

有色金属行业周报（20190218-20190224）

铜价上涨可持续继续推荐铜，金价波动不改上涨趋势

推荐（维持）

行业一周回顾

本周宏观预期改善，中美贸易战谈判良好，工业金属价格全面上行，铜、铝、锡、镍涨幅较大。小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。钼铁、多晶硅料价格上涨。铜：印度冶炼厂复产受阻叠加宏观利好，铜价上行；铝：铝价小幅上行，现货库存续增；铅锌：锌现货库存回补，银漫矿业出现安全事故；锡：外盘持续偏强，中长期逻辑不变。

投资策略

铜：短期逼仓料将继续带动价格上行、预计2019年呈波动上涨趋势

本周受中国社融回升和中美贸易谈判乐观的情绪带动，同时叠加LME库存持续处于2007年年中以来的低水平，韦丹塔印度40万吨铜冶炼厂重启受阻海外供给无增量，多头逼仓带动LME铜价大涨。国内则因需求仍处于淡季，现货贴水增加。LME铜大涨致部分沿海地区冶炼厂出口，但利润一般出口量有限，且货物多进入保税区，即本周增加了1.78万吨。预计逼仓上涨行情仍可持续。

我们认为，铜价主要受宏观和基本面影响。短期，宏观预期修复有望继续带动铜价反弹。反弹持续性主要取决于中国需求复苏进度和库存积累速度。根据我们本周的调研，节后需求同比基本持平，总体变化不大。轨交、LED、新能源汽车等需求同比有增长。当前，国内处于社融/M2回升但经济仍在下行期，社融回升可带动铜价反弹。但因经济处于下行周期，需求或低迷，价格会反复。直至全球经济特别是中国经济企稳，叠加铜良好的基本面，则价格有望再次回升，所以我们认为2019年铜价将呈现波动上涨趋势。

基于宏观预期和基本面两个维度，宏观预期修复情况下，继续首推基本面较好的铜板块，建议关注纯铜资源标的江西铜业（600362.SH），港股建议关注业绩弹性较大的五矿资源（1208.HK）和估值极低的中国有色矿业（1258.HK）。

黄金：FOMC前后黄金剧烈波动、继续建议配置黄金股

本周黄金剧烈波动仍继续上涨，最终收1327.89美元/盎司，涨0.54%。波动主要来自资金对FOMC纪要的预期差。美国12月耐用品订单和1月NAR季调后成屋销售均低于市场预期。下周关注美国12月新屋开工、中国PMI、美国第四季度实际GDP、美国12月个人消费支出等数据和鲍威尔讲话。

近期金价、股市和大宗商品同时大涨，主要基于美联储暂停缩表和加息所带来的流动性利好。与此相关的美联储言行和经济数据为金价变化的主要催化剂。当前，全球经济正在下行，美国消费等部分属于已经开始低于预期，该预期或将持续升温，金价有望突破2016年高点。

长期，金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。白银：基于金价中期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

黄金股：基于中短期金价仍望强势、黄金股相对收益较确定等，继续建议配置黄金行业龙头山东黄金（600547）和低估值的银泰资源（000975），关注弹性大的湖南黄金（002155）；港股关注优质成长标的招金矿业（1818.HK）。

白银股：短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

风险提示

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险。

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570

邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com

执业编号：S0360518020001

联系人：华强强

电话：010-66500801

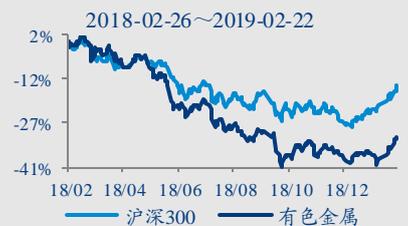
邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	118	3.29
总市值(亿元)	14,001.91	2.51
流通市值(亿元)	11,083.18	2.74

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	8.86	4.71	-26.3
相对表现	-2.58	-1.15	-12.77



相关研究报告

《有色金属行业周报（20190114-20190118）：宏观预期修复，推荐铜行业相关标的》

2019-01-20

《有色金属行业周报（20190121-20190127）：金价强势突破1300创新高，继续推荐黄金股》

2019-01-27

《有色金属行业周报（20190211-20190217）：钒价再次上涨，金价回升继续推荐黄金股》

2019-02-17

目 录

一、行业基本面信息一览.....	7
(一) 铜：短期逼仓料将继续带动价格上行、预计 2019 年呈波动上涨趋势.....	7
(二) 铝：铝价小幅上行 现货库存续增.....	8
(三) 铅锌：锌现货库存回补 银漫矿业出现安全事故.....	10
(四) 锡：外盘持续偏强 中长期逻辑不变.....	10
(五) 贵金属： FOMC 前后黄金剧烈波动、继续建议配置黄金股.....	11
二、行业资讯及上市公司公告.....	12
(一) 宏观资讯.....	12
1、惠誉将英国列入负面观察名单或将下调信用评级.....	12
2、标普：未来一年美国经济衰退风险升至 20-25%.....	12
3、美联储 1 月会议纪要：几乎所有官员希望今年宣布停止缩表计划.....	12
4、围绕汽车关税欧美相互对峙 美方：没协议就征税.....	12
(二) 行业资讯.....	13
1、第一锌业资源公司公布秘鲁项目的首次资源估算.....	13
2、第一量子 Cobre 巴拿马项目加速投产 2019 年新矿铜产量 14-17.5 万吨.....	13
3、必和必拓奥林匹克大坝项目寻求 75% 的铜产量增长.....	13
4、东营经济技术开发区与达仁国际签署年产 2 万吨铜箔项目.....	13
5、批评人士正考虑是否采取法律行动挪威北极铜矿项目可能推迟.....	13
6、冬瓜山铜矿连续 4 年达标达产.....	13
7、韦丹塔铜冶炼厂或难重启.....	13
8、必和必拓 2018 财年上半年利润下降 8% 因铜业务营收大幅下滑.....	14
9、ERG 将暂停刚果金一个铜钴矿生产.....	14
10、智利矿业部：强降雨损及 Codelco 旗下铜矿产出.....	14
11、嘉能可削减刚果矿场铜矿和钴矿产量.....	14
12、日本 1 月铜缆出货量同比增长 2.9%.....	14
13、河南省巩义市 8 万吨铜杆等 13 个重点项目集中开工.....	14
14、劳资纠纷导致俄铝圭亚那铝土矿工厂停工.....	15
15、加拿大外交部长推动取消钢铝关税.....	15
16、南川 80 万吨氧化铝项目停产多年今复产.....	15
17、山西 2018 年新发现铝土矿资源 8200 万吨.....	15
18、黄骅港成功打通非洲铝矾土来港新通道.....	15
19、忠旺集团将投 69 亿元建铝合金深加工产品基地.....	15

20、嘉能可将从 ISTM 旗下巴生港仓库提取 20 万吨铝.....	16
21、马新社：马来西亚铝土矿开采禁令于 3 月 31 日到期后不再延长.....	16
22、成本上升致卡车司机罢工秘鲁矿业运输或受影响.....	16
23、阿鲁法矿业几内亚贝莱尔矿实现商业化生产.....	16
24、IAI：全球 1 月原铝产量降至 218.5 万吨.....	16
25、乌鲁木齐市将设立电解铝等行业企业违法违规举报平台.....	16
26、沃森制造（泰国）有限公司年产 300 万件铝合金汽车轮毂项目开工.....	17
27、WBMS 报告：2018 年基本金属供应情况.....	17
28、因持续亏损 Eramet 计划对镍业务采取新措施.....	17
29、印尼生产商敦促政府进行锡储备.....	17
30、俄罗斯：伊尔库茨克地区稀土金属建设推迟.....	17
31、ILZSG：供不应求状态延续 2018 年铅市仍然短缺.....	17
32、海关总署：1 月中国外贸“开门红”稀土出口 3752.9 吨.....	17
33、内蒙古电网 4-5 月份会出现严重供电缺额.....	18
34、阳光能源曲靖 3000 吨硅棒及单晶硅片项目正式投产.....	18
35、非洲矿业公司提高尤伊斯一期阶段产能.....	18
36、雷尼森锡产量创纪录.....	18
37、世纪铝业 2018 年原铝出货量 75 万吨 预计 2019 年全球初级铝持续短缺.....	18
38、江西省 11 个设区市自然资源部门完成组建挂牌.....	18
39、Albemarle 表示全球锂需求增长 行业股价齐升.....	19
40、布纳伦锆钛项目顺利达产.....	19
41、智利限制铜锂矿商用水 必和必拓已启动海水淡化厂.....	19
42、英美资源集团：铜铂钯等多种金属产量增长 2018 年 EBITDA 达 92 亿美元.....	19
43、智利限制铜锂矿商用水 必和必拓已启动海水淡化厂.....	19
44、英美资源集团：铜铂钯等多种金属产量增长 2018 年 EBITDA 达 92 亿美元.....	20
(三) 上市公司.....	20
1、【601677.SH 明泰铝业】 2018 年度业绩快报公告.....	20
2、【002824.SZ 和胜股份】 2018 年度业绩快报.....	20
3、【002340.SZ 格林美】 2018 年度业绩快报.....	20
4、【002578.SZ 闽发铝业】 2018 年度业绩快报.....	20
5、【002540.SZ 亚太科技】 2018 年度业绩快报.....	21
6、【603993.SH 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.....	21
7、【000969.SZ 安泰科技】 关于安泰超硬金刚石工具(泰国)有限公司固定资产投资的公告.....	21
8、【300224.SZ 正海磁材】 关于拟在美国设立全资子公司的公告.....	21

9、【000933.SZ 神火股份】	河南省许昌新龙矿业有限责任公司梁北矿采矿权评估报告书摘要	21
10、【000657.SZ 中钨高新】	2018 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)	21
11、【600673.SH 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	22
12、【600614.SH 鹏起科技】	股票交易异常波动及风险提示公告	22
13、【000807.SZ 云铝股份】	关于公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司拟购买山西华圣铝业有限公司电解铝产能指标暨关联交易的公告	22
14、【601600.SH 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	22
15、【603993.SH 洛阳钼业】	关于境外并购项目获得土耳其竞争管理委员会批准的公告	22
16、【603978.SH 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	22
17、【600255.SH 梦舟股份】	关于控股子公司诉讼进展的公告	23
18、【300395.SZ 菲利华】	非公开发行 A 股股票预案(修订稿)	23
三、板块及个股涨跌幅		23
(一) 本周大盘及板块行情		23
(二) 个股涨跌幅		24
四、价格及库存		25
(一) 价格变化		25
(二) 基本金属期货库存走势图		28
五、风险提示		29

