

有色金属

证券研究报告
2019年06月23日

美联储鸽派情绪尽显，降息周期有望开启

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：美联储鸽派情绪尽显，降息周期有望开启

作者

黄金价格有望开启新纪元。在美国时间6月19日议息会议上，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.5%不变，但是路易斯联储主席提出应降息25BP。从点阵图来看，在17名官员中，8人预期2019年应降息。而2020年的预测中位数显示，2020年降息一次。在声明中，美联储并未保留之前对货币政策保持“耐心”的措辞，并提到未来经济前景不确定性增加。美联储的投票分歧和鸽派发言暗示着美联储决议进一步向降息方向偏移，降息周期有望在19年下半年开启。**如果美国正式进入降息周期，那么之前因为美国经济增长强劲而维持高位的美元指数可能逐步开始下降。黄金与美元的负相关关系仍然明显。**美元加息结束已经打破了黄金价格的天花板，降息有望成为黄金新一轮上涨的催化剂。**重点推荐银泰资源，山东黄金，紫金矿业。**

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

2、多因素共振，轻重稀土价格有望持续攀升，继续推荐稀土。腾冲海关稀土进口如期关停可能再度发酵，中重稀土价格有望持续上涨。源自美国进口的稀土金属矿进入中方关税清单，海外进口收缩和成本提升可能带来轻稀土价格可能企稳。新能源车长期订单带来高端磁材的增长拐点。近期高层的稀土调研和部委会议带来情绪提升和政策预期，综合四重因素，高弹性的稀土板块(关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业)和中期成长性的磁材板块(关注中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁)值得持续关注。

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，需求高速增长背景下，中国稀土产业链全球影响力依然强势。新能源汽车以及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:关注议息会议宽松指引，重视贵金属中期投资机会》 2019-06-16
- 《有色金属-行业研究周报:美联储9月降息概率大增，黄金有望迎来配置窗口》 2019-06-09
- 《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

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4.29%和3.30%，SHFE黄金和SHFE白银分别上涨1.90%和0.90%。

基本金属铜、铅价格上涨，锡、锌价格下跌。本周基本金属价格，除LME锌和LME锡分别下跌0.92%和1.33%外，其余金属价格有所回升。其中LME铜和LME铝周涨幅分别达2.62%和1.90%。

稀土价格上涨。上周稀土价格维持涨势，其中轻稀土氧化镧和氧化铈价格分别上涨8.33%和1.65%，重稀土氧化钇、氧化钆和氧化铽周涨幅分别达5.26%、8.33%和5.13%。

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.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

图表目录

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

1. 宏观动态

经参头版：新一轮 3000 亿降费举措落地在即，多地启动第二轮降电价（经济参考报）

7 月 1 日起，我国新一轮 3000 亿元规模的降费就要正式落地。《经济参考报》记者从业内获悉，中央部门和地方都在积极备战此轮降费大幕的开启。目前，多地已经就启动第二轮降低一般工商业平均电价等作出细化部署，清理行政事业性单位收费等也在紧锣密鼓地推进。

发改委：抓紧研究出台有关政策，发挥好稀土作为战略资源的特殊价值（中国网）

发改委表示，目前，国家发改委正会同有关部门对这三次座谈会上收集起来的有关意见和建议逐条进行梳理研究，并将在深入调研和科学论证的基础上，我们抓紧研究出台有关政策措施，切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。比如，针对目前稀土行业违法违规生产的问题，将加大行业整顿规范的力度，构建长效的监管机制，规范行业的发展秩序。针对稀土行业生态环保历史欠账的问题，将扎实推进矿山生态修复和环境治理，加快研发应用稀土绿色开采和冶炼分离技术，推进稀土产业的绿色发展。再比如说，针对稀土行业高端产业应用不足的问题，将完善创新激励机制，支持企业加强知识产权保护，突破一批关键核心技术，提升产业的竞争能力。

沪伦通正式启动，跨境资金实行总额度管理（wind）

伦敦当地时间 6 月 17 日上午 8 时，沪伦通在英国伦敦正式启动。中国资本市场双向开放再次迎来大动作。华泰证券发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。中国证监会和英国金融行为监管局当日发布了沪伦通联合公告，原则上批准了上交所和伦交所开展沪伦通，双方监管机构将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。

胡春华和英国财政大臣哈蒙德共同主持第十次中英经济财金对话（新华社）

国务院副总理胡春华与英国财政大臣哈蒙德 17 日在英国伦敦共同主持召开第十次中英经济财金对话。本次对话中，双方围绕宏观经济形势及全球经济治理、贸易投资与大项目合作、金融改革与金融市场发展、战略性与新领域合作等议题进行了深入交流，达成 69 项互利共赢成果。

美企业代表警告对华加征关税伤害美企业与消费者（新华社）

美国贸易代表办公室 6 月 17 日开始就美方拟对约 3000 亿美元中国输美商品加征关税举行为期七天的听证会。数十位美国行业协会和企业代表当天在听证会上警告说，对从中国进口的商品加征关税将增加美国企业成本和消费者负担，降低美国产业竞争力，损害美国经济与就业。听证会召开之前，美国已有 520 家企业和 141 个贸易协会联名致信总统特朗普，敦促美国政府不要对从中国进口的商品加征关税，并回到谈判桌与中国达成解决方案。

欧洲央行行长德拉吉：如果前景没有改善，需要额外的刺激措施（wind）

欧洲央行行长德拉吉：央行致力于稳定物价；更多次的降息是央行的工具之一；QE 具有很大的空间；如果前景没有改善，需要额外的刺激措施；未来几个季度经济指标暗示疲软状况将持续；进一步下调政策利率以及采取缓解措施控制可能的副作用，依然是我们的部分工具；我们的政策结构在过去得到优化，未来也将继续如此；央行的通胀目标是对称的，这意味着通胀须在未来某一时刻超出目标水平。

俄罗斯第一季度经济增速季率为 0.5%（wind）

俄罗斯统计局：俄罗斯第一季度经济增速季率为 0.5%。俄罗斯 5 月工业产值环比增 0.9%，预期增 1.6%，前值增 4.6%。

国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话（央视新闻）

国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话。习近平指出，近一段时间来，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美合则两利、斗则俱伤。双方应该按照我们达

成的共识，在相互尊重、互惠互利基础上，推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。特朗普表示，我期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和我们共同关心的问题进行深入沟通。美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。相信全世界都希望看到美中达成协议。

习近平在朝鲜媒体发表署名文章（新华社）

中共中央总书记、国家主席习近平在朝鲜《劳动新闻》等主要媒体发表题为《传承中朝友谊，续写时代新篇章》的署名文章。文章提到，加强友好交往和务实合作，为中朝关系发展注入新动力。落实好业已商定的合作项目，拓展两国民间友好往来，扩大教育、文化、体育、旅游、青年、地方、民生等各领域交流合作，服务两国发展事业，增进两国人民福祉，让中朝友好薪火相传、生生不息。

加拿大 5 月 CPI 同比升 2.4%，好于预期（wind）

香港万得通讯社报道，加拿大 5 月 CPI 同比升 2.4%，录得 7 个月新高，预期升 2.1%，前值升 2%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.4%。加拿大 5 月核心 CPI 同比升 2.1%，前值升 1.5%；环比升 0.4%，前值持平。

美联储按兵不动，放弃“耐心”措辞为降息敞开大门（wind）

周三（6 月 19 日）美国联邦公开市场委员会（FOMC）结束了为期两天的政策会议。美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变，符合预期。FOMC 声明表示，不确定性增加；密切关注将发布的信息，将正确行动；总体和核心通胀都将低于 2%；缩表按计划进行。美联储 FOMC 在政策声明中删除“耐心”一词。美联储点阵图显示官员对前景展望存在分歧，8 名官员预计 2019 年将降息；另有 8 名委员预计年内维持利率不变，1 名预计加息一次。

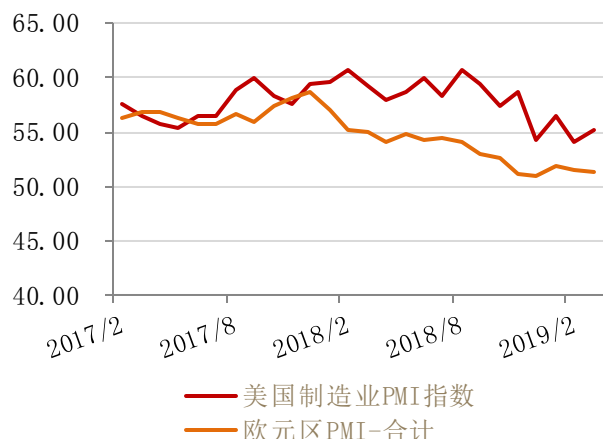
央行调查：二季度企业家宏观经济热度指数为 34.5%，比上季提高 0.4 个百分点（wind）

央行第二季度企业家问卷调查报告：企业家宏观经济热度指数为 34.5%，比上季提高 0.4 个百分点，比去年同期低 5.6 个百分点；出口订单指数为 46.3%，比上季提高 3.4 个百分点，比去年同期低 4.5 个百分点；国内订单指数为 48.8%，比上季提高 4.6 个百分点，比去年同期低 4.0 个百分点。

英国央行利率决议：下行风险增加（wind）

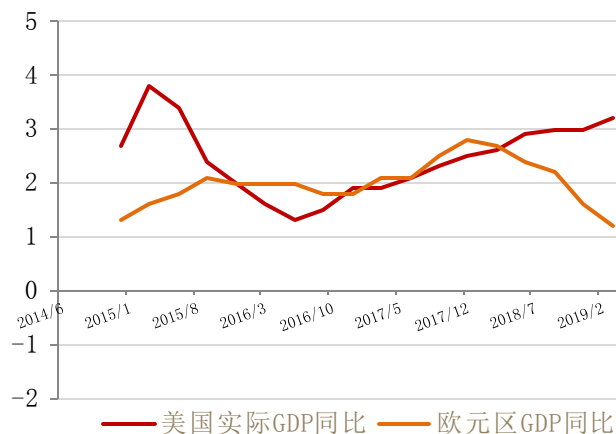
英国央行：本次利率决议中，加息-不变-降息投票比例为 0-9-0；将英国第二季度 GDP 增速预期下调至 0%；由于贸易紧张形势加剧、无协定脱欧风险增加，下行风险增加；2019 年上半年，英国经济增长似乎略有减弱。

图 1：欧元区 PMI 逼近荣枯线



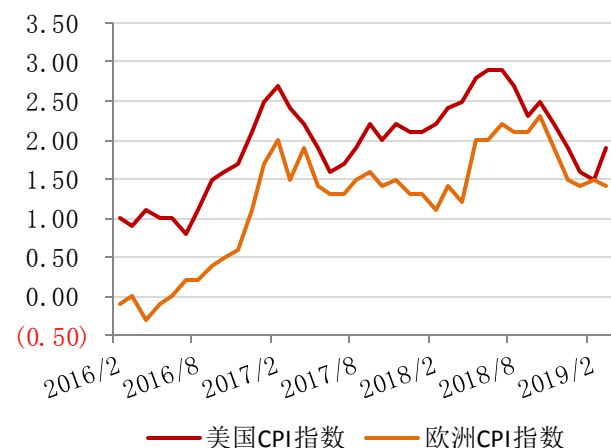
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：欧元区 GDP 表现疲软 (%)



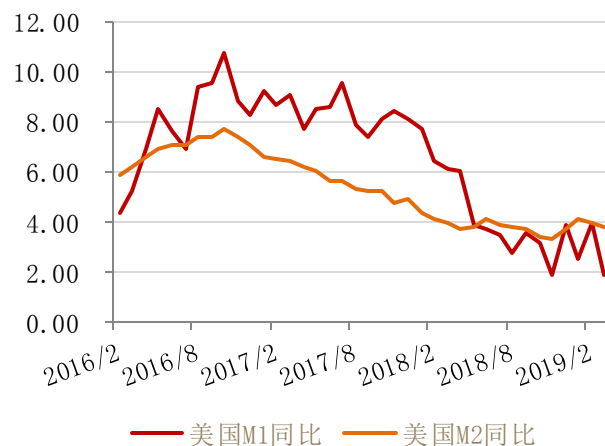
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 (%)



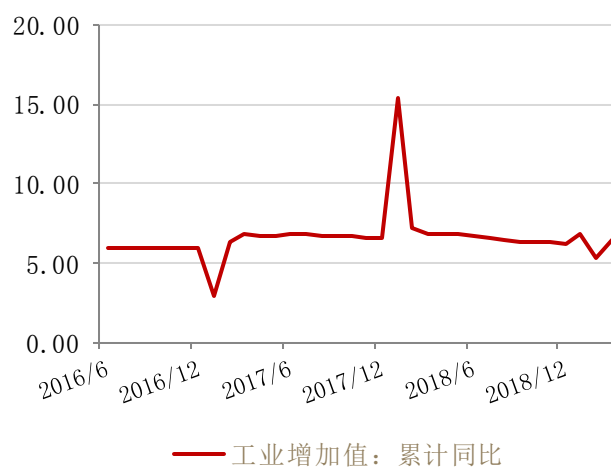
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅触底回涨



