

有色金属

证券研究报告
2019年01月20日

对冲政策频出，基本金属有望迎来估值修复，继续看好贵金属板块

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周观点：对冲政策频出，基本金属有望迎来估值修复，继续看好贵金属板块

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

1、对冲政策频出，基本金属有望迎来估值修复。近期，央行全面降准 1 个百分点，释放长期资金约 8000 亿，显示出在国内经济下行压力较大的背景下，货币以及财政政策将迎来边际的宽松，基建投资大概率回暖，将带动整个有色金属需求端的复苏，整个行业在经历了 2018 年的惨烈之后有望迎来估值的修复。同时，由于 2018 年房地产行业开工增速远远高于竣工增速，预计 19 年二者将迎来收敛，作为房地产后周期的电解铝，需求有望进一步复苏。建议关注中国铝业、云铝股份、紫金矿业、江西铜业等基本金属的龙头。

2、从历史数据来看，黄金和白银价格走势呈现出非常强的相关性。分阶段数据来看，在贵金属价格的上涨期间，银价上涨幅度通常要高于金价上涨幅度。从短期来看，由于白银和黄金的价格存在高度的相关性，我们看好未来黄金走势的同时，也看好白银的价格。从长期来看，由光伏以及新能源汽车带来的工业需求的提升空间巨大，白银的内在价值将会由投资属性逐步过渡到工业属性，由工业属性的爆发增长带来的下一波牛市值得期待。建议关注估值最低的白银龙头公司兴业矿业、黄金、白银兼顾的高弹性公司银泰资源以及国内较纯正的矿产银企业盛达矿业。

3、继续看好黄金维持半年以上的反弹。美联储 19 年加息点阵图下降至两次，随着美国三大股指的大幅下挫，市场鸽派言论再起，19 年上半年加息的概率逐步降低，黄金反弹的时间和空间有望进一步扩大。另一方面尽管欧央行下调经济预期，但明确结束 QE 符合预期，且在下半年存在加息的可能性，美元指数大概率将进入下行通道，利好黄金价格。从历史规律来看，黄金公司的投资首看金价拐点，估值次要。从弹性角度，依次推荐山东黄金、银泰资源，并建议关注标的中金黄金。

行业走势图



资料来源：贝格数据

金属价格：

相关报告

贵金属价格小幅下跌。本周美国初请失业金数据公布，初请失业金人数小于预期，美元指数小幅上扬，贵金属价格略有下挫。另外公布的，美国 1 月费城联储制造业指数为 17，高于前值 9.4 和预期 10；对贵金属价格也构成利空。COMEX 黄金和 COMEX 银周跌幅达 0.51%和 1.79%。

- 1 《有色金属-行业投资策略:寻找供需两弱中的机会-贵金属》 2019-01-18
- 2 《有色金属-行业点评:越南调研系列-越南北部工业区投资调研纪要》 2019-01-15
- 3 《有色金属-行业研究周报:联储纪要指引加息预期进一步下调，短期调整不改金银值得继续关注》 2019-01-13

基本金属铝、锌、镍价上涨。本周国内财政部、国家发改委、央行再度向市场释放利好信号，国内工业人气转暖，大宗商品普遍回升，基本金属价格反弹。LME 铜、LME 铝、LME 锌和 LME 镍周涨幅分别达 1.65%、1.99%、3.36%和 3.05%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 美欧 PMI 回涨.....	5
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	5
图 3: 欧洲 CPI 上扬, 美国 CPI 略有回调.....	5
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅上涨.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 回升.....	6
图 8: M1 增速同比回落.....	6
图 9: 美国经济指标一览表.....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	7
图 11: 需求指数.....	9
图 12 贵金属价格小幅下跌.....	10
图 13: 基本金属铝、锌、镍价上涨.....	10
图 14: 稀土价格持稳.....	10
图 15: 沪深 300、有色板块上涨.....	11
图 16: 有色板块中孚实业本周领涨.....	11

1. 宏观动态

深圳税务部门：并未收到加强房东纳税监管的通知（证券时报）

证券时报报道，日前，深圳市龙岗区布吉街道的一份要求房东办理纳税申报手续的通知，引发外界对补缴房屋租赁税的担心。对此，深圳龙岗相关税务部门表示，目前并未接到通知要加强房东租房纳税的监管。

美联储高官警告政府“停摆”阻碍美国经济增长（新华社）

因美墨边境墙预算僵局导致的美国政府“停摆”迄今已持续 28 天。威廉姆斯当天在新泽西州举行的一场经济论坛上表示，美国政府“停摆”和海外地缘政治不确定性上升都给经济增长带来了新阻力。他指出，经济学家预测显示政府“停摆”可能会将今年第一季度美国经济增速拉低 0.5 至 1 个百分点，但“停摆”结束后美国经济将出现反弹。鉴于全球经济增长放缓、美国财政刺激效应消退，以及金融环境收紧，他预计 2019 年全年美国经济增速将放缓至 2% 至 2.5%。

