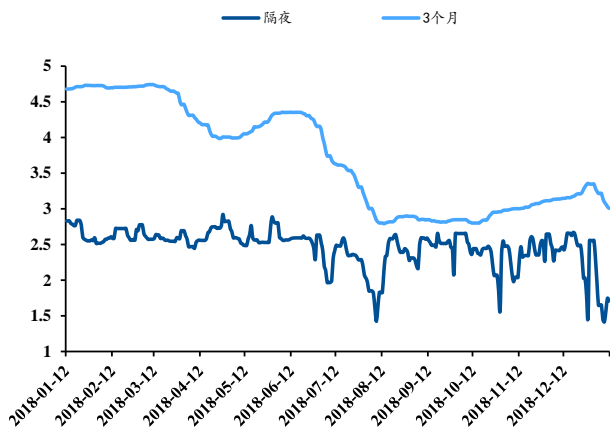
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

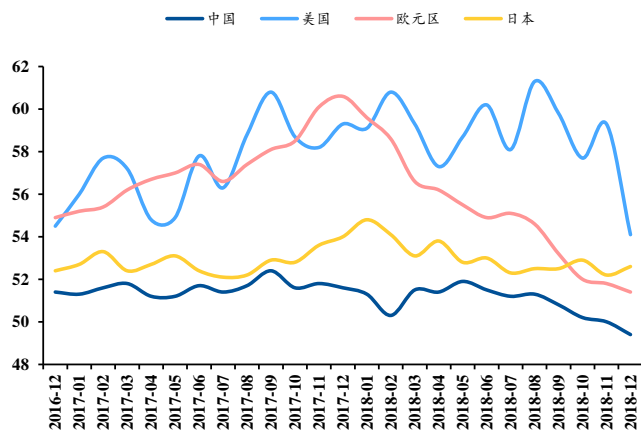
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

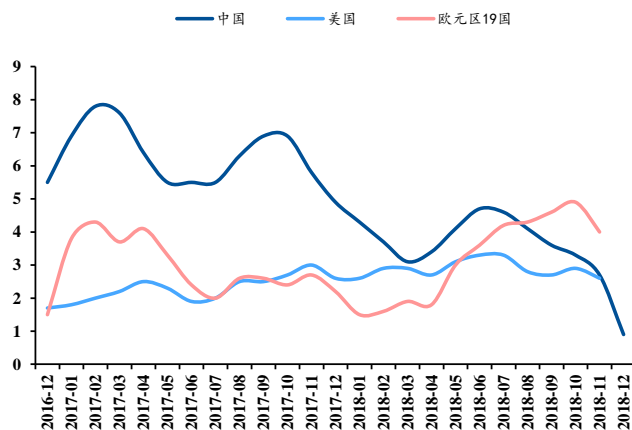
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



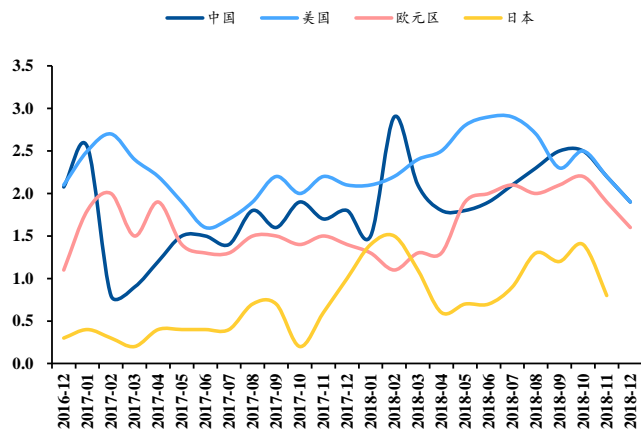
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



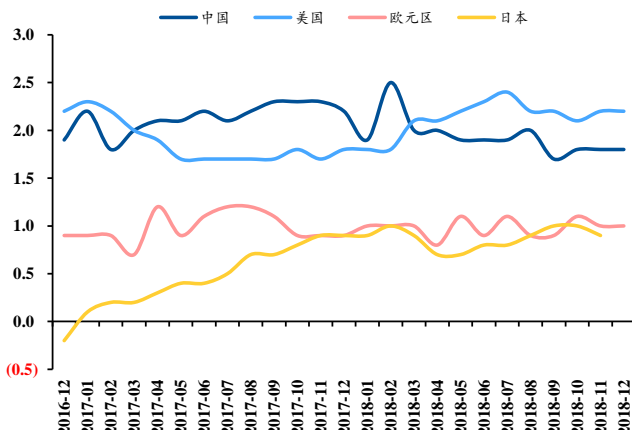
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

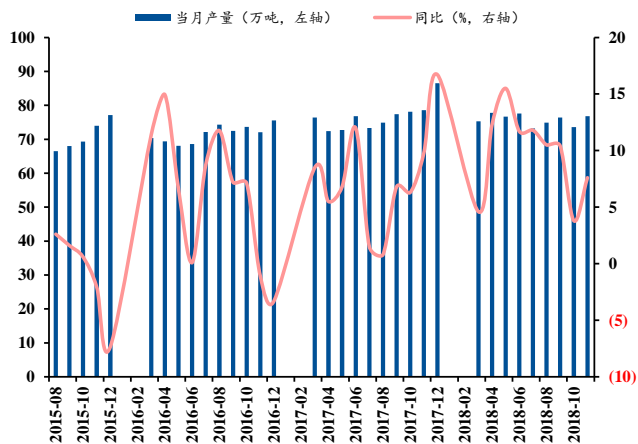
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

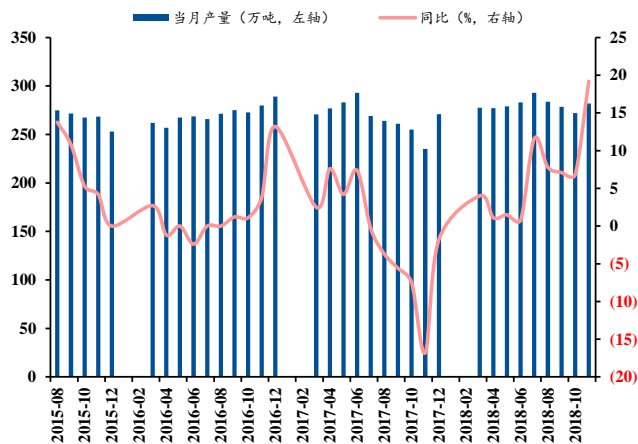
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



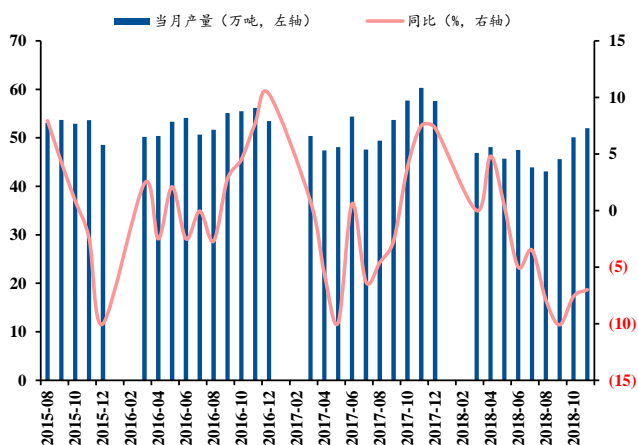
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



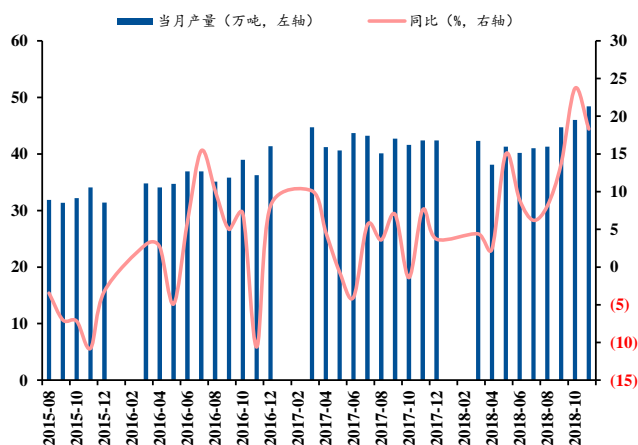
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



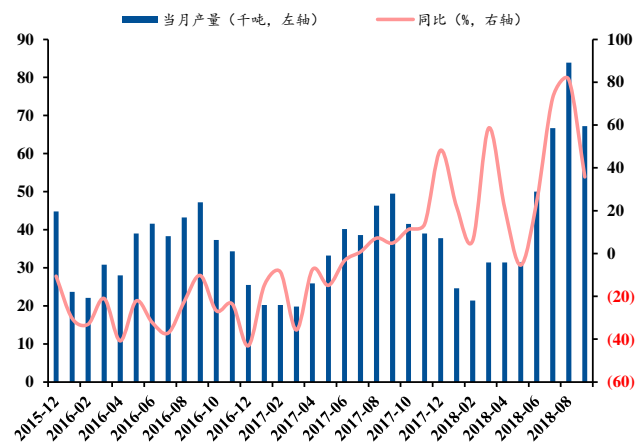
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



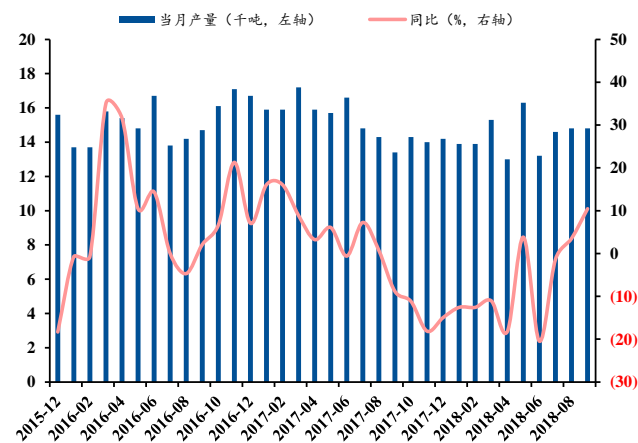
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

