

# 美国非农数据超预期走弱，建议关注贵金属

—有色金属周报 20190311

有色金属周报

2019年3月11日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·美国非农数据低于预期，持续关注贵金属

周五公布的美国新增非农就业人数（2万）远低于市场预期（18万）并创2017年9月以来新低，商品生产、服务生产及政府等部门均受波及，美国经济增长前景再添隐忧，美元上行势头或受阻，实际利率水平大概率进一步下行，叠加央行连续第三个月增加黄金储备，贵金属价格有望得到支撑，看好其中长期走势。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周市场交投偏淡，受美元大幅走强及国内增值税下调预期升温带来期限倒挂等因素影响，基本金属价格短线承压。9日商务部副部长在全国人大会议记者会上表示中美经贸团队正全力磋商力争达成协议，市场情绪或受到提振；“两会”政府工作报告宣布本年将下调制造业增值税率3个百分点，同时明确提出今年将完成铁路投资8000亿元、投产新线6800公里等基建目标，并进一步支持小微企业融资，政策层面减税费、扩基建或进一步提振基本金属需求。随着节后下游终端消费复苏，供需格局料将边际改善并对金属价格形成支撑。标的方面建议关注中国铝业、云南铜业、紫金矿业、铜陵有色。

**贵金属：**本周国内外金银价格偏弱运行，COMEX黄金跌0.05%、白银涨0.68%。最新公布的美国12月新屋销售及1月新屋开工数据高于预期，叠加本周欧央行利率决议释放鸽意，美元指数上涨并收于97.3718（周涨幅0.93%）。然而周五公布的2月非农就业人口数据大幅不及预期及前值并创17个月以来新低，美联储褐皮书显示全美近一半地区经济受政府停摆影响，此外本周公布的美国12月营建支出环比(-0.60%)大幅不及前值(0.80%)及预期(0.20%)，经合组织(OECD)周三再次下调2019年美国经济增长预期至0.8%（此前为1.4%），十年期美债收益率回落，美国三大股指大幅下挫并创年内最大单周跌幅，市场对美国经济前景担忧或有所加剧，中长期看好贵金属价格走势。标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、恒邦股份、盛达矿业、银泰资源、金贵银业。

**小金属：**据百川资讯，受月初以来下游开工率稳步提升以及生产商库存维持低位等因素影响，本周国内有机硅市场成交价成交上调800-1000元/吨左右，行业景气回暖势头延续。政府工作报告中再次提及“稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置税优惠政策”，税收优惠或持续提振终端消费；本周GGII公布的数据显示，2019年2月我国动力电池装车量达2.24GWh，同比增长118.03%，其中三元电池共计装车1.85GWh，同比增长178.92%，碳酸锂价格或受到支撑。标的方面建议关注合盛硅业、天齐锂业。

### ● 组合走势

月度组合：山东黄金（20%）、紫金矿业（20%）、中国铝业（20%）、锌业股份（20%）、盛达矿业（10%）、天齐锂业（10%）。

本月民生有色组合下跌1.1%，中信有色指数上涨2.3%，沪深300指数下跌0.32%。

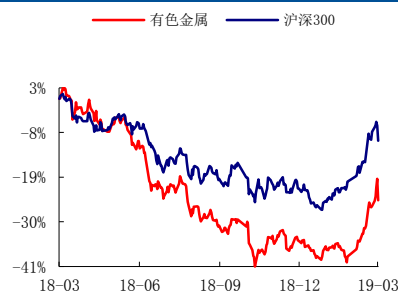
### ● 风险提示

金属价格下行风险。

## 推荐

维持评级

### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 研究助理：孙宇翔

执业证号：S0100118010030

电话：010-85127513

邮箱：sunyuxiang@mszq.com

### 研究助理：薛绍阳

执业证号：S0100117100002

电话：010-85127665

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

### 分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

### 相关研究

1.民生有色周报 20190304：两会开幕在即，金属需求或受益于政策利好

| 行业   | 短期（1个月） | 中期（1个季度） | 半年-1年 |
|------|---------|----------|-------|
| 贵金属  | 震荡上行    | 震荡上行     | 上行    |
| 基本金属 | 震荡上行    | 震荡       | 震荡上行  |
| 小金属  | 震荡      | 震荡       | 震荡上行  |

## 目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 一、每周随笔-美国非农数据低于预期，持续关注贵金属 | 4  |
| 二、股票市场一周行情回顾              | 5  |
| (一) 板块行情                  | 5  |
| (二) 个股行情                  | 7  |
| 三、金属市场一周行情回顾              | 7  |
| (一) 工业金属                  | 7  |
| 1、国内外期、现货市场行情             | 7  |
| 2、全球交易所库存                 | 9  |
| (二) 贵金属                   | 11 |
| 1、国内外期、现货市场行情             | 11 |
| 2、贵金属 ETF 持仓情况            | 12 |
| (三) 稀有金属                  | 13 |
| 1、小金属价格变动                 | 13 |
| 2、稀土磁材价格变动                | 14 |
| 四、宏观&行业基本面数据跟踪            | 15 |
| (一) 全球宏观数据跟踪              | 15 |
| 1、汇率走势                    | 15 |
| 2、利率走势                    | 16 |
| 3、重要指数变动                  | 17 |
| (二) 基本金属产量跟踪              | 18 |
| (三) 贸易进出口数据跟踪             | 19 |
| (四) 下游行业数据跟踪              | 23 |
| 五、行业新闻及上市公司公告跟踪           | 27 |
| (一) 本周行业新闻梳理              | 27 |
| (二) 本周上市公司公告梳理            | 29 |
| 插图目录                      | 32 |
| 表格目录                      | 33 |

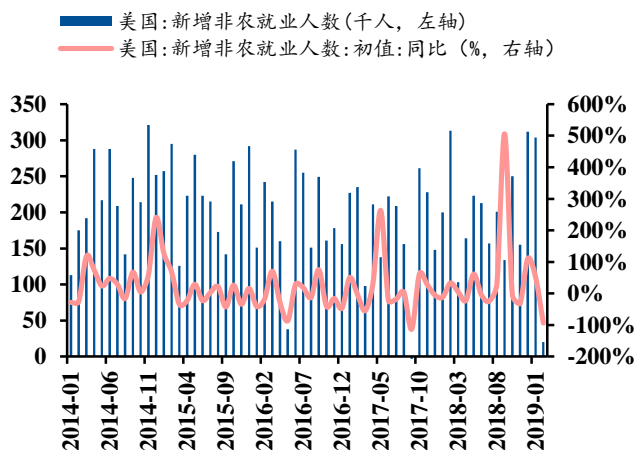
## 一、每周随笔·美国非农数据低于预期，持续关注贵金属

美国非农就业数据大逊预期，一季度经济面临较大压力。周五公布的美国上月新增非农就业人数（2万，预期18万）创2017年9月以来新低，商品生产、服务生产及政府等部门均受波及，同比降幅分别达128%、70%、119%。此次意外走弱的非农数据或在一定程度上受到了恶劣气候及政府停摆等因素的影响，美国一季度经济增长前景再添隐忧，美元上行势头受阻。

美国接近充分就业状态，通胀压力仍存。此次新登记失业人口数据大幅下降，当前失业率仅为3.8%，维持近20年以来的低位水平，而时薪同比涨幅为3.4%（优于预期3.2%），美国经济正接近充分就业状态且薪资增速带来的通胀压力仍存。

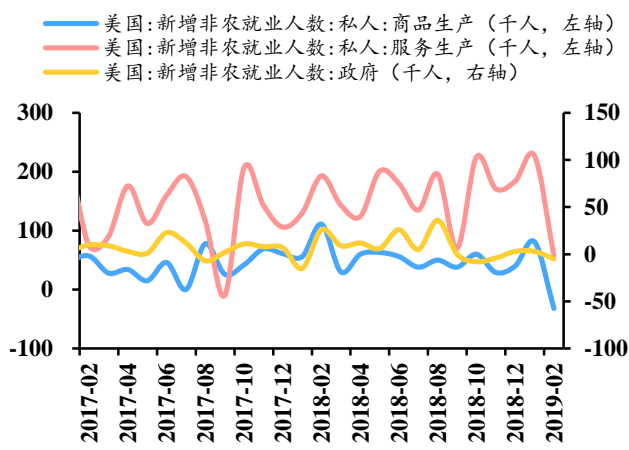
央行连续三个月增持黄金储备，黄金储备规模仍有增长空间。2月我国央行继续增持32万吨盎司黄金储备，与上两次增持幅度相当。今年2月度欧元区PMI，中国PMI及美国ISM制造业指数创1年来新低，全球经济不确定仍较大，未来央行仍有较大的黄金增持空间，贵金属价格有望得到支撑，看好其中长期走势。

图 0-1：美国新增非农就业人数大幅低于预期



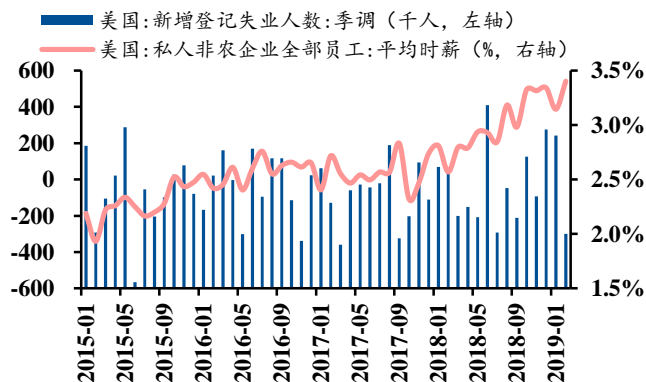
资料来源：wind，民生证券研究院

图 0-2：商品及服务生产部门成非农数据主要拖累



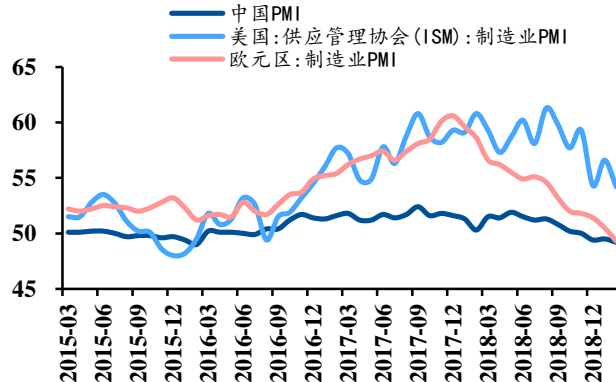
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：美国或接近充分就业状态并增加通胀上行压力



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：全球经济下行压力较大



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

### (一) 板块行情

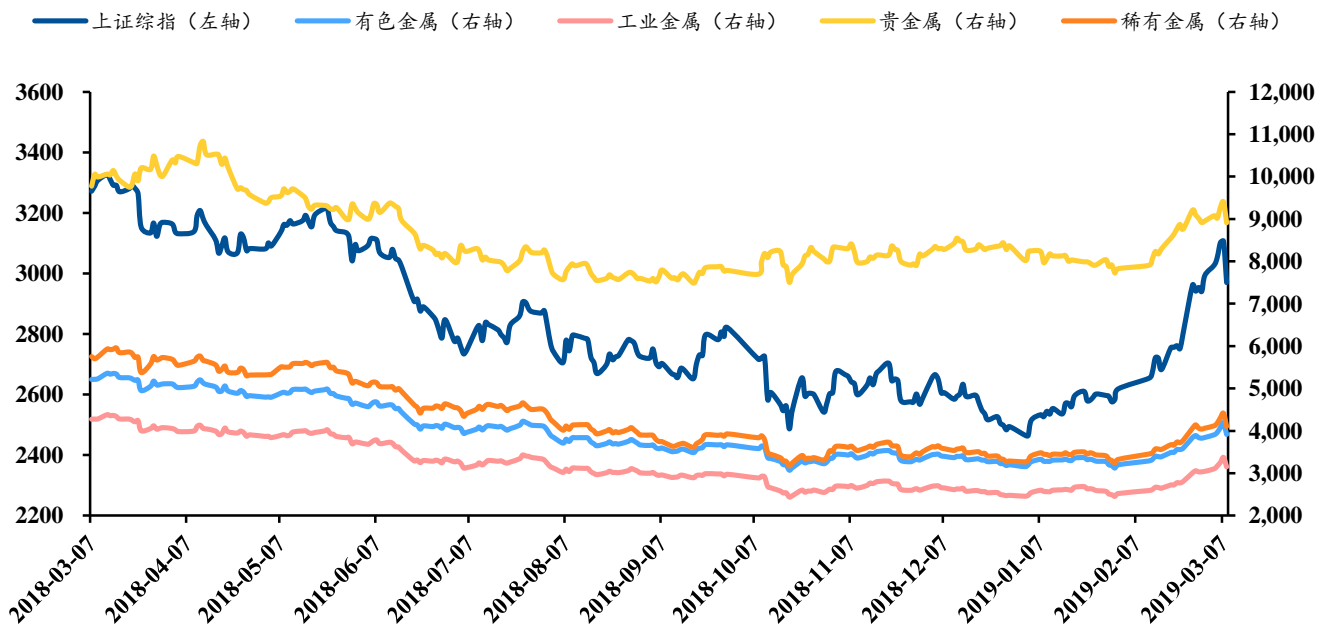
本周上证综指收于 2969.86 点，周涨幅为-0.81%；中信有色金属指数收于 3915.51 点，周涨幅为 1.87%，跑赢大盘 2.68 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 10。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 3.45%、-0.5%、0.96%。

表 1: 本期板块行情

| 代码          | 指标       | 收盘价     | 周涨跌    | 周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) |
|-------------|----------|---------|--------|----------|-----------|-----------|
| 000001.SH   | 上证综指     | 2969.86 | -24.14 | -0.81    | 0.98      | 15.30     |
| 399001.SZ   | 深证成指     | 9363.72 | 196.07 | 2.14     | 3.67      | 29.34     |
| 399005.SZ   | 中小板指     | 6081.05 | 141.13 | 2.38     | 3.18      | 29.30     |
| 399006.SZ   | 创业板指     | 1654.49 | 86.61  | 5.52     | 7.74      | 32.30     |
| CI005003.WI | 有色金属(中信) | 3915.51 | 71.71  | 1.87     | 2.31      | 22.41     |
| CI005107.WI | 工业金属(中信) | 3149.42 | 104.94 | 3.45     | 3.82      | 27.07     |
| CI005106.WI | 贵金属(中信)  | 8909.17 | -44.53 | -0.50    | -0.04     | 6.49      |
| CI005108.WI | 稀有金属(中信) | 4101.91 | 39.18  | 0.96     | 1.51      | 24.77     |

