

## 有色金属行业

### 新材料的新机会

#### ● 新材料的新机会

在流动性改善预期或风险偏好提升背景下，新材料和小金属的成长性在资产价格上会得到充分体现。靶材及三五族化合物受益于芯片产业及 5G 发展、高端钛材受益于运 20 推进、核电材料受益于核电重启、双极板及催化材料受益于燃料电池政策、铝镁合金材料受益汽车轻量化均会成为市场热点。本周金价受联储不加息的声明影响涨 0.85%，氧化镱受缅甸矿进口事件发酵及商家惜售影响涨 4.38%。工业金属铜跌 1.66% 锌涨 1.35%，锂钴跌（长江钴-2.5%）。我们认为在流动性改善、风险偏好提升背景下需重点关注新兴产业的材料和金属需求，而美国长短端利率倒挂、权益市场出现下降时需关注黄金板块的机会，中长期价值投资者依旧可关注工业金属龙头品种，期待“戴维斯双击”机会出现。关注：芯片材料（有研新材）、高端钛材（宝钛股份）、稀土、燃料电池、核电材料等，避险关注黄金，价值投资关注：紫金矿业（A、H）、云南铜业、中国铝业（A、H）等。

#### ● 工业金属：美联储鸽派表态，提振工业金属价格

因美联储明显鸽派表态（美联储年内不加息，9 月结束缩表），本周前半段工业金属价格纷纷冲高，后因英国脱欧事件不确定性影响，价格逐渐回落。据 wind，本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.77%、0.66%、-1.28%、1.57%、0.31%、-0.04%。

#### ● 贵金属：美联储预期 2019 年不加息，金价涨 0.85%

据 wind，本周美元指数涨 0.07%，COMEX 黄金涨 0.85% 至 1313.4 美元/盎司。3 月 21 日，美联储宣布维持联邦基金利率不变，并指出 9 月底停止缩表，基本符合市场预期；但美联储预测 2019 年加息次数为 0 次，2018 年 12 月 2 次的预期被再次下调，引起投资者对于美国经济放缓预期增强的担忧，美元指数、美股承压，兼避险和投资需求的黄金受益上涨。

#### ● 小金属：锂钴跌，中重稀土涨价

据百川，本周碳酸锂、氢氧化锂持稳，锂价短期将继续徘徊在成本线附近。据 Wind，长江钴下跌 2.5%，钴价继续走弱。据百川，本周氧化镨钕下跌 0.69%；氧化铽涨 2.29%、氧化镱涨 4.38%。2019 年上半年中重稀土矿开采指标为 9575 吨，同比下调 18%，缅甸矿进口事件持续发酵，镱铽产量大幅收紧，商家低价不出，镱铽市场整体成交尚可，报价继续高位上调。

#### ● 金属材料：关注军工钛材、核电金属材料

运-20 总设计师唐长红在接受央视《东方时空》采访时表示，运-20 已推进多项试验成果；若运-20 量产将带动高端航空钛材需求，钛材企业受益。据生态环境部官网，福建漳州核电厂和广东太平岭核电厂的核电机组均预计在 6 月份开工建设；核电重启，带动核电材料需求提升，相关企业受益。

**风险提示：**中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

行业评级

买入

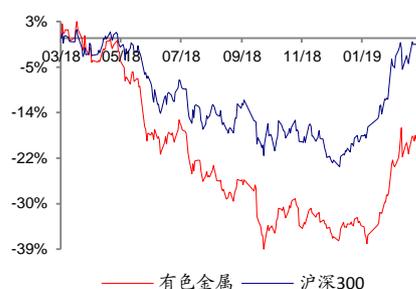
前次评级

买入

报告日期

2019-03-24

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

分析师：

赵鑫



SAC 执证号：S0260515090002



021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师：

姜永刚



SAC 执证号：S0260519010003



010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师：

宫帅



SAC 执证号：S0260518070003



SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

请注意，赵鑫、姜永刚并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

有色金属行业：稀土涨价，燃料电池 2019-03-17  
受政策关注

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

**重点公司估值和财务分析表**

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/3/22	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
紫金矿业	601899.SH	买入	人民币	3.59	3.75	0.19	0.25	18.89	14.36	8.78	7.69	11.30	12.60
东阳光科	600673.SH	买入	人民币	9.58	-	0.39	0.57	24.56	16.81	12.07	9.42	13.60	16.40
银泰资源	000975.SZ	买入	人民币	11.23	-	0.32	0.40	35.09	28.08	20.72	18.39	7.30	8.20

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 紫金矿业 2018 年报已披露。

## 目录索引

一、核心观点 .....	6
(一) 锂电材料: 锂价持稳, 钴价下跌 .....	6
(二) 工业金属: 美联储鸽派表态, 提振工业金属价格 .....	7
(三) 稀贵金属: 黄金、氧化镨涨价 .....	8
二、有色金属行业本周表现 .....	9
三、金属价格 .....	11
四、宏观经济 .....	18
五、重要公司公告 .....	19
六、下周上市公司股东大会 .....	23
七、重要新闻 .....	25
八、风险提示 .....	26

## 图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势 .....	9
图 2: 本周有色各子行业表现 .....	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较 .....	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司 .....	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司 .....	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数 .....	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%) .....	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%) .....	11
图 9: LME 铜价及库存 .....	13
图 10: SHFE 铜价及库存 .....	13
图 11: LME 铅价及库存 .....	13
图 12: SHFE 铅价及库存 .....	13
图 13: LME 锌价及库存 .....	13
图 14: SHFE 锌价及库存 .....	13
图 15: LME 铝价及库存 .....	14
图 16: SHFE 铝价及库存 .....	14
图 17: LME 锡价及库存 .....	14
图 18: SHFE 锡价及库存 .....	14
图 19: LME 镍价及库存 .....	14
图 20: SHFE 镍价及库存 .....	14
图 21: 碳酸锂价格 .....	15
图 22: 氢氧化锂价格 .....	15
图 23: 长江钴价格 .....	15
图 24: MB 钴价格 .....	15
图 25: 硫酸镍价格 .....	15
图 26: 锗锭价格 .....	15
图 27: 锆英砂价格及库存 .....	16
图 28: 钛精矿价格 .....	16
图 29: 海绵钛价格 .....	16
图 30: 电解锰价格 .....	16
图 31: 氧化钽价格 .....	16
图 32: 铟价格 .....	16
图 33: 黄金价格 .....	17
图 34: 白银价格 .....	17
图 35: 稀土矿价格 .....	17
图 36: 主要稀土价格 .....	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格 .....	18
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 .....	18

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长 .....	18
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率 .....	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览 .....	11
表 2: 本周重要公司公告汇总 .....	19
表 3: 下周上市公司股东大会 .....	23

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：锂价持稳，钴价下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂维持6.8万元/吨，氢氧化锂维持10万元/吨。国内检修厂家复产，盐湖锂方面的产量也有所提升，整体市场货源供应量有所增加；但下游备货仍旧是以按需采购为主，锂价短期将继续徘徊在成本线附近。据Wind，长江钴价下跌2.5%至27.3万元/吨，MB钴价下调至13.75-14美元/磅；钴价持续下滑导致原材料采购意愿低迷，企业出货不畅，钴价继续走弱。

本周工信部公示了申报第318批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的新产品。本次申报新能源汽车产品共269款，其中，新能源乘用车56款，新能源客车88款，新能源专用车125款。本次公示的新车中，磷酸铁锂电池的搭载率占总车型数量的61%。其中，新能源乘用车配套的电池类型仍以三元电池为主，三元电池占新能源乘用车比重为79%；新能源客车与新能源专用车配套的电池均以磷酸铁锂电池为主，磷酸铁锂电池占比两车型比重分别为94%、61%。

#### 锂：锂价持稳

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.9万元/吨，工业级碳酸锂维持6.8万元/吨；氢氧化锂维持10万元/吨。国内锂盐厂家生产负荷继续增加，国内检修厂家复产，盐湖锂方面的产量也有所提升，整体市场货源供应量有所增加。据亚金网，2月中国碳酸锂产量9695吨，同比增4.2%，环比下降3.7%（2月生产天数较少）。从需求端来看，锰酸锂方面的需求尚可，磷酸铁锂有回暖之势，但是大量备货意向一般。目前处于补贴政策落地前期，下游企业观望为主，锂价短期将继续徘徊在成本线附近。

#### 钴：钴价继续下跌

据Wind，本周长江钴价下跌2.5%至27.3万元/吨，MB钴价下调至13.3-14.2美元/磅，四氧化三钴价格下跌5.58%至18.6万元/吨，硫酸钴价格下跌12.5%至4.9万元/吨。据百川，近日刚果政府发布回复信函，表述电力等相关能源配套设施会有所改善，且含量过低或不符合规定出口的精矿产品要严格把关。金川、凯力克、凯实、格林美等企业运行有压力，库存量增加。短期钴价或继续弱势运行。

#### 其他小金属：镉锭涨价、镁锭下跌

据Wind，本周精铋价格维持4.85万元/吨，电解锰价格下跌0.71%至1.395万元/吨，二氧化锰价格维持1.3万元/吨；锆英砂维持1.17万元/吨；海绵钛价格维持6.8万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锗锭价格维持7750元/吨；镉锭价格上涨1.09%至1.85万元/吨；铋锭价格下跌1.09%至4.55万元/吨，氧化钨价格下跌1.35%至1465元/公斤；铟价维持1300元/千克；镁锭价格下跌1.37%至1.795万元/吨。

## (二) 工业金属：美联储鸽派表态，提振工业金属价格

美联储年内不加息，9月结束缩表，工业金属价格受到提振。因美联储明显鸽派表态，本周前半段工业金属价格纷纷冲高，后因英国脱欧事件不确定性影响，价格逐渐回落。据wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.66%、0.34%、-1.26%、1.35%、1.73%、0.31%，LME库存变化为-5.95%、-1.91%、0.64%、-1.71%、-12.76%、-3.13%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.77%、0.66%、-1.28%、1.57%、0.31%、-0.04%，库存变化为8.92%、-1.99%、-0.68%、16.56%、-5.16%、-6.13%。

