

稀土成贸易摩擦赢家，铝板块走出低谷

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年05月21日

行业核心观点：

5月15日，自然资源部召开现场会议，部署长江经济带、京津冀周边及汾渭平原等重点趋于露天矿山生态修复工作，受环保因素影响，山西地区部分氧化铝产能面临停产，全国近5%的氧化铝产能将受到直接影响，电解铝去库存加速加之氧化铝价格上涨，相关板块个股或迎转机。中美贸易摩擦不断升温，我国的一系列政策一定程度上增加了投资者信心，稀土由于其特殊的战略价值，并不在美国加收关税之列，另外受上周三正式封闭腾冲海关影响，缅甸稀土无法继续进口，且无具体恢复进口的消息和时间，中重稀土价格继续强势拉升，轻稀土价格低位企稳。另外小金属方面，国内钨原料供应趋紧的状况没有改变，相关个股有短线机会。

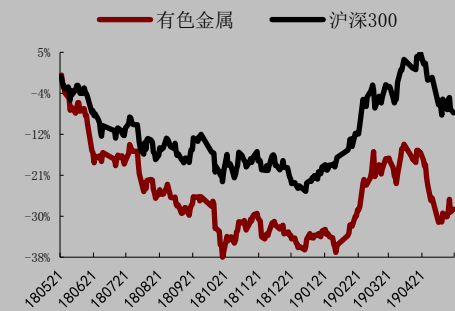
行业周观点：

- 重稀土方面由于上周三正式封闭腾冲海关，缅甸稀土矿无法继续进口，且无具体恢复进口的消息和时间传出，未来中重稀土资源量将维持偏紧状态，中重稀土的价格有望继续上行。由于稀土的重要战略地位，轻稀土并不在美国加增关税之列，预计轻稀土价格将逐步企稳，相关板块个股可以关注短线机会。
- 受环保因素影响，山西地区部分氧化铝产能面临停产，全国近5%的氧化铝产能将受到直接影响，有望推动氧化铝价格中短期继续上升。近期电解铝价格也缓慢上涨。相关板块个股或收益。
- 4月份新能源汽车产销量同比大增，预计未来新能源汽车会稳步发展，三元材料高镍化的趋势不变，高镍三元材料的相关公司或迎长线机会。
- 5月17日，中国钨业协会在赣州召开部分钨企业（集团）负责人座谈会。推进钨行业供给侧结构性改革，化解中低端产能过剩、提振市场信心、提升行业整体竞争力的措施建议，共同维护钨市场健康平稳运行、促进钨业高质量发展。会议一致认为，国外钨精矿产量继续保持平稳、库存依然处于低位，受钨资源品位下降、开采成本上升、安全环保压力加大等影响，国内钨原料供应趋紧的状况没有改变。相关个股关注短线机会。

风险因素：

- 金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期风险；政策不确定性风险；美元指数走强风险。

有色金属行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年05月20日

相关研究

万联证券研究所 20190516_有色行业月报-201904_AAA

万联证券研究所 20190516_深圳新星首次覆盖_AAA

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2、金属价格追踪.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、行业动态.....	5
3.1 基本金属和贵金属.....	5
3.2 新能源金属动态.....	7
4、上市公司动态.....	7
5、周观点.....	8
图表 1: 有色金属子板块周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 有色金属子板块年初至今涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4: 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5: 小金属价格涨跌幅.....	5

