

# 有色金属周报：

## 关注稀土板块短期风险

### 报告摘要

#### 短期关注稀土板块风险：

- 本周稀土&磁材板块迎来阶段性行情。申万稀土板块周涨幅7.95%，稀土永磁板块周涨幅7.51%，同期上证综指微跌1.02%。同时氧化镨、氧化铽等中重稀土产品价格明显上涨，周涨幅分别为20.25%和7.41%，年初至今分别上涨61.98%和22.67%。我们认为，短期稀土标的涨幅过大、现货价格涨幅过大，目前现货市场处于有价无市的状态。一方面，生产商、贸易商持货惜售，另一方面下游需求并未完全改善，目前仍是按需采购。短期注意生产商、贸易商有抛货风险。

#### 一周市场回顾：

- **基本金属：**本周基本金属涨跌参半。国际基本金属价格涨跌参半，LME三月期铝、铅和镍分别上涨1.60%、0.25%和0.77%，LME三月期铜、锌和锡分别下跌1.67%、1.14%和0.64%。国内基本金属现货涨跌参半，SHFE铝、锌和镍分别上涨0.99%、0.23%和0.71%，SHFE铜、铅和锡分别下跌0.06%、0.61%和0.17%。
- **贵金属：**本周黄金白银微涨。COMEX黄金上涨，涨幅为0.56%；COMEX白银亦上涨，涨幅达0.56%。
- **小金属：**本周价格与上周基本持平。根据百川资讯价格，镁锭下跌300元/吨至18000元/吨；1#钴下跌5000元/吨至28.5万元/吨；其他小金属与上周持平。
- **稀土：**本周稀土产品价格涨跌互现。近日镨钕系列产品价格止跌回升。中重稀土产品受下月缅甸矿全面关停消息支撑，镨钕产品价格持续上涨，市场看好依旧明显，上月市场成交较好，下游暂有库存，目前市场成交积极，涨势明显。此外，由于稀土是我国战略资源，美国78%的稀土是由中国提供，依赖性很强，中美贸易战突生变故，我国或可拿稀土作为谈判要点。

### 研究部

王晓璇

[xxwang@cebm.com.cn](mailto:xxwang@cebm.com.cn)

#### 关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的一家独立研究公司。

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

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



## 目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 基本金属: .....             | 4  |
| 铜: 中美贸易战再生变故, 铜价承压..... | 4  |
| 铝: 消费仍待恢复, 铝价持续承压.....  | 5  |
| 锡: 本周锡价微跌 .....         | 6  |
| 一周基本金属价格及库存.....        | 6  |
| 贵金属: 本周黄金白银双双下跌.....    | 7  |
| 小金属及稀土: .....           | 8  |
| 稀土: 持续看好中重稀土价格上涨.....   | 8  |
| 钴锂: 短期有望反弹.....         | 8  |
| 公司股价表现.....             | 9  |
| 附录: 有色金属价格走势 .....      | 9  |
| 一周行业新闻回顾.....           | 12 |

## 图表目录

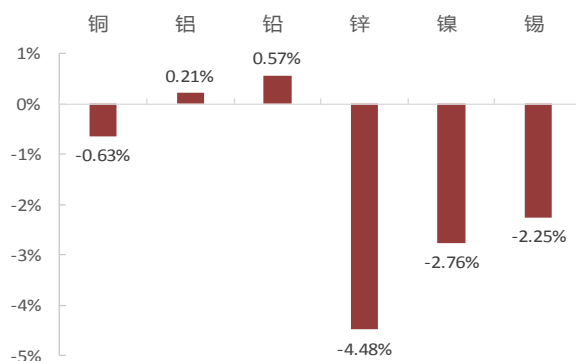
|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 1: 本周基本金属涨跌幅一览 .....     | 4  |
| 图 2: LME 期铜价格及库存.....      | 5  |
| 图 3: SHFE 期铜价格及库存.....     | 5  |
| 图 4: LME 期铝价格及库存.....      | 5  |
| 图 5: SHFE 期铝价格及库存.....     | 5  |
| 图 6: LME 期锡价格及库存.....      | 6  |
| 图 7: SHFE 期锡价格及库存.....     | 6  |
| 图 8: 基本金属价格.....           | 6  |
| 图 9: 基本金属库存.....           | 7  |
| 图 10: COMEX 贵金属价格及库存 ..... | 7  |
| 图 11: COMEX 黄金价格及库存 .....  | 8  |
| 图 12: COMEX 白银价格及库存 .....  | 8  |
| 图 13: 一周小金属价格.....         | 9  |
| 图 14: 本周有色板块公司涨幅前五.....    | 9  |
| 图 15: 本周有色板块公司跌幅前五.....    | 9  |
| 图 16: LME 期镍价格及库存.....     | 10 |
| 图 17: SHFE 期镍价格及库存 .....   | 10 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 图 18: LME 期锌价格及库存 .....  | 10 |
| 图 19: SHFE 期锌价格及库存 ..... | 10 |
| 图 20: LME 期铅价格及库存 .....  | 10 |
| 图 21: SHFE 期铅价格及库存 ..... | 10 |
| 图 22: 钒铁价格 .....         | 11 |
| 图 23: 钼精矿价格 .....        | 11 |
| 图 24: 镁锭价格 .....         | 11 |
| 图 25: 钴精矿价格 .....        | 11 |
| 图 26: 钛精矿价格 .....        | 11 |
| 图 27: 钨精矿价格 .....        | 11 |
| 图 28: 锆锭价格 .....         | 12 |
| 图 29: 碳酸锂价格 .....        | 12 |

