

有色金属行业

在数据验证中上行

在数据验证中上行

2月中国A股有色指数跑赢沪深300(有色涨20.2%、沪深300涨15.5%),我们认为这种跑赢仍将持续,主要源自于金属价格的企稳回升以及投资者预期的改善。2月A股铜锂领涨(锂32%、铜23%、稀土22%、铅锌22%、铝17%、金13%),金属价格小幅上涨(SHFE镍6.7%、铜4.8%、锂2.5%)。我们认为这种上涨主要受贸易战缓和、库存历史低位、基建逆周期、锂盐厂春检及下游抢装影响,而3月的行情将受逐步验证数据的影响。工业金属会随着逆周期投资的开工数据、贸易战缓和后的贸易数据驱动上行;小金属中锂钴会受新能源汽车补贴政策确定后开工销售数据的影响而波动,稀土会受海外供给数据所影响;新材料则受军工、5G及其他逆周期基建导致的可能需求所影响;贵金属需要受全球避险(美国vix指数、美元指数等)需求影响。我们继续看好有色金属板块,建议增加低估值工业金属、逆周期基建导致需求大增的新材料公司。核心关注:紫金矿业(A、H)、云南铜业、驰宏锌锗、江西铜业、中国铝业(A、H)、山东黄金(A、H)等。

工业金属:三因素叠加,看好工业金属表现

贸易战缓和,3月2日美国贸易代表办公室宣布对2018年9月份起加征关税的自华进口商品,不提高加征关税,继续保持10%,直至另行通知;库存低位,工业金属库存基本都处在历史低位徘徊;基建逆周期投放,从目前9省公布的2019年重点项目投资计划估算约25万亿。三因素叠加,看好工业金属后续超预期表现。据wind,SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为4.83%、1.28%、2.17%、0.55%、1.89%、6.73%。

锂电材料:锂价涨2.53%、钴价跌5.97%

据百川资讯,2月碳酸锂上涨(电池级涨2.53%、工业级涨1.47%)而氢氧化锂继续下跌(跌幅1.41%);我们认为主要因锂盐厂春检以及下游抢装,锂碳酸盐供给短期紧俏。后续关注2019年的退补政策以及落地后可能对需求的影响。据wind,2月长江钴下跌5.97%,月均价环比下调5.3%,受下游按需采购及MB钴持续下跌影响较大,短期或继续弱势运行。

贵金属:美国四季度GDP好于预期,金价跌2.08%

据wind,2月美元涨0.89%,COMEX黄金跌2.08%。美联储1月会议纪要显示“几乎所有官员希望在今年晚些时候结束缩表”,体现美联储的货币政策趋于宽松,经济增长有望持续,避险需求减少导致金价跌2.08%。

小金属:氧化镨、钼价上涨

据百川资讯,2月氧化镨跌2.57%,氧化镨涨5.74%;黑钨精矿稳定、钼精矿上涨8.02%;海绵钛持稳、钛管涨0.76%。南方稀土挂牌价上涨,叠加缅甸矿进口事件持续发酵,镨钕市场总量较小,供应偏紧推动价格上涨。

风险提示:中国政策执行力度不及预期;金属价格大幅波动致公司业绩下滑;全球经济复苏缓慢;中美贸易摩擦再升温。

行业评级

买入

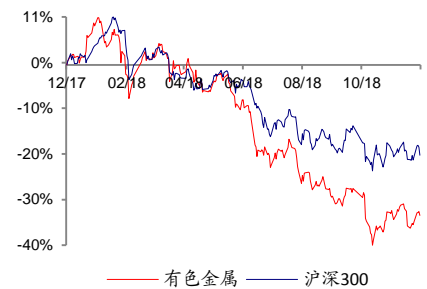
前次评级

买入

报告日期

2019-03-03

相对市场表现



分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

相关研究:

| | |
|-----------------------|------------|
| 有色金属行业:工业金属机会凸显 | 2019-02-24 |
| 有色金属行业:流动性催生成长,金属价格回升 | 2019-02-17 |
| 有色金属行业-月度观察:黄金与工业金属普涨 | 2019-02-10 |

联系人:

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

| 股票简称 | 股票代码 | 评级 | 货币 | 股价 | 合理价值 | EPS(元) | | PE(x) | | EV/EBITDA(x) | | ROE(%) | |
|------|-----------|----|-----|----------|-------|--------|-------|-------|-------|--------------|-------|--------|-------|
| | | | | 2019/3/1 | (元/股) | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E |
| 紫金矿业 | 601899.SH | 买入 | 人民币 | 3.63 | 3.75 | 0.19 | 0.25 | 19.11 | 14.52 | 8.91 | 7.47 | 11.30 | 12.60 |
| 赣锋锂业 | 002460.SZ | 买入 | 人民币 | 26.96 | - | 1.26 | 1.63 | 21.40 | 16.54 | 17.51 | 13.07 | 29.90 | 27.80 |
| 南山铝业 | 600219.SH | 买入 | 人民币 | 2.56 | - | 0.20 | 0.24 | 12.80 | 10.67 | 22.38 | 10.80 | 5.40 | 6.10 |
| 东阳光科 | 600673.SH | 买入 | 人民币 | 8.79 | - | 0.39 | 0.57 | 22.54 | 15.42 | 16.03 | 10.63 | 13.60 | 16.40 |
| 驰宏锌锗 | 600497.SH | 买入 | 人民币 | 5.36 | - | 0.31 | 0.47 | 17.29 | 11.40 | 7.00 | 5.33 | 10.40 | 13.40 |
| 银泰资源 | 000975.SZ | 买入 | 人民币 | 10.75 | - | 0.32 | 0.40 | 33.59 | 26.88 | 11.85 | 9.70 | 7.30 | 8.20 |
| 厦门钨业 | 600549.SH | 增持 | 人民币 | 14.29 | - | 0.42 | 0.54 | 34.02 | 26.46 | 14.87 | 12.95 | 8.30 | 9.60 |
| 盛和资源 | 600392.SH | 买入 | 人民币 | 10.22 | - | 0.27 | 0.32 | 37.85 | 31.94 | 19.01 | 15.47 | 8.60 | 9.30 |

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：以上列示公司仅为部分重点覆盖公司估值情况，部分公司受客观因素影响未在该表列示。

目录索引

| | |
|---|----|
| 一、核心观点 | 6 |
| (一) 锂电材料: 锂价涨 2.53%、钴价跌 5.97% | 6 |
| (二) 工业金属: 三因素叠加, 看好工业金属表现 | 8 |
| (三) 稀贵金属: 美国四季度 GDP 好于预期, 金价跌 2.08% | 9 |
| 二、有色金属行业本周表现 | 11 |
| 三、金属价格 | 13 |
| 四、宏观经济 | 20 |
| 五、重要公司公告 | 21 |
| 六、下周上市公司股东大会 | 24 |
| 七、重要新闻 | 25 |
| 八、风险提示 | 27 |

图表索引

| | |
|---|----|
| 图 1: 中国新能源汽车销量 (万辆) | 6 |
| 图 2: 中国动力电池装机量 (GWh) | 7 |
| 图 3: MB 钴和长江钴价差 (万元/吨) | 8 |
| 图 4: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势 | 11 |
| 图 5: 上月有色各子行业表现 | 11 |
| 图 6: 上月各大行业涨跌比较 | 11 |
| 图 7: 上月涨幅前 10 公司 | 12 |
| 图 8: 上月涨幅后 10 公司 | 12 |
| 图 9: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业欧洲指数 | 12 |
| 图 10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%) | 13 |
| 图 11: 小金属及稀土月涨跌 (%) | 13 |
| 图 12: LME 铜价及库存 | 15 |
| 图 13: SHFE 铜价及库存 | 15 |
| 图 14: LME 铅价及库存 | 15 |
| 图 15: SHFE 铅价及库存 | 15 |
| 图 16: LME 锌价及库存 | 15 |
| 图 17: SHFE 锌价及库存 | 15 |
| 图 18: LME 铝价及库存 | 16 |
| 图 19: SHFE 铝价及库存 | 16 |
| 图 20: LME 锡价及库存 | 16 |
| 图 21: SHFE 锡价及库存 | 16 |
| 图 22: LME 镍价及库存 | 16 |
| 图 23: SHFE 镍价及库存 | 16 |
| 图 24: 碳酸锂价格 | 17 |
| 图 25: 氢氧化锂价格 | 17 |
| 图 26: 长江钴价格 | 17 |
| 图 27: MB 钴价格 | 17 |
| 图 28: 硫酸镍价格 | 17 |
| 图 29: 锆锭价格 | 17 |
| 图 30: 锆英砂价格及库存 | 18 |
| 图 31: 钛精矿价格 | 18 |
| 图 32: 海绵钛价格 | 18 |
| 图 33: 电解锰价格 | 18 |
| 图 34: 氧化钽价格 | 18 |
| 图 35: 铟价格 | 18 |
| 图 36: 黄金价格 | 19 |
| 图 37: 白银价格 | 19 |
| 图 38: 稀土矿价格 | 19 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 39: 主要稀土价格 | 19 |
| 图 40: 钨精矿和钼精矿价格 | 20 |
| 图 41: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 | 20 |
| 图 42: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长 | 20 |
| 图 43: 美国、日本、英国和加拿大失业率 | 20 |
| 图 44: 美国、日本、英国和加拿大 PMI | 20 |
| | |
| 表 1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览 | 13 |
| 表 2: 上月重要公司公告汇总 | 21 |
| 表 3: 下周上市公司股东大会 | 24 |

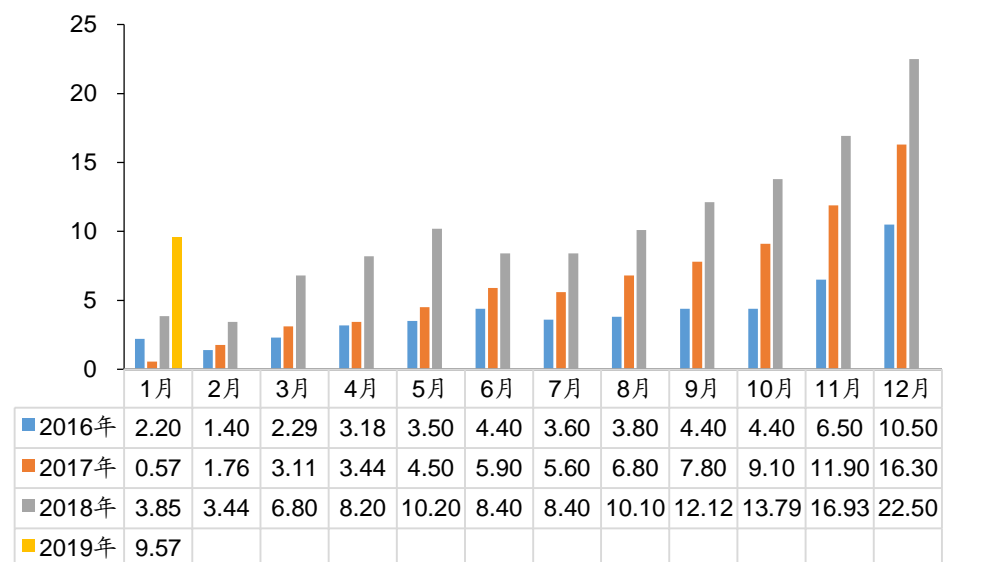
一、核心观点

(一) 锂电材料：锂价涨 2.53%、钴价跌 5.97%

据百川资讯，2月电池级碳酸锂价格上涨2.53%至8.1万元/吨，工业级碳酸锂价格上涨1.47%至6.9万元/吨；氢氧化锂价格下跌1.41%至10.5万元/吨；长江钴下跌5.97%至31.5万元/吨，2月均价为32.64万元/吨，环比下调5.3%；MB钴价下调至15-16美元/磅。据中汽协，2019年1月中国新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，同比分别增长113%和138%；据真锂研究，2019年1月中国电动汽车市场锂电总装机量4.98GWh，同比增长277.96%；补贴政策落地前，下游抢装导致锂钴需求总体向好，锂价稳中有涨，钴价在MB钴带动下继续走弱。

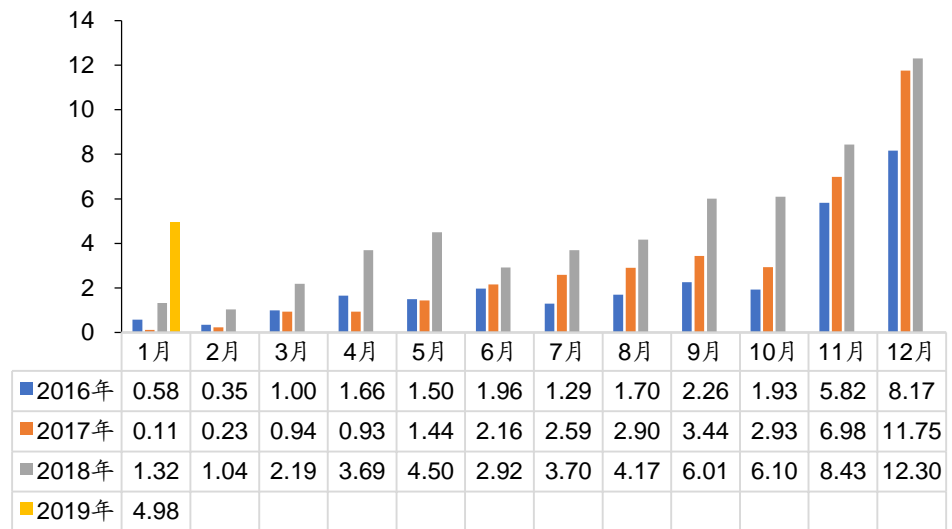
据中汽协，2019年1月中国新能源汽车同比高速增长，产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，同比分别增长113%和138%。其中纯电动汽车产销分别完成6.7万辆和7.5万辆，比上年同期分别增长141.1%和179.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.4万辆和2.1万辆，比上年同期分别增长59.9%和54.6%。抢装行情导致产销数据略超市场预期。据真锂研究，2019年1月中国电动汽车市场锂电总装机量4.98GWh，同比增长277.96%。其中三元电池占比69.74%，磷酸铁锂电池占比28.43%。

图1：中国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图2: 中国动力电池装机量 (GWh)



数据来源: 真锂研究、广发证券发展研究中心

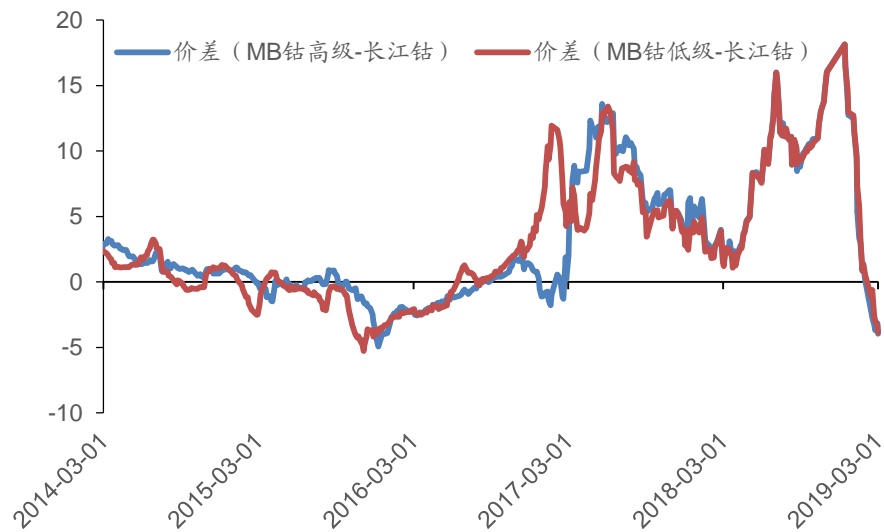
锂: 碳酸锂涨价2.53%

据百川资讯, 2月电池级碳酸锂价格上涨2.53%至8.1万元/吨; 工业级碳酸锂价格上涨1.47%至6.9万元/吨。2月氢氧化锂价格下跌1.41%至10.5万元/吨。据SQM 18年四季报, 其18年全年锂盐销量4.51万吨, 同比下滑9%; 四季度锂盐均价1.59万美元/吨, 环比下滑3%; 公司预计19年锂盐产量约6万吨(产能7万吨), 销量较18年有增长但不超过5万吨, 剩下的建立库存。SQM盐湖锂18、19年实际(计划)产销量均低于市场预期, 导致盐湖锂市场供给增长整体低预期。国外锂价依旧坚挺, 中国锂价预计短期内依旧持稳运行, 后续关注19年补贴政策具体执行方案。

钴: 长江钴价下跌5.97%

据Wind, 2月长江钴下跌5.97%至31.5万元/吨, 2月均价为32.64万元/吨, 环比下调5.3%, MB高(低)级钴价下调至15-16美元/磅。据SMM, 2019年1月中国硫酸钴产量3557金属吨, 环比持平, 同比上涨14.8%。MB钴价持续下滑, 目前已低于中国钴价, 中国下游消费商仅按需采购, 消费不足, 价格继续走弱, 部分钴盐厂商开始减产。

图3: MB钴和长江钴价差 (万元/吨)



数据来源: wind、中国镍钴网、广发证券发展研究中心

其他小金属: 精铋、铋锭、氧化铋价格下跌

据Wind, 2月份精铋价格下跌1.96%至5万元/吨, 电解锰价格维持1.43万元/吨; 锆英砂维持1.17万元/吨; 二氧化锰价格维持1.3万元/吨, 海绵钛价格维持6.8万元/吨, 钛精矿价格维持1250元/吨, 锆锭价格维持7850元/吨, 镉锭价格维持1.8万元/吨; 铋锭价格下跌1.54%至4.8万元/吨, 氧化铋价格下跌0.66%至1505元/公斤, 铟价维持1300元/千克, 二氧化锰价格维持1.3万元/吨。

(二) 工业金属: 三因素叠加, 看好工业金属表现

贸易战缓和, 据财政部3月2日美国贸易代表办公室宣布, 对2018年9月份起加征关税的自华进口商品, 不提高加征关税, 继续保持10%, 直至另行通知。库存低位, 工业金属库存基本都处在历史低位徘徊。基建逆周期投放, 从目前9省公布的2019年重点项目投资计划估算约25万亿。三因素叠加, 看好工业金属后续超预期表现。据wind, 上月LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为4.30%、0.21%、1.31%、1.99%、3.69%、5.39%, 库存变化为-15.48%、-4.23%、1.89%、-43.09%、-28.18%、-2.60%; SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为4.83%、1.28%、2.17%、0.55%、1.89%、6.73%, 库存变化为199.37%、7.97%、-5.07%、746.63%、7.19%、-17.94%。

铜: 中国铜原料进口强劲

据安泰科, 1月中国铜原料进口大增, 其中废铜金属量同比回升18.03%至13.91万吨, 铜精矿(实物量)同比增加29.57%至189.5万吨, 粗铜同比增加22.3%至8.6万吨, 进口增加预计是受最新《进口废物管理目录》影响, 铜贸易商提前备货。印度韦丹塔的年产能达40万吨的铜冶炼厂复产计划被驳回, 据Wind数据,

2017年全球精炼铜产量2352万吨,韦丹塔受影响的产能约占全球1.7%,或将导致铜供应收缩。

铅锌：内蒙古矿难或影响铅锌精矿供应

据wind, SHFE锌库存季节性累库达2.82万吨,恢复高位。上月内蒙银漫矿业发生安全事故被责令停产。据公司年报,银漫矿山采选能力5000吨/日,虽铅锌系统改铜锡系统后年产量铅精矿约0.3万吨,锌精矿约1.6万吨,涉及铅锌产量不大,但内蒙矿山或进入一个月的安全检查,复工延期。加上海外因澳洲洪水问题,嘉能可、MMG等在澳矿山出货延迟,或将缓解精矿端供应宽松的趋势。需求方面,各地方促消费政策加速落实,汽车、家电等下游消费有望提振,利好铅锌价格。

铝：下游汽车行业或将受益,需求动力得到支撑,利好铝价

据SMM,中国1月铝土矿进口量飙升至2014年以来最高水平,其中来自几内亚进口426万吨占总进口量的54%,创纪录新高。几内亚铝土矿建设项目不断推进,预期增量仍持续;电解铝方面,据SMM,上月中国铝业及中孚铝业等公司宣布产能转移计划,由生产成本较高的企业逐渐转移至具有能源优势的电解铝生产企业,电解铝供应结构或将进一步优化,但增量有限。需求方面,据SMM,为响应国家促消费政策的号召,各地政府相继推出促消费政策,其中铝行业下游汽车行业或将受益,需求动力得到支撑,利好铝价。

锡镍：三月中国锡矿供给紧张局势较为突出,镍供应缺口扩大

据ITRI,受中国外锡价增幅差异影响,1月中国精锡出口1198吨,同比超出1倍,是2010年以来的最高月度出口量。供给方面,据ITRI,1月份缅甸矿出货含锡量估计为7100吨,环比上升48%,同比下降36%,矿石品位逐渐下降;中国方面,银漫矿业由于“2.23”重大安全事故停产,作为中国第三大锡矿山。银漫矿山2018年的锡精矿产量估计为7000吨左右,占中国锡精矿产量约8%,银漫矿山的停产,或将对锡矿供应产生冲击。镍方面,据INSG,2018年镍市短缺数量增至12.76万吨,较上年11.51万吨供应缺口扩大,或将提振镍价。

(三) 稀贵金属：美国四季度GDP好于预期,金价跌2.08%

黄金：美国四季度GDP好于预期,美元指数涨0.89%,金价跌2.08%

据wind,2月1日至3月1日,美元指数涨0.89%至96.46,黄金COMEX黄金跌2.08%至1294.5美元/盎司。2月28日,美国公布2018年四季度实际GDP年化季率初值为2.6%,好于市场预期的2.2%,美国2018年经济增速为2.9%,为近三年来最高,GDP总额首次突破20万亿美元,显示美国经济增长优于市场预期,美元指数走强,金价承压。同时,2月以来,美国、中国等重要经济体股市呈现“春季”行情,投资者风险偏好回升,前期投资黄金的避险资产部分转向风险系数较高的二级市场;叠加美联储1月会议纪要显示“几乎所有官员希望在今年晚些时候结束缩表”,体现美联储的货币紧缩信号,金价承压跌2.08%。短期来看,近期美国零售销售额等重要经济数据不及预期,美国退出加息概率增大,但预计美国19年GDP

和就业数据等表现仍强劲，美联储缩表或提前结束，通胀仍有上行压力，预计金价短期承压震荡。

稀土：供应充足、需求偏淡，氧化镨钕跌2.57%至30.3万元/吨

据百川资讯，2月1日至3月1日，轻稀土氧化镨钕下跌2.57%至30.30万元/吨；中重稀土中氧化铽上涨1.71%至298万元/吨；氧化镝上涨5.74%至129万元/吨。镨钕市场上，因缅甸矿进口时限越来越近，中国中重稀土矿供应愈发紧张，价格上涨。镨钕市场上，莱纳斯复产后，其生产的氧化镨钕多进口至中国，且产量较大，中国厂家心态难稳，供应充足、需求偏淡使得氧化镨钕跌2.57%。短期来看，南方稀土挂牌价坚挺上涨，叠加缅甸矿进口事件持续发酵，镨钕市场总量较小，供应持续偏紧或推动价格持续上涨；镨钕市场，随着磁材企业开工，需求将逐步复苏，但同时需关注19年稀土开采指标的变化，预计镨钕价格下跌空间有限。

钨：供需同步偏弱，钨精矿持续维持9.55万元/吨

据百川资讯，2月1日至3月1日，黑钨精矿维持9.55万元/吨。据自然资源部，1月份世界粗钢产量约为1.47亿吨，同比增加1.0%；中国产量为7501万吨，同比增加4.3%。钨精矿市场上，市场新增现货资源较少，持货商惜售心态较浓，下游虽进场报价，但由于买、卖方心理价位预期难以达成一致，实际成交有限，钨精矿价格以稳为主；APT市场上，低价原料采购困难，冶炼厂挺价意愿足，但下游厂商招标量小，APT价格企稳。短期来看，原料端供应逐渐恢复，环保限产、成本高位，商家让价动力不足，而钨市终端需求持续偏弱，预计钨价短期维稳运行。

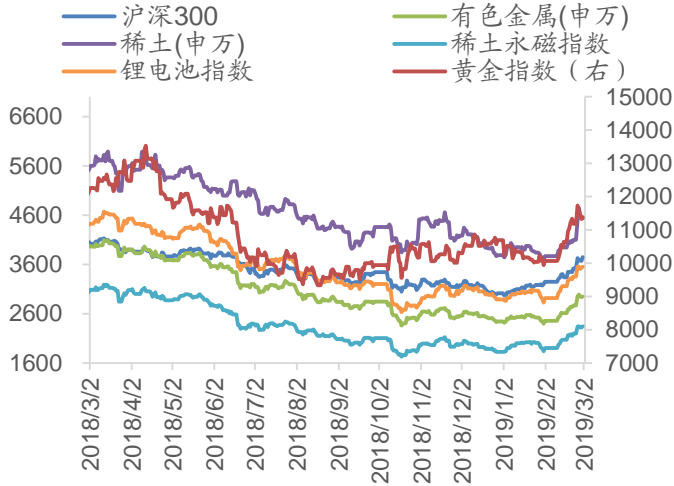
钼：钢招放量，钼精矿涨8.02%至1750元/吨度

据百川资讯，2月1日至3月1日，钼精矿上涨8.02%至1750元/吨度，钼铁上涨8.11%至12.00万元/吨。据亚洲金属网，2018年，中国钼铁产量为19.54万吨，同比增长8.5%；其中洛阳钼业产量为2.3万吨，金钼股份产量为2万吨，位居前两名。钼原料市场中，节日后矿山有所放量，但开工率不足使得现货资源仍较有限，随着下游钢招回暖，钼铁厂家积极补库存，促使钼精矿报价涨8.02%；钼铁市场中，据亚洲金属网，2月中旬大型钢厂进场招标量增多，叠加原料端成本居高不下，钼铁价格涨8.11%。短期来看，2月月末钢招需求有所放缓，钼铁招标价小幅下调，随着矿山产量增加，持货商出货意愿或将提升，预计钼价短期盘整运行。

二、有色金属行业本周表现

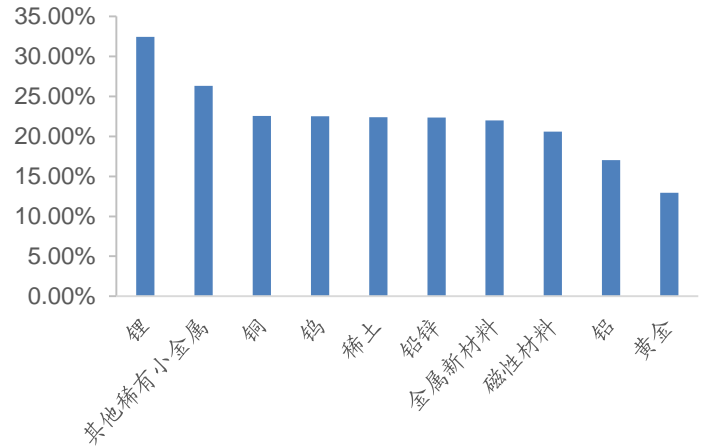
过去一月（2月1日至3月1日）中国申万有色金属指数（上涨20.20%）表现强于沪深300指数（上涨15.47%），收于2950.46点。黄金指数上涨13.05%，收于11379.58点；稀土指数上涨20.37%，收于4534.70点；稀土永磁指数上涨23.08%，收于2341.62点。

图4：中国有色金属指数与沪深300指数走势



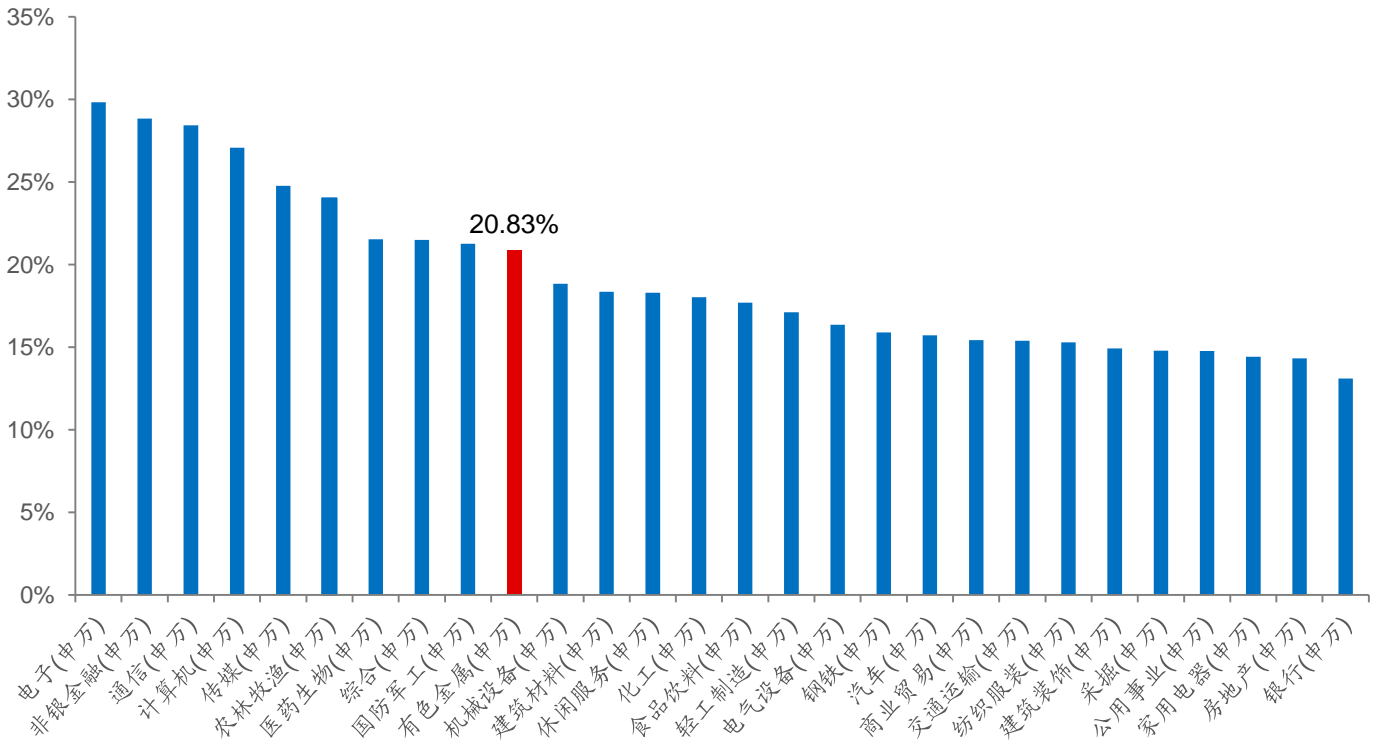
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图5：上月有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图6：上月各大行业涨跌比较



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图7: 上月涨幅前10公司

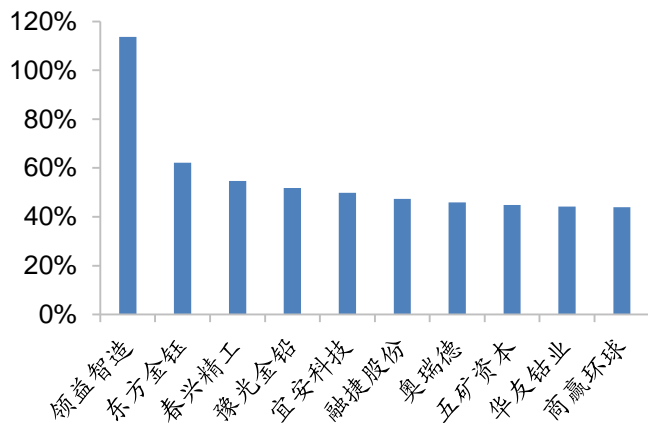
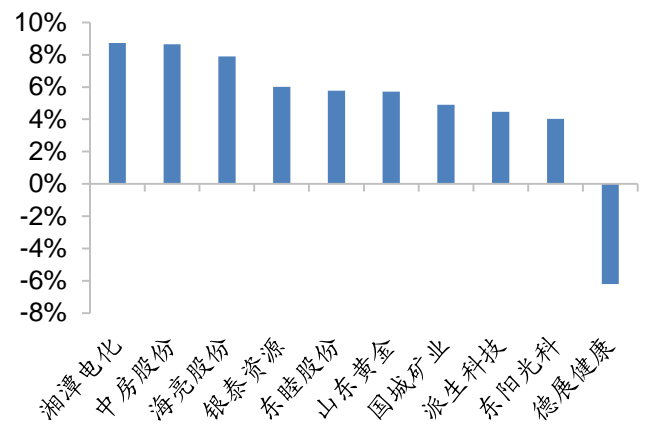


图8: 上月涨幅后10公司

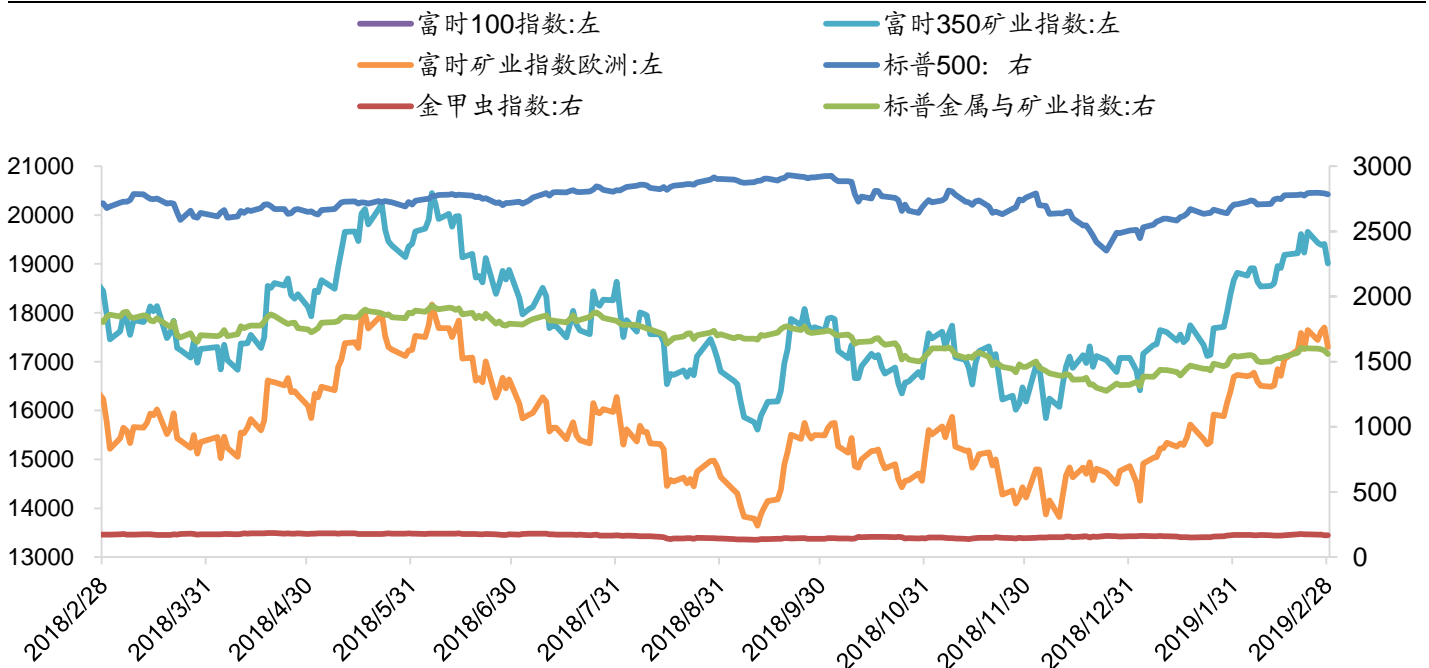


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

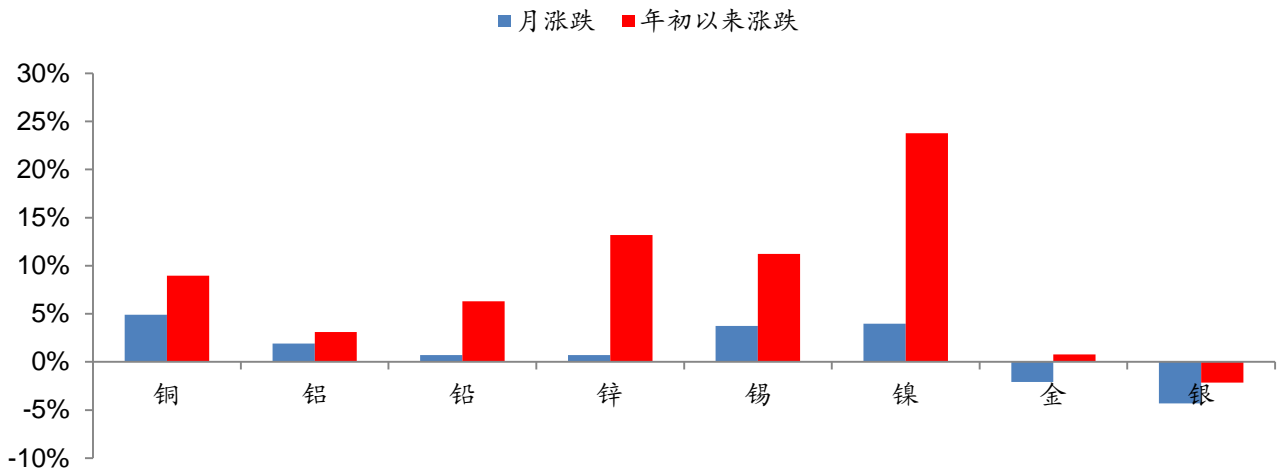
过去一月(2月1日至3月1日)标普金属与矿业指数(上涨1.27%)表现弱于标普500指数(上涨2.88%), 收于1557.25点。美国金甲虫指数下跌0.58%, 收于168.27点; 富时350矿业指数(上涨1.02%)表现弱于富时100指数(上涨1.27%), 收于19010.29点; 富时矿业指数欧洲上涨3.40%, 收于17296.99点。

图9: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



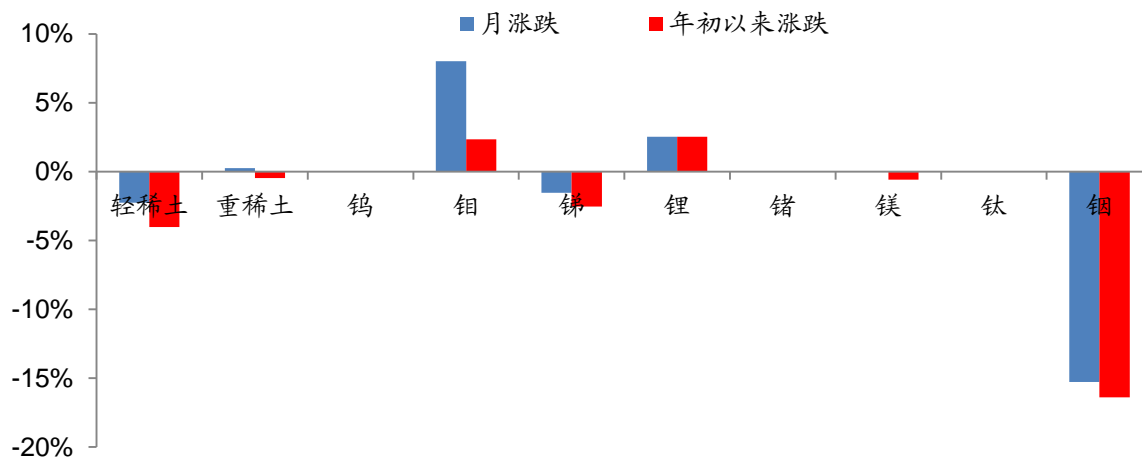
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图11: 小金属及稀土月涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

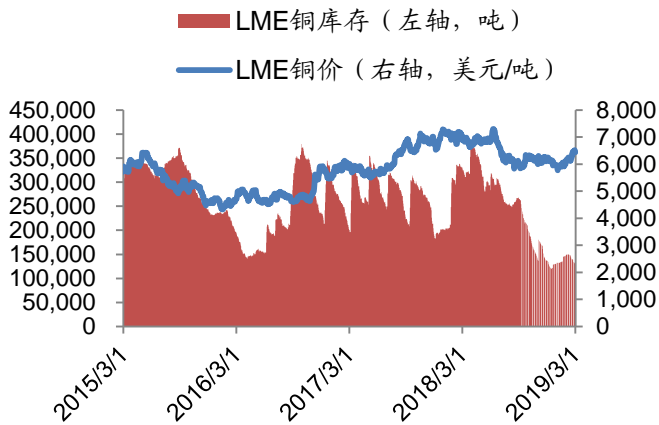
表1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览

| 金属 | 品种 | 单位 | 价格 | 月涨跌 | 月涨跌幅 | 年初至今 |
|----|------------|------|--------|--------|---------|---------|
| 锂 | 碳酸锂 (电池级) | 元/吨 | 81000 | 2000 | 2.53% | 2.53% |
| | 碳酸锂 (工业级) | 元/吨 | 69000 | 1000 | 1.47% | 1.47% |
| | 氢氧化锂 | 元/吨 | 105000 | -1500 | -1.41% | -5.83% |
| 钴 | 长江钴 | 元/吨 | 315000 | -20000 | -5.97% | -10.00% |
| | MB 钴 (合金级) | 美元/磅 | 15.50 | -4.00 | -20.51% | -42.87% |
| | MB 钴 (标准级) | 美元/磅 | 15.58 | -4.18 | -21.14% | -42.84% |

| | | | | | | |
|----|---------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 镍 | 硫酸镍 | 元/吨 | 25500 | 0.00 | 0.00% | 2.00% |
| | LME 镍 | 美元/吨 | 13175 | 700 | 5.39% | 23.77% |
| | SHFE 镍 | 元/吨 | 104740 | 6910 | 6.73% | 18.93% |
| 铜 | LME 铜 | 美元/吨 | 6442 | 279 | 4.30% | 8.96% |
| | SHFE 铜 | 元/吨 | 50500 | 2410 | 4.83% | 4.47% |
| 铝 | LME 铝 | 美元/吨 | 1911 | 4 | 0.21% | 3.10% |
| | SHFE 铝 | 元/吨 | 13685 | 175 | 1.28% | 0.70% |
| 铅 | LME 铅 | 美元/吨 | 2137 | 27 | 1.31% | 6.29% |
| | SHFE 铅 | 元/吨 | 17780 | 370 | 2.17% | -1.50% |
| 锌 | LME 锌 | 美元/吨 | 2778 | 54 | 1.99% | 13.18% |
| | SHFE 锌 | 元/吨 | 22300 | 120 | 0.55% | 6.57% |
| 锡 | LME 锡 | 美元/吨 | 21645 | 795 | 3.69% | 11.23% |
| | SHFE 锡 | 元/吨 | 151070 | 2830 | 1.89% | 5.31% |
| 锆 | 锆英砂 | 元/吨 | 11700 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| | 硅酸锆 | 元/吨 | 14000 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 钛 | 海绵钛 | 万元/吨 | 6.8 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| | 钛精矿 | 元/吨 | 1250 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 锰 | 电解锰 | 元/吨 | 14250 | 0 | 0.00% | 0.71% |
| | 二氧化锰 | 元/吨 | 13000 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 锗 | 锗锭 | 元/千克 | 7850 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 钽 | 氧化钽 | 元/公斤 | 1505 | -10 | -0.66% | -3.83% |
| 铟 | 铟 | 元/千克 | 1275 | -230 | -15.28% | -16.39% |
| 镉 | 镉锭 | 元/吨 | 18000 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 铋 | 精铋 | 元/吨 | 50000 | -1000 | -1.96% | 1.01% |
| | 铋 | 元/吨 | 49000 | -1500 | -2.97% | -3.92% |
| 铟 | 铟锭 | 元/吨 | 48000 | -750 | -1.54% | -2.54% |
| | 铟 | 元/千克 | 620 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 金 | COMEX 金 | 美元/盎司 | 1294.5 | -27.50 | -2.08% | 0.76% |
| | SHFE 金 | 元/克 | 285.85 | -3.35 | -1.16% | -0.69% |
| 银 | COMEX 银 | 美元/盎司 | 15.225 | -0.69 | -4.31% | -2.15% |
| | SHFE 银 | 元/千克 | 3657 | -92.00 | -2.45% | -1.16% |
| 稀土 | 氧化镨 | 万元/吨 | 129 | 7.00 | 5.74% | 6.61% |
| | 氧化铽 | 万元/吨 | 298 | 5.00 | 1.71% | 0.85% |
| | 氧化镨钆 | 万元/吨 | 30.3 | -0.80 | -2.57% | -4.27% |
| 钨 | 65%黑钨精矿 | 万元/吨 | 9.55 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 钼 | 45%钼精矿 | 元/吨度 | 1750 | 130.00 | 8.02% | 2.34% |

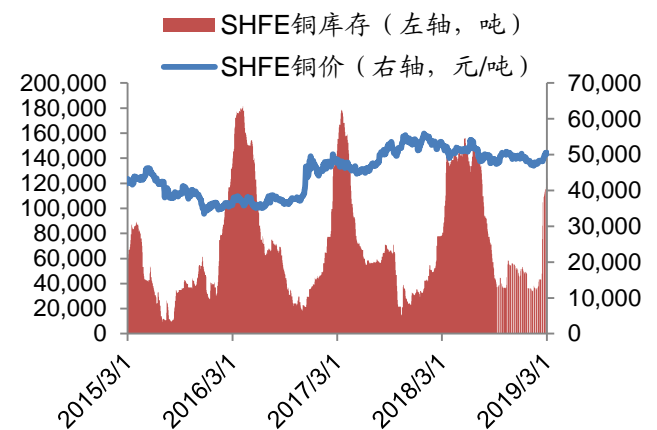
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: LME铜价及库存



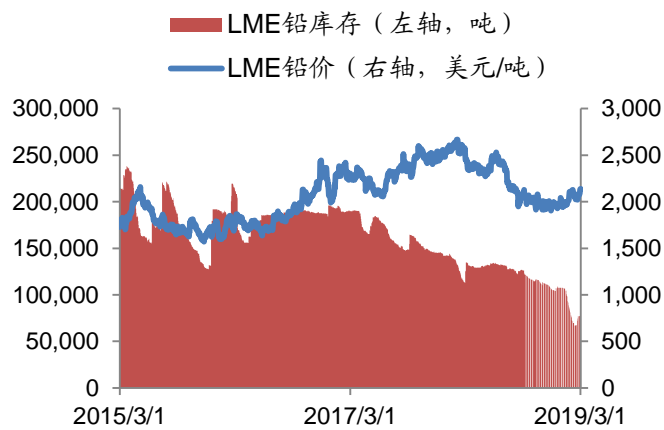
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: SHFE铜价及库存



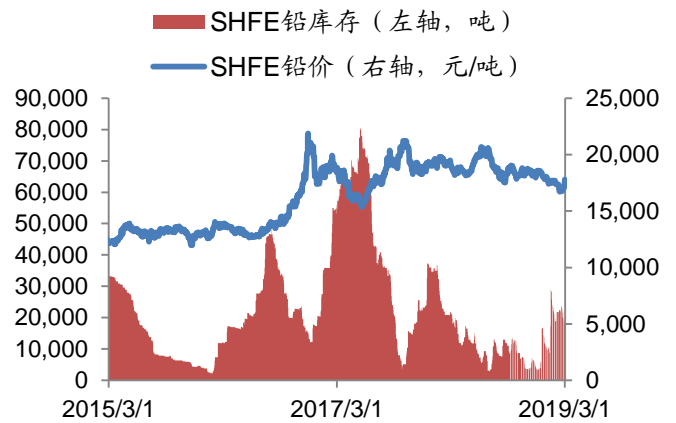
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: LME铅价及库存



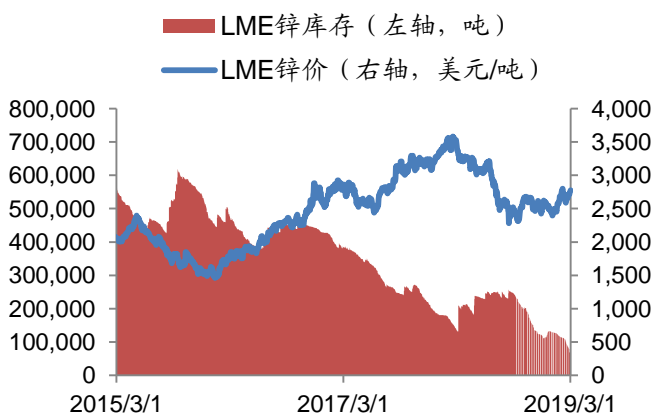
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: SHFE铅价及库存



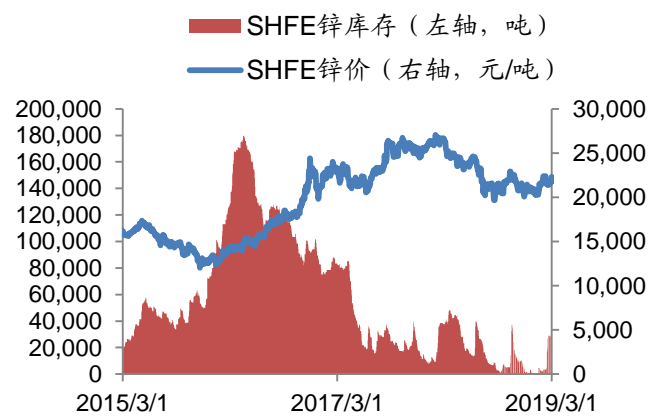
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: LME锌价及库存



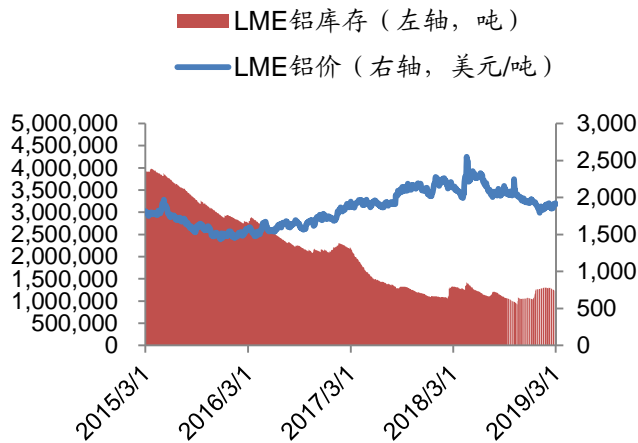
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: SHFE锌价及库存



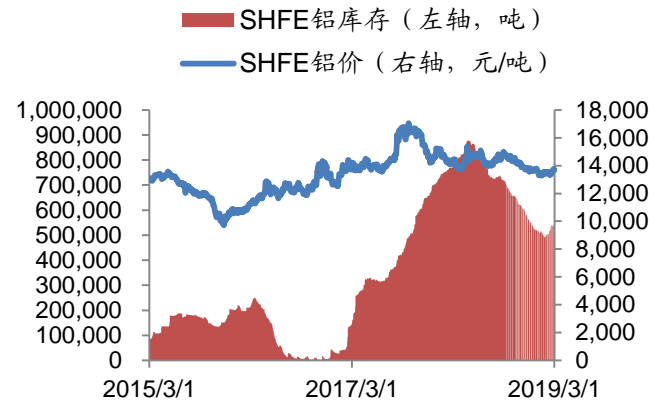
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: LME铝价及库存



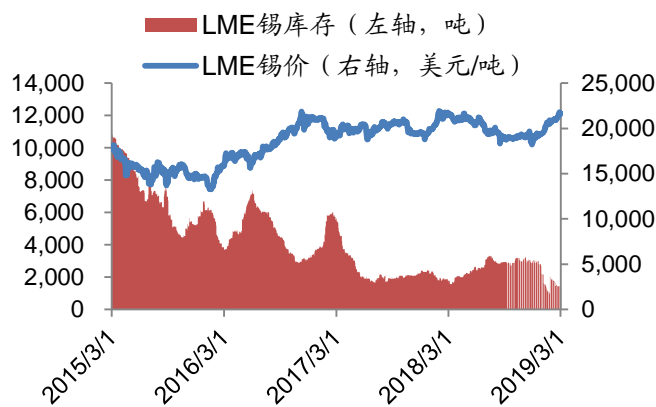
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: SHFE铝价及库存



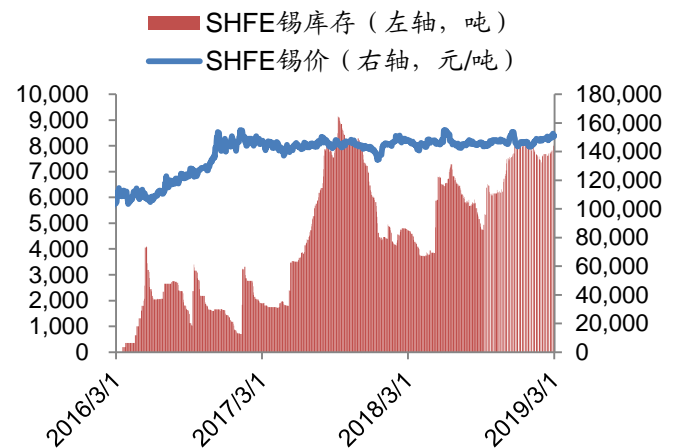
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: LME锡价及库存



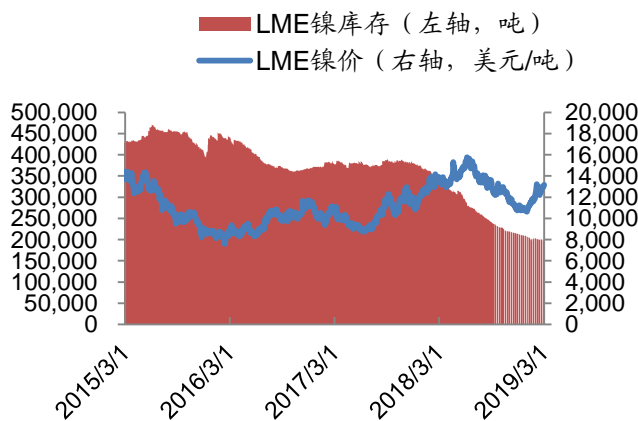
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: SHFE锡价及库存



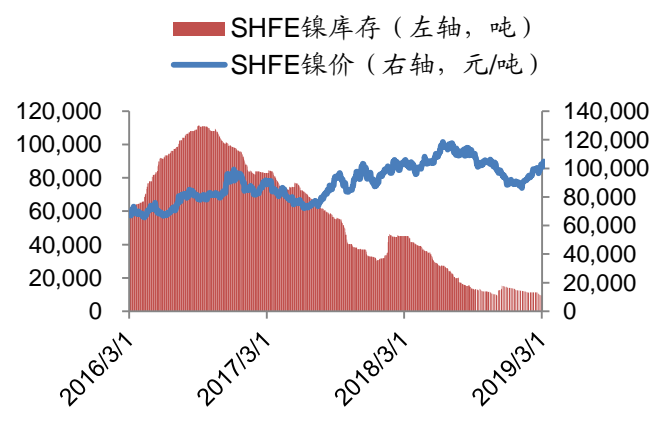
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: LME镍价及库存



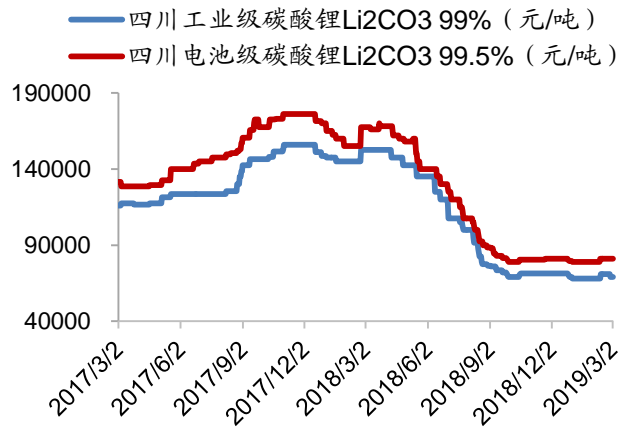
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: SHFE镍价及库存



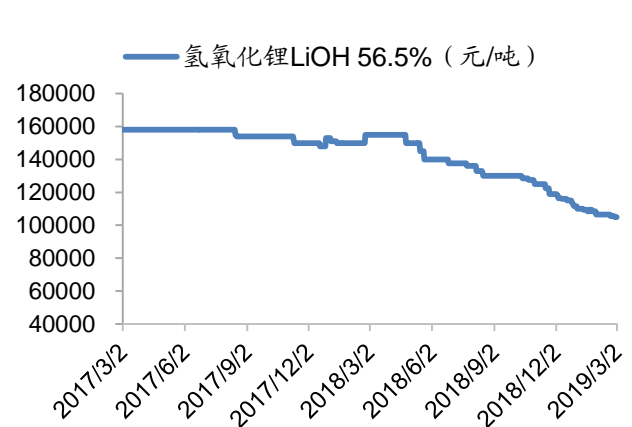
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图25: 氢氧化锂价格



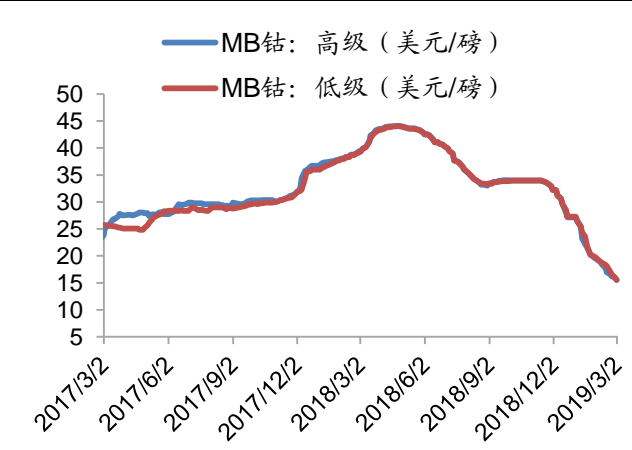
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图26: 长江钴价格



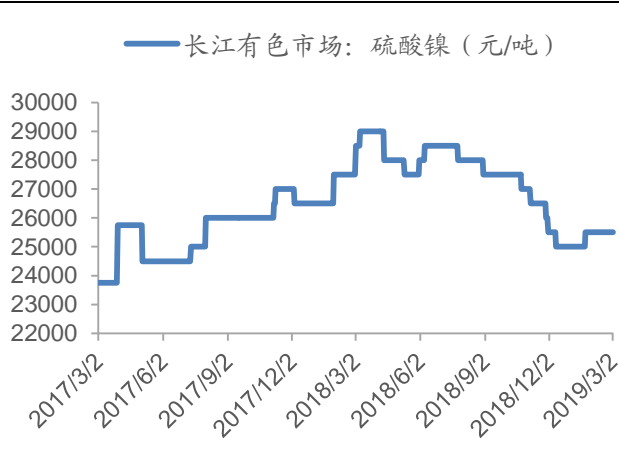
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: MB钴价格



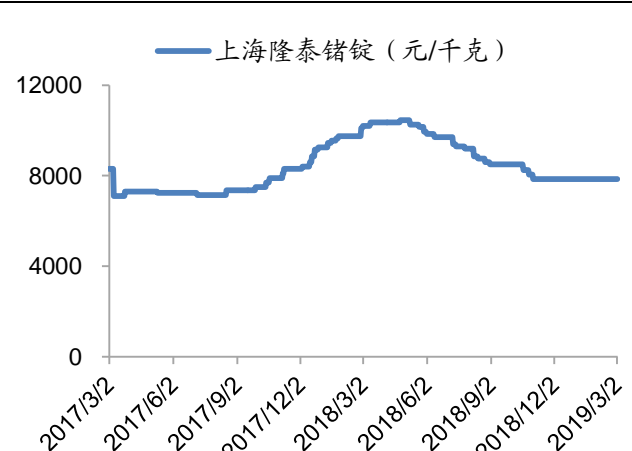
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图28: 硫酸镍价格



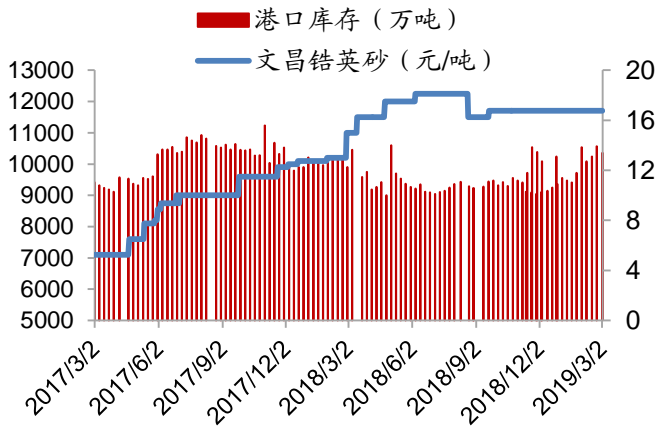
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 锆锭价格



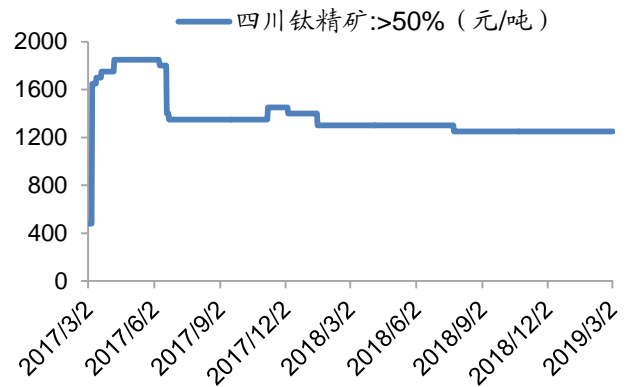
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图30: 锆英砂价格及库存



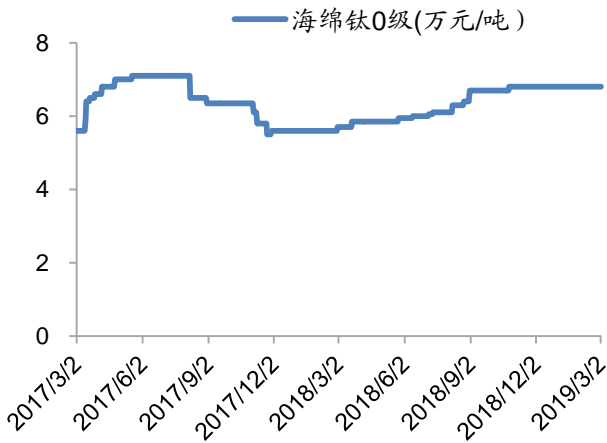
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图31: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图32: 海绵钛价格



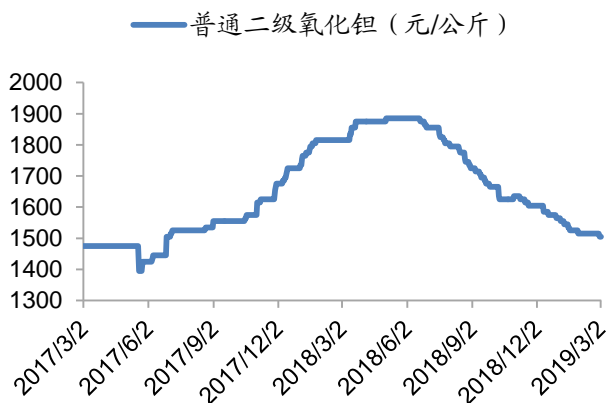
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 电解锰价格



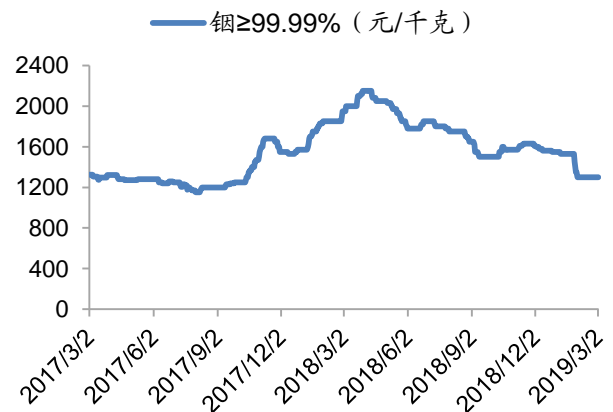
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图34: 氧化钽价格



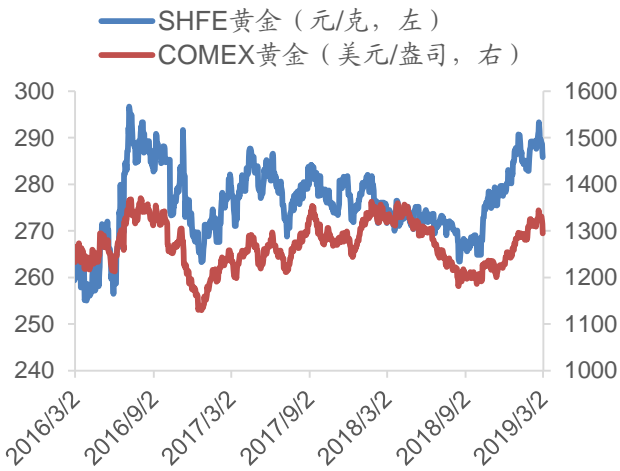
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 铟价格



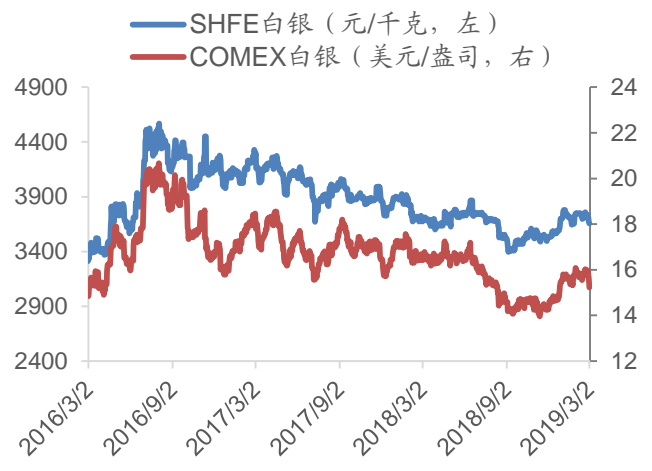
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 黄金价格



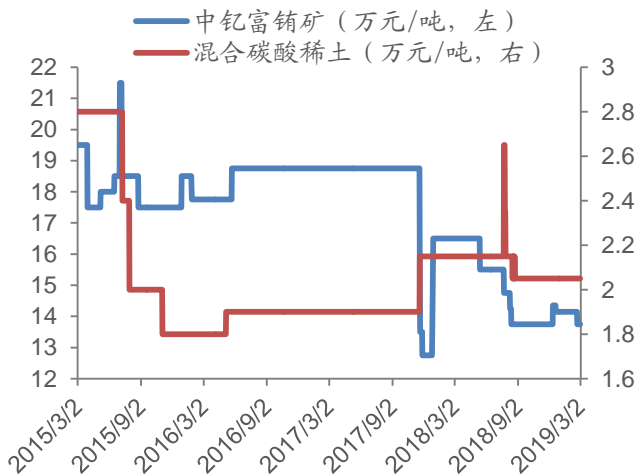
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图37: 白银价格



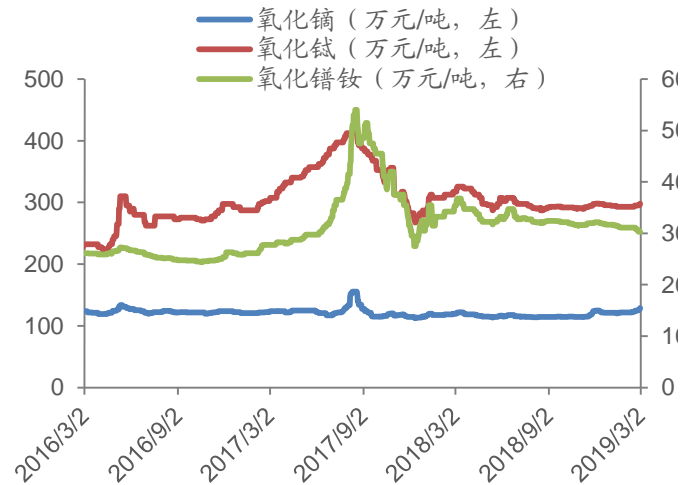
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图38: 稀土矿价格



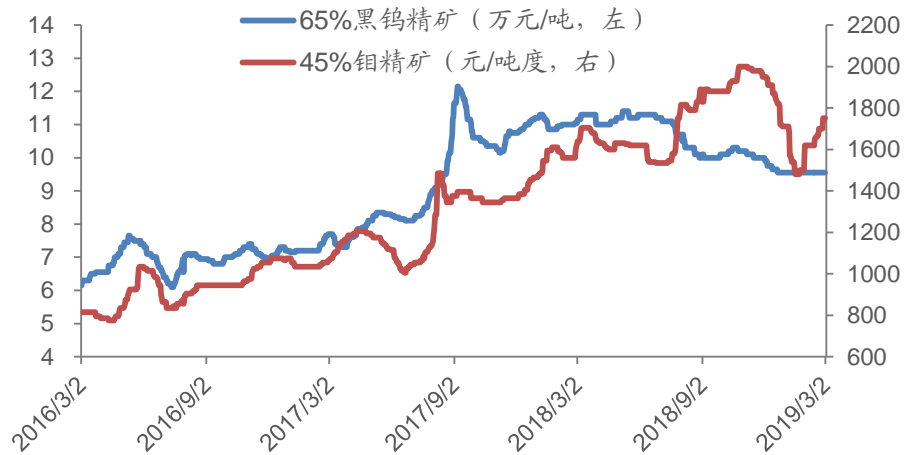
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图39: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

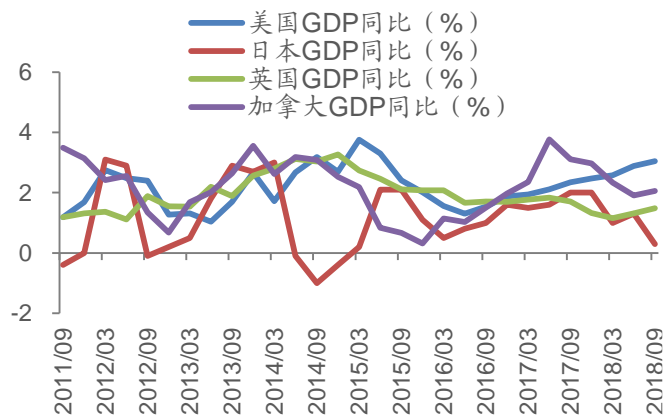
图40: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

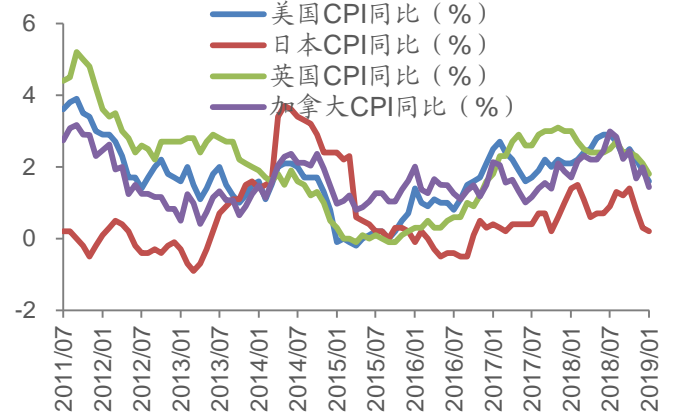
四、宏观经济

图41: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



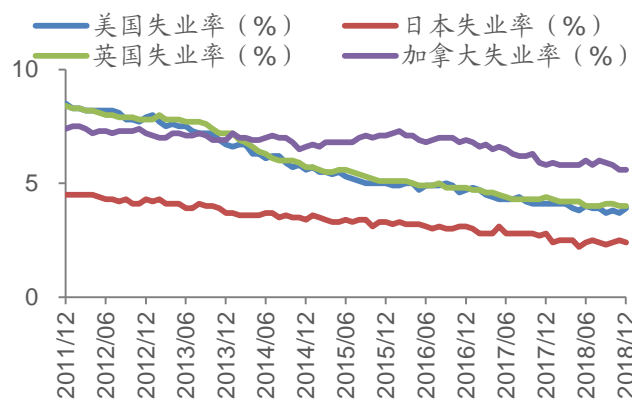
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图42: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



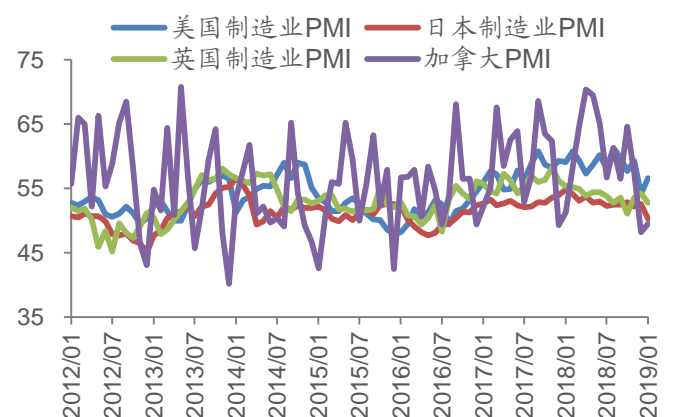
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图43: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图44: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 上月重要公司公告汇总

| 日期 | 公司名称 | 公告内容 |
|-----------|------|---|
| 2019/2/11 | 西部黄金 | 股东减持股份进展: 2018年12月20日至2019年2月2日, 新疆有色通过上海证券交易所集中竞价累计减持所持西部黄金股份有限公司226.9万股, 减持股份总数占所持西部黄金股份总数的0.36%, 减持总金额为3444.42万元, 当前持股数量为4.25亿股, 当前持股比例66.81%。 |
| 2019/2/11 | 紫金矿业 | 矿区经济评估: 紫金矿业集团股份有限公司与加拿大艾芬豪矿业公司及刚果(金)政府合作的刚果(金)卡莫阿卡库拉铜矿项目, 于近日完成了卡库拉铜矿段预可研、卡莫阿-卡库拉整体开发规划初步经济评估。 |
| 2019/2/12 | 江特电机 | 控股股东股权质押: 江西特种电机股份有限公司近日接到控股股东江西江特电气集团有限公司函告, 获悉江特电气所持有本公司的部分股份已经被质押。截止公告披露日, 江特电气持有公司股份2.41亿股, 占公司股份总额的14.12%, 江特电气累计质押其持有的公司股份1.56亿股, 占公司股份总额的8.39%。 |
| 2019/2/13 | 华友钴业 | “G18华友1”上调票面利率: 根据浙江华友钴业股份有限公司的实际情况及当前市场环境, 公司决定将本期债券第2个计息年度的票面利率上调48BP, 即2019年3月27日至2020年3月26日本期债券的票面利率为8.24%。 |
| 2019/2/13 | 紫金矿业 | 更换持续督导保荐代表人: 2019年2月12日, 紫金矿业集团股份有限公司收到安信证券股份有限公司通知, 安信证券作为公司2016年度非公开发行股票保荐机构, 原指定张喜慧先生、赵斐先生为持续督导的保荐代表人。因个人原因, 赵斐先生无法继续履行持续督导工作职责, 为保证相关工作的有序进行, 安信证券现委派保荐代表人徐恩先生继续履行持续督导工作。 |
| 2019/2/13 | 白银有色 | 更换保荐代表人: 公司于2019年2月13日收到中信建投证券《关于变更白银有色集团股份有限公司首次公开发行股票并上市项目持续督导保荐代表人的函》, 中信建投证券委派的保荐代表人黄传照先生因个人工作调动原因离职。为保证持续督导工作的有序进行, 中信建投证券现委派陶强先生接替黄传照先生, 担任公司首发上市项目持续督导工作的保荐代表人, 继续履行持续督导相关职责。 |
| 2019/2/14 | 云南锗业 | 权益变动: 云南省核工业二〇九地质大队及其一致行动人在2012年5月4日至2019年2月13日期间通过集中竞价交易、大宗交易减持云南锗业无限售条件流通股3100.6万股, 占云南锗业总股本的5%。 |
| 2019/2/14 | 江特电机 | 延期回复: 公司预计不晚于2019年2月22日向深圳证券交易所提交关注函回复的相关材料并对外披露。 |
| 2019/2/14 | 南山铝业 | 使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金: 公司于2019年2月14日召开第九届董事会第十八次会议和第九届监事会第十次会议, 同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金人民币3.59亿元。 |

| | | |
|-----------|------|--|
| 2019/2/14 | 洛阳钼业 | 海外并购备案: 公司计划通过香港全资子公司 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 IXM B.V. 100%的股权。公司于 2019 年 2 月 14 日收到河南省商务厅颁发的《企业境外投资证书》。本次收购项目已获得中国商务部门备案。 |
| 2019/2/15 | 洛阳钼业 | 使用闲置自有资金购买结构性存款: 自董事会批准日, 公司累计使用闲置自有资金购买的结构性存款发生额为 146.2 亿元人民币。尚未到期的结构性存款余额为 91.6 亿元人民币, 不存在到期无法收回的情况。 |
| 2019/2/15 | 洛阳钼业 | 境外并购项目获得中国商务部门备案: 洛阳栾川钼业集团股份有限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 IXM B.V. 100%股权的相关事宜。公司于 2019 年 2 月 14 日收到河南省商务厅颁发的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N4100201900003 号)。本次收购项目已获得中国商务部门备案。 |
| 2019/2/18 | 盛屯矿业 | 募集配套资金: 盛屯矿业拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式, 购买其合法持有的四环锌锗合计 97.22%股权, 并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 10.6 亿元。 |
| 2019/2/18 | 威华股份 | 资产重组的风险提示: 广东威华股份有限公司拟向深圳盛屯集团有限公司等 5 名交易对方非公开发行股份及支付现金, 购买其合法持有的四川盛屯锂业有限公司合计 100%的股权。 |
| 2019/2/18 | 威华股份 | 终止回购公司股份: 第六届董事会第二十六次会议审议通过了《关于终止回购公司股份的议案》, 决定终止回购公司股份事项。 |
| 2019/2/20 | 常铝股份 | 使用自有资金进行结构性存款: 截止本公告披露之日, 公司使用自有资金进行结构性存款的余额为不超 3 亿元, 累计发生额人民币 1000 万元。 |
| 2019/2/20 | 中国铝业 | 变更高级管理人员: 公司于 2019 年 2 月 20 日召开的董事会会议审议, 批准解聘张占魁先生公司财务总监、董事会秘书(公司秘书)职务; 同时, 批准聘请王军先生为公司财务总监、董事会秘书(公司秘书)。 |
| 2019/2/20 | 西部材料 | 与中国恩菲工程技术有限公司签署战略合作协议: 西部金属材料股份有限公司为了进一步拓展公司产品的市场, 扩大公司产品市场份额, 提升公司品牌影响力, 公司于近日与中国恩菲工程技术有限公司签署了《战略合作协议》。 |
| 2019/2/20 | 寒锐钴业 | 股东股份减持进展情况: 公司于近日收到公司股东金光先生出具的《关于减持计划实施进展的告知函》。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。 |
| 2019/2/21 | 赣锋锂业 | 有限合伙人退伙: 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。 |
| 2019/2/22 | 洛阳钼业 | 境外并购获批: 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 IXM B.V. 100%股权的相关事宜。近日, 公司收到土 |

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。

| | | |
|-----------|------|---|
| 2019/2/22 | 鹏欣资源 | <p>全资孙公司为母公司提供担保: 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> |
| 2019/2/22 | 罗平锌电 | <p>业绩快报: 本期公司实现营业总收入 10.73 亿元，营业利润-2.11 亿元，利润总额-2.47 亿元，归属于上市公司股东的净利润-2.57 亿元，总资产 21.91 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 15.40 亿元。营业总收入较上年同期下降 33.66%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别比上年同期下降 423.20%、433.44%、566.22%、570.59%。</p> |
| 2019/2/22 | 广晟有色 | <p>委托理财: 公司及控股子公司拟使用自有闲置资金进行委托理财，累计投资金额不超过 13 亿元（逐笔累加计算）。主要用于购买持有期间不超过 12 个月的短期低风险保本型银行理财产品。</p> |
| 2019/2/25 | 银河磁体 | <p>业绩快报: 2018 年，公司实现营业总收入 5.99 亿元，同比增加 13.72%，归母净利润 1.57 亿元，同比减少 18.38%。净利润减少的原因主要为 2017 年公司老厂区由政府收储，资产处置收益影响公司净利润 5338.57 万元。</p> |
| 2019/2/25 | 章源钨业 | <p>股份质押及解押情况: 2019 年 2 月 21 日，公司控股股东章源控股因生产经营需要将其持有的本公司 2,000 万股质押给招商银行赣州分行；2019 年 2 月 22 日，章源控股将质押给招商银行赣州分行的本公司 3,200 万股解除质押。截至目前，章源控股累计质押其持有的本公司无限售条件流通股 5.03 亿股，占本公司总股本的 54.39%。</p> |
| 2019/2/25 | 天通股份 | <p>回购完成: 截至 2019 年 2 月 22 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1377 万股，占公司目前总股本的 1.38%。成交最高价为 7.75 元/股、最低价为 4.95 元/股，累计支付的总金额为人民币 8000 万元（含佣金、过户费等交易费用）。</p> |
| 2019/2/25 | 紫金矿业 | <p>董事会临时会议决议: 2019 年 2 月 25 日，公司第六届董事会 2019 年第 3 次临时会议审议并通过《关于公司 2018 年度公开增发 A 股股票方案（修订稿）的议案》、《关于公司公开增发 A 股股票募集资金运用可行性分析报告（修订稿）的议案》等。</p> |
| 2019/2/25 | 东阳光科 | <p>向控股子公司增资: 东阳光药拟以自有资金向其全资子公司宜昌制药公司增资 5.9 亿元，用于宜昌制药公司生产经营建设。</p> |
| 2019/2/26 | 盛屯矿业 | <p>对外投资: 公司间接全资控股子公司旭晨国际拟以现金方式收购恩祖里铜矿有限公司 100% 股权，总交易金额不超过 1.14 亿澳元。恩祖里主要资产为刚果民主共和国加丹加地区的铜钴矿山，主要包括卡隆威采矿项目和 FTB 勘探项目。</p> |
| 2019/2/26 | 闽发铝业 | <p>高新技术企业重新认定: 公司本次通过高新技术企业重新认定，之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。</p> |
| 2019/2/26 | 中国铝业 | <p>股本变动: 公司本次发行的 21.19 股人民币普通股（A 股）已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。</p> |
| 2019/2/26 | 云铝股份 | <p>关联交易: 公司将收购彝良驰宏持有公司控股子公司海鑫铝业的部分股权，交易对价为 1.36 亿元，收购完成后，公司将持有海鑫铝业 75% 股权。彝良驰宏的股东为公司控股股东云南冶金集团的控股子公司驰宏锌锗，此交易构成关联交易。</p> |

| | | |
|-----------|------|--|
| 2019/2/27 | 常铝股份 | 业绩快报: 2018年,公司实现营业总收入42.09亿元,同比增加3.58%,归母净利润-4.32亿元,同比减少352.99%。 |
| 2019/2/27 | 赣锋锂业 | 业绩快报: 2018年,公司实现营业总收入50.72亿元,同比增加15.70%,归母净利润12.16亿元,同比减少17.20%。 |
| 2019/2/27 | 寒锐钴业 | 业绩快报: 2018年,公司实现营业总收入27.78亿元,同比增加89.65%,归母净利润7.10亿元,同比增加58.06%。 |
| 2019/2/28 | 东阳光科 | 回购进展: 截至2019年2月月底,公司已累计回购股份2970万股,占公司总股本的比例为0.99%,购买的最高价为9.12元/股、最低价为8.09元/股,已支付的总金额为2.61亿元。 |
| 2019/2/28 | 天齐锂业 | 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%。 |
| 2019/2/28 | 云铝股份 | 董事会会议决议: 近日,公司第七届董事会第21次(临时)会议审议并通过《关于补选张正基先生、许峰先生、路增进先生为公司第七届董事会董事候选人的预案》等多项内容。 |
| 2019/2/28 | 锡业股份 | 回购进展: 截至2019年2月28日,公司以集中竞价方式回购股份共计803万股,占公司总股本的0.48%,最高成交价为12.70元/股,最低成交价为9.40元/股,成交总金额为8045万元(不含交易费用)。 |
| 2019/3/1 | 格林美 | 回购进展: 公司原激励对象有27人已离职,公司将回购注销已离职激励对象已获授但尚未解除限售的全部129万股限制性股票,回购价格为2.75元/股,回购款为355万元。 |

数据来源:公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

| 会议日期 | 名称 | 审议内容 | 股权登记日 | 会议地点 | 联系电话 | 联系人 | 代码 |
|--------------------|------|--|----------------|-----------------------|-------------------------|-----------|---------------|
| 2019年3月8日 14:30 | 神火股份 | 1.关于拟引入河南资产神火转型发展基金(有限合伙)对河南省许昌新龙矿业有限责任公司增资涉及关联交易的议案 | 2019年3月5日(星期二) | 河南省永城市东城区光明路公司本部四楼会议室 | 0370-5982722 5982466 | 李元勋 肖雷 | 00093 3.SZ |

| | | | | | | |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------|---|---------------|----|-----------|
| 2019年3月5日 14:30-15:30 和胜股份 | 1.《关于股东大会议事规则的议案》 | 2019年2月26日(星期二) | 广东省中山市三乡镇前陇工业区美源路5号广东和胜工业铝材股份有限公司综合办公大楼 | 0760-86893816 | 李江 | 002824.SZ |
| | 2.《关于董事会议事规则的议案》 | | | | | |
| | 3.《关于独立董事工作制度的议案》 | | | | | |
| | 4.《关于关联交易内部控制制度的议案》 | | | | | |
| | 5.《关于对外担保管理制度的议案》 | | | | | |
| | 6.《关于对外投资管理制度的议案》 | | | | | |
| | 7.《关于募集资金管理制度的议案》 | | | | | |
| | 8.《关于前次募集资金使用情况报告的议案》 | | | | | |
| | 9.《关于修改〈公司章程〉的议案》 | | | | | |
| | 10.《关于监事会议事规则的议案》 | | | | | |

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

刚果金2018年铜产量增长12.9%至120万吨。【非洲矿业圈】

智利铜业委员会(Cochilco)的报告显示,2018年智利铜产量为583万吨,较上年增长6%。【自然资源部】

中国在2018年回收了510万吨废铝,比2017年的505万吨增加了1%;在2018年回收了210万吨废铜,比一年前的200万吨增加了5%。中国海关数据显示,在政府限制固体工业废料流入中国的政策出台后,中国铝废料进口量在2018年同比下降了约30%,至150万吨左右。中国主要从美国和欧洲进口。【上海有色金属网】

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,2018年的铜总产量为60.6万吨,2017年为57.4万吨。【上海有色金属网】

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,2017年全球供应过剩13.8万吨。【文华财经】

据外电2月21日消息,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。【文华财经】

2019年1月全国原生铅产量为27.4万吨,环比下降1.2% 同比上升8.44%。【SMM】

据WBMS报告，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（原生铅与再生铅）产量为1,176.5万吨，较2017年增加4.8%。【[文华财经](#)】

据ILZSG，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。【[文华财经](#)】

据WBMS报告，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，上海库存净减2.52万吨。2018年，全球精炼锌产量同比下降2.8%，消费量同比减少6.1%。【[文华财经](#)】

2018年1-12月全球锌市供应短缺38.4万吨，前十一个月为短缺32.6万吨，去年同期为短缺49.5万吨。2018年全年，锌产量为1327.9万吨，锌使用量为1366.3万吨。【[文华财经](#)】

内蒙古锡林郭勒盟银漫矿业通勤车往井下运送工人时，车辆失控，撞上辅助斜坡巷道，造成重大运输安全事故发生重大事故造成22死29伤，据初步调查，事故主要原因系企业网上非法购置运输车辆，并私自将运输地面人员的车辆用于井下运输，且事发时车辆严重超载。【[新华网](#)】

山东省内最大冷轧不锈钢深加工项目开工，设计年产80万吨冷轧不锈钢板材。【[舜网-济南日报](#)】

欧盟对钢铁产品加征25%关税，涉及中国16类产品清单。【[青山钢网](#)】

世界金属统计局（WBMS）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。【[文华财经](#)】

据外电2月21日消息，国际镍业研究小组（INSG）周四表示，12月全球镍市大体供需平衡，11月为短缺5,800吨，但2018年全年的供应缺口较上年有所扩大。数据显示，12月镍市短缺缩窄至仅为700吨，但全年短缺数量增至12.76万吨，2017年为11.51万吨。【[文华财经](#)】

中国铁塔公司已停止采购铅酸电池，改为采购锂电池。据中国铁塔公司规划，2019年其将继续扩大梯次利用电池使用规模，预计应用梯次利用电池约5GWh，替换铅酸电池约15万吨，预计可消纳退役动力蓄电池超过5万吨。【[工业和信息化部节能与综合利用司](#)】

2019年1月新能源乘用车电池装机电量约3.53GWh，同比增长411%。从不同电池类型来看，2019年1月磷酸铁锂电池装机电量约1.40GWh，同比增长174%；三元电池装机电量约3.28GWh，同比增长356%；锰酸锂电池装机电量约0.04GWh，同比下降36%；钛酸锂电池装机电量约0.05GWh，同比增长229%。【[高工锂电网](#)】

Sherritt International 2018年第四季度的财务报告称，该公司在古巴和加拿大萨斯喀彻温省合资企业Moa JV的镍产量4294吨，较去年增长4%；钴产量428吨，较2017年第四季度下降8%。【[上海有色金属网](#)】

2018年，特斯拉开发了1.04GWh储能业务，四季度的储能项目为225MWh，环比下降6%，但仍比2017年四季度增长了57%。【[SMM](#)】

2月6日，Mineral Resources Limited 发布公告称，其2019年第一季度的品味为

6%的锂辉石精矿售价为791.84美元/千吨，相比而言，2018年第四季度的售价为930美元/千吨。【SMM】

虽然5G牌照尚未发放，但围绕5G应用场景的测试正在紧锣密鼓展开。多地针对5G网络基础设施建设的目标规划逐步清晰。据不完全统计，2019年以来，河南、北京、成都、深圳、江西、重庆等地出台了支持5G产业落地的行动计划或规划方案，有的地区对2019年5G基站建设提出了明确目标。【SMM】

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。【上海有色金属网】

2月20日比亚迪发布公告，表示2018年公司全年新能源汽车动力电池及储能电池装机总量为13.37Gwh，在新能源乘用车搭配的动力电池都已换装160wh/kg能量密度的电池包。对于客户情况，比亚迪表示目前已经与东风进行合作，之前也与长安签订了战略合作协议，在谈的客户中除了中国客户还包含海外客户。【SMM】

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。【SMM】

马斯克在与记者通话，讨论特斯拉即将推出的售价3.5万美元基础版Model 3车型时表示，预计2019年特斯拉将生产42万到60万辆汽车。【新浪财经】

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caucharío-olaroz锂项目仍有望在2020年投产。这一年产2.5万吨的电池级碳酸锂项目将运行40年。【SMM】

八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

| | 广州市 | 深圳市 | 北京市 | 上海市 | 香港 |
|------|--------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------------|
| 地址 | 广州市天河北路183号大都会广场5楼 | 深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层 | 北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层 | 上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼 | 香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室 |
| 邮政编码 | 510075 | 518026 | 100045 | 200120 | |
| 客服邮箱 | gfyf@gf.com.cn | | | | |

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。