

贸易摩擦或缓和 铜矿供应紧缩

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年06月24日

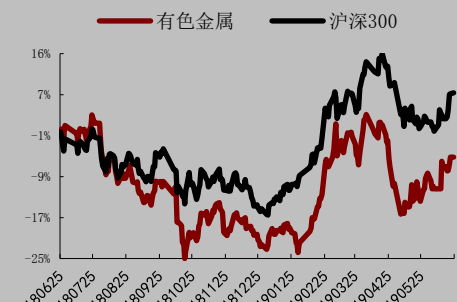
行业核心观点：

国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话，且美联储释放降息信号，近日的 G20 峰会或将缓和贸易摩擦，达成共识，促进世界经济发展，宏观经济有望改善。此外，科技部 19 日公布专项申报指南，可再生能源与氢能技术重点专项共部署 38 个重点研究任务，建议关注氢能相关企业。智利 Chuquicamata 铜矿罢工事件最新合同方案被拒绝，罢工仍将持续，且废铜限制进口政策将实行，预计铜矿价格中短期将上涨。

投资要点：

- **可再生能源与氢能技术等重点专项申报指南公布：**科技部 19 日公布《国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”等重点专项 2019 年度项目申报指南的通知》，可再生能源与氢能技术重点专项共部署 38 个重点研究任务，19 年拟在太阳能、风能、氢能等 6 个技术方向启动 24—45 个项目。新能源行业重点关注，氢能相关企业有望获利。
- **Chuquicamata 铜矿矿工拒绝 Codelco 最新合同方案，罢工将持续：**当地时间周六 Chuquicamata 铜矿三个工会进行了关于 Codelco 最新合同方案的投票，55% 的矿工持反对票，拒绝了最新合同方案。罢工仍将持续，在罢工期间，Chuquicamata 铜矿维持在 50%—60% 的产能。建议关注铜相关企业。
- **国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话：**双方均表示，希望双方经贸团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。贸易摩擦似有缓和的可能性，有色行业利好，仍建议关注贵金属相关企业。
- **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

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24日

相关研究

万联证券研究所 20190618_有色行业周观点_AAA

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

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.....	11
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	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

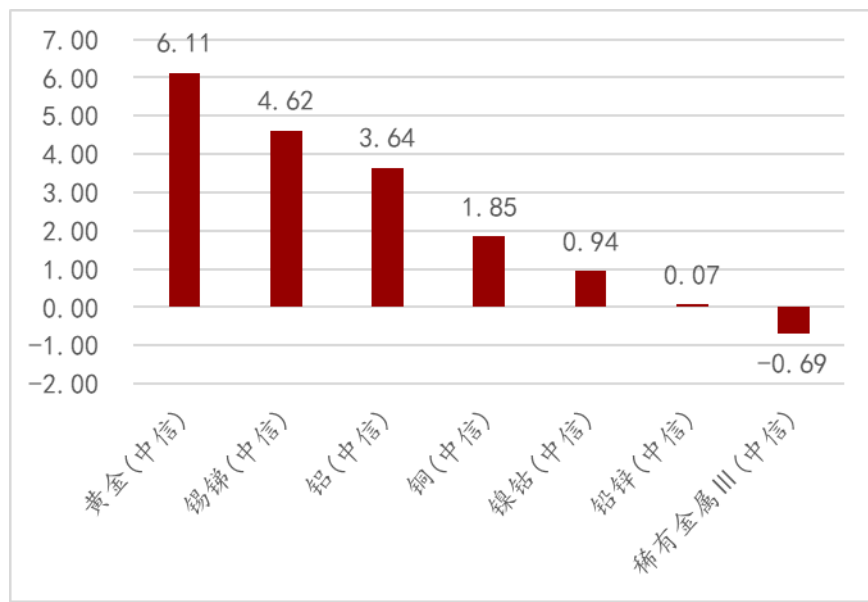
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨1.69%，跑输沪深300指数3.21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28名。有色金属指数上涨1.69%，同期沪深300指数上涨4.9%，有色金属行业跑输沪深300指数3.21个百分点。