## 基本金属：

本周基本金属涨跌参半。国际基本金属价格涨跌参半，LME三月期铝、铅和镍分别上涨1.60%、0.25%和0.77%，LME三月期铜、锌和锡分别下跌1.14%、1.14%和0.64%。国内基本金属现货涨跌参半，SHFE铝、锌和镍分别上涨0.99%、0.23%和0.71%，SHFE铜、铅和锡分别下跌0.06%、0.61%和0.17%。

图 1：本周基本金属涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

## 铜：中美贸易战再生变故，铜价承压

本周伦铜下跌0.63%，收于6465美元/吨，LME库存有所下降，周降幅达1.66%，收于189226吨。本周伦铜先扬后抑，伦铜在周三一度一举冲上6608.5美元/吨，创2018年7月以来新高，然而高处难以维稳。在随后公布的德国4月制造业PMI数据连续4月低于荣枯线，且欧元区4月主要PMI均不及预期后，欧元直线下挫，美元强势返升于97点上方，铜价应声下跌。

对于5月份来说，我们认为铜价持续震荡偏强。1) 供给端预计有小幅减少，虽然罢工等扰乱事件的影响已不在，但是国内冶炼厂从3月底拉开了年度检修帷幕，供应短期应偏紧。2) 需求端预计有所恢复。官方最新公布了3月份制造业PMI，值为50.5%，比上月上升了1.3个百分点，重回临界点以上；中国3月人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5777亿元。在贷款和地方政府专项债券的带动下，3月社会融资增量达2.84万亿元，远超市场预期。3) LME铜近月和远期升贴水有所回升，表明市场对未来价格信心有所上升。4) 目前LME、COMEX、SHFE的铜库存处于十年来历史低位。

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

图 2: LME 期铜价格及库存

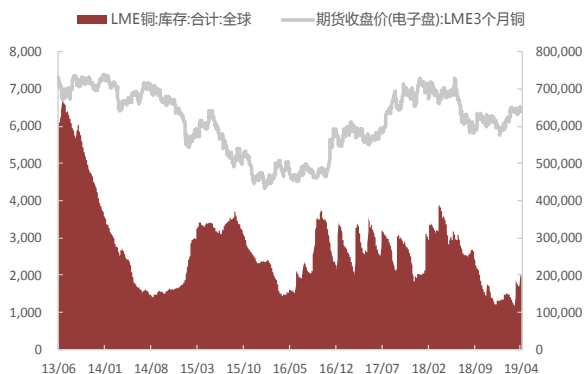
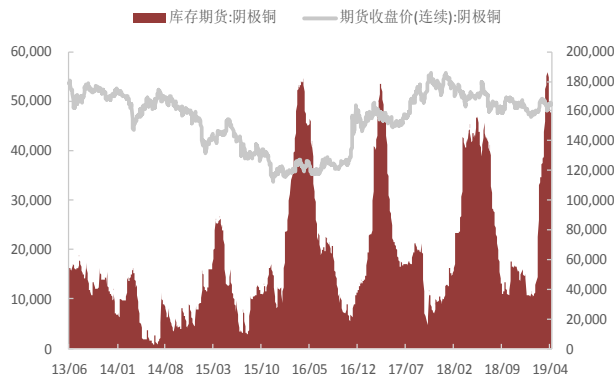


图 3: SHFE 期铜价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

### 铝: 消费仍待恢复, 铝价或承压

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

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

图 4: LME 期铝价格及库存

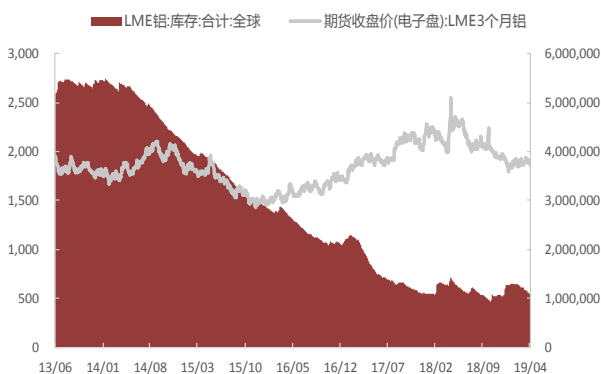
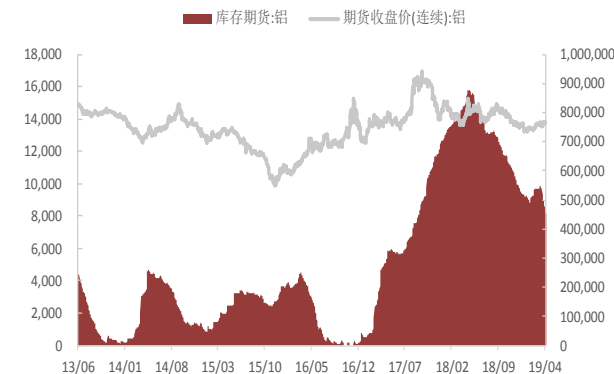


图 5: SHFE 期铝价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

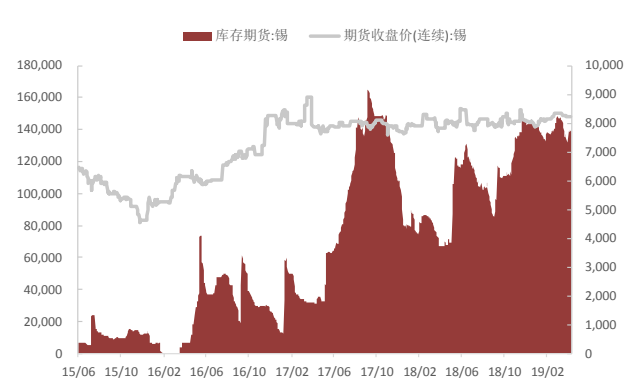
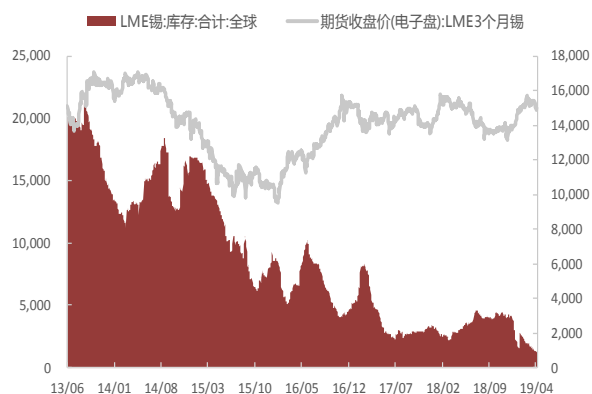
### 锡：本周锡价微跌

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

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

图 6：LME 期锡价格及库存

图 7：SHFE 期锡价格及库存



来源：Wind，莫尼塔研究

### 一周基本金属价格及库存

图 8：基本金属价格

| 品种 (美元/吨) | 5月17日收盘 | 5月13日收盘 | 周涨跌幅   | 本月涨跌幅  | 19年涨跌幅 |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 铜         | 6,465   | 6,506   | -0.63% | 0.05%  | 10.08% |
| 铝         | 1,868   | 1,864   | 0.21%  | -1.27% | 4.10%  |
| 铅         | 1,943   | 1,932   | 0.57%  | -3.38% | -0.79% |
| 锌         | 2,795   | 2,926   | -4.48% | -3.50% | 16.70% |
| 镍         | 12,660  | 13,020  | -2.76% | -3.47% | 16.95% |
| 锡         | 20,240  | 20,705  | -2.25% | -5.51% | 3.85%  |

来源：Wind，莫尼塔研究

图 9：基本金属库存

| 品种(吨) | 5月17日收盘   | 5月13日收盘   | 周涨跌幅   | 本月涨跌幅  | 19年涨跌幅  |
|-------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| 铜     | 189,225   | 192,425   | -1.66% | 12.28% | 43.16%  |
| 铝     | 1,053,925 | 1,081,975 | -2.59% | -6.14% | -17.22% |
| 铅     | 74,925    | 76,350    | -1.87% | -4.86% | -30.22% |
| 锌     | 73,575    | 52,200    | 40.95% | 43.49% | -42.97% |
| 镍     | 176,292   | 178,866   | -1.44% | -3.38% | -14.59% |
| 锡     | 955       | 860       | 11.05% | 0.53%  | -55.89% |

来源：Wind，莫尼塔研究

## 贵金属：本周黄金白银双双上涨

本周黄金下跌，跌幅为1.48%，收于1276美元/盎司，库存上涨0.03%；白银微幅下跌0.09%至14.95美元/盎司，库存微增0.32%。

我们认为，5月黄金上行仍乏力，主要逻辑是：1) 4月美股虽面临调整风险，但并不具备大幅下跌的基础。2) 美国经济下行压力尚有限，实际利率下行乏力，对黄金配置价值的影响偏中性。3) 美元指数仍有支撑，不利于黄金上涨。虽然美国经济预期悲观，但美国经济在世界范围来说相对“一枝独秀”，美元指数仍有支撑，不利于金价上涨。4) 交易层面看，截止3月28日，COMEX黄金非商净头寸持续增仓，SPDR黄金ETF持仓量达到784.26吨，与上月末基本持平。此外，我们之前一直建议关注金价与SPDR持仓量的比值。由于SPDR黄金基金只能看涨做多，如果没有份额则不能卖出，因此金价与SPDR持仓量的比值更加具有指示性意义。首先，该比值越低，说明金价后市走高空间越阔，处于相对的价格洼地；其次，历史数据显示，如果该比值确认达到由跌转涨的拐点，则黄金上涨趋势得到侧面确认，可以作为跟随入场的时机。

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

中长期来看，黄金仍具有配置价值。近期花旗意外指数反映的美国经济状况已低于预期，随着美国与欧洲差异收敛，美元长期上涨动能不足。一旦美国经济下行得到更足的确证，黄金的避险属性会得到凸显。另一方面，全球货币政策宽松可能导致通胀，利于金价上涨。

图 10：COMEX 贵金属价格及库存

| 品种价格(美元/盎司) | 5月17日收盘     | 5月13日收盘     | 周涨跌幅   | 本月涨跌幅  | 19年涨跌幅 |
|-------------|-------------|-------------|--------|--------|--------|
| 黄金          | 1,276       | 1,295       | -1.48% | -1.41% | -0.63% |
| 白银          | 14.95       | 14.96       | -0.09% | -0.99% | -4.47% |
| 品种库存(盎司)    | 5月17日收盘     | 5月13日收盘     | 周涨跌幅   | 本月涨跌幅  | 19年涨跌幅 |
| 黄金          | 7,939,404   | 7,937,404   | 0.03%  | -1.18% | -5.87% |
| 白银          | 305,681,071 | 304,697,774 | 0.32%  | 0.05%  | 4.24%  |

来源：Wind，莫尼塔研究

图 11: COMEX 黄金价格及库存

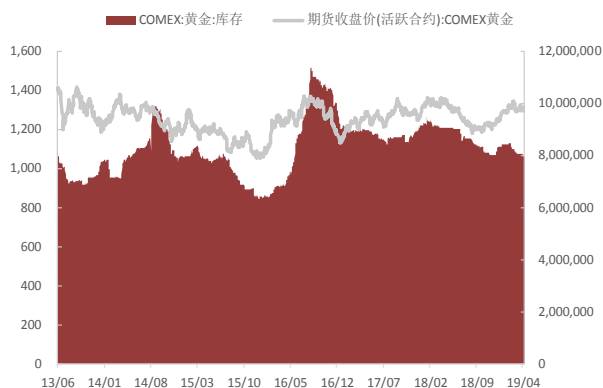
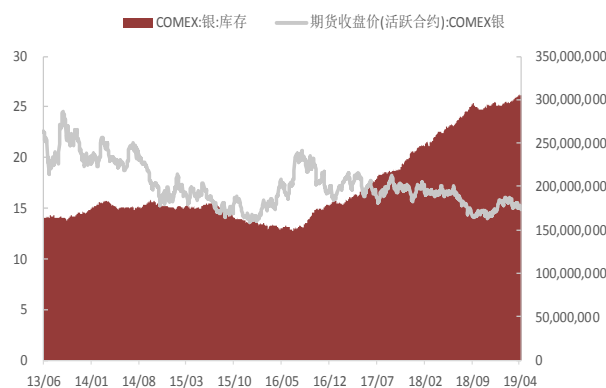


图 12: COMEX 白银价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

## 小金属及稀土:

### 稀土: 持续看好中重稀土价格上涨

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

对于后市,我们仍看好中重稀土的价格。主要逻辑为:1)国内稀土开采指标下降。日前,工信部关于下达2019年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。2019年第一批稀土开采指标:合计矿产品60000吨,较2018年减少13500吨;冶炼分离产品57500吨,较2018年减少12500吨。稀土指标的下调利好稀土市场。2)国家海关即将禁止进口缅甸矿。目前来说,缅甸矿允许进口时间不到两个月,且化工原料已停止出口,后期国内中重稀土矿数量大幅下降,中重稀土价格有望上行。3)国内产量下降明显。根据百川资讯,1月份氧化铽产量为148吨,同比下降50.34%;同月氧化镨产量为24吨,同比下降57.89%,国内产量下降非常明显。4)需求方面,目前下游磁材厂高低端钕铁硼订单较为充足,对镨铽产品原料需求增加,支撑后市镨铽价格上涨。5)情绪方面,目前商家对镨铽价格预期普遍较好,看涨氛围浓厚,下游接受能力不错,整体的实际成交比较积极。但对于轻型稀土,我们认为价格下行压力仍然较大,主要原因在于目前氧化镨汝市场货源较为充足,整体市场供过于求,叠加之后美国Mountainpass复产、莱纳斯产品进口到中国增加轻稀土供给。

### 钴锂: 短期有望反弹

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



钴供需重新平衡，钴价将逐步企稳。

图 13：一周小金属价格

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

来源：Wind，莫尼塔研究

## 公司股价表现

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

图 14：本周有色板块公司涨幅前五

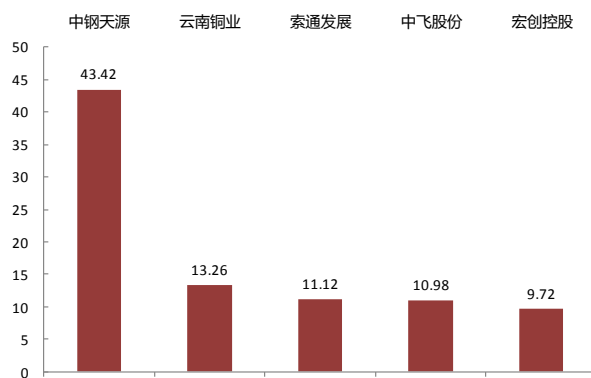
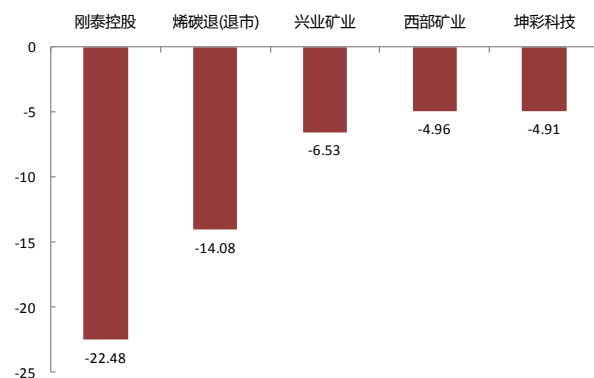


图 15：本周有色板块公司跌幅前五



来源：Wind，莫尼塔研究

## 附录：有色金属价格走势

图 16: LME 期镍价格及库存

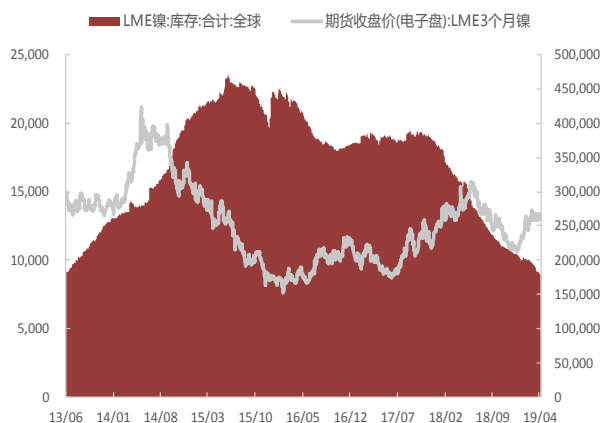
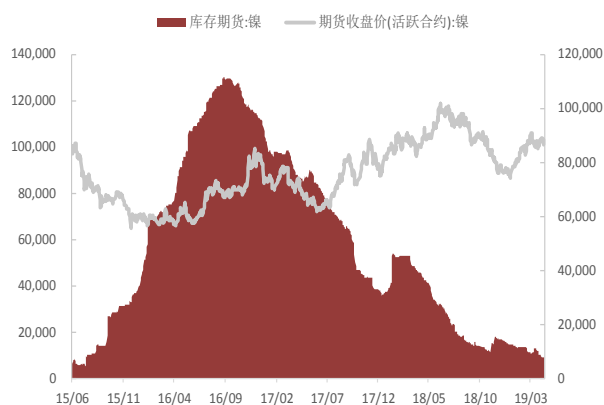


图 17: SHFE 期镍价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 18: LME 期锌价格及库存

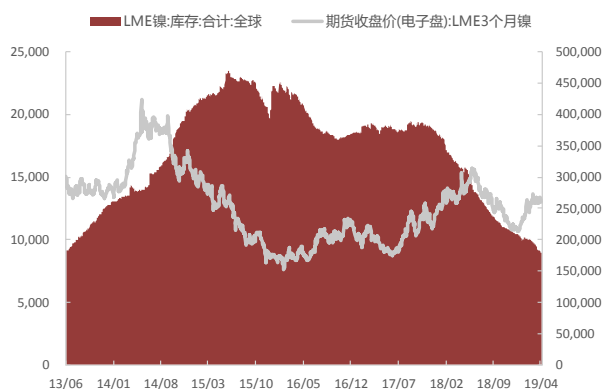
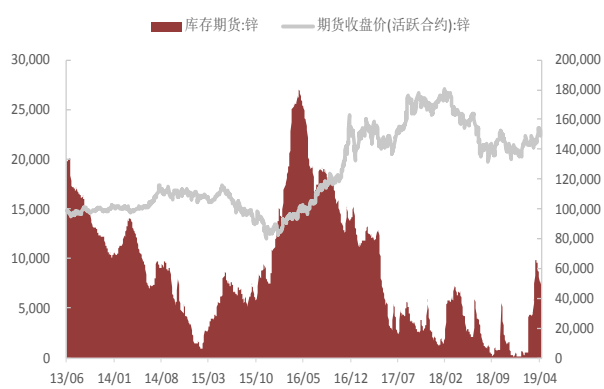


图 19: SHFE 期锌价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 20: LME 期铅价格及库存

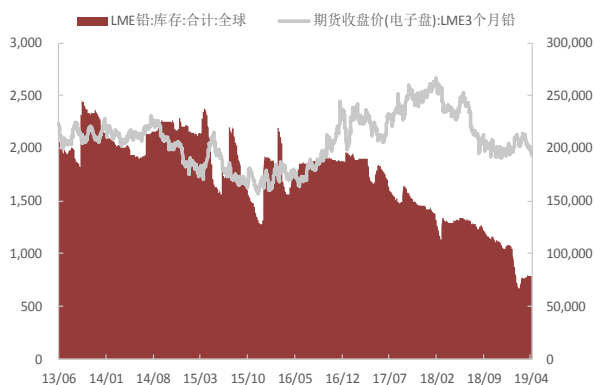
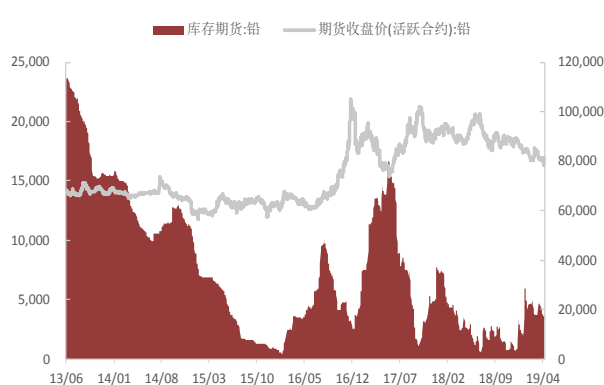


图 21: SHFE 期铅价格及库存



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 22: 钒铁价格

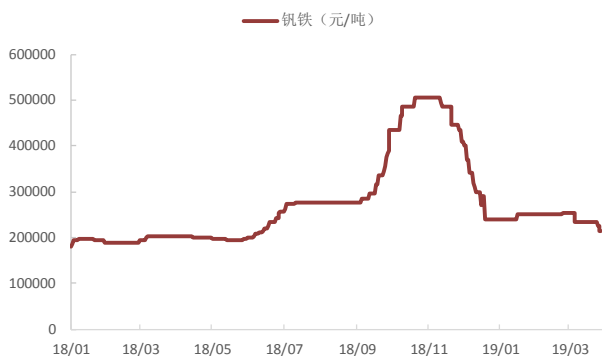
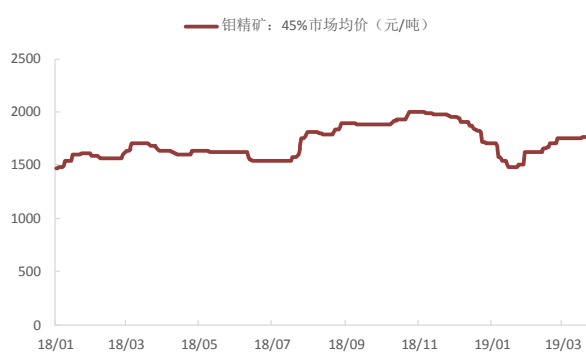


图 23: 钼精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 24: 镁锭价格

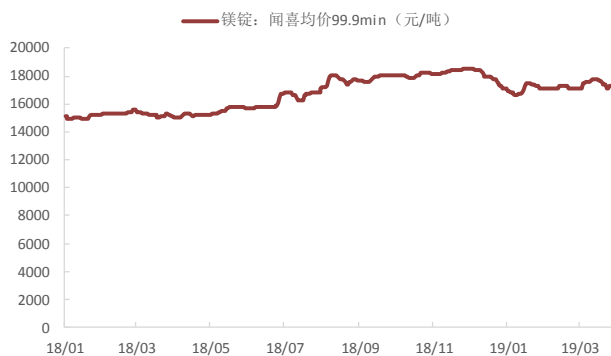
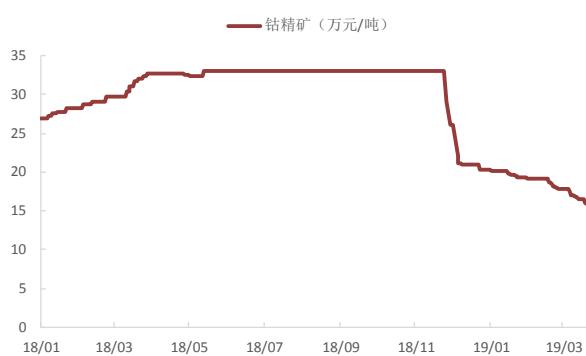


图 25: 钴精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 26: 钛精矿价格

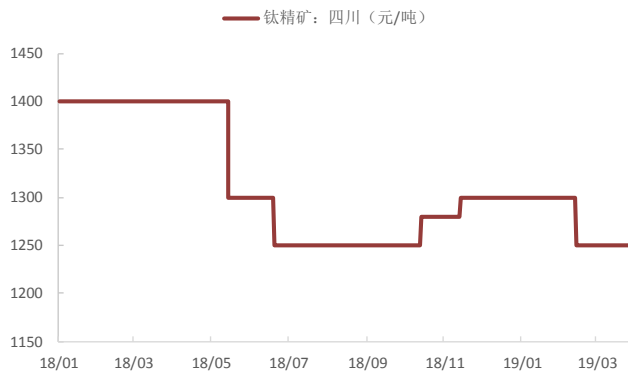
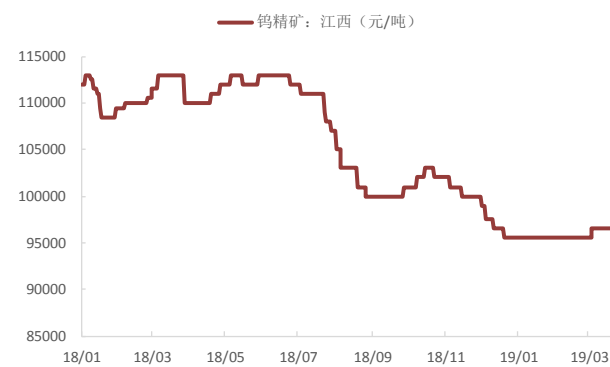


图 27: 钨精矿价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

图 28: 锗锭价格

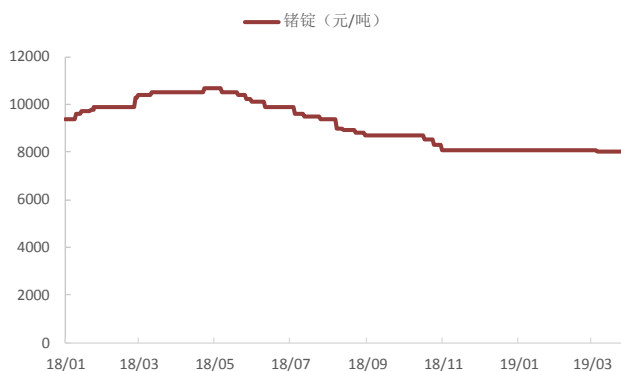
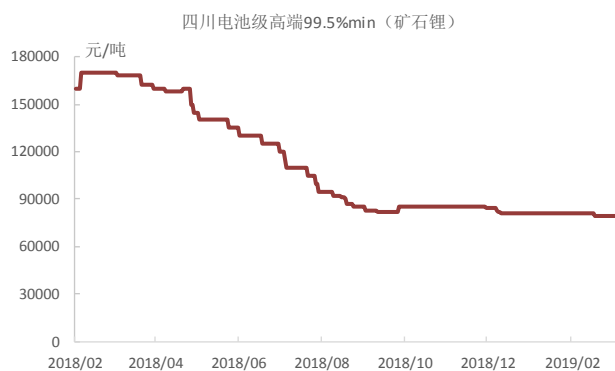


图 29: 碳酸锂价格



来源: Wind, 莫尼塔研究

## 一周行业新闻回顾

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

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

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

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

【铝】据外电4月15日消息，俄罗斯铝业巨擘--俄铝公司（Rusal）称，俄铝及美国铝合金制造商Bridly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。

【铝】2018年年报显示，云铝股份实现营收约216.89亿元，同比下降近2%；实现归属于上市公司股东的净利润约-14.66亿元，同比下降323.14%。可以看出，云铝股份在营收变动不大的情况下，净利润同比却大幅下滑。

【铜】据外网报道，上周日秘鲁南部Tacrara农业社区的抗议者封锁了从加拿大矿业公司Hudbay Minerals旗下Constancia矿山通往马塔拉尼港(Port of Matarani)的一条道路。

【铜】据彭博社报道，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。

【铜】据彭博社报道，印度最高法院对韦丹塔（Vedanta）的听证会做出裁决，不允许韦丹塔（Vedanta）对旗下位于泰米尔纳德邦，年产量40万吨的铜冶炼厂进行维修。

【锂】赣锋锂业(01772-HK)公布，该公司全资子公司Ganfeng Lithium Netherlands Co.,B.V.(Ganfeng)将认购Minera Exar1.41亿股新股，总代价为1.6亿美元(相等于约12.55968亿港元)。收购完成后，Ganfeng持有Minera Exar从37.5%增至50%的股权，而美洲锂业仍将保留50%的股权。

【兴业矿业】公司发布一季报业绩预告，公告显示，兴业矿业2019年1月1日至2019年3月31日期间，归属于上市公司股东的净利润亏损约2000万元~5000万元，同比下降116.85%~142.11%。

【新疆众和】公司发布2018年年报，公告显示，报告期内实现营收48.71亿元，同比减少18.90%；归属于上市公司股东的净利润1.81亿元，同比增长50.40%；基本每股收益为0.22元，同比增长50.38%。

【铝】俄罗斯铝业联合公司(United Co. Rusal PLC, 0486.HK, 简称：俄铝)计划向美国肯塔基州一家轧铝厂投资2亿美元。该厂将成为近40年来美国最大规模新建铝加工厂。

【黄金】委内瑞拉央行数据显示，央行储备总额在4月12日降至86亿美元，其中约51亿美元是黄金。

【钴】据彭博社报道，嘉能可的刚果分公司加丹加矿业股份（Katanga Mining Ltd.）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%。

【铜】4月16日消息，力拓(Rio Tinto)表示，该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。。

【铜】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。

【镍】新喀里多尼亚政府批准SLN公司10年内，每年出口400万吨镍矿。公司预计2019年出口达150万吨，从2020年年中开始达到每年出口400万吨。

【镍】淡水河谷印尼公司(PT Vale)发布公告，2019年一季度镍产量13080吨，同比下降23.7%，

环比下降36%。产量下降主要是由电炉故障和工厂关闭造成的，现将2019年全年产量目标修正为70000-72000吨。

【五矿资源】公司发布2019年第一季度生产报告，报告显示，公司在截至3月31日的三个月内共生产铜114,369吨及锌57,151吨。对比2018年五矿资源一季度产量数据，2019年一季度铜产量增加30%，锌产量增加21%。

【铜陵有色】一季度，铜陵有色集团公司阶段小考试成绩亮眼。1至3月，销售收入同比增长0.18%，粗铜、阴极铜、硫酸分别完成年计划的25.07%、25.7%、26.79%，四项指标均超计划完成一季度目标。

【南山铝业】公司发布2018年财报，公告显示，报告期内实现营收202.22亿元，同比增长18.48%；归属于上市公司股东的净利润14.38亿元，同比下滑10.76%；基本每股收益为0.15元，同比下滑11.76%

#### 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

#### 上海（总部）

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

#### 北京

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

#### 纽约

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

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)