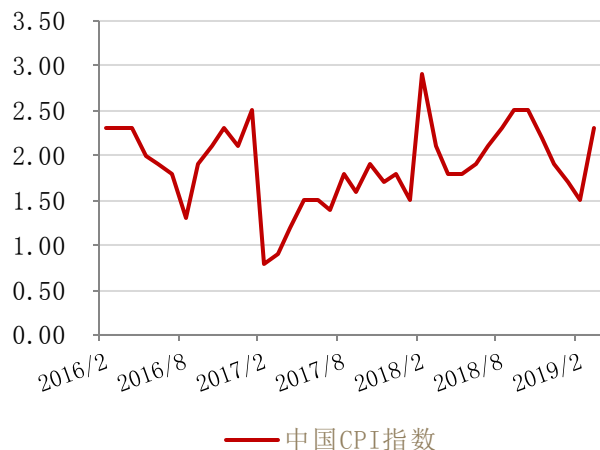
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳 (%)



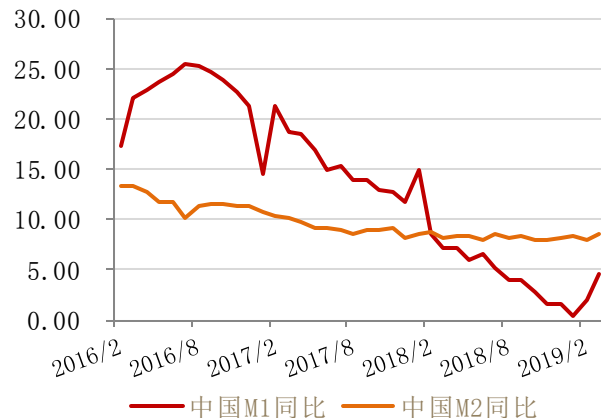
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

巴西拟开发离子型稀土矿（中国有色）

据报道,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)市建设一座稀土选矿厂。戈亚斯州环境和可持续发展厅(SEMAD)将向该公司正式颁发此项目的环境许可证。报道称,塞拉贝尔德已经在该地区投资 7000 万美元进行勘探。公司总裁卢西亚诺·博尔赫斯(Luciano Borges)认为,这可能是世界上最大离子型稀土矿之一。博尔赫斯强调,目前只有中国在生产离子型稀土。但是,中国使用的是硫酸铵萃取方法,价格昂贵,对巴西来说需要进口。塞拉贝尔德公司将采用食用盐来萃取,用其开发的技术能实现 100%的稀土回收,而且水可以完全循环利用。

Codelco:罢工进入第四日 Chuquicamata 铜矿产能维持 50%（长江有色）

圣地亚哥 6 月 17 日消息,智利国家铜业公司(Codelco)周一称,旗下 Chuquicamata 铜矿罢工进入第四日,产能维持 50%。由于此前未能与资方达成协议,Chuquicamata 铜矿的 3,000 多名工会工人于上周五开始罢工。Codelco 方面称,约有 1,400 名矿工继续作业,这些人大多有所属工会,此前已与公司达成协议,选择不参与罢工。“目前我们维持 50%的产能,但正在争取达到 60%,” Codelco 称。工会代表则对此份声明提出质疑,称 Codelco 夸大了罢工情况下的生产能力。

国家发展改革委：稀土产业将出新政 正研究措施（央视网）

记者从国家发展改革委 6 月 17 日举行的新闻发布会上获悉,近期,国家发展改革委连续举办多场针对稀土行业高质量发展的座谈会,有关政策措施也正在抓紧研究出台。据了解,国家发展改革委正在对稀土出口管控、稀土全方位监管、建立出口全流程追溯和审查机制、加快稀土新材料和高端应用产业发展等有关意见和建议逐条进行梳理研究。

第一量子旗下 Cobre Panama 矿山首次发运铜精矿（长江有色）

据 Mining 消息,加拿大矿业公司第一量子(First Quantum Minerals)(TSX:FM)已从其位于巴拿马的大型采矿和加工企业首次发运精矿,这是未来几年将上市的最大铜矿业务,也是该国历史上最大的一笔私人部门投资。该项目有望在 2019 年交付 14 万吨至 17.5 万吨。随着该厂在今年年底前将年产量提高至 7200 万吨,约 80%的总产量将在今年下半年实现。

印尼铜矿公司 Amman mineral 将削减铜精矿出口量 提高国内销售量（文华财经）

据外电 6 月 18 日消息,印尼铜矿公司 Amman Mineral Nusa Tenggara 周二表示,预计 2019 年将出口约 236,000 吨铜精矿,低于其出口配额,因其增加对当地冶炼厂的供应。

菲律宾的 Philex 推迟铜金矿开工四年（长江有色）

马尼拉 - 菲律宾铜和黄金生产商 Philex Mining Corp 周五表示,该国南部的 Silangan 矿的产量开始将延迟四年,直到 2022 年全国禁止露天开采。

