

一季度宏观数据向好，有色可逢低介入

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年04月23日

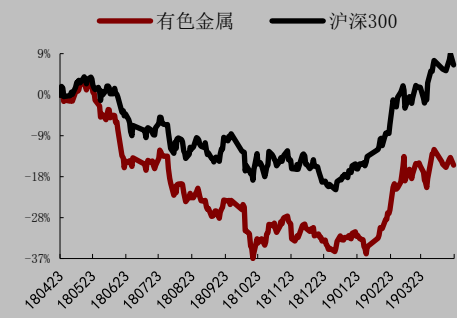
行业核心观点：3月份，中国制造业PMI从2月份的49.2上升为50.5，同比上升1.3个百分点，创六个月新高，且远高于许多经济学家的预期，重返扩张区间。国家统计局17日公布数据显示，一季度GDP同比增长6.4%，高于市场预期。美国3月零售销售额环比增长1.6%，远高于预期，增幅创一年半来新高。由于个人消费占美国经济的比重超过七成，零售额上涨提振了市场对美国经济的预期。然而，欧元区制造业PMI九个月来首现反弹，但仍低于荣枯线，又引发了市场对欧元区经济的担忧，美元指数走强，金价应声下跌，短期铜价受到抑制，同时现货铜精矿TC保持下跌趋势，冶炼厂4月集中安排检修，铜精矿短缺。铜板块短期横盘整理可能性较大，但是中长期上涨逻辑清晰。

行业周观点：

- 随着我国经济起暖，地产拉动家电需求，加之空调即将迎来季节性需求旺季，对铜的需求将继续增加，受短期美元指数走强压制，铜价短期将保持震荡整理格局，相关个股可以逢低介入。
- 中美经济企稳，美元指数走强，金价短期回调明显，但是欧元区经济的疲软和美欧贸易摩擦的持续，市场中不稳定因素仍然存在，而我国货币宽松政策形势不改，所以金价下跌幅度有限，关注手中掌握有大量优质矿山资源类公司的配置价值。
- 受新能源汽车需求拉动，高镍三元材料未来需求有增无减，相关板块强势个股建议重点关注。

风险因素：金属价格超预期波动；下游需求不及预期；国际形势变动风险；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22日

相关研究

万联证券研究所 20190416_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190415_格林美年报点评_AAA

万联证券研究所 20190415_福达合金首次覆盖_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.....	9
5、周观点.....	13
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

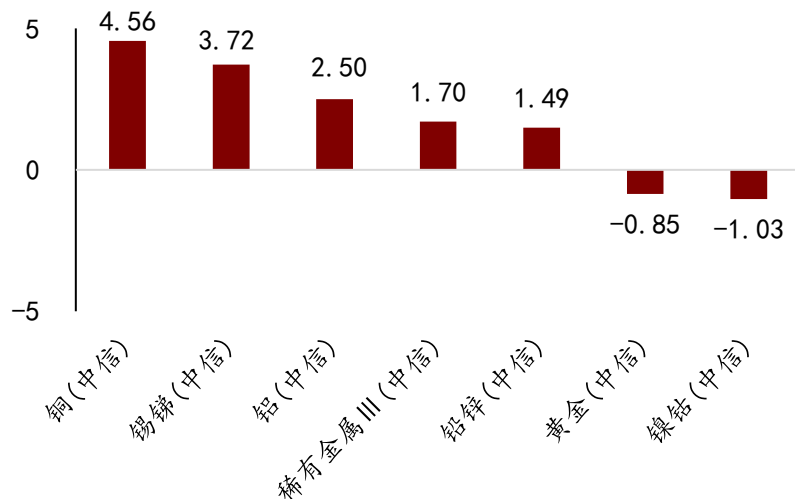
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 1.70%，跑输大盘 1.61 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 18 名。有色金属指数上涨 1.70%，同期沪深 300 指数上涨 3.31%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点。

