

有色金属

风险偏好上升，锂钴迎来反弹

周观点：风险偏好上升，锂钴迎来反弹

1、春节后市场回暖，新能源上游迎来强势反弹。春节后的第一个交易周，市场在新增贷款、社融增速创历史新高的宏观背景下强势反弹，市场风险偏好逐步提升，新能源上游行业龙头天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业平均涨幅 15%以上，在行业基本面并未明显改善的情况下，充分显示出长期资金在风险偏好提升的情况下对于未来确定性增长的资产开始配置。

2、新能源汽车终端需求持续向好，锂盐价格已经达到底部区域。根据国家统计局数据，2018 年全国新能源汽车产量 129.6 万辆，同比增长 40.1%，预计 2019 和 2020 年新能源汽车仍能维持较高增速。在新能源汽车需求增长的拉动下，预计 2020 年碳酸锂的需求有望接近 40 万吨，并有望随着新能源汽车的渗透率的不断提升持续高速增长。另一方面，根据 Minerals resources 披露一季度 6%锂精矿的售价为 791.84 美元/吨，我们预计 19 年放量的资源多为西澳的品位 1%-1.5%锂矿山，在这一品位区间的银河锂业成本为 452 美元/吨，继续下降的空间有限。按照 Wind 数据目前电池级碳酸锂价格 7.85 万元计算，加工部分的毛利仅为 7673 元/吨，已经接近历史底部。因此我们判断锂盐价格下行空间有限，行业小阶段寒冬已经接近尾声，建议长期关注锂行业并寻求底部机会，推荐天齐锂业、赣锋锂业。

3、美元指数阶段性强势，贵金属板块短期调整，中长期逻辑犹在。由于近期欧洲各国经济数据不佳导致欧元走势疲软，推升美元指数短期内强势反弹，压制贵金属价格。但从中长期来看，美联储加息放缓甚至货币政策转向的趋势不会改变，因此我们依然中长期看好黄金、白银。由于短期黄金价格受到压制，因此短期推荐估值更低的白银公司兴业矿业、银泰资源，中长期继续推荐山东黄金、中金黄金。

金属价格：

金价震荡，银价小幅跌落。中美贸易高级别谈判结束，由于中美贸易略有缓和迹象，带动美元指数本周上探，贵金属价格受挫，COMEX 金价和银价分别下跌 0.07%和 1.39%。

基本金属价格下跌。在下游消费尚未完全恢复的情况下，本周基本金属价格依然受到中美贸易磋商消息的影响。由于周初市场对于贸易磋商结果不确定预期中，悲观预期依旧占重要部分。尽管之后有所回升，但本周基本金属利空因素依旧大于利多，其中 LME 铝、LME 锌和 LME 镍价格分别下跌 1.52%、1.99%和 3.02%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期

证券研究报告

2019 年 02 月 17 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

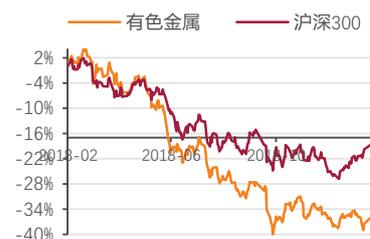
孙亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:贵金属反弹有望持续，基本金属现修复行情》 2019-01-27
- 《有色金属-行业研究周报:对冲政策频出，基本金属有望迎来估值修复，继续看好贵金属板块》 2019-01-20
- 《有色金属-行业投资策略:寻找供需两弱中的机会-贵金属》 2019-01-18

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现	12
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 美欧 PMI 回涨.....	5
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	5
图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降.....	5
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 下降.....	6
图 8: M1 增速同比回落.....	6
图 9: 美国经济指标一览表.....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	7
图 11: 需求指数.....	10
图 12: COMEX 金价银价小幅下跌.....	11
图 13: 基本金属价格下跌.....	11
图 14: 稀土价格持稳.....	11
图 15: 沪深 300、有色板块上涨.....	12
图 16: 有色板块涨跌互现.....	12

1. 宏观动态

官方回应个税零申报等于没纳税：可开具纳税记录（中新网）

新个人所得税法实施后，个税零申报是否等于没有纳税记录？国家税务总局 12366 北京纳税服务中心负责人表示，纳税人 2019 年 1 月 1 日以后取得应税所得并由扣缴义务人向税务机关办理了全员全额扣缴申报，或根据税法规定自行向税务机关办理纳税申报的，不论是否实际缴纳税款，均可以申请开具个人所得税《纳税记录》。也就是说，即便是零申报，均在纳税记录中连续记载。

