

有色金属行业周报（20190311-20190317）

稀土继续涨价，推荐加工及锂板块低估值标的

推荐（维持）

□ **行业看点:**本周工业金属价格小幅震荡；小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。镁、氧化镭价格继续上涨；贵金属价格小幅上涨。**铜:**铜精矿现货TC继续下调；**铝:**现货价格上涨，升水超过100元/吨；**铅锌:**加工费TC坚挺，锌库存小幅上涨；**锡:**锡价小幅回调，中长期逻辑不变；**贵金属:**金价小幅回暖，下周关注美联储议息会议。

□ **投资策略**

稀土继续涨价，推荐加工及锂板块低估值标的

1、稀土：氧化镭价格持续上涨，关注广晟有色、五矿稀土

本周一，南方稀土氧化镭报价134万元/吨，较上周涨4万元/吨。自11月缅甸传出封关开始，氧化镭价格从111.5万元/吨涨至12月底的126万元/吨，随后因年底有大户出货，价格回落至121万，随后价格持续上涨。因看涨预期升温，贸易商开始惜售，下游则按需采购，实际成交不多，但成交价稳步提升。我们认为，镨钕跌价限制国内离子矿供应，缅甸供给下降及封关预期和大企业涨价诉求强等因素叠加，氧化镭涨势有望延续，预期15%（即涨至150万元/吨）空间。

**投资策略:**

今年市场风格切换，稀土板块作为关注度高、波动大的板块本身具备较高的投资价值，继续建议参与。个股方面：关注氧化镭涨价受益股广晟有色（600259.SH）、关注五矿稀土（000831.SZ）；磁材方面关注有增量逻辑的宁波韵升（600366.SH）、特斯拉受益股中科三环（000970.SZ）以及盈利稳健低估值的银河磁体（300127.SZ）。

2、加工：估值修复开启、推荐明泰铝业、关注众源新材

本周，铜铝加工行业盈利主要来源于加工费，受产品价格波动影响小，为有色周期属性最弱的板块。目前，多数产品加工费总体平稳，但因小企业大量停产或退出，大企业开工率一直维持在高水平，且不断扩张实现利润增厚。上市公司普遍市值较小，但估值低且具备稳定的成长性。

**投资策略:**

估值修复行情下，加工板块仍为有色行业最滞涨板块，存估值修复空间，建议可参与。铜加工：铜板带加工股楚江新材和博威合金已先后启动，建议关注涨幅较小的众源新材（603527.SH）；铝加工：板块仍然滞涨，推荐高成长、低估值和涨幅较小的明泰铝业（601677）。

3、锂：价格弱稳、关注威华股份

本周，电池级碳酸锂大厂报价仍维持在7.8万元/吨，年初至今变化不大；小厂和贸易商最低报价7.1万元/吨。因处于淡季，市场成交较小。工业级碳酸锂蓝科报价6.2万元/吨，与上周持平。调价后贸易商采购意愿强，需排队拿货。五矿盐湖已经开始批量向市场供货。目前处于青海盐湖生产淡季，天齐、赣锋等大厂可主导市场价格。但4月后，青海盐湖碳酸锂因天气转暖供给增加，该地区碳酸锂以工业级为主，需要贸易商提纯后销售，对现货市场影响大，将直接决定市场的价格走势。随着新项目陆续投产，价格仍有下行空间。

**投资策略:**

目前，新能源汽车板块整体涨幅较小，作为板块中曾经涨幅最大的钴锂板块仍受到市场高度关注。我们建议关注锂盐放量、矿山正在注入、低估值的威华股份（002240.SZ）。

□ **风险提示**

金属价格下跌风险；行业需求向下风险；黑天鹅事件风险等。

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	3.28
总市值(亿元)	15,512.61	2.55
流通市值(亿元)	12,243.96	2.78

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	17.65	20.77	-19.33
相对表现	5.48	5.26	-11.65



相关研究报告

《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

《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》

2019-03-10

# 目录

一、行业基本面信息一览.....	6
(一) 铜：铜精矿现货 TC 继续下调.....	6
(二) 铝：现货价格上涨 升水超过 100 元/吨.....	7
(三) 铅锌：加工费 TC 坚挺 锌库存小幅上涨.....	8
(四) 锡：锡价小幅回调 中长期逻辑不变.....	9
(五) 贵金属：金价小幅回暖 下周关注美联储议息会议.....	9
二、行业资讯及上市公司公告.....	10
(一) 宏观资讯.....	10
1、统计局：1-2 月工业增加值增速仅 5.3% .....	10
2、统计局发布 1-2 月份全国房地产开发投资和销售情况.....	10
3、美国新预算案将 GDP 增长目标定在 3.2% .....	11
4、美国 2 月 CPI 同比增长 1.5% 连续四月下降.....	11
5、美国 1 月零售销售反弹超预期 但 12 月数据进一步下修.....	11
6、美国总统否决国会决议.....	11
7、英国新脱欧草案经议会投票否决.....	11
8、日央行行长：大多数委员认为持续维持宽松政策是适宜的.....	11
9、英日下调经济预期.....	11
(二) 行业资讯.....	12
1、工信部：161 项机械、冶金、有色、汽车等行业标准报批公示.....	12
2、工信部发布铝行业运行情况.....	12
3、澳大利亚 TG 铜矿取得突破性进展.....	12
4、印尼向 Freeport 和 Amman Mineral 两公司颁发铜精矿出口许可.....	12
5、第三大金矿商斥资 8 亿美元收购加拿大铜金矿.....	12
6、国家统计局：中国 1-2 月原铝产量为 569 万吨 同比增加 5.0% .....	12
7、挪威海德鲁旗下德国 Neuss 铝厂发生意外 产量受影响.....	13
8、阿根廷科沙里锂矿资源量大幅增长.....	13
9、中国成为最大稀土进口国.....	13
10、全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨.....	13
11、全球铅市 1 月供应缺口扩大至 2.55 万吨.....	13
12、栾川钨钼矿勘查取得重大找矿突破.....	13
13、俄罗斯计划禁止出口有色金属矿石和精矿.....	13
14、韦丹塔位于纳米比亚的 Skorpion 锌精炼厂将停工 5 周.....	13
15、Nickel Asia 公司全年净收入增长 9%.....	14

