

有色金属周报：

基本金属涨跌互现，中重稀土价格稳健

报告摘要

重点关注：

- **铜：**本周伦铜上涨1.69%，收于6505.5美元/吨，LME库存有所下降，周降幅达2.96%，收于192425吨。本周铜价震荡，周初铜价摆脱了清明节前LME再度交仓导致的价格承压下跌，但周中出现：1) IMF进一步下调2019年全球增速预期至金融危机以来最低，市场对全球经济增速放缓的忧虑再起；2) 中美贸易谈判可能有分歧的传闻导致铜价承压下跌，一度跌到6404.5美元/吨。周五由于中国社融规模超预期，提振了投资者对铜的需求预期，铜价当日上涨1.58%。**对于4月份来说，我们认为铜价持续震荡偏强：**1) 供给端预计有小幅减少，虽然罢工等扰乱事件的影响已不在，但是国内冶炼厂从3月底拉开了年度检修帷幕，供应短期应偏紧。2) 需求端预计有所恢复。官方最新公布了3月份制造业PMI，值为50.5%，比上月上升了1.3个百分点，重回临界点以上；中国3月人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5777亿元。在贷款和地方政府专项债券的带动下，3月社会融资增量达2.84万亿元，远超市场预期。3) LME铜近月和远期升贴水有所回升，表明市场对未来价格信心有所上升。4) 目前LME、COMEX、SHFE的铜库存处于十年来历史低位。

一周市场回顾：

- **基本金属：**本周基本金属涨跌互现。伦铜涨幅最大，为1.69%，收于6505.5美元/吨；伦锌微涨，涨幅为0.19%；其他金属有所下跌。其中，伦铅跌幅最大，为2.77%；伦铝、伦锡、伦镍微跌，跌幅分别为0.98%、0.67%和0.31%。
- **贵金属：**本周黄金白银微跌。本周黄金微跌，跌幅为0.03%，收于1295美元/盎司，库存下跌1.26%；白银下跌0.82%至14.96美元/盎司，库存微跌0.25%。
- **小金属：**本周价格与上周基本持平。根据百川资讯价格，镁锭下跌300元/吨至18000元/吨；1#钴下跌5000元/吨至28.5万元/吨；其他小金属与上周持平。
- **稀土：**本周中重型稀土金属持续上涨，轻稀土持续下跌。镨钕系列产品价格继续走跌，金属镨钕价格下跌至34万元/吨。下游实际需求较弱，市场商家对镨钕后市普遍看跌。镨钕产品价格近日走势稳健，小幅坚挺上涨，上涨较前期趋缓，氧化镨价格目前稳定在148万元/吨。下游金属厂及贸易商询单采购积极，上游持货商不急于出货，看涨后市，等待价格再次拉涨。钆和铈产品价格也上涨，受中重稀土价格整体走势影响，由于前期涨势滞后，近期带动发酵价格小幅走高。

研究部

王晓璇

xxwang@cebm.com.cn

陈秋祺

qiuqichen@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的一家独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。



目录

主题评论：目前国内基本金属生产状况如何？	4
基本金属：	5
铜：社融规模超预期助涨铜价	5
铝：消费仍待恢复，铝价持续承压	6
锡：本周锡价微跌	7
一周基本金属价格及库存	8
贵金属：本周黄金白银微跌	8
小金属及稀土：	9
稀土：持续看好中重稀土价格上涨	9
钴锂：短期有望反弹	10
公司股价表现	10
附录：有色金属价格走势	11
一周行业新闻回顾	13

图表目录

图 1：本周基本金属涨跌幅一览	5
图 2：LME 期铜价格及库存	6
图 3：SHFE 期铜价格及库存	6
图 4：LME 期铝价格及库存	7
图 5：SHFE 期铝价格及库存	7
图 6：LME 期锡价格及库存	7
图 7：SHFE 期锡价格及库存	7
图 8：基本金属价格	8
图 9：基本金属库存	8
图 10：COMEX 贵金属价格及库存	9
图 11：COMEX 黄金价格及库存	9
图 12：COMEX 白银价格及库存	9
图 13：一周小金属价格	10
图 14：本周有色板块公司涨幅前五	10
图 15：本周有色板块公司跌幅前五	10
图 16：LME 期镍价格及库存	11

图 17: SHFE 期镍价格及库存	11
图 18: LME 期锌价格及库存	11
图 19: SHFE 期锌价格及库存	11
图 20: LME 期铅价格及库存	11
图 21: SHFE 期铅价格及库存	11
图 22: 钒铁价格	11
图 23: 钼精矿价格	11
图 24: 镁锭价格	12
图 25: 钴精矿价格	12
图 26: 钛精矿价格	12
图 27: 钨精矿价格	12
图 28: 锆锭价格	12
图 29: 碳酸锂价格	12

主题评论：目前国内基本金属生产状况如何？

SMM日前发布了3月基本金属产量数据，具体状况如下：

电解铜：

2019年3月SMM中国电解铜产量为75.11万吨，环比增长4.38%，同比增长5.28%；一季度累计产量为220.69万吨，累计增幅4.17%。

3月产量增长幅度不如2月预期，主因去年四季度投产的中铝东南铜业尚未达产，此外3月小部分炼厂表示销售压力颇大，生产稍稍有所放缓。从SMM调研来看，多数中小型冶炼厂对于快速下滑的现货铜精矿TC表示担忧，但尚未发现有炼厂提及将对生产有所影响。此外硫酸价格较好，稍能抵抗铜精矿TC下滑所带来的风险。在运行的再生铜冶炼厂表示废铜原料供给稳定，预计四月份产量维持正常。但普遍对“六类”转限后的进口废铜供给表示担忧，预期6月份开始产量就将受到影响。进入4月，多数冶炼厂将有检修计划，如新疆五鑫、东营方圆、广西金川、豫光金铅、阳谷祥光、恒邦股份、金隆铜业等，对4月总体产量影响较大；广西南国铜业4月中旬开始投料生产，4月难有产出。从各家排产看，SMM预计4月中国电解铜产量为68.79万吨，环比大幅减少8.41%，同比减少6.76%；1-4月份累计产量为289.48万吨，累计增幅降至1.35%。