图表目录

图表 1	现货成交 TC.....	7
图表 2	保税区库存.....	7
图表 3	精废价差.....	8
图表 4	现货升贴水.....	8
图表 5	11 月废铜进口实物量为 22 万吨.....	8
图表 6	铜精矿进口数据.....	8
图表 7	主流消费地铝锭库存.....	9
图表 8	铝现货升贴水.....	9
图表 9	原材料价格走势.....	9
图表 10	电解铝盈利测算.....	9
图表 11	总产能在产能及开工率.....	9
图表 12	电解铝月度产量.....	9
图表 13	锌社会库存.....	10
图表 14	锌精矿加工费.....	10
图表 15	锡精矿价格：云南 40% 锡精矿平均价.....	11
图表 16	锡期货价格走势.....	11
图表 17	黄金 ETF 持仓情况.....	11
图表 18	CFTC 持仓.....	11
图表 19	美元指数与黄金价格.....	12
图表 20	黄金与美债收益率.....	12
图表 21	本周大盘及板块行情.....	23
图表 22	行业涨跌幅.....	23
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	23
图表 24	涨跌幅前十名.....	24
图表 25	涨跌幅后十名.....	24
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	25
图表 27	小金属价格信息.....	26
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	27
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	28
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	28
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	28
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	28

图表 33 上期所与 LME 库存合计：锡	28
图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍	28

一、行业基本面信息一览

本周宏观预期改善，中美贸易战谈判良好，工业金属价格全面上行，铜、铝、锡、镍涨幅较大。小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。钼铁、多晶硅料价格上涨。本周黄金剧烈波动仍继续上涨，最终收 1327.89 美元/盎司，涨 0.54%。

我们认为，铜价主要受宏观和基本面影响。短期，宏观预期修复将继续带动铜价反弹。反弹持续性主要取决于中国需求复苏进度和库存积累速度。根据我们本周的调研，节后需求同比基本持平，总体变化不大。轨交、LED、新能源汽车等需求同比有增长。当前，国内处于社融/M2 回升但经济仍在下行期，社融回升可带动铜价反弹。但因经济处于下行周期，需求或低迷，价格会反复。直至全球经济特别是中国经济企稳，叠加铜良好的基本面，则价格有望再次回升，所以我们认为 2019 年铜价将呈现波动上涨趋势。

（一）铜：短期逼仓料将继续带动价格上行、预计 2019 年呈波动上涨趋势

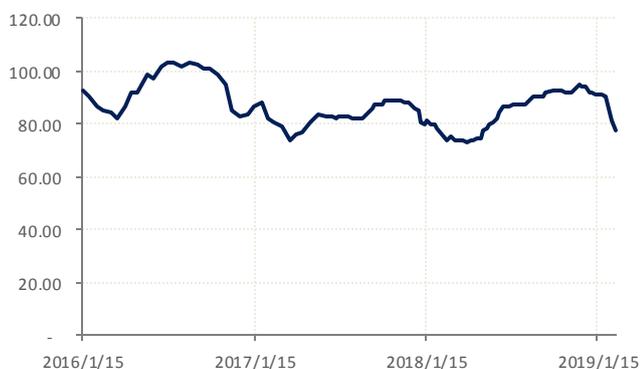
本周 LME 铜均价为 6373.80 美元/吨，环比上涨 3.56%，上期所主力合约价格 49578 元/吨，环比上涨 2.88%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均 TC 报 77.5 美元/吨，环比下跌 4 美元/吨，新年伊始，智利、秘鲁两大产铜国皆因降雨问题影响了部分铜业务，采矿计划受阻。

受中国社融回升和中美贸易谈判乐观的情绪带动，同时叠加 LME 库存持续处于 2007 年年中以来的低水平，韦丹塔印度 40 万吨铜冶炼厂重启受阻海外供给无增量，多头逼仓带动 LME 铜价大涨。国内则因需求仍处于淡季，现货贴水增加。LME 铜大涨致部分沿海地区冶炼厂出口，但利润一般出口量有限，且货物多进入保税区，即本周增加了 1.78 万吨。预计逼仓上涨行情仍可持续。

上海有色网数据显示，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%。2018 年全年累计产量 873.42 万吨，累计同比增长 9.1%。2019 年 1 月份大型冶炼厂放缓生产节奏，同时部分冶炼厂因环保和检修因素导致产量减少。2018 年新扩建和复产的产能仅中铝宁德和梧州金升尚未完全达产，中铝宁德 1 月产能利用率 60%，梧州金升产能利用率尚不足三成。

据百川资讯统计，2018 年中国铜冶炼企业供给检修 46 次，影响产量总计 15.76 万吨，其中在 2018 年上半年总计检修 23 次，影响产量 7.72 万吨。预计 2019 年将会是个检修大年，特别是上半年铜厂检修对产量的影响将会很大，因此百川资讯对国内主流铜厂在 2019 年的检修计划进行了调研，调研结果显示 1 月 3 日，2019 年中国电解铜主要生产企业基本上都有检修计划，其中在上半年将会有 10 座炼厂计划检修，目前能够确认的产量影响总计 9.1 万吨。精铜替代废铜、铜冶炼厂检修或对 2019 年上半年铜价有拉升支撑作用。

图表 1 现货成交 TC



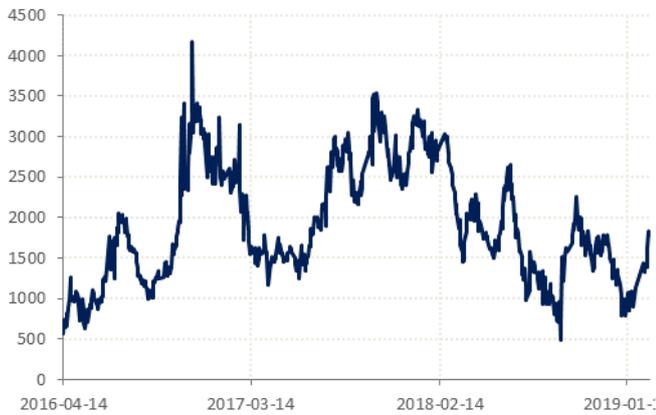
资料来源：smm，华创证券

图表 2 保税区库存



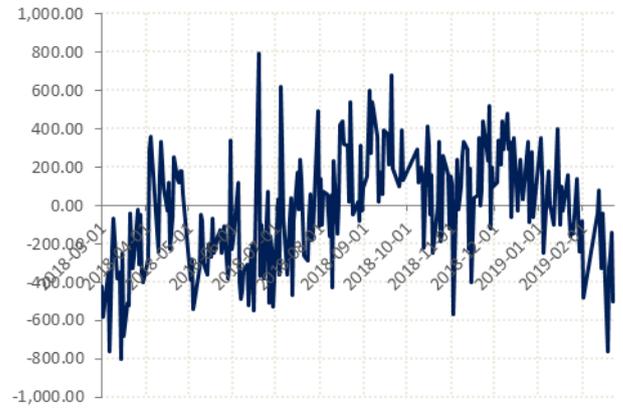
资料来源：mymetal，华创证券

图表 3 精废价差



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 现货升贴水



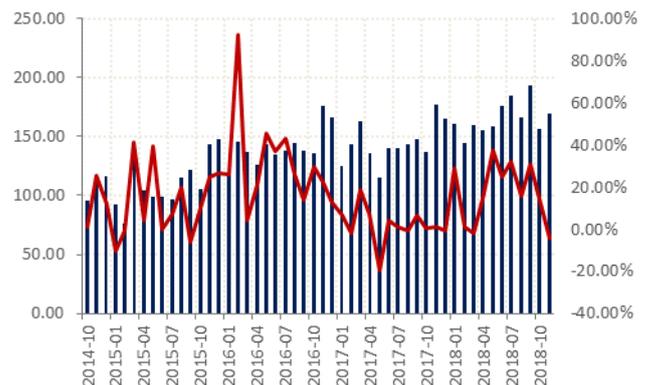
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 11 月废铜进口实物量为 22 万吨



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 铜精矿进口数据



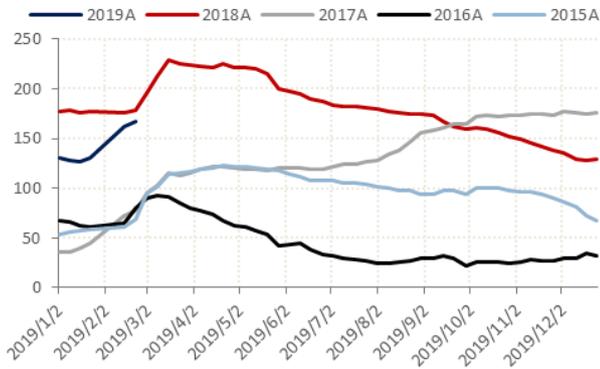
资料来源: wind, 华创证券

（二）铝：铝价小幅上行 现货库存续增

本周 LME 铝均价 1881.6 美元/吨，环比上涨 1.13%；上期所期铝主力合约均价 13527 元/吨，环比上涨 1.24%。库存方面，据 smm 数据，2019 年 2 月 22 日主流消费地现货库存 167.2 万吨，较上周上涨 6.5 万吨。原材料端市场成交较少，价格微降，氧化铝价格下跌 20 元/吨。减产方面，中铝山西新材料有限公司减产 4 万吨左右。山东华宇铝电有限公司电解铝产能已全部关停。大部分下游加工企业未复工，消费仍旧疲软。

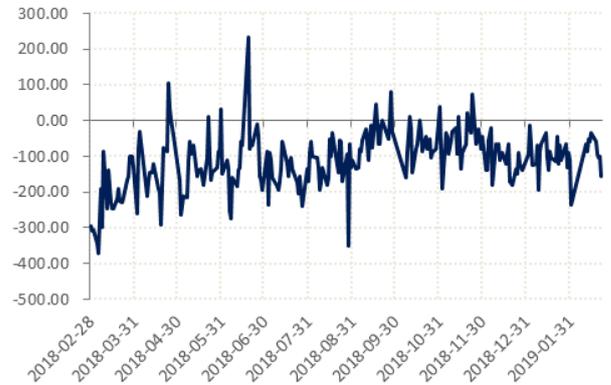
根据上海有色网数据，2019 年 1 月（31 天）全国电解铝产量 296.9 万吨，同比减少 0.5%，2018 年中国电解铝总产量 3611.7 万吨，同比减少 0.6%。国内原铝产量出现十年来首次下降。2019 年 1 月，运行产能进一步回落，年化运行产能 3495.8 万吨，环比 12 月减少 27 万吨。1 月冶金级氧化铝产量为 613.3 万吨，同比增长 7.4%。日均产量 19.8 万吨，环比减少 0.1 万吨。产量减少主要受信发、中铝华兴装置改造以及环保限产等问题影响。2 月日均产量有望回升。

图表 7 主流消费地铝锭库存



资料来源: smm, 华创证券

图表 8 铝现货升贴水



资料来源: wind, 华创证券

图表 9 原材料价格走势



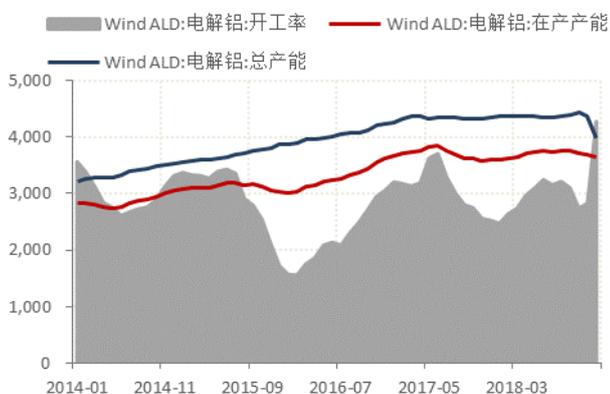
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电解铝盈利测算



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 总产能在产能及开工率



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 电解铝月度产量



资料来源: 百川资讯, 华创证券

（三）铅锌：锌现货库存回补 银漫矿业出现安全事故

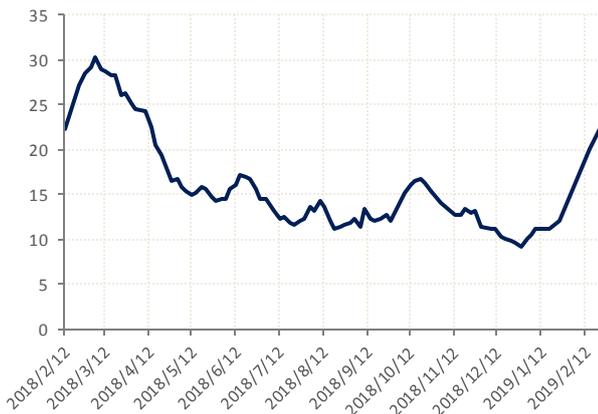
本周 LME 锌均价 2678.70 美元/吨，环比上涨 2.11%，上期所均价 21524 元/吨，环比上涨 0.06%；LME 铅均价 2046.10 美元/吨，环比下跌 0.03%，上期所期铅均价 16879 元/吨，环比上涨 0.44%。

国内现货加工费、进口锌精矿 TC 均强势上涨突破前高；库存方面，全国锌锭总库存 22.31 万吨，较节前上涨 10.24 万吨。

2 月 23 日上午 8 时 20 分许，锡林郭勒盟西乌珠穆沁旗银漫矿业有限公司通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，目前共造成 20 人死亡 30 人受伤，详细情况正在调查了解中。事件引发市场广泛关注，后续可能会导致内蒙地区矿山安全生产减产等出现，或将影响铅锌以及锡精矿的供应。

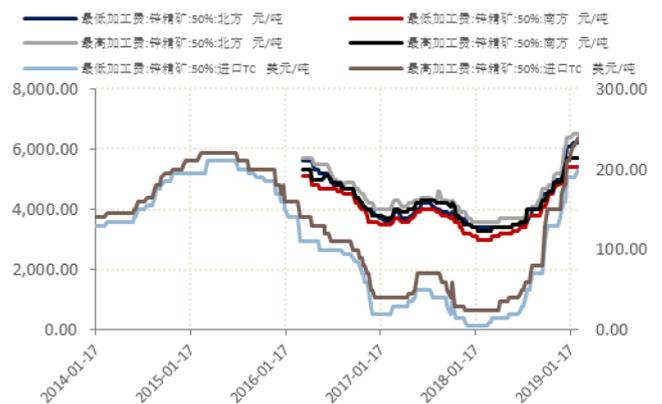
根据上海有色网数据，2019 年 1 月原生铅产量为 27.4 万吨，环比下降 1.2%，同比上升 8.44%；2018 年全年累计产量 299.53 万吨，累计同比下降 8.57%。2019 年 1 月 SMM 中国精炼锌产量 43.36 万吨，环比减少 3.31%，同比减少 11.46%。2018 年，1-12 月份精炼锌累计产量 533.1 万吨，累计同比减少 2.43%。1 月份株洲冶炼厂老厂关停，新厂产能释放缓慢，产量继续下降，汉中锌业产量暂未完全恢复。

图表 13 锌社会库存



资料来源：我的有色网，华创证券

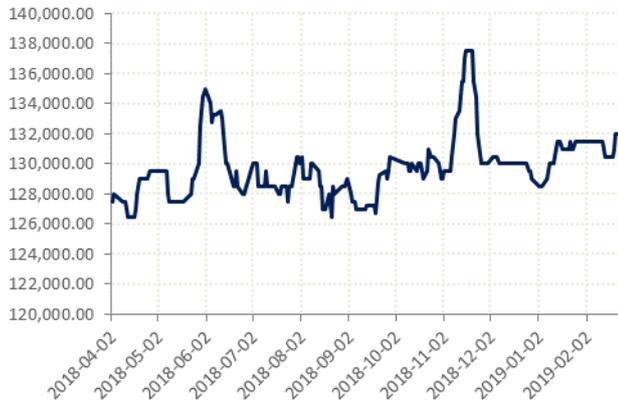
图表 14 锌精矿加工费



资料来源：wind，华创证券

（四）锡：外盘持续偏强 中长期逻辑不变

本周外盘锡价维持偏强格局。LME 锡均价 21279 美元/吨，环比上涨 1.34%；上期所期锡均价 150096 元/吨，环比上涨 0.55%。云南锡精矿（40%）周五为 132000 元/吨，较上周五上涨 1500 元/吨。SMM2019 年 1 月精炼锡产量 12443 吨，较 2018 年 12 月增长 3.5%。2018 年 1-12 月精炼锡产量 15.5 万吨，同比下降 5.7%。1 月份精锡产量回升主要因为云锡全面恢复生产。中长期看，锡价慢牛逻辑不变，缅甸矿供给的减少以及当地政府库存的下降仍将推动锡价重心上移。此次银漫矿业事件也将影响国内锡精矿的供应，银漫矿业是国内锡精矿增量贡献主要矿山，对锡价构成利好。

图表 15 锡精矿价格：云南 40%锡精矿平均价


资料来源：wind, 华创证券

图表 16 锡期货价格走势

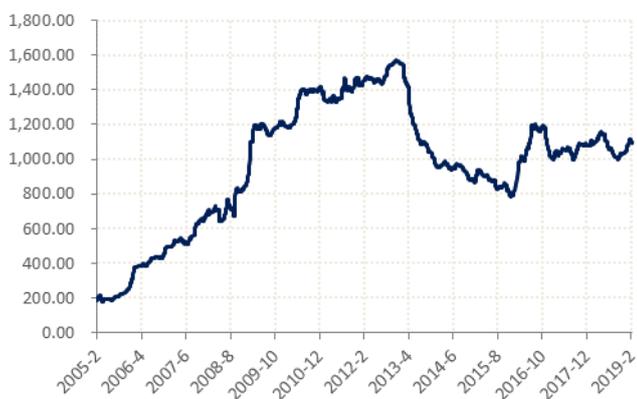

资料来源：wind, 华创证券

（五）贵金属：FOMC 前后黄金剧烈波动、继续建议配置黄金股

本周黄金剧烈波动仍继续上涨，最终收 1327.89 美元/盎司，涨 0.54%。波动主要来自资金对 FOMC 纪要的预期差。美国 12 月耐用品订单和 1 月 NAR 季调后成屋销售均低于市场预期。下周关注美国 12 月新屋开工、中国 PMI、美国第四季度实际 GDP、美国 12 月个人消费支出等数据和鲍威尔讲话。

近期金价、股市和大宗商品同时大涨，主要基于美联储暂停缩表和加息所带来的流动性利好。与此相关的美联储言行和经济数据为金价变化的主要催化剂。当前，全球经济正在下行，美国消费等部分属于已经开始低于预期，该预期将持续升温，金价有望突破 2016 年高点。长期，金价主要受通胀影响，长逻辑因通胀持续走低，金价大涨难度加大。白银：基于金价中期强势和白银价格弹性较大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

基于中短期金价仍将强势、黄金股相对收益较确定等，继续建议配置黄金行业龙头山东黄金（600547）和低估值的银泰资源（000975），关注弹性大的湖南黄金（002155）；港股关注优质成长标的招金矿业（1818.HK）。白银股：短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

图表 17 黄金 ETF 持仓情况


资料来源 wind, 华创证券

图表 18 CFTC 持仓


资料来源：wind, 华创证券

图表 19 美元指数与黄金价格


资料来源: wind, 华创证券

图表 20 黄金与美债收益率


资料来源: wind, 华创证券

二、行业资讯及上市公司公告

(一) 宏观资讯

1、惠誉将英国列入负面观察名单或将下调信用评级

由于英国经济前景面临的高度不确定性,20日,惠誉评级将英国的“AA”级长期外币和本币发行人违约评级(IDRs)列入“负面观察”(RWN)名单。

2、标普:未来一年美国经济衰退风险升至 20-25%

标普全球评级周三上调了对未来一年美国经济衰退风险的预期,从去年11月预测的15-20%上调至20-25%。标普首席美国经济学家博维诺在报告中表示:“无论经济衰退是否到来……这个全球最大经济体的增长速度可能会放缓。”标普表示,自11月以来,其10项主要短期增长势头指标中有4项“减弱”。其中两个指标,标普500指数和联储贷款调查,是完全负面的。

3、美联储1月会议纪要:几乎所有官员希望今年宣布停止缩表计划

会议纪要显示,上月末的会议上,美联储官员认为,面对多种经济前景的风险,货币政策的行动应该有耐心,几乎全体一致支持今年公布停止缩减资产负债表规模(缩表)的计划,释放了今年有望结束缩表的信号。官员们并不确定今年有无可能加息,有些人认为,若经济形势符合预期,可能有必要继续加息。官员们担忧去年末的金融市场动荡,强调要监控市场动向及其对经济前景的影响。英国金融时报称,会议纪要强化了美联储坚定关注国内外迫近的风险和本国通胀预期的印象。华尔街日报认为,会议纪要反映出,联储决策者对今年加息有无必要存在分歧。

4、围绕汽车关税欧美相互对峙 美方:没协议就征税

奥地利总理库尔茨在与特朗普会面后称,白宫已经准备好达成协议,但双方立场相隔甚远,因此还不能排除美国向欧洲进口汽车征收25%关税的可能性。特朗普则称,征收汽车关税一事正在美国政府的考虑之中。周三,欧洲最年轻的政府首脑、奥地利总理库尔茨与美国总统特朗普在白宫会面,双方就贸易和能源政策等争议性议题进行了讨论。库尔茨表示,特朗普与欧盟距离达成可避免汽车关税的协议还有很远。

