

流动性释放利多基本金属，钯价续创新高

—有色金属周报 20190121

有色金属周报

2019年1月21日

报告摘要:

● 每周随笔 · 库存低位叠加产能瓶颈，锌中游冶炼环节或将维持阶段性高景气度

全球铅锌矿山资本支出在 2013 年前后达到阶段性高点，其投产高峰预计将在 2018-2020 年间到来，全球锌精矿供需关系将逐步发生逆转，预计 2019 年将进入精矿实质性供过于求状态，伴随而来的则是加工费的触底回升，产业链景气度或将在一定程度上向中游冶炼环节转移。环保政策的趋严限制了中游产能的快速释放，供给瓶颈叠加库存低位，冶炼环节高景气度或将维持，建议关注株冶集团等。

● 本周评论

基本金属: 本周基本金属价格普遍上涨。周五发改委等三部门召开联合会议，提出因地制宜促进汽车、家电消费，推动农村消费提质扩容，落实个税专项扣除政策；周三发改委副主任连维良表示 2019 年将加强重大基础设施建设，共批复七项涉及交通、水利、能源等重大基建项目，总投资达 4850 亿元，基建投资增速上行确定性增强。近期政策层面频频释放促消费、扩基建信号，预计国内逆周期性调节政策将加速落地，叠加本周央行公开市场操作净投放 1.16 万亿元，创下一年来单周最大规模，流动性释放或将进一步对冲经济下行压力，叠加春节下游备货期的到来，基本金属需求料将得到拉动。建议关注刘鹤副总理月底赴美谈判进展、相关政策出台落地情况，以及铝（中国铝业）、铜（紫金矿业）等品种。

贵金属: 本周国内外金银价格偏弱运行，COMEX 黄金、白银分别创 0.64%、1.89% 的周跌幅。美国三大股指续涨，恐慌指数有所下降，叠加本周公布的美国当周首次申请失业救济人数低于预期，美元指数回升并收于 96.3694（周涨幅 0.74%），金银价格短线承压。本周现货钯金收于 1377.50 美元/盎司，盘中一路冲高，首次突破 1400 美元整数关口且涨势未止，续刷历史新高 1434.50 美元。本周公布的密歇根大学消费者信心指数降至特朗普当选以来最低水平，创 6 年以来最大单月跌幅，美国 1 月纽约联储制造业指数大幅不及预期（今值 3.9，预期值 11.3），同时美国政府关门事件愈演愈烈（创史上最长停摆），市场对美国经济前景担忧仍未解除，中长期仍看好贵金属价格走势，建议关注山东黄金、盛达矿业。

小金属: 本周 MB 钴价继续回落并接近 20 美元整数关口，内外价差进一步收敛。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2018 年国内新能源汽车产销分别实现 127 万辆、125.6 万辆，同比增长 59.9%、61.7%；动力电池装车量达 56.9GWh，同比增长 56.3%。此外，2019 年我国大概率迎来电动车规模化报废潮，下游动力电池产销有望维持高增速，叠加刚果金矿业法的实施及钴价近期大幅回落使得上游钴矿释放增速边际放缓预期升温，行业供需格局或将有所改善，国内钴价有望迎来企稳，后续需进一步关注国家新能源汽车补贴等相关政策出台情况。

● 组合走势

月度组合：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 3.7%，中信有色指数上涨 5.0%，沪深 300 指数上涨 5.23%。

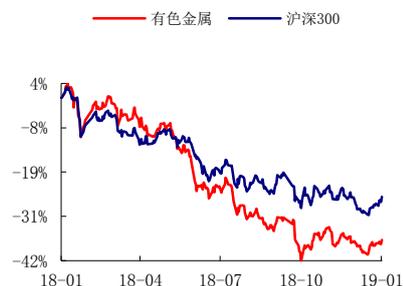
● 风险提示

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. 民生有色周报 20190114: 央行增加黄金储备, 政策加码汽车家电消费

目录

一、每周随笔·库存低位叠加产能瓶颈，锌中游冶炼环节或将维持阶段性高景气度	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	30
插图目录	35
表格目录	36

一、每周随笔·库存低位叠加产能瓶颈，锌中游冶炼环节或将维持阶段性高景气度

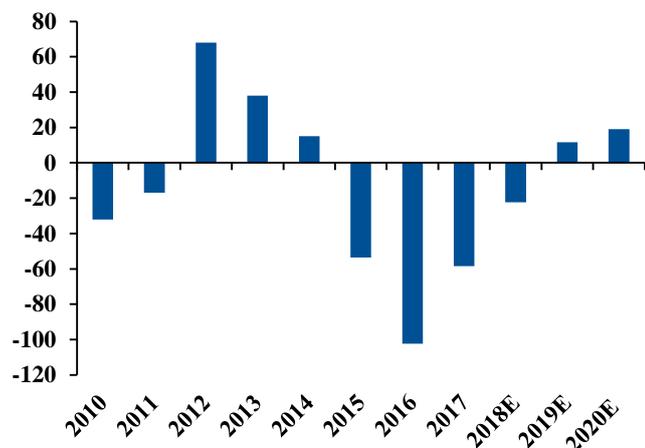
本周国内外期锌价格录得显著涨幅（LME 锌涨 3.57%、SHFE 锌涨 5.92%），近期国内宏观逆周期调节政策加码预期不断升温，央行周内公开市场净投放量创阶段新高，宏观悲观预期有所修复，或在一定程度上为锌价反弹提供支撑。

全球铅锌矿山资本支出在 2013 年前后达到阶段性高点，其投产高峰预计将在 2018-2020 年间到来，随着 Dugald River、Centrury、Gamsberg 等主要锌矿山陆续投产或复产，2019 年全球锌矿料将较上一年度增产超 40 万金属吨。随着矿山产量的逐步释放，全球锌精矿供需关系将逐步发生逆转，预计 2019 年将进入精矿实质性供过于求状态。

前期全球锌精矿市场处于供需偏紧格局，加工费自 2015 年达到顶峰后不断回落，冶炼厂盈利空间受到侵蚀，投产和开工积极性受到影响而进入去产能阶段，产量在随后两年没有显著增长。随着对上游供给放量担忧的加剧及增量产量的逐步实质性释放，叠加锌锭库存降至近年低位，加工费呈现触底回升趋势（其中国内进口锌精矿最低加工费 TC 自 2018 年初的 5 美元/吨一路涨至 2019 年初的 190 美元/吨），产业链景气度或将在一定程度上向中游冶炼环节转移。

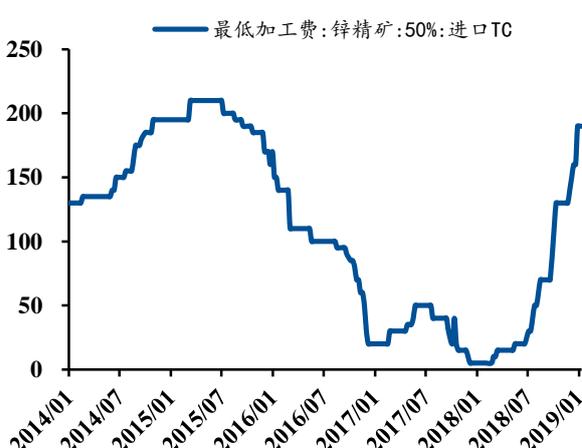
加工费的上涨并没能有效刺激国内锌锭产能的大量释放。据统计，国内 20% 左右的锌冶炼厂采用黄钾铁矾法冶炼锌锭，该工艺将产生较为严重的废渣污染问题。随着国内环保政策的趋严，相关配套环保处理设施在短期内建成投产的可能性较低，中游冶炼环节产能瓶颈问题或难以在短期内消除，进而制约锌锭供给；此外，考虑到国内货币及财政政策边际宽松，下游基建投资逐步发力，锌锭下游需求或超预期，库存短期或难以快速累积，冶炼环节高景气度或将维持，建议关注株冶集团、锌业股份。

图 0-1：全球锌精矿供给将进入过剩阶段（千吨）



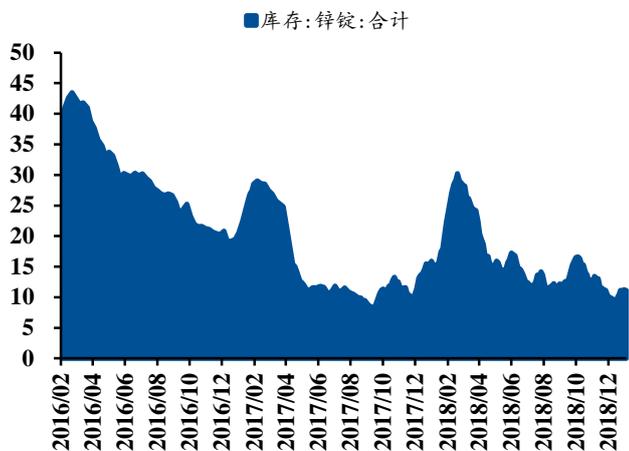
资料来源：ILZSG，民生证券研究院

图 0-2：进口锌精矿加工费（美元/吨）快速提升



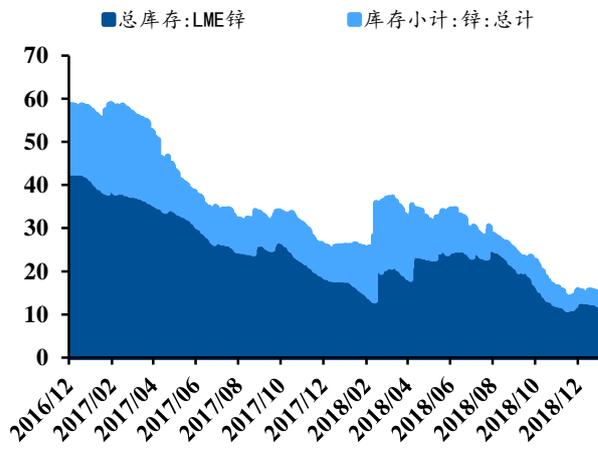
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3: 国内锌锭社会库存维持在近年低位水平 (万吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-4: 全球锌锭显性库存降至近年低位 (万吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

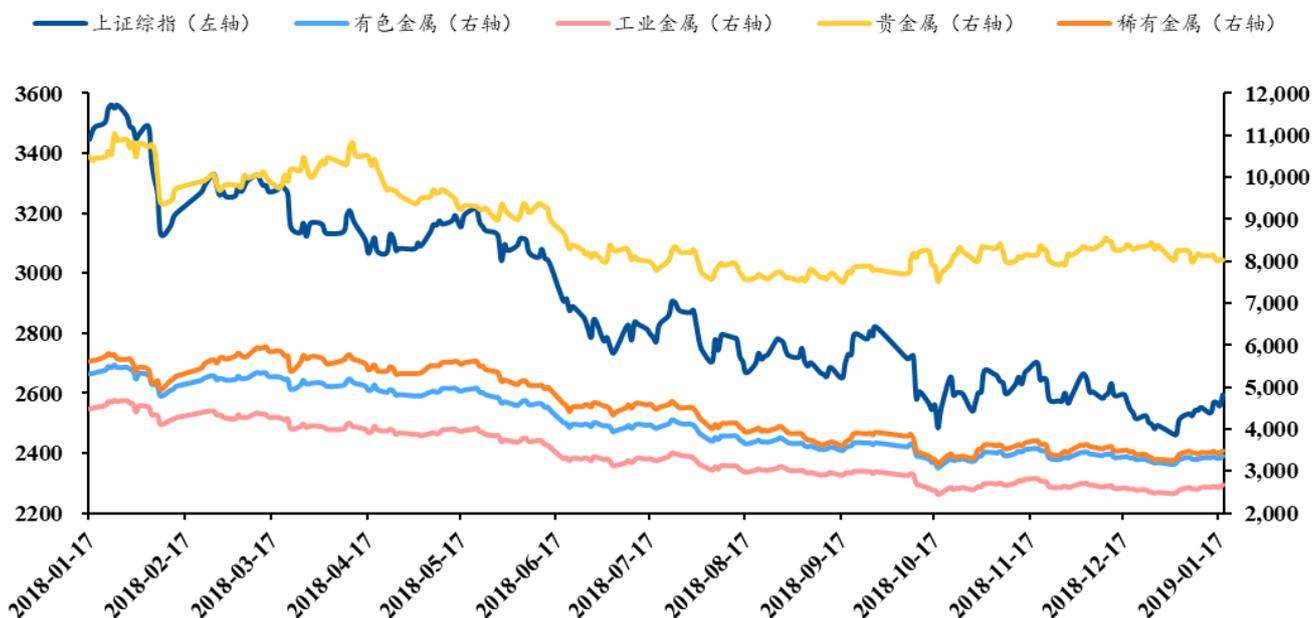
本周上证综指收于 2596.01 点，周涨幅为 1.65%；中信有色金属指数收于 3357.24 点，周涨幅为 1.44%，跑输大盘 0.21 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 9。中信有色金属二级板块中工业金属、稀有金属板块周涨幅分别为 2.63%、1.26%、贵金属周跌幅为 1.29%。

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	2596.01	42.17	1.65	4.09	4.09
399001.SZ	深证成指	7581.39	107.38	1.44	4.72	4.72
399005.SZ	中小板指	4926.27	62.65	1.29	4.75	4.75
399006.SZ	创业板指	1269.50	7.94	0.63	1.52	1.52
CI005003.WI	有色金属(中信)	3357.24	47.54	1.44	4.96	4.96
CI005107.WI	工业金属(中信)	2667.94	68.32	2.63	7.65	7.65
CI005106.WI	贵金属(中信)	8021.89	-105.04	-1.29	-4.11	-4.11
CI005108.WI	稀有金属(中信)	3492.86	43.35	1.26	6.25	6.25

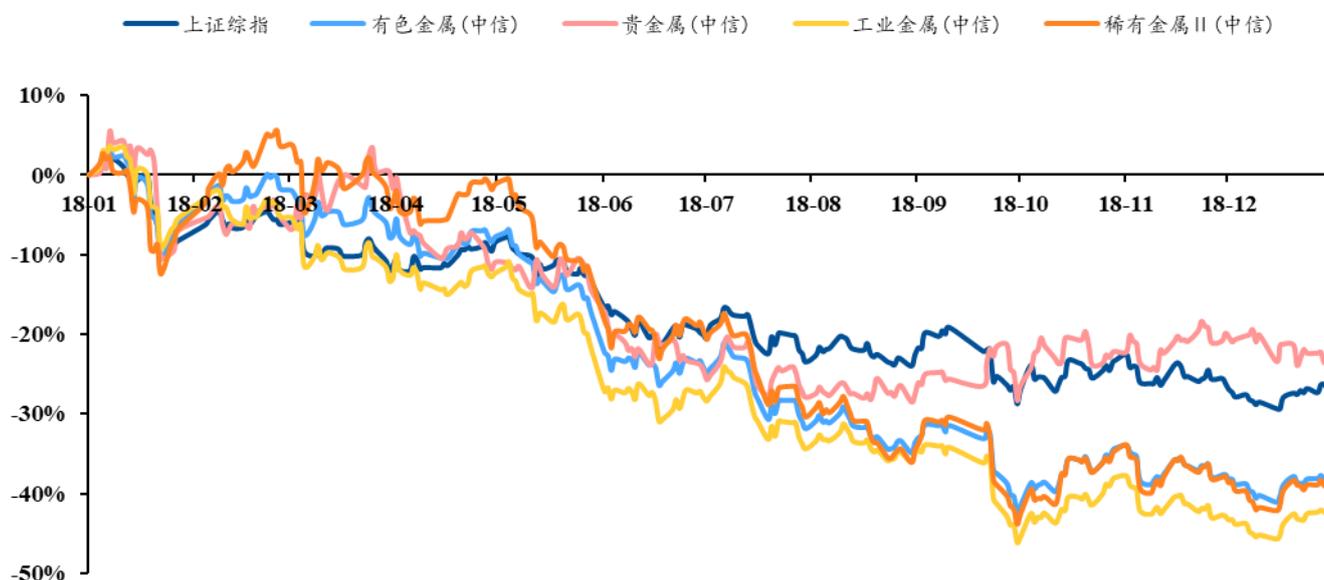
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



