

有色金属

证券研究报告
2019年05月12日

持续关注中重稀土价格，磁材龙头充分受益新能源拐点

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：持续关注中重稀土价格，磁材龙头充分受益新能源拐点

1、持续关注中重稀土供给收缩：2019年3月以来中重稀土价格上涨，经过长期打黑和督察以及环保影响，2017年以来南方中重稀土矿开采受阻开始进口的大量补充，近期腾冲海关稀土进口受阻可能再度发酵，为期五个月过渡期的接近尾声进口风险可能持续。短期进口原料或出现紧张，海外两大供给 LYNAS 和 Mountainpass 矿 2018 年产量爬坡但主要是轻稀土品种，全球范围投产增量有限。轻稀土价格企稳，中重稀土价格上涨通道有望持续。2018 年稀土价格底部震荡且考虑部分公司在 2018 减值处理，我们判断 2019 年板块盈利能力可能逐步回升。尽管以现价测算目前稀土公司平均估值较高，从历史板块上涨情况来看，弹性优先，其次看估值，最后看资源价值，我们测算稀土价格上涨 50%以上情况下，平均估值有望回到 23 倍及以下水平。**关注：广晟有色、五矿稀土、盛和资源、北方稀土等。**

2、磁材龙头充分受益新能源拐点：需求端不必过分担忧，磁材领域有望受益新能源汽车长期订单、新能源、风电、轨交可能成为三大磁材需求增长领域。新能源汽车无疑是消费增长的最大引擎，预计伴随渗透率的提升对于钕铁硼需求拉动超过 3.5 万吨。轨交的牵引电机更迭可能带来增量，风电领域抢装大概率出现回暖。**建议关注：中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁等。**

3、美联储货币政策转向靴子落地，贵金属板块迎来主升浪。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。我们认为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。由于黄金是与美元对立的货币，其内涵价值与美联储的整体负债成正比，因此我们认为在下一轮美联储的宽松周期之内黄金将会迎来一轮牛市，中长期坚定看多贵金属板块，重点推荐山东黄金、紫金矿业、银泰资源。

金属价格：

贵金属价格上涨。本周贵金属总体维持着上涨态势，COMEX 黄金和 SHFE 黄金分别上涨 1.03%和 2.01%，COMEX 白银和 SHFE 白银分别上涨 0.85%和 1.87%。

基本金属铅锌镍锡价格下跌。本周基本金属价格，除 LME 铝上涨 0.89%外，其余金属价格有所下跌。其中 LME 铅和 LME 锌周跌幅分别达 3.68%和 4.64%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：中美贸易风险；下游需求不及预期

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业专题研究:有色金属行业 2018 年年报综述》 2019-05-09
- 《有色金属-行业研究周报: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》 2019-05-05
- 《有色金属-行业研究周报:关注经济企稳下房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

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 欧元区 PMI 逼近荣枯线.....	5
图 2: 欧元区 GDP 表现疲软.....	5
图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降.....	5
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 下降.....	6
图 8: M1 增速同比回落.....	6
图 9: 美国经济指标一览表.....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	6
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 贵金属价格上涨.....	10
图 13: 基本金属铅锌镍锡价格上涨.....	10
图 14: 轻稀土氧化镨和氧化钕价格下跌.....	10
图 15: 沪深 300、有色板块下跌.....	11
图 16: 有色板块涨跌互现.....	11

1. 宏观动态

我国吸收外资规模质量双提升（光明日报）

商务部日前发布的数据显示，今年一季度，我国吸收外资展现出良好态势，实际使用外资2422.8亿元人民币，同比增长6.5%。吸引外资规模稳步增长的同时，引资质量也在进一步优化。从细分数据来看，吸引外资的质量持续提升。制造业实际使用外资753.6亿元人民币，同比增长12.3%，增幅超过整体水平。高技术产业实际使用外资同比增长50.6%，占比达到27.5%，其中，电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业实际使用外资同比增长46.9%和42.6%；高技术服务业实际使用外资406.7亿元人民币，同比增长88%。其中，信息服务、研发与设计服务、科技成果转化服务同比分别增长85%、52.9%和85.2%。

4月财新中国服务业PMI为54.5，为2012年6月以来次高（财新网）

4月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54.5，较3月上升0.1个百分点，为2012年6月以来次高，显示服务业经营活动进一步扩张。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，4月中国经济仍表现出良好韧性，尤其是服务业保持了较高景气度。但服务业成本上升压力较大，对盈利空间造成压制，企业家信心仍未见改善。对经济企稳需保持耐心，经济政策在稳增长的基调下，将适度收敛逆周期政策，增加结构性和体制性政策的力度。

央行：5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率（Wind）

央行发布信息称，为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

中国前4月贸易顺差6181.7亿元，扩大31.8%（Wind）

海关总署5月8日发布数据显示，海关统计，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值9.51万亿元人民币，比去年同期（下同）增长4.3%。其中，出口5.06万亿元，增长5.7%；进口4.45万亿元，增长2.9%；贸易顺差6181.7亿元，扩大31.8%。4月份，我国进出口总值2.51万亿元，增长6.5%。其中，出口1.3万亿元，增长3.1%；进口1.21万亿元，增长10.3%；贸易顺差935.7亿元，收窄43.8%。

两部门：推动5G技术研发和产业化，加快应用基础设施IPv6改造进度（新浪财经）

工信部、国资委印发《关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动的通知》，继续推动5G技术研发和产业化，促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟。组织开展5G国内标准研制工作，加快5G网络建设进程，着力打造5G精品网络。指导各地做好5G基站站址规划等工作，进一步优化5G发展环境；加快应用基础设施IPv6改造进度。

国务院：抓紧研究完善促进集成电路和软件产业向更高层次发展支持政策（Wind）

国务院总理李克强5月8日主持召开国务院常务会议，部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。

中国4月CPI同比增2.5%，创近半年以来新高（Wind）

中国4月CPI同比增2.5%，创近半年以来新高，预期2.6%，前值2.3%。中国4月PPI同比增0.9%，预期0.6%，前值0.4%。4月份CPI、PPI环比略涨，同比涨幅略有扩大；在食品中，鸡蛋价格在连续两个月下跌后反弹，环比涨3.3%；受非洲猪瘟疫情等因素影响，猪肉价格继续回升，环比涨1.6%；在主要行业中，同比涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨10.1%，

比上月扩大 0.4 个百分点。

中国光伏行业协会：一季度光伏装机增速同比大幅下降（Wind）

中国光伏行业协会发布《2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析》，一季度光伏装机增速同比大幅下降；在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。

证券日报头版：中国经济有韧性，继续用好政策组合（证券日报）

证券日报头版刊文称，一系列有力数据表明中国经济具有超强韧性：今年一季度，中国 GDP “成绩单”超预期；规模以上工业企业中，私营企业实现利润总额 3259.8 亿元，增长 7.0%；一季度，个人所得税 3239 亿元，同比下降 29.7%。今年前 4 个月，我国外贸进出口 9.51 万亿元，同比增长 4.3%。一季度，3605 家上市公司合计实现归属于上市公司股东的净利润 1.03 万亿元，同比增长 10%。

商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话（商务部）

商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话：美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

央行：发挥好货币政策定向引导作用（中国证券报）

中国人民银行货币政策司司长孙国峰 10 日表示，下一步人民银行将继续实施稳健的货币政策。总量上保持松紧适度，把好货币供给总闸门，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，把握好调控的度。保持 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速相匹配，满足经济运行在合理区间的需要。在结构上进一步优化，推进金融供给侧结构性改革，发挥好货币政策定向引导作用，运用好定向中期借贷便利、再贷款、再贴现等各类结构性工具，引导金融机构精准有效支持实体经济，尤其是民营企业和小微企业。

刘鹤：中方将理性对待中美经贸摩擦（央视）

第十一轮中美经贸高级别磋商当地时间星期五（10 日）在华盛顿结束。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤表示，中方将理性对待中美经贸摩擦。双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

图 1：欧元区 PMI 逼近荣枯线



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：欧元区 GDP 表现疲软 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美国、欧洲 CPI 指数下降 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1/M2 持稳 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅触底回涨



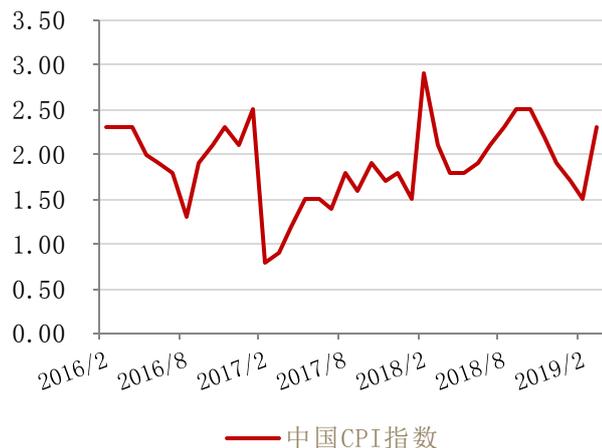
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳 (%)



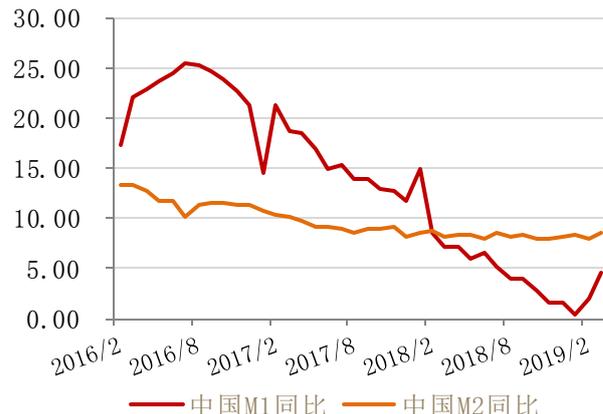
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 下降



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比 (%)	月环比 (%)
美国 GDP 季度 (十亿美元)	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	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	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	(0.10)	(0.20)
非农就业人数经季调	150816	0.00	0.02
新屋销售	692	0.23	0.03

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	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(10亿美元)	198.66	0.00	(0.10)	0.14
中国进口值(10亿美元)	165.98	0.00	0.01	(0.08)

资料来源: Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

工信部：一季度我国黄金行业开局总体平稳（中证网）

工信部 6 日发布黄金行业运行情况。一季度，我国黄金行业开局总体平稳，消费保持小幅增长，国内金价有所回升，黄金市场交易活跃。具体来看，一季度，全国累计生产黄金 113.1 吨，同比下降 0.7%；全国黄金消费延续 2018 年的增长趋势，实际消费量 286.9 吨，同比增长 0.7%，增幅较 2018 年全年下降 5 个百分点；国内黄金现货均价 285.2 元/克，同比增长 4.3%。

河南局在墨西哥发现一大型银矿床（长江有色）

由河南省地矿局第一地质勘查院承担的墨西哥纳亚里特州拉耶斯卡银多金属矿普查项目，日前顺利通过河南省矿产资源储量评审中心评审，该项目共探明银金属量 4416 吨，矿床达大型规模。该项目是英菲尼资源股份有限公司 2014 年委托河南省地矿局第一地质勘查院进行的地质勘查项目，2014 年开展工作以来，地质普查找矿工作每年都有新的发现和突破，项目续作至今，预算投资由最初的 154.82 万元增加至 1000 万元。

2019 年一季度我国黄金产量 92.78 吨（中国有色）

据中国黄金协会最新统计数据显示，2019 年一季度，国内黄金产量为 92.78 吨，与 2018 年同期相比，减产 5.44 吨，同比下降 5.54%。其中，黄金矿产金完成 75.84 吨，有色副产金完成 16.94 吨。2019 年一季度，进口原料产金 20.27 吨，同比增长 29.89%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 113.05 吨，同比下降 0.68%。

缅甸大型贱金属矿将于 2021 年投产（长江有色）

总部位于澳大利亚的缅甸金属公司(Myanmar Metals)周一表示，根据对一个启动坑的初步可行性研究，其在缅甸拥有 51%股份的 Bawdwin 多金属项目最早可能于 2021 年投产。Bawdwin 的第一阶段运营将持续 13 年，将成为全球第三大铅矿和第十大银矿，并将成为重要的锌生产商。资本成本为 2.67 亿美元，包括 3,300 万美元的应急资金，每加工一吨的运营成本估计为 108 美元。该矿每年将处理约 200 万吨矿石，年产精矿铅 11.8 万吨，精矿银 1000 多万盎司，精矿锌 4.9 万吨/年。

美国参议院提出新法案以促进国内电池矿物供应（长江有色）

据 Mining 网站报道，以利萨·穆尔科夫斯基为首的共和党参议员已经引入两党立法，以确保矿产资源和供应链的安全，减少对外国资源的依赖。新立法——美国矿产安全法——将锂、石墨、钴和镍列为汽车和能源行业的“关键矿产”。

各国央行持续购金 一季度全球黄金需求同比增 7%（中证网）

世界黄金协会(World Gold Council) 8 日发布的全球黄金需求趋势报告显示，2019 年第一季度，全球黄金需求增长至 1053.3 吨，同比增长 7%。具体而言，今年第一季度，全球各国央行共购入 145.5 吨黄金，比 2018 年同期增长 68%。储备多元化及对安全、流动性资产的渴望，成为全球央行购金的主要推动力。