电解铝：

3月（31天）全国电解铝产量298.1万吨，同比减少1.5%，截止至3月末国内电解铝运行产能规模为3597万吨，较去年同期减少约43万吨。2019年第一季度国内电解铝减产规模超50万吨，同期新增和复产产能规模受铝价低迷影响，相对缓慢。SMM统计今年第一季度，国内电解铝累积产量863.3万吨，同比减少1.2%。2019年3月，国内电解铝实际消费量305.7万吨，同比增加4.9%，结束前两个月消费负增长的局面。进入4月以后，随着成本压缩以及铝价复苏等因素影响，广西、云南等省部分新增产能缓慢增加，预计4月（30天）国内电解铝总产量为290万吨，单月实际消费量为305.8万吨，同比增加2.5%，4月末国内电解铝社会库存有望下降至153万吨附近。

精炼锌：

2019年3月SMM中国精炼锌产量45.21万吨，环比增加7.55%，同比增加1.39%。SMM调研样本产能608.5万吨。3月份，春节放假归来，锌精矿加工费仍有小幅提升，炼厂利润进一步增加，刺激生产积极性。而3月，炼厂生产天数较2月份亦有增加，部分企业因生产天数增加影响，产量录得明显提高，贡献3月较多增量。同时，湖南湘西部分企业节后恢复生产，产量亦有增加。虽部分企业小规模检修，但影响整体不大，产量上环比增加明显。4月份，虽株洲冶炼新产能进一步小幅释放，四环锌锗检修结束产量提高，但驰宏锌锗、白银有色等进入检修状态，抵消产量增幅。根据4月份炼厂排产计划，预计4月国内精炼锌产量较3月份环比下降1900吨至45.02万吨，同比增加1.26%，环比减少0.41%。

精炼锡：

3月精炼锡产量12067吨，环比较2月增加26.2%。3月大部分因春节因素影响产量的冶炼厂正常恢复生产，因此总产量出现显著回升。华锡来宾冶炼厂3月仍处于停产状态下，预计4月开始恢复生产。此外云南、江西地区少数冶炼厂目前由于设备检修等原因也处于停产状态，对部分产量构成影响。由于4月华锡复产，预计4月锡锭产量将达到12800吨左右。

原生铅：

2019年3月全国原生铅产量为25.77万吨，环比上升14.48%，同比上升5.83%。2019年1-3月原生铅产量在75.68万吨，同比上升7.34%。据SMM调研，除了河南新凌进入检修，其他冶炼企业则因春节影响结束，以及3月正常工作日增加，原生铅冶炼企业产量普遍上升；此外，湖南宇腾、银

星等检修后恢复，原生铅产量全面恢复，基本符合上期报告预期。另相较于2018年3月，今年3月原生铅产量明显上升，主要因素在于2018年3月原生铅冶炼企业集中检修，如豫光、万洋、南方、江铜、恒邦等，检修时间20-45天不等。此外，如河南地区因重污染天气影响，部分炼厂生产受限。展望4月，多数原生铅冶炼企业保持正常生产，预计产量与3月基本持平；而期间，安徽铜冠、云南驰宏，赤峰山金银铅等陆续进入检修，河南新凌检修结束，故SMM预计4月原生铅产量小幅下降至25.6万吨。

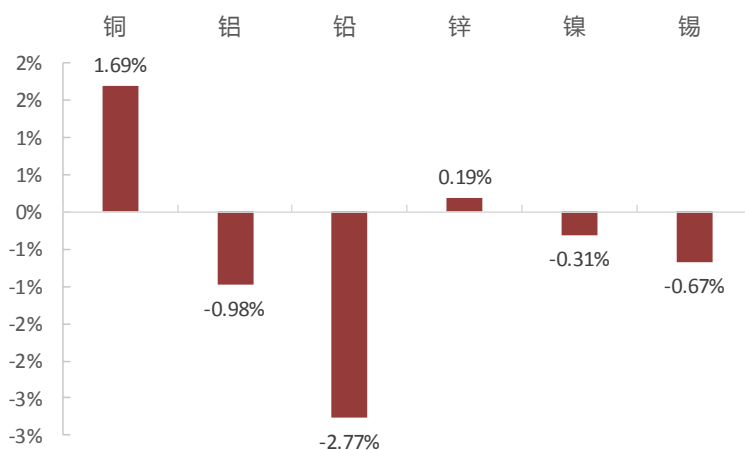
镍生铁：

3月全国镍生铁环比增加13.20%至4.58万镍吨，同比增20.39%。分品味看，3月高镍生铁产量较2月环增8.60%至4.04万镍吨，一方面因自然天数的增加，另一方面因山东大型镍生铁工厂新增产量的增加。3月低镍生铁产量环比上升64.1%至0.55万镍吨，除自然天数的增长外，主因南方两个不锈钢厂恢复低镍生铁生产。4月全国镍生铁产量预计环比增加3.01%至4.72万镍吨，其中高镍生铁产量环增1.56%至4.10万镍吨，因山东大型镍生铁工厂继续放量。低镍生铁产量较3月环增13.71%至0.62万镍吨，主因南方两不锈钢厂产量继续释放。

基本金属：

本周基本金属涨跌互现，伦铜领涨。伦铜涨幅最大，为1.69%；伦锌微涨，涨幅为0.19%；其他金属有所下跌。其中，伦铅跌幅最大，为2.77%；伦铝、伦锡、伦镍微跌，跌幅分别为0.98%、0.67%和0.31%。

图 1：本周基本金属涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

铜：社融规模超预期助涨铜价

本周伦铜上涨1.69%，收于6505.5美元/吨，LME库存有所下降，周降幅达2.96%，收于192425吨。本周铜价震荡，周初铜价摆脱了清明节前LME再度交仓导致的价格承压下跌，但周中出现：1) IMF进一步下调2019年全球增速预期至金融危机以来最低，市场对全球经济增速放缓的忧虑再起；2) 中美贸易谈判可能有分歧的传闻导致铜价承压下跌，一度跌到6404.5美元/吨。周五由于中国社融规模超预期，提振了投资者对铜的需求预期，铜价当日上涨1.58%。