### 铜：ICSG称2018年铜市供应短缺38.7万吨

美指本周疲软，原油价格为近4个月高位，伦铜价格受到一定提振，沪铜仍保持区间震荡。Antofagasta预计2019铜缺口将达10-30万吨，Los Pelambres铜矿一期扩建计划已获批，使铜年产量增加4万吨。ICSG表示，2018年全年，铜市供应短缺38.7万吨，前一年为短缺26.5万吨，同比增加46.04%，随着全球经济复苏，铜需求有望增加，或将支撑未来铜价。

### 铅锌：3月铅精矿开工率为39.2%，哈萨克斯坦1-2月锌产量同比下降4.0%

本周铅锌SHFE库存季节性类库维持高位。铅方面，SMM调研显示，3月铅精矿开工率为39.2%，环比上涨15%。再生铅市场，由于铅价止跌回升，炼厂利润有所上修，炼厂保持正常生产。需求方面，蓄电池企业陆续复工，有望提振消费。锌方面，南方和外矿锌加工费保持稳定，高位的加工费对炼厂生产有刺激作用，但下游消费未有明显起色。据SMM，哈萨克斯坦1-2月锌产量为52027吨，同比下降4.0%。

### 铝：鹤庆溢鑫投产，云铝产能达295万吨

本周海德鲁遭遇网络攻击，运营受影响；飓风临近，澳洲铝土矿运营中断；海外公司突发事件扰动市场情绪，伦铝自20日起震荡下行，随后情绪平复，周末伦铝缓和回升。据SMM，鹤庆溢鑫水电铝项目3月19日正式投产，云铝股份产能达到295万吨，南山铝业拟投建高端铝箔生产线；海外方面，JAG联营继续探索铝土矿开采机会，铝土矿供给或将进一步上升。

### 锡镍：BHP Nickel West将每年至少加工20万吨(tpa)到60万吨镍矿石

锡方面，宏观政策方面，国常会强调对污染防治第三方企业征缴15%企业所得税，环保继续发力，锡矿供给增量继续受限。；镍方面，受OPEC减产延长预期、中美贸易谈判艰难进行，本周伦镍先抑后扬，从印尼运回到国内的镍生铁量增加影响，沪镍价格略微回落。据SMM，BHP Nickel West将每年至少加工20万吨(tpa)到60万吨镍矿石。据文华财经，住友商事称Ambatovy镍厂2月份关闭两周。

### (三) 稀贵金属：黄金、氧化镭涨价

#### 黄金：美联储下调2019年加息次数预期至0次，金价涨0.85%

据wind，3月15日至3月22日，美元指数涨0.07%至96.61，COMEX黄金涨0.85%至1313.4美元/盎司。3月21日，美联储宣布维持联邦基金利率2.25%-2.5%不变，并且指出今年5月起将放缓缩表的步伐，9月底停止缩表，基本符合市场预期；但美联储预测2019年加息次数为0次，2018年12月2次的预期被再次下调，引起投资者对于美国经济放缓预期增强的担忧，美元指数、美股承压，兼避险和投资需求的黄金受益上涨。3月22日，欧元区3月制造业PMI初值仅47.6，创2013年4月以来新低，欧元走软；本周欧盟指出，若英国议会在4月12日前未通过脱欧协议，英国可能面临无协议脱欧的最坏结果，英镑承压。欧元和英镑的走软使得美元指数微涨0.07%，金价回吐部分涨幅。短期来看，2019年美联储加息次数下调至0次，停止缩表已提上日程，美国核心PCE通胀率略低于2%的目标水平，美元指数或承压，但欧元区经济恢复不确定性强、英国脱欧乱局持续、美国劳动力市场和2018年GDP数据强劲，预计金价短期承压上行。

#### 稀土：开采指标下调、进口受限，氧化镭涨4.38%至143万元/吨

据百川资讯，3月15日至3月22日，轻稀土氧化镭钆下跌0.69%至28.60万元/吨；中重稀土中氧化铈上涨2.29%至313万元/吨；氧化镭上涨4.38%至143万元/吨。镭钆市场上，2019年上半年中重稀土矿开采指标为9575吨，同比下调18%，缅甸矿进口事件吃持续发酵，镭钆产量大幅收紧，叠加南方稀土3月18日氧化镭、氧化铈挂牌价较3月11日上调，商家低价不出，镭钆市场整体成交尚可，报价继续高位上调。镭钆市场上，供过于求状态持续，受成本高位支撑，商家难以接受低位报价，实际交易清淡，报价小幅下调0.69%。短期来看，缅甸矿或将于5月中旬停止进口，2019上半年稀土开采指标下调，镭钆进口量、产量进一步收紧，镭钆市场总量较小，供应趋紧或推动价格持续上涨；镭钆市场供过于求态势难解，受成本端支撑，预计短期镭钆价格弱稳为主。

#### 钨：钨精矿开采指标下调，供应进一步收紧，钨精矿维持在9.65万元/吨

据百川资讯，3月15日至3月22日，黑钨精矿维持9.65万元/吨。钨精矿市场上，据亚洲金属网，2019年第一批钨精矿开采总量指标为4.98万吨，同比下调22%，开采指标下降使得钨精矿供应进一步收紧，矿产商探涨情绪提升，而下游需求持续偏弱，较少的成交量难以支撑矿产品价格走强，钨精矿稳定为主。短期来看，钨精矿开采指标下调，钨市原料供应进一步收缩，原料厂家持货挺价意愿强，但需求端持续萎靡，成交清淡，钨市价格探涨阻力大，预计钨价短期维稳运行。

#### 钼：现货资源紧缺，钼精矿涨1.14%至1770元/吨度

据百川资讯，3月15日至3月22日，钼精矿上涨1.14%至1770元/吨度，钼铁维持12.10万元/吨。钼原料市场中，矿山企业开工率不足，现货供应持续偏紧，矿山厂家报价高位试探，受终端需求回暖影响，下游钼铁厂家采购态度积极，钼精矿价格涨1.14%。短期来看，目前矿山原料现货供应紧张，但钢招“量升价平”使得钼铁价格上涨动力不足，受原料端成本高位影响，此轮钢招放量后，钼铁厂家购买原料动力或减少，预计钼价短期盘整运行。

## 二、有色金属行业本周表现

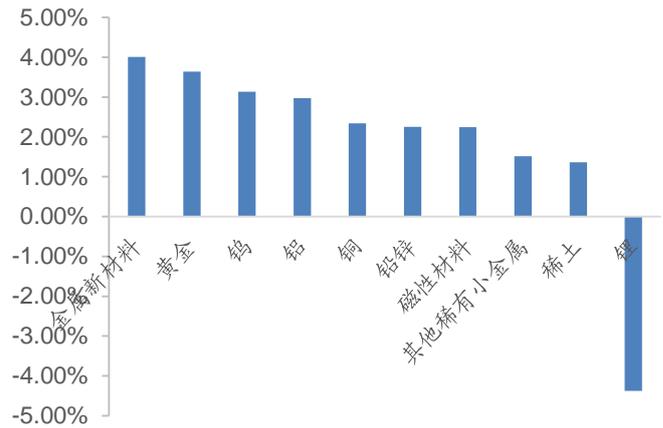
过去一周（3月15日至3月22日）中国申万有色金属指数（上涨2.12%）表现弱于沪深300指数（上涨2.37%），收于3132.66点。黄金指数上涨3.93%，收于11391.09点；申万稀土指数上涨4.17%，收于5398.04点；稀土永磁指数上涨5.00%，收于2699.58点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



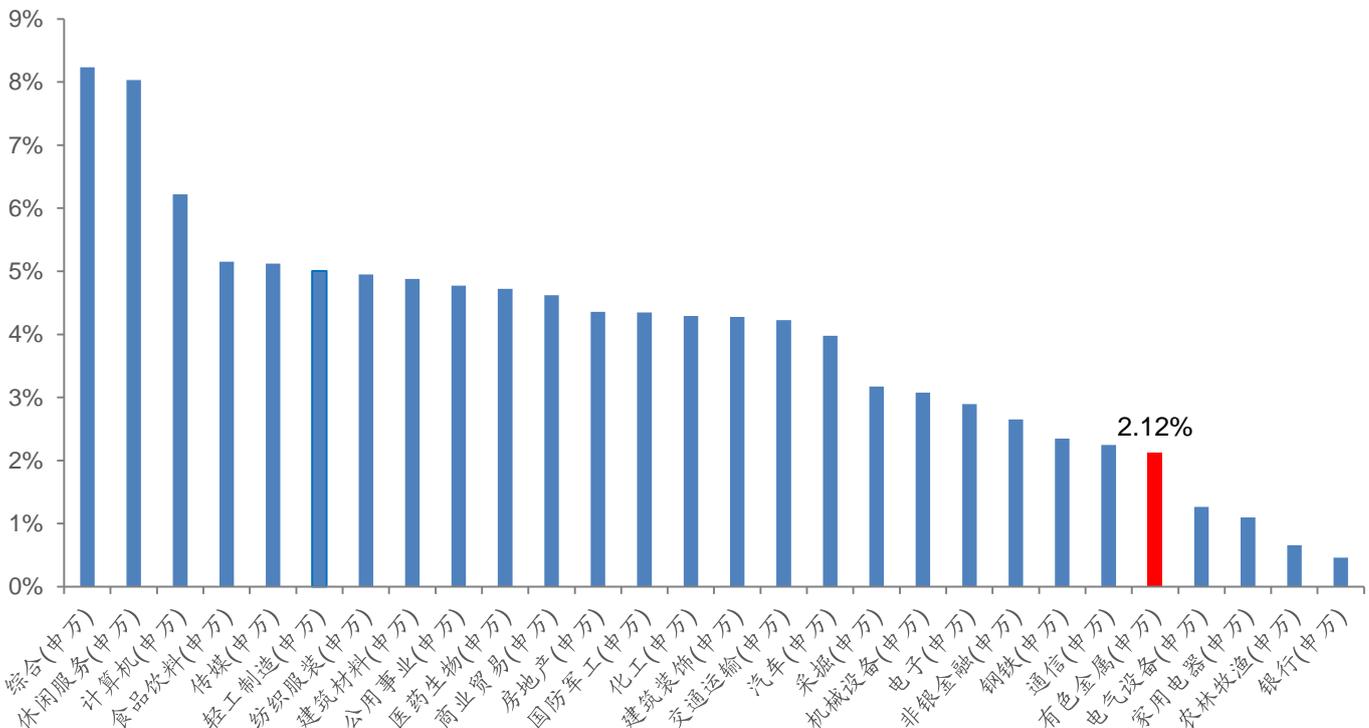
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

