

有色行业：周报（2019.02.11~2019.02.17）

2019年02月18日

美零售数据恶化，刺激金价上行

中性

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 3.17 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 6.03%，工业金属上涨 5.04%，稀有金属上涨 7.13%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：山东金泰、华友钴业、园城黄金、鹏起科技、赣锋锂业；本周跌幅前五位的股票为：建新矿业、盛大矿业、东阳光科、*ST 华泽、*ST 众和。

㊦ 本周有色行业动态

- 工信部：2018 年有色金属行业运行情况及 2019 年展望
- 挪威政府批准北极圈领地开采铜矿计划
- 12 月缅甸出货含锡量同比下降 56%，印尼 1 月精炼锡出口环比下滑 22%
- 俄罗斯将对中国铝合金轮毂采取反倾销措施
- 印尼计划对铝箔征收 22% 的“保护性”关税
- 弗里德兰：卡莫阿能成为世界第二大铜矿
- 刚果金 2018 年铜产量增长 12.9% 至 120 万吨
- 中国铁塔公司已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，LME 铜、铝、锌、镍分别下跌 0.22%、1.96%、1.77% 和 4.97%，LME 铅、锡小幅上涨 0.07% 和 0.19%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.52%，COMEX 白银下跌 0.44%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂和氢氧化锂价格均保持稳定，MB 高、低级钴价格分别下探 7.94% 和 2.27%，国内金属钴、四钴分别下跌 2.82% 和 2.13%，镁锭下跌 0.56%，五氧化二钽上涨 4.44%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，氧化镨上涨 1.65%，其他品种稀土价格均保持稳定。

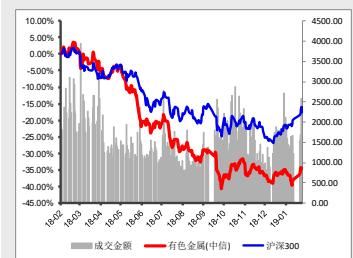
㊦ 投资策略

本周中美谈判在北京就贸易问题达成原则性共识，有望缓和中美贸易情况、推高美元。而周四数据显示美国 1 月工业产出环比下降 0.6% 低于预期，12 月零售销售数据环比增速下降 1.20%，大幅不及前值与预期，录得九年以来最大跌幅；各大投行均下调美国经济增速预期。此外特朗普美国边境安全问题、英国脱欧风波使得市场对美国和欧盟经济前景担忧加剧，或对贵金属价格形成提振。建议关注相关标的。

㊦ 风险提示

- 1, 宏观经济波动风险；
- 2, 美元指数波动风险；
- 3, 有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2019.02.17



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态	6
(1) 工信部：2018 年有色金属行业运行情况及 2019 年展望	6
(2) 挪威政府批准北极圈领地开采铜矿计划	8
(3) 12 月缅甸出货含锡量同比下降 56%，印尼 1 月精炼锡出口环比下滑 22%.....	9
(4) 俄罗斯将对中国铝合金轮毂采取反倾销措施	9
(5) 印尼计划对铝箔征收 22%的“保护性”关税.....	9
(6) 弗里德兰：卡莫阿能成为世界第二大铜矿	10
(7) 刚果金 2018 年铜产量增长 12.9%至 120 万吨.....	10
(8) 中国铁塔公司已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池	11
2. 公司动态	12
(1) 云海金属发布 2018 年度业绩预告	12
(2) 山东金泰发布关于筹划重大资产重组的提示性公告	12
(3) 博威合金发布关于回购公司股份的进展公告	13
(4) 南山铝业发布关于公司向下属子公司增资用于募投项目的公告	13
(5) 罗平锌电发布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	13
三、 主要产品价格走势.....	15
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	16
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	17
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	18
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	19
5. 稀土代表品种国内现货价格	21
四、 投资策略.....	23
五、 风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	16
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	17
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	17
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	17
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	17
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	17
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	17
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	18
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	18
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	18
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	18
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	19
图表 23: 钴价格 (元/吨)	19
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	19
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	19
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	19
图表 27: 钼价格 (元/千克)	19
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	20
图表 29: 锑价格 (元/吨)	20
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	20
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	20
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	21
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	21
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	21
图表 35: 氧化铽价格 (元/吨)	21
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	21
图表 37: 氧化钪价格 (元/吨)	21
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	22

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	22
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	22
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	22

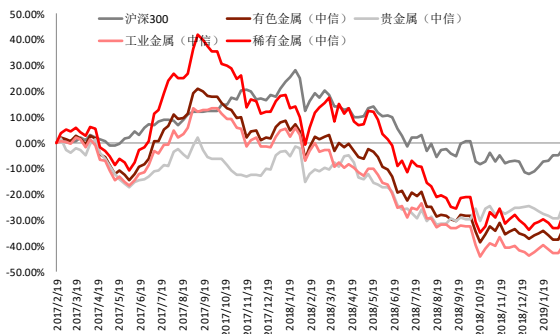
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 3.17 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 6.03%，工业金属上涨 5.04%，稀有金属上涨 7.13%。

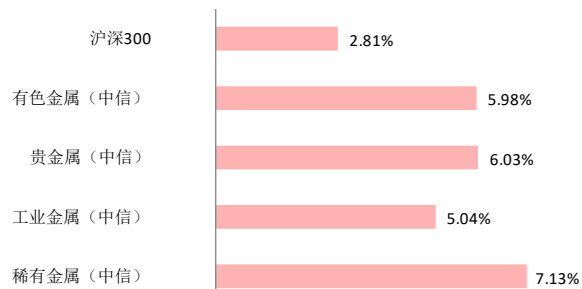
有色板块本周涨幅前五位的股票为：山东金泰、华友钴业、园城黄金、鹏起科技、赣锋锂业；本周跌幅前五位的股票为：建新矿业、盛大矿业、东阳光科、*ST 华泽、*ST 众和。

图表 1：有色指数（中信）



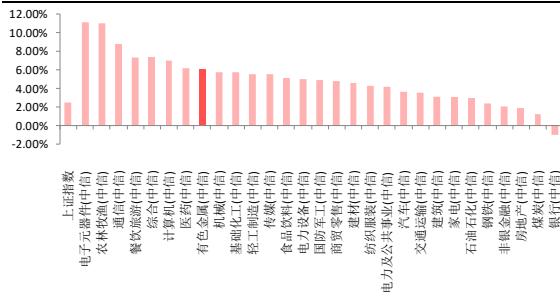
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



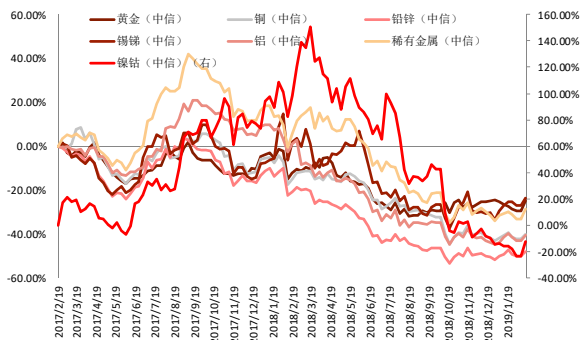
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
600385.SH	山东金泰	22.37%	000688.SZ	建新矿业	-1.34%
603799.SH	华友钴业	17.21%	000603.SZ	盛达矿业	-0.87%
600766.SH	园城黄金	16.27%	600673.SH	东阳光科	-0.22%
600614.SH	鹏起科技	15.07%	000693.SZ	*ST华泽	0.00%
002460.SZ	赣锋锂业	14.89%	002070.SZ	*ST众和	0.00%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) 工信部：2018 年有色金属行业运行情况及 2019 年展望

一、行业运行基本情况

(一) 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%，由规模扩张转向加大环保、安全等技改以及高端材料、新技术等研发。

(二) 价格高位震荡回落，行业效益大幅下降。2018 年，铜、铝现货均价分别为 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%。规模以上有色企业主营业务收入 54289 亿元，同比增长 8.8%；利润 1855 亿元，同比下降 6.1%，其中，采选利润 416 亿元，同比持平；冶炼、加工利润分别为 679 亿元、756 亿元，同比下降 10.2%、5.6%，尤其是铝行业利润同比下滑 40.1%，成为拖累行业效益的主因。

(三) 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 580 万吨，同比增长 20.9%。随着禁止洋垃圾入境政策实施，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。

(四) 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。补短板不断加快，7050 全尺寸铝合金厚板获得装机许可，铝空气电池、纳米陶瓷铝合金等实现产业化，铜、铝等冶炼能耗不断下降，绿色发展水平不断提高。

二、面临的问题

(一) 成本上涨、消费不振，行业运行压力不断增大。从生产端看，受矿产、原料、煤炭、电力等原辅料成本普遍上涨以及环保投入不断增加等影响，2018 年，行业每百元主营业务收入成本高于工业平均水平 3.97 元，同比增加 0.58 元，尤其是电解铝平均综合成本大幅提升。从消费端看，房地产、电力、汽车、家电等传统消费领域持续走弱，量大面广、带动性强的新兴应用领域有待拓展。此外，民营企业是有色行业的重要组成部分，但由于融资成本高、非经营性负担重，在承担重大项目等方面仍存在壁垒，发展压力较大。

(二) 低端过剩、短板突出，产业结构深层次问题凸显。严控电解铝新增产能任务依然艰巨，部分中低端加工领域存在产能过剩风险，锂盐、三元材料前驱体等新兴领域也出现阶段性产能快速扩张。高端材料及绿色冶炼存在短板，航空航天、集成电路用关键有色材料仍依赖进口，2018 年铝材进口单价是出口单价的 1.9 倍，部分冶炼行业实现特排限值要求还缺乏产业化技术支撑，污染防治仍是制约行业绿色发展的重要瓶颈。

(三) 国际贸易形势复杂，发展环境日趋严峻。随着全球经济走势不确定性因素增多，贸易摩擦的实质性影响显现，铝材出口持续增长难以为继，机电、汽车等有色终端消费品出口受阻也将加剧行业运行压力。由于有色金属金融属性很强，贸易摩擦对行业的间接影响甚至大于直接影响，冲击市场信心、价格及投资，影响行业发展。

三、2019 年重点工作

(一) 做优增量，加快有色新材料、新业态创新发展。将民机铝材上下游合作机制拓展为民机材料合作机制，推进落实年度重点任务，跟踪新能源汽车平台建设进度，强化工作督导协调，形成年度标志性工作成果。实施新材料“补短板”，建立有色新材料数据库、行业测试评价中心，完善有色新材料基础体系。同时，推动有色行业与互联网深度融合，建设先进有色金属产业集群，拓展应用领域，探索行业发展的新模式、新业态。

(二) 优化存量，提升产业链智能化、绿色化发展水平。制定有色金属智能矿山、工厂建设指南，指导行业智能标准化建设。围绕铜、铅锌、钨、镁等传统产业在绿色冶炼、超低排放、废渣无害化处置、资源综合利用等方面的绿

请务必阅读正文之后的免责声明部分

色制造短板，加快适用技术研发及推广，指导部分产业集聚区开展技术供需对接，引导企业加快绿色发展。

（三）统筹政策，促进行业规范发展。推进供给侧结构性改革，继续保持严控电解铝新增产能的高压态势，严格落实产能置换，通过市场化和法治化方式，引导氧化铝、电解铝产业高质量发展。加强政策协调和服务，协调推动行业降成本，形成国企、民企互为促进的发展格局，巩固中俄合作机制，完善对外合作平台，引导行业应对贸易摩擦、深化国际合作。修订发布行业规范条件，改革管理方式，强化规范条件在推进行业技术进步和规范发展的引导性作用。加强热点问题分析，稳定市场预期，促进行业平稳运行。

（资料来源：上海有色网）

（2）挪威政府批准北极圈领地开采铜矿计划

2月14日消息，挪威政府周四批准在接近欧洲最北端处开采铜矿，尽管多年来当地原住民萨米人和渔民对此表示反对。

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。

“采矿计划将会强化北方的工业基础，”中间偏右联合政府的工业部长 Torbjørn Roe Isaksen 在一份声明中表示。

这个名为 Nussir ASA 的项目将为 Kvalsund 地区带来就业及投资，但采矿将会破坏麋鹿夏季栖地，而且一个将矿渣排入峡湾的计划将摧毁鳕鱼的产卵地。

“对于政府的决定我感到震惊。我原本希望挪威政府能够听取我们的论点...他们没有认真对待我们的诉求，”麋鹿饲主 Nils Mathis Sara 向 表示，“我们绝对会就此决定进行抗议。”

Nussir 表示，该地区估计藏有 7,200 万吨铜矿石，是挪威最大的矿藏量，Nussir 称计划投资超过 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。

（资料来源：文华财经）

(3) 12月缅甸出货含锡量同比下降56%，印尼1月精炼锡出口

环比下滑22%

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。

而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。

(资料来源：ITRI)

(4) 俄罗斯将对中国铝合金轮毂采取反倾销措施

俄罗斯海关在线网站2月11日报道，俄罗斯经济发展部长马克西姆·奥列什金主持召开政府经济发展和一体化委员会海关关税和非关税监管及外贸保护措施分委会会议。

分委会认为，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。

(资料来源：上海有色网)

(5) 印尼计划对铝箔征收22%的“保护性”关税

印尼2月7日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，该国计划对进口铝箔征收22%的保护性关税。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2018年10月11日，印尼通知世界贸易组织保障委员会，该国于2018年10月9日对铝箔展开保障措施调查。

印尼对WTO表示，印尼国家保障委员会之所以建议征收铝箔关税，是因为土耳其、欧盟和印度采取的措施导致中国出口的铝箔转向印尼。

中国铝箔产量过去3年一直增加，但国内市场并没有消化掉所有额外的产量。

全球铝市场也受到美国总统川普去年3月征收的10%关税的影响，但印尼向世贸组织发表的声明没有提及美国关税的影响。

根据世贸组织规则，拟议的关税是一项临时措施，旨在保护因进口激增面临威胁的该国铝行业。该关税将在第二年降至18%，第三年降至14%。

(资料来源：上海有色网)

(6) 弗里德兰：卡莫阿能成为世界第二大铜矿

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 (Kamoa-Kakula) 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。项目建设资金预计超过11亿美元。

不久前，DD1450钻孔在卡莫阿北遇到特富矿化。

弗里德兰认为卡莫阿-卡库拉是截至目前世界最重要的矿业项目。

(资料来源：自然资源部)

(7) 刚果金2018年铜产量增长12.9%至120万吨

生意社报道，刚果金是非洲最大的铜生产国，其铜产量在2018年增长了12.9%，达到120万吨。

作为电动汽车电池关键部件的钴产量增长 43.8%，至 106,439 吨，黄金产量增长 22.6%，至 28,539 公斤。

（资料来源：生意社）

（8）中国铁塔公司已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池

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（以下简称“铁塔公司”）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。

大胆探索，开展试验试点。长期以来，铁塔公司的基站备用电源主要使用铅酸电池，每年采购铅酸电池约 10 万吨。铅酸电池存在使用寿命短、性能低、含有大量重金属铅等缺点，废弃后若处理不当将对环境造成二次污染。为此，铁塔公司于 2015 年开始，陆续在 12 个省市 3000 多个基站开展梯次利用电池替换铅酸电池试验，充分验证了梯次利用安全性和技术经济性可行。

停止采购铅酸电池，大力推广锂电池梯次利用。铁塔公司加快基站梯次利用示范推广，2018 年已停止采购铅酸电池，统一采购梯次利用电池。截至 2018 年底，已在全国 31 个省市约 12 万个基站使用梯次电池约 1.5GWh，替代铅酸电池约 4.5 万吨。铁塔公司与中国一汽、上汽集团等 11 家汽车生产企业合作规划构建回收渠道，并在上海、湖北、广东等区域率先实施；与再生利用企业合作优化退役动力蓄电池回收再利用流程，确保报废梯次利用电池的集中回收和无害化处置。同时，与中国邮政、商业银行、国网电动车等企业合作研究将梯次利用电池应用在机房备用电源、电网削峰填谷、新能源发电及电力动态扩容等方面，并正在甘肃省河西地区建设 15MWh 光伏发电梯次利用项目、10MWh 风力发电梯次利用等试验项目，提升梯次利用综合效率。

加强技术合作，建立标准体系。铁塔公司推动产学研用合作，牵头行业突破了电池成组、容量综合评估等一批梯次利用关键技术，统一了电池管理系统通信接口及协议要求，推进梯次利用的智能化和标准化。企业形成了《梯次电池产品技术规范书》《梯次电池包装、运输及仓储管控要求》等相关技术规范，牵头制定行业标准《通信基站梯次利用车用动力电池的技术要求与试验方法》，填补国内通信行业梯次利用技术规范空白，引领梯次利用技术进步。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

铁塔公司在大力推动动力蓄电池梯次利用的过程中，还存在一些问题，主要是目前退役电池量较少，产业链下游企业争夺挤占有限的退役电池资源，梯次利用电池采购价格居高不下。同时，行业还在残值评估等技术方面存在瓶颈，亟需动力蓄电池使用的历史数据等信息用于评估退役动力蓄电池性能，以确保筛选重组的梯次利用电池产品安全可靠。

铁塔公司已经发挥了重要的示范带动作用。据铁塔公司规划，2019年其将继续扩大梯次利用电池使用规模，预计应用梯次利用电池约5GWh，替换铅酸电池约15万吨，预计可消纳退役动力蓄电池超过5万吨。在17个省市地区建设回收服务网点150个，并发展备用电源综合解决方案等多种应用模式，突破残值评估、快速检测等一批关键共性技术，健全优化技术标准规范体系。

(资料来源：自然资源部)

2. 公司动态

(1) 云海金属发布2018年度业绩预告

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。

(2) 山东金泰发布关于筹划重大资产重组的提示性公告

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。

(3) 博威合金发布关于回购公司股份的进展公告

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。

(4) 南山铝业发布关于公司向下属子公司增资用于募投项目的公告

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。

(5) 罗平锌电发布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。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格普遍下跌，LME 铜、铝、锌、镍分别下跌 0.22%、1.96%、1.77%和 4.97%，LME 铅、锡小幅上涨 0.07%和 0.19%。

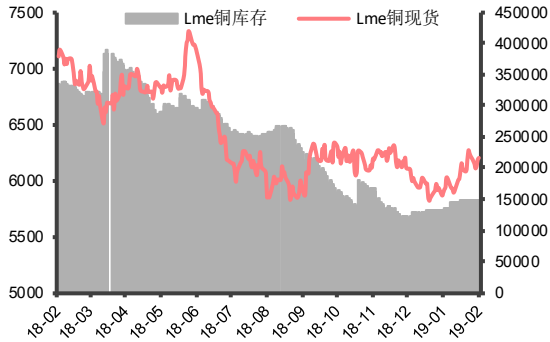
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.52%，COMEX 白银下跌 0.44%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂和氢氧化锂价格均保持稳定，MB 高、低级钴价格分别下探 7.94%和 2.27%，国内金属钴、四钴分别下跌 2.82%和 2.13%，镁锭下跌 0.56%，五氧化二钒上涨 4.44%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，氧化镝上涨 1.65%，其他品种稀土价格均保持稳定。

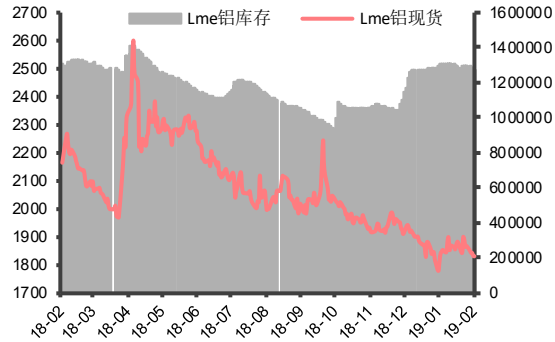
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



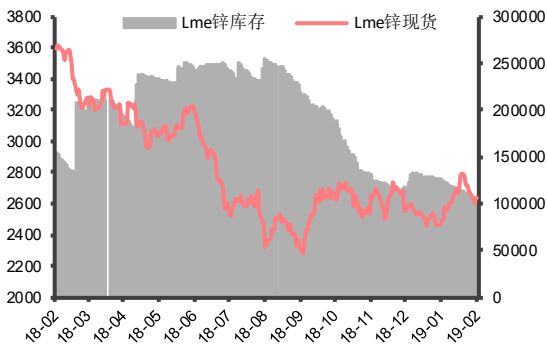
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



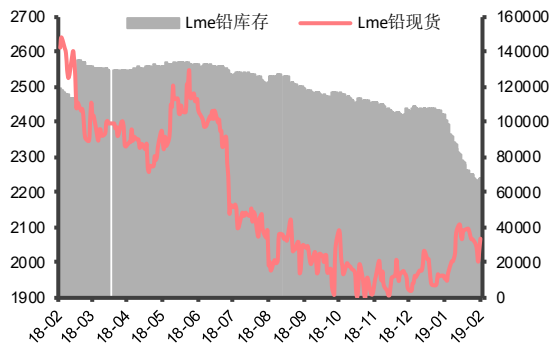
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



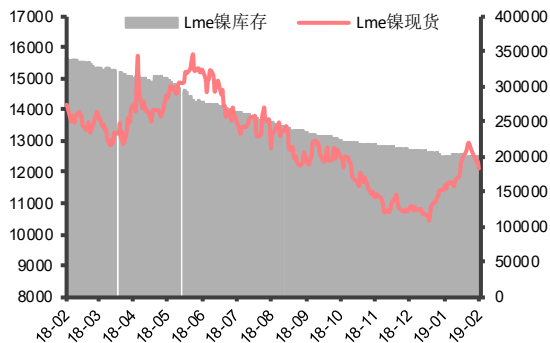
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



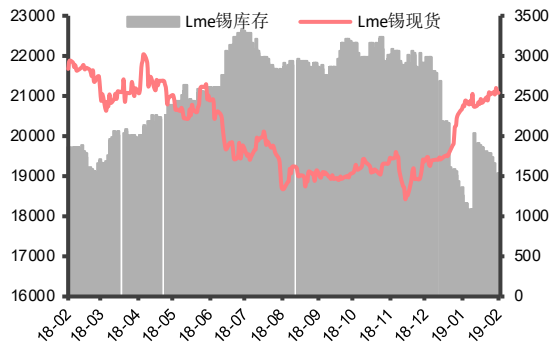
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

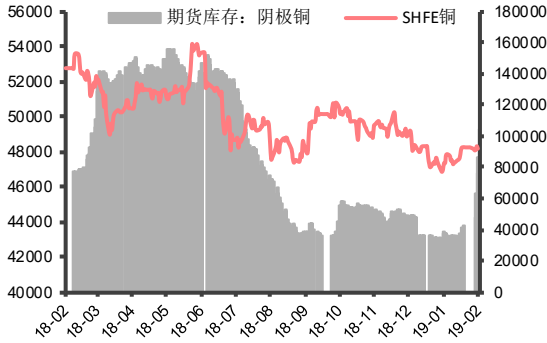
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

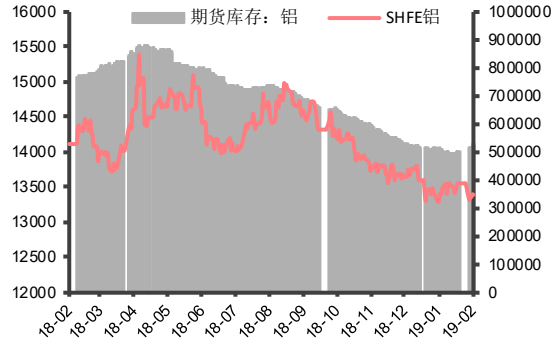
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



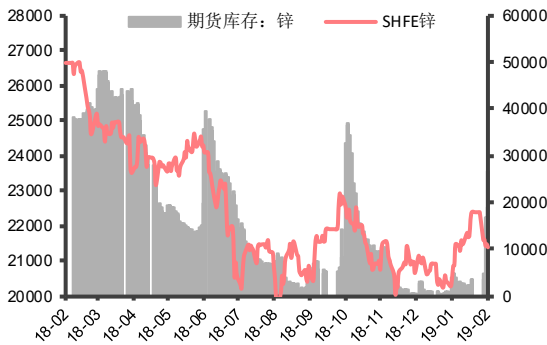
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



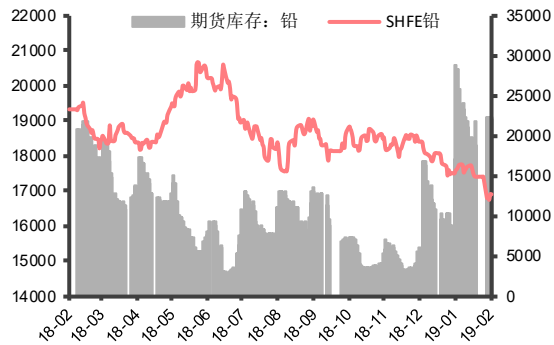
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



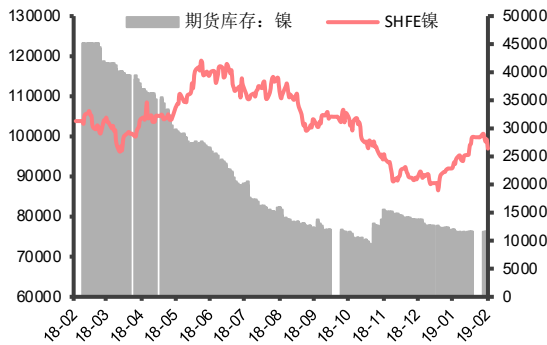
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



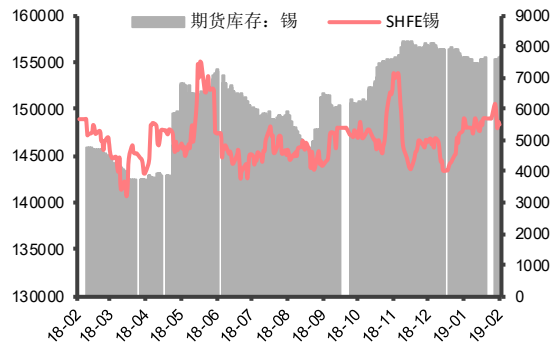
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

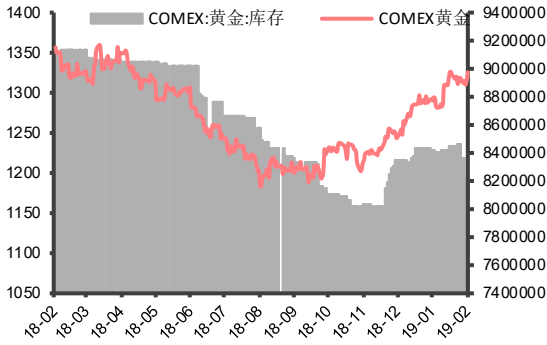
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

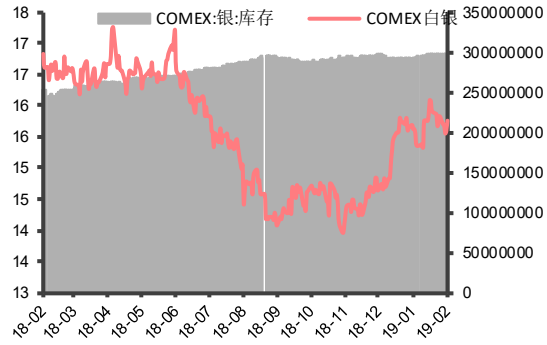
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



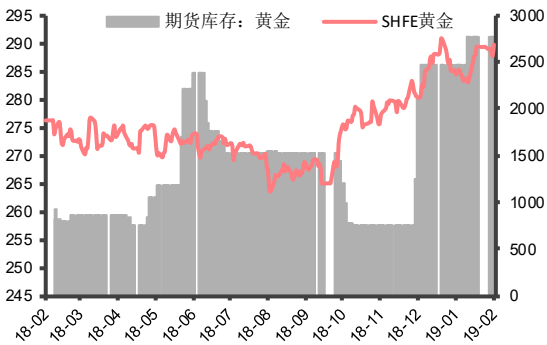
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



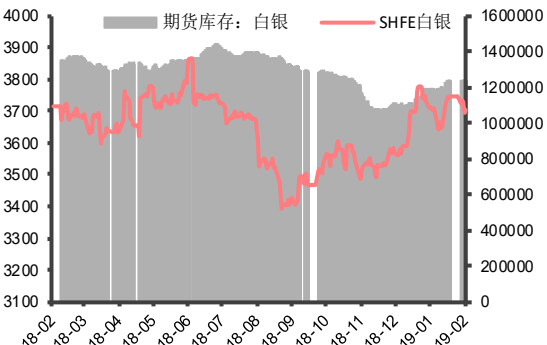
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

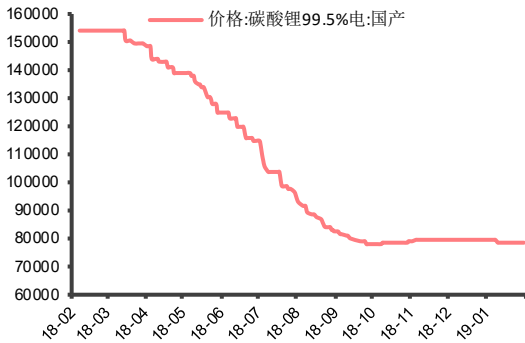
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

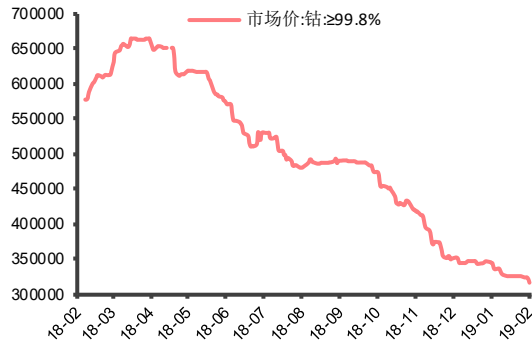
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



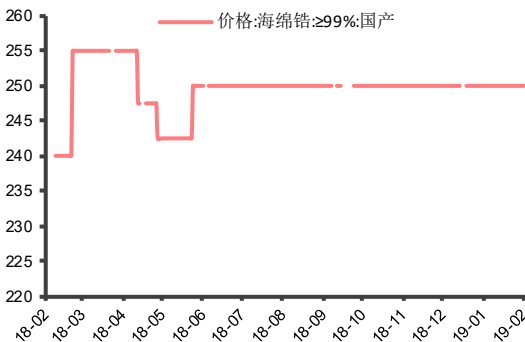
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



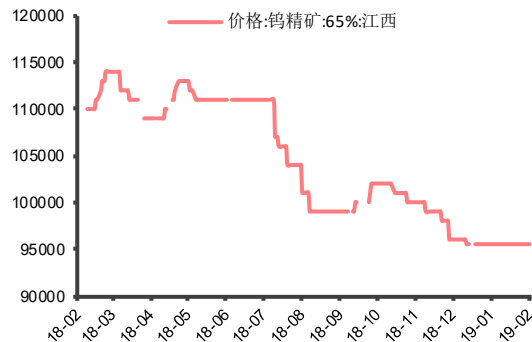
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



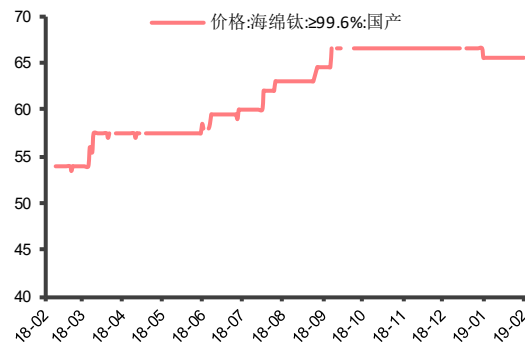
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



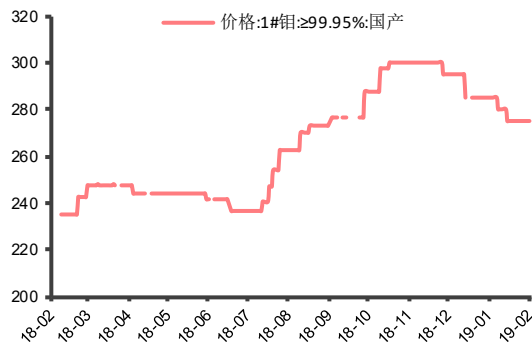
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



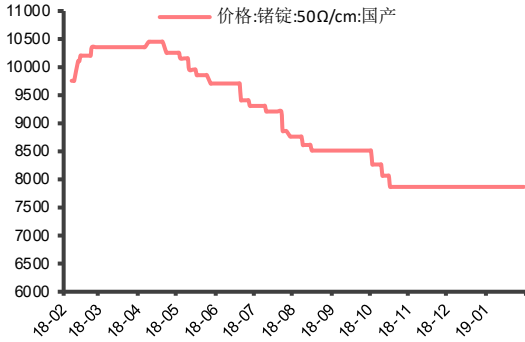
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 钼价格 (元/千克)



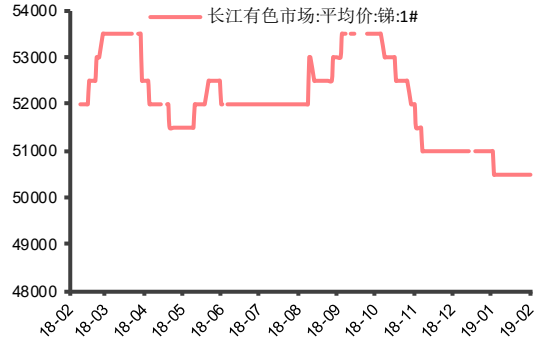
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



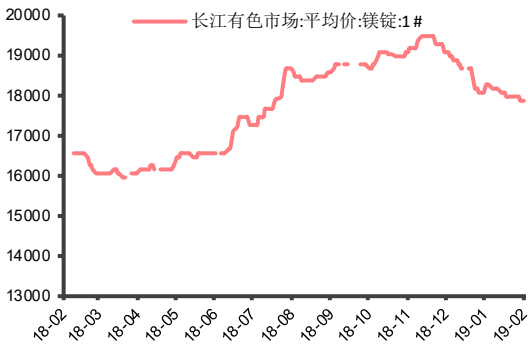
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 铋价格 (元/吨)



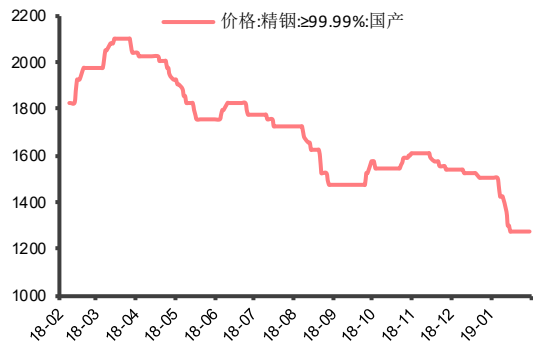
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

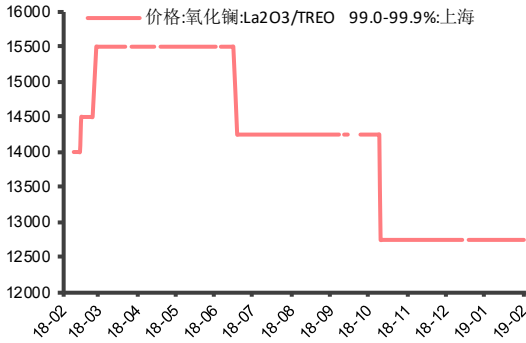
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

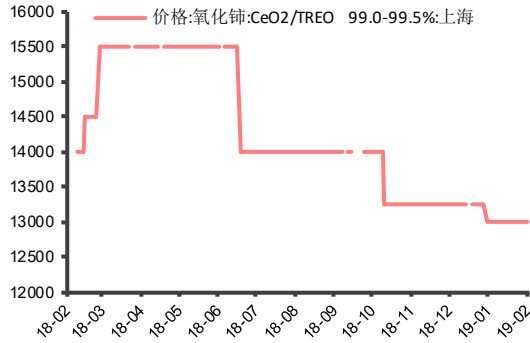
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



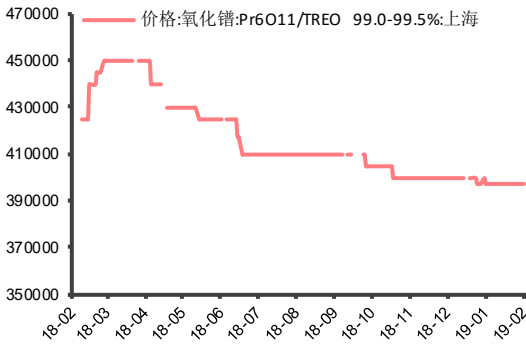
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



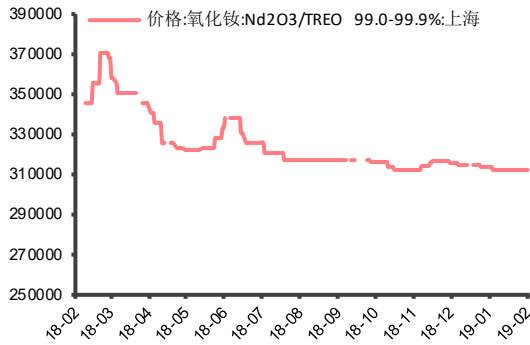
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



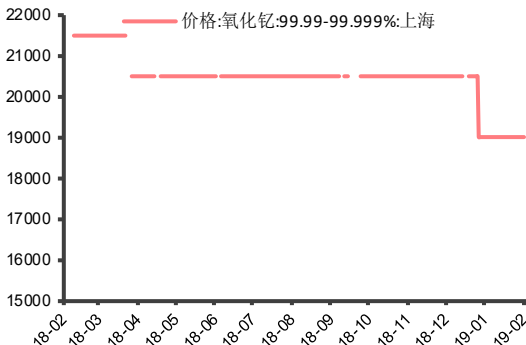
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



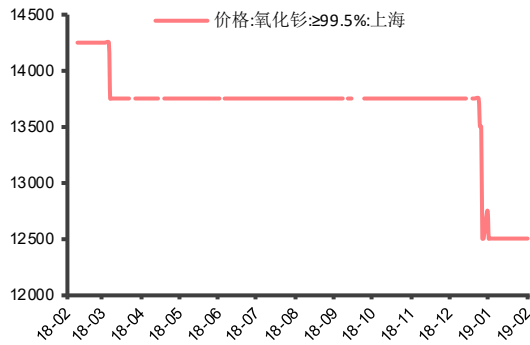
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



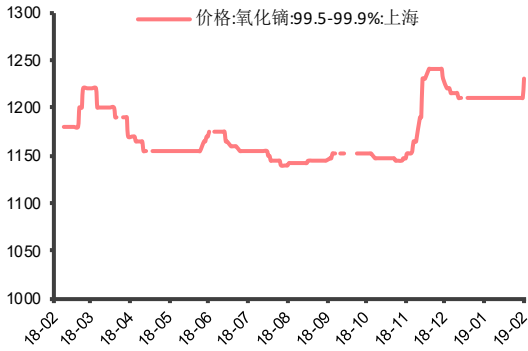
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



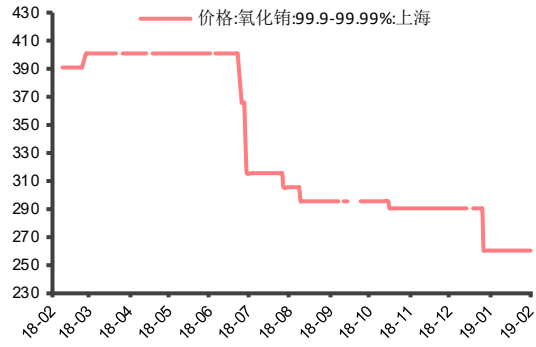
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



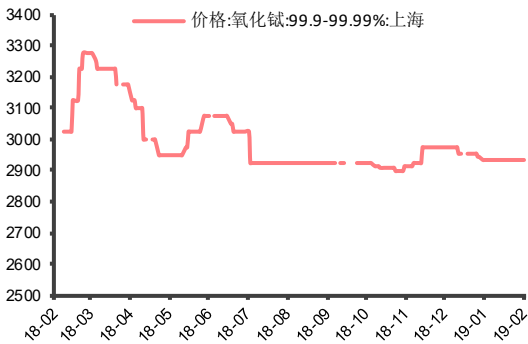
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



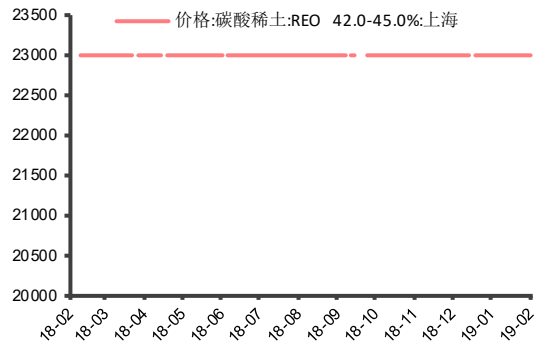
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

本周中美谈判在北京就贸易问题达成原则性共识，有望缓和中美贸易情况、推高美元。而周四数据显示美国1月工业产出环比下降0.6%逊于预期，12月零售销售数据环比增速下降1.20%，大幅不及前值与预期，录得九年以来最大跌幅；各大投行均下调美国经济增速预期。此外特朗普美国边境安全问题、英国脱欧风波使得市场对美国和欧盟经济前景担忧加剧，或对贵金属价格形成提振。建议关注相关标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn