

行业周报 (第二十八周)

2019年07月14日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
 基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
 研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
 研究员 010-56793945
 qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
 联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

上周国内基本金属价格除铝锌以外均上涨,外盘基本金属除锡之外全部上涨。小金属品种中,稀土、镁、钴、锂全线下跌,海绵钛价格大幅上涨。7月10日,美联储主席鲍威尔出席国会听证会发表证词,证词和会议纪要释放明确的偏鸽信号,我们认为7月降息可能是大概率事件。但美国经济仍较为稳健、通胀仍低于美联储目标,大概率降息节奏不会太快。美国实际利率可能继续缓慢下行,我们看好黄金继续上涨。建议关注贵金属子板块,以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。

子行业观点

1) 黄金: 7月10日,美联储主席在国会听证会上释放出明显的偏鸽信号;我们认为7月降息可能是大概率事件,但美国经济仍较为稳健、通胀仍低于美联储目标,大概率降息节奏不会太快。美国实际利率可能继续缓慢下行,我们看好黄金继续上涨; 2) 钛: 18年末下游两碱企业高ROE水平刺激了今年的设备投资,拉动钛材消费,看好海绵钛价格继续维持高位; 3) 新材料: 关注需求增速较高的军工和电子新材料板块和相关标的。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、菲利华、博威合金。

风险提示: 经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

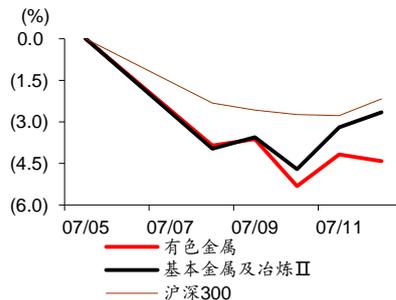
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三超新材	300554.SZ	31.80
三祥新材	603663.SH	13.22
四方达	300179.SZ	10.22
金石资源	603505.SH	9.56
云海金属	002182.SZ	9.55
银泰资源	000975.SZ	8.65
诺德股份	600110.SH	8.43
新疆众和	600888.SH	7.94
金诚信	603979.SH	6.52
电工合金	300697.SZ	6.07

一周跌幅前十公司

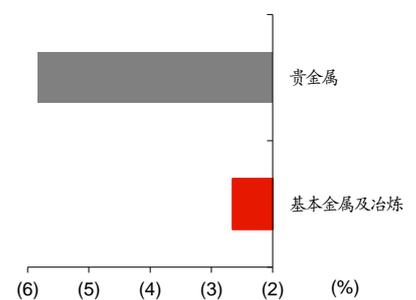
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方锆业	002167.SZ	(20.33)
西部材料	002149.SZ	(16.33)
恒邦股份	002237.SZ	(14.57)
金贵银业	002716.SZ	(11.56)
中钢天源	002057.SZ	(10.59)
宝钛股份	600456.SH	(10.20)
广晟有色	600259.SH	(9.74)
新劲刚	300629.SZ	(9.17)
赤峰黄金	600988.SH	(8.97)
五矿稀土	000831.SZ	(8.62)

资料来源: 华泰证券研究所

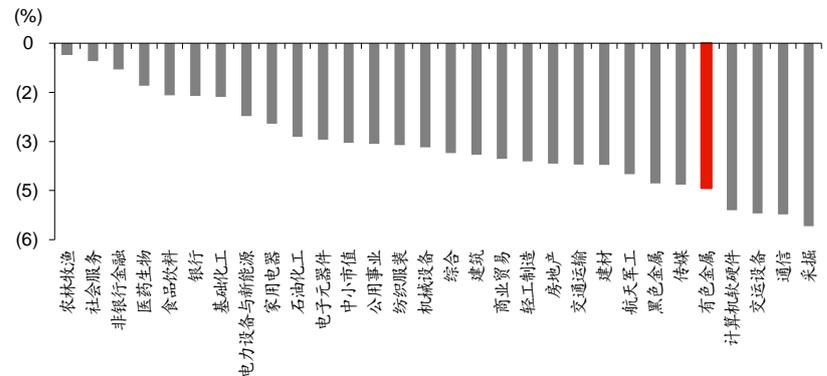
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.52	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.56	15.30	14.08	12.57
菲利华	300395.SZ	买入	17.95	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	33.24	26.40	19.30	14.96
博威合金	601137.SH	买入	10.00	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	18.52	14.93	13.70	12.50

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注贵金属和确定性强的新材料个股

上周国内基本金属价格除铝锌以外均上涨，外盘基本金属除锡之外全部上涨。小金属品种中，稀土、镁、钴、锂全线下跌，海绵钛价格大幅上涨。7月10日，美联储主席鲍威尔出席国会听证会发表证词，证词和会议纪要释放明确的偏鸽信号，我们认为7月降息可能是大概率事件。但美国经济仍较为稳健、通胀仍低于美联储目标，大概率降息节奏不会太快。美国实际利率可能继续缓慢下行，我们看好黄金继续上涨。建议关注贵金属子板块，以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。

黄金：美国将进入降息周期，实际利率下行利好金价

7月10日，美联储主席鲍威尔出席国会听证会发表证词，当日还公布了6月FOMC会议纪要，证词与纪要对经济前景展望均略偏负面，同时释放了明显的偏鸽信号。在对经济形势的表述上，证词强调国内经济稳健、通胀仍低于美联储目标，风险来自于外部不确定性。美联储对经济的表述由5月的“solid”降为“moderate”，显示美联储已开始担忧这些问题。在对货币政策的表述上，证词提到5月之后，全球经济指标的恶化开始让委员们更加担心全球放缓与贸易摩擦产生共振会拖累美国经济，因此6月的FOMC会议很多（many）委员认为应该调整货币政策至宽松，几位（several）委员认为降息主要是出于风险管理的考虑。证词和会议纪要释放明确的偏鸽信号，我们认为7月降息是大概率事件。但考虑到美联储降息空间有限，加上美国经济相对尚可，大概率降息节奏不会太快。美国实际利率可能继续缓慢下行，黄金依然有上涨空间。

钛：环保政策叠加化工领域设备高投资需求，催生海绵钛价格大幅上涨

上周国内海绵钛价格已突破76000元/吨，较一季度末价格上涨逾10000元，涨势印证了此前我们一直强调的逻辑。涨价原因一是受环保政策影响，包括液氯在内的基础原材料供应紧张，四氯化钛价格上涨、成本支撑；二是国内化工领域设备投资需求较高，拉动海绵钛消费。从化工两碱在建工程的先行指标——两碱企业ROE来看，18年两碱企业高ROE或提示19年两碱设备投资预计高位，我们判断19年海绵钛价格有望因此至少维持在当前高位水平。龙头宝钛股份Q2、Q3业绩在海绵钛价格继续上涨的情况下或有超市预期的可能，建议关注。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.52	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.56	15.30	14.08	12.57
菲利华	300395.SZ	买入	17.95	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	33.24	26.40	19.30	14.96
博威合金	601137.SH	买入	10.00	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	18.52	14.93	13.70	12.50

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
紫金矿业 (601899.SH)	<p>景气周期向上的铜金矿资源龙头</p> <p>据18年报，公司成功并购塞尔维亚RTB BOR集团63%股份、NEVSUN公司100%股份，金铜锌资源量大幅增加；19年公司计划生产矿产金40吨，同比增长9.6%，矿产铜35万吨，同比增长41.1%。新建成项目和新并购项目的加入，是主要矿产品产量增加的主要因素，叠加近期美元指数下行，黄金价格大幅上涨，铜价格有望底部企稳回升，我们认为公司主要产品价格上涨以及资源扩张有望确立向上的景气周期。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持)：攻守兼备，景气周期向上的资源龙头</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>事件：18年归母净利润增32.39%，符合预期</p> <p>3月14日公司发布18年报，实现营收7.22亿元(+32.41%/YoY)，归母净利润1.61亿元(+32.39%/YoY)，符合预期；预计19Q1归母净利润同比增10-40%。报告期内公司出口产品占比提升约10pct，半导体营收同比增长52%，国际半导体厂商认证的产品规格持续增加；航空航天用纤维复材进入定型阶段。我们预计未来随着半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中，预计19-21年归母净利润2.03/2.79/3.59亿元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：菲利华(300395,买入)：业绩符合预期，半导体和军工铸引擎</p>
博威合金 (601137.SH)	<p>事件：2018年归母净利润3.41亿元，同比增长11.62%，符合预期</p> <p>公司发布2018年报，报告期实现营收60.65亿元，同比增加5.33%，归母净利润为3.41亿元，同比增长11.62%，实现经营性现金流6.94亿，同比增长63.91%，符合预期。净利润增加主要由于公司高端铜板带销售占比提升导致毛利率增加。公司是具有国际竞争力的有色特殊合金材料的引领者，是特殊合金牌号最齐全、特殊合金产品产量最大的企业之一，产品覆盖四大合金材料领域上百个牌号。我们看好公司产品结构的持续调整，预计19-21年EPS分别为0.67/0.73/0.80元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博威合金(601137,买入)：优化产品结构，打造高性能合金材料</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

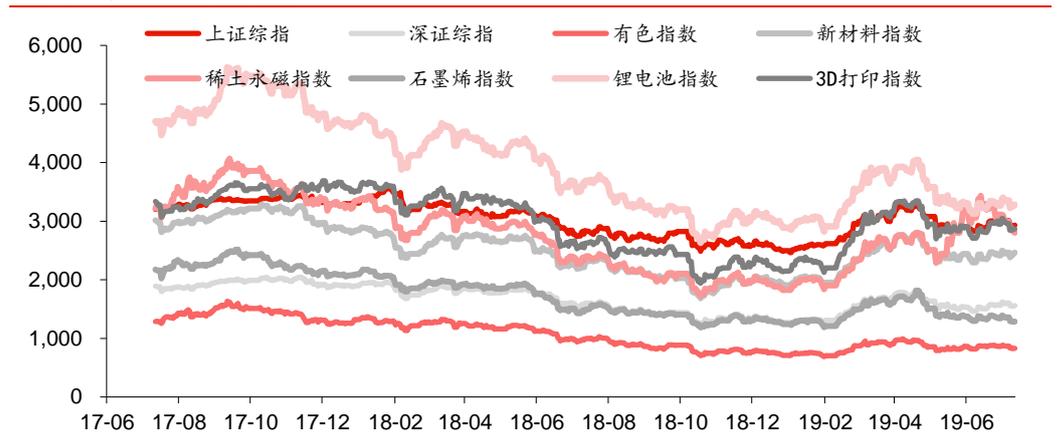
上周上证综指、深证综指分别收于 2930.55、1556.77，周变动幅度分别为-2.67%、-2.77%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3677.23、2464.54，周变动幅度分别为-4.10%、-0.07%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2930.55	-80.51	-2.67	-48.33	-1.62
399106.SZ	深证综指	1556.77	-44.43	-2.77	-5.65	-0.36
399102.SZ	创业板综	1820.27	-54.05	-2.88	-14.30	-0.78
CI005003.WI	有色指数	3677.23	-157.18	-4.10	-165.40	-4.30
884057.WI	新材料指数	2464.54	-1.79	-0.07	51.05	2.12
884086.WI	稀土永磁指数	2800.07	-190.71	-6.38	-310.44	-9.98
884109.WI	石墨烯指数	1288.98	-66.26	-4.89	-54.11	-4.03
884039.WI	锂电池指数	3280.66	-70.85	-2.11	15.23	0.47
884119.WI	3D打印指数	2866.41	-93.08	-3.15	-81.20	-2.75

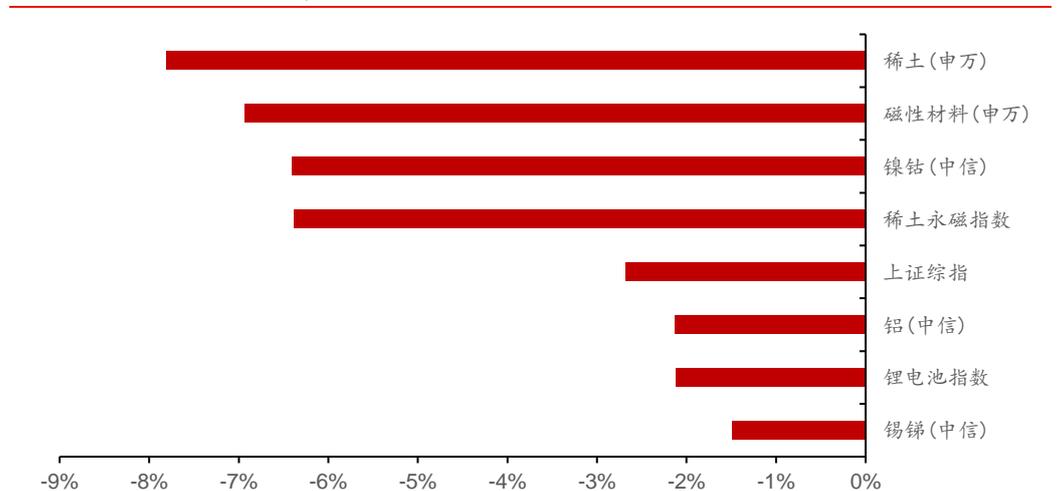
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 46660、13750、19075、16080、134370、103690 元/吨，周变动幅度分别为 0.60%、-0.40%、-1.24%、0.16%、0.38%、5.75%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5960、1828、2437、1978、18225、13575 美元/吨，周变动幅度分别为 0.98%、1.39%、1.25%、5.83%、-0.68%、8.77%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97、1412 美元/盎司，周变动幅度分别为 -0.45%、0.86%。

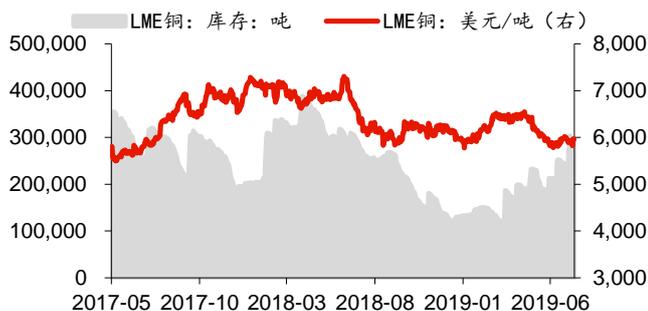
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 322500 元/吨、1935 元/千克，周变动幅度分别为 -4.44%、-1.53%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 71500 元/吨、217000 元/吨、16650 元/吨，周变动幅度分别为 -1.38%、-1.36%、-1.19%；钼粉一级、海绵钛 \geq 99.6% 分别收于 274500 元/吨、76 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、8.57%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	46660	0.60	0.04	-4.02	-2.59	48028	46660
SHFE 铝价	13750	-0.40	-1.82	-1.70	2.31	13778	13750
SHFE 锌价	19075	-1.24	-6.01	-8.03	-7.40	21109	19075
SHFE 铅价	16080	0.16	-0.92	-15.68	-10.77	16727	16080
SHFE 锡价	134370	0.38	-7.36	-6.11	-6.39	98570	134370
SHFE 镍价	103690	5.75	7.88	-8.00	18.95	146156	103690
LME 铜价	5960	0.98	1.84	-4.47	1.49	6156	5960
LME 铝价	1828	1.39	2.32	-10.80	1.87	1848	1828
LME 锌价	2437	1.25	-2.89	-7.09	1.77	2646	2437
LME 铅价	1978	5.83	4.52	-11.19	1.00	1968	1978
LME 锡价	18225	-0.68	-5.35	-6.95	-6.49	20146	18225
LME 镍价	13575	8.77	14.61	-7.90	25.40	12396	13575

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



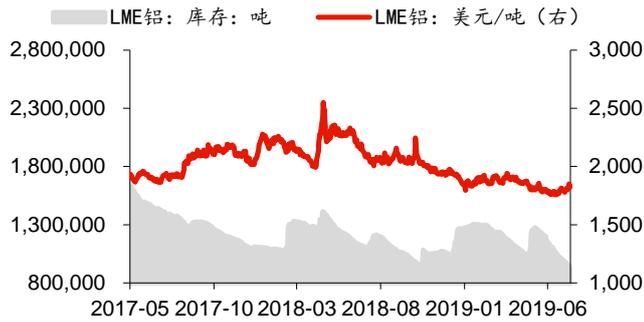
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



