

有色金属行业

美元下挫，金属上涨

行业评级

买入

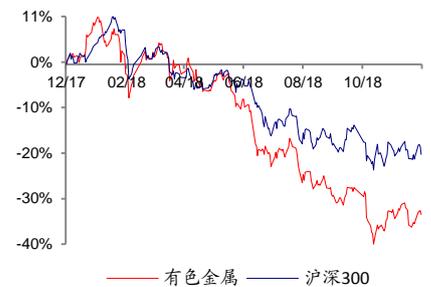
前次评级

买入

报告日期

2019-01-27

相对市场表现



分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

相关研究:

有色金属行业:再次提示工业金属的机会	2019-01-20
有色金属行业:基建补短板, 金属或受益	2019-01-13
有色金属行业:中美共振, 金属升温	2019-01-06

联系人:

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

● 美元下挫，金属上涨

在基建补短板 and 美元下挫共同作用下，本周工业金属和黄金价格均上涨。据百川数据，2018年12月我国进口缅甸锡矿1.77万吨，较2017年同期下降2.8万吨，缅甸锡矿短缺或将持续。考虑美国就业数据依旧强劲带来的消费预期改善、中国基建补短板带来的投资需求提升，建议投资者关注：紫金矿业（A、H）、云南铜业、江西铜业、驰宏锌锗、中国铝业（A、H）、兴业矿业、银泰资源、山东黄金（A、H）、中金黄金等。

● 工业金属：进口缅甸锡矿全年降25%

据wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.38%、1.87%、5.56%、3.91%、-0.07%、1.19%，库存变化为8.27%、-0.18%、-10.8%、-4.32%、75.65%、0.77%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1%、0.33%、-0.31%、0.21%、0.65%、0.82%，库存变化为-0.63%、-1.69%、-18.26%、-46.66%、-2.07%、-1.60%。本周大部分LME工业金属价格均有不同程度上涨，LME铅价涨幅明显。据百川数据，2018年12月我国进口缅甸锡矿1.77万吨，较2017年同期下降2.8万吨；2018年全年进口缅甸锡矿21.87万吨，同比下降25%，缅甸锡矿短缺或将持续。

● 锂电材料：12月中国碳酸锂销量同比增19.1%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂维持6.8万元/吨；氢氧化锂维持10.85万元/吨；长江钴价下降2.19%至33.5万元/吨，MB钴下调至32.8-36.25万元/吨。据亚洲金属网，2018年12月中国碳酸锂产量为9195吨，同比增4.7%；销量为9485吨，同比增19.1%；需求整体较好，价格短期持稳运行。国内外钴价差趋于合理水平，但继续处于下跌趋势。

● 贵金属：美联储缩表放缓预期再升温，美元跌0.57%，金价涨2.14%

据wind，本周美元指数跌0.57%至95.82，黄金涨2.14%至1308.70美元/盎司。据华尔街日报，美联储官员即将就何时停止减持资产负债表上的债券做出决定，下周的联邦公开市场委员会会议可能会进一步考虑何时结束这一举措，美元指数承压下跌。短期来看，美联储缩表放缓的预期持续加强，但美国就业数据仍强劲、通胀上行不明显，金价短期或承压上行。

● 小金属：2018年烧结钨铁硼毛坯产量同比增5%

据百川资讯，氧化镨钕下跌0.32%至31.10万元/吨；氧化镱上涨0.83%至121万元/吨。黑钨精矿维持9.55万元/吨；钼精矿上涨1.35%至1500元/吨度。据工信部，2018年烧结钨铁硼毛坯产量约15.5万吨，同比增加5%，粘接钨铁硼产量0.7万吨，同比增加5%，稀土全年需求较好。

风险提示：国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

目录索引

一、核心观点	5
(一) 锂电材料: 12月中国碳酸锂销量同比增 19.1%	5
(二) 工业金属: 进口缅甸锡矿全年降 25%	6
(三) 稀贵金属: 美联储缩表放缓预期再升温, 金价涨 2.14%	7
二、有色金属行业本周表现	8
三、金属价格	10
四、宏观经济	17
五、重要公司公告	18
六、下周上市公司股东大会	23
七、重要新闻	24
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 有色金属指数与沪深 300 指数走势	8
图 2: 本周有色各子行业表现	8
图 3: 本周各大行业涨跌比较	8
图 4: 本周涨幅前 10 公司	9
图 5: 本周跌幅前 10 公司	9
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业 欧洲指数	9
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	10
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	10
图 9: LME 铜价及库存	12
图 10: SHFE 铜价及库存	12
图 11: LME 铅价及库存	12
图 12: SHFE 铅价及库存	12
图 13: LME 锌价及库存	12
图 14: SHFE 锌价及库存	12
图 15: LME 铝价及库存	13
图 16: SHFE 铝价及库存	13
图 17: LME 锡价及库存	13
图 18: SHFE 锡价及库存	13
图 19: LME 镍价及库存	13
图 20: SHFE 镍价及库存	13
图 21: 碳酸锂价格	14
图 22: 氢氧化锂价格	14
图 23: 长江钴价格	14
图 24: MB 钴价格	14
图 25: 硫酸镍价格	14
图 26: 锆锭价格	14
图 27: 锆英砂价格及库存	15
图 28: 钛精矿价格	15
图 29: 海绵钛价格	15
图 30: 电解锰价格	15
图 31: 氧化钽价格	15
图 32: 铟价格	15
图 33: 黄金价格	16
图 34: 白银价格	16
图 35: 主要稀土价格	16
图 36: 稀土矿价格	16
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	17

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	17
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率	17
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	17
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	10
表 2: 本周重要公司公告汇总	18
表 3: 下周上市公司股东大会	23

一、核心观点

(一) 锂电材料：12月中国碳酸锂销量同比增19.1%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.8万元/吨；氢氧化锂价格维持10.85万元/吨；长江钴价下降2.19%至33.5万元/吨，MB钴下调至32.8-36.25万元/吨。据亚洲金属网，2018年12月中国碳酸锂产量为9195吨，同比增4.7%；销量为9485吨，同比增19.1%；需求整体较好，价格短期持稳运行。国内外钴价差趋于合理水平，但继续处于下跌趋势。建议关注：锂（天齐锂业、赣锋锂业（A+H）、威华股份），钴（寒锐钴业、华友钴业、盛屯矿业），盐湖（藏格控股、科达洁能），其他（诺德股份、格林美）。

据中国海关统计，2018年新能源汽车进出口总体表现波动较大，需求实际较强。12月进口电动车7275台，表现较强；1-12月进口新能源车7.8万台，同比增长30%；其中纯电动乘用车12月进口1763台，同比下降38%。12月纯电动车出口数量15661台，同比增长1.6%；年1-12月份，新能源汽车出口14.7万台，同比增长39%，表现突出，而出口金额同比增长63%。

锂：12月中国碳酸锂销量同比增19.1%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.8万元/吨；氢氧化锂价格维持10.85万元/吨。据亚洲金属网，2018年12月中国碳酸锂产量为9195吨，环比持平，同比走高4.7%；12月销量9485吨，环比减少2.8%，同比走高19.1%。在补贴政策落地前，下游企业仍积极生产，锂销量整体较好，但企业不会出现补库存行为，而生产商则继续保持正常生产节奏，短期锂价预计持稳运行。

钴：国内外钴价差趋于合理水平

据Wind，长江钴价下降2.19%至33.5万元/吨，MB钴下调至19-21.15美元/磅（按1月25日人民币汇率折算为32.8-36.25万元/吨）；四氧化三钴价格维持25.5万元/吨，硫酸钴价格上调至6.65万元/吨。目前国内钴原料长期订单还没有确实的签订，国外市场电解钴进一步走低，国内外价差趋于合理水平，但继续同步下跌。

其他小金属：小金属价格普遍持稳

据Wind，电解锰价格维持1.43万元/吨；精铋价格维持5.1万元/吨；锆英砂价格维持1.17元/吨；钛精矿价格维持1250元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨，锆锭价格维持7850元/千克；铌价维持620元/千克；铟价格维持1530元/千克。锑锭价格维持4.88万元/吨；氧化钨价格维持1525元/公斤。

(二) 工业金属：进口缅甸锡矿全年降 25%

本周大部分LME工业金属价格均有不同程度上涨，LME铅价涨幅明显。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.38%、1.87%、5.56%、3.91%、-0.07%、1.19%，库存变化为8.27%、-0.18%、-10.8%、-4.32%、75.65%、0.77%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1%、0.33%、-0.31%、0.21%、0.65%、0.82%，库存变化为-0.63%、-1.69%、-18.26%、-46.66%、-2.07%、-1.60%。

铜：LME铜库存增加近1万吨

受美国政府停摆、世界增速预期下调等影响，国内外铜价高位回落。库存方面，LME+SHFE本周上涨6.39%至18.23万吨。现货市场出货换现意愿强烈，进入全面贴水模式。本周LME铜库存增加近1万吨，促使铜价回落。据SMM，Codelco周二称推迟生产将导致其Chuquicamata冶炼厂减产约21.8万吨。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，预计供给端缺口增加。

铅锌：铅锌供应缺口收窄，锌精矿进口大幅增加

本周基本面变化不大，铅锌市场平稳运行。据ILZSG，2018年1-11月，全球铅市场供应短缺9.5万吨，锌市供应短缺32.6万吨，缺口均有所收窄。铅方面，因铅炼厂检修结束，年末冲刺，12月铅产量56.1万吨，环比增加15.9%，同比增加30.5%。据SMM统计再生铅炼厂于1月26-2月1日集中停产放假，约影响再生精铅产量3万吨左右。锌方面，中国2018年1-12月累计进口锌精矿296.94万吨，累计同比增加21.5%。预计海外矿山产能恢复推动进口贡献进一步增加。

铝：全球12月原铝产量增至220.8万吨

据IAI，全球12月原铝产量增加7.3万吨，至220.8万吨，较2017年12月水平减少1.7万吨。本周力拓及巴林铝业等铝公司公布生产情况，力拓2018年氧化铝产量为798万吨，并预计2019年增产至810-840万吨；2018年原铝产量346万吨，预计2019年减产至320-340万吨。巴林铝业2018年原铝产量101万吨，同比增长3%，若6号线调试成功，2019年产能或将继续增加。综合来看，原铝供给增速或将趋缓。

锡镍：2018年12月我国进口缅甸锡矿1.77万吨

锡方面，据ITRI，印尼2018年12月出口5260吨精炼锡，同比下降25%，锡四季度出口增速出现下滑主要受国内监管政策影响，预计2019年周期性监管仍将影响印尼精锡出口。进口方面，据百川数据，2018年12月我国进口缅甸锡矿1.77万吨，较2017年同期下降2.8万吨。2018年全年我国共进口缅甸锡矿21.87万吨，同比下降25%，缅甸锡矿短缺或将持续。

镍方面，受央行新公开市场操作等宏观局势影响，本周镍价继续领涨。现货市场整体成交不如上周，库存小幅震荡，LME+SHFE库存本周上涨0.64%至21.41万吨。据SMM调研了解，印尼一镍生铁工厂计划于1月底暂停其2台高炉的生产，目前该工厂共2台高炉在产，月产量约300-400金属吨。

(三) 稀贵金属：美联储缩表放缓预期再升温，金价涨 2.14%

黄金：美联储缩表放缓预期再升温，美元跌0.57%，金价涨2.14%

据wind，1月18日至1月25日，美元指数跌0.57%至95.82，黄金涨2.14%至1308.70美元/盎司。本周，国际货币基金组织再次下调2019、2020年全球经济增长预期至3.7%，联合国在《2019年世界经济形势与展望》中亦指出美国乃至全球经济增长预期放缓；据华尔街日报报道，美联储官员即将就何时停止减持资产负债表上的债券做出决定，下周的联邦公开市场委员会会议可能会进一步考虑何时结束这一举措，美元指数承压下跌。同时，北爱尔兰民主统一党表示将支持特蕾莎·梅的新脱欧协议，英镑上涨，美元指数应声下跌。短期来看，美联储缩表放缓的预期持续加强，但美国就业数据仍强劲、通胀上行不明显，欧元区经济复苏仍具不确定性，预计金价短期承压上行。

稀土：春节前市场成交清淡，氧化镨钕微跌0.32%

据百川资讯，1月18日至1月25日，轻稀土氧化镨钕下跌0.32%至31.10万元/吨；中重稀土中氧化铽维持293万元/吨；氧化镱上涨0.83%至121万元/吨。据工信部，2018年烧结钕铁硼毛坯产量约15.5万吨，同比增加5%，粘接钕铁硼产量0.7万吨，同比增加5%，钕磁体产量0.25万吨，与去年持平。镨钕市场上，因缅甸矿进口时限越来越近，商家多看好后市价格，氧化镨近期询盘增加，报价小幅上涨；氧化铽需求不如氧化镨，报价企稳。镨钕市场上，供应端较为充足，目前市场供略大于求，部分散货商家积极出货变现，价格小幅下滑。短期来看，接近年底，物流停运，下游采购力量不足，年前稀土市场预计少有成交，稀土报价稳定为主；年后，行业秩序整顿持续，缅甸矿进口时限到期，后端钕铁硼订单回暖或致稀土价格稳中有涨。

钨：供需稳定，钨精矿继续稳定在9.55万元/吨

据百川资讯，1月18日至1月25日，黑钨精矿维持9.55万元/吨。据海关总署网，2018年12月中国出口钨品2258吨，同比下降0.66%，均价为22.98万元/吨，同比增加8.22%；全年共计出口钨品3.24万吨，同比增加13.89%，均价为23.25万元/吨，同比增加28.39%。钨精矿市场上，接近年关，部分厂家已停工放假，下游冶炼厂家虽进场询盘，但由于价格原因成交僵持，钨精矿价格保持坚挺。短期来看，目前钨产品基本跌入成本价，上下游询盘价格难以达成一致，节前钨市成交略显不足，预计钨价稳定为主；节后，场内询盘和成交量或有增长，支撑钨价维稳运行。

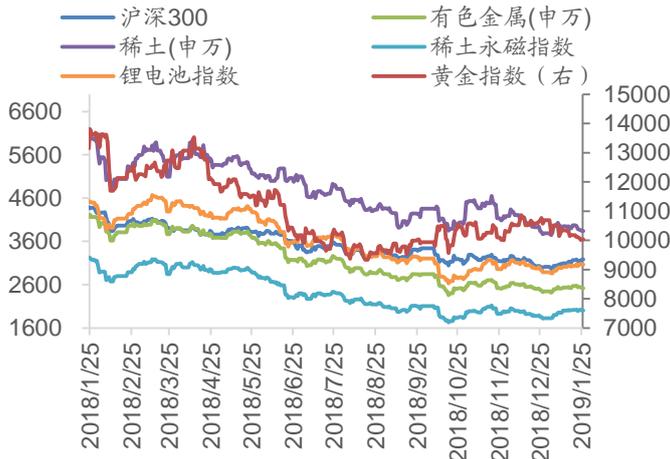
钼：钼铁钢招需求回暖，钼铁涨9%至10.9万元/吨

据百川资讯，1月18日至1月25日，钼精矿上涨1.35%至1500元/吨度，钼铁上涨9%至10.9万元/吨。据海关总署网，2018年12月中国出口钼矿砂及其精矿528吨，同比增加28.47%，均价为8.48万元/吨，同比增加55.16%；全年共计出口钼矿砂及其精矿9829吨，同比增加16.32%，均价为7.66万元/吨，同比增加33.54%。钼原料市场中，受下游钼铁订单回暖、价格上涨影响，商家看涨心态浓厚，叠加近期天气原因导致东北部分矿山停产、检修，产量有所下降，商家多惜售，原料市场成交略有困难，价格跟涨幅度有限。短期来看，钼原料补货困难，钼铁库存不足，下游钢招回暖，预计后市钼价稳中有升。

二、有色金属行业本周（1月18日-1月25日）表现

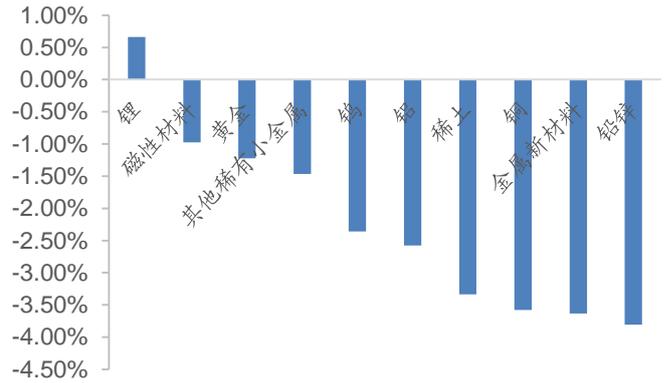
过去一周（1月18日至1月25日）申万有色金属指数（下跌1.87%）表现弱于沪深300指数（上涨0.51%），收于2520.53点；黄金指数下跌1.37%，收于10032.42点；申万稀土指数下跌3.34%，收于3838.65点；稀土永磁指数下跌0.81%，收于2003.49点。

图1：有色金属指数与沪深300指数走势



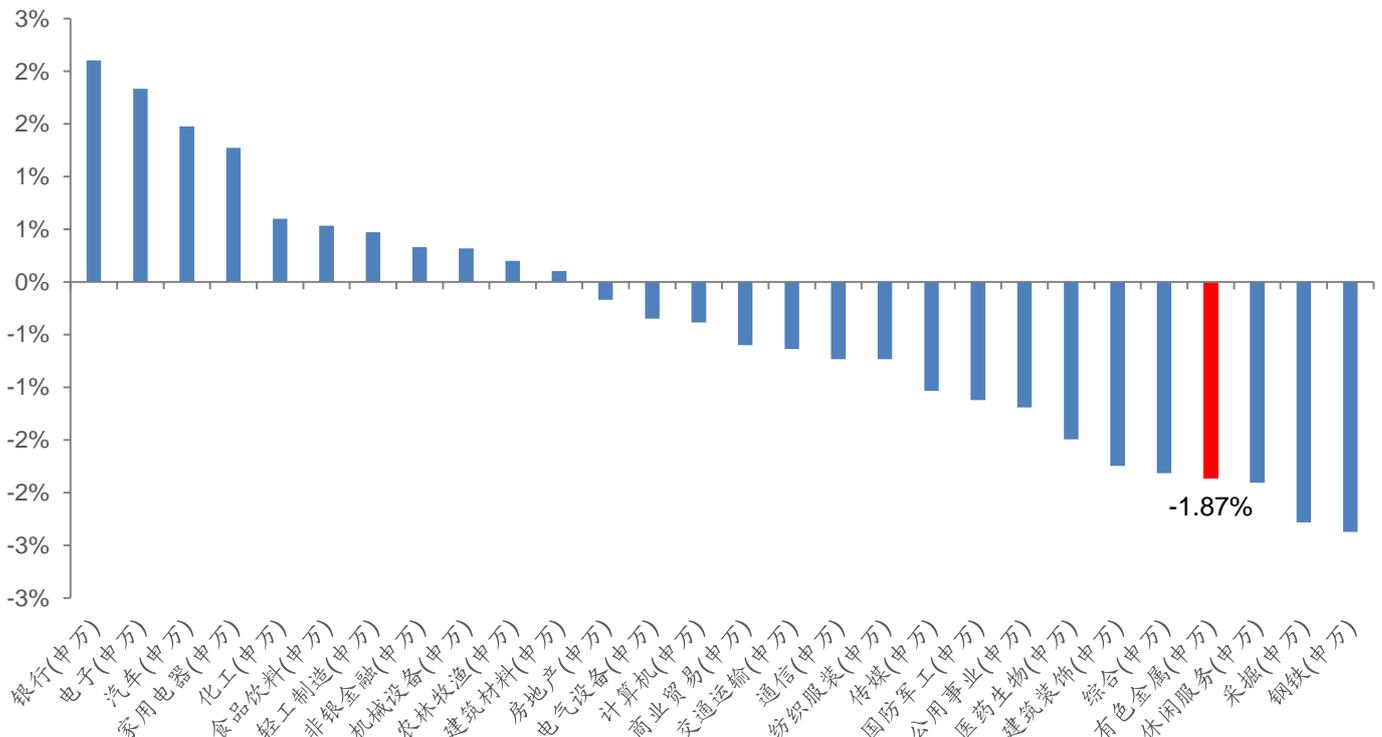
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



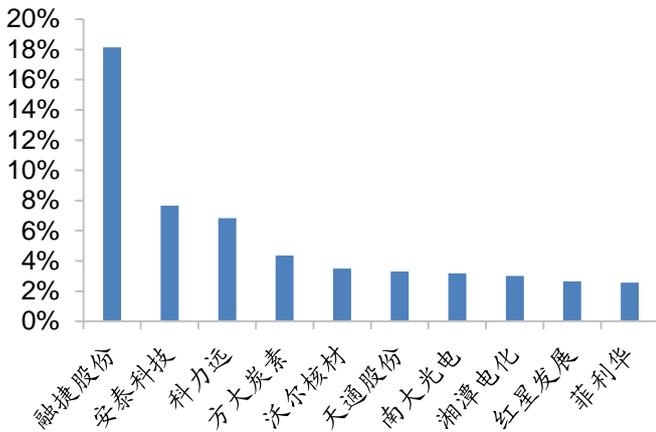
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



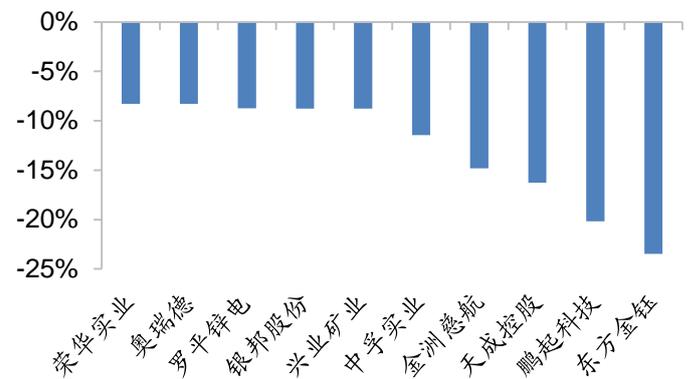
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

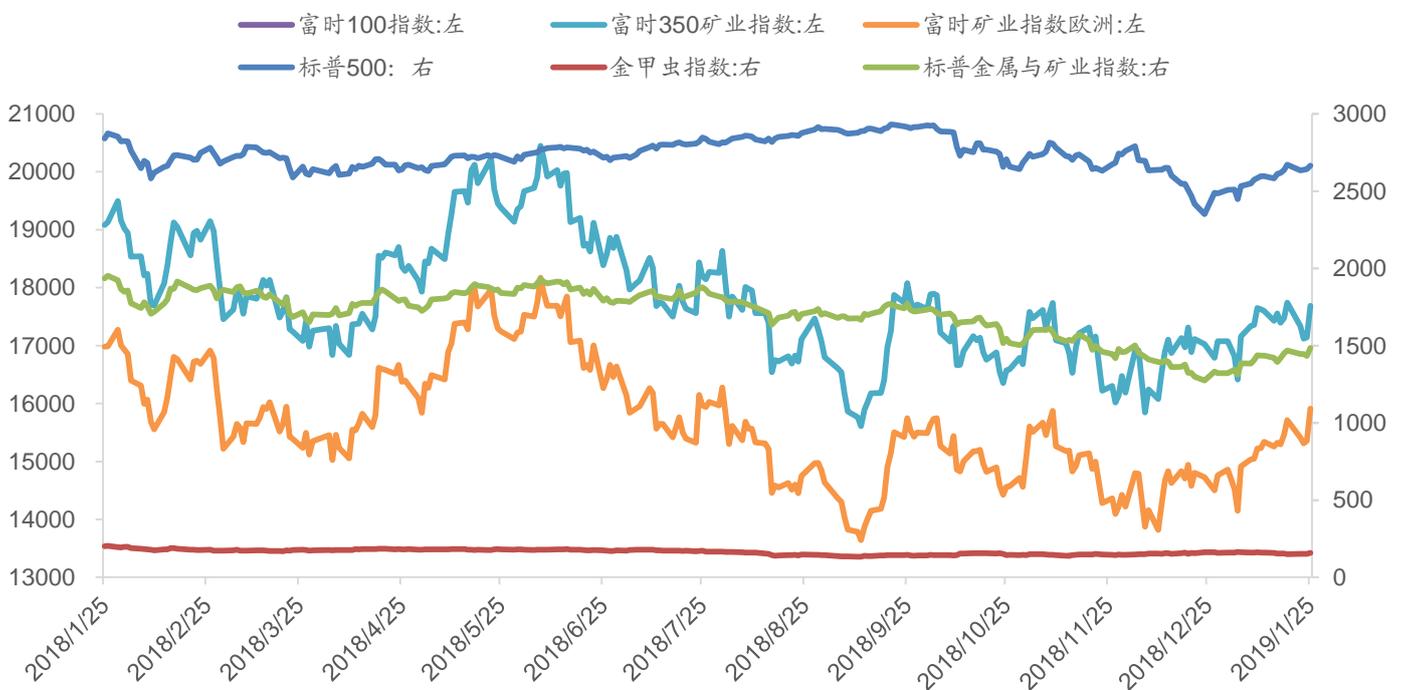
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

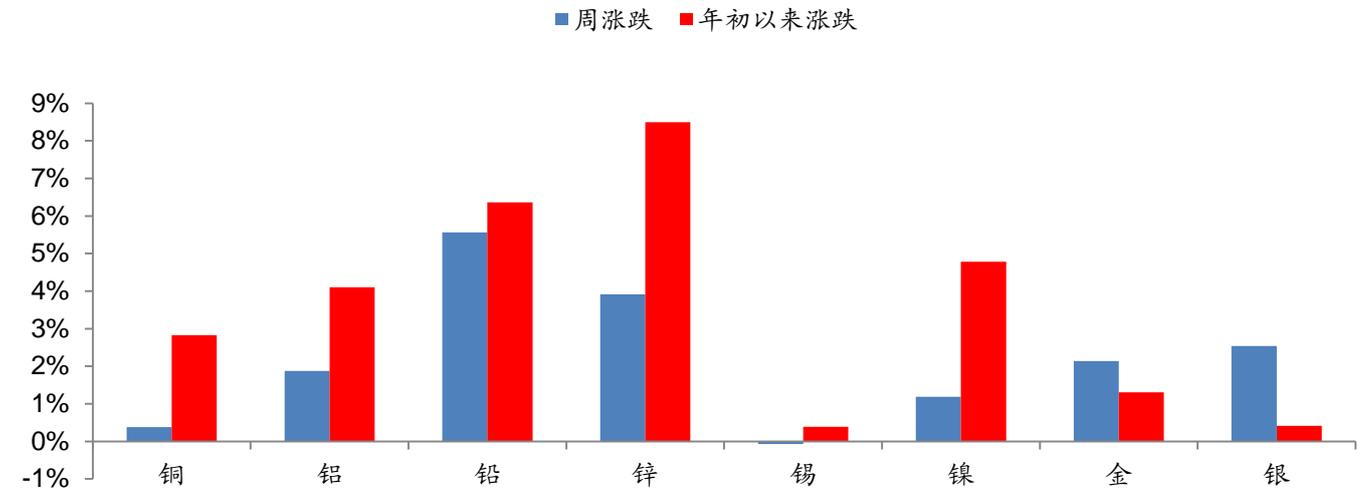
过去一周(1月18日至1月25日)标普金属与矿业指数(上涨1.01%)表现强于标普500指数(下跌0.22%), 收于1483.74点; 美国金甲虫指数上涨5.22%, 收于158.64点; 富时350矿业指数(下跌0.34%)表现强于富时100指数(下跌2.28%), 收于17684.17点; 富时矿业指数欧洲上涨1.28%, 收于15914.38点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



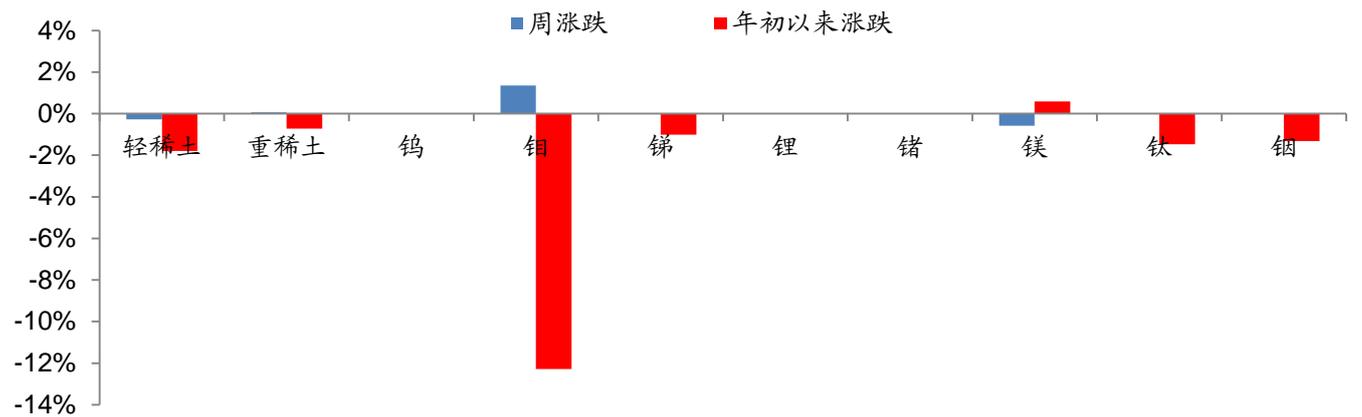
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

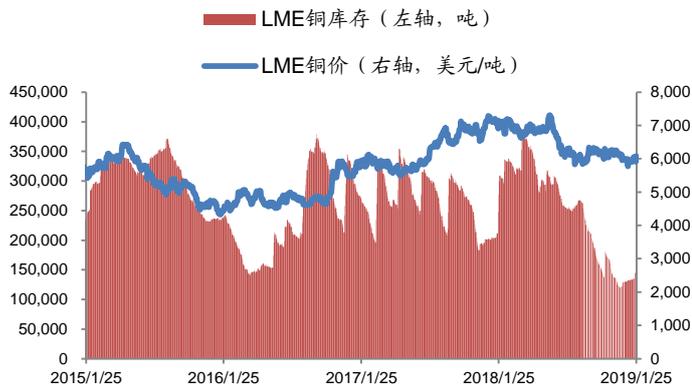
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	79000	0	0.00%	0.00%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	0	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	108500	0	0.00%	-2.69%
钴	长江钴	元/吨	335000	-7500	-2.19%	-4.29%
	MB 钴 (合金级)	美元/磅	20.00	-1.50	-6.45%	-26.28%
	MB 钴 (标准级)	美元/磅	20.08	-1.68	-6.87%	-26.33%

镍	硫酸镍	元/吨	25000	0	0.00%	-5.66%
	LME 镍	美元/吨	10740	350	3.05%	10.94%
	SHFE 镍	元/吨	88070	2360	2.57%	6.82%
铜	LME 铜	美元/吨	5991	99	1.65%	2.44%
	SHFE 铜	元/吨	48340	540	1.14%	-0.99%
铝	LME 铝	美元/吨	1848	37	1.99%	0.92%
	SHFE 铝	元/吨	13590	90	0.67%	-0.85%
铅	LME 铅	美元/吨	2043	-3.00	-0.15%	-0.77%
	SHFE 铅	元/吨	18050	230	1.32%	-1.86%
锌	LME 锌	美元/吨	2448	84	3.36%	5.18%
	SHFE 锌	元/吨	20925	1080	5.29%	2.65%
锡	LME 锡	美元/吨	19430	355	1.75%	5.94%
	SHFE 锡	元/吨	143450	710	0.48%	3.17%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	6.8	0	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14250	0	0.00%	0.71%
	二氧化锰	元/吨	12750	0	0.00%	-1.92%
锗	锗锭	元/千克	7850	0	0.00%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1525	0	0.00%	-2.56%
铟	铟	元/千克	1530	0	0.00%	-1.29%
镉	镉锭	元/吨	18000	0	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	51000	0	0.00%	3.03%
	铋	元/吨	50500	0	0.00%	-0.98%
铟	铟	元/吨	48750	0	0.00%	-1.02%
	铟	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
金	COMEX 金	美元/盎司	1281.3	27.40	2.14%	1.87%
	SHFE 金	元/克	282.9	-2.15	-0.75%	-1.72%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.36	0.39	2.54%	1.22%
	SHFE 银	元/千克	3652	-59.00	-1.59%	-1.30%
稀土	氧化镨	万元/吨	114.55	1.00	0.83%	0.83%
	氧化铈	万元/吨	292	0.00	0.00%	-0.85%
	氧化镨钆	万元/吨	32.45	-0.10	-0.32%	-1.74%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	10.00	0.00	0.00%	0.00%
	45%钨精矿	元/吨度	1890	20.00	1.35%	-12.28%

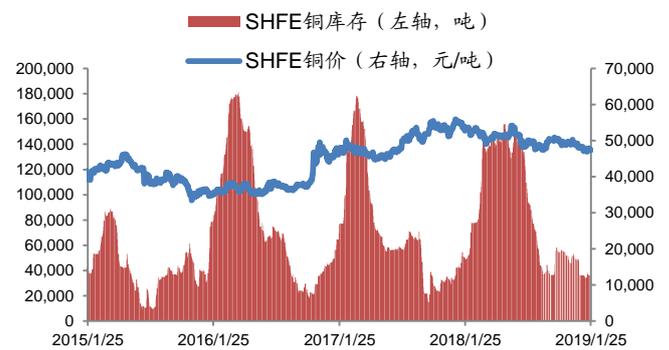
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



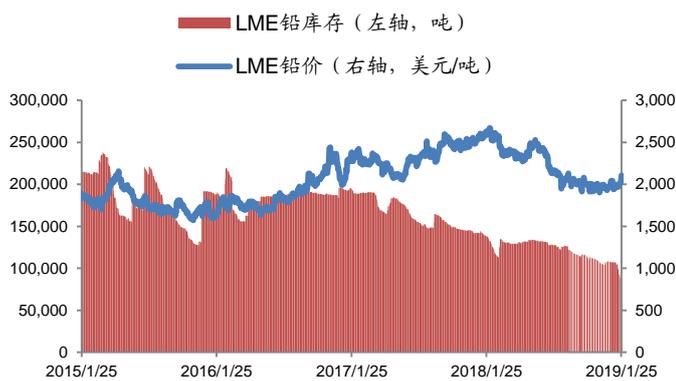
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



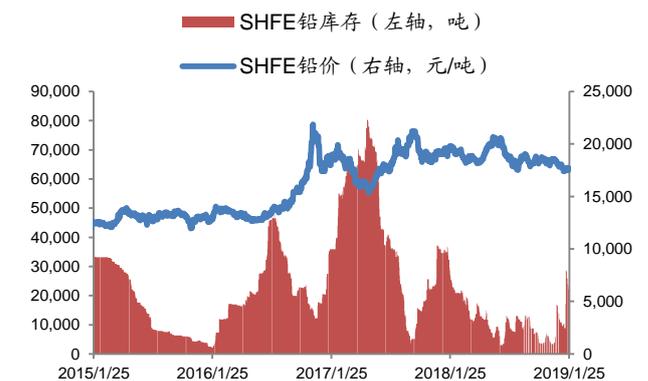
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



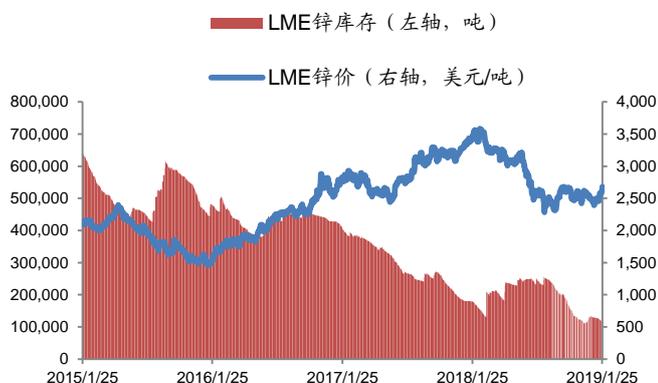
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



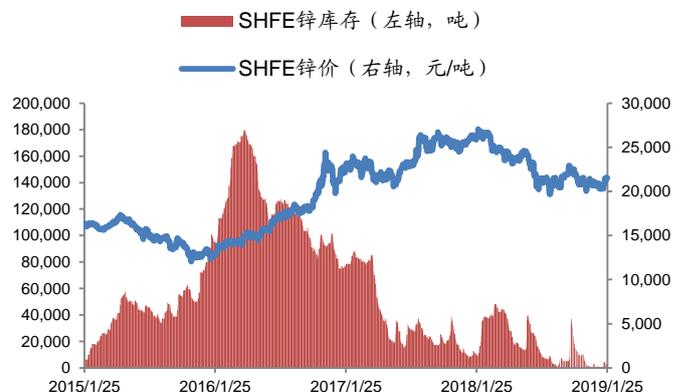
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



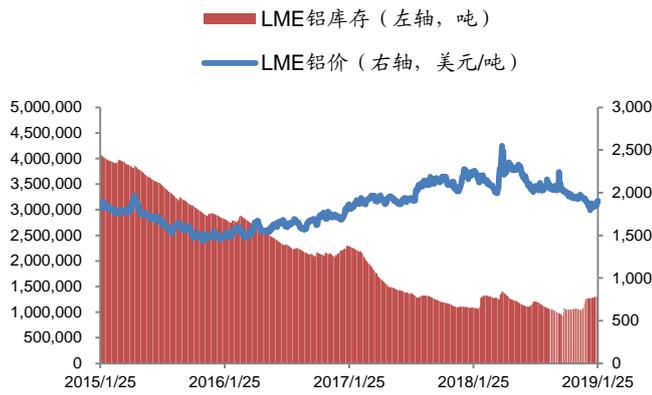
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



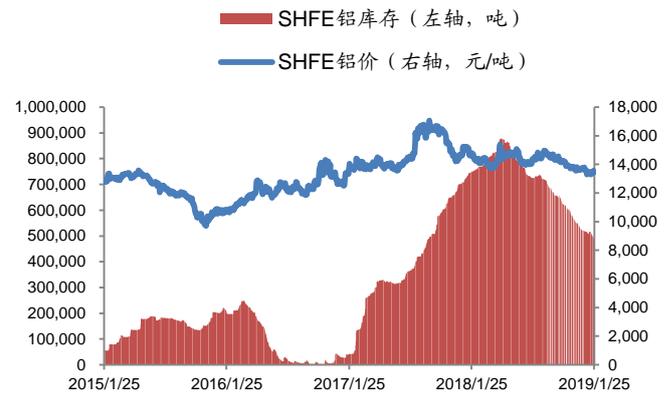
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



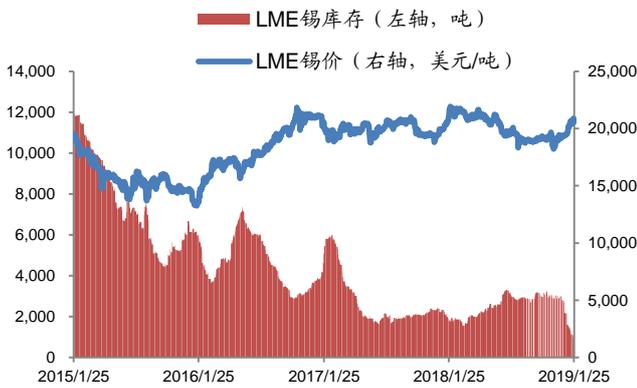
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



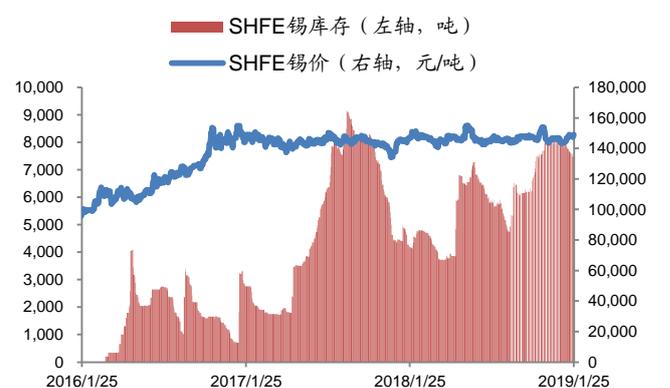
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



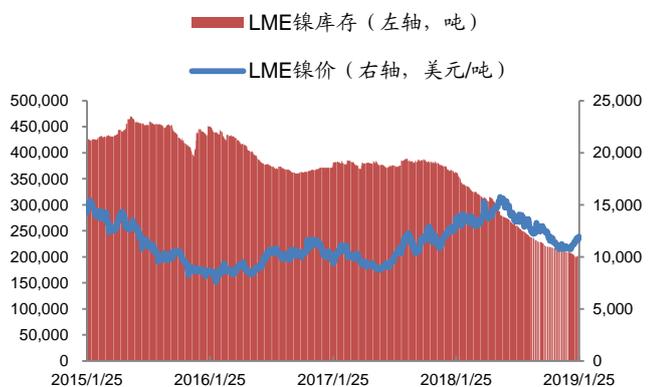
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



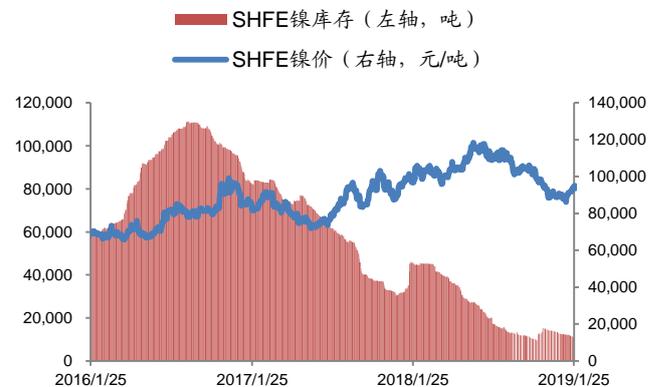
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



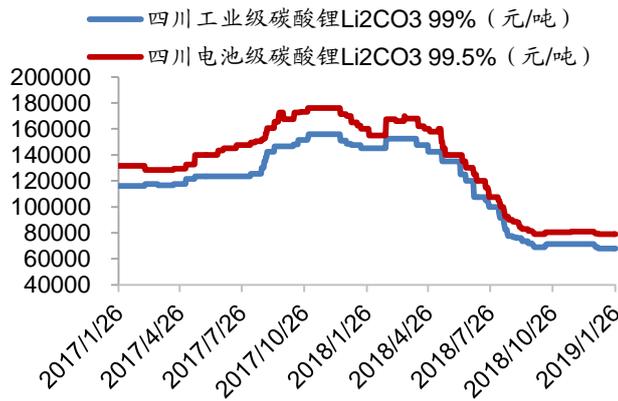
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



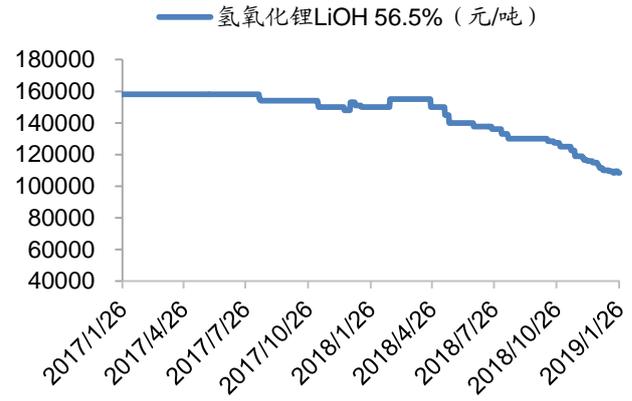
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



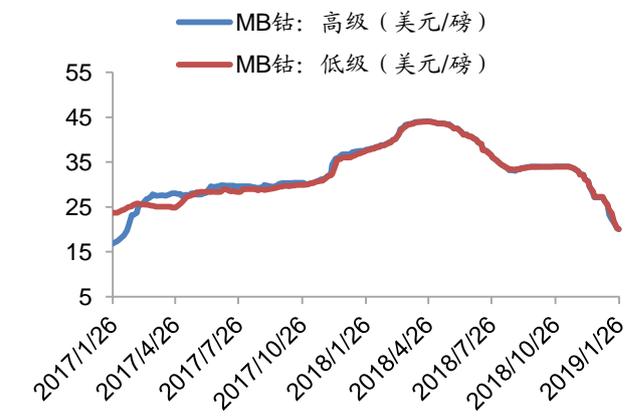
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



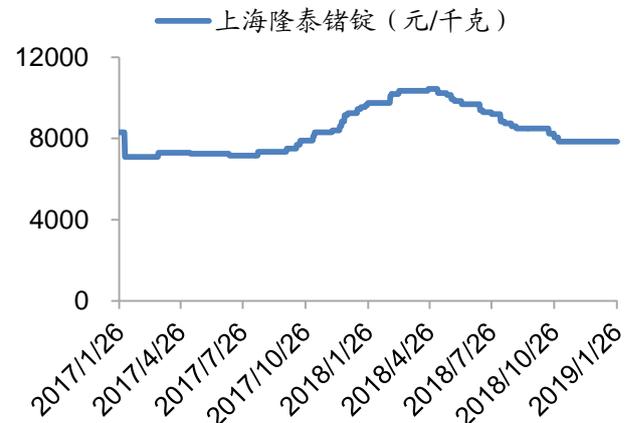
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



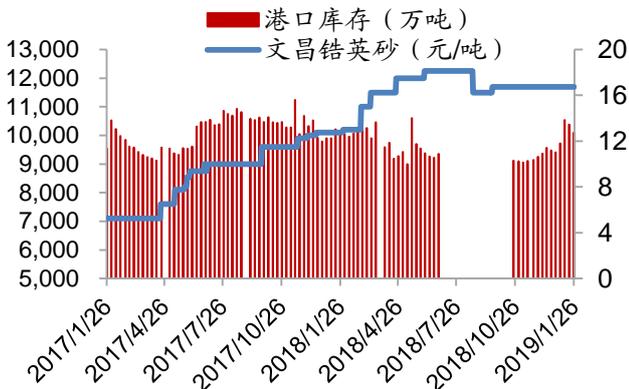
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



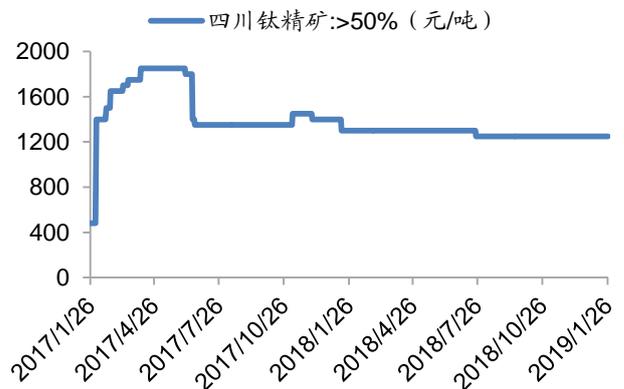
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



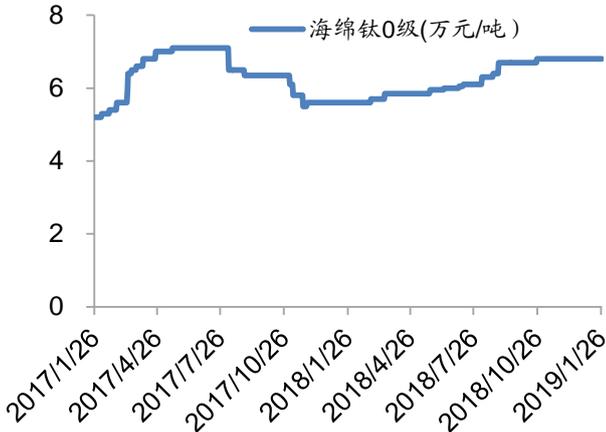
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



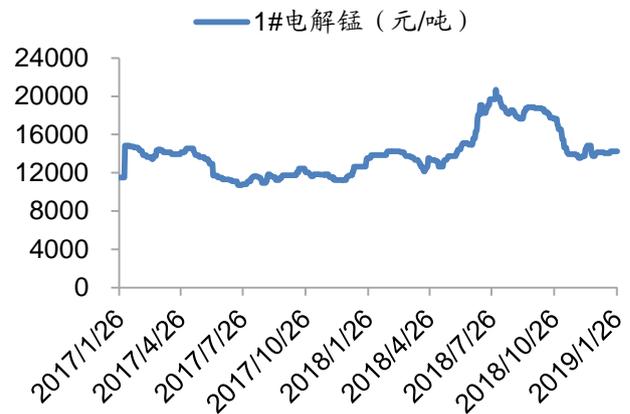
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



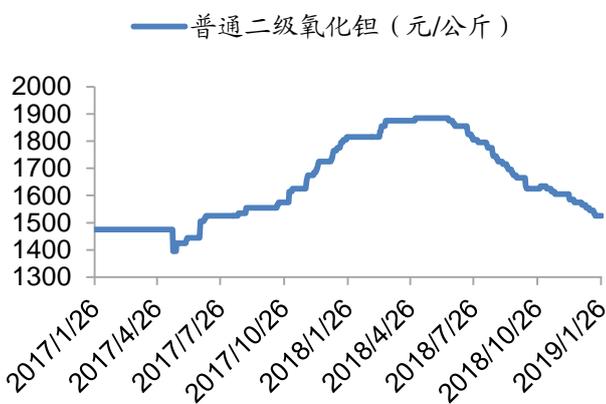
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



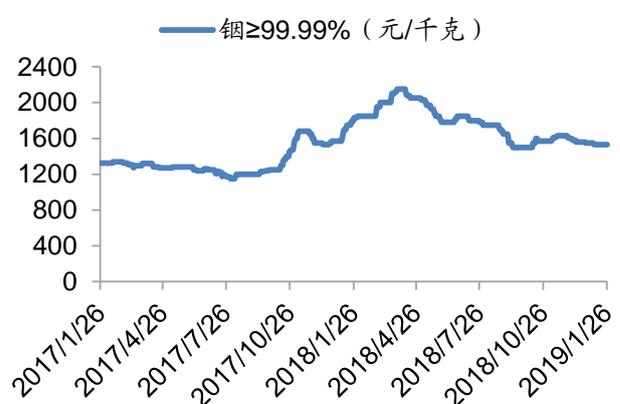
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



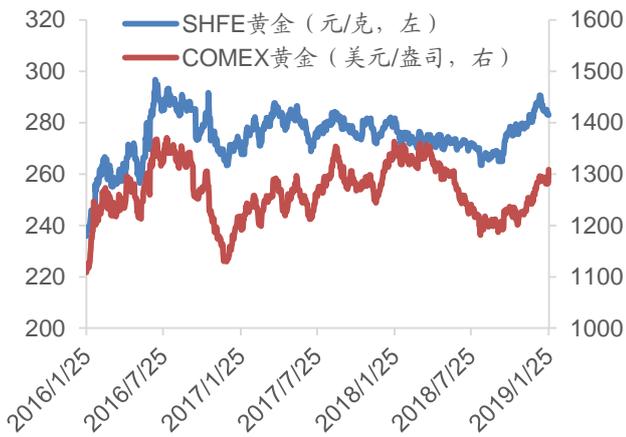
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



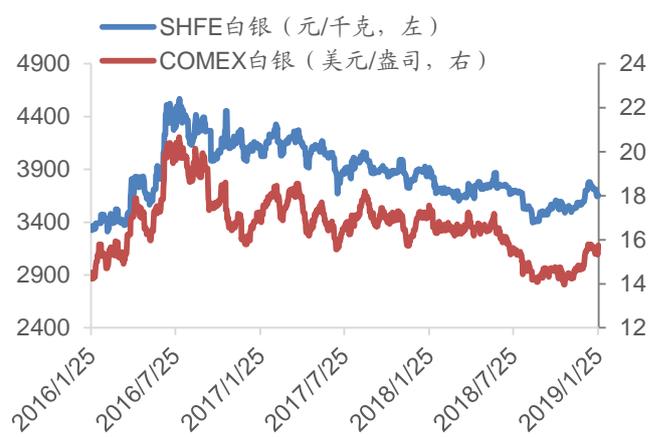
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



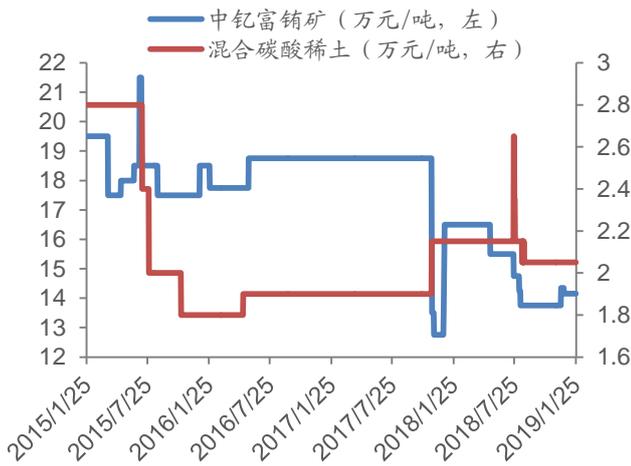
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



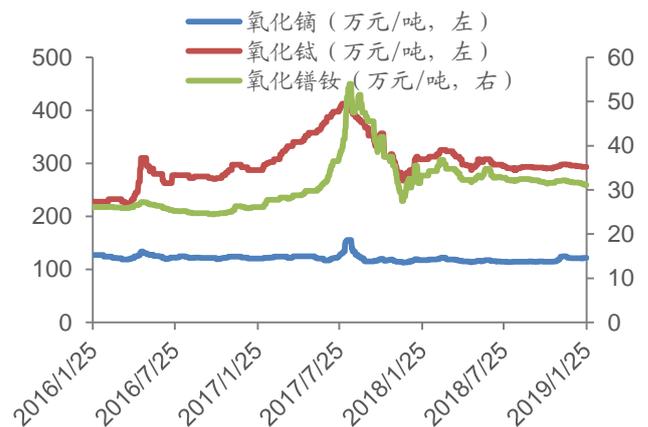
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 主要稀土价格



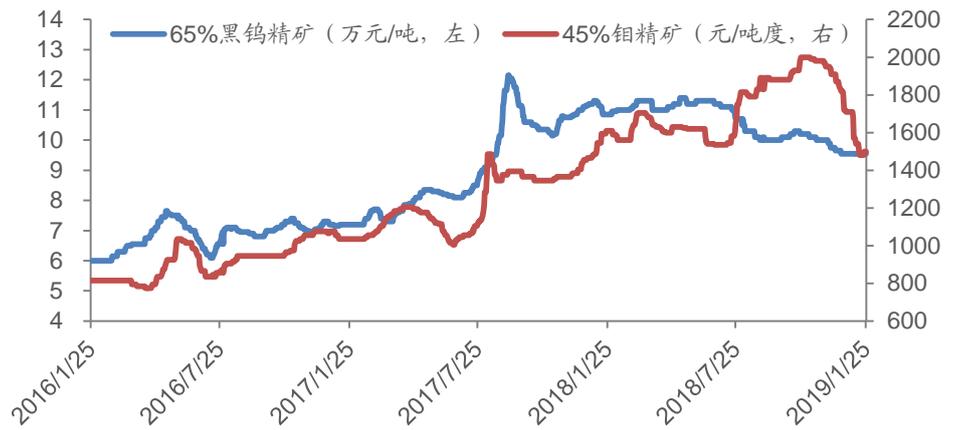
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

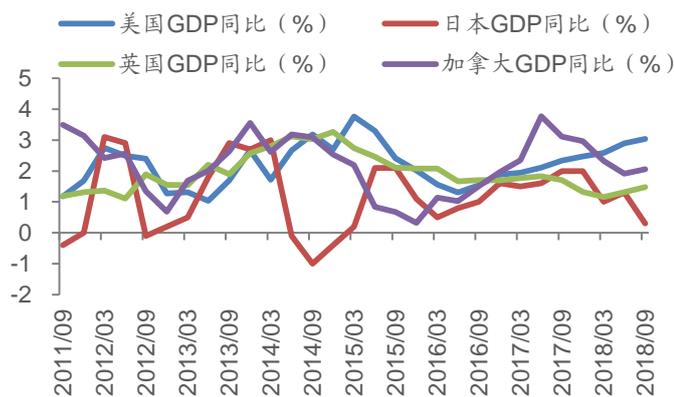
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

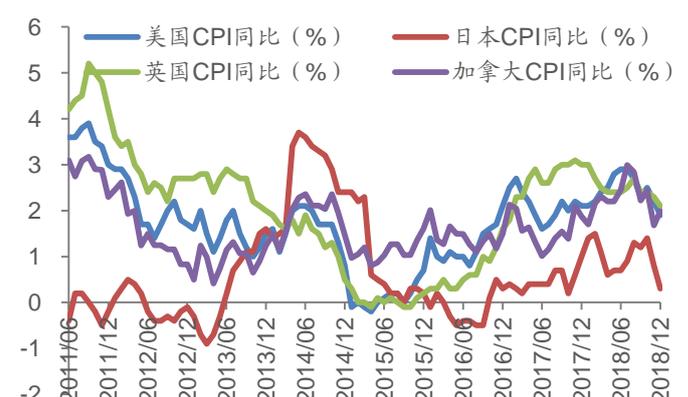
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



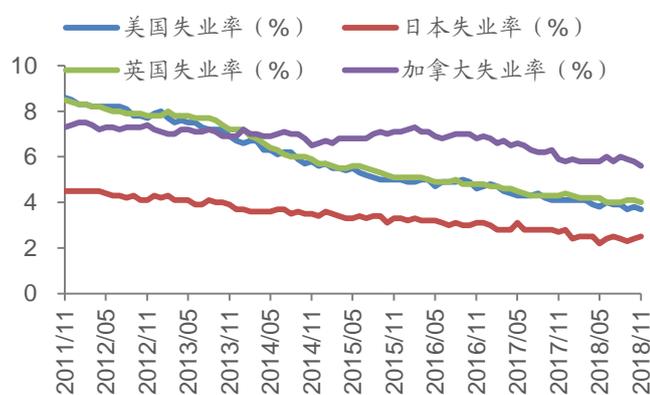
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



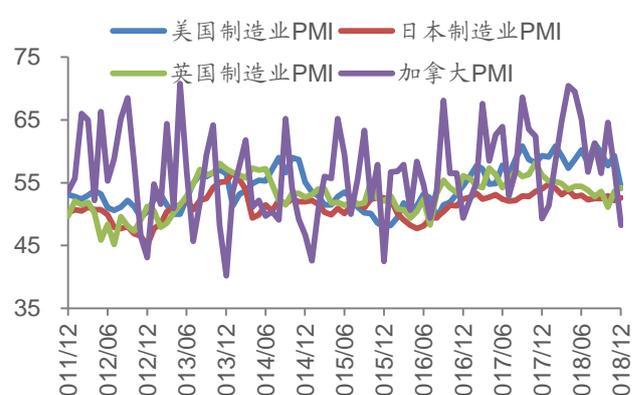
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/1/21	南山铝业 (600219)	关于参股子公司注销的公告: 因经营环境等宏观因素的影响, 上海铝翼自成立以来未开展实际业务, 股东未实际缴纳出资, 未对公司的投资产生损益。经上海铝翼各股东协商, 决定对该公司进行注销处理。
2019/1/21	科力远 (600478)	关于临时补充流动资金归还的公告: 湖南科力远新能源股份有限公司于2018年3月24日公司董事会同意1.8亿元人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金, 截止2019年1月21日, 公司已将上述临时补充流动资金的募集资金全部提前归还至募集资金专户。
2019/1/21	鹏起科技 (600614)	关于涉及鼎立控股集团股份有限公司诉讼的公告: 公司股东鼎立控股涉嫌非法吸收公众存款。经公司自查, 本次涉讼担保合同未经公司董事会、股东大会审议, 公司无用印记录。公司目前正在对本次涉讼担保合同所使用印章的真假申请司法鉴定。案件尚未开庭, 涉案金额1.49亿元。
2019/1/21	盛屯矿业 (600711)	拟购买四环锌锗97.22%股权项目资产评估报告: 评估人员经分析最终选取收益法评估结果作为评估结论。四环锌锗科技股份有限公司公司股东全部权益价值为20.9亿元, 评估增值12.6亿元, 增值率为152.28%。
2019/1/21	博威合金 (601137)	关于延期回复问询函的公告: 公司收到上海证券交易所二次问询函后, 积极组织各方共同对二次问询函中涉及的问题进行落实和回复。由于一些问题的回复涉及对部分事项和数据的进一步核实、补充, 需要确认和完善, 目前无法在2019年1月21日前完成。
2019/1/21	紫金矿业 (601899)	关于公司债券回售的提示性公告: 回售代码100911, 回售价格人民币100元/张(不含利息), 回售申报期2019年1月28日至2019年1月30日, 回售部分债券兑付日2019年3月18日, 债券利率不调整。
2019/1/21	北方稀土 (600111)	委托理财实施进展公告: 委托理财受托方中国民生银行股份有限公司呼和浩特分行、上海浦东发展银行股份有限公司包头分行。本次委托理财发生额: 16000万元, 委托理财投资类型: 保本浮动收益型和保证收益型。
2019/1/21	中润资源 (000506)	关于披露重大资产重组预案后的进展公告: 本次重大资产重组资产置换部分尚需取得公司董事会、股东大会审议通过, 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金部分还需经中国证券监督管理委员会审核批准。
2019/1/21	金贵银业 (002716)	重大资产重组进展公告: 截至本公告披露之日, 各相关方正按照有关规定, 积极推进本次重大资产重组事项所涉及的相关工作。公司将根据相关事项进展情况, 至少每十个交易日披露一次相关进展情况公告。
2019/1/21	四方达 (300179)	关于股份回购完成的公告: 截至2019年1月21日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式, 累计回购公司股份5,000,077股, 占公司总股本的1.00%, 最高成交价4.24元/股, 最低成交价3.82元/股, 支付的总金额约2025万元。至此, 公司回购股份方案已经实施完毕。
2019/1/21	四方达 (300179)	独立董事关于公司聘任高级管理人员的独立意见: 本次聘任高级管理人员是在充分了解被聘任人资格条件、经营和管理经验、业务专长等情况的基础上进行的, 被聘任人

具备履行职责所必须的专业或行业知识，不存在法律法规、规范性文件规定的不得担任高级管理人员的情形。

2019/1/21	博云新材 (002297)	关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告：近日，公司使用闲置募集资金向上海浦东发展银行股份有限公司购买 2,000 万元理财产品。产品名称：利多多公司 19JG0254 期人民币对公结构性存款；产品类型：保本浮动收益型；产品期限：3 个月；预期年化收益率：4.00%-4.35%；认购资金总额：人民币 2,000 万元。
2019/1/21	中兵红箭 (000519)	德邦证券关于公司 2018 年度股权分置改革保荐工作报告书：截止 2018 年末，股改形成的有限售条件的流通股为 105.84 万股。股东为深圳南山风险投资基金公司，该公司已更名为深圳市百山创业投资有限公司。
2019/1/22	焦作万方 (000612)	股票交易异常波动：针对公司股票交易异常波动，公司董事会就有关事项进行了核实。本公司没有应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈等；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
2019/1/22	中色股份 (000758)	董事长变动：武翔先生因工作分工调整辞去公司董事长职务，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。
2019/1/22	云铝股份 (000807)	2019 年使用授信办理融资：2019 年公司拟向境内外相关金融机构办理本、外币共计不超过 160 亿元人民币、融资期限不超过 5 年的债务融资用于公司运营。
2019/1/22	中钢天源 (002057)	收购金瑞锰业 26.5% 股权的进展：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》。
2019/1/22	湖南黄金 (002155)	募投项目延期：公司决定将大万矿业采选 1400t/d 提质扩能工程、黄金洞矿业采选 1600t/d 提质扩能工程、辰州矿业沃溪坑口技术改造工程三个项目达到预定可使用状态的时间延期至 2019 年 12 月 31 日。
2019/1/22	楚江新材 (002171)	董事、监事和高级管理人员持股情况变动：本次非公开发行前，公司股本为 1,069,208,056 股；本次非公开发行后，公司股本增至 1,197,262,716 股。本次发行未发生上市公司董事、监事和高级管理人员持股数量变动情况。
2019/1/22	博云新材 (002297)	闲置自有资金购买理财产品：公司全资子公司长沙伟徽高科技新材料有限公司使用闲置自有资金向中国银行股份有限公司购买 5,000 万元理财产品。
2019/1/22	仁东控股 (002647)	对外投资进展：按照与北京海淀科技金融资本控股集团股份有限公司签订协议要求，公司完成了剩余增资款项 13,500 万元的支付。增资款项 1.5 亿元已缴纳完毕，公司持股占比 3.0236%，后续将办理工商变更登记手续。
2019/1/22	银邦股份 (300337)	持股 5% 以上股东所持部分公司股票被动减持达到 1%：银邦金属复合材料股份有限公司接到公司持股 5% 以上股东单宇先生的通知，其质押的部分股票遭遇强制平仓导致被动减持，累计被动减持公司无限售流通股 8,219,000 股，占公司总股本的 1%。
2019/1/22	鹏欣资源 (600490)	增加委托理财投资额度：公司在原有的不超过人民币 5 亿万元自有资金委托理财金额的基础上，将自有资金委托理财投资额度增加至不超过人民币 15 亿万元，用于购买包括债券、银行理财产品、信托计划等低风险产品。
2019/1/22	鹏欣资源 (600490)	变更会计师事务所：公司拟改聘中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）担任公司 2018 年度财务审计机构和内部控制审计机构。
2019/1/22	大西洋 (600558)	挂牌转让子公司 5% 股权完成工商变更登记：尤克修已根据《产权交易合同》约定全额支付本次股权转让款 367.563 万元，自贡大西洋澳利已完成股东出资和法定代表人变更，其法定代表人已由李欣雨变更为尤克修并取得《营业执照》。
2019/1/22	奥瑞德 (600666)	公司、子公司及控股股东被列入失信被执行人：奥瑞德光电股份有限公司于近日获悉公司及公司全资子公司哈尔滨奥瑞德光电技术有限公司、公司控股股东左洪波先生、褚淑霞女士被武汉市中级人民法院列入失信被执行人名单。

2019/1/22	中孚实业 (600595)	公司及控股子公司涉及诉讼的进展: 公司收到北京市西城区人民法院民事调解书, 公司、中孚铝业、豫联集团与海德资产达成和解。
2019/1/22	博威合金 (601137)	回复关联交易事项的进展: 公司于1月22日刊登了《关于延期回复上海证券交易所二次问询函的公告》。截止目前, 公司及相关各方正在积极推进本次发行股份及支付现金购买资产事项。
2019/1/22	白银有色 (601212)	资产重组实施进展: 公司已发出召开临时股东大会的通知, 审议《关于延长发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的股东大会决议及授权有效期的提案》。公司正在积极与投资者进行沟通, 后续将持续积极推进本次资产重组实施工作。
2019/1/22	中国铝业 (601600)	资产收购: 公司控股子公司山西新材料以协议方式收购山西铝业部分资产, 交易对价经评估后价值约人民币 17,715.94 万元。
2019/1/22	中国铝业 (601600)	增资计划公告: 中国铝业股份有限公司拟以持有的中铝南海合金有限公司 100% 股权向中铝创新开发投资有限公司进行增资, 增资金额为中铝南海合金 100% 股权经评估后的价值人民币 35,092.52 万元。增资完成后, 公司将持有中铝开投 19.49% 的股权。
2019/1/23	焦作万方 (000612)	股东股份解除质押: 嘉益投资持有本公司股份 1.86 亿股, 占本公司总股份的 15.64%。本次股份解除质押后, 嘉益投资所持本公司股份已全部解除质押。
2019/1/23	国城矿业 (000688)	回购股份比例达到总股本 1%: 截至 1 月 23 日, 公司以集中竞价交易方式回购公司股份 1137 万股, 占公司总股本比例的 1%, 成交总金额为人民币 1.31 亿元。
2019/1/23	罗平锌电 (002114)	持股 5% 以上股东部分股份质押: 截止本公告披露日, 泛华矿业持有公司股份 6080 万股, 占公司总股本的 18.80%。股东泛华矿业累计质押 58,50 万股, 占其持有本公司股份总数的 96.21%。
2019/1/23	湘潭电化 (002125)	参股公司增资暨关联交易: 湘潭电化科技股份有限公司对参股公司湖南裕能新能源电池材料有限公司认缴新增出资 964.20 万元, 增资后公司对裕能新能源的出资额为 4,659.70 万元, 出资比例保持不变, 仍为 16.07%。
2019/1/23	银邦股份 (300337)	股票被动减持补充公告: 银邦金属复合材料股份有限公司持股 5% 以上股东单宇先生质押给第一创业证券股份有限公司的部分股票遭遇强制平仓导致被动减持, 累计减持 1643 万股, 占公司总股本的 2%。
2019/1/23	银邦股份 (300337)	股份解除质押: 公司控股股东、实际控制人沈于蓝先生共持有公司股份 2.83 亿股, 占公司总股本的 34.44%, 本次解除质押的股份总数为 2.1 亿股, 占其所持公司股份的 74.26%, 占公司总股本的 25.57%。
2019/1/23	科恒股份 (300340)	重大资产重组进展: 公司拟收购深圳市誉辰自动化设备有限公司全部股权。本次重大资产重组正在有序推进, 公司以及相关中介机构就本次交易事项开展尽职调查、审计、评估等各项工作。
2019/1/23	科力远 (600478)	闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见: 公司于 2019 年 1 月 23 日同意使用不超过 2.5 亿元闲置募集资金临时补充流动资金, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月, 到期后将归还至募集资金专用账户。
2019/1/23	科力远 (600478)	向参股公司增资暨关联交易: 湖南科力远新能源股份有限公司将以自有资金向科力美进行第三期和第四期增资, 分别增资人民币 1.30 亿元和增资人民币 1.3 亿元, 全部用于增加其注册资本。
2019/1/23	科力远 (600478)	关联交易审核有条件通过暨公司股票复牌: 1 月 23 日, 中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会对湖南科力远新能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核, 公司本次重组事项获得有条件通过。

2019/1/23	科力远 (600478)	聘请财务及内部控制审计机构: 1月23日, 公司董事会一致同意聘请大信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2018年度财务及内部控制审计机构。
2019/1/23	山东黄金 (600547)	控股股东参与山东地矿集团重组: 山东黄金矿业股份有限公司近日接到控股股东山东黄金集团有限公司通知, 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。
2019/1/23	科力远 (600478)	闲置募集资金临时补充流动资金: 公司本次使用部分募集资金临时补充流动资金的金额为不超过人民币2.5亿元, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。
2019/1/24	兴业矿业 (000426)	股权收购: 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。
2019/1/24	中色股份 (000758)	总经理和增补董事聘任: 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, 任期与本届高级管理人员任期一致, 推荐张士利先生为第八届董事会董事候选人。
2019/1/24	银邦股份 (300337)	控股股东协议转让股份完成过户登记: 银邦金属复合材料股份有限公司股东沈于蓝先生将其所持有的公司1.80亿股流通股转让给无锡新邦科技有限公司已完成过户登记手续。
2019/1/24	科恒股份 (300340)	减持计划进展及预披露: 江门市科恒实业股份有限公司收到董事唐维先生告知, 前述减持计划期间未减持公司股份, 并计划减持股份累计不超过47.4万股。
2019/1/24	天成控股 (600112)	澄清媒体报道: 长征天成控股股份有限公司关注到《天成控股遭55名投资者起诉信披至今仍不完善》媒体报道, 公司进行了核实和调查, 目前并未收到任何关于投资者起诉的法院通知或函件。
2019/1/24	江泉实业 (600212)	总经理辞职及聘任总经理: 山东江泉实业股份有限公司董事会收到总经理朱天相先生辞职报告。根据董事长提名, 经董事会提名委员会资格审查通过, 聘任唐晓东先生为公司总经理。
2019/1/24	江西铜业 (600362)	中金公司关于江西铜业债券受托管理报告: 本次债券重大事项报告, 聘任郑高清先生担任公司总经理职务, 吴育能先生因工作变动原因, 不再担任公司总经理、副董事长职务。
2019/1/24	中金黄金 (600489)	披露募集配套资金暨关联交易的进展: 截至本公告日, 公司及本次发行股份及支付现金购买资产拟收购的标的资产均经营正常, 各项业务有序开展。
2019/1/24	山东黄金 (600547)	为香港全资子公司融资提供担保: 山东黄金矿业股份有限公司为山东黄金矿业(香港)有限公司本次担保金额不超过2.1亿美元, 公司累计已实际为其担保的贷款余额为4.1亿美元。
2019/1/24	鹏起科技 (600614)	涉及鼎立控股集团股份有限公司诉讼的进展: 浙江高院作出终审裁定, 撤销湖州中院《民事裁定书》, 本案移送上海市第一中级人民法院审理。
2019/1/24	宁波富邦 (600768)	控股股东股份解除冻结: 宁波富邦精业集团股份有限公司于日前获悉公司控股股东宁波富邦控股集团有限公司所持公司股份已全部解除冻结。
2019/1/24	西部矿业 (601168)	收购股权完成工商变更: 公司收到《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。
2019/1/24	寒锐钴业 (300618)	股东股权质押: 南京寒锐钴业股份有限公司接到持股5%以上的江苏汉唐国际贸易集团有限公司、江苏拓邦投资有限公司和金光先生的通知, 获悉其持有的本公司部分股权质押。

2019/1/25	兴业矿业 (000426)	股权收购: 内蒙古兴业矿业股份有限公司公司拟以自有资金人民币叁亿零陆佰万元整(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%股权。
2019/1/25	锌业股份 (000751)	固定资产报废: 经葫芦岛锌业股份有限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1.51亿元, 累计折旧1.18亿元, 减值准备2190万元, 净额1189万元。上述固定资产报废预计将影响公司2018年损益减少1188万元。
2019/1/25	云南铜业 (000878)	关于获得政府补助的公告: 云南铜业股份有限公司及子公司2018年10月至12月期间, 累计获得与收益相关的政府补助6438万元。公司及子公司获得的以上政府补助均系现金形式的补助。截止本公告日, 上述政府补助资金已经全部到账。
2019/1/25	西藏矿业 (000762)	年度业绩预告: 西藏矿业发展股份有限公司发部2018年度业绩预告, 预计亏损1.50亿元-2.20亿元, 比上年同期下降534%-737%。本次业绩预告未经会计师事务所预审计。
2019/1/25	恒邦股份 (002237)	实际控制人部分股份质押延期购回: 山东恒邦冶炼股份有限公司实际控制人王信恩先生将其所持有的公司部分股份办理了股票质押延期购回手续。截至公告披露日, 王信恩先生累计质押持有的公司股份数为6240万股, 占所持有公司股份数的比例为100%, 占公司总股本的比例为6.85%。
2019/1/25	云海金属 (002182)	第五届董事会第六次会议决议公告: 南京云海特种金属股份有限公司董事会表决通过了孙九保先生辞去公司董事职务的议案, 并由提名委员会提名, 同意补选李长春先生为公司董事, 李长春先生与其他董事组成公司第五届董事会, 任期为股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。
2019/1/25	南大光电 (300346)	关于股东股权质押的公告: 江苏南大光电材料股份有限公司近日接到公司持股5%以上股东张兴国先生股权质押状态改变的通知, 公司股东张兴国先生质押的股份目前不存在平仓风险。
2019/1/25	科恒股份 (300340)	董事减持计划进展: 江门市科恒实业股份有限公司于近日收到董事唐维先生《关于股份减持计划的告知函》, 决定终止2018年7月19日发布的减持计划, 前述减持计划期间未减持公司股份, 并计划在自本公告之日起十五个交易日后的6个月内, 以集中竞价方式减持股份累计不超过47万股, 即不超过公司总股本比例0.22%。
2019/1/25	银邦股份 (300337)	控股股东协议转让股份完成过户登记的公告: 银邦金属复合材料股份有限公司控股股东沈于蓝先生以协议转让方式将其所持有的公司1.81亿股(占公司总股本22%)无限售条件流通股转让给无锡新邦科技有限公司。
2019/1/25	鸿特科技 (300176)	间接控股股东终止原战略合作协议: 广东鸿特科技股份有限公司接到间接控股股东广东万和集团有限公司的通知, 万和集团与唐军先生、派生科技集团有限公司、北京派生科技有限公司于2019年1月17日签订了《终止<战略合作协议>之协议书》。
2019/1/25	有研新材 (600206)	年度业绩预增公告: 公司2018年度归属于上市公司股东的净利润预计增加2944万元到4744万元, 同比增加67.6%到108.9%。公司本次业绩预增主要是由于主营业务收入增长, 经营风险的控制及投资收益增加等。

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019年2月1日下午14:30	焦作万方	1.《关于公司董事会换届选举非独立董事的议案》 2.《关于公司董事会换届选举独立董事的议案》 3.《关于公司监事会换届选举股东代表监事的议案》	2019年1月25日	河南省焦作市马村区待王镇焦新南路南侧公司办公楼二楼会议室	0391-2535596	马东洋	000612.SZ
2019年2月1日下午14:40	云南铜业	1.提案1《云南铜业股份有限公司关于为子公司赤峰云铜有色金属有限公司提供借款担保的议案》 2.提案2《云南铜业股份有限公司关于修订<公司章程>的议案》 3.提案3《云南铜业股份有限公司关于修订<股东大会议事规则>的议案》 4.提案4《云南铜业股份有限公司关于修订<董事会议事规则>的议案》 5.提案5《云南铜业股份有限公司关于修订<独立董事工作制度>的议案》	2019年1月28日	云南省昆明市人民东路111号公司办公楼11楼会议室	0871-63106792	彭捍东	000878.SZ
会议延期至2019年2月13日下午15:30	株冶集团	1.关于聘用会计师事务所及内部控制审计机构的议案 2.关于为湖南有色金属控股集团有限公司提供反担保暨关联交易的议案 3.关于同意控股子公司接受,使用银行授信额度并授权签署融资相关法律文书的议案	2019年1月23日	湖南省株洲市石峰区清水塘株洲冶炼集团股份有限公司办公楼一会议室	0731-28392172	周古可	600961.SH
2019年2月1日下午15:00	白银有色	1.关于为甘肃德福新材料有限公司贷款提供担保的提案 2.关于延长发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的股东大会决议及授权有效期的提案	2019年1月28日	甘肃省白银市白银区友好路68号白银市红鹭宾馆会议室	0943-8810832	郭佳	601212.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

卡兹矿业公司(Kaz Minerals)表示,在获得相关监管机构批准后,已完成对俄罗斯Baimskaya铜矿项目的4.36亿美元收购。【上海有色金属网】

国家统计局数据显示,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%。【国家统计局】

2018年1-11月,全球铅市场供应短缺9.5万吨,去年同期短缺17.2万吨。【文华财经】

南方铜业圣马丁(San Martin)矿将恢复生产,投产后,年产锌2万吨、银280万盎司、铜8000吨、铅1000吨。预计2019年铜产量将比2017年增长13%,锌产量将增长38%,银产量将增长31%,钼产量将增长21%。【SMM】

Vedanta集团公司Hindustan Zinc 宣布,由于地下矿石产量的强劲增长和矿石品位的提高,Q3金属产量增至24.7万吨,其中白银产量达到创纪录的178吨。预计2020年产能将达120万吨。【SMM】

2018年12月锌锭进口量9.38万吨,环比下降17.4%,同比下降7.02%,2018年全年累计进口71.54万吨,同比上升5.8%。【海关总署】

2018年12月进口锌精矿为24.56万吨(实物吨),环比减少了5.83万吨(实物吨)。2018年1-12月累计进口量296.94万吨(实物吨),累计同比增加了21.5%。【海关总署】

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%【国家统计局】

2018年1-11月,全球锌市供应短缺32.6万吨,去年同期短缺43.5万吨。【文华财经】

据SMM调研了解,印尼一镍生铁工厂计划于1月底暂停其2台高炉的生产,主因成本高企,生产亏损。目前该工厂共2台高炉在产,月产量约300-400金属吨。【上海有色金属网】

据亚洲金属网数据中心统计,2018年12月中国三元材料生产商销量共计为11,080吨,环比增加13.6%,同比走高23.9%。【亚洲金属网】

据工信部数据,2018年全国稀土永磁材料产品产量平稳增长,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。【工信部】

据亚洲金属网统计,2018年12月份中国三元材料产量为11,210吨,环比上扬4.6%,同比增加27.3%。【亚洲金属网】

据SMM调研,12月SMM全国废铜消费量为20.10万吨,环比减少0.78万吨,减少3.76个百分点。废铜流向加工端9.84万吨,占比约49%;流向冶炼端10.26万吨,占比约51%。其中进口废铜消费量10.58万吨,占比约52.6%;国产废铜消费量9.52万吨,占比约47.4%。【SMM】

亚洲金属网数据显示,2018年12月中国镁粉生产商销量为9430吨,较上月10320

吨下滑8.6%，较2017年同期6,740吨增加40%。【亚洲金属网】

印度商务部正在考虑在新财年上调原铝和废铝进口关税，以遏制铝进口快速上升势头，保护国内生产厂家。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%。2018年4月份到11月份，印度原铝进口量为156万吨，同比增长22%；废铝进口量为88万吨，增长20%。【上海有色网】

八、风险提示

国内政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。