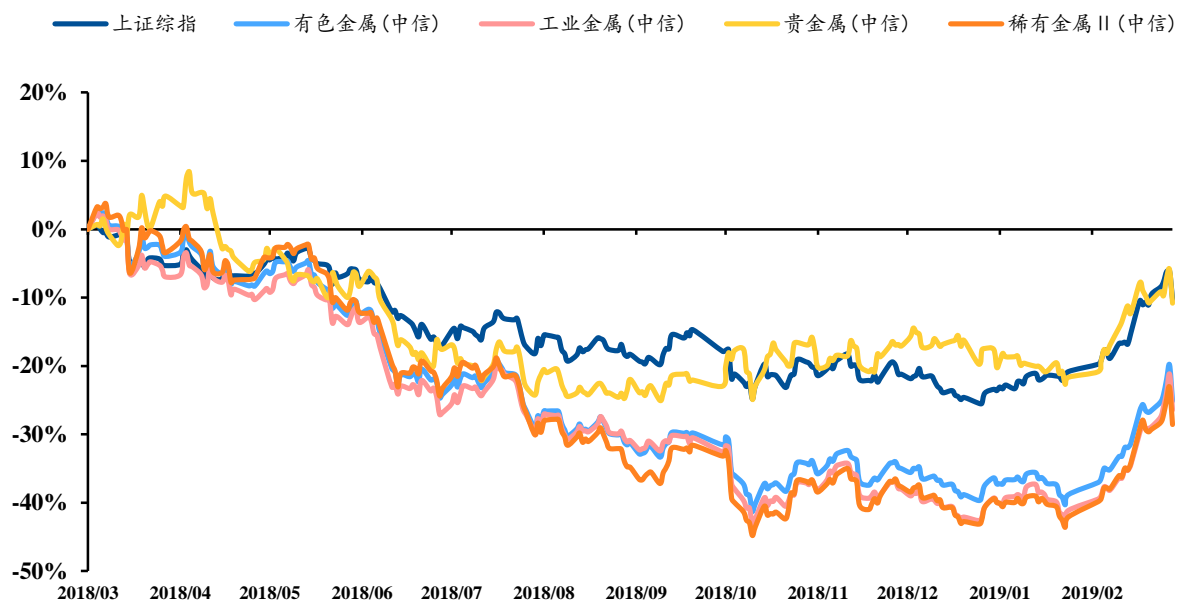
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



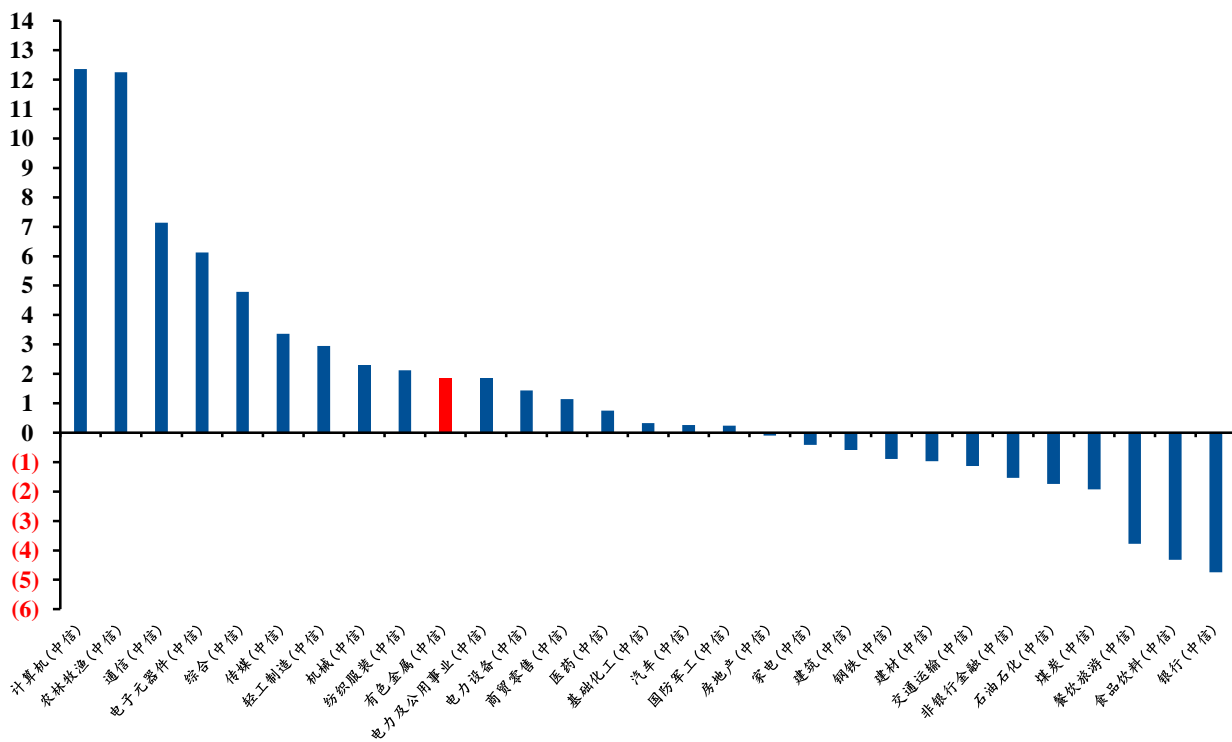
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2: 板块指数 (相对) 走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

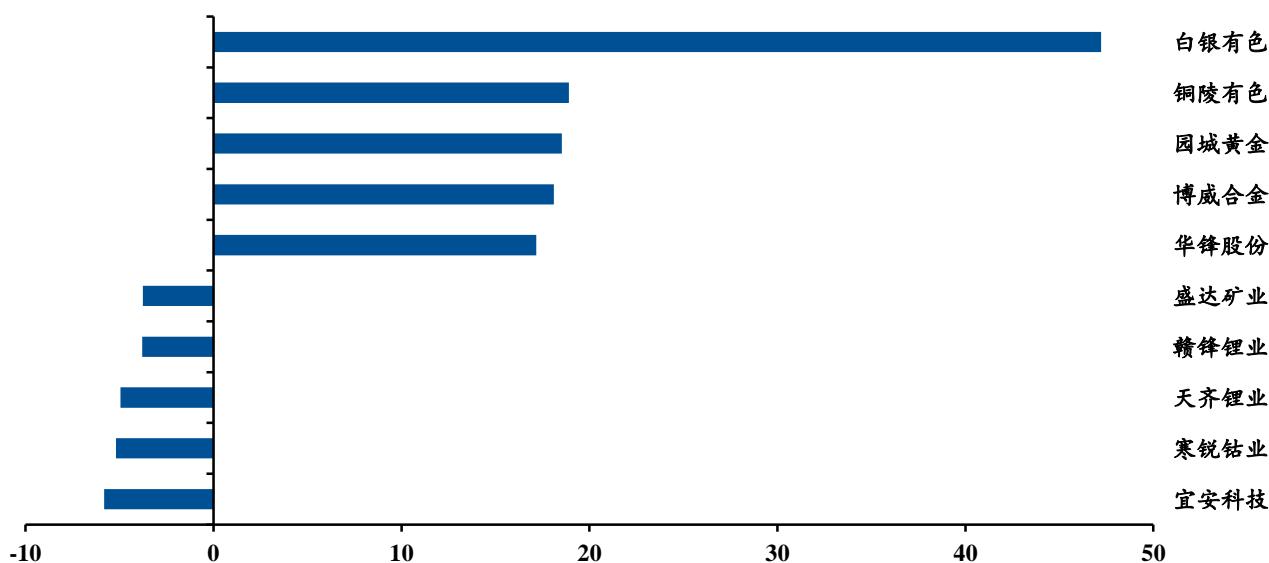


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为白银有色、铜陵有色、园城黄金、博威合金、华锋股份（周涨幅分别为 47.22%、18.91%、18.51%、18.12%、17.17%），跌幅前五名个股分别为宜安科技、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业、盛达矿业（周跌幅分别为 5.82%、5.18%、4.95%、3.78%、3.75%）。

图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 三、金属市场一周行情回顾

### （一）工业金属

#### 1、国内外期、现货市场行情

本周国内外基本金属价格不同程度回调，其中锌、铜、锡等品种跌幅较为明显（SHFE 锌、SHFE 铜、SHFE 锡分别下跌 3.51%、2.45%、2.48%）。

表 2：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

| 品种  | 单位  | 收盘价      | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-----|-----|----------|----------|----------|----------|
| 阴极铜 | 元/吨 | 49040.0  | -2.45    | -2.23    | 1.45     |
| 铝   | 元/吨 | 13510.0  | -1.03    | -1.24    | -0.59    |
| 锌   | 元/吨 | 21190.0  | -3.51    | -2.55    | 1.27     |
| 铅   | 元/吨 | 17475.0  | -0.79    | 0.63     | -3.19    |
| 镍   | 元/吨 | 102100.0 | -1.03    | -0.57    | 15.93    |
| 锡   | 元/吨 | 147140.0 | -2.48    | -2.30    | 2.57     |

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

| 品种 | 单位   | 收盘价     | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|----|------|---------|----------|----------|----------|
| 铜  | 美元/吨 | 6395.5  | -1.27    | -1.32    | 8.18     |
| 铝  | 美元/吨 | 1865.0  | -2.76    | -2.10    | 0.65     |
| 锌  | 美元/吨 | 2718.5  | -2.39    | -1.49    | 10.78    |
| 铅  | 美元/吨 | 2091.0  | -2.43    | -2.24    | 4.00     |
| 镍  | 美元/吨 | 13080.0 | -0.87    | 0.11     | 22.87    |
| 锡  | 美元/吨 | 21370.0 | -1.16    | -1.22    | 9.82     |

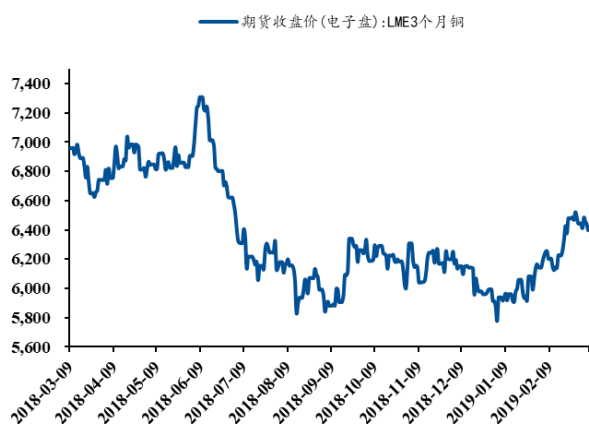
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属平均价

| 品种    | 单位  | 平均价      | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-------|-----|----------|----------|----------|----------|
| 铜 1#  | 元/吨 | 49620.0  | -0.46    | 4.00     | -4.12    |
| 铝 A00 | 元/吨 | 13650.0  | 0.74     | 2.55     | -1.94    |
| 锌 0#  | 元/吨 | 21880.0  | 0.14     | -1.97    | -13.45   |
| 铅 1#  | 元/吨 | 17500.0  | 0.00     | 0.14     | -6.07    |
| 镍 1#  | 元/吨 | 105025.0 | 1.62     | 6.03     | 3.07     |
| 锡 1#  | 元/吨 | 148250.0 | -0.67    | 1.02     | 1.89     |

资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

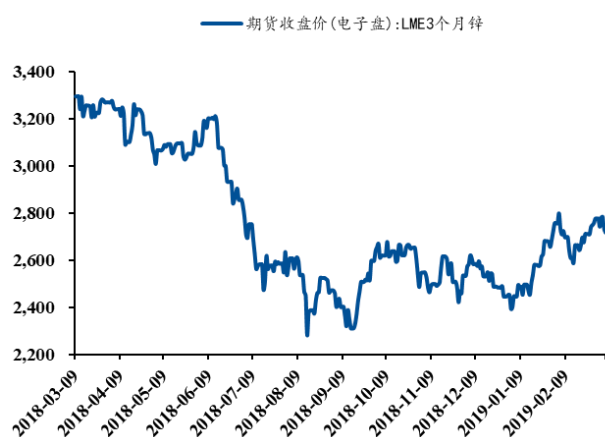
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

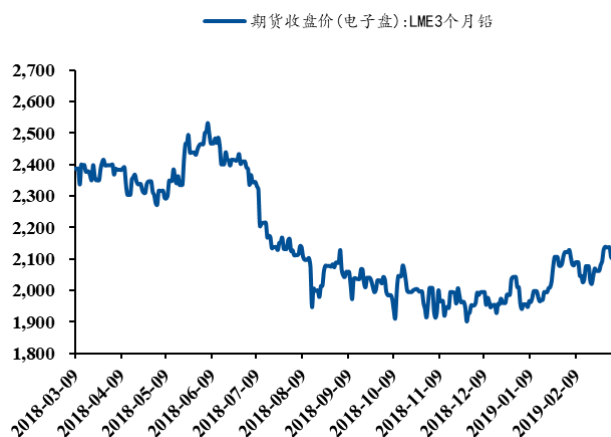


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



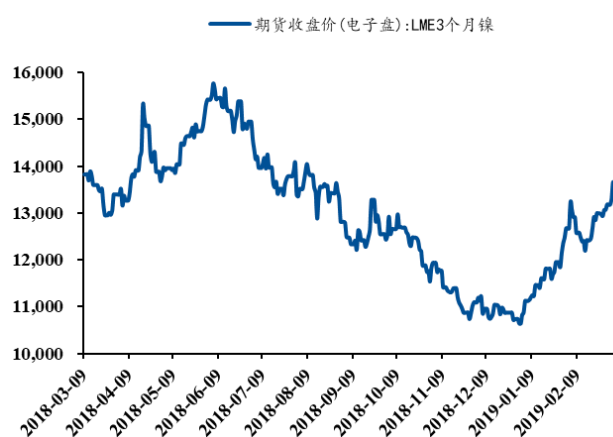
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

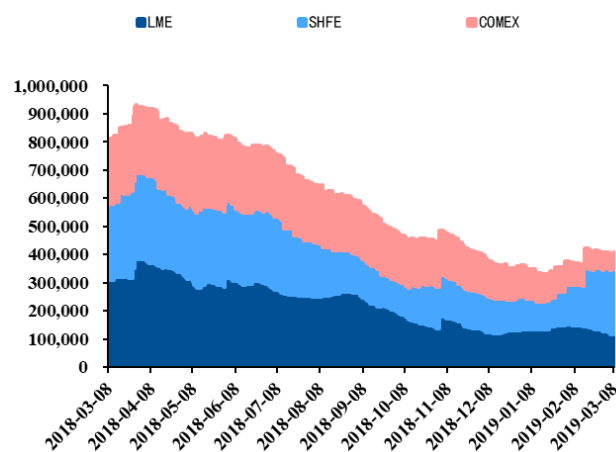
## 2、全球交易所库存

本周除了 SHFE 锌、SHFE 铜库存有所增长外（分别达 3.60%、4.02%），其余基本金属库存均有所减少（其中 LME 铜、LME 锌库存降幅分别达 7.43%、7.24%）。

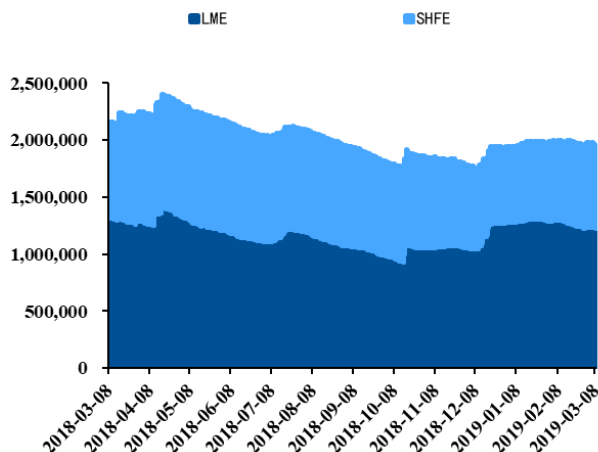
**表 5：本期基本金属交易所库存数据**

| 品种      | 库存(吨)   | 周变动值   | 周变动(%) | 月变动(%) | 年变动(%) |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| LME 铜   | 116725  | -9375  | -7.43  | -21.95 | -62.93 |
| SHFE 铜  | 236169  | 9120   | 4.02   | 65.47  | -9.27  |
| COMEX 铜 | 53337   | -3136  | -5.55  | -32.45 | -77.07 |
| LME 铝   | 1221375 | -11575 | -0.94  | -5.48  | -7.16  |
| SHFE 铝  | 739565  | -7447  | -1.00  | 4.94   | -12.21 |
| LME 锌   | 59875   | -4675  | -7.24  | -46.43 | -70.82 |
| SHFE 锌  | 117249  | 4074   | 3.60   | 149.83 | -22.12 |
| LME 铅   | 76525   | -350   | -0.46  | 9.75   | -42.74 |
| SHFE 铅  | 28427   | -928   | -3.16  | 3.02   | -7.00  |
| LME 镍   | 194286  | -2496  | -1.27  | -3.22  | -41.28 |
| SHFE 镍  | 10779   | -226   | -2.05  | -14.19 | -80.54 |
| LME 锡   | 1295    | -30    | -2.26  | -26.84 | -16.72 |
| SHFE 锡  | 8580    | -80    | -0.92  | 5.70   | 59.27  |

