

# 有色金属行业

## 钴锂及工业金属普涨

### ● 钴锂及工业金属普涨

受 PMI 超预期及钴价上行影响，有色板块关注度提升。本周长江钴报价涨 4.63%，源于钴产业链补库存启动，预计上涨持续；青海工业级盐湖碳酸锂受检修影响上涨 1.6%；工业金属价格普涨，镍（2.24%）、锌（1.61%）领涨，主要源于开工逐渐恢复；轻稀土镨钕下跌、重稀土镱铽平稳。从下游看，逐渐进入消费旺季造成金属需求逐渐向好，铜管开工率提升 23%、3 月镀锌板涨价 0.5%、电池材料中钴进入补库期、锂也受检修影响供给。本周美国非农新增人口好于预期以及中美谈判的乐观表述促使投资者对周期逐渐乐观，而响水事件造成的危废化学品影响逐步扩大，有可能影响部分有色金属产品的供应。建议关注：钴（寒锐钴业、华友钴业）、化工检查受益（东阳光科）、新材料（安泰科技、宝钛股份、有研新材、西部材料）、及工业金属（紫金矿业（A、H）、云南铜业、驰宏锌锗）的机会。

### ● 工业金属：锌冶炼费涨 69%

PMI 超预期，本周工业金属价格普涨，镍、锌领涨（镍涨 2.24%、锌涨 1.61%）。Teck 与 KZ 达成 2019 年锌精矿供应长协加工费涨 69%（加工费 245 美元/吨较 2018 年上涨近 100 美元/吨）。年初以来锌价与冶炼费双双上涨，锌价涨幅超过冶炼费显示锌价上行利润由矿企和冶炼共同分享。本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 1.48%、0.62%、1.14%、1.61%、0.05%、2.24%，库存变化为 -13.07%、-3.82%、-10.83%、-7.53%、4.10%、-10.22%。

### ● 贵金属：非农好于预期，金价跌 0.09%

据 wind，本周美元涨 0.17%，COMEX 黄金跌 0.09% 至 1295.8 美元/盎司。美国公布 3 月非农就业人口新增 19.6 万人，好于预期 17.7 万人和前值 2 万人；3 月失业率继续维持在 3.8% 的低位，美国劳动力市场表现依然强劲，美元指数受此提振涨 0.17%，金价微跌 0.09%。

### ● 小金属：钴价继续上涨

钴产业链补库存周期启动，国内钴价随 MB 报价一同上行，长江钴上涨 4.63%，MB 钴价再上调两次至 15.35-15.95 美元/磅（wind），短期预计上涨持续。锂价总体持稳，青海工业级盐湖碳酸锂受检修影响上涨 1.6%。据百川资讯，本周氧化镨钕下跌 2.47%；中重稀土中氧化铽维持 313 万元/吨；氧化镱维持 147 万元/吨。

### ● 金属材料：关注高端制造新材料

中国发展高端制造，新材料受益。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。

**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

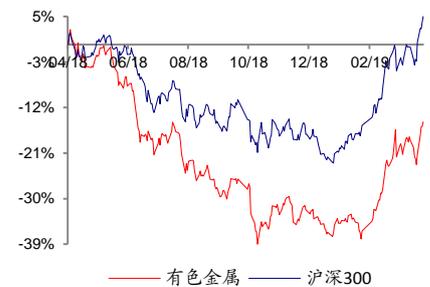
前次评级

买入

报告日期

2019-04-07

### 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-月度观察：工业金属	2019-
外强内弱，锂钴新材受益成长	03-31

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(%)	
				2019/4/4	(元/股)	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH/ 03993.HK	买入	人民币	5.07	5.45	0.14	0.14	36.21	36.21	9.69	8.16	7.00	7.20
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	买入	人民币	3.73	4.32	0.22	0.25	16.95	14.92	5.31	4.90	11.10	12.00
中国铝业	601600.SH/ 02600.HK	买入	人民币	4.55	5.32	0.18	0.21	25.28	21.67	3.12	2.58	4.90	5.40
驰宏锌锗	600497.SH	买入	人民币	5.52	7.50	0.25	0.28	22.08	19.71	12.86	12.72	8.20	8.30
宝钛股份	600456.SH	买入	人民币	24.92	31.00	0.62	0.82	40.19	30.39	15.91	13.94	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	买入	人民币	37.44	49.00	1.01	1.63	37.07	22.97	14.97	10.72	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	买入	人民币	29.44	29.75	0.85	1.17	34.64	25.16	31.71	21.68	12.40	14.60
东阳光科	600673.SH	买入	人民币	9.34	12.00	0.43	0.58	21.72	16.10	8.80	6.84	16.10	17.90
盛和资源	600392.SH	增持	人民币	12.35	13.80	0.23	0.28	53.70	44.11	31.41	27.16	7.20	8.00

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 目录索引

一、核心观点 .....	6
(一) 锂电材料: 钴价继续上涨 .....	6
(二) 工业金属: 锌精矿供应长协加工费上涨近 100 美元/吨 .....	7
(三) 稀贵金属: 非农好于预期, 金价跌 0.09% .....	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 .....	20
七、重要新闻 .....	24
八、风险提示 .....	25

## 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: 本周涨幅后 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: 锆锭价格 .....	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 .....	20

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：钴价继续上涨

据Wind，长江钴价上涨4.63%至28.25万元/吨，MB钴价再上调两次至15.35-15.95美元/磅；钴产业链补库存周期启动，国内钴价随MB报价一同上行，预计持续。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；青海工业级盐湖碳酸锂上涨1.6%至6.4万元/吨，主要受蓝科锂业停产检修影响。

据SMM，特斯拉一季度交付量6.3万辆，其中Model 3交付量5.09万辆，市场预估5.175万辆。

#### 锂：青海工业级盐湖碳酸锂涨价1.6%

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；青海工业级盐湖碳酸锂上涨1.6%至6.4万元/吨，主要受蓝科锂业停产检修影响。据亚洲金属网，2月份中国碳酸锂厂商库存量为9310吨，同比增101%、环比增4.7%，整体库存处于正常水平。从供给端看，本周国内锂盐生产开工负荷情况一般，天齐锂业、青海盐湖、白银扎布耶等厂家停工检修，加上部分厂家的订单已经签至本月中下旬，锂盐供应短期偏紧。在需求端，车企考虑到补贴退坡之后的成本，开始转向成本具有优势的磷酸铁锂电池，因此对碳酸锂的需求增加，加之3-6月为补贴退坡过渡期，下游仍有一定程度抢装，需求整体平稳，预计4月份锂价持稳运行。

#### 钴：长江钴随MB钴涨价4.63%

据Wind，长江钴价上涨4.63%至28.25万元/吨；MB钴价再上调两次至15.35-15.95美元/磅；四氧化三钴价格维持17.8万元/吨，硫酸钴价格维持4.5万元/吨。2019年1至2月中国钴原料进口累计9200金属吨，环比下滑31.34%。据wind，为填补需求，期间保税区库存流出高达约0.3万吨金属吨，较上年明显在增加。若考虑到保税区库存流动，2019年1至2月钴原料市场增量较去年同期下滑约10%。供应端，国内钴企业开工率逐步回调，并且金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业压力略有减轻，目前行业的开工率在8成。下游企业库存量处于低位，采购欲望上行。钴产业链补库存周期启动，国内钴价随MB报价一同上行，预计持续。

#### 其他小金属：精铋价格上涨

据Wind，本周精铋价格上涨1.03%至4.9万元/吨，电解锰价格下跌0.72%至1.385万元/吨；锆英砂维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨，海绵钛价格维持6.8万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨，锆锭价格维持7550元/吨，镉锭价格维持1.9万元/吨；铋锭价格下跌2.25%至4.35万元/吨，氧化钽价格下跌1.03%至1445元/公斤，铜价维持1300元/千克，镁锭价格下跌0.84%至1.78万元/吨。

## (二) 工业金属：锌精矿供应长协加工费上涨近 100 美元/吨

Teck与KZ达成2019年锌精矿供应长协加工费。Teck与KZ达成2019年锌精矿供应长协加工费为245美元/干吨，较2018年上涨近100美元/吨。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.17%、-1.49%、-1.39%、0.24%、-2.59%、0.50%，LME库存变化为17.68%、-1.67%、0.00%、-2.77%、-8.00%、-0.83%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.48%、0.62%、1.14%、1.61%、0.05%、2.24%，库存变化为-13.07%、-3.82%、-10.83%、-7.53%、4.10%、-10.22%。

### 铜：Las Bambas铜矿被迫停产

本周美国3月非农就业人口新增19.6万人，预期17.7万人，好于预期。据SMM调研数据显示，3月份铜管企业开工率为85.24%，环比上升22.84个百分点，铜消费有起色。据文华财经，Las Bambas铜矿被迫暂停生产，其铜产量约占全球总产量的2%，铜需求有望增加，或将支撑未来铜价。

