

稀土相关政策出台，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18日

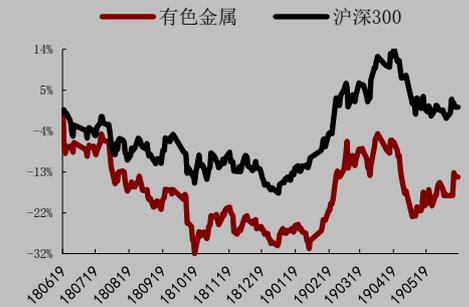
行业核心观点：

全球经济疲弱，中美贸易摩擦加剧，6月16日，印度开始对28种美国输印商品加征关税，主要经济大国之间的贸易摩擦拖累全球经济运行，黄金避险功能凸显，金价进入上升通道，我们仍然中长期看好黄金。国家发改委、工信部、自然资源部赴多地开展调研，有色行业有加速整合，出清落后产能趋势，涉及高端制造业相关个股有望持续受益。此外，多家钨企一致同意从6月起停产或减产，钨供大于求的态势有望改善，相关产品价格上升，逐步回归合理，行业发展向好，把握相关个股机会。不管从行业政策还是战略价值来看，在中美贸易争端未妥善解决的大背景下，有色行业会持续受到资金青睐，我们仍积极看好有色板块。

投资要点：

- **钨企减产带来钨行业供需改善，相关个股持续关注：**近日赣州市仲钨酸铵冶炼（APT）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，同时，会议向全国钨企业发出“控制产能、降低产量”的呼吁。预计钨产品价格未来将逐步回归合理区间，钨行业供给侧改革将持续推进，建议长期关注钨相关个股。
- **稀土战略价值及供需双重利好，相关个股仍有机会：**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多地开展调研。工信部已组织完成《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准制定工作。稀土行业规范运营，整合加速，供应短缺预期不变，尤其重稀土受腾冲海关关闭影响，未来价格有望继续攀升，关注个股回调后介入机会。
- **美印贸易摩擦又起，金价获长期支持，相关个股持续受益：**印度财政部15日晚发布公告，宣布16日起对包括杏仁、豆类和核桃在内的28种美国产品加征关税。贸易摩擦的加剧，放大了全球经济发展的不确定性，市场悲观情绪浓厚，作为避险工具，金价迎长期利好，建议关注黄金板块个股长期机会。
- **铂金联手氢能源汽车成下一个投资热点：**在铂金的需求中汽车催化剂占到了37%-41%，是铂金需求的主要来源，新能源汽车是未来的主要发展趋势，由于氢燃料电池汽车要求催化速度快，除铂金作为催化剂外，目前暂无其他替代产品。这一新产业的崛起将极大提振对铂金的需求。相关个股有望持续受益。
- **风险因素：**金属价格异常波动风险；宏观经济形势变化风险；政策不确定性风险；下游需求不足风险，中美贸易摩擦缓和风险、全球经济超预期修复风险

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17日

相关研究

万联证券研究所 20190613_有色行业月报_AAA

万联证券研究所 20190610_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190604_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.....	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

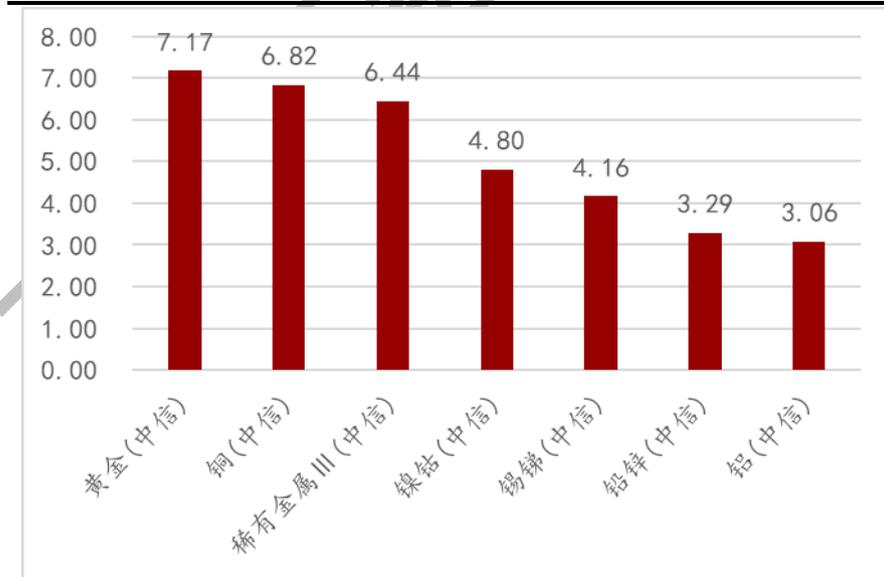
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨5.63%，跑赢沪深300指数3.1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1名。有色金属指数上涨5.63%，同期沪深300指数上涨2.53%，有色金属行业跑赢沪深300指数3.1个百分点。

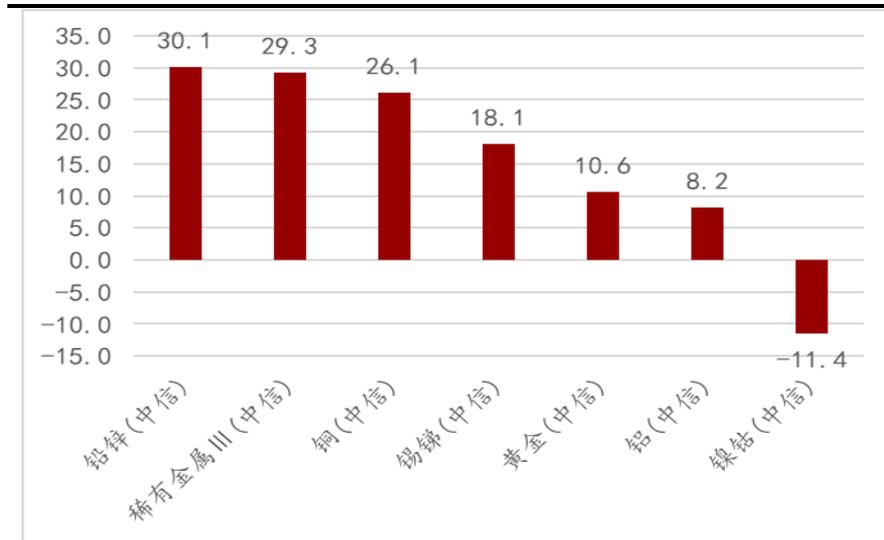
上周有色金属子版块均上涨，黄金涨幅最高。其中，黄金板块上涨7.17%，跑赢沪深300指数4.64个百分点；铜板块上涨6.82%，跑赢沪深300指数4.29个百分点；稀有金属III板块上涨6.44%，跑赢沪深300指数3.91个百分点；镍钴板块上涨4.80%，跑赢沪深300指数2.27个百分点；锡铋板块上涨4.16%，跑赢沪深300指数1.63个百分点；铅锌板块上涨3.29%，跑赢沪深300指数0.76个百分点；铝板块上涨3.06%，跑赢沪深300指数0.53个百分点。

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上涨。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况:98只上涨;0只停牌;12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
002842.SZ	翔鹭钨业	39.01	002070.SZ	*ST 众和	-41.06
002378.SZ	章源钨业	27.31	000693.SZ	*ST 华泽	-39.84
600311.SH	荣华实业	23.94	300748.SZ	金力永磁	-7.25
000657.SZ	中钨高新	22.82	603663.SH	三祥新材	-4.96
600490.SH	鹏欣资源	21.10	600338.SH	西藏珠峰	-3.99
002167.SZ	东方锆业	17.28	600338.SH	西藏珠峰	-3.99
000831.SZ	五矿稀土	16.41	603978.SH	深圳新星	-3.93
600687.SH	刚泰控股	15.76	600614.SH	鹏起科技	-3.28
600531.SH	豫光金铅	14.71	601137.SH	博威合金	-1.40
000962.SZ	东方钨业	13.93	000970.SZ	中科三环	-1.28

