

# MB 钴价止跌反弹，锌交易所库存显著下降

—有色金属周报 20190401

有色金属周报

2019年4月1日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·新能源汽车补贴政策落地，长期仍看好锂需求

随着新能源汽车补贴政策的正式出台，虽大幅退坡的现实可能在短期扰动市场情绪，但考虑到市场先前已有预期，加之车企对某些车型或采取过渡期内抢装及以量补价策略、磷酸铁锂与三元材料方案的切换对锂的需求影响有限，叠加新能源汽车总体渗透率的不断提升，长期仍看好碳酸锂需求，其价格下行空间或有限。

### ● 本周评论

**基本金属:** 本周基本金属价格涨跌互现。周初强势美元压制基本金属，周五受中美贸易谈判乐观情绪提振，基本金属价格普涨。本周国内外锌交易所库存双双下降（LME、SHFE 锌库存周降幅分别为 9.24%、5.32%），叠加 2 月精炼锌进口数据锐减及 4 月强消费预期支撑，伦锌、沪锌价格显著上涨（周涨幅分别为 4.12%、3.28%）。本周财政部再提普惠性减税，海关总署预计进口增值税税率下调将释放红利 2250 亿元，随着下周减税政策实质性落地及四月开工旺季到来，基本金属需求料将得到拉动，需进一步关注第九轮中美贸易高级别磋商进展情况。标的方面建议关注锌业股份、中国铝业、云南铜业、亚太科技、海亮股份。

**贵金属:** 本周国内外贵金属价格有所回调，COMEX 黄金、白银分别跌 1.65%、1.99%，钯金价格大幅回落。受英国脱欧变故、新西兰 3 月鸽派议息会议及欧元区疲软经济数据等因素影响，非美货币走软提振美元（美元指数收于 97.2417，周涨幅 0.66%），此外近期钯金价格大幅回调拖累金价，叠加美国三大股指回升带来风险偏好修复，金银价格短线承压。然而本周公布的美国 2 月新屋开工、四季度 GDP 季环比及 1 月个人消费支出（PCE）等数据均不及预期，美国 10 年期国债收益率续降，叠加长短利率曲线倒挂现象犹存，市场依然对美国前景有所担忧，中长期仍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:** 本周钴 MB 报价止跌反弹（两种产品价格周涨幅均超 2%），内外价差进一步修复。随着钴价前期持续大幅回落、刚果金矿业法实施及手抓矿治理不断向矿端传导，上游钴矿盈利空间受到挤压并使原料供给增速边际放缓预期升温；此外，本周国内四部门联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，补贴政策落地短期内或推动新一轮过渡期抢装，叠加欧洲汽车电动化提速及我国 2019 年电动车规模化报废潮的到来，行业供需格局或有所改善，国内钴价有望触底反弹。标的方面建议关注华友钴业。

### ● 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%）。

本月民生有色组合下跌 2.7%，中信有色指数上涨 2.7%，沪深 300 指数上涨 5.5%。下月组合建议：贵研铂业（25%）、盛达矿业（25%）、华友钴业（25%）、锌业股份（25%）。

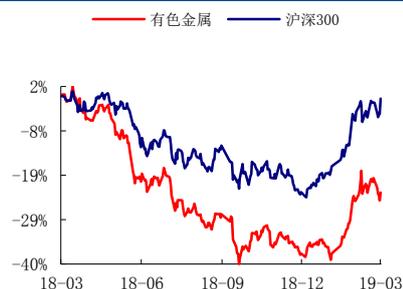
### ● 风险提示

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. 民生有色周报 20190325：加息预期减弱利多金银，铂钯价格延续涨势

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

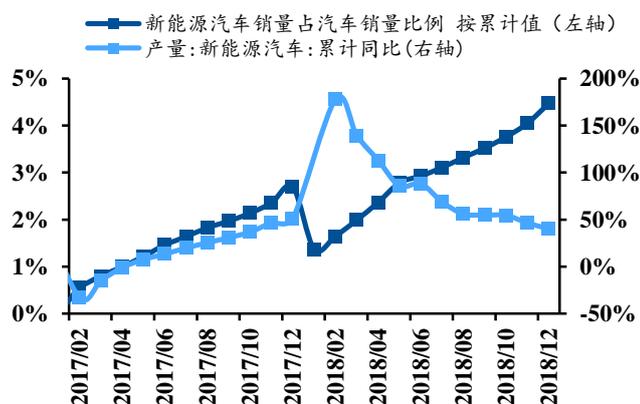
一、每周随笔 新能源车补贴政策落地，长期仍看好锂需求 .....	4
二、股票市场一周行情回顾 .....	5
(一) 板块行情 .....	5
(二) 个股行情 .....	7
三、金属市场一周行情回顾 .....	7
(一) 工业金属 .....	7
1、国内外期、现货市场行情 .....	7
2、全球交易所库存 .....	9
(二) 贵金属 .....	11
1、国内外期、现货市场行情 .....	11
2、贵金属 ETF 持仓情况 .....	12
(三) 稀有金属 .....	13
1、小金属价格变动 .....	13
2、稀土磁材价格变动 .....	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪 .....	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 .....	34
表格目录 .....	35

## 一、每周随笔·新能源车补贴政策落地，长期仍看好锂需求

新能源车渗透率提高将带动锂需求上升。2019 年新能源汽车补贴政策落地，符合此前大幅退坡的预期。对于补贴敏感的 A00 及 A0 车，车企可能采取以量补价的策略。即便车企压缩制造成本，磷酸铁锂与三元材料方案间的切换对锂的需求影响有限。同时考虑 2018 年新能源汽车销量占汽车总销量的比例逐步上升，从 2017 年的不足 1% 逐步上升到 4.47%，新能源车的市场渗透率逐渐上升，打开市场空间。总体上，我们认为 2019 年碳酸锂需求增速同比有望上升 18%，碳酸锂需求上涨空间较大。

碳酸锂价格接近 2014 年来低点，未来下跌空间有限。当前工业级及电池级碳酸锂价格分别回落到 2014 年以来的 35% 及 36% 的分位数位置，而从价格振幅的角度，则分别处于 24% 及 28% 的分位数，存在修复的可能。此外，我们认为碳酸锂价格受到供给成本支撑。2019 年全球锂矿石提锂的占比预计从 2018 的 52% 左右上升至 58%。由于锂精矿成为供给主体，锂精矿成本及锂盐加工毛利形成了对碳酸锂价格的约束。随着新能源车市场空间逐步打开，碳酸锂的需求有望逐步回暖，锂盐价格未来下行的空间有限。

图 0-1: 2018 年新能源汽车产销均维持较高增速



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-2: 新能源汽车增长有望打开锂需求空间



资料来源: Wind, 公司公告, 民生证券研究院

图 0-3: 碳酸锂价格回落至近四年来低位水平

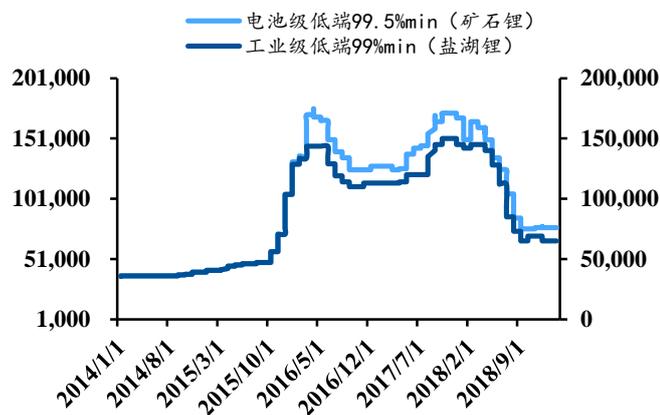
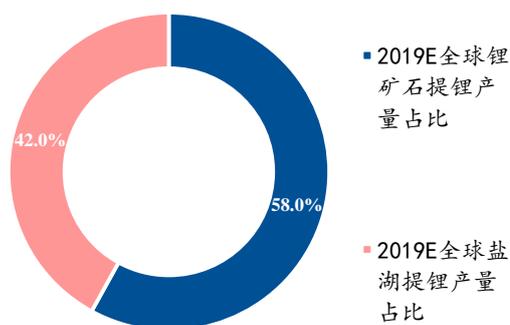


图 0-4: 锂矿石预计成为提锂产量的主要来源



资料来源：Wind，民生证券研究院

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

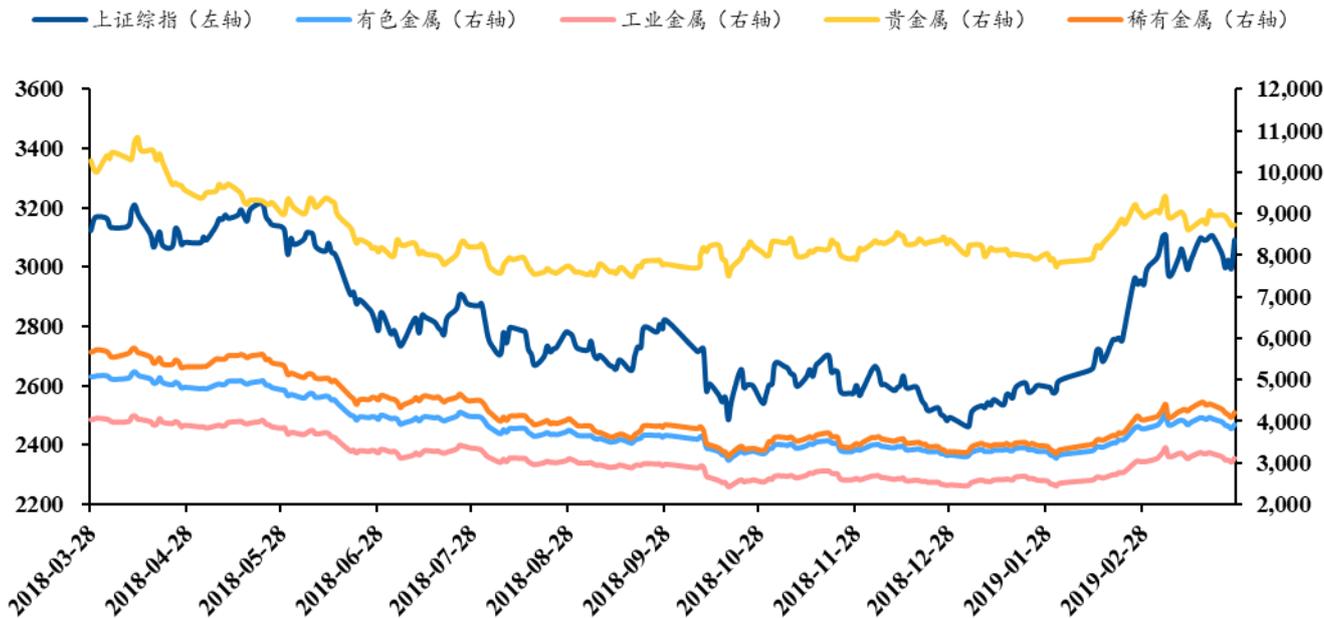
### (一) 板块行情

本周上证综指收于 3090.76 点，周跌幅为 0.43%；中信有色金属指数收于 3928.72 点，周跌幅为 3.45%，跑输大盘 3.02 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 27。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周跌幅分别为 3.22%、2.56%、4.09%。

**表 1：本期板块行情**

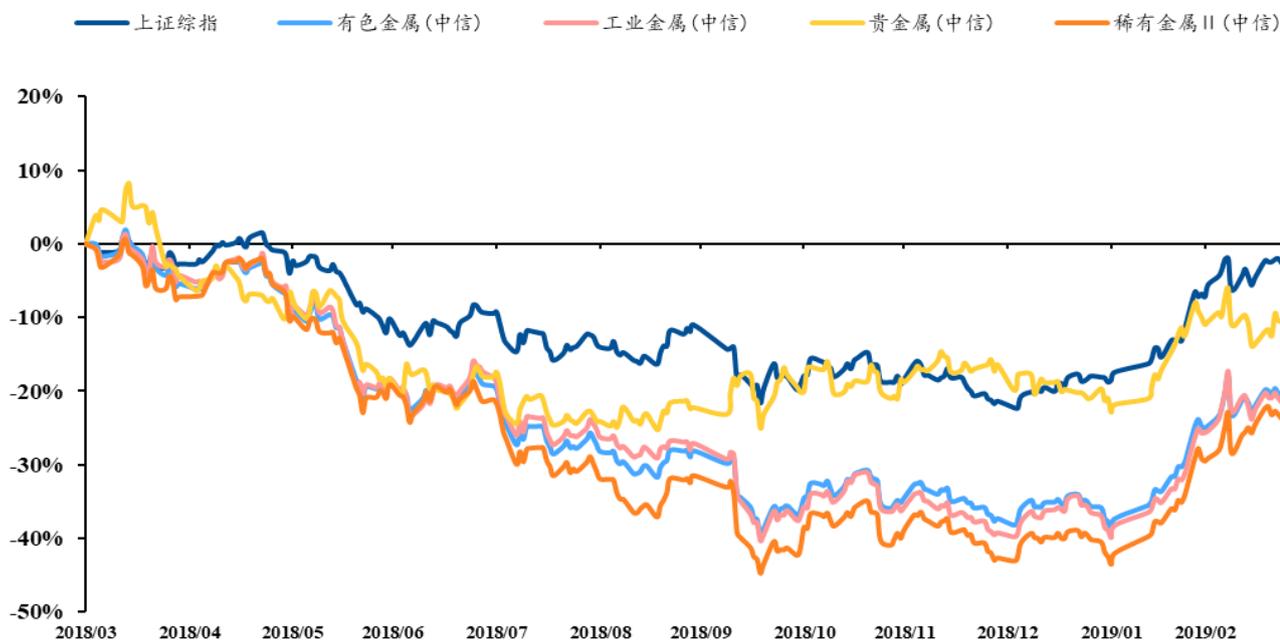
代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3090.76	-13.39	-0.43	5.09	23.93
399001.SZ	深证成指	9906.86	27.64	0.28	9.69	36.84
399005.SZ	中小板指	6379.98	12.51	0.20	8.25	35.66
399006.SZ	创业板指	1693.55	-0.32	-0.02	10.28	35.43
CI005003.WI	有色金属（中信）	3928.72	-140.26	-3.45	2.66	22.82
CI005107.WI	工业金属（中信）	3120.29	-103.83	-3.22	2.86	25.90
CI005106.WI	贵金属（中信）	8733.75	-229.34	-2.56	-2.01	4.40
CI005108.WI	稀有金属（中信）	4223.00	-179.93	-4.09	4.50	28.46