### 铅锌：铅冶炼厂开工率为59%，Teck与KZ达成19年锌精矿供应长协加工费

本周铅锌SHFE库存季节性类库维持高位。本周铅价现止跌企稳。SMM原生铅冶炼厂周度三省开工率为59%，环比同期增加0.3%。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，本周锌价偏强运行。库存方面，LME库存继续减少，SHFE库存季节性累库保持高位。冶炼方面，Teck与KZ达成19年锌精矿供应长协加工费为245美元/干吨相较于2018年的锌精矿147美元/干吨的长协加工费，2019年的锌加工费上涨了接近100美元/干吨，更是达到了自2015年以来的高位。同时国内冶炼加工费达到6400元/吨，2019年矿端的供应宽松较2018年将进一步扩大。

### 铝：俄铝制裁停止，Boguchansk铝冶炼厂预计年产能翻倍

本周伦铝呈现弱势震荡格局，现货市场交易平平。美国终止对俄铝制裁，Boguchansk铝冶炼厂日前正式启动新产能，达29.80万吨/年。海外方面，马来西亚拟将铝土矿月度出口目标敲定在60万吨，据Wind数据，2017年12月全球铝土矿产量2572万吨，占比2.33%，铝土矿供给或将进一步上升。赢联盟几内亚铁路破土动工，将上马产能百万吨的氧化铝厂，有望增加铝市场原料库存。

### 锡镍：锡矿供给增量继续受限，淡水河谷印尼公司拟今年出产镍冰铜74,000吨

锡方面，宏观政策方面，环保继续发力，锡矿供给增量继续受限。镍方面，本周伦镍震荡上升，受中国财新PMI表现良好影响，沪镍价格冲高。据文华财经消息，淡水河谷印尼公司拟今年出产镍冰铜74,000吨，一定程度增加全球镍矿石供应。

### (三) 稀贵金属：非农好于预期，金价跌 0.09%

#### 黄金：非农数据好于预期，美元指数涨0.17%，金价跌0.09%

据wind，本周美元指数涨0.17%至97.42，COMEX黄金跌0.09%至1295.8美元/盎司。4月1日，美国2月零售销售月率下滑0.2%，不及预期0.3%和前值0.2%，2月核心销售月率下滑0.4%，不及预期0.3%和前值0.9%；4月5日，美国3月平均时薪环比增速为0.1%，低于预期0.3%和前值0.4%；零售和平均时薪数据的走弱体现美国经济增速放缓的迹象，且削弱了通胀上行压力。但4月5日，美国公布3月非农就业人口新增19.6万人，好于预期17.7万人和前值2万人；3月失业率继续维持在3.8%的低位，美国劳动力市场表现依然强劲，美元指数受此提振涨0.17%，金价微跌0.09%。短期来看，美国PCE数据显示通胀乏力，暂停加息、提前结束缩表，体现美联储应对经济增速预期放缓的货币宽松政策，利空美元指数；但欧元区经济复苏缓慢、英国脱欧乱局持续、美国劳动力市场和去年GDP数据强劲，且近期权益市场表现较好，预计金价短期承压盘整运行。

#### 稀土：供大于求状态持续，氧化镨钕跌2.47%

据百川资讯，本周氧化镨钕下跌2.47%至27.60万元/吨；氧化铽维持313万元/吨；氧化镱维持147万元/吨。镨钕市场上，受缅甸矿进口量持续减少、开采指标下调等因素的影响，镨钕产量大幅收紧，商家报价坚挺，虽成交转淡，但镨钕氧化物的价格并未受到增值税下调的影响，继续高位稳定。镨钕市场上，继莱纳斯复产后，受下游需求持续疲软影响，供过于求状态难解，因增值税下调、下游商家多以镨钕成本端下降为由压价，氧化镨钕价格继续下调2.47%。短期来看，离缅甸矿停止进口的日期仅剩一个多月，镨钕市场总量较小，供应趋紧或推动价格持续上涨；镨钕市场上，莱纳斯预计2019年1-3月每个月的镨钕产量稳定在600吨左右、总体看涨，供应端充足，而需求端无明显改善，预计短期镨钕价格继续小幅走弱。

#### 钨：需求疲软，钨精矿跌1.03%

据百川资讯，本周黑钨精矿下跌1.03%至9.65万元/吨。据中国钨业，本周，赣钨、章钨公布4月钨精矿价格为9.45万元/吨，环比分别下调2000、2500元/吨；赣钨、章钨公布4月APT价格为14.7万元/吨，环比分别下调4000、3500元/吨，厦钨公布4月上半月APT价格为15万元/吨，环比下调2000元/吨，大企长单报价下调，使得钨市信心松动。钨精矿市场上，税改和大企长单报价下调，市场看空情绪增多，钨精矿报价下调1.03%。短期来看，大企长单报价下调叠加税改因素、市场信心不足，终端需求端持续萎靡，预计钨价短期弱势调整为主。

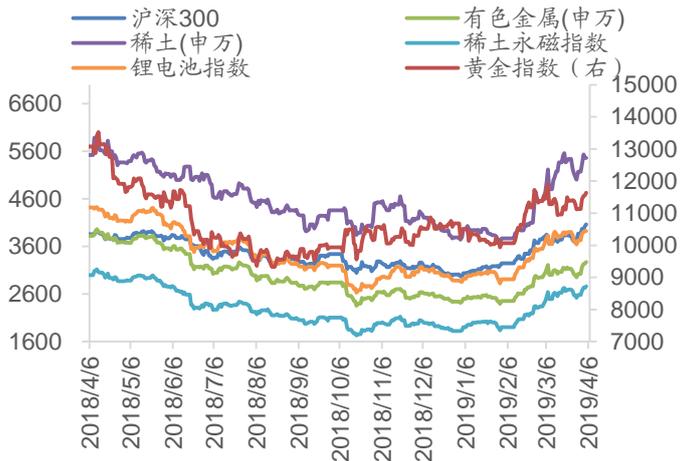
#### 钼：供应偏紧，钼精矿维持在1770元/吨度

据百川资讯，本周钼精矿维持1770元/吨度，钼铁维持12万元/吨。钼原料市场中，矿山企业开工率不足，现货供应仍紧缺，下游按需采购，价格高位维持在1770元/吨度。钼铁市场中，钢厂招标陆续进场，钢招价格虽有下压倾向，但受原料端价格高位企稳，成本支撑使得钼铁商家不接受低价还盘，钼铁价格维持在12万元/吨。短期来看，在需求端税改刚刚启动，下游商家多观望为主；在供给端，矿山现货仍吃紧，需关注钼矿山方面出货量和出货价格，预计钼精矿价格短期稳定为主，钼铁价格受高位原料价格支撑短期弱稳为主。

## 二、有色金属行业本周表现

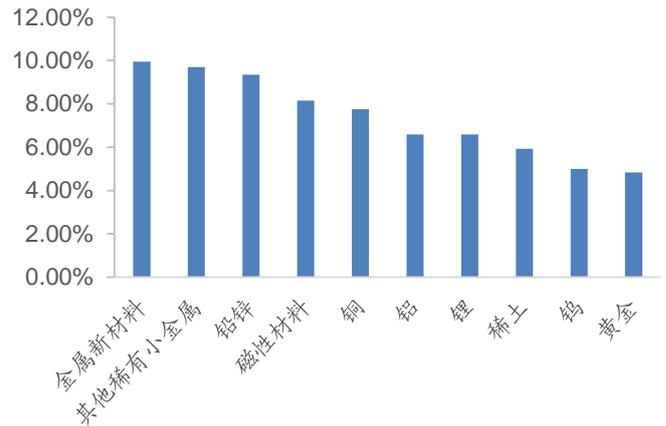
过去一周（3月29日至4月4日）申万有色金属指数（上涨8.08%）表现强于沪深300指数（上涨4.90%），收于3271.00点。黄金指数上涨4.49%，收于11632.79点；申万稀土指数上涨5.56%，收于5462.72点；稀土永磁指数上涨6.88%，收于2761.21点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