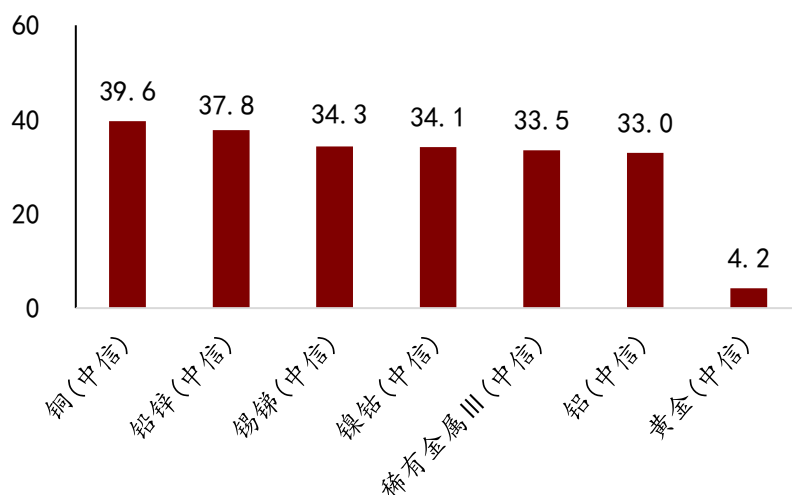
上周各子板中除黄金和镍钴全线上涨。其中，铜板块上涨 4.56%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；锡铋板块上涨 3.72%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点；铝板块上涨 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 1.70%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点；铅锌板块上涨 1.49%，跑输沪深 300 指数 1.82 个百分点；黄金板块下降 0.85%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点；镍钴板块下跌 1.03%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点。

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: 65只个股上涨, 2只个股停牌, 34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
600459.SH	贵研铂业	30.65	600687.SH	刚泰控股	-22.48
000878.SZ	云南铜业	13.26	002082.SZ	万邦德	-8.52
603612.SH	索通发展	11.12	000426.SZ	兴业矿业	-6.52
000969.SZ	安泰科技	10.92	600385.SH	山东金泰	-6.13
002379.SZ	宏创控股	9.72	601137.SH	博威合金	-5.27
000762.SZ	西藏矿业	9.38	600961.SH	株冶集团	-5.22
000807.SZ	云铝股份	9.29	600673.SH	东阳光科	-4.97
601212.SH	白银有色	9.29	601168.SH	西部矿业	-4.96
002428.SZ	云南锗业	8.46	603663.SH	三祥新材	-4.10
000657.SZ	中钨高新	8.39	600614.SH	鹏起科技	-3.64

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, 国内铜铝铅价格上涨, 锌锡镍价格下跌, 国外价格除 LME 铝外均下跌; 贵金属方面国内外价格均下跌。基本金属方面: 镍涨幅最大。其中, LME 铝价格上涨 0.65%; LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 锡、LME 镍分别下跌 0.9%、0.56%、5.09%、1.81%、2.53%。SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 铅分别上涨 0.55%、1.66%、0.64%; SHFE 锌、SHFE 锡、SHFE 镍分别下降 3.58%、0.59%、2.13%。贵金属方面: COMEX 黄金下跌 1.48%, SHFE 黄金下跌 1.55%; COMEX 白银下跌 0.02%, SHFE 白银下跌 0.25%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较大。LME 库存方面: LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 镍库存下跌, 下跌幅度分别为: 1.66%、2.59%、1.87%、1.44%, LME 锌、LME 锡库存分别上涨 40.95%、11.05%。SHFE 库存方面: SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 锡、SHFE 镍库存分别减少 3.44%、5.14%、12.59%、3.04%、0.80%, SHFE 铅库存上涨 0.7%。

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)	6,456	-0.90	7.4	189225	-3200	-1.66	45.19
LME 铝 (美元/吨)	1,855	-0.56	-1.5	1053925	-28050	-2.59	-16.79
LME 锌 (美元/吨)	2,761	-5.09	10.8	73575	21375	40.95	-43.59

LME 铅 (美元/吨)	1,939	0.65	-2.7	74925	-1425	-1.87	-30.29
LME 锡 (美元/吨)	20,350	-1.81	4.9	955	95	11.05	-64.37
LME 镍 (美元/吨)	12,700	-2.53	18.5	176292	-2574	-1.44	-15.68
SHFE 铜 (元/吨)	49,390	0.55	2.0	236734	-8444	-3.44	99.46
SHFE 铝 (元/吨)	14,065	1.66	2.6	665067	-36071	-5.14	-1.06
SHFE 锌 (元/吨)	21,555	-3.58	3.5	88529	-12746	-12.59	340.38
SHFE 铅 (元/吨)	16,470	0.64	-8.1	33381	232	0.70	110.93
SHFE 锡 (元/吨)	147,840	-0.59	2.0	7813	-245	-3.04	-5.54
SHFE 镍 (元/吨)	99,000	-2.13	12.1	9426	-76	-0.80	-38.23
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,276	-1.48	-0.4				
SHFE 黄金 (元/克)	279	-1.55	-2.7				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	-0.02	-0.3				
SHFE 白银 (元/千克)	3,532	-0.25	-3.2				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周中四氧化三钴、硫酸钴、部分正极材料以及氧化镨保持上涨趋势。轻稀土价格下跌明显。上周重稀土材料中氧化镨价格上涨 0.68%。钴产品中, 四氧化三钴、硫酸钴分别上涨 3.63%、1.92%, 钴粉几个持平, 1#钴价格下降 2.12%。正极材料价格普涨, 523 前驱体、NCM523 价格分别下跌 2.30%、1.41%。氢氧化锂价格下调 0.52%。

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)	95500.00	0.00	0.00
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	149000.00	0.00	-1.97
	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)	17800.00	0.00	-1.93
	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)	12450.00	0.00	-2.35
	氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨)	12450.00	0.00	-6.04
	氧化钕(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	272500.00	0.00	-13.22
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	365000.00	-2.67	-8.75
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	265000.00	-2.39	-16.40
	氧化钇(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260.00	0.00	-10.34
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	145000.00	0.00	8.21
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3120.00	0.00	5.58
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1470.00	0.68	21.49
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化铊(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	160000.00	0.00	-17.95

	氧化镓(≥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)	277000.00	-2.12	-20.86
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	285.00	0.00	-32.94
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	200.00	3.63	-21.57
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	53.00	1.92	-19.70
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	89.00	2.30	-8.25
	NCM523(上海, 元/千克)	144.00	1.41	-6.49
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	240.00	0.00	-20.00
	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)	755000.00	0.00	-6.21
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	80000.00	0.00	-6.21
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	96500.00	-0.52	-13.84

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

【央行两天“放水”4000亿元降准必要性较低】4月17日, 中国人民银行发布公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 根据当前流动性需求的期限结构, 当日人民银行开展逆回购操作1600亿元, 同时开展MLF操作2000亿元。加上16日, 央行开展400亿元逆回购, 这是央行两天释放4000亿元流动性。**【上海有色】**

【一季度GDP同比增长6.4%消费有望温和回暖】国家统计局17日公布数据显示, 一季度GDP同比增长6.4%, 与去年四季度增速持平。专家认为, 一季度GDP增长好于预期, 基建投资在财政支持下起到稳增长作用。二季度消费有望温和回暖, 为稳增长带来超预期助力。**【上海有色】**

【美媒透露中美“签协议时间表”:五一前后或有两轮磋商】《华尔街日报》18日称, 美中两国计划在中国“五一”假期前后举行两轮新的面对面高级别磋商, 寻求达成贸易协议, 并在5月底或6月初举行两国正式签署协议的仪式。**【上海有色】**

【加拿大Lundin斥资10亿美元收购巴西Chapada铜金矿】加拿大LundinMining已同意斥资10亿美元从YamanaGold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。**【长江有色】**

【Eramet公司新喀里多尼亚镍矿出口获政府批准】国矿业公司Eramet表示, 其SLN镍项目已获得来自新喀里多尼亚政府的支持, 镍矿石出口得到批准。据最新了解, SLN项目的镍矿具体出口配额数量将在400万吨/年左右, 2019年可实现150万吨, 2020年年中开始可达到400万吨。**【长江有色】**

【加拿大矿业公司 Roxgold 完成收购科特迪瓦 Séguéla 黄金项目】据 Mining 网站报道，加拿大矿业公司 Roxgold(TSX:ROXG)周四宣布，已经完成从 Newcrest 收购位于科特迪瓦的 11 项勘探许可证，包括 Séguéla 黄金项目。“Séguéla 黄金项目是本公司的第二项关键资产，通过近地表 Antenna 矿床和有吸引力的卫星勘测机会，以及极具前景的大型矿山，该项目在短期内具有显著的增长潜力。”【长江有色】

【日照万晟铝业全铝家居研发生产项目建设顺利】由日照万晟铝业有限公司总投资 3.5 亿元建设的日照万晟铝业全铝家居研发生产项目正在加紧施工，项目于 2018 年 7 月开工建设，建设非常顺利，2018 年 12 月完成一期建设，计划于 2020 年 1 月完成二期建设并投产。届时将实现年营业收入 5.5 亿元。【长江有色】

【穆索诺伊步入年产 10 万吨级大型铜矿行列】4 月 15 日，穆索诺伊公司第一块阴极铜板下线，外观规正锃亮、产品质量合格。公司目前正加快钴产品生产筹备，尽快实现首批合格钴产品下线。【长江有色】

【2019 年全球铜市供应短缺 20.8 万吨】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。【长江有色】

【智利矿业正在复苏预计 2018-2022 年投资 186 亿美元】据 BNamericas 网站报道，CBC 公司的季度调查结果显示，2018-2022 年，智利矿业投资估计为 186 亿美元，表明矿业在复苏。2018 年一季度，智利投资降至 10 年来的新低。但之后，包括矿业在内的工业投资开始回升。【长江有色】

【全球最大锌冶炼企之一 Nyrstar 即将被收购】世界最大的实物商品交易集团之一托克集团 (TrafiguraGroup) 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。【长江有色】

【江西红庆再生铝合金锭项目竣工】江西红庆金属集团建设项目拟利用原有已建成厂房及部分生产设备，对原有厂房进行改造，并新增部分生产设备。项目总投资 3.49 亿元，占地面积 52483 平方米，拟分二期建设，此次竣工验收为一期铝合金锭项目，规划年产再生铝合金锭 10 万吨。【长江有色】

【赞比亚 Munali 镍矿已恢复运营】MabizaResources 及其主要投资者，总部位于伦敦的综合镍矿公司 (cnm) 宣布，赞比亚南部的 Munali 镍矿已恢复运营。【长江有色】

【中国铝罐拟与保宝龙集团订立总供应协议】中国铝罐发布公告，于 2019 年 4 月 17 日，该公司全资附属香港铝罐与保宝龙集团订立总供应协议，该集团同意向保宝龙集团出售若干单片铝质气雾罐。据悉，保宝龙集团为该集团拆分后，主要从事设计、开发、制造及销售汽车美容及保养产品，以及个人护理产品及其他产品。【长江有色】

【长达五个月的 SibanyeStillwater 黄金业务罢工已结束】据外媒报道，在西班牙-斯蒂尔沃特公司 (SibanyeStillwater) 与矿业工人与建筑工会 (AMCU) 达成协议后，影响南非西班牙-斯蒂尔沃特 (JSE:SGL) (NYSE:SBGL) 黄金业务长达 5 个月的罢工于

周三结束。【长江有色】

【世界首座低碳影响的工业轧铝厂即将建立】俄罗斯铝业联合公司宣布计划与美国布莱德工业公司携手创立世界首座低碳影响的工业轧铝厂——BraidyAtlas 铝厂。正在肯塔基州亚什兰建设的 BraidyAtlas 是全球成本最低的轧铝厂，经过优化，可为运输业生产内部结构金属和表面板材零件。俄铝将掌握 BraidyAtlas 铝厂项目 40% 的股份。此次战略合作旨在基于端到端模式，创立世界首座低碳影响的工业轧铝厂。这一伙伴关系将推动 Braidy 成为首家长期采用 100% 低碳原料的公司。【长江有色】

【年产 2000 吨高纯度氧化铝项目落户鹤壁】4 月 16 日，总投资 30 亿元的河南投资集团军民融合产业项目日前正式落户鹤壁市宝山循环经济产业集聚区。落户鹤壁的军民融合产业项目计划分两期建设，一期将年产 2000 吨高纯度氧化铝；二期将打造功能陶瓷基板、气凝胶等产业链，产品拟采用国内首创的高纯度超细 Al₂O₃ 粉体规模化醇盐分解合成技术。【长江有色】

【穆索诺伊产出首批阴极铜步入年产 10 万吨级大型铜矿行列】4 月 15 日，穆索诺伊公司第一块阴极铜板下线，外观规正锃亮、产品质量合格。公司目前正加快钴产品生产筹备，尽快实现首批合格钴产品下线。【长江有色】

【天山铝业拟 170 亿元借壳新界泵业欲构建一体化铝产业链】4 月 16 日，天山铝业借壳新界泵业的重大资产重组媒体说明会在深交所举行。这已是天山铝业第二次尝试登陆 A 股市场。2018 年，其曾尝试借壳紫光学大，当时作价 236 亿元。但此次的预案其估值仅 170 亿元，估值下降 66 亿元。【长江有色】

【淡水河谷印尼分公司修正 2019 年镍产量目标至 70,000-72,000 吨】16 日消息，镍矿商淡水河谷印尼分公司(PTValeIndonesiaTbk)周二在声明中称，2019 年第一季度镍冰铜产量为 13,080 吨，去年同期为 17,141 吨，下滑 24%。淡水河谷印尼分公司修正 2019 年镍产量目标至 70,000-72,000 吨。【长江有色】

3.2 新能源金属动态

【远景集团动力电池无锡工厂将于明年年中投产】远景集团在江苏省无锡市新建的动力电池工厂计划明年年中正式投产，该项目的投资额将达 50 亿元。今年 2 月，这座隶属于远景 AESC 的生产和研发基地已经开工，将布局型号为 NCM811 的三元锂电池生产线。明年年中投产的三元锂电池产能为 3GWh，随后的 1.5GWh 产能也将很快达成，项目远期规划总产能为 20GWh。【长江有色】

【全球最大的甲基卡锂辉石矿复工复产再被推迟】。4 月 15 日晚间融捷股份公告披露，目前正在积极进行复产前的安全环保维修改等相关工作，恢复生产具体时间待当地政府工作程序安排和通知。目前融捷锂业正在抓紧落实尾矿库等环保安全整改工作，预计正式复工复产将被推迟到 6 月左右。【长江有色】

【永兴特钢募资 4.7 亿加速锂电原材料板块布局】4 月 16 日，永兴特钢(002756)公告显示，公司拟发行不超过 8 亿元可转换公司债券，用于不锈钢连铸技改以及锂电新能源业务，其中，约 4.7 亿元将投入电池级碳酸锂项目以及锂矿石选矿项目。【长江有

色】

【Savannah 将 1190 万美元全盘收购葡萄牙 MinaDoBarroso 锂项目】多商品开发商 SavannahResources (AIM:SAV) 将通过价值 1190 万美元的全盘收购, 成为葡萄牙 MinaDoBarroso 锂项目的唯一所有者。这家总部位于英国伦敦的公司已经拥有该资产的 75%, 该公司表示, 随着该项目的发展和商业化, 完全所有权将为其股东“提供更大的风险敞口”。MinaDoBarroso 矿山可能成为锂矿物锂辉石的第一个欧洲供应商。

【长江有色】

【嘉能可刚果子公司重启钴矿出口】据彭博社报道, 嘉能可的刚果分公司加丹加矿业股份(KatangaMiningLtd.)重启钴矿出口。钴产量为 930 吨, 约占公司旗下 Kamoto 矿场总产量的 23%。Kamoto 矿场是嘉能可在非洲的第二大矿场, 去年的产量约为 11100 吨。【长江有色】

【中国 general-lithium 的锂产能 2020 年底将增加两倍】中国第四大锂生产商 GeneralLithiumCorp 的一名高层人士周五表示, 该公司计划开始建设一座将矿石转化为锂的加工厂, 到 2020 年底, 该公司的锂产能将增加两倍以上。【长江有色】

4、上市公司动态

【兴业矿业 (000426)】内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业有限公司、内蒙古兴业集团锡林矿业有限公司选矿厂于近日恢复生产。

【博威合金 (601137)】博威合金拟以发行股份及支付现金的方式购买博威集团、金石投资、隽瑞投资、立晟富盈、乾浚投资合计持有的博德高科 93% 的股份, 博威合金全资子公司博威板带拟以支付现金的方式购买博威集团持有的博德高科 7% 的股份。博德高科 100% 股份的交易作价为 9.90 亿元。

【威华股份 (002240)】广东威华股份有限公司全资孙公司封开县威利邦木业有限公司因业务发展需要, 拟用部分生产设备以售后回租的方式与海通恒信融资租赁(上海)有限公司开展融资租赁业务, 融资金额为人民币 5,000 万元, 融资租赁期限为 36 个月。租赁期内, 封开威利邦以回租的方式继续使用该生产设备, 同时按照约定向海通恒信支付租金和费用。董事会同意公司及全资子公司四川致远锂业有限公司共同为上述融资租赁业务提供连带责任保证。

【精艺股份 (002295)】4 月 16 日, 公司披露 2018 年报, 报告期内, 公司实现营业收入 5,757,561,169.07 元, 同比增加了 5.61%; 营业利润 59,506,273.47 元, 同比减少了 25.51%; 实现净利润 47,794,207.86 元, 同比减少了 18.76%。

【赤峰黄金 (600988)】4 月 16 日, 公司披露 2018 年报, 报告期内, 公司实现营业收入 215,311.55 万元, 较去年同期下降 16.77%, 归属于母公司股东的净利润-13,304.73 万元, 为 2012 年重大资产重组以来首次出现亏损。

【明泰铝业 (601677)】河南明泰铝业股份有限公司公开发行可转换公司债券, 本次

发行的可转债规模为 183,911 万元，向发行人在股权登记日（2019 年 4 月 9 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，若认购不足 183,911 万元的部分由联席主承销商余额包销。

【**锡业股份 (000906)**】4 月 17 日，公司披露 2018 年报，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%；公司总资产 342.52 亿元，归属于上市公司股东净资产为 119.52 亿元。

【**锡业股份 (000906)**】云南锡业股份有限公司于 2019 年 4 月 16 日召开第七届董事会第五次会议和第七届监事会第五次会议，审议通过《关于为子公司提供担保的议案》，同意公司为云锡贸易（上海）有限公司向部分商业银行申请授信额度提供连带责任担保，后续公司及上海贸易公司将与有关金融机构签订正式担保合同或协议，并根据担保合同或协议的约定具体担保责任。

【**银泰资源 (0008975)**】4 月 17 日，公司披露 2018 年报，报告期内，本年度公司实现营业收入 482,623.72 万元，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。

【**云海金属 (002182)**】公司本次增资的 800 万进入注册资本，宜安云海控股方宜安科技按股权比例增资 1,200 万进入注册资本，本次增资后宜安云海注册资本为 32,000 万元。本次增资前后宜安云海股权结构不发生变化，公司仍持有宜安云海 40% 股权。

【**宜安科技(300328)**】东莞宜安科技股份有限公司非公开发行 50,000,000 股人民币普通股（A 股），发行价格 8.60 元/股，募集资金总额为人民币 430,000,000.00 元，扣除各项发行费用 10,115,602.58 元，募集资金净额为 419,884,397.42 元。

【**南山铝业 (600219)**】4 月 17 日，公司披露 2018 年报，报告期内，公司 2018 年实现营业收入 2,022,236.20 万元，较上年同期增加 18.48%；营业成本 1,670,736.68 万元，较上年同期增加 26.44%；净利润 1,522,515,165.27 元，较上年同期减少 11.50%；归属于上市公司股东的净利润 1,437,977,104.68 元，较上年同期减少 10.76%。

【**南山铝业 (600219)**】山东南山铝业股份有限公司（以下简称“公司”）本次使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的金额为人民币 53,539,635.79 元。

【**白银有色 (601212)**】白银有色集团公司发行人民币普通股（A 股）239,369,624 股，每股价格 6.15 元，向中非发展基金有限公司发新增股份购买资产，本次发行股份购买资产后，白银有色集团股份有限公司新增注册资本人民币 239,369,624 元，白银有色累计注册资本人民币 7,212,335,491 元。

【**合盛硅业 (603260)**】合盛集团将其持有的公司 420 万股（占公司总股本的 0.63%）有限售条件流通股质押给华能贵诚信托有限公司办理股票质押式回购交易业务。该业务的初始交易日为 2019 年 4 月 15 日，约定回购交易日为 2021 年 4 月 14 日。

【国城矿业 (000688)】内蒙古国城资源综合利用有限公司将以现金方式对国城资源进行增资，增资金额来源于其自有资金及自筹资金，增资前国城资源注册资本为 2,000.00 万元，本次东矿公司增资 58,000.00 万元，国城资源注册资本变更为 60,000.00 万元。东矿公司持有其 100%。

【国城矿业 (000688)】4 月 18 日，公司披露 2018 年报，报告期内，全年累计实现营业收入 122,583.70 万元，比上年同期下降 1.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 40,503.12 万元，比上年同期下降 1.79%；累计开采铅锌矿石 222.22 万吨，铜矿石 20.66 万吨；累计处理铅锌矿石 230.25 万吨，铜矿石 23.62 万吨；生产锌精矿 53,725.12 金属吨、铅精矿 8,899.50 金属吨、铜精矿 2,840.13 金属吨、硫精矿 396,645.39 吨、硫精粉 241,646.86 吨、硫酸 117,978.00 吨、次铁精矿 117,907.00 吨。

【四通新材 (300628)】河北四通新型金属材料股份有限公司于近日接到股东臧永和先生的函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，截止本公告日，臧永和先生共持有公司普通股股数 21,600,000 股，占公司股份总数的 4.08%；本次质押后，臧永和先生累计质押股数为 18,890,000 股，占其本人持有公司股份总数的 87.45%，占公司总股本的 3.57%。

【豫光金铅 (600531)】4 月 18 日，公司披露 2018 年报，报告期内，公司共完成电解铅及铅合金产量 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%。

【豫光金铅 (600531)】河南豫光金铅股份有限公司于 2019 年 4 月 17 日召开第七届董事会第八次会议，审议通过《关于终止部分募集资金投资项目并将结余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司终止部分募集资金投资项目，并将该募集资金投资项目结余募集资金 2,284.17 万元及利息收入永久补充流动资金。

【中孚实业 (600595)】公司下属子公司林州市林丰铝电有限责任公司（以下简称“林丰铝电”）将其 25 万吨电解铝产能、河南中孚铝业有限公司（以下简称“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。

【三祥新材 (603663)】三祥新材股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）董事及高级管理人员杨辉先生、叶旦旺先生、肖传周先生、郑雄先生及范顺琴女士合计直接持有公司股份 227,000 股，占公司总股本的 0.1658%。

【中钨高新 (000657)】4 月 19 日，公司披露 2018 年报，报告期内，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%。

【中钨高新 (000657)】2019 年度公司拟为子公司株洲硬质合金集团有限公司、自贡硬质合金有限责任公司累计提供不超过 13.16 亿元的融资担保：其中，为株硬公司不超过 9.4 亿元的融资提供担保；为自硬公司不超过 1.88 亿元的融资提供担保；自硬公

公司以抵押、质押等方式提供不超过 1.88 亿元的反担保。公司也可根据实际情况，在上述额度范围内，要求子公司之间为对方融资提供互保

【中色股份 (000758)】 公司决定投资建设印度尼西亚达瑞铅锌矿项目，项目实施主体为公司控股子公司中色（印尼）达瑞矿业有限公司，中色（印尼）达瑞矿业有限公司拥有达瑞铅锌矿 100% 矿权，并负责该项目的建设和运营。达瑞铅锌矿首期建设投资以建设 AnjingHitam 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。按照可行性研究规划，达瑞铅锌矿首期项目的建设工期为 42 个月，计划于 2022 年 4 月底竣工投产。

【云南锗业 (002428)】 云南临沧鑫圆锗业股份有限公司第六届董事会第二十一次会议审议通过《关于出资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金 5,000 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。

【鹏欣资源 (600490)】 鹏欣环球资源股份有限公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司近日与中国民生银行股份有限公司上海分行签订了《质押合同》，为公司向中国民生银行股份有限公司上海分行申请人民币 5,000 万元（大写：伍仟万元整）银行承兑额度提供质押担保，所担保的主债权期限为 1 年。

【三祥新材 (603663)】 4 月 19 日，公司披露 2018 年报，报告期内，公司的生产经营继续保持良好的态势，实现营业收入为 59,853.43 万元，同比上升 46.75%；归属于上市公司股东的净利润为 7,418.15 万元，同比上升 37.35%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 7,215.96 万元，同比增长 41.55%。实现了收入及利润的双双增长。

【五矿稀土 (000831)】 4 月 19 日，公司披露 2018 年报，报告期内，公司 2018 年实现营业收入 92,480.81 万元，较去年同期 71,588.16 万元，增加 29.18%；归属于上市公司股东的净利润 10,178.35 万元，较去年同期 3,051.14 万元，增加 233.59%。

【五矿稀土 (000831)】 公司控股公司广州建丰五矿稀土有限公司与村田（中国）投资有限公司拟同比例对佛山村田进行现金增资，其中广州建丰拟以现金方式增资 200 万美元，中国村田拟以现金方式增资 1,800 万美元。增资完成后，佛山村田注册资本将由 4,890 万美元增至 6,890 万美元，广州建丰仍持有佛山村田 10% 股权。**【北方稀土 (600111)】** 4 月 20 日，公司披露 2018 年报，报告期内，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%。

【西部黄金 (601069)】 4 月 20 日，公司披露 2018 年报，报告期内，公司实现营业收入 10.02 亿元，利润总额 0.20 亿元，营业利润率为 1.96%，实现工业总产值（现价）9.58 亿元，工业增加值 4.13 亿元，实际上缴各项税费 0.54 亿元，资产总额 26.74 亿元（其中：流动资产 8.24 亿元，非流动资产 18.50 亿元），负债总额 9.93 亿元（其中：流动负债 8.24 亿元，非流动负债 1.69 亿元），资产负债率 37.13%，2018 年年度报告 10/191 所有者权益 16.81 亿元（归属于母公司股东权益 16.81 亿元）。

资料来源：WIND，万联证券

5、周观点

行业核心观点：3月份，中国制造业 PMI 从2月份的 49.2 上升为 50.5，同比上升 1.3 个百分点，创六个月新高，且远高于许多经济学家的预期，重返扩张区间。国家统计局 17 日公布数据显示，一季度 GDP 同比增长 6.4%，高于市场预期。美国 3 月零售销售额环比增长 1.6%，远高于预期，增幅创一年半来新高。由于个人消费占美国经济的比重超过七成，零售额上涨提振了市场对美国经济的预期。然而，欧元区制造业 PMI 九个月来首现反弹，但仍低于荣枯线，又引发了市场对欧元区经济的担忧，美元指数走强，金价应声下跌，短期铜价受到抑制，同时现货铜精矿 TC 保持下跌趋势，冶炼厂 4 月集中安排检修，铜精矿短缺。铜板块短期横盘整理可能性较大，但是中长期上涨逻辑清晰。

行业周观点：

- 随着我国经济起暖，地产拉动家电需求，加之空调即将迎来季节性需求旺季，对铜的需求将继续增加，受短期美元指数走强压制，铜价短期将保持震荡整理格局，相关个股可以逢低介入。
- 中美经济企稳，美元指数走强，金价短期回调明显，但是欧元区经济的疲软和美欧贸易摩擦的持续，市场中不稳定因素仍然存在，而我国货币宽松政策形势不改，所以金价下跌幅度有限，关注手中掌握有大量优质矿山资源类公司的配置价值。
- 受新能源汽车需求拉动，高镍三元材料未来需求有增无减，相关板块强势个股建议重点关注。

风险因素：金属价格超预期波动；下游需求不及预期；国际形势变动风险；政策不确定性风险。

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