

# 行业周报 (第二十周)

2019年05月19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

**孙雪皖** 执业证书编号: S0570518080006  
研究员 0755-82125064  
sunxuewan@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

上周内盘基本金属除锡外全线上涨,小金属中电解锰价格上涨,中重稀土价格大幅上涨。我们本周建议关注稀土永磁、黄金和新材料板块。近期缅甸边境与云南腾冲关口封关,禁止所有稀土相关产品出口,我们预计封关后国内供给将明显减少,持续推升中重稀土价格;中美贸易摩擦反复导致避险情绪升温,利好贵金属板块;此外,我们建议关注成长性强的军工和电子类新材料板块及相关标的。

## 子行业观点

1) 稀土永磁: 5月15日起,缅甸边境与云南腾冲关口封关,禁止所有稀土相关产品出口,预计国内供给将明显减少,持续推升中重稀土价格; 2) 贵金属: 中美贸易摩擦反复导致避险情绪升温,利好贵金属板块; 3) 新材料: 建议关注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

本周我们推荐恒邦股份、中科三环、正海磁材、宁波韵升。

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

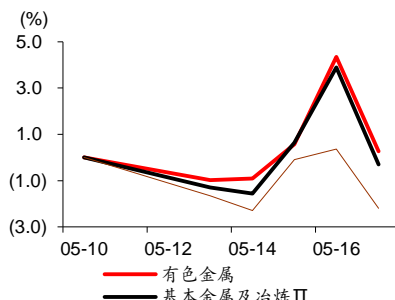
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中钢天源	002057.SZ	35.93
西藏珠峰	600338.SH	22.20
英洛华	000795.SZ	21.47
红宇新材	300345.SZ	20.48
宁波韵升	600366.SH	18.50
五矿稀土	000831.SZ	15.37
海亮股份	002203.SZ	11.75
广晟有色	600259.SH	10.62
北矿科技	600980.SH	10.59
银河磁体	300127.SZ	9.48

## 一周跌幅前十公司

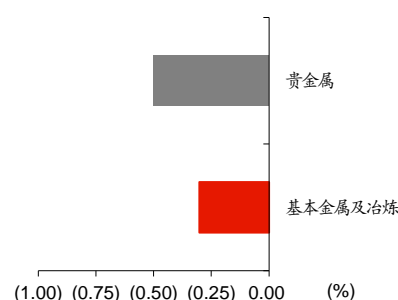
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST利源	002501.SZ	(16.02)
恒锋工具	300488.SZ	(15.76)
融捷股份	002192.SZ	(13.49)
福达合金	603045.SH	(11.02)
星徽精密	300464.SZ	(10.98)
ST抚钢	600399.SH	(9.50)
德展健康	000813.SZ	(8.90)
三超新材	300554.SZ	(7.94)
三祥新材	603663.SH	(7.54)
金诚信	603979.SH	(6.99)

资料来源: 华泰证券研究所

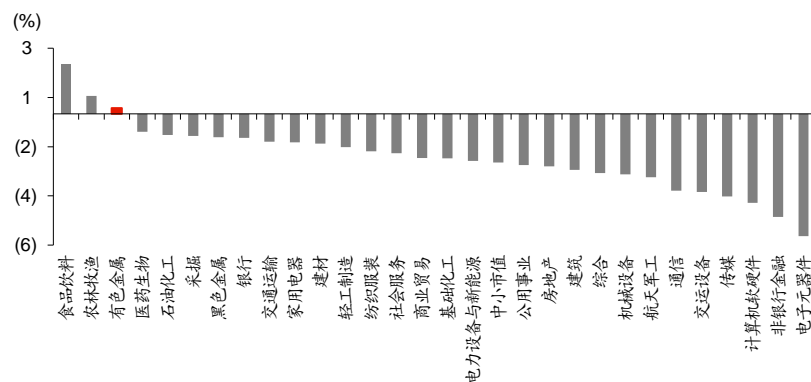
## 一周内行业走势图



## 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	05月17日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒邦股份	002237.SZ	增持	10.45		12.24~13.26	0.45	0.51	0.59	0.68	23.22	20.49	17.71	15.37
正海磁材	300224.SZ	增持	6.36		8.04~8.73	-0.10	0.20	0.23	0.25	-63.60	31.80	27.65	25.44
中科三环	000970.SZ	增持	9.88		12.32~12.88	0.23	0.28	0.30	0.33	42.96	35.29	32.93	29.94
宁波韵升	600366.SH	增持	7.75		6.90~7.36	0.09	0.23	0.24	0.27	86.11	33.70	32.29	28.70

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 总体观点：避险情绪升温，关注黄金及基本面强支撑的稀土永磁板块

上周有色板块上涨 0.30%，表现优于上证综指；子板块中，磁材、稀土、钨涨幅居前，其余子板块表现偏弱。基本金属价格方面，上周内盘基本金属除锡外全线上涨，小金属中电解锰价格上涨，中重稀土价格大幅上涨。我们本周建议关注稀土永磁、黄金和新材料板块。近期缅甸边境与云南腾冲关口封关，禁止所有稀土相关产品出口，我们预计封关后国内供给将明显减少，持续推升中重稀土价格；中美贸易摩擦反复导致避险情绪升温，利好贵金属板块；此外，我们建议关注成长性强的军工和电子类新材料板块及相关标的。

