

# 风险偏好进一步修复，铜、钼价格偏强运行

—有色金属周报 20190225

有色金属周报

2019年2月25日

## 报告摘要：

### ● 每周随笔·供需格局或持续抽紧，铜价有望得到支撑

受 Mutanda 减产传闻、部分矿山劳资谈判担忧加重及我国今年起禁止七类废铜进口等因素共同作用，国内原生及再生铜供给或受到影响，供给抽紧预期升温；下游方面，一号文件提及农村电网改造，国内电网等基础设施建设领域投资有望超预期逆势拉升，叠加宏观预期回暖、库存水平维持近年来低位等因素，铜价有望得到支撑。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周国内下游消费市场尚未完全恢复，成交未见明显好转，但受中美贸易达成协议预期升温影响，基本金属价格普涨。本周第七轮中美经贸高级别磋商继续顺利朝前推进，宏观预期得以进一步修复；全国各省陆续启动2月地方债招标工作，当周发行规模近2000亿元，发行规模加大、节奏提速进一步保障地方基建资金来源，基建投资增速上行确定性增强。随着元宵节后下游开工率逐步提升，基本金属需求料将得到拉动。需进一步关注本次磋商结果及相关政策落地实施情况。标的方面建议关注紫金矿业、中国铝业、铜陵有色、锌业股份。

**贵金属：**本周金银价格偏强震荡。COMEX 黄金价格收于1330.7美元/盎司（周涨幅0.65%），创十个月以来新高；COMEX 白银周涨幅1.44%。特朗普宣布“紧急状态令”后本周遭美国16州起诉，国内紧张局势或进一步升温；周四公布的美联储1月会议纪要虽不及预期鸽派，但几乎所有美联储官员希望在今年晚些时候结束缩表；此外周五最新公布的美国1月成屋销售年化总数创逾3年以来新低，12月耐用品订单环比数据大幅不及预期，叠加2月Markit制造业PMI初值创2017年9月以来新低，市场对美国经济前景担忧或加剧，美元指数承压下行并收于96.5348（周跌幅0.38%），中长期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：**本周国内钼精矿及钼铁价格延续涨势，上游矿山产能逐步释放，供需失衡状况在一定程度上得以缓解，后续需进一步关注钢招动态；工业硅下游需求向好（光伏行业景气度受海外旺盛需求及国内平价上网政策等因素推动而不断提升，有机硅受库存低位及下游开工补库拉动而价格上涨），价格有望开启上行；嘉能可 Mutanda 减产裁员传闻依然未能阻止 MB 钴价的下跌势头（目前已至17美元/磅下方），寻底进程继续。标的方面建议关注金钼股份、合盛硅业。

### ● 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8.0%，中信有色指数上涨6.0%，沪深300指数上涨5.4%。

下月组合：山东黄金（20%）、紫金矿业（20%）、中国铝业（20%）、锌业股份（20%）、盛达矿业（10%）、天齐锂业（10%）。

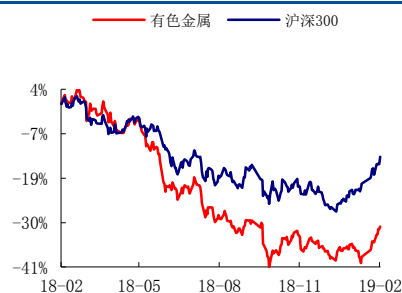
### ● 风险提示

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. 民生有色周报 20190218：逆周期调节效果显现，板块修复有望延续

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	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

## 目录

一、每周随笔 供需格局或持续抽紧，铜价有望得到支撑 .....	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

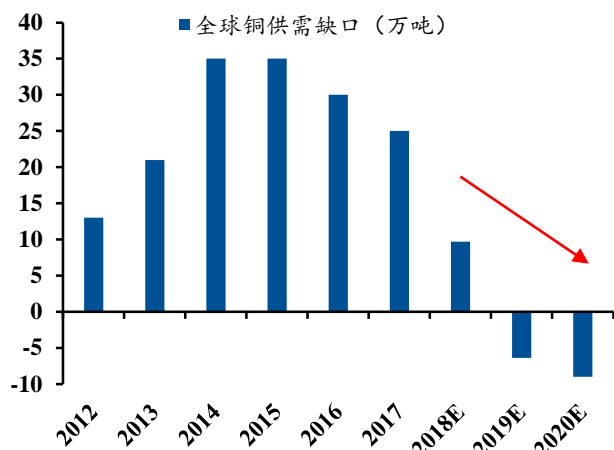
## 一、每周随笔·供需格局或持续抽紧，铜价有望得到支撑

全球供需紧平衡或边际恶化，国内废铜供给更加严峻。国际供给方面，据 SMM 2 月 21 日报道，嘉能可或对 Mutanda 矿山采取减产措施，或引发市场对其他铜矿在刚果金税的影响下采取相似措施的担忧。此外，2019 年 Chuquicamata 铜矿及 Gabriela Mistral 的薪资谈判也带来影响产量的担忧。国内供给方面，2019 起七类废铜全面禁止进口，未来废铜供给形势严峻。

铜库存处于 15 年以来低位，下游铜需求预期走强。截至 2 月 16 日，LME，COMEX 及上期所库存持续下降至 15 年以来的低位，支撑铜价格走强。而消费预期方面，国内 51% 的铜用于电力行业。中央 1 号文件提及农村电网改造，电网投资逆周期显现，有望改变电网投资负增长的现象。19-20 年电网投资有望达到两位数的增长，中长期有望拉动国内铜需求上行。

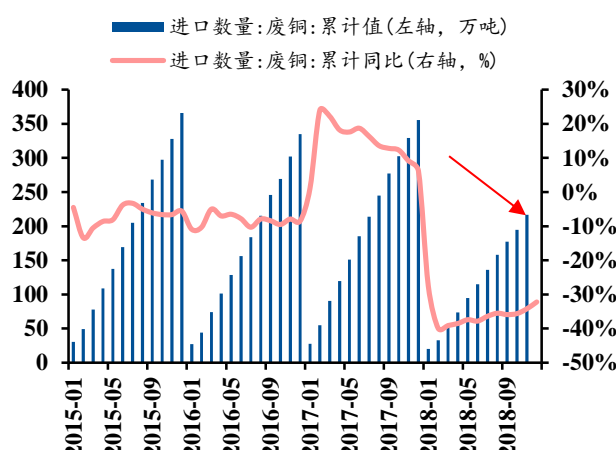
中美贸易谈判结果预期偏乐观，或将带动宏观预期修复。据彭博社 2 月 23 日消息，中美双方均表示对中美贸易谈判结果乐观。特朗普表示在谈判有进展的情况下，将会延长关税日期。在中美贸易谈判预期乐观的背景下，宏观悲观预期有望修复，带动铜价修复。

图 0-1：2019 年起全球铜供给或产生缺口



资料来源：安泰科，民生证券研究院

图 0-2：2019 年废铜进口量或持续减少



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：铜库存处于近年来低位水平

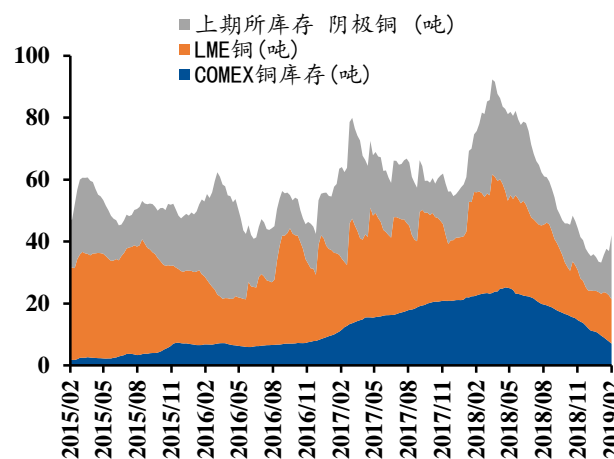
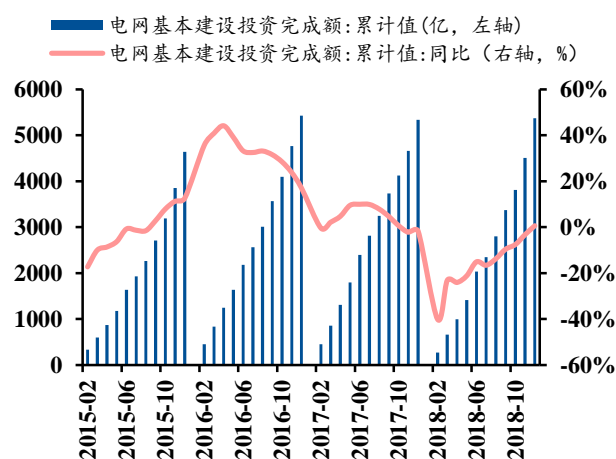


图 0-4：国内年电力投资增速有望持续改善



资料来源：Wind，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

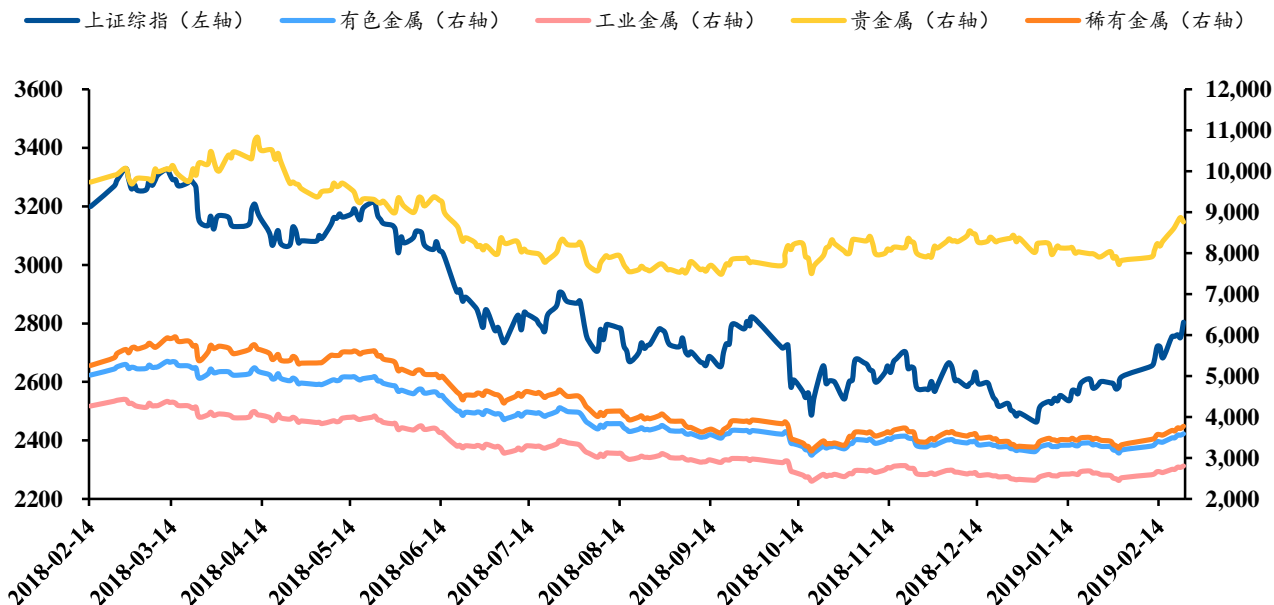
本周上证综指收于 2804.23 点，周涨幅为 4.54%；中信有色金属指数收于 3590.33 点，周跌幅为 5.95%，跑赢大盘 1.41 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 10。中信有色金属二级板块中工业金属、稀有金属板块周跌幅分别为 6.02%、6.03%、贵金属周跌幅为 5.60%。

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	2804.23	121.84	4.54	8.50	12.44
399001.SZ	深证成指	8651.20	525.56	6.47	15.67	2.34
399005.SZ	中小板指	5688.88	374.89	7.05	17.62	2.48
399006.SZ	创业板指	1456.30	98.46	7.25	18.59	-0.36
CI005003.WI	有色金属（中信）	3590.33	201.67	5.95	15.04	3.58
CI005107.WI	工业金属（中信）	2805.58	159.29	6.02	14.40	5.18
CI005106.WI	贵金属（中信）	8762.37	464.59	5.60	13.47	-2.85
CI005108.WI	稀有金属（中信）	3776.89	214.95	6.03	16.61	4.86

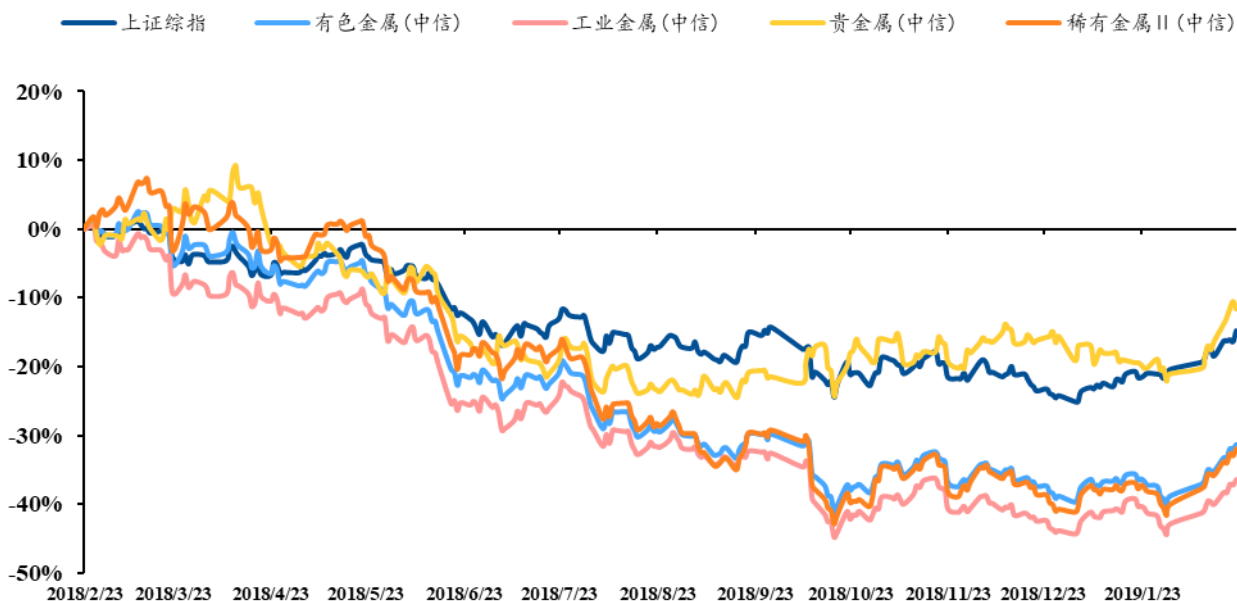
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



