

# 有色金属行业

## 稀土黄金涨价，逆周期政策升温

### ● 稀土黄金涨价，逆周期政策升温

金价涨 0.02%（美元指数涨 1%）源于美国降息预期增强；稀土涨价（氧化铽 7.85%，氧化镱涨 0.25%，氧化镨钕涨 3.71%）伴随 5 月稀土出口环比下降 16%；自主可控型先进材料在贸易摩擦背景下可持续关注；工业金属波动不大，逆周期政策实施将对需求有较强拉动。建议关注：贵金属（银泰资源、山东黄金等）；自主可控（有研新材、钢研高纳等）；稀土及磁材（五矿稀土、广晟有色、中科三环等）。

### ● 工业金属：逆周期政策升温，工业金属获支撑

6 月 10 日，中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，本次《通知》的主要目的是加大逆周期调节，更好地发挥专项债作用，增加有效投资和稳定总需求。工业金属将受益基建投资对下游需求的拉动。据 wind，本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 0.72%、-0.29%、0.28%、-0.74%、1.10%、4.19%。

### ● 贵金属：美国 5 月 CPI 不及预期，降息预期强，金价涨 0.02%

据 wind，本周美元指数涨 1.00%，COMEX 黄金微涨 0.02% 至 1345.3 美元/盎司。据美国劳工部，美国 5 月末季调 CPI 为 1.8%，低于美联储 2% 的指标管理水平；且 5 月末季调核心 CPI 也低于预期。从近期美国经济的各项数据来看，美国经济增速预期边际下降，通胀水平不及预期加大了市场对美联储加快降息节奏的预期，金价上行预期强。

### ● 小金属：稀土涨价

5 月稀土出口环比下降 16%，商务部回应未采取新的管制措施，是市场变化的结果，镨钕市场继续上涨（氧化铽涨 7.85%，氧化镱微涨 0.25%），氧化镨钕涨 3.71%。黑钨精矿跌 1.10%，钼精矿跌 1.65%。5 月中国碳酸锂产量同比增 52%，环比增 9%，新能源车装机量同比增 26%，环比增 5%；供给增速远超需求增速，锂价继续走弱（氢氧化锂跌 0.55%）；同时钴价也弱势运行（长江钴持稳，MB 钴下跌）。

### ● 金属材料：关注自主可控产业链的机会

贸易摩擦下中国科技产业重新重视产业链安全，自主可控或迎来投资机会。建议关注用于芯片产业及 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的轻量化材料铝镁合金等先进材料、用于新能源车领域的磁材等机会。

**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

2019-06-16

### 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：

宫帅



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：黄金稀土涨价，自主可控升温 2019-06-09

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	4.02	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	33.50	30.92	13.24	11.92	6.30	6.80
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.45	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	26.25	21.00	9.65	8.58	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	5.11	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	20.44	18.25	16.71	16.54	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.72	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.86	16.28	10.70	10.47	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	22.46	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	36.23	27.39	18.52	16.23	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.91	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	25.65	15.90	21.05	15.08	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	23.70	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	27.88	20.26	28.21	19.29	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.00	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	18.60	13.79	10.21	7.93	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	13.35	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	29.67	27.81	13.95	13.30	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	9.06	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	19.70	14.61	13.35	10.95	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	11.26	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.77	16.32	12.24	10.57	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	12.71	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	55.26	45.39	35.33	30.55	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	15.50	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	36.05	28.70	15.64	14.03	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: 5月电动车装机量同比增 26%.....	6
(二) 工业金属: 逆周期政策升温, 工业金属获支撑.....	7
(三) 稀贵金属: 黄金、稀土涨价.....	8
二、有色金属行业上周表现.....	9
三、金属价格.....	11
四、宏观经济.....	18
五、重要公司公告.....	19
六、下周上市公司股东大会.....	23
七、重要新闻.....	24
八、风险提示.....	26

## 图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势 .....	9
图 2: 上周有色各子行业表现 .....	9
图 3: 上周各大行业涨跌比较 .....	9
图 4: 上周涨幅前 10 公司 .....	10
图 5: 上周跌幅前 10 公司 .....	10
图 6: 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 .....	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%) .....	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%) .....	11
图 9: LME 铜价及库存 .....	13
图 10: SHFE 铜价及库存 .....	13
图 11: LME 铅价及库存 .....	13
图 12: SHFE 铅价及库存 .....	13
图 13: LME 锌价及库存 .....	13
图 14: SHFE 锌价及库存 .....	13
图 15: LME 铝价及库存 .....	14
图 16: SHFE 铝价及库存 .....	14
图 17: LME 锡价及库存 .....	14
图 18: SHFE 锡价及库存 .....	14
图 19: LME 镍价及库存 .....	14
图 20: SHFE 镍价及库存 .....	14
图 21: 碳酸锂价格 .....	15
图 22: 氢氧化锂价格 .....	15
图 23: 长江钴价格 .....	15
图 24: MB 钴价格 .....	15
图 25: 硫酸镍价格 .....	15
图 26: 锆锭价格 .....	15
图 27: 锆英砂价格及库存 .....	16
图 28: 钛精矿价格 .....	16
图 29: 海绵钛价格 .....	16
图 30: 电解锰价格 .....	16
图 31: 氧化钽价格 .....	16
图 32: 铟价格 .....	16
图 33: 黄金价格 .....	17
图 34: 白银价格 .....	17
图 35: 稀土矿价格 .....	17
图 36: 主要稀土价格 .....	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格 .....	18
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 .....	18

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长 .....	18
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率 .....	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览 .....	11
表 2: 上周重要公司公告汇总 .....	19
表 3: 下周上市公司股东大会 .....	23

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：5月电动车装机量同比增26%

5月中国碳酸锂产量同比增长52%，环比增长9%，但新能源车装机量同比增长26%，环比增长5%；供给增速远超需求增速，锂价继续走弱（氢氧化锂跌0.55%）；同时钴价也弱势运行（长江钴持稳，MB钴下跌）。

据中汽协，5月中国新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。1-5月新能源汽车产销分别完成48.0万辆和46.4万辆，同比分别增长46.0%和41.5%。

据GGII，5月中国动力电池装机总电量约5.68GWh，同比增长26%，环比增长5%。从车辆细分类别来看，5月新能源乘用车电池装机电量约3.98GWh，同比增长119.5%，环比下滑2%；客车装机电量约0.93GWh，同比下滑60.7%，环比增长9%；专用车装机电量约0.76GWh，同比增长142%，环比增长55%。从不同电池类型来看，5月磷酸铁锂电池装机电量约1.73GWh，同比下滑26.4%，环比增长17%；三元电池装机电量约3.51GWh，同比增长81.7%，环比下滑4%；钛酸锂电池装机电量约9636KWh，同比下滑85.8%，环比增长86%；锰酸锂电池装机电量约0.12GWh，环比增长346%；其它电池0.30GWh。

#### 锂：氢氧化锂下跌0.55%

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持7.8万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.9万元/吨，氢氧化锂价格下跌0.55%至9.10万元/吨。据亚金网，5月中国碳酸锂产量为157万吨，同比增长52%，环比增长9%。反映供给端产能正常释放且增速提升，而5月份新能源车产销量和装机量同环比增速均出现大幅下滑，反映临近补贴新政执行期，下游抢装结束且面临产品结构调整，需求低迷，预计锂价将继续走弱，趋近于高成本企业成本线。

#### 钴：MB钴价继续下跌

据Wind，长江钴价格维持24.7万元/吨；据百川资讯，四氧化三钴价格下降0.58%至17.2万元/吨，硫酸钴价格下降1.20%至4.10万元/吨；MB标准级钴价格下降至14.50-15.15美元/磅。目前整个产业链都不太景气，大部分业内人士看空情绪比较浓重，大型钴企业如金川、华友、凯实、凯力克、格林美等出货困难，国内国际钴市场或将继续走弱。

#### 其他小金属：精铋、铋锭价格上涨

据Wind，本周精铋价格上涨1.18%至4.30万元/吨；电解锰价格维持1.405万元/吨；锆英砂价格维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格维持7.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锆锭价格维持7450元/吨；铋锭价格下跌0.97%至2.04万元/吨；铋锭价格上涨1.27%至3.975万元/吨；氧化钽价格维持1345元/公斤；铟价格维持1100元/千克；镁锭价格下跌1.15%至1.720万元/吨。

## (二) 工业金属：逆周期政策升温，工业金属获支撑

6月10日，中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。本次《通知》的主要目的是加大逆周期调节，更好地发挥专项债作用，增加有效投资和稳定总需求。工业金属将受益基建投资对下游需求的拉动。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.26%、-0.14%、1.77%、-1.19%、-0.18%、2.58%，LME库存变化为19.31%、-4.22%、2.14%、0.2%、2.84%、-0.52%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.72%、-0.29%、0.28%、-0.74%、1.10%、4.19%，库存变化为-9.49%、-7.41%、-2.14%、134.67%、2.22%、81.02%。

### 铜：劳资谈判失败，Chuquicamata铜矿开始罢工

由于智利国家铜业公司（Codelco）与Chuquicamata工会的劳资谈判失败，罢工周五开始。Codelco首席执行官Nelson Pizarro预计全球铜矿供应会在2022年开始下降，在2028年出现400万吨的供应缺口。据Wind，LME铜库存25.24万吨，周涨跌幅19.27%，年初至今涨跌幅65.82%，处于历史较高水平；SHFE铜库存6.56万吨，周涨跌幅-9.49%，年初至今涨跌幅20.49%；LME+SHFE铜库存31.80万吨，周涨跌幅11.93%，年初至今涨跌幅53.88%，处于历史较高水平。

### 铝：铝持续去库，6月底有望到100万吨

截止6月13日，铝锭12地库存114.92万吨，较上周四（06.06）减少2.7万吨。若铝价继续弱势运行，电解铝企业投产、复产或将继续放缓，短期内产量释放有限。按照此速度，6月底有望到100万吨左右。据wind，LME铝库存106.46万吨，周涨跌幅-4.44%，年初至今涨跌幅-16.38%，处于历史较低水平；SHFE铝库存20.12万吨，周涨跌幅-7.41%，年初至今涨跌幅-61.04%，处于历史低位；LME+SHFE铝库存126.59万吨，周涨跌幅-4.93%，年初至今涨跌幅-29.27%，处于历史较低水平。

### 铅锌：锌产量同比增加9.6%

据安泰科对国内主要锌冶炼厂统计结果显示，2019年1-5月份上述企业锌及锌合金总产量为199.4万吨，同比增长0.3%。5月份单月产量为42.4万吨，同比增加9.6%。预计6月份产量增幅保持扩大趋势。

### 锡镍：印尼暴雨致使镍矿产出受限，镍价高位运行

据百川资讯，海外公司生产受限，增加了市场对锡矿原料短缺的担忧，对锡价形成支撑。据文华财经，受印尼暴雨影响，部分采矿项目暂停，镍矿产能格局内强弱；下游消费持续平淡。

### (三) 稀贵金属：黄金、稀土涨价

#### 黄金：美国5月CPI不及预期，降息预期强，金价涨0.02%

据wind，本周美元指数涨1.00%至97.56，COMEX黄金微涨0.02%至1345.3美元/盎司。据美国劳工部，美国5月末季调CPI为1.8%，自2017年6月以来首次低于美联储2%的指标管理水平；5月末季调核心CPI为2%，低于预期的2.1%；同时，美国5月ISM制造业数据下降至52.1，创该指标2016年10月以来最低值。上周，美国劳工部公布的5月就业数据显示，美国非农就业人口增加7.5万人，创出三个月最低水平，还不及预期（18万）的一半。从近期美国经济的各项数据来看，美国经济增速预期边际下降，通胀水平不及预期加大了市场对美联储加快降息节奏的预期，金价上行预期强。但同时，IMF近期评估欧元区经济时表示，欧元区经济增幅预计将会得到巩固，但是面临巨大风险，包括紧张的全球贸易局势、英国无协议脱欧以及意大利等国的财政状况。短期来看，美国经济增速边际下滑与欧元区经济风险并存，预计短期金价震荡。

#### 稀土：行业规范的政策预期加强，氧化铽价格继续上涨7.85%

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨钕上涨3.71%至36.3万元/吨；中重稀土中氧化铽上涨7.85%至412万元/吨；氧化镱微涨0.25%至200.5万元/吨。据海关总署，中国5月稀土出口3640吨，环比下降16%；1至5月稀土出口19265.8吨，同比下降7.2%。对于稀土出口量下降，商务部回应未采取新的管制措施，是市场变化的结果。镨钕市场上，磁材厂消耗有限库存，成交订单好转，间接推高氧化物价格，氧化铽高价持续刷新，涨幅7.85%；氧化镱由于社会库存相对较多，商家倾向出货，价格持稳，微涨0.25%。镨钕市场上，商家观望为主，有少量成交，价格稳中探长3.71%。据中国证券报，国家发改委近日下发《关于开展稀土等战略性矿产资源情况调研的通知》，自6月10日起，由国家发改委、工信部、自然资源部相关司局负责人分别带队，赴内蒙古、江西、福建、湖南、广东、广西、四川省(区)开展调研。短期来看，中重稀土下游商家采购较好，受缅甸闭关时间以及行业政策预期的影响，镨钕价格有望继续上行。

#### 钨：泛亚库存引发市场担心，钨精矿下跌1.10%至9.10万元/吨

据百川资讯，本周黑钨精矿（65%以上）下跌1.10%至9.00万元/吨，部分钨产品价格下调。钨精矿市场上，下游持观望态度，询盘交易冷清，钨精矿价格下跌。APT市场上，行情持续走低，APT价格下滑1.45%。据亚洲金属网，赣州市仲钨酸铵冶炼生产企业在赣州召开会议并发布倡议书，一致同意从6月起停产或减产，决定停产的企业停产时间不少于15天，决定减产的企业APT当月产量减产不少于30%。但近期随着泛亚交易所案件的宣判，交易所库存后续流入市场也引发了市场担忧。短期来看，钨精矿市场情绪悲观，成交价格偏低，预计短期承压震荡。

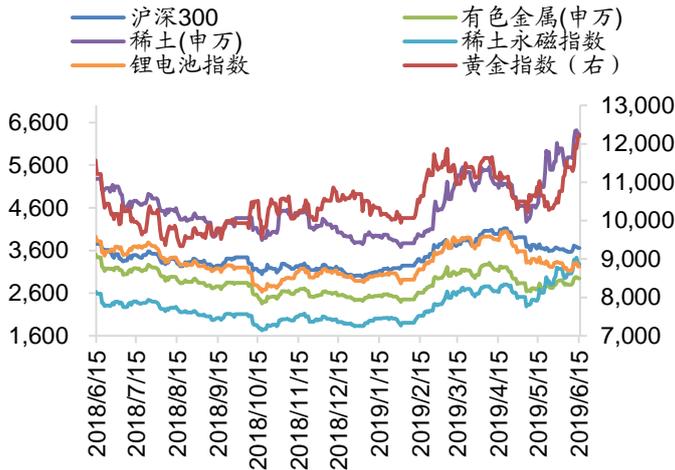
#### 钼：需求低迷，钼精矿价格微跌1.65%

据百川资讯，本周钼精矿价格跌1.65%至1790元/吨度。钼原料市场中，国内主流钼精矿企业供给偏紧，但同时下游利润受到挤压，采购需求意愿较低，导致钼精矿价格下跌1.65%。钼铁市场上，厂商收上下游挤压，成本倒挂，下游钢厂持续压价，价格下降1.23%至12.00万元/吨。据亚洲金属网，秘鲁4月钼产量2370吨，同比增长12.83%。短期来看，钼原料端现货偏紧但需求疲弱，预计价格弱稳。

## 二、有色金属行业上周表现

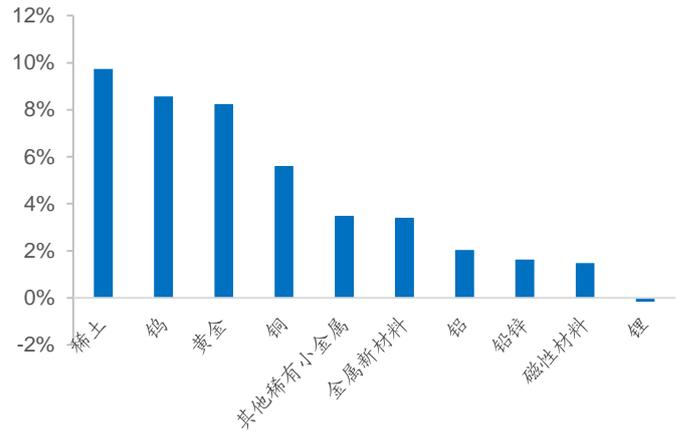
过去一周（6月8日至6月15日）申万有色金属指数（上涨5.23%）表现强于沪深300指数（上涨2.53%），收于2943.69点。黄金指数上涨7.07%，收于12191.53点。申万稀土指数上涨9.27%，收于6318.63点；稀土永磁指数上涨6.98%，收于3273.92点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



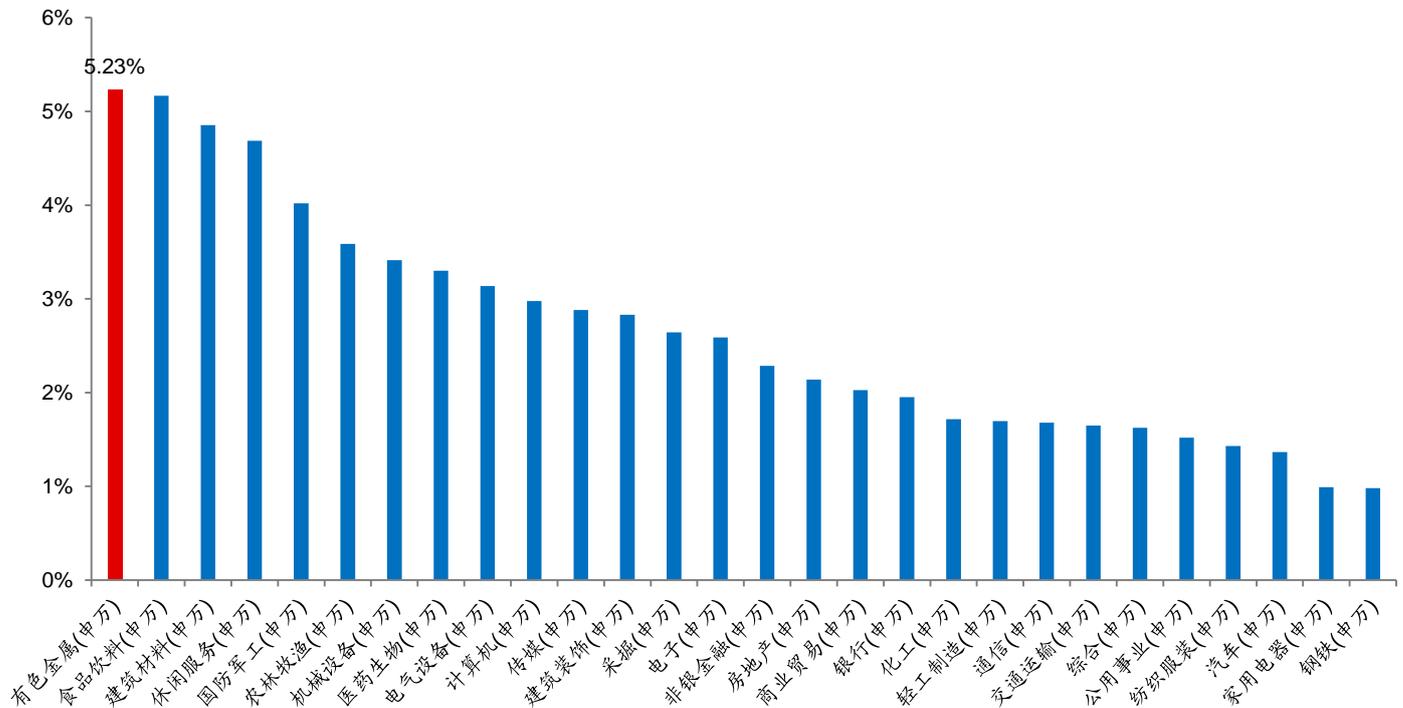
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：上周有色各子行业表现



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：上周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4: 上周涨幅前10公司

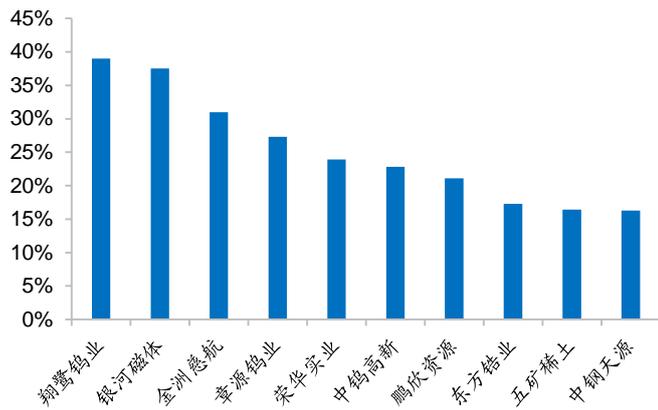
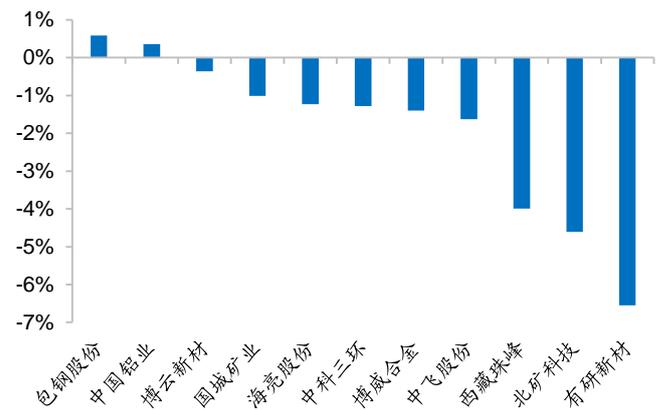


图5: 上周跌幅前10公司

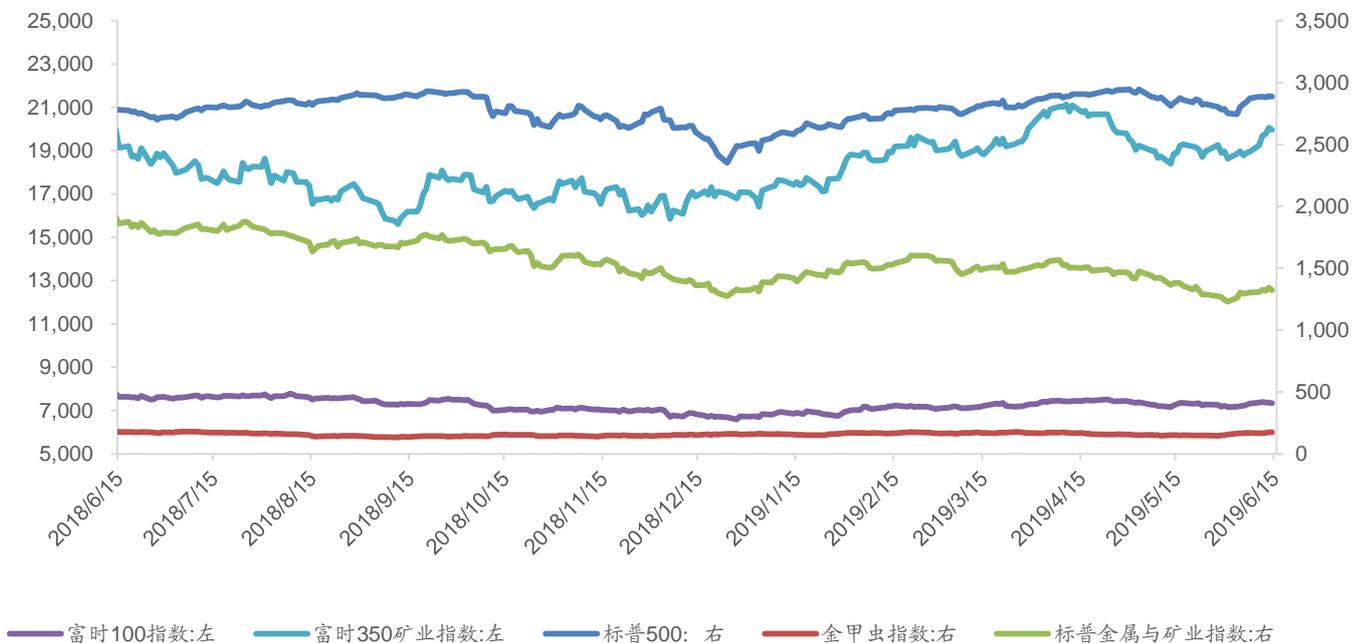


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

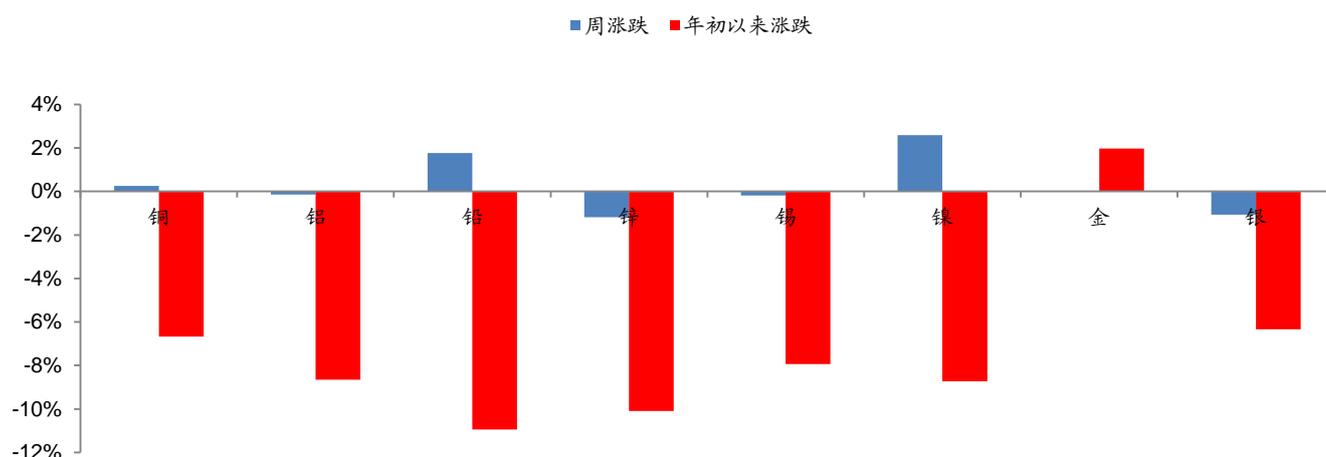
过去一周(6月8日至6月15日)标普金属与矿业指数(上涨1.34%)表现强于标普500指数(上涨0.47%),收于1323.22点。美国金甲虫指数上涨2.84%,收于173.74点。富时350矿业指数(上涨5.25%)表现强于富时100指数(上涨0.19%),收于19956.30点。

图6: 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



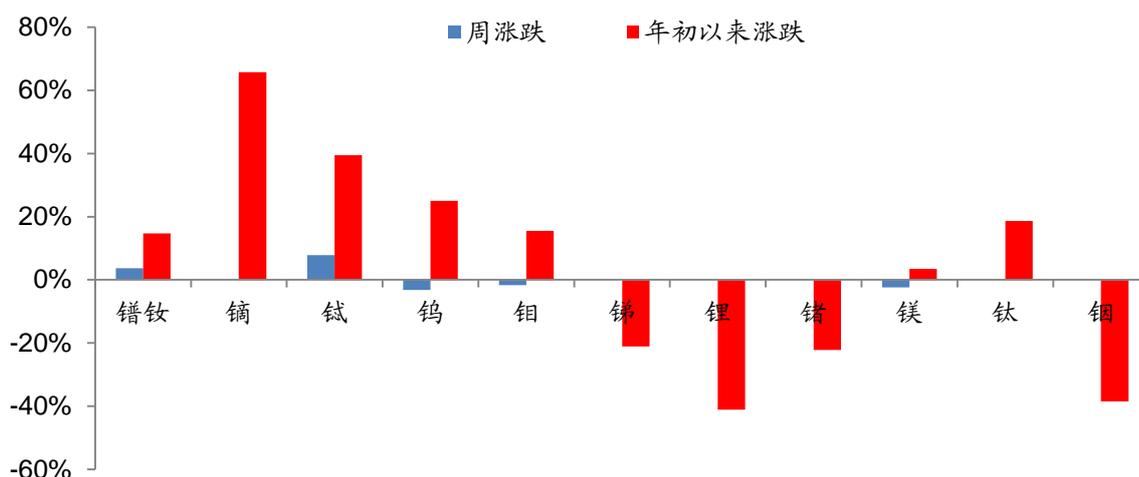
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

### 三、金属价格

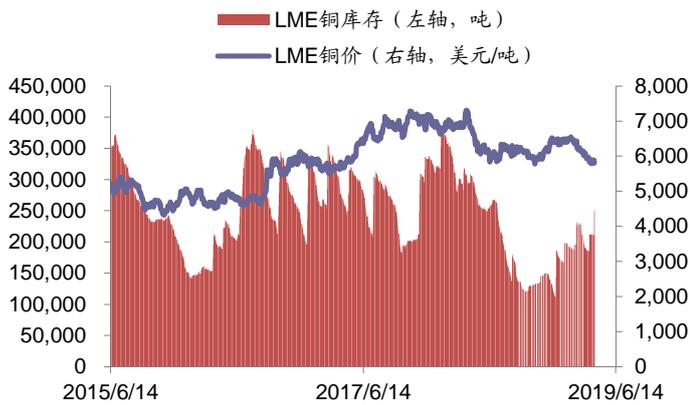
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	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	91000	-500	-0.55%	-18.39%
钴	长江钴	元/吨	247000	0	0.00%	-29.43%
	MB 钴 (合金级)	美元/磅	15.80	-0.6	-3.66%	-41.76%
	MB 钴 (标准级)	美元/磅	15.15	-0.1	-0.66%	-44.40%

镍	硫酸镍	元/吨	25500	0	0.00%	2.00%
	LME 镍	美元/吨	11920	300	2.58%	11.98%
	SHFE 镍	元/吨	99380	4000	4.19%	12.84%
铜	LME 铜	美元/吨	5808	15	0.26%	-1.77%
	SHFE 铜	元/吨	46340	330	0.72%	-4.14%
铝	LME 铝	美元/吨	1758	-3	-0.14%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13910	-40	-0.29%	2.35%
铅	LME 铅	美元/吨	1873	33	1.77%	-6.84%
	SHFE 铅	元/吨	16135	45	0.28%	-10.61%
锌	LME 锌	美元/吨	2456	-30	-1.19%	0.06%
	SHFE 锌	元/吨	20100	-150	-0.74%	-3.94%
锡	LME 锡	美元/吨	19215	-35	-0.18%	-1.26%
	SHFE 锡	元/吨	144880	1580	1.10%	1.00%
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	0.00%	4.41%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14050	0	0.00%	-0.71%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7450	0	0.00%	-5.10%
钽	氧化钽	元/公斤	1345	0	0.00%	-14.06%
铟	铟	元/千克	1100	0	0.00%	-29.03%
镉	镉锭	元/吨	20400	-200	-0.97%	13.33%
铋	精铋	元/吨	43000	500	1.18%	-13.13%
	铋	元/吨	39750	500	1.27%	-22.06%
铟	铟	元/吨	38750	0	0.00%	-21.32%
	铟	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17200	-200	-1.15%	-5.23%
	COMEX 金	美元/盎司	1345.3	0.30	0.02%	4.72%
金	SHFE 金	元/克	307.75	6.05	2.01%	6.91%
	COMEX 银	美元/盎司	14.85	-0.16	-1.07%	-4.56%
银	SHFE 银	元/千克	3678	39.00	1.07%	-0.59%
	氧化镨	万元/吨	200.5	0.50	0.25%	65.70%
稀土	氧化铽	万元/吨	412	30.00	7.85%	39.42%
	氧化镨钕	万元/吨	36.3	1.30	3.71%	14.69%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.00	-0.10	-1.10%	-5.76%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1790	-30.00	-1.65%	4.68%

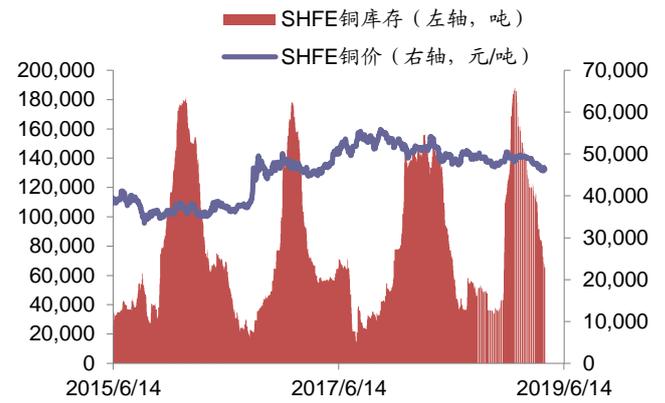
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



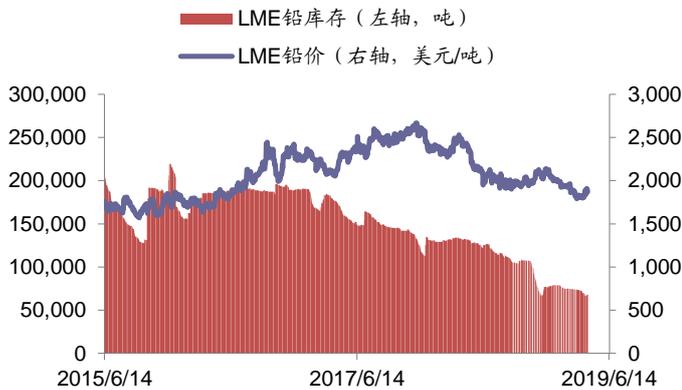
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



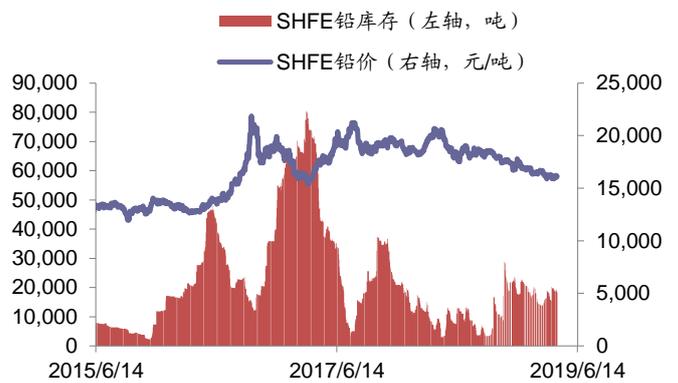
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



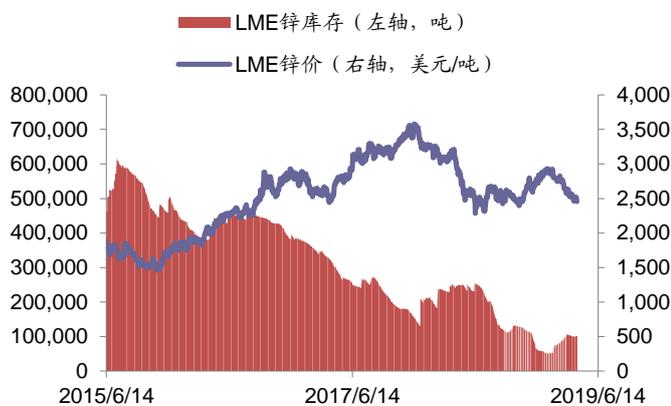
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



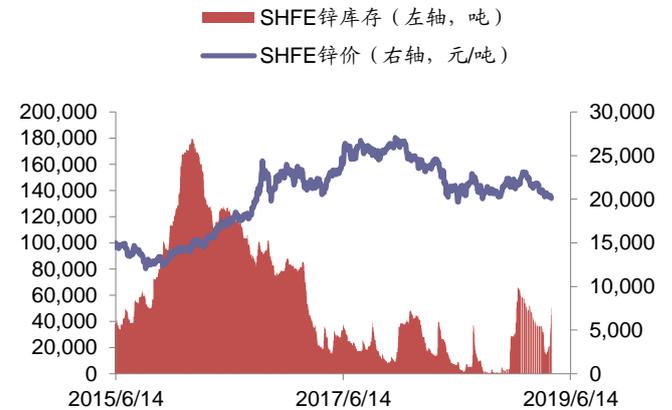
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



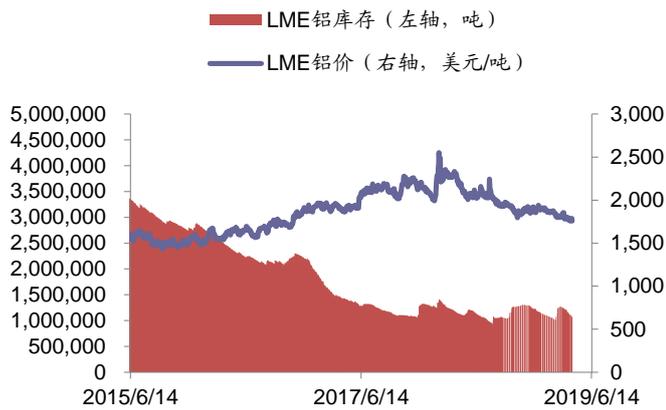
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



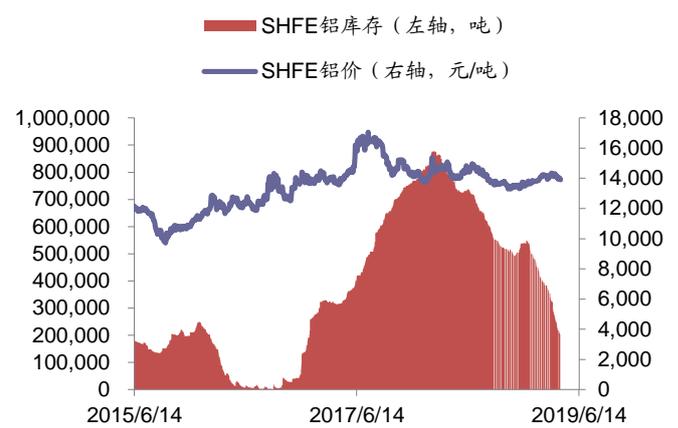
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



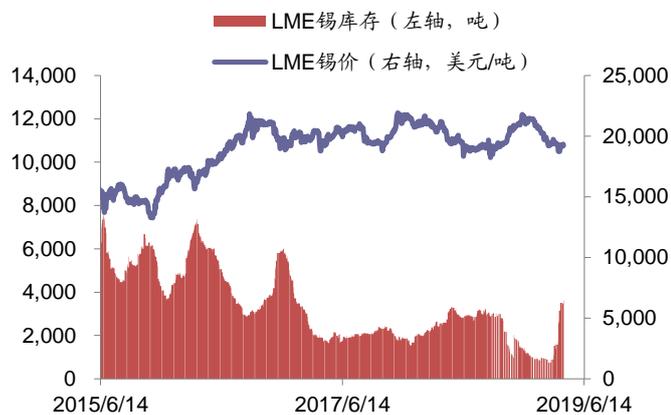
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



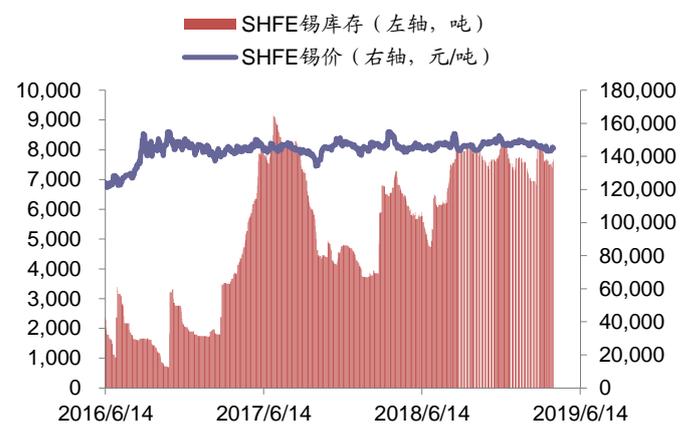
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