资料来源：Wind，民生证券研究院

**图 1：板块指数（绝对）走势图**


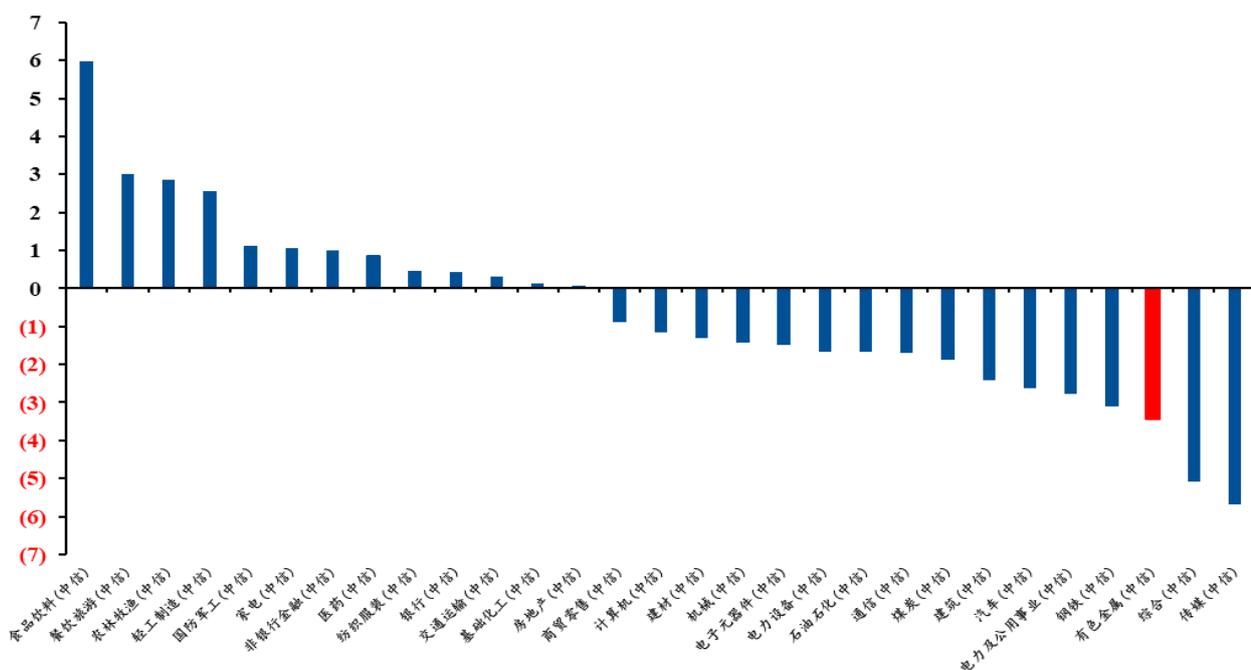
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

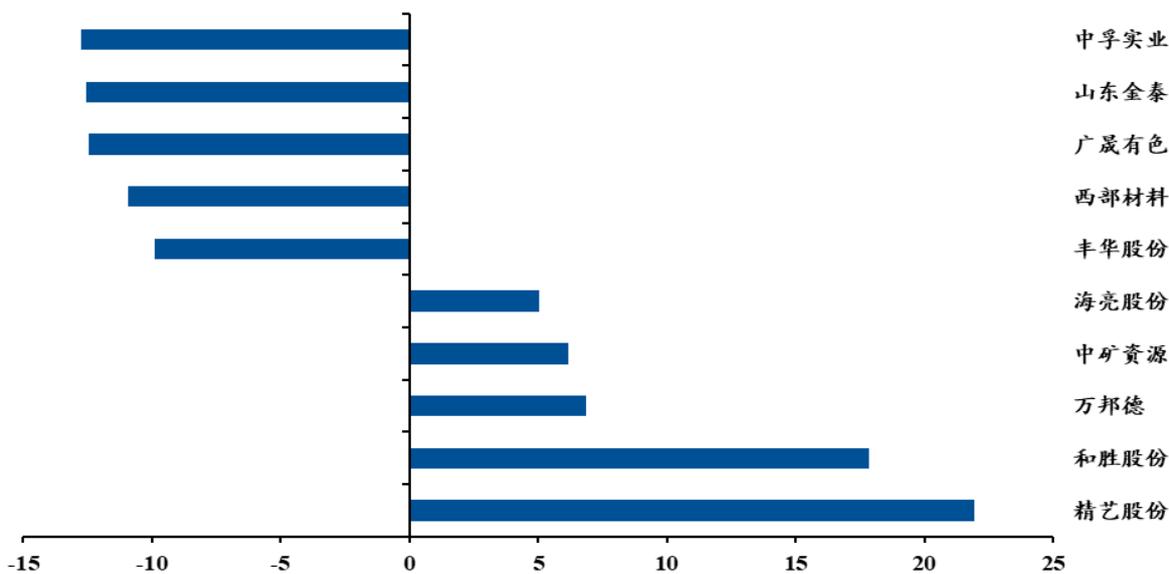


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为精艺股份、和胜股份、万邦德、中矿资源、海亮股份（周涨幅分别为 21.95%、17.85%、6.84%、6.16%、5.02%），跌幅前五名个股分别为中孚实业、山东金泰、广晟有色、西部材料、丰华股份（周跌幅分别为 12.76%、12.56%、12.47%、10.94%、9.89%）。

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，其中锌、铜涨幅较为明显（SHFE 锌、LME 锌、LME 铜分别上涨 4.12%、3.48%、2.56%）；铅价有所回调（SHFE 铅周跌幅为 1.27%）。

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	48800.0	-0.57	-2.71	0.95
铝	元/吨	13720.0	-0.18	0.29	0.96
锌	元/吨	22730.0	4.12	4.53	8.63
铅	元/吨	16730.0	-1.27	-3.66	-7.31
镍	元/吨	100600.0	-0.56	-2.04	14.23
锡	元/吨	148090.0	0.09	-1.67	3.23

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	6473.5	2.56	-0.12	9.50
铝	美元/吨	1911.0	0.42	0.31	3.13
锌	美元/吨	2913.0	3.48	5.56	18.70
铅	美元/吨	2015.0	-0.84	-5.80	0.22
镍	美元/吨	12995.0	0.00	-0.54	22.08
锡	美元/吨	21400.0	-0.12	-1.09	9.97

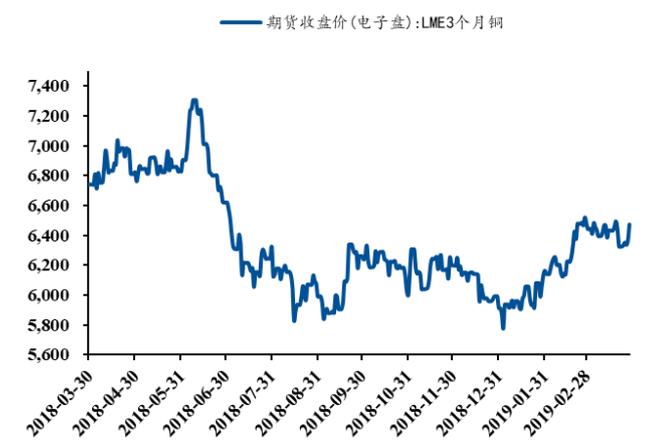
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	49785.0	-0.29	-0.04	0.37
铝 A00	元/吨	13920.0	-0.64	2.20	1.24
锌 0#	元/吨	23040.0	2.95	5.35	-7.02
铅 1#	元/吨	16950.0	-0.73	-0.88	-9.84
镍 1#	元/吨	103000.0	-0.39	0.51	6.63
锡 1#	元/吨	150000.0	0.33	0.33	5.82

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)



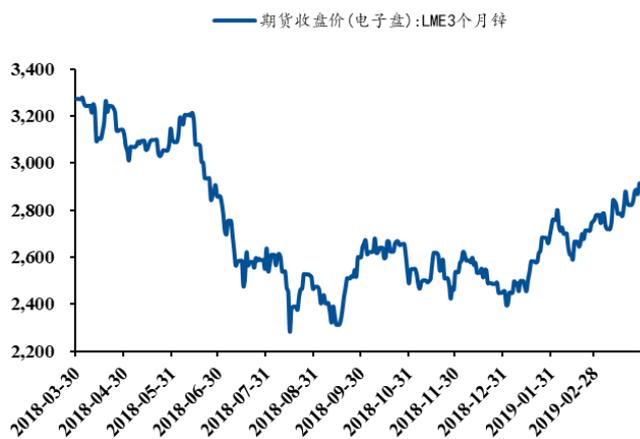
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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)



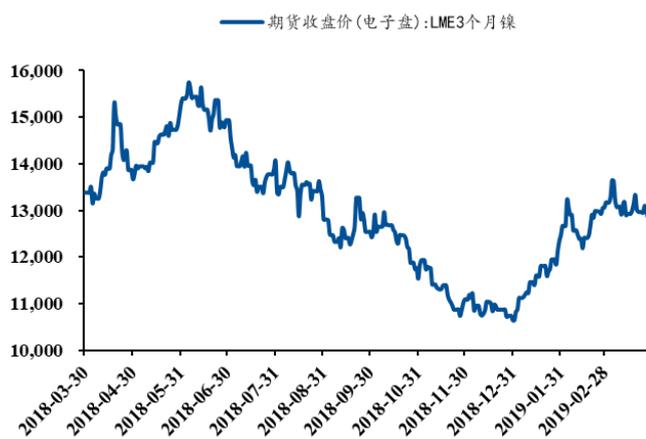
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



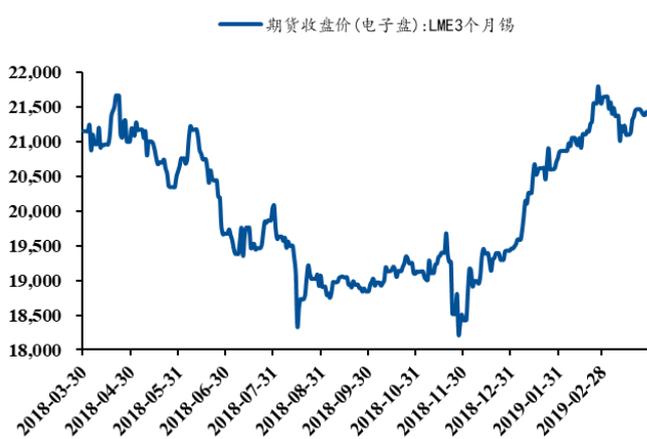
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

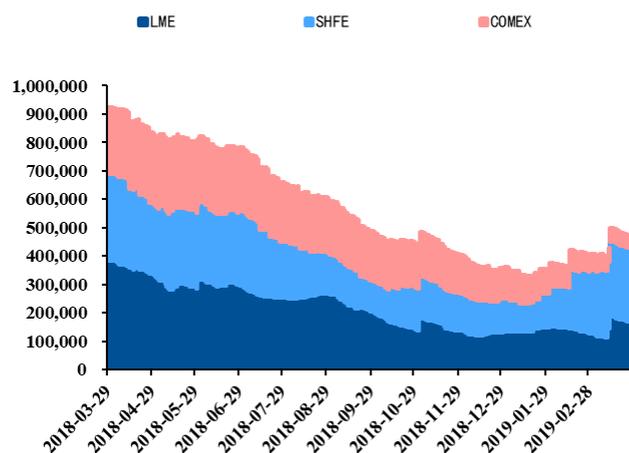
## 2、全球交易所库存

本周 SHFE 铅、SHFE 铜、LME 铅库存有所增加（增幅分别为 4.46%、0.86%、0.61%），其余基本金属库存均有所减少（其中 LME 锌、SHFE 镍、COMEX 铜、LME 锡、SHFE 锌库存降幅分别达 9.24%、8.20%、7.14%、5.66%、5.32%）。

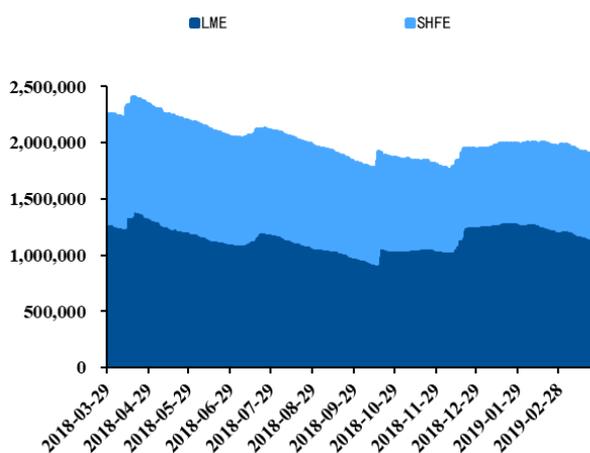
**表 5：本期基本金属交易所库存数据**

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	168525	-6800	-3.88	28.72	-56.01
SHFE 铜	261412	2240	0.86	20.03	-14.97
COMEX 铜	43562	-3351	-7.14	-25.73	-81.38
LME 铝	1129175	-31100	-2.68	-7.75	-12.22
SHFE 铝	734990	-6767	-0.91	-0.23	-21.84
LME 锌	52325	-5325	-9.24	-22.85	-75.41
SHFE 锌	109804	-6170	-5.32	3.94	-31.09
LME 铅	78750	475	0.61	2.07	-39.08
SHFE 铅	36902	1576	4.46	27.09	40.08
LME 镍	182574	-2784	-1.50	-7.64	-43.05
SHFE 镍	10922	-975	-8.20	-3.18	-78.11
LME 锡	1000	-60	-5.66	-28.57	-51.46
SHFE 锡	8175	-243	-2.89	-0.72	75.17

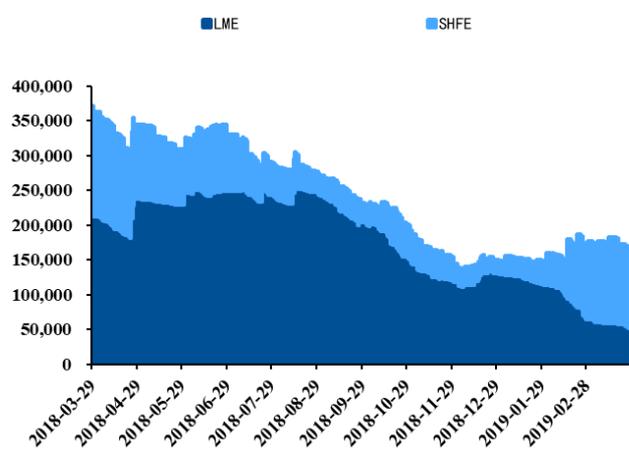
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

**图 11：铜显性库存(吨)**


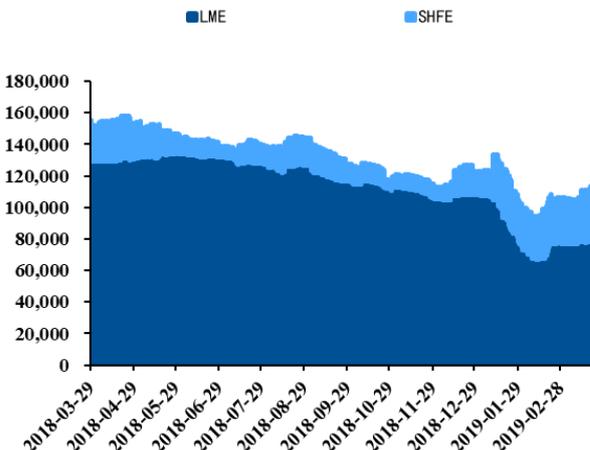
资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 12：铝显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

