

有色金属行业

再次提示工业金属的机会

● 再次提示工业金属的机会

基建补短板发力，惠及特高压、高铁等领域，带动金属需求；本周央行净释放基础货币超过1万亿，工业金属价格普遍上涨，锌领涨（沪锌涨幅5.29%）。中美贸易摩擦缓和，叠加全球股市回暖，投资者避险情绪有所缓和，而美国经济依然强劲，美元走强，黄金承压下跌0.51%。整体来看，基建补短板的启动或将提升投资者对工业金属的信心。重点关注：紫金矿业（A、H）、云南铜业、江西铜业、驰宏锌锗、中国铝业（A、H）、兴业矿业、银泰资源、山东黄金（A、H）、中金黄金等。

● 工业金属：宏观利好促进价格上涨

本周央行净释放基础货币超过1万亿，工业金属价格普遍上涨，锌领涨（沪锌涨幅5.29%）。据wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.65%、1.99%、-0.15%、3.36%、1.75%、3.05%，库存变化为1.05%、1.46%、-11.00%、-4.06%、-20.14%、0.07%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.14%、0.67%、1.32%、5.29%、0.48%、2.57%，库存变化为4.59%、-2.88%、192.12%、396.99%、-2.04%、-4.41%。

● 锂电材料：2018中国新能源车产量同比增60%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.9万元/吨，氢氧化锂下降0.91%至10.85万元/吨；长江钴跌2.14%至34.25万元/吨，MB钴高（低）级下调至20.5-22.5美元/磅。据中汽协，2018年中国新能源车产量127万辆，同比增长60%，略超市场预期。锂钴需求在补贴政策落地前仍将保持高增长，但供给端同样高速增长（12月底氢氧化锂厂商库存环比增13.6%、11月钴原料进口环比增51%），锂钴价格继续承压。

● 贵金属：经济数据向好，美元走强，金价跌0.51%

据wind，美元指数涨0.74%至96.37，COMEX黄金跌0.51%至1281.30美元/盎司。随着中美贸易谈判逐步进行，市场有预期美国或降低对中国的贸易关税，叠加全球股市回暖上涨，投资者避险情绪有所缓和；同时美国大多数地区经济继续呈现缓和至温和的增长态势，美国经济依然强劲，美元走强，黄金承压；19年两次加息概率不可忽视，预计金价短期震荡运行。

● 小金属：需求不足，氧化镨钕跌1.11%

据百川资讯，氧化镨钕下跌1.11%至31.20万元/吨；氧化镱维持1210.00元/千克。黑钨精矿维持9.55万元/吨；钼精矿下跌3.9%至1480元/吨度。据海关总署，12月中国稀土出口量5421.4吨，同比增长5.1%，出口均价8.2美元/千克，同比增长10.2%。年底物流即将停运，下游采购力量不足，稀土市场预计少有成交，稀土报价稳定为主。

风险提示：国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

行业评级

买入

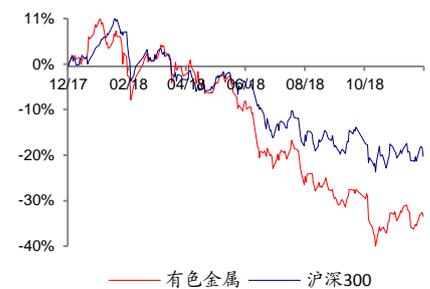
前次评级

买入

报告日期

2019-01-20

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

相关研究：

有色金属行业:基建补短板, 金属或受益	2019-01-13
有色金属行业:中美共振, 金属升温	2019-01-06
有色金属行业-月度观察:金价上行, 沪锌库存再创新低	2019-01-01

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

目录索引

一、核心观点	5
(一) 锂电材料: 2018 中国新能源车产量同比增 60%	5
(二) 工业金属: 宏观利好促进价格上涨	6
(三) 稀贵金属: 经济数据向好, 美元走强, 金价跌 0.51%	7
二、有色金属行业本周表现	8
三、金属价格	10
四、宏观经济	17
五、重要公司公告	17
六、下周上市公司股东大会	20
七、重要新闻	22
八、风险提示	23

图表索引

图 1: 有色金属指数与沪深 300 指数走势	8
图 2: 本周有色各子行业表现	8
图 3: 本周各大行业涨跌比较	8
图 4: 本周涨幅前 10 公司	9
图 5: 本周跌幅前 10 公司	9
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业 欧洲指数	9
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	10
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	10
图 9: LME 铜价及库存	12
图 10: SHFE 铜价及库存	12
图 11: LME 铅价及库存	12
图 12: SHFE 铅价及库存	12
图 13: LME 锌价及库存	12
图 14: SHFE 锌价及库存	12
图 15: LME 铝价及库存	13
图 16: SHFE 铝价及库存	13
图 17: LME 锡价及库存	13
图 18: SHFE 锡价及库存	13
图 19: LME 镍价及库存	13
图 20: SHFE 镍价及库存	13
图 21: 碳酸锂价格	14
图 22: 氢氧化锂价格	14
图 23: 长江钴价格	14
图 24: MB 钴价格	14
图 25: 硫酸镍价格	14
图 26: 锆锭价格	14
图 27: 锆英砂价格及库存	15
图 28: 钛精矿价格	15
图 29: 海绵钛价格	15
图 30: 电解锰价格	15
图 31: 氧化钽价格	15
图 32: 铟价格	15
图 33: 黄金价格	16
图 34: 白银价格	16
图 35: 主要稀土价格	16
图 36: 稀土矿价格	16
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	16
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 (%)	17

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长(%)..... 17
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率(%) 17
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI..... 17

表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览 10
表 2: 本周重要公司公告汇总 17
表 3: 下周上市公司股东大会 20

一、核心观点

(一) 锂电材料：2018 中国新能源车产量同比增 60%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂维持6.8万元/吨；氢氧化锂下降0.91%至10.85万元/吨；长江钴下降2.14%至34.25万元/吨，MB钴高（低）级下调至20.5-22.5美元/磅。据中汽协，2018年中国新能源车产量127万辆，同比增长60%，略超市场预期。锂钴需求在补贴政策落地前仍将保持高增长，但供给端同样高速增长（12月底氢氧化锂厂商库存环比增13.6%、11月钴原料进口环比增51%），锂钴价格继续承压。建议关注：锂（天齐锂业、赣锋锂业、威华股份），钴（寒锐钴业、华友钴业、盛屯矿业），盐湖（藏格控股、科达洁能）。

据中汽协，2018年中国新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆，同比增长59.9%、61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆，同比增长47.9%、50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆，同比增长122%、118%。产销数据略超市场预期。

据真锂研究，12月中国电动汽车市场锂电总装机量12.3GWh，同比增长34.04%。2018年全年中国电动汽车市场共实现锂电装机56.37GWh，同比增长67.67%；其中三元电池（NCA和NCM）占比59.49%，磷酸铁锂占比37.92%。

锂：12月氢氧化锂厂商库存环比增13.6%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.8万元/吨；氢氧化锂价格下降0.91%至10.85万元/吨。据亚洲金属网，12月底中国氢氧化锂生产商库存量共计为3350吨，环比增加13.6%，同比剧增2.5倍；目前国内氢氧化锂供应继续增加，但下游需求有限，导致库存增加，价格下滑。碳酸锂方面，青海盐湖锂新增产能开始放量（藏格控股和青海锂业新增产能均已投产），其放量节奏及其对市场的影响仍需持续关注。

钴：11月钴原料进口环比增加51%

据百川资讯，长江钴价下降2.14%至34.25万元/吨，MB高（低）级下调至20.5-22.5美元/磅；四氧化三钴价格维持25.5万元/吨，硫酸钴价格上调至6.55万元/吨。据亚洲金属网，2018年12月末中国钴粉生产商库存量共计为418吨，环比减少6.1%，同比增加1倍。据SMM，2018年11月中国钴原料进口总量6566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6312.6金属吨（按27%品位折算），环比上涨67.6%，同比上涨9.8%。钴供给端持续增长导致价格持续下滑，短期压力仍然较大。

其他小金属：电解锰价格上涨1.42%

据Wind，电解锰价格上涨1.42%至1.43万元/吨；精铋价格维持5.1万元/吨；锆英砂价格维持1.17元/吨；钛精矿价格维持1250元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨，锗锭价格维持7850元/千克；铌价维持620元/千克；钨价格维持1530元/千克。铈锭价格下降1.02%至4.88万元/吨；氧化钽价格下降1.29%至1525元/公斤。

（二）工业金属：宏观利好促进价格上涨

本周央行净释放基础货币超过1万亿，工业金属价格普遍上涨。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.65%、1.99%、-0.15%、3.36%、1.75%、3.05%，库存变化为1.05%、1.46%、-11.00%、-4.06%、-20.14%、0.07%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.14%、0.67%、1.32%、5.29%、0.48%、2.57%，库存变化为4.59%、-2.88%、192.12%、396.99%、-2.04%、-4.41%。核心关注：铝（中国铝业、云铝股份、中孚实业、南山铝业）、铜（紫金矿业、西部矿业、江西铜业、洛阳钼业、云南铜业、铜陵有色）、铅锌（驰宏锌锗、兴业矿业、盛达矿业、中金岭南、西藏珠峰）、锡镍（锡业股份）。

铜：预期铜产量或增加

受国际局势影响，美元承压，综合本周央行净投放超过1万亿等利好消息，推动铜价持续上涨。库存方面，LME+SHFE本周上涨1.78%至17.14万吨。现货市场升水转贴水，市场供需分歧较大。本周多家矿业公司宣称2019年将提高铜产量，其中智利铜产量将首次超过600万吨，约占2017年全球矿山铜产量30%，预期铜产量供应增加。国兴铜业18万吨阴极铜节能减排搬迁改造项目设计年产阴极铜18万吨，约占中国电解铜产量2%，预期精炼铜供给增加。

铅锌：铅精矿进口有所下降

本周随着央行降准落地，市场回暖，叠加减税力度加大、基建补短板力度加大等因素，锌价走势强劲，LME锌价周涨2.67%至2538美元/吨，SHFE锌周涨5.89%至21480元/吨。SHFE铅锌库存均有大幅回升，铅库存回升至25888吨，为近一年来最高。据海关数据，1-11月我国铅精矿进口累积110.87万吨，同比下降8.32%，主要因为全球铅精矿产量逐步下降及国内炼厂受环保因素需求下降。本周节前各矿企、炼厂开工率均有所下调，消费端受需求不振及环保因素影响偏弱，呈现供需两弱格局，预计铅锌价格持续震荡。

铝：俄铝制裁即将解除，海德鲁禁运解除

本周LME铝库存上涨1.46%，SHFE库存下降2.88%，铝库存总体略有上升。据海关总署，2018年中国铝出口同比增20.9%，创纪录新高，出口向好，但受欧亚经济联盟及越南对下游铝加工产品做出的反倾销调查及裁决，铝出口或受影响。国内方面，电解铝新增产能继续受限，供给增量有限；海外方面，海德鲁禁运解除，复产可期，俄铝制裁即将解除，原铝供给或将上升，综合来看，国内电解铝新增产能受限，海外企业生产限制或将相继解除，电解铝供给总体或将小幅上升。

锡镍：2018年印尼精锡出口同比下降3%

锡方面，本周LME锡库存下降20.14%，SHFE库存下降2.04%，去库存化继续。据贸易部信息，12月印尼精炼锡出口量为5260.55吨，较之前一个月增加近51%，主要是受10月印尼交易政策影响，但纵观全年，印尼2018年精锡出口较2017年同比下降3%，结合去库存化继续，锡供给或将进一步收窄。

镍方面，本周伦镍库存波动幅度大，镍价继续承压上涨。据中国证券网，国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉顺利投产，总产能约占2017年国内镍铁总产量的26.5%，预期2019年国内镍铁供给增加。菲律宾镍矿商计划今年对中国发运570万湿吨镍矿石，与18年一致，预期镍矿石需求减少。

(三) 稀贵金属：经济数据向好，美元走强，金价跌 0.51%

黄金：经济数据向好，美元走强，金价跌0.51%

据wind，1月11日至1月18日，美元指数涨0.74%至96.37，COMEX黄金跌0.51%至1281.30美元/盎司。本周，随着中美贸易谈判逐步进行，市场有预期美国或降低对中国的贸易关税，叠加全球股市回暖上涨，投资者避险情绪有所缓和，金价承压；美联储公布的经济褐皮书虽承认美国经济出现放缓的迹象，但表示大多数地区继续呈现缓和至温和的增长态势，美国经济依然强劲，就业持续增加，且本周公布的持续领取失业金人数和当周初请失业金人数均低于预期，利好美元指数；欧洲央行行长德拉吉讲话表示，近期经济发展弱于预期，仍需相当规模的刺激，投资者预期欧元区加息路径恐生变，欧元兑美元走弱，美元指数相应走强，金价承压跌0.51%。短期来看，中美贸易战缓和，股市回暖，全球避险情绪有所消退；且美联储三季度GDP、就业数据仍强劲，19年两次加息预期概率不可忽视，预计金价短期震荡运行。

稀土：需求不足，氧化镨钕价格微跌1.11%

据百川资讯，1月11日至1月18日，轻稀土氧化镨钕下跌1.11%至31.20万元/吨；中重稀土中氧化钪下跌0.51%至2930元/千克；氧化镨维持1210.00元/千克。据海关总署，18年12月中国稀土出口量5421.4吨，同比增长5.1%；出口总额44.6百万美元，同比增长15.8%；出口均价8.2美元/千克，同比增长10.2%。镨钕市场上，北方稀土挂牌价大幅下调镨钕氧化物和金属价格，叠加下游采购不足，部分商家心态看空，少数商家年底套现、下调报价，镨钕价格继续走弱。短期来看，接近年底，物流即将停运，下游采购力量不足，年前稀土市场预计少有成交，稀土报价稳定为主；年后，行业秩序整顿持续，缅甸矿进口时限到期，俄罗斯降低稀土金属开采税或使俄方未来稀土产量增加，但预计仍需较很长时间，随着下游钕铁硼订单回暖，或带动稀土价格稳中有涨。

钨：供需两弱，市场清淡，预计钨精矿价格继续稳定

据百川资讯，1月11日至1月18日，黑钨精矿维持9.55万元/吨。本周钨市价格相对稳定，钨价目前处于低位，商家多微利运营，虽终端需求仍不济，但部分中上游看好节后行情，商家下调报价意愿低。钨精矿市场上，接近年关，部分厂家已停工放假，下游冶炼厂家虽进场询盘，但由于价格原因成交僵持，钨精矿价格保持坚挺；APT市场上，终端新增订单寥寥，实际成交量很少，APT价格保持稳定。短期来看，目前钨产品基本跌入成本价，节前钨市成交略显不足，预计钨价稳定为主；节后，场内询单和成交量或有增长，支撑钨价维稳运行。

钼：钢招压价钼铁，成本倒挂，钼精矿价格跌3.9%

据百川资讯，1月11日至1月18日，钼精矿下跌3.9%至1480元/吨度。钼原料市场中，一方面由于下游钼铁厂家成本倒挂，询盘价一路走低，一方面由于终端需求不济、订单较少，部分钼铁厂家消极开工，使得钼原料出货受阻，库存压力增大，钼原料价格继续走低；钼铁市场中，终端钢厂继续压价，部分含税进厂现款招标价跌破10万元/吨，钼铁价格延续大幅下跌，成本再次倒挂。短期来看，部分冶炼厂家停产检修，钼铁产量将会减少，且临近春节，交易有望减缓，预计钼价短期弱势震荡为主。

二、有色金属行业本周表现

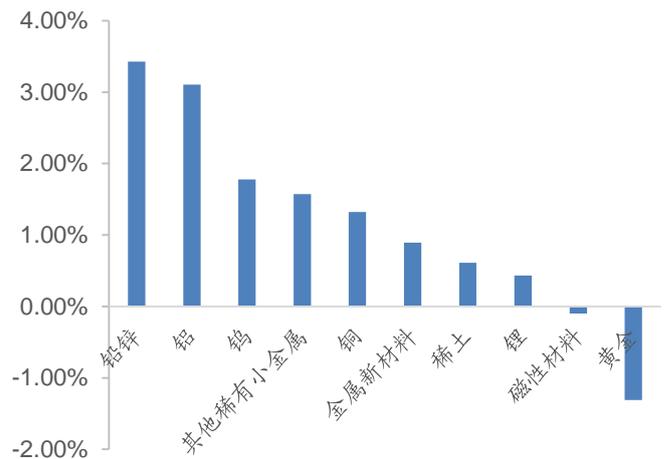
过去一周（1月11日至1月18日）申万有色金属指数（上涨1.40%）表现弱于沪深300指数（上涨2.37%），收于2568.47点。黄金指数下跌1.64%，收于10171.43点。过去一周（1月11日至1月18日）富时350矿业指数（上涨0.83%）表现强于富时100指数（上涨0.72%），收于17744.10点；富时矿业指数欧洲上涨2.45%，收于15713.14点。