（二）行业资讯

1、第一锌业资源公司公布秘鲁项目的首次资源估算

在多伦多证券交易所上市的第一锌业资源公司（ZincOneResourcesInc,TSX-V: Z）近期公布了位于秘鲁中北部的邦加拉锌矿项目（Bongará）初期资源估算。评估的探明矿产资源量为812000吨，平均品位18.9%，含锌量为3.39亿磅（15.38万吨），锌边界品位为10%；推断矿产资源量超过130万吨，平均品位为16.8%，10%锌的边界品位含4.96亿磅锌（22.5万吨）。

2、第一量子Cobre巴拿马项目加速投产 2019年新矿铜产量14-17.5万吨

第一量子矿业董事长兼首席执行官PhilipPascall上周四宣布，该公司在巴拿马的Cobre巴拿马项目正加速投产，预计2019年将是重要的一年。Cobre巴拿马的开发工作已接近完成，目前的重点是建设工作的完成、工艺厂的调试和发电站的扩建调试。第四季度，项目预排完成，工程和采购基本完成，尾矿管理设施土方工程推进87%。Pascall表示，Cobre巴拿马的启动，加上现有矿山的稳定产量，总产量将在2019年带来显著提高。该公司预计，到2019年，其新矿的铜产量将在14万吨至17.5万吨之间，使今年的总产量达到70万吨至73.5万吨。

3、必和必拓奥林匹克大坝项目寻求75%的铜产量增长

必和必拓大幅提高奥林匹克大坝（OlympicDam）铜产量的增长愿望，得到了拥有重大开发地位的南澳大利亚政府的认可。必和必拓希望将奥林匹克大坝的铜产量提高75%，从每年20万吨增至35万吨。必和必拓正在为扩建项目进行增长研究，并将在2020年中后期寻求董事会批准一个资本项目。

4、东营经济技术开发区与达仁国际签署年产2万吨铜箔项目

据报道，近日，东营经济技术开发区与达仁国际资本管理（香港）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。

5、批评人士正考虑是否采取法律行动挪威北极铜矿项目可能推迟

挪威批准北极铜矿项目，该项目被形容为“挪威历史上对环境破坏最严重的项目”据信，在芬马克的克瓦尔松德地下埋藏着多达6600万吨的铜矿。芬马克是欧洲北极圈内最北的地区。环保人士担心，这将导致北极其他脆弱生态系统的采矿和钻探项目。北极已成为迅速消耗矿产和化石燃料储备的最新前沿。批评人士正在考虑是否采取法律行动，这可能会推迟该项目。自2012年当地官员批准该项目以来，该项目一直在等待政府许可。大约有2500人参加了反对该项目的公民抗命活动。

6、冬瓜山铜矿连续4年达标达产

2018年，铜陵有色冬瓜山铜矿铜料完成32020.1吨，采掘总量完成512.1万吨，选铜回收率完成89%，实现报表利润4.33亿元，连续4年实现达标达产。

7、韦丹塔铜冶炼厂或难重启

据外媒报道，印度最高法院周一撤销了绿色法庭的一项指令，最高法院的驳回让韦丹塔（Vedanta）在印度南部的铜冶炼厂重启蒙上了阴影，该公司的复产计划受到阻挠。该厂年产量为40万吨。2018年3月，这家总部位于孟买的公司停止运营进行维修，后来又延长了关闭时间，原因是村民们越来越反对该厂造成的污染。此前，该冶炼厂在

索图库迪市爆发了大规模抗议活动，最终导致警方向示威者开枪，造成 13 人死亡。2018 年 5 月，泰米尔纳德邦政府命令永久关闭此冶炼厂。该铜冶炼企业年产能 40 万吨，占印度自有供应量的一半，占全球供应量的 1.8%。此前公司有意扩大规模至 80 万吨，并且重启。

8、必和必拓 2018 财年上半年利润下降 8% 因铜业务营收大幅下滑

全球最大矿商必和必拓（BHPGroup）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。截至 12 月 31 日的六个月内，公司持续经营业务的营业利润从上年同期的 44 亿美元降至 40.3 亿美元，低于市场普遍预期的 42.09 亿美元。2018 财年上半年，铜业务的息税、折旧及摊销前利润(EBITDA)下降了近 40%。不过，公司小幅上调 2019 财年铜产量预估至 164.5-174 万吨。

9、ERG 将暂停刚果金一个铜钴矿生产

据彭博报道，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。博斯矿业有限公司(BossMiningSprl)停产将限制钴的供应。刚果民主共和国钴产量占全球可充电电池金属产量的四分之三。在去年该国引入新税，包括对钴出口征收 10% 的税后，刚果与投资者之间紧张关系出现暂停。ERG 周二在回复记者提问的电子邮件中表示，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。一位知情人士早些时候透露，博斯公司可加工的氧化矿石已经用完了，该公司将不得不投资开发剩余硫化物矿床的新处理方法。

10、智利矿业部：强降雨损及 Codelco 旗下铜矿产出

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（Codelco）旗下 Chuquicamata 和 Radomiro Tomic 铜矿的产出。根据政府初步数据，因遭遇强降雨，导致基础设施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。此外，受降雨影响，Codelco 和包括自由港迈克墨伦公司(Freemport-McMoRan)在内的其他智利北部的公司暂停部分运作。

11、嘉能可削减刚果矿场铜矿和钴矿产量

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%。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。报道还援引知情人士的话称，公司还计划在该矿裁员约 2000 人，其中多数是合同工。此外，Mutanda 矿场与刚果政府之间的关系一直处于紧张状态。此前，刚果修改了采矿法，将钴的使用费提高了两倍。Mutanda 是刚果就业和税收的重要来源。上述消息公布之后，国际铜价短线走高。周二伦敦午后交易时段，COMEX 期铜 1905 合约涨超 2.6%，至 2.88 美元/磅。

12、日本 1 月铜缆出货量同比增长 2.9%

2 月 20 日消息，日本电线工业会表示，该国 1 月铜缆出货量(包括销售和出口)较上年同期增长 2.9%，至 5.45 万吨。具体来看，1 月铜缆出口量同比大增 27.1%，汽车与建筑行业出货量同比增长较大，而电信行业 1 月铜缆出货量同比下降 7.5%，降幅居前。

13、河南省巩义市 8 万吨铜杆等 13 个重点项目集中开工

2 月 18 日上午，总投资 41.4 亿元，年度计划投资 18.1 亿元的我市 2019 年第一批 13 个重点项目集中开工，包

括河南金汇铝业科技有限公司年产6万吨铝箔项目，河南联晟环保科技有限公司年产15万吨聚合氯化铝、河南亿蓝得净水材料有限公司年产20万吨聚合氯化铝和河南盛世新星铜业有限公司年产8万吨铜杆项目4个涉及铜、铝材料的重点项目。

14、劳资纠纷导致俄铝圭亚那铝土矿工厂停工

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。一位不愿透露姓名的员工在接受国内媒体采访时表示，工厂工人坚持要求在两年内加薪15%，除非这一要求得到满足，否则罢工将继续。圭亚那铝土矿公司(GuyanaInc.)在2018年生产了139.4万吨铝土矿，同比2017年的104.5万吨增长33.4%。2018年第四季度，铝土矿产量为34.5万吨，同比下降12.3%。

15、加拿大外交部长推动取消钢铝关税

加拿大外交部长克里斯蒂亚·弗里兰(ChrystiaFreeland)周六在慕尼黑安全会议上与美国众议院议长南希·佩洛西(NancyPelosi)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。弗里兰表示，加拿大目前的重点是国内对美墨加(USMCA)贸易协定的批准进程，加拿大仍然强烈反对对钢铁和铝征收第232条关税。加拿大的立场是，既然已经得出结论(USMCA)，那就更有理由取消关税。

16、南川80万吨氧化铝项目停产多年今复产

中国铝业重庆分公司建设的80万吨氧化铝项目是国内第一条综合处理低品位含硫铝土矿的氧化铝生产线，但如今的经营者换成了博赛矿业集团下属企业——南川区水江氧化铝有限公司。。该项目于2006年4月开工，2010年10月建成试生产，但由于市场行情持续下滑、原料燃料供应不稳定等因素，在长达3年多的时间里一直断断续续小规模投产，并于2014年7月全线停产。经过市委市政府推动下三年间的三轮谈判，2018年1月底租赁复产方案敲定；6月13日，正式租赁合同签订，租期15年；今年1月9日，“80项目”启动全线联动试车；1月28日，项目开始投料，复产大功告成。

17、山西2018年新发现铝土矿资源8200万吨

2月14日山西省自然资源厅通报称，山西省近年来大力实施地质找矿行动，2018年省级财政投入3.57亿元，安排地质勘查项目83个，验收往年项目60个，新增了一批重要矿产资源储量，其中新增煤炭资源储量24.37亿吨、铝土矿8200万吨。

18、黄骅港成功打通非洲铝矾土来港新通道

2月14日12:30，搭载着来自西非几内亚的17.77万吨铝矾土的“海力”号货轮顺利靠泊黄骅港20万吨级专业矿石码头，这标志着经过货主和港方几经努力后，河北港口集团旗下的黄骅港区终于成功打通了非洲国家--黄骅港的大宗铝矾土及矿石等货物来港新通道。非洲铝矾土业务来港新通道具有利用20万吨级的大型船舶承载货物来港海运费用低廉、加上使用黄骅港专业化矿石泊位卸货和两公司提供的“2+6”泊位协调联动模式快速接卸货物等不可比拟的优势，随着地处非洲几内亚、加纳等地区的高品位铝矾土等货物利用大吨位船舶运输在黄骅港的落地上岸，其示范带头作用将迅速吸引冀中南地区铝制品冶炼企业来黄骅港洽谈接卸业务，该业务不仅实现了货主、用户、船方和港方的多家互利共赢，同时也将成为河北港口集团黄骅港区乃至河北省沿海地区新的经济增长点

19、忠旺集团将投69亿元建铝合金深加工产品基地

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。据介绍，忠

旺集团有限公司始建于1993年，公司至今已发展成为全球第二大、亚洲最大的工业铝挤压产品研发制造商。公司主要从事多元化的优质工业铝加工产品的研发、生产及销售，形成了以工业铝挤压、深加工以及铝压延三大核心业务并举的发展格局。

