

有色行业：周报（2019.01.14~2019.01.20）

2019年01月21日

锌供应收紧或激发供需矛盾

看好

本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 1.29%，工业金属上涨 2.63%，稀有金属上涨 1.26%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：中孚实业、宏达股份、焦作万方、白银有色、建新矿业；本周跌幅前五位的股票为：全新好、四通新材、宜安科技、精艺股份、银邦股份。

本周有色行业动态

- Cochilco 维持今年铜价预测不变
- 全球 ETF 黄金持仓突破 1000 亿美元
- 山东稀土分离企业将“三合一”
- 纽蒙特矿业将以 100 亿美元的天价收购 Goldcorp
- 西格玛锂业公司 GrotadoCirilo 项目资源量更新
- 无视美国制裁 委内瑞拉和土耳其联手炼金
- 加拿大伊斯兰德金矿发现高品位矿化

主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格均出现上涨，LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别上涨 1.61%、1.96%、4.33%、0.48%、1.84%和 1.95%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.51%，COMEX 白银下跌 1.79%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格保持稳定，MB 高、低级钴价格均下探 10.89%，国内金属钴下跌 8.16%，海绵钛、1#锑分别下跌 1.50%和 0.98%，镁锭上涨 1.11%其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化铈、氧化钕、氧化铽均有所下跌，跌幅分别为 1.89%、0.48%和 0.34%，其他品种稀土价格均保持稳定。

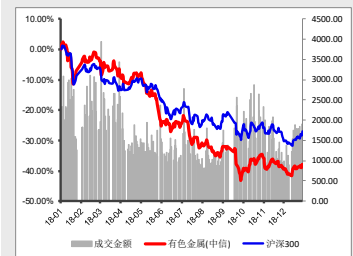
投资策略

受中美贸易关税谈判出现缓和，市场情绪趋于乐观的影响，本周工业金属均现涨幅。沪锌周涨幅达 5.29%，从基本面来看，由于国内部分冶炼厂技改导致国内精锌供应偏紧，库存累计速度不及往年。节前下游消费疲软，并未体现供应收紧带来的问题，若供应长期不能得到提升，或将在年后复产期激发供需矛盾，从而支撑锌价上行。建议关注相关标的。

风险提示

1, 宏观经济波动风险；2, 美元指数波动风险；3, 有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2019.01.20



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) Cochilco 维持今年铜价预测不变	6
(2) 全球 ETF 黄金持仓突破 1000 亿美元.....	6
(3) 山东稀土分离企业将“三合一”	7
(4) 纽蒙特矿业将以 100 亿美元的天价收购 Goldcorp.....	8
(5) 西格玛锂业公司 GrotadoCirilo 项目资源量更新.....	9
(6) 无视美国制裁 委内瑞拉和土耳其联手炼金	9
(7) 加拿大伊斯兰德金矿发现高品位矿化.....	9
2. 公司动态	10
(1) 中国铝业面向合格投资者公开发行人 2019 年公司债券发行公告	10
(2) 洛阳钼业发布关于收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%股份的公告	10
(3) 赣锋锂业发布关于控股子公司海西锦泰竞得探矿权的公告	11
(4) 厦门钨业发布 2018 年年度业绩快报公告	11
(5) 翔鹭钨业发布 2018 年度业绩预告	12
三、 主要产品价格走势.....	13
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	14
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	15
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	16
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	17
5. 稀土代表品种国内现货价格.....	19
四、 投资策略.....	21
五、 风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	15
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	15
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	15
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	15
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	15
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	15
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	16
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	16
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 23: 钴价格 (元/吨)	17
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	17
图表 27: 钼价格 (元/千克)	17
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	18
图表 29: 锑价格 (元/吨)	18
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	18
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	18
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	19
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	19
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	20

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	20
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	20
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	20

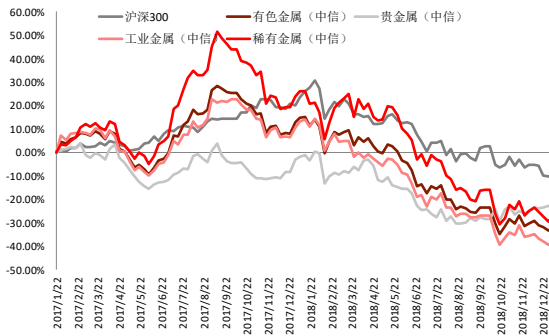
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 1.29%，工业金属上涨 2.63%，稀有金属上涨 1.26%。

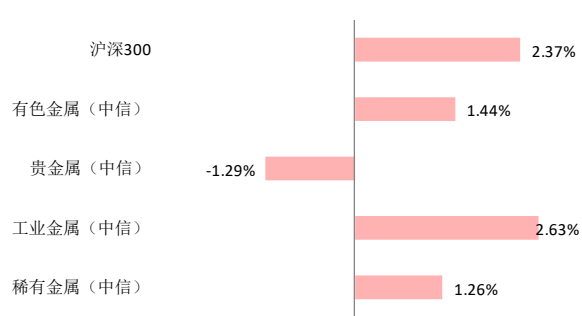
有色板块本周涨幅前五位的股票为：中孚实业、宏达股份、焦作万方、白银有色、建新矿业；本周跌幅前五位的股票为：全新好、四通新材、宜安科技、精艺股份、银邦股份。