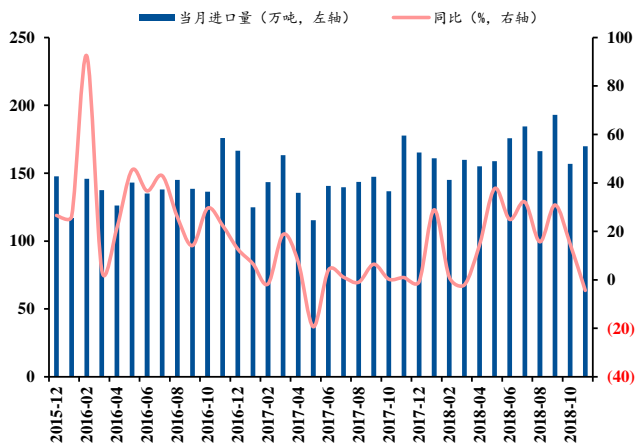
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

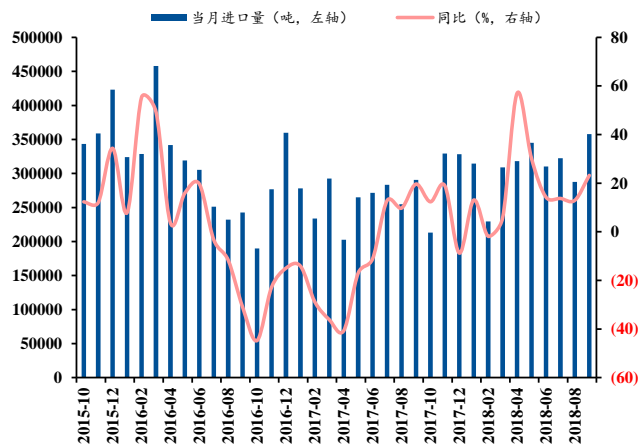
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



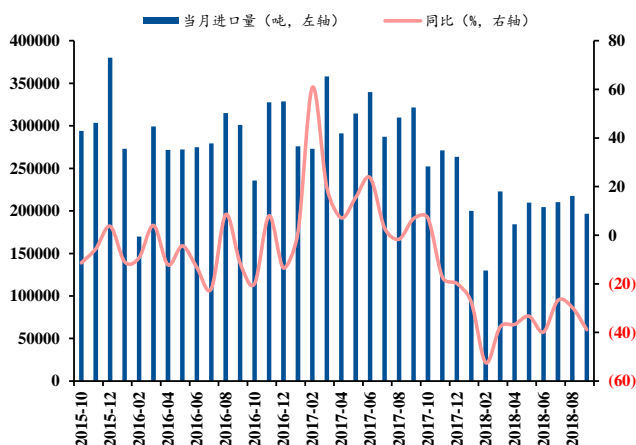
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



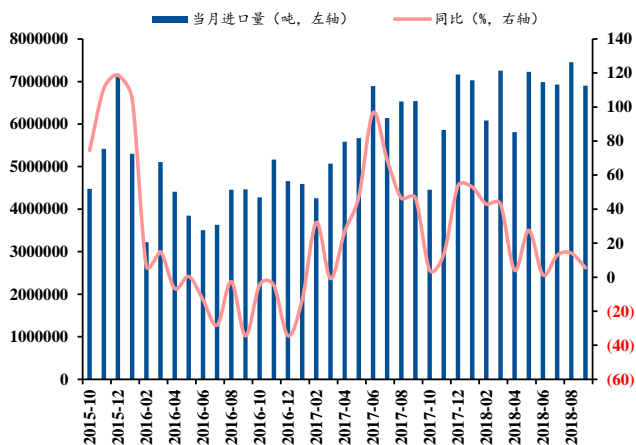
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



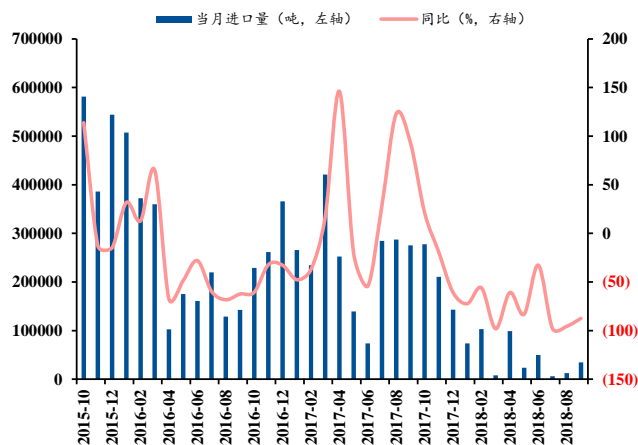
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



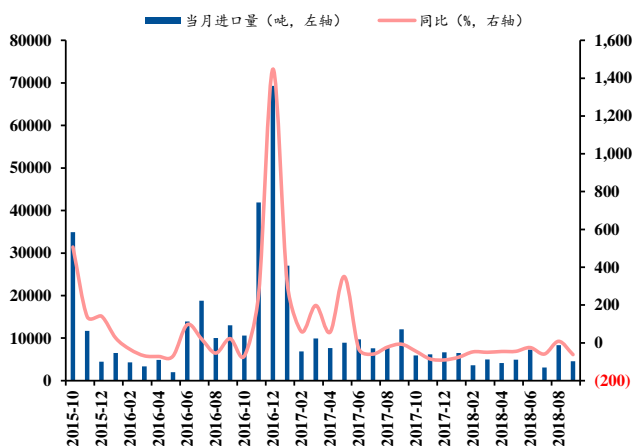
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



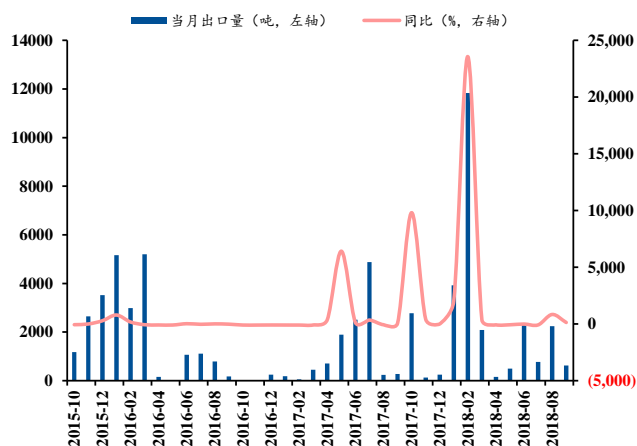
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



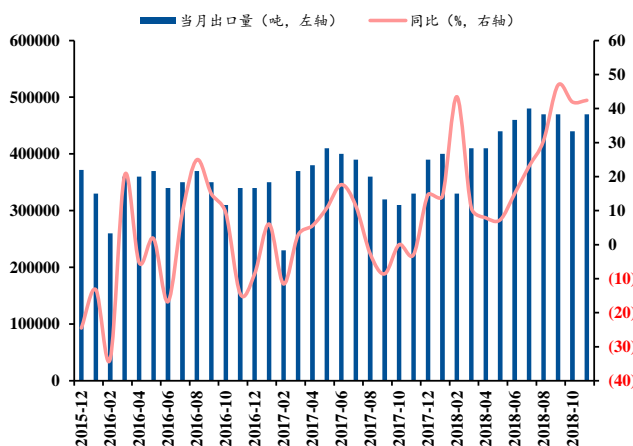
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



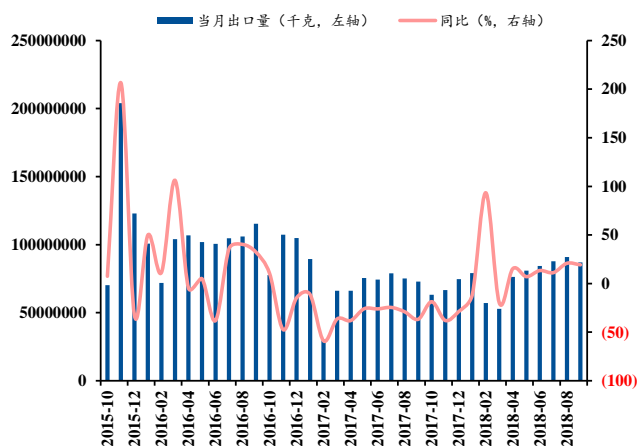
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



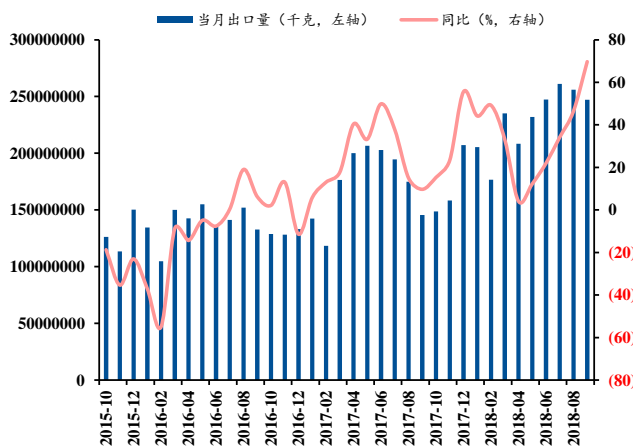
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



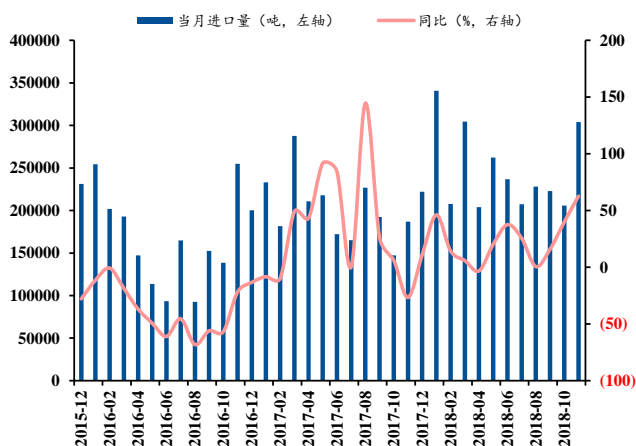
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



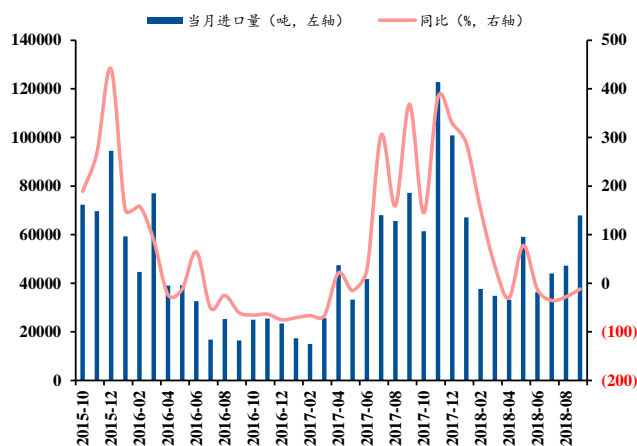
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



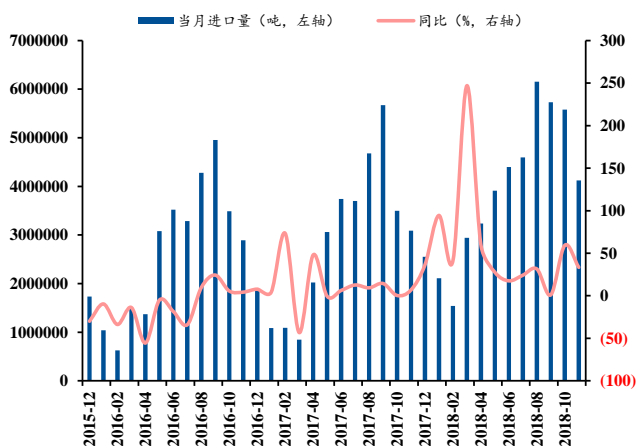
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



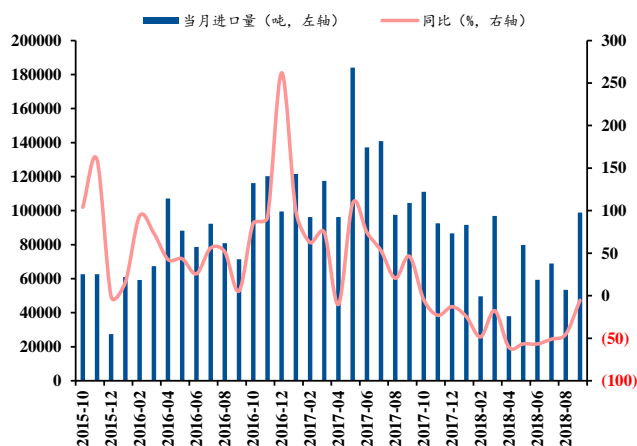
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



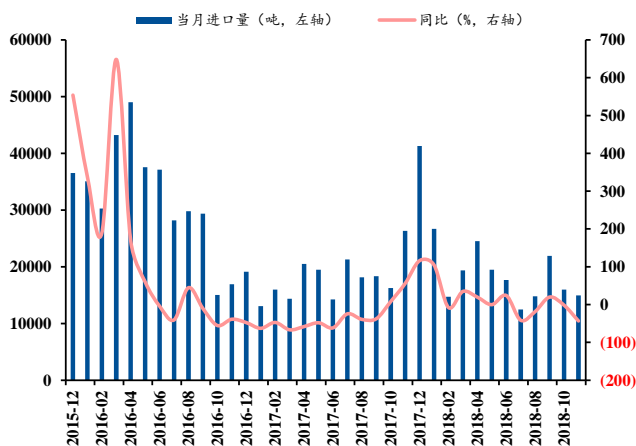
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



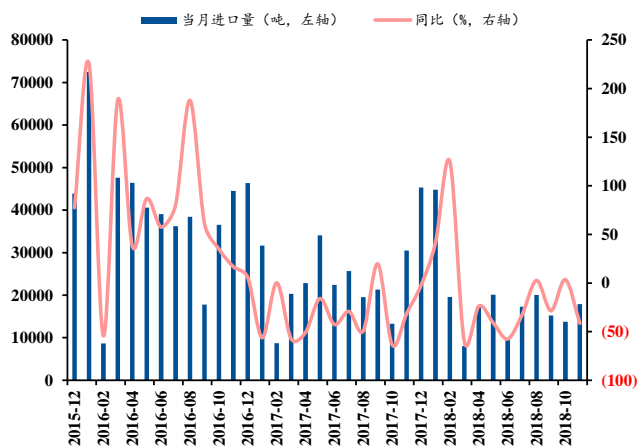
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量镍矿砂及精矿进口量



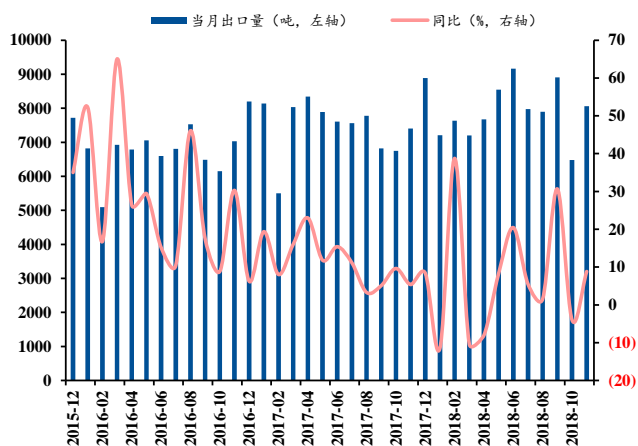
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



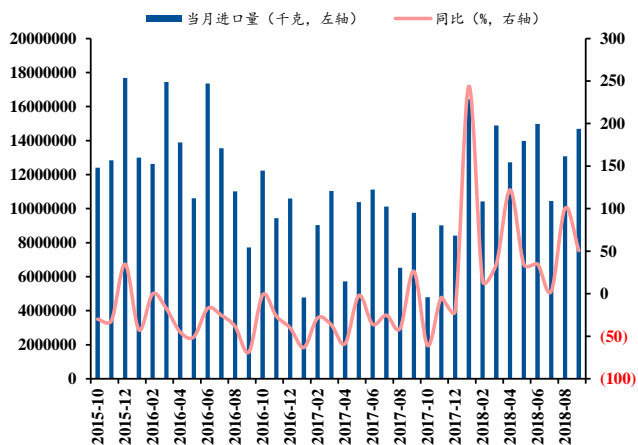
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



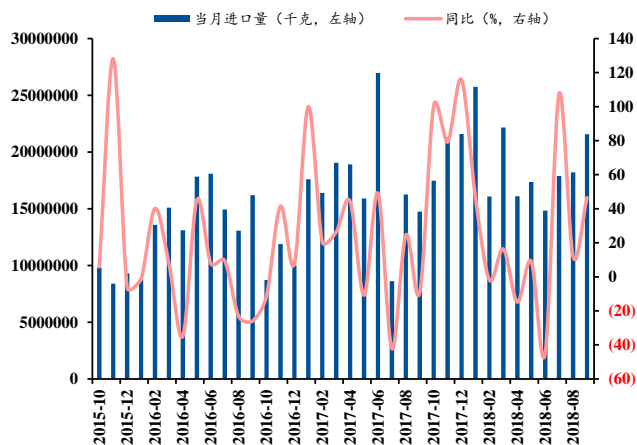
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

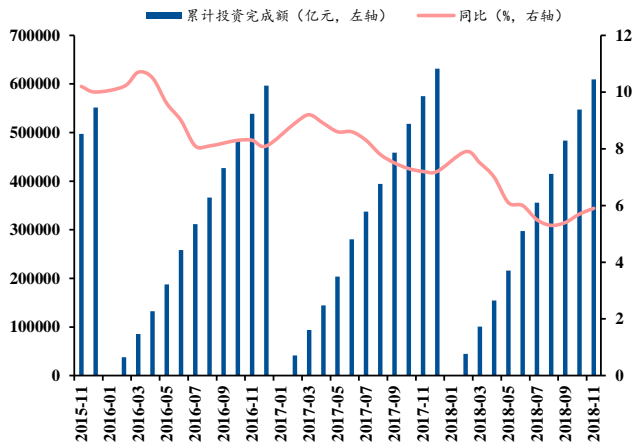
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

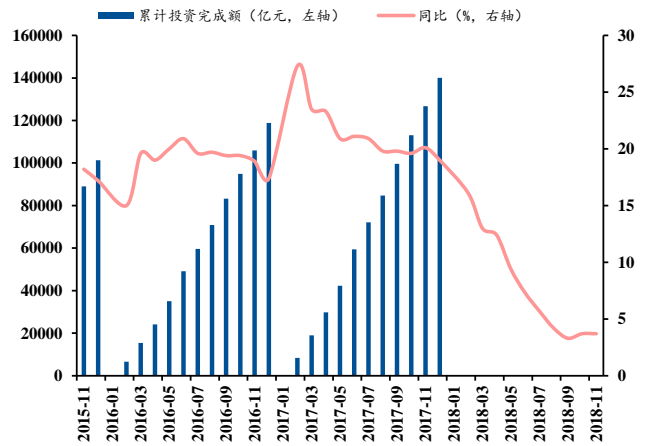
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



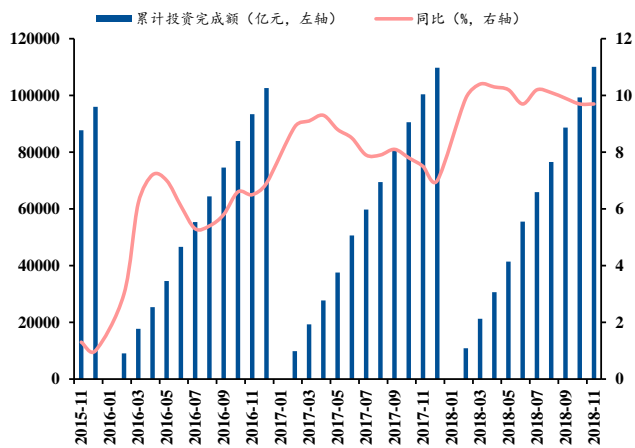
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



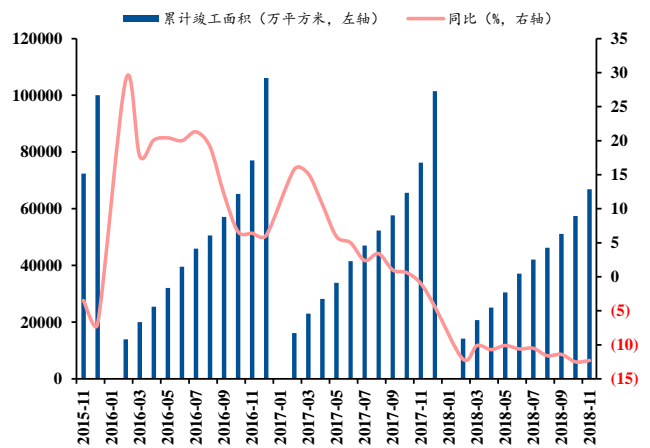
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



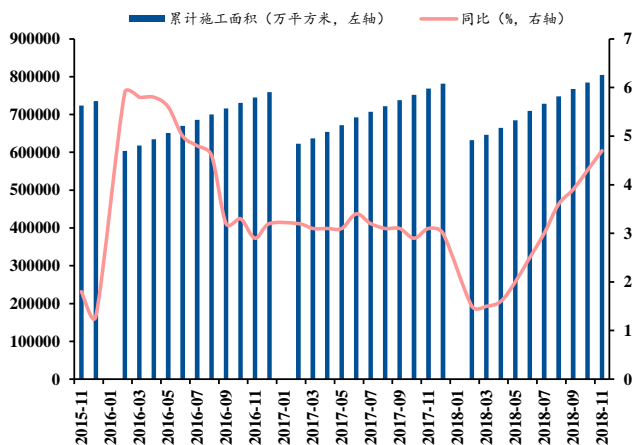
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



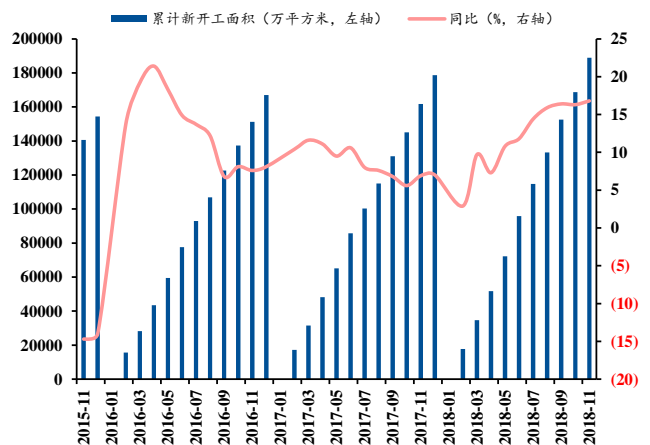
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



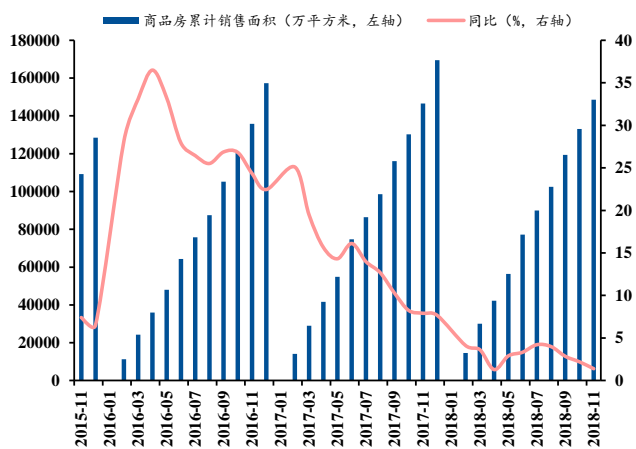
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



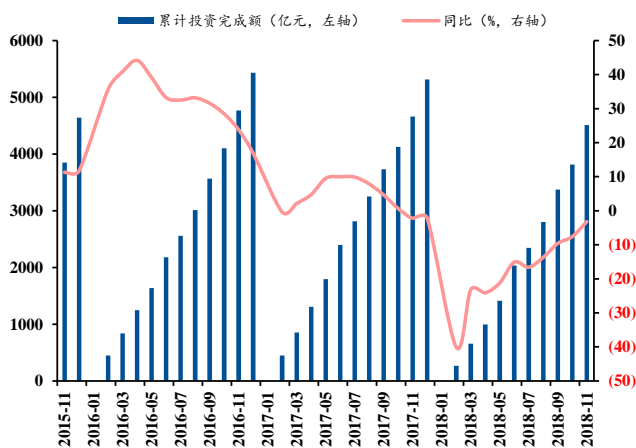
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



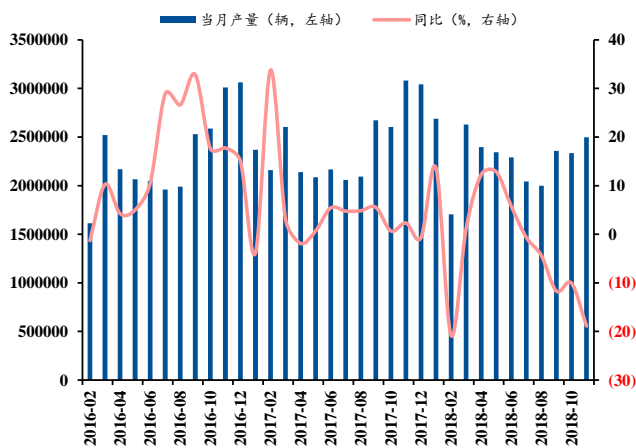
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



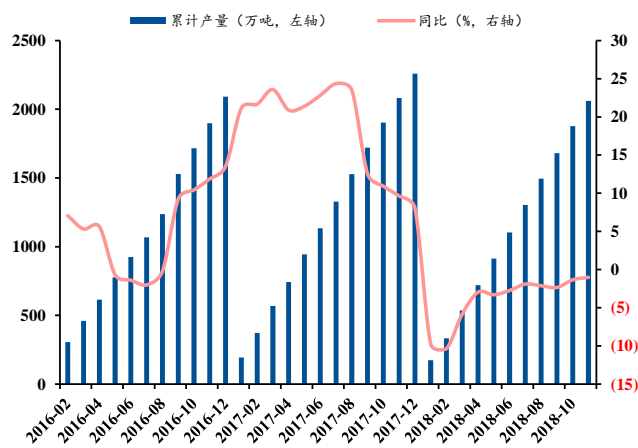
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



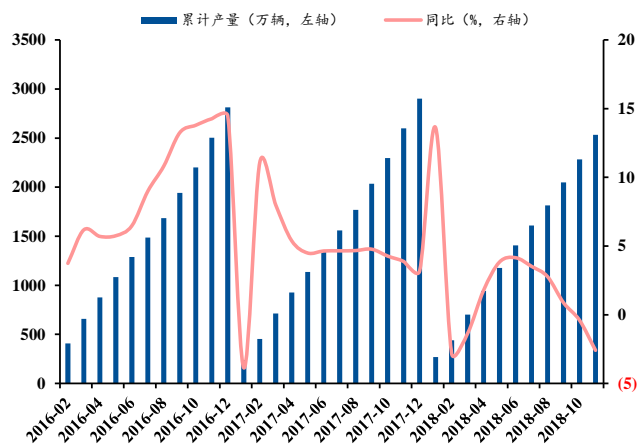
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



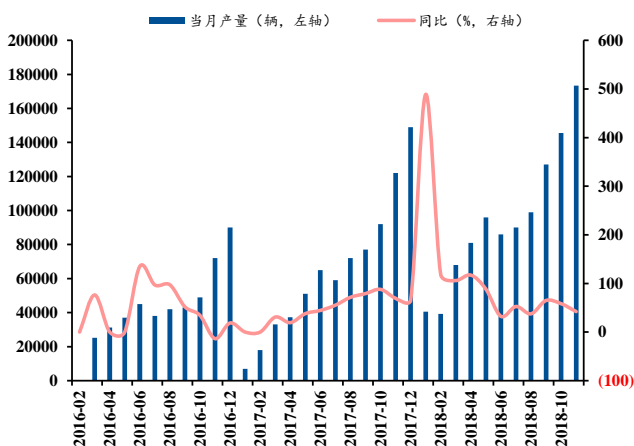
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



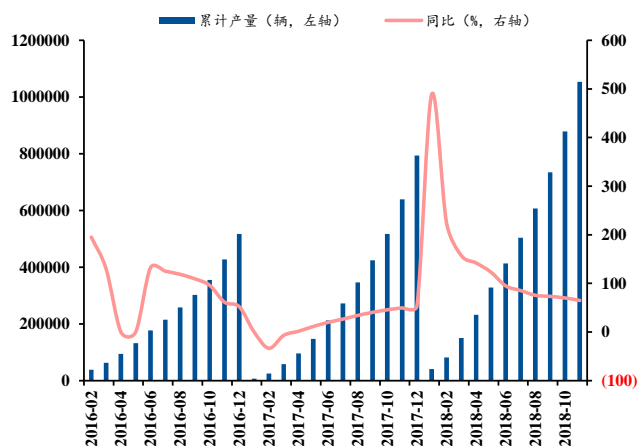
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



