

有色金属行业周报（20190304-20190308）

# 美非农大幅低于预期致金价暴涨，一季报及股市波动建议配置黄金

推荐（维持）

## 行业看点

本周基本金属价格回调，铜、铝、锡、镍等回调幅度较大。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，钨、镁、硅产品价格小幅上涨。周五晚间，虽美国1月新屋开工数据好于预期，但2月非农就业人数仅增加2万人，远低于预测值18万人，导致金价暴涨，最高突破1,300美元/盎司，最终涨12.82至1,298.18美元/盎司，涨幅为1%。

## 投资策略

### 1、黄金：非农大幅低于预期致金价暴涨，继续推荐

本周一至周四，美元指数持续走强，伦敦金延续弱势震荡，一度跌至1,280.5美元/盎司，创2月以来新低。我们认为2月以来金价波动的核心为美联储暂停缩表或加息的预期，随着1月FOMC会议纪要发布，利好兑现，且略低于预期。周五，虽美国1月新屋开工数据好于预期，但2月非农就业人数仅增加2万人，远低于预测值18万人，导致金价暴涨，最高突破1,300美元/盎司，最终涨12.82至1,298.18美元/盎司，涨幅为1%。中短期，美联储暂停缩表或加息的进程和避险仍主导金价，前者的核心为美国核心通胀数据和就业数据，后者则主要为全球经济和资本市场变化。目前，美国经济虽整体较好，但部分数据已经开始低于预期，美股也存在较大压力，金价有望突破2016年高点。

**投资策略：**基于中短期金价仍显强势，一季度金价较高个股业绩环比增长和A股回调压力增大等，继续推荐黄金行业龙头山东黄金（600547.SH）、低估值的银泰资源（000975.SZ），关注弹性大的湖南黄金（002155.SZ）；港股关注优质成长标的招金矿业（1818.HK）。

### 2、铜：维持2019年趋势性上涨预判，继续推荐

本周因美元持续走强，LME铜承压。基本面，阴极铜季节性累库且内外分化局面延续，但仍处于近三年同期最低水平。本周全球库存为85.58万吨（+1.72）。其中，上海保税区55.6万吨（+2.4），LME1.67万吨（-0.94）和SHFE12.98万吨（+0.57）。中国库存积累主要因需求处于淡季。短期：铜价虽因美元强势有所走弱，但决定因素仍为国内需求的复苏进度。根据调研，大型铜管厂和电缆厂开工仍较好，但小厂低于预期，需求季节性复苏仍不明显。中长期：因国内经济处于下行周期，需求或低迷，导致价格有反复。但因社融/M2已开始回升，料将带动铜价反弹。同时今年下半年中国经济大概率企稳，铜价宏观利空出尽。基本面供给增速或持续下滑，需求稳中有增情况下，库存仍难积累。

**投资策略：**基于2019年铜价呈现趋势性上涨，继续推荐铜板块，建议关注纯铜资源标的江西铜业（600362.SH）和铜行业成长标的紫金矿业（601899.SH），港股建议关注业绩弹性较大的五矿资源（1208.HK）和估值极低的中国有色矿业（1258.HK）。

### 3、钴：价格逐渐接近底部，股票交易性机会突显

截止至本周五，MB标准级钴低幅跌破15美元/磅至14.7美元/磅，均价为15.1美元/磅（25.96万元/吨），较2018年5月的72.07万元已下跌64%，已接近2017年年初的水平。MB历史最低为2015年12月的9美元/磅，主流区间为12~15美元/磅（占44.75%）。目前价格已跌至主流区间，虽然因MB价格持续暴跌带动钴盐、前驱体及正极材料去利润，其他钴产品价格纷纷大幅补跌。但我们认为，随着MB价格下跌空间有限，钴价有望触底。

**投资策略：**钴作为曾经上涨达七八倍的热门板块，关注度高。在价格逐步接近底部，新能源汽车高速发展和股市复苏情况下，仍将被持续关注，交易性机会有望突显。即使价格反弹概率低且股票eps大幅下行甚至亏损，导致pe被动提高到的情况下，仍建议在钴相关标的处于较低位置时逢低参与。

## 风险提示：金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险。

## 华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571  
邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com  
执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570  
邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com  
执业编号：S0360518020001

联系人：华强强

电话：010-66500801  
邮箱：huaqiangqiang@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	118	3.29
总市值(亿元)	15,311.65	2.57
流通市值(亿元)	12,035.94	2.8

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	22.55	17.51	-19.93
相对表现	9.92	5.91	-9.63



## 相关研究报告

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

2019-02-17

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

2019-02-25

《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》

2019-03-03

# 目录

一、行业基本面信息一览.....	6
(一) 铜: 精矿加工费继续下滑 .....	6
(二) 铝: 氧化铝价格继续下降, 铝消费消费略微回升 .....	7
(三) 铅锌: 锌库存回升, 加工费 TC 强势.....	9
(四) 锡: 锡价回调, 2 月精炼锡产量环比下降 23.2%.....	9
(五) 贵金属: 非农大幅低于预期致金价暴涨, 继续推荐黄金.....	10
二、行业资讯及上市公司公告.....	11
(一) 宏观资讯.....	11
1、中国 2 月 CPI 数据符合预期, PPI 不及预期.....	11
2、中国 2 月出口同比下降 20.7%, 进口下降 5.2% .....	11
3、美国 2 月非农数据远远不及预期.....	11
4、中国: 政府工作报告提出 2019 年 GDP 增长预期目标 6%-6.5%.....	11
5、美国 2 月 ISM 制造业指数不及预期, 创两年多来新低.....	11
6、2 月新增人民币信贷和社融环比大跌 M0 同比下降 2.4% M1 增速企稳回升.....	11
(二) 行业资讯.....	12
1、SMM2 月中国基本金属产量数据发布 .....	12
2、国资委: 持续推动电力、有色、钢铁等领域的专业化整合.....	12
3、印尼政府同意向 Freeport 和 Amman Mineral 颁发铜精矿许可证.....	12
4、智利铜锂出口收入 2 月下降.....	12
5、海关: 2019 年 2 月中国未锻轧铝及铝材出口量 34.3 万吨 同比下滑 7.7%.....	12
6、力拓: 澳大利亚 Amrun 铝土矿实现满负荷生产 .....	12
7、俄铝: 美解除制裁后业务已恢复正常.....	12
8、工信部: 2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点.....	12
9、秘鲁 1 月铜产量跌至 6 个月来新低, 锌矿产量同比降 7.8%.....	13
10、法院令 3 月 8 日前停运 Onca Puma 镍矿和 ferronickel 厂, 淡水河谷提出上诉.....	13
11、1 月精炼锌海关数据追踪 .....	13
12、USGS: 2018 年全球稀土供应增长 28.8%.....	13
13、内蒙古通顺铝业 11 万吨产能全面关停.....	13
14、俄铝圭亚那铝厂由于劳工冲突停止铝土矿开采.....	13
(三) 上市公司.....	13
【000795.SZ 英洛华】2018 年度报告 .....	13
【002460.SZ 赣锋锂业】关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 ExarCapital 为参股子公司 MineraExar 提供 2019 年度财务资助额度暨关联交易的公告.....	13