20、嘉能可将从ISTIM旗下巴生港仓库提取20万吨铝

消息人士称，矿业巨擘嘉能可从LME市场买入20万吨铝，将在ISTIMUK旗下马来西亚巴生港仓库提货。消息人士称，嘉能可此举将给ISTIM带来直接挑战，其正防止企业自巴生仓库提取LME注册金属。截止1月底，巴生仓库铝注销仓单数量为30.98万吨，远高于12月底的3万吨。消息人士称，嘉能可去年自俄铝买入逾100万吨铝，并获得世纪铝业公司的大部分产量。嘉能可占有世纪铝业40%的股份，该公司2017年的铝产量超过74万吨。嘉能可签订协议从全球炼厂采购铝的数量总计约为300万吨，占到除中国以外供应的10%。一名铝业消息人士称，嘉能可将从巴生仓库提取20万吨铝，行动缓慢且这些铝将不会重回LME系统。他称，嘉能可采购铝预计会推高现货升水。

21、马新社：马来西亚铝土矿开采禁令于3月31日到期后不再延长

据马新社2月18日消息，马来西亚水土及自然资源部部长夏维尔周一表示，3月31日铝土矿开采禁令到期后，不会予以延期，以此应对业内的强劲需求。但称，虽然未来铝土矿的开采及出口活动将恢复，但仍将通过新的作业标准以及更严格的执法行为加以约束。马来西亚曾为中国第一大铝土矿来源国，2015年末的单月对华供应量逼近350万吨。然而，在该国铝土行业中心彭亨州，非法开采及排污行为对地区河流及近海造成严重污染，迫使政府自2016年初起全面禁止铝土矿开采活动。

22、成本上升致卡车司机罢工秘鲁矿业运输或受影响

据彭博报道，因全球最大铜生产商之一的成本不断上升，利马和秘鲁北部的货运公司周一开始无限期停工。GTLPeru&America的董事长吉奥瓦尼·迪亚斯表示，至少有4万名卡车司机参加了抗议，随着秘鲁其他地区的团体加入，这个数字可能还会上升。秘鲁是世界第二大铜生产国，也是锌、银、金和铅的主要供应国。出口商集团Comexperu首席经济学家扎克尼奇表示，罢工对矿业运输的影响程度尚不清楚，因为一些公司使用火车和传送带将矿产运往港口。秘鲁第二大铜矿拉斯班巴斯的一名管理人员在电子邮件中写道，该公司的运营没有受到罢工的影响。拉斯班巴斯用公路和火车把铜精矿运到最近的码头。

23、阿鲁法矿业几内亚贝莱尔矿实现商业化生产

阿鲁法矿业有限公司宣布根据《采矿法》，该公司在几内亚的贝莱尔矿已实现商业化生产。该项目自2018年8月投产，提升阶段进展顺利，已平稳达到设计产能。目前营运操作集中在稳定生产状态，目标是到2019年底，每年出产550万湿吨矿。阿鲁法是一个和几内亚共和国铝土矿有密切利益关系的独立矿业勘探和开发公司。该公司旗舰项目是贝莱尔矿业，距CapVerga半岛海边15公里，在几内亚首都科纳克里以北120公里。项目资源是符合JORC规范的高质量三水铝土矿资源，储量超过1.46亿吨，活性硅含量低。

24、IAI：全球1月原铝产量降至218.5万吨

国际铝业协会（IAI）周三公布的数据显示，全球1月原铝产量较前月减少2.3万吨，至218.5万吨，较上年同期减少3.3万吨。中国1月原铝产量预计为296.9万吨，低于12月修正后的314万吨。

25、乌鲁木齐市将设立电解铝等行业企业违法违规行为举报平台

从乌鲁木齐市工业和信息化局（市大数据发展局）获悉，乌鲁木齐市将设立钢铁、电解铝等行业企业违法违规行为举报平台，持续推进淘汰落后产能工作，防止“地条钢”死灰复燃。今年，乌鲁木齐市将持续推进淘汰落后产

能工作，设立由举报邮箱、举报电话、传真、来信等方式组成的举报平台，接受市民举报。举报受理内容主要包括：违法违规钢铁项目以及使用中频炉、工频炉等落后设备生产建筑用钢、生产销售“地条钢”、已退出产能复产企业的违法违规行为；钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等行业产能置换中的违法违规行为。

26、沃森制造（泰国）有限公司年产 300 万件铝合金汽车轮毂项目开工

2019 年 2 月 20 日，沃森制造（泰国）有限公司年产 300 万件铝合金汽车轮毂项目动土仪式在泰国泰中罗勇工业园举行，泰中罗勇工业园总裁赵斌、浙江今飞凯达轮毂股份有限公司总裁何东挺、中国工商银行（泰国）股份有限公司罗勇工业园分行行长王中华、BURAPABUILDERCO.,LTD.主席王江煜、云南华航钢构工程集团有限公司总经理唐明昌等主要领导及项目业主方，施工方代表受邀出席了此次开工仪式。

27、WBMS 报告：2018 年基本金属供应情况

世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示，2018 年全球铜市供应过剩 49.6 万吨，原铝市场供应短缺 85.9 万吨，铅市供应短缺 20.4 万吨，，锌市供应过剩 4.85 万吨，锡市供应短缺 1.24 万吨，镍市供应过剩 2.7 万吨。

28、因持续亏损 Eramet 计划对镍业务采取新措施

法国埃赫曼公司（Eramet）周三表示，将在今年做出新努力阻止其在新喀里多尼亚的镍业务遭受损失，以避免明年出现资金短缺。董事长兼首席执行官 Christel Bories 表示，由于能源价格上涨，汇率影响以及新喀里多尼亚矿山的抗议活动，去年降低生产成本的计划遭遇挫折。Bories 称：“我们知道，如果我们不采取任何措施，经济状况仍然保持现状，我们将在 2020 年出现资金问题。”

29、印尼生产商敦促政府进行锡储备

据彭博报道，世界最大的锡出口国印度尼西亚的锡生产商希望政府建立国家储备，以便该行业能够更有效地管理供应和价格，从而加大干预力度的可能性。印尼锡出口商协会秘书长苏菲安托周一在雅加达接受采访时表示，印尼希望出口得到更妥善的管理，如果供应过剩，最好将其作为国家储备。印尼目前 100% 的产品出口，这意味着即使价格不好，也要接受现货价格。贸易部长将审议这项提议，还有很多方面需要讨论。因货物核查障碍和对矿石供应的更严格检查抑制销售和产出，2019 年印尼全国锡出货量预计较上年同期减少 6.2% 至 7.2 万吨。

30、俄罗斯：伊尔库茨克地区稀土金属建设推迟

Technoinvest 联盟再次推迟了在俄罗斯最大稀土金属矿床(Zashikhinskoye)基础上启动采矿和加工项目的条款，这次推迟到 2023 年底。这些条款自 2014 年以来一直被推迟。该工程原计划 2016 年开工，2018 年竣工投产。这些工程的建设将有助于满足俄罗斯对钽原料和相当一部分铌的 100% 需求。伊尔库茨克地区 Zashikhinskoye 矿床储量估计为 3350 万吨，铌、钽含量较高。

31、ILZSG：供不应求状态延续 2018 年铅市仍然短缺

国际铅锌研究小组(ILZSG)周二公布的数据显示，2018 年 1-12 月全球铅市供应短缺 9.8 万吨，缺口较上月略有放大，2017 年同期为短缺 14.8 万吨。2018 年前 12 个月，铅产量为 1163.6 万吨，铅使用量为 1173.4 万吨。

32、海关总署：1 月中国外贸“开门红”稀土出口 3752.9 吨

海关总署 14 日发布数据显示，1 月中国进出口总额 2.73 万亿元人民币，同比增长 8.7%，扭转了去年 12 月外贸负增长局面，也高于此前市场预期。中国 1 月未锻轧铜及铜材进口 47.9 万吨，去年 12 月为 43 万吨。中国 1 月铜矿

砂及其精矿进口 189.5 万吨，去年 12 月为 146 万吨。据测算，中国 1 月铜矿砂及其精矿进口量创历史第二高。未锻轧铝及铝材出口 55.2 万吨，去年 12 月为 53 万吨。中国 1 月末锻轧铝及铝材出口创纪录新高。稀土出口 3752.9 吨，去年 12 月为 5421 吨。

33、内蒙古电网 4-5 月份会出现严重供电缺额

根据内蒙古电力公司系统运行部预测，4 月份蒙西电网供电缺额 600 万千瓦左右，5 月份供电缺额 500 万千瓦左右。由于 4、5 月份乌兰察布市热电联产机组需要集中检修，预计全市电网 4、5 月份会出现严重供电缺额。严重缺电时间从早晨 6 点开始，持续到晚上 11 点，缺额在 300 万千瓦左右；晚上 11 时至次日早晨 6 点，缺额在 100 万千瓦左右。

34、阳光能源曲靖 3000 吨硅棒及单晶硅片项目正式投产

近日，阳光能源位于云南省曲靖市的控股子公司曲靖阳光能源硅材料有限公司“年产 3000 吨硅棒和 1.22 亿单晶硅片项目”正式投产。该项目总投资 4.5 亿元，新建工业厂房及附属设施 70000 m²，新增生产设备 306 台/套，项目全部达产后可实现年销售收入 6 亿元，利税 7000 万元。资料显示，曲靖阳光能源硅材料有限公司成立于 2017 年 8 月，为锦州阳光能源有限公司（00757）的控股子公司，主要从事硅材料及其制品的生产与销售及光伏电站的建设等。

35、非洲矿业公司提高尤伊斯一期阶段产能

非洲矿业公司位于纳米比亚的尤伊斯锡矿首次成功矿爆后，该公司在 2 月初宣布，将一期阶段的生产工厂进行改造，以提高产能。非洲矿业公司致力于将世界上曾经最大的硬岩锡矿重新投入生产。2018 年 11 月，勘探工作开始确认由 SRK 公司测算的资源情况。从那时起，所需的 26 个钻孔中有 18 个已经完成并进行了录井。一期阶段试验工厂最初设计为每年处理约 50 万吨精矿，目前正在储备库存。

36、雷尼森锡产量创纪录

雷尼森矿山 1 月份的锡产量创下纪录。雷尼森矿山位于塔斯马尼亚州西海岸，是 MetalsX 公司和云南锡业集团的合资企业。在 2018 年的第四季度，该矿生产了约 1,800 吨锡精矿，但这一季度产量似乎将被超越，仅在 1 月份，该矿的锡产量就达到 871 吨。随着以澳元计价的锡价创下 7 年来的新高，该矿山的业绩更加引人注目。此前的价格高点是 2011 年的 30,000 澳元/吨以上；目前价格在 29,500 澳元/吨左右。

