

有色行业：周报（2019.03.18~2019.03.24）

2019年03月25日

## 持续关注中重稀土

中性

### ㊦ 本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 2.24%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。有色子板块中，贵金属上涨 3.65%，工业金属上涨 2.08%，稀有金属上涨 1.86%。有色板块本周涨幅前五位的股票为：和胜股份、广晟有色、银邦股份、宝钛股份、新疆众和；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、深圳新星、赣锋锂业、豫光金铅、天齐锂业。

### ㊦ 本周有色行业动态

- 美联储放鸽 黄金呈现 V 型反弹一举突破 1310 美元/盎司
- 挪威海德鲁称 Alunorte 厂减产一半
- 关于下达 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知
- 自然资源部、工业和信息化部：稀土矿钨矿继续实行开采总量控制
- SQM：2019 年将生产超过 60,000 公吨锂产品
- 2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨
- 澳大利亚 2018 年黄金产量创历史新高

### ㊦ 主要产品价格变化

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现，LME 铜、铝、铅分别下跌 0.56%、0.03%和 1.66%，LME 锌、镍、锡则分别上涨 0.92%、0.68%和 1.22%。贵金属方面，本周 COMEX 黄金上涨 1.34%，COMEX 白银上涨 0.95%。小金属方面，本周工业级、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格保持平稳，MB 高、低级钴价格分别下探 5.00%和 6.07%，国内金属钴、四钴分别下跌 7.13%和 6.25%，1#锑、镁锭和五氧化二钒分别下跌 2.11%、0.54%和 3.59%，其他品种小金属价格基本保持平稳。本周稀土市场方面，轻重稀土价格走势持续分化，氧化镨价格下跌 1.30%，氧化镱和氧化铽分别上涨 3.77%和 1.97%，其他品种稀土价格均保持稳定。

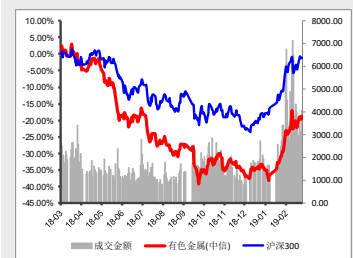
### ㊦ 投资策略

目前，缅甸稀土矿进出口问题持续发酵，打开了中重稀土价格的上升通道，下游询价积极，采购意愿较高；上游惜售情绪渐浓，出货较为谨慎。如五月腾冲海关再次限制缅甸稀土矿进口，镨钕价格将持续上调。考虑 2019 年开采和冶炼分离指标低于去年同期，预计稀土供给结构将持续优化，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

### ㊦ 风险提示

1，宏观经济波动风险；2，美元指数波动风险；3，有色金属价格下跌风险。

市场表现 截至 2019.03.24



分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezhongying@hrsec.com.cn

联系人：彭勃

电话：010-85556201

邮箱：pengbo@hrsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

一、 本周市场回顾.....	5
二、 行业动态及公司跟踪.....	6
1. 行业动态 .....	6
(1) 美联储放鸽 黄金呈现 V 型反弹一举突破 1310 美元/盎司 .....	6
(2) 挪威海德鲁称 Alunorte 厂减产一半 .....	6
(3) 关于下达 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知 .....	7
(4) 自然资源部、工业和信息化部：稀土矿钨矿继续实行开采总量控制 .....	8
(5) SQM：2019 年将生产超过 60,000 公吨锂产品 .....	8
(6) 2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨 .....	9
(7) 澳大利亚 2018 年黄金产量创历史新高 .....	10
2. 公司动态 .....	11
(1) 紫金矿业发布 2018 年年度报告 .....	11
(2) 兴业矿业发布关于大股东通过大宗交易减持股份的公告 .....	11
(3) 金钼股份发布关于矿冶分公司钼炉料产品部恢复生产的公告 .....	11
(4) 白银有色发布关于股东所持公司股份被轮候冻结的公告 .....	12
(5) 西部黄金发布 2018 年年度报告 .....	12
(6) 云海金属发布 2018 年年度报告 .....	12
三、 主要产品价格走势 .....	13
1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况 .....	14
2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况 .....	15
3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况 .....	16
4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格 .....	17
5. 稀土代表品种国内现货价格 .....	19
四、 投资策略 .....	21
五、 风险提示 .....	21

## 图表目录

图表 1: 有色指数 (中信) .....	5
图表 2: 本周有色板块及细分行业 (中信一级) 涨跌幅 .....	5
图表 3: 本周行业涨跌幅 (中信) .....	5
图表 4: 有色子版块 (中信) 走势图 .....	5
图表 5: 本周有色板块股票涨跌幅前五 .....	6
图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨) .....	14
图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨) .....	15
图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司) .....	16
图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司) .....	16
图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克) .....	16
图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克) .....	16
图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨) .....	17
图表 23: 钴价格 (元/吨) .....	17
图表 24: 海绵锆价格 (元/千克) .....	17
图表 25: 钨精矿价格 (元/吨) .....	17
图表 26: 海绵钛价格 (元/千克) .....	17
图表 27: 钼价格 (元/千克) .....	17
图表 28: 锗锭价格 (元/千克) .....	18
图表 29: 锑价格 (元/吨) .....	18
图表 30: 镁锭价格 (元/吨) .....	18
图表 31: 铟锭价格 (元/千克) .....	18
图表 32: 氧化镧价格 (元/吨) .....	19
图表 33: 氧化铈价格 (元/吨) .....	19
图表 34: 氧化镨价格 (元/吨) .....	19
图表 35: 氧化钕价格 (元/吨) .....	19
图表 36: 氧化钇价格 (元/吨) .....	19
图表 37: 氧化钆价格 (元/吨) .....	19
图表 38: 氧化镱价格 (元/千克) .....	20

图表 39: 氧化镨价格 (元/千克) .....	20
图表 40: 氧化铽价格 (元/千克) .....	20
图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨) .....	20

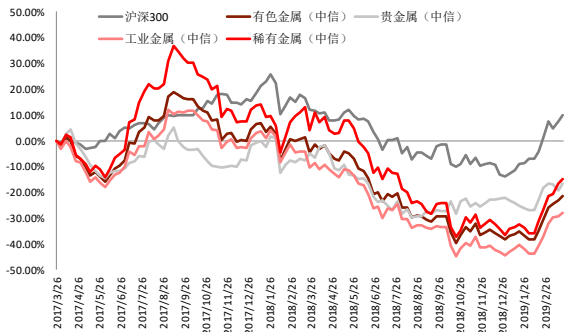
## 一、本周市场回顾

本周中信有色指数上涨 2.24%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。

有色子板块中，贵金属上涨 3.65%，工业金属上涨 2.08%，稀有金属上涨 1.86%。

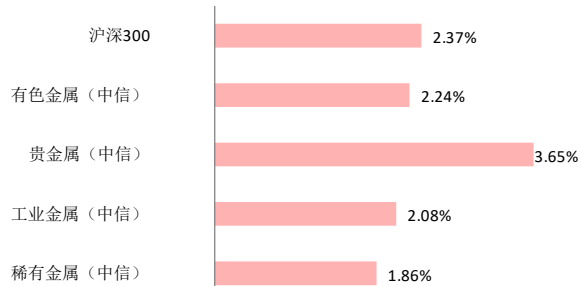
有色板块本周涨幅前五位的股票为：和胜股份、广晟有色、银邦股份、宝钛股份、新疆众和；本周跌幅前五位的股票为：吉翔股份、深圳新星、赣锋锂业、豫光金铅、天齐锂业。

图表 1：有色指数（中信）



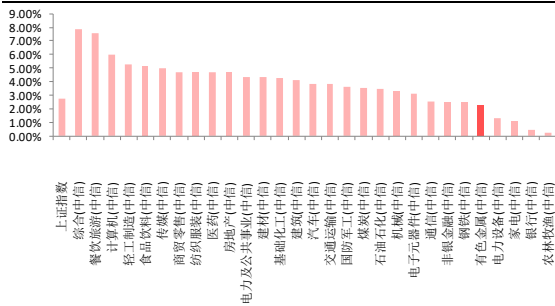
数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：本周有色板块及细分行业（中信一级）涨跌幅



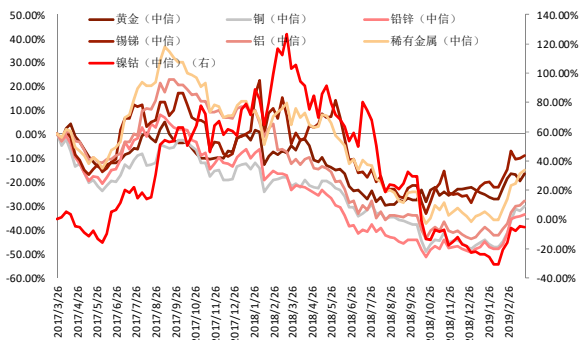
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：本周行业涨跌幅（中信）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：有色子版块（中信）走势图



数据来源：wind，华融证券整理

**图表 5：本周有色板块股票涨跌幅前五**

代码	简称	一周内涨幅	代码	简称	一周内跌幅
002824.SZ	和胜股份	30.91%	603399.SH	吉翔股份	-5.62%
600259.SH	广晟有色	21.72%	603978.SH	深圳新星	-5.19%
300337.SZ	银邦股份	17.29%	002460.SZ	赣锋锂业	-4.67%
600456.SH	宝钛股份	16.77%	600531.SH	豫光金铅	-4.38%
600888.SH	新疆众和	15.74%	002466.SZ	天齐锂业	-4.12%

数据来源：wind，华融证券整理

## 二、行业动态及公司跟踪

### 1. 行业动态

#### (1) 美联储放鸽 黄金呈现 V 型反弹一举突破 1310 美元/盎司

受美联储会议影响，黄金市场在周三剧烈波动。现货黄金在美联储宣布利率决议之前跌破 1300 整数关口，但在美联储宣布按兵不动、预期今年不加息之后大幅跳涨，美盘最高上探至 1316.90 美元，创近三周新高。

美元指数则大幅跳水，跌至 2 月 6 日以来最低，失守 96 关口。

在 3 月会议上，美联储决定暂不加息、点阵图预期今年不加息且 2020 年加息一次、决定今年 9 月末停止缩表、下调今明两年的 GDP 增速和 PCE 通胀预期。

鲍威尔在之后的发布会上称，美联储将保持耐心和观望状态。希望维护美国经济强劲增长的前景，目前就业市场强劲，通胀接近 2% 目标，预期 2019 年美国经济增长坚实，但小于 2018 年过于强劲的涨势。预期今年底，资产负债表占 GDP 比重约为 17%，峰值时期占比为 25%。

(资料来源：Wind)

#### (2) 挪威海德鲁称 Alunorte 厂减产一半

挪威海德鲁公司 (Norsk Hydro) 周五表示，由于原材料成本上升以及巴西 Alunorte 厂的运营减少，该公司 2018 年的基本盈利减少了 21.5 亿克朗 (2.5161 亿美元)

据外电 3 月 15 日消息，挪威海德鲁公司 (Norsk Hydro) 周五表示，由于原材料成本上升以及巴西 Alunorte 厂的运营减少，该公司 2018 年的基本盈

利减少了 21.5 亿克朗 (2.5161 亿美元)。作为全球最大的氧化铝精炼厂, Alunorte 厂正在运营一半产能。挪威海德鲁正在等待巴西当局批准恢复全部产量。

(资料来源: 文华财经)

### (3) 关于下达 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知

中国稀有稀土股份有限公司、五矿稀土集团有限公司、中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司、厦门钨业股份有限公司、中国南方稀土集团有限公司、广东省稀土产业集团有限公司, 有关省(区)工业、自然资源主管部门:

经研究, 确定了 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划, 现下达你们。有关事项通知如下:

一、稀土是国家严格实行开采、冶炼分离总量控制管理的产品, 任何单位和个人不得无计划和超计划生产。2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达, 分别为 60000 吨、57500 吨, 第二批计划将综合考虑市场需求和各集团的执行情况, 于 2019 年 6 月底前下达。

二、各稀土集团要在下达计划 20 个工作日内, 及时商下属企业所在的省(区)工业、自然资源主管部门后, 将本集团计划分解下达情况报工业和信息化部、自然资源部及所在省(区)工业、自然资源主管部门备案。同时, 在门户网站公示当年在产矿山和所有冶炼分离企业名单。

三、计划应集中配置给技术装备先进、环保水平高的重点骨干企业, 要严格管理、合理分配回收利用稀土资源的工程建设项目计划, 进一步提高计划集中度。有下列情况之一的企业, 不得分配计划:

(一) 矿山企业没有采矿许可证、安全生产许可证, 停止建设的回收利用稀土资源项目或有关主管部门明确要求停产整改的;

(二) 稀土冶炼分离企业使用已列入禁止或淘汰目录的落后生产工艺和冶炼分离产能低于 2000 吨(REO)/年的, 或被有关部门明确要求停产整改的;

