

有色金属行业-月度观察

月度跑赢市场，稀土磁材金可控

● 月度跑赢市场，稀土磁材金可控

5月中国A股有色指数跑赢沪深300(有色涨2.26%、沪深300跌7.24%)，且为唯一正收益的行业；子板块中，涨幅最大的为磁材(37.25%)、稀土(28.9%)、钨(17.36%)。5月缅甸矿进口封关导致中重稀土供给收缩，价格大涨(氧化铽涨14.56%、氧化镝涨32.89%)，而贸易争端中稀土的战略作用影响投资者预期，轻稀土价格亦上涨(氧化镨钕涨21.72%)。月末美债长短端收益率倒挂，金价受益避险驱动涨2.5%。贸易争端影响工业金属消费，价格承压。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：稀土及磁材(五矿稀土、广晟有色等)；自主可控(有研新材、钢研高纳、博云新材等)；贵金属(银泰资源、山东黄金等)。

● 工业金属：贸易争端愈演愈烈，工业金属价格承压

5月以来，全球贸易争端愈演愈烈，并有全球蔓延之势。继5月美国宣布对中国2000亿美元商品提高关税至25%之后，特朗普近日宣布将停止对印度的普惠制度待遇、对进口自墨西哥的所有商品加征5%的关税、对来自加拿大和欧盟的钢铝产品加征关税，美日贸易谈判实质性未达成一致。中国也将对600亿美元从美进口商品加征关税。全球贸易环境不断恶化，贸易保护主义盛行，势必会影响到工业金属的贸易及消费，对工业金属的价格造成一定压力。5月SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.97%、-0.49%、0.9%、-2.08%、-0.63%、2.16%，库存变化为-16.83%、-15.24%、-15.5%、-49.41%、-5.42%、-0.02%。

● 贵金属：美债长短端收益率倒挂持续，金价因避险情绪涨2.50%

据wind，5月美元指数涨0.12%，COMEX黄金涨2.50%至1310.2美元/盎司。中美贸易争端升级，叠加月末美债长短端收益率倒挂，投资者对美国经济增长担忧增强，金价受益避险情绪终涨2.50%。美国经济数据持续低迷，美联储货币政策仍需观察决定，预计金价短期承压震荡。

● 小金属：稀土、钼涨价

5月缅甸矿进口封关导致中重稀土供给收缩，价格大涨(氧化铽涨14.56%、氧化镝涨32.89%)，同时带动轻稀土价格上涨(氧化镨钕涨21.72%)；钼精矿涨2.25%、黑钨精矿跌2.11%；碳酸锂价格持稳，氢氧化锂因需求不及预期下跌4.19%；全球钴市疲软，长江钴下跌9.45%。

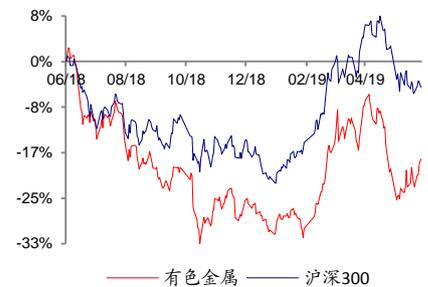
● 金属材料：关注自主可控产业投资机会

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领域的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	2019-06-02

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：

官帅



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:稀土快速涨价，氧化	2019-
铝缓慢上行	05-26

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	4.03	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	33.58	31.00	13.26	11.94	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.25	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	17.11	14.13	8.08	7.43	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	9.56	8.50	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	5.06	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	20.24	18.07	16.59	16.42	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.84	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	17.29	16.69	10.91	10.67	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	21.83	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	35.21	26.62	18.12	15.88	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	27.75	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	27.48	17.02	21.78	15.60	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	24.48	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	28.80	20.92	29.07	19.88	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.14	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	18.93	14.03	10.34	8.04	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	10.47	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	23.27	21.81	10.97	10.45	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	9.31	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	20.24	15.02	13.66	11.21	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	11.38	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.97	16.49	12.31	10.63	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	12.36	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	53.74	44.14	34.44	29.78	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	15.32	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	35.63	28.37	15.51	13.91	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: 氢氧化锂、钴价下跌	6
(二) 工业金属: 贸易争端愈演愈烈, 工业金属价格承压	8
(三) 稀贵金属: 稀土、黄金、钨涨价	9
二、有色金属行业上月表现	11
三、金属价格	13
四、宏观经济	20
五、重要公司公告	21
六、下周上市公司股东大会	25
七、重要新闻	26
八、风险提示	30

图表索引

图 1: 中国新能源汽车销量 (万辆)	6
图 2: 中国动力电池装机量 (GWh)	7
图 3: MB 钴和长江钴价差 (万元/吨)	8
图 4: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	11
图 5: 上月有色各子行业表现	11
图 6: 上月各大行业涨跌比较	11
图 7: 上月涨幅前 10 公司	12
图 8: 上月跌幅前 10 公司	12
图 9: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业欧洲指数	12
图 10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%)	13
图 11: 小金属及稀土月涨跌 (%)	13
图 12: LME 铜价及库存	15
图 13: SHFE 铜价及库存	15
图 14: LME 铅价及库存	15
图 15: SHFE 铅价及库存	15
图 16: LME 锌价及库存	15
图 17: SHFE 锌价及库存	15
图 18: LME 铝价及库存	16
图 19: SHFE 铝价及库存	16
图 20: LME 锡价及库存	16
图 21: SHFE 锡价及库存	16
图 22: LME 镍价及库存	16
图 23: SHFE 镍价及库存	16
图 24: 碳酸锂价格	17
图 25: 氢氧化锂价格	17
图 26: 长江钴价格	17
图 27: MB 钴价格	17
图 28: 硫酸镍价格	17
图 29: 锆锭价格	17
图 30: 锆英砂价格及库存	18
图 31: 钛精矿价格	18
图 32: 海绵钛价格	18
图 33: 电解锰价格	18
图 34: 氧化钽价格	18
图 35: 铟价格	18
图 36: 黄金价格	19
图 37: 白银价格	19
图 38: 稀土矿价格	19

图 39: 主要稀土价格	19
图 40: 钨精矿和钼精矿价格	20
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	20
图 42: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	20
图 43: 美国、日本、英国和加拿大失业率	20
图 44: 美国、日本、英国和加拿大 PMI	20
表 1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览	13
表 2: 上月重要公司公告汇总	21
表 3: 下周上市公司股东大会	25

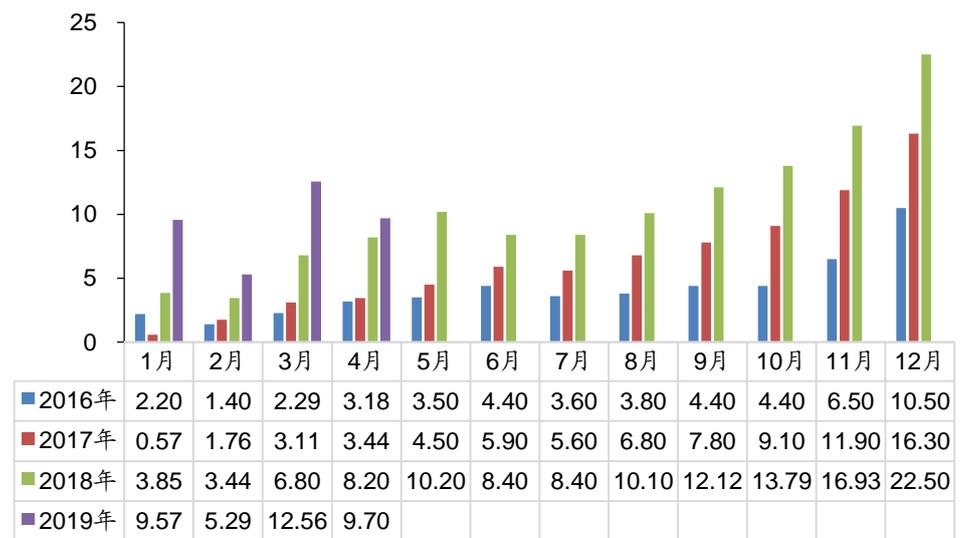
一、核心观点

(一) 锂电材料：氢氧化锂、钴价下跌

5月碳酸锂价格持稳（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）；氢氧化锂因产能释放加速但需求不足影响继续下跌4.19%。5月长江钴下跌9.45%、月均价环比下调6.1%；MB标准级钴下跌至15.35-16.10美元/磅。

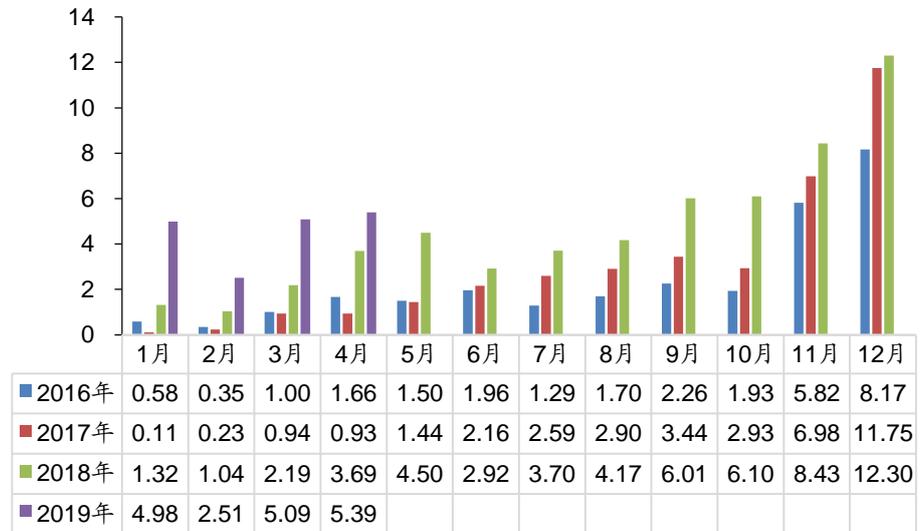
据中汽协，4月新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，同比分别增长28.2%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆，同比分别增长13.6%和50.9%。据真锂研究，4月中国电动汽车市场锂电总装机量达到5.386GWh，同比增长43.4%。其中NCM电池装机占比61.55%，99.4%用在了EV乘用车市场，在EV客车和PHEV客车市场几乎没有应用；磷酸铁锂4月占比提升至27%，54.7%用在EV客车市场，较上月持平。

图1：中国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图2: 中国动力电池装机量 (GWh)



