

# 有色金属

证券研究报告  
2019年01月27日

## 贵金属反弹有望持续，基本金属现修复行情

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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、继续看好贵金属反弹行情，关注缩表预期进展。上周尽管欧央行利率决议相对偏鸽，但国际货币基金组织下调全球经济预期，美国政府持续摇摆影响，同时市场预期缩表可能提前结束，美元指数回调，黄金价格应声上涨。关注下周议息会议对于缩表预期的进展，联储 19 年加息点阵图下降至两次，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，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。

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，由工业属性的高增长带来的下一波牛市值得期待。建议关注估值较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、对冲政策频出，基本金属有望现修复行情。近期，央行全面降准 1 个百分点，2019 年首轮降准第二阶段上周正式生效，累计释放流动性超过 1.5 万亿元。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，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的全球库存处于低位的铜、铝等品种，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，Q1 库存可能持续下滑。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、金属价格：

**黄金价格突破 1300 美元/盎司。**上周国际货币基金组织下调全球经济预期，美国政府长期摇摆等影响，美元指数下跌，金价应声上涨超过 1308 美元/盎司，COMEX 白银上涨 2.74%至 15.75 美元/盎司。沪金、沪银变化不大

**铅锌铝大幅反弹。**上周基本金属价格大多上涨，LME 铅、锌、铝、铜价分别上涨 4.88%、4.115%、3%、1.76%、锡镍变化不大。近期，央行全面降准 1 个百分点，2019 年首轮降准第二阶段上周正式生效，累计释放流动性超过 1.5 万亿元。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，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

**氧化镨小幅回升，氧化钕、氧化镱小幅下滑。**上周稀土价格涨跌互现，氧化镨、氧化钕分别下滑 1.85%、0.32%、氧化镱上涨 0.41%、其他品种变化不大。

**钼价小幅反弹，钴锂小幅回调。**上周钼精矿小幅反弹 1.35%，碳酸锂价格小幅回调 1.26%、钴镁价格分别回调 2.19%、3.22%，其他小金属品种基本持稳。

**风险提示：**欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报: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》 2019-01-20
- 2 《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
- 3 《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



## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	8
4. 板块及公司表现 .....	10
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 双双回落.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %) .....	4
图 3: 欧美 CPI 双双回落%.....	4
图 4: 美国 M1 同比大幅回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 连续回至枯荣线下.....	4
图 6: 中国工业增加值大体持稳 (单位: %) .....	4
图 7: 中国 CPI 小幅回落.....	5
图 8: M1 增速加速回落 (单位: %) .....	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金) .....	5
图 10: 中国宏观经济数据 .....	6
图 11: 需求指数.....	8
图 12 贵金属价格大多上涨.....	9
图 13: 铅锌铝大幅反弹.....	9
图 14: 氧化镉小幅回升, 氧化钨、氧化铊小幅下滑 .....	10
图 15: 锂价持稳, 铝镁持续回调 .....	10
图 16: 有色板块下跌 1.9%、沪深 300 上涨 0.5%、非金属新材料大幅上涨, 锂板块小幅反弹, 铅锌跌幅较大.....	11
图 17: 新材料板块安泰科技、方大炭素、天通股份等涨幅居前、中孚实业 (铝)、兴业矿业(银)下跌 .....	11

## 1. 宏观动态

中国 2018 年 GDP 同比增长 6.6% (Wind)

中国 2018 年四季度 GDP 同比增长 6.4%，预期 6.4%；中国 2018 年 GDP 同比增长 6.6%，预期 6.6%，GDP 首次突破 90 万亿元。

IMF 下调 2019 年全球经济增速预期至 3.5%，创 3 年来新低 (Wind)

IMF：下调 2019 年全球经济增速预期至 3.5%，创 3 年来新低，此前预测为 3.7%；预计 2019 年中国经济增速为 6.2%，与此前持平；维持 2019 年美国经济增长预期在 2.5% 不变；下调 2019 年欧元区经济增速预期至 1.6%，此前预期为 1.9%。

联合国报告：世界经济今明两年将增长约 3% (新华社)

联合国 1 月 21 日发布的《2019 年世界经济形势与展望》报告预测，2019 年和 2020 年世界经济均将以约 3% 的速度稳步增长。

世界黄金协会：2018 年全球央行黄金需求达到 2015 年以来最高水平 (Wind)