刚果派遣士兵保护中国钼业的铜矿免受非法矿工侵害（长江有色）

刚果民主共和国军方发言人 Emmanuel Kabamba 上校周三表示,刚果已部署数百名士兵保护中国钼业运营的 Tenke Fungurume 铜钴矿不受非法矿工的侵害。Tenke Fungurume 矿是刚果最大的矿产之一,是非洲首屈一指的大型铜矿以及世界级的大型钴矿。据估计,多达 1 万名非法矿工在 Tenke 矿内及周边作业。Kabamba 说,由于中国钼业对刚果经济有贡献,所以领导层决定派遣士兵保护该公司。

预计 Aeris Resources 将提高产量铜矿（长江有色）

据外媒报道，澳交所上市公司 Aeris Resources 预计全年产量将增长 4%，原因是其 Tritton 和 Murrawombie 地下矿山的生产表现强劲，以及新南威尔士州铜矿品位较高。该矿工周四表示，其 2019 年铜产量指导已从今年 4 月制定的 25,500 吨增长至 26,450 吨和 26,650 吨之间。新的生产目标也比原先 24,500 吨的目标高出 8%。

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4.29%和 3.30%，SHFE 黄金和 SHFE 白银分别上涨 1.90%和 0.90%。

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）	1403.00	4.29%	10.22%	7.18%	-44.71%
COMEX 银（美元/盎司）	15.34	3.30%	6.38%	-0.87%	-5.95%
SHFE 黄金（元/克）	313.60	1.90%	8.55%	9.12%	-41.92%
SHFE 白银（元/克）	3711.00	0.90%	4.30%	1.70%	-49.65%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铜、铝价格上涨，锡、锌价格下跌。本周基本金属价格，除 LME 锌和 LME 锡分别下跌 0.92%和 1.33%外，其余金属价格有所回升。其中 LME 铜和 LME 铝周涨幅分别达 2.62%和 1.90%。

图 13：基本金属铜、铝价格上涨，锡、锌价格下跌

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	5959.5	2.62%	0.47%	-7.35%	-12.35%
LME 铝	1768	0.57%	-0.73%	-7.12%	-19.18%
LME 铅	1908.5	1.90%	5.68%	-6.79%	-20.36%
LME 锌	2433	-0.92%	-4.44%	-14.20%	-17.10%
LME 镍	12115	1.64%	1.21%	-6.99%	-19.64%
LME 锡	18960	-1.33%	-2.04%	-11.61%	-7.40%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格上涨。上周稀土价格维持涨势，其中轻稀土氧化镧和氧化铈价格分别上涨 8.33%和 1.65%，重稀土氧化钇、氧化钆和氧化铽周涨幅分别达 5.26%、8.33%和 5.13%。

图 14：轻稀土氧化镧、氧化铈价格上涨

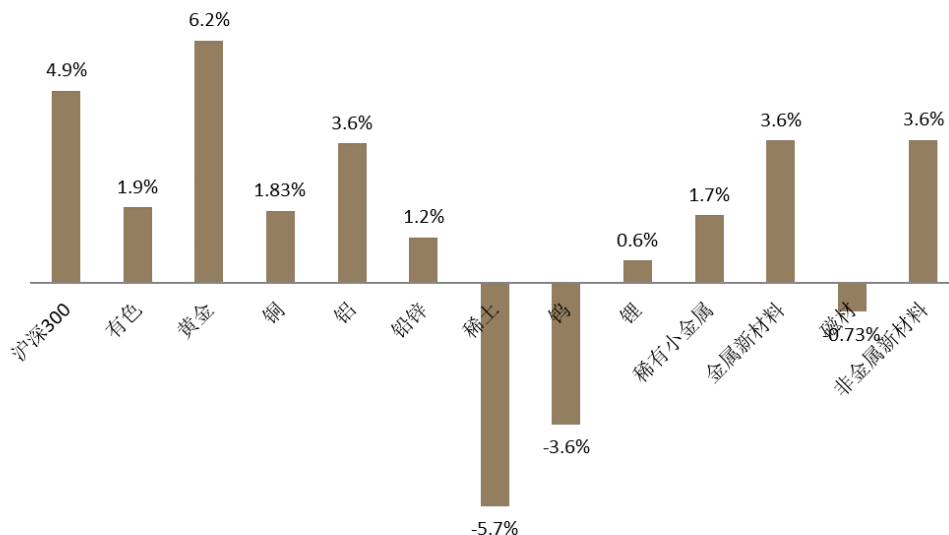
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧（元/吨）	13,000	8.33%	8.33%	8.33%	-16.13%
轻稀土氧化铈（元/吨）	12,000	0.00%	0.00%	-7.69%	-22.58%
轻稀土氧化镨（元/吨）	413,000	1.47%	16.67%	6.99%	-5.06%
轻稀土氧化钆（元/吨）	369,000	1.65%	37.69%	21.38%	10.15%
重稀土氧化钇（元/吨）	20,000	5.26%	5.26%	0.00%	-4.76%
重稀土氧化钆（元/吨）	13,000	8.33%	8.33%	0.00%	-7.14%
重稀土氧化铽（元/公斤）	4,205	5.13%	26.85%	37.42%	36.75%
重稀土氧化镱（元/公斤）	250	0.00%	0.00%	-1.96%	-35.90%
重稀土氧化铟（元/公斤）	2,015	0.75%	22.87%	46.01%	71.49%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

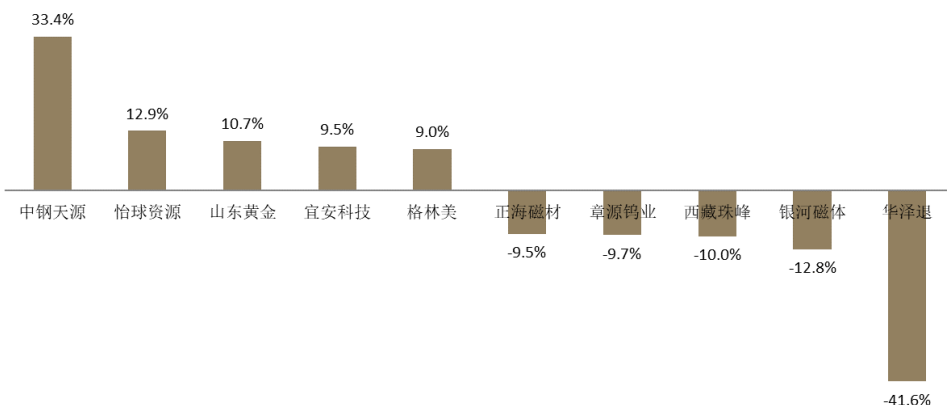
上周沪深 300 上涨 4.9%，有色板块上涨 1.9%。子板块中黄金上涨 6.2%。

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

【五矿稀土 (000831)】2019 年 6 月 14 日，公司收到实际控制人中国五矿集团有限公司（以下简称“中国五矿”）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。

【贵研铂业 (600459)】2019 年 6 月 14 日，公司控股股东云南省贵金属新材料控股集团有限公司（以下简称“贵金属集团”）收到云南省国资委的通知，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)】2019年6月14日,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国资委的通知,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。

【威华股份(002240)】公司(以下简称“乙方”)与天津巴莫科技有限责任公司(以下简称“甲方”)就锂盐业务合作事宜于2019年6月15日签署了《战略合作协议》。甲方(或其指定的子公司)拟于2019至2024年期间,根据乙方产能建设规划情况,向乙方(或其指定的子公司)采购碳酸锂和氢氧化锂等锂盐,预计2019年度至2024年度每年采购量分别为300吨、10,000吨、10,000吨、18,000吨、21,000吨、25,000吨。

【金诚信(603979)】公司之子公司金刚矿业管理有限公司近期就位于刚果民主共和国的卡莫阿铜矿卡库拉井下开拓工程(Kakula Underground Development)与业主方卡莫阿铜业股份有限公司(Kamoa Copper SA)签订了工程承包合同。合同预计工期为2019年3月21日至2023年12月12日。合同总价款约为2.88亿美元。

【云海金属(002182)】2019年6月17日,公司收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的拆迁补偿款15000万元人民币,截至本公告日,公司累计收到拆迁补偿款42014.97万元。

【中矿资源(002738)】公司计划发行可转换为公司A股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司A股股票将在深圳证券交易所上市。本次发行计划募集资金总额不超过80,000.00万元(含80,000.00万元)。具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定,并以监管部门批复的金额为准。

【博云新材(002297)】公司董事会选举李勇先生为公司董事长,同时一并接替廖寄乔先生在公司董事会下设各委员会所任职务,即同时担任董事会战略委员会委员、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员,任期与本届董事会相同。

【藏格控股(000408)】公司控股股东藏格集团拟将其持有的巨龙铜业37%股份以25.9亿元价格转让给公司,以抵偿藏格集团及其关联方的对上市公司相应数额的占用资金、资金占用费及由于贸易原因产生的损失。