图表 1：有色指数（中信）



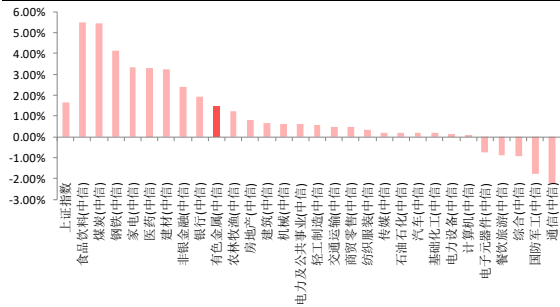
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



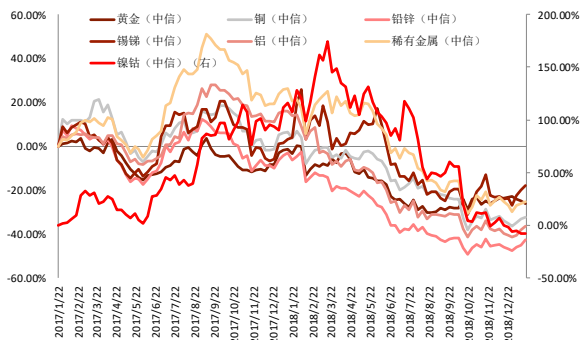
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
600595.SH	中孚实业	25.76%	000007.SZ	全新好	-14.34%
600331.SH	宏达股份	18.47%	300428.SZ	四通新材	-7.72%
000612.SZ	焦作万方	10.92%	300328.SZ	宜安科技	-6.68%
601212.SH	白银有色	9.00%	002295.SZ	精艺股份	-5.77%
000688.SZ	建新矿业	8.09%	300337.SZ	银邦股份	-4.76%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) Cochilco 维持今年铜价预测不变

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 年供需缺口未 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%。

智利矿业部长巴尔多·普罗库里卡（Baldo Prokurica）表示，2019 年铜价预期下调，加上贸易战影响，将打击投资者信心。他本人认为，英国脱欧将使得市场更加动荡。

Cochilco 市场部主管维克多·加瑞（Victor Garay）则认为，未来贸易战影响将开始减弱。

（资料来源：自然资源部）

(2) 全球 ETF 黄金持仓突破 1000 亿美元

世界黄金协会日前发布的全球黄金 ETF 需求以及最新持仓数据显示，2018 年 12 月份，全球黄金 ETF 和类似产品的黄金持仓总量增加 69 吨，上

升至 2440 吨，2018 年度全球黄金 ETF 持仓总值首度在年末突破 1000 亿美元大关。

国内 ETF 产品的规模数据也佐证了黄金概念投资的火爆。截至 1 月 14 日，全市场 4 只黄金 ETF（不含联接产品）基金份额合计达 42.16 亿份，基金规模合计超过 115.65 亿元。其中，华安黄金易 ETF 基金份额比 2018 年 1 月 1 日增加 7.19%，规模突破 28 吨，市值近 80 亿元，成为亚洲最大场内黄金 ETF。这 4 只黄金 ETF 产品近 2 年回报率超过 4.4%。相对于同期的沪深 300 指数、创业板指数等知名指数之外，超额收益表现明显。

黄金 ETF 规模增加的原因是什么？华安黄金易 ETF 基金经理许之彦认为，现阶段黄金投资方式有：实物金、纸黄金、黄金 T+D、现货黄金、黄金期货、黄金股票以及黄金 ETF。黄金 ETF 则是一种更为保险、灵活、方便，以 100% 实物黄金作为保障的黄金投资品种。黄金 ETF 本质上是一种集合理财，是将绝大部分基金财产投资于上海黄金交易所挂牌的黄金品种，紧密跟踪黄金价格的基金产品，黄金 ETF 价格波动与现货黄金价格基本一致，并可以通过持有的现货黄金集中租出获得额外利息，提高投资收益。

许之彦表示，从投资角度看，2018 年以来，美联储加息、缩表和外部贸易因素等造成了全球资产的普遍回落。在此环境下黄金实现了触底反弹，配置黄金的时机相对成熟。

在宏观上，2018 年全球经济进入“宽财政，紧货币”阶段，经济增长动能显现了诸多动力匮乏的信号，金融风险频发导致资本市场投资屡遭挫败，而黄金的投资收益则相对稳健。展望 2019 年，许之彦认为，美联储加息节奏可能放缓，美国金融体系不稳定性抬升，经济复苏周期拐点风险等因素决定了 2019 年有望成为黄金投资大年。黄金作为重要的资产配置工具，正在展现其对冲经济增长风险和股票市场风险的优势。

（资料来源：经济日报）

（3）山东稀土分离企业将“三合一”

1 月 15 日，中国化工报记者从山东稀土行业协会了解到，2020 年以前，山东稀土分离产业将全部进入园区从事加工生产。山东省还将利用搬迁改造契机，整合全省稀土分离产业，将原来山东稀土分离产业三分天下的局面整合成为一强独大。