对于4月份来说，我们认为铜价持续震荡偏强。1) 供给端预计有小幅减少，虽然罢工等扰乱事件的影响已不在，但是国内冶炼厂从3月底拉开了年度检修帷幕，供应短期应偏紧。2) 需求端预计

有所恢复。官方最新公布了3月份制造业PMI，值为50.5%，比上月上升了1.3个百分点，重回临界点以上；中国3月人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5777亿元。在贷款和地方政府专项债券的带动下，3月社会融资增量达2.84万亿元，远超市场预期。3) LME铜近月和远期升贴水有所回升，表明市场对未来价格信心有所上升。4) 目前LME、COMEX、SHFE的铜库存处于十年来历史低位。

从长期的角度来看，铜的基本面较好，支撑铜价。供给：1) 全球主要矿企的矿山支出在2013年到达巅峰，随后快速下滑，到2017年下滑幅度将近69%，预计2018-2021年全球铜矿产能增速逐渐下滑，供应端趋紧。根据CRU和公司公告，预计2019年新增铜精矿产能50万吨左右。2) 全球铜矿品位持续下降，开采成本和难度上升。2018年开始，随着中国冶炼产能投产项目激增，铜矿呈现供不应求的局面，这也使得RC/TC下降。3) 废铜方面，据海关总署显示，2018年1-11月我国废铜累计进口量为216.62万吨，累计同比减少34.2%。2019年下半年废六类废铜将被完全禁止进口，或将致使减少18万金属吨的废铜缺口。需求：中国需求增速保持2%-3%水平，全球增速在1.4%-2.2%左右。电力和房地产是需求端的两大板块，2018年国家电网计划投资额4989亿元。各地方政府正颁布一系列政策在基建、电网方面，预计铜的需求预期正在回升。此外，新能源汽车及其配套设施用铜量正在逐步上升，未来2-3年或成铜需求的最大亮点。

图 2：LME 期铜价格及库存

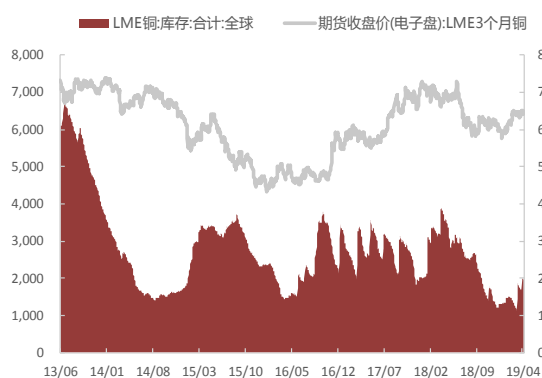
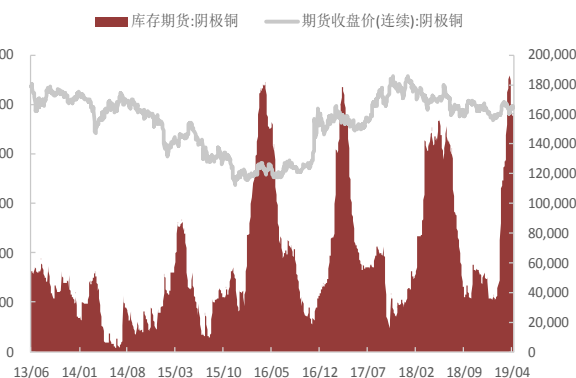


图 3：SHFE 期铜价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

铝：消费仍待恢复，铝价持续承压

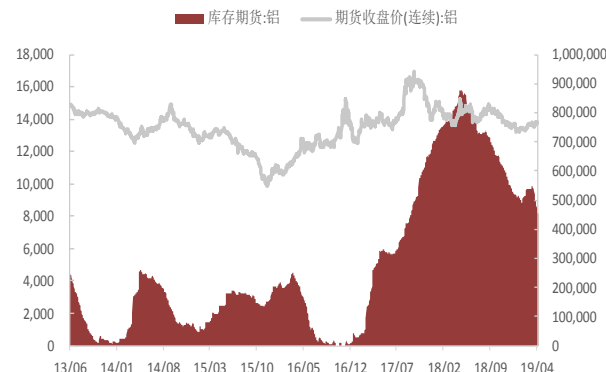
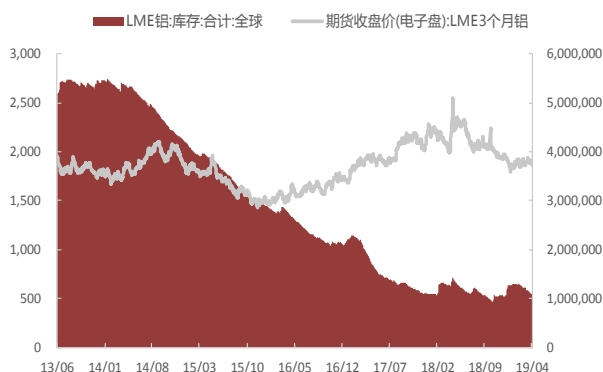
本周LME铝弱势震荡，铝价收于1864美元/吨，下跌0.98%，库存下降2.04%。伦铝在无显著利好因素刺激下表现相对疲软，仅在周一触碰10日均线位置后继续承压，收盘均收于5日均线下方。现货市场上，目前货源充足，市场上持货商出货积极，整体来看，本周出货者较接货者更多，相互之间交投较为活跃。本周下游表现较平静，连续四日基本以按需采购为主，未有明显囤货迹象，至周五接货积极性有所好转，究其原因是因为下游在3月为税差考虑有超量备货，因而本周原料库存充足无需大量采购，整体反响平平。

