

加息预期减弱利多金银，铂钯价格延续涨势

—有色金属周报 20190325

有色金属周报

2019年3月25日

报告摘要:

● 每周随笔·供需格局或边际改善，铂价有望获得支撑

南非提供了全球半数以上的铂金产量，成为供给端重要影响因素，而当前该国国内的若干扰动事件或致其全年总产量低于预期。据 IEA 预测，铂金需求或受燃料电池、柴油车领域等拉动而逐步攀升（2035 年达到 240 吨），这也将在中长期对铂金价格形成支撑，建议关注贵研铂业。

● 本周评论

基本金属: 本周基本金属价格呈现冲高回落态势。周初受美元走低及 OPEC 延长减产预期升温等因素影响，基本金属价格普涨；后期英国脱欧变故提振美元指数，基本金属价格有所回调。本周四财政部、税务局、海关总署三部门联合发布公告确定增值税及出口退税调整幅度，国税总局再推 20 项措施助力增值税实质性减税政策落地；周三财政部发布地方债数据，1-2 月我国地方债发行量达 7821 亿，专项债发行规模加大、节奏提速将进一步推进重点项目建设提质扩容。随着基建投资力度加大及下游开工旺季到来，金属需求料将得到拉动。标的方面建议关注中国铝业、云南铜业、亚太科技、海亮股份。

贵金属: 本周国内外金银价格偏强运行，COMEX 黄金、白银分别涨 0.81%、0.72%，伦敦现货铂、钯价格分别涨 4.93%、3.15%。美联储 3 月议息会议鸽派程度超预期，FOMC 维持联邦基金利率不变并下调 2019 年加息预期至 0 次（此前预期为 2 次），明确 9 月结束缩表的同时下修了 2019 年 GDP 增速及通胀预期；周五公布的欧元区 3 月制造业 PMI 初值创 69 个月新低，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值创 2017 年 6 月以来新低，此外惠誉本周再次下调 2019 年全球经济增速预期至 2.8%（此前为 3.1%），欧美股市及美债收益率普跌，美国 3 月与 10 年期国债收益率曲线 12 年来首次出现倒挂，市场对全球经济前景担忧有所加剧，VIX 指数大幅回升（周涨幅 27.95%），黄金等避险资产配置价值凸显，中长期看好贵金属价格走势。标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、恒邦股份、盛达矿业、银泰资源、金贵银业、贵研铂业。

小金属: 本周国内钼精矿价格小幅上涨，市场货源持续偏紧及近期钢招订单集中释放带动原料价格上调，随着上游矿山产能释放，供需失衡状况料将边际缓解，预计短期钼原料市场价格持续坚挺；本周镉、铋等中重稀土价格涨势延续，轻、重稀土行情持续分化，后期缅甸进口矿减少及国内行业整顿趋严预期或逐步兑现，中重稀土价格有望保持强势。标的方面建议关注金钼股份、洛阳钼业、盛和资源、五矿稀土、广晟有色。

● 组合走势

月度组合：山东黄金（20%）、紫金矿业（20%）、中国铝业（20%）、锌业股份（20%）、盛达矿业（10%）、天齐锂业（10%）。

本月民生有色组合上涨 1.0%，中信有色指数上涨 6.3%，沪深 300 指数上涨 4.48%。

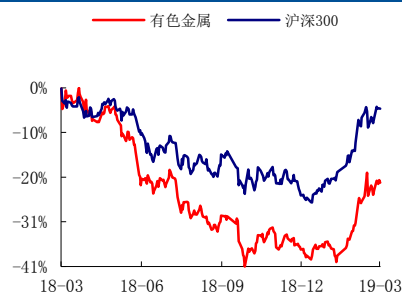
● 风险提示

金属价格下行风险。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

研究助理：孙宇翔

执业证号：S0100118010030

电话：010-85127513

邮箱：sunyuxiang@mszq.com

研究助理：薛绍阳

执业证号：S0100117100002

电话：010-85127665

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

1. 美加息周期或止，9月结束缩表，看多大宗商品

2. 民生有色周报 20190318：两会释放政策红利，中重稀土价格偏强运行

行业	短期（1个月）	中期（1个季度）	半年-1年
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡上行	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

目录

一、每周随笔 供需格局或边际改善，铂价有望获得支撑	4
二、股票市场一周行情回顾	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(四) 下游行业数据跟踪	23
五、行业新闻及上市公司公告跟踪	27
(一) 本周行业新闻梳理	27
(二) 本周上市公司公告梳理	29
插图目录	32
表格目录	33

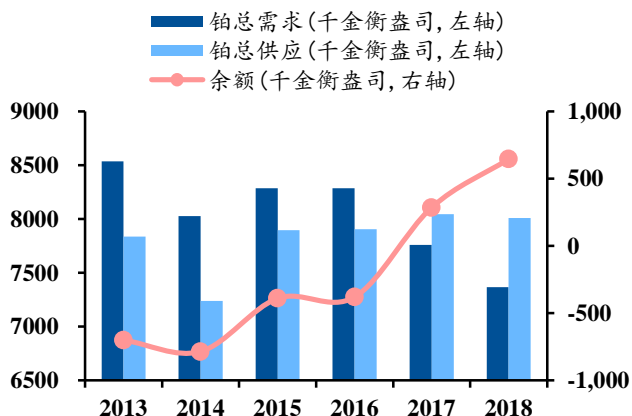
一、每周随笔·供需格局或边际改善，铂价有望获得支撑

南非供给是19年铂金供给的核心变量。18年南非精炼铂占全球供应的55%，而其他产能平稳。19年初WPIC预测全球铂金供给过剩680千盎司，当前南非扰动或导致供给低于预期。

短期南非罢工及停电潮导致产量降低，有助于铂金价格修复。Sibanye-Stillwater降薪导致旗下三个金矿已经累计罢工4个月。此外至3月15号，南非矿业及建筑业协会（AMCU）号召第二次罢工声援降薪矿工。同时，二月以来南非的多个发电站及变电站出现故障，导致南非电力公司宣布自2月10日开始实施二级限电，分区停电大概率延续到4月份。Anglo American及Exxaro均表示全年产量将受到影响。

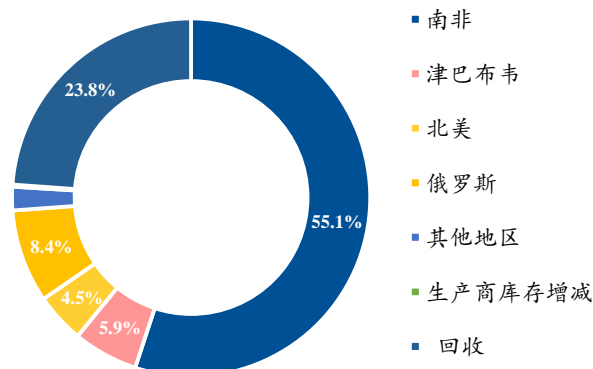
铂金短期需求下降放缓，中长期新增需求有望逐步释放。首先，西欧汽车用铂需求占全球汽车需求的45%，2月英法德柴油车销量同比降幅收窄。其次，钯金供需失衡导致钯金价格高企，成本较低的铂有望替代部分钯金需求，提振铂金的需求。此外，氢燃料电池的补贴预期有望维持3-5年。基于技术升级及市场占有率上升的预期，IEA预测至2035年铂需求将达到240吨/年，燃料电池需求将成为铂金的主要需求，支撑铂金价格上行。建议关注贵研铂业。

图 0-1: 铂金近年供需格局变化



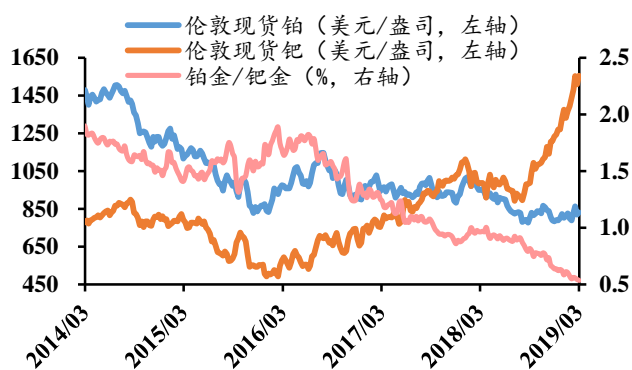
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图 0-2: 铂金供给主要看南非供给变化



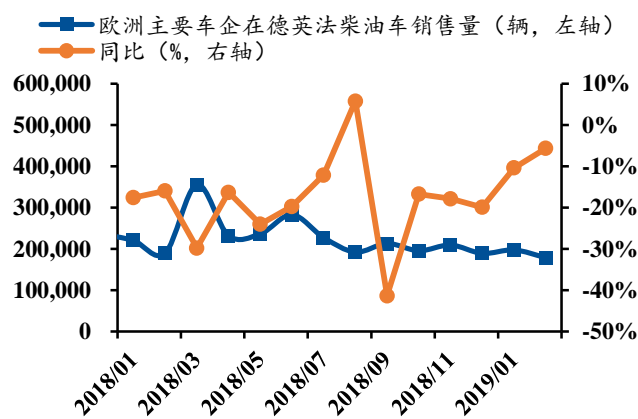
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图 0-3: 铂钯价格比例失调



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图 0-4: 英法德柴油车需求同比降幅收窄



资料来源：Wind，民生证券研究院

资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

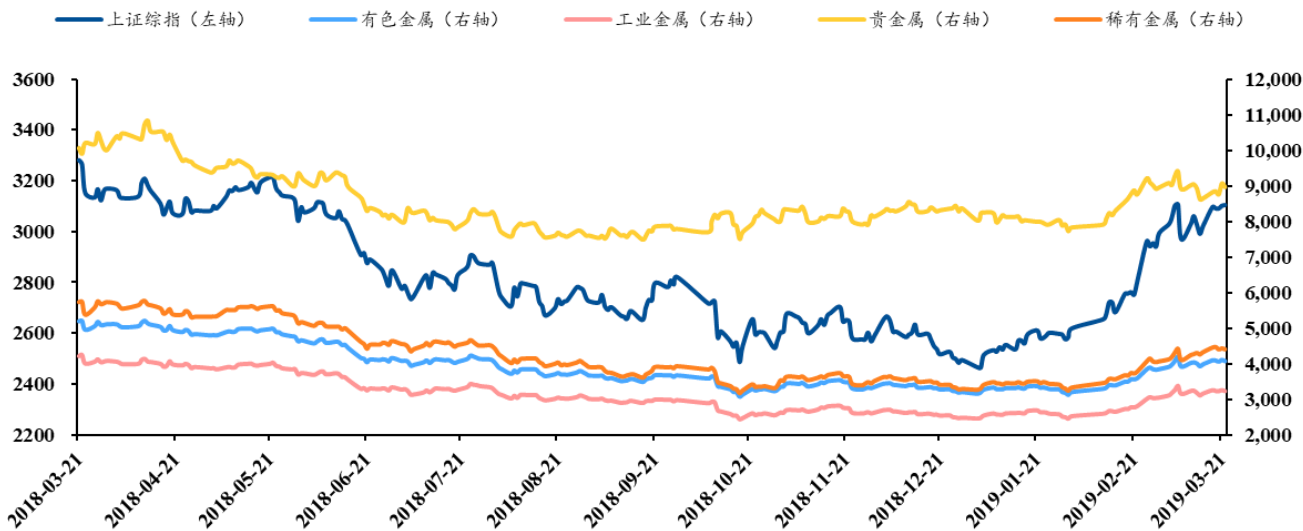
(一) 板块行情

本周上证综指收于 3104.15 点，周涨幅为 2.73%；中信有色金属指数收于 4068.98 点，周涨幅为 2.24%，跑输大盘 0.49 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 25。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 2.08%、3.65%、1.86%。

表 1：本期板块行情

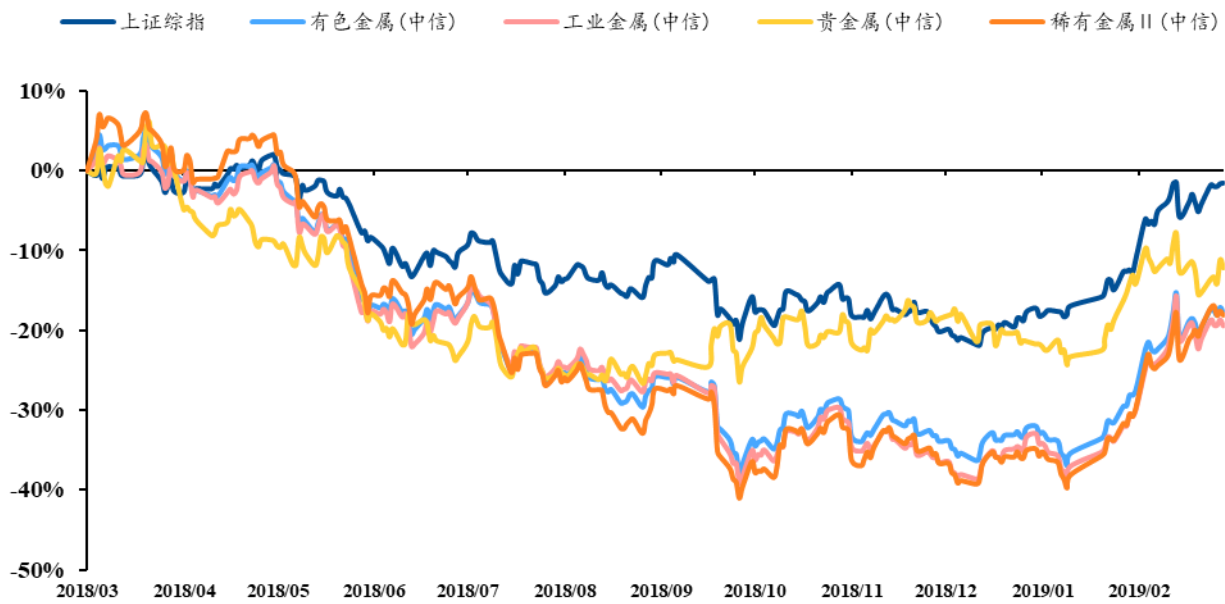
代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3104.15	82.40	2.73	5.55	24.47
399001.SZ	深证成指	9879.22	328.68	3.44	9.38	36.46
399005.SZ	中小板指	6367.47	168.91	2.72	8.04	35.39
399006.SZ	创业板指	1693.87	31.24	1.88	10.30	35.45
CI005003.WI	有色金属（中信）	4068.98	89.12	2.24	6.32	27.21
CI005107.WI	工业金属（中信）	3224.12	65.79	2.08	6.28	30.09
CI005106.WI	贵金属（中信）	8963.10	316.00	3.65	0.56	7.14
CI005108.WI	稀有金属（中信）	4402.93	80.22	1.86	8.96	33.93