13 省份发布今年 GDP 增长目标，近半设定为区间值（新华社）

从 2019 年 1 月开始，全国各省份进入了地方“两会时间”，各地去年的经济成绩单与今年的经济增长目标也将一一揭晓。截至 1 月 18 日，共有 13 个省份在当地政府工作报告中披露了 2019 年 GDP 预期增长目标。值得注意的是，其中有 5 个省份将这一目标表述为区间值，加设上下限。

北京将退出制造业企业 300 余家（经济参考报）

从北京市第十五届人民代表大会第二次会议上了解到，今年北京将坚定有序疏解非首都功能，严格执行 2018 年版新增产业的禁止和限制目录，继续调整退出一般制造业企业 300 家以上。据悉，截至目前，北京疏解一般制造业企业累计超过 2600 家，疏解提升市场超过 580 家，动物园、大红门等区域性批发市场完成撤并升级和外迁。

美联储威廉姆斯：减税将可能刺激投资和生产力（每经网）

美联储威廉姆斯：减税将可能刺激投资和生产力；随着财政刺激效果减弱，不会每年都实现 3% 的经济增速；收益率曲线倒挂并不一定意味着经济衰退。

杭州、宁波将研究制订楼市调控“一城一策”方案（21 世纪经济）

据悉，按照“稳地价、稳房价、稳预期”要求，浙江省将切实落实城市政府主体责任，科学制定并严格执行长效机制和政策措施。2019 年，杭州、宁波两市将研究制订“一城一策”方案，其他城市也将做好方案的制订工作。浙江省提出不断完善多渠道住房保障体系，摸清保障需求底数，创新和完善住房保障政策和措施，省内有条件的城市可开展共有产权房政策探索。

任正非谈华为被一些国家“封杀”：有信心，欧美国家非买不可（香港万得通讯社）

针对华为遭一些国家“打压”的问题，任正非表示，华为在全世界 5G 和微波做得最好，我从不担忧。欧美国家有很多东西非买不可，我们不会计较他曾经计较过我们。我们是市场经济、以客户为中心，当他要买的时候，我还是要卖给他的。

国家能源局：2018 年全国用电量同比增长 8.5%，创 7 年来新高（新华社）

2018 年，全社会用电量 68449 亿千瓦时，同比增长 8.5%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 47235 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 10801 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.4%。

央行召开 2019 年金融法治工作会议：充实货币政策、风险处置工具箱（香港万得通讯社）

2019 年 1 月 18 日，人民银行召开 2019 年金融法治工作会议。会议以习近平新时代中国

特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的十九大、十九届二中、三中全会和中央经济工作会议精神，全面落实人民银行工作会议部署要求，总结 2018 年金融法治工作，分析当前形势，部署 2019 年重点工作。人民银行党委委员、副行长刘国强出席会议并讲话。

刘鹤：中德双方同意推动金融市场双向开放，促进资本市场互联互通（上海证券报）

中国政府网 1 月 18 日显示，国务院副总理刘鹤在第二次中德高级别财金对话后与德国副总理共见记者时表示，中德双方同意进一步加强财金政策交流，推动金融市场双向开放，促进资本市场互联互通。双方支持法兰克福人民币离岸市场和当地人民币清算行的建设与发展，以及德国金融机构使用人民币合格境外机构投资者额度进入中国市场投资。中方欢迎更多符合条件的德国当地机构加入人民币跨境支付系统，欢迎符合条件的德资银行更多参与中国金融市场的开放和创新。双方支持两国金融机构在银行、证券、保险等领域跨境展业，同意加强在金融科技领域和绿色金融领域开展交流合作。双方欢迎中德央行签署全面合作协议，深化金融领域协调与合作；欢迎中德监管机构签署银行业监管意向信，妥善解决在德中资银行分行的子行化监管问题。

