

## 稀土继续关注，把握布局氢能源个股

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年05月27日

### 行业核心观点：

中美贸易摩擦不断、欧美经济疲软、英国首相特蕾莎·梅被迫下台等加剧了市场的不确定，推动投资者抛售风险资产，提升避险资产的需求，黄金配置价值提升；铝价上涨导致氧化铝产量提升，此外海德鲁公司复产在即，氧化铝供应量未来两月将显著提高，预计铝价上涨空间有限；稀土方面，受腾冲海关闭关及贸易摩擦影响，本周轻稀土与重稀土价格均大幅上涨，有望继续上行。此外，电动汽车和手机电池等对于锂的需求增长，今年锂消费量有提升可能。弱美元预期下，有色个股有望受益。另外，氢能源是目前市场相当关注的投资风向，A股公司中，已经越来越多公司在加快布局氢能源，可以重点关注近期披露氢能源计划的公司，结合公司基本面把握投资机会。

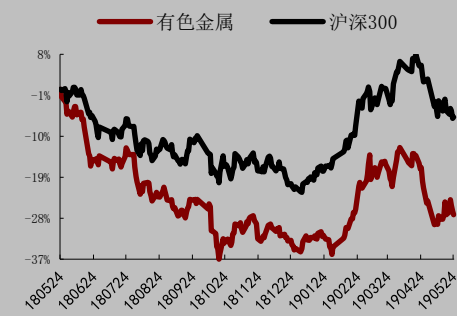
### 行业周观点：

- 受腾冲海关闭关及贸易摩擦影响，本周轻、重稀土价格均大幅上涨。轻稀土氧化钕价格上涨 25.23%，氧化镨钕价格上涨 27.13%；重稀土氧化钆、氧化铽和氧化镝分别上涨 27.33%、7.41%和 20.25%。相关个股关注短线机会。
- 全球铝生产巨头——挪威海德鲁公司复产在即，预计未来两个月铝供应量逐渐富余，中国氧化铝进口量也将增加，有望抵消山西地区氧化铝减产影响。铝价上涨空间有限，相关个股关注短线机会。
- 中美贸易摩擦不断、欧美经济疲软、英国首相特蕾莎·梅被迫下台等共同推动了投资者对避险资产的需求；另一方面，通胀疲软提高了人们对于美联储将于今年年底前降息的预期。黄金配置价值提升。
- 新能源汽车是全球汽车产业未来发展的重点和趋势，其中离不开锂电池的发展。中化集团将在扬州开发区投资车用环保三元锂电池项目，项目总投资规模超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施，将扬州作为其新技术、新产品的备选研发基地，积极探索新的合作领域及合作模式。相关个股或有长线机会。
- 氢能源是目前市场相当关注的投资风向，A股公司中，已经越来越多公司在加快布局氢能源，可以重点关注近期披露氢能源计划的公司，结合公司基本面把握投资机会。

### 风险因素：

- 金属价格异常波动风险；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24日

### 相关研究

万联证券研究所 20190521\_有色行业周观点\_AAA

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.....	6
3.1 基本金属和贵金属.....	6
3.2 新能源金属动态.....	7
4、上市公司动态.....	8
5、周观点.....	9
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

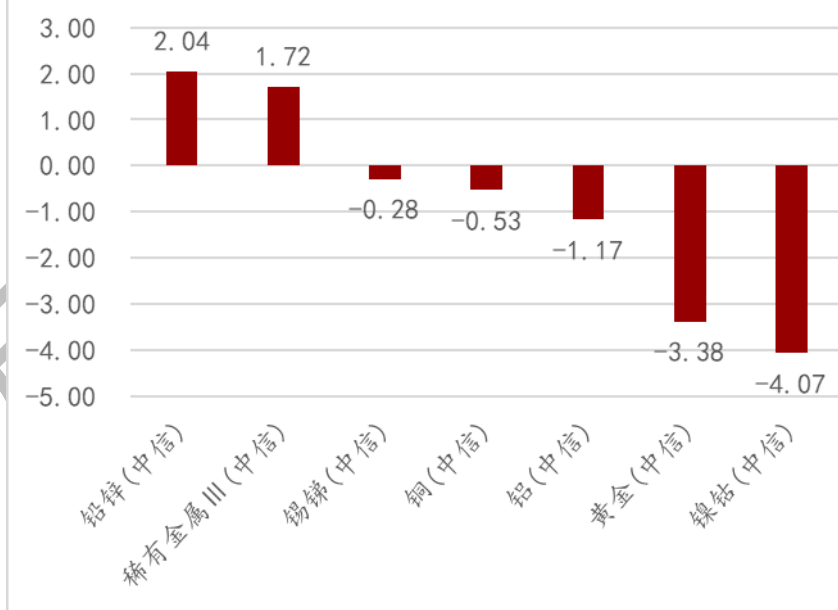
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 0.12%，跑赢沪深 300 指数 1.39 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。有色金属指数下跌 0.12%，同期沪深 300 指数下跌 1.5%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点。

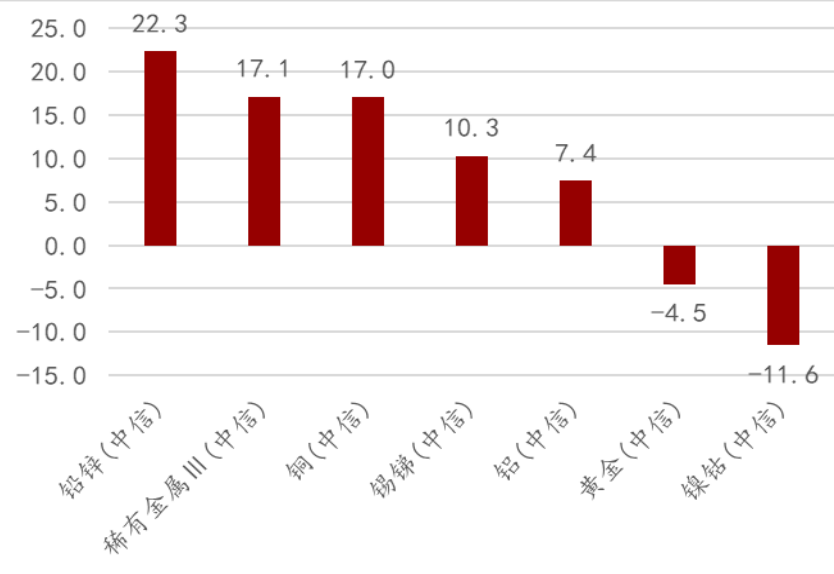
上周铅锌和稀有金属Ⅲ涨幅居前，其余板块均下跌。其中，铅锌板块上涨 2.04%，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点；稀有金属Ⅲ板块上涨 1.72%，跑赢沪深 300 指数 3.22 个百分点；锡铋板块下跌 0.28%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点；铜板块下跌 0.53%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点；铝板块下跌 1.17%，跑赢沪深 300 指数 0.34 个百分点；黄金板块下跌 3.38%，跑输沪深 300 指数 1.88 个百分点；镍钴板块下跌 4.07%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点。

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。有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况:38 只上涨; 4 只停牌; 68 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
300748.SZ	金力永磁	57.03	600614.SH	鹏起科技	-22.59
000795.SZ	英洛华	27.10	600687.SH	刚泰控股	-22.53
600980.SH	北矿科技	24.67	002501.SZ	利源精制	-18.50
300224.SZ	正海磁材	14.78	600311.SH	荣华实业	-10.82
000831.SZ	五矿稀土	11.98	600595.SH	中孚实业	-9.03
000612.SZ	焦作万方	11.21	600595.SH	中孚实业	-9.03
600531.SH	豫光金铅	10.37	000426.SZ	兴业矿业	-9.01
600111.SH	北方稀土	9.65	600615.SH	丰华股份	-8.29
600338.SH	西藏珠峰	9.61	002716.SZ	金贵银业	-8.03
000758.SZ	中色股份	8.41	600766.SH	园城黄金	-7.03

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下跌。基本金属方面: LME 铜价格下跌 2.43%; LME 铝价格下跌 3.51%; LME 锌价格下跌 3.41%; LME 铅价格下跌 1.64%; LME 锡价格下跌 0.64%; LME 镍价格下跌 1.49%。SHFE 铜价格下跌 2.05%; SHFE 铝价格下跌 1.22%; SHFE 锌价格下跌 3.97%; SHFE 铅价格下跌 0.18%; SHFE 锡价格下跌 1.17%; SHFE 镍价格下跌 0.49%; COMEX 黄金价格上涨 1.06%; SHFE 黄金价格上涨 0.07%; COMEX 白银价格上涨 1.16%; SHFE 白银价格下跌 0.03%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较上周增大。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 2.48%; LME 铝库存下跌 2.51%; LME 锌库存下跌 2.56%; LME 铅库存下跌 1.26%; LME 锡库存上涨 4.62%; LME 镍库存下跌 0.21%。SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 8.35%; SHFE 铝库存下跌 5.26%; SHFE 锌库存下跌 18.15%; SHFE 铅库存下跌 12.18%; SHFE 锡库存下跌 0.91%; SHFE 镍库存上涨 3.14%。

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)	5,897	-2.43	-1.9	185825	-4725	-2.48	42.59
LME 铝 (美元/吨)	1,771	-3.51	-5.9	1208900	-31075	-2.51	-4.55
LME 锌 (美元/吨)	2,518	-3.41	1.1	102600	-2700	-2.56	-21.33
LME 铅 (美元/吨)	1,794	-1.64	-9.9	72475	-925	-1.26	-32.57
LME 锡 (美元/吨)	19,350	-0.64	-0.3	1585	70	4.62	-40.86
LME 镍 (美元/吨)	11,880	-1.49	10.8	164058	-342	-0.21	-21.53
SHFE 铜 (元/吨)	46,900	-2.05	-3.1	172266	-15697	-8.35	45.14
SHFE 铝 (元/吨)	14,180	-1.22	3.4	539202	-29929	-5.26	-19.78
SHFE 锌 (元/吨)	20,200	-3.97	-3.0	56320	-12488	-18.15	180.16
SHFE 铅 (元/吨)	16,195	-0.18	-9.7	32486	-4507	-12.18	105.27
SHFE 锡 (元/吨)	144,010	-1.17	-0.6	8264	-76	-0.91	-0.08

SHFE 镍 (元/吨)	97,610	-0.49	10.5	9098	277	3.14	-40.38
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,289	1.06	0.6	217.71	0.64	0.00	-0.09
SHFE 黄金 (元/克)	291	0.07	1.5	2.64	0	0.00	0.07
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	1.16	-3.0	8677.49	23.39	0.00	0.04
SHFE 白银 (元/千克)	3,586	-0.03	-1.7	1103.74	8.95	0.01	-0.01

注: COMEX 黄金与 COMEX 白银库存单位已由盎司换算为吨。1 盎司(oz)=28.3495231 克(g)

