

“鸽”声四起，贵金属凸显配置价值

——有色金属行业周报告

同步大市（维持）

日期：2019年03月25日

行业核心观点：

- 本周德国、法国制造业 PMI 均不及预期，引发市场对于全球经济的进一步担忧。3月21日，美联储决议维持联邦基金利率在 2.25~2.5% 不变，预测今年将不会加息，并宣布 9 月停止缩减资产负债表规模，同时下调了美国的经济增速预期。美联储利率决议的超预期鸽派，令金价得到较好支撑。近期美国 10 年期国债收益率已经降至一年多以来最低水平，并且与短端收益率开始出现倒挂。我们认为，全球债券收益率下行将带来实际收益率的显著下行，黄金中长期看涨逻辑更加清晰。

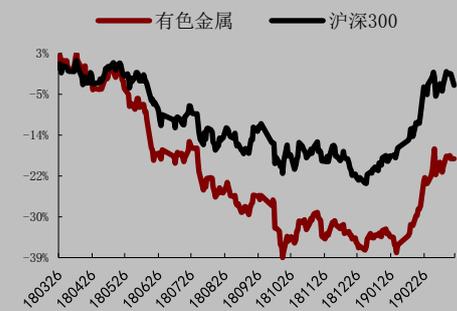
行业周观点：

- 本周，稀土价格走势分化仍在持续，轻稀土下跌，中重稀土上涨，相关个股建议继续关注。
- 全球经济放缓，美联储决议的超预期鸽派，使得金银的资产配置价值进一步凸显。我们仍然秉持此前的观点，中长期看好黄金价格走势，建议相关龙头个股。
- 随着公司年报的陆续披露，我们认为可以重点关注子版块中基本面消息面双重利好的个股。
- 澳洲飓风或影响锌精矿、氧化铝的短期供应，可以捕捉相关个股的短期机会。

风险因素：

- 金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期风险；政策不确定性风险；美元指数走强风险。

有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月25日

相关研究

万联证券研究所 20190318_有色行业周观点_AAA

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2、金属价格追踪.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、行业动态.....	6
3.1 基本金属和贵金属.....	6
3.2 新能源金属动态.....	9
4、上市公司动态.....	10
5、周观点.....	13
图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）.....	3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

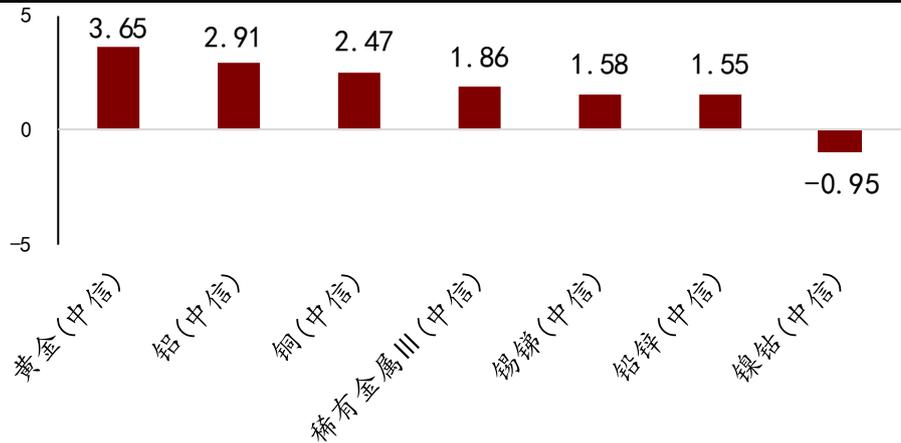
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 2.24%，跑输大盘 0.13 个百分点。上周中信 29 个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 26 名。有色金属指数上涨 2.24%，同期沪深 300 指数上涨 2.37%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。