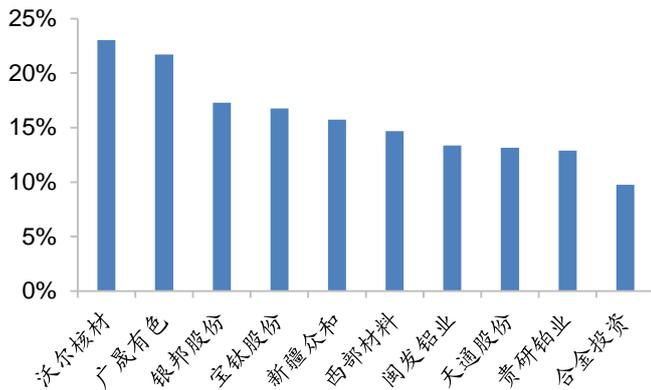
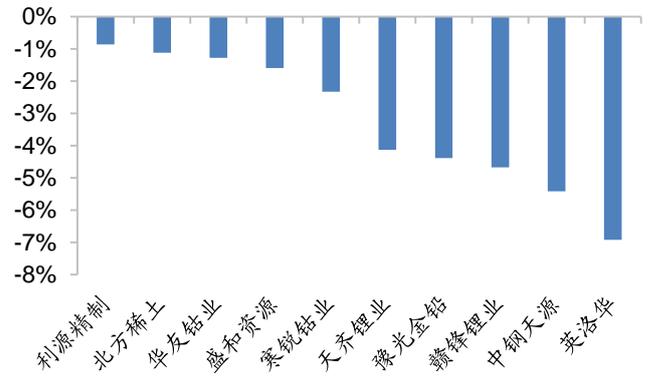


图5: 本周跌幅前10公司

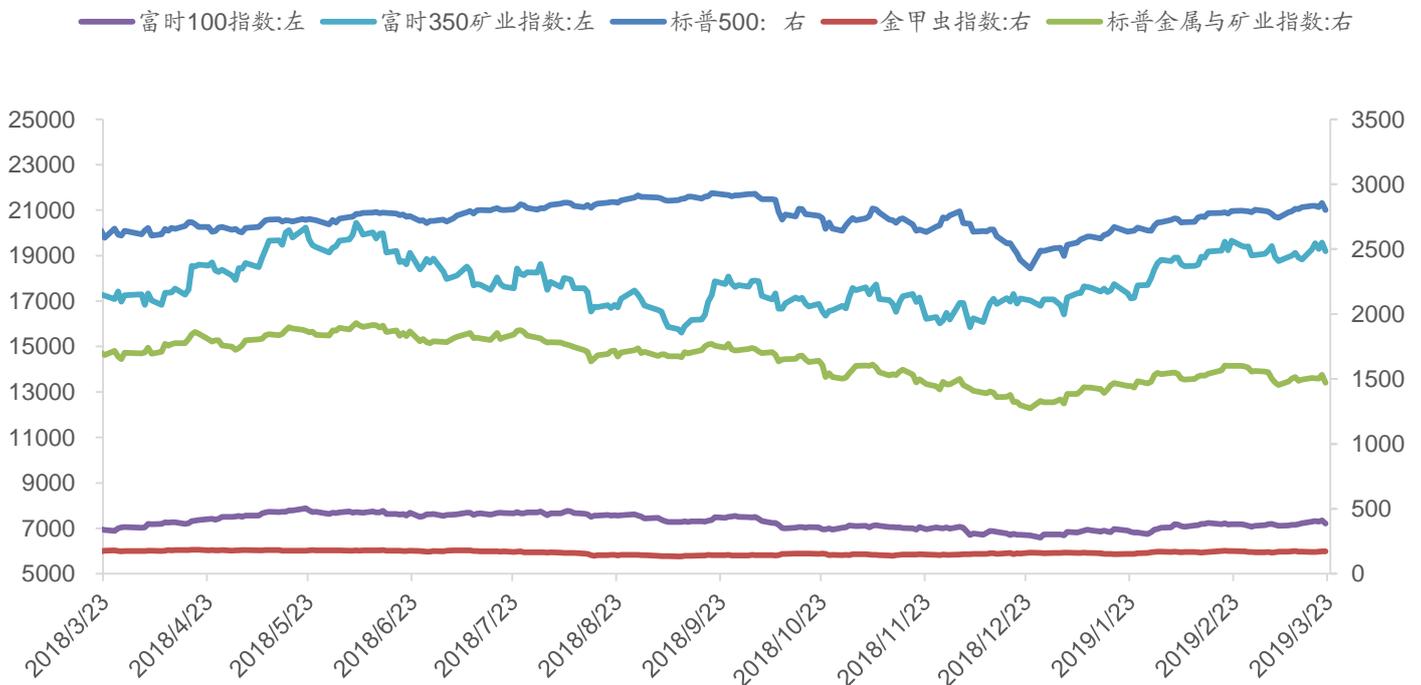


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

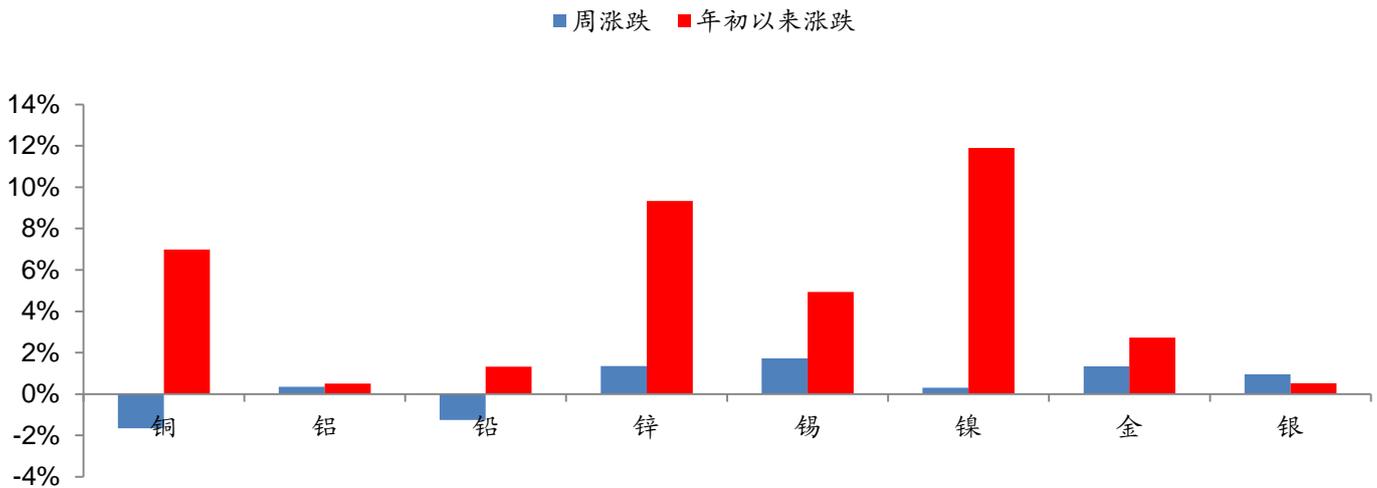
过去一周(3月15日至3月22日)标普金属与矿业指数(下跌1.64%)表现弱于标普500指数(下跌0.77%),收于1470.06点。美国金甲虫指数上涨2.22%,收于173.14点;富时350矿业指数(上涨1.93%)表现强于富时100指数(下跌0.29%),收于19192.36点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



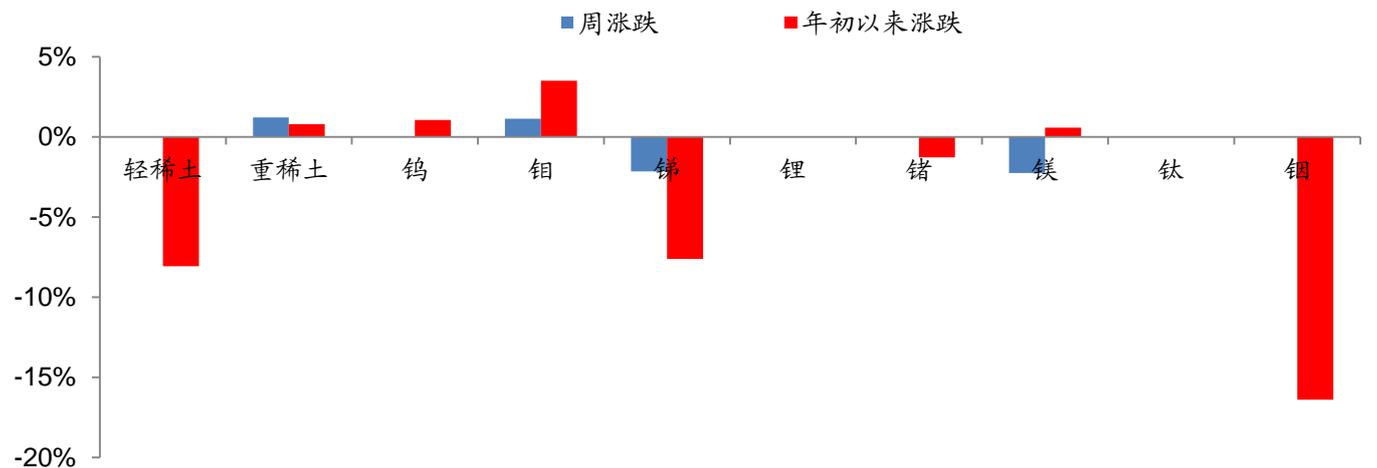
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