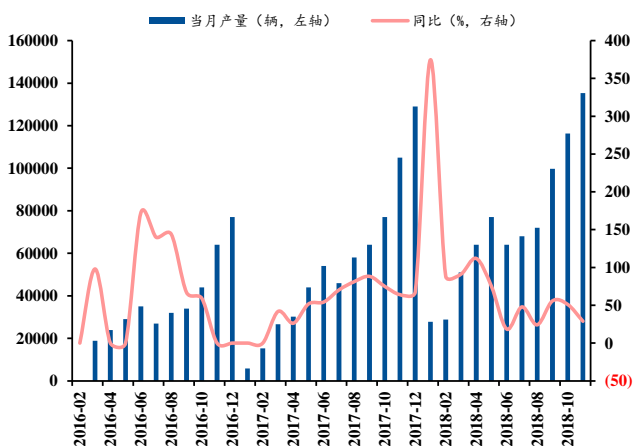
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



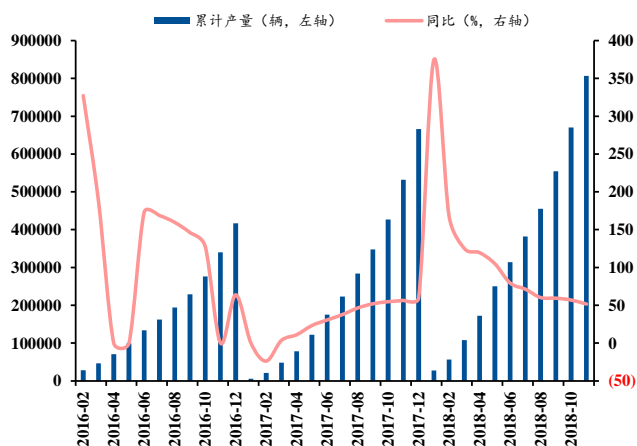
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



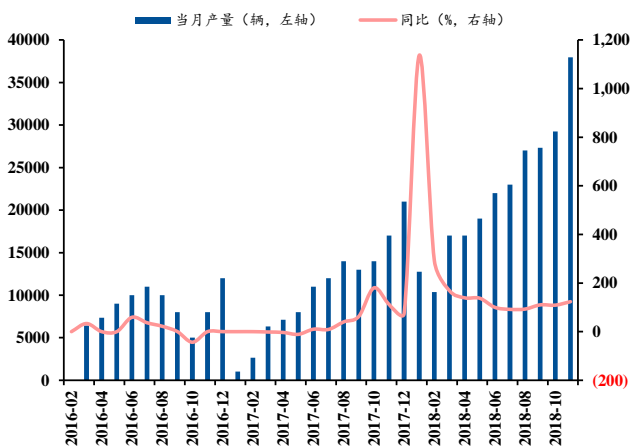
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



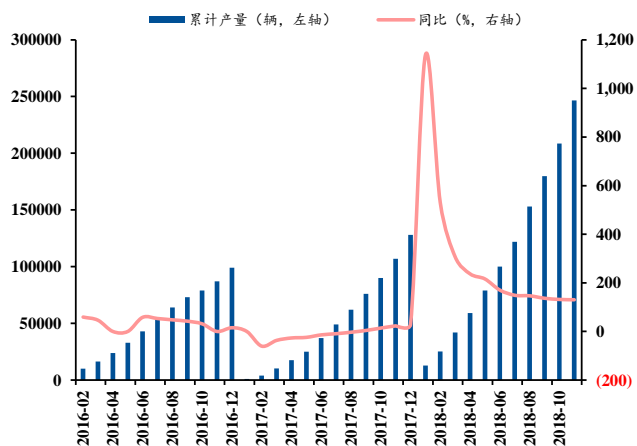
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



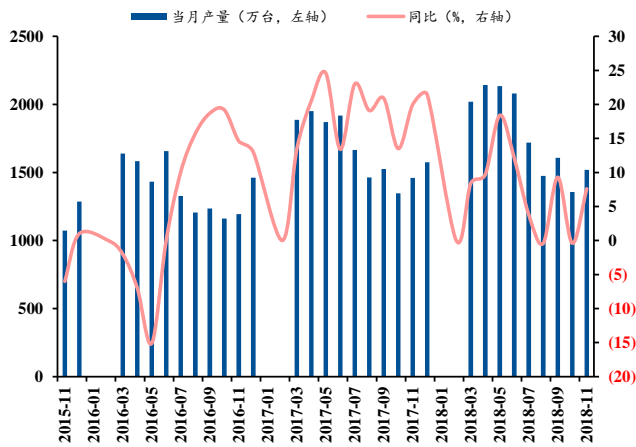
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



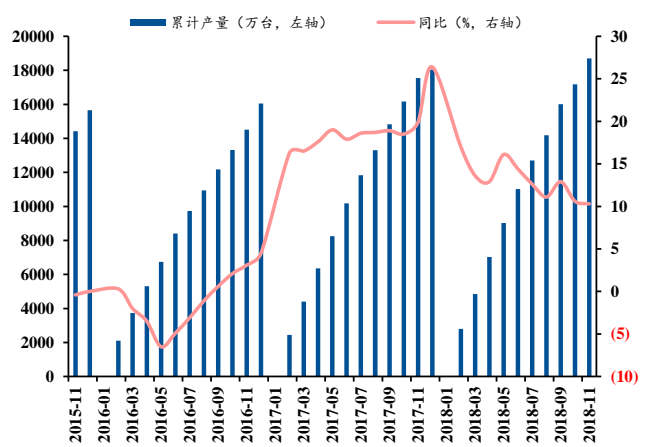
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



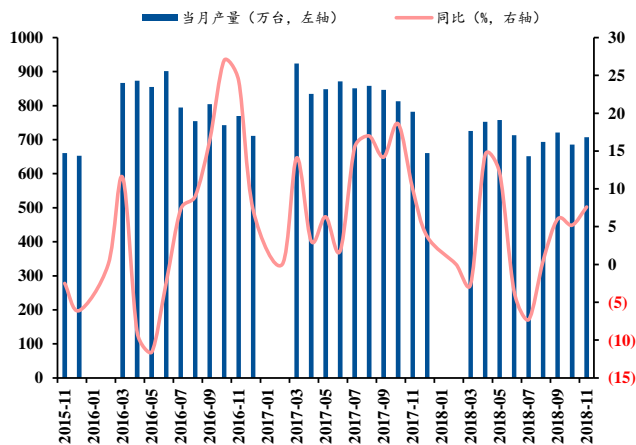
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



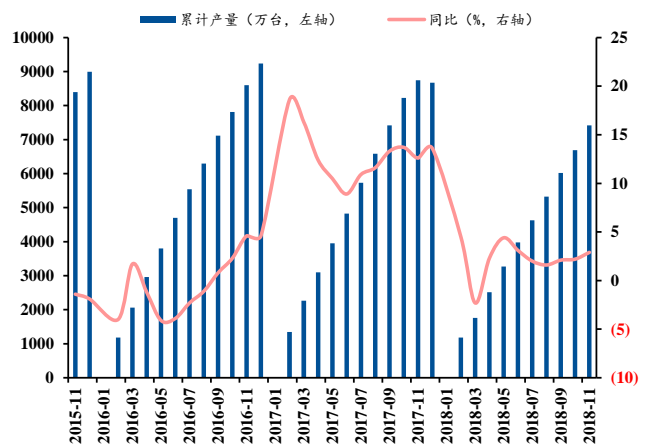
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



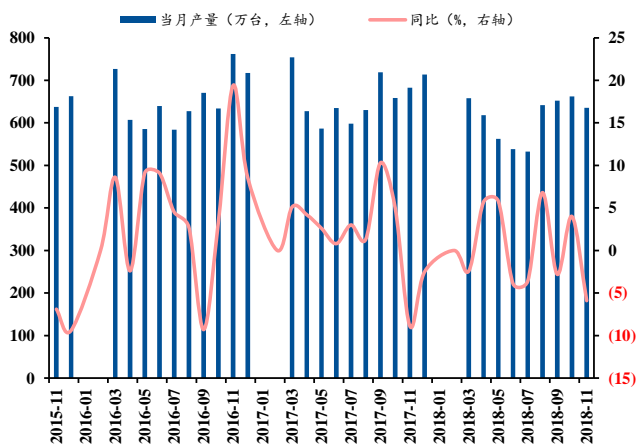
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



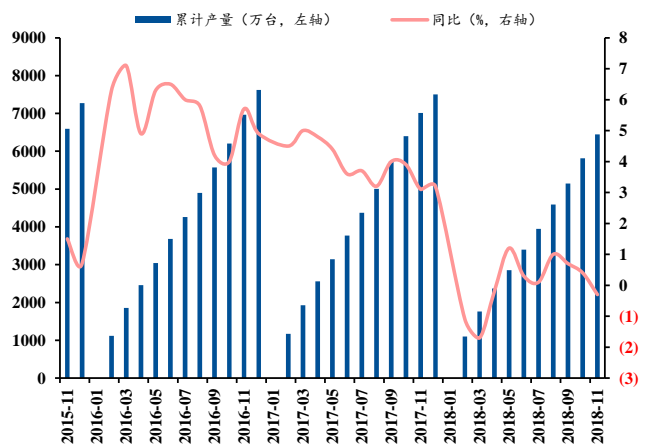
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 79: 国内家用洗衣机产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