(三) 达不到《稀土工业污染物排放标准》和放射性防护要求的;

(四) 长期停产, 不具备生产条件的。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

四、要按计划组织生产，严格遵守环保、资源开发等有关法律法规，严禁无证、越界开采稀土资源；严禁集团间开展代加工（含委托加工）业务；综合利用企业不得加工稀土矿产品（含进口矿）；利用境外稀土资源需提供完整进口手续，并在稀土产品追溯系统中如实填报采购量和使用量。

五、不得无计划、超计划生产，对存在超计划生产、采购加工非法矿产品等违法违规行为的企业，核减直至全部取消所属集团下一年度计划，调减的计划转到计划执行情况好的集团。

六、有关省（区）工业、自然资源主管部门要结合行业秩序整顿工作，进一步加强配合，切实落实计划执行监管责任，按时核查企业计划执行情况，对非法矿产品来源严加追查，依法予以处罚。各稀土集团要如实上报计划执行情况，将数据及时上传稀土产品追溯系统（包含进口矿），不得随意更改生产、库存等数据，对伪报、瞒报数据的企业，将予以通报并核减计划。

（资料来源：工信部）

#### （4）自然资源部、工业和信息化部：稀土矿钨矿继续实行开采总量控制

根据自然资源部、工业和信息化部印发的相关通知：2019年度全国第一批稀土矿、钨精矿开采总量控制指标，按照2018年度指标的50%下达。其中，第一批稀土矿开采总量控制指标60000吨，钨精矿开采总量控制指标49835吨。上述矿种全年开采总量控制指标，将根据有关政策及市场情况在第二季度适时下达。

（资料来源：上海有色网）

#### （5）SQM：2019年将生产超过60,000公吨锂产品

近日，SQM发布公告称，公司首席执行官Ricardo Ramos在接受采访时表示，将继续秉承公司一直以来的目标，继续成为锂工业的主要参与者之一。

Ricardo Ramos表示，我们将出售我们的商业和生产战略所定义的锂资源数量。价格是供需之间的平衡，SQM不会限制其销量以维持价格。我们考虑了未来几年预期的需求增长率，对价格持乐观态度。

Ricardo Ramos预计，2019年锂资源市场需求量将达到约350,000公吨，远高于2018年的市场需求。“我们认为公司2019年的销量将略高于2018年的销量——可能低于50,000（绝对低于60,000）吨。我们预计2019年将生产超过60,000公吨。”



此外，为了提高企业的灵活性，减轻在过去几年里由于销售量超过装机容量而对锂生产过程以及整个供应链所产生的压力，SQM 将重建库存，使企业有两到三个月的库存，从而更好地应对市场和工厂的扩张挑战。

Ricardo Ramos 此前就表示对未来锂市场的看好：由于需求强劲增长，2018 年的锂平均价格明显高于 2017 年报告的价格，如同预期，第四季度的锂价也保持强劲。他认为 2019 年锂需求可能至少增长 20%。

据 SQM 估计，锂市场在 2018 年继续强劲增长，总需求增长超过 27%。需求增长主要受电动汽车相关需求的推动，2018 年全电动汽车普及率将达到 2%，预计未来五年这一数字将翻一番，2019 年的需求应至少比 2018 年的总需求高 20%。

大环境红红火火，SQM2018 年业绩也实现了明显增长。根据 SQM 此前发布的四季度业绩报告：截至 2018 年 12 月 31 日，公司净收入为 4.398 亿美元，2018 年的营业收入 22.658 亿美元，高于 2017 年。

（资料来源：上海有色）

## （6）2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨

新能源汽车产业系我国国家战略性新兴产业，在政策大力支持、积极引导下，进入快速发展期。高工产研锂电研究所(GGII)数据显示，中国新能源汽车行业从 2012 年开始大幅增长，产量从 2012 年 1.25 万辆增长到 2018 年的 122.07 万辆，复合增长率达到 114%。

随着 2012~2014 年装车的动力电池退役期临近，2018 年被行业认为动力电池退役潮元年，然而市场上的动力电池回收量并没有达到“小高峰”，部分电池仍然没有得到有效的回收利用。

GGII 统计 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨，数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期，2018 年市场动力电池回收量 5472 吨，只占报废动力电池总量的 7.4%；数码电池的回收量 10.63 万吨，占总报废量的 63.6%左右，相比较整个锂电池报废市场，回收量预期仍没有达到。

目前国内锂电池回收数量远低于总报废量，主要原因有以下几个方面：

1)国内锂电池回收在渠道、体系、制度方面不健全，多数废旧电池，特别是数码电池未被回收；2)锂电池回收法律法规和监管尚需完善，虽在回收主体

请务必阅读正文之后的免责声明部分

上有所明确，但还未严格执行；3)由于技术机密或经济效益不明显等原因，部分厂商对于废旧电池并未进行回收再利用处理；4)达到理论年限需报废的电池，由于成本问题，车企并未报废，仍在市场流通运行，导致实际总报废量远低于理论报废量，进而导致回收量也有所降低。

目前锂电池回收利用的领域主要分为两方面：1)对符合能量衰减程度的电池进行梯次利用(用作储能或低速电动车领域)，如磷酸铁锂类电池、三元材料类电池；2)对无梯次利用价值的电池进行拆解，回收其中的镍、钴、锰、锂等材料，如数码类电池、部分三元材料类电池。GGII 调研显示，2018 年动力电池回收总量中用于梯次利用的电池量为 2460 吨，总回收拆解的电池量为 10.93 万吨，电池回收领域尤其是动力电池回收领域，用于梯次利用的规模远低于回收拆解的规模。

出现以上情况的原因主要有以下几个方面：1)电池生产厂商责任制不明确，使部分报废动力电池二次流入市场；2)部分动力电池由于其他原因被提前处理，并未流入市场；3)车企因成本问题，使得部分真正退役的动力电池仍在市场运行，并未退役；4)过去动力电池报废量较少，旧电池匹配难度高；5)梯次利用领域技术成熟度低，储能市场、再利用市场空间并未得到大规模释放。

GGII 分析，未来几年内中国锂电池回收市场将具有以下几方面的发展趋势：1)现阶段，锂电池的回收方式仍将以拆解回收为主，数码类电池仍将是电池回收的主体；2)2020-2022 年后，伴随动力电池最终报废寿命的临近，动力电池回收量将会迎来“高峰”，市场回收量占比将会超过 20%；3)随着 5G 的商用化加速、铅酸电池的大量退役，未来回收的动力电池将在梯次利用领域迎来快速增长，市场可期；4)现阶段，相关配套政策以及电池回收模式不完善，中国锂电池回收产业的产值增速有限，未来随着国家各部门相关政策的逐渐实施以及终端产品附属价值的增加，部分企业将会迎来大的盈利空间。