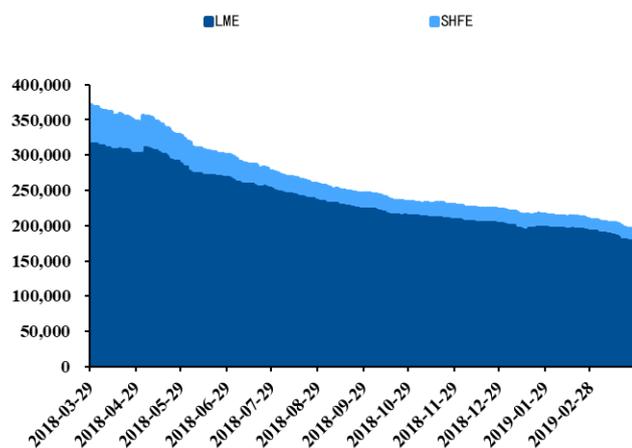
**图 13：锌显性库存(吨)**


资料来源：Wind, 民生证券研究院

**图 14：铅显性库存(吨)**


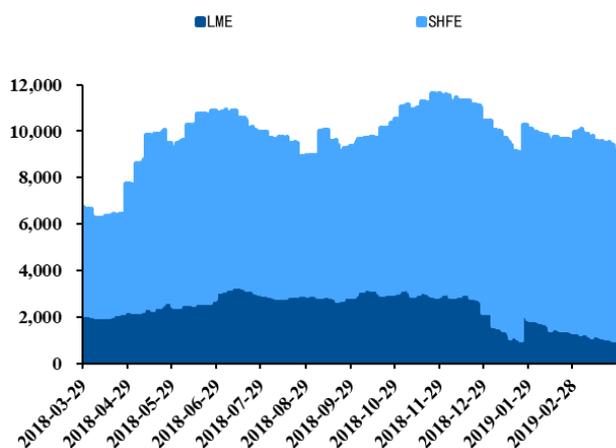
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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

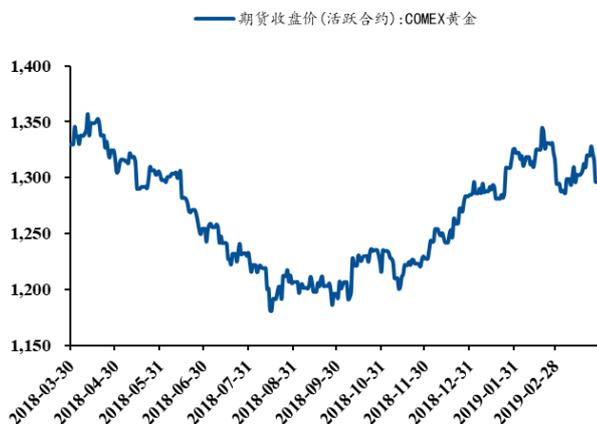
本周贵金属价格普遍下跌。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别下跌 1.65%、1.50%，COMEX 白银、SHFE 白银分别下跌 1.99%、3.00%。伦敦现货铂、钯价格分别下跌 1.41%、13.00%。

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	1297.00	-1.65	-1.35	0.96
伦敦现货黄金	美元/盎司	1295.40	-1.21	-2.08	-2.78
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	282.00	-1.50	-1.69	-2.03
上海金交所黄金现货	元/克	281.00	-1.92	-2.39	3.11
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.10	-1.99	-3.45	-2.96
伦敦现货白银	美元/盎司	15.10	-2.33	-4.79	-8.23
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3526.00	-3.00	-4.03	-4.70
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3510.00	-3.17	-4.98	-2.66
伦敦现货铂	美元/盎司	841.00	-1.41	-3.11	-10.44
伦敦现货钯	美元/盎司	1352.00	-13.00	-13.22	38.38

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

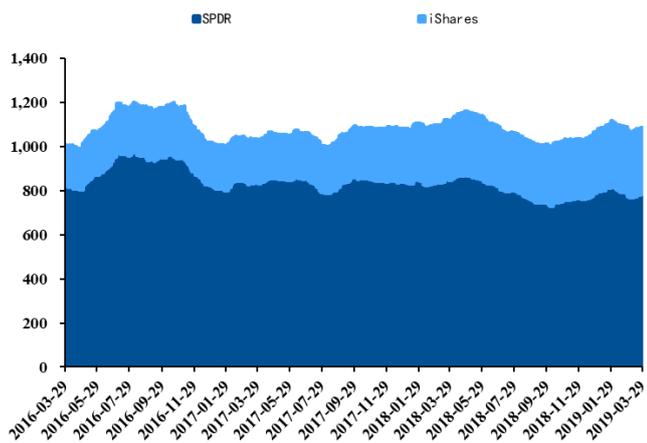
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

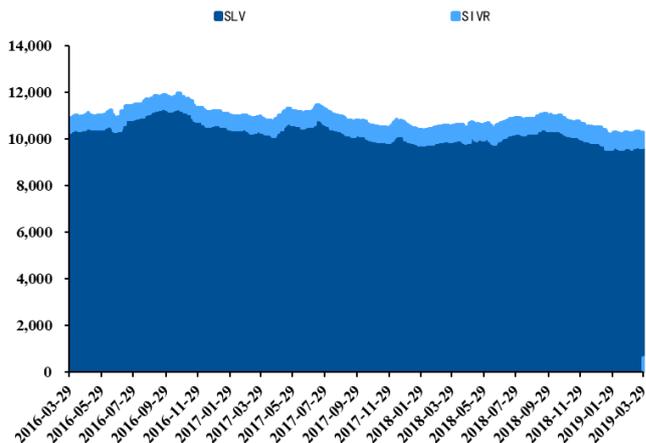
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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 MB 标准级、合金级钴价格有所上涨，其余钴系、锂系、锆系、钼铁、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	270000.00	-1.10	-11.48	-60.58
钴 (标准级、MB)	美元/磅	14.08	2.36	-15.34	-67.55
钴 (合金级、MB)	美元/磅	14.35	2.50	-11.42	-67.01
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	46.00	-4.17	-28.13	-67.14
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	54.00	-3.57	-23.94	-66.67
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	175.00	-2.78	-19.35	-65.00
氧化钴 (≥72%)	元/千克	173.00	-2.26	-19.53	-63.19
三元前驱体 (523)	元/千克	86.00	-2.82	-11.34	-40.69
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	232.00	-6.07	-14.07	-52.16
金属锂 (≥99%)	元/吨	775000.00	-0.64	-0.64	-14.84
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
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	45000.00	-1.10	-7.22	-15.09
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97500.00	0.00	1.04	-12.16
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	-13.87
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	-39.29
锆锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7550.00	-2.58	-3.82	-27.05
二氧化锆 (99.999%)	元/千克	4700.00	-3.09	-5.05	-32.37
镓 (≥99.99%)	元/千克	1015.00	0.00	0.00	-29.02
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	187.50	-2.60	-6.25	-40.94
碲 (≥99.99%)	元/千克	430.00	-1.15	-2.27	-24.56
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	17950.00	0.00	1.13	13.97
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48000.00	0.00	-3.03	-31.67
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	18.46
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13900.00	0.00	-0.36	-12.85
钼精矿 (45%)	元/吨	1770.00	0.00	1.14	7.27
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	11.11
钼铁 (Mo60B)	元/吨	119000.00	-0.83	-2.46	5.31
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	200000.00	-8.26	-20.00	0.00
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	13.91
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13950.00	0.00	-2.11	1.45
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、铽系品种价格有所上涨。

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	0.00	-5.00	-15.56
氧化钕	元/吨	292500.00	0.00	-5.34	-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	3120.00	0.65	5.58	-3.26
氧化镨	元/千克	1460.00	5.04	15.87	21.67
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	-4.90	-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	0.00	4.55	21.05
金属钕	元/吨	377500.00	0.00	-3.82	-16.11
金属铽	元/千克	4025.00	0.50	3.34	-4.73
金属镨	元/千克	1785.00	1.71	7.85	8.18
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	0.00
镨钕合金	元/吨	372500.00	0.00	-5.22	-17.68
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	1460000.00	3.18	16.80	18.22

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

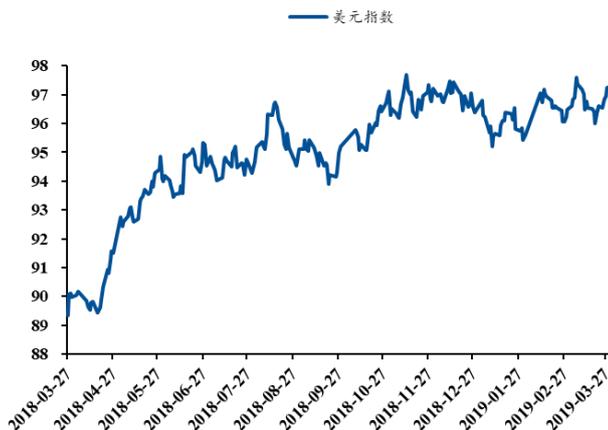
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

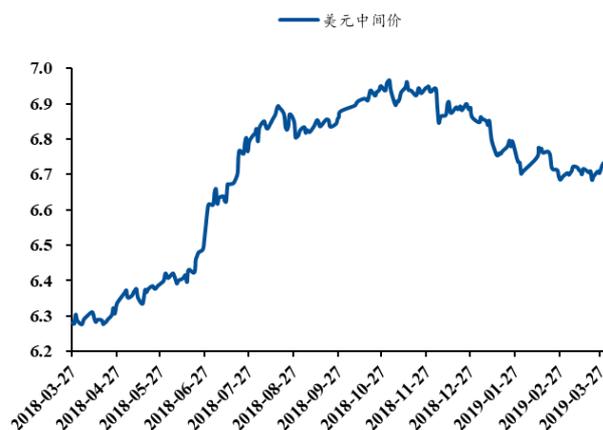
本周美元指数 USDX 收于 97.2417，环比上涨 0.66%。美元兑人民币 USDCNY 中间价收于 6.7335。

图 21：美元指数



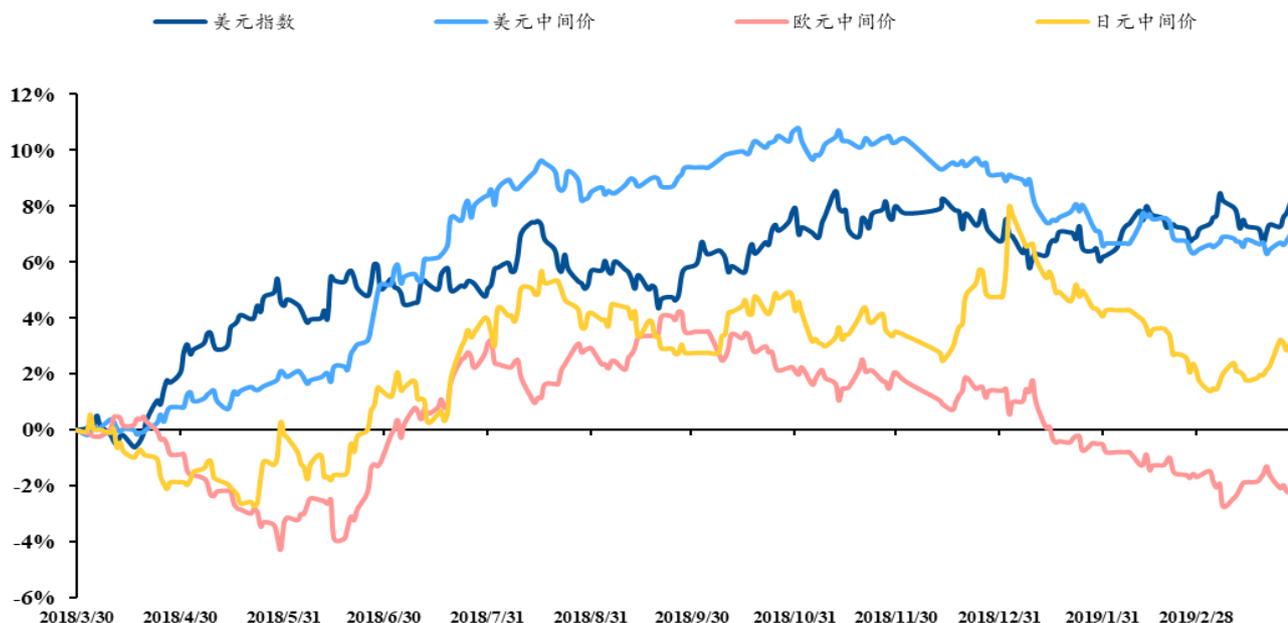
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

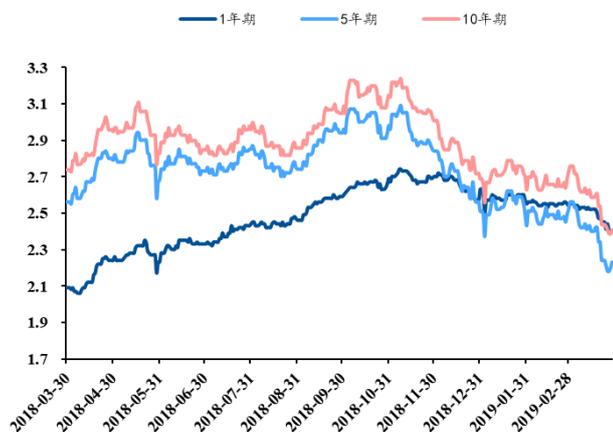
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

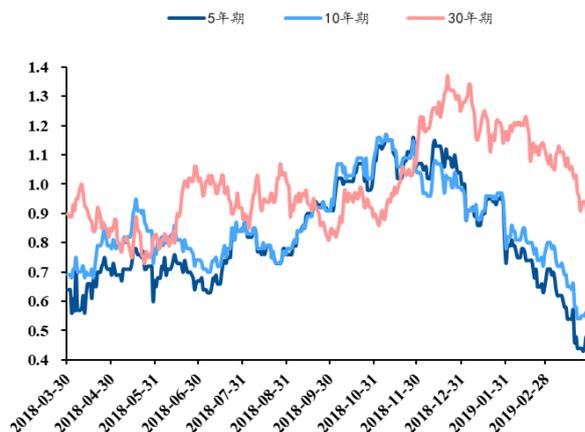
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



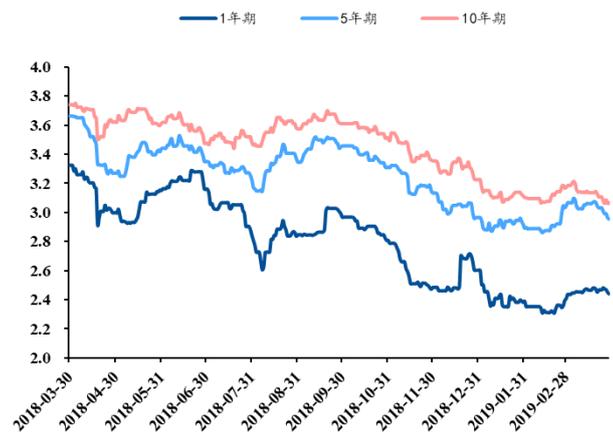
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



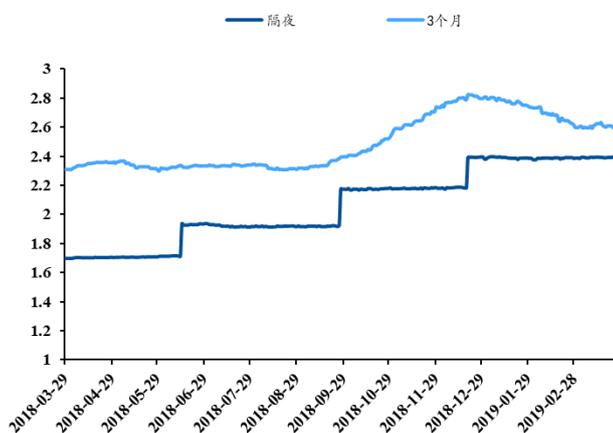
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