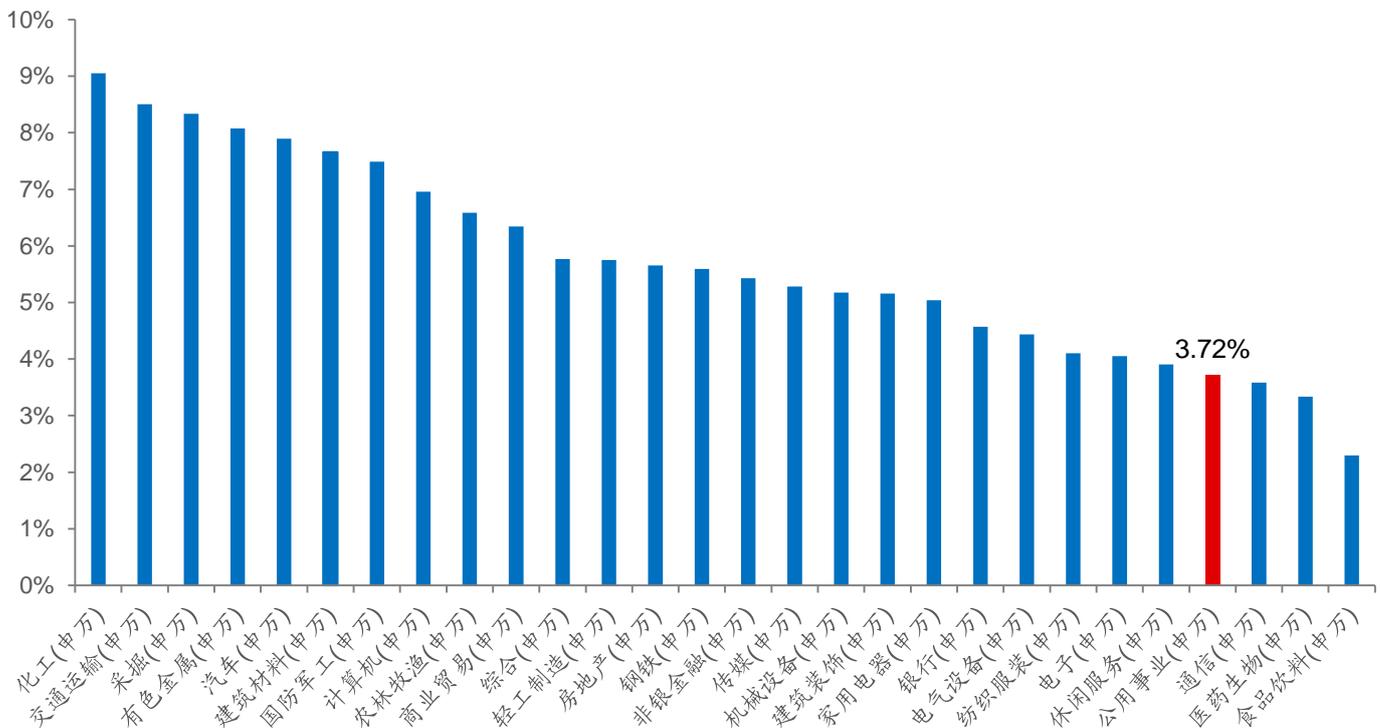
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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

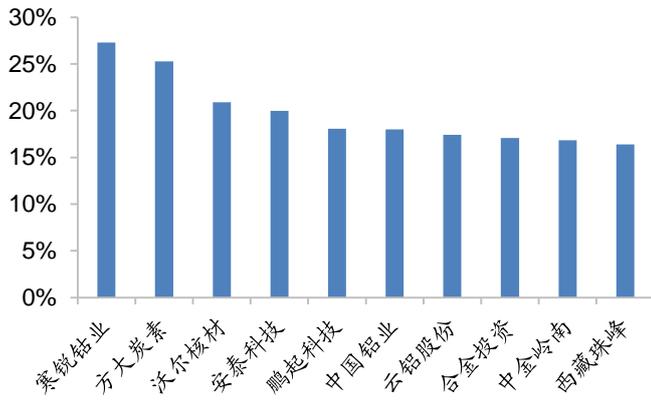
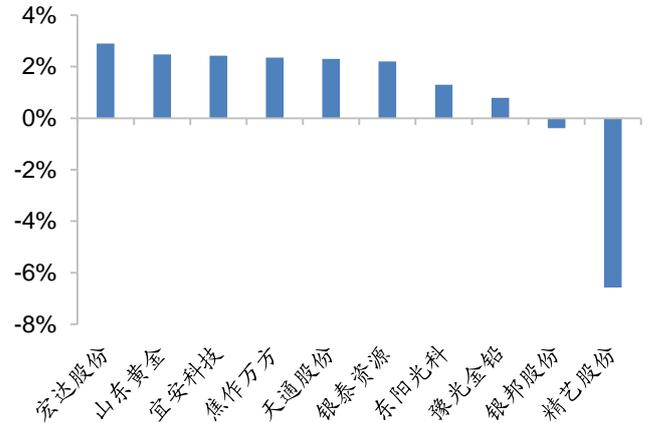


图5: 本周涨幅后10公司



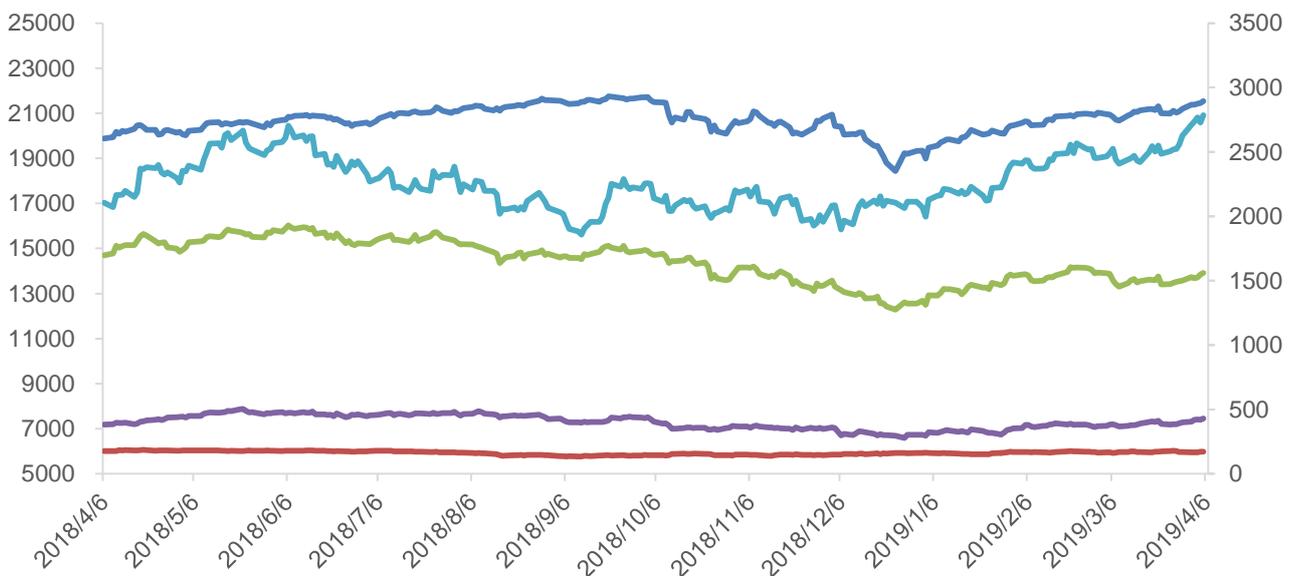
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

过去一周(3月29日至4月4日)标普金属与矿业指数(上涨3.91%)表现强于标普500指数(上涨2.06%), 收于1560.44点。美国金甲虫指数上涨0.72%, 收于171.18点; 富时350矿业指数(上涨4.56%)表现强于富时100指数(上涨2.30%), 收于20911.76点。

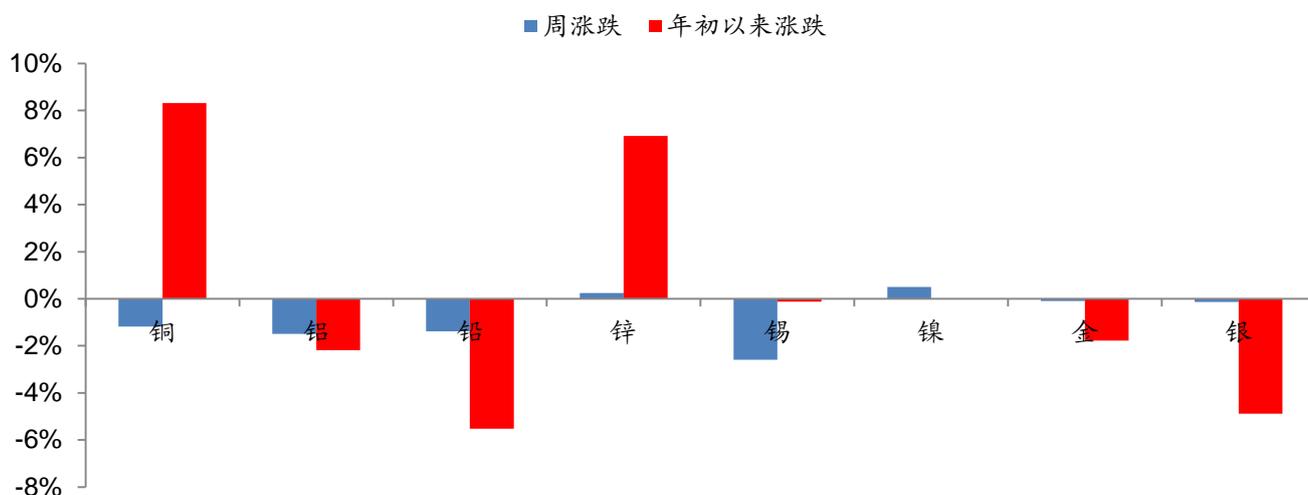
图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数

富时100指数:左 富时350矿业指数:左 标普500: 右 金甲虫指数:右 标普金属与矿业指数:右



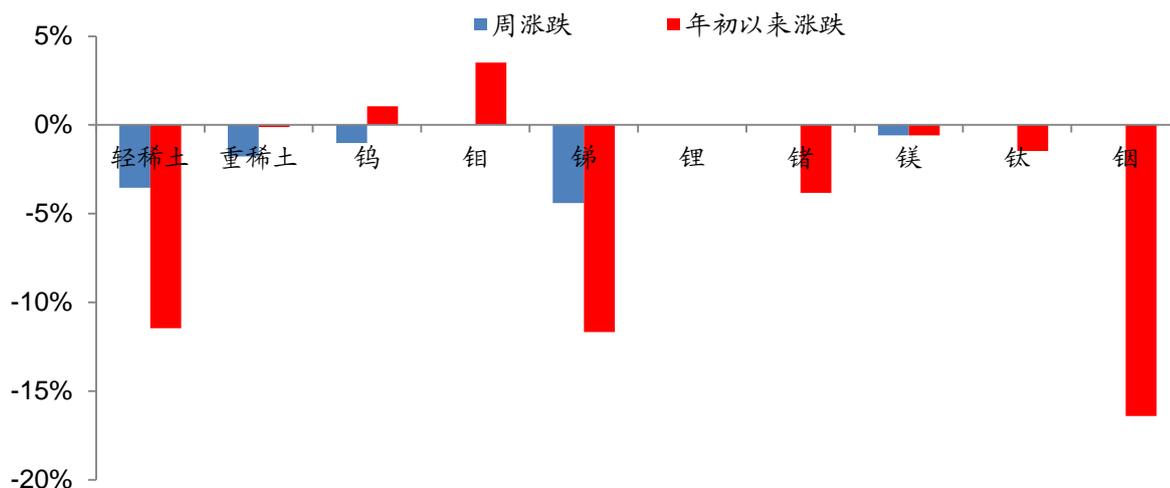
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

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

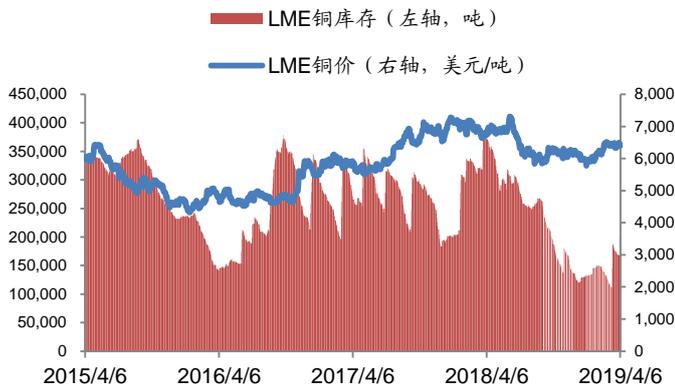
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	282500	12500	4.63%	-19.29%

	MB 钴 (高级)	美元/磅	15.95	1.60	11.15%	-41.21%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	15.35	1.28	9.06%	-43.67%
镍	硫酸镍	元/吨	26500	0.00	0.00%	6.00%
	LME 镍	美元/吨	13060	65	0.50%	22.69%
	SHFE 镍	元/吨	102850	2250	2.24%	16.78%
铜	LME 铜	美元/吨	6398	-76	-1.17%	8.21%
	SHFE 铜	元/吨	49520	720	1.48%	2.44%
铝	LME 铝	美元/吨	1882.5	-28.5	-1.49%	1.59%
	SHFE 铝	元/吨	13805	85	0.62%	1.58%
铅	LME 铅	美元/吨	1987	-28	-1.39%	-1.17%
	SHFE 铅	元/吨	16920	190	1.14%	-6.26%
锌	LME 锌	美元/吨	2920	7	0.24%	18.99%
	SHFE 锌	元/吨	23095	365	1.61%	10.37%
锡	LME 锡	美元/吨	20845	-555	-2.59%	7.12%
	SHFE 锡	元/吨	148160	70	0.05%	3.28%
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	13850	-100	-0.72%	-2.12%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7550	0	0.00%	-3.82%
铋	氧化铋	元/公斤	1445	-15	-1.03%	-7.67%
铟	铟	元/千克	1300	0	0.00%	-16.13%
镉	镉锭	元/吨	19000	0	0.00%	5.56%
铋	精铋	元/吨	49000	500	1.03%	-1.01%
	铋	元/吨	44500	-1500	-3.26%	-12.75%
铋	铋锭	元/吨	43500	-1000	-2.25%	-11.68%
	铋	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17800	-150	-0.84%	-1.93%
	COMEX 金	美元/盎司	1295.8	-1.20	-0.09%	0.86%
金	SHFE 金	元/克	282.95	0.95	0.34%	-1.70%
	COMEX 银	美元/盎司	15.08	-0.02	-0.13%	-3.08%
银	SHFE 银	元/千克	3570	44.00	1.25%	-3.51%
	氧化镨	万元/吨	147	0.00	0.00%	21.49%
稀土	氧化铽	万元/吨	313	0.00	0.00%	5.92%
	氧化镨钕	万元/吨	27.6	-0.70	-2.47%	-12.80%
	65%黑钨精矿	万元/吨	9.65	-0.10	-1.03%	1.05%
钨	45%钨精矿	元/吨度	1770	0.00	0.00%	3.51%

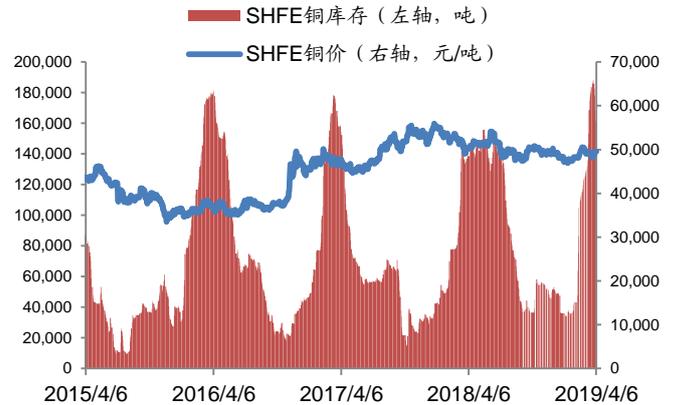
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



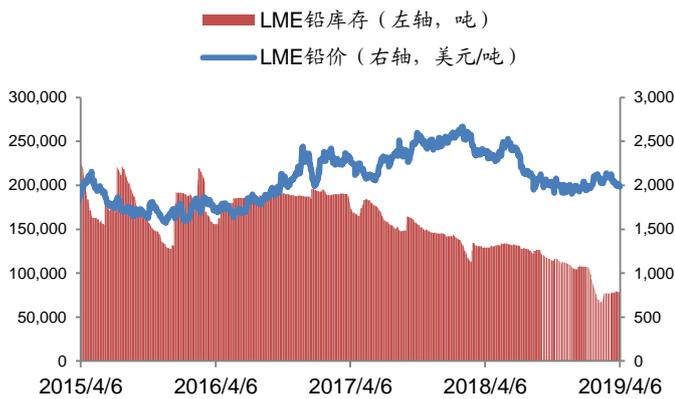
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



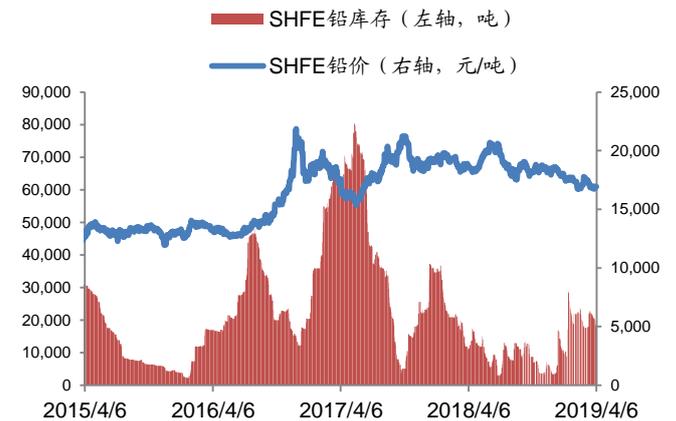
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



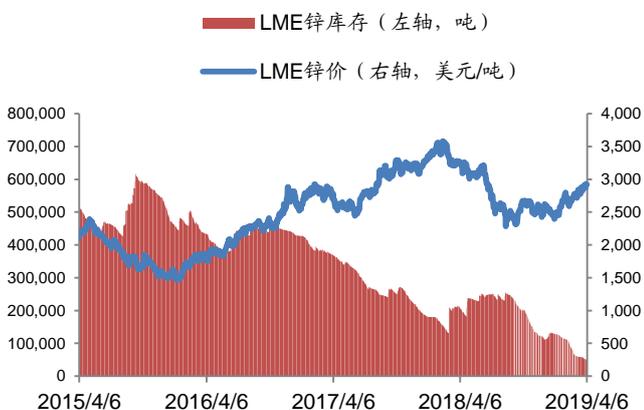
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



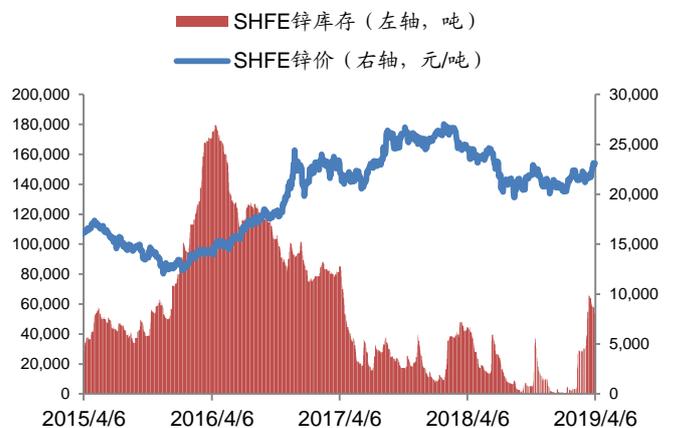
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



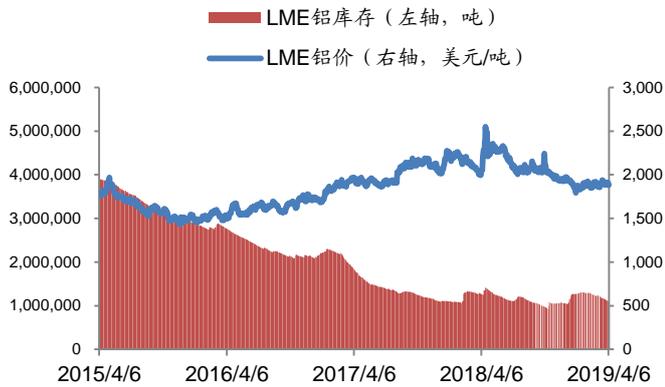
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



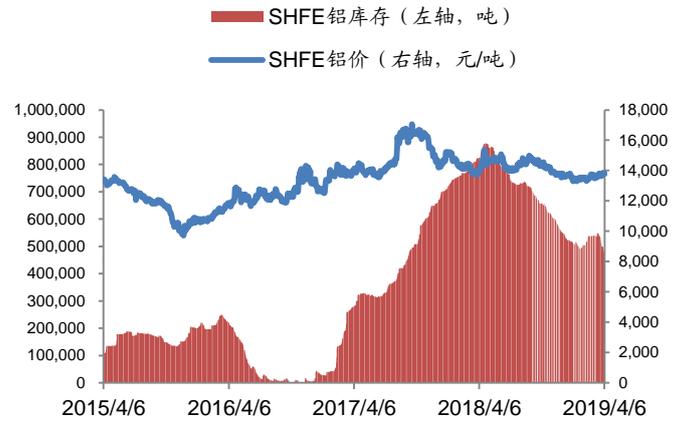
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



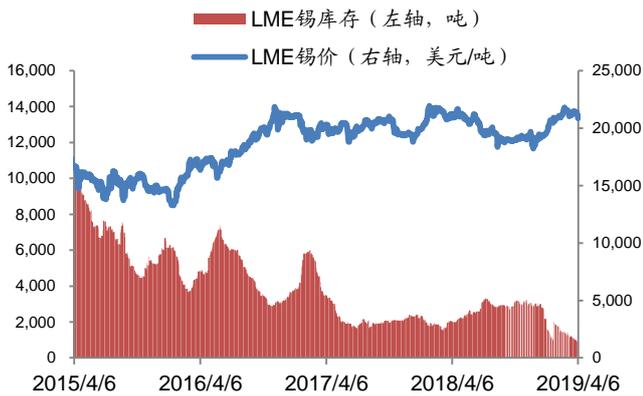
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



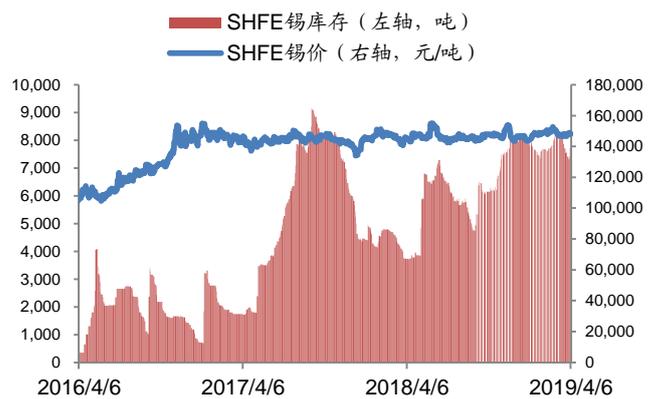
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



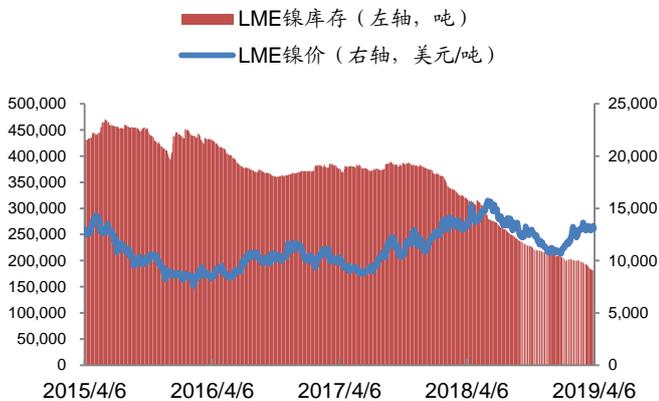
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



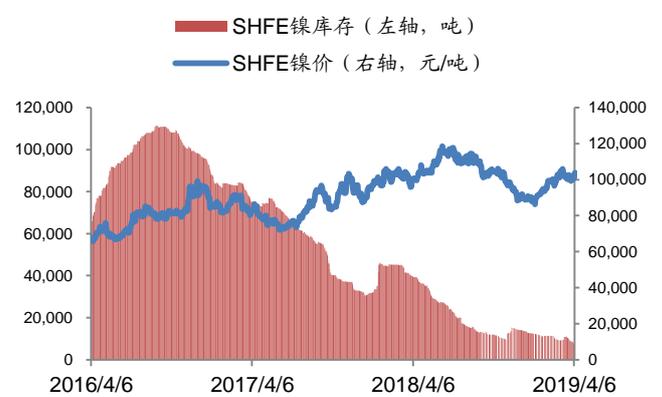
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



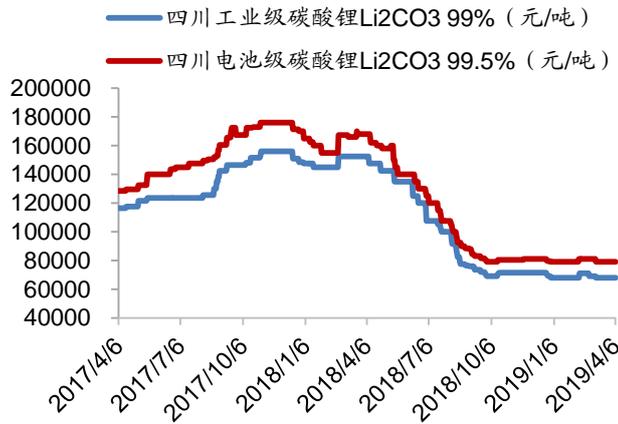
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



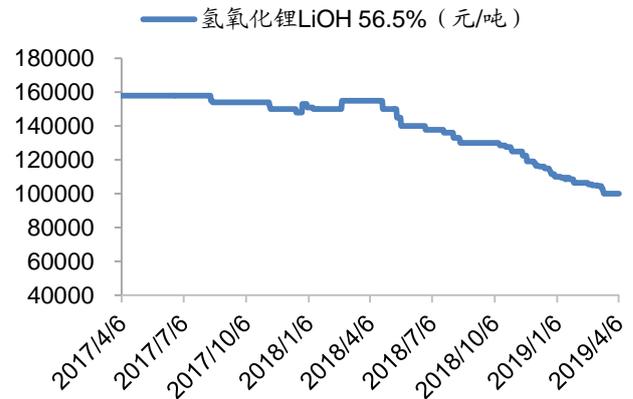
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