(资料来源：中国有色)

## (7) 澳大利亚 2018 年黄金产量创历史新高

根据行业机构-- Surbiton Associates 最新发布报告披露，2018 年澳大利亚总计生产黄金 317 吨，超过 2017 年 314.5 吨产量创历史新高，成为仅次于中国的世界第二大黄金生产国。2018 年澳大利亚 5 大金矿分别是：Cadia 金矿(隶属 Newcrest Mining, 2018 年产黄金 75 万盎司)、Boddington 金矿(隶属 Newmont 年产黄金 71 万盎司)、Super Pit 金矿(Newmont 和 Barrick 合资)、Tanami 金矿(隶属 Newmont 年产黄金 49.6 万盎司)、Tropicana 金矿(AngloGold Ashanti 和 Independence Group 合资年产黄金 47.79 万盎司)。

(资料来源:安泰科)

## 2. 公司动态

### (1) 紫金矿业发布 2018 年年度报告

报告期,本集团实现销售收入 1,059.94 亿元,同比增长 12.11%(上年同期:945.49 亿元);实现归属母公司股东净利润 40.94 亿元,同比增长 16.71%(上年同期:35.08 亿元)。截至 2018 年 12 月底,本集团总资产为 1,128.79 亿元,较年初增长 26.38%(年初:893.15 亿元);净资产为 472.74 亿元,其中归属母公司股东净资产为 404.55 亿元,较年初增长 15.59%(年初:350 亿元)。

### (2) 兴业矿业发布关于大股东通过大宗交易减持股份的公告

内蒙古兴业矿业股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于近日接到大股东甘肃西北矿业集团有限公司(以下简称“西北矿业”)的通知,西北矿业于 2019 年 3 月 18 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售流通股 34,308,756 股,占本公司总股本的 1.84%。

### (3) 金钼股份发布关于矿冶分公司钼炉料产品部恢复生产的公告

2019 年 2 月 12 日下午,公司矿冶分公司钼炉料产品部湿法制酸分厂发生一起生产安全事故。根据渭南市华州区安全生产监督管理局下达的《强制措施决定书》(渭华安监管强措[2019]第(工矿 001)号),钼炉料产品部对涉及生产线进行了停产整改,相关情况详见公司 2019-002 号公告。

事故发生后,钼炉料产品部认真配合安全生产监督管理部门调查事故原因,严格按照整改方案进行整改。2019 年 3 月 18 日,渭南市华州区安全生产监督管理局对钼炉料产品部的整改情况进行了复查,并下达了《整改复查意见书》(华安监管复查字[2019]第 002 号),自当日起钼炉料产品部停产生生产线开始恢复生产。根据《渭南市华州区安全生产监督管理局关于金堆城钼业股份有限公司“2.12”容器爆炸事故调查报告的批复》(渭华安监发[2019]12 号),依据《中华人民共和国安全生产法》第一百零九条第一款规定,对公司给予罚款 50 万元。

公司将认真汲取本次事故教训,开展全面安全检查,切实加强管理与监督,有效杜绝类似问题发生。

#### (4) 白银有色发布关于股东所持公司股份被轮候冻结的公告

国安集团持有的公司限售流通股被辽宁省高级人民法院轮候冻结,本次轮候冻结的股份数量为 2,250,000,000 股,冻结起始日为 2019 年 3 月 19 日,冻结期限为三年,自转为正式冻结之日起计算。

截至本公告日,国安集团持有公司股份 2,250,000,000 股,占公司总股本的 32.27%,均为限售流通股,处于轮候冻结状态的股份数量为 2,250,000,000 股,占其所持有公司股份总数的 100%,占公司总股本的 32.27%。

#### (5) 西部黄金发布 2018 年年度报告

全年生产黄金 3059.14 公斤,完成年计划的 82.68%。其中包含伊犁公司金精矿外销产金 207.95 公斤。较去年同期 3633.56 公斤减少 574.42 公斤。公司实现营业收入 10.02 亿元,利润总额 0.20 亿元,营业利润率为 1.96%,实现工业总产值(现价) 9.58 亿元,工业增加值 4.13 亿元,实际上缴各项税费 0.54 亿元,资产总额 26.74 亿元(其中:流动资产 8.24 亿元,非流动资产 18.50 亿元),负债总额 9.93 亿元(其中:流动负债 8.24 亿元,非流动负债 1.69 亿元),资产负债率 37.13%,所有者权益 16.81 亿元(归属于母公司股东权益 16.81 亿元)。

#### (6) 云海金属发布 2018 年年度报告

2018 年 4 月 1 日起,《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》正式实施,2019 年开始设立积分比例要求,节能与新能源汽车管理已经建立了长效机制,影响汽车产业格局,促进节能与新能源汽车产业健康发展;2019 年国内部分城市率先开始实行汽车尾气排放按国六标准,随着新法规的实施和排放标准升级,汽车轻量化需求更为迫切。

公司的主产品镁合金和铝合金是汽车轻量化的主要材料,在保证材料供应的同时,公司加大向深加工领域的投入,2018 年内,公司加大压铸件新品开发,新增微通道扁管产线,在印度新建压铸公司,布局轮毂产业。此外,公司利用南京三厂区搬迁契机,整体调整产能结构、进行技术改造、产线升级,提升公司综合竞争能力。

2018 年全年公司实现营业收入 510,105.24 万元,与去年同期相比增加 3.54%,归属于上市公司股东的净利润 32,950.25 万元,与去年同期相比增加 112.83%。

### 三、主要产品价格走势

本周有色金属中工业金属价格涨跌互现,LME 铜、铝、铅分别下跌 0.56%、0.03%和 1.66%, LME 锌、镍、锡则分别下跌 0.92%、0.68%和 1.22%。

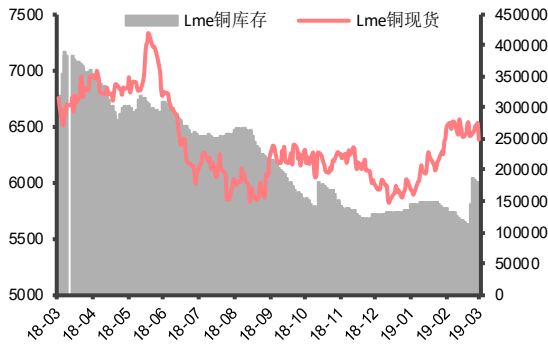
贵金属方面,本周 COMEX 黄金上涨 1.34%, COMEX 白银下跌 0.95%。

