

行业周报 (第二十九周)

2019年07月21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

近期全球宏观经济数据展现出下行趋势,国内下半年经济下行压力也比较大,市场对全球经济增长预期较为悲观,我们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。此外,中报季即将来临,建议关注上半年业绩有望超预期的公司。股市行情方面,上周稀土、贵金属、铜、铅锌涨幅居前,锂板块跌幅居前。金属价格方面,受到多国央行上周降息、货币宽松环境的影响,上周国内基本金属价格全部上涨,镍涨幅最高;外盘基本金属除锌和锡之外均上涨。小金属品种中,上周镁价格上涨,海绵钛价格高位维持稳定,稀土、锂价格下跌。

子行业观点

1) 贵金属:上周多国央行降低本国基准利率,货币宽松环境下黄金保值功能凸显,配置价值提升。此外当前金银比处于历史高位水平,白银价格也有望修复;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

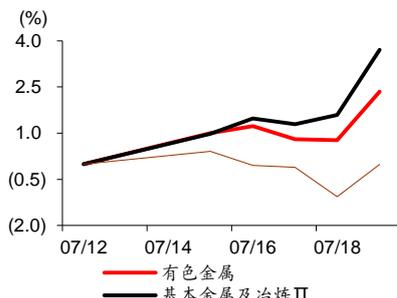
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛达矿业	000603.SZ	25.02
西部资源	600139.SH	20.19
西部材料	002149.SZ	14.32
诺德股份	600110.SH	12.47
焦作万方	000612.SZ	12.04
四方达	300179.SZ	12.03
豫光金铅	600531.SH	11.83
金贵银业	002716.SZ	11.01
银泰资源	000975.SZ	9.72
兴业矿业	000426.SZ	9.61

一周跌幅前十公司

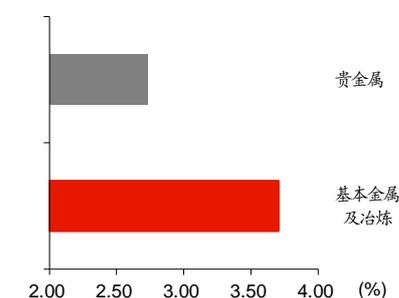
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
电工合金	300697.SZ	(7.60)
红宇新材	300345.SZ	(5.06)
赣锋锂业	002460.SZ	(4.76)
石英股份	603688.SH	(4.67)
恒邦股份	002237.SZ	(3.95)
博云新材	002297.SZ	(3.64)
凤形股份	002760.SZ	(3.29)
宁波富邦	600768.SH	(3.28)
大业股份	603278.SH	(3.04)
天齐锂业	002466.SZ	(2.94)

资料来源:华泰证券研究所

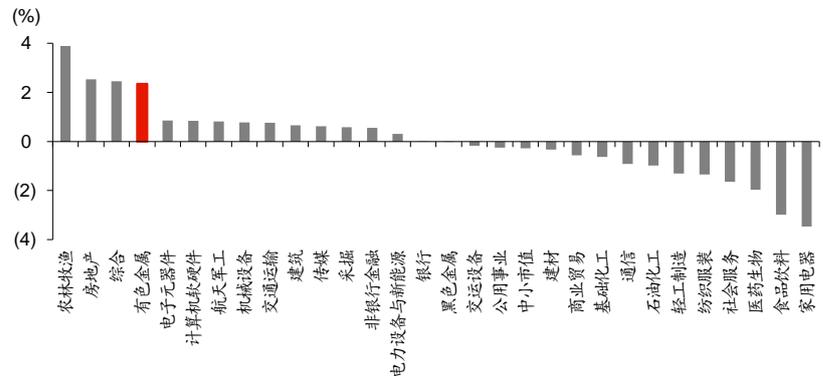
一周内行业走势图



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19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	3.67	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	20.39	15.96	14.68	13.11
菲利华	300395.SZ	买入	17.55	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.50	25.81	18.87	14.63
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、钛、新材料和中报超预期公司

近期全球宏观经济数据展现出下行趋势，国内下半年经济下行压力也比较大，市场对全球经济增长预期较为悲观，我们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。此外，中报季即将来临，建议关注上半年业绩有望超预期的公司。股市行情方面，上周有色板块上涨 2.44%，表现优于上证综指。子板块中，稀土、贵金属、铜、铅锌涨幅居前，锂板块跌幅居前。金属价格方面，受到多国央行上周降息、货币宽松环境的影响，上周国内基本金属价格全部上涨，镍涨幅最高；外盘基本金属除锌和锡之外均上涨。小金属品种中，上周镁价格上涨，海绵钛价格高位维持稳定，稀土、锂价格下跌。