37、世纪铝业 2018 年原铝出货量 75 万吨 预计 2019 年全球初级铝持续短缺

由于 Hawesville 和 Sebree 项目的重启，世纪铝业第四季度原铝出货量为 19.95 万吨，环比增长 9%；净亏损 6500 万美元，受氧化铝价格相对于金属价格的历史高位推动，调整后的 EBITDA 为 1810 万美元。全年原铝出货量为 74.99 万吨，同比增长 1%。净销售额为 18.932 亿美元，同比增长 19%。全年净亏损 6620 万美元，调整后的 EBITDA 为 8600 万美元。公司总裁兼首席执行官迈克尔·布莱斯(Michael Bless)表示，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。美国和欧洲市场的需求继续强劲。预计 2019 年的行业环境对世纪铝业利好，特别是一旦大宗商品的地缘政治前景变得更加明朗。

38、江西省 11 个设区市自然资源部门完成组建挂牌

自 2018 年 11 月 3 日江西省自然资源厅正式挂牌成立以来，截至目前，该省 11 个设区市自然资源部门的前期组建、挂牌及主要负责同志的配备工作已基本完成。据了解，江西是环太平洋成矿带的组成部分，区内成矿地质条件

优越，矿产资源丰富。江西发现各种有用矿产 187 种(以亚矿种计，下同)，矿产地 5000 余处，查明有资源储量的 133 种。江西被誉为“世界钨都”“稀土王国”，铜、钨、铀、钽、重稀土、金、银被称之为“七朵金花”，奠定了江西在中国甚至于世界的有色金属、贵金属和稀有、稀土矿产资源方面的重要地位。

39、Albemarle 表示全球锂需求增长 行业股价齐升

据彭博报道，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，锂市场将持续吃紧多年。该公司股价周四上涨了 11%，创下自 2016 年 5 月以来的最大涨幅。

40、布纳伦锆钛项目顺利达产

由东方锆业控股的澳大利亚伊梅治资源股份公司 2 月 18 日发布公告，公布了布纳伦项目 2019 年全年预计产量和盈利指标。布纳伦项目在经过快速建设和设备调试阶段后，于 2018 年 12 月 1 日开始进入原计划为期 6 个月的试运营阶段。试运营第 1 个月（2018 年 12 月）的生产指标全部超过预期。在试运营的第 2 个月（2019 年 1 月）里，由于原矿品位偏高，原计划生产锆钛重矿砂 1.5 万吨，实际生产 2.5 万吨，重矿砂产量已经超过了预计全面投产期间每月 2 万吨的长期平均产量。这也意味着，原先银行级可行性研究里计划的 6 个月试运营生产期或者预算中更为乐观的 3-4 个月试运营生产期目标，实际上只用了 2 个月就已经完成。

41、智利限制铜锂矿商用水 必和必拓已启动海水淡化厂

据彭博报道，针对沙漠地区淡水水位下降，智利正在采取行动保护经过数十年的采矿活动已经枯竭的自然资源。随着来自当地社区的抱怨日益增多，以及气候变化的影响日益恶化，全球最大的铜生产地正计划实施一些措施，使矿商更难抽取淡水。总干事奥斯卡·克里斯蒂表示，智利水务局 DGA 今年将在全国范围内将禁区数量增加一倍以上，至少从 30 个增加到 70 个。禁区内不得颁发新的许可证，任何现有许可证的延期都需要得到环境部门的批准。有些矿区将变成新的禁区。在某些地方，矿业公司的流量超过流入盆地的水量，这会威胁到水系统的可持续性。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。

42、英美资源集团：铜铂钯等多种金属产量增长 2018 年 EBITDA 达 92 亿美元

基础业务生产率的持续提高和高于预期的价格，推动了全球多元化矿业公司英美资源集团 2018 年息税折旧及摊销前利润同比增长 4% 至 92 亿美元。公司 CEO 预计，到 2022 年，EBITDA 将比 2017 年增加 30 亿-40 亿美元。此外，这家多元化的矿商在 2018 年创造了 32 亿美元的可归属自由现金流，实现了 35 亿美元的归属于股东所有者的利润，较 2017 年增长 12%。英美资源集团的人均生产率翻了一番，矿业利润率提高了 12 个百分点，达到 42%。智利 Collahuasi 矿、Los Bronces 矿产量增长，2018 年铜产量较 2017 年的 57.9 万吨增长 15% 至 66.8 万吨。受 Moranbah 矿创纪录的业绩和 Grosvenor 矿产量增长的推动，焦煤产量从 2017 年的 1970 万吨增长 11% 至 2180 万吨。这两个矿都在澳大利亚。铂产量从 2017 年的 230 万盎司增加到 240 万盎司，增幅为 4%。钯产量从 2017 年的 150 万盎司增加到 160 万盎司，增幅为 3%。

43、智利限制铜锂矿商用水 必和必拓已启动海水淡化厂

据彭博报道，针对沙漠地区淡水水位下降，智利正在采取行动保护经过数十年的采矿活动已经枯竭的自然资源。随着来自当地社区的抱怨日益增多，以及气候变化的影响日益恶化，全球最大的铜生产地正计划实施一些措施，使矿商更难抽取淡水。总干事奥斯卡·克里斯蒂表示，智利水务局 DGA 今年将在全国范围内将禁区数量增加一倍以上，至少从 30 个增加到 70 个。禁区内不得颁发新的许可证，任何现有许可证的延期都需要得到环境部门的批准。有些

矿区将变成新的禁区。在某些地方，矿业公司的流量超过流入盆地的水量，这会威胁到水系统的可持续性。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。

44、英美资源集团：铜铂钯等多种金属产量增长 2018 年 EBITDA 达 92 亿美元

基础业务生产率的持续提高和高于预期的价格，推动了全球多元化矿业公司英美资源集团 2018 年息税折旧及摊销前利润同比增长 4% 至 92 亿美元。公司 CEO 预计，到 2022 年，EBITDA 将比 2017 年增加 30 亿-40 亿美元。此外，这家多元化的矿商在 2018 年创造了 32 亿美元的可归属自由现金流，实现了 35 亿美元的归属于股东所有者的利润，较 2017 年增长 12%。英美资源集团的人均生产率翻了一番，矿业利润率提高了 12 个百分点，达到 42%。智利 Collahuasi 矿、Los Bronces 矿产量增长，2018 年铜产量较 2017 年的 57.9 万吨增长 15% 至 66.8 万吨。受 Moranbah 矿创纪录的业绩和 Grosvenor 矿产量增长的推动，焦煤产量从 2017 年的 1970 万吨增长 11% 至 2180 万吨。这两个矿都在澳大利亚。铂产量从 2017 年的 230 万盎司增加到 240 万盎司，增幅为 4%。钯产量从 2017 年的 150 万盎司增加到 160 万盎司，增幅为 3%。

（三）上市公司

1、【601677.SH 明泰铝业】2018 年度业绩快报公告

经初步核算，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；此外还包括收回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。

2、【002824.SZ 和胜股份】2018 年度业绩快报

2018 年 1-12 月，公司实现营业收入 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。

3、【002340.SZ 格林美】2018 年度业绩快报

2018 年公司实现营业总收入为 1,387,693.46 万元，比上年同期增长了 29.06%；实现营业利润 88,583.73 万元，比上年同期增长了 11.63%；实现利润总额 87,894.09 万元，比上年同期增长了 10.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,592.89 万元，比上年同期增长了 15.66%。2018 年公司业绩的增长主要源于公司电池材料板块、钴镍钨板块销售规模增长。

4、【002578.SZ 闽发铝业】2018 年度业绩快报

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。

5、【002540.SZ 亚太科技】2018 年度业绩快报

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%；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。

6、【603993.SH 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

近日，公司收到韩国公平贸易委员会的通知，公司收购项目——公司香港全资子公司 CMOCLimited 自 NewSilk RoadCommodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA（以下简称“NSRC”）100%的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V. 已通过韩国公平贸易委员会审核，本次收购项目不违反韩国反垄断法和公平贸易法。

7、【000969.SZ 安泰科技】关于安泰超硬金刚石工具(泰国)有限公司固定资产投资的公告

结合公司“十三五”战略目标发展及产业结构调整的需要，超硬泰国拟自筹资金启动扩产项目，该项目总投资 3903.46 万元，超硬泰国以自筹方式解决。项目投资总额 3903.46 万元。其中：设备投资 1165.2 万元；房屋建筑物投资 823.4 万元；土地费用 68.26 万元（一期投入，本期使用算入投资总额）；铺底流动资金 1207.49 万元；其他周转资金 639.11 万元。项目地点在泰中罗勇工业园区 A114 号地块，安泰超硬金刚石工具（泰国）有限公司厂区内。预计建设期 9 个月。

8、【300224.SZ 正海磁材】关于拟在美国设立全资子公司的公告

烟台正海磁性材料股份有限公司（以下简称“公司”）拟投资 100 万美元在美国设立全资子公司——正海磁材北美有限公司 Zhenghai Magnetics North America LLC（以最终注册为准）。本次对外投资的资金来源于自有资金，不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

9、【000933.SZ 神火股份】河南省许昌新龙矿业有限责任公司梁北矿采矿权评估报告书摘要

本公司在充分调查、研究和分析评估对象各种资料的基础上，依据科学的评估程序，选定合理的评估方法，经过计算，确定：河南省许昌新龙矿业有限责任公司梁北矿矿区范围内保有资源储量 23705.73 万吨，矿山设计生产规模 240 万吨/年，可采储量 13176.77 万吨，采出原煤 9760.57 万吨，设计服务年限 40.67 年。评估基准日采矿权评估总价值为人民币 246159.38 万元，大写贰拾肆亿陆仟壹佰伍拾玖万叁仟元捌佰元。

10、【000657.SZ 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。本次发行采用向特定对象非公开发行的方式。公司将在本次发行获得中国证监会核准后六个月内选择适当时机向不超过十名符合条件的特定对象发行股票，发行对象以现金认购。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。本次非公开发行股票的发行人价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（计算公式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行底价作除权除息调整。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)。本次非公开发行的股票将在深交所上市交易。

11、【600673.SH 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

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。

12、【600614.SH 鹏起科技】股票交易异常波动及风险提示公告

"2019 年 1 月 31 日，公司披露了《2018 年年度业绩预亏公告》，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润-281,000 万元至-331,000 万元；此外，2018 年 1 月以来公司累计发生未经董事会和股东大会审批的担保 13 亿余元，公司涉及诉讼数十起，公司及全资子公司洛阳鹏起实业有限公司部分银行账户和资产被冻结查封，对公司运营产生一定的影响，对公司损益有可能产生较大负面影响。

2018 年 12 月 28 日以来，公司 A、B 股股票交易价格巨幅波动。A 股股票（600614）交易于 2019 年 2 月 18 日-2019 年 2 月 20 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。本公司董事会确认，本公司没有任何根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划和意向，董事会也未获悉根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息。敬请广大投资者注意风险。"

13、【000807.SZ 云铝股份】关于公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司拟购买山西华圣铝业有限公司电解铝产能指标暨关联交易的公告

公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司拟购买中国铝业股份有限公司控股子公司山西华圣铝业有限公司 19 万吨电解铝指标，经核实，山西华圣 19 万吨电解铝指标属于合规电解铝产能，满足工信部关于电解铝指标异地转移的条件，电解铝指标转移无实质性障碍，本次购买山西华圣 19 万吨电解铝指标后，将为鹤庆水电铝项目的加快推进提供强有力保障，鹤庆溢鑫将及时向政府相关部门办理产能置换公告、项目二期备案手续，在履行相关内部决策程序并进行信息披露后，开展项目建设。预计交易对价为 9.5 亿元，最终的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。

14、【601600.SH 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有限公司通过协议转让方式将所持有的内蒙古丰融配售电有限公司 40% 股权及宁夏丰昊配售电有限公司 60% 股权转让给中铝环保节能集团有限公司。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。本次交易构成关联交易。本次交易已取得公司独立董事的事前确认，并经公司第六届董事会第三十八次会议审议通过。

15、【603993.SH 洛阳钼业】关于境外并购项目获得土耳其竞争管理委员会批准的公告

公司香港全资子公司 CMOC Limited 自 NewSilk Road Commodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA100% 的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V.100% 股权(以下简称“本次收购项目”)的相关事宜。近日，公司收到土耳其竞争管理委员会的通知，土耳其竞争管理委员会根据相关法令批准本次收购项目。土耳其竞争管理委员会审批是本次收购项目实施所需履行的审批程序之一，本次收购项目尚待取得公司股东大会批准、其他境内外监管部门的反垄断批准或其他必要批准。

16、【603978.SH 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

公司全资子公司杜刚氟化学材料（龙南）有限公司位于江西省赣州市龙南县富康工业园西南片区骏能化工南侧地块及西南片区 30 米主干道北侧地块土地使用权将由龙南县自然资源局收回；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地土地保证金、土地出让金、交易服务费合计 1432.16775 万元。

17、【600255.SH 梦舟股份】关于控股子公司诉讼进展的公告

2019 年 2 月 22 日，公司收到了天津市第一中级人民法院（2018）津 01 民初 734 号民事判决书，该法院对上述案件进行了审理，判决如下：驳回原告天津画国人动漫创意有限公司对本公司控股子公司梦幻工厂文化传媒（天津）有限公司的诉讼请求。案件受理费 254008 元，保全费 5000 元，均由原告天津画国人动漫创意有限公司负担。如不服本判决，可在判决书送达之日起十五日内，向本院递交上诉状，并按对方当事人的人数提出副本，上诉于天津市高级人民法院。

18、【300395.SZ 菲利华】非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

本次向特定对象非公开发行的股票为境内上市的人民币普通股股票，每股面值人民币 1.00 元。发行采用非公开发行的方式，在中国证券监督管理委员会核准后六个月内选择适当时机向不超过 5 名特定对象发行股票。发行股票的定价基准日为发行期首日，定价原则为：发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。本次非公开发行股票数量不超过 59,500,000 股（包括 59,500,000 股），具体发行数量将提请公司股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。在限售期（12 个月）满后，本次非公开发行的 A 股股票将在深圳证券交易所上市交易。

三、板块及个股涨跌幅

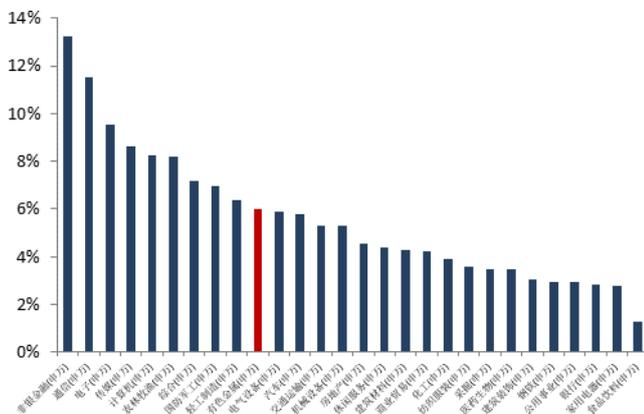
（一）本周大盘及板块行情

图表 21 本周大盘及板块行情

代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,804.23	4.54%
399001.SZ	深圳成指	8,651.20	6.47%
801050.SI	SW 有色金属	2,763.85	6.00%
399006.SZ	创业板指	1,456.30	7.25%

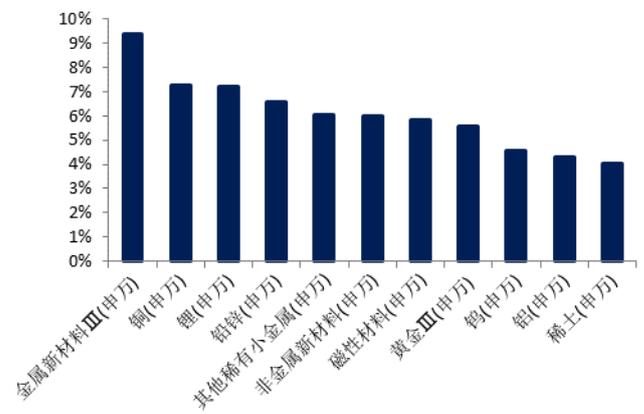
资料来源：wind，华创证券

图表 22 行业涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

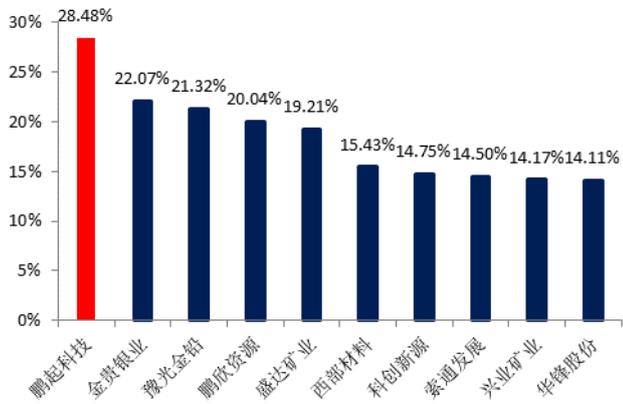
图表 23 SW 板块涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

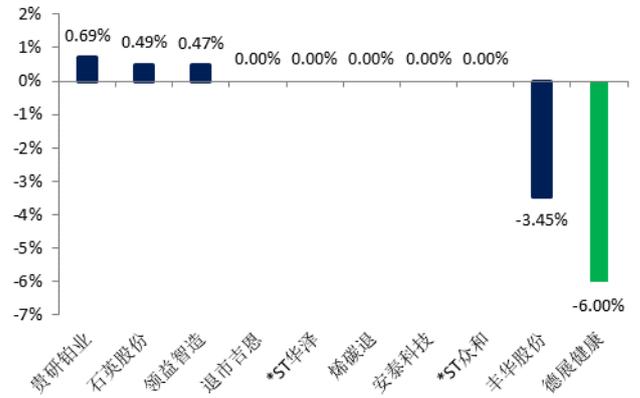
(二) 个股涨跌幅

图表 24 涨跌幅前十名



资料来源: wind, 华创证券

图表 25 涨跌幅后十名



资料来源: wind, 华创证券

四、价格及库存

（一）价格变化

图表 26 基本金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	本年	最新库存	本周	本月	本年
铜	LME	6,477.00	4.06%	8.35%	-8.90%	13.38	-6.53%	-8.07%	-59.75%
	SHFE	49,920.00	3.57%	3.12%	-6.85%	11.51	9.80%	227.87%	47.63%
	长江现货	49,420.00	2.62%	2.02%	-6.88%				
铝	LME	1,914.50	3.18%	0.39%	-10.85%	123.98	-2.12%	-4.76%	-6.84%
	SHFE	13,675.00	2.17%	-0.55%	-4.80%	53.70	0.80%	9.25%	-30.21%
	长江现货	13,520.00	1.27%	-0.37%	-3.08%				
	氧化铝	2,800.00	-0.71%	-6.67%	-2.10%				
铅	LME	2,063.00	-0.67%	5.17%	-18.78%	7.68	14.15%	-11.31%	-32.40%
	SHFE	17,045.00	1.04%	-5.49%	-12.03%	2.01	-8.36%	-9.93%	-2.71%
	长江现货	16,950.00	0.59%	-8.87%	-12.63%				
锌	LME	2,712.00	1.80%	8.96%	-22.72%	8.11	-13.22%	-31.33%	-42.47%
	SHFE	21,680.00	1.31%	2.77%	-18.37%	2.86	6.71%	939.47%	-24.48%
	长江现货	22,270.00	1.60%	-1.46%	-17.30%				
锡	LME	21,550.00	2.11%	11.14%	-0.07%	0.14	-5.57%	46.19%	-22.58%
	SHFE	149,610.00	0.88%	1.88%	1.56%	0.78	1.32%	4.65%	63.68%
	长江现货	149,500.00	1.01%	2.93%	1.53%				
镍	LME	12,990.00	4.63%	19.45%	-5.46%	20.00	-0.29%	-1.15%	-40.53%
	SHFE	102,700.00	6.26%	14.43%	-2.14%	0.97	-14.27%	-10.79%	-78.46%
	长江现货	102,150.00	4.39%	10.19%	-1.92%				