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图


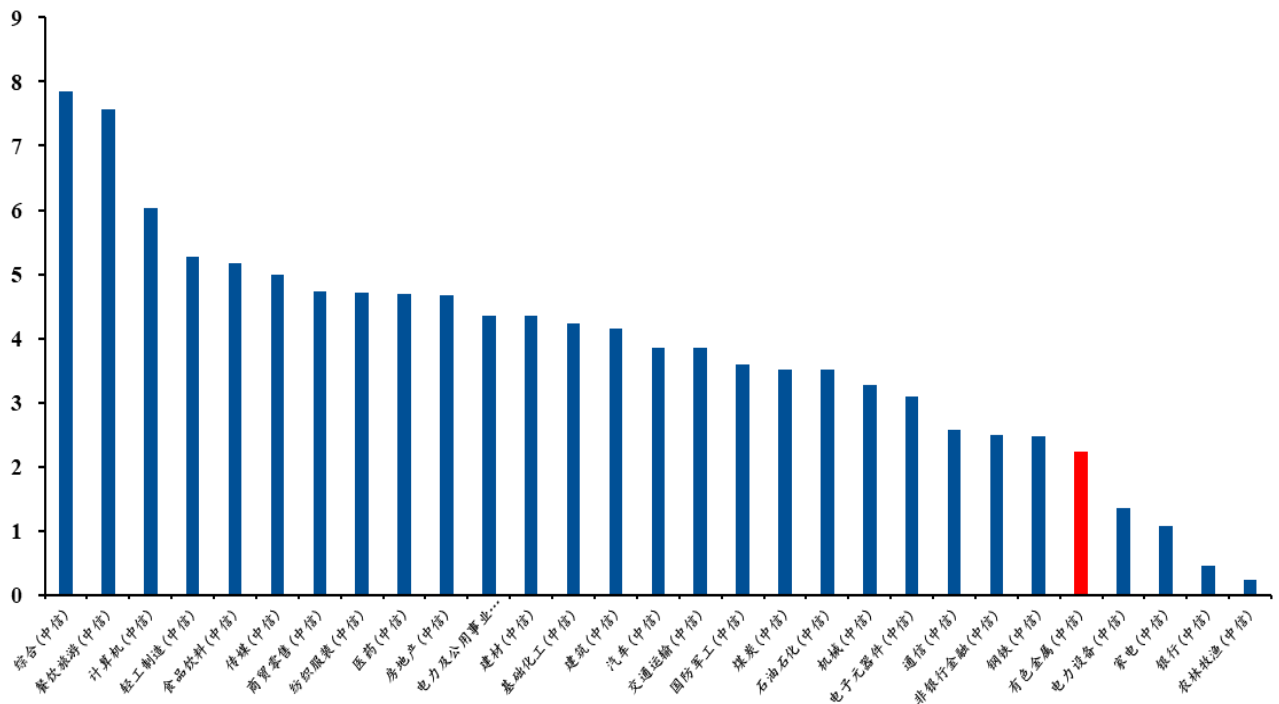
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2: 板块指数 (相对) 走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

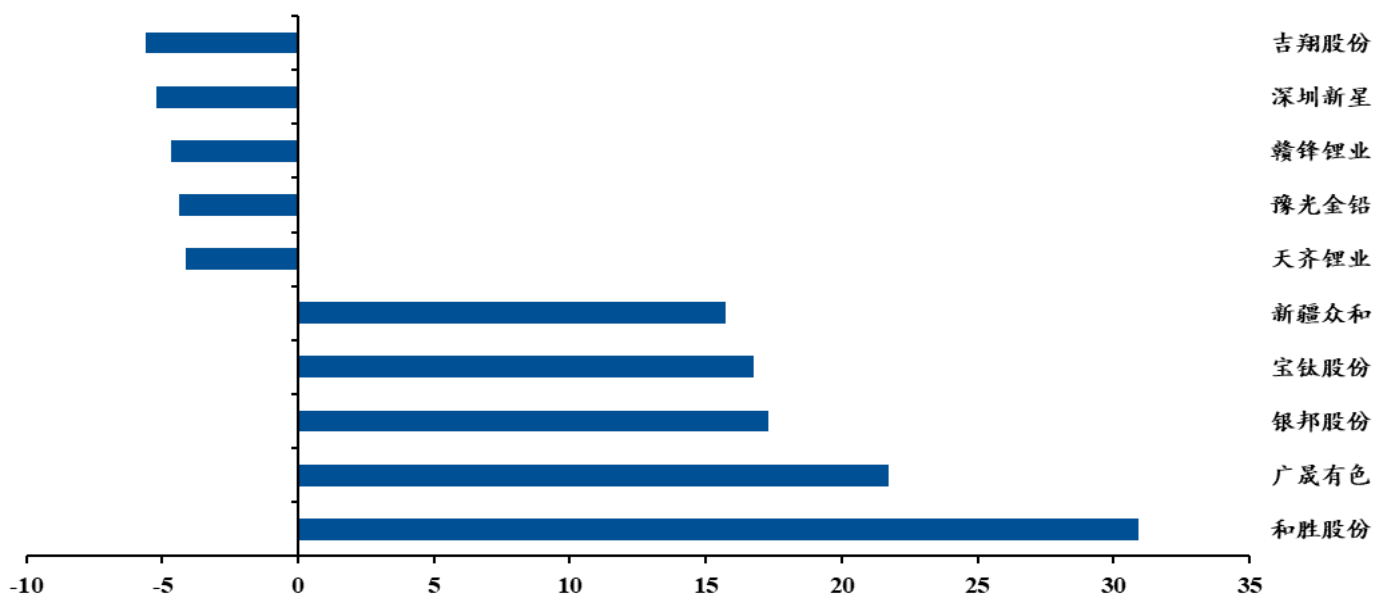


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为和胜股份、广晟有色、银邦股份、宝钛股份、新疆众和（周涨幅分别为 30.91%、21.72%、17.29%、16.77%、15.74%），跌幅前五名个股分别为吉祥股份、深圳新星、赣锋锂业、豫光金铅、天齐锂业（周跌幅分别为 5.62%、5.19%、4.67%、4.38%、4.12%）。

图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、金属市场一周行情回顾

(一) 工业金属

1、国内外期、现货市场行情

本周国内外基本金属价格涨跌互现，其中锡、锌涨幅较为明显（LME 锡、LME 锌分别上涨 1.85%、1.11%）。铝、镍价格微弱收涨。铜、铅价格不同程度回调（LME 铜、LME 铅分别下跌 1.65%、1.21%）。

表 2：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	48940.0	-0.04	-2.43	1.24
铝	元/吨	13755.0	0.81	0.55	1.21
锌	元/吨	21995.0	0.85	1.15	5.11
铅	元/吨	16980.0	-1.88	-2.22	-5.93
镍	元/吨	100500.0	0.01	-2.13	14.11
锡	元/吨	147810.0	0.48	-1.85	3.04

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	6325.0	-1.65	-2.41	6.99
铝	美元/吨	1902.5	0.29	-0.13	2.67
锌	美元/吨	2821.0	1.11	2.23	14.96
铅	美元/吨	2037.0	-1.21	-4.77	1.32
镍	美元/吨	12975.0	0.35	-0.69	21.89
锡	美元/吨	21465.0	1.85	-0.79	10.30

资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	49930.0	0.61	1.26	-1.79
铝 A00	元/吨	14010.0	1.60	4.63	1.97
锌 0#	元/吨	22380.0	0.31	3.28	-9.79
铅 1#	元/吨	17075.0	-1.87	1.64	-8.93
镍 1#	元/吨	103400.0	0.44	2.68	1.82
锡 1#	元/吨	149500.0	0.84	0.50	3.64

资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



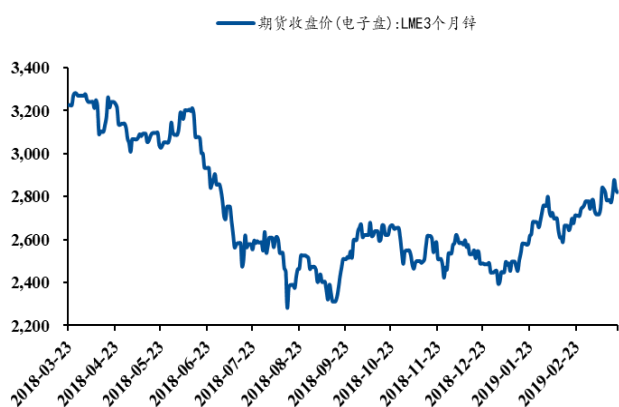
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



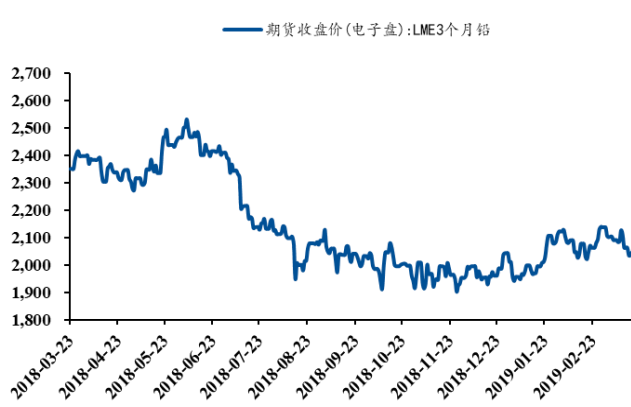
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

2、全球交易所库存

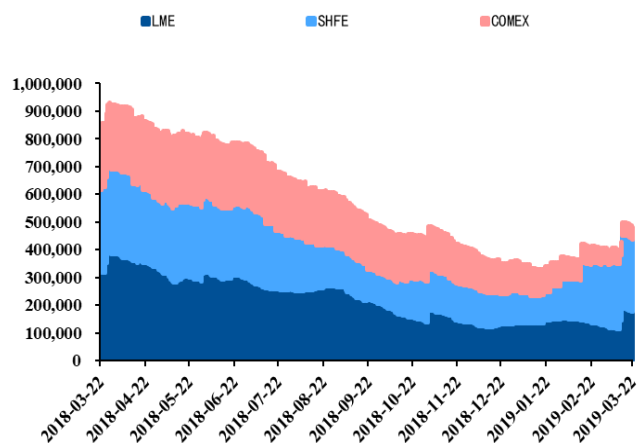
本周 SHFE 铅、LME 铅、SHFE 铝、SHFE 锡库存有所增加（增幅分别为 5.63%、0.64%、0.37%、0.36%），其余基本金属库存均有所减少（其中 LME 锡、SHFE 锌、LME 铜、COMEX 铜库存降幅分别达 12.76%、6.50%、5.95%、5.38%）。

表 5: 本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	175325	-11100	-5.95	25.68	-45.13
SHFE 铜	259172	-5429	-2.05	25.13	-12.73
COMEX 铜	46913	-2667	-5.38	-28.97	-79.79
LME 铝	1160275	-22575	-1.91	-7.18	-9.28
SHFE 铝	741757	2699	0.37	0.69	-20.60
LME 锌	57650	-1000	-1.71	-32.91	-72.71
SHFE 锌	115974	-8064	-6.50	34.16	-26.39
LME 铅	78275	500	0.64	5.03	-40.09
SHFE 铅	35326	1884	5.63	11.61	4.33
LME 镍	185358	-5982	-3.13	-7.47	-43.11
SHFE 镍	11897	-320	-2.62	-2.36	-76.51
LME 锡	1060	-155	-12.76	-24.56	-45.36
SHFE 锡	8418	30	0.36	2.38	66.76

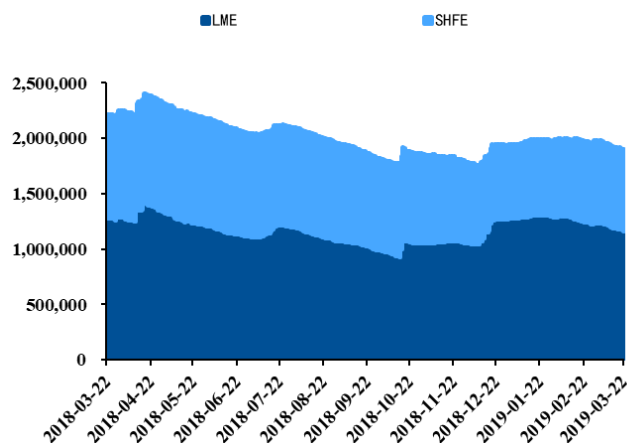
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



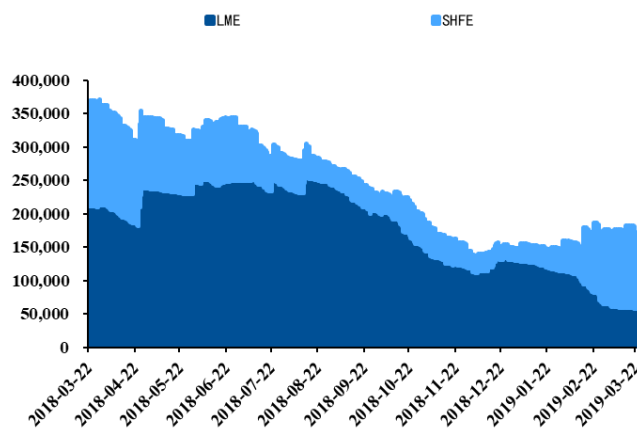
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



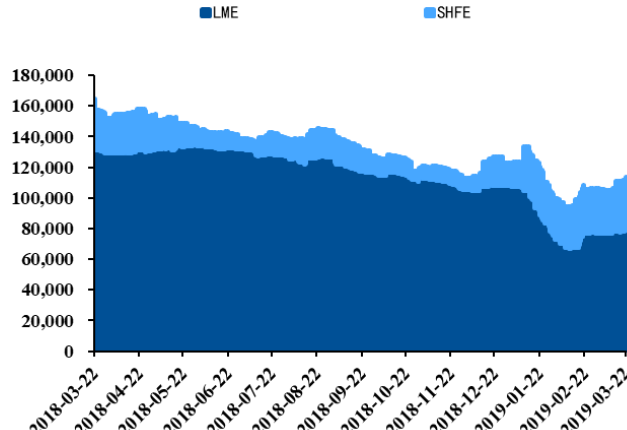
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



