

# 有色金属

## 基本金属有望迎来反弹推荐高弹性铝铜，持续关注中重稀土和磁材龙头

### 周观点：

#### 1、经济企稳，地产边际改善，货币政策转向，基本金属有望迎来反弹，关注高弹性铝铜公司

1) 3月社融2.86万亿(18年同期1.58万亿,2月7030亿),社融增速环比大升至10.7%,社融增速拐点进一步明确,经济或很快迎拐点。2) 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%,1-2月全国施工面积同比增长6.8%,推动投资超预期;1-2月房屋竣工面积同比下降11.9%,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、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,同时减产影响显现,库存拐点基本确立。2018年受制于低价电解铝再度出现了超过300万吨关停产能,2019年前两个月电解铝价格仍在低位震荡,因为电价谈判/原料成本问题等进一步关停产能约40万吨。但同时受制于春节因素影响,Q1为传统库存上涨时间,2019年国内库存前两个月上涨45万吨至约175万吨水平,同比下滑20%。但3月中旬以来,周降幅超过3万吨库存重回160万吨以下水平,现在时点来看,铝价低位下新增产能投产进展可能不断放缓,铝行业库存有望持续下滑。3) 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。4) 推荐标的:重点关注高弹性的电解铝企业中国铝业、云铝股份、铜企业云南铜业以及低估值的基本金属龙头紫金矿业、江西铜业、西藏珠峰、驰宏锌锗、中金岭南。

2、持续关注中重稀土和磁材龙头: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。需求端不必过分担忧,磁材领域有望受益新能源汽车高增长、轨交更迭和风电的抢装等保持较高增速,龙头磁材企业上下游协同优势逐渐凸显。关注中重稀土五矿稀土、广晟有色、盛和资源、厦门钨业、北方稀土和磁材龙头中科三环,正海磁材、宁波韵升、金力永磁等。

**金属价格:** 铂钯上涨,金价小幅调整。上周美国初请失业金人数、零售销售数据均表现较好,美元指数修复金价小幅调整1.34%,LME铂钯价格分别上涨1.3%、3.56%。锡锌镍下跌,铝铜持稳。上周基本金属价格涨跌互现,LME锌、锡、镍分别下跌4.48%、2.25%、2.76%,铜铝变化不大。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。中重稀土氧化镱持续回升。上周重轻稀土涨跌互现,氧化镨、氧化铈分别回调-2.39%、3.81%、中重稀土中氧化镱、氧化铈回升1.35%、0.47%,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。新能源领域需求增长有望支撑氧化镱、氧化铈等原材料保持较好的供需关系。钴小幅回调。上周钴价、镁价小幅回调2.12%、0.55%,钼精矿上涨0.56%,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,大宗商品价格大幅下跌、磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

证券研究报告

2019年04月22日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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-行业研究周报:3月社融增速大幅走高,经济或迎拐点,加大有色金属配置》2019-04-14

2 《有色金属-行业研究周报:基本金属有望迎来反弹,持续关注中重稀土》2019-04-07

3 《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



## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	9
4. 板块及公司表现 .....	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1：欧美 PMI 下跌.....	5
图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%） .....	5
图 3：欧美 CPI 涨跌互现%.....	5
图 4：美国 M1 同比大幅回升%.....	5
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.....	6
图 8：M1 增速加速回升（单位：%） .....	6
图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金） .....	6
图 10：中国宏观经济数据 %.....	6
图 11：需求指数.....	8
图 12 铂价上涨，金银小幅回落.....	9
图 13：锡铅下跌.....	9
图 14：氧化铽持续回升.....	9
图 15：钴价反弹，锆铋钨下跌.....	10
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 .....	11
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.....	11

## 1. 宏观动态

美国上周初请失业金人数 19.2 万 (WIND)

美国劳工部周四公布数据显示, 美国 4 月 13 日当周首次申请失业救济人数 19.2 万人, 再创 49 年半以来新低, 预期 20.5 万人, 前值 19.6 万人修正为 19.7 万人。美国截至 4 月 6 日当周续请失业金人数 165.3 万人, 预期 172.2 万人, 前值 171.3 万人。美国当周初请失业金人数再创 49 年半以来新低, 表明经济持续强势, 该数据已经连续五周下降。初请人数的四周均值也创下 1969 年 11 月以来新低。

美国 3 月零售销售环比增长 1.6% 创一年半新高 (Wind)

美国商务部公布 3 月零售销售数据。美国 3 月零售环比增长 1.6%, 高于前值 -0.2% 和预期值 1%, 创一年半来新高。美国零售销售环比: 前值: -0.2%, 预期: 1% 今值: 1.6%; 美国 3 月零售销售(除汽车与汽油)环比: 前值: -0.6% (修正: -0.7%), 预期: 0.4% 今值: 0.9%; 美国 3 月零售销售(除汽车)环比: 前值: -0.4% (修正: -0.2%), 预期: 0.7% 今值: 1.2%。

证券时报头版: 经济回暖信号确立, 稳增长仍需再接再厉(证券时报)

证券时报头版刊文称, 一季度金融数据大超市场预期, 3 月新增信贷、社融增量等关键指标不论从总量还是从结构看都积极向好。同日公布的 3 月外贸数据同样表现不俗, 当月进出口增速增长较快, 其中出口更是呈现两位数增长的显著回升势头。再结合近期公布的中国制造业 PMI 指数升破荣枯线、居民消费价格指数重返“2 时代”等其他经济数据看, 在稳增长政策的持续发力下, 一季度经济企稳回暖的信号确立无疑。不过, 需要强调的是, 随着我国经济结构转型和调整, 以及已经积累的庞大经济总量基数, 经济企稳回暖并非增速“V”型反弹, 高速增长很难再现。从中长期看, 只要保持经济增速维持“L”型中高速增长, 实现高质量发展, 我国经济发展就一定能迎来更加光明的前景。

