

有色金属行业周报（20190121-20190127）

金价强势突破 1300 创新高，继续推荐黄金股

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

上周上证指数上涨 0.22% 至 2601.72。SW 有色金属指数下跌 1.87% 至 2520.53。有色金属子板块仅有两个板块出现上涨，其余板块均出现一定的上涨。个股方面，涨幅前五分别为中孚实业（5.02%）、宏达股份（4.37%）、焦作万方（4.07%）、神火股份（3.49%）、白银有色（3.31%）；跌幅前五分别为江丰电子（-20.16%）、四通新材（-11.46%）、精艺股份（-8.77%）、科创新源（-8.75%）、银邦股份（-8.74%）。

□ 行业看点

本周五夜盘基本金属价格大幅上涨。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，硫酸钴价格有所回升，片钒价格回升，钼产品价格回升，镁、钨出现下跌。贵金属价格周五晚间突破上涨。

铜：保税区库存上升 宏观因素边际改善

铝：外盘带动内盘价格回升 现货库存回升

铅锌：加工费 TC 突破前高 锌现货库存回补

锡：锡价平稳 中长期逻辑不变

贵金属：金价强势突破 1300 创新高

□ 投资策略

贵金属：金价强势突破 1300 创新高，继续推荐黄金股

本周一至周四，因缺乏催化剂，金价整体弱势盘整。周五，因国外媒体报道美联储或提前停止缩表，导致美元暴跌，最终欧美股市、大宗商品和金价同时大幅上涨，金价结束持续两周的弱势盘整状态，伦敦金一举突破 1,300 美元/盎司，收 1,302.79 美元/盎司，涨 1.68%，创 7 个月以来新高。虽有美国总统特朗普的前顾问罗杰·斯通被捕、中国 GDP 增速创新低等事件，但从其他金融资产表现看，黄金上涨主要因美元走弱。

短期，金价有望站稳 1,300 美元/盎司。下周，美联储：关注周四 FOMC 后美联储主席鲍威尔的演讲。数据：多个重要数据将发布，关注周三的美国 1 月 ADP 就业人数和美国第四季度实际 GDP；周五的非农就业和美国制造业 PMI 等数据。风险事件：关注周三的中美贸易谈判、委内瑞拉政局动荡等。中期，有望突破 2016 年高点。目前，越来越多的经济数据正在印证全球经济正在下行，美国经济独善其身难度大。一旦出现美国核心经济或就业数据不及预期或导致美联储暂停缩表甚至暂停加息，美元走弱概率大；同时，中美贸易战、美国政府终止停摆仅为暂时性等存在诸多不确定性，美元走弱和避险需求料将支撑金价易涨难跌。长期：金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。白银：基于金价中期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

投资策略：

黄金股：基于短期金价已突破 1300 阻力位，中期金价仍望强势，黄金股相对收益较确定等，继续推荐黄金行业龙头山东黄金（600547.SH）和低估值的银泰资源（000975.SZ），关注弹性大的湖南黄金（002155.SZ）；港股关注最优成长标的招金矿业（1818.HK）。

白银股：短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

□ 风险提示：

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险等。

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570

邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com

执业编号：S0360518020001

联系人：华强强

电话：010-66500801

邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

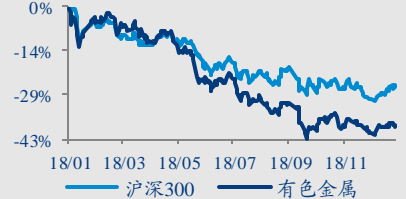
行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	116	3.24
总市值(亿元)	12,695.54	2.48
流通市值(亿元)	10,002.74	2.71

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.3	-15.13	-31.16
相对表现	-3.78	-5.18	-3.84

2018-01-29~2019-01-25



相关研究报告

《有色金属行业周报（20190102-20190104）：金银比修复至 82 附近，十二部委发文整顿稀土行业》

2019-01-06

《有色金属行业周报（20190107-20190111）：避险情绪回落金价盘整，后续继续看好黄金股》

2019-01-13

《有色金属行业周报（20190114-20190118）：宏观预期修复，推荐铜行业相关标的》

2019-01-20

目 录

一、行业基本面信息一览.....	6
(一) 铜：保税区库存上升 宏观因素边际改善.....	6
(二) 铝：外盘带动内盘价格回升 现货库存回升.....	7
(三) 铅锌：加工费 TC 突破前高 锌现货库存回补.....	8
(四) 锡：锡价平稳 中长期逻辑不变.....	9
(五) 贵金属：金价强势突破 1300 创新高 继续推荐黄金股.....	9
二、行业资讯及上市公司公告.....	11
(一) 宏观资讯.....	11
1、白宫为关门至 3 月做准备，美一季度 GDP 或零增长.....	11
2、国际油价大跌 全球经济放缓担忧挥之不去.....	11
3、工信部：2018 年稀土永磁材料产品产量平稳增长.....	11
4、2018GDP 同比增长 6.6% 中国经济总量首次突破 90 万亿.....	11
5、中国 12 月规模以上工业增加值 5.7% 高于预期.....	11
(二) 行业资讯.....	11
1、工信部：2019 年将继续严控电解铝新增产能.....	11
2、上期所修订风控办法 涉及金属持仓限额、保证金制度等调整.....	11
3、铜库存减少，全球铜供需忧虑增加.....	12
4、AM 统计：12 月中国镁粉生产商销量同比增加 40%.....	12
5、银河资源更新 Mt Cattlin 锂资源量：增 42%.....	12
6、INSG 报告：2018 年 11 月全球镍市场缺口缩窄至 4,900 吨.....	12
7、2018 年全球铅精矿产量续降.....	12
8、国家统计局：中国 2018 年原铝产量同比增 7.4%.....	12
9、赞比亚计划引入新矿业税 Barrick 旗下 Lumwana 铜矿面临挑战.....	12
10、阿联酋环球铝业几内亚铝土矿项目开始试投产.....	12
11、宁波容百新能源将登陆科创板 计划成为首批上市企业.....	12
12、中国铝业增持刚果（金）巨型铜钴矿股份至 80%.....	13
13、坦桑尼亚将允许出口黄金和铜.....	13
14、智利 Gabriela Mistral 铜矿薪资谈判破裂 罢工一触即发.....	13
15、伯克希尔哈撒韦公司签署锂开采协议 年产量达 9 万吨.....	13
16、日本 12 月铜线缆销售量同比减少 1.4% 至 56,700 吨.....	13
17、2018GDP 同比增长 6.6% 中国经济总量首次突破 90 万亿.....	13
18、欧盟提出与美达成贸易协定需以美取消钢铝关税为前提.....	13

19、印度拟上调进口原铝和废铝关税.....	13
20、意大利发布 2030 年新能源规划 光热发电装机目标为 880MW.....	14
21、全球最大的氧化钨研发生产基地投入运营.....	14
22、Imperial 2018 年铜产量 7532 万磅 黄金产量 7.9 万盎司.....	14
23、钢铝关税招致加墨报复 美农业遭严重打击 商业组织呼吁取消关税.....	14
(三) 上市公司.....	14
【300428.SZ 四通新材】 2018 年年度业绩预告.....	14
【600330.SH 天通股份】 2018 年年度业绩预增公告.....	14
【600516.SH 方大炭素】 2018 年度业绩预增公告.....	14
【603826.SH 坤彩科技】 2018 年度业绩预增公告.....	14
【300395.SZ 菲利华】 2018 年度业绩预告.....	15
【002203.SZ 海亮股份】 2018 年度业绩快报.....	15
【300618.SZ 寒锐钴业】 2018 年度业绩预告.....	15
【300731.SZ 科创新源】 2018 年度业绩预告.....	15
【300697.SZ 电工合金】 2018 年度业绩预告.....	15
【600206.SH 有研新材】 2018 年年度业绩预增公告（及补充公告）.....	15
【603612.SH 索通发展】 2018 年度业绩预减公告.....	15
【600766.SH 园城黄金】 2018 年年度业绩预亏公告.....	15
【600595.SH 中孚实业】 关于公司为广元市林丰铝材有限公司提供担保的公告.....	15
【000878.SZ 云南铜业】 关于获得政府补助的公告.....	15
【000426.SZ 兴业矿业】 关于股权收购涉及矿业权信息的公告.....	16
【002155.SZ 湖南黄金】 关于部分募投项目延期的公告.....	16
【600711.SH 盛屯矿业】 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报告书.....	16
【600614.SH 鹏起科技】 关于涉及鼎立控股集团股份有限公司诉讼的公告.....	16
【600595.SH 中孚实业】 关于公司及控股子公司涉及诉讼进展的公告.....	16
三、板块及个股涨跌幅.....	16
(一) 本周大盘及板块行情.....	16
(二) 个股涨跌幅.....	17
四、价格及库存.....	17
(一) 价格变化.....	17
(二) 基本金属期货库存走势图.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1	现货成交 TC.....	6
图表 2	保税区库存.....	6
图表 3	精废价差.....	6
图表 4	现货升贴水.....	6
图表 5	11 月废铜进口实物量为 22 万吨.....	7
图表 6	铜精矿进口数据.....	7
图表 7	主流消费地铝锭库存.....	7
图表 8	铝现货升贴水.....	7
图表 9	原材料价格走势.....	8
图表 10	电解铝盈利测算.....	8
图表 11	总产能在产能及开工率.....	8
图表 12	电解铝月度产量.....	8
图表 13	锌社会库存.....	9
图表 14	锌精矿加工费.....	9
图表 15	锡精矿价格：云南 40% 锡精矿平均价.....	9
图表 16	锡期货价格走势.....	9
图表 17	黄金 ETF 持仓情况.....	10
图表 18	CFTC 持仓.....	10
图表 19	美元指数与黄金价格.....	10
图表 20	黄金与美债收益率.....	10
图表 21	本周大盘及板块行情.....	16
图表 22	行业涨跌幅.....	17
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	17
图表 24	涨跌幅前十名.....	17
图表 25	涨跌幅后十名.....	17
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	17
图表 27	小金属价格信息.....	18
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	20
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	20
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	20
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	20
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	20

图表 33 上期所与 LME 库存合计：锡	21
图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍	21

一、行业基本面信息一览

本周铜、铝、铅锌价格小幅上行。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，硫酸钴价格有所回升，片钒价格回升，钼产品价格回升，镁、铟出现下跌。贵金属价格周五晚间突破上涨。

(一) 铜：保税区库存上升 宏观因素边际改善

本周 LME 铜均价为 5968.50 美元/吨，环比下跌 0.01%，上期所主力合约价格 47514 元/吨，环比上涨 0.45%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均 TC 维持 91 美元/吨。我的有色网披露保税区库存 48.30 万吨，环比上涨 2 万吨。

上海有色网数据显示，2018 年 12 月 SMM 中国精铜产量为 76.16 万吨，环比增长 2.08%，同比增长 2.37%。全年累计产量 873.42 万吨，累计同比增长 9.1%。2018 年新投产和复产的铜冶炼项目，除中铝宁德和梧州金升目前产能利用率仍处于 30% 附近，余下项目产能利用率均在 80% 以上或满产。

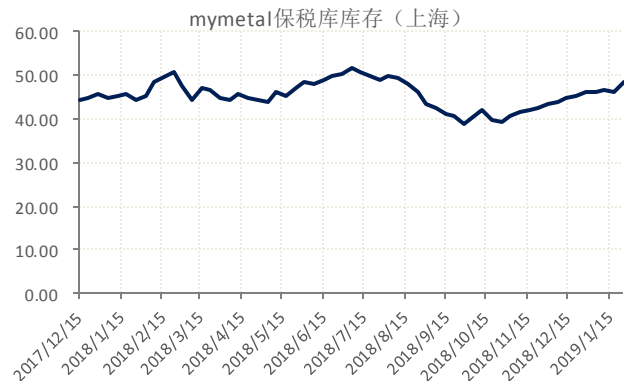
据百川咨询统计，2018 年中国铜冶炼企业供给检修 46 次，影响产量总计 15.76 万吨，其中在 2018 年上半年总计检修 23 次，影响产量 7.72 万吨。预计 2019 年将会是个检修大年，特别是上半年铜厂检修对产量的影响将会很大，因此百川资讯对国内主流铜厂在 2019 年的检修计划进行了调研，调研结果显示 1 月 3 日，2019 年中国电解铜主要生产企业基本上都有检修计划，其中在上半年将会有 10 座炼厂计划检修，目前能够确认的产量影响总计 9.1 万吨。精铜替代废铜、铜冶炼厂检修或对 2019 年上半年铜价有拉升支撑作用。

图表 1 现货成交 TC



资料来源: smm, 华创证券

图表 2 保税区库存



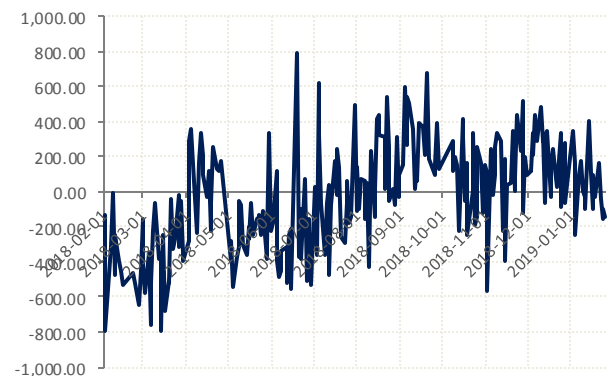
资料来源: mymetal, 华创证券

图表 3 精废价差



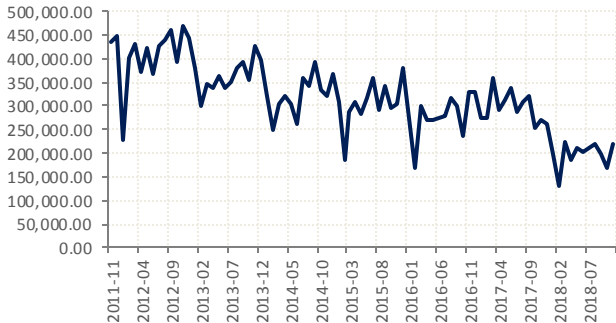
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 现货升贴水



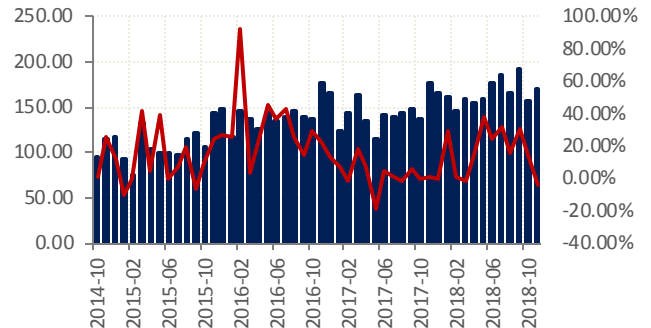
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 11 月废铜进口实物量为 22 万吨