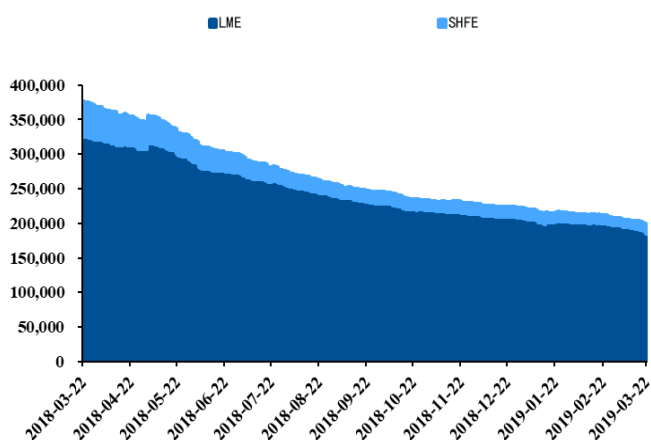
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



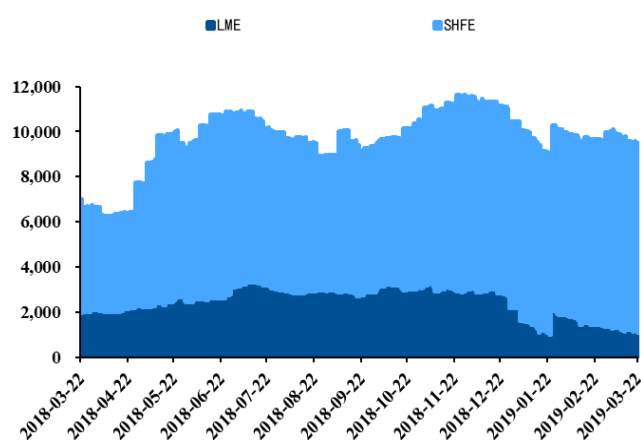
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 贵金属

1、国内外期、现货市场行情

本周贵金属价格普遍上涨。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别收涨于 0.83%、0.85%，COMEX 白银、SHFE 白银分别收涨于 0.72%、1.93%。伦敦现货铂、钯价格分别收涨于 4.93%、3.15%。

表 6: 本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1319.70	0.83	0.38	2.72
伦敦现货黄金	美元/盎司	1311.30	0.60	-2.41	-0.76
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	286.35	0.85	-0.17	-0.52
上海金交所黄金现货	元/克	286.50	0.78	-1.99	6.21
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.44	0.72	-1.31	-0.80
伦敦现货白银	美元/盎司	15.46	0.68	-3.59	-4.83
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3641.00	1.93	-0.90	-1.59
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3625.00	0.75	-2.97	1.14
伦敦现货铂	美元/盎司	872.00	4.93	6.08	-7.92
伦敦现货钯	美元/盎司	1604.00	3.15	7.58	62.35

资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

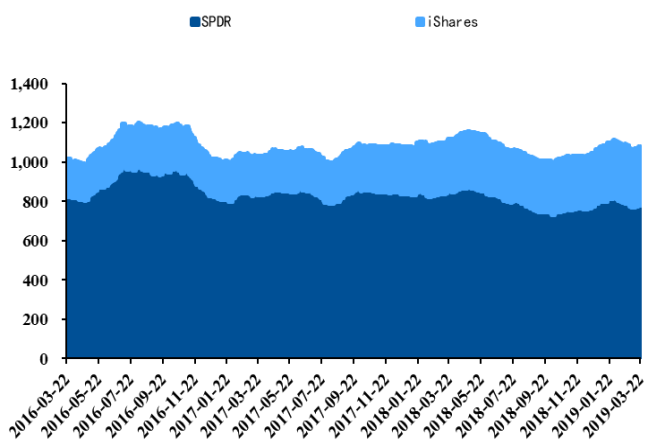
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

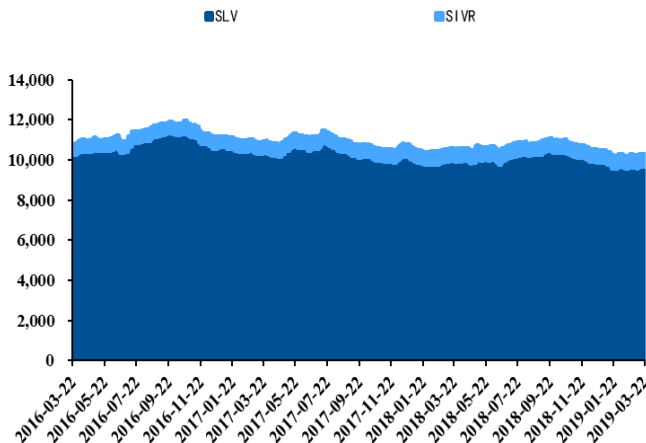
2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 稀有金属

1、小金属价格变动

本周国内钨精矿价格有所上涨，钴系、锂系、镁锭、钒铁等品种价格有所调整。

表 7：本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	273000.00	-2.50	-14.69	-59.70
钴 (标准级、MB)	美元/磅	13.75	-4.35	-24.24	-67.80
钴 (合金级、MB)	美元/磅	14.00	-2.44	-17.28	-67.27
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	48.00	-10.28	-26.72	-65.22
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	56.00	-7.44	-23.29	-65.43
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	180.00	-6.25	-20.00	-63.27
氧化钴 (≥72%)	元/千克	177.00	-6.84	-20.63	-61.52
三元前驱体 (523)	元/千克	88.50	-3.80	-9.23	-37.68
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	247.00	-3.89	-10.18	-48.54
金属锂 (≥99%)	元/吨	780000.00	0.00	0.00	-14.29
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	77500.00	0.00	-1.27	-49.51
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	100000.00	0.00	-5.21	-32.20
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	45500.00	-2.15	-7.14	-14.15
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97500.00	0.00	2.09	-12.95
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	0.00	0.00	-5.75
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	236.00	0.00	0.00	-14.34
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	-14.06
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1275.00	0.00	0.00	-37.80
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7750.00	0.00	-1.27	-25.12
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4850.00	0.00	-2.02	-30.22
镓 (≥99.99%)	元/千克	1015.00	0.00	-0.98	-29.02
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	192.50	0.00	-3.75	-38.40
碲 (≥99.99%)	元/千克	435.00	-1.14	-6.45	-22.32
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	17950.00	-1.37	0.56	13.25
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48000.00	0.00	-4.95	-32.63
海绵锆 (≥99%)	元/千克	260.00	0.00	4.00	1.96
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	77000.00	0.00	0.00	21.26
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13900.00	-0.36	-0.36	-13.40
钼精矿 (45%)	元/吨	1770.00	1.14	5.36	4.73
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	10.89
钼铁 (Mo60B)	元/吨	120000.00	0.00	-1.64	3.45
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	218000.00	-4.39	-11.02	9.00
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	65.50	0.00	0.00	18.02
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13950.00	-0.71	-2.11	0.72
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	26500.00	0.00	3.92	-8.62

资料来源：上海有色网，长江有色网，Metalbulletin，Wind，民生证券研究院

2、稀土磁材价格变动

本周国内镨系品种、铽系品种、金属镨、镨铁合金价格有所上涨，氧化镨价格有所调整。

表 8：本期稀土价格（SMM）等

品种	单位	价格	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
碳酸稀土	元/吨	23000.00	0.00	0.00	0.00
氧化镧	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-17.74
氧化铈	元/吨	12750.00	0.00	-1.92	-17.74
氧化镨	元/吨	380000.00	-1.30	-5.00	-15.56
氧化钕	元/吨	292500.00	0.00	-6.25	-16.43
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钐	元/吨	136000.00	0.00	1.49	20.89
氧化铽	元/千克	3100.00	1.97	5.62	-3.88
氧化镨	元/千克	1390.00	3.73	11.20	15.83
氧化铈	元/吨	149500.00	0.00	0.00	-14.57
氧化钐	元/吨	19000.00	0.00	0.00	-11.63
镨钕氧化物	元/吨	291000.00	0.00	-6.43	-16.86
金属镧	元/吨	37500.00	0.00	0.00	4.17
金属铈	元/吨	36500.00	0.00	0.00	-1.35
金属镨	元/吨	690000.00	4.55	4.55	22.12
金属钕	元/吨	377500.00	0.00	-5.03	-16.11
金属铽	元/千克	4005.00	0.75	3.35	-5.21
金属镨	元/千克	1755.00	2.93	6.04	6.36
金属钐	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	2.86
镨钕合金	元/吨	372500.00	0.00	-6.41	-17.22
镨钕镨合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1415000.00	5.60	14.11	14.57

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

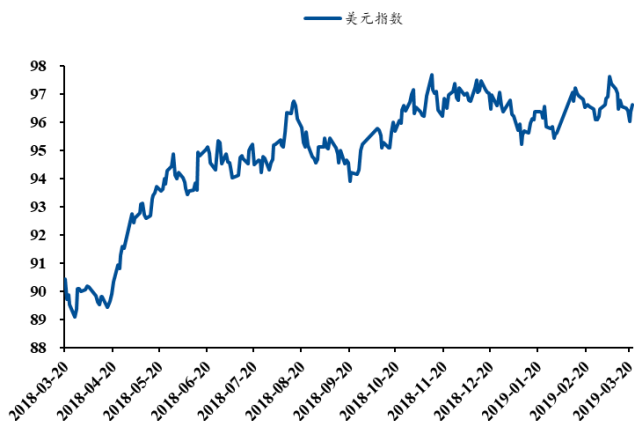
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

本周美元指数 USDX 收于 96.6039，环比上涨 0.05%。美元兑人民币 USDCNY 中间价收于 6.6944。

图 21: 美元指数



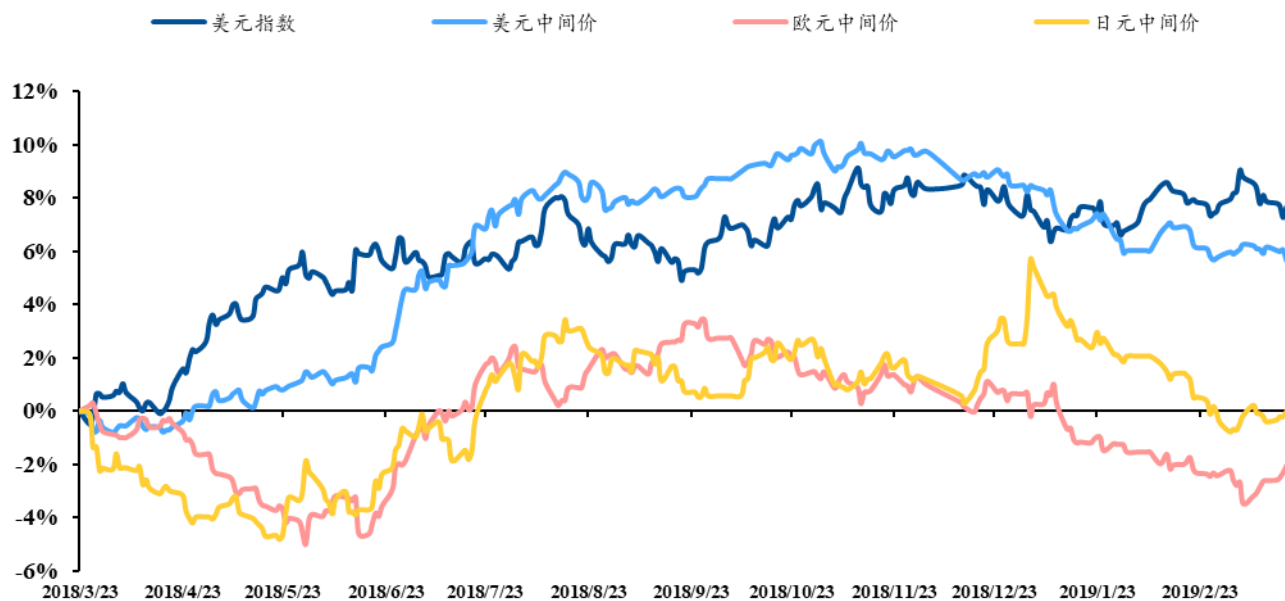
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

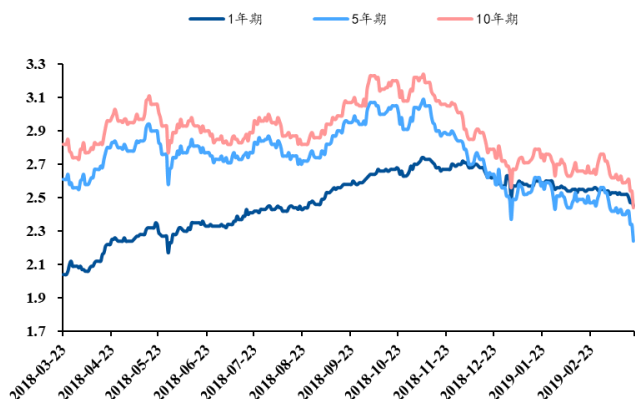
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

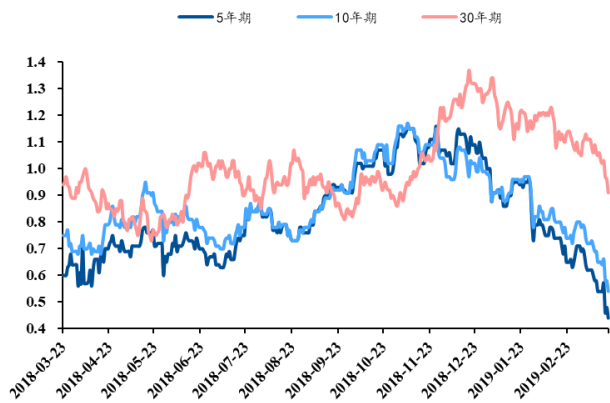
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



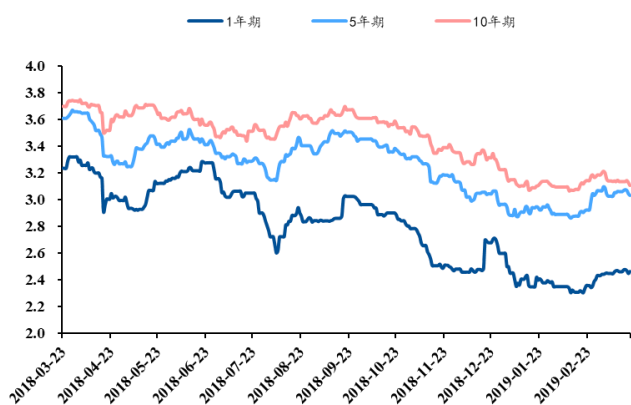
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



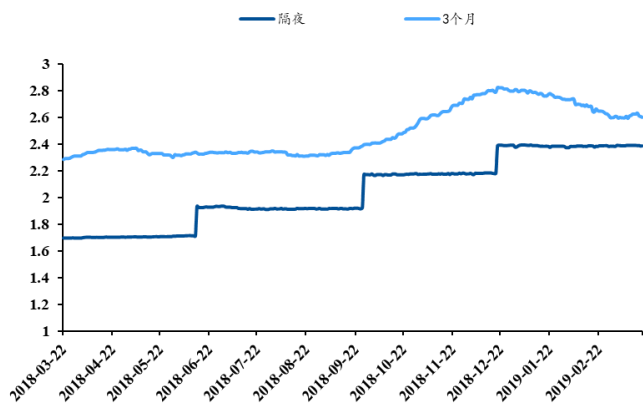
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



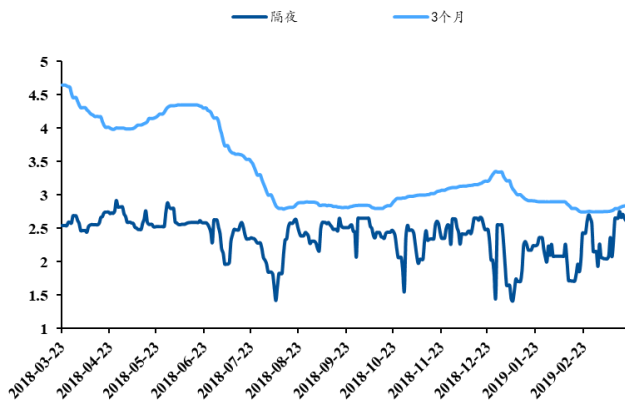
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

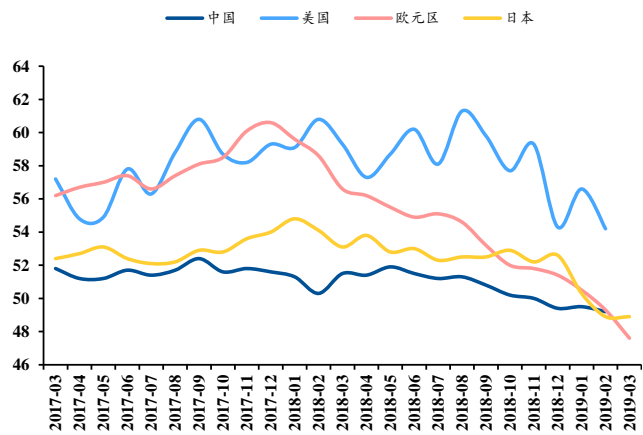
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

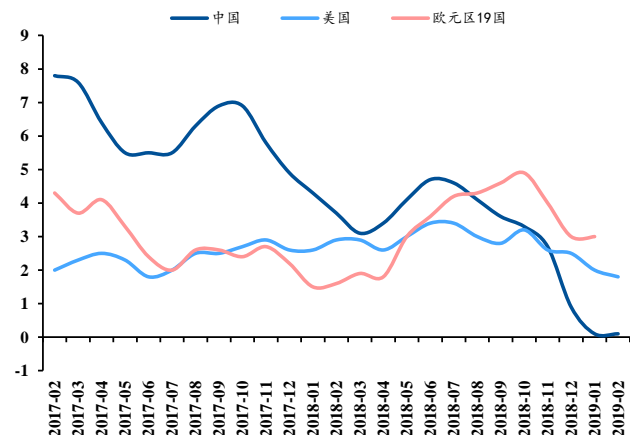
3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



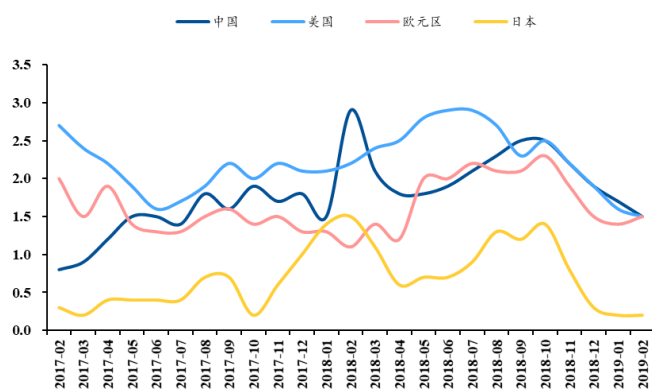
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (% , 同比)



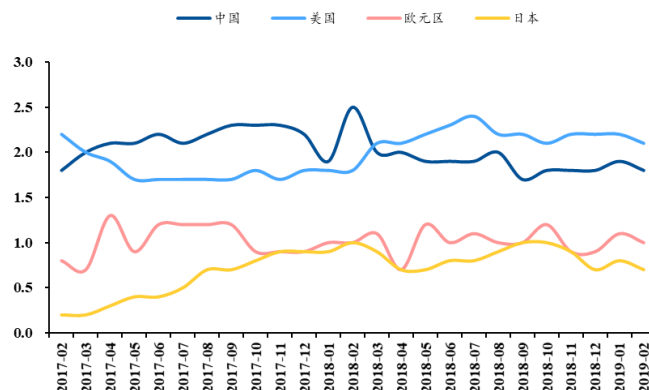
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

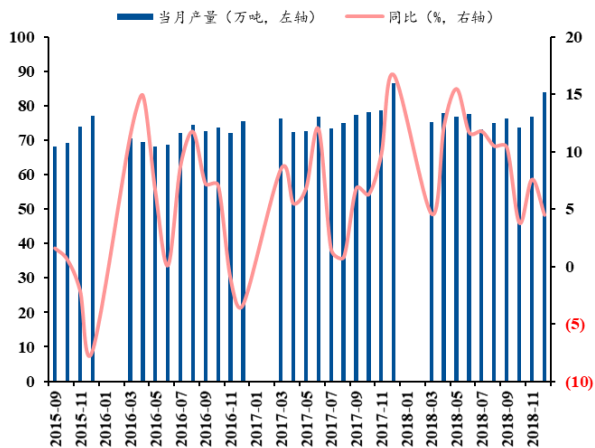
图 32: 核心 CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

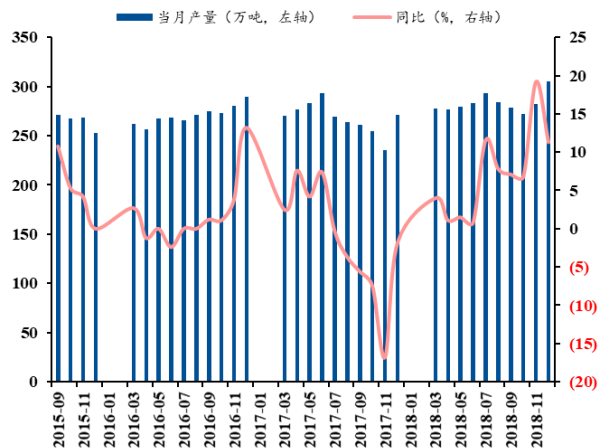
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



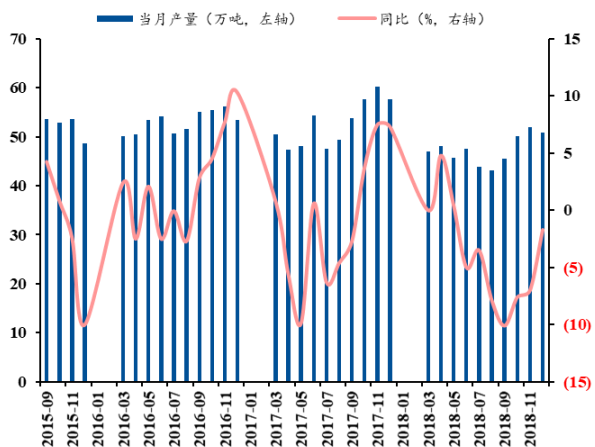
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



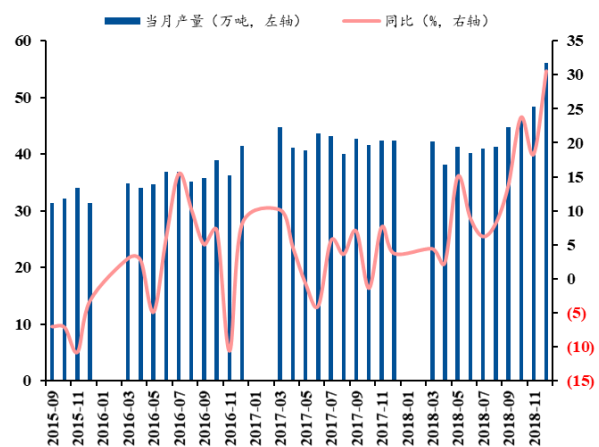
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



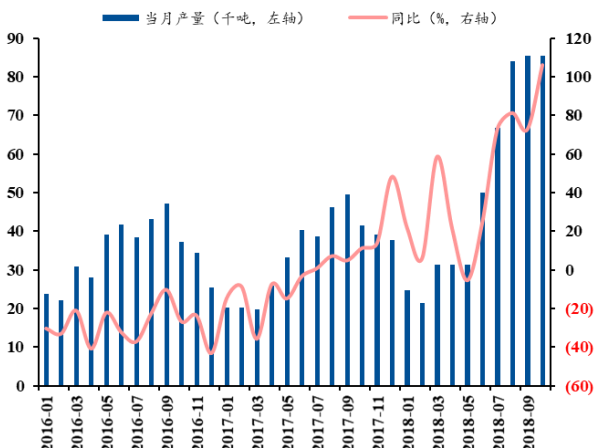
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



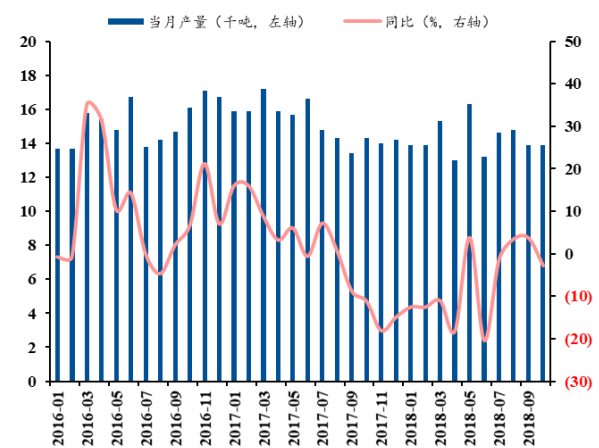
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

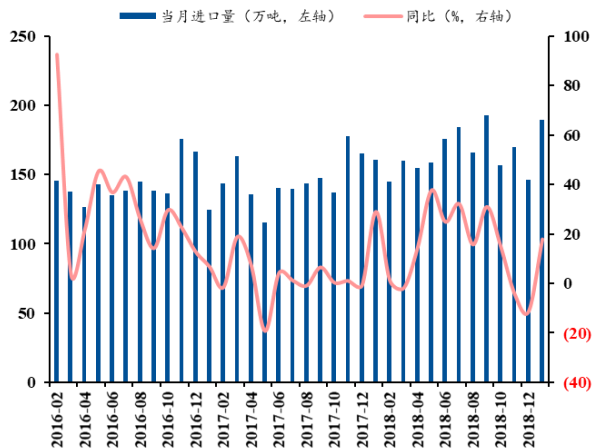
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

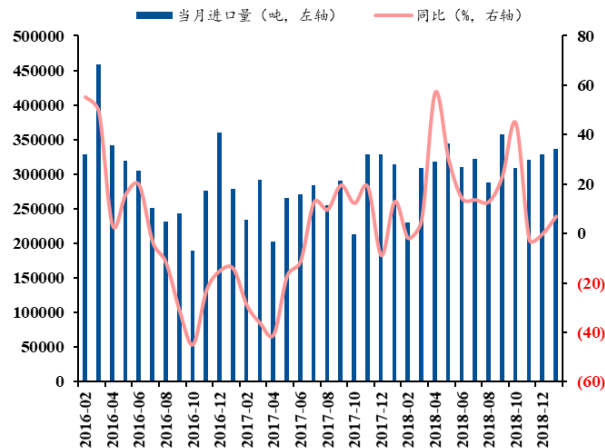
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



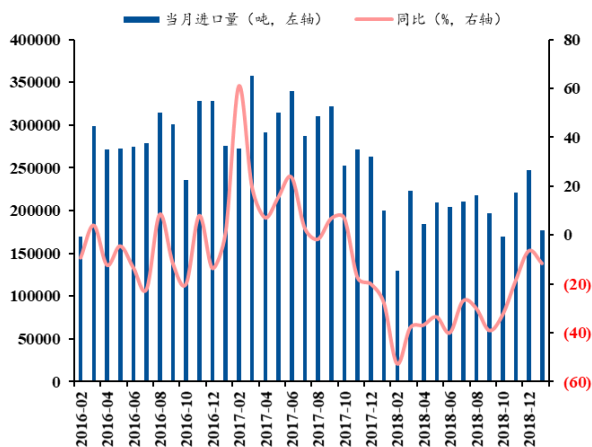
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



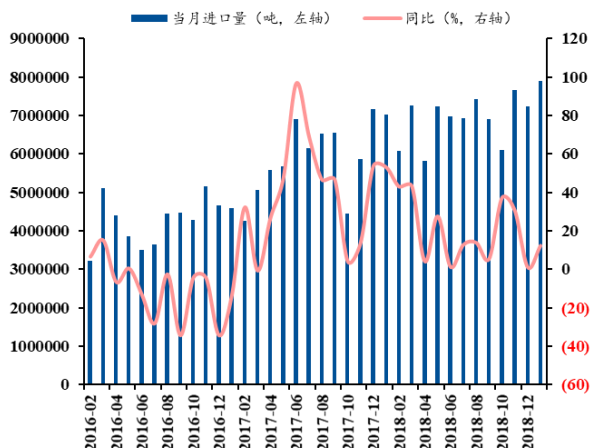
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



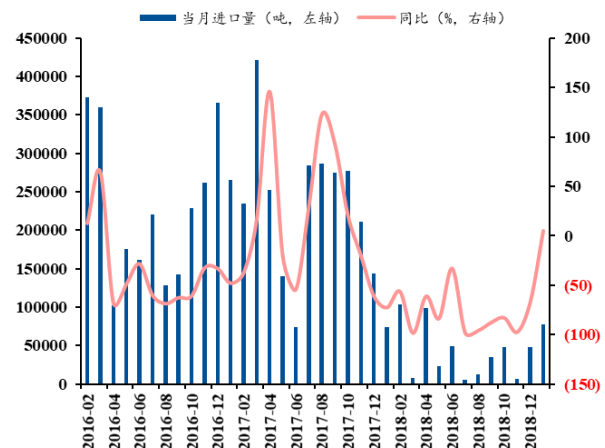
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



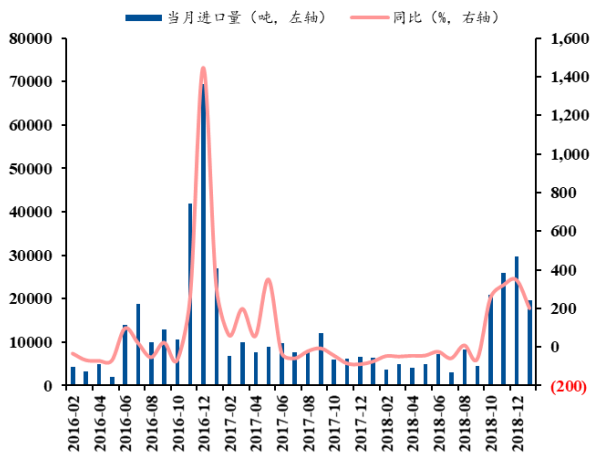
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



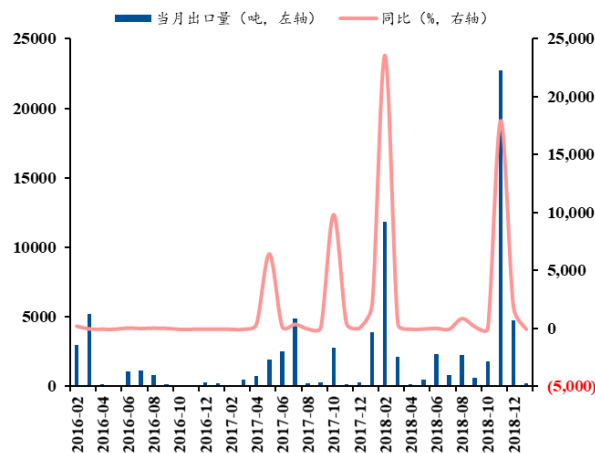
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



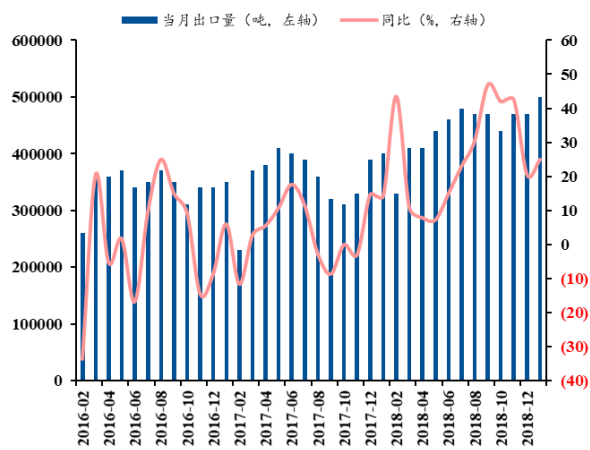
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



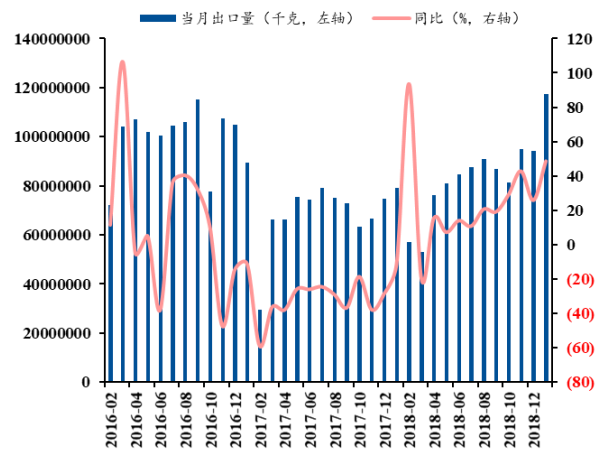
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



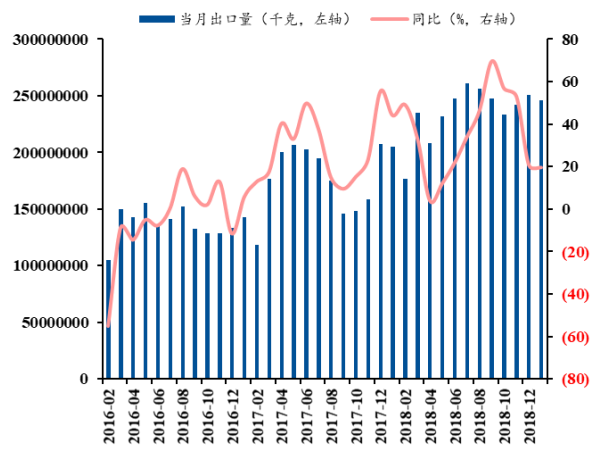
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



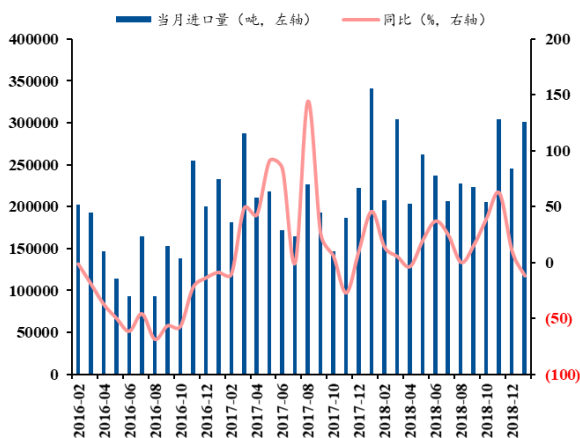
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



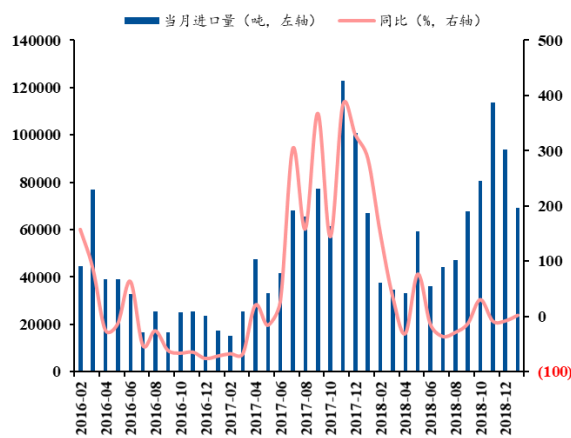
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



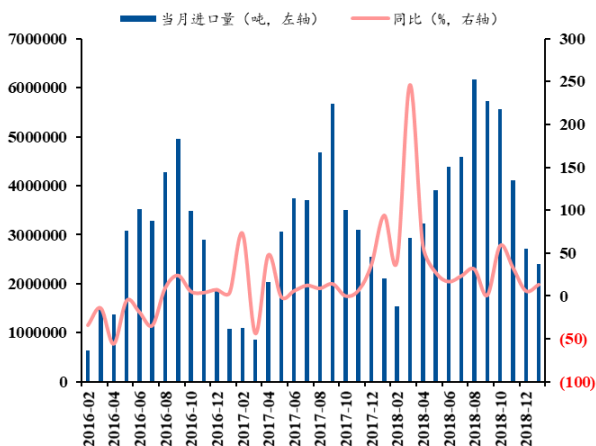
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



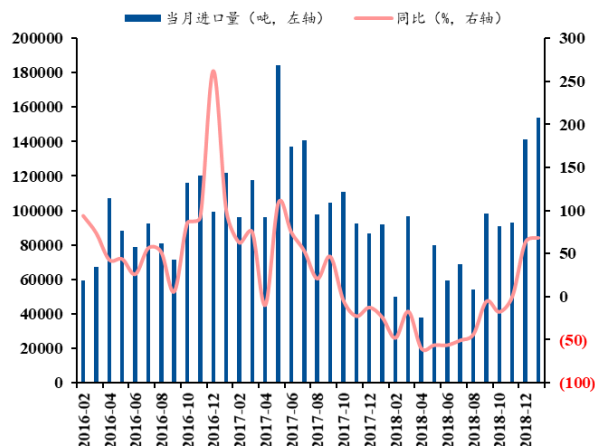
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



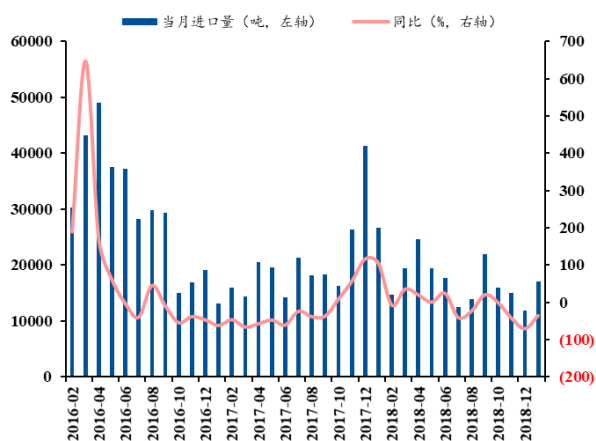
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



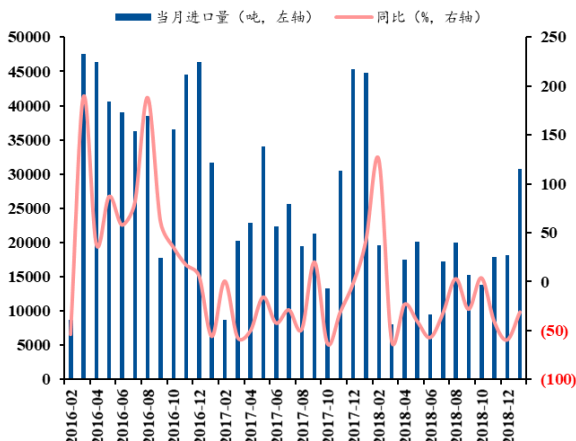
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



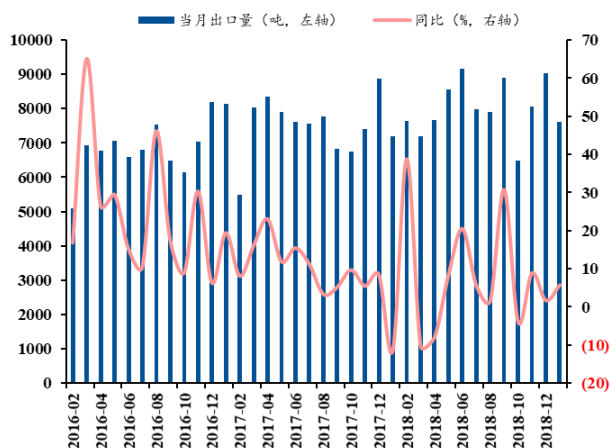
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



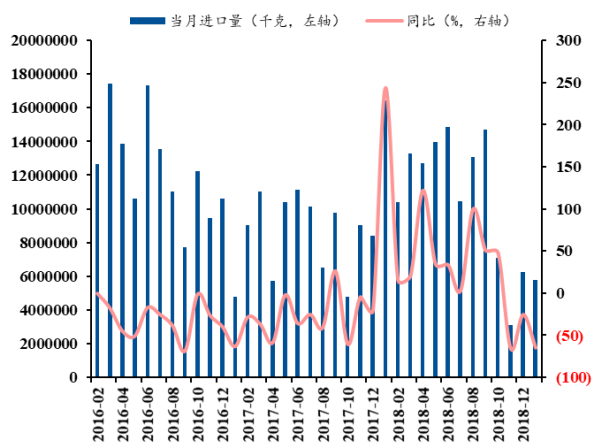
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



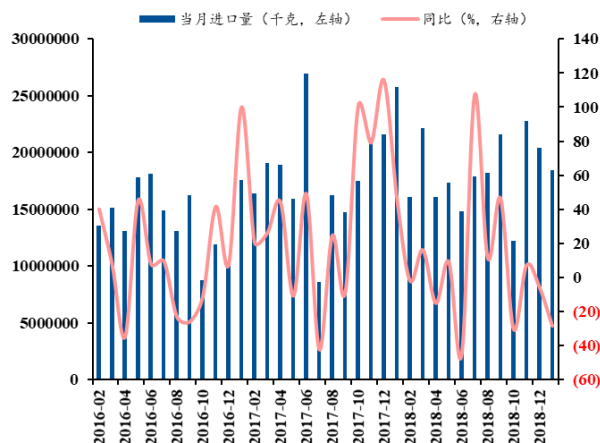
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

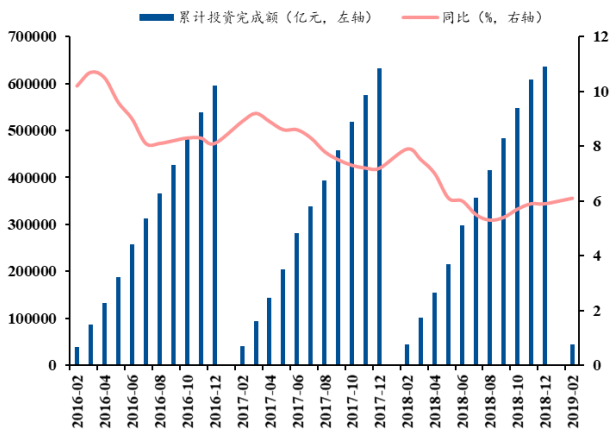
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

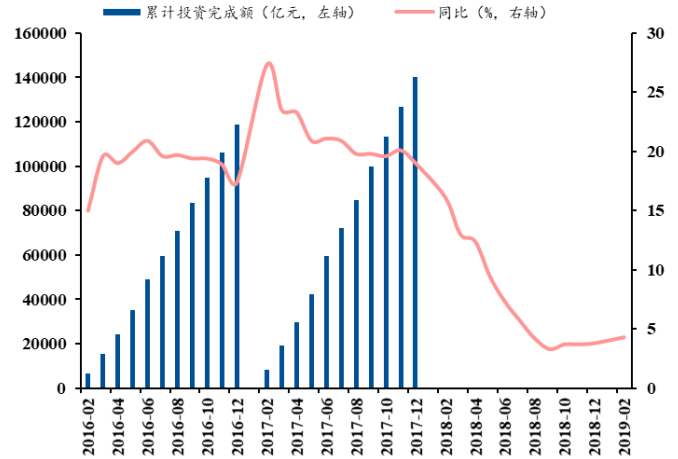
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



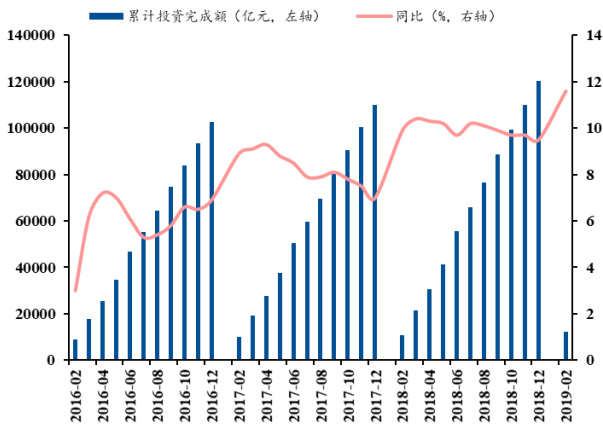
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



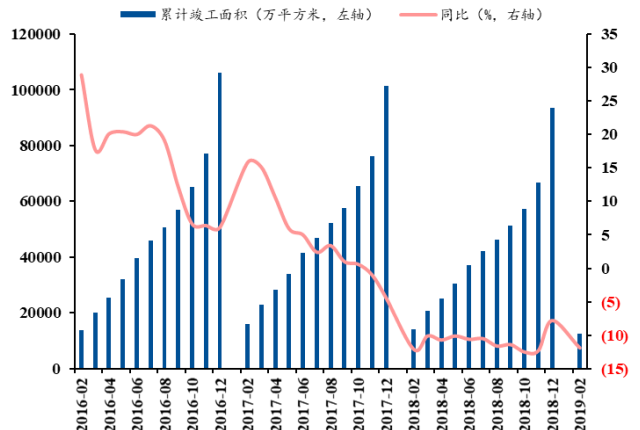
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



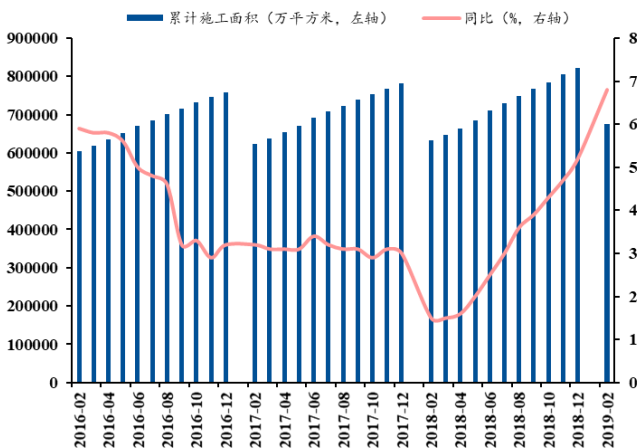
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



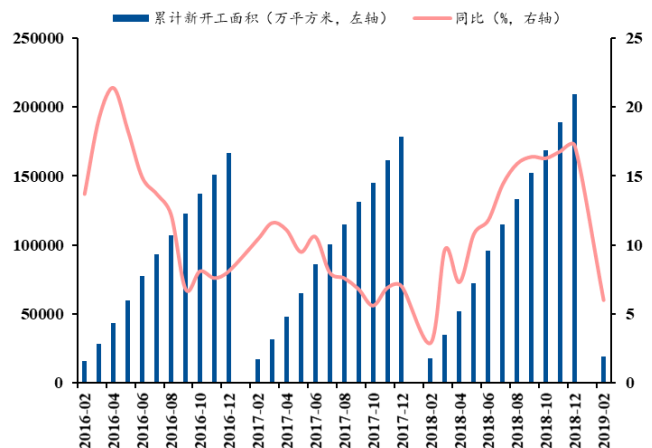
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

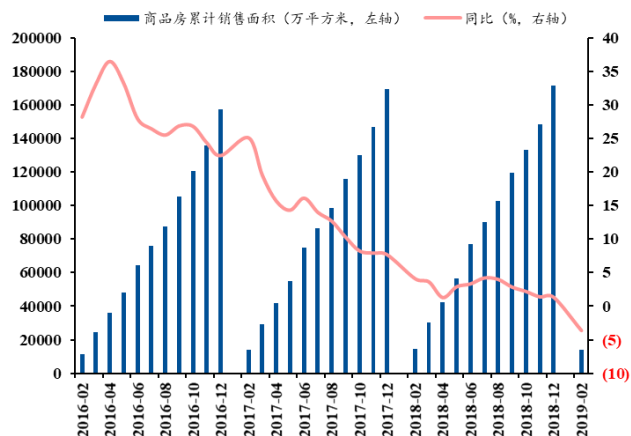
图 63: 房屋新开工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

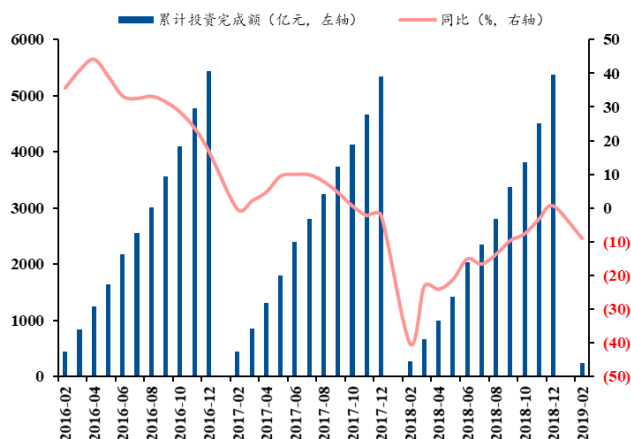
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 64：商品房销售面积



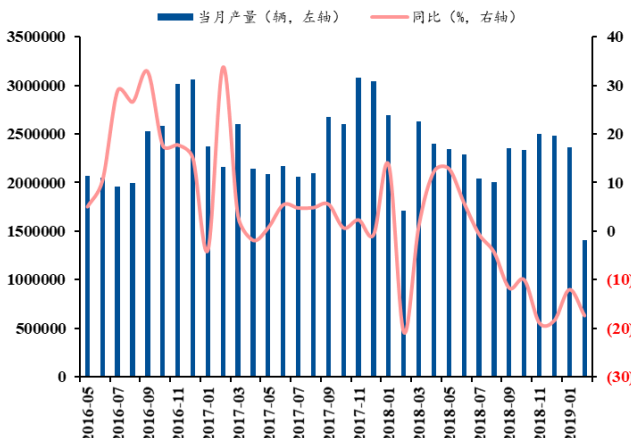
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 65：国内电网基本建设投资



资料来源：Wind，民生证券研究院

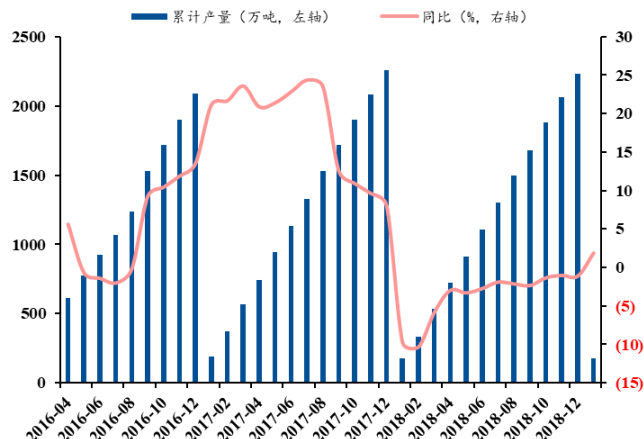
图 67：国内汽车产量



资料来源：Wind，民生证券研究院

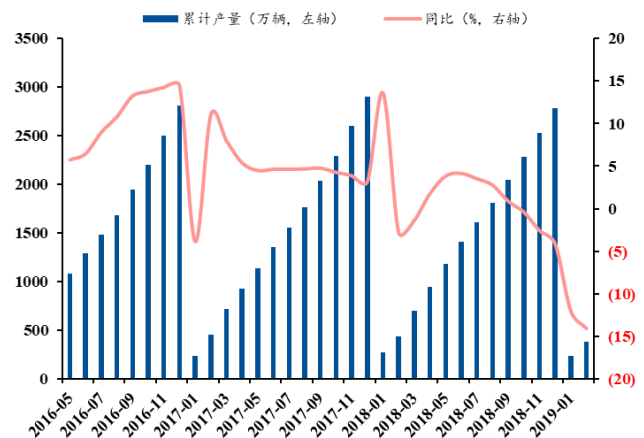
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 66：国内重点企业镀锌板（带）产量



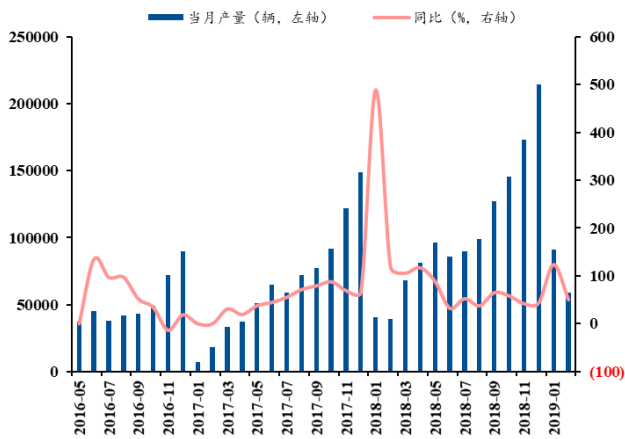
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 68：国内汽车产量（累计）



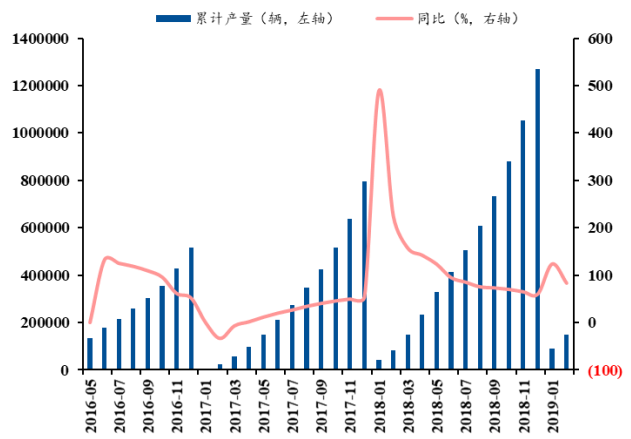
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



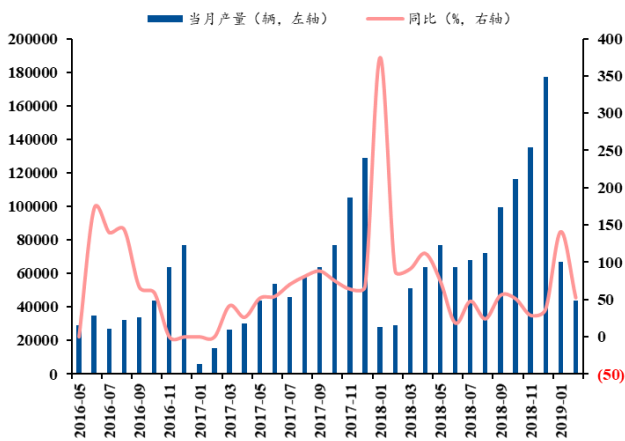
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



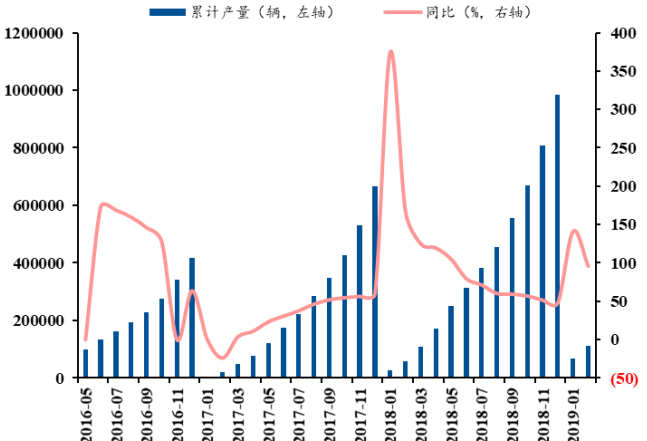
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



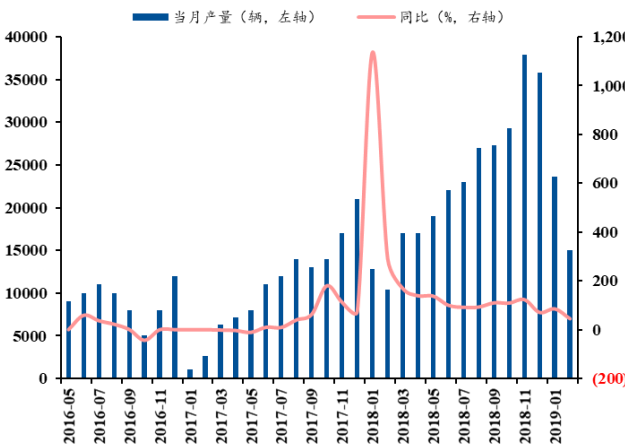
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



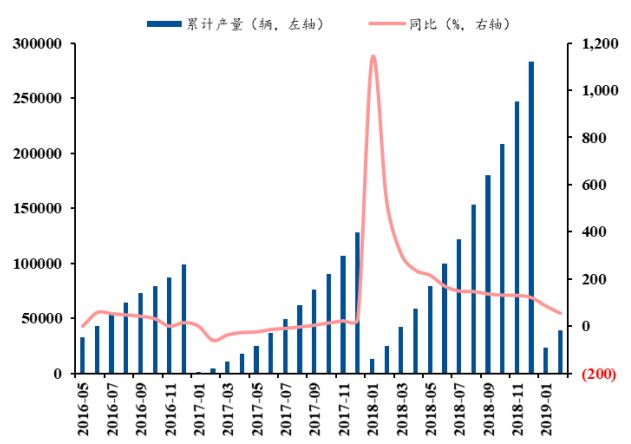
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



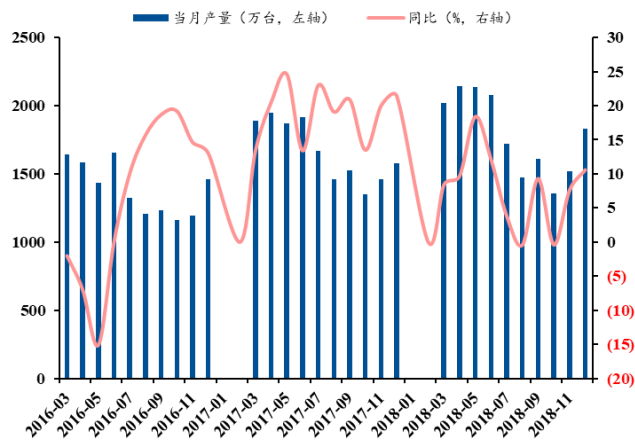
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



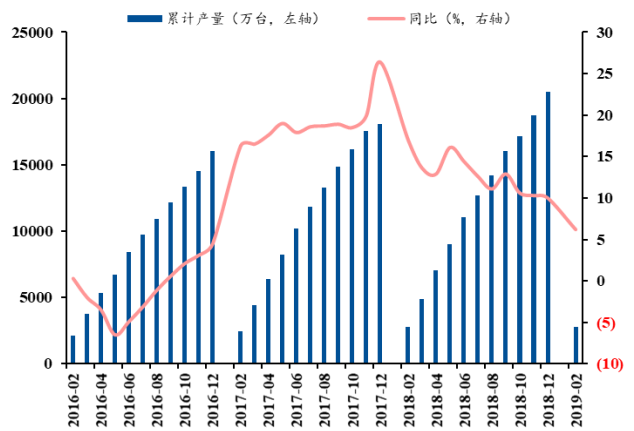
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



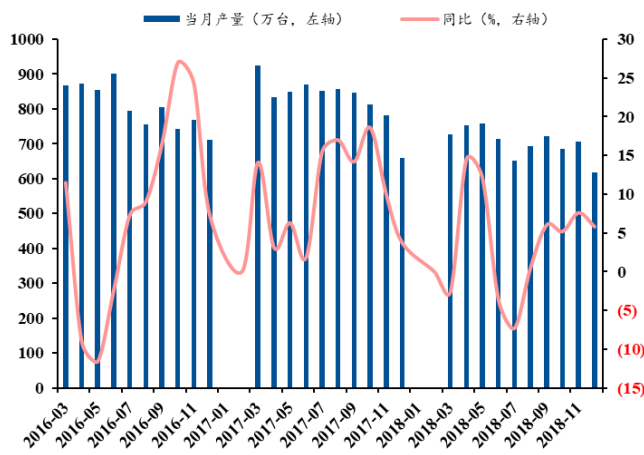
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



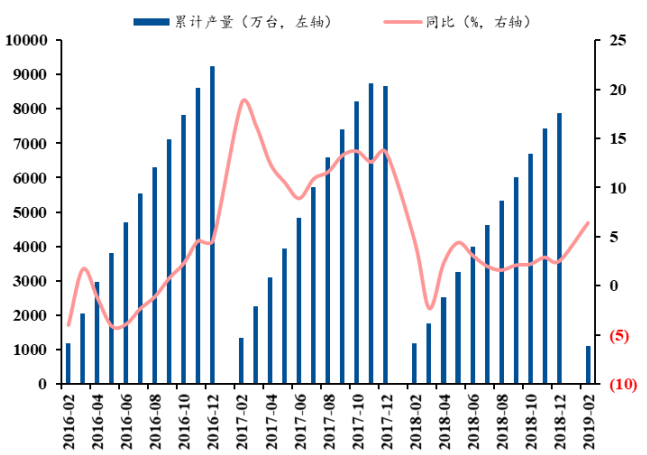
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



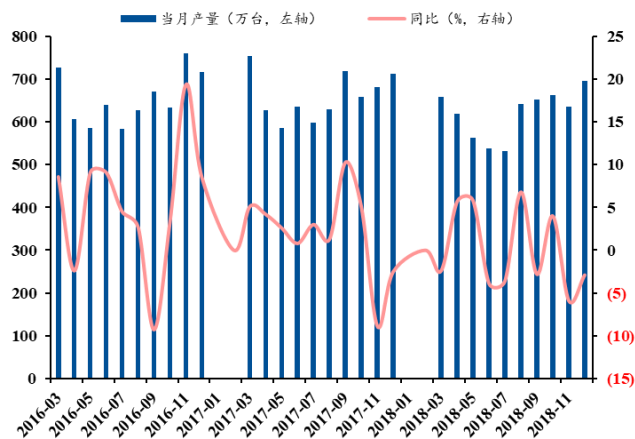
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



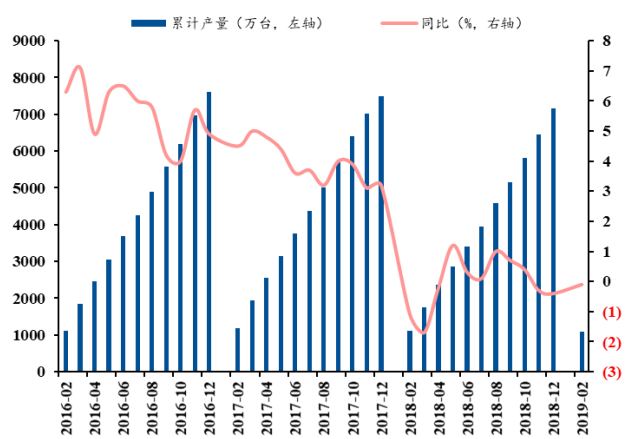
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 79: 国内家用洗衣机产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

五、行业新闻及上市公司公告跟踪

(一) 本周行业新闻梳理

表 9: 行业新闻

日期	内容	来源
2019.03.18	根据统计局公布数据, 中国 1-2 月铝材产量累计为 651.5 万吨, 累计增长 4.1%。2 月电解铝产量 568.8 万吨, 产量累计增长 5%。	上海有色网
2019.03.18	南山铝业高性能高端铝箔生产线项目位于南山航空材料产业园, 总投资 8 亿元, 新建厂房 1.85 万平方米, 新上生产设备 50 多台套。该项目响应国家环保和新能源产业政策, 建成后, 可实现年产高档铝箔 2.1 万吨, 将打造成为高性能高端电池箔基地。该项目的开工建设, 标志着南山航空材料产业园高端铝产业又取得新的重大进展。	上海有色网
2019.03.18	3 月 18 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单): 上海地区 31.2 万吨, 无锡地区 62.3 万吨, 杭州地区 13.7 万吨, 巩义地区 14.7 万吨, 南海地区 41.5 万吨, 天津 5.6 万吨, 临沂 3.1 万吨, 重庆 3.4 万吨, 消费地铝锭库存合计 175.5 万吨, 比上周四增加 0.1 万吨, 广东地区仍然贡献主要增量。	上海有色网
2019.03.18	近日, SQM 发布公告称, 2019 年锂资源市场需求量将达到约 350,000 公吨, 远高于 2018 年的市场需求。 “我们认为公司 2019 年的销量将略高于 2018 年的销量——可能低于 50,000 (绝对低于 60,000) 吨。我们预计 2019 年将生产超过 60,000 公吨。”	上海有色网
2019.03.19	日前, 西藏玉龙铜业股份有限公司获得国土资源部颁发的年产 1989 万吨采矿许可证原件。玉龙铜矿改扩建工程是国家工信部有色行业规划重点项目, 是西藏自治区“十三五”期间唯一的重点矿业项目, 也是西部矿业集团公司贯彻落实新发展理念, 推动质量效率动力三大变革, 实现“二次创业再铸辉煌”的关键工程, 凝聚着几代西矿人的心血和期盼。	上海有色网
2019.03.19	SMM 网讯: 据外电 3 月 19 日消息, LME 期铜和期铝价格周二小幅上涨, 受中国宣布从下月起下调制造业税率以刺激经济增长的消息支撑, 中国总理李克强周五表示, 从 4 月 1 日开始, 将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%, 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 2 万亿元人民币, 可以说是应对当前经济下行压力的一个十分重要的关键性举措。	上海有色网
2019.03.19	日前, 云南省生态环境厅印发《云南省固体废物污染治理攻坚战实施方案》(以下简称《方案》), 到 2020 年将实现固体废物全过程监管。《方案》从开展固体废物大排查、实施固体废物大整治、着力提升固体废物集中处置能力、建立健全固体废物污染防治长效机制 4 个方面, 提出 13 项具体工作任务。治理重点行业包括: 重有色金属矿(含伴生矿)采选业(铜、铅锌、镍钴、锡、锑、金和 Hg 矿采选业等)、重有色金属冶炼业(铜、铅锌、镍钴、锡、锑、金和 Hg 冶炼等)等。	上海有色网
2019.03.19	日前, 从安徽省凤台县公安局了解到, 当地警方破获一跨省污染环境案, 900 吨含铅、Hg、镉、铬等重金属物质的污泥被倾倒在当地采煤沉陷区。经过专业部门检测, 这 900 吨污泥中含有铅、Hg、镉、铬等重金属, 属于有毒物质, 凤台县环保局同时认定污泥倾倒在现场为渗坑。警方介绍, 目前, 堆放在塌陷区的污泥已全部运走, 并进行了无害化处理, 塌陷区的土地也已经按照环保要求, 进行了严格修复, 六名犯罪嫌疑人被依法起诉。	上海有色网
2019.03.20	3 月 19 日国家能源局发布《2018 年光伏发电统计信息》。截至 2018 年底, 全国光伏发电装机达到 1.74 亿千瓦, 较上年新增 4426 万千瓦, 同比增长 34%。其中, 集中式电站 12384 万千瓦, 较上年新增 2330 万千瓦, 同比增长 23%; 分布式光伏 5061 万千瓦, 较上年新增 2096 万千瓦, 同比增长 71%。	上海有色网
2019.03.20	3 月 19 日上午, 鹤庆溢鑫铝业有限公司绿色低碳水电铝加工一体化项目(一期)在鹤庆县兴鹤工业园区西邑片区举行投产仪式。据悉, 鹤庆溢鑫铝业有限公司绿色低碳水电铝加工一体化项目建设规模 45 万吨/年, 项目总投资 36 亿元, 建成后每年将实现销售收入 65 亿元, 上缴税金 3 亿元, 增加工作岗位 1800 个, 年运输量达 200 万吨。	上海有色网
2019.03.20	KGHM 延长谈判, 以避免智利 Sierra Gorda 铜矿工人举行罢工。此前智利 Sierra Gorda 铜矿的一位工会领导人在周一称, 该矿工人本周可能举行罢工, 并拒绝前资方在合同磋商中给出的最新条件。矿产商波兰铜业集团公司 (KGHM) 直到周二晚间还在请求政府参与调停, 以帮助其与 520 名工会会员达成协议。	上海有色网
2019.03.20	智利矿业公司 Antofagasta Plc 预计今年全球铜缺口将达到 10 - 30 万吨。因为全球铜产量增幅很小,	上海有色网

	同时消费却持续增长。该公司首席执行官 Ivan Arriagada 在发布年度业绩时还透露,旗下 Los Pelambres 铜矿的一期扩建计划已获批准。	
2019.03.21	中国再生锡产量在 2010 年达到峰值 4.2 万 t 后,产量有所下降,主要由于缅甸原生锡矿近几年低价且容易获得、制造厂新废料供应减少、以及冶炼厂受到越来越严格的环保压力导致。2017 年产量为 3.13 万 t,占锡消费的 20%。	上海有色网
2019.03.21	SMM 数据显示,3 月 21 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存:佛山地区 9.23 万吨,无锡 2.08 万吨,常州 1.35 万吨,湖州 0.40 万吨,南昌 0.70 万吨,五地合计 13.76 万吨,周比减少 0.69 万吨。	上海有色网
2019.03.21	3 月 21 日,硅锰市场价格已处于平稳状态,但部分厂家对外报价仍有上涨趋势,但高价成交量罕见。现阶段,多厂家仍以交单为主,整体市场现货库存量不高,加之宁夏石嘴山地区相关通知将一定程度减少当地硅锰产量,市场信心较强,近期钢厂硅锰招标价格也围绕 8000 元/吨(承兑到厂价)展开,现市场回暖基调已定,但整体涨价幅度的确定还需等待主流钢厂招标价格。	上海有色网
2019.03.21	SMM 预计 2019 年国内锡矿供应以偏紧格局为主,国内产能基本平稳,原料供应将成为抑制精锡产量增长的主要原因,目前各主要消费领域基本平稳,传统消费面临下滑风险,新消费领域逐渐发展,将对锡消费构成一定支撑。综合来看,预计 2019 年国内锡价重心有望上行。	上海有色网
2019.03.22	LME 铜库存为 18.64 万吨,较前周增加 6.97 万吨,COMEX 铜库存为 4.96 万吨,较前周减少 0.38 万吨,上期所铜库存为 26.46 万吨,较前周增加 2.84 万吨;上海保税区铜库存环比上周五继续增加 1.15 万吨至 58.3 万吨,全球四地库存合计约 108.36 万吨,较上周增加 12.14 万吨,较去年同期减少 23.82 万吨,较去年年底增加 26.54 万吨。目前来看,国内处于季节性累库,海外市场贸易商集中交仓,但是绝对库存水平已经处于近几年的偏低位置,这将为铜价提供支撑。	上海有色网
2019.03.22	受外盘伦铝带动,期铝价格出现小幅回暖。但是,从基本面来看,作为原材料的氧化铝、预焙阳极和氟化铝价格均出现下跌,令铝价生产成本的支撑减弱。电解铝企业生产成本下降,盈利水平有所改善,这将刺激部分电解铝冶炼厂复产。而从需求端来看,目前华东地区需求有所改善,但是华南地区的需求却依然维持低迷,需求整体表现一般,对铝价提振有限,铝市基本面依然偏空。在这种状态下,沪铝或承压下跌,预计沪铝 1905 将回落至 13500 一线附近。	上海有色网
2019.03.22	隔夜沪镍 1905 开于 102200 元/吨,盘初,沪镍重心围绕日均线上下波动,前期高位压力明显。夜间受美元急涨拖累,沪镍急泻,探底 100060 元/吨,下方 10w 关口支撑,收于 100290 元/吨。成交量 42.2 万手,持仓量增 0.4 万手至 26.6 万手。隔夜美元兑一篮子货币大幅反弹,刷新近三日高点至 96.63,因与脱欧相关的担忧及对中美贸易的担忧重启。隔夜内外盘有色跌多涨少,伦镍领跌 2.36%,沪镍领跌逾 2%。预计伦镍 12900-13100 美元/吨区间震荡,沪镍 99500-101500 元/吨,现货价格 103000-104000 元/吨。	上海有色网
2019.03.22	本周铋市在国家公布 4 月 1 日起降税 3% 的刺激下,贸易商补货激情回暖,询货采购积极,然主要生产供应商库存不多报价提高,而部分小品牌货源被卖之后,供应商惜售心态,周后期供应量减少,交易双方僵持,周末 SMM 铋锭成交价格于 47500-48500 元/吨,均价较上周下跌 500 元/吨。	上海有色网

资料来源:Wind,民生证券研究院

(二) 本周上市公司公告梳理

表 10: 上市公司公告

公告日期	类型	股票名称	公告标题	内容概要
2019.03.18	分红预案	驰宏锌锗	关于 2018 年度利润分配预案的公告	云南驰宏锌锗股份有限公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 622,792,483.84 元, 母公司实现净利润 1,042,292,675.90 元, 按照母公司实现净利润 1,042,292,675.90 元提取 10% 的法定盈余公积金 104,229,267.59 元, 加上以前年度结转的未分配利润 5,195,553.49 元, 2018 年实际可供分配的利润为 523,758,769.74 元。公司拟以 2018 年 12 月 31 日总股本 5,091,291,568 股为基数, 每 10 股派发现金股利 0.7 元 (含税), 共计派发现金股利 356,390,409.76 元。公司剩余未分配利润留待以后年度分配。公司本次拟分配的现金红利总额占公司 2018 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 57.22%。
2019.03.18	年报摘要	驰宏锌锗	2018 年年度报告摘要	2018 年公司实现营业收入 1,895,071.94 万元, 同比增加 48,122.49 万元, 上升 2.61%; 实现归属于母公司股东净利润 62,279.25 万元, 同比减少 53,239.05 万元, 下降 46.09%。截至 2018 年末, 具有年采选矿石 300 万吨、铅锌冶炼 62.2 万吨、银 150 吨、金 70 千克、锗产品含锗 40 吨、镉、铋、锑等稀有金属 400 余吨的综合生产能力。报告期内公司实际采出硫化矿 236.69 万吨、产出铅锌金属量 35.29 万吨; 冶炼铅锌产品实际完成 46.85 万吨, 其中锌锭 30.09 万吨、锌合金 9.20 万吨、铅锭 7.56 万吨, 银产品 64.57 吨, 黄金 7.06 千克, 锗产品含锗 40.48 吨。
2019.03.18	项目投资	南山铝业	关于控股子公司龙口南山铝压延新材料有限公司投资建设高性能高端铝箔生产线项目的公告	山东南山铝业股份有限公司控股子公司龙口南山铝压延新材料有限公司拟投资建设高性能高端铝箔生产线项目, 本项目总投资 45,309 万元, 所需资金由龙口南山铝压延新材料有限公司自有资金解决。项目建成后, 达产年实现销售收入 52,920.00 万元, 利润总额 11,412 万元, 净利润 8,559 万元、税金 3,459 万元, 项目全部投资所得税后财务内部收益率 20.40%, 投资回收期 6.12 年 (含建设期), 总投资收益率为 24.68%。
2019.03.18	股权转让	驰宏锌锗	关于全资子公司彝良驰宏矿业有限责任公司转让其参股公司云南云铝海鑫铝业有限公司股权暨关联交易的公告	云南驰宏锌锗股份有限公司全资子公司彝良驰宏为聚焦主业, 进一步优化资产结构和资源配置, 提高核心业务竞争力, 经与云铝股份协商一致, 拟将其持有的海鑫铝业 11.01% 股权以人民币 13,602.71 万元转让给关联方云铝股份。云铝股份为公司控股股东的控股子公司, 海鑫铝业为云铝股份的控股子公司, 本次交易行为构成关联交易。
2019.03.19	股东减持	兴业矿业	关于大股东通过大宗交易减持股份的公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司于近日接到大股东甘肃西北矿业集团有限公司 (以下简称“西北矿业”) 的通知, 西北矿业于 2019 年 3 月 18 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售流通股股份 34,308,756 股, 占本公司总股本的 1.84%。西北矿业自 2017 年 1 月 5 日披露《简式权益变动报告书》后, 累计减持 38,508,756 股股份, 占本公司总股本的 2.06%。
2019.03.19	股东减持	寒锐钴业	关于股东股份减持达到 1% 的公告	南京寒锐钴业股份有限公司持股 5% 以上的股东江苏拓邦投资有限公司 (以下简称“江苏拓邦”) 自 2018 年 10 月 23 日至 2019 年 3 月 5 日减持公司股份 1.4025%。公司于近日收到江苏拓邦出具的《关于股东股份减持达到 1% 的告知函》。自 2019 年 3 月 6 日至 2019 年 3 月 14 日, 江苏拓邦以大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量达到 2,151,999 股, 占公司总股本 (192,000,000 股) 比例为 1.1208%。

2019.03.19	股东减持	深圳新星	董事减持股份结果公告	2018年9月29日,公司披露了《董事减持股份计划公告》,在减持期间,夏勇强先生于2019年3月14日至2019年3月18日通过上海证券交易所集中竞价方式累计减持公司股份817,600股,占公司总股本0.511%,于2019年3月18日减持过半并全部减持完毕,减持价格为24.70元/股至25.29元/股。本次减持后夏勇强先生持有公司股份2,453,120股,占公司总股本的1.5332%,本次减持计划已实施完毕。
2019.03.19	股权质押	华友钴业	关于公司第二大股东进行股票质押式回购交易的公告	2019年3月19日,浙江华友钴业股份有限公司收到第二大股东浙江华友控股集团有限公司(以下简称“华友控股”)的通知,华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股16,960,000股与申万宏源证券有限公司进行股票质押式回购交易。本次交易的初始交易日为2019年3月18日,购回交易日为2020年3月18日,相关手续已办理完成。
2019.03.19	对外投资	洛阳钼业	关于境外并购项目获得中国商务部门核准的公告	洛阳栾川钼业集团股份有限公司已于上海证券交易所网站及公司网站刊登了《洛阳栾川钼业集团股份有限公司关于收购BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%股份的公告》,披露了公司全资子公司CMOC Limited(中文名称“洛阳钼业控股有限公司”)自BHR Newwood Investment Management Limited处购买其所持BHR Newwood DRC Holdings Ltd(以下简称“BHR DRC”)100%的股份,从而获得BHR通过BHR DRC间接持有的Tenke Fungurume Mining S.A.(DRC)24%的权益。
2019.03.20	分红预案	亚太科技	关于2018年度利润分配预案的预披露公告	江苏亚太轻合金科技股份有限公司于2019年3月20日接到控股股东、董事长周福海先生《关于2018年度利润分配预案的提议及承诺函》,拟以董事会审议本次利润分配预案日的最新股本总额(扣除公司回购专用证券账户股份数)为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币3.20元(含税),不送红股,不以公积金转增股份。具体利润分配预案需待公司2018年度审计报告出具后,提交董事会、股东大会审议通过后方可实施。
2019.03.20	年报摘要	西部黄金	2018年年度报告摘要	西部黄金股份有限公司2018年全年生产黄金3059.14公斤,完成年计划的82.68%。其中包含伊犁公司金精矿外销产金207.95公斤,较去年同期3633.56公斤减少574.42公斤。公司2018年实现营业收入10.02亿元,利润总额0.20亿元。以公司2018年末总股本636,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.10元(含税),合计分配金额6,360,000.00元,本次分红不送红股,不以公积金转增股本。
2019.03.20	年报摘要	云海金属	2018年年度报告摘要	南京云海特种金属股份有限公司2018年全年公司实现营业收入510,105.24万元,与去年同期相比增加3.54%,主营业务收入4,964,814,320.21元,较上年同期增长4.56%,主营业务成本为4,195,357,077.07元,较上年同期增长1.06%,主营业务毛利率为15.50%,较上年同期增长2.93%。归属于上市公司股东的净利润32,950.25万元,与去年同期相比增加112.83%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以646422538为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),送红股0股(含税),不以公积金转增股本。
2019.03.20	减持结果	西部黄金	股东减持股份结果公告	2018年12月20日至2019年3月19日,新疆有色通过上海证券交易所集中竞价累计减持所持西部黄金股份2,269,182股,减持股份总数占所持西部黄金股份总数的0.36%,当前持股数量为424,912,828股,当前持股比例为66.81%。

2019.03.21	分红预案	三祥新材	关于公司 2018 年度现金分红方案说明的公告	公司拟以权益分派实施的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 1.5 元（含税），以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4 股，剩余未分配利润结转下一年度，此外不进行其他形式分配。预计共派发现金股利：20,356,350 元，占 2018 年归属于上市公司股东的净利润的 27.44%。
2019.03.21	年报摘要	三祥新材	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司实现营业收入 59,853.43 万元，同比上升 46.75%；营业利润 8,757.43 万元，同比上升 33.77%；归属于上市公司股东的净利润为 7,418.15 万元，同比增长 37.35%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 7,215.96 万元，同比增长 41.55%。经营活动产生的现金流量净额为 3,502.64 万元，同比增长 713.76%。拟以权益分派实施的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元（含税），以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4 股，剩余未分配利润结转下一年度，此外不进行其他形式分配。本预案尚需提交公司股东大会审议。
2019.03.21	股份冻结	兴业矿业	关于控股股东部分股份被司法冻结的公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司于近日接到控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司的通知，兴业集团持有本公司部分股份被司法冻结。冻结起始日为 3 月 14 日，冻结股数 82,280,000 股，司法冻结占其所持股份比例为 14.80%。股份冻结原因系民间借贷纠纷，涉及金额 3,000 余万元。截至本公告日，兴业集团共持有本公司 556,075,350 股股份，占本公司总股本的 29.76%。其所持公司股份累计被冻结 85,417,615 股，占兴业集团持有本公司股份总数的 15.36%，占本公司总股本的 4.57 %。
2019.03.22	利润分配	和胜股份	关于 2018 年度利润分配预案的公告	根据公司未来的发展需要，结合目前的经营现状、资金状况，公司董事会决定 2018 年度利润分配预案为：以公司现有总股本 183,623,100 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.21 元（含税），共计分配现金红利 3,856,085.10 元，尚未分配的利润为 179,620,173.49 元，结转以后年度分配。本年度不送红股，不以公积金转增股本，利润分配预案尚待股东大会通过后实施。
2019.03.22	减值计提	云南铜业	关于 2018 年度计提资产减值准备的公告	根据《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定，为真实、准确地反映公司截至 2018 年 12 月 31 日的资产状况，基于谨慎性原则，公司 2018 年度计提资产减值准备 53,791.67 万元，转销资产减值准备 5,667.99 万元，上述因素减少公司 2018 年度合并报表利润总额 48,123.68 万元。
2019.03.22	股份质押	亚太科技	关于控股股东股份质押的公告	截至本公告披露日，公司实际控制人之周福海先生共持有公司股份 496,432,134 股、占公司总股本的 39.07%，本次质押后，其所持有公司股份累计质押 328,590,000 股，占其所持公司股份比例 66.19%，占公司总股本的 25.86%。公司实际控制人为周福海家庭（指周福海、于丽芬、周吉三人），其共持有公司股份 630,573,632 股、占公司总股本的 49.63%，本次质押后，其共持有公司股份累计质押 380,520,000 股，占其合计所持公司股份比例 60.35%，占公司总股本的 29.95%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 0-1: 铂金近年供需格局变化	4
图 0-2: 铂金供给主要看南非供给变化	4
图 0-3: 铂钯价格比例失调	4
图 0-4: 英法德柴油车需求同比降幅收窄	4
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图	5
图 2: 板块指数 (相对) 走势图	6
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名	6
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨)	8
图 6: LME 铝价 (美元/吨)	8
图 7: LME 锌价 (美元/吨)	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨)	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨)	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨)	9
图 11: 铜显性库存 (吨)	10
图 12: 铝显性库存 (吨)	10
图 13: 锌显性库存 (吨)	10
图 14: 铅显性库存 (吨)	10
图 15: 镍显性库存 (吨)	11
图 16: 锡显性库存 (吨)	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)	12
图 21: 美元指数	15
图 22: 美元兑人民币中间价	15
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图	15
图 24: 美国国债收益率 (%)	16
图 25: 美国国债实际收益率 (%)	16
图 26: 中债国债到期收益率 (%)	16
图 27: LIBOR (%)	16
图 28: SHIBOR (%)	16
图 29: 制造业 PMI	17
图 30: PPI (% , 同比)	17
图 31: CPI (% , 同比)	17
图 32: 核心 CPI (% , 同比)	17
图 33: 国内精炼铜产量	18
图 34: 国内电解铝产量	18
图 35: 国内精炼锌产量	18
图 36: 国内精炼铅产量	18
图 37: 国内精炼镍产量	18
图 38: 国内精炼锡产量	18
图 39: 铜矿石及精矿进口量	19
图 40: 精炼铜进口量	19
图 41: 废铜进口量	19
图 42: 铝土矿进口量	19

图 43: 氧化铝进口量.....	19
图 44: 原铝进口量.....	20
图 45: 原铝出口量.....	20
图 46: 铝材出口量.....	20
图 47: 铝型材出口量.....	20
图 48: 铝板带出口量.....	20
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	21
图 50: 精炼锌进口量.....	21
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 52: 镍铁进口量.....	21
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	21
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	21
图 55: 稀土及其制品出口量.....	22
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	22
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	22
图 58: 固定资产投资.....	23
图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)	23
图 60: 房地产开发投资.....	23
图 61: 房屋竣工面积.....	23
图 62: 房屋施工面积.....	23
图 63: 房屋新开工面积.....	23
图 64: 商品房销售面积.....	24
图 65: 国内电网基本建设投资.....	24
图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量.....	24
图 67: 国内汽车产量.....	24
图 68: 国内汽车产量 (累计)	24
图 69: 国内新能源汽车产量.....	25
图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)	25
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	25
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)	25
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	25
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)	25
图 75: 国内空调产量.....	26
图 76: 国内空调产量 (累计)	26
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	26
图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)	26
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	26
图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)	26

表格目录

表 1: 本期板块行情.....	5
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	7
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	8
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	8
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	10
表 6: 本期贵金属价格.....	11

表 7: 本期小金属价格.....	13
表 8: 本期稀土价格 (SMM) 等	14
表 9: 行业新闻	27
表 10: 上市公司公告.....	29

分析师与研究助理简介

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

孙宇翔，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

薛绍阳，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士，从事有色金属行业及公司研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅.5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅.5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A.C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701.01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。