1 月 15 日，中国化工报记者从山东稀土行业协会了解到，2020 年以前，山东稀土分离产业将全部进入园区从事加工生产。山东省还将利用搬迁改造契

请务必阅读正文之后的免责声明部分

机，整合全省稀土分离产业，将原来山东稀土分离产业三分天下的局面整合成为一强独大。

山东稀土协会相关负责人告诉记者，该整合重组方案由两部分组成，一是由淄博包钢灵芝牵头吸收合并淄博加华新材料公司和山东中凯稀土材料公司的稀土冶炼分离板块产能，转型升级搬迁入园。二是由淄博包钢灵芝的全资子公司淄博灵芝化工公司吸收合并山东中凯的氯化稀土生产板块产能，转型升级搬迁入园。该方案同时遵循产业链上下游和产品工艺相同整合的原则。整合完成后的淄博包钢灵芝，预计可实现年销售收入 32 亿元。

淄博市是山东省最重要的稀土深加工基地，其中稀土永磁材料起点高、发展势头好。此次整合和稀土产业进园区发展，是山东省加快推进稀土产业深加工和高端化发展的又一实质性举措。

山东省稀土协会张立海主任透露，整合完成后，淄博包钢灵芝公司计划投资约 20.5 亿元，新建 22250 吨/年稀土氧化物冶炼分离项目和 10000 吨/年稀土抛光材料项目。项目采用国际最先进的串联联动萃取分离工艺和浙大中控针对稀土行业新开发的自动控制技术，达到国内最先进稀土萃取分离技术水平。淄博灵芝化工将新建 14250 吨/年氯化稀土项目，建设 2 条生产线分别处理包头和美国稀土精矿，生产工艺采用国内最先进的绿色酸碱联合生产工艺。新厂区建设投产完成后，将充分利用园区的资源优势，加大稀土新产品的研发力度，开发稀土抛光液、稀土橡胶助剂等高端产品。

（资料来源：中化新网）

（4） 纽蒙特矿业将以 100 亿美元的天价收购 Goldcorp

由于黄金的勘探活动的预算自 2012 年以来触及峰值以来出现了大幅的削减，这导致黄金的开采活动也在大幅的减少，因此黄金生产商开始加快了并购的举措。

有消息称，纽蒙特矿业将以 100 亿美元的天价收购 Goldcorp，如果这个交易得以完成，那么纽蒙特矿业将超过新巴里克公司，成为全球最大的黄金交易商。

此前巴里克黄金和兰德戈尔德资源公司完成了合并，使其总资产达到了 65 亿美元。

从产量上看，新巴里克公司 2017 年的黄金产量为 660 万盎司，而纽蒙特—Goldcorp 预计将达到 800 万盎司。

分析师认为，这种并购是有利于黄金矿业股的，因为在进行有效的合并之前，黄金生产商的利润随着产量的下降逐渐的下滑，因此合并之后效率上升有利于黄金矿业公司利润的上升。

由于黄金和黄金矿业股 ETF 基金有明显相关性，同时均值回归信号支持金价表现优于矿业股 ETF，这可能会推动黄金价格的进一步上涨。

（资料来源：上海有色网）

（5）西格玛锂业公司 GrotadoCirilo 项目资源量更新

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%。

（资料来源：上海有色网）

（6）无视美国制裁 委内瑞拉和土耳其联手炼金

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。

自从土耳其总统埃尔多安（Recep Tayyip Erdogan）去年 12 月访问委内瑞拉以来，新协议一直在制定中。埃尔多安亲自向委内瑞拉总统马杜罗（Nicolas Maduro）引荐了商人 Ahmet Ahlatci，作为提炼黄金的潜在候选人。

（资料来源：中金网）

（7）加拿大伊斯兰德金矿发现高品位矿化

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

主矿段 MH17-01 地表孔见矿 4.81 米，金品位 56.60 克/吨(44.03 克/吨)，3.14 米、金品位 45.14 克/吨 (34.73 克/吨)，以及 3.68 米、金品位 12.02 克/吨。目前，矿化带在之前见矿处延伸了 90 米。

在东矿段，高品位矿化也沿倾向延伸，并缩短与东部推测资源带的间隔。

到目前为止，已发现矿化带沿矿场向东延伸了 1000 米，向东和沿倾向向深部都没有穿透。

（资料来源：自然资源部）

2. 公司动态

(1) 中国铝业面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券发行公告

中国铝业股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“中国铝业”）面向合格投资者公开发行总额不超过 100 亿元的公司债券（以下简称“本次债券”）已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1347 号”文核准。

中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）为第三期发行，本期债券发行不超过 20 亿元。

本期债券的信用等级为 AAA。本期债券发行前，发行人最近一期末（截至 2018 年 9 月 30 日）的合并报表净资产合计 6,664,915.20 万元；发行人 2015 年度、2016 年度和 2017 年度合并报表中实现的归属于母公司所有者的净利润分别为 20,631.90 万元、40,249.40 万元和 137,843.50 万元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 66,241.60 万元（2015 年、2016 年和 2017 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券利息的 1.5 倍。发行人在本期债券发行前的财务指标符合相关规定。

(2) 洛阳钼业发布关于收购 BHR Newwood DRC Holdings

Ltd 100%股份的公告

公司香港全资子公司洛钼控股已于 2019 年 1 月 18 日与 BHR、BHR DRC

(BHR DRC 与洛钼控股、BHR 以下合称“各方”) 签署了《股份转让协议》，公司拟通过洛钼控股自 BHR 处购买其所持 BHR DRC100% 的股份，从而获得 BHR 通过 BHR DRC 间接持有的 TFM24% 的权益。本次交易对价为 1,135,993,578.71 美元。