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 铜精矿进口数据



资料来源: wind, 华创证券

(二) 铝: 外盘带动内盘价格回升 现货库存回升

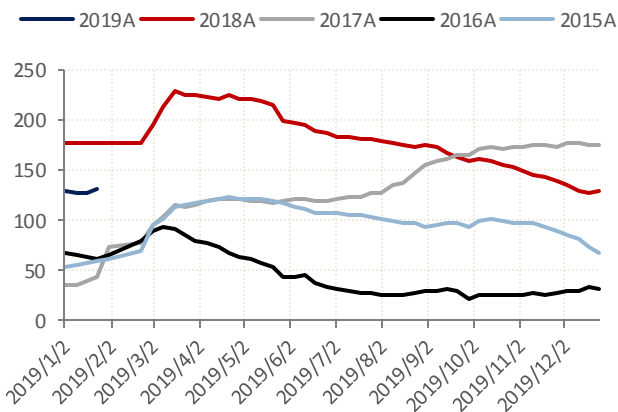
本周 LME 铝均价 1885.8 美元/吨, 环比上涨 1.99%; 上期所期铝主力合约均价 13504 元/吨, 环比上涨 0.97%。库存方面, 据 smm 数据, 2019 年 1 月 24 日主流消费地现货库存 130.3 万吨, 较上周上涨 3.9 万吨。

原材料价格回落, 电解铝盈利有所修复。氧化铝价格继续回落, 阳极价节后下调, 据悉魏桥 1 月预焙阳极采购价确定下调 130 元/吨, 现汇 3460 元/吨, 承兑 3495 元/吨。

减产方面, 18 年 12 月 21 日铝企广西会议商议未来拟减产 80 万吨电解铝产能。铝废碎料等 8 个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》, 自 2019 年 7 月 1 日起执行。

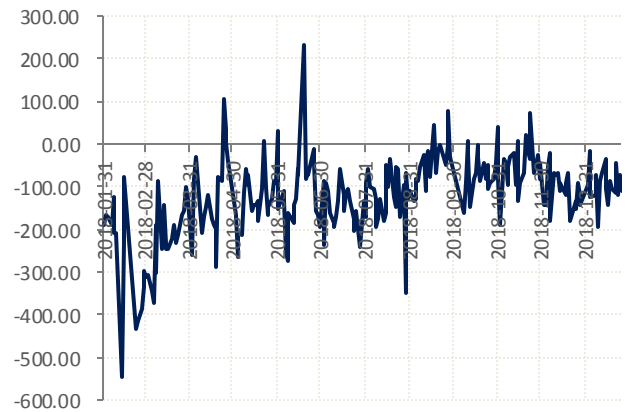
根据上海有色网数据, 2018 年 12 月 (31 天) 全国电解铝产量 299.2 万吨, 同比减少 0.3%, 2018 年中国电解铝总产量 3611.7 万吨, 同比减少 0.6%。国内原铝产量出现十年来首次下降。

图表 7 主流消费地铝锭库存



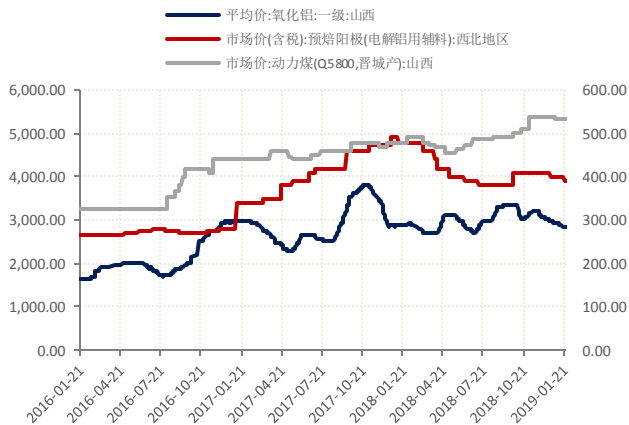
资料来源: smm, 华创证券

图表 8 铝现货升贴水



资料来源: wind, 华创证券

图表 9 原材料价格走势



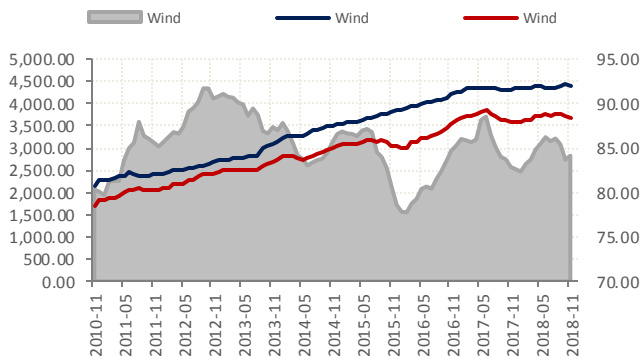
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电解铝盈利测算



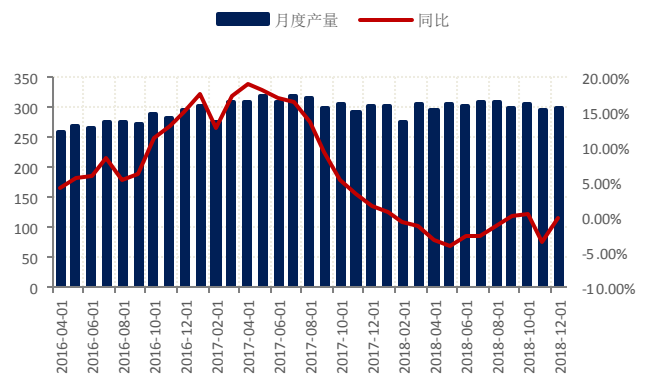
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 总产能在产能及开工率



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 电解铝月度产量



资料来源: 百川资讯, 华创证券

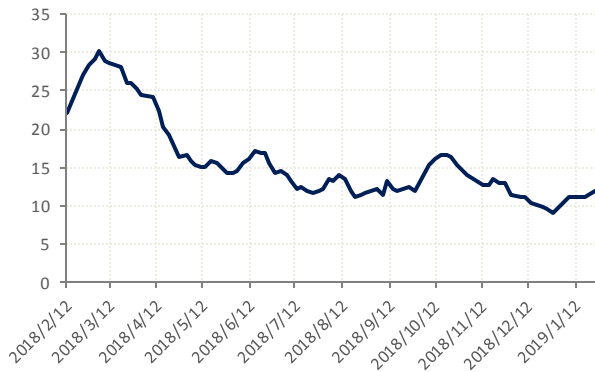
(三) 铅锌: 加工费 TC 突破前高 锌现货库存回补

本周 LME 锌均价 2616.30 美元/吨, 环比上涨 4.24%, 上期所均价 21464 元/吨, 环比上涨 3.17%; LME 铅均价 2045.3 美元/吨, 环比上涨 3.49%, 上期所期铅均价 17607 元/吨, 环比上涨 0.06%。

国内现货加工费、进口锌精矿 TC 均强势上涨突破前高; 库存方面, 全国锌锭总库存 12.07 万吨, 较上周三上涨 0.96 万吨。

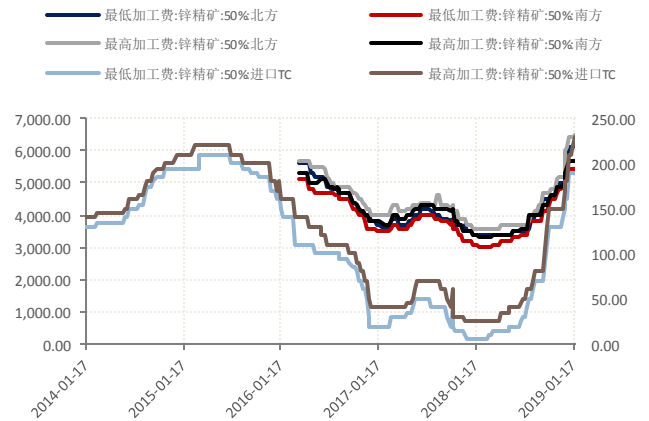
根据上海有色网数据, 2018 年 12 月原生铅产量为 27.4 万吨, 环比上升 3.74%, 同比上升 3.49%; 2018 年全年累计产量 299.53 万吨, 累计同比下降 8.57%。2018 年 12 月 SMM 中国精炼锌产量 44.84 万吨, 环比减少 1.74%, 同比减少 7.29%。1-12 月份精炼锌累计产量 533.1 万吨, 累计同比减少 2.43%, 产量下降主因: 株洲冶炼因搬迁问题, 12 月份老厂逐步关停, 新厂渐续点火, 过程中自产部分减量较多, 远抵月内增量。

图表 13 锌社会库存



资料来源: 我的有色网, 华创证券

图表 14 锌精矿加工费



资料来源: wind, 华创证券

(四) 锡: 锡价平稳 中长期逻辑不变

本周锡价平稳, 精矿端价格回升。LME 锡均价 20656 美元/吨, 环比上涨 0.36%; 上期所期锡均价 148092 元/吨, 环比下跌 0.13%。云南锡精矿 (40%) 周五为 131500 元/吨, 较上周末上升 500 元每吨。

SMM12 月精炼锡产量 12020 吨, 较 11 月增长 6.6%。1-12 月精炼锡产量 15.5 万吨, 同比下降 5.7%。12 月下旬云锡公司恢复部分生产, 以及部分云南、广西地区企业产量小幅回升, 为产量增长贡献力量。此外, 个别因 11 月锡价大涨行情而上调产量的企业, 12 月份将产量调整至正常水平。

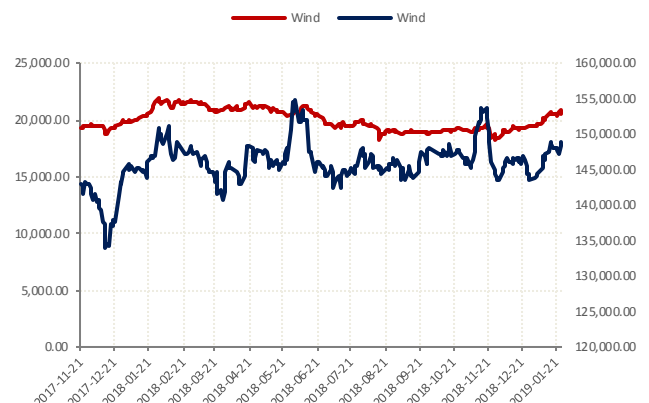
此前推动锡价暴涨的短期逻辑为炼厂大范围检修造成锡锭供应下滑。中长期看, 锡价慢牛逻辑不变, 缅甸矿供给的减少以及当地政府库存的下降仍将推动锡价重心上移。

图表 15 锡精矿价格: 云南 40%锡精矿平均价



资料来源: wind, 华创证券

图表 16 锡期货价格走势



资料来源: wind, 华创证券

(五) 贵金属: 金价强势突破 1300 创新高 继续推荐黄金股

本周一至周四, 黄金因缺乏催化剂, 金价整体弱势盘整。周五, 因国外媒体报道美联储或提前停止缩表, 导致美元暴跌, 最终欧美股市、大宗商品和金价同时大幅上涨, 金价结束持续两周的弱势盘整状态, 伦敦金一举突破 1,300 美元/盎司, 收 1,302.79 美元/盎司, 涨 1.68%, 创 7 个月以来新高。虽有美国总统特朗普的前顾问罗杰·斯通被捕、

中国 GDP 增速创新低等事件，但从其他金融资产表现看，黄金上涨主要因美元走弱。

短期，金价有望站稳 1,300 美元/盎司。下周，美联储：关注周四 FOMC 后美联储主席鲍威尔的演讲。数据：多个重要数据将发布，关注周三的美国 1 月 ADP 就业人数和美国第四季度实际 GDP；周五的非农就业和美国制造业 PMI 等数据。风险事件：关注周三的中美贸易谈判、委内瑞拉政局动荡等。中期，有望突破 2016 年高点。目前，越来越多的经济数据正在印证全球经济正在下行，美国经济独善其身难度大。一旦出现美国核心经济或就业数据不及预期或导致美联储暂停缩表甚至暂停加息，美元走弱概率大；同时，中美贸易战、美国政府终止停摆仅为暂时性等存在诸多不确定性，美元走弱和避险需求将支撑金价易涨难跌。长期：金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。基于金价中期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

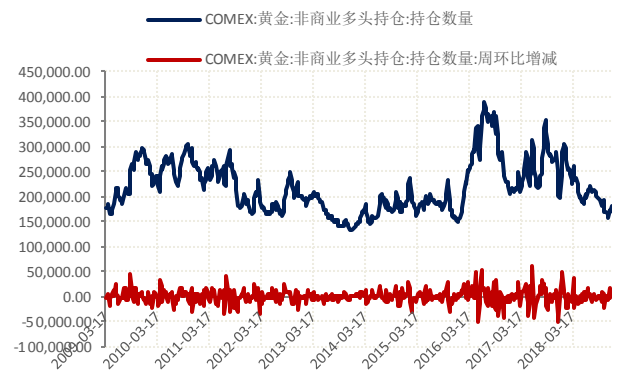
基于短期金价已突破 1300 阻力位，中期金价仍望强势、黄金股相对收益较确定等，继续建议积极关注黄金行业龙头山东黄金 (600547.SH) 和低估值的银泰资源 (000975.SZ)，关注弹性大的湖南黄金 (002155.SZ)；港股关注最优成长标的招金矿业 (1818.HK)。短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

图表 17 黄金 ETF 持仓情况



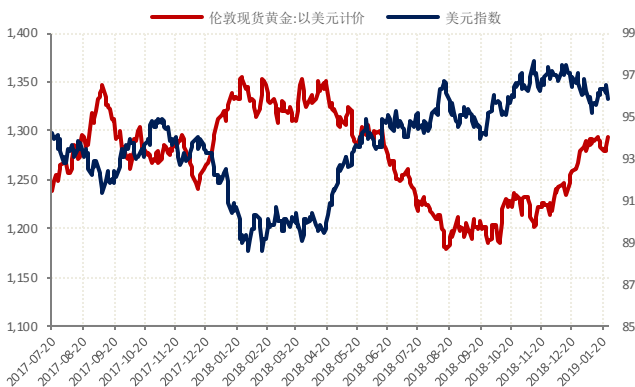
资料来源: wind, 华创证券

图表 18 CFTC 持仓



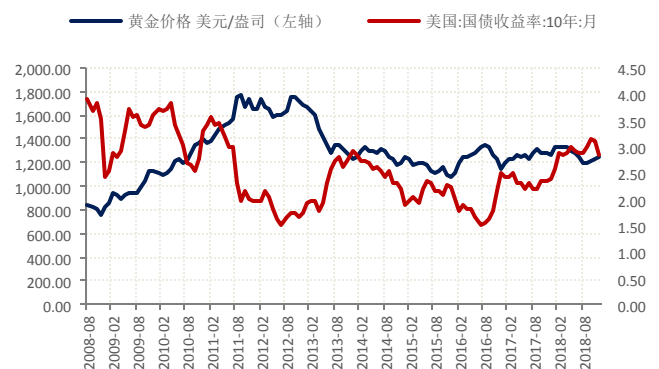
资料来源: wind, 华创证券

图表 19 美元指数与黄金价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 20 黄金与美债收益率



资料来源: wind, 华创证券

二、行业资讯及上市公司公告

（一）宏观资讯

1、白宫为关门至3月做准备，美一季度GDP或零增长

白宫代理幕僚长正在要求各机构负责人提供一份关门持续至3月的影响清单，分析认为，白宫已经做好了政府长期关门的打算。白宫经济顾问委员会主席哈塞特表示，如果政府关门持续很长时间，美国经济第一季度可能出现零增长。