世界黄金协会：预计 2019 年全球投资者将继续青睐黄金，将黄金当作一种有效的多元化投资标的和系统性风险对冲工具，我们在多个全球指标上看到了更高的风险和不确定性；2018 年全球央行黄金需求达到 2015 年以来最高水平，有更多国家为了多元化和安全起见，在外汇储备中增持黄金。

央行首次开展 2575 亿 TMLF 操作 (Wind)

央行 1 月 23 日开展 2019 年一季度定向中期借贷便利 (TMLF) 操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构 2018 年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为 2575 亿元。操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年。操作利率为 3.15%，比中期借贷便利 (MLF) 利率优惠 15 个基点。

上交所设科创板并试点注册制总体实施方案获批 (Wind)

中央深改委会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》，要稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，建立健全以信息披露为中心的股票发行上市制度。

加大对雄安新区直接融资支持力度 (证券时报)

中共中央、国务院日前就支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放提出指导意见，提出了主要目标和九大重点任务。其中，在创新投融资模式方面，优先支持符合条件的雄安新区企业发行上市、并购重组、股权转让、债券发行、资产证券化。支持在雄安新区探索推广知识产权证券化等新型金融产品。

爱尔兰央行：若英国无序脱欧将拖累 2019 年 GDP 增速至 1.5% (Wind)

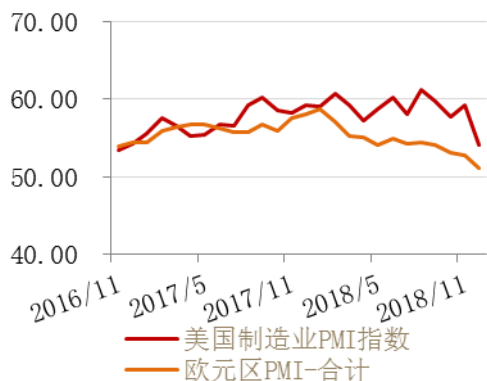
爱尔兰央行：若英国无序脱欧将拖累 2019 年 GDP 增速至 1.5%；如果可以避免无序脱欧，预计 2019 年经济增速为 4.4%，2020 年为 3.6%；预计 2019 年失业率从 5.7% 降至 4.9%，2020 年为 4.7%。

工信部印发锂电池行业规范条件，引导产业转型升级 (证券时报)

工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，修订的锂电池行业规范条件和管理暂行办法自 2019 年 2 月 15 日起施行。《规范条件》要求，严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池 (含配套) 项目。对促进技术创新、提高产品质量、降低生产成本等确有必要的改建和改扩建项目，由行业主管部门按照相关规定加强组织论证。

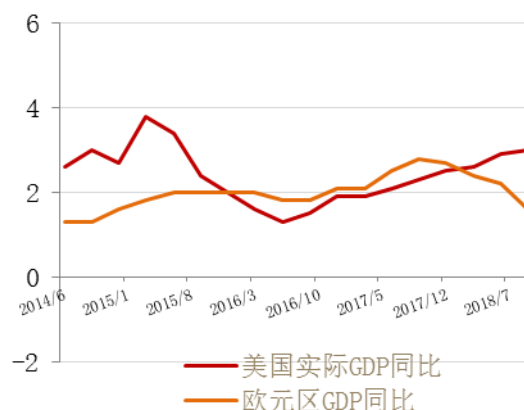
央行：2018 年沪深两市成交额 90.3 万亿元，同比减少 19.9% (香港万得通讯社)

图 1：美欧 PMI 双双回落



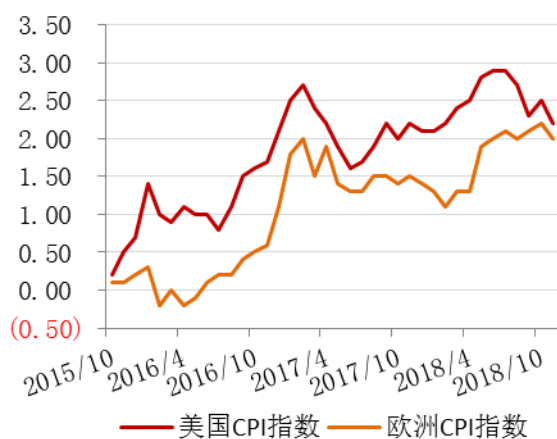
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