小金属方面,本周工业级、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格保持平稳,MB 高、低级钴价格分别下探 5.00%和 6.07%,国内金属钴、四钴分别下跌 7.13%和 6.25%,1#锑、镁锭和五氧化二钒分别下跌 2.11%、0.54%和 3.59%,其他品种小金属价格基本保持平稳。

本周稀土市场方面,轻重稀土价格走势持续分化,氧化镨价格下跌 1.30%,氧化镝和氧化铽分别上涨 3.77%和 1.97%,其他品种稀土价格均保持稳定。

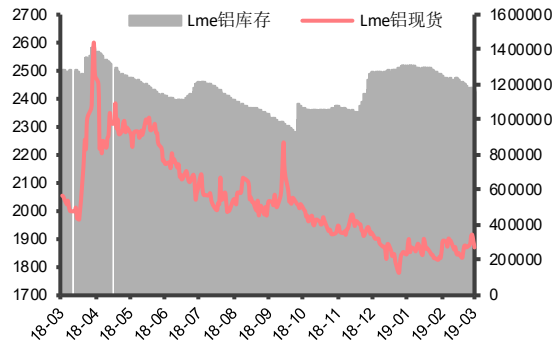
## 1. 国际基本金属期货价格走势与库存情况

图表 6: LME 铜期货价格走势 (美元/吨)



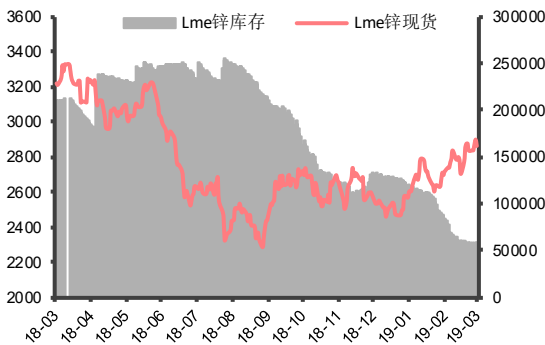
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: LME 铝期货价格走势 (美元/吨)



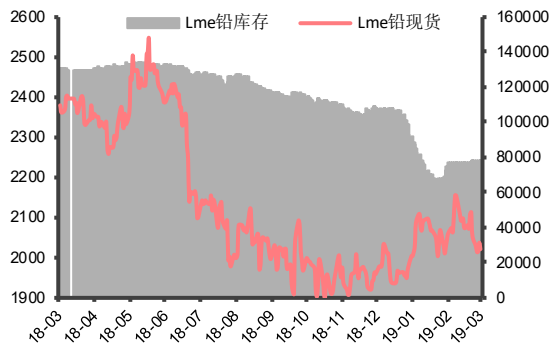
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: LME 锌期货价格走势 (美元/吨)



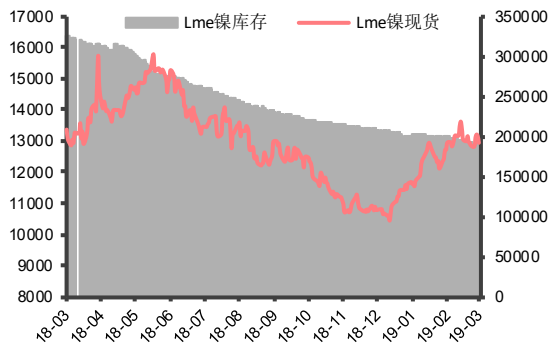
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 9: LME 铅期货价格走势 (美元/吨)



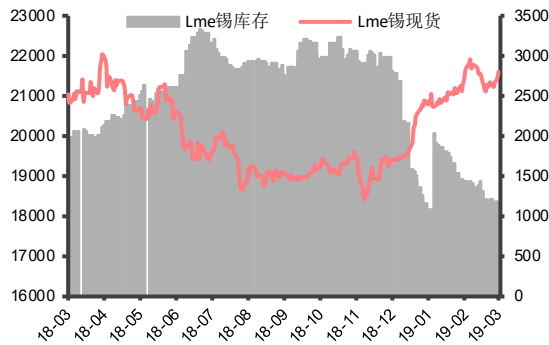
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 10: LME 镍期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

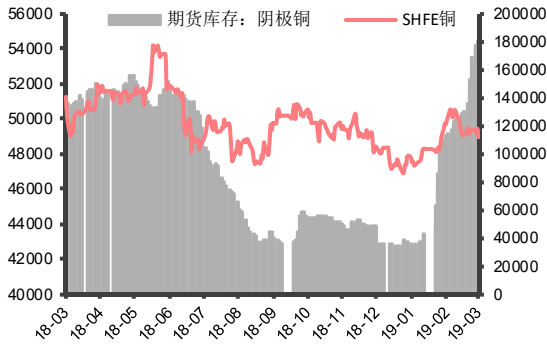
图表 11: LME 锡期货价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

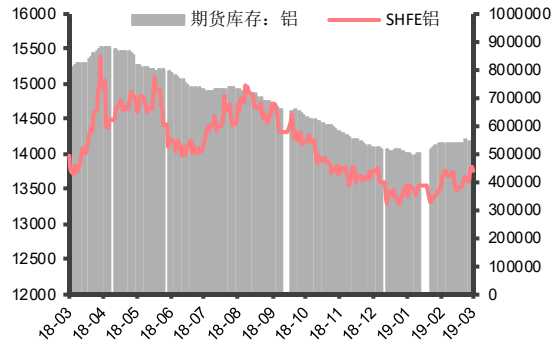
## 2. 国内基本金属期货价格走势与库存情况

图表 12: 沪铜期货价格走势 (元/吨)



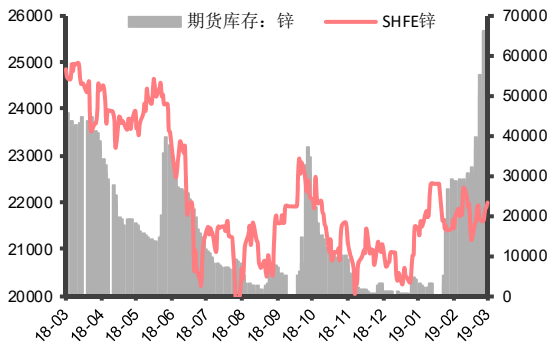
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 沪铝期货价格走势 (元/吨)



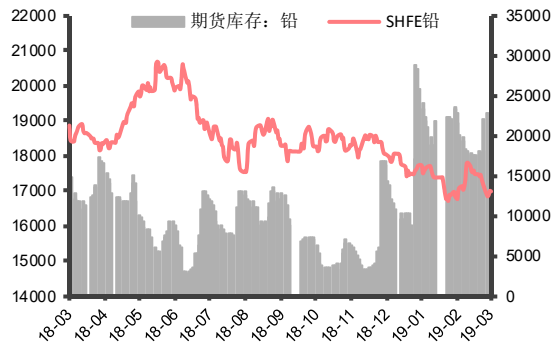
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 14: 沪锌期货价格走势 (元/吨)



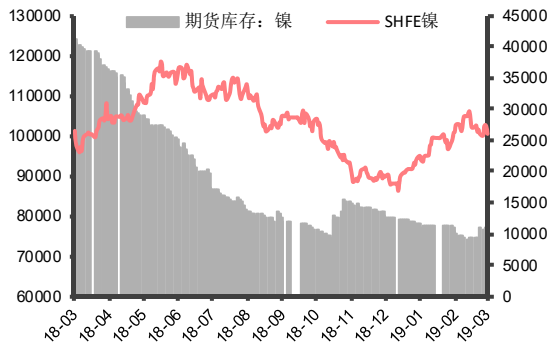
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 15: 沪铅期货价格走势 (元/吨)



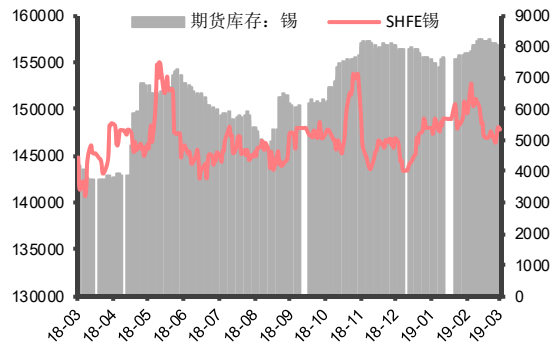
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 沪镍期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

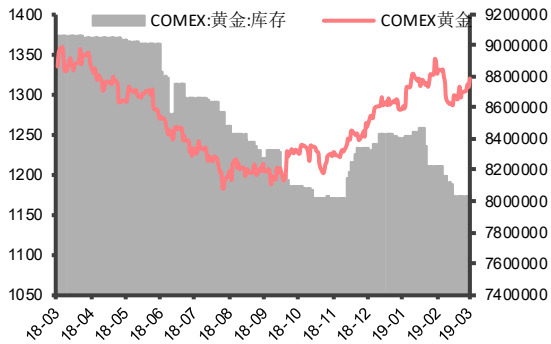
图表 17: 沪锡期货价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

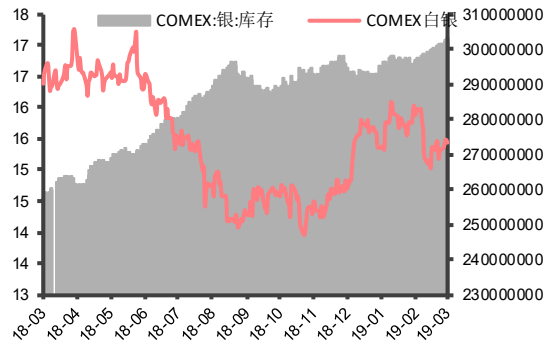
### 3. 国际国内贵金属期现货价格走势与库存情况

图表 18: COMEX 黄金现货价格走势 (美元/盎司)



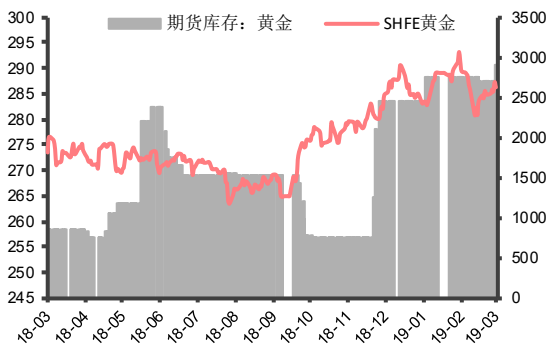
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 19: COMEX 白银现货价格走势 (美元/盎司)



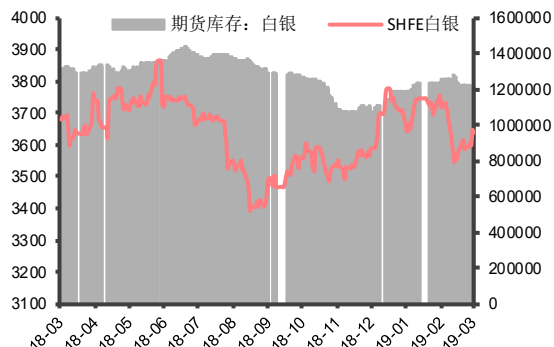
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 20: 沪金期货价格走势 (元/克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 21: 沪银期货价格走势 (元/千克)

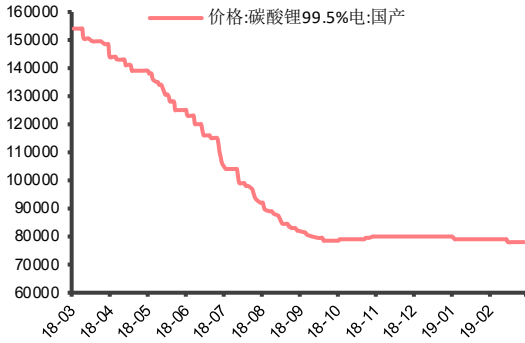


数据来源: wind, 华融证券整理



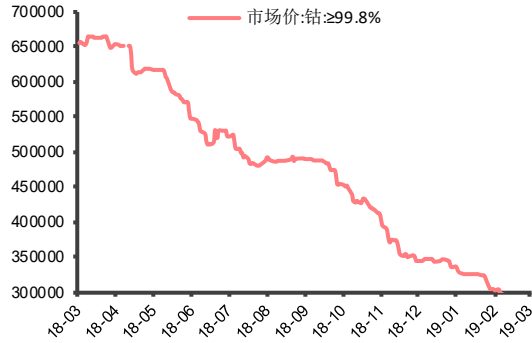
#### 4. 小金属、稀有金属代表品种国内现货价格

图表 22: 碳酸锂价格 (元/吨)



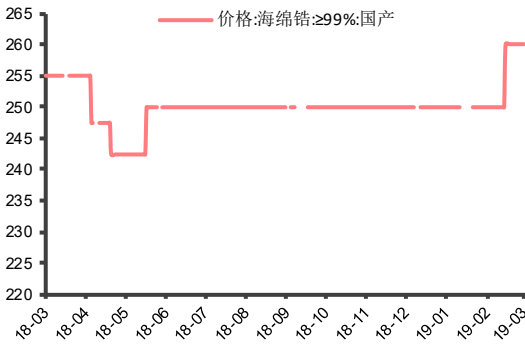
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 23: 钴价格 (元/吨)



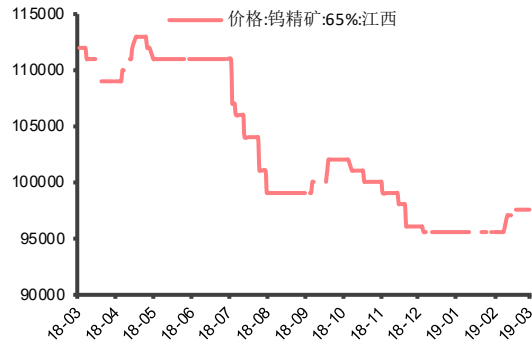
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 24: 海绵锆价格 (元/千克)



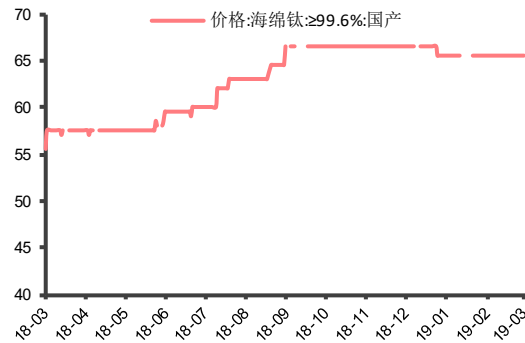
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 25: 钨精矿价格 (元/吨)



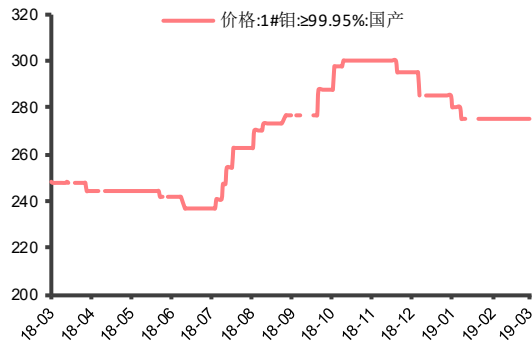
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 26: 海绵钛价格 (元/千克)



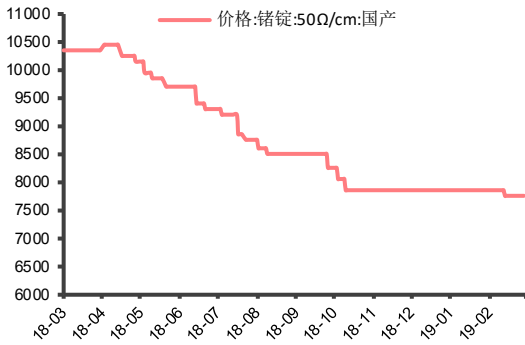
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 27: 铟价格 (元/千克)



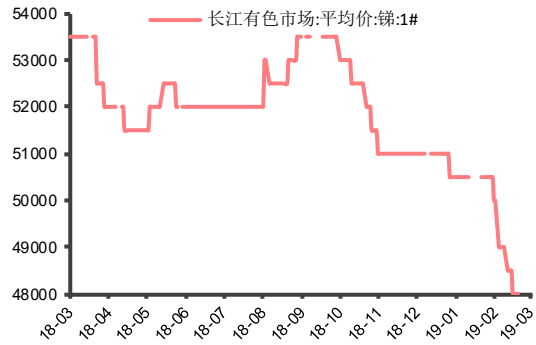
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 28: 锗锭价格 (元/千克)



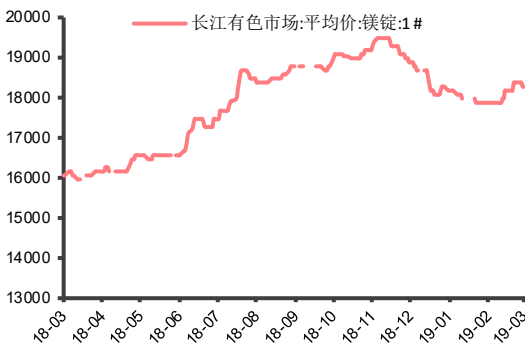
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 29: 镉价格 (元/吨)



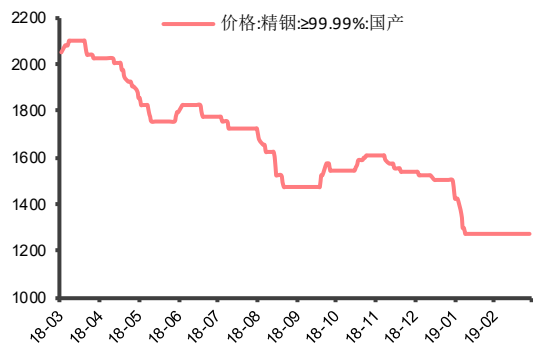
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 30: 镁锭价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

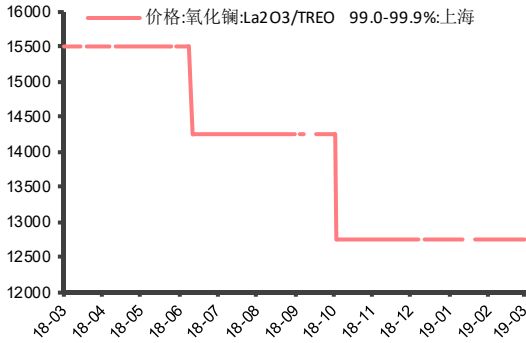
图表 31: 铟锭价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

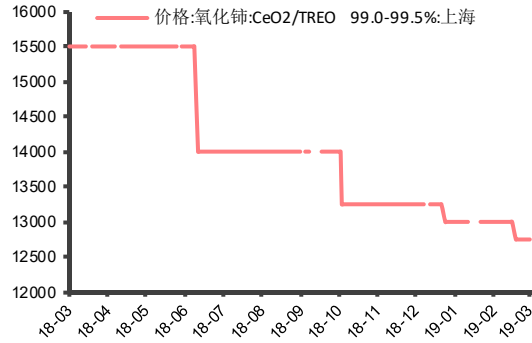
## 5. 稀土代表品种国内现货价格

图表 32: 氧化镧价格 (元/吨)



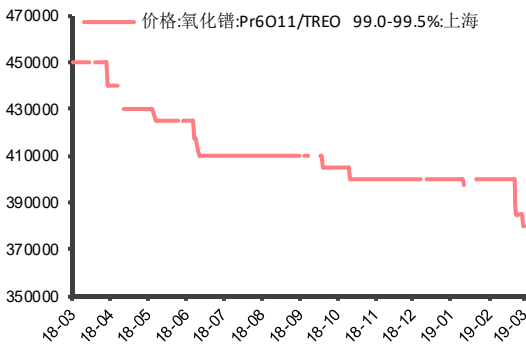
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 33: 氧化铈价格 (元/吨)



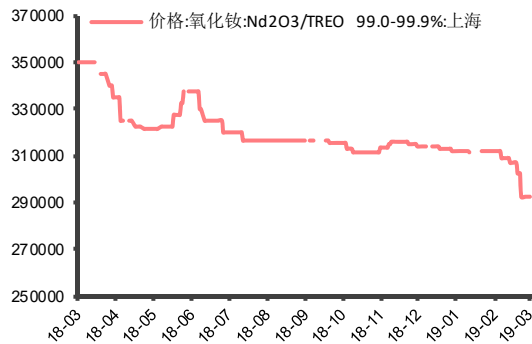
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 34: 氧化镨价格 (元/吨)



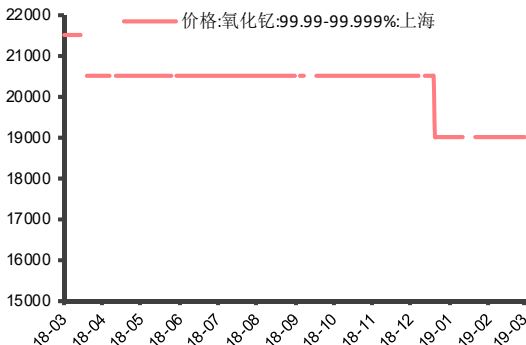
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 35: 氧化铽价格 (元/吨)



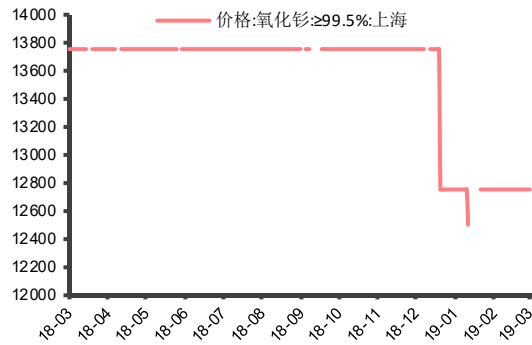
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 36: 氧化钕价格 (元/吨)



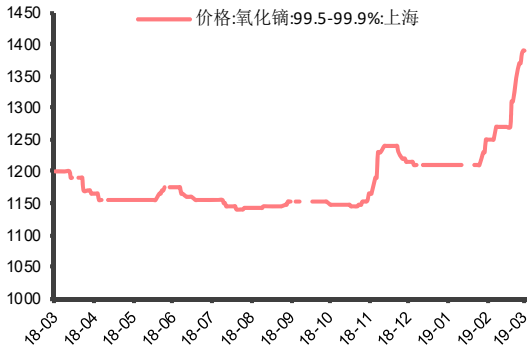
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 37: 氧化钐价格 (元/吨)



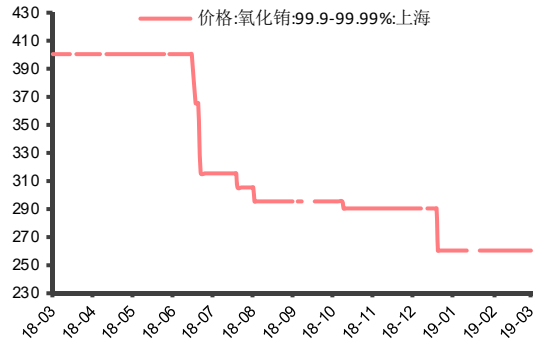
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 38: 氧化镨价格 (元/千克)



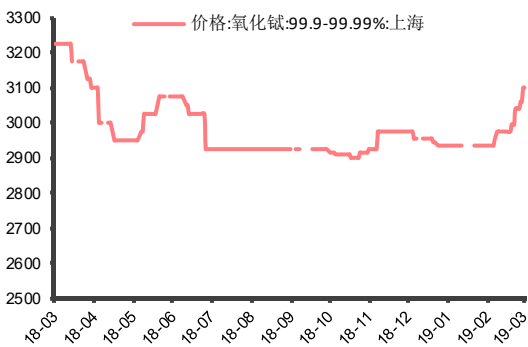
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 39: 氧化铈价格 (元/千克)



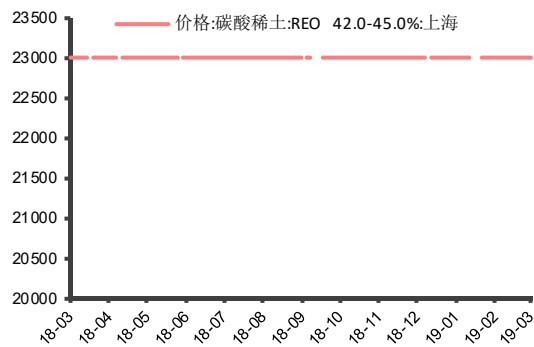
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 40: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 41: 碳酸稀土价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

#### 四、投资策略

目前，缅甸稀土矿进出口问题持续发酵，打开了中重稀土价格的上升通道，下游积极询价，采购意愿较高；上游惜售情绪渐浓，出货较为谨慎。如五月腾冲海关再次限制缅甸稀土矿进口，镨钕价格将持续上调。考虑 2019 年开采和冶炼分离指标低于去年同期，预计稀土供给结构将持续优化，稀土行业景气度有望持续上行。建议关注相关标的。

#### 五、风险提示

- 1, 宏观经济波动风险
- 2, 美元指数波动风险
- 3, 有色金属价格下跌风险

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

贺众营，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010-85556304 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)