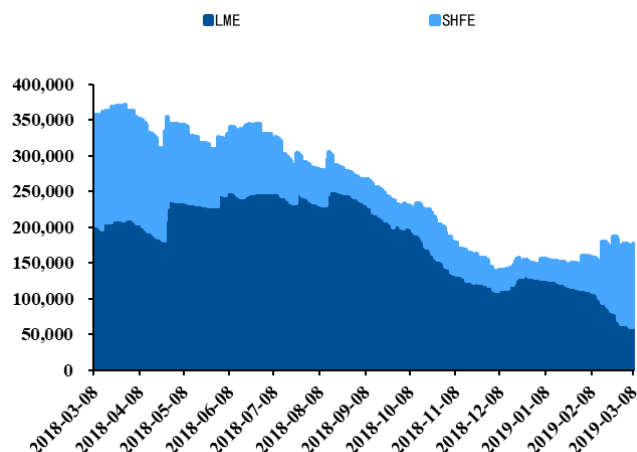
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

**图 11：铜显性库存(吨)**


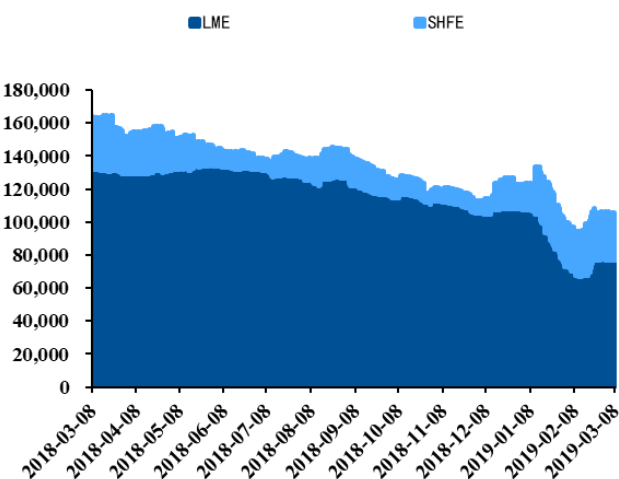
资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 12：铝显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

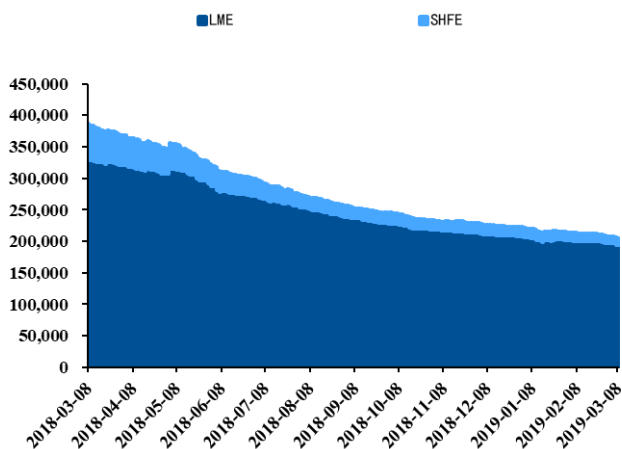
**图 13：锌显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 14：铅显性库存(吨)**


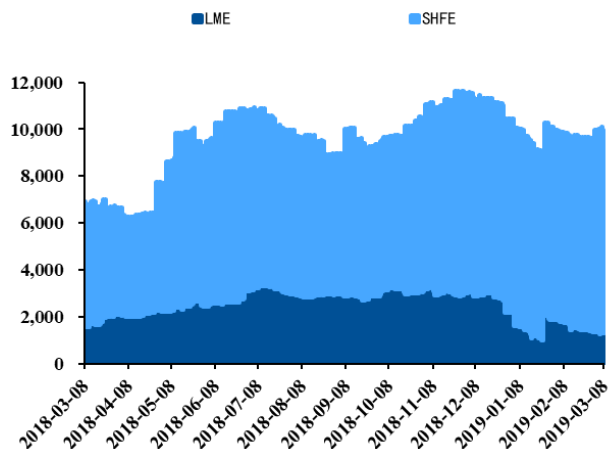
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 贵金属

### 1、国内外期、现货市场行情

本周贵金属价格整体偏弱运行。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别跌 0.05%、1.05%，COMEX 白银、SHFE 白银涨跌互现。伦敦现货铂、钯价格跌幅分别达 4.52%、1.35%。

表 6: 本期贵金属价格

| 品种              | 单位    | 价格      | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-----------------|-------|---------|----------|----------|----------|
| COMEX 黄金 (活跃合约) | 美元/盎司 | 1298.60 | -0.05    | -1.22    | 1.08     |
| 伦敦现货黄金          | 美元/盎司 | 1296.75 | -1.16    | -1.19    | -2.46    |
| SHFE 黄金 (活跃合约)  | 元/克   | 283.55  | -1.05    | -1.15    | -1.49    |
| 上海金交所黄金现货       | 元/克   | 282.54  | -0.69    | -1.70    | 3.76     |
| COMEX 白银 (活跃合约) | 美元/盎司 | 15.36   | 0.68     | -1.79    | -1.29    |
| 伦敦现货白银          | 美元/盎司 | 15.12   | -2.86    | -3.91    | -9.19    |
| SHFE 白银 (活跃合约)  | 元/千克  | 3578.00 | -2.43    | -2.61    | -3.30    |
| 上海金交所白银现货 (T+D) | 元/千克  | 3609.00 | -1.10    | -2.80    | -1.07    |
| 伦敦现货铂           | 美元/盎司 | 824.00  | -4.52    | 0.61     | -14.08   |
| 伦敦现货钯           | 美元/盎司 | 1532.00 | -1.35    | 11.18    | 56.33    |

资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

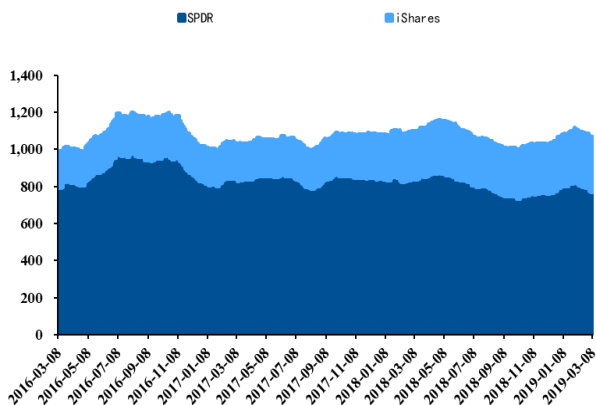
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

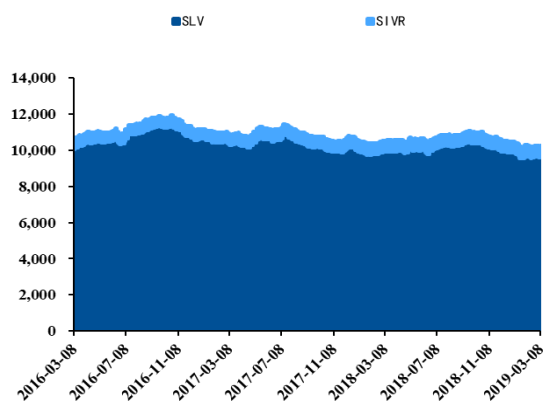
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### (三) 稀有金属

#### 1、小金属价格变动

本周国内黑钨精矿、镁锭、海绵锆、硫酸镍等品种价格上涨，钴、锂、锆等部分相关品种价格有所调整。

表 7：本期小金属价格

| 品种                    | 单位   | 价格        | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-----------------------|------|-----------|----------|----------|----------|
| 钴 1# (长江现货)           | 元/吨  | 295000.00 | -3.28    | -11.94   | -52.80   |
| 钴 (标准级、MB)            | 美元/磅 | 15.10     | -3.05    | -22.76   | -61.22   |
| 钴 (合金级、MB)            | 美元/磅 | 15.18     | -2.10    | -21.68   | -61.99   |
| 硫酸钴 (≥20.5%)          | 元/千克 | 60.50     | -3.97    | -11.03   | -55.19   |
| 氯化钴 (≥24.2%)          | 元/千克 | 66.50     | -5.00    | -10.74   | -56.96   |
| 四氧化三钴 (≥72%)          | 元/千克 | 205.00    | -4.65    | -12.77   | -54.95   |
| 氧化钴 (≥72%)            | 元/千克 | 203.00    | -4.25    | -12.88   | -53.23   |
| 三元前驱体 (523)           | 元/千克 | 94.00     | -2.08    | -3.59    | -31.88   |
| 钴酸锂 (60%、4.35V)       | 元/千克 | 265.00    | -1.85    | -7.02    | -40.45   |
| 金属锂 (≥99%)            | 元/吨  | 780000.00 | 0.00     | -1.89    | -14.29   |
| 碳酸锂 (99.5%)           | 元/吨  | 78500.00  | 0.00     | 0.00     | -48.86   |
| 氢氧化锂 (56.5%)          | 元/吨  | 104000.00 | -1.42    | -1.42    | -29.49   |
| 铋锭 1# (≥99.85%)       | 元/吨  | 47500.00  | -1.04    | -4.04    | -9.52    |
| 黑钨精矿 (≥65%)           | 元/吨  | 97500.00  | 1.04     | 2.09     | -13.72   |
| 钨铁 (≥70%)             | 元/吨  | 164000.00 | 0.00     | 0.00     | -5.75    |
| 钨粉 (≥99.7%；2-10 μm)   | 元/千克 | 236.00    | 0.00     | -1.26    | -15.11   |
| 钨条 1# (≥99.95%)       | 元/千克 | 275.00    | 0.00     | -3.51    | -14.06   |
| 精钨 (≥99.99%)          | 元/千克 | 1275.00   | 0.00     | 0.00     | -35.44   |
| 锆锭 (50 Ω/cm)          | 元/千克 | 7750.00   | -1.27    | -1.27    | -24.02   |
| 二氧化锆 (99.999%)        | 元/千克 | 4850.00   | -2.02    | -2.02    | -29.20   |
| 镓 (≥99.99%)           | 元/千克 | 1015.00   | 0.00     | -0.98    | -27.50   |
| 硒锭 (≥99.99%)          | 元/千克 | 192.50    | -3.75    | -9.41    | -35.83   |
| 碲 (≥99.99%)           | 元/千克 | 440.00    | 0.00     | -5.38    | -12.00   |
| 镁锭 1# (≥99.95)        | 元/吨  | 18150.00  | 2.25     | 1.68     | 14.51    |
| 精铋 (≥99.99%)          | 元/吨  | 49000.00  | 0.00     | -2.97    | -31.23   |
| 海绵锆 (≥99%)            | 元/千克 | 260.00    | 4.00     | 4.00     | 1.96     |
| 铬 1# (≥99.2%；99A)     | 元/吨  | 77000.00  | 0.00     | 0.00     | 27.27    |
| 金属硅 (553#-2202#，长江现货) | 元/吨  | 13950.00  | 0.00     | 0.00     | -13.35   |
| 钼精矿 (45%)             | 元/吨  | 1750.00   | 0.00     | 8.02     | 2.94     |
| 钼 1# (≥99.95%)        | 元/千克 | 275.00    | 0.00     | 0.00     | 13.40    |
| 钼铁 (Mo60B)            | 元/吨  | 120000.00 | 0.00     | 8.11     | 1.69     |
| 钒 (≥99.5%)            | 元/千克 | 2700.00   | 0.00     | 0.00     | 8.00     |
| 钒铁 50#                | 元/吨  | 240000.00 | -4.00    | -2.04    | 23.08    |
| 铌 (99.99%)            | 元/千克 | 29000.00  | 0.00     | 0.00     | -29.27   |
| 海绵钛 (≥99.6%)          | 元/千克 | 65.50     | 0.00     | 0.00     | 21.30    |
| 电解锰 1# (长江现货)         | 元/吨  | 14150.00  | -0.70    | -0.70    | -0.70    |
| 硫酸镍 (长江现货)            | 元/吨  | 26500.00  | 3.92     | 3.92     | -8.62    |

资料来源：上海有色网，长江有色网，Metalbulletin，Wind，民生证券研究院

## 2、稀土磁材价格变动

本周国内稀土产品价格总体持稳，镨铁价格有所上涨，氧化镨钕等品种价格有所调整。

表 8：本期稀土价格（SMM）

| 品种        | 单位   | 价格         | 周涨跌幅（%） | 月涨跌幅（%） | 年涨跌幅（%） |
|-----------|------|------------|---------|---------|---------|
| 碳酸稀土      | 元/吨  | 23000.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 氧化镧       | 元/吨  | 12750.00   | 0.00    | 0.00    | -12.07  |
| 氧化铈       | 元/吨  | 13000.00   | 0.00    | 0.00    | -10.34  |
| 氧化镨       | 元/吨  | 400000.00  | 0.00    | 0.63    | -10.11  |
| 氧化钕       | 元/吨  | 307000.00  | -0.65   | -1.44   | -17.03  |
| 氧化钆       | 元/吨  | 12750.00   | 0.00    | 2.00    | -10.53  |
| 氧化铈       | 元/千克 | 260.00     | 0.00    | 0.00    | -33.33  |
| 氧化钆       | 元/吨  | 136000.00  | 0.00    | 1.87    | 6.67    |
| 氧化铽       | 元/千克 | 2975.00    | 0.00    | 1.36    | -7.75   |
| 氧化镨       | 元/千克 | 1270.00    | 0.00    | 4.96    | 5.83    |
| 氧化铈       | 元/吨  | 149500.00  | 0.00    | 0.00    | -14.57  |
| 氧化钇       | 元/吨  | 19000.00   | 0.00    | 0.00    | -11.63  |
| 镨钕氧化物     | 元/吨  | 301000.00  | -1.63   | -3.37   | -18.65  |
| 金属镧       | 元/吨  | 37500.00   | 0.00    | 0.00    | 4.17    |
| 金属铈       | 元/吨  | 36500.00   | 0.00    | 0.00    | -1.35   |
| 金属镨       | 元/吨  | 660000.00  | 0.00    | 0.00    | 16.81   |
| 金属钕       | 元/吨  | 391500.00  | -0.25   | -1.63   | -16.70  |
| 金属铽       | 元/千克 | 3895.00    | 0.00    | 0.52    | -8.89   |
| 金属镨       | 元/千克 | 1655.00    | 0.00    | 0.00    | -1.19   |
| 金属钇       | 元/千克 | 225.00     | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 富铈金属      | 元/吨  | 36000.00   | 0.00    | 0.00    | 2.86    |
| 镨钕合金      | 元/吨  | 387000.00  | -0.77   | -3.13   | -17.66  |
| 镨钕镨合金     | 元/吨  | 373500.00  | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 电池级混合稀土金属 | 元/吨  | 145000.00  | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 镨铁合金      | 元/吨  | 1290000.00 | 1.18    | 5.74    | 4.88    |