公司于 2017 年 4 月 14 日召开 2017 年第一次临时股东大会审议通过了《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》，公司股东大会授权董事会全权处理 TFM 项目合作事宜。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。

本次交易不构成关联交易及重大资产重组。

(3) 赣锋锂业发布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（以下简称“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。

本次公司控股子公司竞得探矿权不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，根据《公司章程》、《对外投资管理制度》等相关制度的规定，本事项无需提交公司董事会及股东大会审议。

(4) 厦门钨业发布 2018 年年度业绩快报公告

预计 2018 年度实现营业收入 195.5 亿，同比增长 37.81%；归属于上市公司股东的净利润 3.0 亿，同比下降 41.57%。

钨钼业务方面，报告期钨精矿价格上涨，钨精矿及中间冶炼业务盈利同比上升；硬质合金深加工产品产销量持续增加，整体盈利提升。2018 年，公司钨钼等有色金属业务实现营业收入 99 亿元，同比增长 33.74%，实现利润总额 10.76 亿元，同比增长 25.79%。

锂电材料方面，产销量继续增长，但由于 2018 年第四季度钴原料价格急速下跌带动产品价格下跌，报告期盈利同比下降。2018 年，公司新能源电池材料（含贮氢合金、锂电材料）业务实现营业收入 72.12 亿元，同比增加 75.59%；实现利润总额 9,170.27 万元，同比减少 65.42%。

稀土业务方面，稀土消费需求持续低迷，产品价格有所下滑。报告期实现营业收入 22.88 亿元，同比增长 9.55%；实现利润总额-5,642.25 万元，同比减少 619.59%。

房地产业务方面，报告期销售少量尾盘产品，收入及利润同比下降。2018 年实现营业收入 1.54 亿元，同比减少 73.97%；实现利润总额-9,945.86 万元，同比减少 266.48%。

(5) 翔鹭钨业发布 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 10332.56 万元到 13776.74 万元，同比增加 50%到 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。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格均出现上涨，LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别上涨 1.61%、1.96%、4.33%、0.48%、1.84%和 1.95%。

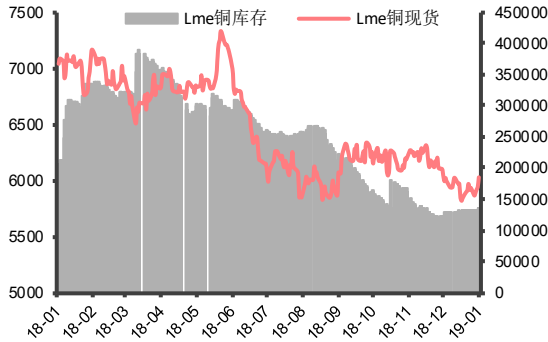
贵金属方面，本周 COMEX 黄金下跌 0.51%，COMEX 白银下跌 1.79%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格保持稳定，MB 高、低级钴价格均下探 10.89%和 8.16%%，国内金属钴下跌 3.32%，海绵钛、1#锑分别下跌 1.50%和 0.98%，镁锭上涨 1.11%其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化铈、氧化钕、氧化镱均有所下跌，跌幅分别为 1.89%、0.48%和 0.34%，其他品种稀土价格均保持稳定。

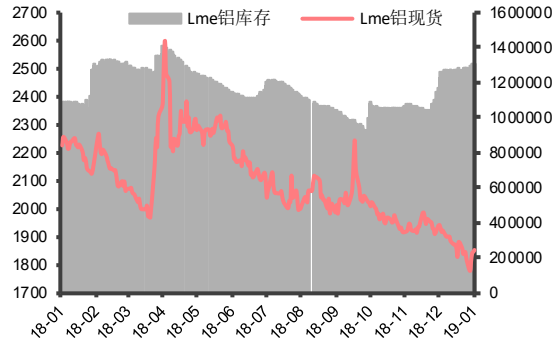
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



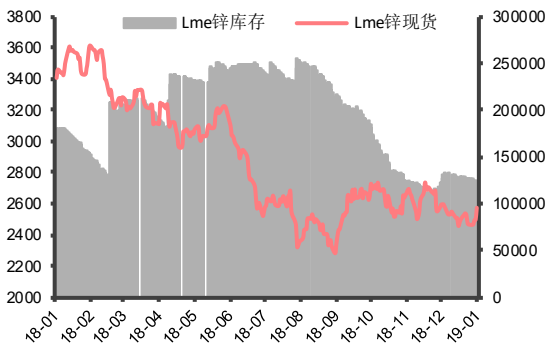
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



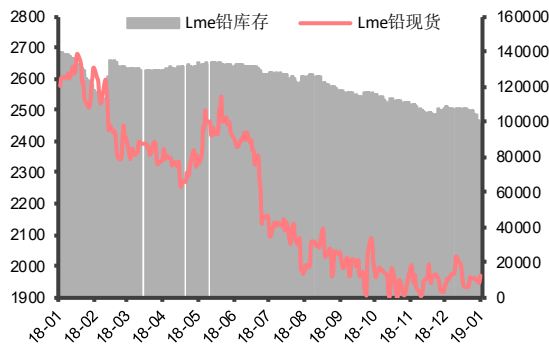
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



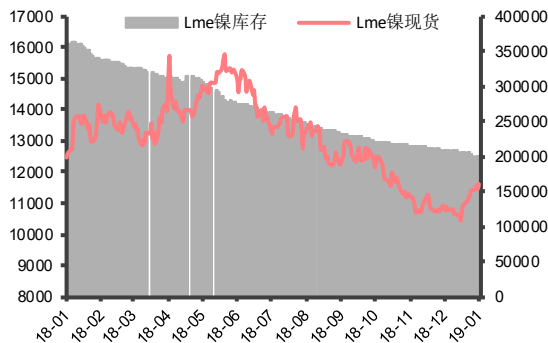
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



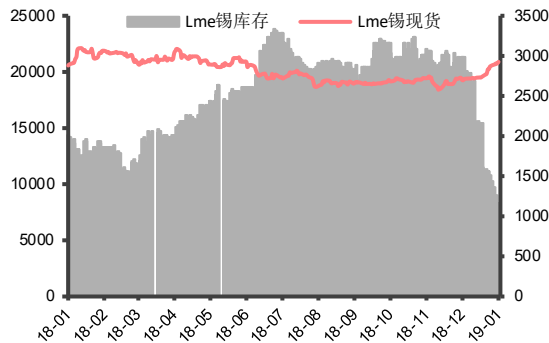
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

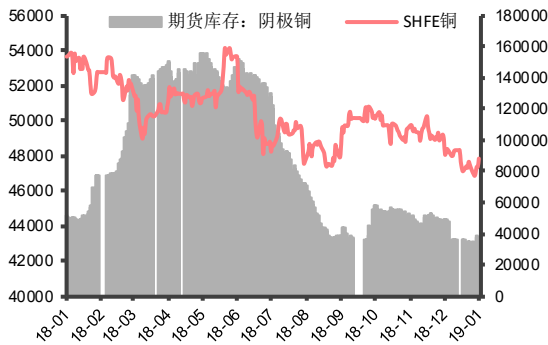
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

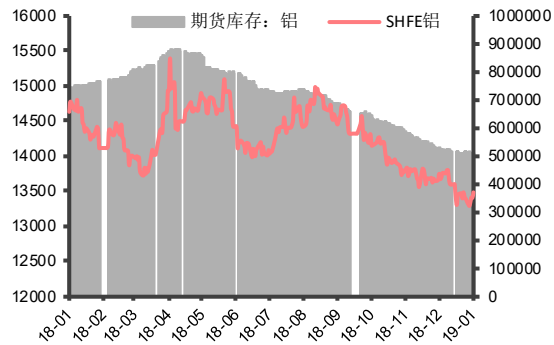
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



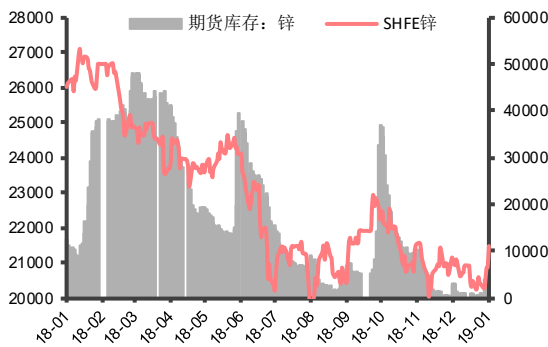
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



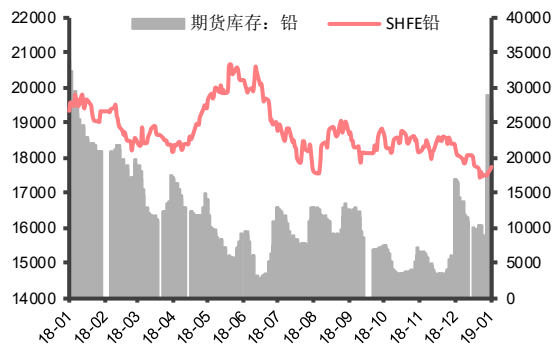
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



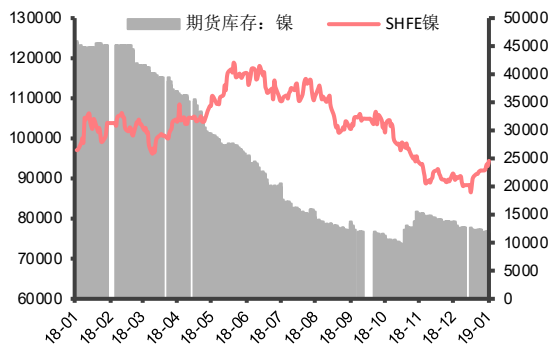
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



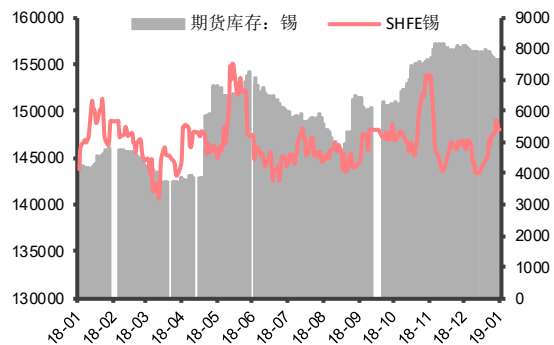
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

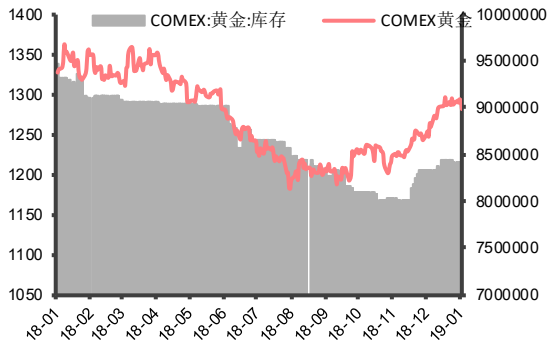
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

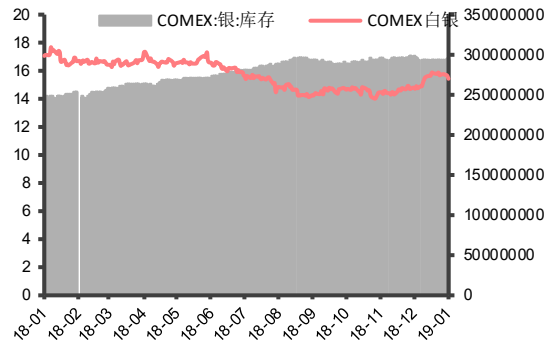
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



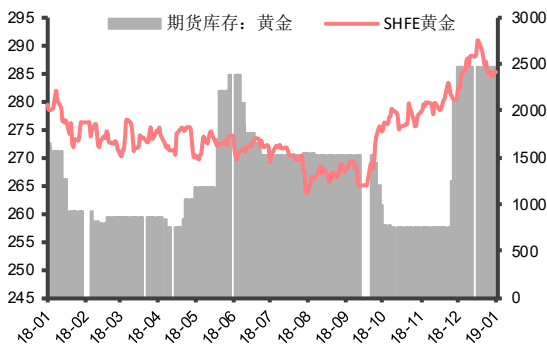
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



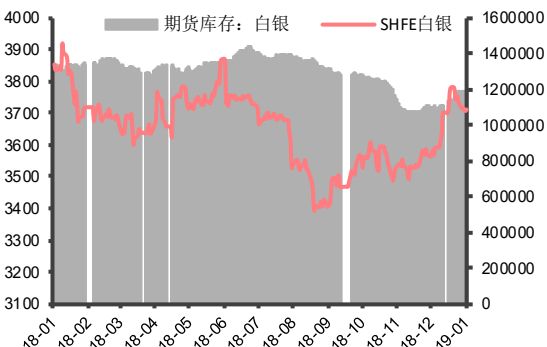
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

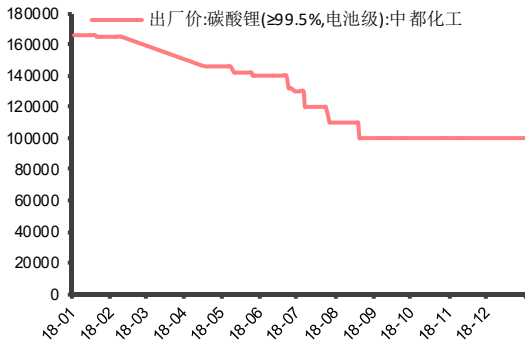
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

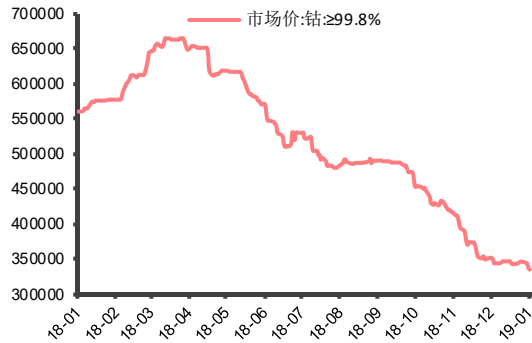
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



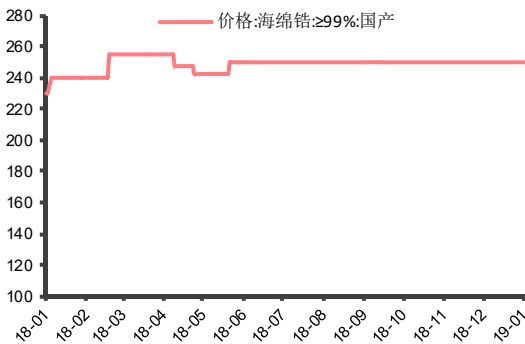
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



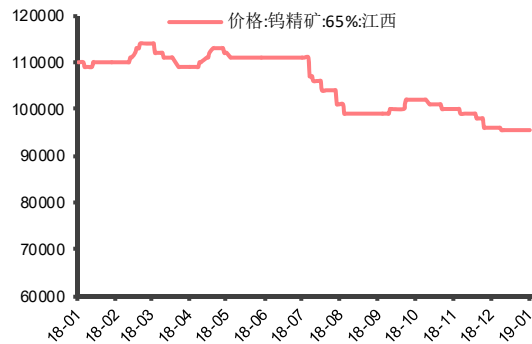
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



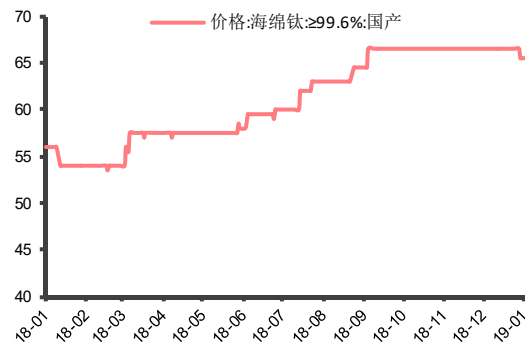
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



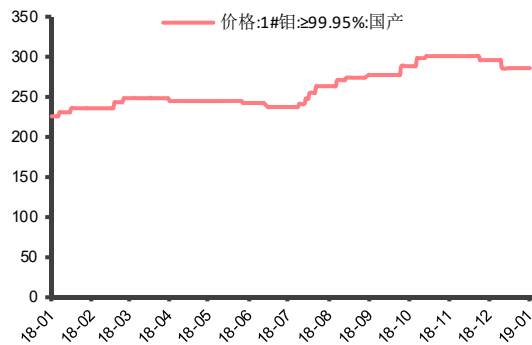
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



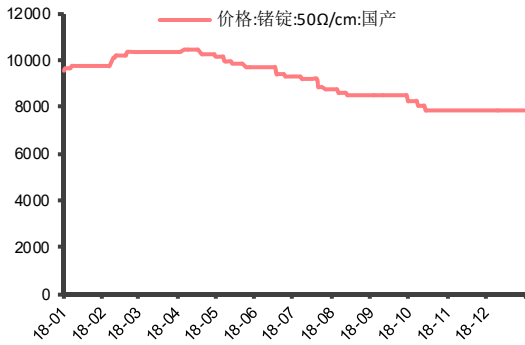
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



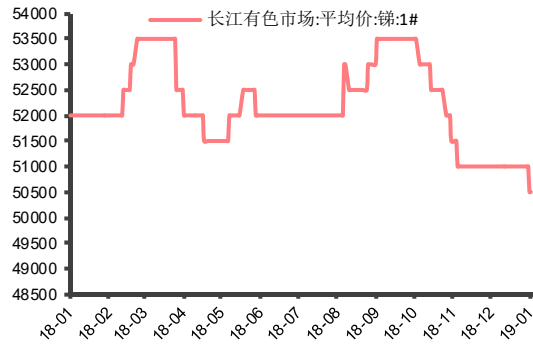
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



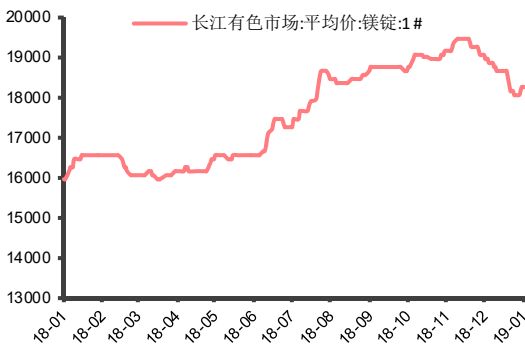
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 铋价格 (元/吨)



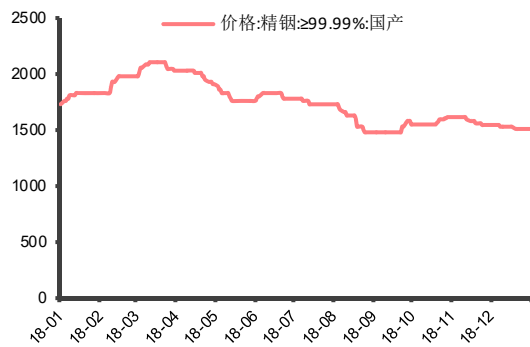
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

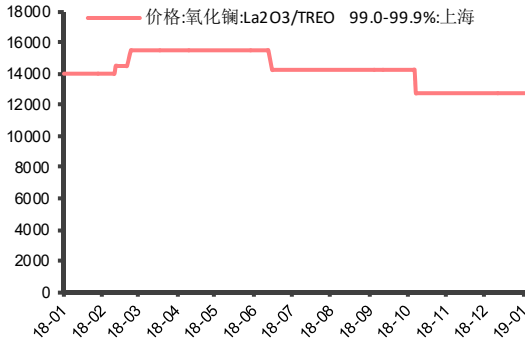
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

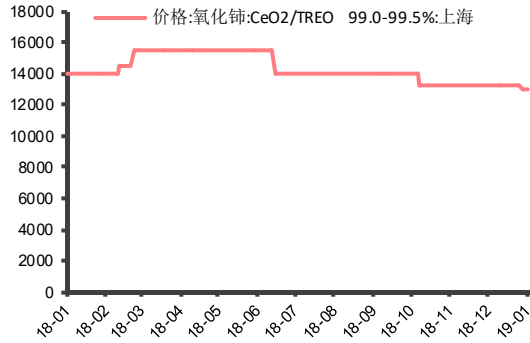
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