一季度国内动力电池装机量同比增长 182.6% (中国证券报)

中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会研究部统计数据显示, 2019 年一季度国内动力电池装机量约 12.31GWh, 同比增长 182.6%, 呈现开门红的强劲走势。从细分领域看, 新能源乘用车装机量 9.53GWh, 同比增长 216.5%; 新能源客车装机量 2.21GWh, 同比增长 102.5%; 新能源专用车装机量 0.58GWh, 同比增长 125.2%。其中, 新能源乘用车占比达 77.4%, 较上年同期占比增长了 8.3 个百分点。

央行: 稳健货币政策要松紧适度, 保持流动性合理充裕 (Wind)

央行货币政策委员会一季度例会: 当前我国经济呈现健康发展, 经济增长保持韧性, 金融市场预期改善; 坚持逆周期调节, 进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调; 稳健的货币政策要松紧适度, 把好货币供给总闸门, 不搞“大水漫灌”, 同时保持流动性合理充裕, 广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配; 综合运用多种货币政策工具, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡, 促进经济平稳健康发展, 稳定市场预期。

央企第一季度累计实现利润总额 4265 亿元, 同比增长 13.1% (Wind)

国资委的消息, 一季度中央企业生产经营实现了持续稳定发展, 实现了“开门红”。央企第一季度累计实现利润总额 4265 亿元, 同比增长 13.1%; 其中, 3 月实现利润总额 1882.8 亿元, 同比增长 10.8%。

农业农村部、财政部发布 2019 年重点强农惠农政策 (Wind)

农业农村部、财政部发布 2019 年重点强农惠农政策, 包括农机购置补贴, 国家现代农业产业园创建, 玉米、大豆和稻谷生产者补贴, 奶业振兴行动, 信息进村入户整省推进示范, 重点作物绿色高质高效行动, 东北黑土地保护利用等。

国办: 拓宽养老服务投融资渠道, 实施“互联网+养老”行动(Wind)

国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见，聚焦减税降费，养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。大力支持符合条件的市场化、规范化程度高的养老服务企业上市融资。要推动解决养老服务机构融资问题，扩大养老服务产业相关企业债券发行规模，全面落实外资举办养老服务机构国民待遇。促进人工智能、物联网、云计算、大数据等新一代信息技术和智能硬件等产品在养老服务领域深度应用。扩大养老目标基金管理规模，稳妥推进养老目标证券投资基金注册，可以设置优惠的基金费率，通过差异化费率安排，鼓励投资人长期持有养老目标基金。

上交所召开第一届科创板股票上市委员会成立大会(Wind)

上交所召开第一届科创板股票上市委员会成立大会。上交所理事长黄红元指出，设立科创板并试点注册制是习近平总书记和党中央根据当前世界经济金融形势，立足全国改革开放大局作出的重大战略部署，是完善我国多层次资本市场体系和资本市场基础制度的重大举措。

上交所发布科创板股票发行与承销业务指引(Wind)

首次公开发行股票数量 4 亿股以上的，战略投资者应不超过 30 名；1 亿股以上且不足 4 亿股的，战略投资者应不超过 20 名；不足 1 亿股的，战略投资者应不超过 10 名。参与配售的保荐机构相关子公司应当事先与发行人签署配售协议，承诺按照股票发行价格认购发行人首次公开发行股票数量 2%至 5%的股票。《业务指引》共计 7 章 67 条，对战略投资者、保荐机构相关子公司跟投、新股配售经纪佣金、超额配售选择权、发行定价配售程序等作出了明确规定和安排。

统计局：一季度国民经济开局平稳，积极因素逐渐增多(国家统计局)

一季度国内生产总值 213433 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落 0.4 和 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 8769 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 82346 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 122317 亿元，增长 7.0%。总的来看，一季度国民经济继续运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，积极因素逐渐增多，为全年经济稳定健康发展打下良好基础。但也要看到，全球经济增长和国际贸易有所放缓，外部不确定性因素较多，国内结构性矛盾仍比较突出，改革发展任务艰巨，经济下行压力犹存。

农业农村部唐珂：专家初步预计下半年猪肉价格同比涨幅可能超 70% (证券时报)

农业农村部市场与信息化司司长唐珂 17 日在新闻发布会表示，从后期走势看，二季度猪价有望保持波动上行走势，考虑到部分屠宰企业前期储备的冻猪肉陆续出库以及上半年季节性消费相对平稳等因素，考虑这些，猪价大幅上涨的空间不大。下半年随着生猪出栏量进一步下降，再加上下半年是节日需求的高峰，猪价有可能出现阶段性快速上涨。专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过 70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。

第二届“一带一路”高峰论坛 4 月 25-27 日在京举行 (人民日报)

4 月 19 日上午，国务委员兼外交部长王毅就第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行中外媒体吹风会。王毅表示，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京举行。习近平主席将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛并发表开幕式演讲。将有 37 个国家元首或政府首脑将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。

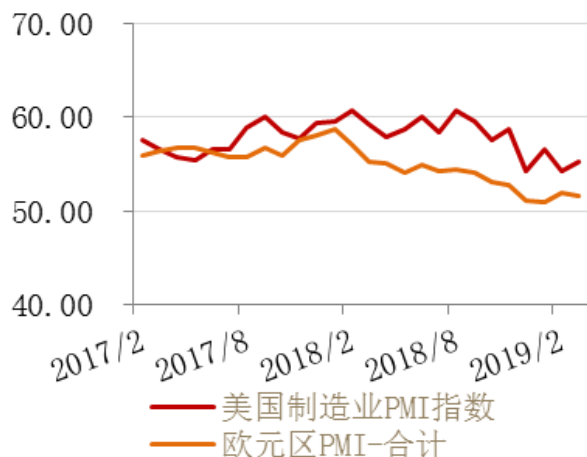
中共中央政治局召开会议，部署当前经济工作 (新华社)