五、行业新闻及上市公司公告跟踪

(一) 本周行业新闻梳理

表 9: 行业新闻

日期	内容	来源
2019.01.07	1月8日报道日媒称,日本对位于深海底矿物资源的开发将正式开始。由日本海洋研究开发机构和产业技术综合研究所等组成的团队将在国家支持下于2月开始对南鸟岛周边稀土矿泥的含量进行调查。对冲绳周边海域热水矿床的开发也在进行研究。要实现产业化,需要准确了解其蕴藏量和品质。	上海有色网
2019.01.07	国际铜研究小组在半年刊“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。	上海有色网
2019.01.07	据智利国家铜业公司的数据,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。新铜矿项目的扩张也将会抵消掉矿石平级逐渐降低的影响。该机构警告称,只有在最近一轮矿业投资成为现实的情况下,产量才有	上海有色网
2019.01.07	印尼能源与矿物资源部的一位官员周三称,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。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。	上海有色网
2019.01.07	近日,华友钴业与LG化学的合资子公司华金新能源材料(衢州)有限公司一期项目在衢州开工,一期项目计划建设年产4万吨高镍型动力电池用三元前驱体新材料。	长江有色金属网
2019.01.07	FirstQuantum Minerals Ltd. 即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目,该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产,但加拿大铜业公司今年正在Cobre巴拿马工厂提高产量。FirstQuantum 总裁 Clive Newall 在接受采访时表示,巴拿马预计将成为更重要的营运地点,随着巴拿马更强劲的信用评级影响债券价格,债券持有人应该会受益。	长江有色金属网
2019.01.08	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。该项目全部投产后,纯镍产能将达到12.2万吨/年,约为2017年国内镍铁总产量的26.5%,将引领国内镍铁冶炼技术的发展。	上海有色网
2019.01.08	智利1月7日公布数据显示,因中美贸易紧张局势智利12月铜出口额较上年同期下滑13.6%至34.89亿美元。2018年全年铜出口额为364.94亿美元,同比增长4.7%。	上海有色网
2019.01.08	帝国金属公司表示由于铜价下跌,公司正在关闭不列颠哥伦比亚省 Polley 铜矿的生产,暂停计划包括处理低等级库存,目标是将运营延长至2019年5月底。一旦波利山的采矿经济改善,全面作业将恢复。	上海有色网
2019.01.08	巴林铝业公司2018年实现101万吨/年的产能,超过此前制定的100万吨/年的年产能目标。2017年公司铝产量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,预计或将成全球最大铝炼厂。	上海有色网
2019.01.08	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》表示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。	上海有色网
2019.01.08	包头铝业园区2018年1-11月份88家企业累计实现工业总产值223.3亿元,同比增长32.6%;营业收入224.4亿元,同比增长33.4%;上缴税金9亿元,同比增长2.1%;实现利润14.2亿元,同比增长33.2%;固定资产投资12.4亿元。	上海有色网
2019.01.09	1月10日,北方稀土发布2018年财报预告,公告显示,经中国北方稀土集团高科技股份有限公司以下简称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%。	上海有色网
2019.01.09	统计显示,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%;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%;钼产量为2174吨	上海有色网

2019.01.09	1月10日, SMM统计国内电解铝社会库存 SHFE 仓单: 上海地区 30.5 万吨, 无锡地区 50.8 万吨, 杭州地区 10.5 万吨, 巩义地区 11.3 万吨, 南海地区 15.3 万吨, 天津 5.3 万吨, 临沂 2.5 万吨, 重庆 2.0 万吨, 消费地铝库存合计 128.2 万吨, 比上周三减少 2 万吨。	上海有色网
2019.01.09	2018 年前三季度, 中铝集团西北铝加 ZET 产 [^] 调整 itm [®] 著, 实聊 J 润 2096 万元, 提前 100 天诚中铝集团下达的全年 2000 万。2018 年 1~9 月份, 西北铝单位成本同比降低 2070 元/吨, 压缩金属降幅 42%, 实施清产核资, 深挖内部增收创效潜力, 达到控制目标。	上海有色网
2019.01.09	此次公开发行拟募集 80 亿元用于收购 NevSunResourcesLtd. 100% 股权项目作 93.6 亿元。公司 NevSun 取得 Timok 铜金矿上带矿和 Bisha 铜锌矿的控制权, 将显著增加公司优质资源储量。	上海有色网
2019.01.09	金铂股份 2018 年自主研制出国内首块 OLED 用 G6 代超大规格高端铂靶材。近日, 公司通过全球 OLED 最顶尖生产厂家——韩国三星公司的认证, 正式批量供货, 成为其铂靶材全球第二大供应商。目前, 金铂股份已向三星公司供应了 12 套 G6 代铂靶材。	上海有色网
2019.01.10	总部位于美国的 Albemarle 公司已开始在西澳大荆亚 Kemerton 战略建厂房。该 IT 耗 89 公顷的土ife 上, 自 TalisonLithiumGreenbushes 工厂的埋辉石精矿, 该工厂 1 比邻西澳的 Greenbushes 镇	上海有色网
2019.01.10	ArgonautSecurities 发布报告称, 全球第二大铜矿 Grasberg 铜矿开采模式的转变, 可能导致今年全球铜产量下滑, 该项目铜精矿出口预期将暴跌 85%。ArgonautSecurities 预测称产量增幅将从去年的 2% 下滑至 1%。	长江有色金属网
2019.01.10	智利铜业委员会 cOchiicO 布报告, 根据目前铜 n [®] 目投研找 j 对 10 年智利铜产*a 行了预测。其中预计 2019 年智利铜产量将 Mi600 万吨; 智利铜业委员会公共聘与研究主任 Cantallopts 表示, 产量的预计为铜价预测提供了基础。考虑到世界市场上存在铜供不应求的缺口以及该产品较低的库存, 他预计 2019 年铜价将上涨到 3.05 美元/磅, 2020 年铜价将上涨	长江有色金属网
2019.01.10	截至 1 月 3 日, 广西生态铝;Dlk 基地防城港项目一 T 西赖 200 万_化铝项目已基本完成场平, 已到位资金约 10 亿元, 2017 年 3 月, 自治区政府与中铝股份有限公司签订《关于建 iST 西生态铝;》基协议》, 在防城港细绘了利用激土矿资源和能源资源, 布局发展烟铝产业的蓝图, 并于 2018 年 9 月 28 日开工建设。做开工建设的广西赖 200 万_化铝项目, 总投资 58.05 亿元, 将建设 2 条 100 万吨/年氧化铝纪线, 建设工期约 18 个月。	长江有色金属网
2019.01.10	印度尼西亚 Grasberg 铜矿出口量今年将下滑至 20 万吨, 因矿山进入地下开采阶段, 产量预计将大幅下降。府官员称, 印度尼西亚 Grasberg 铜矿转为地下瓶, 产 fi [®] 计几乎减半, 今年铜精矿出口预计将下滑 83%。印度尼西亚能源和矿产资源部矿产司主 YunosSaefulhak 周三记者表示, 预计该矿山铜精矿出口量将从去年的约 120 万吨降至 20 万吨, 产量将从 210 万吨降至 120 万吨, 其中约 100 万吨将供给印尼格雷西的一家冶炼厂,	长江有色金属网
2019.01.11	国际铜研究小组在半年刊“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 1114%, 到 2021 年, 矿山铜产能增量的 85% 为铜精矿,	上海有色网
2019.01.11	据智利国家铜业公司 (Cochilco) 的数据, 智利是全球最大的铜生产国, 预计 2019 年的铜产量将首 MM600 万吨, 2025 年初铜产量可达的 725 万吨, 主要是由于新项的扩张。新铜咖目的扩张雜会抵消掉矿石平_渐的影响	上海有色网
2019.01.11	印尼能源与矿物资源部的一位官员周三称, 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。出口下滑或归咎于对 Grasberg 项目铜精矿减产的麵。印尼能源与矿物资源部部練示, 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。	上海有色网
2019.01.11	近日, 华友钴业与 LG 鲜的合资私司麵材料(衢州)有限公司(T 称)一期项目在衢州开工, 一期项目计划建设年产 4 万吨高麵动力电池用三元前驱体新材料。	长江有色金属网
2019.01.11	FirstQuantumMineralsLtd. 即巴拿马启动一铜矿项目, 该项、目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里,, 尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的 ZET 裁员并减产, 働口拿湖业公司今年正在 Cobre 巴拿马 IT 提高产量。FirstQuantum, 織 CliveNewall 雄受采访时表示, 巴拿马预计将成为更重要的营运地点。	长江有色金属网

资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 本周上市公司公告梳理

表 10: 上市公司公告

公告日期	类型	股票名称	公告标题	内容概要
2019-01-07	重组进展	常铝股份	关于公司资产重组实施进展情况的公告	截至目前,本次重组事项尚待完成的主要工作如下:1、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。2、公司将聘请经交易双方共同认可的会计师事务所对泰安鼎鑫过渡期间的损益情况进行审计,根据审计报告确定过渡期间损益的金额。3、公司尚需就本次交易涉及的注册资本、公司章程修订等事宜履行适当的内部决策程序,并向主管工商登记机关办理变更登记或备案手续。4、公司尚需按照交易合同的约定向交易对方支付现金对价。
2019-01-07	股权划转	云铝股份	关于控股股东国有股权无偿划转完成工商变更登记暨实际控制人已发生变更的公告	为整合和发挥云南省有色金属资源优势及中国铝业集团有限公司在中国有色金属行业领军优势,云南铝业股份有限公司实际控制人云南省人民政府国有资产监督管理委员会拟将其直接持有公司控股股东云南冶金集团股份有限公司的 51%股权无偿划转至中铝集团全资子公司中国铜业有限公司。该无偿划转的实施将导致公司的实际控制人由云南省国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会。公司控股股东不发生变更,仍为云冶集团。
2019-01-07	股权质押	天齐锂业	关于控股股东所持部分股权质押的公告	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%。
2019-01-07	减持股份	鹏起科技	董事减持股份计划公告	截止本公告披露日,鹏起科技发展股份有限公司董事曹文法先生持有公司无限售流通股股份 7,340,830 股,占公司总股本的 0.42%。因个人原因,董事曹文法先生决定自公司公告之日起 15 个交易日后的六个月内,通过竞价交易减持公司股份不超过 1,835,200 股(占公司总股本的 0.105%,不超过董事曹文法先生直接持有公司股份的 25%),减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
2019-01-07	解除冻结	刚泰控股	关于股东股份解除轮候冻结的公告	本次解除轮候冻结的股份系刚泰集团于 2018 年 9 月 3 日因平安国际融资租赁有限公司诉刚泰集团等一案被轮候冻结的 195,511,269 股公司股份,具体内容详见公司于 2018 年 9 月 5 日披露的《甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司关于股东股份被司法保全轮候冻结的公告》
2019-01-07	股权质押	寒锐钴业	关于持股 5%以上的股东股权质押的公告	截至本公告日,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
2019-01-08	收购进展	紫金矿业	关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权事项进展公告	前日,紫金矿业集团股份有限公司以现金每股 6 加元的价格向 NevsunResourcesLtd. 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。
2019-01-08	投资进展	宁波富邦	关于设立全资子公司的进展	宁波富邦精业集团股份有限公司拟设立全资子公司。日前,公司全