### 三、金属价格

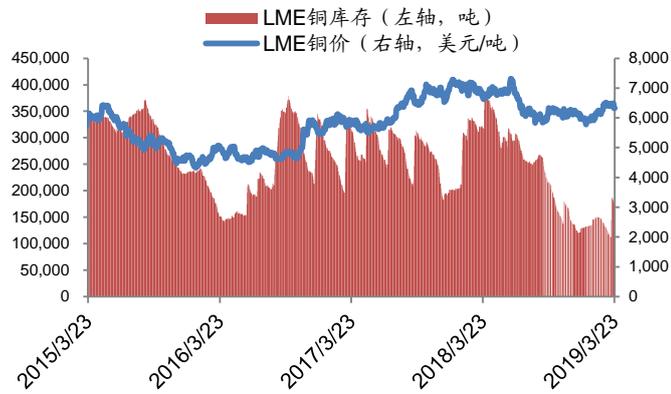
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	79000	0	0.00%	0.00%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	0	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	100000	0	0.00%	-10.31%
钴	长江钴	元/吨	273000	-7000	-2.50%	-22.00%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	14.00	-0.35	-2.44%	-48.40%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	13.75	-0.63	-4.35%	-49.54%
镍	硫酸镍	元/吨	26500	0.00	0.00%	6.00%
	LME 镍	美元/吨	12975	40	0.31%	21.89%
	SHFE 镍	元/吨	100500	-40	-0.04%	14.11%
铜	LME 铜	美元/吨	6325	-107	-1.66%	6.99%
	SHFE 铜	元/吨	48940	-380	-0.77%	1.24%
铝	LME 铝	美元/吨	1902.5	7	0.34%	2.67%
	SHFE 铝	元/吨	13755	90	0.66%	1.21%
铅	LME 铅	美元/吨	2037	-26	-1.26%	1.32%
	SHFE 铅	元/吨	16980	-220	-1.28%	-5.93%
锌	LME 锌	美元/吨	2821	38	1.35%	14.96%
	SHFE 锌	元/吨	21995	340	1.57%	5.11%
锡	LME 锡	美元/吨	21465	365	1.73%	10.30%
	SHFE 锡	元/吨	147810	450	0.31%	3.04%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	6.8	0	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	13950	-100	-0.71%	-1.41%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7750	0	0.00%	-1.27%
钽	氧化钽	元/公斤	1465	-20	-1.35%	-6.39%
铟	铟	元/千克	1300	0	0.00%	-16.13%
镉	镉锭	元/吨	18500	200	1.09%	2.78%
铋	精铋	元/吨	48500	0	0.00%	-2.02%
铋	铋	元/吨	46500	-1000	-2.11%	-8.82%
	铋锭	元/吨	45500	-500	-1.09%	-7.61%
铌	铌	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17300	-2.26%	0.58%	1.17%
金	COMEX 金	美元/盎司	1313.4	11.10	0.85%	2.23%
	SHFE 金	元/克	286.35	1.45	0.51%	-0.52%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.435	0.15	0.95%	0.52%
	SHFE 银	元/千克	3641	45.00	1.25%	-1.59%
稀土	氧化镨	万元/吨	143	6.00	4.38%	18.18%
	氧化铽	万元/吨	313	7.00	2.29%	5.92%
	氧化镨钕	万元/吨	28.6	-0.20	-0.69%	-9.64%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.65	0.00	0.00%	1.05%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1770	20.00	1.14%	3.51%

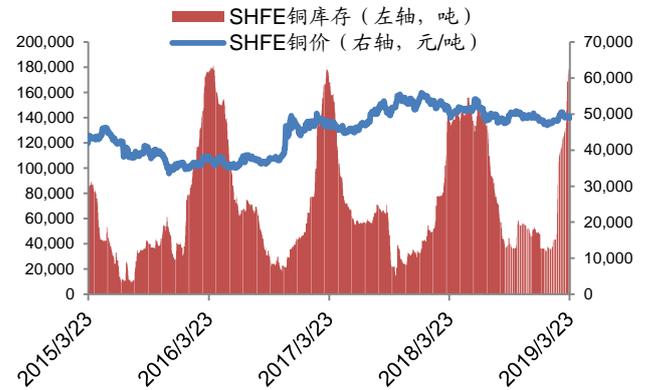
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



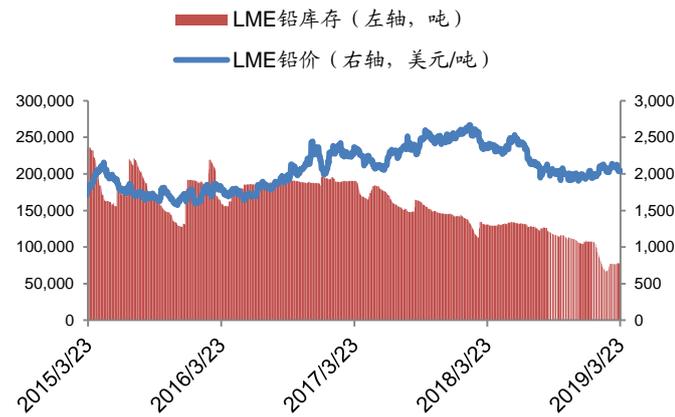
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



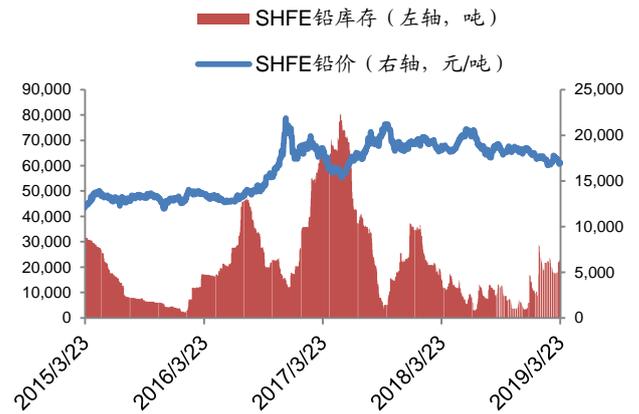
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



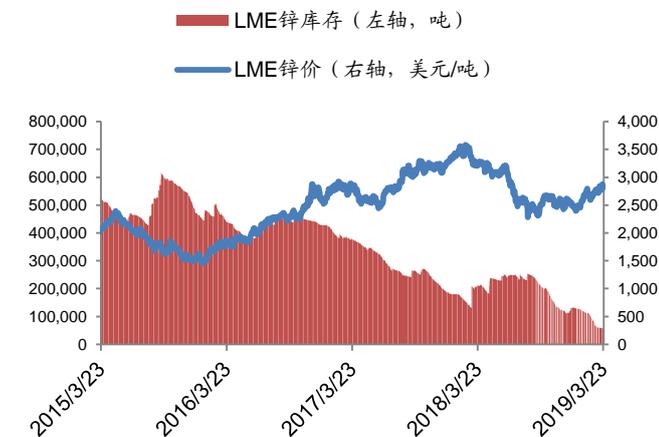
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



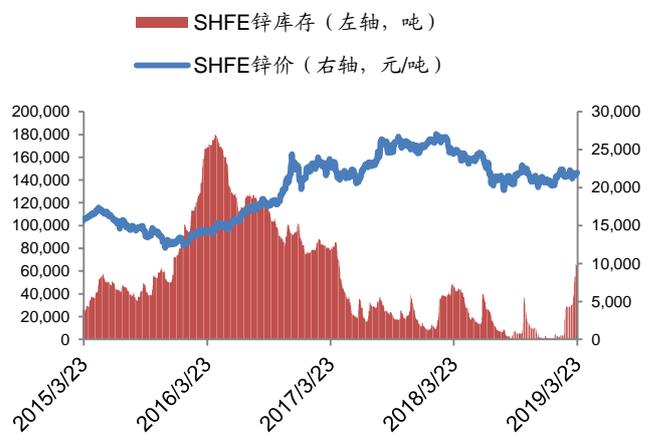
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



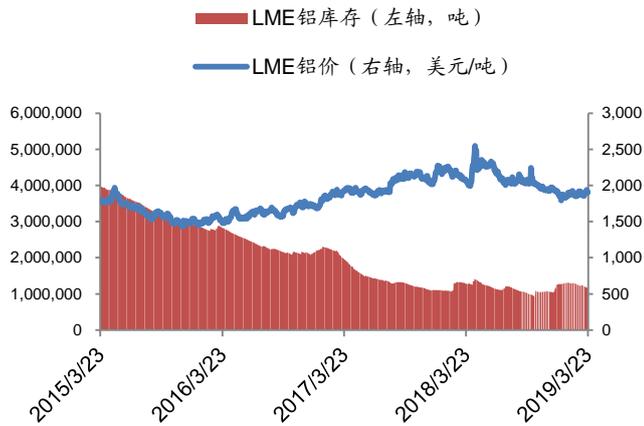
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



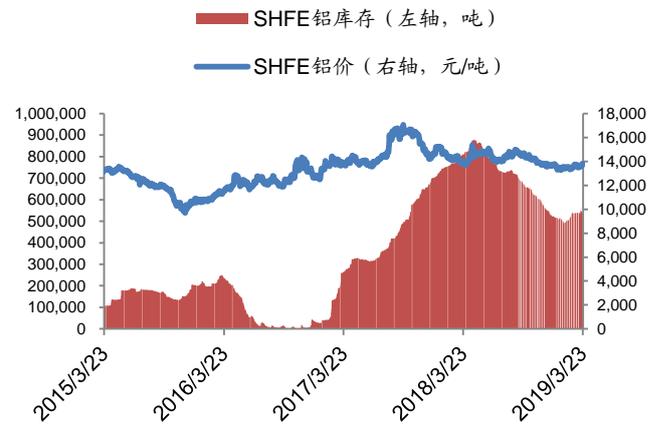
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



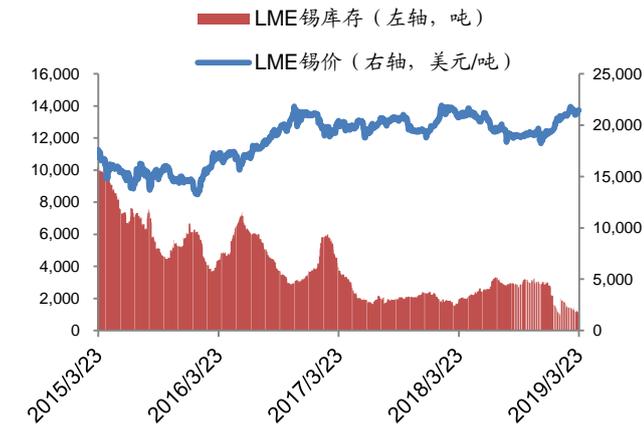
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



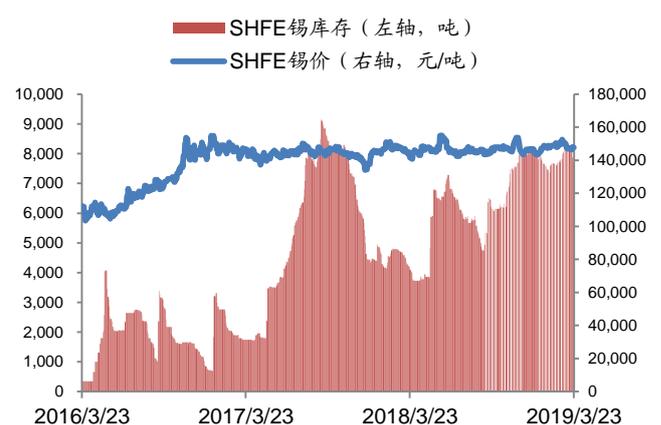
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



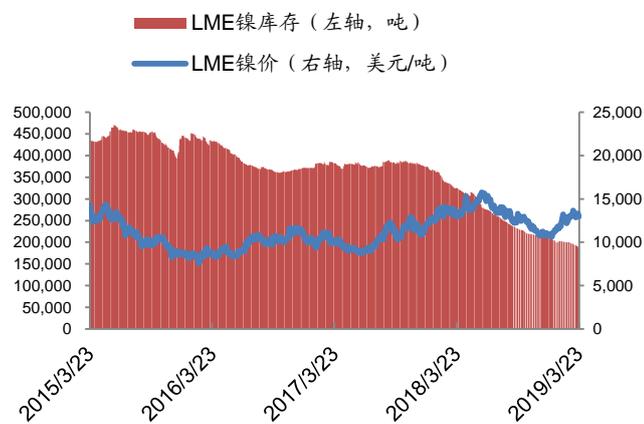
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



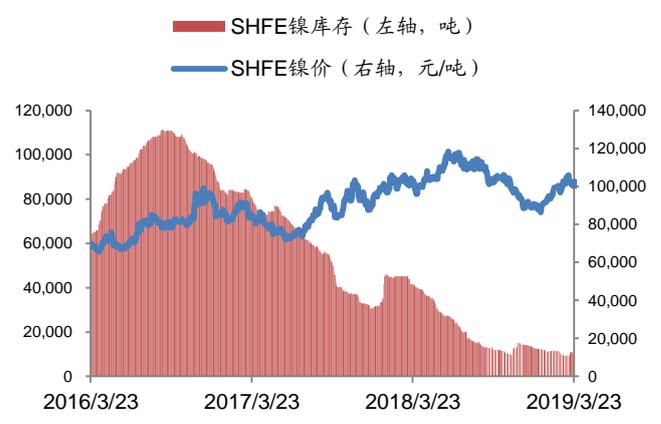
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



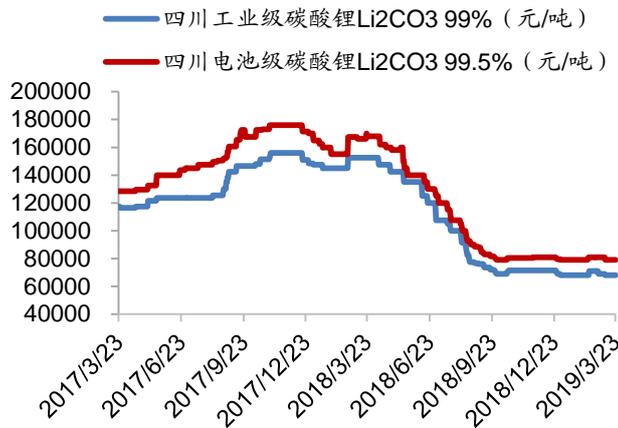
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



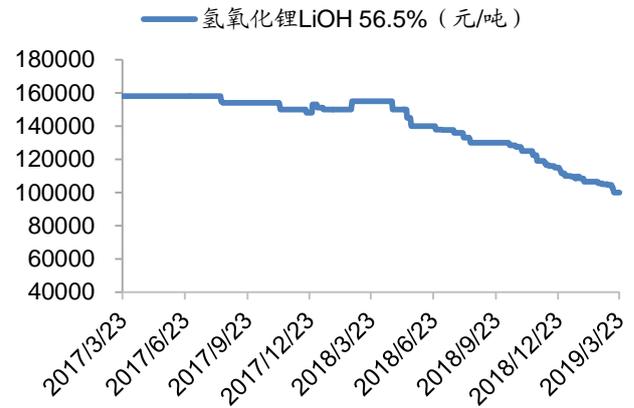
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



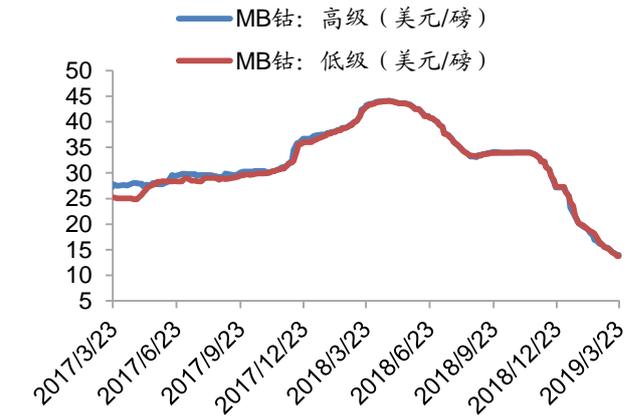
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



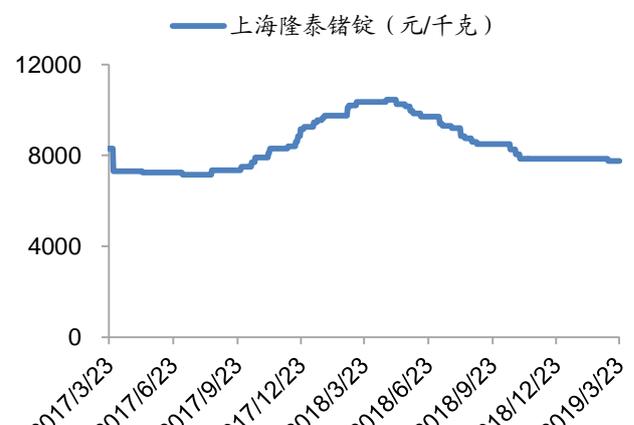
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



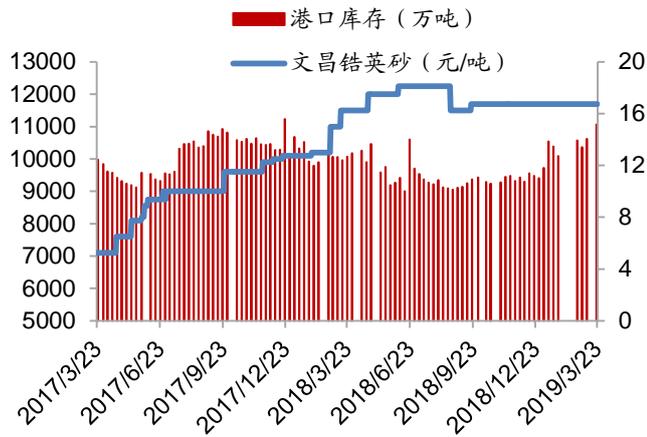
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



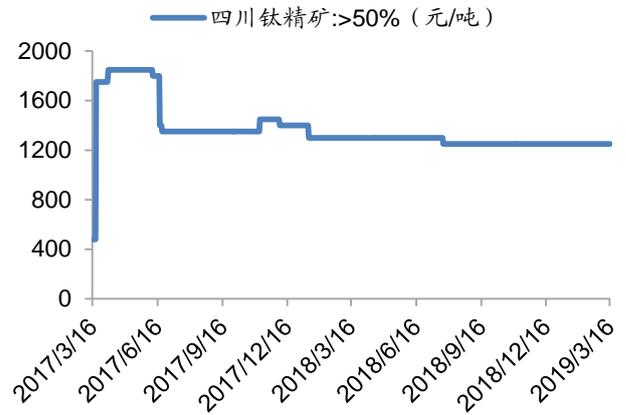
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



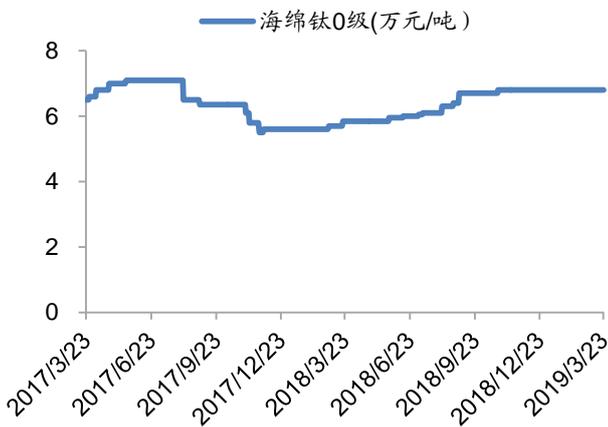
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



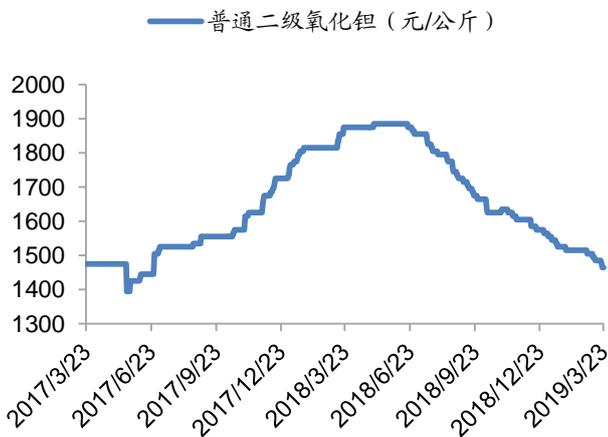
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



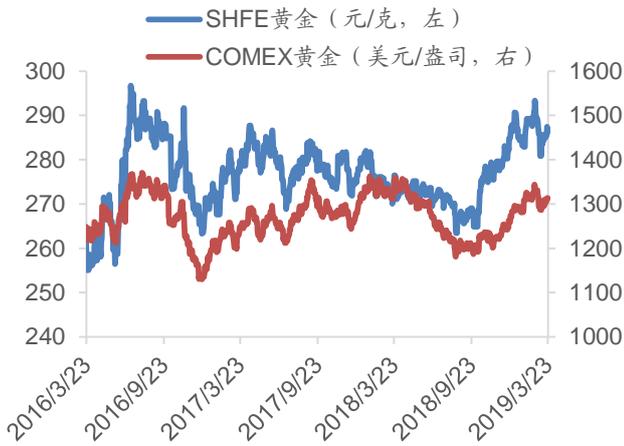
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



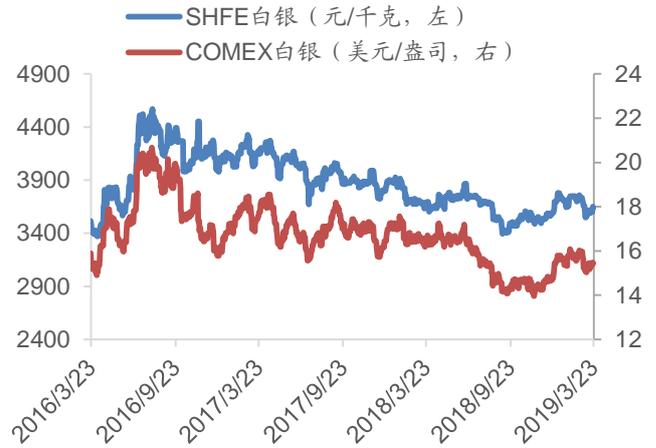
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



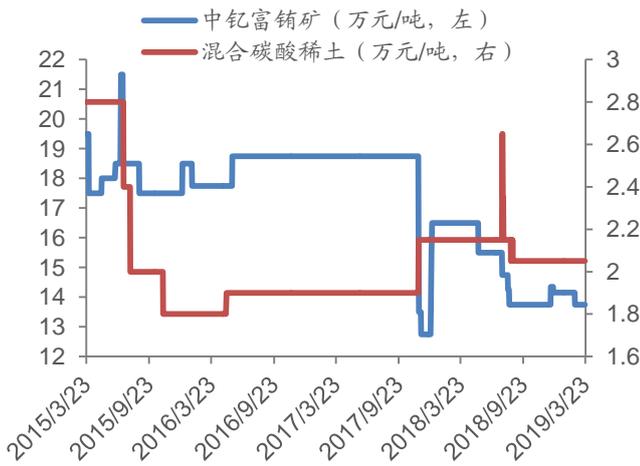
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

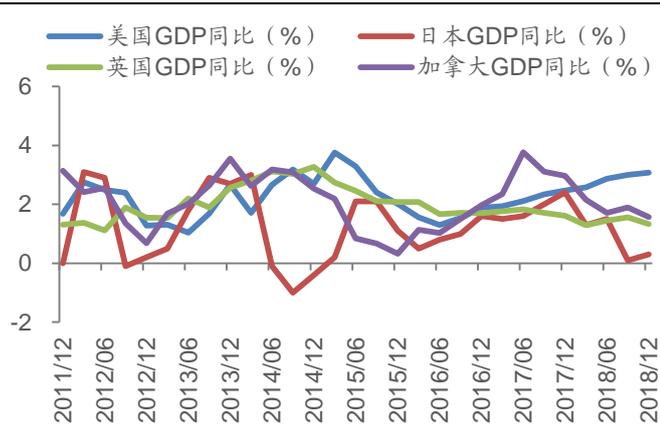
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

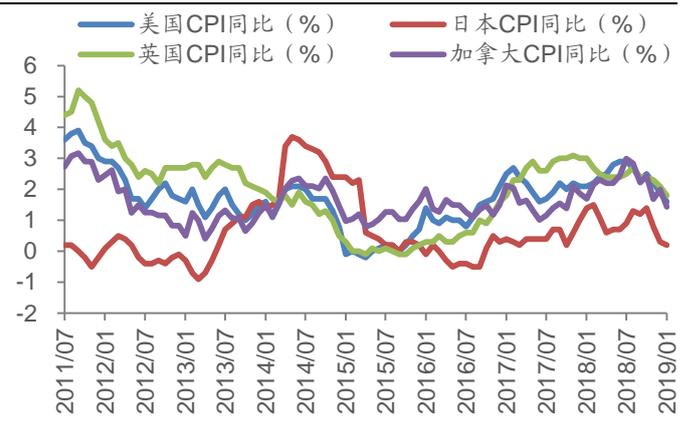
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



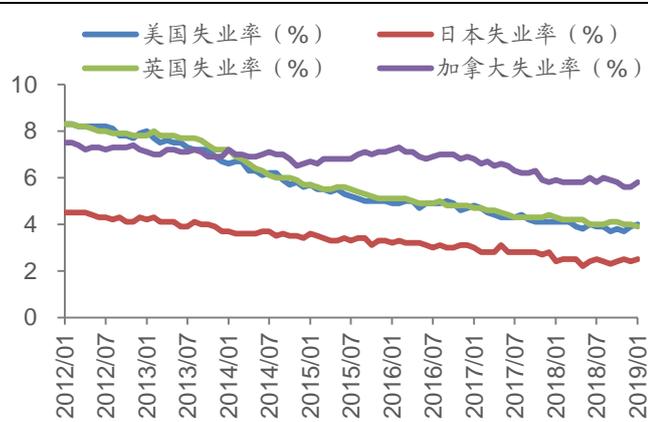
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



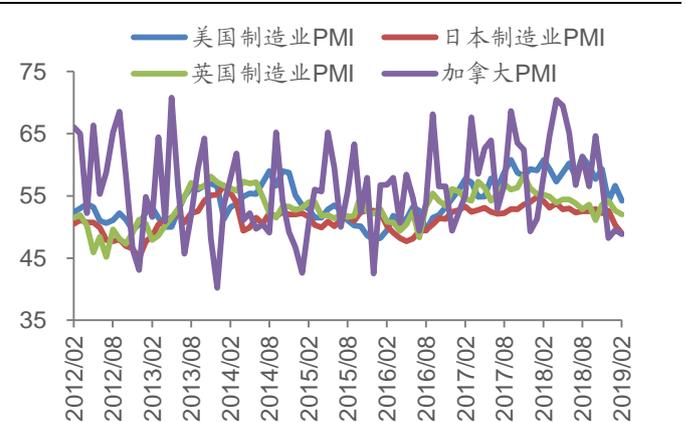
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/3/18	盛和资源	<b>关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成的公告:</b> 截止 2019 年 3 月 17 日, 盛和资源持股 5%以上股东黄平先生已通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 228.76 万股, 占公司总股本的 0.13%, 增持平均成本为 8.76 元/股, 增持总金额为 2004.58 万元, 本次增持计划实施完毕。
2019/3/18	赣锋锂业	<b>关联交易的进展公告:</b> 近日, 公司收到赣锋国际的通知, 赣锋国际已经完成了股权交易对价的支付和股权交割工作。本次交易完成后, 赣锋国际持有澳大利亚 RIM 公司 50%的股权, PMI 持有 RIM 50%的股权。公司董事长兼总裁李良彬先生、副董事长兼副总裁王晓申先生在 RIM 担任董事。
2019/3/18	东方金钰	<b>关于“17 金钰债”暂时无法按期付息暨债券停牌的公告:</b> 公司及控股股东云南兴龙实业有限公司虽然积极筹措支付债券利息的资金, 但截至公告日, 资金暂时未到账, 公司无法按期支付 17 金钰债利息。经公司申请, 公司债券 17 金钰债自 2019 年 3 月 18 日起开始停牌, 公司将根据具体进展情况, 及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注公司后续公告, 注意投资风险。
2019/3/18	盛和资源	<b>关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成的公告:</b> 截止 2019 年 3 月 17 日, 盛和资源持股 5%以上股东黄平先生已通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 228.76 万股, 占公司总股本的 0.13%, 增持平均成本为 8.76 元/股, 增持总金额为 2004.58 万元, 本次增持计划实施完毕。
2019/3/18	寒锐钴业	<b>股东股份减持达到 1%:</b> 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自 2018 年 10 月 23 日至 2019 年 3 月 5 日减持公司股份 1.4%, 详见公司在指定信息披露媒体巨潮资讯网上披露的《关于股东股份减持达到 1%的公告》(公告编号为: 2019-023)。
2019/3/18	南山铝业	<b>控股子公司项目投资公告:</b> 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投资建设高性能高端铝箔生产线项目, 项目总投资 4.53 亿元, 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。
2019/3/18	华友钴业	<b>公司第二大股东进行股票质押式回购交易:</b> 华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 804 万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 20 日, 购回交易日为 2020 年 3 月 18 日, 相关手续已办理完成。本次质押办理完成后, 华友控股持有公司股份 1.54 亿股, 占公司总股本的 18.56%; 已累计质押 8100 万股, 占其所持公司股份总数的 52.59%, 占公司总股本的 9.76%。
2019/3/19	安泰科技	<b>部分非公开发行股份解除限售:</b> 本次解除限售的股份为公司“发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易”之部分非公开发行的股份, 本次解除限售股份实际可上市流通数量为 8070.18 万股, 占总股本的 7.87%。本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 3 月 21 日。

2019/3/19	有研新材	<p><b>2018 年度现金分红暨投资者说明会召开情况公告:</b> 有研新材料股份有限公司于 2019 年 3 月 19 日上午 9:00-11:00 召开了 2018 年度现金分红暨投资者说明会, 公司就 2018 年度利润分配预案及相关事项与投资者进行了交流与沟通。</p>
2019/3/19	豫光金铅	<p><b>关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告:</b> 公司于 2019 年 3 月 19 日召开了公司第七届董事会第七次会议和第七届监事会第四次会议, 审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》, 同意公司使用部分闲置募集资金 4 亿元暂时补充流动资金, 使用期限不超过 12 个月。</p>
2019/3/19	山东黄金	<p><b>2019 年绿色公司债券发行公告:</b> 山东黄金矿业股份有限公司公开发行不超过人民币 10 亿元 (含 10 亿元) 的绿色公司债券已取得中国证券监督管理委员会证监许可 [2019]266 号文核准。本次发行票面金额 100 元/张, 按面值平价发行。发行人主体信用评级为 AAA, 本次债券的信用等级为 AAA, 为无担保债券。本次债券为 3 年期。</p>
2019/3/19	金钼股份	<p><b>矿冶分公司钼炉料产品部恢复生产:</b> 2019 年 2 月 12 日下午, 公司矿冶分公司钼炉料产品部湿法制酸分厂发生一起生产安全事故, 钼炉料产品部对涉及生产线进行了停产整改。2019 年 3 月 18 日, 渭南市华州区安全生产监督管理局对钼炉料产品部的整改情况进行了复查, 并下达了《整改复查意见书》(华安监管复查字[2019]第 002 号), 自当日起钼炉料产品部停产生生产线开始恢复生产。</p>
2019/3/19	洛阳钼业	<p><b>境外并购项目获得中国商务部门核准:</b> 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》。近日, 公司收到河南省商务厅换发后的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N4100201900016), 公司本次交易已经完成中国商务部门核准。</p>
2019/3/19	安泰科技	<p><b>部分非公开发行股份解除限售:</b> 本次解除限售的股份为公司“发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易”之部分非公开发行的股份, 本次解除限售股份实际可上市流通数量为 8070.18 万股, 占总股本的 7.87%。本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 3 月 21 日。</p>
2019/3/19	华友钴业	<p><b>公司第二大股东进行股票质押式回购交易:</b> 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集团有限公司的通知, 华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 1696 万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。本次质押办理完成后, 华友控股持有公司股份 1.54 亿股, 占公司总股本 18.56%; 已累计质押 7296 万股, 占其所持公司股份总数的 47.37%, 占公司总股本 8.79%。</p>
2019/3/19	明泰铝业	<p><b>董事、高级管理人员减持股份计划时间过半:</b> 截止本公告日, 本次减持计划时间已过半, 拟减持股份的副董事长杜有东先生减持 26.74 万股, 占公司总股本 0.05%; 拟减持股份的董事、总经理刘杰先生减持 10.52 万股, 占公司总股本的 0.02%; 拟减持股份的副总经理王利姣女士减持 10.68 万股, 占公司总股本 0.02%; 拟减持股份的副总经理、董事会秘书雷鹏先生减持 7 万股, 占公司总股本 0.01%; 拟减持股份的副总经理、财务总监孙军训先生减持 11 万股, 占公司总股本的 0.02%。</p>
2019/3/19	洛阳钼业	<p><b>境外并购项目获得中国商务部门核准:</b> 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》。近日, 公司收到河南省商务厅换</p>

发后的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4100201900016），公司本次交易已经完成中国商务部门核准。

2019/3/19	华友钴业	<p><b>公司第二大股东进行股票质押式回购交易：</b>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的通知，华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 1696 万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。本次质押办理完成后，华友控股持有公司股份 1.54 亿股，占公司总股本 18.56%；已累计质押 7296 万股，占其所持公司股份总数的 47.37%，占公司总股本 8.79%。</p>
2019/3/19	白银有色	<p><b>资产重组之资产过户情况的公告：</b>根据中非黄金投资控股有限公司提供的股东注册登记证书、股票证书等文件，中非发展基金有限公司持有的中非黄 100% 股权已于近日转让至公司名下。本次变更完成后，公司持有中非黄金 100% 股份，进而持有第一黄金集团有限公司 100% 股份，中非黄金成为公司的全资子公司，第一黄金公司成为公司的全资子公司。</p>
2019/3/19	豫光金铅	<p><b>关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：</b>公司于 2019 年 3 月 19 日召开了公司第七届董事会第七次会议和第七届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金 4 亿元暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。</p>
2019/3/20	安泰科技	<p><b>董事长李军风先生增持公司股份：</b>公司于 2019 年 3 月 20 日收到公司董事长李军风先生的通知，基于对公司未来发展前景、战略规划的信心以及对公司长期投资价值的认可，李军风先生于 2019 年 3 月 19 日至 20 日以自有资金通过二级市场集中竞价交易方式合计增持公司股票 8.69 万股，占公司总股本 0.0085%，增持金额合计人民币 59.29 万元。</p>
2019/3/20	安泰科技	<p><b>部分非公开发行股份解除限售：</b>本次解除限售的股份为公司“发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易”之部分非公开发行的股份，本次解除限售股份实际可上市流通数量为 8070.18 万股，占总股本的 7.87%。本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 3 月 21 日。</p>
2019/3/20	中科三环	<p><b>2018 年度报告摘要：</b>报告期末，公司的总资产为 62.92 亿元，比上年同期增长 2.77%；归属于母公司所有者权益合计为 44.54 亿元，比上年同期增加 3.54%。报告期内，公司完成主营收入 41.65 亿元，比上年同期增长 6.91%；利润总额为 3.99 亿元，比上年同期下降 6.69%；归属于母公司股东的净利润为 2.48 亿元，比上年同期下降 12.04%。</p>
2019/3/20	中科三环	<p><b>2019 年度日常关联交易预计公告：</b>公司 2019 年度预计与关联人发生采购类关联交易，预计总金额不超过 6 亿元，去年同类交易实际发生总金额为 3.19 亿元；预计与关联人发生销售类关联交易，预计总金额不超过 5.2 亿元，去年同类交易实际发生总金额为 3.32 亿元；预计与关联人发生委托销售类关联交易，预计总金额不超过 1000 万元，去年同类交易实际发生总金额为 286.97 万元。</p>
2019/3/20	中科三环	<p><b>使用自有资金购买银行保本型理财产品：</b>北京中科三环高技术股份有限公司 2019 年 3 月 19 日召开第七届董事会第八次会议审议通过了《关于公司及控股子公司使用自有资金购买银行保本型理财产品的议案》，同意公司及下属控股子公司使用不超过 12 亿元自有资金购买银行保本型理财产品，在上述额度内，资金可在董事会审议通过之日起一年内滚动使用。本次使用自有资金购买理财产品总额不超过 12 亿元，占</p>

公司 2018 年度经审计净资产的 26.94%，审批权限在董事会审批权限范围内，无须提交股东大会审议。

2019/3/20	北方稀土	<p><b>职工监事离任:</b> 近日, 中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司监事会收到公司职工监事郝玉峰先生递交的书面辞职报告, 郝玉峰先生因年龄原因退出领导岗位, 申请辞去公司职工监事职务。郝玉峰先生的辞职不会导致公司监事会低于法定最低人数。公司将尽快完成职工监事补选工作。</p>
2019/3/20	西部黄金	<p><b>股东减持股份结果公告:</b> 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 226.92 万股, 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 4.25 亿股, 当前持股比例为 66.81%。</p>
2019/3/20	东方金钰	<p><b>公司债券评级调整:</b> 联合评级在对公司相关经营状况、财务状况及其他有关情况进行综合分析评估的基础上, 鉴于公司未能按期支付“17 金钰债”利息的基本情况, 于 2019 年 3 月 18 日出具了《联合信用评级有限公司关于下调东方金钰股份有限公司主体及“17 金钰债”信用等级的公告》, 联合评级决定将公司主体长期信用等级及公司发行的“17 金钰债”公司债券信用等级由“CC”下调至“C”。</p>
2019/3/21	华友钴业	<p><b>公司第二大股东进行股票质押式回购交易:</b> 华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 804 万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 20 日, 购回交易日为 2020 年 3 月 18 日, 相关手续已办理完成。本次质押办理完成后, 华友控股持有公司股份 1.54 亿股, 占公司总股本的 18.56%; 已累计质押 8100 万股, 占其所持公司股份总数的 52.59%, 占公司总股本的 9.76%。</p>
2019/3/21	寒锐钴业	<p><b>募集资金用途变更:</b> 公司于 2019 年 3 月 21 日召开了第三届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》, 同意公司将原募投项目“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨氢氧化钴项目”变更为“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”, 并同意公司受让清远科维科矿产贸易有限公司持有的募投项目实施主体寒锐金属(刚果)有限公司 5% 的股权, 受让后寒锐金属股权结构由公司“控股子公司”变更为公司“全资子公司”。</p>
2019/3/21	寒锐钴业	<p><b>发布项目可行性研究报告:</b> 南京寒锐钴业股份有限公司发布“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000t 电积钴项目”可行性研究报告。</p>
2019/3/21	红宇新材	<p><b>2019 年第一季度业绩预告:</b> 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日, 预计的业绩同向上升, 归属于上市公司股东的净利润为 225 万元-232 万元, 比上年同期增长 788.98%-816.63%。</p>
2019/3/21	云南铜业	<p><b>监事会主席辞职:</b> 云南铜业股份有限公司监事会于 2019 年 3 月 20 日收到监事会主席张士国先生提交的书面辞职报告。因工作调动, 张士国先生申请辞去公司第七届监事会主席以及监事职务。辞职后, 张士国先生不在公司担任任何职务。截至本公告披露日, 张士国先生未持有公司股份。</p>
2019/3/22	盛和资源	<p><b>董事会和监事会换届选举的提示性公告:</b> 盛和资源控股股份有限公司第六届董事会、监事会即将届满, 到期日为 2019 年 4 月 26 日, 公司拟开展相关换届选举工作。</p>
2019/3/22	山东黄金	<p><b>2013 年公司债券(第二期) 2019 年付息公告:</b> 山东黄金矿业股份有限公司 2015 年 3 月 30 日发行的山东黄金矿业股份有限公司 2013 年公司债券(第二期) 将于 2019 年 4 月 1 日开始支付自 2018 年 3 月 30 日至 2019 年 3 月 29 日期间的利息。</p>

2019/3/22	金贵银业	<p><b>公司主体及“14金贵债”信用等级下调:</b> 由于金贵银业盈利能力下滑, 集中对付或致其流动性紧张, 东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会决定将金贵银业主体信用等级由 AA 下调至 AA-, 评级展望为负面, 并将“14金贵债”信用等级由 AA 下调至 AA-。</p> <p><b>股东所持公司股份被轮候冻结:</b> 国安集团持有的公司限售流通股被辽宁省高级人民法院轮候冻结, 本次轮候冻结的股份数量为 22.5 亿股, 冻结起始日为 2019 年 3 月 19 日, 冻结期限为三年, 自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日, 国安集团持有公司股份 22.5 亿股, 占公司总股本的 32.27%, 均为限售流通股, 处于轮候冻结状态的股份数量为 22.5 亿股, 占其所持有公司股份总数的 100%, 占公司总股本的 32.27%。</p>
2019/3/22	白银有色	<p><b>收到政府补助:</b> 云南罗平锌电股份有限公司于 2019 年 1 月 16 日在公司指定媒体披露《关于获得政府补助的公告》(具体内容见公告 2019-013 号)。2018 年中央财政土壤污染防治专项资金下达 1000 万元含铅锌废渣处置经费给公司, 用于公司历史含铅锌废渣处置工程。2019 年 3 月 21 日, 该笔专项经费 1000 万元已汇至本公司账户。该补助资金预计将增加公司 2019 年度税前利润总额 1000 万元。</p> <p><b>关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成的公告:</b> 截止 2019 年 3 月 17 日, 盛和资源持股 5%以上股东黄平先生已通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 228.76 万股, 占公司总股本的 0.13%, 增持平均成本为 8.76 元/股, 增持总金额为 2004.58 万元, 本次增持计划实施完毕。</p>

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

## 六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019年3月25日 下午 14:30	金力永磁	1. 《关于公司<前次募集资金使用情况报告(截至 2019 年 2 月 28 日)>的议案》	2019年3月19日	江西省赣州市经济技术开发区金岭西路 81 号江西金力永磁科技股份有限公司会议室	0797-8068059	鹿明、赖训珑	300748.SZ
2019年3月25日 上午 9:30	荣华实业	1.关于修改公司章程的议案	2019年3月19日	公司会议室	0935-6151222	辛永清、刘全	600311.SH

2019年3月25日下午14:00	吉翔股份	1.关于控股子公司向杭州银行股份有限公司上海分行申请授信额度的议案 2.关于公司为控股子公司申请银行授信额度提供担保的议案 3.关于选举公司监事的议案	2019年3月14日	辽宁省凌海市大有乡双庙农场锦州吉翔铝业股份有限公司会议室	0416-319862	张韬、臧琨	603399.SH
2019年3月26日下午14:30	中色股份	1.《关于对公司董事,监事和高级管理人员投保责任险的议案》 2.《关于增补董事的议案》 选举张士利为公司第八届董事会董事 3.《关于2019年度日常关联交易预计的议案》 4.《关于公司房屋出租等日常关联交易的议案》	2019年3月20日	北京市朝阳区安定路10号中国有色大厦南楼6层611会议室	010-84427228	邵燕冰	000758.SZ
2019年3月22日下午14:30	江西铜业	1.关于选举郑高清先生任公司董事的议案	2019年3月20日	江西省南昌市高新区昌东大道7666号江铜国际广场公司会议室	0791-82710118、0791-82710113	万海平、赵晓玲	600362.SH
2019年3月27日下午14:30	梦舟股份	1.关于调整公司对外提供担保事项的议案 2.关于通过银行授信为子公司客户提供买方信贷担保的议案	2019年3月20日	安徽省芜湖市经济技术开发区珠江路3号公司芜湖总部会议室	0553-5847323	晏玲玲	600255.SH
2019年3月27日下午15:30	广晟有色	1.关于公司2018年度日常关联交易执行情况及预计2019年度日常关联交易的议案 2.关于选举董事的议案	2019年3月20日	广州市天河区林和西路保利中汇广场A栋32楼公司会议室	----	----	600259.SH

2019年3月28日下午13:00 洛阳钼业	1.关于选举公司第五届董事会非执行董事候选人的议案	2019年2月26日	河南省洛阳市洛龙区开元大道钼都利豪国际饭店国际会议厅	0379-68603993 高飞	603993.SH
	2.关于修订公司章程的议案				
	3.关于给予公司董事会回购H股股份一般性授权的议案				
	4.关于为董事、监事及高级管理人员购买责任保险的议案				
	5.关于公司为间接控制全资子公司提供担保的议案				
2019年3月29日下午13:00 刚泰控股	1.关于公司为公司全资子公司申请借款提供担保的议案	2019年3月20日	上海市浦东新区南六公路369号1楼会议室	021-68865161 刘洪林	600687.SH
	2.关于选举公司监事的议案				

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

中国国家统计局周五公布的数据显示,中国1-2月精炼铜(电解铜)产量较上年同期增长6.3%,至134万吨。今年前2个月锌产量同比下滑8.2%至85.1万吨;同时期铅产量同比增长32.6%至92.3万吨;氧化铝产量同比增加12.3%,至1201万吨。【国家统计局】

由于价格急剧下跌以及市场成交冷清,过去两周中国锆铈混合金属冶炼厂减产。目前,中国锆铈混合金属主流价格为36.5万-37万元/吨出厂现金,较本月初持平,与一周前比下降10000元/吨。由于铈铁硼磁材厂在补货方面仍持谨慎态度,主要生产商面临亏损,因此他们不得不减少产量。【亚洲金属网】

日前,自然资源部、工业和信息化部印发《关于下达2019年度稀土矿钨矿开采总量控制指标(第一批)的通知》,明确今年第一批控制总量稀土为6万吨、钨矿为4.9万吨。【中国自然资源报】

当前,中国钙精矿65%min市场主流成交价格稳定在9.75-9.95万元电出/厂现金,较上周末持平。由于部分钨精矿矿山刚刚复产,还未生产出大量现货,钨精矿供应商仍持货惜售;下浙消费商不题接受高价原料,只能少量采购,钨精矿现货市场仍显僵持。【亚洲金属网】

今年以来,碳酸锂市场颓势难改,价格在低位徘徊。据生意社监测,3月中旬,全国碳酸锂市场均价为7.01万元(吨价,下同),较3月初下跌3.9%;与去年同期相比,跌幅高达54.7%。【长江有色金属网】

在国家重点专项支持下,宁德时代新能源科技股份有限公司研发团队攻克高镍三元材料及硅碳负极材料等关键核心技术,率先开发出比能量(质量能量密度)达304Wh/kg的电池样品,在这一国际比赛中折桂。【钢易网】

三月底英国即将迎来里斯本条约 50 条规定的最后脱欧期限，隔夜欧盟峰会传来消息，欧盟领导人提议将英国脱欧的最后期限延迟到 4 月 12 日，而不管特雷莎·梅的协议面临何种命运。如果在此之前英国议会通过脱欧协议，则提议将延期至 5 月 22 日，欧盟其余的 27 国领导人仍在讨论该计划。这就意味着如果在 4 月 12 日前，英国议会无法通过脱欧协议，英国将面临无协议脱欧的最坏结局。【外汇网】

国常会：2019 年 1 月 1 日至 2021 年底，对污染防治第三方企业，减按 15% 税率征收企业所得税。【中国政府网】

美联储年内第二次会议释放了比前次更强烈的鸽派信号，不但明确计划今年 9 月末停止缩表，而且多数联储官员预计今年全年不加息，明年加息一次，三个月前的主流预期是今年加息两次。【华尔街见闻】

## 八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；中美贸易摩擦再升温。

## 广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。