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

国家领导人于 2019 年 5 月 20 日考察江西金力永磁, 了解企业经营及稀土产业发展情况。随后提出稀土是重要的战略资源, 也是不可再生资源, 要加大科技创新工作力度, 不断提高开发利用的技术水平, 延伸产业链, 提高附加值, 加强项目环境保护, 实现绿色发展、可持续发展。稀土行情由此爆发, 轻稀土和重稀土大幅上涨。轻稀土中氧化钕价格上涨 25.23%, 氧化镨价格上涨 2.9%, 氧化镨钕价格上涨 27.13%; 重稀土氧化钆、氧化铽、氧化镱和氧化铒分别上涨 27.33%、7.41%、20.25%和 5.35%, 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)	93500	-1.58	-2.09
	APT (88.50%/江西, 元/吨)	142000	-1.39	-6.58
	一级海绵钛 (≥99.6%, 元/千克)	68	3.82	1.49
	海绵锆 (≥99%, 元/千克)	250	0.00	0.00
	1#镁锭 (≥99.95%/宁夏, 元/吨)	17750	0.00	-2.20
	1#钼 (≥99.95%, 元/千克)	278	0.00	-2.46
轻稀土	氧化镧 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12250	0.00	-3.92
	氧化铈 (99.0-99.5%/上海, 元/吨)	12250	0.00	-7.55
	氧化钕 (99.0-99.9%/上海, 元/吨)	335000	25.23	6.69
	氧化镨 (99.0-99.5%/包头, 元/吨)	355000	2.90	-11.25
	氧化镨钕 (≥75.0%/上海, 元/吨)	335000	27.13	5.68
	氧化钇 (≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260	0.00	-10.34
重稀土	氧化钆 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	205000	27.33	52.99
	氧化铽 (99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3625	7.41	22.67
	氧化镱 (99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1960	20.25	61.98
	氧化铒 (99.5-99.9%/上海, 元/吨)	157500	5.35	0.00
	氧化钪 (99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000	0.00	-7.32
	氧化镱 (≥99.99%/中国, 元/吨)	150000	0.00	-23.08
	氧化镨 (≥99.9%/中国, 元/千克)	4200	0.00	-6.67
钴产品	1#钴 (长江有平均价, 元/吨)	254000	-2.31	-27.43
	钴粉 (-200 目/国产, 元/千克)	270	-1.82	-36.47
	四氧化三钴 (≥72%/国产, 元/千克)	180	-2.17	-29.41
	硫酸钴 (≥20.5%/国产, 元/千克)	46	-4.17	-30.30
正极材料	523 前驱体 (上海, 元/千克)	87	0.00	-10.31
	NCM523 (上海, 元/千克)	141	0.00	-8.44
	钴酸锂 (60%, 4.35V, 元/千克)	226	-2.16	-24.67
	磷酸铁锂 (正极材料, 万元/吨)	5	-1.04	-20.83
锂产品	金属锂 (≥99%, 元/吨)	735000	-1.34	-8.70
	电池级碳酸锂 (现货价, 元/吨)	80100	0.06	-6.10
	氢氧化锂 (国产 56.5%, 元/吨)	91500	-1.61	-18.30

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

**【宁吉喆：中美经贸摩擦升级对中国经济影响总体可控】**针对近期美国不断升级的经贸施压，国家发展改革委副主任宁吉喆在接受本台记者采访时表示，中美经贸摩擦升级对中国经济虽有影响，但中国经济发展的基本面是好的。只要保持战略定力，增强必胜信心，集中精力办好自己的事情，一定能将美国升级经贸摩擦的不利影响降到最低，实现经济平稳健康可持续发展。【上海有色】

**【特蕾莎·梅宣布将于6月7日辞职 英镑冲高回落】**5月24日，英国首相特蕾莎·梅宣布将于6月7日辞职。【上海有色】

**【美国公布的经济数据表现疲软】**美国5月Markit制造业、服务业、综合PMI初值公布。其中美国5月Markit服务业PMI初值50.9，预期53.5，前值53，创2016年2月份以来新低。同时新商业分项指数降至2016年3月份以来新低。【上海有色】

**【资金避险需求增加涌入债市】**美债和英国国债收益率走低。美国2年期国债收益率一度跌至2.136%，创去年2月以来最低值。美国30年期国债收益率创2017年12月以来最低水平，10年期国债收益率触及2017年11月以来最低。英国10年期国债收益率一度跌至0.967%下方，为2017年以来的最低水平。【上海有色】

**【欧元区国家公布PMI等经济数据，法国表现独好】**法国5月制造业PMI初值和服务业PMI初值均好于市场预期。德国和欧元区的5月制造业PMI初值和服务业PMI初值全线溃败，德国5月IFO商业景气指数逊预期。数据公布后，欧元兑美元小幅下挫，欧股走软。【上海有色】

**【我国持续推进对外开放 大幅削减负面清单内容】**5月26日，工业和信息化部副部长王志军接受联合采访时表示，中国已经形成了较为完备的基础设施、产业体系，营商环境不断优化，依然是全球最具吸引力的投资目的地之一。今年1月份至4月份，制造业实际利用外资943.8亿元，同比增长11.4%。这充分显示了外国投资者对中国经济的坚定信心。【上海有色】

**【2019年1-4月我国铝土矿进口量累计同比上升35.9%】**2019年4月中国铝土矿进口量977.07万吨，同比大增68.18%，环比增加24.51%。2019年1-4月累计进口量3557.77万吨，同比上涨35.9%。【上海有色】

**【李克强主持召开部分地方减税降费工作座谈会】**5月24日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在山东济南主持召开部分地方减税降费工作座谈会，部署进一步落实好减税降费各项政策。【上海有色】

**【环保检查硝烟四起 再生铅持证炼厂周度开工率50.4%】**本周SMM再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为50.4%，环比小幅下降0.9%。本周随铅价探低回升，下游蓄企采购积极性相对好转，而因上周全国环保督查启动，如江西、广东等地再生铅炼厂生产受限，同时再生精铅主流报价至对SMM1#电解铅均价贴水50元/吨到平水，促使部分下游需求回流至原生铅，但本周原生铅炼厂存在检修情况，加之上周炼厂厂库货源消化，故本周主要以消耗社会库存为主。下周再生铅环保督查即将结束，地域性供应偏紧或有缓和，但下游需求有限，预计下周社会库存降幅收窄。【上海有色】

**【土耳其CTC矿业于本月中旬和中国一买家达成了5.5万吨左右铝土矿出口交易，计划两周后发运】**【上海有色】

**【挪威海德鲁公司全面重启全球最大氧化铝厂产能】**全球铝生产巨头--挪威海德鲁公司(Norsk Hydro)周一表示，已获得巴西一联邦法院的许可，全面重启全球最大氧化铝厂产能。Alunorte氧化铝厂于2018年2月发生污染物泄漏事故，当地监管部门及法院随后限制其生产，目前该厂以50%的产能运转，海德鲁预计该厂可在两个月内达到75%-85%的产能利用率。【长江有色】

**【特斯拉预计铜镍锂或将出现短缺】**特斯拉预计随着电动汽车和智能家居产品逐渐扩

大市场份额，铜镍锂等相关金属将会出现短缺。因此，特斯拉呼吁企业加大对采矿业的投资，以应对即将出现的相关金属短缺。【中国有色】

**【澳稀土生产商要在美建厂填补供应链空白】**中国外最大的稀土生产商——澳大利亚 Lynas 公司 5 月 20 日发布的声明指出，已与美国 Blue Line 公司签署了谅解备忘录，双方将在美国得克萨斯州成立合资企业，并建立一家稀土分离厂，旨在填补美国稀土产业链中的空白。这家合资公司将成为中国外唯一的大型中重稀土分离工厂【21 世纪报】

**【印度铝工业公司(Hindalco)欲将增值产品产量翻一番】**印度铝工业公司(Hindalco)计划今年将投资 260 亿印度卢比(3.7 亿美元)，其中大部分资金用于提高 Utkal 氧化铝精炼厂扩建速度，并在五年内将增值产品产量由 30 万吨/年增至 60 万吨/年，并最终将产量提高到 100 万吨/年。【长江有色】

**【赞比亚铜产量料显著下滑】**赞比亚矿业商会会长 Goodwell Mateyo 周四表示，赞比亚 2019 年铜产量料较去年减少多达 10 万吨。由于近期矿业税上调导致成本上涨，在非洲第二大铜生产国的矿商被迫按比例减少运作。【长江有色】

**【SQM: 2019 年全球锂的消费量将增长 17%】**全球第二大锂生产商智利化学与矿业公司(SQM)预计，今年全球对电动汽车和手机电池关键部件锂的需求将以两位数的速度增长，2019 年全球锂的消费量将增长 17%，至少达到 31.5 万吨。【长江有色】

**【青投集团财务持续恶化】**百亿元资产被股东西部矿业股份有限公司清零，2019 年 5 月 22 日，青投集团发布 2018 年年度报告。截至 2018 年底，青投集团已有 28 亿元债务出现逾期。青投集团方面称，其现金短缺，正常生产难以维持，财务状况持续恶化，持续经营能力存在不确定性，正在积极采取措施改善持续经营能力。【中国经营网】

**【黄金维持 1280 上方 多头仍在观望】**永丰金融集团交易主管 Peter Fung 表示，黄金市场在 1270 美元/盎司水平有坚实的支撑，在此前美国经济数据的疲软表现后，一些空头回补使得金价回升，市场仍然对美联储降息有预期，但金价只有突破 1290 至 1300 美元/盎司的阻力区域才能进一步上行。【中金网】

**【商务部: 中国对稀土除出口许可证外无其他贸易管理措施】**中国商务部新闻发言人高峰 23 日在北京称，中国对稀土除现行的出口许可证管理外，没有其他贸易管理措施。【中新网】

**【印尼突发骚乱 镍价上涨逾 4%】**2019 年 5 月 21 日，印尼公布大选结果后，抗议者在印尼首都雅加达举行示威活动引发骚乱。据身处雅加达的相关人员称，前两日确有动乱，没有开工，但 25 日日已恢复上班，目前局势可控。作为世界第一大镍矿产地，也是重要的不锈钢和镍铁产地，印尼的重大政治事件必定对镍市是有长远影响的，其政治风险的确需要重点关注。【上海有色】

**【Codelco 否认产量下滑 预计年产量将维稳在 170 万吨】**近日有消息指出智利国有铜矿公司 Codelco 旗下大型 Chuquibambilla 铜矿产量将在未来两年下滑 40%，加剧了市场对全球铜精矿供应减少的担忧。在周四，Codelco 否认了消息的真实性，表示其旗下 Chuquibambilla 铜矿在转入地下生产过程中并不会造成铜产量的下降。相反，Codelco 表示计划在未来 10 年将年产量维持在目前的 170 万吨左右。【上海有色】

**【俄罗斯央行 4 月继续买入 55 万盎司黄金】**俄罗斯央行 4 月继续买入 15.55 吨的黄金，总的黄金储备上升 0.72%至 2,183.46 吨。今年前 4 个月，俄罗斯央行持续买入总计 71.53 吨的黄金。黄金目前占全球储备的比例仅为 10%左右，未来还有很大的增长空间。这种规模的持续买入对黄金价格构成长期利好。【长江有色】

### 3.2 新能源金属动态

**【发改委: 正推进一些制造业大项目 涉及新能源汽车、新型石化等】**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】

**【商业化助推“氢”装上阵 2030 年氢燃料电池车辆保有量将达 200 万辆】**对于氢能来说，是目前市场极为关注的投资风向，全国已经有许多城市竞相出台扶持政策，规划布局相关产业群，A 股公司方面，已经有越来越多的公司加速布局，近日多家上市公司集中披露涉氢计划。【上海有色】

**【投资超百亿 中化集团建年产 20GWh 三元锂电池项目】**新能源汽车是全球汽车产业未来发展的重点和趋势，其中离不开锂电池的发展。中化集团将在扬州开发区投资车用环保三元锂电池项目，项目总投资规模超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施，将扬州作为其新技术、新产品的备选研发基地，积极探索新的合作领域及合作模式。【OFweek】

**【中天新能 5000 万投建锂电池公司】**吉新三板挂牌企业中天新能(870309)发布公告称，拟对外投资 5000 万设立全资子公司广东中天新能科技有限公司，主要经营锂离子电池、锂离子电池组及锂电池材料的研发、生产与销售。【高工锂电】

#### 4、上市公司动态

**【赣锋锂业(01772)】**关于签订战略合作意向书的公告：近日，该公司与 Bacanora Lithium Plc(Bacanora)签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》，赣锋锂业拟对 Bacanora 进行战略投资，包括拟认购 Bacanora 公司 29.99% 的股份，以及对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora Lithium Ltd 进行项目公司层面投资，获得其 22.5% 的股权，且在将来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过 50%。Sonora 项目是位于墨西哥的锂黏土提锂项目，是目前全球最大的锂资源项目之一。截止该公告披露日该项目尚未投产，预计一期项目投产后的年化碳酸锂产能为 1.75 万吨。

**【宝威控股(00024)】**发布公告：全资附属公司宝威锂业持有 50% 股权的合资公司江西宝江锂业有限公司，其拥有包销权益的西澳大利亚巴尔德山(Bald Hill)的锂辉石精矿项目，自去年 5 月首次付运后，至今已达 11 船，其中 2019 年度第 4 批 1.1 万吨已于 5 月 22 日装船完毕，启程前赴中国，货轮为 MV GLOBA LPASSION。

**【凯龙股份(002783)】**关于子公司终止实施碲化镉薄膜太阳能电池组件项目的公告：凯龙股份控股子公司凯龙龙焱终止实施碲化镉薄膜太阳能电池组件项目，系基于环保政策、市场环境，有利于降低公司投资风险，保护公司股东利益不受损害，不会导致主营业务的变化和调整，不会对公司生产经营产生不利影响，不会对公司的整体业绩造成影响。

**【福达合金(603045)】**关于投资设立全资子公司的补充暨风险提示公告：公司拟投资 5000 万元设立全资子公司从事氢能源材料方面的研发、生产及销售，但由于国内氢燃料电池汽车尚处于实验室阶段，氢能源燃料电池车的技术突破以及普及推广尚存诸多不确定性因素、距商业化还存在较大差距。本次投资存在跨业经营、技术研发和行政审批等风险。

**【白银有色(601212)】**关于下属公司重要事项的提示性公告：近日，白银有色集团股份有限公司下属全资子公司——南非第一黄金集团有限公司所属矿山东摩德处理厂发生了抢劫，造成直接经济损失折合人民币约为 1500 万元。鉴于第一黄金公司购买了商业保险，截至本公告披露日，本次事件未对第一黄金公司生产经营造成重大影响。

**【洛阳钼业(603993)】**重大资产购买报告书：本次交易标的资产 IXM 作为全球性的金属大宗商品贸易商之一，其竞争优势与上市公司能够形成优势互补，产生协同效应。在已有交易 Tenke 铜矿的基础上，IXM 可以将其交易产品线拓展至洛阳钼业的产品钼、钨、钴等金属上，上市公司也将受益于 IXM 的交易对于公司产品销量的增加；研究方



面，洛阳钼业将同 IXM 共享研究成果，双方均会受益于对方对于行业的理解和经验等。

【驰宏锌锗 (600497)】关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：为了提高募集资金的使用效率，降低公司运营成本，维护公司和股东的利益，在确保不影响募集资金投资项目彝良驰宏矿业有限公司毛坪铅锌矿资源持续接替项目及地质找探矿项目建设进度的前提下，将 2.5 亿元闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金，补充流动资金期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前公司将足额归还至募集资金专用账户。

【焦作万方 (000612)】关于公司持股 5% 以上股东股份解除质押的公告：焦作市万方集团有限责任公司于 2019 年 5 月 23 日解除质押的股份占其所持股份比例为 10.61%。本次股份解除质押后，万方集团累计质押焦作万方股票 34,100,000 股，占万方集团持有焦作万方股份的 41.35%。

【寒锐钴业 (300618)】关于公司副总经理辞职的公告：董事会于近日收到公司副总经理刘政先生的书面辞职报告，刘政先生因工作调整原因，提请辞去公司副总经理职务（原定任期为：2018 年 1 月 4 日-2021 年 1 月 3 日），辞职后继续在公司担任其他职务。

【云南铜业 (000878)】关于西南铜业分公司收到昆明市生态环境局五华分局行政处罚决定书的公告：近日，西南铜业收到昆明市生态环境局五华分局下达的《行政处罚事先（听证）告知书》和《行政处罚决定书》，被责令立即改正氮氧化物超标排放环境违法行为且被罚款三十万元。本次行政处罚对公司的生产经营活动未产生重大影响，也不会对公司的经营业绩造成重大影响

【丽岛新材 (603937)】关于股东减持股份计划公告：深创投及武进红土本次拟通过竞价交易方式减持股份合计将不超过 4,177,600 股，即不超过公司总股本的 2%；通过大宗交易方式减持股份合计将不超过 7,020,177 股，即不超过公司总股本的 3.3609%。本次减持计划是深创投及武进红土根据自身资金需求进行的减持，本次减持不会对公司治理结构及持续经营情况产生重大影响。

【中矿资源 (002738)】关于公司向银行申请并购贷款并提供担保的公告：公司拟向招商银行股份有限公司伦敦分行申请不超过 6,600 万美元并购贷款，贷款期限 5 年，用于支付公司收购 Cabot 下属的 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100% 股权的部分并购款，北京银行对该笔贷款开具涉外融资性保函进行保证担保，同时公司及其子公司向北京银行提供额度为 6300 万美元的反担保。

【宜安科技 (300328)】关于部分募集资金投资项目延期的公告：公司于 2019 年 5 月 21 日审议通过了《关于公司部分募集资金投资项目延期的议案》。非晶合金（液态金属）精密结构件产业化扩产项目在前期虽经过充分的可行性论证，但实际执行过程中受到多方面因素影响，无法在计划时间内达到预定可使用状态。公司经过谨慎研究，为了维护全体股东和公司利益，决定将该募集资金投资项目进行延期。

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：

中美贸易摩擦不断、欧美经济疲软、英国首相特蕾莎·梅被迫下台等加剧了市场的不确定，推动投资者抛售风险资产，提升避险资产的需求，黄金配置价值提升；铝价上涨导致氧化铝产量提升，此外海德鲁公司复产在即，氧化铝供应量未来两月将显著提高，预计铝价上涨空间有限；稀土方面，受腾冲海关闭关及贸易摩擦影响，本周轻稀土与重稀土价格均大幅上涨，有望继续上行。此外，电动汽车和手机电池等对于锂的需求增长，今年锂消费量有提升可能。弱美元预期下，有色个股有望受益。另外，氢能源是目前市场相当关注的投资风向，A 股公司中，已经越来越多公司在加快布局氢能源，可以重点关注近期披露氢能源计划的公司，结合公司基本面把握投资机会。

**行业周观点：**

- 受腾冲海关闭关及贸易摩擦影响，本周轻、重稀土价格均大幅上涨。轻稀土氧化钕价格上涨 25.23%，氧化镨钕价格上涨 27.13%；重稀土氧化钆、氧化铽和氧化镝分别上涨 27.33%、7.41%和 20.25%。相关个股关注短线机会。
- 全球铝生产巨头—挪威海德鲁公司复产在即，预计未来两个月铝供应量逐渐富余，中国氧化铝进口量也将增加，有望抵消山西地区氧化铝减产影响。铝价上涨空间有限，相关个股关注短线机会。
- 4 月份新能源汽车产中美贸易摩擦不断、欧美经济疲软、英国首相特蕾莎·梅被迫下台等共同推动了投资者对避险资产的需求；另一方面，通胀疲软提高了人们对于美联储将于今年年底前降息的预期。黄金配置价值提升。
- 新能源汽车是全球汽车产业未来发展的重点和趋势，其中离不开锂电池的发展。中化集团将在扬州开发区投资车用环保三元锂电池项目，项目总投资规模超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施，将扬州作为其新技术、新产品的备选研发基地，积极探索新的合作领域及合作模式。相关个股或有长线机会。
- 氢能源是目前市场相当关注的投资风向，A 股公司中，已经越来越多公司在加快布局氢能源，可以重点关注近期披露氢能源计划的公司，结合公司基本面把握投资机会。

**风险因素：**金属价格异常波动风险；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