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

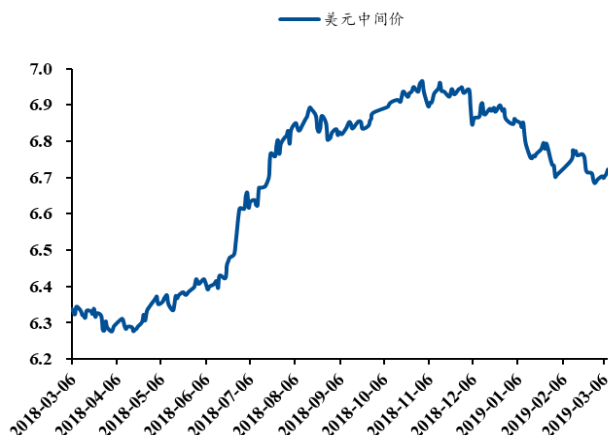
本周美元指数收于 97.3718，环比上涨 0.93%。美元兑人民币中间价收于 6.7235。

图 21: 美元指数



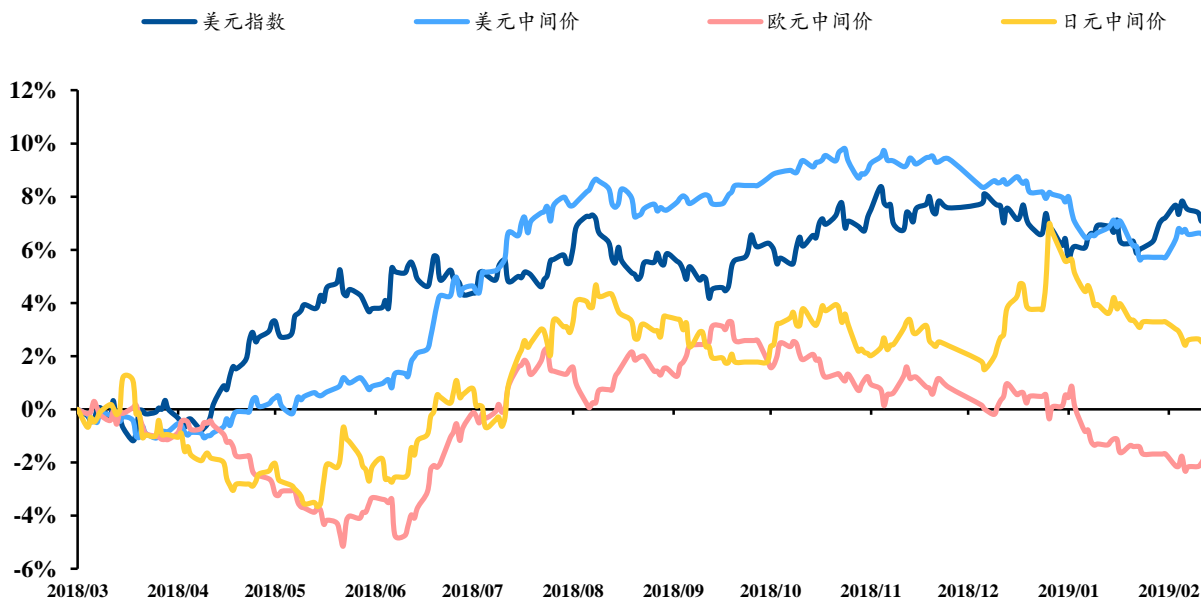
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

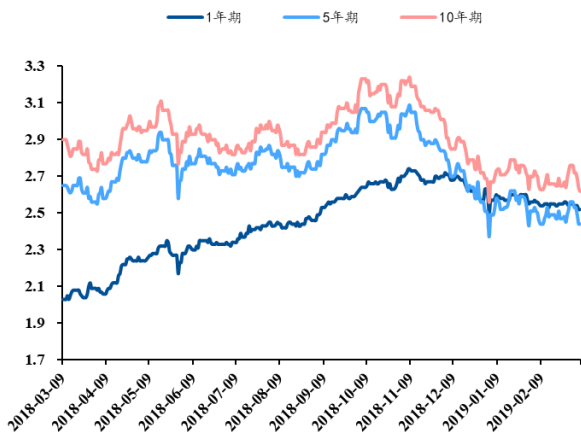
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

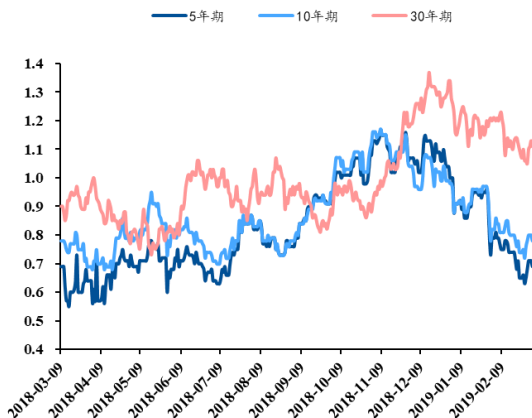
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



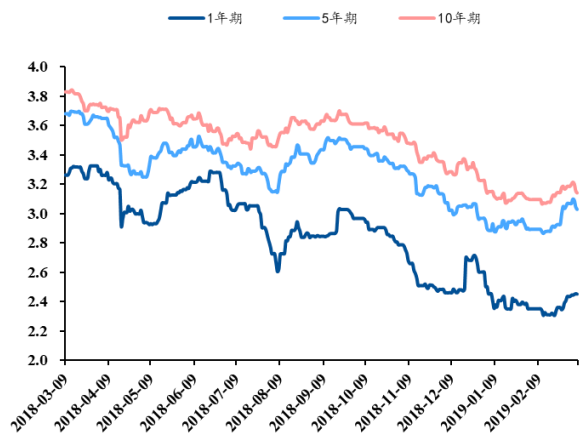
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



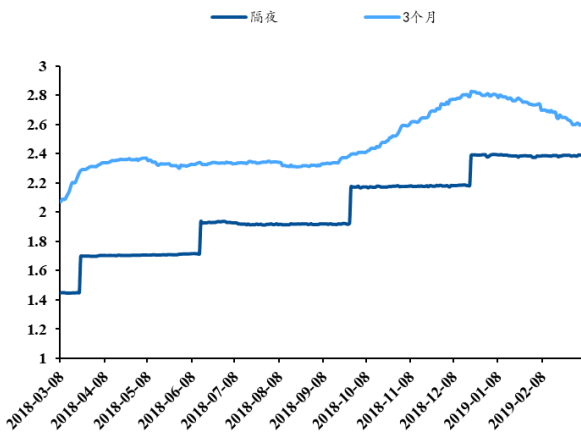
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



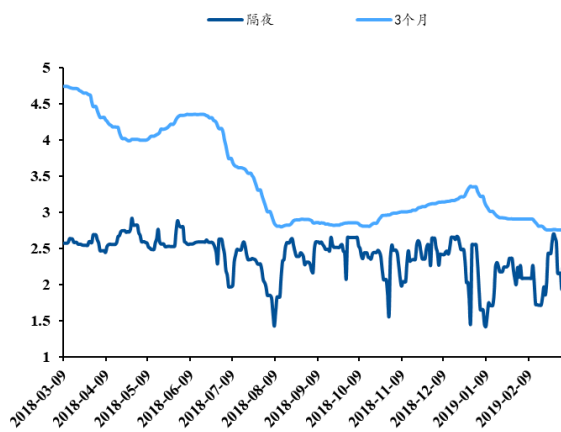
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

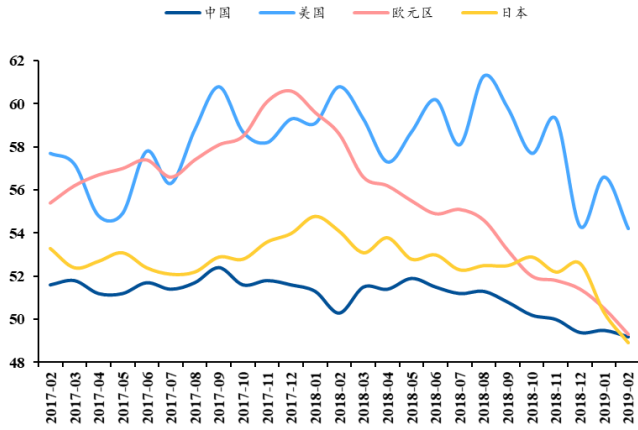


资料来源: Wind, 民生证券研究院



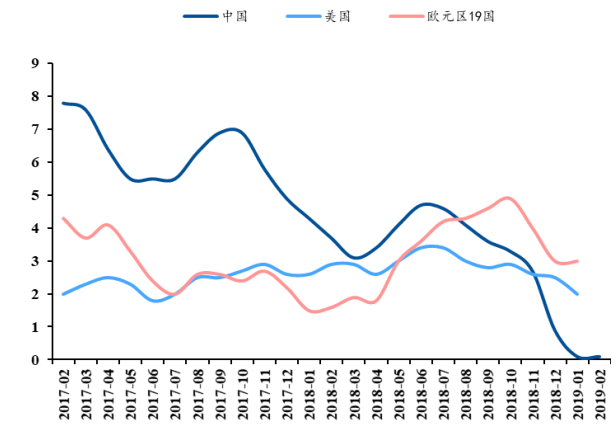
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



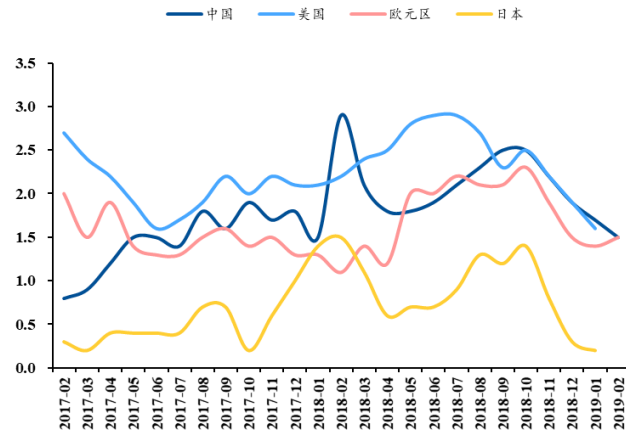
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



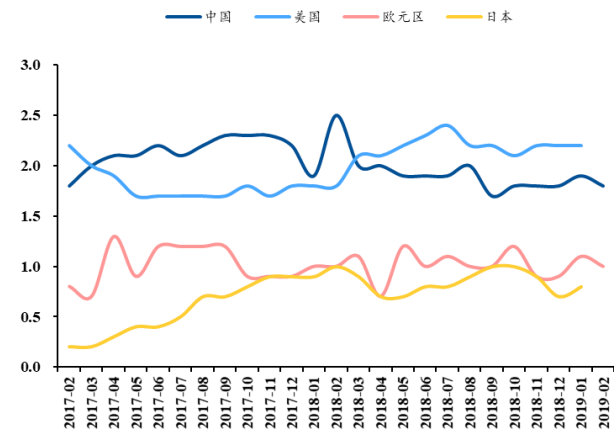
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

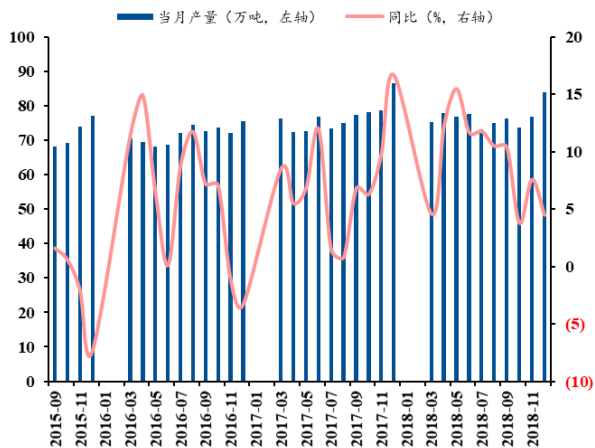
图 32：核心 CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

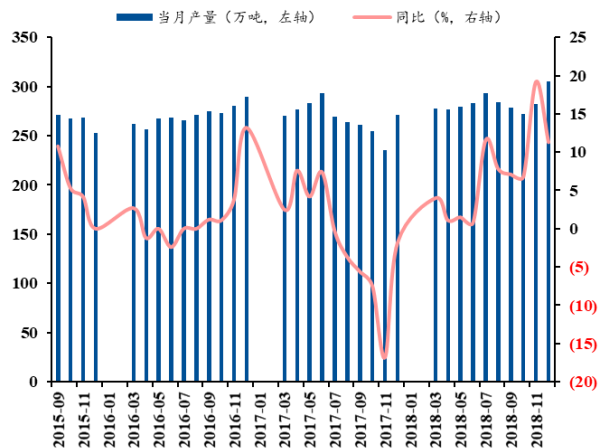
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



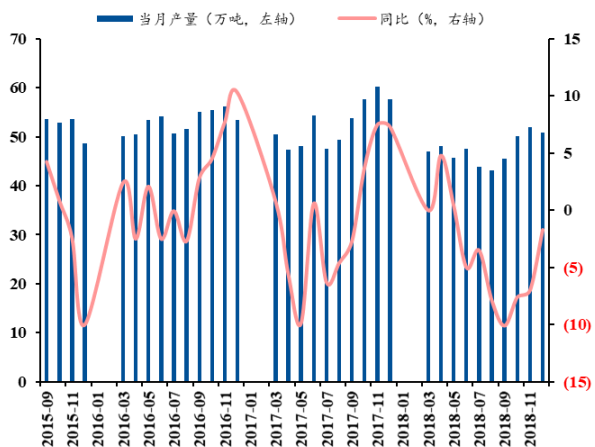
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



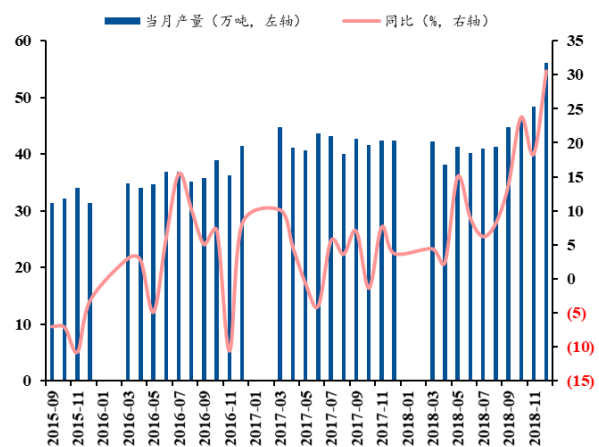
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



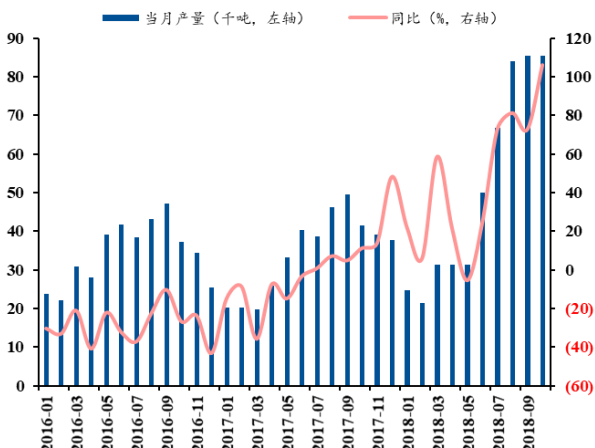
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



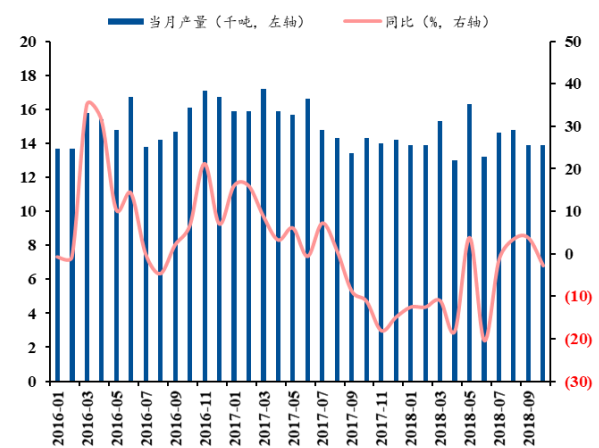
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

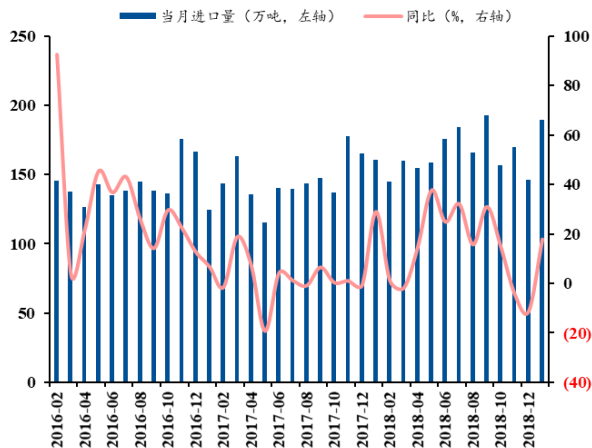
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

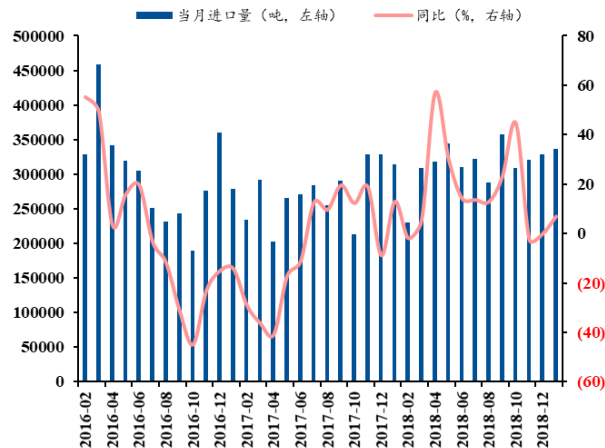
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



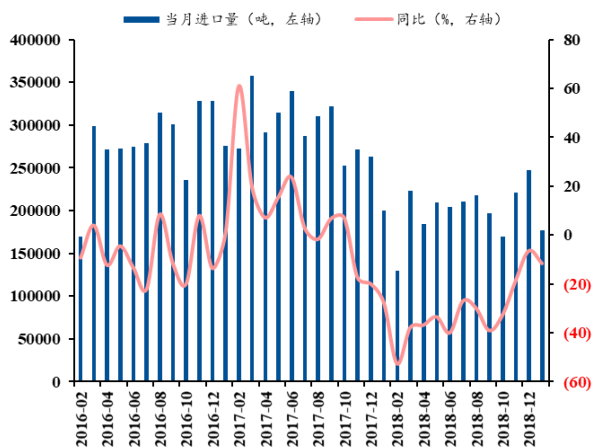
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



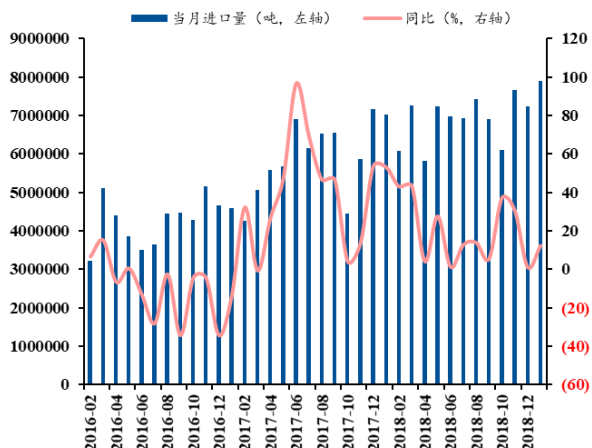
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



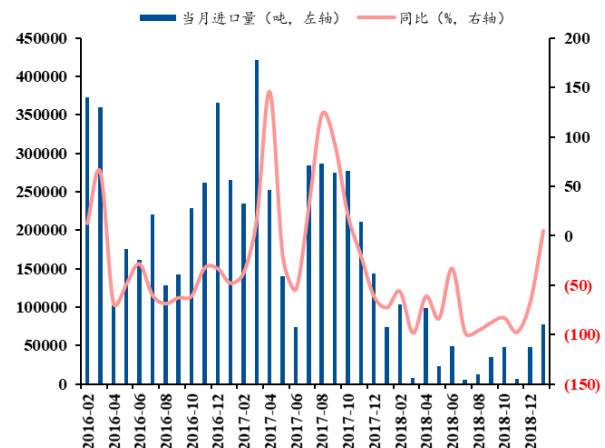
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



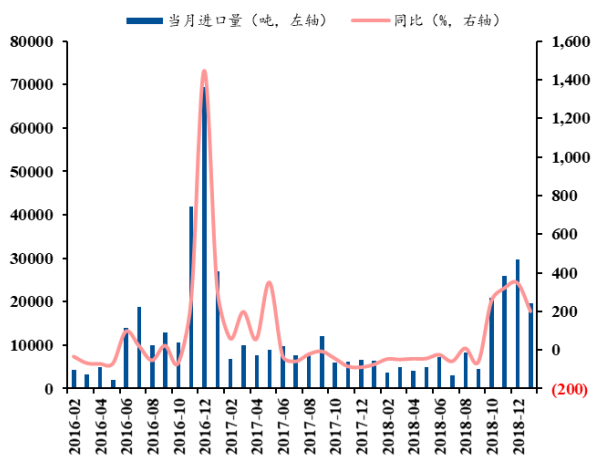
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



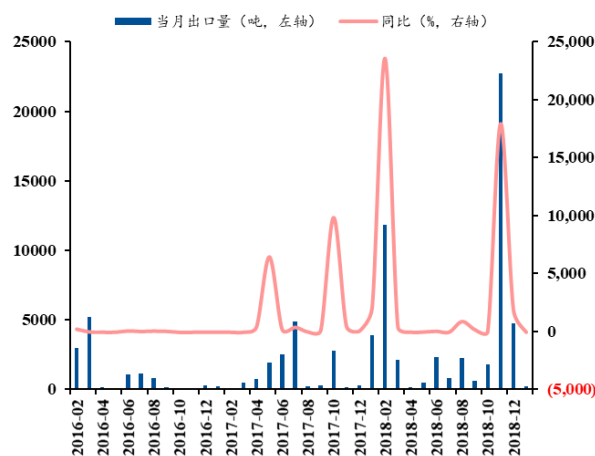
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



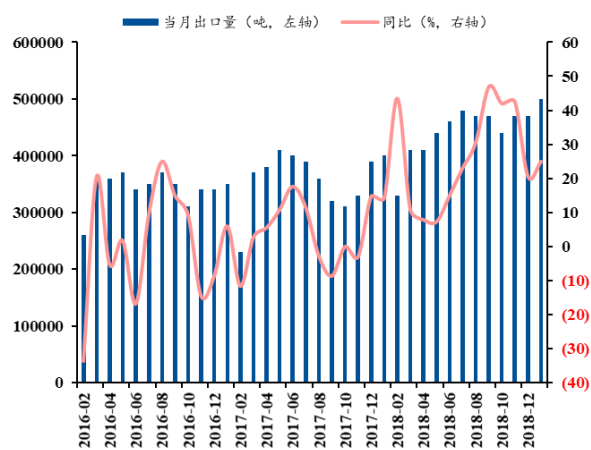
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



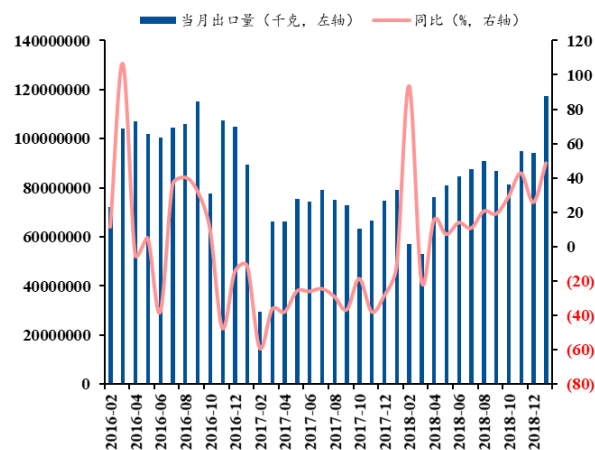
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



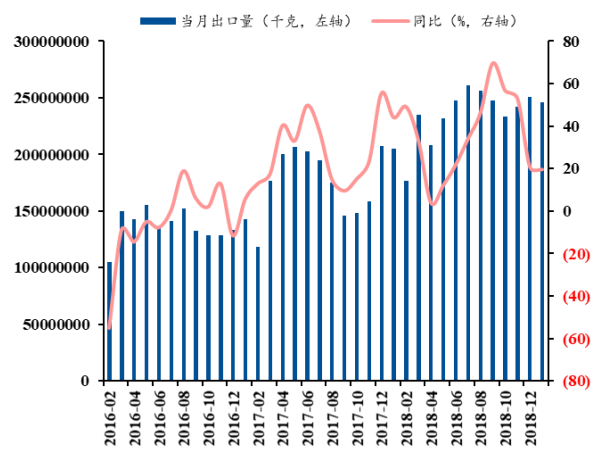
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



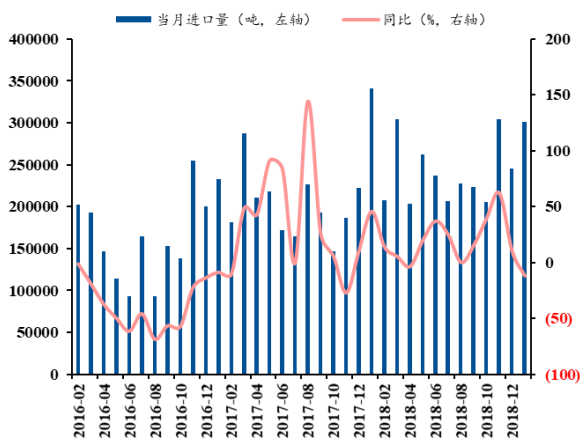
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



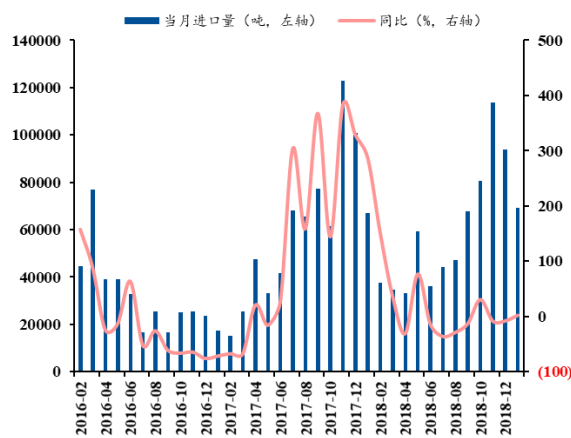
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



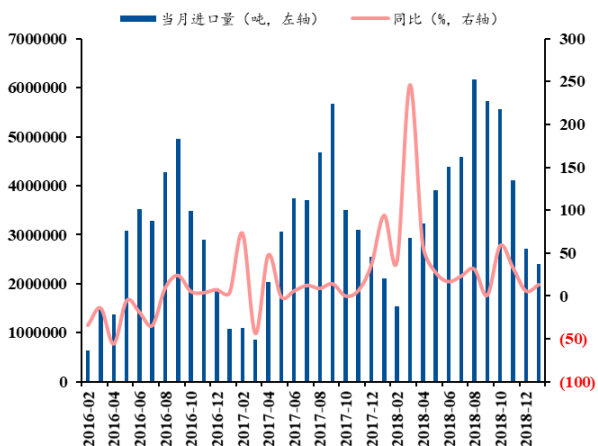
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



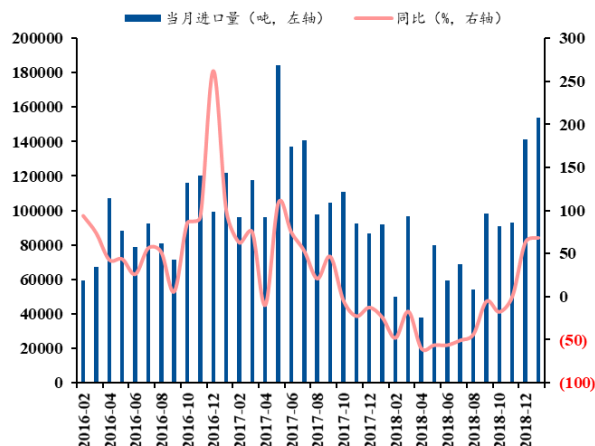
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



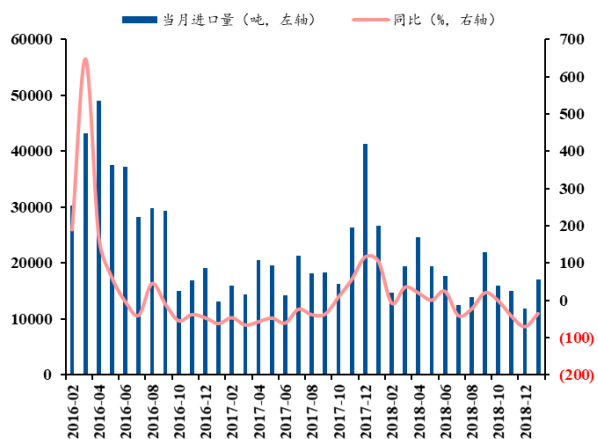
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



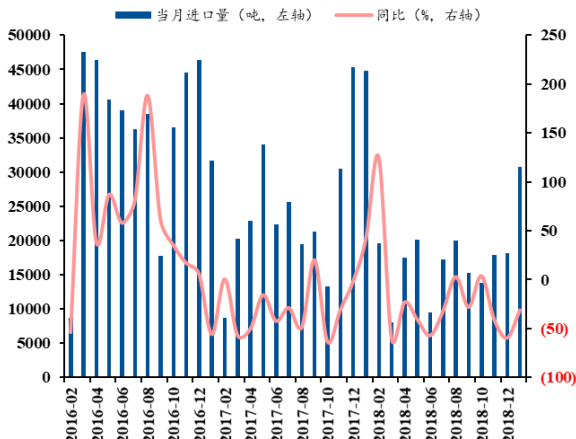
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



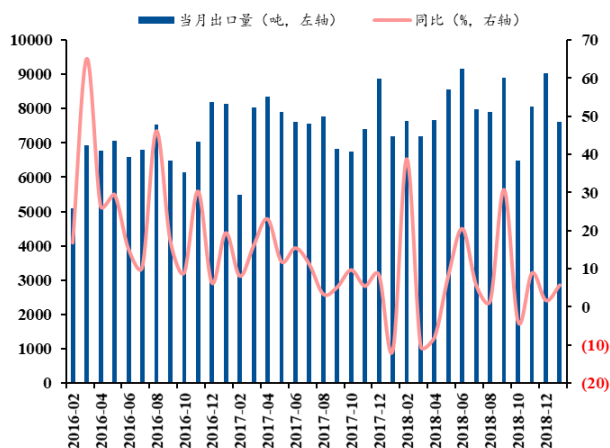
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