中共中央政治局 19 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。会议强调，宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。会议要求，要把推动制造业高质量发展作为稳增长的重要依托，引导传统产业加快转型升级，做强做大新兴产业。要有效支持民营经济和中小企业发展，加快金融供给侧结构性改革，着力解决融资难、融资贵问题，引导优势民营企业加快转型升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一



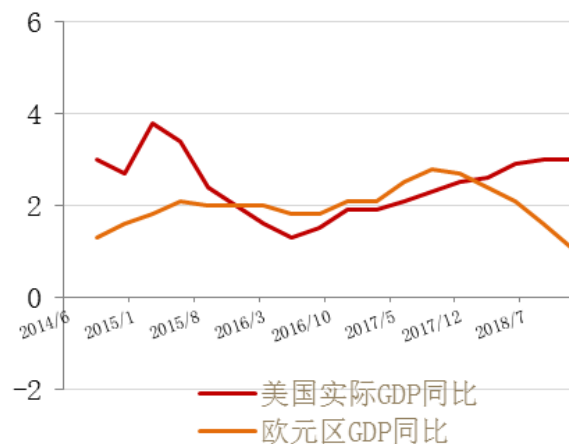
城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。

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: %)



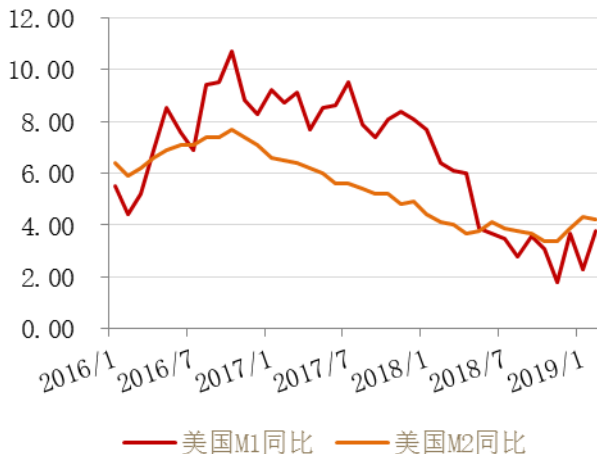
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 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%



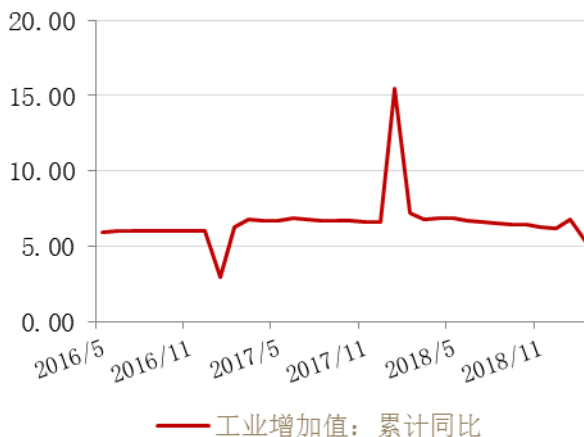
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回升



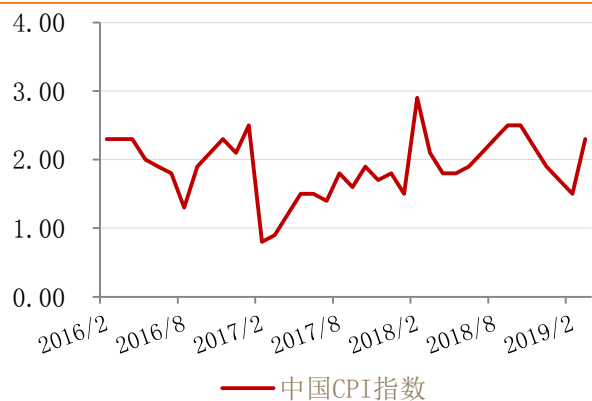
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回落 (单位: %)



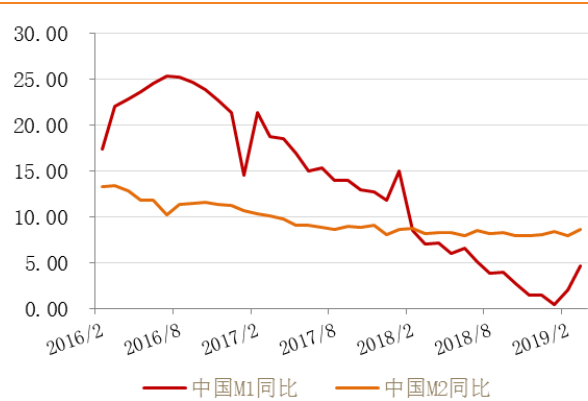
资料来源：Wind、天风证券研究所

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	(0.40)	2.95
美国设备使用率	79	(0.70)	0.61
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	97	5.70	(1.90)
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	112	0.50	3.40
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	0.00	(0.40)
OECD 中国综合领先指标	4.65	0.21	0.59	(0.34)
中国 IP 同比增长率	8.50	2.80	2.60	2.40
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	2.30	0.80	0.40	0.20

中国 PPI	0.40	0.30	(0.50)	(2.70)
中国出口值	198.67	0.00	(0.10)	0.14
中国进口值	166.02	0.00	0.01	(0.08)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 力拓：对 Resolution 铜矿的投资将增至 20 亿美元（上海有色）