贵金属：全球货币宽松潮推升贵金属价值，金银比修复利多白银

随着全球经济增速放缓，货币宽松预期继续升温。上周韩国央行意外降低基准利率 25bp 至 1.5%，同时下调经济增长和通胀预期，是自 2016 年来首次降息。印尼央行宣布将 7 天期回购利率降低 25bp 至 5.75%，为近两年来首次下调基准利率。乌克兰央行宣布将主要利率下调至 17%。南非央行将关键利率下调 25 个基点至 6.50%，为 2018 年 3 月以来首次降息。

我们认为全球货币宽松的环境下，美国也难以独善其身。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。

美联储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。此外，由于金银比已达到历史极值水平，黄金价格稳步上升的同时也建议关注弹性更大的白银。

钛：价格维持高位，龙头公司中报业绩超预期

上周国内海绵钛价格维持在 76000 元/吨高位，较一季度末价格上涨逾 10000 元。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 19H1 业绩预告显示，公司上半年归母净利润约 1.1 亿元，超出市场预期。在海绵钛价格持续上涨的情况下，公司 Q3 业绩或有继续超市场预期的可能，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19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	3.67	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	20.39	15.96	14.68	13.11
菲利华	300395.SZ	买入	17.55	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.50	25.81	18.87	14.63
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

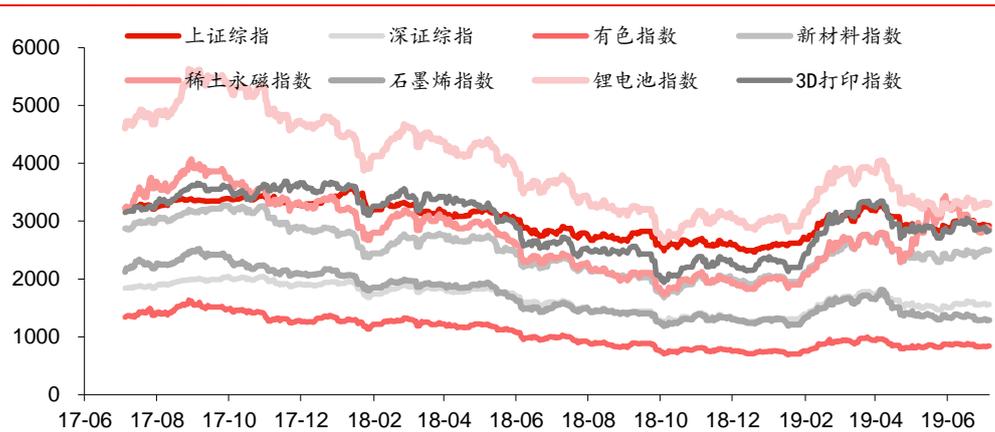
上周上证综指、深证综指分别收于 2924.20、1560.27 点，周变动幅度分别为-0.22%、0.23%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3767.01、2497.55 点，周变动幅度分别为 2.44%、1.34%。

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	2924.20	-6.35	-0.22	-54.68	-1.84
399106.SZ	深证综指	1560.27	3.50	0.23	-2.15	-0.14
399102.SZ	创业板综	1833.42	13.15	0.72	-1.16	-0.06
CI005003.WI	有色指数	3767.01	89.78	2.44	-75.62	-1.97
884057.WI	新材料指数	2497.55	33.01	1.34	84.07	3.48
884086.WI	稀土永磁指数	2870.32	70.24	2.51	-240.19	-7.72
884109.WI	石墨烯指数	1286.65	-2.33	-0.18	-56.44	-4.20
884039.WI	锂电池指数	3309.56	28.90	0.88	44.13	1.35
884119.WI	3D打印指数	2831.74	-34.66	-1.21	-115.86	-3.93

