

逆周期调节效果显现，板块修复有望延续

—有色金属周报 20190218

有色金属周报

2019年2月18日

报告摘要：

- **每周随笔·美国零售数据疲软叠加全球央行大幅增持黄金，贵金属价格或受到进一步支撑**

本周公布的美国12月零售销售数据环比下降1.20%，大幅不及预期及前值，创逾9年以来最大降幅，全球各大投行纷纷下调美国经济增速预期；受OPEC减产超预期等因素影响，原油价格自2019年初录得显著反弹，通胀回落预期降温叠加美国经济前景担忧仍未解除或对贵金属价格形成提振。另据WGC最新发布的《2018年黄金需求报告》，央行净买入成为去年黄金需求领域最大亮点（同比大幅增长74%）；此外，我国央行1月再度增持黄金，官方黄金储备较上月末增加38万盎司，全球央行增持黄金意愿高涨有望对贵金属价格形成进一步支撑。

- **本周评论**

基本金属：春节后首周国内外基本金属价格整体偏弱运行，国内下游消费尚未完全恢复，市场交投较为清淡，库存呈季节性积累态势（程度较往年偏弱）。本周中美双方在北京举行的第六轮高级别磋商中就主要问题达成原则共识，宏观预期得以在一定程度上修复；此外，国内1月社融增量及新增贷款数据双双刷新历史记录，官方制造业PMI止跌回升，宏观逆周期调节效果显现，货币政策传导机制进一步疏通，供需格局料将边际改善并对金属价格形成支撑。需进一步关注中美下周华盛顿磋商结果及两会后国内基建扩内需等政策落地实施情况。标的方面建议关注紫金矿业、中国铝业、锡业股份。

贵金属：本周金银价格涨跌互现——COMEX黄金涨0.49%、COMEX白银跌0.34%，中美贸易磋商就主要问题达成原则共识，美国三大股指上涨，恐慌指数续降，叠加最新公布的美国密歇根大学消费者信心指数(95.50)高于预期(93.50)，美元指数上涨并收于96.9018（周涨幅0.27%），贵金属价格有所承压。然而最新公布的美国12月零售销售环比增速(-1.20%)数据大幅不及预期和前值并创逾9年来最大降幅，美国1月工业产出环比下降0.6%逊于预期；此外，美国政府停摆问题虽暂时平息，但周五特朗普就美墨边境墙问题签署法案并宣布进入国家紧急状态，市场对美国经济前景担忧或有所加剧，中长期仍看好贵金属价格走势。标的方面建议关注山东黄金、盛达矿业。

小金属：本周钴外媒MB报价及国内现货价格延续跌势，据悉ERG已暂停了赞比亚谦比希冶炼厂的铜钴生产活动；周内锂价变化平稳，需进一步关注下游厂商复工及新能源汽车行业补贴出台情况。此外，本周国内钼精矿及钼铁价格上调，当前市场相关产品库存相对短缺，下游钢招需求较为充足，预计钼系产品价格将维持涨势。标的方面建议关注金钼股份、洛阳钼业、天齐锂业。

- **组合走势**

月度组合：山东黄金（20%）、盛达矿业（20%）、中国铝业（20%）、合盛硅业（20%）、紫金矿业（10%）、洛阳钼业（10%）。

本月民生有色组合上涨6.9%，中信有色指数上涨8.6%，沪深300指数上涨4.28%。

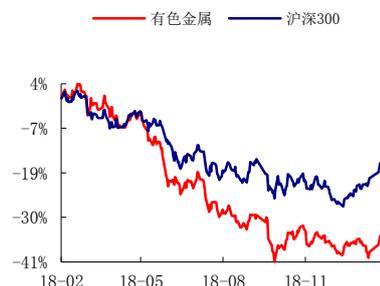
- **风险提示**

金属价格下行风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

研究助理：孙宇翔

执业证号：S0100118010030

电话：010-85127513

邮箱：sunyuxiang@mszq.com

研究助理：薛绍阳

执业证号：S0100117100002

电话：010-85127665

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

1. 民生有色贵金属季报 2019Q1：一季度贵金属价格上行概率较大
2. 美联储按兵不动并释放鸽意，金银价格借势拉升
3. 民生有色周报 20190128：美联储缩表计划或生变数，建议关注贵金属

行业	短期（1个月）	中期（1个季度）	半年-1年
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡上行	震荡	震荡
小金属	震荡上行	震荡	震荡

目录

一、每周随笔-美国零售疲软叠加全球央行大幅增持黄金，贵金属价格或受到进一步支撑	4
二、股票市场一周行情回顾	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(四) 下游行业数据跟踪	23
五、行业新闻及上市公司公告跟踪	27
(一) 本周行业新闻梳理	27
(二) 本周上市公司公告梳理	30
插图目录	35
表格目录	36

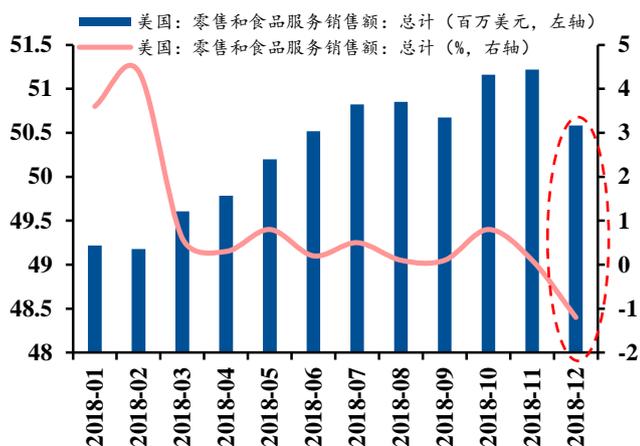
一、每周随笔·美国零售疲软叠加全球央行大幅增持黄金，贵金属价格或受到进一步支撑

消费市场疲软加重美国经济前景担忧。本周公布的美国12月零售销售环比下降1.20%，大幅不及预期及前值，创逾9年来最大降幅，此外核心零售销售环比创2001年9月美国遭遇“恐袭”以来最大跌幅，高盛、摩根大通等国际投行纷纷下调美国经济增速预期。

原油价格反弹削弱通胀下行预期。受OPEC减产力度超预期、伊朗及委内瑞拉受美国制裁、中国原油日均进口超千万桶等因素影响，原油价格自年初录得显著反弹。周三EIA上调19年原油价格预期，通胀回落预期或在一定程度上有所降温。

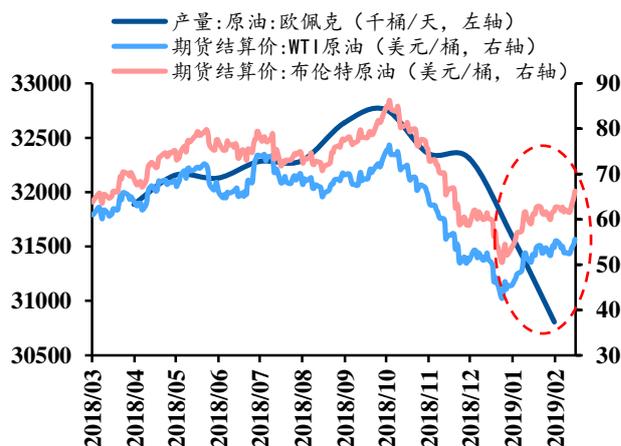
全球及我国央行增持黄金意愿高涨。世界黄金协会发布的《2018年黄金需求报告》，2018年全球黄金需求增长4%至4345.1吨，央行净买入成为其中最大亮点（同比大幅增长74%）并创1971年有记录以来历史新高；截至2019年1月末，我国官方黄金储备较上月末增加38万盎司，为央行连续第二个月增持黄金，贵金属价格有望得到支撑。

图 0-1: 美国零售销售数据疲软，跌幅创逾 9 年以来新低



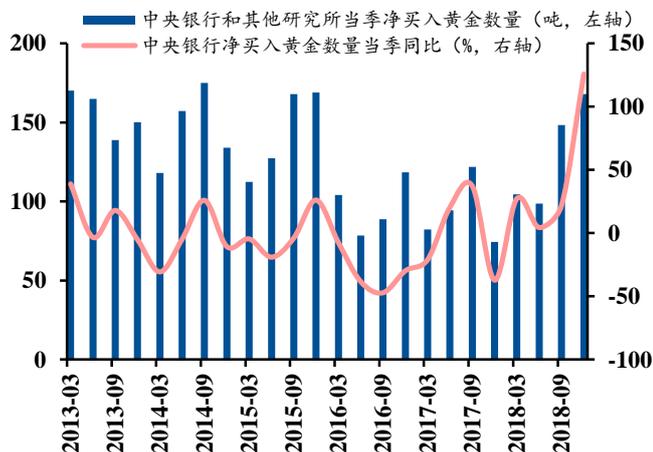
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-2: OPEC 减产超预期，2019 年初原油价格反弹



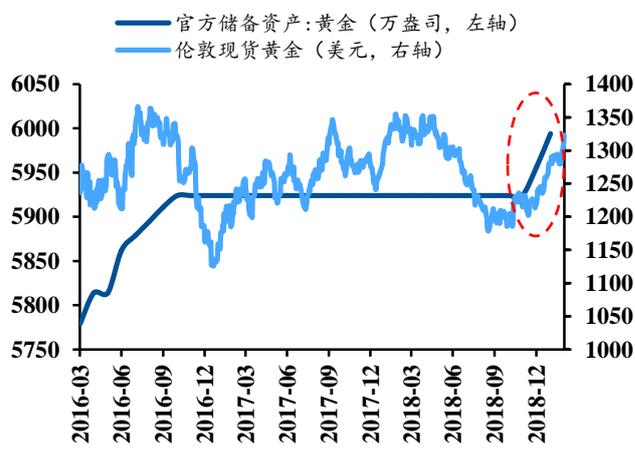
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-3: 2018 年全球央行增持黄金意愿高涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-4: 我国央行连续两月增持黄金



资料来源: Wind, 民生证券研究院

资料来源：WGC，民生证券研究院

资料来源：Wind，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

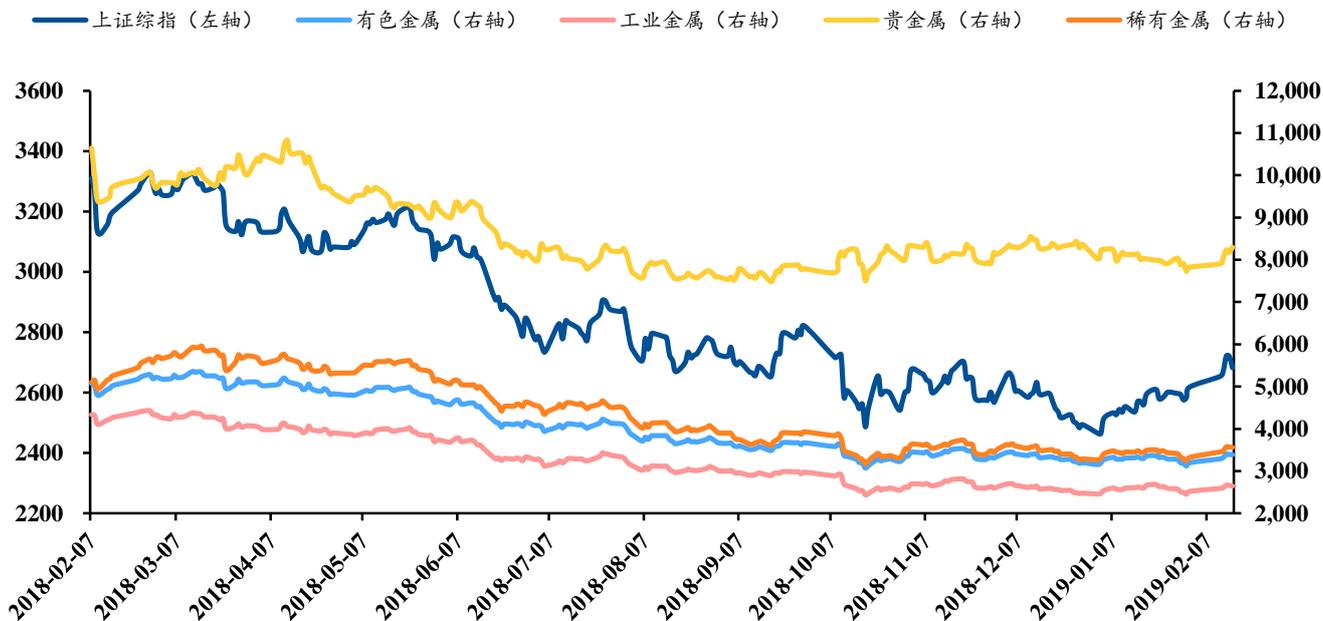
本周上证综指收于 2682.39 点，周涨幅为 2.45%；中信有色金属指数收于 3388.66 点，周跌幅为 5.98%，跑赢大盘 3.53 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 8。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 5.04%、6.03%、7.13%。

表 1：本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2682.39	64.15	2.45	3.78	7.56
399001.SZ	深证成指	8125.63	441.64	5.75	8.64	12.24
399005.SZ	中小板指	5313.99	309.50	6.18	9.87	12.99
399006.SZ	创业板指	1357.84	86.56	6.81	10.57	8.58
CI005003.WI	有色金属 (中信)	3388.66	191.24	5.98	8.58	5.94
CI005107.WI	工业金属 (中信)	2646.29	127.05	5.04	7.91	6.77
CI005106.WI	贵金属 (中信)	8297.78	472.08	6.03	7.45	-0.82
CI005108.WI	稀有金属 (中信)	3561.94	237.17	7.13	9.98	8.35

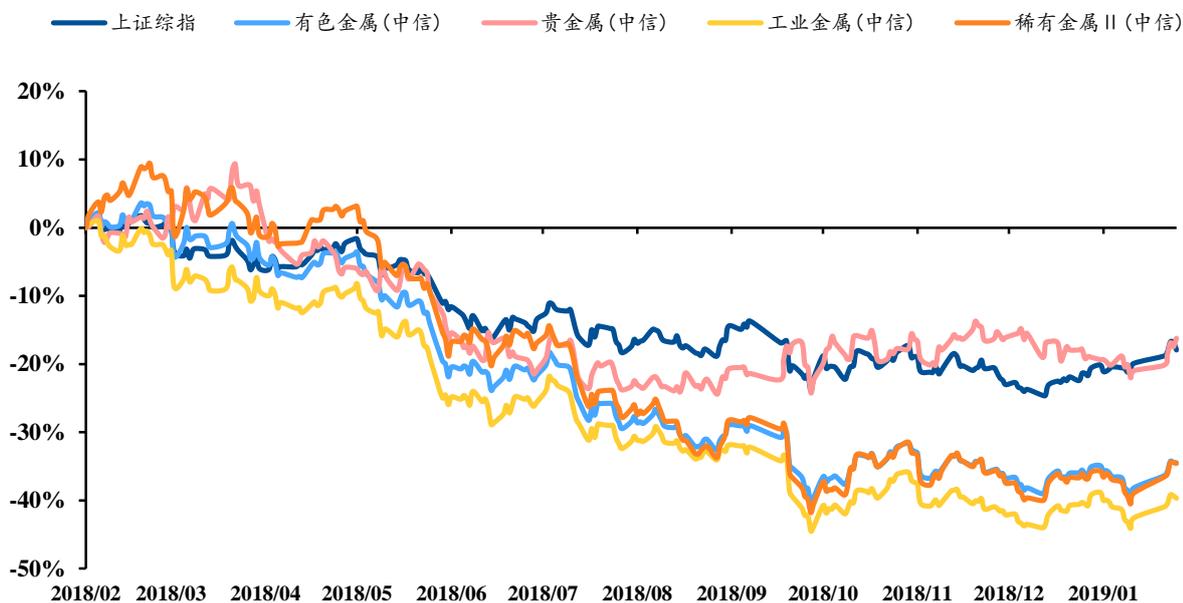
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 1：板块指数 (绝对) 走势图