16、Heron Resources 的 Woodlawn 锌铜项目将推迟生产 .....	14
17、秘鲁 1 月铜、黄金出口下降.....	14
18、ePower Metals 于墨西哥投资金银钴项目 面积达 4400 公顷.....	14
(三) 上市公司.....	14
1、【600206.SH 有研新材】 2018 年年度报告.....	14
2、【000969.SZ 安泰科技】 2018 年年度报告.....	14
3、【300395.SZ 菲利华】 2018 年年度报告.....	14
4、【300395.SZ 菲利华】 2019 年度第一季度业绩预告.....	14
5、【600980.SH 北矿科技】 2018 年度业绩快报公告.....	15
6、【600206.SH 有研新材】 关于 2018 年度利润分配预案的说明公告.....	15
7、【601899.SH 紫金矿业】 关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权事项进展公告.....	15
8、【002466.SZ 天齐锂业】 对外投资公告.....	15
9、【600711.SH 盛屯矿业】 关于参股厦门厦钨新能源材料有限公司提示性公告.....	15
10、【600362.SH 江西铜业】 关于控股子公司四川康西铜业有限责任公司非公开协议方式转让凉山州矿冶投资控股有限责任公司股权的关联交易公告.....	15
11、【002167.SZ 东方锆业】 关于澳大利亚 ImageResourcesNL 矿石品位高于预期准备提升矿石储量的公告.....	15
12、【601600.SH 中国铝业】 关于取消发行中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券(第二期)的公告.....	16
13、【002340.SZ 格林美】 关于公司全资子公司签署 29300 吨三元前驱体材料战略采购协议的公告.....	16
14、【002501.SZ 利源精制】 涉及诉讼事项及诉讼进展的公告.....	16
15、【000693.SZ *ST 华泽】 关于公司股票可能终止上市的风险提示公告.....	16
16、【603978.SH 深圳新星】 关于政府收回全资子公司国有土地使用权的公告.....	16
17、【600255.SH 梦舟股份】 关于控股子公司诉讼进展的公告.....	16
18、【300395.SZ 菲利华】 非公开发行 A 股股票预案(修订稿).....	16
<b>三、板块及个股涨跌幅.....</b>	<b>17</b>
(一) 本周大盘及板块行情.....	17
(二) 个股涨跌幅.....	17
<b>四、价格及库存.....</b>	<b>18</b>
(一) 价格变化.....	18
(二) 基本金属期货库存走势图.....	20
<b>五、风险提示.....</b>	<b>21</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.....	6
图表 4	现货升贴水.....	6
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.....	7
图表 8	铝现货升贴水.....	7
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.....	9
图表 16	锡期货价格走势.....	9
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.....	10
图表 20	黄金与美债收益率.....	10
图表 21	本周大盘及板块行情.....	17
图表 22	行业涨跌幅.....	17
图表 23	SW 板块涨跌幅.....	17
图表 24	涨跌幅前十名.....	17
图表 25	涨跌幅后十名.....	17
图表 26	基本金属价格涨跌幅.....	18
图表 27	小金属价格信息.....	18
图表 28	贵金属价格涨跌幅.....	20
图表 29	上期所与 LME 库存合计：铜.....	20
图表 30	上期所与 LME 库存合计：铝.....	20
图表 31	上期所与 LME 库存合计：铅.....	21
图表 32	上期所与 LME 库存合计：锌.....	21

图表 33 上期所与 LME 库存合计：锡 .....	21
图表 34 上期所与 LME 库存合计：镍 .....	21

## 一、行业基本面信息一览

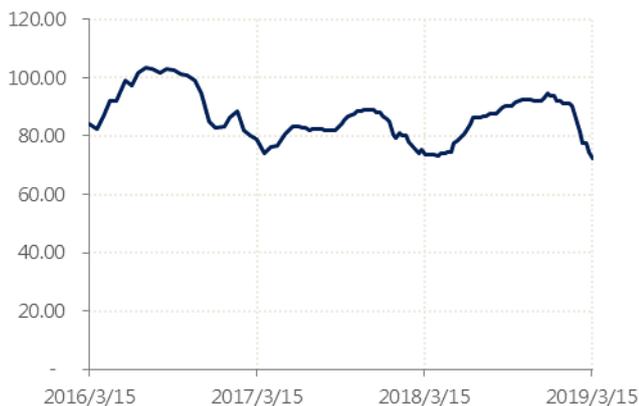
本周工业金属价格小幅震荡；小金属方面，锂、钴相关产品价格继续寻底。镁、氧化镭价格继续上涨；贵金属价格小幅上涨。

### (一) 铜：铜精矿现货 TC 继续下调

本周 LME 铜均价为 6434.40 美元/吨，环比下跌 0.02%，上期所主力合约价格 49282 元/吨，环比下跌 0.46%。本周精矿端，铜精矿现货成交平均 TC 报 72.5 美元/吨，较上周下降 2 美金。库存方面，据 Mymetal 数据，3 月 15 日保税区铜库存 58.3 万吨，相比 3 月 8 日 55.6 万吨上升 2.7 万吨，出口增加，到港较少。

据百川资讯统计，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在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



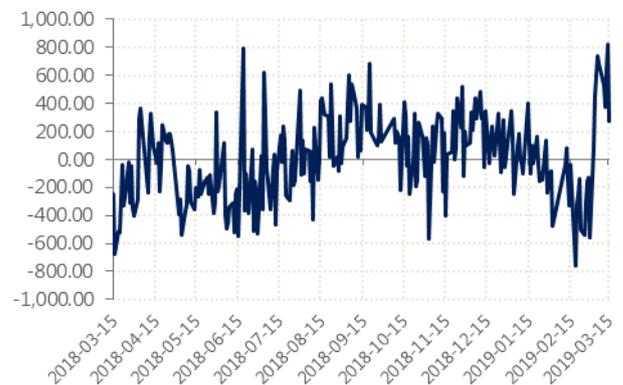
资料来源: mymetal, 华创证券

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

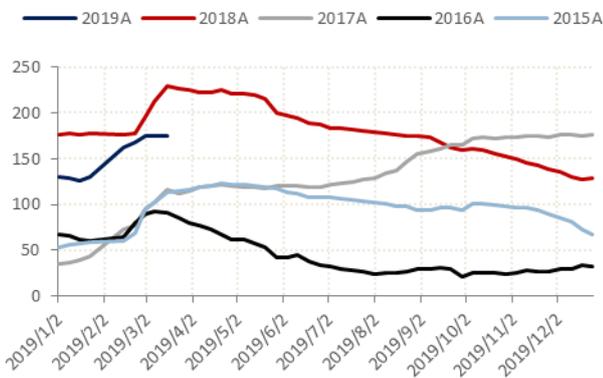


资料来源: wind, 华创证券

**(二) 铝: 现货价格上涨 升水超过 100 元/吨**

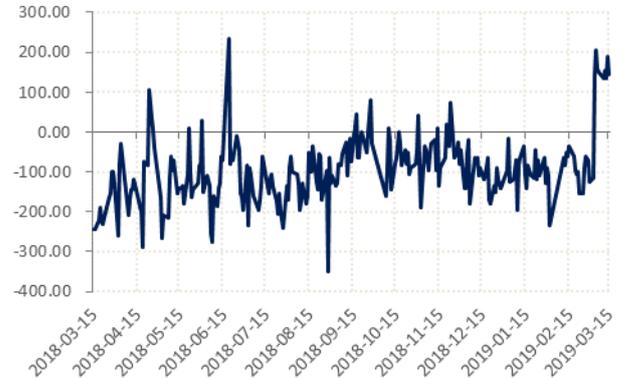
本周 LME 铝均价 1886.9 美元/吨, 环比上涨 1.08%; 上期所期铝主力合约均价 13596 元/吨, 环比上涨 0.28%。本周现货市场铝价上涨, 现货升水超过 100 元/吨。库存方面, 据 smm 数据, 2019 年 3 月 14 日主流消费地现货库存 175.4 万吨, 较上周上涨 0.5 万吨。原材料端氧化铝市场价有所松动, 本周继续下降。减产方面, 焦作万方铝业股份有限公司关停网电部分产能, 涉及产能 7 万吨。新增产能投放方面, 云南神火铝业有限公司预计 2019 年 9 月开始投产 10 万吨。云南云铝海鑫铝业有限公司二阶段 10 万吨、鹤庆溢鑫铝业有限公司一阶段 10 万吨, 3 月 5 日开始投产。

