

有色金属行业

稀土闭关金避险，污染再现氧化铝

● 稀土闭关金避险，污染再现氧化铝

据百川，下周腾冲海关将重新禁止缅甸稀土矿进口中国，这可能引发中重稀土涨价（本周氧化镨涨 3.36%、氧化铽涨 0.95%），由此引发稀土板块性机会。赤泥污染造成山东部分氧化铝企业停产，这可能引发氧化铝行业的环保再审视，对氧化铝产量形成冲击；叠加印度 Hindalco 旗下 Muri 氧化铝工厂已被责令停产，氧化铝或将面临供需不平衡带来的涨价，利好环保相对稳健的氧化铝龙头。全球及中美市场动荡引发避险需求，金价涨 0.52%。中国自主可控的基础先进材料面临长周期机会。建议关注：稀土（五矿稀土、广晟有色等）；贵金属（银泰资源、山东黄金等）；自主可控（有研新材、博云新材、钢研高纳等）；工业金属（紫金矿业（A、H）、云铝股份）等。

● 工业金属：赤泥污染受关注，氧化铝价格或上涨

据交口县政府文件《交口县人民政府关于停止山东东岳能源交口肥美铝业有限责任公司一切生产行为的通知》及百川资讯，印度 Hindalco 旗下 Muri 氧化铝工厂自 4 月安全事故后一直处于被调查中，目前已被责令停产并吊销营业执照，暂无复产时间表。两家企业产能合计约 285 万吨/年，如果事件持续发酵，对全球氧化铝供给产生影响，氧化铝价格或将上涨。本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化-2.39%、-0.04%、-3.18%、-4.65%、-1.55%、-1.40%，库存变化-4.57%、-7.75%、16.77%、-0.51%、15.42%、7.04%。

● 贵金属：避险需求推动金价涨 0.52%

据 wind，美元指数跌 0.13%，COMEX 黄金涨 0.52% 至 1286.8 美元/盎司。美国 4 月 PPI、CPI 同、环比均低预期，表明美国通胀继续低位疲弱，投资者对于美联储转向降息的预期增强，美元指数承压。5 月 10 日美国声明将 2000 多亿美金的中国商品关税从 10% 提高至 25%，投资者避险情绪提升，金价受益投资和避险双重因素涨 0.52%。短期预计金价仍将承压震荡。

● 小金属：中重稀土、钨精矿涨价

南方稀土 5 月 5 日稀土氧化物挂牌价上调，叠加临近缅甸矿进口关停，消费商补库存推动氧化镨、氧化铽价格继续上涨（氧化镨涨 3.36%、氧化铽涨 0.95%）；轻稀土供给过剩，氧化镨钆跌 0.75%。下游钢招放量，钨精矿涨 2.25%。磷酸铁锂及锰酸锂需求强劲，碳酸锂持稳，氢氧化锂产能释放加速再跌 0.5%；国内钴供应过剩短期无法改变，长江钴下跌 2.73%。

● 金属材料：关注自主可控产业投资机会

中国高端科技产业升级迫在眉睫，自主可控或迎来投资机会。建议关注用于新能源汽车领域的磁材、用于芯片产业及 5G 的靶材、用于航空航天领域的高端钛材和硬质合金、用于汽车及航空航天轻量化材料铝镁合金等基础先进材料。

风险提示：中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

行业评级

买入

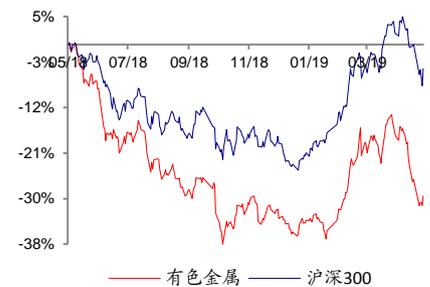
前次评级

买入

报告日期

2019-05-12

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

分析师：

赵鑫



SAC 执证号：S0260515090002



021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师：

姜永刚



SAC 执证号：S0260519010003



010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师：

宫帅



SAC 执证号：S0260518070003



SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

请注意，赵鑫、姜永刚并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

有色金属行业-月度观察：磁材跑赢行业，五月变化增多 2019-05-05

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH/ 03993.HK	CNY	4.00	2019/5/5	增持	5.45	0.12	0.13	33.33	30.77	8.96	8.06	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.25	2019/5/5	买入	3.80	0.19	0.23	17.11	14.13	4.84	4.45	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.41	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	25.82	20.65	5.54	4.93	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.64	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	18.56	16.57	10.81	10.69	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.74	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.93	16.34	8.14	7.96	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	20.44	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	32.97	24.93	13.05	11.44	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	28.50	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	28.22	17.48	11.39	8.16	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	23.91	2019/4/30	买入	29.75	0.85	1.17	28.13	20.44	25.90	17.72	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.33	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	19.37	14.36	7.85	6.10	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	9.42	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	20.93	19.63	9.76	9.30	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	8.15	2019/4/16	买入	11.50	0.46	0.62	17.72	13.15	10.27	8.42	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.85	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.08	15.72	6.68	5.76	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	9.84	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	42.78	35.14	25.03	21.64	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.86	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	29.91	23.81	9.19	8.25	7.70	8.90

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、核心观点.....	6
(一) 锂电材料: 氢氧化锂、长江钴下跌.....	6
(二) 工业金属: 赤泥污染受关注, 氧化铝价格或上涨.....	7
(三) 稀贵金属: 黄金、中重稀土涨价.....	8
二、有色金属行业本周表现.....	9
三、金属价格.....	11
四、宏观经济.....	18
五、重要公司公告.....	19
六、下周上市公司股东大会.....	19
七、重要新闻.....	23
八、风险提示.....	25

图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	9
图 2: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	11
图 9: LME 铜价及库存	13
图 10: SHFE 铜价及库存	13
图 11: LME 铅价及库存	13
图 12: SHFE 铅价及库存	13
图 13: LME 锌价及库存	13
图 14: SHFE 锌价及库存	13
图 15: LME 铝价及库存	14
图 16: SHFE 铝价及库存	14
图 17: LME 锡价及库存	14
图 18: SHFE 锡价及库存	14
图 19: LME 镍价及库存	14
图 20: SHFE 镍价及库存	14
图 21: 碳酸锂价格	15
图 22: 氢氧化锂价格	15
图 23: 长江钴价格	15
图 24: MB 钴价格	15
图 25: 硫酸镍价格	15
图 26: 锗锭价格	15
图 27: 锆英砂价格及库存	16
图 28: 钛精矿价格	16
图 29: 海绵钛价格	16
图 30: 电解锰价格	16
图 31: 氧化钽价格	16
图 32: 铟价格	16
图 33: 黄金价格	17
图 34: 白银价格	17
图 35: 稀土矿价格	17
图 36: 主要稀土价格	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	18
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	18
图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	18

图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	11
表 2: 本周重要公司公告汇总	19
表 3: 下周上市公司股东大会	19

一、核心观点

(一) 锂电材料：氢氧化锂、长江钴下跌

磷酸铁锂及锰酸锂需求强劲，本周碳酸锂持稳，但氢氧化锂由于需求无起色但供应端产能释放较快继续下跌0.5%。国内钴供应过剩短期无法改变，长江钴价下跌2.73%，MB钴价持稳运行。

据GGII，4月中国新能源汽车生产约10.6万辆，同比增长23%，环比下降1%。动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。从车辆细分类别来看，4月新能源乘用车电池装机电量约4.06GWh，同比增长78%，环比下滑1%；客车装机电量约0.86GWh，同比下滑35%，环比增长28%；专用车装机电量约0.49GWh，同比增长215%，环比增长53%。从电池类型来看，4月磷酸铁锂电池装机电量约1.48GWh，同比增长3%，环比增长44%；三元电池装机电量约3.65GWh，同比增长62%，环比持平；钛酸锂电池装机电量约5189KWh，环比下滑93%；锰酸锂电池装机电量约0.03GWh，同比下滑64%，环比增长72%。

锂：氢氧化锂价格下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.8万元/吨，工业级碳酸锂维持6.9万元/吨。氢氧化锂下跌0.5%至9.5万元/吨。下游磷酸铁锂及锰酸锂的需求较为强劲，工业碳酸锂市场支撑力度较大，电池级碳酸锂受此影响价格坚挺。氢氧化锂由于需求无起色但供应端产能释放较快，价格继续下跌，趋近于碳酸锂价格。ALB一季报显示，受智利盐湖降雨影响一季度产量同比下滑3%，但价格同比上涨3%；据SMM，ALB计划2019年在智利生产4万吨锂，与2018年持平。

钴：国内钴价下跌

据Wind，长江钴价下跌2.73%至26.75万元/吨；四氧化三钴价格维持20万元/吨，硫酸钴价格下跌7.41%至5.0万元/吨，MB标准级钴价持稳于16.25-17.05美元/磅。据淡水河谷公告，一季度钴矿产量1195吨，同比减少9.9%、环比减少16.8%，略有下降，但是嘉能可公告显示一季度产量同比增加约4000吨，钴矿增量大于需求增量，国内市场暂时无法改变供大于求的形势，且终端消费市场仍无起色，下游小额采购为主，钴企业出货比较困难，钴价继续承压。

