

有色金属

证券研究报告
2019年04月07日

基本金属有望迎来反弹，持续关注中重稀土

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周观点:

1、经济企稳，地产边际改善，货币环境宽松，关注基本金属有望迎来反弹

上周国内财新 PMI (50.8) 和国家统计局 3 月制造业 PMI (50.5) 均为四个月来首次进入扩张区间,从宏观数据来看,经济有望在二季度企稳回升。**房地产有望迎来边际改善。**根据国家统计局数据,19 年 1-2 月房地产投资同比名义增长 11.6%,较 2018 年提升 2.1 个百分点;1-2 月全国施工面积同比增长 6.8%,为 2015 年 3 月以来的历史新高,推动投资超预期;1-2 月房屋竣工面积同比下降 11.9%,降幅比 2018 年的 7.8%扩大 4.1 个百分点。我们认为随前期开工和施工的超预期,年内竣工面积回升是大概率事件,利好地产产业链的基本金属铝、锌、铜。同时,由于 2018 年房地产行业开工增速远远高于竣工增速,预计 19 年二者将迎来收敛,作为房地产后周期的电解铝,需求有望进一步复苏。**美联储货币政策转向,大宗商品整体迎来价格上行通道。**从美联储议息会议纪要来看,5 月份减小缩表规模,9 月份停止缩表,2020 年存在降息预期。从美联储的货币政策态度来看,本轮紧缩周期已经完成,目前处于紧缩与宽松的交界区间,预期 2020 年进入新一轮的宽松周期,以基本金属为代表的整个大宗商品有望迎来新一轮的上行周期。建议高弹性的电解铝企业中国铝业(25 倍 PE)、云铝股份(20 倍 PE)以及低估值的基本金属龙头紫金矿业(15 倍 PE)、江西铜业(17 倍 PE)、西藏珠峰(14PE)、驰宏锌锗(20PE)。(估值为 2019 年预期)

2、持续关注稀土弹性:近期腾冲海关稀土进出口情况持续发酵,为期五个月的方案之后进口风险可能持续。短期进口原料或出现紧张,中重稀土价格上涨通道打开。需求不必过分担忧,细分领域有望保持较高增速。再次强调重视高风险偏好高弹性品种。**关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、厦门钨业、北方稀土。**

金属价格:

铂价回升,金银小幅调整。上周美国非农数据小超预期,COMEX 金银价格应声小幅回落 0.22%和 0.16%,LME 铂价上涨 6.07%。沪金、沪银回落 1.77%、2.86%。

锌上涨锡铅下跌。上周基本金属价格涨跌互现,LME 锌小幅上涨 0.83%、锡铅铜分别回调 2.68%、1.19%、0.98%,镍铝变化不大。货币以及财政政策将迎来边际的宽松,基建投资大概率回暖,有望带动基本金属,尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

中重稀土氧化铽持续回升。上周重轻稀土涨跌互现,氧化镧、氧化铈、氧化铈分别回调 7.14%、6.67%、2.67%,中重稀土中氧化镨持稳、氧化铽回升 0.64%,其他品种变化不大。

钴价反弹,锗铋钨回调。上周钴价上涨 4.63%,锗、铋、钨精矿分别回调 4.11%、3.26%、2.05%,其他小金属品种基本持稳。

风险提示:欧央行、美联储加息政策变动风险;全球经济不及预期的风险,大宗商品价格大幅下跌的风险,科创板进展不及预期

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com
孙亮 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com
田源 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com
王小芃 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com
田庆争 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业点评:经济企稳,地产边际宽松,货币环境宽松,加大有色金属配置》 2019-04-01
- 2 《有色金属-行业研究周报:美联储宽松周期可期,继续推荐贵金属板块,同时继续关注中重稀土的持续上涨》 2019-03-30
- 3 《有色金属-行业研究周报:金银有望迎来反弹,持续关注科创带来新材料机会和稀土弹性》 2019-03-24