			公告	资子公司宁波富邦体育文化传播有限公司已完成工商登记相关手续并取得了营业执照，注册资本 800 万元。
2019-01-08	工商变更	兴业矿业	关于公司完成工商变更登记的公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司完成了 919.9 万股限制性股票回购注销的工作。公司于近日完成了工商变更登记手续，公司股份总数由 1,877,699,557 股变更为 1,868,500,557 股，公司注册资本由人民币 1,877,699,557 元变更为 1,868,500,557 元。
2019-01-08	股东减持	寒锐钴业	关于股东股份减持计划的公告	南京寒锐钴业股份有限公司于近日收到持股 5%以上股东金光、江苏汉唐出具的《减持计划告知函》，股东金光先生（持有股份 1200.8531 万股，占本公司总股本比例为 6.2544%）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（占公司总股本比例为 7.8917%）的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司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%）。
2019-01-08	减持进展	寒锐钴业	关于股东减持计划期限届满的公告	南京寒锐钴业股份有限公司持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司和江苏汉唐国际贸易集团有限公司分别计划减持本公司股份。截至本公告披露日，江苏拓邦、江苏汉唐减持计划期限已届满，江苏拓邦累计减持股份数量达到 144.05 万股，占公司总股本比例为 0.7503%，江苏汉唐累计减持股份数量达到 337.8 万股，占公司总股本比例为 1.7594%。
2019-01-08	减持进展	云南锗业	关于持股 5%以上股东减持计划实施进展公告	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司的股东云南省核工业二 0 九地质大队计划减持公司股份不超过 1300 万股，即不超过公司股份总数的 1.99%。2019 年 1 月 8 日，公司接到二 0 九队通知，截至 2019 年 1 月 7 日，其累计减持数量已超过预披露减持计划数量的一半，本次减持前持有股份 56,742,475 股，占总股本比例 8.69%，本次减持后持有股份 50,220,064 股，占总股本比例 7.69%。
2019-01-08	股份冻结	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	2019 年 1 月 4 日，鹏起科技发展股份有限公司收到《协助执行通知书》以及《民事起诉状》等文件，获知公司实际控制人张朋起先生持有的全部公司无限售流通股 152,999,169 股因涉民间借贷纠纷被多次轮候冻结。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。
2019-01-08	风险提示	*ST 众和	关于公司股票终止上市的风险提示公告	福建众和股份有限公司股票因 2015 年度、2016 年度和 2017 年度连续三年亏损已被暂停上市，2018 年公司主营业务无明显好转、债务负担较重，预计公司 2018 年年度经营业绩亏损、公司期末净资产为负值，同时截至本公告日，公司最近三十六个月内累计受到深交所二次公开谴责，可能出现被深圳证券交易所终止股票上市交易的情形。
2019-01-08	批复失效	兴业矿业	关于公开发行公司债券批复到期失效的公告	2018 年 1 月 9 日，中国证券监督管理委员会核准内蒙古兴业矿业股份有限公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 7 亿元的公司债券。在综合考虑公司业务需求以及资金成本等多方因素后，公司未在首期发行公司债券有效期内实施债券发行。2019 年 1 月 9 日，中国证监会关于公司本次公开发行公司债券的批复到期自动失效。
2019-01-08	科技奖项	中金岭南	关于荣获国家科技进步二等奖的公告	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“铋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。
2019-01-08	高管辞职	中金岭南	关于公司总裁以及公司董事常务副总裁辞职的公告	2019 年 1 月 8 日，公司董事局收到公司总裁余刚先生和公司董事、常务副总裁姚曙先生的书面辞职报告，余刚先生请求辞去公司总裁

				<p>职务，保留董事局主席、董事局战略委员会召集人等职务，姚曙先生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。</p>
2019-01-08	新增借款	紫金矿业	关于 2018 年度累计新增借款的公告	<p>紫金矿业集团股份有限公司 2018 年新增银行贷款(未经审计)101.84 亿元，占上年末净资产的 27.05%，新增企业债券、公司债券、金融债券、非金融企业债务融资工具（未经审计）-0.98 亿元，占上年末净资产的-0.26%，新增其他借款（未经审计）3.59 亿元，占上年末净资产的 0.95%，累计新增借款超过上年末净资产 20%。</p>
2019-01-09	业绩预增	北方稀土	2018 年度业绩预增公告	<p>经中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司财部门初步测算，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%；其主要原因是公司处置资产所致。</p>
2019-01-09	业绩公告	中钨高新	2018 年度业绩预告	<p>2018 年，公司坚持战略引领，全面深化改革，产销规模稳步提升，产品结构逐步优化，高附加航品增长良好，市场拓展显著，市场占有率提高。公司当期主营业务经营业绩社年度提升，同比增长 1.61%-9.32%</p>
2019-01-09	业绩预增	新疆合众	2018 年年度业绩预增公告	<p>公司业绩增加 6,100 万元到 7,500 万元，同比增加 51%到 62%•扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 800 万元到 2,200 万元，同比增加 8%到 21%。</p>
2019-01-09	重大交易	四通新材	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易技股份购买资产实施情况暨新增股份上市说明书	<p>四通新碰向天津东安发行股份购买其贿的天津企管 100%的股权，向天津明德、天津拓进、天津新锐、多 HIM 深圳红马发行股份购买其瓶的立中股份 4.52%的股权，細介格为 10.68 元/股•天津企管本身无实随营业务，其直接持有立中股份 70.36%的股权，通过香港减氏间接持有立中股份 25.12%的股权，立中股份主要从事铝餘车轮的研发制造和本次交易，</p>
2019-01-09	股份转让	精艺股份	关于歷股網分街上完成暨控股股东、实际控制人变更完成的公告	<p>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，公司的实际控制人变更为三 MS 的实际控制人黄裕辉、周臟、施晖、卫波、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%；本次冻结的股份为 49,820,082 股，占其縮公司股份数的 100%。根据富邦歷口函》，本次股份冻结麵步及浙江省高级人民法院受理的中国集团有限公司与富邦控股之间的保证合同纠纷保全一案•该案目前尚未开庭。截至本公告日，富邦控股尚未收到任何与所持股份被司法冻结的相关法律文书和通知文件•</p>
2019-01-09	股份冻结	宁波富邦	关于控股股东股份被司法冻结的公告	<p>2019 年 1 月 8 日，深圳东阳光实业将其所持有的公司无限售流通股 4,000,000_押给华夏银行股份有限公司宜昌分行，质押期限自 2019 年 1 月 8 日起至办理完股票解除质押登记之日；同日，宜昌东阳光药业将其持有的公司限售流》25,000,000 股质押给中国光雜行股份有限公司东莞分行，质押期限自 2019 年 1 月 8 日起至办理完股票解除质押登记之日。上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押手续。截至本公告披露日，深圳东阳光实公司股份 842,894,889 股，占公司总股本的 27.97%，本網甲后累计质押股份数为 808,680,784 股，占翔寺股总数的 95.94%，占公司总股本的 26.83%；宜昌东阳光药公司股份 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</p>
2019-01-09	股权质押	东阳光科	关于控股股东及其一致行动人部分股份质押的公告	<p>2019 年 1 月 8 日，深圳东阳光实业将其所持有的公司无限售流通股 4,000,000_押给华夏银行股份有限公司宜昌分行，质押期限自 2019 年 1 月 8 日起至办理完股票解除质押登记之日；同日，宜昌东阳光药业将其持有的公司限售流》25,000,000 股质押给中国光雜行股份有限公司东莞分行，质押期限自 2019 年 1 月 8 日起至办理完股票解除质押登记之日。上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押手续。截至本公告披露日，深圳东阳光实公司股份 842,894,889 股，占公司总股本的 27.97%，本網甲后累计质押股份数为 808,680,784 股，占翔寺股总数的 95.94%，占公司总股本的 26.83%；宜昌东阳光药公司股份 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</p>

				总数的 22.93%, 占公司总股本的 4.15%.
2019-01-10	完成收购	索通发展	关于完成收购重庆锦旗碳素有限公司部分股权暨增资扩股相关工商变更登记的公告	2018 年 8 月 27 日, 索通发展股份有限公司第 HS 董事会第十三次会议审议通过《关于收购重庆锦旗碳素有限公司部分股权暨增资扩股的议案》, 同意公司以人民币 1,959.882 万元收购钟强所持重庆锦旗碳素有限公司 12.4% 的股权, 人民币 474.165 万元 陈献忠所持锦旗碳素 30/O 的股权; 同时向锦旗碳素增资人民币 11,468 万元
2019-01-10	重组进度	万邦德	关于重大资产重组、预案后进展的公告	本次重大资产重组所涉及的独立财务顾问、审计、评估和律师等各方中介的工作实质工作阶段, 包括但不限于标的公司尽职调查、资金跟客户随、供应商随采购业务随、销售业务随、研发情况及仓储随、关联方及关联交易随等, 由于标的资产规模较大, 涉及到的尽职调查工作量多, 尽职调查需要的时间较长, 尚无法出具具体的尽职调查和预计完成时间公司据尽职调查的情况
2019-01-10	解除质押	华友钴业	关于公司第二大股东解除股票质押式回购交易的公告	2019 年 1 月 11 日, 浙江华友钴业股份有限公司 第二大股东浙江华雄集团有限公司的通知, 华友于近日将顺甲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(占公司总股本的 1.58%)解除质押, 并办妥解除股票质押 Si 己雜•本網甲解除后, 华友 MS 輔本公司股份 154,031,933 股, 占公司总股本的 18.56%; 其中已累计质押 89,000,000 股, 占斯斤持公司股份总数的 57.84%, 占公司总股本的 10.74%.
2019-01-10	股份冻结	刚泰控股	关于股东股份被司法保全冻结的公告	1、关于上海職股权投资基金餽合伙企业(有限合伙)诉刚泰集团、因财产保全需要, 由中国证券登记结算有限公司上海分公司协助执行: 轮候職刚泰集团瓶的公司股份及孳息, 冻结觸为 195,511,269 股(无限售流通股), 冻结期限为三年, 自转为正式冻结之日起计算 •2、关于仇恰梦诉上海腾艺贸易有限公司等一•案, 上海市第一中级人民法院作出(2019)沪 01 民初 1 号民事裁定书, 因财产保全顯, 由中国证#Mfi 餽有限公司上海分公司协助执行: 轮候總刚泰集团 J 销的公司股份及孳息, 總为 195,511,269 股(无限售流通股), 冻结期限为三年, 自转为正式冻结之日起计算。截至本么々日, 刚泰集团瓶本公司股份共计 195,511,269 股, 占公司总股本 13.13%; 刚泰集团持有的公司股票(195,511,269 股)已全部被司法冻结
2019-01-10	股份转让	精艺股份	关于麵分完成暨控股股东'实际控制人变更完成的公告	截至 2019 年 1 月 10 日, 三 MS 瓶公司股份 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, 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、施暉、卫波、王卫; 中、徐挺、张福斌.
2019-01-10	股权质押	东阳光科	关于控股股东及其一致行动人部分股权质押公告	2019 年 1 月 8 日, 深圳东阳光实业将其所持有的公司无限售流通股 4,000,000 股质押给华夏银行股份有限公司宜昌分行, 质押期限自 2019 年 1 月 8 日趨办理完股票解除质押紐己之日; 同日, 宜昌东阳光药业将的公司限售流搬 25,000,000 股质押给中国光规行股份有限公司东莞分行, 质押期限自 2019 年 1 月 8 日起至办理完股票解除质押登记之日。上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押雜•截至本公告披露日, 深圳东阳光实公司股份 842,894,889 股, 占公司总股本的 27.97%, 本網甲后累计质押股份数为 808,680,784 股, 占期股总数的 95.94%, 占公司总股本的 26.83%; 宜昌东阳光药公司股份 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%.
2019-01-11	收购进展	紫金矿业	关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权	前日, 紫金矿业集团股份有限公司以现金每股 6 加元的价格向 NevsunResourcesLtd. 发出全面要约收购。截止多伦多时间 2019 年 1

			事项进展公告	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。
2019-01-11	投资进展	宁波富邦	关于设立全资子公司的进展公告	宁波富邦精业集团股份有限公司拟设立全资子公司。日前,公司全资子公司宁波富邦体育文化传播有限公司已完成工商登记相关手续并取得了营业执照,注册资本 800 万元。
2019-01-11	工商变更	兴业矿业	关于公司完成工商变更登记的公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司完成了 919.9 万股限制性股票回购注销的工作。公司于近日完成了工商变更登记手续,公司股份总数由 1,877,699,557 股变更为 1,868,500,557 股,公司注册资本由人民币 1,877,699,557 元变更为 1,868,500,557 元。
2019-01-11	股东减持	寒锐钴业	关于股东股份减持计划的公告	南京寒锐钴业股份有限公司于近日收到持股 5%以上股东金光、江苏汉唐出具的《减持计划告知函》,股东金光先生(持有股份 1200.8531 万股,占本公司总股本比例为 6.2544%)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(占公司总股本比例为 7.8917%)的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司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%)。
2019-01-11	减持进展	寒锐钴业	关于股东减持计划期限届满的公告	南京寒锐钴业股份有限公司持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司和江苏汉唐国际贸易集团有限公司分别计划减持本公司股份。截至本公告披露日,江苏拓邦、江苏汉唐减持计划期限已届满,江苏拓邦累计减持股份数量达到 144.05 万股,占公司总股本比例为 0.7503%,江苏汉唐累计减持股份数量达到 337.8 万股,占公司总股本比例为 1.7594%。
2019-01-11	减持进展	云南锗业	关于持股 5%以上股东减持计划实施进展公告	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司的股东云南省核工业二〇九地质大队计划减持公司股份不超过 1300 万股,即不超过公司股份总数的 1.99%。2019 年 1 月 8 日,公司接到二〇九队通知,截至 2019 年 1 月 7 日,其累计减持数量已超过预披露减持计划数量的一半,本次减持前持有股份 56,742,475 股,占总股本比例 8.69%,本次减持后持有股份 50,220,064 股,占总股本比例 7.69%。
2019-01-11	股份冻结	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	2019 年 1 月 4 日,鹏起科技发展股份有限公司收到《协助执行通知书》以及《民事起诉状》等文件,获知公司实际控制人张朋起先生持有的全部公司无限售流通股 152,999,169 股因涉民间借贷纠纷被多次轮候冻结。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。
2019-01-11	风险提示	*ST 众和	关于公司股票终止上市的风险提示公告	福建众和股份有限公司股票因 2015 年度、2016 年度和 2017 年度连续三年亏损已被暂停上市,2018 年公司主营业务无明显好转、债务负担较重,预计公司 2018 年年度经营业绩亏损、公司期末净资产为负值,同时截至本公告日,公司最近三十六个月内累计受到深交所二次公开谴责,可能出现被深圳证券交易所终止股票上市交易的情形。
2019-01-11	批复失效	兴业矿业	关于公开发行公司债券批复到期失效的公告	2018 年 1 月 9 日,中国证券监督管理委员会核准内蒙古兴业矿业股份有限公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 7 亿元的公司债券。在综合考虑公司业务需求以及资金成本等多方因素后,公司未在首期发行公司债券有效期内实施债券发行。2019 年 1 月 9 日,

2019-01-11	科技奖项	中金岭南	关于荣获国家科技进步二等奖的公告	中国证监会关于公司本次公开发行公司债券的批复到期自动失效。 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。
2019-01-11	高管辞职	中金岭南	关于公司总裁以及公司董事常务副总裁辞职的公告	2019年1月8日, 公司董事局收到公司总裁余刚先生和公司董事、常务副总裁姚曙先生的书面辞职报告, 余刚先生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, 姚曙先生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。
2019-01-11	新增借款	紫金矿业	关于2018年度累计新增借款的公告	紫金矿业集团股份有限公司2018年新增银行贷款(未经审计)101.84亿元, 占上年末净资产的27.05%, 新增企业债券、公司债券、金融债券、非金融企业债务融资工具(未经审计)-0.98亿元, 占上年末净资产的-0.26%, 新增其他借款(未经审计)3.59亿元, 占上年末净资产的0.95%, 累计新增借款超过上年末净资产20%。

资料来源: Wind, 民生证券研究院

插图目录

图 0-1: 央行 16 年 10 月以来首次增持黄金.....	3
图 0-2: 18Q3 央行净购入对冲了 ETF 的流出.....	3
图 0-3: 18Q3 全球央行净买入占总需求显著提升.....	3
图 0-4: 四国家黄金储备总量及各自增速变化.....	3
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图.....	5
图 2: 板块指数 (相对) 走势图.....	6
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	6
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨).....	8
图 6: LME 铝价 (美元/吨).....	8
图 7: LME 锌价 (美元/吨).....	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨).....	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨).....	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨).....	9
图 11: 铜显性库存 (吨).....	10
图 12: 铝显性库存 (吨).....	10
图 13: 锌显性库存 (吨).....	10
图 14: 铅显性库存 (吨).....	10
图 15: 镍显性库存 (吨).....	11
图 16: 锡显性库存 (吨).....	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司).....	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司).....	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨).....	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨).....	12
图 21: 美元指数.....	15
图 22: 美元兑人民币中间价.....	15
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....	15
图 24: 美国国债收益率 (%).....	16
图 25: 美国国债实际收益率 (%).....	16
图 26: 中债国债到期收益率 (%).....	16
图 27: LIBOR (%).....	16
图 28: SHIBOR (%).....	16
图 29: 制造业 PMI.....	17
图 30: PPI (% , 同比).....	17
图 31: CPI (% , 同比).....	17
图 32: 核心 CPI (% , 同比).....	17
图 33: 国内精炼铜产量.....	18
图 34: 国内电解铝产量.....	18
图 35: 国内精炼锌产量.....	18
图 36: 国内精炼铅产量.....	18
图 37: 国内精炼镍产量.....	18
图 38: 国内精炼锡产量.....	18
图 39: 铜矿石及精矿进口量.....	19
图 40: 精炼铜进口量.....	19
图 41: 废铜进口量.....	19
图 42: 铝土矿进口量.....	19

图 43: 氧化铝进口量.....	19
图 44: 原铝进口量.....	20
图 45: 原铝出口量.....	20
图 46: 铝材出口量.....	20
图 47: 铝型材出口量.....	20
图 48: 铝板带出口量.....	20
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	21
图 50: 精炼锌进口量.....	21
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 52: 镍铁进口量.....	21
图 53: 精炼镍及合金进口量镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	21
图 55: 稀土及其制品出口量.....	22
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	22
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	22
图 58: 固定资产投资.....	23
图 59: 基础设施建设投资（不含电力）.....	23
图 60: 房地产开发投资.....	23
图 61: 房屋竣工面积.....	23
图 62: 房屋施工面积.....	23
图 63: 房屋新开工面积.....	23
图 64: 商品房销售面积.....	24
图 65: 国内电网基本建设投资.....	24
图 66: 国内重点企业镀锌板（带）产量.....	24
图 67: 国内汽车产量.....	24
图 68: 国内汽车产量（累计）.....	24
图 69: 国内新能源汽车产量.....	25
图 70: 国内新能源汽车产量（累计）.....	25
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	25
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量（累计）.....	25
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	25
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）.....	25
图 75: 国内空调产量.....	26
图 76: 国内空调产量（累计）.....	26
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	26
图 78: 国内家用电冰箱产量（累计）.....	26
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	26
图 80: 国内家用洗衣机产量（累计）.....	26

表格目录

表 1: 本期板块行情.....	5
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	7
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	8
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	8
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	10
表 6: 本期贵金属价格.....	11

表 7: 本期小金属价格.....	13
表 8: 本期稀土价格 (SMM)	14
表 9: 行业新闻	27
表 10: 上市公司公告.....	29

分析师与研究助理简介

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

孙宇翔，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

薛绍阳，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士，从事有色金属行业及公司研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。