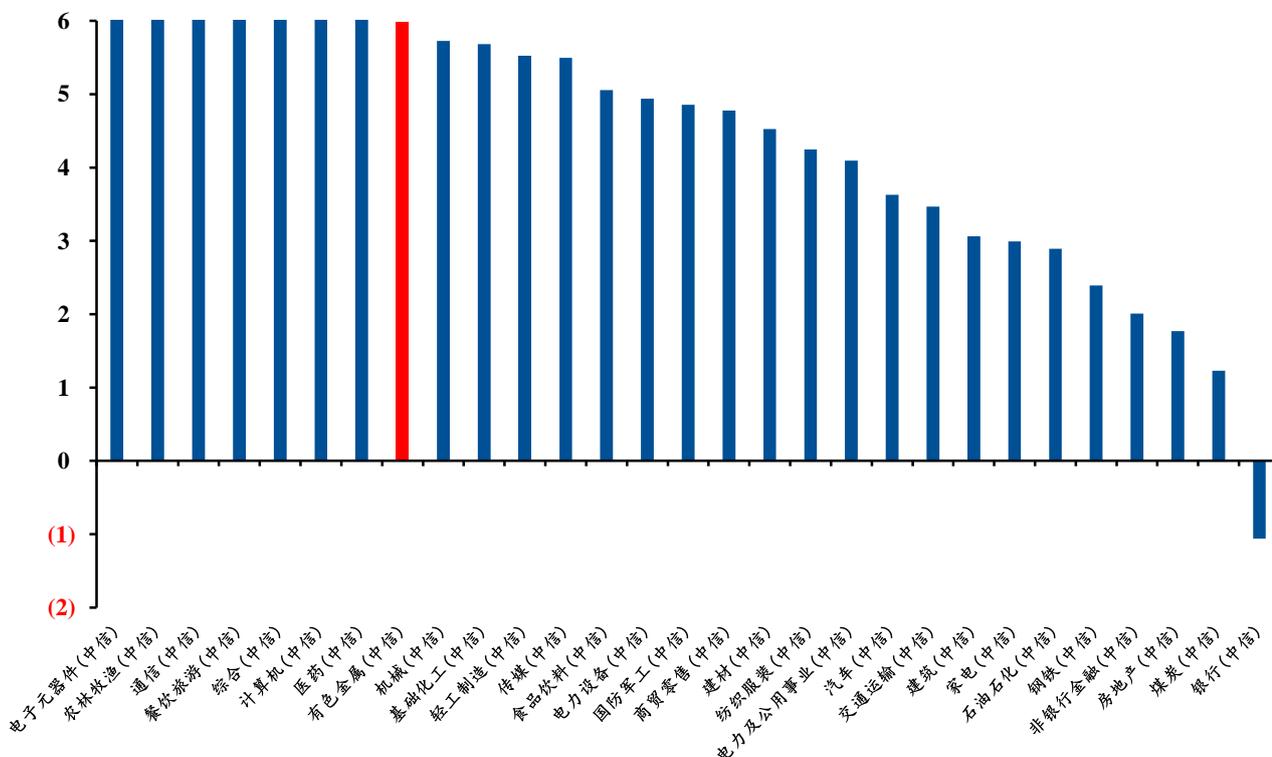
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2: 板块指数 (相对) 走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

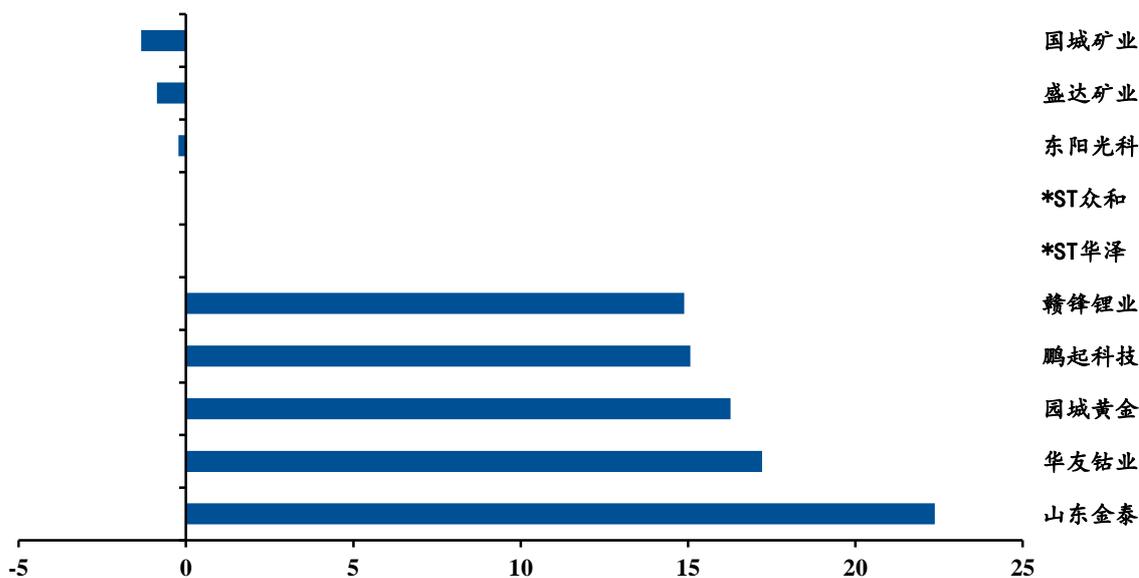


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为山东金泰、华友钴业、园城黄金、鹏起科技、赣锋锂业（周涨幅分别为 22.37%、17.21%、16.27%、15.07%、14.89%），跌幅前五名个股分别为国城矿业、盛达矿业、东阳光科、*ST 众和、*ST 华泽（周跌幅分别为 1.34%、0.87%、0.22%、0.00%、0.00%）。

图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、金属市场一周行情回顾

(一) 工业金属

1、国内外期、现货市场行情

本周国内外基本金属价格偏弱运行。国内外铜期货及伦锡价格微弱收涨，其余工业金属价格收跌，其中 SHFE 锌、SHFE 铅、LME 锌跌幅居前（周跌幅分别为 4.06%、3.19%、1.48%）。

表 2：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	48200.0	0.06	0.23	-0.29
铝	元/吨	13385.0	-0.59	-0.93	-1.51
锌	元/吨	21400.0	-4.06	-3.52	2.27
铅	元/吨	16870.0	-3.19	-3.10	-6.54
镍	元/吨	96650.0	-1.80	-1.21	9.74
锡	元/吨	148300.0	-0.13	0.04	3.38

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	6224.0	0.23	0.98	5.28
铝	美元/吨	1855.5	-1.36	-2.68	0.13
锌	美元/吨	2664.0	-1.48	-2.18	8.56
铅	美元/吨	2077.0	-0.14	-1.56	3.31
镍	美元/吨	12415.0	-1.23	-0.48	16.63
锡	美元/吨	21105.0	0.26	1.22	8.45

资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	48065.0	0.74	1.84	-7.69
铝 A00	元/吨	13340.0	0.23	0.76	-4.85
锌 0#	元/吨	21400.0	-4.12	-0.65	-18.95
铅 1#	元/吨	16825.0	-3.72	-5.48	-12.51
镍 1#	元/吨	97800.0	-1.26	4.49	-4.12
锡 1#	元/吨	147500.0	0.51	0.34	-0.34

资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)

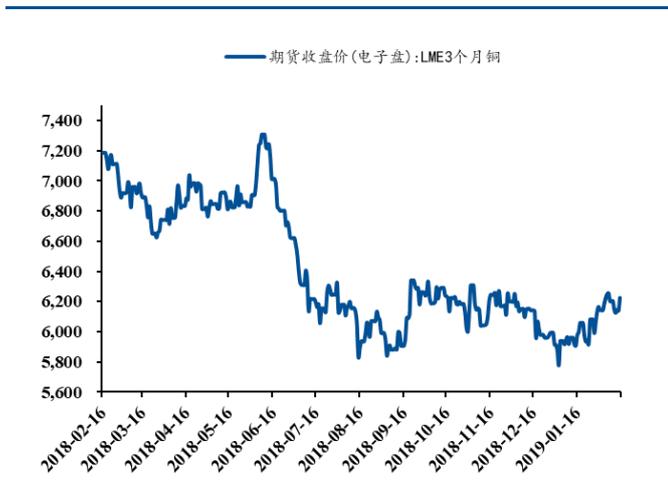
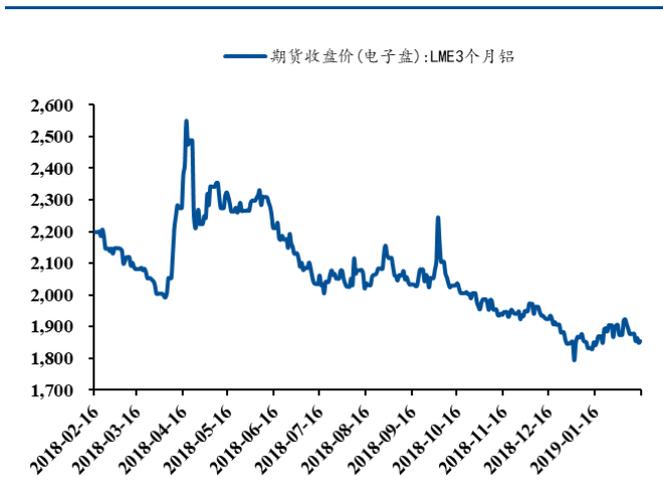
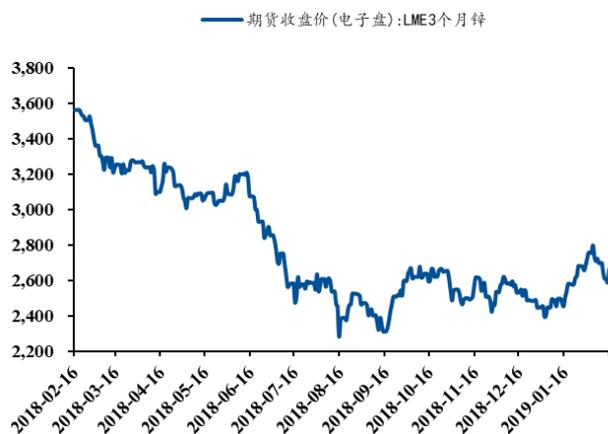


图 6: LME 铝价 (美元/吨)



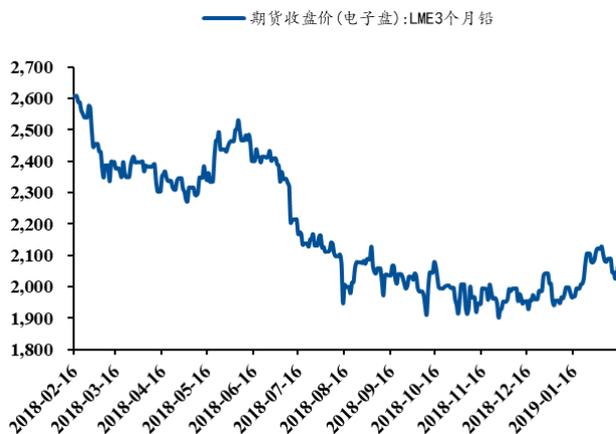
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



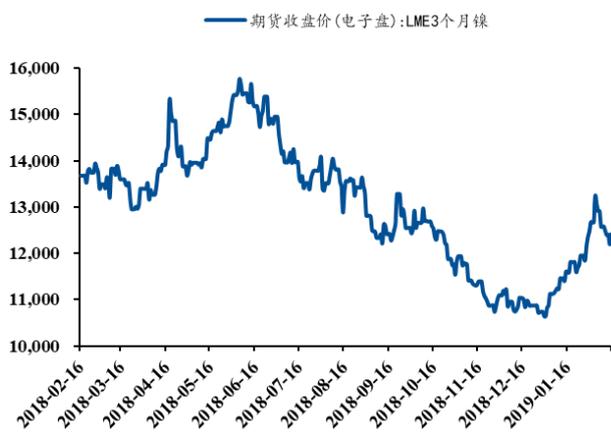
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



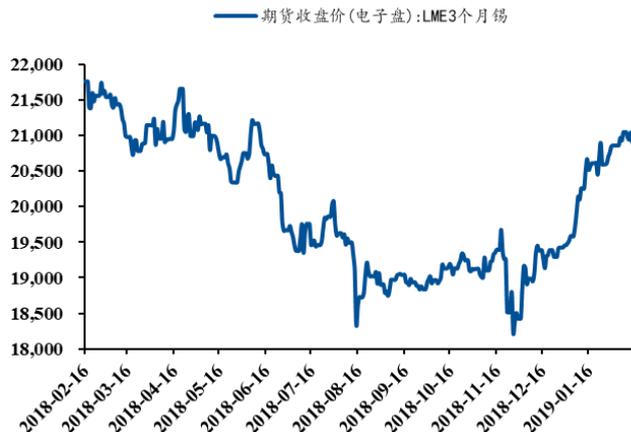
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

2、全球交易所库存

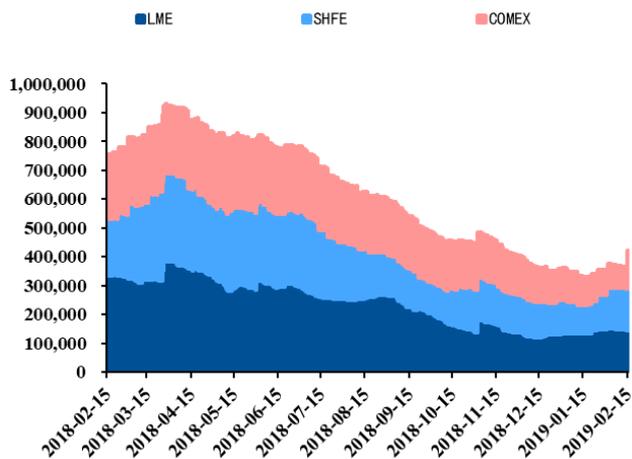
本周 SHFE 锌、SHFE 铜、SHFE 铅库存显著增加(增幅分别为 84.20%、45.11%、14.71%), SHFE 铝、LME 铅、LME 镍、SHFE 锡交易所库存有所增加; 其余基本金属库存有所减少, 其中 LME 锌、LME 锡库存降幅居前(降幅分别为 14.99%、12.10%)。

表 5: 本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	143175	-6025	-4.04	6.04	-57.07
SHFE 铜	207118	64391	45.11	111.39	4.73
COMEX 铜	70245	-7056	-9.13	-28.89	-68.90
LME 铝	1266600	-30200	-2.33	-2.80	-2.86
SHFE 铝	736675	31914	4.53	6.37	-9.20
LME 锌	93450	-16475	-14.99	-24.76	-39.46
SHFE 锌	86447	39516	84.20	220.86	-15.71
LME 铅	67300	175	0.26	-31.90	-43.46
SHFE 铅	31652	4058	14.71	8.00	1.02
LME 镍	200562	72	0.04	-0.41	-40.96
SHFE 镍	12184	-377	-3.00	-15.77	-78.26
LME 锡	1525	-210	-12.10	39.27	-17.34
SHFE 锡	8222	105	1.29	-0.45	50.34

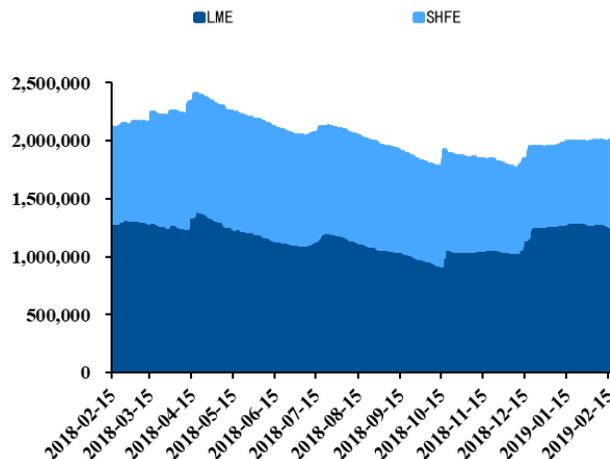
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



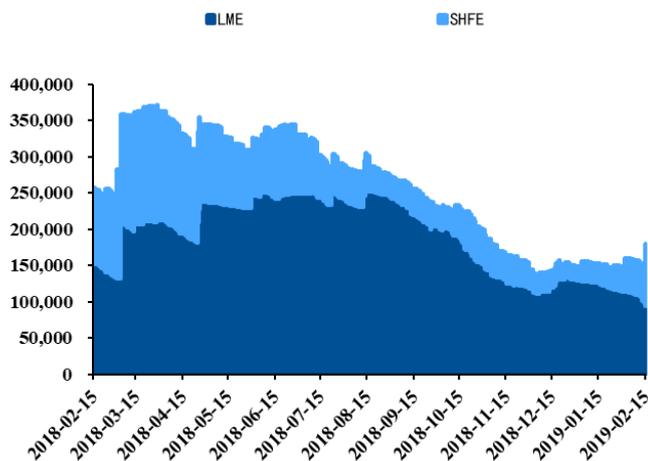
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



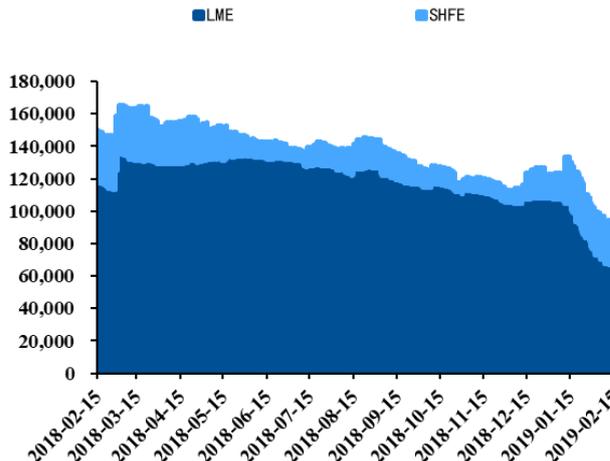
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



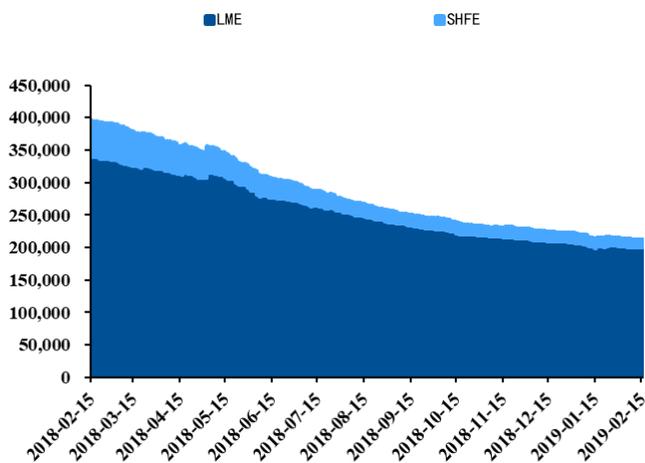
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



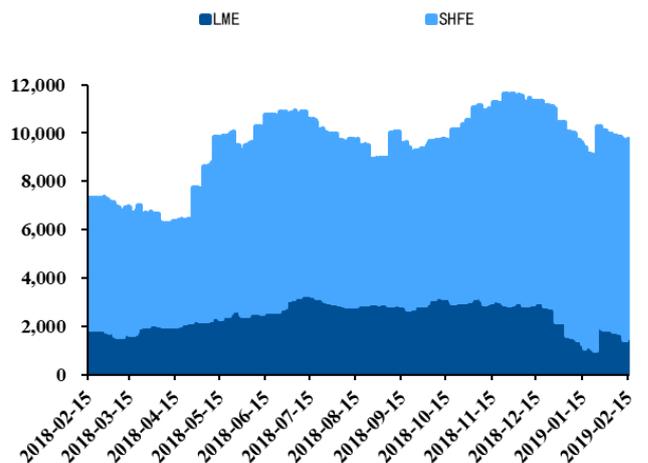
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 贵金属

1、国内外期、现货市场行情

本周金银价格涨跌互现。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别收涨于 0.49%、0.42%，COMEX 白银、SHFE 白银分别收跌于 0.34%、1.23%。伦敦现货钯收涨于 0.65%。

表 6: 本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1325.00	0.49	-0.05	3.14
伦敦现货黄金	美元/盎司	1316.55	0.13	1.88	-1.47
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	289.60	0.42	0.61	0.61
上海金交所黄金现货	元/克	288.41	0.34	1.92	5.56
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.76	-0.34	-1.93	1.25
伦敦现货白银	美元/盎司	15.68	-0.67	0.87	-5.46
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3707.00	-1.23	-0.96	0.19
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3681.00	-0.86	-0.57	1.24
伦敦现货铂	美元/盎司	782.00	-2.13	-2.25	-19.55
伦敦现货钯	美元/盎司	1403.00	0.65	4.31	41.29

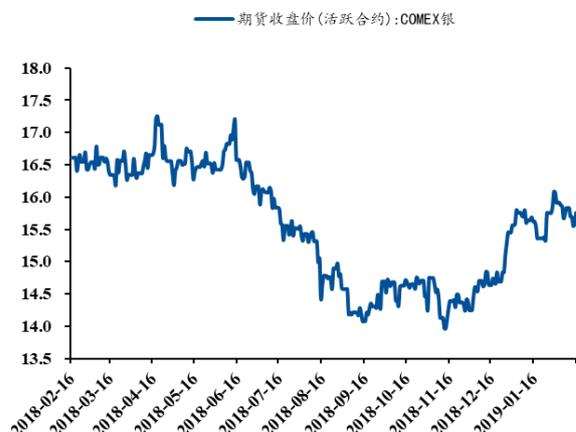
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

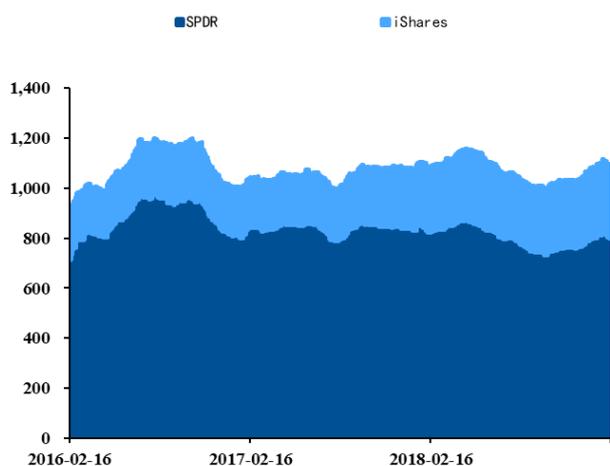
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

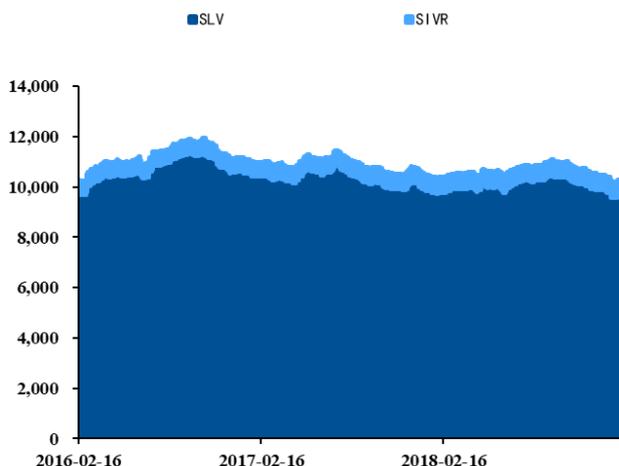
2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 稀有金属

1、小金属价格变动

本周国内钨系品种价格上涨，钴系品种、钨、钨钨价格有所调整。

表 7：本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	320000.00	-4.48	-8.57	-45.99
钴 (标准级、MB)	美元/磅	18.15	-3.07	-25.54	-52.64
钴 (合金级、MB)	美元/磅	16.93	-8.02	-27.20	-55.95
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	66.50	-2.21	-2.21	-45.04
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	74.00	-0.67	-0.67	-47.52
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	230.00	-2.13	-6.12	-45.88
氧化钴 (≥72%)	元/千克	227.00	-2.58	-5.42	-41.79
三元前驱体 (523)	元/千克	97.50	0.00	0.00	-25.00
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	283.00	-0.70	-3.74	-33.41
金属锂 (≥99%)	元/吨	795000.00	0.00	0.00	-12.64
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	78500.00	0.00	-1.26	-48.86
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	105500.00	0.00	-2.76	-28.47
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	49500.00	0.00	0.00	-3.88
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	95500.00	0.00	0.00	-13.18
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	0.00	0.00	-4.09
钨粉 (≥99.7%；2-10 μm)	元/千克	236.00	-1.26	-1.26	-14.18
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	-3.51	-3.51	-11.29
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1275.00	0.00	-15.28	-30.14
铈锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7850.00	0.00	0.00	-19.49
二氧化铈 (99.999%)	元/千克	4950.00	0.00	0.00	-25.56
镨 (≥99.99%)	元/千克	1025.00	0.00	0.00	-15.98
铈锭 (≥99.99%)	元/千克	207.50	-2.35	-4.60	-27.19
铈 (≥99.99%)	元/千克	465.00	0.00	-3.13	-4.62
铈锭 1# (≥99.95%)	元/吨	17850.00	0.00	-1.38	10.53
精铈 (≥99.99%)	元/吨	50500.00	0.00	0.00	-29.12
海绵铈 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00	0.00	4.17
铈 1# (≥99.2%；99A)	元/吨	77000.00	0.00	2.67	27.27
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13950.00	0.00	0.00	-12.54
钼精矿 (45%)	元/吨	1650.00	1.85	11.49	5.77
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	-3.51	17.02
钼铁 (Mo60B)	元/吨	117000.00	5.41	18.18	7.34
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	8.00
钒铁 50#	元/吨	245000.00	0.00	4.26	32.43
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵铌 (≥99.6%)	元/千克	65.50	0.00	0.00	21.30
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14250.00	0.00	1.42	5.17
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	25500.00	0.00	2.00	-7.27

资料来源：上海有色网，长江有色网，Metalbulletin，Wind，民生证券研究院

2、稀土磁材价格变动

本周国内稀土市场价格大体持稳，氧化镨价格有所上涨。

表 8：本期稀土价格（SMM）

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	23000.00	0.00	0.00	0.00
氧化镧	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-8.93
氧化铈	元/吨	13000.00	0.00	0.00	-7.14
氧化镨	元/吨	397500.00	0.00	0.00	-6.47
氧化钕	元/吨	311500.00	0.00	-0.48	-9.71
氧化钐	元/吨	12500.00	0.00	0.00	-10.71
氧化铈	元/千克	260.00	0.00	0.00	-33.33
氧化钐	元/吨	133500.00	0.00	0.00	33.50
氧化铽	元/千克	2935.00	0.00	0.00	-4.55
氧化镨	元/千克	1230.00	1.65	1.65	4.24
氧化铈	元/吨	149500.00	0.00	0.00	-12.06
氧化钕	元/吨	19000.00	0.00	0.00	-11.63
镨钕氧化物	元/吨	311500.00	0.00	-0.32	-8.38
金属镧	元/吨	37500.00	0.00	0.00	4.17
金属铈	元/吨	36500.00	0.00	0.00	-1.35
金属镨	元/吨	660000.00	0.00	0.00	21.10
金属钕	元/吨	398000.00	0.00	-0.38	-10.56
金属铽	元/千克	3875.00	0.00	0.00	-3.73
金属镨	元/千克	1655.00	0.00	0.00	0.30
金属钕	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	2.86
镨钕合金	元/吨	399500.00	0.00	-0.62	-9.20
镨钕镨合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1220000.00	0.00	0.00	1.46

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

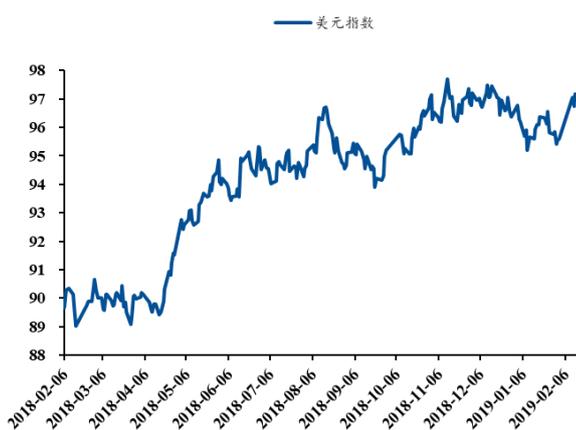
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

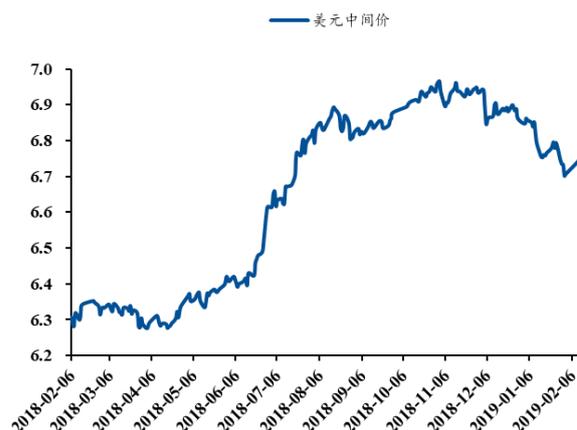
本周美元指数收于 96.9018，较上周上涨 0.27%。美元兑人民币中间价收于 6.7623。

图 21: 美元指数



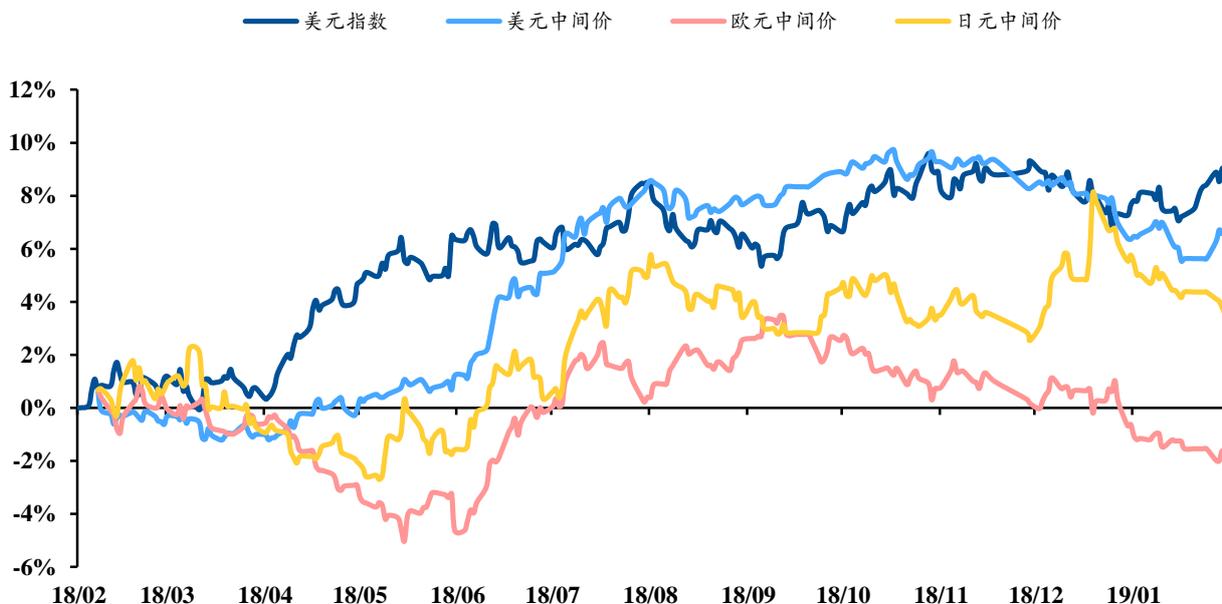
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

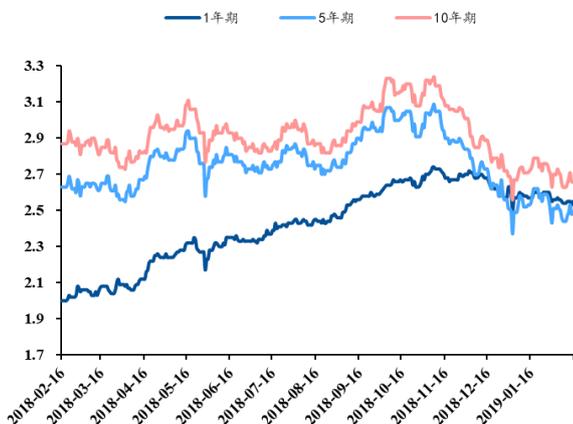
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

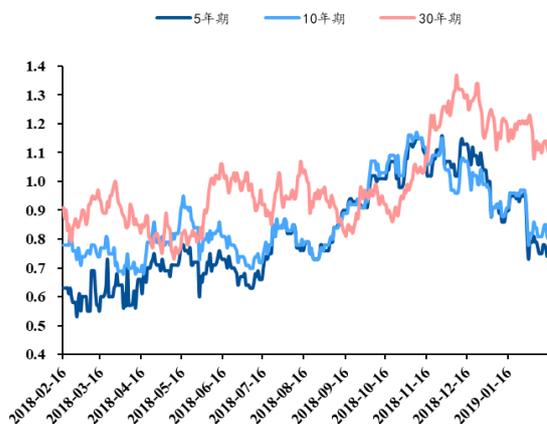
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



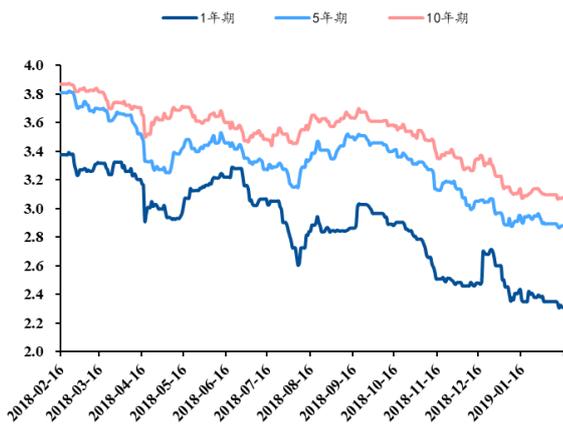
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



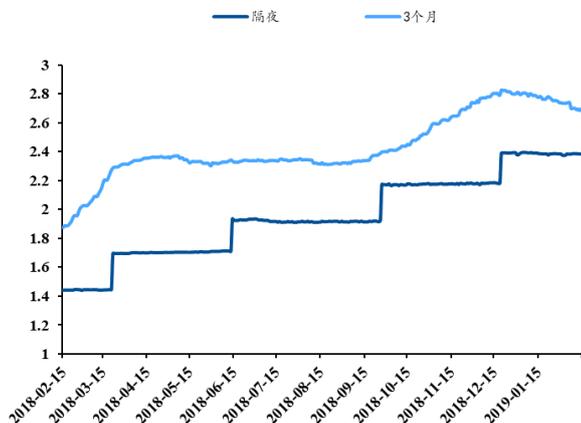
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



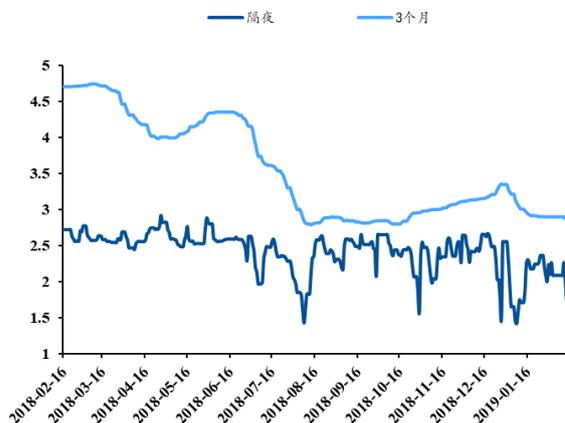
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

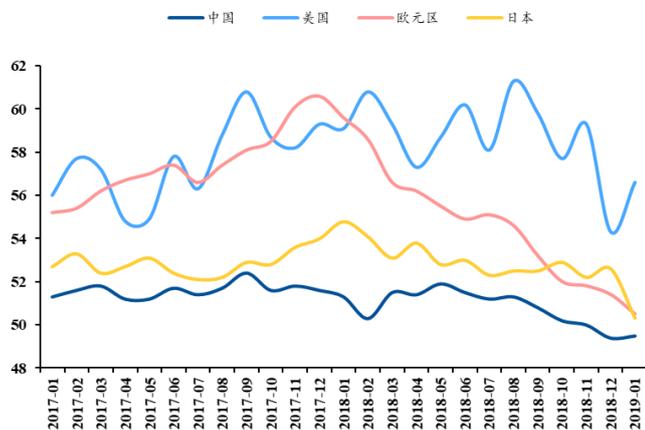
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

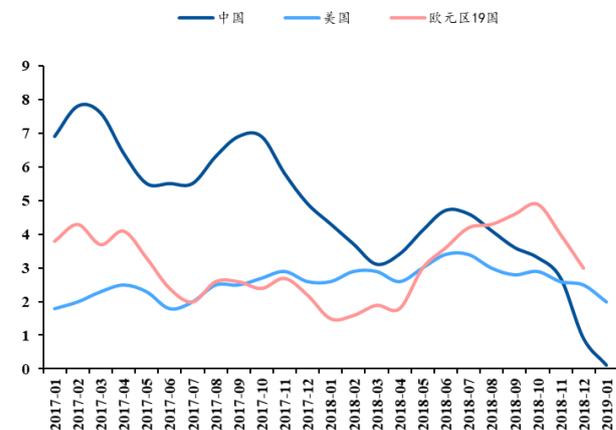
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



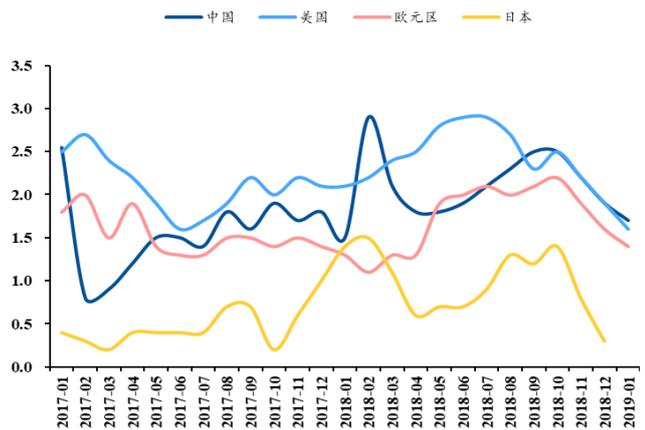
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



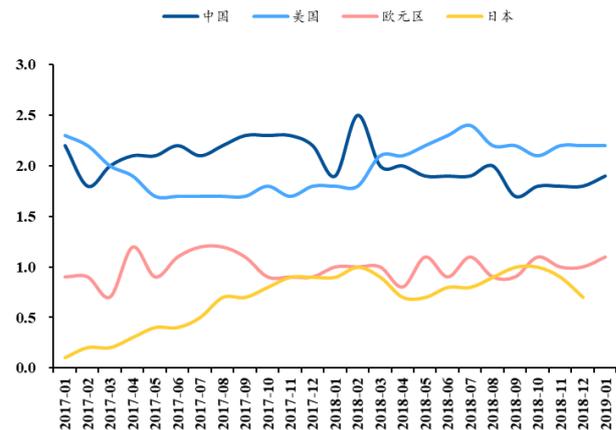
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

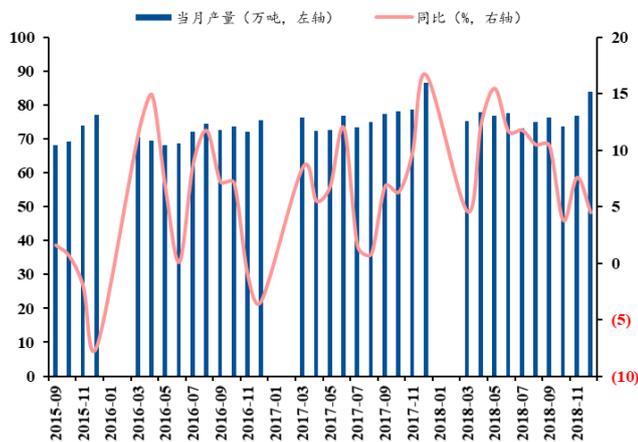
图 32：核心 CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

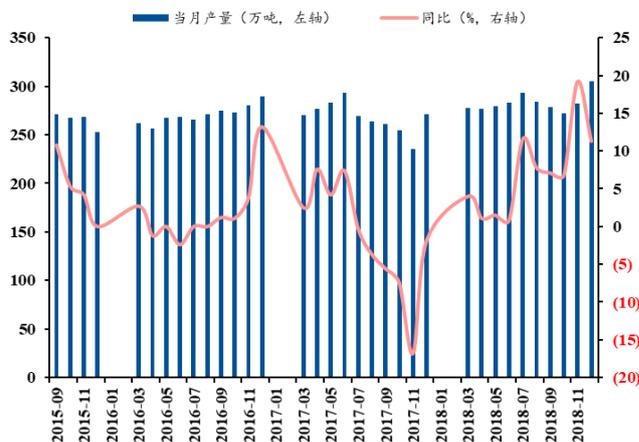
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



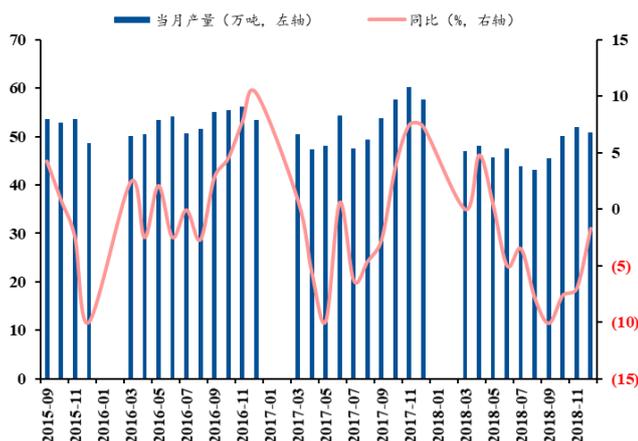
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



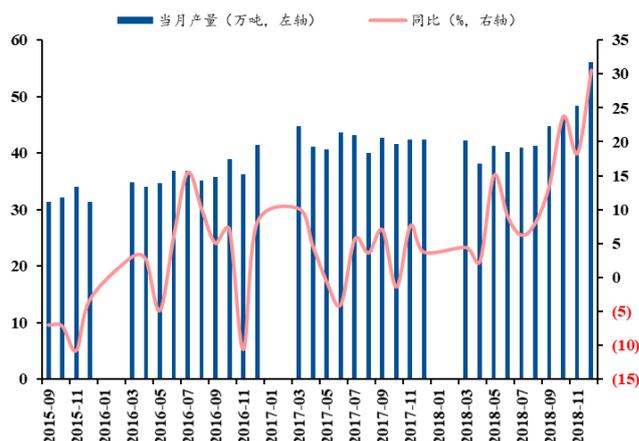
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



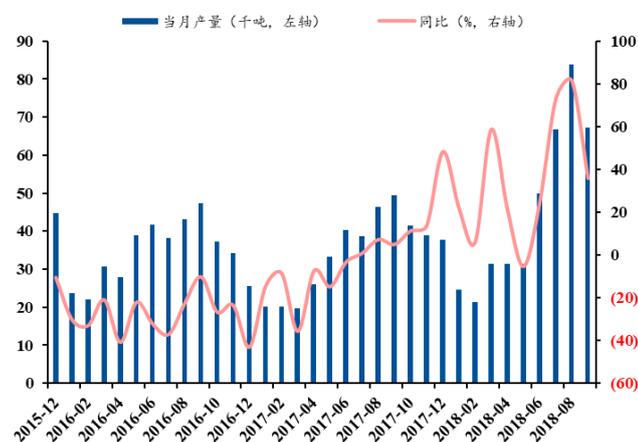
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



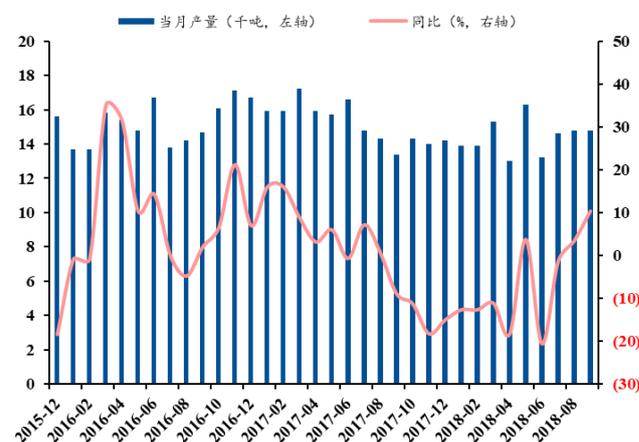
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

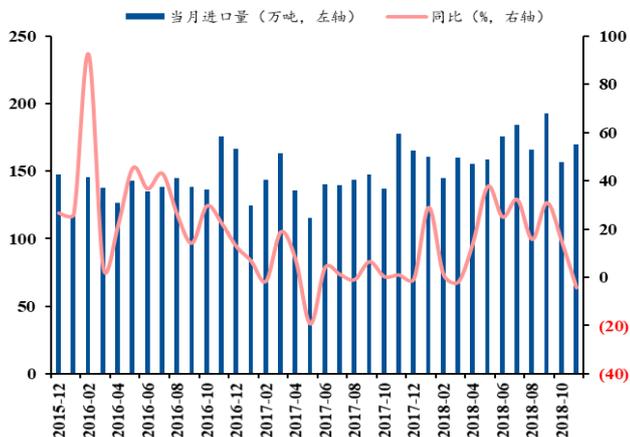
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

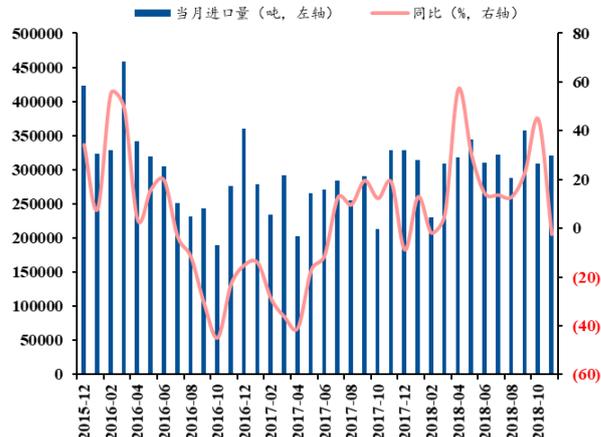
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



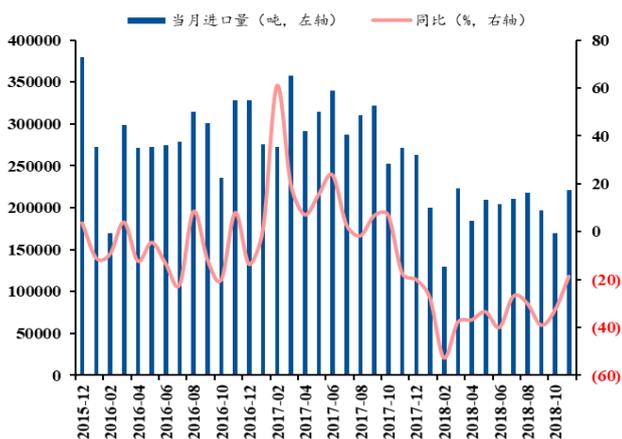
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



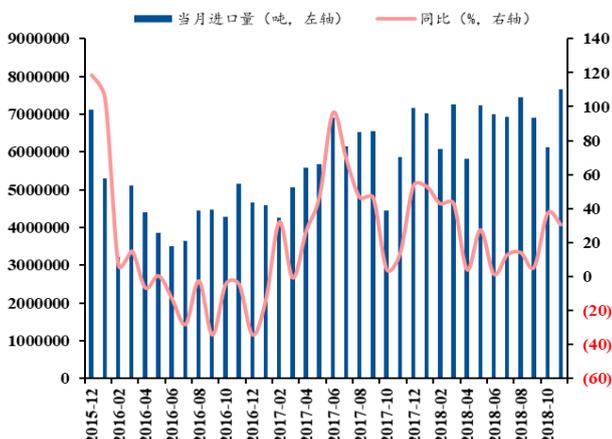
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



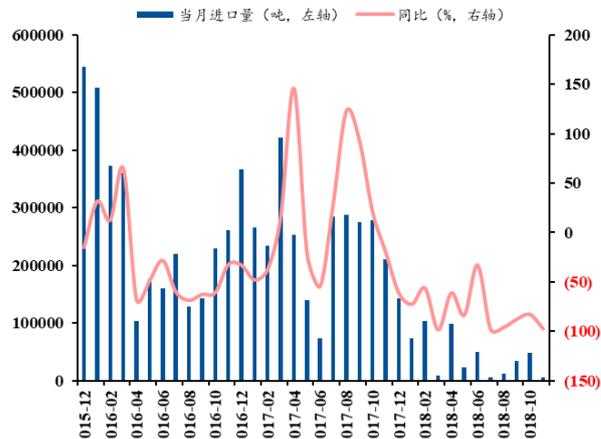
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



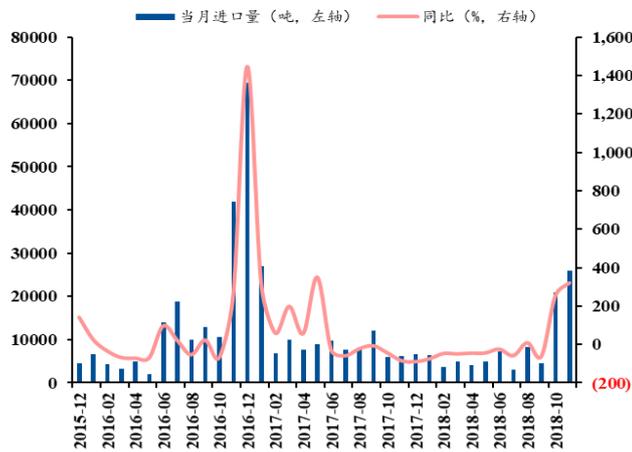
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



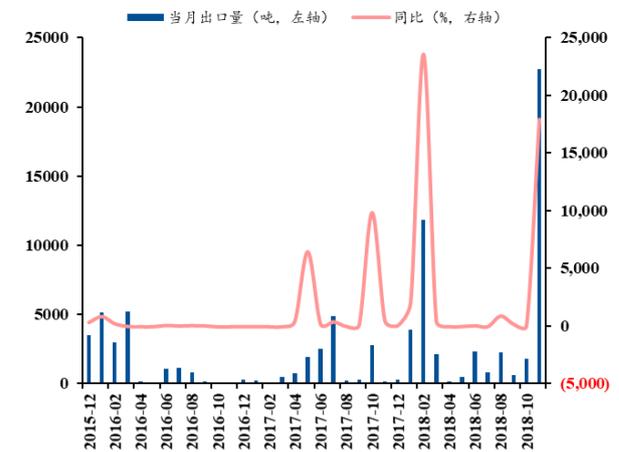
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



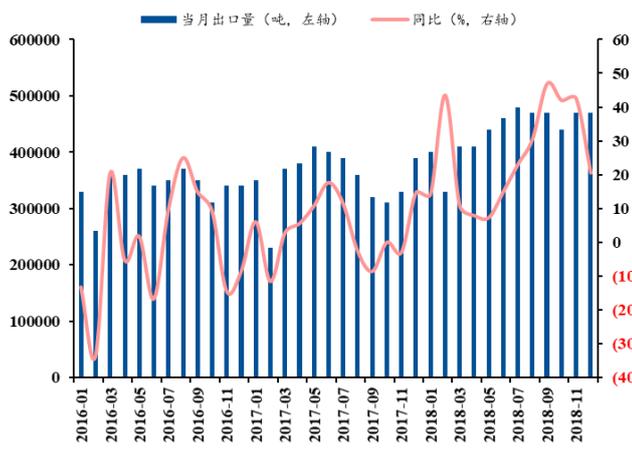
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



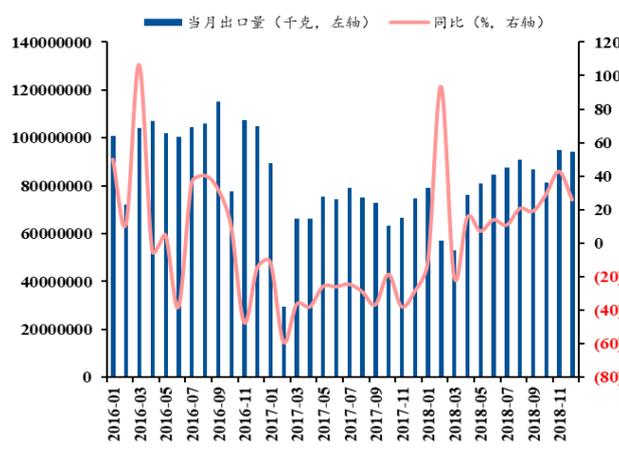
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



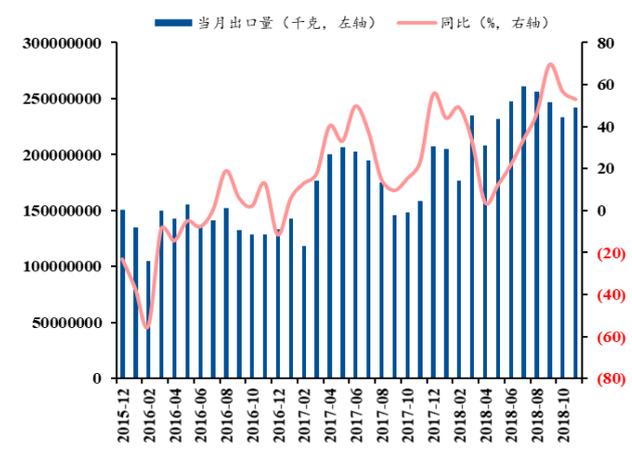
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



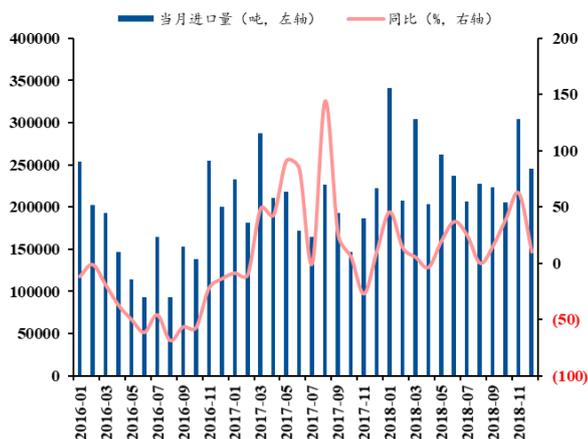
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



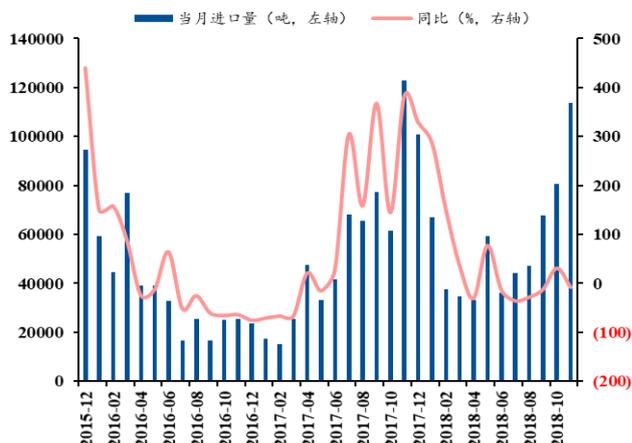
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



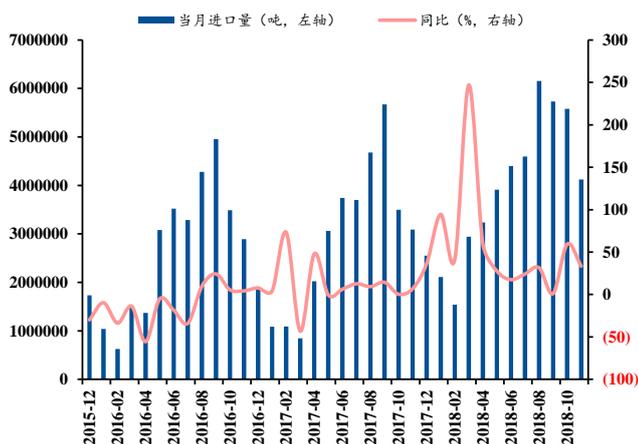
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



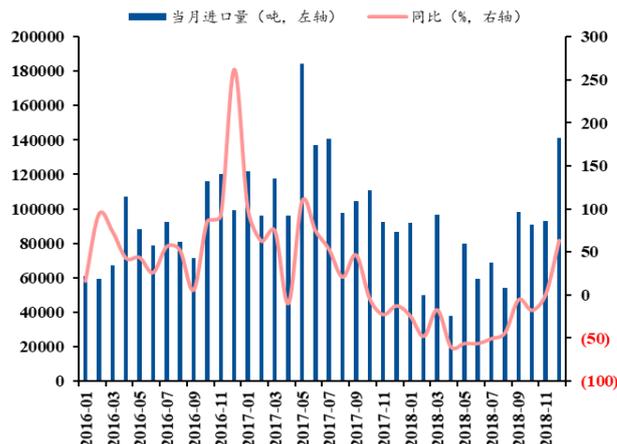
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



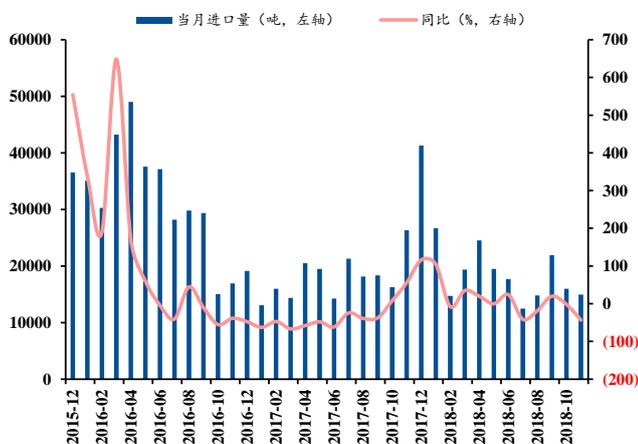
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



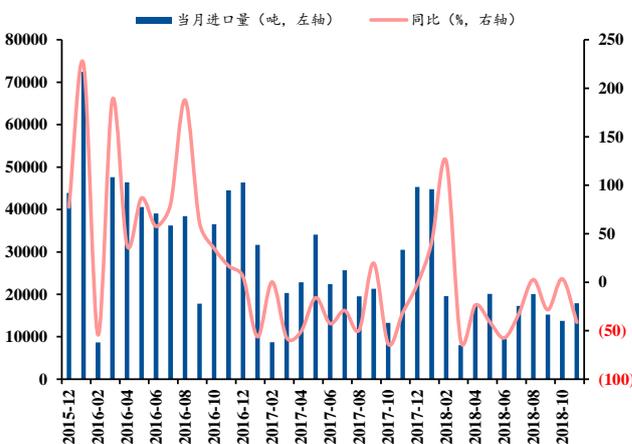
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



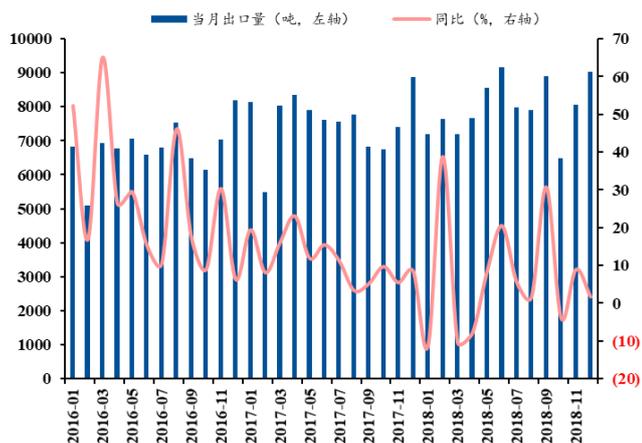
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



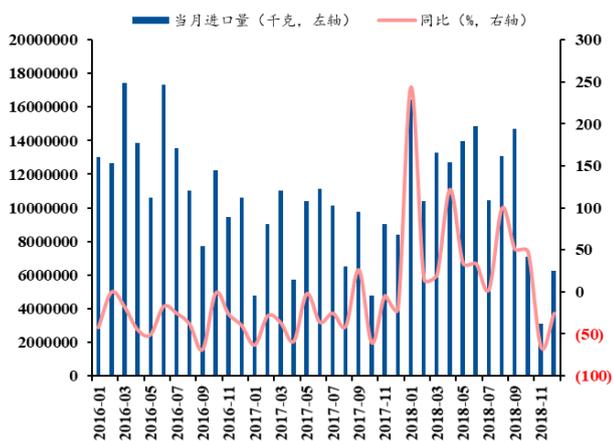
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



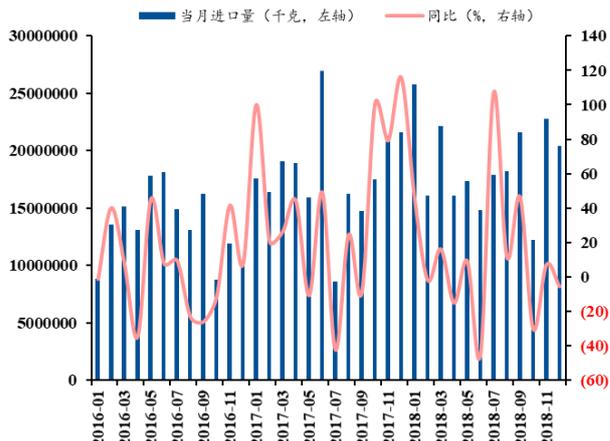
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

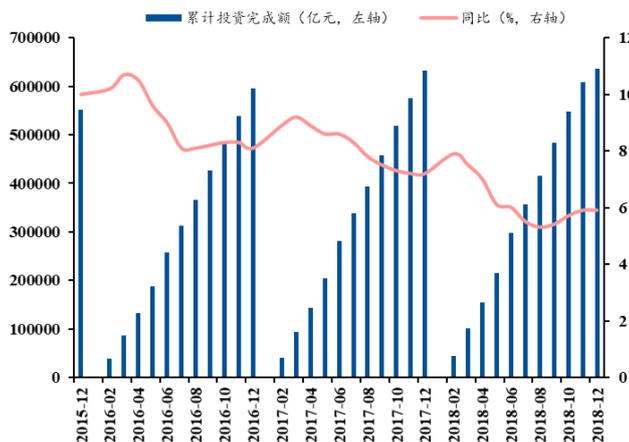
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

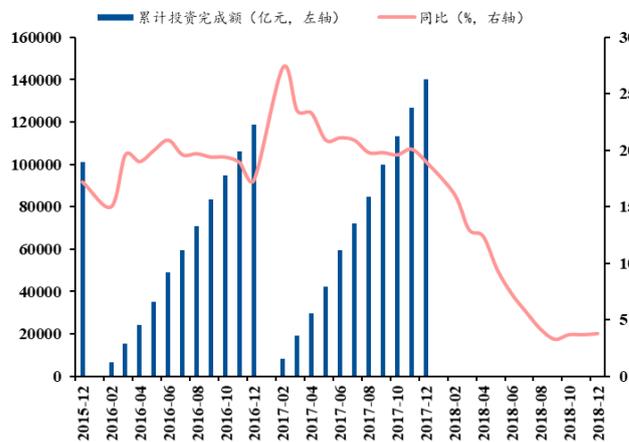
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



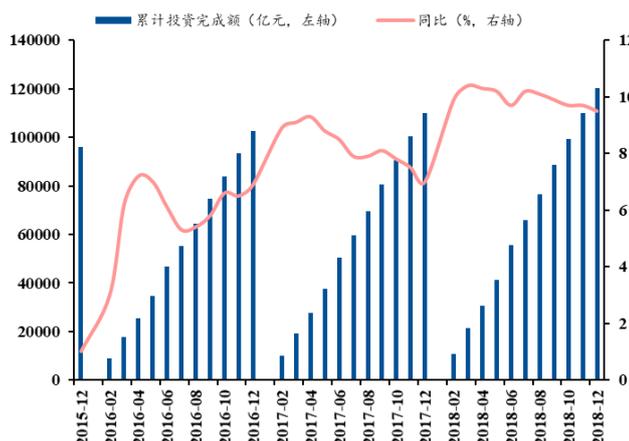
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



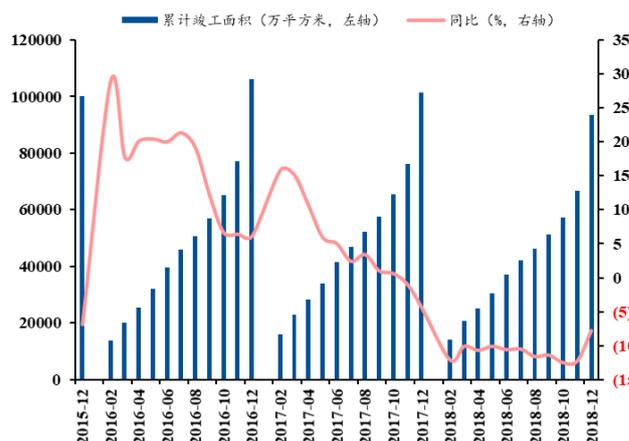
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



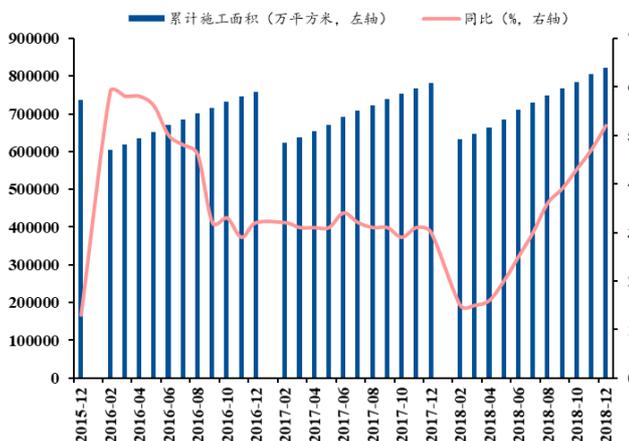
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



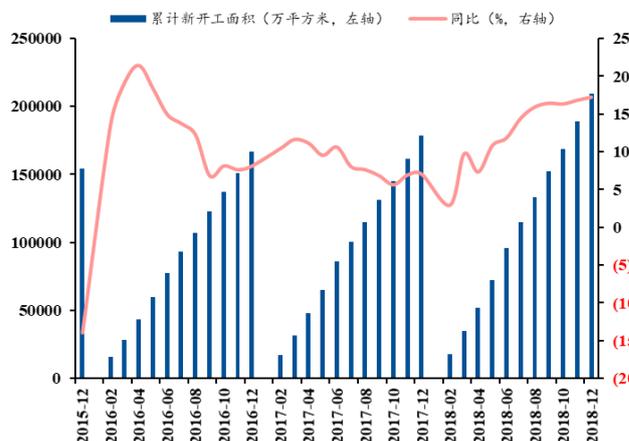
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



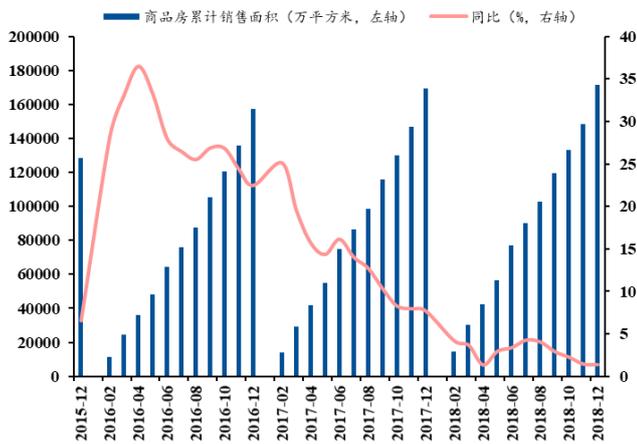
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



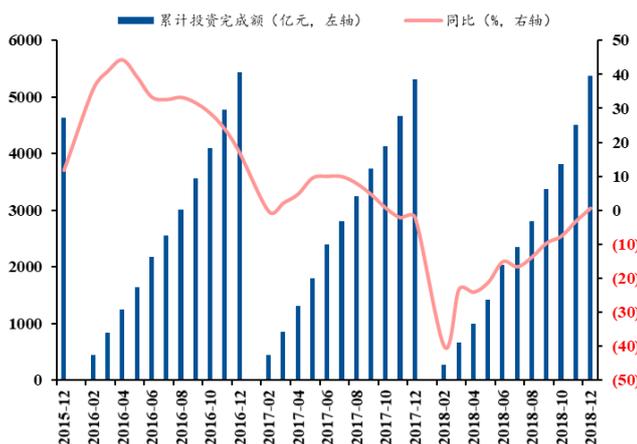
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



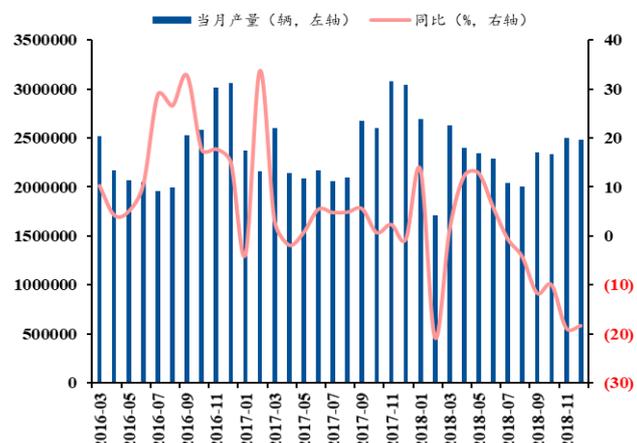
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



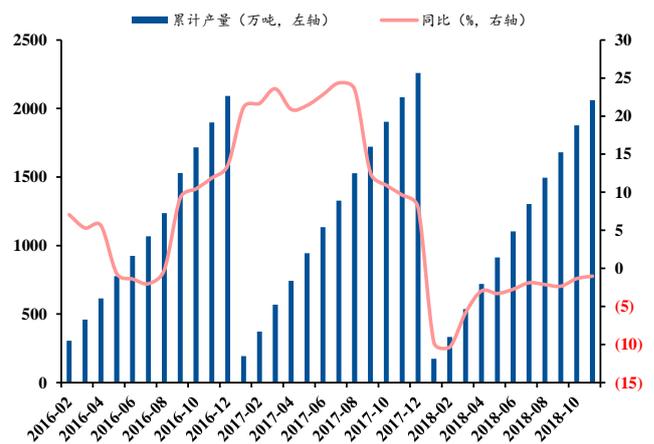
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



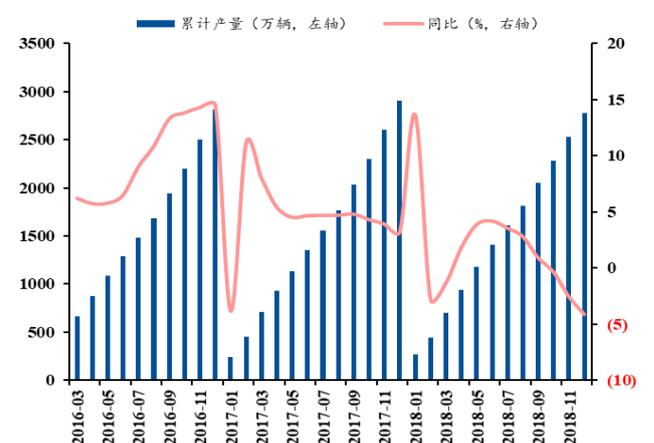
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



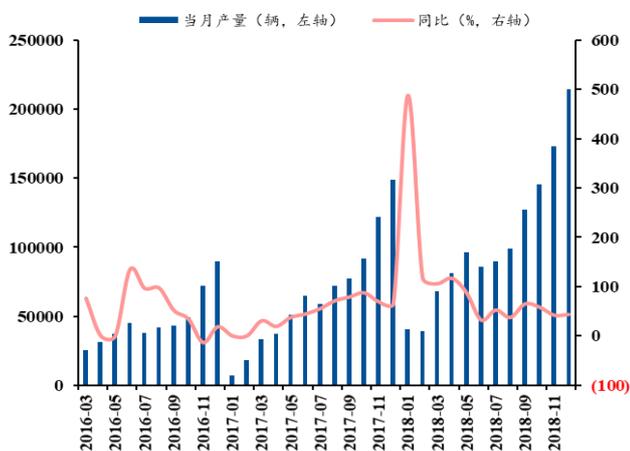
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



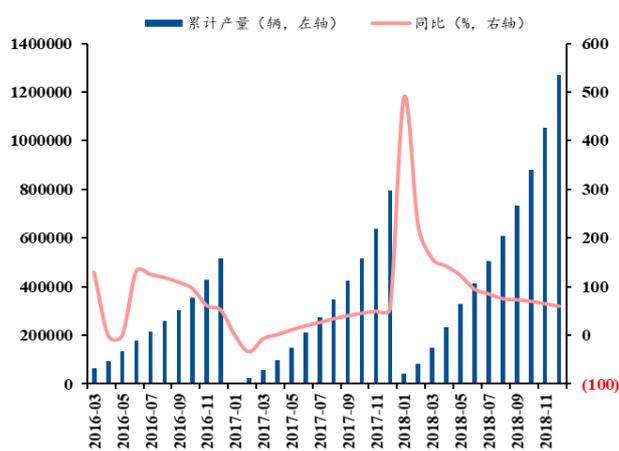
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



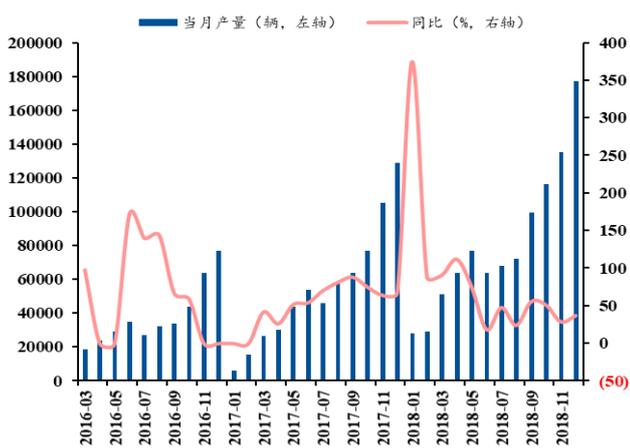
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



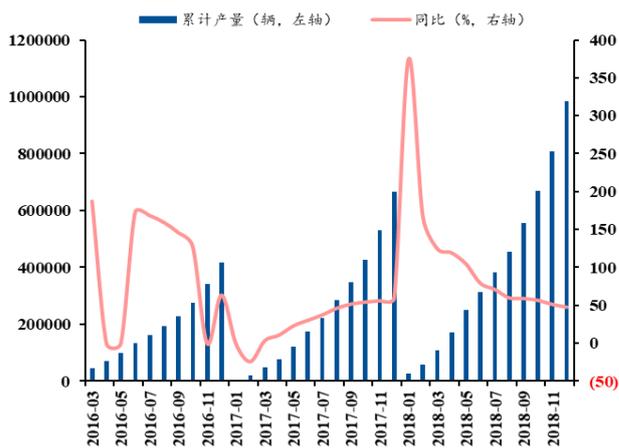
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



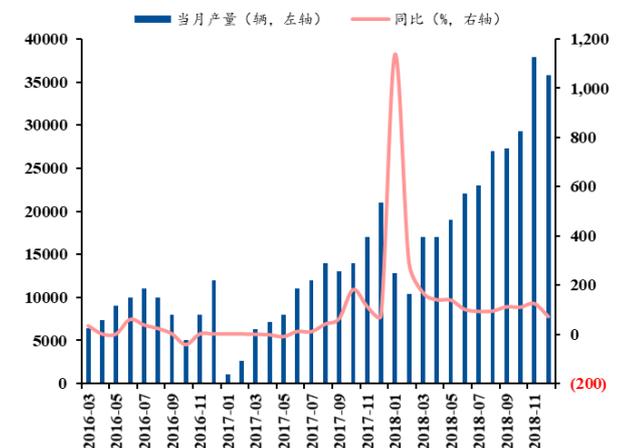
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



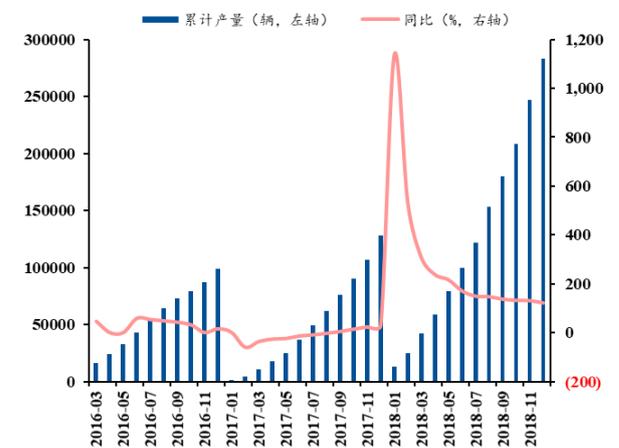
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



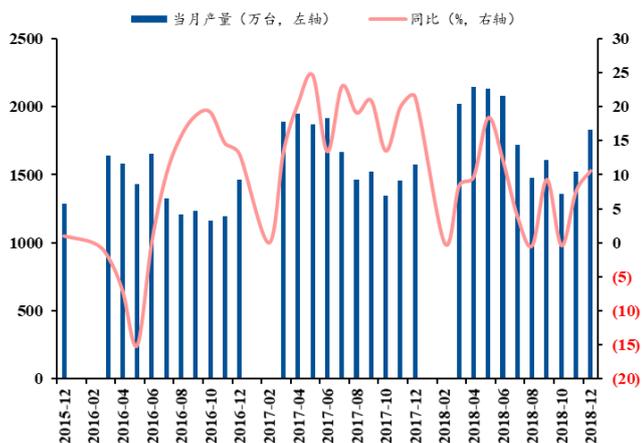
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



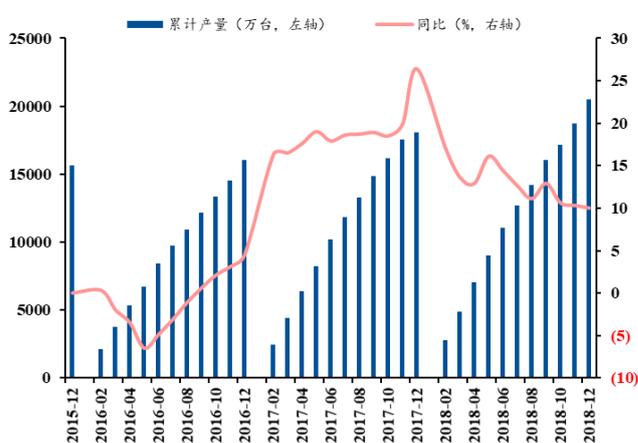
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



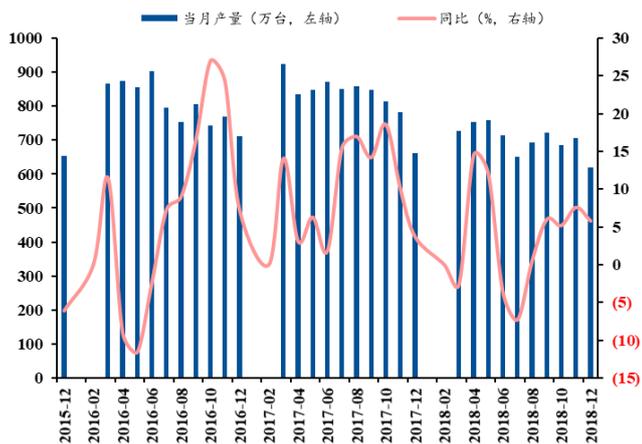
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



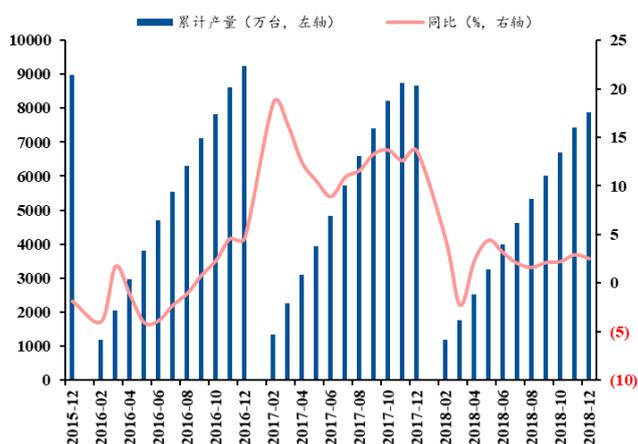
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



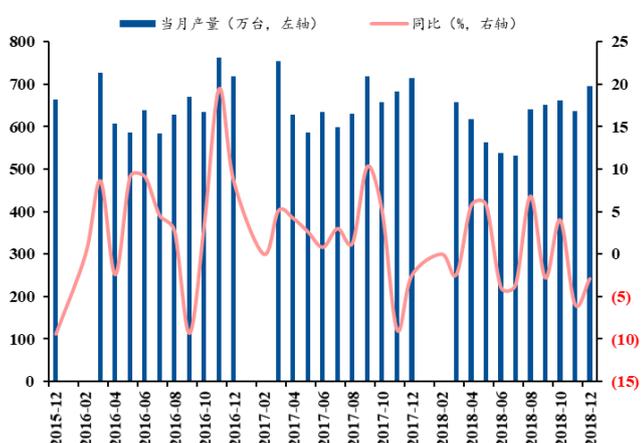
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



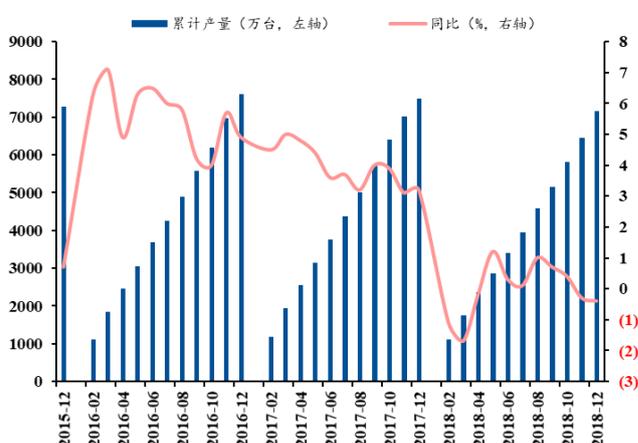
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 79: 国内家用洗衣机产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

五、行业新闻及上市公司公告跟踪

(一) 本周行业新闻梳理

表 9: 行业新闻

日期	内容	来源
2019.02.11	周五发布的监管机构文件显示, Baillie 将其在特斯拉的股份从第三季度末的 7.64% 增加到第四季度末的 7.71%。Baillie 在第四季度购买了近 10.9 万股特斯拉股票。根据周五的特斯拉股票价格计算, 那就是价值 3200 万美元的股票。	上海有色网
2019.02.11	智利铜业委员会 (Cochilco) 的报告显示, 2018 年智利铜产量为 583 万吨, 较上年增长 6%。智利国家铜业公司 2018 年铜产量为 181 万吨, 下降 1.9%。Codelco 公司产量减少主要是因为开采品位下降, 必和必拓公司的埃斯康迪达铜矿产量为 124 万吨, 增长 34.3%。2018 年, 智利铜矿出口额为 365 亿美元, 较上年增长 4.7%。	上海有色网
2019.02.11	智利国家铜业公司 (Codelco) 周六表示, 期望能够很快重启北部 Chuquicamata 铜矿运营, 一天前出现的强降雨天气迫使该矿暂停生产。Codelco 表示, 公司旗下的 Ministro Hales 铜矿在暂停生产数个小时后已于周五稍晚重启运营, 周六下午 Chuquicamata 铜矿的工人已开始轮班, 以期逐步恢复正常运营。	上海有色网
2019.02.11	俄铝 2018 年 Q4 产量 94.3 万吨, 环比增 0.32%, 同比略减 0.07%, 第四季度产能利用率达到 96%, 但是第四季度铝锭销量环比下降 16.2%; 2018 年全年电解铝产量 3753 万吨, 同比增 1.24%, 全年电解铝销量 367.1 万吨, 同比减少 7.2%。销量下降主要是美国制裁所致。	上海有色网
2019.02.11	海德鲁第四季度氧化铝产量 78.6 万吨, 环比减少 4%, 同比减少 54%; 全年氧化铝产量 371.2 万吨, 同比减少 42%。	上海有色网
2019.02.12	南方铜业公司 (Southern Copper Corp) 周一表示, 公司 2018 年净利润增加一倍, 其预计今年的产出将增加 52%, 至 258,000 吨, 但生产成本将下降 5.3%。2018 年净利增长 111.8%, 至 15.43 亿美元, 主要因销售量增加及税收下降。南方铜业是最大的铜生产商之一, 其为墨西哥集团控股持有。该公司称, 2018 年第四季度净利为 2.932 亿美元, 上年同期为净亏损 2.875 亿美元。南方铜业公司表示, 第四季度铜产量较 2017 年同期增加 4%。	长江有色网
2019.02.12	1 月 24 日, 华中铜业二期高精度铜板带箔项目主体生产线建成投产。项目产品主要包括压延铜箔、引线框架及无氧铜带、新合金材料等。	长江有色网
2019.02.12	美国正在新建的布雷迪阿特拉斯公司 (Braidy Atlas LLC) 位于美国肯塔基州 (Kentucky) 阿什兰市 (Ashland), 是美国一些大型铝业公司及其他企业退休的高级管理人员与技术专家筹资组建的, 是美国 35 年来建的唯一一个全新的、完全平地而起的 (green) 铝合金板带轧制厂, 专业生产汽车 3XXX 系、5XXX 系、6XXX 系合金 ABS (Autor-Body-Sheet, 汽车车身薄板), 计划 2020 年投产。	长江有色网
2019.02.12	作为从下属德国科布伦茨和中国镇江生产工厂提供铝制航空航天产品的供应商, 爱励铝业 (Aleris) 表现出色, 并由此获得了“庞巴迪钻石供应商” (Bombardier Diamond Supplier) 称号。颁奖仪式在庞巴迪供应商研讨会 (Bombardier Supplier Symposium) 期间举行, 而该大会于 2 月 7 日在加拿大蒙特利尔举行。	长江有色网
2019.02.13	俄罗斯经济发展部部长主持 2 月 11 日海关关税和非关税监管及外贸保护措施分委会会议。欧亚经济委员会关于对原产自中国并进口到欧亚经济联盟关税区的铝合金轮毂采取反倾销措施建议是合理的, 反倾销税为期五年, 额度为 33.66%。建议同时降低 151 种商品的进口关税税率, 其中包括某些类别的车辆。该决定是为了保证及时履行俄罗斯在世贸组织框架下的关税义务。	上海有色网
2019.02.13	统计数据显示, 2018 年民主刚果铜产量为 120 万吨, 较上年增长 12.9%。钴产量为 10.64 万吨, 增长 43.8%。钴是生产动力电池的重要原材料。黄金产量为 28.54 吨, 增长 22.6%。	上海有色网
2019.02.13	饶市亚德林科技有限公司拟在江西省上饶市上饶县再生资源循环经济产业园区投资 50000 万元, 购买上饶县广信投资集团有限公司 2 栋标准厂房等辅助设施, 占地 40 亩。原料预处理+裂解+精炼+熔炼+扒渣+铝渣回收+铸锭、叠锭 (或压铸+机加工) 等工序; 形成年产 10 万吨铝合金锭 (含 3 万吨精密汽车铝零部件) 的生产规模。	上海有色网
2019.02.13	Reuters 报道称, 印尼正计划对进口铝箔征收 22% 的保护性关税。该国在一份递交至世界贸易组织 (WTO) 的文件中称, 由于来自中国的铝箔出口过剩, 印尼铝进口激增。根据世贸组织的规则, 拟议的关税是一项临	上海有色网

	<p>时措施,以应对进口激增事宜,第二年和第三年将分别降至18%和14%。涉案产品的印尼税号为7607.11.00和7607.19.00。</p>	
2019.02.13	<p>罗伯特·弗里德兰(Robert Friedland)在参加南非矿业大会期间表示,卡莫阿-卡库拉铜矿有成为世界第二大铜矿的潜力。预可研结果表明,该项目最高可年产铜70万吨,从而成为世界第二大铜矿。卡莫阿-卡库拉铜矿最初可年开采矿石600万吨,随后将增长3倍。投产后的前5年,开采品位为6.8%,前10年平均品位6.4%,最早2021年投产。</p>	上海有色网
2019.02.13	<p>西乌珠穆沁旗银漫矿业有限公司通过技术改造提高了铜精矿产能。该消息人士称:“公司选厂分为铅银锌和铜锡银锌两个系统,处理能力均为2,500吨/天。2018年通过技术改造将铅锌系统也改造成铜锡系统,使得铜精矿年产能实现翻倍,达到5,000金属吨。”</p>	长江有色网
2019.02.14	<p>近日,工信部发出的《2018年有色金属行业运行情况及2019年展望》中概括了2018年有色金属行业运行基本情况。(1)产量平稳增长,投资有所恢复。2018年十种有色金属产量5688万吨,同比增长6%,其中,铜、铝、铅、锌产量分别为903万吨、3580万吨、511万吨、568万吨,分别同比增长8.0%、7.4%、9.8%、-3.2%;铜材、铝材产量分别为1716万吨、4555万吨,分别同比增长14.5%、2.6%。2018年,有色行业固定资产投资同比增长1.2%,其中,矿山采选投资同比下降8%,冶炼及加工领域投资同比增长3.2%。(2)价格高位震荡回落,行业效益大幅下降。2018年,铜、铅现货均价分别为50689元/吨、19126元/吨,同比分别上涨2.9%、4.1%,涨幅同比回落26个、22个百分点,铝、锌现货均价分别为14262元/吨、23674元/吨,同比下降1.8%、1.7%。铝行业利润同比下滑40.1%,成为拖累行业效益的主因。(3)进出口形势有所变化,境外投资取得积极进展。全年出口未锻轧铝及铝材同比增长20.9%,废铜进口同比下降32.2%,精铜进口同比增长15.5%。海外资源开发积极推进,中铝集团、五矿集团、中金岭南、魏桥等境外项目取得新进展。(4)供给侧结构性改革深入推进,行业转型升级不断加快。控产能、调结构取得成效,330多万吨电解铝产能通过产能置换转移至内蒙、云南等能源丰富地区,中铝整合云南冶金,山东魏桥控股鲁丰股份等联合重组不断推进。去杠杆取得进展,行业资产负债率62.2%,同比下降0.6个百分点。</p>	上海有色网
2019.02.14	<p>根据最新的海关数据,中国12月份锡矿和精矿进口总共为18,162吨,其中从缅甸进口17,667吨。估计12月从缅甸进口矿的锡金属含量为5,000吨,环比上升19%,而同比下降56%。2018年中国从缅甸进口的锡矿和精矿中的锡金属量总共大约54,600吨,比2017年下降了19%。海关数据也显示2018年精锡出口为6,078吨,几乎是2017年2,175吨的三倍,而2018年精锡进口为2,544吨。</p>	上海有色网
2019.02.14	<p>根据印尼贸易部发布的数据,印尼2019年1月出口精炼锡4,115吨,环比下滑近22%,同比减少9%。另外,根据彭博的报道,LME取消了MSP锡注册品牌。MSP的年冶炼产能约为6,700吨。这进一步加剧了市场对印尼供应的担忧。</p>	上海有色网
2019.02.14	<p>国家海关总署14日公布的数据显示,中国1月未锻轧铜及铜材进口量环比增加12%,至47.9万吨,同比增加8.9%。中国1月铜矿砂及其精矿进口量为189.5万吨。SMM表示,未锻轧铜及铜材中70%为精铜。1月份LME维持较大幅度的contango结构,期间进口窗口多次闪现,平均进口亏损仅200元/吨左右,刺激了精铜进口需求。</p>	上海有色网
2019.02.14	<p>据海关总署发布出口数据显示,2019年1月全国未锻轧铝及铝材出口总量达55.2万吨,是2015年1月以来最高出口量,环比增长4.74%,同比增长23.02%。</p>	上海有色网
2019.02.14	<p>2月13日摩根士丹利(Morgan Stanley)在一份报告中称,预计年底时铜价料较目前水平上涨14%,因受供应面问题导致的供需缺口所推动。</p>	上海有色网
2019.02.15	<p>南非统计局周四公布的数据显示,2018年12月南非黄金产量同比减少31%。南非11月黄金产量修正至同比减少13.5%,此前为同比减少14%。南非12月矿业总产出同比下滑4.8%;11月修正至同比减少5.8%,此前为减少5.6%。南非12月铂系金属产量同比减少6.1%。</p>	上海有色网
2019.02.15	<p>挪威政府周四批准在接近欧洲最北端处开采铜矿。该地区估计藏有7,200万吨铜矿石,是挪威最大的矿藏量,Nussir计划投资超过10亿元挪威克朗(1.158亿美元)采矿,并且以对当地生活影响程度最小的方式进行。挪威政府批准开采铜矿的决定,被视为是北极圈的试金石。气候变迁及技术进步让当地有了发展能源开采、航运及旅游等行业的契机,但也对传统生活方式构成威胁。</p>	上海有色网
2019.02.15	<p>近日,生态环境部、国家发展改革委等九部门联合印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》,联合开展废铅蓄电池污染防治行动,总体目标为整治废铅蓄电池非法收集处理环境污染,落实生产者责任延伸制度,提高废铅蓄电池规范收集处理率。同时也提出具体目标:到2020年,铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达到40%;到2025年,废铅蓄电池规范收集率达到70%;规范收集的</p>	上海有色网

	废铅蓄电池全部安全利用处置。主要风险发生在铅蓄电池收集和利用环节，应对重点是落实生产者延伸责任制，开展废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度试点。	
2019.02.15	据外媒报道，国际锡业协会(ITA)周四表示，到2030年用于电动车及蓄能的锂离子电池中的锡使用量料增至60,000吨。国际锡业协会并未给出2030年整体锡消费量的预估，但该机构预计今年需求量为357,000吨。	长江有色网
2019.02.15	据道琼斯2月14日消息，法国兴业银行(Societe Generale)周四在一份报告中称，下调今年铝均价预估10%至每吨1,950美元。该投行称有两个关键因素促使其下调今年铝价预估。第一就是中国经济增长忧虑，第二就是美国取消针对俄罗斯铝业的制裁，这些都拖累市场人气，并拖累铝价下滑至两年来的最低水平。	上海有色网
2019.02.15	据报道，根据Capital Economics Ltd.的数据，由于供应增长受限以及电动车辆的需求激增，铜价到2025年将上涨逾60%至近10000美元/吨。	长江有色网

资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 本周上市公司公告梳理

表 10: 上市公司公告

公告日期	类型	股票名称	公告标题	内容概要
2019-02-12	证照办理	罗平锌电	关于全资子公司宏泰矿业下属玉合铅锌矿采矿证办理的进展公告	云南罗平锌电股份有限公司分别于 2018 年 8 月 6 日及 2018 年 9 月 11 日在公司指定媒体发布《关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿采矿权证到期停产的公告》(公告编号: 2018-102) 及《关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产的公告》(公告编号: 2018-123)。2019 年 2 月 1 日, 公司收到宏泰矿业报告, 其下属矿山贵州省普定县鸡场玉合铅锌矿于 2019 年 2 月 1 日取得由贵州省自然资源厅核发的新的采矿许可证。
2019-02-12	减持进展	云南锗业	关于持股 5% 以上股东股份减持计划实施进展公告	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司于 2018 年 10 月 16 日在披露了《云南临沧鑫圆锗业股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告》, 持本公司股份 56,742,475 股 (占披露时本公司总股本比例 8.69%) 的股东云南省核工业二 0 九地质大队计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式, 减持公司股份不超过 1300 万股, 即不超过公司股份总数的 1.99%。2019 年 2 月 11 日, 公司接到二 0 九队通知, 截至 2019 年 2 月 11 日, 其减持计划时间已过半。
2019-02-12	回购进展	龙宇燃油	关于第二期回购股份进展情况的公告	2019 年 1 月, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 11,599,611 股, 占公司总股本的比例为 2.78%, 购买的最高价为 7.29 元/股、最低价为 6.69 元/股, 支付的金额为 82,068,109.79 元 (不含交易费用)。截至 2019 年 1 月月底, 公司已累计回购股份 12,295,691 股, 占公司总股本的比例为 2.95%, 购买的最高价为 7.29 元/股、最低价为 6.65 元/股, 已支付的总金额为 86,827,201.79 元 (不含交易费用)。截至 2019 年 2 月 11 日, 公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份 12,622,291 股, 占公司总股本的比例为 3.03%, 与上次披露数相比增加 0.92%, 购买的最高价为 7.29 元/股、最低价为 6.65 元/股, 已支付的总金额为 89,095,885.79 元 (不含交易费用)。
2019-02-12	减持进展	丽岛新材	股东减持股份进展公告	截至本公告日, 深创投已通过集中竞价交易共计减持公司股份 1,302,600 股, 占公司总股本的 0.6236%, 武进红土已通过集中竞价交易共减持公司股份共计 650,000 股, 占公司总股本的 0.3112%。本次减持计划尚未实施完毕。
2019-02-12	减持进展	西部黄金	股东减持股份进展公告	截止减持计划公告日 (2018 年 11 月 28 日), 新疆有色金属工业 (集团) 有限责任公司持有西部黄金股份有限公司股份 421,782,000 股, 占公司股份总数的 67.17%。减持计划的进展情况: 2018 年 12 月 20 日至 2019 年 2 月 02 日, 新疆有色通过上海证券交易所集中竞价累计减持所持西部黄金股份有限公司 2,269,182 股, 减持股份总数占所持西部黄金股份总数的 0.36%, 减持价格区间为 15.03-15.38 元/股, 减持总金额为 34,444,214.48 元, 当前持股数量为 424,912,828 股, 当前持股比例为 66.81%
2019-02-12	回购进展	金诚信	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计已回购股份数量为 7,664,878 股, 占公司目前总股本的比例为 1.3102%, 成交的最高价为 9.10 元/股, 成交的最低价为 7.28 元/股, 累计支付的资金总额为 62,650,544.41 元。
2019-02-12	员工持股	厦门钨业	关于公司第一期员工持股计划完成股票购买的公告	截至 2019 年 2 月 11 日, 公司第一期员工持股计划已通过二级市场完成股票购买, 累计买入公司股票 1,101,170 股, 占公司总股本比

				<p>例为 0.0779%，成交总金额为 1366.90 万元，成交均价约 12.41 元/股。上述购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为 2019 年 2 月 12 日—2020 年 2 月 11 日。</p> <p>锦州吉翔铝业股份有限公司及子公司 2018 年度累计收到政府补助资金共计人民币 3,970.48 万元。按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》等有关规定，与收益相关的政府补助 3,121.59 万元，全部计入营业外收入；与资产有关的政府补助 848.89 万元，通过递延收益科目摊销计入营业外收入。上述政府补助的取得将对公司 2018 年年度利润产生一定影响，具体会计处理仍须以会计师年度审计确认后的结果为准。</p>
2019-02-12	政府补助	吉翔股份	关于获得政府补助的公告	
2019-02-12	减持股份	寒锐钴业	关于股东股份减持计划的公告	<p>持有本公司股份 2130.85 万股（占本公司总股本比例为 11.0982%）的股东江苏拓邦投资有限公司计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，减持期间自本公告披露后三个月内，减持数量不超过 480 万股（占公司总股本比例为 2.5%）。其中：通过集中竞价方式减持的，将于本公告披露后 15 个交易日后（即 2019 年 3 月 4 日）进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，将于本公告披露后三个交易日后（即 2019 年 2 月 14 日）进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 2%。</p>
2019-02-13	业绩快报	云海金属	2018 年度业绩快报	<p>2018 年公司实现营业收入 510,577.31 万元，较去年同期 492,686 万元增长 3.63%；营业利润 40,991.34 万元，较去年同期 16,523.30 万元增长 148.08%；利润总额 40,320.64 万元，较去年同期 18,859.83 万元增长 113.79%；归属于上市公司股东的净利润 33,278.40 万元，较去年同期 15,482.19 万元增长 114.95%。营业利润 40,991.34 万元，较去年同期 16,523.30 万元增长 148.08%；利润总额 40,320.64 万元，较去年同期 18,859.83 万元增长 113.79%；归属于上市公司股东的净利润 33,278.40 万元，较去年同期 15,482.19 万元增长 114.95%。主要原因是：报告期内主营产品销售价格上涨、成本下降利润增加及收到政府拆迁补偿款。公司 2018 年第三季度报告中对 2018 年度预计的经营业绩为：归属于上市公司股东的净利润为 28,000 万元~35,000 万元，变动幅度为比上年同期 80.85%~126.07%。本次业绩快报披露的经营业绩与前次业绩预告不存在差异。</p>
2019-02-13	资产重组	山东金泰	关于筹划重大资产重组的提示性公告	<p>山东金泰集团股份有限公司拟筹划采用现金方式收购福建麦凯智造婴童文化股份有限公司 51% 股权。经公司与有关各方初步研究和论证，本次交易将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不构成关联交易。本次交易尚处于筹划阶段，尚需履行必要的内外部相关决策、审批程序。本次交易相关事项尚存在重大不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。公司拟筹划采用现金方式收购福建麦凯智造婴童文化股份有限公司 51% 股权。经公司与有关各方初步研究和论证，该事项构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。为防范内幕交易，保证信息披露的公平性、及时性。</p>
2019-02-14	减持进展	鹏起科技	关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告	<p>2019 年 1 月 8 日至 1 月 14 日期间，曹亮发先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 15,073,000 股，占公司总股数的 0.86%，本次通过集中竞价交易方式减持股份计划已实施完毕，通过大宗交易方式减持股份计划尚未实施完毕。详见公司于 2019 年 1 月 18 日披露的《关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告》（公告编号：临 2019-015）。截至 2019 年 2 月 13 日，本次减持计划时间过半，曹亮发先生累计减持公司股份 15,073,000 股，占公司总股数的 0.86%。截至 2019 年</p>

2月13日收盘后，曹亮发先生持有公司股份无限售流通股128,330,324股，占公司总股数7.32%。

为积极响应国家三江源保护区有关政策大局的号召，公司控股子公司青海赛什塘铜业有限责任公司于2017年停止生产，并稳步有序退出三江源自然保护区（详见临时公告2017-078号）。近日，根据《青海省财政厅关于下达三江源祁连山自然保护区矿业权退出补偿资金的通知》（青财建字〔2019〕63号），发放矿业权退出补偿资金3亿元，专项用于控股股东西部矿业集团有限公司所属大场金矿、公司所属赛什塘矿区地质环境恢复治理等工作，其中，公司收到补偿资金共计2亿元。

截止2019年1月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为12,526,682股，占公司目前总股本的比例为1.9972%，成交的最高价为8.21元/股，成交的最低价为6.68元/股，支付的资金总额为人民币94,016,825.54元（不含佣金、过户费等交易费用）。公司将根据股份回购方案和市场情况实施股份回购计划，并根据有关法律法规的规定，及时履行信息披露义务。

山东南山铝业股份有限公司于2019年2月14日召开董事会和监事会同意总投资额合计人民币5,685,393,000.00元（其中南山铝业投资人民币5,347,112,116.50元，包括募集资金人民币4,544,485,708.90元及自有资金人民币802,626,407.60元；其他股东投资人民币338,280,883.50元）向全资子公司及其下属公司增资用于募投项目的建设。本次增资资金全部用于“印尼宾坦南山工业园100万吨氧化铝项目”。本次增资将由公司根据项目建设进度逐笔对新加坡公司、GAI和BAI依次增资，本次增资全部为增加注册资本。增资完成后，新加坡公司注册资本由8,912万美元变更至83,001.40万美元、GAI注册资本由7192万美元变更至85,180.84万美元、BAI注册资本由9,499亿印尼盾变更至120,115.86亿印尼盾。

近日，公司控股股东及实际控制人邓家贵、吴学民先生提议公司2018年度利润分配预案为：拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股分配现金红利2.0元（含税）。邓家贵、吴学民先生承诺在公司召开相关股东大会审议上述2018年度利润分配预案时投赞成票。公司召开董事会过半数董事确认赞成2018年度利润分配预案。

曹文法先生拟减持公司股份。2019年2月14日，公司收到曹文法先生《关于减持公司股份计划完成的告知函》、《股份减持明细》，2019年2月1日至2月13日期间，曹文法先生通过集中竞价交易方式减持公司股份1,834,370股，占公司总股数的0.105%，本次减持计划实施完毕。2019年2月13日收盘后，曹文法先生持有公司无限售流通股股份5,506,460股，占公司总股数的0.314%。

金诚信矿业管理股份有限公司拟使用不低于人民币5,000万元、不超过人民币30,000万元自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份。2019年2月13日，公司回购期限届满，已实际回购公司股份7,711,478股，占公司总股本的1.3182%，其中本次注销1,591,568股。本次注销后，公司已回购股份剩余6,119,910股，根据回购股份方案拟用于奖励公司员工。回购最高价格9.10元/股，回购最低价格7.28元/股，回购均价8.17元/股，使用资金总额63,003,201.37元，此次回购已完成。

2019-02-14 政府补助 西部矿业 关于获得政府补助的公告

2019-02-14 回购进展 博威合金 关于回购公司股份的进展公告

2019-02-14 项目增资 南山铝业 关于公司向下属子公司增资用于募投项目的公告

2019-02-14 分配预案 菲利华 关于2018年度利润分配预案的预披露公告

2019-02-15 减持结果 鹏起科技 董事减持股份结果公告

2019-02-15 回购结果 金诚信 关于股份回购实施结果暨股份变动公告

2019-02-15	回购进展	海亮股份	关于回购公司股份比例达1%暨回购进展的公告	浙江海亮股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5亿元（含）且不超过人民币10亿元（含），回购股份的价格为不超过人民币10.60元/股（含）。截至2019年2月13日收盘，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份20,049,344股，占公司总股本的1.0271%，最高成交价为8.05元/股，最低成交价为7.599元/股，累计支付总金额为15,639.27万元（不含交易费用）。
2019-02-15	回购进展	博威合金	关于回购公司股份比例达到2%的进展公告	宁波博威合金材料股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购股份。截止2019年2月14日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为13,346,334股，占公司目前总股本的比例为2.1279%，成交的最高价为8.21元/股，成交的最低价为6.68元/股，支付的资金总额为人民币100,186,428.4元（不含佣金、过户费等交易费用）。2019年2月13日，安徽梦舟实业股份有限公司为全资子公司鑫科铜业自2019年2月13日至2020年2月1日止的期间内与合肥科技银行办理各类融资业务所发生的债权提供连带责任保证，担保金额为不超过人民币8,000万元。截至本公告日，安徽梦舟实业股份有限公司（以下简称“公司”）为鑫科铜业提供银行融资担保额度为94,000万元，实际使用额度59,750万元（含鑫科铜业此次使用的担保额度8,000万元）。公司及控股子公司累计对外提供银行融资担保额度为人民币185,000万元（其中：公司为控股子公司提供银行融资担保额度为人民币149,000万元），实际使用银行融资担保额度为人民币98,990万元（其中：控股子公司实际使用银行融资担保额度为人民币78,350万元）。
2019-02-15	融资担保	梦舟股份	关于为全资子公司银行融资提供担保的公告	2019年2月13日，安徽梦舟实业股份有限公司为全资子公司鑫科铜业自2019年2月13日至2020年2月1日止的期间内与合肥科技银行办理各类融资业务所发生的债权提供连带责任保证，担保金额为不超过人民币8,000万元。截至本公告日，安徽梦舟实业股份有限公司（以下简称“公司”）为鑫科铜业提供银行融资担保额度为94,000万元，实际使用额度59,750万元（含鑫科铜业此次使用的担保额度8,000万元）。公司及控股子公司累计对外提供银行融资担保额度为人民币185,000万元（其中：公司为控股子公司提供银行融资担保额度为人民币149,000万元），实际使用银行融资担保额度为人民币98,990万元（其中：控股子公司实际使用银行融资担保额度为人民币78,350万元）。
2019-02-16	减持结果	索通发展	关于持股5%以下股东减持股份结果公告	天津卓华因自身资金需求计划减持公司股份不超过13,670,915股。截至2019年2月15日，天津卓华累计减持13,669,243股，占公司总股本的4.02%，减持时间区间届满。本次减持前天津卓华投资管理有限公司持有索通发展股份有限公司无限售流通股13,704,922股，占公司总股本的4.03%，减持完成后其持有公司股份35,679股，持股比例0.01%。
2019-02-16	减持计划	索通发展	关于持股5%以下股东减持股份计划公告	上海德晖声远投资有限公司、上海德晖景远股权投资合伙企业（有限合伙）、无锡德晖宝鑫投资中心（有限合伙）、厦门创翼德晖股权投资合伙企业（有限合伙）合计持有索通发展股份有限公司无限售流通股8,964,845股，占公司总股本的2.6349%。德晖一致行动人因自身资金需求，计划减持不超过8,748,358股，占公司总股本的2.5712%。其中，德晖声远拟减持不超过747,597股，占公司总股本的0.2197%；德晖景远拟减持不超过3,215,369股，占公司总股本的0.9450%；德晖宝鑫拟减持不超过1,555,234股，占公司总股本的0.4571%；创翼德晖拟减持不超过3,230,158股，占公司总股本的0.9494%。根据德晖一致行动人的相关承诺，减持期间为自公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行；减持方式为集中竞价或大宗交易；减持价格视市场价格确定。
2019-02-16	股权稀释	科创新源	关于控股股东及实际控制人持股比例被动稀释至30%以下的权益变动提示性公告	深圳科创新源新材料股份有限公司于2019年2月15日收到公司控股股东及实际控制人周东的《关于持股比例被动低于30%的告知函》。因公司完成了2018年股票期权与限制性股票激励计划授予登记工作，导致公司股本由原来的87,217,391股增加至89,215,391股。公司股东周东合计持有的股份数量不变，本次权益变动前其持股比例为30.26%，权益变动后持股比例被动稀释至29.58%，仍为公司控股股东及实际控制人。

2019-02-16	高管聘任	银邦股份	关于聘任副总经理的公告	银邦金属复合材料股份有限公司 2019 年 2 月 15 日召开了第三届董事会第十四次会议，会议同意聘任李如亮先生担任公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满。
2019-02-16	计划延期	银邦股份	关于公司第一期员工持股计划延期的公告	鉴于公司第一期员工持股计划存续期将于 2019 年 3 月 23 日届满，考虑公司实际发展情况，银邦金属复合材料股份有限公司于 2019 年 2 月 15 日召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司第一期员工持股计划延期的议案》，同意公司第一期员工持股计划延期一年，即存续期在原定终止日的基础上延长一年，自 2019 年 3 月 23 日始至 2020 年 3 月 22 日止。
2019-02-16	提供担保	索通发展	关于为控股子公司提供担保的公告	索通发展股份有限公司 2019 年 2 月 14 日签订《最高额保证合同》，为公司控股子公司嘉峪关索通预焙阳极有限公司与中行嘉峪关分行签订的《授信额度协议》项下 3,000 万授信额度提供连带责任保证担保。截至本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为人民币 32,500 万元（含本次）。截至 2019 年 2 月 15 日，公司及子公司对外担保总额为人民币 430,000 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 181.39%；公司对控股子公司提供的担保总额为人民币 208,608.14 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 88%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 0-1: 美国零售销售数据疲软, 跌幅创逾 9 年以来新低.....	4
图 0-2: OPEC 减产超预期, 2019 年初原油价格反弹.....	4
图 0-3: 2018 年全球央行增持黄金意愿高涨.....	4
图 0-4: 我国央行连续两月增持黄金.....	4
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图.....	5
图 2: 板块指数 (相对) 走势图.....	6
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	6
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨).....	8
图 6: LME 铝价 (美元/吨).....	8
图 7: LME 锌价 (美元/吨).....	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨).....	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨).....	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨).....	9
图 11: 铜显性库存 (吨).....	10
图 12: 铝显性库存 (吨).....	10
图 13: 锌显性库存 (吨).....	10
图 14: 铅显性库存 (吨).....	10
图 15: 镍显性库存 (吨).....	11
图 16: 锡显性库存 (吨).....	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司).....	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司).....	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨).....	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨).....	12
图 21: 美元指数.....	15
图 22: 美元兑人民币中间价.....	15
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....	15
图 24: 美国国债收益率 (%).....	16
图 25: 美国国债实际收益率 (%).....	16
图 26: 中债国债到期收益率 (%).....	16
图 27: LIBOR (%).....	16
图 28: SHIBOR (%).....	16
图 29: 制造业 PMI.....	17
图 30: PPI (% , 同比).....	17
图 31: CPI (% , 同比).....	17
图 32: 核心 CPI (% , 同比).....	17
图 33: 国内精炼铜产量.....	18
图 34: 国内电解铝产量.....	18
图 35: 国内精炼锌产量.....	18
图 36: 国内精炼铅产量.....	18
图 37: 国内精炼镍产量.....	18
图 38: 国内精炼锡产量.....	18
图 39: 铜矿石及精矿进口量.....	19
图 40: 精炼铜进口量.....	19
图 41: 废铜进口量.....	19
图 42: 铝土矿进口量.....	19

图 43: 氧化铝进口量.....	19
图 44: 原铝进口量.....	20
图 45: 原铝出口量.....	20
图 46: 铝材出口量.....	20
图 47: 铝型材出口量.....	20
图 48: 铝板带出口量.....	20
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	21
图 50: 精炼锌进口量.....	21
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 52: 镍铁进口量.....	21
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	21
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	21
图 55: 稀土及其制品出口量.....	22
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	22
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	22
图 58: 固定资产投资.....	23
图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)	23
图 60: 房地产开发投资.....	23
图 61: 房屋竣工面积.....	23
图 62: 房屋施工面积.....	23
图 63: 房屋新开工面积.....	23
图 64: 商品房销售面积.....	24
图 65: 国内电网基本建设投资.....	24
图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量.....	24
图 67: 国内汽车产量.....	24
图 68: 国内汽车产量 (累计)	24
图 69: 国内新能源汽车产量.....	25
图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)	25
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	25
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)	25
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	25
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)	25
图 75: 国内空调产量.....	26
图 76: 国内空调产量 (累计)	26
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	26
图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)	26
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	26
图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)	26

表格目录

表 1: 本期板块行情.....	5
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	7
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	8
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	8
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	10
表 6: 本期贵金属价格.....	11

表 7: 本期小金属价格.....	13
表 8: 本期稀土价格 (SMM)	14
表 9: 行业新闻	27
表 10: 上市公司公告.....	30

分析师与研究助理简介

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

孙宇翔，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

薛绍阳，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士，从事有色金属行业及公司研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。