图1：有色金属指数与沪深300指数走势



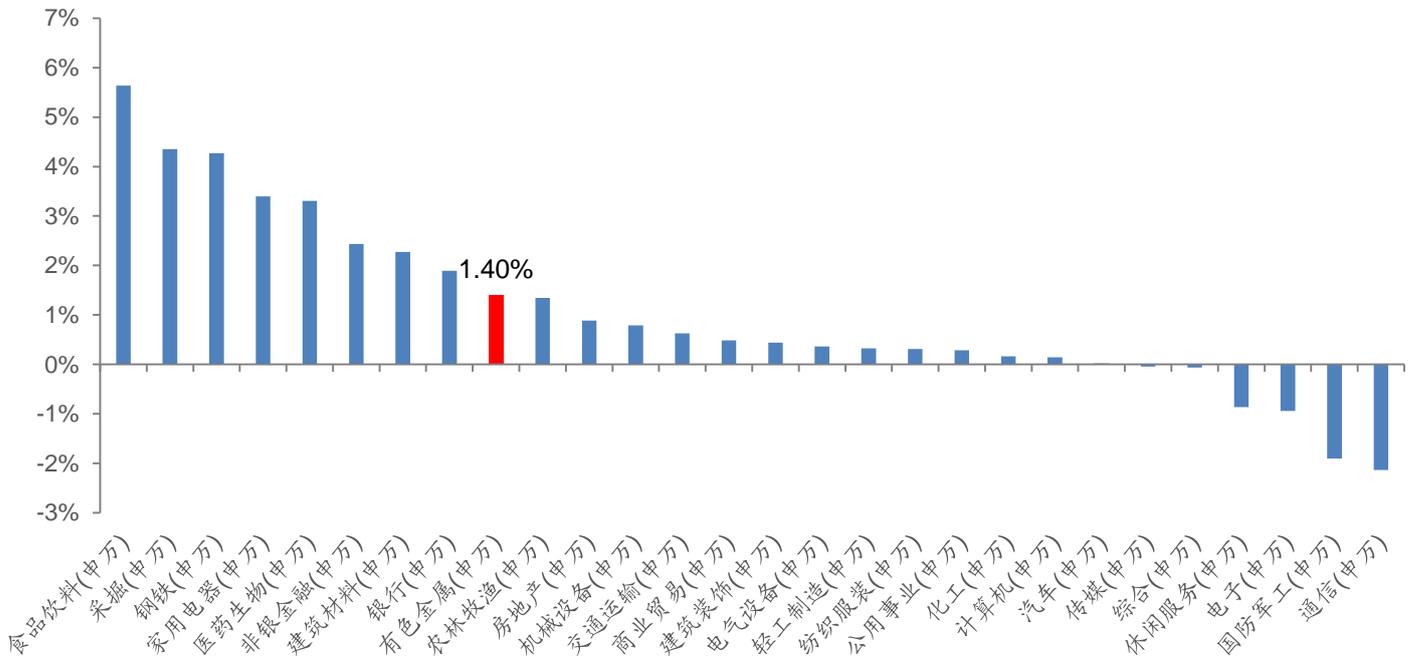
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

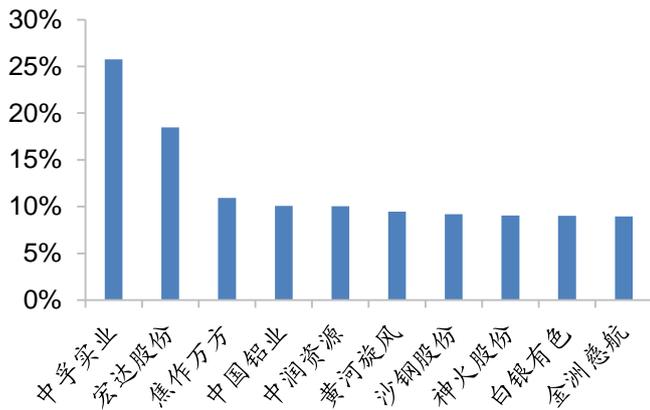
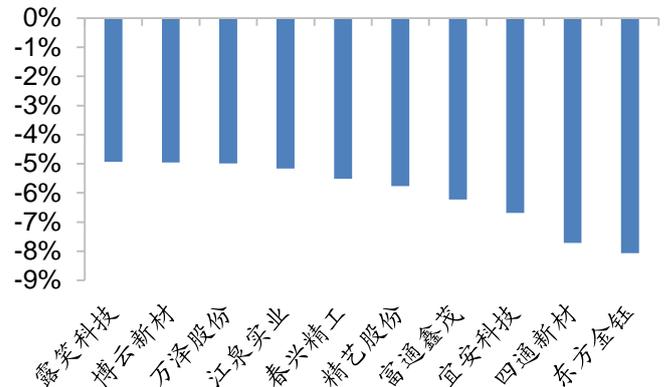


图5: 本周跌幅前10公司

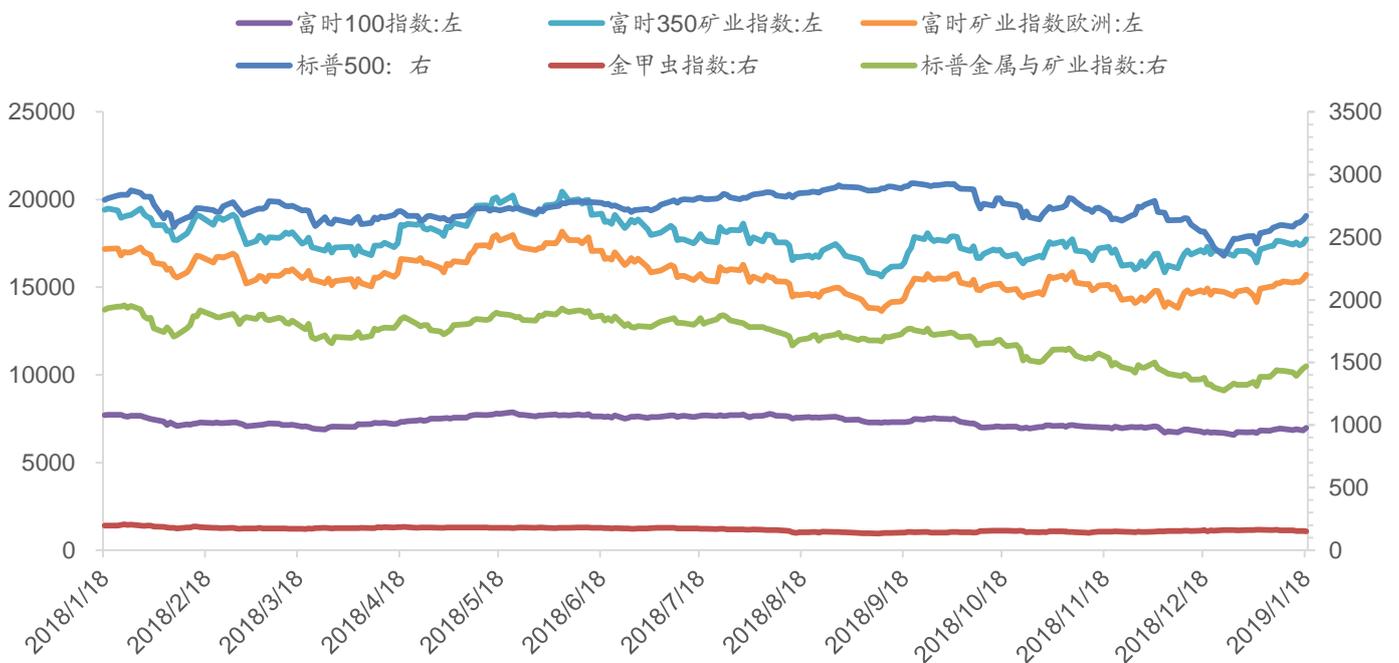


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

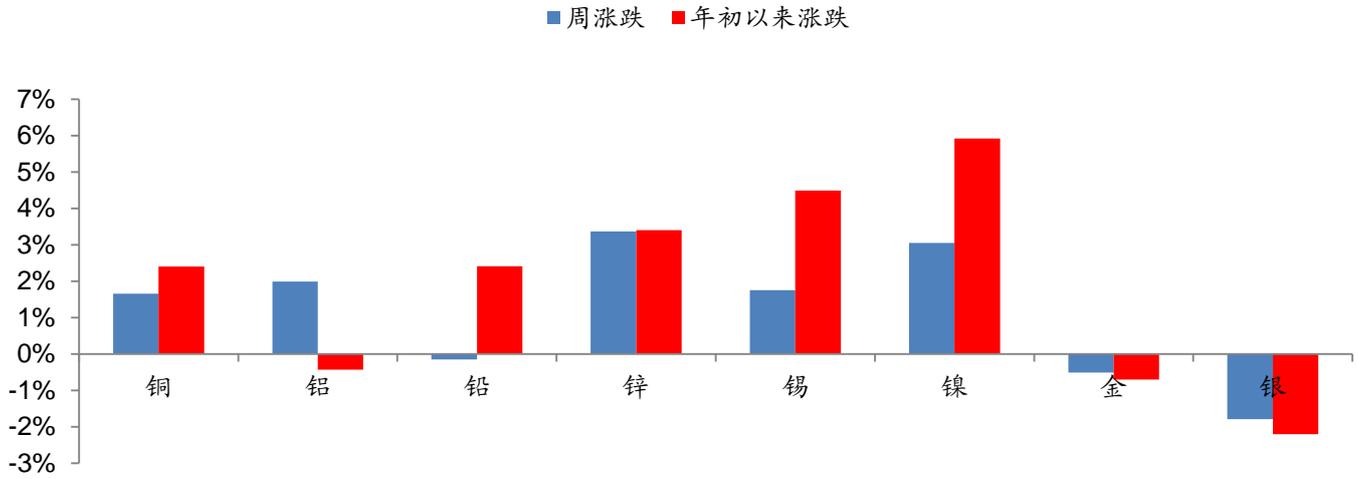
过去一周(1月11日至1月18日)标普金属与矿业指数(上涨2.43%)表现弱于标普500指数(上涨2.87%),收于1468.87点。美国金甲虫指数下跌5.41%,收于150.77点。过去一周(1月11日至1月18日)富时350矿业指数(上涨0.83%)表现强于富时100指数(上涨0.72%),收于17744.10点;富时矿业指数欧洲上涨2.45%,收于15713.14点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



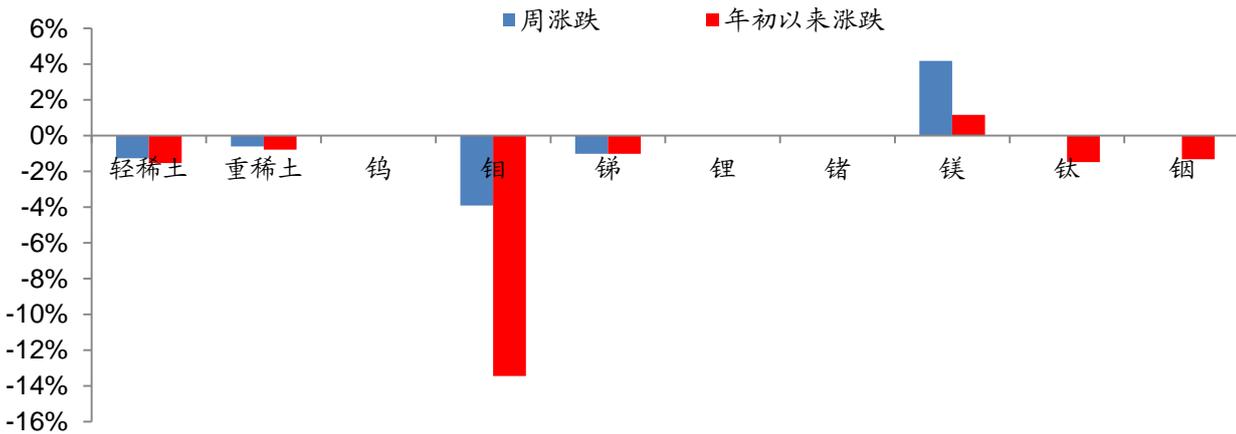
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

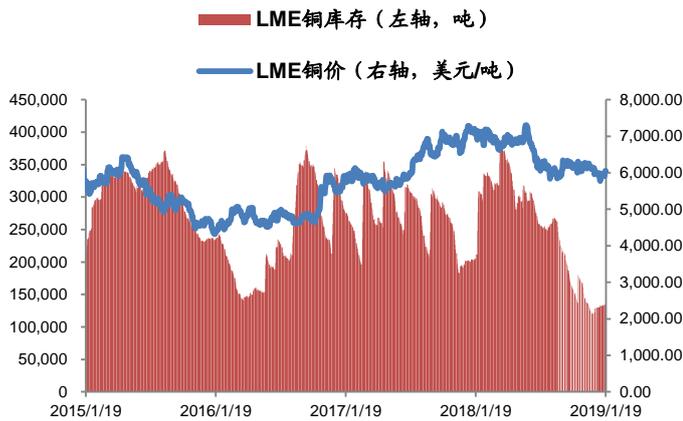
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	79000	0.00	0.00%	0.00%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	0.00	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	108500	-1000.00	-0.91%	-2.69%
钴	长江钴	元/吨	342500	-7500.00	-2.14%	-2.14%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	21.5	-1.75	-7.53%	-20.75%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	21.75	-2.63	-10.79%	-20.18%

镍	硫酸镍	元/吨	25000	0.00	0.00%	0.00%
	LME 镍	美元/吨	10740	350.00	3.05%	10.94%
	SHFE 镍	元/吨	88070	2360.00	2.57%	6.82%
铜	LME 铜	美元/吨	5991	98.50	1.65%	2.44%
	SHFE 铜	元/吨	48340	540.00	1.14%	-0.99%
铝	LME 铝	美元/吨	1848	36.50	1.99%	0.92%
	SHFE 铝	元/吨	13590	90.00	0.67%	-0.85%
铅	LME 铅	美元/吨	2043	-3.00	-0.15%	-0.77%
	SHFE 铅	元/吨	18050	230.00	1.32%	-1.86%
锌	LME 锌	美元/吨	2448	84.00	3.36%	5.18%
	SHFE 锌	元/吨	20925	1080.00	5.29%	2.65%
锡	LME 锡	美元/吨	19430	355.00	1.75%	5.94%
	SHFE 锡	元/吨	143450	710.00	0.48%	3.17%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0.00	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0.00	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1250	0.00	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14250	200.00	1.42%	0.71%
	二氧化锰	元/吨	13000	0.00	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7850	0.00	0.00%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1525	-20.00	-1.29%	-2.56%
铟	铟	元/千克	1530	0.00	0.00%	-1.29%
镉	镉锭	元/吨	18000	0.00	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	51000	0.00	0.00%	3.03%
	铋	元/吨	50500	-500.00	-0.98%	-0.98%
铟	铟	元/吨	48750	-500.00	-1.02%	-1.02%
	铟	元/千克	620	0.00	0.00%	0.00%
金	COMEX 金	美元/盎司	1287.9	-6.60	-0.51%	-0.26%
	SHFE 金	元/克	285.05	0.10	0.04%	-0.97%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.64	-0.28	-1.79%	-1.29%
	SHFE 银	元/千克	3711	-21.00	-0.56%	0.30%
稀土	氧化镨	万元/吨	114.55	0.00	0.00%	0.00%
	氧化铽	万元/吨	292	-1.50	-0.51%	-0.85%
	氧化镨钕	万元/吨	32.45	-0.35	-1.11%	-1.42%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	10.00	0.00	0.00%	0.00%
	45%钨精矿	元/吨度	1890	-60.00	-3.90%	-13.45%

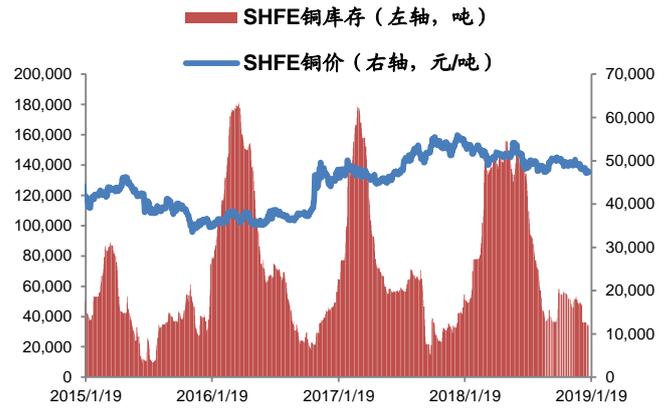
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



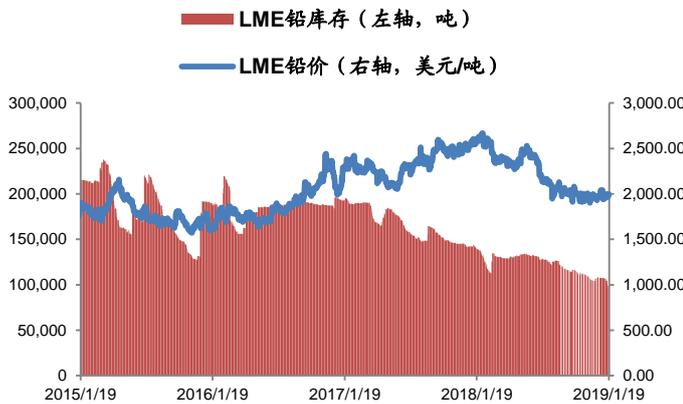
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



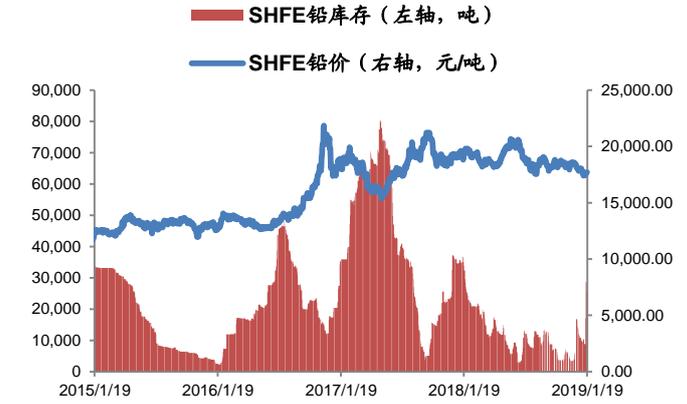
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