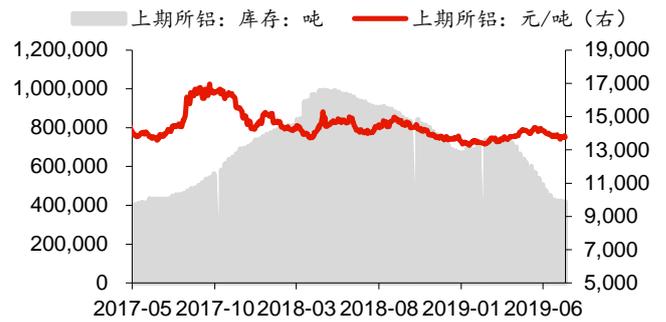
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



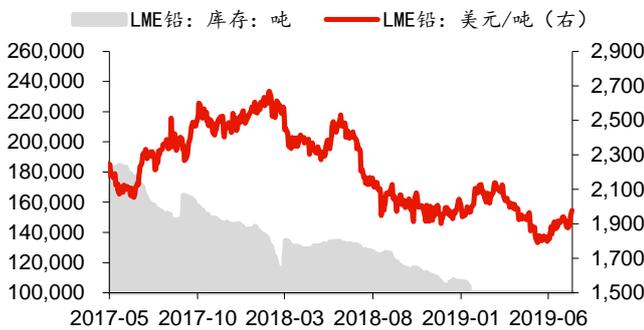
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



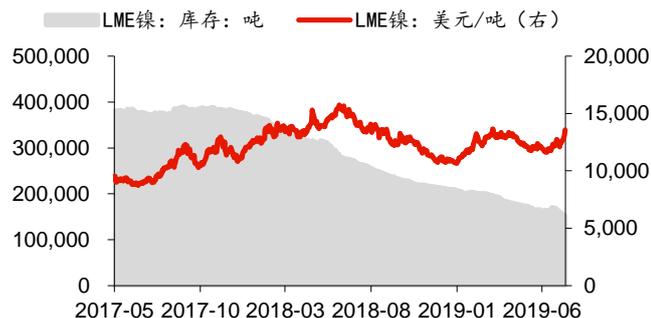
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



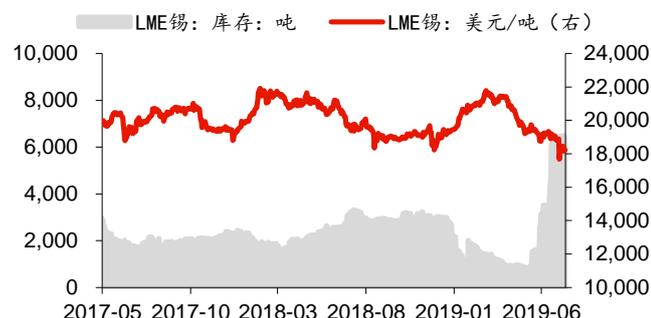
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



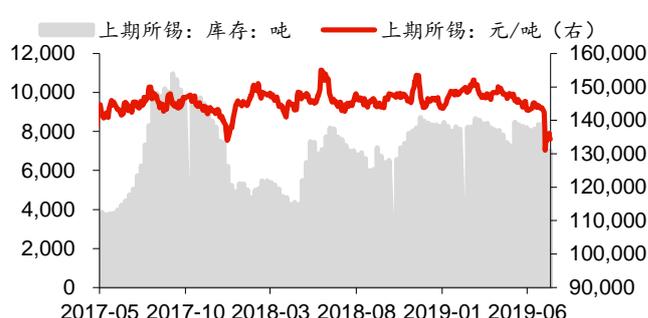
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



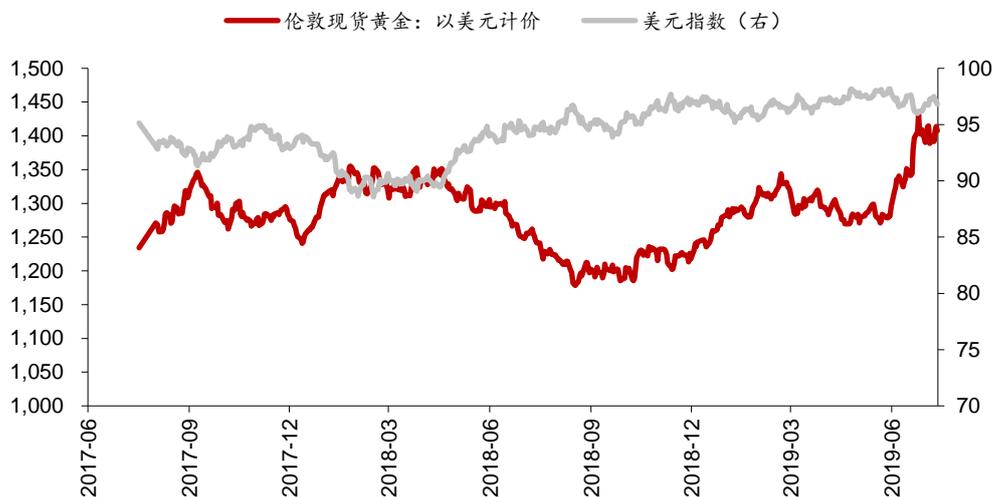
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