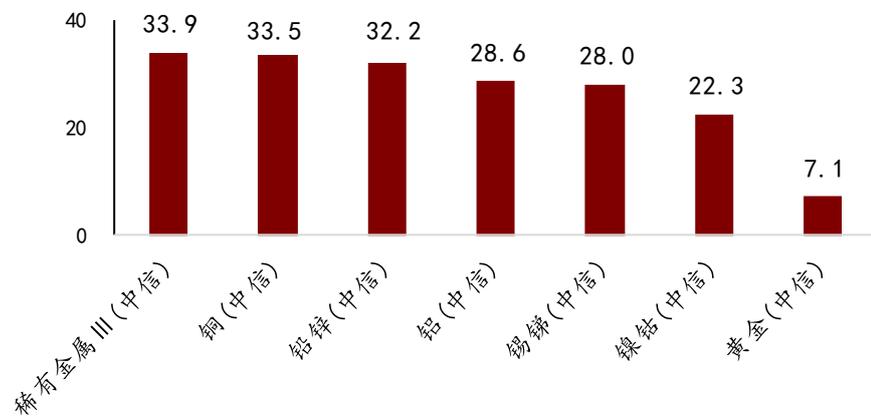
上周各子板块黄金、铝、铜板块涨幅居前，其余板块除镍钴外，均上涨。其中，黄金板块上涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点；铝板块上涨 2.91%，跑赢沪深 300 指数 0.54 个百分点；铜板块跑上涨 2.47%，赢沪深 300 指数 0.1 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点；锡铋板跑上涨 1.58%，输沪深 3000 指数 0.79 个百分点；铅锌板块上涨 1.55%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点；镍钴板块下跌 0.95%，跑输沪深 300 指数 3.32 个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

1. 2个股涨跌幅

上周有色行业个股大部分上涨。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：86只个股上涨，4只个股停牌，15只个股下跌，周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
002824.SZ	和胜股份	30.91	603399.SH	吉翔股份	-5.62
600259.SH	广晟有色	21.72	603978.SH	深圳新星	-5.19
300337.SZ	银邦股份	17.29	002460.SZ	赣锋锂业	-4.67
600456.SH	宝钛股份	16.77	600531.SH	豫光金铅	-4.38
600888.SH	新疆众和	15.74	002466.SZ	天齐锂业	-4.12
002149.SZ	西部材料	14.69	300618.SZ	寒锐钴业	-2.32
002578.SZ	闽发铝业	13.37	603045.SH	福达合金	-2.05
600330.SH	天通股份	13.15	600392.SH	盛和资源	-1.59
600459.SH	贵研铂业	12.89	603799.SH	华友钴业	-1.27
000633.SZ	合金投资	9.75	600111.SH	北方稀土	-1.11

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属价格,除了铅以外,国内国外均上涨,贵金属方面国内外黄金白银价格均上涨。基本金属方面:锌涨幅最大。其中,LME铜、LME铝、LME锌、LME镍和LME锡价格分别上涨1.57%、1.48%、2.72%、0.9%和2.43%;LME铅下跌1.01%。SHFE铜、SHFE铝、SHFE锌、SHFE锡和SHFE镍分别上涨0.25%、0.73%、0.09%、0.58%和0.69%。SHFE铅下跌2.08%。贵金属方面:COMEX黄金上涨1.21%,SHFE黄金上涨0.83%;COMEX白银上涨0.54%,SHFE白银上涨1.76%。

基本金属库存方面,两市库存变化幅度较大。LME库存方面:LME铜、LME铝、LME锌、LME锡、LME镍库存下跌,下跌幅度分别为:5.95%、1.91%、1.71%、12.79%和3.31%;LME铅库存增加,增幅为0.64%。SHFE库存方面:SHFE铜、SHFE锌、SHFE镍库存分别减少2.05%、6.50%和2.62%;SHFE铝、SHFE铅和SHFE锡库存分别上涨0.37%、5.63%和0.36%。

图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	6,501	1.57	8.2	175325	-11100	-5.95	34.53
LME 铝 (美元/吨)	1,920	1.48	2.0	1160275	-22575	-1.91	-8.39
LME 锌 (美元/吨)	2,869	2.72	15.2	57650	-1000	-1.71	-55.80

LME 铅 (美元/吨)	2,055	-1.01	3.2	78275	500	0.64	-27.17
LME 锡 (美元/吨)	21,400	0.90	10.3	1060	-155	-12.76	-60.45
LME 镍 (美元/吨)	13,275	2.43	23.8	185358	-5982	-3.13	-11.34
SHFE 铜 (元/吨)	49,080	0.25	1.4	259172	-5429	-2.05	118.37
SHFE 铝 (元/吨)	13,745	0.73	0.3	741757	2699	0.37	10.35
SHFE 锌 (元/吨)	21,830	0.09	4.8	115974	-8064	-6.50	476.90
SHFE 铅 (元/吨)	16,945	-2.08	-5.5	35326	1884	5.63	123.21
SHFE 锡 (元/吨)	147,960	0.58	2.1	8418	30	0.36	1.78
SHFE 镍 (元/吨)	101,170	0.68	14.5	11897	-320	-2.62	-22.03
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,319	1.21	2.9				
SHFE 黄金 (元/克)	286	0.83	-0.2				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	0.54	2.7				
SHFE 白银 (元/千克)	3,635	1.76	-0.4				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周中重稀土价格仍然保持上涨趋势。其余小金属价格或持平或降低。钴产品价格下跌明显。

上周重稀土材料中氧化铽价格上涨 1.97%；氧化镝价格上涨 3.73%；氧化铈价格上涨 3.23%。镱价格下调 1.37%；氧化镨价格下调 1.3%。钴产品价格全部下跌，1#钴、钴粉、四氧化三钴、硫酸钴分别下跌 4.92%、6.25%、10.28%。硫酸钴价格下跌比例最大。正极材料价格普跌，钴酸锂价格下跌 3.89%。电池级碳酸锂价格下调 0.49%。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿 (65%/江西, 元/吨)	97500.00	0.00	2.09
	APT (88.50%/江西, 元/吨)	151000.00	0.00	-0.66
	一级海绵钛 (≥99.6%, 元/千克)	65.50	0.00	-2.24
	海绵锆 (≥99%, 元/千克)	260.00	0.00	4.00
	1#镱 (≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17950.00	-1.37	-1.10
	1#钼 (≥99.95%, 元/千克)	275.00	0.00	-3.51
轻稀土	氧化镧 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	0.00
	氧化铈 (99.0-99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-3.77
	氧化铈 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	292500.00	0.00	-6.85
	氧化镨 (99.0-99.5%/包头, 元/吨)	380000.00	-1.30	-5.00
	氧化镨 (≥75.0%/上海, 元/吨)	291000.00	0.00	-8.20
	氧化钆 (≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
	氧化铈 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260.00	0.00	-10.34
重稀土	氧化钆 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	136000.00	0.00	1.49
	氧化铽 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3100.00	1.97	4.91
	氧化镝 (99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1390.00	3.73	14.88

	氧化铊(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	160000.00	3.23	-17.95
	氧化镨(≥99.9%/中国, 元/千克)	4400.00	0.00	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	273000.00	-2.50	-22.00
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	290.00	-4.92	-31.76
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	180.00	-6.25	-29.41
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	48.00	-10.28	-27.27
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	88.50	-3.80	-8.76
	NCM523(上海, 元/千克)	144.00	-3.03	-6.49
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	247.00	-3.89	-17.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	4.95	0.00	-17.50
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	780000.00	0.00	-3.11
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	81600.00	-0.49	-4.34
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	100000.00	0.00	-10.71

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属

【今年中国将实施更大规模的减税和更明显的降费】 财政部部长刘昆在中国发展高层论坛上表示, 为支持实体经济发展, 今年中国将实施更大规模的减税和更明显的降费, 将减轻企业税收和社保缴费近 2 万亿元, 确保所有行业的税费只减不增。其中, 今年出台了小微企业减税措施, 涉及到的企业达到 1798 万户, 占全部纳税企业的 95% 以上, 其中 98% 是民营企业。【上海有色】

【美国 3 月 PMI 数据继续下滑】 美国 3 月 PMI 数据继续下滑, 制造业及服务业 PMI 数据双双不及预期, 制造业 PMI 跌至 21 个月低点。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8, 预期 55.5, 前值 56; 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5, 预期 53.5, 前值 53; 美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 54.3, 前值 55.5。【上海有色】