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1：欧美 PMI 下跌.....	4
图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）	4
图 3：欧美 CPI 涨跌互现%.....	4
图 4：美国 M1 同比大幅回升%.....	4
图 5：中国 PMI 小幅回升.....	5
图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）	5
图 7：中国 CPI 小幅回落.....	5
图 8：M1 增速加速回升（单位：%）	5
图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）	5
图 10：中国宏观经济数据 %.....	6
图 11：需求指数.....	7
图 12 铂价上涨，金银小幅回落.....	7
图 13：锡铅下跌.....	8
图 14：氧化铯持续回升.....	8
图 15：钴价反弹，锆铋钨下跌.....	9
图 16：非金属/金属新材料、小金属、铅锌大幅上涨，黄金涨幅较小	9
图 17：方大炭素（铝）、安泰科技（非金属新材料）、云铝股份（铝）涨幅居前.....	10

1. 宏观动态

美国 3 月非农数据好于预期，失业率符合预期 (wind)

香港万得通讯社报道，美国 3 月非农就业人口新增 19.6 万人，预期 17.7 万人，前值 2 万人；失业率 3.8%，预期 3.8%，前值 3.8%；平均每小时工资同比升 0.1%，预期 3.4%，前值 3.4%。美国 3 月劳动力参与率 63%，预期 63.2%，前值 63.2%；平均每周工时 34.5 小时，预期 34.5 小时，前值 34.5 小时；制造业就业人口变动同比降 0.6 万人，预期增 1 万人，前值 0.4 万人。

欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平 (wind)

欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平，预期 47.6，初值 47.6。3 月制造业 PMI 产出分项指数终值为 47.2，创下自 2013 年 4 月以来最低。

美国总统特朗普会见中美全面经济对话中方牵头人刘鹤 (wind)

刘鹤表示，两天来，双方经贸团队进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识。特朗普表示，我很高兴看到，双方经贸磋商已经取得巨大进展，希望双方经贸团队再接再厉，抓紧解决剩余问题，争取早日达成一个全面、历史性的协议，这不仅有利于美中两国，也有利于全世界。我期待在双方达成协议之后，同习主席举行会晤，共同见证这一伟大时刻。

世贸组织：下调 2019 年贸易增速至 2.6%，此前为 3.7% (wind)

世贸组织：2018 年全球贸易增速从 2017 年的 4.6% 放缓至 3%；下调 2019 年贸易增速至 2.6%，此前为 3.7%；硬脱欧可能会使今年全球贸易增速降低至世贸组织预期的底部区间。

美国国际贸易委员会：发现加拿大等国家存在大口径焊接钢管倾销行为 (wind)

美国国际贸易委员会 (ITC)：发现加拿大、希腊、韩国、以及土耳其存在大口径焊接钢管倾销行为，这伤害到美国本土钢铁生产商，部分其他钢管进口则不存在这样的问题。

韩国周五将正式推出 5G 商用服务，成为全球第一个推出 5G 商用服务的国家 (腾讯)

韩国在周五将正式推出 5G 商用服务，从而成为全球第一个推出 5G 商用服务的国家。该国的 5G 网络将支持三星电子新推出的 5G 智能手机 Galaxy S10。

供需两端回暖，3 月制造业 PMI 重回扩张区间 (中国证券报)

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 3 月 31 日联合发布数据，3 月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，在连续 3 个月低于 50% 临界点后重回扩张区间。

增值税税率 4 月 1 日起下调 (证券时报)

4 月 1 日起，制造业等行业企业将再获“减负福利”。制造业等行业增值税税率将由 16% 降至 13%，交通运输业和建筑业等行业增值税税率将由 10% 降至 9%。

甘肃停止核准年产能低于 30 万吨煤矿建设 (人民日报)

甘肃省人民政府常务会议原则通过了《关于进一步加强安全生产工作的意见》。意见重新规定了煤矿准入标准，今后一律停止核准新建、改扩建年产能低于 30 万吨 (不含) 以下的煤矿，一律停止核准新建年产能低于 90 万吨 (不含) 以下的煤与瓦斯突出矿井。

工信部：对重点用能企业进行行业全覆盖专项监察 (wind)

工信部印发《2019 年工业节能监察重点工作计划》，2019 年对铜冶炼、镁冶炼、铅锌冶炼、多晶硅、铁合金、磷化工、陶瓷等行业重点用能企业强制性单位产品能耗限额标准执行情况，以及电子行业重点用能企业能耗及窑炉能效情况进行行业全覆盖专项监察。

2018 半导体材料产值 519 亿美元，创历史新高 (wind)

2018年，全球半导体材料总产值达519亿美元，增长10.6%，突破2011年创下的471亿美元历史最高纪录。其中，晶圆制造材料产值322亿美元，增长15.9%；封装材料产值197亿美元，增长3%。