2、国际油价大跌 全球经济放缓担忧挥之不去

因全球经济增长放缓迹象蔓延，市场对未来燃料需求下滑的忧虑加剧，23日两种油价双双跌2%。布特原油跌2%，报61.48美元；WTI原油跌近2%，跌破63美元关口。此前经济数据显示，中国、韩国经济显著降温，IMF下调全球经济增长预期至三年来最低。

3、工信部：2018年稀土永磁材料产品产量平稳增长

工信部消息，2018年，新能源汽车、节能家电、电动工具、工业机器人等行业为稀土永磁材料行业发展提供了重要支撑，行业发展质量不断提升，产品产量平稳增长，重点企业效益保持良好态势，晶界扩散等先进技术进一步推广，拓展了高铁用牵引电机等新应用领域。其中，烧结钕铁硼毛坯产量约15.5万吨，同比增长5%；粘接钕铁硼产量0.7万吨，同比增长5%；钕钴磁体产量0.25万吨，与上年同期持平。

4、2018GDP同比增长6.6% 中国经济总量首次突破90万亿

国家统计局今日发布，初步核算，去年我国国内生产总值90.0309万亿元，中国经济总量首次突破90万亿。按可比价格计算，同比增长6.6%，完成年度计划。分季度看，一季度同比增长6.8%，二季度增长6.7%，三季度增长6.5%，四季度增长6.4%。

5、中国12月规模以上工业增加值5.7%高于预期

2018年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比11月份加快0.3个百分点；环比增长0.54%。2018年全年，规模以上工业增加值同比增长6.2%，增速较1-11月份回落0.1个百分点。

（二）行业资讯

1、工信部：2019年将继续严控电解铝新增产能

工信部副部长辛国斌：工信部将聚焦聚力推动传统产业的优化升级，巩固去产能成果。将继续支持重点省份钢铁去产能，持续优化钢铁产业布局。同时，要严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能，严控电解铝新增产能。并将加大制造业技术改造和设备升级。

2、上期所修订风控办法 涉及金属持仓限额、保证金制度等调整

上期所对《上海期货交易所风险控制管理办法》作了修订，具体涉及持仓梯度保证金制度以及持仓限额制度等内容。

3、铜库存减少，全球铜供需忧虑增加

智利国家铜业公司预测，2019年铜产量将比消费量少22.7万吨，是去年缺口的三倍多。过去6个月，伦敦、上海和纽约交易所监控的总库存已减少一半。

4、AM统计：12月中国镁粉生产商销量同比增加40%

2019-1-24 亚洲金属网数据中心数据显示，2018年12月中国镁粉生产商销量为9,430吨，较上月10,320吨下滑8.6%，较2017年同期6,740吨增加40%；分省销量看，山西和河南环比增加6.9%和3.8%，天津环比下降32.4%。

5、银河资源更新Mt Cattlin 锂资源量：增42%

银河资源发布公告，更新了位于西澳大利亚Ravensthorpe的Mt Cattlin项目的矿产资源数据，与截止2018年6月相比，截止12月资源总量增加了42%；可采矿石储量总体上增加了40%至1070万吨。在此次更新之后，Galaxy于2019年1月8日开始进行资源钻探计划，其中包括10,000米的RC钻探。

6、INSG报告：2018年11月全球镍市场缺口缩窄至4,900吨

据外电1月22日消息，国际镍业研究组织(INSG)周二发布报告显示，2018年11月全球镍市场短缺缩窄至4,900吨，前一个月修正为短缺10,600吨，与此同时，2018年前11个月，全球镍市供应缺口扩大至12.39万吨，2017年同期缺口为10.03万吨。

7、2018年全球铅精矿产量续降

跟据国际铅锌研究小组(ILZSG)最新数据显示，2018年1-10月，全球铅精矿产量369.2万金属吨，较去年同期380.2万金属吨同比减少2.89%，其中，中国1-10月铅精矿产量171万金属吨，同比减少3.34%。

8、国家统计局：中国2018年原铝产量同比增7.4%

据国家统计局1月21日消息，2018年12月，中国十种有色金属产量为508万吨，同比增长10.0%。2018年十种有色金属总产量为5,688万吨，同比增6.0%。数据并显示，2018年12月，中国原铝（电解铝）产量为305万吨，同比上升11.3%；2018年总产量为3,580万吨，同比升7.4%。

9、赞比亚计划引入新矿业税 Barrick 旗下 Lumwana 铜矿面临挑战

赞比亚拟自今年1月1日起，将矿区特许使用税全面提高1.5个百分点（此前税率为4%到6%不等），当铜价超过7,500美元/吨，另加征10%的税。Barrick方面表示，新税出台，Lumwana铜矿创收能力将被削弱。该矿已向政府提交了具体的合作建议。Barrick预计，2018年Lumwana铜矿产量为1.9-2.25亿磅。据初步统计，Barrick去年全年铜产量在3.83亿磅。

10、阿联酋环球铝业几内亚铝土矿项目开始试投产

阿联酋环球铝业集团几内亚分公司1月21日发布新闻稿，公司在几内亚博凯大区Sangaredi铝土矿区块首批铝土矿1月15日开始启运，计划近期运输5000节车厢，约43万吨的铝土矿到KAMSAR港口。

11、宁波容百新能源将登陆科创板 计划成为首批上市企业

知情人士透露，三元正极材料龙头企业宁波容百新能源科技股份有限公司将登陆科创板，并计划成为首批上市

企业。公司目前估值已超过百亿元。同时，中信证券完成对公司的上市辅导。根据评价意见，公司已不存在影响发行上市的实质问题，符合发行上市基本条件。

12、中国钼业增持刚果（金）巨型铜钴矿股份至 80%

中国钼业于 2016 年从 Freeport-McMoRan 手中收购了巨型 Tenke Fungurume 铜钴矿，目前正以 11.4 亿美元收购一家控股公司，这将使其在刚果民主共和国，即刚果（金）的运营中获得 80% 的股权。

13、坦桑尼亚将允许出口黄金和铜

2017 年 3 月，总统 John Magufuli 发布禁止出口未精制金属的禁令。上周，总统马古夫力命令矿业部长和他的团队紧急制定解禁计划。目前政府已经收到来自不同矿业公司的 20 余份报价。

14、智利 Gabriela Mistral 铜矿薪资谈判破裂 罢工一触即发

外电 1 月 22 日消息，工会主席周二称，智利国家铜业公司旗下位于智利北部 Gabriela Mistral 铜矿的高管联盟拒绝了公司提出的最终版集体薪资协议，诱发未来数日爆发罢工的风险。

15、伯克希尔哈撒韦公司签署锂开采协议 年产量达 9 万吨

据《金融时报》报道，伯克希尔哈撒韦公司签署了一项协议，允许从其位于加州的地热井中提取锂。英国《金融时报》援引一份融资文件称，该公司希望每年从索尔顿海地热发电厂生产高达 9 万吨的锂。据知情人士透露，该公司一直在商议向特斯拉供应锂。

16、日本 12 月铜线缆销售量同比减少 1.4% 至 56,700 吨

日本金属电线电缆制造商协会周二公布的数据显示，日本 2018 年 12 月铜线缆销售量较 2017 年同期减少 1.4% 至 56,700 吨，同时也低于 11 月的 64,161 吨。

17、2018GDP 同比增长 6.6% 中国经济总量首次突破 90 万亿

国家统计局今日发布，初步核算，去年我国国内生产总值 90.0309 万亿元，中国经济总量首次突破 90 万亿。按可比价格计算，同比增长 6.6%，完成年度计划。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.5%，四季度增长 6.4%。

18、欧盟提出与美达成贸易协定需以美取消钢铝关税为前提

欧盟在上周五公布的谈判授权草案中表示，在美国取消钢铝 232 措施、同意不对汽车及汽车零配件产品加征关税、不对欧盟实施 301 条款关税前，欧盟与美国的工业品贸易协定将无法达成。

19、印度拟上调进口原铝和废铝关税

印度商务部计划在 2 月 1 日举行议会之前提交的 2019/20 财年预算中上调进口关税。目前，印度原铝和废铝的进口关税税率分别为 7.5% 和 2.5%，铝行业代表要求全部上调为 10%，以遏制铝进口快速上升势头，保护国内生产厂家。

20、意大利发布 2030 年新能源规划 光热发电装机目标为 880MW

意大利经济发展部(MISE)发布《意大利 2030 年气候与能源国家综合计划》，将 2030 年可再生能源占比目标提升至 30%，2017 年这一比例为 18.3%，其中 55.4%的可再生能源用于电力行业，33%用于供热和制冷，其余 21.6%用于交通运输行业。

21、全球最大的氧化铈研发生产基地投入运营

中冶新材料一期项目顺利产出氧化铈产品，打通了生产线全流程。达产后项目一期将年产氧化铈 20 吨，成为全球最大的氧化铈研发和生产基地。

22、Imperial 2018 年铜产量 7532 万磅 黄金产量 7.9 万盎司

Imperial 报告其 2018 年金属产量总计为 7532 万磅铜和 7.9 万盎司黄金，其中公司持有的哥伦比亚的 Red Chris 铜金矿和 Mount Polley 铜金矿的年产量分别为铜 6035 万磅、黄金 4.2 万盎司和铜 1497 万磅，黄金 3.7 万盎司。

23、钢铝关税招致加墨报复 美农业遭严重打击 商业组织呼吁取消关税

2018 年 6 月 1 日，特朗普政府对从加拿大和墨西哥进口的钢铁征收 25%的关税，对铝征收 10%的关税。两国随后对一系列美国产品进行了报复，如墨西哥对美国猪肉征收 20%的惩罚性关税，对美国猪肉生产商造成了严重的经济损失。

（三）上市公司

【300428.SZ 四通新材】 2018 年年度业绩预告

四通新材发布 2018 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 0 到 10%，报告期盈利 4.2 亿元，其中预计非经常损益对净利润的影响约为 3.58 亿元

【600330.SH 天通股份】 2018 年年度业绩预增公告

公司预计 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 1.26 到 1.49 亿元，同比增长 80%—95%；其中由于非经常性损益事项影响的金额为 4736 万元，扣除上述非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 1.16 到 1.40 亿元，同比增长 98%到 118%。

【600516.SH 方大炭素】 2018 年度业绩预增公告

公司业绩预计增加 179,704.67 万元-209,704.67 万元，同比增加 49.64%-57.93%。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 172,753.13 万元-202,753.13 万元，同比增加 49.41%-58.00%。

【603826.SH 坤彩科技】 2018 年度业绩预增公告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 17,703 万元到 18,883 万元，与上年同期相比，增加 5,901 万元到 7,081 万元，同比增加 50%到 60%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 16,446 万元到 17,626 万元，与上年同期相比，增加 5,610 万元到 6,790 万元，同比增加 51.77%到 62.66%。

【300395.SZ 菲利华】 2018 年度业绩预告

2018 年度非经常性损益对归属于公司净利润的影响金额约为 818 万元, 去年同期的影响金额为 414 万元。

【002203.SZ 海亮股份】 2018 年度业绩快报

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%。

【300618.SZ 寒锐钴业】 2018 年度业绩预告

南京寒锐钴业发布 2018 年度业绩预告, 2018 年预期盈利 7.01-7.51 亿元, 比上年同期预计增长 56%-67%。业绩预增主要原因为新能源电池产业的发展导致的钴需求上升和公司募投项目产能的进一步释放。

【300731.SZ 科创新源】 2018 年度业绩预告

创新源新发布 2018 年度业绩报告, 预计 2018 年利润为 3600-4600 万元, 同比下降 28.36%-43.93%。业绩变动主要来源于产品单价下跌和原材料价格上涨, 以及汽车业务板块的投入尚未取得有效回报。

【300697.SZ 电工合金】 2018 年度业绩预告

预计 2018 年归属上市公司股东的净利润为 6200 万元到 7000 万元 比上年同期上升 1.25%-14.31%。

【600206.SH 有研新材】 2018 年年度业绩预增公告 (及补充公告)

预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润在 7300 万元到 9100 万元之间, 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%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 2385 万元到 2915 万元, 同比增加 2720.88%到 3303.30%。

【603612.SH 索通发展】 2018 年度业绩预减公告

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%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 21,926.65 万元, 与上年同期相比减少约 25,292.40 万元, 同比减少约 53.56%。

【600766.SH 园城黄金】 2018 年年度业绩预亏公告

预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币: -200 万元至-500 万元。

【600595.SH 中孚实业】 关于公司为广元市林丰铝材有限公司提供担保的公告

公司拟为广元林丰铝材在广元农村商业银行股份有限公司申请的 5,000 万元贷款提供连带责任担保, 担保期限五年, 用于支付广元林丰铝材厂房建设、设备款等。

【000878.SZ 云南铜业】 关于获得政府补助的公告

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; 其中计入其他收益的金额人民币 4259.10 万元, 计入营业外收入的金额为人民币 2179.28 万元。

【000426.SZ 兴业矿业】关于股权收购涉及矿业权信息的公告

内蒙古兴业矿业股份有限公司拟以自有资金人民币 3.06 亿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% 的股权。交易完成后，公司持有铜都矿业 100% 股权。公司收购铜都矿业后，采矿权、探矿权仍在铜都矿业名下，不涉及矿权权属转移。

【002155.SZ 湖南黄金】关于部分募投项目延期的公告

募投项目“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”和“辰州矿业沃溪坑口技术改造工程”由于多项内外部因素，达到预定可使用状态的时间延期至 2019 年 12 月 31 日。本次对募集资金投资项目的延期未改变项目建设的内容、投资总额、实施主体，不会对公司的正常经营产生不利影响，也不存在改变或变相改变募集资金投向和其他损害股东利益的情形。

【600711.SH 盛屯矿业】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报告书

盛屯矿业原持有四环锌锗（838792.OC，已退市）2.78% 的股权，本次拟通过向特定对象非公开发行股份及支付现金的方式，购买四环锌锗 97.22% 的股权，并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 10.6 亿元。

【600614.SH 鹏起科技】关于涉及鼎立控股集团股份有限公司诉讼的公告

杭州中院根据《中华人民共和国民事诉讼法》第一百条等规定，作出裁定如下：冻结被告鹏起科技银行存款人民币 148,546,600 元或查封、扣押其他相应价值财产。

【600595.SH 中孚实业】关于公司及控股子公司涉及诉讼进展的公告

根据北京市西城区人民法院民事调解书（编号 2018 京民初字第 162 号和 2018 京 0102 民初 40174 号），公司、中孚铝业、豫联集团与海德资产就之前的债务违约诉讼案件达成和解，调解协议包括免除违约金、债务重组和债务展期等。

三、板块及个股涨跌幅

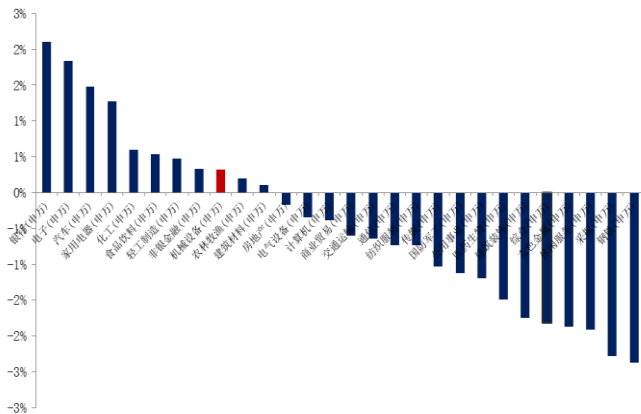
（一）本周大盘及板块行情

图表 21 本周大盘及板块行情

代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2601.72	0.22%
399001.SZ	深圳成指	7595.45	0.19%
801050.SI	SW 有色金属	2520.53	-1.87%
399006.SZ	创业板指	1265.49	-0.32%

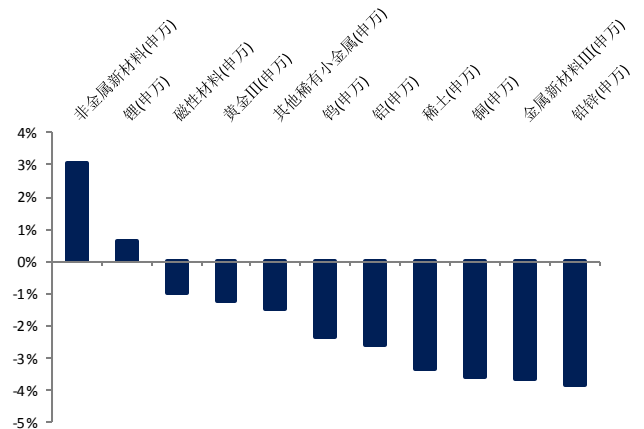
资料来源：wind，华创证券

图表 22 行业涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

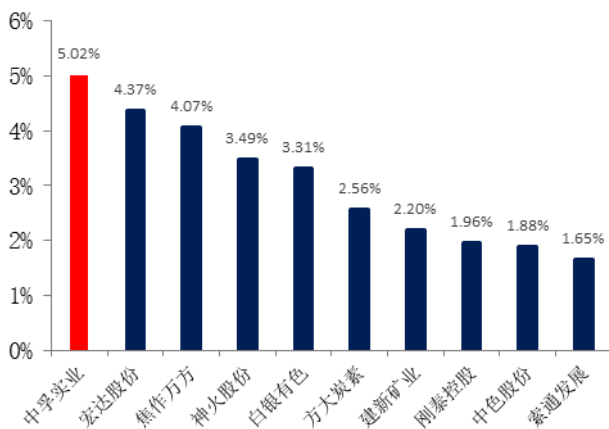
图表 23 SW 板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

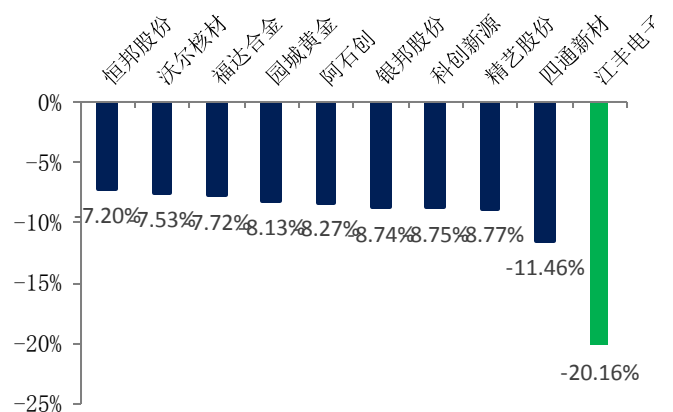
(二) 个股涨跌幅

图表 24 涨跌幅前十名



资料来源: wind, 华创证券

图表 25 涨跌幅后十名



资料来源: wind, 华创证券

四、价格及库存

(一) 价格变化

图表 26 基本金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
铜	LME	6,079.00	2.04%	2.82%	2.82%	14.63	8.27%	-99.36%	-107.64%
	SHFE	47,380.00	0.13%	-1.99%	-1.99%	3.60	-0.63%	-100.17%	-127.67%
	长江现货	47,230.00	0.02%	-2.17%	-2.17%				
铝	LME	1,905.00	3.90%	2.81%	2.81%	130.11	-0.18%	-100.00%	-100.79%
	SHFE	13,520.00	1.01%	-0.52%	-0.52%	49.31	-1.69%	-100.03%	-101.93%
	长江现货	13,410.00	0.68%	-0.30%	-0.30%				
	氧化铝	2,835.00	-1.56%	-3.08%	-3.08%				

铅	LME	2,106.00	5.41%	4.75%	4.75%	8.30	-10.80%	-101.01%	-109.40%
	SHFE	17,660.00	1.00%	-2.16%	-2.16%	2.12	-18.26%	-116.94%	-208.48%
	长江现货	17,950.00	-0.83%	-3.23%	-3.23%				
锌	LME	2,682.00	7.41%	9.29%	9.29%	11.64	-4.32%	-100.33%	-107.71%
	SHFE	21,525.00	5.51%	2.87%	2.87%	0.22	-46.66%	-629.61%	-7246.53%
	长江现货	22,300.00	1.00%	-0.84%	-0.84%				
锡	LME	20,600.00	1.68%	5.86%	5.86%	0.20	75.65%	247.03%	1033.16%
	SHFE	148,960.00	1.13%	3.84%	3.84%	0.74	-2.07%	-102.62%	-229.91%
	长江现货	147,500.00	1.20%	2.08%	2.08%				
镍	LME	11,950.00	4.28%	12.26%	12.26%	20.28	0.77%	-99.96%	-104.81%
	SHFE	94,850.00	3.41%	7.70%	7.70%	1.14	-1.60%	-101.28%	-181.20%
	长江现货	95,500.00	4.43%	6.53%	6.53%				

资料来源: wind, 华创证券

图表 27 小金属价格信息

品种	类型	最新价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	上周价格	上月价格	上年价格
锂 (上海有色)	995 碳酸锂	78,500	-1.26%	-1.26%	-1.26%	79,500	79,500	79,500
	565 氢氧化锂	107,000	-1.83%	-4.46%	-4.46%	109,000	112,000	112,000
	99 金属锂	795,000	0.00%	-1.24%	-1.24%	795,000	805,000	805,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	79,000	-2.47%	-3.66%	-3.66%	81,000	82,000	82,000
	565 氢氧化锂	108,500	0.00%	-3.56%	-3.56%	108,500	112,500	112,500
	99 金属锂	795,000	0.00%	-3.05%	-3.05%	795,000	820,000	820,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	79,500	0.00%	-1.24%	-1.24%	79,500	80,500	80,500
	565 氢氧化锂	117,500	0.00%	0.00%	0.00%	117,500	117,500	117,500
钴	MB 标准级钴	20	-14.67%	-26.33%	-26.33%	23.525	27.25	27.25
钴(上海有色)	电解钴	330,000	-2.65%	-6.38%	-6.38%	339,000	352,500	352,500
	四氧化三钴	245	0.00%	-3.92%	-3.92%	245	255	255
	硫酸钴	68,000	0.00%	3.03%	3.03%	68,000	66,000	66,000
钴(百川)	电解钴	332,000	-1.78%	-6.21%	-6.21%	338,000	354,000	354,000
	四氧化三钴	248	-0.80%	-6.06%	-6.06%	250	264	264
	硫酸钴	65,500	0.00%	0.77%	0.77%	65,500	65,000	65,000
钴(安泰科)	四氧化三钴	240	-2.04%	-9.43%	-9.43%	245	265	265
	硫酸钴	70,000	4.48%	7.69%	7.69%	67,000	65,000	65,000
正极材料	523 三元材料	154	0.00%	0.00%	0.00%	154	154	154
	523 三元前驱体	98	0.00%	0.52%	0.52%	98	97	97
	钴酸锂	294	0.00%	-2.00%	-2.00%	294	300	300
	磷酸铁锂	57,500	0.00%	0.00%	0.00%	57,500	57,500	57,500
	硫酸镍	25,000	2.04%	2.04%	2.04%	24,500	24,500	24,500

