

密切关注美联储议息结果

——有色金属周报 20190128

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 95.81 (-0.57%)，基本金属继续迎来普涨格局，两市铅、锌价格表现抢眼，其中 LME 铅价周涨幅 5.41%领涨，LME 锌价周涨幅亦超过 3%。小金属方面，因担忧泛亚交易所钢库存拍卖清理原因，钢价下跌 5.23%至 1450 元/千克，钴价小幅收涨 0.58%至 34.7 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 1.27%至 1308.7 美元/盎司。

行业方面，印尼贸易部公布数据，2018 年印尼锡出口量为 75677 吨，较 2017 年 78190 吨下降 3%。2018 年印尼锡出口由于政策监管影响出现中断，预计 2019 年政策监管仍将成为印尼出口变动主要原因。消息面上，1 月 31 日美联储将举行 2019 年第一次议息会议，密切关注美联储关于当前经济表述与利息指引。

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 3184.47，周涨幅 0.51%。有色金属指数收报 2520.53，周涨幅-1.87%。

上周有色金属各板块，涨幅前三名：非金属新材料(3.03%)、锂(0.66%)、磁性材料(-0.98%)，涨幅后三名：铜(-3.58%)、金属新材料(-3.63%)、铅锌(-3.81%)。

◆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	13.09	0.46	0.93	1.49	28	14	9	买入
601899	紫金矿业	2.98	0.15	0.24	0.28	20	12	11	买入
600456	宝钛股份	17.72	0.05	0.50	0.53	355	35	34	买入
002182	云海金属	6.52	0.24	0.53	0.75	27	12	9	买入
600219	南山铝业	2.20	0.13	0.24	0.27	16	9	8	买入
000751	锌业股份	3.03	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 25 日

买入(维持)

分析师

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

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

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2520.53	-1.87%
沪深 300	3184.47	0.51%
美元指数	95.81	-0.57%

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 95.81 (-0.57%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6079.00 美元/吨 (0.45%)，上期所铜收盘价 47380.00 元/吨 (-0.52%)；伦铝收盘价 1905.00 美元/吨 (1.87%)，上期所铝收盘价 13520.00 元/吨 (0.93%)；伦铅收盘价 2106.00 美元/吨 (5.41%)，上期所铅收盘价 17660.00 元/吨 (-0.31%)；伦锌收盘价 2682.00 美元/吨 (3.95%)，上期所锌收盘价 148960.00 元/吨 (0.60%)；伦锡收盘价 20600.00 美元/吨 (-0.12%)，上期所锡收盘价 94080.00 元/吨 (0.60%)；伦镍收盘价 11950.00 美元/吨 (1.10%)，上期所镍收盘价 94850.00 元/吨 (1.55%)。

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)	6079.00	6056.00	0.45%	1.37%	1.37%
	SHFE (元/吨)	47380.00	47860.00	-0.52%	-2.11%	-2.11%
铝	LME(美元/吨)	1905.00	1870.00	1.87%	3.25%	3.25%
	SHFE (元/吨)	13520.00	13475.00	0.93%	-1.39%	-1.39%
铅	LME(美元/吨)	2106.00	1995.00	5.41%	2.13%	2.13%
	SHFE (元/吨)	17660.00	17715.00	-0.31%	-1.48%	-1.48%
锌	LME(美元/吨)	2682.00	2581.00	3.95%	9.92%	9.92%
	SHFE (元/吨)	21525.00	21480.00	1.65%	3.36%	3.36%
锡	LME(美元/吨)	20600.00	20615.00	-0.12%	5.72%	5.72%
	SHFE (元/吨)	148960.00	148000.00	0.60%	2.80%	2.80%
镍	LME(美元/吨)	11950.00	11810.00	1.10%	11.37%	11.37%
	SHFE (元/吨)	94850.00	94080.00	1.55%	7.37%	7.37%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1308.70 美元/盎司 (1.27%)，上期所金价收盘 282.90 元/克 (-0.79%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.75 美元/盎司 (1.38%)，上期所银价收盘 3652.00 元/千克 (-1.56%)；NYMEX 钯收盘价 1323.40 美元/盎司 (-1.84%)；NYMEX 铂收盘价 820.40 美元/盎司 (1.00%)。

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)	282.90	285.05	-0.79%	-1.38%	-1.38%
	COMEX (美元/盎司)	1308.70	1281.30	1.27%	2.00%	2.00%
白银	SHFE (元/千克)	3652.00	3711.00	-1.56%	0.08%	0.08%
	COMEX (美元/盎司)	15.75	15.36	1.38%	2.03%	2.03%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1323.40	1337.70	-1.84%	22.57%	21.61%
铂	NYMEX (美元/盎司)	820.40	800.70	1.00%	-4.94%	-13.54%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅

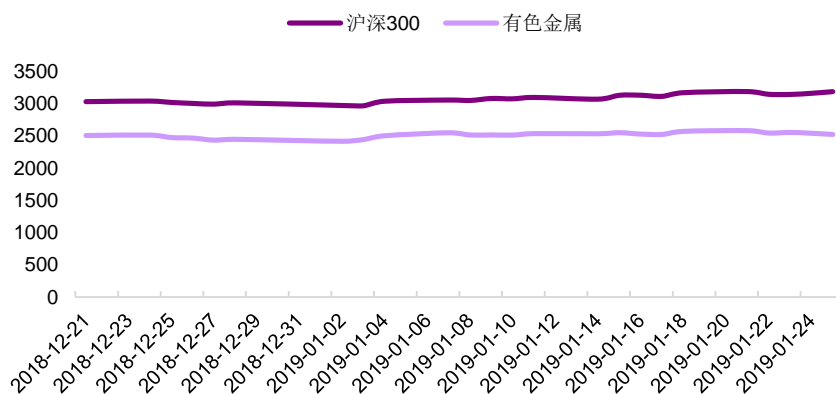
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18150	0.00%	-0.27%	-0.27%
0#镉锭(元/吨)	51000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钴(元/吨)	347000	0.58%	-3.61%	-3.61%
1#铬(元/吨)	76000	0.00%	0.00%	0.00%
1#海绵钛(元/千克)	66	0.00%	-1.49%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1450	-5.23%	-6.45%	-6.45%
1#钨条(元/千克)	300	0.00%	-1.64%	-1.64%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	295	-1.67%	-1.67%	-1.67%
金属锂(元/吨)	810000	0.00%	-1.22%	-1.22%
镓锭(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	0.00%	-0.63%	-0.63%
镉铁(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

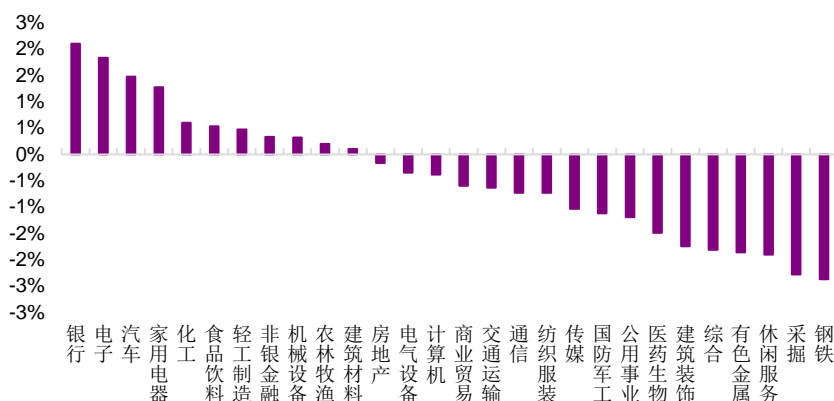
上周沪深 300 指数收报 3184.47, 周涨幅 0.51%。有色金属指数收报 2520.53, 周涨幅 -1.87%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

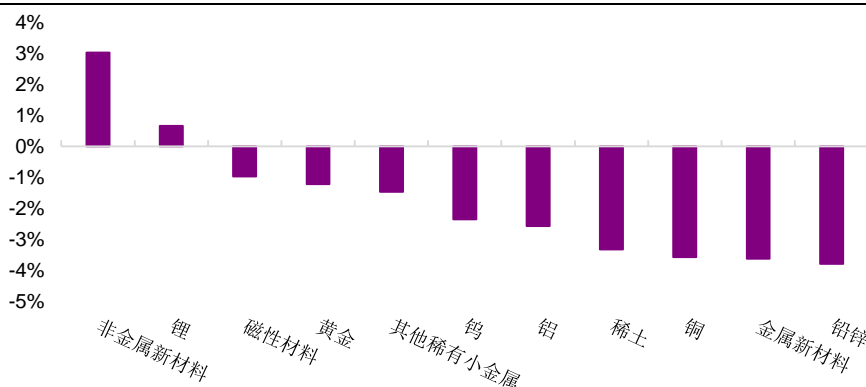
图 2：市场板块涨跌幅



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：非金属新材料 (3.03%)、锂 (0.66%)、磁性材料 (-0.98%)，涨幅后三名：铜 (-3.58%)、金属新材料 (-3.63%)、铅锌 (-3.81%)。

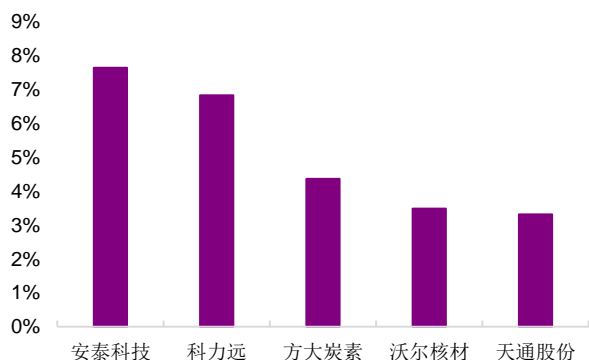
图 3：有色金属板块涨跌幅



资料来源：wind，光大证券研究所

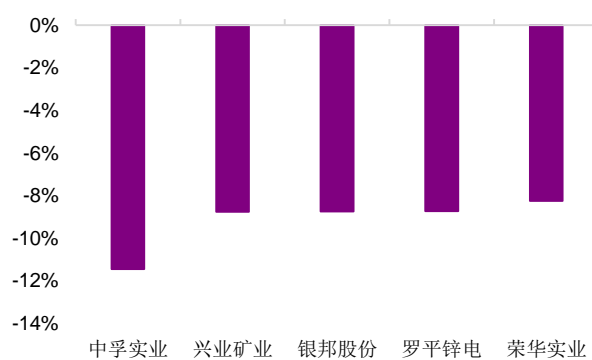
个股方面，涨幅前五：安泰科技 (7.65%)、科力远 (6.83%)、方大炭素 (4.37%)、沃尔核材 (3.49%)、天通股份 (3.31%)；跌幅前五：中孚实业 (-11.46%)、兴业矿业 (-8.77%)、银邦股份 (-8.75%)、罗平锌电 (-8.74%)、荣华实业 (-8.27%)。

