



有色行业：周报（2019.03.11~2019.03.17）

2019年03月18日

中重稀土趋势向上

中性

㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.64%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点。有色子板块中，贵金属下跌 2.94%，工业金属上涨 0.28%，稀有金属上涨 5.38%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：五矿稀土、赣锋锂业、鹏欣资源、银邦股份、西部材料；本周跌幅前五位的股票为：白银有色、西部资源、合金投资、华锋股份、中孚实业。

㊦ 本周有色行业动态

- 中国成为最大稀土进口国
- 2019 年第一批稀土指标公布 总量同比减少 18%
- 菲律宾苏力高地区镍矿 3 月中旬恢复出货
- 嘉能可、加拿大黄金公司和 Yamana 达成协议 将整合阿根廷的矿山
- 江西地质找矿获突破：新发现超大型钨、石英岩和滑石矿床
- Greenland Minerals：签署三方谅解备忘录，推动取得稀土项目采矿证
- 俄铝拟于 3 月底启动 Boguchansk 冶炼厂第二条生产线

㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铝、锌分别上涨 0.18%、1.12%和 4.95%，LME 铅、镍、锡则分别下跌 0.90%、1.53%和 0.31%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.28%，COMEX 白银下跌 0.46%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格均下跌 1.27%，氢氧化锂下跌 3.85%，MB 高、低级钴价格分别下探 7.14%和 4.37%，国内金属钴、四钴下跌 4.30%和 6.34%，钨精矿和镓锭上涨 0.52%和 1.10%，1#锑和五氧化二钒下跌 1.04%和 3.40%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，轻重稀土价格走势出现分化，氧化铈、氧化镨和氧化钆分别下跌 1.92%、3.75%和 4.72%，而氧化镱和氧化铽则上涨 5.51%和 2.18%，其他品种稀土价格均保持稳定。

㊦ 投资策略

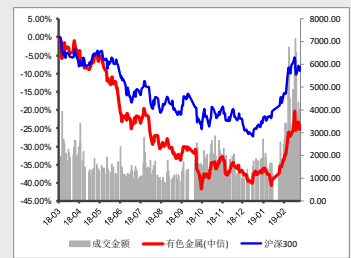
近来，现货市场中重稀土供给逐渐趋于紧张，南方稀土自三月以来已两次上调氧化镱和氧化铽报价，未来腾冲海关的通关政策将对国内中重稀土供应产生巨大影响，如进出口再次受限，镱铽品种价格将继续攀升。15 日工信部和自然资源部下达了 2019 年第一批稀土开采和冶炼分离指标，配额分别为 6 万吨、5.75 万吨，相比于 2018 年同期指标总量下降了 18%。预计稀土供给结构将持续优化，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

市场表现 截至 2019.03.17



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、 本周市场回顾	5
二、 行业动态及公司跟踪	6
1. 行业动态	6
(1) 中国成为最大稀土进口国	6
(2) 2019 年第一批稀土指标公布 总量同比减少 18%.....	7
(3) 菲律宾苏力高地区镍矿 3 月中旬恢复出货	7
(4) 嘉能可、加拿大黄金公司和 Yamana 达成协议 将整合阿根廷的矿山	7
(5) 江西地质找矿获突破：新发现超大型钨、石英岩和滑石矿床	8
(6) Greenland Minerals：签署三方谅解备忘录，推动取得稀土项目采矿证	9
(7) 俄铝拟于 3 月底启动 Boguchansk 冶炼厂第二条生产线	9
2. 公司动态	9
(1) 格林美发布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.....	9
(2) 格林美发布关于 2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	10
(3) 盛屯矿业发布关于参股厦门厦钨新能源材料有限公司提示性公告	10
(4) 天齐锂业发布对外投资公告	11
(5) 厦门钨业发布关于下属厦门厦钨新能源材料有限公司实施增资扩股的进展公告	11
(6) 中国铝业发布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.....	11
(7) 紫金矿业发布关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告	12
(8) 菲利华发布 2018 年年度报告	12
三、 主要产品价格走势	13
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况	14
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况	15
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况	16
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格	17
5. 稀土代表品种国内现货价格	19
四、 投资策略	21
五、 风险提示	21

图表目录

图表 1: 有色指数 (中信)	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信)	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)	14
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)	15
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)	15
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)	15
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)	15
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)	15
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)	15
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)	16
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)	16
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)	16
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 23: 钴价格 (元/吨)	17
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)	17
图表 27: 钼价格 (元/千克)	17
图表 28: 锗锭价格 (元/千克)	18
图表 29: 锑价格 (元/吨)	18
图表 30: 镁锭价格 (元/吨)	18
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)	18
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)	19
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)	19
图表 38: 氧化镉价格 (元/千克)	20

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克)	20
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)	20
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)	20

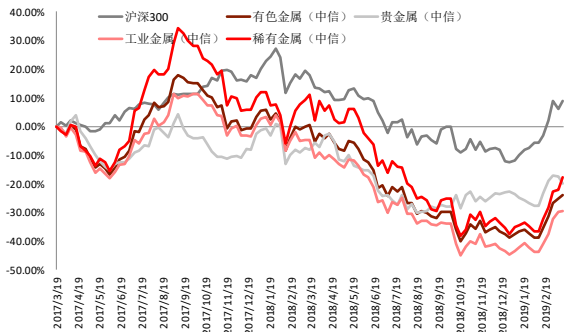
一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 1.64%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点。