其他小金属：海绵钛涨价4.4%

据Wind，本周精铋价格下跌3.26%至4.5万元/吨，电解锰价格下跌2.00%至1.405万元/吨；锆英砂维持1.13万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格上涨4.4%至7.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锆锭价格维持7650元/吨；镉锭价格上涨0.1%至2.04万元/吨；铋锭价格下调2.30%至4.25万元/吨；氧化钨价格下跌2.13%至1380元/公斤；铟价格下跌1.67%至1175元/千克；镁锭价格下跌0.56%至1.785万元/吨。

(二) 工业金属：赤泥污染受关注，氧化铝价格或上涨

据交口县人民政府文件《交口县人民政府关于停止山东东岳能源交口肥美铝业有限责任公司一切生产行为的通知》及百川资讯，印度Hindalco旗下Muri氧化铝工厂自4月份安全事故后一直处于被调查中，今日已被责令停产并吊销营业执照，暂无复产时间表。两家企业产能合计约285万吨/年，如果事件持续发酵，对全球氧化铝供给产生影响，氧化铝价格或将上涨。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.63%、0.42%、-2.33%、-4.75%、0.63%、-3.16%，LME库存变化为-7.36%、1.31%、-0.64%、11.25%、16.45%、-1.92%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-2.39%、-0.04%、-3.18%、-4.65%、-1.55%、-1.40%，库存变化为-4.57%、-7.75%、16.77%、-0.51%、15.42%、7.04%。

铜：智利大型铜企产量及出口下滑；中国废铜消费占比提高

据SMM，因气候及矿井老化等原因，智利铜矿产量和出口均下滑，且本周1-4月铜材等累计减少5.26%，预计铜的减幅将进一步扩大。3月，中国废铜消费环比增加34.8%，加上环保力度空前，预计废铜消费量持续走高。据Wind，LME库存21.15万吨，周涨跌幅-7.36%，年初至今涨跌幅64.96%，处于历史较低水平；SHFE库存11.45万吨，周涨跌幅-4.57%，年初至今涨跌幅123.16%，处于历史较高位；LME+SHFE库存32.60万吨，周涨跌幅-6.4%，年初至今涨跌幅81.59%，处于历史较高水平。

铅锌：本周铅冶炼厂开工率上升；伦锌及沪锌价格走低

据SMM，4月中国原生铅冶炼厂开工率为65.36%，同比上升7.49%。伦锌下跌至2600美元，沪期锌跌至21000元整，锌的现货升水持稳，产量或适量增加以勉力修复锌的弱势局面。

铝：赤泥污染受关注，氧化铝价格或将上涨

据交口县人民政府文件《交口县人民政府关于停止山东东岳能源交口肥美铝业有限责任公司一切生产行为的通知》、据百川资讯，印度Hindalco旗下Muri氧化铝工厂自4月份安全事故后一直处于被调查中，今日已被责令停产并吊销营业执照，暂无复产时间表。两家企业产能合计约285万吨/年，如果事件持续发酵，对全球氧化铝供给产生影响，氧化铝价格或将上涨。据wind，LME库存126.66万吨，周涨跌幅1.31%，年初至今涨跌幅-0.51%，处于历史中等水平；SHFE库存35.36万吨，周涨跌幅-7.75%，年初至今涨跌幅-31.55%，处于历史低位；LME+SHFE库存162.01万吨，周涨跌幅-0.82%，年初至今涨跌幅-9.47%，处于历史较低水平。

锡镍：缅甸锡矿进口增量受限；印尼镍矿出口配额增加

据SMM，精炼锡产量较3月增长13.4%；受交通管制缅甸锡矿进口增量继续受限，精矿加工费下调，买矿积极性激增。本周全球镍矿产出总体提升。据SMM，印尼矿企获得155万湿吨的镍矿出口配额，同比增加56.57%，增大国际镍矿供给。

(三) 稀贵金属：黄金、中重稀土涨价

黄金：美国通胀数据温和，避险需求推动金价涨0.52%

据wind，本周美元指数跌0.13%至97.34，COMEX黄金涨0.52%至1286.8美元/盎司。5月9日，美国公布4月PPI同比增2.4%，低于预期2.5%，创11个月以来新低，环比增0.2%，低于预期0.3%；5月10日，美国公布4月CPI同比增2%，不及预期2.1%，环比增0.3%，不及预期0.4%；核心CPI环比增0.1%，不及预期0.2%；美联储的货币政策主要以经济数据如就业市场、通胀水平等为依据，PPI和CPI指数的走软表明美国通胀继续低位疲弱，投资者对于美联储转向降息的预期增强，美元指数承压。5月10日美国海关与边境管理局正式声明将2000多亿美金的中国商品关税从10%提高至25%，投资者避险情绪提升，金价受益投资和避险双重因素涨0.52%。短期来看，预计金价仍将承压震荡。

稀土：缅甸矿关停期限临近，氧化镨涨3.36%

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨钕下跌0.75%至26.50万元/吨；中重稀土中氧化铽上涨0.95%至319万元/吨；氧化镨上涨3.36%至154万元/吨。据工信部，2019年1季度稀土发光材料中，LED荧光粉产量为100吨，同比持平，长余辉荧光粉产量85吨，同比增13%，三基色荧光粉产量350吨，同比降7%。镨钕市场上，南方稀土5月5日稀土氧化物挂牌价上调，叠加临近缅甸矿进口关停，商家心态看涨，消费商补库存推动氧化镨、氧化铽价格继续上涨。镨钕市场上，下游金属厂节前备货告一段落，供大于求状态持续，价格小幅回落0.75%。短期来看，5月中旬缅甸矿将停止进口，镨钕产量趋紧，消费商补库存或继续推动镨钕价格上涨；镨钕市场上，莱纳斯2019年1季度稀土氧化物产量5444吨，同比增33%，供应端充足，而需求弱势依旧，受成本端支撑，预计短期镨钕价格弱稳为主。

钨：需求羸弱，钨精矿跌1.05%至9.40万元/吨

据百川资讯，本周黑钨精矿下跌1.05%至9.40万元/吨，APT下跌2.72%至14.30万元/吨。据中国钨协，2019年1季度钨矿、APT产量同比增3%、11%，硬质合金产量同比降8%；123家主要钨企业营收同比增0.2%、利润同比降46%；企业亏损面为35%，环比扩大14个百分点。钨精矿市场上，周初章源钨业下调5月上半月黑钨精矿价格0.1万元至9.3万元/吨，受大企业价格下调、下游需求不足影响，商家看跌心态较浓，钨精矿跌1.05%。APT市场上，低价原料采购困难，而下游订单稀少，部分厂家已严重倒挂，APT价格继续下滑。短期来看，钨精矿现货增速慢、钨市整体处于成本承压阶段，但后端需求持续萎靡，预计钨价短期弱势调整为主。

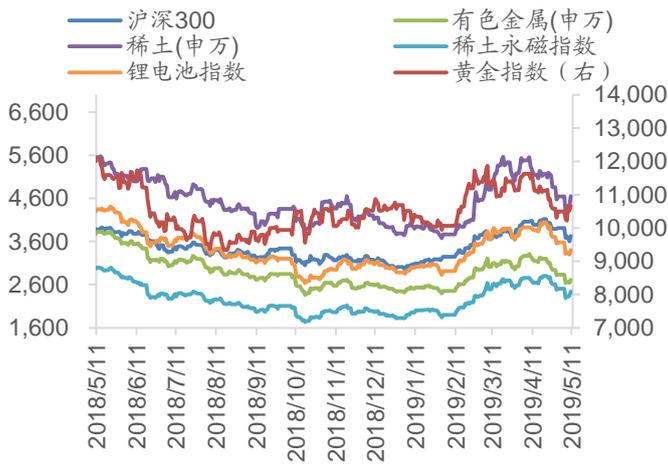
钼：终端钢招放量、原料供应偏紧，钼精矿涨2.25%至1820元/吨度

据百川资讯，本周钼精矿上涨2.25%至1820元/吨度，钼铁上涨1.65%至12.30万元/吨。钼原料市场中，受钼铁市场钢招表现较强，原料端成交量良好，散货交易较少，随着东北一大型矿山钼精矿报价的上调，各地价格随涨，钼精矿价格继续高位上探2.25%。钼铁市场中，原料成本端处于高位，叠加上游钢招放量，钼铁价格涨1.65%。短期来看，钼原料端现货偏紧、成本高位，原料厂家报价继续高位上探，钼铁价格有成本支撑，且终端钢厂需求稳定，预计短期钼市价格稳中有升。

二、有色金属行业本周表现

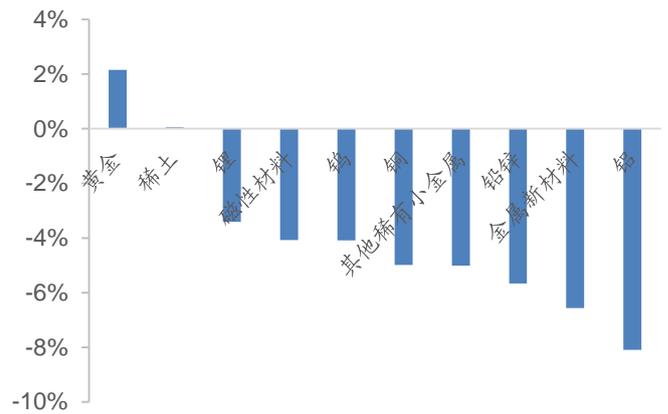
过去一周（5月4日至5月10日）申万有色金属指数（下跌4.29%）表现强于沪深300指数（下跌4.67%），收于2712.08点。黄金指数上涨1.50%，收于10659.53点。申万稀土指数上涨0.05%，收于4649.34点；稀土永磁指数下跌2.66%，收于2441.55点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