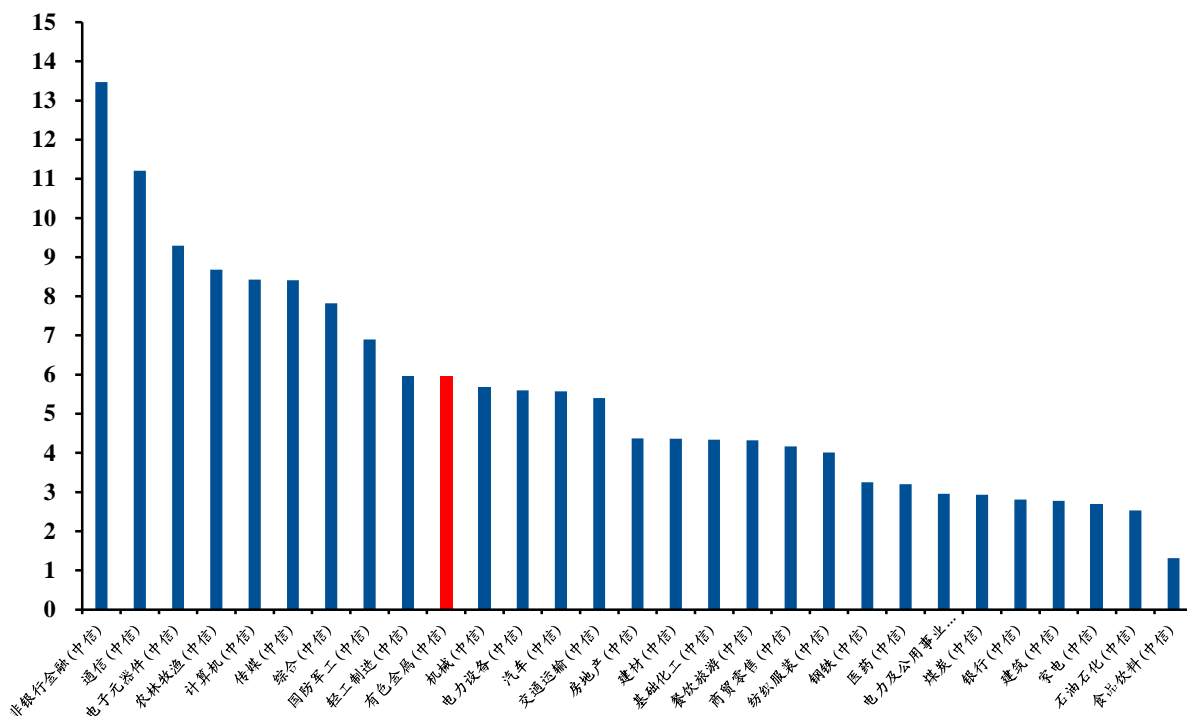
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

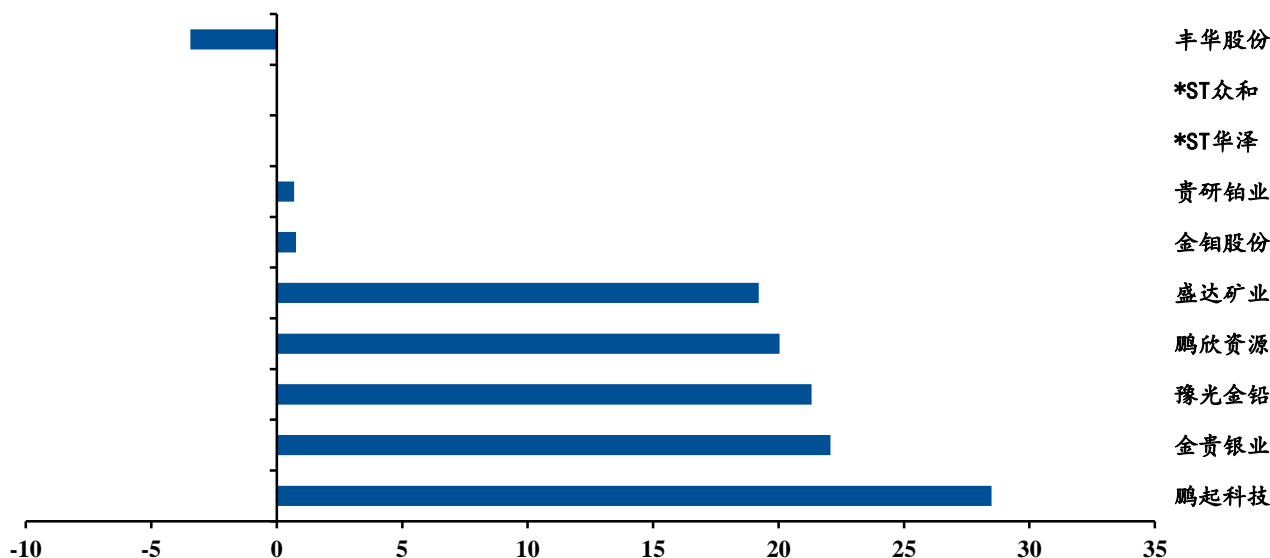


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为鹏起科技、金贵银业、豫光金铅、鹏欣资源、盛达矿业（周涨幅分别为 28.48%、22.07%、21.32%、20.04%、19.21%），跌幅前三名个股分别为丰华股份、\*ST 众和、\*ST 华泽（周跌幅分别为 3.45%、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强运行，镍、铜、铝等品种涨幅较为明显（SHFE 镍、LME 镍、LME 铜、SHFE 铜、LME 铝分别上涨 5.35%、4.76%、4.67%、3.25%、2.99%）。

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	49920.0	3.25	3.81	3.27
铝	元/吨	13675.0	2.28	1.22	0.63
锌	元/吨	21680.0	1.57	-2.25	3.61
铅	元/吨	17045.0	1.13	-2.10	-5.57
镍	元/吨	102700.0	5.35	4.98	16.61
锡	元/吨	149610.0	0.75	0.92	4.29

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	6477.0	4.67	5.09	9.56
铝	美元/吨	1914.5	2.99	0.42	3.32
锌	美元/吨	2712.0	2.22	-0.42	10.51
铅	美元/吨	2063.0	-0.72	-2.23	2.61
镍	美元/吨	12990.0	4.76	4.13	22.03
锡	美元/吨	21550.0	1.65	3.36	10.74

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	49295.0	2.56	4.17	-5.66
铝 A00	元/吨	13500.0	1.20	0.82	-1.53
锌 0#	元/吨	21740.0	1.59	-1.98	-16.99
铅 1#	元/吨	16900.0	0.45	-5.19	-12.12
镍 1#	元/吨	102000.0	4.29	8.22	-0.05
锡 1#	元/吨	148750.0	0.85	1.71	0.85

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)



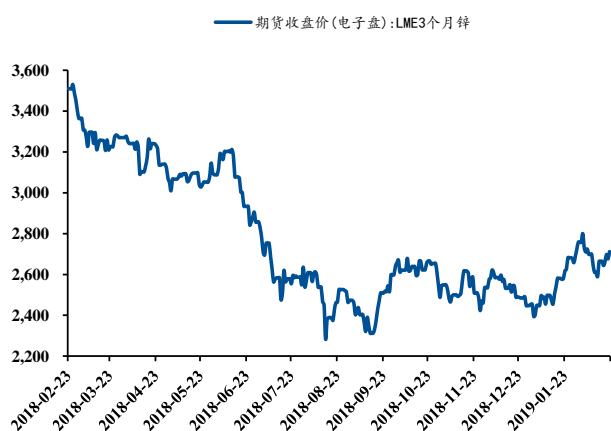
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



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

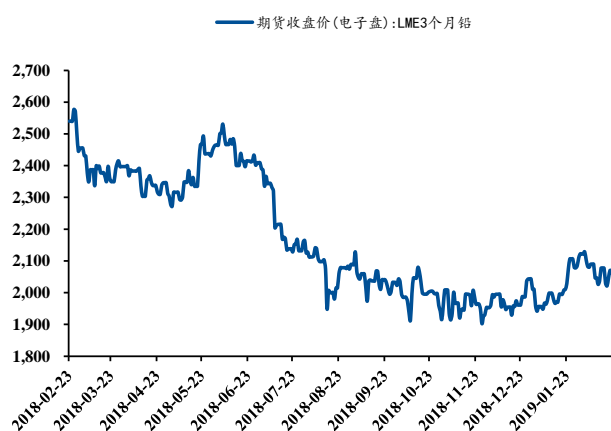


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



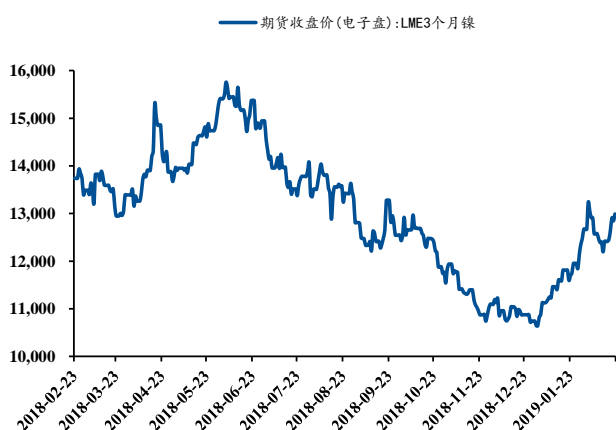
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

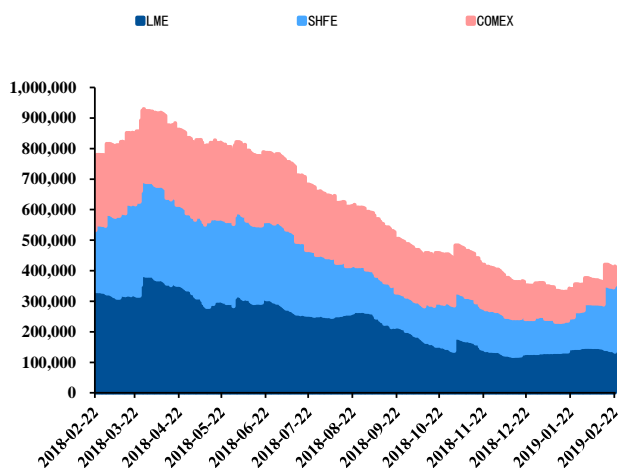
## 2、全球交易所库存

本周 SHFE 锌、LME 铅库存增幅较为明显（分别达 22.21%、14.15%），其余大部分基本金属库存有所减少（其中 LME 锌、COMEX 铜、SHFE 铅库存降幅分别达 13.22%、10.00%、8.26%）。

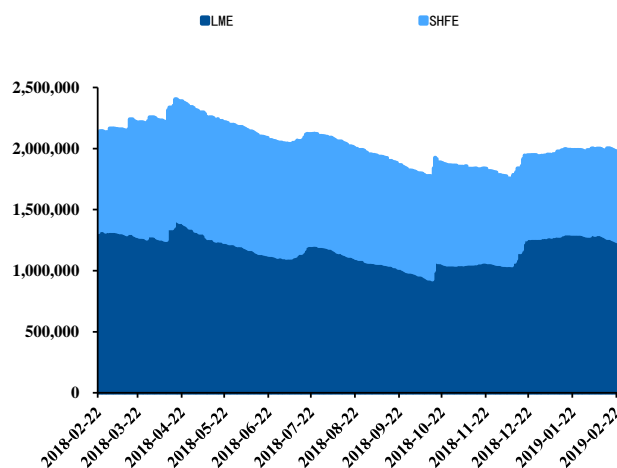
**表 5：本期基本金属交易所库存数据**

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	133825	-9350	-6.53	-8.07	-60.01
SHFE 铜	217794	10676	5.15	115.90	10.13
COMEX 铜	63224	-7021	-10.00	-32.96	-72.38
LME 铝	1239800	-26800	-2.12	-4.76	-5.66
SHFE 铝	736680	5	0.00	7.08	-9.20
LME 锌	81100	-12350	-13.22	-31.33	-43.58
SHFE 锌	105646	19199	22.21	258.93	3.01
LME 铅	76825	9525	14.15	-11.31	-33.37
SHFE 铅	29036	-2616	-8.26	-8.06	-7.33
LME 镍	199974	-588	-0.29	-1.15	-40.66
SHFE 镍	11281	-903	-7.41	-18.75	-79.87
LME 锡	1440	-85	-5.57	46.19	-22.58
SHFE 锡	8234	12	0.15	2.75	50.56

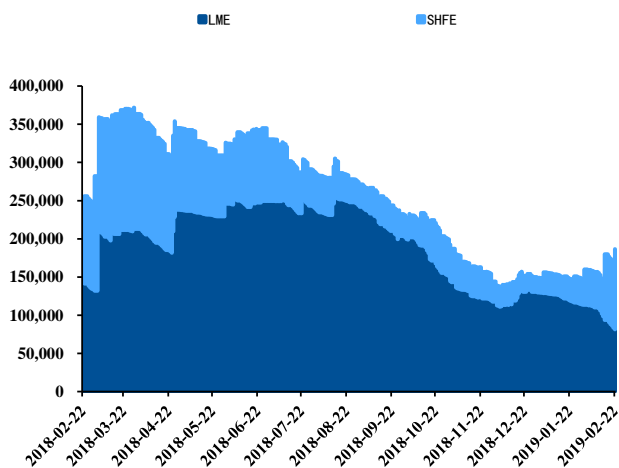
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

**图 11：铜显性库存(吨)**


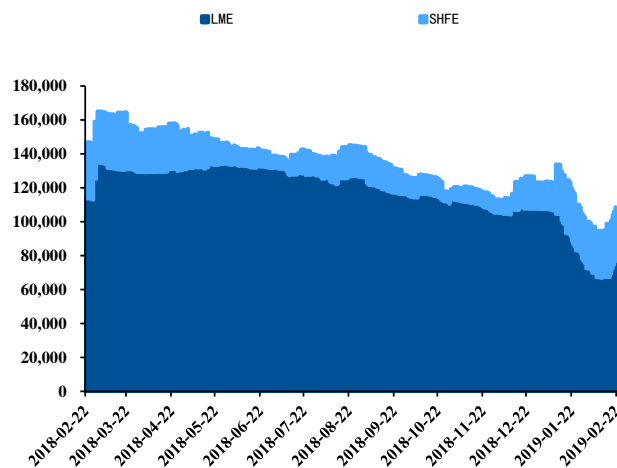
资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 12：铝显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

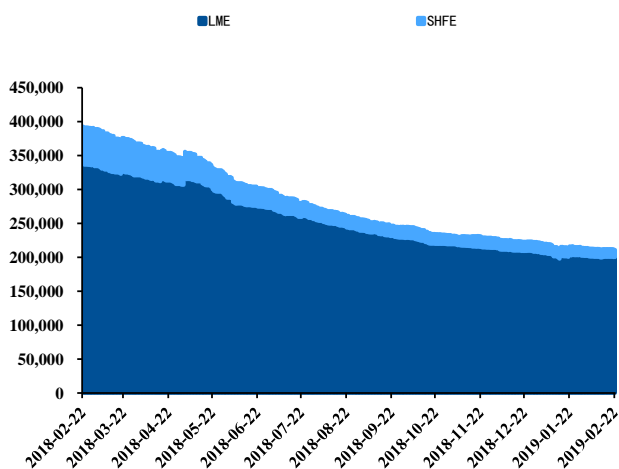
**图 13：锌显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 14：铅显性库存(吨)**


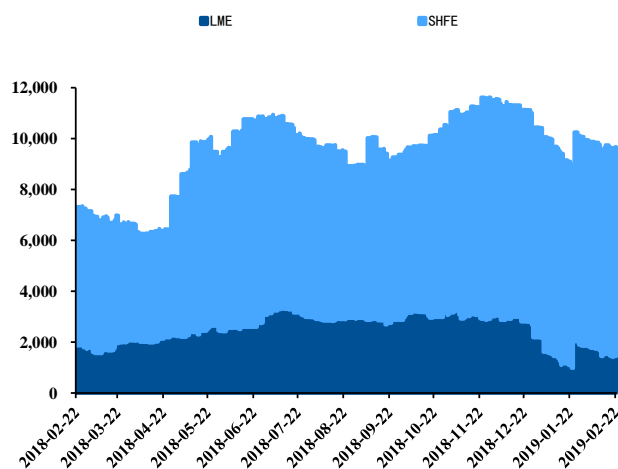
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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

