

行业周报 (第十一周)

2019年03月18日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

孙雪琬 执业证书编号: S0570518080006
研究员 0755-82125064
sunxuewan@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

上周有色指数、新材料指数分别周涨幅分别为 1.64%、2.95%，其中锂、稀土和永磁板块涨幅居前。金属价格方面，SHEF 基本金属价格均有所下调，LME 铜铝锌上涨。小金属中氧化镨钕跌幅 4.90%，氧化镓涨幅 5.51%、氧化铽涨幅 2.18%。碳酸锂和电解钴持续降价，钒铁和锑价格也有所回调。国内外货币政策趋于宽松，但我们建议关注供需基本面而非短期脉冲机会。子行业中，近期铜锡等具备供需预期改善的品种从此前价格下跌的底部持续回升，价格有望迎来修复；轻重稀土供需分化，中重稀土受缅甸原料供应收紧等预期影响；钴锂价格接近历史底部，利润逐步转向中游。此外科创板快速推进，建议关注电子和军工新材料。

子行业观点

1) 稀土：两部委公布 2019 第一批稀土指标，南方稀土上调挂牌价，缅甸进口矿下滑将持续导致中重稀土供应紧张；2) 铜：现货 TC 报价持续下滑，矿山供应扰动叠加低库存水平，铜价有望受益上涨；4) 钴锂：降价空间有限，利润逐步转向中游企业。

重点公司及动态

推荐紫金矿业、江西铜业、菲利华，建议关注广晟有色、五矿稀土。

风险提示：经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

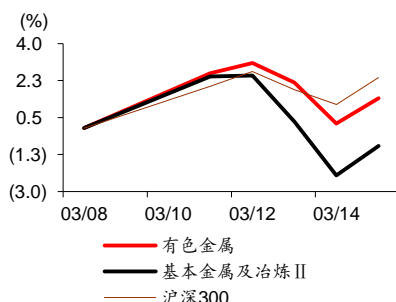
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
五矿稀土	000831.SZ	26.85
中钢天源	002057.SZ	22.51
赣锋锂业	002460.SZ	19.62
鹏欣资源	600490.SH	14.21
博云新材	002297.SZ	14.19
银邦股份	300337.SZ	14.01
西部材料	002149.SZ	13.61
盛和资源	600392.SH	12.40
威华股份	002240.SZ	12.35
英洛华	000795.SZ	11.68

一周跌幅前十公司

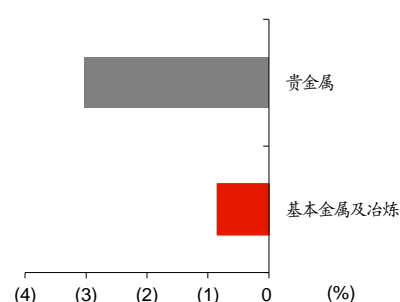
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
领益智造	002600.SZ	(15.89)
白银有色	601212.SH	(13.40)
西部资源	600139.SH	(11.65)
罗普斯金	002333.SZ	(11.58)
江丰电子	300666.SZ	(10.86)
合金投资	000633.SZ	(8.89)
红宇新材	300345.SZ	(8.75)
华锋股份	002806.SZ	(8.53)
中孚实业	600595.SH	(8.41)
铜陵有色	000630.SZ	(7.42)

资料来源：华泰证券研究所

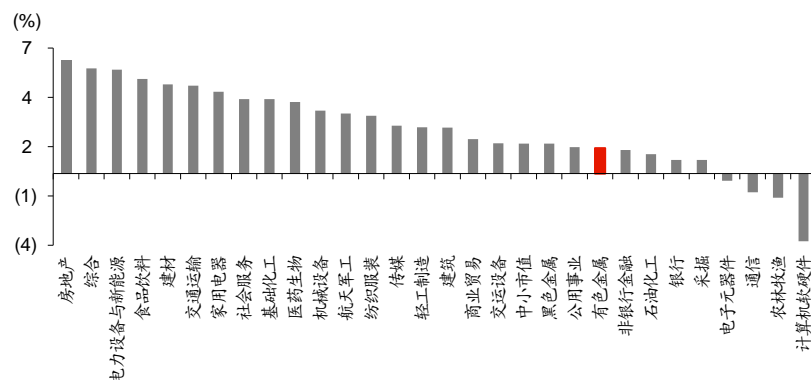
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
菲利华	300395.SZ	买入	19.15	21.68~23.71	0.41	0.54	0.68	0.93	46.71	35.46	28.16	20.59
紫金矿业	601899.SH	增持	3.48	3.80~4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	23.20	18.32	14.50	13.38
江西铜业	600362.SH	增持	15.70	15.80~17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	34.13	19.87	17.84	16.88

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

总体观点：货币趋松，核心仍在基本面

上周有色指数、新材料指数分别周涨幅分别为 1.64%、2.95%，其中锂、稀土和永磁板块涨幅居前。金属价格方面，SHEF 基本金属价格均有所下调，LME 铜铝锌上涨。小金属中氧化镨钕跌幅 4.90%，氧化镝涨幅 5.51%、氧化铽涨幅 2.18%。碳酸锂和电解钴持续降价，钒铁和锑价格也有所回调。国内外货币政策趋于宽松，但我们建议关注供需基本面而非短期脉冲机会。子行业中，近期铜锡等具备供需预期改善的品种从此前价格下跌的底部持续回升，价格有望迎来修复；轻重稀土供需分化，中重稀土受缅甸原料供应收紧等预期影响；钴锂价格接近历史底部，利润逐步转向中游。此外科创板快速推进，建议关注电子和军工新材料。

稀土：两部委公布 2019 第一批稀土指标，南方稀土上调挂牌价

3月15日，两部委下达 2019 年度全国第一批稀土矿（REO）开采总量控制指标 60000 吨，其中离子型（以中重稀土为主）稀土矿指标 9575 吨，岩矿型（轻）稀土矿指标 50425 吨。是 2018 年总量的一半。3月11日，南方稀土公布上周挂牌价，氧化镝报价 134 万/吨，上涨 4 万/吨，涨幅 3%；氧化铽报价 305 万/吨，上涨 3 万/吨，涨幅 1%。2019 年初至今，稀土价格逐步开始分化，其中轻稀土氧化镨钕当前报价（2019.3.15）比年初（2019.1.1）跌幅约 7%；中重稀土，氧化镝报价比年初涨幅超 11%；氧化铽报价比年初涨幅约 3%。