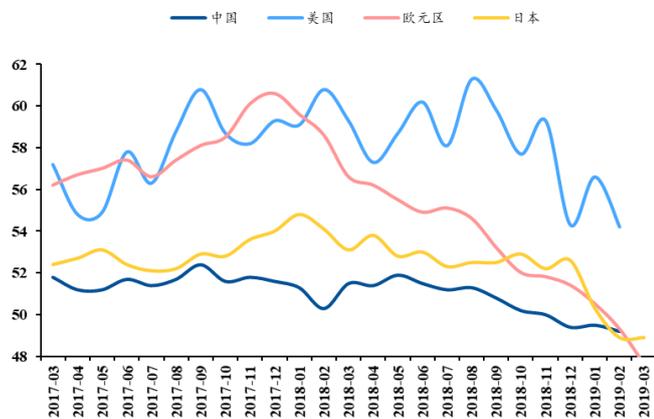
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

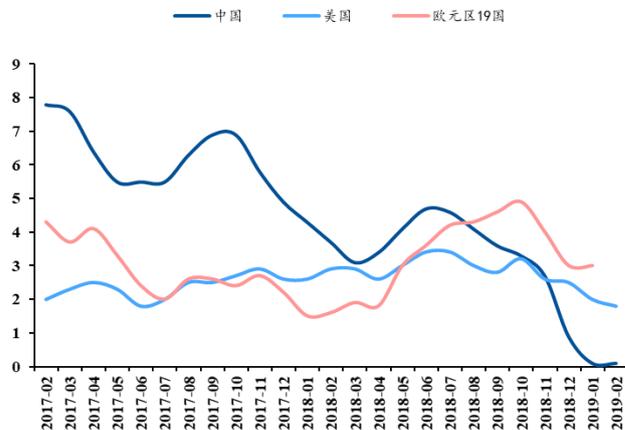
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



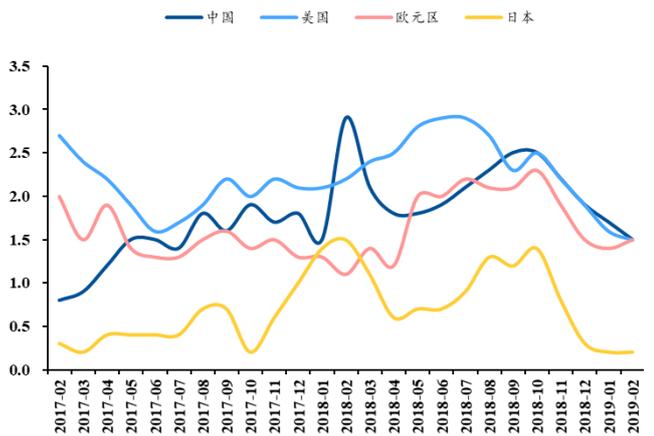
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



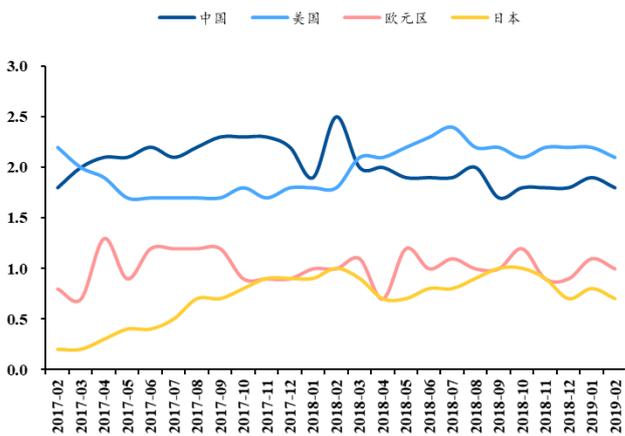
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

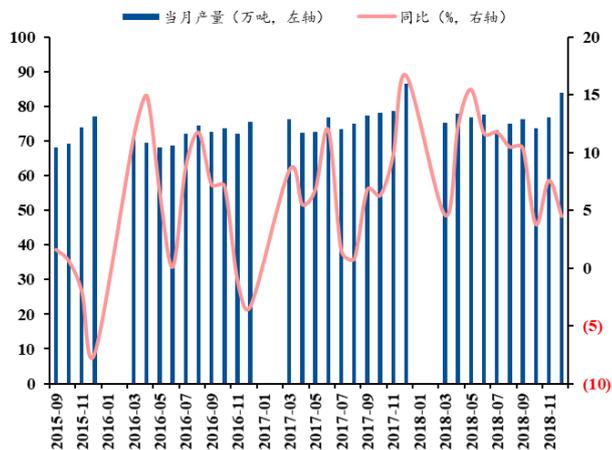
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

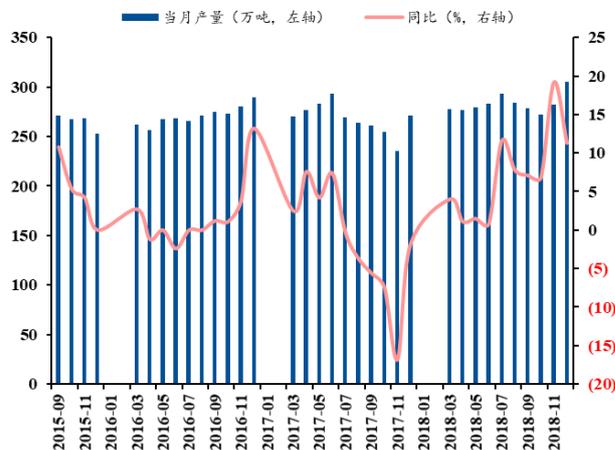
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



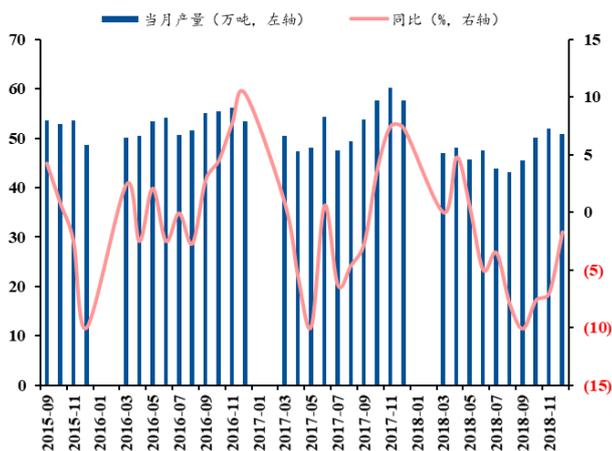
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



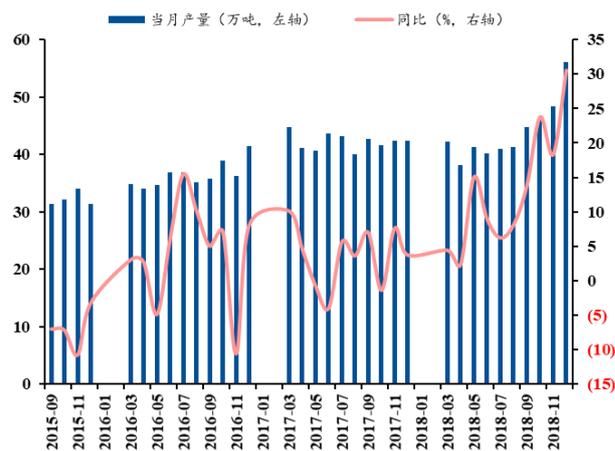
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



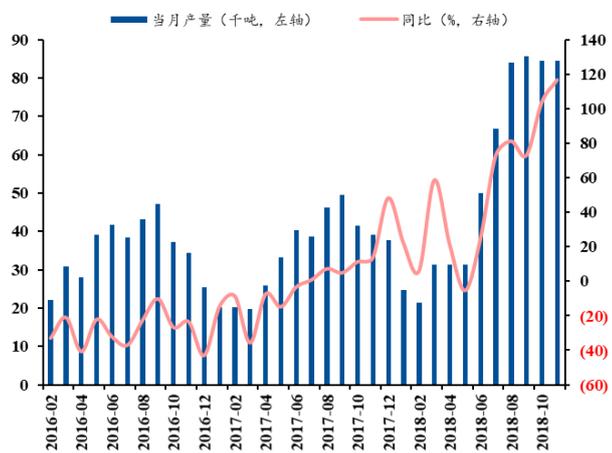
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



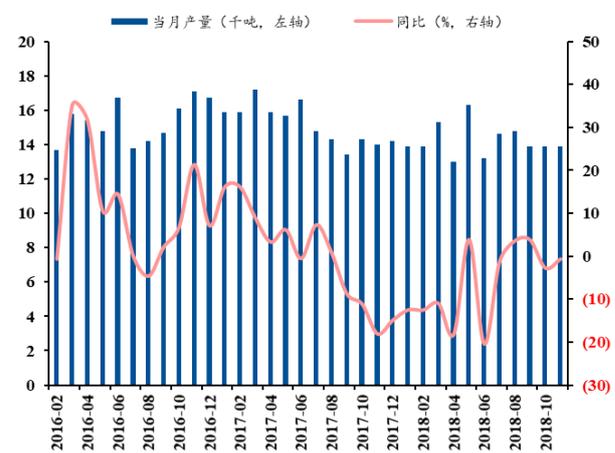
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

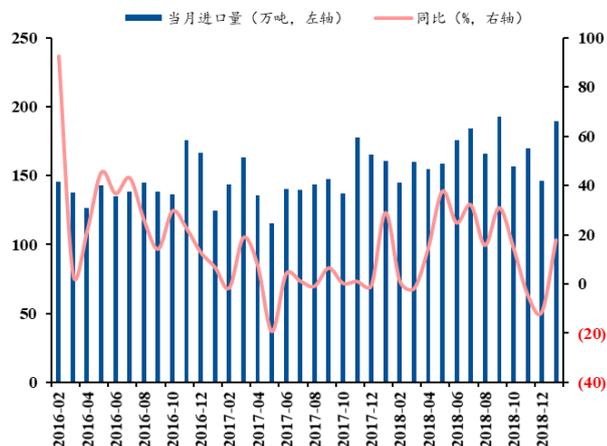
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

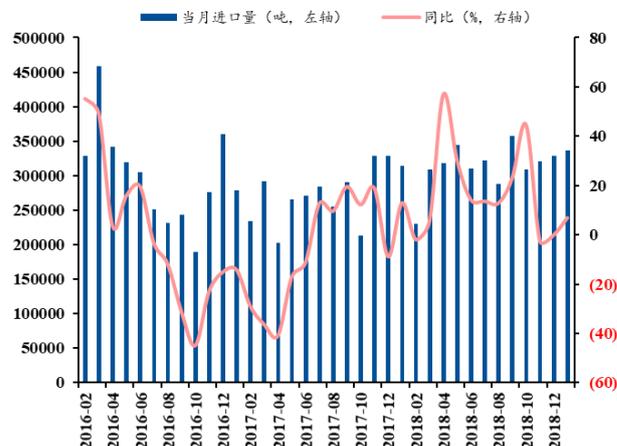
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



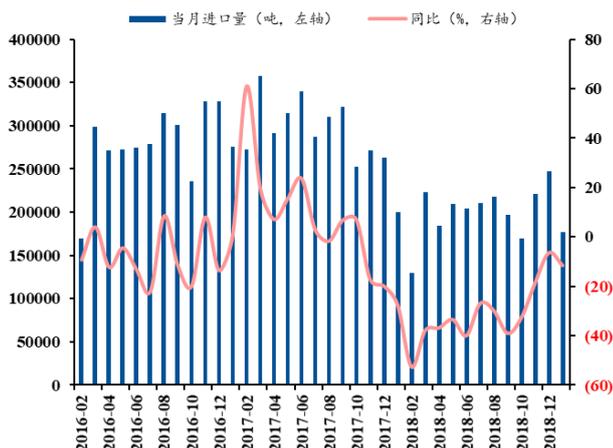
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



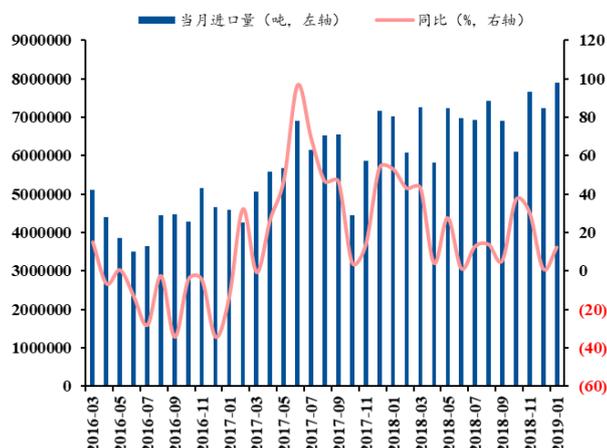
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



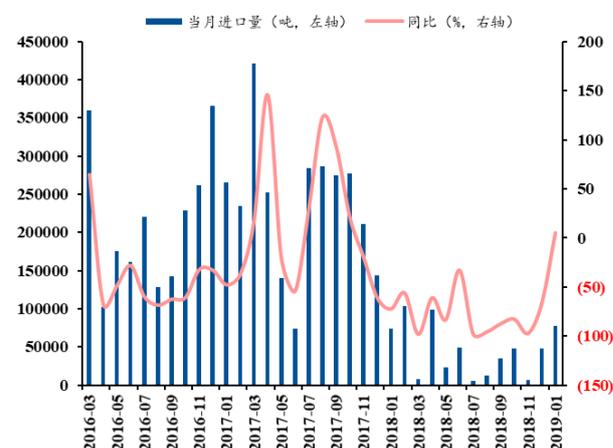
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



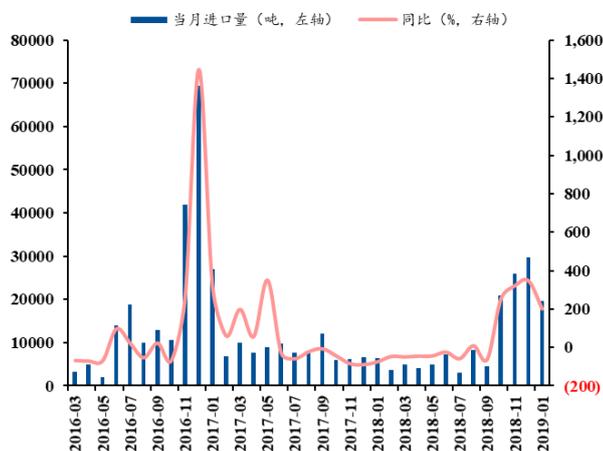
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



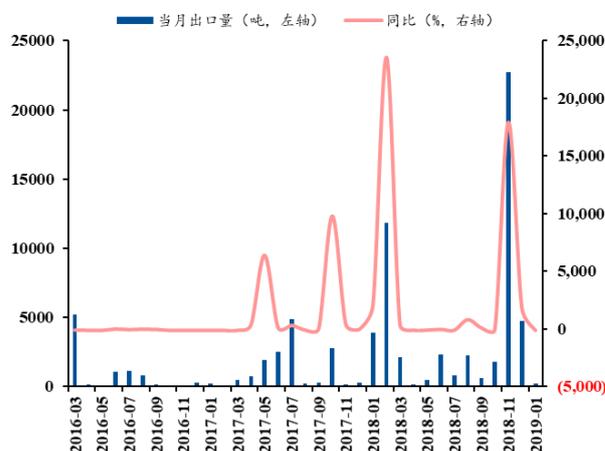
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



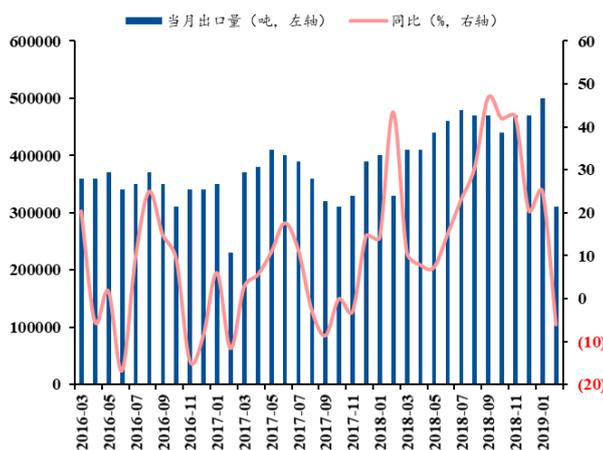
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



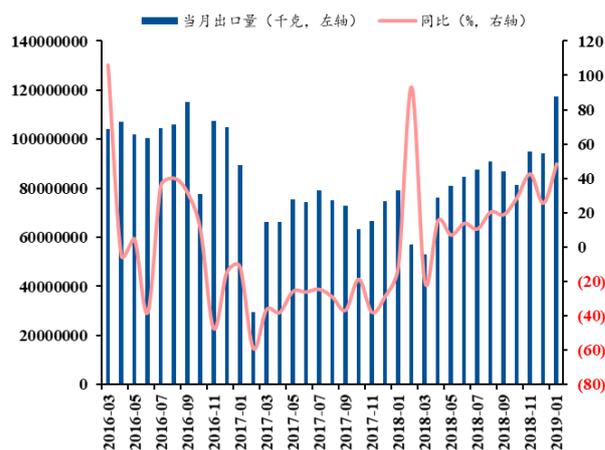
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



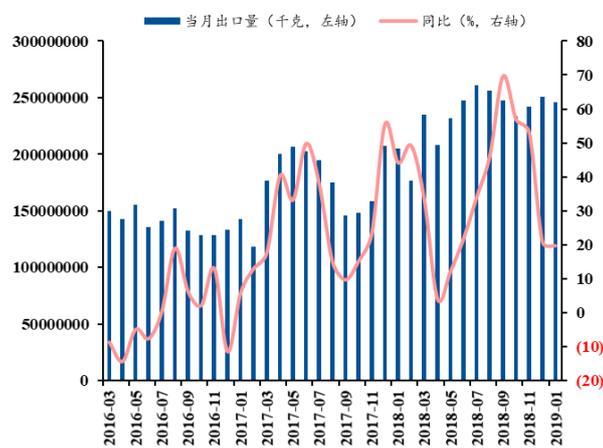
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



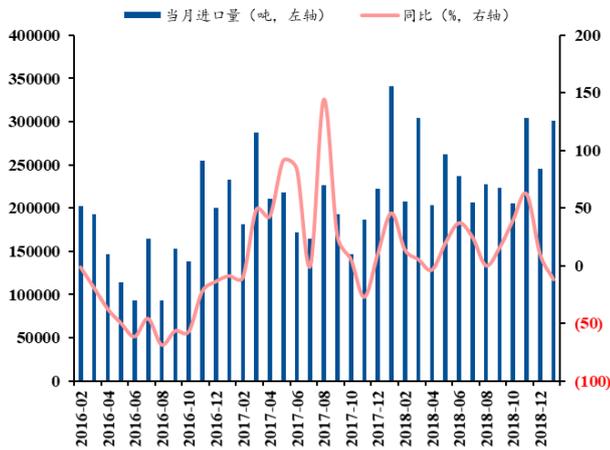
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



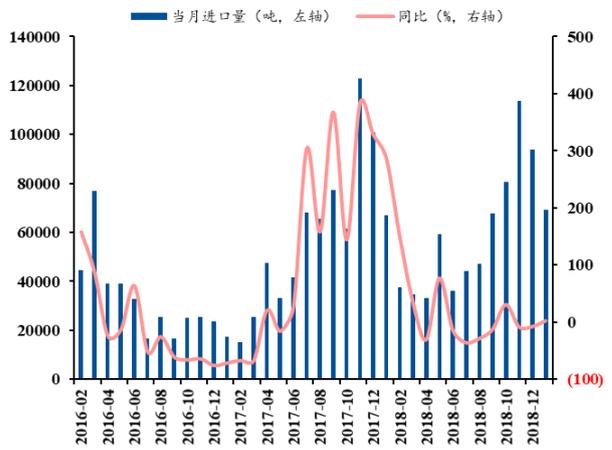
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



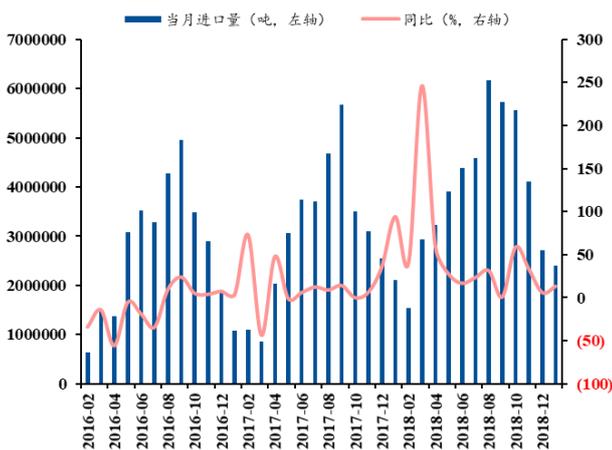
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



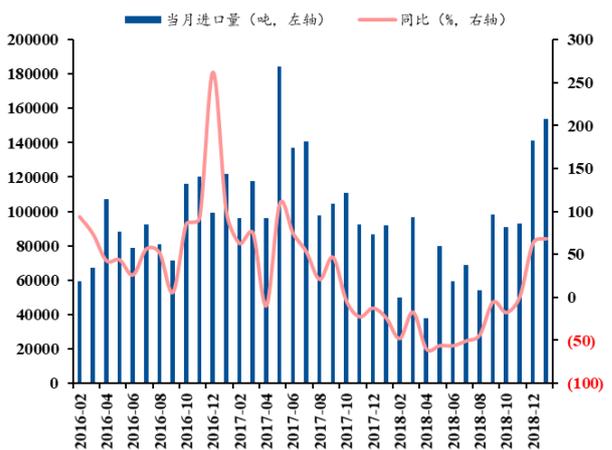
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



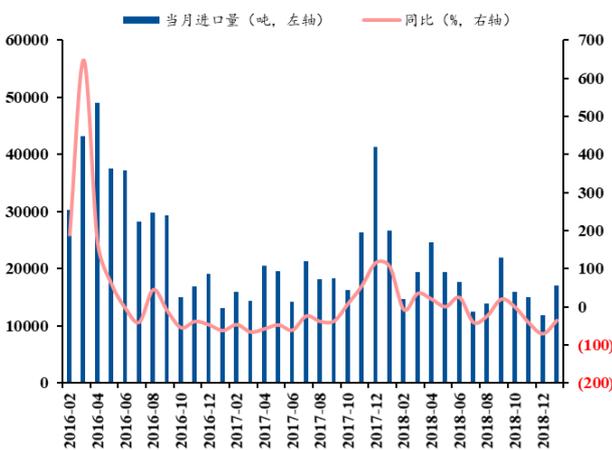
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



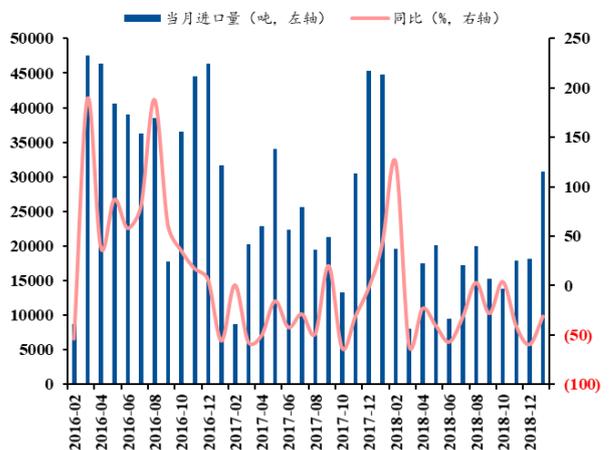
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



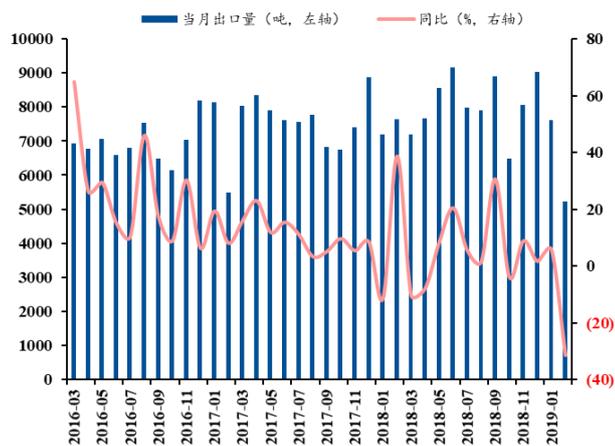
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



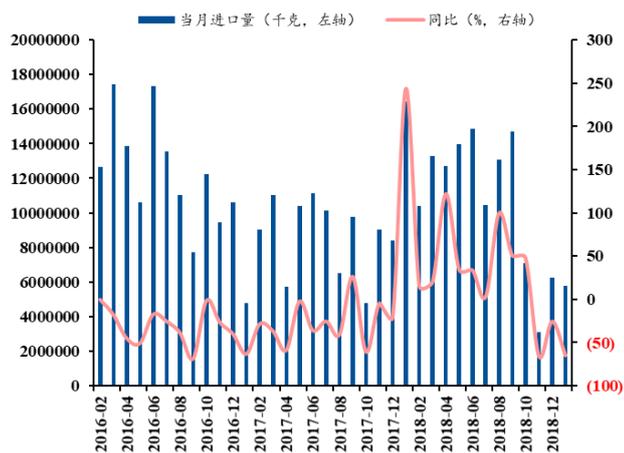
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



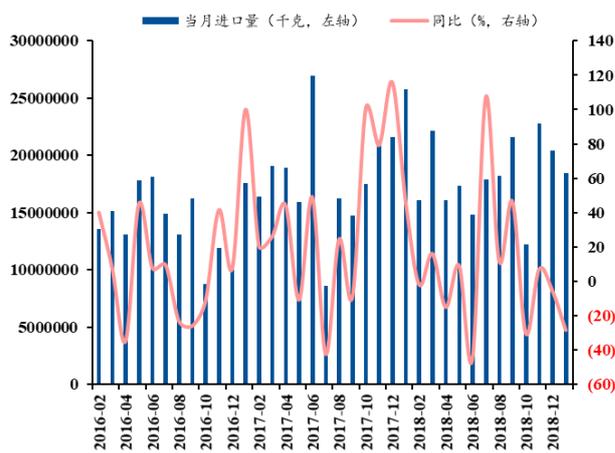
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

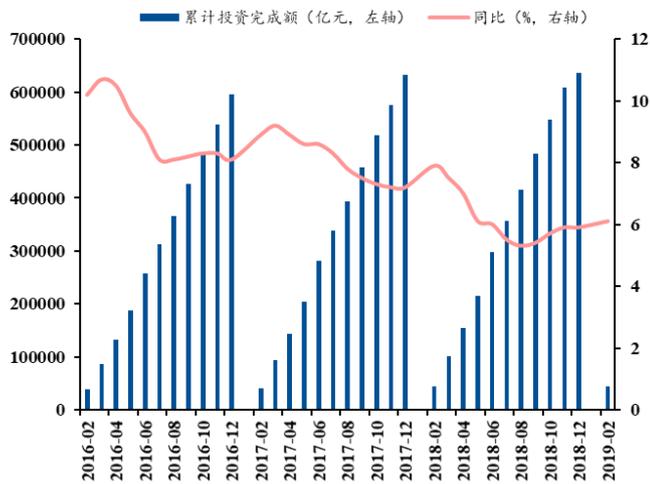
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

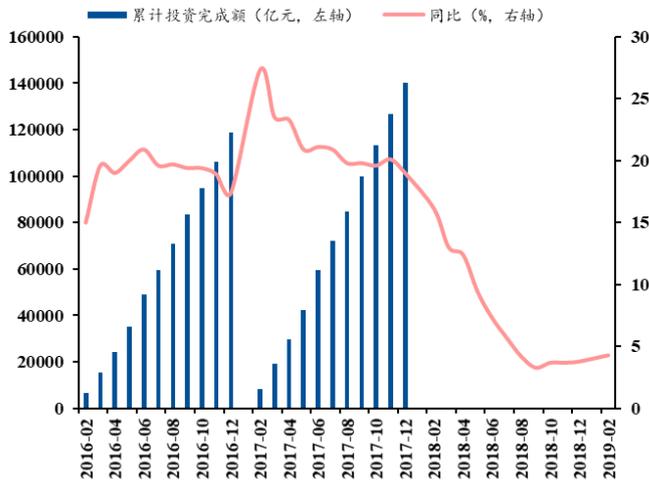
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



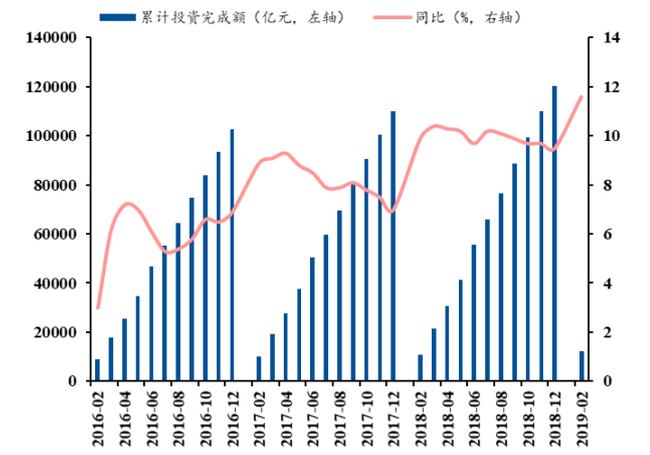
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



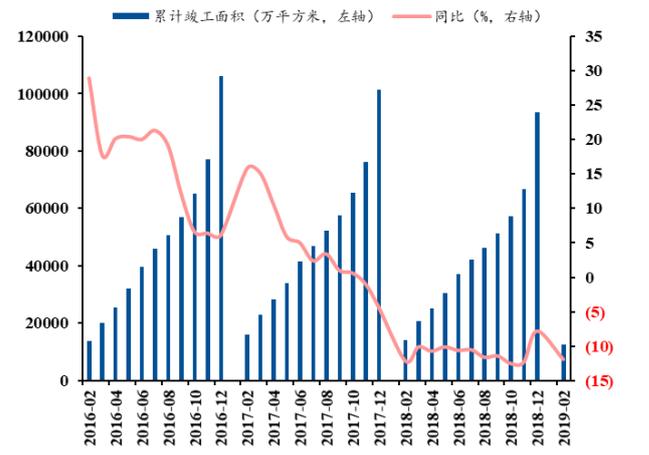
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