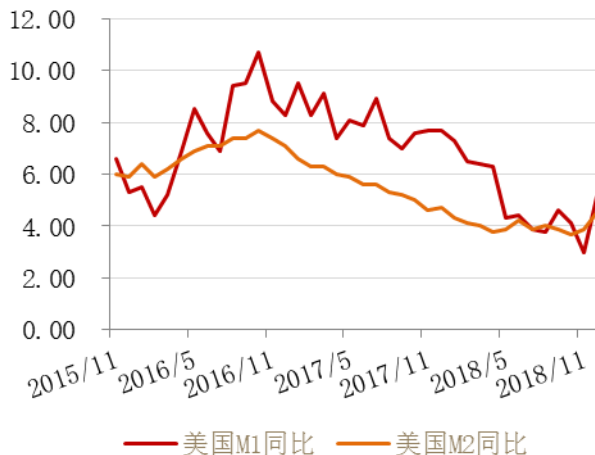
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 双双回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比大幅回升%



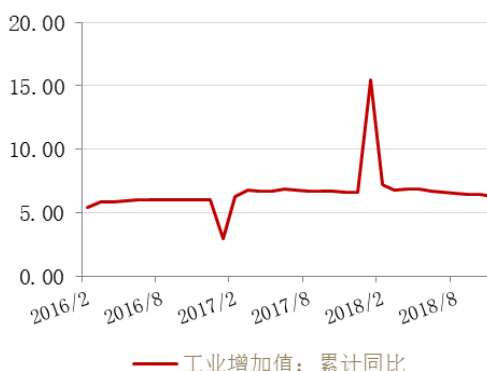
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 连续回至枯荣线下



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（单位：%）



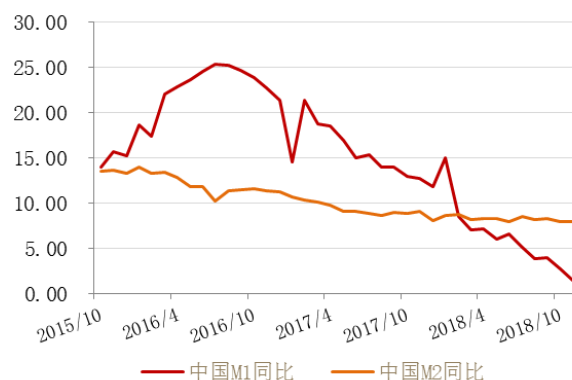
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7: 中国 CPI 小幅回落



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 8: M1 增速加速回落 (单位: %)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金)

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18665	3.40	3.00
美国 IP 值经季调	109	0.60	4.10
美国设备使用率	78	(0.00)	1.41
美国制造业 PMI 指数	54	(5.70)	(5.20)
美国非制造业 PMI 指数	58	(4.00)	1.60
美国 PMI 指数-生产	54	(9.60)	(10.90)
美国 PMI 指数-新订单	51	(10.70)	(16.30)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.10)	2.70
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	98	(1.80)	2.40
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	112	0.60	5.50
美国失业率	4	0.20	(0.20)
非农就业人数经季调	150263	0.01	0.02
新屋销售	544	(0.10)	(0.12)

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据

价格及涨跌幅	最新价格	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	4.92	0.35	0.71	(1.01)
中国 IP 同比增长率 (%)	5.40	(0.50)	(0.70)	(1.20)
中国 PMI 指数	49.40	(0.60)	(1.40)	(2.20)
中国原材料库存指数	47.10	(0.30)	(0.70)	(0.90)
中国新订单指数	49.70	(0.70)	(2.30)	(3.70)
中国产成品库存指数	48.20	(0.40)	0.80	2.40
中国制造业 PMI 指数	49.40	(0.60)	(1.40)	(2.20)
中国非制造业 PMI 指数	53.80	0.40	(1.10)	(1.20)
中国 CPI %	1.90	(0.30)	(0.60)	0.10
中国 PPI %	0.90	(1.80)	(2.70)	(4.00)
中国出口值(10 亿美元)	227.45	0.05	0.00	0.05
中国进口值(10 亿美元)	182.74	0.00	(0.06)	0.03

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 力拓上调 2019 年氧化铝及铝土矿产量目标（文华财经）

据外电 1 月 18 日消息，力拓周五在产量报告中称，力拓计划在 2019 年生产 810-840 万吨氧化铝，高于 2018 年的 798 万吨。力拓称，2018 年氧化铝产量同比下滑 2%，主要是由于检修停工的时间。

### 巴林铝业 2018 年铝销量创历史新高 原铝产量同比增长 3%（上海有色）

巴林铝业公司(aluminum Bahrain B.S.C., 简称 Alba)去年继续攀升至全球炼铝之巅，2018 年销量超过 100 万公吨。根据该公司的数据，2018 年铝的销量为 1,012,548 公吨，同比 2017 年的 978,195 公吨增长 3.5%，创该公司历史新高。

### 藏格锂业年产 1 万吨碳酸锂项目建成投产（高工锂电）

日前，藏格控股子公司藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”（年产 1 万吨碳酸锂）已于近日建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。

### 俄罗斯黄金储备超越中国列全球第五 增储旨在应对制裁（环球外汇网）

俄罗斯央行上周五公布的数据显示，该国已取代中国，成为全球第五大黄金官方持有者，因西方对俄罗斯实施制裁，促使该央行 2018 年的黄金购买量创下纪录新高。

### 2018 年全球铌消费量增长 25%（上海有色）

世界最大铌生产商，巴西的 CBMM 公司称，2018 年全球铌消费量增长了 25%。铌是一种战略金属，主要用于制造特殊钢合金，全球年需求量大约 12 万吨。

### 黄金珠宝 2018 年零售额为 2758 亿元 同比增长 7.4%（联商网）

1 月 21 日，国家统计局发布最新零售数据，2018 年 1-12 月，社会消费品零售总额 380987 亿元，比上年增长 9.0%；其中黄金珠宝零售额为 2758 亿元，同比增加 7.4%。

### 印度斯坦铜业：到 2024 年将铜矿年产能提高至 2000 万吨（长江有色）

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。该公司目前的铜矿石产能为每年 380 万吨。

#### **KAZ Minerals 完成对俄罗斯 Baimskaya 铜矿第一阶段收购计划（上海有色）**

KAZ Minerals 在一份声明中表示，在获得监管机构批准后，该公司完成了对俄罗斯 Baimskaya 铜矿项目的第一阶段收购计划，并开始对新项目进行可行性研究。

#### **澳洲 OZ Minerals 公司 2018 年铜及黄金产量好于预期（文华财经）**

1 月 23 日消息，澳大利亚矿业巨头 OZ Minerals 公司周三公布，2018 年黄金和铜产量好于预期，并上调 2019 年黄金产量预估，因矿石品位较好。该公司表示，2018 年黄金产量为 135,647 盎司，其中位于澳洲南部的大型 Prominent Hill 矿产量为 130,856 盎司。该公司稍早预计，Prominent Hill 年度黄金产量介于 12-13 万盎司之间。

#### **澳大利亚贝塔亨特继续发现富矿化（自然资源部）**

加拿大 RNC 公司宣布，其在澳大利亚的贝塔亨特（Beta Hunt）金银矿钻探继续见到高品位矿化。此次高品位矿化是在西邦（Western Flanks）剪切带首批钻探过程中发现的，其中一小段矿化在 0.27 米范围内最高品位达 7621 克/吨。其次是在父亲节（Father's Day）矿脉下面 7 米处发现高品位矿化，真厚度达到 0.5 米，金品位 1406 克/吨。

#### **英美资源集团四季度铜产量为 18.4 万吨（全球金属网）**

伦敦 1 月 24 日消息，英美资源集团（Anglo American PLC）周四发布的数据显示，2018 年四季度，该公司铜产量为 18.4 万吨，高于前一年同期的 14.9 万吨，预计其 2019 年铜产量为 63-66 万吨。

#### **全球最大的氧化钽研发生产基地投入运营（中国有色）**

2019 年 1 月 21 日，中冶新材料一期项目顺利产出氧化钽产品，打通了生产线全流程。达产后项目一期将年产氧化钽 20 吨，成为全球最大的氧化钽研发和生产基地。

#### **Freeport-McMoRan 第四季度铜产量下降 17%至 8.41 亿磅（上海有色）**

Freeport-McMoRan 周四公布，该公司 2018 第四季度铜产量下降 17%至 8.41 亿磅，黄金产量下降 41%至 33.4 万盎司，钼产量增长 18%至 2600 万磅。

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)亿元	60926.70	0.06	54756.70	0.06
发电量(合计)(十亿千瓦时)	554.30	0.06	533.02	(0.10)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	405.10	0.12	362.90	(0.16)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	87.93	(0.22)	112.12	(0.04)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	188894.53	0.17	168754.05	0.16
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	110083.00	0.10	99324.92	0.10
汽车产量:当月值(万辆)	258.20	(0.17)	237.00	(0.09)
空调产量:当月值(万台)	1519.80	0.08	1356.80	(0.00)
家用电冰箱产量:当月值(万台)	707.00	0.08	685.40	0.05
发电设备产量:当月值(万千瓦)	872.60	(0.06)	859.50	(0.13)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	16345571.93	0.08	14867755.94	(0.02)
锂离子电池产量:当月值(只)	1189801000.00	0.06	1144742951.00	0.12
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	(0.16)	3.70	(0.10)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1256.00	(0.04)	1217.00	(0.04)
美国汽车总产量(千辆)	225.60	(0.01)	224.50	(0.02)

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**黄金价格突破 1300 美元/盎司。**上周国际货币基金组织下调全球经济预期，美国政府长期停摆等影响，美元指数下跌，金价应声上涨超过 1308 美元/盎司，COMEX 白银上涨 2.74% 至 15.75 美元/盎司。沪金、沪银变化不大。目前美联储前期表示通胀压力有所缓解，对于加息存有耐心，全年加息预期次数仍在较低水平，且 3 月加息概率不大，金价仍有望继续攀升。同时，历史数据来看，金融属性对银价方向起到更大的决定性作用，与金价相关性较高，白银价格近期可能弹性更大。



图 12 贵金属价格大多上涨

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)	1308.7	1.76%	2.14%	6.00%	-3.98%
COMEX 银(美元/盎司)	15.75	2.74%	2.54%	7.44%	-10.36%
LME 铂(美元/吨)	824	0.16%	4.61%	-1.07%	-18.91%
LME 钯(美元/吨)	1324	1.74%	6.48%	23.45%	19.21%
上海黄金期货合约(元/克)	282.9	-0.14%	-0.75%	2.22%	1.85%
1#白银(元/千克)	3652	0.03%	-1.59%	1.81%	-2.77%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**铅锌铝大幅反弹。**上周基本金属价格大多上涨, LME 铅、锌、铝、铜价分别上涨 4.88%、4.115%、3%、1.76%、锡镍变化不大。近期, 央行全面降准 1 个百分点, 2019 年首轮降准第二阶段上周正式生效, 累计释放流动性超过 1.5 万亿元。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, 有望带动基本金属, 尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

图 13: 铅锌铝大幅反弹

价格及涨跌幅 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	6079	1.76%	1.79%	-0.78%	-14.55%
LME 铝	1905	3.00%	2.42%	-3.71%	-14.67%
LME 铅	2106	4.88%	3.46%	7.45%	4.88%
LME 锌	2682	4.11%	7.67%	2.94%	-22.49%
LME 镍	11950	1.19%	11.47%	1.79%	-12.90%
LME 锡	20600	-0.10%	6.08%	7.83%	-3.13%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**氧化镨小幅回升, 氧化钕、氧化铈小幅下滑。**上周稀土价格涨跌互现, 氧化镨、氧化钕分别下滑 1.85%、0.32%、氧化镨上涨 0.41%、其他品种变化不大。近期十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》, 国内稀土矿总量控制计划有望持续改善供给端, 新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化铈等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化镨小幅回升，氧化钆、氧化铈小幅下滑

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
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-10.34%	-18.80%
轻稀土氧化铈(元/吨)	12500.0	0.00%	-3.85%	-3.85%	-21.9%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	41.0	0.00%	0.00%	-1.02%	-10.9%
轻稀土氧化钆(万元/吨)	31.2	-0.32%	-0.95%	-10.32%	-15.4%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	12000.0	0.00%	0.00%	-0.00%	-20.00%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2950.0	0.00%	-1.34%	-1.03%	-10.6%
重稀土氧化铈(元/公斤)	265.0	-1.85%	-5.36%	-11.67%	-35.4%
重稀土氧化镨(元/公斤)	1225.0	0.41%	0.41%	6.52%	0.4%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**钼价小幅反弹，钴锂小幅回调。**上周钼精矿小幅反弹1.35%，碳酸锂价格小幅回调1.26%、钴镁价格分别回调2.19%、3.22%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：锂价持稳，钼镍持续回调

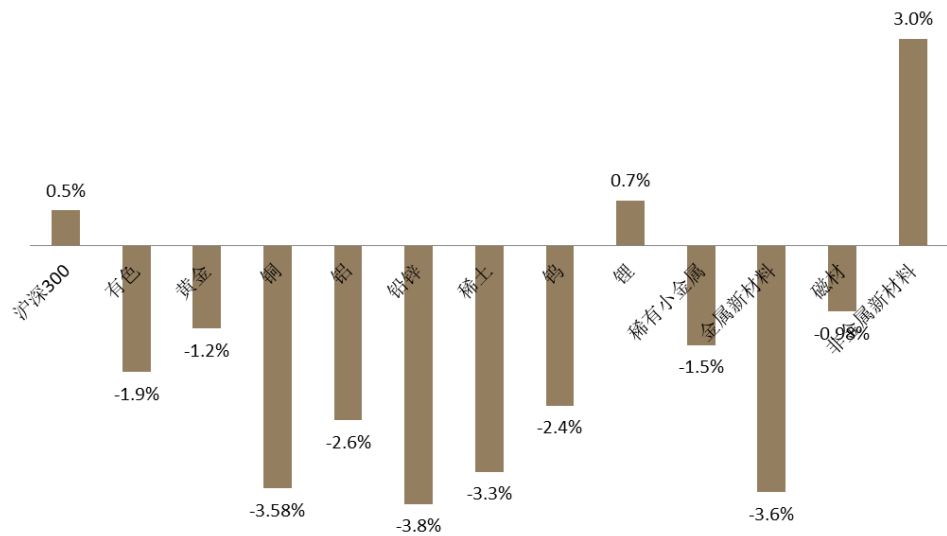
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	7.85	-1.26%	-1.26%	0.00%	-49.52%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	95500	0.00%	-2.55%	-6.37%	-14.73%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1540	1.35%	-17.58%	-24.62%	-7.41%
锆	卖价： 锆：Diox99.99% 美元/公斤	950	0.00%	-24.00%	-24.00%	7.04%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	33500 0	-2.19%	-4.29%	-26.37%	-42.74%
铋	长江1#铋：元/吨	51000	0.00%	0.00%	-4.67%	-1.92%
镁	1#镁锭：元/吨	18050	-3.22%	-6.23%	-3.73%	13.17%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

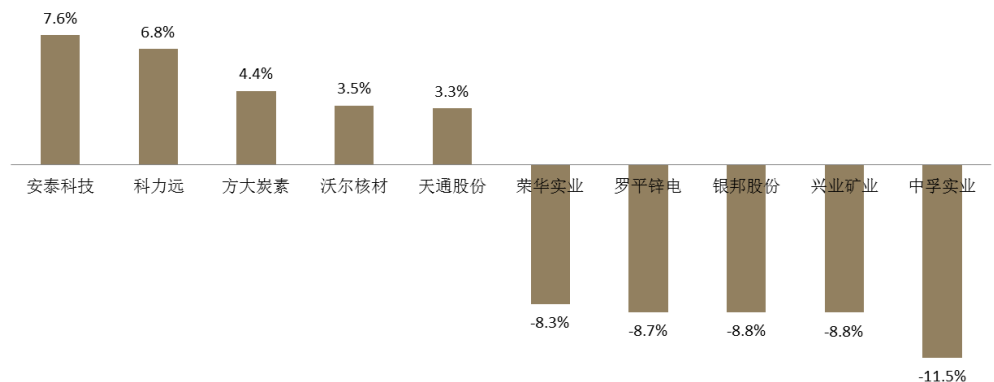
上周有色板块下跌1.9%、沪深300上涨0.5%、其中非金属新材料大幅上涨，锂板块小幅反弹，铅锌跌幅较大。个股中，新材料板块安泰科技、方大炭素、天通股份等涨幅居前、中孚实业(铝)、兴业矿业(银)下跌

图 16：有色板块下跌 1.9%、沪深 300 上涨 0.5%、非金属新材料大幅上涨，锂板块小幅反弹，铅锌跌幅较大



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：新材料板块安泰科技、方大炭素、天通股份等涨幅居前、中孚实业（铝）、兴业矿业(银)下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【攀钢钒钛（000629）】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 300,000 ~ 320,000 万元，比上年同期增长 248% ~ 271%，基本每股收益盈利 0.3493 ~ 0.3725 元/股。净利润增幅较大的主要原因是：（一）报告期内，钒产品市场价格同比上涨；（二）公司坚持市场导向，全力做好产销衔接，报告期内公司钒钛产品销量同比均有一定幅度增长。

【海亮股份（002203）】公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内,公司实现营业总收入 4,138,002.45 万元，较上年同期增长 38.33%；归属于上市公司股东的净利润 90,220.90 万元，较上年同期增长 27.91%。

【菲利华（300395）】公司发布 2018 年度业绩预告，军工、半导体行业市场增长拉动，公司相关领域营业收入较同期继续增长，预期报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 14,613.13 万元至 18,266.42 万元，比上年同期增长 20%至 50%。

【道氏技术 (300409)】公司于 2019 年 1 月 18 日接到公司控股股东、实际控制人荣继华先生的通知，2019 年 1 月 18 日荣继华先生已出售其持有的道氏转债合计 48 万张，占总发行量的 10%，截止本公告日，荣继华先生仍合计持有道氏转债 1,297,578 张，占发行总量的 27.03%。

【方大炭素 (600516)】经财务部门初步测算，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，增加 17.97 亿元~20.97 亿元，同比增加 49.64%~57.93%。

【四方达 (300179)】报告期内，公司超硬复合材料、精密金刚石工具业务营业收入同比增长，带动公司净利润同比增加。2018 年度，公司预计实现营业收入约 3.71 亿元，同比增长 18%；归属于上市公司股东的净利润 6,700 万元-8,100 万元，同比增长 9%-32%；非经常性损益增加公司净利润约 1,095 万元。

【四方达 (300179)】公司根据公司战略规划及经营管理需要，经董事长方海江先生提名，聘任 YING XIANG (向鹰) 女士为公司联席总经理，任期至本届董事会届满。

【天通股份 (600330)】经财务部门初步测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 28,236 万元—30,588 万元，与上年同期(15,686 万元)相比，将增加 12,550 万元—14,902 万元，同比增长 80%—95%。

【中钢天源 (002057)】2019 年 1 月 21 日，根据公开挂牌结果，公司与长沙矿冶研究院有限责任公司签订了《产权交易合同》，长沙矿冶院以人民币 3246.91 万元将其持有的铜仁金瑞 26.5%股权转让给公司。

【中国铝业 (601600)】公司拟以持有的中铝南海合金 100%股权向中铝开投进行增资，增资金额为中铝南海合金 100%股权于评估基准日 2018 年 12 月 31 日经评估后价值人民币 35,092.52 万元。增资完成后，公司将持有中铝开投 19.49%的股权。

【四通新材 (300428)】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 37,729.72 万元 - 41,921.91 万元，比上年同期下降 -10% - 0%。

【楚江新材 (002171)】公司向缪云良、曹文玉、曹全中、伍静益、曹国中、曹红梅发行股份购买天鸟高新 90%股权。合计发行约 1.28 亿股人民币普通股，发行价格为 6.22 元/股。本次发行股份及支付现金购买资产的交易价格为 106,200 万元，其中发行股份支付 79,650 万元，现金支付 26,650 万元。

【湖南黄金 (002155)】公司董事会审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意将“黄金洞矿业采选 1600t/d 提质扩能工程”、“大万矿业采选 1400t/d 提质扩能工程”及“辰州矿业沃溪坑口技术改造工程”完成时间从 2018 年 12 月 31 日延期至 2019 年 12 月 31 日。

【中色股份 (000758)】鉴于武翔先生因工作分工调整辞去公司董事长职务，同意选举秦军满先生为公司董事长，任期与本届董事会任期一致。同时同意秦军满先生辞去公司副总经理职务。

【电工合金 (300697)】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 6,200.00 万元—7,000.00 万元，比上年同期上升 1.25%—14.31%。

【山东黄金 (600547)】公司近日接到控股股东山东黄金集团有限公司通知，根据山东省政府有关决定，受山东省国有资产监督管理委员会委托，公司控股股东山东黄金集团派员参与山东省国资委派驻山东地矿集团有限公司重组工作组，推进相关工作。

【万泽股份 (000534)】为满足公司经营管理工作实际需要，经总经理毕天晓先生提名，全体董事表决通过，同意聘任陈岚女士为公司副总经理，任期与公司本届董事会任期相同。

【株冶集团 (600961)】株洲市人民政府授权株洲市土地储备中心收储公司位于株洲清水塘生产区的国有土地使用权，土地证总面积约为 116 万平方米。收储地块内的资产包括属于公司的国有土地使用权及地上建(构)筑物等。株洲市土地储备中心将支付给公司

资产收储补偿费人民币 13 亿元。至本公告发布之日止，公司已收到土地收储补偿款 9 亿元整。

【寒锐钴业（300618）】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 70,107.14 万元—75,050.60 万元，比上年同期增长 56.00%—67.00%。

【中色股份（000758）】根据董事会提名委员会提名，决定聘任张士利先生为公司总经理，张士利先生不再担任公司副总经理职务。因工作分工调整，武翔先生辞去公司董事职务，经董事会提名委员会提名，推荐张士利先生为公司第八届董事会董事候选人。

【山东黄金（600547）】山东黄金矿业（香港）有限公司为公司在香港设立的全资子公司及公司并购阿根廷贝拉德罗（Veladero）金矿项目实施主体，为解决山东黄金香港公司的经营资金需求，山东黄金香港公司拟向国家开发银行香港分行申请营运资金贷款 20,000 万美元，融资期限为一年。公司拟为山东黄金香港公司上述境外贷款提供担保。

【西部矿业（601168）】近日，公司收到三家企业的《准予变更登记通知书》及营业执照，至此，公司已完成收购哈密博伦 100%股权、肃北博伦 70%股权及格尔木西钢 100%股权的工商变更登记工作。

【兴业矿业（000426）】公司拟以自有资金人民币叁亿零陆佰万元整（¥30,600.00 万元）收购西藏鹏熙投资有限公司持有的昆明市东川区铜都矿业有限公司 51%股权。

【锌业股份（000751）】截止到 2018 年 12 月 31 日，经公司各相关部门共同清查，公司将报废处理资产包括房屋建筑物、机器设备等，本次固定资产报废原值约 15,149.82 万元，净额约 1188.26 万元。上述固定资产报废预计将影响公司 2018 年损益减少 1188.26 万元。

【西藏矿业（000762）】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润约为亏损 15000 万元 - 22000 万元，比上年同期下降 534.23% - 736.87%。业绩变动原因为（1）公司主要产品之一锂盐产品价格大幅度下跌且本期销售量下降；（2）调增了除高管外的员工薪酬等。

【天通股份（600330）】2019 年 1 月 25 日，公司接到公司实际控制人潘建清先生的书面通知，潘建清先生的配偶杜海利女士（同为实际控制人）通过大宗交易方式受让了公司第一期员工持股计划所持有的 10,740,122 股公司股份，占公司目前总股本的 1.08%。

【有研新材（600206）】经财务部门初步测算，预计 2018 年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 2944 万元到 4744 万元，同比增加 67.58%到 108.91%。

【云南铜业（000878）】公司及子公司 2018 年 10 月至 12 月期间，累计获得与收益相关的政府补助 6,438.38 万元。

【岱勒新材（300700）】公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 3400 万元-3600 万元，比上年同期下降 69.46%-67.67%。

【中孚实业（600595）】2019 年 1 月 25 日，公司第九届董事会第二次会议审议通过了《关于河南中孚电力有限公司为公司在金融机构申请的 38,100 万元融资额度提供担保的议案》。

【洛阳钼业（603993）】公司于 2019 年 1 月 25 日收到国家发展和改革委员会《境外投资项目备案通知书》（发改办外资备〔2019〕44 号），对公司收购 IXM B.V.100%股权项目予以备案，有效期 2 年。

【索通发展（603612）】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润约 20,825.77 万元，与上年同期相比减少约 33,951.01 万元，同比减少约 61.98%。

【中金岭南（000060）】2019 年 1 月 25 日，公司召开第八届董事局第十次会议审议通过了《关于“三供一业”分离移交的议案》。本次分离移交事项预计发生移交改造费用 12,257.53 万元，其中需公司承担资金 7,354.32 万元，预计将减少公司 2018 年度归属母公

司净利润 5,515.74 万元。

【中金岭南 (000060)】2019 年 1 月 24 日, 公司董事局收到公司副总裁彭玲女士书面辞职报告, 因个人原因请求辞去公司副总裁职务, 彭玲女士离职后不在本公司担任职务。

【东旭光电 (000413)】公司于 1 月 24 日与英国曼彻斯特大学完成签署《会员协议》, 公司将成为曼大石墨烯工程创新中心 (GEIC, Graphene Engineering Innovation Center) 一级会员 (Tier-one Membership)。

## 6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险; 全球经济不及预期的风险, 大宗商品价格大幅下跌的风险

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