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

中国 2018 年 GDP 同比增长 6.6%

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

中国 2018 年全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%

中国 2018 年全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，预期 6.2%，2017 年增速为 6.6%。1-11 月全国规模以上工业企业实现利润总额 61169 亿元，同比增长 11.8%；规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.48%，比上年同期提高 0.16 个百分点。

2.2、行业新闻

Imperial 2018 年铜产量 7532 万磅 黄金产量 7.9 万盎司（上海有色网）

Imperial 公司报告其 2018 年金属产量总计为 7532 万磅铜和 7.9 万盎司黄金。该公司通过其子公司拥有哥伦比亚的 Red Chris 铜金矿、Mount Polley 铜金矿和 Huckleberry 铜矿，此外还持有 Ruddock Creek 铅锌项目 50% 的股权。

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

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。2018 年全年出售了 38 亿磅铜、239 万盎司黄金和 9400 万磅钼。2019 年预计综合销售约 33 亿磅铜、80 万盎司黄金和 9400 万磅钼。

意大利发布 2030 年新能源规划 光热发电装机目标为 880MW（上海有色网）

SMM 网讯：近日，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》(National Integrated Plan for Climate and Energy 2030)，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%。具体来看，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。单就发电领域，到 2030 年，可再生能源计划发电 186.8TWh，包括 74.5TWh 的太阳能和 40.1TWh 的风能。

五矿资源 2018 年铜产量减少 15% 至 38.68 万吨（上海有色网）

五矿资源(01208)公告，截至 2018 年 12 月 31 日止 3 个月第四季度，Kinsevere 生产电解铜 1.85 万吨，同比减少 9%。公司铜(精矿含金属量)产量总计 11.23 万吨，同比下降 8%；锌产量 6 万吨，同比增长 200%；铅产量 1.14 万吨，同比增长 48%；钼产量 449 吨，同比减少 7%。2018 年全年，Kinsevere 电解铜产量 7.97 万吨，同比减少 1%。公司铜产量总计 38.68 万吨，同比下降

15%;锌产量 22.3 万吨, 同比增长 198%;铅产量 4.54 万吨, 同比增长 71%;钼产量 1961 吨, 同比增长 37%。

府谷预计实现地区生产总值 530 亿, 被确定为“全国最大金属镁生产供应基地” (上海有色网)

SMM 网讯: 近日在榆林市 2018 年亮点工作系列新闻发布会上, 府谷县通报称全年预计实现地区生产总值 530 亿元, 同比增长 9.1%; 完成固定资产投资 192 亿元, 增长 53.6%; 完成财政总收入 128.9 亿元, 增长 59.7%。据介绍, 府谷县多项主要经济指标创历史新高, 追赶超越和目标责任考核稳居全市、全省第一方阵。在农业产业方面, 举办了全国糜子(黄米)产业大会, 全市首家粮食银行挂牌成立。在工业方面, 完成规模以上工业总产值 767 亿元, 增长 0.94%; 实现工业增加值 380 亿元, 增长 10.1%。成功协办全国镁业大会, 成立“金属镁研发中心”, 府谷也被确定为“全国最大金属镁生产供应基地”。

文托 2018 年锡产量下降 (上海有色网)

SMM 网讯: 玻利维亚国有矿业公司 Comibol 旗下的文托锡冶炼厂的产量从 2017 年的 12,637 吨下降了 10%, 至 2018 年的 11,369 吨。这标志着自 2016 年产量 13,038 吨下降以来, 文托产量连续第二年下降。2017 年产量下降的主要原因是该冶炼厂进行了替换澳斯麦特炉内耐火砖衬里的维修工作。然而, 2017 年和 2018 年的产量也受到了精矿供应问题的影响, 这是由于对科尔基里和瓦努尼两家国有矿山日益老化的基础设施的依赖。此外, 在 2018 年 4 月, 瓦努尼矿山发生爆炸, 造成 10 名矿工死亡, 导致该矿山短暂关闭。瓦努尼矿山仍然深受盗窃行为的困扰, 这对近年来的生产造成了较大影响。客户的采购决定也有可能影响了文托 2018 年的产量, 苹果在 2018 年早些时候停止了从这家冶炼厂的采购, 其他一些消费者也纷纷效仿。

厦钨开建年产 4 万吨车用锂离子电池正极材料产业化项目 (上海有色网)

SMM 网讯: 挽起袖子加油干, 项目建设掀热潮。昨日, 全市各区和环东海域新城等重大开发片区分别举行一季度项目集中开工活动, 总投资 629 亿元的 178 个项目正式开工建设。庄稼汉、陈秋雄等市委、市政府领导分别参加开工活动。海沧区举办了厦钨年产 40000 吨车用锂离子电池正极材料产业化项目、捷太格特新增生产线及配套工程、金达威维生素 A 油和维生素 D 油的产业化、中鲨生物医药港生产厂区、佳浴陶瓷、新阳西中学等 21 个项目的集中开工。其中, 厦钨项目总投资达 32.6 亿元, 建成后将成为中国第一、世界前三的锂离子电池材料企业。

