

行业周报 (第十八周)

2019年05月05日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
libin@htsc.com

孙雪琬 执业证书编号: S0570518080006
0755-82125064
sunxuewan@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

近期受美国经济增速和4月非农就业数据超预期的影响,美元指数走势偏强,外盘贵金属和基本金属承压。当前市场调整与波动较大,我们建议关注基本面具备改善预期的子行业,包括国内库存降幅较大、生产成本有所下降的铝;缅甸积累的库存逐渐去化、供需格局好转的锡;成本支撑较强,价格有望延续上行的钴锂和稀土。此外我们建议关注具备较好成长性的军工、半导体材料领域,并建议关注一季报业绩超预期的标的。

子行业观点

1) 铝:近期库存降幅较大,印证当前需求偏强,此外成本端氧化铝和电力成本有所下降,预计二季度铝企利润将进一步增厚;2) 锡:一季度缅甸进口量同比下滑,当地库存有望接近去化完成,供应收缩或持续;3) 稀土:轻稀土价格跌入企业成本区间,价格逐步企稳,后续需要持续观察 Lynas 马来西亚环保事件进程。中重稀土供给有望实质性收缩;4) 新材料:建议关注增速较高的军工和电子新材料板块和相关标的。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、江西铜业、神火股份、盛和资源。

风险提示:经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

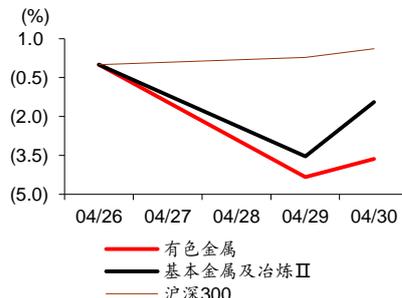
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 中钢天源 | 002057.SZ | 16.12 |
| 菲利华 | 300395.SZ | 4.08 |
| 万邦德 | 002082.SZ | 3.90 |
| 金石资源 | 603505.SH | 3.24 |
| 宝钛股份 | 600456.SH | 3.02 |
| 罗平锌电 | 002114.SZ | 2.71 |
| 金诚信 | 603979.SH | 2.61 |
| 云南铜业 | 000878.SZ | 2.29 |
| 赤峰黄金 | 600988.SH | 1.96 |
| 锡业股份 | 000960.SZ | 1.80 |

一周跌幅前十公司

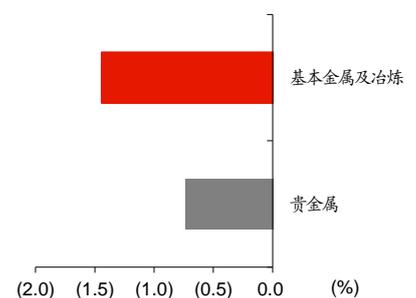
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 科力远 | 600478.SH | (19.04) |
| 方大炭素 | 600516.SH | (19.00) |
| 福达合金 | 603045.SH | (17.10) |
| 华友钴业 | 603799.SH | (15.14) |
| 索通发展 | 603612.SH | (13.57) |
| 诺德股份 | 600110.SH | (11.90) |
| 四方达 | 300179.SZ | (11.61) |
| 罗普斯金 | 002333.SZ | (10.00) |
| 寒锐钴业 | 300618.SZ | (9.97) |
| 德展健康 | 000813.SZ | (9.61) |

资料来源:华泰证券研究所

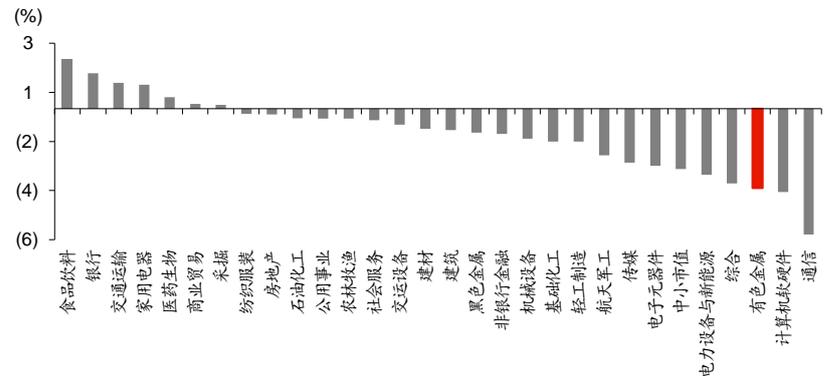
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 04月30日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E |
| 紫金矿业 | 601899.SH | 增持 | 3.32 | 4.20~4.83 | 0.18 | 0.21 | 0.23 | 0.26 | 18.44 | 15.81 | 14.43 | 12.77 |
| 江西铜业 | 600362.SH | 增持 | 15.33 | 16.80~17.60 | 0.71 | 0.80 | 0.84 | 0.90 | 21.59 | 19.16 | 18.25 | 17.03 |
| 神火股份 | 000933.SZ | 增持 | 4.82 | 5.28~5.72 | 0.13 | 0.22 | 0.26 | 0.31 | 37.08 | 21.91 | 18.54 | 15.55 |
| 盛和资源 | 600392.SH | 增持 | 10.14 | 12.68~13.12 | 0.16 | 0.22 | 0.23 | 0.25 | 63.38 | 46.09 | 44.09 | 40.56 |

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：外盘基本金属承压，关注具备基本面支撑的品种

上周有色板块下跌 2.97%，跑输上证综指。子板块中，锡铋板块有所上涨，贵金属板块下跌较少，钴锂、稀有金属板块跌幅较深。金属价格方面，上周国内基本金属价格除铝以外均上涨，海外基本金属除锌以外均下跌。小金属品种中，轻稀土价格反弹，中重稀土整体持稳，电解锰价格上涨。近期受美国经济增速和 4 月非农就业数据超预期的影响，美元指数走势偏强，外盘基本金属承压。当前市场调整与波动较大，我们建议关注基本面具备改善预期的铜锡铝等子行业，以及具备较好成长性的军工、半导体材料领域，并建议关注一季报业绩超预期的标的。

铝：库存降幅扩大印证需求偏强，二季度铝企业绩有望增厚

近期国内铝锭库存降幅扩大，除铝厂铝水就地转化比例提升导致入库减少外，主要原因仍是终端消费的稳定释放，铝价冲高一定程度上带动中下游提前采购备货。此外据阿拉丁，新一年网电价重谈过程进展顺利，青海、贵州、云南等多个地区已经确认电价下调，网购电价下调导致铝企加权平均生产成本出现小幅下降。我们认为电解铝板块配置逻辑由价格逐步转向利润：判断中长期氧化铝过剩局面下，该环节向电解铝议价能力都将有所减弱；电价下调也有望使铝企利润增厚。考虑到电解铝投产周期偏长，供给增速上升或有时差，判断二季度电解铝企业盈利能力将环比进一步改善。

钴锂：成本支撑加强，价格进入上升通道

上周 MB 标准级钴报价 16.35 (+0.0) -17.05 (+0.0) 美元/磅，合金级钴报价 17.0-17.8 美元/磅。最新报价暂时停止上涨，市场惜售和谨慎情绪并存，社会库存仍处于较低位置。据嘉能可，其一季度钴产量跳升至 10900 吨，其中 3500 吨来自刚果 Katanga 项目，出口恢复和产量增长对价格造成一定压力。需求方面，工信部预计今年新能源汽车产量或超过 150 万辆。我们认为钴锂供需格局 2019-20 年恶化程度见顶，钴价触底后有望出现反弹。锂价已接近行业成本，短期难有大的下跌空间。价格走低或将对供应造成扰动，钴锂的价格下跌同时也造成上游利润水平下降，行业处在高成本产能出清阶段，19 年中供需可能出现提前改善。未来具有矿源、前驱体和下游强强合作资源的公司可持续发展能力较强。

锡：供需格局向好，价格中枢看涨

据海关数据，中国 3 月份锡矿和精矿进口总共为 13056 吨，其中从缅甸进口 12064 吨。据国际锡协估计，2019 年第一季度缅甸锡矿和精矿进口锡金属含量估计为 11100 吨，环比下降 7%，同比下降 38%；4 月中旬缅甸矿进口运输因当地庆典活动暂时中断，但目前交通已经恢复正常，预计 4 月进口仍然较低。我们预计 2018 年全球锡供需将由过剩转向平衡，到 19 年行业有望出现边际上的短缺，2019-20 年间预计呈现供不应求的格局，锡行业有望步入景气向上周期，价格或受益上涨。

稀土：成本倒挂，轻稀土触底反弹

上周氧化镨钕报价 26.7 万元/吨，周涨幅 2%；氧化镱和氧化铽价格维持不变。从上周开始，氧化镨钕价格扭转下跌趋势进入上升通道。我们认为当前氧化镨钕价格已经到达坚实的底部，下跌空间有限。国内企业除北方稀土以外，当前价格水平下或均处于亏损状态；海外最大的稀土开采企业 Lynas 或也出现成本价格倒挂。我们预计 19-21 年氧化镨钕价格基本维持在 28-32 万元/吨。未来轻稀土价格波动的主要影响因素包括 2020 年国家配额是否持续提升、莱纳斯在马来西亚关丹工厂是否在 9 月关停、盛和资源海外矿山 MountainPass 轻稀土进口量等。中重稀土方面，目前缅甸闭关影响仍在延续，我们预计 5 月缅甸进口矿的关口将关停，中重稀土价格有望继续上涨。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 04月30日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 紫金矿业 | 601899.SH | 增持 | 3.32 | 4.20~4.83 | 0.18 | 0.21 | 0.23 | 0.26 | 18.44 | 15.81 | 14.43 | 12.77 |
| 江西铜业 | 600362.SH | 增持 | 15.33 | 16.80~17.60 | 0.71 | 0.80 | 0.84 | 0.90 | 21.59 | 19.16 | 18.25 | 17.03 |
| 神火股份 | 000933.SZ | 增持 | 4.82 | 5.28~5.72 | 0.13 | 0.22 | 0.26 | 0.31 | 37.08 | 21.91 | 18.54 | 15.55 |
| 盛和资源 | 600392.SH | 增持 | 10.14 | 12.68~13.12 | 0.16 | 0.22 | 0.23 | 0.25 | 63.38 | 46.09 | 44.09 | 40.56 |

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

| 公司名称 | 最新观点 |
|---------------------|--|
| 紫金矿业 (601899.SH) | <p>发布18年年报，净利润同比增长16.71%</p> <p>公司于3月22日发布18年年报：2018年实现营业收入1059.94亿元，同比增长12.11%；实现归母净利润40.94亿元，同比增长16.71%；扣非后归母净利润为30.61亿元，同比增长13.51%，EPS为0.18元。18年第四季度实现营收298.21亿元，同比下降8.44%；归母净利润7.41亿元，同比下降42.68%。由于资产减值和费用等因素，公司业绩略低我们此前预期；公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源，铜矿产能中长期持续提升，预测19-21年EPS为0.21、0.23、0.25元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持): 资产减值影响利润，海外矿山扩张带来成长性</p> |
| 江西铜业 (600362.SH) | <p>归母净利润24.47亿元，同比增加52.43%</p> <p>3月27日，公司发布2018年年报。报告期内公司共计实现营业收入2152.90亿元，同比增长4.99%；归母净利润24.47亿元，同比增长52.43%，EPS为0.71元。18年四季度单季营收580.92亿元，同比增长1.79%；实现归母净利润7.67亿元，同比增长2.25%。由于信用减值损失和费用同比上升等因素，公司业绩略低于我们此前预期。我们认为铜价格有望维持相对高位，或将继续拉动公司业绩提升。我们预计19-21年公司EPS为0.80/0.84/0.90元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：江西铜业(600362,增持): 坏账计提影响利润，加快推进投资并购</p> |
| 神火股份 (000933.SZ) | <p>公司2018年归母净利润2.39亿元，19Q1净利润0.55亿元</p> <p>公司18年营收188.35亿元，同比下降0.34%；归母净利润2.39亿元，同比下降35.11%。其中第四季度归母净利润-0.53亿元，同比减亏4.67亿元，环比增亏0.16亿元。公司19Q1营收45.54亿元，同比下降3.36%；归母净利润0.55亿元，同比下降20.27%，但环比上升1.08亿元。由于18Q4铝价低迷，公司业绩低于我们的预期，此次预测公司19-21年EPS将分别为0.22/0.26/0.31元。考虑到公司未来云南产能投产后成本有下降空间，且目前PE估值较可比公司仍略低，对公司维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：神火股份(000933,增持): 铝价低迷，扣非后利润亏损</p> |
| 盛和资源 (600392.SH) | <p>事件：2018实现归母净利润2.86亿元，同比下降14.89%，低于预期</p> <p>3月29日公司发布年报，2018实现营收62.26亿元，同比增长19.67%；归母净利润2.86亿元，同比下降14.89%；归母扣非净利润2.77亿元，同比下降15.60%，低于预期。业绩增长主要源于18年国家稀土配额提升14%，净利润下滑主要是受稀土市场价格波动，部分原辅料价格上涨推高生产成本。我们认为未来公司受益于Moutain Pass项目及稀土配额持续提高，文盛新材受益于钛锆持续涨价和销量提升，预计19-21年EPS分别为0.22/0.23/0.25元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：盛和资源(600392,增持): 成本抬升毛利率下滑，业绩低于预期</p> |