### 稀土永磁：缅甸稀土全面封关，加剧国内中重稀土供给收缩

亚洲金属网报道，5月15日起，缅甸边境与云南腾冲关口封关，禁止所有稀土业务相关产品进行出口贸易。根据百川资讯，关口封闭后不接受任何稀土相关产品的报关；并预计3个月内很难通关。5月13日南方稀土也持续上调中重稀土报价，其中氧化镨 155 万/吨，周涨幅 5 万/吨，氧化铽 322 万吨，周涨幅 5 万/吨。中重稀土方面，17-18 年国内中重稀土因环保核查部分矿山关停或资源品位趋于枯竭，且无扩采和新批权证；因此缅甸进口中重稀土矿成为重要补充。根据海关总署，18 年缅甸进口混合碳酸稀土 2.58 万吨（折氧化物约 2 万吨），进口占比 85%，跟我国中重稀土配额（约 2 万吨）相当。但从月数据看，18 年 11、12 月碳酸稀土的缅甸进口量比 10 月下滑 69%、59%，19 年 1、2 月数据仍不乐观。缅甸关口封关后，将大幅减少国内中重稀土的供给，预计中重稀土价格将持续上涨。

### 贵金属：华为遭美打压，中美贸易摩擦再度升级避险情绪升温

上周美国商务部正式将华为列入“实体清单”，禁止美企向华为出售相关技术和产品。中美贸易摩擦再度升级以及中东区域局势紧张，导致避险情绪升温，黄金和银等贵金属的避险价值再次凸显。在未来金价慢牛和中国经济景气触底判断下我们认为黄金板块具备配置价值。

### 海绵钛：化工需求叠加原料供应紧张，价格持续上涨

近期国内海绵钛价格持续上涨，5月19日亚洲金属网报价在 6.9 万元/吨高位，较一季度末价格上涨逾 3000 元。涨价主要原因一是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。龙头宝钛股份 Q2 业绩在海绵钛价格继续上涨的情况下或有超市场预期的可能。

## 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	05月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
恒邦股份	002237.SZ	增持	10.45	12.24~13.26	0.45	0.51	0.59	0.68	23.22	20.49	17.71	15.37
正海磁材	300224.SZ	增持	6.36	8.04~8.73	-0.10	0.20	0.23	0.25	-63.60	31.80	27.65	25.44
中科三环	000970.SZ	增持	9.88	12.32~12.88	0.23	0.28	0.30	0.33	42.96	35.29	32.93	29.94
宁波韵升	600366.SH	增持	7.75	6.90~7.36	0.09	0.23	0.24	0.27	86.11	33.70	32.29	28.70

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
恒邦股份 (002237.SZ)	<p><b>与有研科技集团签署合作协议，未来产品附加值有望提升</b></p> <p>4月28日，公司与有研科技集团签署《科技合作协议》，针对锗、铋、铈、碲高纯材料及半导体材料等领域开展科研与成果转化合作，并就人员培养和高纯金属材料研究中心等方面建立了合作关系。我们认为公司未来将依托有研集团优势，逐步增加产品附加值。我们维持公司19-21年盈利预测，预计EPS将为0.51/0.59/0.68元，维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：恒邦股份(002237,增持)：与有研集团合作，紧盯高科技材料</a></p>
正海磁材 (300224.SZ)	<p><b>事件：2018营收增速41%，归母净利润减少180%，低于预期</b></p> <p>3月25日公司披露2018年报，报告期实现营收16.80亿元，同比增加40.89%，主要源于汽车EPS、新能源汽车、节能环保空调等领域磁材和新能源电机销售规模持续攀升；实现归母净利润-0.82亿元，同比减少180%，扣非净利润的-0.71亿元，同比减少162%，低于预期，主要由于磁材和电机行业竞争加剧所致，公司计提商誉减值准备1.49亿元，导致报告期内归母净利润减少1.26亿元。我们预计19-21年公司新能源、变频家电、风电等需求有望持续向好；驱动电机盈利水平也将逐步恢复，但仍需时日；预计19-21年EPS为0.20/0.23/0.25元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：正海磁材(300224,增持)：磁材营收增速48%，电机计提商誉减值</a></p>
中科三环 (000970.SZ)	<p><b>事件：筹划入股南方稀土5%股权，并合资建设高端磁材产线</b></p> <p>4月21日，公司发布对外投资事项处于筹划阶段的提示性公告，与南方稀土签订《合作意向书》，拟以增资扩股的方式持有南方稀土5%股权，且双方拟共同投资设立产能5000吨/年高性能烧结钕铁硼公司，南方稀土占股不高于34%，首期建设规模不小于2000吨/年；中科三环入股5年内南方稀土不再接受其它永磁企业成为股东；该项交易最终是否能够完成存在不确定性。我们看好公司在原料资源端布局，以及在磁材领域的龙头地位，随着新能源汽车和家电等需求向好业绩有望持续改善，预计19-21年公司EPS分别为0.28/0.30/0.33元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中科三环(000970,增持)：筹划入股南方稀土，并合资建设高端磁材产线</a></p>
宁波韵升 (600366.SH)	<p><b>事件：18年归母净利润同比下滑78.42%，低于预期</b></p> <p>公司披露2018年报，18年实现营收20.26亿元，同比增加7.42%；实现归母净利润0.89亿元，较上年同期减78.42%；扣非归母净利润0.58亿元，同比减少80.20%，低于预期；主要由于主营产品单位成本上升，投资收益及补贴收入较上年同期减少。2019Q1营收同比减少17.31%；归母净利润1.06亿元，同比增加433%，系Q1金融资产公允价值收益达1.54亿元。我们预计随着磁材行业集中度提升、公司作为头部企业营收有望提升，但制造业盈利水平下行短期内难以扭转，且投资收益不确定性大。我们下调盈利预测，预计19-21年EPS为0.23/0.24/0.27元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：宁波韵升(600366,增持)：制造业盈利水平下滑，投资收益拖累业绩</a></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

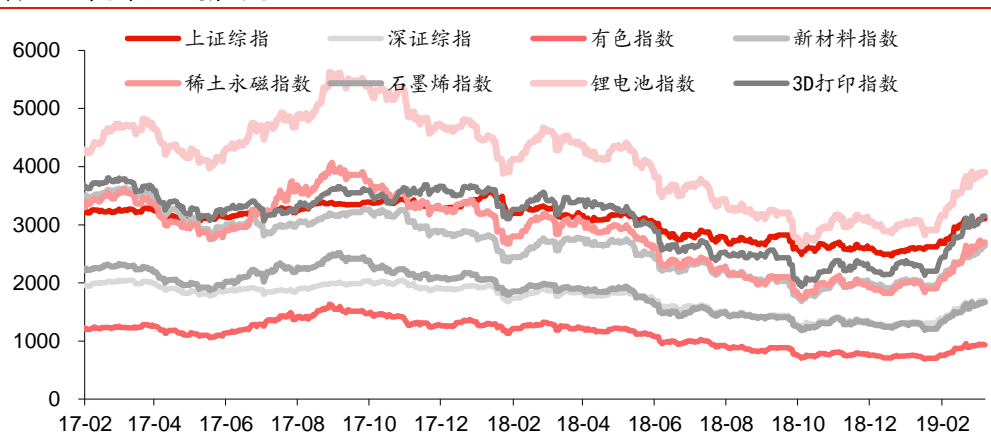
上周上证综指、深证综指分别收于 2882.30、1533.22，周变动幅度分别为-1.94%、-2.26%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3540.25、2363.76，周变动幅度分别为 0.30%、-1.36%。

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	2882.30	-56.91	-1.94	388.40	15.57
399106.SZ	深证综指	1533.22	-35.40	-2.26	265.35	20.93
399102.SZ	创业板综	1794.16	-50.65	-2.75	277.27	18.28
C1005003.WI	有色指数	3540.25	10.63	0.30	341.55	10.68
884057.WI	新材料指数	2363.76	-32.59	-1.36	453.32	23.73
884086.WI	稀土永磁指数	2606.07	164.52	6.74	779.07	42.64
884109.WI	石墨烯指数	1375.49	-31.63	-2.25	134.34	10.82
884039.WI	锂电池指数	3301.61	-102.23	-3.00	414.26	14.35
884119.WI	3D打印指数	2816.97	-46.54	-1.63	669.95	31.20

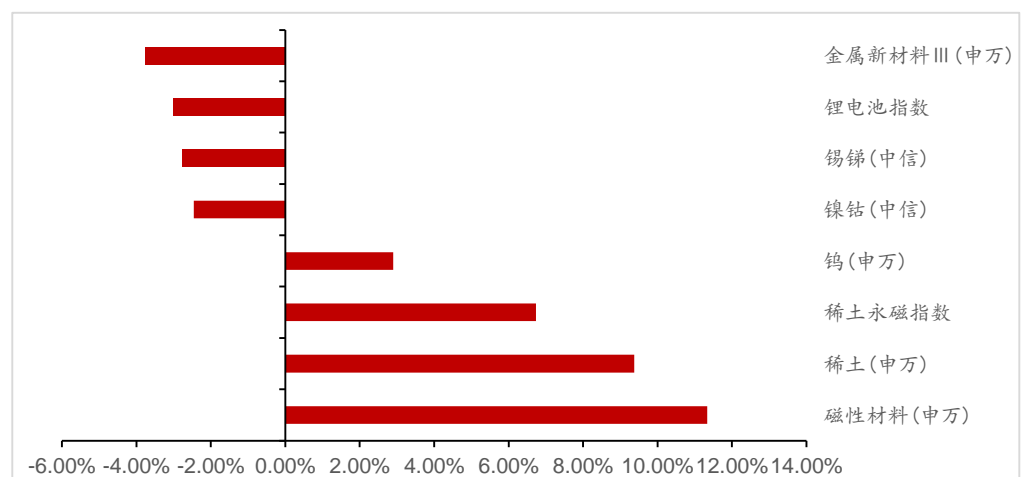
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 47880、14355、21035、16225、145710、98090 元/吨，周变动幅度分别为 0.25%、1.77%、0.62%、0.31%、-0.14%、2.38%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6057、1832、2594、1821、19475、12000 美元/吨，周变动幅度分别为-1.13%、1.30%、-1.37%、-0.08%、-0.76%、0.66%。

