

# 有色金属

证券研究报告  
2019年05月26日

## 关注中重稀土长期潜力，磁材龙头剑指新能源浪潮

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

王小芃

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：关注中重稀土长期潜力，磁材龙头剑指新能源浪潮

**1、缅甸封关落地，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。5月15日缅甸封关落地，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、新能源浪潮下，磁材龙头有望受益。**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、5 月贸易战加剧带升投资避险情绪，美联储“鸽派”尽现，降息概率渐升，看好金价长期表现。**5 月中美贸易风波再起，随着美国 2500 亿美元关税落地，国际政局动荡，投资者避险情绪不断走高，而作为保值工具的黄金有望从本次避险情绪中获益。另一方面，美国公布的 5 月制造业 PMI 指数为 50.6，远低于前值 52.6 以及预期值 52.7。经济数据不及预期叠加贸易战对经济的拖累，美联储“鸽派”加重。根据最新美联储公布的 5 月公开市场委员会纪要 (FOMC) 显示，美联储宣布继续维持利率在 2.25% 至 2.50% 不变，同时将超额存款准备金利率 (IOER) 由 2.40% 下调至 2.35%。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：**

**COMEX 金银价格上涨。**本周贵金属总体维持着上涨态势，COMEX 黄金和 COMEX 白银分别上涨 0.96% 和 21.08%，SHFE 黄金和 SHFE 白银波动较小，分别下跌 0.21% 和上涨 0.20%。

**基本金属镍价上涨，铜铝锌价下跌。**本周基本金属价格，除 LME 铅和 LME 镍分别上涨 0.25% 和 3.17% 外，其余金属价格有所下跌。其中 LME 铜和 LME 铝周跌幅分别达 1.56% 和 1.61%。

**轻稀土氧化铈、氧化镨和氧化钕价格大幅上涨。**上周稀土价格维持涨势，其中氧化铈、氧化镨和氧化钕价格分别上涨 12.44%、26.58% 和 17.16%。

**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-行业研究周报:缅甸+关税+需求共振，持续关注中重稀土和磁材龙头》2019-05-19
- 《有色金属-行业专题研究:有色金属行业 2019 年一季报综述：行业利润有所企稳》2019-05-13
- 《有色金属-行业研究周报:持续关注中重稀土价格，磁材龙头充分受益新能源拐点》2019-05-12

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现.....	12
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	15

## 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.....	10
图 12: COMEX 金银价格上涨.....	11
图 13: 基本金属镍价上涨, 铜铝锌价下跌.....	11
图 14: 轻稀土氧化铈、氧化镨和氧化钕价格上涨.....	11
图 15: 沪深 300 下跌.....	12
图 16: 有色板块涨跌互现.....	12

## 1. 宏观动态

### 海外投资供需两旺，多家公募 QDII 额度再告急（Wind）

证券时报报道，去年 4 月，停滞 3 年的合格境内机构投资者（QDII）额度解封。今年 4 月底，QDII 额度再度扩容。由于海外投资需求旺盛，部分公募 QDII 额度再度告急。统计显示，截至今年 3 月，QDII 基金数量达到 144 只，合计规模超过 800 亿元。问世 12 年来，QDII 基金的价值逐渐得到投资者认可，投资额度也一度成为稀缺资源。多位业内人士告诉记者，新增 QDII 额度后，在 QDII 基金和 QDII 专户方面都有布局。

### “通武廊”将推进 9 方面合作促进京津冀协同发展（Wind）

新华社报道，19 日，京津冀三地发展改革部门在河北廊坊举办“通武廊产业协同创新发展恳谈会”，北京通州、天津武清、河北廊坊三地今年将在科技创新、文旅交流、交通互联、教育合作、生态环境保护、气象灾害预警、医疗卫生、北运河生态文化、市场监管等 9 个方面开展合作。

### 中国首个禁售燃油车时间预测表出炉：2050 年传统燃油车应全面退出（经济观察网）

5 月 20 日，中国石油消费总量控制和政策研究项目（以下简称油控研究项目）在京发布《中国传统燃油车退出时间表研究》报告（以下简称《报告》），综合中国汽车业发展及排放目标，对燃油车的退出时间进行了分析，提出中国有望在 2050 年以前实现传统燃油车的全面退出。其中，一级城市私家车将在 2030 年实现全面新能源化。

### 央行打出三号组合拳稳汇率 投机机构沽空套利算盘落空（21 世纪报）

为了稳定人民币汇率，中国央行再次祭出干预措施。5 月 21 日，中国人民银行宣布近期再次在香港发行人民币央行票据。5 月以来，中国央行为了稳定人民币汇率，已悄悄启动了三大干预措施：一是在离岸市场连续发行央行票据回笼离岸人民币流动性；二是让逆周期因子发挥更大作用，上周以来逆周期因子令人民币中间价较隔夜夜盘收盘价平均高出逾 200 个基点，这在今年前 4 个月很少出现；三是央行可能通过干预离岸市场远期汇率掉期交易，压低远期汇率贬值预期。

### 习近平：稀土是重要战略资源也是不可再生资源，要不断提高开发利用技术水平（新华社）

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 5 月 20 日至 22 日在江西考察，主持召开推动中部地区崛起工作座谈会并发表重要讲话。他强调，技术创新是企业的命根子。拥有自主知识产权和核心技术，才能生产具有核心竞争力的产品，才能在激烈的竞争中立于不败之地。要紧紧扭住技术创新这个战略基点，掌握更多关键核心技术，抢占行业发展制高点。稀土是重要的战略资源，也是不可再生资源。要加大科技创新工作力度，不断提高开发利用的技术水平，延伸产业链，提高附加值，加强项目环境保护，实现绿色发展、可持续发展。

### 外商投资更便利：沪出台全国首部贯彻实施《外商投资法》决定（Wind）

澎湃新闻报道，上海出台全国首部贯彻实施《外商投资法》的决定。5 月 23 日，上海市人大常委会表决通过了《关于贯彻实施〈外商投资法〉若干问题的决定》（以下简称《决定》）。上海市人大常委会法工委主任丁伟介绍，这是全国首部贯彻实施《外商投资法》的决定，意在于保障该法在上海全面贯彻实施，支持并授权政府在《外商投资法》框架下积极有效作为，并彰显上海扩大对外开放、促进外商投资的决心和信心。

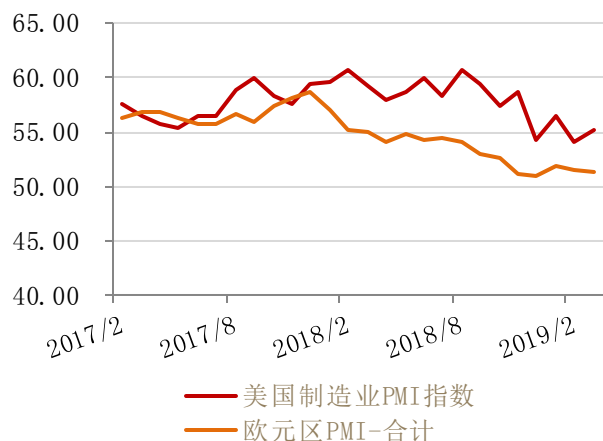
### 央行、银保监会：包商银行出现严重信用风险，今起对其接管一年（Wind）

5 月 24 日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会联合发布公告，鉴于包商银行股份有限公司出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，依照《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国银行业监督管理法》和《中华人民共和国商业银行法》有关规定，中国银行保险监督管理委员会决定自 2019 年 5 月 24 日起对包商银行实行接管，接管期限一年。

### 中国—以色列自贸协定第六轮谈判举行 (Wind)

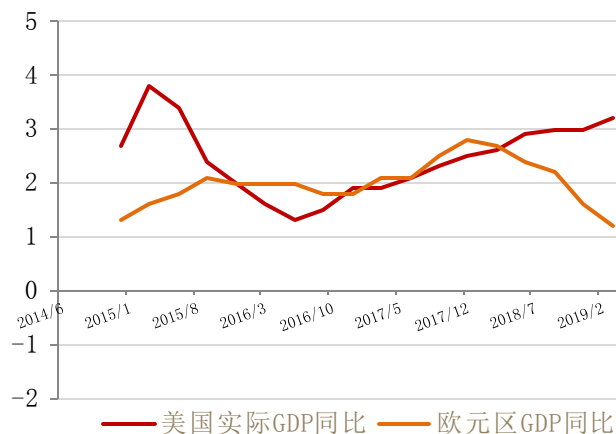
香港万得通讯社报道，商务部网站 5 月 24 日显示，中国—以色列自贸协定第六轮谈判于 5 月 20—23 日在北京举行。双方就货物贸易、技术性贸易壁垒、投资、知识产权、政府采购、电子商务、竞争政策、争端解决、法律与机制条款等议题展开磋商，并取得积极进展。中以双边经贸关系紧密。我国已成为以色列第三大贸易伙伴，以色列是我国在中东地区和“一带一路”沿线的重要合作伙伴。2018 年中以双边贸易额达 139.2 亿美元，同比增长 6.1%。

图 1：欧元区 PMI 逼近荣枯线



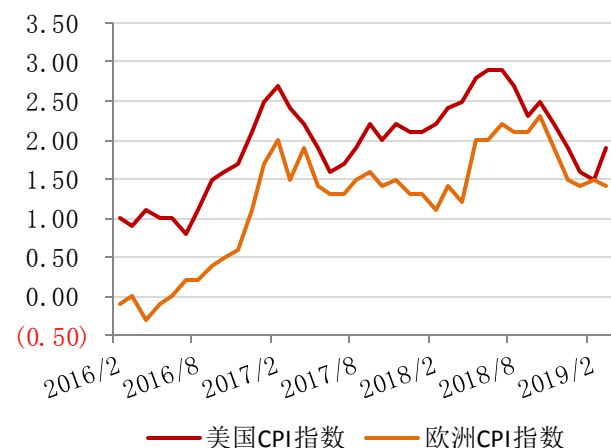
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：欧元区 GDP 表现疲软 (%)