Cochilco：智利主要铜矿第一季度铜产量下滑（长江有色）

智利国家铜业委员会(Cochilco)周二公布的数据显示，智利大型铜矿第一季度铜产量大幅下滑，由于运作问题及暴雨影响，且大型矿场的矿石品味下降。Cochilco 称，全球最大铜公司——智利国家铜业公司(Codelco)1-3 月铜产量同比下降 17%，至 371,000 吨，部分受北部

地区矿场的气候问题以及 Chuquicamata 冶炼厂推迟重启影响。必和必拓旗下 Escondida 矿场第一季度铜产量同比下降 14.8%，至 274,800 吨。该矿是全球最大的铜矿。英美资源与嘉能可的合资矿企--位于智利北部的 Collahasi 铜矿第一季度铜产量同比下滑 5.4%，至 130,200 吨。智利第一季度铜总产量同比下滑 5.1%，至 135 万吨。Codelco 与其他大型铜生产商在 1 月份被迫暂停运转，由于智利北部遭遇异常暴雨以及电力问题，导致道路运输切断以及桥梁倒塌。

工信部原材料工业司组织召开铝行业运行分析座谈会（e 公司）

工信部原材料工业司在北京组织召开铝行业运行分析座谈会。与会代表普遍认为，今年以来，铝行业运行总体平稳，特别是在国家一系列宏观利好政策带动下，市场需求改善，铝价有所回升，行业效益下滑态势有所缓解，但当前氧化铝、电解铝仍面临产能过剩风险，原铝消费总体进入低速增长阶段，行业供需矛盾突出，严控电解铝产能刻不容缓。

黄金产量上升成本下降 矿产商慢慢走出泥潭（中国报告大厅）

2018 年全年黄金产量总计 6400 万盎司，同比增长 3%。在各大矿企的金矿中，Barrick 在美国内华达州的 Goldstrike 金矿生产出了 62 万盎司黄金。排名之后的有印尼的 Grasberg 金矿，生产出了 39.1 万盎司、俄罗斯的 Olimpiada 金矿，生产出 34.5 万盎司以及多米尼加的 Pueblo Viejo 金矿，生产出了 27.7 万盎司。在全球产量前十大的金矿中，有七座金矿的产量在去年四季度是有所增长的。从成本来看，2018 年全年各大金矿的全部维持成本下降 6%，从一季度的 1050 美元/盎司下降到四季度的 988 美元/盎司。这表明了在金价疲软的情况下，各大黄金生产商依然在积极地降低成本。在各大金矿中，Kirkland Lake 在澳大利亚的 Fosterville 金矿以 332 美元/盎司成为了全球成本最低金矿。四季度该金矿的矿石等级达到了 39.7 克/吨，质量全球最高。

厄瓜多尔波韦尼尔铜矿取得重要发现（自然资源部）

索尔黄金公司（SolGold）本周宣布，其在厄瓜多尔南部的波韦尼尔（Porvenir）有望成为重大铜金矿发现。经过填图和采样分析发现，波韦尼尔项目的卡查波萨河（Cacharposa Creek）铜金矿体进一步延伸。另外，该矿脉体特征与厄瓜多尔北部的卡斯卡维尔（Cascabel）铜金矿项目主要矿床阿尔帕拉（Alpala）非常相似。公司首席执行官尼克·马瑟尔（Nick Mather）表示，与长 50 米的卡斯卡维尔铜金矿见矿露头相比，波韦尼尔刻槽取样 150 米的见矿长度更长，品位更富。目前，卡斯卡维尔德金资源量为 2300 万盎司，铜近 1100 万吨。因此，该项目有望成为一个重大发现。

澳大利亚 Aurelia Metals 公司放弃收购嘉能可旗下 CSA 铜矿的谈判（长江有色）

澳大利亚矿业公司 Aurelia Metals Ltd 周四表示，已经放弃收购嘉能可旗下位于新南威尔士州的 CSA 铜矿的谈判。规模较小的同行 Aeris Resources Ltd 上个月表示无法与嘉能可达成协议，以 5.75 亿美元收购 CSA 铜矿。

Ginguro 收购 Valterra 的 Wateah 黄金项目 80%的股权（长江有色）

Valterra Resource（TSXV:VQA）和 Ginguro Gold 本周签署了一份意向书，其中后者表示有意收购位于内华达州 Esmeralda 县的 Wateah 地产 80%的权益。据温哥华的矿工说，自 1902 年以来，该地产一直在进行间歇性的勘探和开采。据估计，从 1935 年至 1939 年以及 1986 年至 1987 年，在两个不同的时间间隔内，浅层地下矿山和小型露天矿的历史产量为 11.7 万盎司。

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)	10187.10	0.01	4484.90	0.00
发电量(合计)	569.80	0.10	619.99	0.23
发电量(火电)	416.00	0.11	477.60	0.37
发电量(水电)	80.90	(0.07)	71.75	(0.33)
房屋新开工面积:累计值	38728.43	0.12	18813.78	0.06
房地产开发投资完成额:累计值	23802.92	0.12	12089.84	0.12
汽车产量:当月值	258.70	(0.03)	252.60	(0.15)
空调产量:当月值	2406.90	0.22	1832.00	0.11
家用电冰箱产量:当月值	735.70	0.02	618.80	0.06
发电设备产量:当月值	794.80	(0.23)	808.60	(0.32)
铅酸蓄电池产量:当月值	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值	1143315000.00	0.17	1374708869.00	0.16
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	5.00	(0.06)	3.80	(0.17)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1139.00	(0.14)	1142.00	(0.11)
美国汽车总产量	221.70	(0.09)	238.10	0.08
美国产量-耐用品	258524.00	0.02	251757.00	0.02
美国产量-基本金属	21476.00	0.00	21522.00	0.05
美国产量-金属产品	33800.00	0.03	33892.00	0.05
美国产量-钢铁	11100.00	0.09	10741.00	0.10
美国产量-飞机及零件	14838.00	(0.18)	19280.00	0.48
美国产量-家用电器	-	-	1751.00	0.02
美国产量-运输设备	93785.00	0.01	87638.00	0.01
美国产量-汽车及零件	63112.00	0.10	61822.00	0.08
美国库存-基本金属	36405.00	0.07	36631.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13592.00	0.07
美国库存-金属产品	54889.00	0.06	54781.00	0.07

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格上涨。本周贵金属总体维持着上涨态势，COMEX 黄金和 SHFE 黄金分别上涨 1.03%和 2.01%，COMEX 白银和 SHFE 白银分别上涨 0.85%和 1.87%。

图 12：贵金属价格上涨

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）	1284.80	1.03%	-1.79%	-1.96%	-2.13%
COMEX 银（美元/盎司）	14.76	0.85%	-2.83%	-5.81%	-55.23%
SHFE 黄金（元/克）	287.20	2.01%	0.98%	-0.69%	-47.26%
SHFE 白银（元/克）	3600.00	1.87%	0.25%	-3.97%	-51.01%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铅锌镍锡价格下跌。本周基本金属价格，除 LME 铝上涨 0.89%外，其余金属价格有所下跌。其中 LME 铅和 LME 锌周跌幅分别达 3.68%和 4.64%。

图 13：基本金属铅锌镍锡价格上涨

单位：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	6146	-1.55%	-4.89%	-1.72%	-11.14%
LME 铝	1815	0.89%	-2.76%	-4.15%	-21.45%
LME 铅	1819	-3.68%	-6.81%	-12.55%	-20.95%
LME 锌	2641	-4.64%	-8.23%	-3.08%	-14.31%
LME 镍	11960	-1.97%	-9.26%	-7.36%	-13.65%
LME 锡	19450	1.30%	-6.36%	-7.09%	-6.49%

资料来源：Wind、天风证券研究所

本周稀土价格维持平稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

图 14：轻稀土氧化镨和氧化铽价格下跌

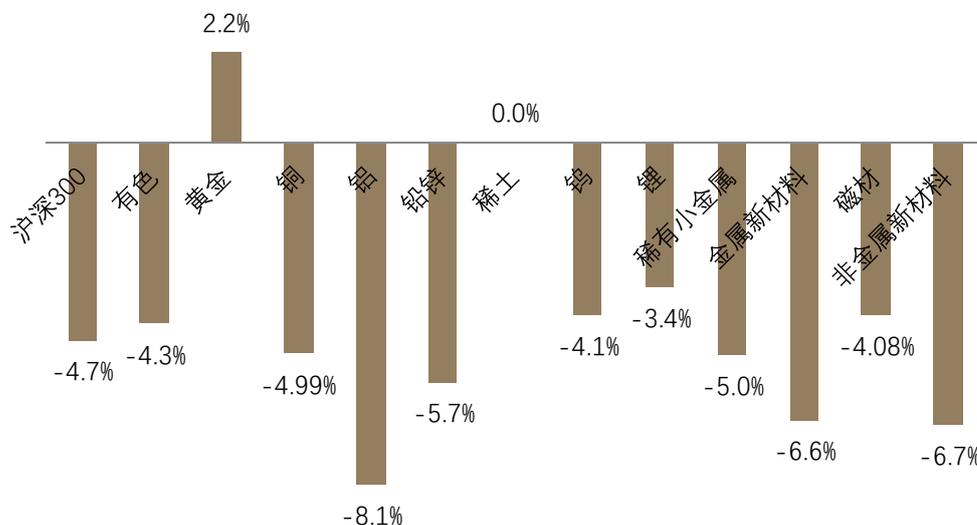
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧（元/吨）	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化铈（元/吨）	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化镨（万元/吨）	405,000	0.00%	0.00%	0.00%	-7.95%
轻稀土氧化钕（万元/吨）	315,000	0.00%	0.00%	0.00%	-3.08%
重稀土氧化钇（元/吨）	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化钆（元/吨）	11,000	0.00%	0.00%	0.00%	-21.43%
重稀土氧化铽（元/公斤）	2,970	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化镱（元/公斤）	275	0.00%	0.00%	0.00%	-31.25%
重稀土氧化镱（元/公斤）	1,215	0.00%	0.00%	0.00%	3.85%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

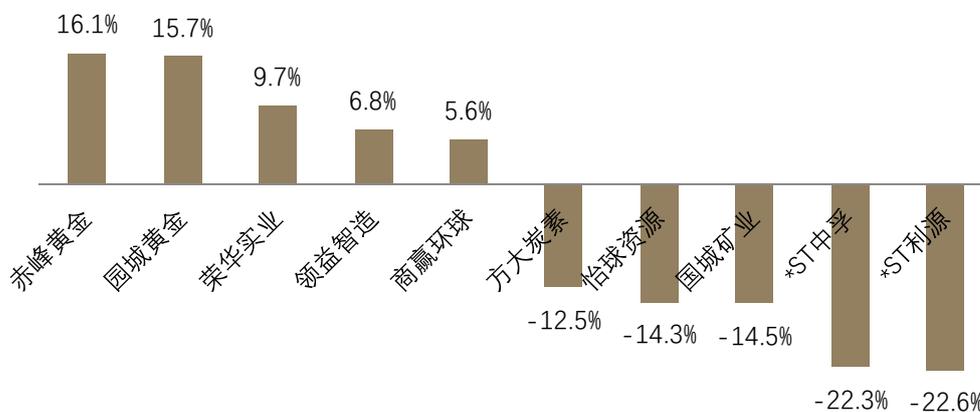
上周沪深 300 下跌 4.7%，有色板块下跌 4.3%。子板块中铝跌幅最大，周跌幅达 8.1%。

图 15：沪深 300、有色板块下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【中飞股份（300489）】哈尔滨中飞新技术股份有限公司近日接到控股股东、实际控制人杨志峰先生的函告，获悉杨志峰先生所持有本公司的 7,783,784 股股份被质押。杨志峰先生已于近日办理了股份质押手续。截至本公告披露日，杨志峰先生持有公司股份 24,800,000 股，占公司总股本的 27.33%，其所持有公司股份累计被质押 16,683,784 股，占公司总股本的 18.38%，占其本人所持公司股份的 67.27%。

【白银有色（601212）】国安集团持有的公司限售流通股被山东省高级人民法院轮候冻结，本次轮候冻结的股份数量为 2,250,000,000 股，冻结起始日为 2019 年 5 月 6 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

2,250,000,000 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 2,250,000,000 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 31.20%。

【道氏技术（300409）】公司近日接到控股股东、实际控制人荣继华先生告知，获悉荣继华先生所持有公司的部分股份解除质押及再质押。截至公告披露日，荣继华先生持有公司股份 143,325,000 股，占公司总股本的 31.16%。荣继华先生所持有公司股份累计被质押 102,754,991 股，占其所持有公司股份的 71.69%，占公司总股本的 22.34%。

【寒锐钴业（300618）】公司近日 2019 年第三次临时股东大会决议，审议通过了《关于进一步明确募投项目变更内容的议案》同意公司将原募投项目“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（刚果）有限公司 5% 的股权。

【中金岭南（000060）】公司澳大利亚全资子公司佩利雅于 2018 年 6 月 19 日以 1497 万澳元认购澳大利亚上市公司缅甸金属向其定向增发的 2.49 亿股普通股股票，并完成股份登记在澳大利亚证券交易所上市。佩利雅在完成认购缅甸金属本次股份增发之后，持有缅甸金属发行在外股票的 19.9%，成为其第一大股东。近日，缅甸金属公告了其由独立第三方 CSA Global Pty Ltd. 根据 2012 版《澳大拉西亚勘查结果、矿产资源及矿石储量报告规范》编制的包德温矿山的矿产资源量和初次储量报告。

【德展健康（000813）】公司拟与汉义生物、自然人缪焕辉共同出资成立汉德（或者德义）制药有限公司或云南汉德（或者德义）工业大麻制药有限公司，拟注册资本暂定为壹亿元人民币，注册地址暂定为云南昆明。

【威华股份（002240）】公司全资子公司河北威利邦因业务发展需要，拟用部分生产设备以售后回租的方式与南粤租赁开展融资租赁业务，融资金额为人民币 10000 万元，融资租赁期限为 36 个月。租赁期内，河北威利邦以回租的方式继续使用该生产设备，同时按照约定向南粤租赁支付租金和费用。

【罗平锌电（002114）】公司拟在罗平县资源整合的背景下以现金方式收购自然人江攀和速金碧所持有的鸿源实业 100% 股权及自然人江庆碧、杨树萍和江龙祥所持有的弘安矿业 100% 股权。标的股权转让价格分别为 9045 万元、3313 万元。

【云南锗业（002428）】2019 年 4 月 26 日，公司第六届董事会第二十二次会议审议通过《关于出资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金 4000 万元出资设立全资子公司云南临沧锗业智能系统技术有限公司。近日，全资子公司完成了相关工商注册登记手续，并取得了由临沧市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【东睦股份（600114）】截至 2019 年 5 月 7 日，公司以集中竞价交易方式回购股份累计回购数量 1695 万股，占公司目前总股本的比例为 2.63%。

【闽发铝业（002578）】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，回购总金额不低于人民币 10000 万元，不超过人民币 20000 万元；回购价格不超过人民币 5.50 元/股（含），回购总股份数量比例不超过公司总股本的 10%。回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 6 个月。

【常铝股份（002160）】持有公司股份 3807 万股的股东上海常春藤投资控股有限公司 - 常春藤 20 期证券投资基金拟通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 2270 万股（占公司总股本比例为 3%）。其中集中竞价交易自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，在任意连续 90 日内不超过 757 万股；通过大宗交易任意连续 90 日内不超过 1513 万股。

【华友钴业（603799）】公司收到第二大股东华友控股的通知，华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 2000 万股质押给云南国际信托有限公司。本次质押办理完成后，华友控股持有公司股份 1.54 亿股，占公司总股本的 18.56%；已累计质押 1.01 亿股，占其所持公司股份总数的 65.57%，占公司总股本的 12.17%。

【盛屯矿业 (600711)】盛屯矿业拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式, 购买其合法持有的四环锌锗合计 97.22% 股权, 并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 106,000 万元。本次交易完成后, 盛屯矿业将直接持有四环锌锗 100.00% 股权。

【东旭光电 (000413)】董事会同意公司全资子公司广西申龙在广西北部湾股权交易所非公开发行可转换公司债券不超过 60,000 万元, 期限不超过 36 个月。

【东旭光电 (000413)】公司审议通过了《关于同意公司参与设立南宁北创申旭投资合伙企业 (有限合伙) 的议案》。同意公司与北部湾投资集团、北创投基金管理公司联合成立北创申旭投资。北创申旭投资认缴出资总额为人民币 60,000 万元, 其中公司与北部湾投资集团共同作为北创申旭投资的有限合伙人, 公司出资 30,000 万元, 占有限合伙企业 50% 的合伙份额; 北部湾投资集团出资 29,900 万元, 占有限合伙企业 49.83% 的合伙份额。北创投基金管理公司作为北创申旭投资的普通合伙人出资 100 万元, 占有限合伙企业 0.17% 的合伙份额。北创申旭投资成立后, 认缴出资将全部定向认购广西申龙汽车制造有限公司在北部湾股权交易所备案的可转换公司债券。

【深圳新星 (603978)】公司参股公司江西省汇凯化工有限责任公司年产 2 万吨无水氟化氢生产线项目已于近日建成并正式投产运行。

【常铝股份 (002160)】公司于 2018 年 10 月 19 日召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于对外投资设立合资公司的议案》, 公司拟联合 DHS 和诺爱克医疗科技 (常熟) 有限公司共同出资 700 万元人民币设立合资公司。近日, 合资公司完成了相关工商注册登记手续, 并取得了由常熟市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【金贵银业 (002716)】公司与中国农业银行股份有限公司郴州分行基于业务的共同发展, 建立全面战略合作伙伴关系, 于 2019 年 5 月 9 日签署了《全面战略合作协议》。具体合作事项将另行商谈约定。

【金贵银业 (002716)】公司控股股东之控股公司湖南金和贵矿业有限责任公司与中国长城资产管理股份有限公司湖南省分公司于 2019 年 5 月 9 日签署了《财务顾问服务协议》。双方经友好协商后一致同意, 乙方拟聘请甲方作为其综合财务顾问, 甲方为乙方提供债务重组、资产重组、管理重组及常年综合财务顾问服务。

【鹏欣资源 (600490)】截止 2019 年 5 月 8 日, 公司以自有资金预先投入募集资金投资项目的金额为人民币 4.01 亿元, 公司拟使用募集资金人民币 4.01 亿元置换预先支付本次交易现金对价和相关费用的自有资金。

【白银有色 (601212)】公司股东国安集团持有的公司限售流通股分别被北京市第四中级人民法院轮候冻结两次和北京市高级人民法院轮候冻结一次, 三次轮候冻结的股份数量均为 22.5 亿股, 冻结起始日均为 2019 年 5 月 9 日, 冻结期限均为三年。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%。

【沃尔核材 (002130)】公司审议通过了《关于与长园集团股份有限公司签订〈股权转让协议〉补充协议的议案》, 同日, 公司及控股子公司深圳市长园特发科技有限公司与长园集团股份有限公司签订了《房产出资变更协议书》、《厂房转让合同》及《〈股权转让协议〉之补充协议》作为《股权转让协议》的补充协议。

【云海金属 (002182)】2019 年 5 月 10 日, 公司收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的拆迁补偿款 22014.97 万元人民币, 截至本公告日, 公司共计收到补偿总金额的 40%。首笔拆迁补偿款全部到位。

【兴业矿业 (000426)】公司于近日接到控股股东兴业集团的通知, 兴业集团持有本公司股份被司法冻结。截至本公告日, 兴业集团共持有本公司 5.56 亿股股份, 占本公司总股本的 29.76%。其所持公司股份累计被冻结 5.56 亿股, 占兴业集团持有本公司股份总数的 100%, 占本公司总股本的 29.76 %。

【云南铜业(000878)】公司及子公司2019年4月至5月期间,累计获得与收益相关的政府补助1319.44万元。

【赣锋锂业(002460)】公司于近日接到公司股东李良彬先生将其持有的本公司部分股份进行质押的通知。截至本公告披露日,李良彬先生共持有公司股份2.70亿股,占公司总股本的20.51%。李良彬先生累计质押股份总数为9.55亿股,占其所持有公司股份的35.39%,占公司总股本的7.26%。

【格林美(002340)】公司近日接到控股股东汇丰源通知,获悉汇丰源将其所持有的部分本公司股份办理了股权质押。同时,其质押的部分本公司股票,因质押期满解除质押。截至目前,汇丰源所持有公司股票累计质押股份数为2.79亿股,占其所持本公司股份比例58.87%,占本公司总股本的6.73%。

【博威合金(601137)】公司于2019年5月10日收到中国证监会下发的《关于核准宁波博威合金材料股份有限公司向宁波博威金石投资有限公司等发行股份购买资产的批复》,核准公司发行股份及支付现金购买资产事项。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。

【融捷股份(002192)】融达锂业甲基卡锂辉石矿环保整改已竣工,采选项目环境影响评价、水土保持手续已办理完毕,尾矿库下游水质监测点位选定、水质在线检测设备选型已完成,安全生产许可证延期手续已通过省级专家评审。同时,完成了社会风险评估。经社会风险评估和综合分析研判,融达锂业甲基卡锂辉石矿已经具备开工条件。目前,融达锂业甲基卡锂辉石矿尚未恢复生产,恢复生产具体时间待当地人民政府工作程序安排通知。

【藏格控股(000408)】公司于近日接到控股股东藏格投资及其一致行动人永鸿实业函告,获悉两家公司将所持有的本公司部分首发有限售条件流通股进行了补充质押。截至公告披露日,藏格投资所持有公司股票累计质押股份数为8.59亿股,占其所持本公司股份比例100.00%,占本公司总股本的43.08%。永鸿实业所持有公司股票累计质押股份数为3.87亿股,占其所持本公司股份比例100.00%,占本公司总股本的19.42%。

6. 风险提示

中美贸易风险;下游需求不及预期。

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