南方稀土自本月起第二次上调氧化镝和氧化铽报价，反映出中重稀土供给趋于紧张。2012-2015 年期间数次基于收储或预期形成的行情，因为黑稀土严重恶化了供需格局，市场认为收储是主要的可以阶段性改善供需催化价格上涨的有效政策，但是此次稀土价格的上涨是因为缅甸进口减少导致中重稀土供需趋紧，我们预计行情将持续，且历史上每次稀土价格的上涨都会衍生出相应的板块行情。

钴锂：降价空间有限，中游企业强化上下游合作

上周 MB 钴价持续下跌，已经跌至 15 美元/磅，接近历史底部水平。海外矿山 19 年存在产销上的不确定性，嘉能可和欧亚资源等多家海外矿企此前均有暂停销售或技改的新闻，关注供应端的扰动。

上游原料企业认为受成本支撑锂价格下跌空间有限，供需层面计算得到的过剩很大，但实际产量投放未必和产能一致；且锂盐项目投产后不达预期是普遍的现象，碳酸锂的产品品质因素也会形成小壁垒。目前海外部分规模矿山已经被签订较长时间长协。下游企业为了保证原料的稳定供给和品质都在积极寻求与大型矿山特别是锂辉石矿合作。

中游方面，近期厦门钨业、格林美等多个公司发布公告与产业上下游进行战略合作，我们认为随着价格下跌，中游企业在成本下跌过程中一方面要保障稳定的原料供应，另一方面也会寻求和下游的密切合作，建议关注产业的头部效应。

铜：矿山供应扰动叠加低库存水平，铜价有望受益上涨

原料供应方面，上周现货 TC 报 74.3 美元/吨，报价继续下滑，虽然国内企业反映铜矿并不缺货，但是在供应收紧的强预期下铜矿 TC 一路下行，或有跌破 70 的可能，上周五矿澳洲子公司预计 Las Bambas 铜矿的产量预计将会下滑，因为当地土著对铜矿运往 Matarani 港口的道路封锁仍未解除，目前该港口的铜矿库存已经耗尽。因此随着国内冶炼厂新产能的投放以及开工率的提升，铜矿预计将会比 2017 年还要紧张，现货 TC 下滑的压力将会进一步增大。

19 年 1 月以来，铜供给端出现诸多扰动，秘鲁南部地震、全球第二大铜矿 Grasberg 减产、海外部分铜钴矿停减产，我们认为上述扰动因素均不同程度地加剧了海外铜精矿及精炼铜的供应收缩的预期。截至 19 年 3 月 8 日，据 wind，全球三大交易所铜库存总计约 41 万吨，处于历史相对低位，海外铜库存持续下降，消费并不悲观。我们认为 19-20 年铜基本面持续向好，全球精炼铜供应收缩预期加剧，叠加全球铜显性库存总计仍处于历史相对低位，且中美贸易摩擦缓和，全球新能源铜消费量有望维持高增速。我们认为 19 年铜价有望受益供给端扰动出现进一步上涨，建议关注紫金矿业、江西铜业等标的。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
菲利华	300395.SZ	买入	19.15	21.68-23.71	0.41	0.54	0.68	0.93	46.71	35.46	28.16	20.59
紫金矿业	601899.SH	增持	3.48	3.80-4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	23.20	18.32	14.50	13.38
江西铜业	600362.SH	增持	15.70	15.80-17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	34.13	19.87	17.84	16.88

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
菲利华 (300395.SZ)	事件：18年归母净利润增32.39%，符合预期 3月14日公司发布18年报，实现营收7.22亿元（+32.41%/YoY），归母净利润1.61亿元（+32.39%/YoY），符合预期；预计19Q1归母净利润同比增10-40%。报告期内公司出口产品占比提升约10pct，半导体营收同比增长52%，国际半导体厂商认证的产品规格持续增加；航空航天用纤维复材进入定型阶段。我们预计未来随着半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中，预计19-21年归母净利润2.03/2.79/3.59亿元，维持“买入”评级。 点击下载全文：菲利华(300395,买入)：业绩符合预期，半导体和军工铸引擎
紫金矿业 (601899.SH)	发布18年三季报，三季度单季业绩同比上升 公司于10月26日发布18年三季报：2018年前三季度实现营业收入761.73亿元，同比增长22.90%；实现归母净利润33.52亿元，同比增长51.40%；EPS为0.15元。18年第三季度实现营业收入263.59亿元，同比增长7.79%；归母净利润8.26亿元，同比增长16.53%。由于计提资产减值，公司三季报业绩略低我们此前预期，但经营性利润仍符合预期。公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源，铜矿产能中长期持续提升，预测18-20年EPS为0.19、0.24、0.26元，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：紫金矿业(601899,增持)：资产减值计提拖累盈利，矿山利润稳定释放
江西铜业 (600362.SH)	归母净利润20.45亿元，同比增加29.37% 10月29日，公司发布2018年三季报。报告期内公司共计实现营业收入1625.97亿元，同比增长4.66%；归母净利润20.45亿元，同比增长29.37%（前值53.89%），；EPS为0.59元。18年三季度单季营收580.92亿元，同比增长1.79%；实现归母净利润7.67亿元，同比增长2.25%。公司业绩略不及我们此前预期。我们认为业绩同比增速下降的主要原因是：1)公司主营产品阴极铜及铜杆线销售单价下降；2)公司非经常性损益项目出现较大幅亏损；3)公司财务费用同比较大幅上涨。我们预计18-20年公司EPS为0.79/0.88/0.93元，维持“增持”评级。 点击下载全文：江西铜业(600362,增持)：费用上涨拖累业绩，归母净利同比提升

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

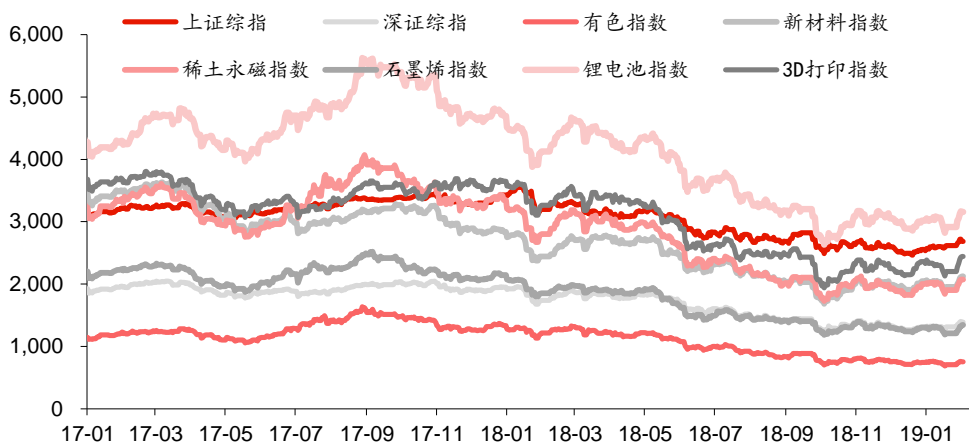
上周上证综指、深证综指分别收于 3021.75、1641.37，周变动幅度分别为 1.75%、2.25%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3979.86、2509.99，周变动幅度分别为 1.64%、2.95%

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	3021.75	51.89	1.75	80.80	2.75
399106.SZ	深证综指	1641.37	36.09	2.25	95.04	6.15
399102.SZ	创业板综	1983.01	23.66	1.21	144.98	7.89
CI005003.WI	有色指数	3979.86	64.35	1.64	152.91	4.00
884057.WI	新材料指数	2509.99	72.01	2.95	165.06	7.04
884086.WI	稀土永磁指数	2627.71	134.97	5.41	311.37	13.44
884109.WI	石墨烯指数	1620.66	60.65	3.89	133.97	9.01
884039.WI	锂电池指数	3819.84	161.92	4.43	296.04	8.40
884119.WI	3D打印指数	3013.09	50.97	1.72	236.10	8.50

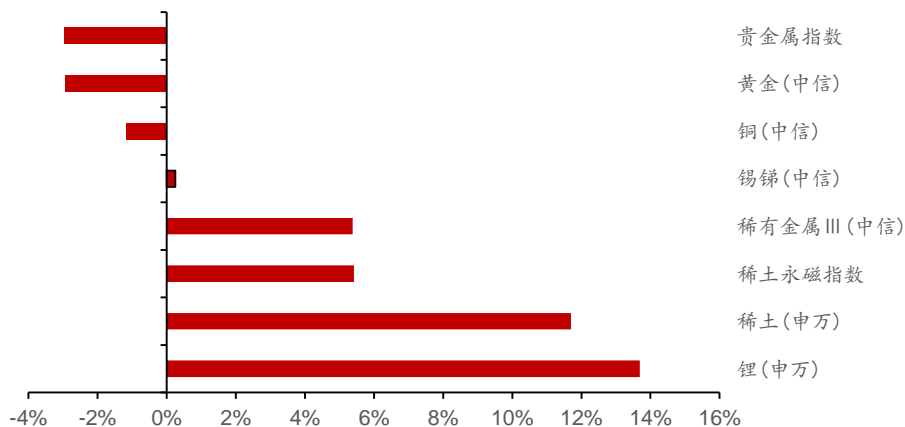
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 48960、13645、21810、17305、147110、100490 元/吨，周变动幅度分别为-2.74%、-0.47%、-1.69%、-2.23%、-2.34%、-4.02%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6432、1902、2822、2109、21230、12905 美元/吨，周变动幅度分别为 0.57%、1.28%、2.67%、-1.29%、-1.29%、-1.18%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97、1295 美元/盎司，周变动幅度分别为 -0.85%、-0.32%。

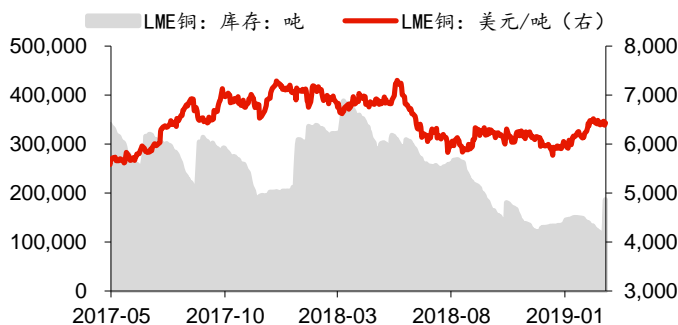
上周锗钨氧化物、氧化镉、氧化铋分别收于 291000 元/吨、1340 元/千克、3040 元/千克，周变动幅度分别为-4.90%、5.51%、2.18%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 77500 元/吨、279000 元/吨、18350 元/吨，周变动幅度分别为-1.27%、-6.69%、2.80%。钕铁 50#、镨 1#、镨 99.65%周变动幅度为-4.00%、-2.06%、-4.90%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	48960	-2.74	1.24	-6.55	2.21	48446	50680
SHFE 铝价	13645	-0.47	1.94	-2.36	1.53	13491	14340
SHFE 锌价	21810	-1.69	0.09	-12.27	5.87	21363	23020
SHFE 铅价	17305	-2.23	2.06	-6.43	-3.97	17386	18838
SHFE 锡价	147110	-2.34	-1.87	1.55	2.49	97387	103618
SHFE 镍价	100490	-4.02	-0.43	-2.99	15.28	148270	146545
LME 铜价	6432	0.57	4.67	-4.80	9.52	6183	6545
LME 铝价	1902	1.28	0.96	-8.80	5.99	1876	2115
LME 锌价	2822	2.67	5.34	-13.21	17.83	2648	2893
LME 铅价	2109	-1.29	0.81	-12.23	7.66	2052	2248
LME 锡价	21230	-1.29	0.62	1.76	8.93	20843	20066
LME 镍价	12905	-1.18	3.73	-3.90	19.21	12326	13193

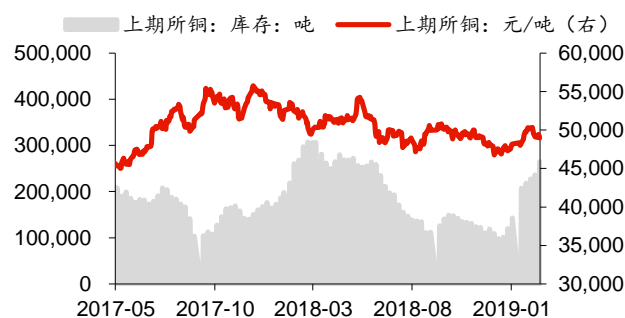
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



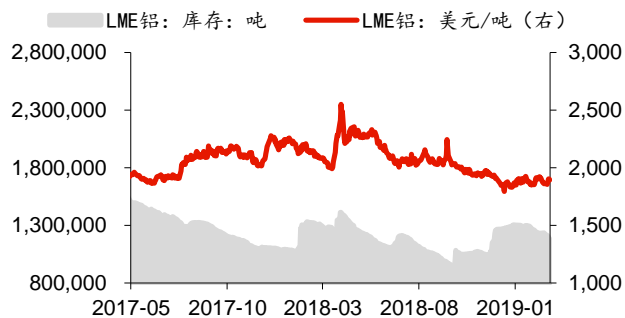
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



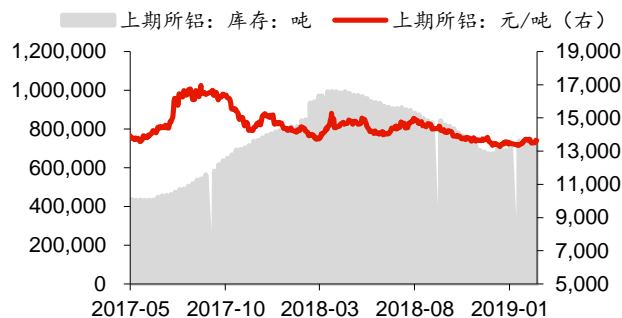
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



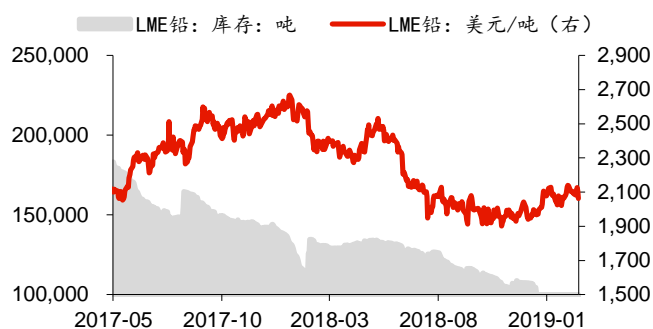
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



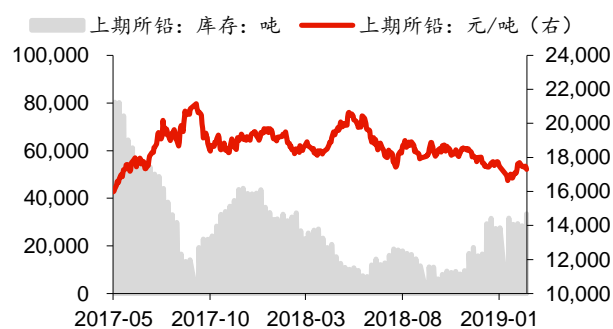
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



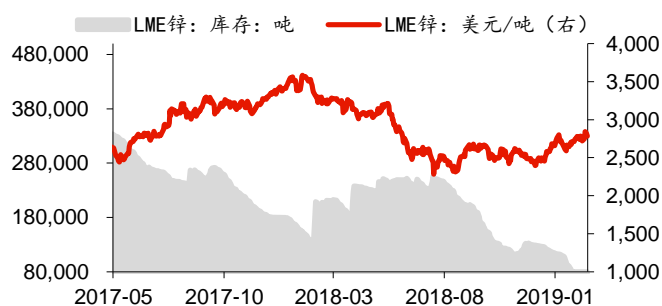
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



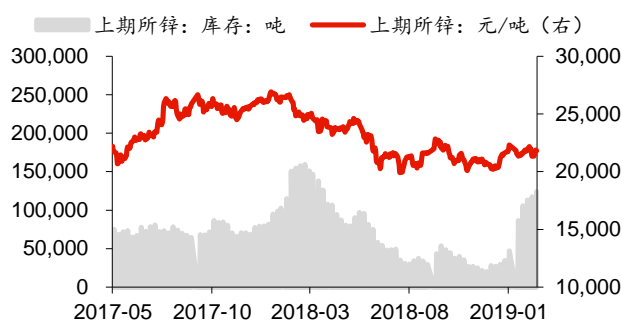
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



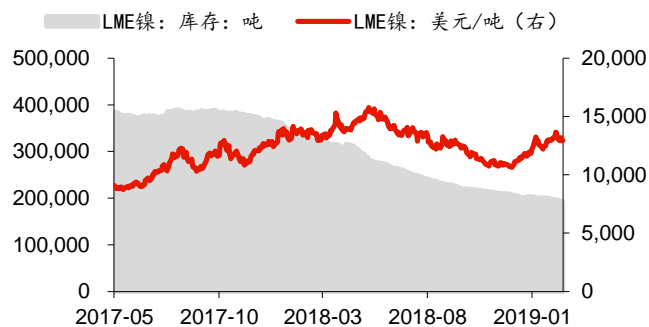
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



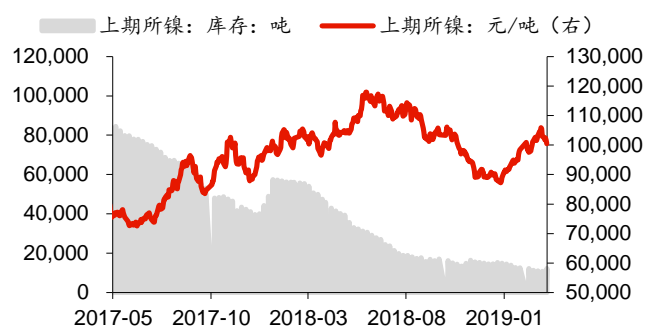
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



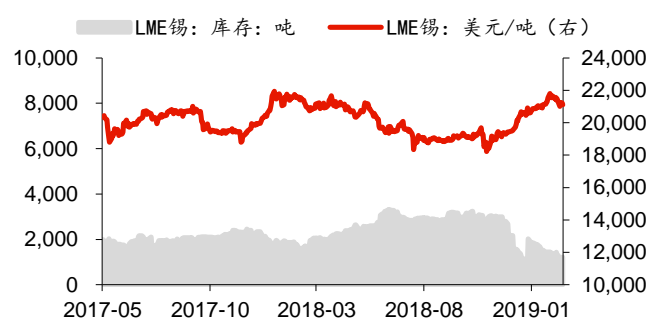
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



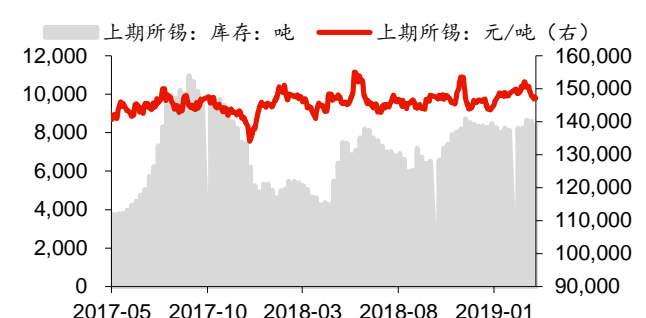
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



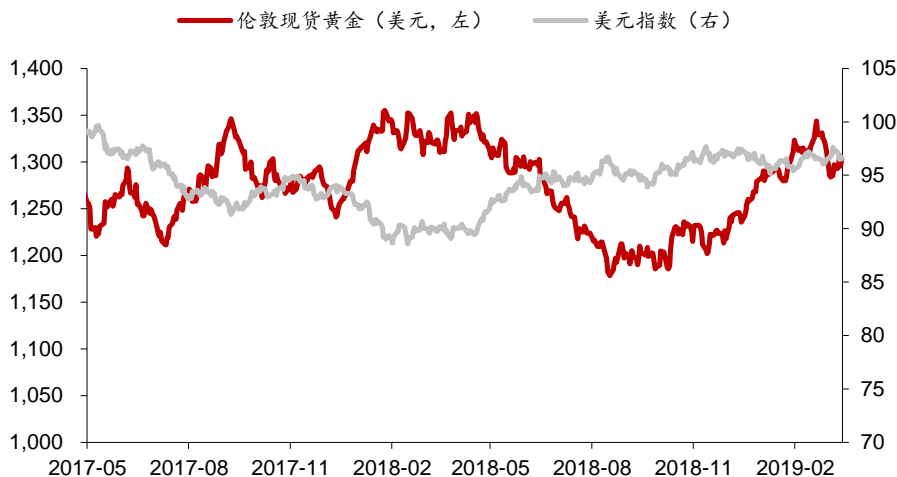
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



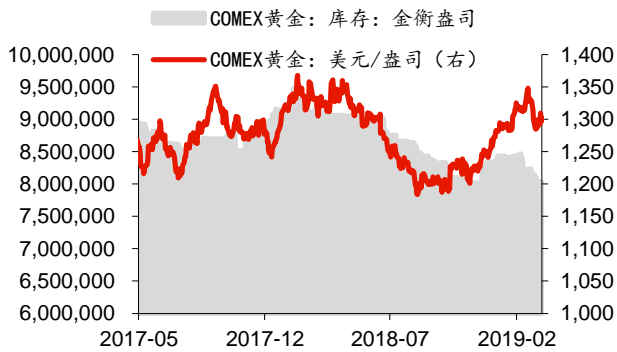
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



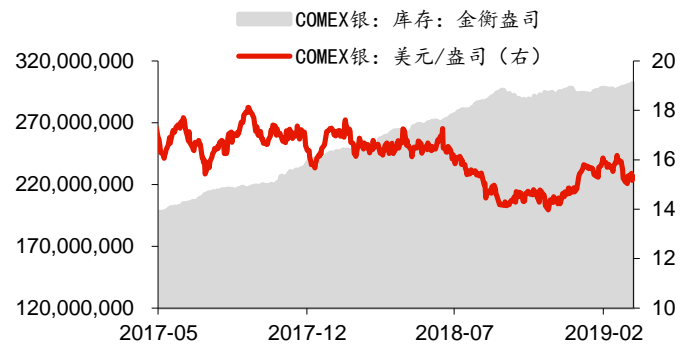
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	最新价	上周价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	291000	306000	326115	-8.20%	-4.90%
氧化镧	元/吨	12750	12750	14104	0.00%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12750	13000	14173	-3.77%	-1.92%
氧化铈	元/千克	1340	1270	1177	10.74%	5.51%
氧化铈	元/千克	3040	2975	2991	2.88%	2.18%
碳酸锂:99%	元/吨	77500	78500	104154	-25.48%	-1.27%
高碳铬铁	元/吨	7650	7250	7330	8.51%	5.52%
镉锭:≥99.99%	元/吨	17800	17500	17296	93.48%	1.71%
电解钴:Co99.98	元/吨	279000	299000	496333	-22.93%	-6.69%
镉锭:50Ω/cm	元/千克	7750	7850	8927	-1.27%	-1.27%
镉锭	元/吨	18350	17850	17736	-1.61%	2.80%
电解镉	元/吨	14050	14250	15532	-0.71%	-1.40%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	251729	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	242271	0.00%	0.00%
海绵钨:≥99.6%	元/千克	66	66	62	-1.50%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	240000	250000	284577	4.35%	-4.00%
铋:1#	元/吨	47500	48500	51967	-6.86%	-2.06%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1275	1275	1684	-7.27%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.95	0.95	1.21	-17.39%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.40	1.40	1.36	12.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.49	0.00%	0.00%
镉:Diox99.99%	美元/公斤	950	950	1170	0.00%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2650	2650	2525	-2.75%	0.00%
电解镉:99.7%	美元/吨	2100	2100	2409	0.00%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	12.10	12.10	12.00	0.41%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.50	28.50	28.80	0.71%	0.00%
海绵钨:99.6%	美元/公斤	6.95	6.95	7.31	2.21%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	270	270	313	-5.26%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	77.50	77.50	87.55	-38.74%	0.00%
铋 99.65%	美元/吨	291000	306000	329343	-322.98%	-4.90%
硅金属块	美元/吨	12750	12750	14250	0.00%	0.00%
铟	美元/公斤	12750	13000	14291	-212.77%	-1.92%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：央行解读2019年2月份金融数据：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；社融同比增速连续两个月均高于2018年末，连续下滑的态势得到初步遏制，为2019年经济金融开局提供保障；总体看，主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响，是稳健货币政策效果的集中体现。

宏观：证券时报：针对港交所拟推出MSCI中国A股指数期货，证监会副主席阎庆民11日在人民大会堂接受证券时报记者采访时指出，这对内地市场，对港股市场都是好事情，市场是联动的。

宏观：SMM：据中汽协数据，中国2月乘用车销量122万辆，同比下降17.4%，环比下降39.6%，降幅与上个月几乎持平，同时也是连续第八个月出现销量同比收缩。

宏观：香港万得通讯社：英国环境大臣戈夫表示，议会将于周二就脱欧协议进行投票；如果英国议会否决脱欧协议，明日将就无协议情景进行投票；很清楚脱欧担保协议是临时性的；若有必要，英国可以采取担保退出协议；政府已经改善了1月份未能获得通过的脱欧协议；如果议会不支持脱欧协议，将存在延迟脱欧或无协议脱欧的风险；英国已经获得欧盟对于担保协议的有法律约束力的承诺；要求欧盟延长脱欧期限不利于英国。

宏观：中国证券报：针对特斯拉降价及在中国建厂对中国自主品牌汽车带来的冲击，工信部部长苗圩3月12日表示，竞争是促进企业进步最好的措施和手段，特斯拉带来竞争压力是好事，便于我国车企相互学习、取长补短，最终结果肯定是市场决定、优胜劣汰，“不会都死掉，也不会都活下来”。政策方面，苗圩表示，新能源汽车补贴退坡，但还有其他措施支持新能源汽车发展，比如车辆购置税优惠政策等。

宏观：财联社：央行今日不进行逆回购操作，连续第10日暂停操作，上周均无逆回购到期。

宏观：财联社：国际货币基金组织（IMF）回应人民币合格境外机构投资者（RQFII）资格称，IMF员工退休计划及IMF投资账户将会寻求中国境内市场的投资机会。

宏观：文华财经：针对当前金属非金属矿山暴露出的突出问题，应急管理部决定于3月至4月份，开展金属非金属地下矿山专项执法行动。

宏观：香港万得通讯社：广东省能源工作会议召开，会议提出要着力做好深入研究谋划重大问题、夯实能源供应体系基础、加快发展清洁能源、推进能耗“双控”、深化体制机制改革、加强运行调节管理、强化安全监管、推动产业创新发展等重点工作。

宏观：财联社：人民银行党委、外汇局党组理论学习中心组2019年第二次集中学习会提出要强化货币政策逆周期调节作用，着力防范金融市场异常波动风险。

宏观：财联社：中国2月末央行外汇占款21.3万亿元人民币，环比减少3.3亿元。

宏观：香港万得通讯社：生态环境部将全面启动第二轮例行督察，从2019年起，用三年左右时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察，再用一年时间开展“回头看”。

宏观：香港万得通讯社：中国1-2月固定资产投资（不含农户）44849亿元，同比增长6.1%，增速比2018年全年提高0.2个百分点。

宏观：财联社：欧元区2月份CPI环比上升0.3%，预期为0.3%。

宏观：财联社：商务部：中国1-2月实际使用外资金额同比+5.5%；2月实际使用外资金额同比+6.6%（1月+4.8%）。

宏观：财联社：国务院总理李克强答记者问表示，4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开。把占增值税50%多的制造业的增值税率明显降低3个百分点。把建筑业等部分行业降1个百分点，其他所有行业也确保只减不增。对基本养老保险单位缴费率，明确可以从原规定的20%降到16%。

宏观：华尔街见闻：日本央行维持灵活购债承诺不变，持仓将按每年80万亿日元速度增长。日本央行以7票支持对2票反对，决议通过债券收益率控制。

宏观：华尔街见闻：3月14日上午7时，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行第三次通话，双方在文本上进一步取得实质性进展。

宏观：中国1月所持美债增加31亿美元，连续第二个月增加，至1.13万亿美元。日本所持美债增加275亿美元，至1.07万亿美元。

铜：SMM：秘鲁1月铜、黄金出口下降。秘鲁外贸和旅游部门上周报告称，与去年同期相比，2019年1月出口下降了7.4%。据当地媒体报道，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%。

铜：SMM：据外媒报道，澳洲金矿商Newcrest Mining Ltd.上周一表示，已同意以8.065亿美元收购加拿大一座铜金矿。几周前，该公司首席执行官便暗示，他正在考虑收购资产。

铜：SMM：秘鲁能源与矿业部长近日示，该国政府将可能向南方铜业旗下价值14亿美元的Tia Maria铜矿项目在其环保许可于8月到期前颁发建设许可证。

铜：SMM：斯塔弗利矿产公司（STAVELY Minerals）宣布，其在澳大利亚维多利亚州的TG（“周四铁帽”，Thursday's Gossan）铜矿取得突破性进展。

铜：SMM：芝加哥商业交易所集团（CME GROUP）宣布，将2019年3月COMEX铜期货合约保证金下调11.1%，至2,400美元/手，此前为2,700美元/手。

铜：SMM：2月铜材企业平均开工率为48.75%，环比下降19.20个百分点，同比下滑1.69个百分点。

铜：SMM：降税消息落地后市场兑现此前的预期操作策略，沪市金属期货合约此前大幅拉大的Back结构瞬间大幅收窄，其中沪铜1904对1905合约逆转Back结构，截止早间收盘，由此前的+690元/吨的价差转为-130元/吨。

铝：SMM：墨西哥计划今年4月对美国进口产品征收新关税，以向美国国会议员施压，要求他们取消对墨西哥钢铁和铝的关税。对外贸易副部长LuzMarí adela Mora上周告诉参议院，新的关税将在7%到25%之间。

铝：SMM：据外媒消息，力拓矿业（RioTinto）已完成位于澳大利亚Amrun铝土矿的投产。公司表示该矿以及相关的加工和港口设施将取代力拓耗尽东威帕矿的产量。目前全球高端铝土矿稀缺RioTinto将铝土矿的年出口量提升约1000万吨。

铝：SMM：伦敦金属交易所（LME）周一公布的数据显示，2月份ISTIM UK旗下马来西亚巴生港LME注册仓库铝库存排队提货时间攀升至229天，1月为118天，12月该注册仓库未出现铝库存排队提货的情况。

铝：SMM：河南新探明一超大铝矿预计资源量1.2亿吨。

新闻概要

铝: SMM: 贸易公司丸红 (Marubeni Corp) 表示, 日本三大港口截至 2 月底铝库存较上月增加 1.7%, 至 319,700 吨。

铝: SMM: 俄罗斯铝生产商--俄罗斯铝业联合公司 (Rusal) 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。

铝: SMM: 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。

铝: SMM: 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。

铝: SMM: 中国 1-2 月原铝产量为 569 万吨, 同比增加 5.0%。

铝: 香港万得通讯社: 伦敦金属交易所推出氧化铝、钴等七项新合约。

铅: SMM: 全国人大代表、天能集团董事局主席张天表示铅蓄电池不再是“两资一高”产业建议取消 4% 消费税。

铅: SMM: SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.4%, 维持上周开工率水平, 其中, 河南原生冶炼厂开工率为 69%, 云南原生冶炼厂开工率为 36.9%, 湖南原生冶炼厂开工率为 47.7%。上周各地区原生铅冶炼厂维持正常生产, 故三地开工率较上周保持不变。进入下周, 随着两会如期结束, 河南、河北等地区的炼厂限产也将告一段落, 预计下周三地原生铅冶炼厂开工率环比上升。

铅: SMM: 据俄罗斯海关在线网站报道, 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。近年来, 我国因环保、矿资源枯竭、铅品味下降等因素, 铅精矿供应持续偏紧, 其中铅精矿进口占整体供应约 30%。而对于铅精矿进口, 俄罗斯历史以来一直是我国铅精矿进口的前三来源国, 若俄罗斯禁止出口铅精矿, 无疑是对我国铅精矿供应雪上加霜。而据 SMM 了解, 目前该计划尚未进行谈判, 距离真正落实还有较为漫长的过程。

锌: 金投网: 据报道, 株冶集团投资建设的株冶锌基材料项目已于 3 月 7 日, 在湖南省株洲市渌口区南洲工业园正式开工建设, 项目新建包括锌合金生产线、镀锌锌渣处理系统以及锌粒子和锌球生产系统。将新建 30 万吨锌合金生产线, 1 万吨镀锌锌渣处理系统, 6000 吨锌粒子和锌球生产系统, 建设规模为年产热镀锌合金 19.4 万吨, 年产铸造锌合金 10 万吨, 年产锌粒子和锌球 0.6 万吨。该项目总投资 3.38 亿元, 占地 100 亩。项目建成达产后, 将新增销售 50 余亿元, 成为渌口区最大的工业项目之一。

锌: 文华财经: 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。

锌: 香港万得通讯社: 株冶锌基材料项目开工, 将新建 30 万吨锌合金生产线, 1 万吨镀锌锌渣处理系统, 6000 吨锌粒子和锌球生产系统, 建设规模为年产热镀锌合金 19.4 万吨, 年产铸造锌合金 10 万吨, 年产锌粒子和锌球 0.6 万吨。

锌: SMM: 本周三地社会库存较上周五增加 7300 吨, 较上一周增加 8300 吨至 23.03 万吨, 库存录得继续增加。在市场预期库存节后开始进入下降通道下, 上周继续录得增加, SMM 了解到, 主要消费受环保两会影响后, 暂无明显恢复状态, 其他地区启动速度亦不快, 炼厂出货较不顺畅, 适逢交割, 部分炼厂增加往社会库存发货, 准备交割。

锂: SMM: 2018 年锂盐价格一路下行, 与上游供应释放过快, 下游需求增速不及释放增速密切相关。据 SMM 统计, 2018 年中国碳酸锂产量为 11.65 万吨, 氢氧化锂产量为 5.02 万吨。

锂: SMM: 2018—2020 年, 全国累计报废动力电池将达到 12—20 万吨, 2025 年可能达到 35 万吨。但目前, 新能源动力电池的再生循环利用还是一个新兴领域, 整体还处于起步阶段。

锂: SMM: Altura mining 发布报告宣布, 其位于西澳大利亚的皮尔巴拉地区的 100% 拥有的 Altura Lithium Mine 正式宣布商业生产, 锂精矿年产能预计达 22 万吨。

锂: 新材料在线: 多氟多拟投资 10 亿元在湖南宁乡建设“年产 5 万吨电解液”等锂电相关项目。

锂: 新材料在线: 3 月 13 日, 多氟多实业集团有限公司与宁乡高新区举行“年产 5 万吨电解液”项目签约仪式, 多氟多将在宁乡高新区总投资 10 亿元, 建设电解液等锂电相关产品生产基地。

锰: SMM: Assmang 增产 Black Rock 锰矿, 2021 年产能将达 400 万吨。

镍: 文华财经: 印尼国有矿产商 PT Aneka Tambang (Antam) 公司高管 Tatang Hendra 周一表示, 今年计划出口 520 万吨镍矿石, 以及 259 万吨矾土矿。这将远高于 2018 年水平, 当时 Antam 出口了 390 万吨镍矿石和 84 万吨矾土矿。他表示, 该公司计划今年生产 1,051 万吨镍矿石、30,280 吨镍铁和 317 万吨矾土矿, 均高于去年产量。

稀土: SMM: Yangibana 稀土项目资本成本增加 27%, 预计 2021 年上半年完工。据黑斯廷斯科技金属公司报道, 西澳大利亚州杨瓦纳稀土项目的预计资本成本已从 2017 年的 3.35 亿澳元增至 4.27 亿澳元, 净现值由 4.66 亿澳元降至 4.47 亿澳元, 平均年自由现金流估计为 1.37 亿澳元。该项目预计在 10 年左右的开采周期内, 将生产约 1.5 万吨/年的混合碳酸稀土, 以及约 8850 吨/年的稀土氧化物。

稀土: 东方财富网: 工业和信息化部、自然资源部下达 2019 年第一批稀土、开采冶炼分离总量控制计划。2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达, 分别为 60000 吨、57500 吨, 第二批计划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。

新材料: 新材料网: 蚌埠光伏 1500 万 m²/a 光伏太阳能玻璃生产线技改复产成功点火。蚌埠光伏经过不断技改创新, 此次对 1500 万 m²/a 光伏太阳能玻璃生产线实施了熔窑结构、节能保温、成型改进等一系列技术改造, 成品率得到显著提升, 熔窑单耗大幅下降, 为 2.0mm、2.5mm 等新产品的开发奠定良好基础, 预计 4 月 2 日该生产线将正式出玻璃。

新材料: 新材料在线: 韩国哈尼德技术公司 (Huneed Technologies) 开设了一个研究中心, 主要探索如何将 3D 打印技术用于航空零部件生产。

新材料: 新材料在线: 韩国成功开发出一项纯钛板材轧制技术, 可以同时提升强度和成型性。该技术轧制的纯钛板材可以用于制作热交换器, 广泛应用于发电站、造船等行业, 有望在提高效率的同时, 节省制造费用。

新材料: 新材料在线: 3 月 15 日, 熊仁根教授团队 (南昌大学第一单位) 发表第四篇《Science》, 攻克世纪难题, 发明了一种分子固溶体钙钛矿材料, 具有与工业标准陶瓷钙钛酸铅相当的压电性能。本文成功合成出了同时含有有机、无机成分的固溶体, 并且压电系数很高。这项研究发展了一种与工业标准陶瓷钙钛酸铅相当的压电性能分子钙钛矿固溶体, 将为压电材料在柔性可穿戴器件领域的应用拓展提供全新的思路。

新能源: 高工锂电网: 澳大利亚一个大规模的储能项目已经破土动工, 将进行 1.5GW 太阳能+500MWh 的锂电池储能项目开发。该储能项目将占地 2055 万 m², 将在三个 500 兆瓦的发电阶段开发建造 1.5GW 太阳能发电场它将连接昆士兰州的 275kV 高压全国配电网络, 还将配备两个变电站和一个 500 兆瓦时的储能设施, 以后再增加, 估计成本约为 35 亿美元。

新能源: 高工锂电网: GGII 统计, 2 月我国动力电池装机总电量约 2.24GWh, 同比增长 118%, 但环比下滑 55%。其中磷酸铁锂电池装机电量约 0.32GWh, 同比下降 5%; 三元电池装机电量约 1.79GWh, 同比增长 170%; 钛酸锂电池装机电量约 0.06GWh, 同比增长 148%。

新能源: SMM: 近年来, 我国新能源汽车在高补贴政策导向下, 不断追求更高的续航里程, 因此, 对于电池能量密度要求也“水涨船高”, 三元电池相对磷酸铁锂电池具有更高能量密度, 现已成为当前新能源乘用车的主流产品。

新闻概要

新能源：财联社：海南近日制定《海南省清洁能源汽车发展规划》。《规划》明确，自发布之日起，海口、三亚新注册网约车 100%使用清洁能源汽车，其他市县比例不低于 80%，2020 年起，全省新注册网约车 100%使用清洁能源汽车；分时租赁新增和更换车辆 100%使用新能源汽车，力争 2025 年总体清洁能源化比例不低于 80%；2020 年起全省新注册网约车将 100%使用清洁能源汽车。

新能源：高工锂电网：高工产研锂电研究所(GGII)数据显示 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨，数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期，2018 年市场动力电池回收量 5472 吨，只占报废动力电池总量的 7.4%；数码电池的回收量 10.63 万吨，占总报废量的 63.6%左右，相比较整个锂电池报废市场，回收量预期仍没有达到。

资料来源：Wind，财联社，SMM，亚洲金属网，华尔街见闻，彭博，高工锂电，黄金头条，华泰证券研究所

图表24：公司动态

	2019-03-15	北京盈科（武汉）律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083400.pdf
	2019-03-15	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083394.pdf
	2019-03-15	独立董事关于公司第四届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083389.pdf
	2019-03-15	独立董事述职报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083391.pdf
	2019-03-15	内部控制有效性的自我评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083407.pdf
	2019-03-15	第四届监事会第十六次会议相关意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083406.pdf
	2019-03-15	2019年度第一季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083398.pdf
	2019-03-15	关于召开2018年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083403.pdf
	2019-03-15	第四届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083404.pdf
	2019-03-15	关于公司控股股东及其他关联方占用资金的专项说明（2018年12月31日） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083393.pdf
	2019-03-15	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083405.pdf
	2019-03-15	关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083399.pdf
	2019-03-15	2018年年度报告提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083392.pdf
	2019-03-15	关于举行2018年度业绩网上说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5083401.pdf
南山铝业	2019-03-16	南山铝业第九届监事会第十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088083.pdf
	2019-03-16	国信证券股份有限公司关于山东南山铝业股份有限公司下属子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088085.pdf
	2019-03-16	南山铝业第九届董事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088088.pdf
	2019-03-16	南山铝业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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088077.pdf
	2019-03-16	南山铝业关于下属子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088080.pdf
	2019-03-16	南山铝业独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088087.pdf
江西铜业	2019-03-15	江西铜业第八届董事会第八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084390.pdf
	2019-03-15	江西铜业信息披露暂缓与豁免管理制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084388.pdf
	2019-03-15	江西铜业独立董事对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的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084386.pdf
	2019-03-15	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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084387.pdf
盛和资源	2019-03-16	盛和资源关于鑫源稀土（泰国）有限公司《股权收购框架协议》的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086001.pdf
	2019-03-13	盛和资源关于诉讼进展的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079233.pdf
山东黄金	2019-03-14	山东黄金矿业（莱州）有限公司三山岛金矿拟移交单项资产项目评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082166.pdf
	2019-03-14	山东黄金2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082160.pdf
	2019-03-14	山东黄金2019年第二次临时股东大会的法律意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082157.pdf

	2019-03-14	山东黄金关于“三供一业”分离移交暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082149.pdf
	2019-03-14	山东黄金新城金矿拟资产移交所涉及的单项资产项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082164.pdf
	2019-03-14	山东黄金独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082168.pdf
	2019-03-14	山东黄金独立董事事前意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082170.pdf
	2019-03-14	山东黄金第五届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082148.pdf
	2019-03-14	山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家金矿拟移交单项资产项目评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082162.pdf
	2019-03-14	山东黄金第五届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5082150.pdf
厦门钨业	2019-03-12	厦门钨业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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5075525.pdf
博威合金	2019-03-16	博威合金独立董事关于不调整本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的发行价格的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086267.pdf
	2019-03-16	博威合金关于不调整发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的发行价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086249.pdf
	2019-03-16	北京市中伦律师事务所关于宁波博威合金材料股份有限公司不调整发行股份及支付现金购买资产暨关联交易股票发行价格的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086243.pdf
	2019-03-16	博威合金第四届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086269.pdf
	2019-03-16	博威合金独立董事关于不调整本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的发行价格的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086260.pdf
	2019-03-16	国信证券股份有限公司关于宁波博威合金材料股份有限公司不调整发行股份及支付现金购买资产的发行价格之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-16/5086240.pdf
	2019-03-14	博威合金关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081645.pdf
	2019-03-12	博威合金 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5076641.pdf
	2019-03-12	博威合金 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5076639.pdf
	2019-03-12	博威合金关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（修订版） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5076623.pdf
	2019-03-12	上海市锦天城律师事务所关于宁波博威合金材料股份有限公司回购股份的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5076643.pdf
中国铝业	2019-03-13	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-13/5080480.pdf
	2019-03-12	关于延长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）簿记建档时间的公告（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5080481.pdf
	2019-03-12	关于延长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）簿记建档时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5080178.pdf
	2019-03-11	中国铝业面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第二期）募集说明书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5077393.pdf
	2019-03-11	中国铝业面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第二期）募集说明书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5077391.pdf
	2019-03-11	中国铝业面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第二期）信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5077392.pdf
	2019-03-11	中国铝业面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第二期）发行公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5077394.pdf
紫金矿业	2019-03-14	紫金矿业关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权事项进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-14/5081631.pdf
	2019-03-12	紫金矿业关于 2019 年度第一期中期票据（品种一、二）发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5076845.pdf
	2019-03-11	紫金矿业关于“16 紫金 01”公司债券回售实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5074512.pdf

	2019-03-11	紫金矿业 2016 年公司债券（第一期）2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-11/5074513.pdf
洛阳钼业	2019-03-12	洛阳钼业关于为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077077.pdf
	2019-03-12	洛阳钼业关于 2019 年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077074.pdf
	2019-03-12	洛阳钼业 2019 年第一次临时股东大会补充会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077070.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整：国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整，都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期：地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险，此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险：各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显，价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com