

# 有色金属

证券研究报告  
2019年06月09日

## 美联储9月降息概率大增，黄金有望迎来配置窗口

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 周观点：美联储9月降息概率大增，黄金有望迎来配置窗口

#### 作者

**杨诚笑** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517020002  
yangchengxiao@tfzq.com

**孙亮** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110516110003  
sunliang@tfzq.com

**田源** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517030003  
tianyuan@tfzq.com

**王小芄** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517060003  
wangxp@tfzq.com

**田庆争** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518080005  
tianqingzheng@tfzq.com

1、2019年6月4日美联储主席鲍威尔在其讲话中表示：美联储正密切关注贸易问题及其他因素对美国经济前景的影响，并会采取适当的行动去维持经济扩张，同时他认为可以将量化宽松政策作为“常规货币工具”。我们认为美联储暗示了为了对冲经济的下行风险，货币政策随时可以进入宽松周期。鲍威尔讲话进一步暗示未来采取量化宽松的可能性，但一般而言量化宽松会在利率工具之后使用，因此该讲话内容进一步将9月降息预期稳定在90%以上。因此，在美联储货币政策转向的窗口期是配置黄金资产的良好时机，伴随着美国与其他各国的贸易摩擦不断升级，市场风险偏好下降，黄金价格大概率继续走强，重点推荐银泰资源，山东黄金，紫金矿业。

2、多因素共振，轻重稀土价格有望持续攀升，继续推荐稀土。近期腾冲海关稀土进口如期关停，短期进口原料或持续出现紧张，2018年进口2.58万吨，占中重稀土比例近半，目前复关不确定性较高+国内复产进展较慢，中重稀土价格有望持续攀升。稀土金属矿6月1日起列入中方加税清单，进口矿或成本抬升，轻稀土可能企稳。国家发改委对于稀土产业交流表述坚持稀土资源优先服务国内需要，也愿意满足世界各国对于稀土资源的正当需求。国内政策端有望持续带来供给结构优化。关注：五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业等。

#### 行业走势图



资料来源：贝格数据

3、新能源汽车高端需求放量，稀土永磁迎来景气周期。美国仍对稀土磁材保持较高依存度，10%和25%的加税清单均没有相关稀土磁材相关产品，第三清单中稀土、关键矿物等资源仍然不在列表中，对于有出口美国产品的相关公司没有直接影响，同时反映美国对于中国稀土资源、磁材的依赖性依然较强，需求高增长背景下，中国稀土产业链全球影响力依然强势。新能源汽车无疑是消费增长的最大引擎，预计伴随渗透率的提升对于钕铁硼需求拉动超过3.5万吨。轨交的牵引电机更迭可能带来增量，风电领域抢装大概率出现回暖。建议关注：中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁等。

#### 相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:多因素共振稀土磁材持续受益，关注中国优势资源品种估值溢价》2019-06-02
- 《有色金属-行业专题研究:中国强势资源有望崛起》2019-05-27
- 《有色金属-行业研究周报:关注中重稀土长期潜力，磁材龙头剑指新能源浪潮》2019-05-26

#### 金属价格：

**金银价格上涨。**本周贵金属维持着上涨态势，COMEX黄金和COMEX白银分别上涨3.58%和2.59%，SHFE黄金和SHFE白银分别上涨4.00%和2.36%。

**基本金属铅锡价上涨，铝锌镍价下跌。**本周基本金属价格，除LME铅和LME锡分别上涨1.88%和2.69%外，其余金属价格有所下跌。其中LME镍和LME铝周跌幅分别达3.09%和1.87%。

**轻稀土氧化镨、氧化钕价格上涨。**上周稀土价格维持涨势，其中轻稀土氧化镨、氧化钕价格分别上涨3.91%和2.95%，重稀土氧化铽周涨幅达4.41%。

**风险提示：**中美贸易风险；下游需求不及预期

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	8
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现.....	12
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1: 欧元区 PMI 逼近荣枯线 .....	6
图 2: 欧元区 GDP 表现疲软 (%) .....	6
图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降 (%) .....	6
图 4: 美国 M1/M2 持稳 (%) .....	6
图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨 .....	6
图 6: 中国工业增加值大体持稳 (%) .....	6
图 7: 中国 CPI 下降 .....	7
图 8: M1 增速同比回落 (%) .....	7
图 9: 美国经济指标一览表 .....	7
图 10: 国内经济指标一览表 .....	7
图 11: 需求指数 .....	10
图 12: 金银价格上涨 .....	11
图 13: 基本金属铅锡价上涨, 铝锌镍价下跌 .....	11
图 14: 轻稀土氧化镨、氧化钕价格上涨 .....	11
图 15: 沪深 300、有色下跌 .....	12
图 16: 有色板块涨跌互现 .....	12

## 1. 宏观动态

### 百强房企业绩同比增速明显回落，拿地整体趋于谨慎（证券时报网）

5月房地产市场总体表现延续了2019年初以来的降温。最新报告显示，5月受主要城市成交下滑影响，百强房企业绩同比增速较3、4月有明显回落。与此同时，1-5月，销售百强房企拿地销售比为0.41，近半土地溢价率不足10%，三四线城市新增土储建面占比同比下滑近10个百分点，百强房企拿地整体趋于谨慎。

### 人民日报钟声：磋商严重受挫，责任完全在美方（人民日报）

中美经贸磋商开启以来，中方坦坦荡荡、开明包容、高度负责，6月2日郑重发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，即为明证。这份白皮书以大约8300字篇幅，系统梳理和介绍中美经贸摩擦的来龙去脉和两国经贸磋商的基本情况，阐明中国政府关于中美经贸磋商的原则立场，严正指出中美经贸磋商严重受挫，责任完全在美国政府。这是继2018年9月中方发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书以来，中国政府第二次就中美经贸问题发表白皮书。中国的立场和决心，一以贯之，正大光明。

### 科技日报头版：我国稀土采选分离技术继续保持全球领先（科技日报）

中科院海西研究院厦门稀土材料研究所孙晓琦团队发明的新型萃取沉淀剂，可与稀土形成固体萃合物，并可以反复萃取和循环使用，大大提高了稀土分离富集效率，有效避免传统技术中大量“三废”污染。这项成果使我国在稀土采选分离技术上继续保持全球领先地位。

### 法国5月制造业PMI终值持稳，意大利5月制造业PMI好于预期（wind）

香港万得通讯社报道，法国5月制造业PMI终值50.6，预期50.6，初值50.6。意大利5月制造业PMI录得49.7，预期48.6，前值49.1。

### 欧元区5月制造业PMI较初值持平，德国5月制造业PMI较初值持平（wind）

香港万得通讯社报道，欧元区5月制造业PMI终值47.7，预期47.7，初值47.7，上月为47.9。德国5月制造业PMI终值44.3，预期44.3，初值44.3。

### 英国5月制造业PMI为49.4，创2016年7月以来新低（wind）

香港万得通讯社报道，英国5月制造业PMI为49.4，创2016年7月以来新低，预期52，前值53.1。

### 美国5月Markit制造业PMI终值50.5，创近十年新低（wind）

香港万得通讯社报道，美国5月Markit制造业PMI终值为50.5，创2009年9月以来最低，预期和初值为50.6，前值为52.6。产出分项指数为50.7，为2016年6月以来最低，低于初值50.8和前值52.7；新订单指数为49.6，为2009年8月以来首次陷入萎缩区间，低于初值49.7和前值53.5。

### 美国5月ISM制造业PMI为52.1，不及预期（wind）

美国5月ISM制造业PMI为52.1，创2016年10月份以来新低，预期53.3，前值52.8。美国5月ISM制造业物价支付指数53.2，预期51，前值50；美国5月ISM制造业新订单指数52.7，前值51.7。

### 韩国2019年一季度GDP同比增长1.7%，预估为1.8%（wind）

韩国2019年一季度GDP同比增长1.7%，预估为1.8%。韩国第一季度GDP环比-0.4%，预估为-0.3%。

### 东北特钢超大规模锻材填补国内空白（辽宁日报）

东北特钢集团日前成功批量生产六支超大规模锻材，重量达88.38吨，探伤合格率为100%。该产品为目前国内最大规格同类锻材，不仅填补了国内生产空白，而且锻造生产工艺为国

内首创。据介绍，该锻材属于制作轴承的合金压力钢，是东北特钢集团近来新开发的高端锻材产品。随着国内越来越多的超大型制造设备研制生产，该产品市场应用前景十分广阔，潜在需求量较大。

### 澳洲联储下调利率至纪录低位，打响发达经济体降息第二枪（wind）

香港万得通讯社报道，澳洲联储宣布将基准利率下调 25 个基点至 1.25%，为近三年来首次降息，同时也刷新了历史最低利率纪录，继新西兰联储之后，打响了发达经济体降息第二枪。

### 将与有关部门抓紧出台有效管用举措，加大稀土行业整顿规范力度（发改委）

6 月 5 日，发改委相关司局召开稀土行业专家座谈会，分析行业发展现状，就推动我国稀土产业高质量发展听取意见建议。与会专家建议，国家要强化稀土行业全方位监管，开展生产秩序整顿，严厉打击违法违规行；要加强出口管控，建立稀土出口全流程追溯和审查机制；同时支持行业科技进步和资源高端应用。发改委相关司局负责人表示，将认真研究、充分采纳专家意见建议，与有关部门抓紧出台有效管用举措，加大行业整顿规范力度。

### 世界银行再次下调今明两年全球经济增长预期（新华社）

世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，再次下调今明两年全球经济增长预期，并警告全球经济面临重大下行风险，易受到贸易紧张局势和金融动荡影响。报告预计 2019 年和 2020 年全球经济增速分别为 2.6%和 2.7%，比世行今年 1 月份的预测值分别下调 0.3 和 0.1 个百分点。

### 中俄两国元首签署两份联合声明（新华社）

当地时间 6 月 5 日下午，中国国家主席习近平同俄罗斯联邦总统普京签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于发展新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于加强当代全球战略稳定的联合声明》。《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于加强当代全球战略稳定的联合声明》指出：中俄双方认识到当前国际安全环境面临严峻挑战，决心深化战略互信，加强战略协作，坚定维护全球和地区战略稳定。中俄双方重申，将一如既往坚持无条件落实伊朗核问题全面协议。双方认为美方对伊朗实施单边制裁不可接受。

### 工信部向四家公司发放 5G 商用牌照（央视）

央视新闻报道，工信部今日向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。此前，工信部官方发布信息称，为贯彻落实中央经济工作会议精神，加快 5G 商用步伐，依据《中华人民共和国电信条例》，工信部对《电信业务分类目录（2015 年版）》（以下简称《目录》）进行了修订，予以公告。《目录》在 A 类“基础电信业务”，“A12 蜂窝移动通信业务”类别下，增设“A12-4 第五代数字蜂窝移动通信业务”业务子类。具体业务表述为：“第五代数字蜂窝移动通信业务是指利用第五代数字蜂窝移动通信网提供的语音、数据、多媒体通信等业务”。其他业务维持不变。

### 三部门印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》（wind）

发改委等三部门印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，重点从“巩固、增强、提升、畅通”四方面，推动汽车、家电、消费电子产品更新升级，促进旧产品循环利用。大力推动新能源汽车消费应用，加快老旧汽车淘汰和城市公共领域用车更新，积极推动农村车辆消费升级。深入开展家电和消费电子更新换代。

### 李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组第一次会议（wind）

李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组第一次会议。李克强指出，全面振兴东北要靠改革开放，要加快推广自贸试验区改革经验。落实好减税降费等政策，国家将在东北地区率先开展营商环境试评价，设立东北振兴专项转移支付给予倾斜支持。破

除隐性壁垒, 壮大民营经济。做好沿海经济带和沿边开放大文章, 采取更大力度开放措施。要多措并举保持经济平稳运行, 深入实施创新驱动发展战略, 加快新旧动能转换, 积极承接产业转移, 国家将推动建立区域间产业转移税收分享机制。

#### **美国总统特朗普：与墨西哥达成协议，暂停对墨西哥关税的措施（wind）**

新浪援引外媒报道, 美国总统特朗普表示, 与墨西哥达成协议, 暂停对墨西哥关税的措施, 协议细节将很快由国务院公布。墨西哥外长确认与美国达成协议, 将不会加征关税。

图 1：欧元区 PMI 逼近荣枯线



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：欧元区 GDP 表现疲软 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美国、欧洲 CPI 指数下降 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1/M2 持稳 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅触底回涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳 (%)



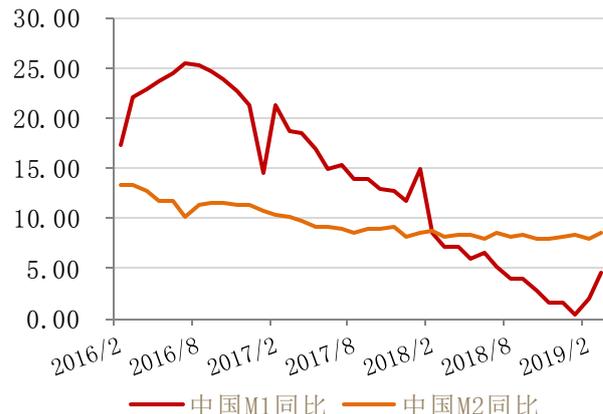
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 下降



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落 (%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比(%)	月环比(%)
美国 GDP 季度 (十亿美元)	18912	3.20	3.20
美国 IP 值经季调	110	(0.40)	2.95
美国设备使用率 (%)	79	(0.70)	0.61
美国制造业 PMI 指数	55	1.00	(4.00)
美国非制造业 PMI 指数	56	(1.90)	(2.60)
美国 PMI 指数-生产	56	1.70	(5.40)
美国 PMI 指数-新订单	57	6.10	(5.00)
美国 PMI 指数-库存	52	0.60	(3.70)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	97	6.00	(1.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.50	3.40
美国失业率 (%)	4	(0.10)	(0.20)
非农就业人数经季调	150816	0.00	0.02
新屋销售	692	0.23	0.03

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	0.00	(0.40)
OECD 中国综合领先指标	4.65	0.21	0.59	(0.34)
中国 IP 同比增长率	8.50	2.80	2.60	2.40
中国 PMI 指数	50.50	1.30	1.10	(1.00)
中国原材料库存	48.40	2.10	1.30	(1.20)
中国新订单	51.60	1.00	1.90	(1.70)
中国产成品库存	47.00	0.60	(1.20)	(0.30)
中国制造业 PMI 指数	50.50	1.30	1.10	(1.00)
中国非制造业 PMI 指数	54.80	0.50	1.00	0.20

中国 CPI	2.30	0.80	0.40	0.20
中国 PPI	0.40	0.30	(0.50)	(2.70)
中国出口值(10 亿美元)	198.66	0.00	(0.10)	0.14
中国进口值(10 亿美元)	165.98	0.00	0.01	(0.08)

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 商务部：用中国稀土制造产品来打压中国发展，难以接受（中新社）

针对“中方是否会以限制出口稀土来反制美国”的问题，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文 6 月 2 日表示，如果有国家利用中国出口的稀土来制造产品，反过来打压中国的发展，于情于理这都是难以接受的。

### 英国彩虹稀土集团非洲稀土开发计划进展顺利（中国有色）

据参加第十一届国际稀土峰会的英国彩虹稀土集团首席执行官 Martin Eales 先生介绍，英国彩虹稀土集团在非洲开发的稀土项目——加卡拉项目进展顺利。该项目位于布隆迪，在彩虹稀土集团获得的 25 年采矿权基础上实施开发计划。经过几年建设，项目已经完成了采矿和精矿生产设施的建设及运营。其产品已经实现出口，年出口量在 4000-5000 吨。彩虹稀土集团计划在 2019 年 2 季度实现该项目的收支平衡，并在年内进一步扩大资源基地规模。

### 智利 Teniente 铜矿发生事故停运（上海有色）

据 Latercera 网站报道，智利国家矿业公司(Codelco)发布公告称，旗下 El Teniente 铜矿发生事故，一名员工被岩石击中后抢救无效死亡。目前矿场已部分停止运营。

### Gold Fields(GFI.US)旗下金矿发生致命事故（智通财经）

智通财经获悉，Gold Fields (GFI.US) 旗下的南非南深金矿 (South Deep) 当地时间周日发生事故，且造成人员伤亡，于周日已暂停金矿所有运营。

### Pure Gold 启动 Madsen Red Lake 黄金项目勘探计划（长江有色）

近期在伦敦证券交易所上市的加拿大 Pure Gold Mining (TSX-V: PGM)宣布，已经开始了其 100%拥有的位于安大略省的 Madsen Red Lake 黄金矿的勘探计划。这家总部位于温哥华的矿业公司表示，将重点进行 Wedge、Fork 和 Russet South 几个矿床的卫星勘测，目的是转化并提高近期公布的初步经济评估(PEA)中的矿产资源量。

### Agnico 的 Meliadine 金矿提前实现商业生产（长江有色）

据 Mining.com 报道，Agnico Eagle Mines (TSX: AEM; NYSE: AEM)周五公告，该公司资源量最大的黄金矿 Meliadine 矿已提前并低于最初的资本预算实现商业生产。

### 云南滇中发现世界级锂资源基地（科技日报）

记者 3 日从中科院地球化学研究所了解到，我国新类型锂矿找矿及成矿理论取得重大突破，并在云南滇中发现一个世界级的锂资源基地。工程勘查结果表明，此区域富锂矿层分布稳定，厚度约为 2 至 16 米，氧化锂品位 0.10%—1.02%，平均品位 0.30%，在 7.2 平方公里的科研示范区范围内共获得氧化锂资源量约 34 万吨，达超大型规模。专家们预测，滇中地区锂资源量超过 500 万吨，将形成一个世界级的锂资源基地。

### 新矿山将推动加拿大黄金产量在 2023 年达到 760 万盎司（长江有色）

根据全球数据矿业情报中心估算，从 2019 年到 2023 年，加拿大黄金产量将以 2.7%的复合年率增长，意味着四年以后，加拿大的黄金产量将达到 760 万盎司。该中心表示，产量增长主要来自新的矿山，Agnico Eagle 在努勒维特的 Meliadine 矿、Victoria Gold 在育空的

Eagle 矿、以及 Endeavour Gold 在魁北克的 Lamaque 矿。这些项目将肩负到 2019 年的增产任务。

#### **发改委：稀土企业要推进实质性整合与产业优化 压减低端无效产能（证券时报网）**

6 月 5 日，国家发展改革委相关司局召开稀土行业企业座谈会，听取重点企业推动稀土产业结构调整、加快转型升级、实现高质量发展的意见建议。国家发展改革委相关司局负责同志表示，将认真研究吸收参会企业提出的意见建议，会同有关部门抓紧研究制定出台相关政策措施，完善监管机制，规范行业发展秩序，加强知识产权保护，支持新技术研发推广，鼓励上下游产业协同，促进稀土高端应用产业发展，真正用好稀土这一战略资源。

#### **越南将对华部分铝型材征收 120 天临时反倾销税（中国金属网）**

越南商务部于 2019 年 05 月 29 日颁发决定书，决议对自中国进口的部分铝型材征收临时反倾销税。临时反倾销税范围为 2.46%~35.58%，涉及企业有广东兴发铝业、坚美铝业、澳美铝业、凤铝等公司。临时反倾销税自决定书颁发后 7 天开始生效，有效期 120 天。

#### **南非黄金矿业公司就重组达成一致（中新网）**

作为南非龙头企业的南非黄金矿业公司(Sibanye-Stillwater)5 日发布公告称，目前已与相关利益各方就业务重组问题达成一致，这意味着将有超过 3000 人面临失业等影响。

#### **5G 牌照尘埃落定 全产业链把握 5G 发展新机遇（TechWeb）**

今日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通和中国广电正式颁发 5G 牌照，批准四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。标志着我国 5G 发展进入快车道，规模商用正式拉开帷幕。

#### **印度国家铝业 2018-19 财年净利润 173.2 亿卢比，同比增长 29%（中国有色）**

印度国家铝业(Nalco)2018-19 财年业绩报告显示，报告期内，公司净利润 173.2 亿卢比，同比增长 29%，去年同期为 134.2 亿卢比。

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	10187.10	0.01	4484.90	0.00
发电量(合计)	569.80	0.10	619.99	0.23
发电量(火电)	416.00	0.11	477.60	0.37
发电量(水电)	80.90	(0.07)	71.75	(0.33)
房屋新开工面积:累计值	38728.43	0.12	18813.78	0.06
房地产开发投资完成额:累计值	23802.92	0.12	12089.84	0.12
汽车产量:当月值	258.70	(0.03)	252.60	(0.15)
空调产量:当月值	2406.90	0.22	1832.00	0.11
家用电冰箱产量:当月值	735.70	0.02	618.80	0.06
发电设备产量:当月值	794.80	(0.23)	808.60	(0.32)
铅酸蓄电池产量:当月值	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值	1143315000.00	0.17	1374708869.00	0.16
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	5.00	(0.06)	3.80	(0.17)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1139.00	(0.14)	1142.00	(0.11)
美国汽车总产量	221.70	(0.09)	238.10	0.08
美国产量-耐用品	258524.00	0.02	251757.00	0.02
美国产量-基本金属	21476.00	0.00	21522.00	0.05
美国产量-金属产品	33800.00	0.03	33892.00	0.05
美国产量-钢铁	11100.00	0.09	10741.00	0.10
美国产量-飞机及零件	14838.00	(0.18)	19280.00	0.48
美国产量-家用电器	-	-	1751.00	0.02
美国产量-运输设备	93785.00	0.01	87638.00	0.01
美国产量-汽车及零件	63112.00	0.10	61822.00	0.08
美国库存-基本金属	36405.00	0.07	36631.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13592.00	0.07
美国库存-金属产品	54889.00	0.06	54781.00	0.07

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**金银价格上涨。**本周贵金属维持着上涨态势，COMEX 黄金和 COMEX 白银分别上涨3.58%和 2.59%，SHFE 黄金和 SHFE 白银分别上涨4.00%和 2.36%。

图 12：金银价格上涨

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金（美元/盎司）	1339.50	3.58%	4.18%	4.06%	-48.43%
COMEX 银（美元/盎司）	14.88	2.59%	-0.30%	-1.39%	-55.17%
SHFE 黄金（元/克）	301.70	4.00%	5.60%	6.85%	-44.12%
SHFE 白银（元/克）	3639.00	2.36%	2.77%	1.85%	-50.70%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属铅锡价上涨，铝锌镍价下跌。**本周基本金属价格，除 LME 铅和 LME 锡分别上涨 1.88%和 2.69%外，其余金属价格有所下跌。其中 LME 镍和 LME 铝周跌幅分别达 3.09%和 1.87%。

图 13：基本金属铅锡价上涨，铝锌镍价下跌

单位：美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	5792.5	-0.53%	-5.55%	-9.98%	-20.07%
LME 铝	1760.5	-1.87%	-2.14%	-5.50%	-22.95%
LME 铅	1840.5	1.88%	-2.10%	-12.50%	-26.26%
LME 锌	2485	-1.58%	-6.12%	-9.14%	-21.42%
LME 镍	11620	-3.09%	-2.64%	-12.10%	-24.64%
LME 锡	19250	2.69%	-0.98%	-10.40%	-9.28%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**轻稀土氧化镨、氧化铽价格上涨。**上周稀土价格维持涨势，其中轻稀土氧化镨、氧化铽价格分别上涨 3.91%和 2.95%，重稀土氧化铽周涨幅达 4.41%。

图 14：轻稀土氧化镨、氧化铽价格上涨

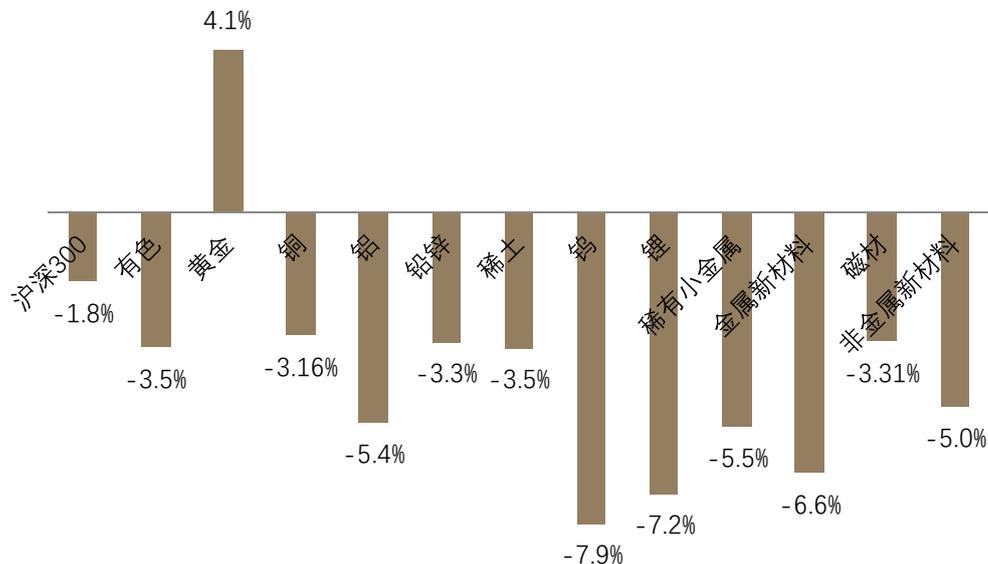
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	-4.00%	-22.58%
轻稀土氧化铈（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	0.00%	-22.58%
轻稀土氧化镨（元/吨）	399,000	3.91%	12.08%	-0.99%	-8.28%
轻稀土氧化铽（元/吨）	349,000	2.95%	29.26%	12.94%	7.38%
重稀土氧化钆（元/吨）	19,000	0.00%	0.00%	0.00%	-9.52%
重稀土氧化钇（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	9.09%	-14.29%
重稀土氧化铽（元/公斤）	3,790	4.41%	20.13%	26.97%	25.29%
重稀土氧化镝（元/公斤）	250	0.00%	-0.40%	2.04%	-35.90%
重稀土氧化铟（元/公斤）	1,985	0.76%	33.67%	55.08%	71.86%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

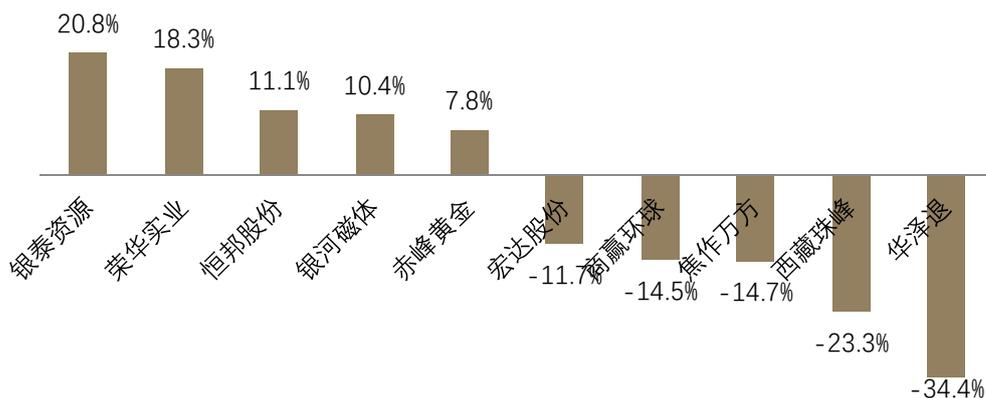
上周沪深 300 下跌 1.5%，有色板块下跌 3.5%。子板块中除黄金上涨 4.1%外，其余均处于下跌通道。

图 15：沪深 300、有色下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【攀钢钒钛 (000629)】2019 年 5 月 31 日，本公司与四川德胜在四川省成都市签订了《钒产品一体化销售合作协议》，双方就四川德胜将其钒产品交由公司进行一体化销售相关事宜达成一致意见。

【天赐材料 (002709)】公司发布《公开发行可转换公司债券预案(更新后)》。本次发行可转债募集资金不超过 114,000.00 万元,在扣除发行费用后全部用于募集资金投资项目。公司本次募集资金投资项目为投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目、投资建设年产 20 万吨

高钴氢氧化镍项目（一期 A 段）及补充流动资金。

【南山铝业（600219）】公司董事会于 2019 年 5 月 31 日收到公司副总经理禹玉江先生的书面辞职申请。因个人原因，禹玉江先生申请辞去公司副总经理职务。根据提名委员会推荐，总经理吕正风先生提名聘任隋来智先生为公司副总经理。

【美都能源（600175）】公司董事会于近日收到公司董事俞建文先生的辞职报告，俞建文先生因工作变动，辞去公司董事，辞职后继续担任德清美都安置房建设有限公司总经理；收到公司董事闻国明先生的辞职报告，闻国明先生因工作变动，辞去公司董事，辞职后继续担任美都经贸浙江有限公司总经理。经公司九届二十八次董事会决议通过，拟聘请王法彬先生为公司副总裁。

【合金投资（000633）】为进一步改善公司控股子公司达州合展实业有限公司（以下简称“达州合展”）的债务结构，拓宽达州合展融资渠道，满足其资金需求，达州合展拟面向合格投资者非公开发行不超过 7.5 亿元人民币的公司债券。

【领益智造（002600）】公司以自筹资金在重庆市渝北区投资建设江粉电子产业园并设立了全资孙公司重庆市帝晶光电技术有限公司（以下简称“重庆帝晶”）及重庆市东方亮彩精密制造有限公司（以下简称“重庆亮彩”）。截至目前，该项目尚未投入建设，根据公司发展战略规划调整的需要，为优化资源配置，减少重复投资，公司经审慎研究决定终止上述投资项目，并将注销为投资江粉电子产业园而设立的全资孙公司重庆帝晶及重庆亮彩。

【领益智造（002600）】2019 年 6 月 3 日，公司通过间接持有的境外全资子公司香港帝晶与 Salcomp Holding AB 签署了关于收购 Salcomp Plc 100% 股份的《股份购买协议》。根据《股份购买协议》，香港帝晶以自有资金及银行融资所获得资金向交易对方收购其持有的标的公司 100% 股份并替换其部分债务，其中股份转让对价为 0.88 亿欧元（折合人民币约 6.78 亿元）。

【安泰科技（000969）】2016 年 12 月 30 日，公司第六届董事会第十一次临时会议审议通过了《关于收购资产暨关联交易的议案》，同意公司以 1.22 亿元购买中国钢研位于河北省涿州市开发区总占地面积为 8.52 万平方米的 5 宗土地的使用权及其地上附着物（包括房产、构筑物等）以及与之相关的机器设备等。综合国家宏观政策及公司自身产业调整的实际情况，结合公司自身的战略规划，经审慎考虑并与集团公司友好协商公司决定终止购买资产暨关联交易事项。

【四通新材（300428）】公司近日收到子公司天津立中集团股份有限公司（以下简称“立中股份”）的通知，立中股份将成为北京奔驰汽车有限公司某型汽车项目铝合金车轮的定点供应商。

【江丰电子（300666）】公司承担的国家科技重大专项“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”专项之“20-14nm 先导产品工艺开发”项目任务，根据预算及项目推进的实际情况，公司获得了中央财政资金补助 748.16 万元，公司已收到上述款项。

【云铝股份（000807）】公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司（以下简称“云铝溢鑫”）拟购买山西华圣铝业有限公司（以下简称“山西华圣”）19 万吨电解铝产能指标。截至评估基准日 2018 年 12 月 31 日，山西华圣拟向云铝溢鑫转让的 19 万吨电解铝产能指标的投资价值为 94,806.12 万元。

【兴业矿业（000426）】2019 年 6 月 3 日至 6 月 4 日，东乌珠穆沁旗应急管理局对公司全资子公司融冠矿业与锡林矿业的采矿区进行了执法检查，检查合格，同意融冠矿业与锡林矿业的采矿区恢复生产。乾金达矿业已向正镶白旗应急管理局提交申请，待执法检查合格后，即可恢复建设。

【\*ST 金泰（600385）】公司第九届董事会将于 2019 年 6 月任期届满，根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，公司进行董事会换届选举。公司董事会现提名以下九人作为公司第十届董事会董事候选人，其中：董事候选人为：林云、黄宇、郭东平、周利、石松蕊、

马榕文；独立董事候选人为：冯全甫、刘学民、姜晶。

【云海金属(002182)】公司与信发集团有限公司于2019年6月4日签署《投资合作协议》，拟在山东聊城共同投资建设年产10万吨铝中间合金项目。项目固定资产投资总额3亿元人民币，项目达产后，预计实现年净利润为7388万元，投资回收期为5.55年(含建设期)。

【云海金属(002182)】公司第五届董事会第十次董事会审议通过了《关于子公司包头云海金属有限公司投资建设年产30万吨硅铁合金项目的议案》。项目达产后，预计实现年净利润为12,950万元，投资回收期为6.13年(含建设期)。

【四通新材(300428)】公司拟以重组配套募集资金4.91亿元向子公司天津企管增资，并由天津企管向其子公司立中股份增资4.91亿元及增资过程产生的利息净额；其中，天津企管向立中股份增资款中的募集资金1.67亿元及上述增资过程产生的利息净额将用于“工业4.0智能工厂改造投资项目”，剩余募集资金3.23亿元将通过立中股份向其子公司保定车轮增资，并再通过保定车轮向其子公司东安轻合金增资3.23亿元及对应增资过程产生的利息净额，最终用于“年产400万只轻量化铸旋铝合金车轮和100万套汽车高强铝悬挂零部件项目”。

【豫金刚石(300064)】2019年6月5日，公司收到公司控股股东河南华晶的通知，根据河南省郑州市中级人民法院协助执行通知书，公司实际控制人郭留希先生持有的河南华晶70%股份被河南省郑州市中级人民法院查封，查封时间自2019年5月7日至2022年5月6日止，查封期限为三年。本次实际控制人资产被查封与公司无关，暂不会对公司控制权及公司的正常运行和经营管理产生影响，但若实际控制人被查封的资产被司法处置，或将导致公司实际控制权发生变更。

【威华股份(002240)】公司及下属子公司于近期共收到资源综合利用产品增值税退税款及其他政府补助2,581.67万元。

【融捷股份(002192)】2019年6月6日，公司全资子公司甘孜州融达锂业有限公司收到四川省应急管理厅的通知，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿尾矿库已获得《安全生产许可证》。据此，公司决定融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目于2019年6月10日正式投产。

【宏创控股(002379)】截止本公告披露日，公司共收到博兴县土地储备交易中心收储补偿金31,489.81万元，其中包括乐安大街以东、华兴机械以南、北关建筑公司以北295.92亩的预支收储补偿费3,047.29万元以及规划住宅用地182.57亩挂牌出让后的剩余收储补偿费28,442.52万元。剩余博城一路以南、胜利一路以西、滨河路以北商业用地和住宅用地45.17亩，需待地块依规公开挂牌转让，签订成交确认后2个月内，博兴县财政局按“退城进园”政策补偿标准，通过县土地储备交易中心支付剩余收储补偿费。后续公司将按照进展情况与相关部门保持积极沟通，确保按期收回剩余补偿款项。

## 6. 风险提示

中美贸易风险；下游需求不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com