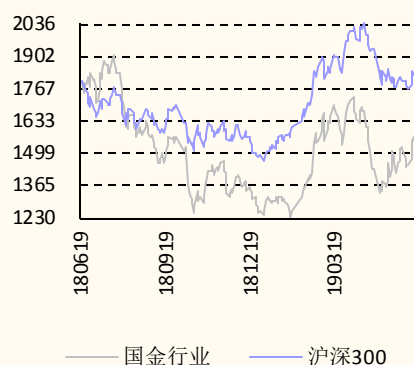


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车上游资源（钴锂锰镍钨）指数	1529.53
沪深300指数	3654.88
上证指数	2881.97
深证成指	8810.13
中小板综指	8502.93



## 相关报告

- 1.《美国降息预期升温，黄金有望持续上涨-有色周报》，2019.6.9
- 2.《锂价下挫业绩受损，产能投放有所放缓——海外锂盐龙...》，2019.6.9
- 3.《贸易保护主义抬头，黄金配置价值提升-有色周报》，2019.6.2
- 4.《黄金：避险情绪升温，配置价值凸显-有色周报》，2019.5.26
- 5.《禁止缅甸方稀土入关，镓价格持续上行-有色周报》，2019.5.19

廖淦

分析师 SAC 执业编号: S1130517020001  
(8675583830558)  
liaogan@gjzq.com.cn

曾智勤

联系人  
zengzhiqin@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009  
(8621)61038279  
zhangshuai@gjzq.com.cn

## 美国 CPI 不及预期，降息概率继续上升

## 投资建议

- 美国 5 月 CPI 上涨不及预期，金价创年内新高。美联储 6 月 FOMC 议息会议或释放降息信号，叠加 G20 峰会前中美贸易摩擦仍有较大不确定性，黄金在防御端的配置价值凸显。推荐黄金板块，相关标的：山东黄金。

## 行业点评

- **黄金：美国 5 月 CPI 上涨不及预期，黄金价格创年内新高。**本周伦敦金上涨 0.07% 至 1341.29 美元/盎司。美国 5 月 CPI 同比增 1.8%，不及预期 1.9%，前值 2%；核心 CPI 同比升 2%，不及预期 2.1%，前值 2.1%。美国通胀放缓，一方面是因为能源成本的下降，另一方面美国就业情况不佳、平均时薪上涨不足导致居民可支配收入下降亦为重要影响因素。美国核心通胀疲软态势的延续提升了市场对美联储降息的预期，美国商务部部长也于早前表示美联储应该重新审视上次加息的不成熟行为。同时，在 G20 峰会召开之前，中美贸易摩擦仍然充满变数，市场避险情绪浓厚。我们认为，美国经济衰退美国经济放缓几成定局，美联储可能于下周的 FOMC 会议上释放降息信号，叠加贸易摩擦尚存较大不确定性，黄金的在防御端的配置价值凸显。我们维持黄金板块买入评级，相关标的：山东黄金。
- **稀土：管控政策有望出台，价格继续上涨。**据亚洲金属网报价，氧化镓价格上涨 2.58% 至 199.00 万元/吨，氧化铽价格上涨 8.50% 至 408.50 万元/吨，氧化镨钕价格上涨 4.26% 至 36.75 万元/吨。受前期缅甸矿禁止进口以及战略地位提升的影响，稀土价格连续上涨。年初至今，氧化镓/氧化铽分别上涨 65%/39%，供给相对充裕的轻稀土氧化镨钕涨幅将近 16%。监管层面，发改委连续召开稀土专家座谈会，三部委多地调研稀土矿产资源，环保检查、出口管控和战略收储等一系列政策可能会陆续出台，稀土仍有望受刺激继续上涨；供需层面，缅甸矿禁止进口带来的供给减少开始显现，部分分离企业将出现减产或停产。维持板块增持评级，相关标的：广晟有色、五矿稀土。
- **钴：国内外钴价继续下行。**本周 MB 标准级钴报价 14.40 (-0.40) -15.15 (-0.10) 美元/磅，合金级钴报价 15.10 (-0.70) -15.80 (-0.60) 美元/磅。据上海有色网报价，本周国内硫酸钴价格下跌 2.38% 至 4.10 万/吨，四氧化三钴价格下跌 0.86% 至 17.25 万/吨，电解钴价格维持 24.75 万/吨。钴价自 3 月下旬因刚需补库上涨超过 20% 后于 5 月中旬开始回调。目前下游及终端采购意愿较小，产业链景气度下行。但钴价在 30 万/吨以下供给端难有大增量，预计钴价继续下行幅度不会太大。板块方面，5 月份新能源汽车销量 10.4 万辆，环比增长 7.9%，同比仅微增 1.8%，为 2018 年以来最低增速。考虑钴价处于底部区域，维持板块增持评级，相关标的：寒锐钴业。
- **锂：价格继续下挫。**据亚洲金属网，本周电池级碳酸锂单价下跌 1.95% 至 7.55 万元/吨，工业级碳酸锂单价下跌 0.75% 至 6.60 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 2.26% 至 8.65 万元/吨。随着新建产能逐渐释放，产业链过剩加剧，锂盐价格全面下滑。中长期来看，行业整体仍然供给过剩，且锂矿山利润仍足够丰厚，我们维持价格至 2020 年见底的观点。维持板块中性评级。

## 风险提示

- 供给超预期风险；下游需求不及预期风险；政策及库存等因素变化的风险。

## 内容目录

1.金属价格 .....	3
2.行业新闻及公司公告 .....	5
3.风险提示 .....	6

## 图表目录

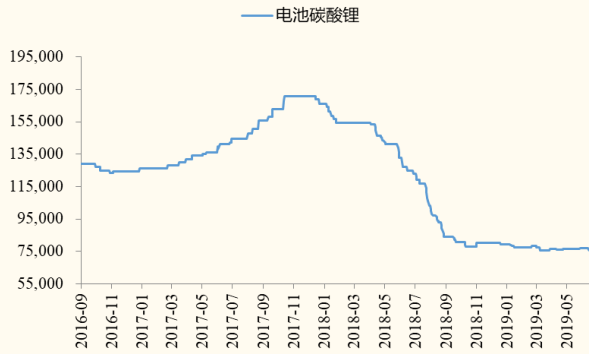
图表 1: 电池级碳酸锂价格下跌至 7.55 万元/吨.....	3
图表 2: 工业级碳酸锂价格下跌至 6.60 万元/吨.....	3
图表 3: MB 钴价继续下降 .....	3
图表 4: 国内外钴价继续下降.....	3
图表 5: 本周氧化铈价格上涨至 408.50 万元/吨.....	4
图表 6: 本周氧化镨价格上涨至 199.00 万元/吨.....	4
图表 7: 本周氧化镱价格上涨至 36.75 万元/吨.....	4
图表 8: 6 月 10 日—6 月 14 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总.....	5
图表 9: 6 月 10 日—6 月 14 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总.....	6

## 1.金属价格

钴锂：锂盐价格继续下挫，MB 钴价继续下降。

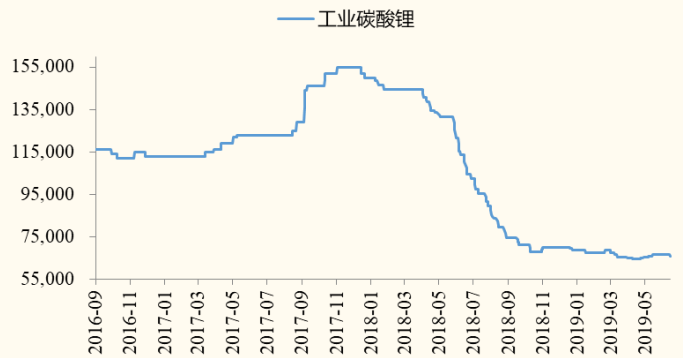
稀土：稀土价格继续上涨。

图表 1：电池级碳酸锂价格下跌至 7.55 万元/吨



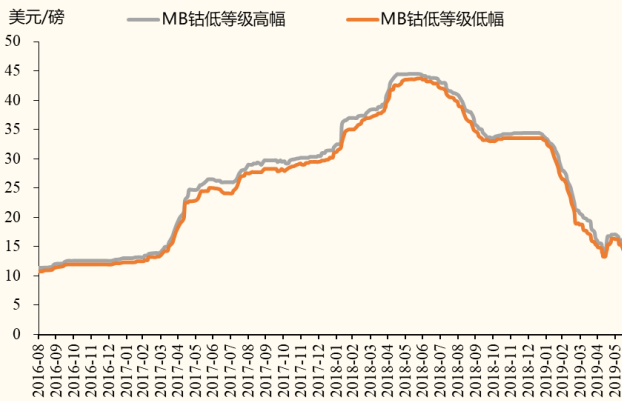
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：工业级碳酸锂价格下跌至 6.60 万元/吨



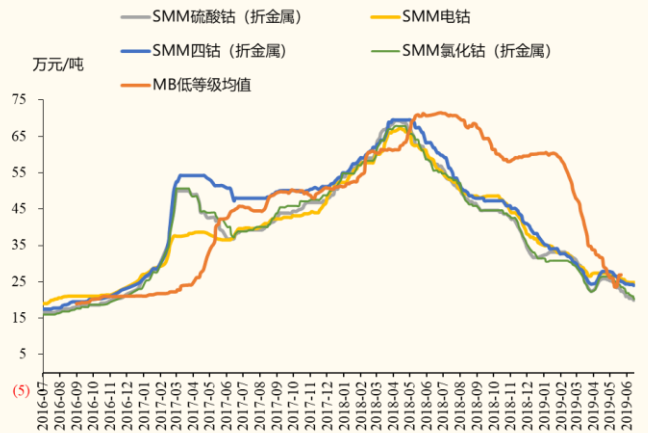
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：MB 钴价继续下降



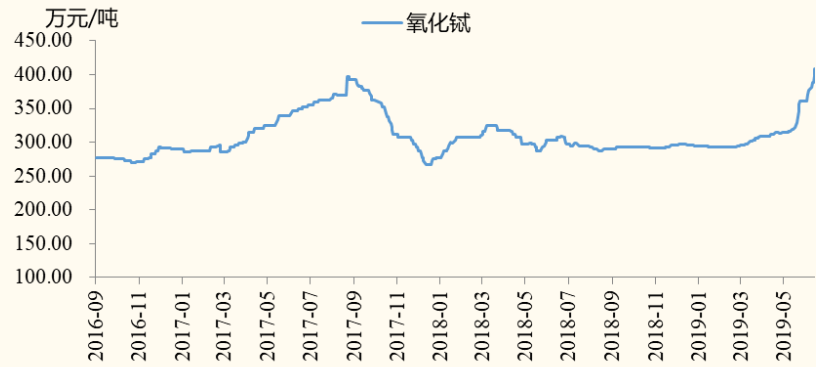
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：国内外钴价继续下降



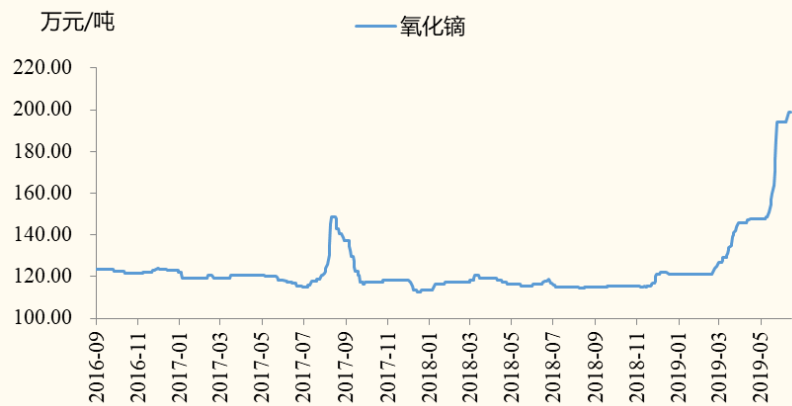
来源：wind，国金证券研究所

图表 5：本周氧化铈价格上涨至 408.50 万元/吨



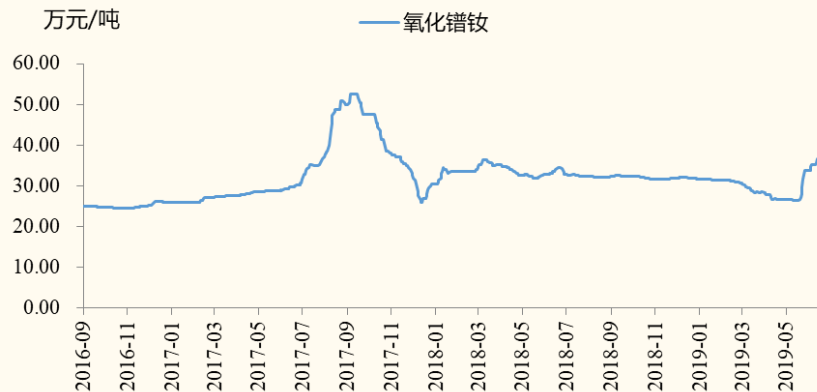
来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 6：本周氧化镨价格上涨至 199.00 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

图表 7：本周氧化镨钕价格上涨至 36.75 万元/吨



来源：亚洲金属网，国金证券研究所

2.行业新闻及公司公告

图表 8: 6 月 10 日—6 月 14 日新能源汽车上游资源行业新闻汇总

<p>周二</p>	<p><b>AVZ: Manono 项目中 Roche Dure 拥有世界上最大的硬岩型锂矿资源</b> SMM 网讯: 日前, AVZ 公司宣布, 其在民主刚果的 Manono 项目 Roche Dure 伟晶岩拥有世界上最大的硬岩型锂矿资源, 其矿石量探明和推定资源量为 2.69 亿吨, 锂氧化物品味 1.65%, 锡 22 万吨, 钽 9600 吨。(来源: 上海有色网)</p> <p><b>加拿大 RNC 拟推进 10 亿美元魁北克镍/钴项目计划</b> SMM 网讯: 加拿大矿业公司 RNC 的首席执行官 Mark Selby 日前表示, 该公司与其合资伙伴 Waterton 准备加快与潜在参与者的讨论, 以推进 Dumont 镍钴矿项目的建设。该项目投资 10 亿美元, 列为全球五大硫化镍生产商之一。“Dumont 矿是唯一一个大规模的完全获准的镍/钴项目, 可以开始满足电动汽车行业推动的镍和钴需求的显著增长。”(来源: 上海有色网)</p> <p><b>亚洲最大固体锂辉矿在四川康定投产</b> SMM 网讯: 6 月 10 日, 四川省甘孜州康定市大型新能源项目甲基卡锂辉矿项目在该市塔公镇投产。该矿为亚洲最大的固体锂辉矿。甲基卡锂辉矿区位于康定、雅江、道孚三县(市)交界处, 目前已探明资源储量 188.77 万吨, 资源潜力有望突破 300 万吨, 是目前我国发现的最大锂辉石矿床, 资源储量居亚洲第一。项目投产后预计今年将产出锂精矿 3 万吨左右; 完整生产年度, 可产锂精矿约 7 万吨到 8 万吨。(来源: 上海有色网)</p> <p><b>LME: 拟推出锂定价方案为推出锂期货合约做铺垫</b> SMM 网讯: LME 在 6 月 10 日发布公告称, 计划为锂行业提供定价方案, 旨在为市场提供透明且具有代表性的全球锂价, 这也进一步为 LME 推出锂期货合约做铺垫。LME 将在未来几个月内推动行业采用参考定价, 随后 LME 将与其他行业参与者共同合作, 以确定推出锂期货合约的最佳时机。(来源: 上海有色网)</p> <p><b>South32: 在澳 14 座尾矿坝处于平稳状态建设尾矿坝资金将增加</b> SMM 网讯: 矿业公司 South32 披露最新尾矿坝状况, 表示如果其在澳大利亚的 14 座尾矿坝出现溃坝, 将产生“高”或“重大”风险。但是 South32 也强调已对这 14 个尾矿坝进行过正式分析, 这 14 个尾矿坝一直处于平稳状态, 从未出现过明显的稳定性问题。(来源: 上海有色网)</p> <p><b>5 月锂及其前驱体产量</b> SMM 网讯: 2019 年 5 月中国钴酸锂产量 0.51 万吨, 环比上涨 6%, 同比上涨 10%。2019 年 5 月中国三元材料产量 2.05 万吨, 环比下降 5%, 同比上涨 64%。2019 年 5 月中国三元前驱体产量 26310 吨, 环比上涨 4.2%, 同比上涨 63%。2019 年 5 月中国四氧化三钴产量 4990 吨, 环比增长 7.5%, 同比增加 19.4%。2019 年 5 月中国硫酸钴产量 3635 吨, 环比下降 16.5%, 同比增加 15.7%, SMM 均价 4.72 万元/吨。(来源: 上海有色网)</p>
<p>周五</p>	<p><b>镍生铁: 全球 NPI 产量继续增长, 印尼将成为另一个重心</b> SMM 网讯: 刘宇乔表示, 2019 年印尼产量增量主要来自印尼德龙, 印尼青山, 印尼金川, 预计产量可较去年增加 10.5 万吨; 国内增量主要为山东鑫海。Konawe 二期的镍生铁项目已在建设中, 该项目计划投建 35 条 33000KVA RKEF 生产线, 乐观的计划是今年内投产 16 台, 8 台出产量。(来源: 上海有色网)</p> <p><b>印尼天气已逐渐好转, 矿山恢复装船</b> SMM 网讯: 自 6 月份以来, 印尼持续暴雨天气, 中苏拉威西至东南苏拉威西地区受到洪水影响。主要影响的矿山为央大、TPI、ACM 和 Sambas 等, 装船不顺利导致出货时间延后, 部分装点装了一月之久都未出货。不过 6 月中旬以来天气已逐渐好转, 装船逐渐恢复。(来源: 上海有色网)</p>

来源: 上海有色网、亚洲金属网、华尔街见闻、相关微信公众号、新闻整理、国金证券研究所

图表 9：6 月 10 日—6 月 14 日新能源汽车上游资源行业上市公司公告汇总

周一	<p><b>横店东磁：董事长增持股份完成</b> 董事长何时金先生于 2019 年 6 月 5 日通过大宗交易方式受让博驰投资持有公司的 2,405 万股，计划于披露之日起 1 个月内完成，增持后持有公司 2,558 万股，占总股本的 1.55%。（来源：wind）</p> <p><b>融捷股份：全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目正式投产</b> 2019 年 6 月 10 日，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目正式投产，目前正处于正常连续生产状态中。（来源：wind）</p>
周二	<p><b>北方稀土：2018 年年度权益分派方案</b> 以方案实施前的公司总股本 36.33 亿股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 1.82 亿元。（来源：wind）</p> <p><b>鹏欣资源：转让达孜县鹏欣环球资源投资有限公司 51% 股权</b> 鹏欣资源拟以协议转让方式将全资子公司达孜鹏欣 51% 股权转让给鹏欣新能源，转让价格为 2,413.7 万元人民币。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。（来源：wind）</p>
周三	<p><b>金诚信：2018 年年度权益分派方案</b> 公司拟以利润分配实施前的总股本 5.83 亿股，扣除已回购的股份 612 万股，即 5.77 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.75 元（含税），共计派发现金 0.43 亿元。（来源：wind）</p>
周四	<p><b>中科三环：2018 年年度权益分派方案</b> 以公司现有总股本 10.65 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元（含税），共计派发现金 0.96 亿元。（来源：wind）</p> <p><b>金诚信：取得贵州两岔河矿业开发有限公司 90% 股权</b> 金诚信通过公开竞买取得了两岔河矿业公司 90% 股权，并于 2019 年 5 月 23 日签署了正式的股权转让协议，由此取得了两岔河矿业公司持有的贵州省开阳县洋水矿区两岔河矿段（南段）磷矿采矿权。（来源：wind）</p> <p><b>天齐锂业：2018 年年度权益分派方案</b> 天齐锂业拟以公司截止 2018 年 12 月 31 日总股本 11.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），合计派发现金股利 2.06 亿元，不以资本公积金转增股本，不送红股。（来源：wind）</p> <p><b>国轩高科：与吉利商用车签署战略合作协议</b> 国轩高科全资子公司合肥国轩与吉利商用车近日签订《合作框架协议》，拟积极推进新能源汽车动力电池系统性能升级、品质提升和产业化应用。合作目标为合肥国轩供货份额大于吉利商用车采购总量的 50%。国轩高科表示，合作有利于进一步扩大公司动力锂电池市场份额，对本年度经营业绩产生一定积极影响。（来源：wind）</p>
周五	<p><b>盛和资源：2018 年年度权益分派方案</b> 公司拟以股权登记日（2019 年 6 月 19 日）的总股本 17.55 亿股，扣除已回购的股份 234 万股，即 17.53 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金 0.53 亿元。（来源：wind）</p>

来源：wind 资讯，公司公告整理、国金证券研究所

### 3. 风险提示

**供给超预期风险：**如果矿山/盐湖等供应产能释放超预期，可能会导致锂、钴、稀土等资源供给过剩，造成价格下跌。

**下游需求不及预期风险：**锂、钴等下游需求分散在新能源汽车、3C 产品等，如果下游需求量不及预期，可能会造成价格下跌，影响相应公司的利润。

**政策及库存等因素变化的风险：**新能源汽车等领域受政策影响较大，如果政策变化较大，或者库存超过预期水平，可能会导致有色金属价格较大幅度的波动，从而影响相关公司的盈利水平。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH