

# 发改委研究稀土产业，贵金属继续看好

## ——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年06月10日

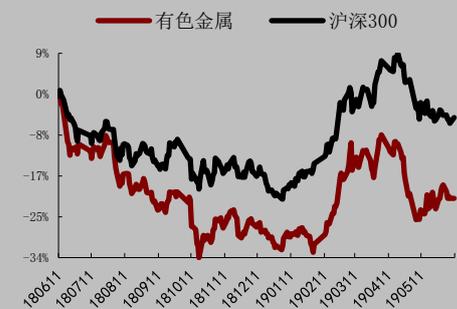
### 行业核心观点：

近日，国家发改委就稀土产业问题接连召开了三次会议，涉及稀土行业多个方面，预计稀土产业将有后续的政策推动，建议重点关注，注意价格风险。全球经济衰退预期持续，美国降息可能性较大，继续看好贵金属避险价值。此外，5G牌照提前发放，5G产业链企业预期上涨，相关设备原材料供应商可以关注长期发展。

### 投资要点：

- **发改委两天三次会议：**6月4日-5日，国家发改委就稀土产业问题接连召开了三次会议。涉及稀土行业多个方面，预计将有进一步的政策推动，促进稀土行业健康稳定发展，且缅甸封关，产量下降，而需求则表现稳定。稀土价格仍有上涨空间。
- **5G牌照提前发放：**工信部6月6日正式发放5G商用牌照，较市场预期提前半年左右，5G概念股持续走热，可以中长期关注5G相关产品原材料供应商。
- **国际贸易摩擦不断：**美墨达成贸易协议，暂停关税政策；中美贸易摩擦持续，可能进一步升级。整体来看，全球经济增长仍然面临重大下行风险，贵金属方面可以持续关注。
- **云南滇中发现锂资源基地：**云南滇中发现世界级锂资源基地，或将提供大量锂矿；丰田与宁德时代等合作，加快电动汽车方面布局，未来锂需求将上升。中长期看好新能源汽车和锂板块。
- **风险因素：**金属价格异常波动风险；全球经济悲观预期风险；政策不确定性风险；需求不足风险。

### 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10日

### 相关研究

万联证券研究所 20190604\_有色行业周观点\_AAA

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

**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
2.1 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.....	8
4、上市公司动态.....	8
5、周观点.....	10
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

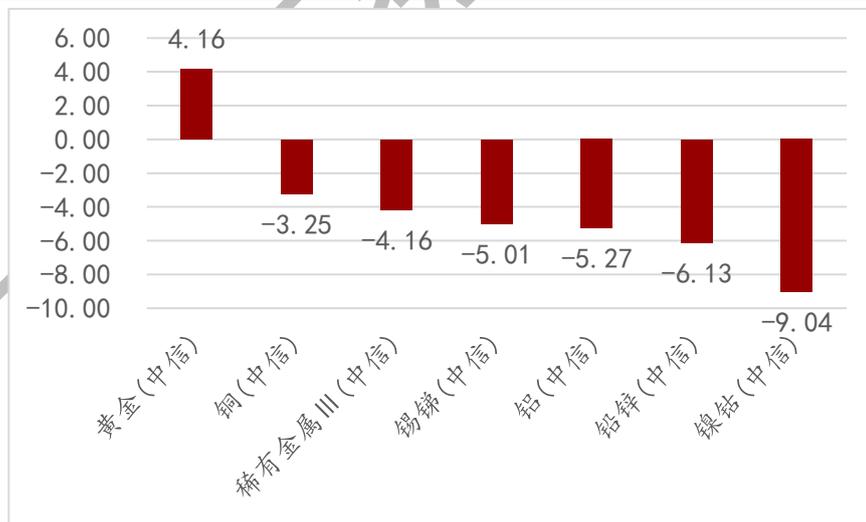
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌3.33%，跑输沪深300指数1.54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。有色金属指数下跌3.33%，同期沪深300指数下跌1.79%，有色金属行业跑输沪深300指数1.54个百分点。

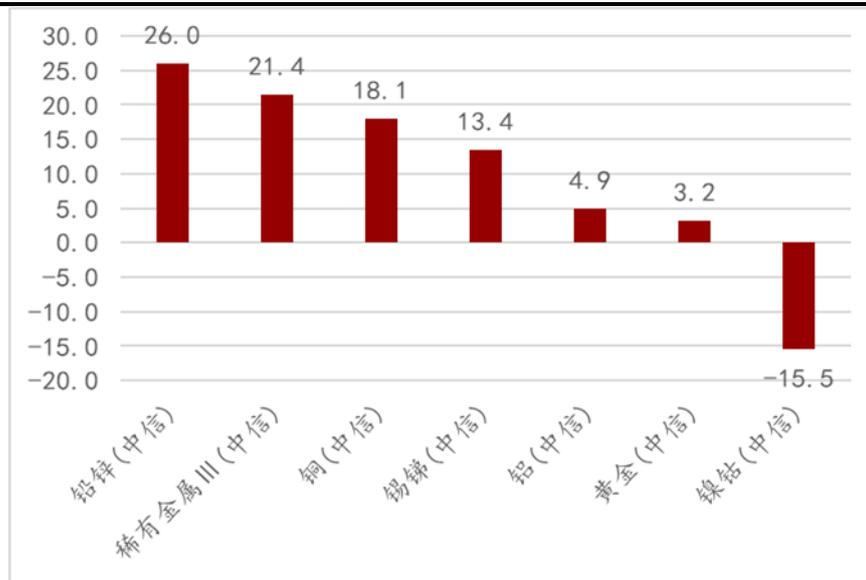
上周黄金上涨，其余板块均下跌。其中，黄金板块上涨4.16%，跑赢沪深300指数5.95个百分点；铜板块下跌-3.25%，跑输沪深300指数-1.45个百分点；稀有金属Ⅲ板块下跌-4.16%，跑输沪深300指数-2.37个百分点；锡铋板块下跌-5.01%，跑输沪深300指数-3.21个百分点；铝板块下跌-5.27%，跑输沪深300指数-3.47个百分点；铅锌板块下跌-6.13%，跑输沪深300指数-4.33个百分点；镍钴板块下跌4.07%，跑输沪深300指数2.56个百分点。镍钴板块下跌-9.04%，跑输沪深300指数-7.25个百分点。

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

上周有色行业个股普遍下跌。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况:19只上涨;0只停牌;91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
000975.SZ	银泰资源	20.82	002070.SZ	*ST 众和	-34.63
600311.SH	荣华实业	18.33	000693.SZ	*ST 华泽	-34.36
603978.SH	深圳新星	11.52	600338.SH	西藏珠峰	-23.29
002237.SZ	恒邦股份	11.14	603045.SH	福达合金	-22.22
300748.SZ	金力永磁	8.59	603003.SH	龙宇燃油	-13.55
600988.SH	赤峰黄金	7.78	603003.SH	龙宇燃油	-13.55
600766.SH	园城黄金	7.11	002842.SZ	翔鹭钨业	-12.29
000426.SZ	兴业矿业	6.36	600331.SH	宏达股份	-11.68
600547.SH	山东黄金	6.05	600687.SH	刚泰控股	-11.29
002716.SZ	金贵银业	4.91	603612.SH	索通发展	-11.21

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

上周基本金属价格有涨有跌。基本金属方面: LME铜价格下跌0.58%; LME铝价格下跌1.29%; LME锌价格下跌1.84%; LME铅价格上涨2.25%; LME锡价格上涨4.17%; LME镍价格下跌3.44%。SHFE铜价格下跌0.67%; SHFE铝价格下跌0.99%; SHFE锌价格下跌3.55%; SHFE铅价格上涨0.03%; SHFE锡价格上涨0.1%; SHFE镍价格下跌3.23%。COMEX黄金价格上涨2.67%; SHFE黄金价格上涨3.27%; COMEX白银价格上涨3.19%; SHFE白银价格上涨2.07%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较上周减少, 镍库存大增。LME库存方面: LME铜库存下跌0.17%; LME铝库存下跌3.54%; LME锌库存下跌1.26%; LME铅库存下跌4.52%; LME锡库存上涨11.94%; LME镍库存上涨3.39%。SHFE库存方面: SHFE铜库存下跌11.98%; SHFE铝库存下跌6.06%; SHFE锌库存上涨2.28%; SHFE铅库存下跌3.88%; SHFE锡库存下跌1.79%; SHFE镍库存上涨11.7%。

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)	5,786	-0.58	-3.7	211650	-350	-0.17	62.40
LME 铝 (美元/吨)	1,766	-1.29	-6.2	1114125	-40900	-3.54	-12.03
LME 锌 (美元/吨)	2,484	-1.84	-0.3	99525	-1275	-1.26	-23.69
LME 铅 (美元/吨)	1,840	2.25	-7.6	66550	-3150	-4.52	-38.08
LME 锡 (美元/吨)	19,480	4.17	0.4	3515	375	11.94	31.16
LME 镍 (美元/吨)	11,655	-3.44	8.7	163986	5382	3.39	-21.56
SHFE 铜 (元/吨)	46,050	-0.67	-4.9	145626	-19813	-11.98	22.70

SHFE 铝 (元/吨)	14,010	-0.99	2.2	476617	-30736	-6.06	-29.09
SHFE 锌 (元/吨)	19,990	-3.55	-4.0	60704	1353	2.28	201.96
SHFE 铅 (元/吨)	16,065	0.03	-10.4	29491	-1191	-3.88	86.35
SHFE 锡 (元/吨)	143,290	0.10	-1.1	8056	-147	-1.79	-2.60
SHFE 镍 (元/吨)	95,360	-3.23	7.9	11101	1163	11.70	-27.25
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,346	2.67	5.1	216.68	-1.00	-0.46	-9.38
SHFE 黄金 (元/克)	302	3.27	5.1	2.73	0.09	3.30	55.29
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	3.19	0.2	8589.33	-81.48	-0.94	3.09
SHFE 白银 (元/千克)	3,644	2.07	-0.1	1143.77	22.56	2.04	-18.88

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)

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

上周小金属价格普遍下跌, 而稀土价格逆市上涨。除氧化铈下跌 7.35%外, 氧化钕、氧化镨、氧化镨钕、氧化铽和氧化镝价格分别上涨了 2.94%、9.33%、4.48%、5.24% 和 2.04%。锂钴产品和正极材料价格均小幅下跌。

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	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)	17350	-0.86	-4.41
	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)	350000	2.94	11.46
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	410000	9.33	2.50
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	350000	4.48	10.41
	氧化钆(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	230	0.00	-20.69
重稀土	氧化钇(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)	3815	5.24	29.10
	氧化镝(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	2000	2.04	65.29
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	157500	-7.35	0.00
	氧化钆(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000	0.00	-7.32
	氧化铽(≥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)	247000	-0.80	-29.43
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	257	-1.15	-39.53
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	174	-0.57	-31.76
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	42	-2.33	-36.36

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	82	-2.38	-15.46
	NCM523(上海, 元/千克)	137	-0.72	-11.04
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	220	0.00	-26.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	-2.11	-22.50
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)	80300	0.12	-5.86
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	88000	-2.76	-21.43

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

**【美国总统特朗普: 与墨西哥达成协议 无限期暂停关税】**美东时间 6 月 7 日晚, 特朗普在推特上表示, 目前已经与墨西哥达成贸易协议, 原本定于下周一对其加征关税的措施将被无限期暂停 (indefinitely suspended)。【华尔街见闻】

**【易纲: 中国有充分的政策空间来应对贸易摩擦】**中国人民银行行长易纲 6 月 7 日表示, 如果中美贸易摩擦升级, 中国有足够的政策空间来应对, 包括调整利率和存款准备金率。他还说, 非常有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。【界面新闻】

**【我国将建立国家技术安全管理清单制度】**从国家发展改革委获悉, 根据《国家安全法》等相关法律法规, 国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度, 以更有效预防和化解国家安全风险。具体措施将于近期出台。【新华社】

**【习近平: 中美难割裂 中国不愿意 相信特朗普也不愿意】**中国国家主席习近平 7 号出席圣彼得堡国际经济论坛发表主旨演讲之后, 回应有关贸易摩擦的提问。中美之间当前有一些贸易摩擦, 但现在中国和美国已经是“你中有我、我中有你”, 可能互相都有最大的投资者、有最大的贸易合作, 他相信他的朋友美国总统特朗普也不愿看到中美关系全部割裂开来。【凤凰卫视】

**【稀土企业建议: 强化稀土产品出口管控, 保护珍贵资源】**6 月 5 日, 国家发改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。【人民日报】

**【英国彩虹稀土集团非洲稀土开发计划进展顺利】**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。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。【中国有色】

**【Pure Gold 启动 Madsen Red Lake 黄金项目勘探计划】**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。勘探计划代表着 Madsen 地下矿实现未来阶段性增长的首个概念扩张方案, 矿山预计运营时间为 12 年, 初期的资本成本为 9500 万加元。在产量高峰期, Madsen 矿预计每年将生产约 12.5 万盎司黄金, 三至七年的平均年产量约为 10.2 万盎司。【长江有色】

**【Agnico 的 Meliadine 金矿提前实现商业生产】**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。矿山位于加拿大努纳武特兰金湾附近,预计今年将生产约 23 万盎司黄金,总现金成本为每盎司 612 美元。实现商业生产的项目总建设成本低于 2017 年设定的 9 亿美元预算。该公司预计 2019 年的总产量为 175 万盎司,其 Amaruq 矿按计划将于今年第三季度投入商业生产。【长江有色】

**【智利 Teniente 铜矿发生事故停运】**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。【上海有色】

**【Aurubis 将从 Teck 旗下 QB2 购铜精矿 2021 年生产前 5 年年产量预达 30 万吨】**泰克资源(Teck)与 Aurubis 达成协议,在未来的十年中 Aurubis 将长期从泰克资源旗下位于智利的 Quebrada Blanca Phase 2(QB2)项目购买铜精矿。按照计划, QB2 将于 2021 年开始生产,在头 5 年的年产量预计可达到 30 万吨。到时该铜矿会跻身全球 20 大铜矿之列。【长江有色】

**【韩国进出口银行为 LS-Nikko 提供 4 亿美元融资 用于开发智利 Tarapaca 铜矿】**韩国国有银行—韩国进出口银行(Eximbank)本周一表示,该行已决定向 LS-Nikko 提供 4 亿美元融资,用于开发智利 Tarapaca 铜矿项目。在韩国进出口银行的支持下, LS-Nikko 未来 10 年内预计可从该矿获得的铜矿可达到 10 万吨。【上海有色】

**【铜冠铜箔公司铜箔五六工场实现添加剂完全国产化】**是否掌握铜箔添加剂的核心技术,是衡量一家电子铜箔企业市场地位的重要指标。日前,安徽铜冠铜箔公司五六工场 R 列实现添加剂国产化,标志着该公司五六工场 3 条生产线实现添加剂完全国产化。【上海有色】

**【越南将对华部分铝型材征收 120 天临时反倾销税】**越南商务部于 2019 年 05 月 29 日颁发议定书,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。临时反倾销税自议定书颁发后 7 天开始生效,有效期 120 天。【中国金属网】

**【Capstone 以 2000 万美元向 Pembridge 出售 Minto 铜矿山】**Capstone Mining Corp. (TSX: CS)周二宣布,已达成协议,将其在 Minto 铜矿的 100%股权以 2000 万美元的价格出售给 Pembridge Resources PLC (Lon:Pere)。Minto 矿山位于加拿大育空地区约 240 公里的北怀特霍斯,目前正在进行维护和保养。在 2018 年 10 月暂停开采时,该矿已探明储量和可能储量为 390 万吨,品位为 1.67%的铜和 0.41 g/t 的黄金。【长江有色】

**【多只 5G 概念股异动 “六连板”铭普光磁称 5G 相关产品交易额不大】**6 月 5 日晚,多家公司发布异动公告澄清 5G 布局。已经六连板的铭普光磁(002902)称,目前公司 5G 相关产品的交易额不大;而连续三日涨停的华脉科技(603042)则表示公司没有与 5G 通信网络建设相关的营业收入。【e 公司】

**【南非黄金矿业公司就重组达成一致】**南非黄金矿业公司于 2019 年 2 月宣布重组其在南非的黄金业务及相关服务,主要原因为自 2017 年以来持续出现亏损。在经过近 4 个月的漫长筹备后,重组方案终于出炉。公告中称,大约有 3450 名员工最终受到了重组的影响,但自愿离职、提前退休等是工作岗位发生变化的主要原因,而强制裁

员仅限于约 800 名员工和 550 名合同工。【中新网】

**【挪威海德鲁第一季度核心利润大幅减少】**知名铝生产商挪威海德鲁公司 (Norsk Hydro) 周三称，第一季度核心利润大幅减少 82%，因 3 月份的网络袭击导致 IT 系统瘫痪，并称全球市场的不确定性将影响其市场。【文华财经】

**【Billy Hills 锌矿野外考察开始 旨在勘探大规模的锌铅银】**Mithril Resource 公司 6 月 3 日的最新公告显示，Billy Hills 锌矿项目的野外实地考察工作将于本周开始。该项目位于西澳大利亚城市 Fitzroy Crossing 以东 25 公里处，毗邻前 Pillara 锌矿。【长江有色】

### 3.2 新能源金属动态

**【云南滇中发现世界级锂资源基地】**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。据预测，这个基地锂资源量超过 500 万吨。该项目已于 5 月 30 日至 31 日在昆明理工大学通过中期评估和现场检查。据介绍，由于其他地区尚有规模巨大的碳酸盐岩型粘土岩，因此碳酸盐粘土型锂资源在我国具有广阔的前景。【科技日报】

**【智利锂矿出口价暴跌，SQM 仍持看好态度】**智利碳酸锂出口价格已跌至平均每吨 10,655 美元，为去年 11 月以来最低。价格同比跌幅达到 17.6%，环比也下降 9%。全球第二大锂生产商 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。【集邦新能源网】

**【丰田将与宁德时代等合作 提前 5 年达到电动车销量目标】**丰田汽车 (122.39, 1.09, 0.90%) 公司周五宣布，将与中国电池制造商宁德时代合作，以加快向电动汽车的转变。丰田表示，预计将能够提前 5 年达成其电动汽车（包括混合动力车、纯电动汽车和燃料电池车）全球销量增至 550 万辆以上的目标。【新浪财经】

## 4、上市公司动态

**【和胜股份 (002824)】**关于取得发明专利证书的公告：广东和胜工业铝材股份有限公司于近日取得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》。分别为①双孔模具②模具钢及其制作方法和应用、模具。

**【南山铝业 (600219)】**关于公司副总经理辞职的公告：山东南山铝业股份有限公司董事会于 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。本次辞职后，禹玉江先生不再担任公司任何职务。

**【天赐材料 (002709)】**公开发行可转换公司债券预案：本次募集资金总额不超过人民币 114,000.00 万元，扣除发行费用后拟投资建设年产 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）和补充流动资金项目。

**【云铝股份 (000807)】**关于独立董事辞职的公告：云南铝业股份有限公司董事会于近日收到公司独立董事尹晓冰先生以书面形式提交的辞职报告。尹晓冰先生因个人原因，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、薪酬与考核委员会主任委员以及战略委员会、提名委员会的委员职务。辞职后，尹晓冰先生不再担任公司其他任何职务。

【四通新材 (300428)】关于子公司获得奔驰汽车配套铝合金车轮供应项目的公告：河北四通新型金属材料股份有限公司(近日收到子公司天津立中集团股份有限公司的通知，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。

【华泽退 (000693)】关于独立董事(张志国)辞职的公告：2019年5月31日，公司董事会收到公司独立董事张志国先生的书面辞职报告，张志国先生因个人原因，申请辞去独立董事职务。张志国先生持有公司股份0股，占公司股本的0.00%。

【云海金属 (002182)】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公告：公司在内蒙古包头市投资建设规模为年产30万吨硅铁合金项目及相关配套生产设施的项目。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)。

【云海金属 (002182)】关于公司投建年产10万吨铝中间合金项目暨成立合资公司的公告：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)。

【四通新材 (300428)】关于使用募集资金逐层向子公司增资用于募投项目的公告：河北四通新型金属材料股份有限公司于2019年6月5日召开董事会，同意公司使用本次重组配套募集资金490,607,484.96元向子公司天津立中企业管理有限公司增资，其中167,252,551.69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”，剩余资金323,354,933.27元及对应增资过程产生的利息净额，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”。

【福达合金 (603045)】关于取得专利证书的公告：福达合金材料股份有限公司于近期获得了2项中华人民共和国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》及1项《实用新型专利证书》。截至本公告发布之日，公司已拥有68项有效专利，其中发明专利54项(国际发明专利1项)，实用新型14项。

【银河磁体 (300127)】股票交易异常波动公告：本公司研发、生产和销售的产品为粘结钕铁硼磁体、钕钴磁体和热压钕铁硼磁体，公司所处行业属于磁性材料行业中的稀土永磁体元部件制造行业。最近稀土价格较前期有所上涨，稀土价格上涨将增加公司原材料成本，公司原材料成本会转移到下游客户。

【融捷股份 (002192)】关于全资子公司融达锂业尾矿库获得《安全生产许可证》并计划正式投产的公告：2019年6月6日，融捷股份有限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。

【银泰资源 (000975)】2018年年度权益分派实施的公告：以公司现有总股本剔除已回购股份后1,957,961,542股为基数，向全体股东每10股派2.00元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为：2019年6月13日，除权除息日为：2019年6月14日。

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：

近日，国家发改委就稀土产业问题接连召开了三次会议，涉及稀土行业多个方面，预计稀土产业将有后续的政策推动，建议重点关注，注意价格风险。全球经济衰退预期持续，美国降息可能性较大，继续看好贵金属避险价值。此外，5G 牌照提前发放，5G 产业链企业预期上涨，相关设备原材料供应商可以关注长期发展。

### 投资要点：

- **发改委两天三次会议：**6月4日-5日，国家发改委就稀土产业问题接连召开了三次会议。涉及稀土行业多个方面，预计将有进一步的政策推动，促进稀土行业健康稳定发展，且缅甸封关，产量下降，而需求则表现稳定。稀土价格仍有上涨空间。
- **5G 牌照提前发放：**工信部6月6日正式发放5G商用牌照，较市场预期提前半年左右，5G概念股持续走热，可以中长期关注5G相关产品原材料供应商。
- **国际贸易摩擦不断：**美墨达成贸易协议，暂停关税政策；中美贸易摩擦持续，可能进一步升级。整体来看，全球经济增长仍然面临重大下行风险，贵金属方面可以持续关注。
- **云南滇中发现锂资源基地：**云南滇中发现世界级锂资源基地，或将提供大量锂矿；丰田与宁德时代等合作，加快电动汽车方面布局，未来锂需求将上升。中长期看好新能源汽车和锂板块。

**风险因素：**金属价格异常波动风险；全球经济悲观预期风险；政策不确定性风险；需求不足风险。

## 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