

## 博鳌释放吸金信号，有色走向趋于明朗

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年04月02日

### 行业核心观点：

- 今年的博鳌亚洲论坛，李克强总理在演讲时再度释放对外开放的重磅信号，其中包括对外开放交通运输、基础设施、能源资源等领域；明显降低通关成本，提高通关效率；持续扩大金融业对外开放等。这一信号势必驱散大部分此前的观望情绪。我们认为能源资源领域的开放将对有色行业将形成重大利好。新能源汽车补贴政策落地，退坡幅度符合预期，政策无疑将促使行业上下游产业加速整合，淘汰落后产能，对于高端制造个股仍构成长期利好。

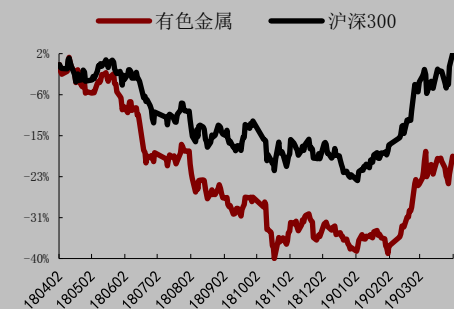
### 行业周观点：

- 受博鳌亚洲论坛释放的开放能源资源领域消息刺激，本周有色金属有望表现抢眼。
- 中重稀土价格涨势依然持续，相关个股可继续短线关注，但是鉴于已经连续上涨多日，应注意价格回调风险。
- LME 锌、SHFE 锌库存明显降低，锌价高位维持震荡，相关板块个股建议重点关注。
- 投资情绪逐步明朗，供需仍是投资的首要考虑，重点推荐前期看好的铜板块。

### 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。

### 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04月01日

### 相关研究

万联证券研究所 20190325\_有色行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20190320\_福达合金调研简报\_AAA

万联证券研究所 20190320\_众源新材调研简报\_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.....	8
4、上市公司动态.....	8
5、周观点.....	11
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	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

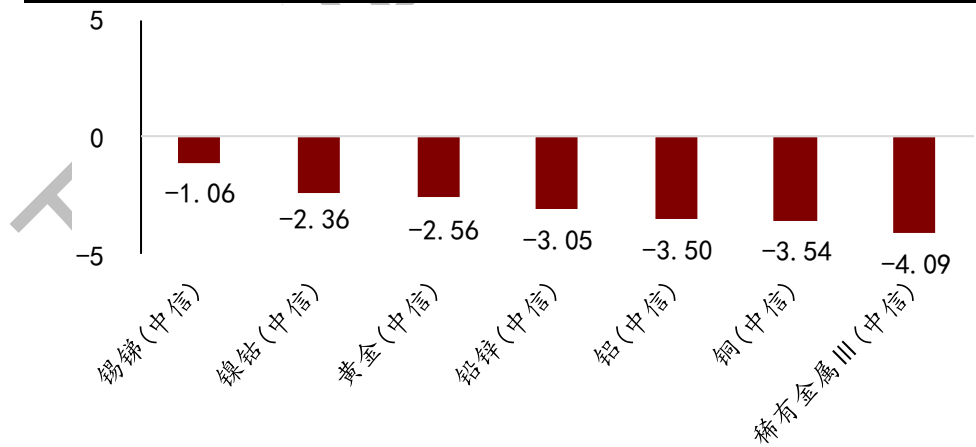
## 1、一周行情回顾

### 1.1子板块涨跌幅

上周有色指数跌幅明显，跑输大盘 4.45 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 27 名。有色金属指数下跌 3.45%，同期沪深 300 指数上涨 1.01%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 4.45 个百分点。

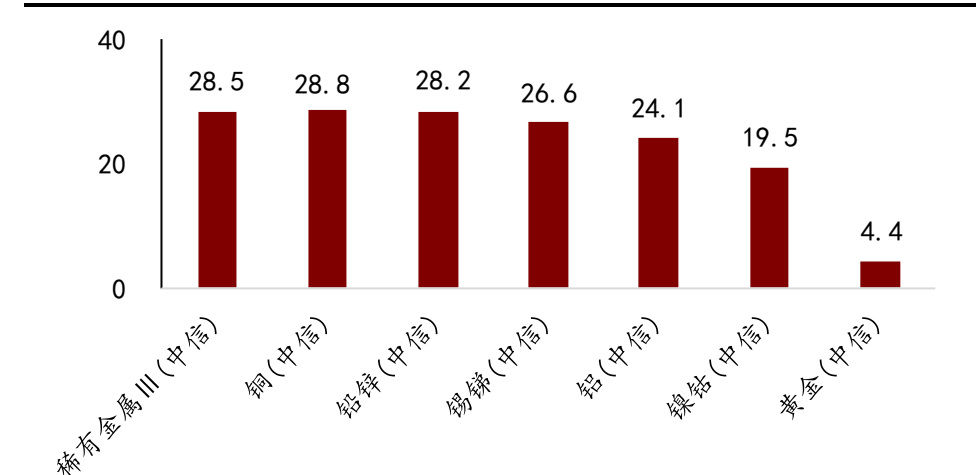
上周各子板块均下跌。其中，锡铟下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点；镍钴板块下跌 2.36%，跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点；黄金板块下跌 2.56 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.56 个百分点；铅锌板块下跌 3.05%，跑输沪深 300 指数 4.06 个百分点；铝板块下跌 3.50%，跑输沪深 300 指数 4.51 个百分点；铜板块下跌 3.54%，跑输沪深 300 指数 4.55 个百分点；稀有金属 III 板块下跌 4.09%，跑输沪深 300 指数 5.09 个百分点。

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下跌。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：11只个股上涨，2只个股停牌，92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
002295.SZ	精艺股份	21.95	600595.SH	中孚实业	-12.76
002824.SZ	和胜股份	17.85	600385.SH	山东金泰	-12.56
002082.SZ	万邦德	6.84	600259.SH	广晟有色	-12.47
002738.SZ	中矿资源	6.16	002149.SZ	西部材料	-10.94
002203.SZ	海亮股份	5.02	600615.SH	丰华股份	-9.89
000612.SZ	焦作万方	2.82	300337.SZ	银邦股份	-9.77
603260.SH	合盛硅业	2.44	600687.SH	刚泰控股	-9.46
600961.SH	株冶集团	1.42	600711.SH	盛屯矿业	-8.66
002155.SZ	湖南黄金	0.59	002501.SZ	利源精制	-8.36
000688.SZ	国城矿业	0.33	600490.SH	鹏欣资源	-7.58

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，同样普遍下跌，就算上涨也幅度有限，受美元指数走强影响，贵金属价格全线回调。基本金属方面：锌涨幅最大。其中，LME 铜、LME 铝、LME 锌价格分别上涨 0.05%、0.98%和 1.96%；LME 铅、LME 锡和 LME 镍价格分别下跌 0.78%、0.88%和 0.92%。SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 铅、SHFE 锡和 SHFE 镍价格分别下跌 0.90%、0.36%、1.21%、0.15%和 0.97%；SHFE 锌价格上涨 3.328%。贵金属方面：COMEX 黄金下跌 1.53%，SHFE 黄金下跌 0.98%；COMEX 白银下跌 1.93%，SHFE 白银下跌 2.59%。

基本金属库存方面，除了 LME 铅、SHFE 铅、SHFE 铜外，两市库存普遍下降。LME 库存方面：LME 铅库存上涨 0.61%；LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 锡、LME 镍库存下跌幅度分别为 3.88%、2.68%、9.24%、5.66%、和 1.5%。SHFE 库存方面：SHFE 铝、SHFE 铜库存分别上涨 4.46%和 0.86%；SHFE 铅、SHFE 锌、SHFE 镍和 SHFE 锡库存分别减少 0.91%、5.32%和 2.89%和 8.2%。

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)	6,373	0.05	6.0	168525	-6800	-3.88	29.31
LME 铝 (美元/吨)	1,912	0.98	1.6	1129175	-31100	-2.68	-10.85
LME 锌 (美元/吨)	2,889	1.96	16.0	52325	-5325	-9.24	-59.88

LME 铅 (美元/吨)	2,024	-0.78	1.6	78750	475	0.61	-26.73
LME 锡 (美元/吨)	21,360	-0.88	10.1	1000	-60	-5.66	-62.69
LME 镍 (美元/吨)	12,900	-0.92	20.3	182574	-2784	-1.50	-12.67
SHFE 铜 (元/吨)	48,640	-0.90	0.5	261412	2240	0.86	120.26
SHFE 铝 (元/吨)	13,695	-0.36	-0.1	734990	-6767	-0.91	9.34
SHFE 锌 (元/吨)	22,555	3.32	8.3	109804	-6170	-5.32	446.21
SHFE 铅 (元/吨)	16,740	-1.21	-6.6	36902	1576	4.46	133.17
SHFE 锡 (元/吨)	147,740	-0.15	2.0	8175	-243	-2.89	-1.16
SHFE 镍 (元/吨)	100,190	-0.97	13.4	10922	-975	-8.20	-28.42
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,299	-1.53	1.4				
SHFE 黄金 (元/克)	284	-0.98	-1.2				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	-1.93	0.7				
SHFE 白银 (元/千克)	3,541	-2.59	-3.0				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

锂钴产品、正极材料价格全线下滑，中重稀土中，氧化镨价格仍然保持上涨趋势。云南腾冲海关计划在 2019 年 5 月中旬停止稀土矿通关，供应收缩预期有望继续支撑钽镨价格上涨，根据海关进口数据，2 月我国从缅甸进口混合碳酸稀土和未列名稀土氧化物进口环比减少 20%和 50%，同比增长-62%和 308%，如果缅甸进口稀土矿暂停，以中重稀土为代表的稀土产品价格有望继续走高。上周中重稀土材料继续延续此前涨势，氧化铽价格上涨 0.56%；氧化镨价格上涨 5.04%；增值税调整在即，下游买方谨遵刚需采购原则，等待价格调整到位后再定采购订单，钴产品价格全部下跌，1#钴、钴粉、三氧化二钴、硫酸钴分别下跌 1.1%、4.31%、2.78%和 4.17%；正极材料价格普跌，钴酸锂价格领跌 6.07%；金属锂价格下跌 0.64%，电池级碳酸锂价格下调 0.98%。

上周新能源汽车补贴新政发布，补贴幅度较 2018 年平均退坡 50%，对能量密度要求放缓，高镍进程可能受影响，磷酸铁锂应用场景有望扩大，需求有望增加。MB 钴价，自全年高点下跌已接近 70%，碳酸锂价格也在底部徘徊了 6 个月左右，我们认为钴锂价格都处于底部横盘整理区间，且经历 2018 年去库存后产业库存较低，价格具备一定弹性。

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#镁锭 (≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17950.00	0.00	-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
	氧化钕 (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	0.00	-5.00
	氧化镨钕(≥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	氧化钇(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)	3120.00	0.65	5.58
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1460.00	5.04	20.66
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化铈(≥99.99%/中国, 元/吨)	160000.00	0.00	-17.95
	氧化镧(≥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)	270000.00	-1.10	-22.86
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	277.50	-4.31	-34.71
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	175.00	-2.78	-31.37
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	46.00	-4.17	-30.30
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	86.00	-2.82	-11.34
	NCM523(上海, 元/千克)	142.00	-1.39	-7.79
	钴酸锂(60%, 4.35V, 元/千克)	232.00	-6.07	-22.67
	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)	775000.00	-0.64	-3.73
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	80800.00	-0.98	-5.28
	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

**【中国3月官方制造业PMI重回荣枯线上方】**中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月上升1.3个百分点,重回临界点以上。生产指数为52.7%,比上月上升3.2个百分点,重返临界点之上,表明随着春节后企业集中开工,制造业生产活动有所加快。新订单指数为51.6%,比上月上升1.0个百分点,连续两个月位于临界点之上,表明制造业市场需求继续增长。原材料库存指数为48.4%,比上月回升2.1个百分点,仍低于临界点,表明制造业主要原材料库存量有所减少,但降幅缩小。**【上海有色】**

**【美国1月核心PCE物价指数同比增速1.8%不及预期】**北京时间3月29日周五晚间,美国商务部公布数据显示,美国1月核心PCE物价指数环比上升0.1%,不及预期和前值的0.2%;同比增速为1.8%,不及预期1.9%,前值由1.9%修正为2%。这些数据显示,美国经济在一季度初大幅放缓。由于1.5万亿美元减税政策和政府开支增加所带来的刺激效应消退,美国经济正在失去动力。**【上海有色】**