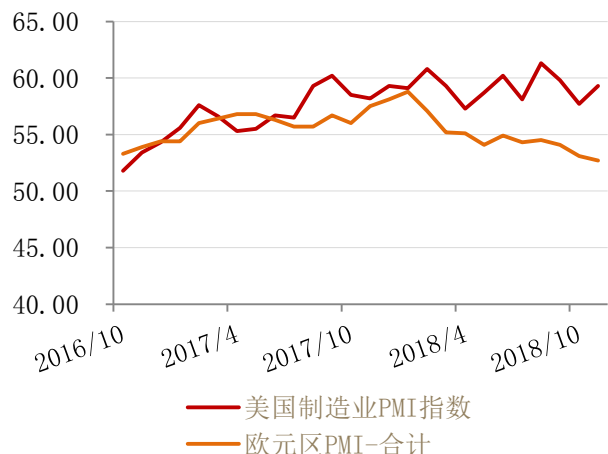
外管局：中国 2018 年 12 月银行结售汇逆差大幅缩窄至 71 亿美元（证券时报）

1 月 18 日，国家外汇管理局统计数据显示，2018 年 12 月，银行结汇 11406 亿元人民币（等值 1657 亿美元），售汇 11894 亿元人民币（等值 1727 亿美元），结售汇逆差 488 亿元人民币（等值 71 亿美元）。其中，银行代客结汇 10614 亿元人民币，售汇 11174 亿元人民币，结售汇逆差 560 亿元人民币；银行自身结汇 792 亿元人民币，售汇 720 亿元人民币，结售汇顺差 72 亿元人民币。同期，银行代客远期结汇签约 1023 亿元人民币，远期售汇签约 360 亿元人民币，远期净结汇 663 亿元人民币。截至本月末，远期累计未到期结汇 3391 亿元人民币，未到期售汇 8606 亿元人民币，未到期净售汇 5216 亿元人民币；未到期期权 Delta 净敞口-1728 亿元人民币。

工信部：到 2020 年形成相对完善的工业互联网网络顶层设计（香港万得通讯社）

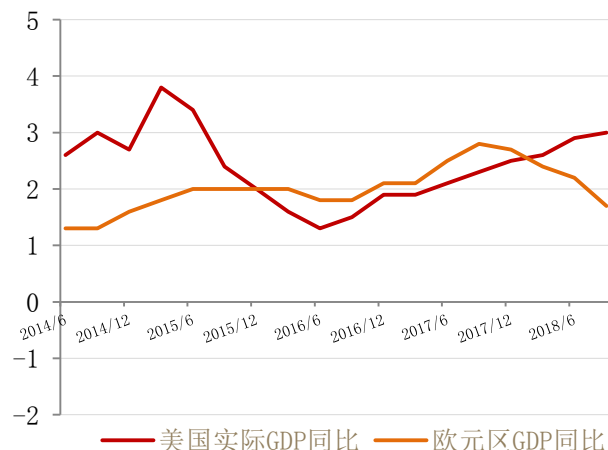
工信部印发《工业互联网网络建设及推广指南》，提出到 2020 年形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，支持企业、科研机构、高校，针对 5G、窄带物联网（NB-IoT）、软件定义网络（SDN）、网络虚拟化（NFV）、TSN、边缘计算等新型网络技术，联合建设 10 个以上网络技术测试床，开展基础通用关键技术、标准、设备、解决方案的研制研发、试验测试等工作。

图 1: 美欧 PMI 回涨



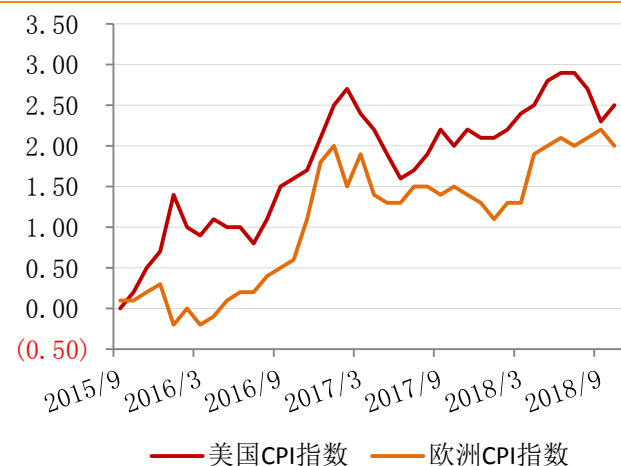
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



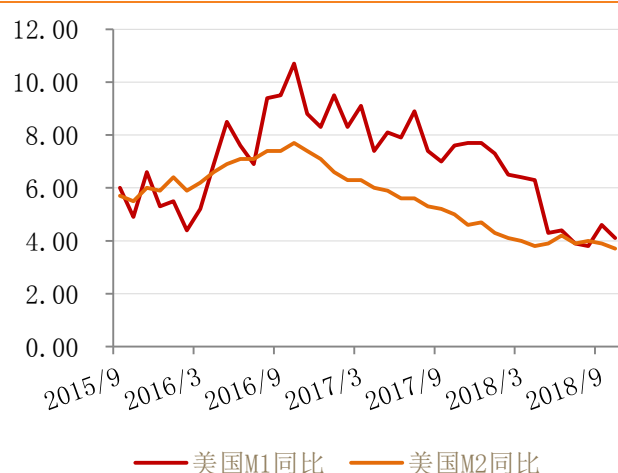
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 欧洲 CPI 上扬, 美国 CPI 略有回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅上涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值大体持稳



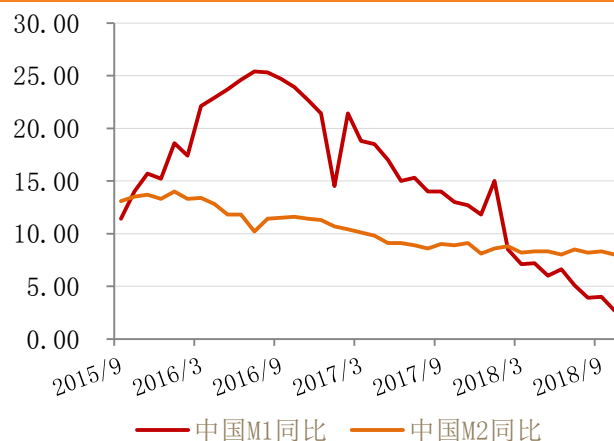
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比(%)	月环比(%)
美国 GDP 季度	18672	3.50	3.00
美国 IP 值经季调	109	1.16	4.30
美国设备使用率	78	0.40	1.63
美国制造业 PMI 指数	59	(2.00)	1.10
美国非制造业 PMI 指数	61	2.20	3.40
美国 PMI 指数-生产	61	(2.70)	(3.70)
美国 PMI 指数-新订单	62	(3.00)	(1.80)
美国 PMI 指数-库存	53	(2.50)	5.80
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	1.30	(1.00)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.30	6.20
美国失业率	4	(0.20)	(0.40)
非农就业人数经季调	149750	0.00	0.02
新屋销售	544	(0.10)	(0.12)

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.50	N/A	(0.20)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	5.36	0.43	0.80	(0.78)
中国 IP 同比增长率	5.90	0.10	(0.10)	(0.10)
中国 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国原材料库存	47.40	0.20	(1.30)	(1.00)
中国新订单	50.40	(0.40)	(1.80)	(3.20)
中国产成品库存	48.60	1.50	1.20	2.50
中国制造业 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	53.40	(0.50)	(0.80)	(1.40)
中国 CPI	2.50	0.00	0.40	0.60
中国 PPI	3.30	(0.30)	(1.30)	(3.60)
中国出口值(10 亿美元)	217.28	0.00	0.00	0.16
中国进口值(10 亿美元)	183.27	0.00	(0.04)	0.21

资料来源：Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

2018 年 1-11 月贵州省原铝产量为 97.5 万吨 同比增长 5.6% (中商情报网)

据中商产业研究院数据库显示, 2018 年 1-3 季度贵州省原铝产量波动幅度较小, 波动幅度不超 10%。2018 年 11 月贵州省原铝产量为 9.68 万吨, 同比下降 1.2%。2018 年 1-11 月贵州省原铝产量为 97.5 万吨, 同比增长 5.6%。

国内最轻铝合金地铁列车下线 (上海有色网)

日前, 内蒙古呼和浩特市地铁一号线一期工程首列车在中车长客客车制造中心下线。这款列车是目前国内最轻的铝合金地铁车辆, 采用 B 型铝合金车体。与以往相比, 列车的轻量化大大降低列车运行能耗, 还能减轻轨道与车辆的磨损, 符合绿色出行的现代城市发展理念。

美铝预计今年铝需求增速将创十年最低 (中金网)

美铝公司 (Alcoa) 认为, 今年全球铝需求可能会以自 2009 年全球经济衰退以来最慢的速

度增长，这是全球经济放缓的最新迹象。该公司预计今年全球铝需求将增长 3-4%，这将是金融危机之后全球市场萎缩以来的最低增速。

西格玛锂业公司 GrotadoCirilo 项目资源量更新（上海有色网）

西格玛锂业公司（SigmaLithium）宣布，其在巴西的格罗塔多西里尔（GrotadoCirilo）项目资源量已经更新。目前，该项目探明和推定矿石资源量为 4570 万吨，推测资源量为 660 万吨。即探明和推定碳酸锂当量 156.1 万吨，推测资源量 22 万吨。Li₂O 边界品位 0.5%。

WBMS 发布 1-11 月基本金属供需平衡数据（文华财经）

据外电 1 月 16 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示：2018 年 1-11 月全球铜市供应过剩 5.4 万吨，2017 年全球供应过剩 12.02 万吨。11 月全球铜库存较截至 2017 年 12 月水平下降 16.5 万吨，其中 LME 铜库存净减少 2500 吨。