有色子板块中，贵金属下跌 2.94%，工业金属上涨 0.28%，稀有金属上涨 5.38%。

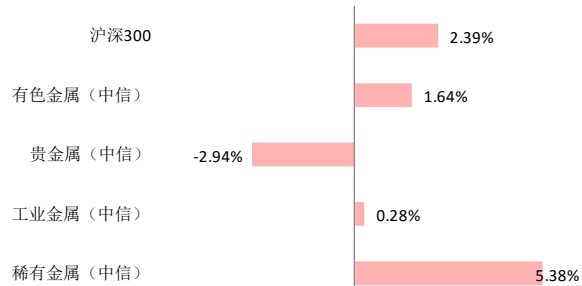
有色板块本周涨幅前五位的股票为：五矿稀土、赣锋锂业、鹏欣资源、银邦股份、西部材料；本周跌幅前五位的股票为：白银有色、西部资源、合金投资、华锋股份、中孚实业。

图表 1：有色指数（中信）



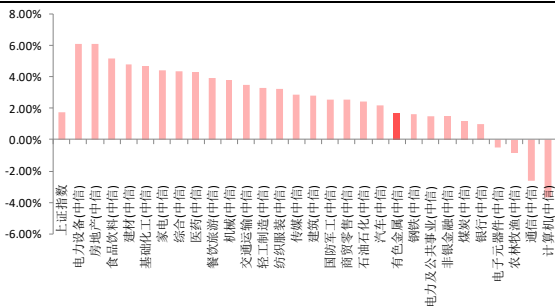
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



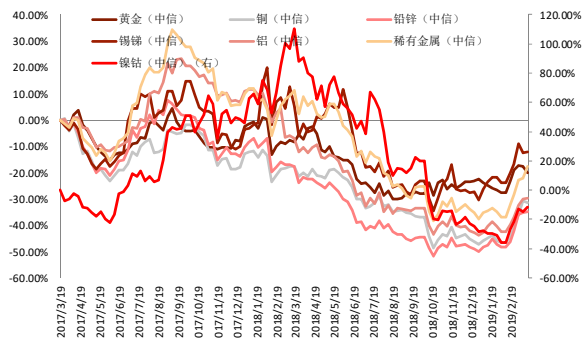
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
000831.SZ	五矿稀土	26.85%	601212.SH	白银有色	-13.40%
002460.SZ	赣锋锂业	19.62%	600139.SH	西部资源	-11.65%
600490.SH	鹏欣资源	14.21%	000633.SZ	合金投资	-8.89%
300337.SZ	银邦股份	14.01%	002806.SZ	华锋股份	-8.53%
002149.SZ	西部材料	13.61%	600595.SH	中孚实业	-8.41%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业动态及公司跟踪

1. 行业动态

(1) 中国成为最大稀土进口国

世界最大稀土生产国中国 2018 年成为全球最大稀土进口国。

2018 年，中国稀土进口超过 5.3 万吨，较上年增长 4%。众所周知，中国是世界最大稀土生产国，但成为最大进口国使人始料未及。

密切追踪稀土行业的英国研究公司——亚当斯情报（Adamas Intelligence）的数据显示，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。

亚当斯公司经理瑞安·卡斯蒂罗斯（Ryan Castelloux）认为，中国稀土进口产品主要是稀土精矿和化学品，进口来源主要是缅甸和美国。至少 7 种稀土金属，包括生产永磁的镨和生产陶瓷的钇，在 2018 年出现净进口，这是 1985 年中国成为世界重要稀土生产国以来的第一次。

招商证券分析师刘文平周三表示，2018 年中国稀土进口量是 2015 年前的 10 倍，中国已经成为世界最大稀土进口国。

卡斯蒂罗斯透露，美国主要向中国出口富含镧的稀土矿石，而从中国进口稀土氧化物和化学品，镧用于石油化工。2018 年美国曾考虑向进口中国稀土产品征收关税，后来改变了主意。

根据海关数据和亚当斯公司研究结果，卡斯蒂罗斯认为，缅甸已经成为中国进口镨、铽和钆的主要来源，这些稀土金属是制造永磁和合金的重要原料。

卡斯蒂罗斯认为，如果中国禁止进口缅甸稀土，中国会暂时恢复成为稀土

净出口国。但是，从长期看，中国稀土进口将呈现增长趋势。除了在马来西亚和澳大利亚开采稀土的雷纳斯（Lynasi）公司外，最近几年投产的稀土企业都在向中国出口精矿。

（资料来源：上海有色网）

（2）2019 年第一批稀土指标公布 总量同比减少 18%

3月15日，工信部网站公布由工业和信息化部、自然资源部下发的2019年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。2019年第一批指标按2018年总指标的50%确定，分别为60000吨、57500吨，相比于2018年同期指标总量下降了18%，（合计矿产品60000吨，减少13500吨；冶炼分离产品57500吨，减少12500吨）但第二批需视需求和指标使用情况而定，将综合考虑市场需求和各集团的执行情况，于2019年6月底前下达。

同时，要求稀土冶炼分离企业使用已列入禁止或淘汰目录的落后生产工艺和冶炼分离产能低于2000吨（REO）/年的，或被有关部门明确要求停产整改，要按计划组织生产，严格遵守环保、资源开发等有关法律法规，严禁无证、越界开采稀土资源；严禁集团间开展代加工（含委托加工）业务；综合利用企业不得加工稀土矿产品（含进口矿）；利用境外稀土资源需提供完整进口手续，并在稀土产品追溯系统中如实填报采购量和使用量。

（资料来源：上海有色）

（3）菲律宾苏力高地区镍矿3月中旬恢复出货

我的不锈钢网报道，菲律宾镍矿主产区苏力高3月中旬恢复出货。目前已有3月中旬到港船舶计划。从已知讯息来看，主要以是中品位1.5%-1.6%镍矿为主，附带少量低镍高铁0.9/49。从4月开始，苏力高地区镍矿供应量将逐渐恢复，预期镍矿价格或小幅回落。