发改委：废止《煤炭经营监管办法》（香港万得通讯社）

发改委发文称，为贯彻落实党中央国务院关于深化“放管服”改革、加快政府职能转变的要求，现决定废止《煤炭经营监管办法》（2014年中华人民共和国国家发展和改革委员会令13号），自公布之日起执行。

国务院确定降费措施 全年减负3000亿（证券时报）

国务院总理李克强4月3日主持召开国务院常务会议，确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，措施实施后全年将为企业和群众减负3000亿元以上。

山西煤矿安全监管执法保持高压态势（新华社）

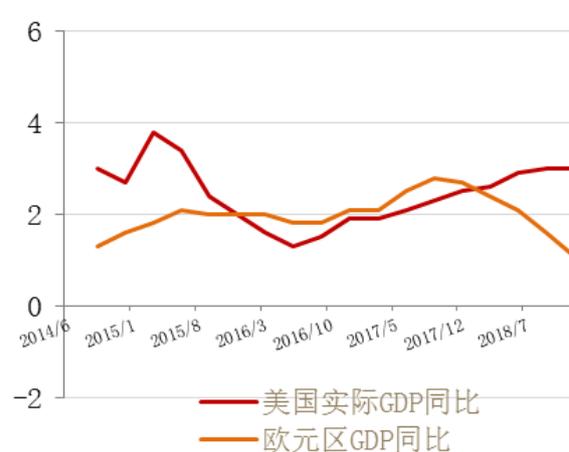
今年以来，山西煤矿安全监管执法保持高压态势。记者日前从山西省应急管理厅了解到，3月31日至4月2日，山西省应急管理厅派出检查组赴晋中市开展煤矿安全生产集中检查，共检查煤矿14座，排查出各类安全隐患335项，其中重大安全隐患15项；责令局部停止作业1处，责令停产停建整顿10座，行政罚款777万元。

图1：欧美 PMI 下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

图2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图3：欧美 CPI 涨跌互现%



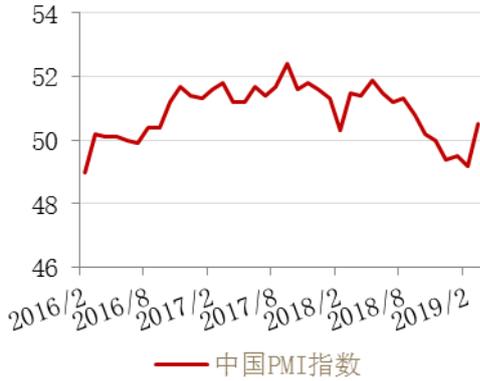
资料来源：Wind、天风证券研究所

图4：美国 M1 同比大幅回升%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速加速回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18765	2.20	3.00
美国 IP 值经季调	110	(0.10)	3.83
美国设备使用率	79	(0.50)	1.31
美国制造业 PMI 指数	55	1.00	(4.00)
美国非制造业 PMI 指数	56	(1.90)	(2.60)
美国 PMI 指数-生产	56	1.70	(5.40)
美国 PMI 指数-新订单	57	6.10	(5.00)
美国 PMI 指数-库存	52	0.60	(3.70)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	0.10	(3.00)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.10	3.30
美国失业率	4	(0.10)	(0.20)
非农就业人数经季调	150816	0.00	0.02
新屋销售	667	0.09	0.01

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	(0.10)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	4.52	0.20	0.50	(0.95)
中国 IP 同比增长率	5.70	0.30	(0.10)	(0.50)
中国 PMI 指数	50.50	1.30	1.10	(1.00)
中国原材料库存	48.40	2.10	1.30	(1.20)
中国新订单	51.60	1.00	1.90	(1.70)
中国产成品库存	47.00	0.60	(1.20)	(0.30)
中国制造业 PMI 指数	50.50	1.30	1.10	(1.00)
中国非制造业 PMI 指数	54.80	0.50	1.00	0.20
中国 CPI	1.50	(0.20)	(0.70)	(1.40)
中国 PPI	0.10	0.00	(2.60)	(3.60)
中国出口值	135.20	(0.38)	(0.40)	(0.21)
中国进口值	131.12	(0.26)	(0.28)	(0.05)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

