

促消费再迎政策风，煤炭事故推升镁价

——有色金属周报 20190121

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 96.37 (0.74%)，基本金属迎来普涨格局，两市锌、镍价格表现抢眼，周涨幅均超 3%，其中上期所锌价周涨幅 5.92%领涨，铜价均录得 1%以上涨幅。小金属方面，镁价结束此前跌势，周涨幅 1.40%至 1.815 万元/吨。钴价周跌幅 2.82%至 34.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 0.64%至 1281.3 美元/盎司。

消息面上，1月18日发改委、商务部、国家市场监督管理总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，会上提出着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，推动农村消费体制扩容，支持优质工业品下乡。随着稳增长、促销费政策落实，预计消费端回稳可期。行业方面，受陕西神木百吉矿业重大事故影响，预计神木地区煤炭企业将面临停产及整顿，短期影响原镁生产，有望进一步支撑镁价走强。

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

◆推荐组合

核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3168.17，周涨幅 2.37%。有色金属指数收报 2568.47，周涨幅 1.40%。

上周有色金属各板块，涨幅前三名：铅锌 (3.43%)、铝 (3.11%)、非金属新材料 (2.85%)，涨幅后三名：黄金 (-1.31%)、磁性材料 (-0.10%)、锂 (0.43%)。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600362	江西铜业	13.61	0.46	0.93	1.49	29	15	9	买入
601899	紫金矿业	3.03	0.15	0.24	0.28	20	12	11	买入
600456	宝钛股份	17.48	0.05	0.50	0.53	350	35	33	买入
002182	云海金属	6.63	0.24	0.53	0.75	28	12	9	买入
600219	南山铝业	2.26	0.13	0.24	0.27	17	9	8	买入
000751	锌业股份	3.07	0.15	0.19	0.22	20	16	14	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 01 月 18 日

买入 (维持)

分析师

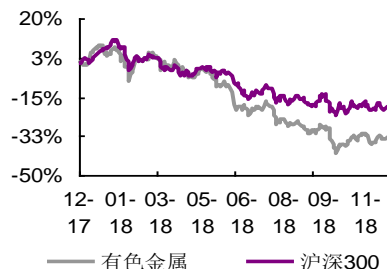
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsec.com

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

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2568.47	1.40%
沪深 300	3168.17	2.37%
美元指数	96.37	0.74%

行业与上证指数对比图



1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 96.37 (0.74%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6056.00 美元/吨 (1.92%)，上期所铜收盘价 47860.00 元/吨 (1.44%)；伦铝收盘价 1870.00 美元/吨 (1.85%)，上期所铝收盘价 13475.00 元/吨 (0.71%)；伦铅收盘价 1995.00 美元/吨 (-0.35%)，上期所铅收盘价 17715.00 元/吨 (1.49%)；伦锌收盘价 2581.00 美元/吨 (3.57%)，上期所锌收盘价 21480.00 元/吨 (5.92%)；伦锡收盘价 20615.00 美元/吨 (1.55%)，上期所锡收盘价 94080.00 元/吨 (0.86%)；伦镍收盘价 11810.00 美元/吨 (3.05%)，上期所镍收盘价 94080.00 元/吨 (3.32%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	6056.00	5957.50	1.92%	0.98%	0.98%
	SHFE (元/吨)	47860.00	47320.00	1.44%	-1.12%	-1.12%
铝	LME(美元/吨)	1870.00	1833.50	1.85%	1.36%	1.36%
	SHFE (元/吨)	13475.00	13385.00	0.71%	-1.71%	-1.71%
铅	LME(美元/吨)	1995.00	1998.00	-0.35%	-3.25%	-3.25%
	SHFE (元/吨)	17715.00	17485.00	1.49%	-1.17%	-1.17%
锌	LME(美元/吨)	2581.00	2497.00	3.57%	5.78%	5.78%
	SHFE (元/吨)	21480.00	20400.00	5.92%	3.15%	3.15%
锡	LME(美元/吨)	20615.00	20260.00	1.55%	5.80%	5.80%
	SHFE (元/吨)	148000.00	147290.00	0.86%	2.14%	2.14%
镍	LME(美元/吨)	11810.00	11460.00	3.05%	10.07%	10.07%
	SHFE (元/吨)	94080.00	91720.00	3.32%	6.50%	6.50%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1281.30 美元/盎司 (-0.64%)，上期所金价收盘 285.05 元/克 (-0.12%)；本周 COMEX 期银收盘价-0.12%美元/盎司 (-1.89%)，上期所银价收盘 3711.00 元/千克 (-0.48%)；NYMEX 钯收盘价 1337.70 美元/盎司 (4.61%)；NYMEX 铂收盘价 800.70 美元/盎司 (-2.11%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	285.05	284.95	-0.12%	-0.63%	-0.63%
	COMEX (美元/盎司)	1281.30	1287.90	-0.64%	-0.13%	-0.13%
白银	SHFE (元/千克)	3711.00	3732.00	-0.48%	1.70%	1.70%
	COMEX (美元/盎司)	15.36	15.64	-1.89%	-0.49%	-0.49%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1337.70	1281.20	4.61%	23.90%	22.92%
铂	NYMEX (美元/盎司)	800.70	813.80	-2.11%	-7.22%	-15.62%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅

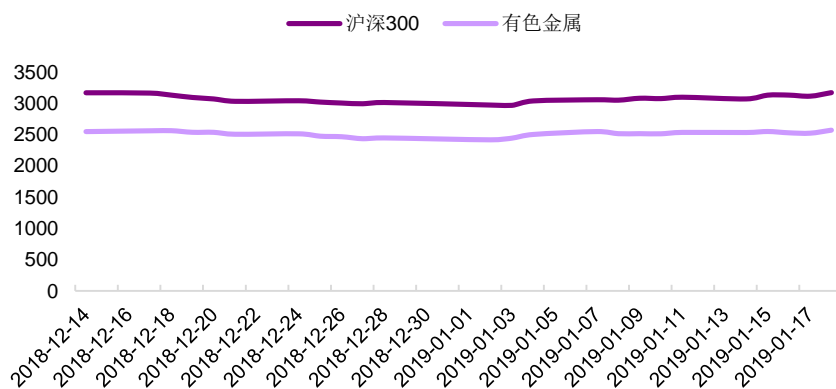
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18150	1.40%	-0.27%	-0.27%
0#铍锭(元/吨)	51000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	345000	-2.82%	-4.17%	-4.17%
1#铬(元/吨)	76000	0.00%	0.00%	0.00%
1#海绵钛(元/千克)	66	-1.49%	-1.49%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
铟(元/千克)	1530	0.00%	-1.29%	-1.29%
1#钨条(元/千克)	300	0.00%	-1.64%	-1.64%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#铷(元/千克)	300	0.00%	0.00%	0.00%
金属锂(元/吨)	810000	0.00%	-1.22%	-1.22%
锗锭(元/千克)	8100	0.00%	0.00%	0.00%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	0.00%	0.00%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	71000	0.00%	0.00%	0.00%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	31.4	-0.32%	-0.63%	-0.63%
镨铁(万元/吨)	122	0.00%	0.00%	0.00%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	95500	0.00%	0.00%	0.00%
白钨 65%以上均价(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	0.00%	0.00%	0.00%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	0.00%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	0.00%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

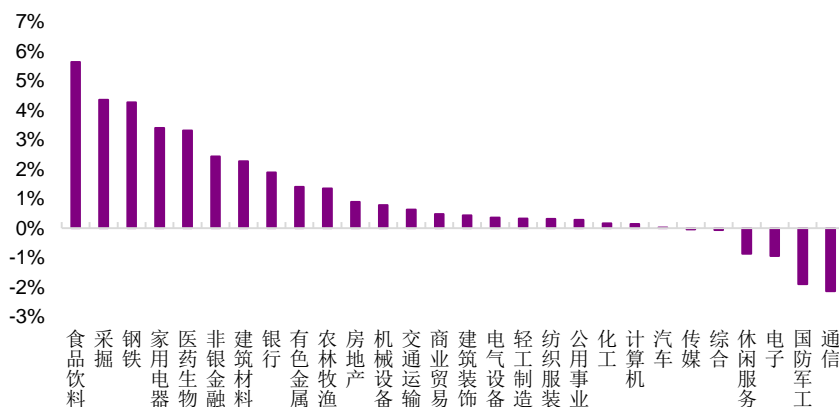
上周沪深 300 指数收报 3168.17, 周涨幅 2.37%。有色金属指数收报 2568.47, 周涨幅 1.40%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

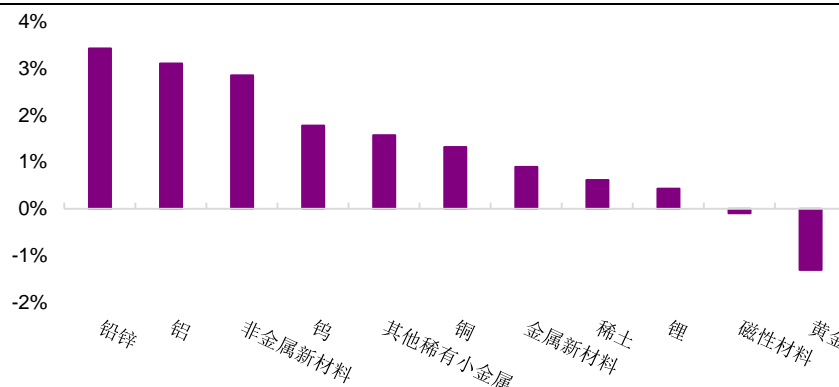
图 2：市场板块涨跌幅



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各板块，涨幅前三名：铅锌（3.43%）、铝（3.11%）、非金属新材料（2.85%），涨幅后三名：黄金（-1.31%）、磁性材料（-0.10%）、锂（0.43%）。

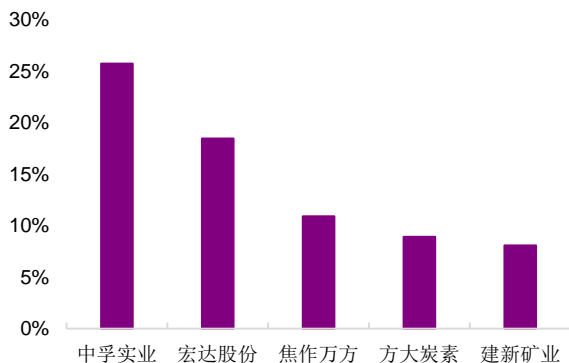
图 3：有色金属板块涨跌幅



资料来源：wind，光大证券研究所

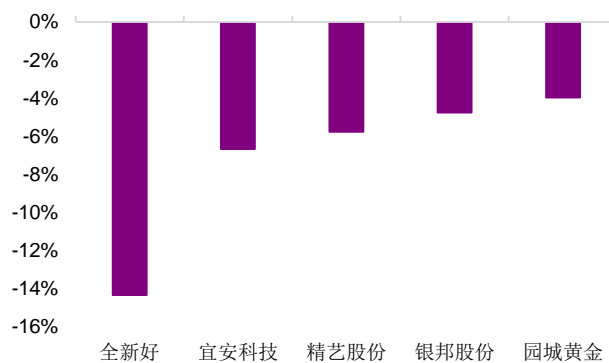
个股方面，涨幅前五：中孚实业（25.76%）、宏达股份（18.47%）、焦作万方（10.92%）、方大炭素（8.93%）、建新矿业（8.09%）；跌幅前五：全新好（-14.34%）、宜安科技（-6.68%）、精艺股份（-5.77%）、银邦股份（-4.76%）、园城黄金（-3.97%）。

