

# 有色金属

证券研究报告  
2019年05月05日

## 美国实施基建或将加速基本金属反弹，持续关注中重稀土和磁材龙头

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

王小芄

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

周观点:

1、美国或实施 2 万亿基建计划，国内经济企稳地产边际改善，基本金属有望迎来反弹，关注高弹性铝铜公司

1) 美两党或批准实施 2 万亿美元基础设施计划，对本土的公路、铁道、桥梁和宽带进行升级改造，对于基建相关性较强的铜锌和后周期电解铝需求有望进一步复苏。2) 国内经济企稳地产边际改善，2019 年房地产行业开工增速和竣工增速有望迎来收敛，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，但 3 月中旬以来，周降幅约在 3 万吨库存重回 145 万吨以下水平，同比下滑超过 30%，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) 重点关注标的：高弹性的电解铝企业云铝股份、铜企业云南铜业以及低估值的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:

钯价小幅回调，金银持稳。上周议息会议维持利率不变且由于整体通胀低位仍加息保有耐心，部分反应金价小幅承压、同比下滑 0.58%，沪金小幅回升 0.64%。LME 钯价格下跌 6.29%，其他贵金属价格变化不大。基本金属普遍下跌，美基建可能带来反弹。上周基本金属价格普遍下跌，LME 铅、锡、铜、镍分别下跌 3.89%、2.74%、2.68%、1.69%，锌铝跌幅较小。需求复苏有望迎来边际拐点，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。中重稀土氧化镱氧化铽持续回升。上周稀土涨跌互现，氧化钆价格回调 13.3%、氧化镨氧化钕基本持稳，中重稀土中氧化镱、氧化铽回升 0.33%、0.31%，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。钛钴镁钨小幅回调。上周海绵钛下滑 3.85%，钴价、镁价、钨价小幅回调 0.36%、0.55%、0.52%，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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:关注经济企稳下地产边际改善带来的基本金属受益机会，以及稀土的长期潜力》 2019-04-28
- 《有色金属-行业研究周报: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》 2019-04-22
- 《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



## 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: 美欧 CPI 双双回升% .....                                | 4  |
| 图 4: 美国 M1 同比震荡回落% .....                               | 4  |
| 图 5: 中国 PMI 小幅回落 .....                                 | 5  |
| 图 6: 中国工业增加值小幅回升 (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 钯价小幅回调, 金银持稳 .....                                | 8  |
| 图 13: 基本金属普遍下跌 .....                                   | 8  |
| 图 14: 氧化镓氧化铽持续回升.....                                  | 9  |
| 图 15: 钛钴镁钨小幅回调 .....                                   | 9  |
| 图 16: 非金属新材料大幅回调 11%, 铅锌黄金跌幅较小 .....                   | 10 |
| 图 17: 中钢天源 ( 燃料电池材料)、宝钛股份 ( 军工钛材) 涨幅居前, 方大炭素大幅下跌 ..... | 10 |

## 1. 宏观动态

### 美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值降至 53，为 2017 年 3 月来新低（wind）

美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值从 3 月的 55.3 降至 53，为 2017 年 3 月来新低。美国 4 月 Markit 综合 PMI 终值从 3 月的 54.6 降至 53。

### 美联储：维持联邦基金基准利率在 2.25%-2.50% 不变（WIND）

美联储议息会议维持联邦基金基准利率在 2.25%-2.50% 不变，将超额准备金利率从 2.40% 下调至 2.35%，以使联邦基金利率保持在目标区间内；自 3 月以来获得的信息显示，经济活动以稳健的速度增长；总体和核心通胀率按年都有所下降，弃用了由于能源价格导致低通胀的措辞；就业增长势头强劲，家庭支出和企业固定资产投资增速放缓；重申在决定未来对利率作出何种调整可能是合适时会保持耐心；因经济发展稳健，通胀温和，将对利率保持耐心；整体和核心通胀下滑，处于 2% 下方；基于市场的通胀补偿指标保持低位；美联储全票通过此次货币政策决定。

### 美两党或批准 2 万亿美元本土基建升级计划（纽约时报）

参考消息网 5 月 2 日报道美媒称，4 月 30 日，美国民主党国会领导人在白宫举行会谈后宣布，特朗普总统同意实施 2 万亿美元基础设施计划，对本土的公路、铁道、桥梁和宽带进行升级改造。但将如何支付这个棘手细节，留到 3 周内的下一场会议决定。

### 英国首相：接近与反对党工党领导人达成一项涵盖关税联盟和工人权利问题的脱欧协议（证券时报）

英国首相乐观认为，她接近与反对党工党领导人达成一项涵盖关税联盟和工人权利问题的脱欧协议。英国政府向工党提议了一项永久性关税联盟安排，并提议在工人权利问题上与欧盟规则进行“动态对标”。

### 英国央行行长卡尼：顺利脱欧后央行将加息（新华社）

英国央行行长卡尼：预计硬脱欧后英国经济增长将显著放缓，顺利脱欧后央行将加息，正讨论减少货币刺激；如果预期正确，那么需要加息的次数将多于市场预期；只是在此次会议上不需要加息。

### 快递对国内新增就业贡献率超 2%（wind）

国家邮政局发布的 2018 年中国快递发展指数报告显示，2018 年，快递新增就业人数超过 20 万人，对国内新增就业贡献率超过 2%。这一年，人均快件使用量为 36 件，快递企业日均服务 2.8 亿人次，相当于每天 5 人中就有 1 人使用快递服务。

### 一季度我国服务业运行总体平稳（wind）

国家统计局近日发布的数据显示，一季度，我国服务业增加值同比增长 7%，增速比国内生产总值和第二产业增加值分别高出 0.6 和 0.9 个百分点；服务业增加值占国内生产总值比重为 57.3%，比上年同期提高 0.6 个百分点。

### 全国减轻企业负担实施方案印发，工信部称今年落实减税降费 2 万亿元政策措施（中国证券报）

国务院减轻企业负担部际联席会议日前印发《2019 年全国减轻企业负担工作实施方案》，明确要确保主要行业税负有明显降低，让市场主体特别是小微企业有明显感受。工信部有关负责人介绍，今年落实减税降费 2 万亿元的政策措施；持续推进清欠专项行动，督促政府部门和国有大型企业拖欠民营企业的款项年底前清偿一半以上，决不允许增加新的拖欠；进一步优化营商环境，降低企业的制度性交易成本，提升企业满意度；通过调查评估和监督检查，推动惠企减负政策落实，增强企业获得感。

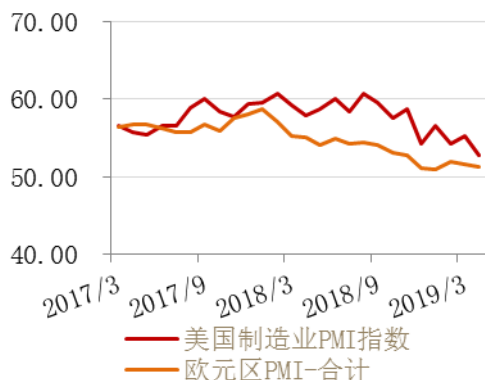
### 4 月深圳一手房成交量同比增 4 成，二手房成交量创 16 个月新高（澎湃新闻）

深圳特区报报道，深圳市规划和自然资源局公布的数据显示，4月份深圳一手住宅成交量同比增幅较大，二手房更是创下16个月来新高。4月份，深圳市一手住宅成交2704套，与去年同期相比增长4成，成交面积257525平方米，同比增加37.7%。在二手房市场方面，上月全市成交量重返8000套之上，创16个月以来的新高。

### 央行：现阶段无意放松或收紧货币政策（wind）

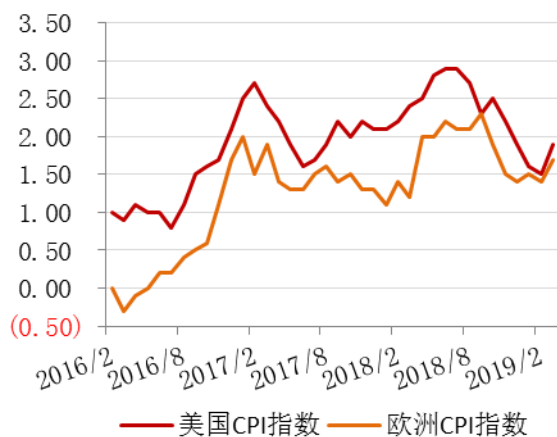
在日前召开的国务院政策例行吹风会上，中国人民银行、银保监会、发展改革委等部门有关负责人就现阶段的货币政策取向、降低小微企业融资成本等问题进行介绍并答记者问。中国人民银行副行长刘国强在会上表示，现阶段的货币政策取向是稳健，操作目标是松紧适度。央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图。

图 1：欧美 PMI 下跌



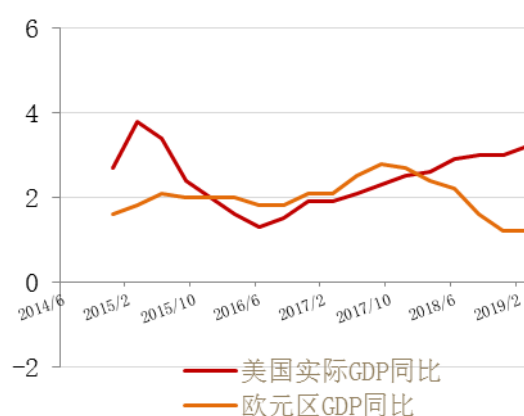
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 双双回升%



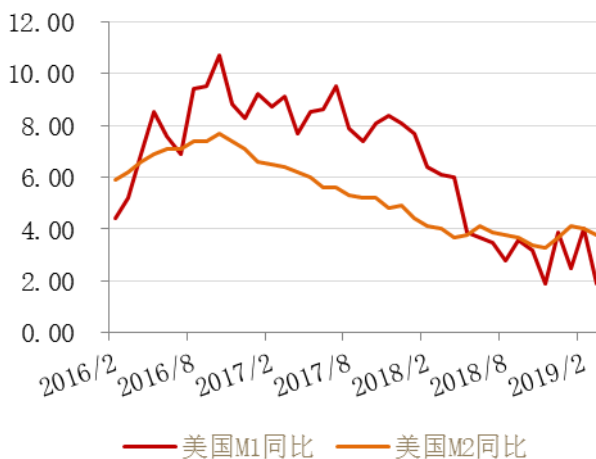
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回升（单位：%）



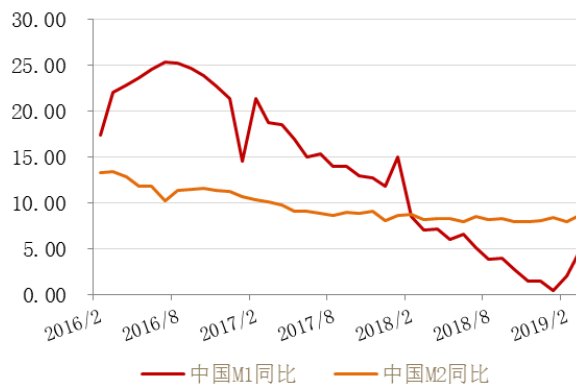
资料来源：Wind、天风证券研究所

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         | 18912  | 3.20   | 3.20    |
| 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      | 53     | (3.80) | (5.10)  |
| 美国非制造业 PMI 指数     | 56     | (1.20) | (1.70)  |
| 美国 PMI 指数-生产      | 52     | (8.20) | (6.30)  |
| 美国 PMI 指数-新订单     | 52     | (6.50) | (10.00) |
| 美国 PMI 指数-库存      | 53     | 0.10   | 0.00    |
| 情绪指标：密西根大学-CSI 指数 | 97     | 6.00   | (1.60)  |
| 情绪指标：咨商会-十大领先指标   | 112    | 0.50   | 3.40    |
| 美国失业率             | 4      | (0.40) | (0.30)  |
| 非农就业人数经季调         | 151095 | 0.00   | 0.02    |
| 新屋销售              | 692    | 0.23   | 0.03    |

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     | 50.10  | (0.40) | 0.60   | (1.30) |
| 中国原材料库存       | 47.20  | (1.20) | (0.90) | (2.30) |
| 中国新订单         | 51.60  | 1.00   | 1.90   | (1.70) |
| 中国产成品库存       | 46.50  | (0.50) | (0.60) | (0.70) |
| 中国制造业 PMI 指数  | 50.10  | (0.40) | 0.60   | (1.30) |
| 中国非制造业 PMI 指数 | 54.30  | (0.50) | (0.40) | (0.50) |
| 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         | 198.66 | 0.00   | (0.10) | 0.14   |
| 中国进口值         | 165.98 | 0.00   | 0.01   | (0.08) |

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 央企唯一环保产业基金牵手前沿技术 固废污染难题或破局（长江有色）

4月27日，一项稀土无机矿物胶大减量处理工业固废和建筑垃圾并循环利用的产业化技术完成签约。在由中国文化国际合作创新联盟主办的签约仪式上，央企中节能华禹基金管理有限公司与山东正源固废综合利用有限公司牵手成功。“稀土无机矿物胶填补了国内工业固废和建筑垃圾处理技术空白。”原湖南稀土研究院院长、正源固废总工程师刘甲祥是这项技术的研发专家，他对记者表示，华禹基金是中国节能重要资本运作平台，央企资源雄厚。

### 一季度，全国十种有色金属产量 1370 万吨，同比增长 6.3%（发改委）

一季度，全国十种有色金属产量 1370 万吨，同比增长 6.3%，增速同比提高 3.9 个百分点。其中，铜产量 205 万吨，增长 8.8%，提高 0.1 个百分点；电解铝产量 857 万吨，增长 3.9%，提高 3.6 个百分点；铅产量 143 万吨，增长 32.6%，提高 21.5 个百分点；锌产量 131 万吨，下降 5.1%，去年同期为增长 1.7%。氧化铝产量 1825 万吨，增长 11.1%，去年同期为下降 6.1%。

### 嘉能可下调了铜、镍、铬铁等全年产量目标（长江有色）

嘉能可(Glencore)发布了 2019 年底一季度产能报告，铜产量 32.07 万吨，同比下降 7%；锌产量 26.23 万吨，同比上涨 8%；镍产量 2.71 吨，同比下降 10%；原油净产量为 110 万桶，与上年持平；煤炭产量 3320 万吨，同比增加 8%。主要是澳大利亚整体金属产量下滑，因澳大利亚昆士兰州遭遇严重洪涝灾害；赞比亚 Mopani 项目停产也对产量造成影响。

### 俄铝(00486)一季度铝销量同比下滑 7.2%至 89.6 万吨（智通财经）

俄铝(00486)发布公告，2019 年一季度铝产量总计 92.8 万吨，同比下滑 0.3%。铝销量为 89.6 万吨，同比下滑 7.2%。平均铝实现价格按季下跌 7.8%至 1949 美元/吨。氧化铝总产量同比增长 2.1%至 193.2 万吨。铝土矿产量 383.1 万吨。

### 智利 3 月铜产量同比下降 3.5%至 479,080 吨（长江有色）

圣地亚哥 4 月 30 日消息，智利国家统计局(INE)周二公布的数据显示，智利 3 月矿业产出同比下降 3.5%。数据显示，智利 3 月铜产量为 479,080 吨，较去年同期的 496,361 吨减少 3.5%，产量下滑主要是因为加工量下降以及主要矿场的矿石品位下降。

### 俄罗斯 Nordgold 又向几内亚金矿注入了 7000 万美元（智通财经）

周一消息，俄罗斯矿业公司诺德黄金（Nordgold）去年向其位于几内亚的金矿投资了 7000 万美元，比 2017 年的总投资额高出 2200 万美元。Nordgold 于 2012 年从俄罗斯钢铁制造商 Severstal 分拆而来，该公司表示，这笔资金使这两家公司都得以实现，延长了 Lefa 矿山的寿命，提高了运营效率。

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

**钯价小幅回调，金银持稳。**尽管美国一季度 GDP 初值增长 3.2%超预期，上周议息会议维持利率不变且由于整体通胀低位仍加息保有耐心，部分反应金价小幅承压、同比下滑 0.58%，沪金小幅回升 0.64%。LME 钯价格下跌 6.29%，其他贵金属价格变化不大。美联储鸽派发言目前 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 钯价小幅回调，金银持稳

| 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) | 1281  | -0.58% | -1.08% | -3.56% | -5.15%  |
| COMEX 银(美元/盎司)  | 14.98 | -0.73% | -1.42% | -7.07% | -11.86% |
| LME 铂(美元/吨)     | 899   | -0.45% | 7.09%  | 10.39% | -1.71%  |
| LME 钯(美元/吨)     | 1370  | -6.29% | 0.25%  | -0.76% | 38.79%  |
| 上海黄金期货合约(元/克)   | 283   | 0.64%  | 0.21%  | 4.93%  | 2.07%   |
| 1#白银(元/千克)      | 3535  | 0.14%  | -4.85% | -4.97% | -2.21%  |

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属普遍下跌，美基建可能带来反弹。**上周基本金属价格普遍下跌，LME 铅、锡、铜、镍分别下跌 3.89%、2.74%、2.68%、1.69%，锌铝跌幅较小。国内社融数据超预期，地产竣工数据可能降幅收窄，美国或将实施 2 万亿美元基础设施计划，对本土的公路、铁道、桥梁和宽带进行升级改造。需求复苏有望迎来边际拐点，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：基本金属普遍下跌

| 价格及涨跌幅<br>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          | 6243  | -2.68% | -3.89% | 0.95%   | -9.06%  |
| LME 铝          | 1799  | -1.59% | -5.09% | -6.33%  | -21.23% |
| LME 铅          | 1889  | -3.89% | -6.14% | -11.28% | -3.89%  |
| LME 锌          | 2770  | -1.02% | -5.56% | -1.09%  | -7.97%  |
| LME 镍          | 12200 | -1.69% | -8.65% | -7.82%  | -12.26% |
| LME 锡          | 19200 | -2.74% | -9.24% | -7.98%  | -9.75%  |

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。**上周稀土涨跌互现，氧化钆价格回调 13.3%、氧化镨氧化铽基本持稳，中重稀土中氧化镨、氧化铽回升 0.33%、0.31%，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，新能源领域磁材长单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：氧化镧氧化铈持续回升

| 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 | 0.00%  | -7.14%  | 0.00%   | -18.8%  |
| 轻稀土氧化铈(元/吨)  | 14000.0 | 0.00%  | -6.67%  | 12.00%  | -12.5%  |
| 轻稀土氧化镨(万元/吨) | 36.1    | -0.55% | -6.23%  | -11.95% | -18.9%  |
| 轻稀土氧化钕(万元/吨) | 27.4    | -0.00% | -8.36%  | -12.46% | -18.9%  |
| 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 | -13.3% | -13.33% | 8.33%   | -13.3%  |
| 重稀土氧化铽(元/公斤) | 3205.0  | 0.31%  | 1.58%   | 8.64%   | 3.4%    |
| 重稀土氧化铈(元/公斤) | 255.0   | 0.00%  | -1.92%  | -3.77%  | -36.3%  |
| 重稀土氧化镝(元/公斤) | 1505.0  | 0.33%  | 1.01%   | 22.86%  | 27.5%   |

资料来源：Wind、天风证券研究所

**钛钴镁钨小幅回调。**上周海绵钛下滑 3.85%，钴价、镁价、钨价小幅回调 0.36%、0.55%、0.52%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：钛钴镁钨小幅回调

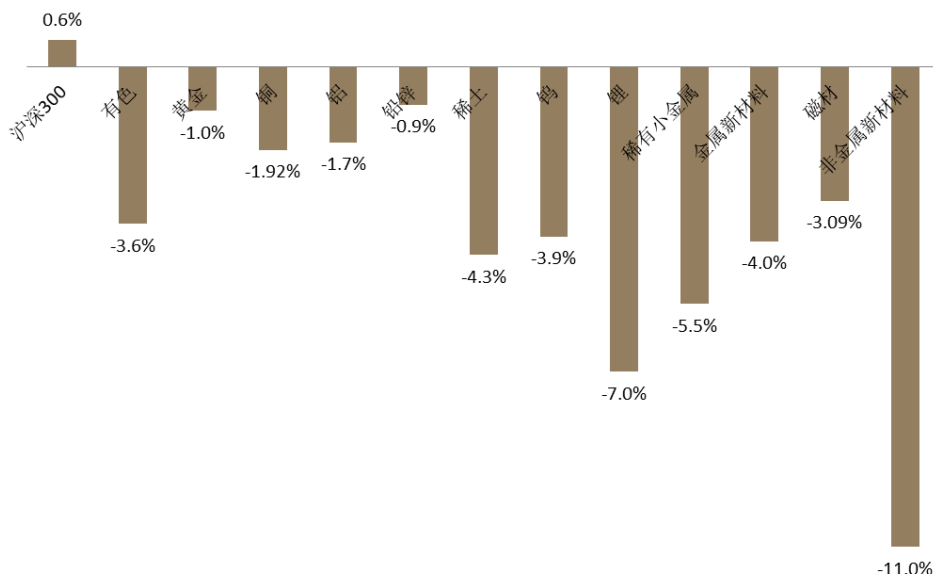
| 小金属 | 品种                           | 最新价格       | 周涨跌幅   | 月涨跌幅   | 季涨跌幅    | 同比涨跌幅   |
|-----|------------------------------|------------|--------|--------|---------|---------|
| 锂   | 碳酸锂-新疆(元/千克)                 | 7.7        | 0.00%  | -1.29% | -3.77%  | -46.32% |
| 锆   | 海绵锆-国产(元/千克)                 | 47         | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 钨   | 白钨精矿-赣州(元/吨)                 | 95000      | -0.52% | -2.56% | -0.52%  | -14.41% |
| 钛   | 海绵钛-辽宁(元/千克)                 | 250        | -3.85% | -3.85% | 0.00%   | 1.01%   |
| 钼   | 1#钼-国产(元/吨度)                 | 1780       | 0.00%  | 0.56%  | 18.67%  | 9.88%   |
| 锆   | 卖价：<br>锆：Diox99.99%<br>美元/公斤 | 875        | 0.00%  | -7.89% | -7.89%  | -30.69% |
| 钴   | 长江有色市场：<br>平均价：钴：1#<br>元/吨   | 27500<br>0 | -0.36% | -1.79% | -17.91% | -58.65% |
| 铋   | 长江 1#铋：元/吨                   | 44000      | 0.00%  | -4.35% | -12.87% | -15.38% |
| 镁   | 1#镁锭：元/吨                     | 17950      | -0.55% | -1.10% | -0.55%  | 10.46%  |

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

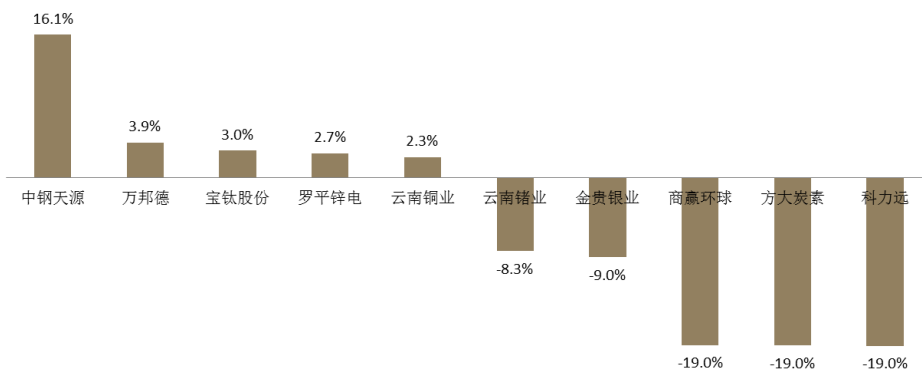
上周有色板块下跌 3.6%、大幅低于沪深 300 涨幅 0.6%、子板块全线下跌，非金属新材料、锂跌幅较大，分别达到 11%、7%、铅锌黄金跌幅较小。中钢天源（燃料电池材料）、宝钛股份（军工钛材）涨幅居前，方大炭素大幅下跌。

图 16：非金属新材料大幅回调 11%，铅锌黄金跌幅较小



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：中钢天源（燃料电池材料）、宝钛股份（军工钛材）涨幅居前，方大炭素大幅下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【四通新材(300428)】公司于2018年10月10日召开了第三届董事会第十二次会议，公司认缴出资人民币8,800万元作为有限合伙人，其全资子公司天津四通股权投资基金管理有限公司认缴出资人民币200万元作为普通合伙人，与河北省冀财产业引导股权投资基金有限公司、保定市金保投资基金有限公司共同出资设立石家庄高新区京保股权投资基金中心（有限合伙）。基金总规模为人民币20,000万元。

【贵研铂业(600459)】公司发布2018年第六届董事会第二十五次会议决议公告，审议通过了《关于调整公司董事会专门委员会成员的议案》，公司董事会提名郭俊梅、潘再富、胥翠芬、缪宜生、王梓帆（独立董事）、刘海兰（独立董事）、纳鹏杰（独立董事）作为公司第七届董事会董事候选人。

【白银有色(601212)】国安集团持有的公司限售流通股因元达信资本管理（北京）有限公司与国安集团执行一案被北京市第三中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，冻结起始日为 2019 年 4 月 30 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日，国安集团持有公司股份 22.5 亿股，占公司总股本的 31.20%，均为限售流通股，处于轮候冻结状态的股份数量为 22.5 亿股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 31.20%。

【天齐锂业 (002466)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期归属于母公司所有者的净利润为 1.11 亿元，同减 83.14%；营业收入为 13.37 亿元，同减 19.89%；基本每股收益为 0.1 元，同减 82.76%。

【科力远 (600478)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，实现营业收入 3.50 亿元，同比增长 5.79%；归属于上市公司股东的净亏损 4534.63 万元，同比扩大 3.57 倍；基本每股亏损 0.031 元。

【博威合金 (601137)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入 13.18 亿元，同比增加 4.59%；归属于上市公司股东的净利润 7022.3 万元，同比增加 4.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6857.52 万元，同比增加 9.15%；基本每股收益 0.11 元。

【安泰科技 (000969)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 5467.11 万元，同增 464.18%；营业收入为 12.54 亿元，同增 3.34%；基本每股收益为 0.0533 元，同增 467.02%。

【中色股份 (000758)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 7084.32 万元，同减 23.20%；营业收入为 26.78 亿元，同减 28.62%；基本每股收益为 0.036 元，同期 23.08%。

【五矿稀土 (000831)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 1235.16 万元，同减 54.56%；营业收入为 4.1 亿元，同增 280.67%；基本每股收益为 0.0126 元，同减 54.51%。

【赣锋锂业 (002460)】根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 21.5 亿元(含 21.5 亿元)，具体募集资金数额由公司股东大会及类别股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定。发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

【铜陵有色 (000630)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入 231.77 亿元，同比增加 30.75%；归属于上市公司股东的净利润 2.8 亿元，同比增加 39.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.1 亿元，同比增加 55.30%；基本每股收益 0.027 元。

【亚太科技 (002540)】公司发布 2018 年年报，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 3.75 亿元，较上年同期增 23.53%；营业收入为 35.9 亿元，较上年同期增 5.36%；基本每股收益为 0.296 元，较上年同期增 3.24%。

【海亮股份 (002203)】公司发布 2019 年第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入 84.39 亿元，同比下降 9.87%；归属于上市公司股东的净利润 3.00 亿元，同比增长 19.83%；经营活动现金净流入 3.15 亿元，同比下降 53.90%；基本每股收益 0.1545 元。

【兴业矿业 (000426)】公司发布 2018 年报告，报告期内，2018 年净亏损 1.71 亿元，上年同期盈利 5.65 亿元；营业收入为 24.39 亿元，较上年同期增 15.51%；基本每股亏损 0.0918 元，上年同期盈利 0.3024 元。

【沃尔核材 (002130)】公司发布 2018 年报告，报告期内，归母净利润为 2051.42 万元，较上年同期减 87.79%；营业收入为 35.25 亿元，较上年同期增 36.65%；基本每股收益为 0.02 元，较上年同期减 84.62%。

【紫金矿业(601899)】公司发布2019年第一季度报告,报告期内,实现营业收入290.42亿元,同比增长27.02%;实现营业利润14.30亿元,同比减少15.34%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.45亿元,同比减少29.14%;基本每股收益0.038元。

【东旭光电(000413)】公司发布2018年报告,报告期内,归属于母公司所有者的净利润为21.64亿元,较上年同期增25.05%;营业收入为282.12亿元,较上年同期增63.29%;基本每股收益为0.38元,较上年同期增18.75%。

【翔鹭钨业(002842)】公司4月29日晚间发布年度业绩报告称,2018年归属于母公司所有者的净利润为1.07亿元,较上年同期增54.63%;营业收入为16.75亿元,较上年同期增71.67%;基本每股收益为0.63元,较上年同期增53.66%。

【鹏欣资源(600490)】公司发布2019年第一季度报告,报告期内,归属于母公司所有者的净利润为4282.12万元,较上年同期减48.37%;营业收入为41.48亿元,较上年同期增60.09%;基本每股收益为0.0203元,较上年同期减53.65%。

【利源精制(002501)】公司4月29日晚间发布年度业绩报告称,2018年净亏损40.4亿元,上年同期盈利5.23亿元;营业收入为4.78亿元,较上年同期减84.24%;基本每股亏损3.33元,上年同期盈利0.44元。

【藏格控股(000408)】藏格控股4月29日晚间发布年度业绩报告称,2018年归属于母公司所有者的净利润为12.99亿元,较上年同期增6.98%;营业收入为32.74亿元,较上年同期增3.19%;基本每股收益为0.6516元,较上年同期增6.82%。

【金贵银业(002716)】金贵银业4月29日晚间发布年度业绩报告称,2018年归属于母公司所有者的净利润为1.18亿元,较上年同期减53.27%;营业收入为106.57亿元,较上年同期减5.71%;基本每股收益为0.12元,较上年同期减55.56%。

【西部资源(600139)】西部资源4月29日晚间发布年度业绩报告称,2018年归属于母公司所有者的净利润为291.81万元,上年同期亏损5.99亿元;营业收入为1.83亿元,较上年同期减36.28%;基本每股收益为0.0044元,上年同期亏损0.9054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<br>邮编：100031<br>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<br>邮编：430071<br>电话：(8627)-87618889<br>传真：(8627)-87618863<br>邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼<br>邮编：201204<br>电话：(8621)-68815388<br>传真：(8621)-68812910<br>邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼<br>邮编：518000<br>电话：(86755)-23915663<br>传真：(86755)-82571995<br>邮箱：research@tfzq.com |