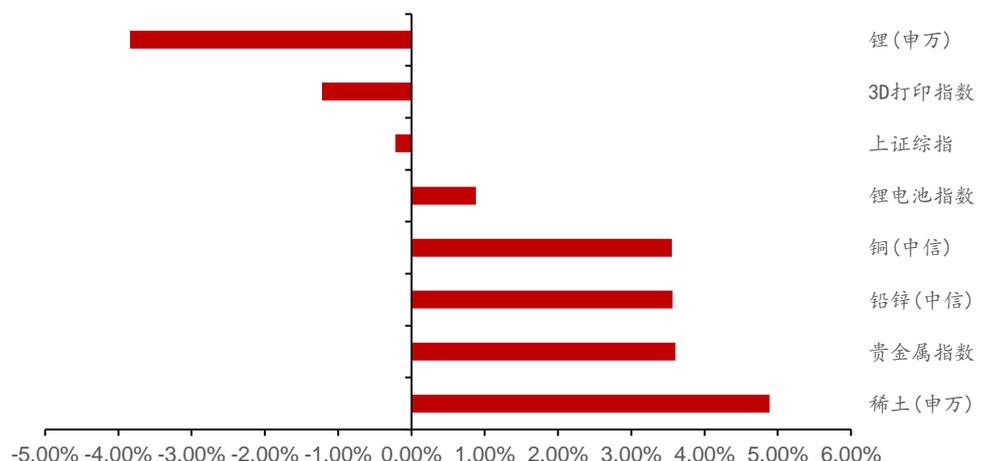
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 46790、13860、19465、16445、135170、114130 元/吨，周变动幅度分别为 2.08%、0.47%、2.09%、3.30%、0.39%、14.49%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6077、1847、2424、2047、17770、14650 美元/吨，周变动幅度分别为 2.39%、1.37%、-0.57%、3.59%、-2.36%、8.76%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97.13、1426.5 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.32%、1.01%，国内金价收于 320.30 元/克，较上周下跌 0.93%。

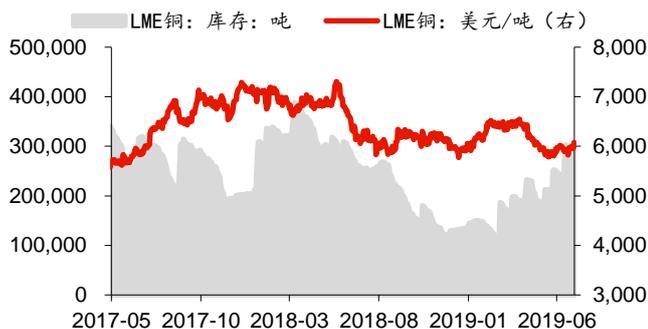
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 310500 元/吨、1915 元/千克，周变动幅度分别为 -3.72%、-1.03%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镓锭分别收于 71500 元/吨、221000 元/吨、16850 元/吨，周变动幅度分别为 -1.38%、1.84%、1.20%；钼粉一级、海绵钛 \geq 99.6%分别收于 274500 元/吨、76 元/千克，周环比不变。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	上周价	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	46790	2.08	1.10	-3.90	-2.32	46790	50680
SHFE 铝价	13860	0.00	0.47	-1.60	3.13	13860	14340
SHFE 锌价	19465	1.80	-2.38	-8.18	-5.51	19465	23020
SHFE 铅价	16445	2.30	1.83	-13.65	-8.74	16445	18838
SHFE 锡价	135170	0.43	-6.05	-6.66	-5.83	135170	103618
SHFE 镍价	114130	10.83	16.34	4.31	30.93	114130	146545
LME 铜价	6077	2.39	3.09	0.37	3.48	6077	6545
LME 铝价	1847	1.37	3.82	-7.93	2.93	1847	2115
LME 锌价	2424	-0.57	-1.58	-5.50	1.23	2424	2893
LME 铅价	2047	3.59	7.62	-4.10	4.52	2047	2248
LME 锡价	17770	-2.36	-6.45	-8.61	-8.83	17770	20066
LME 镍价	14650	8.76	20.87	9.29	35.33	14650	13193

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



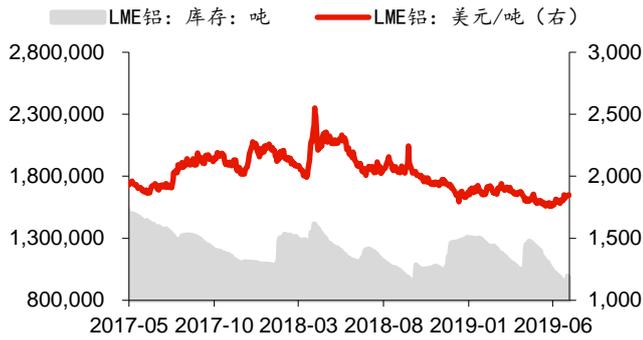
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



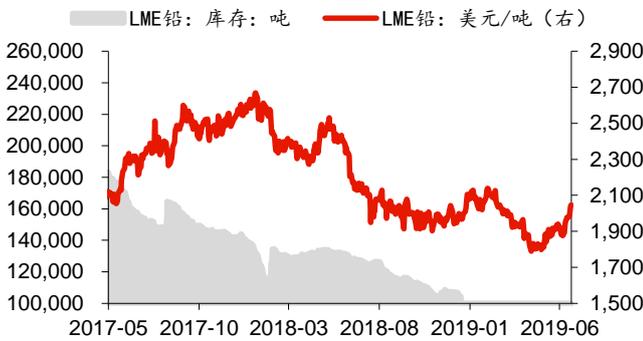
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



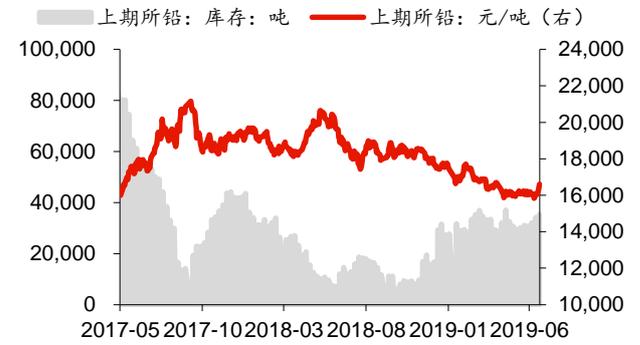
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



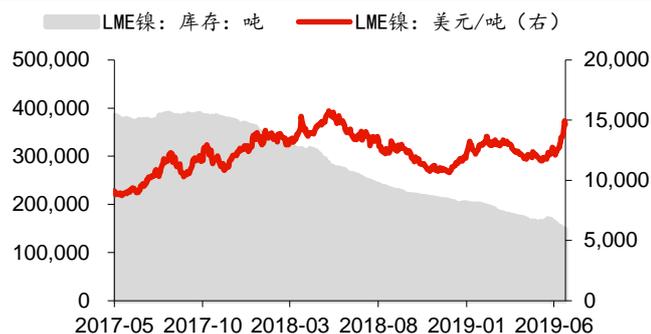
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



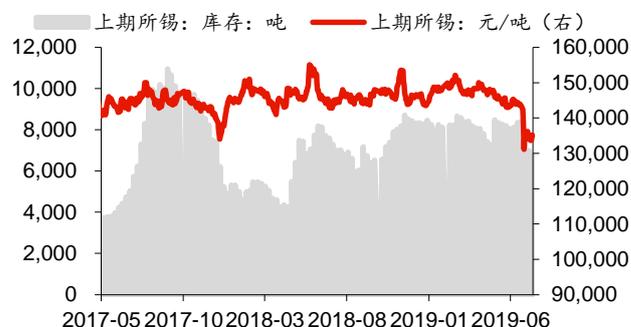
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



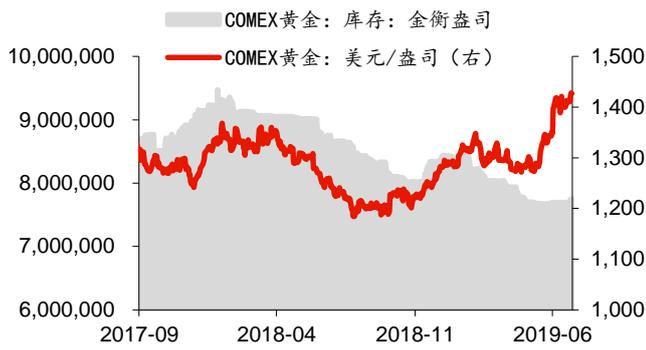
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



