

有色金属行业周报（20190225-20190303）

铜价呈趋势性上涨机会，强推铜板块

推荐（维持）

行业看点

本周宏观因素好转，叠加节后消费回暖预期，工业金属价格普涨，铜、铅锌领涨。小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。钨、钼产品价格继续上涨。贵金属价格小幅回调。

铜：铜价呈趋势性上涨机会；

铝：市场情绪乐观，铝价上行；

铅锌：加工费 TC 坚挺，锌库存小幅上涨；

锡：周内冲高回落，中长期逻辑不变；

贵金属：利好兑现，金价小幅回落。

投资策略

铜价呈趋势性上涨机会，强推铜板块

本周，沪铜冲高回落小幅收跌，全球总库存仍在积累因中国处于需求淡季，季节性累库所致。其中 SHFE 库存增 0.9 万吨至 11.5 万吨，上海保税区增加 2.6 万吨至 50.5 万吨。但 LME 库存降 0.77 万吨至 12.61 万吨，处于 2007 年以来低水平，库存中注册仓单减 1.76 万吨至 2.22 万吨，占比仅为 17.6%。注销仓单增 0.99 万吨至 10.39 万吨，占比为 82.4%，逼仓行情延续。

短期，LME 逼仓仍直接决定行情走势，持续性主要取决于中国需求复苏进度等微观，从多家机构反馈看，需求恢复较慢。另外，宏观中美贸易谈判等对铜价也有一定的影响。铜价上涨逼仓仅为形式，核心为受中国社融回升和中美贸易谈判乐观的宏观预期修复，同时叠加低库存、供给高扰动等良好基本面，市场一致看多。

中长期，趋势上涨。宏观：国内处于社融/M2 回升但经济仍在下行期的周期中，社融回升可带动铜价反弹。虽然因经济处于下行周期，需求或低迷，导致价格有反复。但因今年下半年中国经济大概率企稳，铜价有底。基本面：偏紧格局或进一步加剧。供给端：铜矿新增量下滑 30 万吨和废六类将进一步废铜增量导致供给增速继续下滑，同时供给扰动因素增加进一步限制供给释放；需求端：稳中有增。库存料将持续处于低位。

投资策略

基于宏观经济大概率下半年见底，同时叠加良好的基本面，2019 年铜价料将呈现趋势性上涨，强烈推荐铜板块，建议关注纯铜资源标的江西铜业（600362）和铜行业成长标的紫金矿业（601899），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）。

风险提示：

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险等。

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

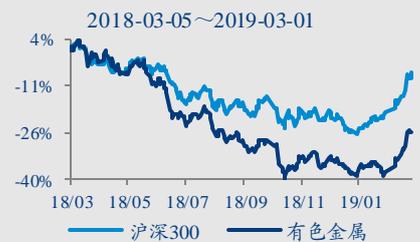
邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	118	3.29
总市值(亿元)	14,987.57	2.51
流通市值(亿元)	11,827.05	2.75

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	20.2	12.73	-21.17
相对表现	4.73	0.28	-14.53



相关研究报告

《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）：钫价再次上涨，金价回升继续推荐黄金股》

2019-02-17

《有色金属行业周报（20190218-20190224）：铜价上涨可持持续继续推荐铜，金价波动不改上涨趋势》

2019-02-25

目录

一、行业基本面信息一览.....	7
（一）铜：铜价呈趋势性上涨机会.....	7
（二）铝：市场情绪乐观 铝价上行.....	8
（三）铅锌：加工费 TC 坚挺 锌库存小幅上涨.....	9
（四）锡：周内冲高回落 中长期逻辑不变.....	10
（五）贵金属：利好兑现 金价小幅回落.....	10
二、行业资讯及上市公司公告.....	11
（一）宏观资讯.....	11
1、美国四季度 GDP 回落至 2.6% 全年增速跌破 3%	11
2、美债收益率曲线倒挂 经济衰退信号再现.....	11
3、英国再推迟脱欧表决恐慌加剧.....	12
4、朝美双方确定取消联合签约仪式.....	12
（二）行业资讯.....	12
1、国家电网：今年利用率大于 95%	12
2、国务院安委会对银漫矿业致 22 死事故查处实行挂牌督办.....	12
3、Hot Chili 收购智利 Cortadera 铜金矿.....	12
4、科马索铜业扩建铜矿 一期产量 360 万吨.....	13
5、韦丹塔有意销售 Sterlite 铜精矿库存.....	13
6、卡莫阿兑现潜力 有望成为全球第二大铜矿.....	13
7、财务省：日本 1 月精炼铜出口同比下降 6.2%.....	13
8、厄瓜多尔米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿有望于年内投产.....	13
9、智利 1 月铜产量为 460,064 吨 环比下滑 17.5%	13
10、秘鲁拟为南方铜业提供重要许可证 该矿将每年产铜 12 万吨.....	14
11、中国铝土矿进口飙升至 2014 年以来最高水平.....	14
12、美铝拒绝接受仲裁 魁北克 ABI 炼铝厂继续停产.....	14
13、俄铝为 30 万吨铝寻找仓库 或预示市场供应规模.....	14
14、阿根廷对华铝板启动反倾销调查.....	14
15、玻利维亚锂资源储量 2100 万吨 稳居全球第一.....	14
16、美国锂业阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂项目将于 2020 年投产.....	14
17、龙蟒佰利：拟 20 亿元投建 50 万吨钛精矿升级转化氯化钛渣创新工程项目.....	15
18、哈萨克斯坦将开发世界上最大的未开发锡矿床.....	15
19、1 月中国精锡出口量创 9 年新高.....	15

20、英美资源：镍供给不足在 2019-2020 年间仍存在.....	15
21、惠誉：菲律宾镍矿产量恢复有利于提振全球产量.....	15
22、诺里尔斯克预计 2019 年钯的供应缺口将扩大.....	15
23、黑龙江发现超大型石墨矿.....	16
24、力拓 2018 年净利飙升 56% 将派发 40 亿美元特别股息.....	16
(三) 上市公司.....	16
1、【002167.SZ 东方锆业】 2018 年年度报告.....	16
2、【002237.SZ 恒邦股份】 2018 年度业绩快报.....	16
3、【002501.SZ 利源精制】 2018 年度业绩快报.....	16
4、【002842.SZ 翔鹭钨业】 2018 年度业绩快报.....	17
5、【300731.SZ 科创新源】 2018 年度业绩快报.....	17
6、【002295.SZ 精艺股份】 2018 年度业绩快报.....	17
7、【300328.SZ 宜安科技】 2018 年度业绩快报.....	17
8、【300395.SZ 菲利华】 2018 年度业绩快报.....	17
9、【002378.SZ 章源钨业】 2018 年度业绩快报.....	17
10、【002171.SZ 楚江新材】 2018 年度业绩快报.....	17
11、【002466.SZ 天齐锂业】 2018 年度业绩快报.....	18
12、【300697.SZ 电工合金】 2018 年度业绩快报.....	18
13、【300706.SZ 阿石创】 2018 年度业绩快报.....	18
14、【002130.SZ 沃尔核材】 2018 年度业绩快报.....	18
15、【300618.SZ 寒锐钴业】 2018 年度业绩快报.....	18
16、【300489.SZ 中飞股份】 2018 年度业绩快报.....	18
17、【002155.SZ 湖南黄金】 2018 年度业绩快报.....	19
18、【002716.SZ 金贵银业】 2018 年度业绩快报.....	19
19、【002428.SZ 云南锆业】 2018 年度业绩快报.....	19
20、【002149.SZ 西部材料】 2018 年度业绩快报.....	19
21、【300337.SZ 银邦股份】 2018 年度业绩快报.....	19
22、【002460.SZ 赣锋锂业】 2018 年度业绩快报.....	19
23、【002160.SZ 常铝股份】 2018 年度业绩快报.....	19
24、【002379.SZ 宏创控股】 2018 年度业绩快报.....	20
25、【002057.SZ 中钢天源】 2018 年度业绩快报.....	20
26、【002806.SZ 华锋股份】 2018 年度业绩快报.....	20
27、【300428.SZ 四通新材】 2018 年年度业绩快报.....	20
28、【300666.SZ 江丰电子】 2018 年度业绩快报.....	20

29、【002578.SZ 闽发铝业】 关于公司通过高新技术企业重新认定的公告.....	20
30、【600114.SH 东睦股份】 关于南京东睦公司通过高新技术企业重新认定的公告.....	21
31、【600330.SH 天通股份】 关于子公司获得高新技术企业证书的公告.....	21
32、【603978.SH 深圳新星】 关于公司获得国家高新技术企业证书的公告.....	21
33、【002466.SZ 天齐锂业】 关于取得发明专利证书的公告.....	21
34、【002167.SZ 东方锆业】 关于澳大利亚 ImageResourcesNL 勘探到高品位黄金的公告.....	21
35、【600595.SH 中孚实业】 关于河南中孚铝业有限公司部分产能停产暨拟进行产能转移的公告.....	21
36、【603993.SH 洛阳钼业】 关于境外并购项目获得反垄断审查的公告.....	21
三、板块及个股涨跌幅.....	22
（一）本周大盘及板块行情.....	22
（二）个股涨跌幅.....	22
四、价格及库存.....	23
（一）价格变化.....	23
（二）基本金属期货库存走势图.....	26
五、风险提示.....	27

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.....	7
图表 4	现货升贴水.....	7
图表 5	1 月废铜进口实物量为 17.69 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.....	8
图表 8	铝现货升贴水.....	8
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.....	10
图表 16	锡期货价格走势.....	10
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.....	11
图表 20	黄金与美债收益率.....	11
图表 21	本周大盘及板块行情.....	22
图表 22	行业涨跌幅.....	22
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	22
图表 24	涨跌幅前十名.....	22
图表 25	涨跌幅后十名.....	22
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	23
图表 27	小金属价格信息.....	24
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	25
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	26
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	26
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	26
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	26
图表 33	上期所与 LME 库存合计：锡.....	26

图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍26

一、行业基本面信息一览

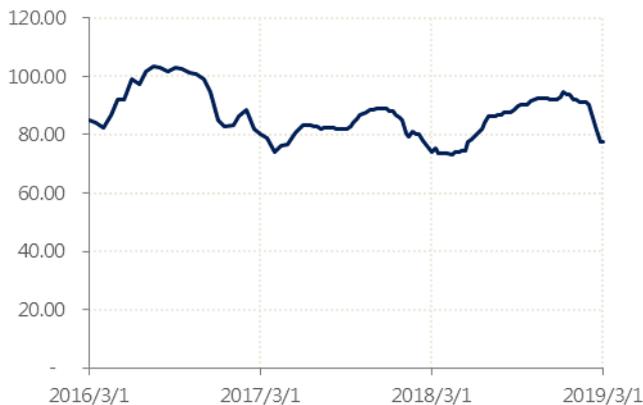
本周宏观因素好转，叠加节后消费回暖预期，工业金属价格普涨，铜、铅锌领涨。小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。钨、钼产品价格继续上涨。贵金属价格小幅回调。

(一) 铜：铜价呈趋势性上涨机会

本周 LME 铜均价为 6479.30 美元/吨，环比上涨 1.66%，上期所主力合约价格 50290 元/吨，环比上涨 1.44%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均 TC 报 77.5 美元/吨，与上周持平。库存方面，据 Mymetal 数据，3 月 1 日保税区铜库存 53.2 万吨，相比 2 月 22 日 50.9 万吨上升 2.3 万吨，出口增加，到港较少。全球总库存仍在积累因中国处于需求淡季，季节性累库所致。其中 SHFE 库存增 0.9 万吨至 11.5 万吨，上海保税区增加 2.6 万吨至 50.5 万吨。但 LME 库存降 0.77 万吨至 12.61 万吨，处于 2007 年以来低水平，库存中注册仓单减 1.76 万吨至 2.22 万吨，占比仅为 17.6%。注销仓单增 0.99 万吨至 10.39 万吨，占比为 82.4%，逼仓行情延续。

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



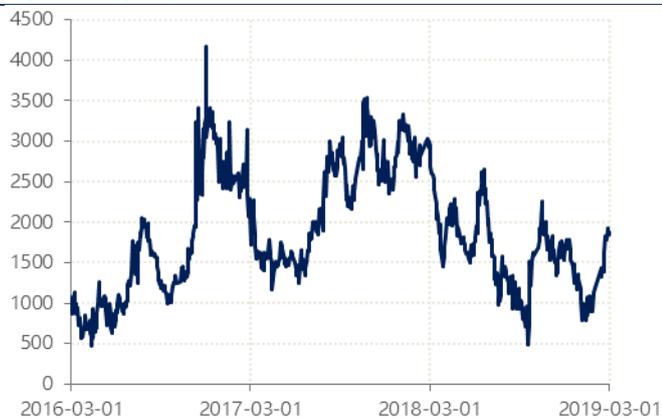
资料来源: smm, 华创证券

图表 2 保税区库存



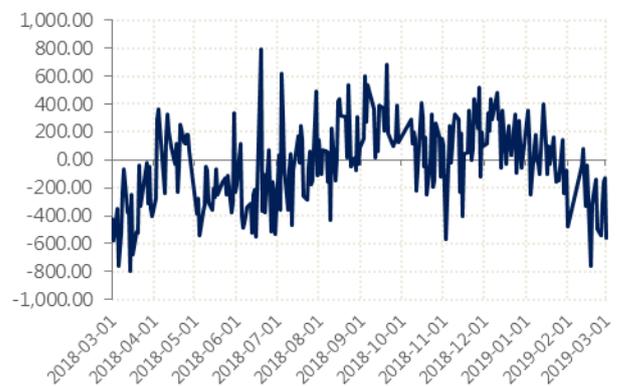
资料来源: mymetal, 华创证券

图表 3 精废价差



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 现货升贴水



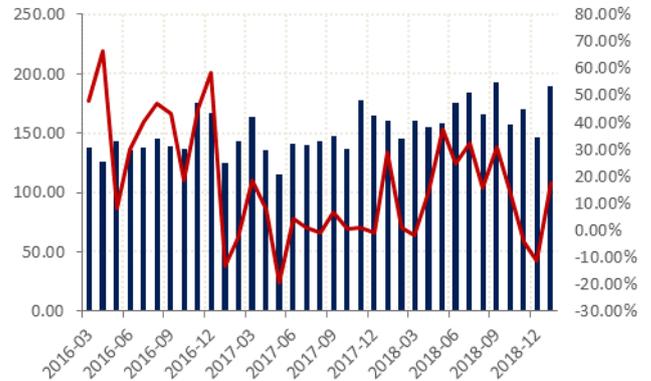
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 1 月废铜进口实物量为 17.69 万吨



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 铜精矿进口数据



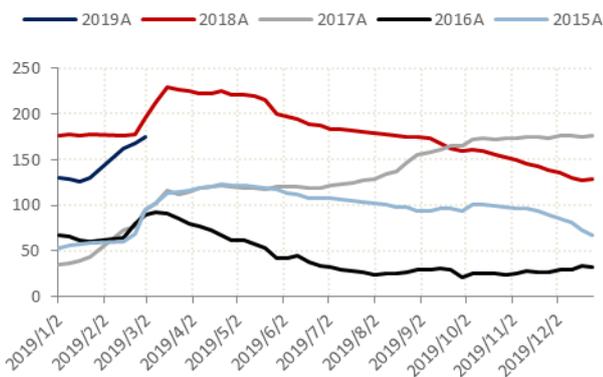
资料来源: wind, 华创证券

(二) 铝: 市场情绪乐观 铝价上行

本周 LME 铝均价 1911.5 美元/吨, 环比上涨 1.59%; 上期所期铝主力合约均价 13700 元/吨, 环比上涨 1.28%。库存方面, 据 SMM 数据, 2019 年 2 月 28 日主流消费地现货库存 174.4 万吨, 较上周上涨 7.2 万吨。原材料端市场价格持稳。减产方面, 福建省南平铝业有限公司减产 1.9 万吨。河南永登铝业有限公司(阳城)分公司因亏损全部关停, 涉及产能 7.8 万吨。

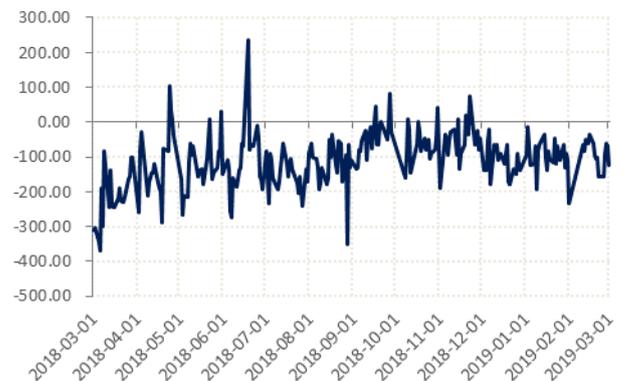
根据上海有色网数据, 2019 年 1 月 (31 天) 全国电解铝产量 296.9 万吨, 同比减少 0.5%, 2018 年中国电解铝总产量 3611.7 万吨, 同比减少 0.6%。国内原铝产量出现十年来首次下降。2019 年 1 月, 运行产能进一步回落, 年化运行产能 3495.8 万吨, 环比 12 月减少 27 万吨。1 月冶金级氧化铝产量为 613.3 万吨, 同比增长 7.4%。日均产量 19.8 万吨, 环比减少 0.1 万吨。产量减少主要受信发、中铝华兴装置改造以及环保限产等问题影响。2 月日均产量有望回升。

图表 7 主流消费地铝锭库存



资料来源: smm, 华创证券

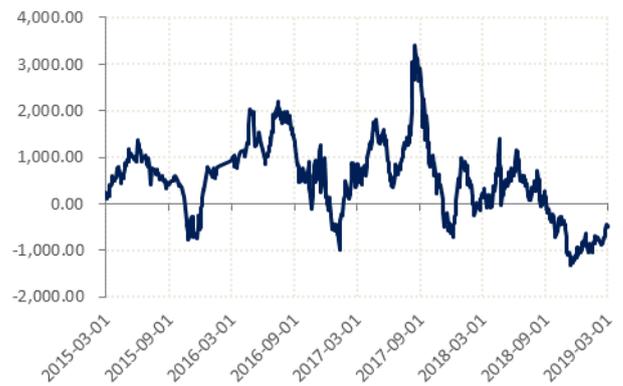
图表 8 铝现货升贴水



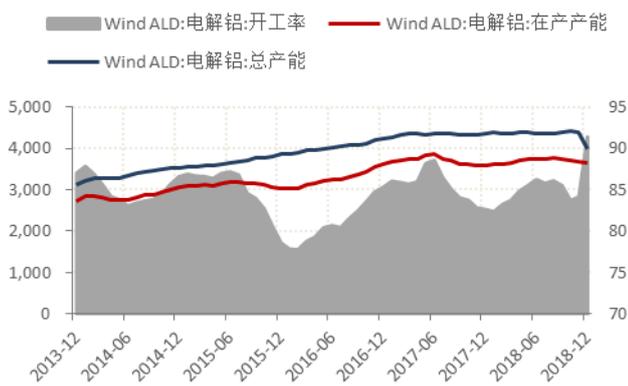
资料来源: wind, 华创证券

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

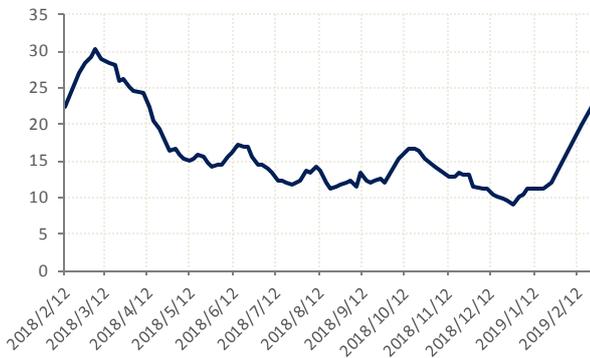
(三) 铅锌: 加工费 TC 坚挺 锌库存小幅上涨

本周 LME 锌均价 2748.20 美元/吨, 环比上涨 2.59%, 上期所均价 21889 元/吨, 环比上涨 1.70%; LME 铅均价 2116.1 美元/吨, 环比上涨 3.42%, 上期所期铅均价 17288 元/吨, 环比上涨 2.42%。

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 22.9 万吨, 较上周上涨 0.37 万吨。

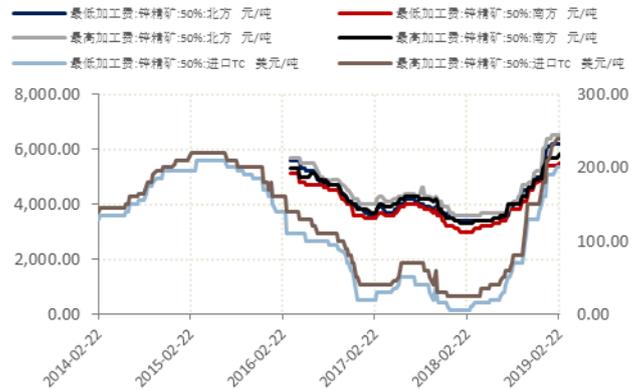
根据上海有色网数据, 2019 年 1 月原生铅产量为 27.4 万吨, 环比下降 1.2%, 同比上升 8.44%; 2018 年全年累计产量 299.53 万吨, 累计同比下降 8.57%。2019 年 1 月 SMM 中国精炼锌产量 43.36 万吨, 环比减少 3.31%, 同比减少 11.46%。2018 年, 1-12 月份精炼锌累计产量 533.1 万吨, 累计同比减少 2.43%。1 月份株洲冶炼厂老厂关停, 新厂产能释放缓慢, 产量继续下降, 汉中锌业产量暂未完全恢复。

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

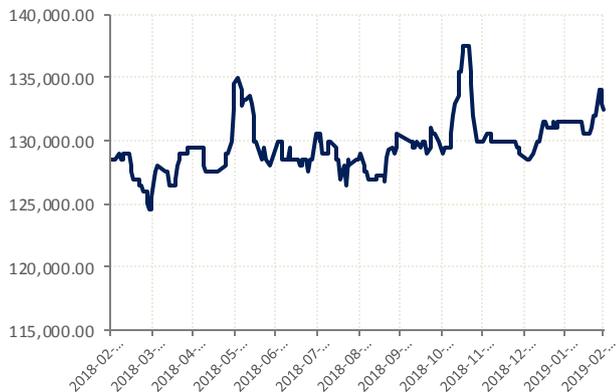


资料来源: wind, 华创证券

(四) 锡: 周内冲高回落 中长期逻辑不变

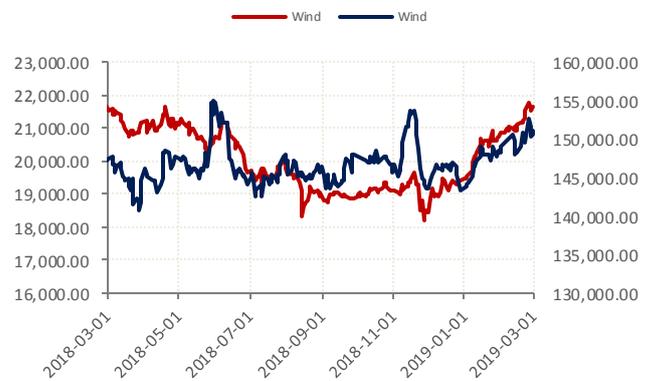
本周 LME 锡均价 21576.67 美元/吨, 环比上涨 1.82%; 上期所期锡均价 150952 元/吨, 环比上涨 0.75%。云南锡精矿 (40%) 周五为 132500 元/吨, 较周一下降 1500 元/吨。SMM2019 年 1 月精炼锡产量 12443 吨, 较 2018 年 12 月增长 3.5%。2018 年 1-12 月精炼锡产量 15.5 万吨, 同比下降 5.7%。1 月份精锡产量回升主要因为云锡全面恢复生产。中长期看, 锡价慢牛逻辑不变, 缅甸矿供给的减少以及当地政府库存的下降仍将推动锡价重心上移。

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

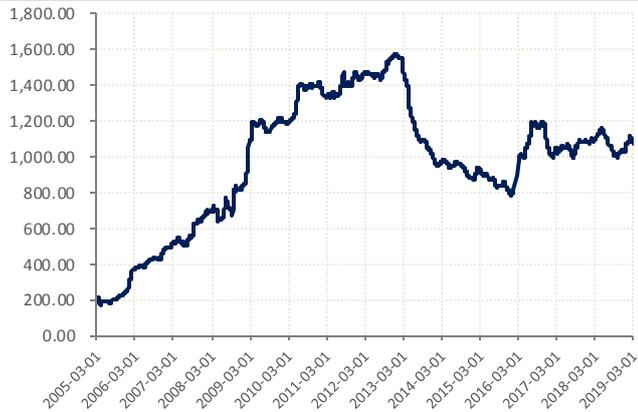
图表 16 锡期货价格走势



资料来源: wind, 华创证券

(五) 贵金属: 利好兑现 金价小幅回落

本周伦敦现货黄金收 1311.95 美元/盎司, 较上周五下跌 1.29%, 伦敦现货白银收 15.56 美元/盎司, 较上周五下跌 1.95%。美联储缩表预期利好兑现, 金价小幅回落。中期, 有望突破 2016 年高点。目前, 越来越多的经济数据正在印证全球经济正在下行, 美国经济独善其身难度大。美国核心经济或就业数据不及预期将强化美联储暂停缩表甚至暂停加息预期, 美元走弱概率大。同时, 经济衰退也将提升避险需求, 金价易涨难跌。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。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。

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、美国四季度 GDP 回落至 2.6% 全年增速跌破 3%

北京时间 2 月 28 日周四 21:30 分, 美国商务部发布数据显示, 美国四季度实际 GDP 年化季环比初值 2.6%, 较前值 3.4% 大幅回落, 但高于预期 2.2%。分项来看, 个人消费者支出 (PCE) (增长 2.8%)、非住宅固定资产投资 (增长 3.9%)、出口、私人库存投资、联邦政府支出等方面拉动四季度 GDP 增长, 但住宅投资、州和地方政府支出、进口等拖累当季 GDP。一同公布的数据显示, 美国 2018 年经济增速为 2.9%, 为 2015 年以来最高, 但略低于政府设定的 3% 的年度目标。而全年来看分项, GDP 增长反映了非住宅固定资产投资 (增长 7.0%)、私人库存投资、联邦政府支出, 出口、个人消费支出 (增长 2.6%)、州和地方政府支出增长加速, 但受到住宅投资略微下滑有所拖累。

2、美债收益率曲线倒挂 经济衰退信号再现

周二, 据报道, 英国首相特雷莎·梅据悉考虑推迟脱欧, 以阻止英国下个月在没有达成协议的情况下离开欧盟。虽然尚未做出最终决定, 但推迟脱欧将是一场政治豪赌。虽然它将有助避免亲欧派内阁部长大批辞职, 但是这也可能

能引发保守党内疑欧派的反弹。首相梅在过去两年一直坚持英国会按时脱欧，推迟脱欧对于这位英国首相来说将是一次重大让步。与此同时，英国反对党工党领袖科尔宾屈服于其党内议员的压力，同意支持第二次脱欧公投。特雷莎梅称，本周三(27日)议会下院将不会对脱欧协议进行投票。她将再延长两周与欧盟官员谈判的时间。“谈判团队本周将再次前往欧盟总部”，“议会下院投票不会在本周进行，但将确保在3月12日前投票。”

3、英国再推迟脱欧表决恐慌加剧

周三，3个月和5年期美债收益率息差盘中一度跌至负值。分析认为，这表明美国经济衰退的信号愈发明显了。自去年10月至今，美债收益率曲线倒挂的程度正在逐渐加深。Mike Shedlock发现，1个月、3个月、1年、2年、3年和5年期美债息差暴跌，7年期息差大致保持不变，而10年和30年期的长债息差则出现了扩大。对于这种情况，Mike Shedlock认为，有些事情正在发生，可能是债市开始担心美国赤字规模，也可能是在债市担心美国赤字的同时，存在滞涨担忧和债牛结束/接近尾声的可能性。

4、朝美双方确定取消联合签约仪式

据环球时报，多名前方美国随团记者表示，朝美河内会晤出现重大变动。据其引述白宫新闻发言人桑德斯的话称，双边扩大会谈将在已经延长了40余分钟后，继续进行30至45分钟。此后，美国总统特朗普将回到其下榻的JW万豪酒店，在当地时间下午2时召开记者会，计划中的联合签约仪式与工作午餐确定取消。

（二）行业资讯

1、国家电网：今年利用率大于95%

从国家电网公司获悉，近年来，面对延续多年的弃风形势和严重的弃光现象，该公司通过加强电网建设、开展电力市场交易等多种举措，促进新能源消纳，成效显著。2018年，国网经营区新能源弃电量同比下降35%，弃电率5.8%，同比降低5.2个百分点。“2019年国网将努力实现弃风弃光率5%以内的目标。”国调中心相关负责人表示。也就是说，该公司经营区2019年新能源利用率将达95%以上。

2、国务院安委会对银漫矿业致22死事故查处实行挂牌督办

国务院安全生产委员会26日发布重大生产安全事故查处挂牌督办通知书表示，对内蒙古自治区西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司“2·23”井下重大运输安全事故查处实行挂牌督办。2月23日，内蒙古锡林郭勒盟西乌珠穆沁旗银漫矿业发生重大安全事故，截至目前，事故已造成22人死亡，28人受伤。国务院安全生产委员会指出，请内蒙古自治区依照《生产安全事故报告和调查处理条例》（国务院令第493号）等有关法律法规及规章规定，组织有关部门抓紧进行事故调查，研究提出处理意见，事故调查要在60日内完成。

3、Hot Chili收购智利Cortadera铜金矿

智利铜开发商Hot Chili签署了一份正式期权协议，将获得Cortadera大型斑岩铜金矿公司100%的股权。Cortadera斑岩铜矿距该公司位于智利中部的旗舰Productora项目东南14公里。该期权协议涵盖智利矿业集团SCM Carola的Vallenar土地所有权，并包含令人兴奋的Cortadera发现项目，该项目直接与Hot Chili在圣安东尼奥和瓦伦蒂娜的El Fuego铜矿项目毗邻。此次收购为该公司同时开发Productora、Cortadera和高级卫星El Fuego矿床提供了机会，利用中央处理设施，从而有可能在智利该地区创建一个新的大型综合铜矿开采业务。Hot Chili管理层表示，在铜价复苏之际，该公司非常高兴与SCM Carola正式合作，为智利的Vallenar地区开发具有全球意义的新铜矿。本月早些时候，该公司获得了科尔塔德拉(Cortadera)铜金矿开采权和规模较小的普里西马矿业公司(Purísima mining right along strike)的开采权。

4、科马索铜业扩建铜矿 一期产量 360 万吨

总部位于美国的 Cupric Canyon Capital 的子公司科马索铜业表示，已获得 5.65 亿美元的债务和特许权使用费资金，用于建设一座铜矿。该矿计划从 2021 年起第一阶段生产约 360 万吨铜矿。这笔资金由 Red Kite Mine Finance 发行的 2.75 亿美元优先债务和 Royal Gold 发行的 2.65 亿美元流银交易组成，第一阶段将投入 3.97 亿美元，即所谓的“启动项目”。初步年产量约为 6.2 万金属吨铜和 190 万盎司银。Motherlode 是 Khoemacau 矿的扩建项目，位于该国西北部的卡拉哈里地区，公司称该地区人口稀少。目前正在等待从可行性前期研究升级为最终可行性研究，扩建项目预计在一个名为第五区的区域附近每年新建 580 万吨铜加工设施，年产铜 10 万吨。

5、韦丹塔有意销售 Sterlite 铜精矿库存

Vedanta 的 Thoothukudi 工厂被泰米尔纳德邦政府命令关闭，因为针对所谓的污染抗议活动。Vedanta 计划很快将年产 40 万吨的冶炼厂剩余的 35,000 吨铜精矿出售。公司和政府消息人士上周表示，Vedanta 正在销售泰米尔纳德邦的 Sterlite 冶炼厂铜精矿库存，希望削减去年 5 月份永久关闭的工厂的成本。在抗议涉嫌污染的抗议活动最终导致 13 名示威者死亡之后，Thoothukudi 工厂被州政府下令关闭。大选将在 5 月举行，泰米尔纳德邦的两个主要政党反对重新开放冶炼厂，增加停产的可能性。“某政府官员透露，”韦丹塔已经处理了 55,000 吨铜精矿，剩下约 35,000 吨将很快处理掉。”另外据印度三位政府消息人士透露，Vedanta 计划很快将年产 40 万吨的冶炼厂剩余的 35,000 吨铜精矿出售，这是除中国外亚洲最大的冶炼厂之一。

6、卡莫阿兑现潜力 有望成为全球第二大铜矿

今年 2 月早些时候罗伯特·弗里德兰在参加南非矿业大会期间表示，卡莫阿-卡库拉铜矿有成为世界第二大铜矿的潜力。预可研结果表明，该项目最高可年产铜 70 万吨，从而成为世界第二大铜矿。卡莫阿-卡库拉铜矿最初可年开采矿石 600 万吨，随后将增长 3 倍。投产后的前 5 年，开采品位为 6.8%，前 10 年平均品位 6.4%，最早 2021 年投产。项目建设资金预计超过 11 亿美元。

7、财务省：日本 1 月精炼铜出口同比下降 6.2%

日本财务省周三公布的数据显示，日本 1 月精炼铜出口量同比下降 6.2% 至 44,616,276 千克；对华出口量在 14,479,539 千克，同比下滑 4.1%。其中，1 月阴极铜出口量为 40,944,400 千克，同比减少 6.3%；对华阴极铜出口量在 14,441,681 千克，同比降 3.8%。财务省数据并显示，日本 1 月锌出口量为 5,841,821 千克，同比下滑 4.3%。印度为主要市场，出口量 1,847,279 千克。锌出口数据含特高品位(SHG)及西方原锌(PW)。

8、厄瓜多尔米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿有望于年内投产

2 月 28 日消息，厄瓜多尔政府一高层官员表示，该国五座正在开发的金属矿中，有两座有望在 2019 年第四季度开始生产铜及黄金。矿业部副部长周四称，米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿的基础设施建设进展顺利。弗鲁塔北金矿由加拿大矿商 Lundin Gold Inc 开发，铜陵有色金属集团在米拉多铜矿占股 70%。作为 OPEC 成员国的厄瓜多尔，近年来面临低油价的冲击，该国一直积极吸引海外企业对其大型铜、黄金、白银矿储进行投资。

9、智利 1 月铜产量为 460,064 吨 环比下滑 17.5%

2 月 28 日消息，智利国家统计局周四公布的数据显示，智利 1 月铜产量为 460,064 吨，较上年同期减少 4.5%，较 12 月的 557,780 吨纪录高位下降 17.5%。统计局将铜产量下滑归因于国内几大铜矿的矿石品位下降。2 月初，智利铜业委员会预计今年产量将增至 1.9% 至 594.1 万吨。委员会称，增幅将主要来自智利国家铜业公司以及必和必拓旗下的 Spence 铜矿。该矿的冶炼设备在 2018 年发生火灾。统计局数据显示，智利 1 月黄金产量同比增长 17.1% 至 2,914 千克，白银产量同比上升 14.6% 至 97,451 千克。

10、秘鲁拟为南方铜业提供重要许可证 该矿将每年产铜 12 万吨

秘鲁能源和矿业部长周四表示，南方铜业的环境许可证于 8 月到期，在此之前，秘鲁政府可能会为该公司价值 14 亿美元的 Tia Maria 项目提供施工许可证。南方铜业已经花了数年时间等待施工许可证，此次是 Tia Maria 项目的最后一个绿灯因为之前连任政府都拒绝颁发许可证，因为担心它会导致像 2011 年一样的抗议活动。如果公司在 8 月份之前没有获得许可证，那么可能又要等上一年，因为政府要重新审查其造成的环境影响。

11、中国铝土矿进口飙升至 2014 年以来最高水平

海关周二发布的数据显示，中国 1 月铝土矿进口量飙升至 2014 年以来的最高水平，其中来自几内亚的进口创下纪录新高。这种铝生产原材料的进口量增至 789 万吨，仅次于 2014 年 1 月的 802 万吨。去年 12 月的进口量为 724 万吨，去年同期的为 703 万吨。1 月份自几内亚的铝土矿进口量升至 426 万吨。

12、美铝拒绝接受仲裁 魁北克 ABI 炼铝厂继续停产

美国铝业表示，该公司不会与美国钢铁工人联合会进行有约束力的仲裁谈判，以结束魁北克年产 45 万吨电解铝冶炼厂将停产第 14 个月的局面。该工会发言人周一表示，在这家位于匹兹堡的公司做出这一决定之际，该厂约 700 名员工周末一致投票要求进行有约束力的仲裁。自 2018 年 1 月 11 日以来，约有 1030 名工会工人被拒之门外，零星的谈判迄今未能取得突破。近期美国铝业取消了未来几周所有预定的谈判会议。这使得工会别无选择。这些措施包括对美国铝业的要求做出让步，或者再次要求魁北克省政府介入争端。工会方面表示，工会希望魁北克政府对该公司施加一些压力。美国铝业在魁北克有三家不同的铝厂，生意很好，这三家铝厂有着优惠的电价。由于近几个月来冶炼厂几乎没有运营，该省在电力销售中断期间损失了 2 亿多美元。

13、俄铝为 30 万吨铝寻找仓库 或预示市场供应规模

知情人士称，俄铝最近几周在为大约 30 万吨铝寻求仓储交易，侧面反映了美国取消俄铝制裁后可能进入全球铝市场的积压库存规模。在去年 4 月到今年 1 月遭美国制裁期间，这家世界第二大铝生产商所生产的铝被禁止收入伦敦金属交易所 (LME) 仓库。因消息未公开而不愿具名的知情人士称，制裁解除后，俄铝开始向仓储公司询问在 LME 仓库存入约 30 万吨铝用于长期融资的事宜。这表明俄铝在制裁期间已经至少积累了这么多库存，相当于伦敦金属交易所铝库存总量的四分之一。俄铝曾在去年 8 月表示，受制裁影响，公司在一季度增加了价值 4.6 亿美元的库存。

14、阿根廷对华铝板启动反倾销调查

阿根廷生产和劳工部 2019 年 2 月 25 日发布公告，决定对自中国进口的铝板启动反倾销调查。涉案产品南共市税号为：76069100 和 76069200。阿方要求在立案公告 60 个工作日后入关的涉案产品需提供原产地证明。

15、玻利维亚锂资源储量 2100 万吨 稳居全球第一

玻利维亚政府近日表示，美国矿业咨询公司 SRK 进行的最新调查发现，玻利维亚锂资源储量高达 2100 万吨，稳居全球第一。玻利维亚高能技术部副部长艾查苏表示，在这次调查之前，玻利维亚已经是全球锂资源储量最多的国家，但美国公司 SRK 探测到的锂资源储量是之前估算的 2 倍以上，这意味着玻利维亚拥有更多的锂资源优势。另外艾查苏表示，目前玻利维亚正处于锂资源开采的萌芽阶段，近期欲与来自欧洲和亚洲的公司建立合作联盟，以获取开发锂资源所需的技术。

16、美国锂业阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂项目将于 2020 年投产

美国锂业公司表示，尽管最近几周降雨量异常大，该公司在阿根廷的 cauchari-olaroz 锂项目仍有望在 2020 年

投产。Cauchari 由 Minera Exar 全资拥有，Minera Exar 是一家合资公司，分别由美国锂公司和江西赣丰公司持有 62.5% 和 37.5% 的股份。虽然 1 月和 2 月被认为是胡胡伊省的雨季，但对目前的建筑活动的干扰很小。该公司目前已经建成了两个蒸发池，第一个池目前已注满生产井的盐水。另外还有四个池子正在建设中。该场地计划在明年第一季度完成所有占地 12 平方公里的蒸发池。此外，该工厂有 7 口井正在生产，还有 3 口正在建设中。到 4 月底，该项目计划在现场调动 7 台钻机，钻探更多的生产井。已批出土方工程、混凝土供应和其他关键项目的合同，道路和平台的建设正在进行中。这一年产 2.5 万吨的电池级碳酸锂项目将运行 40 年。

17、龙蟒佰利：拟 20 亿元投建 50 万吨钛精矿升级转化氯化钛渣创新工程项目

龙蟒佰利(002601)26 日午间公告，为充分利用攀西地区的钛资源、水、电优势，提升攀西钛资源利用价值，2 月 26 日，公司与盐边县人民政府签署了《50 万吨钛精矿升级转化氯化钛渣创新工程项目投资协议》。项目拟投资总额 20 亿元，产能规模为：年产氯化钛渣 30 万吨用于氯化法钛白及海绵钛的生产。项目建成后，将促进我国钛产业的科技进步、提高钛白产品质量和钛白产品的升级换代，改变钛白工业以硫酸法为主的产业格局。

18、哈萨克斯坦将开发世界上最大的未开发锡矿床

2 月 21 日报道，北哈萨克斯坦州州长古玛尔宣布，在北哈萨克斯坦州将开发世界上最大的未开发锡矿床，对该项目的开发投资将达到 40 亿坚戈，约合 1060 万美元。Syrymbet 矿床是哈萨克斯坦唯一的锡矿床，也是中亚地区最大的锡矿床，该矿床由 Tin One Mining 有限责任公司开发，该公司的股东是 Беркут Майнинг（75% 的股份）和 Самрук-Казына（25%）。

19、1 月中国精锡出口量创 9 年新高

根据最新海关数据，1 月中国精锡出口量为 1,198 吨，同比超出 1 倍，是自 2010 年以来的最高月度出口量；同时，1 月份其他锡制品的出口估计也可能达到 1000 吨左右。中国 1 月份进口的锡矿和精矿总计 30,179 吨，其中 29,389 吨来自缅甸。1 月份缅甸矿出货含锡量估计为 7,100 吨，环比上升 48%，同比下降 36%。除缅甸外，中国 1 月份从其他国家进口的锡矿（毛重）总共 1,329 吨，主要源于老挝和澳大利亚，分别为 565 吨和 526 吨。

20、英美资源：镍供给不足在 2019-2020 年间仍存在

英美资源集团镍销售主管表示，去年对镍的需求超过了预期，今年的需求或将依旧保持强劲，镍供给不足在 2019-2020 年间仍存在。过去 2-3 年里较低的镍价有助于提振需求，并且同时全球库存也继续下降。生产商表示不锈钢等关键领域的需求依旧强劲。而电动汽车对镍的需求仍然较小，但也显著增加。

21、惠誉：菲律宾镍矿产量恢复有利于提振全球产量

惠誉公司周五表示，菲律宾的镍矿产量预计将在 2019 年恢复，将提振今年的全球镍产量。惠誉表示，该国的镍矿开采量可能会在今年开始上升，在未来几个月内该国暂停的采矿业务将获得许可证并恢复运营，并预计该国的镍产量将在 2019-2028 年期间平均将增长 1.7%。其中镍亚洲公司将成为菲律宾镍生产的主要推动力，其拥有的 Taganito 和 Cagdianoa 矿山，最近没有关闭或停产，而这两座矿山分别是该国第一和第二大矿山。尽管包括加拿大，澳大利亚和俄罗斯在内的主要市场表现疲弱，但菲律宾的产量增长恢复以及印尼的供应复苏将推动全球镍产量增长。预计在 2018-2027 年期间世界镍产量将以年均 3.5% 的速度增长，略低于 2008-2017 年期间实现的 3.7% 的平均增长率。到 2027 年，惠誉预计全球年度镍产量将达到 290 万吨。

22、诺里尔斯克预计 2019 年钯的供应缺口将扩大

全球最大的钯生产商诺里尔斯克镍业周二表示，所有主要市场的排放法规更加严格，初级供应停滞不前，这将

扩大 2019 年钯的缺口。主要用于减排汽车催化剂的钯的价格周二在伦敦创下历史新高，原因是南非矿工可能举行罢工，加剧了市场本已吃紧的供应担忧。Nornickel 从其俄罗斯资产中生产全球 40% 的钯。该公司估计，主要受汽车行业总供给持平的推动，2018 年钯总需求达到创纪录的 1070 万盎司。Nornickel 称，钯现货市场在 2018 年几乎枯竭。钯 ETF 和 Nornickel 全球钯基金的发行，在一定程度上缓解了供应紧张。

23、黑龙江发现超大型石墨矿

从黑龙江省自然资源厅获悉，这个省日前在双鸭山市发现一处超大型石墨矿。经评估，这是国内地质找矿的重大突破。石墨是生产石墨烯的重要原料。石墨烯在能源、生物技术、航天航空等领域具有广泛的应用前景。双鸭山西沟石墨矿为大鳞片晶质石墨矿，属于优质石墨资源，且储量大、易开采、成本低。黑龙江省自然资源厅相关负责人说，该矿床的发现为培育新产品、推动石墨产业持续发展，提供了重要资源保障，有助于加快推进资源型省份转型。

24、力拓 2018 年净利飙升 56% 将派发 40 亿美元特别股息

矿业巨头力拓周三发布的财报显示，2018 年基本净利润 88.1 亿美元，好于市场预估的 85.4 亿美元；净利润同比增长 56% 至 136.4 亿美元。营收从 2017 年的 400.3 亿美元增至 405.22 亿美元。截至去年年底的净现金流为 2.55 亿美元。力拓还宣布，将派发每股 2.43 美元，总计 40 亿美元的特别股息。

（三）上市公司

1、【002167.SZ 东方锆业】2018 年年度报告

报告期内，实现营业总收入 50,331.75 万元，比上年 85,175.52 万元减少 34,843.77 万元，同比减少 40.91%；营业利润-711.36 万元，同比上升 82.86%；本年利润总额 1342.31 万元，同比上升 133.81%；归属于上市公司股东的净利润 1062.78 万元，同比增长 127.03%；报告期公司适时启动了非公开发行股票募资计划，本次非公开发行股票的募集资金总额为不超过 113,871.09 万元，扣除发行费用后，将全部用于以下项目：1. 年产 1,800 万片氧化锆陶瓷手机背板产业化项目，投资总额 118,493.79 万元，拟以募集资金投入金额 88,493.79 万元；2. 年产 1,000 吨氧化锆陶瓷微珠建设项目，投资总额 15,635.26 万元，拟以募集资金投入金额 13,166.40 万元；3. 外科植入物用氧化锆陶瓷粉产业化项目，投资总额 13,769.62 万元，拟以募集资金投入金额 12,210.90 万元。

2、【002237.SZ 恒邦股份】2018 年度业绩快报

报告期内，实现营业总收入 2,120,095.73 万元，同比上升 7.21%；营业利润 50,049.33 万元，同比上升 1.86%；利润总额 47,812.90 万元，同比上升 0.13%；归属于上市公司股东的净利润 40,405.24 万元，同比上升 1.49%；基本每股收益 0.4438 元。报告期内，公司整体资产状况良好，截至 2018 年 12 月 31 日，总资产 1,492,486.67 万元，比上年末增加 11.10%；归属于上市公司股东的所有者权益 436,608.20 万元，比上年末下降 4.02%。

3、【002501.SZ 利源精制】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 46,791.28 万元，同比减少 84.63%；营业利润-397,038.91 万元，同比减少 722.56%；利润总额-406,006.11 万元，同比减少 733.19%；归属于上市公司股东的净利润-407,132.85 万元，同比减少 878.23%；基本每股收益-3.35 元，同比减少 861.36%；加权平均净资产收益率-68.28%，同比减少 72.11%；归属于上市公司股东的所有者权益 393,088.98 万元，同比减少 50.83%；归属于上市公司股东的每股净资产 3.24 元，同比减少 51.06%。

4、【002842.SZ 翔鹭钨业】 2018 年度业绩快报

2018 年度广东翔鹭钨业股份有限公司实现营业收入 167,520.67 万元,较上年同期增加 71.67%,主要是公司拓展客户资源,钨行业行情回暖,产品销量及销售价格双增所致;另外子公司广东翔鹭精密制造有限公司和大余隆鑫泰钨业有限公司营业收入增加使公司营业收入增加。2018 年度公司营业利润 14,069.96 万元,利润总额 13,954.80 万元,归属于上市公司股东的净利润 11,417.90 万元,较上年同期分别增长 88.28%、81.49%、65.76%,主要是公司成本控制及销售增长所致。截至 2018 年 12 月 31 日,公司总资产为 196,111.57 万元,较上年末增长 29.09%。

5、【300731.SZ 科创新源】 2018 年度业绩快报

2018 年度公司实现营业收入 28,668.25 万元,同比增长 12.98%;实现营业利润 3,994.89 万元,同比下降 42.69%;实现归属于上市公司股东的净利润 4,238.81 万元,同比下降 33.99%。

6、【002295.SZ 精艺股份】 2018 年度业绩快报

报告期公司实现营业总收入为 5,757,561,169.07 元,比去年同期上升 5.61%;营业利润 60,519,739.21 元、利润总额 60,266,178.26 元、归属于上市公司股东的净利润 47,155,761.86 元,分别比 2017 年减少 19,366,074.44 元、16,872,109.84 元、11,675,878.42 元,公司业绩有所下滑;基本每股收益为 0.1882 元,比去年同期减少 19.95%。报告期末,公司财务状况良好,总资产 2,074,119,371.50 元,较上年末上升 18.30%;归属于上市公司股东的所有者权益 1,148,997,544.17 元,较上年末上升 0.92%。

7、【300328.SZ 宜安科技】 2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入 98,617.01 万元,较上年同期增长 21.64%;营业利润为 3,917.54 万元,较上年同期增长 81.36%;利润总额为 4,353.89 万元,较上年同期增长 56.98%;归属于上市公司股东的净利润为 5,459.90 万元,较上年同期增长 66.66%;基本每股收益为 0.1208 元,较上年同期增长 51.00%。报告期末,公司总资产为 200,026.17 万元,较期初增长 34.80%;归属于上市公司股东所有者权益为 123,418.24 万元,较期初增长 61.17%;股本为 460,282,400 股,较期初增长 12.19%;归属于上市公司股东每股净资产为 2.6814 元,较期初增长 43.67%。

8、【300395.SZ 菲利华】 2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入 722,097,910.69 元,较上年同期增长 32.41%;利润总额 185,778,600.75 元,较上年同期增长 30%;归属于上市公司股东的净利润 161,066,203.96 元,较上年同期增长 32.26%;基本每股收益 0.5392,较上年同期增长 30.53%。报告期内,公司财务状况良好,总资产金额为 1,396,867,072.56 元,较年初增长 19.93%,归属于上市公司股东的所有者权益 1,056,457,041.66 元,较年初增长 16.55%。

9、【002378.SZ 章源钨业】 2018 年度业绩快报

报告期内,钨产品市场价格延续了上年度的上升态势,公司产品销售价格和营业总收入同比均有所增长;同时子公司澳克泰工具技术有限公司由于产品产量大幅增加,生产成本下降,当期计提存货跌价准备对利润的影响同比下降,进而使得当期营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润同比均有所增长,其中,归属于上市公司股东的净利润同比增长 47.31%,基本每股收益由上期的 0.03 元/股增加到当期的 0.05 元/股,同比增长 66.67%。

10、【002171.SZ 楚江新材】 2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业总收入 13,105,365,251.67 元,同比增长 18.66%;实现营业利润 468,404,774.42 元,同比增长 7.66%;利润总额 479,406,690.20 元,同比增长 9.81%;归属于上市公司股东净利润 408,260,122.85 元,同比

增长 13.21%；基本每股收益 0.386 元，同比增长 14.54%。截止 2018 年末，公司总资产 6,635,872,339.11 元，较期初增长 40.16%；归属于上市公司股东的所有者权益 4,471,437,799.57 元，较期初增长 30.21%；股本 1,197,262,716.00 股，较期初增长 11.98%。

11、【002466.SZ 天齐锂业】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 624,448.45 万元，同比增加 14.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 220,994.06 万元，同比增加 3.03%。报告期末公司总资产为 4,463,418.58 万元，较期初数增加 150.19%，归属于上市公司股东的所有者权益为 1,014,581.46 万元，较期初数增加 11.87%。

12、【300697.SZ 电工合金】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 1,411,690,507.76 元，较上年同期增加 7.47%；利润总额为 88,440,001.69 元，较上年同期增加 14.67%；归属于上市公司股东的净利润为 68,168,763.38 元，较上年同期增长 11.32%。报告期末，公司总资产 1,166,630,089.79 元，较期初增长 5.58%；归属于上市公司股东的所有者权益 753,825,339.25 元，较期初增长 6.01%；股本 208,000,000.00 元，较期初增长 30.00%；归属于上市公司股东的每股净资产 3.62 元，较期初增长 6.01%。

13、【300706.SZ 阿石创】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入为 25,645.36 万元，较上年同期上升 8.89%；营业利润为 2,583.71 万元，较上年同期下降 45.90%；利润总额为 3,139.19 万元，较上年同期下降 33.85%；归属于上市公司股东的净利润为 2,781.49 万元，较上年同期下降 32.05%。公司财务状况整体稳定，总资产余额为 61,658.31 万元，较期初增长 12.49%；报告期末归属上市公司股东的所有者权益为 43,132.98 万元，较期初增长 5.76%。

14、【002130.SZ 沃尔核材】2018 年度业绩快报

报告期内公司实现营业总收入 349,622.93 万元，较上年同期增长 35.53%；实现营业利润 2,582.66 万元，较上年同期下降 85.72%；实现利润总额 4,458.31 万元，较上年同期下降 75.28%；归属于上市公司股东的净利润 3,083.33 万元，较上年同期下降 81.64%。报告期内公司财务状况良好，报告期末公司总资产 662,388.69 万元，较年初增长 6.32%。归属于上市公司股东的所有者权益为 268,582.65 万元，较年初下降 2.28%。

15、【300618.SZ 寒锐钴业】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 277,816.29 万元，同比增长 89.65%；营业利润 96,484.33 万元，同比增长 60.24%；利润总额 96,399.11 万元，同比增长 61.28%；归属于上市公司股东的净利润 71,032.06 万元，同比增长 58.06%；基本每股收益 3.70 元，同比增长 51.64%。报告期末，公司总资产 341,629.89 万元，较年初增加 57.15%，归属于上市公司股东的所有者权益 190,524.82 万元，较年初增加 71.06%；资产、权益增加主要系本年度发行可转换公司债券 44,000.00 万元及本年度盈余所致；股本为 19,200 万股，同比增长 60%，主要系本年度公司进行 2017 年度权益分派以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股所致。

16、【300489.SZ 中飞股份】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 14,964.19 万元，较上年同期增长 4.02%；营业利润 51.35 万元，较上年同期下降 96.15%；利润总额 178.65 万元，较上年同期下降 88.17%；归属于上市公司股东的净利润 139.35 万元，较上年同期下降 88.87%；总资产 66,606.17 万元，较上年同期增长 0.58%；归属于上市公司股东的所有者权益 46,695.72 万元，较上年同期增长 0.06%。

17、【002155.SZ 湖南黄金】 2018 年度业绩快报

报告期内，公司营业总收入同比增长 20.68%，营业利润同比减少 5.07%、利润总额同比减少 2.15%、归属于上市公司股东的净利润同比减少 8.22%，利润下降的主要原因是报告期内公司主要产品金、锑价格下降等。

18、【002716.SZ 金贵银业】 2018 年度业绩快报

报告期内，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、加权平均净资产收益率同比分别下降 43.11%、39.99%、45.36%和 53.98%；报告期内，基本每股收益（元）和归属于上市公司股东的每股净资产（元）分别下降 70.21%和 38.18%，股本增加 70%。

19、【002428.SZ 云南锗业】 2018 年度业绩快报

公司本年度实现营业收入 46,504.39 万元，较上年度的 46,428.25 万元增长 0.16%。本年度销售收入结构发生变化：公司贸易业务营业收入同比减少 9,395.72 万元，产品销售收入同比增加 9,471.87 万元；营业利润本年度实现 648.44 万元，较上年下降 60.88%；利润总额本年度实现 660.77 万元，较上年下降 59.73%；在利润总额下降的情况下，归属于上市公司股东的净利润本年实现 866.86 万元，较上年度上升 2.41%，主要原因系本年末可抵扣暂时性差异增加，确认的递延所得税资产增加，导致本期所得税费用降低，本年所得税费用同比上年下降 1,103.24 万元。

20、【002149.SZ 西部材料】 2018 年度业绩快报

公司全年实现营业收入 1,748,240,585.91 元，较上年同期增加 12.13%。全年实现营业利润 123,955,390.54 元，较上年增长 12.47%；利润总额 124,843,358.30 元，较上年增长 12.57%；归属于上市公司股东的净利润 59,419,816.40 元，较上年增长 9.88%。

21、【300337.SZ 银邦股份】 2018 年度业绩快报

报告期内公司实现营业收入 194,020.08 万元，较上年同期减少 2.46%；营业利润-3,873.34 万元，较上年同期减少 405.83%；利润总额-4,141 万元，较上年同期减少 529.16%；实现归属于上市公司股东净利润为-5,264.73 万元，比去年同期减少 771.75%。

22、【002460.SZ 赣锋锂业】 2018 年度业绩快报

公司本期实现营业总收入 507,179.46 万元，同比增长 15.70%，公司本期实现营业利润 139,876.38 万元，同比减少 20.28%，实现利润总额 141,400.90 万元，同比减少 18.66%，实现归属于上市公司股东的净利润为 121,646.01 万元，同比减少 17.20%；报告期末，公司总资产为 1,333,359.88 万元，较年初增长 66.69%，归属于上市公司股东的所有者权益为 793,830.56 万元，较年初增长 96.63%，股本 1,315,081,930 股，较年初增长 77.29%，归属于上市公司股份的每股净资产为 6.04 元，较年初增长 11.03%。

23、【002160.SZ 常铝股份】 2018 年度业绩快报

报告期内，实现营业总收入 42.09 亿元，较上年同期增长 3.58%，实现归属于上市公司股东净利润-4.32 亿元，较去年同期下降 352.99%。报告期内，公司经营稳健，财务状况良好，报告期末，公司总资产 64.10 亿元，较年初减少 1.78%，报告期末，归属于上市公司股东的净资产为 28.99 亿元，较年初减少 11.69%，归属于上市公司股东的每股净资产 3.8319 元，较上年同期减少 15.46%。

24、【002379.SZ 宏创控股】 2018 年度业绩快报

2018 年，公司实现营业收入 151,766.86 万元，较上年同期增长 4.92%，主要原因是报告期内公司主要产品产销量增加影响所致；实现营业利润 519.64 万元，利润总额 865.05 万元，归属于上市公司股东的净利润 865.05 万元，基本每股收益 0.0093 元，分别较上年同期减少 86.83%、78.06%、78.06% 和 78.17%；截止 2018 年末，公司总资产 141,559.60 万元，较 2017 年末增长 5.43%。

25、【002057.SZ 中钢天源】 2018 年度业绩快报

报告期内，中钢集团安徽天源科技股份有限公司（以下简称“公司”）实现营业收入 12.79 亿元，同比增长 10.59%，实现营业利润 1.29 亿元，同比增长 9.06%；实现利润总额 1.37 亿元，同比下降 10.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比下降 7.38%；基本每股收益较上年同期下降 10.11%；加权平均净资产收益率较上年同期下降 2.02 个百分点。

26、【002806.SZ 华锋股份】 2018 年度业绩快报

报告期，公司实现营业总收入 649,511,932.92 元，较上年同期增长 47.79%；实现营业利润 84,966,795.95 元，较上年同期增长 185.00%；利润总额 89,317,129.58 元，较上年同期增长 184.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 73,251,335.55 元，较上年同期增长 157.01%。报告期末，公司总资产 1,764,290,744.29 元，较上年同期增长 182.32%；归属于上市公司股东的所有者权益 1,255,291,555.66 元，较上年同期增长 236.96%；归属于上市公司股东的每股净资产 7.12 元，较上年同期增长 159.85%。

27、【300428.SZ 四通新材】 2018 年年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 6,754,637,522.85 元，较去年同期增长 7.85%，主要原因是公司铝合金轮毂、中间合金产品销量继续保持增长所致。实现营业利润 455,930,861.18 元，较去年同期下降 2.76%；利润总额 456,892,960.86 元，较去年同期下降 4.00%；归属于上市公司股东的净利润为 398,777,782.55 元，较去年同期下降 1.53%。报告期的股本较期初增加 118.50%，主要是因为报告期内实施重大资产重组，2018 年 12 月 21 日完成股份发行上市，新增 238,764,042.00 股。

28、【300666.SZ 江丰电子】 2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 65,020.73 万元，较上年同期增长 18.21%；营业利润 5,753.83 万元，较上年同期下降 19.26%；利润总额为 6,164.29 万元，较上年同期下降 13.49%；归属上市公司股东的净利润为 5,698.40 万元，较上年同期下降 11.01%。报告期内，公司基本每股收益为 0.26 元，较上年同期下降 21.21%；加权平均净资产收益率为 9.70%，较上年同期下降 5.28%。报告期末，公司总资产为 144,450.55 万元，较期初增长 64.03%，主要原因系公司根据整体的投融资安排，增加了银行借款，报告期末货币资金较期初增加了 2.47 倍，同时公司报告期末的存货、固定资产等长期资产也有所增加。报告期末，归属于上市公司股东的所有者权益 61,165.31 万元，较期初增长 8.26%；股本 21,876.00 万元，未发生变动；归属于上市公司股东的每股净资产 2.80 元，较期初增长 8.53%。

29、【002578.SZ 闽发铝业】 关于公司通过高新技术企业重新认定的公告

公司于 2019 年 2 月 26 日从福建省科学技术厅获悉：福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合发布的《关于认定福建省 2018 年第二批高新技术企业的通知》（闽科高[2019]6 号）。本次系公司原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，根据相关规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年可继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 税率缴纳企业所得税。

30、【600114.SH 东睦股份】关于南京东睦公司通过高新技术企业重新认定的公告

东睦新材料集团股份有限公司全资子公司南京东睦粉末冶金有限公司收到了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。南京东睦公司自通过高新技术企业重新认定后连续三年内（2018年至2020年）可继续享受高新技术企业的税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

31、【600330.SH 天通股份】关于子公司获得高新技术企业证书的公告

天通控股股份有限公司全资子公司天通（六安）新材料有限公司收到安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年。根据相关规定，天通六安自获得高新技术企业认定后连续三年（2018年至2020年）将享受高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

32、【603978.SH 深圳新星】关于公司获得国家高新技术企业证书的公告

近日，深圳市新星轻合金材料股份有限公司获得《高新技术企业证书》，有效期三年。根据《企业所得税法》及其《实施条例》等有关规定，公司获得国家高新技术企业认定后连续三年（2018年-2020年）可以享受高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。2018年度公司已暂按15%的税率计征了企业所得税，本次获得国家高新技术企业的认定将不影响公司2018年度的相关财务数据。

33、【002466.SZ 天齐锂业】关于取得发明专利证书的公告

近日，中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司1项发明专利，涉及一种改性铝盐吸附剂及其制备方法和应用，本次发明专利的取得不会对公司的生产经营和2019年经营业绩产生重大影响，有利于丰富公司先进技术储备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。

34、【002167.SZ 东方锆业】关于澳大利亚 ImageResourcesNL 勘探到高品位黄金的公告

广东东方锆业科技股份有限公司及其控股子公司 Murray Zircon Pty Ltd 与 Image Resources NL 达成的开发 Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日，Image 对外公告在100%拥有权的勘探权证上的 Erayinia 勘探区7个钻孔出现了3个高品位金矿化带，其中：编号 EYRC03 钻孔，从92米中的3米含量11.5克/吨，包含从93米中的2米含量16.6克/吨。编号 EYRC01 钻孔，从56米中的2米含量9.9克/吨。编号 EYRC01 钻孔，从47米中的3米含量2.4克/吨。

35、【600595.SH 中孚实业】关于河南中孚铝业有限公司部分产能停产暨拟进行产能转移的公告

河南中孚铝业有限公司为公司控股子公司，公司持有其51%的股权。受国家中部地区煤炭价格高企影响，中孚铝业经营业绩持续亏损，已出现现金流亏损状况，面临较大生产经营压力。截至2017年12月31日，中孚铝业资产总额为657,745.62万元，负债总额为749,235.87万元，净资产为-91,490.25万元；2017年度营业收入868,055.05万元，净利润为-35,300.76万元。截至2018年9月30日，中孚铝业资产总额为613,223.67万元，负债总额为761,165.89万元，净资产为-147,942.22万元；2018年1-9月营业收入为572,711.79万元，净利润为-56,451.97万元。目前，中孚铝业拥有50万吨/年电解铝产能。公司拟将中孚铝业25万吨电解铝全部停产并向水电资源富集的四川省广元市经济开发区转移。该事项已经公司第九届董事会第三次会议审议通过，尚须提交公司股东大会审议。

36、【603993.SH 洛阳钼业】关于境外并购项目获得反垄断审查的公告

公司香港全资子公司 CMOC Limited 自 New Silk Road Commodities Limited 处购买其持有的 New Silk Road

Commodities SA 100%的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V.100%股权的相关事宜。近日, 公司分别收到中国国家市场监督管理总局及巴西司法和公共安全部的通知, 批准本次收购项目。中国和巴西反垄断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、其他境外监管部门的反垄断批准或其他必要批准。

三、板块及个股涨跌幅

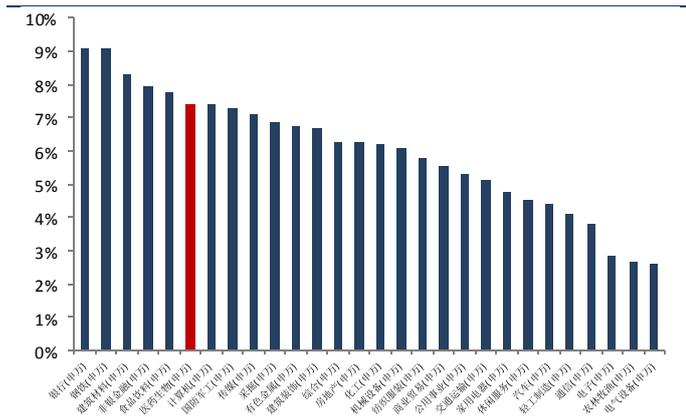
(一) 本周大盘及板块行情

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	2,994.01	6.77%
399001.SZ	深圳成指	9,167.65	5.97%
801050.SI	SW 有色金属	2,950.46	6.75%
399006.SZ	创业板指	1,567.87	7.66%

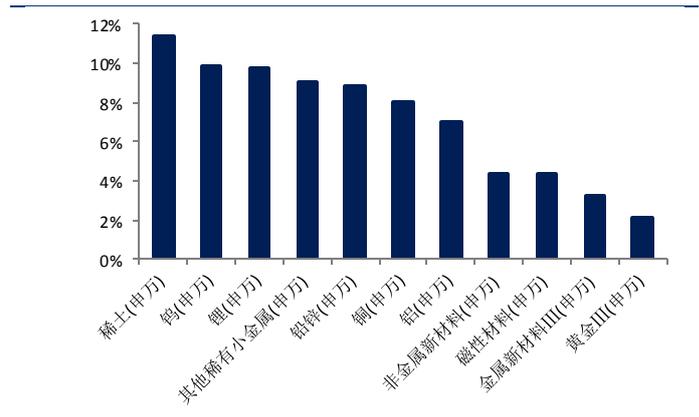
资料来源: wind, 华创证券

图表 22 行业涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

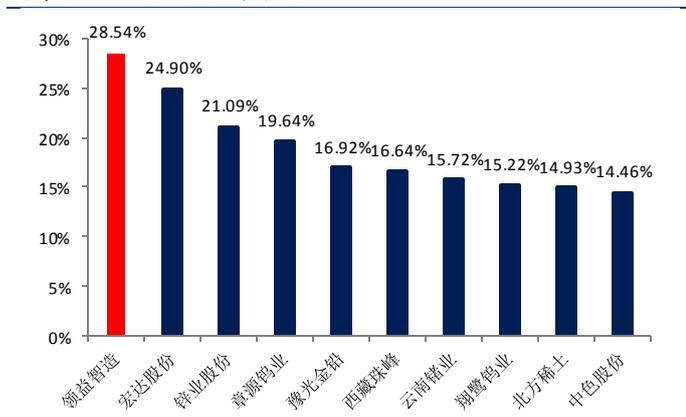
图表 23 SW 板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

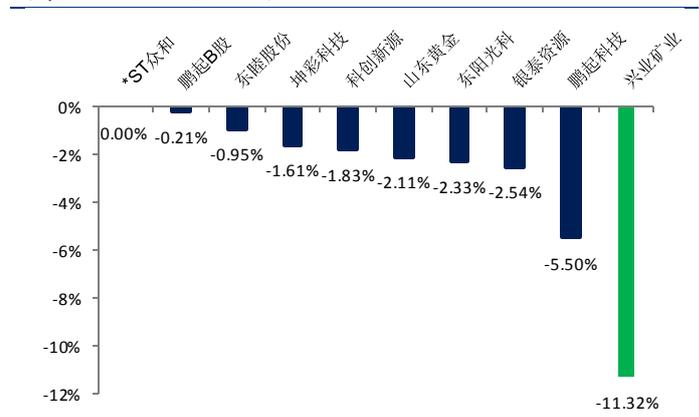
(二) 个股涨跌幅

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	6,442.00	-0.54%	4.89%	7.53%	12.61	-5.77%	-15.43%	-4.60%
	SHFE	50,500.00	1.16%	4.62%	4.47%	12.41	7.79%	226.17%	242.81%
	长江现货	49,940.00	1.05%	4.50%	3.44%				
铝	LME	1,910.50	-0.21%	1.89%	3.41%	123.30	-0.55%	-4.41%	-3.01%
	SHFE	13,685.00	0.07%	1.03%	0.70%	53.80	0.19%	8.09%	4.04%
	长江现货	13,560.00	0.30%	1.88%	0.82%				
	氧化铝	2,800.00	0.00%	-0.71%	-4.27%				
铅	LME	2,137.00	3.59%	0.71%	4.60%	7.69	0.07%	0.16%	-28.46%
	SHFE	17,780.00	4.31%	2.33%	-1.50%	1.78	-11.45%	-5.07%	65.46%
	长江现货	17,550.00	3.54%	0.57%	-5.39%				
锌	LME	2,777.50	2.42%	0.71%	13.48%	6.46	-20.41%	-43.36%	-50.09%
	SHFE	22,300.00	2.86%	-0.42%	6.57%	2.83	-1.07%	1097.33%	3108.74%
	长江现货	22,360.00	0.40%	-2.27%	-0.58%				
锡	LME	21,645.00	0.44%	3.74%	11.40%	0.13	-7.99%	-28.18%	-39.08%
	SHFE	151,070.00	0.98%	1.42%	5.31%	0.82	4.43%	7.19%	3.30%
	长江现货	149,750.00	0.17%	1.70%	3.63%				
镍	LME	13,175.00	1.42%	3.99%	22.67%	19.68	-1.60%	-2.60%	-5.09%
	SHFE	104,740.00	1.99%	5.32%	18.93%	0.93	-3.98%	-17.94%	-25.09%
	长江现货	103,550.00	1.37%	4.49%	15.50%				