我们认为，电解铝价格在今年一二季度仍将承压。主要原因：1) 供给方面，根据SMM调研预计，2019年电解铝产量增速为4.1%，新增产能供应压力仍存。2) 需求方面，房地产、汽车等终端消费乏力，电解铝需求偏弱。但由于中美贸易战缓和，预计出口订单有望迎来增长。3) 库存方面，库存数据显示，本月铝锭社会库存与上月同期相比有所下降。但值得注意的是，本次库存下降并非由库存需求复苏带动，而是因降税导致下游补库量的增加，导致需求上行，但进入4月后，下游市场份额一部分被提前抢占，去库脚步或将放缓。4) 成本方面，之前美国宣布停止对俄铝的制裁，俄铝如果复产，那么氧化铝的供应会增加，我国氧化铝价格存在下跌预期，致使铝价缺少成本端的

支撑，价格存在下行的风险；其他原材料如煤炭和预焙阳极价格预计将保持整体平稳。

图 4：LME 期铝价格及库存

图 5：SHFE 期铝价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

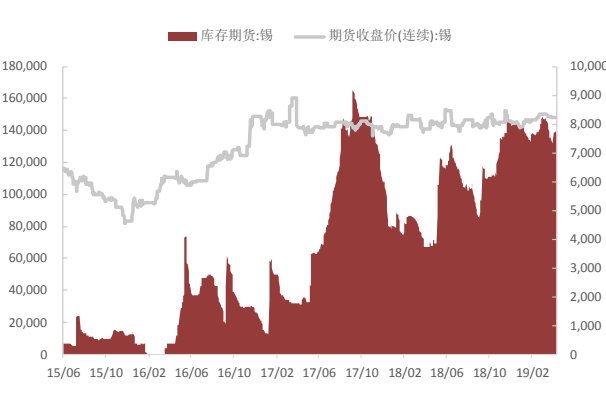
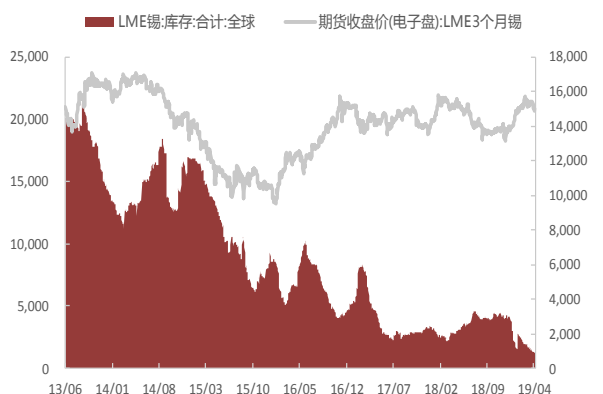
锡：本周锡价微跌

本周伦锡微跌，跌幅为0.67%，收于20705美元/吨，LME库存持续下跌，跌幅6.52%，收于860吨。现货市场上，本周现货市场主流成交价由147500-149000元/吨下跌至146500-148000元/吨，主流升贴水区间由贴水600-升水300元/吨变动至平水-升水500元/吨，升水区间扩大。本周持货商售价维持坚挺，主要由于国内冶炼厂加工费维持偏低水平，导致冶炼厂不愿低价出货，市面上流通的低价货源较少。而随着沪期锡大幅下跌，跌破所有均线的支撑，市场上普遍预计锡价将继续走跌，下游企业观望情绪渐浓，仅按需采购，本周现货市场总体成交氛围一般。

我们仍然看好锡的基本面的改善。首先是中国是全球最大精锡生产国，但对缅甸锡矿的依赖度较高。缅甸锡矿供应观点显现，锡矿供应趋紧。我国锡矿进口的最大变量在于缅甸，而今年以来中国从缅甸进口锡精矿大幅下降，主要因为缅甸锡矿品位大幅下滑，开采难度和开采成本都有所增加。不仅是缅甸，目前印尼、马来西亚等锡矿生产大国均面临矿石品位下降，开采成本提升的困扰，各国也在积极吸引外国资本进入本国锡产业开发。但是，我们认为短期内锡矿增量潜能较为有限。一是矿业开发资本支出巨大，开发周期相对较长；二是各国对资本的保护政策仍需时间检验，资本不会快速进入东南亚各国；三是目前全球锡矿品位下降，生产成本上升，因此也需要更高的锡价才能刺激大规模开发。

图 6：LME 期锡价格及库存

图 7：SHFE 期锡价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

一周基本金属价格及库存

图 8：基本金属价格

品种(美元/吨)	4月12日收盘	4月5日收盘	周涨跌幅	本月涨跌幅	19年涨跌幅
铜	6,506	6,398	1.69%	0.69%	10.78%
铝	1,864	1,883	-0.98%	-1.48%	3.87%
铅	1,932	1,987	-2.77%	-3.93%	-1.35%
锌	2,926	2,920	0.19%	1.02%	22.18%
镍	13,020	13,060	-0.31%	-0.72%	20.28%
锡	20,705	20,845	-0.67%	-3.34%	6.23%

来源：Wind，莫尼塔研究

图 9：基本金属库存

品种(吨)	4月12日收盘	4月5日收盘	周涨跌幅	本月涨跌幅	19年涨跌幅
铜	192,425	198,300	-2.96%	14.18%	45.58%
铝	1,081,975	1,104,525	-2.04%	-3.64%	-15.01%
铅	76,350	78,725	-3.02%	-3.05%	-28.89%
锌	52,200	50,425	3.52%	1.80%	-59.53%
镍	178,866	180,552	-0.93%	-1.97%	-13.34%
锡	860	920	-6.52%	-9.47%	-60.28%