【藏格控股(000408)】公司拟变更非公开发行股票募集资金投资项目中的“200万吨氯化钾仓储项目”的实施方式,同时调整其投资总额,并拟将该募投项目节余资金用于永久补充流动资金。

【*ST鹏起(600614)】公司实际控制人张朋起先生及其一致行动人前海朋杰因涉公证书强制执行案,所持有的公司股份被轮候冻结。公司实际控制人持有的公司股份已经全部被冻结。张朋起先生被冻结的股权如果被强制过户,公司存在实际控制人变更的风险。

【青岛中程(300208)】公司于2019年6月18日收到总裁贾晓钰先生、财务总监于秀成先生的辞职报告。贾晓钰先生因工作调整的原因申请辞去公司总裁职务,辞职后仍担任公司董事职务。于秀成先生因工作调整的原因申请辞去公司财务总监职务,辞职后仍担任公司副总裁职务。

【云海金属(002182)】2019年6月18日,公司与南京溧水商贸旅游集团有限公司、南京溧水高新技术产业投资有限公司签署《洪蓝项目收储合同》和《晶桥项目收储合同》。《洪蓝项目收储合同》约定补偿总金额为17,629.68万元人民币(该补偿款不含税)。《晶桥项目收储合同》约定补偿总金额为16,917.26万元人民币(该补偿款不含税)。本次搬迁为先建后拆,公司将按计划逐步进行搬迁,公司将采取措施尽量保证生产的连续性和稳定性。

【金一文化(002721)】2019年4月24日至6月18日,公司子公司确认为损益的各项政府补助资金共计758.68万元,其中实际收到与收益相关的各项政府补助资金共计714.93万元,占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的13.90%。

【黄河旋风（600172）】公司与北京美和众邦科技有限公司签订增资扩股协议，北京美和众邦科技有限公司出资 5204 万元，持有上海明匠智能系统有限公司 51% 的股权，公司持有上海明匠智能系统有限公司 49% 的股权。本次公司子公司上海明匠智能系统有限公司增资扩股完成后，公司丧失对子公司上海明匠的控股权，并不再纳入公司合并财务报表。

【楚江新材（002171）】公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书》。本次交易中，上市公司向通过询价最终确定的 4 名特定投资者合计发行人民币普通股股票 136,405,109 股，发行价格为人民币 5.48 元/股。募集配套资金总额为 747,499,997.32 元。

【深圳新星（603978）】公司参股公司江西省汇凯化工有限责任公司（以下简称“汇凯化工”）是一家集氟盐化工研发、生产和销售一体化的企业，近日收到会昌县工业和信息化局下发的《关于江西省汇凯化工有限责任公司 5 万吨无水氟化氢（二期 3 万吨）项目备案的批复》，同意汇凯化工 5 万吨无水氟化氢（二期 3 万吨）项目。汇凯化工前期已取得 2 万吨无水氟化氢项目的备案批文，并于 2019 年 5 月正式投产，此次系扩产 3 万吨，项目建成后拟达到年产 5 万吨无水氟化氢的生产能力。

【鹏欣资源（600490）】公司拟以自有资金参与认购广东思泉新材料股份有限公司（以下简称“思泉新材”）发行的 1,552,367 股股份，发行价格为每股人民币 8 元，认购金额共计人民币 1241.89 万元。本次认购完成后，公司将持有思泉新材 4.3542% 股权。

【鹏欣资源（600490）】公司全资子公司上海鹏欣科技发展有限公司拟将其持有的华碳（重庆）新材料产业发展有限公司 73.0525% 股权转让予广东思泉新材料股份有限公司，转让价格为人民币 1242.62 万元，双方同意实际交易价格将根据标的实际评估结果进行调整。

【罗平锌电（002114）】公司全资子公司德荣矿业于 2019 年 6 月 18 日接到《普定县应急管理局现场处理措施决定书》，要求金坡铅锌矿停止生产作业活动。目前金坡铅锌矿已按要求停产。停产原因为德荣矿业金坡铅锌矿《安全生产许可证》有效期届满。

【白银有色（601212）】公司获悉公司股东中信国安集团有限公司（以下简称“国安集团”）持有的公司股份被轮候冻结。国安集团持有的公司限售流通股分别被北京市第三中级人民法院轮候冻结十二次，十二次轮候冻结的股份数量均为 22.50 亿股，其中五次因广州证券股份有限公司与国安集团的诉讼被轮候冻结，七次因歌伦资本管理（北京）有限公司与国安集团的诉讼被轮候冻结。截至本公告日，国安集团持有公司股份 22.50 亿股，占公司总股本的 31.20%，均为限售流通股，处于轮候冻结状态的股份数量为 22.50 亿股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 31.20%。

【云南锗业（002428）】2019 年 6 月 18 日，公司同意公司全资子公司云南锗业智能系统技术有限公司使用自有资金 35.12 万元收购自然人黄兴检先生对云南拜特科技有限公司的认缴注册资本 4500 万元、实缴注册资本 540 万元，占云南拜特科技有限公司股权比例的 90%。

【锌业股份（000751）】2019 年 1 月 1 日至本公告日，公司陆续获得政府补助，金额合计 561.38 万元，占公司 2018 年经审计净利润的 10.58%。

【天齐锂业（002466）】根据公司 2018 年度股东大会的授权，经与保荐机构协商，公司于 2019 年 6 月 20 日召开第四届董事会第三十次会议审议通过了《关于确定公司配股公开发行业务数量的议案》，就本次配股具体事项予以进一步明确，主要内容如下：本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。若以公司截至《天齐锂业股份有限公司 2019 年度配股公开发行业务预案（修订稿）》出具日的总股本 1,141,987,945 股为基数测算，本次可配售股份数量为 342,596,383 股。

【白银有色（601212）】公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书》。截至 2019 年 6 月 17 日止，白银有色本次非公开发行募集资金总额人民币 7.10 亿元，扣除各项发行费用人民币 2958.35 万元，实际募集资金净

额人民币 6.81 亿元。

【江西铜业（600362）】为维护广大股东利益，公司于近期采取法律诉讼手段对历史产生的应收账款进行集中追索。2019 年 6 月 3 日，公司持有 59.05% 股份的子公司江铜国际贸易有限公司（以下简称“江铜国贸”）向上海市第一中级人民法院递交了《民事起诉状》。2019 年 6 月 18 日，江铜国贸收到上海市第一中级人民法院送达的《上海市第一中级人民法院传票》等法律文书。本次涉案金额为人民币 13.74 亿元。因上述诉讼事项尚未开庭审理，诉讼结果尚存在不确定性，目前暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。

【强力新材（300429）】公司的全资子公司常州强力先端电子材料有限公司（以下简称“强力先端”）近日收到政府相关部门的通知，强力先端获得补贴资金 3,391 万元人民币，该补贴资金主要用于项目建设。

【山东黄金（600547）】公司拟收购公司控股股东山东黄金集团有限公司（以下简称“黄金集团”）所持山金金控资本管理有限公司（以下简称“山金金控”）100% 股权。双方协商确定标的股份的转让价款共计为人民币 227,231.91 万元。

【和胜股份（002824）】2019 年 6 月 21 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

【东阳光（600673）】公司控股子公司宜昌东阳光制药有限公司拟委托关联公司宜都山城水都建筑工程有限公司进行东阳光创新药、仿制药一期项目的土建工程施工，合同价款合计人民币 17,090 万元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

【海亮股份（002203）】截至本公告日，Z&P ENTERPRISES LLC（以下简称“Z&P 公司”）持有公司无限售条件流通股 288,723,974 股，占公司总股本的 14.79%。因自身财务需求及安排，Z&P 公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易或集中竞价交易方式，减持本公司股份数量不超过 58,563,222 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。

【中色股份（000758）】公司于近日接到公司财务总监刘宇先生的请辞信，因工作调整，刘宇先生不再担任公司财务总监职务，刘宇先生辞职后不在公司担任职务。根据总经理提名，董事会研究决定，聘任闫俊华女士为公司财务总监。公司于 2019 年 6 月 21 日以通讯方式召开了第八届董事会第 67 次会议，由于工作原因，同意免去宫新勇先生公司副经理的职务。宫新勇先生将不在公司担任职务。

【飞凯材料（300398）】公司监事会于 2019 年 6 月 21 日收到公司监事会主席甘霖先生递交的书面辞呈，甘霖先生因个人原因申请辞去公司第三届监事会监事、监事会主席职务，原定任期至 2020 年 3 月 14 日，辞职后，甘霖先生将不再担任公司任何职务。

【三超新材（300554）】公司与株式会社中村超硬于近日签订了关于金刚线制造设备采购、技术授权使用与技术服务等合作事项的基本共识书（MOU）。公司与中村超硬均为金刚线行业的开拓者和领军企业，也均为中国和日本的上市公司，中村超硬在工艺技术、产品品质管控等方面在业内仍处于领先地位。

【藏格控股（000408）】公司于 2019 年 6 月 20 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（中证调查字 2019035001 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。

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