本周贵金属价格普遍上涨。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别涨 0.65%、0.40%，COMEX 白银、SHFE 白银分别涨 1.44%、0.76%。伦敦现货铂、钯价格上涨。

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	1330.70	0.65	0.38	3.58
伦敦现货黄金	美元/盎司	1329.05	0.95	3.85	-0.11
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	289.60	0.40	0.61	0.61
上海金交所黄金现货	元/克	288.91	0.17	2.33	5.75
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.97	1.44	-0.59	2.63
伦敦现货白银	美元/盎司	15.87	1.24	3.15	-3.44
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3720.00	0.76	-0.61	0.54
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3706.00	0.68	1.73	1.93
伦敦现货铂	美元/盎司	826.00	4.82	4.56	-17.23
伦敦现货钯	美元/盎司	1481.00	3.06	9.87	44.07

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

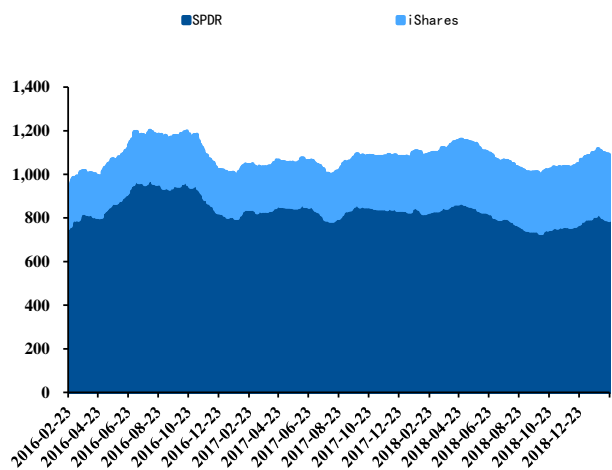
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

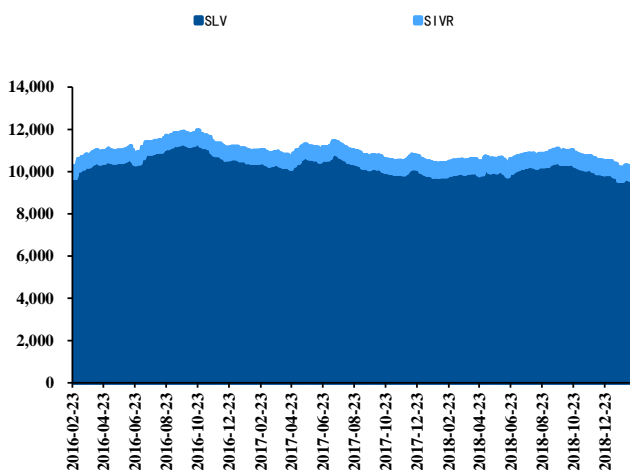
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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、金属锂、锑锭等品种价格有所调整。

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	315000.00	-1.56	-8.03	-46.84
钴 (标准级、MB)	美元/磅	16.63	-8.40	-23.56	-57.07
钴 (合金级、MB)	美元/磅	16.20	-4.29	-24.65	-58.25
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	65.00	-2.26	-4.41	-46.28
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	72.00	-2.70	-3.36	-48.94
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	220.00	-4.35	-10.20	-48.24
氧化钴 (≥72%)	元/千克	217.00	-4.41	-9.58	-44.36
三元前驱体 (523)	元/千克	97.00	-0.51	-0.51	-25.38
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	273.00	-3.53	-7.14	-35.76
金属锂 (≥99%)	元/吨	780000.00	-1.89	-1.89	-14.29
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	-2.31	-28.47
锑锭 1# (≥99.85%)	元/吨	48500.00	-2.02	-2.02	-5.83
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	0.00	-1.26	-14.18
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	-3.51	-11.29
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1275.00	0.00	-10.53	-30.14
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7850.00	0.00	0.00	-19.49
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4950.00	0.00	0.00	-25.56
镓 (≥99.99%)	元/千克	1025.00	0.00	0.00	-15.98
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	200.00	-3.61	-8.05	-29.82
碲 (≥99.99%)	元/千克	455.00	-2.15	-4.21	-6.67
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	17750.00	-0.56	-1.93	9.91
精铋 (≥99.99%)	元/吨	50000.00	-0.99	-0.99	-29.82
海绵锆 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00	0.00	4.17
铬 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	1700.00	3.03	13.33	8.97
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	-1.79	17.02
钼铁 (Mo60B)	元/吨	122000.00	3.39	15.09	11.93
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	8.00
钒铁 50#	元/吨	245000.00	0.00	2.08	32.43
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥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	0.00	2.89
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	25500.00	0.00	0.00	-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、镨铁合金价格有所上涨。

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	309000.00	-0.80	-0.80	-10.43
氧化钐	元/吨	12500.00	0.00	0.00	-12.28
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	32.18
氧化铽	元/千克	2935.00	0.00	0.00	-2.98
氧化镨	元/千克	1250.00	1.63	3.31	5.93
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	309000.00	-0.80	-0.80	-9.12
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	0.00	-10.56
金属铽	元/千克	3875.00	0.00	0.00	-4.32
金属镨	元/千克	1655.00	0.00	0.00	0.30
金属钐	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	396500.00	-0.75	-0.75	-9.89
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	1240000.00	1.64	1.64	3.33

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

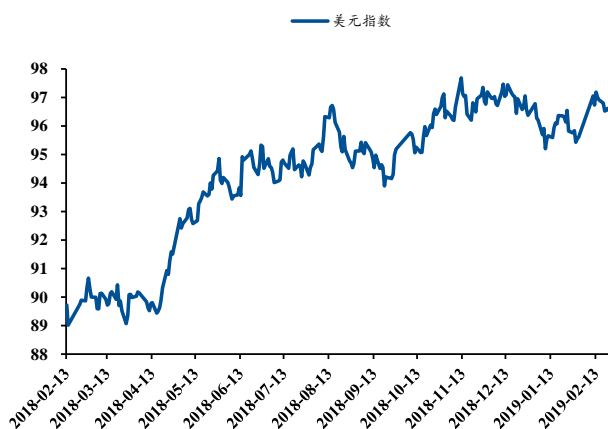
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

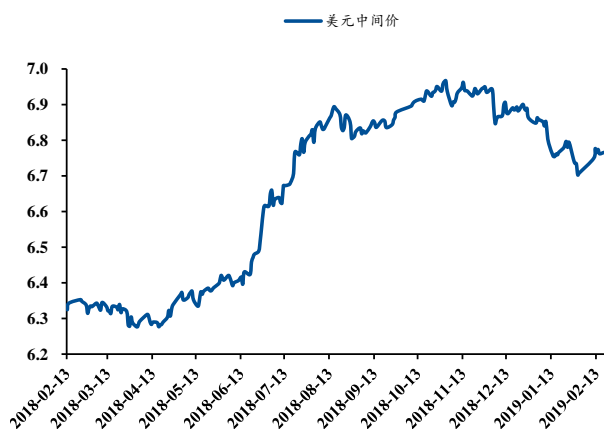
本周美元指数收于 96.5348，较上周下跌 0.38%。美元兑人民币中间价收于 6.7151。

图 21：美元指数



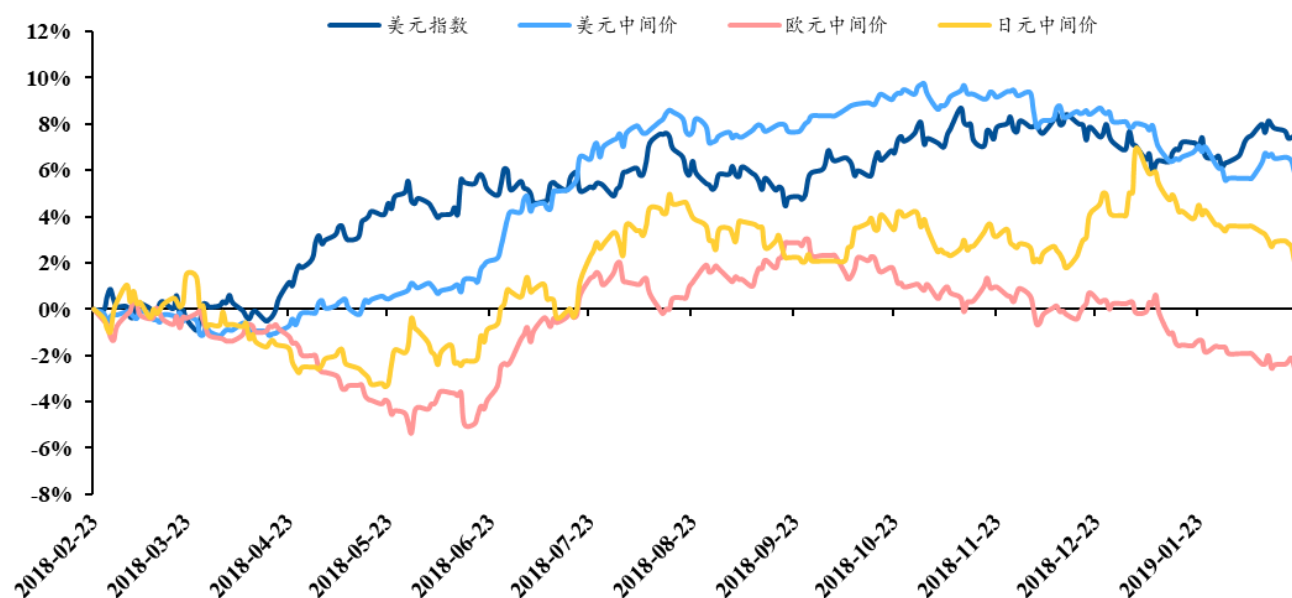
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

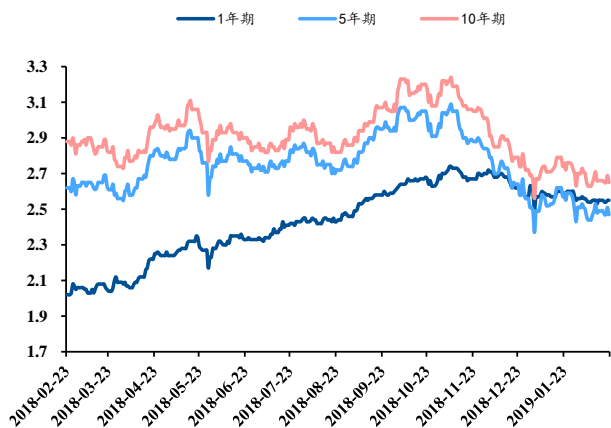
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

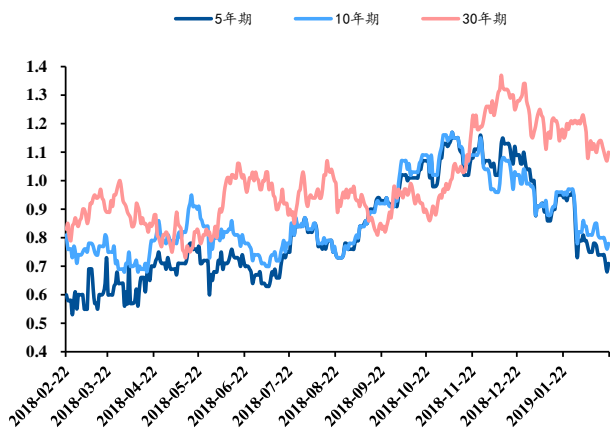
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



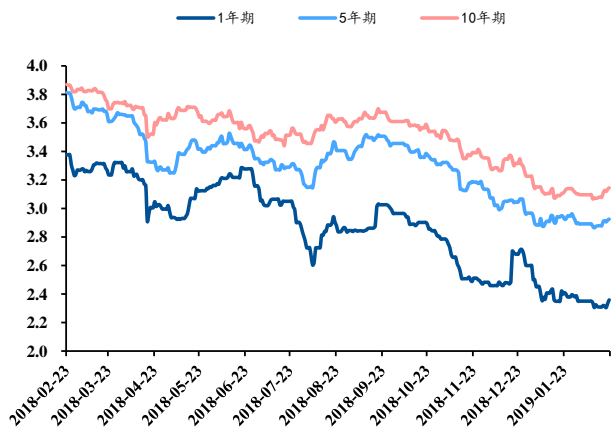
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



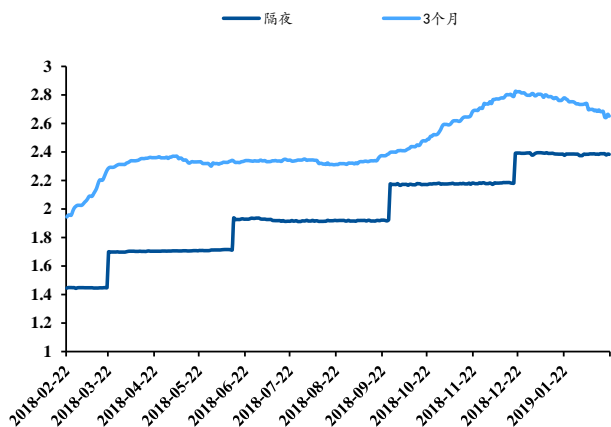
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



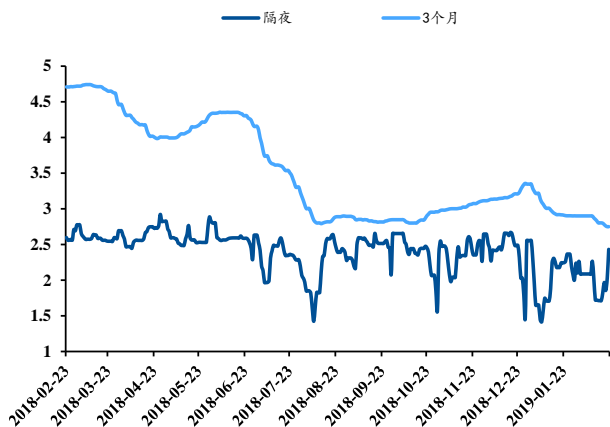
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

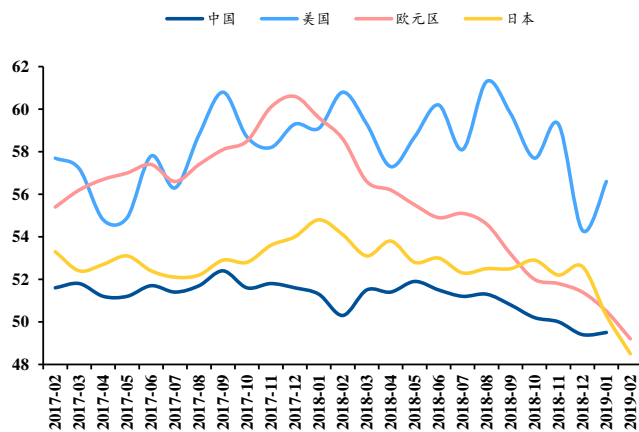


资料来源: Wind, 民生证券研究院



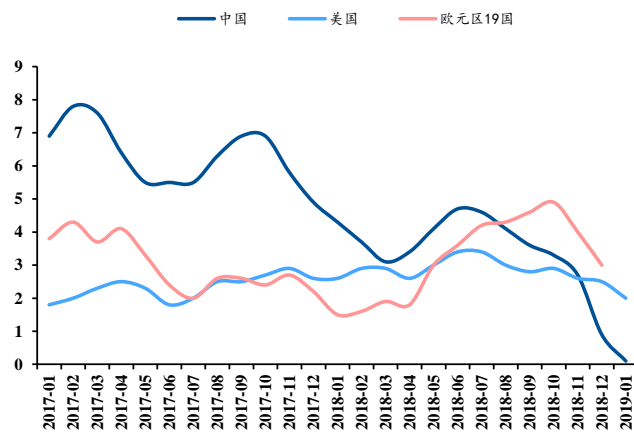
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



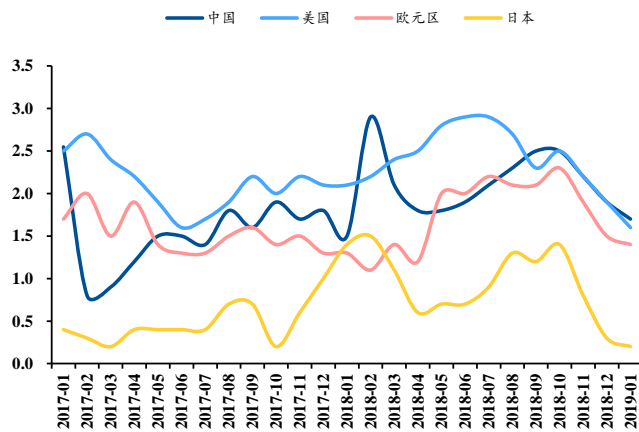
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



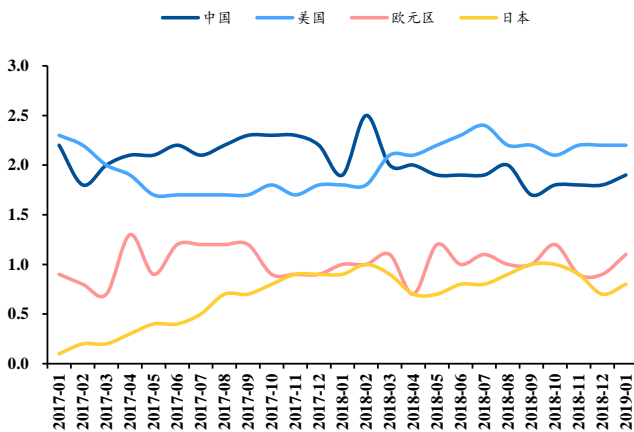
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

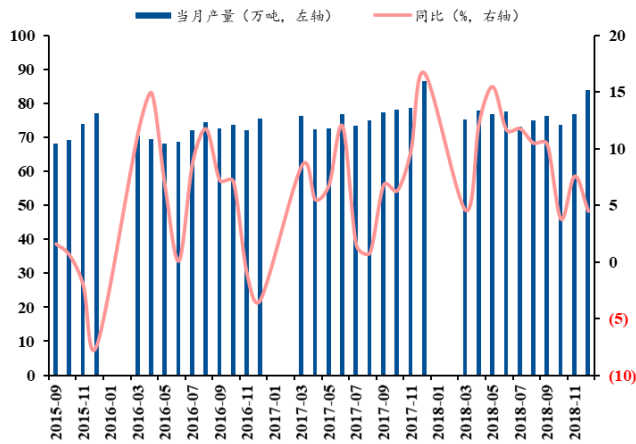
图 32：核心 CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

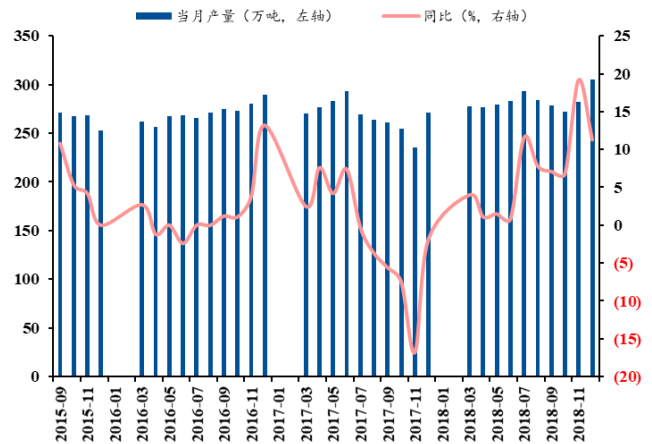
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



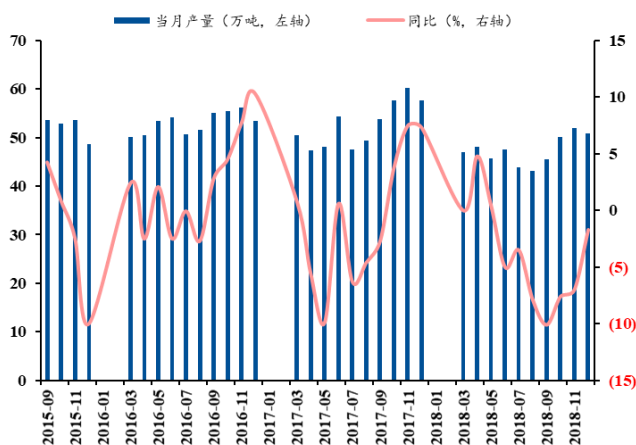
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



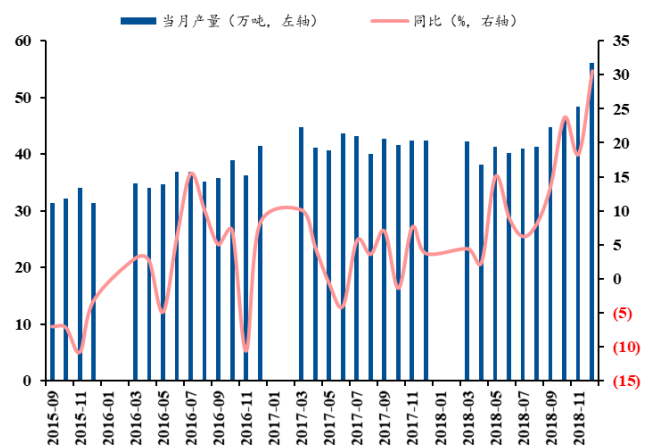
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



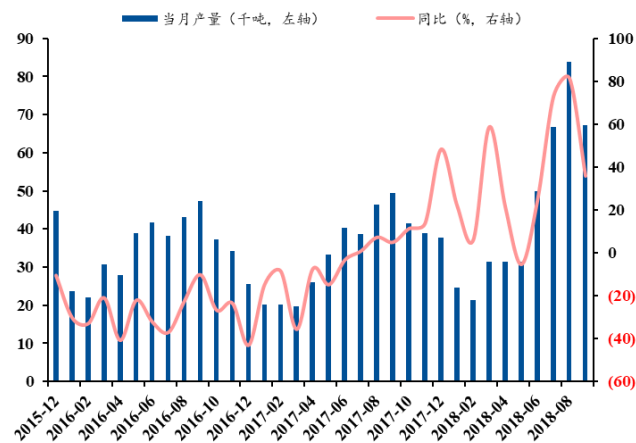
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



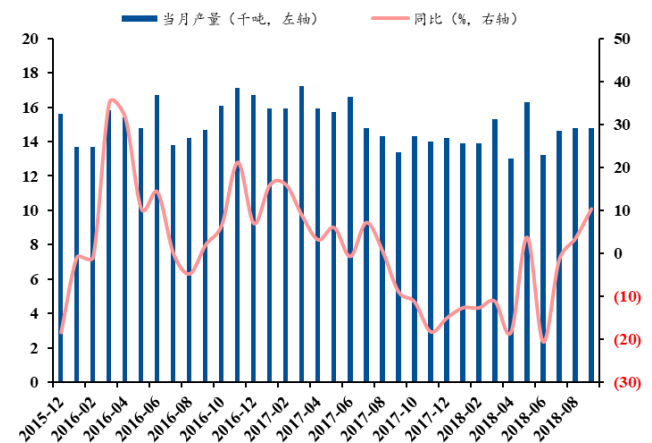
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

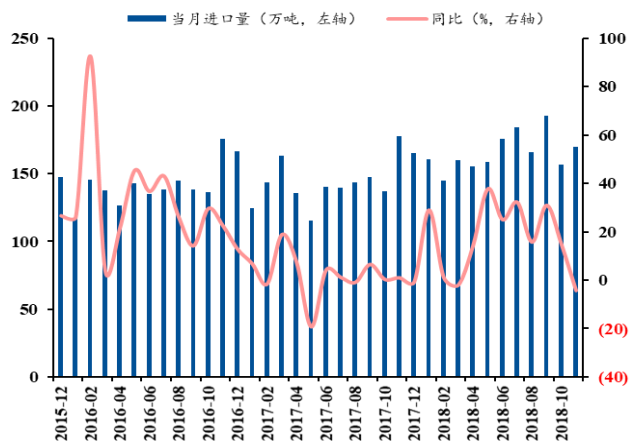
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

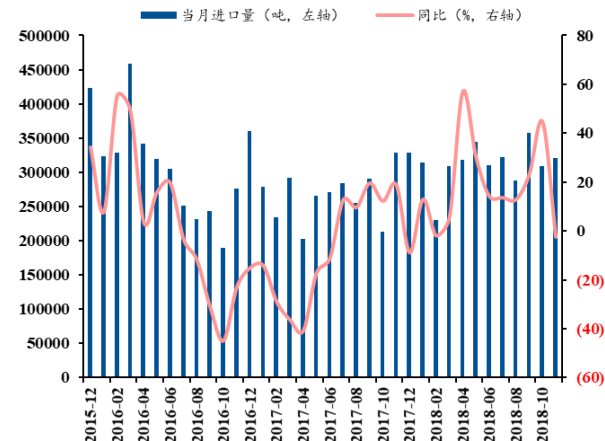
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



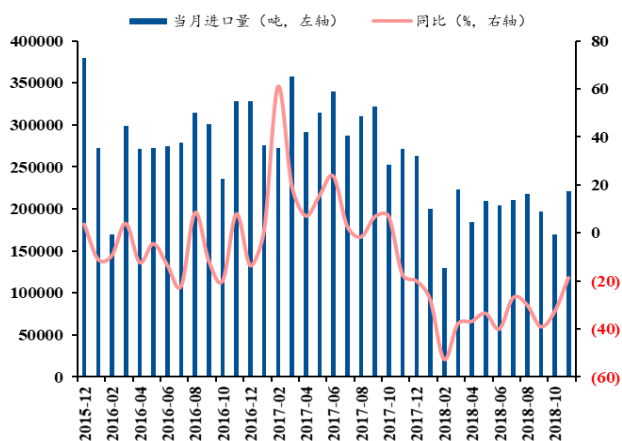
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



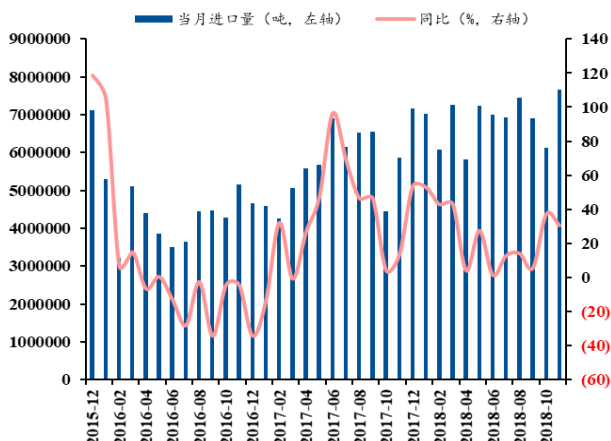
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



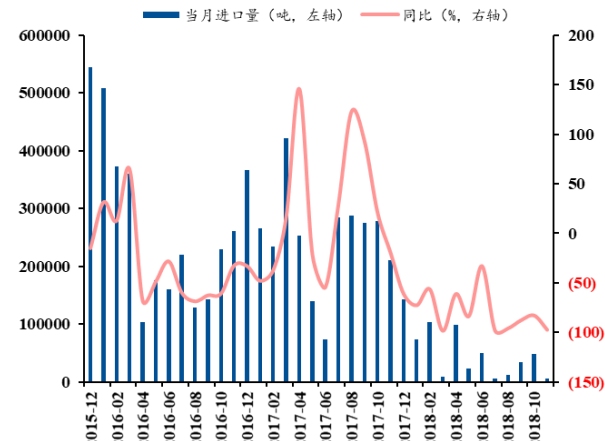
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



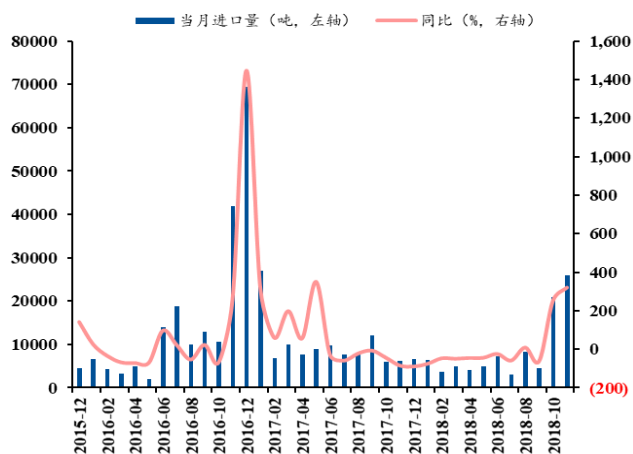
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



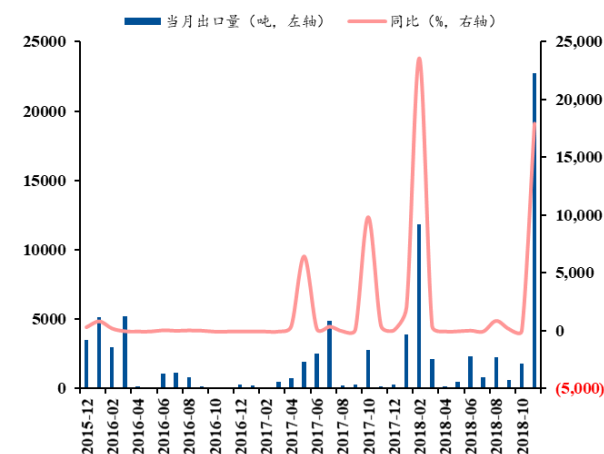
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



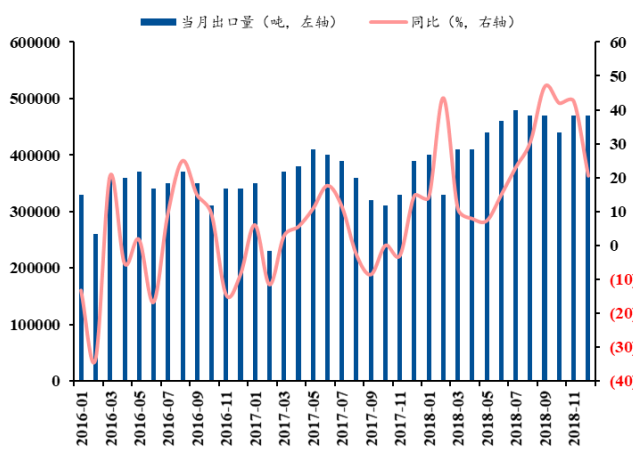
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