【600459.SH 贵研铂业】配股股份变动及获配股票上市公告书 .....	14
【600338.SH 西藏珠峰】关于与中国科学院青海盐湖研究所签订《战略合作协议》的公告 .....	14
【600259.SH 广晟有色】关于控股子公司获得政府补助的公告 .....	14
【600362.SH 江西铜业】对外投资公告 .....	14
<b>三、板块及个股涨跌幅 .....</b>	<b>14</b>
（一）本周大盘及板块行情 .....	14
（二）个股涨跌幅 .....	16
<b>四、价格及库存 .....</b>	<b>16</b>
（一）价格变化 .....	16
（二）基本金属期货库存走势图 .....	19
<b>五、风险提示 .....</b>	<b>20</b>

# 图表目录

图表 1	现货成交 TC.....	6
图表 2	保税区库存.....	6
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.....	7
图表 6	铜精矿进口数据.....	7
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.....	8
图表 10	电解铝盈利测算.....	8
图表 11	总产能在产能及开工率.....	8
图表 12	电解铝月度产量.....	8
图表 13	锌社会库存.....	9
图表 14	锌精矿加工费.....	9
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.....	10
图表 18	CFTC 持仓.....	10
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.....	14
图表 22	行业涨跌幅.....	15
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	15
图表 24	涨跌幅前十名.....	16
图表 25	涨跌幅后十名.....	16
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	16
图表 27	小金属价格信息.....	17
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	18
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	19
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	19
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	19
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	19
图表 33	上期所与 LME 库存合计：锡.....	19

图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍 ..... 19

## 一、行业基本面信息一览

本周在减税预期兑现情况下，基本金属价格回调，铜、铝、锡、镍等回调幅度较大。小金属方面，钴、锂产品价格延续下跌寻底趋势，钨、镁、硅产品价格小幅上涨。周五晚间，虽美国 1 月新屋开工数据好于预期，但 2 月非农就业人数仅增加 2 万人，远低于预测值 18 万人，导致金价暴涨，最高突破 1,300 美元/盎司，最终涨 12.82 至 1,298.18 美元/盎司，涨幅为 1%。

### (一) 铜：精矿加工费继续下滑

本周 LME 铜均价为 6435.8 美元/吨，环比下跌 0.67%，上期所主力合约价格 49508 元/吨，环比下跌 1.55%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均 TC 下降 3 美元/吨至 74.5 美元/吨。库存方面，根据 Mymetal 数据，保税区铜库存上升至 53.2 万吨，阴极铜季节性累库且内外分化局面延续，但仍处于近三年同期最低水平。本周全球库存为 85.58 万吨(+1.72)。其中，上海保税区 55.6 万吨 (+2.4)，LME11.67 万吨 (-0.94) 和 SHFE12.98 万吨 (+0.57)。中国库存积累主要因需求处于淡季。

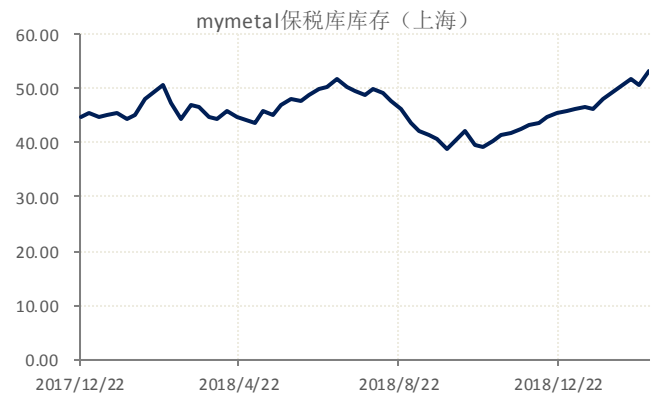
据百川咨询统计，2018 年中国铜冶炼企业供给检修 46 次，影响产量总计 15.76 万吨，其中在 2018 年上半年总计检修 23 次，影响产量 7.72 万吨。预计 2019 年将会是个检修大年，特别是上半年铜厂检修对产量的影响将会很大，因此百川资讯对国内主流铜厂在 2019 年的检修计划进行了调研，调研结果显示 1 月 3 日，2019 年中国电解铜主要生产企业基本上都有检修计划，其中在上半年将会有 10 座炼厂计划检修，目前能够确认的产量影响总计 9.1 万吨。精铜替代废铜、铜冶炼厂检修或对 2019 年上半年铜价有拉升支撑作用。

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

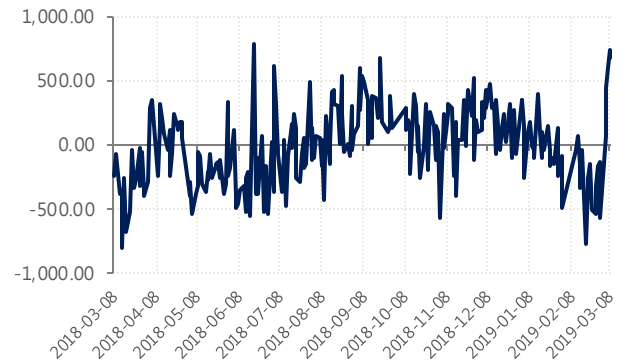


资料来源: mymetal, 华创证券

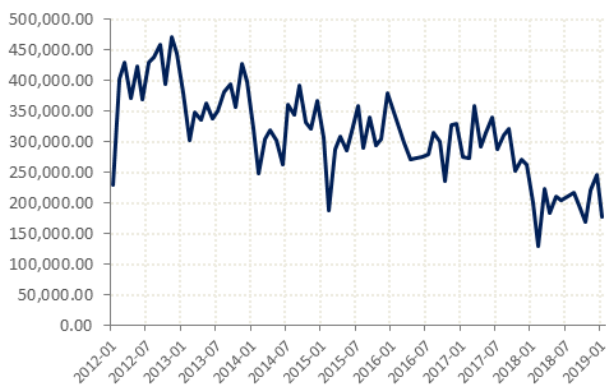


**图表 3 精废价差**

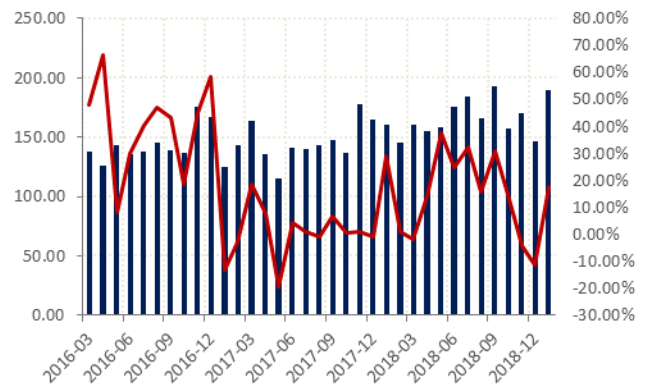

资料来源: wind, 华创证券

**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

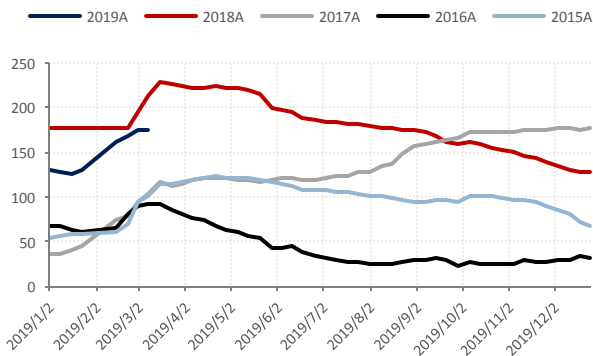
## (二) 铝: 氧化铝价格继续下降, 铝消费略微回升

本周 LME 铝均价 1866.7 美元/吨, 环比下跌 2.34%; 上期所期铝主力合约均价 13560 元/吨, 环比下跌 1.02%。库存方面, 据 SMM 数据, 2019 年 3 月 7 日主流消费地现货库存 174.9 万吨, 较上周上涨 0.5 万吨。原材料价格方面, 氧化铝价格继续回落, 山西一级氧化铝价格已经下降至 2755 元/吨, 本周单吨下降 45 元, 对应修复电解铝成本约 86.85 元/吨。

根据上海有色网数据, 2019 年 2 月 (28 天) 全国电解铝产量 268.3 万吨, 同比减少 1.54%, 截止 2 月末国内电解铝运行产能规模为 3590 万吨, 较去年同期减少 13 万吨。二月产量受前期减产影响较大, 包括陕西恒康、山东华宇、山西华圣、山西华泽、焦作万方、通顺铝业等电解铝企业减产。

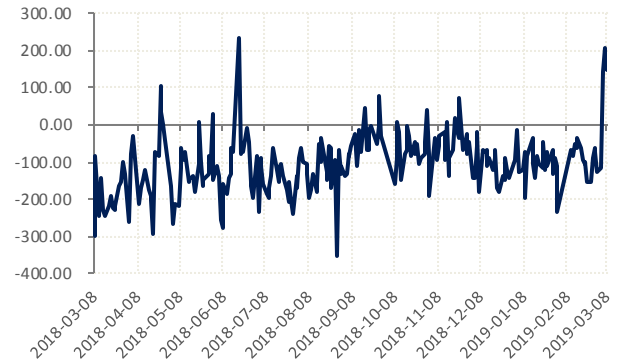
本周产能方面, 广元市林丰铝电有限公司在建。云南其亚金属有限公司新投产在建, 云南神火铝业有限公司预计 2019 年 9 月开始投产 10 万吨。云南云铝海鑫铝业有限公司二阶段 10 万吨、鹤庆溢鑫铝业有限公司一阶段 10 万吨, 3 月 5 日开始投产。贵州兴仁登高新材料公司上周完成 12.5 万吨项目的投产。焦作万方 6 号减产 20%, 涉及产能 7 万吨。

图表 7 主流消费地铝锭库存



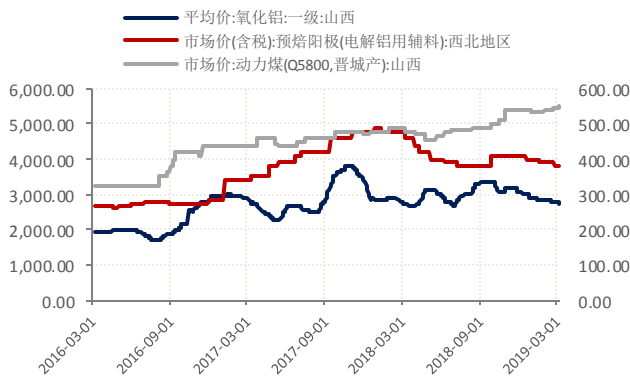
资料来源: smm, 华创证券

图表 8 铝现货升贴水



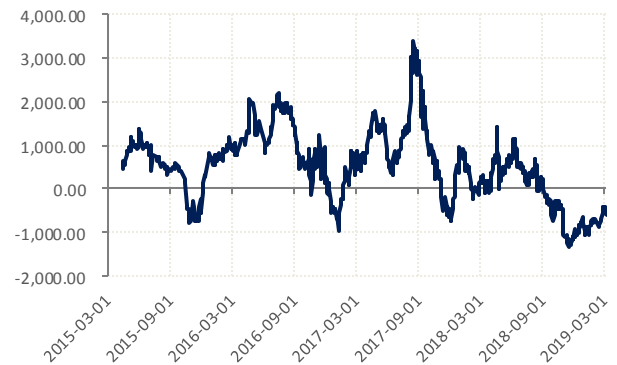
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 原材料价格走势



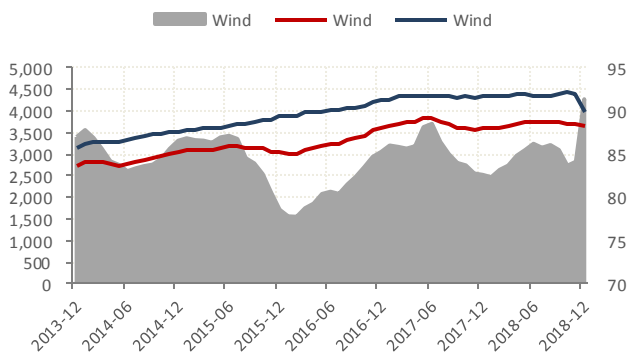
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电解铝盈利测算



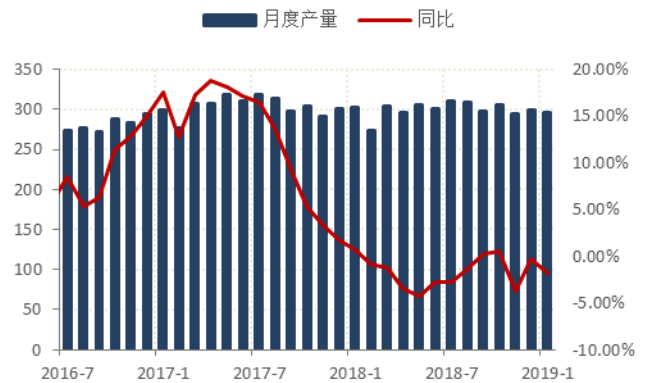
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 总产能在产能及开工率



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 电解铝月度产量



资料来源: 百川资讯, 华创证券



### (三) 铅锌: 锌库存回升, 加工费 TC 强势

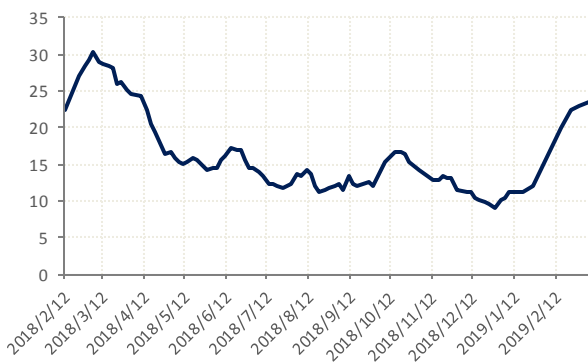
本周 LME 锌均价 2752.60 美元/吨, 环比上涨 0.16%, 上期所均价 21744 元/吨, 环比下跌 0.66%; LME 铅均价 2100.9 美元/吨, 环比下跌 0.72%, 上期所期铅均价 17571 元/吨, 环比上涨 1.64%。

国内现货加工费、进口锌精矿 TC 继续强势突破前高; 库存方面, 全国锌锭总库存 23.55 万吨, 较上周五上涨 0.55 万吨。

根据上海有色网数据, 2019 年 2 月全国原生铅产量为 22.5 万吨, 环比下降 17.8%, 同比上升 7.9%。展望 3 月, 春节影响因素解除, 原生铅中小型企业复工, 加之 3 月正常工作日增加, 原生铅冶炼企业产量计划普遍提高; 同时如湖南宇腾、银星、云南振兴等冶炼企业检修结束, 故 SMM 预计 3 月原生铅产量增至 26.4 万吨。

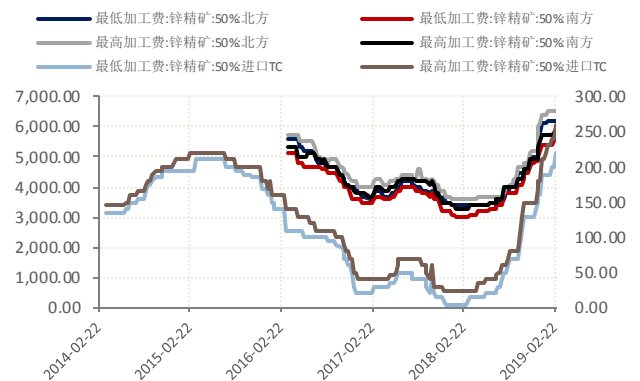
精炼锌方面, 2019 年 2 月 SMM 中国精炼锌产量 42.04 万吨, 环比减少 3.19%, 同比减少 8.45%。SMM 调整调研样本产能至 608.5 万吨, 整体产能减少 10 万吨, 其中减少株洲冶炼集团 25 万吨老厂拆解关停产能, 增加文山锌钡及四环锌锗共 15 万吨产能至样本。3 月份, 受国内锌精矿供应较充裕, 炼厂短期需求仍未明显增加下, 加工费进一步上抬至历史高位, 炼厂利润可观, 刺激生产开工。上海有色网根据 3 月份炼厂排产计划, 预计 3 月国内精炼锌产量较 2 月份环比增加 2.74 万吨至 44.78 万吨, 同比增加 0.42%, 环比增加 6.52%。

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

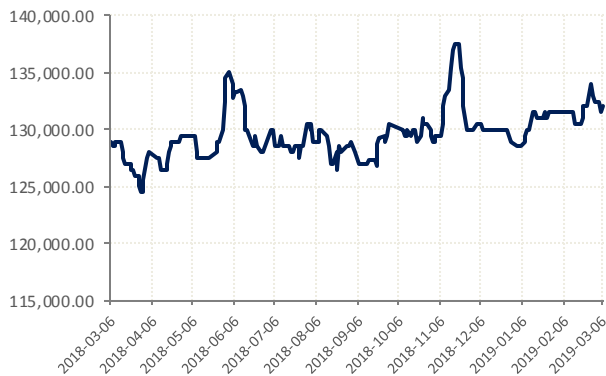


资料来源: wind, 华创证券

### (四) 锡: 锡价回调, 2月精炼锡产量环比下降 23.2%

本周锡价回调, LME 锡均价 21510 美元/吨, 环比下跌 0.55%; 上期所期锡均价 149596 元/吨, 环比下跌 0.90%。云南锡精矿 (40%) 周四为 132000 元/吨, 较上周一下降 500 元/吨。

根据 SMM 数据, 2 月精炼锡产量 9560 吨, 环比较 1 月下降 23.2%。2 月份产量下降的主要原因是江西地区生产企业因春节假期因素, 悉数放假停产, 影响大部分产量, 更有部分小型企业 2 月份产量为零; 云南地区生产企业春节期间基本维持生产。此外, 华锡来宾冶炼厂因设备检修从 1 月份开始停产, 消息称 3 月中旬将恢复生产。在春节期间停产的生产企业于 3 月份基本恢复生产, 预计 3 月份锡锭产量将达到 12000 吨左右。

**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：非农大幅低于预期致金价暴涨，继续推荐黄金

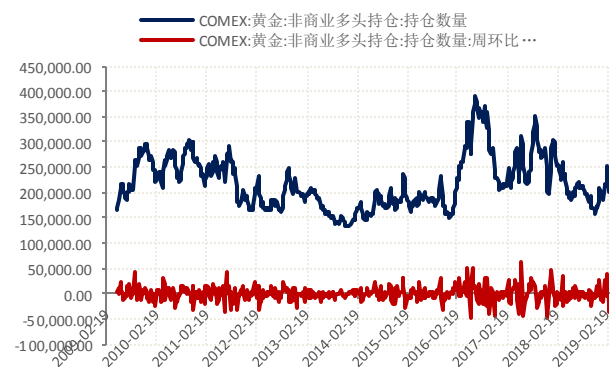
本周一至周四，美元指数持续走强，伦敦金延续弱势震荡，一度跌至 1,280.5 美元/盎司，创 2 月以来新低。我们认为 2 月以来金价波动的核心为美联储暂停缩表或加息的预期，随着 1 月 FOMC 会议纪要发布，利好兑现，且略低于预期。周五，虽美国 1 月新屋开工数据好于预期，但 2 月非农就业人数仅增加 2 万人，远低于预测值 18 万人，导致金价暴涨，最高突破 1,300 美元/盎司，最终涨 12.82 至 1,298.18 美元/盎司，涨幅为 1%。

中短期，美联储暂停缩表或加息的进程和避险仍主导金价，前者的核心为美国核心通胀数据和就业数据，后者则主要为全球经济和资本市场变化。目前，美国经济虽整体较好，但部分数据已经开始低于预期，美股也存在较大压力，金价有望突破 2016 年高点。

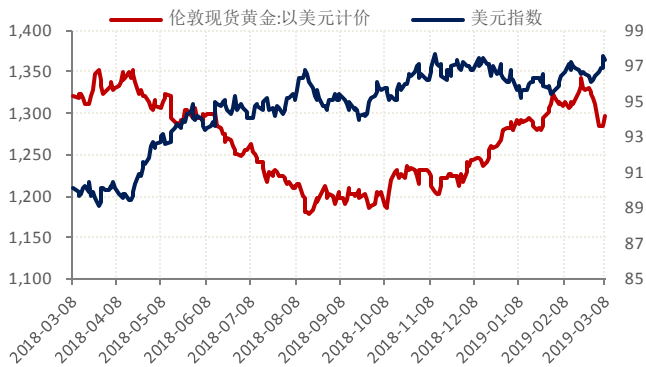
基于中短期金价仍望强势、一季度金价较高个股业绩环比增长和 A 股回调压力增大等，继续推荐黄金行业龙头山东黄金 (600547.SH)、低估值的银泰资源 (000975.SZ)，关注弹性大的湖南黄金 (002155.SZ)；港股关注优质成长标的招金矿业 (1818.HK)。白银股方面，短期银价或继续大于金价的补涨和部分个股存补涨逻辑，可适当关注。

**图表 17 黄金 ETF 持仓情况**

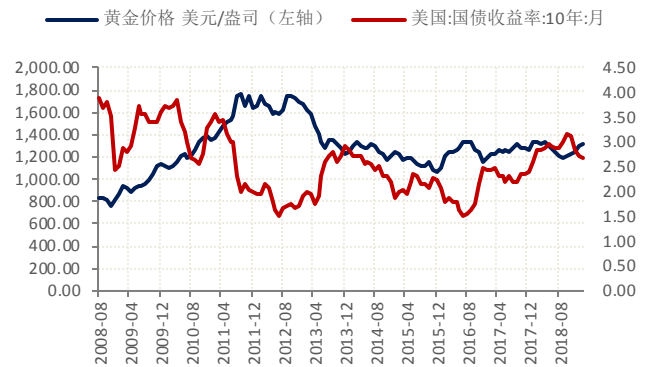

资料来源 wind, 华创证券

**图表 18 CFTC 持仓**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 19 美元指数与黄金价格**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 20 黄金与美债收益率**


资料来源: wind, 华创证券

## 二、行业资讯及上市公司公告

### (一) 宏观资讯

#### 1、中国 2 月 CPI 数据符合预期, PPI 不及预期

中国 2 月 CPI 环比 1.0%，前值 0.5%，CPI 同比 1.5%，预期 1.5%，前值 1.7%；中国 2 月 PPI 环比-0.1%，前值 -0.6%，PPI 同比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.1%。

#### 2、中国 2 月出口同比下降 20.7%，进口下降 5.2%

中国海关总署公布数据显示，按美元计，中国 2 月进口同比增速-5.2%，低于预期-0.9%，前值为-1.5%；中国 2 月出口同比增速-20.7%，大幅低于预期-4%，前值为 9.1%。

#### 3、美国 2 月非农数据远远不及预期

美国劳工部公布数据显示，美国 2 月非农就业人口变动 2 万人，预期 18 万人，前值 30.4 万人。

#### 4、中国：政府工作报告提出 2019 年 GDP 增长预期目标 6%-6.5%

据新华社消息，北京 3 月 5 日电 国务院总理李克强 5 日在作政府工作报告时提出 2019 年经济社会发展主要预期目标，其中“国内生产总值增长 6%-6.5%”。

#### 5、美国 2 月 ISM 制造业指数不及预期，创两年多来新低

据美国供应管理协会 (ISM) 统计，美国 2 月 ISM 制造业指数 54.2，低于预期的 55.8 和前值 56.6，创特朗普当选美国总统，即 2016 年 11 月以来新低。这意味着美国 2 月制造业活动增长放缓，速度超过市场预期。

#### 6、2 月新增人民币信贷和社融环比大跌 M0 同比下降 2.4% M1 增速企稳回升

中国 2 月 M2 货币供应同比 8.0%，预期 8.4%，前值 8.4%。中国 2 月 M1 货币供应同比 2%，预期 2%，前值 0.4%。中国 2 月 M0 货币供应同比-2.4%，预期 10%，前值 17.2%。

## （二）行业资讯

### 1、SMM2月中国基本金属产量数据发布

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%；氧化铝（冶金级）产量为563.5万吨，同比增加10.93%；电解铝产量268.3万吨，同比减少1.54%；原生铝产量为22.5万吨，环比下降17.8%，同比上升7.9%；精炼锌产量42.04万吨，环比减少3.19%，同比减少8.45%；电解镍自然月产量1.21万吨，同比增9.32%；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%；2月精炼锡产量9560吨，环比较1月下降23.2%。

### 2、国资委：持续推动电力、有色、钢铁等领域的专业化整合

国资委主任肖亚庆今日在记者会上表示，要优化国有资本布局，积极稳妥推进装备制造、造船及化工等领域的战略性重组，持续推动电力、有色、钢铁、海工设备、环保等领域的专业化整合。

### 3、印尼政府同意向Freeport和Amman Mineral颁发铜精矿许可证

印尼能源和矿产资源部官员表示，印尼政府已同意向矿商PT Freeport以及PT AMNT颁发为期一年的铜精矿出口许可证，分别涉及198282和336100湿吨铜精矿。

### 4、智利铜锂出口收入2月下降

智利铜出口收入2月份同比下降近19%，去年同期为25.9亿美元，该国央行星期四表示。同期锂出口也下降至6000万美元，低于去年的7600万美元。智利的出口总量在今年2月下降12.2%至55.5亿美元，而进口略微增加至52.7亿美元。

### 5、海关：2019年2月中国未锻轧铝及铝材出口量34.3万吨 同比下滑7.7%

海关数据显示，2019年2月中国未锻轧铝及铝材出口量34.3万吨 同比下滑7.7%，2019年1-2月累计出口89.6万吨，同比增长9.7%，增长主要是1月贡献。

### 6、力拓：澳大利亚Amrun铝土矿实现满负荷生产

据外电3月8日消息，全球矿业巨擘力拓（Rio Tinto）周五报告称，旗下位于澳洲北部的Amrun铝土矿在完成产量扩张阶段后将进入满负荷生产，其Weipa项目产量将提高逾三分之一。力拓全球铝土矿产量约在5,000万吨，约占全球供应量的15%。

### 7、俄铝：美解除制裁后业务已恢复正常

据SMM消息，俄铝管理层在电话会议表示，公司获美国解除制裁后，业务已恢复正常。

### 8、工信部：2018年我国铝材产量增速同比回落7个百分点

2018年，我国铝工业深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，推进电解铝产能置换，行业运行总体平稳，但贸易摩擦影响逐步显现，生产成本不断提高，行业效益下滑，整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长，铝材增速下降。二是价格回落、成本上涨，效益明显下滑。三是产能置换不断加快，产业结构进一步优化。四是铝材出口大幅增长，国际贸易环境不容乐观。

### 9、秘鲁 1 月铜产量跌至 6 个月来新低，锌矿产量同比降 7.8%

据彭博社报道，秘鲁能源与矿业部表示，秘鲁今年 1 月的铜产量下降了 12.6% 至 201217 吨，这是自去年 7 月以来的新低。但是秘鲁最大的矿场——自由港公司的 Cerro Verde 矿场产量上升 10.1% 达到了 43594 吨。MMG 公司旗下的 Las Bambas 矿场的铜产量为 41692 吨，比去年同期上涨 31.4%。黄金产量较去年 1 月下降 9.4%，至 10,463 公斤。锌矿产量同比下降 7.8%，至 101604 吨。

### 10、法院令 3 月 8 日前停运 Onca Puma 镍矿和 ferronickel 厂，淡水河谷提出上诉

矿业巨头淡水河谷公司 3 月 5 日表示，该公司将对法院提出上诉。此前法院要求其暂停 Onca Puma 镍矿和 ferronickel 厂的运营，直至该公司符合其环境许可证。根据巴西上诉法院第一地区联邦法庭于 2 月 26 日下达的命令，淡水河谷必须在 3 月 8 日前停止运营。

### 11、1 月精炼锌海关数据追踪

据海关总署最新海关数据显示，2019 年 1 月精炼锌进口量 6.92 万吨，环比下降 26.23%，同比上升 3.11%。

### 12、USGS：2018 年全球稀土供应增长 28.8%

根据美国地质调查局（USGS）2019 年最新发布估算数据，2018 年全球稀土产量增长 28.8%。数据分析表明，中国增产和美国重启开采是 2018 年产量增长的主要原因。具体而言，2019 年中国产量增加 1.5 万吨，至 12 万吨；美国重启 Mountin Pass 采矿，产量从无升至 1.5 万吨。

### 13、内蒙古通顺铝业 11 万吨产能全面关停

内蒙古通顺铝业股份有限公司最后一条 240kA 预焙电解铝生产线已于 2019 年 2 月 28 日晚九点三十分全面关停，涉及产能 11.5 万吨/年。内蒙古通顺产能置换给白音华。

### 14、俄铝圭亚那铝厂由于劳工冲突停止铝土矿开采

俄铝在圭亚那与南美员工就薪酬产生分歧，俄铝由于薪资分歧而解雇 61 名员工后，当地政府正在考虑是否关闭俄铝的工厂。俄铝在圭亚那拥有约 500 名员工。俄铝已于 2 月 15 日停止采矿，并且将设备搬到了仓库。公司表示已经与圭亚那政府会谈，同时他们认为雇员应该按照劳动合同履行责任。

## （三）上市公司

### 【000795.SZ 英洛华】2018 年度报告

2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.12 亿元，较上年同期增 9.16%；营业收入为 21.35 亿元，较上年同期增 14.97%。

### 【002460.SZ 赣锋锂业】关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 ExarCapital 为参股子公司 MineraExar 提供 2019 年度财务资助额度暨关联交易的公告

公司同意全资子公司赣锋国际在 2019 年度，为参股子公司 Exar Capital BV 提供总额不超过 10,000 万美元的财务资助额度，并通过 Exar Capital 将该项财务资助提供给参股子公司阿根廷 Minera Exar 公司，用于推动 Minera Exar 公司 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目的开发建设。



### 【600459.SH 贵研铂业】配股股份变动及获配股票上市公告书

本次配售增加的股份总数为 98,436,946 股，配股新增股份上市流通日为 2019 年 3 月 12 日，上市后公司股本总数变更为 437,708,011 股。

### 【600338.SH 西藏珠峰】关于与中国科学院青海盐湖研究所签订《战略合作协议》的公告

公司于 2019 年 3 月 4 日与青海盐湖所签订了《战略合作协议》，双方将基于良好的信任和长远发展战略上的考虑，秉持院企优势互补、科研生产合作的理念，围绕公司在南美洲阿根廷共和国投资开发的安赫莱斯(SDLA)和阿里扎罗(Arizaro)两大富锂盐湖项目开展全方位的深度科技合作。

### 【600259.SH 广晟有色】关于控股子公司获得政府补助的公告

公司控股子公司共获得政府补助资金 564.12 万元。

### 【600362.SH 江西铜业】对外投资公告

公司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(002237)2.73 亿股人民币普通股股份，约占标的公司总股份的 29.99%，转让价格为 29.76 亿元。本次交易完成后，江西铜业将持有恒邦股份 29.99% 股份，成为恒邦股份控股股东。

## 三、板块及个股涨跌幅

### (一) 本周大盘及板块行情

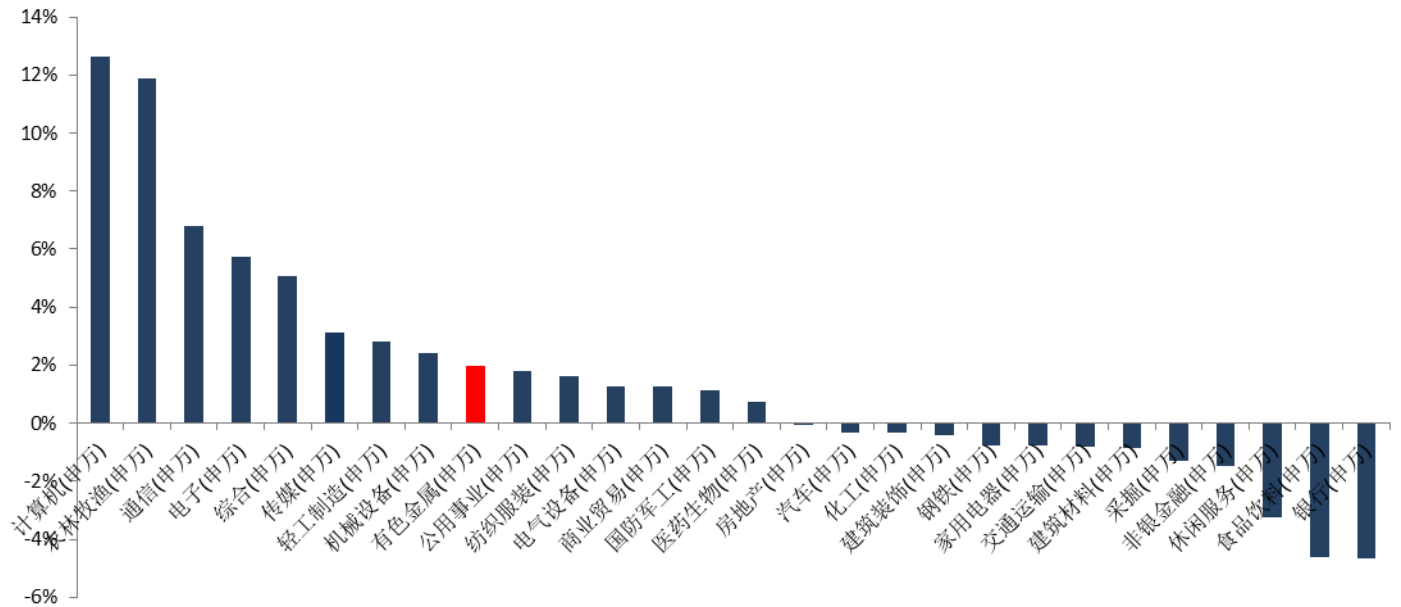
图表 21 本周大盘及板块行情

代码	简称	收盘价	周涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,969.86	-0.81%
399001.SZ	深圳成指	9,363.72	2.14%
801050.SI	SW 有色金属	3,008.27	1.96%
399006.SZ	创业板指	1,654.49	5.52%

资料来源: wind, 华创证券

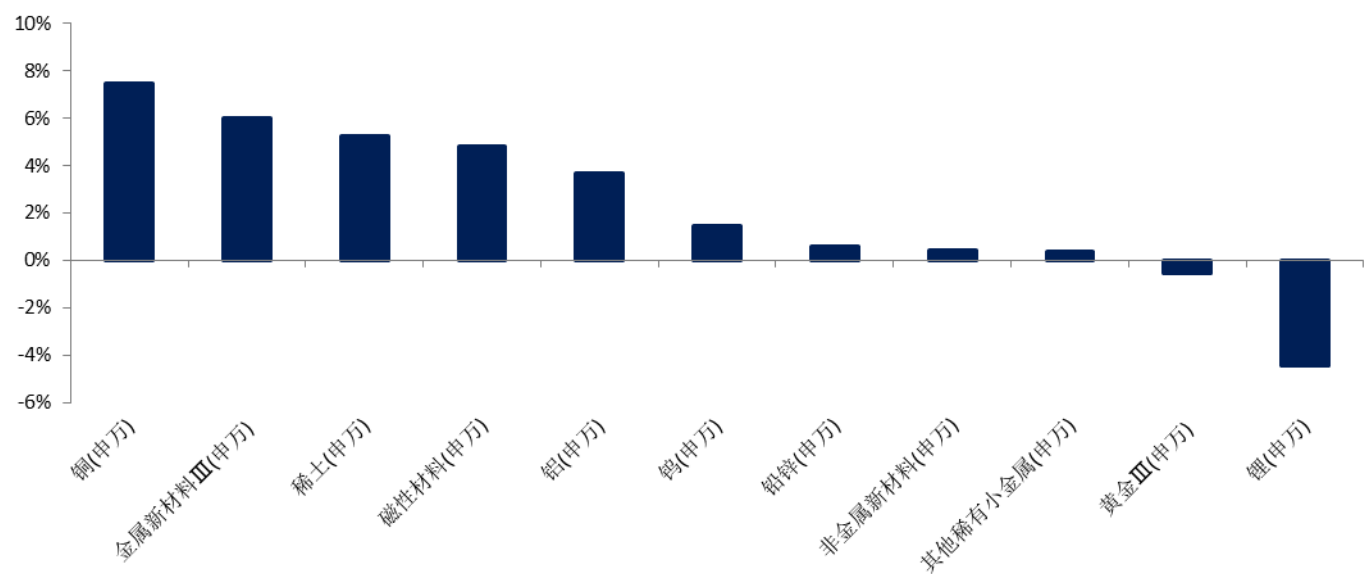


图表 22 行业涨跌幅



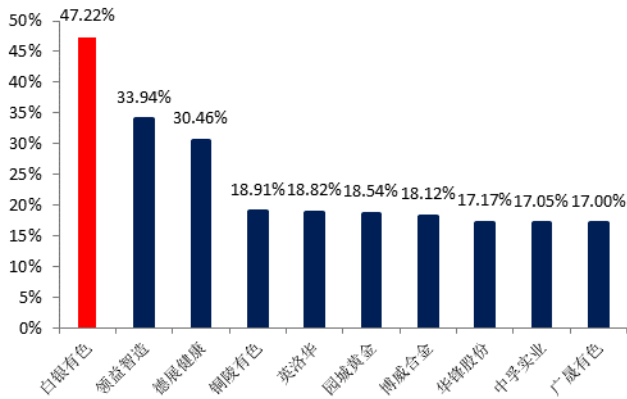
资料来源: wind, 华创证券

图表 23 SW 板块涨跌幅

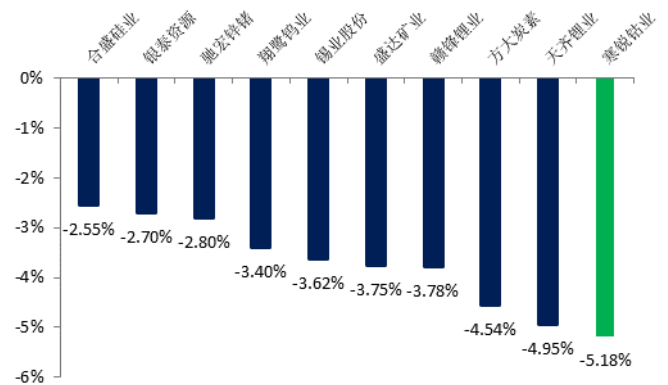


资料来源: wind, 华创证券

## (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	6,395.50	-0.72%	4.14%	6.75%	12.61	-5.77%	-15.43%	-4.60%
	SHFE	49,040.00	-2.89%	1.60%	1.45%	12.41	7.79%	226.17%	242.81%
	长江现货	49,720.00	-0.44%	4.04%	2.98%				
铝	LME	1,865.00	-2.38%	-0.53%	0.95%	123.30	-0.55%	-4.41%	-3.01%
	SHFE	13,510.00	-1.28%	-0.26%	-0.59%	53.80	0.19%	8.09%	4.04%
	长江现货	13,660.00	0.74%	2.63%	1.56%				
	氧化铝	2,755.00	-1.61%	-2.30%	-5.81%				
铅	LME	2,091.00	-2.15%	-1.46%	2.35%	7.69	0.07%	0.16%	-28.46%
	SHFE	17,475.00	-1.72%	0.58%	-3.19%	1.78	-11.45%	-5.07%	65.46%
	长江现货	17,550.00	0.00%	0.57%	-5.39%				
锌	LME	2,718.50	-2.12%	-1.43%	11.07%	6.46	-20.41%	-43.36%	-50.09%
	SHFE	21,190.00	-4.98%	-5.38%	1.27%	2.83	-1.07%	1097.33%	3108.74%
	长江现货	22,380.00	0.09%	-2.19%	-0.49%				
锡	LME	21,370.00	-1.27%	2.42%	9.98%	0.13	-7.99%	-28.18%	-39.08%
	SHFE	147,140.00	-2.60%	-1.22%	2.57%	0.82	4.43%	7.19%	3.30%
	长江现货	149,000.00	-0.50%	1.19%	3.11%				
镍	LME	13,080.00	-0.72%	3.24%	21.79%	19.68	-1.60%	-2.60%	-5.09%
	SHFE	102,100.00	-2.52%	2.66%	15.93%	0.93	-3.98%	-17.94%	-25.09%
	长江现货	105,300.00	1.69%	6.26%	17.46%				

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	104,500	-0.48%	-1.88%	-5.00%	105,000	106,500	110,000
	99 金属锂	770,000	-0.65%	-0.65%	-3.14%	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	15.10	-3.05%	-20.11%	-43.02%	15.575	18.90	26.50
钴(上海有色)	电解钴	290,000	-2.03%	-11.45%	-16.91%	296,000	327,500	349,000
	四氧化三钴	205,000	-4.65%	-10.87%	-18.97%	215,000	230,000	253,000
	硫酸钴	60,500	-3.97%	-9.02%	-9.02%	63,000	66,500	66,500
钴(百川)	电解钴	292,000	-1.35%	-9.88%	-16.09%	296,000	324,000	348,000
	四氧化三钴	213,000	-2.74%	-8.58%	-18.08%	219,000	233,000	260,000
	硫酸钴	62,000	-3.13%	-4.62%	-4.62%	64,000	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	151,500	-0.66%	-1.62%	-1.62%	152,500	154,000	154,000
	523 三元前驱体	95,000	-1.04%	-2.56%	-2.06%	96,000	97,500	97,000
	钴酸锂	267,000	-1.11%	-5.65%	-10.10%	270,000	283,000	297,000
	磷酸铁锂	54,000	-1.82%	-6.09%	-6.09%	55,000	57,500	57,500
	硫酸镍	26,000	2.97%	4.00%	6.12%	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	97,500	1.04%	2.09%	1.04%	96,500	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	0.00%	8.02%	4.17%	1,750	1,620	1,680
	钼铁	120,000	0.00%	5.26%	9.09%	120,000	114,000	110,000
钽	氧化钽	1,495	-0.66%	-1.32%	-3.86%	1,505	1,515	1,555
钒	片五氧化二钒	242,000	-1.22%	0.83%	12.56%	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	18,300	2.23%	2.23%	4.57%	17,900	17,900	17,500
铋	2#铋锭	45,750	-1.08%	-3.17%	-4.19%	46,250	47,250	47,750
铟	铟锭	1,300	0.00%	0.00%	-15.03%	1,300	1,300	1,530
铋	精铋	49,000	0.00%	-2.97%	-1.01%	49,000	50,500	49,500
锗	区熔锗锭	7,750	-1.27%	-1.27%	-1.27%	7,850	7,850	7,850
稀土	氧化镧	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	306,500	-0.33%	-1.61%	-2.39%	307,500	311,500	314,000
	镨钕氧化物	301,500	-1.63%	-3.21%	-4.89%	306,500	311,500	317,000
	氧化镱	1,270	0.00%	4.96%	4.96%	1,270	1,210	1,210
钕铁硼	N35 钕铁硼	138	0.00%	0.00%	0.00%	138	138	138
	H35 钕铁硼	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	0.00%	-3.45%	-6.67%	3,920	4,060	4,200
	油系针状焦	27,000	0.00%	-3.57%	-3.57%	27,000	28,000	28,000
硅	553#工业硅	11,900	0.00%	0.85%	0.85%	11,900	11,800	11,800
	有机硅 DMC	20,100	5.79%	8.65%	7.49%	19,000	18,500	18,700
	多晶硅料	78	-0.64%	3.33%	0.65%	78	75	77

资料来源: wind, SMM, 百川资讯, 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	1,296.75	-1.16%	-1.66%	1.39%	ETF	766.59	-0.76%	-6.22%	-2.68%
	SGE	282.47	-0.73%	-1.66%	-0.39%	SGE	223,156.00	3.93%	9.33%	18.41%
	COMEX	1,298.60	0.32%	-1.77%	1.18%	COMEX	8,036,244.08	-1.55%	-4.77%	-3.97%
	SHFE	283.55	-0.80%	-1.95%	-1.49%	SHFE	2,700.00	-2.17%	-2.17%	9.76%
	美元指数	97.3722	0.94%	1.84%	1.04%					
白银	LBMA	15.12	-2.86%	-5.59%	-1.18%	ETF	9,615.96	-0.07%	-0.50%	-2.54%
	华通现货	3,601.00	-0.91%	-2.73%	-0.58%	SGE	12,133,582.00	9.09%	29.59%	13.75%
	COMEX	15.27	0.73%	-4.05%	-0.29%	COMEX	300,167,995.47	0.69%	0.97%	2.58%
	SHFE	3,578.00	-2.16%	-4.56%	-3.30%	SHFE	1,232,781.00	-2.46%	-0.48%	10.71%

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



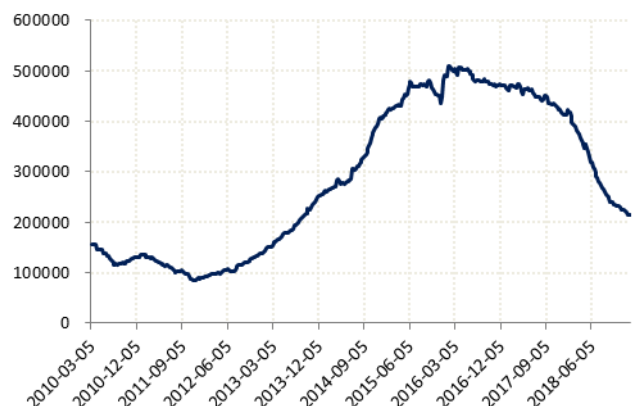
资料来源: wind, 华创证券

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	zhangjianian@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