资料来源: wind, 华创证券

图表 27 小金属价格信息

品种	类型	最新价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	上周价格	上月价格	上年价格
锂 (上海有色)	995 碳酸锂	78,500	0.00%	0.00%	-1.26%	78,500	78,500	79,500
	565 氢氧化锂	105,500	0.00%	0.00%	-4.95%	105,500	105,500	111,000
	99 金属锂	780,000	-1.89%	-1.89%	-3.11%	795,000	795,000	805,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	79,000	0.00%	-2.47%	-2.47%	79,000	81,000	81,000
	565 氢氧化锂	105,500	-0.94%	-0.94%	-4.09%	106,500	106,500	110,000
	99 金属锂	775,000	0.00%	0.00%	-2.52%	775,000	775,000	795,000
锂 (安泰科)	995 碳酸锂	79,500	0.00%	0.00%	0.00%	79,500	79,500	79,500
	565 氢氧化锂	117,500	0.00%	0.00%	0.00%	117,500	117,500	117,500
钴	MB 标准级钴	18	-1.25%	-8.10%	-31.51%	18.380	19.75	26.50
钴 (上海有色)	电解钴	307,500	-4.65%	-6.82%	-11.89%	322,500	330,000	349,000
	四氧化三钴	222,000	-3.48%	-5.53%	-12.25%	230,000	235,000	253,000
	硫酸钴	65,500	-1.50%	-3.68%	-1.50%	66,500	68,000	66,500
钴 (百川)	电解钴	314,000	-2.48%	-4.85%	-9.77%	322,000	330,000	348,000
	四氧化三钴	227,000	-2.58%	-6.97%	-12.69%	233,000	244,000	260,000
	硫酸钴	65,000	0.00%	-0.76%	0.00%	65,000	65,500	65,000
钴 (安泰科)	四氧化三钴	245,000	0.00%	0.00%	-3.92%	245,000	245,000	255,000
	硫酸钴	69,000	0.00%	0.00%	2.99%	69,000	69,000	67,000
正极材料	523 三元材料	154,000	0.00%	0.00%	0.00%	154,000	154,000	154,000
	523 三元前驱体	97,500	0.00%	0.00%	0.52%	97,500	97,500	97,000
	钴酸锂	273,000	-3.53%	-4.21%	-8.08%	283,000	285,000	297,000
	磷酸铁锂	56,500	-1.74%	-1.74%	-1.74%	57,500	57,500	57,500
	硫酸镍	25,250	0.00%	1.00%	3.06%	25,250	25,000	24,500
负极材料	人造石墨	40,000	0.00%	0.00%	0.00%	40,000	40,000	40,000
	天然石墨	46,750	0.00%	0.00%	0.00%	46,750	46,750	46,750
钨	65 黑钨精矿	95,500	0.00%	0.00%	-1.04%	95,500	95,500	96,500
	APT	152,000	0.00%	0.00%	0.00%	152,000	152,000	152,000
钼	45 钼精矿	1,650	0.00%	1.85%	-1.79%	1,650	1,620	1,680
	钼铁	118,000	0.85%	6.31%	7.27%	117,000	111,000	110,000
钽	氧化钽	1,515	0.00%	-0.66%	-2.57%	1,515	1,525	1,555
钒	片五氧化二钒	245,000	0.00%	8.89%	13.95%	245,000	225,000	215,000
钛	海绵钛	65,000	0.00%	0.00%	0.00%	65,000	65,000	65,000
	钛精矿	1,250	0.00%	-3.85%	-3.85%	1,250	1,300	1,300
锆	进口锆英砂	1,640	0.00%	0.00%	0.00%	1,640	1,640	1,640
	海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	250	250	250
镁	1#镁锭	17,900	-0.56%	-1.10%	2.29%	18,000	18,100	17,500
铋	2#铋锭	46,750	-1.06%	-1.06%	-2.09%	47,250	47,250	47,750

铜	铜锭	1,300	0.00%	-10.34%	-15.03%	1,300	1,450	1,530
铋	精铋	50,000	-0.99%	-0.99%	1.01%	50,500	50,500	49,500
锗	区熔锗锭	7,850	0.00%	0.00%	0.00%	7,850	7,850	7,850
稀土	氧化铜	12,750	0.00%	0.00%	0.00%	12,750	12,750	12,750
	氧化铈	13,000	0.00%	0.00%	-1.89%	13,000	13,000	13,250
	氧化镨	397,500	0.00%	0.00%	0.00%	397,500	397,500	397,500
	氧化钕	311,500	0.00%	0.00%	-0.80%	311,500	311,500	314,000
	镨钕氧化物	310,000	-0.48%	-0.48%	-2.21%	311,500	311,500	317,000
	氧化镝	1,250	1.63%	3.31%	3.31%	1,230	1,210	1,210
钹铁硼	N35 钹铁硼	138	0.00%	0.00%	0.00%	138	138	138
	H35 钹铁硼	160	0.00%	0.00%	0.00%	160	160	160
炭素	超高功率石墨电极	70,000	-12.50%	-12.50%	-39.13%	80,000	80,000	115,000
	普通功率石墨电极	30,000	0.00%	0.00%	0.00%	30,000	30,000	30,000
	预焙阳极	4,060	0.00%	-3.33%	-3.33%	4,060	4,200	4,200
	油系针状焦	28,000	0.00%	0.00%	0.00%	28,000	28,000	28,000
硅	553#工业硅	11,800	0.00%	0.00%	-15.71%	11,800	11,800	14,000
	有机硅 DMC	18,500	0.00%	0.00%	-36.21%	18,500	18,500	29,000
	多晶硅料	78	1.96%	4.00%	-42.22%	76.5	75	135

资料来源: wind, smm, 百川, 华创证券

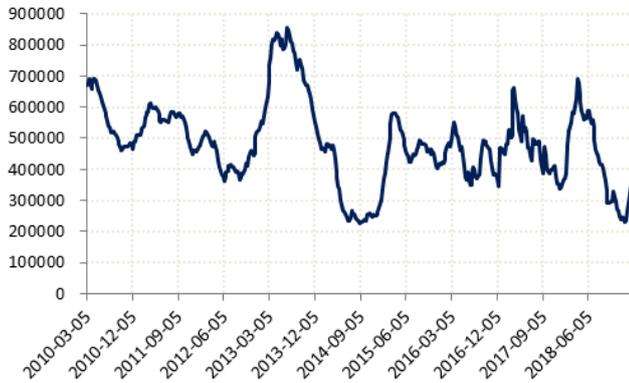
图表 28 贵金属价格涨跌幅

品种	类型	最新价格	本周	本月	年初至今	类型	最新库存	本周	本月	年初至今
黄金	LBMA	1,329.05	0.95%	1.40%	3.91%	ETF	789.51	-0.44%	-4.17%	0.23%
	SGE	288.71	0.12%	0.74%	1.81%	SGE	216878	0.81%	-7.26%	7.26%
	COMEX	1,330.70	0.43%	0.43%	3.69%	COMEX	8231127.457	0.12%	-2.46%	-1.60%
	SHFE	289.60	0.00%	0.71%	0.61%	SHFE	2760	0.00%	0.00%	12.20%
	美元指数	96.5418	-0.39%	1.17%	0.17%					
白银	LBMA	15.87	1.24%	-0.28%	3.76%	ETF	9641.59	0.85%	0.13%	-2.29%
	华通现货	3,703.00	0.90%	-0.05%	2.24%	SGE	10176806	1.58%	-1.44%	-6.91%
	COMEX	15.89	0.83%	-1.21%	3.76%	COMEX	297309681.2	0.43%	0.03%	1.36%
	SHFE	3,720.00	0.35%	-0.69%	0.54%	SHFE	1261011	2.08%	2.24%	13.24%

资料来源: wind, 华创证券

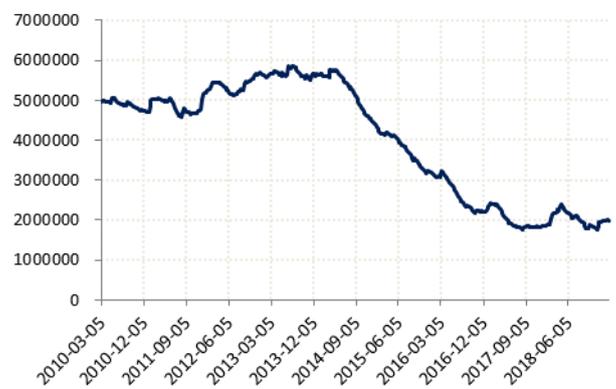
(二) 基本金属期货库存走势图

图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜



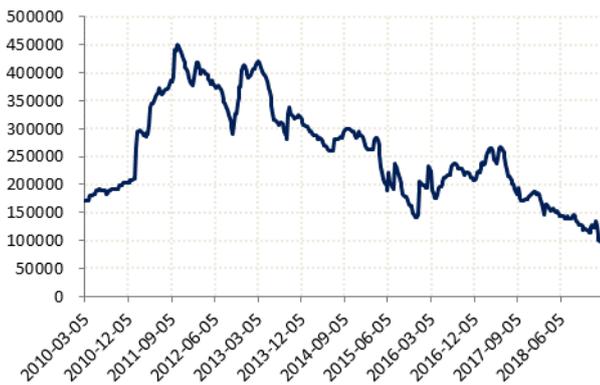
资料来源: wind, 华创证券

图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝



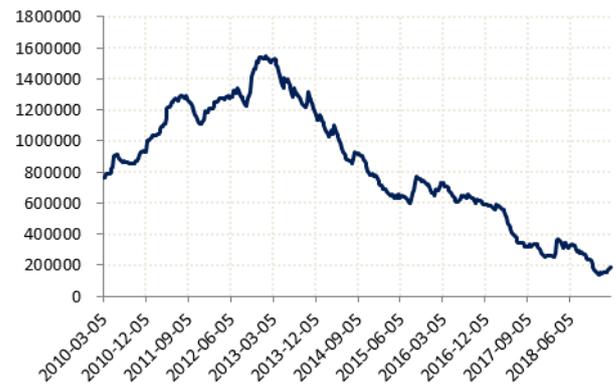
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅



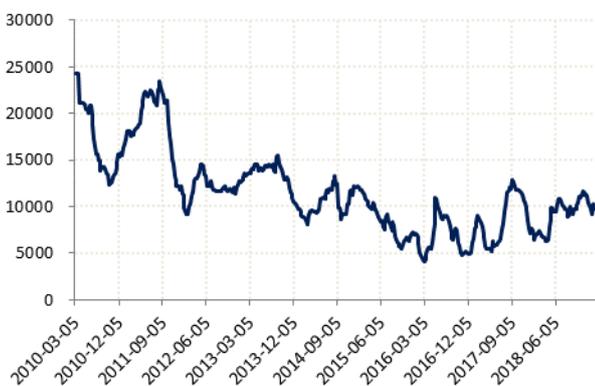
资料来源: wind, 华创证券

图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌



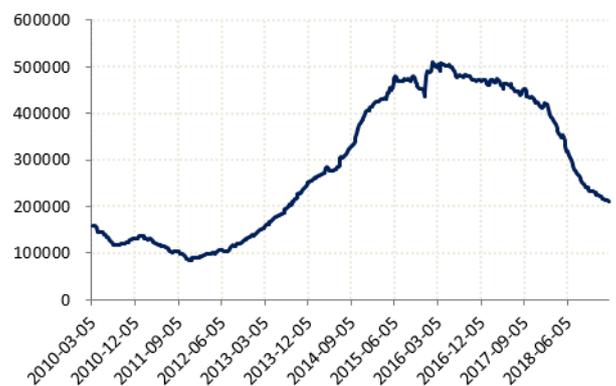
资料来源: wind, 华创证券

图表 33 上期所与 LME 库存合计: 锡



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 上期所与 LME 库存合计: 镍



资料来源: wind, 华创证券

五、风险提示

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险。

有色金属组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017年加入华创证券研究所。2015年-2017年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：华强强

香港科技大学理学硕士。2016年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500