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)	5,830	0.77	-3.0	252425	40850	19.31	93.69
LME 铝 (美元/吨)	1,788	1.27	-5.0	1064625	-46850	-4.22	-15.94
LME 锌 (美元/吨)	2,492	0.34	0.0	100625	200	0.20	-22.85
LME 铅 (美元/吨)	1,895	2.96	-4.9	67950	1425	2.14	-36.78
LME 锡 (美元/吨)	19,375	-0.54	-0.1	3615	100	2.84	34.89
LME 镍 (美元/吨)	11,990	2.87	11.8	163122	-846	-0.52	-21.98
SHFE 铜 (元/吨)	46,460	0.89	-4.0	139556	-6070	-4.17	17.58

SHFE 铝 (元/吨)	13,920	-0.64	1.5	451050	-25567	-5.36	-32.90
SHFE 锌 (元/吨)	20,135	0.73	-3.3	79945	19241	31.70	297.68
SHFE 铅 (元/吨)	16,095	0.19	-10.2	30213	722	2.45	90.91
SHFE 锡 (元/吨)	145,160	1.31	0.2	8126	70	0.87	-1.75
SHFE 镍 (元/吨)	99,410	4.25	12.5	16936	5835	52.56	10.99
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,345	-0.12	5.0	217.59	0.91	0.42	-9.00
SHFE 黄金 (元/克)	305	1.01	6.2	2.73	0.00	0.00	55.29
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	-1.52	-1.3	8580.34	-9.00	-0.10	2.98
SHFE 白银 (元/千克)	3,652	0.22	0.1	1201.12	17.48	1.55	-14.81

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。其中氧化铈价格上涨高达 19.05%, 氧化钕、氧化镨钕、氧化铈和氧化钇价格分别上涨了 5.00%、3.57%、8.13%和 13.16%。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)	89500	-4.28	-6.28
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	134000	-5.63	-11.84
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	70	2.94	4.48
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	255	2.00	2.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17200	-0.86	-5.23
	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)	367500	5.00	17.04
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	410000	0.00	2.50
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	362500	3.57	14.35
	氧化钇(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260	0.00	-10.34
重稀土	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)	4125	8.13	39.59
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	2000	0.00	65.29
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	187500	19.05	19.05
	氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21500	13.16	4.88
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	150000	0.00	-23.08
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4250	1.19	-5.56
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	247000	0.00	-29.43
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	255	-0.78	-40.00
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	173	-0.86	-32.35
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	41	-2.38	-37.88

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	80	-2.44	-17.53
	NCM523(上海, 元/千克)	136	-0.73	-11.69
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	217	-1.36	-27.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-22.50
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	725000	-1.36	-9.94
	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)	86000	-2.27	-23.21

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

【欧委会报告: 已对英国在 10 月 31 日无协议脱欧做好准备】欧盟表示, 已经准备好在没有达成协议的情况下实现英国脱欧, 将继续监控英国政治形势的发展, 评估是否有必要延长已经实施的紧急措施。欧盟委员会周三(6 月 12 日)在一份关于其协议脱欧计划的进度报告中表示, 英国在没有达成协议的情况下离开仍然是可能的, 尽管是不可取的结果。**【上海有色】**

【发挥专项债作用 促进积极财政政策效果】为加大逆周期调节力度, 更好发挥地方政府专项债券的重要作用, 中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《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》(下称《通知》)。作为积极财政政策的重要组成部分, 地方政府专项债在稳基础设施建设与补短板方面发挥着主力军作用, 成为稳定经济增长的必要着力点。**【上海有色】**

【刘鹤、李强、应勇、易会满共同为科创板开板】6 月 13 日消息, 在 2019 年陆家嘴论坛论坛上, 证监会党委书记、主席易会满宣布, 科创板正式开板, 国务院副总理刘鹤, 上海市委书记李强, 上海市市长应勇, 中国证券监督管理委员会主席、党委书记易会满共同为科创板开板。**【上海有色】**

【周小川: 进一步的金融开放对中国非常必要】“2019 陆家嘴论坛”于 6 月 13 日-14 日在上海召开。中国人民银行前行长周小川指出, 在中国银行(3.730, 0.00, 0.00%)市场、保险市场还是资本市场中, 现在外部资金和外部机构所占的比例还非常低, 所以金融开放方面仍然有很大的潜力。**【上海有色】**

【中国 5 月外储 3.1 万亿创 9 个月新高 黄金储备连续第 6 个月增加】6 月 10 日周一公布的数据显示, 中国 5 月外汇储备 3.101 万亿美元, 高于预期及前值 3.09 万亿美元, 且触及近 9 个月高点。同时, 数据显示, 中国央行 5 月末黄金储备 798.25 亿美元(6161 万盎司), 4 月末为 783.49 亿美元(6110 万盎司), 为连续第 6 个月增加。**【中财网】**

【印度对 28 种美国产品加征报复性关税】印度政府决定从 6 月 16 日开始对 28 种美国输印产品加征关税, 以报复美国对印度加征钢铝关税。印度财政部 15 日晚发布公告, 宣布对包括杏仁、豆类和核桃在内的 28 种美国产品加征关税。这一名单先前包含 29 种产品, 但此次公告删除了一种虾类产品。**【新华网】**

【赣州仲钨酸铵冶炼生产企业 6 月起停产或减产】近日赣州市仲钨酸铵冶炼(APT)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%。同时，会议向全国钨企业发出“控制产能、降低产量”的呼吁，并建议政府有关部门严控新增钨冶炼产能，以着力化解过剩产能和降本增效，推进钨行业供给侧结构性改革，推动上下游钨产品整体价格合理回归，共同维护钨原料市场供应秩序，促进钨行业和谐、共赢、健康、可持续发展。【中证网】

【五矿稀土江华有限公司永州江华稀土矿项目正式开工】6 月 10 日，中国五矿稀土集团在永州江华瑶族自治县河路口镇投资开发的稀土矿项目正式开工。近年来，我国南方中重稀土矿的开发自给能力不足，依靠部分进口矿作为补充，江华稀土矿山项目的建成，将在一定程度上缓解我国中重稀土矿供给不足的压力。【中证网】

【澳洲上市矿产商 Mincor 抛弃黄金转投镍资产】墨尔本 6 月 7 日消息，澳洲上市矿产商 Mincor 周五称，该公司将自 8 月 1 日开始，停止 Widgiemooltha Gold Operations 金矿的运作，这是该公司对西澳洲黄金开采活动重新战略评估之后的决定。该公司的核心将转为重启 Kambalda 地区的镍产能。【长江有色】

【俄铝拟发行熊猫债券 为新建铝冶炼厂提供资金】在香港上市的俄罗斯铝业(Rusal)的一位高层人士在接受媒体采访的时候表示，该公司正计划发行熊猫债券和以卢布计价的债券，为公司旗下新建铝冶炼厂提供资金。俄罗斯铝业目前是中国以外地区最大的铝生产商，在 2018 年 4 月至 2019 年 1 月期间，因遭遇美国的制裁，该公司不能自金融市场获得资金。【文华财经】

【Baikal Mining 与 Outotec 达成 2.83 亿美元俄罗斯铜矿项目协议】Outotec 与 Baikal Mining Co (Baikal Mining Co .)就俄罗斯一家铜矿选厂和湿法冶炼厂达成的合作协议，可能使本已供过于求的全球精炼铜市场每年增产约 13 万吨。该合同价值 2.5 亿欧元(合 2.83 亿美元)，一旦投产，该工厂将拥有 1200 万吨/年的矿石加工能力，并将生产 13 万吨/年的高品位硫化铜精矿和阴极。【长江有色】

【炙手可热！竞争剧烈！巴西拟开发离子型稀土矿】巴西矿业公司塞拉贝尔德(Serra Verde)公司将投资 1.5 亿美元在戈亚斯州的米纳斯(Minas)市建设一座稀土选厂。公司总裁卢西亚诺·博尔赫斯认为，米纳斯可能是世界上最大离子型稀土矿之一。【长江有色】

【三部委赴多地调研稀土等矿产资源 涉及内蒙古、江西、福建等地】国家发改委消息，《关于开展稀土等战略性矿产资源情况调研的通知》近日下发。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，赴江西、福建、广东、湖南、广西、四川和内蒙古等地开展调研。【北青网】

【山东菲尔斯铝业项目开工】近日，贾庄镇建材家居园 6 大项目集中开工并顺利建设，总投资达到 6 亿元。其中的山东菲尔斯铝业项目主要进行铝单板、铝方板、蜂窝板、断桥铝型材的加工与销售。目前，项目主体已完工，预计 6 月底企业入驻投产。【长江有色】

【印尼自由港将在 2020 年中期重启铜冶炼厂建设】外电 6 月 12 日消息，印尼自由港公司的发言人 Pratama 周三称，其计划在 2020 年中期重启铜冶炼厂建设。预计该冶炼厂料在 2023 年晚期投产，涉及铜精矿加工能力为 200 万吨/年。【文华财经】

【韦丹塔子公司拟于 6 月 22 日重启赞比亚铜冶炼厂】韦丹塔资源(Vedanta Resources)旗下的赞比亚 Konkola 公司(KCM)周三表示，计划于 6 月 22 日重启旗下 Nchanga 铜冶炼厂。KCM 在声明中称，在铜精矿到货之前，Nchanga 冶炼厂一直处于闲置状态。上

月，韦丹塔首席执行官也曾表示，KCM 的铜矿一直没有开启生产。【上海有色】

【SolGold 在厄瓜多尔的安第斯铜矿带北部又有重大发现】澳大利亚的 Solgold (lon, tsx:solg) 周四宣布，它在厄瓜多尔安第斯铜矿带北部发现了一个新的重大发现，一个新的斑岩铜金钼系统——Santa Martha。SolGold 此前曾在同一区域发现了 Quillosis 前景区，每吨矿石中含金量高达 39.6 克。【长江有色】

【工信部公示《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准】工信部已组织完成《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准制定工作。在标准批准发布之前，为进一步听取社会各界意见，现对标准报批稿及编制说明予以公示，截止日期 2019 年 7 月 15 日。【e 公司】

3.2 新能源金属动态

【投资人对锂矿没了兴趣，电动汽车行业受影响？】据国外媒体报道，投资者对整个锂金属行业的兴趣正在逐渐消退，而锂是推动电动汽车革命的关键原材料。在本周于圣地亚哥举行的锂供应与市场会议上，矿业公司和分析师们看到会场上空了半数席位，与会人员中也没有投资者和基金经理。这与去年的情况截然不同，当时用于可充电电池的锂矿价格处于历史高点，今年以来已经下跌了 17%。【网易】

【污染重灾区：七成电池经非法渠道回收，正规企业争不过小作坊】工信部消费品工业司称，审查发现包括长兴天都电源有限公司、安徽新能电源科技有限公司在内的七家企业，由于不再符合《铅蓄电池行业规范公告管理办法（2015 年本）》要求，拟被撤销相关资格。这是自 2015 年发布准入门槛以来，首次有企业从规范名单中“被除名”。由于回收体制混乱，与非法冶炼共同形成“地下产业链”，污染防治的重点也从生产转移到回收、再生环节，后者也因此成为目前铅蓄电池全生命周期污染防治的最薄弱之处。【澎湃新闻】

4、上市公司动态

【博威合金（601137）】关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告：宁波博威合金材料股份有限公司为满足 5G 技术带来的物联网时代对半导体芯片引线框架、高速连接器等电子产品对高强高导合金材料的需求，拟公开发行可转换公司债券募集资金投资建设年产“5 万吨特殊合金带材项目”。通过募集资金投资项目的实施可以有效提升公司在特殊合金材料领域的市场占有率，进一步巩固在特殊合金材料领域的龙头地位。本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 120,000 万元。

【鸿达兴业（002002）】关于公司与有研工程技术研究院有限公司签署《稀土储氢材料开发合作协议》的公告：为加快氢气的存储及应用研究，2019 年 6 月 10 日，公司与有研工程技术研究院有限公司签署《稀土储氢材料开发合作协议》，充分发挥公司在制氢、稀土等领域的产业优势、资源优势和有研工研院在固态储氢方面的技术优势，实现强强联合，共同开发稀土储氢材料。

【融捷股份（002192）】关于全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目正式投产的公告：2019 年 6 月 10 日，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目正式投产，目前正处于正常连续生产状态中。

【德宏股份（603701）】风险提示公告：公司主营业务为车用交流发电机的研发、生

产、销售和相关技术服务，目前生产经营活动正常。公司 2018 年以自有资金 4725 万元认购江西森阳科技股份有限公司定向发行的股票 450 万股，持有其 11.25% 的股份。森阳科技主营业务为高性能钕铁硼永磁材料毛坯及成品、VCM（音圈马达）研发、生产和销售，并不直接拥有稀土矿山资源。近期稀土资源品涨价对公司业绩预计不会产生重大影响。

【贤丰控股（002141）】关于子公司锂离子富集材料项目进展情况的公告：近日，公司接到贤丰惠州新能源通知，贤丰惠州新能源年产 4500 吨卤水提锂专用锂离子富集材料项目生产线一期项目（年产 1800 吨）的产品销售取得实质进展。藏格锂业确认贤丰惠州新能源已完成对格尔木藏格锂业有限公司第一批 200 吨锂离子富集材料供货任务。

【金诚信（603979）】关于对外投资事项进展暨取得矿业权公告：金诚信矿业管理股份有限公司通过公开竞买取得贵州两岔河矿业开发有限公司 90% 股权。两岔河矿业公司的主要资产为评估价值为 32,363.74 万元的贵州省开阳县洋水矿区两岔河矿段（南段）磷矿采矿权。目前矿山正在进行建设的前期准备工作，两岔河矿业公司正在积极办理或变更建设生产所需的安全生产许可等相关资质证照。

【金力永磁（300748）】公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）：公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 43,500.00 万元（含 43,500.00 万元），扣除发行费用后，将用于智能制造工厂升级改造项目和补充流动资金。

【嘉友国际（603871）】关于重大合同中标公告：公司于近日收到中国黄金集团有限公司集中采购中心、中国金域黄金物资有限公司发送的《货物运输和运输代理集中采购中标通知书》，公司成为河南中原黄金冶炼厂有限责任公司货物运输和运输代理项目的中标人，总计中标金额为人民币 9,026.23 万元（含税）。

【罗平锌电（002114）】关于子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿复产的公告：2019 年 6 月 13 日，宏泰矿业接到普定县应急管理局下发的《关于同意普定县宏泰矿业有限责任公司玉合铅锌矿恢复生产的批复》（普应急非煤复【2019】06 号）文件，同意玉合铅锌矿恢复生产。

【紫金矿业（601899）】关于对外担保的公告：为新疆紫金有色金属有限公司向银行申请总额不超过人民币 8 亿元贷款提供连带责任担保，担保期限为十年；为紫金矿业集团金属材料有限公司向公司控股子公司紫金矿业集团财务有限公司申请总额不超过人民币 1 亿元的贷款提供连带责任担保，担保期限为三年；为上杭县紫金金属资源有限公司向紫金财务公司申请总额不超过人民币 5,000 万元的贷款提供连带责任担保，担保期限为三年。

【鹏欣资源（600490）】关于为全资子公司提供担保的公告：鹏欣环球资源股份有限公司于 2019 年 6 月 12 日与荷兰安智银行有限公司上海分行签订了仓单融资协议保证函，为鹏欣资源的全资子公司上海鹏御国际贸易有限公司向银行申请仓单融资提供担保，担保金额为美元 2000 万元，保证期间为自签发之日起至主债务到期日三年后止。

【汉缆股份（002498）】关于签署股权转让框架协议的公告：公司与青岛汉河集团股份有限公司签署了《股权转让框架协议》，拟收购汉河集团持有的上海恒劲动力科技有限公司 34.26% 的股权。本次交易完成后，公司将持有上海恒劲动力科技有限公司

34.26%的股权，并将以此快速切入燃料电池技术及其相关的新能源产品领域，从而形成公司在燃料电池技术及其相关的新能源产品领域的业务布局。

【中钢天源（002057）】关于签订投资合同暨拟购买土地的公告：中钢集团安徽天源科技股份有限公司与安徽马鞍山雨山经济开发区管理委员会于2019年6月11日在马鞍山市签订项目投资合同。公司拟在雨山开发区购置约120亩工业用地用于高应力汽车稳定杆等新材料和防火构件及材料检测检验中心项目建设之用，总投资估算约5亿元。

【盛屯矿业（600711）】关于对外担保的公告：2019年6月14日，盛屯矿业集团股份有限公司召开第九届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于为汉源四环锌锗科技有限公司向雅安商业银行汉源支行贷款提供担保的议案》。汉源四环拟向雅安商业银行汉源支行申请流动资金贷款10,000万元，期限为一年，公司为该笔贷款提供连带责任担保，担保期限不超过一年。

【威华股份（002240）】关于签署战略合作协议的公告：公司及全资子公司致远锂业与巴莫科技就锂盐业务合作事宜于6月15日签署了战略合作协议。根据协议，巴莫科技拟于2019至2024年期间，向威华股份采购碳酸锂和氢氧化锂等锂盐，预计2019年度至2024年度采购量合计84300吨。

【贵研铂业（600459）】关于重大事项的提示性公告：2019年6月14日，贵研铂业股份有限公司控股股东云南省贵金属新材料控股集团有限公司收到云南省人民政府国有资产监督管理委员会的通知，云南省人民政府拟与中国五矿集团有限公司深化合作，该事项可能导致公司的实际控制人发生变更。截止目前，公司控股股东为贵金属集团，实际控制人为云南省国资委。

【锡业股份（000960）】关于重大事项的提示性公告：2019年6月14日，云南锡业股份有限公司控股股东的控股股东云南锡业集团（控股）有限责任公司收到云南省人民政府国有资产监督管理委员会的通知，云南省人民政府拟与中国五矿集团有限公司深化合作，该事项可能导致公司的实际控制人发生变更。截至本公告披露日，公司控股股东为云南锡业集团有限责任公司，实际控制人为云南省国资委。

【五矿稀土（000831）】关于收到实际控制人通知的公告：2019年6月14日，五矿稀土股份有限公司收到实际控制人中国五矿集团有限公司通知，中国五矿拟与云南省人民政府深化合作，相关事项可能对公司构成敏感信息。

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：

全球经济疲弱，中美贸易摩擦加剧，6月16日，印度开始对28种美国输印商品加征关税，主要经济大国之间的贸易摩擦拖累全球经济运行，黄金避险功能凸显，金价进入上升通道，我们任然中长期看好黄金。国家发改委、工信部、自然资源部赴多地开展调研，有色行业有加速整合，出清落后产能趋势，涉及高端制造业相关个股有望持续受益。此外，多家钨企一致同意从6月起停产或减产，钨供大于求的态势有望改善，相关产品价格上升，逐步回归合理，行业发展向好，把握相关个股机会。不管从行业政策还是战略价值来看，在中美贸易争端未妥善解决的大背景下，有色行业会持续受

到资金青睐，我们仍积极看好有色板块。

投资要点：

- **钨企减产带来钨行业供需改善，相关个股持续关注：**近日赣州市仲钨酸铵冶炼（APT）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，同时，会议向全国钨企业发出“控制产能、降低产量”的呼吁。预计钨产品价格未来将逐步回归合理区间，钨行业供给侧改革将持续推进，建议长期关注钨相关个股。
- **稀土战略价值及供需双重利好，相关个股仍有机会：**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多地开展调研。工信部已组织完成《稀土产品的包装、标志、运输和贮存》强制性国家标准制定工作。稀土行业规范运营，整合加速，供应短缺预期不变，尤其重稀土受腾冲海关关闭影响，未来价格有望继续攀升，关注个股回调后介入机会。
- **美印贸易摩擦又起，金价获长期支持，相关个股持续受益：**印度财政部15日晚发布公告，宣布16日起对包括杏仁、豆类和核桃在内的28种美国产品加征关税。贸易摩擦的加剧，放大了全球经济发展的不确定性，市场悲观情绪浓厚，作为避险工具，金价迎长期利好，建议关注黄金板块个股长期机会。
- **铂金联手氢能源汽车成下一个投资热点：**在铂金的需求中汽车催化剂占到了37%-41%，是铂金需求的主要来源，新能源汽车是未来的主要发展趋势，由于氢燃料电池汽车要求催化速度快，除铂金作为催化剂外，目前暂无其他替代产品。这一新产业的崛起将极大提振对铂金的需求。相关个股有望持续受益。

风险因素：

金属价格异常波动风险；宏观经济形势变化风险；政策不确定性风险；下游需求不足风险，中美贸易摩擦缓和风险、全球经济超预期修复风险

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