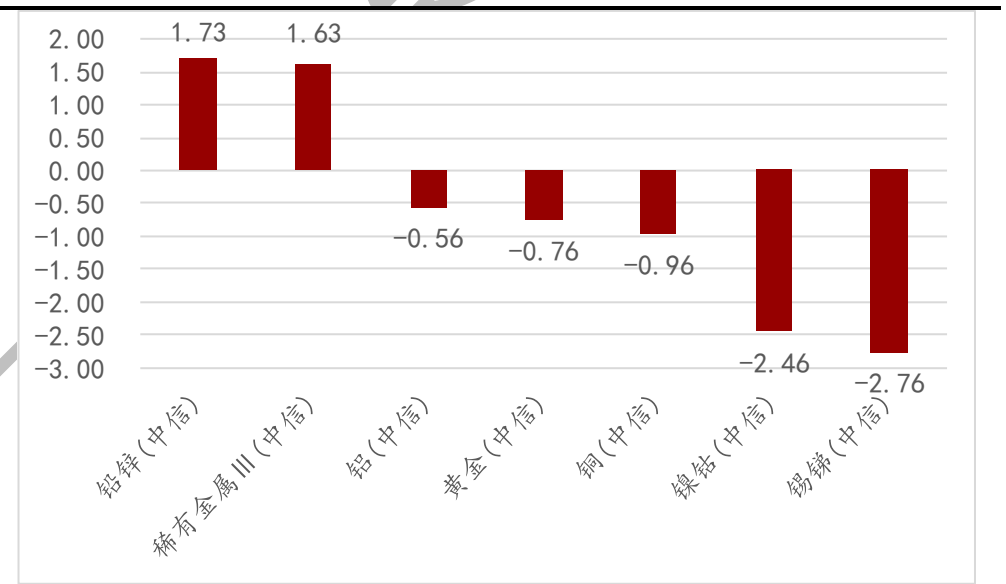
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 0.3%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。上周中信 29 个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 3 名。有色金属指数上涨 0.3%，同期沪深 300 指数下跌 2.19%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。

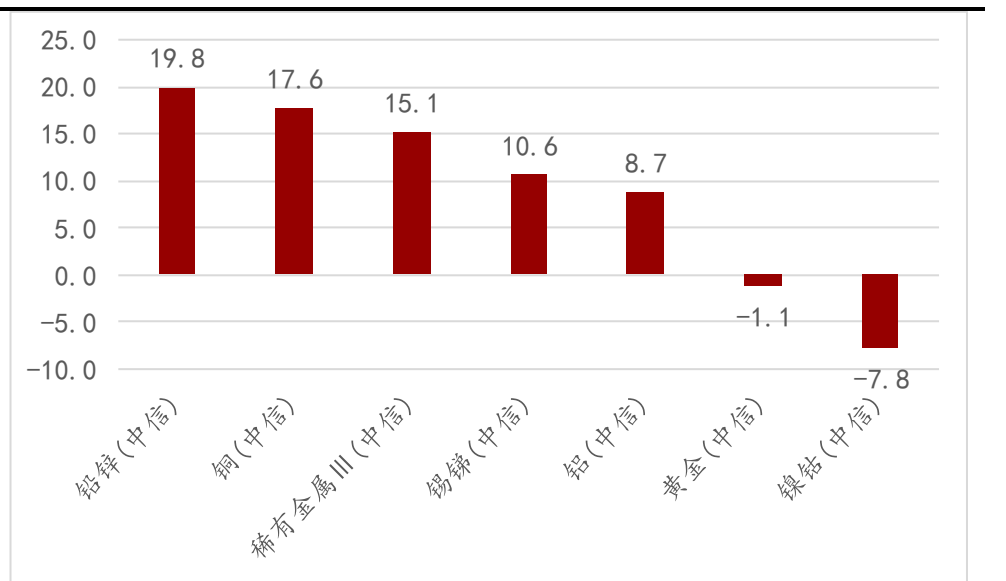
上周铅锌和稀有金属 III 涨幅居前，其余板块均下跌。其中，铅锌板块上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指数 3.92 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 1.63%，跑赢沪深 300 指数 3.82 个百分点；铝板块下跌-0.56%，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点；黄金板块下跌-0.76%，跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点；铜板块下跌-0.96%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点；镍钴板块下跌-2.46%，跑输沪深 300 指数-0.27 个百分点；锡铋板块下跌-2.76%，跑输沪深 300 指数-0.58 个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股有涨有跌。中信有色金属行业 105 只个股周涨跌幅情况:37 只上涨; 3 只停牌; 65 只下跌。周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3: 有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
600338.SH	西藏珠峰	22.20	600614.SH	鹏起科技	-22.25
600366.SH	宁波韵升	18.50	002501.SZ	利源精制	-16.02
000831.SZ	五矿稀土	15.37	603045.SH	福达合金	-11.02
002203.SZ	海亮股份	11.75	600615.SH	丰华股份	-10.68
600259.SH	广晟有色	10.62	600687.SH	刚泰控股	-9.96
600980.SH	北矿科技	10.59	603663.SH	三祥新材	-7.54
600111.SH	北方稀土	7.75	603979.SH	金诚信	-6.99
600392.SH	盛和资源	7.72	002806.SZ	华锋股份	-5.50
000969.SZ	安泰科技	7.11	600595.SH	中孚实业	-5.49
000612.SZ	焦作万方	6.67	600766.SH	园城黄金	-5.22

