

有色利好不断，热点板块密切关注

——有色金属行业投资策略报告

同步大市（维持）

日期：2019年03月11日

行业核心观点：

- 就大经济周期而言，大宗商品价格处于底部盘整阶段，中美贸易战情绪进一步缓和，两会期间，下调增值税、布局新能源、加快5G建设等消息进一步利好有色板块，有色板块从长期来看，仍处于底部反弹阶段，后市依然可期。但是市场短期波动性增加，市场风格切换快，所以应警惕短期波动增加风险。和此前观点一样，我们仍然中长期看好黄金和铜。但是市场收益风险比回落，我们建议关注基本面向好的龙头个股及小市值个股。

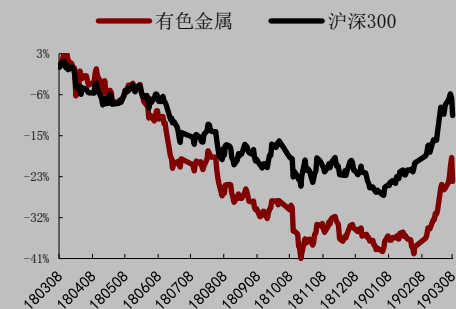
行业周观点：

- 有色行业子板块中基本面向好、消息面利好的龙头个股仍然存在获利空间。因为缅甸出口我国的稀土量大幅减少，预计将使我国稀土供需得到改善，助推中重稀土价格持续上行，相关公司有望受益，建议关注稀土板块。
- 国网释放大量特高压招标，其中涉及钢芯铝绞线、铝合金绞线共14.59万吨，建议关注铝相关板块及个股。
- 就大经济周期而言，衰退后期与复苏早期，中小市值的个股相对收益明显，为抵御市场波动增加、风格轮换快等因素，建议关注中小市值个股。
- 有色行业处于底部反弹阶段，加之两会利好不断，我们依然看好后市。

风险因素：

- 金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；中美贸易战风险；经济形势不及预期。

有色金属行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月08日

相关研究

万联证券研究所 20190305_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190218_有色金属行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2、金属价格追踪.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、行业动态.....	6
3.1 基本金属和贵金属.....	6
3.2 新能源金属动态.....	10
4、上市公司动态.....	11
5、周观点.....	14
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

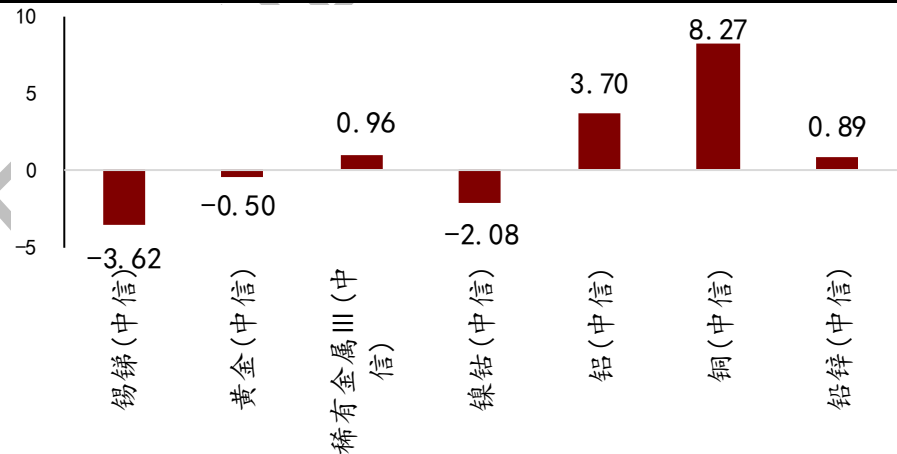
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨1.87%，跑赢大盘4.32个百分点。上周中信29个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第10名。有色金属指数上涨1.87%，同期沪深300指数下降2.46%，有色金属行业跑赢沪深300指数4.32个百分点。

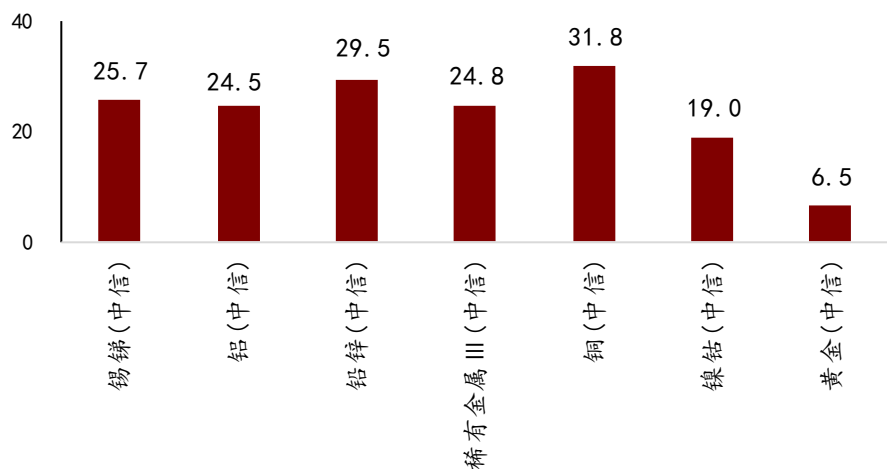
上周各子板块涨跌不一，锡铋板块外，其他子版块均跑赢沪深300。锡铋板块下跌3.62%，跑输沪深300指数1.16个百分点；黄金板块下跌0.5%，跑赢沪深300指数1.96个百分点；稀有金属III板块上涨0.96%，跑赢沪深300指数3.42个百分点；镍钴板块下跌2.08%，跑赢沪深300指数0.37个百分点；铝板块上涨3.7%，跑赢沪深300指数6.15个百分点；铜板块上涨8.27%，跑赢沪深300指数10.73个百分点；铅锌板块上涨0.89%，跑赢沪深300指数3.75个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股涨多跌少。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：66只个股上涨，4只个股停牌，35只个股下跌，周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
601212.SH	白银有色	47.22	300328.SZ	宜安科技	-5.82
000630.SZ	铜陵有色	18.91	300618.SZ	寒锐钴业	-5.18
600766.SH	园城黄金	18.54	002466.SZ	天齐锂业	-4.95
601137.SH	博威合金	18.12	002460.SZ	赣锋锂业	-3.78
002806.SZ	华锋股份	17.17	000603.SZ	盛达矿业	-3.75
600595.SH	中孚实业	17.05	000960.SZ	锡业股份	-3.62
600259.SH	广晟有色	17.00	002842.SZ	翔鹭钨业	-3.40
002171.SZ	楚江新材	16.20	600497.SH	驰宏锌锗	-2.80
600255.SH	梦舟股份	14.47	000975.SZ	银泰资源	-2.70
600331.SH	宏达股份	14.11	603260.SH	合盛硅业	-2.55

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属价格国内国外基本下跌，贵金属方面国外黄金白银价格小幅上涨，国内基本下跌。基本金属方面：国内外基本金属价格全部上涨，铅涨幅最大。其中，LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 铅和 LME 锡价格分别下跌 1.59%、2.43%、0.64%、2.36%、0.6%和 0.92%，LME 镍不涨不跌。SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 锡和 SHFE 镍分别下跌 2.23%、1.10%、2.87%、0.85%和 2.01%和 0.19%。贵金属方面：COMEX 黄金上涨 0.01%，SHFE 黄金下跌 1.54%；COMEX 白银上涨 0.61%，SHFE 白银下跌 2.89%。

基本金属库存方面，除了 SHFE 铜、SHFE 锌外，其余均降低。LME 库存方面：LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 铅、LME 锡和 LME 镍库存均下跌，下跌幅度分别为：7.43%、0.94%、7.24%、0.46%、和 2.26%、1.27%；SHFE 库存方面：SHFE 铜、SHFE 锌库存分别上涨 4.02%、3.60%；SHFE 铝、SHFE 铅、SHFE 锡和 SHFE 镍库存减少，跌幅为 1.00%、3.16%、0.92%和 2.05%。

图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价 2019/03/01	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	6,421	-1.59	6.8	116725	-9375	-7.43	-10.44
LME 铝 (美元/吨)	1,864	-2.43	-1.0	1221375	-11575	-0.94	-3.57
LME 锌 (美元/吨)	2,776	-0.64	11.4	59875	-4675	-7.24	-54.09
LME 铅 (美元/吨)	2,114	-2.36	6.1	76525	-350	-0.46	-28.80
LME 锡 (美元/吨)	21,480	-0.60	10.7	1295	-30	-2.26	-51.68

LME 镍 (美元/吨)	13,245	0.00	23.6	194286	-2496	-1.27	-7.07
SHFE 铜 (元/吨)	49,150	-2.23	1.5	236169	9120	4.02	98.99
SHFE 铝 (元/吨)	13,500	-1.10	-1.5	739565	-7447	-1.00	10.02
SHFE 锌 (元/吨)	21,330	-2.87	2.4	117249	4074	3.60	483.24
SHFE 铅 (元/吨)	17,465	-0.85	-2.6	28427	-928	-3.16	79.62
SHFE 锡 (元/吨)	147,850	-2.01	2.0	8580	-80	-0.92	3.74
SHFE 镍 (元/吨)	102,960	-0.19	16.5	10779	-226	-2.05	-29.36
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,299	0.01	1.4				
SHFE 黄金 (元/克)	282	-1.54	-1.7				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	0.61	2.3				
SHFE 白银 (元/千克)	3,561	-2.89	-2.4				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周钨精矿、海绵锆、镁价格上涨, 轻稀土、钴、正极材料、锂产品价格下跌。

上周钨精矿、海绵锆、镁价格分别上涨 1.57%、4.00%、2.25%; 轻稀土氧化钆、氧化镨钆分别下跌 0.65%、1.63%; 正极材料中 NCM523、钴酸锂价格分别下跌 0.66%、1.85%。氢氧化锂价格下跌 1.42%。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格 2019/02/15	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿 (65%/江西, 元/吨)	97000.00	1.57	1.57
	APT (88.50%/江西, 元/吨)	151000.00	0.00	-0.66
	一级海绵钛 (≥99.6%, 元/千克)	65.50	0.00	-2.24
	海绵锆 (≥99%, 元/千克)	260.00	4.00	4.00
	1#镁锭 (≥99.95%/闻喜, 元/吨)	18150.00	2.25	0.00
	1#钼 (≥99.95%, 元/千克)	275.00	0.00	-3.51
轻稀土	氧化镧 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	0.00
	氧化铈 (99.0-99.5%/上海, 元/吨)	13000.00	0.00	-1.89
	氧化钆 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	307000.00	-0.65	-2.23
	氧化镨 (99.0-99.5%/包头, 元/吨)	400000.00	0.00	0.00
	氧化镨钆 (≥75.0%/上海, 元/吨)	301000.00	-1.63	-5.05
	氧化钪 (≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
	氧化铈 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260.00	0.00	-10.34
重稀土	氧化钇 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	136000.00	0.00	1.49
	氧化铽 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	2975.00	0.00	0.68
	氧化镱 (99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1270.00	0.00	4.96
	氧化铒 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化钆 (99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化铈 (≥99.99%/中国, 元/吨)	195000.00	0.00	0.00
	氧化镨 (≥99.9%/中国, 元/千克)	4500.00	0.00	0.00

钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	295000.00	-3.28	-15.71
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	320.00	-4.48	-24.71
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	205.00	-4.65	-19.61
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	60.50	-3.97	-8.33
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	94.00	-2.08	-3.09
	NCM523(上海, 元/千克)	151.50	-0.66	-1.62
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	265.00	-1.85	-11.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5.65	0.00	-5.83
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	780000.00	0.00	-3.11
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	104000.00	-1.42	-7.14
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	83300.00	0.00	-2.34

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属

【中国降准还有空间】3月10日, 央行行长易纲在两会记者会表示金融危机后, 现在发达国家的法定存款准备金率比较低, 但超额存款准备金率较高。发展中国家一定的法定存款准备金率是合适的, 通过下调准备金率在中国目前情况下还有一定空间, 但比起前几年小多了。**【上海有色网】**

【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】中国央行10日公布的金融数据显示, 中国2月新增人民币贷款、社融环比大跌; M2 增速下滑, M1 同比增速较上月回升, M0 同比下降 2.4%。**【上海有色】**

【非农四大风险恐引爆黄金行情】周五(3月8日), 国内股市低开, 沪深300股指开盘前跌 2.3%, 创年内最大跌幅; 上证综指开盘下跌 2.19%, 深证成指跌 2.38%。随后跌幅迅速扩大, 上证综指跌 2.7%, 深证成指跌 3%, 创业板指跌 3%。隔夜受欧洲央行下调经济预期影响, 美国三大股指全线收跌。今早亚太股市也表现低迷, 香港恒生国企指数现跌 2%, 恒指跌 1.6%; 日经 225 跌 1.5%, 韩国 KOSPI 跌 1%; 富时中国 A50 指数期货开盘跌逾 1%。美国 2 月非农数据不及预期**【上海有色】**

【经济前景并不要求美联储立即调整利率 缩表细节将很快公布】美联储主席鲍威尔表示目前经济前景中还没有需要美联储采取政策予以回应的问题, 未来美联储利率决议仍然取决于数据。FOMC 有耐心在利率政策上采取观望态度, 对待抑制通胀的因素尤其有耐心, 并将在相对较快的时间宣布关于缩表的更多细节。他还表示, 美联储正在探索改善通胀预测的方法, 对通胀框架进行调整的门槛很高, 而央行需要更好的办法对抗低通胀。“我们不寻求法律上的改变, 也没有考虑对美联储的结构或 2% 的通胀目标进行根本性的改变。”**【上海有色】**

【中美经贸谈判进展不错】3月5日, 美国国务院官网发布了国务卿蓬佩奥近日接受媒体采访的实录。蓬佩奥表示: 目前中美经贸谈判进展不错, 但他强调, 美中两国达成的任何经贸协议必须保护美国人民尤其是美国农民的利益, 否则美方也可能放弃

与中方达成协议。【上海有色】

【中国 2 月 CPI 连续三个月处于“1 时代” PPI 环比降幅收窄仍在低位徘徊】2019 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.4%；食品价格上涨 0.7%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 2.1%。2 月份，全国居民消费价格环比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 0.9%；食品价格上涨 3.2%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 1.2%，服务价格上涨 0.7%。【上海有色】

【沪指跳空大跌，现货黄金再次突破 1290 关口】国际黄金重返 1290 美元/盎司关口上方，日涨幅 0.4%。周五，沪指跳空大跌失守 3000 点，跌幅扩大至 3.4%。A 股午盘延续跌势，上证综指跌 3%，深成指跌 1.7%，创业板指跌 0.8%。隔夜受欧洲央行下调经济预期影响，美国三大股指全线收跌。全球股市同步跌落，市场避险再起，黄金价格成功收复 1290 大关。【上海有色】

【大幅不及预期！中国 2 月出口同比下降 20.7% 进口下降 5.2%】3 月 8 日周五，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%。【上海有色】

【央行公布 2 月官方储备资产数据 外汇储备、黄金环比小幅上升】3 月 7 日，人民银行公布了 2019 年 2 月官方储备资产数据，外汇储备和黄金环比均小幅上升。数据显示，截至 2019 年 2 月末，我国外汇储备规模为 30902 亿美元，较 1 月末的 30879 亿美元，环比增加了 23 亿美元，这是外汇储备连续第四个月正增长。【上海有色】

【财政部：减税降费是今年积极财政政策“头等大事”】财政部部长刘昆、副部长程丽华、刘伟就财税热点问题回答中外记者提问时表示减税降费是今年积极财政政策“头等大事”。【上海有色】

【中国基本金属 2 月产量数据发布】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%；精炼锡产量 9560 吨，环比较 1 月下降 23.2%。【上海有色】

【两会：有色资源可持续发展】丁士启表示：“矿产资源开发、资源综合利用、绿色环保等都是近年来有色金属企业关注的重点，做好这几方面，是推进资源可持续发展，推动行业走向高质量发展的基础。”【上海有色】

【2 月末锻轧铜及铜材进口同比下跌 11.65%】海关总署周五公布的数据显示，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%，1-2 月累计进口量为 78.9 万吨，低于去年同期的 79.4 万吨。【上海有色】

【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。阿塔卡马沙漠中异常的大雨和洪水泛滥使得 2 月份该国许多顶级铜锂矿的生产受到限制。【上海有色】

【Strategic Minerals 重启两座铜矿山，4 月开始生产】该公司董事总经理表示，重启该矿场是朝着全面生产迈出的“重要一步”。该项目计划于 2019 年末和 2020 年初投产。第一批铜预计将在重启三个月后左右完成。Strategic Minerals 公司的股价在周四上涨。此前该公司表示，计划 4 月份重启 Leigh Creek 铜矿和 Mountain of Light 矿场的生产。【上海有色】

【铜矿公司面临环境、社会等诸多风险 阻碍未来铜供应】3 月 7 日新华社一项研究显示，由于矿业公司面临着诸多环境、社会和治理方面的风险，全球铜供应远未得到保障。在即将到来的可再生能源时代，铜将作为电池和替代能源发电的关键部件发挥至关重要的作用。预计到 2050 年，全球对铜的需求将在目前的水平上增长 300%，分析师预计将在 2021 年出现 60 万吨的市场缺口。【上海有色】

【2 月末锻轧铝及铝材出口量环比同比均下滑】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 6.83%，环比下滑 37.86%。2019 年 1-2 月累计出口 89.5 万吨，同比增长 9.56%，增长主要是 1 月贡献，SMM 在此前的文章中曾说过，1 月末锻轧铝及铝材出口量 55.2 万吨，创近四年新纪录。【上海有色】

【铝价重心抬升 高端再生铝价格不升反降】春节过后，A00 铝锭价格自 13270 元/吨震荡上行至 13650 元/吨，价格重心出现明显上移。与此同时，节后各地生铝价格也随之有着约 100-200 元/吨不等涨幅，而以保太价格为基础的中低端再生铝 ADC12 小幅上涨了 200 元/吨至 14000 元/吨附近。而大型再生铝企业的高端报价上却不升反降。【上海有色】

【大量特高压招标放出，3 个重点项目已落地】3 月第一周，国网释放大量特高压招标，其中涉及钢芯铝绞线、铝合金绞线共 14.59 万吨，是 2012 年以来首次在第一季度大批量释放特高压招标订单，招标规模仅次于 2015 年第四季度。【上海有色】

【俄铝：2019 年铝需求将增长 3.7% 将出现 100 - 140 万供应短缺】俄铝表示，预计 2019 年铝需求将加速增长，铝市将出现 100 - 140 万吨的供应短缺。2019 年全球需求将增长 3.7% 达到 6800 万吨。【上海有色】

【铝锭价格全线上调】3 月 8 日中国铝业铝锭价格全线上调 氧化铝报价持稳【上海有色】

【澳大利亚 Amrun 铝土矿实现满负荷生产】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。【上海有色】

【美国 2 月非农就业数据意外骤降】北京时间 3 月 8 日晚间，美国劳工部公布 2 月非农就业数据。数据显示，美国 2 月非农就业人口只增加了 2 万人，变动增加人数创 17 个月来新低。然而，美国 2 月平均每小时工资同比增 3.4%，创 2009 年 4 月以来最

大增速，失业率重回“3”字头。分析人士指出，2月非农数据总体来看喜忧参半。喜的是，时薪增速和失业率表现靓丽，劳动力市场依旧存在收紧空间，未来非农数据有更多靓丽表现的可能；忧的是，由于建筑业和其他领域的就业数据低迷，2月非农数据较1月大幅缩水，可能会引发市场对经济走势的担忧。【和讯期货】

【两会：高丙伟表示不要让电价驱动了市场价格】高丙伟表示：“电解铝行业需要规范化，不要让电价驱动了市场价格，市场竞价转移了企业重心。”【上海有色】

【再生铅炼厂悉数复工】再生铅炼厂悉数复工，沪粤铅锭库存转为增势。【上海有色】

【锌库存累增】下游受两会&天气等因素恢复缓慢、锌库存累增。【上海有色】

【Vedanta 开采全球最大的未开发锌矿】上周四，纳马夸总统主持了 Vedanta Zinc International 旗下价值 10 亿美元 Gamsberg 矿场的开工仪式。该公司于 2011 年从 Anglo 收购了该矿场，并决定在 2014 年开发该矿。在当时，全球市场对锌的预测非常吸引眼球，所以这个矿场的地位举足轻重。在 Gamsberg 矿场，Vedanta 公司正在开采全球已知的最大但尚未开发的锌矿床。据报道 Gamsberg 矿场第一阶段将维持 13 年，每年可以产出 400 万吨锌矿石和 25 万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到 450 万吨和 600 万吨，时间最长可达 30 年。【上海有色】

【苏里高地区即将恢复出货】印尼矿企 Macika 的 100 万湿吨镍矿出口配额于 2019 年 3 月到期，其配额亦全部用完，目前在申请新的配额。Antam 的 270 万湿吨配额亦将于 3 月份到期，其目前正在申请 520 万湿吨的配额，预计将于 4 月份获批。另外，2 月中旬配额申请成功的 Harita 目前已恢复出货，月出货量增加至 50 万湿吨左右。菲律宾方面，3 月中下旬开始，苏里高地区的矿山将陆续恢复出货。总体来说，3 月份印尼出货量变动不大，而菲律宾出货量逐渐增加。【中国有色网】

【高镍带来高挑战】3月7日，——比克电池上海工程技术中心副高级仿真分析工程师李保罗出席了 2019 全球汽车热管理系统创新技术大会，并发表题为“高密度 811 电芯与圆柱电池热管理”的主题演讲，现场分享了比克电池高密度高镍 811 圆柱电芯全线产品特点与突出成就，并就圆柱电池热管理的重要意义与技术挑战分享了重要观点。近年来，新能源汽车市场应用追求越来越高的能量密度，伴随着钴金属等原材料的价格上涨，高镍材料体系逐渐成为三元动力电池的发展趋势。【中国有色网】

【百矿集团锰业公司与湘潭电化科技公司洽谈合作】双方就电解金属锰、电解二氧化锰、新能源系列材料的生产 and 当前行业市场进行了友好探讨、交流，对合作经营和开发高纯硫酸锰、三元电池等高端产品进行了开诚布公的洽谈，并达成合作共赢的良好意愿。【中国有色网】

【钛白粉提价 海绵钛供需两旺】下游钛材对海绵钛需求稳定在高位，海绵钛市场处于供需两旺的态势。国内钛白粉企业相继宣布上调产品价格，涨幅多为 500 元/吨，个别企业及产品价格涨幅在 600 元~800 元/吨。【中国有色网】

【世界黄金协会表示全球黄金 ETF 持仓 2 月下跌】世界黄金协会 (WGC) 在周四 (3 月 7 日) 发布的报告中表示，全球交易所交易基金 ETF 的黄金持仓量在 2 月份下跌，结

束了连续四次上涨的局面，下降 33 吨至总数为 2479 吨。WGC 表示，截至目前为止，今年的库存增加了 38.5 吨。【中国有色网】

【中重稀土价格持续上行 相关公司望受益】中缅云南海关稀土矿通关缓冲期 5 个月有望在 2019 年 5 月中旬到期，届时中缅关口有可能出现较长时间关闭，如果缅甸进口稀土矿暂停，国内稀土供需有望抽紧。缅甸稀土矿属于离子型稀土矿，是我国中重稀土生产的重要原料来源，2018 年全年进口中重稀土氧化物约占国内中重稀土开采配额的 53%。由于从 12 月开始停止向缅甸出口重要稀土矿冶炼分离化工原料，缅甸稀土产量持续减少，今年 1 月进口环比下降 67%。近期中重稀土价格持续上升，代表性品种氧化镱价格从 2018 年 10 月初至今累积上涨超过 10%。镱品种受到缅甸矿进口后市将受限的预期影响，市场人士对中重稀土价格较为看好，近期询单增加，持货商大多持惜售心态。【搜狐财经】

3.2 新能源金属动态

【支持光伏产业发展 加速推进能源革命】两会期间，刘汉元代表表示面对日益凸显环境问题，加速推进新一轮能源革命已迫在眉睫。发展像光伏和风电这种清洁能源、可再生能源，是打赢这场生态革命的主力军。【上海有色】

【特斯拉将推第三代超级充电站】特斯拉创始人兼首席执行官埃隆·马斯克最新表示，公司将于本周三晚上线首个第三代超级充电站，具有 200 到 250 千瓦的充电功率，这比特斯拉当前的超级充电站充电功率大约两倍。【上海有色】

【宁吉喆：第三批重大外资项目含新能源先进制造等领域】宁吉喆透露，在促进外商投资便利化方面，发改委正在会同相关部门和地方简化备案等管理程序，开展重大外资项目服务和推进工作。目前，已推出沈阳华晨宝马、上海特斯拉、惠州巴斯夫、惠州中海壳牌、西安三星闪存芯片、嘉善沃克斯锂电池等两批重大外资项目。第三批主要在新能源、先进制造及石化、电子信息等领域，给予用地、用海、用能、规划等支持，加快环评审批进度，以此发挥示范作用，引导各地优化服务，进一步提高投资便利化程度。【上海有色】

【亿纬锂能：子公司被选为现代起亚动力电池供应商】2019 年 3 月 7 日，亿纬锂能发布公告称，子公司惠州亿纬集能有限公司(以下简称“亿纬集能”)收到韩国现代起亚汽车集团股份有限公司(以下简称“现代起亚”)发出的供应商选定通报，为更好地满足现代起亚的交付要求，亿纬集能需尽快开展投资建设工作。【中国有色网】

【亿纬锂能拟 30 亿建动力电池产线】3 月 7 日，亿纬锂能公告称，为更好地满足现代起亚的交付要求，计划在惠州投资 30 亿元建设 5.8GWh 电池项目，其中亿纬锂能确保固定资产投资总额不低于 20 亿元人民币，总建设期不超过 3 年。项目建成后将主要面向高端新能源乘用车市场，研发生产汽车用软包电池芯、模组和储能相关产品。【中国有色网】

【瑞典大学研发出全新电池材料】近日，瑞典 Linköping (林雪平) 大学研究出一款超级电池 Power Paper 又称“纸电池”，该电池打破四项世界纪录。该电池拥有极其轻薄的厚度，并具有极佳的延展性和稳固性，反复经过多次折叠依然能保持良好状态。

电池虽小，但其容量为 26800 毫安，约为 iPhone 电池容量的十倍，以保障手机具有持久的续航。【中国有色网】

【本田布局储氢市场】据外媒报道，本田将在 2025 年开始回收废旧锂离子电池，并以此为原料来生产镍钴合金，本田周期资源促进部总经理安倍表示，本田还计划将二次合金作为金属氢化物或 MH 合金用于储氢罐。【中国有色网】

【受益 5G 浪潮，国内有色高端合金新材料龙头扬帆启航】受益 5G 投资两轮浪潮，国产高端板带合金前景广阔。第一，有望受益于本轮 5G 设备投资浪潮。一是量增，高端铜板带广泛应用于高速背板连接器、射频连接器、屏蔽件等通讯设备关键材料，据财新报道，本轮 5G 投资规模高达 1.2 万亿元人民币，约为 4G 的 1.5 倍，公司研发的低导磁高弹性铜合金系列产品前景广阔。二是产品附加值有望进一步提升，5G 时代对通信设备的时延、可靠、功耗均有较高要求，因此对相关连接材料的导电性、抗拉强度和工况温度有更高要求。三是进口替代有望加速，公司国内市场的竞争地位也有望进一步提升。目前公司作为国内高端铜板带合金的领军者，在产品牌号、技术品质、客户认证方面逐步追平甚至在某些产品竞争力还高于欧美日韩优势企业，进口替代能力增强；同时，考虑到国内铜板带产能总体仍较低端以及产品验证周期较长，公司积极投建高端板带产能将进一步提升国内市场份额。第二，在 5G 及柔性屏的推动下，消费电子新一轮换机潮有望出现，将再次拉动高端铜板带在消费电子中的应用。【搜狐财经】

4、上市公司动态

【兴业矿业（000426）回购公司股份】回购公司股份：公司通过深圳证券交易所交易系统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）。

【恒邦股份（002237）公司控股股东、实际控制人变更】该公司股东将合计 273,028,960 股股份（对应公司股份比例 29.99%）以 10.90 元/股的价格协议转让给江西铜业，交易总转让金额为 2,976,015,664 元（含税）。

【国城矿业（000688）回购公司股份】回购公司股份：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）。

【常铝股份（002160）关于公司资产重组实施进展情况的公告】重组获得中国证监会批复。

【广晟有色（600259）重大资产重组进展公告】公司本次重大资产重组事项正在有序推进中。

【江西铜业（002378）收购山东恒邦冶炼股份有限公司 29.99%股份的决定获董事会

通过。

【盛和资源 (600392)】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，成交的最底价为 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）。

【山东黄金 (600547)】向合格投资者公开发行绿色公司债券：该公司向合格投资者公开发行绿色公司债券获证监会核准批复。

【博威合金 (601137)】回购公司股份：2019 年 2 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 819,652 股，占公司总股本的比例为 0.1307%，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 6,169,602.82 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【中色股份 (000758)】2019 年度日常关联交易预计公告：控股子公司拟与公司控股股东中国有色矿业集团有限公司控股子公司发生原材料采购、设备销售等日常经营性关联交易。2019 年，预计发生日常关联交易金额约 5,710 万元，2018 年预计的日常经营性关联交易实际发生金额为 12,024.52 万元。

【威华股份 (002240)】关于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说明的公告。

【天齐锂业 (002466)】控股股东所持部分股权质押和解除质押。

【寒锐钴业 (300618)】公司持股 5%以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司持有的本公司部分股权解除质押。

【广晟有色 (600259)】控股子公司获得政府补助。

【西藏珠峰 (600338)】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 日与中国科学院青海盐湖研究所签订了《战略合作协议》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。

【厦门钨业 (600549)】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。

【常铝股份 (002160)】关于股东股权质押业务部分购回的公告：公司股东上海朗助实业发展有限公司和上海朗诣实业发展有限公司将前次质押给中信建投证券股份有限公司的本公司股票部分购回，

【西部黄金 (601069)】公司控股股东新疆有色金属工业（集团）有限责任公司股份质押解除。

【中金岭南 (000060)】关于使用部分闲置募集资金办理结构性存款的进展公告：董事会同意公司及全资子公司深圳市中金岭南科技有限公司使用 2017 年度非公开发行项目不超过 95,000 万元闲置募集资金适时购买安全性高、流动性好、期限在一年以内（含一年）的保本型理财产品或结构性存款。

【云南铜业 (000878)】关于对子公司转增注册资本的公告：云南楚雄矿冶有限公司为云南铜业股份有限公司全资子公司，注册资本 30,621 万元人民币。为支持楚雄矿冶发展，优化楚雄矿冶资产负债结构，改善其财务状况，现拟将公司对楚雄矿冶 60,000 万元应收股利转增注册资本。本次增资完成后，楚雄矿冶注册资本由 30,621 万元增加至 90,621 万元，仍为公司的全资子公司。

【云南铜业 (000878)】拟与子公司签订《借款协议书》：公司控股子公司云南迪庆有色金属有限责任公司拟与云南铜业（集团）有限公司签订《借款协议书》，借款金额为 3.5 亿元人民币，合同有效期三年，借款用途用于迪庆有色项目建设及运营，借款利率按同期人民银行贷款基准利率执行。

【赣锋锂业 (002460)】关于对全资子公司赣锋国际增资的公告：以自有资金对赣锋国际增资 50,000 万美元。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。

【寒锐钴业 (300618)】关于通过高新技术企业认定的公告：公司自本次获得高新技术企业认定起连续三年（2018 年至 2020 年）可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按应纳税所得额 15% 的税率缴纳企业所得税。上述税收优惠政策将对公司 2018 年度及后续两个年度的经营业绩产生积极影响。

【梦舟股份 (600255)】关于为全资子公司银行融资提供担保的公告：公司为鑫科铜业提供银行融资担保额度为人民币 94,000 万元，实际使用额度人民币 64,750 万元（含鑫科铜业此次使用的担保额度人民币 8,000 万元）。

【宁波富邦 (600768)】关于重大资产出售暨关联交易事项的进展公告：董事会审议通过了将公司铝板带材业务相关资产及负债转让给控股股东宁波富邦控股集团有限公司事项。

【*ST 众和 (002070)】关于重大资产重组进展的公告：公司重大资产出售事项相关工作仍在继续推进中，交易对方及方案尚未确定。公司继续推进重大资产出售事项的进展及结果存在不确定性。

【东阳光科 (600673)】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：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）。

【明泰铝业 (601677)】公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会核准。

【**华友钴业 (603799)**】公司第二大股东股份解除质押。

【**安泰科技 (000969)**】关于安泰环境过滤净化业务扩产改造项目的公告：近年来，随着节能环保行业的快速发展，安泰环境过滤净化业务取得了突飞猛进的发展，S-zorb 过滤系统、费托合成反应器过滤器、铁铝高温高压飞灰过滤器已成为安泰环境支柱产品，但现有产能已趋于饱和，随着市场需求的持续增长，产销矛盾日益突出，亟需通过扩产满足市场需求的快速增长。本项目将在产能扩建的同时，新建核心产品试验和测试平台，推进两化融合，大幅提升自动化水平，整体提升过滤净化业务的核心竞争力，增强抗风险能力和可持续发展能力。为此，安泰环境决定投资 3,331.82 万元实施过滤净化业务扩产改造项目。

【**紫金矿业 (601899)**】关于“16 紫金 01” 公司债券回售实施结果的公告：本次回售数量 26,974,700 张，本次回售实施完毕后，“16 紫金 01” 公司债券在上海证券交易所上市并交易的数量为 3,025,300 张（每张面值 100 元）。

数据来源：公司公告，长江有色网，万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点：

就大经济周期而言，大宗商品价格处于底部盘整阶段，中美贸易战情绪进一步缓和，两会期间，下调增值税、布局新能源、加快 5G 建设等消息进一步利好有色板块，有色板块从长期来看，仍处于底部反弹阶段，后市依然可期。但是市场短期波动性增加，市场风格切换快，所以应警惕短期波动增加风险。和此前观点一样，我们仍然中长期看好黄金和铜。但是市场收益风险比回落，我们建议关注基本面向好的龙头个股及小市值个股。

行业周观点：

- 有色行业子版块中基本面向好、消息面利好的龙头个股仍然存在获利空间。因为缅甸出口我国的稀土量大幅减少，预计将使我国稀土供需得到改善，助推中重稀土价格持续上行 相关公司望受益，建议关注稀土板块。
- 国网释放大量特高压招标，其中涉及钢芯铝绞线、铝合金绞线共 14.59 万吨，建议关注铝相关板块及个股。
- 就大经济周期而言，衰退后期与复苏早期，中小市值的个股相对收益明显，为抵御市场波动增加、风格轮换快等因素，建议关注中小市值个股。
- 有色行业处于底部反弹阶段，加之两会利好不断，我们依然看好后市。

风险因素：金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；中美贸易战风险；经济形势不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场