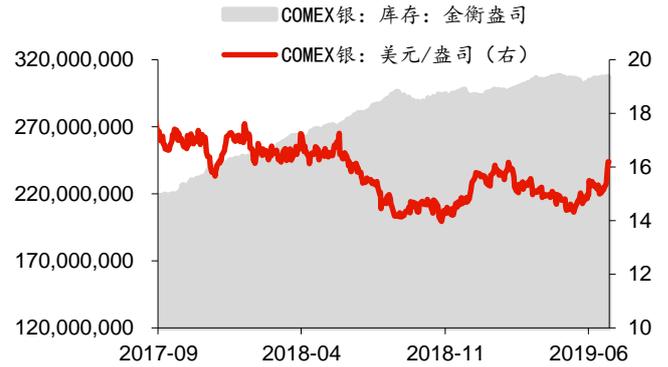
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	上周价	7月12日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	310500	322500	324115	-2.05%	-3.72%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14040	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14113	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1915	1935	1287	58.26%	-1.03%
氧化铽	元/千克	4025	4055	2984	36.21%	-0.74%
碳酸锂:99%	元/吨	71500	72500	101881	-31.25%	-1.38%
高碳铬铁	元/吨	6450	6450	7304	-8.51%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19650	19650	17270	113.59%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	221000	217000	486357	-38.95%	1.84%
锆锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	8851	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16850	16650	17793	-9.65%	1.20%
电解锰	元/吨	13950	14050	15522	-1.41%	-0.71%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	253194	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	243420	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	76	76	63	14.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	127000	127000	285400	-44.78%	0.00%
铈:1#	元/吨	40000	40000	51809	-21.57%	0.00%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1120	1120	1662	-18.55%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.77	0.82	1.20	-33.04%	-6.10%
镉 99.99%	美元/磅	1.16	1.25	1.36	-7.20%	-7.20%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.40	0.00%	0.00%
锆:Diox99.99%	美元/公斤	900	863	1161	-5.26%	4.35%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2533	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1965	1965	2401	-6.43%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	12.30	12.30	11.99	2.07%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.40	28.40	28.76	0.35%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.29	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	258	258	311	-9.65%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	35.25	35.25	87.67	-72.13%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6100	6250	8206	-24.22%	-2.40%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2083	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	158	165	277	-32.98%	-4.55%

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：财联社：国家统计局发布数据，中国第二季度GDP同比增长6.2%，比第一季度放缓0.2个百分点。初步核算，上半年国内生产总值450933亿元，按可比价格计算，同比增长6.3%。国家统计局分析，总的来看，上半年国民经济运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进发展态势。但也要看到，当前国内外经济形势依然复杂严峻，经济面临新的下行压力。

宏观：财联社：国家统计局公布数据显示，2019年6月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比5月份加快1.3个百分点。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.68%。1-6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

宏观：财联社：国家统计局数据显示，中国上半年房地产开发投资同比增长10.9%，1-5月增速为11.2%。上半年商品房销售面积75786万平方米，同比下降1.8%，降幅比1-5月份扩大0.2个百分点。

宏观：SMM：美国总统特朗普签署行政令，要求美国联邦政府采购监管委员会草拟新规，提高联邦政府采购的美国货的本土材料成本比例，以促进制造业回流美国。行政令特别提出要将联邦政府采购的钢铝产品中的本土材料成本占比提升至95%以上。

宏观：SMM：澳洲联储公布7月会议纪要显示，表示如果有需要的话，澳洲联储将准备再次实行降息，以支持就业、薪资增长和通胀。本月稍早时候，该联储已将利率降至纪录低位1%。澳洲联储7月政策会议纪录显示，委员会认为，降息25个基点，连同前一个月的降息，将帮助澳经济提速。

宏观：SMM：国家统计局周二公布的数据显示，中国6月精炼铜产量较上年同期增加11.8%，至804,000吨，为2018年12月以来最高。数据显示，中国6月氧化铝产量同比增加5.4%，至641万吨，创下2017年5月以来最高。中国6月锌产量同比增加10.3%至513,000吨，为2018年11月以来最高。统计局数据并显示，中国6月铅产量同比增长18.2%，至475,000吨。

宏观：财联社：国资委新闻发言人彭华岗表示，下一步要稳步推进央企集团战略性整合，重点推进装备制造、船舶、化工等领域的战略性重组。此外，还要加快整合央企同质化业务，正在研究电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域专业化整合。

宏观：财联社：特朗普称，美国要与中国达成贸易协议，还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对价值3250亿美元的中国商品加征关税。今天中方回应，如果美方加征新的关税，无疑是给双方磋商设置障碍，只会使达成协议的路更为漫长。

宏观：财联社：7月18日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识及下一步磋商交换意见。商务部部长钟山等参加通话。

铜：SMM：目前力拓正在澳大利亚西部进行Winu铜矿项目的发掘工作，并且力拓表示Winu项目周边或将存在规模更大的矿区。此外关于美国Resolution铜矿的重要研究也将在2021年完成。力拓此前曾预计Resolution铜矿的产量将满足美国国内四分之一的需求。