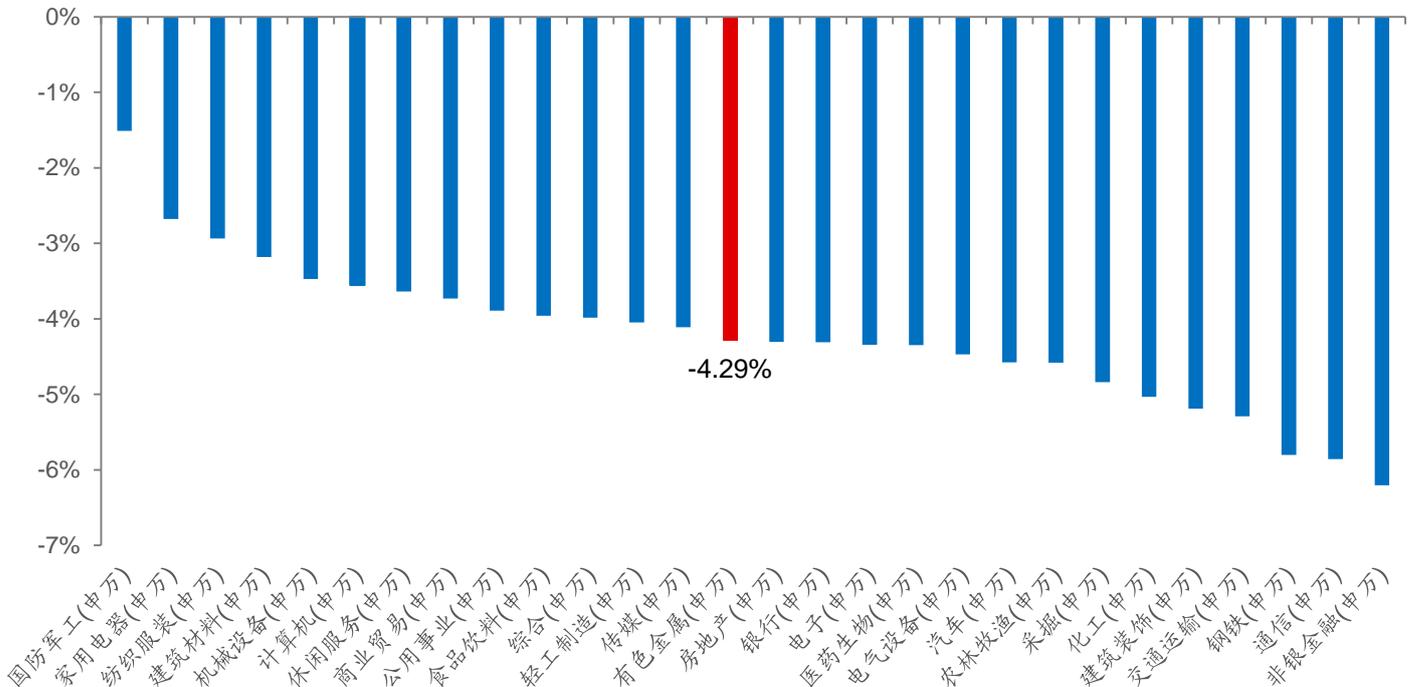
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

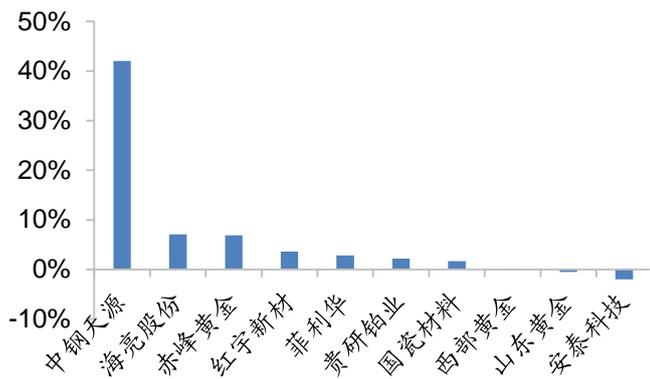
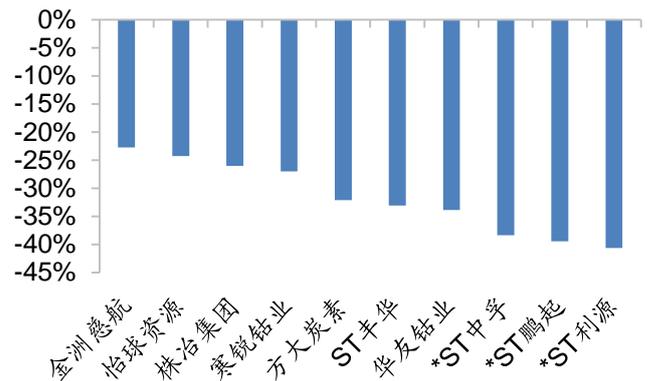


图5: 本周跌幅前10公司

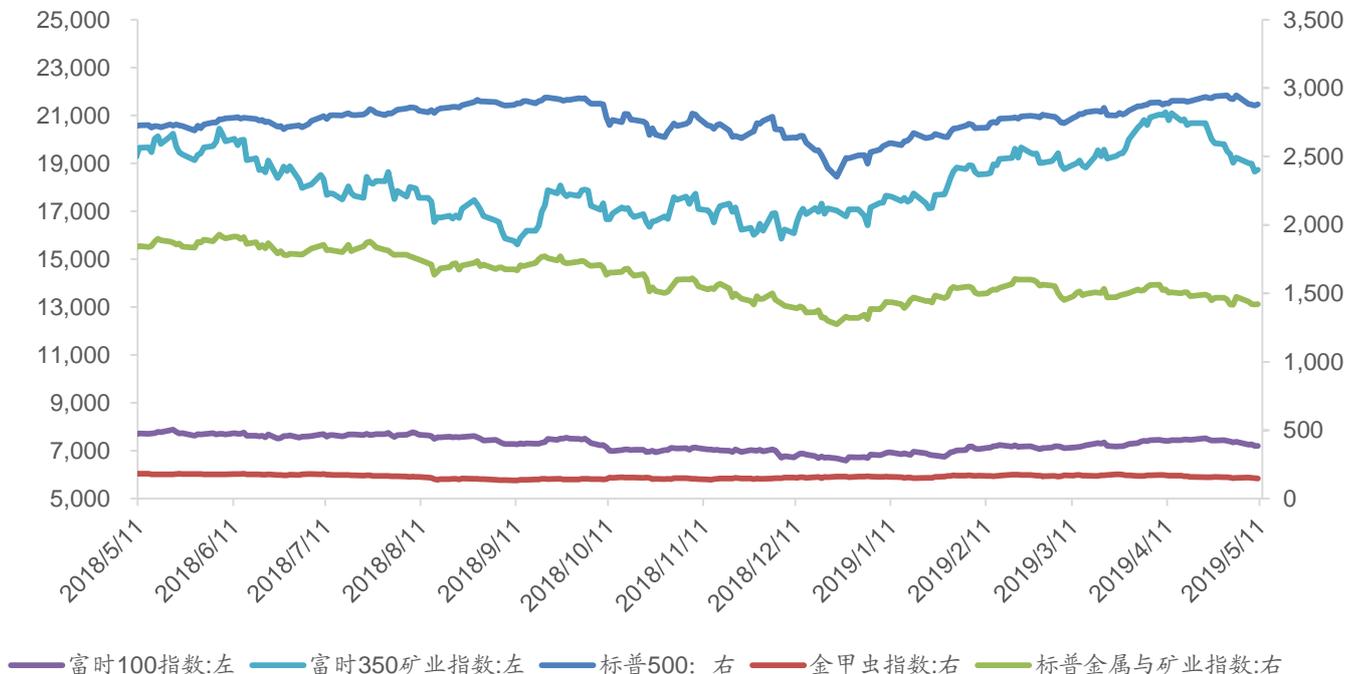


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

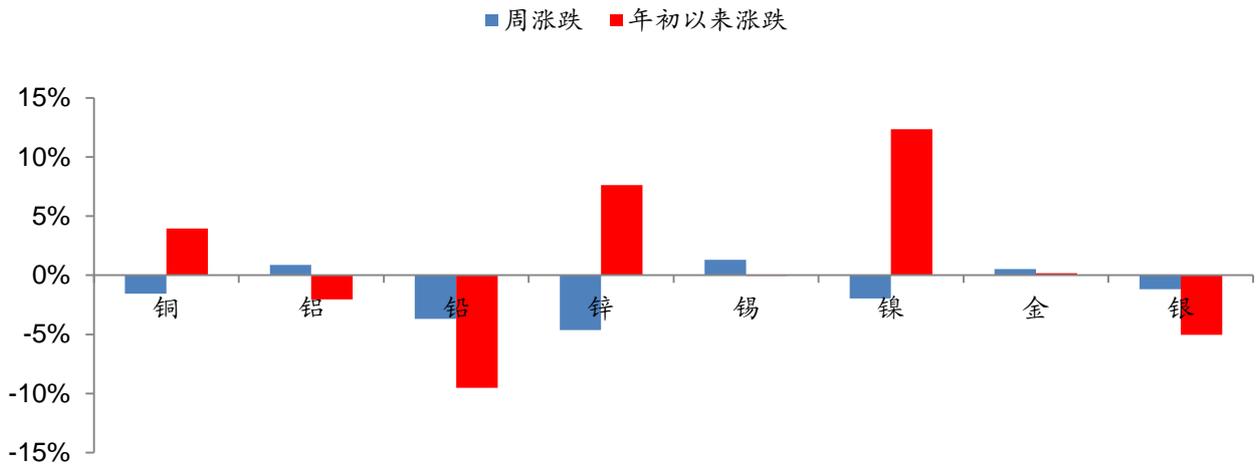
过去一周(5月4日至5月10日)标普金属与矿业指数(下跌3.71%)表现弱于标普500指数(下跌2.18), 收于1420.15点。美国金甲虫指数下跌3.41%, 收于147.78点。富时350矿业指数(下跌2.63%)表现弱于富时100指数(下跌2.40%), 收于18731.71点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



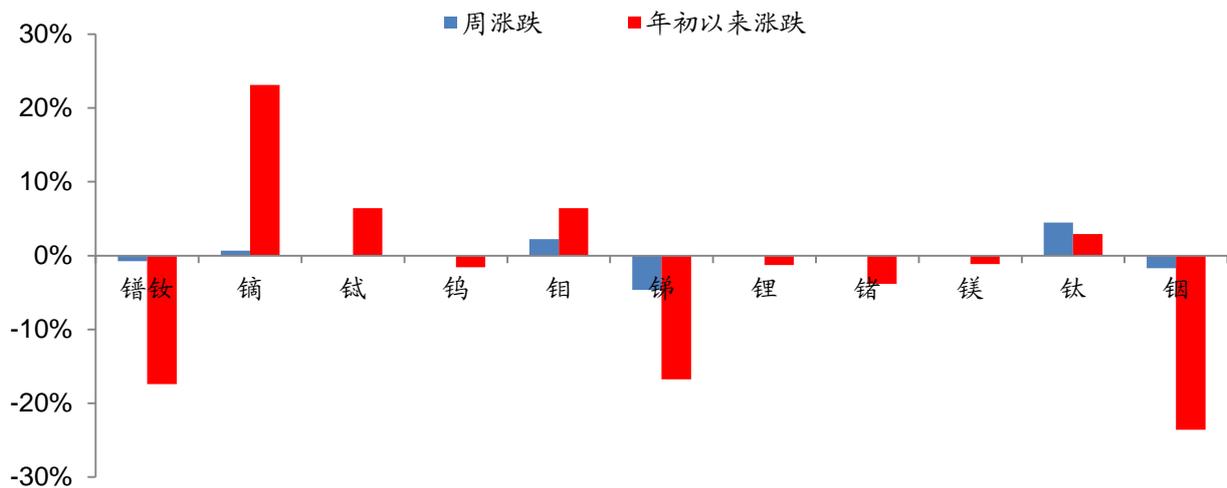
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

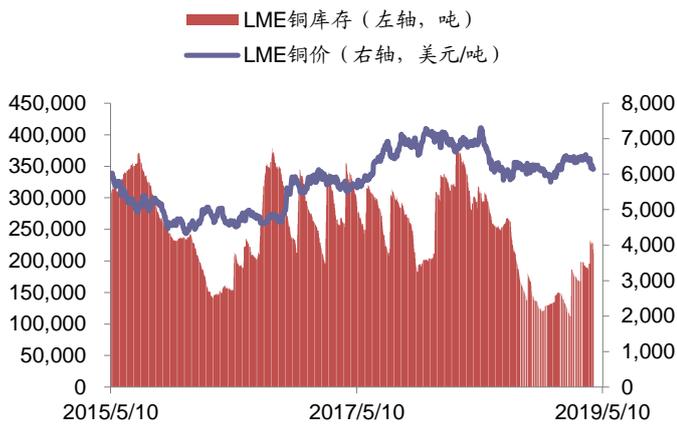
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	78000	0	0.00%	-1.27%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	69000	0	0.00%	1.47%
	氢氧化锂	元/吨	95000	-500	-0.52%	-14.80%
钴	长江钴	元/吨	267500	-7500	-2.73%	-23.57%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	17.05	0	0	-37.15%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	16.25	0	0	-40.37%
镍	硫酸镍	元/吨	26000	-500	-1.87%	0.08%
	LME 镍	美元/吨	11815	-385	-3.16%	-1.40%
	SHFE 镍	元/吨	100800	-2050	-1.99%	14.45%
铜	LME 铜	美元/吨	6141	-102	-1.63%	3.87%
	SHFE 铜	元/吨	47760	-1170	-2.39%	-1.20%
铝	LME 铝	美元/吨	1807	8	0.42%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14170	-5	-0.04%	4.27%
铅	LME 铅	美元/吨	1845	-44	-2.33%	-8.26%
	SHFE 铅	元/吨	16155	-530	-3.18%	-10.50%
锌	LME 锌	美元/吨	2638	-132	-4.75%	7.50%
	SHFE 锌	元/吨	20830	-1015	-4.65%	-0.45%
锡	LME 锡	美元/吨	19320	120	0.63%	-0.72%
	SHFE 锡	元/吨	146290	-2300	-1.55%	1.98%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	6.8	0	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14150	300	2.17%	0.00%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7550	0	0.00%	-3.82%
钽	氧化钽	元/公斤	1385	-60	-4.15%	-11.50%
铟	铟	元/千克	1210	-90	-6.92%	-21.94%
镉	镉锭	元/吨	20400	1400	7.37%	13.33%
铋	精铋	元/吨	47000	-2000	-4.08%	-5.05%
铈	铈	元/吨	43500	-1000	-2.25%	-14.71%
	铈锭	元/吨	43000	-500	-1.15%	-12.69%
铌	铌	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17750	-100	-0.56%	-2.20%
金	COMEX 金	美元/盎司	1286.8	6.60	0.52%	0.16%
	SHFE 金	元/克	287.25	5.70	2.02%	-0.21%
银	COMEX 银	美元/盎司	14.775	-0.17	-1.17%	-5.04%
	SHFE 银	元/千克	3591	57.00	1.61%	-2.95%
稀土	氧化镨	万元/吨	154	5.00	3.36%	27.27%
	氧化铽	万元/吨	319	3.00	0.95%	7.95%
	氧化镨钆	万元/吨	26.5	-0.20	-0.75%	-16.27%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.40	-0.10	-1.05%	-1.57%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1820	40.00	2.25%	6.43%

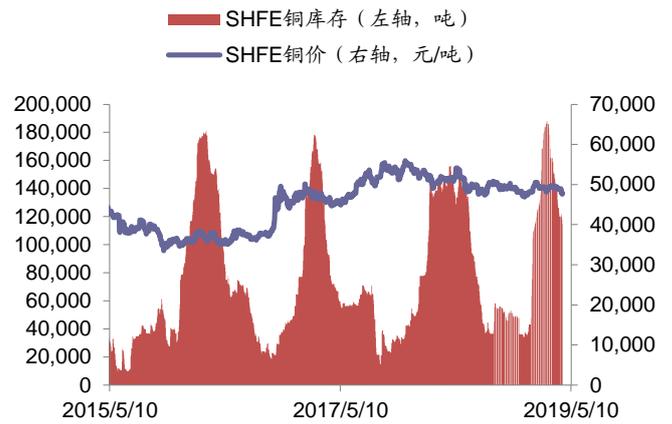
数据来源: 百川资讯、wind、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



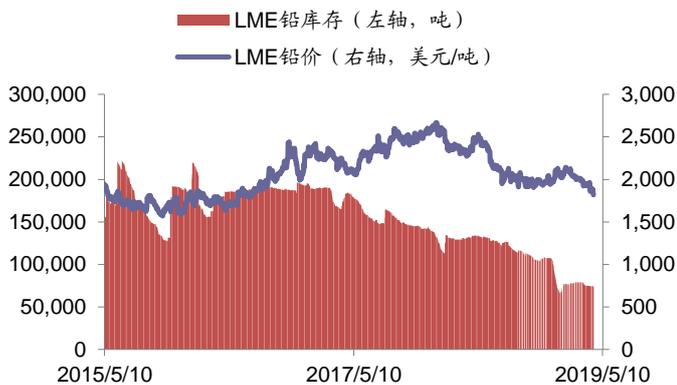
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



