

有色金属

证券研究报告
2019年06月16日

关注议息会议宽松指引，重视贵金属中期投资机会

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

周观点：美国经济数据可能不断低于预期，重视贵金属中期投资机会

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

重视贵金属中期投资机会。1) 我们持续强调黄金核心逻辑是美国经济下行(见《黄金研究框架及黄金价格的展望》)。黄金与美元呈明显的负相关关系，而美元则与美国经济在全球经济的占比呈明显的正相关性。美国PMI、非农数据不断低于预期显示其经济优势已经逐渐回落。2) **降息预期有望打开金价上涨天花板。**美联储主席鲍威尔在其讲话中表示：美联储正密切关注贸易问题及其他因素对美国前景的影响，并会采取适当的行动去维持经济扩张，同时他认为可以将量化宽松政策作为“常规货币工具”。暗示了为了对冲经济的下行风险，货币政策可以进入宽松周期。降息有望成为催化打开黄金上涨的天花板。3) **避险情绪和汇率起到推波助澜的作用。**伴随着美国与其他各国的贸易摩擦不断升级，市场风险偏好下降，黄金价格大概率继续走强。19年以来由于中美贸易摩擦不断加剧，人民币兑美元汇率已经超过6.92。就目前情况来看，人民币汇率再次进入升值的可能性较小。人民币计价的黄金涨幅有望持续高于美元计价的黄金。**重点推荐银泰资源，山东黄金，紫金矿业。**4) **白银有望补涨。**除了第一次布雷顿森林体系崩坏前白银价格已经出现上涨导致白银涨幅低于黄金以外，之后的两次暴涨以及15年末至16年中期的趋势性反弹中，白银的涨幅均高于黄金。白银价格有望跟随黄金价格出现较大涨幅。推荐白银企业：银泰资源。建议关注盛达矿业。

行业走势图



资料来源：贝格数据

高弹性稀土板块和成长稀土板块行值得持续关注。腾冲海关稀土进口如期关停可能再度发酵，中重稀土价格有望持续上涨。源自美国进口的稀土金属矿进入中方关税清单，海外进口收缩和成本提升可能带来轻稀土价格可能企稳。新能源车长期订单带来高端磁材的增长拐点。近期高层的稀土调研和部委会议带来情绪提升和政策预期，综合四重因素，高弹性的稀土板块(关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业)和中期成长性的磁材板块(关注中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁)值得持续关注。

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报:美联储9月降息概率大增，黄金有望迎来配置窗口》 2019-06-09
- 2 《有色金属-行业研究周报:多因素共振稀土磁材持续受益，关注中国优势资源品种估值溢价》 2019-06-02
- 3 《有色金属-行业专题研究:中国强势资源有望崛起》 2019-05-27

金属价格：贵金属价格持稳。美国5月PPI仍然小幅低于预期，金价震荡，COMEX黄金在1345美元/盎司持稳、白银小幅回调1.5%至14.8美元/盎司、LME钯回升7.97%，其他贵金属价格变化不大。关注下周议息会议美联储对于宽松趋势的表述，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。**基本金属持稳，镍价小幅反弹。**上周基本金属价格除镍价小幅回升1.94%以外其他品种变化不大。**稀土价格持续回升。**上周中中重稀土价格氧化铽、氧化镝分别上涨7.55%、0.75%、轻稀土氧化镨、氧化钕分别回升2.69%、4.66%，氧化镧回升7.69%，其他品种变化不大。国内政策端有望持续带来供给结构优化，新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镝、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。**镁钨小幅回落。**上周锂钴价格持稳，白钨精矿、镁锭价格分别回落4.28%、1.13%，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险。

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	8
4. 板块及公司表现.....	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 美 PMI 下跌	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)	4
图 3: 美欧 CPI 双双回落%	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%	4
图 5: 中国 PMI 小幅回落	5
图 6: 中国工业增加值小幅回升 (单位: %)	5
图 7: 中国 CPI 小幅回升	5
图 8: M1 增速加速回升 (单位: %)	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金)	6
图 10: 中国宏观经济数据 %	6
图 11: 需求指数	8
图 12 贵金属价格持稳	8
图 13: 基本金属价格回调	9
图 14: 轻稀土价格回升	9
图 15: 镁钨小幅回落	10
图 16: 钨板块大幅上涨 16.3%、稀土、黄金板块涨幅居前	10
图 17:磁材 (银河磁体)、优势品种钨联合减产 (章源钨业、中钨高新) 涨幅居前超过 20%	11