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属价格普遍上涨。基本金属方面: LME 铜价格下跌 0.55%; LME 铝价格上涨 3.42%; LME 锌价格上涨 0.08%; LME 铅价格下跌 0.03%; LME 锡价格上涨 0.75%; LME 镍价格上涨 2.31%。SHFE 铜价格上涨 0.25%; SHFE 铝价格上涨 1.77%; SHFE 锌价格上涨 0.62%; SHFE 铅价格上涨 0.31%; SHFE 锡价格下跌 0.14%; SHFE 镍价格上涨 2.38%。贵金属方面: COMEX 黄金价格下跌 0.91%; SHFE 黄金价格上涨 1.09%; COMEX 白银价格下跌 2.72%; SHFE 白银价格下跌 0.31%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较大。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 9.89%; LME 铝库存下跌 2.1%; LME 锌库存上涨 7.83%; LME 铅库存下跌 0.71%; LME 锡库存上涨 71.19%; LME 镍库存下跌 3.05%。SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 3.22%; SHFE 铝库存下跌 5.36%; SHFE 锌库存下跌 1.4%; SHFE 铅库存上涨 14.91%; SHFE 锡库存下跌 1.62%; SHFE 镍库存下跌 3.31%。

图表 4: 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	6,113	-0.55	1.7	190550	-20925	-9.89	46.21
LME 铝 (美元/吨)	1,862	3.42	-1.1	1239975	-26600	-2.10	-2.10
LME 锌 (美元/吨)	2,632	0.08	5.7	105300	7650	7.83	-19.26
LME 铅 (美元/吨)	1,836	-0.03	-7.9	73400	-525	-0.71	-31.71
LME 锡 (美元/吨)	19,475	0.75	0.4	1515	630	71.19	-43.47
LME 镍 (美元/吨)	12,200	2.31	13.8	164400	-5178	-3.05	-21.37
SHFE 铜 (元/吨)	47,880	0.25	-1.1	187963	-6245	-3.22	58.37
SHFE 铝 (元/吨)	14,355	1.77	4.7	569131	-32231	-5.36	-15.33
SHFE 锌 (元/吨)	21,035	0.62	1.0	68808	-980	-1.40	242.28
SHFE 铅 (元/吨)	16,225	0.31	-9.5	36993	4799	14.91	133.75
SHFE 锡 (元/吨)	145,710	-0.14	0.6	8340	-137	-1.62	0.83

SHFE 镍 (元/吨)	98,090	2.38	11.0	8821	-302	-3.31	-42.19
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,276	-0.91	-0.4				
SHFE 黄金 (元/克)	291	1.09	1.4				
COMEX 白银 (美元/盎司)	14	-2.72	-4.1				
SHFE 白银 (元/千克)	3,587	-0.31	-1.7				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周小金属价格普遍下跌, 重稀土价格继续上涨。轻稀土中氧化钆价格下跌 1.83%, 氧化镨钕价格下跌 0.38%; 重稀土氧化钆、氧化铽和氧化镱分别上涨 8.05%、6.30% 和 7.59%, 锂钴产品和正极材料价格均不同程度下跌。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿 (65%/江西, 元/吨)	95000.00	0.00	-0.52
	APT (88.50%/江西, 元/吨)	146000.00	0.00	-3.95
	一级海绵钛 (≥99.6%, 元/千克)	65.50	0.00	-2.24
	海绵钛 (≥99%, 元/千克)	250.00	0.00	0.00
	1# 钼锭 (≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17750.00	0.00	-2.20
	1# 钼 (≥99.95%, 元/千克)	278.00	0.00	-2.46
轻稀土	氧化镧 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12250.00	0.00	-3.92
	氧化铈 (99.0-99.5%/上海, 元/吨)	12250.00	0.00	-7.55
	氧化钆 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	267500.00	-1.83	-14.81
	氧化镨 (99.0-99.5%/包头, 元/吨)	345000.00	0.00	-13.75
	氧化镨钕 (≥75.0%/上海, 元/吨)	263500.00	-0.38	-16.88
	氧化钇 (≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
重稀土	氧化铈 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	161000.00	8.05	20.15
	氧化铽 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3375.00	6.30	14.21
	氧化镱 (99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1630.00	7.59	34.71
	氧化钪 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化钆 (99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32
	氧化铽 (≥99.99%/中国, 元/吨)	150000.00	0.00	-23.08
钴产品	氧化镱 (≥99.9%/中国, 元/千克)	4200.00	0.00	-6.67
	1# 钴 (长江有平均价, 元/吨)	260000.00	-2.80	-25.71
	钴粉 (-200 目/国产, 元/千克)	275.00	-1.79	-35.29
	四氧化三钴 (≥72%/国产, 元/千克)	184.00	-4.17	-27.84
正极材料	硫酸钴 (≥20.5%/国产, 元/千克)	48.00	-2.04	-27.27
	523 前驱体 (上海, 元/千克)	87.00	-1.14	-10.31
	NCM523 (上海, 元/千克)	141.00	-0.70	-8.44
	钴酸锂 (60%、4.35V, 元/千克)	231.00	-1.70	-23.00
锂产品	磷酸铁锂 (正极材料, 万元/吨)	4.80	0.00	-20.00
	金属锂 (≥99%, 元/吨)	745000.00	0.00	-7.45
	电池级碳酸锂 (现货价, 元/吨)	80050.00	0.00	-6.15
	氢氧化锂 (国产 56.5%, 元/吨)	93000.00	-1.06	-16.96

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属

【工信部赴江西开展稀土专题调研】5月13日至5月15日工信部赴江西开展稀土专题调研, 赣州素有“稀土王国”“世界钨都”的美誉, 全球每年70%的中重稀土、60%

的黑钨都产自这里，并形成从地质勘探、矿山采选、冶炼加工、产品应用到检测检验、研发设计的稀土和钨完整产业链，是国内最大的稀土、钨产品加工基地，已成为国家钨和稀土新材料高新技术产业化基地。【上海有色】

【中国钨协倡议钨矿山企业减产】5月17日，中国钨业协会在赣州召开部分钨企业（集团）负责人座谈会。推进钨行业供给侧结构性改革，化解中低端产能过剩、提振市场信心、提升行业整体竞争力的措施建议，共同维护钨市场健康平稳运行、促进钨业高质量发展。会议一致认为，国外钨精矿产量继续保持平稳、库存依然处于低位，受钨资源品位下降、开采成本上升、安全环保压力加大等影响，国内钨原料供应趋紧的状况没有改变。【上海有色】

【4月黄铜棒企业开工率下滑】4月份黄铜棒企业平均开工率为79.65%。环比下降1.08个百分点。其中大型企业（年产能≥5万吨）开工率为74.17%，环比减少1.55个百分点，中型企业（2万吨≤年产能<5万吨）开工率为82.67%，环比减少1.23个百分点，小型企业（年产能<2万吨）开工率为99.78%，环比增长1.66个百分点。【上海有色】

【中重稀土价格涨势明显 轻稀土产品平稳偏弱】中重稀土方面由于本周三正式封闭腾冲海关，缅甸稀土矿无法继续进口，且无具体恢复进口的消息和时间传出，未来中重稀土资源量将维持偏紧状态，中重稀土的价格有望继续上行。轻稀土产品方面多空交织，美国进口的稀土金属矿未来供给可能减少以及下游需求的疲弱因素共同影响市场，预计镨钕产品即使反弹区间也将较为有限。【上海有色】

【新锡矿蓄势待发】阿尔法明（Alphamin）位于刚果的比齐（Bisie）矿项目正在以较快速度推进。上个月，阿尔法明称，1,200万美元的贷款已经获得保证，以用于缓解该项目投产过程中开采方式变化带来的经济压力。本月，阿尔法明已经开始进行湿调试，即采矿厂在水中运行以便调试厂内的子系统，此项4月22日开始测试已经完成。【上海有色】

【长盈精密拟1亿设立氢能动力 加码氢燃料电池金属极板】5月16日，长盈精密公告称，为适应未来业务发展的需要，公司拟以自有资金在深圳投资设立全资子公司氢能动力，注册资本为10,000万元，主要经营氢燃料电池金属极板的研发、生产和销售。【上海有色】

【波兰KGHM一季度铜矿产量创新高 因Sierra Gorda增产】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%。部分原因是公司位于智利Sierra Gorda铜矿产量有所增加。公司第一季度业绩也创下了三年来的最好水平，营收增长了12亿加元（约合3.12亿美元）。【上海有色】

【山西部分氧化铝企业面临停产，全国近5%产能受直接影响】受环保因素影响，山西地区部分氧化铝产能面临停产，全国近5%的氧化铝产能将受到直接影响，有望推动氧化铝价格中短期继续上升。近期电解铝价格也缓慢上涨。【上海有色】

【淡水河谷加强安全预警】淡水河谷表示，在检测到位于巴西 Minas Gerais 州的Gongo Soco铁矿北坡有异动后，公司立即将此情况上报给有关部门，并对位于该矿1.5公里处的Sul Superior大坝采取了必要的安全措施。公司表示到目前为止，还没有任何技术因素能表明Gongo Soco·铁矿北坡会发生滑坡，也不能表明这会触发Sul Superior大坝出现溃坝事故。但是公司已经加强了安全预警。【上海有色】

【低配有色金属或“逆袭”】前期外部因素扰动令有色金属出现超跌，近期反弹行情在一定程度上是对悲观情绪的修复。整体来看，铝、铅、镍基本面偏强，属于多头品种，而铜、锌、锡受偏弱基本面拖累，未来或仍有下行空间。【上海有色】

【美推迟汽车关税 锌镍强势反弹】周四，美国方面表示将继续同国内谈判，宏观信心修复，同时因特朗普推迟汽车关税的消息提振，有色全线反弹。镍方面，二季度镍铁超预期释放，两地不锈钢库存居高不下，但宏观信心修复，同时五月份新能源汽车在补贴新政执行之前有抢装的可能，提振硫酸镍消费，镍价近期货震荡。锌方面，汽车关税推迟利好锌下游行业复苏。【上海有色】

【多家矿业巨头看好电动车镍前景】全球矿业公司必和必拓将继续保留其之前待售的澳大利亚的镍业务，而力拓也正在研究铜和锂项目，因为公司将对电动汽车（EV）电池的需求前景下注。【上海有色】

【稀土等未见于 3000 亿美元征税清单】上周一，美国贸易代表办公室公布了约 3000 亿美元中国输美商品加征关税的清单。该清单不包括稀土材料，咨询企业 Adamas Intelligence 方面的观点称：“（稀土等）对美国工业和国防至关重要，短期内没有其他供应可以替代。若加征关税，将使美国承受比中国更大的痛苦。”【上海有色】

3.2 新能源金属动态

【高镍三元已成动力电池主流】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%。但是，就在汽车行业产销量下降未有效缓解的同时，新能源车型市场销量依旧延续去年较好的表现，累计产销分别完成 36.8 万辆和 36.0 万辆，比上年同期分别增长 58.5% 和 59.8%。在红红火火的新能源汽车的浪潮中，受益的不单单是作为新贵族的“钴”和“锂”，受能量密度的指标影响，“镍”也逐渐在这个新兴大市场中崭露头角。【上海有色】

