

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月27日

分析师

分析师：吴轩 S1070519040001

☎ 021-61680360

✉ wu\_xuan\_cgws.com

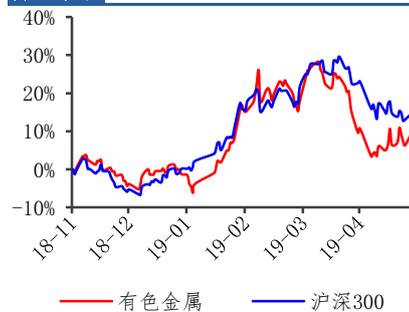
联系人（研究助理）：孙志轩

S1070118120018

☎ 0755-83515597

✉ sunzhixuan\_cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<中缅关口封关落地 重点关注稀土行情>> 2019-05-20

<<贵金属配置价值凸显 重点关注稀土及云海金属>> 2019-05-12

<<基本金属承压回调 电解铝行业利润修复在即>> 2019-04-28

# 稀土磁材表现亮眼 关注低估值加工股投资机会

——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	87.78	71.82
山东黄金	0.71	0.86	41.99	34.66
银泰资源	0.42	0.52	22.95	18.54
盛达矿业	0.67	0.77	14.33	12.47
中科三环	0.28	0.34	39.32	32.38
北方稀土	0.15	0.17	83.00	73.24
厦门钨业	0.36	0.43	39.78	33.30
盛和资源	0.22	0.26	52.59	44.50
云海金属	0.75	0.9	10.04	8.37
楚江新材	0.43	0.5	14.42	12.40

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **美国经济增长乏力 中长期看好贵金属：**本周中美贸易谈判再次升级，美发起对华为企业制裁，贵金属避险情绪走高。同时，美国经济数据表现弱势，5月制造业PMI和4月新屋销售均大幅不及预期，本周美元指数高位回落跌破98关口；COMEX黄金上涨0.93%，收于1289.2美元/盎司；COMEX白银上涨0.76%，收于14.56美元/盎司。随着美国经济走弱预期加剧，贵金属板块将迎来有力支撑，我们建议关注中金黄金、山东黄金、银泰资源、盛达矿业。
- **基本面与政策面双加持 稀土磁材跑出亮眼行情：**自5月15日中缅关口关闭，国内重稀土供给严重紧缺，钽铌产品价格继续攀升，本周氧化铌价格已由179万元/吨上涨至198万元/吨，相比今年年初提升了65%。5月20日，国家领导人习近平主席赴江西赣州调研当地稀土磁材企业，并表示必须重视稀土战略资源，不断提升附加值实现可持续发展。在基本面与政策面双加持下，稀土磁材行业有望迎来新格局，我们建议关注中科三环、北方稀土、厦门钨业、盛和资源。
- **关注低估值加工股 推荐云海金属、楚江新材：**今年以来金属加工板块整体估值大幅回落，其中PE-TTM小于20倍的16只个股中有11只为加工股。我们建议关注低估值，同时未来业绩增长稳定的加工类个股，继续坚定推荐“与宝钢牵手加速汽车轻量化进程的镁业龙头”-云海金属以及“向军工新材料及高端设备进军的铜加工龙头”-楚江新材。
- **风险提示：**中美贸易冲突加剧 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(2019.5.20-2019.5.24) .....	4
表 2: 本周涨幅前五个股(2019.5.20-2019.5.24) .....	4
表 3: 本周跌幅前五个股(2019.5.20-2019.5.24) .....	4
表 4: 工业金属价格(2019.5.20-2019.5.24) .....	7
表 5: 小金属价格(2019.5.20-2019.5.24) .....	9

# 1. 有色板块行情一览

本周有色板块整体下跌-3.90%，相对大盘收益为-0.43%。本周大盘下跌-3.48%，有色板块普跌，其中贵金属、铅锌、锡锑、铝、铜、稀有金属Ⅲ、镍钴分别下跌-6.75%、-1.11%、-4.97%、-5.04%、-4.90%、-2.10%、-8.33%。

**表 1: 本周各子板块涨跌幅情况(2019.5.20-2019.5.24)**

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	-6.75	-3.46	-13.35
CI005215.WI	铅锌(中信)	-1.11	23.27	-16.46
CI005217.WI	锡锑(中信)	-4.97	9.47	-28.34
CI005218.WI	铝(中信)	-5.04	7.66	-28.53
CI005214.WI	铜(中信)	-4.90	17.21	-24.13
CI005219.WI	稀有金属Ⅲ(中信)	-2.10	17.70	-30.02
CI005216.WI	镍钴(中信)	-8.33	-10.05	-63.61

资料来源: WIND 长城证券研究所

相关个股标的中，北矿科技、五矿稀土、西藏珠峰、宁波韵升、焦作万方领涨，北矿科技上涨 23.63%，收于 16.27 元/股；五矿稀土上涨 12.57%，收于 14.96 元/股；西藏珠峰上涨 10.32%，收于 34.09 元/股；宁波韵升上涨 9.82%，收于 8.05 元/股；焦作万方上涨 9.09%，收于 5.16 元/股。

鹏起科技、刚泰控股、利源精制、荣华实业、鹏欣资源领跌，鹏起科技下跌-26.36%，收于 2.57 元/股；刚泰控股下跌-26.32%，收于 1.96 元/股；利源精制下跌-22.53%，收于 1.41 元/股；荣华实业下跌-15.82%，收于 3.46 元/股；鹏欣资源下跌-14.53%，收于 4.41 元/股。

**表 2: 本周涨幅前五个股(2019.5.20-2019.5.24)**

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅(%)	PE	EPS
1	600980.SH	北矿科技	16.27	23.63	80.11	0.20
2	000831.SZ	五矿稀土	14.96	12.57	396.82	0.04
3	600338.SH	西藏珠峰	34.09	10.32	27.06	1.26
4	600366.SH	宁波韵升	8.05	9.82	14.59	0.55
5	000612.SZ	焦作万方	5.16	9.09	22.53	0.23

资料来源: WIND 长城证券研究所

**表 3: 本周跌幅前五个股(2019.5.20-2019.5.24)**

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅(%)	PE	EPS
1	600614.SH	鹏起科技	2.57	-26.36	17.48	0.15
2	600687.SH	刚泰控股	1.96	-26.32	8.38	0.23
3	002501.SZ	利源精制	1.41	-22.53	3.71	0.38
4	600311.SH	荣华实业	3.46	-15.82	494.29	0.01
5	600490.SH	鹏欣资源	4.41	-14.53	34.03	0.13

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

- 文华财经：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%，凸显全球最大铜矿产商在维持产出方面面临巨大挑战。此前 Chuquicamata 铜矿为露天开采矿，预计 2019 年产量为 459,000 吨，但该矿目前正在进行结构性调整，耗资 50 亿美元转为井下开采模式，该铜矿结构性调整将令其 2021 年产出降至 277,000 吨，这会令 Codelco 公司 2021 年的铜产出下滑 4%，但正是该结构性调整将使 Chuquicamata 铜矿的开采寿命再延长 50 年。该文件显示，Chuquicamata 矿 2024 年铜产量回升至 416,000 吨。
- 中国驻安哥拉大使馆：2019 年 5 月 21 日，由中信建设投资兴建的铝合金型材厂投产仪式举行。该项目由中信建设公司投资兴建，总投资额 4000 万美元，占地 19.6 公顷，于 2016 年 6 月正式开工建设，2018 年 4 月建成完工，9 月完成设备调试，投产后预计每年可生产 8000 吨型材产品和 2000 吨门窗产品。
- 沈阳自动化研究所：近日，中国科学院沈阳自动化研究所成功攻克了复杂铝合金薄壁零件激光增材修复技术难题，为某航空企业完成了 2 批次近 10 件零件的高效高性能修复。该技术针对我国某型飞机铝合金零件损坏后，备件缺乏无法维修的技术难题，采用激光增材修复技术，实现了铝合金零件的高效修复，修复后的综合力学性能可超过原件水平。该技术使我国某类型飞机的应急维修水平和备件伴随保障能力得到提升，实现可靠性延寿。
- SMM：据彭博社报道，全球第二大锂生产商 SQM 表示锂矿价格的下跌还远没有结束。公司首席执行官 Ricardo Ramos 表示，由于锂矿需求以两位数的增速在飞快上涨，锂矿商为了抓住商机也在加大力度投产，然而却造成了目前锂矿供应过剩的局面。SQM 表示今年全球的锂矿需求为 31.5 万吨，略低于此前的预测。但仍长期看好锂矿需求，表示到 2025 年锂矿需求可接近 100 万。彭博新能源财经表示随着电动汽车势不可挡的发展趋势使得用于锂离子电池的碳酸锂和氢氧化锂的需求持续增长，在 2020-2030 年期间，锂电池对锂的需求将增加 6 倍。
- SMM：据印尼 Katadata 网站报道，近日印尼国有矿业公司 Antam 将与山东鑫海和华友钴业两家中企合作开发镍项目。和华友钴业合作开发电池原料催化剂，生产用于 EV 电池的以及镍，约需要 60-120 亿美元投资；和山东鑫海合作建设镍铁厂，投资金额达到 12 亿美元，年产镍铁和不锈钢分别达到 4 万吨和 60 万吨。其中镍项目原料主要来自印尼的 Antam 镍矿，据了解印尼镍矿储量丰富，约 35 亿湿吨，其中约 60% 为低品位红土镍矿。
- 江铜传媒：近期武铜三期扩建工程全面启动，投产后每日采选综合处理能力达 10000 吨，实现“再造一个武铜”，建成国内标杆井采铜矿山。此前武铜一期工程实现日采选综合处理能力 3000 吨，二期工程扩产达到 5000 吨/天综合处理能力。
- SMM：近日，First Cobalt（第一钴业）发布供应链公告，介绍了位于加拿大安大略省的钴精炼厂、爱达荷州的铁溪项目及北美炼油厂中的钴精炼厂。据公告显示，加拿大安大略省的钴精炼厂使用钴萃取和硫酸盐结晶，成功生产电池级硫酸钴，产品中钴含量为 20.8%，符合电池级标准；爱达荷州铁溪项目是美国最大的未开采的资源，主要是钴矿

床，推断资源估计为 26.9 百万吨，CoEq0.11%；北美炼油厂中的钴精炼厂是第一家北美钴精炼厂，产能以 2000 金属吨/年为目标，具有扩大生产能力。

- SMM: 5 月 24 讯，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。铜产量的下降主因是赞比亚在今年一月开始实行矿业税改革，要求当地进口的铜精矿要征加 5%的关税，此举削减了矿企的利润，迫使企业被动降低产量。赞比亚作为非洲第二大铜生产国，去年铜产量为 86.196 万吨铜。赞比亚总统表示他坚持进行税务改革，或将在 7 月实行。

## 2.2 本周行业重点公告

- \*ST 华泽：退市整理

5 月 17 日，公司发布公告称公司股票将于 2019 年 5 月 27 日起进入退市整理期交易，退市整理期为三十个交易日，届时证券简称改为“华泽退”。

- \*ST 众和：退市整理

5 月 18 日，公司发布公告称公司股票将于 2019 年 5 月 27 日起进入退市整理期交易，退市整理期为三十个交易日，届时证券简称改为“众和退”。

- 赣锋锂业：签订战略协议

近日公司与 Bacanora 签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》，公司未来拟对 Bacanora 进行战略投资，包括拟认购 Bacanora 公司 29.99% 的股份和对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora 进行项目公司层面投资。完成战略投资后，公司对 Sonora 拥有的 Sonora 锂黏土提锂项目一期 50% 锂产品产出和二期一定比例产出进行长期包销。据公告介绍，Sonora 项目是目前全球最大的锂资源项目之一，拥有总锂资源量为约 880 万吨碳酸锂当量，预计一期项目投产后的年化碳酸锂产能为 17,500 吨。

- 中金黄金：收购资产

公司拟分别向中国黄金、国新资产、国新央企基金等交易对方发行股份对价 79.35 亿及支付现金 5.69 亿购买内蒙古矿业 90% 股权和中原冶炼厂 60.98% 股权，发行股份价格为 6.68 元/股。

- 锌业股份：卖出资产

2019 年 5 月 24 日公司拟出售位于宏跃北铜生产经营区域的土地使用权，交易价格为人民币 1176.99 万元，交易对方为宏跃北铜

- 福达合金：投资扩大业务规模

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）有限公司以扩大公司在海外的业务范围及规模。

- 洛阳钼业：收购资产

公司全资子公司洛钼控股将以 4.95 亿美元加上标的集团期间净收益作为对价，从 NSR 处收购其持有的 NSRC100% 的股权，从而间接持有 IXM100% 的股权。。IXM 是行业内知名的有色金属贸易公司，深度参与精矿和精炼金属交易本次交易后，上市公司可有效拓展业务范围，金属贸易业务将成为公司业务重要组成部分。

## 3. 有色行业数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌-1.56%，收于 5,962.5 美元/吨；铝下跌-1.61%，收于 1,802 美元/吨；铅上涨 0.52%，收于 1,830 美元/吨；锌下跌-1.50%，收于 2,555 美元/吨；锡不变，收于 19,450 美元/吨；镍上涨 3.17%，收于 12,380 美元/吨。本周上海期货交易所铜下跌-2.05%，收于 46,900 元/吨；铝下跌-1.22%，收于 14,180 元/吨；铅下跌-0.18%，收于 16,195 元/吨；锌下跌-3.97%，收于 20,200 元/吨；锡下跌-1.17%，收于 144,010 元/吨；镍下跌-0.49%，收于 97,610 元/吨。

表 4: 工业金属价格(2019.5.20-2019.5.24)

	现价	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
LME 铜	5,962.5	-1.56%	0.85%	-13.72%
LME 铝	1,802	-1.61%	-2.75%	-21.38%
LME 铅	1,830	0.52%	-8.98%	-26.59%
LME 锌	2,555	-1.50%	4.12%	-15.87%
LME 锡	19,450	0.00%	-0.87%	-5.26%
LME 镍	12,380	3.17%	16.30%	-16.83%
SHFE 铜	46,900	-2.05%	-2.64%	-8.90%
SHFE 铝	14,180	-1.22%	4.23%	-3.60%
SHFE 铅	16,195	-0.18%	-10.05%	-17.35%
SHFE 锌	20,200	-3.97%	-2.49%	-15.22%
SHFE 锡	144,010	-1.17%	0.09%	-1.40%
SHFE 镍	97,610	-0.49%	10.88%	-10.52%

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



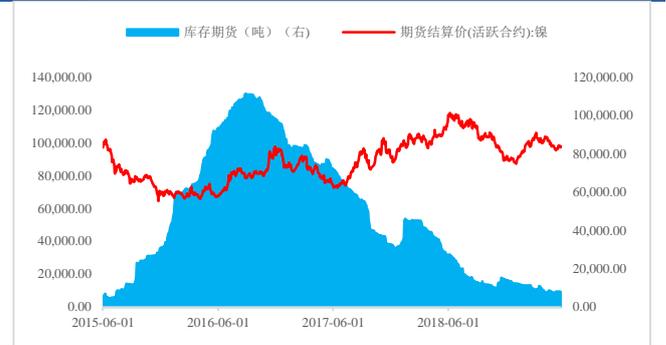
资料来源: WIND 长城证券研究所

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

本周仅氧化镨钕和中钨富钨矿上涨，氧化镨钕上涨 26.42%，收于 33.5 万元/吨、中钨富钨矿上涨 3.91%，收于 13.3 万元/吨；有机硅 DMC、钒铁、五氧化二钒跌幅居前，有机硅 DMC 下跌-9.09%，收于 20000 元/吨、钒铁下跌-7.41%，收于 125000 元/吨、五氧化二钒下跌-6.00%，收于 117500 元/吨。

表 5: 小金属价格(2019.5.20-2019.5.24)

	现价	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
钨铁	122000	-0.81%	7.96%	12.44%
钨精矿	1820	0.00%	6.43%	12.35%
氧化钨	1930	0.00%	6.63%	12.21%
钨精矿	94000	0.00%	-1.57%	-16.07%
钨铁	159000	0.00%	-0.62%	-11.67%
钨粉	224	0.00%	-6.47%	-19.42%
五氧化二钒	117500	-6.00%	-46.59%	-39.74%
钒铁	125000	-7.41%	-47.92%	-35.90%
铬铁	7050	0.00%	4.44%	-4.08%
金属铬	76000	-2.56%	-2.56%	-3.80%
电解锰	13250	-0.75%	-0.75%	3.92%
氧化铈	232.5	0.00%	-14.36%	6.16%
氧化钽	1355	0.00%	-13.42%	-28.12%
钛精矿	1250	0.00%	-3.85%	-3.85%
钛铁	10500	0.00%	0.00%	-3.67%
金红石	4700	0.00%	0.00%	2.17%
海绵钛	7.1	0.00%	4.41%	19.33%
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	25.4	-2.31%	-28.25%	-59.52%
MB 钴 (高级)	17.35	0.00%	-36.04%	-51.54%
MB 钴 (低级)	16.275	-1.51%	-40.28%	-54.54%
镨锭	39000	-1.27%	-20.81%	-23.53%
氧化镨	36000	-1.37%	-17.24%	-21.74%
镱锭	16800	0.00%	-0.59%	9.45%
金属锂	710000	-2.07%	-10.69%	-23.24%
氢氧化锂	92000	-1.60%	-17.49%	-34.29%
工业级碳酸锂	66000	0.00%	1.54%	-49.23%
电池级碳酸锂	76000	0.00%	-1.30%	-44.93%
中钨富钨矿	13.3	3.91%	-5.67%	-11.33%
氧化镨钕	33.5	26.42%	6.01%	3.08%
金属硅 533	11500	0.00%	-4.17%	-
有机硅 DMC	20000	-9.09%	2.56%	-

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 0.13%，收于 1,282.5 美元/盎司、美元指数下跌-0.43%，收于 97.6021；本周 COMEX 黄金上涨 0.93%，收于 1,289.2 美元/盎司、COMEX 银上涨 0.76%，收于 14.56 美元/盎司。

图 13: 伦敦现货黄金与美元指数



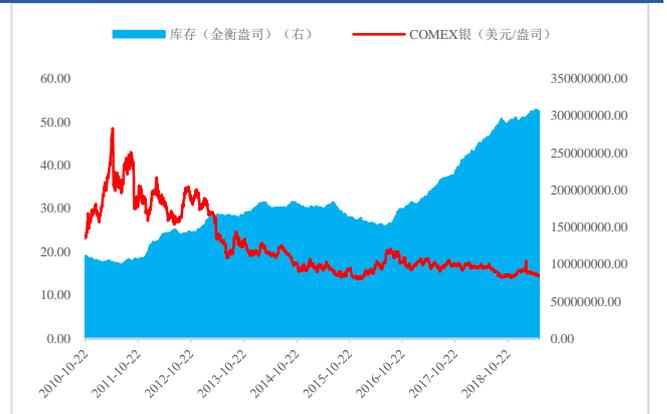
资料来源: WIND 长城证券研究所

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>