挪威海德鲁称 Alunorte 厂减产一半（文华财经） 马来西亚拟将铝土矿月度出口目标敲定在 60 万吨（文华财经）

马来西亚相关部门在建议草案中将铝土矿月度出口量目标设定在 60 万吨，此举意在促进铝土矿开采作业和东部彭亨州出口标准化。

俄铝恢复向美国市场的铝供应（文华财经）

据外电 4 月 1 日消息，俄罗斯铝业（Rusal）首席执行官 Evgenii Nikitin 称，俄铝已经恢复向美国市场的铝供应，以重新夺回市场份额。

KZ 及 Teck 谈判结果出炉 锌精矿年长单 TC 刷新 4 年高位（上海有色）

据外媒 Fastmarkets MB 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。

Tshipi 公司实现销售里程碑，锰销售量达到 350 万吨（上海有色）

私营电池金属生产商 Tshipi e Ntle Manganese Mining 实现了 351 万吨的销售目标，创下公司的新纪录。这家非洲锰矿商位于南非的 Tshipi Borwa 矿，在 2019 财年生产了 340 多万吨锰。

美国终止对俄铝制裁俄铝新建铝冶炼项目重夺市场份额（中国有色）

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。

淡水河谷溃坝事故后 世界最大的铁矿石港口的出口量有望增加（上海有色）

据彭博社报道，由于全球铁矿石供应短缺，全球最大的铁矿石出口港黑德兰港(Port Hedland)开始加大出货量。铁矿石的供应短缺是由于淡水河谷公司(Vale SA)今年 1 月的溃坝事件，事故造成的产量损失高达 7500 万吨。并且澳大利亚政府估计，事故影响或将持

续到 2024 年。”

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	4484.90	0.00	63563.60	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	619.99	0.23	554.30	0.06
发电量(火电)(十亿千瓦时)	477.60	0.37	405.10	0.12
发电量(水电)(十亿千瓦时)	71.75	(0.33)	87.93	(0.22)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	18813.78	0.06	209341.79	0.17
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	12089.84	0.12	120263.51	0.10
汽车产量:当月值(万辆)	252.60	(0.15)	258.20	(0.17)
空调产量:当月值(万台)	1832.00	0.11	1519.80	0.08
家用电冰箱产量:当月值(万台)	618.80	0.06	707.00	0.08
发电设备产量:当月值(万千瓦)	808.60	(0.32)	872.60	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1374708869.00	0.16	1189801299.00	0.06
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	(0.17)	3.80	(0.16)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1162.00	(0.10)	1273.00	(0.05)
美国汽车总产量(千辆)	221.70	(0.09)	238.10	0.08

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

铂价回升，金银小幅调整。上周美国非农数据小超预期，COMEX 金银价格应声小幅回落 0.22%和 0.16%，LME 铂价上涨 6.07%。沪金、沪银回落 1.77%、2.86%。美联储鸽派发言表示预计 2019 年不再加息，2020 年加息一次。同时宣布 9 月底终止缩表，调低美国经济展望，将 2019 年和 2020 年的 GDP 增速预测由 2.3%和 2.0%调低至 2.1%和 1.9%。目前 2020 年点阵图加息一次仍存不确定性，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。

图 12 铂价上涨，金银小幅回落

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1296	-0.22%	0.11%	-0.24%	-5.20%
COMEX 银(美元/盎司)	15.09	-0.16%	0.01%	-4.98%	-10.77%
LME 铂(美元/吨)	901	6.07%	8.90%	9.97%	-3.83%
LME 钯(美元/吨)	1371	-1.02%	-10.81%	3.19%	35.19%
上海黄金期货合约(元/克)	284	-1.77%	0.53%	-1.48%	2.51%
1#白银(元/千克)	3565	-2.86%	-0.42%	0.56%	-2.19%

资料来源: Wind、天风证券研究所

锌上涨锡铅下跌。上周基本金属价格涨跌互现，LME 锌小幅上涨 0.83%、锡铅铜分别回调 2.68%、1.19%、0.98%，镍铝变化不大。国内电解铝有望受益税改电改、同时需求复苏迎来库存拐点。货币以及财政政策将迎来边际的宽松，基建投资大概率回暖，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

图 13：锡铅下跌

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6398	-0.98%	-0.89%	8.18%	-6.17%
LME 铝	1883	-0.50%	1.07%	0.24%	-6.20%
LME 铅	1987	-1.19%	-5.52%	2.00%	-1.19%
LME 锌	2920	0.83%	4.87%	16.99%	-9.90%
LME 镍	13060	-0.42%	-4.22%	17.13%	-2.28%
LME 锡	20845	-2.68%	-2.59%	5.65%	-1.21%

资料来源：Wind、天风证券研究所

中重稀土氧化铽持续回升。上周重轻稀土涨跌互现，氧化镧、氧化铈、氧化钕分别回调 7.14%、6.67%、2.67%，中重稀土中氧化镨持稳、氧化铽回升 0.64%，其他品种变化不大。近期缅甸进口风险仍存，中重稀土价格可能持续回升。全年来看十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，国内稀土矿总量控制计划有望持续改善供给端，新能源领域需求增长有望支撑氧化镨、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化铽持续回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	-7.14%	0.00%	0.00%	-18.8%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14000.0	-6.67%	12.00%	7.69%	-12.5%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	38.2	-1.04%	-6.37%	-6.83%	-14.2%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	29.2	-2.67%	-5.81%	-7.01%	-10.7%
重稀土氧化钆(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钇(元/吨)	15000.0	0.00%	25.00%	25.00%	0.00%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3160.0	0.64%	5.86%	6.4%	5.3%
重稀土氧化镱(元/公斤)	255.0	-1.92%	2.00%	-8.93%	-36.3%
重稀土氧化镨(元/公斤)	1480.0	-0.34%	17.00%	21.31%	27.6%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钴价反弹，锆铈钨回调。上周钴价上涨 4.63%，锆、铈、钨精矿分别回调 4.11%、3.26%、2.05%，其他小金属品种基本持稳。

图 15: 钴价反弹, 锆铋钨下跌

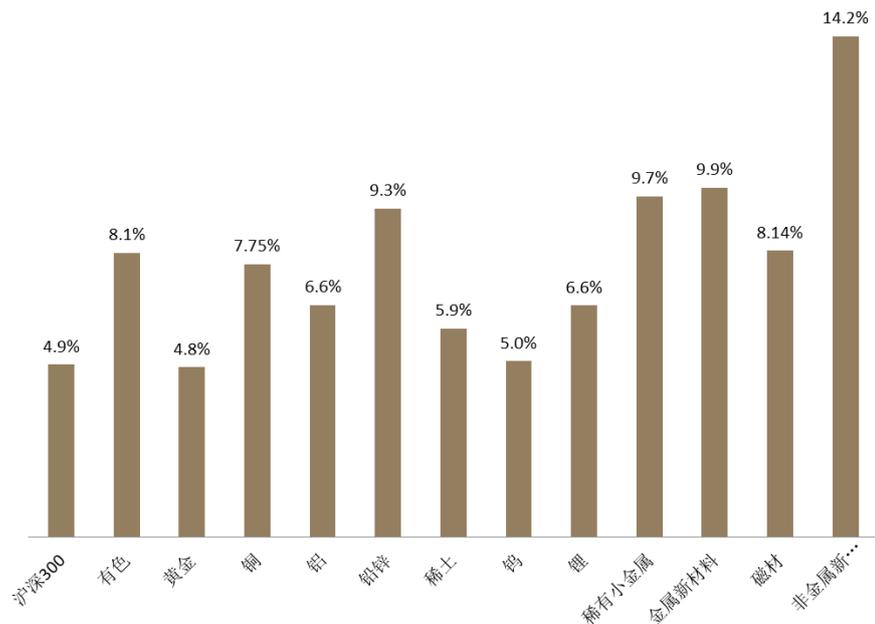
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	7.7	-0.65%	-1.91%	-3.14%	-48.67%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	95500	-2.05%	-1.55%	0.00%	-13.96%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	260	0.00%	4.00%	4.00%	1.96%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1770	0.00%	1.14%	3.51%	9.94%
锆	卖价 : 锆:Diox99.99% 美元/公斤	875	-4.11%	-7.89%	-7.89%	-30.69%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 元/吨	282500	4.63%	-5.83%	-19.29%	-58.46%
铋	长江1#铋: 元/吨	44500	-3.26%	-8.25%	-12.75%	-16.82%
镁	1#镁锭: 元/吨	18150	0.00%	1.11%	-2.68%	13.79%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

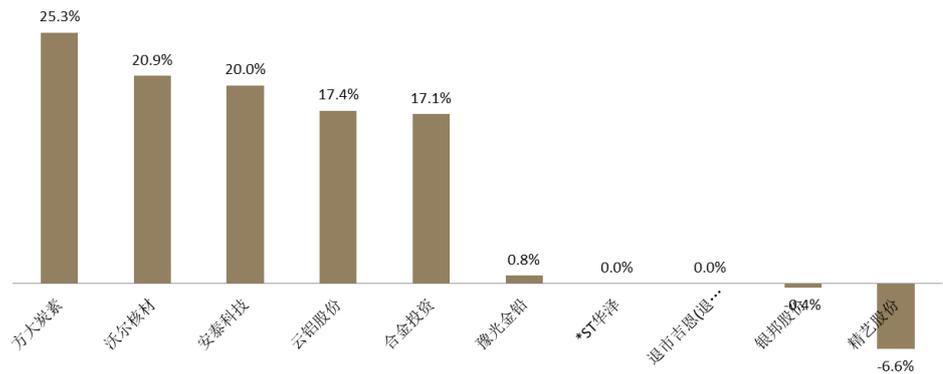
上周有色板块上涨 8.1%、大幅超过沪深 300 涨幅 4.9%、子板块全线上涨, 其中非金属/金属新材料、小金属、铅锌大幅上涨超过 9%, 黄金涨幅较小 4.8%。个股中, 方大炭素(铝)、安泰科技(非金属新材料)、云铝股份(铝)涨幅居前。

图 16: 非金属/金属新材料、小金属、铅锌大幅上涨, 黄金涨幅较小



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17：方大炭素（铝）、安泰科技（非金属新材料）、云铝股份（铝）涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【明泰铝业（601677）】经初步核算，本报告期公司营业利润同比增长 35.54%、利润总额同比增长 38.22%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 41.61%达 49841.14 万元，主要原因为：报告期内，公司整体产销量、销售收入延续增长势头，加之转型升级交通运输用铝、汽车轻量化用铝等高附加值项目达产、新产品放量，使本报告期公司净利润同比提升。【兴业矿业（000426）】公司于近日接到大股东甘肃西北矿业集团有限公司的通知，西北矿业于 2019 年 3 月 18 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售流通股 34,308,756 股，占本公司总股本的 1.84%。

【天齐锂业(002466)】2019 年 3 月 28 日，公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd（简称“TLK”）分别与 SK Innovation Co., Ltd.和 EcoPro BM Co., Ltd 签订了《长期供货协议》，两份《长期供货协议》约定的单一年度氢氧化锂产品基础销售数量合计约占 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 20%-25%。

【沃尔核材（002130）】公司及下属子公司深圳市沃尔特种线缆有限公司、深圳市沃尔新能源电气科技股份有限公司于近日获得政府补助共计人民币 994.13 万元。

【海亮股份（002203）】2019 年 3 月 31 日，公司根据《股权资产购买协议》的约定支付了包括交易对价在内的全部款项，收购 KME Germany GmbH & Co. KG 旗下铜合金棒和铜管业务交割完成。自交割完成之日起，公司将持有 KMMB、KBG、KBI、KBF、Ibertubos 五家公司 100%股份以及德国 Menden 工厂铜管业务和铜管业务相关的资产。

【银禧科技（300221）】公司预计 2019 年第一季度公司归属于上市公司股东的净利润为 19,000 万元—20,500 万元，与去年同期相比增长 279%-309%。

【豫光金铅（600531）】公司及下属子公司于近期收到政府补助资金共计人民币 4,874.28 万元。

【北矿科技（600980）】2019 年 3 月 29 日，公司收到单笔政府补助资金 380 万元。

【宜安科技（300328）】公司发布《2018 年年度报告》。2018 年度，公司实现营业收入 98,580.38 万元，与上年同期相比增长 21.59%；归属于上市公司股东的净利润为 5,420.29 万元，与上年同期相比增长 65.45%。

【鹏欣资源（600490）】公司全资子公司达孜县鹏欣环球资源投资有限公司将为公司提供担保金额共计人民币 50,000 万元。

【银邦股份（300337）】公司监事会于近日收到公司监事李龙先生的书面辞职报告。李龙先生因工作原因，申请辞去公司监事职务。

【闽发铝业（002578）】公司发布《2018 年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入

入 14.26 亿元，同比增长 16.07%；归属于上市公司股东的净利润为 3,580.63 万元，同比下降 6.58%。

【中孚实业（600595）】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。

【科创新源（300731）】公司拟在香港特别行政区投资设立全资子公司，注册资本为 200 万港元，由公司以自有资金出资，经营范围为各类新材料及其制品的研发、制造与销售以及相关的咨询和服务。

【科创新源（300731）】经公司董事长周东先生提名，董事会提名委员会审查，董事会同意聘任梁媛女士为公司董事会秘书，任期自第二届董事会第八次会议审议通过之日起至第二届董事会届满之日止。

【赣锋锂业（002460）】公司同意公司全资子公司赣锋国际的全资子公司荷兰赣锋以自有资金 16,000 万美元认购 Minera Exar 141,016,944 股新股，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成前，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.5% 的股权，本次交易完成后，荷兰赣锋将持有 Minera Exar 50% 的股权。

【新疆众和（600888）】2019 年 4 月 2 日，公司收到乌鲁木齐高新技术产业开发区财政局拨付的 2018 年度技术改造专项（贴息）中央基建投资预算款，金额为 1,745 万元，用于公司铝基新材料智能制造项目、高强度石墨烯铝合金电缆产业化项目。

【紫金矿业（601899）】公司于近日收到龙岩市国资委《关于紫金矿业集团股份有限公司公开增发 A 股股票有关事项的批复》，龙岩市国资委同意公司《2018 年度公开增发 A 股股票预案（修订稿）》确定的本次公开增发 A 股股票的相关事项。

【四方达（300179）】公司于近日收到董事兼副总经理方春风女士、董事晏小平先生、董事方晓军先生、副总经理高华先生、副总经理郭荣福先生、董事会秘书兼财务总监刘海兵先生、副总经理林志军先生的《关于股份减持计划的告知函》，上述股东拟减持其所持公司部分股份。上述股东合计减持股份数量不超过 2,030,000 股，占公司目前总股本比例 0.41%。

【白银有色（601212）】公司股东国安集团持有的公司限售流通股因中粮信托有限责任公司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，本次轮候冻结的股份数量为 22.5 亿股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 32.27%。

【白银有色（601212）】公司监事会主席孙洪元先生、监事秦永忠先生和李建一先生因工作变动原因，先后向公司监事会提交了书面辞职报告。孙洪元先生、秦永忠先生和李建一先生辞职后，不再担任公司任何职务。

【科创新源（300731）】持公司股份 4,528,000 股（占本公司总股本比例 5.08%）的股东上海映雪夜锦投资合伙企业计划自本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,784,307 股（占本公司总股本比例 2%）。

【云南铜业（000878）】公司发布《2018 年年度报告》。2018 年度，公司实现营业收入 474.30 亿元，与上年调整后同期相比减少 16.80%；归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元，与上年调整后同期相比减少 46.04%。

【新疆众和（600888）】公司于 2019 年 4 月 2 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准新疆众和股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 172,360,406 股新股。

【英洛华（000795）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的

【鼎胜新材（603876）】公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]6 号文核准。本次发行的 A 股可转换公司债券简称为“鼎胜转债”，债券代码为“113534”。本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 12.54 亿元，发行数量为 125.40

万手 (1,254 万张)。

【鹏起科技 (600614)】公司于 2019 年 4 月 4 日收到公司董事会秘书朱晓军先生的书面辞呈。朱晓军先生因身体原因，辞去其担任的公司董事会秘书职务。

【合纵科技 (300477)】公司审议通过了《关于募投项目变更实施地点及项目延期的议案》，同意“湖南雅城年产 20,000 吨电池用磷酸铁项目”的变更实施地点及项目延期。公司决定将湖南雅城年产 20,000 吨电池用磷酸铁项目达到预计可使用状态时间由 2018 年 12 月 31 日调整为 2019 年 12 月 31 日。

【明泰铝业 (601677)】公司公开发行可转换公司债券已获得中国证监会证监许可 [2019]223 号文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“明泰转债”，债券代码为“113025”。本次发行 183,911 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,839.11 万张，183.911 万手，按面值发行。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，科创进展不及预期风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com