1. 宏观动态

美国 PPI 小幅低于预期（美国劳工部）

美国劳工局周二公布的数据显示，美国 5 月 PPI 月率增长 0.1%，为连续第二个月上升，前值增长 0.2%。美国 5 月 PPI 年率增长 1.8%，预期增长 2%，前值增长 2.2%；美国 5 月核心 PPI 月率增长 0.2%，预期增长 0.2%，前值增长 0.1%；美国 5 月核心 PPI 年率增长 2.3%，预期增长 2.3%，前值增长 2.4%。

能源机构 Rystad Energy: 美国原油产量将不断刷新历史新高（Wind）

香港万得通讯社报道，能源机构 Rystad Energy 预计，美国原油产量将不断刷新历史新高，预计 5 月将达到 1250 万桶/日，12 月将达到 1340 万桶/日。

中国 PPI 涨幅小幅回落（国家统计局）

中国国家统计局 12 日发布数据显示，2019 年 5 月份，中国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨 0.6%，工业生产者购进价格同比上涨 0.2%。1-5 月平均，中国 PPI 比去年同期上涨 0.4%，工业生产者购进价格上涨 0.2%。从同比看，5 月份 PPI 涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点；生活资料价格上涨 0.9%，涨幅与上月相同。

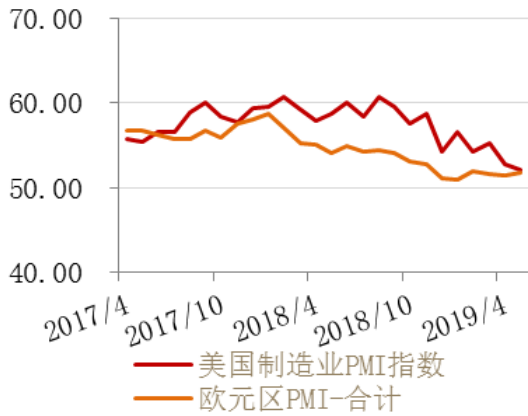
中国规模以上工业增加值增速小幅回落（国家统计局）

5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.0%，增速比上月回落 0.4 个百分点。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。分经济类型看，5 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.7%，股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台商投资企业下降 0.3%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.9%，制造业增长 5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.9%。高技术制造业增加值同比增长 9.4%，比规模以上工业快 4.4 个百分点；新能源汽车、太阳能电池产量同比分别增长 16.0%和 9.9%。5 月份，制造业采购经理指数（PMI）分项指数中，生产指数和供应商配送时间指数分别为 51.7%和 50.9%，均高于临界点。

美国暂停在 WTO 对中国知识产权政策的起诉（Wind）

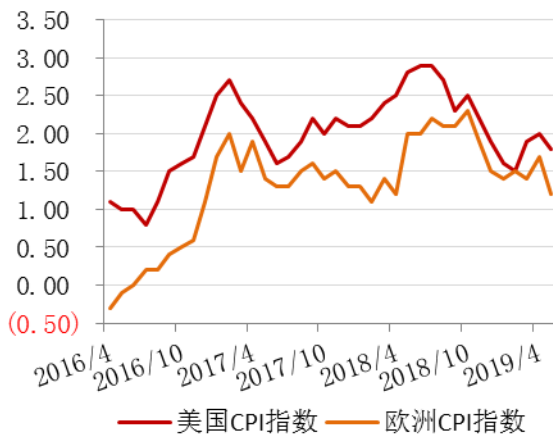
据 21 世纪经济报道报道，世贸组织(WTO)6 月 14 日消息，美国与中国已同意暂停 DS542（《中国——关于保护知识产权的若干措施》）争端解决小组的程序，但没有说明中止诉讼的理由，暂停时间至 2019 年 12 月 31 日。上述争端解决小组于 2019 年 1 月 16 日成立，回应 2018 年美国在 WTO 对中国提起诉讼，要求就涉及保护知识产权的某些措施与中国进行磋商的要求。根据 WTO 提供的信息，2019 年 6 月 3 日，专家组收到美国的请求，要求将专家组在《中国——关于保护知识产权的若干措施》(DS542)中的工作暂停至 2019 年 12 月 31 日。在 2019 年 6 月 4 日的信中，中国同意美国提出的暂停诉讼的请求。在答复专家组的一项询问时，当事各方表示，专家组应将这项请求视为根据《关于争端解决规则与程序的谅解》(DSU) 第 12 条第 12 款的含义暂停专家组工作的请求。

