

有色金属行业

悲观情绪缓解，美联储降息预期提升

● 悲观情绪缓解，美联储降息预期提升

中美元首互通电话，悲观情绪缓解，G20峰会元首会谈对工业金属影响较大。若结果乐观，压制已久的工业金属价格和股票有望上行。联储主席表态降息概率提升，美5月CPI及非农不及预期，金价上涨有望持续。稀土价格总体持稳，氧化镨跌0.5%。建议关注：工业金属（云南铜业、江西铜业）；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）。

● 工业金属：悲观情绪得缓解，静观G20会谈结果

中美两国首脑互通电话，悲观情绪有所缓解，下周G20峰会的会谈结果对工业金属走势会产生重大影响。如果结果偏乐观，受压制已久的工业金属价格和股票板块有望迎来上涨。据wind，本周SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.10%、-1.04%、-1.05%、-3.23%、-0.4%、-1.08%，库存变化为-4.85%、-12.22%、15.42%、12.02%、-1.35%、-0.27%。

● 贵金属：美联储降息预期增强，金价涨3.49%

据wind，本周美元指数跌0.91%，COMEX黄金上涨3.49%至1392.3美元/盎司。近日美联储主席鲍威尔表示会采取适当行动维持经济扩张，向市场暗示“年内降息的可能性正在增加”，美联储进入宽货币阶段。5月份的就业报告等经济指标走弱，加上消费者价格指数表现平平，暗示美国经济减速，美元指数本周下跌0.91%，支撑黄金价格上涨3.49%。短期来看，全球经济增速放缓，经济预期下行，全球央行纷纷转鸽，同时美国经济面临更大不确定性，资金流入美国意愿下降，短期内金价有望高位震荡。

● 小金属：整体价格走弱

本周稀土价格总体持稳（氧化镨钕和氧化铽价格持稳），氧化镨下跌0.50%，主要系氧化商家询盘减少。传统淡季需求趋弱、库存压力，黑钨精矿下跌2.20%；钼精矿持稳，市场由于受下游拖累，价格预计继续弱稳。本周锂钴价格继续下跌（碳酸锂跌1.28%、氢氧化锂跌1.1%、长江钴跌1.62%），主要因为补贴政策过渡期结束，新的补贴政策开始执行，下游企业面临产品结构调整压力，对原材料的需求下滑。

● 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

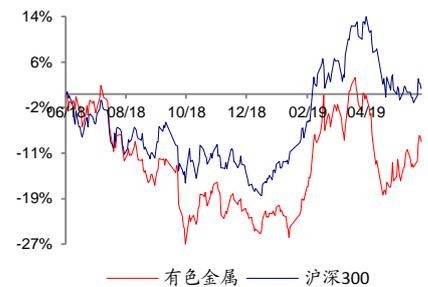
前次评级

买入

报告日期

2019-06-23

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：稀土黄金涨价，逆周期政策升温 2019-06-16

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	4.11	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	34.25	31.62	13.43	12.09	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.73	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	19.63	16.22	8.80	8.08	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.50	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	26.78	21.43	9.77	8.69	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	5.20	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	20.80	18.57	16.92	16.74	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.82	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	17.21	16.62	10.88	10.64	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	23.29	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	37.56	28.40	19.05	16.70	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.98	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	25.72	15.94	21.08	15.10	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	23.91	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	28.13	20.44	28.44	19.45	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.17	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	19.00	14.09	10.37	8.06	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	13.89	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	30.87	28.94	14.51	13.83	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	8.84	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	19.22	14.26	13.07	10.72	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	11.78	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	19.63	17.07	12.56	10.84	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	11.77	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	51.17	42.04	32.94	28.48	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	14.85	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	34.53	27.50	15.17	13.61	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: 锂钴价格下跌.....	6
(二) 工业金属: 悲观情绪得缓解, 静观 G20 会谈结果.....	7
(三) 稀贵金属: 美联储降息预期增强, 金价涨 3.49%.....	8
二、有色金属行业本周表现.....	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.....	21
七、重要新闻.....	27
八、风险提示.....	30

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: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	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: 本周重要公司公告汇总	19
表 3: 下周上市公司股东大会	21

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂钴价格下跌

本周锂钴价格继续下跌（碳酸锂跌1.28%、氢氧化锂跌1.1%、长江钴跌1.62%），主要因为补贴政策过渡期结束，新的补贴政策开始执行，下游企业面临产品结构调整压力，对原材料的需求下滑。

工信部装备工业发展中心于6月17日发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，要求有关新能源汽车生产企业重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。据证券日报，国家市场监督管理总局数据显示2018年我国至少发生了40起涉及新能源汽车的火灾事故，全年共召回新能源汽车13.57万辆，召回比例高达13.46%。

锂：碳酸锂、氢氧化锂价格下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂下跌1.28%至7.7万元/吨，工业级碳酸锂下跌1.45%至6.7万元/吨。氢氧化锂下跌1.10%至9.0万元/吨。据亚金网，中国5月氢氧化锂生产商库存量共计7930吨，环比上涨33.3%，同比剧增4.8倍；电池级氢氧化锂需求不振，库存高企，价格持续下滑。碳酸锂前期检修企业产能逐渐恢复及青海地区产量有所增加下带动整体市场货源供应量增加，补贴新政执行后下游需求下滑，碳酸锂价格继续寻底，但仍受到成本的支撑。

钴：国内外钴价下滑

据Wind，长江钴价下跌1.62%至24.3万元/吨。据百川资讯，四氧化三钴价格下降2.33%至16.8万元/吨，硫酸钴价格下降2.47%至3.95万元/吨，MB标准级钴价下跌4.38%至13.85-14.5美元/磅。据亚金网，中国三元材料523的主流成交价较上周下滑2元/公斤至126-131元/公斤。目前政府补贴过渡期结束，加之下游动力汽车市场成交冷清，导致下游企业对三元材料的采购意愿不足，因此钴的需求疲软，价格继续走弱。

其他小金属：锆铈、铟价格上涨

据百川资讯和Wind，本周精铋价格维持4.35万元/吨；电解锰价格维持1.405万元/吨；锆英砂维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.30万元/吨；海绵钛价格维持7.40万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锆铈价格上涨0.67%至7500元/吨；镱铈价格维持2.04万元/吨；铈铈价格维持3.875万元/吨；氧化钽价格下跌1.49%至1325元/公斤；铟价格上涨3.46%至1140元/千克；镁铈价格下跌1.45%至1.70万元/吨。

(二) 工业金属：悲观情绪得缓解，静观 G20 会谈结果

中美两国首脑互通电话，悲观情绪有所缓解，下周G20峰会的会谈结果对工业金属走势会产生重大影响。如果结果偏乐观，受压制已久的工业金属价格和股票板块有望迎来上涨。据wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为2.83%、1.37%、1.68%、0.41%、-0.47%、3.4%，LME库存变化为-2.53%、-3.87%、-0.85%、-3.4%、72.61%、3.41%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.10%、-1.04%、-1.05%、-3.23%、-0.4%、-1.08%，库存变化为-4.85%、-12.22%、15.42%、12.02%、-1.35%、-0.27%。

铜：降息预期提振铜价

美联储公布最新的6月利率决议，维持2.25-2.5%不变，近期美经济数据低于预期，经济放缓信号明显，7月降息概率提升提振铜价。WBMS公布1-4月全球精炼铜供应过剩4.3万吨。铜精矿供应依旧短缺，现货TC最低报至60美元/吨，冶炼厂开工积极性受到很大影响。综合看，对铜价形成支撑。

铝：氧化铝6月产量或下滑，电解铝投复产放缓

氧化铝：据百川资讯统计2019年5月中国冶金级氧化铝产量584.77万吨，受山西赤泥事件影响，国内氧化铝产量6月份或将产生下滑。海德鲁复产预期使海外氧化铝价格持续下跌，澳大利亚氧化铝FOB基准价格为338美元/吨较上周下降9美元。

电解铝：据wind，截止到6月20日，电解铝社会库存下降到105.6万吨，较上月环比下降约20万吨。三季度是铝消费传统淡季，去库速度可能会放缓。目前铝价跌破14000元/吨，后续复产和投产意愿降低，对价格或将起到支撑。

铅锌：截止5月中国铅锌精矿产量双下降，锌库存上升拐点出现

据国家统计局，截止5月，中国铅锌精矿含金属产量分别下降1.5%和4.4%。6月原生铅冶炼厂陆续复产，开工率约60%，铅产品供应量略有增加。锌库存或进入上升拐点，本周上期所库存增加2万吨，社会三地库存增加8000吨。目前冶炼加工费未见松动，冶炼厂积极性高，预计电锌产量会持续提高。

锡镍：中国锡矿产量大幅下降

据国家统计局，截止5月，中国锡精矿含金属产量是3.5万吨，同比下降8.4%，主要受国内矿难事故影响，导致产量走低；精锡产量7.2万吨，同比下降1.5%，但锡消费疲软，库存持续增加。镍精矿含镍产量4.2万吨，同比增加1.0%。据百川资讯，阳江地区因限电导致镍生铁产出受到影响，产量收缩10%。

（三）稀贵金属：美联储降息预期增强，金价涨 3.49%

黄金：美国5月CPI不及预期，美联储降息预期增强，金价涨3.49%

据wind，6月15日至6月22日，美元指数跌0.91%至96.65，COMEX黄金上涨3.49%，收于1392.3美元/盎司。6月20日，美联储议息会议发布声明，不论是声明中对货币政策表态删除了“保持耐心”这一措辞，提出“将采取适当措施来维持经济扩张”，还是点阵图首次发出降息信号等，美联储均在释放更为鸽派的态度。受此影响，联邦基金利率期货显示7月降息的概率从议息会议前的82.3%升至会后的100%。近日，美联储主席鲍威尔表示会采取适当行动维持经济扩张，向市场暗示“年内降息的可能性正在增加”，美联储进入宽货币阶段。5月份的就业报告等经济指标走弱，加上消费者价格指数表现平平，暗示美国经济减速，美元指数本周下跌0.91%，支撑黄金价格再度走高，上涨3.49%至1392.3美元/盎司。短期来看，全球经济增速放缓，经济预期下行，全球央行纷纷转鸽，同时美国经济面临更大不确定性，资金流入美国意愿下降，短期内金价有望高位震荡。