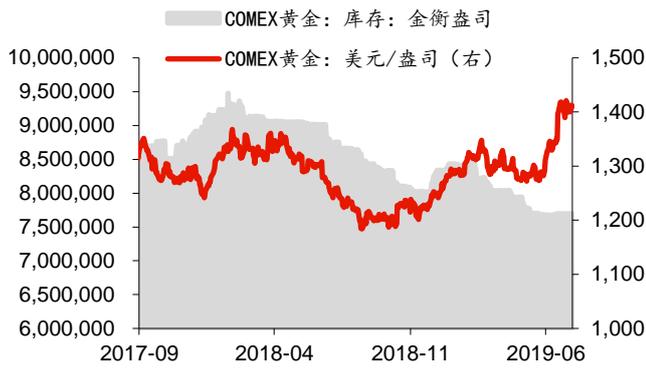
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



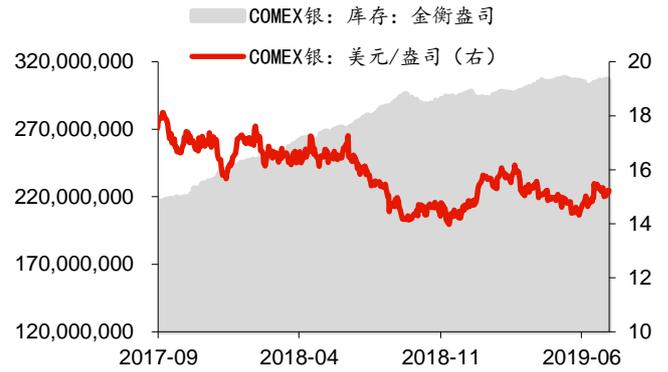
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	最新价	上周价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	322500	337500	325570	1.74%	-4.44%
氧化铜	元/吨	12250	12250	14084	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14156	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1935	1965	1280	59.92%	-1.53%
氧化铈	元/千克	4055	4075	2989	37.23%	-0.49%
碳酸锂:99%	元/吨	71500	72500	103434	-31.25%	-1.38%
高碳铬铁	元/吨	6350	6450	7322	-9.93%	-1.55%
镉:≥99.99%	元/吨	19650	19650	17290	113.59%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	217000	220000	492967	-40.06%	-1.36%
镉:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	8902	-4.46%	0.00%
镉	元/吨	16650	16850	17751	-10.72%	-1.19%
电解锰	元/吨	14050	14050	15526	-0.71%	0.00%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	252234	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	242650	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	76	70	62	14.29%	8.57%
钒铁:50#	元/吨	127000	125000	284524	-44.78%	1.60%
铋:1#	元/吨	40000	40000	51920	-21.57%	0.00%
铟:≥99.99%	元/千克	1120	1120	1676	-18.55%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.82	0.82	1.20	-28.70%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.25	1.25	1.36	0.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.45	0.00%	0.00%
镉:Diox99.99%	美元/公斤	863	863	1166	-9.21%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2527	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1965	1965	2403	-6.43%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	12.30	12.30	12.00	2.07%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.40	28.40	28.80	0.35%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.31	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	258	258	312	-9.65%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	35.25	35.25	87.35	-72.13%	0.00%
铋 99.65%	美元/吨	6250	6250	8222	-22.36%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2091	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	165	165	279	-29.79%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：上证报：央行货币政策司司长孙国峰 12 日在上半年金融统计数据新闻发布会介绍，我国利率市场化改革还存在利率双轨的问题，其中改革的焦点目前是贷款利率双轨。下一步利率市场化的关键点是推进贷款利率进一步市场化。贷款市场报价利率（LPR）的市场化程度更高，更能够反映市场资金供求情况。推动银行更多地运用 LPR，有利于疏通货币政策向市场利率的传导，有利于降低实际利率。

宏观：SMM：中国 6 月社会融资规模增量 22600 亿人民币，预期 19000 亿人民币，前值 14000 亿人民币。中国 6 月新增人民币贷款为 1.66 万亿元，预期 1.675 万亿元，前值 1.18 万亿元。

宏观：WIND：美联储释放最强降息预期。美联储多数委员认为，经济增速和通胀风险在会议前几周已经发生了明显的变化，现在已经倾向于下行；几位委员认为如果即将公布的数据显示经济形势进一步恶化，降息可能是合适的。

宏观：SMM：商务部新闻发言人高峰 7 月 11 日表示 6 中美双方经贸团队将重启经贸磋商，双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中方的核心关切必须得到妥善解决，相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法，这符合两国和两国人民的利益，也符合世界和世界人民的利益。

宏观：SMM：美国商务部宣布将解禁对华供货。据多家西方媒体报道，美国商务部将允许部分美国企业继续与中国的华为公司做生意，向该公司出售产品。这一消息也得到了美国商务部官方网站的确认。但美国商务部部长罗斯同时强调，华为仍然在美国商务部的“黑名单”上。

宏观：财联社：据中汽协，中国 6 月份乘用车销量 173 万辆，同比下降 7.8%；中国 6 月份汽车销量报 206 万辆，同比下降 9.6%。6 月新能源汽车销量同比增加 80%，1~6 月新能源汽车销量同比增加 49.6%。

宏观：SMM：美国政府于 7 月 10 日（周二）表示，将免除从医疗设备到关键电容器等 110 种中国产品的高额关税，这让一些曾表示这些关税损害了它们利润的美国公司得到了缓解。

宏观：SMM：近日，《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）发布，2021-2023 双积分比例温和增长 14%、16%、18%。

宏观：财联社：前 5 月，有色金属行业运行总体平稳，效益降幅进一步收窄，行业信心有所提振。从产量上看，生产总体平稳。1—5 月，我国 10 种有色金属产量 2341 万吨，同比增长 4%。其中，铜材、铝材产量 685 万吨、2198 万吨，同比增长 11.7%、6.5%，增幅分别扩大 2 个、4.8 个百分点。

铜：SMM：6 月铜材企业平均开工率为 75.94%，环比下滑 5.05 个百分点，同比大幅下滑 6.46 个百分点。

铜：SMM：智利国家铜业公司 Codelco 工会领导人表示，智利政府应该通过法案，保证为公司提供永久的资金支持。由于环保要求逐渐提高，公司的成本以及资金需求也水涨船高。并且从今年 3 月起，公司就开始面临资金紧张的问题。

铜：SMM：秘鲁 Tia Maria 铜矿所在地居民将从 7 月 15 日起举行不限期罢工，直至政府取消该铜矿建设许可。已有约 400 名警察被派驻当地。

铜：SMM：据智利国家铜业委员会，智利国铜 5 月铜产量为 14.0 万吨，环比增 7.9%，同比减 4.7%，为 2019 年以来最高产量。

铜：SMM：秘鲁 5 月铜产量达到 218217 吨，创 2019 年以来新高。环比增加 16%，较去年同期增加 1.9%。5 月锌产量也到达年内高点，为 118607 吨。今年头五个月累计矿业投资为 20.5 亿美元，比去年同期增长 27%。

铜：SMM：南方铜业获准建设耗资 14 亿美元的 Tia Maria 铜矿项目，该项目有望助力南方铜业成为全球三大金属矿商之一。该项目预计每年铜产量可达到 12 万吨。Tia Maria 铜矿是 Grupo Mexico 计划的重要环节，南铜还将给该计划再投资 100 亿美元，将铜产量从今年的 98.7 万吨提升至 2026 年的 181 万吨。

铜：SMM：KCM 铜矿称最近 7 年亏损 12.623 亿美元，且 2013 年没有派息。KCM 表示，它的管理方式不利于政府利益，并将其损失归咎于生产下降。另外 KCM 承认对当地水源造成的污染或将对人类有害。此前持股 20.6% 的赞比亚国企 ZCCM 申请对 KCM 进行清算。

铜：SMM：秘鲁能源与矿产部表示，目前尚没有官方消息证实南方铜业（Southern Copper）旗下 Tia Maria 项目在上周会获得了采矿许可。秘鲁官员表示，所有相关信息都会通过官方途径公布。

铜：SMM：智利矿业巨头 Antofagasta 与江铜、铜陵有色签订 2020 年上半年 TC 长单，价格为 mids-60（65 美元/吨上下）。江铜与 Antofagasta 签订的 2019 年度长单 TC 价格为 80.8 美元/吨，2018 年为 82.25 美元/吨。据 SMM 数据显示，进口铜精矿现货 TC 自 2018 年 12 月初开始一路下滑至当前的 57 美元/吨。

铜：SMM：加拿大 Lundin Mining 上周五宣布，已成功收购巴西 Mineração Maracá Indústria e Comércio 公司，该公司拥有 Chapada 铜金矿。预计该矿今年的铜产量可达到 5.45 万吨，黄金产量达到 10 万盎司。

铜：SMM：南方铜业（Southern Copper）首席执行官 Oscar Gonzalez Rocha 表示，公司一直希望秘鲁政府能给予其旗下价值 14 亿美元的 Tia Maria 项目颁发许可证，这一许可有望在上周实现。Tia Maria 铜矿项目位于秘鲁南部的阿雷基帕 Arequipa 大区，是全球最大的未开发铜矿之一，矿石量为 6.41 亿吨，铜品位 0.39%。

铝：SMM：近日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布 2019 年第 7 号国家标准公告，中铝集团所属企业牵头编制的五项国家标准正式发布，将于 2020 年 5 月 1 日起实施，涉及范围包括铝粉、铝挤压棒材、铝及铝合金术语、化学分析及铜板带材。其中 GB/T3191—2019《铝及铝合金挤压棒材》由西北铝牵头起草，新标准从合金牌号、规格、状态等方面进行了修订。

铝：SMM：韦丹塔（Vedanta Ltd.）董事长 Navin Agarwa 表示，公司将在接下来三年投资 5500 亿卢比（80 亿美元），以促进产量提升。其中 2500 亿卢比用于锌产业，2000 亿卢比用于石油和天然气领域，1000 亿卢比用于铝行业，并旨在将铝产量提升 50%。

铝：SMM：嘉能可退出谈判，波斯尼亚 Aluminij 铝冶炼厂前途未卜。此前阿联酋全球铝业公司（EGA）与嘉能可公司（Glencore plc）均向波斯尼亚政府表示，想要和 Aluminij Mostar 铝冶炼厂进行战略合作。但近日嘉能可已经退出了谈判。目前由于电力供应中断，该冶炼厂已经停产。

铝：SMM：库存拐点初现，电解铝库存较上周四增加 1.4 万吨。7 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 20.3 万吨，无锡地区 33.1 万吨，杭州地区 6.5 万吨，巩义地区 11.2 万吨，南海地区 24.3 万吨，天津 5.4 万吨，临沂 1.2 万吨，重庆 2.2 万吨，消费地铝锭库存合计 104.2 万吨，较上周四增加 1.4 万吨。

铝：SMM：澳大利亚铝土矿公司旗下的澳戈尔（Alcore）氟化铝项目建设计划明年 3 月份启动，年产能 1 万吨，该公司某消息人士透露。该人士表示，目前使用铝土矿生产氟化铝的技术可行性已经获批。“生产一吨氟化铝需要消耗 2 吨左右铝土矿，”该消息人士称。项目建设预计耗时 7 个月左右，并有望于 2020 年 9 月份投产。

新闻概要

铝: SMM: 7月10日, 第15届中国国际铝工业展在上海新国际博览中心开幕, 格力电器携新品参展并在现场举行了2019格力中央空调氧化直冷机组发布会, 为铝工业提供量身打造系统解决方案。

铝: SMM: 7月6日, 辽宁宁顺资源综合利用开发有限公司在阜新新材料产业开发区内投资建设的年产10万吨再生铝型材项目开工奠基仪式在项目建设地举行, 该项目选址在阜新新材料产业开发区, 拟占地面积33亩, 投资建设节能熔铝炉6台, 引进建设10万吨再生铝锭金属生产线, 主要产品为铝锭、铝粉、铝棒及铜铝制品。

锌: SMM: 金属和矿业公司Nyrstar于7月10日(周二)表示, 其澳大利亚的Port Pirie铅锌冶炼厂重启时间推迟至7月底, 此前已推迟一次至7月第二周。该公司表示仍在评估停电的影响, 并重申延长关闭将对Port Pirie生产以及扣除利息、税项、折旧和摊销前的基本盈利产生重大负面影响。Port Pirie去年铅产量为16万吨, 比去年减少了7%。

硅: SMM: 硅价跌跌不休, 硅厂生产积极性差。自云南丰水期开始硅价接连下行, 一些规格售价已经接近硅厂成本线。很多硅厂开炉时间还不足一个月, 硅厂启炉成本还未收回且原料储备也较为充裕, 继续生产还是停产陷入两难。有硅厂表示若硅价继续下行, 将暂不出售货物, 待原料用尽后逐渐停产。

镍: SMM: 据SMM调研了解, 印尼镍矿企PT. Bososi Pratama目前在申请180万湿吨的镍矿出口配额, 预计于8月份获批。

镍: SMM: 位于新喀里多尼亚的Koniambo镍厂于7月10日复产, 公司表示正努力恢复到正常生产水平。该冶炼厂生产品位50%的水萃镍(FeNi), 2018年产量为28300金属吨。

镍: SMM: Independence Group (IGO) 旗下位于西澳大利亚的Nova镍铜矿在2019财年的产量超过年度生产目标, 其中镍产量为30708吨、铜产量为13693吨和钴产量为1090吨。此前的年度生产目标是镍产量为2.7万—3万吨, 铜产量为1.1万—1.25万吨, 钴产量为850—950吨。

黄金: SMM: 世界黄金协会: 全球黄金ETF资产管理规模在6月上升了15%, 至1,150亿美元, 是2012年以来最高的月涨幅。6月黄金ETF的持仓规模大幅上升至2,548吨, 增幅达到了127吨, 相当于55亿美元的净流入。

稀土: SMM: 据江西省政府官网日前披露, 近日, 江西省工业和信息化厅和内蒙古自治区工业和信息化厅在南昌就联合组建国家稀土功能材料创新中心事宜召开了座谈会。双方就联合组建申报国家稀土功能材料创新中心达成了共识, 并明确下一阶段重点任务。

财联社: 日前, 江西省与中国工程院、中国科学院在赣州共同主办中国(赣州)稀土产业高质量发展论坛, 论坛提出要把稀土产业作为国之重器、战略产业来抓, 加大技术研发力度, 提高资源开发利用效率, 加强上下游产业协同联动, 加快推进稀土产业高质量发展。

稀土: SMM: 根据包头海关最新统计数据, 今年5月份, 包头地区稀土出口量为1007吨, 与4月份的1275吨的出口量相比, 降幅达21%。同一时期, 全国稀土出口量为3639.5吨, 与4月份的4328.9吨的出口量相比, 降幅达到近16%。据了解, 包头地区稀土出口流向主要集中在日本、美国、荷兰、韩国, 其中5月份出口美国326吨, 比去年同期下降31.5%。

锂: SMM: 外媒报道, 澳大利亚锂矿商Pilbara Minerals于7月9日表示, 已与中国汽车制造商长城汽车有限公司(Great Wall Motor Co. Ltd.)签署附加协议, 以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议, Pilbara将从8月份开始发货, 连续6年每年运送2万公吨干精矿。

锂: SMM: Altura与中国锂材料生产商山东瑞福签署具有约束力的包销协议, 从2019年7月开始, 包销协议中的锂精矿年产量为35,000吨, 为期五年, 与陕西J&R优化能源(JRO)达成协议, 终止现有的包销协议。最低价格为550美元/公吨(相当于离岸价格), 最高价格为950美元/吨(离岸价格当量), 基于每公吨6%级Li2O含量来算。

新能源: SMM: 中国汽车工业协会消息, 根据中国充电联盟统计显示, 截至2019年6月, 我国充电桩保有量已超过100万台, 其中公共充电桩保有量超过41万台, 私人充电桩保有量超过59万台。车桩比达到3.5:1, 充电基础设施的发展基本上跟上了新能源汽车的发展。从公共充电桩细分领域看, 近一年来, 我国公共充电桩新增14万台, 月均新增1.17万台。

新能源: SMM: 6月动力电池总装机量为6.61GWh, 环比增加16.3%, 同比大增126.6%。其中三元电池装机量为4.71GWh, 占比71.2%, 比重较上月上升5.2%; 磷酸铁锂电池装机量为1.71GWh, 占比25.9%, 比重较上月下降4.5%。

新能源: 财联社: 近日, 北京低碳清洁能源研究院已经研发出一套快速、安全、可靠的氢能加注技术, 可以实现如“加油”般给燃料电池汽车补充氢能。未来我国氢能燃料电池汽车将加速发展, 氢能燃料电池汽车将全面应用。

新能源: 财联社: 由宁夏银利电气为一家知名新能源汽车企业新一代纯电动汽车平台研发的40KW车载充电机谐振变压器, 样品运行验证合格后, 日前正式接到3个批次的小批量订单。此次研发的产品将应用车载充电机(OBC)里。这种大功率OBC在国内外均为首创, 安装在各种纯电动商用车上, 不依靠地面直流充电桩即可充电。

新能源: 财联社: 美国阿拉卡科技公司设计的一款名为Skai的六旋翼概念飞行器, 使用氢燃料电池替代普通飞行器电池, 能提供足够动力、承载更多重量、飞行更长时间。近日, 该公司在洛杉矶发布了Skai飞行器模型, 并计划尽快开始测试原型机。

新能源: SMM: 近期, 氢能成为各地产业布局的新亮点, 不少地方纷纷推出氢能产业规划方案, 产业发展不断提速。发展氢能是我国能源转型的重要路径, 各地布局相关产业也是在为能源转型提前铺路。专家预计, 到2030年中国将成为世界最大的氢能与燃料电池市场; 到2040年, 氢能或将支撑中国10%的能源需求。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 新华社, 华泰证券研究所

图表24: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2019-07-13	关于深圳市有色金属财务有限公司2019年上半年度未经审计财务报表在中国货币网披露的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-13/5492155.pdf
兴业矿业	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-13/5491630.pdf
	2019-07-09	关于变更注册资本并修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-09/5480660.pdf
	2019-07-09	第八届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-09/5480664.pdf
	2019-07-09	关于参加内蒙古辖区上市公司2019年度投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-09/5480658.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-09	关于注销回购股份及股本变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480661.pdf
	2019-07-09	公司章程(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480657.pdf
中科三环	2019-07-10	关于参加北京辖区深市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5482811.pdf
银泰资源	2019-07-12	关于股东股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487777.pdf
	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487775.pdf
东方铝业	2019-07-12	中证鹏元关于关注公司第一大股东拟通过公开征集受让方的方式协议转让公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487629.pdf
	2019-07-12	关于股东股权补充质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487630.pdf
	2019-07-11	广州证券股份有限公司关于公司2012年公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485437.pdf
楚江新材	2019-07-10	关于控股子公司完成增资工商变更并取得营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484409.pdf
	2019-07-10	关于签订募集资金四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484408.pdf
	2019-07-08	关于控股股东非公开发行可交换公司债券获得深圳证券交易所无异议函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479795.pdf
	2019-07-08	关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479796.pdf
云海金属	2019-07-10	第五届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483161.pdf
	2019-07-10	关于公司签订重庆博奥镁铝金属制造股权转让协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483159.pdf
	2019-07-10	第五届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483162.pdf
	2019-07-10	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483160.pdf
	2019-07-10	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483157.pdf
	2019-07-09	2019年半年度业绩预告修正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5479946.pdf
威华股份	2019-07-11	关于公司控股股东及其一致行动人增持计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486580.pdf
格林美	2019-07-10	2019年非公开发行A股股票申请文件反馈意见回复报告(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483116.pdf
	2019-07-10	关于非公开发行股票申请文件反馈意见补充回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483117.pdf
	2019-07-09	关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481256.pdf
赣锋锂业	2019-07-13	关于完成回购注销2017年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的全部限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491663.pdf
	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489917.pdf
	2019-07-09	关于股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481746.pdf
正海磁材	2019-07-11	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5487581.pdf
菲利华	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489466.pdf
南山铝业	2019-07-09	南山铝业关于会计师事务所更名的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480249.pdf
宁波韵升	2019-07-09	宁波韵升2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481442.pdf
	2019-07-09	兴业证券股份有限公司关于宁波韵升股份有限公司差异化分红事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481437.pdf

公司	公告日期	具体内容
中金黄金	2019-07-13	中金黄金关于参加北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-13/5489860.pdf
博威合金	2019-07-11	上海市锦天城律师事务所关于宁波博威合金材料股份有限公司重大资产重组项目盈利补偿涉及回购注销交易对方股票事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-11/5485367.pdf
	2019-07-11	博威合金关于业绩承诺补偿股份回购实施结果暨股份变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-11/5485369.pdf
	2019-07-09	博威合金关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-09/5480499.pdf
中国铝业	2019-07-13	中国铝业关于参加北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-13/5489646.pdf
紫金矿业	2019-07-13	紫金矿业关于参加2019年福建辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-13/5489881.pdf
	2019-07-09	紫金矿业关于2019年度第二期中期票据发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-09/5480584.pdf
	2019-07-08	紫金矿业2016年公司债券(第二期)2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-08/5479661.pdf
	2019-07-08	紫金矿业关于“16紫金03”公司债券回售实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-08/5479664.pdf
金钼股份	2019-07-10	金钼股份2019年半年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-10/5483220.pdf
洛阳钼业	2019-07-10	洛阳钼业关于境外并购项目获得俄罗斯联邦竞争管理局反垄断批准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-7/2019-07-10/5483472.pdf

资料来源: 财汇资讯, 华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整: 国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期: 地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险, 此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险: 各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显, 价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com