随着铜需求的增加，力拓（Rio Tinto Group）将进一步向位于美国亚利桑那州的 Resolution 铜矿增加 3.02 亿美元的投资。这将使力拓（Rio Tinto）及其合作伙伴必和必拓（BHP）对这一项目的投资规模增至 20 亿美元。力拓（Rio Tinto）预计在美国亚利桑那州的 Resolution 铜矿的投资将达到 60 亿美元，其铜矿产量将满足美国国内四分之一的需求。该项目将帮助力拓缩小与自由港（Freeport-McMoRan）旗下的 Gragsberg 铜矿之间的差距，同时以弥补 Oyu Tolgoi 铜矿扩产计划延后所造成的损失。

### 俄铝与美国 Braidy 工业将合资在美建设铝轧制品工厂（文华财经）

俄罗斯铝业巨擘--俄铝公司（Rusal）称，俄铝及美国铝合金制造商 Braidy 工业计划合资建设一座工厂，在美国为美国汽车工业生产扁轧铝制品。俄铝是中国以外的全球最大铝生产商，不到三个月前该公司获得免除美国制裁。目前已经恢复对美国市场供应。俄铝周一在声明中称：“新建工厂的产量将用于重新平衡美国车体片材市场预期的供应缺口。”俄铝称，文件显示，俄铝和 Braidy 工业将分别持有该项目 40%和 60%股权，预计双方将在第二季度签署。该位于肯塔基州 Ashland 的工厂将拥有热轧钢带年产能 500,000 吨及成品冷轧制品年产能 300,000 吨。俄铝计划通过其目前位于西伯利亚的在建 Taishet 铝冶炼厂向该新工厂供应铝板合金和原铝。俄铝此前计划在 2020 年底将 Taishet 冶炼厂投产。

### 加拿大 Lundin 斥资 10 亿美元收购巴西 Chapada 铜金矿（长江有色）

加拿大 Lundin Mining 已同意斥资 10 亿美元从 Yamana Gold 手中收购一个铜金矿，位于巴西西北部戈亚斯州的 Chapada 矿，增强基本金属投资组合。Lundin 表示，这笔交易将立即增加其每股收益和营运现金流，同时将其铜年产量提高 25%以上。两家公司表示，一旦交易完成，Yamana 将获得 8 亿美元现金，以及总计约 2.25 亿美元的或有偿付款。Chapada 矿于 2007 年投产，预计今年将生产约 5.45 万吨铜和 10 万盎司黄金。

### 力拓发布 2019 年第一季度产销报告（智通财经）

力拓(RIO.US)发布 2019 年一季度产销报告，报告显示：公司一季度铝产量基本持平于上年同期，为 79.6 万吨；但矿山铜产量则同比增加 3%，至 14.39 万吨。铁矿石销量 6915 万吨，环比减少 22%，同比减少 14%。另外，力拓于 2018 年 11 月投资 26 亿美元用于 Koodaideri 铁矿项目，该项目目前正按计划进行建筑工程和采购活动。该项目预计 2021 年下半年投产，投产后该矿山年产能预计达到 4300 万吨，对 PB 粉块的产量形成支撑。

### 纽蒙特矿业以 100 亿美元收购加拿大黄金的交易预计将于本周结束（长江有色）

黄金巨头纽蒙特矿业公司（Newmont Mining's, NYSE:NEM）以 100 亿美元收购加拿大黄金公司（Goldcorp, TSX:G），预计将于本周结束，因为该交易已获得加拿大投资法案的批准。上周，近 98%的纽蒙股东批准了这项交易，该交易创造了世界上市值、产量和储量最大的黄金生产商，并剥夺了巴里克最近巩固的霸权。双方称，这家合并后的公司将在美洲、澳大利亚和加纳开采黄金，在未来 10 年及更长的时间内每年生产 600 万至 700 万盎司黄金。作为交易的一部分，纽蒙特承诺在未来两年内出售价值 10 亿至 15 亿美元的资产。它还承诺每年节省 1 亿美元的初始成本。分析师预计，纽蒙特黄金公司的资产将进入斩波阶段，加上 Barrick 计划在今年早些时候收购 Randgold Resources 后出售的矿山，将推动进一步的行业交易。

### 一季度欧洲黄金 ETF 持有量创下新纪录（中金网）

汇信根据世界黄金协会(WGC)数据显示,今年一季度欧洲地区的黄金 ETF 持有量触及 1121.4 吨,创下记录,在全球黄金 ETF 总持有量中占比 45%。WGC 指出,过去几年里,有三大因素推动欧洲地区的投资者转向黄金 ETF:欧元区主权债务进入负利率状态;地缘政治不确定性;金融市场波动率。WGC 认为,在英国脱欧、意大利财政问题等不确定因素下,预计欧洲的黄金 ETF 持有量将继续稳定增加。

### 期锌大跌逾 3% , 因 LME 锌库存急增（文华财经）

伦敦金属交易所(LME)期锌周二大跌逾 3%,因大量锌进入伦敦金属交易所(LME)仓库,引发供应短缺将很快结束的预期。LME 锌库存继续大幅跳涨,昨日进一步明显增加 10350 吨至 66475 吨。LME 锌库存低位跳涨,叠加国内供应回升预期逐渐兑现,内外锌价均开始明显走弱,预计近期锌价将继续承压下行;此外沪锌期货近强远弱态势将延续。

### 全球最大锌冶炼企之一 Nyrstar 即将被收购（长江有色）

世界最大的实物商品交易集团之一托克集团 (Trafigura Group) 发布公告,宣布与 Nyrstar 签订了锁定协议和资金安排。这些协议是 Nyrstar 成功完成重组的重要一步,这将使托克成为 Nyrstar 经营业务的主要所有者。Nyrstar 是全球最大的锌冶炼企业之一,锌是 Nyrstar 的主要业务金属,但由于 2018 年锌价大幅下降、能源价格上涨,Nyrstar 难以从中盈利,第三季度亏损,利润下滑 74%。现如今 Nyrstar 面临巨大的债务压力,不得不进行债务重组。尽管面临财务困境,Nyrstar 冶炼厂的地位并没有动摇,它依然欧洲最大的锌生产商。Nyrstar 去年的锌精矿产量约为 13.9 万吨,较 2017 年增长 14%,但低于 14 万至 15 万吨的全年目标。

### Cochilco: 2019 年全球铜市供应短缺 20.8 万吨（长江有色）

智利国家铜业委员会(Cochilco)周四称,维持 2019 年铜价预估在每磅 3.05 美元不变,2020 年则小幅升至每磅 3.08 美元,因中国增长前景改善。该委员会称,2019 年全球铜市供应短缺 20.8 万吨,2020 年短缺 20.2 万吨。智利国家铜业委员会表示,智利 2019 年铜产量料为 596 万吨,增长 2.2%,2020 年升至 600 万吨上方。

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	10187.10	0.01	4484.90	0.00
发电量(合计)(十亿千瓦时)	569.80	0.10	619.99	0.23
发电量(火电)(十亿千瓦时)	416.00	0.11	477.60	0.37
发电量(水电)(十亿千瓦时)	80.90	(0.07)	71.75	(0.33)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	38728.00	0.12	18813.78	0.06
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	23803.00	0.12	12089.84	0.12
汽车产量:当月值(万辆)	258.70	(0.03)	252.60	(0.15)
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)	795.00	(0.23)	808.60	(0.32)
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)	5.00	(0.06)	3.80	(0.17)
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

**铂钯上涨，金价小幅调整。**上周美国初请失业金人数、零售销售数据均表现较好，美元指数修复金价小幅调整 1.34%，LME 铂钯价格分别上涨 1.3%、3.56%。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)	1276	-1.34%	-2.80%	-2.22%	-8.33%
COMEX 银(美元/盎司)	14.96	0.59%	-2.71%	-4.31%	-15.80%
LME 铂(美元/吨)	903	1.30%	4.76%	14.12%	0.94%
LME 钯(美元/吨)	1425	3.69%	-10.90%	5.60%	50.28%
上海黄金期货合约(元/克)	281	0.43%	0.41%	2.72%	0.66%
1#白银(元/千克)	3530	-0.28%	-3.42%	-5.49%	-3.55%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**锡锌镍下跌，铝铜持稳。**上周基本金属价格涨跌互现，LME 锌、锡、镍分别下跌 4.48%、2.25%、2.76%，铜铝变化不大。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：锡锌镍下跌

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	6465	-0.63%	0.09%	6.75%	-8.13%
LME 铝	1868	0.21%	-3.71%	-0.11%	-26.75%
LME 铅	1943	0.57%	-4.54%	-2.61%	0.57%
LME 锌	2795	-4.48%	-0.73%	8.27%	-14.36%
LME 镍	12660	-2.76%	-3.76%	7.20%	-17.28%
LME 锡	20240	-2.25%	-5.00%	-1.82%	-5.60%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**中重稀土氧化镨氧化铽持续回升。**上周重轻稀土涨跌互现，氧化镨、氧化铽分别回调 -2.39%、3.81%、中重稀土中氧化镨、氧化铽回升 1.35%、0.47%，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：氧化镨氧化铽持续回升

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
轻稀土氧化镨(元/吨)	13000.0	0.00%	-7.14%	0.00%	-18.8%
轻稀土氧化铽(元/吨)	14000.0	0.00%	0.00%	12.00%	-12.5%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	36.8	-2.39%	-7.30%	-10.24%	-17.3%

轻稀土氧化钕(万元/吨)	29.2	-3.81%	-9.45%	-11.18%	-15.8%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	13000.0	0.00%	-18.75%	8.33%	-13.3%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3185.0	0.47%	4.43%	7.97%	4.4%
重稀土氧化镱(元/公斤)	255.0	0.00%	-4.14%	-8.93%	-36.3%
重稀土氧化镨(元/公斤)	1500.0	1.35%	8.7%	22.45%	19.3%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**钴小幅回调。**上周钴价、镁价小幅回调 2.12%、0.55%，钼精矿上涨 0.56%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：钴价反弹，锆铈钨下跌

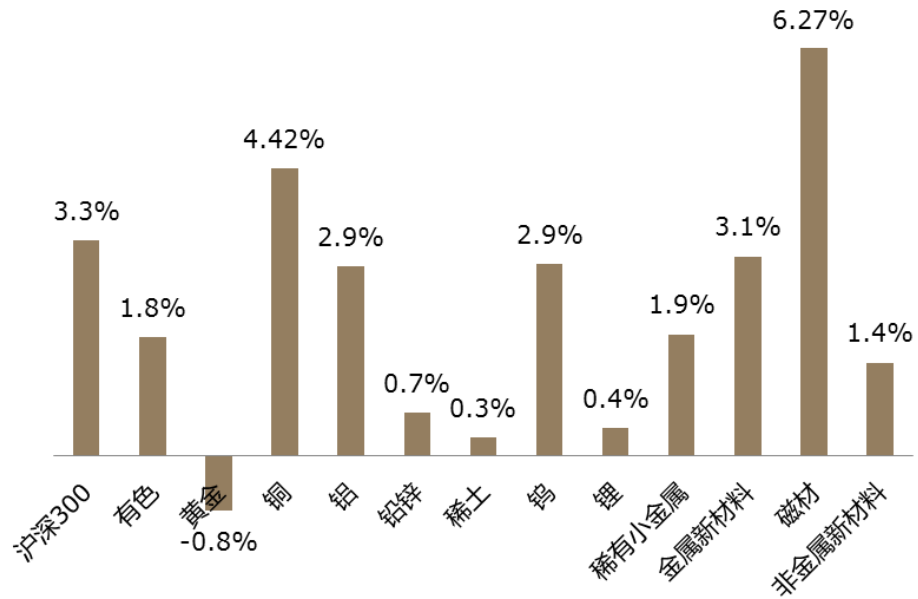
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	7.7	0.00%	-1.29%	-3.77%	-48.31%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	95500	0.00%	-2.05%	0.00%	-12.39%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	260	0.00%	0.00%	4.00%	1.96%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1780	0.56%	1.71%	15.58%	11.25%
锆	卖价： 锆:Diox99.99% 美元/公斤	875	0.00%	-7.89%	-7.89%	-30.69%
钴	长江有色市场： 平均价：钴:1# 元/吨	27700 0	-2.12%	1.47%	-19.12%	-58.66%
铈	长江1#铈：元/吨	44000	0.00%	-5.38%	-12.87%	-15.38%
镁	1#镁锭：元/吨	17950	-0.55%	-2.18%	-1.64%	11.15%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

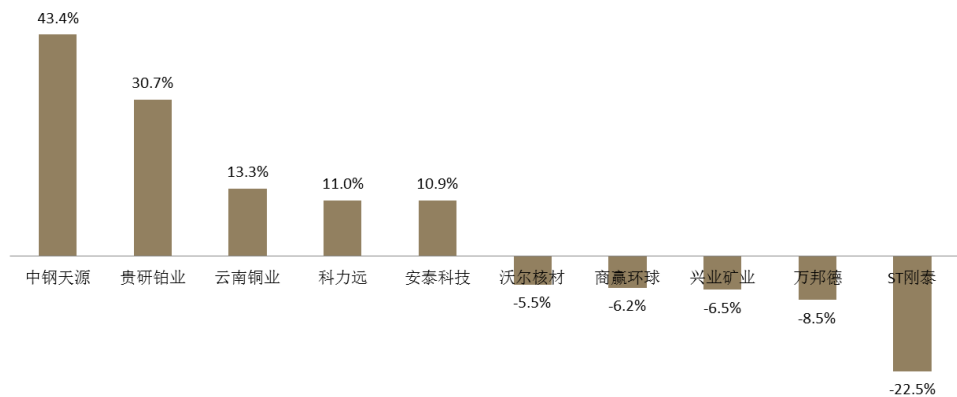
上周有色板块上涨 1.8%、低于沪深 300 涨幅 3.3%、子板块全除黄金外全部上涨，其中磁材、铜板块大幅上涨 6.27%、4.42%，黄金板块回调 0.8%。贵研铂业（催化剂）、云南铜业（铜）、安泰科技（燃料电池材料）涨幅居前，兴业矿业跌幅较大。

图 16：非磁材、铜板块大幅上涨 6.27%、4.42%，黄金板块回调 0.8%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：贵研铂业（催化剂）、云南铜业（铜）、安泰科技（燃料电池材料）涨幅居前，兴业矿业跌幅较大



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【兴业矿业（000426）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告。2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2000 万元-5000 万元，上年同期为盈利 11872.81 万元。主要原因为公司全资子公司银漫矿业发生重大运输安全事故，导致银漫矿业自 2019 年 2 月 23 日起停产停业整顿。全资子公司融冠矿业与锡林矿业，根据内蒙古锡林郭勒盟应急管理局发布的《关于全盟非煤矿山企业立即停产停建的通知》，自 2019 年 2 月 26 日起停工停产停建。

【兴业矿业（000426）】公司全资子公司融冠矿业、锡林矿业选矿厂于近日恢复生产。

【兴业矿业（000426）】公司审议通过了《关于关停部分矿山及冶炼厂并计提资产减值准备的议案》，对全资子公司双源有色、富生矿业、巨源矿业的相关资产计提减值准备。本次计提资产减值准备 79,391.49 万元，减少 2018 年度公司归属于母公司所有者的净利润 89,585.93 万元。公司依此对此前 18 年度业绩预告进行修正，将此前预计的归母净利润变动区间由盈利 6 亿元-7.5 亿元修正为亏损 1.5 亿元-2 亿元。

【合金投资(000633)】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内,公司实现营业收入 1.11 亿元,较上年同期增长 67.15%;实现归属于上市公司股东的净利润 489.29 万元,较上年同期增长 120.64%。主要原因为:2018 年,主要产品镍基合金材料产销业务收入较上年同期增加带来公司营业收入的增长,子公司合金材料厂报告期内实现扭亏为盈。同时,公司结合新疆区域市场特点开展了相关服务业务,形成了新的利润增长点,使得本期净利润实现扭亏为盈。

【岱勒新材(300700)】经中国证券监督管理委员会核准,公司公开发行 21,000.00 万元可转换公司债券,可转换公司债券将于 2019 年 4 月 17 日起在深交所挂牌交易。

【精艺股份(002295)】公司发布 2018 年年度报告。报告期内,公司实现营业收入 57.58 亿元,同比增加了 5.61%;营业利润 5950.63 万元,同比减少了 25.51%;实现净利润 4779.42 万元,同比减少了 18.76%。主要原因为进入第三季度后,铜管加工行业受到传统淡季生产下调对铜管的需求及中美“贸易战”对出口业务不利等影响。

【威华股份(002240)】公司发布 2019 年第一季度报告。2019 年第一季度公司实现营收 5.24 亿元,同比增长 10.78%;实现归母净利润 2152.85 万元,同比增长 423.80%。

【中钢天源(002057)】公司的全资子公司南京研究院在浙江省湖州市长兴县与中钢新型签订《“氢燃料电池石墨双极板材料”项目合作协议》,约定就“氢燃料电池石墨双极板材料”产品技术的开发、工业化产品的设计、工业化应用示范工程的建立、相关市场的调研和开拓以及组建产业化经营实体进行相关产品的研发、生产、销售和技术服务开展合作。

【诺德股份(600110)】公司发布 2018 年年度报告。报告期内,公司合并报表实现的营业收入为 23.21 亿元,较上年同期减少 8.52%;实现归属于上市公司股东的净利润为 9721.66 万元,去年同期为 1.90 亿元。主要原因系公司报告期电线电缆及附件产品受国家光伏产业政策调整影响导致收入下降;铜箔产品受国家新能源产业政策调整影响以及公司产品结构调整等导致收入减少;公司融资租赁收入、贸易收入增加等所致。

【诺德股份(600110)】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内,公司实现营业收入 9.85 亿元,同比增长 87.94%;实现归属于上市公司股东的净利润 3103.26 万元,同比增长 30.36%。

【豫金刚石(300064)】公司发布 2018 年年度报告。报告期内,公司实现营业收入 12.40 亿元,同比下降 19.09%;实现归属于母公司股东的净利润 9634 万元,同比下降 58.28%。主要原因为公司对部分固定资产进行处置,导致资产处置损失较上年同期增加;同时受理财收益、处置股权收益同比减少的影响,投资收益较上年同期减少;此外,公司持续加强人才引进力度、加大研发投入,管理费用、研发费用较上年同期有所增加。

【银泰资源(000975)】公司发布 2018 年年度报告。本年度公司实现营业收入 48.26 亿元,同比增加 116.69%,营业收入与上年度相比增幅较大,主要为黑河银泰和银泰盛鸿销售收入增加所致。2018 年度,公司营业利润 9.88 亿元,同比增加 56.30%;净利润 7.70 亿元,同比增加 51.42%;归属于上市公司股东的净利润 6.63 亿元,同比增加 96.78%,公司的主要利润来源为黑河银泰、玉龙矿业和吉林板庙子经营净利润。

【南山铝业(600219)】公司发布 2018 年年度报告。公司 2018 年实现营业收入 202.22 亿元,较上年同期增加 18.48%;净利润 15.23 亿元,较上年同期减少 11.50%;归属于上市公司股东的净利润 14.38 亿元,较上年同期减少 10.76%。营收增加主要因为公司产能释放,产品销量增长;但铝市场价格走低、原材料价格上涨致使铝产品毛利较上年同期减少。

【白银有色(601212)】中国证监会已核准上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 7.56 亿元。公司作价 21.97 亿元购买的中非黄金 100%股权已转让至公司名下。

【中飞股份(300489)】公司控股股东、实际控制人杨志峰先生与粤邦投资签署《股



份转让协议》，将其所持有的公司 620 万股股份，占公司总股本的 6.832%，以 23.266 元/股的价格转让给粤邦投资。同时，杨志峰先生与粤邦投资签署了《表决权委托协议》，约定将其持有的公司 1860 万股股份，占公司总股本的 20.4959% 所对应的全部表决权委托给粤邦投资行使。

【中飞股份（300489）】公司大股东王珏女士及一致行动人李念奎先生与王强先生签署《股份转让协议》，将其合计持有的公司股份 1360 万股，占公司总股本的 14.99%，以 16.65 元/股的价格转让给王强，总转让价款为 2.26 亿元。同时，王珏女士、李念奎先生与王强先生签署《表决权委托协议》，约定王珏女士将其持有的中飞股份无限售条件流通股 1370.74 万股（占公司股份总数的 15.10%）、李念奎先生将其持有的中飞股份无限售条件流通股 80 万股（占公司股份总数的 0.88%）所对应的表决权委托给王强先生行使。

【锡业股份（000960）】公司发布 2018 年年度报告。报告期内，全年实现营业收入 396.01 亿元，较上年同期增长 15.09%；营业利润 13.42 亿元，较上年同期增长 3.15%，归属于上市公司股东的净利润 8.81 亿元，较上年同期增长 24.81%。

【宜安科技（300328）】宜安科技以募集资金和自有资金共计 1200 万元对公司控股子公司宜安云海进行增资，云海金属以自有资金 800 万元对宜安云海增资，宜安科技和云海金属对宜安云海增资的总金额为 2000 万元。增资前，宜安云海的注册资本为人民币 30000 万元，增资完成后，宜安云海的注册资本 32000 万元，各股东出资比例保持不变。

【常铝股份（002160）】公司审议通过了《关于高级管理人员变动的议案》。经公司董事长提名，董事会同意聘任朱明先生为公司总裁、王伟先生为公司副总裁，上述人员任期与本届董事会任期一致，自本次会议通过之日起生效。

【豫光金铅（600531）】公司发布 2018 年年度报告。报告期内，公司共完成电解铅及铝合金产量 42.25 万吨，比去年同期增长 1.77%，阴极铜 12.57 万吨，比去年同期增长 14.23%，黄金 8,979.89 千克，比去年同期增长 21.61%，白银 1,037.24 吨，比去年同期增长 8.22%；全年共完成销售收入 193.34 亿元，比去年同期增长 10.80%，实现净利润 1.31 亿元，比去年同期下降 55.49%。净利润同比下降的主要原因是：国家环保监管增强，原料市场紧张，扣减加工费下降，公司采购成本上升，盈利减少；中美贸易摩擦加剧，美元指数不断攀升，人民币贬值幅度较大，公司外汇损失增加，同时国内资金面紧张，资金成本上升，公司利息支出增加，财务费用总额同比增加 112.82%。

【豫光金铅（600531）】公司拟终止募投项目“废铅酸蓄电池塑料再生利用项目”中 10 条车用制品注塑生产线的建设，并将结余募集资金永久补充流动资金。同时，公司对募投项目“含锌铜渣料资源综合利用项目”进行延期，将预计可使用状态时间由 2018 年 1 月调整为 2020 年 4 月。

【中孚实业（600595）】公司下属子公司林丰铝电将其 25 万吨电解铝产能、中孚铝业将其部分电解铝产能 25 万吨向水电资源富集的四川省广元市经济开发区转移。

【盛屯矿业（600711）】中国证监会核准公司向深圳盛屯集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金不超过 10.6 亿元。

【寒锐钴业（300618）】公司将原募投项目“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨氢氧化钴项目”变更为“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”，并同意公司受让清远科维科矿产贸易有限公司持有的募投项目实施主体寒锐金属 5% 的股权，受让后寒锐金属股权结构由公司“控股子公司”变更为公司“全资子公司”。“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”总投资额 22942 万美元，拟投入“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨氢氧化钴项目”未使用的募集资金人民币 29962 万元将继续在变更后的项目中使用，其余部分由公司从境内出资，出资方式包括实物出资和现金出资。

【西部矿业（601168）】公司发布 2018 年度业绩预告更正公告。前次预告预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期盈利 2.61 亿元相比，将减少 1.6 亿元，同比减少 61% 左右。更正后，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 -20.63 亿元，

主要原因为公司对青投集团股权价值的可回收金额为零，因此确认对青投集团长期股权投资减值损失 25.22 亿元。

【中钨高新(000657)】公司发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营业收入 81.76 亿元，同比增长 21.87%；实现归属于上市公司股东净利润 1.36 亿元，同比增长 0.74%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.66 亿，同比增长 133%。

【中色股份(000758)】公司审议通过了《关于子公司中色(印尼)达瑞矿业有限公司投资建设印度尼西亚达瑞铅锌矿项目及建设计划的议案》，同意由公司子公司中色(印尼)达瑞矿业有限公司开展达瑞铅锌矿项目建设。达瑞铅锌矿首期建设投资以建设 Anjing Hitam 矿段为主，投资额约 4.523 亿美元，约合人民币 30.44 亿元，项目建设资金由自筹和贷款解决。

【华丽家族(600503)】公司全资子公司苏州华丽家族置业投资有限公司于 2019 年 4 月 18 日通过招拍挂方式，以总价人民币 5.39 亿元竞得遵义市 2019-红-06 号地块的土地使用权。

【云南锗业(002428)】公司审议通过《关于出资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金 5000 万元出资设立全资子公司云南锗业智能系统技术有限公司。

【厦门钨业(600549)】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，实现营业收入 38.14 亿，同比增长 11.68%；实现归母净利润-2626 万，同比下降-187.38%。主要原因为：1.本期锂电材料主要原料钴价格继续下跌，带动产品价格下跌，电池材料业务盈利同比大幅下降。2.本期钨产品需求及价格同比有所下降，盈利同比减少。

【华钰矿业(601020)】公司发布 2019 年第一季度业绩预减公告。预计 2019 年第一季度实现营业收入达到 6500 万元到 8500 万元；归属于上市公司股东的净利润达到 1800 万元到 2000 万元，与上年同期相比，将减少 49.45%到 54.51%。2019 年一季度公司主要产品铅锑、锌价格较上年度有所下降，主营收入较去年同期降低 6013.81 万元，其中由于价差影响导致收入减少 924.33 万元，量差影响导致收入减少 5089.48 万元。量差影响主要原因为：一方面本期期初存货少；另一方面为本期因受雪天影响，物流公司停止运营，导致生产必须物资无法供应，故一季度生产天数相比去年同期减少。由于生产量少，所以导致单位固定成本上升。

【北方稀土(600111)】公司拟对两家全资子公司贮氢公司、电池公司实施债务重组，即公司以债权转股权的方式，分别将对贮氢公司及电池公司的 4680 万元债权及 4381 万元债权转作对贮氢公司及电池公司的增资。

【北方稀土(600111)】公司发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营业收入 139.55 亿元，同比增长 36.76%，创历史新高；实现归属于上市公司股东的净利润 5.84 亿元，同比增长 45.46%。主要原因是公司镨钕产品销量增加、贸易收入增加以及出售了稀土矿石。

【北方稀土(600111)】公司拟出资 2550 万元与包头市平远公司合资组建新公司，以新公司为主体建设稀土铝镁合金基地(一期)项目。

【五矿稀土(000831)】公司发布 2018 年年度报告。公司 2018 年实现营业收入 9.25 亿元，较去年同期 7.16 亿元，增加 29.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，较去年同期 3051 万元，增加 233.59%。

【西部黄金(601069)】公司发布 2019 年第一季度业绩预亏公告。预计 2019 年一季度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-1700 万元到-1900 万元。主要原因是一季度公司所属子公司的主要矿山进行了生产设施检修工作，造成自产金的产销量小，导致一季度产生亏损。

【华友钴业(603799)】公司拟向杭州鸿源等 8 名交易对方以发行股份的方式，购买其持有巴莫科技 100%股权，本次交易金额暂定为 32 亿元；拟向信达新能以发行股份的方式，购买其持有华友衢州 15.68%股权，本次交易金额暂定为 8.62 亿元。交易完成后，公司将持有巴莫科技 100%股权和华友衢州 100%股权。同时，上市公司拟采用询价方式向不超

过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次配套融资总额不超过 32 亿元。

## 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，磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

## 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