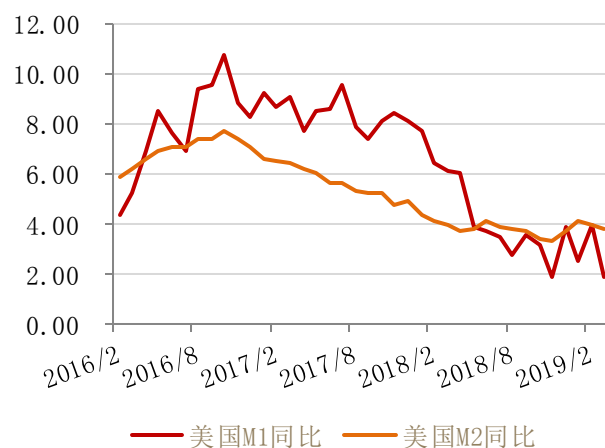
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美国、欧洲 CPI 指数下降 (%)



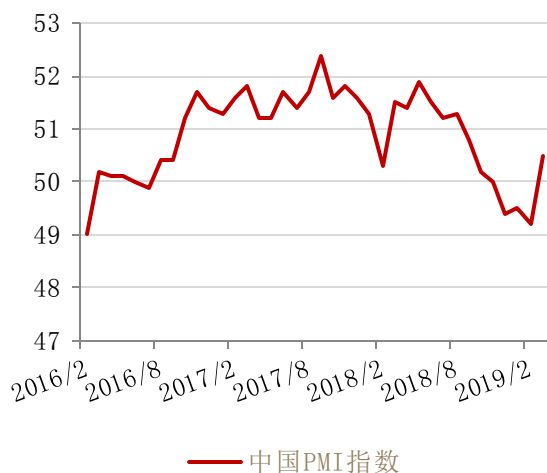
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1/M2 持稳 (%)



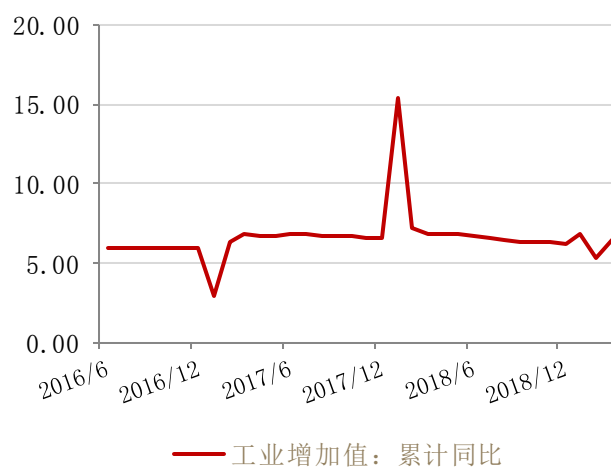
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅触底回涨



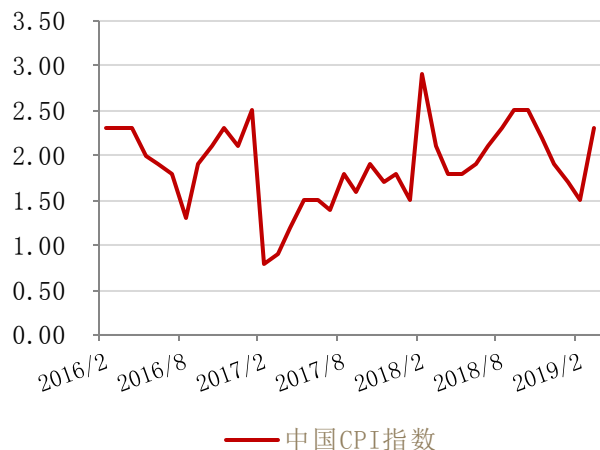
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳 (%)



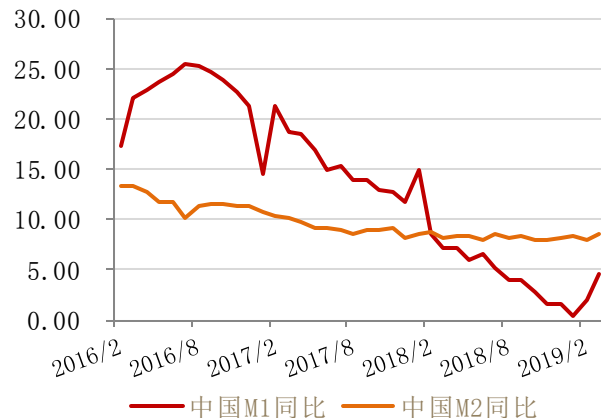
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

### 习大大在江西考察调研（亚洲金属网）

总书记 5 月 20 日赴江西考察调研。他首先考察了位于赣州市的江西金利水磁科技股份有限公司，了解企业生产经营和赣州市稀土产业发展情况。

### 横店东磁拟推 6 亿员工持股计划（新浪财经）

5 月 20 日晚公告显示，基于对公司未来发展前景的良好预期，横店东磁发布了第二期员工持股计划（草案），此次公司员工持股计划的资金总额不超过 6 亿元，参加本员工持股计划的员工总人数不超过 60 人。此次员工持股计划涉及的标的股票总数量不超过 6200 万股，涉及的股票总数量约占公司总股本 3.77%。此次员工持股计划的存续期为 24 个月，锁定期为 12 个月。

### 加拿大和美国取消刚铝关税达成协议（亚洲金属网）

根据加拿大全球事务部（外交部）发表的加美联合声明，两国同意，美国在 48 小时内取消对加拿大刚铝制品的惩罚性关税，加方同时取消相应的报复措施。此外，美方中止所有根据美国贸易扩张法案 232 条款在世界贸易组织内发起的针对加拿大的诉讼，加拿大同样中止相关诉讼。

### 回收制备电池级碳酸锂技术获突破（经济日报）

江西新余市高新区锂电科技企业研发的回收磷酸铁锂废料制备电池技术取得突破。相关技术以磷酸铁锂废料为原料，采用火法焙烧、镁盐转型等工艺，可直接制备出电池级碳酸锂，既解决了磷酸铁锂废料回收处理难题，又实现资源综合循环利用。与传统工艺相比，新技术避免了使用高危险性的氯酸钠、双氧水等氧化剂，锂回收率可达到 95% 以上。

### 制裁威胁下 委内瑞拉又卖出了价值 5.7 亿美元的黄金（中金网）

彭博援引知情人士称，委内瑞拉在 5 月 10 日出售了约 9.7 吨黄金，3 天后又出售了 4 吨黄金，其外汇储备总额已经降至 79 亿美元的 29 年低点。自 4 月初以来，该国已经出售了 23 吨黄金，避开了外界的经济封锁。上个月，美国财政部外国资产控制办公室(Office of Foreign Assets Control)将委内瑞拉央行列入了被制裁实体名单。

### 紫金矿业位列福布斯 2000 强第 889 位 进位中国有色企业第一（中国矿业网）

5 月 16 日，《福布斯》发布“2019 年全球上市公司 2000 强榜单”，紫金矿业位列 889 位，较去年上升 58 位，进位上榜的全球有色金属企业第 10 位，全球黄金企业第 1 位和中国有色金属企业第 1 位。

### 山西部分氧化铝企业面临停产，全国近 5% 产能受直接影响（长江有色）

受环保因素影响，山西地区部分氧化铝产能面临停产，全国近 5% 的氧化铝产能受到直接影响，有望推动氧化铝价格中短期继续上升。近期电解铝价格也缓慢上涨，我们判断二季度铝企业绩或环比显著提高。

### 新能源汽车产销增速放缓，MB 钴价继续下行（正点财经）

2019 年 5 月 13 日，中汽协数据，新能源汽车 2019 年 4 月产销分别完成 10.2 万辆和 9.7 万辆，同比分别增长 25.0% 和 18.1%，环比下降 11.9% 和 14.8%。产销量同比增速回落，环比

出现下滑，主要系 4 月是 2019 年新能源汽车补贴政策过渡期的首月，补贴大幅退坡影响销量。我们预计 5-6 月新能源汽车将迎来抢装，产销量环比降出现增长，我们维持 2019 年我国新能源汽车产销量 170 万辆的预测。

#### **新宙邦：锂离子电池化学品产能将进一步扩大（集邦新能源网）**

新宙邦表示，基于锂电池化学品价值链上的上游延伸，能够降低电解液原材料市场风险、有效控制生产成本，进一步强化锂电池化学品板块的竞争壁垒、以及满足优质大客户的扩产需求，新宙邦接下来将继续扩大锂离子电池化学品产能。

#### **挪威海德鲁获准全面重启 Alunorte 氧化铝厂产能（长江有色）**

奥斯陆 5 月 20 日消息，全球铝生产巨头--挪威海德鲁公司（Norsk Hydro）周一表示，已获得巴西一联邦法院的许可，全面重启全球最大氧化铝厂产能。Alunorte 氧化铝厂于 2018 年 2 月发生污染物泄漏事故，当地监管部门及法院随后限制其生产，目前该厂以 50% 的产能运转。据海德鲁网站信息，Alunorte 的氧化铝年产能在 630 万吨，而全球年产量接近 1 亿吨。除了限产令外，海德鲁目前仍在等待法院判决是否准许其使用 2 号赤泥坝（DRS2）。

#### **赣锋锂业拟斥资 1.27 亿元收购 Bacanora 公司近 30% 股份（集邦新能源网）**

今日，赣锋锂业发布公告，宣布与 Bacanora Lithium Plc 确定了合作意向，并签订了战略合作意向书。根据意向书，赣锋锂业拟约 1.27 亿元人民币认购 Bacanora 公司 29.99% 的股份，以及对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora Lithium Ltd 进行项目公司层面投资，拟以非公开配售的形式合计 6652 万元人民币获得其 22.5% 的股权，且在未来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过 50%。意向书约定，在完成战略投资后，赣锋锂业会对 Sonora Lithium Ltd 拥有的 Sonora 锂黏土提锂项目一期的 50% 锂产品产出进行包销，且赣锋锂业将拥有选择权增加其项目二期锂产品包销量至 75%。此外，赣锋锂业还会协助 Bacanora 完成项目 EPC 工程设计，以及 Sonora 项目的后续建设和调试。赣锋锂业公告表示本意向书的签署不会对公司 2019 年业绩产生重大影响。

#### **Hudbay 准备出售其在美国开发的最大的铜矿之一的股份（长江有色）**

据 Mining 网站援引彭博新闻报道，知情人士表示，由于投资者推动该公司审查其投资组合，哈德贝矿业公司（Hudbay Minerals Inc.）正准备出售其在美国开发的最大的铜矿之一的股份。知情人士说，这些股份很可能会吸引私人股本公司等金融竞购者的兴趣。他们说，还没有做出最终决定，哈德贝可能仍然决定保留这笔资产。哈德贝公司的一位代表说，该公司打算评估各种选择，包括为罗斯蒙特项目增加一个承诺的合作伙伴，并将在今年开展这一过程的同时进行开发。

#### **澳大利亚稀土企业要在美国建厂（环球时报）**

e 公司讯，澳大利亚稀土生产企业莱纳斯(Lynas)20 日宣布，将与美国蓝线公司(Blue Line)合作在得克萨斯州建立一家稀土分离工厂。莱纳斯公司是中国以外全球最大的稀土生产商，全球稀土供给份额约达 12%，而蓝线公司是美国领先的稀土产品加工商。当前，美国的稀土供应 80% 来自中国。

#### **芙蓉科技 5 月 23 日正式上市，是第五大产品发展计划（中证网）**

芙蓉科技（603327）5 月 23 日正式登陆 A 股。本次公司发行股份数 5100 万股，全部为新股，每股发行价格 8.45 元。募集自己拟用于高精铝制通讯电子新材料及深加工生产建设项目、研发中心和补充流动资金。

#### **Hindalco:在五年内将增至产品产量翻一番（长江有色）**

Aluminium Insider 报道称，印度铝工业公司(Hindalco)计划今年将投资 260 亿印度卢比(3.7 亿美元)，其中大部分资金用于提高 Utkal 氧化铝精炼厂扩建速度，并在五年内将增至产品产量翻一番。

#### **加拿大魁北克将投资 175 万加元，以推进纽蒙特黄金公司的“未来之矿”（长江有色）**



据 Mining 网站报道，加拿大魁北克省政府周三宣布，将投资 175 万加元（约合 127 万美元）将纽蒙黄金公司的 Eleonore 矿山设施连接到现有的区域光纤网络。该项目将使纽蒙黄金公司继续推进其开发 4.0 矿的愿景，这是一个未来相互关联的矿。

### 河南筹建年产 50 万吨再生铝项目和 10 万吨废铝利用项目（选矿技术网）

党的十八大以来，金阳铝业积极响应国家供给侧结构改革，落实“一带一路”发展战略，瞄准德国工业 4.0 目标和中国工业制造 2025 发展规划，积极落实许昌长葛再生金属生态城建设规划，与德国鲁道夫·沙尔平战略咨询有限公司签订合作协议，与熔炼行业鼻祖德国奥托容克公司接洽，引进国际先进的工艺和设备。

### 商务部：中国对稀土除出口许可证外无其他贸易管理措施（中新网）

中国商务部新闻发言人高峰 23 日在北京称，中国对稀土除现行的出口许可证管理外，没有其他贸易管理措施。

### 智利锂巨头 SQM：预计 2020 年产量为 7 万吨（Wind）

智利锂巨头 SQM：预计 2020 年锂产量为 7 万吨；预计 2021 年锂产能将达到 12 万吨/年。

### 利维能 10GWh 动力电池项目一期正式投产（集邦能源网）

5 月 23 日，安徽利维能动力电池有限公司 10GWh 动力电池项目一期投产暨二期开工仪式在安徽滁州举行。据悉，该项目总投资 50 亿元人民币，计划分两期完成。今天投产的为第一期项目首批 2.5GWh 产线。一期项目设计产能为 5GWh，主要生产软包和圆柱类锂离子电池。同日，利维能二期项目开工建设。二期项目设计产能 5GWh，占地 202 亩，建设周期 2 年，预计将于 2021 年建成投产。项目全部建成后，利维能安徽滁州基地锂离子电池年产能将达到 10GWh。在产能规划上，利维能计划在 6 年时间内，把动力电池产能扩增至 50GWh。

### 赞比亚 2019 年铜产量料显著下滑，受高额税收打击（长江有色）

卢萨卡 5 月 23 日消息，赞比亚矿业商会会长 Goodwell Mateyo 周四表示，赞比亚 2019 年铜产量料较去年减少多达 10 万吨，因在该非洲第二大铜生产国的矿商被迫按比例减少运作，由于近期矿业税上调导致成本上涨。

### 土耳其 CTC 矿业将像中国出口首船铝土矿（中国有色）

土耳其 CTC 矿业与本月中旬和中国一买家达成了 5.5 万吨左右铝土矿出口交易，计划两周后发运，该公司某消息人士透露。该人士表示，他们目前供应 Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub> 55%min SiO<sub>2</sub> 6%max 一水铝土矿，中国到岸报价 62 美元/吨左右。“7 月份我们有望出口第二船，”该消息人士称。他们目前没有库存。5 月份，他们计划生产 7 万吨左右铝土矿，6 月份产量或将增至 10 万吨，因为他们将开发一个新的矿区，年产能 100 万吨。其铝土矿总年产能将达 190 万吨。2019 年该矿主计划产量 60 万吨左右。

### 西部水电计划逐步对此前关停的 15 万吨电解铝产能复产（中国有色）

青海西部水电有限公司位于海东市民和工业园，是青海投资集团控股子公司。2018 年底，因企业融资困难，流动资金紧张，原材料无法正常供应，一期 15 万吨电解铝产能全部停产。2019 年 1 月，按照省委、省政府工作安排，中铝青海分公司与西部水电有限公司签订《管理服务协议》，计划集中优势资源，上半年启动 5 万吨电解铝产能，9 月份启动剩余 10 万吨电解铝产能，全年确保满负荷生产。目前计划于本月完成 5 万吨产能的复产，后续 10 万吨复产时间尚未确定。

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

**COMEX 金银价格上涨。**本周贵金属总体维持着上涨态势，COMEX 黄金和 COMEX 白银分别上涨 0.96% 和 21.08%，SHFE 黄金和 SHFE 白银波动较小，分别下跌 0.21% 和上涨 0.20%。

图 12：COMEX 金银价格上涨

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）	1289.70	0.96%	0.93%	-2.74%	-1.52%
COMEX 银（美元/盎司）	14.55	1.08%	-2.97%	-8.38%	-56.24%
SHFE 黄金（元/克）	291.10	-0.21%	4.39%	-0.14%	-46.16%
SHFE 白银（元/克）	3584.00	0.20%	2.40%	-4.07%	-51.35%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属镍价上涨，铜铝锌价下跌。**本周基本金属价格，除 LME 铅和 LME 镍分别上涨 0.25% 和 3.17% 外，其余金属价格有所下跌。其中 LME 铜和 LME 铝周跌幅分别达 1.56% 和 1.61%。

图 13：基本金属镍价上涨，铜铝锌价下跌

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	5962.5	-1.56%	-7.44%	-6.46%	-13.72%
LME 铝	1802	-1.61%	-3.71%	-5.48%	-21.38%
LME 铅	1830	0.52%	-4.91%	-11.59%	-26.59%
LME 锌	2555	-1.50%	-7.06%	-4.52%	-15.87%
LME 镍	12380	3.17%	-0.36%	-3.62%	-16.83%
LME 锡	19290	-0.95%	-2.08%	-9.39%	-5.26%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**轻稀土氧化铈、氧化镨和氧化钕价格大幅上涨。**上周稀土价格维持涨势，其中氧化铈、氧化镨和氧化钕价格分别上涨 12.44%、26.58% 和 17.16%。

图 14：轻稀土氧化铈、氧化镨和氧化钕价格上涨

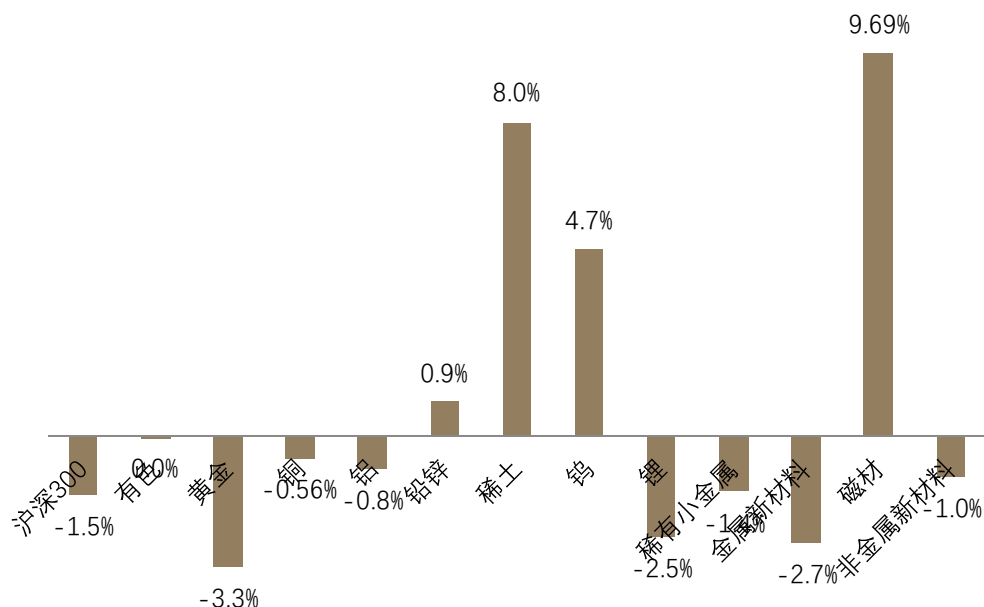
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	-4.00%	-22.58%
轻稀土氧化铈（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	0.00%	-22.58%
轻稀土氧化镨（元/吨）	356,000	0.56%	-1.93%	-12.10%	-18.16%
轻稀土氧化钕（元/吨）	314,000	17.16%	16.30%	0.64%	-2.48%
重稀土氧化钇（元/吨）	19,000	0.00%	0.00%	-9.52%	-9.52%
重稀土氧化钆（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	9.09%	-14.29%
重稀土氧化铈（元/公斤）	3,615	12.44%	15.13%	22.54%	22.54%
重稀土氧化镨（元/公斤）	250	0.00%	0.00%	-3.85%	-35.90%
重稀土氧化钕（元/公斤）	2,000	26.58%	35.14%	61.94%	74.67%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

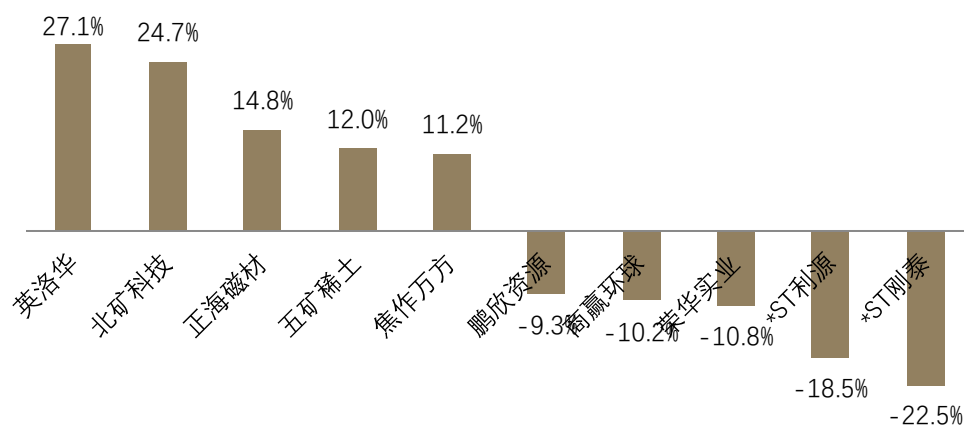
上周沪深 300 下跌 1.5%，有色板块维稳。子板块中稀土和磁材上涨幅度最大，分别上涨 8.0%和 9.69%

图 15：沪深 300 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

【怡球资源（601388）】公司于 2019 年 5 月 20 日召开第四届董事会，会议选举黄崇胜先生为公司第四届董事会董事长；选举林胜枝女士为公司第四届董事会副董事长。

【中飞股份（300489）】公司近日接到大股东王珏女士的函告，获悉王珏女士关于其持有的本公司股份已办理解除质押手续。截止 2019 年 5 月 20 日，大股东王珏女士持有公司股份 1370,74 万股，占公司总股本的 15.10%，一致行动人李念奎先生持有公司股份 80 万股，占公司总股本的 0.88%。本次股份解除质押后，王珏女士、李念奎先生均无股份处

于质押状态。

【福达合金（603045）】公司于2019年5月20日召开第六届董事会第十三次会议，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》。本次回购的股份用途为将股份用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份资金总额为不超过人民币6000万元，不低于人民币3000万元。回购价格不超过人民币35元/股。

【中色股份（000758）】本公司于2019年5月20日以通讯方式召开了第八届董事会第66次会议，为确保刚果（金）RTR项目的顺利执行，同意公司与十五冶对外工程有限公司（以下称“十五冶对外工程公司”）签订《刚果（金）RTR尾矿回收项目建设工程施工合同补充协议》，由十五冶对外工程公司负责刚果（金）RTR项目指定范围内的新建、扩建、拆除、检验检测、维修改造工程及其他工作，补充协议的金额为人民币8332.73万元。

【海亮股份（002203）】2019年5月20日，海亮集团取得中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券质押登记证明》，将其持有的本公司无限售条件的流通股13,000万股（占本公司总股本的6.66%）质押给中国银河证券股份有限公司。该部分质押股票用于本次可交换债券持有人交换本公司股票和对本期债券的本息偿付提供担保，质押期限自2019年5月20日起至质权人申请解除质押登记时止。

【赣锋锂业（002460）】公司与Bacanora Lithium Plc（以下简称“Bacanora”）签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》。根据本意向书，赣锋锂业拟对Bacanora进行战略投资，包括拟认购Bacanora公司29.99%的股份，以及对Bacanora旗下锂黏土项目公司Sonora Lithium Ltd进行项目公司层面投资，获得其22.5%的股权，且在未来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过50%。

【领益制造（002600）】公司第四届董事会第十三次会议于2019年5月21日以现场结合通讯表决的方式召开。审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》和《关于公司非公开发行股票方案的议案》。本次非公开发行股票数量不超过1,200,000,000股（含本数），不超过发行前公司总股本的20%，且募集资金总额不超过300,000.00万元。

【金一文化（002721）】公司近日收到《民事应诉通知书》，具体情况如下：2018年7月7日，中国华贸工经有限公司与朱康军签署人民币2.1亿元《借款协议》。因朱康军未按照《借款协议》约定向原告偿还借款，原告中国华贸工经有限公司要求朱康军向原告偿还借款本金、罚息及为实现债权产生的费用。公司承担保证担保的范围包括主合同项下21000万元的偿还义务。公司核查，上述违规担保事项未经公司董事会或股东大会审议，也未履行公司用章审批程序，系公司原实际控制人、时任董事长、时任法定代表人钟葱在未经公司董事会、股东大会审议同意的情况下，越权以公司名义签署合同的个人越权代理行为。

【华钰矿业（601020）】公司第三届董事会第五次会议决议审议并通过《关于控股股东拟变更公司股份增持计划的议案》。公司为确保西藏道衡专项纾困基金及西藏道衡增持计划均能顺利实施并最终完成，从而促进公司的长期、健康、稳定发展，西藏道衡拟使用自筹资金以不高于15元/股的价格继续实施增持，并将本次股票增持的实施时间延长至纾困基金到位后12个月内。

#### 【索通发展（603612）】

公司于5月22日收到控股股东、实际控制人郎光辉先生的通知，其离婚的股份分割事项已办理完成股份过户登记手续。股份分割过户登记手续完成后，郎光辉先生持有公司102,071,718股股份，占公司总股本的30%；王萍女士持有公司56,053,012股股份，占公司总股本的16.47%。

#### 【中金黄金（600489）】

公司拟向中国黄金集团有限公司发行股份及支付现金购买其持有的中国黄金集团内蒙古矿业有限公司90.00%股权，向中国国新资产管理有限公司、国新央企运营（广州）投资基金（有限合伙）、河南中鑫债转股私募股权投资基金（有限合伙）、北京东富国创投资管理有限公司（有限合伙）及农银金融资产投资有限公司发行股份购买其持有的河南中原黄金



冶炼厂有限责任公司 60.98%股权；同时拟向不超过 10 名投资者非公开发行股份募集不超过 200,000 万元配套资金。

【北方稀土 (600111)】2019 年 5 月 23 日，公司收到第二大股东嘉鑫有限公司发来的《关于嘉鑫有限公司进行股票解押的函》。嘉鑫有限公司近日将其向华鑫国际信托有限公司质押的公司 5,350 万股股份解除了质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份解除质押登记手续。截至本公告日，嘉鑫有限公司持有公司 313,008,153 股股份，占公司股份总数的 8.62%。本次解除质押后，嘉鑫有限公司无质押公司股份。

【银泰资源 (000975)】2019 年 5 月 22 日，公司接到控股股东中国银泰投资有限公司通知，中国银泰质押给华安证券股份有限公司的 2048.20 万股公司股份已解除质押，相关解除质押手续已办理完毕。截至目前，实际控制人沈国军持有公司 1.286 亿股，占公司股份总数的 6.49%；控股股东中国银泰持有公司 2.86 亿股，占公司股份总数的 14.44%；实际控制人沈国军和控股股东中国银泰合计持有公司 4.15 亿股，占公司股份总数的 20.93%。沈国军累计质押股数 1.18 亿股，中国银泰累计质押股数 1.85 亿股，合计占公司股份总数的 15.30%。

【沃尔核材 (002130)】公司面向合格投资者公开发行总额不超过人民币 6 亿元 (含 6 亿元) 的公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可〔2018〕1712 号”文核准。本次债券采用分期发行方式，深圳市沃尔核材股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) (以下简称“本期债券”) 为本次债券的第一期发行。

【华钰矿业 (601020)】公司于 2019 年 5 月 23 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准西藏华钰矿业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可〔2019〕786 号) 文件。核准公司向社会公开发行面值总额 64,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【和胜股份 (002824)】2019 年 5 月 23 日，公司第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于向股东借款暨关联交易的议案》，同意公司向控股股东李建湘先生及股东金炯先生借款额度不超过人民币 3,000 万元。借款利率为银行同期贷款利率，单笔借款期限不超过一年。该额度有效期三年，在总额度范围内可循环使用。

【罗平锌电 (002114)】公司 2019 年第五次临时股东大会决议通过关于《拟收购云南鸿源实业有限公司 100% 股权》的议案和《拟收购曲靖市弘安矿业有限公司 100% 股权》的议案。

【华友钴业 (603799)】2019 年 5 月 23 日，公司收到第二大股东浙江华友控股集团有限公司的通知，华友控股于近日将其持有的公司无限售流通股 2 亿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 1.21 亿股，占其所持公司股份总数的 78.56%，占公司总股本的 14.58%。

【福达合金 (603045)】公司拟出资 5000 万人民币投资设立全资子公司福达氢能材料有限公司 (暂定名)，开展氢能材料的研发、生产和销售等业务。

【福达合金 (603045)】公司拟出资 50 万欧元在境外设立全资子公司福达合金材料 (欧洲) 有限公司 (暂定名)，开展电接触材料研发、销售、技术服务，物流服务、仓储等业务。2019 年 5 月 24 日，公司召开第六届董事会第十四次会议，审议通过了《关于投资设立境外全资子公司的议案》。

【焦作万方 (000612)】公司于 2019 年 5 月 24 日收到公司持股 5% 以上股东焦作市万方集团有限责任公司《焦作市万方集团有限责任公司解除股权质押的通知》，结合中国证券登记结算有限责任公司关于股东股份质押冻结相关资料，获悉公司股东万方集团持有的本公司部分股份解除质押。

【沃尔核材 (002130)】公司于 2019 年 5 月 24 日在深圳交易所网站披露了《深圳市沃尔核材股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 发行公告》。现根据市场情况进行如下调整：调整前本期债券的票面利率询价区间为 5.00%-6.00%；调



整后本期债券的票面利率询价区间为 4.50%-6.00% 。期债券网下利率询价的时间为 2019 年 5 月 27 日 (T-1 日)。

## 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