图 4：个股涨幅前五



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

发改委官网：三部门开会力促居民消费 落实好个税专项扣除政策

为贯彻落实中央经济工作会议精神，促进形成强大国内市场，更好满足人民群众消费需求，1月18日，国家发展改革委、商务部、国家市场监督管理总局在北京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，总结交流地方典型经验，研究部署下一步相关工作。国家发展改革委副主任张勇同志就抓好相关消费政策措施落实、增加高品质商品和服务供给、促进消费稳定增长等工作作了动员部署，商务部部长助理任鸿斌同志和市场监管总局副局长秦宜智同志分别就商务、市场监管领域做好促进消费工作提出了明确要求，上海市、河南省、四川省结合本地情况作了交流发言。会议指出，消费在经济发展中具有基础性地位，对于推动经济转型升级、实现高质量发展具有重要作用，对于保障和改善民生、满足人民群众日益增长的美好生活需要具有重要意义。当前我国经济运行总体平稳，但稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻、不确定性增大。优化市场供给、促进居民消费对于有效应对经济下行压力、保持经济平稳增长的作用和意义更加凸显。

2.2、行业新闻

力拓：2019年铁矿出货量拟增3.5% 铜产量预计下降（上海有色网）

中国去年的铁矿石进口量自2010年以来首次出现下降，这是需求热潮终于开始消退的警告。对于力拓和其竞争对手必和必拓集团(BHP Group)来说，这意味着未来几年的发货量可能会达到顶峰。两家公司已经表示，计划中的新矿旨在维持产量，而不是增加产量。与BHP相比，力拓更容易受到铁矿石价格下跌的影响（过去一年，力拓在悉尼上市的股票上涨了2%，而其竞争对手必和必拓集团上涨了6.8%），在2018年上半年，炼钢原料占其利润的三分之二以上。这意味着该公司被视为收购资产以实现投资组合多元化的候选者之一，该公司首席执行官雅克(Jean-Sebastien Jacques)表示他希望获得更多铜。由于Kennecott矿产量变化较大，力拓预计今年铜产量将下降。该公司在报告中称，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。从长期来看，蒙古Oyu Tolgoi矿50亿美元的扩建项目和美国的清盘资产等项目将提振产出。对于旗下的Kennecott铜矿场，该公司称去年铜产量同比增长37%，因一露天高品位铜产区的采矿持续活跃，且生产效率改善。

拉达克将建世界上最大太阳能发电厂（上海有色网）

SMM网讯：据印度时报报道，拉达克以其原始的自然美景和巍峨荒凉的土地上的五彩山峰而闻名，它将为其世界上最大的单一位置太阳能电站增添另一个特色。据了解，在卡吉尔南部约200公里处，另一个大型项目将联合起来照亮平原，通过每年节省12750吨碳排放来保持冰川凉爽，消除对柴油发电机组的依赖。SECI(印度太阳能公司)负责可再生能源部正在推进J&K

的项目,其规模与其位于拉达克单位 5,000 兆瓦(兆瓦)和卡尔吉尔 2500 兆瓦的位置相匹配,将于 2023 年完工,估计投资额为 45,000 千万卢比。SECI 主管(电力系统)表示,“我们已经解决了之前招标中遇到的问题,并考虑到了具有挑战性的地理位置。”这些项目预计将刺激偏远边境地区的发展,并通过削减太阳能电池板清洁和变压器维护等工作,为当地居民提供支持。电力部长 RK Singh 去年 8 月表示,拉达克有可能拥有 25000 兆瓦的电力太阳能发电项目。

奥尤陶勒盖铜矿 2018 年产量超预期 地下扩建将大幅提升未来产能(上海有色网)

SMM 1 月 18 日讯:蒙古备受关注的奥尤陶勒盖铜矿(Oyu Tolgoi copper mine)的所有者和运营商绿宝石山资源公司(Turquoise Hill Resources, TSX:TRQ)表示,该铜矿在 2018 年最后一个季度的铜和金产量指标已经超过了预期。在周四(1 月 17 日)发布的一份报告中,该公司报告称,其蒙古业务超出 2018 年铜产量预期 2.6%,至 15.91 万吨,黄金产量预期 1.8%,至 28.5 万盎司。绿宝石山资源公司执行长表示,该公司运营表现强劲,“季度铜产量稳定,与全年保持一致”。

欧盟钢铁贸易保护或延长至 2021 年 汽车制造商表示“极度失望”(上海有色网)

据彭博报道,欧洲钢铁联盟(Eurofer)在其网站上表示,欧盟委员会(European Commission)本周出台的针对钢铁进口的最终保障措施是一项重要举措,但其“有效性可能受到阻碍”。鉴于 2018 年进口激增 12%,建立有效的防御机制至关重要,尽管最终措施的内容并不理想。欧盟应密切关注欧盟钢铁需求的发展,并在必要时调整 7 月份“大幅增加”的免税进口配额。欧盟委员会周三表示,成员国支持其将欧盟钢铁制造商的贸易保护延长至 2021 年的计划,这些措施可能于下月生效,取代自 2018 年 7 月起实施、2 月 4 日到期的临时保障措施。欧洲汽车制造商团体 ACEA 周三表示,对这一决定“极度失望”。

菲律宾全球镍铁控股公司计划今年对中国出口镍矿石 570 万吨(上海有色网)

SMM 网讯:菲律宾镍矿商——全球镍铁控股公司周四(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。Global Ferronickel 总裁 Dante Bravo 称,尽管中国增长动能放缓,其公司今年仍预期获利 Global Ferronickel 是菲律宾第二大镍矿石生产商。由于去年镍价下滑,Global Ferronickel 选择发运高品位矿石来令利润最大化。去年的出货量为 570.9 万湿吨,亦较原定目标 550 万湿吨高出 3.8%,由于利好的天气条件以及更有效的运作推动。Global Ferronickel 今年正寻求进一步提高中高品位矿石的销售量至总量的 60%,低品位矿石占到 40%。去年中高品位矿石占总销量的 53%,2017 年仅为 39%。2019 年预估的销售量将受到天气条件的影响。

巴西将于2月挑选 Alunorte 研究人员 氧化铝产量有望好转（上海有色网）

据彭博报道，检察官新闻办公室通过电子邮件表示，巴西当局预计将在2月底开始挑选研究人员，这些研究人员将对挪威海德鲁公司(Norsk Hydro)在其 Alunorte 氧化铝冶炼厂全面复产起到关键作用。根据电子邮件，检察官和海德鲁公司都必须参与必要的研究。消息令挪威海德鲁公司股价上涨 5.1%，达到六周以来的最高水平。自去年年初的强降雨导致废水泄漏到当地供水系统以来，Alunorte 氧化铝冶炼厂的产量一直下降。挪威海德鲁公司表示，该公司将解除 Alunorte 的生产禁令。他们将向法院展示一份大学研究报告，说服州监管机构解除法院仍在执行的禁令。检察官表示，他们将审查分析报告，但海德鲁公司仍需完成双方去年签署的协议中同意的研究。

中国宝安拟斥7亿元建锂离子电池项目（上海有色网）

SMM1月18日讯：中国宝安发布公告，其下属子公司惠州市贝特瑞新材料科技有限公司拟在惠州投资建设年产4万吨的锂离子电池负极材料项目，涉资7.77亿元人民币。该项目拟在惠州贝特瑞工业园内分两期投入建设年产4万吨的锂离子电池负极材料生产线，每期产能为2万吨。本项目拟于2019年3月开工建设，计划建设周期约22个月。若该项目顺利建成并实现销售，预计将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响。本项目是深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司为了适应自身业务发展需要，加大在华南地区的产能布局，满足贝特瑞未来锂离子电池负极材料的产能需求，进一步巩固贝特瑞行业领先的地位。若该项目顺利建成并实现销售，预计将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响。

哈萨克斯坦2018年铜产量增2.8% 锌、钢下降（上海有色网）

据外媒报道，哈萨克斯坦2018年精炼铜产量同比增长2.8%，精炼锌产量同比下降0.7%，粗钢产量同比下降14.7%。在伦敦上市的铜矿商和子矿业(KAZ Minerals)和嘉能可(Glencore)的 Kazzinc 占了哈萨克斯坦的金属生产的很大一部分。阿塞洛-米塔尔在特米尔托拥有该国唯一一家大型钢厂。去年一场火灾损坏了天然气管道，该厂部分停产。

Orion Minerals 在北开普省发现新的锌铜矿 资源估值超3000万吨（上海有色网）

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。” Areachap Belt 是北部省份的基本金属带。VMS 是指“火山成因块状硫化物矿床”，一种矿物质沉积物，可能含有铜、锌、铅和金等金属。这家总部位于澳大利亚的公司同时在日本证交所和澳洲证交所上市。该公司在公告中称，已将 Prieska 锌铜资源估值升级至超过3000万吨。Smart 表示，Orion 的可行性研究进展顺利，有望在2019年第二季度完成。他说：“虽然我们的工程和开发团队专注于项目的交付，但我们的勘探团队将在勘探领域寻求多个新出现的机会——建立一个能够利用我们在 Prieska 建设的

基础设施的增长管道。”

国内单台容量最大镍铁电炉近日投产（上海有色网）

SMM 网讯：据 1 月 16 日消息，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，对国内及“一带一路”沿线国家镍基材料建设项目具有深远的意义。应用大连重工先进技术的山东临沂鑫海镍铁项目，系目前国内规模最大的高镍基材料节能环保建设项目。在大连重工成功建设一期 12 条 33MVA 镍铁生产线的基础上，二期 8 条 48MVA 镍铁生产线继续采用大连重工创新升级的节能环保技术，单台镍铁电炉容量为目前国内最大，并在国内率先采用 SCR 脱硝技术，率先实现颗粒物、氮氧化物、二氧化硫优于国家标准的超低排放。

9.3 亿美元入主世界顶尖技术 恒大成电动汽车巨头力推国家产业升级（上海有色网）

SMM 网讯：2019 年伊始，中国电动汽车市场便迎来两则劲爆消息：1 月 7 日特斯拉在海外的第一座工厂在上海动工；另一边厢，一家由中国企业主导的世界新能源汽车企业已然诞生。恒大造车布局又有大动作，新能源汽车领域再掀声浪。1 月 15 日，恒大集团旗下恒大健康(HK.0708)发布公告，以 9.3 亿美元成功并购一家总部位于瑞典的全球性电动汽车公司 NEVS 的 51% 股权，并获得多数董事席位。这意味着继承了瑞典萨博汽车悠久历史和技术底蕴的新能源汽车企业 NEVS 被收入恒大麾下。NEVS 最为人所熟悉的，是其于 2012 年成功收购拥有 75 年历史的瑞典萨博汽车公司，继承了萨博“人车合一、贴地飞行”的品牌基因及源于北欧的深厚技术底蕴。这是一家脱胎于军用飞机制造企业的老牌欧洲高端车企，其将飞机制造技术和经验运用于汽车生产，以极致的技术性能和安全性著称。恒大选择入主 NEVS，显然有着成熟的考量，特别是 NEVS 拥有当下大多数新能源汽车企业不具备的深厚工业技术基础，这也为其竞逐新能源汽车赛道增添了十足的底气。

四川能投鼎盛锂业氢氧化锂火热出炉（上海有色网）

SMM 网讯：2019 年 1 月 16 日，在中国传统新春佳节来临之际，川能鼎盛再次用实际行动向四川能投、四川万亿级新材料产业发展献上新春厚礼。公司在 2018 年 12 月 31 日成功出产第一袋碳酸锂产品后，另一主打产品氢氧化锂也于今日成功调试出产，且两大产品主要理化指标双双达到电池级产品标准，自此公司碳酸锂和氢氧化锂全部实现成功出产，标志着公司作为四川能投锂电全产业链中的关键环节完全具备发挥重大协同的强大作用。立足于世界能源发展变革和国家大力发展新能源电动汽车的大背景，四川能投集团按照四川省委省政府提出的五个万亿级产业发展战略要求，借助四川锂资源储备和产业储备得天独厚的优势，切实践行、果断投资实施锂电全产业链发展布局，倾集团之力努力将四川打造成为中国锂电产业基地，为中国新能源发展贡献四川力量。通过大产业、大开发、高标准的建设思路，精心布局锂电产业各个环节，锂矿资源开发成立能投锂业，锂盐生产成立川能鼎盛，

电池材料和电池生产成立华鼎国联，新能源汽车携手韩国现代，随着各个环节一一落地，规模化、产业化的锂电布局已然形成。

当升科技 2018 净利大增 加速镍锂电正极材料产能布局（上海有色网）

SMM1月16日讯：近日，当升科技公布其2018年度业绩预告，公司预计2018年计净利润为30,000万元-33,000万元，较上年同期上升19.92%-31.91%，其中扣非后净利润为28,500万元-31,500万元，较上年同期扣非后净利润14,584.30万元增长95.42%-115.99%。当升科技认为，2018年扣非后净利润较上年同期大幅增长，主要是报告期内，公司正极材料业务持续保持旺盛增长态势，新产能充分释放，新产品快速放量，销售收入及利润同比大幅上升。

智航新能源和锂想动力签署逾8亿元电池大单（中国有色网）

近日，浙江尤夫高新纤维股份有限公司（以下简称“*ST尤夫”或“公司”）发布公告称，公司全资子公司江苏智航新能源有限公司（以下简称“智航新能源”）与河南锂想动力科技有限公司（以下简称“锂想动力”）于2019年1月15日签署了战略合作协议及产品销售框架合同。

公告显示，智航新能源与锂想动力拟通过开展多种形式合作，推动双方在新能源产业方面共同打造一条具有较强竞争力的产业链，并且，合同约定锂想动力在2019年12月31日前至少向智航新能源采购1亿支三元锂离子ISR18650电芯。近期国内三元锂离子ISR18650电芯的市场价格约为8.2—8.8元/支（含税），合同总价值超过8亿元。

智航新能源为尤夫股份全资子公司，注册资本为人民币1.15亿元，经历了近几年的市场锤炼和快速发展，目前公司拥有日产100万只2600mAh以上高比能量、动力型锂电池的生产能力，具备年产240万KWh电池系统的PACK生产能力。全资子公司——江苏东讯锂业有限公司，主要生产锂离子电池正极材料镍钴锰酸锂，配套于动力型锂电池，达到年产1万吨的锂电池正极材料生产能力。这标志着公司已形成从锂电池正极材料——锂电池——电池组的产业链布局。

表4：下周重要经济数据公布

(1/21) 周一	(1/22) 周二	(1/23) 周三	(1/24) 周四	(1/25) 周五
中国12月工业增加值:当月同比(%)	英国11月失业率:季调(%)	日本12月出口额:同比(%)	澳大利亚12月就业人数:季调(千人)	日本1月CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%)
中国12月固定资产投资:累计同比(%)	英国12月中央政府经常预算差额(十亿英镑)	日本12月进口额:同比(%)	澳大利亚12月劳动参与率:季调(%)	日本1月CPI:东京都区部:环比(%)
中国12月社会消费品零售总额:当月同比(%)	英国12月中央政府净借款(十亿英镑)	日本12月贸易差额(百万日元)	澳大利亚12月失业率:季调(%)	日本1月CPI:东京都区部:同比(%)
中国第四季度GDP:当季同比(%)	德国1月ZEW经济景气指数	日本11月非农产业活动指数	美国1月12日持续领取失业金人数:季调(人)	德国1月IFO景气指数:季调(2015年=100)
德国12月PPI:环比(%)	德国1月ZEW经济现状指数	美国1月18日MBA购买指数(1990年3月16日=100)	美国1月19日当周初次申请失业金人数:季调(人)	德国1月IFO现状指数:季调(2015年=100)
德国12月PPI:同比(%)	欧盟1月欧元区:ZEW经济景气指数	美国1月18日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	俄罗斯12月PPI:同比(%)	德国1月IFO预期指数:季调(2015年=100)

中国 12 月全社会用电量:累计同比(%)	美国 1 月 19 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	俄罗斯 12 月工业生产指数:同比(%)	美国 1 月堪萨斯联储制造业指数:季调	英国 12 月抵押贷款增长率(%)
	美国 1 月 19 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	美国 1 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	美国 1 月 24 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	英国 12 月购房贷款许可额:季调(百万英镑)
	加拿大 11 月制造业销售额:季调(百万加元)		美国 1 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	英国 12 月购房贷款许可数:季调(件)
	美国 1 月 19 日上周红皮书商业零售销售年率(%)		美国 1 月 Markit 制造业 PMI:季调	英国 12 月消费信贷增长率(%)
	美国 12 月成屋销售:环比折年率(%)			英国 12 月再抵押贷款许可数:季调(件)
	美国 12 月成屋销售折年数(万套)			英国 12 月住房抵押贷款净额:季调(百万英镑)
				美国 12 月耐用品:新增订单(百万美元)

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 5: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	雅化集团	关于向全资子公司划转资产并对其增资的公告
2	金钼股份	2018 年年度业绩预增公告)
3	华钰矿业	关于 2018 年年度业绩预减公告
4	五矿资本	关于下属控股子公司五矿信托,外贸租赁,五矿证券披露 2018 年度未经审计财务报表的提示性公告
5	罗平锌电	关于获得政府补助的公告
6	全新好	关于终止重大资产重组的公告
7	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
8	北矿科技	关于收到政府补助的公告
9	中钢国际	关于全资子公司对外投资暨认购基金份额的公告
10	科力远	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
11	天齐锂业	关于取得发明专利证书的公告
12	常铝股份	关于并购贷款的进展公告
13	白银有色	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
14	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公司股票复牌的提示性公告
15	鼎胜新材	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告
16	中国铝业	面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券(第一期)发行公告
17	贵研铂业	2018 年年度业绩预增公告
18	银河磁体	2018 年度业绩预告
19	鼎胜新材	对外投资进展公告
20	厦门钨业	2018 年年度业绩快报公告
21	洛阳钼业	关于收购 BHRNewwoodDRCHHoldingsLtd100%股份的公告
22	赣锋锂业	关于控股子公司海西锦泰竞得探矿权的公告
23	西部资源	2018 年 12 月份产销数据快报
24	宝钛股份	2018 年年度业绩预增公告

- | | | |
|----|------|------------------------------|
| 25 | 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 |
| 26 | 中色股份 | 关于开展 2019 年度期货套期保值业务的公告 |
| 27 | 英洛华 | 关于转让太原刚玉物流工程有限公司股权的公告 |

资料来源：wind，光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 96.37 (0.74%)，基本金属迎来普涨格局，两市锌、镍价格表现抢眼，周涨幅均超 3%，其中上期所锌价周涨幅 5.92%领涨，铜价均录得 1%以上涨幅。小金属方面，镁价结束此前跌势，周涨幅 1.40%至 1.815 万元/吨。钴价周跌幅 2.82%至 34.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 0.64%至 1281.3 美元/盎司。

消息面上，1 月 18 日发改委、商务部、国家市场监督管理总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，会上提出着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，推动农村消费体制扩容，支持优质工业品下乡。随着稳增长、促销费政策落实，预计消费端回稳可期。行业方面，受陕西神木百吉矿业重大事故影响，预计神木地区煤炭企业将面临停产及整顿，短期影响原镁生产，有望进一步支撑镁价走强。

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

3.2、重点推荐组合

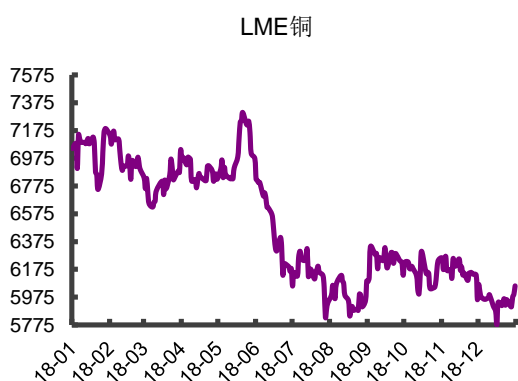
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

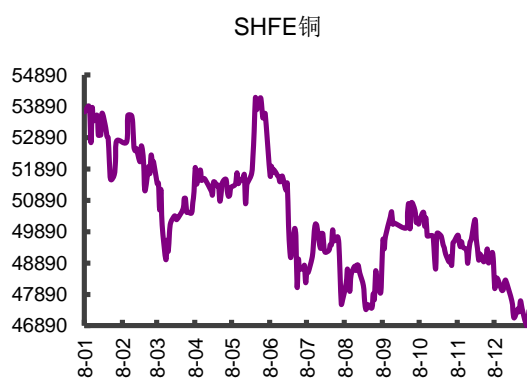
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



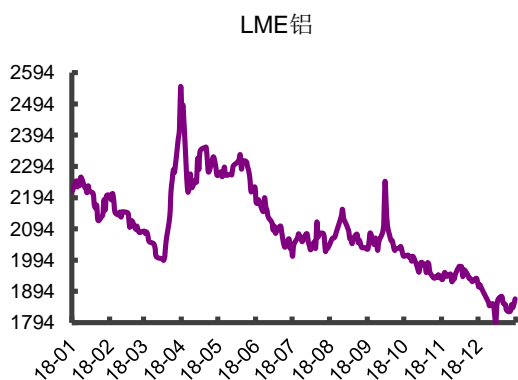
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



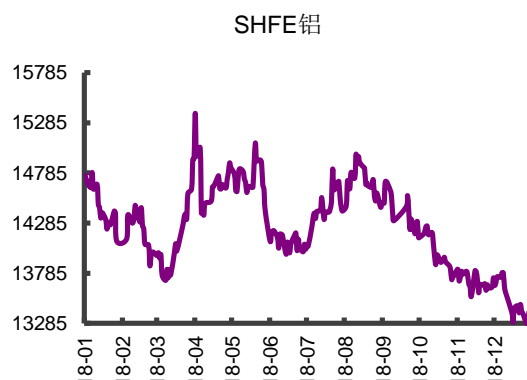
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



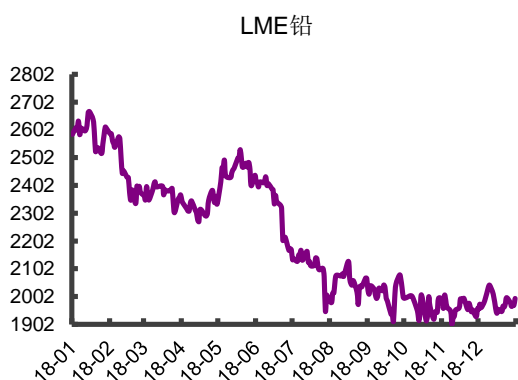
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



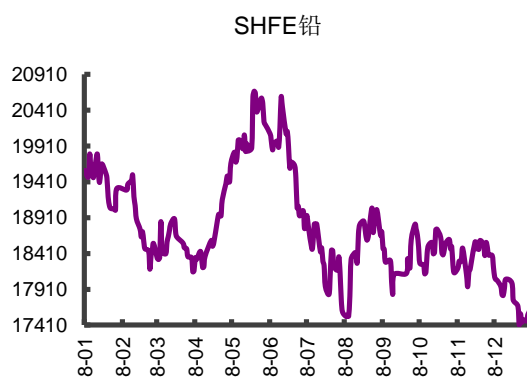
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



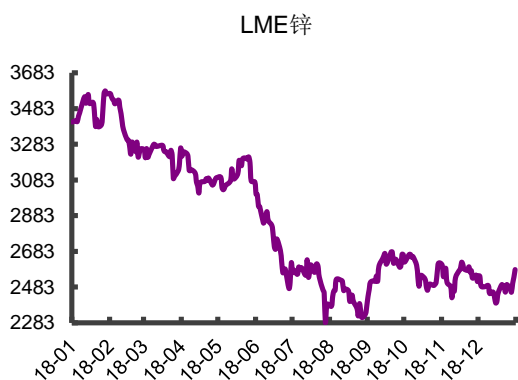
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



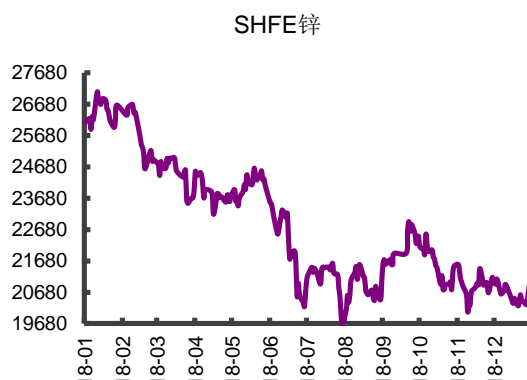
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



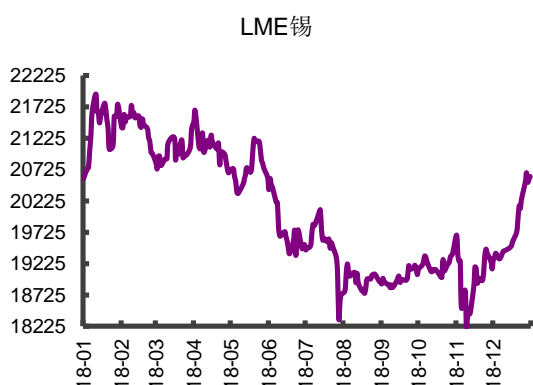
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



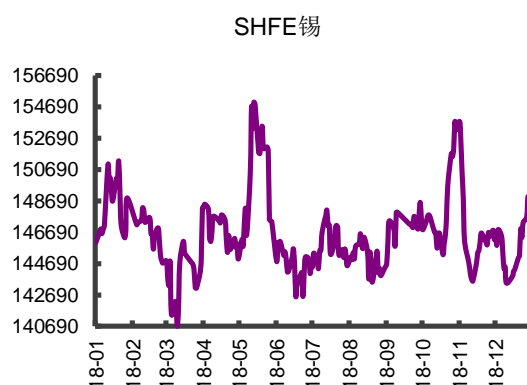
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



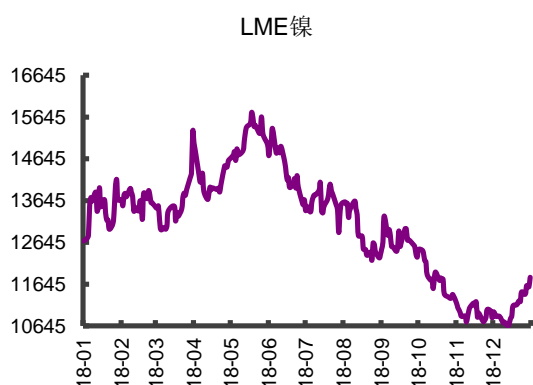
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



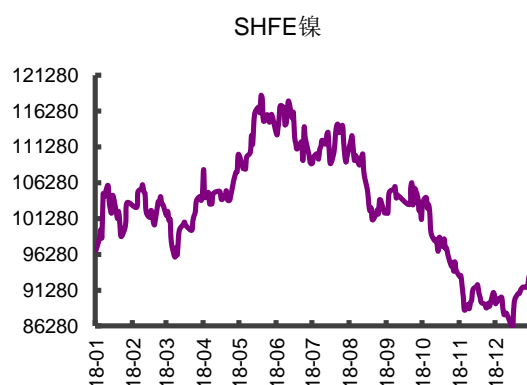
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



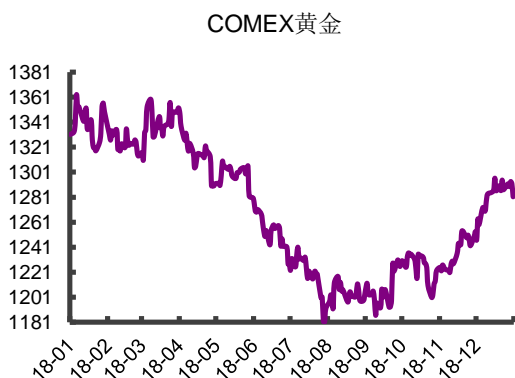
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



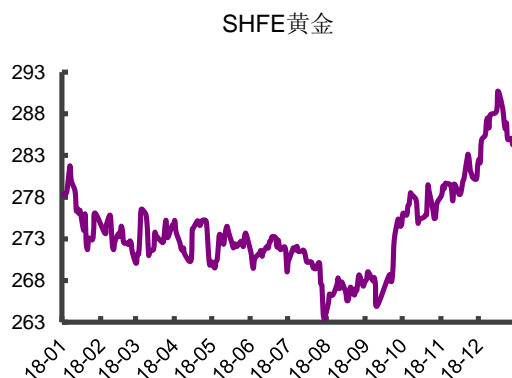
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



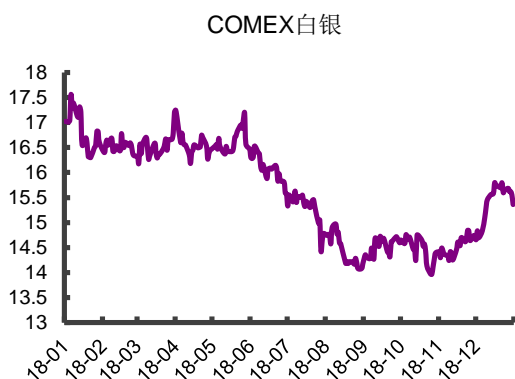
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



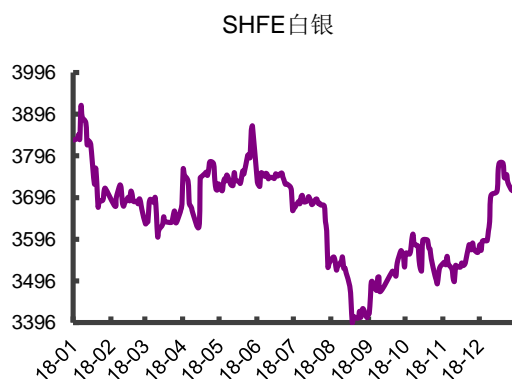
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



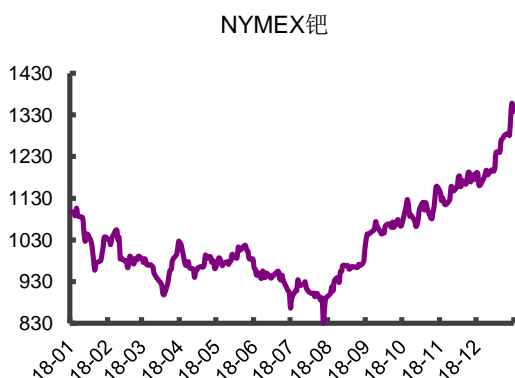
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (单位: 元/千克)



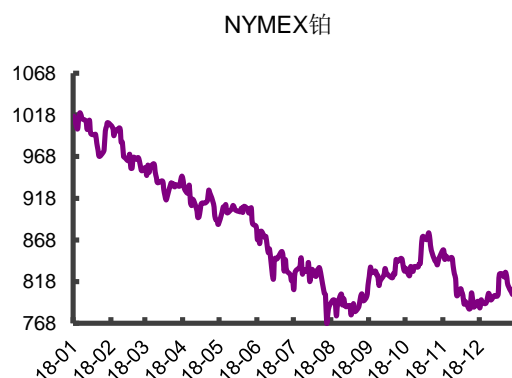
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	收盘价(元)	目标价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600362	江西铜业	13.61	20.86	0.46	0.93	1.49	29	15	9	1.0	0.9	0.9	买入	维持
601899	紫金矿业	3.03	3.92	0.15	0.24	0.28	20	12	11	2.0	1.8	1.6	买入	维持
600456	宝钛股份	17.48	18.55	0.05	0.50	0.53	350	35	33	2.2	2.1	2.0	买入	维持
002182	云海金属	6.63	10.50	0.24	0.53	0.75	28	12	9	2.8	2.3	1.9	买入	维持
600219	南山铝业	2.26	3.24	0.13	0.24	0.27	17	9	8	0.8	0.6	0.6	买入	维持
000751	锌业股份	3.07	3.08	0.15	0.19	0.22	20	16	14	1.8	1.6	1.5	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 01 月 18 日

行业及公司评级体系

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

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