国内最大冶炼厂搬迁 中国 12 月锌产量小幅下滑 (上海有色网)

SMM 网讯: 国家统计局周三公布的数据显示, 中国 2018 年 12 月精炼锌(电解锌)产量较上月减少 2%至 50.9 万吨, 同比下滑 1.7%; 2018 年全年总产

量为 568.1 万吨，同比减少 3.2%。全国最大锌生产商--株洲冶炼集团于去年 12 月整体搬迁至衡阳常宁市，其冶炼产能有所下滑。

炼厂检修结束&年末冲量 中国 12 月铅产量飙升（上海有色网）

SMM 网讯：国家统计局周三公布的数据显示，中国 2018 年 12 月铅产量较上月增加 15.9%至 56.1 万吨，同比增幅高达 30.5%；1-12 月总产量为 511.3 万吨，同比增加 9.8%。铅冶炼企业年末冲刺，开工率维持高位，且山东、河南等地前期检修陆续结束，产量恢复，助推 12 月铅产量同比暴增逾三成。

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

据彭博报道，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。这项研究将于今年完成，由 Fluor 管理。包括资本支出和产出预计的报告将于 2020 年上半年公布。在可行性研究的同时，KAZ Minerals 将继续与银行讨论建设阶段的融资问题并“评估合作潜力”。KAZ Minerals 2018 年 8 月同意以现金和股票交易方式购买俄罗斯远东地区未开发的铜项目；最初将以 6.75 亿美元购买 75%股份（发行 2230 万股新股并支付 4.36 亿美元现金），剩余 25%股份支付 2.25 亿美元。

Hindustan Zinc Q3 金属产量增至 24.7 万吨 2020 年产能将达 120 万吨（上海有色网）

Vedanta 集团公司 Hindustan Zinc 周一宣布，2018 年第三季度净利润 2211 千万卢比，2017 年同期 2298 千万卢比，下降 3.7%。2018 年前三季度总收入 6090 千万卢比，2017 年同期 6203 千万卢比，略微下降 1.8%。由于矿产量增加以及 Chanderiya 高温冶金冶炼厂的产量提高，综合铅产量环比增长 10%，同比增长 18%至 5.4 万吨。综合白银产量达到创纪录的 178 吨，环比增长 3%，同比增长 34%。

前景展望：该公司表示，随着地下矿山的不断增加，19 财年的矿产金属产量可能略高于去年，与之前提供的年度指标相符。精炼锌铅生产将与矿产金属生产同步，并略低于去年的产量。2019 财年白银产量指标在 650-700 吨。宣布的采矿项目正在进行，预计到 2020 财年每年的矿产金属产能将达到 120 万吨。

Zinc One Resources 修订 Nubian Resources 收购其 Esquilache 银铅锌项目协议（上海有色网）

Zinc One Resources Inc.表示，已与 Nubian Resources Ltd.修改了后者收购其 Esquilache 银铅锌项目的协议。根据修订后的条款，四项每年预付 16.25 万美元冶炼厂净利润已予修订，以支付去年 12 月 27 日（收购协议在秘鲁注册的周年日）支付的 2.2 万美元。

Zinc One Resources 发布其在秘鲁邦加拉锌项目的资源价值估计：2019 年 7 月 5 日为 78,613 美元，2019 年 10 月 5 日为 37,121 美元，2020 年 1 月 5 日为 56,373 美元，从 2020 年 4 月 5 日至 2025 年 10 月 5 日(4 月 5 日、7 月 5 日、10 月 5 日和 1 月 5 日)价值 20,313 美元的款项有 23 笔。Zinc One Resources 为其在秘鲁的 Bongara 锌矿项目提供了第一条矿产资源，该公司 2018 年钻探的所有数据现在都已汇编完毕。这份包括在 Mina Grande、Mina Chica 和 Bongarita 矿床中发现的近地表、高品位氧化锌矿化的新报告，预计将于 2019 年初发布。

IAI：全球 12 月原铝产量增至 220.8 万吨（上海有色网）

SMM 网讯：据外电 1 月 21 日消息，国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示，全球 12 月原铝产量增加 73,000 吨，至 220.8 万吨，较 2017 年 12 月水平减少 17,000 吨。中国 12 月原铝产量预计为 314.3 万吨，高于 11 月修正后的 304.2 万吨。

SMM 网讯：关于印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》的通知（上海有色网）

各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团生态环境（环境保护）厅（局）、发展改革委、工业和信息化主管部门、公安厅（局）、司法厅（局）、财政厅（局）、交通运输厅（局、委）、市场监管局（厅、委），国家税务总局各省、自治区、直辖市和计划单列市税务局：

为加强废铅蓄电池污染防治，全面打好污染防治攻坚战，现将《废铅蓄电池污染防治行动方案》印发给你们，请认真落实要求，加快推进废铅蓄电池污染防治各项工作。

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（上海有色网）

2019 年 1 月 22 日，上海期货交易所（下称上期所）发布公告，为贯彻落实证券期货监管会议精神，更好地服务实体经济，满足市场需求，促进期货市场功能发挥，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。上述修订自 2019 年 3 月 18 日起施行。其中，修订后的持仓限额制度自 2019 年 3 月 18 日交易时（即 3 月 15 日晚夜盘起）施行，取消持仓梯度保证金制度自 2019 年 3 月 18 日收盘结算时起施行。

工信部：严控电解铝新增产能（中国有色网）

苗圩表示，2019 年，我们将在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫，进一步深入推进工业供给侧结构性改革，巩固去产能成果，支持重点省份钢铁去产能，持续优化钢铁产业布局。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，更多运用市场化、法治化手段，持续推进落后产能依法依规退出，推动更多产能过剩行业加快出清。提升产业链水平，加强关键核心技术和重大短板攻关，把促进传统产业优化升级作为落

实高质量发展的重要举措，加大技术改造和设备更新。增强企业发展活力，深化“放管服”改革，不断优化企业营商环境，鼓励和支持非公资本参与制造业领域国有企业改制重组，打造具有全球竞争力的世界一流制造业企业。培育一批专注细分领域的“单项冠军”企业，大力弘扬企业家精神，鼓励企业家聚焦实业、做精主业。畅通工业经济循环，促进工业生产与国内市场良性循环，持续升级和扩大信息消费，支持高清视频、车联网、新能源汽车等加快发展，引导通用航空、冰雪装备等大众化发展，促进工业经济与金融良性循环，深化产融结合。

表 4：下周重要经济数据公布

(1/28) 周一	(1/29) 周二	(1/30) 周三	(1/31) 周四	(2/1) 周五
中国 12 月工业企业利润: 累计同比(%)	法国 1 月消费者信心指数	澳大利亚第四季度 CPI: 同比(%)	美国联邦基金目标利率	澳大利亚 1 月 PMI
欧盟 12 月欧元区:M3(百万欧元)	意大利 12 月 PPI: 环比(%)	日本 1 月消费者信心指数	日本 12 月工业生产指数: 环比: 季调(%)	日本 12 月失业率(%)
美国 12 月芝加哥联储全国活动指数	意大利 12 月 PPI: 同比(%)	日本 1 月消费者信心指数: 季调	日本 12 月工业生产指数: 同比(%)	日本 12 月失业率: 季调(%)
美国 1 月达拉斯联储制造业产出指数	美国 1 月 26 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	法国第四季度 GDP(初值): 环比: 季调(%)	日本 12 月生产者产成品存货率指数: 环比: 季调(%)	澳大利亚第四季度 PPI: 同比(%)
	美国 1 月 26 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	法国第四季度 GDP 总量(初值): 季调(百万欧元)	日本 12 月生产者产成品库存率指数: 同比(%)	日本 1 月制造业 PMI
	美国 1 月 26 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	德国 12 月出口价格指数: 环比(%)	日本 12 月生产者产成品库存率指数: 环比: 季调(%)	俄罗斯 1 月制造业 PMI
	美国第四季度住房自有率(%)	德国 12 月出口价格指数: 同比(%)	日本 12 月生产者产成品库存率指数: 同比(%)	意大利 1 月制造业 PMI
		德国 12 月进口价格指数: 环比(%)	日本 12 月生产者出货指数: 环比: 季调(%)	法国 1 月制造业 PMI
		德国 12 月进口价格指数: 同比(%)	中国 1 月官方非制造业 PMI: 商务活动	德国 1 月制造业 PMI
		法国 12 月家庭消费支出: 环比(%)	中国 1 月官方制造业 PMI	欧盟 1 月欧元区: 制造业 PMI
		意大利 12 月失业率: 季调(%)	日本 12 月新屋开工: 同比(%)	英国 1 月制造业 PMI

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	紫金矿业	关于“16 紫金 01”公司债券回售的第二次提示性公告
2	南山铝业	关于参股子公司注销的进展公告
3	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(二次修订稿)
4	方大炭素	2018 年度业绩预增公告
5	天赐材料	2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)
6	湖南黄金	关于部分募投项目延期的公告
7	楚江新材	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之实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)

8	四通新材	2018 年年度业绩预告
9	中国铝业	关于拟增资中铝创新开发投资有限公司的公告
10	中国铝业	关于中铝山西新材料有限公司拟收购中铝山西铝业有限公司部分资产的公告
11	中国铝业	关于中铝国际贸易集团有限公司,中铝物流集团有限公司拟增资中铝商业保理(天津)有限公司的公告
12	中钢天源	关于参与公开摘牌收购贵州铜仁金瑞锰业有限责任公司 26
13	天通股份	2018 年年度业绩预增公告
14	盐湖股份	2018 年度业绩预告
15	株冶集团	关于签订国有土地收储合同及收到部分资产收储补偿费的公告
16	科力远	关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核有条件通过暨公司股票复牌的公告
17	国城矿业	关于回购股份比例达到总股本 1%的公告
18	寒锐钴业	2018 年度业绩预告
19	怡球资源	关于公司股份回购实施结果公告
20	中金黄金	关于披露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预案后的进展公告
21	西部矿业	关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权完成工商变更的公告
22	兴业矿业	关于股权收购涉及矿业权信息的公告
23	盐湖股份	关于 2012 年公司债券(第一期)可能被暂停上市的风险提示性公告
24	有研新材	2018 年年度业绩预增补充公告
25	科力远	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
26	云南铜业	关于获得政府补助的公告
27	国城黄金	2018 年年度业绩预亏公告
28	有研新材	2018 年年度业绩预增公告
29	西藏矿业	2018 年度业绩预告

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 95.81 (-0.57%)，基本金属继续迎来普涨格局，两市铅、锌价格表现抢眼，其中 LME 铅价周涨幅 5.41%领涨，LME 锌价周涨幅亦超过 3%。小金属方面，因担忧泛亚交易所钢库存拍卖清理原因，钢价下跌 5.23%至 1450 元/千克，钴价小幅收涨 0.58%至 34.7 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 1.27%至 1308.7 美元/盎司。

行业方面，印尼贸易部公布数据，2018 年印尼锡出口量为 75677 吨，较 2017 年 78190 吨下降 3%。2018 年印尼锡出口由于政策监管影响出现中断，预计 2019 年政策监管仍将成为印尼出口变动主要原因。消息面上，1 月 31 日美联储将举行 2019 年第一次议息会议，密切关注美联储关于当前经济表述与利息指引。

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

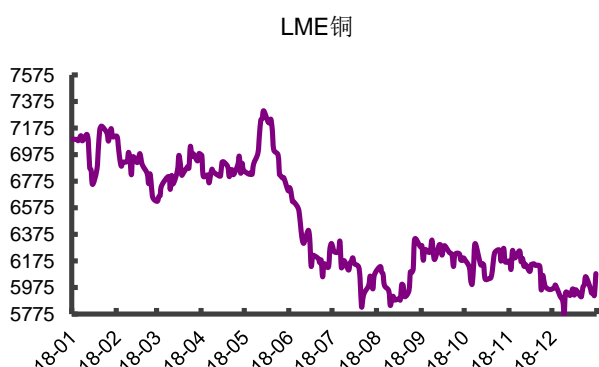
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

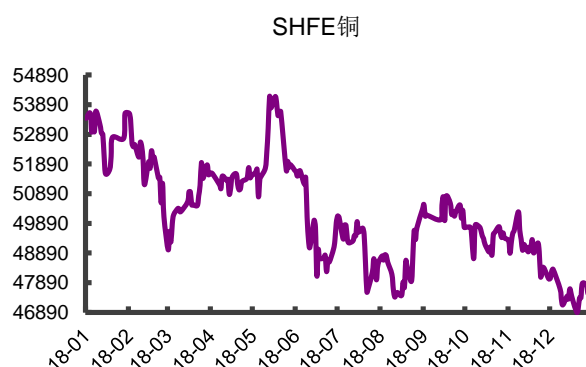
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



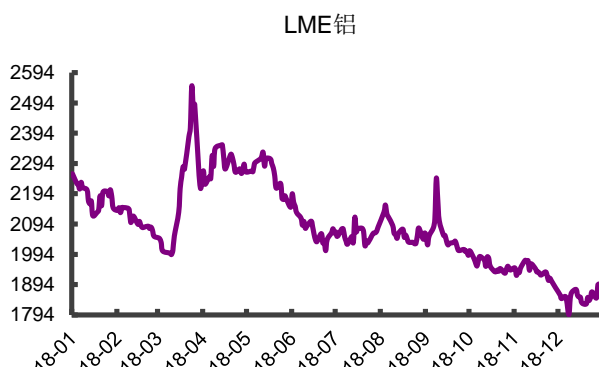
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



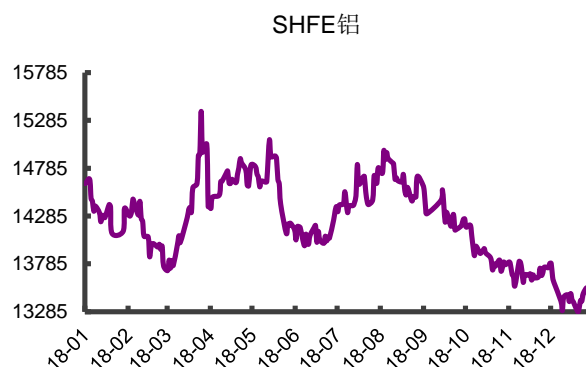
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



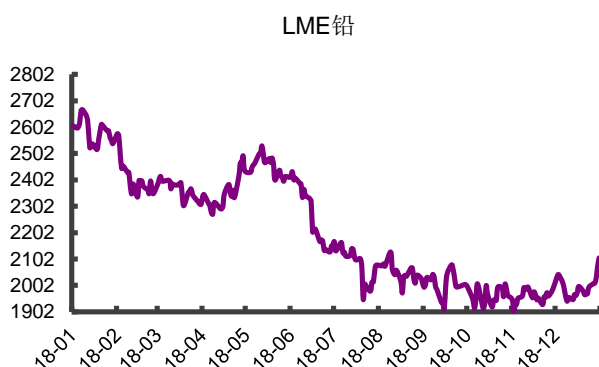
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



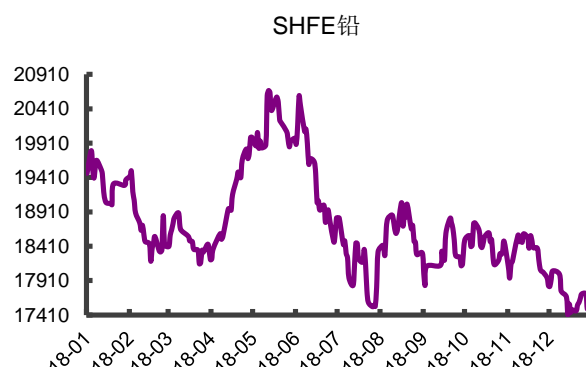
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



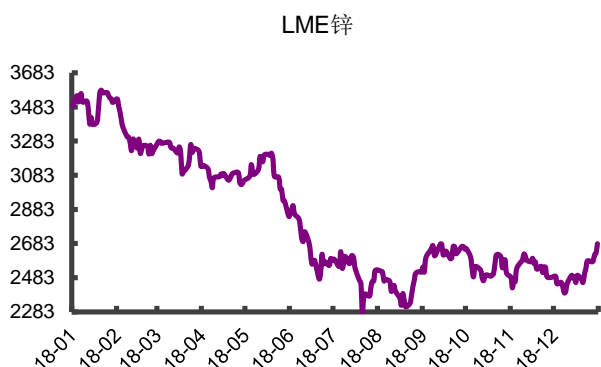
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



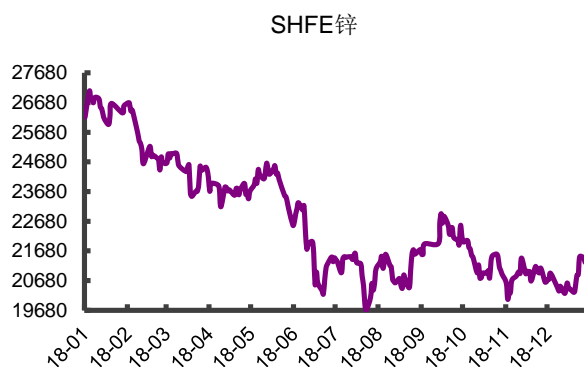
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



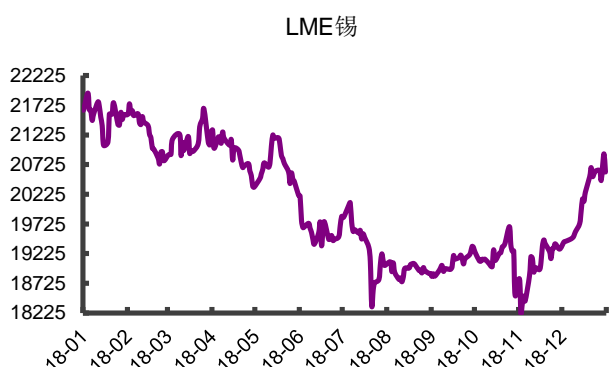
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



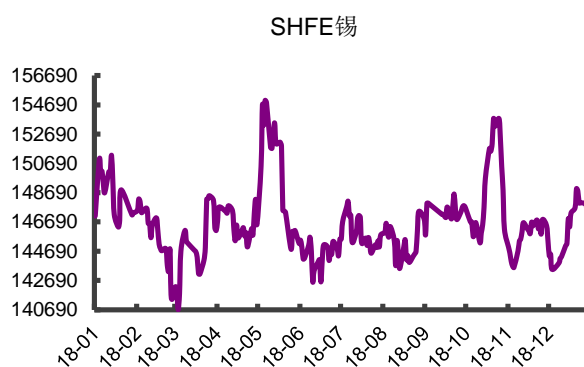
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



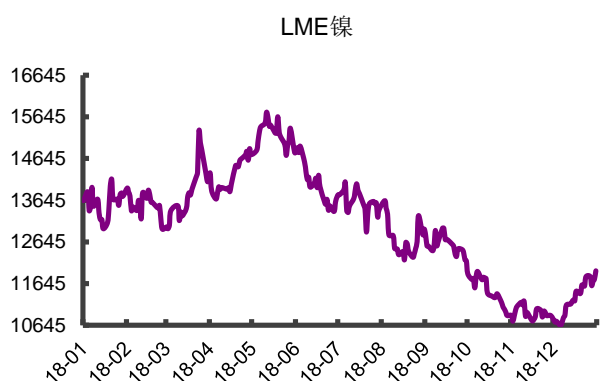
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



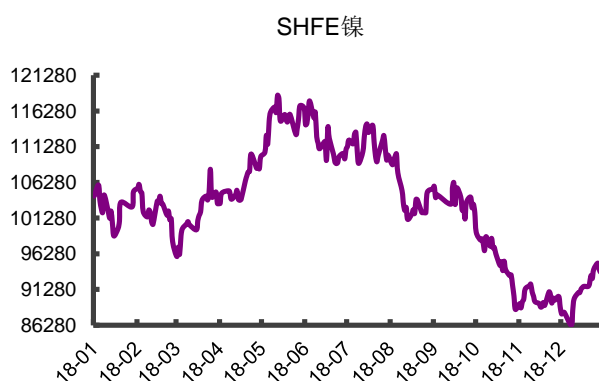
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



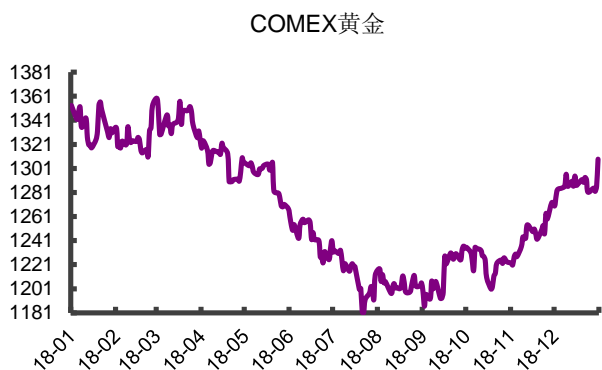
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



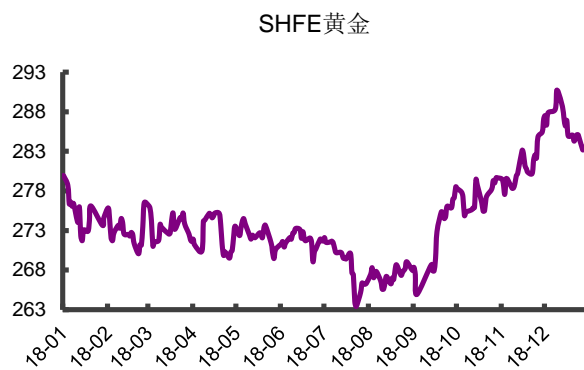
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



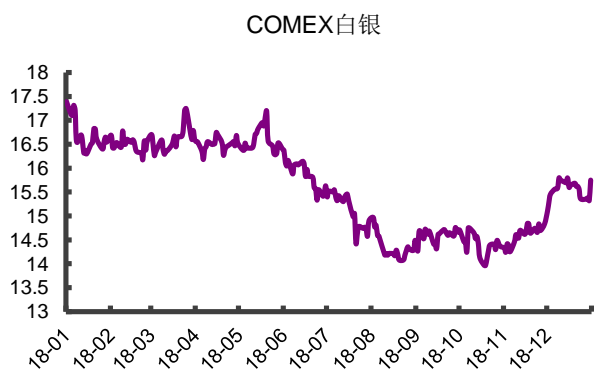
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



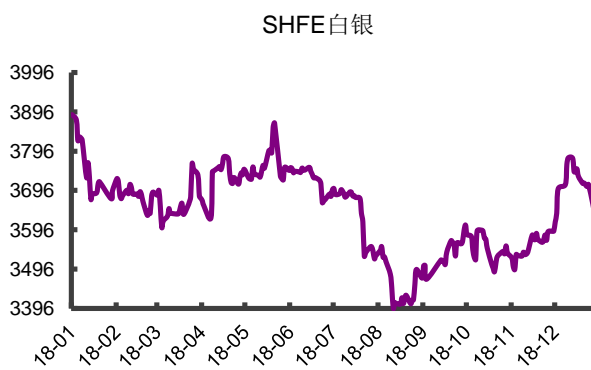
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



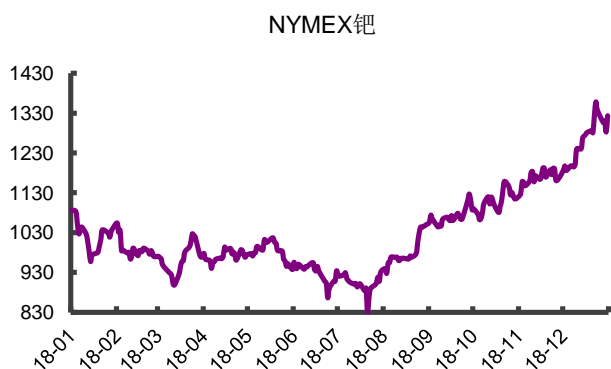
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (单位: 元/千克)



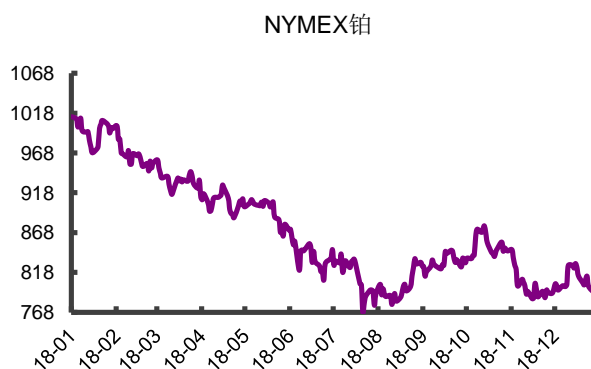
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

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	13.09	20.86	0.46	0.93	1.49	28	14	9	1.0	0.9	0.8	买入	维持
601899	紫金矿业	2.98	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	17.72	18.55	0.05	0.50	0.53	355	35	34	2.2	2.1	2.0	买入	维持
002182	云海金属	6.52	10.50	0.24	0.53	0.75	27	12	9	2.7	2.3	1.9	买入	维持
600219	南山铝业	2.20	3.24	0.13	0.24	0.27	16	9	8	0.8	0.6	0.6	买入	维持
000751	锌业股份	3.03	3.08	0.15	0.19	0.22	20	16	14	1.8	1.6	1.4	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 25 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	haohui@ebscn.com
	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
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
深圳	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
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
私募业务部	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