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	0.00%	-1.89%	-3.11%	780,000	795,000	805,000
锂 (百川)	995 碳酸锂	79,000	0.00%	0.00%	-2.47%	79,000	79,000	81,000
	565 氢氧化锂	105,000	-0.47%	-1.41%	-4.55%	105,500	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	15.58	-6.32%	-17.59%	-41.23%	16.625	18.90	26.50
钴 (上海有色)	电解钴	296,000	-3.74%	-9.62%	-15.19%	307,500	327,500	349,000
	四氧化三钴	215,000	-3.15%	-6.52%	-15.02%	222,000	230,000	253,000
	硫酸钴	63,000	-3.82%	-5.26%	-5.26%	65,500	66,500	66,500
钴 (百川)	电解钴	296,000	-5.73%	-8.64%	-14.94%	314,000	324,000	348,000
	四氧化三钴	219,000	-3.52%	-6.01%	-15.77%	227,000	233,000	260,000
	硫酸钴	64,000	-1.54%	-1.54%	-1.54%	65,000	65,000	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	152,500	-0.97%	-0.97%	-0.97%	154,000	154,000	154,000
	523 三元前驱体	96,000	-1.54%	-1.54%	-1.03%	97,500	97,500	97,000
	钴酸锂	270,000	-1.10%	-4.59%	-9.09%	273,000	283,000	297,000
	磷酸铁锂	55,000	-2.65%	-4.35%	-4.35%	56,500	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	96,500	1.05%	1.05%	0.00%	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	1,750	6.06%	8.02%	4.17%	1,650	1,620	1,680
	钼铁	120,000	1.69%	5.26%	9.09%	118,000	114,000	110,000
钽	氧化钽	1,505	-0.66%	-0.66%	-3.22%	1,515	1,515	1,555
钒	片五氧化二钒	245,000	0.00%	2.08%	13.95%	245,000	240,000	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	0.00%	0.00%	2.29%	17,900	17,900	17,500
铋	2#铋锭	46,250	-1.07%	-2.12%	-3.14%	46,750	47,250	47,750

铜	铜锭	1,300	0.00%	0.00%	-15.03%	1,300	1,300	1,530
铋	精铋	49,000	-2.00%	-2.97%	-1.01%	50,000	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	307,500	-1.28%	-1.28%	-2.07%	311,500	311,500	314,000
	镨钕氧化物	306,500	-1.13%	-1.61%	-3.31%	310,000	311,500	317,000
	氧化镝	1,270	1.60%	4.96%	4.96%	1,250	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	0.00%	-12.50%	-39.13%	70,000	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	3,920	-3.45%	-3.45%	-6.67%	4,060	4,060	4,200
	油系针状焦	27,000	-3.57%	-3.57%	-3.57%	28,000	28,000	28,000
硅	553#工业硅	11,900	0.85%	0.85%	0.85%	11,800	11,800	11,800
	有机硅 DMC	19,000	2.70%	2.70%	1.60%	18,500	18,500	18,700
	多晶硅料	78	0.00%	4.00%	1.30%	78	75	77

资料来源: wind, smm, 百川, 华创证券

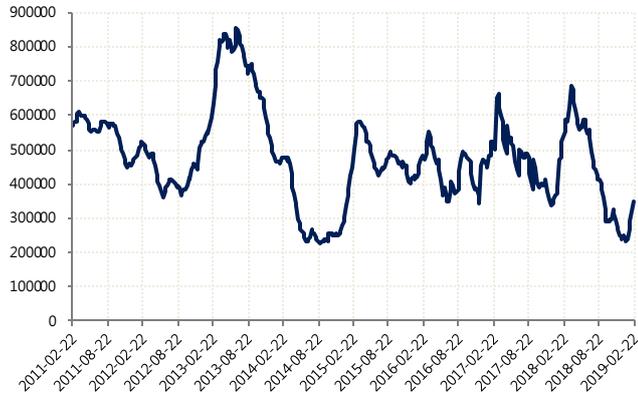
图表 28 贵金属价格涨跌幅

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	1,311.95	-1.29%	-0.51%	2.58%	ETF	772.46	-2.16%	-5.50%	-1.93%
	SGE	284.55	-1.44%	-0.94%	0.35%	SGE	214,722.00	-0.99%	5.20%	13.93%
	COMEX	1,294.50	-2.72%	-2.08%	0.86%	COMEX	8,162,488.91	-0.83%	-3.28%	-2.46%
	SHFE	285.85	-1.29%	-1.16%	-0.69%	SHFE	2,760.00	0.00%	0.00%	12.20%
	美元指数	96.4637	-0.08%	0.89%	0.09%					
白银	LBMA	15.56	-1.95%	-2.81%	1.73%	ETF	9,622.63	-0.20%	-0.43%	-2.48%
	华通现货	3,634.00	-1.57%	-1.84%	0.33%	SGE	11,122,924.00	9.30%	18.80%	4.27%
	COMEX	15.16	-4.60%	-4.75%	-1.01%	COMEX	298,098,888.30	0.27%	0.28%	1.87%
	SHFE	3,657.00	-1.69%	-2.45%	-1.16%	SHFE	1,263,918.00	0.23%	2.03%	13.50%

资料来源: wind, 华创证券

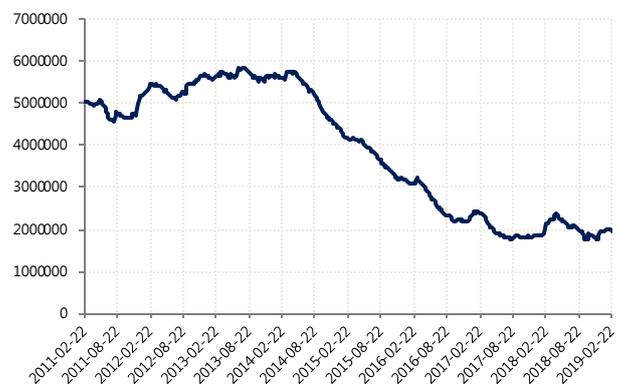
(二) 基本金属期货库存走势图

图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜



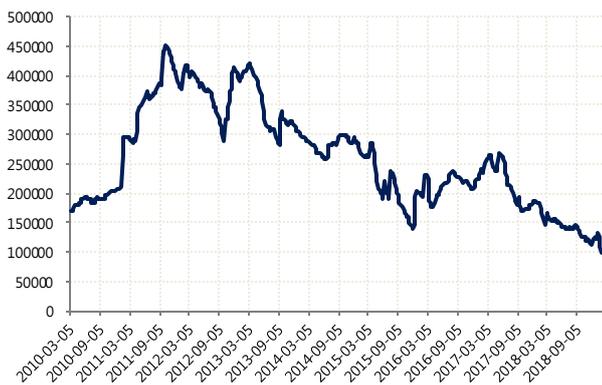
资料来源: wind, 华创证券

图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝



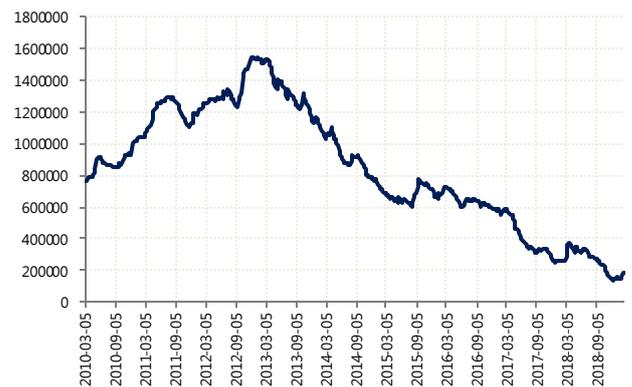
资料来源: wind, 华创证券

图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅



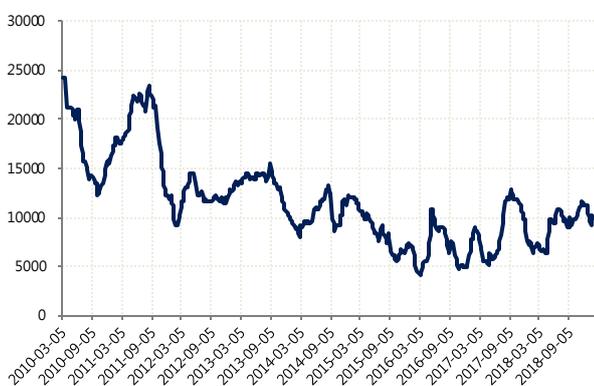
资料来源: wind, 华创证券

图表 32 上期所与 LME 库存合计: 锌



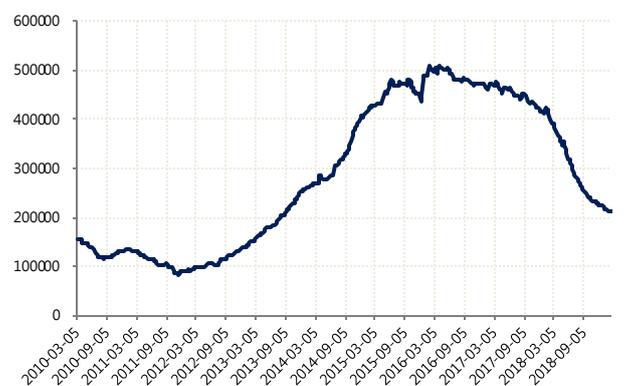
资料来源: wind, 华创证券

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