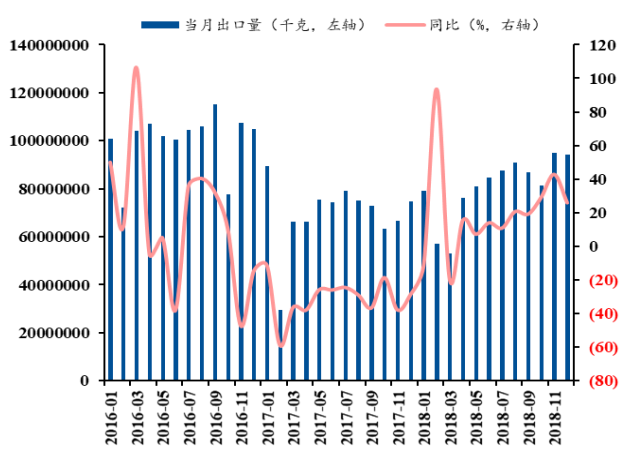
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



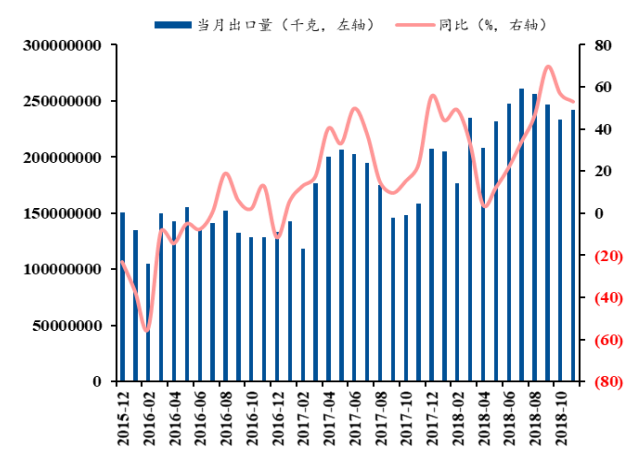
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



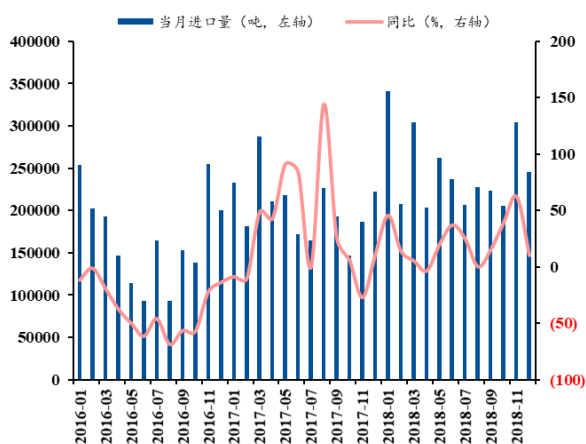
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



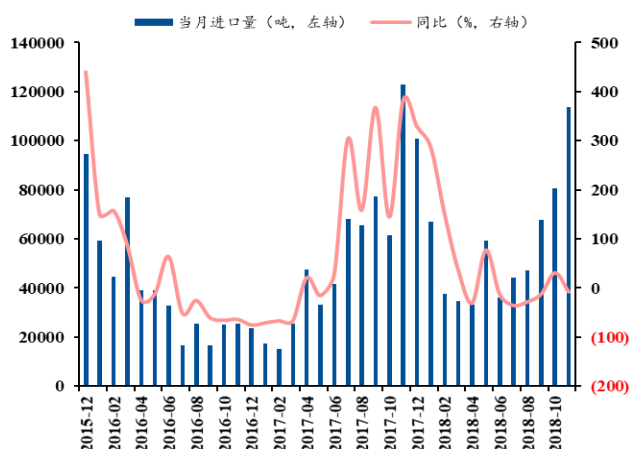
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



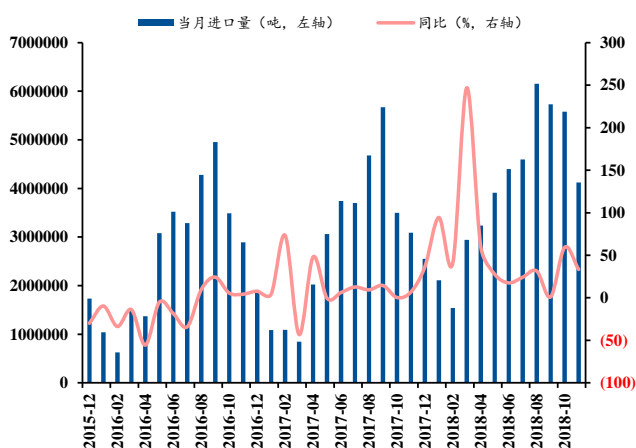
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



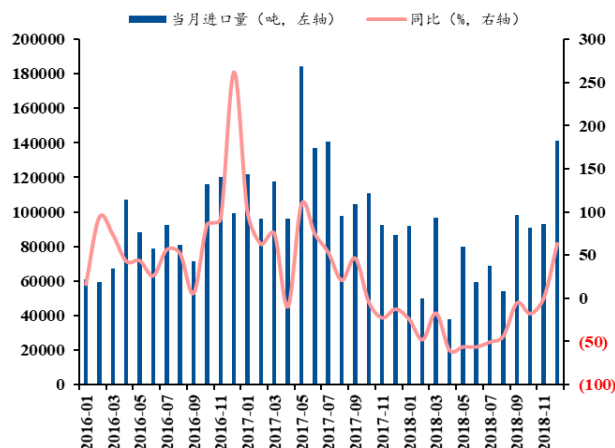
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



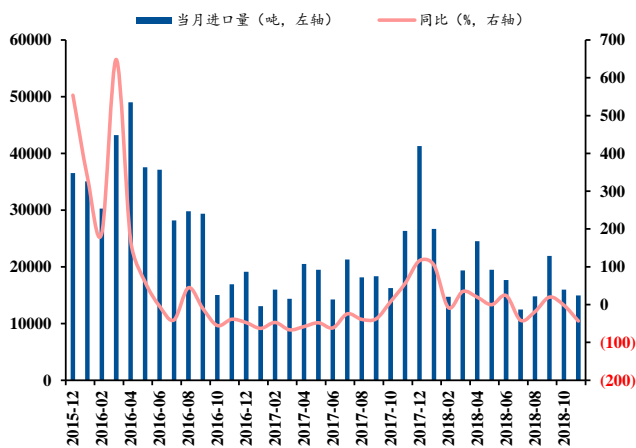
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



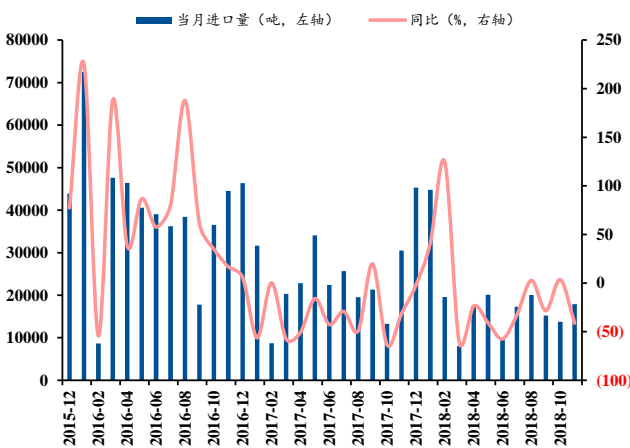
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



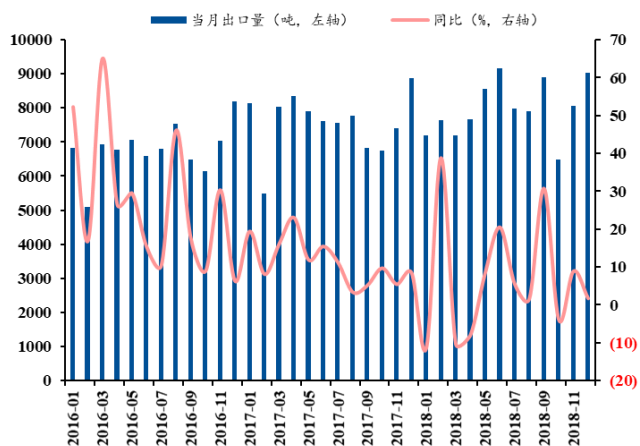
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



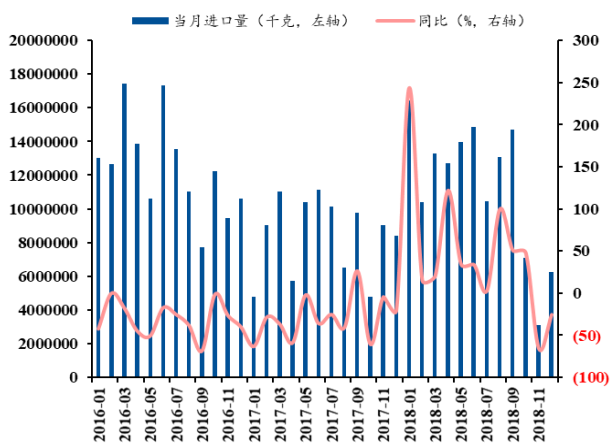
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



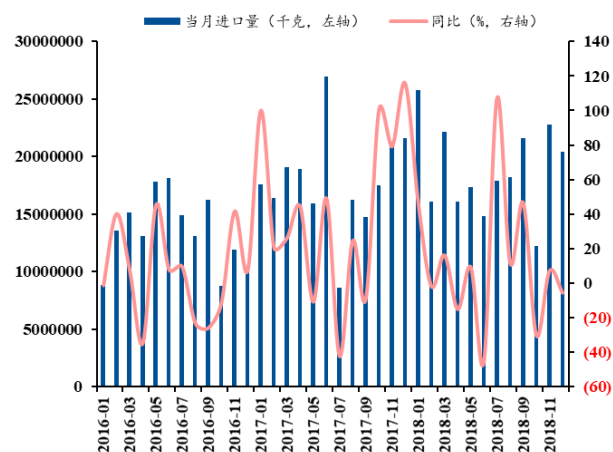
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

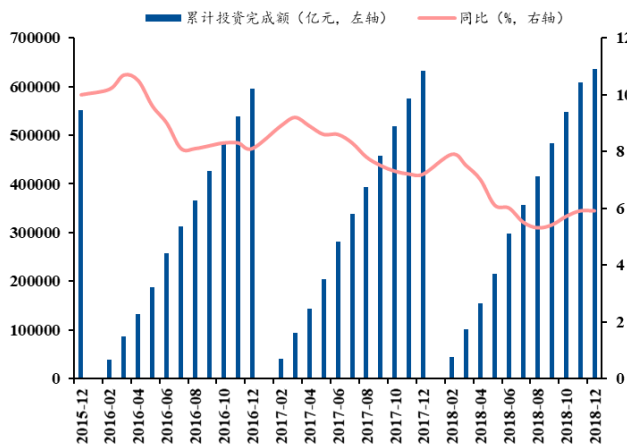
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

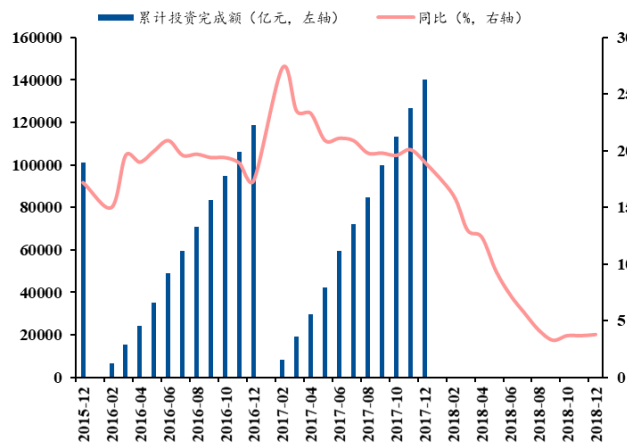
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



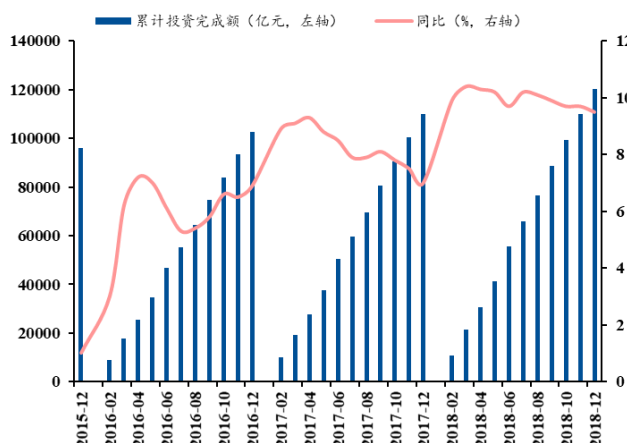
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



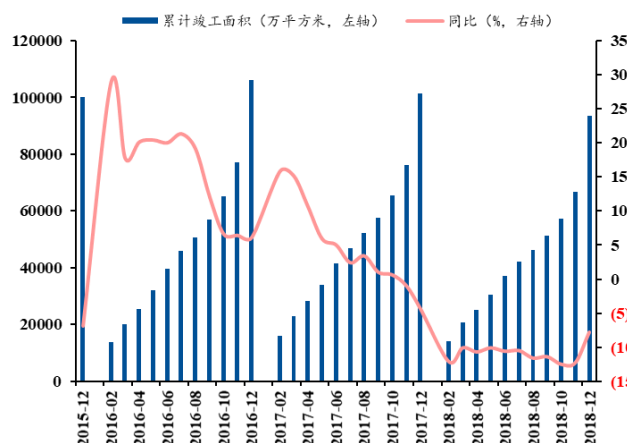
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



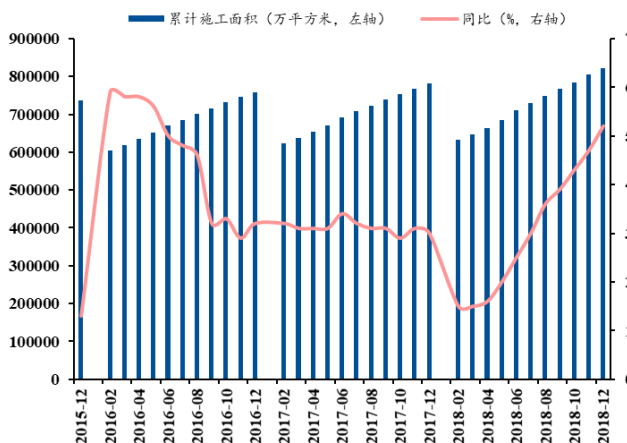
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



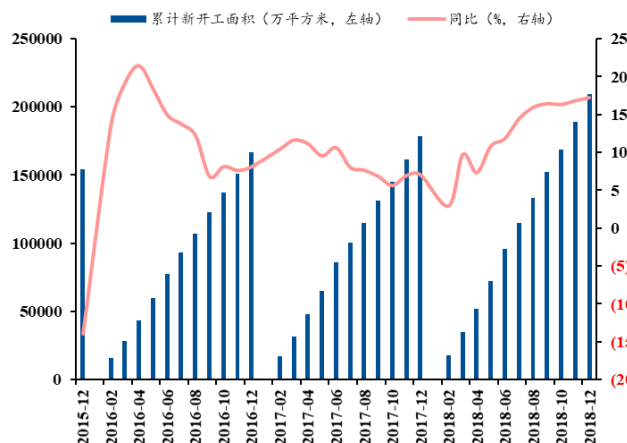
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