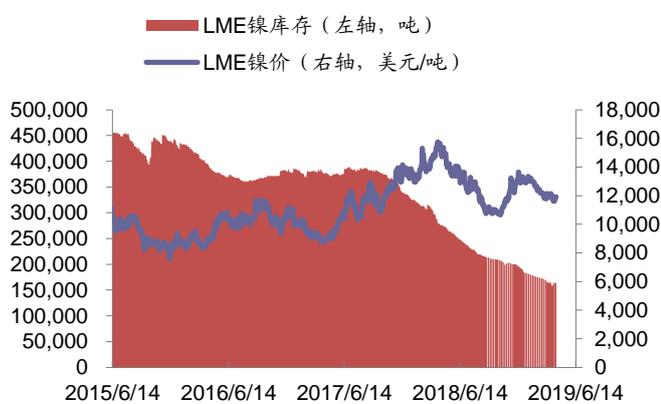
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



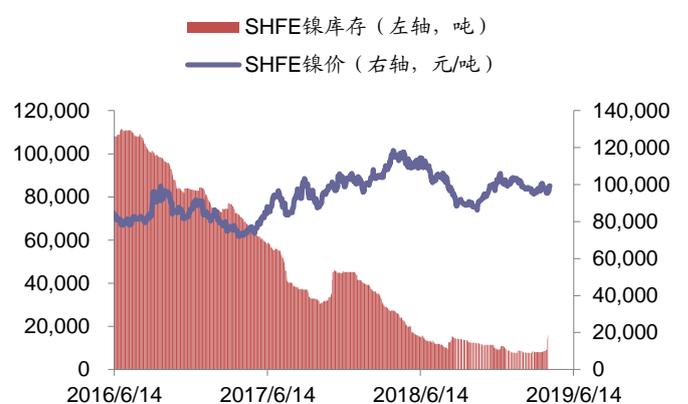
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



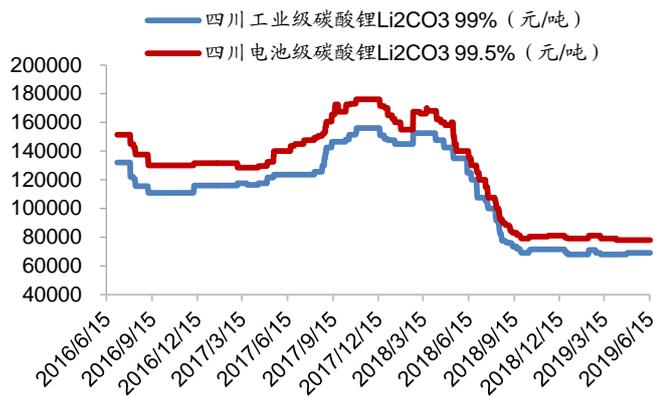
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



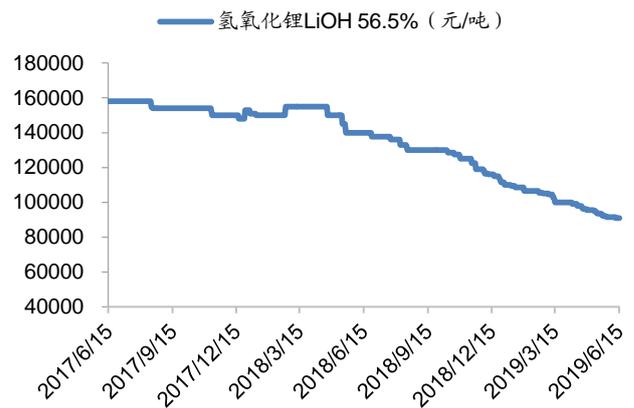
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



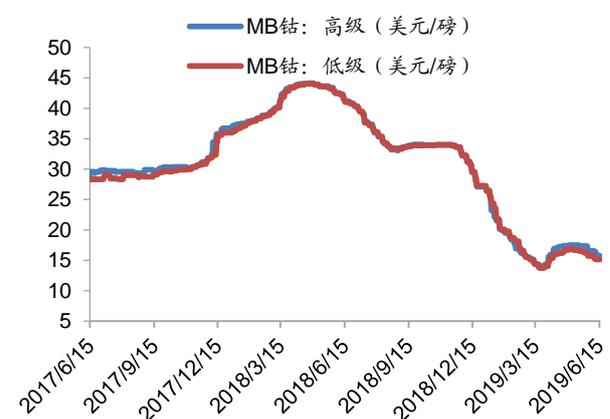
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



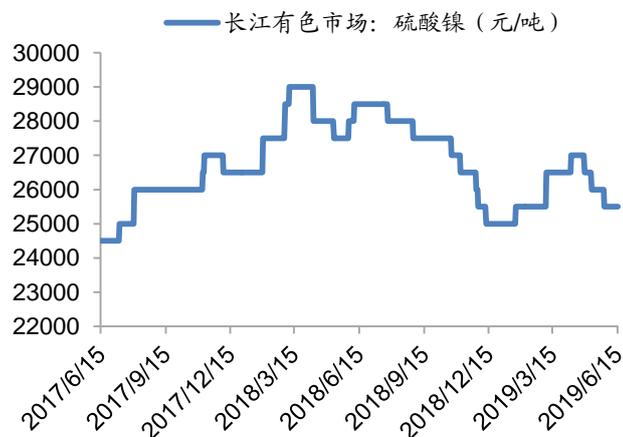
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



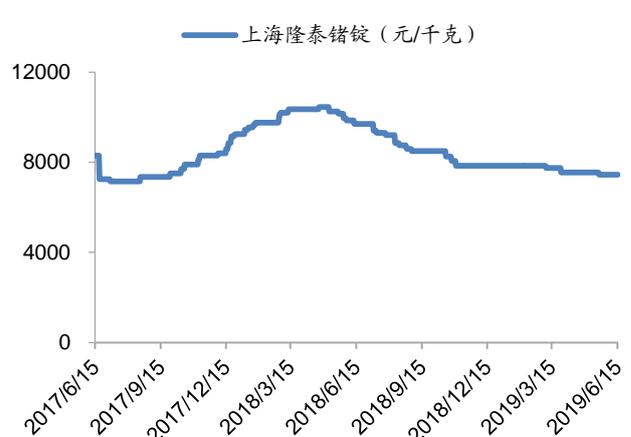
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



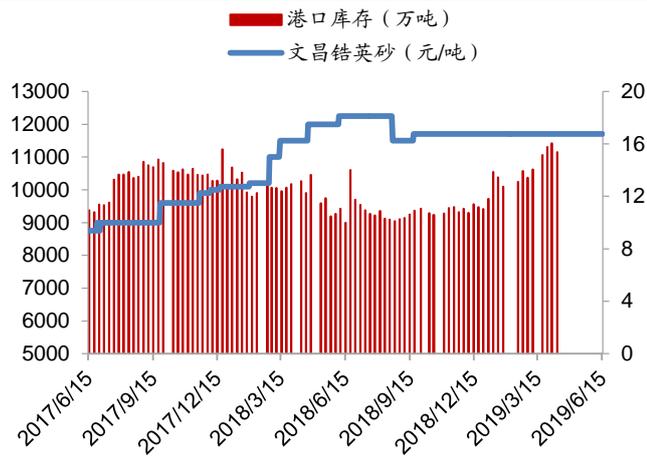
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



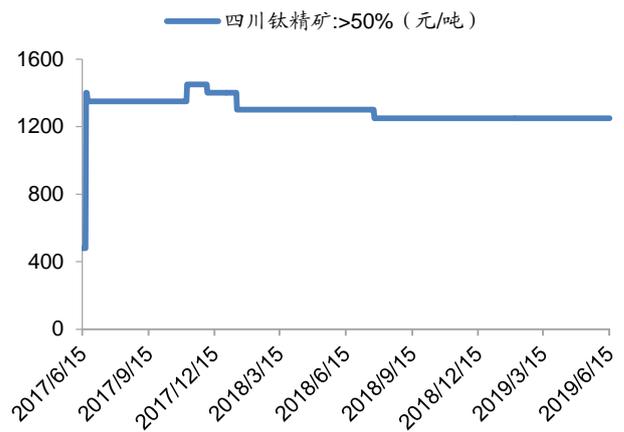
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



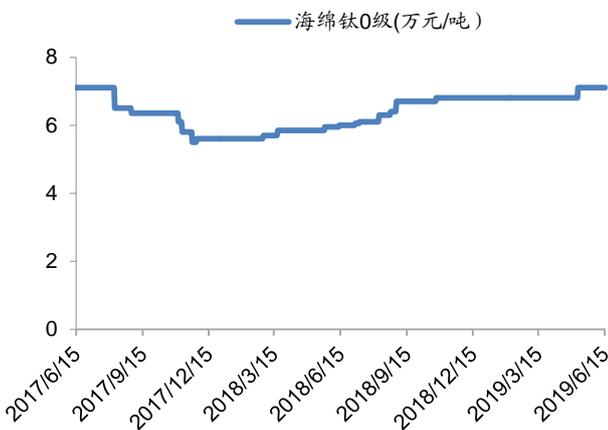
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



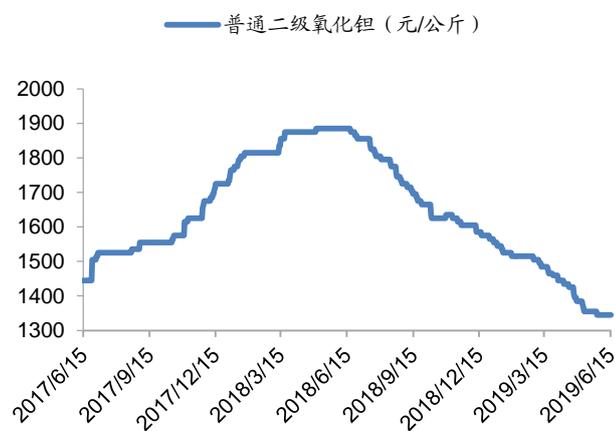
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



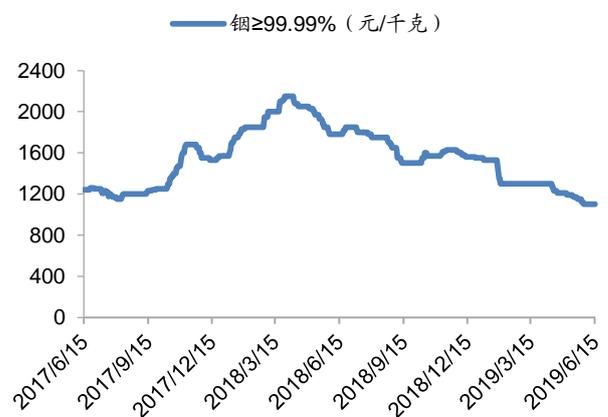
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



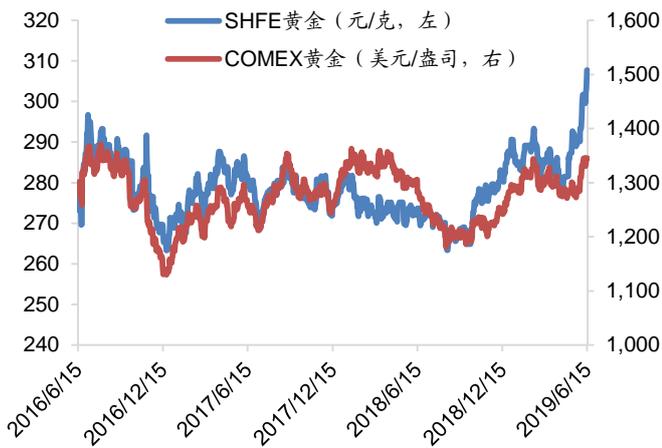
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钢价格



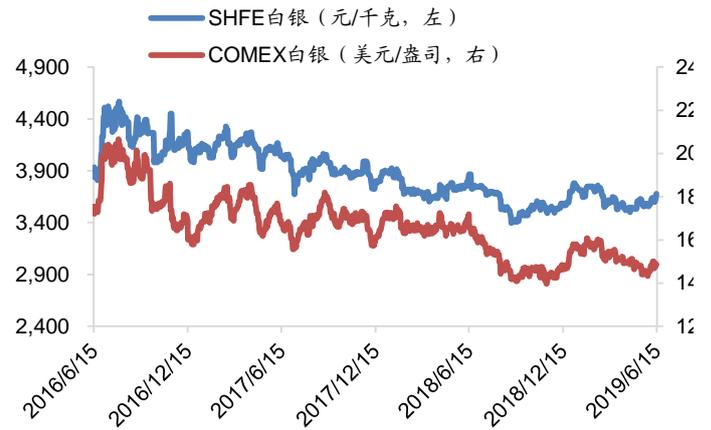
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



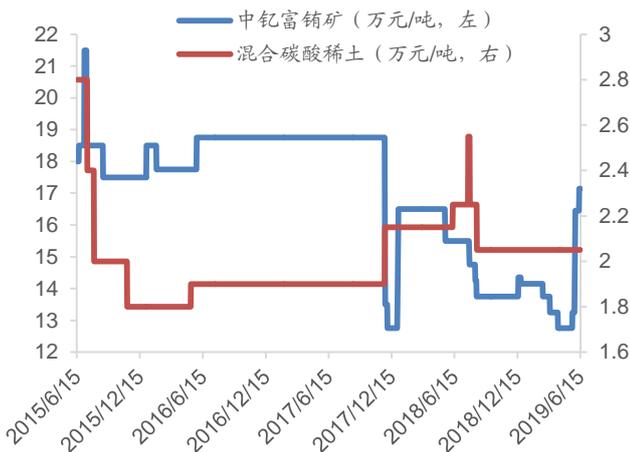
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



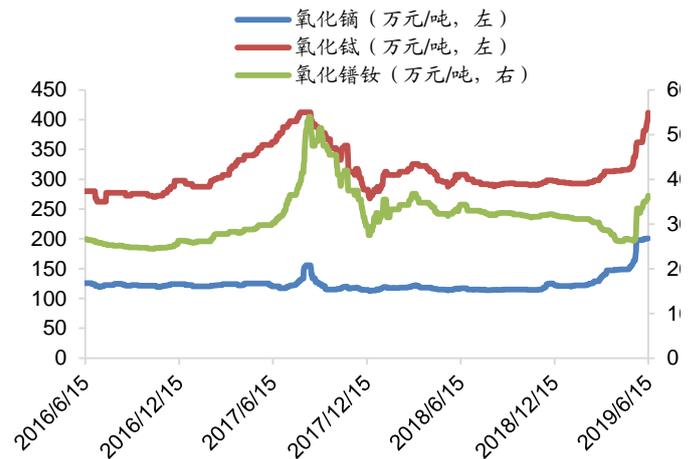
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

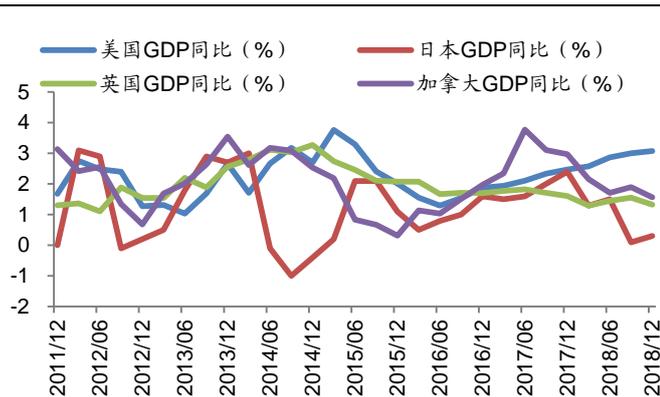
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

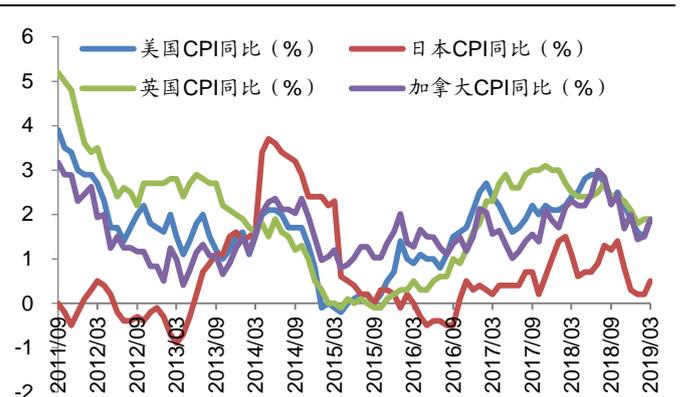
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



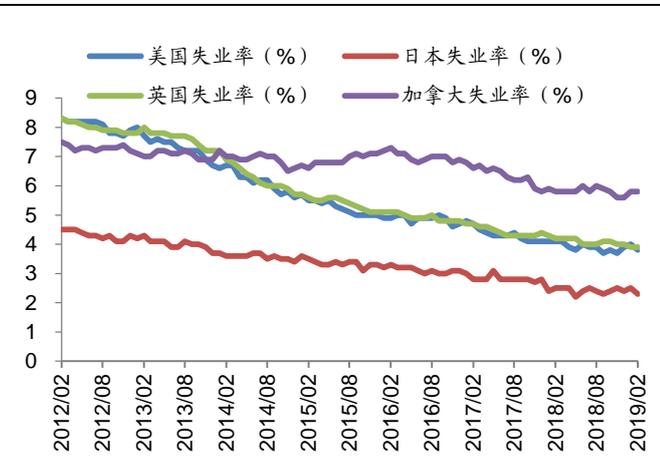
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



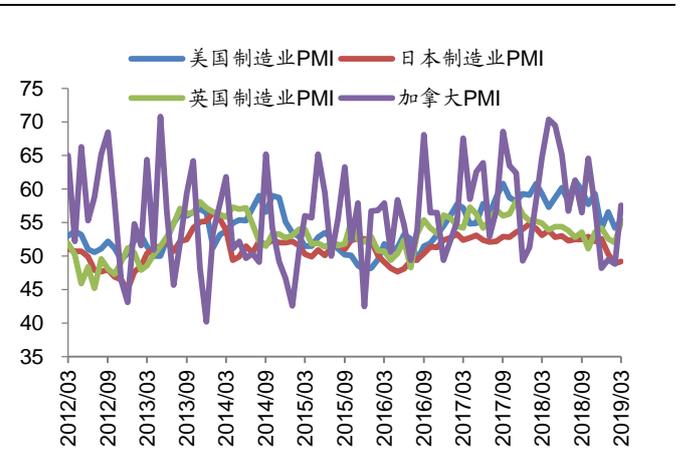
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 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41: 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: 上周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/6/10	银泰资源	<b>股票交易异常波动:</b> 公司股票于2019年6月4日、2019年6月5日、2019年6月6日连续三个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计超过20%,根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定,属于股票异常波动情况。
2019/6/10	银泰资源	<b>股份质押:</b> 万方集团所持有的本公司部分股份被质押,截止2019年6月5日,万方集团持有本公司股份0.81亿股,占本公司总股份的6.81%;其所持本公司股份累计被质押冻结的数量为0.39亿股,占本公司总股本的3.24%。
2019/6/10	银泰资源	<b>股东股权质押续期:</b> 因公司股东程少良与广发证券股份有限公司的质押已到期,双方将质押予以续期,续期期限为截止到2020年6月5日。截至目前,程少良持有公司0.15亿股,占公司股份总数的7.44%。程少良累计质押股数0.81亿股,占公司股份总数的4.08%。
2019/6/10	银泰资源	<b>权益分派:</b> 本次权益分派具体实施方案为以公司可分配股数19.58亿股为基数(公司总股本为19.83亿股,剔除回购专用证券账户中的0.25亿股),向全体股东每10股派2.00元人民币现金。
2019/6/10	中钢天源	<b>募集资金暂补流动资金:</b> 公司拟使用不超过8000万元的闲置募集资金补充流动资金,用于公司主营业务相关的经营生产,使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。通过使用闲置募集资金暂时补充流动资金,可以减少银行借款,按同期银行贷款基准利率计算,预计公司可节约财务费用348万元。
2019/6/10	焦作万方	<b>股份质押:</b> 万方集团所持有的本公司部分股份被质押,截止2019年6月5日,万方集团持有本公司股份0.81亿股,占本公司总股份的6.81%;其所持本公司股份累计被质押冻结的数量为0.39亿股,占本公司总股本的3.24%。
2019/6/11	正海磁材	<b>股价异动:</b> 公司股价于2019年6月5日、6月6日、6月10日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的有关规定,属于股票交易异常波动。
2019/6/11	银河磁体	<b>理财产品购买:</b> 2018年12月4日,公司使用自有资金3,000万元购买的结构性存款于2019年6月3日到期,公司已收回本金及其产生的收益。2019年6月6日,公司使用闲置自有资金3,000万元购买理财产品。
2019/6/11	北方稀土	<b>权益分派:</b> 本次利润分配以方案实施前的公司总股本36.33亿股为基数,每股派发现金红利0.05元(含税),共计派发现金红利1.82亿元。股权登记日为2019年6月17日,除权除息日为2019年6月18日。
2019/6/11	中钢天源	<b>股价异动:</b> 公司股票交易价格连续2个交易日内(2019年6月6日、6月10日)日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据《深圳证券交易所交易规则》第5.4.3条第一项规定,属于异常波动。
2019/6/11	湖南黄金	<b>权益分派:</b> 以公司现有总股本12.02亿股为基数,向全体股东每10股派0.40元人民币现金。本次权益分派股权登记日为2019年6月17日,除权除息日为2019年6月18日。

2019/6/11	焦作万方	<p><b>股份质押:</b> 万方集团所持有的本公司部分股份被质押, 截止 2019 年 6 月 5 日, 万方集团持有本公司股份 0.81 亿股, 占本公司总股份的 6.81%; 其所持本公司股份累计被质押冻结的数量为 0.39 亿股, 占本公司总股本的 3.24%。</p>
2019/6/11	电工合金	<p><b>股份质押解除:</b> 公司实际控制人陈力皎女士将其所持有公司的部分股份解除质押。截至本公告日, 陈力皎女士持有公司股份 0.65 亿股, 占公司总股本的比例为 31.25%, 其中累计质押公司股份数为 0.33 亿股, 占其持有公司股份数的 51.00%, 占公司总股本的 15.94%。</p>
2019/6/11	豫光金铅	<p><b>股价异动:</b> 公司股票于 2019 年 6 月 5 日、6 月 6 日和 6 月 10 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定, 已构成股票交易异常波动。</p>
2019/6/11	鹏欣资源	<p><b>转让子公司部分股权暨关联交易:</b> 公司拟以协议转让的方式向关联方鹏欣新能源转让全资子公司达孜鹏欣 51% 的股权, 转让价格为人民币 2.41 亿元。根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定, 本次交易事项构成关联交易, 但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p>
2019/6/11	博威合金	<p><b>受子公司提供担保:</b> 本次由于子公司博威板带为公司提供金额为人民币 1.03 亿元的银行授信担保, 提供金额为 0.69 亿元的质押担保。截至本公告日, 不含本次, 博威板带为公司提供担保的总额为 0 元。</p>
2019/6/11	博威合金	<p><b>发行可转债预案:</b> 本次公开发行总额不超过人民币 12 亿元 (含 12 亿元) A 股可转换公司债券。具体发行规模由股东大会授权的公司董事会及其授权人士在上述额度范围内确定。</p>
2019/6/11	明泰铝业	<p><b>权益分派:</b> 以 5.75 亿股 (公司 2018 年末股本 5.90 亿扣除 2016 年限制性股票股权激励终止待回购注销股份 0.15 亿股) 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税), 共计分配现金红利 1.15 亿元 (含税)。</p>
2019/6/12	赤峰黄金	<p><b>信用评级:</b> 本公司前次主体信用评级结果为 AA; 本期债券前次评级结果为 AA+; 评级机构为鹏元资信评估有限公司, 评级时间为 2018 年 6 月 8 日。</p>
2019/6/12	银泰资源	<p><b>股份质押:</b> 2019 年 6 月 10 日, 公司接到股东王水通知, 获悉王水所持有本公司的部分股份被质押, 截至目前, 王水持有公司 3.12 亿股, 占公司股份总数的 15.74%, 累计质押股数 2.13 亿股, 占公司股份总数的 10.76%。</p>
2019/6/12	章源钨业	<p><b>股份质押解除:</b> 2019 年 6 月 10 日, 章源控股将其质押给中国邮政储蓄银行股份有限公司赣州市分行的本公司 1.11 亿股无限售条件流通股解除质押。</p>
2019/6/12	章源钨业	<p><b>可交换公司债券换股情况:</b> 章源钨业控股股东章源控股于 2017 年 9 月 28 日非公开发行了以所持公司部分 A 股股票为标的的可交换公司债券, 发行期限为三年。公司收到章源控股的换股情况通知, 截至 2019 年 6 月 10 日, 本次可交换公司债券持有人已累计完成换股 922 万股, 占公司总股本比例为 1.00%, 换股价格为 7.06 元/股。</p>
2019/6/12	宜安科技	<p><b>股份质押:</b> 东莞宜安科技股份有限公司接到公司持股 5% 以上股东宜安实业有限公司通知, 获悉其所持有公司的部分股份被质押。宜安实业持有公司无限售条件流通股 1.35 亿股, 占公司总股本的 29.33%。宜安实业累计质押其持有的公司股份为 1.16 亿股, 占其持有公司股份总数的 85.64%, 占公司总股本的 25.12%。</p>
2019/6/12	电工合金	<p><b>为全资子公司提供担保:</b> 公司为全资子公司江阴康盛新材料有限公司在银行办理综合授信提供担保, 担保余额不超过 3.5 亿元, 担保期限自公司股东大会审议通过之日起至下一年度股东大会召开之前一日。</p>

2019/6/12	金诚信	<p><b>权益分派:</b> 本次利润分配以实施 2018 年利润分配股权登记日的总股本数为基数 (5.77 亿股), 按每 10 股派发现金人民币 0.75 元 (含税) 的比例实施利润分配。</p>
2019/6/12	西藏珠峰	<p><b>权益分派:</b> 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6.53 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.04 元 (含税), 每股派送红股 0.4 股, 共计派发现金红利 0.26 亿元, 派送红股 2.6 亿股, 本次分配后总股本为 9.14 亿股。</p> <p><b>股份减持:</b> 公司副董事长兼常务副总经理吴平先生, 持有本公司股份 613 万股, 占本公司总股本的 3.52%。该股份为首次公开发行前持有的股份以及以资本公积金转增股本取得的股份。截至 2019 年 6 月 11 日, 吴平先生通过集中竞价交易方式减持 77 万股, 占公司总股本的 0.44%, 超过计划减持股份数量的 50%, 本次减持计划尚未实施完毕。</p>
2019/6/12	众源新材	<p><b>股份质押解除:</b> 截至公告披露之日, 正海集团共持有公司股份 4.19 亿股, 占公司总股本的 51.08%; 本次解除质押业务办理完成后, 正海集团累计质押股份 1.08 亿股, 占其持有本公司股份总数的 25.83%, 占公司总股本的 13.19%。</p>
2019/6/12	正海磁材	<p><b>权益分派:</b> 以公司现有总股本 10.65 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.9 元人民币现金, 本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 20 日, 除权除息日为 2019 年 6 月 21 日。</p>
2019/6/12	中科三环	<p><b>股价异动:</b> 公司股票交易价格连续三个交易日 (2019 年 6 月 10 日、6 月 11 日、6 月 12 日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据深圳证券交易所交易规则的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。</p>
2019/6/12	章源钨业	<p><b>股价异动:</b> 公司股票于 2019 年 6 月 10 日、6 月 11 日、6 月 12 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据深圳证券交易所的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。</p>
2019/6/12	银河磁体	<p><b>使用闲置资金暂补流动资金:</b> 公司董事会同意公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金, 总额不超过 3 亿元, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。补充流动资金仅限于与公司主营业务相关的生产经营使用。</p>
2019/6/12	盛和资源	<p><b>收购子公司股权暨关联交易:</b> 公司持有鼎福铝业 74.85% 的股权, 顺福实业持有鼎福铝业 25.15% 的股权。公司拟以现金方式购买顺福实业持有鼎福铝业 25.15% 的股权, 交易对价为人民币 1.04 亿元。</p>
2019/6/12	鼎胜新材	<p><b>股份回购:</b> 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划。回购总金额不低于人民币 1 亿元 (含 1 亿元), 不超过人民币 2 亿元 (含 2 亿元); 回购价格不超过人民币 5.50 元/股 (含), 且回购总股份数量比例不超过公司总股本的 10%。</p>
2019/6/12	闽发铝业	<p><b>权益分派:</b> 以公司现有总股本 4.25 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元人民币 (含税)。股权登记日为 2019 年 6 月 19 日, 除权除息日为 2019 年 6 月 20 日。</p>
2019/6/12	西部材料	<p><b>权益分派:</b> 拟以公司截止 2018 年 12 月 31 日总股本 11.42 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.80 元 (含税), 合计派发现金股利 22.06 亿元, 不以资本公积金转增股本, 不送红股。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 18 日, 除权除息日为 2019 年 6 月 19 日。</p>
2019/6/12	天齐锂业	<p><b>权益分派:</b> 公司拟以股权登记日 (2019 年 6 月 19 日) 的总股本 17.55 亿股, 扣除已回购的股份 234 万股, 即 17.53 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元 (含税), 共计派发现金 0.53 亿元。本次利润分配后, 公司的股份总数不</p>
2019/6/13	盛和资源	