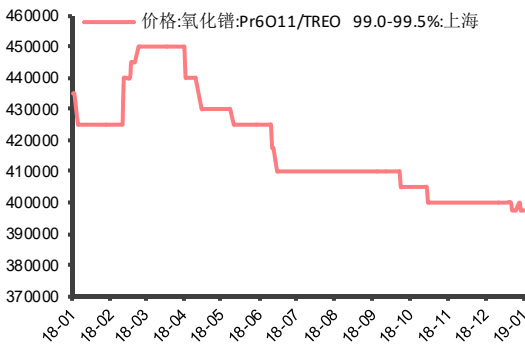
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



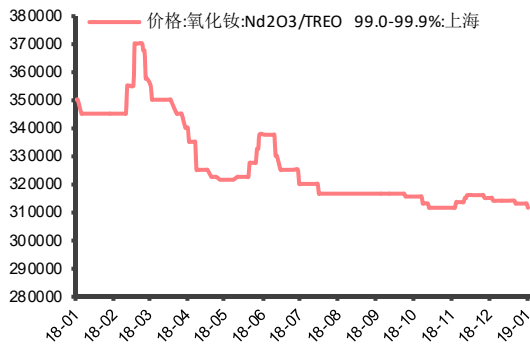
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



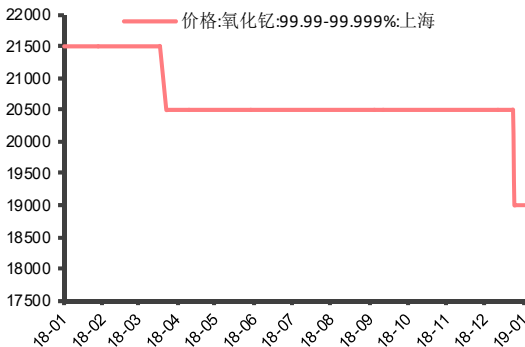
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化钕价格 (元/吨)



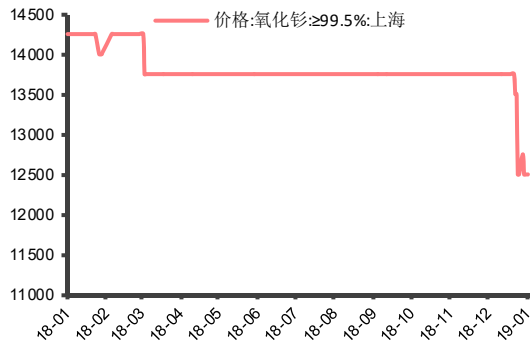
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



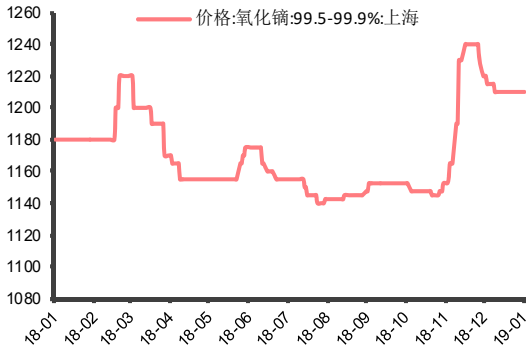
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



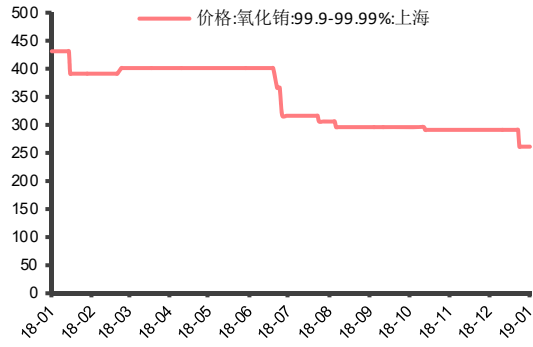
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



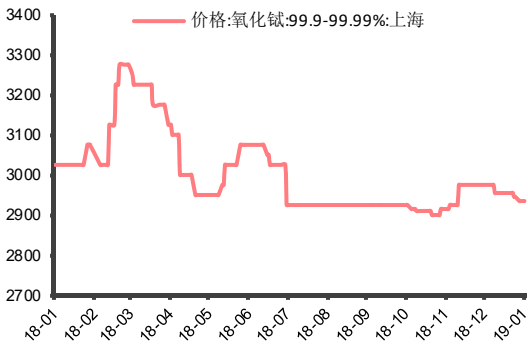
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



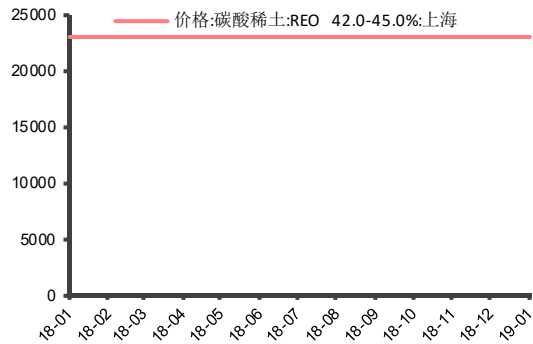
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

受中美贸易关税谈判出现缓和，市场情绪趋于乐观的影响，本周工业金属均现涨幅。沪锌周涨幅达 5.29%，从基本面来看，由于国内部分冶炼厂技改导致国内精锌供应偏紧，库存累计速度不及往年。节前下游消费疲软，并未体现供应收紧带来的问题，若供应长期不能得到提升，或将在年后复产期激发供需矛盾，从而支撑锌价上行。建议关注相关标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn