

金价反弹，关注中重稀土、高端制造

——有色行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年03月18日

行业核心观点：

- 美国、欧洲、日本、英国等实体经济增长缓慢，全球性的货币宽松政策，投资者避险情绪再起，促使黄金价格反弹。上周A股行情对投资者而言，趋势逻辑难于琢磨。但是，我们认为年初以来的上涨只是这轮行情的起步。科创板的推出是利用资本挖掘未来潜力产业的一步好棋，长期来看，会利好我国未来的经济发展。不管是贸易摩擦的发展趋势还是我国金融去杠杆的节奏，都说明熊市行情已经悄然改变，我们应该对有色行业的未来保持乐观。

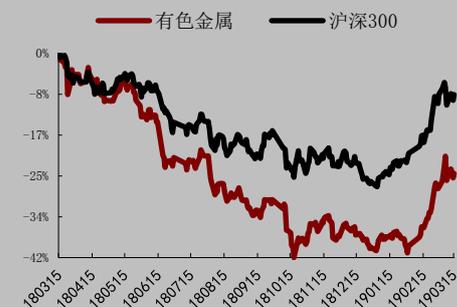
行业周观点：

- 上周轻重稀土价格两极分化，轻稀土价格普跌，中重稀土价格上扬，随着稀土行业整治持续推进，中重稀土相关公司有望受益，建议继续关注稀土板块。
- 我们认为制造业降税，对于行业壁垒低的产业而言，可能会使得企业竞争增加，利润减少；而高端制造业因为行业壁垒较高，增加竞争的可能性较小，更可能享受国家政策红利，且从我国政策来看，国家对于高端制造的扶持力度，有增无减，建议关注有色板块中涉及高端制造的企业。
- 全球经济疲软，建议把握黄金类个股的中长线机会。

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；中美贸易摩擦风险；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15日

相关研究

万联证券研究所 20190311_锡行业深度报告_AAA

万联证券研究所 20190311_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190307_中金岭南公司调研简报_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.....	11
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

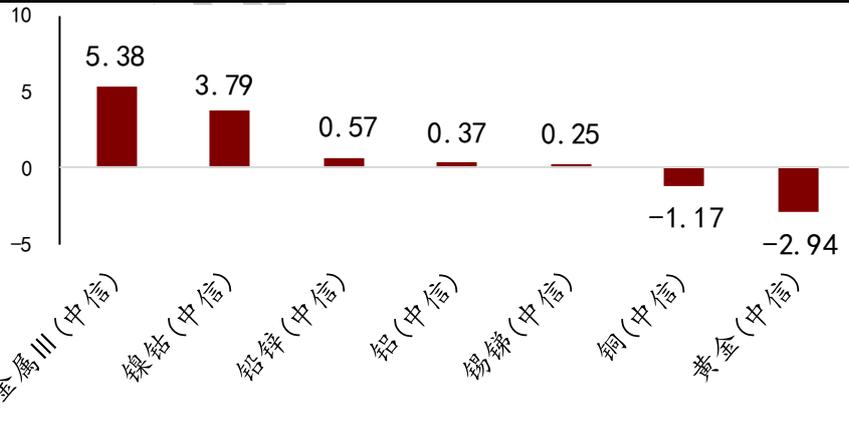
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨1.64%，跑输大盘0.75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21名。有色金属指数上涨1.64%，同期沪深300指数下降2.39%，有色金属行业跑输沪深300指数0.75个百分点。