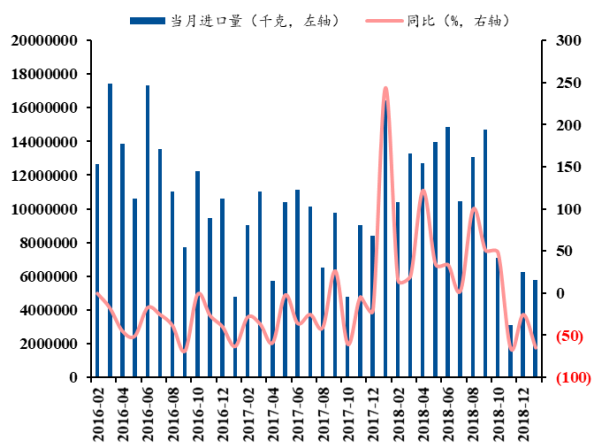
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



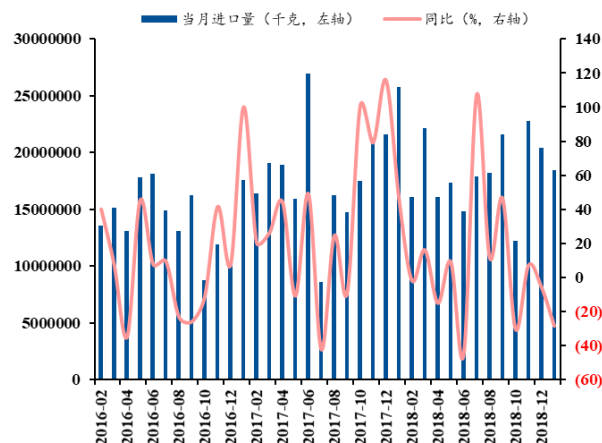
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

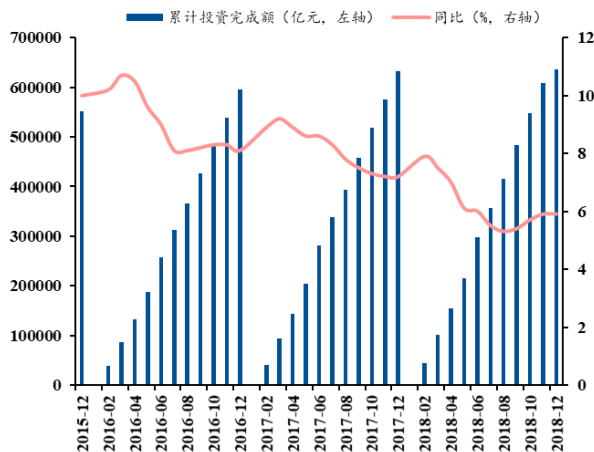
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

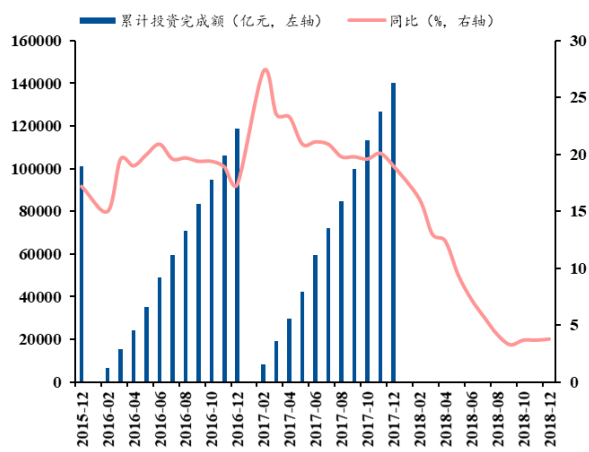
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



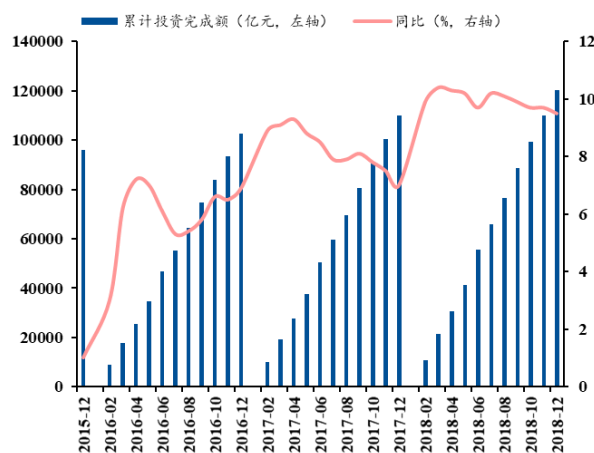
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



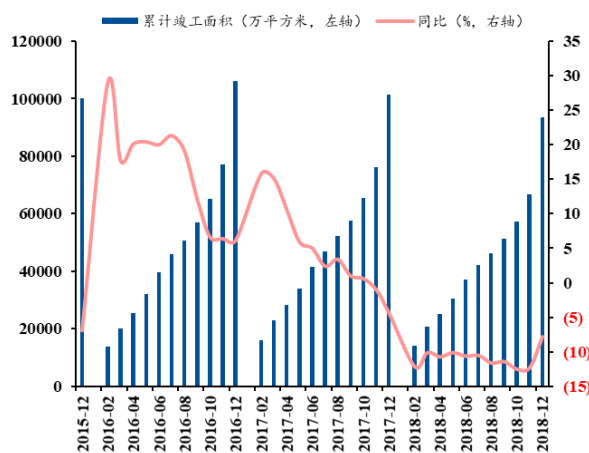
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



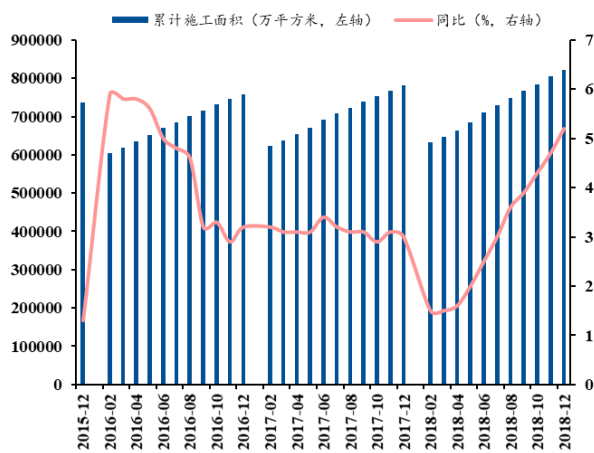
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



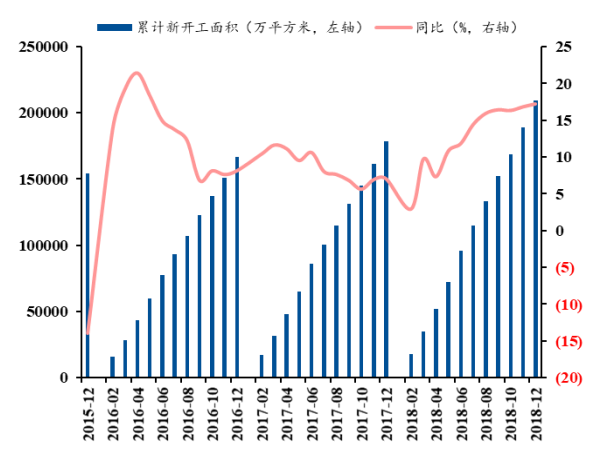
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



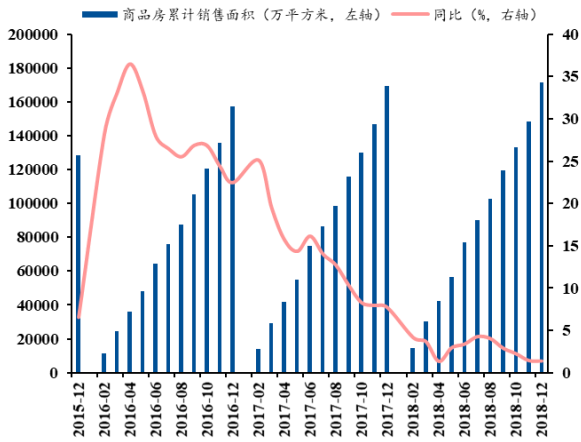
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



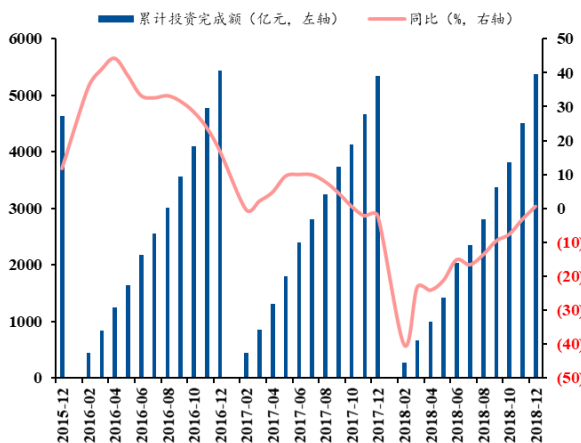
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



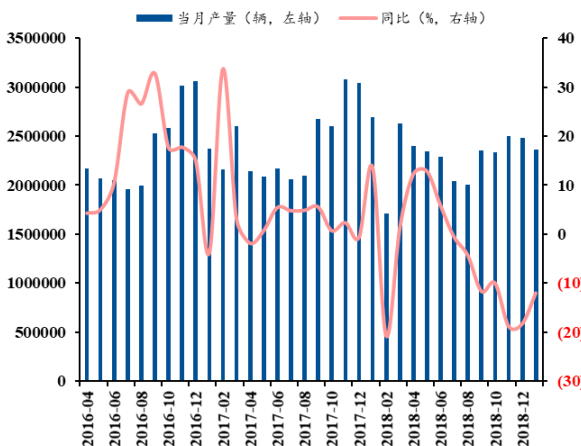
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



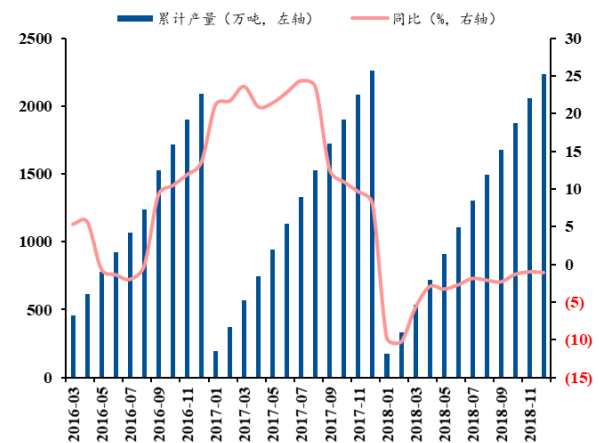
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



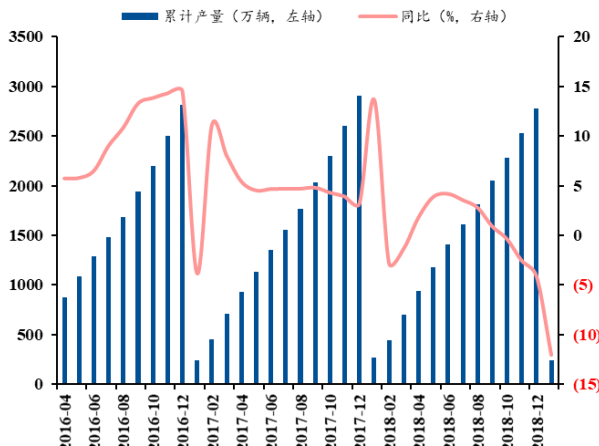
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

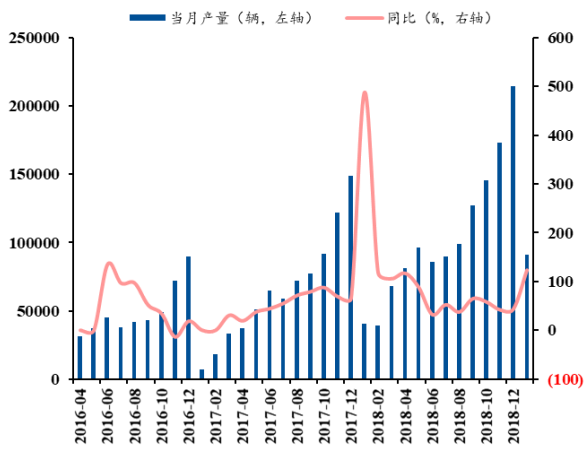
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

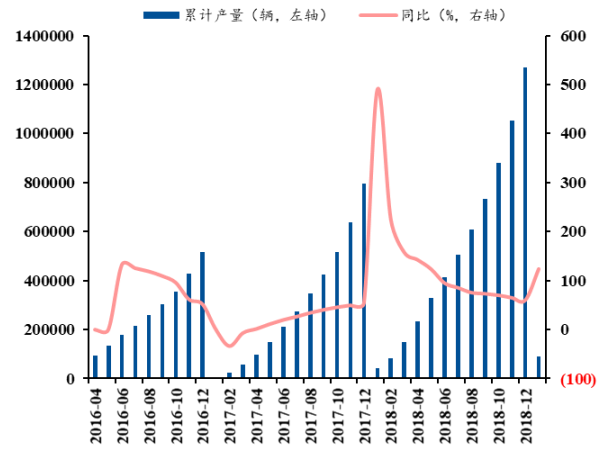


图 69: 国内新能源汽车产量



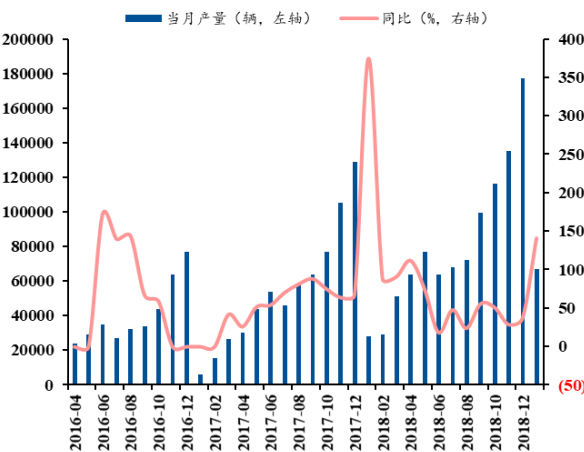
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



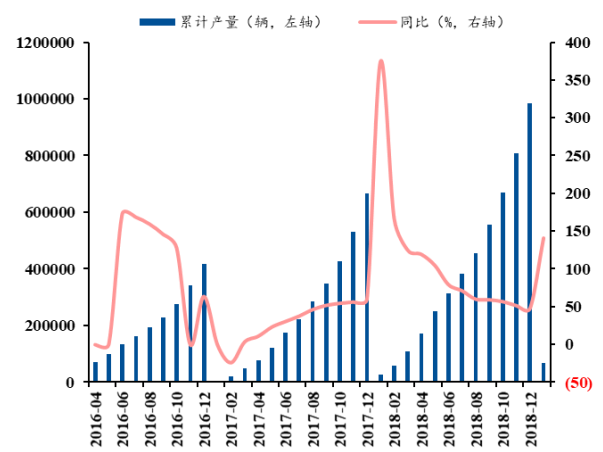
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



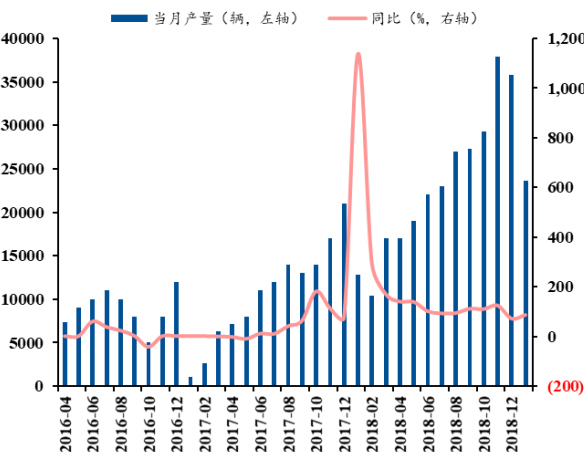
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



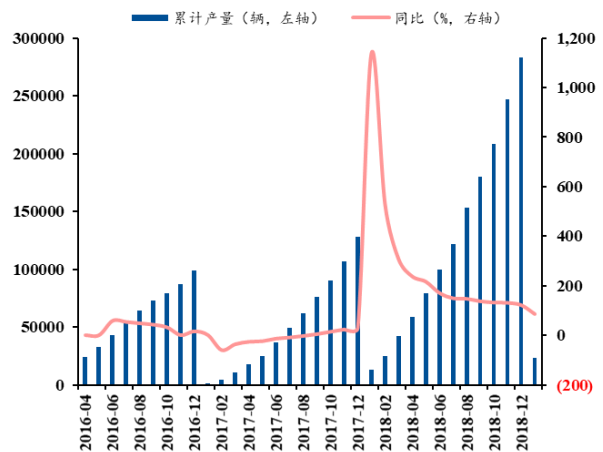
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



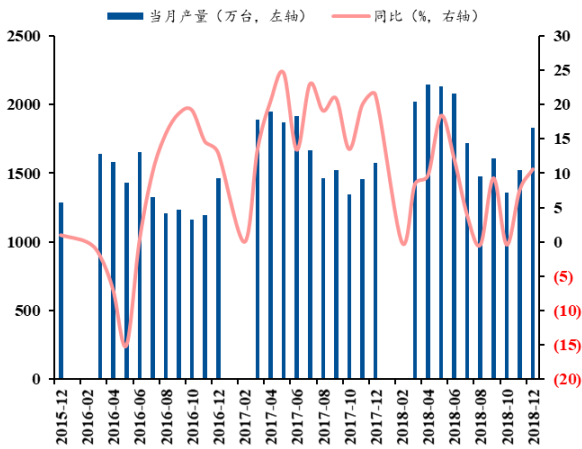
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



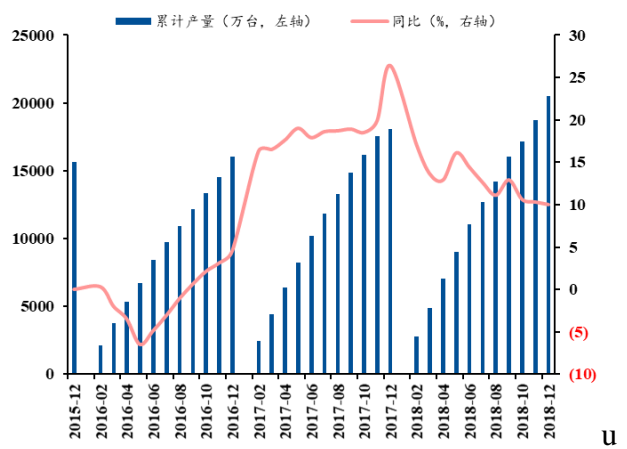
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



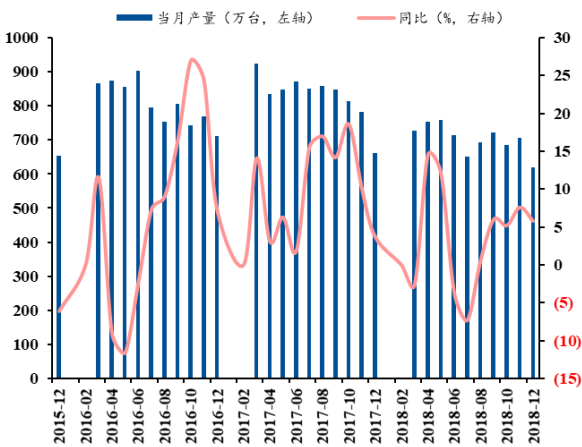
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



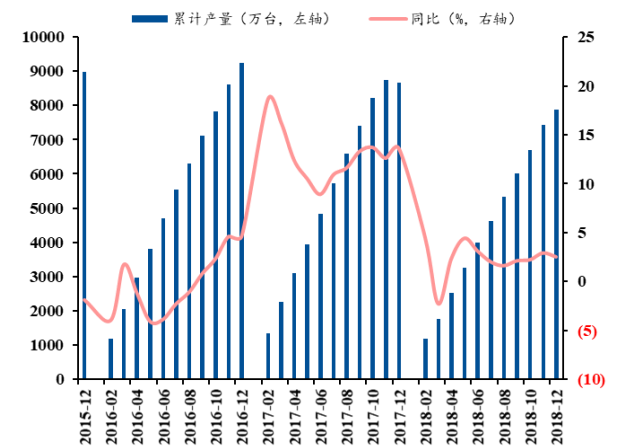
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



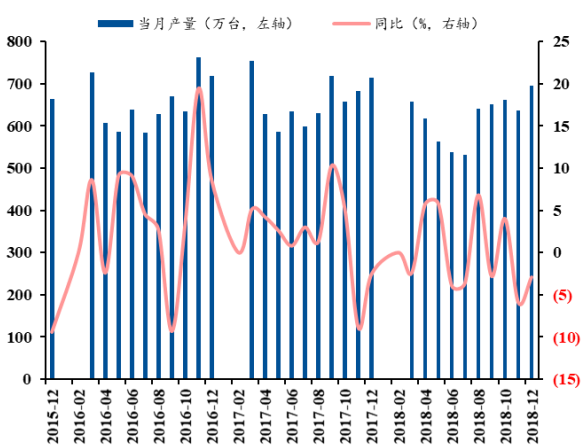
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



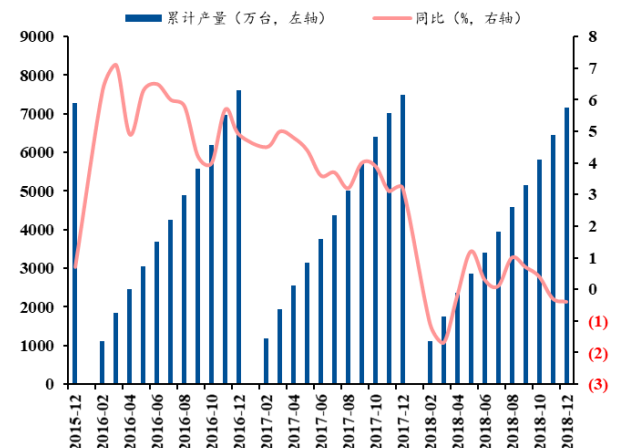
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 79: 国内家用洗衣机产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 五、行业新闻及上市公司公告跟踪

### (一) 本周行业新闻梳理

**表 9: 行业新闻**

| 日期         | 内容  | 来源    |
|------------|---|-------|
| 2019.03.04 | 2月28日,曹妃甸区南堡开发区、唐山燕山钢铁有限公司总投资20亿元,年产4万吨碳酸锂/氢氧化锂项目签约仪式举行。该项目分二期建设,第一期年产碳酸锂/氢氧化锂共计2万吨。据介绍,碳酸锂是锂离子电池原料,主要生产原料锂辉石来源于澳大利亚,可通过曹妃甸港由海上运输,产品通过曹妃甸的海运、公路、铁路网络运送到全国各地。                                  | 上海有色网 |
| 2019.03.04 | 2019年1月铝箔5个税则号合计出口量为11.35万吨,上月出口量10.93万吨,去年同期出口量9.56万吨,出口量环比增加3.85%,同比增18.67%。1月铝箔出口环比有增主因单零箔(税则号:76071190)及未轧制铝箔(税则号:76071900、76072000)较上月分别增0.32万吨、0.33万吨,而双零箔出口量环比12月下降0.23万吨。             | 上海有色网 |
| 2019.03.04 | 2019年1月铝板带11个税则号合计出口量为24.6万吨,上月出口量25万吨,去年同期出口量20.5万吨,出口量环比减少1.8%,同比增20%,增速比上月回落0.9个百分点。   | 上海有色网 |
| 2019.03.04 | 3月1日北京时间17点,秘鲁东南部发生7.2级地震,秘鲁南部为主产铜矿区,秘鲁2018年产铜矿金属量250万吨左右,位居世界第二,2月上旬秘鲁南部,智利北部连续暴雨,刚果金因为采矿税上调矿企减产等,铜矿产量disruption在2019Q1尽显提升,加剧市场对于铜矿紧缩预期,1月上旬SMM铜精矿现货TC报价在90美元/吨以上,而截至本周五成交区间已经回落至75-80美元/吨。 | 上海有色网 |
| 2019.03.04 | 印尼能源部官员表示,星期六自由港公司范围内发生的山体滑坡没有扰乱采矿作业和造成人员伤亡,但是对设备造成一定损坏。自由港公司经营的Grasberg矿区,是世界上第一大的黄金矿区和第二大铜矿区。   | 上海有色网 |
| 2019.03.04 | Alphamin Resources公司Bisie锡矿位于刚果共和国,其矿石破碎流程已经完成,计划于2019年第二季度完成调试和升级。Bisie项目现在以60吨/小时的产能运行,计划的吞吐量预计将在今年第三季度开始进行。迄今为止,约有6500吨矿石被压碎并储存以供重力分离线路。   | 上海有色网 |
| 2019.03.05 | 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。  | 上海有色网 |
| 2019.03.05 | 2019年1月,中国铝合金车轮出口额4.11亿美元,同比增加5.12%,出口量9.02万吨,同比增加10.95%,环比增加11.63%。  | 上海有色网 |
| 2019.03.05 | 民主刚果新任总统费利克斯·齐塞克迪(Felix Tshisekedi)近日在首都向记者表示,他支持前任总统制定的矿业政策,新政府将通过普及矿法,签订双赢合同来改善营商环境,通过对话来抚平采矿者的情绪。  | 上海有色网 |
| 2019.03.05 | 据SMM调研了解,全国两会期间环保巡查更加严格,河南郑州地区预焙阳极仍处停产状态,当地相关企业预计受此影响,3月15日取暖季结束后仍难复产。  | 上海有色网 |
| 2019.03.05 | 3月5日全国人大二次会议在北京举行,据天津当地贸易商反馈,两会召开期间,当地交通运输管制较为严格,放行及查号严格,当地铝锭贸易及运输也因而受到一定影响,今日整体成交不畅。   | 上海有色网 |
| 2019.03.06 | 国家发改委副主任宁吉喆在2019年全国两会的记者会上表示,在准入前国民待遇和负面清单方面,今年将在农业、采矿业、服务业领域推出更加开放的措施,允许外资在更多领域独资经营。进一步缩减外资准入的负面清单。在扩大正面鼓励方面,今年将发布新的扩大外商投资鼓励目录,对鼓励类项目将继续享受进口设备免征关税、工业用地优惠政策等政策。                              | 上海有色网 |
| 2019.03.07 | 伦敦金属交易所(LME)周三公布数据显示,伦铝库存止跌反弹,当前库存涨至1,234,900吨,较上周四的库存上涨了15200吨。上期所公布的数据显示,截至3月1日,沪铝库存五周连涨,上周的周度库存上涨1.4%至747,012吨。  | 上海有色网 |
| 2019.03.07 | 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   | 上海有色网 |

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。

|            |   |       |
|------------|---|-------|
| 2019.03.07 | <p>2019 年至今，国外铜库存持续走低，LME 和 COMEX 仓库库存大幅下降，虽然国内库存近期大幅增加，但据 SMM 统计，2019 年铜全球库存较去年同期相比仍减少 41 万吨左右，处于较低的水平，这也是铜价上涨的原因之一。国外库存减少主因几家国外大型冶炼厂的停产，精铜对废铜的替代也是原因之一。相比之下，国内铜库存近期处于持续增加的状态。主因春节假期后需求尚未恢复，属于正常的累库现象，同时精铜对废铜的替代也是原因之一。但随着进入 3—6 月旺季的渐近，对于相关铜材需求会有所回暖。SMM 预计，目前国内铜库存或将阶段性见顶，未来铜需求的逐渐回暖有望促进国内铜库存下降。</p> | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>国家发改委副主任宁吉喆在 2019 年全国两会的记者会上表示，在准入前国民待遇和负面清单方面，今年将在农业、采矿业、服务业领域推出更加开放的措施，允许外资在更多领域独资经营。进一步缩减外资准入的负面清单。在扩大正面鼓励方面，今年将发布新的扩大外商投资鼓励目录，对鼓励类项目将继续享受进口设备免征关税、工业用地优惠政策等政策。</p>   | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>伦敦金属交易所（LME）周三公布数据显示，伦铝库存止跌反弹，当前库存涨至 1,234,900 吨，较上周四的库存上涨了 15200 吨。上期所公布的数据显示，截至 3 月 1 日，沪铝库存五周连涨，上周的周度库存上涨 1.4%至 747,012 吨。</p>  | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>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。</p>  | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>2019 年至今，国外铜库存持续走低，LME 和 COMEX 仓库库存大幅下降，虽然国内库存近期大幅增加，但据 SMM 统计，2019 年铜全球库存较去年同期相比仍减少 41 万吨左右，处于较低的水平，这也是铜价上涨的原因之一。国外库存减少主因几家国外大型冶炼厂的停产，精铜对废铜的替代也是原因之一。相比之下，国内铜库存近期处于持续增加的状态。主因春节假期后需求尚未恢复，属于正常的累库现象，同时精铜对废铜的替代也是原因之一。但随着进入 3—6 月旺季的渐近，对于相关铜材需求会有所回暖。SMM 预计，目前国内铜库存或将阶段性见顶，未来铜需求的逐渐回暖有望促进国内铜库存下降。</p> | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>国家发改委副主任宁吉喆在 2019 年全国两会的记者会上表示，在准入前国民待遇和负面清单方面，今年将在农业、采矿业、服务业领域推出更加开放的措施，允许外资在更多领域独资经营。进一步缩减外资准入的负面清单。在扩大正面鼓励方面，今年将发布新的扩大外商投资鼓励目录，对鼓励类项目将继续享受进口设备免征关税、工业用地优惠政策等政策。</p>   | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>伦敦金属交易所（LME）周三公布数据显示，伦铝库存止跌反弹，当前库存涨至 1,234,900 吨，较上周四的库存上涨了 15200 吨。上期所公布的数据显示，截至 3 月 1 日，沪铝库存五周连涨，上周的周度库存上涨 1.4%至 747,012 吨。</p>  | 上海有色网 |
| 2019.03.08 | <p>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。</p>  | 上海有色网 |

资料来源：Wind，民生证券研究院

## (二) 本周上市公司公告梳理

**表 10: 上市公司公告**

| 公告日期       | 类型   | 股票名称 | 公告标题                              | 内容概要  |
|------------|------|------|-----------------------------------|---|
| 2019.03.04 | 交易停牌 | 恒邦股份 | 重大事项停牌公告                          | 山东恒邦冶炼股份有限公司收到控股股东烟台恒邦集团有限公司通知, 恒邦集团正在筹划股权转让事项, 涉及公司 29.99% 的股份, 可能构成公司控股权变更, 本次交易对手方为有色金属冶炼及压延加工行业的国有控股企业。经公司申请, 公司股票 (证券简称: 恒邦股份, 证券代码: 002237) 于 2019 年 3 月 4 日 (星期一) 开市起停牌, 预计停牌一天。   |
| 2019.03.05 | 股权投资 | 江西铜业 | 对外投资公告                            | 江西铜业股份有限公司拟通过协议转让方式收购烟台恒邦集团有限公司、王信恩、王家好、张吉学和高正林合计持有的山东恒邦冶炼股份有限公司 273,028,960 股人民币普通股股份, 约占标的公司总股份的 29.99%, 标的股份的转让价格为人民币 2,976,015,664 元。本次交易完成后, 江西铜业将持有恒邦股份 273,028,960 股股份, 占恒邦股份总股本的 29.99%, 成为恒邦股份控股股东。本次交易需提交有权部门批准后生效。   |
| 2019.03.04 | 回购进展 | 兴业矿业 | 关于回购公司股份的进展公告                     | 内蒙古兴业矿业股份有限公司拟以集中竞价方式回购公司股份。截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计回购股份 3,130.83 万股, 占公司目前总股本的 1.68%, 最高成交价为 6.73 元/股, 最低成交价为 5.63 元/股, 成交总金额为 19,987.58 万元 (不含交易费用)。  |
| 2019.03.05 | 回购进展 | 盛和资源 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告          | 盛和资源控股股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份。截至 2019 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 2,340,497 股, 占公司目前总股本的 0.13%, 成交的最高价为 9.57 元/股, 成交的最低价为 8.61 元/股, 支付的资金总额为 21,438,234.05 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。  |
| 2019.03.05 | 回购进展 | 博威合金 | 关于回购公司股份的进展公告                     | 宁波博威合金材料股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购股份。截止 2019 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 13,346,334 股, 占公司总股本的比例为 2.1279%, 成交的最高价为 8.21 元/股, 成交的最低价为 6.68 元/股, 支付的资金总额为人民币 100,186,428.4 元 (不含佣金、过户费等交易费用)。   |
| 2019.03.05 | 回购进展 | 国城矿业 | 回购股份进展公告                          | 国城矿业股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份。截至 2019 年 2 月 28 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 12,737,559 股, 占公司总股本比例的 1.12%, 最高成交价为人民币 11.94 元/股, 最低成交价为人民币 11.23 元/股, 支付的总金额为人民币 147,982,954 元 (不含交易费用)。  |
| 2019.03.06 | 重大交易 | 威华股份 | 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 (修订稿) | 广东威华股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买盛屯集团、盛屯贸易、福建华闽、前海睿泽、东方长丰持有的盛屯锂业 100% 的股权。本次交易完成后, 威华股份将持有盛屯锂业 100% 的股权, 从而间接控制奥伊诺矿业 75% 的股权。盛屯锂业将成为威华股份的全资子公司, 奥伊诺矿业将成为威华股份的控股孙公司。盛屯锂业 100% 股权暂作价 92,250 万元。本次交易上市公司在发行股份及支付现金购买资产的同时, 拟向不超过 10 名特定投资者募集配套资金, 募集资金总额不超过 34,262.50 万元, 未超过本次重组交易价格的 100%。本次募集配套资金发行的股份数量不超过本次发行前威华股份总股本的 20%, 即 107,068,691 股。 |
| 2019.03.06 | 获得补助 | 广晟有色 | 关于控股子公司获得政府补助的公告                  | 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, 上述补助预计将对公司利润产生积极影响, 其中计入  |

|            |       |      |                                   |  |
|------------|-------|------|-----------------------------------|--|
|            |       |      |                                   | 2018 年当期损益的补助金额 139.26 万元，计入 2019 年当期损益的补助金额 217.60 万元，计入 2019 年递延收益的补助金额 207.26 万元。   |
| 2019.03.06 | 股权质押  | 天齐锂业 | 关于控股股东所持部分股权质押和解除质押的公告            | 2019 年 3 月 5 日，天齐锂业股份有限公司收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司通知，天齐集团将其持有的 401 万股公司股份质押给兴业银行股份有限公司成都分行，并将此前质押给兴业银行的 450 万股公司股份解除质押。截止 2019 年 3 月 4 日，天齐集团持有公司股份总数为 4.1 亿股，占公司总股本的 35.86%；本次股份质押和解除质押业务办理完成后，天齐集团累计质押其所持有的公司股份 7,594 万股，占公司总股本的 6.65%。                     |
| 2019.03.06 | 股权质押  | 天通股份 | 关于控股股东股权解除质押及重新质押的公告              | 2019 年 3 月 5 日，天通控股股份有限公司接到第一大股东天通高新集团有限公司通知，该股东于 2019 年 3 月 1 日将其持有的原质押给绍兴银行股份有限公司嘉兴分行的公司无限售流通股 1,680 万股进行了解除，并办理了解除质押登记手续。2019 年 3 月 5 日，天通控股股份有限公司接到第一大股东天通高新集团有限公司通知，该股东于 2019 年 3 月 1 日将其持有的原质押给绍兴银行股份有限公司嘉兴分行的公司无限售流通股 1,680 万股进行了解除，并办理了解除质押登记手续。 |
| 2019.03.06 | 股权解质  | 寒锐钴业 | 关于持股 5%以上的股东股权解除质押的公告             | 南京寒锐钴业股份有限公司近日获悉公司持股 5%以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司将持有的本公司部分股权解除质押，本次解除质押占其所持股份比例为 15.8116%。截至 2019 年 3 月 5 日，江苏汉唐持有公司股份数量 13,243,482 股，占公司股份总数的 6.8976%。累计质押其持有的公司股份数为 10,687,998 股，占其持有公司股份总数的 80.7038%，占公司股份总数的 5.5667%，尚余 2,555,484 股未质押。                     |
| 2019.03.06 | 发行结果  | 厦门钨业 | 关于 2019 年度第二期超短期融资券发行结果的公告        | 公司于 2019 年 3 月 4 日发行 2019 年度第二期超短期融资券，募集资金已于 2019 年 3 月 5 日全额到账，本次计划发行总额为 6 亿元，实际发行总额 6 亿元，期限 269 天，发行价格 100 元/百元面值，发行利率 3.3%（发行日 9M 的 SHIBOR+0.35%）。  |
| 2019.03.07 | 配股上市  | 贵研铂业 | 配股股份变动及获配股票上市公告书                  | 2019 年 3 月 7 日，公司审议通过了《关于回购注销已离职激励对象已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》，本次回购注销完成后，公司总股本将由 546,750,649 股减少至 528,750,649 股。   |
| 2019.03.07 | 回购注销  | 吉翔股份 | 关于回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告         | 江西赣锋锂业股份有限公司对全资子公司赣锋国际增资。赣锋国际原注册资本为 38,069.32 万美元和 5,000 万元人民币，增资后注册资本为 88,069.32 万美元和 5,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权。  |
| 2019.03.07 | 子公司增资 | 赣锋锂业 | 关于对全资子公司赣锋国际增资的公告                 | 经上海证券交易所同意，公司本次配股配售的 98,436,946 股人民币普通股将于 2019 年 3 月 12 日起上市流通。本次配股增加的股份总数为 98,436,946 股，本次配股新增股份上市流通日为 2019 年 3 月 12 日，本次配股上市后公司股本总数变更为 437,708,011 股。  |
| 2019.03.08 | 回购进展  | 东阳光科 | 东阳光科:关于以集中竞价交易方式回购股份比例达 1%暨回购进展公告 | 根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等有关规定，回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的，上市公司应当在事实发生之日起 3 日内予以公告。现将公司回购进展情况公告如下：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 27,975.12 万元（不含交易费用）。            |
| 2019.03.08 | 解除质押  | 华友钴业 | 华友钴业:关于公司第二大                      | 2019 年 3 月 8 日，浙江华友钴业股份有限公司收到第二大股东浙江   |

|            |      |        |                           |  |
|------------|------|--------|---------------------------|--|
|            |      |        | 股东股份解除质押的公告               | 华友控股集团有限公司的通知，华友控股于近日将其质押给云南国际信托有限公司的本公司无限售流通股 2,000 万股解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续，质押登记解除日期为 2019 年 3 月 7 日。  |
| 2019.03.08 | 解除质押 | 恒邦股份   | 恒邦股份:关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告 | 截至公告披露日，恒邦集团共持有本公司无限售流通股份 32,660.3966 万股，占公司总股本的比例为 35.87%。其中，已累计质押持有的公司股份数为 32,660.37 万股，占所持有公司股份数的比例为 100%，占公司总股本的比例为 35.87%。  |
| 2019.03.08 | 股权质押 | 章源钨业   | 章源钨业:关于控股股东部分股份质押的公告      | 2019 年 3 月 6 日，章源控股及其股东黄泽兰先生和赖香英女士，与江西国资创新发展基金（有限合伙）签署了《投资框架协议》，江西国资创新发展基金（有限合伙）通过信托机构以信托贷款的方式，向章源控股发放合计人民币 3 亿元的投资本金，投资期限为 36 个月。2019 年 3 月 7 日，章源控股将其持有的本公司无限售条件流通股 7,545.2716 万股（占本公司总股本的 8.16%）质押给中航信托股份有限公司，对江西国资创新发展基金（有限合伙）提供的资金进行质押担保。 |
| 2019.03.08 | 资产重组 | *ST 众和 | *ST 众和:关于重大资产重组进展的公告      | 江苏常铝铝业股份有限公司截止本公告日，上海朗助累计被质押的公司股份合计 2600.9996 万股，占其持有公司股份的 99.98%，占公司总股本的 3.44%；上海朗诣累计被质押的公司股份合计 8743.9995 万股，占其持有公司股份的 97.91%，占公司总股本的 11.56%。上海朗助、上海朗诣资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，由此产生的质押风险在可控范围之内，暂不存在平仓风险。   |

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 插图目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 0-1: 美国新增非农就业人数大幅低于预期.....     | 4  |
| 图 0-2: 商品及服务生产部门成非农数据主要拖累.....   | 4  |
| 图 0-3: 美国或接近充分就业状态并增加通胀上行压力..... | 4  |
| 图 0-4: 全球经济下行压力较大.....           | 4  |
| 图 1: 板块指数 (绝对) 走势图.....          | 5  |
| 图 2: 板块指数 (相对) 走势图.....          | 6  |
| 图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....      | 6  |
| 图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股..... | 7  |
| 图 5: LME 铜价 (美元/吨).....          | 8  |
| 图 6: LME 铝价 (美元/吨).....          | 8  |
| 图 7: LME 锌价 (美元/吨).....          | 9  |
| 图 8: LME 铅价 (美元/吨).....          | 9  |
| 图 9: LME 镍价 (美元/吨).....          | 9  |
| 图 10: LME 锡价 (美元/吨).....         | 9  |
| 图 11: 铜显性库存 (吨).....             | 10 |
| 图 12: 铝显性库存 (吨).....             | 10 |
| 图 13: 锌显性库存 (吨).....             | 10 |
| 图 14: 铅显性库存 (吨).....             | 10 |
| 图 15: 镍显性库存 (吨).....             | 11 |
| 图 16: 锡显性库存 (吨).....             | 11 |
| 图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司).....    | 12 |
| 图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司).....    | 12 |
| 图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨).....         | 12 |
| 图 20: 白银 ETF 持仓 (吨).....         | 12 |
| 图 21: 美元指数.....                  | 15 |
| 图 22: 美元兑人民币中间价.....             | 15 |
| 图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....  | 15 |
| 图 24: 美国国债收益率 (%).....           | 16 |
| 图 25: 美国国债实际收益率 (%).....         | 16 |
| 图 26: 中债国债到期收益率 (%).....         | 16 |
| 图 27: LIBOR (%).....             | 16 |
| 图 28: SHIBOR (%).....            | 16 |
| 图 29: 制造业 PMI.....               | 17 |
| 图 30: PPI (% , 同比).....          | 17 |
| 图 31: CPI (% , 同比).....          | 17 |
| 图 32: 核心 CPI (% , 同比).....       | 17 |
| 图 33: 国内精炼铜产量.....               | 18 |
| 图 34: 国内电解铝产量.....               | 18 |
| 图 35: 国内精炼锌产量.....               | 18 |
| 图 36: 国内精炼铅产量.....               | 18 |
| 图 37: 国内精炼镍产量.....               | 18 |
| 图 38: 国内精炼锡产量.....               | 18 |
| 图 39: 铜矿石及精矿进口量.....             | 19 |
| 图 40: 精炼铜进口量.....                | 19 |
| 图 41: 废铜进口量.....                 | 19 |
| 图 42: 铝土矿进口量.....                | 19 |



|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 43: 氧化铝进口量.....                 | 19 |
| 图 44: 原铝进口量.....                  | 20 |
| 图 45: 原铝出口量.....                  | 20 |
| 图 46: 铝材出口量.....                  | 20 |
| 图 47: 铝型材出口量.....                 | 20 |
| 图 48: 铝板带出口量.....                 | 20 |
| 图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....              | 21 |
| 图 50: 精炼锌进口量.....                 | 21 |
| 图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....              | 21 |
| 图 52: 镍铁进口量.....                  | 21 |
| 图 53: 精炼镍及合金进口量.....              | 21 |
| 图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....              | 21 |
| 图 55: 稀土及其制品出口量.....              | 22 |
| 图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....             | 22 |
| 图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....            | 22 |
| 图 58: 固定资产投资.....                 | 23 |
| 图 59: 基础设施建设投资 (不含电力) .....       | 23 |
| 图 60: 房地产开发投资.....                | 23 |
| 图 61: 房屋竣工面积.....                 | 23 |
| 图 62: 房屋施工面积.....                 | 23 |
| 图 63: 房屋新开工面积.....                | 23 |
| 图 64: 商品房销售面积.....                | 24 |
| 图 65: 国内电网基本建设投资.....             | 24 |
| 图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量.....       | 24 |
| 图 67: 国内汽车产量.....                 | 24 |
| 图 68: 国内汽车产量 (累计) .....           | 24 |
| 图 69: 国内新能源汽车产量.....              | 25 |
| 图 70: 国内新能源汽车产量 (累计) .....        | 25 |
| 图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....           | 25 |
| 图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计) .....     | 25 |
| 图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....       | 25 |
| 图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计) ..... | 25 |
| 图 75: 国内空调产量.....                 | 26 |
| 图 76: 国内空调产量 (累计) .....           | 26 |
| 图 77: 国内家用电冰箱产量.....              | 26 |
| 图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计) .....        | 26 |
| 图 79: 国内家用洗衣机产量.....              | 26 |
| 图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计) .....        | 26 |

## 表格目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 表 1: 本期板块行情.....                | 5  |
| 表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....   | 7  |
| 表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价..... | 8  |
| 表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....         | 8  |
| 表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....         | 10 |
| 表 6: 本期贵金属价格.....               | 11 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 表 7: 本期小金属价格.....       | 13 |
| 表 8: 本期稀土价格 (SMM) ..... | 14 |
| 表 9: 行业新闻 .....         | 27 |
| 表 10: 上市公司公告.....       | 29 |

## 分析师与研究助理简介

**钟奇**，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

**孙宇翔**，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

**薛绍阳**，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士，从事有色金属行业及公司研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                      | 投资评级 | 说明                     |
|-----------------------------|------|------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来股价涨幅 15% 以上     |
|                             | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间  |
|                             | 中性   | 分析师预测未来股价涨幅.5%~5% 之间   |
|                             | 回避   | 分析师预测未来股价跌幅 5% 以上      |
| 行业评级标准                      |      |                        |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上    |
|                             | 中性   | 分析师预测未来行业指数涨幅.5%~5% 之间 |
|                             | 回避   | 分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上    |

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A.C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701.01 单元；518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。