负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	0.00%	40,000	40,000	40,000
	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.00%	46,750	46,750	46,750
钨	65 黑钨精矿	95,500	0.00%	-1.04%	-1.04%	95,500	96,500	96,500
	APT	152,000	0.00%	0.00%	0.00%	152,000	152,000	152,000
钼	45 钼精矿	1,500	1.35%	-12.28%	-12.28%	1,480	1,710	1,710
	钼铁	110,000	11.11%	-1.79%	-1.79%	99,000	112,000	112,000
钽	氧化钽	1,525	0.00%	-3.17%	-3.17%	1,525	1,575	1,575
钒	片五氧化二钒	225,000	2.27%	7.14%	7.14%	220,000	210,000	210,000
钛	海绵钛	65,000	0.00%	0.00%	0.00%	65,000	65,000	65,000
	钛精矿	1,300	0.00%	0.00%	0.00%	1,300	1,300	1,300
锆	进口锆英砂	1,640	0.00%	0.00%	0.00%	1,640	1,640	1,640
	海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	250	250	250
镁	1#镁锭	18,000	-1.10%	0.00%	0.00%	18,200	18,000	18,000
铈	2#铈锭	48,000	1.59%	0.52%	0.52%	47,250	47,750	47,750
铟	铟锭	1,450	-5.23%	-6.45%	-6.45%	1,530	1,550	1,550
	MB 铟锭	316	0.00%	0.00%	0.00%	316	316	316
铋	精铋	50,500	0.00%	3.06%	3.06%	50,500	49,000	49,000
	MB 精铋	5	0.00%	0.00%	0.00%	5	5	5
锗	区熔锗锭	7,850	0.00%	0.00%	0.00%	7,850	7,850	7,850
	MB 二氧化锗	1,075	0.00%	0.00%	0.00%	1,075	1,075	1,075
稀土	氧化镧	12,750	0.00%	0.00%	0.00%	12,750	12,750	12,750
	氧化铈	13,000	0.00%	-1.89%	-1.89%	13,000	13,250	13,250
	氧化镨	397,500	0.00%	0.00%	0.00%	397,500	397,500	397,500
	氧化钕	311,500	0.00%	-0.80%	-0.80%	311,500	314,000	314,000
	镨钕氧化物	311,500	0.00%	-1.74%	-1.74%	311,500	317,000	317,000
	氧化镝	1,210	0.00%	0.00%	0.00%	1,210	1,210	1,210
钕铁硼	N35 钕铁硼	138	0.00%	0.00%	0.00%	138	138	138
	H35 钕铁硼	160	0.00%	0.00%	0.00%	160	160	160
炭素	超高功率石墨电极	80,000	0.00%	-30.43%	-30.43%	80,000	115,000	115,000
	普通功率石墨电极	30,000	0.00%	0.00%	0.00%	30,000	30,000	30,000
	预焙阳极	4,200	0.00%	0.00%	0.00%	4,200	4,200	4,200
	油系针状焦	28,000	0.00%	-15.15%	-15.15%	28,000	33,000	33,000

资料来源: wind, smm, 百川, 华创证券

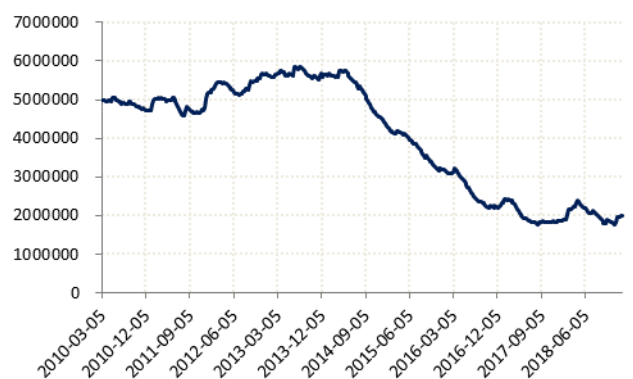
图表 28 贵金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	年初至今	类型	最新库存	本周	本月	年初至今
黄金	LBMA	1,293.90	0.76%	1.16%	1.16%	ETF	809.76	0.00%	2.80%	2.80%
	SGE	281.80	-0.45%	-0.62%	-0.62%	SGE	234,950.00	-1.15%	16.20%	16.20%
	COMEX	1,308.70	2.14%	1.97%	1.97%	COMEX	8,423,042.02	0.20%	0.70%	0.70%
	SHFE	282.90	-0.75%	-1.72%	-1.72%	SHFE	2,760.00	12.20%	12.20%	12.20%
	美元指数	95.8193	-0.57%	-0.58%	-0.58%					
白银	LBMA	15.38	-0.61%	0.52%	0.52%	ETF	9,556.60	0.05%	-3.15%	-3.15%
	华通现货	3,624.00	-1.92%	0.06%	0.06%	SGE	10,862,752.00	-2.63%	-0.64%	-0.64%
	COMEX	15.25	-0.26%	-0.39%	-0.39%	COMEX	296,147,183.07	0.25%	0.96%	0.96%
	SHFE	3,652.00	-1.59%	-1.30%	-1.30%	SHFE	1,201,063.00	1.66%	7.86%	7.86%

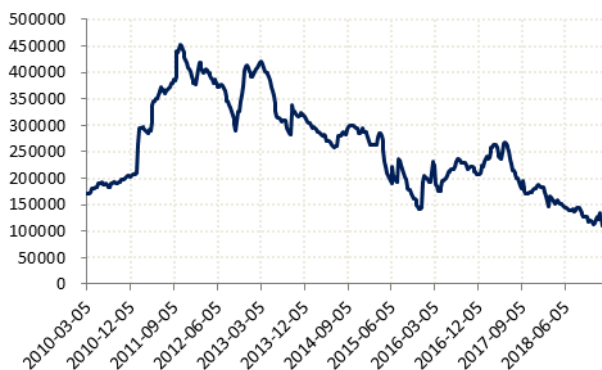
资料来源: wind, 华创证券

(二) 基本金属期货库存走势图
图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜


资料来源: wind, 华创证券

图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝


资料来源: wind, 华创证券

图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅


资料来源: wind, 华创证券

图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌

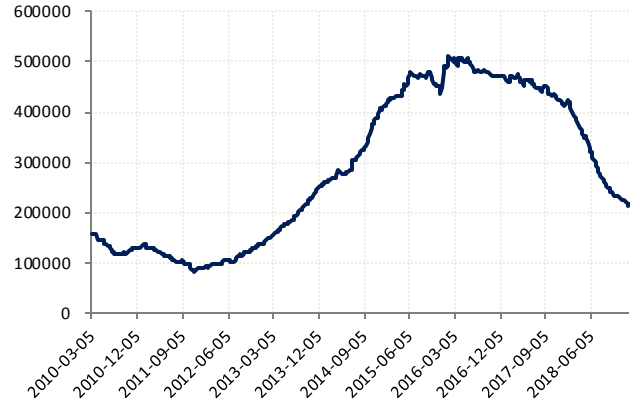

资料来源: wind, 华创证券

图表 33 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

五、风险提示:

金属价格下跌风险; 行业需求向下风险; 黑天鹅事件风险。

有色金属组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017年加入华创证券研究所。2015年-2017年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500