【德国制造业衰退速度创 7 年新高】 最新公布的数据显示, 法国 3 月制造业 PMI 跌破枯荣线, 来到 49.8, 德国 3 月制造业 PMI 已经跌至 44.7, Markit 经济学家 Phil Smith 表示德国制造业的跌势更为明显, 数据显示产量、新订单和出口增速都加速下滑。越来越多的数据显示, 欧洲经济正在走向大衰退, 越陷越深。上海有色】

【新一轮中美经贸磋商目标 4 月底前达成协议结束争端】 在 21 日举行的商务部新闻发布会上, 发言人高峰向媒体证实, 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与美国贸易代表莱特希泽、美国财政部长姆努钦近期就中美经贸问题举行多轮电话磋商。双方商定莱特希泽、姆努钦将于本月 28 日至 29 日应邀访华, 在北京举行第八轮中美经贸高级别磋商。刘鹤副总理将于 4 月初应邀访美, 在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。【上海有色】

【央行的多米诺效应：美联储和欧银政策大转弯波及全球】周三，美国联邦储备委员会将主要政策利率维持在 2.25%至 2.5%之间，并暗示今年不太可能加息。2018 年末，美联储官员们曾表示，他们预计今年会有一到三次加息。两周前，欧洲央行更进一步，表示将推出新的刺激措施，通过向银行提供廉价贷款来支持欧元区经济。欧洲央行还表示，预计将至少在 2019 年内将基准利率维持在 0.4%，这一期限比之前更长。**【上海有色】**

【欧盟提议无条件推迟英国脱欧最后期限至 4 月 12 日】欧盟领导人提议将英国脱欧的最后期限延迟到 4 月 12 日，而不管特里莎·梅的协议面临何种命运。**【上海有色】**

【今年增值税减税大幕将启 规模或超 9000 亿元】作为今年减税降费的主力，增值税改革新政将于 4 月 1 日正式实施。专家预计，今年增值税减税规模或超 9000 亿元。随着税率下调时点的临近，部分汽车品牌率先宣布降价，表明减税红利已开始释放。**【上海有色】**

【鸽声大作！美联储预计今年内不加息 9 月末停止缩表】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。美东时间 20 日周三，美联储会后公布的声明显示，全体美联储货币政策委员会 FOMC 成员一致投票同意，保持 2.25%-2.5%的联邦基金利率目标区间不变。美联储会后公布的更新经济预期显示，和去年 12 月一样，本次联储再度下调明年两年的 GDP 增速预计 2019 年实际 GDP 增长 2.1%，去年 12 月预计增长 2.3%；2020 年料增长 1.9%，去年 12 月预计增长 2.0%；2021 年料增长 1.8%，去年 12 月预计增长 1.8%。**【长江有色】**

【智利已批准矿业项目创 5 年来新高】智利矿业理事会的统计数据显示，截止到 2018 年 12 月，该国已批准项目有 13 个，总投资额为 171 亿美元。与上年同期的 13 个项目、总投资额 156 亿美元相比有所上升，为 2013 年 196 亿美元以来的最高水平。2018 年末新列入目录的项目主要有安托法加斯塔矿产公司投资 13 亿美元的洛斯佩兰布雷斯 (Los Pelambres) 铜矿矿产项目，目前正在建设。已批准的最大项目为智利国家铜业公司 (Codelco) 投资 55.6 亿美元的丘基卡玛塔 (Chuquicamata) 地下开采项目和投资 39.6 亿美元的特尼恩特 (El Teniente) 新中段项目，以及必和必拓投资 24.6 亿美元的斯宾塞 (Spence) 扩产项目。**【上海有色】**

【ICSG：2018 年 12 月全球铜市供应过剩 1 万吨】伦敦 3 月 20 日消息，国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新的月报中称，2018 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1 万吨，11 月为供应短缺 6.8 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。2018 年 12 月，全球精炼铜产量为 209 万吨，消费量为 208 万吨。中国保税仓库铜库存过剩 2.1 万吨，11 月为短缺 5.8 万吨。**【上海有色】**

【Codelco 旗下一座铜冶炼厂重启日期推迟】智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二称，智利国营铜业公司 (Codelco) 旗下一座冶炼厂重启时间将较此前预期要延长。Codelco 目前是全球最大的铜生产商。**【上海有色】**

【智利国家铜业公司将与厄瓜多尔 Enami 签约联合开发 Llurimagua 铜矿项目】智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二表示，智利国家铜业公司 (Codelco) 及其厄瓜多尔

Enami 公司将在几天内签署协议，共同开发厄瓜多尔一铜矿项目。【上海有色】

【飓风临近 嘉能可暂缓澳大利亚 McArthur River 锌矿生产】嘉能可 (Glencore) 表示，已经暂停位于澳大利亚北部的 McArthur River 锌矿 (MRM) 采矿及发运作业，为即将到来的飓风做准备。【上海有色】

【金川集团牵头的国家重点研发计划项目正式启动】3月4日，由金川集团股份有限公司牵头，中南大学、西部矿业集团股份有限公司、长沙有色冶金研究院有限公司等一批国内高水平的产、学、研科研团队联合攻关组织实施的国家重点研发计划“复杂铜基多金属固废绿色协同冶炼技术与成套装备研究”项目启动会暨实施方案论证会在长沙召开。【上海有色】

【玉龙铜业取得年产 1989 万吨采矿许可证】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。【上海有色】

【云铜科技研制出 99.99966%高纯硒】云铜科技 5N 硒项目团队经过多次试验，研制出纯度为 99.99966%的高纯硒，且得到外部送检单位的核验，这标志着云铜科技在硒的高纯化上实现了重大突破。【上海有色】

【龙盛新材料科技有限公司年产 8 万吨高端铝板带精加工项目开工】3月21日，许昌市 2019 年第二批集中开工重点项目暨河南龙盛新材料科技有限公司年产 8 万吨高端铝板带精加工项目开工活动在长葛市产业新城举行。【上海有色】

【滨州高新区将建魏桥铝精深加工产业园】3月21日，上海铝协企业家代表团走进滨州高新区项目推介会举行。推介会上，山东魏桥铝电有限公司、滨州市铝行业协会、滨州高新区三方举行了签约仪式，将在滨州高新区建设魏桥铝精深加工产业园。规划面积 6200 余亩，规划建筑面积 600 万平方米，计划总投资 180 亿元。【上海有色】

【文山铝业-中铝集团中央研究院昆明分院“院企共建车间实验室”正式揭牌成立】3月19日，公司与中国铝业集团有限公司中央研究院昆明分院 (以下简称昆明分院) 联合建立的“院企共建车间实验室”在技术中心揭牌成立。【上海有色】

【挪威海德鲁公司到百色百矿集团公司洽谈合作】3月18日上午，挪威海德鲁公司高级副总裁 Kathrine Fog 女士一行四人到百色矿业集团公司洽谈合作。集团公司党委书记、董事长黄启江，副总裁李德元及相关单位、部门负责人在集团公司第一会议室座谈交流。【上海有色】

【坦桑尼亚放宽采矿业法规】2018 年的采矿业法规要求坦桑尼亚公司至少拥有矿业公司 51% 的股份，跨国公司要与其本地机构共同合作开采。此外，坦桑尼亚政府还试图推进坦桑尼亚本地公司参与跨国公司的运营。2019 年计划推行的采矿条例修正案将会减少坦桑尼亚本地公司的股权比例，降至 20%。【上海有色】

【菲律宾镍生产商 DMCI 预计今年处境艰难 因矿山关闭且库存几乎耗尽】菲律宾镍生产商 DMCI 矿业公司周四表示，预计 2019 年将是艰难的一年，因两座矿场其中的一座仍然暂缓生产，而库存几乎耗尽。该公司是 DMCI 控股公司的子公司。【上海有色】

【BHP Nickel West 延长与 Mincor 承购协议，重启 Kambalda 镍矿开采业务】BHP Nickel West 延长与 Mincor Resources 的承购协议，标志着后者重启其在西澳大利 Kambalda 镍矿开采业务。【上海有色】

【今年首批稀土钨矿开采指标分别为 6 万吨和 4.9 万吨】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。【上海有色】

【美研究人员从磷石膏中提取稀土元素】稀土元素，有工业维生素之称，是手机、计算机等许多高科技设备不可或缺的制造材料。全世界的稀土元素储量并不丰富，且分布不均，长期处于供应短缺状态。而最近，美国研究人员在《化学热力学杂志》线上发表研究报告称，他们开发出一种从工业废弃物——磷石膏中提取稀土元素的方法，或可缓解稀土元素供应紧张局面。【上海有色】

【住友商事旗下 Ambatovy 镍厂 2 月因大火关闭两周】日本贸易公司住友商事 (Sumitomo Corp) 周三表示，由于氢气厂发生火灾，2 月初马达加斯加的 Ambatovy 镍厂被迫关闭了大约两周，这意味着可能错过了修订后的年度生产目标。该公司发言人表示，在维修期间更换一阀门时，氢气泄漏引发火灾。【长江有色】

【厄瓜多尔矿业发展面临两大障碍】厄瓜多尔把经济增长寄希望于快速崛起的采矿业。但是地方反对和官僚主义是目前厄瓜多尔矿业发展所面临的两大障碍。【长江有色】

【金川公司将下调金川镍出厂价】金川公司于 2019 年 3 月 22 日将金川镍出厂价由 105200 元/吨下调至 103200 元/吨，跌幅达 2000 元。【长江有色】

【美国白银产量降至 70 多年来最低水平】美国白银产量降至 70 多年来最低水平，不管怎样，去年美国白银产量下降超过 100 公吨，降幅达 10%。【长江有色】

【厄瓜多尔矿业发展面临两大障碍】厄瓜多尔把经济增长寄希望于快速崛起的采矿业。但是地方反对和官僚主义是目前厄瓜多尔矿业发展所面临的两大障碍。【长江有色】

【国家重点研发计划“固废资源化”重点专项第一批项目启动会在京召开】为推动国家重点研发计划“重大自然灾害监测预警与防范”“固废资源化”“场地土壤污染成因与治理技术”等重点专项实施和各专项 2018 年度项目顺利启动，中国 21 世纪议程管理中心近日在北京组织召开国家重点研发计划重点专项启动会。【中国有色金属报】

【重稀土价格看涨 新“风口”有望形成】缅甸进口突然收缩，国内重稀土开采技术问题短期仍难以突破，同时环保政策趋严抑制重稀土产量增长的背景下，重稀土供应缺口将难以弥补，涨价将是确定性事件。【中国有色金属报】

3.2 新能源金属动态

【三大车企联手苏宁腾讯阿里等：97.6 亿投资新能源共享出行】3 月 22 日消息，长

安汽车发公告称，其在南京签订协议，与苏宁、一汽、东风、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙）总份额为 97.6 亿元。出资比例方面，公告显示，腾讯、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创共认缴出资额 22.5 亿元，苏宁 17 亿元，长安、一汽、东风各认缴出资额 16 亿元，世嘉利 10 亿元。【上海有色】

【宁德时代电池技术实现重要突破】从中国锂离子动力电池龙头企业宁德时代新能源公司获悉，近日该公司研发团队攻克动力电池正极和负极材料等关键核心技术，开发出比能量（质量能量密度）达 304Wh/kg 的样品，在国际市场上处于领先地位。业内分析认为，目前宁德时代的技术突破已获得实验成功，随着相关的技术逐渐进入市场化应用阶段，将显著提升国产动力电池核心竞争力。锂离子动力电池是目前应用最广泛的新能源汽车动力电池，但电池的能量密度成为产业化瓶颈。【上海有色】

【赣锋锂业 2 亿 Wh 固态锂电池中试生产线建设项目开工】【上海有色】

【智慧能源称正与特斯拉临港新厂接洽锂电池合作】【上海有色】

【锂离子电池占电动汽车成本比例有望下降至 10%】根据澳大利亚的预测，锂离子电池占电动汽车总价格的水平预计将从目前的 50% 下降至 10%。【长江有色】

【日本推进“空气电池”实用化 蓄电量达到锂电池 5 至 10 倍】报道称，随着锂电池的出现，便携设备迅速普及，支持了 IT 革命的发展。锂电池性能不断提高，是支持汽车电动化的重要部件。但是，锂电池技术逐渐接近极限，而且还有易燃等缺点。空气电池是新一代技术的有力候选之一，可通过与空气中的氧气发生化学反应来进行发电。由于氧气可以无限量供应，理论上空气电池蓄电量可达锂电池的 5 至 10 倍。【长江有色】

4、上市公司动态

【罗平锌电（002114）】清算并注销控股子公司罗平县天俊实业有限责任公司。近年来，由于天俊实业回转窑建设时间较长，且生产工艺落后，已不符合环保要求。而公司新建了年处理渣量为 13.95 万吨的资源综合回收利用厂，不仅渣处理能力大大提高，还能有效回收各种有用资源，其生产能实现达标排放。鉴于此，经与天俊实业的自然人股东姜燕辉先生协商，公司拟清算天俊实业以整合公司资源，降低生产经营成本，全面提升公司资产经营效率。

【赣锋锂业（002460）】全资子公司赣锋国际收购澳大利亚 RIM 公司 6.9% 股权。本次交易完成后，赣锋国际持有 RIM 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。

【南山铝业（600219）】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。公司为开拓高精度铝箔产品市场，提高产品质量，调整产品结构，缓解国外采购增加及国内高质量铝箔产量不足的现状决定在进一步扩大铝箔生产能力，增加产品种类。

【盛和资源 (600392)】关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成的公告: 2019 年 3 月 18 日, 公司收到持股 5%以上股东黄平先生出具的《关于增持公司股份的进展告知函》, 截止 2019 年 3 月 17 日, 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 2,287,590 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 20,045,805.50 元, 本次增持计划实施完毕。

【驰宏锌锗 (600497)】年报披露: 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。

【驰宏锌锗 (600497)】关于 2019 年度为子公司提供担保的公告: 本次担保金额为不超过人民币 32.5 亿元。截止本公告日, 公司已实际为以上公司提供的担保余额为人民币 31.91 亿元。

【盛屯矿业 (600711)】关于 2019 年度为子公司提供担保的公告: 公司全资控股子公司旭晨国际有限公司拟收购恩祖里铜矿有限公司 (Nzuri Copper Limited) 100%股权, 总交易金额不超过 114,026,497.14 澳大利亚元, 旭晨国际违约的交易终止费为 1,090,000 澳大利亚元。该交易已经公司第九届董事会第二十九次会议审议通过, 并于 2019 年 2 月 27 日进行了公告。公司将为旭晨国际本次交易的履约金和终止费提供连带责任担保。

【索通发展 (603612)】关于 2019 年度担保额度及相关授权的公告: 索通发展股份有限公司 (以下简称“公司”) 及所属子公司 2019 年度拟向银行申请总额不超过 66.5 亿元的银行综合授信额度, 并为银行综合授信额度内的融资提供不超过 63.0 亿元的连带责任保证担保。

【索通发展 (603612)】2018 年年报披露 2018 年度业绩较 2017 年大幅下滑: 2018 年度公司净利润比 2017 年度减少 63.21%, 但较 2016 年度净利润增长 126.67%。从单吨产品盈利能力来看, 2018 年度公司单吨毛利额仍比 2016 年度上升了 21.80%。主要业绩下滑主要原因为 2018 年度预焙阳极市场价格小幅下降, 2018 年公司“嘉峪关索通预焙阳极有限公司 54 室焙烧炉节能改造项目”发生营业外支出 2,551.80 万元。

【金钼股份 (601958)】关于矿冶分公司钼炉料产品部恢复生产的公告: 公司矿冶分公司钼炉料产品部湿法制酸分厂因为发生一起生产安全事故。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, 自当日起钼炉料产品部停产生生产线开始恢复生产。

【安泰科技 (000969)】关于部分非公开发行股份解除限售的提示性公告: 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 80,701,819 股, 占总股本的 7.87%。

【云海金属(002182)】2018年年报披露:公司2018年营业收入5,101,052,369.75元,比上年同期增长3.54%;其中主营收入4,964,814,320.21元,占总营业收入的97.33%,其他业务收入136,238,049.54元,占总营业收入的2.67%;其中国内市场营业收入4,424,326,667.96元,国外市场营业收入676,725,701.79元,占营业收入比例分别为86.73%和13.27%;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%。

【亚太科技(002540)】关于2018年度利润分配预案的预披露公告:利润分配预案情况: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。

【宏创控股(002379)】关于对子公司增加投资暨增加注册资本的公告:公司的全资子公司邹平县宏程铝业科技有限公司年产15万吨高精度铝板带铸轧线生产项目已于2018年12月份全部建成投产,公司原材料可实现全部自给,节省铝锭重熔成本,降低公司生产成本。为实现公司发展战略,优化宏程铝业的资产负债结构,增强其融资能力,尽快发挥公司上下游产业链优势,拟对全资子公司宏程铝业增加投资人民币15,000万元用于补充其流动资金,其中债权出资14,000万元,现金出资1,000万元。本次增资后,宏程铝业注册资本由人民币30,000万元增加至人民币45,000万元。

【寒锐钴业(002182)】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发布。

【三祥新材(603663)】2018年年报公布:2018年公司实现营业收入为59,853.43万元,同比上升46.75%;归属于上市公司股东的净利润为7,418.15万元,同比上升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%。实现了收入及利润的双双增长。

【罗平锌电(002114)】关于收到政府补助的公告: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1000万元已汇至公司账户。

【亚太科技(002540)】全资子公司无锡海特铝业有限公司获得高新技术企业证书。

【梦舟股份(600255)】子公司获得高新技术企业认定。

【紫金矿(601899)】2018年年报公布:2018年集团实现销售收入1,059.94亿元,同比增长12.11%;实现归属母公司股东净利润40.94亿元,同比增长16.71%。截至2018年12月底,集团总资产为1,128.79亿元,较年初增长26.38%;净资产为472.74亿元,其中归属母公司股东净资产为404.55亿元,较年初增长15.59%。

【众源新材(603527)】关于为公司及全资子公司申请银行综合授信额度提供连带责任保证担保的公告:公司及公司全资子公司永杰铜业、众源进出口、杰冠商贸本次拟

向银行申请综合授信合计 68,000 万元人民币，由公司及永杰铜业为上述授信提供合计不超过 68,000 万元人民币的连带责任保证担保。

【众源新材（603527）】获得政府补助的公告：公司于 2018 年 3 月 1 日至 2019 年 3 月 21 日累计收到政府补助资金 9,604,298.54 元人民币（未经审计）。

数据来源：公司公告，WIND、万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点：本周德国、法国制造业 PMI 均不及预期，引发市场对于全球经济的进一步担忧。3 月 21 日，美联储决议维持联邦基金利率在 2.25~2.5% 不变，预测今年将不会加息，并宣布 9 月停止缩减资产负债表规模，同时下调了美国的经济增速预期。美联储利率决议的超预期鸽派，令金价得到较好支撑。近期美国 10 年期国债收益率已经降至一年多以来最低水平，并且与短端收益率开始出现倒挂。我们认为，全球债券收益率下行将带来实际收益率的显著下行，黄金中长期看涨逻辑更加清晰。

行业周观点：

- 本周，稀土价格走势分化仍在持续，轻稀土下跌，中重稀土上涨，相关个股建议继续关注。
- 全球经济放缓，美联储决议的超预期鸽派，使得金银的资产配置价值进一步凸显。我们仍然秉持此前的观点，中长期看好黄金价格走势，建议相关龙头个股。
- 随着公司年报的陆续披露，我们认为可以重点关注子板块中基本面消息面双重利好的个股。
- 澳洲飓风或影响锌精矿、氧化铝的短期供应，可以捕捉相关个股的短期机会。

风险因素：金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；美元指数走强风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场