【吉利汽车德国研发中心正式运营 加速新能源技术研发】吉利汽车集团 5 月 16 日透露，公司在德国劳恩海姆设立的研发中心目前已正式开始运营。吉利汽车集团相关负责人表示，吉利德国研发中心将充分利用德国汽车工业先进技术与研发能力，致力于在新能源、自动驾驶与车联网等领域开创新的技术平台，加速推动吉利品牌的整体创新力。【上海有色】

【锂电池电解液原料碳酸乙烯酯价格大涨】近期，锂电池电解液原料碳酸乙烯酯（EC）价格持续上涨，在周一调涨 2000 元/吨至 1.8 万元/吨后，5 月 16 日再度因供不应求封盘。经过数周连续上行，该品种价格较 2 月已实现翻倍。碳酸乙烯酯目前供不应求，挺价意愿强烈，当前价格已远高于去年四季度旺季时 1.2 万元/吨的价格。需求端看，我国电动车产业呈现爆发式增长。锂电池对碳酸乙烯酯为刚性需求。五大电解液溶剂中，碳酸乙烯酯介电常数最高，可替代性低。而供给端，去年底江苏因环保关停 3.5 万吨碳酸乙烯酯产能，占全行业产能超过 3 成；近期，部分产能受环保督察、检修影响，短期供给再受限。【上海有色】

4、上市公司动态

【威华股份（002240）】拟调整资产重组方案：上市公司与四川国瑞正在进行磋商，拟收购四川国瑞持有的标的公司 29% 股权，本次交易拟增加四川国瑞为交易对方，并相应调整盛屯集团作为原交易对方向上市公司转让交易标的股权的比例。

【银泰资源（000975）】关于股东股权解除质押的公告：5 月 10 日，公司接到股东王水通知，王水质押给中信建投证券股份有限公司的 12,880,000 股公司股份已于 2019 年 5 月 10 日解除质押，相关解除质押手续已办理完毕。王水持有公司 312,138,102 股，占公司股份总数的 15.74%，累计质押股数 173,611,998 股，占公司股份总数的 8.75%。

【梦舟股份（600255）】关于为全资子公司提供担保的公告：公司为鑫科铜业提供担保人民币 13,000 万元。截至公告日，公司及控股子公司累计对外提供担保额度为人民币 218,800 万元。

【中矿资源（002738）】关于控股股东股份解除质押的公告：5 月 14 日公司控股股东中色矿业解除质押 450 万股，本次解除质押占其所持股份比例为 7.41%。

【电工合金（300697）】关于为全资子公司提供担保的进展公告：公司为康盛新材料向中信银行股份有限公司无锡分行申请的 4,800 万元综合授信额度内一系列借款合同项下的债务承担连带保证责任。

【闽发铝业（002578）】关于回购公司部分社会公众股份的报告书：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，回购总金额不低于人民币

10,000 万元 (含 10,000 万元), 不超过人民币 20,000 万元 (含 20,000 万元); 回购价格不超过人民币 5.50 元/股(含), 且回购总股份数量比例不超过公司总股本的 10%。

【合金投资 (000633)】关于转让子公司股权及注销子公司的进展公告: 公司将持有北京扬星文化发展有限公司 40% 的股权转让给新疆元创文化产业投资有限公司, 近日, 公司股权转让事宜涉及的工商变更登记手续已办理完毕, 公司不再持有北京扬星文化发展有限公司股权。公司已收到霍尔果斯市市场监督管理局下发的《准予注销登记通知书》, 准予公司注销子公司新疆合金敏捷智能科技有限公司。该子公司注销后, 公司合并财务报表的范围将发生相应变化, 但不会对公司业务发展和盈利能力产生重大影响, 不存在损害公司及股东利益的情形。

【国城矿业 (000688)】内蒙古中西矿业有限公司破产重整事项的进展公告: 2019 年 5 月 8 日, 经法院审理认为中西矿业重整计划草案符合法律规定批准条件, 依照《中华人民共和国企业破产法》第八十七第二款、第三款规定, 裁定批准中西矿业重整计划草案, 终止中西矿业重整程序。

【常铝股份 (002160)】关于控股股东股权质押部分购回暨申请延期及补充质押的公告: 公司近日收到公司控股股东常熟市铝箔厂将原先质押给东吴证券股份有限公司的本公司股票部分购回并申请延期, 同时将其持有的本公司股票补充质押给东吴证券股份有限公司。

【丽岛新材 (603937)】关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买的公告: 5 月 14 日, 公司收回到期理财产品本金 2,800.00 万元, 获得理财收益 52.85 万元。并投资 2,800.00 万元继续购买理财产品。

【天齐锂业 (002466)】一季报公布: 营业收入 13.37 亿, 同比减少 19.89%; 归属上市公司股东净利润 1.11 亿, 同比减少 83.14%。

【和胜股份 (002824)】关于股东股份质押的公告: 公司股东黄嘉辉将其所持有的公司部分股份进行质押, 黄嘉辉持有公司股份 9,791,964 股, 占公司总股本的 5.33%。其所持有上市公司股份累计被质押 1,330,000 股, 占其持有公司股份总数的 13.58%, 占总股本的 0.72%。

【江西铜业 (600362)】对外投资进展公告: 5 月 17 日, 公司收到江西省国有资产监督管理委员会出具的《关于江西铜业股份有限公司协议受让山东恒邦冶炼股份有限公司股份有关事项的批复》, 原则同意此次交易。

【驰宏锌锗 (600497)】关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告: 截止 5 月 17 日, 公司已将此前暂时补充流动资金的募集资金 3 亿元全部归还至公司募集资金专用账户。

数据来源: 公司公告, WIND、万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点:

5 月 15 日, 自然资源部召开现场会议, 部署长江经济带、京津冀周边及汾渭平原等重点趋于露天矿山生态修复工作, 受环保因素影响, 山西地区部分氧化铝产能面临停产, 全国近 5% 的氧化铝产能将受到直接影响, 电解铝去库存加速加之氧化铝价格上涨, 相关板块个股或迎转机。另外, 中美贸易摩擦不断升温, 我国的一系列政策一定程度上增加了投资者信心, 稀土由于其特殊的战略价值, 并不在美国加关税之列, 另外受上周三正式封闭腾冲海关影响, 缅甸稀土无法继续进口, 且无具体回复进口的消息和时间, 中重稀土价格继续强势拉升, 轻稀土价格低位企稳。另外小金属方面, 国内钨原料供应趋紧的状况没有改变, 相关个股有短线机会。

行业周观点:

- 重稀土方面由于上周三正式封闭腾冲海关, 缅甸稀土矿无法继续进口, 且无具体

恢复进口的消息和时间传出，未来中重稀土资源量将维持偏紧状态，中重稀土的价格有望继续上行。由于稀土的重要战略地位，轻稀土并不在美国加增关税之列，预计轻稀土价格将逐步企稳，相关板块个股可以关注短线机会。

- 受环保因素影响，山西地区部分氧化铝产能面临停产，全国近 5%的氧化铝产能将受到直接影响，有望推动氧化铝价格中短期继续上升。近期电解铝价格也缓慢上涨。相关板块个股或收益。
- 4 月份新能源汽车产销量同比大增，预计未来新能源汽车会稳步发展，三元材料高镍化的趋势不变，高镍三元材料的相关公司或迎长线机会。
- 5 月 17 日，中国钨业协会在赣州召开部分钨企业（集团）负责人座谈会。推进钨行业供给侧结构性改革，化解中低端产能过剩、提振市场信心、提升行业整体竞争力的措施建议，共同维护钨市场健康平稳运行、促进钨业高质量发展。会议一致认为，国外钨精矿产量继续保持平稳、库存依然处于低位，受钨资源品位下降、开采成本上升、安全环保压力加大等影响，国内钨原料供应趋紧的状况没有改变。相关个股重点关注。

风险因素：金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；美元指数走强风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场