图表 7 主流消费地铝锭库存

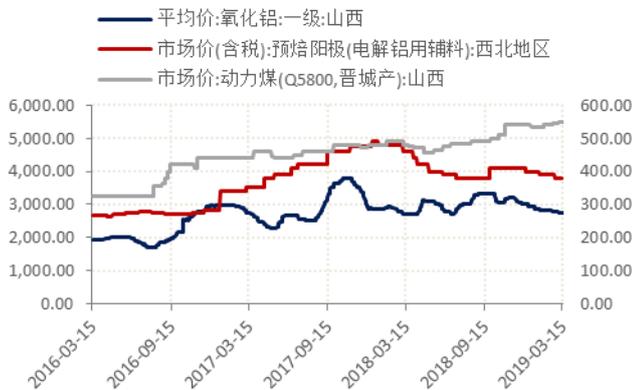


资料来源: smm, 华创证券

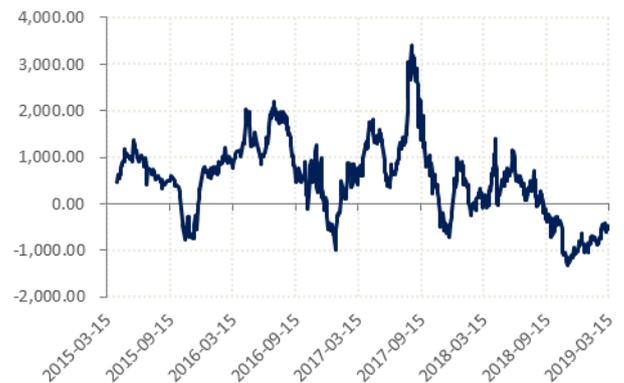
图表 8 铝现货升贴水



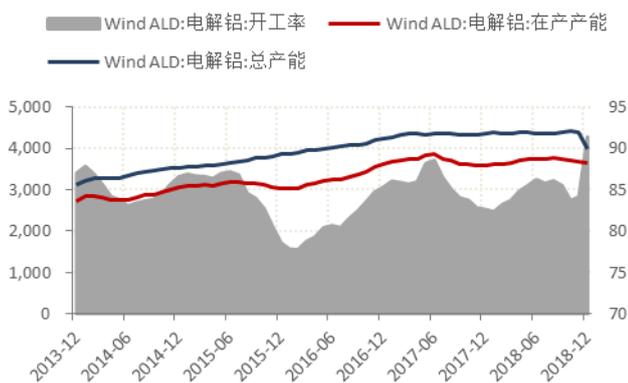
资料来源: wind, 华创证券

**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: 加工费 TC 坚挺 锌库存小幅上涨

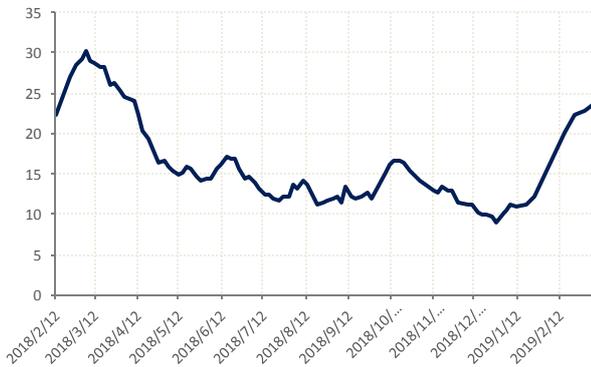
本周 LME 锌均价 2806 美元/吨, 环比上涨 1.96%, 上期所均价 21719 元/吨, 环比下跌 0.11%; LME 铅均价 2093.5 美元/吨, 环比下跌 0.35%, 上期所期铅均价 17371 元/吨, 环比下跌 1.14%。

国内现货加工费、进口锌精矿 TC 均维持高位; 库存方面, 全国锌锭总库存 23.95 万吨, 较上周上涨 0.4 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。

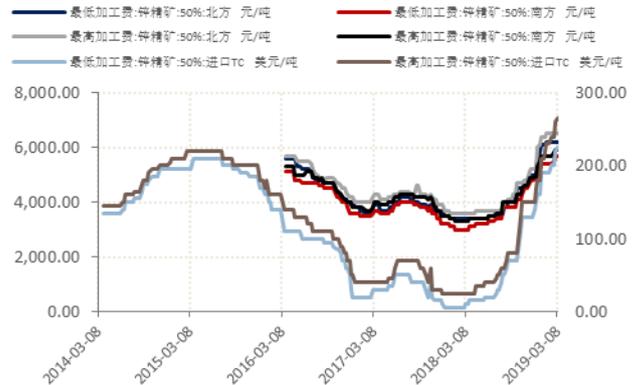
精炼锌方面, 2019 年 2 月 SMM 中国精炼锌产量 42.04 万吨, 环比减少 3.19%, 同比减少 8.45%。SMM 调整调研样本产能至 608.5 万吨, 整体产能减少 10 万吨, 其中减少株洲冶炼集团 25 万吨老厂拆解关停产能, 增加文山锌铟及四环锌锗共 15 万吨产能至样本。3 月份, 受国内锌精矿供应较充裕, 炼厂短期需求仍未明显增加下, 加工费进一步上抬至历史高位, 炼厂利润可观, 刺激生产开工。上海有色网根据 3 月份炼厂排产计划, 预计 3 月国内精炼锌产量较 2 月份环比增加 2.74 万吨至 44.78 万吨, 同比增加 0.42%, 环比增加 6.52%。

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: 锡价小幅回调 中长期逻辑不变**

本周 LME 锡均价 21141 美元/吨, 环比下跌 1.48%; 上期所期锡均价 147202 元/吨, 环比下跌 1.08%。云南锡精矿(40%) 周五为 132000 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。中长期看, 预计锡矿端收缩已成定局, 中长期锡价看好。

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

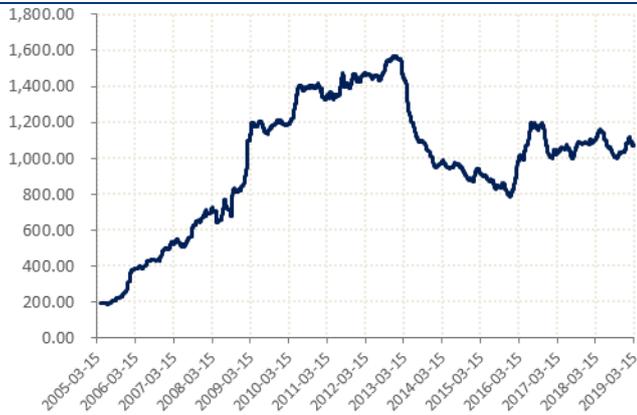
**(五) 贵金属: 金价小幅回暖 下周关注美联储议息会议**

本周伦敦现货黄金收 1303.5 美元/盎司, 较上周五上涨 0.52%, 伦敦现货白银收 15.36 美元/盎司, 较上周五上涨 1.59%。下周重点关注美联储 3 月议息会议。

目前, 越来越多的经济数据正在印证全球经济正在下行, 美国经济独善其身难度大。美国核心经济或就业数据不及预期将强化美联储暂停缩表甚至暂停加息预期, 美元走弱概率大。同时, 经济衰退也将提升避险需求, 金价易涨难跌。长期金价主要受通胀影响, 长逻辑因通胀持续走低, 金价大涨难度加大。基于金价中期强势和白银价格弹性较

大。我们认为，金价保持强势背景下银价涨幅仍然可观。

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、统计局: 1-2 月工业增加值增速仅 5.3%

2019 年 1-2 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),据测算,剔除春节因素影响增长 6.1%。从环比看,2 月份,规模以上工业增加值比上月增长 0.43%。

#### 2、统计局发布 1-2 月份全国房地产开发投资和销售情况

2019 年 1-2 月份,全国房地产开发投资 12090 亿元,同比增长 11.6%,增速比 2018 年全年提高 2.1 个百分点。其中,住宅投资 8711 亿元,增长 18.0%,增速提高 4.6 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 72.1%。房地产开发企业房屋施工面积 674946 万平方米,同比增长 6.8%,增速比 2018 年全年提高 1.6 个百分点。其中,住宅施工面积 466340 万平方米,增长 8.3%。房屋新开工面积 18814 万平方米,增长 6.0%,增速回落 11.2 个百分点。其中,住宅新开工面积 13597 万平方米,增长 4.3%。房屋竣工面积 12500 万平方米,下降 11.9%,降幅扩大 4.1 个百

分点。其中，住宅竣工面积 8926 万平方米，下降 7.8%。商品房销售面积 14102 万平方米，同比下降 3.6%，2018 年全年为增长 1.3%。其中，住宅销售面积下降 3.2%，办公楼销售面积下降 15.7%，商业营业用房销售面积下降 13.6%。商品房销售额 12803 亿元，增长 2.8%，增速回落 9.4 个百分点。其中，住宅销售额增长 4.5%，办公楼销售额下降 6.2%，商业营业用房销售额下降 9.4%。

### 3、美国新预算案将 GDP 增长目标定在 3.2%

白宫将于当地时间周一晚些时候公布新的政府预算案，其中包括对 GDP 增速的预期。CNBC 援引其得到的一份预算案副本称，2019 年的 GDP 同比增速目标为 3.2%，2020 年增速目标为 3.1%，到 2024 年稳定在 3% 左右，远高于外界对于经济增长减速的预期。

### 4、美国 2 月 CPI 同比增长 1.5% 连续四月下降

3 月 12 日，美国劳工部公布数据显示，美国 2 月 CPI 同比增长 1.5%，略不及预期和前值 1.6%，为 2016 年以来最小涨幅；环比增长 0.2%，符合预期，不仅高于前值 0%，更是四个月来首次上涨。核心 CPI 同比增长 2.1%，略不及预计和前值 2.2%；环比增长 0.1%，不及前值和预期的 0.2%。数据发布后，美元指数小幅走低，现报 97.08。

### 5、美国 1 月零售销售反弹超预期 但 12 月数据进一步下修

美国 1 月零售销售环比 0.2%，预期 0%，前值 -1.2%；1 月零售销售(除汽车与汽油)环比 1.2%，预期 0.6%，前值 -1.4%；1 月零售销售(除汽车)环比 0.9%，预期 0.3%，前值 -1.8%。

### 6、美国总统否决国会决议

新华社华盛顿 3 月 15 日电 美国总统 15 日否决一项国会决议，该决议叫停他此前宣布的美国南部边境出现“国家紧急状态”。这是总统在其任内首次行使否决权。总统当天在白宫签署否决令，并为此前的决定辩护。他说：“国会有通过决议的自由，而我有责任否决它。”美国国会众议院议长、民主党人佩洛西随后在社交媒体上发表声明说，为推翻总统的否决令，众议院将于 3 月 26 日举行投票。

### 7、英国新脱欧草案经议会投票否决

3 月 13 日凌晨 3 点，英国议会对英国首相特雷莎·梅的新版脱欧草案进行了投票，英国脱欧协议以 391 : 242 票遭议会二度否决，差距达 149 票。英国首相表示将会在未来数日内遵守投票结果的承诺，明天将会就无协议脱欧进行表决，如果议会投票支持延长脱欧期限，政府将寻求欧盟同意。欧洲理事会主席图斯克发言人表示我们对今晚的投票结果感到遗憾，欧盟已竭尽全力达成脱欧协议。

### 8、日央行行长：大多数委员认为持续维持宽松政策是适宜的

周五下午，日本央行行长黑田东彦在新闻发布会上表示，全球经济放缓影响日本出口和生产，但日本国内经济继续保持强劲，经济展望的主要情境没有改变。黑田东彦表示，日本 2% 的物价目标需要实现，但也需要时间；会更长时间观察薪资的整体变动情况，判断薪资整体状况为时过早，但薪资上涨仍能支撑日本经济循环。同时他也表示，大多数日本央行委员也承认，持续维持宽松政策是适宜的。

### 9、英日下调经济预期

13 号，英国新版脱欧协议又被议会否决。英国财政大臣哈蒙德在议会上发表了“2019 年春季预算报告”，报告表示由于“脱欧”的不确定性以及受全球经济放缓的影响，将 2019 年英国经济增长的预期从去年 10 月的 1.6% 大幅下调

至 1.2%。另外,维持 2020 年英国经济增长 1.4% 的预期不变;与此同时,2021 年的英国经济增长预期上调至 1.6%。15 号上午,日本央行公布利率决议,维持负利率不变,维持十年期国债收益率在 0 附近不变。同时,日本央行下调整体经济预期,下调出口和产出评估。日本央行表示,预计一段时间内出口表现将疲弱。日本经济温和扩张,但出口和产出受到海外市场减速影响。

## (二) 行业资讯

### 1、工信部: 161 项机械、冶金、有色、汽车等行业标准报批公示

根据行业标准制修订计划,相关标准化技术组织等单位已完成 161 项行业标准(其中包括《冶金企业煤气管道防泄漏排水安全要求》等 8 项冶金行业标准的制修订工作、《二次电池废料化学分析方法 第 1 部分:镍含量的测定丁二酮肟重量法和火焰原子吸收光谱法》等 5 项有色行业标准、《铜及铜复合板幕墙技术条件》等 5 项建材行业标准、《包装用镀铝薄膜》1 项包装行业标准)的制修订工作。在以上标准批准发布之前,为进一步听取社会各界意见,特予以公示,截止日期 2019 年 4 月 12 日。

### 2、工信部发布铝行业运行情况

3 月 5 日,工业和信息化部原材料工业司发布了 2018 年我国铝行业运行情况。2018 年,氧化铝、电解铝、铝材产量 7253 万吨、3580 万吨、4554 万吨,同比分别增长 9.9%、7.4%、2.6%,其中,考虑到统计数据调整,电解铝产量增速同比提高 5 个百分点;由于贸易摩擦影响以及国内消费低迷,铝材产量增速同比回落 7 个百分点;2018 年,铝行业实现利润 372 亿元,同比下降 40%。其中,铝矿采选实现利润 7 亿元,同比增长 19.6%;铝冶炼、铝加工行业实现利润 112 亿元、254 亿元,同比分别下降 54.6%、31.4%。

### 3、澳大利亚 TG 铜矿取得突破性进展

斯塔弗利矿产公司宣布,其在澳大利亚维多利亚州的 TG 铜矿取得突破性进展。最近完成的钻探见到厚 952 米、铜品位 0.23%,其中包括 10 米厚、铜品位 2.43%、金品位 0.3 克/吨的矿化,以及厚 38 米、铜品位 1.59% 和金品位 0.27 克/吨的矿化。

### 4、印尼向 Freeport 和 Amman Mineral 两公司颁发铜精矿出口许可

3 月 8 日消息,印尼能源和矿产资源部部长表示,印尼政府将向 Freeport 公司颁发 198,282 湿吨铜精矿出口许可,Amman 公司获得 336,100 湿吨出口资格。另外,能源和矿产资源部已向国营矿商 PT Aneka Tambang (Antam) 发放了 270 万湿吨/年的镍矿石出口配额,配额数量与去年相近。

### 5、第三大金矿商斥资 8 亿美元收购加拿大铜金矿

澳大利亚墨尔本的纽克莱斯特公司宣布,同意以 8.065 亿美元的价格收购加拿大帝国金属公司的 Red Chris 铜金矿 70% 股权,预计收购将于三季度完成。据纽克莱斯特公司估计,距温哥华以北约 1700 公里的 Red Chris 拥有 2000 万盎司黄金和 130 亿磅铜,这将为公司在北美提供生产资源,并拥有重要的地下开发机会。

### 6、国家统计局: 中国 1-2 月原铝产量为 569 万吨 同比增加 5.0%

据国家统计局官网 3 月 14 日消息,国家统计局周四公布的数据显示,中国 1-2 月十种有色金属产量为 903 万吨,同比增加 6.2%。中国 1-2 月原铝(电解铝)产量为 569 万吨,较上年同期增加 5.0%。

## 7、挪威海德鲁旗下德国 Neuss 铝厂发生意外 产量受影响

挪威海德鲁(Norsk Hydro ASA)周三表示,旗下位于德国的 Neuss 铝厂的屋顶构造受到破坏,铝产量受到影响。该公司表示,Neuss 厂铝产量可能减少 10,000-20,000 吨。挪威海德鲁表示,Neuss 生产中断的财务影响预计将有限,预计向客户的交付不会受到影响。

## 8、阿根廷科沙里锂矿资源量大幅增长

现代锂业公司宣布,其在阿根廷胡胡伊省的科沙里锂矿项目经过第二和第三阶段钻探,项目资源量已经增长一倍。目前,该项目卤水探明和推定资源量为 18 亿立方米,品位 476 毫克/升,即碳酸锂当量 480 万吨。推测资源量为 6 亿立方米,品位 473 毫克/升,即碳酸锂当量 150 万吨。

## 9、中国成为最大稀土进口国

密切追踪稀土行业的英国研究公司——亚当斯情报的数据显示,2018 年,中国稀土进口超过 5.3 万吨,较上年增长 4%;2018 年,中国进口稀土氧化物和氧化物当量 4.14 万吨,较上年增长 167%,主要是因为整顿非法生产使得国内产量下降。

## 10、全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的数据显示,全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨,去年 12 月修正后缺口为 6.24 万吨。1 月矿山锌产量 106.8 万吨,精炼锌产量 112.5 万吨,消费量 115.3 万吨;精炼锌总库存 88.7 万吨,其中生产商库存 33.4 万吨,消费者库存 13.7 万吨。

## 11、全球铅市 1 月供应缺口扩大至 2.55 万吨

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的数据显示,全球铅市 1 月供应缺口扩大至 2.55 万吨,去年 12 月缺口为 1.6 万吨。1 月矿山铅产量 38.3 万吨,精炼铅产量 97.31 万吨,消费量 99.86 万吨。

## 12、栾川钨钼矿勘查取得重大找矿突破

洛阳市自然资源和规划局相关负责人介绍,去年以来,栾川钨钼矿勘查取得重大找矿突破,新提交钨金属 97 万吨、三氧化钨 94 万吨、铅+锌金属 24.6 万吨,经研究预测该地区钨金属量将成为超大型钨钼矿。在洛宁等地的银、铅锌矿勘查方面,已累计提交铅+锌金属量 200 万吨,银金属量 4000 吨。在偃龙煤田深部铝土矿方面,新探明一处超大型铝土矿,预计提交铝土矿资源量 1.2 亿吨。

## 13、俄罗斯计划禁止出口有色金属矿石和精矿

俄罗斯海关在线网站 3 月 13 日报道,俄罗斯工业和贸易部计划于 5 月 1 日至 10 月 31 日禁止从俄罗斯出口有色金属矿石和精矿,以及贵金属废料。据俄罗斯财政部的数据,2018 年俄罗斯黄金产量 314.42 吨,较 2017 年增加 2.45%。2018 年,俄罗斯出口用于深加工、含纯金的矿物原料 3.755 吨,同比减少 5.56%,出口黄金废料 2.462 公斤,同比减少 88.2%。

## 14、韦丹塔位于纳米比亚的 Skorpion 锌精炼厂将停工 5 周

外媒报道,韦丹塔位于纳米比亚的 Skorpion 锌精炼厂将停工 5 周。矿商在 2 月 22 日至 3 月 6 日期间举行罢工,影响了该精炼厂的废矿洗涤和矿石开采。韦丹塔表示在罢工期间,Skorpion 锌精炼厂因继续运营而耗尽了库存。因此,韦丹塔已决定将该厂关闭 5 周,使库存恢复到正常水平。

### 15、Nickel Asia 公司全年净收入增长 9%

Nickel Asia 公司表示，公司 2018 年全年净收入增长 9%，至 30 亿菲律宾比索。息税折旧摊销前利润增长 11%，至 76 亿菲律宾比索。

### 16、Heron Resources 的 Woodlawn 锌铜项目将推迟生产

Heron Resources 称 Woodlawn 锌铜项目的矿石加工将推迟到 2019 年第二季度。在 3 月 12 日的最新消息中，该公司表示承包商 Sedgman 已在 3 月初通知了推迟交货的消息，并表示第一批精矿要到 5 月前发出。不过公司表示尽管推迟生产，但水力采矿的调试工作已经取得了很大进展，已完成 98%。

### 17、秘鲁 1 月铜、黄金出口下降

秘鲁外贸和旅游部门本周报告称，与去年同期相比，2019 年 1 月出口下降了 7.4%，另外该部门表示，矿产品出口下降幅度最大，由于黄金和铜价下跌，1 月份出口下跌 16.8%。黄金的销售同比下降 27.3%，而铜销售同比下降 11.6%。黄金和铜的总和占秘鲁出口的 46%。科尔马乔报的经济指标显示，1 月份矿产量下降 1.26%。

### 18、ePower Metals 于墨西哥投资金银钴项目 面积达 4400 公顷

ePower Metals 在其官网宣布，公司在墨西哥锡那罗亚投资三项新的金-银-钴项目。通过公司的墨西哥勘探团队的密集数据审查，ePower Metals 已确定了接下来的许多金-银-钴目标总面积达 4400 公顷。

## （三）上市公司

### 1、【600206.SH 有研新材】2018 年年度报告

公司（母公司）2018 年度实现净利润 45,275,299.12 元，加年初未分配利润-39,651,231.40 元，提取盈余公积 562,406.77 元，可供分配利润为 5,061,660.95 元。基于对公司稳健经营及长远发展的信心，公司董事会充分考虑公司实际经营情况和投资者回报需要，拟定 2018 年度利润分配预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.059 元（含税），总分红额度 4,997,762.16 元，占可供分配利润的 98.74%。剩余未分配利润结转至以后年度进行分配。本年度不送红股也不实施资本公积金转增股本。

### 2、【000969.SZ 安泰科技】2018 年年度报告

公司 2018 年实现营业收入 50.54 亿元，净利润亏损 2.18 亿元，公司上年同期盈利 5917 万元。公司表示，因对部分扭亏无望的业务进行调整和剥离，导致公司业绩出现较大亏损。公司报告期内虽然净利润亏损，但经营活动产生的现金流量净额较上期增加 315.21%，为 3.39 亿元，主要原因是公司加强资金管控，严格控制销售回款账期，降低资金占用所致。

### 3、【300395.SZ 菲利华】2018 年年度报告

报告期内实现营业总收入 72209.79 万元，较去年同期增长 32.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 16121.53 万元，较去年同期增长 32.39%。公司普通股利润分配预案为：以 299599000 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

### 4、【300395.SZ 菲利华】2019 年度第一季度业绩预告

2019 年度第一季度非经常性损益对归属于公司净利润的影响金额约为 426 万元，去年同期的影响金额为 449 万

元。

#### 5、【600980.SH 北矿科技】2018 年度业绩快报公告

报告期内公司实现营业总收入 47,235.23 万元,同比增长 8.31%;实现利润总额 4,626.84 万元,同比减少 13.46%;归属于上市公司股东的净利润 3,387.49 万元,较上年同期减少 21.80%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,155.84 万元,较上年同期减少 31.18%。报告期末资产总额 76,447.94 万元,较年初下降 0.13%;归属于上市公司股东的所有者权益 57,743.45 万元,比年初增长 2.43%;归属于上市公司股东的每股净资产 3.79 元,较年初增长 2.43%。

#### 6、【600206.SH 有研新材】关于 2018 年度利润分配预案的说明公告

经审计,公司(母公司)2018 年度实现净利润 45,275,299.12 元,加年初未分配利润-39,651,231.40 元,提取盈余公积 562,406.77 元,可供分配利润为 5,061,660.95 元。现拟定 2018 年度利润分配预案为:向全体股东每 10 股派发现金红利 0.059 元(含税),总分红额度 4,997,762.16 元,占可供分配利润的 98.74%。剩余未分配利润结转至以后年度进行分配。本年度不送红股也不实施资本公积金转增股本。

#### 7、【601899.SH 紫金矿业】关于要约收购 NevsunResourcesLtd.股权事项进展公告

截止多伦多时间 2019 年 3 月 12 日下午 5 点,本公司已通过强制收购方式完成对 Nevsun 剩余 23,184,095 股股份的收购。本公司持有 Nevsun 309,749,905 股股份,占 Nevsun 已发行股份的 100%。Nevsun 已正式从多伦多证券交易所和纽约证券交易所退市。

#### 8、【002466.SZ 天齐锂业】对外投资公告

天齐锂业股份有限公司拟以人民币 8.82 元/股的价格,出资人民币 4,992.45 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股,增资完成后公司持有其 3%的股权。

#### 9、【600711.SH 盛屯矿业】关于参股厦门厦钨新能源材料有限公司提示性公告

近日盛屯矿业集团股份有限公司拟入股厦钨新能源材料有限公司,公司入股价格为 8.82 元/股,拟增资金额为人民币 49,924,516.32 元,增资后持有厦钨新能源 3%股权。

#### 10、【600362.SH 江西铜业】关于控股子公司四川康西铜业有限责任公司非公开协议方式转让凉山州矿冶投资控股有限责任公司股权的关联交易公告

2019 年 3 月 14 日,四川康西铜业有限责任公司与四川江铜稀土有限责任公司于四川省西昌市签订《凉山州矿冶投资控股有限责任公司股权转让协议书》,康西铜业以非公开协议方式转让凉山州矿冶投资控股有限责任公司 5000 万元股权至江铜稀土,本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

#### 11、【002167.SZ 东方锆业】关于澳大利亚 ImageResourcesNL 矿石品位高于预期准备提升矿石储量的公告

目前正在开采的布纳伦资源,根据 2019 年 1 月的生产统计数据东测高品位矿带存在可能被低估的情况。与矿石储量原估算模型数据相比,2019 年 1 月的平均实际矿石重矿品位提高 110%(重矿实际为 12.6%,而原预估重矿为 6.0%)。此外,矿石的平均实际锆英砂品位为 33.5%,而原矿石锆英砂品位估计值为 22.9%,相比提高了 46%。2019 年 2 月 Image 的重矿砂产量 19,020 吨,显著高于预算,与原预算 12,600 吨相比提高了 51%。2018 年 12 月至 2019 年 2 月重矿矿石品位的平均提高了 50%,3 月初早期结果继续显示出显著增长,高于预期的矿石品位将带来额

外的重矿砂产量, 同时也将提高运营成效以及重矿回报率。

## 12、【601600.SH 中国铝业】关于取消发行中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券(第二期)的公告

公司原定于 3 月 13 至 14 日面向合格投资者公开发行的 2019 年公司债券(第二期), 因近期市场利率波动较大, 为合理控制发行人融资成本, 经所有本期债券投资者及簿记参与者同意, 发行人决定取消本次发行, 后续发行计划另行公告。

## 13、【002340.SZ 格林美】关于公司全资子公司签署 29300 吨三元前驱体材料战略采购协议的公告

近期, 格林美股份有限公司全资子公司荆门市格林美新材料有限公司与宁波容百新能源科技股份有限公司签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。本协议为三年期的战略协议, 有效期从协议签订日起至 2021 年 12 月 31 日。涉及三元前驱体供货数量: 2019 年 9,300 吨; 2020 年 10,000 吨; 2021 年 10,000 吨。每月度均匀交货, 三年共计 29,300 吨。

## 14、【002501.SZ 利源精制】涉及诉讼事项及诉讼进展的公告

利源精制涉及吉林邮储、辽源邮储、中鑫租赁等共计 24 项诉讼事项, 涉及大量现金和非现金资产冻结以及违约金赔付。未来公司将支付相关违约金、罚息, 对公司业务开展造成不利影响, 并影响本期利润及期后利润。

## 15、【000693.SZ\*ST 华泽】关于公司股票可能终止上市的风险提示公告

根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018 年修订)》的规定, 公司可能存在因暂停上市后首个年度报告显示公司净利润或者扣除非经常性损益后的净利润为负值等五种导致公司股票终止上市的情形, 另外公司及相关当事人涉嫌 3 项信息披露违法的情况, 敬请广大投资者谨慎决策, 注意投资风险。

## 16、【603978.SH 深圳新星】关于政府收回全资子公司国有土地使用权的公告

公司全资子公司杜刚氟化学材料(龙南)有限公司位于江西省赣州市龙南县富康工业园西南片区骏能化工南侧地块及西南片区 30 米主干道北侧地块土地使用权将由龙南县自然资源局收回; 龙南县自然资源局将按原价退回杜刚氟化学已缴交的二宗地土地保证金、土地出让金、交易服务费合计 1432.16775 万元。

## 17、【600255.SH 梦舟股份】关于控股子公司诉讼进展的公告

2019 年 2 月 22 日, 公司收到了天津市第一中级人民法院(2018)津 01 民初 734 号民事判决书, 该法院对上述案件进行了审理, 判决如下: 驳回原告天津画国人动漫创意有限公司对本公司控股子公司梦幻工厂文化传媒(天津)有限公司的诉讼请求。案件受理费 254008 元, 保全费 5000 元, 均由原告天津画国人动漫创意有限公司负担。如不服本判决, 可在判决书送达之日起十五日内, 向本院递交上诉状, 并按对方当事人的人数提交副本, 上诉于天津市高级人民法院。

## 18、【300395.SZ 菲利华】非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

本次向特定对象非公开发行的股票为境内上市的人民币普通股股票, 每股面值人民币 1.00 元。发行采用非公开发行的方式, 在中国证券监督管理委员会核准后六个月内选择适当时机向不超过 5 名特定对象发行股票。发行股票的定价基准日为发行期首日, 定价原则为: 发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。本次非公开发行股票数量不超过 59,500,000 股(包括 59,500,000 股), 具体发行数量将提请公司股东大会授权公司

董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。在限售期（12个月）满后，本次非公开发行的A股股票将在深圳证券交易所上市交易。

### 三、板块及个股涨跌幅

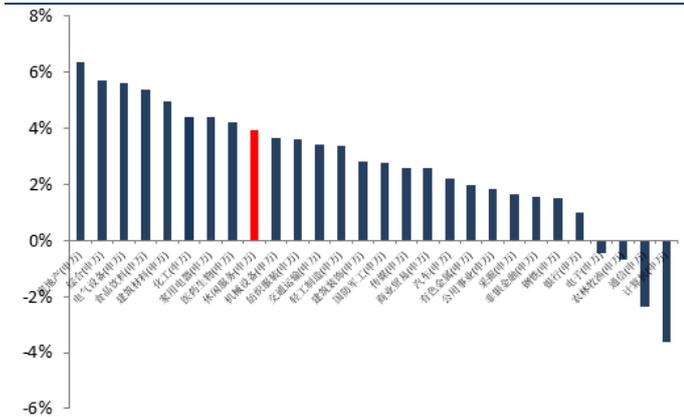
#### （一）本周大盘及板块行情

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	3,021.75	1.75%
399001.SZ	深圳成指	9,550.54	2.00%
801050.SI	SW 有色金属	3,067.68	1.97%
399006.SZ	创业板指	1,662.62	0.49%

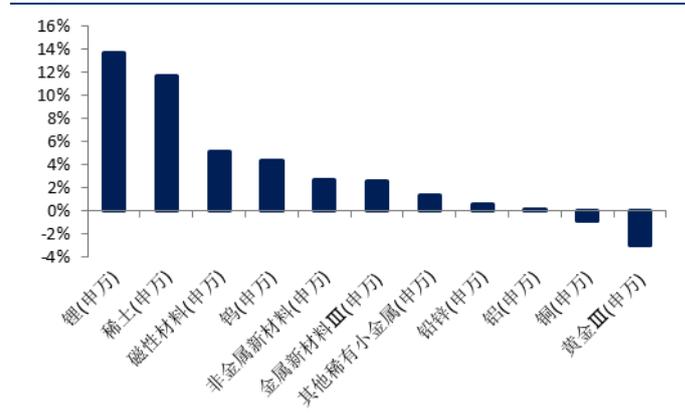
资料来源: wind, 华创证券

图表 22 行业涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

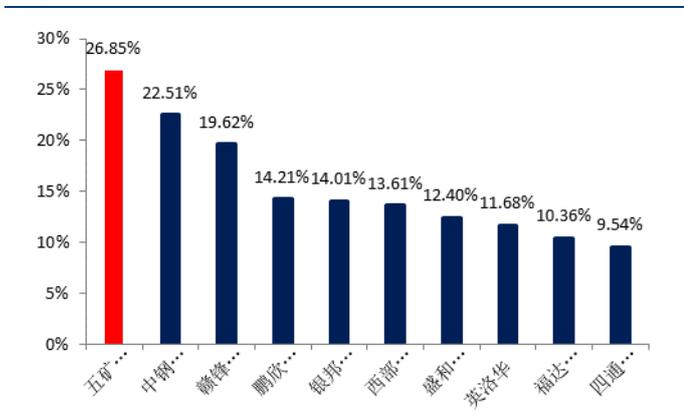
图表 23 SW 板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

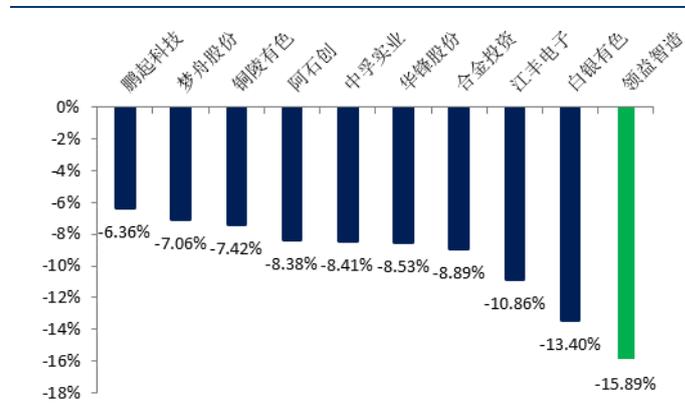
#### （二）个股涨跌幅

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	6,431.50	0.56%	3.33%	7.35%	18.64	47.84%	26.05%	41.04%
	SHFE	49,320.00	0.57%	2.32%	2.03%	16.86	35.87%	123.15%	365.79%
	长江现货	49,590.00	-0.26%	2.97%	2.71%				
铝	LME	1,896.00	1.66%	2.18%	2.63%	118.29	-4.06%	-7.65%	-6.95%
	SHFE	13,665.00	1.15%	2.09%	0.55%	54.81	1.88%	6.05%	5.99%
	长江现货	13,810.00	1.10%	3.45%	2.68%				
	氧化铝	2,730.00	-0.91%	-3.19%	-6.67%				
铅	LME	2,063.00	-1.34%	-0.67%	0.98%	7.78	1.17%	15.31%	-27.62%
	SHFE	17,200.00	-1.57%	1.96%	-4.71%	2.20	23.33%	-1.80%	104.07%
	长江现货	17,450.00	-0.57%	3.56%	-5.93%				
锌	LME	2,783.50	2.39%	4.49%	13.73%	5.87	-9.14%	-42.23%	-54.65%
	SHFE	21,655.00	2.19%	1.19%	3.49%	5.50	94.55%	225.00%	6142.45%
	长江现货	22,800.00	1.88%	4.01%	1.38%				
锡	LME	21,100.00	-1.26%	-0.02%	8.59%	0.12	-8.30%	-15.63%	-44.14%
	SHFE	147,360.00	0.15%	-0.63%	2.73%	0.81	-0.40%	6.88%	2.89%
	长江现货	149,000.00	0.00%	0.68%	3.11%				
镍	LME	12,935.00	-1.11%	4.19%	20.44%	19.13	-2.77%	-4.08%	-7.71%
	SHFE	100,540.00	-1.53%	4.02%	14.16%	1.09	16.36%	-4.51%	-12.83%
	长江现货	103,100.00	-2.09%	5.37%	15.00%				

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	77,500	-1.27%	-1.27%	-2.52%	78,500	78,500	79,500
	565 氢氧化锂	100,000	-5.21%	-5.21%	-9.91%	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	77,000	-2.53%	-2.53%	-4.94%	79,000	79,000	81,000
	565 氢氧化锂	100,000	-4.31%	-6.10%	-9.09%	104,500	106,500	110,000
	99 金属锂	770,000	0.00%	-0.65%	-3.14%	770,000	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	106,500	-9.36%	-9.36%	-9.36%	117,500	117,500	117,500
钴	MB 标准级钴	14.45	-4.30%	-23.54%	-45.47%	15.100	18.90	26.50
钴 (上海有色)	电解钴	283,500	-2.24%	-13.44%	-18.77%	290,000	327,500	349,000
	四氧化三钴	192,000	-6.34%	-16.52%	-24.11%	205,000	230,000	253,000

	硫酸钴	53,500	-11.57%	-19.55%	-19.55%	60,500	66,500	66,500
钴 (百川)	电解钴	282,000	-3.42%	-12.96%	-18.97%	292,000	324,000	348,000
	四氧化三钴	197,000	-7.51%	-15.45%	-24.23%	213,000	233,000	260,000
	硫酸钴	56,000	-9.68%	-13.85%	-13.85%	62,000	65,000	65,000
钴 (安泰科)	四氧化三钴	208,000	-15.10%	-15.10%	-18.43%	245,000	245,000	255,000
	硫酸钴	61,000	-11.59%	-11.59%	-8.96%	69,000	69,000	67,000
正极材料	523 三元材料	148,500	-1.98%	-3.57%	-3.57%	151,500	154,000	154,000
	523 三元前驱体	92,000	-3.16%	-5.64%	-5.15%	95,000	97,500	97,000
	钴酸锂	257,000	-3.75%	-9.19%	-13.47%	267,000	283,000	297,000
	磷酸铁锂	53,000	-1.85%	-7.83%	-7.83%	54,000	57,500	57,500
	硫酸镍	26,000	0.00%	4.00%	6.12%	26,000	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	0.00%	2.09%	1.04%	97,500	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	1,485	-0.67%	-1.98%	-4.50%	1,495	1,515	1,555
钒	片五氧化二钒	240,000	-0.83%	0.00%	11.63%	242,000	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	18,500	1.09%	3.35%	5.71%	18,300	17,900	17,500
铋	2#铋锭	44,750	-2.19%	-5.29%	-6.28%	45,750	47,250	47,750
铟	铟锭	1,300	0.00%	0.00%	-15.03%	1,300	1,300	1,530
铊	精铊	48,000	-2.04%	-4.95%	-3.03%	49,000	50,500	49,500
锗	区熔锗锭	7,750	0.00%	-1.27%	-1.27%	7,750	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	12,750	-1.92%	-1.92%	-3.77%	13,000	13,000	13,250
	氧化镨	385,000	-3.14%	-3.14%	-3.14%	397,500	397,500	397,500
	氧化钕	292,500	-4.57%	-6.10%	-6.85%	306,500	311,500	314,000
	镨钕氧化物	287,500	-4.64%	-7.70%	-9.31%	301,500	311,500	317,000
	氧化镝	1,355	6.69%	11.98%	11.98%	1,270	1,210	1,210
钨铁硼	N35 钨铁硼	138	0.00%	0.00%	0.00%	138	138	138
	H35 钨铁硼	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	26,000	-3.70%	-7.14%	-7.14%	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	20,500	1.99%	10.81%	9.63%	20,100	18,500	18,700
	多晶硅料	77	-0.65%	2.67%	0.00%	77.5	75	77

资料来源: wind, smm, 百川, 华创证券

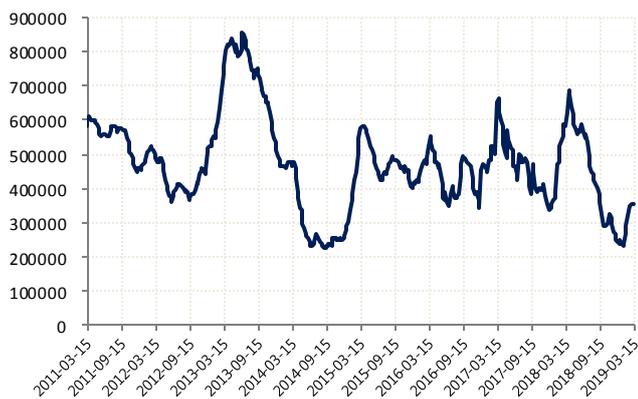
图表 28 贵金属价格涨跌幅

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	1,303.50	0.52%	-0.99%	1.92%	ETF	771.04	0.58%	-5.67%	-2.77%
	SGE	284.21	0.62%	-1.44%	0.23%	SGE	235,646.00	9.87%	15.45%	9.53%
	COMEX	1,302.30	0.28%	-1.71%	1.47%	COMEX	8,037,697.17	0.02%	-4.76%	-2.24%
	SHFE	284.90	0.48%	-1.62%	-1.02%	SHFE	2,700.00	0.00%	-2.17%	-2.17%
	美元指数	96.5434	-0.85%	-0.39%	0.18%					
白银	LBMA	15.36	1.59%	-2.04%	0.39%	ETF	9,668.46	0.55%	0.04%	1.14%
	华通现货	3,593.00	-0.22%	-2.10%	-0.80%	SGE	12,694,932.00	7.08%	35.59%	26.71%
	COMEX	15.22	-0.29%	-3.40%	-0.59%	COMEX	301,449,851.28	0.43%	1.40%	1.83%
	SHFE	3,596.00	0.50%	-2.99%	-2.81%	SHFE	1,225,912.00	-0.56%	-1.04%	-0.76%

资料来源: wind, 华创证券

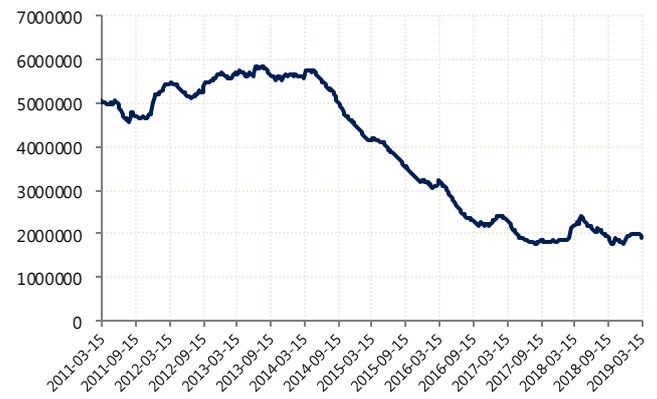
## (二) 基本金属期货库存走势图

图表 29 上期所与 LME 库存合计: 铜

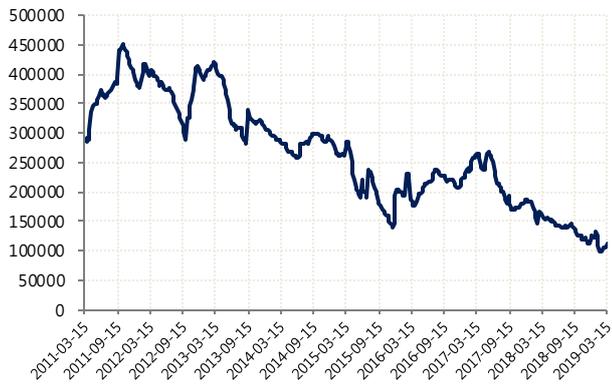


资料来源: wind, 华创证券

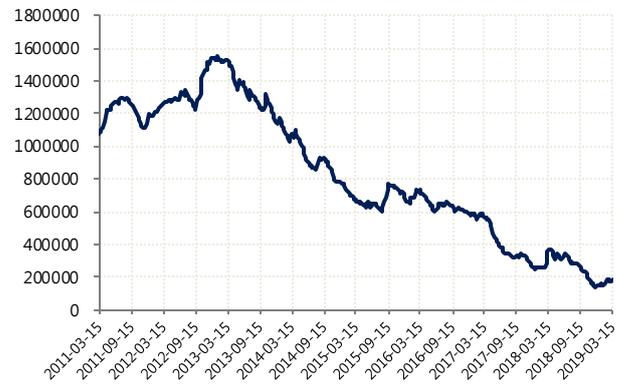
图表 30 上期所与 LME 库存合计: 铝



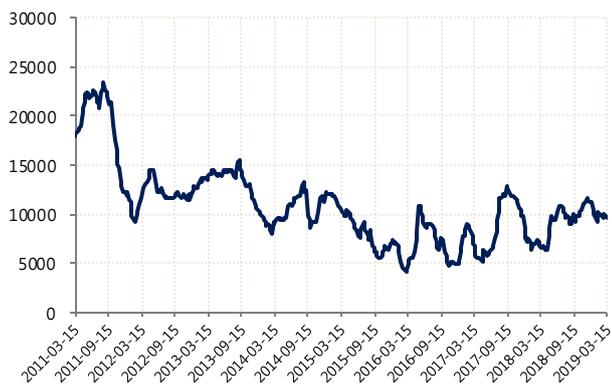
资料来源: wind, 华创证券

**图表 31 上期所与 LME 库存合计: 铅**


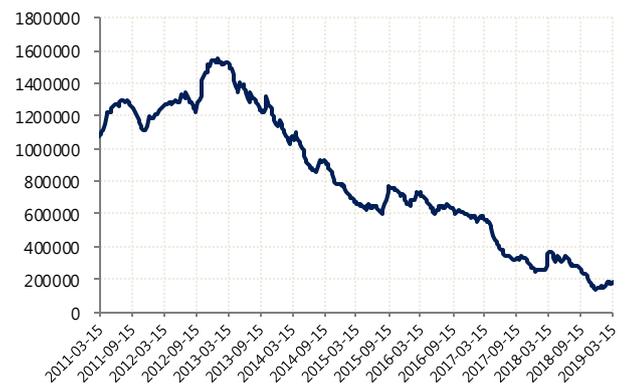
资料来源: wind, 华创证券

**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	zhangjiani@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