去年 12 月海外持有者抛售美国国债创逾四十年新高（中国证券时报）

美东时间 15 日，美国财政部公布的国际资本流动报告（TIC）显示，去年 12 月，海外持有者抛售美国国债 773.5 亿美元，是 11 月的 5.8 倍多，创 1978 年 1 月有记录以来最高单月抛售纪录。报告显示，主要美债持有者 12 月大多增持。12 月，中国内地所持美国国债规模环比增加 21 亿美元，增至 1.1235 万亿美元，稳坐美债最大海外持有者宝座。

印尼确认加密货币交易合法化（36 氪）

印尼期货交易所监管委员会颁布新规，正式将数字货币交易合法化。目前如比特币类的加密货币交易开始受到法律保护。新规规定，数字货币的交易行为发生前，双方需签署风险评估规定，确保该笔交易涉及金额并非用于洗钱或其他非法行为。此外，这些规定还要求数字货币交易所设立客户支持部门，交易数据需保存至少 5 年。

人民日报钟声：落实中美元首共识，合作解决经贸问题（人民日报）

2 月 15 日，习近平主席会见来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美方贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦，肯定两国经贸团队的磋商又取得了重要阶段性进展。这是中美经贸磋商开始数月来，习近平主席首次会见美方经贸团队成员，既是对前期经贸磋商进展的肯定，又为下一阶段中美经贸关系发展指明了大方向、注入了新动力。

网商银行小微贷款去年发放超 8000 万笔（证券日报）

来自蚂蚁金服旗下网商银行的数据显示，仅 2018 年支付宝服务的中国小微企业贷款笔数超过 8000 万笔，同比 2017 年增幅达到 60%。数据显示，截至 2018 年 12 月份，网商银行及其前身阿里小贷已经累计为超过 1300 万小微企业提供了超过 2 万亿元的贷款支持，其中有超过 600 万码商通过“多收多贷”获得贷款用于扩大经营，此外，网商银行还服务了 591 万家农村小微经营者和种养殖户。

楼市逐渐步入正轨，但房企销售不振（Wind）

春节后，楼市逐渐步入正轨，但房企销售不振。中原地产数据显示，截至 2 月 13 日，30 家企业年内销售总计 3189.4 亿元，同比 2018 年同期的 3574.76 亿元，下调了 11%。现金回笼不理想的房企，资金链依然承压。另有数据显示，2019 年是房企的偿债高峰年，需偿还债务在万亿以上。

美联储戴利：认为美联储年内不加息的可能性较大（新华网）

美联储戴利：认为美联储年内不加息的可能性较大；如果经济表现如预期，则不需要 2019 年加息；预计今年美国经济增速在 2%；目前判断美联储对利率的举措为时尚早；经济走势的意外上行可能令加息出现。

监管部门考虑将部分央企旗下的金融资产进行整合（Wind）

监管部门正考虑采取划转、出售等方式，将部分央企旗下的金融资产进行整合，接盘企业不排除包括光大、中信等。而被划转后的央企，原则上将不再被允许再收购控股相关金融企业。

生态环境部：用两年时间排查整治 11 省市长江入河排污口（Wind）

涉及 11 省市的长江入河排污口排查整治专项行动 2 月 15 日启动。根据安排部署，此次专项行动将以长江干流（四川省宜宾市至入海口江段）、主要支流（岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江）及太湖为工作重点，共涉及上海、重庆两个直辖市，以及其他 9 个省的 58 个地市和 3 个省直管县级市。据了解，此次专项行动将用两年左右时间，重点完成“查、测、溯、治”四项主要任务。生态环境部已决定将重庆市渝北区和江苏省泰州市作为此次专项行动的试点。

央行回应“是否有降息的可能”：多关注实际银行的贷款利率变化（第一财经）

央行网站 2 月 15 日显示，人民银行举行 2019 年 1 月份金融统计数据解读吹风会。央行货币政策司司长孙国峰回应“是不是有降息的可能”一问题时称，从实际的效果来看，以及从利率市场化推进的进程这两个角度看，可以多关注实际的银行的贷款利率的变化。

中美经贸高级别磋商结束，双方就主要问题达成原则共识（新华社报道）

2 月 14-15 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。

图 1: 美欧 PMI 回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值大体持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 下降



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比(%)	月环比(%)
美国 GDP 季度	18665	3.40	3.00
美国 IP 值经季调	110	1.01	4.18
美国设备使用率	79	0.29	1.41
美国制造业 PMI 指数	57	(0.90)	(3.00)
美国非制造业 PMI 指数	57	(3.30)	(2.70)
美国 PMI 指数-生产	61	1.20	(5.00)
美国 PMI 指数-新订单	58	0.20	(7.00)
美国 PMI 指数-库存	53	2.10	0.50
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	91	(7.40)	(4.50)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	(0.20)	4.60
美国失业率	4	0.20	(0.10)
非农就业人数经季调	150574	0.00	0.02
新屋销售	657	0.09	(0.08)

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10: 国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	(0.10)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	4.62	0.35	0.64	(0.86)
中国 IP 同比增长率	5.70	0.30	(0.10)	(0.50)
中国 PMI 指数	49.50	0.10	(0.70)	(1.80)
中国原材料库存	48.10	1.00	0.90	(0.70)
中国新订单	49.60	(0.10)	(1.20)	(3.00)
中国产成品库存	47.10	(1.10)	0.00	0.10
中国制造业 PMI 指数	49.50	0.10	(0.70)	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	54.70	0.90	0.80	(0.60)
中国 CPI	1.70	(0.20)	(0.80)	0.20
中国 PPI	0.10	(0.80)	(3.20)	(4.20)
中国出口值(10 亿美元)	217.57	0.00	(0.03)	0.09
中国进口值(10 亿美元)	178.41	0.00	(0.02)	(0.01)

资料来源: Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

嘉能可 2018 钴产量同比增长 54%至 4.2 万吨 (上海有色网)

近日, 嘉能可(Glencore)发布 2018 年全年生产报告。报告显示, 公司钴产量同比增长 54%至 4.2 万吨, 主要与加丹加有关, 公司预计 2019 年钴产量为 5.7 万吨, 上下浮动 5 千吨。嘉能可自有资源方面, 其位于非洲刚果的 Katanga, Mutanda, Mopani 矿山钴产量 2018 年 3.84 万吨, 较 2017 年的 2.39 万吨, 增长 61%。

美智企业将采用新技术合作生产电池级碳酸锂 (集邦新能源网)

据早前智利媒体报道, 美国企业 Ensorcia 将与智利国家矿业公司 (Enami) 合作, 于今年 4 季度开始在第三大区(阿塔卡玛大区)的 Aguilar 盐湖进行锂的开采和生产, 预计投资 2.2 亿美元。Ensrcia 称将采取一种与传统日晒蒸发池提取锂的技术不同的技术, 即在盐湖边安装可移动装置提取锂混盐后再将湖水和其它矿物质回注入盐湖中。该技术名为 MU。这一技术已在美国获得试验成功, 希望在智利实现商业化生产。

智利丘基卡玛塔等铜矿恢复生产（上海有色网）

从上周四晚上开始受到暴雨影响而暂停生产的智利丘基卡玛塔（Chuquicamata）铜矿已经恢复生产。丘基卡玛塔铜矿选矿厂电力供应恢复正常，冶炼厂维护按计划进行，地下矿山开发工程逐步恢复。当地政府正在修复连接矿山和卡拉马市的交通道路，警察已经将拥堵车辆疏散到另外一条道路上。

厄瓜多尔库里班巴多金属矿等进展（自然资源部）

加拿大艾弗琳资源公司（Evrin Resources）宣布其在墨西哥哈利斯科州的夸勒（Cuale）金矿项目补充钻探结果。2018年，该项目共钻探了10个金刚钻孔，总进尺2179米。一个孔从地表开始见矿，厚32米，金品位0.83克/吨，其中包括22米厚、金品位1.06克/吨的矿化。第二个孔在36米深处见矿11米，金品位0.31克/吨。

印度 Hindalco 2018 年前三季度（4 - 12 月）电解铝产量 97.3 万吨（上海有色网）

该公司2018年第三季度（10-12月）电解铝产量为32.4万吨，较上年同期的32.3万吨增长0.3%。前三季度（4-12月）电解铝产量为97.3万吨。第三季度氧化铝产量74.9万吨，为多年来的最高水平。前三季度氧化铝产量为215万吨，较上年同期的217万吨下降1%。Hindalco是亚洲除中东以外最大的铝一级生产商，运营着4家炼铝厂，总产能130万吨/年，4家氧化铝精炼厂，总产能270万吨/年。

稀土金属基地 3 个项目获核准批复（上海有色网）

近日从九原工业园区管委会获悉，稀土金属基地3个项目获自治区工业和信息化厅核准批复。3个项目分别是：包头市鑫璞稀土新材料有限公司年产5000吨稀土金属及合金项目、包头市吉乾稀土新材料有限公司年产2500吨稀土金属及合金项目和500吨储氢材料项目。至此，九原工业园区稀土金属基地5个项目已全部获得核准，核准稀土金属产能达2万吨/年。

2019 年 1 月 SMM 中国精铜产量为 73.75 万吨，环比减少 3.16%，同比增长 5.22%（上海有色网）

1月部分大型冶炼厂放缓生产节奏，同时青海铜业和豫光金铅，因检修和环保因素导致月度产量减半，是导致环比产量下降的主因。但多数冶炼厂保持正常运行，现货铜精矿TC和硫酸价格较好也为保持高开工也提供了动能。金川集团和云南铜业实际产量高于原计划，致使1月中国精铜产量略高于SMM之前预计的73.26万吨。

中国铁塔公司已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池（上海有色网）

为解决好新能源汽车动力蓄电池回收利用问题，工业和信息化部会同有关部门于2018年组织中国铁塔股份有限公司等开展动力蓄电池梯次利用，发挥动力蓄电池回收利用主渠道作用，在商业模式构建、关键技术研发、标准规范研究及信息化平台建设等方面加强创新。铁塔公司作为国有大型通信基础设施综合服务企业，拥有190万个基站，对备用电源有较大需求，通过推进退役动力蓄电池的回收和梯次利用，在保障通信服务需要的同时，实现了对退役动力蓄电池的集中利用与管控，取得显著成果。

圭亚那金田公司宣布其在圭亚那的奥罗拉金矿 2018 年第四季度棕地钻探结果（上海有色网）

第四季度，公司在阿莱克山（Aleck Hill）、北阿莱克山、麦吉斯（Mad Kiss）、西麦吉斯、东瓦尔克特（East Walcott）和瓦尔克特山等靶区钻探了34个金刚钻孔，进尺5527米。其中，阿莱克山靶区在76.1米深处见矿15.9米，金品位40.8克/吨；麦吉斯山靶区在13.2米深处见矿9.5米，金品位7.8克/吨。

中国 1 月未锻轧铜及铜材进口量为 479,000 吨 同比增加 8.9%（海关总署）

国家海关总署周四公布的数据显示，中国1月未锻轧铜及铜材进口量环比增加12%，至479,000吨。中国1月未锻轧铜及铜材进口量同比增加8.9%。数据显示，中国1月铜矿

砂及其精矿进口量为 189.5 万吨。

Caravel 矿业铜资源增长 46%（上海有色网）

铜资源勘探商 Caravel Minerals 为其位于西澳 Wheatbelt 地区的同名项目大幅上调了矿产资源估值，使铜的蕴藏量较 2016 年 4 月的 128 万吨增加了 52%。Caravel 的钻井计划现已确定全球 3.66 亿吨铜指标，铜含量为 0.35%，较三年前增加 46%。

欧盟排除对南非热冷轧不锈钢薄板带采取保障措施（上海有色网）

欧盟委员会已宣布，根据欧盟及其成员国与南部非洲发展共同体之间的《经济伙伴关系协定》(EPA)，将南非两类不锈钢产品——热轧不锈钢薄板带、冷轧不锈钢薄板带排除到钢铁产品保障措施之外。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	63563.60	0.01	60926.70	0.06
发电量(合计)	619.99	0.23	554.30	0.06
发电量(火电)	477.60	0.37	405.10	0.12
发电量(水电)	71.75	(0.33)	87.93	(0.22)
房屋新开工面积:累计值	209341.79	0.17	188894.53	0.17
房地产开发投资完成额:累计值	120263.51	0.10	110083.00	0.10
汽车产量:当月值	252.60	(0.15)	258.20	(0.17)
空调产量:当月值	1832.00	0.11	1519.80	0.08
家用电冰箱产量:当月值	618.80	0.06	707.00	0.08
发电设备产量:当月值	808.60	(0.32)	872.60	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值	18649025.39	0.14	16345571.93	0.08
锂离子电池产量:当月值	1374709000.00	0.16	1189801299.00	0.06
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.80	(0.17)	3.80	(0.16)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1256.00	(0.04)	1217.00	(0.04)
美国汽车总产量	225.60	(0.01)	224.50	(0.02)
美国产量-耐用品	250794.00	0.05	248945.00	0.07
美国产量-基本金属	21590.00	0.09	21414.00	0.12
美国产量-金属产品	33647.00	0.05	33354.00	0.06
美国产量-钢铁	10873.00	0.13	10635.00	0.13
美国产量-飞机及零件	17003.00	0.07	14727.00	0.03
美国产量-家用电器	-	-	1702.00	0.00
美国产量-运输设备	87033.00	0.06	84512.00	0.11
美国产量-汽车及零件	60666.00	0.09	60842.00	0.11
美国库存-基本金属	36123.00	0.09	35801.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13482.00	0.07
美国库存-金属产品	54517.00	0.08	54304.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

金价震荡，银价小幅跌落。中美贸易高级别谈判结束，由于中美贸易略有缓和迹象，带动美元指数本周上探，贵金属价格受挫，COMEX 金价和银价分别下跌 0.07%和 1.39%。

图 12：COMEX 金价银价小幅下跌

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金	1318	-0.07%	1.33%	6.70%	-5.14%
COMEX 银	15.59	-1.39%	-0.31%	7.45%	-9.96%
SHFE 黄金	290	0.19%	0.38%	3.87%	1.72%
SHFE 白银	3700	-0.40%	1.96%	3.64%	-2.50%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属价格下跌。在下游消费尚未完全恢复的情况下，本周基本金属价格依然受到中美贸易磋商消息的影响。由于市场对于贸易磋商结果不确定预期中，悲观预期依旧占重要部分，基本金属利空因素大于利多，其中 LME 铝、LME 锌和 LME 镍价格分别下跌 1.52%、1.99%和 3.02%。

图 13：基本金属价格下跌

单位：元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6137	-0.12%	2.69%	-1.89%	-14.63%
LME 铝	1850	-1.52%	0.43%	-4.25%	-14.14%
LME 铅	2037	-0.46%	3.40%	2.34%	-0.46%
LME 锌	2590	-1.99%	3.43%	-0.61%	-27.69%
LME 镍	12195	-3.02%	5.08%	7.02%	-12.77%
LME 锡	20910	-0.67%	1.14%	7.78%	-3.06%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。

图 14：稀土价格持稳

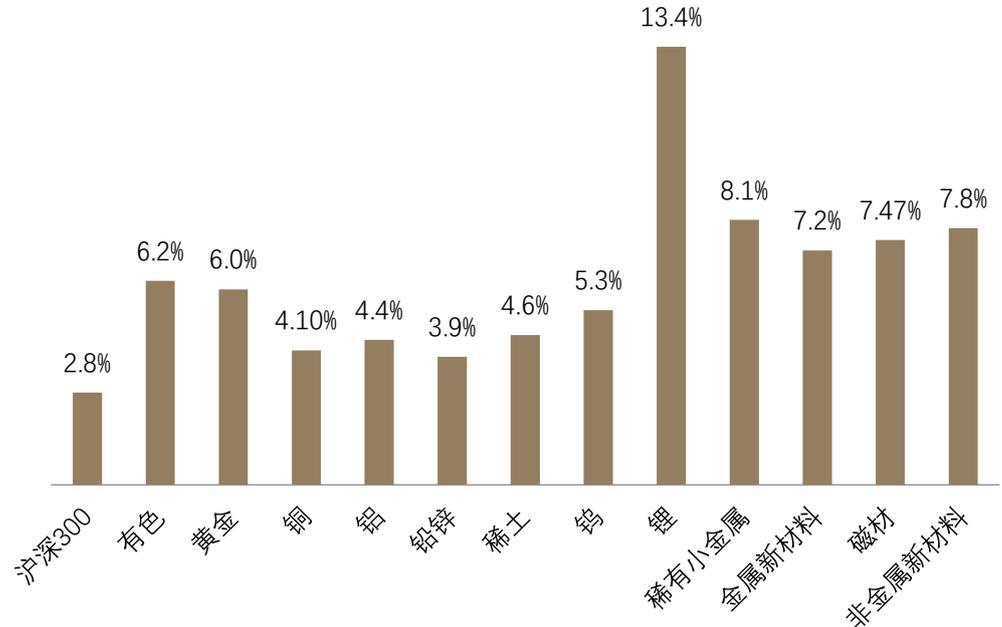
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-10.34%	-18.80%
轻稀土氧化铈(元/吨)	12500.0	0.00%	-3.80%	-3.80%	-21.90%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	41.0	0.00%	0.00%	-1.02%	-4.90%
轻稀土氧化钆(万元/吨)	31.3	0.00%	-0.32%	0.32%	-14.20%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	12000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-20.00%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2950.0	0.00%	-0.67%	0.34%	10.60%
重稀土氧化镱(元/公斤)	265.0	0.00%	-5.36%	-11.67%	-35.40%
重稀土氧化镱(元/公斤)	1225.0	0.00%	0.41%	6.40%	0.40%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

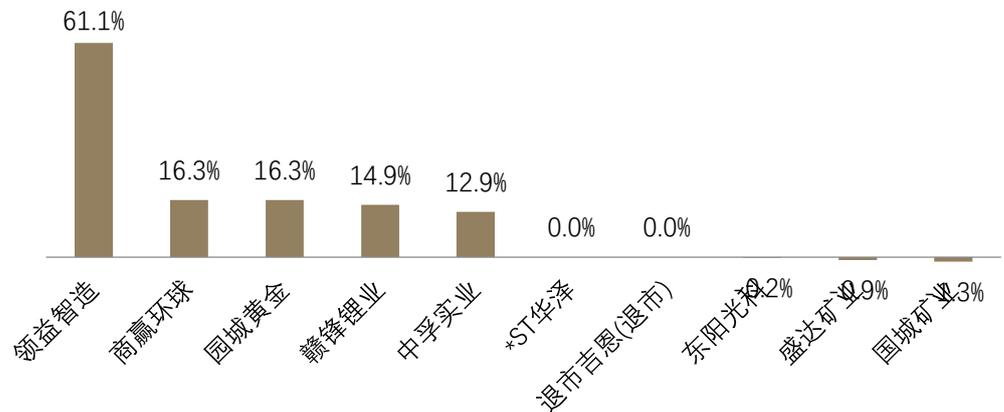
上周沪深 300 上涨 2.8%，有色板块上涨 6.2%。子板块中锂的涨势最猛，周涨幅达 13.4%。其余子板块，黄金、稀有小金属和非金属新材料分别上涨 6.0%、8.1%和 7.8%。

图 15：沪深 300、有色板块上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【华钰矿业（601020）】公司公开发行可转换公司债券的申请已于 2019 年 1 月 28 日经中国证券监督管理委员会第十七届发行审核委员会 2019 年第 14 次工作会议审核通过。近日，公司收到中国证监会《关于第十七届发审委对西藏华钰矿业股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件审核意见的函》。公司及相关中介机构对《发审委意见函》中提出的问题进行了认真研究和逐项落实，并做出了书面说明和解释。

【天赐材料（002709）】公司于 2019 年 2 月 14 日收到了副总经理周顺武先生的书面辞职报告，周顺武先生因个人原因请求辞去公司副总经理职务，周顺武先生辞职后不在公司担任其他职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，周顺武先生的辞职申请自送

达董事会时生效。周顺武先生的辞职事项不会影响公司生产经营和管理的正常运行。

【海亮股份(002203)】公司发布2019年第一次临时股东大会决议公告,审议通过《关于收购KME Germany GmbH & Co. KG旗下铜合金棒和铜管业务的议案》。

【银邦股份(300337)】公司发布第三届董事会第十四次会议决议公告,审议通过《关于聘任公司副总经理的议案》,董事会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。

【金钼股份(601958)】2019年2月12日下午,公司矿冶分公司钼炉料产品部湿法制酸分厂发生一起生产安全事故,事故伤员经送医院救治后确认1人死亡,1人轻伤,2人轻微伤,事故原因正在调查过程中。根据《生产安全事故报告和调查处理条例》(国务院令493号)本次事故为一般事故。

【博威合金(601137)】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约1335万股,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约1亿元。

【南山铝业(600219)】公司于2019年2月14日召开第九届董事会第十八次会议和第九届监事会第十次会议,审议通过《山东南山铝业股份有限公司关于使用募集资金向公司下属子公司增资用于募投项目的议案》、《关于使用自有资金向公司下属子公司增资用于募投项目的议案》,同意公司分别使用募集资金人民币约45.44亿元及自有资金人民币8.03亿元向全资子公司及其下属公司增资用于募投项目的建设。

【云铝股份(000807)】公司发布《关于对深圳证券交易所关注函的回复公告》,说明2018年第四季度预计大额亏损的具体原因。2018年第四季度,受铝产品市场价格持续走低,氧化铝等主要原料价格维持高位并持续上涨,同时公司根据市场状况对部分设备实施集中停产检修,以及对部分资产计提大额资产减值准备等因素影响,公司2018年第四季度业绩出现大幅亏损。

【华友钴业(603799)】根据公司的实际情况及当前市场环境,公司决定将“G18华友1”本期债券第2个计息年度的票面利率上调48BP,即2019年3月27日至2020年3月26日本期债券的票面利率为8.24%。

【博威合金(601137)】公司于2018年8月1日、2018年8月17日分别召开了第四届董事会第二次会议、2018年第二次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份的预案》。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约9402万元。

【白银有色(601212)】公司于2019年2月13日收到中信建投证券《关于变更白银有色集团股份有限公司首次公开发行股票并上市项目持续督导保荐代表人的函》,中信建投证券委派的保荐代表人黄传照先生因个人工作调动原因离职。为保证持续督导工作的有序进行,中信建投证券现委派陶强先生接替黄传照先生,担任公司首发上市项目持续督导工作的保荐代表人,继续履行持续督导相关职责。

【云海金属(002182)】公司发布2018业绩快报,2018年公司实现营业收入510,577.31万元,同比增长3.63%;归属于上市公司股东的净利润33,278.40万元,同比增长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。

【江特电机(002176)】公司近日接到控股股东江西江特电气集团有限公司函告,获悉江特电气所持有本公司的部分股份已经被质押。截止公告披露日,江特电气持有公司股份240,875,533股,占公司股份总额的14.12%,江特电气累计质押其持有的公司股份15,607万股,占公司股份总额的8.39%。

【山东金泰(600385)】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。本次交易对方为标的公司股东陈治宇、陈群煌及章绵珊及标的公司其他股东,公司于2019年2月12日与陈治宇家族及其他15名股东签署了《股权收购框架协议》。

议》，陈治宇先生为标的公司的股东、法定代表人兼总经理。经甲、乙双方初步协商，标的公司 100% 的股权的预估值为 6 亿元。

【刚泰控股（600687）】公司委托的联合信用评级有限公司将公司的主体长期信用等级由“A”下调至“BBB”，同时将公司移除信用等级观察名单，评级展望调整为“负面”，将公司 2017 年发行的“17 刚股 01”债项信用等级由“A”下调至“BBB”。

【紫金矿业（601899）】公司发布关于刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿区卡库拉预可研、卡莫阿-卡库拉初步经济评估结果公告。矿山服务年限 25 年，服务年限内将采出约 1.2 亿吨平均品位 5.48% 的铜矿石，生产约 980 万吨高品位铜精矿，其中含铜约 560 万吨。

【恒顺众昇（300208）】经公司向深圳证券交易所申请，由深圳证券交易所核准，自 2019 年 2 月 12 日起，公司启用新的名称“青岛中资中程集团股份有限公司”及新的证券简称“青岛中程”。公司已从早期的电力设备制造商，逐步转变为国内以电力设备研发制造及大型成套设备组装和销售为主，海外围绕电力优势布局矿产运营、园区开发以及电力项目 EPC 总承包等多元化、多层次、综合性跨国企业，公司原名称已不能准确反映公司的主营业务及战略发展方向。

【罗平锌电（002114）】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。

【百川股份（002455）】公司第五届董事会审议通过了《关于在宁夏投资 5 万吨针状焦项目的议案》、《关于注销全资子公司的议案》和《关于向全资孙公司宁夏百川新材料有限公司增资的议案》。同意公司全资子公司南通百川新材料有限公司以自有资金向公司全资孙公司宁夏百川新材料有限公司增资 22,000 万元。本次增资完成后，宁夏百川新材料有限公司的注册资本将由 8,000 万元变更为 30,000 万元。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com