来源：Wind，莫尼塔研究

贵金属：本周黄金白银微跌

本周黄金微跌，跌幅为0.03%，收于1295美元/盎司，库存下跌1.26%；白银下跌0.82%至14.96美元/盎司，库存微跌0.25%。

我们认为，4月黄金上行仍乏力，主要逻辑是：1) 4月美股虽面临调整风险，但并不具备大幅下跌的基础。2) 美国经济下行压力尚有限，实际利率下行乏力，对黄金配置价值的影响偏中性。3) 美元指数仍有支撑，不利于黄金上涨。虽然美国经济预期悲观，但美国经济在世界范围来说相对“一枝独秀”，美元指数仍有支撑，不利于金价上涨。4) 交易层面看，截止3月28日，COMEX黄金非商净头寸持续增仓，SPDR黄金ETF持仓量达到784.26吨，与上月末基本持平。此外，我们之前一直建议关注金价与SPDR持仓量的比值。由于SPDR黄金基金只能看涨做多，如果没有份额则不能卖出，因此金价与SPDR持仓量的比值更加具有指示性意义。首先，该比值越低，说明金价后市走高空间越阔，处于相对的价格洼地；其次，历史数据显示，如果该比值确认达到由跌转涨的拐点，则黄金上涨趋势得到侧面确认，可以作为跟随入场的时机。

值得注意的是，美债10年-3个月收益率出现2007年以来首现倒挂，而历史上美债收益率曲线倒挂对美国经济衰退和美股大跌有一定领先意义。但我们认为，目前市场过度放大了这个现象。这主要因为：从此现象出现到经济见顶有一定时滞，并不能拿来当做衰退的指标；另一方面，美联储即将停止缩表之际，其对长端利率的上推作用趋于消失，但由于缩表导致的美国金融体系中储备金规模下降对短端利率的上推作用可能还会延续，从而美债收益率曲线比以往更加容易倒挂。

中长期来看，黄金仍具有配置价值。近期花旗意外指数反映的美国经济状况已低于预期，随着美国与欧洲差异收敛，美元长期上涨动能不足。一旦美国经济下行得到更足的确证，黄金的避险属

性会得到凸显。另一方面，全球货币政策宽松可能导致通胀，利于金价上涨。

图 10: COMEX 贵金属价格及库存

品种价格 (美元/盎司)	4 月 12 日收盘	4 月 5 日收盘	周涨跌幅	本月涨跌幅	19 年涨跌幅
黄金	1,295	1,296	-0.03%	0.08%	0.86%
白银	14.96	15.09	-0.82%	-0.90%	-4.38%
品种库存 (盎司)	4 月 12 日收盘	4 月 5 日收盘	周涨跌幅	本月涨跌幅	19 年涨跌幅
黄金	7,937,404	8,038,506	-1.26%	-1.20%	-5.89%
白银	304,697,774	305,450,948	-0.25%	-0.28%	3.90%

来源: Wind, 莫尼塔研究

图 11: COMEX 黄金价格及库存

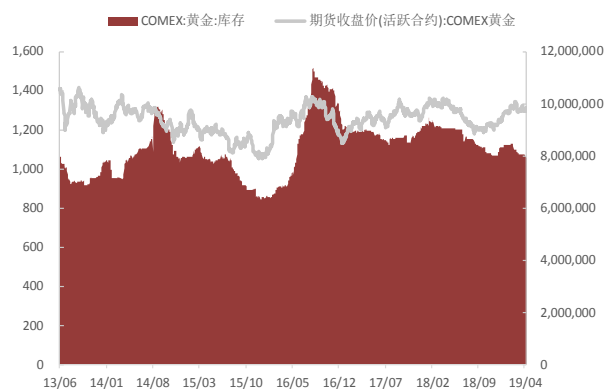
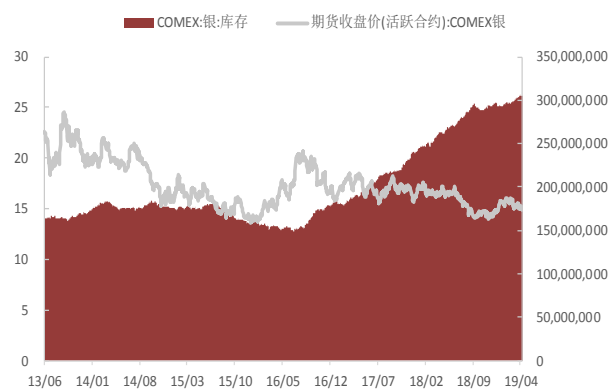


图 12: COMEX 白银价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

小金属及稀土:

稀土: 持续看好中重稀土价格上涨

今年以来，中重型稀土如氧化镨、氧化铽等一反去年颓势，开启上涨模式。氧化镨目前价格为141万元/吨，本周上涨5.2%，本月上涨9.3%，年初至今上涨16.5%。镨铁目前143万元/吨，本周上涨6.7%，本月上涨10.9%，年初至今上涨17.2%。氧化铽目前价格为313万元/吨，本周上涨3.3%，本月上涨5%，年初上涨6.1%。目前氧化镨市场询单非常活跃，商家热情持续升温，持货商报价上涨明显，而下游采购商的采购意愿也非常高。目前上下游看涨情绪高涨，上游出货较为谨慎，因为期待价格可以持续拉涨，下游的接单活动非常积极。氧化铽的价格也在持续稳定上游，成交量亦不错。

对于后市，我们仍看好中重稀土的价格。主要逻辑为：1) 国内稀土开采指标下降。日前，工信部关于下达2019年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。2019年第一批稀土开采指标：合计矿产品60000吨，较2018年减少13500吨；冶炼分离产品57500吨，较2018年减少12500吨。稀土指标的下调利好稀土市场。2) 国家海关即将禁止进口缅甸矿。目前来说，缅甸矿允许进口时间不到两个月，且化工原料已停止出口，后期国内中重稀土矿数量大幅下降，中重稀土价格有望上行。3) 国内产量下降明显。根据百川资讯，1月份氧化铽产量为148吨，同比下降50.34%；同月氧化镨产量为24吨，同比下降57.89%，国内产量下降非常明显。4) 需求方面，目前下游磁材厂高低端钕铁硼订单较为充足，对镨铽产品原料需求增加，支撑后市镨铽价格上涨。5) 情绪方面，

目前商家对镨钕价格预期普遍较好，看涨氛围浓厚，下游接受能力不错，整体的实际成交比较积极。但对于轻型稀土，我们认为价格下行压力仍然较大，主要原因在于目前氧化镨钕市场货源较为充足，整体市场供过于求，叠加之后美国Mountainpass复产、莱纳斯产品进口到中国增加轻稀土供给。

钴锂：短期有望反弹

短期来看，电钴供需格局转好，价格有望进一步上涨。预计粗制氢氧化钴将上涨20~30%。原料（粗制氢氧化钴）价格已接近历史底部，供给增量将持续低于预期，大企业话语权持续提升；全行业盈利大幅恶化已开始亏损，产业抱团涨价诉求强。除少数大型矿企外，全行业各环节库存均处于低水平，涨价阻力小。粗制氢氧化钴涨价将带动钴盐、前驱体和正极材料的价格上涨。中期，主要看正极厂等补货情况，而后者除了需要价格上涨外，仍需订单情况和资金情况配合。长期，随着钴供需重新平衡，钴价将逐步企稳。

图 13：一周小金属价格

品种	最新价格	周涨跌幅	月涨幅	19年涨跌幅
片钒 (元/吨)	215,000	-8.51%	-15.68%	-10.42%
钼精矿 (元/吨)	1,770	0.00%	1.14%	3.51%
钨铁 (元/吨)	120,000	-0.83%	0.00%	6.19%
镁锭 (元/吨)	17,300	-0.29%	0.87%	0.87%
MB 低级钴 (万元/吨)	15.50	-1.52%	-12.63%	-23.49%
氢氧化锂 (万元/吨)	100,000	0.00%	-4.76%	-10.31%
钛精矿 (元/吨)	1250	0.00%	0.00%	-3.85%
海绵钛 (万元/千克)	68,000	0.00%	0.00%	0.00%
钨精矿 (元/吨)	95,500	-1.04%	0.00%	0.00%
MB 二氧化锆 (元/吨)	7,800	-2.50%	-3.70%	-3.70%

来源：Wind，莫尼塔研究

公司股价表现

上周沪深300下跌1.81%，有色金属（申万）下跌3.74%，跑输大盘；2019年有色金属指数上涨28.8%，跑输沪深300指数3.68个百分点。

图 14：本周有色板块公司涨幅前五

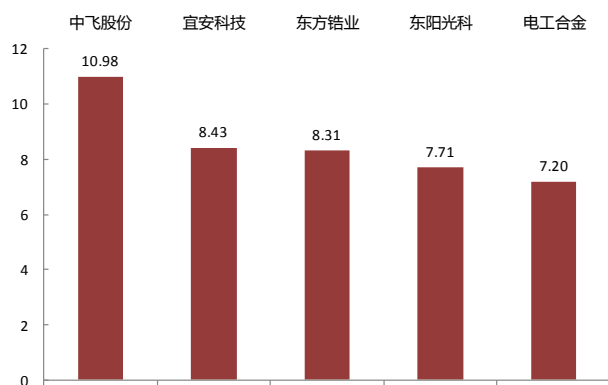
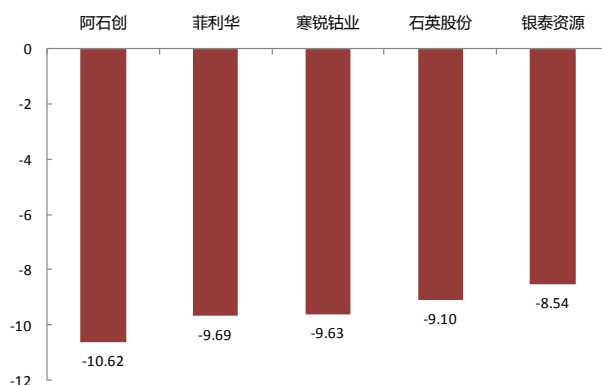


图 15：本周有色板块公司跌幅前五



来源：Wind，莫尼塔研究

附录：有色金属价格走势

图 16：LME 期镍价格及库存

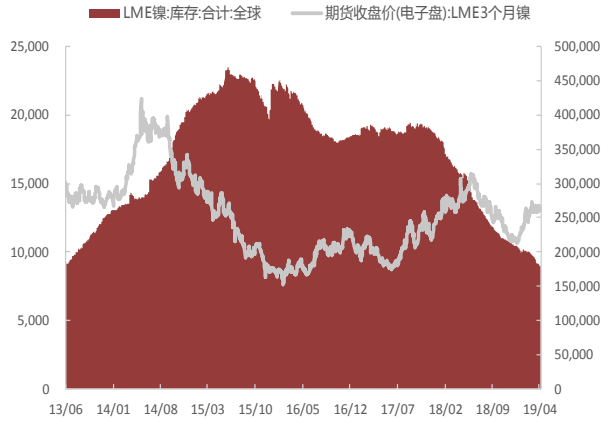
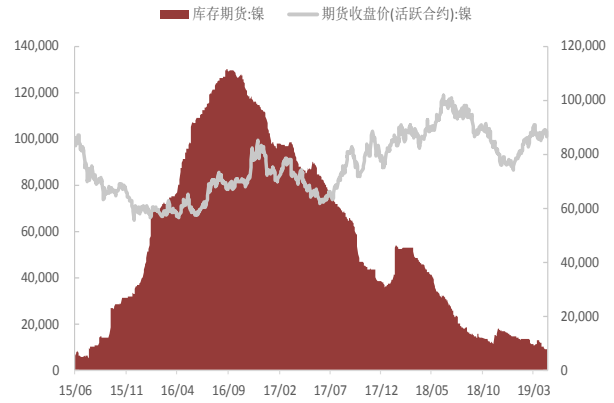


图 17：SHFE 期镍价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

图 18：LME 期锌价格及库存

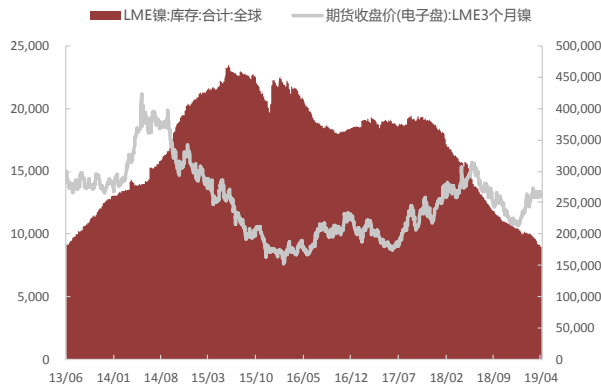
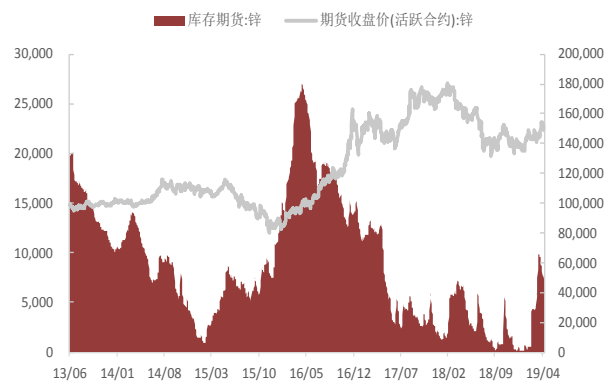


图 19：SHFE 期锌价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

图 20：LME 期铅价格及库存

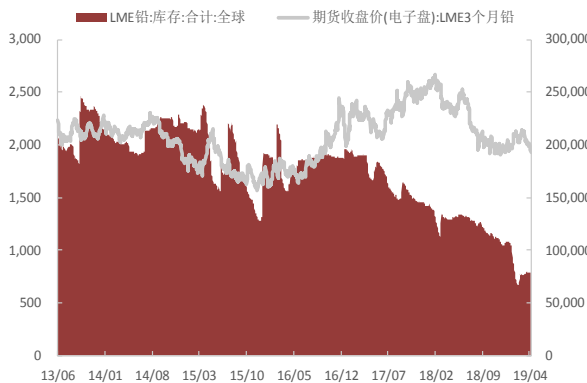
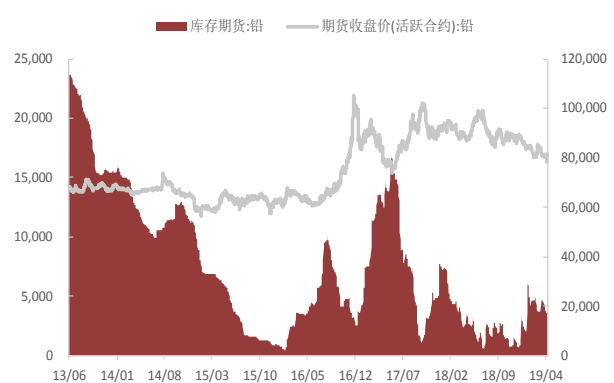


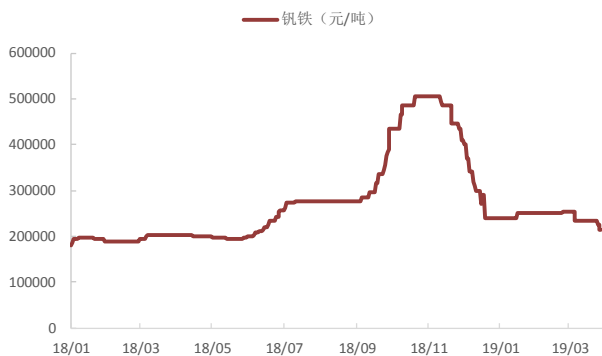
图 21：SHFE 期铅价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

图 22：钒铁价格

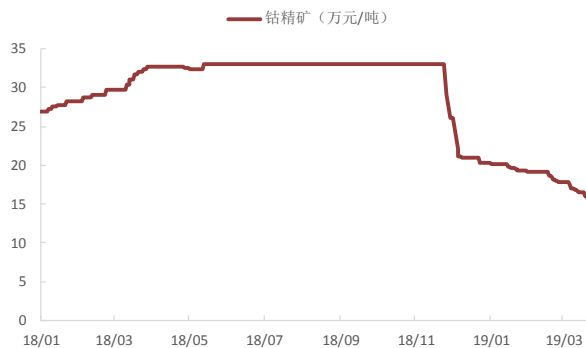
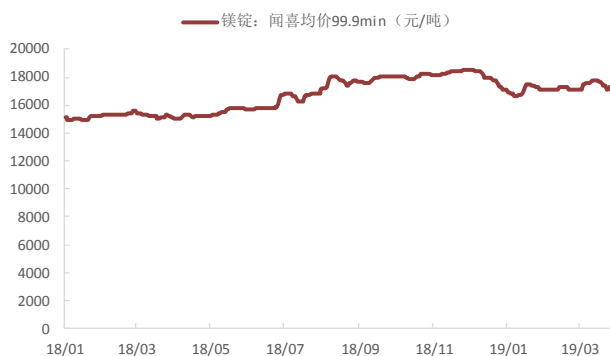
图 23：钼精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 24: 钒铁价格

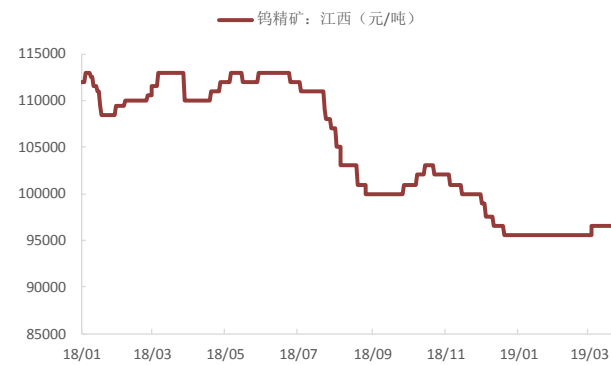
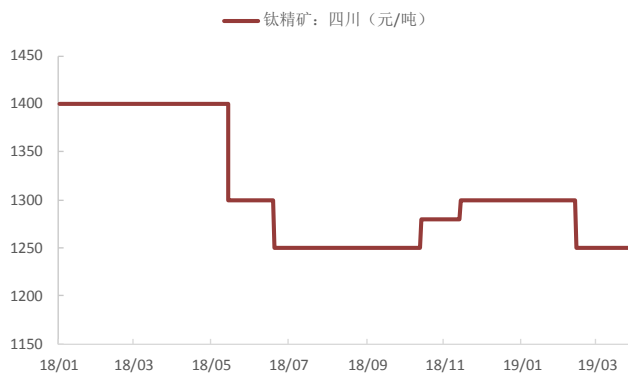
图 25: 钼精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 26: 钽精矿价格

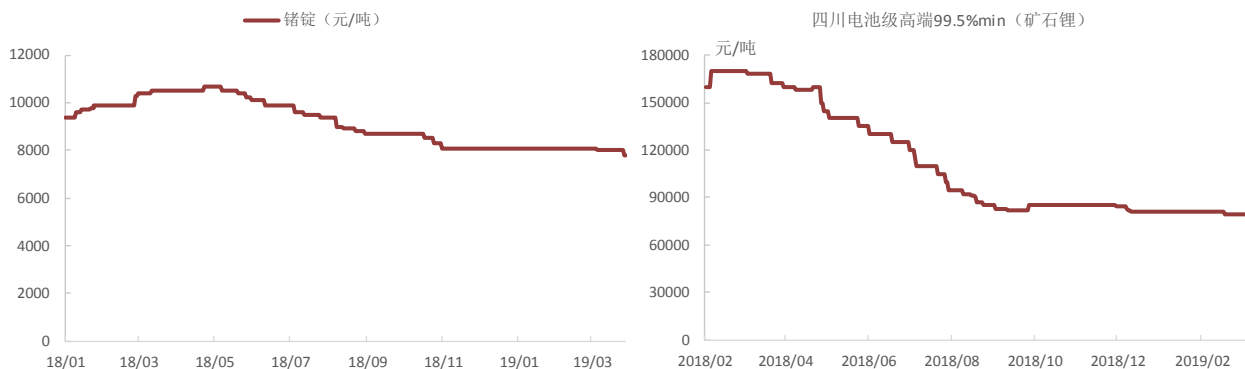
图 27: 钨精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 28: 锆锭价格

图 29: 碳酸锂价格



来源：Wind，莫尼塔研究

一周行业新闻回顾

【铜】据外电4月10日消息，澳大利亚矿产商SolGold称，该公司旗下厄瓜多尔北部Cascabel铜金矿项目的钻探发现了此前未知的成矿作用，进一步扩大了这个近年来发现的全球最大铜矿之一的规模。

【铜】据外电4月10日消息，中国矿企五矿资源（MMG Ltd）的一位消息人士周三表示，该公司已经向旗下秘鲁Las Bambas铜矿派送部分物资和人员，此前抗议者部分结束了已持续两个月的道路封锁。

【铜】据外电4月9日消息，秘鲁土著社区Fuerabamba的一位顾问表示，周二该社区进行了投票，对五矿资源旗下Las Bambas铜矿进出道路进行的持续两个月的封锁行动将暂停两天。

【铜】据彭博社报道，全球最大的上市铜生产商美国自由港公司（Freeport-McMoRan）表示除非全球经济重现明朗，否则不会再新建项目。

【铜】据彭博社报道，顶级铜生产商智利国家矿业公司Codelco二月份铜产量为115100吨，是自2016年1月以来的最低月度产量，环比下降9.5%，同比下降19.3%。

【铜】据外媒报道，为保护环境，解决空气污染问题，中国政府自去年以来实施一系列限制废铜进口的政策，其中“废七”政策将在今年全面实施。在CESCO全球铜行业大会上，各生产商讨论了中国废铜进口受限进一步加剧全球铜精矿供应紧缩的话题。

【铜】Las据外电4月8日消息，智利当地一家报纸称，智利铜产商Antofagasta的执行长Iván Arriagada在接受媒体采访的时候表示，预计短期内铜价料介于每磅2.90-3.10美元区间。

【铝】2019年4月10日22点左右，中铝物流中部陆港公司一列运送矿石的自备火车，在专用铁

路线内行驶，进入避难线脱轨倾覆，造成6人失联，其中火车机组人员4人，村民2人。11日14点30分，已发现失联火车机组人员4名，均无生命体征，截至11日17点，2名失联村民仍在救援中。

【钴】寒锐钴业（300618，SZ）发布2019年一季度业绩预告称，报告期内，归属于上市公司股东的净利润预计亏损5500万元至亏损6000万元，而上年同期盈利2.55亿元。

【钴】华友钴业（603799）公告，公司正在筹划重大资产重组事项，拟以发行股份方式购买天津巴莫科技有限责任公司和衢州华友钴新材料有限公司的股权。预计本次交易涉及的金额将达到上市公司重大资产重组的标准，目前该事项仍处于洽谈阶段。公司股票自4月9日起开始停牌，停牌时间不超过10个交易日。

【铝】印度商工部发布公告，对中国产铝合金轮毂（Aluminum Alloy Road Wheels）反倾销日落复审做出终裁，决定继续征税（税额为0.08美元/公斤-2.15美元/公斤）。

【铝】3月份，东兴铝业电解铝板块工业总产值完成计划的106%，主营收入完成计划的100%，铝产品产量完成计划的113%；天成彩铝公司工业总产值完成5.5亿元，铸轧铝卷完成4.41万吨；牙买加氧化铝厂产量完成9.18万吨。

【锌】泰克资源与韩国锌业达成今年锌精矿加工费较上年上调67%。而目前，中国市场，现货锌精矿的加工费大约为每吨240美元，而2018年初时大约为每吨12.50美元。

【锌】罗平锌电发布2018年年报，报告期内公司实现营业收入10.7亿元，较上年同期减少了33.66%，主要原因是本期锌锭产量和销量比上年同期下降；归属于母公司股东的净利润-2.58亿元，较上年同期的5528.97万元转亏。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，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，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。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。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。本公司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。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，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。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，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。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚
银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1
座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn