

贸易摩擦升级，贵金属配置价值凸显

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年06月04日

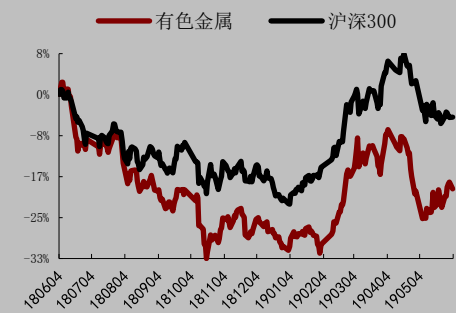
行业核心观点：

中国在贸易摩擦中开始实施反制措施，中美贸易摩擦升级，进一步加剧了市场的不确定，投资者避险需求持续提升，黄金价格再获助推，黄金避险价值凸显，配置价值提升；轻稀土受前期积极看多情绪影响，整体处于高位，价格中存在一定泡沫成分，建议警惕相关个股短期回调风险。

投资要点：

- **注意回避稀土价格风险：**前期受国家领导人走访稀土企业及贸易摩擦等事件的持续影响，投资者积极看多稀土。推升稀土相关个股的股价整体处于高位，应警惕价格中存在的泡沫成分，注意回避价格回调风险。但是稀土长期上涨逻辑仍在，可以等待回调后，逢低介入。
- **铝近期供应逐渐丰富：**海德鲁、Al Taweelah、阿尔帕特等全球多家工厂氧化铝产能逐渐释放，预计未来两个月铝供应量逐渐丰富，中国氧化铝进口量渐增。铝价上升空间有限，这有助于降低铝压延加工企业的成本，相关个股的股价经过前期回调，基本处于低位，随着我国空调、汽车、地产的发展，对铝的需求有望提高，可以把握相关个股的中线机会。
- **黄金避险价值提升：**中国在贸易摩擦中开始实施反制措施，中美贸易摩擦升级，进一步加剧了市场的不确定，投资者避险需求持续提升，结合黄金价格再获助推，黄金避险价值凸显，配置价值提升。相关个股迎最佳上涨机会，可以重点关注。
- **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06月03日

相关研究

万联证券研究所 20190531_南山铝业深度报告_AAA

万联证券研究所 20190528_福达合金事项点评_AAA

万联证券研究所 20190527_有色行业周观点_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.....	3
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 宏观动态.....	6
3.2 基本金属和贵金属.....	7
3.3 新能源金属动态.....	8
4、上市公司动态.....	9
5、周观点.....	11
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	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

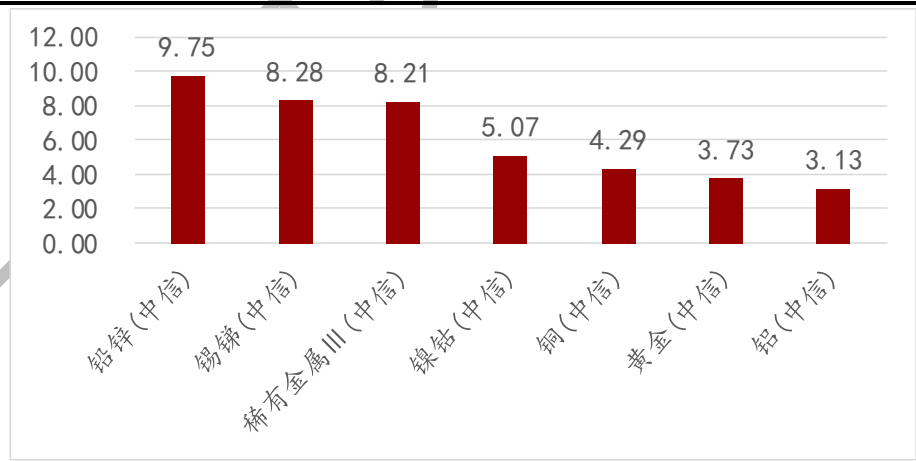
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 6.19%，跑赢沪深 300 指数 5.19 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 2 名。有色金属指数上涨 6.19%，同期沪深 300 指数上涨 1%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 5.19 个百分点。

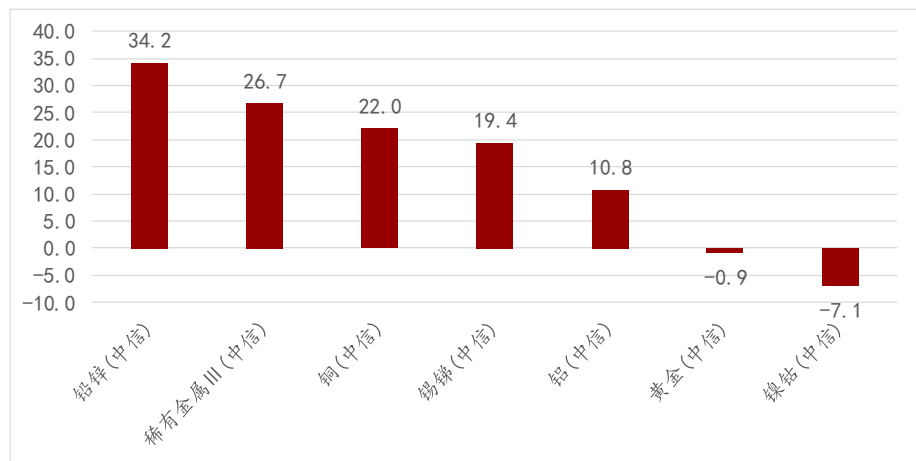
本周有色金属各版块全线上涨。其中，铅锌板块上涨 9.75%，跑赢沪深 300 指数 8.75 个百分点；锡铋板块上涨 8.28%，跑赢沪深 300 指数 7.28 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 8.21%，跑赢沪深 300 指数 7.21 个百分点；镍钴板块上涨 5.07%，跑赢沪深 300 指数 4.07 个百分点；铜板块上涨 4.29%，跑赢沪深 300 指数 3.29 个百分点；黄金板块上涨 3.73%，跑赢沪深 300 指数 2.73 个百分点；铝板块上涨 3.13%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点。

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

上周有色行业个股表现强势。有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况：105 只上涨；1

只停牌；4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	61.09	000693.SZ	*ST 华泽	-41.09
603045.SH	福达合金	40.60	002070.SZ	*ST 众和	-41.07
603663.SH	三祥新材	36.59	600687.SH	刚泰控股	-5.10
002428.SZ	云南锗业	28.18	002295.SZ	精艺股份	-0.12
002842.SZ	翔鹭钨业	27.46	000933.SZ	神火股份	0.23
000970.SZ	中科三环	23.80	000933.SZ	神火股份	0.23
000758.SZ	中色股份	21.87	002203.SZ	海亮股份	0.27
002378.SZ	章源钨业	21.21	601388.SH	怡球资源	0.51
000612.SZ	焦作万方	20.16	603003.SH	龙宇燃油	0.76
000795.SZ	英洛华	17.48	000688.SZ	国城矿业	0.91

资料来源：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

上周基本金属中锡价下跌最大，为-2.68%；锌价涨幅最大，为2.60%。具体来看，基本金属方面：LME铜价格下跌1.61%；LME铝价格下跌0.45%；LME锌价格上涨0.08%；LME铅价格下跌0.96%；LME锡价格下跌2.68%；LME镍价格下跌1.52%。SHFE铜价格下跌1.15%；SHFE铝价格下跌0.21%；SHFE锌价格上涨2.6%；SHFE铅价格下跌0.83%；SHFE锡价格下跌0.6%；SHFE镍价格上涨0.95%。贵金属方面：COMEX黄金价格上涨0.25%；SHFE黄金价格上涨0.34%；COMEX白银价格下跌0.44%；SHFE白银价格下跌0.45%。

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铜库存上涨14.09%；LME铝库存下跌4.46%；LME锌库存下跌1.75%；LME铅库存下跌3.83%；LME锡库存上涨98.11%；LME镍库存下跌3.32%。SHFE库存方面：SHFE铜库存下跌3.96%；SHFE铝库存下跌5.91%；SHFE锌库存上涨5.38%；SHFE铅库存下跌5.55%；SHFE锡库存下跌0.74%；SHFE镍库存上涨9.23%。

图表2：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)	5,854	-1.61	-2.6	212000	26175	14.09	62.67
LME铝(美元/吨)	1,787	-0.45	-5.0	1155025	-53875	-4.46	-8.81
LME锌(美元/吨)	2,548	0.08	2.3	100800	-1800	-1.75	-22.71
LME铅(美元/吨)	1,813	-0.96	-9.0	69700	-2775	-3.83	-35.15
LME锡(美元/吨)	18,730	-2.68	-3.5	3140	1555	98.11	17.16
LME镍(美元/吨)	12,015	-1.52	12.1	158604	-5454	-3.32	-24.14
SHFE铜(元/吨)	46,360	-1.15	-4.2	165439	-6827	-3.96	39.39

SHFE 铝 (元/吨)	14,150	-0.21	3.2	507353	-31849	-5.91	-24.52
SHFE 锌 (元/吨)	20,725	2.60	-0.5	59351	3031	5.38	195.23
SHFE 铅 (元/吨)	16,060	-0.83	-10.4	30682	-1804	-5.55	93.87
SHFE 锡 (元/吨)	143,140	-0.60	-1.2	8203	-61	-0.74	-0.82
SHFE 镍 (元/吨)	98,540	0.95	11.5	9938	840	9.23	-34.87
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,292	0.25	0.9	217.68	-0.03	-0.02	-8.96
SHFE 黄金 (元/克)	292	0.34	1.8	2.73	0.09	3.41	55.29
COMEX 白银 (美元/盎司)	14	-0.44	-3.4	8670.81	-6.67	-0.08	4.07
SHFE 白银 (元/千克)	3,570	-0.45	-2.2	1126.29	22.56	2.06	-20.12

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

受之前国家领导人对稀土企业的走访考察影响,市场投资者对稀土行业的投资信心持续高涨。本周轻重稀土价格继续上扬。轻稀土中氧化钕上涨 1.49%,氧化镨上涨 5.63%,重稀土中氧化铒上涨 7.94%,但氧化镝下跌 11.54%,其余稀土价格平稳。小金属中 APT 下跌 6.58%,锂钴产品和正极材料价格均保持不同程度下跌状态,硫酸钴下跌 6.52%,钴粉下跌 3.70%,523 前驱体下跌 3.45%。

图表 3: 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	0.00	-2.09
	APT(88.50%/江西,元/吨)	142000	0.00	-6.58
	一级海绵钛(≥99.6%,元/千克)	68	0.00	1.49
	海绵锆(≥99%,元/千克)	250	0.00	0.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜,元/吨)	17500	-1.41	-3.58
	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)	340000	1.49	8.28
	氧化镨(99.0-99.5%/包头,元/吨)	375000	5.63	-6.25
	氧化镨钕(≥75.0%/上海,元/吨)	335000	0.00	5.68
	氧化钆(≥99.5%/上海,元/吨)	12750	0.00	-7.27
重稀土	氧化镝(99.9-99.99%/上海,元/千克)	230	-11.54	-20.69
	氧化钆(99.5-99.9%/上海,元/吨)	205000	0.00	52.99
	氧化铽(99.9-99.99%/上海,元/千克)	3625	0.00	22.67
	氧化镱(99.5-99.9%/上海,元/千克)	1960	0.00	61.98
	氧化铒(99.5-99.9%/上海,元/吨)	170000	7.94	7.94
	氧化钇(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
钴产品	氧化镱(≥99.9%/中国,元/千克)	4200	0.00	-6.67
	1#钴(长江有均价,元/吨)	249000	-1.97	-28.86
	钴粉(-200目/国产,元/千克)	260	-3.70	-38.82
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	175	-2.78	-31.37

	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	43	-6.52	-34.85
正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	84	-3.45	-13.40
	NCM523(上海, 元/千克)	138	-2.13	-10.39
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	220	-2.65	-26.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-20.83
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	735000	0.00	-8.70
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	80200	0.12	-5.98
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	90500	-1.09	-19.20

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 宏观动态

【国务院发布《关于中美经贸磋商的中方立场》并就有关情况答记者问】6月2日上午, 国务院新闻办公室发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书, 并举行新闻发布会, 商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文和国务院新闻办公室副主任郭卫民出席。王受文表示, 中国作为稀土资源丰富的国家, 我们愿意满足其他国家正常的稀土需求。但如果有国家利用中国的稀土再反过来对中国进行打压, 那么于情于理无法接受。中美经贸磋商要相向而行、平等互利。【国务院新闻办公室】

【商务部宣布将建立“不可靠实体清单”制度】商务部5月31日宣布, 根据相关法律法规, 中国将建立“不可靠实体清单”制度, 并在6月1日的答记者问中表示, 中国政府在决定是否将某个实体列入“不可靠实体清单”时, 会综合考虑四方面因素: 一是该实体是否存在针对中国实体实施封锁、断供或其他歧视性措施的行为; 二是该实体行为是否基于非商业目的, 违背市场规则和契约精神; 三是该实体行为是否对中国企业或相关产业造成实质损害; 四是该实体行为是否对国家安全构成威胁或潜在威胁。【上海有色】

【经济运行持稳 仍需着力扩内需】5月31日, 国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示, 5月份, 中国制造业 PMI 为 49.4%, 比上月回落 0.7 个百分点, 时隔两个月以后再次跌至荣枯线下方; 非制造业商务活动指数为 54.3%, 与上月持平, 连续 5 个月保持在 54.0% 以上, 表明总体运行稳定。【上海有色】

【中对美约 600 亿美元进口商品加征关税于 6 月 1 日正式实施】根据国务院关税税则委员会 2019 年第 3 号公告, 中国已于 2019 年 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。根据公告, 国务院关税税则委员会对原产于美国约 600 亿美元进口商品清单中的部分商品, 分别实施加征 25%、20%、10% 的关税。对之前加征 5% 关税的税目商品, 仍实施加征 5% 的关税。【上海有色】

【USTR: 拟对中国部分商品加征关税的时间延长】美国贸易代表办公室 (USTR) 官网显示, 美国贸易代表办公室计划下周在《联邦公报》(Federal Register) 上发布公告, 提高部分输美商品关税的期限将再延长 15 天, 规定在 2019 年 5 月 10 日前从中国出口的输美产品, 如果能在 2019 年 6 月 15 日前进入美国, 仍加征 10% 的关税。而此前这个日期为 2019 年 6 月 1 日。而此次延期是进一步考虑到海关执法的因素, 以及中美之间的海上过境时间。【上海有色】

3.2 基本金属和贵金属

【4月份全球氧化铝产量环比减少1.1%】国际铝业协会数据显示，2019年4月份全球氧化铝产量约为1,018万吨，环比减少约1.1%，同比小幅增加0.6%。今年1-4月份全球氧化铝产量累计约为4,039万吨，较去年同期增加约1.6%。数据显示，4月份中国氧化铝产量约为576万吨，环比基本持平；大洋洲氧化铝产量约166万吨，环比减少约1.7%；非洲和亚洲（除中国）氧化铝产量约为74.2万吨，环比下滑约4.5%；南美洲氧化铝产量约为67.2万吨，环比减少约5.5%。当月东欧氧化铝产量约为35.4万吨，环比减少约4.8%；西欧地区氧化铝产量约为34.7万吨，环比增加约8.4%；北美地区氧化铝产量约为19万吨，环比持平。**【上海有色】**

【2019年多个氧化铝项目产能待释放】据英国《金融时报》报道，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。公司还计划在短期内提升Albras铝厂的产量。据AluminiumInsider报道，阿联酋全球铝业Al Taweelah冶炼厂将满产运行，产能200万吨/年，2019年产量预计约70万吨。另外，2019年重启或新增的产能项目还有：牙买加阿尔帕特氧化铝冶炼厂、印度韦丹塔Lanjigarh冶炼厂及几内亚Friguia冶炼厂。预计今年全球氧化铝产量（不包括中国）较2018年将增加近400万吨，2020年会进一步增加产能。**【上海有色】**

【诺贝丽斯常州工厂二期增产10万吨铝板】5月20日，诺贝丽斯常州工厂二期项目建设完工。该项目是诺贝丽斯常州工厂投资1.8亿美元新建的一条年产量10万吨的连续退火热处理生产（CASH），以及高速纵剪分切机和全自动包装线。这意味着诺贝丽斯在常州的汽车车身铝板年产量将实现翻倍增长。**【上海有色】**

【墨西哥对中国铝箔纸卷征收临时反倾销税】2019年5月24日，墨西哥经济部发布公告，公布对我国铝箔纸卷反倾销调查初裁，决定征收临时反倾销税。涉案产品墨西哥海关税号为76071101。**【上海有色】**

【7月1日起我国限制进口废钢铁等8种洋垃圾】早先，生态环境部、商务部、国家发改委、海关总署联合发布关于调整《进口废物管理目录》的公告，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》。相关文件将从2019年7月1日起执行。**【汇通网】**

【锌冶炼厂发生事故引发沪锌涨逾2%】5月27日上午9:10甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂发生一起二氧化硫逸出事故。公司公告称，永城铝厂共有电解铝产能46万吨，产能已全部转移至云南神火铝业有限公司；目前在产产能25万吨，对应电解槽210台（其中187台在产，23台处于维修中），该部分产能计划于云南项目投产前关停，其相关资产已于2018年度计提部分资产减值准备。截至当天上午10时，逸出气体已完全控制。目前，暂无人员伤亡，事故原因正在调查中。据悉，该冶炼厂年产能10万吨，此次逸出事故的检修及处理工作完毕，该厂目前已停产，后续恢复时间待定。**【上海有色】**

【俄罗斯锌精矿首次通过中欧班列出口中国】5月28日，一列俄罗斯锌精矿中欧班列定制化专列从俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克首发，经满洲里口岸入境后，将于大约12天后抵运成都国际铁路港。这意味着中欧班列（成都）再添新“乘客”，进口物资种类得到进一步丰富，同时这也是俄罗斯锌精矿首次通过中欧班列出口到中国。据悉，此趟满载着41个集装箱的贸易定制化班列由成都宜海供应链管理有限公司（简称“宜海

供应链”)负责组织, 货值近 700 万元人民币。据该公司负责人介绍, 此批进口锌精矿主要产地为俄罗斯阿巴干地区, 主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。【上海有色】

【有色金属工业协会: 中国锌消费量将在下个十年中期达到峰值】中国有色金属工业协会重金属部处长兼铅锌分会秘书长彭涛 28 日在第十六届上海衍生品市场论坛上表示, 中国年度锌消费量将在下个十年的中期达到 700-720 万吨峰值, 年均增速 2%; 中国锌消费量将在 2022-2025 年期间触顶。【上海有色】

【2018 年 4 月中国硫酸钴产量环比上涨 11%】2019 年 4 月中国硫酸钴产量 4,035 金属吨, 环比上涨 11%, 同比上涨 25%。4 月赣州地区冶炼厂产量攀升, 湖北硫酸钴-前驱体一体化生产企业自用硫酸钴产量持续增多。此外, 湖南、浙江地区废料制取硫酸钴生产商产量亦保持增长势头。SMM 预计 5 月全国硫酸钴产量 4,090 金属吨, 增量主要来自四川及江西地区硫酸钴新厂。【上海有色】

【锂电池景气走高多公司中报预增超 100%】亿纬锂能、中矿资源、金莱特、红宝丽、比亚迪、恩捷股份、柘中股份、科达利、雄韬股份、科陆电子和拓邦股份等多只个股中报预计净利润同比增幅均在 100%以上。【上海有色】

【香港理大研发超柔软高效能织物锂电池】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。【上海有色】

【26 年来最高的金银价比发出了经济警报】支撑着黄金的全球经济之忧正在摧毁其它金属, 特别是那些具有工业用途的金属, 如白银和铜。周二一盎司的黄金可以买到超过 89 盎司的白银, 创下了 1993 年以来最高纪录。随着贸易紧张局势以及从欧洲到巴西的经济疲软令全球经济增长前景黯淡, 金银比例的飙升加剧了包括美国国债收益率曲线在内的经济预警信号。这一比率上升之际, 美元升值限制了黄金需求。【上海有色】

【中金黄金 85 亿关联交易买两公司 内蒙古矿业业绩下滑】5 月 22 日晚间, 中金黄金 (600489.SH) 披露重组交易草案, 公司拟分别向中国黄金、国新资产、国新央企基金、中鑫基金、东富国创和农银投资等交易对方发行股份及支付现金购买资产。其中, 中金黄金向中国黄金发行股份及支付现金购买其持有的中国黄金集团内蒙古矿业有限公司 (简称“内蒙古矿业”) 90.00% 股权; 向国新资产、国新央企基金、中鑫基金、东富国创和农银投资等发行股份购买其持有的河南中原黄金冶炼厂有限责任公司 (简称“中原冶炼厂”) 60.98% 股权。【上海有色】

3.3 新能源金属动态

【江苏省新能源汽车动力电池回收利用产业联盟正式成立】据工信部网站 27 日消息, 5 月 24 日, 江苏省新能源汽车动力电池回收利用产业联盟成立大会在南京市召开。工信部节能与综合利用司高云虎司长指出, 联盟作为政府与市场之间重要的桥梁纽带, 要积极发挥平台优势和行业带动作用, 推动政府引导与市场机制相结合, 充分调动和整合人才、技术、资本等各类市场要素, 广泛吸纳社会力量共同参与, 促进行业健康有序发展, 切实成为江苏省新能源汽车动力蓄电池回收利用的倡导者和开拓者, 产业技术创新和回收利用体系建设的引领者, 为促进全省工业绿色发展和生态文明建设做出贡献。【上海有色】

【天原集团“一体两翼”转型升级 加快构建新能源先进化学电池及材料产业】近日,

由天原集团、广州国光电器、江苏国泰合作投资建设的宜宾锂宝新材料有限公司成功冠名举办《2019年第四届镍钴锂锰产业链峰会》。本次峰会共有800多名嘉宾参与，会上诸多行业专家及资深分析人士对小金属领域进行了全面透视并对行业未来发展方向、价格走向进行了剖析，除此之外，企业面对面环节还为行业人士提供了一次全产业链零距离接触、发掘潜在市场及行业机遇的机会。【上海有色】

【电装投资20亿在华建新能源汽车零部件工厂 2021年开始投产】日本电装将在中国建设新能源汽车零部件新工厂。据了解，电装（广州南沙）有限公司近日与广州南沙经济技术开发区管理委员会正式签订《关于电装（广州南沙）有限公司华南新厂区项目投资合作协议书》。根据协议，电装（广州南沙）有限公司将分两期投资不少于20亿元人民币，在黄阁镇新建用地规模约为10万平方米的华南新厂区，提前布局新能源汽车相关产业。项目将于6月28日动工，预计2021年开始投产，2022年实现量产。【上海有色】

【长三角氢走廊规划发布 2021年前5千辆氢燃料电池车、40座加氢站】【上海有色】

【多公司进军氢能领域 全产业链将迎巨大发展机遇】2019浦江创新论坛成果发布会在上海举行。中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》在会上正式发布。根据规划，氢走廊发展以长三角城市群城际间带状及网状加氢基础设施建设为重点，兼顾重点城市市内加氢基础设施建设，以满足城际间交通加氢需求为出发点，适度超前建设，以推动实现加氢基础设施与氢燃料电池汽车的协调平衡发展为目标。【上海有色】

4、上市公司动态

【华锋股份（002806）】关于公司对外担保的公告：广东华锋新能源科技股份有限公司全资子公司北京理工华创电动车技术有限公司（理工华创）拟向北京银行股份有限公司双秀支行申请总额度不超过人民币1000万元银行贷款，期限为两年。华锋股份拟对上述贷款提供连带责任保证担保。被担保人理工华创成立于2010年8月17日，注册资本3500余万人民币，经营范围为电动汽车用整车控制器、电驱动与传动系统、功率转换集成控制器、动力电池系统、燃料电池系统及其附件产品研发（含样机制造、检测）等。理工华创目前经营正常，其资信状况良好，不存在无法偿还到期债务的风险。

【宁波富邦（600768）】关于计划2019年度为控股股东方提供担保的公告：该公司于2019年5月27日召开第八届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司计划2019年度为控股股东方提供担保的议案》。被担保人宁波富邦控股集团有限公司（富邦控股）注册资本两亿七千万元，经营范围为工业实业投资、商业实业投资等。公司计划为富邦控股及其全资（控股）企业向银行贷款提供新增担保额度，金额不超过1.5亿元，该担保事项的有效期限为公司2018年度股东大会审议通过本议案之日起至公司2019年度股东大会召开之日止。该议案生效后，公司将及时对相关担保协议签订情况和具体实施情况予以公告。为保障公司利益，控制担保风险，该公司为富邦控股及其全资（控股）企业提供担保的同时，由富邦控股提供反担保。

【云铝股份（000807）】关于公司控股子公司云铝溢鑫拟购买山西华圣电解铝产能指标的进展公告：该公司于2019年2月20日召开董事会审议通过《关于购买山西华圣铝业有限公司电解铝产能指标的预案》。5月28日，云铝溢鑫与山西华圣签署了《电解铝产能置换指标转让协议书》，山西华圣同意将其年产19万吨电解铝产能指标一次

性全部转让给云铝溢鑫。两家公司同意电解铝产能指标交易价格参考市场价值，转让价格(含税)为5,000元/吨，按年产19万吨计算，交易总价为人民币95,000万元。最终交易对价以专业评估机构出具的资产评估报告及转入省最终确定的电解铝产能指标数量计算为准。如有差异，两家公司将另行签订补充协议。

【锡业股份(000960)】关于公司持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告：该公司近日收到控股股东云锡集团的一致行动人云锡控股的函告，获悉云锡控股将其所持有公司的部分股份办理了股票质押式回购交易业务，具体事项为云锡控股作为控股股东的一致行动人，将自2019年5月27日起至2020年5月27日止将104,000,000股质押给质权人国泰君安证券股份有限公司，用于融资。截至本公告披露日，云锡控股持有的公司股份为208,481,154股，占公司总股本12.49%。云锡控股所持有公司股份累计被质押104,000,000股，占公司总股本的6.23%。此外，云锡集团持有公司股份542,607,311股，占公司总股本32.52%，其中已质押的股份数量为271,300,000股，占公司总股本的16.26%。

【楚江新材(002171)】关于转让全资子公司股权暨关联交易的进展公告：经该公司董事会及股东大会批准，公司将持有的楚江再生资源有限公司(楚江再生)100%的股权以5,150.00万元人民币的价格转让给安徽楚江投资集团有限公司(楚江集团)。根据公司与楚江集团签署的《股权转让协议》相关约定，截止本公告披露日，楚江集团已将楚江再生的股权转让款5,150.00万元人民币以现金方式一次性支付给公司。楚江再生已完成股东变更的工商登记，楚江集团持有楚江再生100%的股权，公司不再持有楚江再生股权。

【威华股份(002240)】关于拟调整资产重组方案的停牌公告：2019年5月7日，公司披露了《关于拟调整资产重组方案的公告》(公告编号：2019-036)，鉴于本次重组的交易对方盛屯集团将持有的标的公司29%股权转让给四川国瑞，根据与四川国瑞的沟通，公司将收购四川国瑞持有的标的公司29%股权，本次交易拟增加交易对方，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，本次重组的定价基准日、支付方式、股份发行价格及发行数量等相关交易条款将同步调整。同时，根据公司及标的公司的实际情况，本次重组拟增加募集配套资金金额。根据中国证监会颁布的相关规定，为确保公平信息披露，避免不良影响，经申请，公司股票自2019年5月30日(星期四)开市起停牌，预计2019年5月31日(星期五)开市起复牌，后续公司将及时履行信息披露义务并按照相关规定复牌。

【鹏欣资源(600490)】关于签订投资合作框架协议的公告：公司近日与鹏信科技、思泉新材签订《投资合作框架协议》，按照初步估值，鹏欣资源向思泉新材增资人民币2000万元，之后思泉新材以现金方式购买鹏欣科技所持有的重庆华碳64.286%股权，交易完成后鹏欣资源持有思泉新材约5.2%股权。鹏欣资源将协助思泉新材重新选举重庆华碳董事会成员，实现思泉新材对重庆华碳经营管理权的控制。同时鹏欣资源将尽可能协助思泉新材与重庆华碳剩余股东的沟通，帮助思泉新材收购重庆华碳剩余股权。另外，在交易完成前如鹏欣科技成功收购重庆华碳其他股东的股权，则该部分股权也将按此估价转让给思泉新材。

【华友钴业(603799)】关于公司子公司收购资产的公告：公司全资子公司新能源衢州拟以人民币772,741,367元收购华海基金持有的华海新能源99.01%的股权。本次收购完成后，新能源衢州持有华海新能源100%股权。本次交易未构成关联交易，未构成重大资产重组，不存在重大法律障碍。

【铜陵有色 (000630)】关于为子公司提供担保的进展公告：公司于 2019 年 4 月 10 日通过《关于为子公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司上海国贸向当地金融机构申请额度在 80,000 万元的流动资金贷款提供连带责任担保。5 月 30 日，公司与中国进出口银行上海分行签署了最高额保证合同，为确保在 2019 年 5 月 30 日至 2020 年 5 月 30 日期间上海国贸与上海分行签订的所有借款合同项下最高不超过本外币折合 45,000 万元人民币的债务得到支付和偿还，公司同意提供最高额连带责任保证。

【电工合金 (300697)】关于收到子公司分红款的公告：公司全资子公司康盛新材料根据其公司章程并经其股东决定，同意康盛新材料以现金形式向全体股东分配利润 3,000 万元。公司持有康盛新材料 100% 股权，已于 2019 年 5 月 31 日收到康盛新材料的现金分红款 3000 万元。

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：

中国在贸易摩擦中开始实施反制措施，中美贸易摩擦升级，进一步加剧了市场的不确定，投资者避险需求持续提升，黄金价格再获助推，黄金避险价值凸显，配置价值提升；轻稀土受前期积极看多情绪影响，整体处于高位，价格中存在一定泡沫成分，建议警惕相关个股短期回调风险。

行业周观点：

- 前期受国家领导人走访稀土企业及贸易摩擦等事件的持续影响，投资者积极看多稀土。推升稀土相关个股的股价整体处于高位，应警惕价格中存在的泡沫成分，注意回避价格回调风险。但是稀土长期上涨逻辑仍在，可以等待回调后，逢低介入。
- 海德鲁、Al Taweelah、阿尔帕特等全球多家工厂氧化铝产能逐渐释放，预计未来两个月铝供应量逐渐丰富，中国氧化铝进口量渐增。铝价上升空间有限，这有助于降低铝压延加工企业的成本，相关个股的股价经过前期回调，基本处于低位，随着我国空调、汽车、地产的发展，对铝的需求有望提高，可以把握相关个股的中线机会。
- 中国在贸易摩擦中开始实施反制措施，中美贸易摩擦升级，进一步加剧了市场的不确定，投资者避险需求持续提升，结合黄金价格再获助推，黄金避险价值凸显，配置价值提升。相关个股迎最佳上涨机会，可以重点关注。

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。

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员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

万联证券