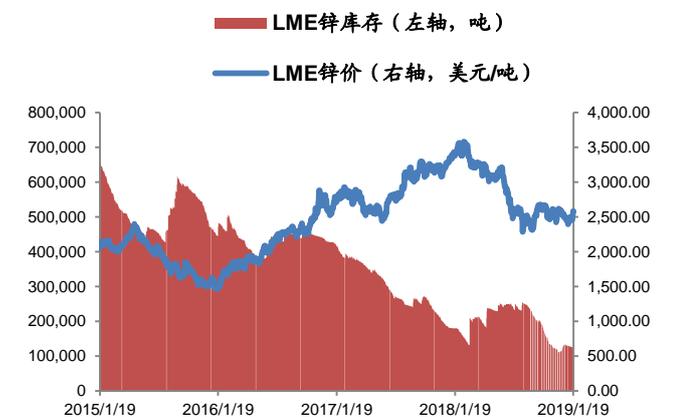
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



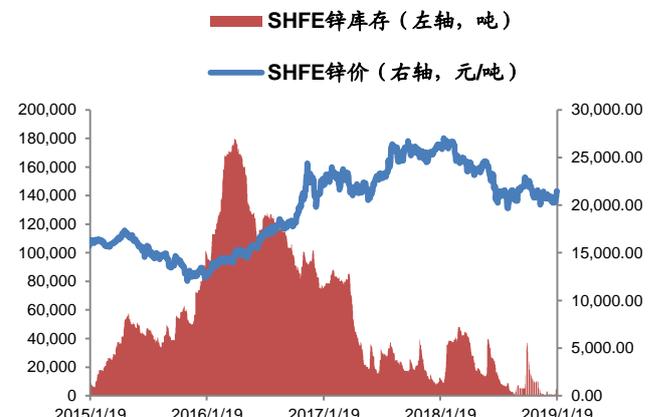
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



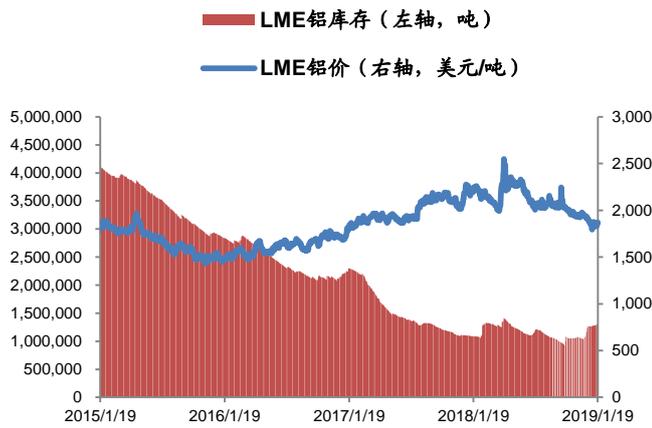
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



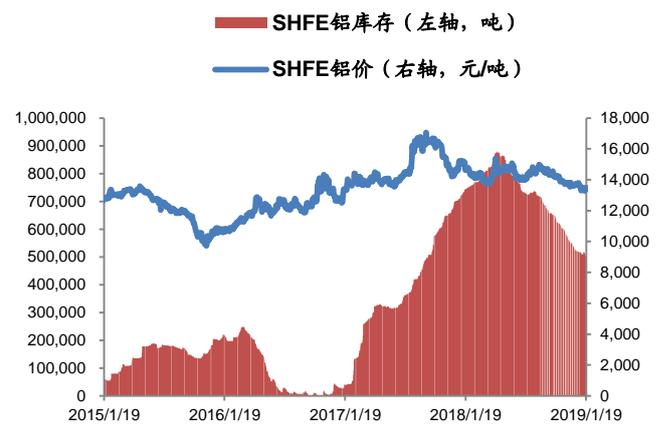
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



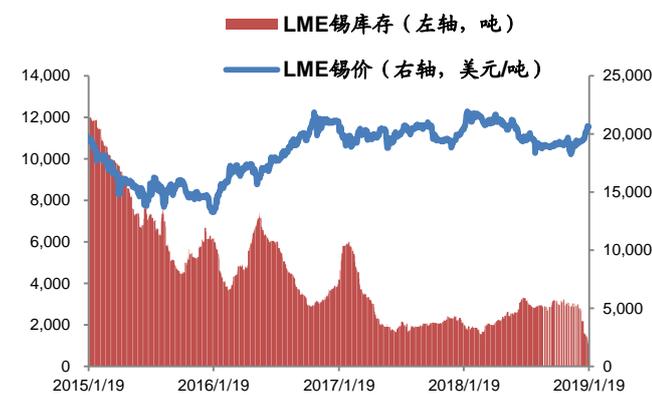
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



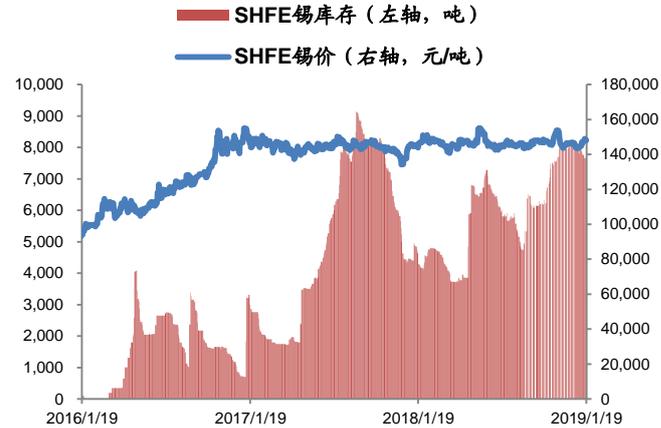
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



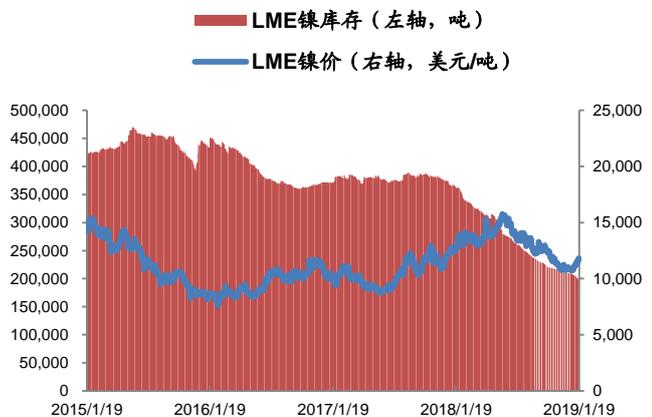
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



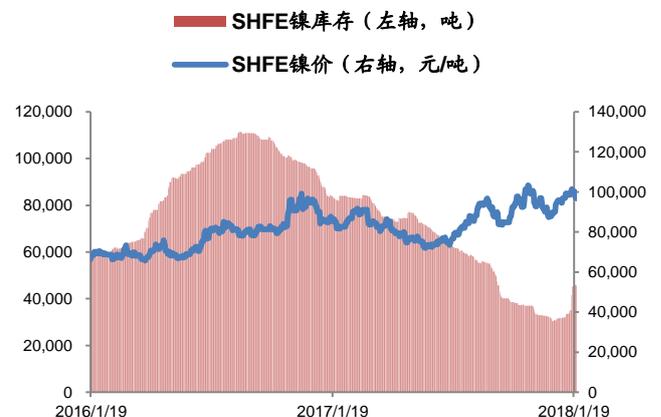
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



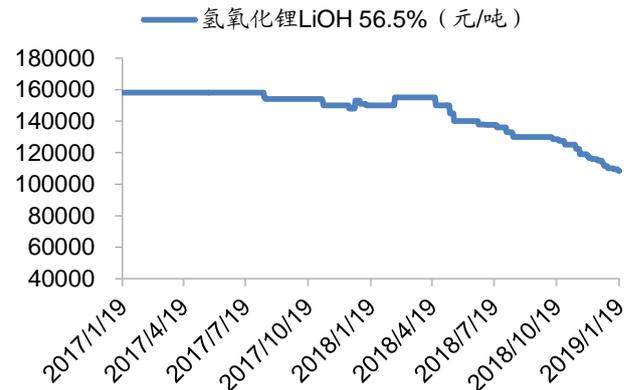
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



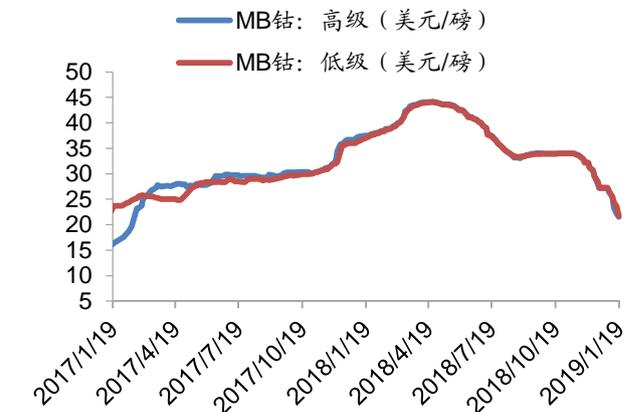
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



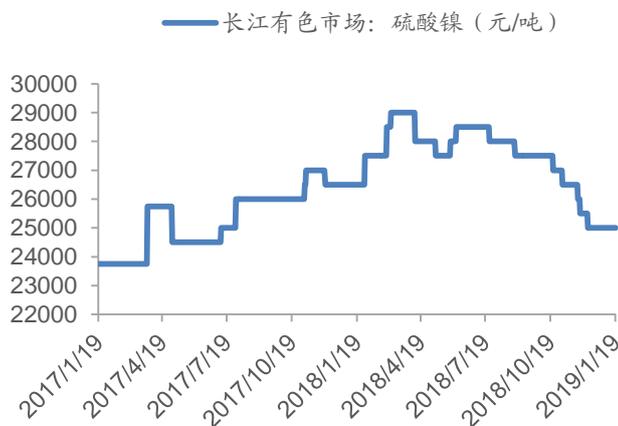
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



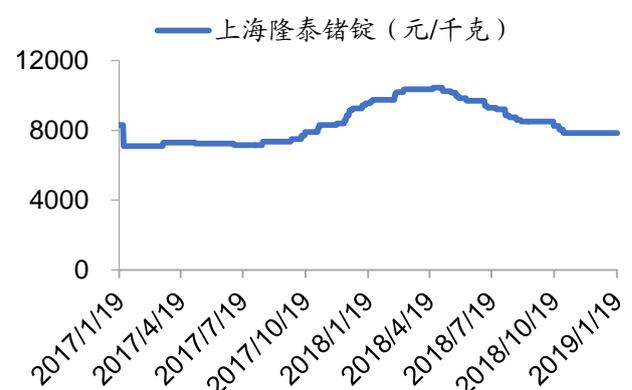
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



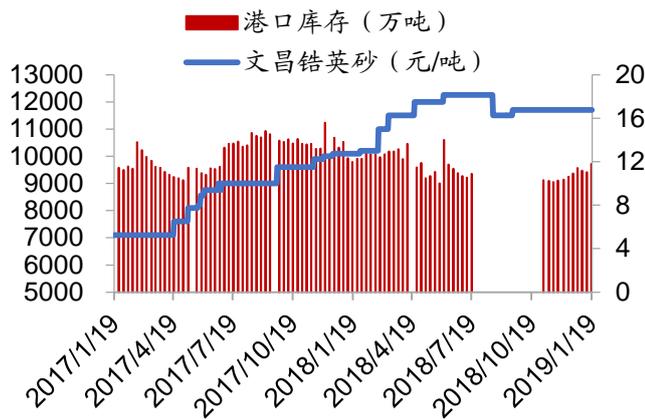
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



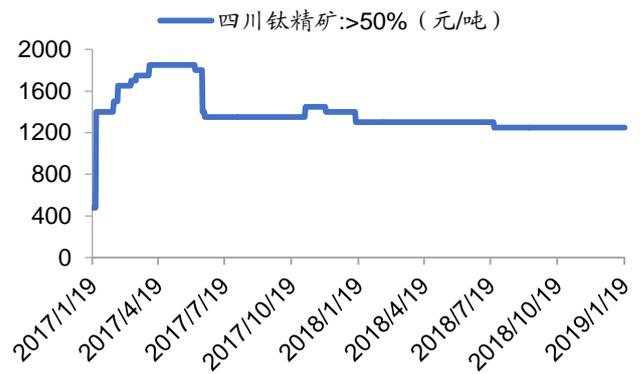
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



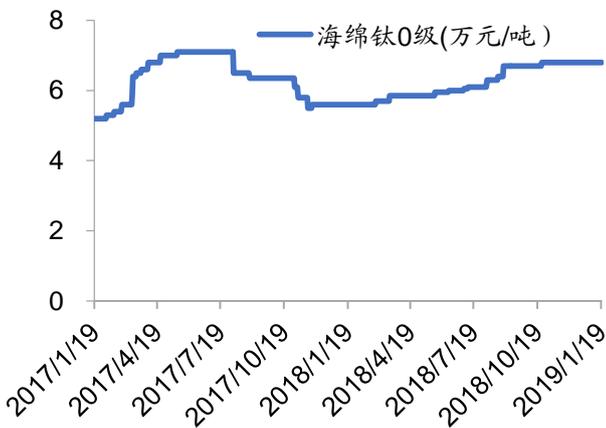
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



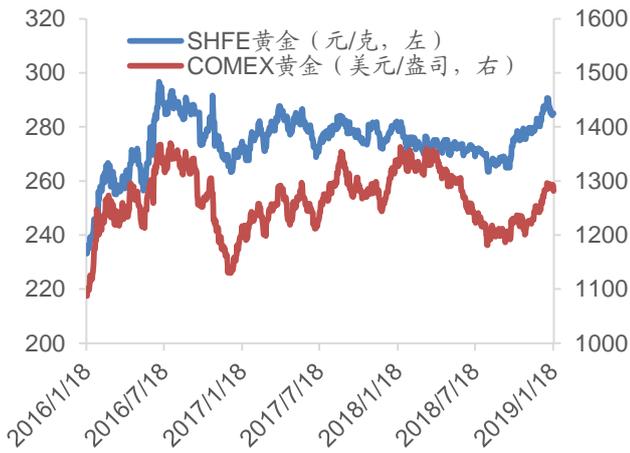
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



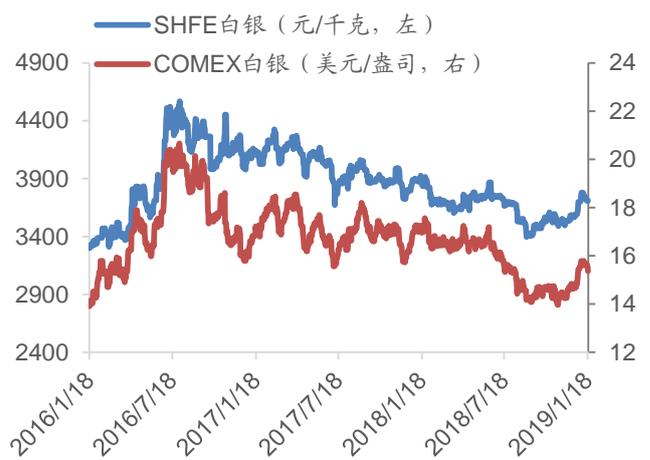
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



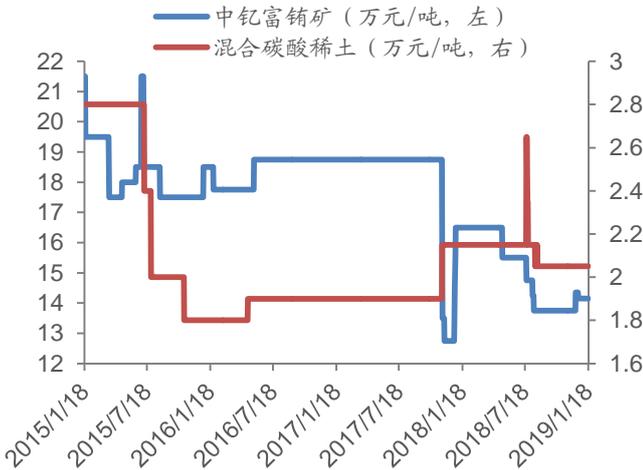
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



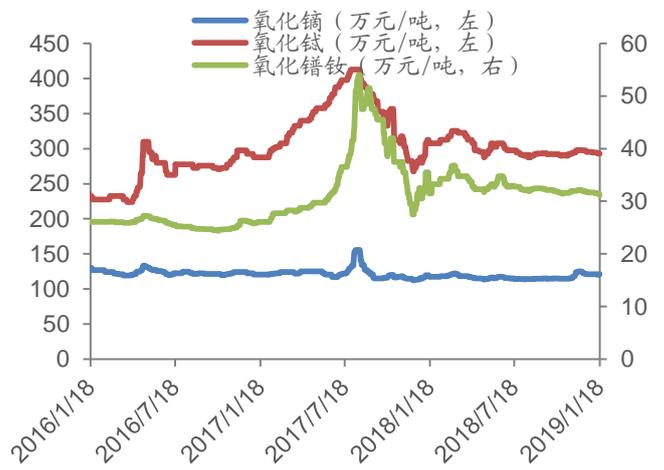
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

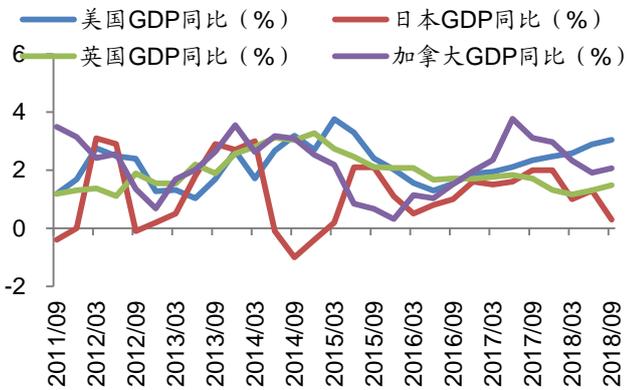
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

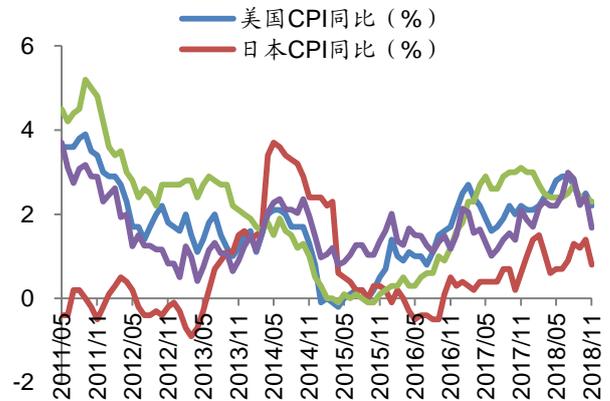
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长(%)



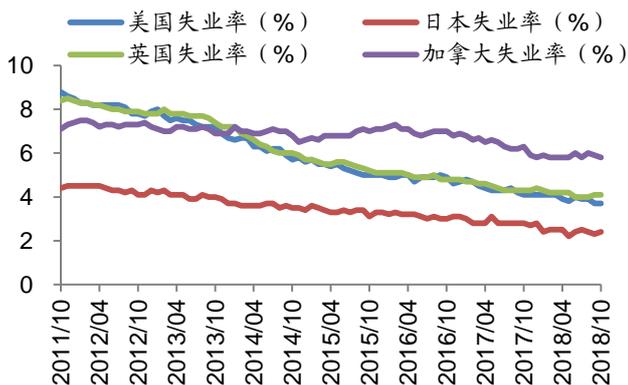
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长(%)



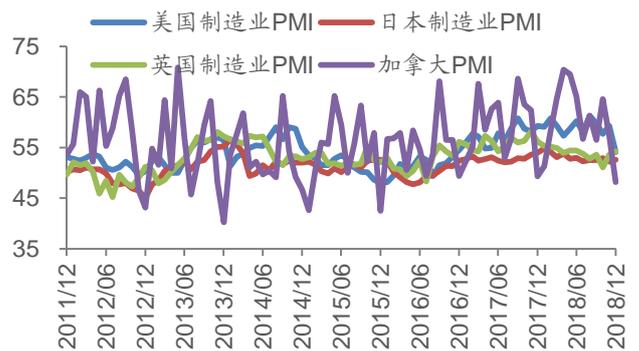
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率(%)



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/1/14	四通新材 (300428)	权益变动: 公司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, 使部分股东持股比例下降。
2019/1/14	紫金矿业 (601899)	重大事项托管: 中国国际金融股份有限公司作为公司债券受托管理人, 发布公司2018年度累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的重大事项临时报告。
2019/1/14	金钼股份 (601958)	业绩预增: 公司预计2018年归母净利在3.45亿元至3.95亿元之间, 同比上升222%至268%, 预计2018年年度扣非归母净利在3.13亿元至3.63亿元之间, 同比上升517%至616%。

2019/1/14	华友钴业 (603799)	债券付息: 公司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。本次付息每手“18 华友 01”面值 1000 元, 派发利息为 78.00 元(含税)。
2019/1/14	紫金矿业 (601899)	重大事项托管: 中国国际金融股份有限公司作为公司债券受托管理人, 发布公司 2018 年度累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的重大事项临时报告。
2019/1/14	鹏欣资源 (600490)	购买理财产品: 公司使用 2800 万元闲置募集资金用于购买银行保本理财产品。
2019/1/14	常铝股份 (002160)	使用自有资金进行结构性存款: 公司董事会同意公司及子公司使用不超过人民币 3 亿元自有资金购买结构性存款产品。
2019/1/14	常铝股份 (002160)	股东质押购回并补充质押: 公司股东上海朗助将前次质押给中信建投证券股份有限公司的本公司股票购回 110 万元, 并补充质押 116 万股本公司股份。
2019/1/14	闽发铝业 (002578)	公司获得国家认定: 公司被认定为国家技术创新示范企业, 公司技术中心被认定为国家企业技术中心。
2019/1/14	南山铝业 (600219)	副总经理辞职: 公司副总经理赵福辉先生因工作调整原因申请辞去公司副总经理职务。
2019/1/14	南山铝业 (600219)	子公司开展业务: 公司全资子公司烟台锦泰国际贸易有限公司开展金融衍生品交易业务, 拟以银行授信额度投入远期结售汇业务单笔金额不超过 2000 万美元, 年累计签约金额不超过 3 亿美元。
2019/1/14	南山铝业 (600219)	开展套期保值业务: 公司及控股子公司铝压延公司及铝业新材料拟开展套期保值业务来规避市场价格波动风险, 按照不超过预计需求总量的 30% (27 万吨) 进行套期保值, 自有资金投入不超过 3.5 亿元。
2019/1/14	明泰铝业 (601677)	子公司出售新建办公楼: 郑州高新投资建设集团有限公司以现金方式出资人民币 5.5 亿元, 受让控股子公司郑州明泰拥有的新建研发办公楼。
2019/1/15	正海磁材 (300224)	购买理财产品进展: 公司自 2017 年使用不超过 400,000 万元人民币购买安全性高、流动性好的保本型理财产品, 公司公布了前期购买的理财产品已有部分赎回及重新购买情况。
2019/1/15	白银有色 (601212)	提供担保: 公司拟为甘肃德福新材料有限公司向上海浦东发展银行股份有限公司兰州分行申请的 4.45 亿元人民币贷款按出资比例提供连带责任保证担保, 担保金额为人民币 1.51 亿元。
2019/1/15	寒锐钴业 (300618)	质押: 公司持股 5% 以上的股东金光将其所有的 5.5 万股股票质押给兴业证券, 公司持股 5% 以上的股东江苏拓邦投资有限公司将其所有 20 万股股票质押给银泰证券。
2019/1/15	闽发铝业 (002578)	员工持股计划完成股票购买: 通过大宗交易和二级市场累计买入公司股份 2179.73 万股, 占公司总股本的 2.21%, 成交金额合计 7207.50 万元, 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。
2019/1/15	罗平锌电 (002114)	诉讼事项: 曲靖市中级人民法院已受理中国生物多样性保护与绿色发展基金会与公司环境污染责任纠纷公益诉讼一案。
2019/1/15	罗平锌电 (002114)	获得政府补助: 公司获得罗平县人民政府的含铅锌废渣处置经费 1000 万元, 用于罗平锌电历史遗留含铅锌废渣处置工程。
2019/1/15	国城矿业 (000688)	原股东拟注入破产重整: 公司原控股股东国城控股承诺拟注入公司资产瑞峰公司被法院受理破产重整。

2019/1/15	驰宏锌锗 (600497)	董事会和监事会延期换届: 因公司新一届董事会董事候选人、监事会监事候选人的提名工作尚未结束, 为保持公司董事会和监事会工作的连续性, 公司董事会和监事会需要延期换届选举
2019/1/15	株冶集团 (600961)	提供反担保: 公司控制人有色控股同意为株冶有色 25.6 亿元的银行贷款提供担保。经与有色控股协商, 拟由公司上述 25.6 亿元贷款担保提供反担保。
2019/1/16	白银有色 (601212)	调整股份发行价格和数量: 2017 年度利润分配方案实施后, 公司向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。
2019/1/16	天齐锂业 (002466)	取得专利: 中华人民共和国国家知识产权局授予公司废旧锂电池正极材料中锂回收方法的专利。
2019/1/16	科力远 (600478)	发行股票购买资产: 公司拟通过发行股份的方式, 购买吉利集团、华普汽车合计持有的 CHS 公司 36.97% 的股权。本次交易完成后, 上市公司将持有 CHS 公司 87.99% 的股权。
2019/1/16	科力远 (600478)	收到重组审核通知: 中国证监会并购重组委将于近日审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项。
2019/1/16	常铝股份 (002160)	并购贷款进展: 公司向中国银行申请总额不超过 1.48 亿元人民币的并购贷款用于先行支付公司购买泰安鼎鑫 100% 股权所需支付的现金对价, 近日已签订相关合同, 贷款已汇至公司账户。
2019/1/17	银河磁体 (300127)	业绩预告: 公司 2018 年度预计归母净利 1.54-1.74 亿元, 比上年同期下降约 10%-20%。
2019/1/17	厦门钨业 (600549)	业绩快报: 公司预计实现归母净利 4.96 亿元, 同比降低 19.81%。实现扣非归母净利 2.99 亿元, 同比减少 41.57%。
2019/1/17	紫金矿业 (601899)	债券利率不调整并回售: 公司选择 2016 年发行的债券 16 紫金 01 在第三年末不调整票面利率, 投资者可在回售申报期将以 100 元/张的价格债券回售给公司。
2019/1/17	诺德股份 (600110)	解除质押: 公司控股股东邦民创投解除了原质押给长城证券股份有限公司 1350 万股无限售流通股, 占公司总股本数的 1.17%。
2019/1/17	赣锋锂业 (002460)	补充质押: 公司控股股东李良彬先生将其持有的本公司共计 244 万股股份进行补充质押, 占所持股权比例的 0.90%。
2019/1/17	盛屯矿业 (600711)	复牌: 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得证监会通过, 公司股票将于 2019 年 1 月 17 日复牌。
2019/1/17	云南铜业 (000878)	修改制度条款: 公司对独立董事工作制度、董事会战略委员会工作细则等七个规章制度进行了修订。
2019/1/17	云南铜业 (000878)	修订公司章程: 公司修订了公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则。
2019/1/17	紫金矿业 (601899)	债券利率不调整并回售: 公司选择 2016 年发行的债券 16 紫金 01 在第三年末不调整票面利率, 投资者可在回售申报期将以 100 元/张的价格债券回售给公司。
2019/1/17	焦作万方 (000612)	独立董事提名: 公司提名秦高梧、孔祥舵、刘继东为独立董事。
2019/1/17	南山铝业 (600219)	完成工商变更: 公司变更法定代表人为公司董事长程仁策先生, 已完成工商变更登记及章程备案手续。

2019/1/17	中国铝业 (601600)	发行债券: 面向合格投资者公开发行总额不超过 100 亿元的公司债券。本期债券信用等级为 AAA, 本期债券无担保, 是 3 年期固定利率债
2019/1/18	英洛华 (000795)	转让股权: 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, 让价格为 1795.23 万元。
2019/1/18	英洛华 (000795)	理财产品到期赎回并重新购买: 公司全资子公司联宜电机以 5000 万元自有资金购买中信银行人民币结构性存款产品到期赎回, 获得理财收益 51.04 万元。公司又以 5000 万元自有资金购买中信银行人民币结构性存款产品, 预期年化收益率 4.20%。
2019/1/18	盛和资源 (600392)	增持进展: 公司持股 5% 以上股东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不低于 2000 万元人民币, 不高于 10000 万元人民币, 增持时间过半, 黄平先生尚未增持。
2019/1/18	寒锐钴业 (300618)	使用闲置资金现金管理: 公司使用闲置资金共计 2 亿元购买了两个保本浮动收益型理财产品及一个保证收益型理财产品, 预计年化收益率分别为 3.1%, 3.25% 及 3.9%。
2019/1/18	宝钛股份 (600456)	业绩预增: 公司预计 2018 年度实现归母净利为 15000 万元至 17000 万元, 同比增长 598% 至 691%。实现扣非归母净利 13000 万元至 15000 万元, 同比增长 1455% 至 664%。
2019/1/18	赣锋锂业 (002460)	子公司获得探矿权: 公司控股子公司海西锦泰矿业有限公司以人民币 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。
2019/1/18	江特电机 (002176)	对外担保: 公司与宝威锂业合资子公司宝江锂业与 Lithco 公司、AMAL 公司签订了包销合同, 公司拟与宝威锂业母公司宝威控股向其交易对手方 Lithco 公司、AMAL 公司各承担 50% 的担保责任。估计由公司担保的金额不超过 2800 万人民币。
2019/1/18	洛阳钼业 (603993)	收购股份: 公司拟通过 CMOC Limited 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。
2019/1/18	鹏欣资源 (600490)	孙公司为母公司提供担保: 公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司近日为公司向中国民生银行股份有限公司上海分行申请人民币 5000 万元银行承兑额度提供质押担保, 所担保的主债权期限为 1 年。
2019/1/18	株冶集团 (600961)	投资新建子公司项目: 公司拟在位于湖南省株洲市渌口区南洲工业区内合资设立控股子公司新建年产 30 万吨锌基材料项目, 项目预计投资人民币 3.38 亿元。

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019年1月25日下午14:30	中金岭南	1.关于变更第八届董事局董事的议案	2019/1/18	深圳市福田区车公庙深南大道	0755-82839363	刘渝华	000060.SZ

6013号中
国有色大厦
24楼多功能
厅

2019年1月25日14点00分	吉翔股份	1.关于选举董事的议案 2.关于选举独立董事的议案 3.关于选举监事的议案	2019/1/17	辽宁省凌海市大有乡双庙农场公司会议室	0416-3198622	张韬、臧琨	603399.SH
2019年1月24日14点30分	盛和资源	1.关于募投项目终止或结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的议案 2.关于拟变更公司地址的议案 3.关于修改《公司章程》的议案	2019/1/17	成都市高新区天仁南街298号(大鼎世纪广场一号楼)大鼎戴斯大酒店	028-85425108	陈冬梅、郝博	600392.SH
2019年1月24日10点00分	方大炭素	1.关于修订《公司章程》部分条款的议案 2.关于变更董事的议案	2019/1/17	甘肃省兰州市红古区海石湾镇方大炭素办公楼五楼会议室	0931-6239195	马杰、张爱艳	600516.SH
2019年1月23日下午14:30	罗平锌电	1.公司《关于修改〈公司章程〉的议案》 2.公司《关于对外捐赠的议案》 3.公司《关于聘请信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2018年内控制度审计机构的议案》	2019/1/16	云南省罗平县罗雄镇长家湾本公司办公大楼五楼会议室	0874-8256825	郑建书、赵静	002114.SZ
2019年1月23日(星期三)下午14:30	宏创控股	1.《关于公司2019年度日常关联交易额度预计的议案》 2.《关于公司出售土地使用权的议案》	2019/1/15	山东省滨州市博兴县经济开发区兴业四路南100米公司会议室	0543-2161727	韩梦园	002379.SZ
2019年1月21日上午10点00分	东阳光科	1.关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案 2.关于修订《公司章程》的议案	2019/1/14	广东省东莞市长安镇上沙第五工业区东阳光科技园行政楼会议室	0769-85370225	王文钧先生、邓玮琳女士	600673.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

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%。【SMM】

特斯拉今日宣布,作为削减成本计划的一部分,公司将裁员约7%。特斯拉CEO埃隆·马斯克(Elon Musk)称,此举旨在削减成本,从而允许特斯拉以更低的价格销售Model 3。【新浪科技】

据亚洲金属网数据中心统计,2018年12月底中国氢氧化锂生产商库存量共计为3,350吨,环比增加13.6%,同比剧增2.5倍。【亚洲金属网】

据亚洲金属网数据中心统计,2018年12月末中国钴粉生产商库存量共计为418吨,环比减少6.1%,同比大幅增加1倍。【亚洲金属网】

国有的印度斯坦铜业公司(HCL)制定了一项战略,该公司希望尽快重新开放其Rakha铜矿。计划在本财政年度结束时将公司的产能提高到410万吨,明年(2019-20)是510万吨,2020-21是610万吨。该公司目前的铜矿石产能为每年380万吨(3.8MTPA)。该公司也希望其Malanjkhand地下矿将于9月投入运营,目前其生产能力为250万吨,计划Malanjkhand的产能提高到500万吨,之后增加到800万吨。【上海有色金属网】

据智利铜业委员会(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。【智利铜业委员会】

2018年1-11月全球铅市供应短缺20.3万吨;全球精炼铅(原生铅与再生铅)产量为1050.3万吨,较2017年同期增加2.5%;1-11月中国表观需求量为454.1万吨,较去年同期增加16.8万吨,相当于全球需求总量的逾42%。【文华财经】

2018年1-11月全球锌市供应过剩6.51万吨;2018年1-11月全球精炼锌产量同比下降2.6%,消费量同比减少6.1%。1-11月,全球精炼锌需求量较2017年1-11月减少79.5万吨。中国表观需求量为557.6万吨,占到全球需求总量的46%。【文华财经】

Trevali矿业下调2019年锌产量指标至3.61亿至4.01亿磅。【SMM】

Orion Minerals在北开普省Prieska项目附近发现新的锌铜矿,资源估值超3000万吨。【SMM】

贸易部:印尼2018年精炼锡出口量同比下滑3%【SMM】

八、风险提示

国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。