

工业需求不振铜锌走低，稀土磁材行业战略地位凸显

周度观点：

上证综指本周下跌 1.02% 到 2852.99，有色板块本周下跌 0.02%，跑赢大盘 1.00 个百分点。有色板块中，子板块表现最好的是磁性材料（申万）板块，上涨 9.69%，跑赢有色板块 9.71 个百分点；稀土板块次之，上涨 7.95%。子板块表现最差的是黄金 III（申万）板块，下跌 3.30%，跑输有色板块 3.28 个百分点。商品方面，工业金属普遍回调，下游产销数据偏弱，市场担心工业生产不振压制需求，铜锌领跌。轻稀土及中重稀土领涨，氧化镝上涨 22%，氧化镨钕上涨 25%，稀土磁材行业相关板块跟随上涨。稀土商品波动弹性较大，注意事件过后回调风险。

铜行情逻辑兑现近半：铜矿紧张已开始传导至精炼铜产量同环比均明显降低。需求虽不及同比但边际持续改善，TC 保持下行趋势，下半年铜价行情值得期待。今年 4 月电解铜产量出现首降，环比降低 5.94%，同比降低 4.24%。预计 5 月电解铜产量较 4 月继续减少 7 万吨，同比降低 14.63%。我们从 4-5 月份的精炼铜产量可以看出，TC 快速走低已经影响精铜生产和全球精铜库存。本周铜精矿 TC 价格 63-66 美元/吨，较上周五降 1 美元/吨，成交重心围绕于 65 美元/吨展开，60 美金为中国市场平均成本，成为短期买卖双方重要心理防卫线。冶炼厂在面临现货铜精矿 TC 下滑的同时，近期副产品硫酸的价格因为消费不济也在下跌，对于铜冶炼厂利润来说是雪上加霜。国内 20% 铜精矿到厂系数维持在 88% 左右，冶炼厂表示有上升趋势。冶炼利润不容乐观，全球铜矿低增速已经从铜精矿紧张逐步传递到精炼铜端。4 月精铜制杆企业开工率为 78.28%，环比上月上升 1.1 个百分点，同比下滑 5.43 个百分点。漆包线、汽车线等表现仍较差，光伏、海上风电、特高压等订单表现较好。下半年由于废铜进口的收缩，精铜对废铜的替代效应将会逐步显现，提振精铜消费。

本周领导人对稀土企业的走访考察极大的提振了市场对稀土行业的关注和对价格的信心。市场看多情绪高涨，以氧化镝、氧化铽为主的中重稀土价格连续上行，目前氧化镝价格自五一假期结束的 148-149 万元/吨涨至目前 202-203 万元/吨，氧化铽由 314-317 万元/吨涨至目前 366-368 万元/吨。轻稀土氧化镨钕也上涨至 33.8 万元/吨。预计后端稀土磁材行业将会受到上游带动开始一波涨价行情，本周钕铁硼价格也有小幅跟涨迹象。相关稀土标的的受益于供给端收缩多重利好，股价提振明显。

推荐标的：锌业股份、株冶集团、紫金矿业、西部矿业、鹏欣资源

有色金属

维持

增持

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

010-85130608

执业证书编号：S1440510120015

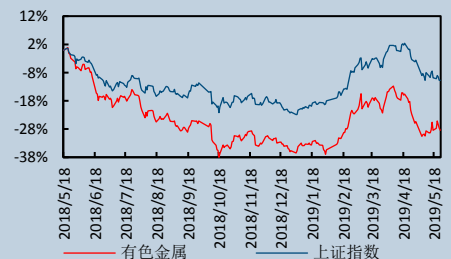
研究助理：秦源

qinyuansgs@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2019 年 5 月 27 日

市场表现



相关研究报告

- 19.05.20 基本金属跌幅收窄，稀土供给双重利好提振板块上涨
- 19.05.13 库存持续下降工业金属基本面良好，商品价格回调无忧
- 19.04.30 有色金属基本面平稳，钴价受成本支撑触底反弹
- 19.04.22 二季度需求预期向好，基本金属受益价格稳中有升
- 19.04.15 铜锌受益基本面价格获支撑，关注预期差行情来临
- 19.04.10 需求回暖金属价格普涨，关注估值底部铜锌板块
- 19.04.01 锌库存创新低逼仓预期提升，铂钯价差触底反弹
- 19.03.25 加工费 TC 走势持续发力，铜锌行业景气预期加强
- 19.03.18 铜精矿供给缺口显现，紧平衡下铜价行情一触即发
- 19.03.11 有色金属：锌冶炼和铜矿供给瓶颈持续，关注黄金卷土重来
- 19.03.04 有色金属：需紧平衡背景下，铜矿资产配置价值凸显

目录

| | |
|----------------------|----|
| 有色产品价格 | 4 |
| 本周有色金属上游情况概览 | 16 |
| 全球有色矿产动态 | 16 |
| 本月有色金属下游消费概览 | 19 |
| 有色上市公司下周行动事件汇总 | 29 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图表 1: 工业金属价格涨跌 | 6 |
| 图表 2: 能源金属价格涨跌 | 6 |
| 图表 3: 贵金属价格涨跌 | 6 |
| 图表 4: 稀有金属价格涨跌 | 6 |
| 图表 5: 工业金属价格及比价数据一览 | 7 |
| 图表 6: 能源金属价格及比价数据一览 | 7 |
| 图表 7: 稀贵金属价格及比价数据一览 | 8 |
| 图表 8: 铜期货价格 | 8 |
| 图表 9: 铝期货价格 | 8 |
| 图表 10: 铅期货价格 | 8 |
| 图表 11: 锌期货价格 | 8 |
| 图表 12: 镍期货价格 | 9 |
| 图表 13: 锡期货价格 | 9 |
| 图表 14: 铜现货升贴水 | 9 |
| 图表 15: 铝现货升贴水 | 9 |
| 图表 16: 铅现货升贴水 | 9 |
| 图表 17: 锌现货升贴水 | 9 |
| 图表 18: 镍现货升贴水 | 10 |
| 图表 19: 锡现货升贴水 | 10 |
| 图表 20: 黄金现货价格 | 10 |
| 图表 21: 白银现货价格 | 10 |
| 图表 22: 三氧化二钴（72%品位）价格（元/吨） | 10 |
| 图表 23: 碳酸锂（电池级）现货价格（元/吨） | 10 |
| 图表 24: 钨条（≥99.95%）价格（元/千克） | 11 |
| 图表 25: 锗锭（50Ω/cm）价格（元/千克） | 11 |
| 图表 26: 氧化钨（51%以上）价格（元/吨度） | 11 |
| 图表 27: 镁锭（≥99.95%）价格（元/吨） | 11 |
| 图表 28: 铟锭（≥99.99%）价格（元/千克） | 11 |
| 图表 29: 硫酸价格（元/千克） | 11 |
| 图表 30: 有色产品交易所库存一览 | 12 |
| 图表 31: 铜库存（吨） | 13 |
| 图表 32: 铝库存（吨） | 13 |
| 图表 33: 铅库存（吨） | 13 |
| 图表 34: 锌库存（吨） | 13 |
| 图表 35: 镍库存（吨） | 13 |
| 图表 36: 锡库存（吨） | 13 |
| 图表 37: 有色产品社会库存一览 | 14 |
| 图表 38: 铜社会库存（万吨） | 14 |
| 图表 39: 电解铝社会库存（万吨） | 14 |

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 40: 氧化铝港口库存 (万吨) | 15 |
| 图表 41: 锌锭社会库存 (万吨) | 15 |
| 图表 42: 锌精矿港口库存 (万吨) | 15 |
| 图表 43: 不锈钢社会库存 (万吨) | 15 |
| 图表 44: 电解镍社会库存 (万吨) | 15 |
| 图表 45: 镍矿石港口库存 (万吨) | 15 |
| 图表 46: 有色金属上游情况统计 | 16 |
| 图表 47: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨) | 18 |
| 图表 48: 氧化铝价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 49: 铅精矿 (60%) TC 价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 50: 锌精矿 (50%) TC 价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 51: 镍铁价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 52: 锡精矿 (70%) TC 价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 53: 房地产开发投资完成额与销售面积: 累计同比 | 19 |
| 图表 54: 房屋新开工、施工、竣工面积: 累计同比 | 19 |
| 图表 55: 铜材产量及同比 (万吨, %) | 20 |
| 图表 56: 铝材产量及同比 (万吨, %) | 20 |
| 图表 57: 铝合金产量及同比 (万吨, %) | 20 |
| 图表 58: 空调产量库存及同比 (万台, %) | 20 |
| 图表 59: 电网基本建设投资完成额: 累计值 | 20 |
| 图表 60: 电源基本建设投资完成额: 累计值 | 20 |
| 图表 61: 库存: 乘用车 | 21 |
| 图表 62: 库存: 商用车 | 21 |
| 图表 63: 不锈钢产量 (万吨) | 21 |
| 图表 64: 不锈钢新废价格及价差 | 21 |
| 图表 65: 锂电池产量 (万个) | 21 |
| 图表 66: 国内新能源汽车产量及同比 (万辆, %) | 21 |
| 图表 67: 重点公司盈利预测与估值 | 22 |
| 图表 68: 申万板块行业本周表现 (%) | 23 |
| 图表 69: 有色子版块本周表现 (%) | 23 |
| 图表 70: 重点关注有色个股本周表现 (%) | 24 |
| 图表 71: 申万有色板块公司本周涨跌幅排名 | 24 |
| 图表 72: 有色公司下周行动事件汇总 | 29 |
| 图表 73: 下周主要财经事件及数据公布预告 | 31 |

周度热点追踪：供给有限需求前景广阔，稀土战略地位凸显

本周热点：5月20日，习近平总书记赴江西考察调研。第一站就来到了位于赣州市的江西金力永磁科技股份有限公司，了解考察企业生产经营和赣州市稀土产业发展情况。习近平对企业加大科研投入、致力科技创新、注重生态修复的做法给予肯定。他强调，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。在中美贸易关系和相关政策如此紧张的时期，领导人对稀土产业进行考察，显示国家对稀土资源的重视。本周稀土价格继续保持上涨。股市方面，21日港股中国稀土暴涨108%，A股稀土板块同样大面积涨停，整个板块市值增加了395亿。本周包括稀土永磁板块也继续走强，英洛华，金力永磁、五矿稀土等多股继续领涨。

中国稀土储量全球领先，应用前景广阔，战略资源地位渐显

中国是全球稀土的主要储量大国也是产量占比第一的出产国。全球稀土储量从2013年的1.4亿吨开始下滑，至2018年全球稀土储量1.2亿吨，中国储量4400万吨，占全球储量36.6%。2018年全球稀土产量17万吨，较2018年增加1.5万吨。其中中国产量12万吨，占比71%。而美国往年产量在0.5-0.7万吨之间，在2018年稀土产量达到了约2万吨，主要增量来自芒廷帕斯矿从年初复产，美国稀土产量占比约为全球的10.5%，上升6个百分点。随着下游应用领域的逐步延伸，稀土资源成为各个大国的重要战略资源。中国稀土开采按生产计划进行，每半年需要国家给企业批复生产计划，最新数据2019年上半年稀土开采控制量5.04万吨，中重稀土0.95万吨，开采控制量与去年持平。自2011年开始在公开市场上进行了超过5次的稀土收储。虽然国家对稀土资源开发呈谨慎态度，但随着黑稀土治理效果的显现，加上工业需求对稀土消费的拉动，稀土开采和冶炼计划在连续3年稀土保持稳定后，2018年中国稀土开采总控制量增加14.39%至12万吨，冶炼分离计划由10万吨增加到11.5万吨，均较前几年增加了1.5万吨，增加计划量15%左右，这也是2014年后首次增加稀土开采控制量。

从下游需求端看，包括在交通领域（新能源汽车）、新材料领域、冶金工业、石油化工、玻璃陶瓷、绿色能源、医疗、净水等等方面，稀土已成为促进行业技术进步的重要元素。中国是最大的稀土供应国同时也是最大的消费地。2018年出口的稀土总量约为5.3万吨，出口总金额约为33.9亿元人民币。国内的稀土消费量从2003年突破全球的30%的比例后一路升至目前的65%左右，成为世界稀土供给和消费量最大的国家。新能源汽车、轨道交通与机器人爆发有望成为未来稀土下游消费增量的最大看点。乘用车和商用新能源汽车电机单耗钕铁硼分别为3kg和13kg。2019年若新能源汽车产量达到250万辆的产量，则钕铁硼增量需求每年将达到2万吨。机器人每台消耗钕铁硼约20-30kg，2019年机器人全球产量预期40余万台，钕铁硼消耗预期0.8-1万吨。2016年我国首列永磁跨座式单轨列车在青岛下线相比传统地铁可节能10%以上，该车在国内首次采用永磁同步电机驱动，中车四方也在继续研究开发采用永磁材料的高铁列车并已运行30万公里，给永磁生产企业带来新的下游需求点。而上游稀土行业地位的提升，也将推动钕铁硼磁材行业的发展，预计未来相关产品价格有进一步上升潜力。

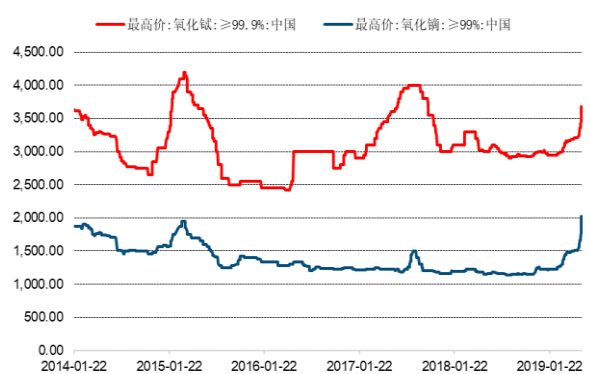
随着产业转型发展，稀土的重要性越来越显著。从2014年开始美国地质调查局逐步调低了自己的稀土储量，3年下降89%至现在的140万吨。中美贸易摩擦中，2018年7月美方列出对中国2000亿元加征关税的清单计划含有稀土和磁材制品，但随后稀土磁材从美国对中美关税清单中删除。2018年9月18日，美国对中国2000亿元商品加征10%的关税清单中，稀土磁材并未列入其清单范围。本次2019年5月USTR公布的3500亿美元商品加征关税听证会清单中，中国稀土也被排除在名单之外。这充分显示了中国稀土资源在全球供应中不可或缺的重要战略地位。另外在2018年11月执行的退税调整名单中，大量有色商品及原料退税都有小幅增加，但稀土依然是0退税率，仅有稀土永磁铁成本及相关物品退税率调整至16%。种种迹象表明了从国家战略层面到产业需求层面，稀土资源的影响和战略地位进一步抬升，价格和投资机会也会逐步显现，供需格局上长期利好稀土价格和资源企业标的。

图表1: 轻稀土氧化镨钕价格变化(元/吨)