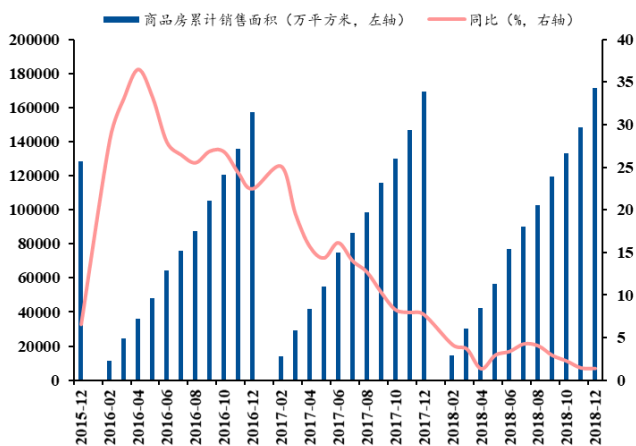
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



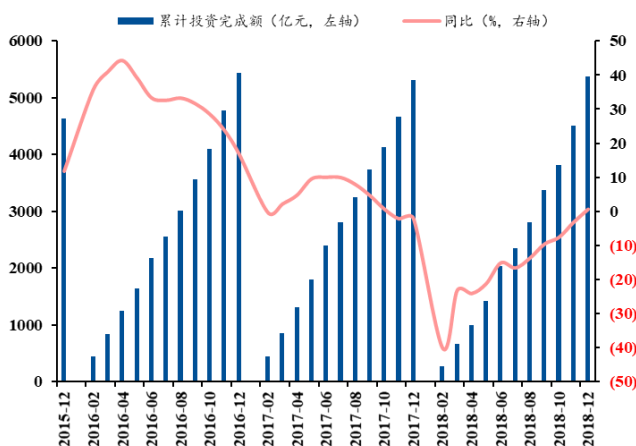
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



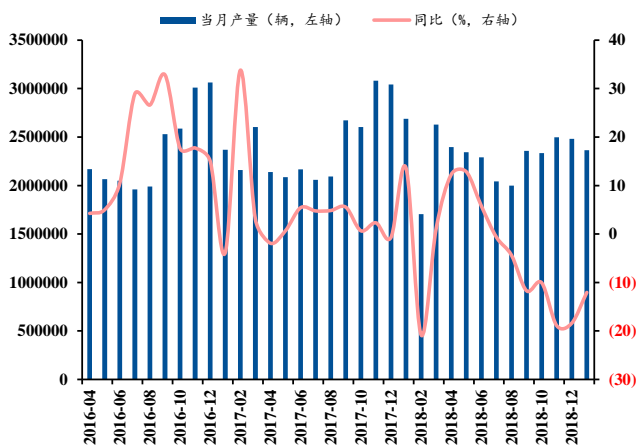
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



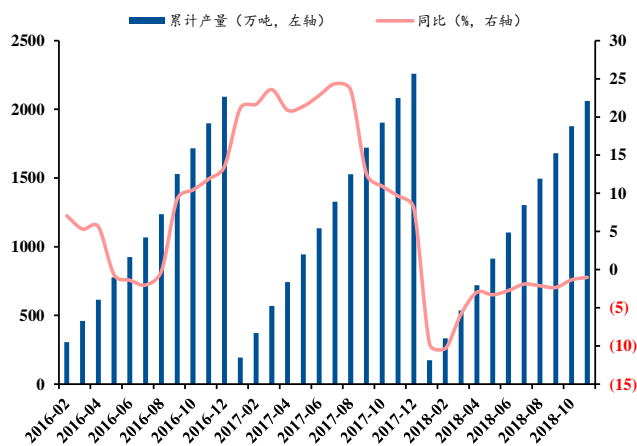
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



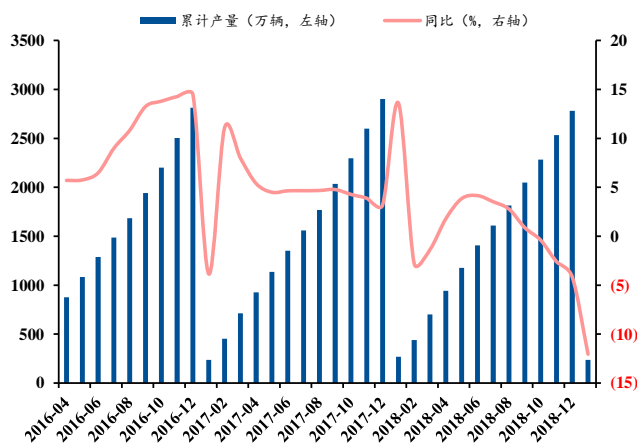
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

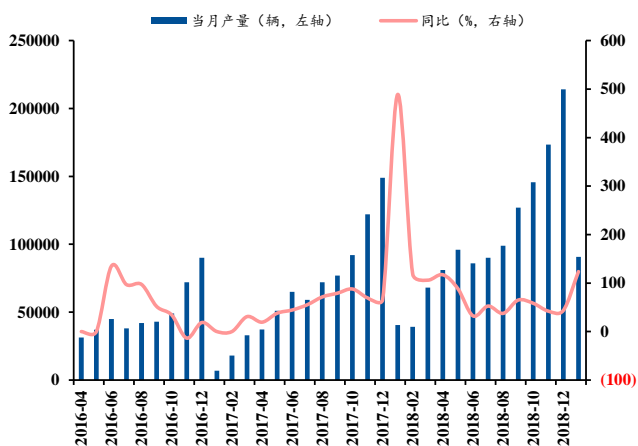
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

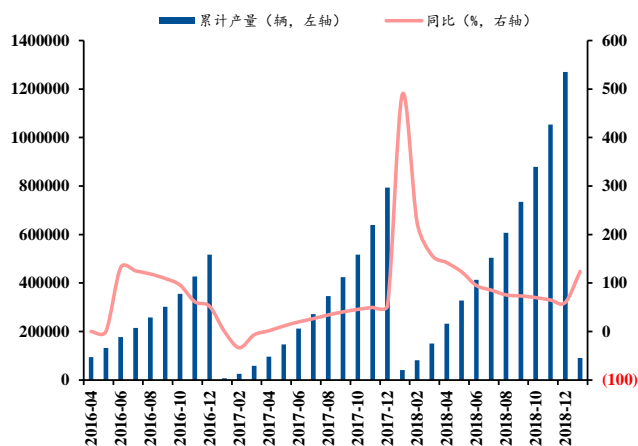


图 69: 国内新能源汽车产量



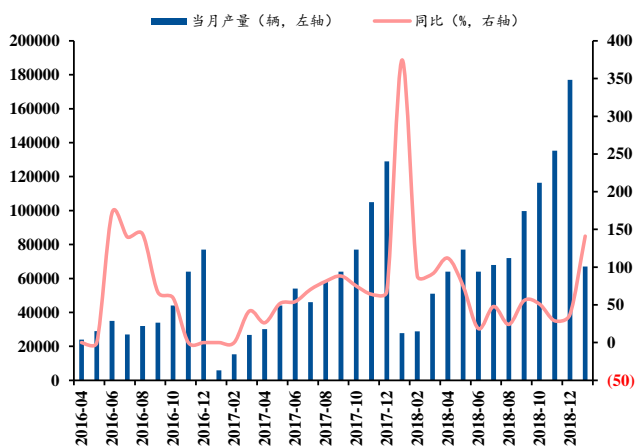
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



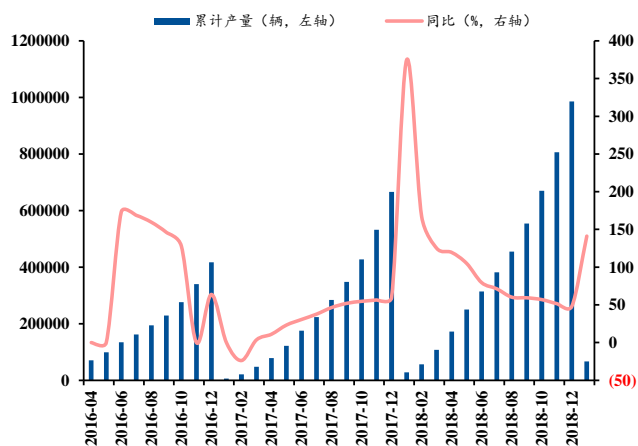
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



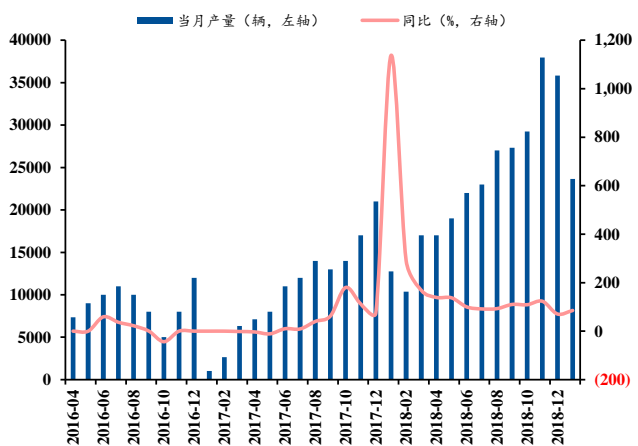
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



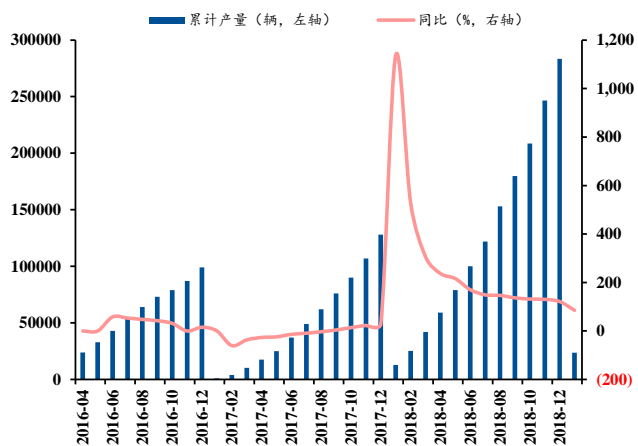
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



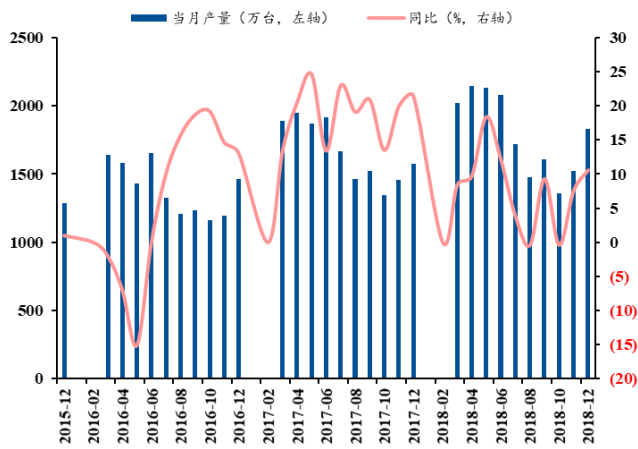
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



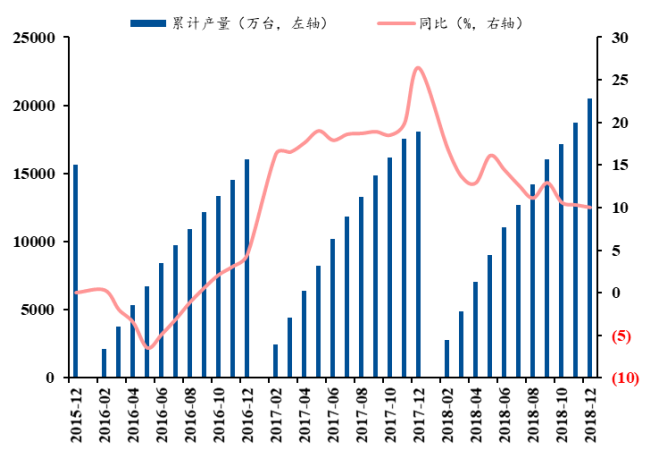
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



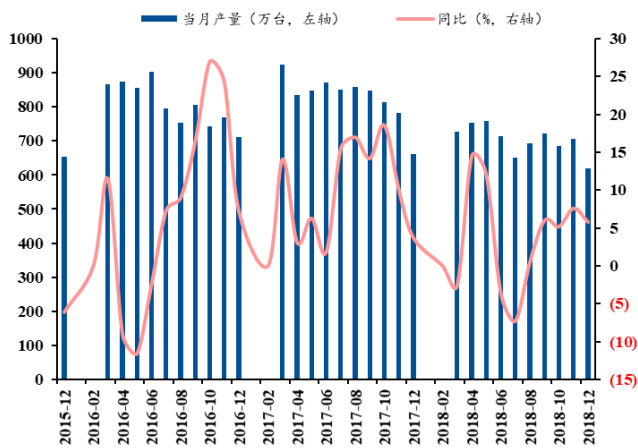
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



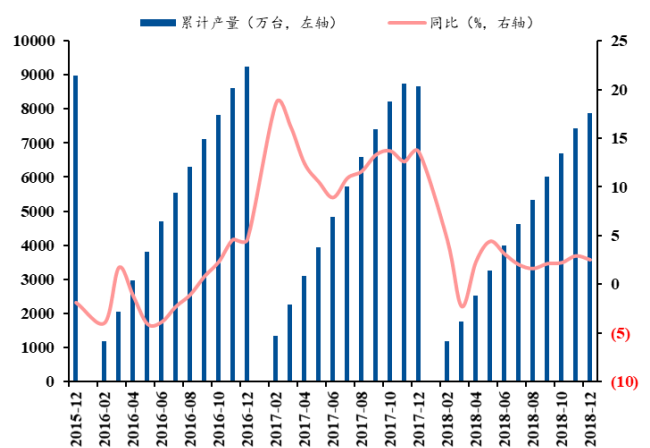
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



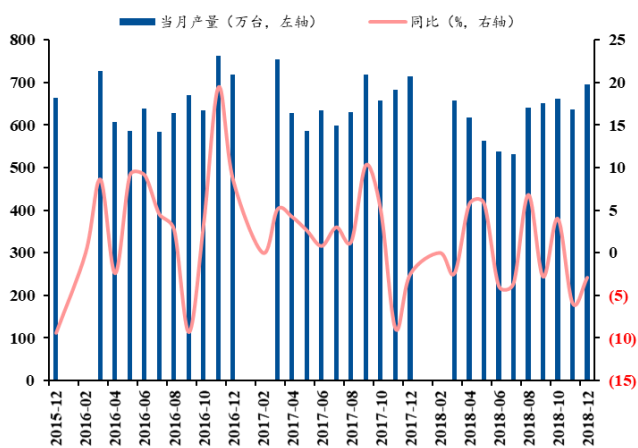
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