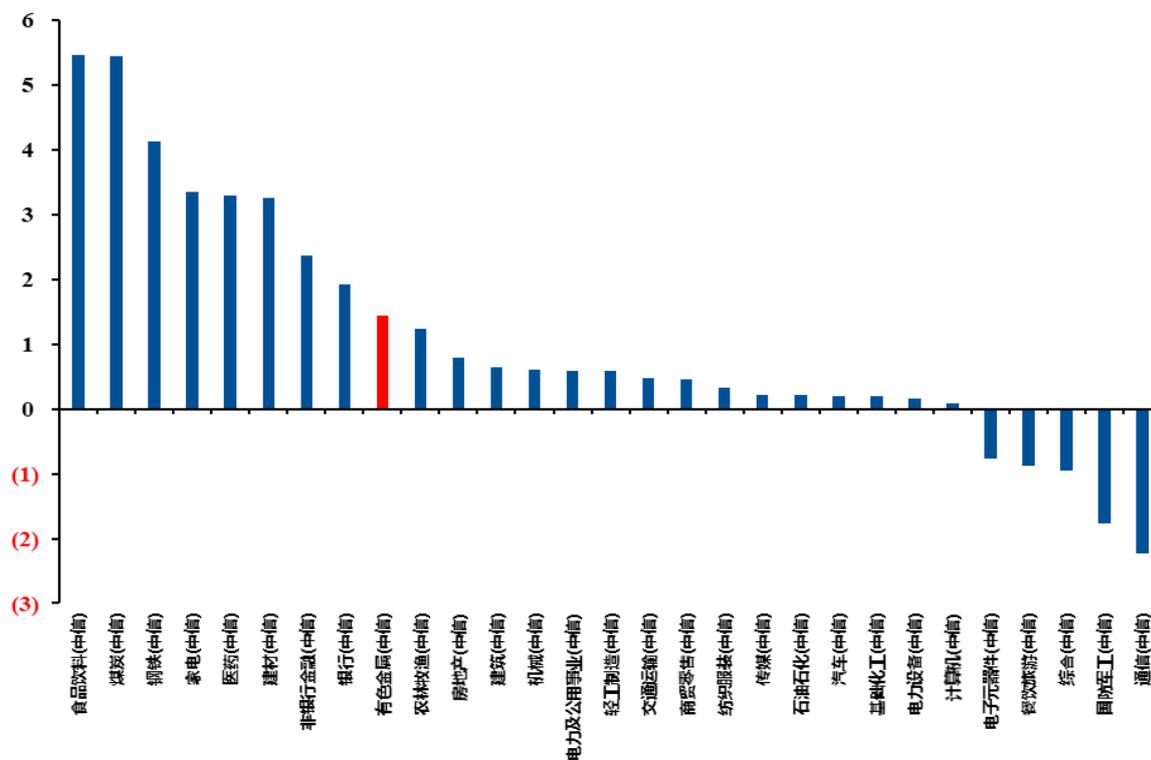
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

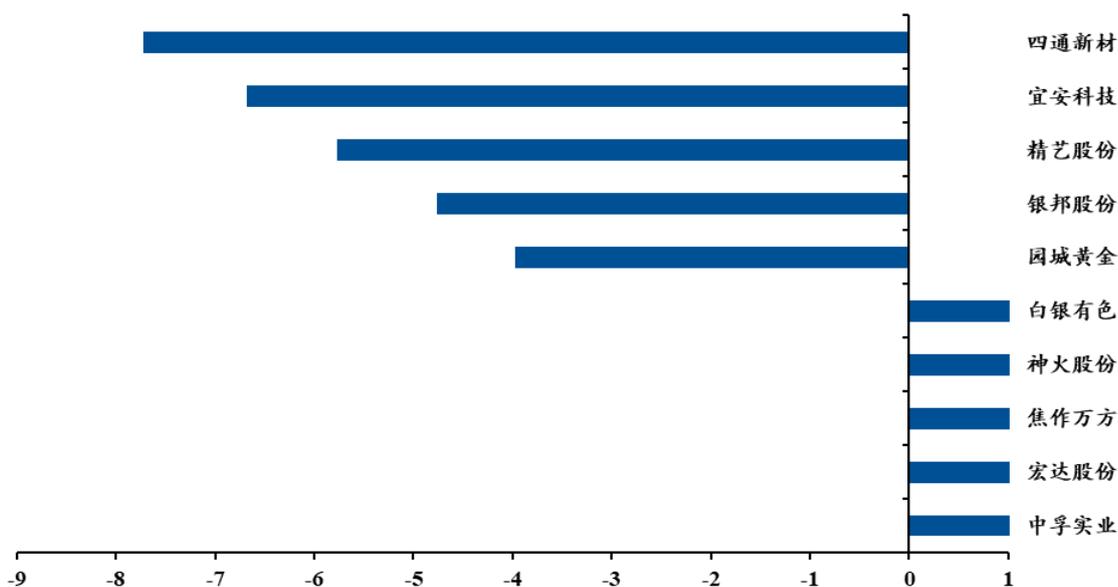


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为中孚实业、宏达股份、焦作万方、神火股份、白银有色（周涨幅分别为 25.76%、18.47%、10.92%、9.07%、9.00%），跌幅前五名个股分别为四通新材、宜安科技、精艺股份、银邦股份、园城黄金（周跌幅分别为 7.72%、6.68%、5.77%、4.76%、3.97%）。

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

本周国内外基本金属价格偏强运行，除 LME 铅微弱收跌于 0.35% 以外，其余工业金属价格均有所上涨，其中锌、镍合约价格涨幅明显（SHFE 锌、LME 锌、SHFE 镍、LME 镍分别上涨 5.92%、3.57%、3.32%、3.05%）。

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	47860.0	1.44	-0.99	-0.99
铝	元/吨	13475.0	0.71	-0.85	-0.85
锌	元/吨	21480.0	5.92	2.65	2.65
铅	元/吨	17715.0	1.49	-1.86	-1.86
镍	元/吨	94080.0	3.32	6.82	6.82
锡	元/吨	148000.0	0.86	3.17	3.17

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	6056.0	1.91	2.44	2.44
铝	美元/吨	1870.0	1.85	0.92	0.92
锌	美元/吨	2581.0	3.57	5.18	5.18
铅	美元/吨	1995.0	-0.35	-0.77	-0.77
镍	美元/吨	11810.0	3.05	10.94	10.94
锡	美元/吨	20615.0	1.55	5.94	5.94

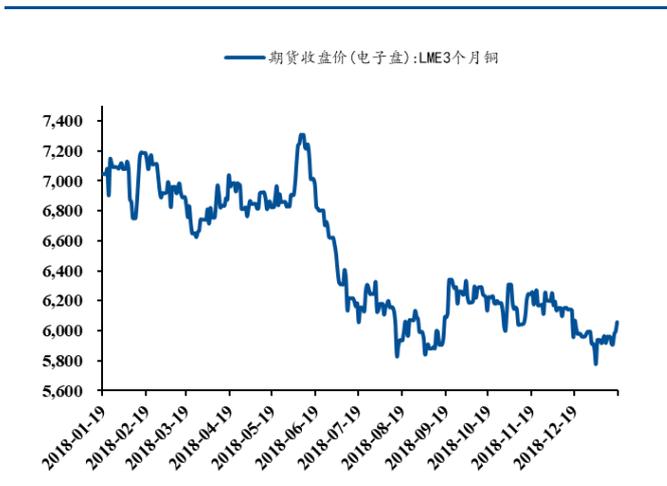
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	47705.0	1.18	-1.08	-10.90
铝 A00	元/吨	13360.0	0.30	-1.69	-7.42
锌 0#	元/吨	21700.0	0.70	-0.09	-16.47
铅 1#	元/吨	17925.0	-0.55	-3.16	-6.45
镍 1#	元/吨	94375.0	3.42	2.25	-2.15
锡 1#	元/吨	147000.0	1.20	1.91	2.26

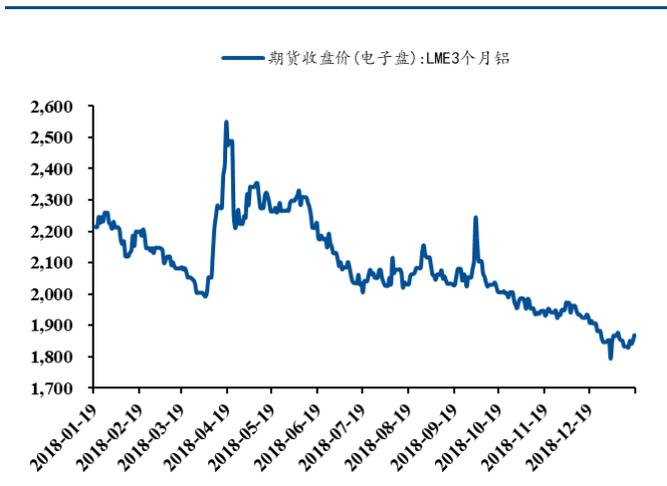
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



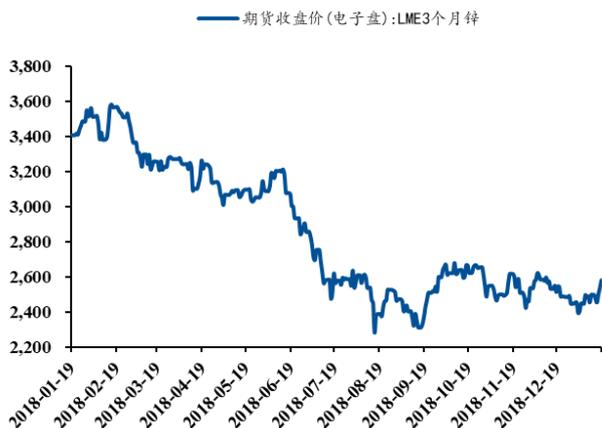
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



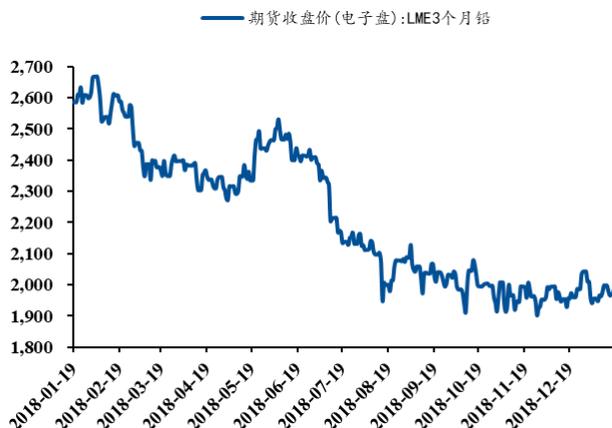
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



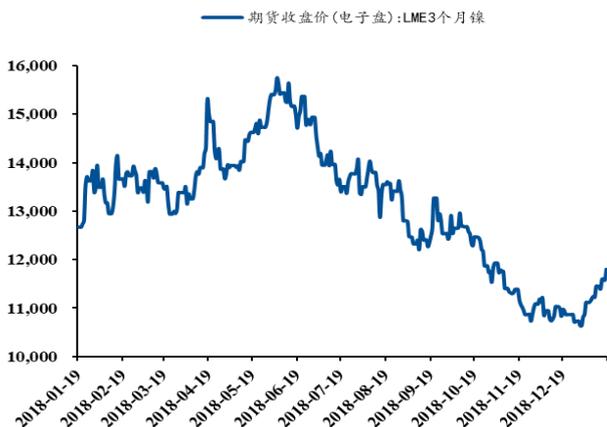
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



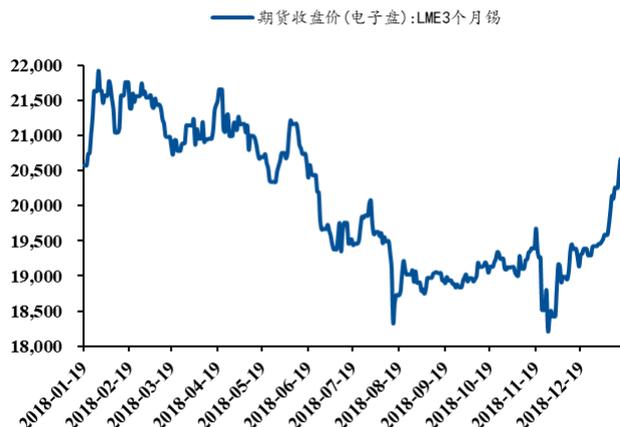
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

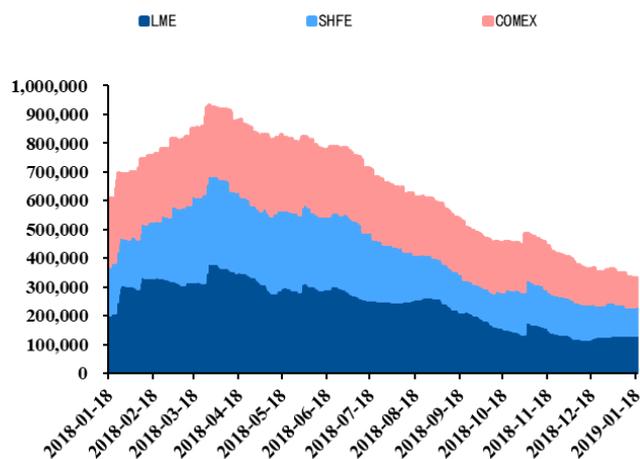
2、全球交易所库存

本周 SHFE 锌、SHFE 铅库存显著增加 (增幅分别为 9.25%、7.76%)，LME 铜、SHFE 铜、LME 铝、LME 镍交易所库存有所增加；其余基本金属库存有所减少，其中 LME 锡、LME 铅库存降幅居前 (降幅分别为 20.14%、11.00%)。

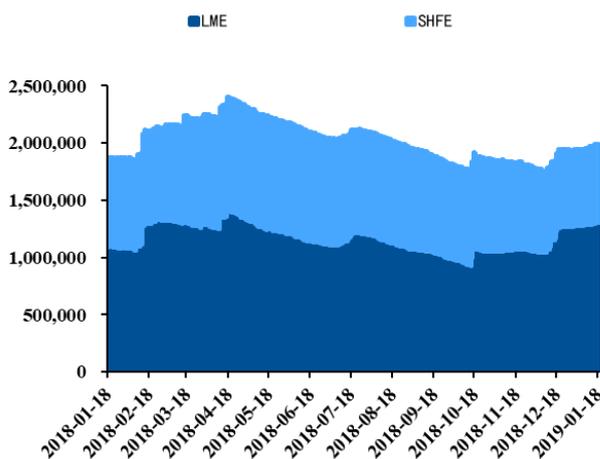
表 5：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME 铜	135100	1400	1.05	5.26	-34.25
SHFE 铜	100878	2899	2.96	-17.46	-39.75
COMEX 铜	96212	-6887	-6.68	-17.05	-54.85
LME 铝	1303475	18750	1.46	3.79	19.49
SHFE 铝	687999	-4559	-0.66	-0.12	-11.10
LME 锌	121650	-5150	-4.06	-6.98	-32.43
SHFE 锌	29434	2492	9.25	18.31	-62.77
LME 铅	93025	-11500	-11.00	-14.34	-33.39
SHFE 铅	31582	2274	7.76	87.49	-25.05
LME 镍	201228	132	0.07	-4.01	-44.49
SHFE 镍	13884	-582	-4.02	-4.36	-75.81
LME 锡	1150	-290	-20.14	-61.54	-42.50
SHFE 锡	8014	-245	-2.97	-3.77	50.70

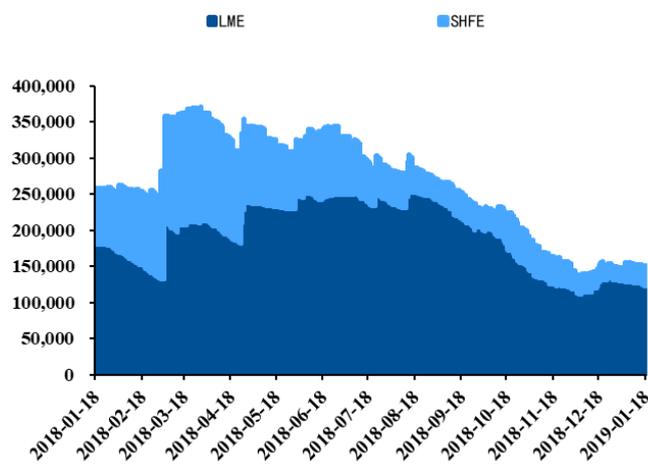
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存 (吨)


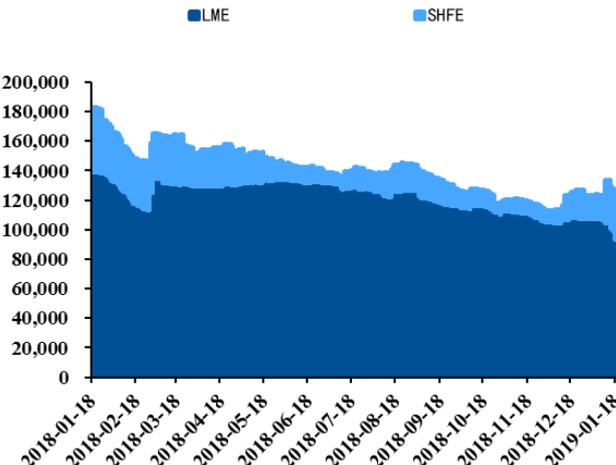
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存 (吨)


资料来源：WindF, 民生证券研究院

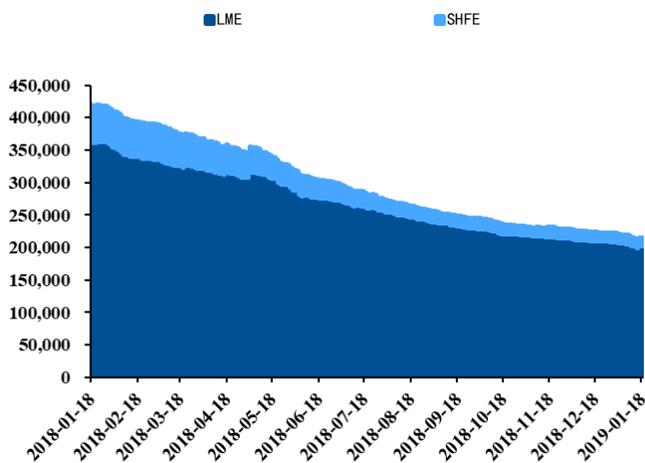
图 13：锌显性库存 (吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存 (吨)


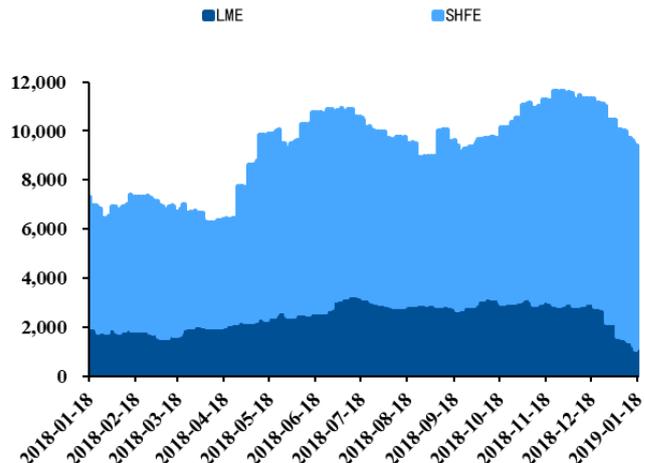
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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, COMEX 黄金、COMEX 白银、SHFE 黄金、SHFE 白银分别收跌于 0.64%、1.89%、0.12%、0.48%。伦敦现货钯逆势收涨于 4.90%。

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	1281.30	-0.64	-0.26	-0.26
伦敦现货黄金	美元/盎司	1284.20	-0.37	2.33	-3.85
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	285.05	-0.12	-0.97	-0.97
上海金交所黄金现货	元/克	283.28	0.03	1.57	2.03
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.36	-1.89	-1.29	-1.29
伦敦现货白银	美元/盎司	15.47	-1.34	5.63	-10.11
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3711.00	-0.48	0.30	0.30
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3695.00	-0.30	4.70	-2.53
伦敦现货铂	美元/盎司	805.00	-2.07	1.77	-19.66
伦敦现货钯	美元/盎司	1392.00	4.90	11.09	26.09

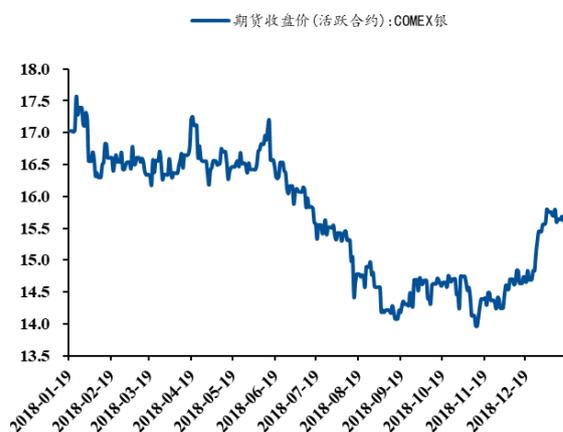
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

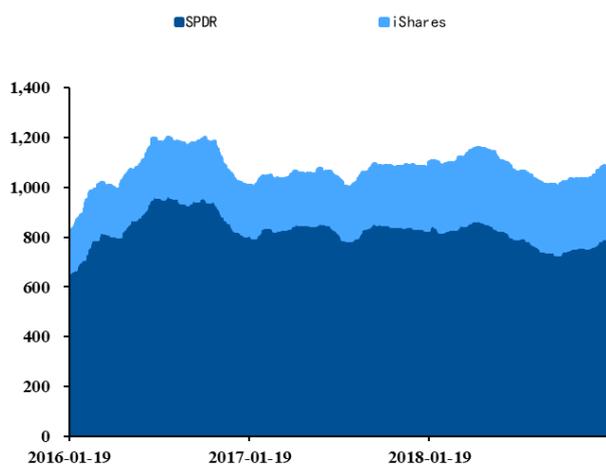
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

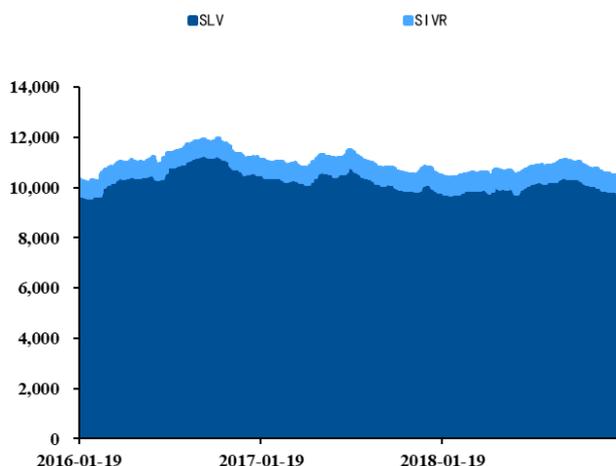
2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周国内钒铁、镁锭、电解锰、三元前驱体价格有所上涨，钼系品种、钴、氢氧化锂、铋锭、海绵钛价格有所调整。

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	342500.00	-2.14	-3.52	-41.45
钴 (标准级、MB)	美元/磅	21.75	-10.77	-26.27	-41.14
钴 (合金级、MB)	美元/磅	21.50	-7.53	-27.36	-42.67
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	68.00	0.00	4.62	-40.87
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	74.50	0.00	-3.25	-43.77
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	245.00	0.00	-10.91	-40.68
氧化钴 (≥72%)	元/千克	240.00	0.00	-11.11	-36.84
三元前驱体 (523)	元/千克	97.50	0.52	-0.51	-22.62
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	294.00	0.00	-2.65	-27.94
金属锂 (≥99%)	元/吨	795000.00	0.00	-3.64	-12.64
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	79500.00	0.00	0.00	-48.87
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	108000.00	-0.92	-6.09	-27.27
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	49500.00	-1.00	-1.00	-3.88
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	95500.00	0.00	-4.98	-12.39
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	0.00	-1.80	-1.80
钨粉 (≥99.7%；2-10 μm)	元/千克	239.00	0.00	-3.63	-11.32
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	285.00	0.00	-3.39	-6.56
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1505.00	0.00	-2.27	-12.75
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7850.00	0.00	0.00	-17.80
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	-6.82
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	18100.00	1.40	-2.95	15.29
精铋 (≥99.99%)	元/吨	50500.00	0.00	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	-12.54
钼精矿 (45%)	元/吨	1480.00	-3.90	-19.57	-6.92
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	285.00	0.00	-3.39	26.67
钼铁 (Mo60B)	元/吨	99000.00	-4.81	-19.51	-11.61
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	8.00
钒铁 50#	元/吨	235000.00	2.17	-6.00	17.50
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	65.50	-1.50	-1.50	16.96
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14250.00	1.42	-4.04	12.65
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

本周国内稀土市场价格大体持稳，钕系品种、氧化铈、氧化铽等品种价格有所调整。

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	13000.00	-1.89	-1.89	-7.14
氧化镨	元/吨	397500.00	0.00	-0.63	-8.62
氧化钕	元/吨	311500.00	-0.48	-1.11	-11.00
氧化钆	元/吨	12500.00	0.00	-9.09	-12.28
氧化铈	元/千克	260.00	0.00	-10.34	-39.53
氧化钐	元/吨	133500.00	0.00	-0.37	32.18
氧化铽	元/千克	2935.00	-0.34	-1.34	-2.98
氧化镱	元/千克	1210.00	0.00	-0.82	2.54
氧化铒	元/吨	149500.00	0.00	-5.08	-12.06
氧化钇	元/吨	19000.00	0.00	-7.32	-11.63
镨钕氧化物	元/吨	311500.00	-1.27	-1.74	-8.38
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	398000.00	-0.38	-1.12	-10.56
金属铽	元/千克	3875.00	0.00	-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	399500.00	-1.48	-2.32	-9.20
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	1.67

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

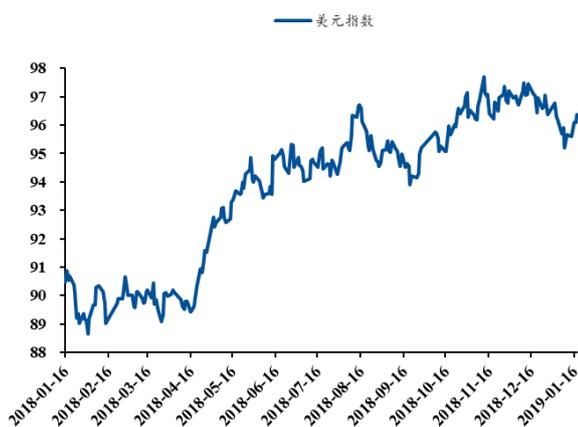
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

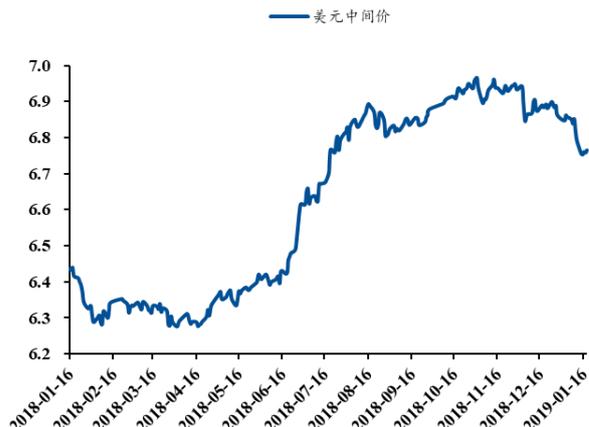
本周美元指数收于 96.3694，较上周上涨 0.74%。美元兑人民币中间价收于 6.7665。

图 21：美元指数



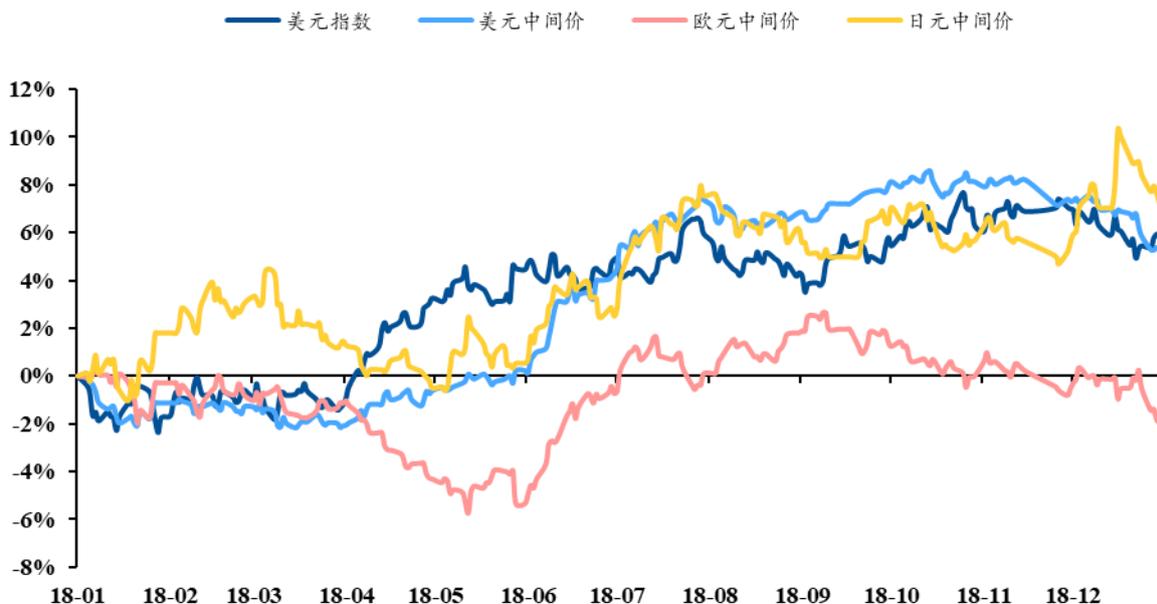
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

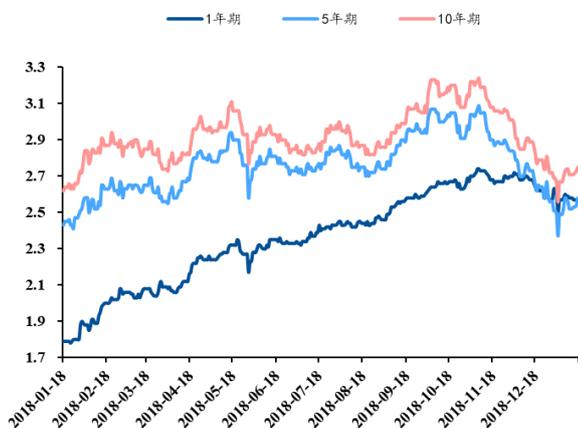
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

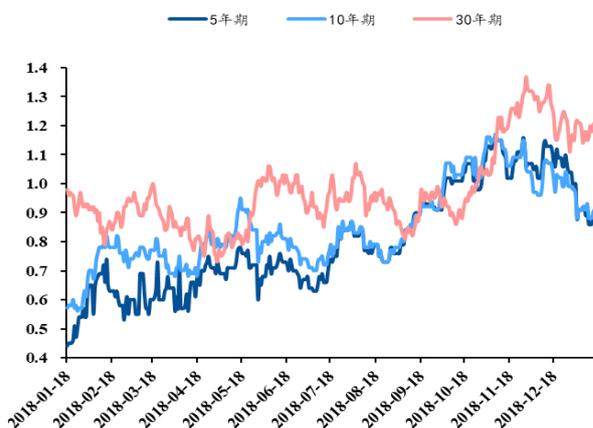
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



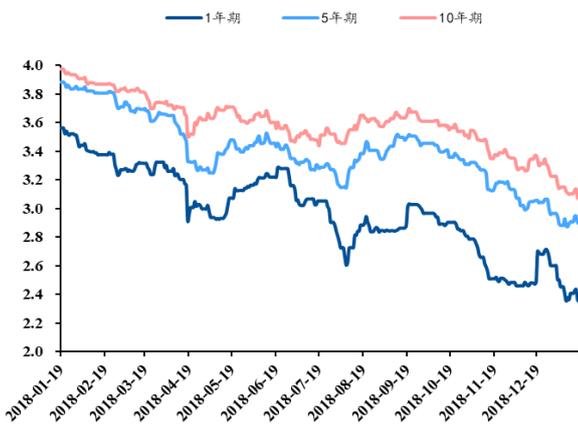
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



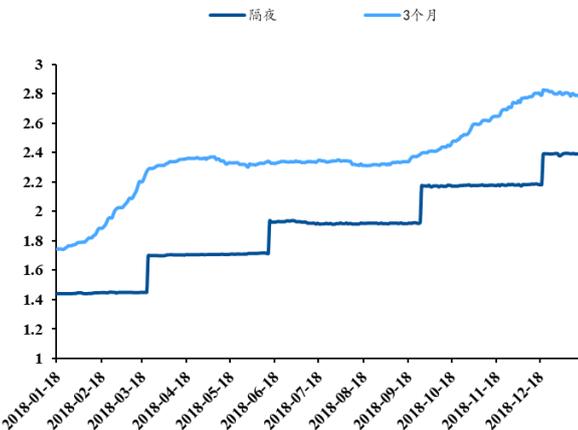
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



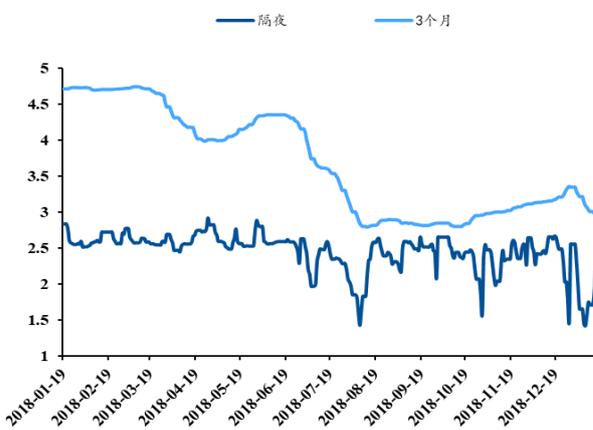
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

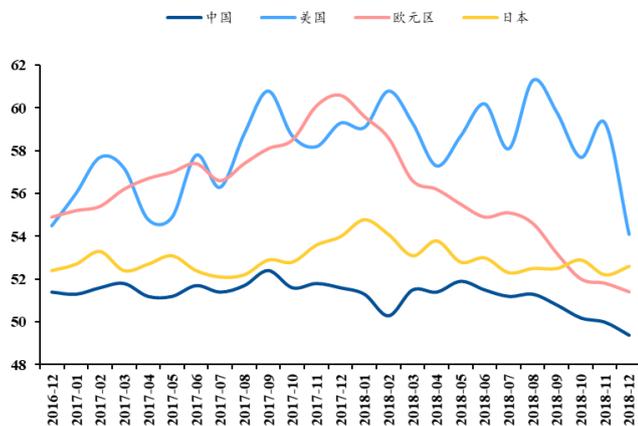
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

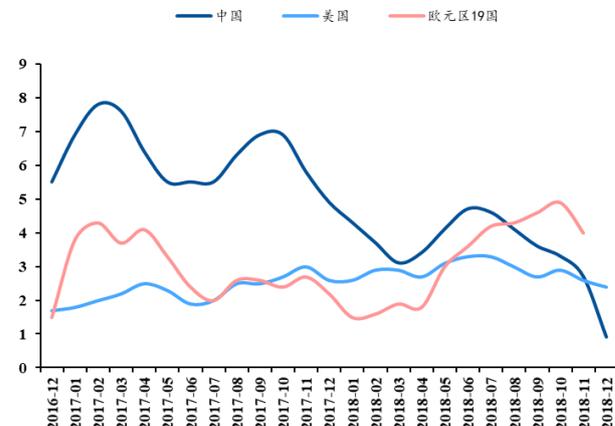
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



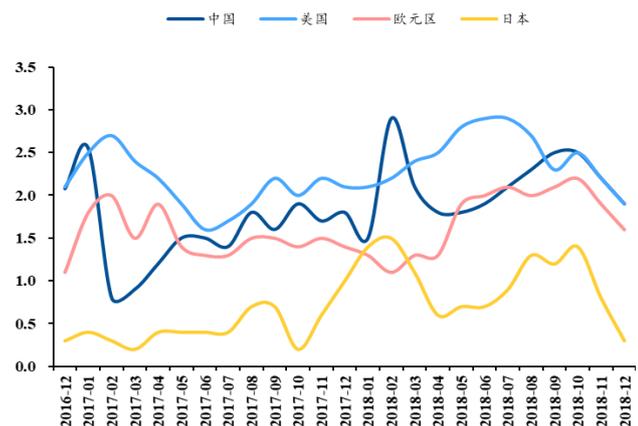
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



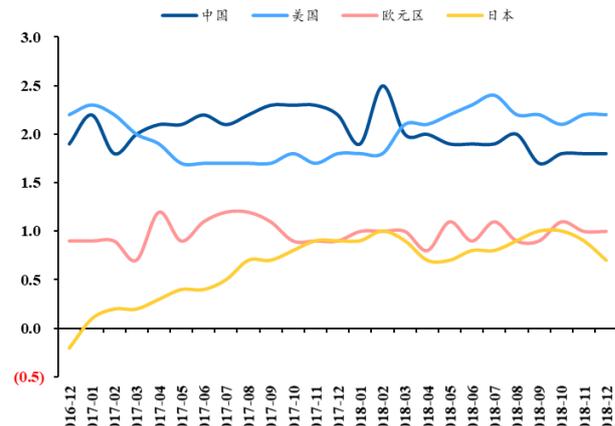
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

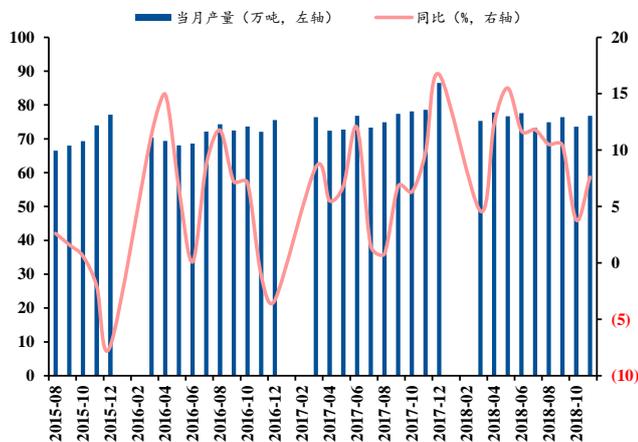
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

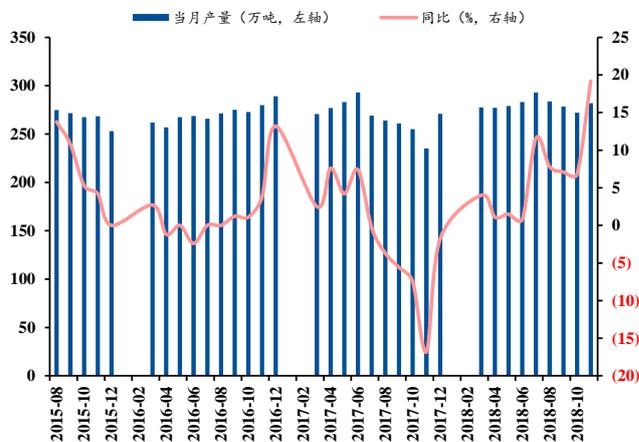
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



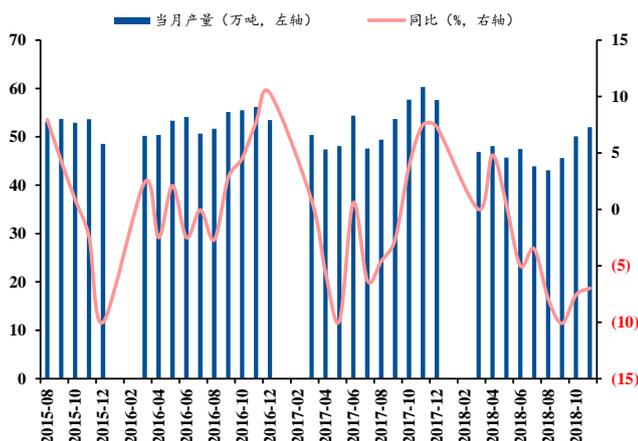
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



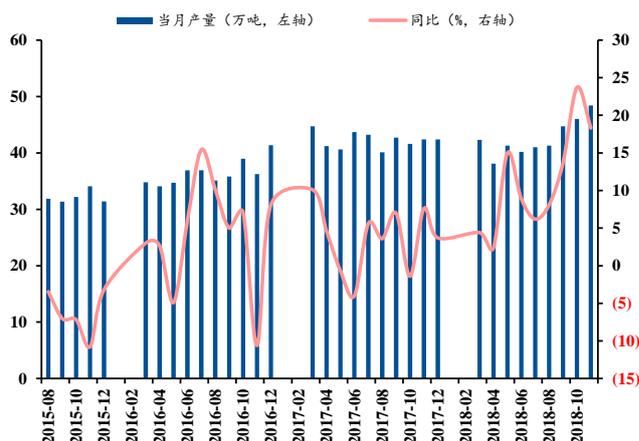
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



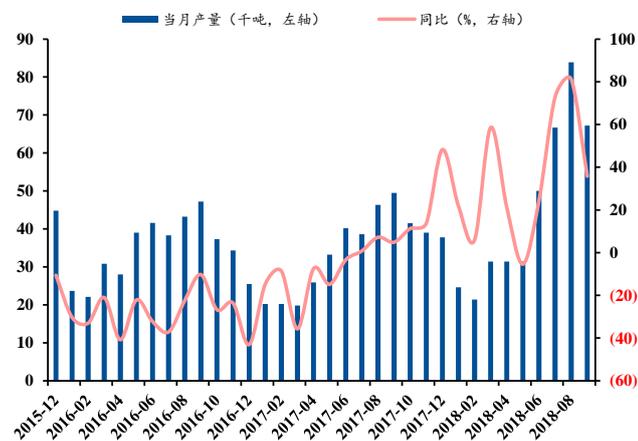
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



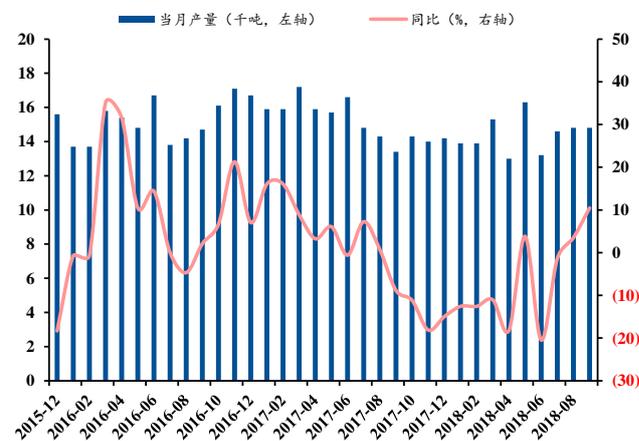
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

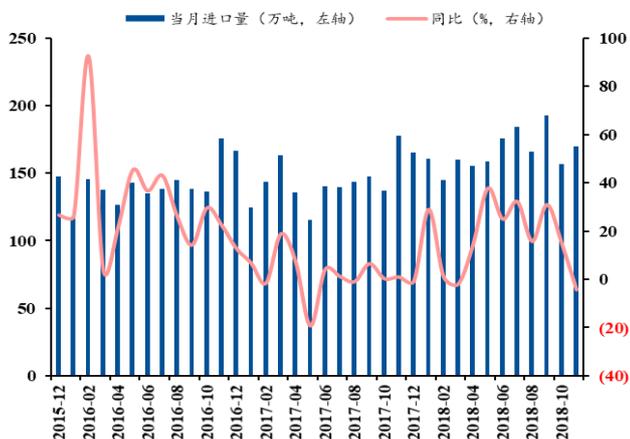
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

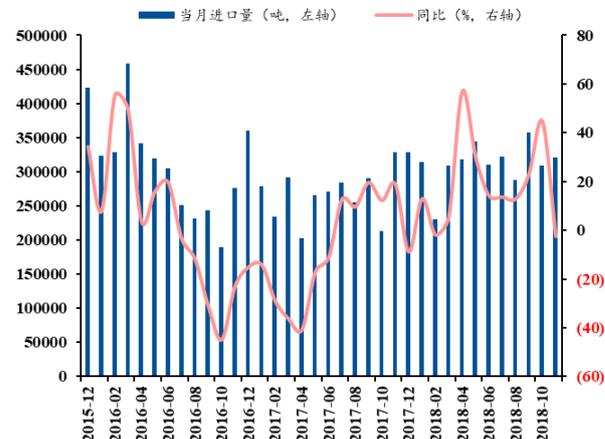
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



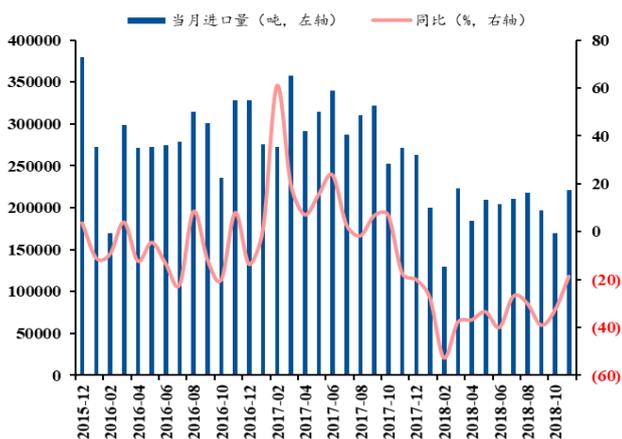
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



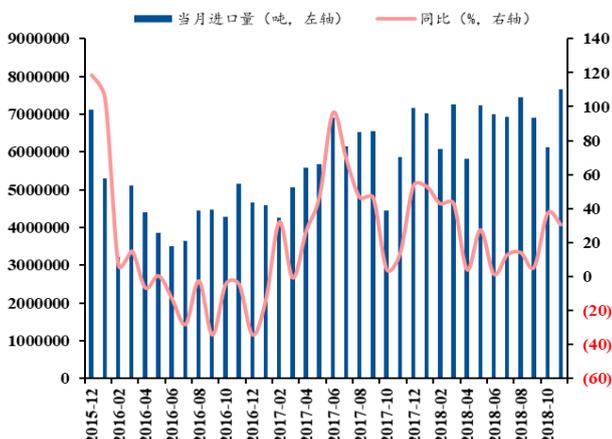
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



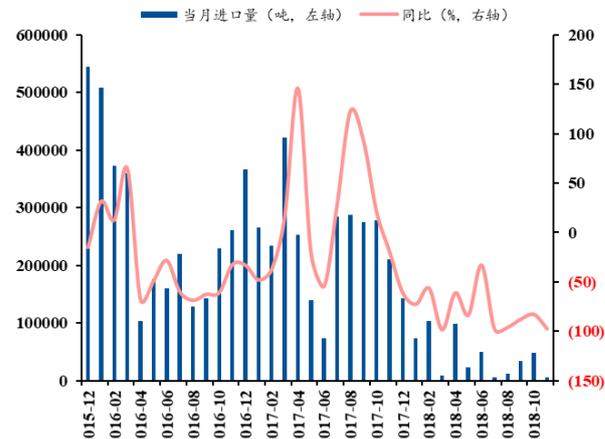
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



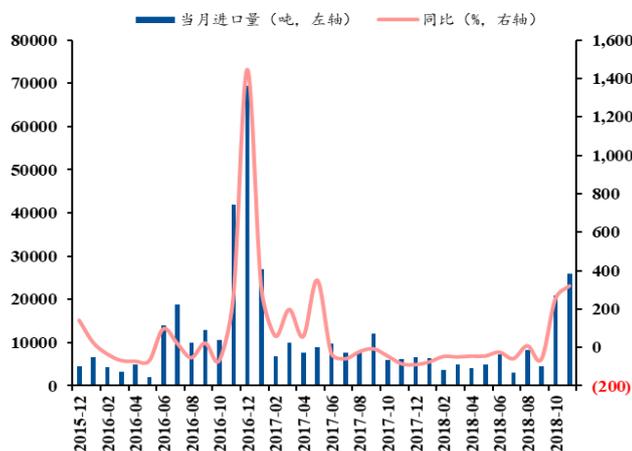
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



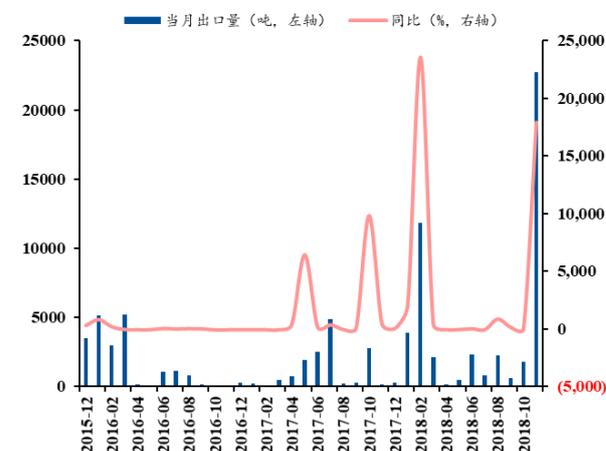
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



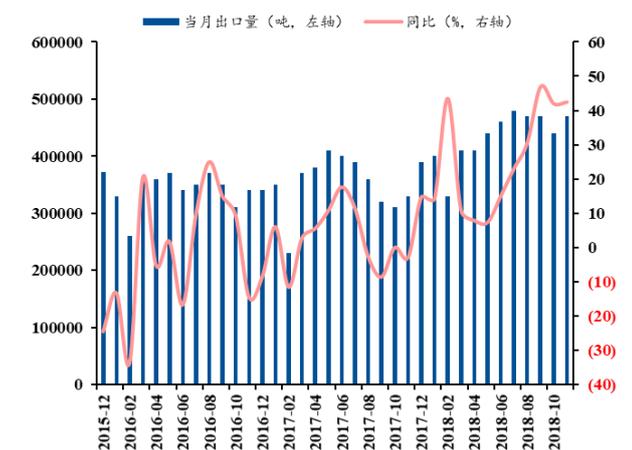
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



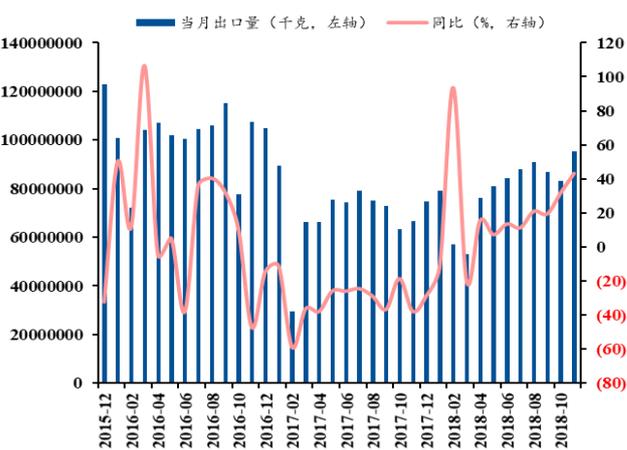
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



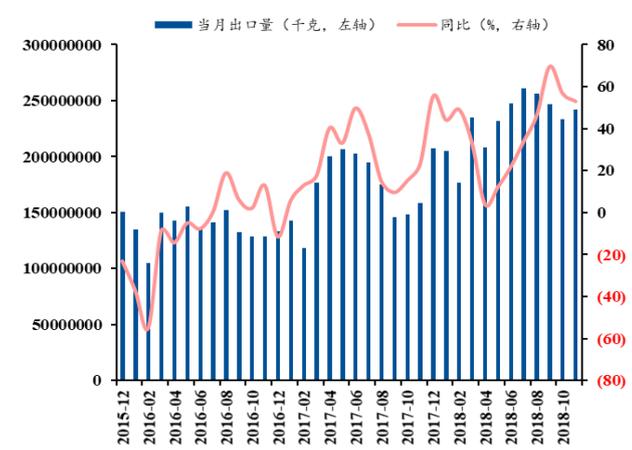
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



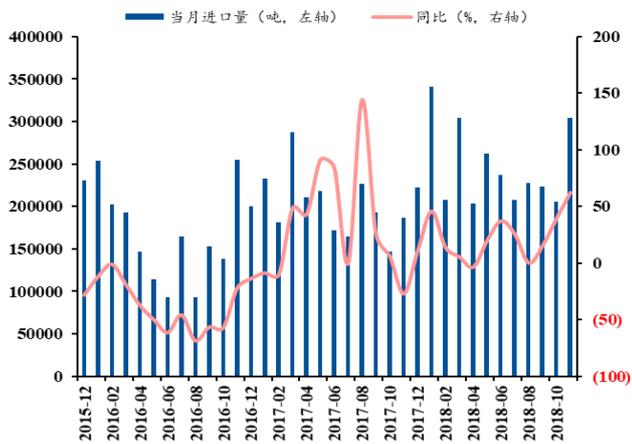
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



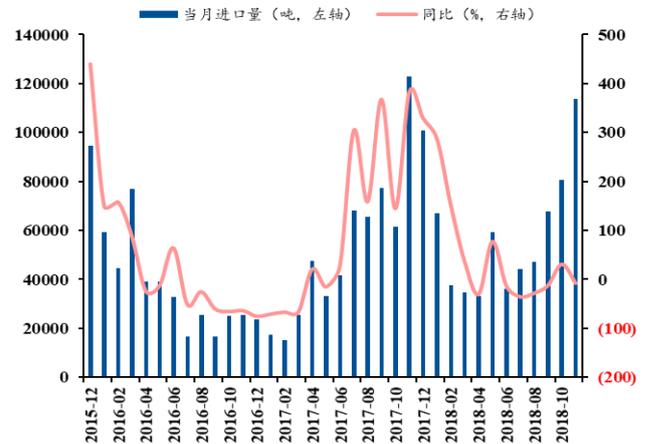
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



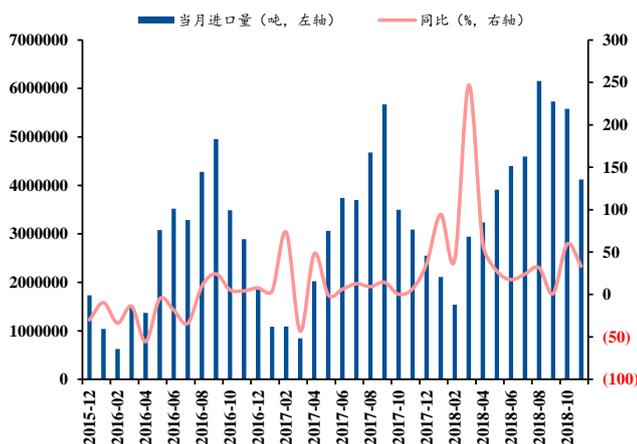
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



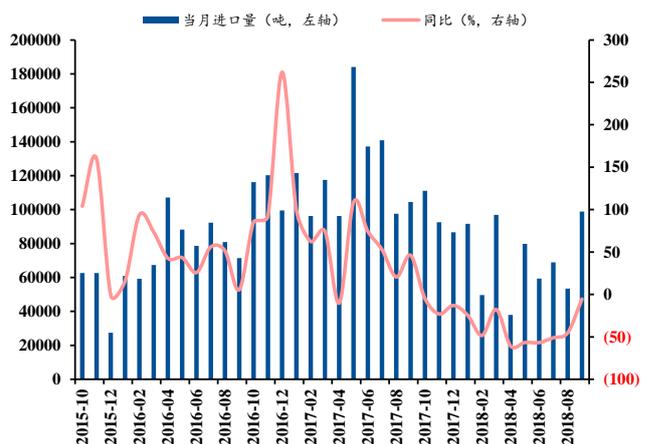
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



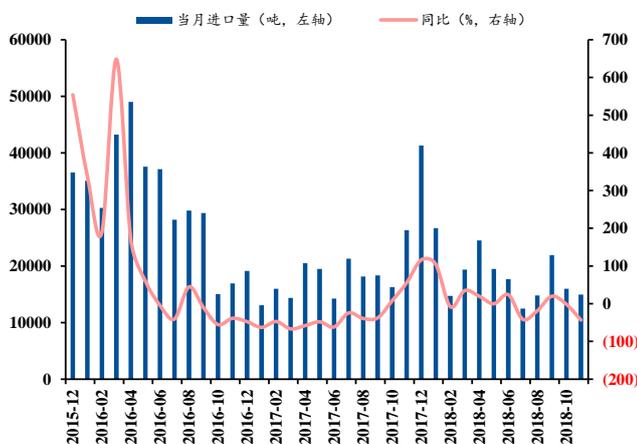
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



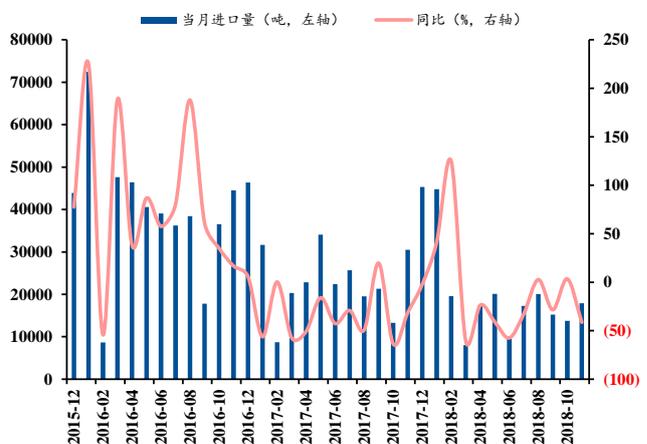
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量镍矿砂及精矿进口量



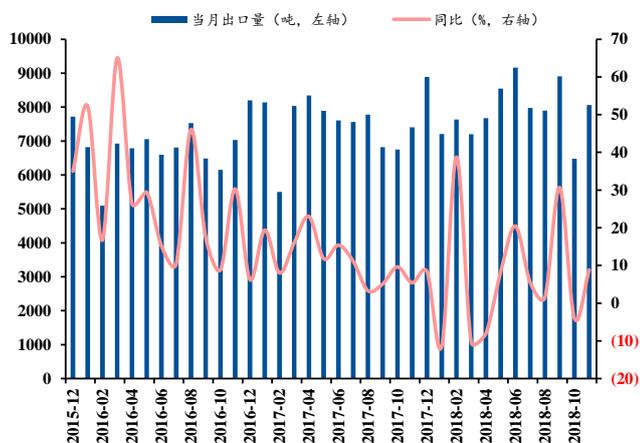
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



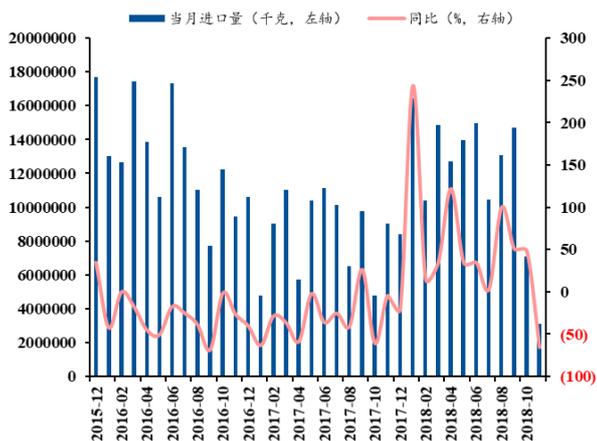
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



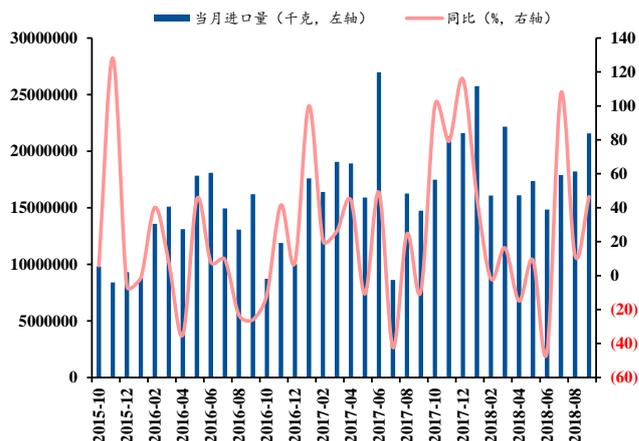
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

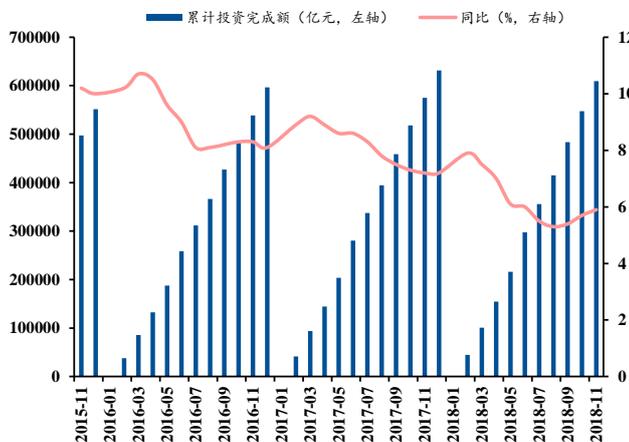
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

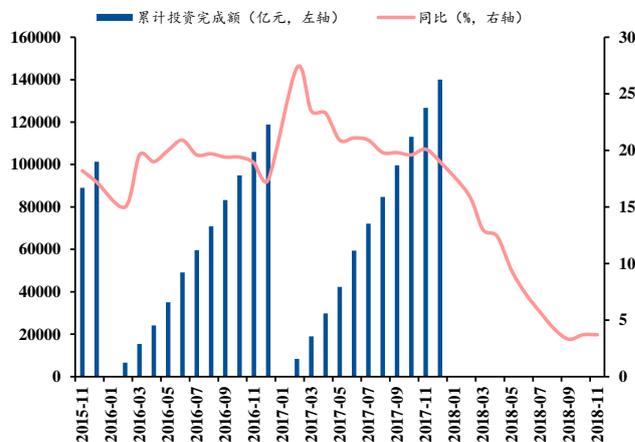
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



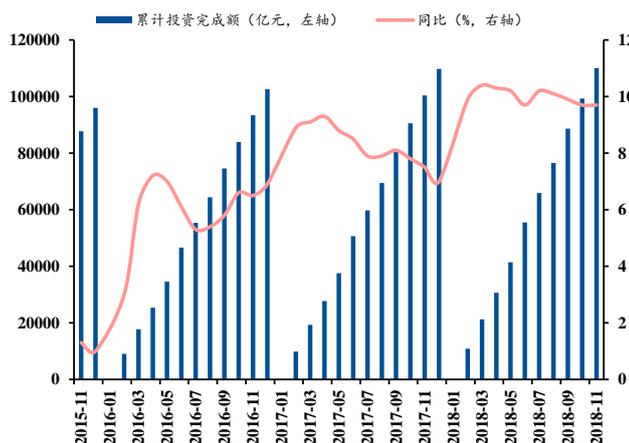
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



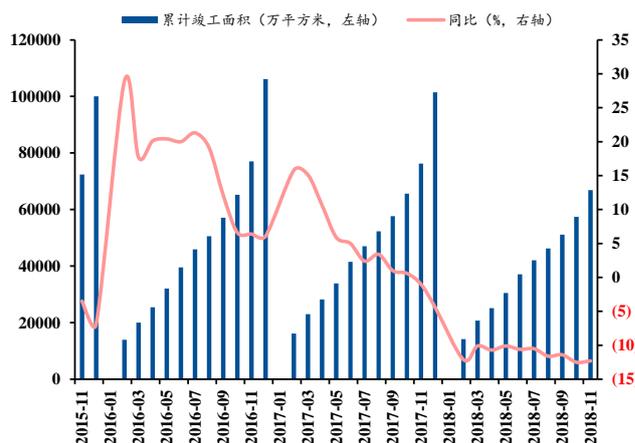
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



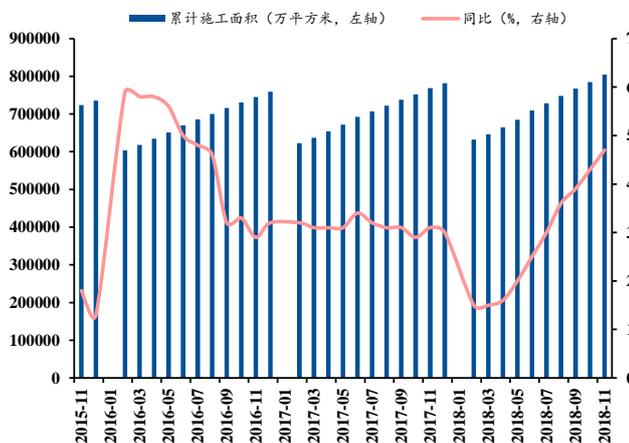
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



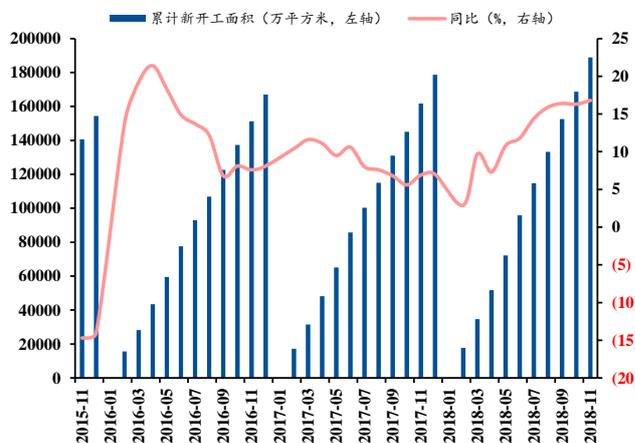
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



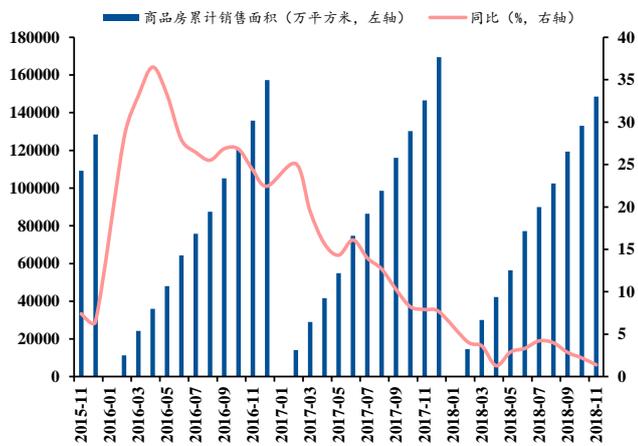
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



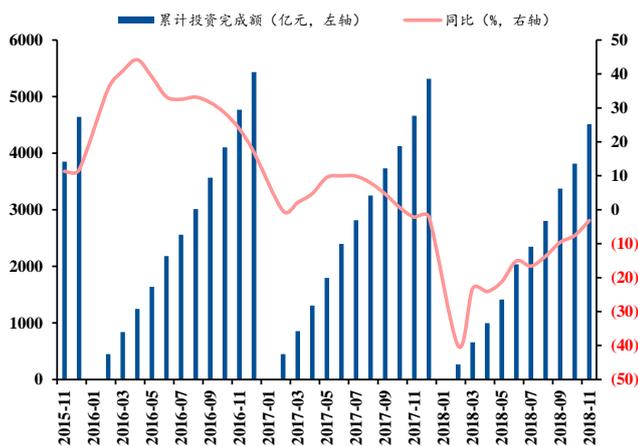
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



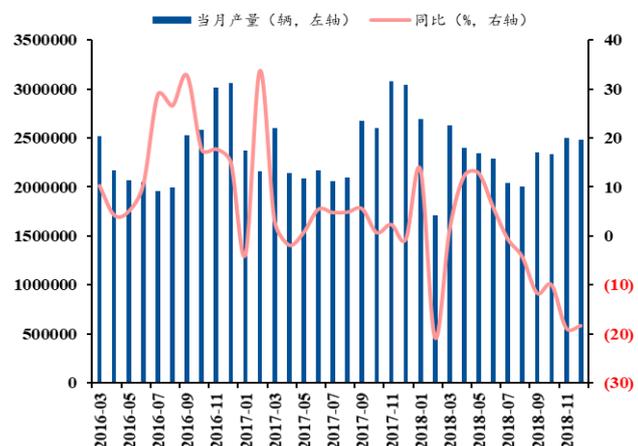
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



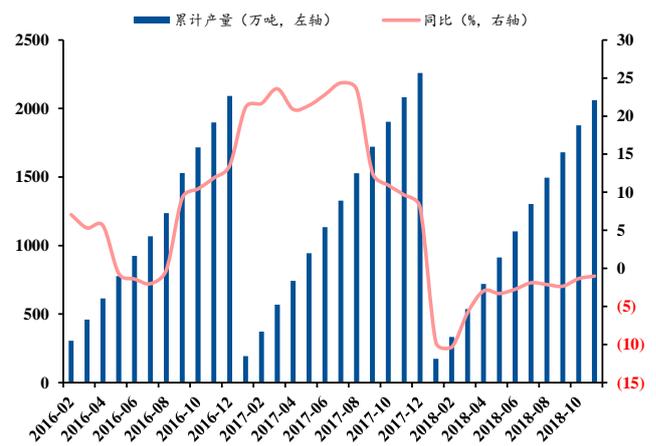
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



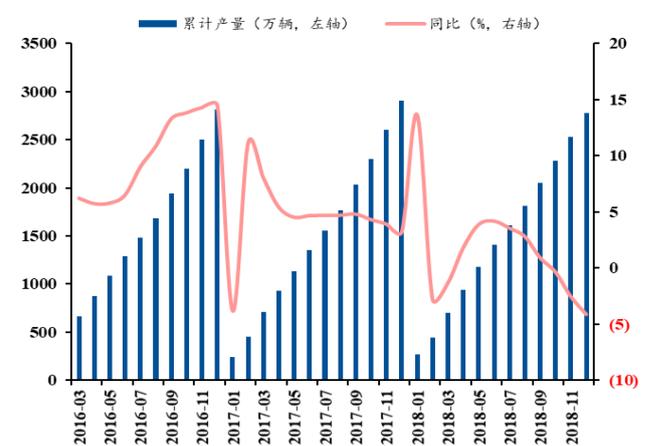
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



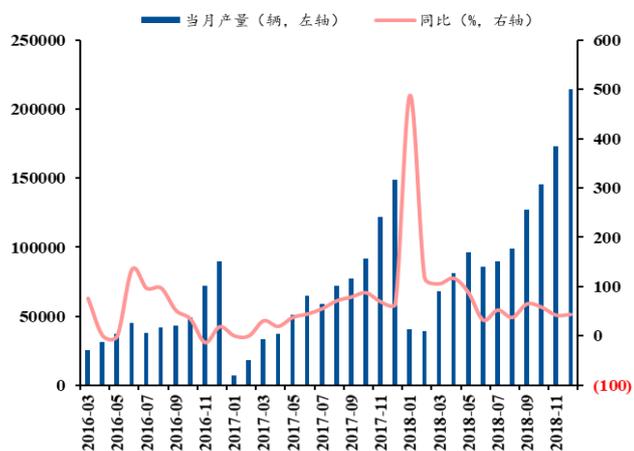
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



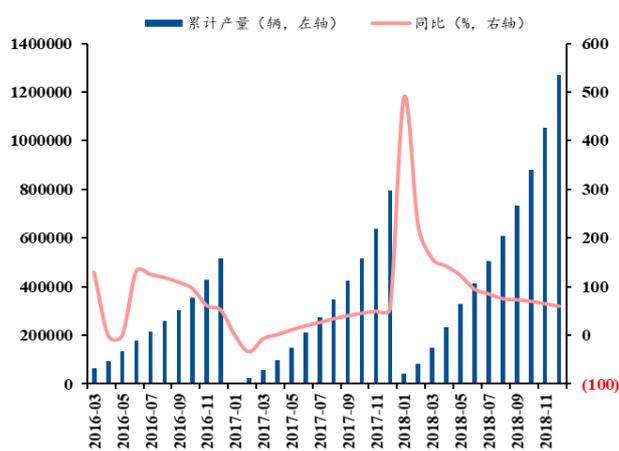
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



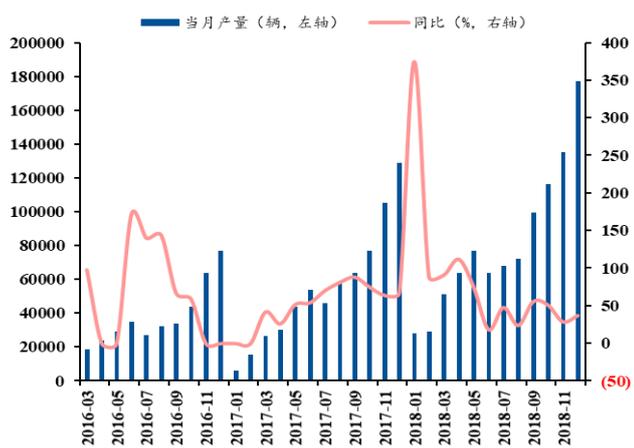
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



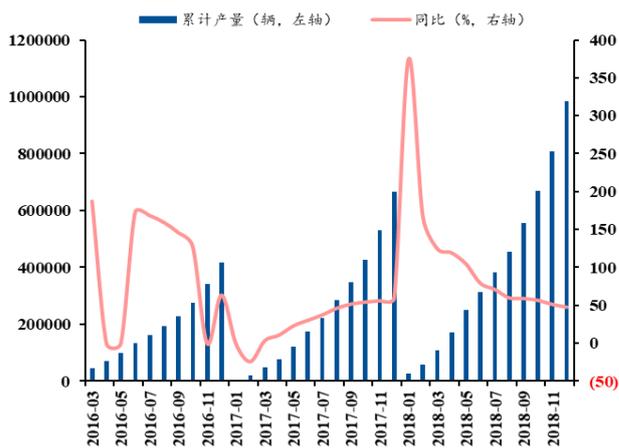
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



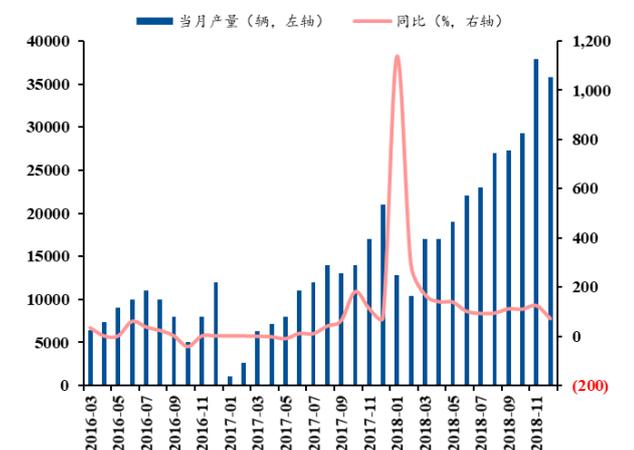
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



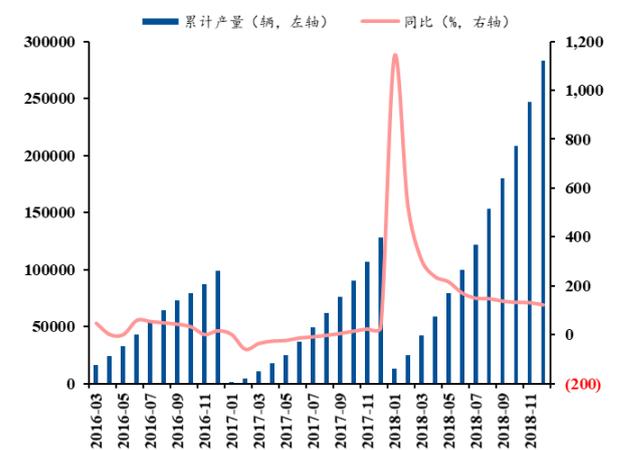
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



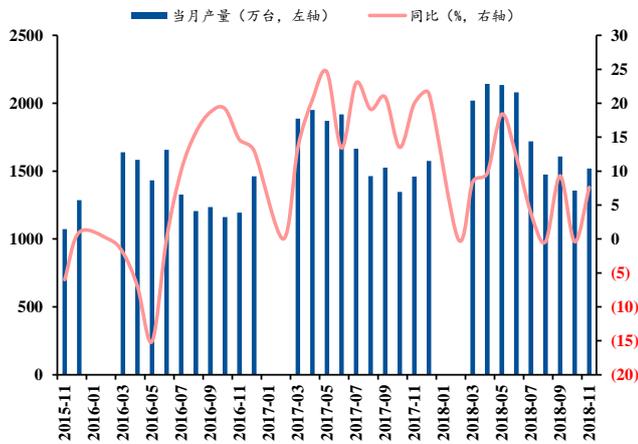
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



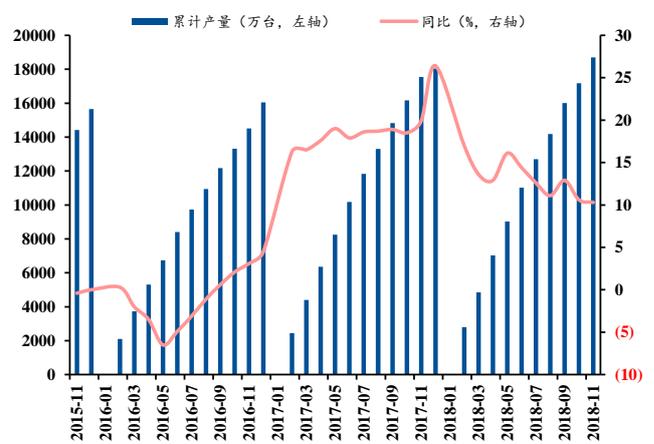
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



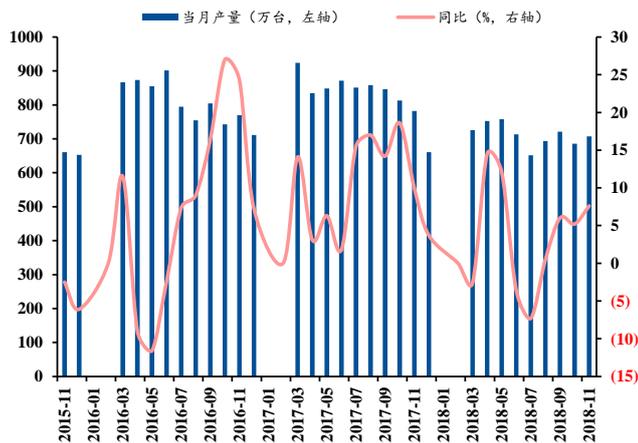
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



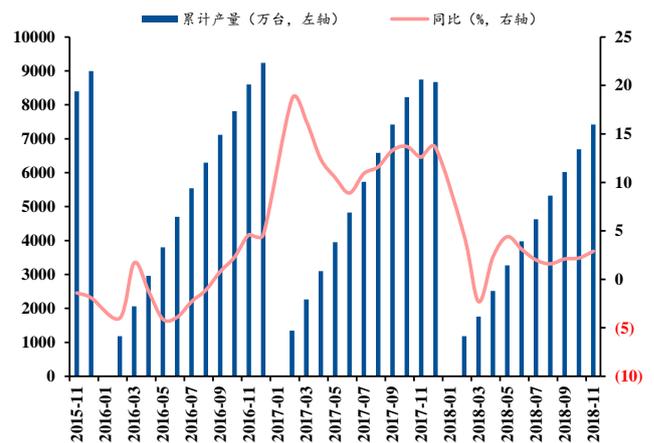
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



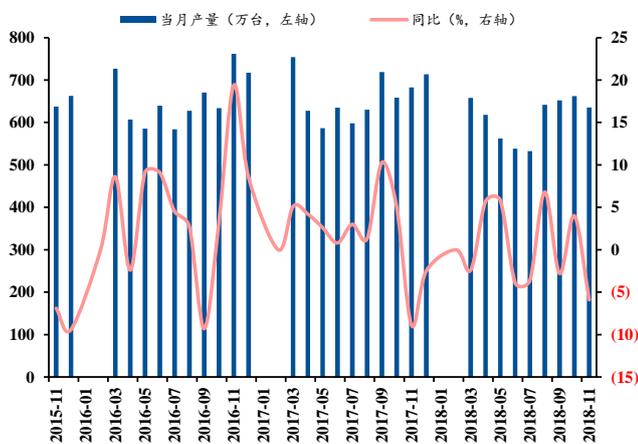
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



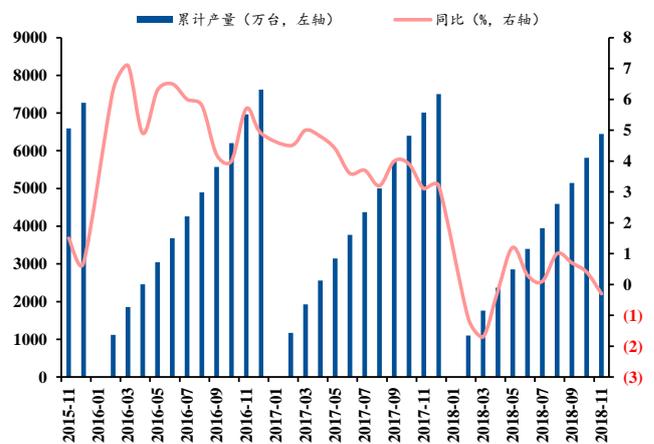
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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
2019.01.14	海关总署数据显示, 2018 年 12 月中国未锻轧铝及铝材出口 52.7 万吨, 同比增加 19.8%, 2018 年全年未锻轧铝及铝材出口合计 580.3 万吨, 同比增加 20.1%。	上海有色网
2019.01.14	2018 年 1-11 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%。	上海有色网
2019.01.14	根据强制收购要约, 紫金矿业将向 Nevsun Resources 股东提出与收购要约同样的条件, 即每股 6 加元现金。预计 Nevsun 股票将于 3 月 8 日左右从多伦多证交所和纽约证交所退市。公司收购 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
2019.01.14	据海关总署 1 月 14 日公布的数据, 中国 2018 年铝出口较上年增加 20.9%, 创下纪录新高, 因美国对俄罗斯铝业(Rusal)实施刺激发对中国铝的需求。	上海有色网
2019.01.14	据海关总署 1 月 14 日公布的数据, 中国 2018 年末未锻轧铜及铜材进口同比增长 12.9%, 至 530 万吨。12 月未锻轧铜及铜材进口 43.1 万吨, 较 11 月的 45.6 万吨环比减少 6.3%, 同比去年 12 月减少 4.22%。	上海有色网
2019.01.14	近日从三祥新材(603663)处获悉, 公司致力于拓展高新电熔氧化锆市场的 IPO 募资项目正在稳步推进, 继 2018 年 5 月首条生产线试生产之后, 募投的 4 条生产线有望 2019 年春节后实现全部投产, 届时公司电熔氧化锆产能将实现大幅增加。	上海有色网
2019.01.14	1 月 11 日, 四川金泰能年产 10 万吨锂离子电池负极材料生产项目(一期)投产仪式正式举行。该项目总投资 17 亿元, 一期完成投资 1.7 亿元, 历时 6 个月建成投产, 形成年产 1 万吨锂离子电池负极材料生产能力, 预计 2019 年实现年产值 3 亿元以上, 年税收 1800 万元以上。	上海有色网
2019.01.14	印尼贸易部 1 月 11 日公布的数据显示, 2018 年印尼全年精炼锡出口量共计 75,677.49 吨, 较 2017 年的 78,189.97 吨下滑 3%。2018 年 12 月印尼精炼锡出口量为 5,260.55 吨, 较之前一个月增加近 51%, 按年率计算, 12 月出口量下滑 25%。	上海有色网
2019.01.14	SMM1 月 14 日讯, 本周三地锌社会库存较上周五增加 0.2 万吨, 较上周一增加 0.28 万吨至 10.68 万吨, 沪粤津三地均录得增加。据悉, 进口窗口陆续于周四开启, 部分进口有所到货, 补充市场货源, 但仍存下游稍许节前备库, 库存仅录得小增。	上海有色网
2019.01.15	据报道, 湖北省航特汽车底盘轻量化项目, 机加车间正在进行钢构主体施工, 铸造车间主体工程已完工。项目占地 104 亩, 总投资 6 亿元, 建设铝镁合金轻量化底盘部件研发中心、数字化生产厂房及配套基础设施。	长江有色金属网
2019.01.15	日前, 国有的印度斯坦铜业公司(HCL)制定了一项战略, 其中包括重新开放封闭的铜矿山, 到 2024 年将产能提高到每年 2000 万吨。	长江有色金属网
2019.01.15	智利铜业委员会(Cochilco)最近发布报告, 根据目前铜矿项目投资计划对未来 10 年智利铜产量进行了预测。其中预计 2019 年智利铜产量将首次超过 600 万吨; 如果考虑到新项目实施可能的延误, 到 2029 年智利铜产量将达 706 万吨, 较 2017 年产量增长 28.3%; 如果项目都没有延误, 那么到 2029 年智利铜产量将达 810 万吨; 如果项目延误严重, 那么 2029 年智利铜产量将为 598 万吨。	长江有色金属网
2019.01.15	欧亚经济委员会于 2019 年 1 月 10 日发布第 2019/152/AD24 号公告, 公布对原产于中国进口到欧亚经济联盟关税区的铝合金轮毂产品的反倾销终裁结果: 裁定原产于中国的进口铝合金轮毂存在倾销, 涉案产品的进口对欧亚经济联盟相关产业造成了实质性损害, 倾销与实质性损害之间存在因果关系, 故建议对原产于中国的进口铝合金轮毂产品征收为期 5 年的反倾销税, 税率为 33.66%, 涉案中方企业名单如下表。本案涉及欧亚经济联盟税号 870870 500 1、8708 70 500 9 项下的产品。	长江有色金属网
2019.01.15	Venturex Resources 在为西澳大利亚 Pilbara 地区标志性的 Sulphur Springs 铜锌项目的开发筹集资金方面取得了很大进展。在 2018 年 10 月完成最新的最终可行性研究后, Venturex 正在迅速推进多个工作	长江有色金属网

	<p>流程, 这些工作流程预计将支持其今年向 SulphurSprings 开发阶段的过渡, 并将其定位为强大的中长期铜和锌市场前景。</p>	
2019.01.16	<p>海关总署数据显示, 2018 年 12 月国内未锻轧铝及铝材出口 52.7 万吨, 同比增幅 19.77%。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>美国当地时间 1 月 14 日, 全球排名第二大的黄金生产商纽蒙特矿业公司 (Newmont Mining) 宣布将花费 100 亿美元收购加拿大黄金生产商 Goldcorp。在这两家黄金生产商合并后, 未来 10 年预计其每年能够生产 600 万~700 万盎司黄金, 新的全球最大黄金生产商即将诞生。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>近日, 中国铝罐发布消息称, 为应对全球市况及经济的迅速变化, 尤其是中国和美国的市场环境出现波动, 有关其非全资附属广东欧亚包装以现金代价 597 万欧元, 向独立第三方 Technopack 收购生产线的协议已终止。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>大连华锐重工集团股份有限公司自主研发的国内单台容量最大的 RKEF 镍铁生产线电炉于近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投产。该项目全部投产后, 产能将达到 12.2 万吨纯镍/年, 约占 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。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>1 月 16 日, 巴西 Para 州的环保署发布技术说明, 证明海德鲁巴西 Alunorte 氧化铝厂具备安全复产条件。海德鲁方面表示将继续与当局对话并将 SEMAS 的决议通知法院, 争取全面复产。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>近日, 江西铜业股份有限公司与烟台国丰投资控股有限公司举行签约仪式, 合资建设 18 万吨铜冶炼项目。项目设计年产阴极铜 18 万吨、黄金 11.89 吨、白银 147.5 吨, 年营业收入 100 亿元。项目建成后, 将成为烟台市“7+N”主导产业集群发展新的增长点。</p>	上海有色网
2019.01.16	<p>1 月 14 日中国宝安发布公告称, 公司下属子公司惠州市贝特瑞新材料科技有限公司拟在广东惠州投资建设“年产 4 万吨的锂离子电池负极材料项目”, 项目计划总投资 7.77 亿元, 每期产能为 2 万吨。预计项目将于 2019 年 3 月开工建设, 计划建设周期约 22 个月。</p>	上海有色网
2019.01.17	<p>藏格控股 1 月 14 日晚公告, 公司近日收到子公司藏格锂业通知, 获悉藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程(年产 1 万吨碳酸锂)已于近日顺利投产, 首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。</p>	上海有色网
2019.01.17	<p>2019 年 1 月 11 日, 越南工贸部发布公告称, 应越南 4 家铝型材生产商的申请, 决定对原产于中国的铝制合金或非合金型材启动反倾销立案调查。本案涉及越南税号 7604.10.10、7604.10.90、7604.21.90、7604.29.10 和 7604.29.90 项下的产品。利益相关方应于 2019 年 2 月 28 日前进行应诉登记。</p>	上海有色网
2019.01.17	<p>马尼拉 1 月 17 日消息, 菲律宾镍矿商—全球镍铁控股公司周四表示, 计划今年对中国发运 570 万湿吨镍矿石, 与 2018 年持平, 因中国经济降温预期放慢需求。</p>	上海有色网
2019.01.17	<p>猎户座矿业公司周三宣布, 在北开普省的 Prieska 项目附近发现了一块新的锌铜资源。公司总经理埃罗尔·斯玛特(Errol Smart)在一份声明中说:“这是该地区 36 年来首次发现 VMS, 凸显了我们已经确定的大量优质矿产资源的优势。”</p>	长江有色金属网
2019.01.18	<p>为更好配合氧化铝现货市场的价格以及方便用户选择铝升水的定价模型, LME 计划 3 月 11 日上线三个铝相关的指数期货合约, 此次上线的指数合约采用一篮子定价方式, 以现金方式结算, 包括: 1. LME 氧化铝 2. LME 美国中西部含税铝升水 3. LME 欧洲不含税铝升水。</p>	上海有色网
2019.01.18	<p>2018 年 11 月中国钴原料进口总量 6,566 金属吨, 环比上涨 51%, 同比持平。进口原料中, 钴矿进口 247.6 金属吨(按 8%品位折算), 环比下滑 56%, 同比下跌 65.7%; 钴湿法冶炼中间品进口 6,312.6 金属吨(按 27%品位折算), 环比上涨 67.6%, 同比上涨 9.8%。价格方面, 11 月钴湿法冶炼中间品进口进口均价环比上涨 5.7%。</p>	上海有色网
2019.01.18	<p>墨西哥参议员和矿业联盟领导人纳伯伦·戈麦斯近日发表言论称 墨西哥矿法过于松软, 政府应提升税率, 并缩短矿权期限甚至取消矿权。该提案将在 2 月份开始的下一大参议院会议上表决。</p>	上海有色网
2019.01.18	<p>智利铜业委员会(Cochilco)维持 2019 年 3.05 美元/磅的铜价预测不变, 将 2020 年上调为 3.08 美元/磅, 主要考虑到贸易战升级以及英国脱欧带来的影响。Cochilco 预测 2019 年智利铜产量为 594.1 万吨, 较 2018 年的 584.5 万吨增长 1.6%。全球市场 2019 年供需缺口为 22.7 万吨, 2020 年缩小为 18.5 万吨。预计中国 2019 年铜需求量增长 2.5%, 印度由于经济增长加快使得铜消费量将增长 10%。</p>	上海有色网
2019.01.18	<p>1 月 16 日, 云南文山州政府与山东创新集团有限公司和中铝(云南)华江铝业有限公司项目合作协议签字仪式举行, 三方共同合作发展中高端铝材加工产业。目前已开始动工建设一期 50 万吨水电铝项目, 计划总投资额为 41.88 亿元, 预计 2019 年 11 月建成投产。</p>	上海有色网

2019.01.18	1月17日，全球最大的矿企之一澳大利亚力拓公司（Rio Tinto PLC）公布了2018年运营报告。报告称，公司2018年矿山铜产量为63.35万吨，较上年增长33%。预计2019年矿山铜产量在55-60万吨之间，2019年精炼铜产量在22-25万吨之间。	上海有色网
2019.01.18	截至2018年12月末，日本港口铝库存情况如下：Yokohama港口15.07万吨，Nagoya港口15.11万吨，Osaka港口1.5万吨，总计31.68万吨，同比增加7.49万吨，环比11月末增加2.14万吨。	上海有色网
2019.01.18	菲律宾的全球镍铁控股公司（Global Ferronickel）1月17日表示，计划今年对中国发运570万湿吨镍矿石，与2018年持平，因中国经济下行压力增大，预期放慢需求。菲律宾是全球第二大镍矿石供应商，仅次于印尼。	上海有色网

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
2019-01-15	业绩预增	金钼股份	2018 年年度业绩预增公告	受 2018 年国内外钼市场上涨及 2017 年低基数影响, 金堆城钼业股份有限公司预计 2018 年年度归属于母公司的净利润在 34,500 万元至 39,500 万元之间, 同比上升 222%至 268%; 预计 2018 年年度归属于母公司的扣除非经常损益的净利润在 31,300 万元至 36,300 万元之间, 同比上升 517%至 616%。
2019-01-15	业绩预增	盛达矿业	2018 年度业绩预告	受金山矿业并表、公司产销规模提升及公司内蒙古光大矿业有限责任公司、赤峰金都矿业各 30 万吨选厂均全面投产的影响, 盛达矿业股份有限公司 2018 年度实现盈利 40,000 万元—43,000 万元; 归属于上市公司股东的净利润比上年同期(追溯调整前)增长 41%—52%, 比上年同期(追溯调整后)增长 23%—33%; 基本每股收益约 0.58 元—0.62 元。
2019-01-15	业绩预减	华钰矿业	关于 2018 年年度业绩预减公告	受公司主要产品铅锑、锌价格下降及政府补助减少等因素影响, 西藏华钰矿业股份有限公司预计 2018 年年度实现营业收入达到 11 亿元到 12 亿元; 归属于上市公司股东的净利润预计达到 2.20 亿元到 2.50 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 18%到 28%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计 2.04 亿元到 2.35 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 17%到 28%。
2019-01-15	重大交易	博威合金	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案(修订稿)	博威合金拟以发行股份及支付现金的方式购买博威集团、金石投资、隽瑞投资、立晟富盈、乾浚投资合计持有的博德高科 93%的股份, 博威合金全资子公司博威板带拟以支付现金的方式购买博威集团持有的博德高科 7%的股份。博德高科 100%股份的预估作价为 9.90 亿元。博德高科 100%股份的支付对价方式为 50%采用股份支付, 50%采用现金支付。
2019-01-15	资产出售	明泰铝业	关于控股子公司出售新建研发办公楼的公告	河南明泰铝业股份有限公司控股子公司郑州明泰实业有限公司将新建研发办公楼出售给郑州高新投资建设集团有限公司, 转让总价款 5.5 亿元人民币。此次交易预计对 2019 年度归属母公司净利润的影响额约 1.5 亿(此数据为初步测算, 最终数据以经审计的财务报告为准)。
2019-01-15	权益变动	四通新材	简式权益变动报告书	四通新材向天津东安兄弟股份有限公司等 6 名交易对方发行股份购买其持有的天津立中企业管理有限公司 100%股权及天津立中集团股份有限公司 4.52%股权, 导致臧亚坤直接持有的股份比例被动从 11.14%降低至 6.12%, 臧永兴直接持有的股份比例被动从 11.88%降低至 6.53%, 臧娜直接持有的股份比例被动从 11.14%降低至 6.12%, 臧永建直接持有的股份比例被动从 11.14%降低至 6.12%。
2019-01-15	提供担保	索通发展	关于控股子公司为公司提供担保的公告	索通发展股份有限公司控股子公司嘉峪关索通预焙阳极有限公司为母公司向天津银行济南支行申请开立国内信用证事项提供连带责任保证担保, 担保金额 7,000 万元人民币。截至目前, 嘉峪关预焙阳极为公司提供担保余额为人民币 24,675.00 万元。
2019-01-15	股权质押	常铝股份	关于股东股权质押业务部分购回暨补充质押的公告	江苏常铝铝业股份有限公司股东上海朗助实业发展有限公司近日将前次质押给中信建投证券股份有限公司的本公司股票部分购回并补充质押, 本次购回 1 股, 补充质押 116 万股(占其所持股份比例为 4.46%)。截止本公告日, 上海朗助累计被质押的公司股份合计 2600.9997 万股, 占其持有公司股份的 99.98%, 占公司总股本的 3.59%。

2019-01-15	债券付息	华友钴业	非公开发行 2018 年公司债券(第一期)2019 年付息公告	浙江华友钴业股份有限公司于 2018 年 1 月 19 日发行的浙江华友钴业股份有限公司非公开发行 2018 年公司债券(第一期)将于 2019 年 1 月 21 日开始支付自 2018 年 1 月 19 日至 2019 年 1 月 18 日期间的利息。本期债券的票面利率为 7.80%。本次付息每手“18 华友 01”面值 1,000 元,派发利息为 78.00 元(含税)。
2019-01-16	政府补助	罗平锌电	关于获得政府补助的公告	云南罗平锌电股份有限公司 2019 年 1 月 15 日接到罗平县财政局和罗平县环境保护局联合下发的通知。根据《曲靖市财政局、曲靖市环境保护局关于下达 2018 年中央土壤污染防治专项资金预算的通知》(曲财建[2018]192 号),下达罗平县人民政府的含铅锌废渣处置经费 1000 万元已到县级财政。公司可到县环保局办理相关手续,用于罗平锌电历史遗留含铅锌废渣处置工程。公司将按照实施方案确定的绩效目标及项目要求,专款专用。
2019-01-16	并购停牌	盛屯矿业	关于中国证监会上市公司并购重组委员会审核公司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事项的停牌公告	盛屯矿业集团股份有限公司于 2019 年 1 月 10 日收盘后收到中国证券监督管理委员会的通知,中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于 2019 年 1 月 16 日召开工作会议,审核公司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事项。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停牌制度的指导意见》等相关规定,经公司向上海证券交易所申请,公司股票(证券简称:盛屯矿业,证券代码:600711)自 2019 年 1 月 16 日(星期三)开市起停牌,待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
2019-01-16	获得证书	深圳新星	关于全资子公司获得国家高新技术企业证书的公告	深圳市新星轻合金材料股份有限公司全资子公司松岩冶金材料(全南)有限公司获得《高新技术企业证书》,证书编号:GR201836000972,有效期三年。根据《企业所得税法》及其《实施条例》等有关规定,松岩冶金获得国家高新技术企业认定后连续三年(2018 年-2020 年)可以享受高新技术企业的相关优惠政策,即按 15%的税率缴纳企业所得税。
2019-01-16	政府补助	北矿科技	关于收到政府补助的公告	北矿科技股份有限公司及下属控股公司 2018 年 1 月至 2018 年 12 月累计收到与收益相关的政府补助资金 5,589,324.49 元
2019-01-16	减持股份	宏达股份	关于持股 5%以上股东减持股份进展公告	截止本公告日,新华联控股持有公司股份 195,547,610 股,占公司总股本 9.62%。新华联控股计划自 2018 年 10 月 10 日起三个交易日后的六个月内,以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 81,280,000 股(占公司总股本比例为 4%)。截止 2019 年 1 月 15 日,上述减持计划期间已过半,新华联控股未实施减持。
2019-01-16	员工持股	闽发铝业	关于第二期员工持股计划完成股票购买的公告	截止至本公告日,通过大宗交易和二级市场累计买入公司股份 21,797,300 股,占公司总股本的 2.21%,成交金额合计 72,074,952.18 元,成交均价为 3.3066 元/股。至此,公司第二期员工持股计划已全部完成股票购买,上述购买的股票将按照规定予以锁定,锁定期自本公告日起 12 个月。
2019-01-16	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 9,435,200 股,占其持有公司股份总数的 44.2790%,占公司股份总数的 4.9142%,尚余 11,873,300 股未质押。截至本公告日,金光持有公司股份数量 12,008,531 股,占公司股份总数的 6.2544%。累计质押其持有的公司股份数为 3,625,000 股,占其持有公司
2019-01-17	获批复牌	盛屯矿业	关于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事项获得中国证监会并购重组委员会审核通过暨	2019 年 1 月 16 日,经中国证券监督管理委员会审核,盛屯矿业集团股份有限公司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事项获有条件通过,公司股票自 2019 年 1 月 17 日开市起复牌。

公司股票复牌的提示性公告				
2019-01-17	发行调整	白银有色	<p>关于实施 2017 年度利润分配方案后调整发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格和发行数量的公告</p>	<p>白银有色集团股份有限公司通过发行股份及支付现金并募集配套资金的方式购买中非黄金投资控股有限公司 100%股权事项已经中国证券监督管理委员会核准，公司向中非发展基金有限公司发行 238,981,037 股股份购买相关资产，募集配套资金不超过 75,600 万元。鉴于公司 2017 年度利润分配方案已实施完毕，现就本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格和发行数量进行相应调整。公司本次交易向交易对方中非发展基金发行股份购买资产的股票发行价格由 6.16 元/股调整为 6.15 元/股，同时本次交易向中非发展基金发行的股票数量由原来的 238,981,037 股调整为 239,369,624 股。</p>
2019-01-17	回购进展	龙宇燃油	<p>关于第二期回购股份进展的公告</p>	<p>截至 2019 年 1 月 15 日，上海龙宇燃油股份有限公司通过已集中竞价交易方式累计回购股份 4,203,381 股，占公司总股本的比例为 1.01%，与上次披露数相比增加 0.84%，购买的最高价为 7.12 元/股、最低价为 6.65 元/股，已支付的总金额为 28,735,738.09 元（不含交易费用）。</p>
2019-01-17	减持进展	龙宇燃油	<p>股东(九泰基金)减持股份进展公告</p>	<p>九泰基金管理有限公司通过旗下资产管理计划持有上海龙宇燃油股份有限公司股份 40,866,302 股，占公司目前总股本的 9.81%。截至本公告披露日，减持计划时间已过半，九泰基金尚未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划尚未实施完毕。</p>
2019-01-17	贷款进展	常铝股份	<p>关于并购贷款的进展公告</p>	<p>江苏常铝铝业股份有限公司向中国银行股份有限公司常熟分行申请总额 14,784 万元人民币的并购贷款用于先行支付公司购买泰安鼎鑫冷却器有限公司 100%股权所需支付的现金对价，由常熟市铝箔厂有限责任公司提供担保，并以公司持有的泰安鼎鑫 100%股权为本次并购贷款提供质押担保。近期，公司与中国银行股份有限公司常熟分行签署了借款相关合同，并办理了股权质押手续，并购贷款 14,784 万元已经汇至公司账户。</p>
2019-01-17	取得专利	天齐锂业	<p>关于取得发明专利证书的公告</p>	<p>近日，中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司 1 项发明专利，专利名称为废旧锂电池正极材料中锂的回收方法，专利号 ZL 2016 1 1186511.2。</p>
2019-01-17	提供担保	索通发展	<p>关于为控股子公司提供担保的公告</p>	<p>索通发展股份有限公司、嘉峪关索通预焙阳极有限公司分别于 2019 年 1 月 15 日为公司控股子公司嘉峪关索通炭材料有限公司与建行嘉峪关分行签订的《银行承兑协议》项下 4,000 万银行承兑汇票提供连带责任保证担保。此外，嘉峪关炭材料为该《银行承兑协议》与建行嘉峪关分行签署了《保证金质押合同》，向建行嘉峪关分行提供了 2,000 万质押保证金。截至本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为人民币 49,443.14 万元（含本次）。</p>
2019-01-18	业绩预告	翔鹭钨业	<p>2018 年度业绩预告</p>	<p>业绩预告时间：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，预计的经营业绩：扭亏为盈 同向上升 同向下降，2018 年归属于上市公司股东净利润，比上年同期增长：50%-100%，盈利：10,332.56 万元 -13,776.74 万元。</p>
2019-01-18	业绩预告	厦门钨业	<p>2018 年年度业绩快报公告</p>	<p>2018 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 29,905.93，比上年同期减少 41.57%，其主要原因为 1. 锂电池材料四季度因钴原料价格大幅下跌带动产品价格下跌，盈利水平同比大幅下降。 2. 房地产业务本期以尾盘销售为主，销售收入及盈利同比大幅下降。 3. 稀土业务持续低迷，产品价格下滑，盈利同比大幅下降。</p>
2019-01-18	业绩预告	银河磁体	<p>2018 年度业绩预告</p>	<p>2018 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 15,440 万元 - 17,370 万元，比上年同期减少约 10% - 20%</p>

2019-01-18	业绩预告	贵研铂业	2018 年度业绩预告	公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润在 15,000.00 万元至 16,000.00 万元之间,与上年同期相比预计增加 3,067.20 万元至 4,067.20 万元,同比增幅 25.70%至 34.08%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 12,800.00 万元至 13,800.00 万元之间,与上年同期相比预计增加 3,612.89 万元至 4,612.89 万元,同比增幅 39.33%至 50.21%。
2019-01-18	减持股份	鹏起科技	关于持股 5%以上股东减持股份进展公告	截至 2019 年 1 月 17 日,曹亮发先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 15,073,000 股,占公司总股本的 0.86%,本次通过集中竞价交易方式减持股份计划已实施完毕,通过大宗交易方式减持股份计划尚未实施完毕。截至 2019 年 1 月 17 日收盘后,曹亮发先生持有公司股份无限售流通股 128,330,324 股,占公司总股数 7.32%。
2019-01-18	提供担保	盛屯矿业	关于全资子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的公告	盛屯矿业全资子公司兴安埃玛矿业有限公司因业务发展需要,拟用部分生产设备以售后回租的方式与中航国际租赁有限公司开展融资租赁业务,融资金额为人民币 10,000 万元,融资租赁期限为 36 个月。租赁期内,埃玛矿业以回租的方式继续使用该生产设备,同时按照约定向中航国际租赁支付租金和费用,公司为上述融资租赁业务提供连带责任保证。
2019-01-18	补充质押	赣锋锂业	关于控股股东部分股份补充质押的公告	至本公告披露日,李良彬先生共持有公司股份 269,770,452 股,占公司总股本的 20.51%。李良彬先生累计质押股份总数为 84,350,000 股,占其所持有公司股份的 31.27%,占公司总股本的 6.41%。
2019-01-19	业绩预增	宝钛股份	2018 年年度业绩预增公告	宝鸡钛业股份有限公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元至 17,000 万元,同比增长 598%至 691%,预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13,000 万元至 15,000 万元,同比增长 1455%至 1664%。本期业绩预增的主要原因为 2018 年公司持续推进改革、开拓市场,加快科技创新,进一步优化产品结构,提升产品质量。
2019-01-19	股份收购	洛阳钼业	关于收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%股份的公告	洛阳栾川钼业集团股份有限公司拟通过 CMOC Limited(中文名称“洛阳钼业控股有限公司”)自 BHR Newwood Investment Management Limited 处购买其所持 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%的股份,从而获得 BHR 通过 BHR DRC 间接持有的 Tenke Fungurume Mining S.A. (DRC) 24%的权益。本次交易对价为 1,135,993,578.71 美元。公司于 2019 年 1 月 18 日召开第五届董事会第四次临时会议审议通过了本次交易,本次交易无须提交公司股东大会审议。
2019-01-19	设子公司	株冶集团	关于投资新设控股子公司建设 30 万吨锌基材料项目的公告	株洲冶炼集团股份有限公司拟在位于湖南省株洲市渌口区南洲工业园内合资设立控股子公司湖南株冶火炬新材料有限公司(以工商登记核准名称为准),新建年产 30 万吨锌基材料项目,项目预计投资人民币 3.38 亿元。
2019-01-19	获探矿权	赣锋锂业	关于控股子公司海西锦泰竞得探矿权的公告	江西赣锋锂业股份有限公司控股子公司海西锦泰矿业有限公司于近日以人民币 2365 万元的价格成功竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。本次竞得茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权将为公司发展提供所需的锂资源储备,有利于公司业务拓展及纵向产业链的战略实施。本次交易会使得公司现金流产生一定的净流出,但不会对公司正常的运营资金产生明显的影响,对公司 2019 年度的财务状况和经营成果影响很小。
2019-01-19	股票激励	北矿科技	关于 2018 年限制性股票激励计划授予结果公告	2019 年 1 月 17 日,北矿科技股份有限公司完成了 2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票(300 万股)的登记手续。由于本次限制性股票授予登记完成后,公司股份总数由 152,209,880 股增加至 155,209,880 股,导致公司控股股东持股比例被动减少,公司控股股

				<p>东北京矿冶科技集团有限公司在授予前合计持有公司股份 60,883,952 股, 占公司总股本的 40.00%, 本次授予完成后, 北京矿冶科技集团有限公司持有公司股份数量不变, 占公司新股本比例为 39.23%。本次授予不会导致公司控股股东控制权发生变化。</p>
2019-01-19	股权转让	英洛华	关于转让太原刚玉物流工程有限公司股权的公告	<p>2019 年 1 月 18 日, 英洛华科技股份有限公司与济南蓝腾商贸有限公司签署《太原刚玉物流工程有限公司股权转让合同》, 将持有太原刚玉物流工程有限公司 100% 的股权转让给济南蓝腾, 协商确定股权转让价格为 1,795.23 万元。本次股权转让完成之后公司合并报表范围将发生变更, 刚玉物流将不再纳入公司合并报表范围。由于标的公司为亏损企业, 转让之后可减少公司亏损, 本次交易预计产生收益为税前 42.55 万元, 不会对公司 2018 年度的财务状况和经营成果构成重大影响。</p>
2019-01-19	补充质押	江丰电子	关于控股股东, 实际控制人部分股份补充质押的公告	<p>宁波江丰电子材料股份有限公司控股股东、实际控制人姚力军先生近日补充质押了公司 1,130,000 股股票。截至本公告披露之日, 姚力军先生持有公司股份 61,832,716 股, 占公司总股本的 28.27%; 姚力军先生所持有公司股份累计被质押 53,680,000 股, 占其所持公司股份的 86.81%, 占公司总股本的 24.54%。</p>
2019-01-19	提供担保	鹏欣资源	关于全资孙公司鹏欣国际集团有限公司为母公司提供担保的公告	<p>鹏欣环球资源股份有限公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司将为公司 5,000 万元的银行承兑额度提供质押担保, 所担保的主债权期限为 1 年。截至 2019 年 1 月 16 日, 公司及其全资子公司及孙公司对外担保金额为人民币 120,607.55 万元 (不含本次担保)。</p>
2019-01-19	提供担保	沃尔核材	关于为控股子公司融资增加担保的公告	<p>深圳市沃尔核材股份有限公司拟为长园电子 (东莞) 有限公司向银行申请授信额度提供总额不超过人民币 5,000 万元的担保。截止本公告披露日, 公司及控股子公司已审批的有效对外担保累计金额为 105,700 万元, 占公司最近一期经审计净资产 38.46%, 占总资产 16.97%。</p>
2019-01-19	增持进展	盛和资源	关于持股 5% 以上股东增持股份计划的进展公告	<p>黄平先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份, 增持公司股份金额不低于 2,000 万元人民币, 不高于 10,000 万元人民币。截止本公告日, 黄平先生本次增持股份计划的增持时间过半, 在此期间, 黄平先生尚未通过集中竞价交易方式增持公司股份, 该增持计划尚未实施完毕。</p>
2019-01-19	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	<p>2019 年 1 月 17 日, 鹏起科技发展股份有限公司收到《协助执行通知书》([2018]京民初字第 226 号)、《股权司法冻结及司法划转通知书》(2019 司冻 0117-01 号), 获知因江阴华中投资管理有限公司与张朋起等证券回购合同纠纷一案, 公司实际控制人持有公司股份被轮候冻结。张朋起先生、宋雪云女士、深圳市前海朋杰投资合伙企业、北京申子和股权投资合伙企业及鹏起科技控股集团有限公司、洛阳申祥电子科技有限公司分别持有的无限售流通股股份 152,999,169 股、31,212,344 股、50,629,792 股、31,212,344 股、30,987,658 股、9,845,500 股均被冻结, 冻结期限为三年, 自转为正式冻结之日起计算。公司实际控制人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。</p>

资料来源: Wind, 民生证券研究院

插图目录

图 0-1: 全球锌精矿供给将进入过剩阶段 (千吨)	3
图 0-2: 进口锌精矿加工费 (美元/吨) 快速提升	3
图 0-3: 国内锌锭社会库存维持在近年低位水平 (万吨)	4
图 0-4: 全球锌锭显性库存降至近年低位 (万吨)	4
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.....	30

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其他方式发送、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。