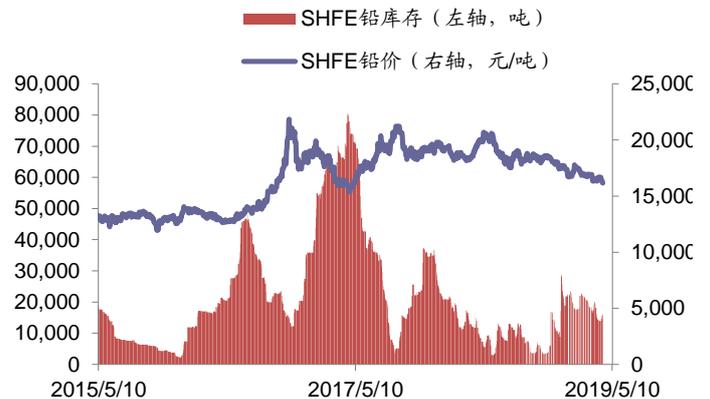
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



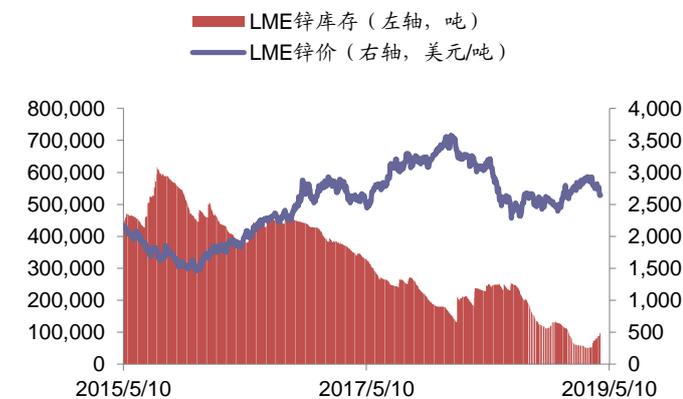
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



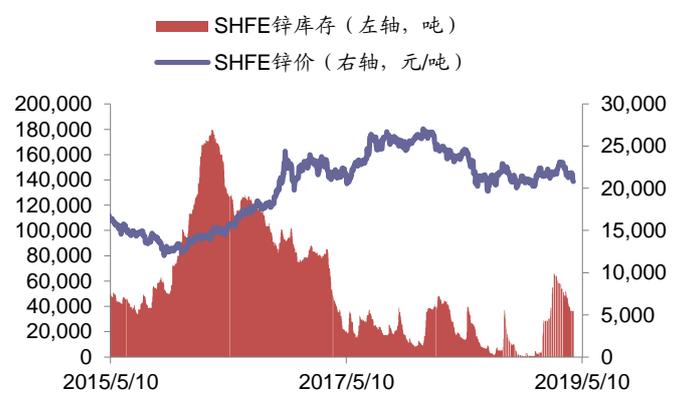
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



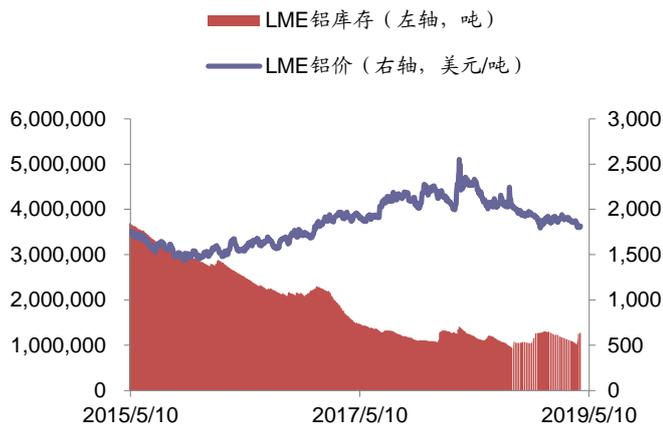
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



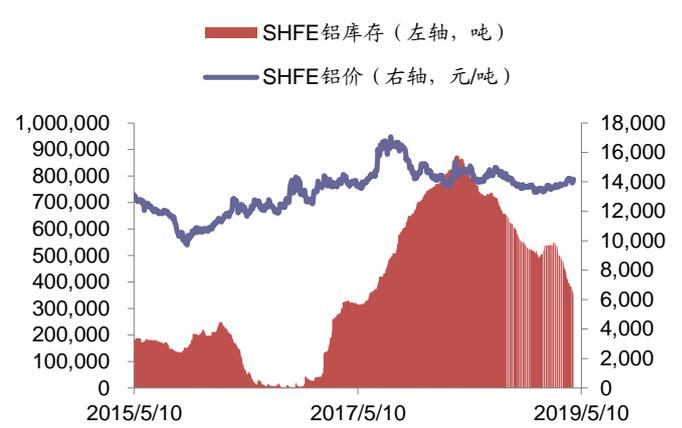
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



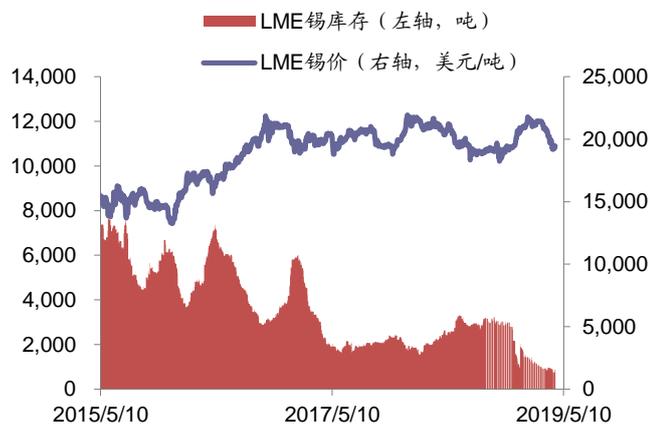
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



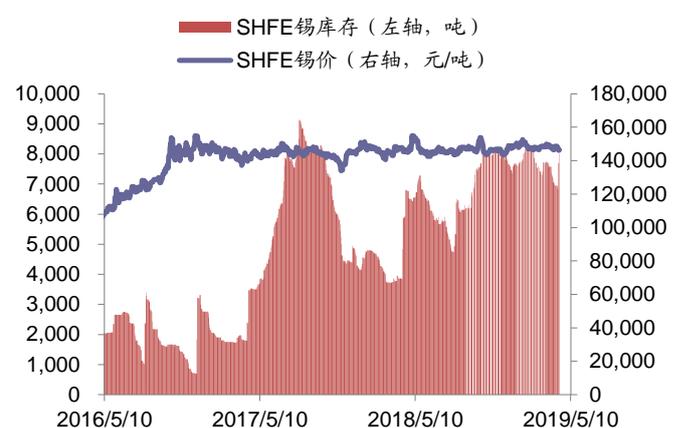
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



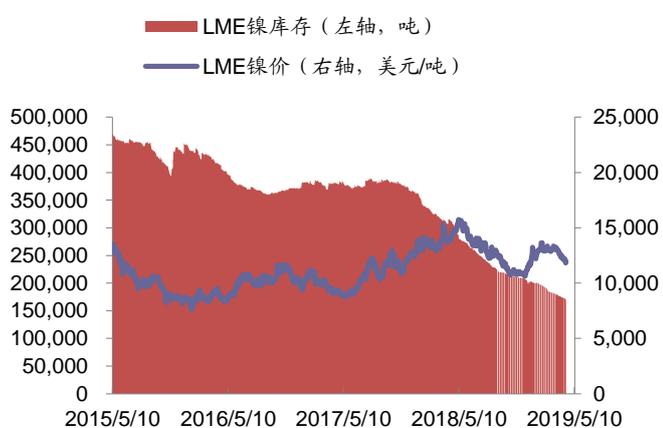
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



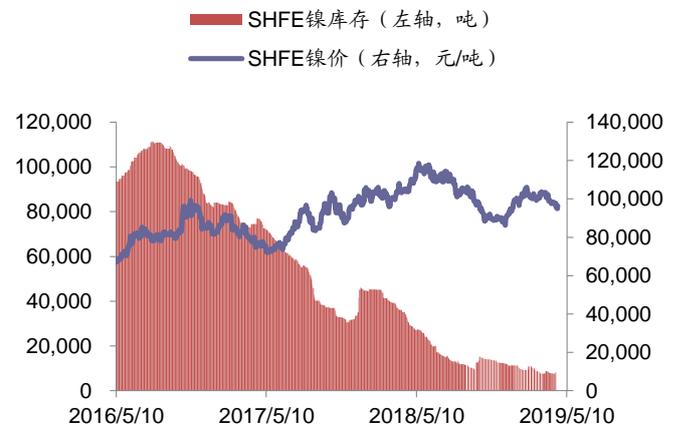
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



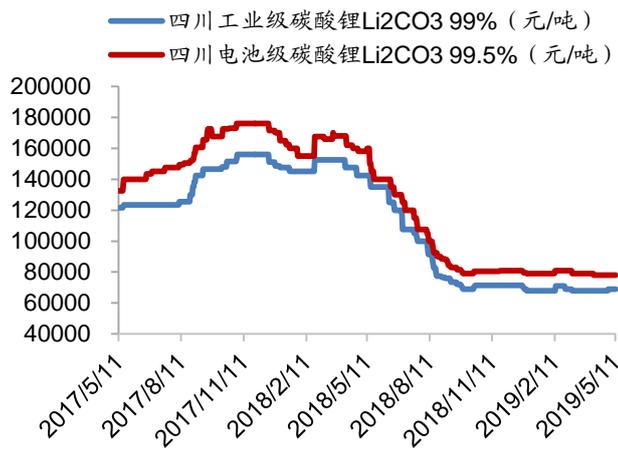
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



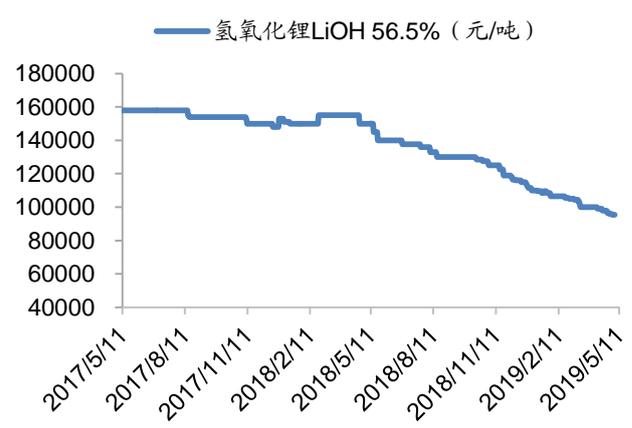
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



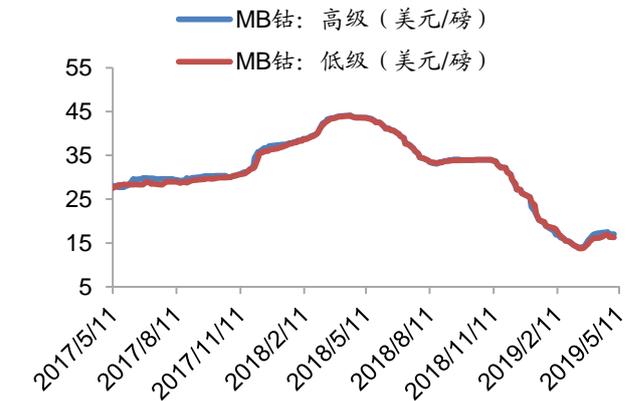
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



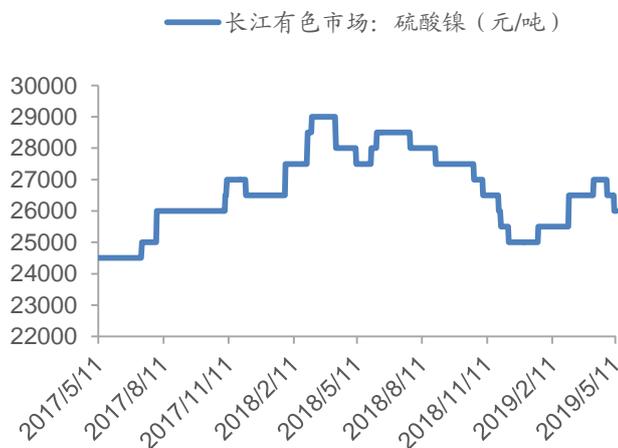
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



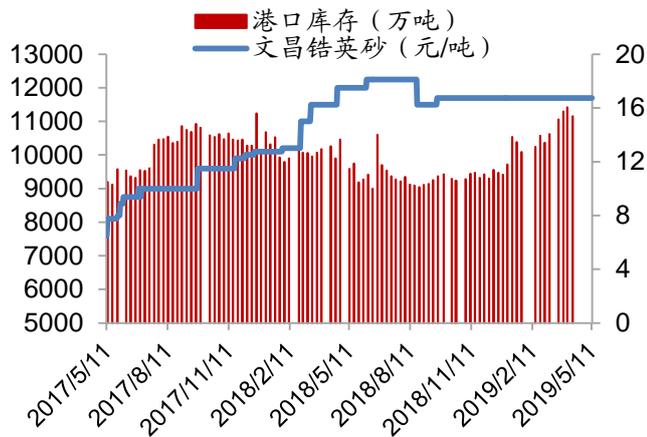
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



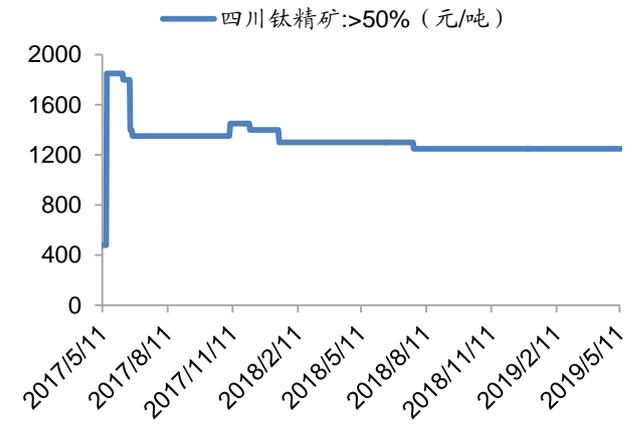
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



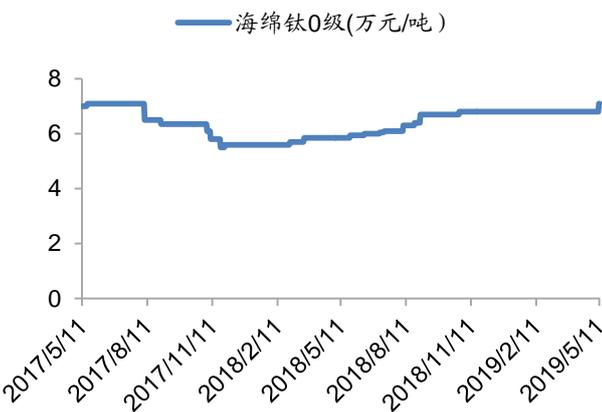
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



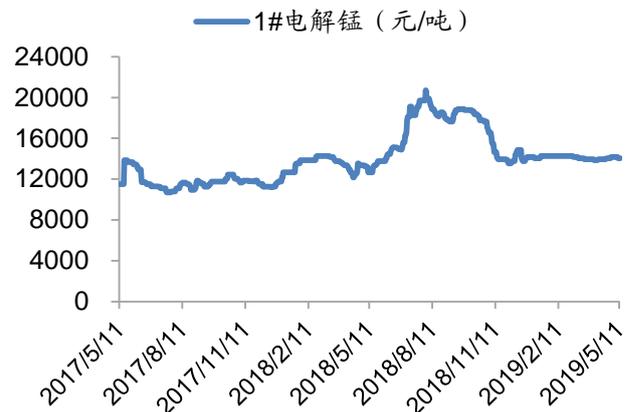
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



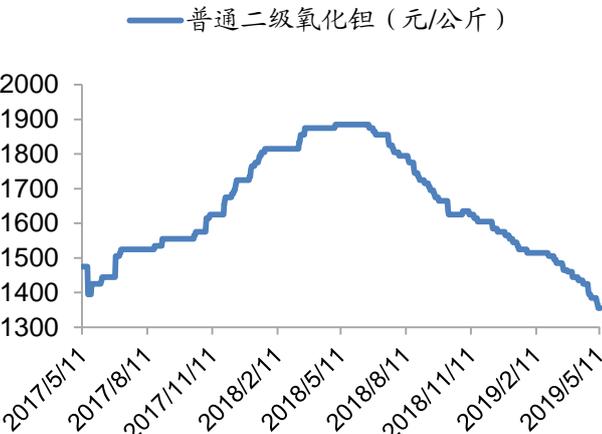
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



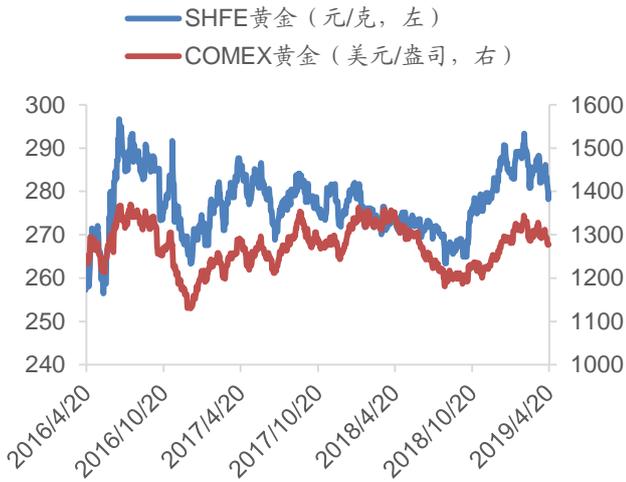
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



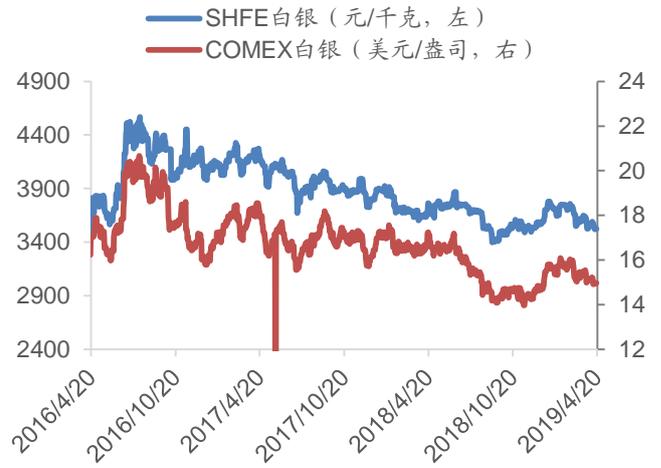
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



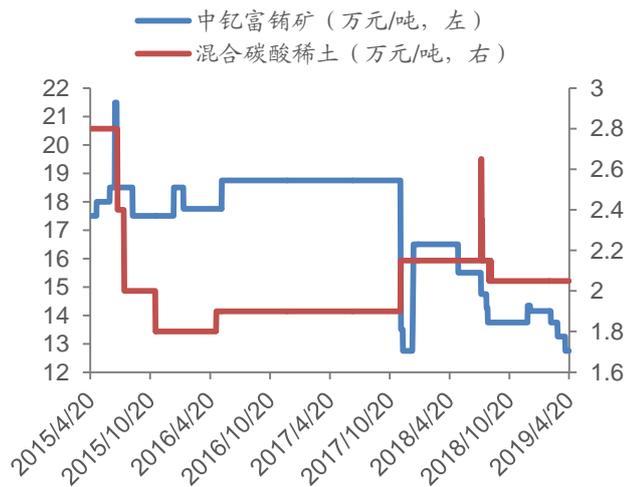
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



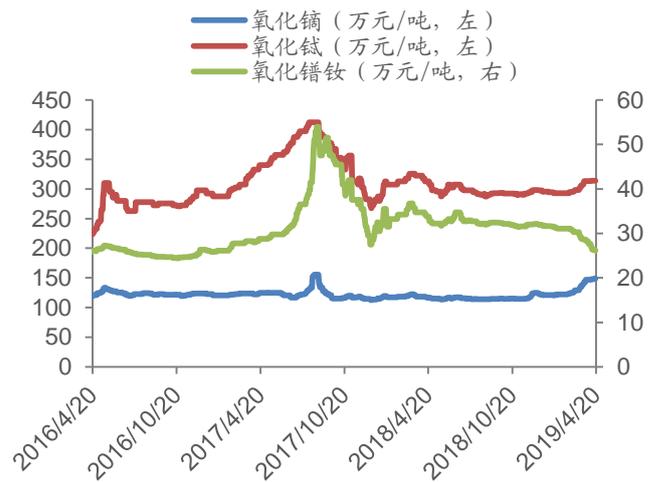
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

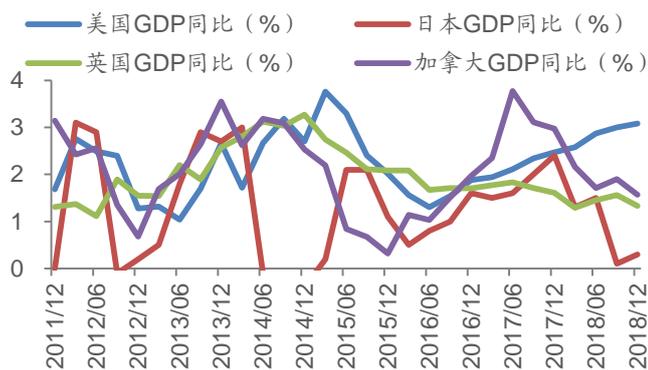
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

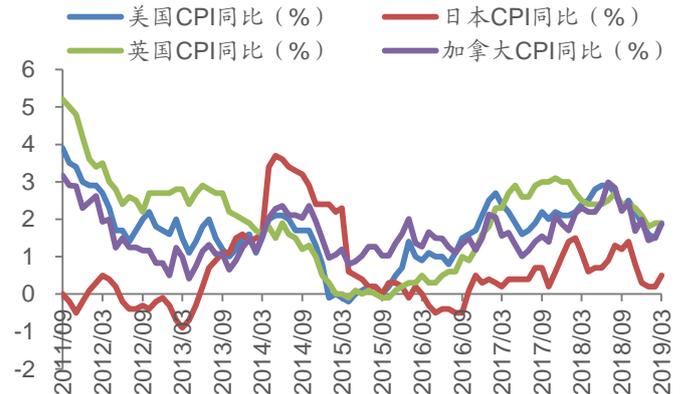
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



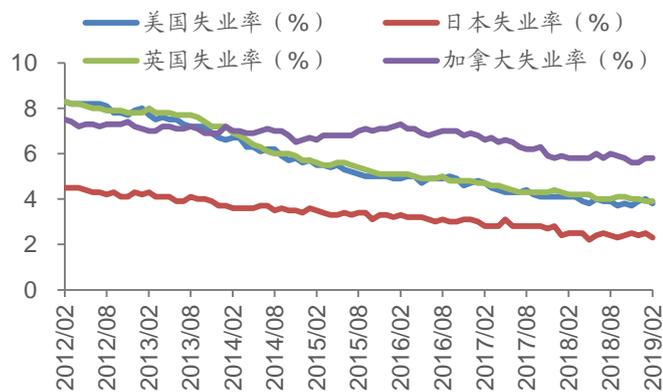
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



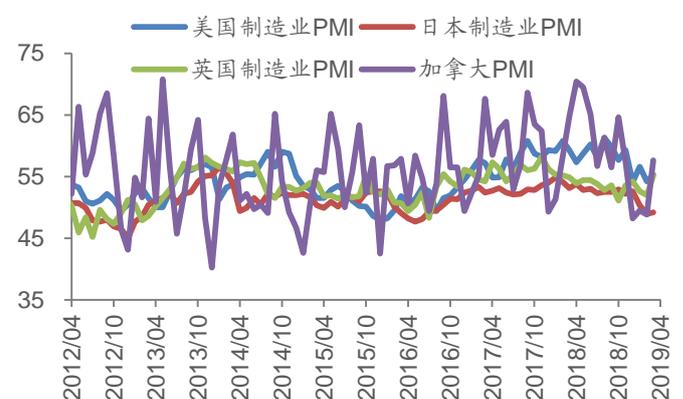
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/5/7	楚江新材	资产购买: 公司以发行股份及现金支付购买天鸟高新 90% 股权, 通过非公开发行募集不超过 7475 万元资金。
2019/5/7	中金岭南	信息公布: 缅甸金属有限公司初次公布包德温矿山矿石储量, 合计 1840 万吨, 其中铅 6.4%, 锌 3.4%, 银 169 克/吨。
2019/5/7	中矿资源	股票发行: 发行价 15.84 元/股, 新增股份数量 2709 万股。募集资金不超过 4.3 亿元, 非公开发行股票数量不超过 3846.5 万股。拟购买东鹏新材 100% 股权, 合计支付对价 18 亿元, 其中 14 亿元以股票发行支付, 4 亿元以现金支付。
2019/5/8	华友钴业	股东股票质押: 公司第二大股东浙江华友控股今日将 2000 万股质押于云南国际信托。此后华友控股持有公司 1.54 亿股, 占总股本 18.56%, 累计质押 1.01 亿股, 占其持有 65.57%, 占公司总股本 12.17%。
2019/5/9	金贵银业	合作协议签署: 公司与中国农业银行郴州分行签署全面战略合作协议, 银行将提供 15 亿元意向性贷款, 其中短期信用产品 8 亿元, 中长期贷款 7 亿元。
2019/5/10	云海金属	政府补偿: 公司收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的拆迁补偿款 22014.97 万元人民币, 截至今日公司已收到补偿款总额 67537.447 万元的 40%。

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019-05-17	恒邦股份	1.2018 年度董事会工作报告 2.2018 年度监事会工作报告 3.2018 年年度报告全文及摘要 4.2018 年度财务决算报告 5.关于公司 2018 年度利润分配及公积金转增的议案 6.关于公司董事、监事 2018 年度薪酬的议案 7.关于 2019 年度日常 关联交易预计的议案 8.关于公司 2019 年 向银行等					00223 7.SZ

金融机构 申请综合授信额度的议案

9.关于修改《公司章程》的议案

10.关于为子公司担保的议案

1.关于西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年度董事会工作报告的议案

2.关于西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年度监事会工作报告的议案

3.关于《西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年年度报告》及摘要的议案

4.关于《西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年度财务报告》的议案

5.关于西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年度利润分配方案的议案

6.关于《西藏华钰矿业股份有限公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》的议案

7.关于西藏华钰矿业股份有限公司聘请 2019 年度审计机构的议案

8.关于西藏华钰矿业股份有限公司修订公司章程的议案

9.关于西藏华钰矿业股份有限公司修订公司股东大会议事规则的议案

10.关于西藏华钰矿业股份有限公司修订公司董事会会议事规则的议案

11.关于西藏华钰矿业股份有限公司修订公司监事会议事规则的议案

12.关于西藏华钰矿业股份有限公司补选非独立董事的议案

13.西藏华钰矿业股份有限公司关于前次募集资金使用情况的议案

2019-05-17

华钰矿业

2019 年 4 月 17 日

成都市高

朋东路 10 号公司二楼大会议室

028-

85183 501

万旭

60102

0.SH

- 14.关于西藏华钰矿业股份有限公司非经常性损益及净资产收益率和每股收益的专项审核报告的议案
- 15.关于西藏华钰矿业股份有限公司延长公开发行可转债债券相关决议有效期的议案

- 1.关于公司 2018 年度董事会工作报告的议案
- 2.关于公司 2018 年度监事会工作报告的议案
- 3.关于公司独立董事 2018 年度述职报告的议案
- 4.关于公司 2018 年度财务决算报告的议案
- 5.关于公司 2018 年度利润分配方案的议案
- 6.关于对公司 2019 年度借款及对外担保授权的议案
- 7.关于对公司 2019 年度关联交易授权的议案
- 8.关于公司 2019 年度开展远期结售汇业务的议案
- 9.关于公司 2019 年度开展套期保值业务的议案
- 10.关于公司 2019 年度使用自有资金购买理财产品的议案
- 11.关于续聘天健会计师事务所(特殊普通合伙)为公司审计机构的议案
- 12.关于公司董事,高级管理人员 2019 年度薪酬的议案
- 13.关于公司监事 2019 年度薪酬的议案
- 14.关于公司 2018 年年度报告及其摘要的议案
- 15.关于修订《公司章程》的议案
- 16.关于修订《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司股东大会议事规则》的议案

2019-5-17

鼎胜新材

 2019 年 4
月 17 日

 江西省新
余市经济
开发区龙
腾路公司
总部研发
大楼四楼
会议室

 0790-
64156
06

谭茜

 60387
6.SH

2019-05-16	云南铜业	1.提案 1 审议《云南铜业股份有限公司关于调整相关日常关联交易实施主体的议案》	2019 年 4 月 17 日	深圳市宝安区海秀路荣超滨海大厦 A 座 20 层	0755-33386666	欧阳铭志、程青民	000878.SZ
		1.2018 年度董事会工作报告 2.2018 年度监事会工作报告 3.2018 年度财务决算报告 4.2019 年度财务预算报告 5.2018 年年度报告及报告摘要 6.2018 年度利润分配预案 7.关于 2018 年度审计费用及聘任 2019 年度财务审计机构的议案					
2019-05-16	鹏欣资源	8.关于公司 2019 年度拟申请伍拾亿元人民币银行综合授信额度的议案 9.关于公司为全资子公司及控股子公司提供担保的议案 10.关于公司 2018 年度董事、监事及高级管理人员薪酬考核的议案 11.关于 2019 年度委托理财投资计划的议案 12.关于公司 2019 年度日常经营性关联交易的议案 13.关于回购注销部分限制性股票的议案 14.独立董事 2018 年度述职报告	2019 年 4 月 19 日	福建省南安市南美综合开发区公司九楼会议室	0595-86279713	傅孙明、陈春金	600490.SH
2019-05-16	西部矿业	1.2018 年度董事会工作报告 2.2018 年度独立董事述职报告 3.2018 年度监事会工作报告 4.2018 年度财务决算报告 5.2018 年度利润分配方案 6.关于 2018 年度日常关联交易预计和实际执行情况的议案 7.关于 2018 年度董事津贴发放标准的议案 8.关于 2018 年度监事津贴发放标准的议案					601168.SH

- 9.关于 2019 年度预计日常关联交易事项的议案
- 10.2019 年度财务预算报告

2019-05-16

明泰铝业

- 1.《关于<公司 2018 年度董事会工作报告>的议案》
- 2.《关于<公司 2018 年度监事会工作报告>的议案》
- 3.《关于<公司 2018 年度独立董事述职报告>的议案》
- 4.《关于公司 2018 年度利润分配预案的议案》
- 5.《关于<公司 2018 年度财务决算报告>的议案》
- 6.《关于公司 2018 年度报告及摘要的议案》
- 7.《关于公司 2019 年度银行授信额度的议案》
- 8.《关于续聘华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)担任公司 2019 年度财务及内控审计机构的议案》
- 9.《关于公司 2019 年度日常关联交易情况预计的议案》

 60167
7.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

商务部新闻办公室公布消息称:“美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%,中方对此深表遗憾,将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中,希望美方与中方相向而行、共同努力,通过合作和协商办法解决存在的问题。”值得注意的是,根据CBP官方公告称,只要在5月10日最后期限前从离港还未抵港的货物不会被征收新的关税,仍可按照10%税率征收。市场人士称运输周期大约是三到四个星期。【SMM】

财政部:从2019年开始,在普遍取消地方购置补贴的情况下,地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。【SMM】

中国4月社融小幅回落至1.36万亿,较上期同期减少4080亿元,市场预期4.65

万亿元【华尔街见闻】

中国1-4月进口未锻轧铜及铜材累积减少5.26%，减幅进一步扩大【SMM】

Ero Copper第一季度业绩中，其铜产量为10645吨，整体表现强劲vermelhos铜矿的开采使得矿石品位较上一季度增卡34%【SMM】

由于年初暴雨导致运输道路中断，以及矿井老化等问题致使Codelco铜矿上第一季度铜产量全线下降至十年最低，同比下降17%，智利铜产量和铜出口额均下滑【SMM】

受恶劣气候、矿石品位下降及运输等问题影响持续压低了智利大型铜矿资源的产量，智利4月铜出口额达27.82亿美元，环比下降6.1%【文华财经】

中国恩菲总承包的红牛铜矿无人驾驶系统EPC项目成功通车，实现海拔4000米以上矿上开掘的无人驾驶实验【中国有色金属报】

3月全国废铜消费量为20.5万吨，环比增加5.29万吨，增加34.8个百分点：其中进口废铜消费占比47.59%，国产废铜消费量占比52.41%【SMM】

智利3月铜产量为479080吨，较去年同期减少3.5%，产量下滑主要是因为加工量下降及主要矿场的矿石品位下降【同花顺财经】

澳大利亚Aurelia Metals公司放弃收购嘉能可旗下CSA铜矿的谈判【文华财经】

2019年4月中国电解铜产量为70.65万吨，环比下降5.94%，同比下降4.24%；1-4月累计产量为291.34万吨，同比增长2%【SMM】

中孚首批铝硅30合金已交付客户；且今年以来已组织完成了铝硅7、铝硅50合金锭等新产品的研发【豫联集团】

欧亚经济联盟对原产自中国及阿塞拜疆的铝带产品发起反倾销调查【商务部贸易救济调查局】

中国4月未锻轧铝及铝材出口量为49.8万吨，同比增长10.4%【海关总署】

Hindalco旗下Jharkhand氧化铝厂发生赤泥坝泄漏事故，该厂已紧急暂停运营【SMM】

凯里经济开发区大力推进铝产业加快发展，目前标准厂房已基本建成，生产设备已到位【黔东南州人民政府网】

全球最大铝矾土船首航烟台港，接卸后将运至魏桥集团氧化铝厂，再次巩固了烟台港中国第一铝土矿接卸大港的位置，具有深远的历史意义【魏桥创新】

阿鲁法矿业有限公司计划扩大几内亚铝土矿Bel Air项目扩建至1000万吨/年，已进行初步的工程研究【Alufer】

铝产量2018年出现首次萎缩，2019年仍将有290万吨产能投产，铝产能继续过剩，中国的供给侧改革并未真正限制铝供应【SMM】

4月份铝线缆行业平均开工率为42.5%，华东及北方地区交货量增加，行业平均开工率环比增加2个百分点；同比减少2个百分点，同比开工率下滑主要是由于去年线缆行业整体不景气导致部分公司今年开工较晚【SMM】

为抵消美国需求放缓带来的影响，力拓公司已开始增大对欧洲等市场的铝出口

量【SMM】

亚太科技年产6.5万吨新能源汽车铝材项目基建工作预计达可使用状态为2023年底；年产4万吨轻量化环保型铝合金材项目厂房基建工作完成，预计达到可使用状态为2022年中【全景网】

魏桥铝电、新格集团强强联手，共建年产30万吨高端再生铝暨环保科技项目【山东铝协】

中冶葫芦岛有色金属集团将铅锌密闭鼓风机打造成节能降耗炉，为铅锌冶炼生产系统挖出新潜力【中国有色金属报】

4月中国原生铅冶炼厂开工率为65.36%，环比2月上升8%，同比上升7.49%【上海有色金属网】

加拿大发现35.5米厚的含有富锌块状硫化物和黄金的高品位矿床，该矿产由哈德湾矿业全资所有【驰宏锌锗】

锡矿市场，4月中旬因佤邦地区30周年庆典施行交通管制，导致锡矿自缅甸的进口暂停，冶炼厂集中消耗原料库存后库存降至低位，买矿积极性激增，锡矿进口因上述原因暂停后供应进一步吃紧，致使精矿加工费下调约500元/吨【SMM】

锡锭现货市场，供应方面据SMM调研数据显示，4月精炼锡产量13911吨，较3月增长13.4%【SMM】

2019年全球镍产出预计将增至238万吨，2018产出为218万吨；INSG预计全球镍需求将增至246万吨【文华财经】

Sherritt马达加斯加Ambotavy合资企业2018年成品镍的产销量下降，净损失缩小约63%【中国特钢企业协会不锈钢分会】

ANTAM2019年第一季度镍产量6531吨，同比增长7%【SMM】

印尼矿企Ifishdeco与Antam获得镍矿出口配额，印尼矿企Ifishdeco于5月初获得249万湿吨的镍矿出口配额，其中包括了去年12月份已经批准的99万湿吨，即此次新增了150万湿吨的镍矿出口配额【SMM】

八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛南街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密性

务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。