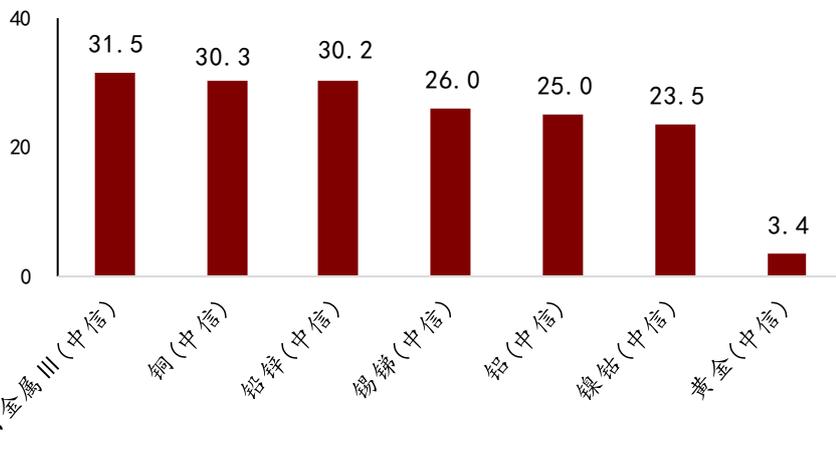
上周各子板块涨跌不一，但只有镍钴和稀有金属板块跑赢沪深300。锡铋板块下跌0.25%，跑输沪深300指数2.14个百分点；黄金板块下跌2.94%，跑输沪深300指数5.33个百分点；稀有金属III板块上涨5.38%，跑赢沪深300指数2.99个百分点；镍钴板块上涨3.79%，跑赢沪深300指数1.4个百分点；铝板块上涨0.37%，跑输沪深300指数2.02个百分点；铜板块下跌1.71%，跑输沪深300指数3.56个百分点；铅锌板块上涨0.57%，跑输沪深300指数1.82个百分点。

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：61只个股上涨，5只个股停牌，39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
000831.SZ	五矿稀土	26.85	601212.SH	白银有色	-13.40
002460.SZ	赣锋锂业	19.62	000633.SZ	合金投资	-8.89
600490.SH	鹏欣资源	14.21	002806.SZ	华锋股份	-8.53
300337.SZ	银邦股份	14.01	600595.SH	中孚实业	-8.41
002149.SZ	西部材料	13.61	000630.SZ	铜陵有色	-7.42
600392.SH	盛和资源	12.40	600255.SH	梦舟股份	-7.06
603045.SH	福达合金	10.36	600614.SH	鹏起科技	-6.36
300428.SZ	四通新材	9.54	600766.SH	园城黄金	-6.18
002466.SZ	天齐锂业	9.08	600311.SH	荣华实业	-5.32
600615.SH	丰华股份	8.95	002716.SZ	金贵银业	-4.86

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涨跌不一，贵金属方面国外黄金价格白银，除了 COMEX 白银外，均小幅上涨。基本金属方面：国内外基本金属价格中锌涨幅最大。其中，LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 铅价格分别上涨 0.35%、1.39%、4.76%、1.41%；LME 锡和 LME 镍分别下跌 0.84%和 0.91%。SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 锡和 SHFE 镍分别下跌 0.39%、0.92%、0.5%、2.4%；SHFE 铝、SHFE 锌跟别上涨 1.07%和 2.25%。贵金属方面：COMEX 黄金上涨 0.28%，SHFE 黄金下跌 0.64%；COMEX 白银下降 0.16%，SHFE 白银上涨 0.31%。

基本金属库存方面，各金属有涨有跌，LME 铜涨幅为最。LME 库存方面：LME 铜、LME 铅跟别上涨 59.71%和 1.63%；LME 铝、LME 锌、LME 锡和 LME 镍库存均下跌，下跌幅度分别为：3.51%、2.05%、6.18%、1.52%；SHFE 库存方面：SHFE 铜、SHFE 锌、SHFE 铝、SHFE 镍库存分别上涨 12.04%、5.79%、17.64%和 13.34%；SHFE 铝、SHFE 锡库存减少跌幅为 0.07%、2.24%。

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)	6,391	0.35	6.3	186425	69700	59.71	43.05
LME 铝 (美元/吨)	1,898	1.39	0.9	1182850	-38525	-3.15	-6.61
LME 锌 (美元/吨)	2,829	4.76	13.6	58650	-1225	-2.05	-55.03
LME 铅 (美元/吨)	2,122	1.41	6.5	77775	1250	1.63	-27.63
LME 锡 (美元/吨)	21,200	-0.84	9.3	1215	-80	-6.18	-54.66

LME 镍 (美元/吨)	13,005	-0.91	21.3	191340	-2946	-1.52	-8.48
SHFE 铜 (元/吨)	48,960	-0.39	1.2	264601	28432	12.04	122.94
SHFE 铝 (元/吨)	13,645	1.07	-0.5	739058	-507	-0.07	9.95
SHFE 锌 (元/吨)	21,810	2.25	4.7	124038	6789	5.79	517.01
SHFE 铅 (元/吨)	17,305	-0.92	-3.5	33442	5015	17.64	111.31
SHFE 锡 (元/吨)	147,110	-0.50	1.5	8388	-192	-2.24	1.41
SHFE 镍 (元/吨)	100,490	-2.40	13.8	12217	1438	13.34	-19.94
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,303	0.28	1.7				
SHFE 黄金 (元/克)	284	0.64	-1.1				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	-0.16	2.2				
SHFE 白银 (元/千克)	3,572	0.31	-2.1				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周镁锭上涨, 轻稀土价格全部下跌的同时, 重稀土价格明显上涨。、钴、正极材料、锂产品价格均下跌。

上周镁价格分别上涨 0.28%; 轻稀土价格普遍下跌, 氧化铈、氧化钆、氧化镨、氧化镱分别下跌 1.92%、4.72%、3.75%、3.32%; 重稀土中氧化铽、氧化镝涨幅明显, 分别上涨 2.18%和 5.51%, 同时注意到氧化镱、氧化镨分别下跌 20.51%和 2.22%。钴产品价格全线下跌 1#钴下降 5.08%, 钴粉下降 4.64%, 四氧化三钴跌幅为 6.34%, 硫酸钴降幅为 11.57%, 正极材料全部下跌, 磷酸铁锂跌幅最大, 达到 12.39%; 锂产品中, 电池级碳酸锂和氢氧化锂降幅为 1.56%和 3.85%, 金属锂价格保持不变。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格 2019/03/15	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿 (65%/江西, 元/吨)	9700	0.00	1.57
	APT (88.50%/江西, 元/吨)	15100.00	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	0.00	4.00
	1#镁锭 (≥99.95%/闻喜, 元/吨)	18200.00	0.28	0.28
	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)	12750.00	-1.92	-3.77
	氧化钆 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	292500.00	-4.72	-6.85
	氧化镨 (99.0-99.5%/包头, 元/吨)	385000.00	-3.75	-3.75
	氧化镱 (≥75.0%/上海, 元/吨)	291000.00	-3.32	-8.20
	氧化钪 (≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
	氧化铕 (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)	3040.00	2.18	2.88
	氧化镝 (99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1340.00	5.51	10.74
	氧化铟 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08

	氧化钽(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	155000.00	-20.51	-20.51
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4400.00	-2.22	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	280000.00	-5.08	-20.00
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	305.00	-4.69	-28.24
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	192.00	-6.34	-24.71
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	53.50	-11.57	-18.94
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	92.00	-2.13	-5.15
	NCM523(上海, 元/千克)	148.50	-1.98	-3.57
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	257.00	-3.02	-14.33
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	4.95	-12.39	-17.50
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	780000.00	0.00	-3.11
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	82000.00	-1.56	-3.87
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	100000.00	-3.85	-10.71

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

【2月末M2同比增8%触及历史低点】2月末, M2同比增长8%, 社会融资规模存量同比增长10.1%, 保持了平稳增长;1月份至2月份, 中央企业营业收入增加3.9%, 利润增长15.3%, 经济向上的潜力很大;2月份CPI同比上涨1.5%, 涨幅略有回落。我们认为, 当前经济形势出现积极变化, 长期向好的格局没有改变。**【上海有色网】**

【美联储政策思路正出现重大变化 2021年前加息次数可能少于三次】随着越来越多的美联储高官“亮明”立场, 美联储加息路径和政策思路可能正在出现重大变化。9日, 美联储主席鲍威尔在最新讲话中着重谈及了通胀和利率问题。鲍威尔表示, 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。鲍威尔称, 央行需要更好的办法对抗低通胀。他坦言, 目前全球都在面临通胀失速的压力, 包括西欧、美国等国家增速放缓。**【上海有色】**

【央行: 实施稳健货币政策 更好服务实体经济】3月10日上午, 十三届全国人大二次会议新闻中心举行记者会, 邀请中国人民银行行长易纲, 副行长陈雨露, 副行长、国家外汇管理局局长潘功胜, 副行长范一飞就“金融改革与发展”相关问题回答中外记者提问。易纲在记者会上表示, 2019年, 人民银行将按照党中央、国务院要求, 继续实施稳健的货币政策, 防范和化解金融风险, 更好地服务实体经济, 推动高质量发展。**【上海有色】**

【美国1月零售销售反弹超预期 但12月数据进一步下修】美国商务部数据显示, 美国1月零售销售环比0.2%, 超市场预期0%, 较12月数据大幅反弹。数据反弹主要受益于建筑材料购买量增加和自由支配支出增加。但12月数据同时下修, 从之前的-1.2%下修至-1.6%。这一跌幅为2009年9月以来最大。12月贸易及营建支出数据让经济学家感到担忧, 预计美国政府本月将公布的美国第四季度GDP增速修正值将被

下调。【上海有色】

【证监会副主席阎庆民：科创板推出后将统筹推进新三板创业板改革】今年3月1日，证监会、上交所陆续发布科创板正式规则，科创板试点注册制，强调以完善信息披露为中心的发行制度。市场普遍认为，这对中介机构的履职能力、责任义务等提出了更高的要求。阎庆民在回答记者提问时也表示，中介机构要加强尽职调查，做到独立客观。阎庆民还指出，在科创板推出后，将统筹推进新三板、创业板的改革。【上海有色】

【特高压有望迎来新一轮核准高峰】去年9月份，国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，该通知共提及“七交五直”12条特高压线路建设，在此背景下，特高压新一轮建设高峰成为市场共识，基于对行业高景气周期开启的预期，投资者对于特高压板块也给予了溢价，后市表现仍值得跟踪。【上海有色】

【沙特提议延长 OPEC+ 减产到年底 4 月或作决策】据俄罗斯塔斯社和国际文传电讯社 (Interfax) 援引一位接近 OPEC 的匿名信源称，沙特提议将现有的 OPEC+ 减产协议延长到 2019 年底。其中，塔斯社报道称，沙特倾向于维持现有的条款或“更为宽松的减产配额”。Interfax 则透露，OPEC+ 可能会在 4 月决定将石油减产协议延长至 2019 年下半年。【上海有色】

【欧洲央行或到 9 月才透露新 TLTRO 细节 欲减少银行的贷款需求】欧洲央行 3 月放出“大鸽”，宣布维持利率不变，预期年内无加息可能，并表示将于今年 9 月开始推出新的为期两年的定向长期再融资操作 (TLTRO-III)，引发市场关注。周二，据彭博社报道，TLTRO-III 的细节可能要到 9 月才会公布。【上海有色】

【美国 2 月 CPI 同比增长 1.5% 创两年半来最小涨幅 环比增速四个月来首现上涨】北京时间 3 月 12 日周二 20:30，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 9 月以来最小涨幅；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。【上海有色】

【欧盟计划平衡中欧贸易 望明年前达成双边投资协定】据路透社在 3 月 12 日报道，欧盟执委会周二公布了一项十点计划，旨在与中国建立更加平衡的经济关系，并呼吁欧盟各国领导人的支持。【上海有色】

【英镑创九个月新高！无协议脱欧被否 延迟脱欧成最大可能】英国政府版脱欧协议在下议院二次被否之后，北京时间周四凌晨，英国议会针对是否排除无协议脱欧举行投票，投票结果为 321 票支持、278 票反对，即表明英国拒绝在 3 月 29 日以任何无协议的方式离开欧盟。同时，英国议会还投票通过了要求政府排除在任何情况下无协议脱欧可能性的修正案 A。由于多数国会议员希望避免无协议脱欧可能造成的经济不确定性和贸易中断，因此选举结果在人们的普遍预期之中。但消息出炉后市场反应较大，英镑兑美元短线飙升，日内涨幅扩大至 1.5%，最高触及 1.3275，创 2 月底以来的两周新高。在美国上市的英国 ETF-iShares MSCI 涨 1.4%，欧元兑英镑 EUR/GBP 跌超 1%。【上海有色】

【美国 2 月 PPI 同比 1.9% 创 20 个月最低 环比扭转下滑趋势】美国劳工统计局 3 月 13 日公布的数据显示，经季节性因素调整后，美国 2 月生产者价格指数（PPI）环比上涨 0.1%，略低于预期；同比上涨 1.9%，符合预期。数据公布后，美元指数小幅上涨。【上海有色】

【多部委释放利好 今年国家将推一揽子政策促民企发展】“促进民营经济高质量发展”成为今年两会的一个热点议题，从记者会到“部长通道”，多个部委释放出促民营企业发展的利好信号，包括发展改革委、财政部、人民银行等都将推出助力民企高质量发展的一揽子政策。【上海有色】

【英日下调经济预期 大国衰退无一幸免！】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%。【上海有色】

【李克强：4 月 1 日减增值税 5 月 1 日降社保费率】李克强总理表示今年下决心要进行更大规模的减税降费。把增值税和单位社保缴费率降下来，减税降费红利近两万亿元。【上海有色】

【日央行行长：大多数委员认为持续维持宽松政策是适宜的】日央行行长黑田东彦表示，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。目前，日本年度薪资谈判显示，企业已经连续六年加薪。他表示，大多数日本央行委员也承认，持续维持宽松政策是适宜的。【上海有色】

【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 Alumbra 矿山现有的基础设施进行开发和运营。【上海有色】

【伊朗最大的铅铜厂投产】伊朗《伊朗日报》3 月 9 日报道。伊朗最大的铅、铜和其他非铁合金生产综合体周六在东北部塞姆南省投产。该综合体由私人投资，年产能 10 万吨。它由 10 个工厂组成，其中包括一个汽车电池回收工厂，该工厂可以按最高环保标准处理 500 万个汽车回收电池，生产 6 万吨铅。它还具备冶炼 1.2 万吨优质阴极铜产能。工厂经理称，该工厂可满足伊朗对铅和铜的需求，其产量的 30% 将出口到亚洲和欧洲国家。【上海有色】

【印尼批准 Freeport 和 AMNT 的铜精矿出口配额】印尼已批准向印尼自由港（Freeport）和安曼矿业公司（AMNT）提供铜精矿出口配额。印度能源和矿业部部长尤努斯·赛富尔哈克表示，Freeport 将获准出口 198282 吨湿法铜精矿，而 AMNT 将能够出口 336100 吨湿法铜精矿。【上海有色】

【LME 铜库存再暴增 41800 吨】继 3 月 14 日 LME 铜库存突然暴增 32850 吨后，3 月 15 日 LME 铜库存再度暴增 41800 吨至 186425 吨，本次库存暴增为 LME 铜集中“交仓”的操作再现！【上海有色】

【2月黄铜棒企业开工率为40.52%】数据显示,2月份黄铜棒企业平均开工率为40.52%。环比下降34.14个百分点。其中大型企业(年产能≥5万吨)开工率为35.42%,环比下降35.87个百分点,中型企业(2万吨≤年产能<5万吨)开工率为44.42%,环比下降33.32个百分点,小型企业(年产能<2万吨)开工率为55.2%,环比下降26.68个百分点。**【上海有色】**

【何金碧代表:期货市场应立法 铜价上涨空间大】何金碧告诉记者,当前,我国期货市场发展环境正发生根本性变化,正向国际化快速迈进,我国期货市场已成为全球最大商品期货市场之一,上期所、大商所、郑商所和中金所已进入世界十大期货交易所行列。**【中国有色】**

【马来西亚将继续暂停铝土矿开采 等待环境影响研究报告】在3月31日铝土矿开采禁令即将来临之际,马来西亚宣布,所有铝土矿生产企业要重新获得生产许可证必须进行环境影响评估。尽管还没有说明环境影响评估何时开始,但是马来西亚资源部周三称,每座铝土矿山至少有半年时间来完成。**【和讯期货】**

【丰田在美国5家工厂投资7.5亿美元 其中包括特洛伊铝厂】丰田汽车公司周四宣布,它将向美国五家工厂投资7.5亿美元。丰田还斥资6200万美元用于提高其位于密苏里州特洛伊的Bodine铝厂的丰田和雷克萨斯气缸盖的生产。**【上海有色】**

【挪威海德鲁旗下德国Neuss铝厂发生意外 产量受影响】3月13日消息,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。**【上海有色】**

【2月铝型材企业开工率环比下跌超20%,预计3月有所回暖】2月铝型材企业开工率为28.76%,环比1月下跌20.26%。分企业规模来看,大型企业开工率29.08%,中型企业开工率29.29%,小型企业开工率21.96%。分企业类型来看,工业型材企业开工率41.91%,环比下滑近16.84%,建筑型材企业平均开工率26.23%,环比下滑21%。由此可见,国内铝型材企业开工率皆下滑明显,且建筑型材企业开工率低于工业型材企业,其开工率下滑程度也更大。**【上海有色】**

【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。**【上海有色】**

【淡水河谷年产1280万吨铁矿石的Timbopéba矿和Doutor尾矿坝停工】巴西时间3月15日,Minas Gerais州法院命令暂停淡水河谷旗下的Timbopéba矿区及对应Doutor尾矿坝停工,该矿每年生产1280万吨铁矿石。Timbopéba矿区位于Minas Gerais州的Ouro Preto市。淡水河谷表示将遵从该决定并将采取适当措施。**【中国有色网】**

【2018年2月中国三元材料产量环比下滑5%】2019年2月三元材料产量1.31万吨,

环比下滑 5%，同比上涨 15%。2 月天数较常规月更短，加之部分厂商的常规型号产品产线减产，三元材料产量环比下滑。【上海有色】

【两会代表：应加大对镍钴资源综合利用的支持力度】“镍钴是战略资源，希望国家继续支持镍钴资源的综合利用与科技创新，让祖国的镍钴工业基业长青！”3 月 7 日下午，杨艳作为 8 个基层代表之一，向参加十三届全国人大二次会议甘肃代表团审议的习近平总书记说道。【上海有色】

【ePower Metals 于墨西哥投资金银钴项目 面积达 4400 公顷】近日，ePower Metals 在其官网宣布，公司在墨西哥锡那罗亚（Sinaloa）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。》【上海有色】

【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、自然资源部下达的 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。【上海有色】

【保住稀土永磁材料产业优势】山西代表团小组讨论中，全国人大代表、山西师范大学副校长许小红建议，国家相关部委应在具备条件的区域注入扶持资金，联合地方政府组建省部共建平台或国家级培育中心，并配套建设中试基地和制定发展政策。同时，针对永磁材料及上下游行业交流不足的问题，建议国家级学会在山西设立材料类或交叉学科二级学会，汇集本领域优秀人才，加强山西永磁材料与国内国际同行的交流与合作，提升山西永磁材料研发水平，促进山西经济转型发展。【上海有色】

【南山铝业与中商飞院联合成立的“民机铝合金材料联合研究中心”揭牌】3 月 8 日，南山铝业与中国商飞上飞院“民机铝合金材料联合研究中心”揭牌仪式在南山航空材料产业园铝业展览馆隆重举行。【上海有色】

【紫金锌业“一种硫化锌矿的选矿方法”技术发明获国家专利】近日，紫金锌业一项技术发明“一种硫化锌矿的选矿方法”获得国家知识产权局授权。该技术工艺简单，根据磨矿和浮选原理，使矿石的有用矿物与脉石矿物充分解离，利于精选作业，可以有效降低锌精矿中二氧化硅含量，从而得到优质锌精矿，具有很高的经济价值。【中国有色】

【王东新代表：大力推进半导体钽靶材国产化进程】王东新表示芯片或集成电路产业是信息技术产业的核心，是衡量一个国家产业竞争力和综合国力的重要标志，近年来，中国芯片产业每年进口额远超石油，高达 2000 亿美元以上，高度依赖进口。物理气相沉积（PVD）是半导体芯片生产过程中最关键的工艺之一，溅射靶材作为半导体芯片生产工艺中的关键耗材目前也主要依赖进口，希望国家能大力推进半导体钽靶材国产化。【中国有色】

3.2 新能源金属动态

【进军中国电池市场 法国阿泰欧携锦艺合资布局纳米陶瓷材料】3月15日消息，法国阿泰欧集团（Alteo）为加速其产品进军中国电池市场，联手锦艺集团成立了合资公司——锦艺阿泰欧（苏州）锂电池材料科技有限公司（以下简称“锦艺阿泰欧，Alteo-Ginet”）。锦艺阿泰欧位于苏州工业园区，将整合双方优势资源，为中国锂电市场提供高纯超细晶体氧化铝和勃姆石材料的全产业链服务。【上海有色】

【李响：新能源二手车流通相关管理办法有望尽快出台】李响表示新能源二手车流通方面的问题已经得到商务部的重视，他们将马上开展调研，研究出台相关管理办法。【上海有色】

【大众豪掷千亿元押注电动化 最快年底宣布在华合资股比调整计划】从本次大众汽车发布的电动化战略来看，中国市场也被放在了重要位置。大众汽车计划到2030年，在中国和欧洲销售的电动汽车占比将达40%。据弗兰克·威特透露，2019年，大众汽车集团计划在中国市场增加40亿欧元的投资额，主要用于电动汽车的生产和研发等领域。【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。【上海有色】

【沙特邀请7个太阳能光伏项目投标】《沙特公报》3月11日报道，沙特能工矿部下属的可再生能源项目开发办公室（REPDO）周一邀请关于七个新建太阳能光伏项目的投标。这些项目投资价值15.1亿美元，预计项目的实施将为4,500名沙特人提供就业机会，并为226,500户家庭提供电力供应。这些项目的综合发电容量达1.51吉瓦（GW）。【上海有色】

4、上市公司动态

【楚江新材（002171）】关于收到政府补助的公告：公司全资子公司安徽楚江再生资源有限公司与无为县泥汉镇人民政府签订的《招商引资协议》，无为县泥汉镇人民政府根据楚江再生无为分公司对地方贡献，给予一定的政府扶持奖励资金支持。近期，楚江再生无为分公司收到无为县泥汉镇人民政府扶持奖励资金24,171,491.71元。

【天齐锂业（002466）】对外投资公告：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。

【中矿资源（002738）】重组公告：中矿资源集团股份有限公司拟通过全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司以支付现金的方式购买交易对方Cabot Corporation及Cabot G.B. Limited持有的Tantalum Mining Corp of Canada Ltd.、Cabot Specialty Fluids, Inc.及Cabot Specialty Fluids Limited的全部股权（以下简

称“本次交易”或“本次重组”)。

【梦舟股份 (600255)】关于通过银行授信为子公司客户提供买方信贷担保的公告: 截至公告日,公司及控股子公司拟对外提供担保额度为人民币 218,800 万元(其中:公司及控股子公司之间相互提供担保额度为人民币 173,800 万元,公司和巴彦淖尔市飞尚铜业有限公司相互提供银行融资担保额度人民币 30,000 万元,公司及控股子公司通过银行授信为鑫科铜业客户提供买方信贷担保额度人民币 15,000 万元)。

【豫光金铅 (600531)】关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告: 截至 2019 年 3 月 11 日,公司已将用于暂时补充流动资金的 40,000 万元募集资金全部归还至募集资金专项账户,实际使用期限未超过 12 个月,并将归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

【厦门钨业 (600549)】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: 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。

【索通发展 (603612)】公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

【洛阳钼业 (603993)】关于为全资子公司提供担保的公告: 为确保公司海外并购事宜的顺利推进,促进境外业务发展,公司间接控制的全资子公司 CMOC BHR Limited 拟向境内或境外银行申请金额为本金不超过七亿美元或其他等值币种的贷款。应相关贷款银行要求,公司将为 CMOC BHR Limited 申请的银行贷款提供连带责任保证,担保期限为被担保债务履行期届满之日起两年。

【中金岭南 (000060)】获得国家高新技术企业认定。

【鹏欣资源 (600490)】关于股份回购实施完成的公告: 截止 2019 年 3 月 8 日,公司已实际回购公司股份 16,546,200 股,占公司总股本 2,111,432,555 股的比例为 0.78%,回购最高价格 4.74 元/股,回购最低价格 4.53 元/股,回购均价 4.66 元/股,使用资金总额人民币 77,122,848.26 元(不含印花税、佣金等交易费用)。公司回购股份数量、回购金额均已达到回购预案中的回购数量、金额下限,本次回购股份方案实施完毕。

【山东黄金 (600547)】关于“三供一业”分离移交暨关联交易的公告: 公司涉及“三供一业”分离移交工作的下属企业有山东黄金矿业(莱州)有限公司三山岛金矿、山东黄金矿业(莱州)有限公司焦家金矿、山东黄金矿业股份有限公司新城金矿、山东黄金矿业(玲珑)有限公司、山东黄金归来庄矿业有限公司 5 家企业,职工家属区共计 13,126 户。

【刚泰控股 (600687)】关于公司为公司全资子公司申请借款提供担保的公告: 公司

全资子公司上海悦玺网络科技有限公司向惠丰供应链申请借款 8290 万元，用于补充流动资金，公司为该项借款提供连带责任担保。

【紫金矿业（601899）】关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 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，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%。

【兴业矿业（000426）】关于大股东部分股份解除质押的公告：公司于近日接到大股东西北矿业的通知，西北矿业将其所持有本公司部分股份解除质押。

【江西铜业（600362）】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（以下简称“凉山矿投”）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。

【盛达矿业（000603）】关于变更部分募集资金用于永久性补充流动资金的公告：公司将原募投项目尚未投入使用的募集资金 9,248.39 万元及其利息收入用于永久性补充公司流动资金。

【南山铝业（600219）】为全资子公司烟台锦泰国际贸易有限公司 提供担保的公告：本次最高额授信担保 45,000 万元，累计为其提供最高额授信担保 85,000 万元。

【盛和资源（600392）】关于鑫源稀土（泰国）有限公司《股权收购框架协议》的进展公告：、双方同意，在本补充协议有效期内，继续在公司 2015 年收购晨光稀土 100% 股权的交易方案和相关制度安排框架下，推进公司对晨光投资所持鑫源稀土（泰国）有限公司股权的收购事宜。

【北矿科技（600980）】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%。

【龙宇燃油（603003）】关于提前归还部分募集资金的公告：。2019 年 3 月 15 日，公司已将暂时补充流动资金的募集资金人民币 30,000 万元归还募集资金专户。

数据来源：公司公告，WIND，万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点：

美国、欧洲、日本、英国等实体经济增长缓慢，全球性的货币宽松政策，投资者避险情绪再起，促使黄金价格反弹。上周 A 股行情对投资者而言，趋势逻辑难于琢磨。但是，我们认为年初以来的上涨只是这轮行情的起步。科创板的推出是利用资本挖掘未来潜力产业的一步好棋，长期来看，会利好我国未来的经济发展。不管是贸易摩擦的发展趋势还是我国金融去杠杆的节奏，都说明熊市行情已经悄然改变，我们应该对有色行业的未来保持乐观。

行业周观点：

- 上周轻重稀土价格两极分化，轻稀土价格普跌，中重稀土价格上扬，随着稀土行业整治持续推进，中重稀土相关公司有望受益，建议关注稀土板块。
- 我们认为制造业降税，对于行业壁垒低的产业而言，可能会使得企业竞争增加，利润减少；而高端制造业因为行业壁垒较高，增加竞争的可能性较小，更可能享受国家政策红利，且从我国政策来看，国家对于高端制造的扶持力度，有增无减，建议关注有色板块中涉及高端制造的企业。
- 全球经济疲软，建议把握黄金类个股的中长线机会。

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；中美贸易摩擦风险；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