（资料来源：wind）

（4）嘉能可、加拿大黄金公司和Yamana达成协议 将整合阿根廷的矿山

加拿大黄金公司、Yamana Gold和嘉能可上周签署了一项整合协议，规定阿根廷的Agua Rica铜金矿项目将使用Alumbrera矿山现有的基础设施进行开发和运营。

加拿大黄金公司在声明中表示，Agua Rica项目与Alumbrera矿山的整合

请务必阅读正文之后的免责声明部分

具有重要的优点，因为资产的接近性，以及通过充分利用与 Alumbra 矿山相关的现有基础设施来实现 Agua Rica 的开发和运营，实现重大协同效应的潜力。

Agua Rica 铜矿资源规模大、寿命长，伴生金、银、钼，而 Alumbra 基础设施具有显著的规模和配置。

初步研究该矿寿命将超过 25 年，开采的前十年平均每年生产约 23.6 万吨的铜，包括贡献金、钼、银，根据 Agua Rica 矿产储备，估计在大约 9.1 亿吨矿石中已证明和可能的矿产储量包含约 450 万吨铜和 650 万盎司黄金。

公司表示，Alumbra 基础设施位于阿根廷北部，位于矿区和港口之间，提供了一个提高项目经济性的机会，同时降低了项目的复杂性。

综合项目的前期可行性研究将于 2019 年完成，完整的可行性研究将于 2020 年完成，包括更新的矿产储量、生产和项目成本估算。

嘉能可目前持有 Alumbra 矿 50% 的股份，而加拿大黄金公司(Goldcorp)和 Yamana 分别持有 37.5% 和 12.5% 的股份。

(资料来源：上海有色)

(5) 江西地质找矿获突破：新发现超大型钨、石英岩和滑石矿床

3 月 3 日，记者从省地矿局获悉，2018 年，该局地质找矿工作成果丰硕，新发现矿产地 22 处，提交大型矿产地 4 处、中型矿产地 11 处，其中靖安县大雾塘矿区钨矿补充详查新增钨资源量 26.6 万吨，为超大型矿床规模。

3 月 3 日，记者从省地矿局获悉，2018 年，该局地质找矿工作成果丰硕，新发现矿产地 22 处，提交大型矿产地 4 处、中型矿产地 11 处，其中靖安县大雾塘矿区钨矿补充详查新增钨资源量 26.6 万吨，为超大型矿床规模。

据了解，去年省地矿局共承担实施各类地质矿产勘查项目 249 项，合同总经费约 2.82 亿元，累计完成钻探 19.1 万米，通过评审备案的详查报告和储量核实报告共 37 份。新增查明矿产资源量：金 2.5 吨、银 443.64 吨、铜 24.1 万吨、钨 27.63 万吨、瓷土 735.23 万吨。上饶市许家桥滑石矿初步估算滑石矿资源量 3000 万吨，达超大型规模；赣州市楂山里萤石矿提交资源量 507 万吨，为江西省第一、全国第三大萤石矿床，经济价值巨大；吉安市华云矿区石英岩矿提交玻璃用石英岩 4.35 亿吨，达超大型规模，资源量位居全省第一、全国前列；宜春市五宝山钽矿资源量超过 1000 吨，达中型矿床规模，

且为破碎带蚀变岩型独立矿床，该类型矿床目前为全国首例。

今年省地矿局将以急缺资源和新能源、新资源、新材料等战略性新兴产业矿产为重点，加强公益性、基础性地质调查，重点开展锂、钽铌、石墨、高纯硅等新能源、新材料和瓷石、高岭土、滑石、建筑材料等非金属矿种勘查，尽快形成一批新的资源能源储备基地。加强攻深找盲和外围找矿工作，在大中型矿山或矿产地深边部和外围开展找矿工作，开辟江西第二找矿空间。

（资料来源：中国有色）

（6） Greenland Minerals：签署三方谅解备忘录，推动取得稀土项目采矿证

格陵兰矿业有限公司(GML) 与 Kommune Kujalleq 市政当局和 Kujalleq 商业理事会签订签署了一份三方谅解备忘录，为该稀土项目未来的采矿许可证申请铺平了道路，推动格陵兰南部的 Kvanefjeld 稀土项目朝着发展方向迈进。

（资料来源：上海有色）

（7） 俄铝拟于 3 月底启动 Boguchansk 冶炼厂第二条生产线

俄罗斯铝生产商--俄罗斯铝业联合公司 (Rusal) 周二表示，公司计划于 3 月底启动位于 Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。

去年 4 月俄铝披露被美国制裁的消息。美国财政部在今年 1 月宣布，解除对俄罗斯富豪奥列格·德里帕斯卡 (Oleg Deripaska) 相关的三家公司制裁，包括 Rusal、En+ Group 和欧洲西伯利亚能源公司 (JSC EuroSibEnergo)。

俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 吨。

（资料来源：文华财经）

2. 公司动态

（1） 格林美发布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

鉴于新能源汽车产业正在成为引领世界绿色发展的主力产业，三元材料作为动力电池关键材料之一，具有广阔的市场前景。近期，格林美股份有限公司请务必阅读正文之后的免责声明部分

(以下简称“格林美”或“公司”)全资子公司荆门市格林美新材料有限公司(以下简称“荆门格林美”或“乙方”)与宁波容百新能源科技股份有限公司(以下简称“宁波容百”或“甲方”)签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》(以下简称“协议”)。

本协议为双方合作的战略性协议,无需提交董事会和股东大会审议。关于本协议涉及的各项后续事宜,公司将按照深交所《股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规的有关规定,及时履行相应的信息披露义务。