铜：SMM：十五冶刚果（金）迪兹瓦铜钴矿湿法冶炼项目粗碎系统投料试车成功。

铜：SMM：力拓表示，由于潜在的稳定性风险以及严峻的地面条件，蒙古铜金矿项目地下工程的成本或将再增加12-19亿美元，并且工期会延长至16-30个月。

铜：SMM：秘鲁时间7月15日Tia Maria铜矿的反对者封锁了沿海主要高速公路，造成了一定程度的交通混乱，影响了正常货运车辆的通行。此前该项目的反对者就曾表示，将进行无限期的罢工，直到许可证被吊销为止。虽然南方铜业已经计划要建造一座海水淡化厂，他们仍然持反对态度。

铜：SMM：几内亚国家矿业公司近期获得多张采矿证及探矿证，其中包括两张黄金采矿证、一张钻石开采证、一张锰矿开采证、一张能源金属探矿证（镍、钴等）。公司表示，由于能源金属广泛应用于电动汽车蓄电池领域，公司出于战略考虑，决定尽早发展该项目。

铜：SMM：近日一项新的法案在智利得以通过，旨在减少智利国家铜业公司（Codelco）对国家军队的资金支持，此前智利法律曾规定Codelco每年需要将出口收入的10%用于国家军队的建设。Codelco已经为智利军队投入了约137亿美元。

铜：SMM：智利铜业委员会下调2019年铜价预期，从每磅3.05美元下调至2.89美元，预计铜产量与去年持平。并且，也下调了2020年的铜价预期，从每磅3.08美元下调至2.90美元。

铜：SMM：赞比亚矿产部周四公布的数据显示，今年上半年该国铜产量下降4%，至393,419吨，去年同期为410,919吨。

铜：SMM：厄瓜多尔米拉多铜矿项目18日在厄瓜多尔南部萨莫拉-钦奇佩省正式建成投产。项目投产后预计可年采选矿石2000万吨，年产铜9.6万吨。米拉多铜矿项目由铜陵有色和中国铁建共同出资成立的中铁建铜冠投资有限公司进行投资开发。

铝：SMM：7月15日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区20.1万吨，无锡地区32.8万吨，杭州地区6.8万吨，巩义地区11.0万吨，南海地区24.6万吨，天津5.4万吨，临沂1.4万吨，重庆2.2万吨，消费地铝锭库存合计104.3万吨，较上周四增加0.1万吨。

铝：SMM：根据统计局数据，2019年6月国内原铝产量297万吨，同比增长1.3%，1-6月原铝累计产量1741万吨，同比增长2.2%。6月份十种有色金属产量共490万吨，同比增长5.7%，1-6月十种有色金属累计产量2834万吨，同比增长4.3%。

铝：SMM：力拓持股25%的电解铝厂Becancour管理层与工会达成协议，将在本年度7月份逐步恢复生产，2020年中恢复满产，其产能为11.2万吨；另外力拓2019年产量规划不变，铝土矿产量预计5600-5900万吨，电解铝预计320-340万吨，氧化铝产量预计810-840万吨。

铝：SMM：力拓公布2019年Q2的经营数据。2019年第二季度铝土矿产量1340.7万吨，同比增1%，环比增5%；氧化铝产量187.8万吨，同比、环比均减少6%，氧化铝产量减少主因QAL氧化铝精炼厂检修及MRN铝土矿供应短缺所致；电解铝产量80.3万吨，同比持平，环比增加1%。

铝：SMM：美国商务部批准Beverage Container Corp.的要求，免除约35000吨从中国进口的罐用铝板关税，主要是由于美国国内供应不足。

锌：SMM：Jubilee metals Group证实，公司获得了赞比亚竞争与消费者保护委员会（ZCCPC）的同意，已经完成了对赞比亚Sable锌精炼厂的收购，耗资920万英镑。Jubilee是从嘉能可手中收购了该锌精炼厂，最终程序包括精炼厂移交以及股权转让等计将在本月底完成。

锌：SMM：江西贵溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目开工建设。项目设计采选生产能力为100万吨/年，建成后将成为江西省第一大铅锌矿山。预计矿山最晚不迟于2021年底投产。

锌：SMM：国际铅锌研究组织（ILZSG）官网显示，5月全球精炼锌产量小幅增加至112万吨，略低于去年同期的115万吨。

锡：ITA：中国2019年上半年精炼锡产量同比减少约10%，至75000吨左右。对国内15家炼厂的调查显示，6月精炼锡产量约12500吨，环比和同比均减少9%。

镍：SMM：印尼矿业部的一位高级官员表示，印尼可能会在2022年实施原矿石出口禁令，推动矿商在国内加工矿产。根据2017年的矿业开采法规，印尼计划于2022年1月12日开始暂停未加工矿石出口，此前已给予矿商五年的时间来在国内建造冶炼厂。

稀土：SMM：中国稀土行业协会秘书长杨文浩、秘书长助理张英建对包头昊明稀土新能源科技有限公司、北方稀土冶炼分厂、包头稀土研究院、包头天石稀土、包头江馨微电机、包头英思特稀磁新材料股份有限公司等部分稀土生产和应用企业进行走访调研。

新闻概要

稀土：SMM：南方稀土公布稀土氧化物挂牌价格，氧化钆为 17.2 万元/吨，较上周下降 0.3 万元/吨，氧化钕为 39 万元/吨，较上周下降 1 万元/吨，氧化镨为 430 万元/吨，较上周下降 5 万元/吨，氧化物中相对较热的氧化镨和氧化铽挂牌价格与上周持平，分别为 200 万元/吨和 410 万元/吨。

新能源：SMM：英美铂业和 Platinum Group Metals 目前已成立一家合资企业，致力于开发使用铂金和钯金的下一代电池技术。该合资企业还将进一步开展研究项目，旨在利用铂金和钯金来释放锂空气电池以及锂硫电池的潜力，以提高它们的放电能力。

新能源：特斯拉全球副总裁陶琳表示，上海工厂建设正按进度进行，比原本预期要快。如不出意外，年底就将投产。

新能源：财联社：国家统计局发布数据显示，6 月新能源汽车产量达 14.3 万辆，同比增长 50.5%。

新能源：SMM：比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司签订合约，共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场。

新能源：SMM：7 月 18 日，江苏捷威投产暨江苏威峰开工庆典仪式在江苏盐城隆重举行。捷威动力盐城基地计划总投资 60 亿元，主要进行新能源汽车用锂离子动力电池、模组及电池系统等产品的研发、生产和销售，规划产能 10GWh，该基地一期已完成 2.5GWh 生产能力的建设，并将开工建设二期 2.5GWh 项目，计划 2020 年上半年投产，届时盐城基地产能将提升至 5GWh。

新材料：SMM：国际半导体设备与材料协会（SEMI）发布预测称，半导体制造设备 19 年全球销售额将同比减少 18%，降至 527 亿美元。本次发布的数据与 18 年底的预期相比出现下调。SEMI 表示，半导体制造设备 20 年的全球销售额预计为 588 亿美元。由于存储器投资复苏和在中国大陆新建及扩建工厂，预计将比 19 年增长 12%。SEMI 预计中国大陆将成为半导体制造设备的最大市场。

新材料：财联社：近日工信部原材料工业司会同中国有色金属工业协会，组织有关单位赴西门子智能制造成都中心、华为公司开展调研并座谈，围绕智能制造技术、智能产品应用和数字化企业解决方案等有关工作进行了交流。

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
云铝股份	2019-07-15	2019 年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492294.pdf
银泰资源	2019-07-17	关于第一期员工持股计划非交易过户完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5497173.pdf
赣锋锂业	2019-07-19	2018 年年度权益分派 A 股实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5500427.pdf
	2019-07-19	可转债转股调整公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5500429.pdf
正海磁材	2019-07-18	关于收购控股子公司少数股东股权的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5499610.pdf
东睦股份	2019-07-19	东睦股份关于为控股子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499634.pdf
宝钛股份	2019-07-17	宝钛股份 2019 年半年度业绩预增公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496559.pdf
	2019-07-17	宝钛股份关于涉及诉讼的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496561.pdf
中金黄金	2019-07-18	中金黄金 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\2019-07-18\5497711.pdf
厦门钨业	2019-07-18	厦门钨业关于对外投资意向的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5497258.pdf
	2019-07-16	厦门钨业 2019 年半年度业绩快报公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-16\5493266.pdf
中国铝业	2019-07-20	中国铝业 H 股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-20\5501904.pdf
洛阳钼业	2019-07-20	洛阳钼业关于公司副总经理辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-20\5501622.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