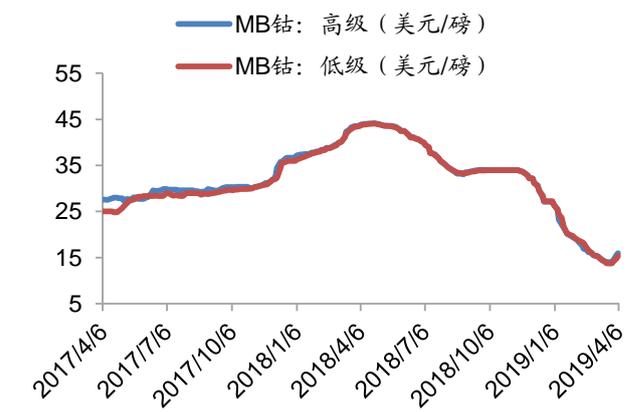
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



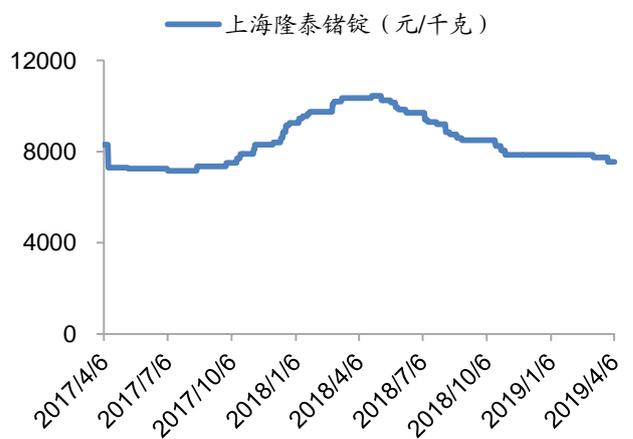
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



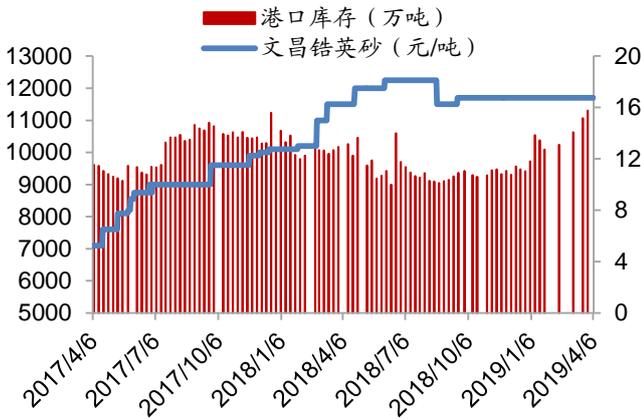
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



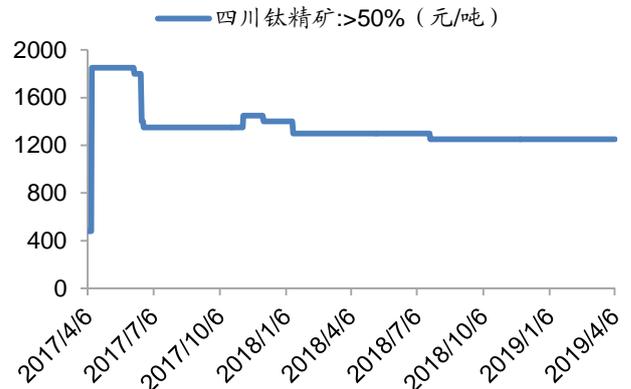
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



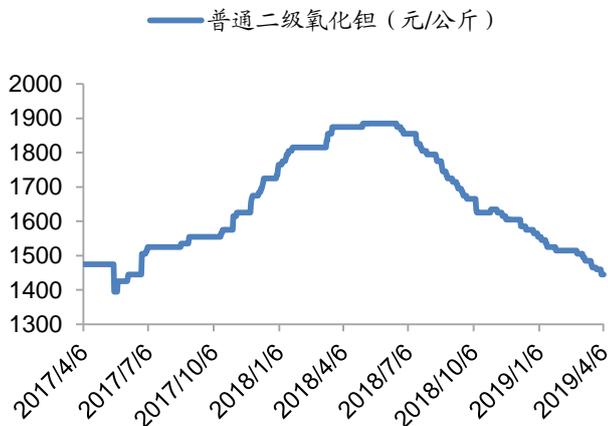
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



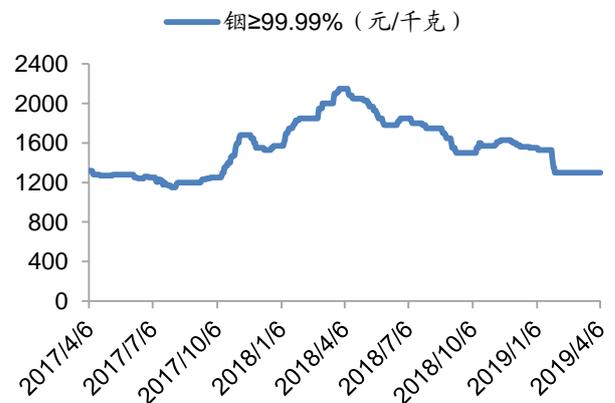
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



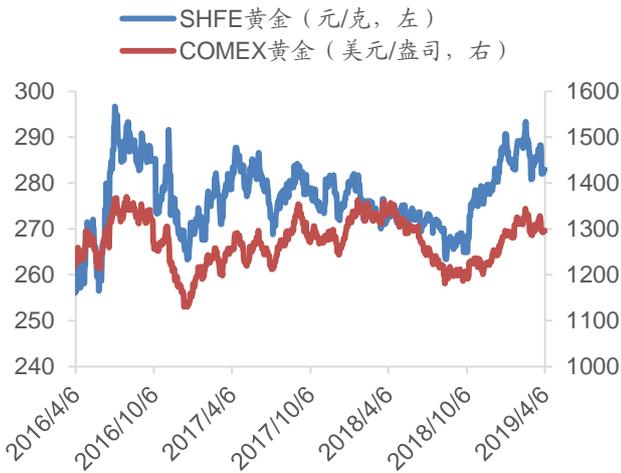
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钢价格



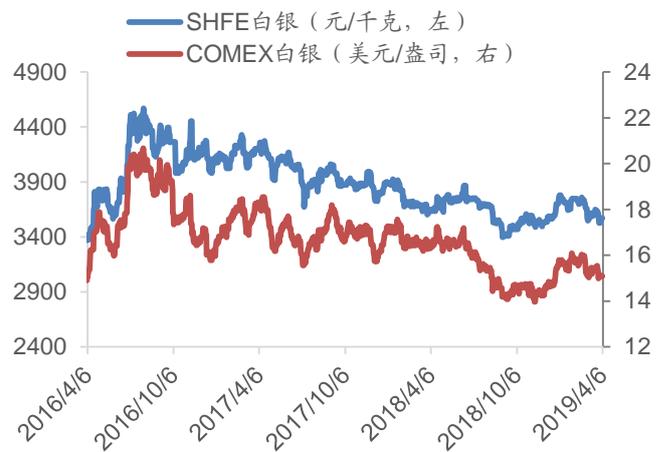
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



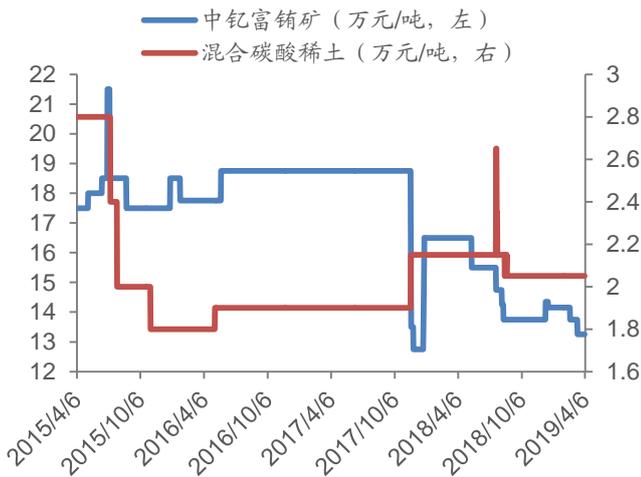
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



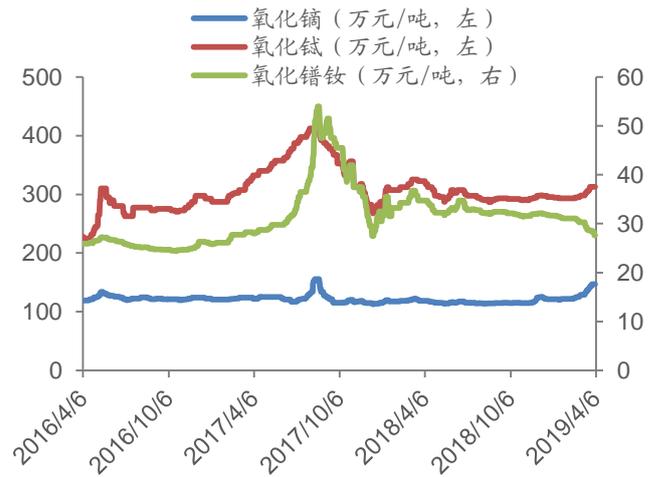
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

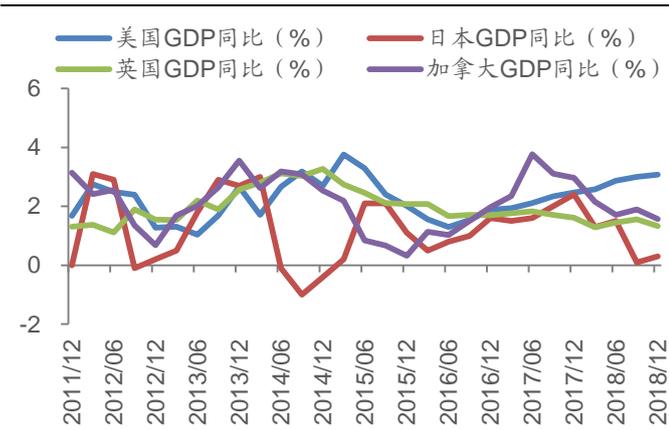
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

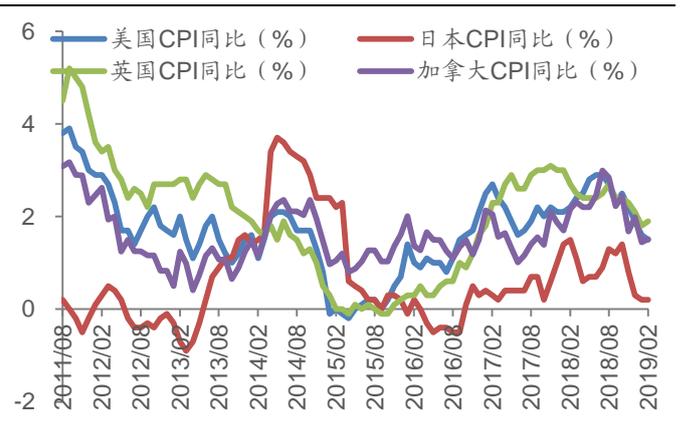
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



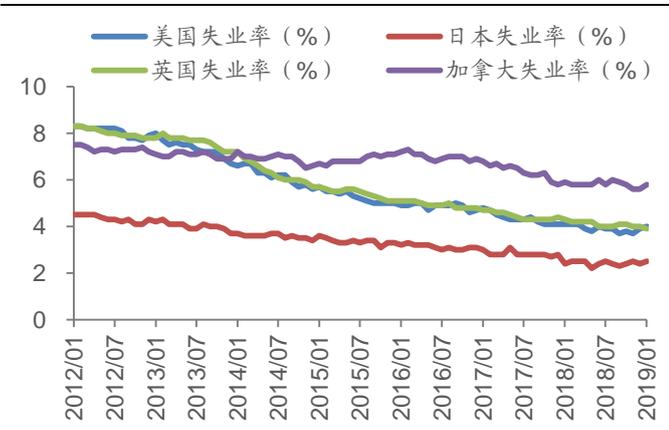
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



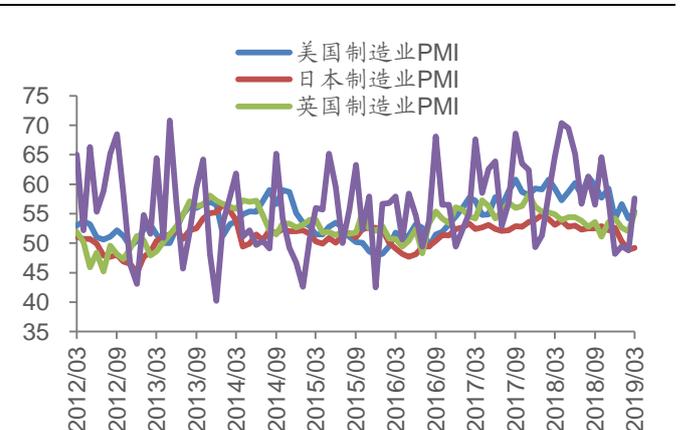
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/4/1	豫光金铅	<b>收到补助:</b> 近日, 公司及下属子公司收到政府补助资金共计人民币 4,874 万元。
2019/4/1	北矿科技	<b>收到补助:</b> 2019 年 3 月 29 日, 公司收到单笔政府补助资金 380 万元 (数据未经审计)。
2019/4/1	吉翔股份	<b>投资进展:</b> 公司原拟出资 5,000 万元人民币以增资或份额受让的形式参与厚扬载弘份额, 现经过公司审慎决策, 决定终止参与此事项。
2019/4/1	宜安科技	<b>终止激励计划:</b> 公司第三届董事会第二十七次会议审议通过《关于终止实施第二期股票期权激励计划的议案》, 分别注销首次授予的激励对象未行权的股票期权 439.38 万份, 以及预留授予的激励对象未行权的股票期权 57.50 万份。
2019/4/1	赣锋锂业	<b>投资进展:</b> 公司全资孙公司荷兰赣锋拟以自有资金 1.6 亿美元认购 Minera Exar 1.41 亿股新股。本次交易完成后, 荷兰赣锋将持有 Minera Exar 50% 的股权。Minera Exar 拥有位于阿根廷 Jujuy 省的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目, 第一期规划产能年产 2.5 万吨电池级碳酸锂计划于 2020 年投产。
2019/4/1	锡业股份	<b>减持计划:</b> 截至 2019 年 3 月 31 日, 公司回购股份共计 909 万股, 占公司总股本的 0.54%, 最高成交价为 12.70 元/股, 最低成交价为 9.40 元/股, 成交总金额为 9,342 万元 (不含交易费用)。
2019/4/1	中孚实业	<b>担保公告:</b> 本次公司拟分别为中孚电力提供担保额度 1.85 亿元、为四建集团提供担保额度 5,000 万元、为安阳高晶提供担保额度 3,000 万元。
2019/4/1	鹏欣资源	<b>担保公告:</b> 本次全资子公司达孜鹏欣将为公司提供担保金额共计人民币 5 亿元。
2019/4/2	白银有色	<b>股东股份被冻结:</b> 国安集团持有的公司限售流通股 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%) 因中粮信托与国安集团借款合同纠纷一案被北京市高级人民法院轮候冻结, 冻结期限为三年。
2019/4/3	梦舟股份	<b>诉讼事件:</b> 近日, 公司控股子公司鑫晟电工作为原告, 请求判令被告张家港市华发电工器材制造有限公司立即给付原告货款 1,618 万元。该诉讼案件尚未判决, 对公司利润的影响存在不确定性。
2019/4/3	鼎盛新材	<b>发行可转债:</b> 公司本次发行的可转债发行规模为 12.54 亿元, 票面利率设定为: 第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。到期赎回价为 110 元 (含最后一期利息); 初始转股价格为 20.80 元/股。
2019/4/3	云南铜业	<b>年度报告:</b> 2018 年, 公司实现营业收入 474.30 亿元, 同比降 16.80%; 归母净利润 1.25 亿元, 同比降 46.04%; 扣非归母净利润 2,177 万元, 同比降 81.09%。

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4月12日下午15:00	锡业股份	1.《云南锡业股份有限公司关于变更部分募投项目投资规模和调整募集资金投入的议案》	2019年4月3日	云南省个旧市金湖东路121号公司办公大楼四楼一会议室	0873-3118606	杨佳炜、李泽英	000960.SZ
		2.《云南锡业股份有限公司2019年度日常关联交易预计的议案》					
		3.《云南锡业股份有限公司关于与关联方签订并继续履行关联交易合同的议案》					
		4.《云南锡业股份有限公司关于申请发行中期票据的议案》					
		5.《云南锡业股份有限公司关于申请发行永续中期票据的议案》					
2019年4月12日下午14:30-15:30	和胜股份	1.《关于公司2018年度董事会工作报告的议案》	2019年4月4日	广东省中山市三乡镇前陇工业区美源路5号广东和胜工业铝材股份有限公司综合办公大楼	0760-86893816	李江	002824.SZ
		2.《关于公司2018年度监事会工作报告的议案》					
		3.《关于公司2018年财务决算报告的议案》					
		4.《关于公司2019年财务预算报告的议案》					
		5.《关于公司2019年度日常关联交易预计的议案》					
		6.《关于公司2018年度利润分配预案的议案》					
		7.《关于公司2019年度董事薪酬方案的议案》					
		8.《关于公司2019年度监事薪酬方案的议案》					
		9.《关于公司2018年年度报告全文及其摘要的议案》					
		10.《关于公司续聘2019年度审计机构的议案》					
		11.《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》					
		12.《关于变更公司注册资本					

## 及修订公司章程的议案》

2019年4月12日上午10:00	驰宏锌锗	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.《公司2018年度董事会工作报告》</li> <li>2.《公司2018年度监事会工作报告》</li> <li>3.《公司2018年度独立董事述职报告》</li> <li>4.《公司2018年度财务决算报告》</li> <li>5.《公司2019年度财务预算报告》</li> <li>6.《关于公司2018年度利润分配的议案》</li> <li>7.《公司2018年年度报告及其摘要》</li> <li>8.《关于公司2019年度向金融机构申请新增融资额度的议案》</li> <li>9.《关于公司及子公司利用短期闲置资金开展委托理财的议案》</li> <li>10.《关于公司2019年度为子公司提供担保的议案》</li> <li>11.《关于预计公司2019年度日常关联交易事项的议案》</li> <li>12.《关于云南冶金集团财务有限公司继续为公司提供金融服务的议案》</li> </ol>	2019年4月8日	云南省曲靖市经济技术开发区翠峰路与学府路交叉口研发中心九楼三会议室	0874-8966698 0874-8979579	杨雪漫 60049 李珺 7.SH
2019年4月12日上午9点	紫金矿业	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.关于公司符合公开增发A股股票条件的议案</li> <li>2.关于公司2018年度公开增发A股股票方案(修订稿)的议案</li> <li>3.关于公司2018年度公开增发A股股票预案(修订稿)的议案</li> <li>4.关于公司公开增发A股股票募集资金运用的可行性分析报告(修订稿)的议案</li> <li>5.关于前次募集资金使用情况专项报告的议案</li> <li>6.关于公司公开增发A股股票</li> </ol>	2019年3月12日	福建省龙岩市上杭县紫金大道1号紫金总部大楼21楼会议室	0592-2933662 0592-2933652	刘强、 60189 郑荣飞 9.SH

摊薄即期回报的填补措施和承诺(修订稿)的议案  
 7.关于制定公司未来三年(2018-2020 年度)股东分红回报规划的议案  
 8.关于公司控股股东,董事,监事及/或董事透过公司第一期员工持股计划可能认购本次公开增发股份暨关联交易的议案  
 9.关于提请股东大会授权董事会或董事会授权人士全权办理公司本次公开增发 A 股股票相关事宜的议案  
 10.关于卓鑫投资向 BNL 采购金锭,银锭构成持续关联交易的议案

2019 年 4 月 11 日下午 14:30

银邦股份

1.关于补选董事的议案  
 2.关于补选独立董事的议案

2019 年 4 月 4 日

江苏省无锡市新区鸿山街道后宅鸿山路 99 号公司办公大楼附楼 5 楼多功能厅

0510-88991610

张稷

300337.SZ

2019 年 4 月 11 日 14:00

三祥新材

1.关于公司 2018 年度董事会工作报告的议案  
 2.关于公司 2018 年度监事会工作报告的议案  
 3.关于公司 2018 年年度报告及其摘要的议案  
 4.关于公司 2018 年度财务决算及 2019 年财务预算的议案  
 5.关于公司 2018 年度利润分配预案的议案  
 6.关于公司 2019 年度董监高薪酬的议案  
 7.关于续聘公司 2019 年审计机构的议案  
 8.关于公司 2019 年度向银行申请获得综合授信的议案  
 9.关于 2019 年度关联交易预

2019 年 4 月 4 日

三祥新材股份有限公司会议室

0593-5518572

郑先生、叶女士

603663.SH

## 计情况的议案

2019年4月10日14:00	合盛硅业	1.关于公司2019年度向金融机构申请综合授信额度的议案 2.关于2019年度公司向金融机构申请综合授信提供担保的议案	2019年4月2日	浙江省嘉兴市乍浦镇雅山西路530号合盛硅业股份有限公司总部三楼高层会议室	0573-89179052	龚吉平	603260.SH
2019年4月9日下午15:00	中钨高新	1.关于修订《公司章程》的议案	2019年4月2日	湖南省株洲市荷塘区钻石路288号钻石大厦1101室 公司证券部	0731-28265979 0731-28265977	贾永军 王玉珍	000657.SZ
2019年4月9日下午14:30	寒锐钴业	1.《关于变更募集资金用途的议案》	2019年3月29日	南京市江宁经济技术开发区静淮街115号公司会议室	025-51181105	沈卫宏	300618.SZ
2019年4月9日下午15点30分	西部黄金	1.关于《公司2018年年度报告及其摘要》的议案 2.关于《公司2018年度董事会工作报告》的议案 3.关于《公司2018年度监事会工作报告》的议案 4.关于《公司2018年度独立董事述职报告》的议案 5.关于《公司2018年度内部控制评价报告》的议案 6.关于《公司2018年度内部控制审计报告》的议案 7.关于《公司2019年度生产计划》的议案 8.关于《公司2018年度财务决算报告》的议案 9.关于《公司2018年度利润	2019年3月29日	乌鲁木齐市经济技术开发区融合南路501号12楼公司会议室	(0991) 3771795 3778510	魏彬 胡慧玲	601069.SH

分配预案》的议案

10.关于《公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》的议案

11.关于公司 2019 年度向部分商业银行申请授信额度的议案

12.关于续聘 2019 年度审计机构及支付 2018 年审计报酬的议案

13.关于开展黄金套期保值业务申请 6000 万元保证金额度的议案

14.关于公司 2018 年套期保值交易实施情况暨 2019 年套期保值交易额度预期的议案

15.关于补选公司董事的议案

16.关于变更公司监事的议案

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

SMM 网讯：摩根士丹利援引智利海关数据称，智利 2 月份的锂价格出现了有记录以来的最大跌幅，价格较上月下跌 22%，至每吨 10700 美元，同比下跌 18%。【汇通网】

位于射洪县锂电产业园的四川朗晟新能源科技有限公司年产 5 万吨锂电池正极材料生产项目的一期项目建成投产。该公司与四川长虹、广州冠军、浙江佳贝思、上海德朗能、广州鹏辉等 20 多家国内著名锂离子动力电池生产企业达成合作伙伴关系，到 2020 年三期项目全部建成投产，实现年产 8000 吨磷酸铁锂和 20000 吨高镍三元、5000 吨锰酸锂正极材料的产能。【遂宁新闻网】

2019 年 2 月中国钴原料进口总量 3,826 金属吨，环比下滑 30%，同比下滑 28%。进口原料中，钴矿进口 635 金属吨（按 8%品位折算），环比上涨 37%，同比下滑 24%；钴湿法冶炼中间品进口 3,131 金属吨（按 27%品位折算），环比下滑 37%，同比下滑 28%。价格方面，12 月钴湿法冶炼中间品进口均价 43,022 美元/金属吨，均价环比上涨 5%，同比下跌 20%。【SMM】

4 月 4 日消息，特斯拉一季度交付量 6.3 万辆，其中 Model 3 交付量 5.09 万辆，市场预估 5.175 万辆。【SMM】

近日，财政部、国家发展改革委、国家能源局、国务院扶贫办联合印发了《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录(光伏扶贫项目)的通知》(财建〔2019〕48 号)，下发第二批光伏扶贫补助目录，总规模 3.2GW。协鑫新能源共 229.5MW 光伏扶贫项目进入该目录。【证券日报】

据 SMM 调研数据显示，3 月份铜管企业开工率为 85.24%，环比上升 22.84 个百分点，同比下降 2.11 个百分点。个别企业产能扩建，SMM 铜管调研涉及产能从 208 万吨增加至 213 万吨。【SMM】

Las Bambas 铜矿被迫暂停生产，秘鲁政府提出结束紧急状态。Las Bambas 铜产量约占全球总产量的 2%，为五矿资源旗下铜矿，每年的铜产量大约为 400,000 吨。【文华财经】

住友商事计划 2019/20 财年将精炼铜产出 42 万吨，同比减少 7.7% 镍铁产量上调 8.5%。【文华财经】

Sierra Gorda 铜矿工会接受资方薪资提议 罢工危险解除。该矿每年铜产量大约为 101,900 吨。智利 2018 年的铜产量为 580 万吨。【文华财经】

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59%，环比同期增加 0.3%。其中，河南原生冶炼厂开工率为 77.7%，环比同期增加 4.2%，云南原生冶炼厂开工率为 27.7%，环比同期减少 9.2%，湖南原生冶炼厂开工率为 47.7%，较同期维持不变。【上海有色金属网】

据外媒报道，泰克资源 (Teck) 与高丽亚铅旗下韩国锌业 (KZ) 达成了 2019 年的锌精矿供应长协加工费，这项协议中的锌精矿供应方为位于美国阿拉斯加的红狗矿，敲定的锌精矿年度长协加工费为 245 美元/干吨，以 2700 美元/吨的直接现金价格作为分水岭。【上海有色金属网】

美国终止对俄铝制裁，俄铝新建铝冶炼项目重夺市场份额，俄罗斯铝业巨头——俄铝联合公司 (Rusal) 旗下位于西伯利亚的 Boguchansk 铝冶炼厂日前正式启动新产能，预计年产能将实现翻倍，达 29.80 万吨/年。【中国有色金属报】

## 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。