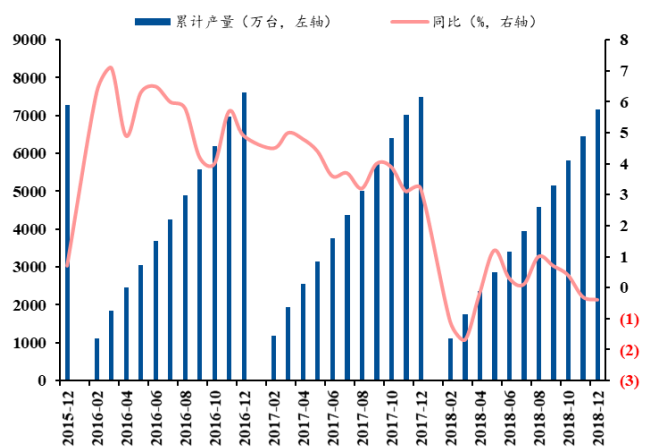
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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
2019.02.18	2018 年 12 月中国汽车铝合金车轮出口金额 3.62 亿美元, 同比减少 5.2%, 出口数量 8.08 万吨, 同比增加 2.5%。2018 年中国汽车铝合金车轮出口金额首次突破 45 亿美元, 达到 47.38 亿美元, 同比增加 10.4%, 出口数量首次突破 95 万吨, 达到 99.41 万吨按照平均单重: 10kg/只折算; 相当于 9941 万只, 同比增加 7.3%, 出口数量及金额均创历史新高。	上海有色网
2019.02.18	东营经济技术开发区与达仁国际资本管理有限公司成功签署年产 2 万吨铜箔项目入区协议和项目投资协议。该项目预计总投资 14 亿元, 达产后可实现年产值 30 亿元, 产品全部出口。项目签约后, 将于今年 3 月份正式开工建设, 10 月底前完成 5000 吨项目投产。	上海有色网
2019.02.18	2 月 17 日晚间, 紫光学大发布公告称, 公司原拟以发行股份并支付现金的方式作价 236 亿元购买天山铝业 100% 股权, 但由于本次重大资产重组推进期间宏观经济环境及国内外资本市场情况发生较大的变化, 决定终止本次重大资产重组。	上海有色网
2019.02.18	印度最高法院周一撤销了环境法庭的一项指令, 该指令为韦丹塔(Vedanta 在印度南部的铜冶炼厂重开扫清了道路, 致使该公司开始运营的计划被打断。该厂年产量为 40 万吨。受此消息提振, 今日铜价格大幅拉升, 截止 14:37 分, 沪铜 1904 涨 1.78%, 报 49200 元/吨。	上海有色网
2019.02.18	2 月 17 日有消息称, 俄铝工人不愿接受仅 1% 而不是 15% 的加薪。消息传出后, 俄铝在圭亚那的俄罗斯铝土矿公司管理层开始停工, 谈判仍在继续。	上海有色网
2019.02.18	加拿大外交部长克里斯蒂亚·弗里兰(Chrystia Freeland 周六在慕尼黑安全会议上与美国众议院议长南希·佩洛西(Nancy Pelosi 会面时明确表示, 美国取消从加拿大进口钢铁和铝关税的重要性。	上海有色网
2019.02.19	2 月 18 日消息, 明泰铝业近日发布 2018 年业绩快报, 2018 年营业总收入为 133.24 亿元, 较上年同期增长 28.54%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.98 亿元, 较上年同期增长 41.61%; 基本每股收益为 0.85 元, 上年同期 0.73 元。公告显示, 明泰铝业总资产为 92.23 亿元, 较本报告期初增长 6.73%。	上海有色网
2019.02.19	据工信部消息, 工信部同有关部门于 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。2018 年已停止采购铅酸电池, 统一采购梯次利用电池。截止 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。	上海有色网
2019.02.19	据媒体报道, 江西东鹏新材料有限责任公司计划于 2019 年下半年投产氢氧化锂 56.5%min、磁物 0.0001%max 和碳酸锂 99.5%min。该项目位于江西新余, 共投资约 3.8 亿元, 占地约 37,524 亩。2019 年 2 月末, 氢氧化锂 56.5%min, 磁物 0.0001%max 以及碳酸锂 99.5%min 工厂将开工, 预计今年下半年投产。年产能分别为 1.5 万吨与 1 万吨。	上海有色网
2019.02.19	Arconic 日前宣布拟投资 1 亿美元用于田纳西州工厂轧制能力及工业用铝及汽车用铝加工能力提升。Arconic 表示该项目可创造 70 个就业岗位, 预计 2020 年四季度投产。Arconic 全球轧制品业务负责人 Tim Myers 表示, 该投资旨在提升产能以满足增长的工业用铝及汽车铝板需求。	上海有色网
2019.02.19	据道琼斯 2 月 14 日消息, 法国兴业银行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
2019.02.19	明泰铝业周一晚间披露业绩快报, 公司 2018 年实现营业总收入 133.24 亿元, 同比增长 28.54%; 净利润 4.98 亿元, 同比增长 41.61%。基本每股收益 0.85 元。	上海有色网
2019.02.19	2 月 18 日, 记者从重庆市公共资源交易中心获悉, 近日, 该中心招拍挂出让两江新区重点招商地块, 最终, 该地块由民营企业忠旺集团以 1.76 亿元竞得。据悉, 忠旺集团将投资 69 亿元, 建成铝合金深加工产品基地。	上海有色网
2019.02.20	国际铅锌研究小组周二公布的数据显示, 2018 年全年全球铅市供应短缺缩窄至 98,000 吨, 上一年度为短缺 148,000 吨。去年 12 月, 全球铅市供不应求 14,400 吨, 11 月为短缺 27,800 吨。	上海有色网

2019.02.20	据外电 2 月 19 日消息，国际铅锌研究小组 ILZSG 周二公布的数据显示，去年 12 月全球锌市供应短缺缩窄至 61,800 吨，11 月修正后为短缺 80,900 吨。2018 年全年，全球锌市供应短缺 384,000 吨，2017 年全年为短缺 442,000 吨。	上海有色网
2019.02.20	据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 1 月汽车产销量同比呈现下降，降幅均超 10%，大多数车型产销水平均低于上年同期。1 月汽车产销分别完成 236.5 万辆和 236.7 万辆，产销量比上月分别下降 4.7% 和 11.1%，比上年同期分别下降 12.1% 和 15.8%。	上海有色网
2019.02.20	智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二称，智利月初的强降雨料损及智利国家铜业公司旗下 Chuquicamata 和 Radomiro Tomic 铜矿的产出。智利是全球最大的铜产国。根据政府初步数据，因遭遇强降雨，导致基础设施建设受损以及迫使部分运作暂停，智利矿业损失达到约 3 亿美元。	上海有色网
2019.02.20	据华尔街日报，嘉能可计划在其刚果最大的铜钴矿之一 Mutanda 矿场削减产量。该矿去年的钴供应量在全球占比达 20%。消息公布后，COMEX 期铜短线涨超 2.6%。报道称，位于刚果的铜钴矿 Mutanda Mining Sarl 的减产可能是暂时的，因该公司正在寻找新的铜矿开采方式。	长江有色金属网
2019.02.20	欧亚资源集团 ERG 将暂停刚果民主共和国一个铜钴矿的生产，该集团正在考虑未来对新生产方法的投资。博斯矿业的停产将限制钴的供应。ERG 周二表示，目前正在暂停作业，同时正在进行一项可行性研究，即在现场建造两座处理矿石的加工设施。	长江有色金属网
2019.02.20	全球最大矿商必和必拓周二发布的财报显示，公司 2018 财年上半年营业利润下降 8%，受铜业务收入大幅下滑拖累。造成这一现象的原因为 Escondida 铜矿矿石品质下降及全球生产数次中断。不过，公司小幅上调 2019 财年铜产量预估至 164.5-174 万吨。	长江有色金属网
2019.02.20	AVZ 矿产宣布，其在民主刚果的曼诺诺锂矿项目钻探取得重大发现，其卡里埃德莱斯特矿床钻探见矿 89 米，锂氧化物品位 2.01%，锡品位 0.0348%，其规模可能匹敌甚至超过该项目另外一个矿床罗切杜雷，后者被称为“锂矿中的埃斯康迪达”。仅仅根据罗切杜雷的资源量，公司就已经规划年开采矿石 500-1000 万吨。现在发现了卡里埃德莱斯特，其开采规模可能更大。	长江有色金属网
2019.02.21	美国陆军工程兵团(U.S. Army Corps of Engineers) 周三发布了一份环境影响声明草案，这一全球最大的未开发铜金矿开采项目的审批又向前迈进了一步。Pebble 矿山每年将生产 7000 万吨黄金、钼和铜矿石，并形成 1970 英尺(600 米深)的矿坑。	长江有色金属网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全年全球原铝市场供应短缺 85.9 万吨，2017 年全年市场供应短缺 120.9 万吨。2018 年中国原铝需求量为 6052.4 万吨，较上年增加 68.5 万吨。2018 年原铝产量同比增加 103.6 万吨。	上海有色网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全球铜市供应过剩 49.6 万吨，2017 年全球供应过剩 13.8 万吨。2018 年全球矿山铜产量为 2071 万吨，较上年增加 2.1%。2018 年全球精炼铜产量为 2366 万吨，同比增加 1.1%，其中赞比亚，智利和伊朗的铜产量分别增加 9.7 万吨、3.1 万吨和 7.1 万吨。1-12 月全球铜消费量为 2317 万吨，低于上年的 2326 万吨。中国 2018 年铜表观消费量为 1248.2 万吨，较上年增加 5.9%。	上海有色网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全球铅市供应短缺 20.4 万吨，2017 年全年供应短缺 38.6 万吨。截至 12 月底总库存较 2017 年底减少 5.6 万吨。2018 年，全球精炼铅产量为 1,176.5 万吨，较 2017 年增加 4.8%。2018 年，中国表观需求量为 523.5 万吨，较之前一年增加 44.1 万吨，相当于全球需求总量的近 44%。2018 年，全球精炼铅产量为 112.08 万吨，消费量为 113.78 万吨。	上海有色网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全球锌市供应过剩 4.85 万吨，2017 年全年供应短缺 43.8 万吨。1-12 月报告库存同比减少 12.6 万吨。2018 年，全球精炼锌产量同比下降 2.8%，消费量同比减少 6.1%。2018 年，全球精炼锌需求量较 2017 年减少 87.3 万吨。中国表观需求量为 617.9 万吨，占到全球需求总量的逾 46%。	上海有色网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全球镍市供应过剩 2.7 万吨。2017 年全年供应短缺 4.13 万吨。2018 年，全球精炼镍产量为 227.2 万吨，需求量为 224.5 万吨。2018 年，全球矿山镍产量为 238.8 万吨，较 2017 年增加 41.1 万吨。2018 年，中国冶炼厂/精炼厂的镍产量较 2017 年增加 12.7 万吨，表观需求量同比增加 9.2 万吨。2018 年，全球表观需求量较去年同期增加 13.3 万吨。2018 年 12 月，全球冶炼厂/精炼厂镍产量为 19.47 万吨，消费量为 16.75 万吨。	上海有色网
2019.02.21	周三公布报告显示，2018 年全球锡市供应短缺 1.24 万吨。可报告库存较 2017 年底增加 3,300 吨。2018 年，全球精炼锡产量较 2017 年增加 4,200 吨。其中，亚洲产量同比增加 5,300 吨。中国表观需求量较上年减少 5.0%。2018 年，全球锡需求量为 38.1 万吨，同比微降 0.1%。2018 年 12 月，全球精炼锡产量为 3.38 万吨，消费量为 3.29 万吨。	上海有色网

2019.02.22	全球最大的锂生产商平息了投资者对供应过剩和中国对电动汽车所用锂需求放缓的担忧，推动该行业股价全线飙升。Albemarle Corp. 第四季度收益超过分析师预期，该公司预计全球锂需求将以每年 21% 的速度增长，随着电动汽车和大型电池生产的激增，锂市场供应将持续紧张。	上海有色网
2019.02.22	国际铜业研究小组 (ICSG 在最新的月报中称，2018 年 11 月全球精炼铜市场供不应求 52,000 吨，10 月为供应过剩 1,000 吨。ICSG 表示，2018 年前 11 个月，铜市供应短缺 39.6 万吨，上年同期为短缺 28.2 万吨。2018 年 11 月，全球精炼铜产量为 203 万吨，消费量为 209 万吨。中国保税仓库铜库存短缺 42,000 吨，10 月为过剩 6,000 吨。	上海有色网
2019.02.22	由于 Hawesville 和 Sebree 项目的重启，2018 年第四季度，世纪铝业原铝出货量为 19.95 万吨，环比增长 9%。2018 年全年，原铝出货量为 74.99 万吨，同比增长 1%。2018 年，全球初级铝的缺口超过 150 万吨，世纪铝业预计这种全球短缺情况将在 2019 年重演。	上海有色网
2019.02.22	本周三消息，工会接到南方 32 的 Hillside 的电解铝厂消息，该厂或削减 500 个岗位，目前共有 1300 个岗位。裁员主要是为了 1 降低成本；2 对抗大宗商品市场的价格波动。该电解铝厂全年总产能 72 万吨，2018 年第四季度产量 18 万吨。该消息使得铝价价格受到提振。	上海有色网
2019.02.22	针对沙漠地区淡水水位下降，智利正在采取行动保护接近枯竭的自然资源，使矿工更难抽取淡水。智利北部的阿塔卡马沙漠是地球上最干燥的地方，拥有世界上最大的铜矿和锂矿。智利水务局 DGA 今年将在全国范围内将所谓的禁区数量增加一倍以上，至少从 30 个增加到 70 个。必和必拓去年启动了一个 34 亿美元的海水淡化厂，希望到 2030 年完全停止在智利使用淡水。	上海有色网
2019.02.22	基础业务生产率的持续提高和高于预期的价格，推动了英美资源集团 2018 年 EBITDA 同比增长 4% 至 92 亿美元。2018 年铜产量增长 15% 至 66.8 万吨，铂产量增长 4% 至 240 万盎司，钯产量增长 3% 至 160 万盎司，锰产量增长 3% 至 360 万吨，镍产量下降 3% 至 4.2 万吨。	上海有色网
2019.02.22	2 月 20 日，现代物流设施和工业基础设施提供商普洛斯与中国铝业集团有限公司在北京签署战略合作协议，建立全方位深度合作的战略合作伙伴关系。根据协议，双方将在资本运作、项目投资等领域开展多层次、全方位的合作，双方重点关注物流装备的轻量化、标准化及智能化应用，利用各自资源优势，推动物流装备行业的设计和制造水平，促进物流产业整体效率的提升。	长江有色金属网

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
2019-02-18	重大交易	威华股份	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案	广东威华股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买盛屯集团、盛屯贸易、福建华闽、前海睿泽、东方长丰持有的盛屯锂业 100% 的股权。本次交易完成后，威华股份将持有盛屯锂业 100% 的股权，从而间接控制奥伊诺矿业 75% 的股权。盛屯锂业将成为威华股份的全资子公司，奥伊诺矿业将成为威华股份的控股孙公司。本次交易上市公司以非公开发行股份及支付现金的方式向交易对方支付对价。其中，威华股份拟向盛屯集团支付不超过 10,000.00 万元现金对价，其余以发行股份方式支付；向盛屯贸易、福建华闽、前海睿泽、东方长丰全部以发行股份方式支付。基于上述支付安排，按发行价格 7.47 元/股计算，本次发行股份购买资产交易涉及的发行数量约为 110,107,093 股。
2019-02-18	业绩预增	明泰铝业	2018 年度业绩快报公告	河南明泰铝业股份有限公司 2018 年实现利润总额 65,873.49 万元，归属于上市公司股东的净利润 49,841.14 万元本报告期公司营业利润同比增长 35.54%、利润总额同比增长 38.22%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 41.61%，主要系：（1）主营业务影响：报告期内，公司整体产销量、销售收入延续增长势头，加之转型升级交通运输用铝、汽车轻量化用铝等高附加值项目达产、新产品放量，使本报告期公司净利润同比提升。（2）非经营性损益的影响：公司于 2008 年预付山西振兴集团有限公司的铝锭采购款已于 2011 年全额计提坏账准备，报告期内公司收回该预付款及利息并计入非经常性损益，增加本期净利润约 2,160 万元；政府补助、理财收益等其他事项增加利润约 7,000-8,000 万元。
2019-02-18	回购调整	博威合金	关于调整回购公司股份预案部分内容的公告	鉴于近期股票市场出现较大波动，同时公司股价出现较大下跌，公司拟调整股份回购方案的回购股份用途和期限。调整后本次回购的股份将全部用于公司对员工的股权激励，并在本次股份回购完成之后的 36 个月内实施上述计划。回购股份的期限由自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过六个月调整为自公司 2018 年 8 月 17 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。
2019-02-18	停复牌	贵研铂业	股票停复牌提示性公告	2019 年 2 月 21 日至 2019 年 2 月 27 日为本次配股缴款期，缴款期公司股票全天停牌；2019 年 2 月 28 日为登记公司网上清算期，公司股票继续停牌一天；公司股票将于 2019 年 3 月 1 日开市起复牌。
2019-02-18	配股发行	贵研铂业	配股发行公告	本次配股以本次发行股权登记日 2019 年 2 月 20 日（T 日）上海证券交易所收市后贵研铂业股本总数 339,271,065 股为基数，按每 10 股配 3 股的比例向股东配售，共计可配股份数量 101,781,319 股，均为无限售条件流通股，采取网上定价方式发行，本次配股的配股价格为 10.38 元/股。
2019-02-19	增持进展	盛和资源	关于持股 5% 以上股东增持股份计划的进展公告	盛和资源控股股份有限公司持股 5% 以上股东黄平先生，拟自增持计划公告披露之日（2018 年 9 月 17 日）起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，增持公司股份金额不低于 2,000 万元人民币，不高于 10,000 万元人民币，增持计划价格不超过增持计划公告日前一个交易日收盘价的 120%（即不超过 10.68 元）。增持计划的实施进展情况：截止 2019 年 2 月 18 日，黄平先生已通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 2,287,590 股，

				占公司总股本的 0.13%，增持平均成本为 8.76 元/股，增持总金额为 20,045,805.50 元，增持公司股份金额已超过本次增持计划金额区间下限。
2019-02-19	减持进展	寒锐钴业	关于股东股份减持达到 1%暨减持计划数量过半的公告	2019 年 2 月 19 日，公司收到持股 5%以上的股东江苏汉唐出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》。自前次公司披露《关于股东股份减持达到 1%的公告》（公告编号为：2018-112）至 2019 年 2 月 18 日，江苏汉唐以大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量达到 2,883,600 股，占公司总股本（192,000,000 股）比例为 1.5019%，且本次减持计划实施期间，江苏汉唐减持 99 万股公司股份，减持计划数量已过半。
2019-02-19	董事辞职	安泰科技	关于董事辞职的公告	安泰科技股份有限公司董事会于近日收到公司董事周武平先生提交的书面辞职报告，周武平先生因工作需要向公司董事会提出辞职申请，请求辞去公司第七届董事会董事职务，并相应辞去董事会战略与投资委员会及提名委员会副主任委员职务，辞职后将不在公司担任任何职务。周武平先生的辞职不会导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响董事会的正常运作，根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，该辞职申请自送达董事会时生效。
2019-02-19	工商登记	北矿科技	关于全资子公司对外投资设立控股子公司完成工商注册登记的公告	北矿科技股份有限公司于 2019 年 2 月 1 日召开第六届董事会第二十次会议，审议通过了《北矿科技关于全资子公司对外投资设立控股子公司的议案》，同意公司的全资子公司北矿磁材科技有限公司与自然人陈昌贵、卢云共同投资设立安徽普惠住能磁业科技有限公司，其中北矿磁材科技有限公司持有 60%股份。近日，投资设立的安徽普惠住能磁业科技有限公司已完成工商注册登记手续，并取得了阜阳市工商行政管理局核发的《营业执照》。
2019-02-20	业绩快报	和胜股份	2018 年度业绩快报	广东和胜工业铝材股份有限公司 2018 年实现营业收入 106,465.92 万元，同比增长 26.59%；营业利润 2,865.45 万元，同比下降 61.53%；利润总额 2,553.48 万元，同比下降 66.06%；归属于上市公司股东的净利润 1,851.48 万元，同比下降 71.60%，主要原因：1、公司提高员工薪酬待遇，人工成本上涨；2、新增产线及原有产线调整导致生产效率暂时性下降，铝型材产品毛利率有所下降；3、公司子公司（中山智能家居、广东和胜汽配、江苏和胜汽配）处于生产运营初期，需要一定时间发挥出经济效益。上述原因造成营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等指标下滑。
2019-02-20	股权转让	中国铝业	关于中铝能源有限公司转让所持两家配售电公司股权的公告	中国铝业股份有限公司全资子公司中铝能源通过协议转让方式将所持有的内蒙古丰融 40%股权及宁夏丰昊 60%股权转让给中铝环保。内蒙古丰融 40%股权交易对价为人民币 2,004.13 万元，宁夏丰昊 60%股权交易对价为人民币 2,153.13 万元，交易金额合计人民币 4,157.26 万元。本次交易构成关联交易。
2019-02-20	仲裁裁决	盛和资源	关于收到仲裁裁决书的公告	2019 年 2 月 19 日，公司收到太原仲裁委员会裁决书【（2018）并仲裁字第 480 号】，案件所处的仲裁阶段为终局裁决。本案裁决被申请人山西省焦炭集团有限公司应向公司支付中保房产案件所涉款项 29,205,525.98 元及自 2018 年 7 月 24 日起至被申请人实际付款之日止按中国人民银行同期贷款基准利率计算的利息、代垫执行款项 1,130,986 元、代垫税费 4,361,992.24 元及滞纳金 826,566.66 元、代垫仲裁费用 265,635 元，本裁决执行后将对公司本期或其后利润产生积极影响。
2019-02-20	资产过户	中国铝业	关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产完成过户	本次交易标的资产为交易对方持有的包头铝业 25.6748%股权、中铝山东 30.7954%股权、中铝矿业 81.1361%股权和中州铝业 36.8990%

			的公告	股权。截至本公告日，上述股权的过户手续及相关工商变更登记手续已完成。
2019-02-20	指标转让	中国铝业	关于山西华圣铝业有限公司拟转让电解铝产能指标的公告	中国铝业股份有限公司的控股子公司山西华圣铝业有限公司拟通过协议转让方式向鹤庆溢鑫铝业有限公司转让 19 万吨电解铝产能指标，预计交易对价为人民币 9.5 亿元，最终交易对价以经备案的由具有证券、期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的资产评估报告为准。
2019-02-20	减持进展	常铝股份	关于 5%以上股东减持股份实施进展的公告	公司股东上海朗诣实业发展有限公司拟通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 21,728,097 股。截至 2019 年 2 月 21 日，其减持区间时间已过半，上海朗诣共减持公司股票 1743.3094 万股
2019-02-20	减持进展	寒锐钴业	关于股东股份减持进展情况的公告	公司持股 5%以上股东金光先生计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持本公司股份。截至 2019 年 2 月 18 日，金光预披露的股份减持计划减持股份数量已过半，本次合计减持 1,346,251 股，占股本比例 0.7012%。金光先生从上市以来累计减持比例为 1.7217%
2019-02-20	融资担保	海亮股份	关于公司为子公司银行授信提供担保的公告	为解决浙江海亮股份有限公司本次收购 KMEGermanyGmbH&Co. KG 旗下铜合金棒和铜管业务资金需求以及其业务后续生产经营流动资金，公司拟以香港海亮控股有限公司为融资平台向银行申请贷款 13 亿元人民币（或等值外币）。公司为海亮控股向银行申请 13 亿元人民币（或等值外币）的综合授信额度无偿提供连带责任保证担保
2019-02-21	非公开发行	中钨高新	2018 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）	本次非公开发行募集资金总额预计不超过 152,893.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于 2,000 吨/年高端硬质合金棒型材生产线技术改造、精密工具产业园建设等项目，发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者等，发行对象不超过 10 名。本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行股票数量为募集资金金额除以发行价格，且不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即发行数量合计不超过 176,023,305 股（含本数）。
2019-02-21	发行进展	东阳光科	关于控股子公司发行 H 股可转换公司债券的进展公告	广东东阳光科技控股股份有限公司控股子公司东阳光药拟发行 4 亿美元 H 股可转换公司债券。2019 年 2 月 20 日，认购协议中关于发行及认购的先决条件已全部满足，东阳光药完成 4 亿美元 H 股可转换公司债券交割，联交所上市委员会已批准由本次可转换债券转股后的股份上市及买卖事宜。本次债券期限为 7 年，若因本次可转换债券持有人行使转股权而增发的境外上市外资股将在香港交易所主板上市。
2019-02-21	高新认证	兴业矿业	关于公司全资子公司获得高新技术企业证书的公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司近日收到《高新技术企业证书》，银漫矿业通过高新技术企业认定。银漫矿业自获得高新技术企业认定后三年内，将享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。银漫矿业此次获得高新技术企业证书，有利于减少企业税负，将对公司的经营发展产生积极影响。
2019-02-21	公司退伙	赣锋锂业	关于赣锋产业基金有限合伙人退伙并完成工商变更登记的公告	近日，江西赣锋锂业股份有限公司收到新余赣锋新能源产业投资合伙企业（有限合伙）的通知，有限合伙人工银瑞信投资管理有限公司已经退伙并完成了工商变更登记，赣锋产业基金投资总额由 100,000 万元变更为 50,005 万元。
2019-02-21	获得批准	洛阳钼业	关于境外并购项目获得韩国公平贸易委员会批准的公告	洛阳栾川钼业集团股份有限公司香港全资子公司 CMOCLimited 拟自 NewSilkRoadCommoditiesLimited 处购买其持有的



				<p>NewSilkRoadCommoditiesSA100%的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V。近日, 公司收到韩国公平贸易委员会的通知, 本次收购项目已通过韩国公平贸易委员会审核, 不违反韩国反垄断法和公平贸易法。</p>
2019-02-21	质押回购	合盛硅业	关于控股股东办理股票质押式回购交易购回的公告	<p>合盛硅业股份有限公司控股股东合盛集团于 2019 年 02 月 20 日提前办理了 600 万股有限售条件流通股 (占公司总股本的 0.90%) 质押式回购业务购回并解除质押的相关手续。截至本公告日, 合盛集团及其一致行动人慈溪启胤股权投资有限公司直接持有公司股份 409,158,195 股, 占公司总股本的 61.07%, 此次股份解质押后合盛集团及其一致行动人慈溪启胤股权投资有限公司直接持有公司股份中处于质押状态的股份累计数为 6,575 万股, 占其所持公司股份总数 16.07%, 占公司总股本的 9.81%。</p>
2019-02-21	高管变动	中国铝业	关于变更公司董事长、总裁及提名董事候选人的公告	<p>因工作和改革需要, 余德辉先生于 2019 年 2 月 21 日向中国铝业股份有限公司辞去公司董事长、执行董事及在董事会下设各专业委员会的一切职务, 卢东亮先生提请辞去公司总裁职务, 即日生效。董事会选举通过卢东亮先生为公司第六届董事会董事长; 同时, 同意聘请贺志辉先生为公司总裁, 并同意提名贺志辉先生为公司第六届董事会执行董事候选人, 提交公司股东大会履行选举程序。</p>
2019-02-22	业绩快报	闽发铝业	2018 年度业绩快报	<p>报告期内, 公司生产经营正常, 公司实现营业总收入 1,426,114,894.34 元, 较上年同期增长 16.07%; 营业利润 39,661,277.57 元, 较上年同期下降 11.54%; 利润总额 39,853,723.10 元, 较上年同期下降 8.94%; 归属于上市公司股东的净利润 35,102,230.95 元, 较上年同期下降 8.42%。经营业绩下降的主要原因: (1) 环保运行费用投入增加较多, 提高生产成本; (2) 一季度由于铝锭价格持续下跌导致公司铝锭套期保值业务产生一定的亏损; (3) 随着铝合金建筑模板生产建设项目逐步投入, 导致人员、管理费、折旧费等相应增加。</p>
2019-02-22	业绩快报	亚太科技	2018 年度业绩快报	<p>报告期, 公司生产经营稳定发展, 公司营业总收入同比增长 5.31%, 主要原因: 公司产能稳定增长, 销售订单稳定, 开发供应汽车特别是新能源汽车动力系统及车身用铝, 同时开发航空航天、轨道交通等非汽车行业市场。报告期, 公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别同比增长 23.18%、22.96%、24.67%, 主要原因: 一是公司产能稳定增长, 销售订单稳定; 二是公司暂时闲置的资金对应的理财收益增加; 三是公司的新扩建 8 万吨高性能铝挤压材项目还处在运营初期, 产能释放不断推进中, 承担的固定运营成本较高, 相应的机器设备调试期较长, 调试费用较高; 四是由于受证券市场行情影响, 公司证券投资业务报告期仍有一定的浮亏。</p>
2019-02-22	收回资产	深圳新星	关于政府收回全资子公司国有土地使用权的公告	<p>龙南县自然资源局将按原价退回杜刚氟化学已缴交的二宗土地保证金、土地出让金、交易服务费合计 1432.16775 万元; 本次交易事项未构成关联交易及重大资产重组</p>
2019-02-22	提供担保	鹏欣资源	关于全资孙公司鹏欣国际集团有限公司为母公司提供担保的公告	<p>鹏欣环球资源股份有限公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司近日与中国民生银行股份有限公司上海分行签订了《质押合同》, 为公司向中国民生银行股份有限公司上海分行申请人民币 5,000 万元 (大写: 伍仟万元整) 银行承兑额度提供质押担保, 所担保的主债权期限为 1 年。</p>
2019-02-22	解除质押	宜安科技	关于持股 5% 以上股东解除股票质押式回购交易的公告	<p>截止本公告披露之日, 公司总股本为 46,028.24 万股。宜安实业持有公司无限售条件流通股 13,500 万股, 占公司总股本的 29.33%。宜安实业累计质押其持有的公司股份为 10,762 万股, 占其持有公司股份</p>

2019-02-22	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	<p>份总数的 79.72%，占公司总股本的 23.38%。</p> <p>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>
2019-02-22	法律诉讼	宏达股份	关于收到法院执行裁定书的公告	<p>案件所处的诉讼阶段：执行阶段。上市公司所处的当事人地位：被执行人之一。案件涉及金额：1,570,444,355.40 元及相关案件受理费。2019 年 2 月 2 日云南省高级人民法院扣划公司银行存款 210,249,255.72 元人民币，其中 210,242,161.00 元人民币已于 2017 年 1 月被云南省高级人民法院冻结，本次扣划未对公司当前生产经营造成重大影响；公司货币资金相应减少 210,249,255.72 元人民币，应付返还利润款减少 210,249,255.72 元人民币公司将根据该案的执行情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者关注公司在指定媒体披露的相关公告，理性投资，注意投资风险。</p>

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 插图目录

图 0-1: 2019 年起全球铜供给或产生缺口 .....	4
图 0-2: 2019 年度铜进口量或持续减少 .....	4
图 0-3: 铜库存处于近年来低位水平 .....	4
图 0-4: 国内年电力投资增速有望持续改善 .....	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其他方式发送、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。