

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月12日

分析师

分析师：吴轩 S1070519040001

☎ 021-61680360

✉ wu\_xuan@cgws.com

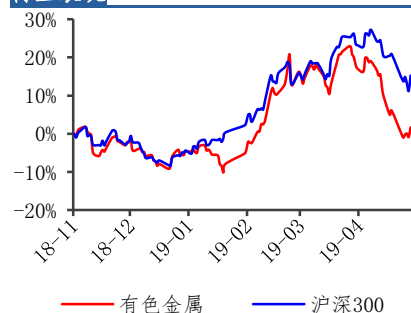
联系人（研究助理）：孙志轩

S1070118120018

☎ 0755-83515597

✉ sunzhixuan@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<基本金属承压回调 电解铝行业利润修复在即>> 2019-04-28

<<国内经济数据持续回暖 工业金属价格有望逐步上行>> 2019-04-21

<<国内经济数据全面超预期 基本金属价格有望持续上行>> 2019-04-14

# 贵金属配置价值凸显 重点关注稀土及云海金属

——有色金属周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
中金黄金	0.09	0.11	92.00	75.27
山东黄金	0.71	0.86	43.10	35.58
金贵银业	0.44	0.55	16.16	12.93
银泰资源	0.42	0.52	22.43	18.12
北方稀土	0.15	0.17	68.00	60.00
厦门钨业	0.36	0.43	35.72	29.91
盛和资源	0.22	0.26	44.73	37.85
云海金属	0.75	0.9	10.35	8.62

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 市场避险情绪加剧 贵金属配置价值凸显：**本周中美贸易谈判再起冲突，5月10日美方已将2000亿美元中国输美商品关税从10%上调至25%，全球避险情绪急剧升温，伦敦现货黄金周内上涨0.67%，收于1287.10美元/盎司。此外，央行公布4月信贷数据，社融、信贷、货币供应增速均有所下滑，4月PMI数据也回落至荣枯线附近，国内经济下行压力仍存。而美国尽管近期公布数据较为亮眼，但强劲表现较难维持，中长期来看，贵金属仍是较佳配置品种，我们建议关注中金黄金、山东黄金、金贵银业、银泰资源。
- 中缅关口缓冲期临近 重稀土价格再度上行：**5月随着中缅关口暂停稀土进口缓冲期临近，国内重稀土钽铈产品价格继续发酵，本周氧化铈价格由149万元/吨上涨至154万元/吨，相比今年年初已上涨28%。由于缅甸进口的稀土矿是目前我国中重稀土供应的主要来源，2018年占国内消费比例的50%，若此次中缅关口确认较长时间关闭，国内重稀土供应缺口难以弥补，叠加环保政策严监管，稀土价格或将进一步提升，我们建议关注北方稀土、厦门钨业、盛和资源。
- 新能源汽车迫切提升镁需求 宝钢入股意义重大：**新能源汽车市场目前受制于续航里程与价格的平衡，对轻量化材料的需求更加迫切。4月我国新能源乘用车市场虽进入补贴过渡期，但销量9.1万辆同比增长28.4%，逆整体车市上扬，是逐步摆脱政策依赖的较好体现。随着新能源汽车快速发展，镁合金需求将迅速扩张。云海金属作为镁行业龙头，引进宝钢入股，必将加速轻合金材料在汽车市场的渗透，我们继续重点推荐云海金属。
- 风险提示：**中美贸易摩擦升级 国内需求不及预期

## 目录

1. 有色板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	6
3. 有色行业数据库.....	7
3.1 工业金属数据库.....	7
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	10