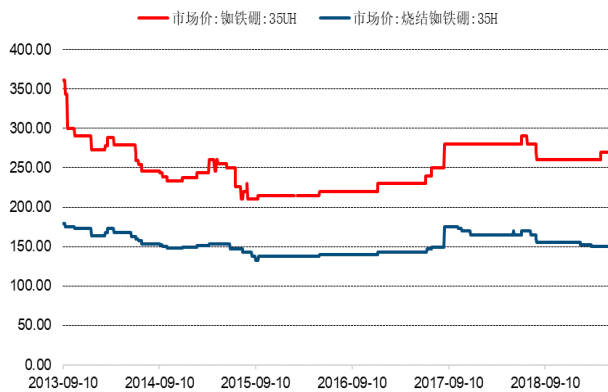
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表2: 重稀土氧化铽、氧化镝价格变化(元/公斤)



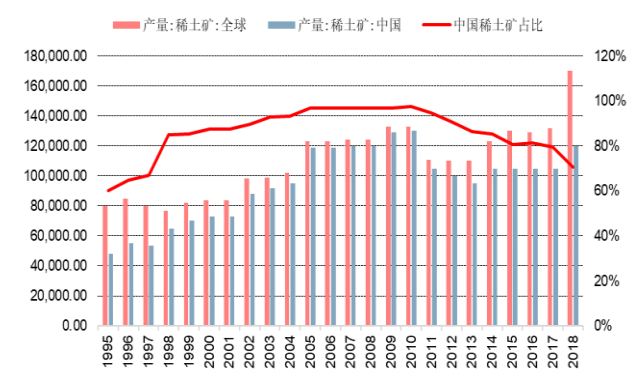
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表3: 钕铁硼价格变化(公斤)



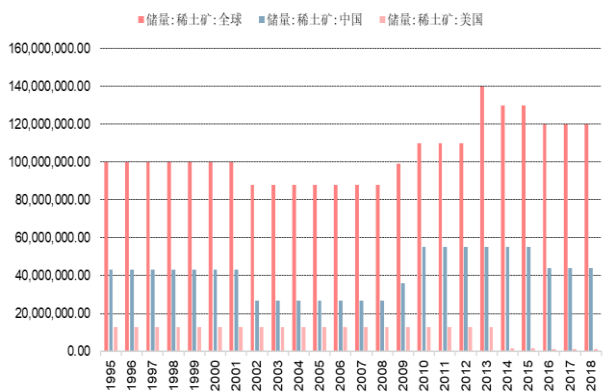
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表4: 全球及中国稀土矿产量(吨)



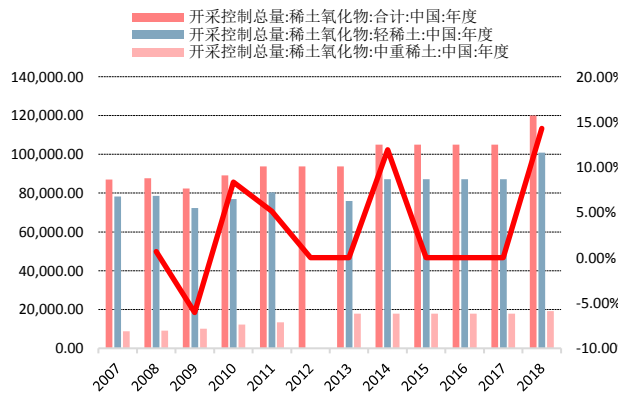
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表5: 全球及中美稀土储量(吨)



资料来源: 美国地质调查局, 中信建投证券研究发展部

图表6: 中国稀土开采控制量(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

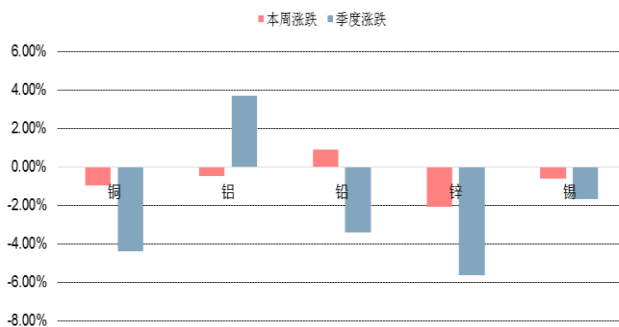
有色产品价格

基本金属价格：铜、铝、铅、锌、镍、锡 LME3 个月期货分别收于 5962.5 美元/吨、1802.0 美元/吨、1830.0 美元/吨、2555.0 美元/吨、12380.0 美元/吨、19290.0 美元/吨；环比上周分别变动-1.56%、-1.61%、0.52%、-1.50%、3.17%、-0.95%。上期所期货分别收于 47170.0 元/吨、14240.0 元/吨、16265.0 元/吨、20435.0 元/吨、99990.0 元/吨、144430.0 元/吨；环比上周分别变动-0.97%、-0.49%、0.90%、-2.08%、2.16%、-0.63%。

能源及小金属价格：四氧化三钴、碳酸锂、氧化钼、镁、钨、锆、铟的国内现货价格分别报于 186000 元/吨、80100 元/吨、1930 元/吨度、17000 元/吨、257.5 元/吨、7450 元/吨、1125 元/吨。环比上周分别变动-2.11%、0.06%、0.00%、0.00%、-1.90%、-1.32%、-1.75%。

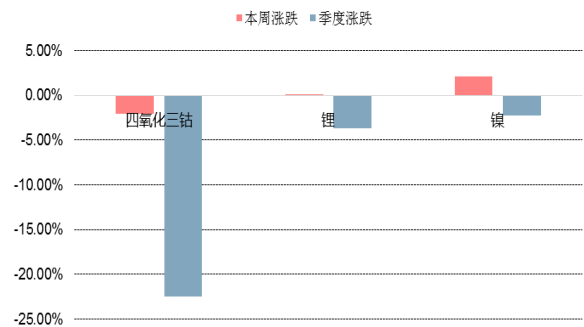
贵金属价格：黄金和白银的伦敦现货价格分别为 1282.50 美元/盎司、14.55 美元/盎司、环比上周分别变动 0.13%、0.48%。

图表7： 工业金属价格涨跌



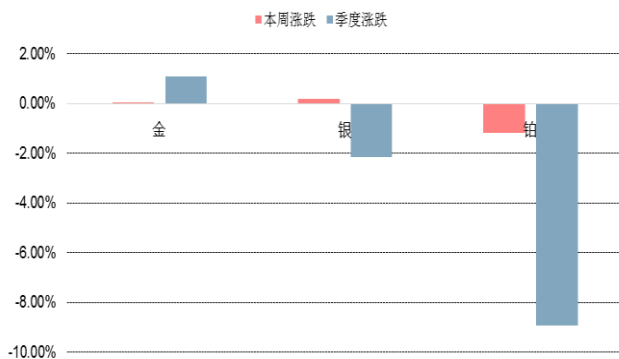
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表8： 能源金属价格涨跌



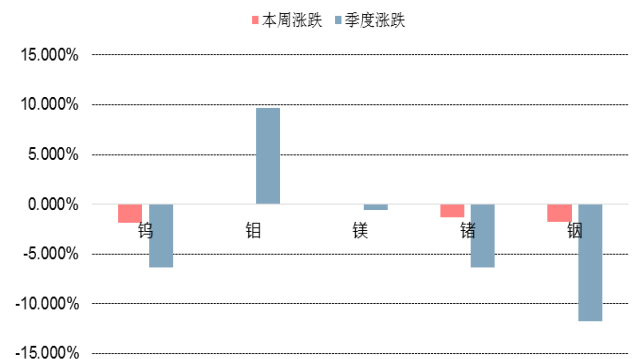
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表9： 贵金属价格涨跌



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表10： 稀有金属价格涨跌



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表11： 工业金属价格及比价数据一览

| 目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|-----------------|------------|------------|-------|--------|--------|
| LME 基本金属指数 | 2,789.20 | 2,845.70 | -1.99 | -6.17 | 1.60 |
| LME3 个月铜 (美元/吨) | 5,962.50 | 6,057.00 | -1.56 | -4.36 | 1.53 |
| LME3 个月铝 (美元/吨) | 1,802.00 | 1,831.50 | -1.61 | -1.29 | 0.42 |
| LME3 个月铅 (美元/吨) | 1,830.00 | 1,820.50 | 0.52 | -1.61 | -6.56 |
| LME3 个月锌 (美元/吨) | 2,555.00 | 2,594.00 | -1.50 | -7.33 | 6.70 |
| LME3 个月锡 (美元/吨) | 19,290.00 | 19,475.00 | -0.95 | -1.53 | -1.03 |
| 上期有色金属指数 | 2,865.43 | 2,880.41 | -0.52 | -3.10 | 1.47 |
| 上期所:铜 (元/吨) | 47,170.00 | 47,630.00 | -0.97 | -3.60 | -1.07 |
| 上期所:铝 (元/吨) | 14,240.00 | 14,310.00 | -0.49 | 0.46 | 6.31 |
| 上期所:铅 (元/吨) | 16,265.00 | 16,120.00 | 0.90 | -2.52 | -9.64 |
| 上期所:锌 (元/吨) | 20,435.00 | 20,870.00 | -2.08 | -6.45 | -0.02 |
| 上期所:锡 (元/吨) | 144,430.00 | 145,340.00 | -0.63 | -2.80 | 0.39 |
| 铜: 上期所/LME | 7.91 | 7.86 | 0.05 | 0.06 | -0.21 |
| 铝: 上期所/LME | 7.90 | 7.81 | 0.09 | 0.14 | 0.44 |
| 铅: 上期所/LME | 8.89 | 8.85 | 0.03 | -0.08 | -0.30 |
| 锌: 上期所/LME | 8.00 | 8.05 | -0.05 | 0.07 | -0.54 |
| 锡: 上期所/LME | 7.49 | 7.46 | 0.02 | -0.10 | 0.11 |
| 铜现货升贴水 | 40 | 5 | 35 | 5 | 90 |
| 铝现货升贴水 | 10 | - | 10 | 20 | 90 |
| 铅现货升贴水 | 230 | 140 | 90 | 25 | -1,065 |
| 锌现货升贴水 | 120 | 180 | -60 | 60 | 20 |
| 镍现货升贴水 | 240 | 770 | -530 | -1,130 | 380 |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表12： 能源金属价格及比价数据一览

| 项目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|-----------------|------------|------------|-------|-------|--------|
| LME3 个月镍 (美元/吨) | 12,380.00 | 12,000.00 | 3.17 | 1.77 | 14.36 |
| 上期所:镍 (元/吨) | 99,990.00 | 97,880.00 | 2.16 | 2.23 | 15.89 |
| 镍: 上期所/LME | 8.08 | 8.16 | -0.08 | 0.04 | 0.11 |
| 钴: 四氧化三钴 (元/吨) | 186,000.00 | 190,000.00 | -2.11 | -2.11 | -28.46 |
| 碳酸锂 (电池级) 价格 | 80,100.00 | 80,050.00 | 0.06 | 0.13 | -6.10 |

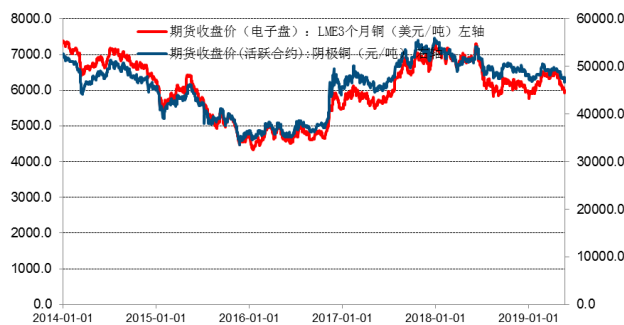
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表13： 稀贵金属价格及比价数据一览

| 项目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|-----------------------|------------|------------|-------|-------|--------|
| 伦敦现货黄金（美元/盎司） | 1,282.50 | 1,280.80 | 0.13 | -0.10 | -0.03 |
| 伦敦现货白银（美元/盎司） | 14.55 | 14.48 | 0.48 | -2.22 | -5.76 |
| 上金所现货：Au9995（元/克） | 288.17 | 288.04 | 0.05 | 2.71 | 1.14 |
| 上金所白银现货:Ag(T+D)（元/千克） | 3,517.00 | 3,510.00 | 0.20 | - | -3.75 |
| 黄金：伦敦现货/上金所价格 | 6.37 | 6.38 | 0.01 | 0.17 | 0.07 |
| 白银：伦敦现货/上金所价格 | 6.85 | 6.87 | -0.02 | 0.15 | 0.14 |
| 黄金/白银：伦敦现货 | 88.14 | 88.45 | -0.31 | 3.37 | 5.05 |
| 黄金/白银：上金所价 | 81.94 | 82.06 | -0.13 | 2.55 | 3.97 |
| 黄金/原油：伦敦现货/NYMEX 轻质原油 | 21.73 | 20.37 | 1.36 | 2.55 | -5.97 |
| 钴:长江现货价格 | 254,000.00 | 260,000.00 | -2.31 | -7.64 | -27.43 |
| 氧化钼（51%以上）价格 | 1,930.00 | 1,930.00 | - | 1.58 | 6.63 |
| 镁锭(≥99.95%) 价格 | 17,000.00 | 17,000.00 | - | -0.87 | -0.29 |
| 钨条（≥99.95%）价格 | 257.50 | 262.50 | -1.90 | -3.74 | -11.21 |
| 锆锭（50Ω/cm）价格 | 7,450.00 | 7,550.00 | -1.32 | -1.32 | -5.10 |
| 铟（≥99.99%）价格 | 1,125.00 | 1,145.00 | -1.75 | -6.64 | -26.23 |

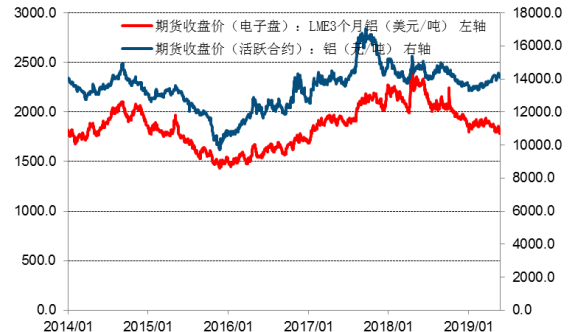
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 铜期货价格



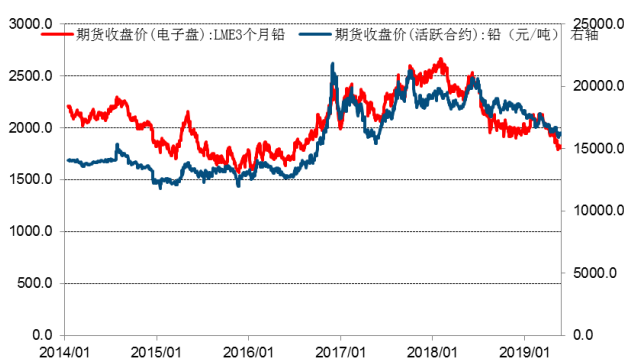
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表15： 铝期货价格



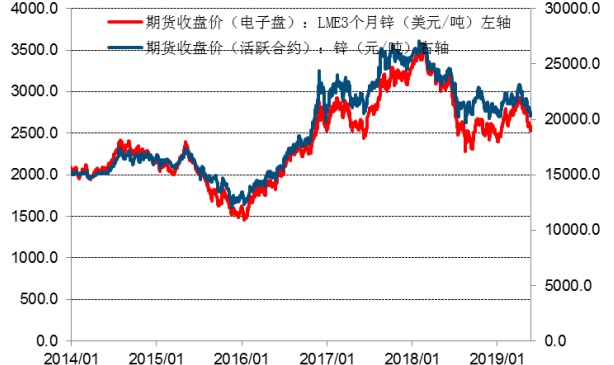
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表16： 铅期货价格



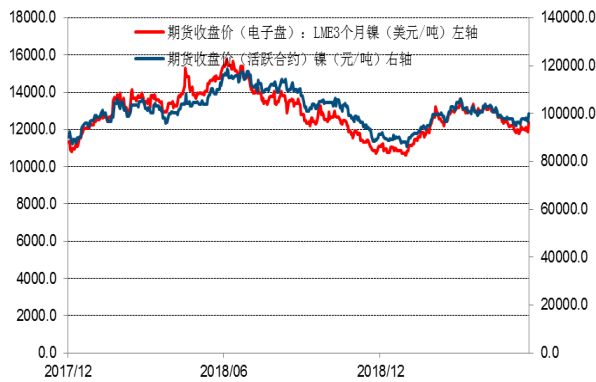
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表17： 锌期货价格



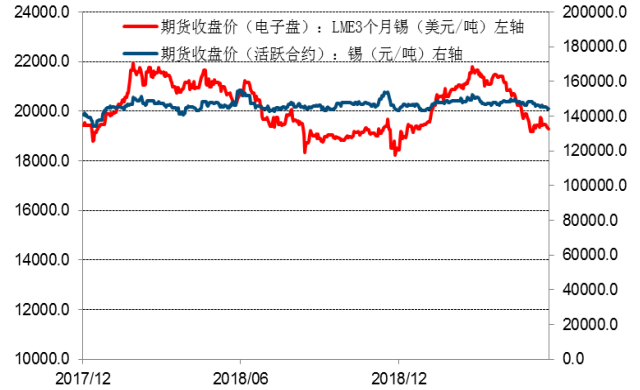
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表18: 镍期货价格



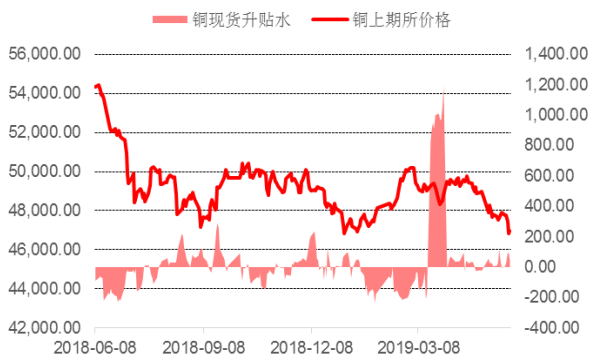
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表19: 锡期货价格



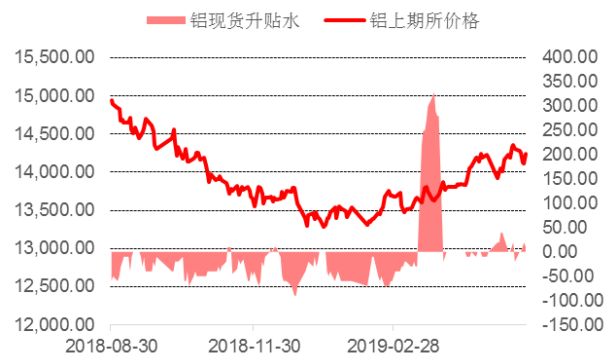
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表20: 铜现货升贴水



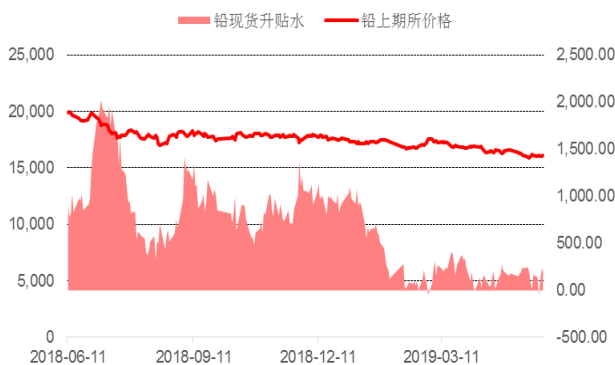
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表21: 铝现货升贴水



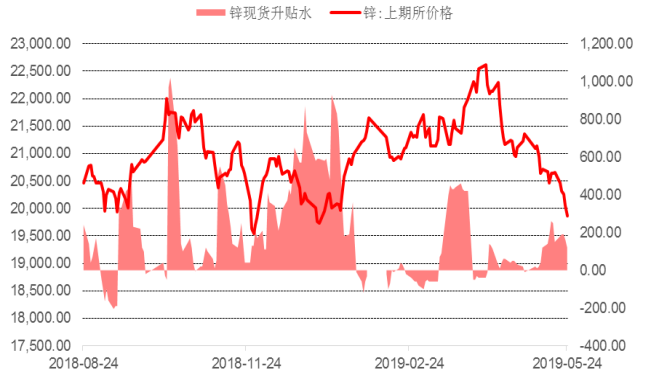
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22: 铅现货升贴水



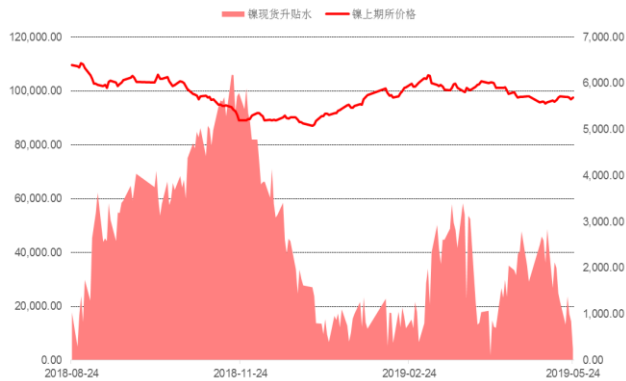
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23: 锌现货升贴水



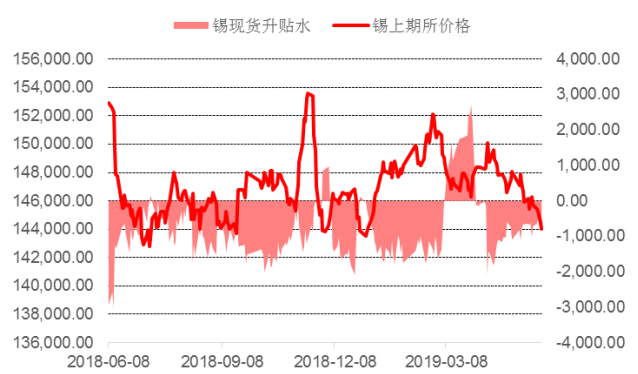
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24: 镍现货升贴水



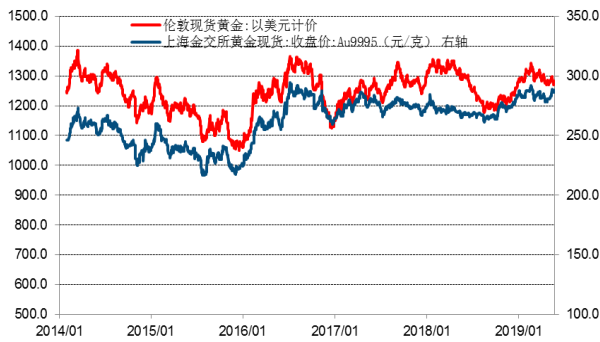
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25: 锡现货升贴水



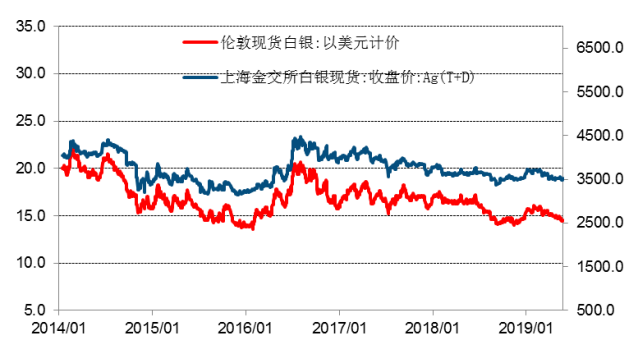
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表26: 黄金现货价格



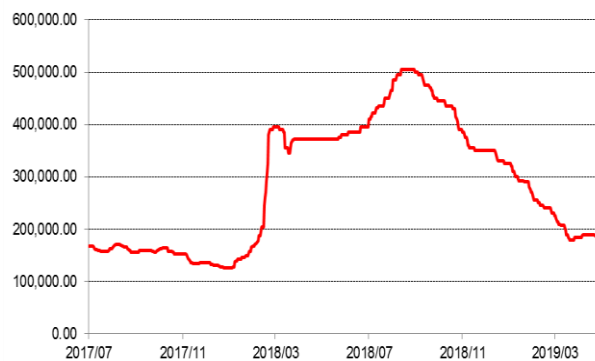
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 白银现货价格



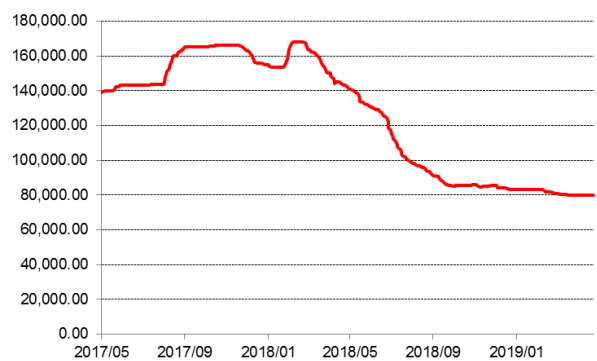
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 四氧化三钴 (72%品位) 价格 (元/吨)



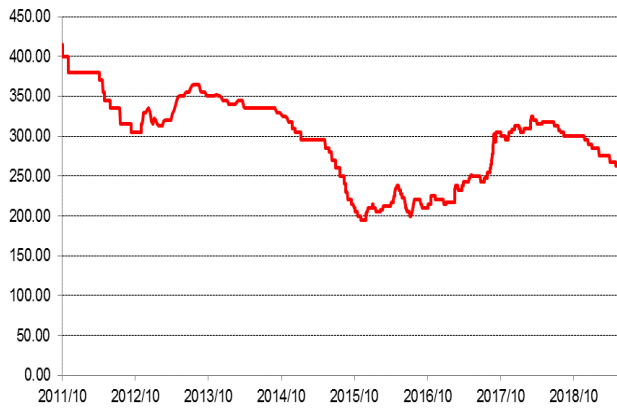
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 碳酸锂 (电池级) 现货价格 (元/吨)



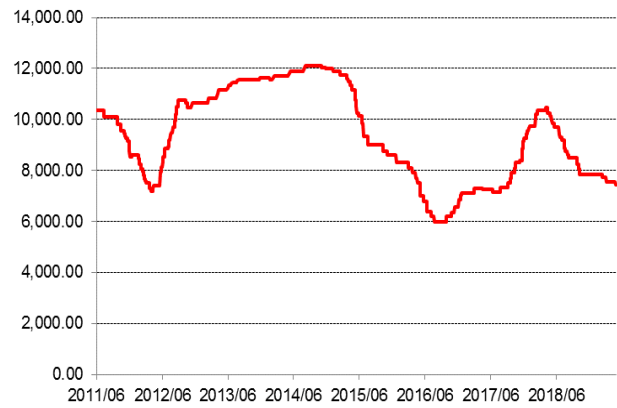
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表30: 钨条 (≥99.95%) 价格 (元/千克)



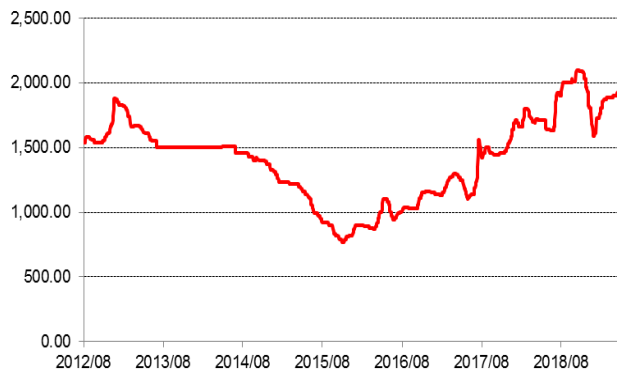
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 锆锭 (50Ω/cm) 价格 (元/千克)



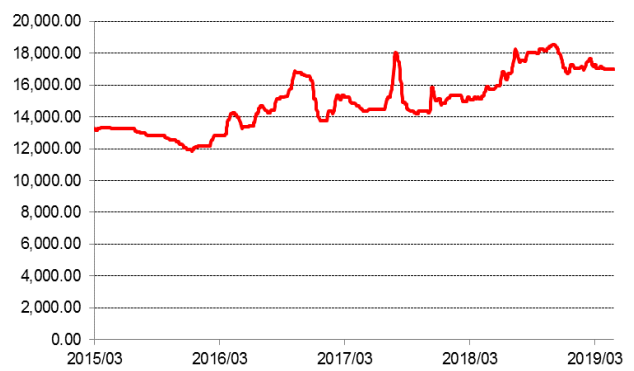
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 氧化钨 (51%以上) 价格 (元/吨度)



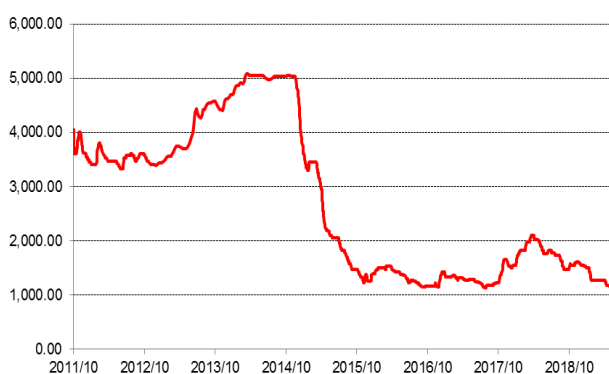
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 镁锭 (≥99.95%) 价格 (元/吨)



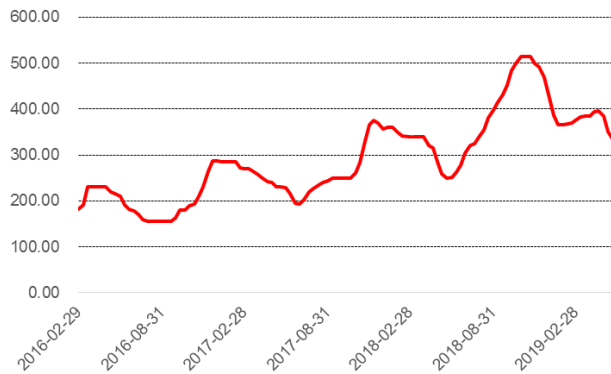
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表34: 钼锭 (≥99.99%) 价格 (元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表35: 硫酸价格 (元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

库存

图表36： 有色产品交易所库存一览

| 项目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|-----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| LME 总库存:阴极铜 (吨) | 185825 | 190550 | -2.48 | -1.80 | 40.59 |
| LME 总库存:铝 (吨) | 1208900 | 1239975 | -2.51 | 14.70 | -5.04 |
| LME 总库存:铅 (吨) | 72475 | 73400 | -1.26 | -3.27 | -32.50 |
| LME 总库存:锌 (吨) | 102600 | 259358 | -60.44 | 16.92 | -22.38 |
| LME 总库存:镍 (吨) | 164058 | 164400 | -0.21 | -6.94 | -20.51 |
| LME 总库存:锡 (吨) | 1585 | 1515 | 4.62 | 65.97 | -26.79 |
| SHFE 库存期货:阴极铜 (吨) | 172266 | 187963 | -8.35 | -18.60 | 58.20 |
| SHFE 库存期货:铝 (吨) | 539202 | 569131 | -5.26 | -13.30 | -19.80 |
| SHFE 库存期货:铅 (吨) | 32486 | 569131 | -94.29 | 12.07 | 95.71 |
| SHFE 库存期货:锌 (吨) | 56320 | 68808 | -18.15 | -21.88 | 101.88 |
| SHFE 库存期货:镍 (吨) | 9098 | 8821 | 3.14 | -3.97 | -38.86 |
| SHFE 库存期货:锡 (吨) | 8264 | 8340 | -0.91 | 13.27 | -2.40 |
| LME+SHFE 总库存: 阴极铜 (吨) | 358091 | 378513 | -5.40 | -18.76 | 48.41 |
| LME+SHFE 总库存: 铝 (吨) | 1748102 | 1809106 | -3.37 | 3.04 | -10.39 |
| LME+SHFE 总库存: 铅 (吨) | 104961 | 110393 | -4.92 | 1.47 | -15.29 |
| LME+SHFE 总库存: 锌 (吨) | 242145 | 259358 | -6.64 | 51.47 | 51.06 |
| LME+SHFE 总库存: 镍 (吨) | 173156 | 173221 | -0.04 | -5.06 | -21.52 |
| LME+SHFE 总库存: 锡 (吨) | 9849 | 9855 | -0.06 | 20.32 | -2.21 |

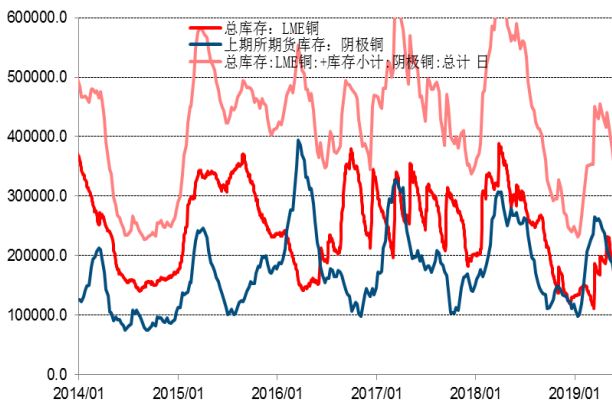
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

LME 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 18.6 万吨、120.9 万吨、7.2 万吨、10.3 万吨、16.4 万吨、0.2 万吨、环比上周分别变动-2.48%、-2.51%、-1.26%、-60.44%、-0.21%、4.62%。

SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 17.2 万吨、53.9 万吨、3.2 万吨、5.6 万吨、.9 万吨、0.9 万吨、环比上周分别变动-8.35%、-5.26%、-94.29%、-18.15%、3.14%、-0.91%。

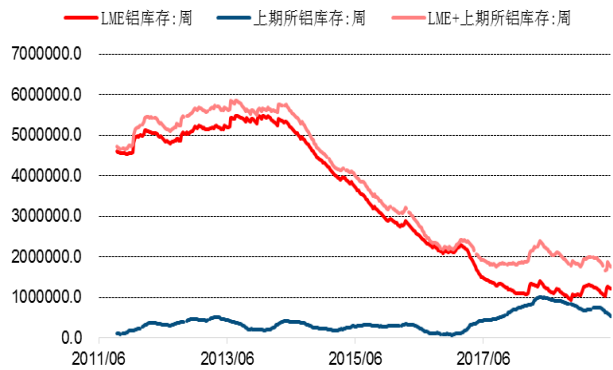
LME+SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 35.8 万吨、174.8 万吨、10.5 万吨、24.2 万吨、17.3 万吨、1.0 万吨、环比上周分别变动-5.40%、-3.37%、-3.37%、-6.64%、-0.04%、-0.06%。

图表37: 铜库存(吨)



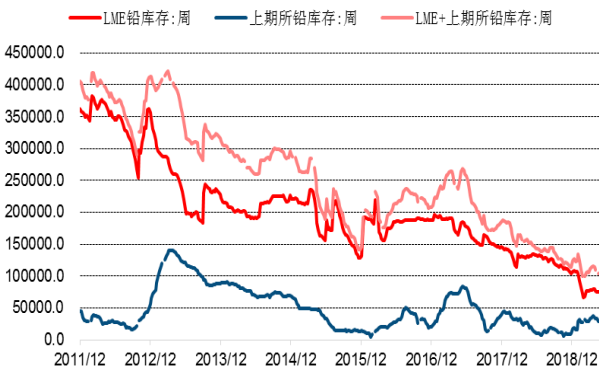
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 铝库存(吨)



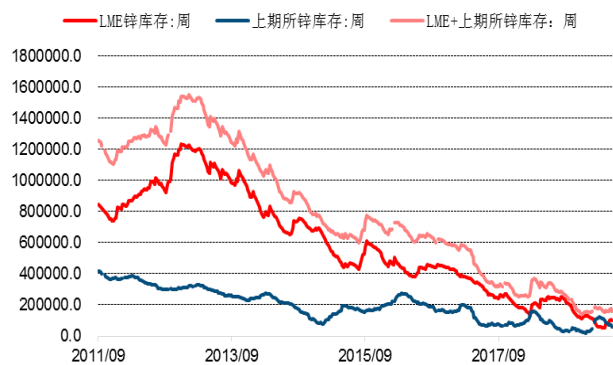
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表39: 铅库存(吨)



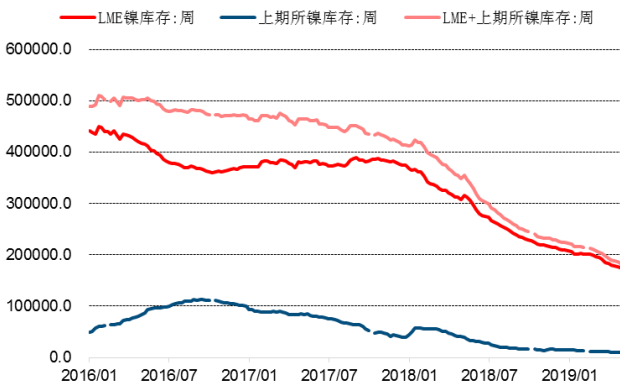
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表40: 锌库存(吨)



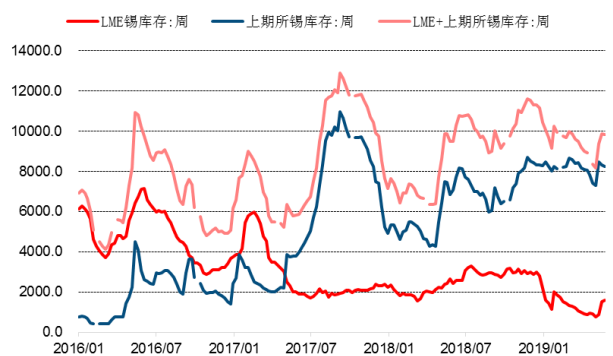
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表41: 镍库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表42: 锡库存(吨)



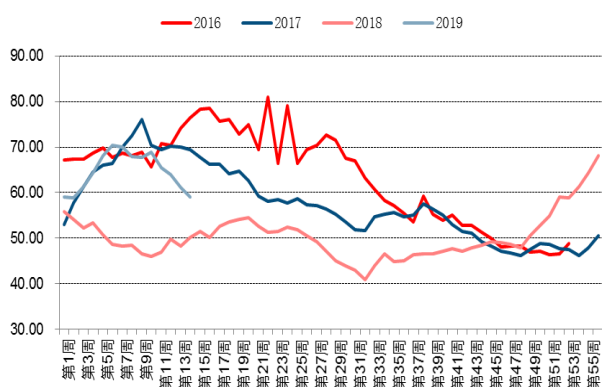
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表43： 有色产品社会库存一览

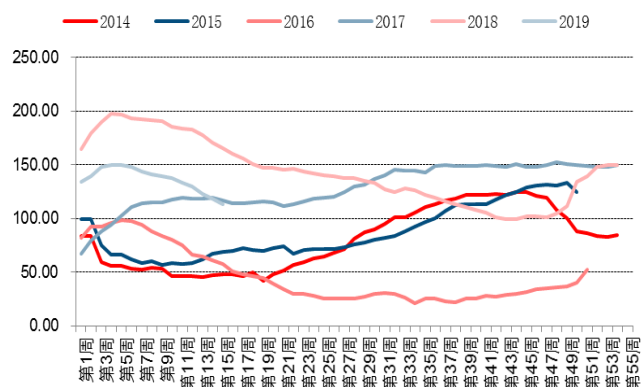
| 项目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|--------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 电解铜社会库存（吨） | 59.10 | 61.11 | -3.29 | -9.70 | 21.98 |
| 电解铝7地社会库存（吨） | 113.60 | 118.90 | -4.46 | -12.62 | 10.94 |
| 氧化铝港口库存（吨） | 24.90 | 25.00 | -0.40 | -1.58 | -17.00 |
| 电解镍社会库存（吨） | 7.08 | 7.65 | -7.45 | -6.35 | 0.00 |
| 镍矿14港口库存（吨） | 1095.00 | 1085.00 | 0.92 | -0.54 | -21.45 |
| 不锈钢社会库存（万吨） | 32.77 | 29.88 | 9.67 | 10.37 | 39.27 |
| 锌精矿港口库存（万吨） | 18.32 | 16.96 | 8.02 | 43.91 | 0.00 |
| 锌锭3地社会库存（吨） | 13.25 | 14.88 | -10.95 | -16.56 | 40.66 |

资料来源：Wind 资讯，我的有色，中信建投证券研究发展部

社会库存方面，本周电解铜库存，上海地区 54.3 万吨、保税区 4.1 万吨、广东地区 0 万吨，统计口径合计 59.1 万吨，环比变动-9.70%，同比变动 17.85%。本周电解铝库存，上海地区 27.3 万吨，无锡地区 40.7 万吨，佛山地区 25.8 万吨，统计口径合计 113.6 万吨，环比变动-12.62%，同比变动-35.96%。本周氧化铝港口库存 24.9 万吨，环比变动-1.58%，同比变动-56.70%。本周电解镍库存，仓单库存 1.4 万吨，现货库存 1.5 万吨，保税区库存 3.8 万吨，统计口径合计 7.1 万吨，环比变动-6.35%，同比变动-22.71%。本周镍矿库存 1095.0 万吨，环比变动-0.54%，同比变动 41.11%。本周锌锭库存，上海地区 4.7 万吨，广东地区 3.0 万吨，天津地区 5.6 万吨，统计口径合计 13.3 万吨，环比变动-16.56%，同比变动-8.18%。

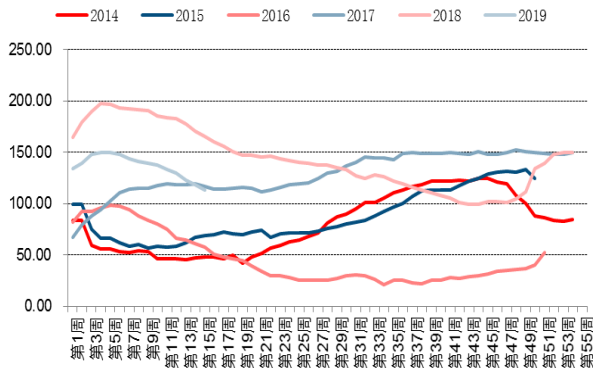
图表44： 铜社会库存（万吨）


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表45： 电解铝社会库存（万吨）


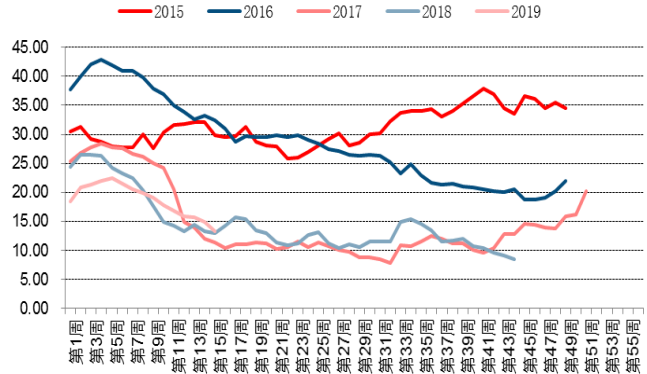
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表46: 氧化铝港口库存(万吨)



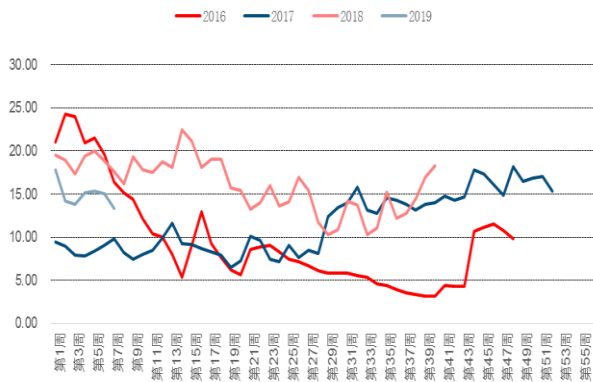
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表47: 锌锭社会库存(万吨)



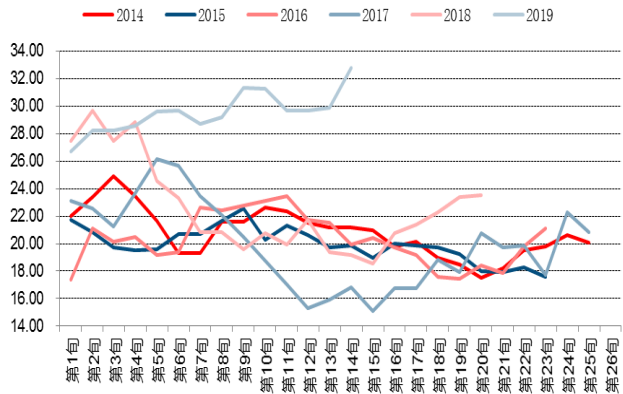
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表48: 锌精矿港口库存(万吨)



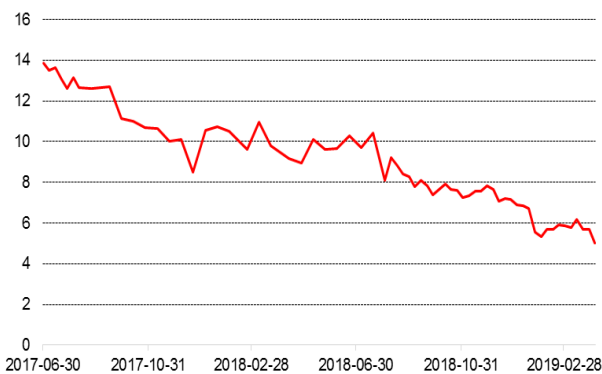
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表49: 不锈钢社会库存(万吨)



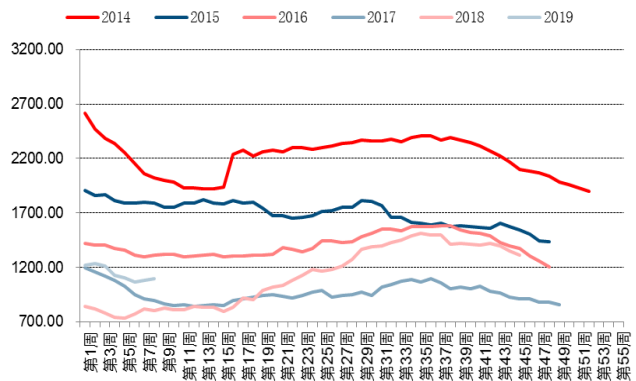
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表50: 电解镍社会库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表51: 镍矿石港口库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

*社会库存季节性图表中, 起始日期为农历春节有色金属行业供需

本周有色金属上游情况概览

图表52： 有色金属上游情况统计

| 项目 | 本周 | 上周 | 周变动% | 月变动% | 年初变动% |
|--------|------------|------------|-------|-------|--------|
| 铜精矿 TC | 65.25 | 67.00 | -2.61 | -2.61 | -29.46 |
| 氧化铝价格 | 2,865.00 | 2,780.00 | 3.06 | 7.91 | -2.39 |
| 铅精矿 TC | 1,825.00 | 1,775.00 | 2.82 | 5.80 | - |
| 锌精矿 TC | 7,225.00 | 6,095.00 | 18.54 | 22.35 | 23.61 |
| 镍铁价格 | 945.00 | 945.00 | - | -2.07 | 0.27 |
| 锡精矿 TC | 13,500.00 | 13,250.00 | 1.89 | -5.26 | 10.20 |
| 四氧化三钴 | 186,000.00 | 190,000.00 | -2.11 | -2.11 | -28.46 |
| 氢氧化锂 | 91,500.00 | 93,000.00 | -1.61 | -3.68 | -18.30 |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

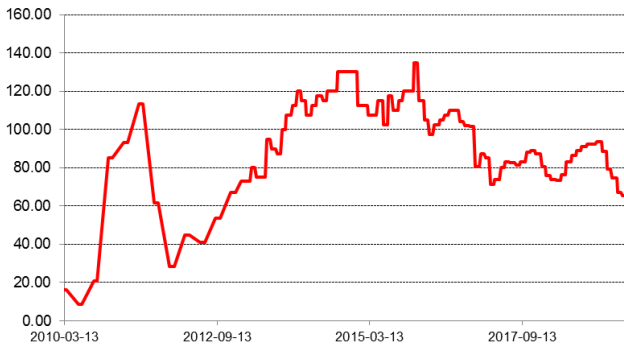
全球有色矿产动态

铜： 5月20日消息，国际铜业研究组织(ICSG)周一发布月报显示，2019年2月全球精炼铜市场供应过剩7.4万吨,1月供应短缺3.3万吨。ICSG表示，今年前两个月，全球精炼铜市场过剩4.1万吨，去年同期为过剩4.3万吨。全球2月精炼铜产量为183万吨，消费量为176万吨。报告显示，2019年2月中国保税铜库存过剩13.9万吨，1月短缺1.3万吨。SMM5月21日消息，赞比亚总统埃德加·伦古(Edgar Lungu)威胁要“分拆”韦丹塔资源公司和嘉能可公司的国内铜矿业务，此前这两家公司表示将限制在赞比亚的业务。这一威胁标志着，在提高矿区使用费和计划开征新税之后，非洲第二大铜生产商的采矿业与政府之间的紧张关系有所升级。上周，矿业部长Richard Musukwa表示，政府已令嘉能可旗下的Mopani铜矿将两座矿井移交给当地承包商，而不是关闭。5月21日消息，熟悉情况的消息人士周二称，加拿大矿业公司——Hudbay资源公司(Hudbay Minerals)正准备出售旗下位于美国西部亚利桑那州Rosemont铜矿的股份，因其投资者推动该公司评估资产组合。该铜矿价值约19亿美元，是美国处于开发期的最大铜矿之一。据Clean Technica网站5月22日报道，特斯拉预计随着电动汽车和智能家居产品逐渐扩大市场份额，几种相关金属或将出现短缺，如铜、镍和锂。因此，特斯拉呼吁企业加大对采矿业的投资，以应对即将出现的相关金属短缺。在铜方面，首先电动汽车使用的铜是传统汽车的两倍，同时其他领域如智能家居也在推高对铜的需求。到2030年，Alphabet的Nest thermostat和亚马逊的Alexa等智能家居系统将使用约150万吨铜，而目前使用量仅为3.8万吨。但是2019年海外新投产大型铜矿山屈指可数，所以SMM预计铜矿供应增速为2.2%左右，增量45万吨左右，同比增速放缓。并且全球主要矿企2019年新增产量有限，甚至有所下降。

铝： SMM5月21日消息，海德鲁表示，Albras电解铝厂（产能46万吨/年）将立即开始恢复全面生产，并在2019年下半年达到满负荷生产。Albras电解铝厂由海德鲁（占股51%）及日本亚马逊铝业公司（占股49%）合资经营。Alunorte氧化铝厂被强制减产，该电解铝厂从2018年4月中旬开始一直以50%产能运行。5月23日9时30分，随着一记响亮的开市锣，四川福蓉科技股份有限公司（以下简称：福蓉科技）在上海证券交易所正式挂牌上市。参加上市仪式的福建省国资委领导、光大证券公司领导、崇州市领导及福蓉科技董事长张景忠共同上台鸣响开市金锣。上交所现场大屏显示，福蓉科技上市开盘价为10.14元，开盘即涨停，最新价12.17元，涨幅44.02%。土耳其CTC矿业于5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。SMM5月24日网讯：土耳其CTC矿业有关人士表示，目前公司供应Al₂O₃ 55%min SiO₂ 6%max一水铝土矿，中国到岸报价62美元/吨左右，7月份有望出口第二船。5月份，他们计划生产7万吨左右铝土矿，6月份产量

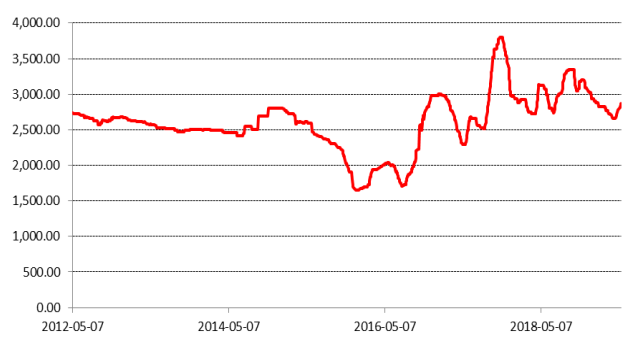
或将增至 10 万吨。公司计划开发一个新的矿区，年产能 100 万吨，届时，公司铝土矿总年产能将达 190 万吨。2019 年公司计划产量 60 万吨左右。SMM5 月 24 日网讯：日本财政部公布数据显示，2019 年 3 月份日本铝材及铝箔进口量为 2.06 万吨，同比上升 48.0%。其中，轧制材与挤压材进口量分别为 1.17 万吨和 0.36 万吨，同期分别上升 57.5% 和 29.0%；铝箔进口量同期有 43.2% 的上升至 0.52 万吨。按国家统计局，来自中国的轧制材进口量继续保持稳定增加，并已连续 12 个月超过韩国的进口量。其中来自中国的轧制材进口量达到 0.46 万吨，同期飙升 124.1%。

图表53: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)



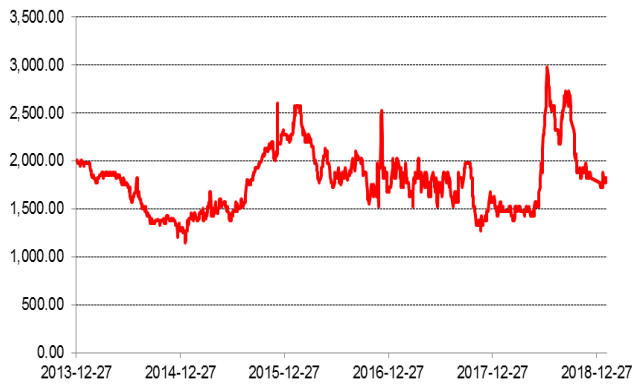
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表54: 氧化铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表55: 铅精矿 (60%) TC 价格 (元/吨)



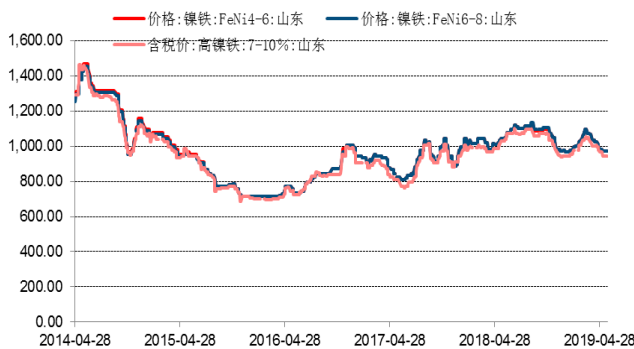
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表56: 锌精矿 (50%) TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表57: 镍铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表58: 锡精矿 (70%) TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

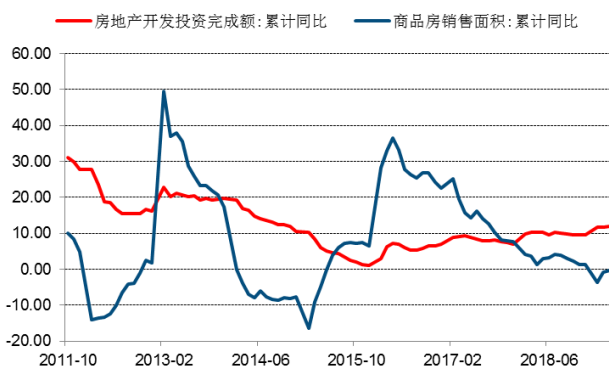
本月有色金属下游消费概览

地产端：本月有色金属下游消费概览：房地产开发投资完成额累计同比 11.9%，相比上个月变动 0.1 个百分点。商品房销售面积累计同比-0.3%，相比上月变动 0.6 个百分点。房屋新开工面积累计同比 13.1%，相比上月变动 0.6 个百分点。房屋施工面积累计同比 8.8%，相比上月变动 0.6 个百分点。房屋竣工面积累计同比-10.3%，相比上月变动 0.5 个百分点。铜材产量 147.7 万吨，相比上月变动-8.1 万吨。铜材产量同比 5.3%，相比上月变动-8.9 个百分点。铝材产量 394.6 万吨，相比上月变动-25.8 万吨。铝材产量同比 9.1%，相比上月变动-8.3 个百分点。铝合金材产量 69.1 万吨，相比上月变动 0.2 万吨。铝合金材产量同比-8.5%，相比上月变动-14.3 个百分点。电网基本建设投资完成额累计值 803 亿元，相比上月变动 301.0 亿元。

家电板块：电网基本建设投资完成额累计同比-19.1%，相比上月变动 4.5 个百分点。电源基本建设投资完成额累计值 610 亿元，相比上月变动 204.0 亿元。电源基本建设投资完成额累计同比 11.0%，相比上月变动 15.3 个百分点。家用空调产量 1778.1 万台，相比上月变动 98.3 万台。家用空调产量同比 4.4%，相比上月变动 0.6 个百分点。家用空调库存 892.6 万台，相比上月变动 8.1 万台。

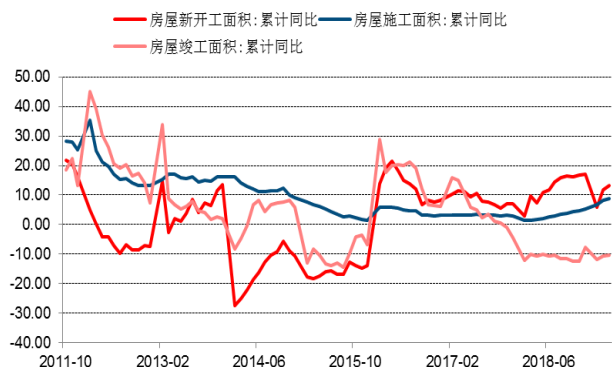
汽车板块：乘用车产量 166.0 万辆，相比上月变动-42.9 万辆。乘用车产量同比-17.0%，相比上月变动-12.0 个百分点。乘用车库存 95.2 万辆，相比上月变动 6.9 万辆。商用车产量 39.2 万辆，相比上月变动-7.7 万辆。商用车产量同比-1.8%，相比上月变动-10.5 个百分点。商用车库存 23.9 万辆，相比上月变动-0.9 万辆。纯电动车乘用车产量 48777 辆，相比上月变动-9774.0 辆。锂离子电池产量 106382.7 万只，相比上月变动-7948.8 万只。锂离子电池产量同比 8.1%，相比上月变动-8.5 个百分点。不锈粗钢 300 系产量 115 万吨，相比上月变动-3.0 万吨。废不锈钢 304 无锡价格 8700 元/吨，相比上周变动 100.0 元/吨。不锈钢板冷轧 304 价格 13143 元/吨，相比上周变动-87.8 元/吨。不锈钢新废价差 4492.9 元/吨，相比上周变动-137.8 元/吨。

图表59： 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比



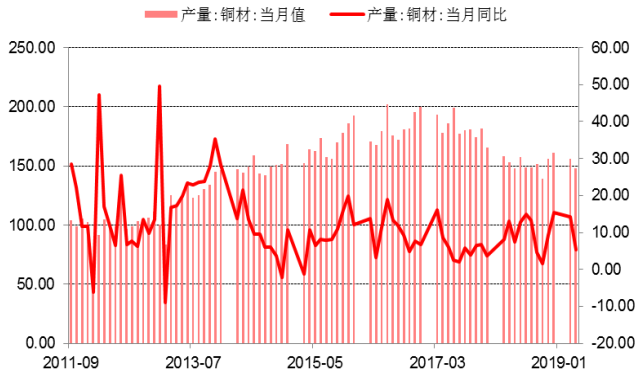
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表60： 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比



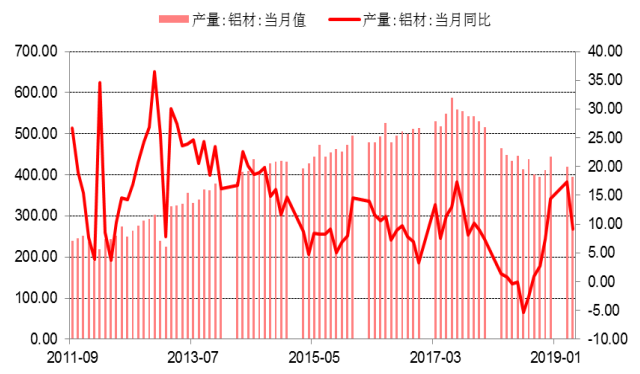
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表61: 铜材产量及同比(万吨, %)



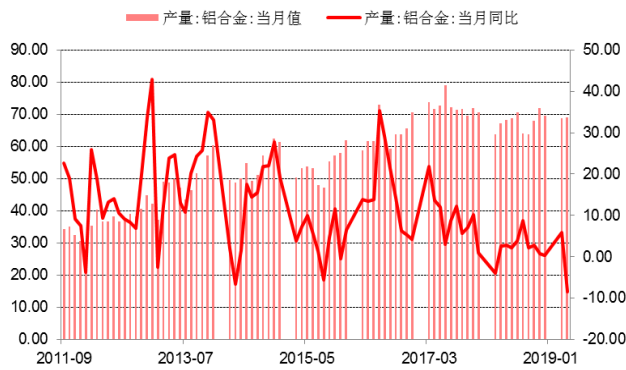
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表62: 铝材产量及同比(万吨, %)



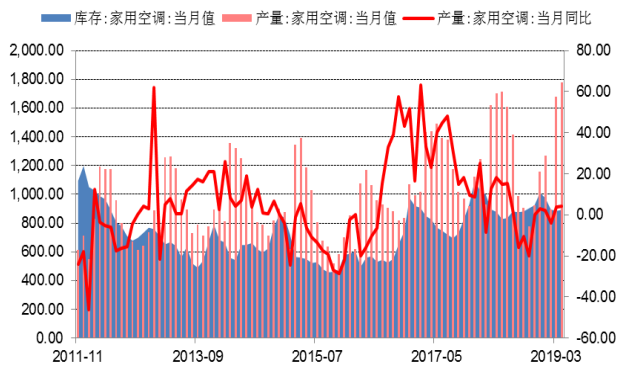
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表63: 铝合金产量及同比(万吨, %)



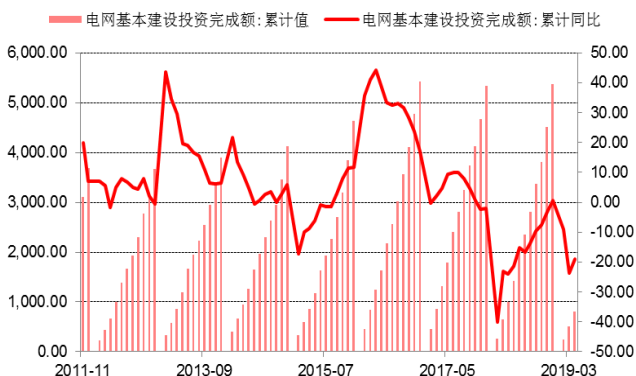
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表64: 空调产量库存及同比(万台, %)



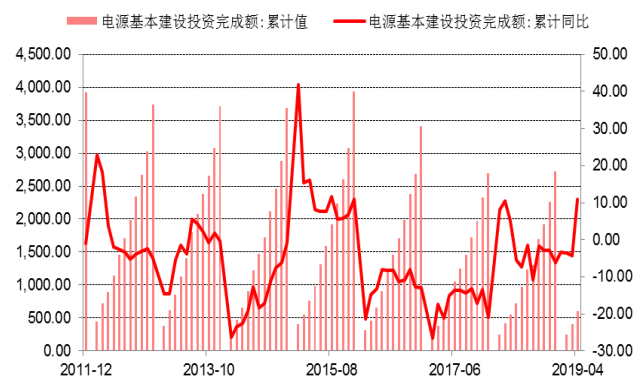
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表65: 电网基本建设投资完成额: 累计值



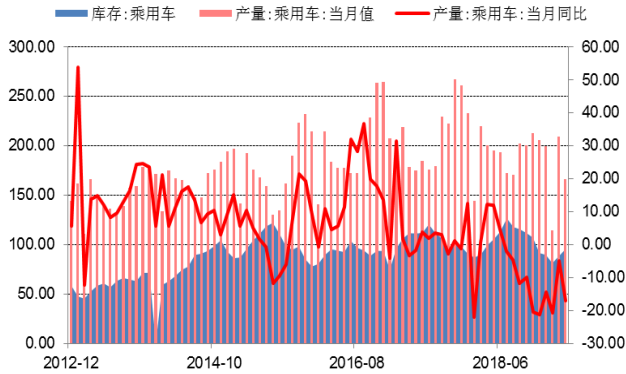
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表66: 电源基本建设投资完成额: 累计值



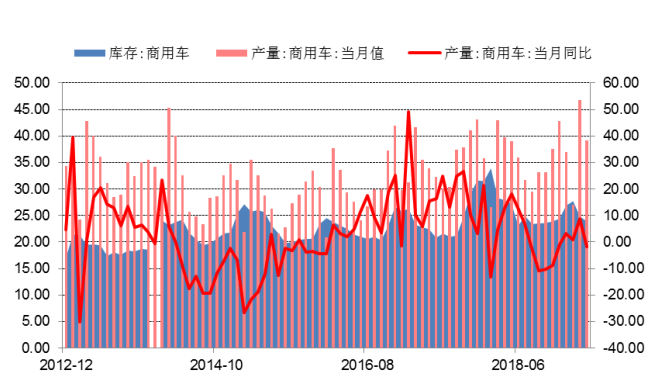
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表67: 库存: 乘用车



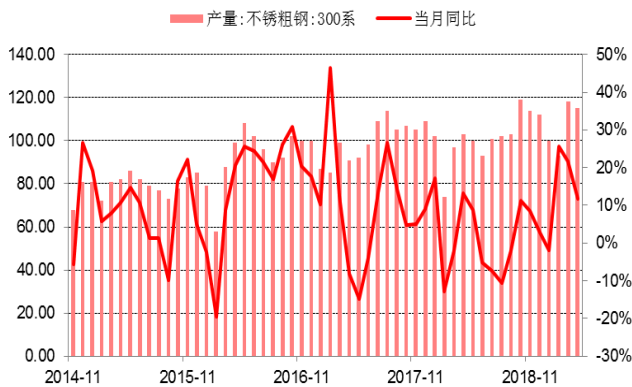
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表68: 库存: 商用车



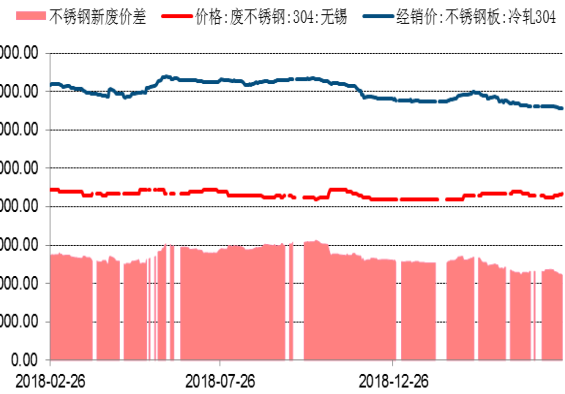
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表69: 不锈钢产量 (万吨)



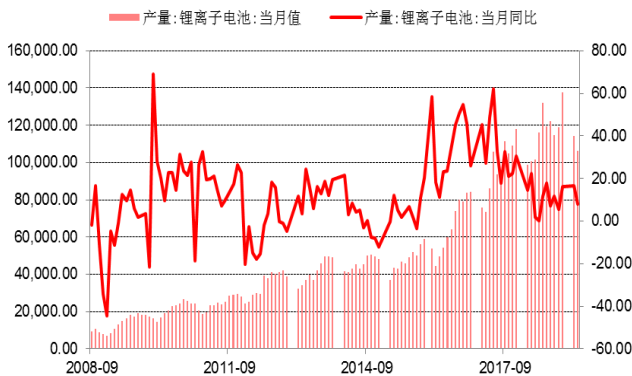
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表70: 不锈钢新废价格及价差



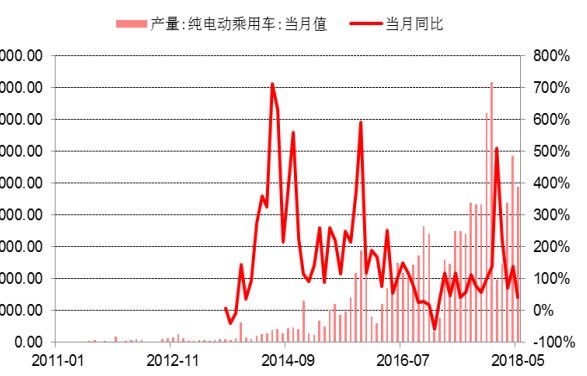
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表71: 锂电池产量 (万个)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表72: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

有色板块重点公司盈利预测及估值

图表73：重点公司盈利预测与估值

| 公司名称 | 股价 | 总市值 | EPS | | | PE | | | PB | | | 评级 |
|------|-------|--------|------|-----|------|--------|-----|-------|------|-----|------|-----|
| | | | 17A | 18E | 19E | 17A | 18E | 19E | 17A | 18E | 19E | |
| 洛阳钼业 | 3.88 | 766.35 | 0.09 | | 0.17 | 18.08 | | 22.84 | 2.05 | | 1.65 | 增持+ |
| 华友钴业 | 26.41 | 219.14 | 1.95 | | 1.04 | 14.34 | | 25.36 | 2.88 | | 2.60 | 增持 |
| 金钼股份 | 6.30 | 203.28 | 0.04 | | 0.15 | 53.30 | | 40.78 | 1.56 | | 1.52 | 增持 |
| 紫金矿业 | 3.20 | 691.10 | 0.11 | | 0.22 | 18.00 | | 14.83 | 1.82 | | 1.47 | 增持+ |
| 厦门钨业 | 13.97 | 197.44 | 0.54 | | 0.38 | 39.56 | | 36.81 | 2.72 | | 2.54 | 增持 |
| 山东黄金 | 29.50 | 600.87 | 0.78 | | 0.70 | 74.58 | | 42.22 | 3.02 | | 2.94 | 增持+ |
| 中金黄金 | 7.83 | 270.22 | 0.07 | | 0.09 | 137.91 | | 88.57 | 1.98 | | 1.88 | 增持- |
| 宝钛股份 | 21.15 | 91.00 | 0.29 | | 0.54 | 64.50 | | 38.94 | 2.57 | | 2.36 | 买入- |
| 江西铜业 | 14.36 | 413.03 | 0.40 | | 0.81 | 20.32 | | 17.81 | 1.00 | | 0.95 | 增持+ |
| 南山铝业 | 2.27 | 271.28 | 0.23 | | 0.16 | 18.87 | | 14.29 | 0.71 | | 0.69 | 增持+ |
| 北方稀土 | 12.05 | 437.78 | 0.11 | | 0.17 | 74.99 | | 72.85 | 4.75 | | 4.19 | 增持 |
| 寒锐钴业 | 61.22 | 117.54 | 2.83 | | 1.54 | 16.61 | | 39.72 | 6.19 | | 5.42 | 增持 |
| 亚太科技 | 5.09 | 64.67 | 0.24 | | 0.32 | 17.24 | | 15.94 | 1.32 | | 1.24 | 增持- |
| 天齐锂业 | 26.98 | 308.13 | 1.60 | | 1.44 | 14.01 | | 18.70 | 3.04 | | 2.51 | 增持 |
| 赣锋锂业 | 23.12 | 277.05 | 1.32 | | 0.81 | 24.85 | | 28.63 | 3.84 | | 3.31 | 增持 |
| 海亮股份 | 11.26 | 219.81 | 0.43 | | 0.61 | 24.19 | | 18.58 | 2.74 | | 2.38 | 增持+ |
| 云海金属 | 7.45 | 48.16 | 0.29 | | 0.62 | 14.62 | | 12.08 | 2.64 | | 2.22 | 增持+ |
| 银泰资源 | 9.46 | 187.63 | 0.26 | | 0.46 | 28.32 | | 20.66 | 2.25 | | 1.55 | 买入- |
| 锡业股份 | 10.51 | 175.39 | 0.37 | | 0.67 | 19.90 | | 15.59 | 1.47 | | 1.31 | 买入- |
| 神火股份 | 4.36 | 82.86 | 0.21 | | 0.20 | 34.69 | | 22.26 | 1.36 | | 1.30 | 增持 |
| 云铝股份 | 4.62 | 120.44 | 0.14 | | 0.14 | -8.22 | | 33.72 | 1.46 | | 1.36 | 增持+ |
| 中金岭南 | 4.62 | 164.92 | 0.43 | | 0.28 | 17.93 | | 16.38 | 1.60 | | 1.43 | 买入- |
| 方大炭素 | 17.36 | 313.76 | 1.12 | | 1.54 | 5.61 | | 11.25 | 2.49 | | 2.01 | 中性- |
| 中科三环 | 10.46 | 111.42 | 0.27 | | 0.28 | 44.88 | | 37.99 | 2.50 | | 2.30 | 增持+ |
| 格林美 | 4.37 | 181.40 | 0.12 | | 0.24 | 24.84 | | 18.58 | 1.84 | | 1.64 | 买入- |

资料来源：Wind 咨询，中信建投证券研究发展部

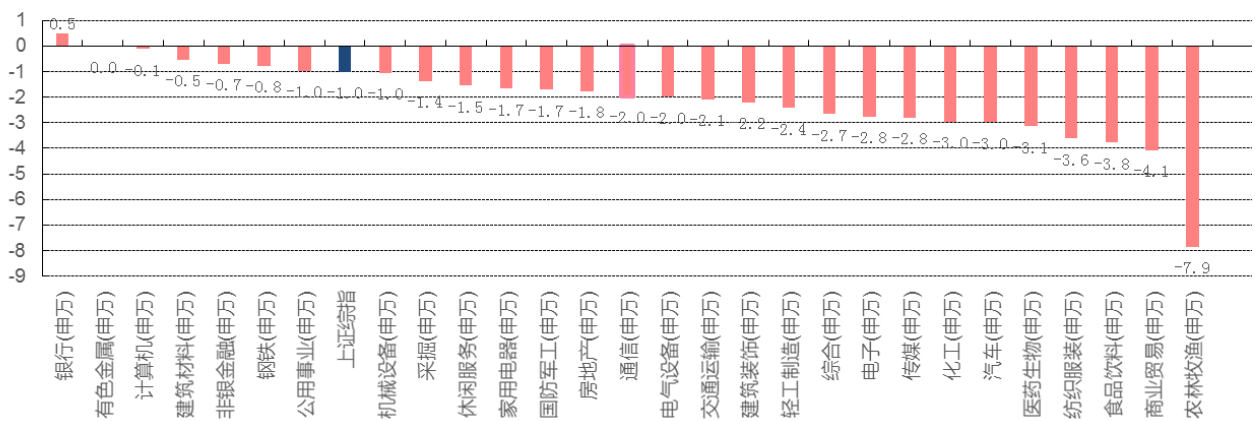
*股价取本周五收盘价

*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS，其它为wind一致预期，标注下划线为我们重点推荐标的

有色行业及个股表现

上证综指本周下跌 1.02% 到 2852.99，有色板块本周下跌 0.02%，跑赢大盘 1.00 个百分点；本周涨幅最大的是银行(申万)板块，涨幅 0.48%，跑赢大盘 1.50 个百分点；本周跌幅最大的是农林牧渔(申万)板块，下跌 7.85%，跑输大盘 6.84 个百分点。

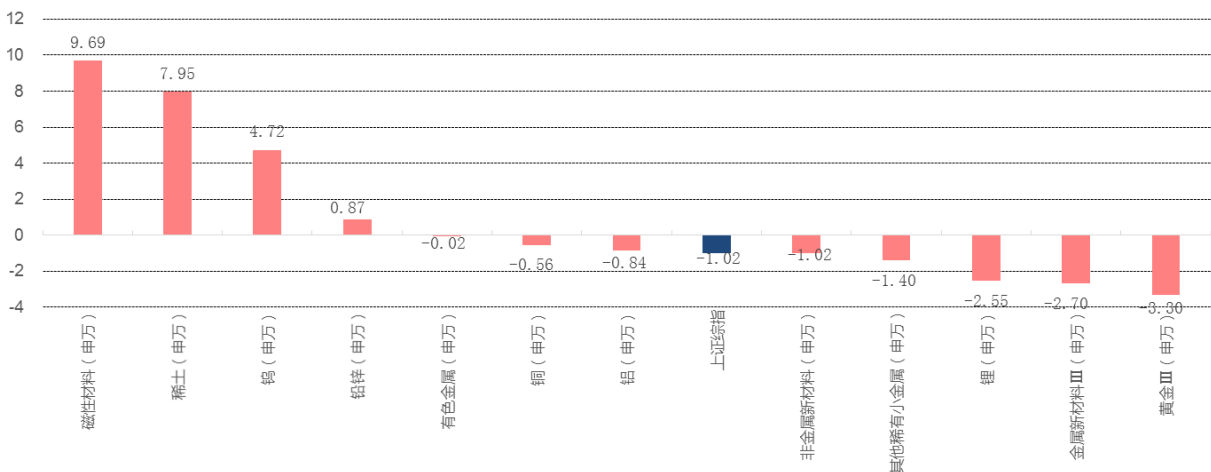
图表74：申万板块行业本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

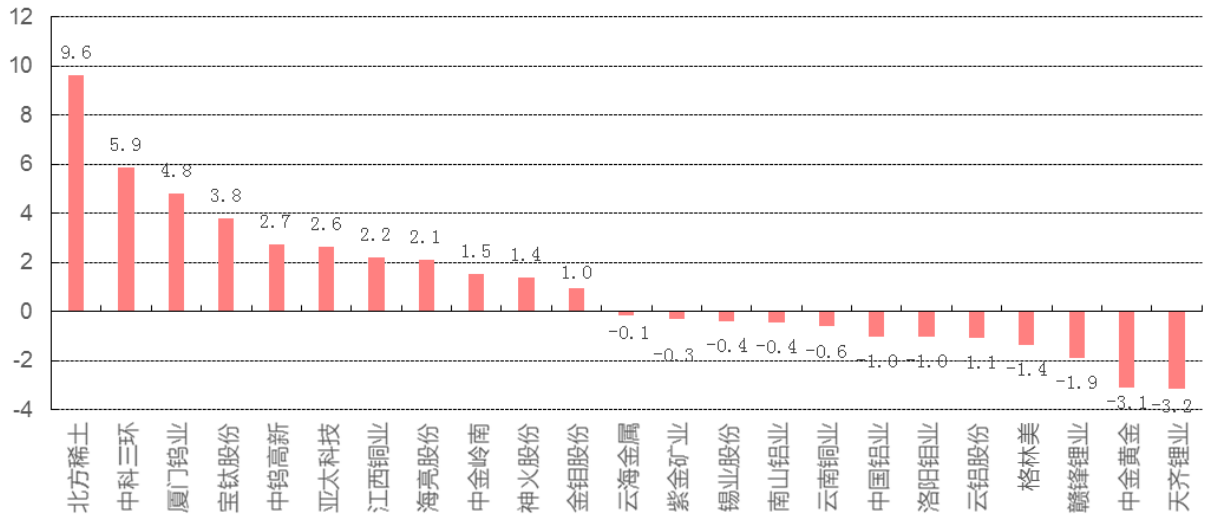
有色板块中，子板块表现最好的是磁性材料（申万）板块，上涨 9.69%，跑赢有色板块 9.71 个百分点；子板块表现最差的是黄金Ⅲ（申万）板块，下跌 3.30%，跑输有色板块 3.28 个百分点。

图表75：有色子板块本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表76： 重点关注有色个股本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块个股中，本周涨幅最大的是英洛华，上涨 27.10%；本周跌幅最大的是*ST 鹏起，下跌 22.59%。

图表77： 申万有色板块公司本周涨跌幅排名

| 排名 | 板块 | 周涨跌幅 | 排名 | 板块 | 周涨跌幅 |
|----|------|--------|-----|----------|---------|
| 1 | 英洛华 | 27.10% | 115 | 荣华实业 | -10.82% |
| 2 | 北矿科技 | 24.67% | 116 | *ST 利源 | -18.50% |
| 3 | 正海磁材 | 14.78% | 117 | *ST 刚泰 | -22.53% |
| 4 | 五矿稀土 | 11.98% | 118 | *ST 鹏起 B | -22.54% |
| 5 | 焦作万方 | 11.21% | 119 | *ST 鹏起 | -22.59% |

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

赞比亚总统执意税改 成本大增半数以上铜矿企面临亏损

SMM 5月20日讯：据外电5月17日消息，赞比亚总统 Edgar Lungu 周五称，尽管面临一些矿业公司的反对，他仍坚持进行税务改革即采用不可退还销售税替代此前的增值税。赞比亚原计划自今年4月开始实施该新税制，但已推迟至7月开始执行。这次税制改革也可以使赞比亚政府的从矿业中获得更大收益，以应对不断膨胀的债务。此前国际货币基金组织曾多次警告称，赞比亚正面临债务高企和外汇储备减少的问题。但行业人士批评称，该国政府此举将阻碍新的投资，并且对铜产量产生影响。今年1月赞比亚已经实行了新的矿业税，要求当地进口的铜精矿要征加5%的关税，此举旨在保证本国在自然资源方面的利益，但是这引发了行业游说团体的警告，称这一举措或将使半数以上的矿山无法盈利。此外，官方称如果铜价超过7500美元和9000美元，则该税率将分别上升至8.5%和10.0%。

习近平在江西考察 调研稀土产业发展情况

SMM 网讯：习近平总书记20日赴江西考察调研。他首先考察了位于赣州市的江西金力永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。

加拿大和美国就取消钢铝关税发布联合声明

SMM 网讯：当地时间5月17日，加拿大全球事务局发表声明，针对美国根据232条款对钢铝贸易采取的行动，双方在经过多轮磋商后达成谅解，协商在声明发出两日内取消关税。细则如下：1. 美加同意，在本声明发出两日内取消惩罚性行动，包括美国对进口自加拿大的钢铝产品征收的所有关税以及加拿大对美国征收的报复性关税。2. 美加同意终止双方关于232的所有未决诉讼。3. 美加将采取有效措施，防止进口受到不公正补贴或以倾销价格出售的钢铝产品；防止通过加拿大或美国转口钢铝产品到其它国家，加拿大和美国将就此进行协商。4. 美加将建立监督体系，监控双方钢铝贸易。5. 如果铝或钢产品进口激增，远超一定时期的历史交易量，进口国可要求与出口国进行协商。经过协商，进口国可对发生数量激增的个别产品进行征税，钢产品征收25%关税，铝产品征收10%关税。如果进口方采取此类行动，出口方同意只对受影响的产品进行报复性征税（如：铝及含铝产品）。

Transition 公司将收购 Cryderman 黄金项目

SMM 5月20日讯：加拿大萨德伯里的 Transition Metals 宣布，已签订一项选择权协议，将收购位于加拿大安大略省 Shining Tree 附近的 Cryderman 黄金项目区100%的权益。该公司表示，将向该项目区的所有者分别以现金和股票的形式发行6万和11万美元，并在三年时间内完成30万美元。如果该公司行使收购选择权，项目的所有者将获得2%的NSR权利金，Transition 保留以100万美元回购1%NSR的权利。Transition 表示，Cryderman 黄金项目区位于 Shining Tree 黄金营的西侧，包含六个相连的采矿租赁权，覆盖历史上高品位的脉金表象区，该公司2018年进行的随机取样显示金品位高达34.5克/吨。

ICSG：1-2月全球矿山铜产量同比下滑1.8%，2月全球精炼铜市场过剩7.4万吨

SMM 网讯：据道琼斯5月20日消息，国际铜业研究组织(ICSG)周一称，今年前两个月，全球矿山铜产量下滑，精炼铜需求则持稳。ICSG在月报中发布的初步数据显示，1-2月全球矿山铜产量同比下滑1.8%。两大

产铜国智利和印尼的跌幅显著，其中印尼铜精矿产量同比锐减 50%。1-2 月全球精炼铜产量不变，中国增产幅度被智利 15% 的减产幅度所抵消。智利环保法规迫使冶炼厂暂停生产。精炼铜表观消费基本持稳，尽管日本、欧盟及美国的需求下滑，但中国及印度需求增长。

澳、美企业拟联合建稀土厂 将成中国以外唯一大型中、重稀土生产商

SMM5 月 21 日讯：据外媒报道，澳大利亚稀土生产商 Lynas Corp 周一表示，已与美国 Blue Line Corp 公司签署谅解备忘录，将在美国建立稀土分离厂，由 Lynas 控股。两家公司表示，拟议中的合资企业将专注于分离镨和铽等重稀土，并将成为中国以外唯一一家大型中、重稀土生产商，并可能在未来几年扩大规模来生产轻稀土产品。

Great Panther 公司一季度出现亏损

中国金属网 5 月 21 日消息：Great Panther 矿业公司报告一季度出现亏损，一季度公司亏损 910 万美元，去年同期亏损仅 10 万美元。其原因包括购买 Beadell 资源公司股份以及该公司旗下巴西 Tucano 矿项目有关所付出的费用。公司表示 Tucano 矿产是一座年产 20 万盎司黄金矿的中型矿床，其公司在拉美地区有着多元化的精英。根据报告显示，收购 Beadell 资源公司共支出 260 万美元，其他收入亏损 330 万美元，矿山运营收入亏损 240 万美元。公司一季度黄金当量产出 14860 盎司，同比增 6.7%，但由于黄金价格的下降以及冶炼费用的增长，收入仅 1670 万美元，同比下降 2%。一季度黄金均价 1294 美元/盎司，白银均价 14.79 美元/盎司，分别比前一年下降了 5% 和 10%。

25 省市环保督查：一大批企业被约谈 再生铅厂受影响

SMM5 月 22 日讯：5 月 15 日，生态环境保护统筹强化监督（第一阶段）25 个省工作组以及 92 个现场组的 1038 名同志将全部进驻现场，并开展监督工作。5 月 9 日，生态环境部办公厅加急印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》，文件涉及全国 25 个省和直辖市，以及 7 个专项内容，并且以加急文件的形式下发各地相关部门。

嘉能可将重启 First Cobalt 钴炼厂 产量将达 2000-2500 吨

SMM5 月 22 日讯：据 CNW 网站报道，本周二，First Cobalt Corp. 和嘉能可（Glencore）签署了谅解备忘录，嘉能可将为 First Cobalt Corp. 位于加拿大安大略省钴精炼厂提供钴原料和资金支持，从而加速重启北美唯一一家初级钴精炼厂，为锂电池行业提供硫酸钴或是为北美的航空航天事业和其他军事工业提供金属钴。该精炼厂预计在 18-24 个月内投入运营，投入约 3000 万美元，每年的硫酸钴产量将达到 2000 至 2500 吨。

智利 Codelco 旗下 Chuquicamata 矿产出未来两年大降 40%

SMM 网讯：外电 5 月 23 日消息，消息人士称，内部预估显示，智利国有铜矿公司 Codelco 旗下大型 Chuquicamata 矿脉产出未来两年将下滑 40%，这也凸显全球最大铜矿产商在维持产出方面面临巨大的挑战。Chuquicamata 铜矿此前为露天开采矿，预计该矿今年在 Codelco 公司旗下所有铜矿中的产出最高。

Hudbay 将出售 Rosemont 铜矿股份

SMM 网讯：5 月 21 日消息，熟悉情况的消息人士周二称，加拿大矿业公司——Hudbay 资源公司(Hudbay

Minerals)正准备出售旗下位于美国西部亚利桑那州 Rosemont 铜矿的股份,因其投资者推动该公司评估资产组合。该铜矿价值约 19 亿美元,是美国处于开发期的最大铜矿之一。在今年第一季度,该铜矿项目获得美国环境部门的最终运营批准。该铜矿项目位于亚利桑那州图森市东南约 50 公里处,将在圣丽塔东坡修建一座露天铜矿,预计年产铜精矿 11.2 万吨。项目投产后,该矿预计将成为美国第三大铜矿,拥有员工 500 名,约占美国国内铜产量的 10%。

WBMS: 2019 年 1-3 月全球镍市场供应短缺 2.32 万吨

SMM 网讯: 伦敦 5 月 22 日消息,世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2019 年 1-3 月全球镍市场供应短缺 2.32 万吨,2018 年全年供应短缺 9 万吨。3 月末伦敦金属交易所(LME)持有的报告库存较去年年末减少 2.39 万吨。2019 年 1-3 月全球精炼镍产量总计为 51.2 万吨,需求量为 53.53 万吨。2019 年 1-3 月全球矿山镍产量为 53.48 万吨,较去年增加 4.5 万吨。中国冶炼/精炼厂产量同比增加 1.4 万吨,表观需求同比增加 1.6 万吨。全球表观需求量同比增加 1 万吨。消费量统计中未计入未报告库存变动。2019 年 3 月,镍冶炼/精炼厂产量为 17.77 万吨,消费量为 18.07 万吨。

矿业税改革提高企业成本 赞比亚今年铜产量或将下滑 10 万吨

SMM5 月 24 讯: 据 Mining 网站报道,赞比亚矿业协会(Chamber of Mines)周四宣布,赞比亚今年的铜产量预计将比去年同期减少约 10 万吨。这进一步验证了市场对全球铜精矿供应紧缺的担忧。矿业游说团体表示,铜产量的下降主因便是赞比亚在今年一月开始实行的矿业税改革,要求当地进口的铜精矿要征加 5% 的关税,此举对于当地的粗铜冶炼厂来讲造成了成本的大幅抬升,削减了矿企的利润,迫使企业被动的降低产量。

Codelco 否认产量下滑 预计年产量将维稳在 170 万吨

SMM5 月 24 日讯: 据 S&P Global 网站报道,近日有消息指出智利国有铜矿公司 Codelco 旗下大型 Chuquicamata 铜矿产量将在未来两年下滑 40%,加剧了市场对全球铜精矿供应减少的担忧。然而在周四,Codelco 否认了消息的真实性,表示其旗下 Chuquicamata 铜矿在转入地下生产过程中并不会造成铜产量的下降。相反,Codelco 表示计划在未来 10 年将年产量维持在目前的 170 万吨左右。但是目前 Codelco 仍在面临矿石品味下降所带来的挑战。Codelco 董事长 Juan Benavides 此前表示,公司在今明两年需要大量的资金来扩建矿场以提高矿石产量,从而将生产维持在目前的水平。公司正在进行大规模的矿场扩建项目,除了 Chuquicamata 的地下铜矿工程外,还包括耗资 13 亿美元的 Andina 铜矿,5.5 亿美元的 Teniente 铜矿,10 亿美元的 Salvador 和 Radomiro Tomic 铜矿。

近期有色上市公司跟踪

中金黄金

收购：①中金黄金股份有限公司拟向中国黄金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；②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中心（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（以下简称“中原冶炼厂”）60.98% 股权，交易完成后，公司持有中原冶炼厂 100% 股权；③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。

洛阳钼业

收购（重大资产购买报告书草案）：2018 年 12 月 4 日，洛阳钼业通过香港全资子公司洛钼控股（即买方）与自然资源基金的全资子公司 NSR（即卖方，和买方统称“交易双方”）签署股权购买协议，将以 495,000,000 美元加上标的集团期间净收益作为对价（以下简称“交易对价”），从 NSR 处购买其持有的 NSRC100% 的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXM 100% 的股权。

华钰矿业

分红：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 525,916,300 股为基数，每股派发现金红利 0.09 元（含税），共计派发现金红利 47,332,467.00 元，分红率为 0.94%。

铜陵有色

分红：本公司 2018 年年度权益分配方案为：以公司现有总股本 10,526,533,308 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金，分红率 1.23%。

有色上市公司下周行动事件汇总

图表78： 有色公司下周行动事件汇总

| 证券代码 | 证券名称 | 事件类型 | 发生日期 |
|-----------|----------|--------------|----------|
| 002171.SZ | 楚江新材 | 股东大会召开 | 20190531 |
| 300127.SZ | 银河磁体 | 股东大会召开 | 20190531 |
| 600614.SH | *ST 鹏起 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190531 |
| 600988.SH | 赤峰黄金 | 股东大会互联网投票起始 | 20190531 |
| 600988.SH | 赤峰黄金 | 股东大会召开 | 20190531 |
| 900907.SH | *ST 鹏起 B | 股东大会现场会议登记起始 | 20190531 |
| 000630.SZ | 铜陵有色 | 分红除权 | 20190530 |
| 000630.SZ | 铜陵有色 | 分红派息 | 20190530 |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 股东大会召开 | 20190530 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190530 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 股东大会互联网投票起始 | 20190530 |
| 300127.SZ | 银河磁体 | 股东大会互联网投票起始 | 20190530 |
| 600766.SH | 园城黄金 | 股东大会互联网投票起始 | 20190530 |
| 600766.SH | 园城黄金 | 股东大会召开 | 20190530 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 分红除权 | 20190530 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 分红派息 | 20190530 |
| 601137.SH | 博威合金 | 分红派息 | 20190530 |
| 601137.SH | 博威合金 | 分红除权 | 20190530 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 股东大会召开 | 20190530 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 股东大会互联网投票起始 | 20190530 |
| 000630.SZ | 铜陵有色 | 分红股权登记 | 20190529 |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 股东大会互联网投票起始 | 20190529 |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190529 |
| 300127.SZ | 银河磁体 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190529 |
| 600330.SH | 天通股份 | 分红派息 | 20190529 |
| 600330.SH | 天通股份 | 分红除权 | 20190529 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 分红股权登记 | 20190529 |
| 601137.SH | 博威合金 | 分红股权登记 | 20190529 |
| 002182.SZ | 云海金属 | 分红派息 | 20190528 |
| 002182.SZ | 云海金属 | 分红除权 | 20190528 |
| 002600.SZ | 领益智造 | 限售股份上市流通 | 20190528 |
| 600330.SH | 天通股份 | 分红股权登记 | 20190528 |
| 600766.SH | 园城黄金 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190528 |
| 600961.SH | 株冶集团 | 股东大会召开 | 20190528 |
| 601212.SH | 白银有色 | 股东大会互联网投票起始 | 20190528 |
| 601212.SH | 白银有色 | 股东大会召开 | 20190528 |
| 601212.SH | 白银有色 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190528 |

| | | | |
|-----------|--------|--------------|----------|
| 603663.SH | 三祥新材 | 红股上市 | 20190528 |
| 000693.SZ | *ST 华泽 | 撤销暂停上市 | 20190527 |
| 000693.SZ | *ST 华泽 | 证券简称变更 | 20190527 |
| 002070.SZ | *ST 众和 | 证券简称变更 | 20190527 |
| 002070.SZ | *ST 众和 | 撤销暂停上市 | 20190527 |
| 002182.SZ | 云海金属 | 分红股权登记 | 20190527 |
| 600516.SH | 方大炭素 | 股东大会召开 | 20190527 |
| 600516.SH | 方大炭素 | 股东大会互联网投票起始 | 20190527 |
| 600961.SH | 株冶集团 | 股东大会互联网投票起始 | 20190527 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 股东大会现场会议登记起始 | 20190527 |
| 603663.SH | 三祥新材 | 分红除权 | 20190527 |
| 603663.SH | 三祥新材 | 分红派息 | 20190527 |

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

下周财经日历

图表79： 下周主要财经事件及数据公布预告

| 时间 | 星期 | 事件 |
|------------|-----|---|
| 2019年5月27日 | 星期一 | 因春季银行假日,ICE 旗下布兰特原油期货的交易提前于 28 日 01:30(北京时间) 收市 因阵亡将士纪念日, 美国 CME 集团旗下贵金属、美国原油及外汇合约交易提前于 28 日 01:00 (北京时间) 收市 中国国内成品油将开启新一轮的调价窗口 阵亡将士纪念日, 美国休市一天 春季银行假日, 英国休市一天 中国 4 月规模以上工业企业利润年率 中国 4 月规模以上工业企业利润年率 (YTD) 日央行行长黑田东彦在 T20 峰会上讲话 日本 3 月同步指标终值 日本 3 月领先指标终值 德国 4 月实际零售销售年率 (5 月 27 日-6 月 3 日) 德国 4 月出口物价指数年率 (5 月 27 日-5 月 30 日) 德国 4 月出口物价指数月率 (5 月 27 日-5 月 30 日) 德国 4 月实际零售销售月率 (5 月 27 日-6 月 3 日) 德国 4 月进口物价指数年率 (5 月 27 日-5 月 30 日) 德国 4 月进口物价指数月率 (5 月 27 日-5 月 30 日) 中国 4 月香港出口年率 中国 4 月香港贸易帐 中国 4 月香港进口年率 |
| 2019年5月28日 | 星期二 | 欧洲理事会主席图斯克与欧盟各成员国的领导人会面 欧盟负责贸易事宜的部长们进行会谈 澳大利亚上周 ANZ 消费者信心指数 日本 4 月企业服务价格指数月率 日本 4 月企业服务价格指数月率 日本财务大臣麻生太郎在一场会议上发表讲话 瑞士第一季度 GDP 年率 瑞士第一季度 GDP 季率 瑞士 4 月贸易帐 瑞士 4 月出口月率 瑞士 4 月进口月率 英国 5 月 Nationwide 房价指数年率 (5 月 28 日-6 月 3 日) 英国 5 月 Nationwide 房价指数月率 (5 月 28 日-6 月 3 日) 德国 6 月 GfK 消费者信心指数 法国 5 月消费者综合信心指数 |

2019年5月29日

星期三

法国央行行长维勒鲁瓦发表讲话
欧元区4月3个月M3货币供应年率
欧元区4月M3货币供应年率
英国4月BBA房屋抵押贷款许可
欧元区5月消费者信心指数终值
欧元区5月经济景气指数
欧元区5月企业景气指数
欧元区5月工业景气指数
欧元区5月服务业景气指数
美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率
美国3月S&P/CS20座大城市房价指数月率
美国3月房屋价格指数年率
美国3月房屋价格指数月率
美国5月咨商会消费者信心指数
美国5月咨商会消费者现况指数
美国5月达拉斯联储制造业活动指数
新西兰联储公布金融稳定报告
英国5月BRC商店物价指数年率
日央行行长黑田东彦在“持续低通胀及低利率环境下的央行设计”会议发表讲话
新西兰5月ANZ商业前景指数
新西兰5月ANZ商业信心指数
法国第一季度GDP年率修正值
法国第一季度GDP季率修正值
法国4月家庭消费支出年率
法国4月家庭消费支出月率
法国5月消费者物价指数年率初值
法国5月消费者物价指数月率初值
法国5月消费者物价调和指数年率初值
法国5月消费者物价调和指数月率初值
法国4月生产者物价指数年率
法国4月生产者物价指数月率
瑞士5月KOF领先指标
欧央行执委默施发表讲话
德国5月失业人数变化
德国5月失业率(季调後)
瑞士5月ZEW经济现况指数
瑞士5月ZEW经济预期指数
意大利5月商业信心指数
欧洲央行管委雷恩发表讲话
意大利5月消费者信心指数

2019年5月30日

星期四

美国5月里奇蒙德联储制造业指数
加央行公布利率决议，此次无新闻发布会
加拿大5月央行利率决议
美国上周API原油库存变化
美国上周API汽油库存变化
美国上周精炼油库存变化
新西兰4月营建许可月率
日央行审议委员樱井真向商界领袖发表讲话，并举行记者会
澳大利亚第一季度私人资本支出季率
新西兰政府公布年度预算
美国副总统彭斯会晤加拿大总理特鲁多
中国香港4月货币供应M3年率（5月30日-5月31日）
美国第一季度GDP年化季率修正值
美国4月商品贸易帐
美国第一季度GDP平减指数年率修正值
美国第一季度个人消费支出物价指数年化季率修正值
美国上周初请失业金人数
美国4月批发库存月率初值
美国第一季度核心个人消费支出物价指数年化季率修正值
美国第一季度消费者支出年化季率修正值
美国至5月18日当周续请失业金人数
美国4月零售库存月率
加拿大第一季度经常帐（季调後）
美国4月未决房屋销售年率
美国4月未决房屋销售月率
美国上周EIA原油库存变化
美国上周EIA汽油库存变化
美国上周EIA精炼油库存变化
意大利财长特里亚发表讲话

2019年5月31日

星期五

美联储副主席克拉里达在纽约经济俱乐部发表讲话
加央行高级副行长威尔金斯发表讲话
新西兰5月ANZ消费者信心指数
新西兰5月ANZ消费者信心指数月率
英国5月GfK消费者信心指数
日本4月失业率
日本5月东京核心消费者物价指数年率
日本5月东京消费者物价指数年率
日本4月求才求职比
日本4月大型零售商销售年率
日本4月工业生产年率初值
日本4月零售销售年率

日本 4 月工业生产月率初值
日本 4 月零售销售月率
中国 5 月官方制造业采购经理人指数
中国 5 月官方综合采购经理人指数
中国 5 月官方非制造业采购经理人指数
澳大利亚 4 月私营企业贷款年率
澳大利亚 4 月私营企业贷款月率
日本 5 月家庭消费者信心指数
日本 4 月新屋开工年率
日本 4 月营建订单年率
瑞士 4 月实际零售销售年率
意大利一季度 GDP 年率终值
意大利一季度 GDP 季率终值
欧洲央行管委维斯科发表讲话
英国 4 月净消费者信贷
英国 4 月央行抵押贷款变动
英国 4 月央行抵押贷款许可
英国 4 月 M4 货币供应年率
英国 4 月 M4 货币供应月率
意大利 5 月消费者物价指数年率初值
意大利 5 月消费者物价指数月率初值
意大利 5 月消费者物价调和指数年率初值
意大利 5 月消费者物价调和指数月率初值
意大利 4 月生产者物价指数年率
意大利 4 月生产者物价指数月率
德国 5 月消费者物价指数年率初值
德国 5 月消费者物价指数月率初值
德国 5 月消费者物价调和指数年率初值
德国 5 月消费者物价调和指数月率初值
美国 4 月核心个人消费支出物价指数年率
美国 4 月个人收入月率
美国 4 月个人消费支出月率
美国 4 月实际个人消费支出月率
美国 4 月核心个人消费支出物价指数月率
美国 4 月个人消费支出物价指数年率
美国 4 月个人消费支出物价指数月率
加拿大第一季度 GDP 年化季率
加拿大 3 月 GDP 年率
加拿大 3 月 GDP 月率
加拿大 4 月原材料价格指数年率
加拿大 4 月原材料价格指数月率

| | | |
|----------------|-----|-------------------------|
| | | 加拿大 4 月工业品价格指数年率 |
| | | 加拿大 4 月工业品价格指数月率 |
| | | 美国 5 月芝加哥采购经理人指数 |
| | | 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 |
| | | 美国 5 月密歇根大学现况指数终值 |
| | | 美国 5 月密歇根大学预期指数终值 |
| 2019 年 6 月 1 日 | 星期六 | 美国截至 5 月 31 日当周活动原油钻井平台 |
| | | 欧央行管委维斯科发表讲话 |
| 2019 年 6 月 2 日 | 星期日 | 欧央行管委维斯科发表讲话 |

资料来源：华尔街见闻，中信建投证券研究发展部

分析师介绍

黄文涛：经济学博士，纽约州立大学访问学者，宏观经济与债券团队首席分析师，8年证券行业研究经验。2010年《新财富》最佳分析师评比宏观组第六名。2011年“新财富”固定收益组第六名。2012年“新财富”固定收益组第三名。2013年、2015年“新财富”固定收益组第四名。2016年“新财富”固定收益组第一名。

研究助理

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

报告贡献人

李木森：香港城市大学信息系统管理硕士，3年有色金属行业研究经历，熟悉有色大宗商品供需格局与价格分析，18年8月加入中信建投研究所。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859