		<p>变。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 19 日，除权除息日为 2019 年 6 月 20 日。</p> <p><b>债券评级：</b>前次 2017 年公司债券（第一期及第二期）信用等级为 AAA；主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。本次 2017 年公司债券（第一期及第二期）信用等级维持 AAA；主体长期信用等级维持 AAA，评级展望为“稳定”。本次跟踪信用评级后，2017 年公司债券（第一期及第二期）仍可作为债券质押式回购交易的质押券。</p>
2019/6/13	北方稀土	<p><b>股份回购：</b>截至 2019 年 6 月 11 日，公司回购的实施期限已经届满，累计以集中竞价形式累计回购股份数量为 1721 万股，占公司目前总股本的比例为 1.74%，成交的最高价为 7.22 元/股，成交的最低价为 4.95 元/股，支付的总金额为 1.12 亿元（不含交易费用）。</p>
2019/6/13	宁波韵升	<p><b>可转债发行：</b>公司公开发行 6.4 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]786 号文核准。本次发行的保荐机构（主承销商）为国开证券股份有限公司。</p>
2019/6/13	华钰矿业	<p><b>股份质押及质押解除：</b>公司控股股东康达投资将其所持的公司部分股份办理了质押及解除质押。截至本公告出具日，康达投资持有公司股份 0.75 亿股，占公司总股本的 36.25%，其中累计质押公司股份数为 0.18 亿股，占其持有公司股份数的 24.31%，占公司总股本的 8.81%。</p>
2019/6/13	电工合金	<p><b>股份质押解除：</b>公司实际控制人周福海先生将其持有的 0.96 亿股、周吉女士将其持有的 0.52 亿股解除质押，已于 2019 年 6 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关登记手续。</p>
2019/6/13	亚太科技	<p><b>股份质押解除：</b>2019 年 6 月 12 日，东兴集团办理 690 万股股票的购回交易业务，质押给红塔证券股份有限公司的 690 万股公司股票（占公司股份总数的 1.06%）解除质押。截至本公告披露日，东兴集团持有公司 0.41 亿股股票（全部为无限售流通股），占公司总股本的 6.29%。其所持有公司股票累计被质押的数量为 0.16 亿股，占公司总股本的 2.39%，累计被冻结的股数为 0 股。</p>
2019/6/13	云南锗业	<p><b>股份减持：</b>因需归还股权激励股票借款本金和缴纳股权激励个人所得税税金，本次拟减持股份的董事及高级管理人员，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后开始至 2019 年 12 月 31 日止（窗口期不减持），通过二级市场集合竞价方式合计减持公司股份不超过 194.78 万股，不超过公司总股本的 0.11%。</p>
2019/6/13	方大炭素	
2019/6/14	盛和资源	<p><b>权益分派：</b>公司拟以股权登记日（2019 年 6 月 19 日）的总股本 17.55 亿股，扣除已回购的股份 234 万股，即 17.53 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金 0.53 亿元。本次利润分配后，公司的股份总数不变。</p>

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21日 14:30	神火股份	1.关于控股股东河南神火集团有限公司拟对公司全资子公司河南神火光明房地产开发有限公司增资涉及关联交易的议案	2019年6月18日	河南省永城市东城区光明路公司本部四楼会议室	0370-5982722	李元勋 肖雷	00093 3.SZ
2019年6月20日 14:30	合金投资	1.《关于控股子公司符合非公开发行公司债券条件的议案》 2.《关于控股子公司非公开发行公司债券的议案》 3.《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行公司债券相关事宜的议案》	2019年6月14日	新疆乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东路318号宝盈酒店5楼会议室	0903-2055809	冯少伟	00063 3.SZ
2019年6月18日下午14:00	精艺股份	1.《关于修订公司<章程>的议案》 2.《关于修订公司<股东大会议事规则>的议案》 3.《关于修订公司<董事会议事规则>的议案》	2019年6月14日	广东省佛山市顺德区北滘镇西海工业区广东精艺金属股份有限公司会议室	0757-26336931	余敏珊	00229 5.SZ
2019年6月18日下午14:00	宁波富邦	1.公司2018年度董事会工作报告 2.公司2018年度监事会工作报告 3.公司2018年度报告及摘要 4.公司2018年度财务决算报告 5.公司2018年度利润分配预案 6.关于公司2018年度计提资产减值准备的议案 7.关于公司计划2019年度为控股股东方提供担保的议案	2019年6月13日	宁波市鄞州区兴宁路66号富邦广场B座15楼会议室	0574-87410500 87410501	魏会兵 岳峰	60076 8.SH

2019年6月17日上午10:00	明泰铝业	8.关于公司董事薪酬的议案					
		9.关于聘请立信会计师事务所为公司2019年度财务审计及内部控制审计机构的议案					
		1.《关于修改<公司章程>的议案》					
		2.关于选举公司第五届董事会董事的议案	2019年6月11日	河南明泰铝业股份有限公司会议室	0371-67898155	景奇浩	601677.SH
		3.关于选举公司第五届董事会独立董事的议案					
		4.关于选举公司第五届监事会监事的议案					

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

6月13日,韩国锂电池制造商LG化学(LG Chem)宣布,将与吉利汽车集团成立一家合资企业,生产电动汽车电池。双方将各出资1034亿韩元建立电池工厂,预计2021年末前达到每年10GWh产能。工厂定于今年年底破土动工,所生产的电池将提供给吉利及其附属公司的电动汽车。【SMM】

6月12日,工业和信息化部在官网发布了第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第5批)》,共包括98户企业的325个车型,其中纯电动产品共92户企业301个型号、插电式混合动力产品共12户企业21个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。【SMM】

总部位于温哥华的ALX Uranium (TSXV: AL)宣布,该公司已获得位于萨斯科彻温省阿萨斯卡地区北部的Falcon镍项目约7169公顷的镍、钴、铜矿权。【生意社】

SMM新能源数据库显示,5月动力电池装机量为5.68GWh。其中三元电池装机量为3.75GWh,占比66.1%;磷酸铁锂电池装机量为1.73GWh,占比30.5%。【SMM】

欧洲锂项目正对资金发起新一轮攻势,迫切希望向欧洲各地蓬勃发展的电池制造商和电动汽车制造商网络供应这种白色金属。欧洲是仅次于中国的全球第二大电动汽车市场。区域性电动汽车供应链将有助于实现欧盟的目标,包括降低碳排放、削减化石燃料消耗,以及增强欧洲汽车制造商和电池制造商与亚洲竞争对手CATL、LG Chem和三星(Samsung)竞争的能力。【CBC联知金属】

LME在6月10日发布公告称,计划为锂行业提供定价方案,旨在为市场提供透明且具有代表性的全球锂价,这也进一步为LME推出锂期货合约做铺垫。LME将在未来几个月内推动行业采用参考定价,随后LME将与其他行业参与者共同合作,以

确定推出锂期货合约的最佳时机。【SMM】

6月10日，四川省甘孜州康定市大型新能源项目甲基卡锂辉矿项目在该市塔公镇投产。该矿为亚洲最大的固体锂辉矿。甲基卡锂辉矿区位于康定、雅江、道孚三县（市）交界处，目前已探明资源储量188.77万吨，资源潜力有望突破300万吨，是目前我国发现的最大的锂辉石矿床，资源储量居亚洲第一。项目投产后预计今年将产出锂精矿3万吨左右；完整生产年度，可产锂精矿约7万吨到8万吨。【SMM】

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。【中国有色网】

厄尔瓜多政府初步研究显示，该国北部地区的Cascabel矿项目可能成为世界顶级的铜、银和金矿，该项目为澳大利亚矿产商SolGold运营，目前处于勘探期【文华财经】

智利巨型铜矿Chuquicamata的铜矿劳资纠纷，工会决定罢工，因此可能引发铜价上涨【文华财经】

赞比亚Konkola表示，计划于6月22日重启旗下的Nchanga铜冶炼厂【SMM】

自由港拟在印尼建一座铜冶炼厂，预计2023年投产，年消耗铜精矿约200万吨，且目前公司拥有一年期的198282湿吨铜精矿的出口配额【SMM】

5月精铜制杆企业开工率为81.70%，同比增加1.28个百分点，环比增加3.42个百分点【SMM】

5月铜板带箔企业开工率为71.16%，环比减少2个百分点，同比减少7.99个百分点【国家统计局】

中国1-5月末锻轧铜及铜材进口量为195万吨，同比减少9.4%，其中中国5月进口量为36.1万吨，未能延续此前两个月的增长，环比下降11%，同比下降23%【海关总署】

中国5月进口铜矿砂及其精矿184万吨，同比增加16.7%；1-5月份累计进口909万吨，同比增加16.6%【海关总署】

中国5月电解铜产量63.35万吨，环比下降10.33%，同比下降15.23%；1-5月累计产量为354.69万吨，同比下降1.57%，5月产量低于预期，主因赤峰黄金制酸系统突发故障和新疆五鑫受到当地安防检查等【SMM】

Los Andes旗下智利Vizchachitas铜矿NPV料达18亿美元【文华财经】

2019年国内铅精矿供应持续偏紧，新增受限；2018年国内主要铅矿山增加产能4.94万金属吨，2019年预计增加产能2万金属吨，增幅出现明显下降【SMM】

原生铅冶炼厂周度三省开工率为60.6%，环比同期不变；河南原生冶炼厂开工率为82.3%；云南原生冶炼厂开工率为39.5%；湖南原生冶炼厂开工率为37.3%【SMM】

Nyrstar旗下澳大利亚Pirie Port铅冶炼厂意外停运给伦敦金属交易所期铅市场注入利润兴奋情绪【文华财经】

5月份中国再生铝合金产量环比减少7.9%，产量约为32.9万吨，同比增加1.9%；今年1-5月中国再生铝合金产量累计约为154.4万吨，较去年同期小幅增加

**0.2%【亚洲金属】**

日本三大港口在5月末持有的铝库存较前一个月下滑1.3%，至296000吨【**文华财经**】

5月中国电解铝产量环比增加3.6%，产量约为310万吨，同比增加1.7%；今年1-5月累计中国电解铝产量为1497万吨，较去年同期增加2%【**亚洲金属**】

2019年贵州省原铝产量将超过110万吨，达116万吨【**中商情报网**】

广西华银氧化铝升级改造项目开工，预计每年可增氧化铝产量3.3万吨【**中国有色金属报**】

铝型材5月开工率环比持平于4月，为62.12%，环比4月小幅上涨0.04%

**【SMM】**

土耳其铝土矿供应商重返市场，其铝土矿年产能50万吨，5月份产量4万吨，6月有望持稳，目前其库存约6万吨左右【**亚洲金属**】

5月国内精锡产量总计13250吨，较4月涨幅5.24%，较去年同期下跌9.37%

**【百川资讯】**

马来西亚政府计划重振其锡矿业；欧洲PMI连续三月陷入萎缩【**百川资讯**】

暴雨、洪水干扰印尼苏拉威西镍矿开采，致使部分采矿项目暂停【**文华财经**】

金川集团11000吨/日扩能降耗技术改造项目投产，金川选矿跨入千万吨级大型选矿行列【**中国有色金属报**】

澳洲上市矿产商Mincor抛弃黄金，转投镍资产，将重启Kambalda地区的镍产能【**文华财经**】

## 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；全球政局动荡。

## 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 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。