1、产品名称:三元前驱体;

规格型号: NCM523、NCM622 系列产品或者其它市场需要的产品;

2、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。

(2) 格林美发布关于 2016 年限制性股票激励计划第二个解除限

售期解除限售股份上市流通的提示性公告

本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 3 月 15 日;2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 356 人;2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期可解除限售的限制性股票数量为 853.32 万股,占公司总股本的比例为 0.2056%;本次实施的 2016 年限制性股票激励计划与已披露的 2016 年限制性股票激励计划不存在差异。

(3) 盛屯矿业发布关于参股厦门厦钨新能源材料有限公司提示

性公告

盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“盛屯矿业”或“公司”)第二届投资委员会第十四次会议审议通过了《关于投资厦门厦钨新能源材料有限公司的议案》。

2018 年 12 月 25 日,厦钨新能源材料有限公司(以下简称“厦钨新能源”)在福建省产权交易中心挂牌公开征集战略投资者,挂牌公告期限 40 个工作日,至 2019 年 2 月 22 日期满。

经福建省产权交易中心厦门分部组织的“厦门厦钨新能源材料有限公司增

资扩股引进战略投资者”项目的遴选活动，盛屯矿业和天齐锂业股份有限公司分别成为厦钨新能源战略投资者候选投资方，投资资格已经福建省产权交易中心厦门分部审核并经厦钨新能源确认。根据法律法规的规定以及《增资公告》、《招商文件》的要求，厦钨新能源于 2019 年 3 月 11 日履行完毕确定中选投资方的程序。根据产权交易规则，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。

(4) 天齐锂业发布对外投资公告

天齐锂业股份有限公司（以下简称“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（以下简称“厦钨新能源”）进行增资入股，增资完成后公司持有其 3% 的股权。

(5) 厦门钨业发布关于下属厦门厦钨新能源材料有限公司实施

增资扩股的进展公告

经福建省产权交易中心厦门分部组织的“厦门厦钨新能源材料有限公司增资扩股引进战略投资者”项目的遴选活动，厦钨新能源引入 A 类战略投资者、B 类战略投资者分别征集到候选投资方，即天齐锂业股份有限公司（以下简称“天齐锂业”）和盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“盛屯矿业”），其投资资格已经福建省产权交易中心厦门分部审核并经厦钨新能源确认。根据法律法规的规定以及《增资公告》、《招商文件》的要求，厦钨新能源于 2019 年 3 月 11 日履行完毕确定中选投资方的程序。确定 A 类战略投资者的中选投资者为天齐锂业股份有限公司，B 类战略投资者的中选投资者为盛屯矿业集团股份有限公司。根据产权交易规则，本次增资以协议方式成交，天齐锂业入股价格为 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；盛屯矿业入股价格为 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。

(6) 中国铝业发布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

中国铝业股份有限公司（以下简称“发行人”）原定于 2019 年 3 月 13 日至 3 月 14 日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）（以下简称“本期债券”）。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。

(7) 紫金矿业发布关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权

事项进展公告

紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2018 年 9 月 6 日披露《关于以现金方式要约收购 Nevsun Resources Ltd. 的公告》，本公司以现金每股 6 加元的价格，向 Nevsun Resources Ltd.（以下简称“Nevsun”）发出全面要约收购，并根据收购进展持续予以披露。

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) 菲利华发布 2018 年年度报告

2018 年，公司充分把握市场机遇，以创新驱动发展，保持了公司持续健康稳步发展的态势。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%。

三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铝、锌分别上涨 0.18%、1.12%和 4.95%，LME 铅、镍、锡则分别下跌 0.90%、1.53%和 0.31%。

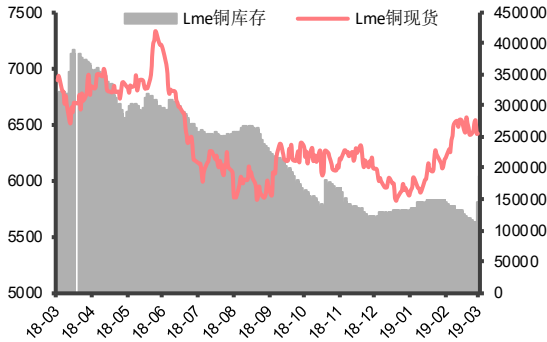
贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 0.28%，COMEX 白银下跌 0.46%。

小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂价格均下跌 1.27%，氢氧化锂下跌 3.85%，MB 高、低级钴价格分别下探 7.14%和 4.37%，国内金属钴、四钴分别下跌 4.30%和 6.34%，钨精矿和镁锭分别上涨 0.52%和 1.10%，1#镱和五氧化二钒分别下跌 1.04%和 3.40%，其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面，轻重稀土价格走势出现分化，氧化铈、氧化镨和氧化钆分别下跌 1.92%、3.75%和 4.72%，而氧化镝和氧化铽则上涨 2.18%，其他品种稀土价格均保持稳定。

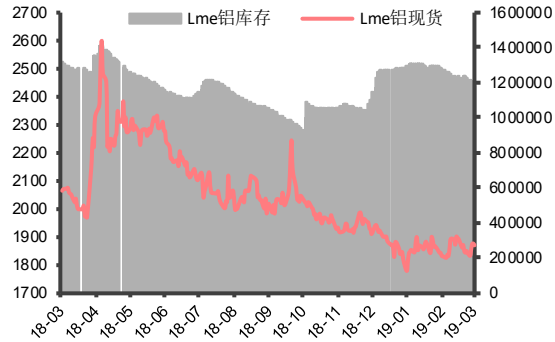
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



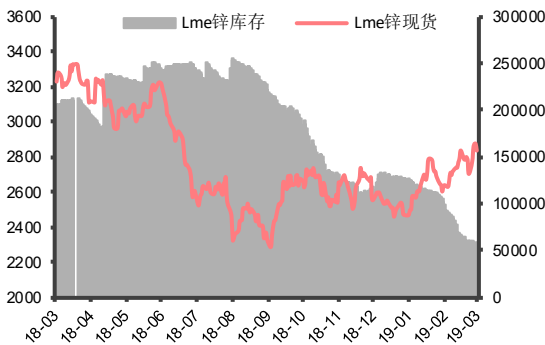
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



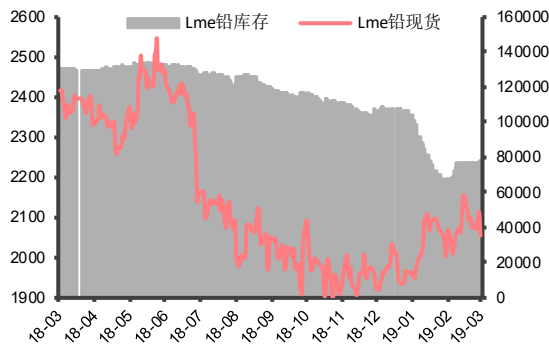
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



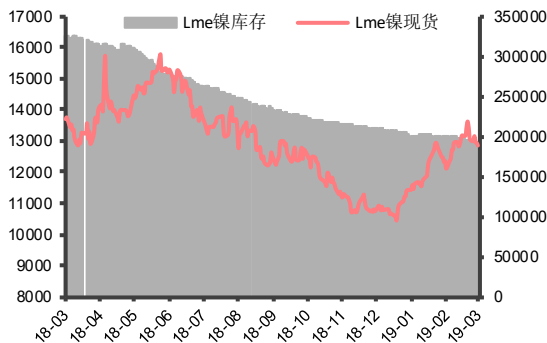
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



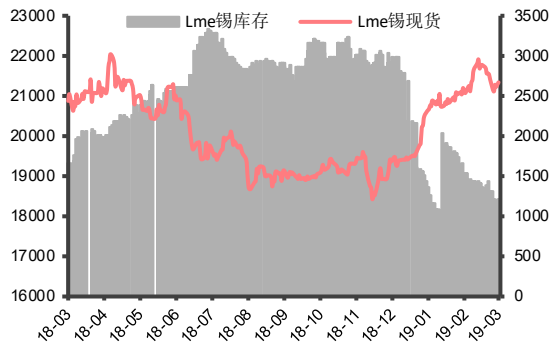
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

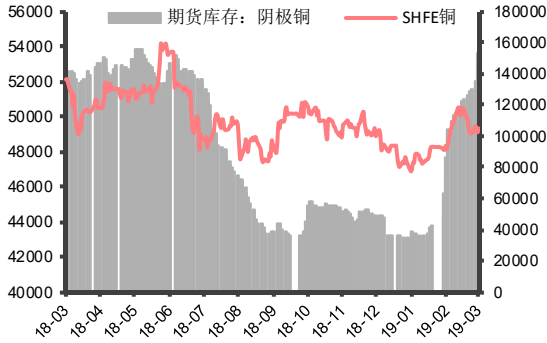
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

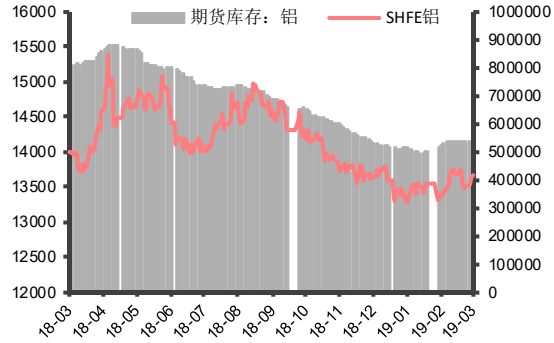
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



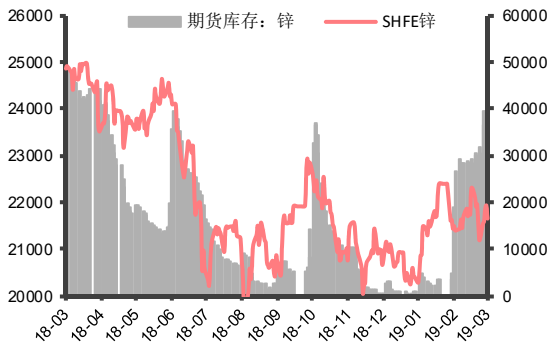
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



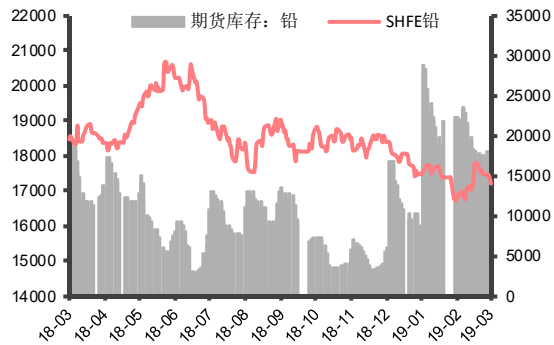
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



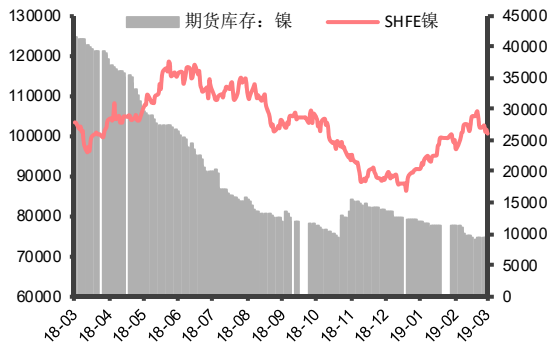
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



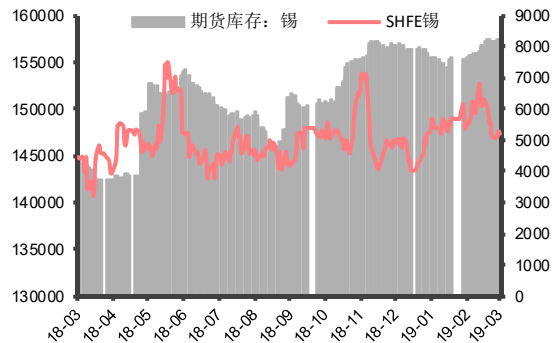
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

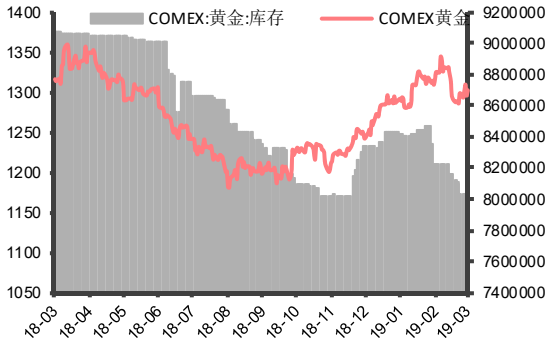
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

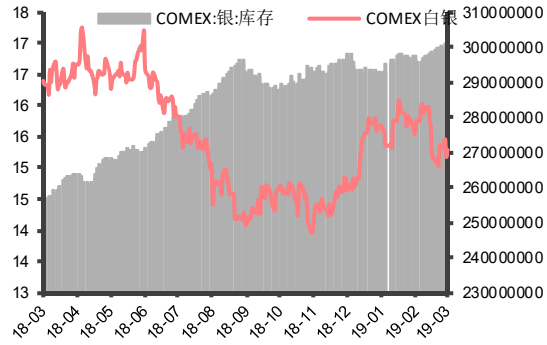
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



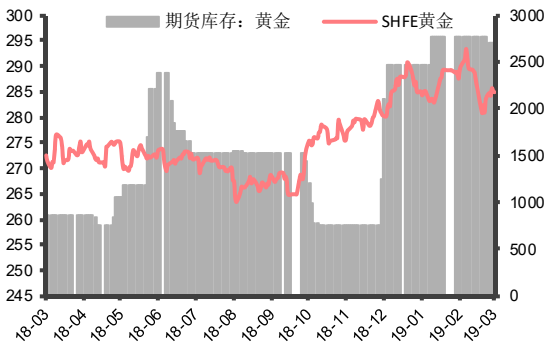
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



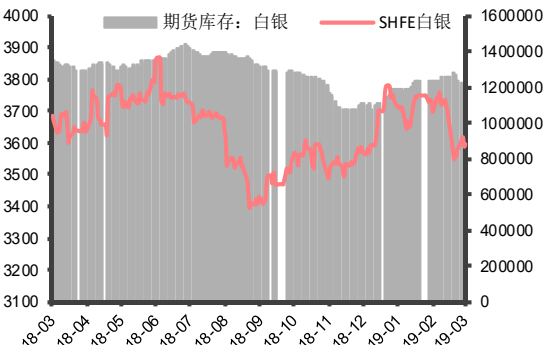
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

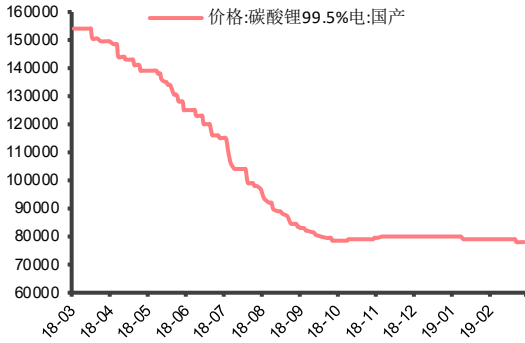
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

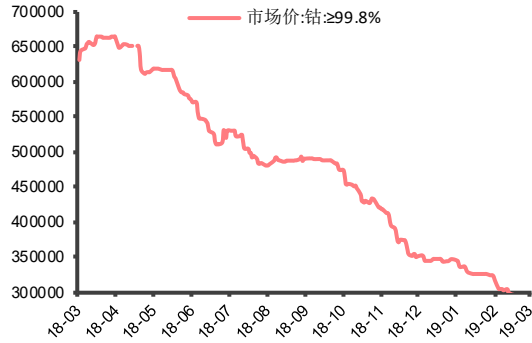
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



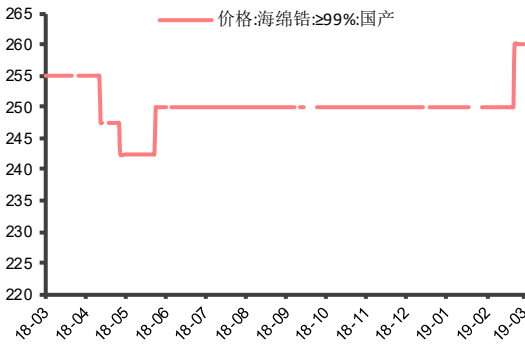
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



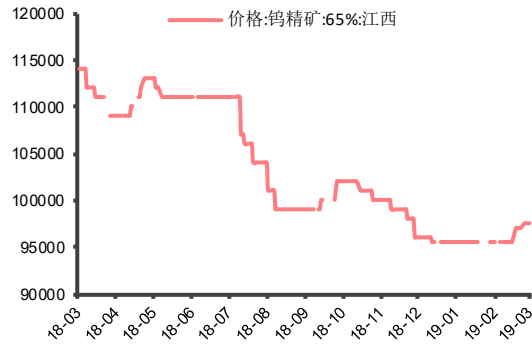
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



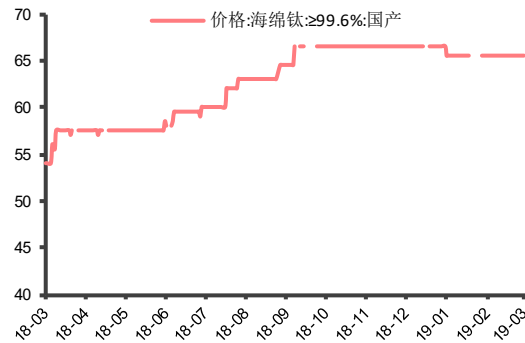
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



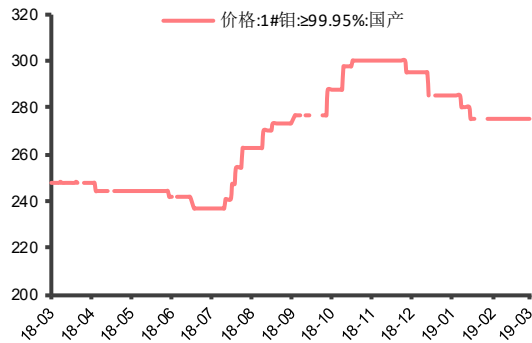
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



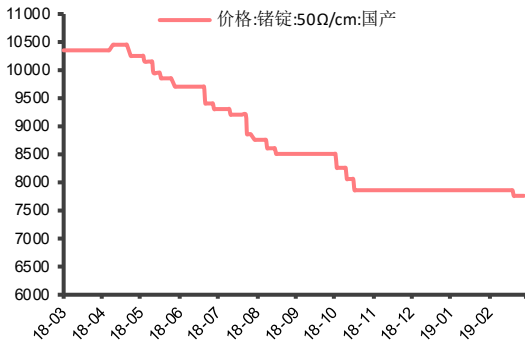
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铟价格 (元/千克)



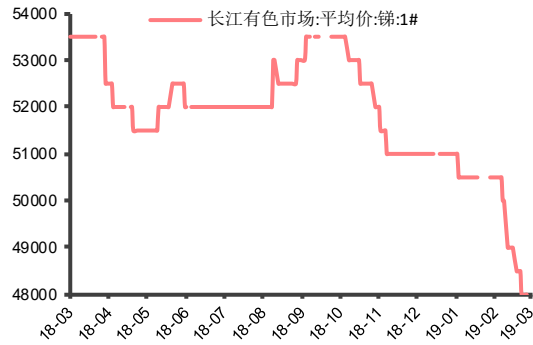
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



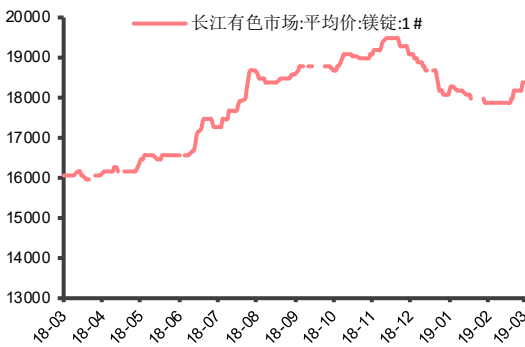
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



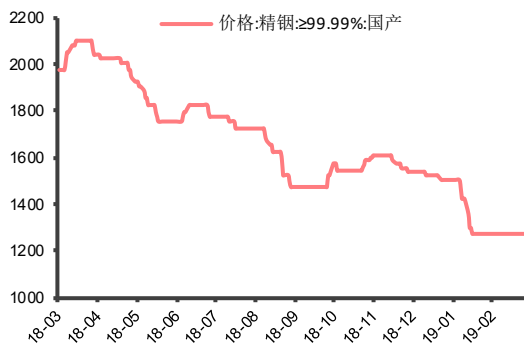
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

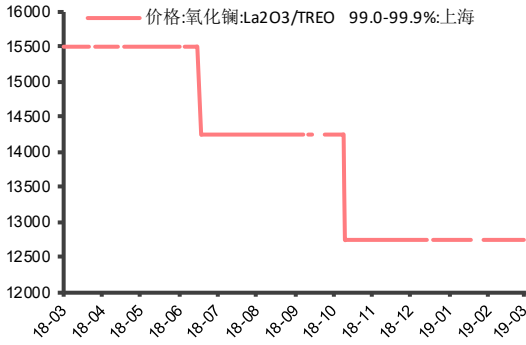
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

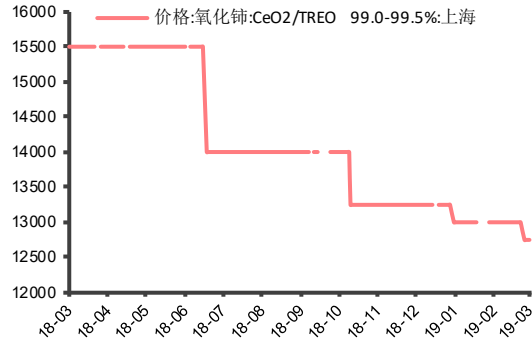
5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



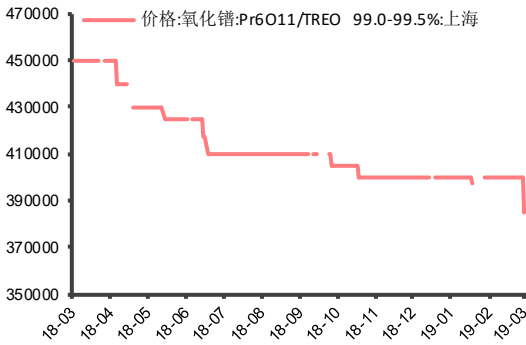
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



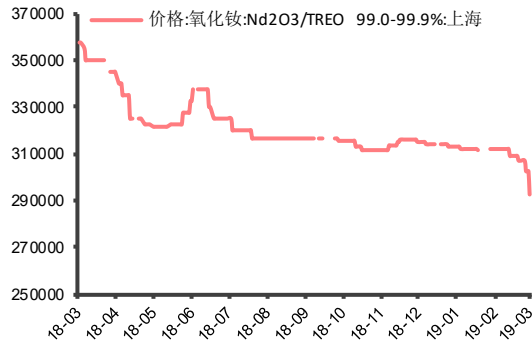
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



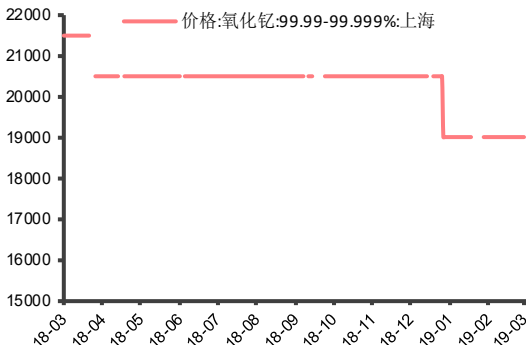
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铈价格 (元/吨)



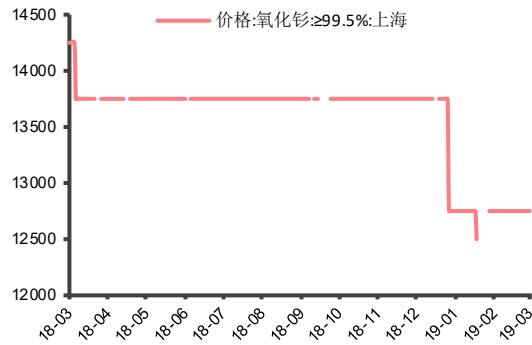
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钇价格 (元/吨)



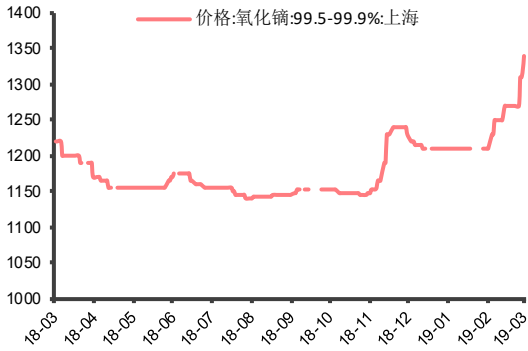
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钆价格 (元/吨)



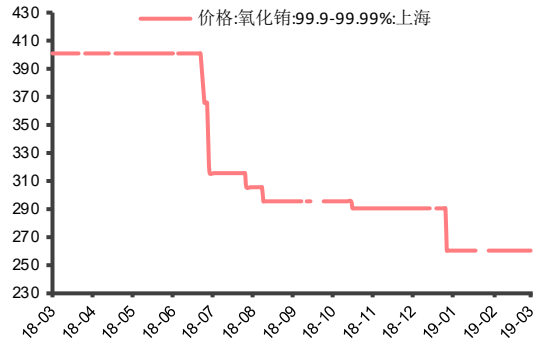
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



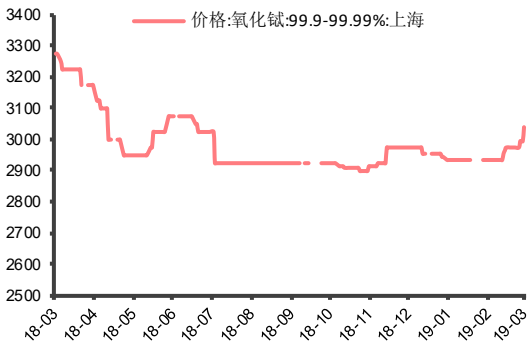
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



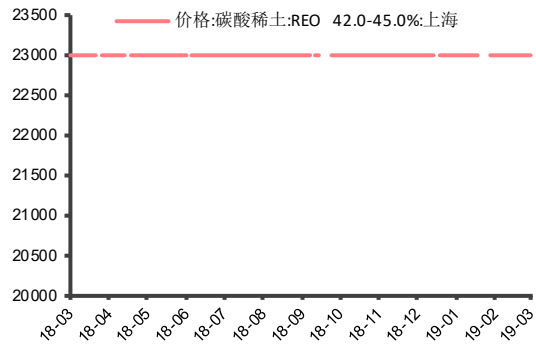
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

四、投资策略

近来，现货市场中重稀土供给逐渐趋于紧张，南方稀土自三月以来已两次上调氧化镨和氧化铽报价，未来腾冲海关的通关政策将对国内中重稀土供应产生巨大影响，如进出口再次受限，镨铽品种价格将继续攀升。15日工信部和自然资源部下达了2019年第一批稀土开采和冶炼分离指标，配额分别为6万吨、5.75万吨，相比于2018年同期指标总量下降了18%。预计稀土供给结构将持续优化，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn