

## 有色金属行业

### 美元下跌，黑钨涨价

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-10

#### ● 美元下跌，黑钨涨价

受益于美元下跌影响，黄金价格上涨；工业金属因对美国及全球经济担忧下行；稀土价格平稳、锂钴价格下跌（锂跌 2.47%、钴跌 3.28%）、黑钨价格上涨；美国 2 月新增非农就业人数的 2 万人远低于前值 30.4 万人和预期 18 万人，引发市场对经济放缓担忧，美元指数下跌。中国增值税率下调对中国定价及有定价权的产业、公司有利（小金属和新材料），对全球定价的品种影响较小。稀土价格需关注缅甸进口量的变化。我们认为工业金属或受短期因素影响波动，但中长期依旧受益于中国“补短板”和发展中国家的加速基建潮；小金属和新材料产业受益于中国高质量发展的跨过程。建议关注：受益于产业升级的新材料产业以及紫金矿业（A、H）、云南铜业、驰宏锌锗、江西铜业、中国铝业（A、H）、银泰资源、山东黄金（A、H）等。

#### ● 工业金属：增值税率下调对工业金属影响较小

本周两会政府工作报告提到，制造业增值税年内将下调 3 个点至 13%，降低企业的税收负担及成本，但基本金属采矿环节定价权在国外、冶炼加工环节赚取固定的冶炼加工费，因此受增值税下调影响较小。据 SMM，中国 2 月电解铜产量环比减 2.25%；电解铝同比减 1.54%；精炼锡环比降 23.2%。环比下降主要因为 2 月生产天数较少影响。据 wind，SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 -2.89%、-1.28%、-1.72%、-4.98%、-2.60%、-2.52%。

#### ● 锂电材料：锂钴价格整体下跌

本周锂价出现下跌（据百川，电池级碳酸锂跌 2.47%、氢氧化锂跌 0.48%），主要因为锂盐厂开始复产复工、青海区盐湖锂产能释放导致供应增加，以及补贴政策即将出台但仍未落地前，下游企业采购意愿不强导致需求下滑影响。钴价继续走低（据 wind，长江钴跌 3.28%），国内钴企业开工率提升、下游仍有一定库存，预计国内外钴价将继续走弱。

#### ● 贵金属：非农数据远低预期，金价涨 0.32%

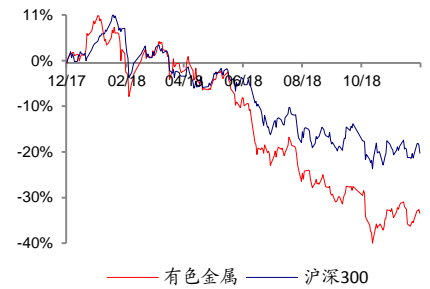
据 wind，本周美元指数涨 0.94%，COMEX 黄金涨 0.32% 至 1298.6 美元/盎司。美国 2 月新增非农就业人数仅为 2 万人，远低于前值 30.4 万人和预期 18 万人，引发市场对于经济放缓的担忧，美元指数下挫，金价受益上涨。短期来看，避险需求仍存在，但欧元区经济复苏乏力，美元指数或仍高位运行，预计金价短期震荡。

#### ● 小金属：黑钨精矿涨价

据百川资讯，本周氧化镨钕维持 30.30 万元/吨，氧化镱维持 129 万元/吨；黑钨精矿上涨 1.05% 至 9.65 万元/吨，钼精矿维持 1750 元/吨度。据海关总署，1 月中国从缅甸进口的混合碳酸稀土为 963 吨，同比下降 67%；叠加国内环保督察，中重稀土矿供应紧张，镨钕价格高位坚挺。

**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。

#### 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:重稀土供给收缩	2019-03-06
有色金属行业:增值税率下调 3 个百分点,有色行业受益几何	2019-03-05
有色金属行业:在数据验证中上行	2019-03-03

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(%)	
				2019/3/10	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
紫金矿业	601899.SH	买入	人民币	3.55	3.75	0.19	0.25	18.68	14.20	8.78	7.69	11.30	12.60
东阳光科	600673.SH	买入	人民币	8.84	-	0.39	0.57	22.67	15.51	11.98	9.35	13.60	16.40
银泰资源	000975.SZ	买入	人民币	10.46	-	0.32	0.40	32.69	26.15	20.48	18.18	7.30	8.20

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 目录索引

一、核心观点 .....	6
(一) 锂电材料: 锂钴价格整体下跌 .....	6
(二) 工业金属: 增值税率下调对工业金属影响较小 .....	7
(三) 稀贵金属: 非农数据远低预期, 金价涨 0.32% .....	8
二、有色金属行业本周表现 .....	9
三、金属价格 .....	11
四、宏观经济 .....	18
五、重要公司公告 .....	19
六、下周上市公司股东大会 .....	21
七、重要新闻 .....	22
八、风险提示 .....	23

## 图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势 .....	9
图 2: 本周有色各子行业表现 .....	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较 .....	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司 .....	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司 .....	10
图 6: 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 .....	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%) .....	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%) .....	11
图 9: LME 铜价及库存 .....	13
图 10: SHFE 铜价及库存 .....	13
图 11: LME 铅价及库存 .....	13
图 12: SHFE 铅价及库存 .....	13
图 13: LME 锌价及库存 .....	13
图 14: SHFE 锌价及库存 .....	13
图 15: LME 铝价及库存 .....	14
图 16: SHFE 铝价及库存 .....	14
图 17: LME 锡价及库存 .....	14
图 18: SHFE 锡价及库存 .....	14
图 19: LME 镍价及库存 .....	14
图 20: SHFE 镍价及库存 .....	14
图 21: 碳酸锂价格 .....	15
图 22: 氢氧化锂价格 .....	15
图 23: 长江钴价格 .....	15
图 24: MB 钴价格 .....	15
图 25: 硫酸镍价格 .....	15
图 26: 锆锭价格 .....	15
图 27: 锆英砂价格及库存 .....	16
图 28: 钛精矿价格 .....	16
图 29: 海绵钛价格 .....	16
图 30: 电解锰价格 .....	16
图 31: 氧化钽价格 .....	16
图 32: 铟价格 .....	16
图 33: 黄金价格 .....	17
图 34: 白银价格 .....	17
图 35: 稀土矿价格 .....	17
图 36: 主要稀土价格 .....	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格 .....	18
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 .....	18

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长 .....	18
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率 .....	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览 .....	11
表 2: 本周重要公司公告汇总 .....	19
表 3: 下周上市公司股东大会 .....	21

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：锂钴价格整体下跌

本周锂价出现下跌（据百川，电池级碳酸锂跌2.47%、氢氧化锂跌0.48%），主要因为锂盐厂开始复产复工、青海区盐湖锂产能释放导致供应增加，以及补贴政策即将出台但仍未落地前，下游企业采购意愿不强导致需求下滑影响。钴价继续走低（据wind，长江钴跌3.28%），国内钴企业开工率提升、下游仍有一定库存，预计国内外钴价将继续走弱。

据SMM，2月中国动力电池装机量共计2.24GWh，同比增118%，环比降54.81%。其中三元电池共计1.85GWh，同比增长179%，环比降46.47%；磷酸铁锂电池共计装车0.32GWh，同比降4.78%，环比降77.30%；锰酸锂电池共计装车0.04GWh，同比升2163.49%，环比上升19.30%，钛酸锂电池共计装车0.03GWh，同比增长5.30%，环比下降49.30%。目前行业仍在等待补贴政策出台。

#### 锂：锂价出现下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂下跌2.47%至7.9万元/吨；工业级碳酸锂下跌1.45%至6.8万元/吨；氢氧化锂下跌0.48%至10.45万元/吨。我们认为本次价格下跌主要因为：1）国内春节停工锂盐厂逐渐复工，部分厂家春检结束恢复生产，青海区盐湖锂产能释放（五矿盐湖等），市场供应增加；2）补贴政策即将出台但仍未落地前，下游企业采购意愿不强，导致需求不旺。据SMM，2019年1月锂精矿进口量为14.5万吨实物吨，环比增长2.6%，同比增长42.5%；锂原矿没有进口，主要因为2019年Wodgina停止出售原矿。

#### 钴：钴价继续下跌

据Wind，本周长江钴价下跌3.28%至29.5万元/吨，MB钴价下调至14.6-15.75美元/磅；四氧化三钴价格下跌4.65%至20.5万元/吨，硫酸钴价格下跌3.97%至6.05万元/吨。据亚洲金属网，从供应来看，国内钴企业开工率有待提升，由于金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业运行并不顺畅，开工率将继续调节，目前行业的开工率在70%左右。从下游来看，下游企业仍有一定的库存，采购欲望较小，钴盐市场恐慌情绪较重，下游买方主动降低安全库存水平以规避风险。钴价或继续走弱。

#### 其他小金属：锑锭、氧化钨价格下跌

据Wind，本周精铋价格维持4.95万元/吨，电解锰价格维持1.425万元/吨；锑英砂维持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；锑锭价格下跌1.05%至4.7万元/吨，氧化钨价格下跌0.66%至1495元/公斤，钨价维持1300元/千克，二氧化锰价格维持1.3万元/吨。

## (二) 工业金属：增值税率下调对工业金属影响较小

本周两会政府工作报告提到，制造业增值税年内将下调3个百分点至13%，降低企业的税收负担及成本，但基本金属采矿环节定价权在国外，冶炼加工环节赚取固定的冶炼加工费，因此受增值税下调影响较小。据SMM，中国2月电解铜产量环比减2.25%，同比增2.19%；电解铝产量同比减1.54%；精炼锡产量环比降23.2%；精炼锌产量环比减3.19%，同比减8.45%。环比下降主要因为2月生产天数较少影响。据wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.72%，-2.38%，-2.15%，-2.12%，-1.27%，-0.72%，LME库存变化为-7.43%，-0.94%，-0.46%，-7.24%，-2.26%，-1.27%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-2.89%，-1.28%，-1.72%，-4.98%，-2.60%，-2.52%，库存变化为4.57%，0.05%，-1.26%，12.78%，0.12%，0.00%。

### 铜：中国2月末锻轧铜及铜材进口量同比下跌11.65%

受欧洲央行推迟加息，美国经济数据亮眼等影响，美元作为避险货币拉涨，对铜价形成抑制作用，本周铜价高位震荡。库存方面，LME+SHFE本周下跌1.48%至24.65万吨（wind）。现货市场抛货集中成交乏力，消费者未见实质回归。据海关总署数据，中国2月末锻轧铜及铜材进口量为31.1万吨，同比下跌11.65%，可能2018年“废七类”政策促使去年精铜进口量大增，致今年国内进口需求减弱。

### 铅锌：铅精矿进口量增加，Vedanta开采全球最大的未开发锌矿

铅方面，据海关数据显示，2019年1月，我国铅精矿进口量累计136.09万吨，累计环比上升10.26%，主要因为国内年中炼厂因环保督查或检修减产、停产不断，导致精矿产量减少进而增加进口需求。锌方面，Vedanta开采全球最大的未开发锌矿，第一阶段每年产400万吨锌矿石和25万吨精炼锌，或将大幅增加锌矿石和精炼锌供给。锌冶炼方面，南方和外矿锌加工费继续上行，高位的加工费对炼厂生产有刺激作用，但下游消费未有明显起色。

### 铝：降电价或对电解铝企业不产生影响

国内方面，2019年政府工作报告强调，继续深化电力体制改革，一般工商业平均电价再降10%，但此次电价下降或不包括电解铝企业，可能不会对电解铝企业产生影响。国际方面，力拓公司表示其在澳大利亚的Amrun铝土矿实现满负荷生产，将使得Weipa产量达到全年3500万吨，使得公司全年出口量增加1000万吨，铝土矿短缺问题将进一步缓解。

### 锡镍：黄冈矿山和南方矿业选厂停产，锡供应或受影响

国内方面，据ITRI，受政策及原材料不足的影响，黄冈矿业停产两周（其年产量2000万吨），南方矿业2月初停产至今（其年产量4000万吨），预计短期国内锡矿供应短缺问题或将加剧。镍方面，据上海有色金属网，山东鑫海每月新增镍铁供应量2.8-3.2万吨，占全国每月产量的4%，或将增加镍铁供应。

### (三) 稀贵金属：非农数据远低预期，金价涨 0.32%

#### 黄金：非农数据远低预期，金价涨0.32%

据wind，本周美元指数涨0.94%至97.37，COMEX黄金涨0.32%至1298.6美元/盎司。3月5日，美国公布非制造业PMI为59.7，高于预期57.3，为连续第109个月增长，体现美国非制造业强劲的扩张速度；3月7日，美国公布3月2日当周初请失业金人数为22.3万人，低于预期22.5万人，且3月8日公布的2月失业率季调数据仅为3.8%，体现美国就业市场的旺盛需求，美元受强劲经济数据影响继续上探。但3月8日公布的美国2月新增非农就业人数仅为2万人，远低于前值30.4万人和预期18万人，引发市场对于经济放缓的担忧，美元指数下挫，金价受益上涨。短期来看，美国道琼斯工业指数本周跌2.2%，LME铜本周跌0.72%，风险资产均存在不同程度下跌，避险需求或将推动金价上行；但同时欧元区不断暗示重启定向长期再融资操作，显示欧元区经济复苏仍乏力，美元指数或仍高位运行，预计金价短期震荡。

#### 稀土：进口受限、供应趋紧，氧化镨高位维持在129万元/吨

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨维持30.30万元/吨；中重稀土中氧化铽维持298万元/吨；氧化镨维持129万元/吨。镨铽市场上，据海关总署网，2019年1月份中国从缅甸进口的混合碳酸稀土为963吨，同比下降67%；叠加国内环保督察，中重稀土矿供应愈发紧张，商家心态看好，下游多按需采购，镨铽价格高位坚挺。镨钕市场上，供大于求局面持续，实际成交不多，镨钕报价弱稳。短期来看，缅甸矿或将于5月中旬停止进口，有消息称腾冲海关现全面禁止稀土有关的化工原料出口到缅甸，中重稀土进口量将进一步减少，镨铽市场总量较小，供应趋紧或推动价格持续上涨；镨钕市场，彩虹稀土计划下半年增产稀土精矿至月产量250吨左右，轻稀土供给侧存在增量，下游磁材厂家需求也步入旺季，预计镨钕价格维稳为主。

#### 钨：钨矿开工受限，钨精矿微涨1.05%至9.65万元/吨

据百川资讯，本周黑钨精矿上涨1.05%至9.65万元/吨。据中国钨业，2018年，全国钨精矿产量为12.6万吨（折65%WO<sub>3</sub>），同比下降3.73%；125家主要钨企业实现营业收入同比增长18.04%，利润总额同比增长29.57%。钨精矿市场上，据百川资讯，赣州钨协于3月4日公布3月份国内黑钨精矿预测均价为9.65万元/标吨，较春节前上调1500元/标吨；两会期间部分钨矿山停产，现货供应紧缺，持货商挺价惜售，但下游需求并未出现明显回温，钨精矿价格微涨1.05%。APT低价原料采购困难，冶炼厂挺价意愿足，但下游需求偏淡，新增客户量少，APT价格企稳。短期来看，环保限产、两会等原因使得钨矿开工率较低，原料端供应偏紧、厂家让价动力不足，但钨市终端需求尚未出现实质好转，预计钨价短期维稳运行。

#### 钼：原料端需求充足，钼精矿维持在1750元/吨度

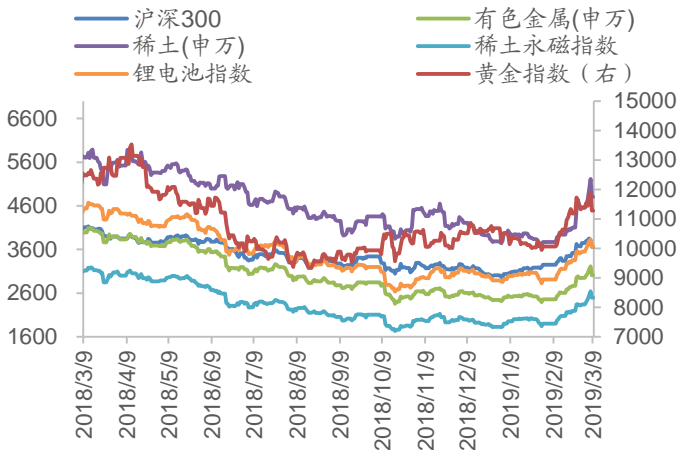
据百川资讯，本周钼精矿维持1750元/吨度，钼铁上涨0.83%至12.10万元/吨。钼原料市场中，据亚洲金属网，矿山企业订单充足，商家挺价意愿强烈，虽然下游钼铁厂家的后端需求回落，但钼原料成交量放大，钼精矿价格维持在1750元/吨度。钼铁市场中，钢招需求较前几周有所回落，由于原料端成本居高不下，价格微涨0.83%。短期来看，目前矿山企业询单量可观，虽然钢招需求有所放缓，但成本支撑中下游钼产品价格，预计钼价短期保持盘整运行。



## 二、有色金属行业本周表现

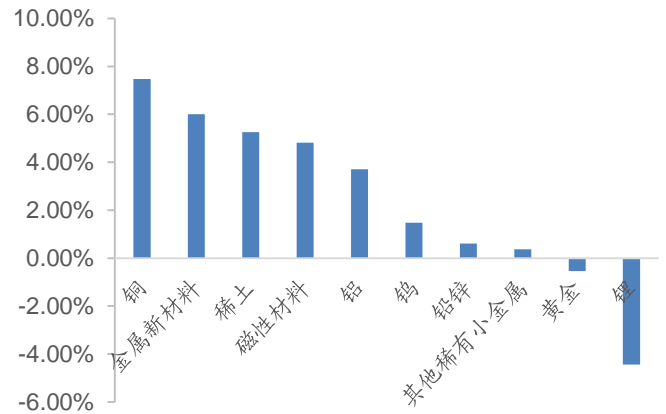
过去一周（3月1日至3月8日）中国申万有色金属指数（上涨1.96%）表现强于沪深300指数（下跌2.46%），收于3008.27点。黄金指数下跌0.80%，收于11288.44点；申万稀土指数上涨14.31%，收于5216.58点；稀土永磁指数上涨6.44%，收于2492.39点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



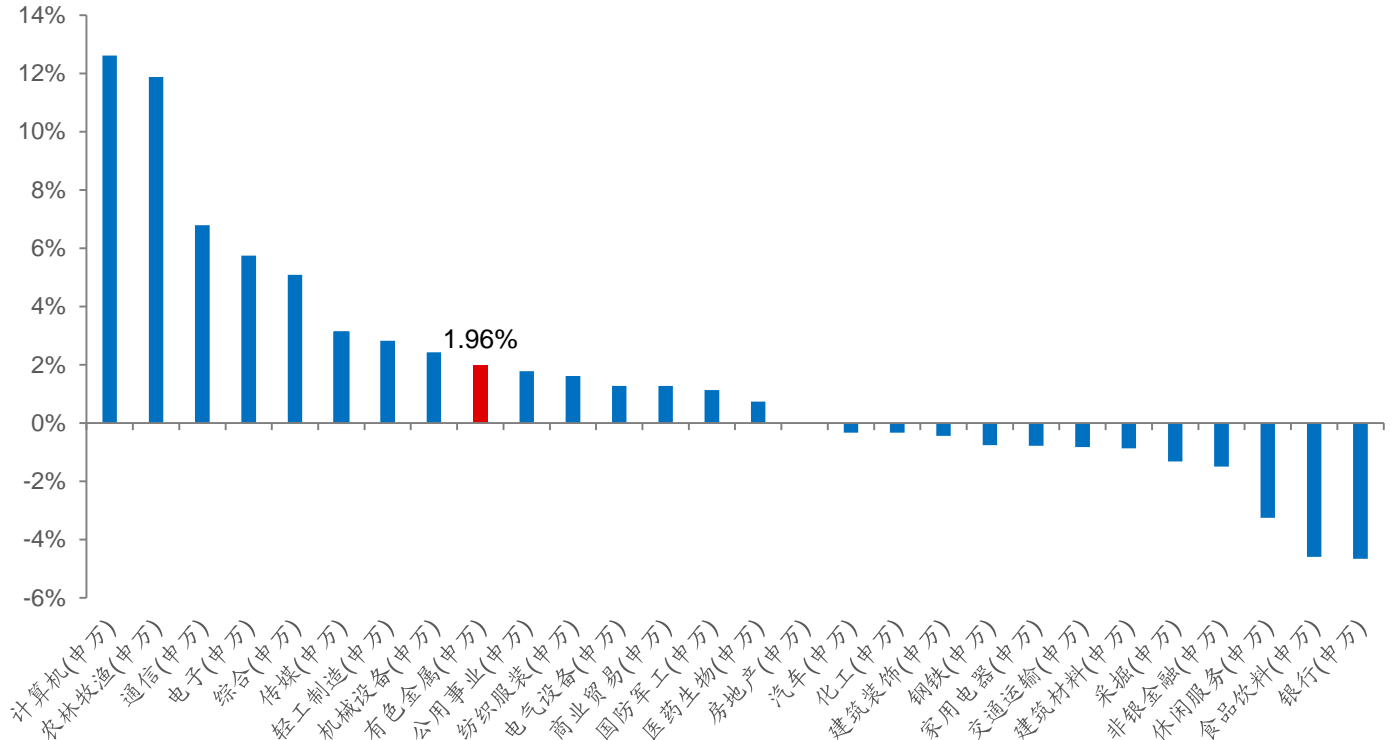
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

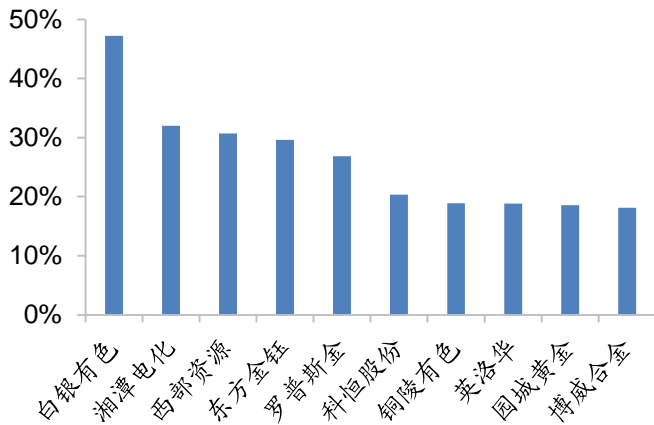
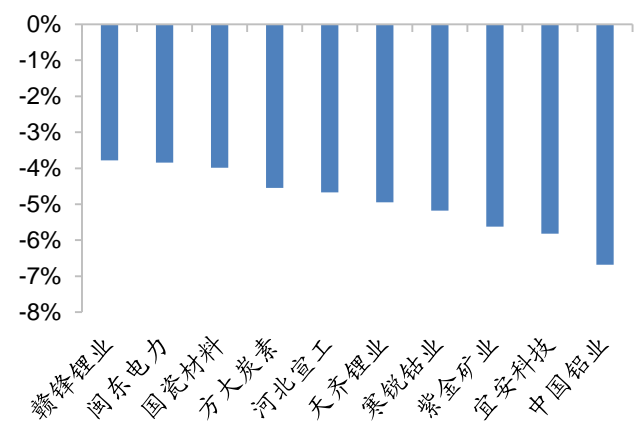


图5: 本周跌幅前10公司

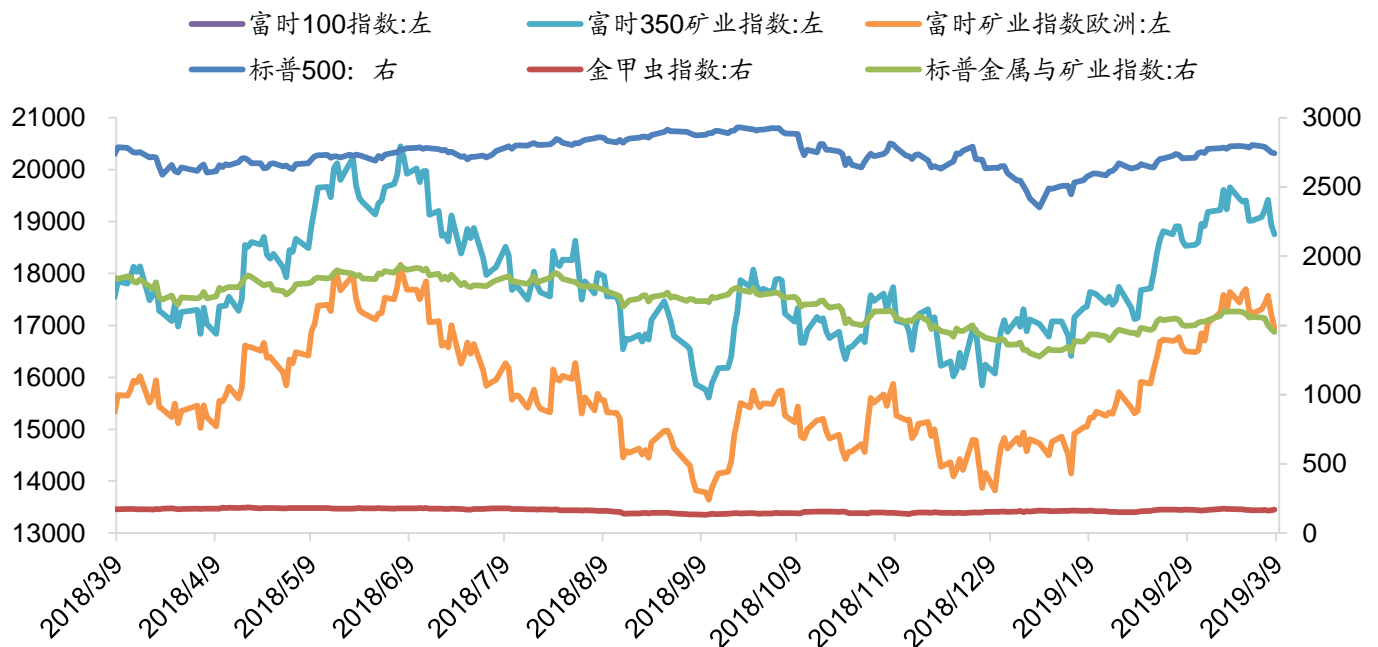


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

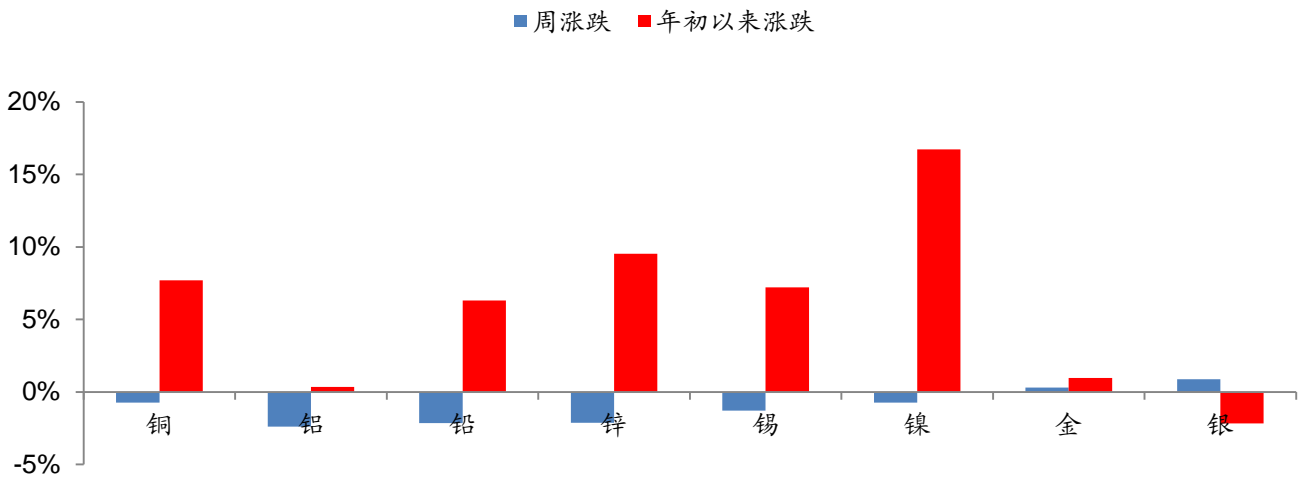
过去一周(3月1日至3月8日)标普金属与矿业指数(下跌7.05%)表现弱于标普500指数(下跌2.18%), 收于1452.44点。美国金甲虫指数上涨3.17%, 收于170点; 富时350矿业指数(下跌1.39%)表现弱于富时100指数(下跌0.03%), 收于18754.49点; 富时矿业指数欧洲下跌1.61%, 收于16948.66点。

图6: 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



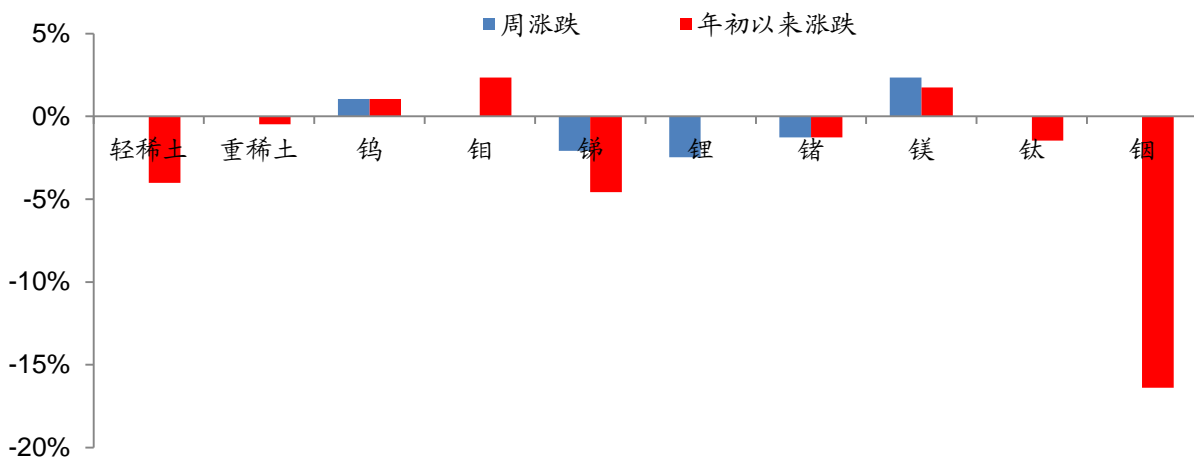
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

### 三、金属价格

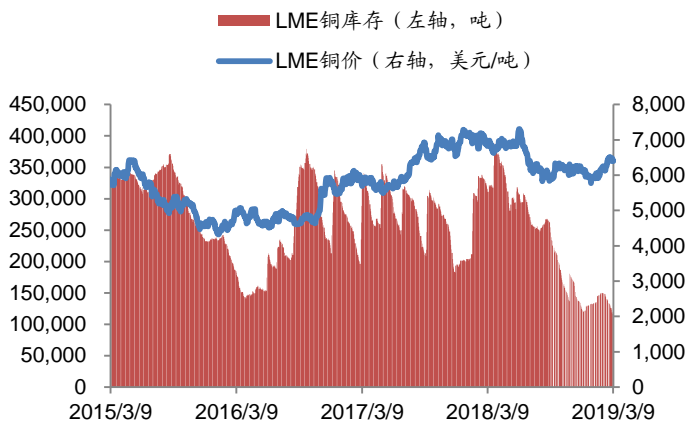
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	79000	-2000	-2.47%	0.00%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	-1000	-1.45%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	104500	-500	-0.48%	-6.28%
钴	长江钴	元/吨	295000	-10000	-3.28%	-15.71%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	15.18	-0.32	-2.10%	-44.07%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	15.10	-0.48	-3.05%	-44.59%

镍	硫酸镍	元/吨	26500	1000	3.92%	6.00%
	LME 镍	美元/吨	13080	-95	-0.72%	22.87%
	SHFE 镍	元/吨	102100	-2640	-2.52%	15.93%
铜	LME 铜	美元/吨	6395.5	-47	-0.72%	8.18%
	SHFE 铜	元/吨	49040	-1460	-2.89%	1.45%
铝	LME 铝	美元/吨	1865	-46	-2.38%	0.65%
	SHFE 铝	元/吨	13510	-175	-1.28%	-0.59%
铅	LME 铅	美元/吨	2091	-46	-2.15%	4.00%
	SHFE 铅	元/吨	17475	-305	-1.72%	-3.19%
锌	LME 锌	美元/吨	2718.5	-59	-2.12%	10.78%
	SHFE 锌	元/吨	21190	-1110	-4.98%	1.27%
锡	LME 锡	美元/吨	21370	-275	-1.27%	9.82%
	SHFE 锡	元/吨	147140	-3930	-2.60%	2.57%
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	1495	-10	-0.66%	-4.47%
铟	铟	元/千克	1300	0	0.00%	-16.13%
镉	镉锭	元/吨	18000	0	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	49500	0	0.00%	0.00%
	铋	元/吨	48000	-1000	-2.04%	-5.88%
铋	铋锭	元/吨	47000	-500	-1.05%	-4.57%
	铋	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
金	COMEX 金	美元/盎司	1298.6	4.10	0.32%	1.08%
	SHFE 金	元/克	283.55	-2.30	-0.80%	-1.49%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.36	0.14	0.89%	-1.29%
	SHFE 银	元/千克	3578	-79.00	-2.16%	-3.30%
稀土	氧化镨	万元/吨	129	0.00	0.00%	6.61%
	氧化铽	万元/吨	298	0.00	0.00%	0.85%
	氧化镨钕	万元/吨	30.3	0.00	0.00%	-4.27%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.65	0.10	1.05%	1.05%
	45%钨精矿	元/吨度	1750	0.00	0.00%	2.34%

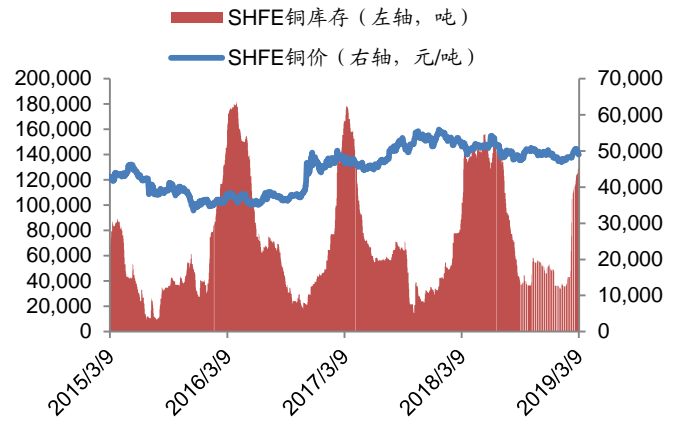
数据来源: Wind, 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



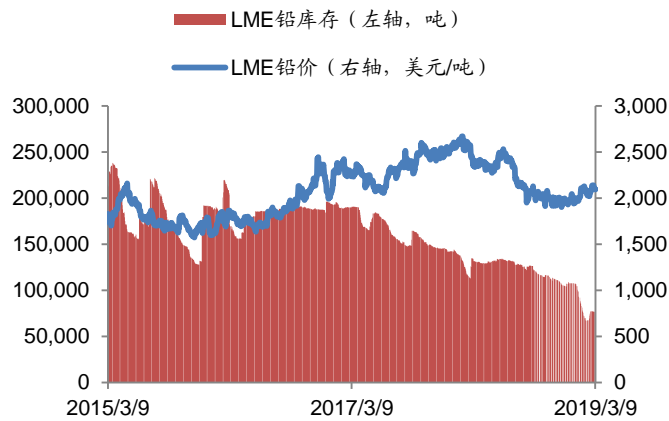
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



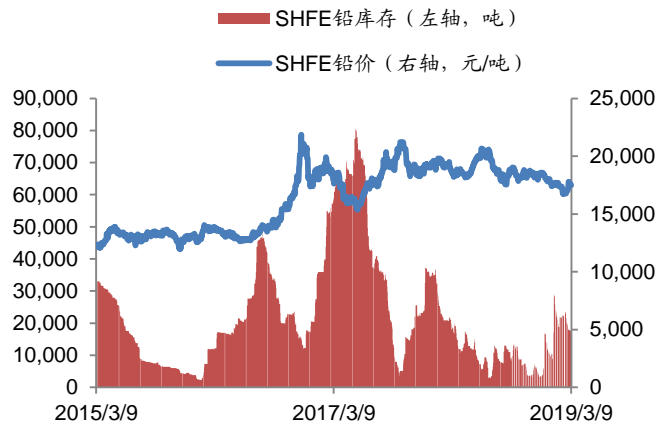
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



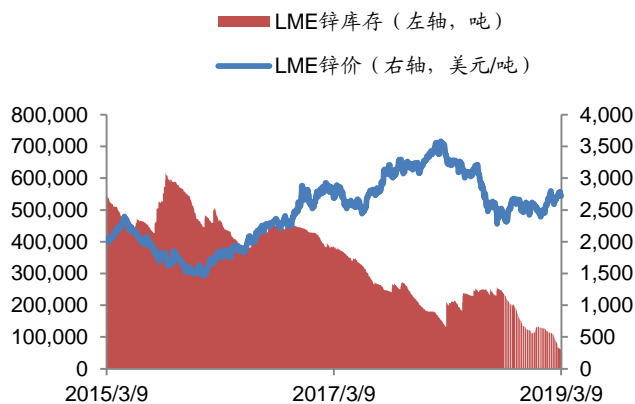
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



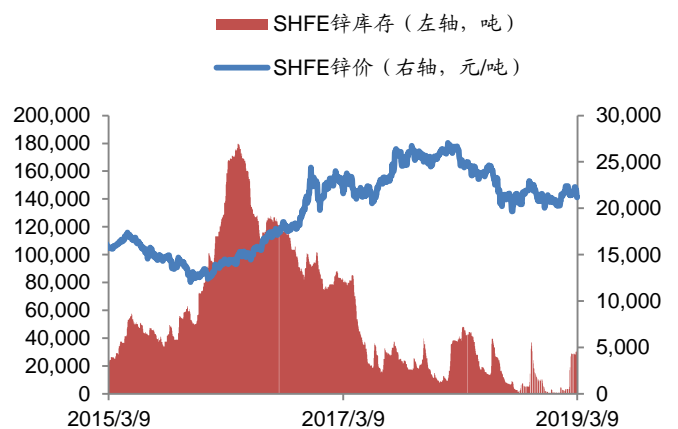
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



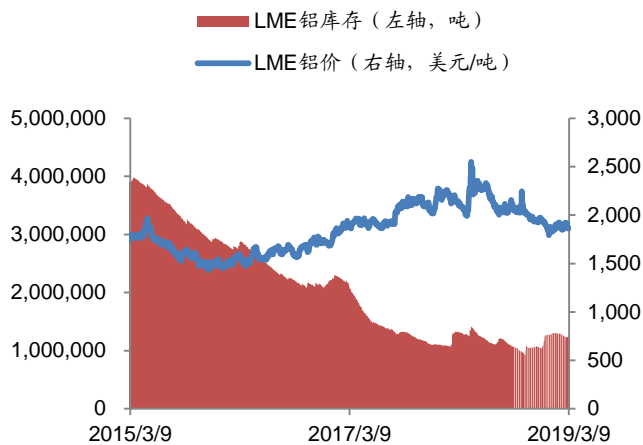
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



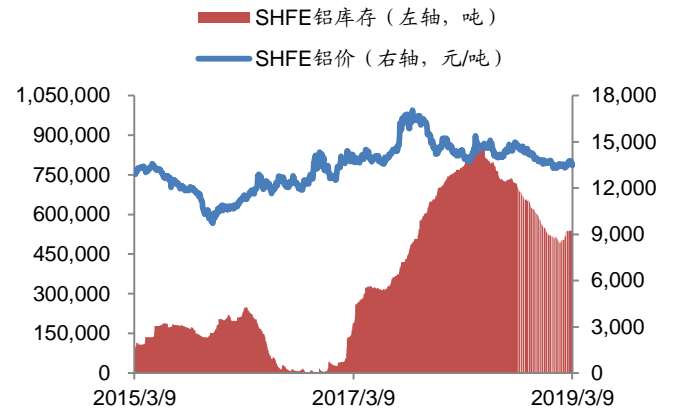
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



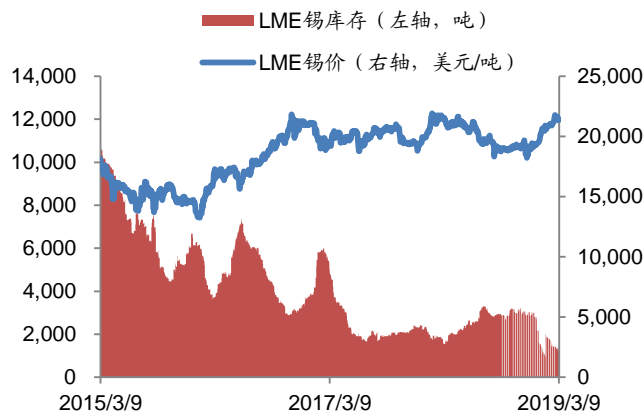
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



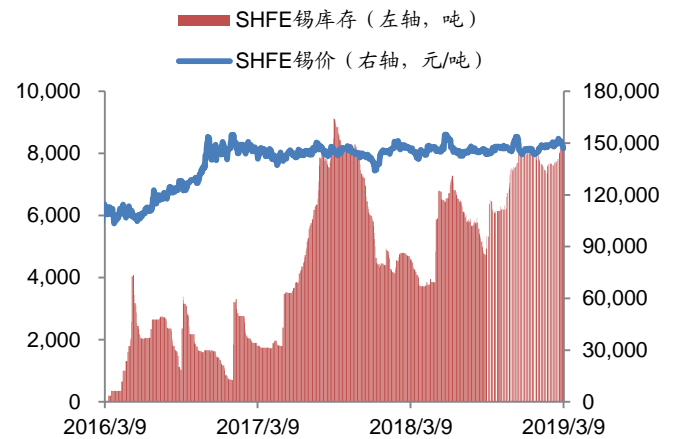
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



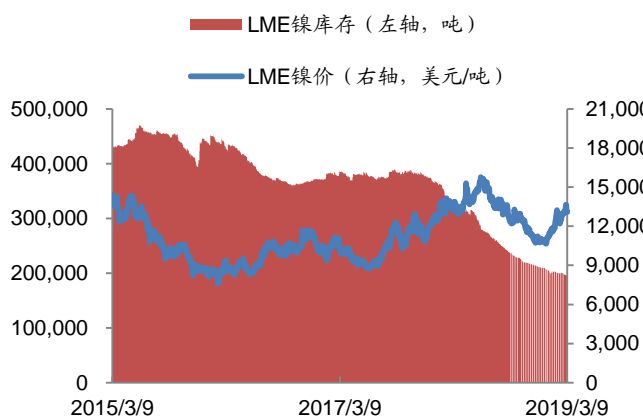
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



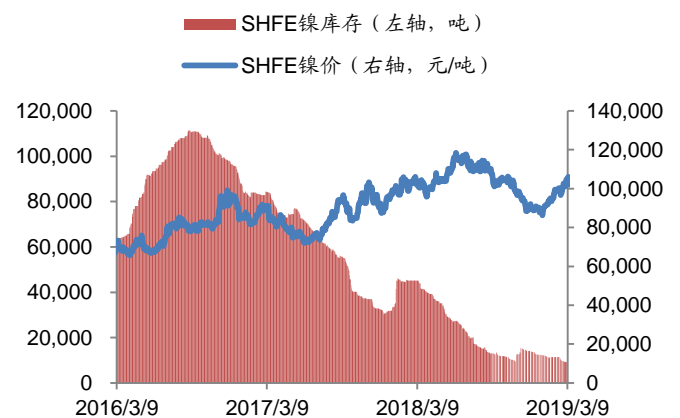
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



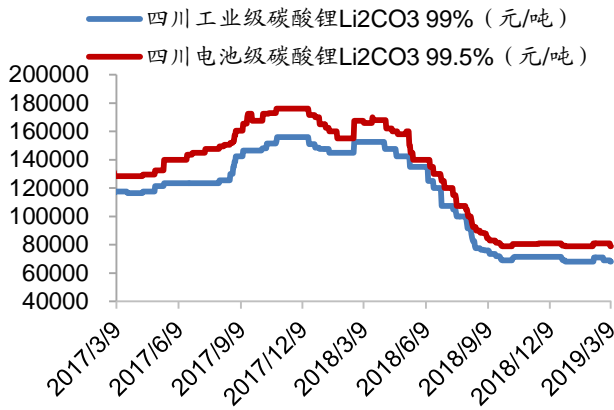
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



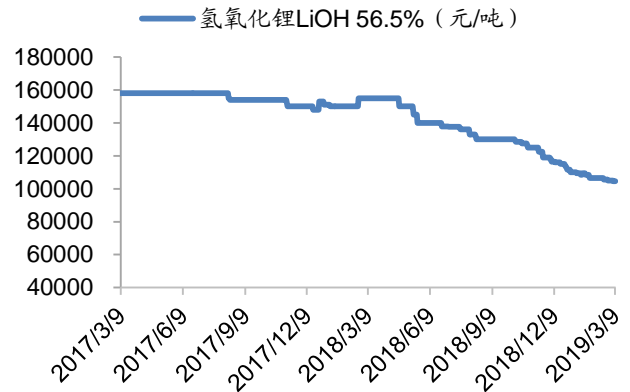
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



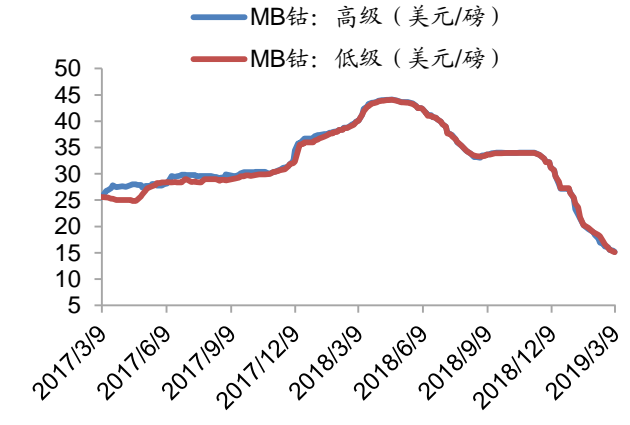
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



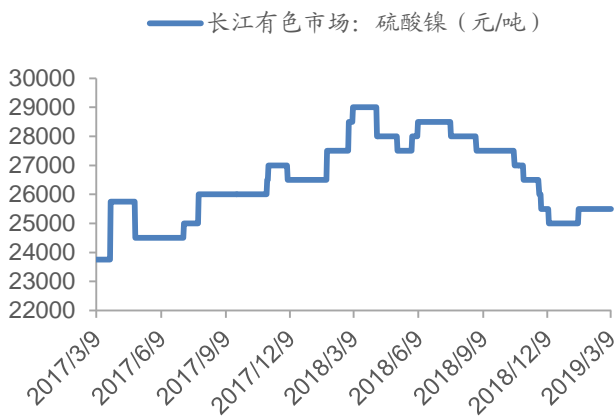
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



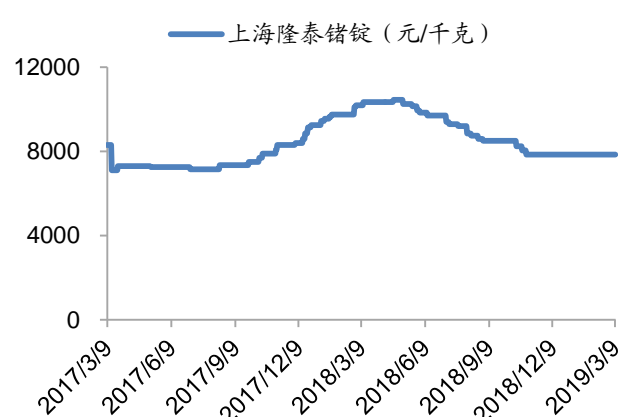
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



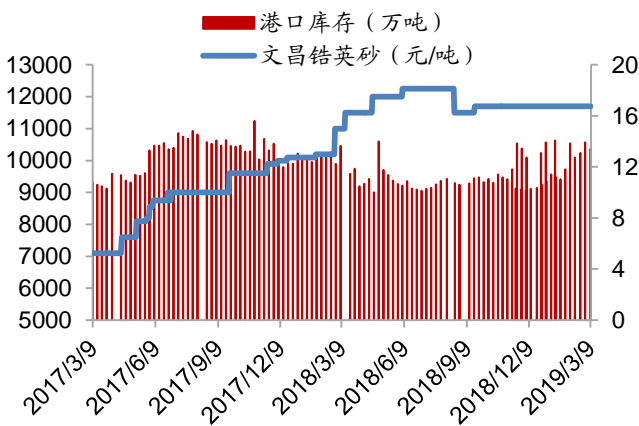
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



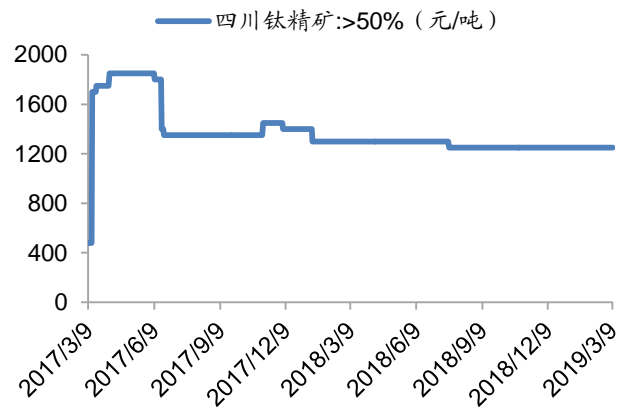
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



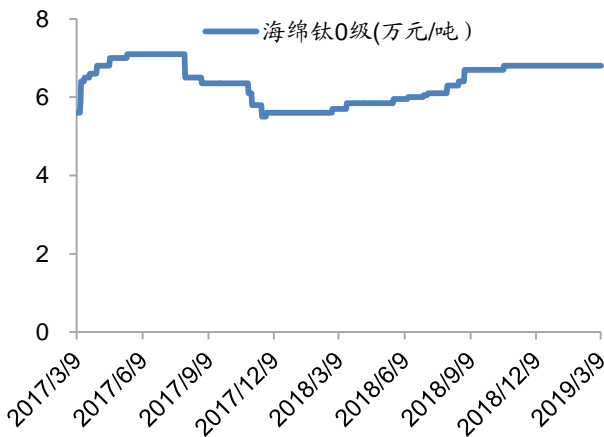
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



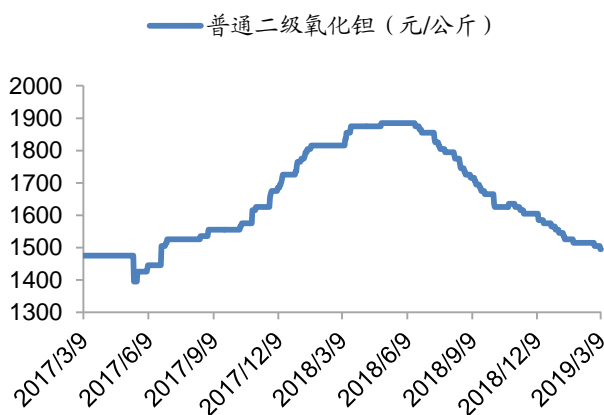
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



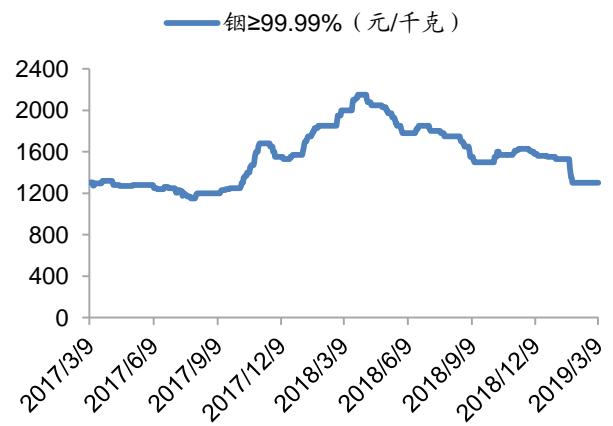
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

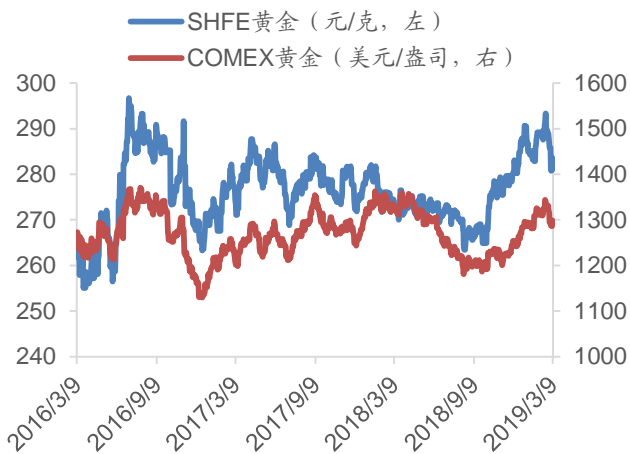
图32: 铟价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

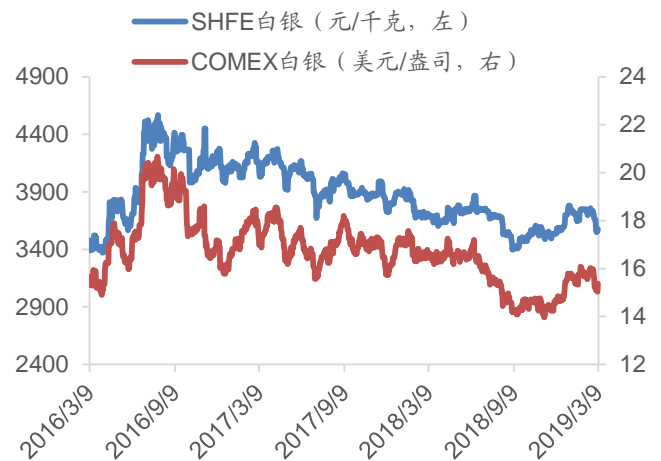


图33: 黄金价格



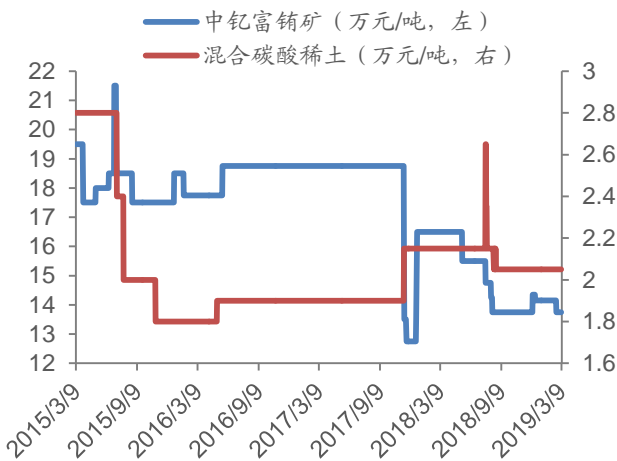
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



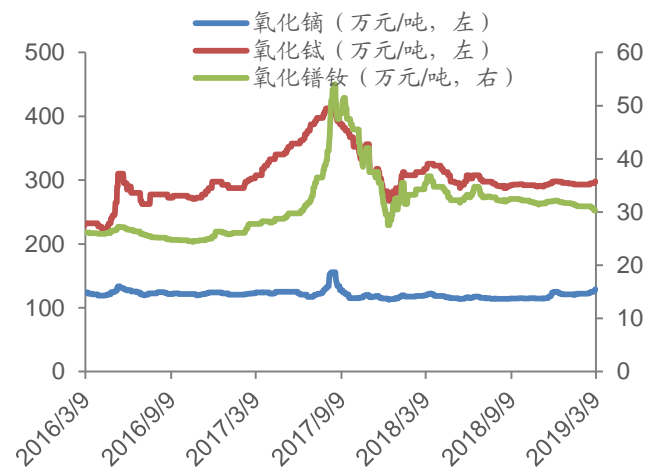
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



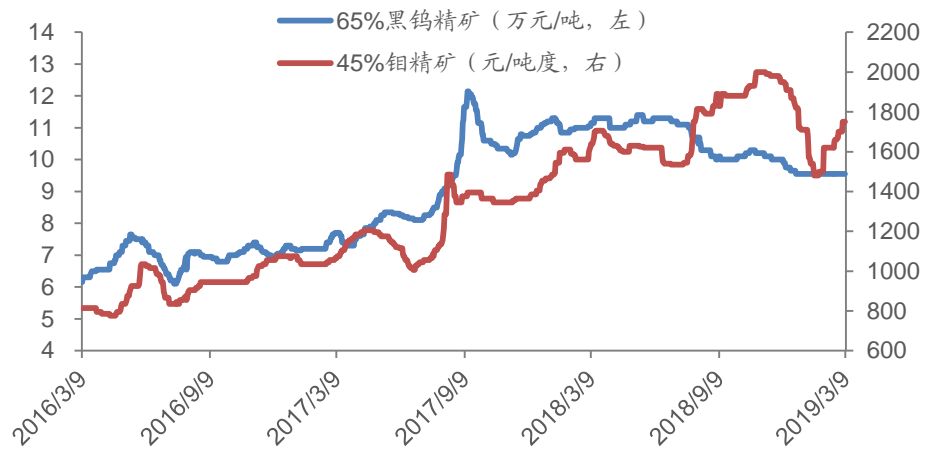
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

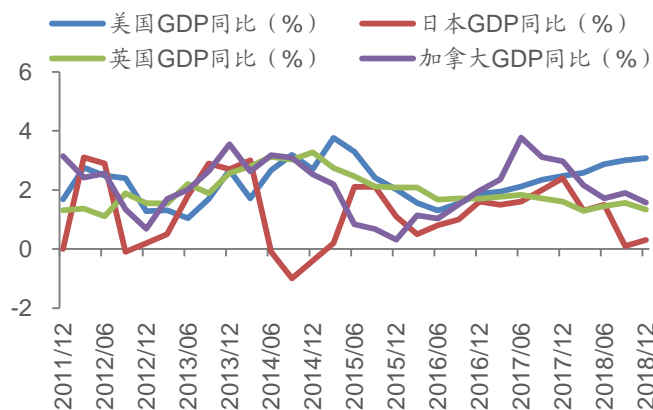
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

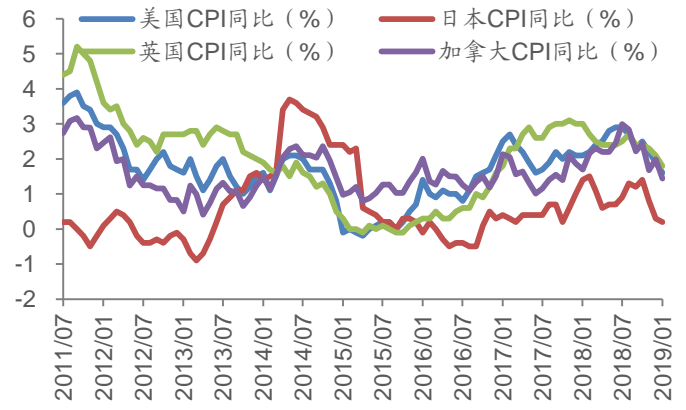
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



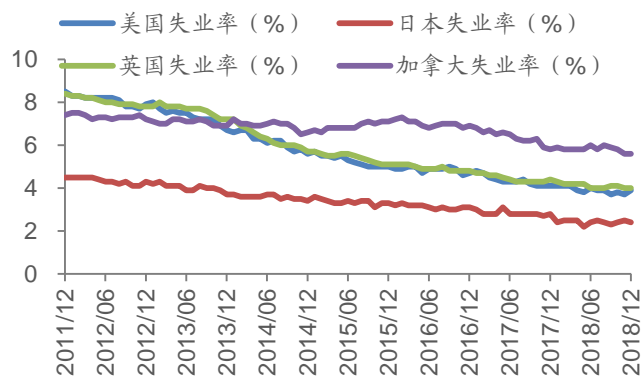
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



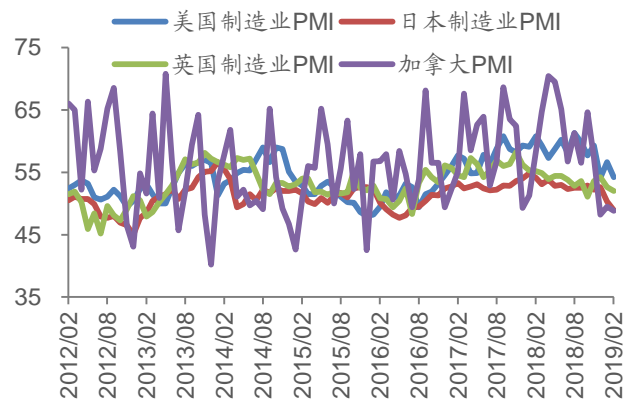
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 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41: 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: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/3/4	包钢股份	<b>拟开展债权投资计划:</b> 公司通过债权投资计划方式进行融资, 作为偿债主体参与太平资产管理有限公司设立的“太平-包钢股份白云鄂博矿产基础设施债权投资计划”(暂定名), 计划融资不超过 27 亿元。
2019/3/4	荣华实业	<b>董事会决议:</b> 会议审议通过了《关于修改公司章程的议案》、《关于召开公司 2019 年第一次临时股东大会的议案》。
2019/3/4	江西铜业	<b>收购股份:</b> 江西铜业拟通过协议转让方式收购恒邦集团、王信恩、王家好、张吉学和高正林合计持有的恒邦股份 2.73 亿股人民币普通股股份, 约占恒邦股份总股份的 29.99%, 普通股股份的转让价格为人民币 29.76 亿元。本次交易完成后, 江西铜业将持有恒邦股份 2.73 亿股股份, 占恒邦股份总股本的 29.99%, 成为恒邦股份控股股东。
2019/3/4	盛和资源	<b>回购股份进展:</b> 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 234.05 万股, 占公司目前总股本的 0.13%, 成交的最高价为 9.57 元/股, 成交的最底价为 8.61 元/股, 支付的资金总额为 2143.82 万元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
2019/3/4	科力远	<b>回购股份进展:</b> 公司累计已回购股份数量为 625.95 万股, 占公司总股本的比例为 0.43%, 成交的最高价为 4.19 元/股, 成交的最底价为 3.78 元/股, 累计支付的资金总额为 2422.21 万元 (不含佣金、过户费等交易费用)。
2019/3/4	博威合金	<b>回购股份进展:</b> 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 81.97 万股, 占公司总股本的比例为 0.13%, 成交的最高价为 7.62 元/股, 成交的最底价为 7.44 元/股, 支付的资金总额为人民币 616.96 万元 (不含佣金、过户费等交易费用)。
2019/3/5	诺德股份	<b>董事会决议:</b> 会议审议通过《关于公司全资子公司青海电子拟向吉林银行股份有限公司申请银行综合授信并由公司提供担保的议案》、《关于公司全资子公司惠州电子拟向吉林银行股份有限公司申请银行综合授信并由公司提供担保的议案》。
2019/3/5	广晟有色	<b>控股子公司获得政府补助:</b> 近期, 广晟有色金属股份有限公司控股子公司共获得政府补助资金 564.12 万元。
2019/3/5	科力远	<b>临时股东大会决议:</b> 会议审议通过《关于调整公司回购股份事项的议案》、《关于向参股公司增资暨关联交易的议案》、《关于聘请 2018 年度财务及内部控制审计机构的议案》、《关于修订《公司章程》的议案》。
2019/3/5	厦门钨业	<b>超短期融资券发行结果:</b> 融资券代码为 011900500, 起息日为 2019 年 3 月 5 日, 是期限为 269 天, 实际发行总额 6 亿元, 发行价格为 100 元/百元面值的超短期融资券。
2019/3/5	奥瑞德	<b>全资子公司收到政府补助:</b> 奥瑞德光电股份有限公司的全资子公司奥瑞德有限、七台河公司、秋冠公司、江西新航、北海硕华、北海新拓自 2018 年 12 月 26 日起至本公告披露日, 收到与收益相关的政府补助资金共计 758.64 万元。
2019/3/5	奥瑞德	<b>董事长及部分董事自愿降薪:</b> 董事长、总经理左洪波先生自愿将个人年薪降至 8 万元, 董事褚淑霞女士自愿将个人年薪降至 6 万元, 自 2019 年 3 月 1 日起执行。

2019/3/5	刚泰控股	<b>公司债券重大事项受托管理:</b> 截止本公告日, 刚泰集团持有本公司股份共计 1.955 亿股, 占公司总股本 13.13%; 刚泰集团持有的公司股票 (1.955 亿股) 已全部被司法冻结或轮候冻结, 冻结期限为三年。
2019/3/5	寒锐钴业	<b>股东股权解除质押:</b> 截至 2019 年 3 月 5 日, 江苏汉唐持有公司股份数量 1324.36 万股, 占公司股份总数的 6.9%。累计质押其持有的公司股份数为 1068.8 万股, 占其持有公司股份总数的 80.7%, 占公司股份总数的 5.57%, 尚余 255.55 万股未质押。
2019/3/6	奥瑞德	<b>临时股东大会决议:</b> 会议审议通过了《关于子公司为子公司银行贷款及授信增加担保的议案》、《关于补选公司独立董事的议案》。
2019/3/7	红星发展	<b>年度报告摘要:</b> 2018 年度公司合并报表实现归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元, 结转后期末可供分配利润 4.79 亿元。公司拟以 2018 年末总股本 2.98 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.40 元 (含税), 共计派发现金红利 1192.18 万元 (含税), 占 2018 年度归属于公司股东的净利润的 10.28%, 剩余未分配利润结转下一年度。
2019/3/7	中孚实业	<b>股票交易异常波动:</b> 河南中孚实业股份有限公司股票于 2019 年 3 月 5 日、3 月 6 日和 3 月 7 日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20.14%, 属于股票交易异常波动。经财务部门初步测算, 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将亏损 18 亿-22 亿。
2019/3/7	宁波富邦	<b>重大资产出售暨关联交易事项的进展:</b> 2018 年 9 月 11 日宁波富邦将宁波富邦铝材 100% 的股权及公司截至 2018 年 5 月 31 日的银行负债。截至本公告日, 宁波富邦已累计收到富邦控股支付的交易对价共计 2.39 亿元 (其中现金对价为 7710 万元, 承接的银行负债 1.62 亿元), 占本次重大资产出售交易总对价的 60.5%。
2019/3/7	博威合金	<b>控股股东部分股权解除质押及再质押:</b> 博威集团将其持有的宁波博威合金材料股份有限公司股份 2000 万股质押给中国银行股份有限公司宁波市鄞州分行, 质押期限为 3 年, 上述质押股份数占宁波博威合金材料股份有限公司总股本的 3.19%。
2019/3/7	寒锐钴业	<b>股东提前终止股份减持计划:</b> 截至公告披露日, 江苏汉唐本次减持计划以集中竞价方式累计减持南京寒锐钴业股份有限公司股份数量达到 190.85 万股, 占公司总股本比例为 0.994%。
2019/3/7	寒锐钴业	<b>股东股份减持达到 1%暨减持计划数量过半:</b> 在本次减持计划实施期间内 (即 2019 年 2 月 1 日至 2019 年 3 月 6 日), 江苏拓邦减持 356.1 万股公司股份, 占公司总股本比例为 1.85%, 减持计划数量已过半。
2019/3/8	东方金钰	<b>员工持股计划减持完毕:</b> 前海开源基金管理有限公司设立的前海开源-浦发银行-金钰 1 号资产管理计划持有东方金钰 (600086.SH) 共计 1225.04 万股。前海开源基金管理有限公司管理的金钰 1 号资产管理计划已经终止并进入清算期。
2019/3/8	方大炭素	<b>部分股份解除质押:</b> 方大炭素公司控股股东辽宁方大将原质押给海通证券股份有限公司的公司部分股份 3600 万股解除质押, 本次解除质押股份数量占公司总股本的 1.99%。
2019/3/8	东阳光科	<b>回购股份进展:</b> 截至 2019 年 3 月 8 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 31,864,300 股, 占公司总股本的比例为 1.06%, 与上次披露数相比增加 0.07%, 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 2.798 亿元 (不含交易费用)。

2019/3/8	刚泰控股	<b>股东股份被司法冻结:</b> 刚泰集团持有甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司股份共计1.955亿股, 占公司总股本13.13%; 刚泰集团持有的公司股票(1.955亿股)已全部被司法冻结或轮候冻结。
2019/3/8	华友钴业	<b>股份解除质押:</b> 华友钴业公司第二大股东华友控股于近日将其质押给云南国际信托有限公司的华友钴业无限售流通股2000万股(占华友钴业总股本的2.41%)解除质押。

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11日下午14:00	博威合金	1.《关于调整回购公司股份预案部分内容的议案》 2.《关于为全资子公司提供担保额度的议案》	2019年3月1日	宁波市鄞州区经济开发区宏港路288号行政楼2楼会议室		谢识才	601137.SH
2019年3月13日上午9:00	山东黄金	《公司关于为香港全资子公司融资提供担保的议案》	2019年3月6日	济南市舜华路2000号舜泰广场3号楼公司会议室	0531-67710386、67710376	张如英 石保栋	600547.SH
2019年3月14日下午15:00	宁波富邦	1.关于增补公司董事的议案 2.关于公司及全资子公司使用临时闲置资金进行委托理财的议案 3.关于公司全资子公司2019年度日常关联交易预计的议案	2019年3月8日	宁波市鄞州区兴宁路66号富邦广场B座15楼公司会议室	0574-87410500、87410501	魏会兵 岳峰	600768.SH
2019年3月15日上午10:00	云铝股份	1.《关于与云南冶金集团股份有限公司签订<云南铝业股份有限公司非公开发行股票附生效条件认购协议之补充协议>的议案》 2.《关于对公司控股子公司云南云铝海鑫铝业有限公司进行增资的议案》 3.《关于变更部分募集资金投资项目的议案》 4.《关于公司2019年向金融	2019年3月11日	公司会议室	0871-67455923	王冀萌 邹秀峰	000807.SZ

机构申请并使用授信办理融资的议案》

5. 《关于 2019 年预计日常关联交易的议案》

6. 《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的议案》(非独立董事选举)

7. 《关于公司高级管理人员职务名称调整及修改<公司章程>的议案》

8. 《关于补选杨薇女士为公司第七届监事会监事的议案》

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

据SMM调研数据显示, 2019年2月份全国电解镍自然月产量1.21万吨, 同比增9.32%。2月全国镍生铁环比下降4.89%至4.05万镍吨, 同比增17.83%。2月中国硫酸镍产量9647吨金属量, 实物量为4.39万吨实物, 2月产量环比增1.50%。

【上海有色金属网】

山东鑫海第四台矿热炉成功出铁, 每月将增镍铁供应量2.8-3.2万吨。【上海有色金属网】

Argonaut Securities指出, 全球镍库存仅为一年前一半的水平, 同时, 中国的镍矿石库存今年已累计下滑12%, 受不锈钢产量强劲推动。今年不锈钢产量预期将增加5%。【文华财经】

2018年, 我国铅锌行业总体运行平稳, 但下行压力加大, 下游消费动力不足, 价格震荡回落, 行业效益下降。【工信部原材料】

据海关数据显示, 2019年1月, 我国铅精矿进口量累计136.09万吨, 累计环比上升10.26%。【上海有色金属网】

据SMM, 本周原生铅冶炼厂周度三省开工率为56.4%, 较上一周上升2.5%。其中, 河南原生冶炼厂开工率为69%, 环比上周下降2.1%, 云南原生冶炼厂开工率为36.9%, 环比保持不变, 湖南原生冶炼厂开工率为47.7%, 环比上周上升12.3%。【上海有色金属网】

李克强: 今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%。【新华网】

2019年2月SMM中国电解铜产量为71.96万吨, 环比减少2.25%, 同比增长2.19%, 2月产量减少主要受到生产天数减少。【上海有色金属网】

据亚洲金属网数据中心统计, 2019年1月份中国氯化钴产量为2,520吨, 环比

增加11%，同比下滑35.1%。【亚洲金属网】

## 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。