**【博鳌释放金融开放强信号 A股市场吸金能力再升级】**今年的博鳌亚洲论坛,李克强总理在演讲时再度释放对外开放的重磅信号,包括抓紧制定外商投资法的配套法规,细化外商投资法确定的主要法律制度,形成可操作的具体规则;修订外商投资准入负



面清单，对外开放交通运输、基础设施、能源资源等领域；明显降低通关成本，提高通关效率；持续扩大金融业对外开放。【上海有色】

**【英议会第三次否决脱欧协议英镑跌破 1.30 英股涨幅收窄】**英国议会下院 29 日投票，以 344 票反对和 286 票支持否决了“脱欧”协议关键部分，进一步增加了英国“脱欧”的不确定性。这已经是第三次政府版脱欧协议在议会投票失败，欧盟警告“无协议脱欧”可能性更大。【上海有色】

**【美国白宫经济顾问 Kudlow：美联储应立刻降息 50 个基点】**美国白宫经济顾问 Kudlow 表示，美联储应该立刻降息 50 个基点。美联储最近暂停了今年晚些时候加息的计划，但没有表示计划下调利率。然而，Kudlow 表示，“很想看到”美联储下调隔夜基金利率，美联储不应该将隔夜利率设定超过 2%。目前，美联储的联邦基金利率为 2.25%-2.50%。【上海有色】

**【2019 年河南省将进一步退出电解铝产能 40 万吨】**近日，河南省印发《河南省 2019 年国民经济和社会发展规划》，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】

**【智利 Codelco 铜公司将提高 ElTeniente 铜矿产量至逾 50 万吨/年】**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 ElTeniente 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。【上海有色】

**【中国进口稀土或成为新常态】**我国消耗了全球稀土供应量的三分之二，而美国大约消耗了 10%。美国稀土产量持续上升，并将稀土产品出口到中国，中国从美国进口的数量暴增 255%。虽然中国稀土进口将成为常态化，但其进口量也不稳定。业界人士认为，今年我国稀土进口量或许有增长，但增量已经难以达到 2018 年的水平，因为海关对稀土进口单位和稀土进口量进行了限制。【上海有色】

**【全球钯金生产商巨头：钯金已经出现泡沫】**英美资源警告称，钯金的迅速上涨已经造成了“泡沫”，汽车制造商未来可能会考虑用更便宜的贵金属取代催化转化器中使用的钯金。此前荷兰银行的分析师也曾表示，钯金是高估程度最严重的贵金属，预计价格将会下跌。【上海有色】

**【SierraGorda 铜矿工会接受资方薪资提议罢工危险解除】**波兰金属产商 KGHM 旗下智利 SierraGorda 铜矿工会领导人 Maykel Ocayo 周日称，该工会已经接受资方最新薪资提议。【长江有色】

**【天衢铝业 4000 吨大型挤压生产线试产成功】**3 月 28 日，第一支超大铝型材顺利地 从模具内挤压出来，标志着天衢铝业 4000 吨大型挤压生产线试产成功。4000 吨挤压生产线的正式投产，使得天衢铝业能够自行生产超大型幕墙铝型材和大型工业铝型材。【长江有色】

【AngloGold 批准西澳大利亚 Tropicana 金矿地下扩建】AngloGoldAshanti (JSE:ANG) (NYSE:AU) 和 IndependenceGroup (IGO) 本周宣布，批准两家公司在西澳大利亚的合资金矿 Tropicana 耗资 7930 万美元的地下扩建项目。扩建项目代号 BostonShaker，预计将为该矿带来更高品位的矿石进料，提高黄金产量并改善现金流。【长江有色】

【沃克河与顺岩联手内华达金铜项目】加拿大沃克河资源公司 (TSXV:WRR) 本周宣布，它与 SmoothRockVentures 公司 (TSXV:SOCK) 签署了一份意向书，以签署一项勘探协议，并选择在内华达州矿物县的 GarfieldFlats 项目上组建一家合资企业。【长江有色】

【俄罗斯 Nornickel 将斥资 14 亿美元进行两个扩张项目】俄罗斯镍和钨生产商诺尔斯科镍业 (Norilsknickel) 表示，未来四年将在俄罗斯两个主要项目上投资至多 900 亿卢布 (合 14 亿美元)。这些项目包括 Talnakh 选矿厂的扩建和重建，以及 SouthCluster 矿的开发。与此同时，Nornickel 的目标是提高镍产量，并利用电动汽车制造商预期将出现的需求热潮。【长江有色】

【3月29日金川公司将下调金川镍出厂价】金川公司于2019年3月29日将金川镍出厂价由103700元/吨下调至103200元/吨，跌幅达500元。【长江有色】

### 3.2 新能源金属动态

【SKI 拟 3.35 亿欧元在波兰建立隔膜工厂】据韩国媒体报道，SKInnovation 日前宣布其新材料子公司将在波兰的西里西亚地区建立一家隔膜工厂，生产锂电池隔膜 (LiBS) 和陶瓷涂层隔膜 (CCS)。该工厂计划 2019 年年初动工，争取从 2020 年第三季度起投入量产。SKInnovation 表示，一旦三个隔膜工厂投入运营，公司锂电池隔膜年产能将增加到 12 亿平方米。【上海有色】

【本周工信部发布了 2019 年新能源补贴政策，铁锂电池成本优势凸显】2019 年补贴政策对于未来新能源汽车行业的发展导向比较明显，提高最低门槛的能量密度以促进技术不断进步，但同时不过高过快一味追求能量密度，安全性被放在更重要的位置。考虑到目前政策对于能量密度的提升速度要求放缓，高镍三元电池的量产速度可能会受到一定程度的影响。与此同时，磷酸铁锂应用场景进一步扩大，近两年需求量或有改善。【上海有色】

【北斗航天进军“新能源”投 200 亿元/年产 30 万辆】北斗航天汽车是北斗航天集团旗下子公司，致力于新能源车的新材料、新技术研究开发。3月26日，从北斗航天汽车官方获悉，北斗航天新能源品牌战略正式发布，企业将推轿车、SUV 以及轻卡、物流车等多款新能源产品，并在未来 5 年内投资 200 亿元，规划建设年产能为 30 万辆的生产基地。【上海有色】

## 4、上市公司动态

【山东黄金 (600547) 发行绿色公司债】本次债券发行工作已于 2019 年 3 月 22 日结



束，实际发行规模 10 亿元，最终确定本次债券票面利率为 3.85%。

**【众源新材 (002460)】关于投资设立全资子公司的公告。**拟以自有资金 1,000 万元出资设立全资子公司芜湖众源商贸有限公司。

**【云铝股份 (000807)】2018 年年报。**公司实现营业收入约 216.89 亿元，同比下降约 1.99%；实现利润总额约-17.98 亿元，同比下降约 324.19%；实现净利润约-17.45 亿元，同比下降约 343.61%；归属于母公司净利润约-14.66 亿元，同比下降约 323.14%。

**【东方钽业(000962)】2018 年年报：**公司实现营业收入 10.95 亿元，同比增长 15.91%。利润总额 3,033.57 万元。出口额 8,495 万美元，其中，新品实现销售 2,482 万美元。截止 2018 年 12 月末，公司资产总额 18.08 亿元，负债总额 6.75 亿元，资产负债率 37.33%。

**【万邦德 (002082)】全资子公司获得高新技术企业证书。**

**【湖南黄金 (002155)】关于全资子公司为其下属控股子公司提供贷款担保的公告：**全资子公司湖南辰州矿业有限责任公司拟采用连带责任保证方式为其下属控股子公司湖南省中南锡钨工业贸易有限公司向银行贷款提供总额不超过人民币 5 亿元，其中：进口业务开立信用证担保 4 亿元，税款保函担保 5,000 万元，流动资金贷款担保 5,000 万元。期限自 2019 年 5 月 15 日至 2020 年 5 月 14 日，为期一年。

**【湖南黄金 (002155)】关于为全资子公司新龙矿业银行借款提供担保的公告：**公司拟采用连带责任保证方式为全资子公司湖南新龙矿业有限责任公司向银行借款提供总额不超过人民币 5 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。

**【金贵银业 (002716)】重大资产重组进展公告：**截至本公告披露之日，各相关方正按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定，积极推进本次重大资产重组事项所涉及的相关工作。

**【南山铝业 (600219)】关于公司获得高新技术企业资格证书的公告：**公司于近日取得高新技术企业资格证书，资格有效期为三年，企业所得税优惠期为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

**【荣华实业 (600311)】2018 年年度报告：**报告期，浙商矿业生产黄金 282.03 公斤，同比减少 57.13%；销售黄金 304.13 公斤，同比减少 51.83%；实现营业收入 8223.51 万元，比上年同期减少 50.56%；发生营业成本 11236.21 万元，比上年同期下降 26.23%。报告期，实现归属于上市公司股东的净利润为-10869.97 万元。

**【山东黄金 (600547)】关于公司通过高新技术企业重新认定的公告：**公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间：2018 年 11 月 30 日，有效期：三年。根据相关法律法规规定，公司自通过高新技术企业认定后连续三年（2018 年-2020 年）可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。

【北矿科技(600980)】2018年年度报告:报告期内,公司实现营业收入总额 47,235.23 万元,同比增长 8.31%;归属于母公司的净利润 3,387.49 万元,同比减少 21.80%。

【五矿稀土(000831)】公司拟向兴业银行股份有限公司赣州分行申请不超过 3 亿元的综合授信敞口额度。

【赣锋锂业(002460)】关于认购澳大利亚 Pilbara 公司部分股权的进展公告: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。

【中矿资源(002738)】重大资产购买报告书:公司以 13,000 万美元购入本次交易标的为 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100% 股份。

【华锋股份(002806)】第一季度业绩预告:一季度或亏损 600 万-200 万元。

【广晟有色(600259)】控股子公司共获得政府补助资金 4634 万元。

【梦舟股份(600255)】子公司获得高新技术企业认定。

【宝钛股份(600456)】2018年年度报告:报告期内,公司实现营业收入 34.10 亿元,营业利润 20,046.00 万元,归属于上市公司股东的净利润 14,109.22 万元。

【中金黄金(600489)】为参股子公司提供贷款担保的公告:本次河南中原黄金冶炼厂有限责任公司为三门峡检验检疫公司提供 5,400 万元人民币贷款担保,已实际为其提供的担保余额为 0 元人民币。

【盛屯矿业(600711)】对外投资公告:公司拟在香港设立全资子公司,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。

【西部材料(002149)】2018年年度报告:全年实现营业收入 17.20 亿元,实现净利润 1.03 亿元,其中实现归属于上市公司股东的净利润 6031.65 万元,营业收入和净利润再创历史新高。

【章源钨业(002378)】关于获得政府补助的公告:本次获得的政府补助,预计将会增加公司 2019 年度利润总额 1,206.06 万元。

【云南锗业(002428)】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,较 2017 年上涨 1.85%。

【赣锋锂业(600711)】2018年年度报告:2018 年公司实现营业收入 50 亿元,较 2017 年上涨 14.5%;归属于上市公司股东的净利润 12.2 亿元,较 2017 年下跌 16.73%。

【盛和资源（600711）】2018年年度报告：2018年公司实现营业收入62.3亿元，较2017年上涨19.67%；归属于上市公司股东的净利润2.86亿元，较2017年下跌11.03%。

【山东黄金（600547）】2018年年度报告：2018年公司实现营业收入547.87亿元，较2017年上涨7.34%；归属于上市公司股东的净利润14.48亿元，较2017年下跌14.89%。

【洛阳钼业（603993）】2018年年度报告：2018年公司实现营业收入259.62亿元，较2017年上涨7.52%；归属于上市公司股东的净利润46.35亿元，较2017年上涨69.64%。

【常铝股份（002160）】一季度预亏1600-2200万元，比上年同期下降231.83%-281.26%。

【闽发铝业（002578）】一季度预计盈利402.98万元-523.87万元，比上年同期增长：0%-30%。

【中矿资源（002738）】一季度预计盈利2,400万元-3,000万元，比上年同期增长：3479.95%-4374.94%。

【华友钴业（603799）】2018年年度报告：2018年公司实现营业收入144.51亿元，较2017年上涨49.7%；归属于上市公司股东的净利润15.28亿元，较2017年下跌19.38%。

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：

今年的博鳌亚洲论坛，李克强总理在演讲时再度释放对外开放的重磅信号，其中包括对外开放交通运输、基础设施、能源资源等领域；明显降低通关成本，提高通关效率；持续扩大金融业对外开放等。这一信号势必驱散大部分此前的观望情绪。我们认为能源资源领域的开放将对有色行业将形成重大利好。新能源汽车补贴政策落地，退坡幅度符合预期，改政策无疑将促使行业上下游产业加速整合，淘汰落后产能，对于高端制造个股仍构成长期利好。

### 行业周观点：

- 受博鳌亚洲论坛释放的开放能源资源领域消息刺激，本周有色金属有望表现抢眼。
- 中重稀土价格涨势依然持续，相关个股可继续短线关注，但是鉴于已经连续上涨多日，应注意价格回调风险。
- LME 锌、SHFE 锌库存明显降低，锌价高位维持震荡，相关板块个股建议重

点关注。

- 投资情绪逐步明朗，供需仍是投资的首要考虑，重点推荐前期看好的铜板块。

**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。

万联证券

## 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