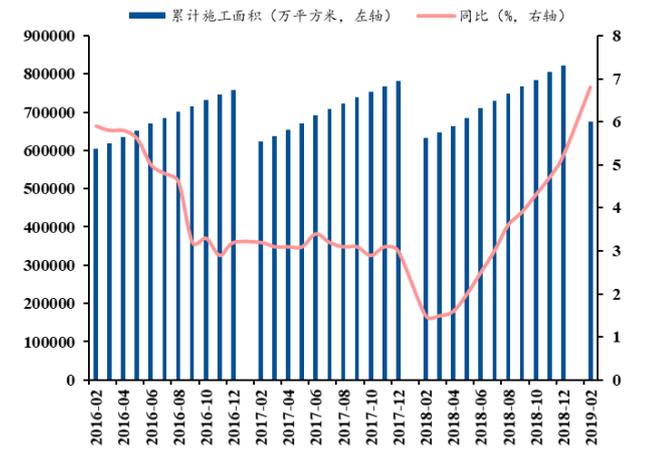
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



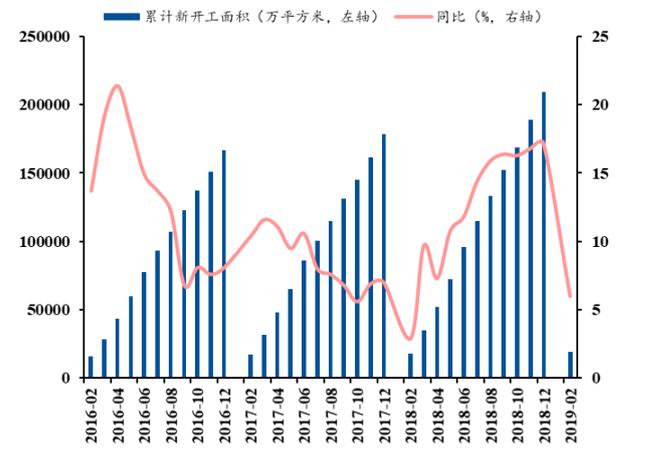
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

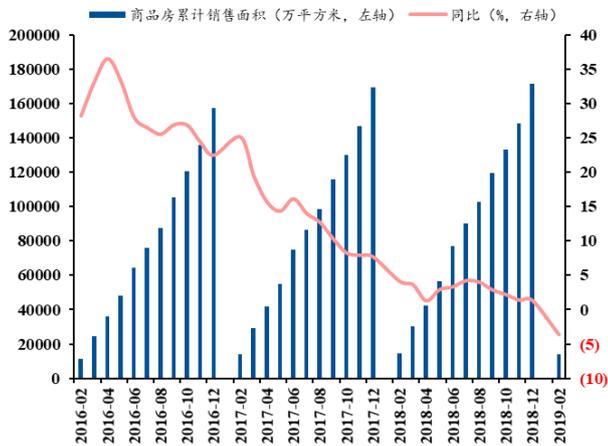
图 63: 房屋新开工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

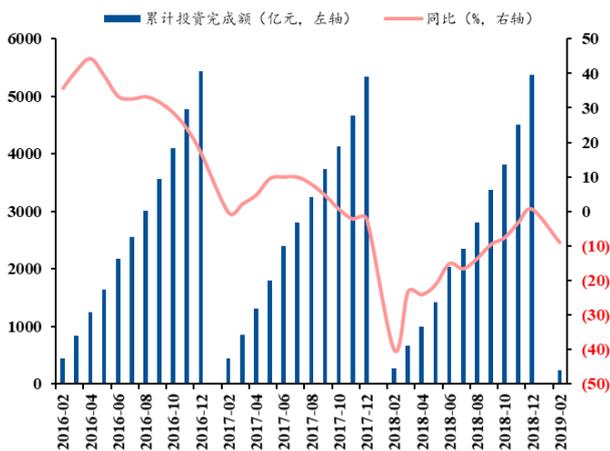
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 64：商品房销售面积



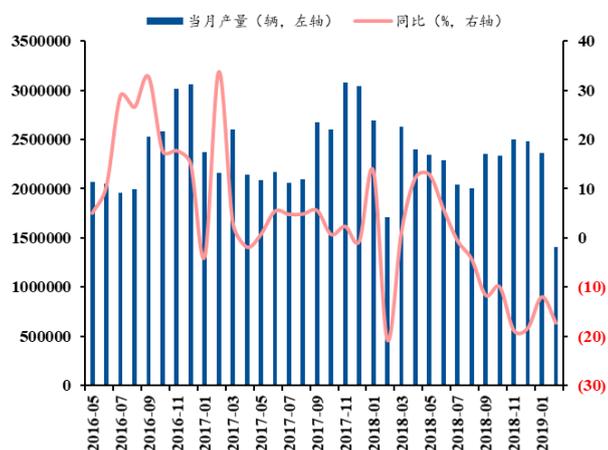
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 65：国内电网基本建设投资



资料来源：Wind，民生证券研究院

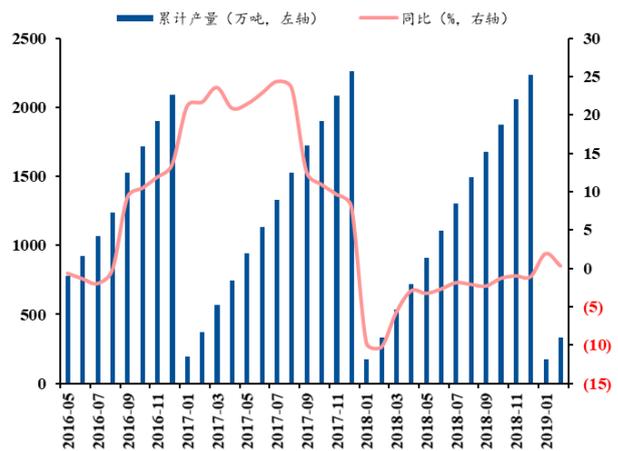
图 67：国内汽车产量



资料来源：Wind，民生证券研究院

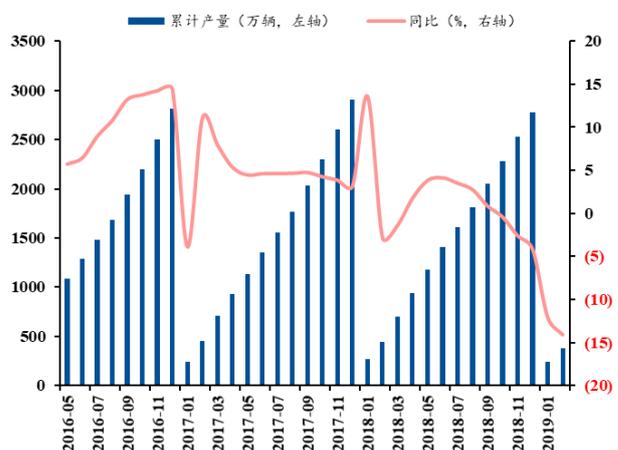
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 66：国内重点企业镀锌板（带）产量



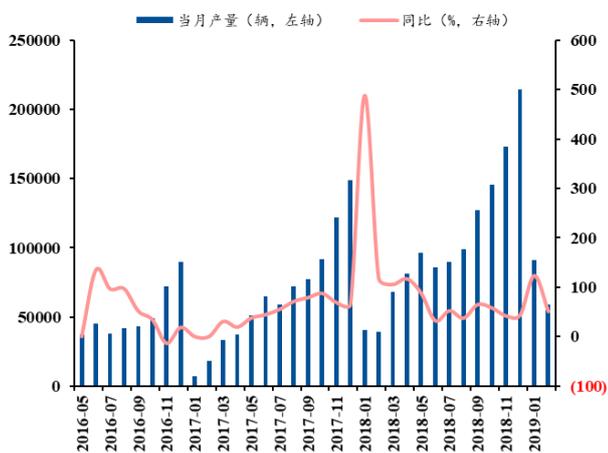
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 68：国内汽车产量（累计）



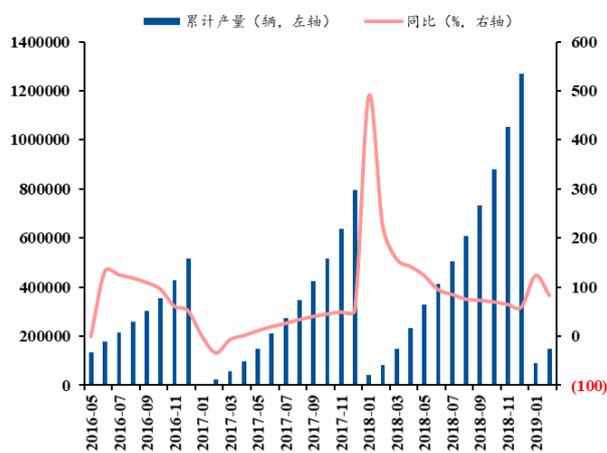
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



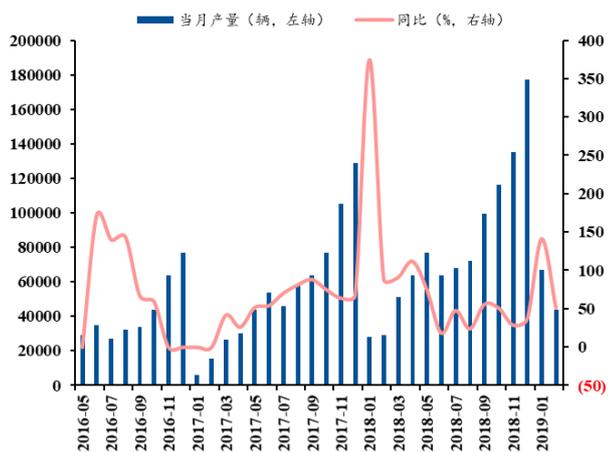
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



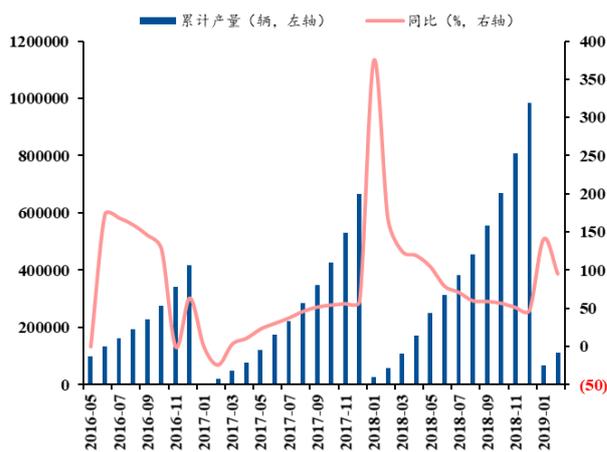
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



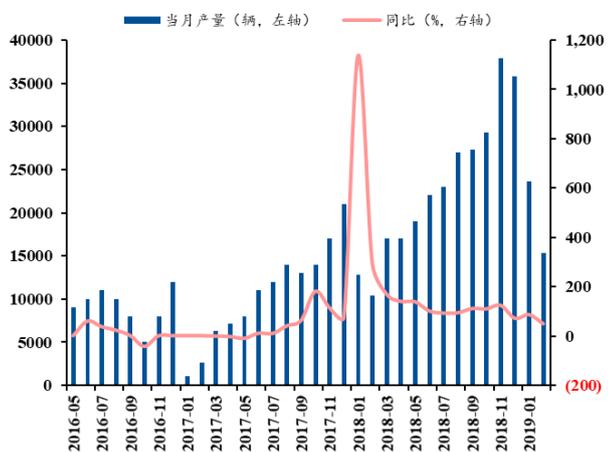
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



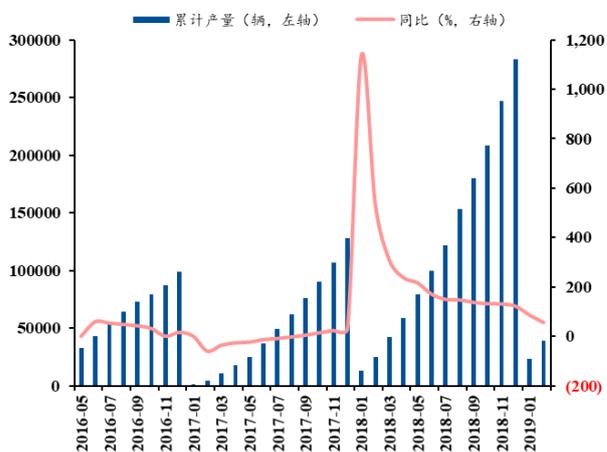
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



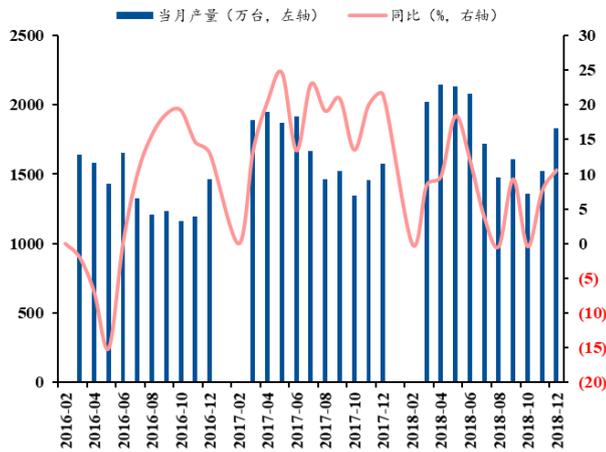
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



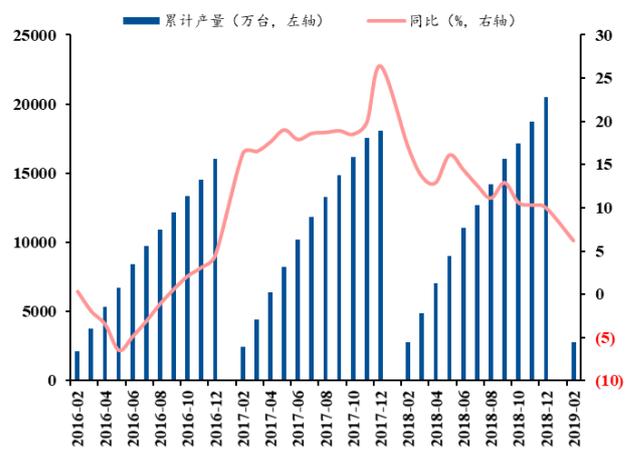
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



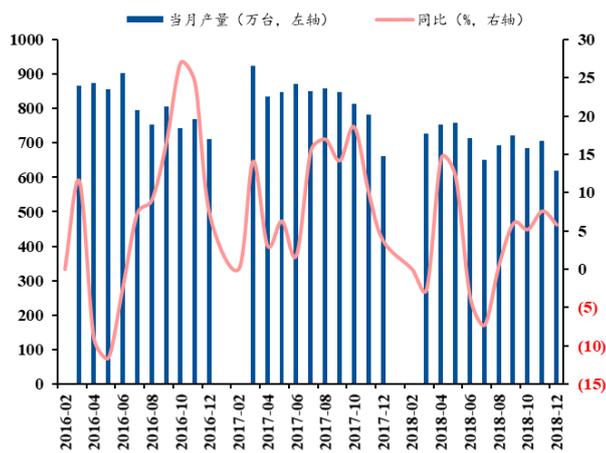
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



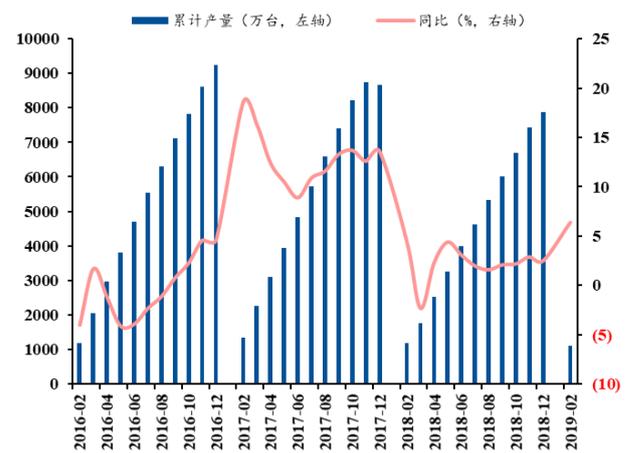
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



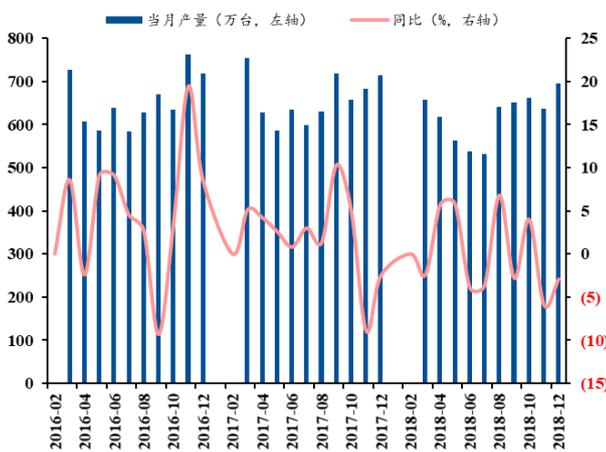
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



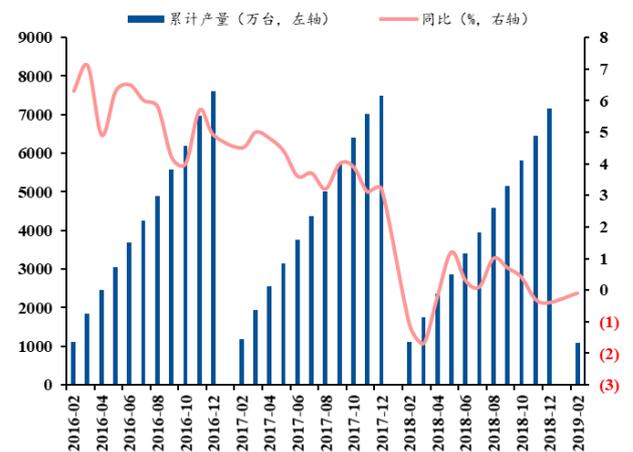
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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
2019.03.25	SMM 网讯: 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。	上海有色网
2019.03.25	云海金属发布 2018 年年报, 实现营业收入 51 亿元, 同比增长 3.5%; 实现: 归母净利润 3.3 亿元, 同比增长 112.8%; 实现扣非后的归母净利润 2.09 亿, 同比增长 91%。 西南证券指出, 镁价大涨增厚公司利润。 镁价维持高位, 有利于公司业绩持续释放。 铝合金产业链的延伸, 微通道扁管成新利润增长点。 引入战略合作伙伴, 发力镁合金汽车轻量化应用。	上海有色网
2019.03.25	SMM 网讯: 公司在全球范围内从事黄金、铜、锌及其他金属矿产资源的勘探、开采、冶炼加工及相关产品销售业务, 开展与金属矿冶关联的科研、建设、贸易和金融等业务。 公司位居 2018 年《福布斯》全球上市企业 2000 强第 947 位及其中的全球有色金属企业第 14 位、全球黄金企业第 2 位; 位居 2018 年《财富》“中国 500 强”第 82 位。	上海有色网
2019.03.25	中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 22 日到生态环境部调研并主持召开座谈会, 研究部署 2019 年污染防治攻坚战重点工作, 听取长江保护修复攻坚战工作和长江经济带生态环境问题整改情况汇报。 韩正强调, 要进一步提高政治站位, 深入学习领会习近平生态文明思想, 深刻认识生态环境保护的重要性。 要认真贯彻落实党中央、国务院对建设生态文明的部署和要求, 瞄准 2020 年目标任务, 坚决打好污染防治攻坚战。	上海有色网
2019.03.26	SMM 网讯: 沪铜 1905 合约在 2 月底最高上冲至 50780 元/吨, 随后展开了下跌走势, 目前跌至近期震荡中枢。 宏观环境仍不容乐观, 前期利多反应充分, 增值税下调等使得价格回落。 目前看需求微观数据难言向好, 供应端有所支撑, 但力度有限。 所以只能说技术上下跌过快后有修复需求, 但基本上不利多价格。 关注反弹力度以及消费微观数据。	上海有色网
2019.03.26	博鳌亚洲论坛发布的报告显示, 2018 年钢铁价格冲高回落, 有色金属价格分化, 贵金属涨跌互现。 除了镍以外, 其他主要有色金属类大宗商品价格在 2018 年均出现了放缓, 甚至出现了负增长, 这主要与中国等主要经济体经济增速放缓带来的需求下降有关, 镍价的大幅上涨则是得到了中国不锈钢生产增加及电动汽车电池强劲需求的支撑。 受世界经济复苏放缓影响, 2019 年金属类大宗商品价格难有较大涨幅。	上海有色网
2019.03.26	根据最新海关数据显示, 2 月进口锌精矿为 28.93 万吨 (实物吨), 同比增加了 8.16 万吨 (实物吨), 环比减少了 1.21 万吨 (实物吨)。 其中, 澳大利亚进口 11.64 万实物吨, 占 2 月锌精矿进口总量的 40%, 位居第一位, 秘鲁进口 5.15 万实物吨, 占 18%, 位居第二位, 西班牙进口 3.94 万实物吨, 占 14%。 进入 3 月, 伴随海关清关速度恢复正常, 3 月前期到港量或有增加预期, 但考虑到 1 月底后进口窗口长期出现明显亏损, 一定程度打压进口积极性, 3 月下半月进口量或出现一定程度的减少, 整体 3 月进口量或仍维持高位格局。	上海有色网
2019.03.26	今日有色基本下跌, 黑色继续全军覆没, 行情不大。 有色方面, 沪锌一枝独秀涨 1.88%, 沪铜、沪锡、沪铅涨逾 0.3%, 沪铝、沪镍涨逾 0.2%。 近期澳大利亚受到两次飓风袭击, 世界第一铁矿石出口中心黑德兰港目前处于经济关闭状态, 在当前锌锭库存极低的情况下, 市场担忧供给不足, 令沪锌大幅上涨。	上海有色网
2019.03.27	海德鲁巴西分公司执行副总裁表示, 位于巴西北部的 Alunorte 氧化铝冶炼厂在收到当地联邦法院的同意书 2 个月后可达到 75%~80% 的开工率, 而同意书将在 4 月 4 日海德鲁和联邦检察院的调停会中争取取得, 这份同意书将是促成 Alunorte 复产的临门一脚。	上海有色网
2019.03.27	3.26 晚新界泵业通过资产置换和发行股份购买锦隆能源等交易方式购买对方持有的天山铝业 100% 的股权, 股东变更为锦隆能源。 拟置出资产初步作价为 14.85 亿元, 拟置入资产初步作价为 170 亿元, 新界泵业拟以 4.79 元/股的价格向天山铝业全体股东非公开发行总计约 32.4 亿股人民币普通股股票。	上海有色网
2019.03.27	财政部、发改委等部门发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》, 降低新能源汽车乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准, 促进产业优胜劣汰; 工信部拟撤销 72 款免征车辆购置税新	上海有色网

	能源汽车车型，涉及 38 家车企。	
2019.03.27	据外电 3 月 26 日消息，惠誉（Fitch Ratings）表示，下调 2019-2021 年铜价预估，因对此前预估的在此期间市场供应缺口将扩大的观点做出了调整。这是由于全球铜需求预估下降，尤其是受到中国需求疲弱的影响，以及项目规模的增加将带来更多的新供应，且现有运作的中断预计减少。惠誉称：“我们不再预期 2019-2021 年期间供应实质性短缺。” 惠誉下调 2019 年铜价预测至 6,400 美元/吨，原为 6,500 美元。	上海有色网
2019.03.28	3 月 28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 30.0 万吨，无锡地区 60.3 万吨，杭州地区 13.0 万吨，巩义地区 13.4 万吨，南海地区 39.1 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.9 万吨，重庆 3.4 万吨，消费地铝锭库存合计 167.8 万吨，周比减少 5.6 万吨。	上海有色网
2019.03.28	有色绿肥红瘦，沪锌涨 1.19%，沪铝涨 0.44%，沪镍跌 0.94%，沪铅跌 0.39%，沪锡跌 0.18%，沪铜微跌。锌价走强，目前国外库存低位，下方有价格支撑，下游近期恢复不错，库存开始下降，短期宏观面悲观情绪有所缓和。沪镍库存再次下滑，库存仍处三年半低位。沪铝震荡偏强，因氧化铝减产消息频出，技术面上，MACD 指标反复，布林带开始收缩，短期以震荡为主。铜下探后回升，当前市场对中美第八轮贸易谈判非常关注，整体表现较为谨慎，观望态度浓厚。铝市场需求复苏预期较好，下游消费好转对铝价有一定支撑，但后期锁定税点货源可能流出，对市场形成潜在供应压力。	上海有色网
2019.03.28	据海关数据显示，2019 年 2 月，我国铅精矿进口量累计 104.37 万吨，累计环比下降 23.31%。SMM 分析认为，2 月适逢新春假期，海关进口时间缩短，故导致整体铅精矿进口量有所下降。	上海有色网
2019.03.28	3 月 27 日，2019 年中国（鹰潭）铜产业高峰论坛暨第十四届铜产业链峰会在江西鹰潭召开。上海有色金属网铜行业高级分析师叶建华会上对 2019 年铜市进行了展望，他表示：“2019 年海外新投产大型矿山屈指可数。预计 2019 年铜矿供应增速 2.2% 左右，矿产铜增量 45 万吨左右，同比增速放缓。全球主要矿企 2019 年新增产量有限，甚至有所下降。预计 2019 年中国电解铜产量为 940 万吨，铜消费量为 1292 万吨。预计 2019 年铜价运行重心将保持上行，LME 铜价运行重心预计在 6800 美元/吨，沪铜运行重心预计在 51500 元/吨。”	上海有色网
2019.03.29	据外电 3 月 28 日消息，国有智利铜矿商—Codelco 公司的一份报告显示，该全球最大的铜生产商预期旗下 El Teniente 铜矿产量到 2025 年将增至逾 50 万吨/年。产量增加将使得该矿成为全球最大的资源之一。该矿在 2018 年生产了 46.5 万吨铜。这份报告显示，Codelco 公司表示其正在实施一项战略，将允许其“增添新的储备，以补充 El Teniente 耗尽的部分、改造现有的矿场并提供新的机会。”	上海有色网
2019.03.29	近日，河南省印发《河南省 2019 年国民经济和社会发展计划》，明确 2019 年经济社会发展的主要任务，统筹推进 8 个方面的重点工作，深化供给侧结构性改革，提高经济竞争力创新力。聚焦提高供给体系质量和效益，把制造业放在更加突出的位置，深入实施 12 个省定重点产业转型发展专项方案，增创经济发展质量优势。在传统产业改造升级方面，进一步明确力争全年淘汰、改造煤电机组 150 万千瓦左右，退出低效电解铝产能 40 万吨。	上海有色网
2019.03.29	伦敦时间 3 月 28 日 17:00(北京时间 3 月 29 日 01:00)，LME 三个月期铜收盘未成交，但最后的买价上涨 0.4%，报每吨 6,360 美元，价格正朝向上周触及的八个半月高点 6,555.50 美元小升。此外，LME 注册仓库的铜库存下滑至 169,950 吨，朝着本月早些时候触及的 12 万吨以下的 11 年低点回落。不过，在全球最大的工业金属消费国—中国的上海期货交易所监控仓库的铜库存则在需求淡季后大幅增加，至 269,172 吨。荷兰国际集团(ING)分析师 Warren Patterson 表示：“伦敦金属交易所看上去供应紧张，但中国市场目前供应相当充足。” 他补充说，中美磋商的任何决议，都可能会推高铜价。去年争端开始时，金属价格大幅下跌。	上海有色网
2019.03.29	俄罗斯镍和钼生产商诺里尔斯克镍业(Nornickel)表示，四年内将对俄罗斯两大项目投资至多 900 亿卢布(合 14 亿美元)。这两大项目分别为 Talnakh 选矿厂的扩建和改造，以及 South Cluster 矿的开发。Nornickel 的目标是提高镍产量，并搭上电动汽车行业未来的需求热潮。Talnakh 选矿厂(TOF-3)项目将令该厂矿石年产能从 1,000 万吨增至 1,800 万吨。其改扩建项目预计于 2023 年完工。Nornickel 表示，对 South Cluster 矿的投资将给这个资源严重枯竭的矿藏带来生机。到 2027 年，年矿石开采能力有望达到 900 万吨。	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
2019.03.25	股东减持	三祥新材	股东减持股份进展公告	公司于 2019 年 3 月 25 日收到汇祥投资发来的《减持计划执行情况告知函》，截止本公告披露日，在减持计划实施期间内，汇祥投资已经通过上海证券交易所集中竞价的交易方式减持 196,800 股，占公司总股本的 0.1450%，集中竞价交易减持股份数量过半。截止本公告日，减持计划的减持数量过半，该减持计划并未实施完毕。
2019.03.25	减值计提	东方钨业	关于公司计提资产减值准备的公告	公司基于谨慎性原则，为了更加真实、准确地反映公司截止 2018 年 12 月 31 日财务状况及 2018 年度经营成果，按照企业会计准则和公司计提资产减值损失有关制度的规定，公司及下属子公司于 2018 年年末对存货、应收款项、固定资产等资产进行了全面清查。在清查的基础上，对各类存货的变现值、应收款项回收可能性、固定资产的可变现性进行了充分的分析和评估，拟转回资产减值准备 125.92 万元，将增加公司 2018 年度净利润 125.92 万元。
2019.03.25	对外担保	湖南黄金	关于为全资子公司黄金洞矿业银行借款提供担保的公告	湖南黄金股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）第五届董事会第六次会议以 7 票赞成、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于为全资子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司银行借款提供担保的议案》，公司拟采用连带责任保证方式为全资子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司（以下简称“黄金洞矿业”）向银行借款提供总额不超过人民币 3 亿元的担保。期限自 2019 年 4 月 23 日至 2022 年 4 月 22 日，为期三年。
2019.03.25	质押解除	锡业股份	关于持股 5%以上股东股票质押式回购交易购回解除质押的公告	云南锡业股份有限公司于近日收到公司控股股东的控股股东云南锡业集团（控股）有限责任公司的告知函，获悉其将所持有的部分公司股份办理了股票质押式回购购回解除质押业务。截至本公告披露日，云锡控股持有公司股份 208,481,154 股，占公司总股本的 12.49%。本次质押解除后，云锡控股累计质押股份余额为 0。此外，云锡集团持有公司股份 542,607,311 股，占公司总股本的 32.52%，其中已质押的股份数量为 271,300,000 股，占公司总股本的 16.26%。
2019.03.25	减值计提	北矿科技	关于计提资产减值准备的公告	根据《企业会计准则》和北矿科技股份有限公司会计政策的相关规定，基于谨慎性原则，为真实、准确地反映公司截至 2018 年 12 月 31 日的财务状况和经营成果，经公司及所属子公司对存在可能发生减值迹象的资产（范围包括应收账款及应收票据、其他应收款、存货等）进行全面清查和资产减值测试后，公司 2018 年度合并报表范围内计提各项资产减值准备共计 3,734,423.82 元
2019.03.26	减值计提	云铝股份	关于 2018 年度计提资产减值准备的公告	根据《企业会计准则》等相关规定，公司对公司合并报表范围内的各类资产进行了全面检查和减值测试，将对公司截止 2018 年 12 月 31 日合并会计报表范围内各类资产计提相应的减值准备。本次计提资产减值准备的资产主要为存货、固定资产及在建工程、应收账款等，计提减值准备金额为人民币 632,959,687.52 元，其中，计提存货跌价准备 231,954,171.76 元，固定资产及在建工程减值准备 271,839,044.13 元，坏账准备 89,497,292.92 元，其他资产减值准备 39,669,178.71 元，计入公司 2018 年度损益。
2019.03.26	股份质押	章源钨业	关于控股股东部分股份质押的公告	股东章源控股，向赣州市金盛源担保集团有限公司，质押 1,600 万股，本次质押占其所持股份比例 2.47%，质押开始日期 2019 年 3 月 25 日。截至本公告披露日，章源控股持有本公司无限售条件流通股 6.47 亿股，占本公司总股本的 69.98%，已累计质押其持有的本公司

				无限售条件流通股 4.38 亿股，占其所持有股份总数的 67.65%，占本公司总股本的 47.34%。
2019.03.26	股份质押	西藏珠峰	关于控股股东进行股票质押的公告	塔城国际将持有的公司 1,000 万股无限售流通股质押予上海浦东发展银行股份有限公司南京分行。上述股份质押登记手续已于 2019 年 3 月 21 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕，本次质押股份占公司总股本的 1.53%，质押期限为 2 年。塔城国际本次股票质押是为他人融资提供增信。塔城国际累计质押公司无限售流通股 158,160,000 股，占其持有公司股份的 60.07%，占公司总股本的 24.22%。
2019.03.26	股份认购	赣锋锂业	关于认购澳大利亚 Pilbara 公司部分股权的进展公告	公司 2018 年 12 月 27 日通过议案，同意全资子公司 GFL International Co., Limited (以下简称“赣锋国际”)以自有资金 5,000 万澳元认购澳大利亚 Pilbara Minerals Limited (以下简称“Pilbara”) 的新增股份，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。公司收到赣锋国际的通知，赣锋国际已经与 Pilbara 签订了《股权认购协议》，以自有资金投资 5,000 万澳元认购 Pilbara 定向增发的 77,633,871 股的股份。本次交易完成后，赣锋国际持有 Pilbara 公司 8.37% 的股权，是 Pilbara 公司的单一第一大股东。
2019.03.27	年度报告	宝钛股份	2018 年年度报告	2018 年，公司实现营业收入 34.10 亿元，同比增加 18.56%；归属于上市公司股东的净利润 141,092,221.71 元，同比增加 556.74%。董事会拟以公司总股本 430,265,700 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 1 元（含税），共计派发现金红利 43,026,570.00 元（含税）。本年度不以资本公积金转增股本。
2019.03.27	年度报告	盛屯矿业	2018 年年度报告	盛屯矿业集团股份有限公司于 2019 年 3 月 28 日发布公司 2018 年年度报告，报告期内实现营业收入 30,754,329,434.27 元，同比增加 48.80%；归属于上市公司股东的净利润 420,256,640.51 元，同比下降 31.14%。同时披露了公司 2018 年度现金分红方案，拟以公司总股本 1,830,742,227 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元人民币（含税），合计派发现金红利 42,107,071.22 元（含税），占合并报表中归属于上市公司普通股股东净利润的 10.02%。
2019.03.27	年度报告	江西铜业	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 215,289,866,760 元，同比增加 4.99%；归属于上市公司股东的净利润 2,447,475,745 元，同比增加 52.43%。董事会已建议向全体股东派发二零一八年末期股利，每股人民币 0.20 元（含税）。本公司董事会未建议用资本公积金转增资本或送红股。
2019.03.27	项目投资	盛屯矿业	对外投资公告	盛屯矿业集团股份有限公司第九届董事会审议通过了《关于公司投资非洲刚果（金）年产 30,000 吨电铜、5,800 吨粗制氢氧化钴（金属量）湿法冶炼项目的议案》，公司拟在香港设立全资子公司（公司名称以最终核定为准），由香港全资子公司在刚果（金）设立全资子公司作为主体投资年产 30,000 吨电铜、5,800 吨粗制氢氧化钴（金属量）湿法冶炼项目，总投资额为 3.46 亿美元，项目全投资回收期（含建设期）为 5.09 年。设计规模为年产 30,000 吨电铜、5,800 吨粗制氢氧化钴（金属量），年处理氧化矿 100 万吨，生产工艺采用酸浸、萃取、电积、沉钴湿法冶炼工艺，其产品为粗制氢氧化钴和阴极铜。本项目的实施后，盛屯矿业铜钴金属的整体产能、产量将有显著提升。
2019.03.27	限售解禁	云海金属	关于非公开发行限售股解禁上市流通的提示性公告	股东梅小明和上海国信资产管理有限公司—上海宣浦股权投资基金合伙企业（有限合伙）近日持有的部分限售股解禁。本次解禁的限

				<p>售股上市流通日为 2019 年 4 月 1 日（星期一），本次限售股上市流通数量为 70,422,538 股，占上市公司股份总数的 10.89%。本次申请解除股份限售的股东人数为 2 名。</p>
2019.03.27	被动减持	银邦股份	关于持股 5%以上股东所持部分公司股票被动减持预披露公告	<p>银邦金属复合材料股份有限公司于近日接到持股 5%以上股东单宇先生的通知，其所持有的公司部分股票处于被动减持中，质权人第一创业证券股份有限公司预计将减持公司股份合计不超过公司总股本比例的 1%（即不超过 8,219,200 股）。</p>
2019.03.27	资产购买	中矿资源	重大资产购买报告书(草案)(修订稿)	<p>本次交易中，中矿资源拟通过中矿香港以支付现金方式收购 Tanco、CSF Inc. 及 CSF Limited 的 100%股权，本次交易对方为 Cabot 及 Cabot G.B.，本次交易价格为 13,000 万美元。标的公司是目前全球主要甲酸铈生产商，从收入层面来看，标的公司收入系上市公司子公司东鹏新材铈盐收入的 3 倍以上，从客户结构来看，标的公司客户优质，哈里伯顿、斯伦贝谢等全球知名油服企业，壳牌、BP 等全球知名油气公司，以及巴斯夫、杜邦等全球知名化工企业均与标的公司保持良好合作关系。本次交易有利于巩固铈盐市场领先地位。</p>
2019.03.27	获得补助	天通股份	关于控股子公司获得政府补助的公告	<p>天通控股股份有限公司控股子公司天通银厦新材料有限公司于近日收到银川经济技术开发区管理委员会下发的重大项目扶持资金 1,919.74 万元人民币，上述补贴属于与收益相关的政府补助，确认为当期损益。该补助将对公司 2019 年第一季度的净利润产生积极影响。</p>
2019.03.27	获得补助	广晟有色	关于控股子公司获得政府补助的公告	<p>近期，广晟有色金属股份有限公司控股子公司共获得政府补助资金 4634 万元。根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的相关规定，公司将上述政府补助资金作为其他收益计入当期损益。上述补助预计将对公司利润产生积极影响。</p>
2019.03.28	年度报告	西部材料	2018 年年度报告	<p>2018 年，公司全年营业收入 17.20 亿元，较上年增长 10.33%，实现净利润 1.03 亿元，较上年增长 12.58%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 425,414,274 股为基数，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。</p>
2019.03.28	年度报告	东阳光科	2018 年年度报告	<p>2018 年公司实现总营业收入 11,680,243,725.51 元，同比增加 29.74%；实现利润总额 1,792,842,890.40 元，同比增加 31.86%；归属于母公司的净利润 1,090,592,256.44 元，比上年同期增加 28.78%。公司 2018 年年度利润分配预案为：以截至 2018 年年度利润分配实施公告确定的股权登记日登记在册的可参与分配的股本总数为基数，向可参与分配股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。该预案尚需提交股东大会审议通过。</p>
2019.03.28	年度报告	山东黄金	2018 年年度报告	<p>公司 2018 年实现营业收入 547.88 亿元，同比增长 37.47 亿元，增幅 7.34%；实现利润总额 14.49 亿元，同比减少 1.80 亿元，降幅 11.03%；加权平均净资产收益率 4.92%，同比降低 2.20 个百分点。当年可供股东分配的利润为 4,048,936,862.98 元。本次拟以 2018 年 12 月 31 日总股本 2,214,008,309.00 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 1.00 元（含税），分配金额 221,400,830.90 元，同时以资本公积转增股本向全体股东实施 10 股转增 4 股。剩余未分配利润结转以后年度分配。该议案尚须提交公司 2018 年度股东大会审议。</p>
2019.03.28	年度报告	天齐锂业	2018 年年度报告	<p>报告期内，公司实现营业收入 624,442.00 万元，较上年同期增加 14.16%；产品综合毛利率为 67.60%，实现归属于母公司股东的净利</p>

				220,011.22 万元, 较上年同期增加 2.57%。以 2018 年 12 月 31 日总股本 1,142,052,851 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.80 元 (含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。
2019.03.28	年度报告	云南锗业	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 46,504.39 万元、归属于上市公司股东的净利润 862.07 万元。公司计划年度不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。
2019.03.28	年度报告	盛和资源	2018 年年度报告	2018 年, 公司实现营业收入 622,696.41 万元, 与上年同比增加 19.67%, 归属于上市公司股东净利润 28,643.84 万元, 与上年同比减少 14.89%。经公司董事会审议: 拟以股权登记日的总股本为基数 (其中公司回购专用证券账户的股份 2,340,497 股不参与利润分配) 向全体股东进行每 10 股派 0.30 元 (含税) 的现金红利分配。本年度不进行资本公积金转增股本。该预案尚需提交股东大会审议。报告期内, 公司营业收入由 2017 年的 43.83 亿元增加至 2018 年的 50.04 亿元, 增长率为 14.15%; 归属于上市公司股东的净利润由 2017 年的 14.69 亿元减少至 2018 年的 12.23 亿元, 同比减少 16.73%。公司总资产由 2017 年的 80 亿元增加至 2018 年的 135.21 亿元, 增长率为 69.03%; 净资产由 2017 年的 40.37 亿元增加至 2018 年的 79.24 亿元, 增长率为 96.27%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为: 以实施年度利润分配时股权登记日当天的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 不以公积金转增股本。
2019.03.28	年度报告	赣锋锂业	2018 年年度报告	江西赣锋锂业股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2019 年 3 月 28 日召开的第四届董事会第三十次会议审议通过了《关于使用自有资金进行产业投资的议案》, 同意公司使用自有资金不超过 (含) 人民币 60,000 万元进行新能源上下游相关的产业投资, 使用期限自股东大会审议通过本次对外投资之日起 3 年内有效, 该额度可以在 3 年内循环使用。本事项尚需提交公司股东大会审议。
2019.03.28	对外投资	赣锋锂业	关于使用自有资金进行产业投资的公告	银邦金属复合材料股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人沈健生先生、沈于蓝先生将其所持有的公司部分股份解除质押的通知。截至本公告日, 沈健生先生共持有公司股份 147,197,621 股, 占公司总股本的 17.91%, 沈健生先生本次解除质押的股份总数为 70,009,201 股, 占其所持公司股份的 47.56%, 占公司总股本的 8.52%。本次解除质押后, 沈健生先生累计质押公司股票 50,000,000 股, 占其所持公司股份的 33.97%, 占公司总股本的 6.08%。截至本公告日, 沈于蓝先生共持有公司股份 102,217,600 股, 占公司总股本的 12.44%, 沈于蓝先生本次解除质押的股份总数为 72,850,000 股, 占其所持公司股份的 71.27%, 占公司总股本的 8.86%。本次解除质押后, 沈于蓝先生累计质押公司股票 0 股, 占其所持公司股份的 0%, 占公司总股本的 0%。
2019.03.28	解除质押	银邦股份	关于控股股东部分股份解除质押的公告	2018 年公司实现营业收入 622,696.41 万元, 与上年同增加了 19.67%; 归属于上市公司股东净利润 28,643.84 万元, 与上年同比减少 14.89%。公司本期以股权登记日 2018 年 6 月 29 日的总股本 1,350,128,513 股为基数, 向全体股东每股派发现金 0.03 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股, 合计转增 405,038,554 股, 本次转增完成后公司总股本增加至 1,755,167,067 股。
2019.03.29	年度报告	盛和资源	2018 年度报告	2018 年公司实现营业收入 46,504.39 万元, 比上年同比增加 0.16%; 归属于上市公司股东的净利润 862.07 万元, 比上年同比增加 1.85%。
2019.03.29	年度报告	云南锗业	2018 年度报告	

2019.03.29	年度报告	东阳光科	2018 年度报告	<p>公司计划年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本</p> <p>2018 年公司整体经营业绩取得较大幅度增长，实现总营业收入 11,680,243,725.51 元，同比增加 29.74%；归属于母公司的净利润 1,090,592,256.44 元，比上年同期增加 28.78%。报告期内，因公司对中高压电极箔、低压电极箔、氟化工等项目进行投资需要投入大量资金，为保持公司的稳健经营，维护股东的长远利益，经公司董事会慎重讨论，并经公司 2017 年年度股东大会审议通过，未进行利润分配。</p>
2019.03.29	年度报告	山东黄金	2018 年度报告	<p>公司 2018 年实现营业收入 547.88 亿元，同比增长 37.47 亿元，增幅 7.34%；归属于母公司股东权益 216.20 亿元，比期初增加 52.96 亿元，增幅 32.44%。报告期内，公司以总股本 1,857,118,809 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 74,284,752.36 元。剩余未分配利润结转以后年度分配</p>
2019.03.29	年度报告	万邦德	2018 年度报告	<p>公司 2018 年实现营业收入 1,433,531.05 万元，较上年同期减少 2.05%；归属于上市公司股东的净利润 8,408.05 万元，较上年同期减少 14.39%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。</p>
2019.03.29	年度报告	洛阳钼业	2018 年度报告	<p>2018 年公司实现营业收入 25,962,862,773.77 元，较上年增加 7.52%；公司归属于上市公司股东净利润为 463,558 万元，比 2017 年度的 272,780 万元增加 190,778 万元或 69.94%。公司以总股本 21,599,240,583 股为基数，每股派发现金红利 0.076 元（含税），共计派发现金红利 1,641,542,284.31 元（含税）。报告期内已完成现金红利派发。</p>
2019.03.29	年度报告	天齐锂业	2018 年度报告	<p>2018 年公司实现营业收入 624,442.00 万元，较上年同期增加 14.16%；产品综合毛利率为 67.60%，实现归属于母公司股东的净利 220,011.22 万元，较上年同期增加 2.57%。公司 2018 年以 1,142,052,851 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本</p>

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 插图目录

图 0-1: 2018 年新能源汽车产销均维持较高增速.....	4
图 0-2: 新能源汽车增长有望打开锂需求空间.....	4
图 0-3: 碳酸锂价格回落至近四年来低位水平.....	4
图 0-4: 锂矿石预计成为提锂产量的主要来源.....	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 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。