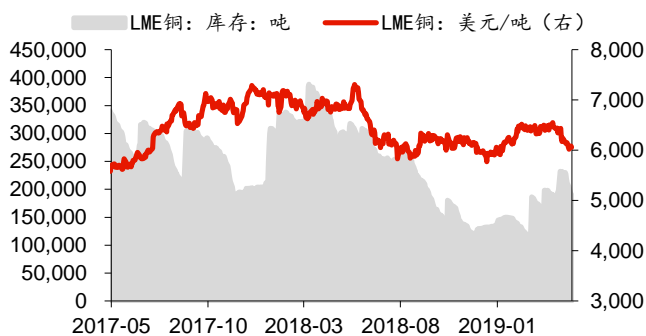
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 263500 元/吨、1630 元/千克，周变动幅度分别为-0.38%、7.59%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 77500 元/吨、257000 元/吨、17850 元/吨，周变动幅度分别为 0.65%、0.00%、0.00%；钒铁:50#、镱:1#、钒铁:80%T2 分别收于 135000 元/吨、41000 元/吨、38.00 美元/公斤，周变动幅度分别为-8.78%、-3.53%、-8.43%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	最新价	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	47880	0.25	-3.23	-6.25	-0.04	48610	50680
SHFE 铝价	14355	1.77	2.83	-3.43	6.81	13700	14340
SHFE 锌价	21035	0.62	-3.62	-11.45	2.11	21588	23020
SHFE 铅价	16225	0.31	-1.46	-16.62	-9.96	17008	18838
SHFE 锡价	145710	-0.14	-1.98	-0.04	1.51	98446	103618
SHFE 镍价	98090	2.38	-3.18	-9.07	12.53	147951	146545
LME 铜价	6057	-1.13	-7.52	-11.73	3.14	6254	6545
LME 铝价	1832	1.30	-1.13	-20.02	2.06	1871	2115
LME 锌价	2594	-1.37	-6.49	-16.13	8.33	2711	2893
LME 铅价	1821	-0.08	-6.11	-22.96	-7.05	2003	2248
LME 锡价	19475	-0.76	-4.46	-5.80	-0.08	20655	20066
LME 镍价	12000	0.66	-6.87	-17.78	10.85	12474	13193

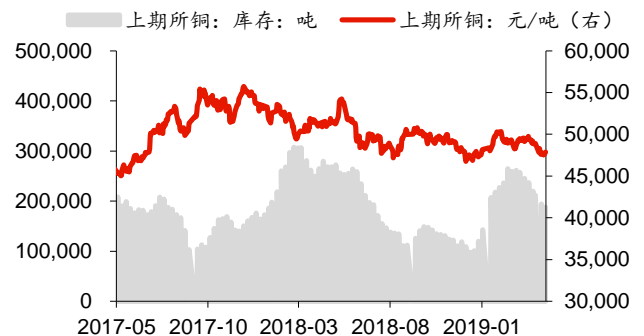
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



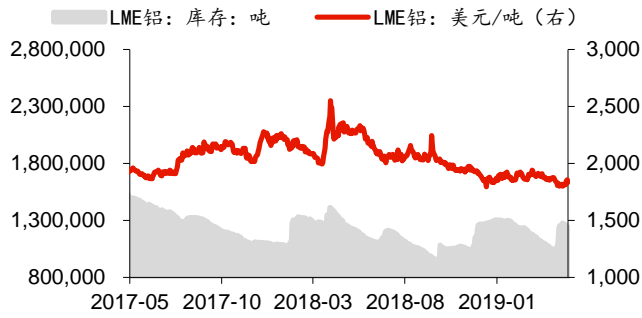
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



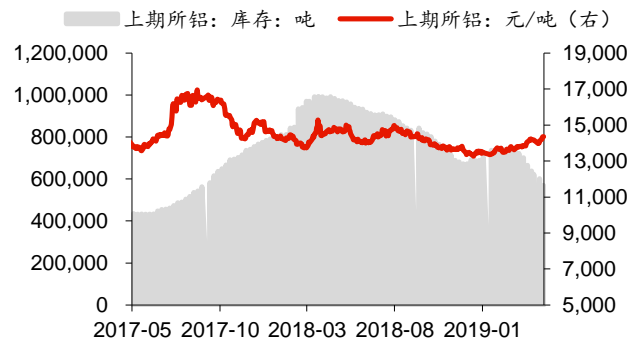
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9： LME 期货铝价及库存**



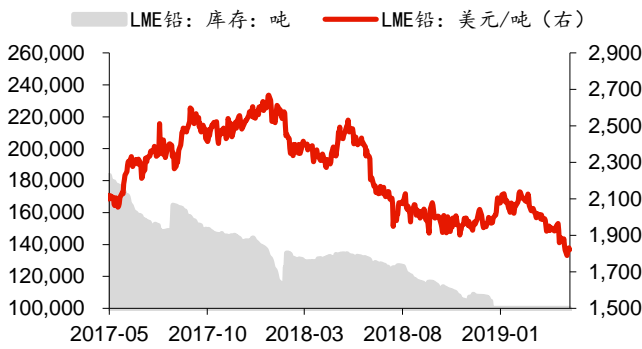
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表10： SHFE 期货铝价及库存**



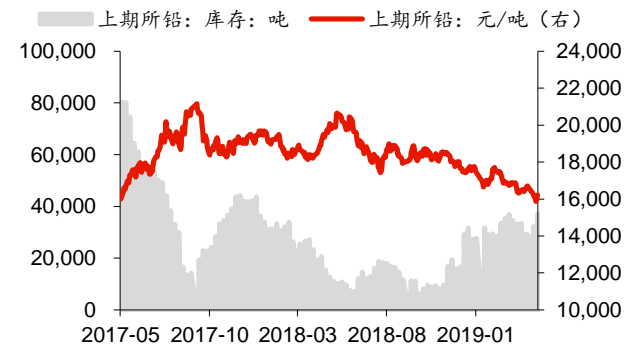
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表11： LME 期货铅价及库存**



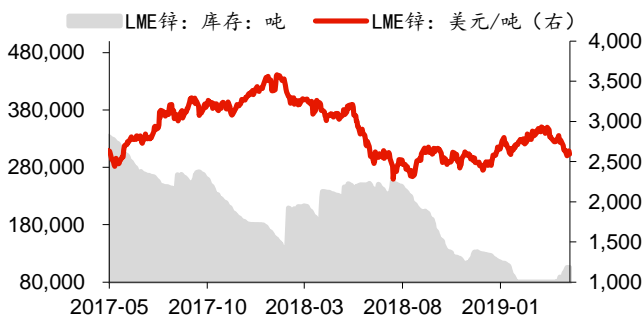
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表12： SHFE 期货铅价及库存**



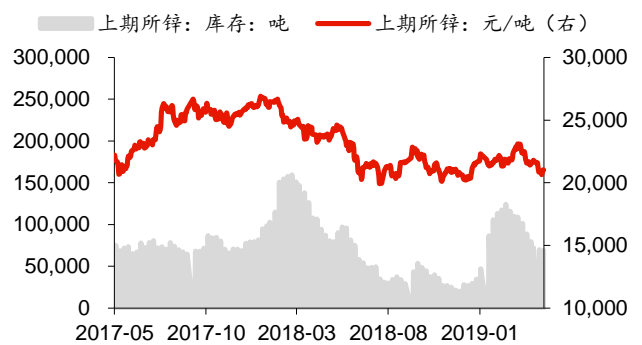
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表13： LME 期货锌价及库存**



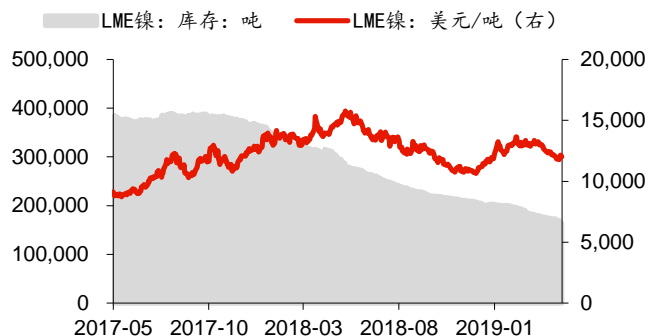
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表14： SHFE 期货锌价及库存**



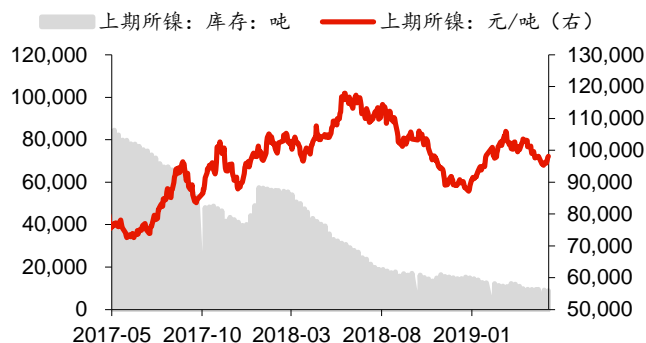
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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**



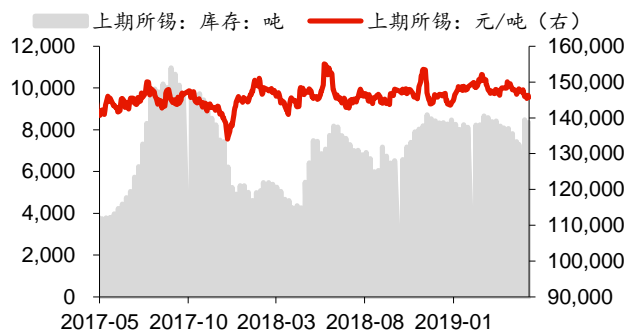
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表17: LME 期货锡价及库存**



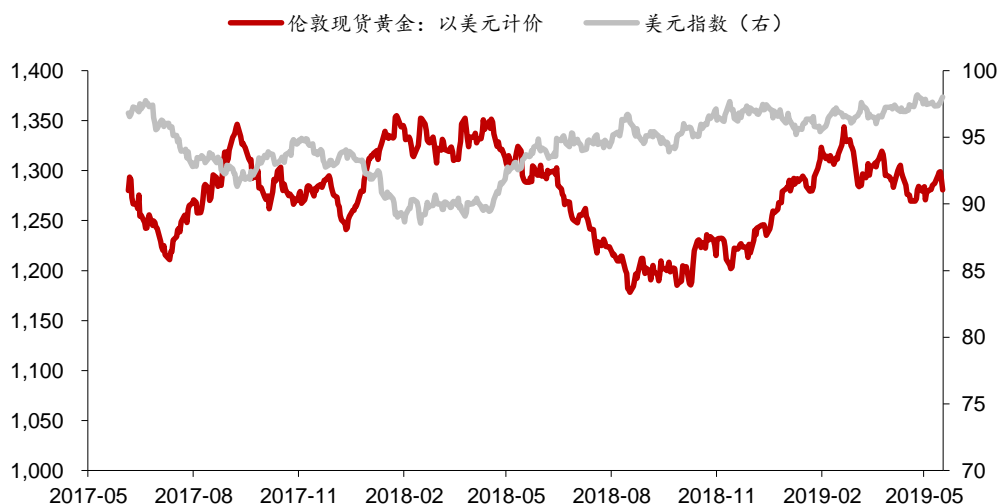
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表18: SHFE 期货锡价及库存**



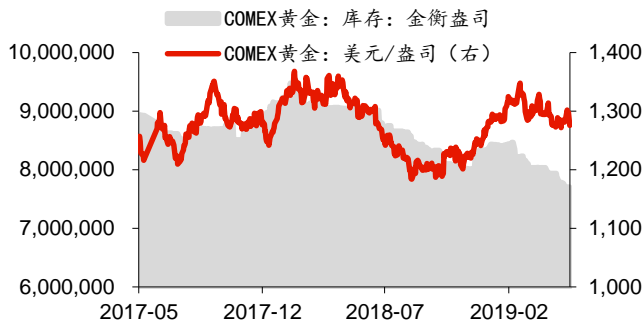
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表19: 美元指数与黄金价格**



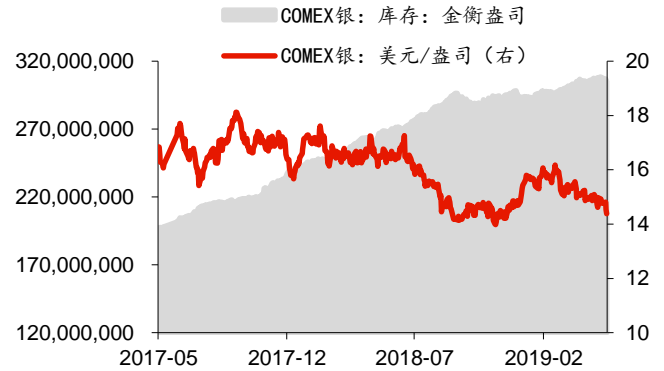
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	最新价	上周价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	263500	264500	330292	-16.88%	-0.38%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14285	-3.92%	0.00%
氧化铈	元/吨	12250	12250	14316	-7.55%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨					
氧化镨	元/千克	1630	1515	1220	34.71%	7.59%
氧化铽	元/千克	3375	3175	3004	14.21%	6.30%
碳酸锂:99%	元/吨	77500	77000	114881	-25.48%	0.65%
高碳铬铁	元/吨	7050	7050	7490	0.00%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	20050	20050	17285	117.93%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	257000	257000	529802	-29.01%	0.00%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7550	7550	9188	-3.82%	0.00%
镁锭	元/吨	17850	17850	17505	-4.29%	0.00%
电解铟	元/吨	14050	14050	15435	-0.71%	0.00%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	242737	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	234928	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	66	66	61	-1.50%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	135000	148000	276859	-41.30%	-8.78%
铈:1#	元/吨	41000	42500	52212	-19.61%	-3.53%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1145	1165	1744	-16.73%	-1.72%
高碳铬铁	美元/磅	0.94	0.94	1.23	-18.26%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.43	1.43	1.34	14.40%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.63	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	875	875	1180	-7.89%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2550	2550	2474	-6.42%	0.00%
电解铟:99.7%	美元/吨	2025	1950	2396	-3.57%	3.85%
钨:MoO3-西方	美元/磅	12.40	12.50	11.98	2.90%	-0.80%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.50	29.25	28.80	0.71%	-2.56%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.43	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	275	275	318	-3.51%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	38.00	41.50	82.69	-69.96%	-8.43%
铈 99.65%	美元/吨	7530	7530	8298	-6.46%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1910	1910	2138	0.26%	0.00%
铟	美元/公斤	203	203	287	-13.83%	0.00%

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：**国务院：6月1日起对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率，对附件1所列2493个税目商品，实施加征25%的关税；对附件2所列1078个税目商品，实施加征20%的关税；对附件3所列974个税目商品，实施加征10%的关税。对附件4所列595个税目商品，仍实施加征5%的关税。

**宏观：**财联社：央行开展1年期MLF操作2000亿元，中标利率持平于3.3%；今日有1560亿元MLF到期，且未实施逆回购操作。

**宏观：**财联社：央行于5月15日中午12点左右发布消息称，在香港成功发行了200亿央票。这条看似平淡的市场消息，却点燃了外汇市场，业内人士普遍认为，央行此举或意味着在打击境外空头，释放“稳外汇”的意图。

**宏观：**华尔街见闻：欧盟反垄断机构因货币操纵处罚5家银行10.7亿欧元，摩根大通被罚2.288亿欧元，花旗集团被罚3.108亿欧元，巴克莱银行、苏格兰皇家银行、三菱日联也遭处罚。瑞银因是首个告知欧盟外汇合谋行为的银行而免于处罚。

**宏观：**财联社：央行发布2019年第一季度中国货币政策执行报告，报告指出，下一阶段，央行将坚持稳中求进工作总基调坚持结构性去杠杆，稳健的货币政策保持松紧适度，适时适度实施逆周期调节，在实施稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环，促进国民经济整体良性循环。

**宏观：**财联社：5月17日讯，中国结算数据显示，4月新增投资者153.11万，同比增长58%，环比下降24.4%。现有投资者总数达到1.52亿。

**宏观：**华尔街见闻：欧盟统计局发布欧元区4月调和CPI同比终值。欧元区4月调和CPI同比为1.7%，环比为0.7%，实际值与预期值相符合。

**铜：**SMM：赞比亚与矿企关系趋紧 要求嘉能可交出当地两座铜矿竖井的控制权，赞比亚要求嘉能可(Glencore Plc)将两座铜矿竖井的控制权交给当地承包商，之前嘉能可位于赞比亚的子公司已经计划关闭这两座竖井。这一系列举动表明目前嘉能可与当地最大运营商之间的关系可能有所趋紧。

**铜：**SMM：据Investing News网站报道，国际铜业研究组织(ICSG)在发布对2019年和2020年铜产量预测，表示今年全球铜产量将与2018年2.5%的增幅基本持平，而2020年的增长目标有所下滑，增幅为1.9%。

**铜：**SMM：据外媒报道，巴里克黄金公司(Barrick Gold)或将在今年下半年出售其位于赞比亚的Lumwana铜矿，目标指向中国买家。该矿价值高达5亿美元。

**铜：**SMM：为减少进口，特朗普政府开放明尼苏达州荒野的铜镍矿开采，美国内政部周三续期了明尼苏达州边界水域独木舟区荒野附近的两份租约，这是将该地区向铜矿开采业开放的关键一步，旨在推动国内关键矿物的开采，同时减少进口以保护国家安全和经济，并且创造就业机会。

**铜：**智利国家矿业公司Codelco周三表示，已与智利北部小型铜矿Salvador的监管工会达成新的劳工协议。Codelco在声明中表示，此次新的劳工协议将维持之前的福利条件不变，有效期为36个月。

**铝：**Wind资讯：因山西孝义、交口等地区氧化铝厂赤泥坝滤液泄漏等环保问题，山西地区部分氧化铝厂面临强制停产，涉及年产能约660万吨。

**铝：**SMM：国家统计局周三公布，4月份，中国十种有色金属产量为474万吨，同比增长4.9%；1-4月累计产量为1,864万吨，同比增5.2%。其中，4月原铝（电解铝）产量为292万吨，同比增3.9%；1-4月累计产量为1,148万吨，同比增4.1%。

**铝：**SMM：5月17日讯，据Local SYR网站报道，由于受到美国对加拿大铝加征关税的影响，美国的奥斯威戈港口(Port of OSWEGO)在旺季出口量也严重下滑。

**钴锂：**财联社：Albemarle在2019年5月9日美国东部时间上午9:00进行电话会议，其中提到，预计2019年在La Negra的两个现有运营单位将生产近40,000吨碳酸锂。在西澳大利亚的Kemerton，氢氧化锂项目的土方工程正在顺利进行，并已为主要的和长期提前设备以及项目的工程采购和施工管理授予合同。

**钴锂：**SMM：吉利汽车集团透露，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。

**硅：**财联社：日前，中国光伏行业协会宣传与对外联络部副主任戴思源表示，光伏行业未来的技术进步将继续加快，产业的集中度将会进一步提升。展望2019年，首先是多晶硅方面，产能会大幅释放，中东部地区的产能会因成本问题被逐渐淘汰。其次是硅片方面，近两年开始初步形成了协鑫、隆基、中环、晶科四大巨头。随着产能的不断增加，下游对硅片品质的要求会逐渐提高。

**硅：**SMM：商务部消息，近日，欧盟官方网站发布公告，正式对华光伏玻璃发起反倾销反补贴措施日落复审调查，以审查是否延长正在实施的反倾销反补贴措施。

**硅：**SMM：去年全球共有102.4GW的光伏装机并网。相比2017年的98.5GW，增长幅度仅4%。而2017年与2016年的增长率分别为30%和50%。SolarPower Europe预计2019年新增装机将增长25%，达到128GW，累计装机也将达到645GW。到2022年，全球光伏累计装机将达到TW级水平。

**锂：**财联社：必和必拓的首席执行官Andrew Mackenzie周二表示，随着电池行业的快速发展，Nickel West显示出潜在的高回报率。所以公司将暂停先前提出的Nickel West出售。力拓也看到了锂巨大的发展前景，目前在塞尔维亚拥有一个巨大的jadarite锂矿。

**镍：**SMM：嘉能可预计钴到2025年的使用量或将达到13.1万吨，到2030年达到26.3万吨。镍的涨势更加迅猛，其在电动汽车中的使用量到2025年也将升至40万吨左右，到2030年猛增至130万吨。

**新能源：**高工锂电：投资60亿欧元 德法联手打造EV电池领域“空中客车”近日法国财政部长勒梅尔、德国财政部长阿尔特梅尔和塞夫科维奇共同宣布，德法两国将共同投资50-60亿欧元用于建设一家欧洲电动汽车电池制造联营企业，其中包括由私营部门出资的40亿欧元，以及经欧盟批准后由两国政府补贴的12亿欧元。

**新能源：**工信部：节能与新能源汽车产业发展部际联席会议召开。会议要求，加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准，提升新能源汽车全生命周期的质量安全水平。

**新能源：**财联社：特斯拉将Model 3所有车型价格提高400美元，现售价39900美元。

**新能源：**高工锂电：近期，中国科学院院士、南开大学化学学院教授陈军团队设计合成了一种具有超高容量的**锂电池有机正极材料——环己六酮**，该材料包含地球丰富的碳、氮、氧元素，且此类有机正极材料展现了锂离子电池目前所报道的最高容量值，刷新了锂离子电池有机正极材料容量的世界纪录。

**新材料：**财联社：四川省发展改革委主任范波透露，四川省拟在今年规划建设国家钒钛新材料产业创新中心。初步考虑是按照“一中心两基地”模式，推进成都、攀枝花共建。其中，“一中心”指“总部中心”，“两基地”指创新孵化基地、中试及成果转化基地。

资料来源：Wind，财联社，SMM，亚洲金属网，华尔街见闻，彭博，高工锂电，黄金头条，华泰证券研究所

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2019-05-14	第八届董事局第十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363518.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363518.pdf</a>
		关于参加2019年云南辖区上市公司投资者网上集体接待日的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367428.pdf</a>
云铝股份	2019-05-14	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5365121.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5365121.pdf</a>
		2018年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379667.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379667.pdf</a>
神火股份	2019-05-14	关于召开2018年年度股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364679.pdf</a>
		2018年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371758.pdf</a>
银泰资源	2019-05-16	公司章程(2019年5月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371759.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371759.pdf</a>
		2018年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371757.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371757.pdf</a>
楚江新材	2019-05-14	关于股东股权解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5361985.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5361985.pdf</a>
		关于聘任内部审计负责人及证券事务代表的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371975.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371975.pdf</a>
楚江新材	2019-05-16	第五届监事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371972.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371972.pdf</a>
		关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371978.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371978.pdf</a>
楚江新材	2019-05-16	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371969.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371969.pdf</a>
		关于选举第五届监事会职工监事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371977.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371977.pdf</a>
楚江新材	2019-05-16	关于董事会、监事会换届完成并聘任高级管理人员的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371974.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371974.pdf</a>
		第五届董事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371971.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371971.pdf</a>
楚江新材	2019-05-16	海通证券股份有限公司关于公司非公开发行股票之保荐总结报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372238.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372238.pdf</a>
		独立董事关于第五届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371973.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371973.pdf</a>
楚江新材	2019-05-16	2018年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371970.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371970.pdf</a>
		关于提请股东大会审议公司股份回购授权方案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371976.pdf</a>
楚江新材	2019-05-15	关于收到政府补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368127.pdf</a>
		关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361880.pdf</a>
恒邦股份	2019-05-18	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378807.pdf</a>
		关于股东权益变动暨公司控股股东、实际控制人变更的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378806.pdf</a>
恒邦股份	2019-05-18	2018年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378804.pdf</a>
		2018年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378805.pdf</a>
威华股份	2019-05-16	关于资产重组的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371935.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371935.pdf</a>
		国海证券股份有限公司关于公司拟调整资产重组方案之核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361638.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361638.pdf</a>
威华股份	2019-05-13	关于持股5%以上股东股份减持计划未实施且已到期及新减持计划预披露的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361681.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361681.pdf</a>

格林美	2019-05-17	公开发行 2017 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5378735.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5378735.pdf</a>
	2019-05-17	公开发行 2016 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5378734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5378734.pdf</a>
	2019-05-15	2012 年公司债受托管理事务报告（2018 年度） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368787.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368787.pdf</a>
正海磁材	2019-05-15	关于控股股东将所持部分股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368906.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368906.pdf</a>
菲利华	2019-05-17	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5372417.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5372417.pdf</a>
	2019-05-17	实际控制人减持股份的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375951.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375951.pdf</a>
西藏珠峰	2019-05-16	西藏珠峰股票交易异常波动公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371339.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371339.pdf</a>
江西铜业	2019-05-18	江西铜业对外投资进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5380015.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5380015.pdf</a>
	2019-05-15	中国国际金融股份有限公司关于江西铜业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）重大事项受托管理事务临时报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365970.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365970.pdf</a>
宁波韵升	2019-05-17	宁波韵升 2018 年年度股东大会法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374621.pdf</a>
	2019-05-17	宁波韵升 2018 年年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374626.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374626.pdf</a>
盛和资源	2019-05-17	盛和资源关于股东股份质押解除和再质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375244.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375244.pdf</a>
	2019-05-16	盛和资源关于为参股子公司宁夏丰华实业有限公司银行贷款提供担保的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371503.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371503.pdf</a>
驰宏锌锗	2019-05-14	驰宏锌锗关于参加 2019 年云南辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364155.pdf</a>
山东黄金	2019-05-17	山东黄金 2018 年年度股东大会、2019 年第一次 A 股类别股东大会、2019 年第一次 H 股类别股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373609.pdf</a>
厦门钨业	2019-05-16	厦门钨业关于拟收购标的公司涉及诉讼的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5369533.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5369533.pdf</a>
	2019-05-14	厦门钨业 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363861.pdf</a>
	2019-05-14	厦门钨业 2018 年年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363863.pdf</a>
	2019-05-14	厦门钨业第八届董事会第十一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363859.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363859.pdf</a>
博威合金	2019-05-14	博威合金关于回购并注销业绩补偿股份通知债权人的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364433.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364433.pdf</a>
	2019-05-14	博威合金 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364438.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364438.pdf</a>
	2019-05-14	博威合金 2018 年年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364443.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364443.pdf</a>
紫金矿业	2019-05-18	紫金矿业 2016 年公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2019） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379622.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379622.pdf</a>
	2019-05-18	紫金矿业公开发行 2017 年、2018 年可续期公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379612.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379612.pdf</a>
	2019-05-18	紫金矿业关于 2017 年可续期公司债券（第一期）、2018 年可续期公司债券（第一期）跟踪评级结果公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379617.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379617.pdf</a>
	2019-05-18	紫金矿业关于 2016 年公司债券（第一期、第二期）跟踪评级结果公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379578.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379578.pdf</a>
洛阳钼业	2019-05-16	洛阳钼业关于收到上海证券交易所对公司重大资产购买报告书问询函的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371532.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371532.pdf</a>
	2019-05-15	关于洛阳栾川钼业集团股份有限公司重大资产购买报告书的问询函 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371361.pdf</a>

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