图 1：美 PMI 下跌



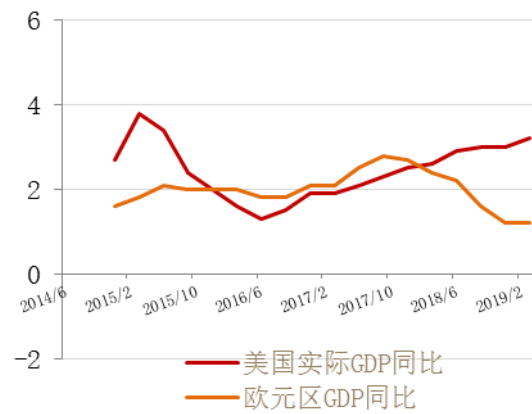
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 双双回落%



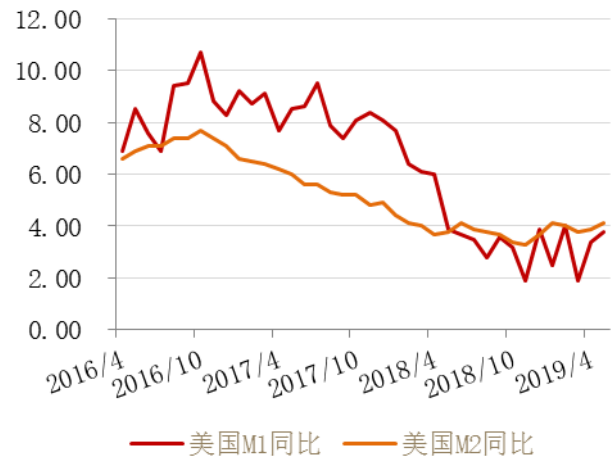
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回升%



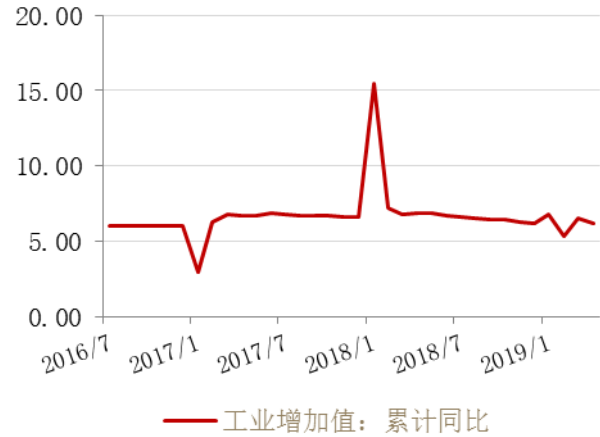
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回升 (单位: %)



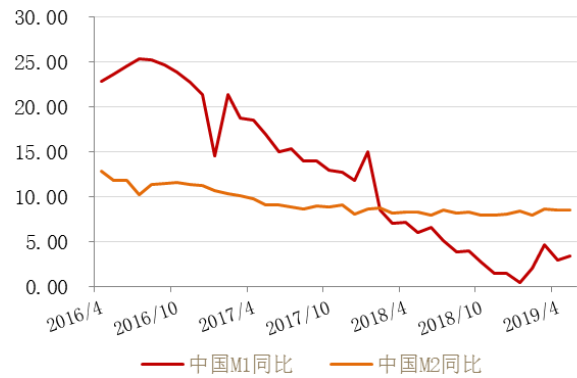
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速加速回升 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18908	3.10	3.20
美国 IP 值经季调	110	0.09	2.20
美国设备使用率	78	(0.34)	(0.01)
美国制造业 PMI 指数	52	(2.10)	(6.60)
美国非制造业 PMI 指数	57	(2.80)	(2.00)
美国 PMI 指数-生产	51	(3.50)	(10.20)
美国 PMI 指数-新订单	53	(2.80)	(10.20)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.50)	0.70
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	(0.50)	(0.30)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.70	3.00
美国失业率	4	(0.20)	(0.20)
非农就业人数经季调	151095	0.00	0.02
新屋销售	673	0.05	0.07

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

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	5.15	0.29	0.84	0.36
中国 IP 同比增长率	5.00	(0.40)	(0.70)	(1.00)
中国 PMI 指数	49.40	(0.70)	0.20	(2.50)
中国原材料库存	47.40	0.20	1.10	(2.20)
中国新订单	49.80	(1.60)	(0.80)	(4.00)
中国产成品库存	48.10	1.60	1.70	2.00
中国制造业 PMI 指数	49.40	(0.70)	0.20	(2.50)
中国非制造业 PMI 指数	54.30	0.00	0.00	(0.60)
中国 CPI	2.70	0.20	1.20	0.90
中国 PPI	0.60	(0.30)	0.50	(3.50)
中国出口值	213.85	0.00	0.08	0.01
中国进口值	172.19	0.00	0.04	(0.08)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

2019 年 5 月中国氧化铝-电解铝月度供需平衡对比（百川咨询网）

2019 年 5 月中国冶金级氧化铝产量 584.77 万吨，以实际到港计算（不以报关时间计算）进口量为 5.22 万吨，其中青岛港 1 船（共计 0.63 万吨全部用于非铝）、天津港 1 船（3.675 万吨全部用于电解铝）、阿拉山口 0.9221 万吨（全部用于电解铝）；以离港时间计算（不以报关时间计算）5 月份出口量约为 0 万吨，而用于非冶金级氧化铝约 15 万吨，中国电解铝产量 300.37 万吨，按照吨铝氧化铝单耗 1.93 吨计算，5 月份中国氧化铝供应短缺 4.72 万吨，表现为略紧缺状态。

澳洲上市矿产商 Mincor 抛弃黄金转投镍资产（长江有色）

墨尔本 6 月 7 日消息，澳洲上市矿产商 Mincor 周五称，该公司将自 8 月 1 日开始，停止 Widgiemooltha Gold Operations 金矿的运作，这是该公司对西澳洲黄金开采活动重新战略评估之后的决定。该公司的核心将转为重启 Kambalda 地区的镍产能。

俄铝拟发行熊猫债券 为新建铝厂冶炼提供资金（文华财经）

俄罗斯铝业目前是中国以外地区最大的铝生产商，在 2018 年 4 月至 2019 年 1 月期间，因遭遇美国的制裁，该公布不能自金融市场获得资金。在美国方面的制裁措施取消之后，该公司举行的首次债券发行中融资 150 亿卢布（2.32 亿美元），高于其计划融资规模的 100 亿卢布。

Baikal Mining 与 Outotec 达成 2.83 亿美元俄罗斯铜矿项目协议（长江有色）

Outotec 与 Baikal Mining Co (Baikal Mining Co.) 就俄罗斯一家铜矿选矿厂和湿法冶炼厂达成的合作协议，可能使本已供过于求的全球精炼铜市场每年增产约 13 万吨。该合同价值 2.5 亿欧元(合 2.83 亿美元)，涵盖芬兰金属和矿产加工企业 Outotec 在俄罗斯贝加尔湖(Baikal) Udokan 铜矿项目新厂区精矿和湿法冶金设备的工程。一旦投产，该工厂将拥有 1200 万吨/年的矿石加工能力，并将生产 13 万吨/年的高品位硫化铜精矿和阴极。

Metallica Minerals 已完成对 Urquhart 铝土矿项目的评估（长江有色）

墨尔本 6 月 12 日消息，在澳洲上市的迈泰利克矿业有限公司(Metallica Minerals)周三称，该公司位于昆士兰州北部地区的 Urquhart 铝土矿项目的评估工作已经完成，该矿开发计划数度推迟。该公司还称，“公司与合作伙伴将继续研究和建设一个驳船装载设施。

印尼自由港将在 2020 年中期重启铜冶炼厂建设（文华财经）

外电 6 月 12 日消息，印尼自由港公司的发言人 Pratama 周三称，其计划在 2020 年中期重启铜冶炼厂建设。该发言人还称，预计该冶炼厂料在 2023 年晚期投产，涉及铜精矿加工能力为 200 万吨/年。在 2018 年 12 月与印尼政府达成的协议中，自由港公司同意五年内在印尼境内建设一座铜冶炼厂。Pratama 周三还表示，同时印尼自由港公司还计划要求政府提供额外的出口配额，但是他没有提及申请额外出口配额的数目。目前印尼自由港拥有为期一年的出口 198,282 湿吨铜精矿的配额（许可）。

自由港拟在印尼建一座铜冶炼厂 拟 2023 年投产（上海有色）

美国自由港公司(Freeport-McMoRan Inc)的印尼分公司发言人 Riza Pratama 周三表示，公司计划在 2020 年中旬开始建设一座铜冶炼厂。该冶炼厂计划于 2023 年晚些时候投产，年消耗铜精矿约 200 万吨。目前公司目前拥有一年期的 198282 湿吨铜精矿的出口配额。今年第一季度，受到 Grasberg 项目影响，自由港的铜产量大幅下降 18%，至 7.5 亿磅，其中印尼产量降幅最大。净收入也出现大幅下滑，仅为 3100 万美元，而去年同期净收入为 6.92 亿美元。目前公司位于印尼的 Grasberg 铜金矿正在进行一项耗资逾 150 亿美元的项目，该项目旨在将 Grasberg 的开采活动从露天转为地下。

韦丹塔子公司拟于 6 月 22 日重启赞比亚铜冶炼厂（上海有色）

韦丹塔资源(Vedanta Resources)旗下的赞比亚 Konkola 公司(KCM)周三表示，计划于 6 月 22 日重启旗下 Nchanga 铜冶炼厂。KCM 在声明中称，在铜精矿到货之前，Nchanga 冶炼厂一直处于闲置状态。上月，韦丹塔首席执行官也曾表示，KCM 的铜矿一直没有开启生产。此前赞比亚总统就表示要对 KCM 进行清算，遭到了 KCM 的强烈反对，公司表示正在申请国际仲裁。

SolGold 在厄瓜多尔的安第斯铜矿带北部又有重大发现（长江有色）据 Mining 网站报道，澳大利亚的 Solgold (Ion, tsx:solg) 周四宣布，它在厄瓜多尔安第斯铜矿带北部发现了一个新的重大发现，这次是在其 Sharug 项目中，该公司的 12 个优先发展前景之一。SolGold 目前通过四家子公司在厄瓜多尔持有 72 张矿权证，该公司表示，在 Sharug 2 矿权区的北部发现了一个新的斑岩铜金钼系统——Santa Martha。SolGold 此前曾在同一区域

发现了 Quillosis 前景区，每吨矿石中含金量高达 39.6 克。最好的钻探结果包括一个金品位 0.2 克/吨、铜 2.5% 和钼 491 毫克/升的钻孔。在另一个钻孔中，该公司发现了 0.8% 铜、0.5% 克黄金和 6 毫克/升钼。

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)亿元	15574.70	0.01	10187.10	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	544.02	(0.05)	569.79	0.10
发电量(火电)(十亿千瓦时)	388.60	(0.12)	416.00	0.11
发电量(水电)(十亿千瓦时)	82.91	0.13	80.85	(0.07)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	58552.34	0.13	38728.43	0.12
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	34217.45	0.12	23802.92	0.12
汽车产量:当月值(万辆)	202.00	(0.16)	258.70	(0.03)
空调产量:当月值(万台)	2363.60	0.15	2406.90	0.22
家用电冰箱产量:当月值(万台)	771.20	0.02	735.70	0.02
发电设备产量:当月值(万千瓦)	545.40	(0.00)	794.80	(0.23)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1063827000.00	0.08	1143315000.00	0.17
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.60	(0.25)	5.00	(0.06)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1235.00	(0.03)	1168.00	(0.12)
美国汽车总产量(千辆)	203.50	(0.18)	222.20	(0.09)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格持稳。美国 5 月 PPI 仍然小幅低于预期，金价震荡，COMEX 黄金在 1345 美元/盎司持稳、白银小幅回调 1.5% 至 14.8 美元/盎司、LME 钼回升 7.97%，其他贵金属价格变化不大。近期美国经济数据可能不断低于预期，3 月的美联储议息会议中已经暗示了全年不加息，并明确了 9 月结束缩表，关注下周议息会议美联储对于宽松趋势的表述，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。

图 12 贵金属价格持稳

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)	1345	-0.12%	3.13%	2.23%	-0.19%
COMEX 银(美元/盎司)	14.80	-1.52%	-0.06%	-3.99%	-16.72%
LME 钼(美元/吨)	805	-0.26%	-3.52%	-5.56%	-6.19%
LME 钼(美元/吨)	1469	7.97%	9.94%	-7.69%	54.19%
上海黄金期货合约(元/克)	306	0.86%	4.19%	6.66%	9.82%
1#白银(元/千克)	3595	0.84%	0.84%	-1.51%	-1.10%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属持稳，镍价小幅反弹。上周基本金属价格除镍价小幅回升 1.94% 以外其他品种变化不大。国内 4 月社融数据有所回落，但地产竣工数据可能在 Q3 不断降幅收窄，需求复苏有望迎来边际拐点，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面

较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

图 13：基本金属价格回调

价格及涨跌幅 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	5864	-0.23%	-3.52%	-8.85%	-18.11%
LME 铝	1786	0.51%	-3.54%	-7.20%	-20.71%
LME 铅	1893	0.61%	4.16%	-6.98%	0.61%
LME 锌	2476	0.04%	-5.91%	-10.74%	-22.14%
LME 镍	11845	1.94%	-0.71%	-8.43%	-24.31%
LME 锡	19335	0.44%	-2.05%	-8.36%	-7.38%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格持续回升。上周中中重稀土价格氧化铽、氧化镝分别上涨 7.55%、0.75%、轻稀土氧化镨、氧化钕分别回升 2.69%、4.66%，氧化镧回升 7.69%，其他品种变化不大。近期缅甸进口如期关停，中重稀土价格可能持续回升，6 月 1 日起美国进口稀土矿将征收 25% 关税有望带来轻稀土价格回升。国内政策端有望持续带来供给结构优化，新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镝、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：轻稀土价格回升

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
轻稀土氧化镧(元/吨)	14000.0	7.69%	7.69%	-12.50%	-3.4%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14000.0	0.00%	0.00%	-6.67%	-3.4%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	38.90	2.69%	16.34%	7.42%	-0.7%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	34.40	4.46%	36.36%	21.75%	17.2%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-18.75%	-13.30%
重稀土氧化铽(元/公斤)	4130.0	7.55%	27.08%	32.37%	38.6%
重稀土氧化镝(元/公斤)	255.0	0.00%	-1.92%	-3.77%	-25.0%
重稀土氧化镟(元/公斤)	2020.0	0.75%	28.66%	41.26%	75.3%

资料来源：Wind、天风证券研究所

镁钨小幅回落。上周锂钴价格持稳，白钨精矿、镁锭价格分别回落 4.28%、1.13%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：镁钨小幅回落

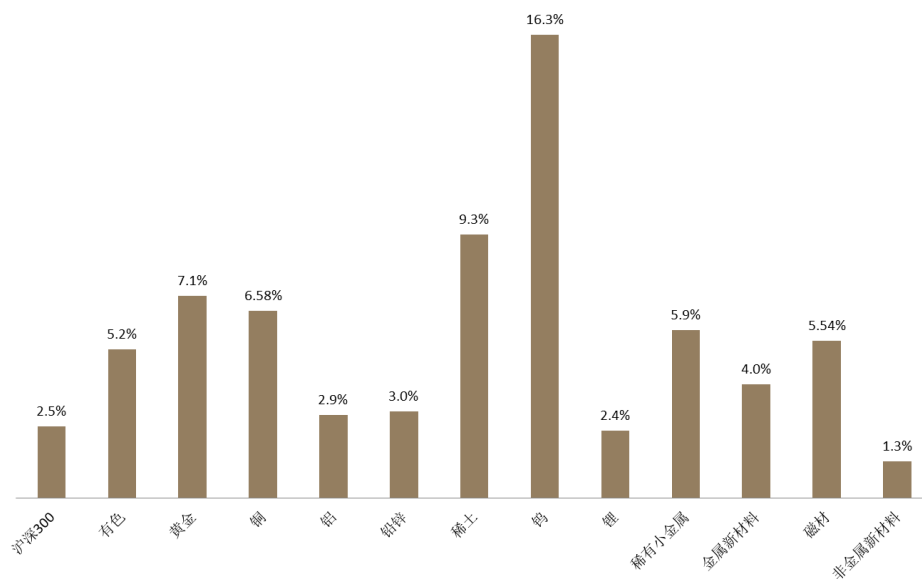
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	7.7	0.00%	-1.29%	-2.55%	-40.00%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	89500	-4.28%	-5.79%	-8.21%	-19.37%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	250	0.00%	0.00%	-3.85%	0.00%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1810	-0.55%	-0.55%	3.43%	17.53%
锗	卖价： 锗:Diox99.99% 美元/公斤	875	0.00%	0.00%	-4.11%	-30.69%
钴	长江有色市场： 平均价：钴:1# 元/吨	24700 0	0.00%	-5.00%	-10.18%	-57.78%
铋	长江1#铋：元/吨	39750	0.63%	-4.22%	-16.32%	-24.29%
镁	1#镁锭：元/吨	17550	-1.13%	-1.68%	-4.36%	6.04%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

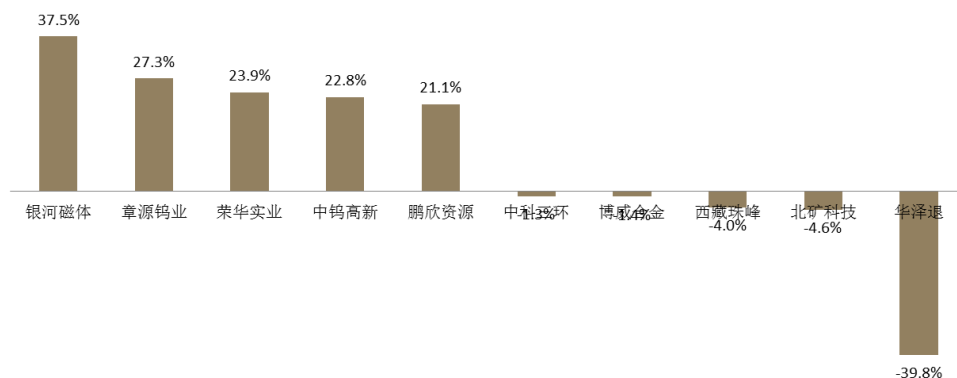
上周有色板块大幅上涨 5.2%、超过沪深 300 涨幅 2.5%、子板块钨板块大幅上涨 16.3%、稀土、黄金板块涨幅居前。个股中，银河磁体（磁材）、章源钨业、中钨高新（优势品种钨联合减产）涨幅居前超过 20%。

图 16：钨板块大幅上涨 16.3%、稀土、黄金板块涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17:磁材（银河磁体）、优势品种钨联合减产（章源钨业、中钨高新）涨幅居前超过 20%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【银泰资源（000975）】2019年5月27日，公司接到股东王水通知，王水质押给华泰证券股份有限公司的2000万股公司股份已于2019年5月24日解除质押，相关解除质押手续已办理完毕。截至目前，王水持有公司312,138,102股，占公司股份总数的15.74%，累计质押股数1.84亿股，占公司股份总数的9.31%。

【鹏欣资源（600490）】

公司第六届董事会第四十八次会议审议通过《关于转让全资子公司部分股权暨关联交易的议案》。公司拟以协议转让方式将全资子公司达孜县鹏欣环球资源投资有限公司51%股权转让给上海鹏欣新能源投资发展有限公司，经双方协商本次交易转让价格为人民币2.41亿元。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

【宜安科技（300328）】

此次宜安实业解除质押2000万股，占其所持股份的14.81%。截至本公告披露之日，公司总股本为46,028.24万股。宜安实业持有公司无限售条件流通股13,500万股，占公司总股本的29.33%。宜安实业累计质押其持有的公司股份为11,562万股，占其持有公司股份总数的85.64%，占公司总股本的25.12%。

【章源钨业（002378）】

2019年6月10日，章源控股将其质押给中国邮政储蓄银行股份有限公司赣州市分行的本公司1,110万股无限售条件流通股解除质押。截至本公告披露日，章源控股持有本公司无限售条件流通股64,255.4587万股，占本公司总股本的69.53%，累计质押其持有的本公司无限售条件流通股42,223.1763万股，占其所持有股份总数的65.71%，占本公司总股本的45.69%。截至目前，章源控股可交换公司债券持有人累计换股922.0953万股，占本公司总股本的1.00%。

【正海磁材（300224）】

正海集团于2019年6月11日解除质押1940万股，占其所持股份的4.6307%。截至公告披露之日，正海集团共持有公司股份4.189亿股，占公司总股本的51.0771%；本次解除质押业务办理完成后，正海集团累计质押股份1.082亿股，占其持有本公司股份总数的25.8269%，占公司总股本的13.1916%。

【闽发铝业（002578）】

截至2019年6月12日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量累计1976.5万股，占公司总股本比例2.0003%，最高成交价为3.84元/股，

最低成交价为 3.50 元/股,成交总金额为 72,509,276.26 元(不含交易费用)。

【亚太科技 (002540)】

周福海先生将其持有的 9,642.5 万股、周吉女士将其持有的 5,193 万股解除质押。截至本公告披露日,公司实际控制人之周福海先生共持有公司股份 4.96 亿股、占公司总股本的 39.07%,本次解除质押后,其所持有公司股份累计质押 1.72 亿股,占其所持公司股份比例 34.68%,占公司总股本的 13.55%;公司实际控制人之周吉女士共持有公司股份 8675.6 万股、占公司总股本的 6.83%,其所持有公司股份无质押情况。公司实际控制人为周福海家庭(指周福海、于丽芬、周吉三人),其共持有公司股份 6.3 亿股、占公司总股本的 49.63%,本次解除质押后,其共持有公司股份累计质押 1.72 亿股,占其合计所持公司股份比例 27.30%,占公司总股本的 13.55%。

【云南锗业 (002428)】

2019 年 6 月 12 日,东兴集团办理了上述质押股票中 6,900,000 股股票的购回交易业务,上述质押给红塔证券股份有限公司的 6,900,000 股公司股票(占公司股份总数的 1.06%)解除质押,并办理了解除质押登记手续。截至本公告披露日,东兴集团持有公司 41,079,168 股股票(全部为无限售流通股),占公司总股本的 6.29%。其所持有公司股票累计被质押的数量为 1560 万股,占公司总股本的 2.39%,累计被冻结的股数为 0 股。截至本公告披露日,东兴集团及其一致行动人临沧飞翔冶炼有限责任公司(本公司控股股东,东兴集团持有其 100%股权)共计持有公司 1.3 亿股股票(全部为无限售流通股),占公司总股本的 20.01%,累计被质押、冻结的数量为 9110.4 万股,占公司总股本的 13.95%。

【章源钨业 (002378)】

2019 年 6 月 13 日,公司收到章源控股的换股情况通知,本次可交换公司债券持有人完成换股 3587.25 万股,占公司总股本比例为 3.88%,换股价格为 7.06 元/股。截至 2019 年 6 月 12 日收盘时,章源控股可交换公司债券持有人累计完成换股 45,093,457 股,章源控股因可交换公司债券换股累计减少公司股份比例为 4.88%。

【东方锆业 (002167)】

公司于近日收到中国证券登记结算有限公司及本公司股东陈潮钿先生的通知,陈潮钿先生将其持有的公司部分股权 651.86 万股质押给财达证券股份有限公司。截止公告披露日,陈潮钿先生持有公司股份 6750 万股,占公司总股本的 10.87%。本次质押 6,518,600 股,占其所持公司股份的 9.66%,占公司总股本的 1.05%;本次质押后,陈潮钿先生处于质押状态的股份数为 62,990,200 股,占公司总股本的 10.14%,占其所持有的公司股份总数的 93.32%。

【华钰矿业 (601020)】

华钰转债本次发行 64,000 万元(64 万手)可转债公司债券,发行价格为 100 元/张(1,000 元/手),共计 640 万张(64 万手),发行日期为 2019 年 6 月 14 日(T 日)。

【英洛华 (000795)】

公司于 2019 年 6 月 14 日召开了第八届董事会第九次会议,审议通过了《关于计提资产减值准备的议案》,该事项亦经同日召开的第八届监事会第七次会议审议通过。本单项计提减值损失金额合计 1,974.90 万元,计提资产减值准备减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润 1,974.90 万元,减少 2019 年度归属于母公司所有者权益 1,974.90 万元,母公司对本资产组计提减值影响合并报表利润总额 1,974.90 万元。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险;全球经济不及预期的风险,大宗商品价格大幅下跌的风险,磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

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