稀土：上游出货稳定，氧化镨钕、氧化铽市场表现稳定

据百川资讯，轻稀土氧化镨钕价格保持在36.3万元/吨；中重稀土中氧化铽价格保持在412万元/吨；氧化镨下跌0.50%至199.5万元/吨。6月以来，相关部委的一系列动作彰显出国家对稀土产业发展的高度重视，国家发改委连续举办三场座谈会听取“推动稀土产业高质量发展”意见建议，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。镨钕市场上，受消息面影响，本周前期商家报价上行，下游需求稳定，实际成交价格小幅上调，后期商家出货积极，氧化铽价格回落至周初水平；氧化镨询单稍有减少，价格下调0.50%至199.5万元/吨。镨钕市场上，商家心态稳定，报价维持在36.3万元/吨。短期看来，国家出台相应政策或采取行业整治行动，对于稀土价格尚有支撑，商家信心充足，叠加原料面偏紧，稀土价格有望保持坚挺。

钨：传统淡季需求趋弱、库存压力，钨精矿下跌2.20%至8.60万元/吨

据百川资讯，6月15日至6月22日，黑钨精矿（65%以上）下跌2.20%至8.60万元/吨，部分钨产品价格下调。随着近来国内钨产品市场价格持续低迷，近日大部分ATP冶炼厂相应停产减、产号召。由于钨精矿走货销售渠道狭窄，夏日高温、出货倒挂，传统淡季来临，矿山对后市看空情绪浓重，本周钨产品价格持续下跌，黑钨精矿（65%以上）、ATP价格分别下跌2.20%、5.07%。短期看来，尽管企业减产停产，产能释放有所减少，但后端制造业数据持续下滑、下游汽车等行业销量不景气等因素导致钨精矿市场看空情绪较浓，成交价格偏低，预计短期价格止跌困难、回升阻力较大。

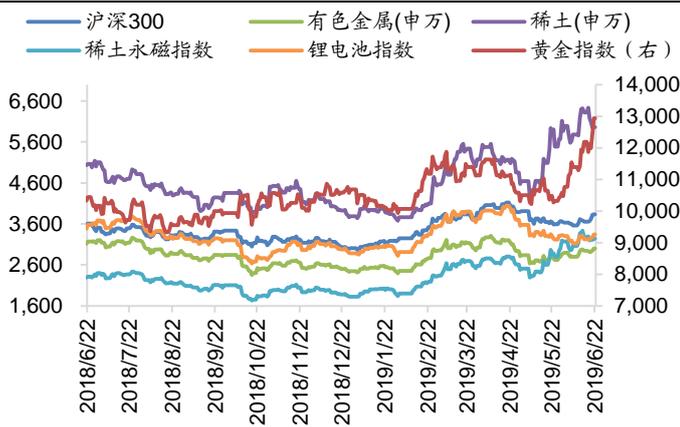
钼：需求持续低迷，钼精矿价格弱稳

据百川资讯，6月15日至6月22日，钼精矿价格维持1790元/吨度。据百川资讯，张家港浦项新一轮招标60B钼铁招标定价11.73万元/吨，一半承兑一半现金，采购60吨，导致钼铁生产厂家承压加重。钼铁市场上，下游钢厂积极压价，生产厂商成本倒挂，钼铁价格跌0.82%。钼精矿市场上，延续上周低迷需求，成交仍未有活跃表现，钼精矿价格较上周持稳，维持在1790元/吨度。短期来看，钼原料市场由于受下游拖累，价格预计继续弱稳。

二、有色金属行业本周表现

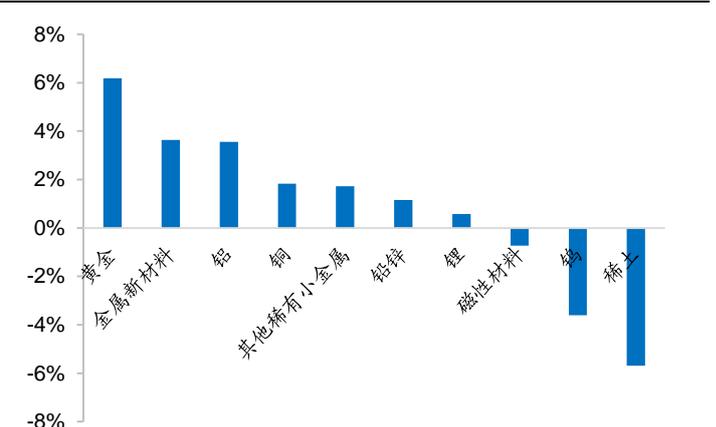
过去一周（6月15日至6月22日）申万有色金属指数（上涨1.93%）表现弱于沪深300指数（上涨4.90%），收于3000.38点。黄金指数上涨6.11%，收于12936.39点。申万稀土指数下跌5.68%，收于5959.59点；稀土永磁指数下跌0.90%，收于3244.48点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



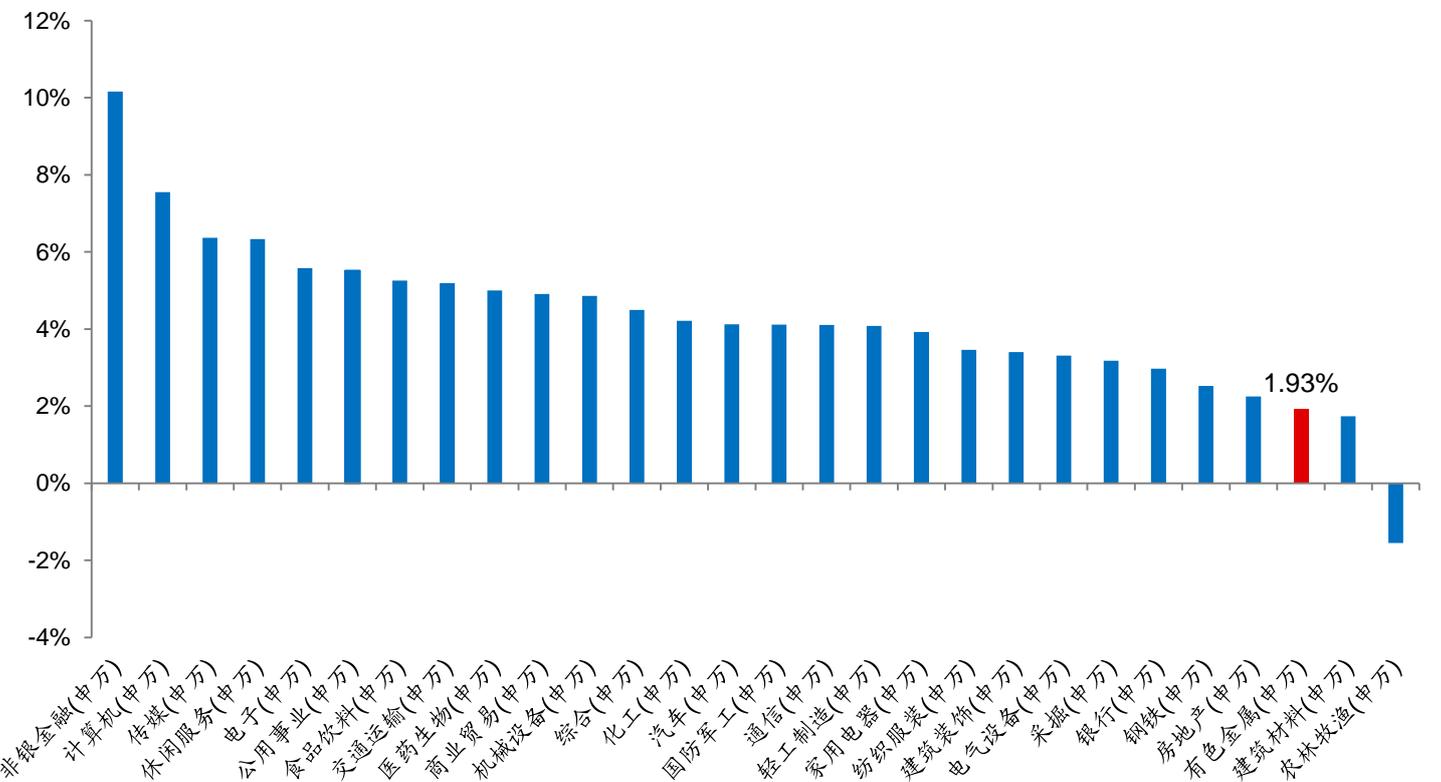
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



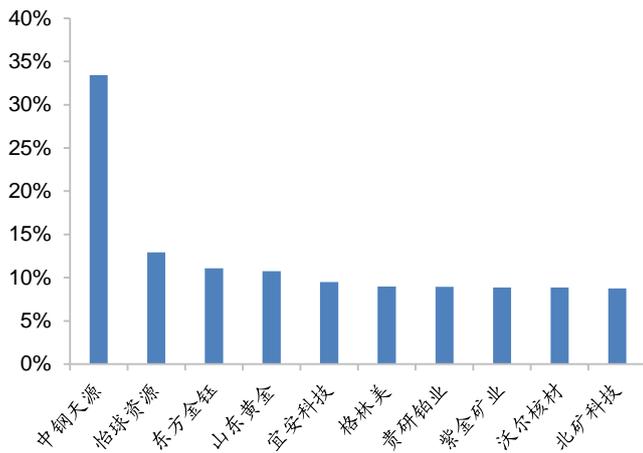
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



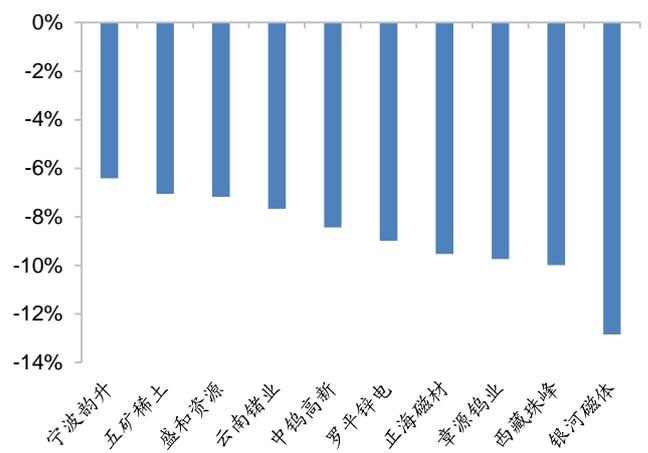
数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

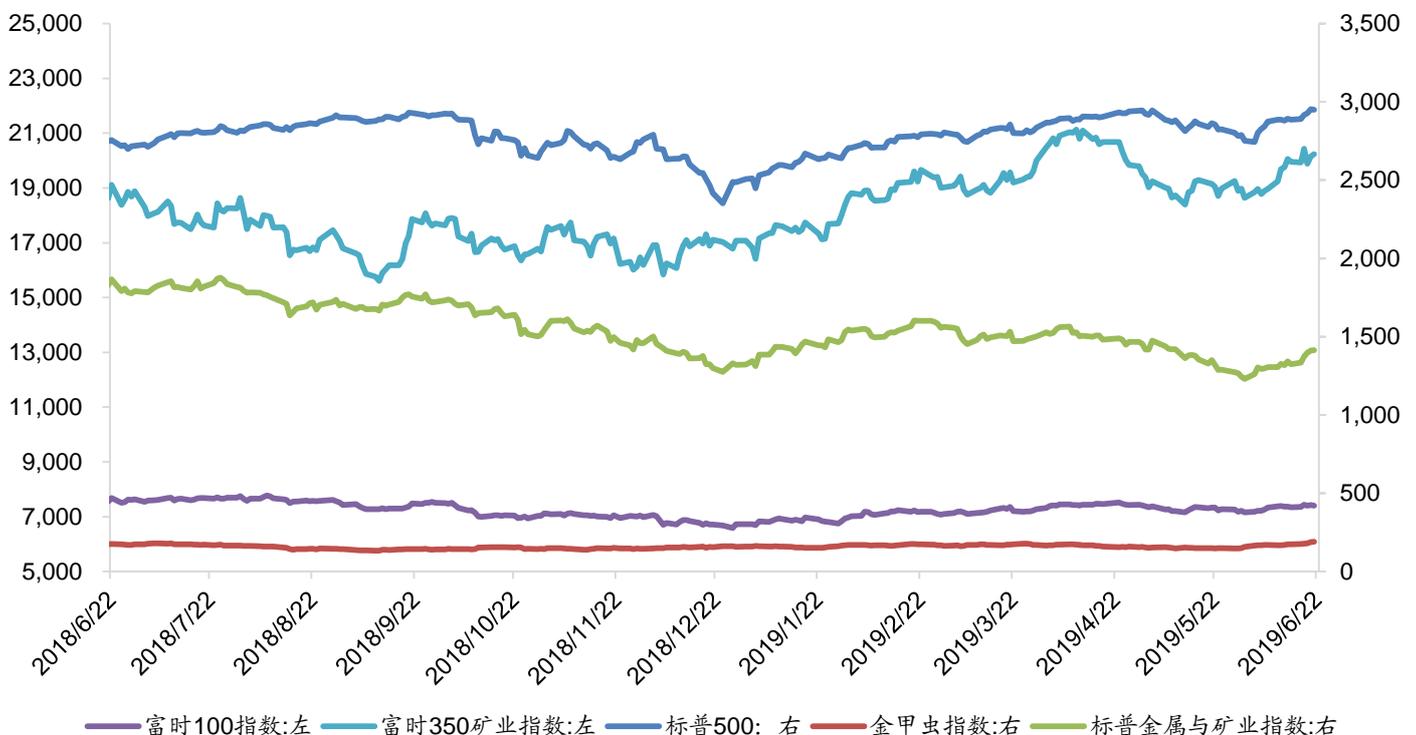
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

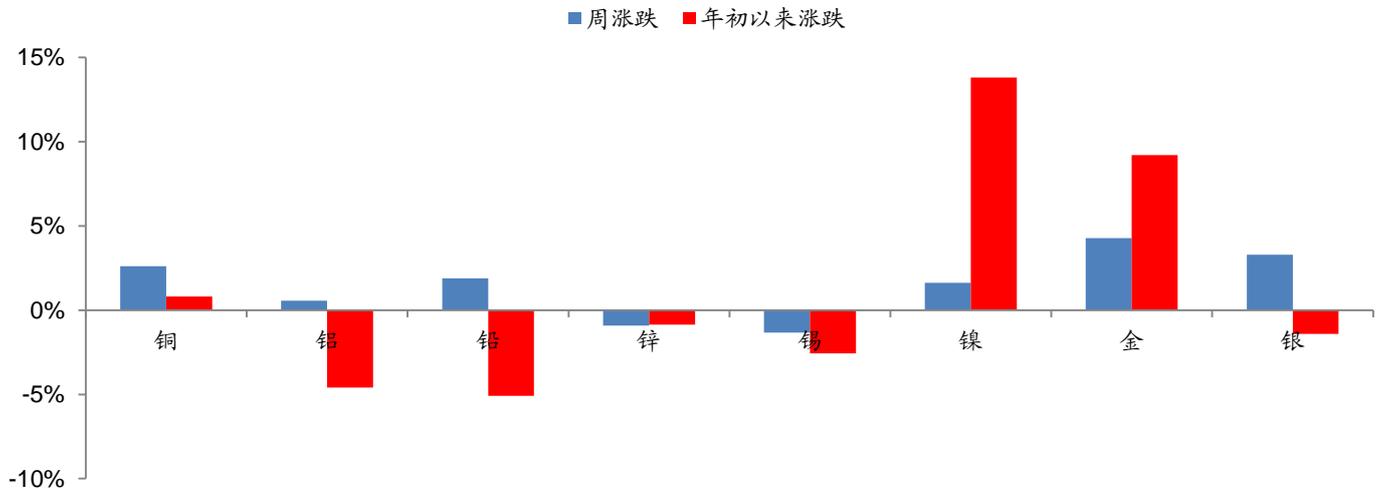
过去一周(6月15日至6月22日)标普金属与矿业指数(上涨6.88%)表现强于标普500指数(上涨2.21%),收于1413.00点。美国金甲虫指数上涨9.62%,收于189.99点。富时350矿业指数(上涨1.44%)表现强于富时100指数(上涨0.84%),收于20229.04点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



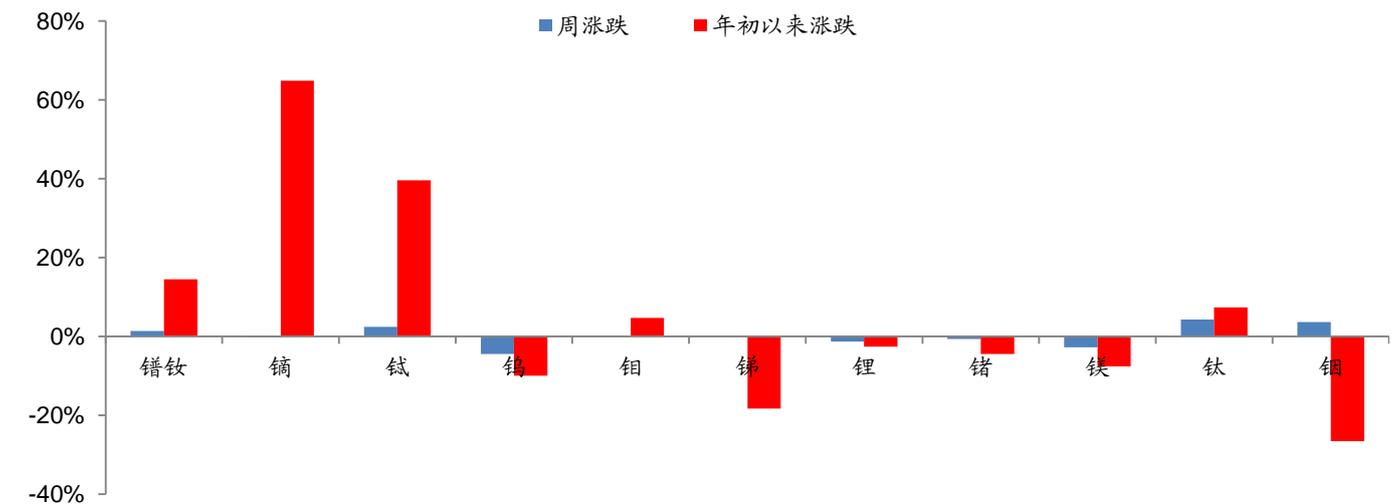
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、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 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

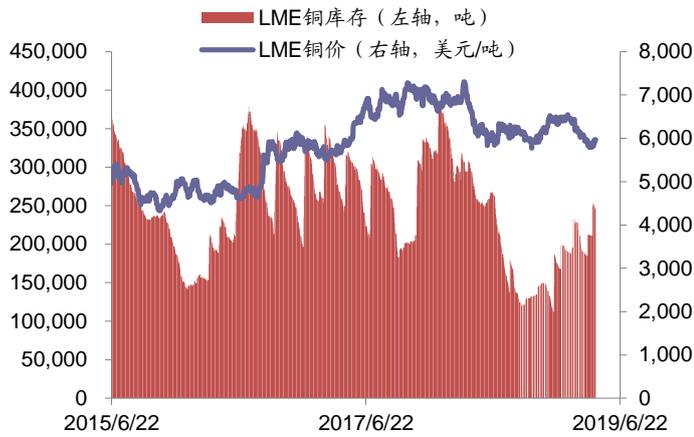
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	77000	-1000	-1.28%	-2.53%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	68000	-1000	-1.45%	0.00%
	氢氧化锂	元/吨	90000	-1000	-1.10%	-19.28%
钴	长江钴	元/吨	243000	-4000	-1.62%	-30.57%

	MB 钴 (高级)	美元/磅	14.83	-0.675	-4.35%	-45.36%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	14.18	-0.65	-4.38%	-47.98%
镍	硫酸镍	元/吨	25500	0	0.00%	2.00%
	LME 镍	美元/吨	12325	405	3.40%	15.78%
	SHFE 镍	元/吨	98310	-1070	-1.08%	11.63%
铜	LME 铜	美元/吨	5972	165	2.83%	1.01%
	SHFE 铜	元/吨	46850	510	1.10%	-3.08%
铝	LME 铝	美元/吨	1782	24	1.37%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13765	-145	-1.04%	1.29%
铅	LME 铅	美元/吨	1905	32	1.68%	-5.27%
	SHFE 铅	元/吨	15965	-170	-1.05%	-11.55%
锌	LME 锌	美元/吨	2466	10	0.41%	0.47%
	SHFE 锌	元/吨	19450	-650	-3.23%	-7.05%
锡	LME 锡	美元/吨	19125	-90	-0.47%	-1.72%
	SHFE 锡	元/吨	144300	-580	-0.40%	0.59%
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	7.4	0	0.00%	8.82%
	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	7500	50	0.67%	-4.46%
钽	氧化钽	元/公斤	1325	-20	-1.49%	-15.34%
铟	铟	元/千克	1140	40	3.64%	-26.45%
镉	镉锭	元/吨	20400	0	0.00%	13.33%
铋	精铋	元/吨	43500	0	0.00%	-12.12%
	铋	元/吨	39750	0	0.00%	-22.06%
铊	铊锭	元/吨	38750	0	0.00%	-21.32%
	铊	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17000	-250	-1.45%	-6.34%
金	COMEX 金	美元/盎司	1403	57.70	4.29%	9.21%
	SHFE 金	元/克	313.6	5.85	1.90%	8.95%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.34	0.49	3.30%	-1.41%
	SHFE 银	元/千克	3711	33.00	0.90%	0.30%
稀土	氧化镨	万元/吨	200.5	-1.00	-0.50%	64.88%
	氧化铽	万元/吨	412	0.00	0.00%	39.42%
	氧化镨钕	万元/吨	36.3	0.00	0.00%	14.69%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.80	-0.20	-2.20%	-9.95%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1790	0.00	0.00%	4.68%

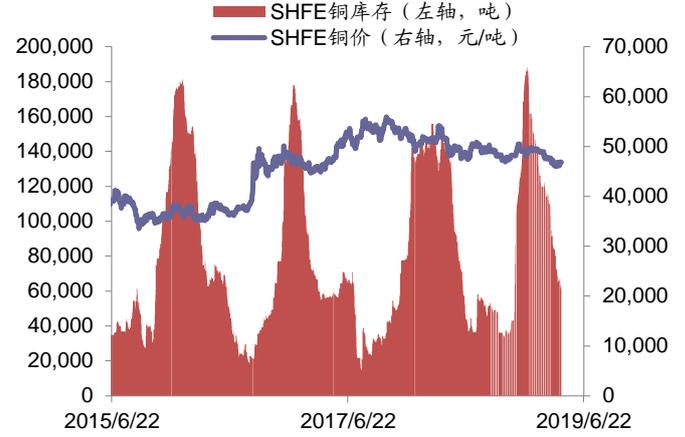
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



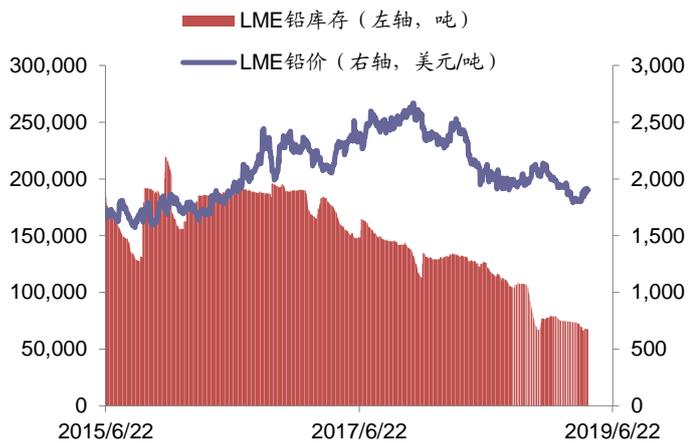
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



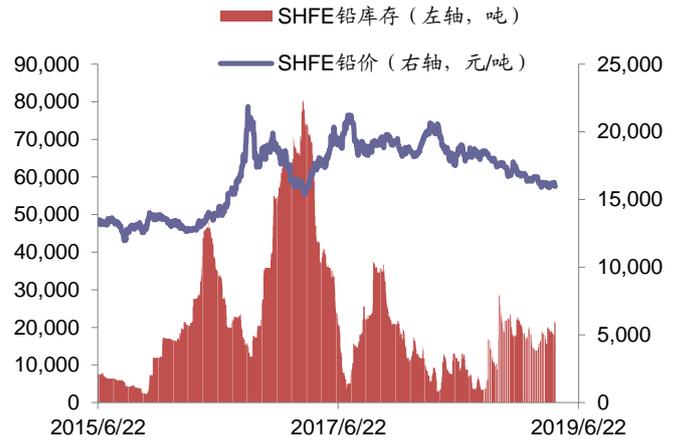
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



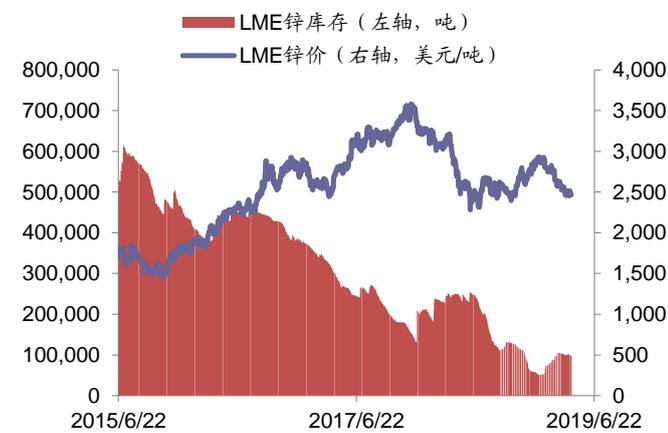
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



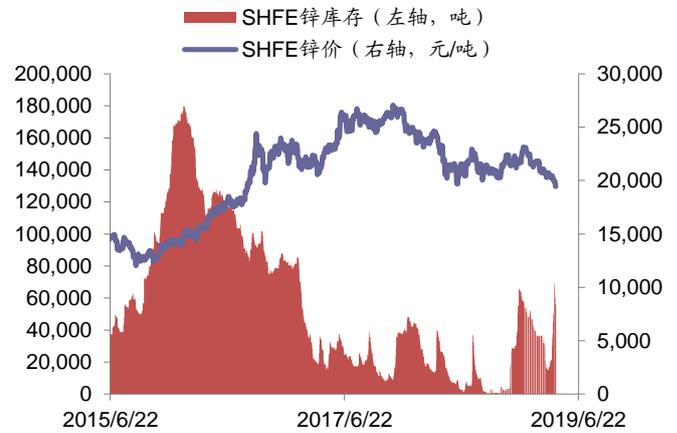
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



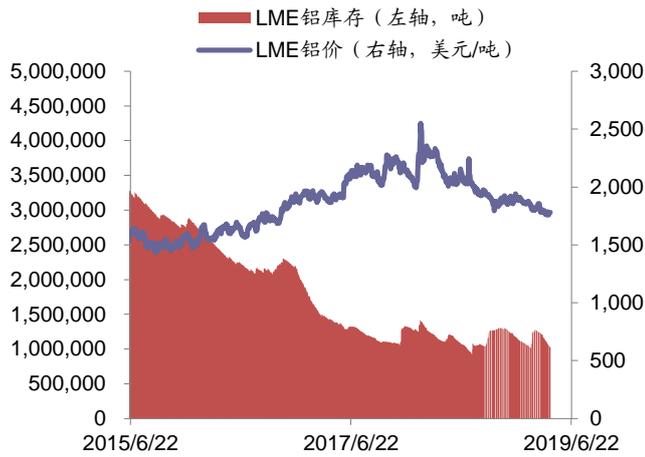
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



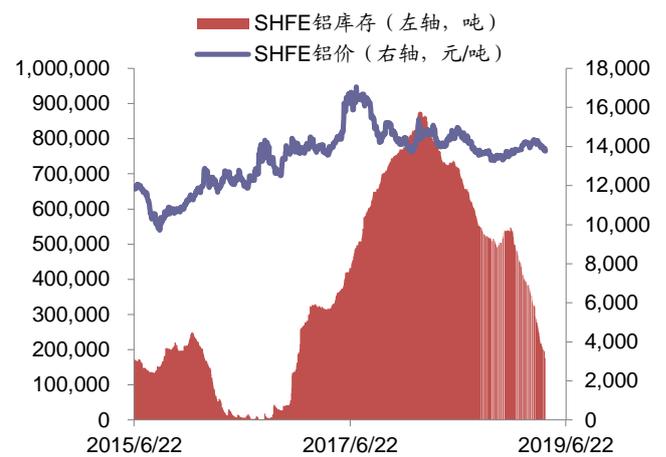
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



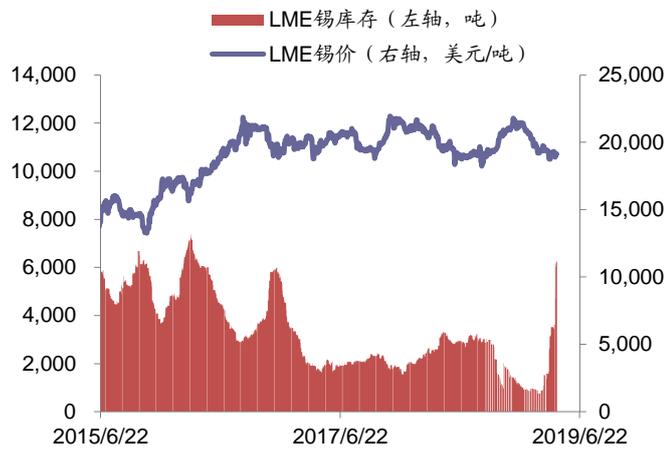
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



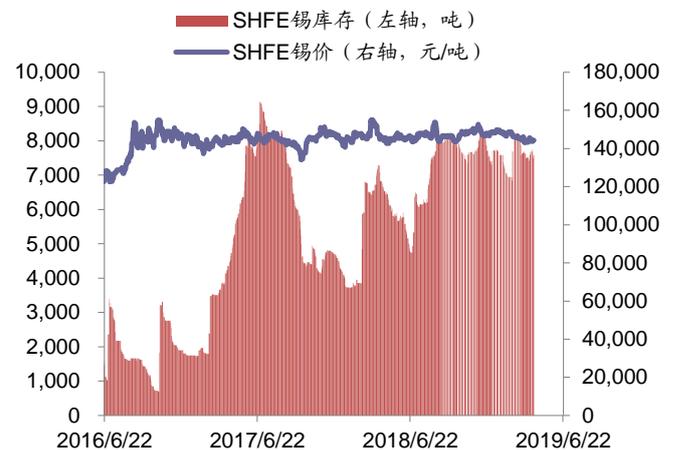
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



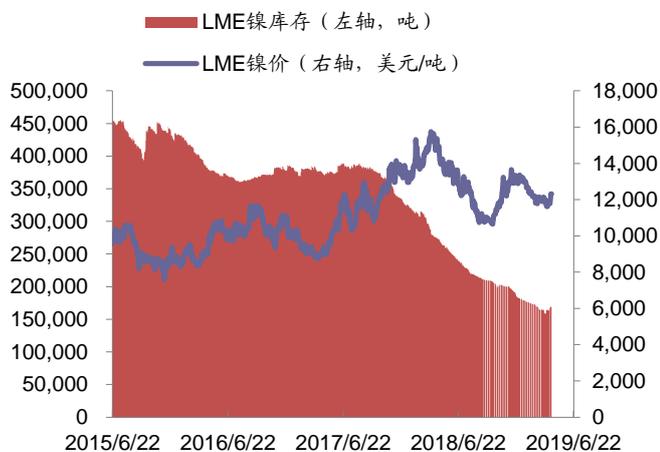
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



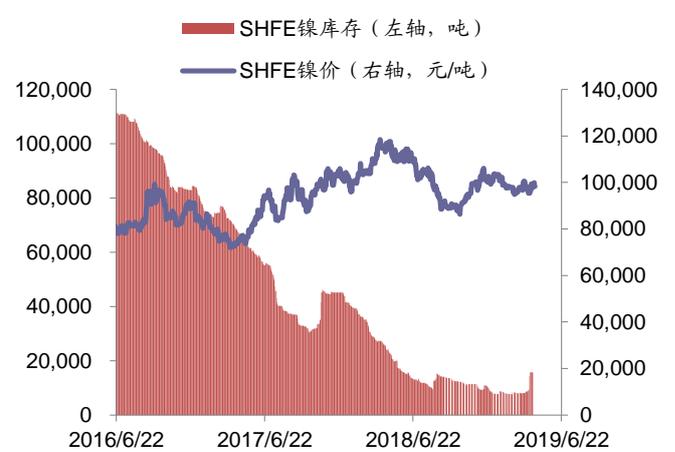
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



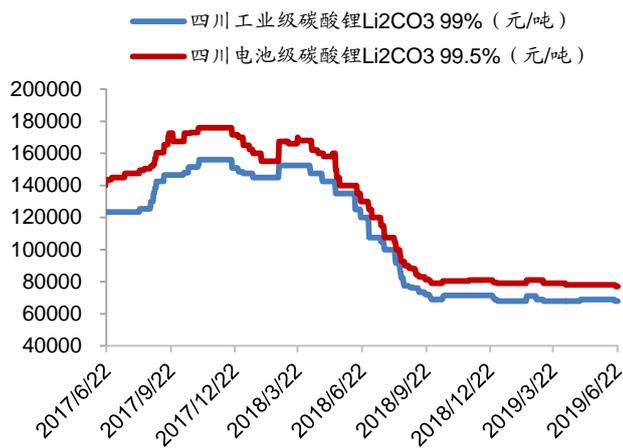
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



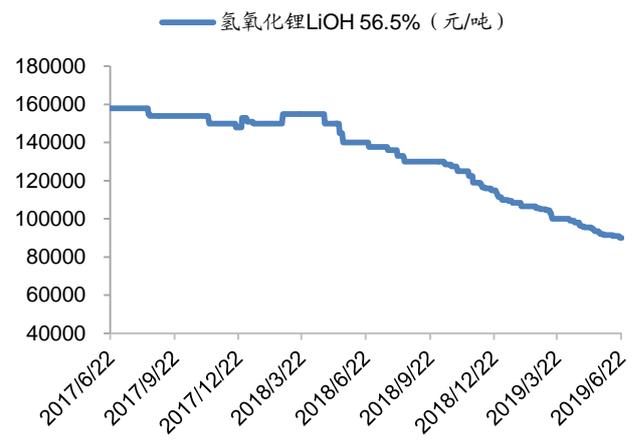
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



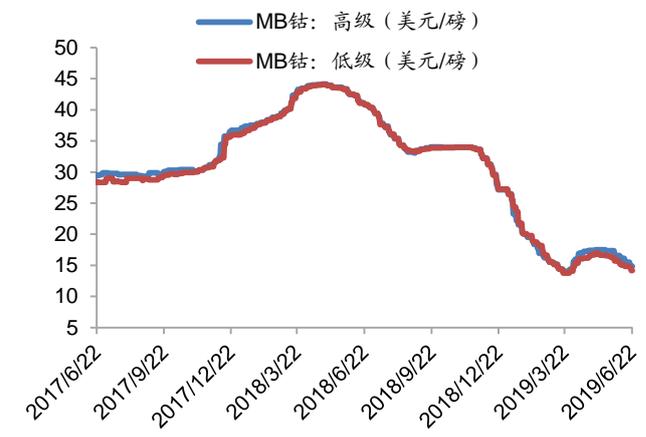
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



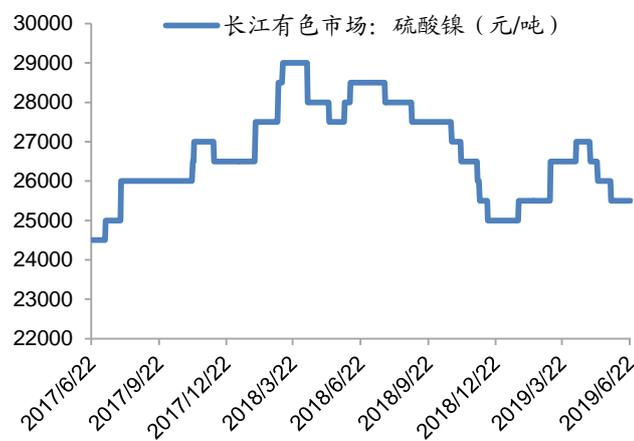
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



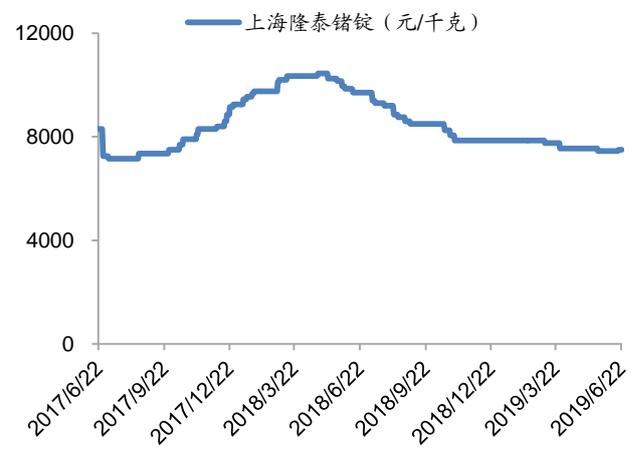
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



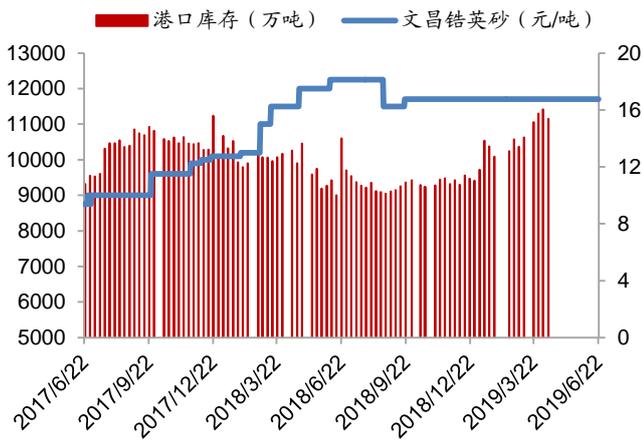
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



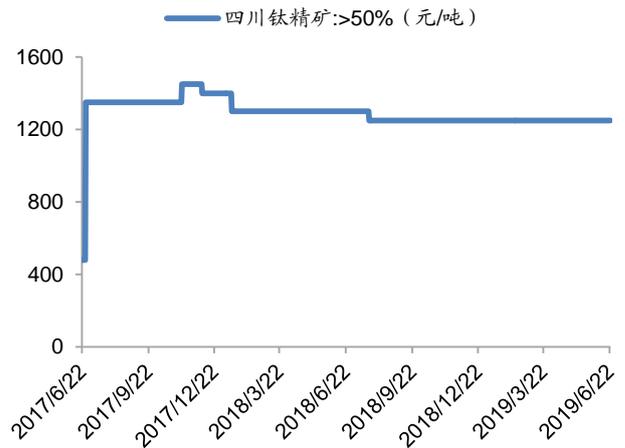
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



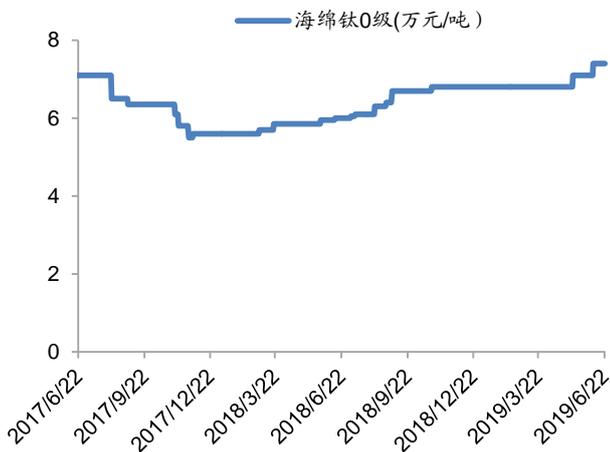
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



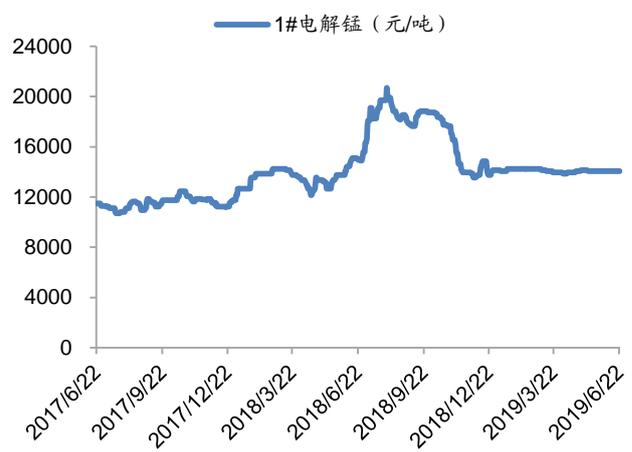
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



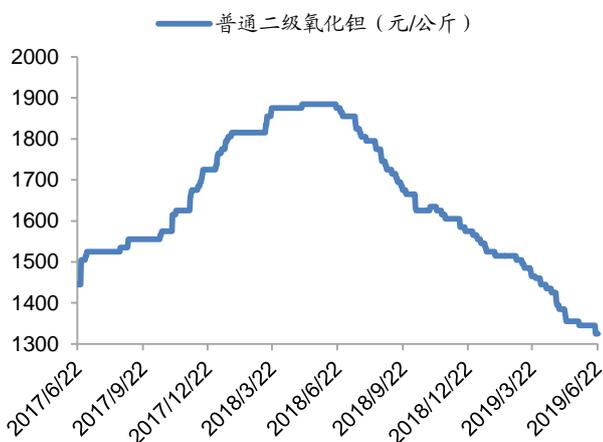
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



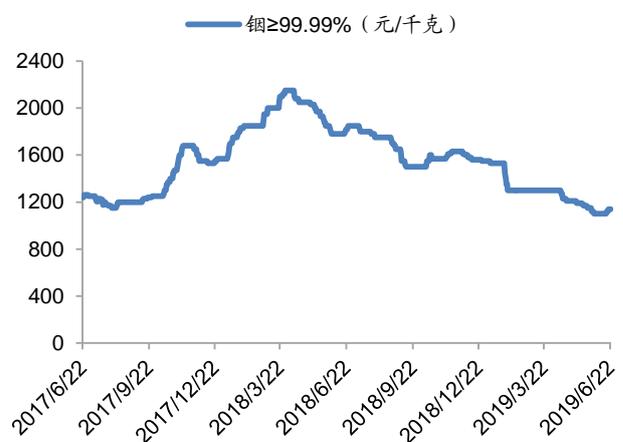
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



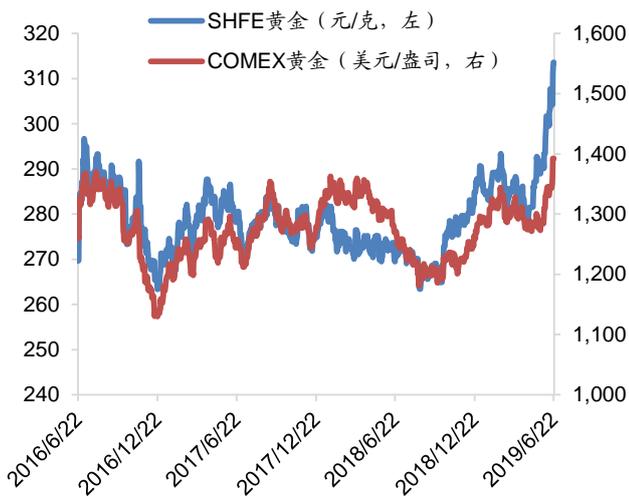
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



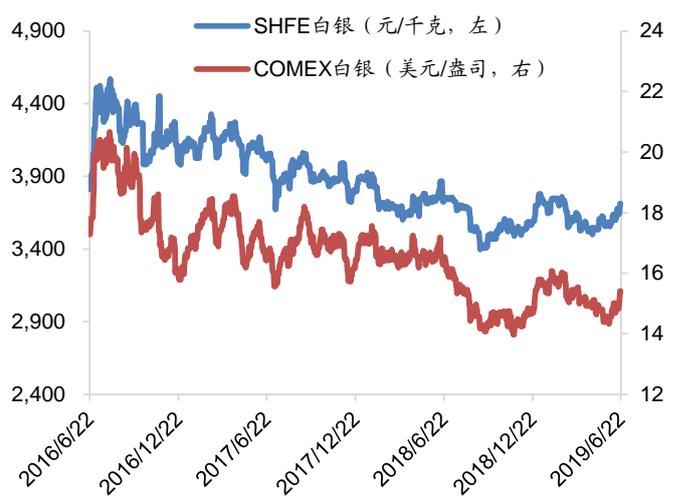
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



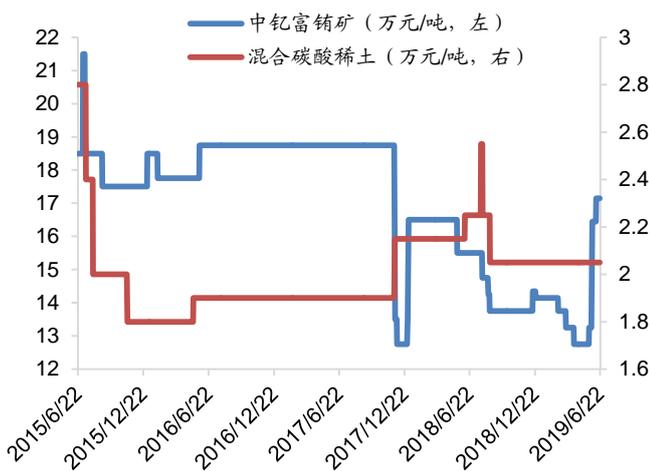
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



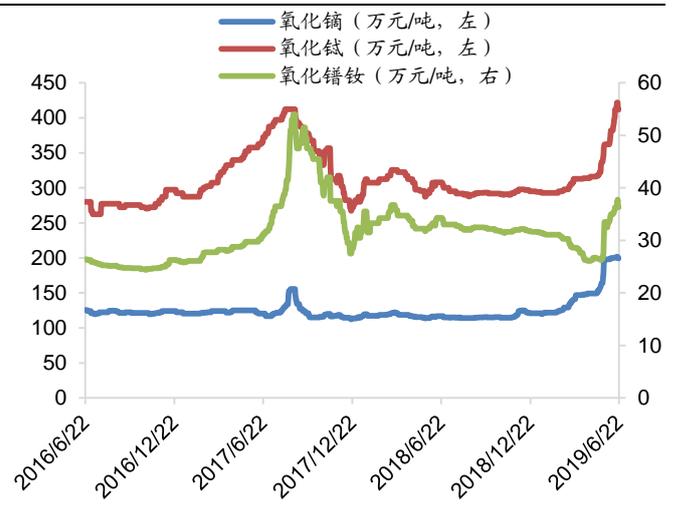
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

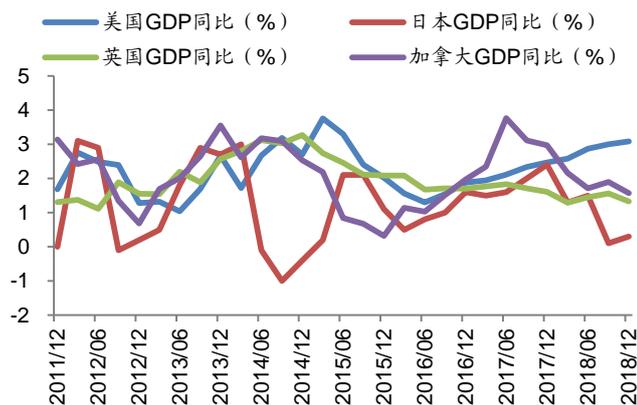
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

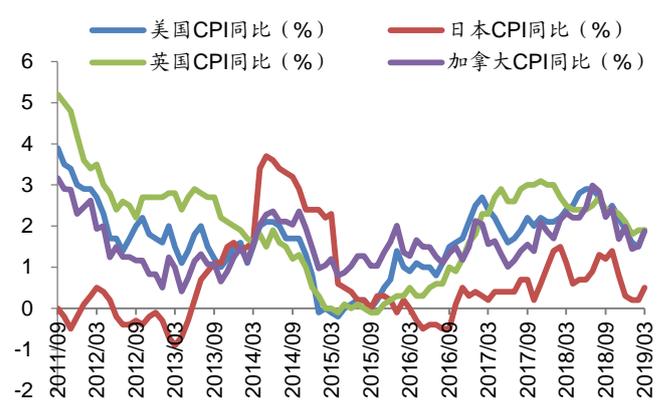
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



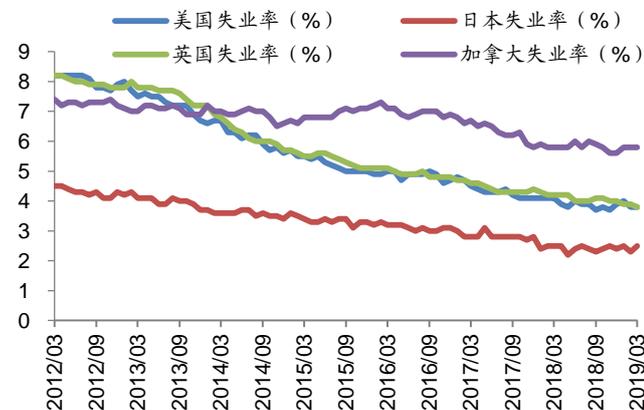
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



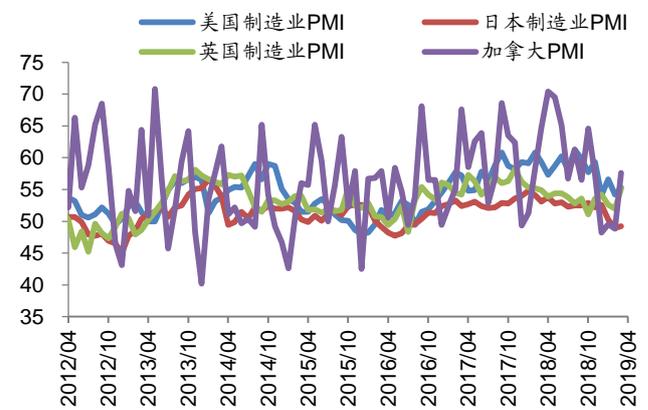
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/6/16	章源钨业	权益分派: 以 2018 年 12 月 31 日公司总股本 9.24 亿股为基数, 向全体股东按每 10 股派现金红利 0.20 元 (含税), 本次共派发现金红利 1848.33 万元。剩余未分配利润结转以后年度。
2019/6/16	五矿稀土	收到实际控制人通知: 公司于 2019 年 6 月 14 日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。
2019/6/16	锡业股份	重大事项: 公司控股股东的控股股东云南锡业集团 (控股) 有限责任公司于 2019 年 6 月 14 日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。
2019/6/17	正海磁材	股份质押解除: 公司控股股东正海集团有限公司所持公司部分股份解除质押。截至公告披露日正海集团共持公司股份 4.19 亿股, 占公司总股本的 51.08%; 本次质押解除后正海集团累计质押 7900.00 万股, 占其持有公司股份的 18.86%, 占公司总股本的 9.63%。
2019/6/17	金诚信	日常经营合同签署: 公司子公司金刚矿业管理有限公司于 2019 年 6 月 7 日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与业主方卡莫阿铜业股份有限公司签订了工程承包合同, 总价款约 2.88 亿美元, 预计工期为 2019 年 3 月 21 日至 2023 年 12 月 12 日。
2019/6/17	豫光金铅	权益分派: 以方案实施前的公司总股本 10.90 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.038 元 (含税), 共计派发现金红利 4142.92 万元。股权登记日为 2019 年 6 月 25 日, 除权息日、现金红利发放日为 2019 年 6 月 26 日。
2019/6/17	云海金属	收到补偿款: 公司于 2019 年 6 月 17 日收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的拆迁补偿款 1.50 亿元人民币。截至本公告日, 公司累计收到拆迁补偿款 4.20 万元。本次补偿合同涉及的总计金额为 6.75 亿元人民币。
2019/6/17	中矿资源	债券发行: 公司拟发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券, 面值 100 元人民币, 利率确定方式及每年最终利率水平有待协商确定。募集资金总额不超过 8.00 亿元, 发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产的比例不超过 40%。
2019/6/17	赣锋锂业	股份质押解除: 公司股东王晓申先生将其持有的公司部分股份解除质押。截至公告披露日, 王晓申先生共持有公司股份 1.01 亿股, 占公司总股本的 7.67%, 累计质押股份 3613.00 万股, 占其所持有公司股份的 35.81%, 占公司总股本的 2.75%。
2019/6/17	赣锋锂业	股东减持: 公司股东沈海博先生计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内合计减持所持公司股份不超过 300 万股, 占公司总股本的 0.23%。截至公告披露日, 申海博先生持有公司股票 1427.36 万股, 占公司总股本的 1.09%; 持有可出售公司股票 356.84 万股, 占公司总股本的 0.27%。
2019/6/17	正海磁材	股东减持: 公司控股股东正海集团有限公司、实际控制人秘波海先生的一致行动人烟台正海投资管理有限公司、烟台正海新材料有限公司、烟台正海能源投资有限公司因资金需求, 拟于公告披露日起两个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份合计 1580.78 万股, 占公司剔除已回购股份后总股本 1.95%。

2019/6/18	精艺股份	权益分派: 以公司现有总股本 2.51 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金 (含税)。股权登记日为 2019 年 6 月 25 日, 除权息日为 2019 年 6 月 26 日。
2019/6/18	云海金属	搬迁补偿: 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搬迁补偿合同。《洪蓝项目收储合同》约定补偿范围的国有土地使用权面积合计为 7.64 万平方米, 建筑物面积 3.60 万平方米, 补偿总金额为 1.76 亿元人民币; 《晶桥项目收储合同》约定补偿范围的国有土地使用权面积合计为 6.31 万平方米, 建筑物面积 3.09 万平方米, 补偿总金额为 1.70 亿元人民币。
2019/6/19	寒锐钴业	信用评级: 联合信用评级有限公司确定公司主体长期信用等级为 AA-, 评级展望为“稳定”, 公司发行的“寒锐转债”信用等级为 AA-。
2019/6/19	鹏欣资源	对外投资: 公司以自有资金参与认购广东思泉新材料股份有限公司发行的 155.24 万股股份, 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 4.35% 股权。
2019/6/19	鹏欣资源	子公司资产出售: 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 73.05% 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。
2019/6/19	合盛硅业	信用评级: 中诚信证券评估有限公司确定维持公司主体信用等级为 AA+, 评级展望稳定, 维持 2016 年一期和 2017 年一、二期公司债券信用等级为 AA+。
2019/6/19	洛阳钼业	股份收购: 公司拟通过 CMOC BHR Limited 自转让方处购买其所持 BHR Newwood Investment Management Limited 100% 的股份, 从而获得 BHR 通过 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 间接持有的 Tenke Fungurume Mining S.A. 24% 的权益。本次交易对价为 4.7 亿美元。
2019/6/19	罗平锌电	子公司停产: 公司全资子公司普定县德荣矿业有限公司因金坡铅锌矿《安全生产许可证》有效期届满, 被要求停止金坡铅锌矿的生产活动。
2019/6/19	鼎盛新材	信用评级: 联合信用评级有限公司确定维持公司主体长期信用评级为 AA, 评级展望为稳定, 维持鼎盛转债评级结果为 AA。
2019/6/19	白银有色	股东股份被冻结: 国安集团持有的公司限售流通股 22.50 亿股被北京市第三中级人民法院轮候冻结。截至公告披露日国安集团持有公司股份 22.50 亿股, 占公司总股本的 31.20%, 处于轮候冻结状态的股份占其所持有公司股份总数的 100%。
2019/6/19	云南锗业	股权收购: 公司全资子公司云南锗业智能系统技术有限公司拟使用自有资金 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%。
2019/6/20	锌业股份	收到政府补助: 从今年年初至本公告日, 公司陆续获得关于资源综合利用增值税退税的政府补助, 金额合计 561.38 万元, 占公司 2018 年经审计净利润的 10.58%, 计入公司当期损益。
2019/6/20	天齐锂业	配股方案确定: 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。以目前公司总股本 11.42 亿股测算, 本次可配售股份数量为 3.43 亿股。截至目前本次配股尚未取得证监会核准。
2019/6/20	金诚信	信用评级: 联合信用评级有限公司确定维持公司主体信用评级为 AA, 评级展望为稳定; 同时维持公司 2017 年及 2018 年发行的公司债券的债项信用等级为 AA。
2019/6/20	白银有色	资产购买及资金募集: 公司拟向中非基金发行股份并支付现金购买其持有的中非黄金 100% 股权, 双方确定交易作价为 21.97 亿元。同时公司拟以非公开发行方式向符合

中国证监会规定的不超过 10 名特定投资者发行股票以募集配套资金，募集规模不超过 7.56 亿元，且不超过本次交易拟置入资产的交易价格。

2019/6/21	广晟有色	资产出售： 公司全资子公司广东广晟有色金属进出口有限公司拟向广东省广晟置业集团有限公司转让位于广州市荔湾区环翠北路 23 号首层、25 号二层，建筑面积共 3534.08 平方米的自有房产，总金额人民币 5100 万元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
2019/6/21	山东黄金	股权收购： 公司拟收购公司控股股东山东黄金集团有限公司所持山金金控资本管理有限公司 100% 股权，经双方协商确定标的股份转让价款共计人民币 22.72 亿元。本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。
2019/6/21	东阳光	合同签署： 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 1.71 亿元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
2019/6/21	和胜股份	股票发行核准通过： 公司本次非公开发行股票申请于 2019 年 6 月 21 日获得中国证监会审核通过，并将在收到证监会予以核准的正式文件后另行公告。

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 24 日下午 14:00	云海金属	1.关于终止运城云海铝业有限公司投资建设年产 5 万吨铝中间合金和 5 万吨高性能铝合金棒材项目的提案 2.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提案 3.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提案 4.关于公司与宝钢金属及关联公司 2019 年度日常关联交易的提案	2019 年 6 月 18 日	南京市溧水区经济开发区秀山东路 9 号三楼会议室	025-57234888-8153 、025-57234888-8019	边玉玺	002182.SZ
2019 年 6 月 25 日	江西铜业	1.审议《公司 2018 年度董事会工作报告》 2.审议《公司 2018 年度监事会工作报告》 3.审议《公司 2018 年度经审	2019 年 5 月 27 日	江西省南昌市高新区昌东大道 7666 号江铜国	0791-82710118	万海平	600362.SH

		计的财务报告》 4. 审议《公司 2018 年度利润分配方案》 5. 审议《聘任 2019 年度审计机构的议案》 6. 审议《江西铜业股份有限公司关于提请股东大会授权董事会批准对全资子公司提供担保的议案》 7. 审议《回购 H 股股份一般性授权的议案》 8. 审议《关于修订江西铜业股份有限公司章程的议案》		际广场公司会议室			
2019 年 6 月 25 日上午 10:00	格林美	1. 《关于公司为参股公司提供担保暨关联交易的议案》 2. 《关于公司及下属公司申请银行授信的议案》 3. 《关于公司为下属公司及下属公司之间申请银行授信提供担保的议案》	2019 年 6 月 18 日	深圳市宝安区海秀路荣超滨海大厦 A 座 20 层公司会议室	0755-33386666	欧阳铭志、程青民	002340.SZ
2019 年 6 月 25 日上午 10:00	云铝股份	1. 《关于 2018 年度董事会工作报告的议案》 2. 《关于 2018 年度监事会工作报告的议案》 3. 《关于 2018 年年度报告及摘要的议案》 4. 《关于 2018 年度利润分配的议案》 5. 《关于公司与云南冶金集团财务有限公司签订金融服务协议的议案》 6. 《关于公司及子公司继续向云南慧能售电股份有限公司购电暨关联交易的议案》 7. 《关于购买山西华圣铝业有限公司电解铝产能指标的议案》	2019 年 6 月 18 日	公司三楼会议室	0871-67455923	王冀甬、邹云平	000807.SZ
2019 年 6 月 26 日下午 14:00	博威合金	1. 《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》 2. 《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》 3. 《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》	2019 年 6 月 18 日	宁波市鄞州区鄞州大道东段 1777 号博威大厦 11 楼会议	0574-82829383、82829375	王永生、孙丽娟	601137.SH

4. 《关于公司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的议案》
5. 《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的议案》
6. 《关于制定<可转换公司债券持有人会议规则>的议案》
7. 《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理公司本次公开发行可转换公司债券相关事宜》
8. 《关于前次募集资金使用情况报告的议案》
9. 《关于<公司最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益的鉴证报告>的议案》
10. 《关于<未来三年(2019-2021年)股东分红回报规划>的议案》
11. 《关于全资子公司为公司提供担保的议案》

1. 《关于转让全资子公司部分股权暨关联交易的议案》
2. 《关于修订<公司章程>的议案》
3. 《关于公司符合配股发行条件的议案》
4. 《关于公司 2019 年度配股公开发行证券方案的议案》
5. 《关于公司 2019 年度配股公开发行证券预案的议案》
6. 《关于公司 2019 年度配股公开发行证券募集资金使用的可行性分析报告的议案》
7. 《关于前次募集资金使用情况报告的议案》
8. 《关于本次配股摊薄即期回报的风险提示,填补措施及相关主体承诺事项的议案》
9. 《关于公司未来三年股东回报规划(2019年-2021年)的议

2019年6月21日
上海万豪虹桥大酒店二楼万豪阁一厅
021-61677397
章瑾
600490.SH

2019年6月26日下午13:30
鹏欣资源

案》

10.《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士全权办理本次配股相关事宜的议案》

1.关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案

2.关于公司本次重组符合中国证监会《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的议案

3.关于本次重组符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条规定的议案

4.关于本次重组符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条规定的议案

5.关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案

6.关于公司与特定投资者签署附条件生效的发行股份购买资产相关协议的议案

7.关于公司与黄金集团签署附条件生效的发行股份及支付现金购买资产协议的议案

8.2018 年度董事会工作报告

9.2018 年度独立董事述职报告

10.2018 年度财务决算报告

11.2018 年度利润分配方案

12.《2018 年年度报告》及其摘要

13.2019 年预计日常关联交易议案

14.关于聘请会计师事务所的议案

15.关于公司为嵩县金牛有限责任公司贷款提供担保的议案

16.关于公司为中金嵩县嵩原黄金冶炼有限责任公司贷款提供担保的议案

2019 年 6
月 27 日下
午 14:00

中金黄金

2019 年 6
月 19 日

北京市东
城区安外
大街 9 号

010-
56353
905

姜杉

60048
9.SH

- 17.关于公司为中国黄金集团夹皮沟矿业有限公司贷款提供担保的议案
- 18.关于中国黄金集团江西金山矿业有限公司为江西三和金业有限公司贷款提供担保的议案
- 19.关于公司为河北峪耳崖黄金矿业有限责任公司贷款提供担保的议案
- 20.2018 年度监事会工作报告
- 21.关于修订公司章程的议案
- 22.关于修订公司关联交易管理办法的议案
- 23.关于公司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方案的议案
- 24.关于《公司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报告书(草案)》及其摘要的议案
- 25.关于签署附条件生效的《发行股份购买资产之补充协议》及《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》的议案
- 26.关于公司与中国黄金集团有限公司签署附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产之盈利预测补偿协议》的议案
- 27.关于批准本次重组相关的审计报告,审阅报告和资产评估报告的议案
- 28.关于本次发行股份及支付现金购买资产构成重大资产重组但不构成重组上市的议案
- 29.关于本次重组摊薄即期回报的填补措施及承诺事项的议案
- 30.关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重组有关事宜的议案

		31.关于选举董事的议案					
		32.关于选举监事的议案					
2019年6月27日下午14:30	兴业矿业	1.《2018年度董事会工作报告》	2019年6月20日	内蒙古赤峰市新城区玉龙大街76号兴业大厦十楼会议室	0476-8833387	尚佳楠	000426.SZ
		2.《2018年度监事会工作报告》					
		3.《2018年度财务决算报告》					
		4.《2018年度利润分配预案》					
		5.《2018年年度报告全文及摘要》					
		6.《2018年度内部控制自我评价报告》					
		7.《关于2019年度续聘会计师事务所的议案》					
		8.《关于董事2019年度津贴的议案》					
		9.《关于监事2019年度津贴的议案》					
		10.《关于修订<公司章程>的议案》					
		11.《关于关停部分矿山及冶炼厂并计提资产减值准备的议案》					
2019年6月28日上午9:00	山东黄金	1.《2018年度董事会工作报告》	2019年6月21日	济南市舜华路2000号舜泰广场3号楼公司会议室	0531-67710386、67710376	张如英、石保栋	600547.SH
		2.《2018年度监事会工作报告》					
		3.《2018年度独立非执行董事述职报告》					
		4.《2018年度财务决算报告》					
		5.《2019年度财务预算报告》					
		6.《关于审议2018年年度报告及摘要的议案》					
		7.《2018年度利润分配及资本公积金转增股本的议案》					
		8.《关于2019年度日常关联交易预计情况的议案》					
		9.《关于聘用会计师事务所及增加年度审计服务费用的议					

- 案》
- 10.《关于续聘内部控制审计师事务所及增加审计服务费用的议案》
 - 11.《关于 2018 年度内部控制评价报告的议案》
 - 12.《2018 年度社会责任报告》
 - 13.《关于〈公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告〉的议案》
 - 14.《关于与财务公司签署〈金融服务框架协议〉的议案》
 - 15.《关于聘用 2019 年年度审计机构的议案》

2019 年 6 月 28 日下午 14:30	盛和资源	1.关于《超额奖励发放管理办法》的议案 2.关于聘请 2019 年度审计机构的议案 3.关于预计 2019 年度董事、监事薪酬的议案	2019 年 6 月 21 日	成都市高新区天仁南街 298 号（大鼎世纪广场一号楼）大鼎世纪大酒店	028-85425108	陈冬梅、郝博	600392.SH
2019 年 6 月 28 日下午 14:30	南山铝业	1.关于修订公司章程的议案	2019 年 6 月 21 日	山东省烟台龙口市南山国际会议中心三楼白玉厅	0535-8666352	王仁权	600219.SH

数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

沈阳市政府与恒大集团在沈阳签署战略合作协议，恒大集团将投资 1200 亿元建设轮毂电机、新能源汽车、新能源电池、水世界、养生谷等重大项目。【证券时报】

威华股份与巴莫科技就锂盐业务合作事宜于 6 月 15 日签署了《战略合作协议书》，巴莫科技拟于 2019 至 2024 年期间根据威华股份产能建设规划情况，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年度每年采购量分别为300吨、1万吨、1万吨、1.8万吨、2.1万吨、2.5万吨。【电池百人会-电池网】

2019年6月17日22时55分在四川宜宾市长宁县发生6.0级地震，震源深度16千米。截至6月18日上午9时4分，包括天齐锂业、雅化集团、四川能投鼎盛、致远锂业等在内的各锂盐生产厂家的生产工作均正常未受影响。【SMM】

德赛电池控股子公司惠州市德赛电池有限公司拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。该项目计划投资总额为26亿元，其中固定资产投资不低于18亿元。【证券日报】

工信部装备工业发展中心发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，要求各有关新能源汽车生产企业重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。【每日经济新闻】

Pala Investments同意以5.01亿加元的价格收购电池金属公司Cobalt 27，预计将于8月份完成。【SMM】

印度即将启动锂离子电池项目招标工作，以计划在印度境内建设50吉瓦的锂离子电池生产能力，比此前倡议的40吉瓦进一步提升。印度政府将在一周内考虑出台补贴、减税等财政激励措施，包括对成功竞标者减免进出口税长达八年，最低替代税减半等。【亚洲金属网】

频繁的自然事故引发起消费者对电动车安全性的担忧。4月份以来，电动车领军企业特斯拉丑闻不迭，在上海、中国香港、旧金山、比利时等地接连发生四起车辆自燃事件。4月22日，蔚来汽车ES8车型于西安自燃起火；两天后的4月24日，武汉一辆比亚迪E5起火。最新消息显示，6月14日下午，武汉市又一国产电动车失火报道再现报端。【证券日报】

特斯拉正在拆分其亚太业务部门，对其亚洲业务进行重组，准备成立大中华区新部门，该部门将覆盖中国内地、香港、台湾和澳门，并将由亚太地区运营副总裁朱晓彤领导。【盖世汽车】

财政部发布《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，下发可再生能源补贴81亿元。其中光伏30.8亿元，光伏扶贫3718万元，自然人分布式4843万元，光伏电站与工商业分布式29.9726亿元。【亚洲金属网】

Aeris Resources今年二度上调铜产量指导目标，至26450吨-26650吨，较原先上涨8.3%。【SMM】

Chuquicamata铜矿工会呼吁工人拒绝新的合同方案，目前该铜矿仍然处于罢工状态【安泰科】

全球第四大铜矿Kamoa-Kakula正在建设中，预计2021年投产；该铜矿在投产的前五年的铜品位平均为6.8%，前十年平均为6.4%，公司预计第一阶段的铜精矿产量可达每年600万实物吨【SMM】

印尼Amman Mineral将削减铜精矿出口量，提高国内销售量，预计2019年将出口约236000吨铜精矿，低于其出口配额【文华财经】

嘉能可旗下赞比亚Mopani铜矿冶炼厂已停产进行升级改造，停产预计将持续到今年底，该项目2018年成品铜产量119000吨【SMM】

2019年4月以来，随着EGA阿联酋铝业200万吨氧化铝项目的顺利投产和海德鲁巴西氧化铝厂Alunorte320万吨氧化铝产能的复产，海外氧化铝成交价格迎来了一波趋势性的下跌【SMM】

原生铅冶炼厂陆续复产，周度三省开工率为61%，环比同期增加0.4%；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38.5%，环比同期增加1.2%【SMM】

4月全球铅市供应转为短缺25800吨，3月供应过剩4300吨【ILZSG】

5月铅精矿开工率为47.2%，较上月上涨1.6%，季节性停产接近尾声【安泰科】

2019年1-4月全球前市场供应缺口为15.2万吨，2018年全年供应缺口为27.8万吨【WBMS】

4月全球锌市供应短缺84000吨，今年前四个月全球锌市供应短缺量增加至97000吨，去年同期短缺53000吨【ILZSG】

2019年1-4月全球锌市供应过剩4600吨，去年全年为供应过剩6.7万吨【WBMS】

全球镍市4月供应缺口缩窄至9400吨；今年前四个月，全球镍市供应短缺27200吨，去年同期短缺59400吨【INSG】

2019年1-4月全球镍市场供应短缺3.87万吨，2018年全年供应短缺为9万吨【SMM】

淡水河谷公司6月18日起暂停旗下Onca Puma工厂镍生产活动；该公司是由Vale100%全资控股的子公司，利用当地红土镍矿，通过RKEF工艺生产高品位的镍矿，产能5.4万吨，目前仅运行一半产能；2019年第一季度因为检修，产量仅有4300吨，环比2018年第四季度减少21.8%，同比2018第一季度减少24.6%【SMM】

工信部公告，根据国家标准委下达的国家标准制修订计划，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。【亚洲金属网】

6月18日，河北省稀土功能材料制造业创新中心大会在北京举行，该中心落户在河北雄安新区【亚洲金属网】

6月20日，澳大利亚海斯廷科技金属有限公司目前正等待西澳大利亚环保局为其杨戈博纳稀土项目颁发环保许可。【亚洲金属网】

6月10日上午，五矿稀土江华有限公司稀土矿项目在湖南省永州市江华县河路口镇正式开工建设。【中国稀土】

根据自然资源部中国地质调查局自然资源航空物探遥感中心全国矿山开发状况遥感地质调查与监测工作安排，该中心工作人员在福建、广东开展了野外调查工作，重点对稀土、煤矿的开采状况进行调查验证。【中国稀土】

据《中国地质调查成果快讯》消息，中国地质局相关科研团队在攀枝花盐边县红格钒钛磁铁矿首次发现二叠纪碳酸岩-稀土矿化碱性杂岩。【中国稀土】

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。