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

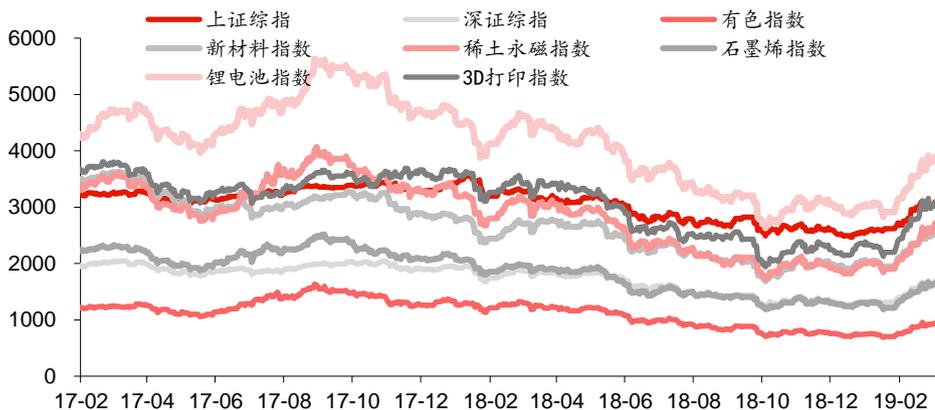
上周上证综指、深证综指分别收于3078.34、1636.59点，周变动幅度分别为-0.26%、-1.75%；上周有色指数、新材料指数分别收于3683.05、2502.59点，周变动幅度分别为-2.97%、-2.71%。

图表3：一周综合指数速览

| 代码 | 名称 | 收盘点数 | 1周变动 | | 1月变动 | |
|-------------|--------|---------|---------|-------|---------|-------|
| | | | +/- | % | +/- | % |
| 000001.SH | 上证综指 | 3078.34 | -8.06 | -0.26 | -12.42 | -0.40 |
| 399106.SZ | 深证综指 | 1636.59 | -29.21 | -1.75 | -58.55 | -3.45 |
| 399102.SZ | 创业板综 | 1927.69 | -55.35 | -2.79 | -96.24 | -4.75 |
| CI005003.WI | 有色指数 | 3683.05 | -112.73 | -2.97 | -245.66 | -6.25 |
| 884057.WI | 新材料指数 | 2502.59 | -69.66 | -2.71 | -70.74 | -2.75 |
| 884086.WI | 稀土永磁指数 | 2508.27 | -99.27 | -3.81 | -75.24 | -2.91 |
| 884109.WI | 石墨烯指数 | 1509.39 | -84.57 | -5.31 | -98.81 | -6.14 |
| 884039.WI | 锂电池指数 | 3579.46 | -123.16 | -3.33 | -152.63 | -4.09 |
| 884119.WI | 3D打印指数 | 2947.98 | -104.09 | -3.41 | -211.64 | -6.70 |

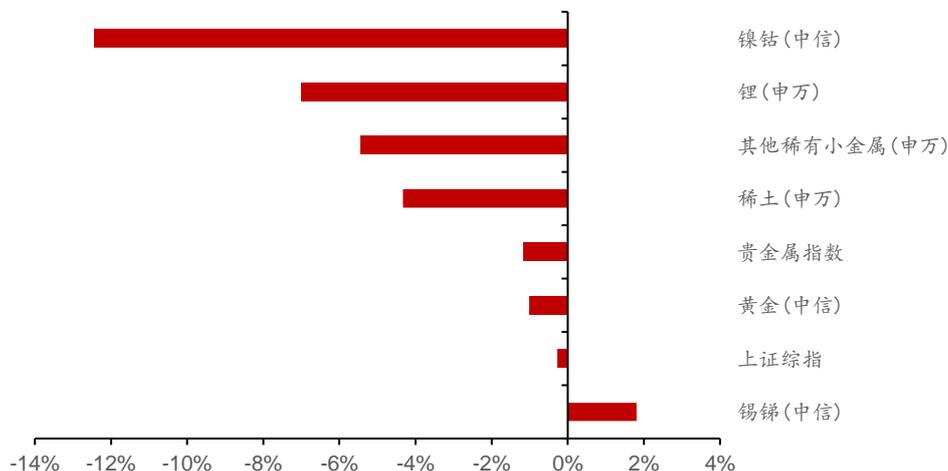
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 48920、14180、21795、16695、148090、98100 元/吨，周变动幅度分别为 0.12%、-0.11%、1.18%、1.03%、1.02%、0.40%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6432、1805、2825、1928、19695、12240 美元/吨，周变动幅度分别为-2.45%、-2.07%、0.05%、-3.25%、-3.64%、-1.80%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97.46、1280.2 美元/盎司，周变动幅度分别为-0.58%、-0.64%。

上周锗铋氧化物、氧化镨分别收于 262500 元/吨、1470 元/千克，周变动幅度分别为-0.94%、0.00%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 76500 元/吨、274000 元/吨、17950 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、-1.79%、0.00%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、66 元/千克，周环比不变。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

| 品种 | 最新价 | 周变动% | 月变动% | 年变动% | 年初至今% | 年初至今均价 | 2018 年均价 |
|---------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|----------|
| SHFE 铜价 | 48920 | 0.12 | -2.69 | -4.06 | 2.13 | 48714 | 50680 |
| SHFE 铝价 | 14180 | -0.11 | 3.88 | -2.31 | 5.51 | 13642 | 14340 |
| SHFE 锌价 | 21795 | 1.18 | -0.75 | -8.48 | 5.80 | 21658 | 23020 |
| SHFE 铅价 | 16695 | 1.03 | -5.22 | -9.54 | -7.35 | 17113 | 18838 |
| SHFE 锡价 | 148090 | 1.02 | -1.85 | 0.69 | 3.17 | 98708 | 103618 |
| SHFE 镍价 | 98100 | 0.40 | -4.91 | -5.97 | 12.54 | 148145 | 146545 |
| LME 铜价 | 6432 | -2.45 | -0.16 | -5.65 | 9.53 | 6271 | 6545 |
| LME 铝价 | 1805 | -2.07 | -5.55 | -22.22 | 0.56 | 1876 | 2115 |
| LME 锌价 | 2825 | 0.05 | 1.71 | -7.38 | 17.98 | 2720 | 2893 |
| LME 铅价 | 1928 | -3.25 | -9.80 | -15.39 | -1.58 | 2021 | 2248 |
| LME 锡价 | 19695 | -3.64 | -9.01 | -6.59 | 1.05 | 20776 | 20066 |
| LME 镍价 | 12240 | -1.80 | -7.10 | -12.35 | 13.07 | 12527 | 13193 |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



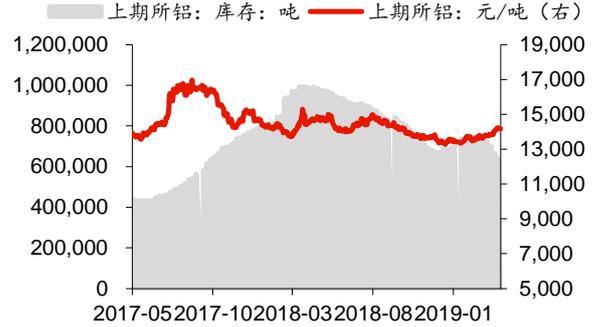
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



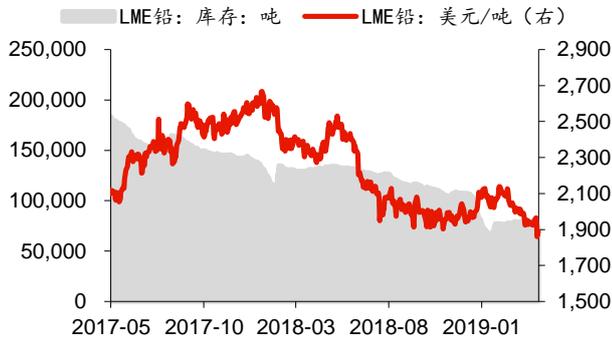
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



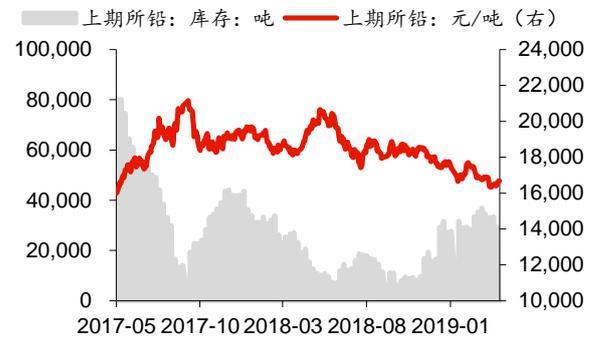
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



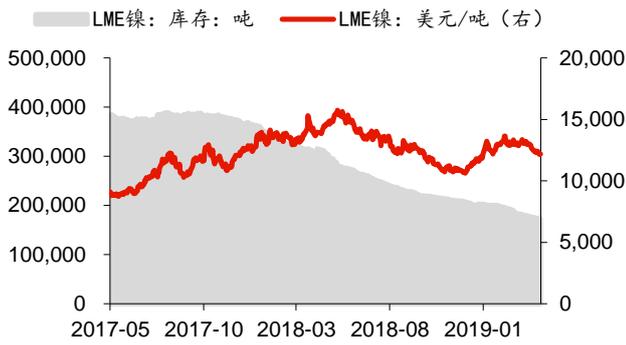
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



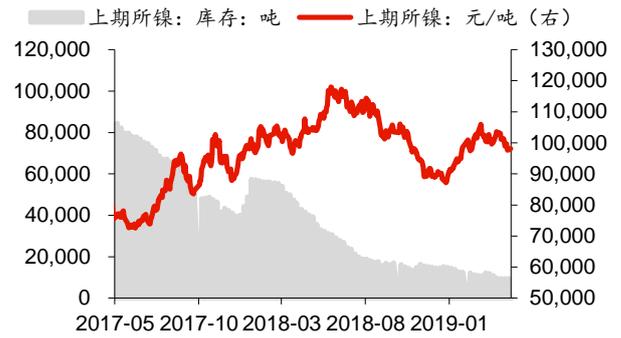
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



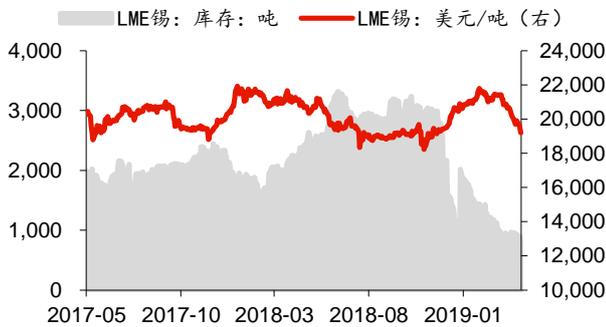
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



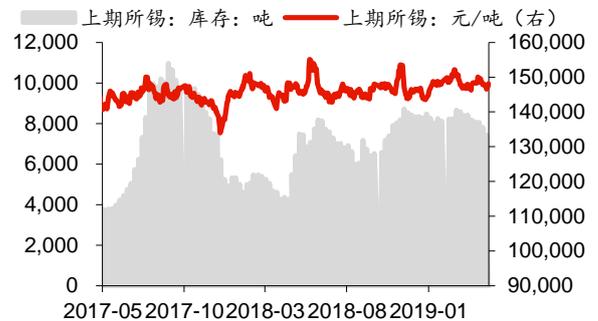
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



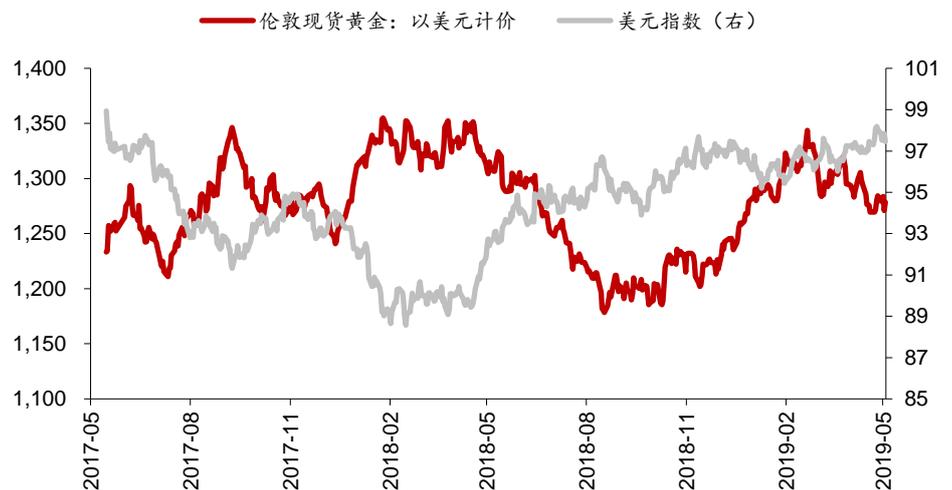
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



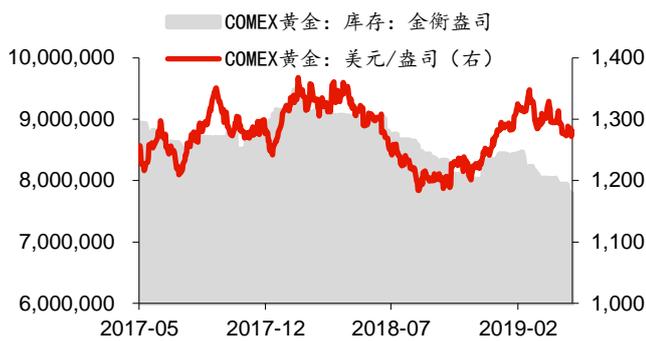
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



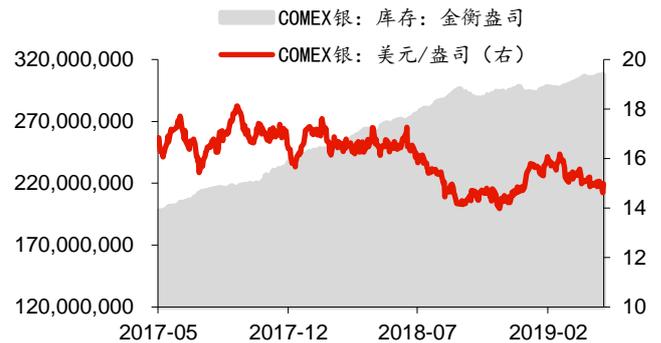
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

| 名称 | 单位 | 最新价 | 上周价 | 2018 年均价 | 年初至今涨幅 | 周变动 |
|---------------------|-------|--------|--------|----------|---------|--------|
| 镨钕氧化物 | 元/吨 | 262500 | 265000 | 338995 | -17.19% | -0.94% |
| 氧化镧 | 元/吨 | 12450 | 12450 | 14347 | -2.35% | 0.00% |
| 氧化铈 (99.0-99.5%) | 元/吨 | 12450 | 12450 | 14357 | -6.04% | 0.00% |
| 氧化镨 | 元/千克 | 1470 | 1470 | 1214 | 21.49% | 0.00% |
| 氧化铽 | 元/千克 | 3145 | 3120 | 3185 | 6.43% | 0.80% |
| 碳酸锂:99% | 元/吨 | 76500 | 76500 | 118589 | -26.44% | 0.00% |
| 高碳铬铁 | 元/吨 | 7250 | 7400 | 7276 | 2.84% | -2.03% |
| 镉锭:≥99.99% | 元/吨 | 19850 | 19500 | 17266 | 115.76% | 1.79% |
| 电解钴:Co99.98 | 元/吨 | 274000 | 279000 | 7276 | -24.31% | -1.79% |
| 锆锭:50Ω/cm | 元/千克 | 7550 | 7550 | 17257 | -3.82% | 0.00% |
| 镁锭 | 元/吨 | 17950 | 17950 | 7276 | -3.75% | 0.00% |
| 电解锰 | 元/吨 | 14150 | 13950 | 17249 | 0.00% | 1.43% |
| 钨粉:一级 | 元/吨 | 274500 | 274500 | 7275 | 0.00% | 0.00% |
| 钨粉:二级 | 元/吨 | 257500 | 257500 | 17242 | 0.00% | 0.00% |
| 海绵钛:≥99.6% | 元/千克 | 66 | 66 | 7276 | -1.50% | 0.00% |
| 钒铁:50# | 元/吨 | 170000 | 175000 | 17237 | -26.09% | -2.86% |
| 铋:1# | 元/吨 | 43500 | 44000 | 7277 | -14.71% | -1.14% |
| 铟锭:≥99.99% | 元/千克 | 1185 | 1205 | 17230 | -13.82% | -1.66% |
| 高碳铬铁 | 美元/磅 | 0.94 | 0.94 | 7278 | -18.26% | 0.00% |
| 镉 99.99% | 美元/磅 | 1.43 | 1.43 | 17228 | 14.40% | 0.00% |
| 钴:RUIn99.3% | 美元/磅 | 36.25 | 36.25 | 7281 | 0.00% | 0.00% |
| 锆:Diox99.99% | 美元/公斤 | 875 | 875 | 17230 | -7.89% | 0.00% |
| 镁:99.9%China | 美元/吨 | 2650 | 2650 | 7284 | -2.75% | 0.00% |
| 电解锰:99.7% | 美元/吨 | 1950 | 1950 | 17235 | -7.14% | 0.00% |
| 钨:Mo03-西方 | 美元/磅 | 12.10 | 12.10 | 7287 | 0.41% | 0.00% |
| 钨铁:65%西方 | 美元/公斤 | 29.25 | 29.25 | 17240 | 3.36% | 0.00% |
| 海绵钛:99.6% | 美元/公斤 | 7.50 | 7.50 | 7291 | 10.29% | 0.00% |
| 钨酸盐 APT | 美元/吨度 | 275 | 275 | 17247 | -3.51% | 0.00% |
| 钒铁:80%T2 | 美元/公斤 | 57.00 | 57.00 | 7295 | -54.94% | 0.00% |
| 铋 99.65% | 美元/吨 | 262500 | 265000 | 17254 | -6.46% | -0.94% |
| 硅金属块 | 美元/吨 | 12450 | 12450 | 7299 | -15.75% | 0.00% |
| 铟 | 美元/公斤 | 12450 | 12450 | 17263 | -4.71% | 0.00% |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：5月2日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.50%的水平，符合市场普遍预期。美联储决议下调超额存款准备金利率（IOER）至2.35%，之前为2.40%。美联储重申在决定未来利率时将保持耐心，因美国经济发展稳健，劳动力市场强劲，失业率保持在低位。整体和核心通胀率下滑，处于2%下方。

宏观：财联社：美国4月非农就业人数增加26.3万人，预估为增加19万，前值由增加19.6万人修正为增加18.9万人。失业率报3.6%，创49年以来新低。美国4月平均时薪同比增长3.2%，预估增长3.3%。

宏观：财联社：美国商务部表示，3月份商品贸易逆差初值从上月的709亿美元扩大至714亿美元。27位经济学家对贸易逆差预测范围为600亿美元至761亿美元。3月份进口增长0.9%，从2月份的2097.92亿美元增至2117.46亿美元。3月份出口增长1%，从2月份的1388.52亿美元增至1402.99亿美元。3月份批发商贸易库存持平于6682亿美元。3月份零售库存下降0.3%至6573亿美元。

宏观：财联社：5月1日，特朗普在FOMC货币政策会议期间抨击美联储利率政策，特朗普表示：“虽然美国通胀偏低，但美联储已经多次加息。美联储实施了大规模量化紧缩（QT）。如果我们降息，哪怕只降息1%，并且增加一些量化宽松措施，我们的经济有潜力向火箭一样攀升”。

宏观：财联社：美国4月ADP就业人数变动27.5万人，预期18万人，增幅创2018年7月以来最大。4月ADP增长主因为服务业就业人数增长提振，年初的经济放缓对雇用没有造成实质影响。

宏观：财联社：欧元区4月份核心CPI同比上升1.2%，预期为1.0%。欧元区4月份CPI同比上涨1.7%。

宏观：财联社：财政部发布《关于下达2019年中央财政城镇保障性安居工程专项资金预算的通知》，各地2019年的城镇棚户区计划改造套数出炉。对比2018年，37个省市2019年棚改套数共计285.29万套，较2018年588万套的计划改造套数减少近51%。分析师称，2019年棚改开工目标的大幅下调，预示着由棚改带来的商品房销量在全国商品房总销量中占比会逐步走低，直接影响体现在三四线及以下城市的棚改利好亦将逐步减弱。

宏观：财联社：为支持制造业企业加快技术改造和设备更新，财政部、国家税务总局日前发布公告，明确扩大固定资产加速折旧优惠政策适用范围。根据公告，自2019年1月1日起，适用《财政部 国家税务总局关于完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》和《财政部 国家税务总局关于进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》规定固定资产加速折旧优惠的行业范围，扩大至全部制造业领域。

宏观：财联社：生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上介绍，今年会有核电项目陆续开工建设。我国现有运行和在建核电机组56台，机组数量已达到世界第三位。中国将在确保安全前提下，继续发展核电。

宏观：财联社：中国4月官方制造业PMI为50.1，预期为50.5，前值为50.5。

宏观：财联社：4月份全国共发行地方债2266.76亿元，较3月份的6245.13亿元大幅减少63.7%。

宏观：财联社：欧元区第一季度GDP环比增长0.4%，预期为0.3%；3月份失业率降至7.7%，预期为7.8%。

宏观：财联社：发改委发布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》。纳入19年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.10元；采用“全额上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，按所在资源区集中式光伏电站指导价执行。能源主管部门统一实行市场竞争方式配置的工商业分布式项目，市场竞争形成的价格不超过所在资源区指导价，且补贴标准不得超过每千瓦时0.10元。纳入19年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.18元。

宏观：财联社：北京二手房4月交易环比下降三成。4月份北京二手房市场没有延续3月份的持续上升态势。4月北京链家二手房交易量比3月份下降34%，这主要是受季节性因素的影响。价格方面，4月均价与3月基本持平，均价向上动力不足。贝壳研究院指出，4月北京链家二手房交易量比3月份下降34%，这主要是受季节性因素的影响。同时，受结构性因素影响明显，而4月均价与3月基本持平，均价向上动力不足。

铜：SMM：波兰金属生产商KGHM旗下智利Sierra Gorda铜矿工会领导人Maykel Ocayo周日称，该工会已经接受资方最新薪资提议从而避免了罢工，该矿每年产铜10.19万吨。

铜：SMM：嘉能可一季度铜产量同比下滑7%，至32.07万吨。嘉能可表示铜产量下滑的主因是澳大利亚整体金属产量下滑，此前澳大利亚的昆士兰州遭遇严重洪涝灾害，并且赞比亚Mopani项目停产也对产量造成影响。此外公司锌产量26.23万吨，同比去年上涨8%；镍产量2.71吨，同比去年下降10%。

铜：SMM：在北京召开的“一带一路”企业家大会上，江铜集团与哈萨克斯坦杰特苏钨业公司签订股权转让框架协议。此外江西铜业董事长表示，公司计划在马来西亚东部沙巴建立一座生产精炼铜的工厂，因为马来西亚有望成为有色金属废料的拆解中心。目前公司仍处于研究供应来源的阶段，因此该工厂的产能还未能确定，并表示该工厂生产的铜不是完全发往中国。

铜：SMM：第一量子Cobre Panama项目首批精矿将于二季度发货，此为今年投产最大的铜矿项目，预计2019年铜产量14-17.5万吨，2020年产量将达27-30万吨。

铝：5月1日LME铝库存暴增60650吨至1135300吨，数据发布后铝承压下挫。此次库存主要增自巴生仓库（增加44650吨）、光阳仓库（增加10025吨）、新加坡仓库（增加8375吨）。库存增加主要因为4月Access World仓库在马来西亚巴生港的新增了25个LME注册仓库。据LME的通知，截至4月29日该25个仓库全部挂牌生效。市场预期将有大量的铝锭交付，据市场传言将有多达30万吨的交货进入市场。

铝：SMM：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。

铝：SMM：俄铝表示，2019年一季度，中国以外的电解铝消费同比增1.5%至738万吨，欧洲消费较弱，同比增0.9%至236万吨；北美铝消费增1.5%至173万吨；中国消费逐渐复苏，同比增1.5%至848万吨。预计2019年全年铝消费维持3%增速。

铝：SMM：俄铝2019年一季度电解铝产量92.8万吨，环比下降1.6%；销量89.6万吨；一季度实现平均铝价环比下降7.8%至1949美元/吨；一季度氧化铝产量环比下降1.3%至193.2万吨；铝土矿产量环比增3%至383.1万吨；霞石产量环比增23.5%至100.9万吨。

铝：SMM：特变电工公告，为加强公司海外市场的开拓，调整市场结构，公司控股子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司以其投资的阿玛利亚水电开发股份有限公司为主体投资115403万美元建设阿玛利亚水电站。

铝：SMM：Australian Mines公司旗下Bell Creek镍钴矿项目发现的新资源或将使该公司在昆士兰州的总资源储量超过1.15亿吨。该矿位于该公司旗舰矿Sconi北部115公里，该矿储量为7570万吨。公司在Bell Creek镍钴矿的同时，还收购了Minnamoolka项目。

铝：SMM：4月29日中国电解铝去库存持续，环比上周四减少4.3万吨，至147万吨。

铝：SMM：几内亚政府宣布，为鼓励矿业公司在国内提炼铝土矿，以此来发展矿业从而推动经济发展，政府计划在未来六年内将能源供应提高3倍。

新闻概要

铝: SMM: 中国有色金属工业协会副会长文献军表示, 铝工业面临着发展格局重大调整。一是铝需求形势发生了根本改变, 高速增长时期已经结束。二是加大海外铝土矿开发的资源格局正在形成。三是产业布局已经开启了新一轮调整, 氧化铝产能布局显示出向沿海港口转移、向国外资源地转移的新趋向。氧化铝、电解铝产能“存量”和“增量”的博弈不可避免。

铝: SMM: 云南神火 90 万吨水电铝材一体化项目通过节能审查。云南省发改委复函文山州发改委, 原则上同意云南神火铝业有限公司 90 万吨绿色水电铝材一体化项目节能评估报告, 意味着该项目即将进入全面开工建设阶段。该项目设计规模为年产 90 万吨电解铝, 大型预焙阳极电解槽 658 台, 并配备氧化铝及氟化盐贮运系统等辅助生产设备设施, 投资概算 67.5 亿元, 厂区占地面积约 1380 亩, 分两期建设, 一期年产 45.11 万吨。

锌: 全球第二大锌生产商、印度最大的锌生产商-印度锌业公司的一位高层人士周三称, 2019/20 财年产量料回升。该公司 2018/19 年度的精炼锌产量下滑 12%, 因旗下一座露天开采锌矿关闭并转为井下开采模式。

镍: SMM: Herritt International 发布了 2019 年第一季度的财务业绩, 报告称, 旗下合资企业 Moa JV (Moa Joint Venture) 2019 年第一季度成品镍产量 4,397 吨, 比去年 (2854 吨) 增加 54%, 成品钴为 426 吨 (336 吨), 增长 27%, 这标志着 Moa JV 有史以来最高产量的第一季度。

锡: 全球第五大锡生产商、秘鲁最大锡生产商 Minsur 周二称, 该公司旗下 San Rafael 锡矿的工会周二开始无限期罢工, 要求资方提供奖金。该公司称, 这些工会工人已经对与资方分享利润不满意。该公司还表示, 这些工人的罢工并没有经过秘鲁劳工部门的批准。报告显示, 2018 年 Minsur 矿山产量约为 18,600 吨, 同比增加约 5%。

黄金: 财联社: 世界黄金协会报告表示, 与去年同期相比, 全球黄金需求增长 7%, 达到 1053.3 吨。出现这样的年度同比增长, 在很大程度上是因为, 央行购买量持续增长, 以及黄金 ETF 也实现了增长。央行在 2019 年第一季度购买了 145.5 吨黄金, 较 2018 年同期增长 68%, 这是自 2013 年以来最强的年度开端。多样化和对安全的流动资产的渴望, 再次成为购买黄金的主要推动力量。

新材料: 财联社: 4 月 28 日, 中国航发燃气轮机有限公司成立大会在沈阳举行。燃机公司由中国航发和沈阳市政府共同出资组建, 是中国航发和沈阳市政府落实党中央关于加快航空发动机及燃气轮机自主研发和制造生产、深入推进东北振兴重大战略部署的具体举措。燃机公司下设产品研发、市场销售、制造装试、工程服务和维修保障等五个中心, 将整合中国航发现有民用燃气轮机产业资源, 重点发展“三轻一重”等燃气轮机产品及业务, 努力为客户提供优质高效的燃气轮机产品, 助力绿色高效能源产业发展, 打造世界一流燃气轮机装备供应商。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 彭博, 高工锂电, 黄金头条, 华泰证券研究所

图表24：公司动态

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-30 | 监事会关于2018年度内部控制自我评价报告的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326462.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于公司2018年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326450.pdf |
| | 2019-04-30 | 2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326449.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326456.pdf |
| | 2019-04-30 | 董事会审计与法律委员会2018年度履职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5326467.pdf |
| 云铝股份 | 2019-04-30 | 关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5337672.pdf |
| | 2019-04-29 | 第七届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312831.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于部分募集资金投资项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312833.pdf |
| | 2019-04-29 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312829.pdf |
| | 2019-04-29 | 独立董事对《关于部分募集资金投资项目延期的议案》的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312832.pdf |
| | 2019-04-29 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312828.pdf |
| | 2019-04-29 | 公司与民生证券股份有限公司关于《关于请做好云南铝业非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5315638.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于非公开发行股票告知函有关问题回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5315639.pdf |
| | 2019-04-29 | 民生证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312834.pdf |
| | 2019-04-29 | 第七届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312830.pdf |
| 东方锆业 | 2019-04-30 | 2012年公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5319205.pdf |
| 恒邦股份 | 2019-04-30 | 关于股东权益变动暨公司控股股东、实际控制人变更的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5318417.pdf |
| 赣锋锂业 | 2019-04-30 | 未来三年股东回报规划(2019年-2021年) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323800.pdf |
| | 2019-04-30 | 独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323822.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于公司新增发行H股方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323814.pdf |
| | 2019-04-30 | 第四届监事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323820.pdf |
| | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323813.pdf |
| | 2019-04-30 | 公开发行A股可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323808.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施以及整改情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323821.pdf |
| | 2019-04-30 | 前次募集资金使用情况鉴证报告(截至2018年12月31日止) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323823.pdf |
| | 2019-04-30 | 第四届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323818.pdf |
| | 2019-04-30 | A股可转换公司债券持有人会议规则(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323816.pdf |
| | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323810.pdf |
| | 2019-04-30 | 独立董事关于相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323799.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于聘任公司证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323817.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-30 | 公开发行 A 股可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323805.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323811.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于提高年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目建设规模的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323819.pdf |
| | 2019-04-30 | 非经常性损益及加权平均净资产收益率的专项审核报告（2016 年度至 2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323802.pdf |
| 银河磁体 | 2019-04-30 | 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323759.pdf |
| 正海磁材 | 2019-04-30 | 关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339943.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5318076.pdf |
| 南山铝业 | 2019-04-30 | 南山铝业关于开立理财产品专用结算账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328342.pdf |
| 天通股份 | 2019-05-01 | 天通股份 2018 年年度股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-01\5340466.pdf |
| | 2019-05-01 | 天通股份 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-01\5340471.pdf |
| 西藏珠峰 | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311764.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰第七届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311740.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311724.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年度独立董事述职报告（陈振婷） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311714.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311749.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于延长为参股公司提供财务资助期限的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311730.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年度董事会审计委员会履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311719.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年度独立董事述职报告（庞守林） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311763.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311760.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰第七届董事会审计委员会第四次会议决议 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311754.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年度独立董事述职报告（戴塔根） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311729.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于向控股股东借款的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311715.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311761.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰第七届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311759.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于公司会计政策及会计估计变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311735.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰独立董事对第七届董事会第七次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311745.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018 年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311739.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311734.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311725.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰关于 2018 年度预计日常关联交易事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5311720.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰独立董事对第七届董事会第七次会议相关议案的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311750.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰独立董事关于公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311744.pdf |
| | 2019-04-29 | 西藏珠峰公司章程(2019年4月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5311755.pdf |
| 江西铜业 | 2019-04-30 | 江西铜业2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5334117.pdf |
| | 2019-04-30 | 江西铜业对外投资进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5334108.pdf |
| | 2019-04-30 | 江西铜业关于召开2018年年度股东大会、2019年第一次A股类别股东大会和2019年第一次H股类别股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5334113.pdf |
| 博威合金 | 2019-04-30 | 博威合金2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5316706.pdf |
| 中国铝业 | 2019-04-30 | 中国铝业第六届董事会第四十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336673.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336668.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业第六届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336666.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336663.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业关于中铝(上海)有限公司收购苏州中色金属材料科技有限公司股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336653.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业独立董事关于同意将关联交易事项提交董事会审议的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336681.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业独立董事关于有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336676.pdf |
| | 2019-04-30 | 苏州中色金属材料科技有限公司资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336648.pdf |
| | 2019-04-30 | 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)关于中国铝业会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336671.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业董事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336691.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业监事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336686.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业关于执行新租赁准则的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336683.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业2019年第二次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336678.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国铝业关于运用日常备付资金开展保值增值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336658.pdf |
| 紫金矿业 | 2019-05-01 | 紫金矿业H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-01/5338171.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业独立董事关于关联担保的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328850.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业关于2018年年度股东大会增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328840.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328830.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业2018年年度股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328865.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业第六届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328870.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业独立董事关于第六届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328845.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业第六届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328860.pdf |
| | 2019-04-30 | 紫金矿业关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328835.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-04-30 | 紫金矿业关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5328855.pdf |
| | 2019-04-29 | 紫金矿业 2019 年度第一期超短期融资券发行情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-29/5313169.pdf |
| 洛阳钼业 | 2019-04-30 | 洛阳钼业 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5337516.pdf |
| | 2019-04-30 | 洛阳钼业第五届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5337521.pdf |
| | 2019-04-29 | 洛阳钼业关于境外并购项目收到国家发展和改革委员会项目备案通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-29/5311814.pdf |
| | 2019-04-29 | 洛阳钼业 2019 年度第一期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-29/5311817.pdf |
| | 2019-04-29 | 洛阳钼业 H 股通函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-29/5311812.pdf |

资料来源: 财汇资讯, 华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整：国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整，都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期：地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险，此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险：各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显，价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com