无视美国制裁 委内瑞拉和土耳其联手炼金（中金网）

委内瑞拉工业和国家生产部长艾萨米（Tareck El Aissami）将在周三访问土耳其期间敲定这项黄金协议。土耳其贵金属公司 Ahlatci Metal 的一位发言人称，艾萨米还将前往科鲁姆市的工业园区，参观该公司位于那里的一座年产量达 365 吨的精炼厂。此时正值美国对委内瑞拉黄金进口实施制裁，此举进一步削弱了委内瑞拉摇摇欲坠的经济，该国目前急需新资本。由于受到腐败和贩毒的指控，艾萨米自己已经是欧盟和美国的制裁对象。

欧洲铜矿商 Atalaya Mining 2018 年铜产量超预期（上海有色网）

阿塔拉亚矿业公司（Atalaya Mining）1 月 15 日发布第四季度产量数据和 2019 年产量指标。其西班牙 Proyecto Riotinto 铜矿 2018 年第四季度铜产量 11,172 吨，同比增长 29%，再次创下新的季度纪录。2018 全年，Proyecto Riotinto 的红色金属产量为 42,114 吨，超过该公司增加的 1,114 吨的指标。总体而言，Proyecto Riotinto 今年的产量比 2017 年的 37,164 吨产量高出 13%。

美国财长努钦并未从解除俄铝制裁的立场上后退（金融界）

美国财长努钦在国会大厦与议员们会晤后，就他放松对与寡头 Oleg Deripaska 有关的三家俄罗斯公司制裁的决定进行了辩护，并表示他短期内没有延长期限以供国会行动的计划。他拒绝透露他是否有信心拥有足够的共和党议员投票来化解参议院少数党领袖舒默阻止财政部解除制裁的努力。

12 月国内未锻轧铝及铝材出口 52.7 万吨（海关总署）

2018 年 12 月国内未锻轧铝及铝材出口 52.7 万吨，相比上月创出的年内高点 53.6 万吨，仍处于年内较高水平，凸显当前国内厂商出口动力依然较强。但同比降幅明显，12 月同比增幅仅 19.77%，相比上月的 41% 的增幅，降幅超 21%。

加拿大伊斯兰德金矿发现高品位矿化（SMM）

加拿大阿拉莫斯黄金公司（Alamos Gold）宣布其在瓦瓦（Wawa）附近的伊斯兰德（Island）金矿山西部延伸带地表钻探发现高品位矿化，带主矿带和东部矿带也发现高品位矿化。西部矿化带 MH16-03 号地表孔见矿 5 米，金品位 152.07 克/吨（边界品位 36.74 克/吨，以下同），6.4 米厚、金品位 12.98 克/吨和 4.2 米厚、金品位 9.64 克/吨的矿化。这些发现将矿体高品位矿段从现在的推测资源量向下延伸了 200 米。

内蒙古首列地铁车在长春下线 系国内最轻铝合金地铁（中新网）

13 日下午，内蒙古自治区首府呼和浩特市地铁一号线一期工程首列车在中车长客股份公司客车制造中心装配一车间下线。该地铁车辆采用 B 型铝合金车体，每列车共六节车厢，四动两拖，最高时速达每小时 80 公里，最大载客量为 2062 人。据悉，该款列车是目前国内最轻的铝合金地铁车辆。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	54756.70	0.06	48344.20	0.05
发电量(合计)	533.02	(0.10)	548.31	(0.09)
发电量(火电)	362.90	(0.16)	378.70	(0.13)
发电量(水电)	112.12	(0.04)	114.36	(0.08)
房屋新开工面积:累计值	168754.05	0.16	152582.72	0.16
房地产开发投资完成额:累计值	99324.92	0.10	88665.04	0.10
汽车产量:当月值	237.00	(0.09)	242.60	(0.11)
空调产量:当月值	1356.80	(0.00)	1608.30	0.09
家用电冰箱产量:当月值	685.40	0.05	721.00	0.06
发电设备产量:当月值	859.50	(0.13)	1162.50	(0.00)
铅酸蓄电池产量:当月值	12830500.24	(0.05)	14534882.55	(0.01)
锂离子电池产量:当月值	1144743000.00	0.12	1223760000.00	0.07
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.70	(0.10)	4.30	0.00
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1228.00	(0.03)	1210.00	0.04
美国汽车总产量	224.50	(0.02)	231.70	0.03
美国产量-耐用品	248962.00	0.07	260178.00	0.07
美国产量-基本金属	21429.00	0.12	21909.00	0.18
美国产量-金属产品	33394.00	0.06	32851.00	0.04
美国产量-钢铁	10797.00	0.14	11152.00	0.23
美国产量-飞机及零件	15126.00	0.06	24975.00	0.51
美国产量-家用电器	-	-	1805.00	0.04
美国产量-运输设备	84842.00	0.11	96437.00	0.10
美国产量-汽车及零件	60840.00	0.11	60578.00	0.11
美国库存-基本金属	35616.00	0.08	35536.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13377.00	0.07
美国库存-金属产品	54195.00	0.08	54212.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格小幅下跌。本周美国初请失业金数据公布，初请失业金人数小于预期，美元指数小幅上扬，贵金属价格略有下挫。另外公布的，美国1月费城联储制造业指数为17，高于前值9.4和预期10；对贵金属价格也构成利空。COMEX黄金和COMEX银周跌幅达0.51%和1.79%。

图 12 贵金属价格小幅下跌

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1281.30	-0.51%	2.78%	4.26%	-51.73%
COMEX 银 (美元/盎司)	15.36	-1.79%	4.77%	5.24%	-54.72%
SHFE 黄金 (元/克)	285.05	0.04%	0.88%	3.75%	-48.72%
SHFE 白银 (元/千克)	3711.00	-0.56%	3.57%	5.16%	-51.49%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铝、锌、镍价上涨。本周国内财政部、国家发改委、央行再度向市场释放利好信号，国内工业人气转暖，大宗品普遍回升，基本金属价格反弹。LME铜、LME铝、LME锌和LME镍周涨幅分别达1.65%、1.99%、3.36%和3.05%。

图 13：基本金属铝、锌、镍价上涨

单位：美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6056	1.65%	-0.15%	-1.24%	-14.40%
LME 铝	1870	1.99%	-1.99%	-6.87%	-16.67%
LME 铅	1995	-0.15%	1.97%	-0.23%	-23.39%
LME 锌	2581	3.36%	1.39%	-3.15%	-23.53%
LME 镍	11810	3.05%	7.56%	-3.94%	-5.25%
LME 锡	20615	1.75%	6.79%	8.22%	1.10%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。

图 14：稀土价格持稳

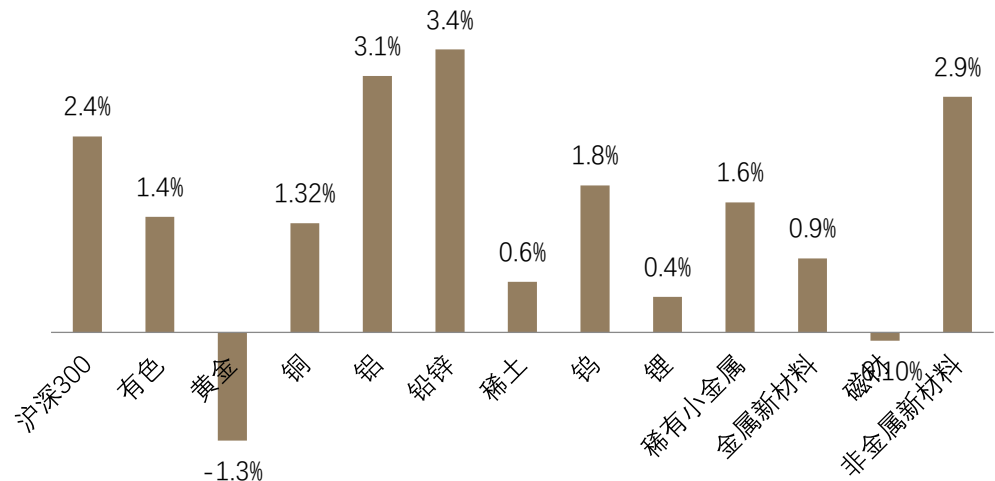
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧 (元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	-10.71%	-19.35%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	-10.71%	-19.35%
轻稀土氧化镨 (元/吨)	405,000	0.00%	0.00%	-1.22%	-5.81%
轻稀土氧化钕 (元/吨)	315,000	0.00%	0.00%	0.00%	-7.35%
重稀土氧化钇 (元/吨)	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化钆 (元/吨)	11,000	0.00%	0.00%	-21.43%	-21.43%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	2,970	0.00%	0.00%	1.71%	-2.62%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	275	0.00%	0.00%	-11.29%	-31.25%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	1,215	0.00%	0.00%	5.65%	2.97%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

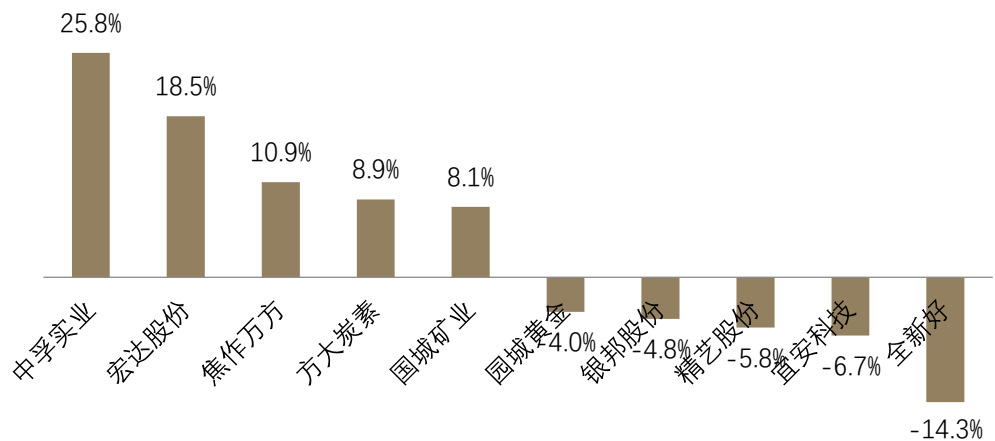
本周沪深 300 上涨 2.8%，有色板块上涨 1.4%。子板块中除黄金下跌 1.3%以及磁材下跌 0.1%之外，其余都处于上升通道。其中铝和铅锌分别上涨 3.1%和 3.4%。

图 15：沪深 300、有色板块上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块中孚实业本周领涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【东旭光电（000413）】公司收到全资子公司申龙客车报告，申龙客车近日收到张家口市公共交通有限责任公司中标通知书，公交车采购项目，以及申龙客车旗下全资子公司广西申龙进入中央军委后勤保障部军队供应商目录。中标数量为 30 辆，中标价格项目为 8856 万元。

【方大炭素（600516）】公司董事会提名委员会进行任职资格审查后，聘任邱宗元先生为公司财务总监，聘任安民先生为公司董事会秘书，任期自公司第七届董事会第十一次临时会议审议通过之日起至公司第七届董事会任期届满日止。

【江西铜业（600362）】公司第八届董事会第六次会议审议通过了“关于聘任郑高清先生为公司总经理议案”、“关于提名郑高清先生为公司董事候选人议案”以及“委任朱星

文先生为独立审核委员会主席的议案”等。

【赣锋锂业(002460)】公司于近日接到控股子公司海西锦泰矿业有限公司(以下简称“海西锦泰”)的通知,海西锦泰以人民币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。

【宝钛股份(600456)】公司发布《2018年年度业绩快报公告》,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%,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%。

【株冶集团(600961)】公司所在湖南省株洲市石峰区清水塘生产区冶炼产能已于2018年12月底关停退出,依照公司的发展规划,延续品牌战略,公司除在湖南省衡阳常宁市水口山经济开发区工业园新建30万吨锌冶炼项目外,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。

【洛阳钼业(603993)】根据公司2017年第一次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会全权处理公司与BHR及其股东或上层投资人就Tenke Fungurume矿区投资进行合作事宜的议案》项下股东大会对董事会的授权,董事会同意由公司通过全资子公司CMOC Limited以1,135,993,578.71美元的价格向BHR Newwood Investment Management Limited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TFM 24%的权益。

【英洛华(000795)】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,并协商确定本次股权转让价格为1,795.23万元。

【厦门钨业(600549)】公司发布《2018年年度业绩快报公告》,2018年年度实现营业收入195.5亿,同比增长37.81%,实现归母净利润3.0亿,同比下降41.57%。营业收入增长主要因为报告期钨系列产品、锂离子电池材料产品销量同比大幅增长。归母净利润下跌原因包括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。

【金诚信(603979)】因工作变动需要,全体董事一致同意解聘王亚昆先生副总裁职务,解聘张俊先生副总裁职务,解聘叶平先生总工程师职务;同时聘任常务副总裁邵武先生为公司总工程师,任期自本次董事会决议通过之日起至第三届董事会任期届满日止。

【银河磁体(300127)】公司发布《2018年年度业绩快报公告》,2018年年度实现归母净利润1.54亿至1.74亿,同比下降约10%至20%。报告期影响公司净利润的主要原因:1、2018年公司销售收入同比增加,公司经营性净利润较上年同期有较大幅度增加,但资产处置收益同比大幅减少,经营性净利润的增加值小于资产处置收益减少值,导致归属于上市公司股东的净利润同比有一定下降。2、2018年公司非经常性损益金额约为100万元。

【翔鹭钨业(002842)】公司发布《2018年年度业绩快报公告》,2018年年度实现归母净利润1.03亿至1.38亿,同比增长约50%至100%。本次业绩预告变动原因在于:延伸产业链条,产能扩大,带动营业额及利润额增长。

【贵研铂业(600459)】公司发布《2018年年度业绩快报公告》,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%。本期业绩预增的主要原因:公司并购的贵研中希(上海)新材料科技有限公司纳入合并范围;主营业务利润增加,主要是特种功能材料、贵金属再生资源材料、贵金属前驱体材料产品毛利增加。

【南山铝业(600219)】公司于2019年1月14日召开的第九届董事会第十六次会议,审议通过了《关于变更公司法定代表人的议案》,同意公司变更法定代表人为公司董事长

程仁策先生。

【盛屯矿业(600711)】盛屯矿业第九届董事会第二十五次会议审议通过了《关于全资子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的议案》。截至公告披露日,上市公司及其控股子公司累计对外担保余额为140,615.13万元,其中上市公司对公司控股子公司担保余额108,615.13万元,子公司对子公司担保余额32,000万元,对外担保余额占公司最近一期经审计净资产的30.02%。公司对外担保均无逾期。

【科力远(600478)】公司发布《发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)》,本次交易前,上市公司已持有CHS公司51.02%股权。本次交易上市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。经各方协商一致,本次交易标的资产的交易作价确定为82,066.83万元。

【金瑞矿业(600714)】公司控股股东所持公司股份因控股子公司青海平安高精铝业有限公司与华融金融租赁股份有限公司融资租赁合同纠纷事项被司法冻结。2019年1月16日,控股股东持有的本公司无限售流通股120,408,813股股份已解除司法冻结,相关解除冻结登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。截止本公告日,控股股东持有本公司股份122,467,041股,占公司总股本的42.5%。本次解除冻结的股份数为120,408,813股,占公司总股本的41.78%。

【东旭光电(000413)】公司第八届监事会审议通过了《关于使用募集资金为四川旭虹光电科技有限公司实施增资的议案》和《关于使用募集资金为公司控股子公司东旭(昆山)显示材料有限公司增资的议案》。同意公司使用2017年发行股份购买资产的配套募集资金10,000万元为四川旭虹光电科技有限公司进行增资,用于建设曲面显示用盖板玻璃生产项目,增资金额全部计入旭虹光电的注册资本。同意公司使用2015年非公开发行募集资金20,000万元对募投项目实施主体公司控股子公司东旭显示材料有限公司增加出资,用于建设第5代TFT-LCD用彩色滤光片(CF)生产线项目。

【万泽股份(000534)】公司发布《重大资产置换暨关联交易报告书(草案)(修订稿)》。上市公司拟以其持有的常州万泽天海100%股权、北京万泽碧轩69%股权,与万泽集团、万泽医药投资合计持有的内蒙双奇100%股权进行置换。拟置出的常州万泽天海100%股权交易价格为105,940万元,拟置出的北京万泽碧轩69%股权交易价格为11,960万元,拟置入的内蒙双奇100%股权交易价格为118,000万元。置出资产与置入资产的作价差额部分100万元,由上市公司的全资子公司深圳市万泽精密铸造科技有限公司向万泽集团补足并相应持有内蒙双奇对应的股份。本次交易后,上市公司及其全资子公司深圳市万泽精密铸造科技有限公司分别持有内蒙双奇99.92%的股份、0.08%的股份,上市公司不再持有常州万泽天海的股权,上市公司仍持有北京万泽碧轩31%股权。

【和胜股份(002824)】公司于近日收到广东省人力资源和社会保障厅颁发的“博士后创新实践基地”牌匾和通知,公司获批设立博士后创新实践基地。本次获批设立博士后创新实践基地不会对公司当期经营业绩产生直接影响。

【南山铝业(600219)】公司董事会于2019年1月14日收到公司副总经理赵福辉先生的书面辞呈。因工作调整原因,赵福辉先生申请辞去公司副总经理职务。赵福辉先生的辞职不会影响公司相关工作的正常开展。

【金钼股份(601958)】公司发布2018年年度业绩预增公告。:经公司初步测算,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%。

【明泰铝业(601677)】公司第四届董事会审议通过了《关于控股子公司出售新建研发办公楼的议案》。同意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。本次交易不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

【藏格控股（000408）】公司近日收到子公司格尔木藏格锂业有限公司通知，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）已于近日顺利建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。截止目前整个一期项目设备运行负荷已达到 20%，预计将于 2019 年上半年进入满负荷生产状态。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com