## 图表目录

图 1: LME 铜价及库存 .....	7
图 2: SHFE 铜价及库存 .....	7
图 3: LME 铝价及库存 .....	8
图 4: SHFE 铝价及库存 .....	8
图 5: LME 铅价及库存 .....	8
图 6: SHFE 铅价及库存 .....	8
图 7: LME 锌价及库存 .....	9
图 8: SHFE 锌价及库存 .....	9
图 9: LME 锡价及库存 .....	9
图 10: SHFE 锡价及库存 .....	9
图 11: LME 镍价及库存 .....	9
图 12: SHFE 镍价及库存 .....	9
图 13: 伦敦现货黄金及美元指数 .....	10
图 14: COMEX 黄金及库存 .....	10
图 15: COMEX 银及库存 .....	10
表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2019.5.06-2019.5.10) .....	4
表 2: 本周涨幅前五个股(2019.5.06-2019.5.10) .....	4
表 3: 本周跌幅前五个股(2019.5.06-2019.5.10) .....	4
表 4: 工业金属价格(2019.5.06-2019.5.10) .....	7
表 5: 小金属价格(2019.5.06-2019.5.10) .....	9

# 1. 有色板块行情一览

本周有色板块整体下跌-3.15%，相对大盘收益为0.88%。本周大盘下跌-4.03%，有色板块除贵金属上涨4.03%之外，其他板块均下跌，其中铅锌、锡锑、铝、铜、稀有金属Ⅲ、镍钴分别下跌-3.31%、-6.79%、-6.64%、-3.93%、-3.56%、-7.12%。

**表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2019.5.06-2019.5.10)**

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	4.03	-21.29	-13.67
CI005215.WI	铅锌(中信)	-3.31	-34.09	-21.75
CI005217.WI	锡锑(中信)	-6.79	-16.86	-25.28
CI005218.WI	铝(中信)	-6.64	-44.86	-29.33
CI005214.WI	铜(中信)	-3.93	-28.54	-21.20
CI005219.WI	稀有金属Ⅲ(中信)	-3.56	-35.91	-32.44
CI005216.WI	镍钴(中信)	-7.12	-53.89	-57.10

资料来源: WIND 长城证券研究所

相关个股标的中，赤峰黄金、园城黄金、西部黄金、荣华实业、深圳新星领涨，赤峰黄金上涨23.85%，收于4.83元/股；园城黄金上涨18.55%，收于9.01元/股；西部黄金上涨13.40%，收于14.89元/股；荣华实业上涨11.93%，收于3.94元/股；深圳新星上涨8.27%，收于20.42元/股。

鹏起科技、丰华股份、利源精制、中孚实业、怡球资源领跌，鹏起科技下跌-26.51%，收于4.27元/股；丰华股份下跌-26.38%，收于9.18元/股；利源精制下跌-22.56%，收于2.06元/股；中孚实业下跌-22.27%，收于1.64元/股；怡球资源下跌-13.62%，收于2.03元/股。

**表 2: 本周涨幅前五个股(2019.5.06-2019.5.10)**

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	600988.SH	赤峰黄金	4.83	23.85	23.00	0.21
2	600766.SH	园城黄金	9.01	18.55	901.00	0.01
3	601069.SH	西部黄金	14.89	13.40	-194.64	-0.08
4	600311.SH	荣华实业	3.94	11.93	562.86	0.01
5	603978.SH	深圳新星	20.42	8.27	15.35	1.33

资料来源: WIND 长城证券研究所

**表 3: 本周跌幅前五个股(2019.5.06-2019.5.10)**

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600614.SH	鹏起科技	4.27	-26.51	29.05	0.15
2	600615.SH	丰华股份	9.18	-26.38	16.42	0.56
3	002501.SZ	利源精制	2.06	-22.56	5.42	0.38
4	600595.SH	中孚实业	1.64	-22.27	20.50	0.08
5	601388.SH	怡球资源	2.03	-13.62	16.92	0.12

资料来源: WIND 长城证券研究所

## 2. 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- 央视新闻：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在磋商后表示，双方谈判并没有破裂，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。
- 华尔街见闻：5月11日，中国证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议上发表讲话。易会满指出近期受外部环境的影响，股市有一定的震荡波动，但从长期来看，决定市场成色和发展走势的，还是经济基本面和上市公司质量，同时未来工作重点也将在除了“保持IPO常态化”和“探索创新退市方式”两方面外，还将加大对上市公司监管力度，以实现“把好市场出口、入口两道关”和“抓两头带中间”。
- 中国政府网：5月10日，国务院总理李克强主持召开专题座谈会，就减税降费政策实施情况听取企业负责人意见建议。李克强强调，实施更大规模减税降费是党中央、国务院作出的重大决策，有力增强了市场信心，对促进经济平稳运行发挥了重要作用。李克强要求有关部门认真研究，回应企业关切。
- SMM：据SMM调研，本周（5月6日—5月10日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为49.42%，较上周下降0.3%，据SMM调研，主要原因在于五一节后首周铅蓄电池市场终端消费暂无明显改善，蓄企成品库存偏高，节后生产积极性不高，少数蓄企放假后复工进度较慢。
- 中国网视窗：5月10日，亚洲第一大固体锂辉矿——甲基卡锂辉矿开工新闻发布会在四川康定市举行。甲基卡锂辉矿是当前已探明世界第二大、亚洲第一大的固体锂辉矿，预计投产后将实现年产值8亿元。
- 新华财经：5月10日电(周鸾)隔夜伦铅低开低走收跌1.89%，截至10日下午收盘，沪铅收跌0.80%。受中国两轮电动自行车新国标落地影响，单只铅蓄电池重量将下降5%-7%，导致精铅需求下降，在供给稳定的背景下铅或将供应过剩，国际铅锌研究小组也表示，预计2019年供给将过剩7.1万吨。
- 华尔街见闻：受全球铁矿石最大生产商巴西淡水河谷（Vale）矿业公司的矿坝崩塌事故影响，铁矿石将出现断供现象。花旗银行预计，2019年铁矿石市场的供给缺口将扩大至2700万吨，而在未来数年，铁矿石市场将面临适当的供给过剩。
- 包头广播电视台：近日，由包头市蒙嘉科技有限公司投资建设的年产1000吨稀土抛光粉项目开工建设，项目预计今年内建成投产，预计年可实现产值4亿元、利税4000万元。
- 黄金头条：受劳动力市场冲突、采矿成本高企和政策不确定性等影响，“金矿帝国”南非黄金产量连降18个月，延续了子金融危机以来持续时间最长的一次萎缩期，其中今年3月黄金产量同比下降18%，2月同比下降21%

## 2.2 本周行业重点公告

### ■ 云海金属：收到拆迁补偿款

5月10日，公司收到南京溧水经济开发总公司支付的拆迁补偿款22014.97万元人民币，截止5月10日，公司共计收到补偿总金额的40%。上述拆迁补偿款暂计入专项应付款，待房产土地过户后将计入资产处置收益和其他收益。

### ■ 云南铜业：获得政府补助

云南铜业2019年4月至5月期间，累计获得与收益相关的政府补助1,319.44万元，该补助均系现金形式补助，根据《企业会计准则第16号-政府补助》规定，该补助将计入其他收益和营业外收入。

### ■ 深圳新星：项目投产

5月10日，公司参股公司汇凯化工年产2万吨无水氟化氢项目于近日正式投产运行。无水氟化氢作为公司生产铝晶粒细化剂等产业链的前端产品，该项目投产将完善公司全产业链的资源优势，保障公司对氢氟酸的需求，降低生产成本，为公司全产业链布局奠定坚实基础。

### ■ 盛屯矿业：收购兼并

公司通过现金5.2亿元和发行306,580,674股发行价格5.28元/股股票总共对价213,874.60万元，收购四环锌锗100%股权。上市公司主营业务为有色金属采选业务、金属产业链增值服务业务、钴材料业务等，通过本次交易，四环锌锗的锌锗冶炼业务与上市公司业务形成上下游协同串联，产业链更加完善，将进一步提升上市公司全产业链的专业化水平。

### ■ 中矿资源：收购兼并

中矿资源购买东鹏新材100%的股权，合计支付对价为180,000万元，其中发行股份对价140,077.75万元，现金对价39,922.25万元。标的公司东鹏新材是国内锂离子电解质六氟磷酸锂关键原料氟化锂的主要供应商以及国内最大的铯盐、铷盐生产商和供应商，而上市公司属于标的公司的上游行业，其地质勘查等业务能为标的公司提供矿源服务，二者业务能形成较好的业务协同。本次交易完成后，上市公司将进入化学原料和化学制品制造领域，通过布局产业链上下游，实现地质勘探、矿权投资与作为战略新兴产业的中下游新能源、新材料行业的共同发展

### ■ 博威合金：收购兼并

博威合金拟购买博德高科100%股份，整体交易对价9.90亿元。本次标的公司及其子公司BK公司在技术和精密制造工艺方面具有较强的实力，可用于提高上市公司新材料技术和制造水平，提高公司盈利能力

### ■ 国城矿业：回购股份

截至2019年4月30日，公司以集中竞价交易方式回购股份18,219,194股，占公司总股本的1.60%，支付的总金额为人民币217,975,324元（不含交易费用）。

## 3. 有色行业数据库

### 3.1 工业金属数据库

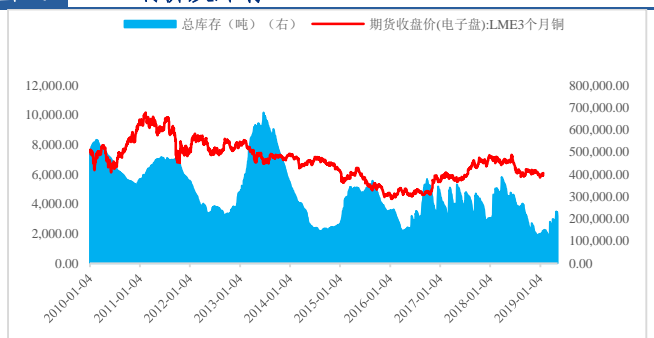
本周 LME 铜下跌-0.47%，收于 6,146 美元/吨；铝下跌-0.17%，收于 1,815 美元/吨；铅下跌-3.17%，收于 1,819 美元/吨；锌下跌-3.58%，收于 2,641 美元/吨；锡上涨 0.39%，收于 19,450 美元/吨；镍下跌-1.69%，收于 11,960 美元/吨。本周上海期货交易所铜下跌-2.37%，收于 47,760 元/吨；铝下跌-0.53%，收于 14,105 元/吨；铅下跌-3.11%，收于 16,175 元/吨；锌下跌-4.08%，收于 20,905 元/吨；锡下跌-1.47%，收于 145,910 元/吨；镍下跌-2.33%，收于 95,810 元/吨。

表 4: 工业金属价格(2019.5.06-2019.5.10)

	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
LME 铜	6,146	-0.47%	3.95%	-11.14%
LME 铝	1,815	-0.17%	-2.05%	-21.45%
LME 铅	1,819	-3.17%	-9.52%	-20.95%
LME 锌	2,641	-3.58%	7.62%	-14.31%
LME 锡	19,450	0.39%	-0.05%	-6.49%
LME 镍	11,960	-1.69%	12.35%	-13.65%
SHFE 铜	47,760	-2.37%	-0.85%	-7.08%
SHFE 铝	14,105	-0.53%	3.68%	-4.34%
SHFE 铅	16,175	-3.11%	-10.16%	-14.42%
SHFE 锌	20,905	-4.08%	0.92%	-12.20%
SHFE 锡	145,910	-1.47%	1.41%	-0.46%
SHFE 镍	95,810	-2.33%	8.84%	-8.63%

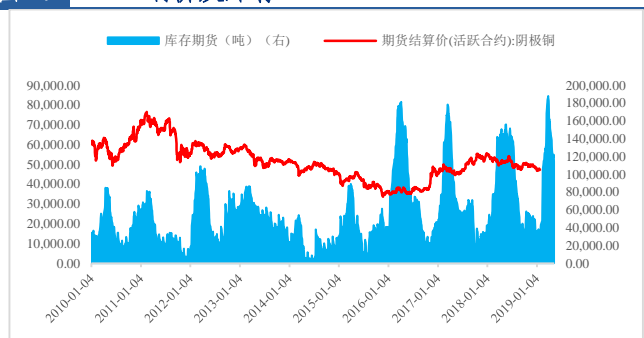
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 1: LME 铜价及库存



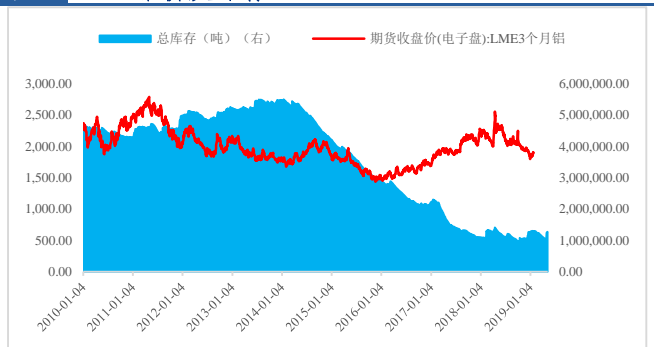
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 2: SHFE 铜价及库存



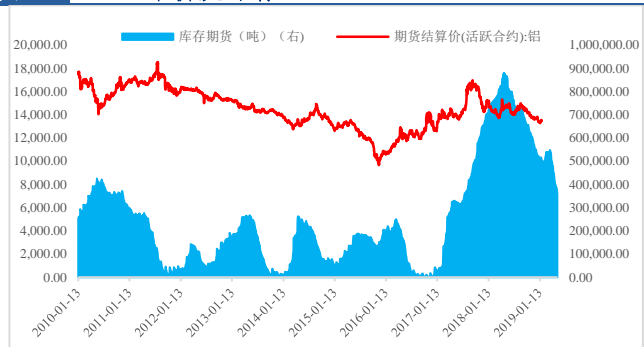
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 3: LME 铝价及库存



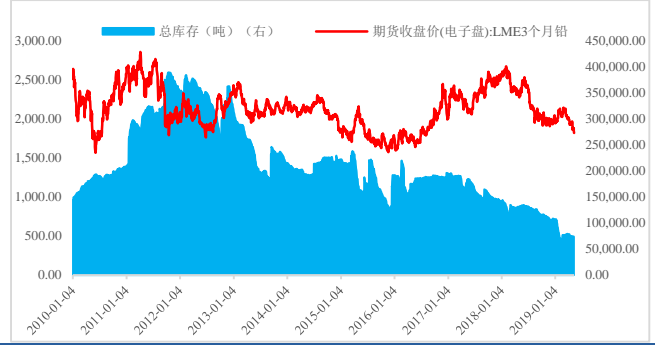
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 4: SHFE 铝价及库存



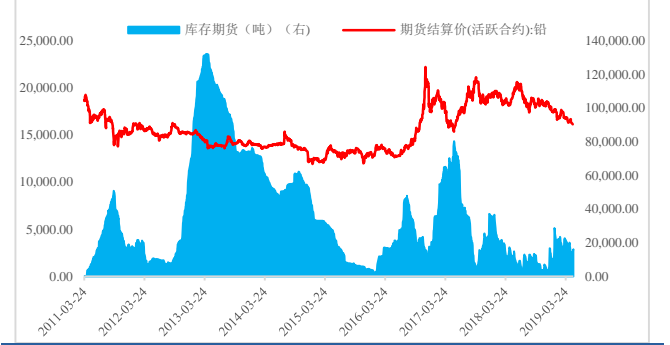
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 5: LME 铅价及库存



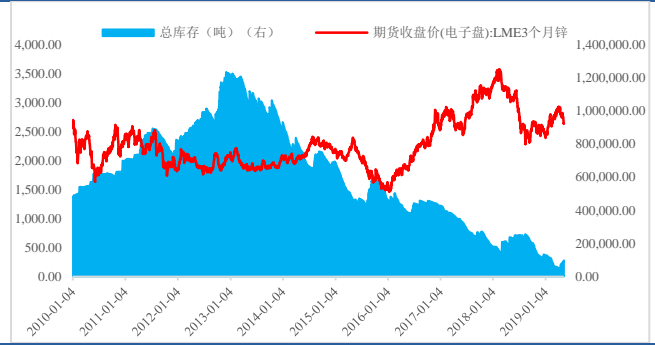
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 6: SHFE 铅价及库存



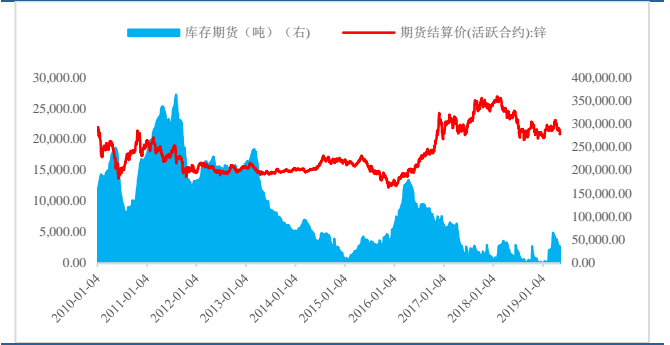
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 7: LME 锌价及库存



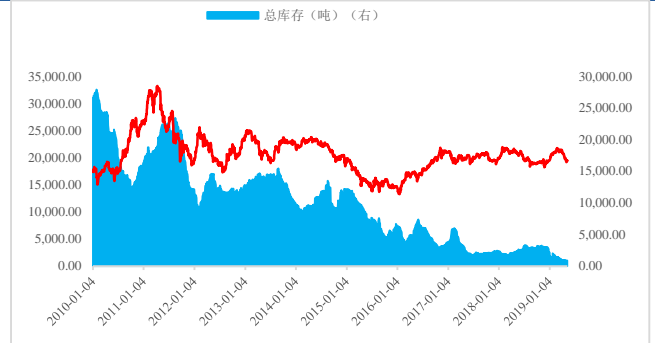
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 8: SHFE 锌价及库存



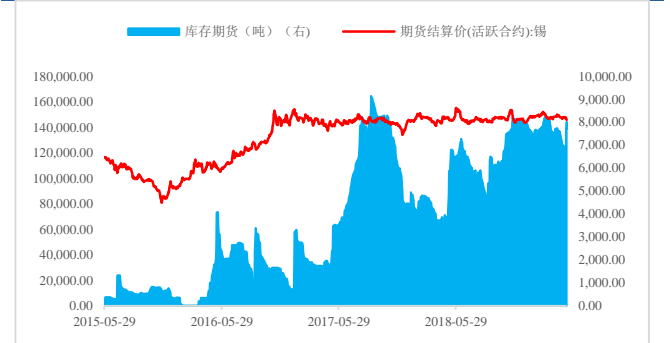
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 9: LME 锡价及库存



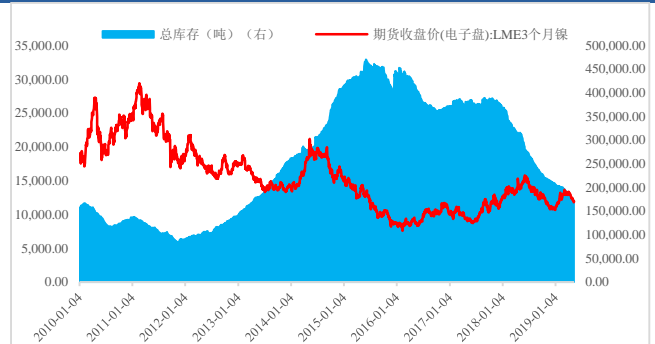
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 10: SHFE 锡价及库存



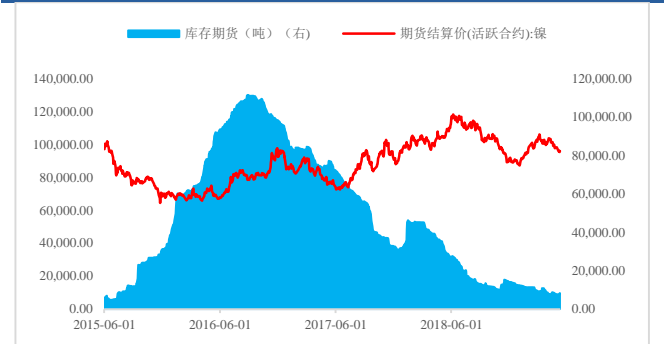
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 11: LME 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 12: SHFE 镍价及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所



## 3.2 小金属数据库

本周海绵钛和钼精矿、钼铁领涨，海绵钛上涨 4.41%，收于 7.1 万元/吨、钼精矿上涨 2.25%，收于 1820 元/吨度、钼铁上涨 1.65%，收于 123000 元/吨；五氧化二钒、钒铁、锑锭跌幅居前，五氧化二钒下跌-11.04%，收于 145000 元/吨、钒铁下跌-5.71%，收于 165000 元/吨、锑锭下跌-4.65%，收于 41000 元/吨。

表 5: 小金属价格(2019.5.06-2019.5.10)

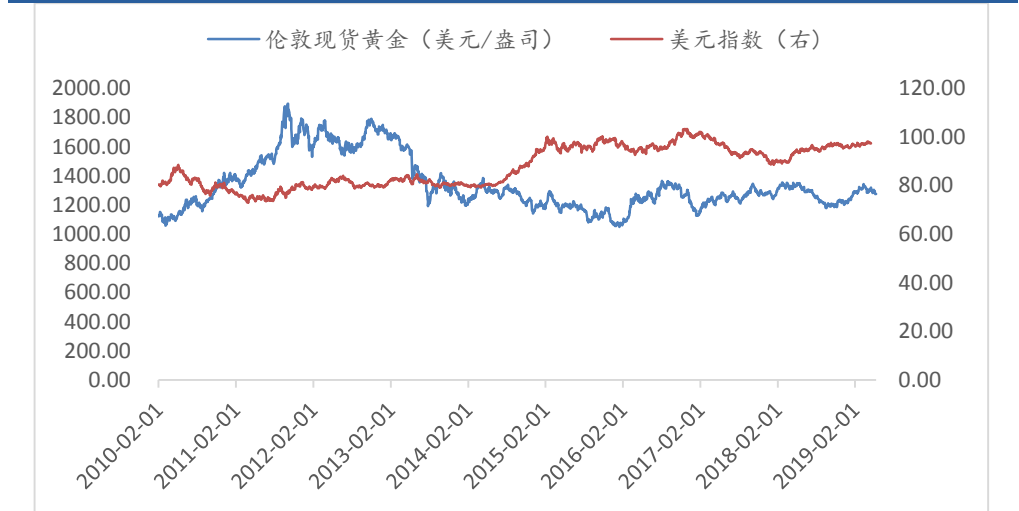
	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
钼铁	123000	1.65%	8.85%	12.84%
钼精矿	1820	2.25%	6.43%	11.66%
氧化钼	1930	1.58%	6.63%	11.56%
钨精矿	94000	-1.05%	-1.57%	-16.81%
钨铁	159000	-0.62%	-0.62%	-11.67%
钨粉	224	-2.61%	-6.47%	-18.84%
五氧化二钒	145000	-11.04%	-34.09%	-26.77%
钒铁	165000	-5.71%	-31.25%	-15.82%
铬铁	7150	0.00%	5.93%	1.42%
金属铬	78000	0.00%	0.00%	-1.27%
电解锰	13350	0.00%	0.00%	15.58%
氧化铌	232.5	0.00%	-14.36%	6.16%
氧化钽	1355	-2.17%	-13.42%	-28.12%
钛精矿	1250	0.00%	-3.85%	-10.71%
钛铁	10500	0.00%	0.00%	-3.67%
金红石	4700	0.00%	0.00%	2.17%
海绵钛	7.1	4.41%	4.41%	21.37%
进口锆英砂	1640	0.00%	0.00%	11.56%
氧化锆	55000	0.00%	1.85%	1.85%
硅酸锆	14600	0.00%	0.69%	9.77%
电解钴	26.5	-2.21%	-25.14%	-58.59%
MB 钴 (高级)	17.500	-	-35.48%	-51.12%
MB 钴 (低级)	16.700	-	-38.72%	-53.35%
锑锭	41000	-4.65%	-16.75%	-18.81%
氧化锑	37000	-2.63%	-14.94%	-19.57%
镁锭	16800	0.00%	-0.59%	12.37%
金属锂	725000	-2.68%	-8.81%	-21.62%
氢氧化锂	95000	-0.52%	-14.80%	-36.67%
工业级碳酸锂	66000	0.00%	1.54%	-52.86%
电池级碳酸锂	75000	0.00%	-2.60%	-50.00%
中钒富钼矿	12.8	0.00%	-9.22%	-20.00%
氧化锆钨	26.5	-0.75%	-16.14%	-18.46%
金属硅 533	11300	0.00%	-5.83%	-
有机硅 DMC	22000	0.00%	12.82%	-

资料来源: 百川资讯 长城证券研究所

### 3.3 贵金属数据库

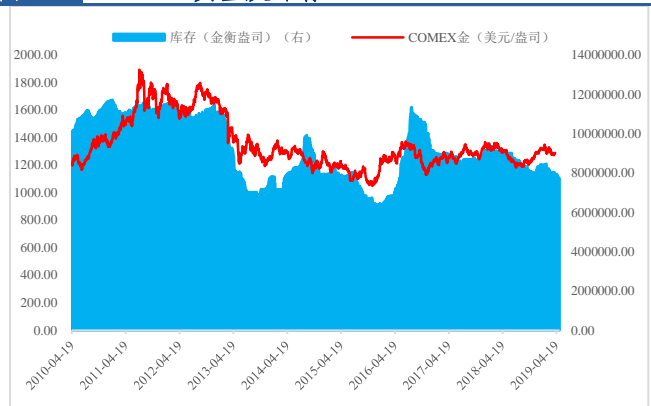
本周伦敦现货黄金上涨 0.67%，收于 1,287.10 美元/盎司、美元指数下跌-0.13%，收于 97.3356；本周 COMEX 黄金上涨 0.28%，收于 1,287.40 美元/盎司、COMEX 银下跌-0.92%，收于 14.79 美元/盎司。

图 13: 伦敦现货黄金与美元指数



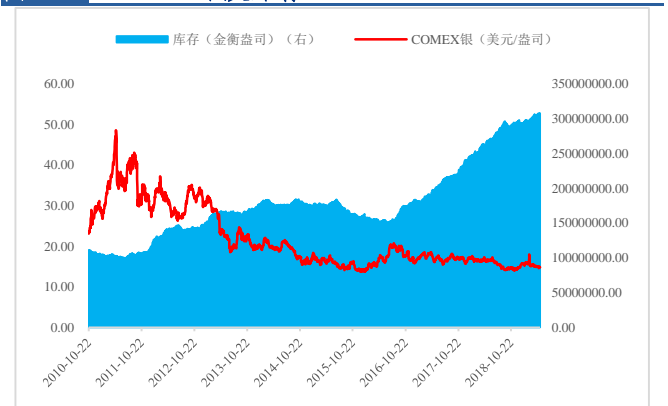
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 14: COMEX 黄金及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 15: COMEX 银及库存



资料来源: WIND 长城证券研究所

**研究员承诺**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

**特别声明**

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明****公司评级：**

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

**行业评级：**

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>