数据来源: 真锂研究、广发证券发展研究中心

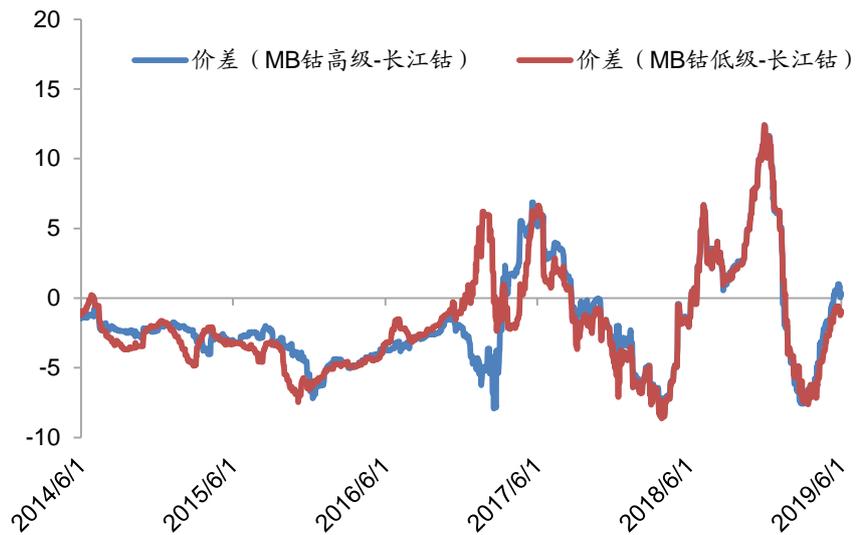
锂: 5月氢氧化锂下跌4.19%

据百川资讯, 5月电池级碳酸锂价格维持7.8万元/吨, 月均价为7.8万元; 工业级碳酸锂价格维持6.9万元/吨; 氢氧化锂价格下跌4.19%至9.15万元/吨。5月份正极材料和电池厂仍处于退补政策过渡期抢装阶段, 碳酸锂需求保持高速增长, 但供给端也保持同步增长, 价格持稳运行, 但进入6月份, 随着过渡期结束、新的补贴政策开始执行, 预计电动车销量环比下滑导致锂电需求下滑, 但锂盐以及锂辉石均维持正常生产节奏, 库存的累积或将导致锂价进一步下探, 趋近成本线。氢氧化锂产能释放加速, 但NCM811等高镍电池需求仍未出现规模化增长, 供应过剩导致价格持续下跌, 预计后续仍将继续下跌。

钴: 5月长江钴下跌约9.45%

据Wind, 5月长江钴下跌9.45%至24.9万元/吨, 月均价为26.27元/吨, 环比下调6.10%; MB标准级钴价下跌至15.35-16.10美元/磅 (折人民币23.36-24.50万元/吨)。目前全球钴大环境疲软, 且国际钴价对中国国内的钴市场影响较小, 国内钴终端市场以及下游比较冷清, 动力电池市场竞争本身就激烈, 所以短期内回暖很难, 连日来国内钴市场成交甚少, 大型钴企业如金川、华友、凯实、凯力克、格林美等出货并不顺畅, 预计后续钴市场价格仍有走低可能, 但下降的幅度不会太大, 国际钴市场继续下滑。

图3: MB钴和长江钴价差 (万元/吨)



数据来源: wind、中国镍钴网、广发证券发展研究中心

其他小金属: 电解锰、镉锭价格上涨

据Wind, 5月份精铋价格下跌9.57%至4.25万元/吨; 电解锰价格下跌0.71%至1.405万元/吨; 锆英砂维持1.17万元/吨; 二氧化锰价格维持1.3万元/吨; 海绵钛价格上涨4.41%至7.1万元/吨; 钛精矿价格维持1250元/吨; 镉锭价格下跌1.32%至7450元/吨; 镉锭价格上涨0.98%至2.06万元/吨; 锑锭价格下跌9.88%至3.875万元/吨; 氧化钽价格下跌2.89%至1345元/公斤; 铟价下跌9.09%至1100元/千克; 镁锭价格跌2.23%至1.75万元/吨。

(二) 工业金属: 贸易争端愈演愈烈, 工业金属价格承压

5月以来, 全球贸易争端愈演愈烈, 并有全球蔓延之势。继5月美国宣布对中国2000亿美元商品提高关税至25%之后, 特朗普近日宣布将停止对印度的普惠制度待遇、对进口自墨西哥的所有商品加征5%的关税、对来自加拿大和欧盟的钢铝产品加征关税, 美日贸易谈判实质性问题未达成一致。中国也将对600亿美元从美进口商品加征关税。全球贸易争端不断恶化, 贸易保护主义盛行, 势必会影响到工业金属的贸易及消费, 对工业金属的价格造成一定压力。5月LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.90%、-1.94%、-0.27%、-2.62%、-0.67%、-0.92%, LME库存变化为-2.48%、-2.51%、-1.26%、-2.56%、4.62%、-0.21%; SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.97%、-0.49%、0.9%、-2.08%、-0.63%、2.16%, 库存变化为-16.83%、-15.24%、-15.5%、-49.41%、-5.42%、-0.02%。

铜：受贸易争端悲观情绪影响，铜价大幅下跌

在全球经济悲观预期和贸易争端不断深化发酵的影响下，原油出现暴跌。原油作为商品之锚，率先暴跌对铜的影响也很大，5月铜价遭遇“滑铁卢”，Lme铜价月跌幅达8.92%。供给方面，虽然5月份库存有所下降，但进入6月冶炼厂检修基本基金尾声，精铜供给环比增多，去库或将放缓。消费难有提振的情况下再叠加贸易争端悲观情景，铜价或持续承压。

铅锌：下游消费不振，铅锌维持趋势下行

SMM数据显示，原生铅冶炼厂开工率较为稳定，而下游消费低迷；再生铅冶炼厂开始复产，但复产有限，仅对铅价形成低位支撑。据上期所，中国及全球锌产能释放，锌供给端宽松，需求不振让锌挺价艰难。

铝：去库存节奏明显，铝价有望坚挺

5月，氧化铝方面：价格受山西部分氧化铝企业赤泥问题影响出现快速上涨，但随海外氧化铝生产商海德鲁Alunorte精炼厂320万吨准备复产消息影响，预期海外氧化铝紧张格局有望缓解致氧化铝价格趋于稳定。电解铝方面：继续持续去库存，价格坚挺，目前据百川国内铝锭库存为118.1万吨，本月跌17.4%；铝棒库存8.4万吨，跌10.6%。预计6月份将持续快速去库，价格有望坚挺。

锡镍：锡下游需求平淡

锡下游消费平淡，本月lem和shfe库存合计增加31.9%，锡价有所回落。SMM数据显示，镍铁新增产能的不断释放导致供给宽松，然而下游消费清单，因此镍价维持趋势向下。

（三）稀贵金属：稀土、黄金、钨涨价

黄金：美债长短端收益率倒挂持续，金价因避险情绪涨2.50%

据wind，5月，美元指数涨0.12%至97.77，COMEX黄金涨2.50%至1310.2美元/盎司。本月，受欧洲央行鸽派表示欧元区经济仍较疲弱，英国首相特蕾莎·梅宣布离职、英国脱欧不确定性增强，欧元、英镑走软，美元指数上行。5月5日，特朗普单方面宣布对华提高关税、5月10日美国海关与边境管理局正式声明将2000多亿美元的中国商品关税从10%提高至25%，中美贸易争端升级；叠加月末美债长短端收益率倒挂，投资者对美国经济走势担忧增强，金价受益避险情绪终涨2.50%。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，中美贸易争端升级引发避险需求，预计金价短期承压震荡。

稀土：缅甸矿进口关口封闭，稀土价格有望继续上行

据百川资讯，5月，轻稀土氧化镨钕上涨21.72%至32.50万元/吨；中重稀土氧化铽上涨14.56%至362万元/吨；氧化镝上涨32.89%至198万元/吨。据海关总署

网，2019年3月，中国稀土及其制品出口8202吨，同比涨14%，出口均价为17.2万元/吨，同比降8.4%；其中稀土出口量为4658吨，同比增11.4%，出口均价为6.8万元/吨，同比降22.7%。镨钕市场上，5月缅甸矿进口关口封闭导致供给收缩，商家看涨心态持续发酵，叠加金属厂商补充库存，氧化镨、氧化钕价格继续上涨，涨幅较之前有所扩大；镨钕市场上，受国内重稀土价格上涨的影响，部分供应商上调心理预期，叠加下游订单好转，价格上涨22%。短期来看，缅甸矿关口封停使得镨钕产量大幅收紧，但前期下游金属厂进场补库存较多，预计镨钕价格短期继续上涨，涨幅或有收窄。

钨：供需博弈、成交不易，钨精矿下跌2.11%

据百川资讯，5月，黑钨精矿下跌2.11%至9.30万元/吨。据海关总署网，2019年3月，中国钨品出口量为2111吨，同比降12%，出口均价为21.7万元/吨，同比降1.5%；其中APT出口量为407吨，同比降30%，出口均价为15.7万元/吨，同比降11.6%。钨精矿市场上，下游采补意愿较低，厂商出于资金周转压力被迫低价位成交，钨精矿价格下跌。APT市场上，低价原料采购困难，而下游需求持续疲弱，APT价格下滑4.76%。短期来看，钨精矿市场整体需求持续萎靡，受成本端支撑，预计钨价短期弱势调整为主。

钼：原料市场成交活跃，钼精矿涨2.25%

据百川资讯，5月，钼精矿上涨2.25%至1820元/吨度，钼铁上涨0.41%至12.15万元/吨。钼原料市场中，钼铁市场受钢招放量影响采购钼原料较为活跃，各矿山企业成交量良好，钼精矿价格高位探涨2.25%。钼铁市场中，本月钢招整体呈现量升价平的态势，钢招价格上行缓慢，钼铁价格微涨0.41%。短期来看，钼原料端现货偏紧、成本高位，预计价格继续高位坚挺；钼铁市场上，需关注钢招情况，受成本端高位支撑，预计价格维稳。

二、有色金属行业上月表现

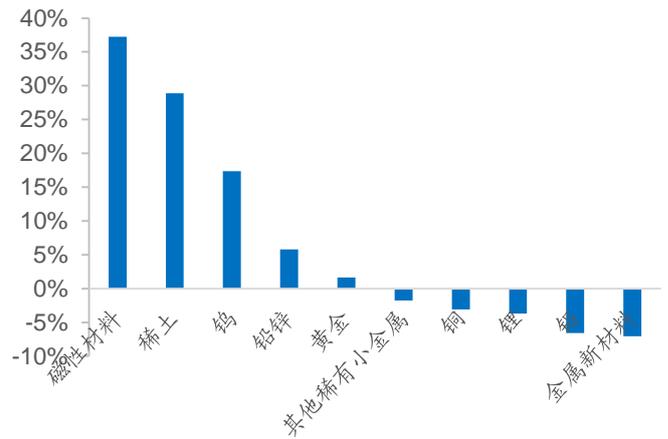
过去一月（5月1日至5月31日）申万有色金属指数（上涨2.26%）表现强于沪深300指数（下跌7.24%），收于2897.68点；黄金指数上涨2.54%，收于10768.25点；申万稀土指数上涨28.90%，收于5990.21点；稀土永磁指数上涨26.50%，收于3173.01点。

图4：中国有色金属指数与沪深300指数走势



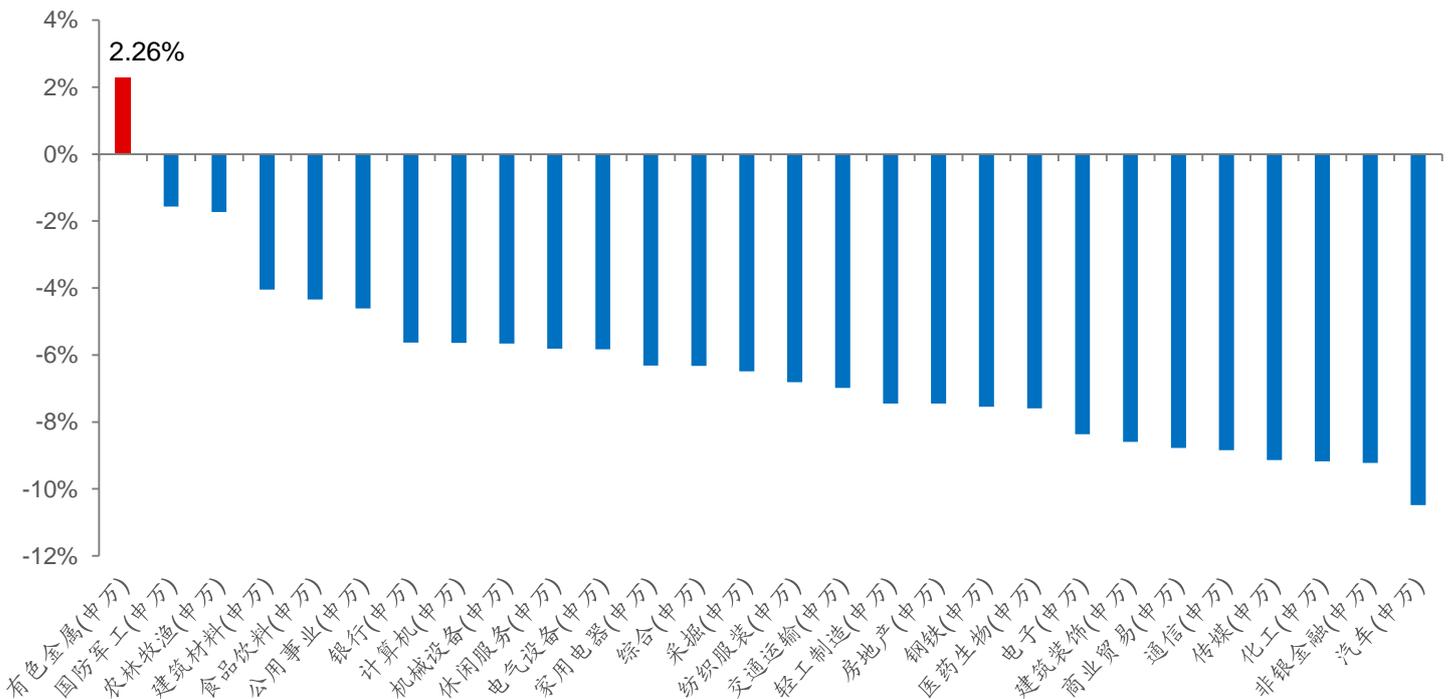
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图5：上月有色各子行业表现



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：上月各大行业涨跌比较



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 上月涨幅前10公司

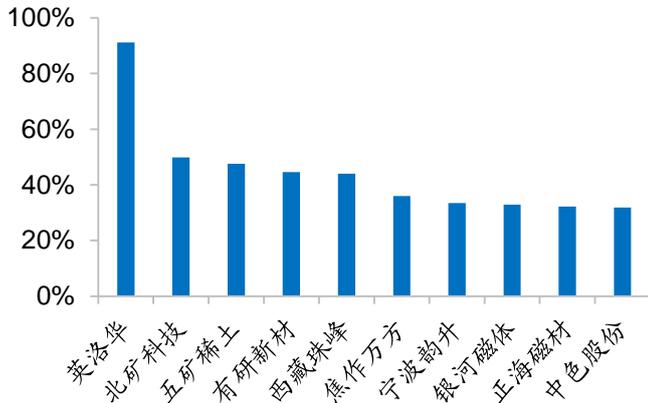
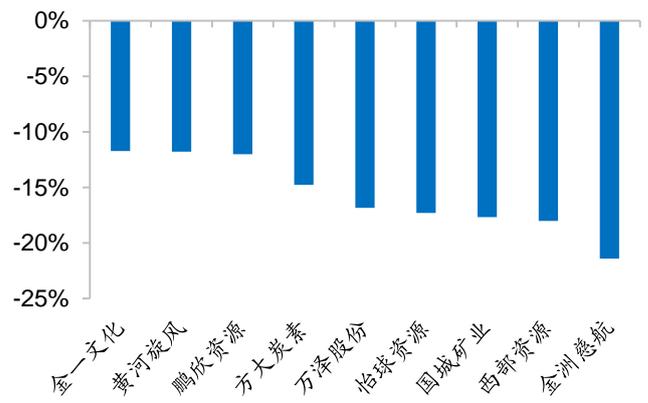


图8: 上月跌幅前10公司

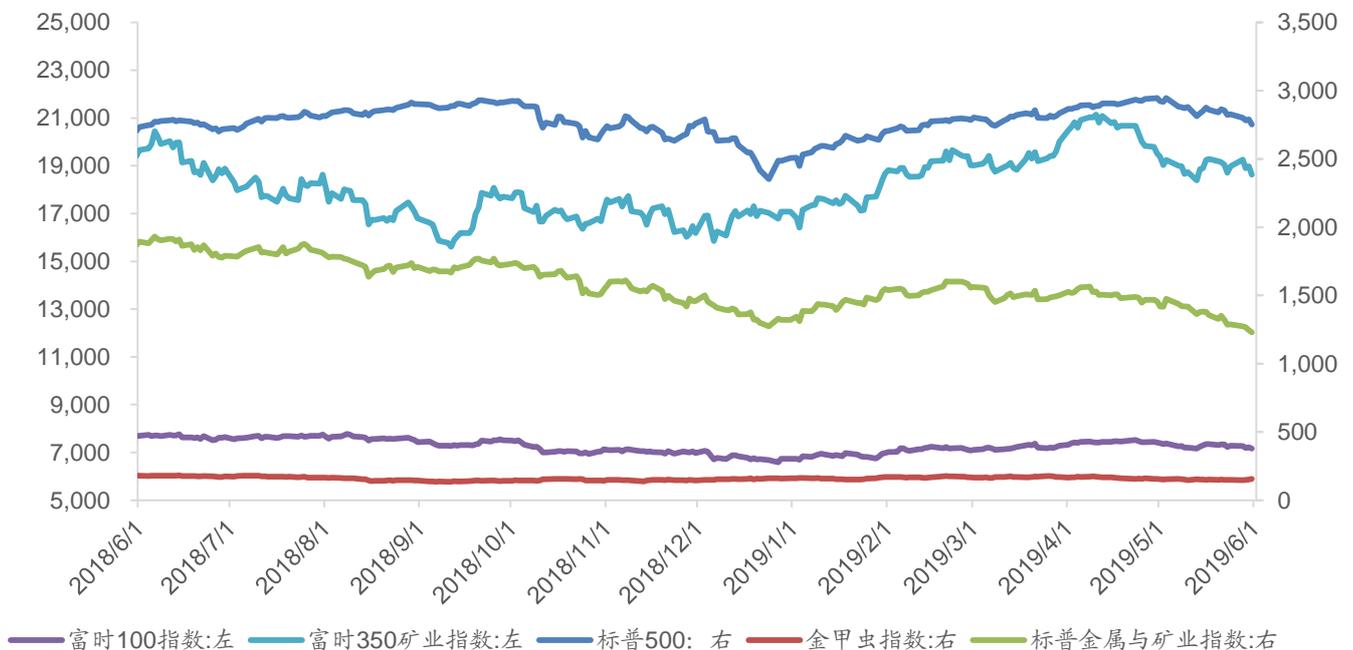


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

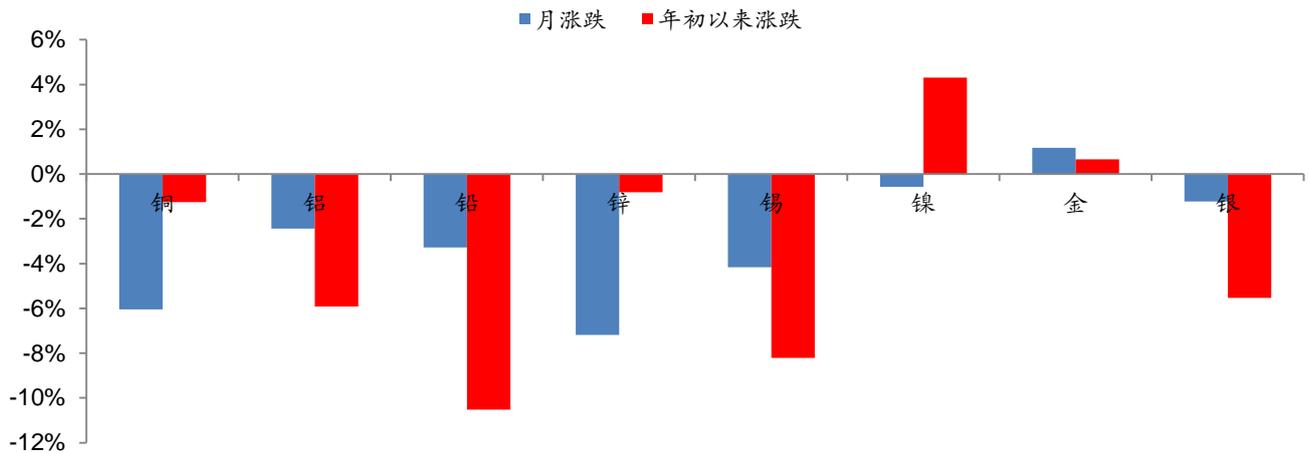
过去一月(5月1日至5月31日)标普金属与矿业指数(下跌13.34%)表现弱于标普500指数(下跌5.87%), 收于1229.46点。美国金甲虫指数上涨2.16%, 收于157.08点。富时350矿业指数(下跌3.87%)表现稍弱于富时100指数(下跌3.03%), 收于18632.43点。

图9: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



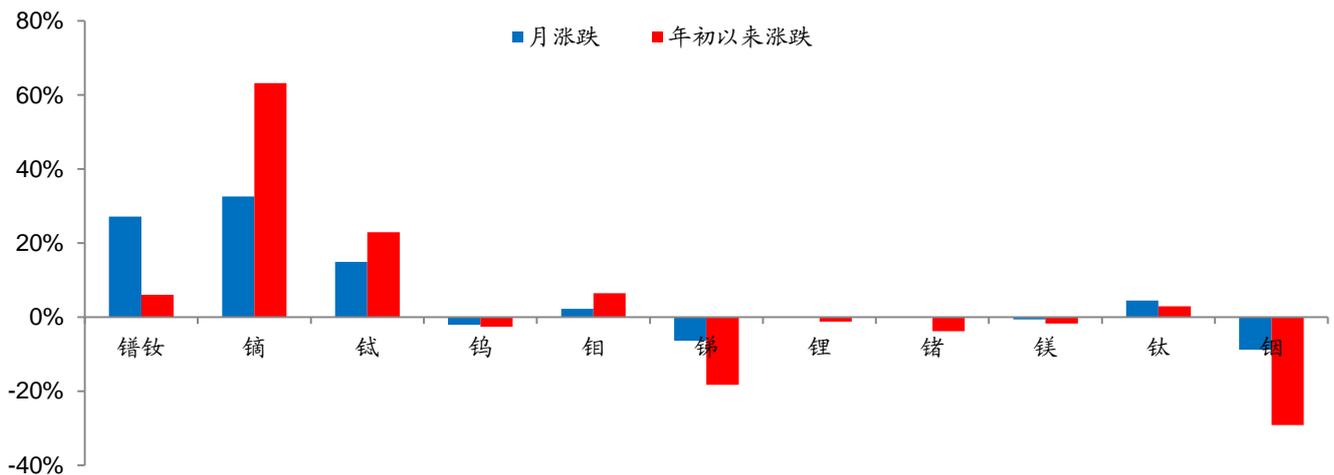
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 小金属及稀土月涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

三、金属价格

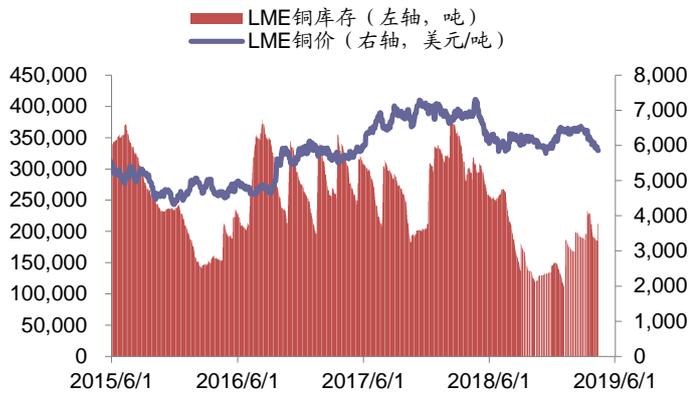
表1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	月涨跌	月涨跌幅	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	91500	-4000	-4.19%	-17.94%
钴	长江钴	元/吨	249000	-26000	-9.45%	-28.86%
	MB 钴 (合金级)	美元/磅	16.58	-0.82	-4.74%	-38.91%
	MB 钴 (标准级)	美元/磅	15.73	-0.97	-5.84%	-42.29%

镍	硫酸镍	元/吨	25500	-1000	-3.77%	2.00%
	LME 镍	美元/吨	12095	-70	-0.58%	13.62%
	SHFE 镍	元/吨	98270	460	0.47%	11.59%
铜	LME 铜	美元/吨	5858	-377	-6.04%	-0.91%
	SHFE 铜	元/吨	46180	-2750	-5.62%	-4.47%
铝	LME 铝	美元/吨	1781	-45	-2.44%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14155	-20	-0.14%	4.16%
铅	LME 铅	美元/吨	1799	-61	-3.28%	-10.52%
	SHFE 铅	元/吨	15925	-760	-4.55%	-11.77%
锌	LME 锌	美元/吨	2559	-198	-7.18%	4.28%
	SHFE 锌	元/吨	20545	-1300	-5.95%	-1.82%
锡	LME 锡	美元/吨	18775	-815	-4.16%	-3.52%
	SHFE 锡	元/吨	143380	-5210	-3.51%	-0.05%
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	7.1	0.3	4.41%	4.41%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14050	-100	-0.71%	-0.71%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7450	-100	-1.32%	-5.10%
钽	氧化钽	元/公斤	1345	-40	-2.89%	-14.06%
铟	铟	元/千克	1100	-110	-9.09%	-29.03%
镉	镉锭	元/吨	20600	200	0.98%	14.44%
铋	精铋	元/吨	42500	-4500	-9.57%	-14.14%
	铋	元/吨	39250	-4250	-9.77%	-23.04%
铋	铋锭	元/吨	38750	-4250	-9.88%	-21.32%
	铋	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17500	-400	-2.23%	-3.58%
	COMEX 金	美元/盎司	1310.2	31.90	2.50%	1.98%
金	SHFE 金	元/克	293.45	11.90	4.23%	1.95%
	COMEX 银	美元/盎司	14.56	-0.13	-0.85%	-6.43%
银	SHFE 银	元/千克	3576	42.00	1.19%	-3.35%
	氧化镨	万元/吨	198	49.00	32.89%	63.64%
稀土	氧化铽	万元/吨	362	46.00	14.56%	22.50%
	氧化镨钕	万元/吨	33.5	5.80	21.72%	2.69%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.30	-0.20	-2.11%	-2.62%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1820	40.00	2.25%	6.43%

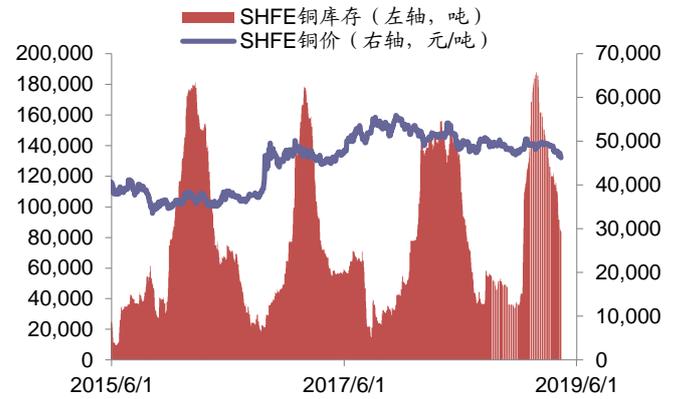
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: LME铜价及库存



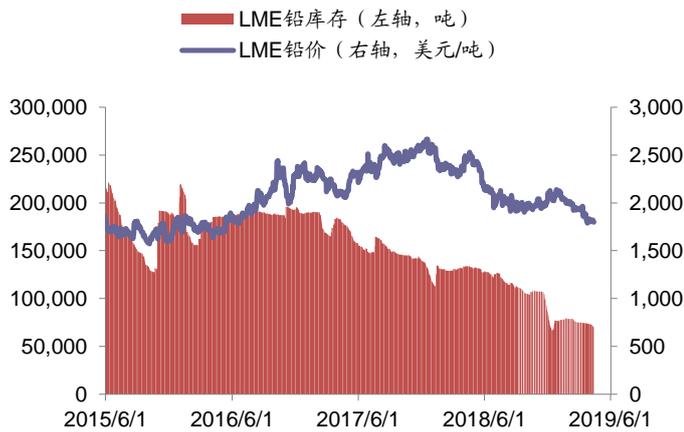
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: SHFE铜价及库存



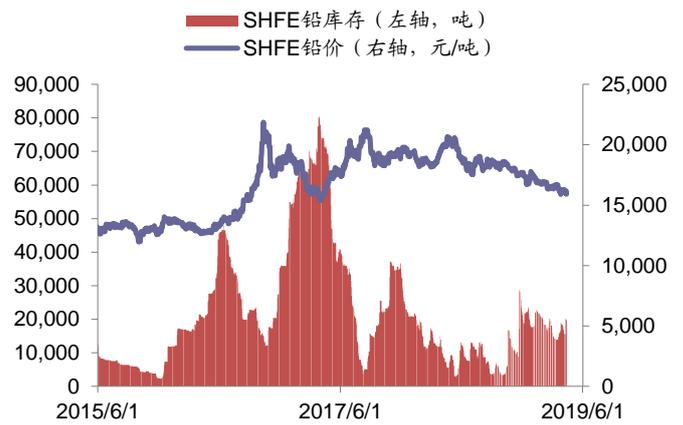
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: LME铅价及库存



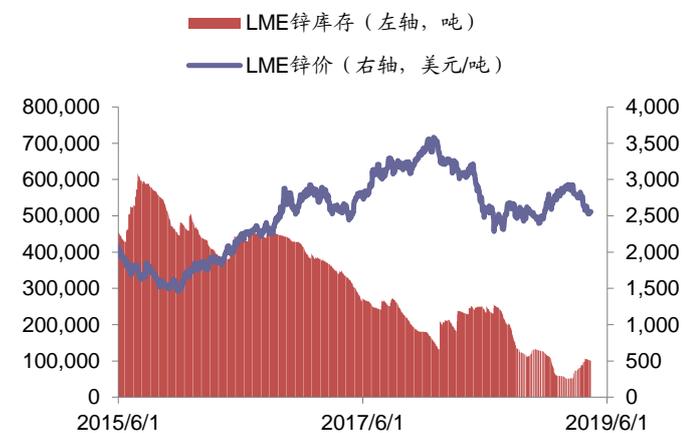
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: SHFE铅价及库存



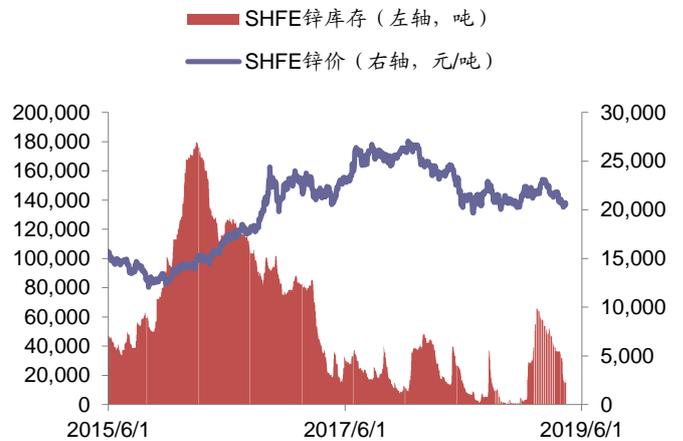
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: LME锌价及库存



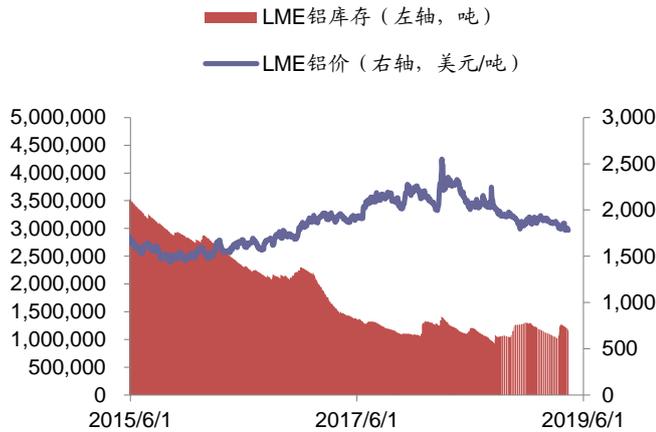
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: SHFE锌价及库存



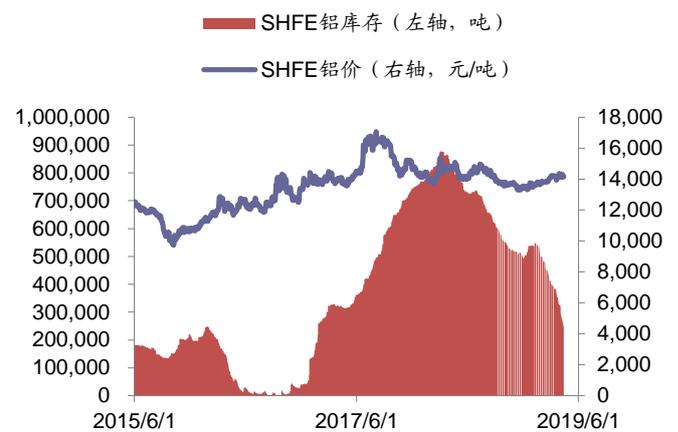
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: LME铝价及库存



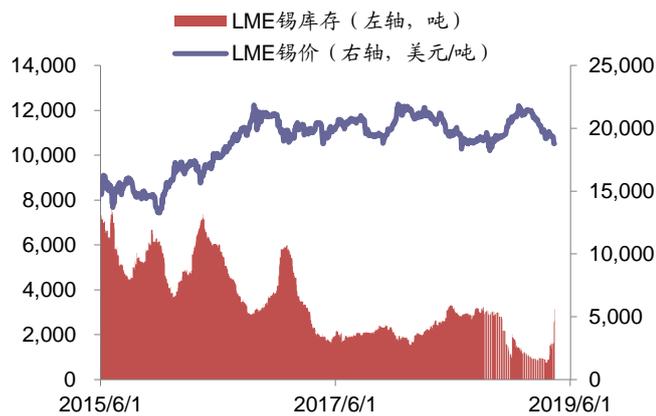
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: SHFE铝价及库存



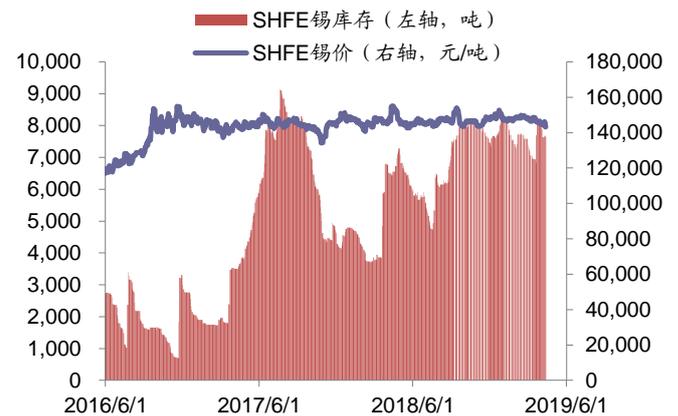
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: LME锡价及库存



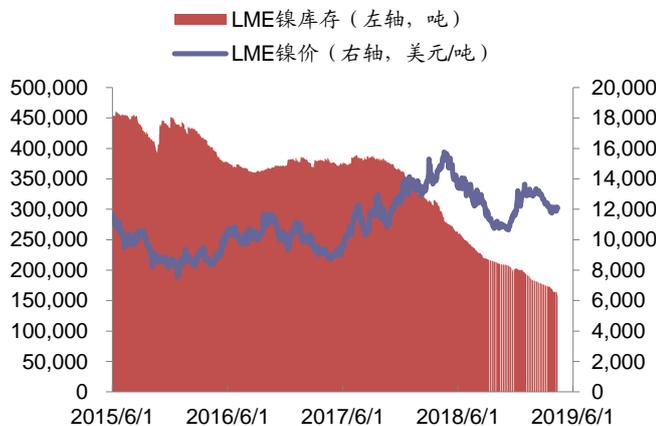
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: SHFE锡价及库存



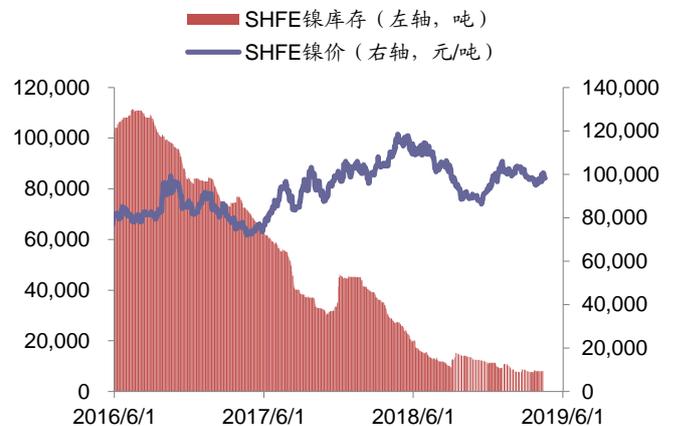
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: LME镍价及库存



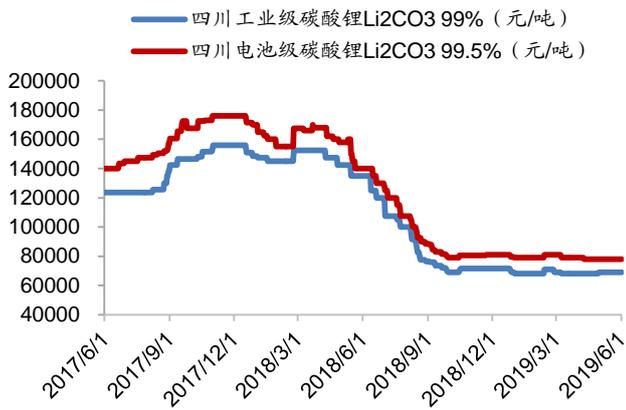
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: SHFE镍价及库存



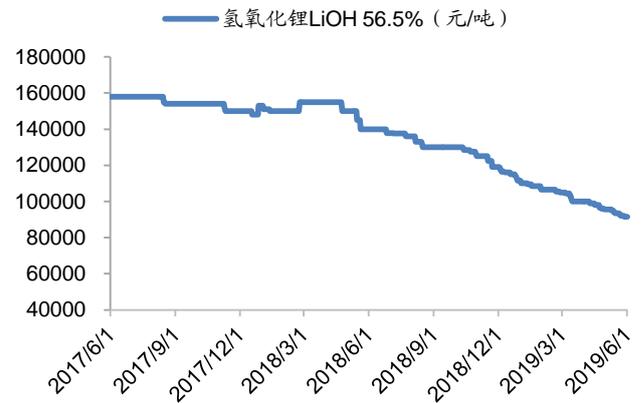
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图25: 氢氧化锂价格



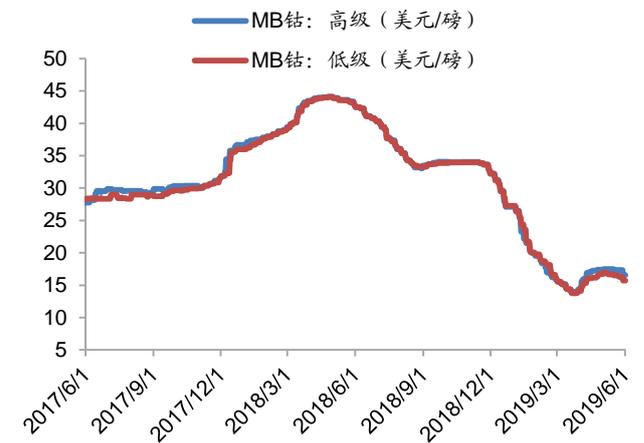
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图26: 长江钴价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: MB钴价格



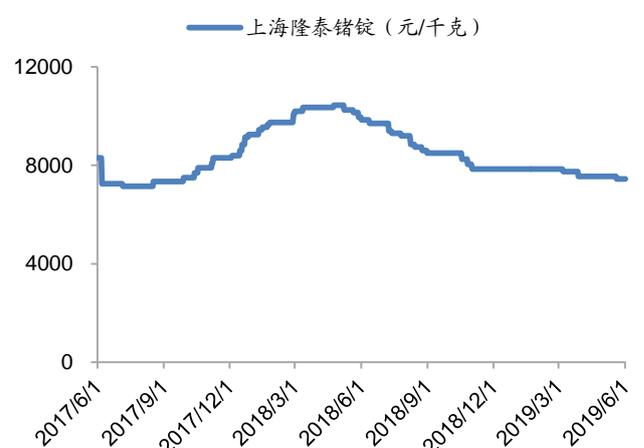
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图28: 硫酸镍价格



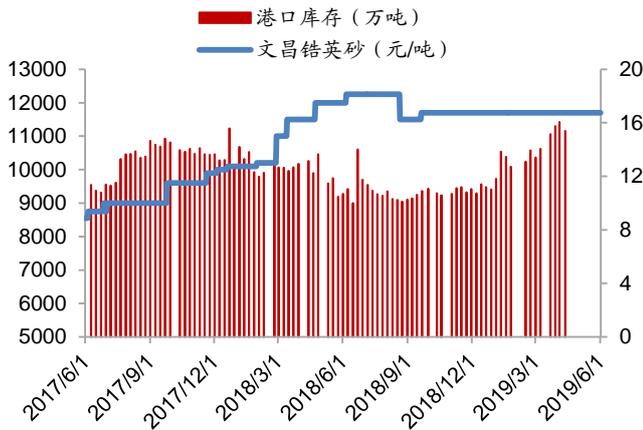
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 锆锭价格



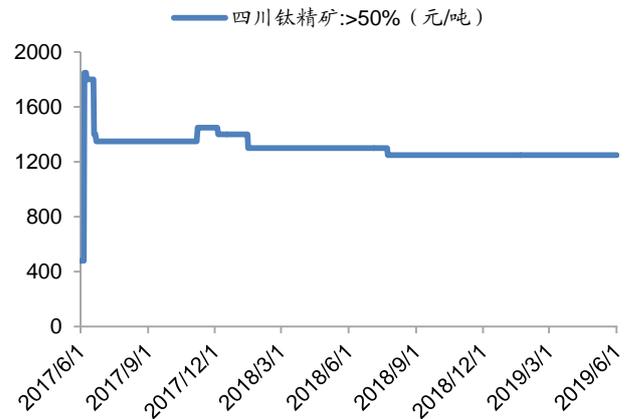
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图30: 锆英砂价格及库存



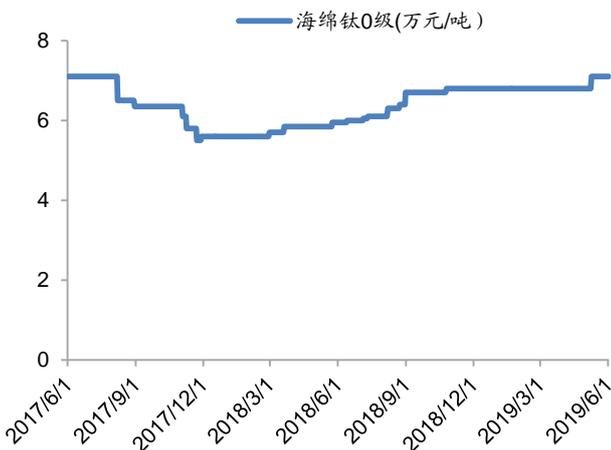
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图31: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图32: 海绵钛价格



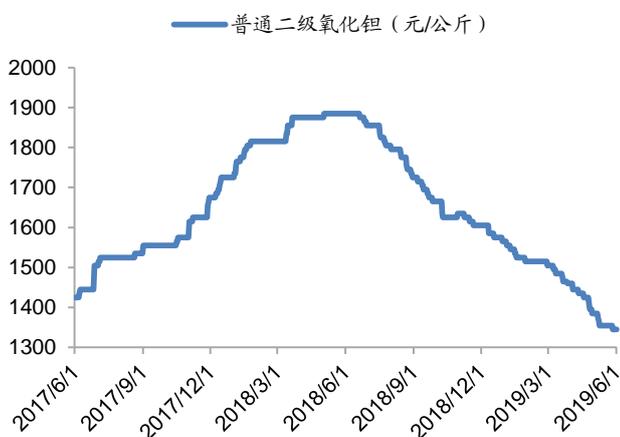
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图34: 氧化钽价格



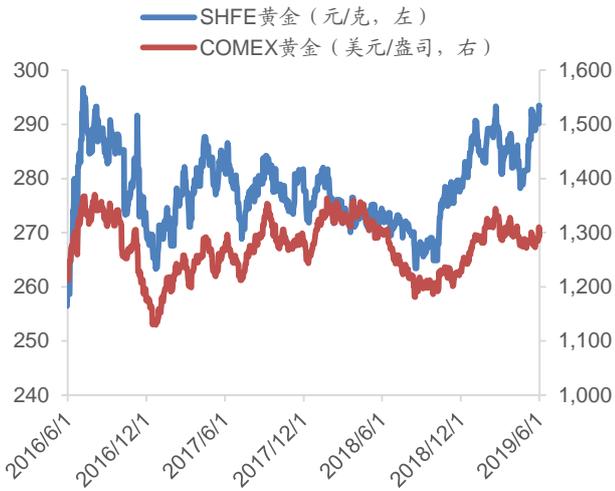
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 铟价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 黄金价格



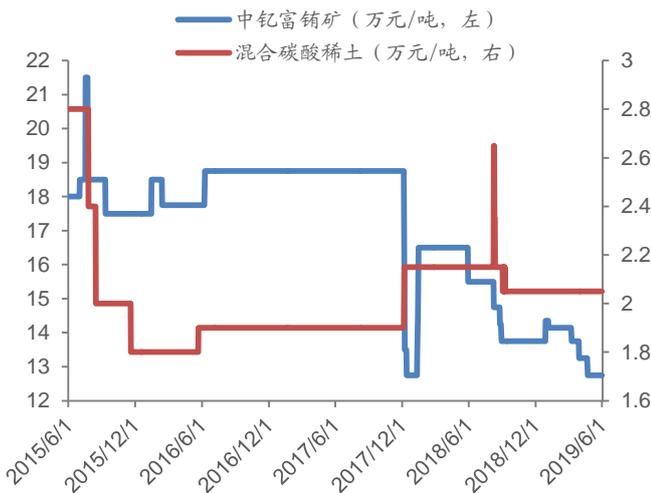
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图37: 白银价格



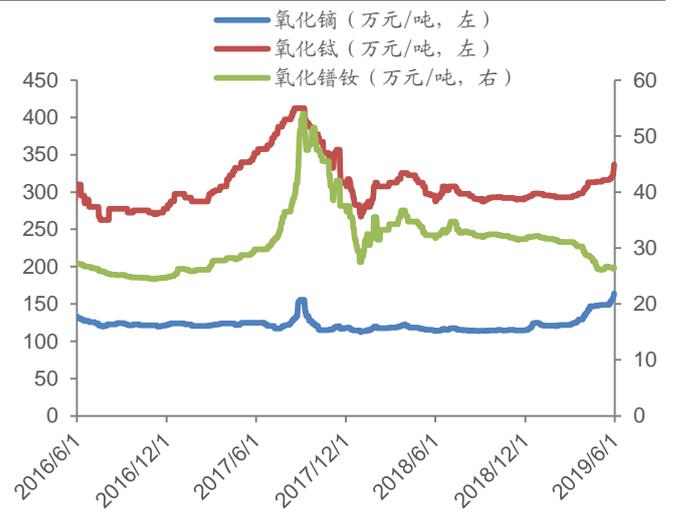
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图38: 稀土矿价格



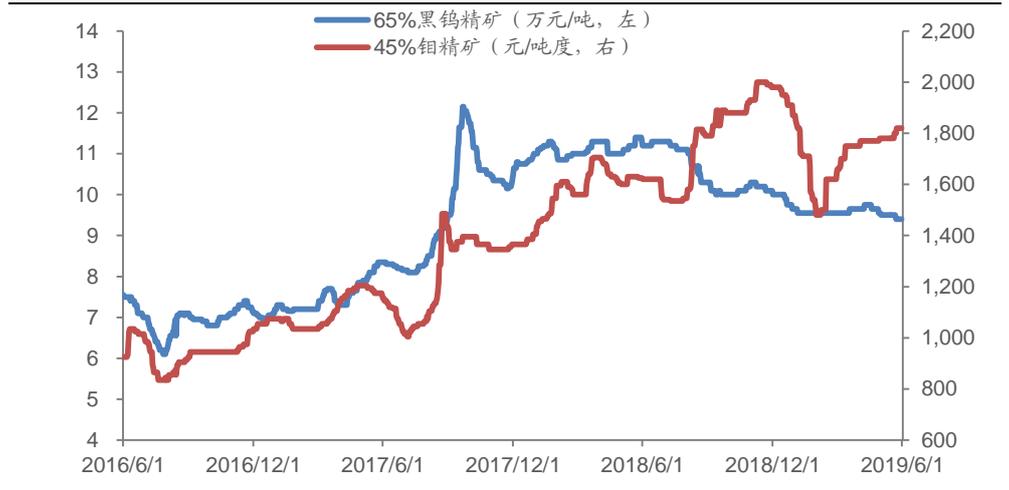
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图39: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

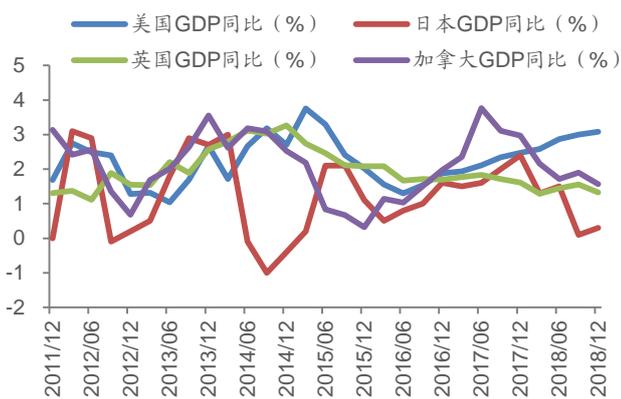
图40: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

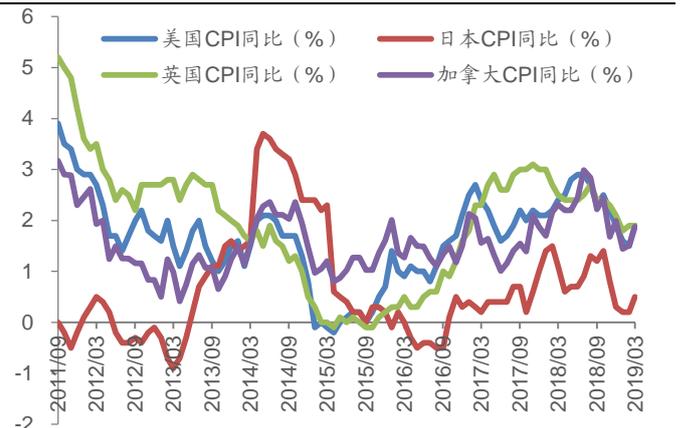
四、宏观经济

图41: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



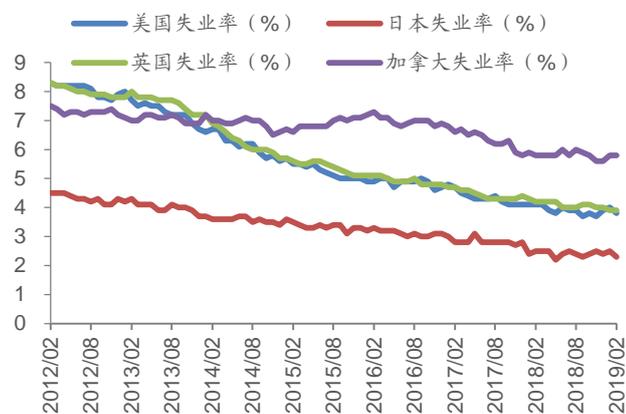
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图42: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



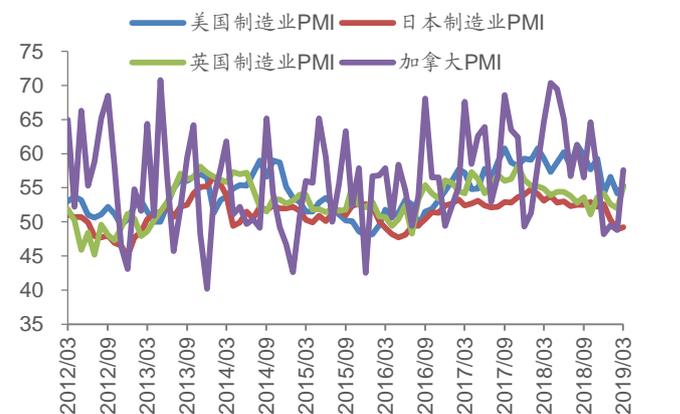
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图43: 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44: 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: 上月重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/5/5	北方稀土	独立董事辞职: 公司收到独立董事张鹏飞先生递交的书面辞职报告, 张鹏飞先生因个人工作原因辞去公司独立董事职务, 同时一并辞去公司董事会审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务。辞职后, 张鹏飞先生将不在公司担任任何职务。公司将按照法定程序尽快完成独立董事补选工作。
2019/5/5	金贵银业	流动资金补充: 公司使用 54,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自 2019 年 4 月 30 日起不超过 12 个月。公司在使用部分闲置募集资金补充流动资金期间不进行证券投资等风险投资、不对除控股子公司以外的其他对象提供财务资助。
2019/5/5	中钢天源	股价异动: 公司股票于连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 经核实公司不存在违反信息公平披露的情况。
2019/5/5	楚江新材	收到分红: 公司的全资子公司湖南顶立科技有限公司截至 2018 年 12 月 31 日可供分配利润达 2.32 亿元, 将以现金方式向公司分配利润 1.00 亿元, 占其可分配利润的 43.10%。本次分配后顶立科技剩余可分配利润 1.32 亿元。
2019/5/5	云海金属	收到补偿: 公司收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的部分首期拆迁补偿款 5000 万元人民币。2019 年 3 月 28 日公司披露补偿范围的国有土地使用权面积合计为 334006.2 平方米, 建筑物面积 125823.39 平方米, 补偿总金额为 67537.447 万元人民币。
2019/5/6	中飞股份	股份质押: 公司控股股东、实际控制人杨志峰所持有的本公司 778.38 万股份被质押, 占其所持公司股份的 31.39%。截至报告日其持有公司股份 2480 万股, 占公司总股本 27.33%; 累计质押 1668.38 万股, 占公司总股本 18.38%, 占其本人持股 67.27%。
2019/5/6	盛和资源	提供担保: 公司为控股子公司赣州晨光稀土新材料股份有限公司在招商银行股份有限公司赣州分行的人民币 1.1 亿元综合授信提供最高额担保。截至公告日, 公司对外累计担保额达人民币 21.67 亿元, 占 2018 年统计净资产 40.26%, 无逾期担保。
2019/5/6	白银有色	股份冻结: 国安集团持有的公司限售流通股被山东省高级人民法院轮候冻结, 合计 22.5 亿股, 冻结期为三年, 占其持有公司股份 100%, 占公司总股本 31.20%。
2019/5/6	华钰矿业	股东减持: 公司股东西藏博实创业投资有限责任公司计划减持不超过 2080 万股, 不超过其持有公司股份的 3.96%。目前西藏博实持有公司无限售流通股 1.30 亿股, 占公司总股本的 24.80%。
2019/5/6	寒锐钴业	转债回售: 公司发行的可转换公司债券附加回售条款生效, 确定利率为 0.3%, 计息日为 2018 年 11 月 20 日至 2019 年 5 月 12 日, 利息为 0.142 元/张, 回售价格为 100.142 元/张。
2019/5/6	兴业矿业	股份解冻: 兴业集团持有公司 313.76 万股股份已解除司法冻结, 占其所持公司股份的 0.56%。截至本公告日, 兴业集团共持有本公司 5.56 亿股, 占公司总股本的 29.76%; 其所持公司股份累计被冻结 8228 万股, 占其所持股份 14.80%, 占公司总股本的 4.40%。

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	中金岭南	权益分配: 以公司现有 35 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币现金。
2019/5/7	罗平锌电	股票质押: 解除质押 1450 万股, 新增再质押 1450 万股。截至公告披露日, 泛华矿业持有公司股份 6080 万股, 占公司总股本 18.80%; 累计质押 5850 万股, 占其持有股份的 96.21%。
2019/5/7	罗平锌电	资产收购: 拟以现金支付收购云南鸿源实业有限公司 100% 股权, 转让价格为 9044.76 万元; 拟以现金支付收购曲靖市弘安矿业有限公司 100% 股权, 转让价格为 3313.38 万元。
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	东睦股份	股份回购进展: 截至 5 月 7 日公司已以集中竞价方式累计回购 1695 万股, 占公司总股本 2.63%, 最高 7.60 元/股, 最低 6.21 元/股, 累计支付 1.18 亿元。
2019/5/8	闽发铝业	股份回购: 公司拟使用自由资金以集中竞价方式回购股份, 用于实施股权激励或员工持股计划。回购金额为 1-2 亿元, 价格不超过 5.50 元/股, 数量不超过总股本 10%。
2019/5/8	常铝股份	股东减持: 上海常春藤投资控股有限公司因业务需求, 拟以集中竞价或大宗交易的方式, 减持不超过 2270 万非公开发行股, 即不超过公司总股本 3%。目前常春藤持有公司 3807 万股, 占公司总股本 5.03%。
2019/5/8	宜安科技	权益分派: 以公司现有 4.6 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元人民币。
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	英洛华	股价异动: 涨幅偏离值达 7%, 股价日内涨幅 9.98%, 收于 4.74 元/股。
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。
2019/5/9	东阳光	权益分派实施: 将于 2019 年 5 月 16 日向可参与分配股东每 10 股派发现金红利 0.7 元。
2019/5/9	众源新材	权益分派实施: 将于 2019 年 5 月 16 日以公司总股本 1.74 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.2 元, 共计 3483.2 万元。
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%。
2019/5/10	云南铜业	政府补助: 公司于 2019 年 4 月至 5 月间累计获得与收益相关的政府补助 1319.44 万元, 其中 1305.14 万元将计入其他收益, 14.3 万元将计入营业外收入。
2019/5/10	英洛华	投资理财: 于中信银行购买的 4000 万元人民币结构性存款产品于 2019 年 5 月 8 日到期, 187 天收益 81.97 万人民币, 实际年化利率 4%; 其全资子公司联宜电机于浙江民泰商业银行办理 6 个月存款 4000 万元, 存款利率 4.5%。
2019/5/10	博威合金	资产购买: 公司拟以股份发行及现金支付的方式购买博德高科 93% 的股份, 全资子公司博威板带拟以现金支付购买博德高科 7% 的股份, 交易金额合计 9.90 亿元。
2019/5/13	科力远	股权补充质押: 科力远集团共持有本公司股份 264,644,720 股, 占本公司股份总数

		的 16.19%。本次质押后科力远集团累计质押股份数为 202,590,000 股, 占其所持有公司股份的 75.69%, 占本公司股份总数的 12.25%。
2019/5/13	宁波富邦	关联交易: 富邦控股以现金方式支付 12.85 亿元交易对价, 受让富邦铝材 100% 股权并承接银行负债共 26.72 亿元。
2019/5/13	华友钴业	募集资金补充流动资金: 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	对全资子公司增资: 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	寒锐钴业	募集资金: 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	东睦股份	回购股份资金: 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后实际回购数量为准。
2019/5/15	西藏珠峰	股票交易异常波动: 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	诺德股份	担保公告: 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%。
2019/5/17	东睦股份	以竞价方式回购股份: 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	西部资源	为子公司提供担保: 公司为重庆市交通设备融资租赁有限公司提供的担保金额不超过人民币 0.45 亿元, 已实际为交通租赁提供的担保金额为人民币 0.64 亿元。
2019/5/20	赣锋锂业	投资计划: 公司与 Bacanora 签订了无强制法律约束力的战略合作意向书, 公司拟对 Bacanora 进行战略投资, 拟认购 Bacanora 29.99% 股份, 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。Bacanora 是一家英国伦敦证券交易所 AIM 板块上市公司。
2019/5/20	国城矿业	股份回购: 截至 5 月 20 日上午收盘, 公司以集中竞价交易方式已累计回购 2324 万股公司股份, 占公司总股本的 2.04%, 支付总金额 2.73 亿元。
2019/5/20	五矿稀土	股价异动: 公司股价连续 3 个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%。5 月 20 日晚间, 公司发布公告称近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。
2019/5/21	方大炭素	投资理财: 在保证公司正常经营所需流动资金的情况下, 为提高资金利用效率, 公司拟使用额度不超过人民币 46 亿元的闲置资金购买国债、银行等金融机构发行的低风险理财产品。
2019/5/21	常铝股份	股东减持: 5 月 21 日晚间公告称, 股东朗诣实业减持计划已实施完毕, 累计减持 2173 万股。
2019/5/21	华钰矿业	股份转让: 控股股东拟协议转让 5.98% 股份给证券行业支持民企发展系列之海通证券资管计划, 转让价格 8.69 元/股。
2019/5/22	鹏欣资源	发行证券: 公告称, 公司采用向原股东配售股份的方式进行证券发行, 本次拟配售的股票种类为境内上市的人民币普通股 (A 股), 每股面值为人民币 1.00 元。
2019/5/22	云南铜业	政府处分: 因排污超标, 其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, 责令其立即改正并罚款三十万元。

2019/5/24	锌业股份	土地出售: 公司与葫芦岛宏跃北方铜业有限责任公司就出售公司部分位于宏跃北铜生产经营区域的土地使用权签订了《资产转让协议》。公司此次出售的资产登记用途为工业用地, 面积约为 3.33 万平方米, 账面原值合计约人民币 1489 万元, 账面净值合计约人民币 1002 万元, 评估值为人民币 1177 万元。经交易双方商定, 交易价格确定为人民币 1177 万元。
2019/5/24	云海金属	股份减持: 公司于今日收到持股 5.45% 的股东上海固信资产管理有限公司 - 上海宣浦股权投资基金合伙企业(有限合伙) (“上海宣浦”)通知, 计划在公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过约 1293 万股, 即不超过公司总股本的 2%。
2019/5/24	华友钴业	股份质押: 5 月 24 日晚, 公司公告称, 第二大股东华友控股质押 2000 万股。本次质押办理完成后, 华友控股持有公司股份 1.54 亿股, 占公司总股本的 18.56%; 已累计质押 1.21 亿股, 占其所持公司股份总数的 78.56%, 占公司总股本的 14.58%。
2019/5/27	鹏欣资源	投资理财: 公司与上海浦东发展银行签订协议以闲置资金购买保本理财产品, 总额达 4378 万元人民币, 产品年化收益率达 3.70%, 为期 90 天。
2019/5/27	江西铜业	信用评级: 公司委托中诚信证券评估有限公司对 2017 年 9 月 21 日发行的公司债券进行跟踪信用评级, 结果维持本期债券 AAA 信用等级, 维持公司主体 AAA 信用等级, 评级展望为稳定。
2019/5/27	西部矿业	信用评级: 公司委托中诚信证券评估有限公司对 2011 年 1 月 17 日、2018 年 6 月 8 日、2019 年 4 月 11 日公开发行的公司债券进行跟踪信用评级, 结果维持各期债券 AA+ 信用等级, 维持公司主体 AA+ 信用等级, 评级展望为稳定。
2019/5/28	有研新材	股价异动: 公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离累计值超过 20%。经公司自查及向控股股东公司核实, 截至公告日不存在应披露而未披露的重大信息。
2019/5/28	天齐锂业	信用评级: 公司委托中诚信证券评估有限公司对 2018 年公开发行的公司债券 (第一期) 进行跟踪评级。结果维持公司主体信用等级 AA+, 维持本期债券信用等级 AA+。
2019/5/28	赣锋锂业	信用评级: 公司委托联合信用评级有限公司对 2017 年 12 月公开发行的可转公司债券进行跟踪评级。结果确认公司主体长期信用评级为 AA, 评级展望为稳定, 债券信用等级为 AA。
2019/5/28	云铝股份	资产购买: 公司与山西华圣签署《电解铝产能置换指标转让协议书》, 涉及转让的电解铝产能指标达每年 19 万吨, 转让价格为 5000 元/吨, 交易总价达 9.5 亿元人民币。
2019/5/29	正海磁材	股价异动: 公司连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 经自查不存在违反信息披露公平的情形。
2019/5/29	北矿科技	股价异动: 公司连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 经自查不存在违反信息披露公平的情形。
2019/5/29	电工合金	权益分派: 以公司现有总股本 2.08 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.4 元人民币现金 (含税)。
2019/5/29	格林美	信用评级: 公司委托中诚信证券评估有限公司对 2012 年发行的公司债券的信用状况进行了跟踪分析, 结果维持公司主体信用等级 AA, 评级展望稳定, 维持债券信用等级 AA。
2019/5/29	东睦股份	权益分派: 以公司总股本 6.46 亿股扣除已回购的 2420 万股后的 6.21 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元, 合计 2.49 亿元。

2019/5/29	南山铝业	资产购买: 控股子公司 Bintan Alumina Indonesia 拟以自有资金购买土地所有权以满足公司“印尼宾坦南山工业园 100 吨氧化铝项目”建设需求。预计本次新增购买土地面积约 139.05 公顷, 公司正与土地所有权人联系协商。
2019/5/30	三祥新材	股价异动: 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%, 经自查不存在应披露而未披露的重大信息。
2019/5/30	西部黄金	权益分派: 以本次分配实施前公司总股本 6.36 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.01 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 636 万元。股权登记日为 2019 年 6 月 5 日, 除权除息日为 2019 年 6 月 6 日。
2019/5/30	焦作万方	股价异动: 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%, 经自查公司不存在违反信息公平披露的情况。
2019/5/30	英洛华	股价异动: 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%, 经自查公司不存在违反信息公平披露的情况。
2019/5/30	中色股份	股价异动: 公司股票连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 20.63%, 经自查公司不存在违反信息公平披露的情形。江丰电子
2019/5/31	精艺股份	资产出售: 公司全资子公司佛山市顺德区精艺万希铜业有限公司决定向公司关联人佛山市精智房地产有限公司出售两套房产, 交易总价为人民币 2637.8 万元。精智房地产的实际控制人为公司前任副董事长冯建业, 本次交易构成关联交易。
2019/5/31	宜安科技	高管辞职: 公司董事会收到公司副总经理朱焕超的书面辞职报告。朱焕超因个人原因辞去公司副总经理职务, 辞职后不再担任公司任何职务, 且未持有公司股份, 不会影响公司正常运行。
2019/5/31	白银有色	项目延期: 小铁山开拓项目在建工程十中段/分段开拓、十一中段/分段开拓及风井工程以及及辅助配套工程因施工井巷地段围岩破碎、支护量大、施工难度大等原因, 项目未能如期完工。公司拟将小铁山开拓项目延期至 2020 年 6 月完工。

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 6 月 5 日星期三下午 2:30	英洛华	1.关于使用剩余募集资金永久性补充流动资金的议案 2.关于受让浙江英洛华装备制造有限公司股权暨关联交易的议案 3.关于《英洛华科技股份有限公司第一期员工持股计划(草案)》及摘要的议案 4.关于提请股东大会授权公司董事会办理第一期员工持股计划相关事宜的议案 5.关于《英洛华科技股份有限公司第一期员工持股计划	2019 年 5 月 29 日	公司办公楼一号会议室(浙江省东阳市横店电子产业园区工业大道 196 号)	0351-6080338, 0579-8932723	李艳、赵娜	000795.SZ

- 管理办法》的议案
6.关于修改《公司章程》的议案
7.关于修改《董事会议事规则》的议案

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

中国4月铜矿砂及其精矿进口量为166万吨,较去年同期增加6.8%;1-4月累计进口724万吨,同比增加16.7%【海关总署】

智利国家铜业公司旗下Chuqucamata矿工会拒绝资方最终合同提案,该矿未来两年产量将下降四成【文华财经】

中美贸易争端升级拖累工业金属普遍下滑,伦铜跌至四个月低位【文华财经】

白银有色铜冶炼技术提升市转型跨越的标志性工程,是“十三五”“1336”发展战略的重要布局【中国有色网】

2019年1-3月全球铜市供应过剩24.1万吨,而2018年全年供应缺口为4.3万吨;三月末报告铜库存较2018年12月底增加11.5万吨;2019年1-3月全球矿山铜产量为499万吨,较同期下滑0.6%【WBMS】

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】

紫金矿业2019年首季营业收入及主营业务矿产金、铜、锌产量同比均实现25%以上的增长【紫金矿业】

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】

原生铅冶炼厂周度三省开工率为59.4%，环比微降0.1%：河南原生铅冶炼厂开工率为76.6%，云南原生铅冶炼厂开工率为36.9%，环比不变；湖南原生铅冶炼厂开工率为44.8%，环比同期微降0.4%【SMM】

葫芦岛有色铅锌厂电铅作业区——反射炉铅冰铜风萃水冷项目于今日完工并投入生产【宏跃家园】

2019年1-3月全球铅市场供应缺口为11.9万吨，2018年全年供应缺口为27.8万吨；2019年1-3月全球精炼铅产量为309万吨，较去年同期增长6.6%；2019年3月，全球精炼铅产量为104.89万吨，消费量为109.93万吨【文华财经】

ILZSG预计2019年铅的过剩量将达7.1万吨，2018年铅需求下降0.2%，但预计今年将增长1.2%，达1187万吨；印度、日本和韩国的铅使用量预计上涨，将有助于抵消中国铅使用量预计下滑1.1%所带来的影响；美国和欧洲的铅使用量预计分别增加1.1%和1.8%；相较于需求，铅供应端的增长更为明显【ILZSG】

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】

12家铅上市公司如驰宏锌锗、中金岭南、南都电源等企业，超九成在第一季度都取得了归属净利润的正增长【SMM】

中冶葫芦岛有色金属集团将铅锌密闭鼓风炉打造成节能降耗炉，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】

2019年1-4月中国精锌实际产量下井0.67%，小型冶炼厂并不是主因，下半年产能将进一步释放，预计中国今年锌产量将增加5.3%，全球精锌产量将增3.6%【SMM】

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】

俄罗斯科学家制成新型铝材料，可用于汽车行业实现轻量化【该市汽车】

2019年4月份全球氧化铝产量约为1018万吨，环比减少约1.1%，同比小幅增长0.6%；1-4月份全球氧化铝产量累计约为4039万吨，较去年同期增加1.6%【国际铝业协会】

高端双零铝箔轧机基础工作面施工全面铺开【神火集团】

重庆将适时调整电解铝产能，大力发展再生铝产业，重点发展航空航天用铝、汽车用铝、电池壳体及铝合金材料等【同花顺财经】

文山州铝土矿控制储量1.5亿吨，居全省第一位，预计到2020年，全州氧化铝产能高达200万吨，电解铝产能达300万吨左右，并实现80%以上的电解铝就地转化【云南网】

巴林铝厂最新的6系列电解槽已投产，从而使它的原铝总产能达到150万吨/年，成为全球最大单一原铝厂【中国有色网】

海德鲁在巴西Alunorte氧化铝厂产量将在两个月内达到630万吨产能的75%-85%，每年为市场增加约200万吨产量；阿联酋全球铝业Al Taweelah冶炼厂将满产运行，产能200万吨/年，2019年产量预计70万吨；2019年重启或新能的项目产能还包括牙买加、印度和几内亚的氧化铝冶炼厂【中国有色网】

中国4月铝制型材及条杆出口量8.72万吨，环比三月出口量增长0.6%，同比去年4月增长13.93%，呈现环比同比双增局面【海关总署】

诺丽贝斯常州工厂二期项目建设完工，这意味着该公司在常州的汽车车身铝板年产量将实现翻倍增长，预计二期增产10万吨铝板【中国有色金属报】

伊朗铝业公司的铝产量同比上涨2%至15297吨，然而排位2、3的铝业公司产量同比大幅下降，分别下降73%和58%【SMM】

内蒙古达拉特经济开发区推动煤电铝产业一体化发展，已简称电力总装机418万千瓦和100万吨氧化铝、4.2万吨高纯铝、18万吨铝板带产能、在建72万吨铝板带、1500万平方米腐蚀化成箔项目【鄂尔多斯日报】

2019年1-3月全球原铝市场供应缺口为2000吨，而2018年全年供应缺口达96.9万吨；2019年1-3月原铝需求量为153.2万吨，较去年同期增加32.8万吨；2019年1-3月原铝产量同比增加49.1万吨【WBMS】

2019年4月中国锡矿进口量为11724吨，环比减少10.2%，同比减少33%；中国国产金属矿量6080吨，环比增加8.9%，同比减少18.36%；中国4月精炼锡进口量约为136吨，环比减少28%，出口量约为1169吨，环比下降10.56%【SMM】

2019年精矿产量估计小幅下降，银漫将减产3000吨，广西方面将小幅回升，总降幅约2000吨左右；国内精锡产量也在减少，印尼的出口限制可能贯穿全年，缅甸的锡矿产量已达顶峰【ITRI】

中国锡行业供应端锡原料市场受到结构性短缺的困扰；精锡生产方面，原料供应偏紧将成为抑制精锡产量增长的主导因素，国内将缓慢去库存；消费方面，经济回暖有望拉动锡需求，同时消费领域逐渐发展将对锡消费构成一定支撑【全景网】

多金属矿商South321-3月镍产销量下降，同比下降近3.2%至3.05万吨；其镍销量同比下降近5.3%至3.04万吨【中国特钢企业协会不锈钢分会】

镍价回升，第一量子或将重启位于澳大利亚的Ravensthorpe镍钴项目【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】

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】

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】

全球第二大锂生产商SQM表示锂矿价格的下跌还远没有结束。在2019年第一季度，锂价下跌了8%，然而在接下来的几个月里由于供应过剩，锂价或将下跌超过25%。SQM表示今年全球的锂矿需求为31.5万吨，略低于此前的预测。但仍长期看好锂矿需求，表示到2025年锂矿需求可接近100万。【SMM】

今年3月，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发改委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，对今年新能源汽车补贴做出了新规定，成为新能源汽车补贴退坡力度最大的一次，补贴近乎减半。【中国有色网】

香港理工大学日前宣布，该校研究团队研发了一种超柔软的高效能织物锂电池，能为可穿戴电子产品提供更稳定、耐用和安全的能源供应，可应用于医疗健康监测、智能纺织品等多个范畴。【新华网】

天合光能股份有限公司宣布其光伏科学与技术国家重点实验室所研发的高效N型单晶i-TOPCon太阳能电池光电转换效率高达24.58%，创造了大面积TOPCon电池效率新的世界纪录。【天合光能股份有限公司】

河南省政府办公厅发布《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策的通知》，围绕积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设施建设、鼓励新能源汽车应用模式创四个方面提出20条具体的措施，如新购公务车中新能源汽车占比必须过半，新能源车停车收费优惠，充电设施年底高速上全覆盖等。【中国新能源汽车网】

据嘉能可发布公告表示，公司已与优美科（Umicore）就电池材料签订了长期供应协议，以供应氢氧化钴。其钴的来源将来自于位于刚果民主共和国的嘉能可最先进的工业采矿业务KCC和Mutanda。【SMM】

国家发改委有关负责人在接受媒体采访时表示，所谓“独柯不成树，独树不成林”，在产业分工高度全球化的今天，没有协同合作就没有发展进步。作为世界最大的稀土材料供应国，中国一直秉持开放、协同、共享的方针推动稀土产业发展。“一方面，我们坚持稀土资源优先服务国内需要的原则；另一方面，我们也愿意满足世界各国对于稀土资源的正当需求。”【证券日报】

特斯拉model 3正式于官网开放预订。特斯拉官方宣布，国产版Model 3标准续航升级版续航里程为460公里（NEDC预估），百公里加速5.6秒，起售价为人民币32.8万元人民币。本次“国产”特斯拉Model3将继续与松下合作，使用21700型号电池，而此前松下在内华达1号超级工程制造的21700电池已能够实现300Wh/kg的单体能量密度。【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；国际局势动荡。

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 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。