

## 有色金属行业

### 氧化铝稀土涨价，再审视自主可控

#### ● 氧化铝稀土涨价，再审视自主可控

氧化铝周涨 300 元/吨，主要受山西部分氧化铝厂环保整顿影响；重稀土涨价（氧化镨 6.49%、氧化铽 5.64%）主要受云南缅甸边境封关影响；科技企业发展受技术制约，催生自主可控的再审视，部分先进材料企业将受关注。考虑到氧化铝赤泥乃行业普遍存在的废渣，废渣处理将可能被关注，未来或将仍有氧化铝产能被关停，这将造成氧化铝供给短缺价格上行，利好安全环保达标的氧化铝龙头。据百川，本周云南腾冲与缅甸边境已封关（缅甸占重稀土比重 30%），禁止稀土业务相关商品进出口将推动中重稀土继续涨价，利好稀土龙头。中国科技产业发展过程中，底层先进材料将面临产业链配套的长周期机会。建议关注：氧化铝龙头；稀土（五矿稀土、广晟有色等）；自主可控（有研新材、博云新材、钢研高纳等）；贵金属（银泰资源、山东黄金等）；工业金属（紫金矿业（A、H）、云铝股份）等。

#### ● 工业金属：氧化铝价格加速上涨

受山西部分氧化铝厂环保整顿影响，氧化铝周度均价上涨 300 元/吨左右，国内某大型氧化铝企业将指导价格提高到 3250 元/吨。随着事件逐步明朗和持续发酵，对全球氧化铝供给产生影响，或带动全球氧化铝价格上涨。本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.27%、-0.99%、-0.22%、0.19%、-0.65%、1.49%。

#### ● 贵金属：美元涨 0.71%，金价跌 0.73%

据 wind，本周美元指数涨 0.71%，COMEX 黄金跌 0.73%至 1277.4 美元/盎司。本周英国脱欧风险再起，英镑承压，英镑兑美元走弱，同时欧元兑美元也走弱；美元指数由美元对一篮子货币的汇率变动而来，欧元和英镑的权重占比达三分之二以上，欧元、英镑的走弱使得美元指数涨 0.71%，黄金承压跌 0.73%。但避险需求仍在，短期预计金价承压震荡。

#### ● 小金属：缅甸进口封关，中重稀土继续涨价

据百川资讯，本周云南腾冲与缅甸边境关口已封关，所有稀土业务相关商品进出口贸易被禁止，推动氧化镨、氧化铽价格继续上涨（氧化镨涨 6.49%、氧化铽涨 5.64%）；氧化镨钕持稳。钨精矿、钼精矿持稳。4 月中国新能源车销量同比增 18%、锂电装机同比增 40%，抢装行情下磷酸铁锂和锰酸锂需求旺盛，本周碳酸锂价格持稳；供给过剩，氢氧化锂继续下跌（跌幅 1.58%）。供应整体过剩，国内外钴价均出现下滑（长江钴跌 2.8%）。

#### ● 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、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

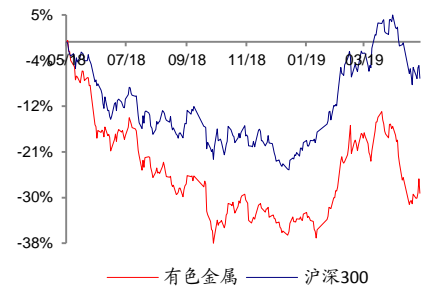
前次评级

买入

报告日期

2019-05-19

#### 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：稀土闭关金避险，污染再现氧化铝 2019-05-12

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	3.92	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	32.67	30.15	8.78	7.90	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.21	2019/5/5	买入	3.80/3.38	0.19	0.23	16.89	13.96	4.79	4.40	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.36	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	25.28	20.23	5.43	4.82	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.58	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	18.32	16.36	10.67	10.56	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.55	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.25	15.69	7.81	7.64	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	20.38	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	32.87	24.85	13.01	11.40	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	27.86	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	27.58	17.09	11.14	7.98	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	23.56	2019/4/30	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	27.72	20.14	25.50	17.44	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.03	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	18.67	13.84	7.57	5.88	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	9.90	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	22.00	20.63	10.25	9.77	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	7.90	2019/4/16	买入	11.50	0.46	0.62	17.17	12.74	9.95	8.16	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.55	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	17.58	15.29	6.49	5.60	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	10.60	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	46.09	37.86	26.96	23.31	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.33	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	31.00	24.69	9.53	8.55	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; 港股合理价值货币单位为港元/股。

## 目录索引

一、核心观点.....	6
(一) 锂电材料: 4月中国锂电装机量同比增 40%.....	6
(二) 工业金属: 氧化铝价格加速上涨.....	7
(三) 稀贵金属: 中重稀土价格继续上涨.....	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.....	20
七、重要新闻.....	22
八、风险提示.....	23

## 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 .....	20

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：4月中国锂电装机量同比增40%

4月中国新能源车销量同比增18%、锂电装机同比增40%，抢装行情下磷酸铁锂和锰酸锂需求旺盛，本周碳酸锂价格持稳；供给过剩，氢氧化锂继续下跌（跌幅1.58%）。供应整体过剩，国内外钴价均出现下滑。

据中汽协，4月份我国汽车产销量分别为205.2万辆和198.05万辆，同比分别下降14.45%和14.61%。相较于整体汽车市场，4月份新能源汽车产销量分别为10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.05%和18.1%，实现逆势增长。

据真锂研究，4月中国电动汽车市场锂电总装机量达到5.18GWh，同比增长40.42%。从各细分市场看，增长基本上来自于EV乘用车，该市场4月装机3.14GWh，同比增长59.89%；EV客车同比下降15.93%；EV专用车同比暴涨310.55%，主要源于比亚迪EV专用车的大幅增长。从各类型锂电装机情况来看，NCM电池装机3.18GWh，占比61.32%，其中90.78%用在了EV乘用车市场，在EV客车和PHEV客车市场没有应用。磷酸铁锂电池（LFP）实现装机1.89 GWh，占比36.48%。

#### 锂：4月碳酸锂产量同比增47%

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1.58%至9.35万元/吨。据亚洲金属网，4月中国碳酸锂产量1.44万吨，环比上升13.5%、同比增长47%，产量在预期范围内增长，但二季度下游继续抢装，磷酸铁锂和锰酸锂需求旺盛，因此碳酸锂价格表现强势。另外，4月份氢氧化锂产量6840吨，同比增加1.6倍，环比增长13%；而4月销量为6280吨，显示需求不足，供应过剩格局，因此氢氧化锂价格继续下跌。

#### 钴：国内外钴价均下滑

据Wind，长江钴价下跌2.80%至26万元/吨，四氧化三钴价格下跌2.10%至18.7万元/吨，硫酸钴价格下跌3.06%至4.75万元/吨，MB标准级钴价下滑至16.25-16.8美元/磅。目前国内钴企业开工率在8成左右，下游企业库存量一般，但原料市场为供大于求，下游需求度较低，终端市场难有起色，价格继续走弱。据彭博社报道，嘉能可表示随着电动汽车的快速发展，其中钴和镍的使用量都将猛增，公司预计该行业中钴的使用量或将于2025年达到13.1万吨，2030年增至26.3万吨。长期来看，行业需求增长仍然较大。

#### 其他小金属：精铋、锑锭、铟价格下跌

据Wind，本周精铋价格下跌3.30%至4.4万元/吨；电解锰价格维持1.404万元/吨；锆英砂维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格维持7.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锗锭价格维持7550元/吨；镉锭价格维持2.06万元/吨；锑锭价格下跌3.66%至3.95万元/吨；氧化钽价格维持1355元/公斤；铟价格下跌1.68%至1170元/千克；镁锭价格维持1.775万元/吨。

## (二) 工业金属：氧化铝价格加速上涨

受山西部分氧化铝厂环保整顿影响，氧化铝价格周度均价上涨300元/吨左右，国内某大型氧化铝企业将指导价格提高到3250元/吨。随着事件逐步明朗和持续发酵，对全球氧化铝供给产生影响，或带动全球氧化铝价格上涨。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.05%、2.2%、0.69%、-0.32%、-0.13%、1.38%，LME库存变化为-9.89%、-2.10%、-0.71%、7.83%、71.19%、-3.05%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.27%、-0.99%、-0.22%、0.19%、-0.65%、1.49%，库存变化为-3.77%、-9.88%、17.25%、-12.63%、0.70%、-3.63%。

### 铜：ICSG预测全年精铜缺口约19万吨，2020年25万吨

据ICSG，预计2019年精铜产量将增长2.8%，2020年将有所放缓，增速为1.2%。在需求方面，目前由于随着电气化的发展，今年全球表观精铜消费量预计将增加2%，2020年将增加1.5%。所以在铜精矿供给不足叠加需求旺盛的市场背景下，ICSG预测2019年全球精铜缺口约仍达到19万吨，2020年进一步上升到25万吨。长期来看，在去库存的大背景下，支撑铜价中枢抬升。

### 铅锌：锌供应端或宽松

据SMM，4月中国再生铅冶炼厂开工率为50.84%，环比下降4.45%，美国推迟汽车税征收，伦铅稍有回升。随锌冶炼逐步复产，锌供应增长向库存累增转变，预计锌基本面将呈弱势。

### 铝：氧化铝价格加速上涨

受山西部分氧化铝厂环保整顿影响，氧化铝价格周度均价上涨300元/吨左右，国内某大型氧化铝企业将指导价格提高到3250元/吨。据国家统计局，1-4月份中国电解铝累计产量为1148万吨，同比增长4.1，其中，4月原铝产量达292万吨，同比增长3.9%；据SMM，铝型材企业本月开工率为62.08%，环比上升1.67%。

### 锡镍：锡库存增量明显

据ITRI，新锡矿蓄势待发；伦锡库存增量明显，导致锡价回落。LME锡库存1515吨，周涨跌幅71.19%，年初至今涨跌幅-30.50%，处于历史低位；SHFE锡库存8074吨，周涨跌幅0.70%，年初至今涨跌幅2.22%，处于较高水平；LME+SHFE锡库存9589吨，周涨跌幅7.71%，年初至今涨跌幅-4.86%，处于历史较低水平。LME镍库存16.44万吨，周涨跌幅-3.05%，年初至今涨跌幅-18.11%，处于历史较低水平；SHFE镍库存8010吨，周涨跌幅-3.63%，年初至今涨跌幅-29.66%，处于历史较低水平；LME+SHFE镍库存17.24万吨，周涨跌幅-3.08%，年初至今涨跌幅-18.73%，处于历史较低水平。

### (三) 稀贵金属：中重稀土价格继续上涨

#### 黄金：美元资产较欧元、英镑资产优势强，美元涨0.71%，金价跌0.73%

据wind，本周美元指数涨0.71%至98.03，COMEX黄金跌0.73%至1277.4美元/盎司。本周意大利副总理迪马约表示“若需保障就业，意大利政府准备违规预算规定”，意大利这一做法使得欧元承压，欧元兑美元下跌；5月17日英国保守党和工党跨党派对脱欧协议进行谈判，最终协议未能达成，据英国天空网，英国首相特蕾莎·梅被警告在6.12日当周遭遇不信任投票，其将被定下下台日期或主动辞职，脱欧风险再起，英镑承压，英镑兑美元走弱；美元指数由美元对一篮子货币的汇率变动而来，欧元和英镑的权重占比达三分之二以上，欧元、英镑的走弱使得美元指数涨0.71%，以美元计价的黄金承压跌0.73%。短期来看，美国GDP和就业市场表现持续强劲、欧元区经济复苏缓慢、英国脱欧协议“屡战屡败”，美元资产较其他货币资产更具投资优势，但美国零售数据、核心PCE通胀数据持续低迷，美联储货币政策仍需观察决定，中美贸易战升级引发避险需求，预计金价短期承压震荡。

#### 稀土：缅甸矿进口关口封停，氧化镨涨6.49%至164万元/吨

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨钕维持在26.50万元/吨；中重稀土中氧化铽上涨5.64%至337万元/吨；氧化镨上涨6.49%至164万元/吨。据工信部，2019年1季度稀土储氢材料产量为2250吨，与去年同期持平。镨钕市场上，据百川资讯，云南腾冲与缅甸边境关口已封关，所有稀土业务相关商品进出口贸易被禁止，2018年，缅甸进口稀土矿2.58万吨，对应氧化镨产量约860吨、氧化铽产量约130吨，占国内镨钕产量的40%，缅甸矿进口关口封关使得镨钕供给大量减少，下游采购较为积极，价格继续高位上扬。镨钕市场上，供应充足，金属厂备货不足，价格弱稳。短期来看，缅甸矿封关，且近期内开关可能性不大，镨钕供需格局改变，价格有望继续高位上行；镨钕市场上，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：交易冷清，钨精矿维持在9.40万元/吨

据百川资讯，本周黑钨精矿维持在9.40万元/吨，APT维持在14.30万元/吨。钨精矿市场上，2019年以来环保限产力度较大，钨矿山产量增速有限，而下游需求不足，原料市场交易较为冷清，钨精矿价格稳定在9.40万元/吨。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，散货接单意愿减退，多以长单为主，APT价格稳定在14.30万元/吨。短期来看，受中美贸易战加征关税影响，钨市交投整体较为谨慎；供需角度，目前环保限产，钨精矿现货增速慢，而后端需求持续萎靡，钨市整体处于成本承压阶段，预计钨价短期弱稳为主。

#### 钼：供需平衡，钼精矿维持在1820元/吨度

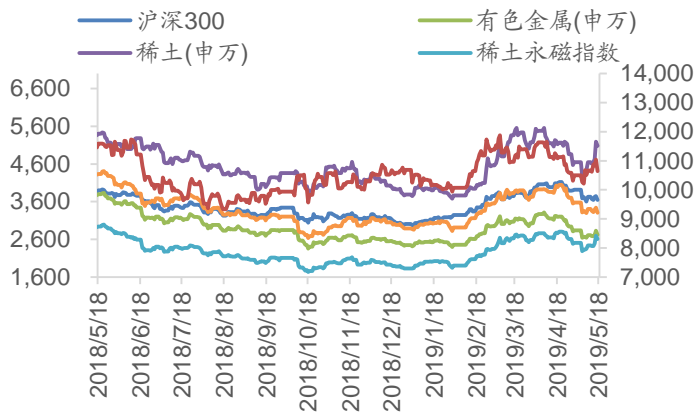
据百川资讯，本周钼精矿维持在1820元/吨度，钼铁维持在12.30万元/吨。钼原料市场中，受钼铁市场钢招表现较强，原料端成交量良好，散货交易较少，而钼精矿供应仍偏紧、上游商家挺价惜售，钼精矿价格高位稳定在1820元/吨度。钼铁市场中，月中钢招有所放缓，钢厂招标价格仍承压，受原料成本端高位支撑，钼铁价格稳定在12.30万元/吨。短期来看，钼原料端现货偏紧、成本高位，原料厂家报价保持高位，虽钢招需求变弱、招标价格上行受阻，成本端或支撑钼铁价格，预计短期钼市价格继续保持坚挺。



## 二、有色金属行业本周表现

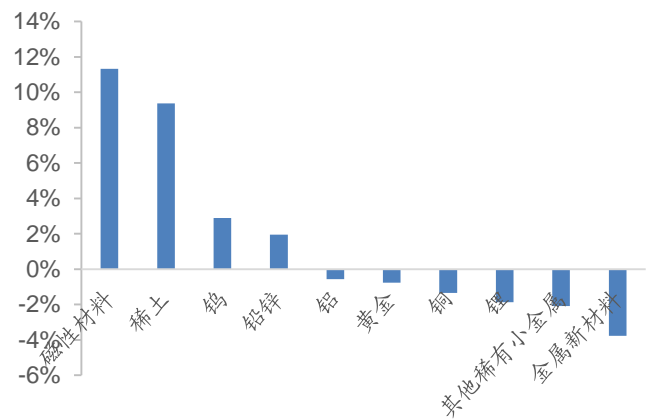
过去一周（5月11日至5月17日）申万有色金属指数（上涨0.27%）表现强于沪深300指数（下跌2.19%），收于2719.49点。黄金指数下跌0.12%，收于10646.27点；申万稀土指数上涨9.38%，收于5085.26点；稀土永磁指数上涨6.74%，收于2606.07点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



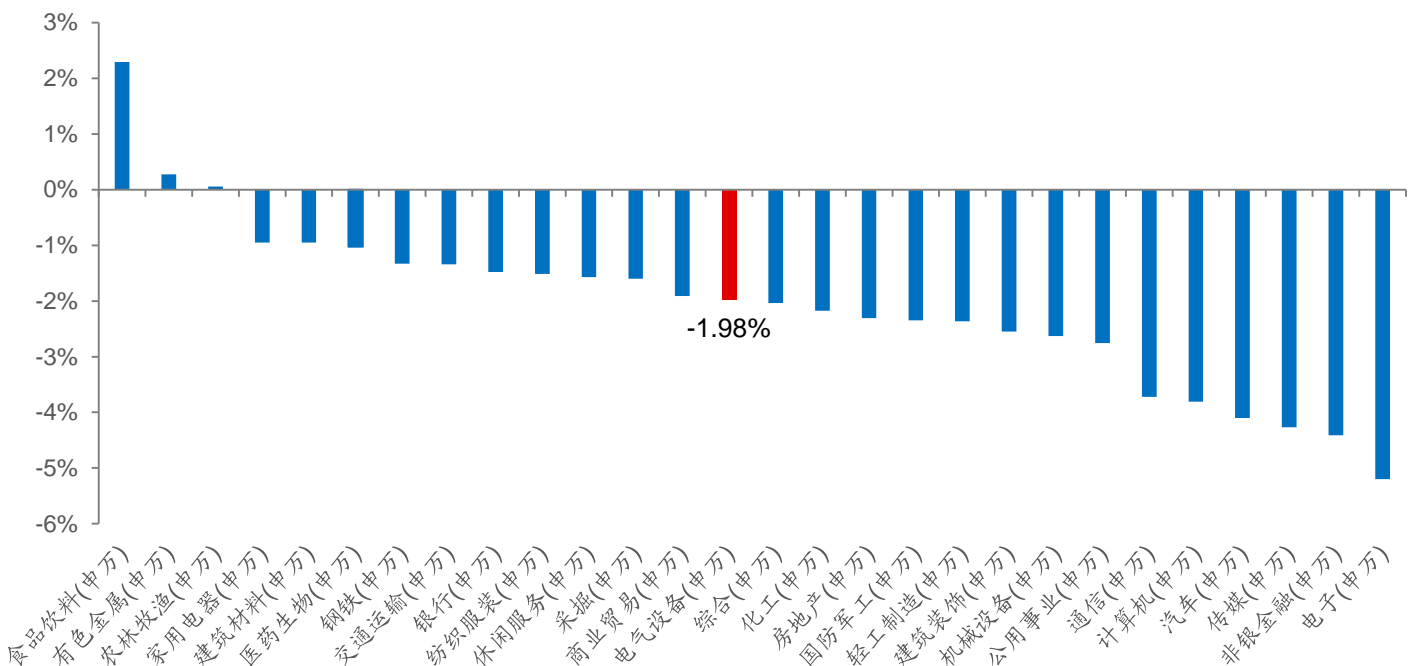
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



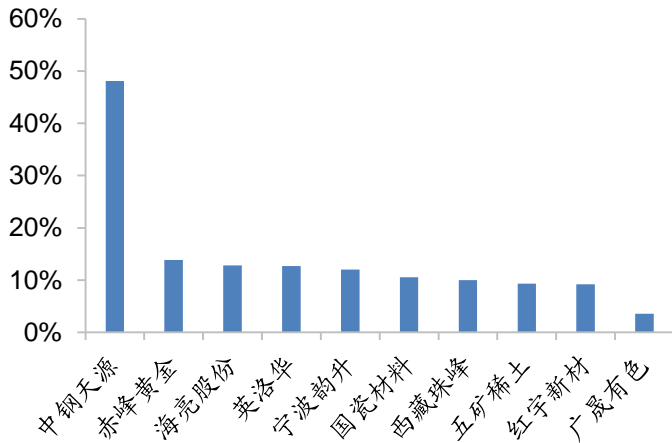
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



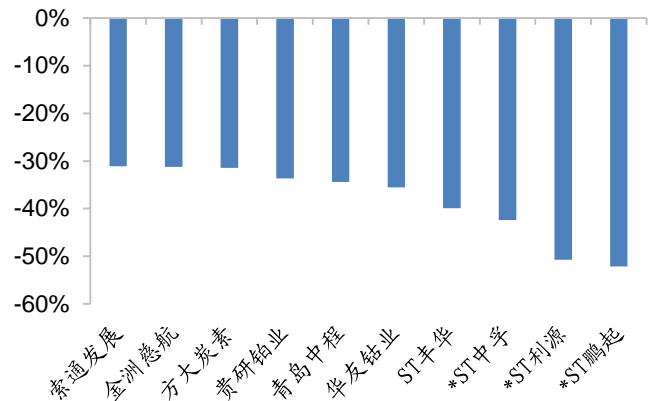
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

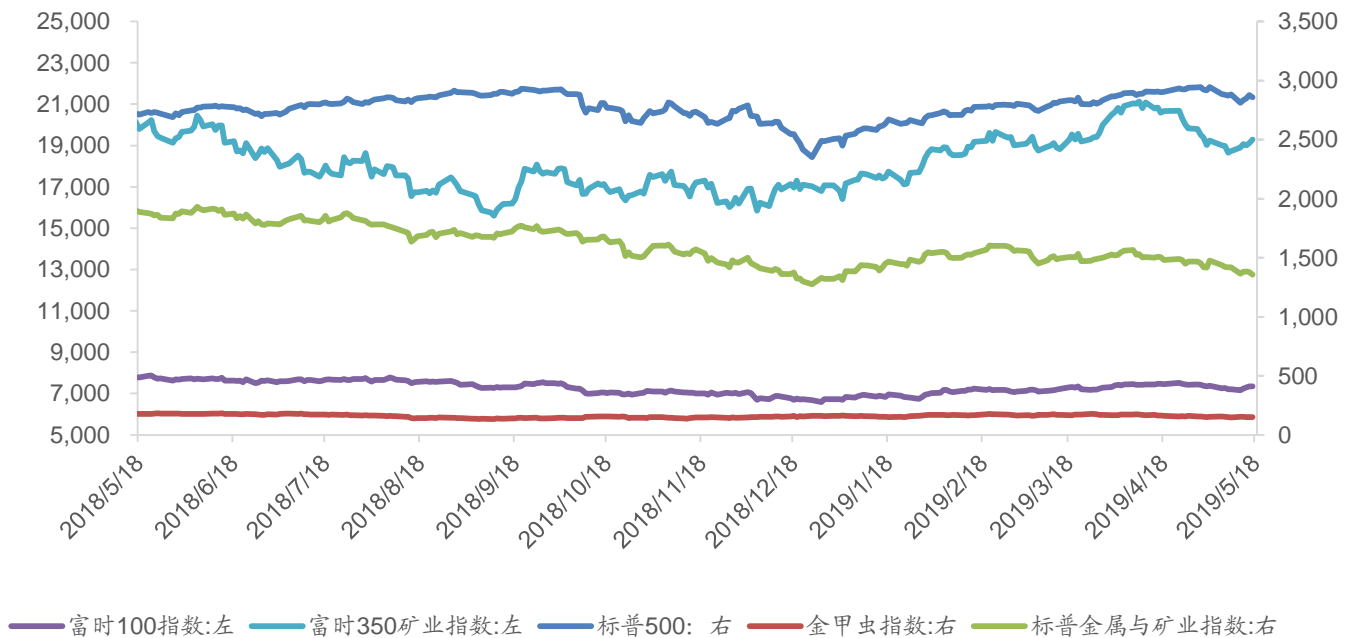
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

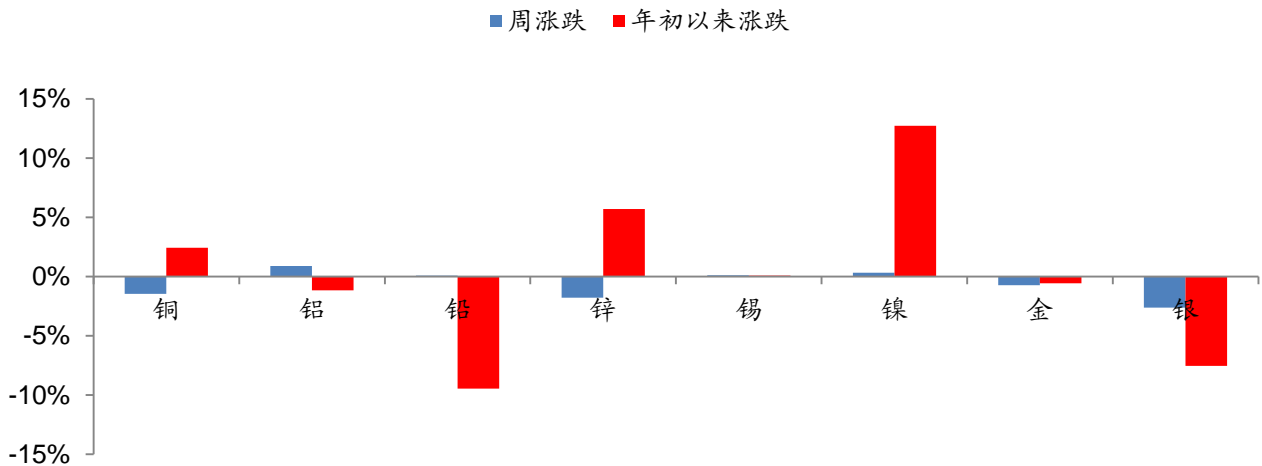
过去一周(5月11日至5月17日)标普金属与矿业指数(下跌4.53%)表现弱于标普500指数(下跌0.76%), 收于1355.76点。美国金甲虫指数上涨1.83%, 收于150.48点; 富时350矿业指数(上涨2.96%)表现强于富时100指数(上涨2.02%), 收于19286.37点。

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



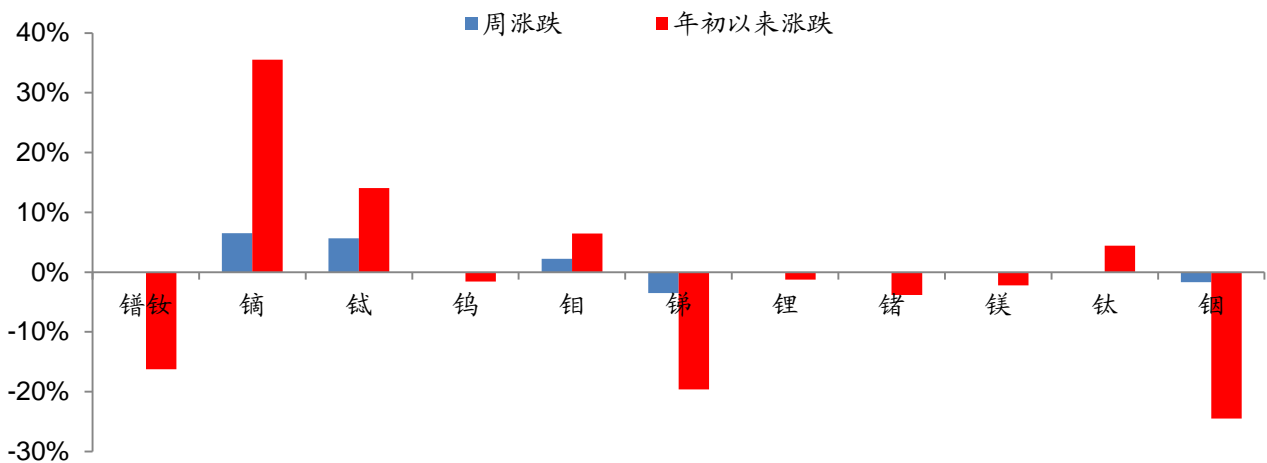
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

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

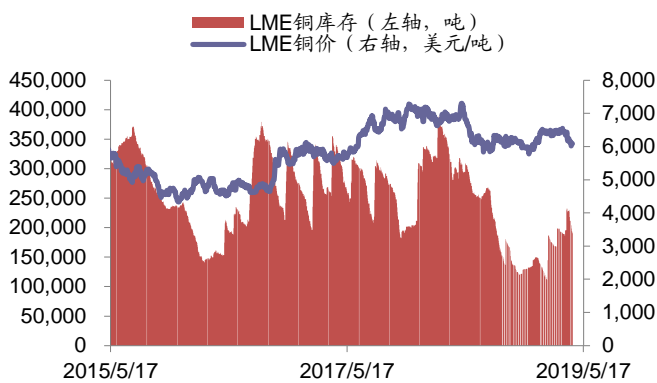
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	93500	-1500	-1.58%	-16.14%
钴	长江钴	元/吨	260000	-7500	-2.80%	-25.71%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	17.5	0	0%	-35.50%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	16.7	0	0%	-38.72%

镍	硫酸镍	元/吨	26000	0	0%	4.00%
	LME 镍	美元/吨	12125	165	1.38%	13.90%
	SHFE 镍	元/吨	97880	1440	1.49%	11.14%
铜	LME 铜	美元/吨	6082	-65	-1.05%	2.87%
	SHFE 铜	元/吨	47630	-130	-0.27%	-1.47%
铝	LME 铝	美元/吨	1855	40	2.20%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14310	140	0.99%	5.3%
铅	LME 铅	美元/吨	1832	13	0.69%	-8.9%
	SHFE 铅	元/吨	16120	-35	-0.22%	-10.69%
锌	LME 锌	美元/吨	2633	-9	-0.32%	7.27%
	SHFE 锌	元/吨	20870	40	0.19%	-0.26%
锡	LME 锡	美元/吨	19425	-25	-0.13%	-0.18%
	SHFE 锡	元/吨	145340	-950	-0.65%	1.32%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	7.1	0	0.00%	4.41%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14050	0	0.00%	-0.71%
	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	1355	0	0.00%	-13.42%
铟	铟	元/千克	1170	-20	-1.68%	-24.52%
镉	镉锭	元/吨	20600	0	0.00%	14.44%
铋	精铋	元/吨	44000	-1500	-3.30%	-11.11%
	铋	元/吨	41000	-1500	-3.53%	-19.61%
铟	铟	元/吨	39500	-1500	-3.66%	-19.80%
	铟	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17750	0	0.00%	-2.20%
	COMEX 金	美元/盎司	1277.4	-9.4	-0.73%	-0.57%
金	SHFE 金	元/克	291.7	4.45	1.55%	1.34%
	COMEX 银	美元/盎司	14.39	-0.39	-2.61%	-7.52%
银	SHFE 银	元/千克	3577	-14	-0.39%	-3.32%
	氧化镨	万元/吨	164	10	6.49%	35.54%
稀土	氧化铽	万元/吨	337	18	5.64%	14.04%
	氧化镨钕	万元/吨	26.5	0	0.00%	-16.27%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.40	0	0.00%	-1.57%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1820	0	0.00%	6.43%

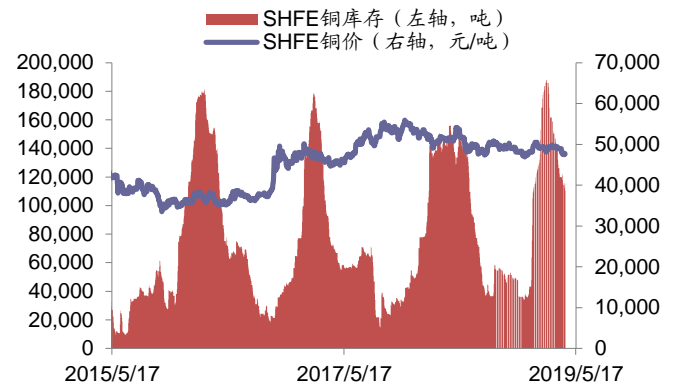
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



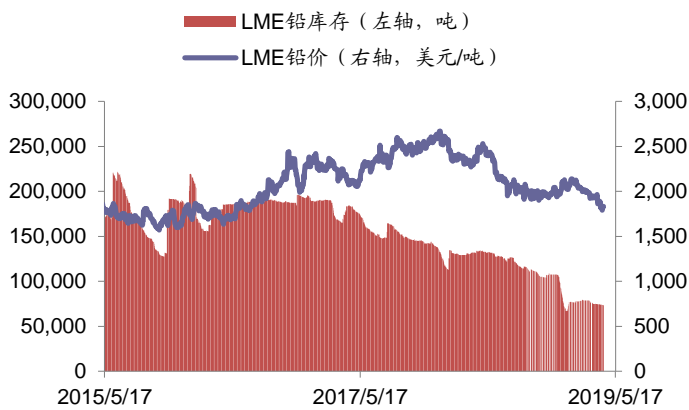
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



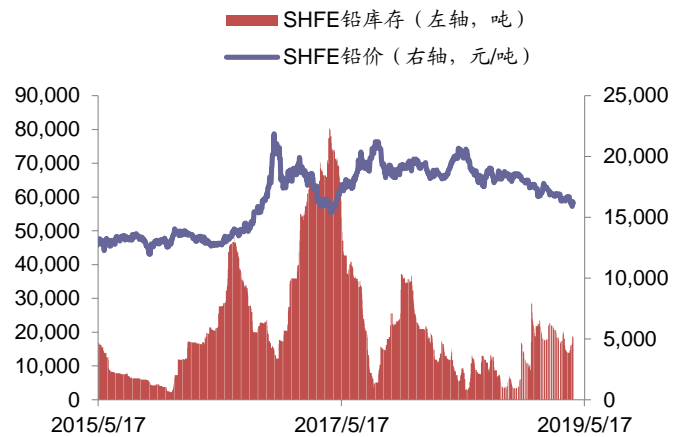
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



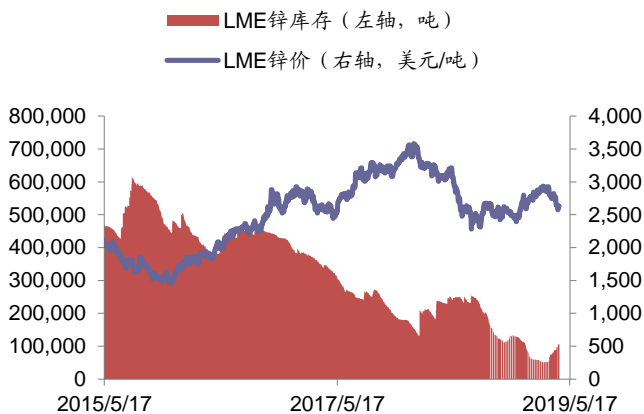
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



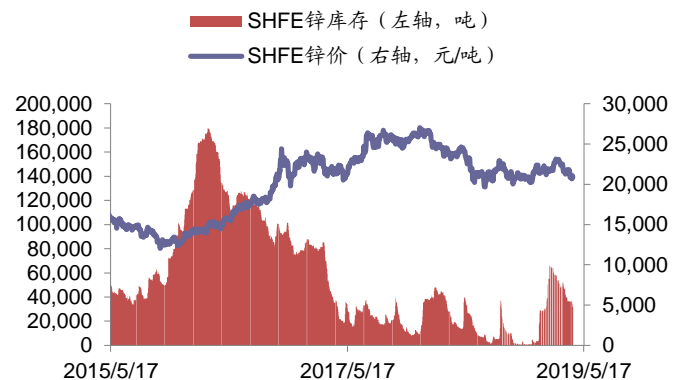
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



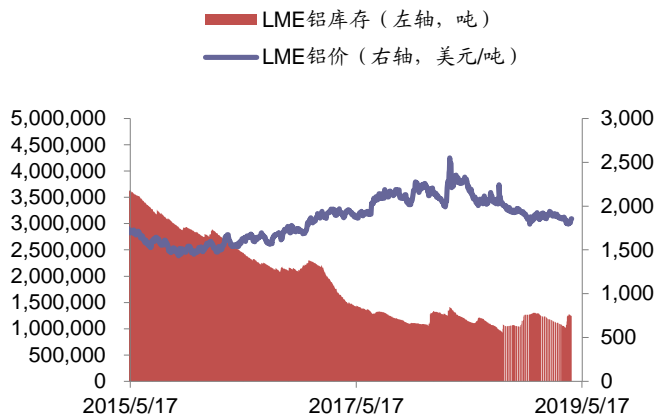
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



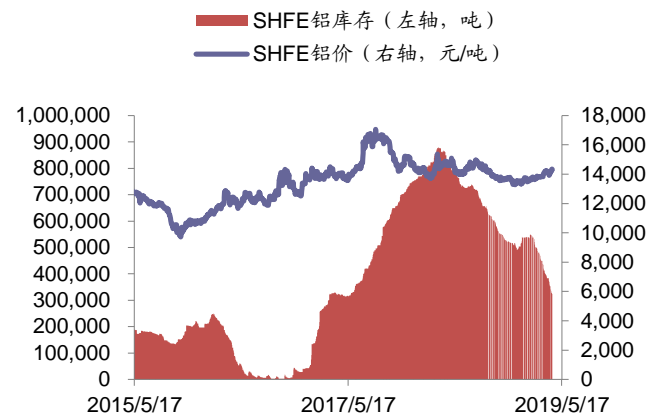
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



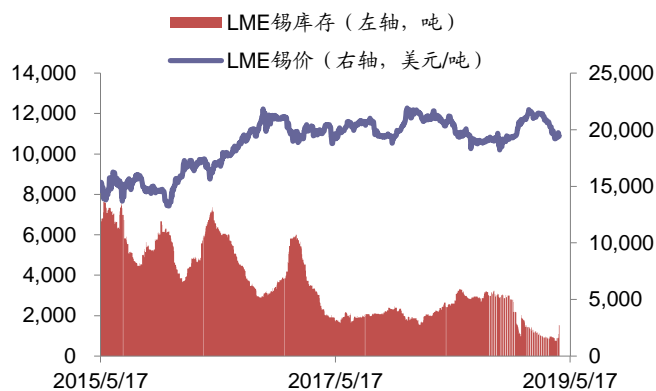
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



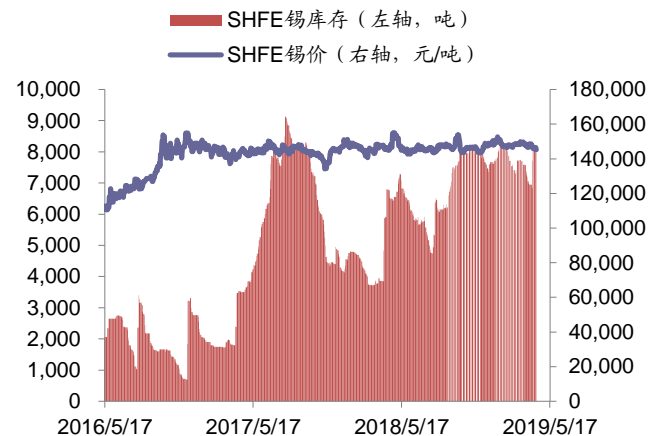
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



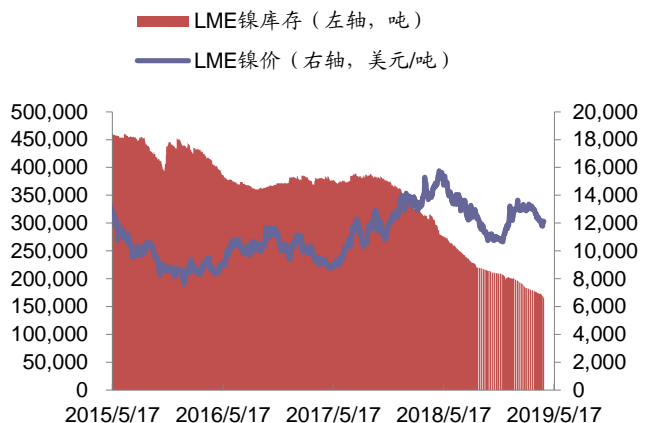
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



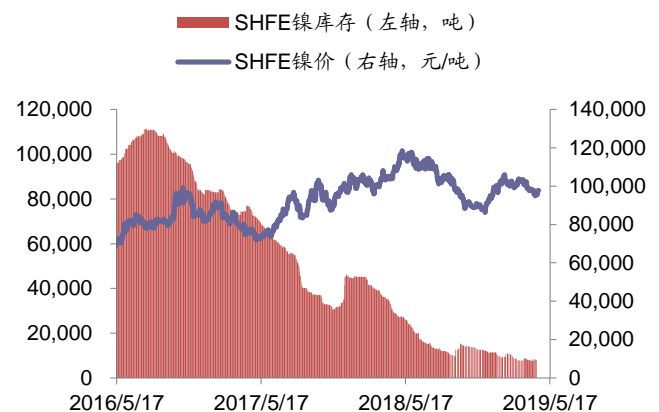
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



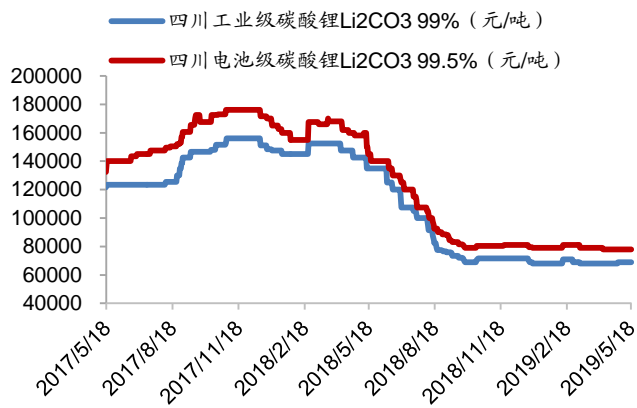
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



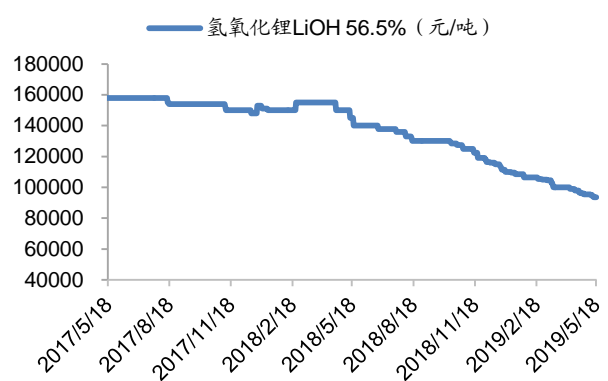
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



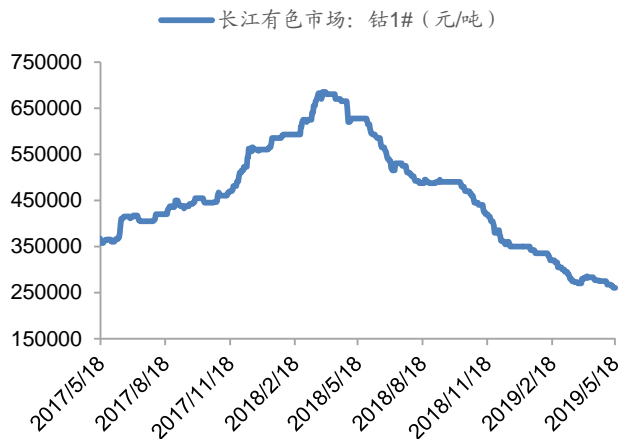
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



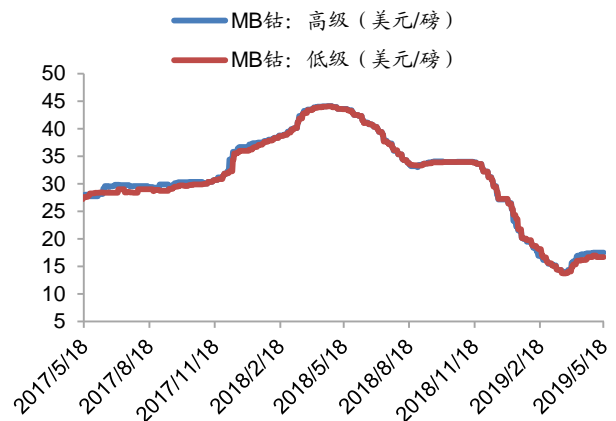
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



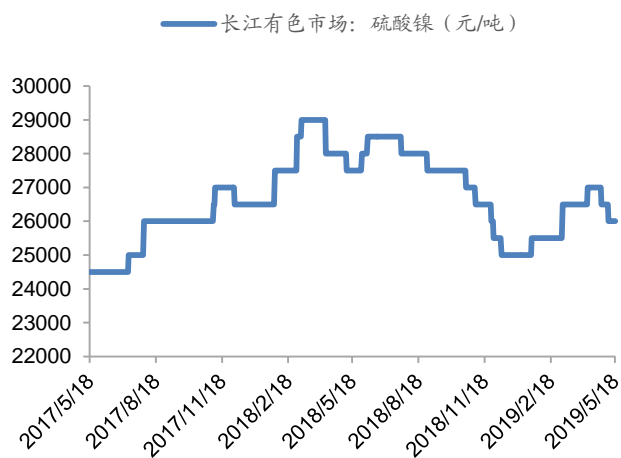
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



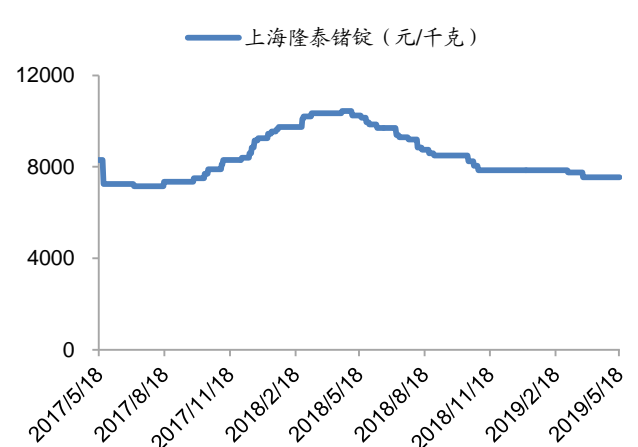
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



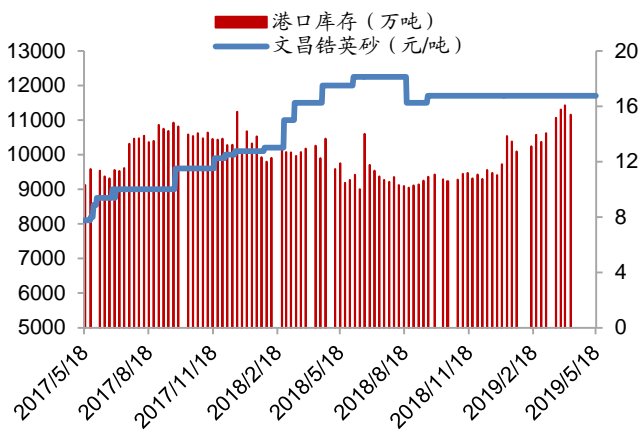
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



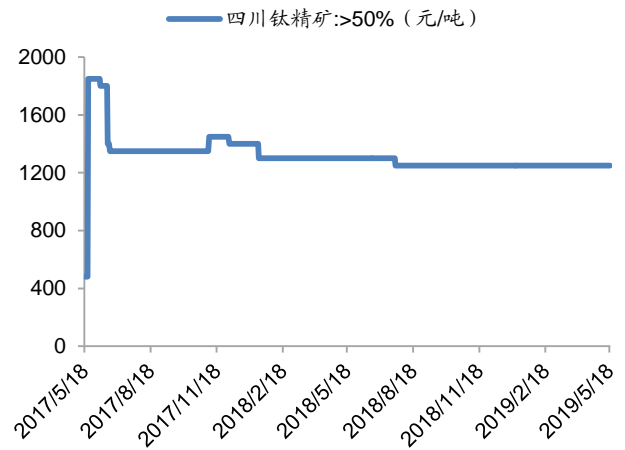
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



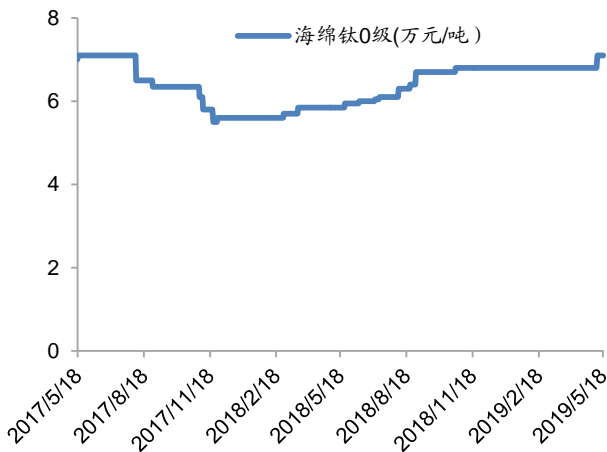
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



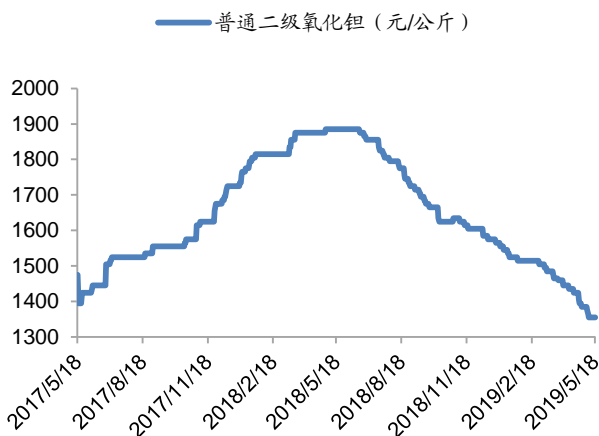
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



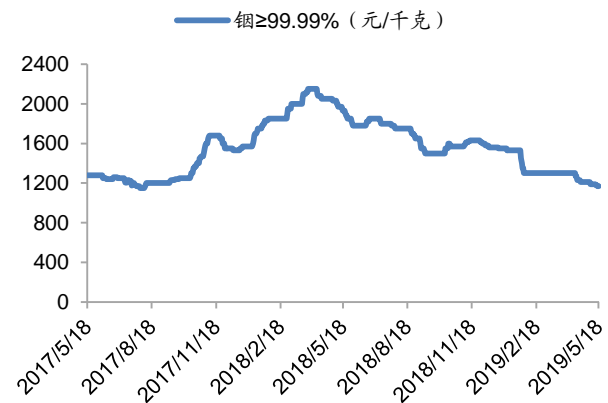
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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

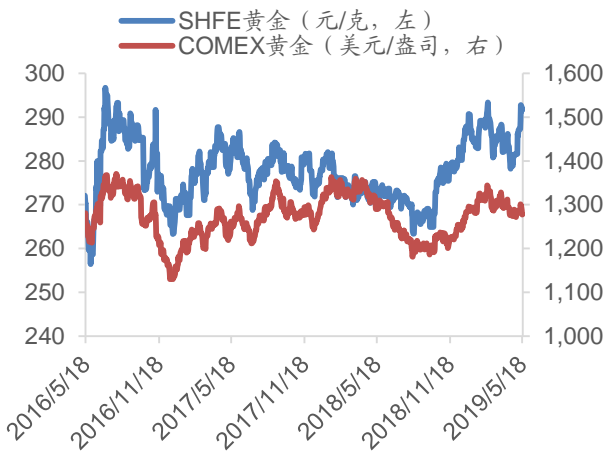
图32: 铟价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

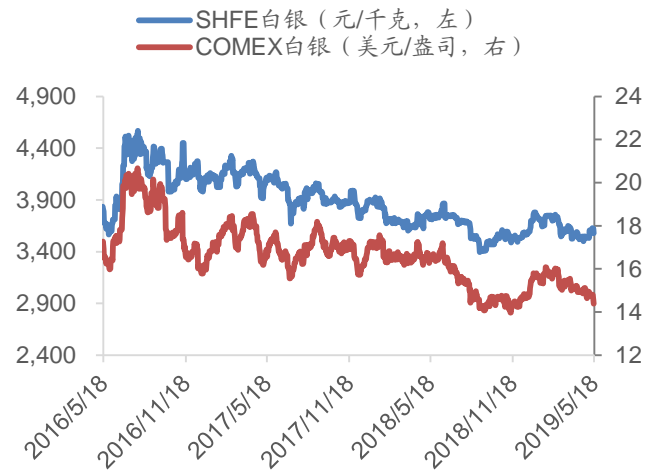


图33: 黄金价格



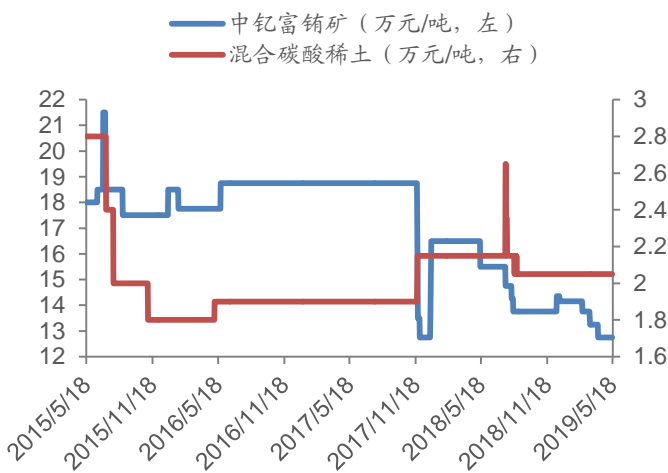
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



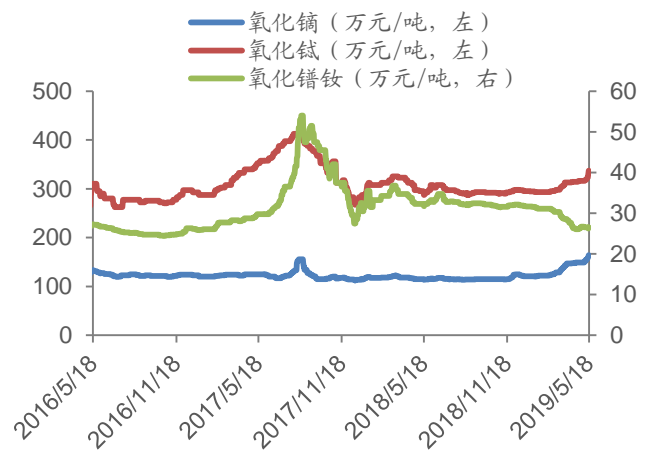
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



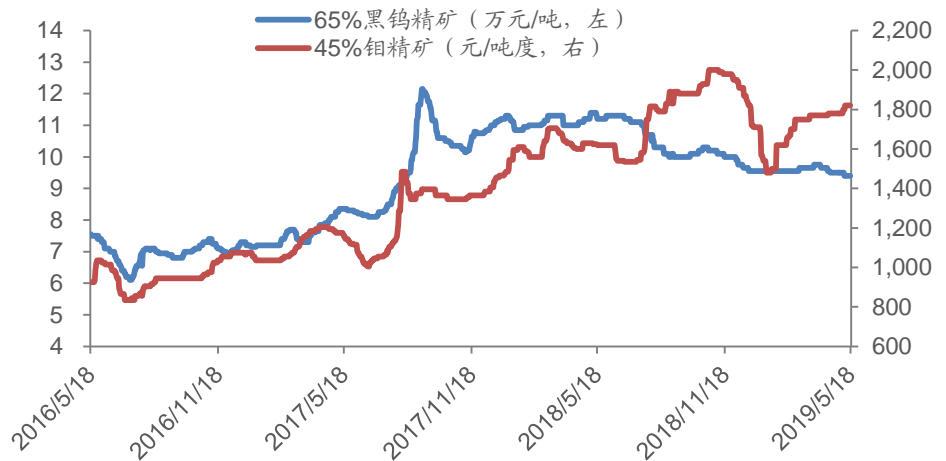
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

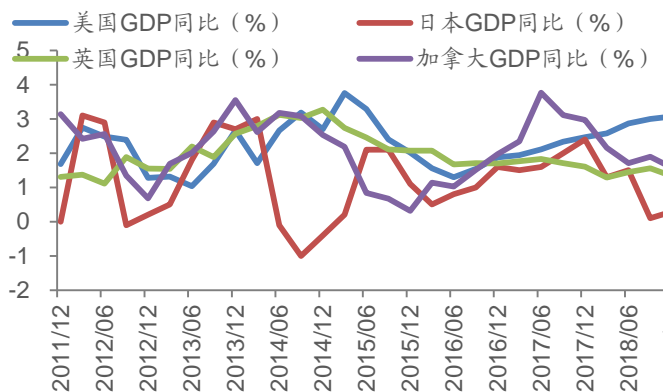
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

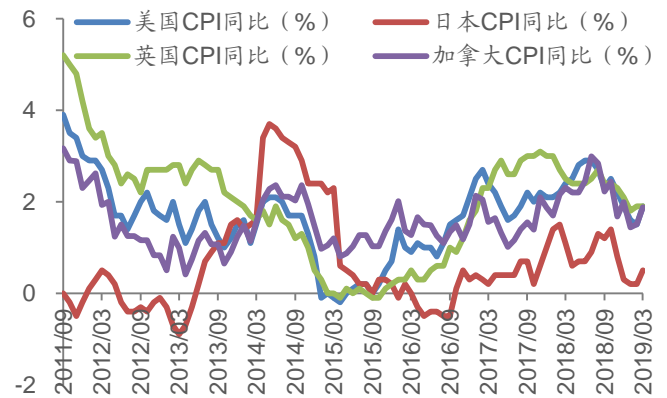
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



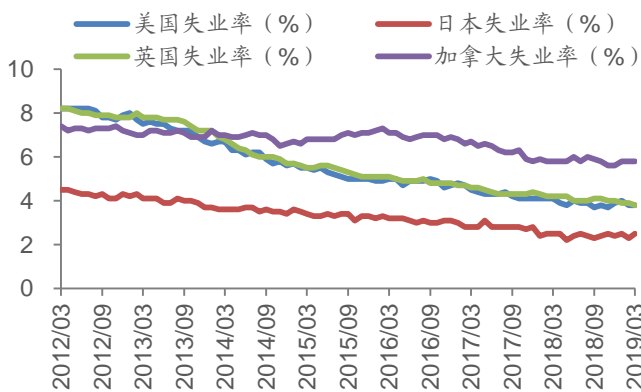
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



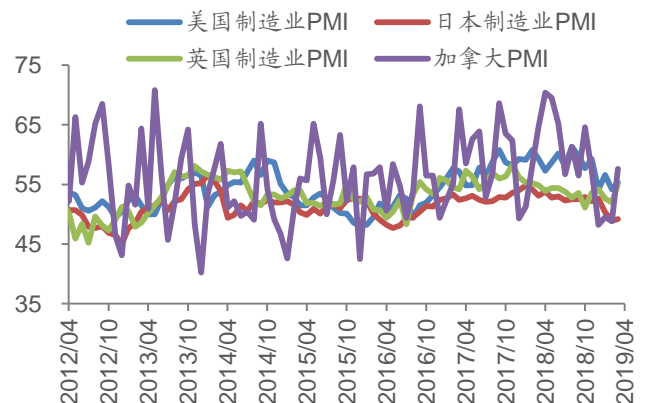
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/5/13	宏达股份	<b>资金冻结:</b> 公司四个银行账户中合计 1600 万元人民币资金被云南省高级人民法院冻结, 对公司经营生产造成一定影响。
2019/5/13	华友钴业	<b>募集资金补充流动资金:</b> 在不影响募集资金项目正常实施的前提下, 公司使用闲置募集资金不超过 30 亿元来补充流动资金。
2019/5/14	诺德股份	<b>对全资子公司增资:</b> 公司拟以人民币 19.5 亿对西藏诺德进行现金增资, 增资后, 西藏诺德的注册资本为两亿元。
2019/5/14	有研新材	<b>年度股权分派:</b> 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 847,078,332 股为基数, 每股派发现金红利 0.0059 元 (含税), 共计派发现金红利 4,997,762.16 元。
2019/5/14	寒锐钴业	<b>募集资金:</b> 公司本次可转债的募集资金为人民币 44 亿, 扣除与本次可转换公司债券发行相关的发行费用人民币 1513.4 万元, 共计募集资金净额约为 4.25 亿。
2019/5/15	西藏珠峰	<b>股票交易异常波动:</b> 公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动。
2019/5/15	东睦股份	<b>回购股份资金:</b> 在回购价格不超过人民币 10.00 元/股 (含) 的前提下, 回购资金总额由原来的不低于 5 亿元 (含), 不超过 40 亿元 (含), 调整为不低于 15 亿元 (含), 不超过 30 亿元 (含), 具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。
2019/5/15	诺德股份	<b>担保公告:</b> 公司本次对惠州联合铜箔电子材料的担保金额共计 5.5 亿人民币, 公司对外担保累计总额为 22.29 亿 (不含本次担保), 占公司最近一期经审计归属于母公司所有者权益的 104.35%。
2019/5/16	四通新材	<b>年度权益分派:</b> 公司 2018 年年度权益分配是以公司现有股本 578,369,253 股为基数, 向全体股东每 10 股派发 1.1 元人民币现金。
2019/5/16	四通新材	<b>募集资金置换已支付发行费用:</b> 公司使用本次重组配套募集资金人民币约 712 万元置换已支付发行费用的自有资金。
2019/5/17	东睦股份	<b>回购股份:</b> 公司以集中竞价方式回购股份, 累计回购数量为 24,200,004 股, 占公司目前总股本的比例为 3.75%。
2019/5/17	天成控股	<b>转让子公司股权:</b> 公司持有的长征电气 80% 的股权已经办理工商过户至上海华明, 同时公司将持有的长征电气剩余 20% 股份的股东表决权等股东权利委托予上海华明。

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年5月22日 下午 14:30	焦作万方	1.公司 2018 年年度报告全文及摘要	2019年5月16日	河南省焦作市马村区待王镇焦新路南侧公司办公楼二楼会议室	0391-2535596	马东洋	000612.SZ
		2.公司 2018 年度董事会工作报告					
		3.公司 2018 年度监事会工作报告					
		4.公司 2018 年度利润分配预案					
		5.关于修改《公司章程》的议案					
		6.关于杭州金投锦众投资合伙企业回购承诺展期的议案					
2019年5月21日 下午 14:30	合金投资	1.2018 年董事会工作报告	2019年5月20日	新疆乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东路318号宝盈酒店5楼会议室	0903-2055809	冯少伟	000633.SH
		2.2018 年监事会工作报告					
		3.2018 年年度报告全文及摘要					
		4.2018 年财务决算报告					
		5.关于 2018 年度利润分配的预案					
		6.关于拟发行资产支持证券的议案					
		7.独立董事 2018 年度述职报告					
2019年5月21日 下午 14:30	安泰科技	1.公司 2018 年年度报告	2019年5月14日	公司总部会议室(北京市海淀区学院南路76号)	010-62188403	赵晨、习志鹏	000969.SH
		2.公司 2018 年度董事会工作报告					
		3.公司 2018 年度财务决算报告					
		4.公司 2018 年利润分配方案					
		5.公司关于 2018 年度集体资产减值准备的议案					
		6.公司关于与控股股东及其下属子公司 2019 年度日常经营性关联交易累计发生总金额预计的议案					
		7.公司 2018 年度监事会工作报告					
		8.关于选举公司第七届董事会					

## 非独立董事的议案

2019年5月30日 下午 14:30	沃尔核材	1.关于与长园集团股份有限公司签订<股权转让协议>补充协议的议案 2.关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案 3.关于减少注册资本并修改<公司章程>的议案 4.关于公司前次募集资金使用情况的报告	2019年5月24日	深圳市坪山区兰景北路沃尔工业园办公楼会议室	0755 - 28299 020	王占君、 邱徽 00213 0.SH
2019年5月21日 下午 14:00	亚太科技	1.2018年年度报告及摘要 2.2018年度董事会工作报告 3.2018年度监事会工作报告 4.2018年度财务决算报告 5.2019年度财务预算报告 6.关于2018年度利润分配预案 7.关于未来三年股东回报规划的议案 8.2019年董事薪酬方案 9.关于续聘会计师事务所的议案 10.关于自有自有资金进行证券投资方案调整的议案 11.关于开展外汇衍生品业务的议案 12.关于修订<公司章程>的议案	2019年5月14日	无锡市新吴区坊兴路8号	0510- 88278 652	罗功武 沈琳 00254 0.SZ
2019年5月21日 下午 14:00	中飞股份	1.关于公司2018年年度报告摘要及正文的议案 2.关于公司2018年年度董事会工作报告的议案 3.关于公司2018年年度监事会工作报告的议案 4.关于公司2018年年度利润分配预案的议案 5.关于公司2018年年度财务决算报告的议案	2019年5月14日	哈尔滨市哈南工业新城核心区哈南第八大道5号哈尔滨中飞新技术股份有限公司办公楼三楼会议室	0451- 51835 038	杨宗璇、 周金英 30048 9.SZ

2019年5月31日下午14:00	赤峰黄金	1.关于提请股东大会审议同意赵美光及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份的议案	北京市丰台区万丰路小井甲7号	0790-6415606	谭茜	600988.SZ
		2.关于提请股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事宜的议案	2019年4月25日			
		3.关于签订附条件生效的<盈利预测补偿补充协议(一)>的议案				

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

新的铜基材料可用于替代下一代和印刷电子产品中更昂贵的贵金属,如银和金。如今,铜基材料可转变为模仿贵金属特性的材料,为物联网制造下一代电子设备的成本降低铺平了道路【中国有色网】

今年一月赞比亚实行了新的矿业税,要求对当地进口的铜精矿征收5%的关税,像Lumwana这样的铜矿利润已遭到挤压,因此,Barrick Gold或将在今年下半年出售该铜矿【SMM】

ICSG预计今年精铜产量将增长2.8%,2020年将有所放缓,增速为1.2%。在需求方面,由于电气化的发展,今年全球表观精铜消费量预计将增加2%,然而全球精铜缺口仍约达19万吨【SMM】

俄罗斯1-3月铜出口量为19.61万吨,高于上年同期的17.59万吨【文华财经】

由于国内铜价走势弱于外盘,国内外价格呈倒挂之势。因此,金隆铜业公司通过加大电解铜出口来规避负差价的损失;以及通过增加国外市场供应,较少国内销售,来扭转外高内低的市场局面【铜陵有色报】

欧洲第二大铜生产商、波兰矿业公司KGHM今年第一季度的铜产量达到创纪录的14.2万吨,较去年同期增长28%,部分原因是由于该公司位于智利的Sierra Gorda铜矿产量有所增加【SMM】

4月废铜制杆企业开工率为66.98%,环比减少4.27个百分点,同比减少7.12个百分点,开工率的大幅下滑有望提振精铜消费【SMM】

中国4月精炼铜产量同比增加1.5%至74万吨,1-4月累计产量299万吨,同比上涨7.3%【国家统计局】

4月中国持证再生铅冶炼企业的开工率为50.84%,环比下降4.45%【SMM】

山东探索构建规范有序的废铅蓄电池收集处理体系,2018年转移废铅蓄电池26.72万吨,同比增长62.93%,是2015年的335.26倍,回收量大幅增长,成效显著【中国环境报】

霍市1-3月生产原铝41.8万吨,同比增长24.2%,生产铝加工产品9.6万吨,增

长73.3%【通辽日报】

中国4月原铝产量为292万吨，同比增长3.9%；1-4月累计产量为1148万吨，同比增长4.1%【文华财经】

Dajcor铝业将在肯塔基州开建首个在美的工厂，公司预计2019年年底开始运行，主营产品为铝挤压制品【有色宝】

一月份美国解除了自2018年4月以来对俄铝实施的制裁，但俄铝第一季度业绩仍受到较大影响，营业收入同比下降21%【SMM】

嘉能可预计钴到2025年的使用量或将达到13.1万吨，到2023年达到26.3万吨。镍的涨势更加迅猛，其再电动车中的使用量到2025年也将升至40万吨左右，到2030年猛增至130万吨。【SMM】

得益于中国对绿色汽车的推动，未来二十年，中国将成为电动汽车制造商的主要战场，尽管美国和欧洲的电动汽车市场也将取得进展。BNEF周三发布的报告预计，2018年首次突破100万辆之后，这个亚洲国家的电动汽车年销量到明年将达到200万辆。【彭博新能源财经】

5月15日，工信部官网发布《2019年新能源汽车标准化工作要点》，其中重点谈到将在今年持续优化新能源汽车标准体系建设，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作。主要工作包括三个方面，重点优化标准体系和推动标准创新发展、研究重点领域满足产业发展要求、强化国际参与提升国际影响力。【SMM】

中国汽车工业协会发布的4月份汽车工业产销数据显示，4月份，我国汽车产销量分别为205.2万辆和198.05万辆，分别同比下降14.45%和14.61%。相较于整体汽车市场的“寒意”，新能源汽车市场却呈现出“热火朝天”的高增长态势。4月份，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，比上年同期分别增长25.0%和18.1%。

【证券日报】

## 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	北京市西城区月坛北 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 1401-1410室
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义务。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。