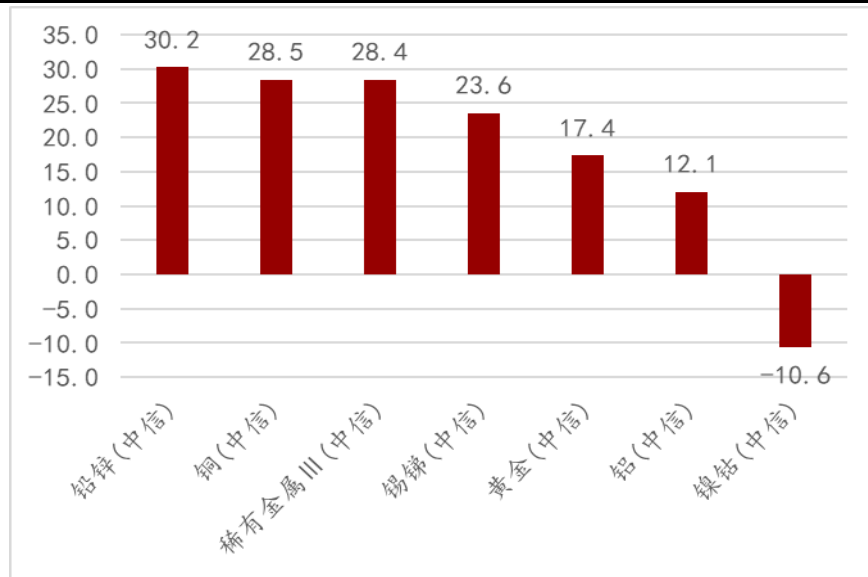
上周有色金属子版块除稀有金属Ⅲ外均上涨。其中，黄金板块上涨6.11%，跑赢沪深300指数1.21个百分点；锡铋板块上涨4.62%，跑输沪深300指数0.28个百分点；铝板块上涨3.64%，跑输沪深300指数-1.26个百分点；铜板块上涨1.85%，跑输沪深300指数-3.05个百分点；镍钴板块上涨0.94%，跑输沪深300指数-3.96个百分点；铅锌板块上涨0.07%，跑输沪深300指数-4.83个百分点；稀有金属Ⅲ板块下跌-0.69%，跑输沪深300指数-5.59个百分点。

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

上周有色行业个股震荡为主, 整体上涨。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况: 72只上涨; 1只停牌; 37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
601388.SH	怡球资源	12.94	000693.SZ	*ST 华泽	-41.56
600547.SH	山东黄金	10.74	002070.SZ	*ST 众和	-40.45
300328.SZ	宜安科技	9.48	600338.SH	西藏珠峰	-9.98
600459.SH	贵研铂业	8.93	002378.SZ	章源钨业	-9.73
600980.SH	北矿科技	8.75	002114.SZ	罗平锌电	-8.99
002237.SZ	恒邦股份	8.15	002114.SZ	罗平锌电	-8.99
000603.SZ	盛达矿业	8.03	000657.SZ	中钨高新	-8.44
603003.SH	龙宇燃油	7.41	002428.SZ	云南锗业	-7.67
300337.SZ	银邦股份	7.30	600392.SH	盛和资源	-7.17
601899.SH	紫金矿业	7.18	000831.SZ	五矿稀土	-7.05

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铜价格上涨2.48%; LME铝价格上涨1.81%; LME锌价格上涨1.06%; LME铅价格上涨2.37%; LME锡价格下跌0.39%; LME镍价格上涨2.93%。SHFE铜价格上涨0.93%; SHFE铝价格下跌0.61%; SHFE锌价格下跌2.36%; SHFE铅价格下跌0.31%; SHFE锡价格下跌0.52%; SHFE镍价格下跌0.21%。COMEX黄金价格上涨4.14%; SHFE黄金价格上涨2.81%; COMEX白银价格上涨3.29%; SHFE白银价格上涨2.03%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较上周减少, 锡库存大增。LME库存方面: LME铜库存下跌2.53%; LME铝库存下跌3.87%; LME锌库存下跌3.4%; LME铅库存下跌0.85%; LME锡库存上涨72.61%; LME镍库存上涨3.41%。SHFE库存方面: SHFE铜库存下跌3.45%; SHFE铝库存下跌4.91%; SHFE锌库存上涨7.63%; SHFE铅库存上涨2.5%; SHFE锡库存上涨2.86%; SHFE镍库存上涨1.89%。

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。其中除氧化镨价格下降 1.22%外, 氧化钽、氧化镨钆、氧化铈、氧化铀和氧化镧价格分别上涨了 1.09%、1.38%、1.21%、5.33%和 3.53%。锂钴产品和正极材料价格均小幅下跌。此外, 钨精矿价格下跌 3.49%, APT 价格下跌 4.51%。

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)	83000	-3.49	-13.09
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	127000	-4.51	-16.45
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	70	0.00	4.48
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	255	0.00	2.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17000	-1.16	-6.34
	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
	氧化钽(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	371500	1.09	18.31
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	405000	-1.22	1.25
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	367500	1.38	15.93
	氧化钪(≥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
	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	4175	1.21	41.29
	氧化镨(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	2000	0.00	65.29
	氧化铀(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	197500	5.33	25.40
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21500	0.00	4.88
	氧化铽(≥99.99%/中国, 元/吨)	150000	0.00	-23.08
	氧化镧(≥99.9%/中国, 元/千克)	4400	3.53	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	243000	-1.62	-30.57
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	250	-1.96	-41.18
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	169	-2.32	-33.92

	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	40	-2.44	-39.39
正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	78	-2.50	-19.59
	NCM523(上海, 元/千克)	135	-0.74	-12.34
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	215	-0.92	-28.33
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-22.50
	金属锂(≥99%, 元/吨)	720000	-0.69	-10.56
锂产品	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	80200	0.00	-5.98
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	84500	-1.74	-24.55

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属

【美商务部再将 5 家中国实体列入出口管制“清单” 禁从美供应商采购零部件】美国商务部当地时间 21 日以国家安全关切为由, 将中科曙光和江南计算技术研究所等 5 家中国实体列入出口管制“实体清单”, 禁止它们从美国供应商采购零部件。相关决定于 6 月 24 日生效。【央视网】

【国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话】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。习近平强调, 在经贸问题上, 双方应通过平等对话解决问题, 关键是要照顾彼此的合理关切。我们也希望美方公平对待中国企业。我同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。【wind】

【工信部: 持续激发市场活力 进一步释放消费潜力】6 月 20 日, 2019 年全国信息消费城市行北京站活动举行。工信部信息化和软件服务业司相关领导出席会议并致辞。下一步, 工信部信息化和软件服务业司将着力提升产业供给能力, 营造良好消费环境, 持续激发市场活力, 进一步释放消费潜力, 推动信息消费再上新台阶。【工信部】

【欧盟同意将对俄罗斯的经济制裁延长半年】6 月 20 日, 欧盟发言人表示, 欧盟领导人周四同意延长对俄罗斯的经济制裁至 2020 年 1 月末。欧盟因乌克兰问题而对俄罗斯实施了制裁。欧盟对俄罗斯的经济制裁包括针对俄罗斯能源、国防和金融领域, 目前的制裁措施将于 7 月底结束。

【矿产资源国情调查进入准备阶段】6 月 19 日, 自然资源部办公厅发布《关于做好矿产资源国情调查准备工作的通知》, 为矿产资源国情调查的全面部署做好准备工作。矿产资源国情调查是自然资源调查的重要组成部分, 已列入自然资源重点工作安排, 今年将全面部署。

【波特兰铝冶炼厂遭受高电价阴霾】据外媒报道, 波特兰铝冶炼厂一大股东表示, 尽管 2017 年工党政府提出在四年内提供加 2 亿美元的一揽子支持计划, 但高昂的电价仍导致冶炼厂的生存环境阴霾重重。受益于可再生能源投产, 电价已略有下滑, 但对企业运行而言电价问题仍致使入不敷出。【长江有色】

【菲放宽从国内采购黄金法律限制】菲律宾《星报》6 月 14 日报道, 菲 5 月底修改法律, 放宽了政府从国内小规模矿山购买黄金的限制, 为菲政府加大黄金购买力度

扫清了制度障碍。菲央行副行长迪瓦表示，在当前全球央行黄金增持潮过程中，菲更加鼓励从本国的生产者那里购买黄金。【商务部】

【Cordoba 重新启动哥伦比亚 Alacran 矿床的初步经济评估】总部位于温哥华的 Cordoba Minerals 上周五宣布，已重新启动该公司 100% 拥有的位于哥伦比亚的 San Matias 铜金项目区内阿拉克朗 (Alacran) 矿床的初步经济评估 (PEA)，估测矿产资源量。目前，Alacran 矿床的指示矿产资源量为 3610 万吨品位 0.57% 铜和 0.26 克/吨黄金，推断资源量为 3180 万吨品位 0.52% 铜和 0.24 克/吨黄金。【长江有色】

【Fortescue 投资南澳大利亚铜矿】铁矿石巨头 Fortescue Metals 已与澳大利亚证交所南澳大利亚州上市的两家初级矿商签署了合资协议，因 Fortescue Metals 正在该地区寻找铜和黄金。Fortescue 曾在 2018 年宣布，计划将业务从铁矿石转向电池材料领域，包括铜、锂、镍和石墨。【长江有色】

【赞比亚 Mopani 铜矿公司冶炼厂暂停作业】卢萨卡 6 月 17 日消息，嘉能可旗下赞比亚 Mopani 铜矿公司 (MCM) 周一称，Mufulira 冶炼厂已停产进行升级改造。该公司发布声明称，停产预计会持续到今年底。但对新竖井的投资不会受到影响。【长江有色】

【攀钢钒钛：公司没有稀土业务】日前，有投资者在互动平台上询问攀钢钒钛，攀枝花的钒钛矿中有高品位的稀土矿，是公司的矿吗？对此，攀钢钒钛回应称，公司没有矿山资产，公司经营业务中也没有稀土业务。【e 公司】

【智利 Codelco 矿工会将讨论改善后的合同条款】周三晚间，智利 Codelco 矿工会将讨论改善后的合同条款，这一全球最大的铜生产商希望结束 Chuquibambilla 大型矿场的罢工。【上海有色】

【刚果派遣士兵保护中国铜业的铜矿免受非法矿工侵害】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铜业运营的 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。【长江有色】

【2018 年中国成氧化铝净出口国】2019 年 7-9 月是中国氧化铝签单出口活跃期，海外氧化铝高位运行，在此期间中国共签约了至少 56 万吨的氧化铝。2018 年，国内外氧化铝最高价差一度达到 200 美元/吨，氧化铝出口总计达 143.5 万吨，而 2017 年同期仅为 5.6 万吨；2018 年中国进口氧化铝 51.4 万吨，同比大幅下降 82.1%，净出口量高达 92.1 万吨。全球氧化铝贸易流向发生显著变化，中国由长期以来的净进口国转变为净出口国。【长江有色】

【中铝将在年内开始筹划中国铝业与云铝股份同业竞争业务整合工作】由于云冶集团下属云铝股份与公司在氧化铝、电解铝业务方面存在同业竞争，中铝集团作为云铝股份的间接控股股东及公司的直接控股股东，为妥善解决前述同业竞争问题，向公司出具了《关于避免与中国铝业股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺中铝集团将在 2019 年内开始筹划中国铝业与云铝股份同业竞争业务整合工作，并承诺在五年内解决中国铝业与云铝股份的同业竞争问题。【中国铝业】

【全球锂业发展道阻且长：需求不断抬升 供应难以同步】今年前三个月，顶级锂矿生产商陆续发布了季度和年度业绩。报告均表明，市场对锂的需求在不断提升。与此同时，市场对电动汽车的需求也依然强劲，尤其是中国。中国汽车工业协会预计，今年中国电动汽车销量将达到创纪录的 160 万辆，高于 2018 年的 120 万辆，约占全球

销量的一半。但是目前的问题是，锂的矿端供给难以满足如此庞大的需求，其中包括融资的问题。由于供应紧张，在今年第二季度开始之际，企业之间已经开始了原材料之争。锂的供应还由于一系列干扰事件而受到影响。当然还是有一些积极的消息。比如 Altura Mining 宣布，旗下 Altura 锂矿和 Pilbara Minerals 锂矿已开始生产。

【长江有色】

【赞比亚法院驳回韦丹塔参与孔科拉铜矿清算程序的申请】赞比亚法院周四裁定，韦丹塔资源不能参与关闭其孔科拉铜矿 (KCM) 的清算程序，但允许韦丹塔上诉。韦丹塔表示，将采取紧急措施保护其在赞比亚的资产，并在必要时寻求国际仲裁。此外，法院还安排在 7 月 4 日举行听证会，考虑韦丹塔和 KCM 董事由总部位于赞比亚首都卢萨卡的 Nchito&Nchito 律师事务所代表的请求。【长江有色】

【预计 Aeris Resources 将提高产量铜矿】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。该矿商周四表示，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%。【长江有色】

【2018 年全球十大氧化铝生产商】2018 年全球十大氧化铝生产商（按照产量统计排序）依次是中国铝业（位次与上年持平）、魏桥集团（位次与上年持平）、美国铝业（位次与上年持平）、信发集团（位次与上年持平）、力拓加铝（位次与上年持平）、俄罗斯铝业（位次与上年持平）、锦江集团（位次与上年持平）、挪威海德鲁（位次与上年持平）、东方希望（较上年提升 1 位）、南拓 32（较上年下降 1 位）。特别说明南拓 32 是必和必拓在 2015 新成立的公司，业务不止氧化铝。【长江有色】

3.2 新能源金属动态

【华友钴业与 AVZ 合作推进 Manono 锂-锡项目】据外媒报道，澳大利亚 AVZ 矿业公司发布公告称，华友钴业(603799)通过其子公司华友国际矿业(香港)公司与 AVZ 达成了战略合作关系。根据合约，AVZ 可以利用华友钴业集团在刚果(金)和中国的丰富经验，完成 Manono 锂-锡项目 (Manono Lithium Tin Project) 的最终可行性研究。【高工锂电】

【可再生能源与氢能技术等重点专项申报指南公布】科技部 19 日公布《国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”等重点专项 2019 年度项目申报指南的通知》，可再生能源与氢能技术等四个重点专项涉国拨经费概算约 22.42 亿元。可再生能源与氢能技术重点专项共部署 38 个重点研究任务，19 年拟在太阳能、风能、氢能等 6 个技术方向启动 24—45 个项目。

【亿纬锂能与 SKI 蓝龙能源达成 12.3 亿元贷款协议】为满足亿纬锂能子公司惠州亿纬集能有限公司的经营发展所需，惠州亿纬锂能股份有限公司、亿纬集能计划与 Blue Dragon Energy Co., Limited 签署《现金贷款合同》，亿纬集能计划向 BDE 申请最高额不超过人民币 123,000 万元（或等额外币）的借款。

4、上市公司动态

【金诚信 (603979)】关于签署日常经营合同的公告：金诚信矿业管理股份有限公司之子公司金矿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, 合同总价款约为 287,946,769 美元。

【云海金属 (002182)】关于公司获得溧水开发区厂区拆迁补偿款的公告: 公司此前发布了《关于公司签订溧水开发区厂区搬迁补偿协议的公告》, 披露了公司与南京溧水经济技术开发区总公司签订《开发区项目收储合同》, 根据合同约定: 公司溧水开发区厂区拆迁补偿的国有土地使用权面积合计为 334006.2 平方米, 建筑物面积 125823.39 平方米, 住所为溧水区经济开发区秀山东路 9 号, 补偿总金额为 67537.447 万元人民币 (不含税)。

【中矿资源 (002738)】中矿资源集团股份有限公司全资子公司中矿 (香港) 稀有金属资源有限公司拟申请不超过 3,100 万美元的项目融资, 贷款期限 6 个月, 用于支付公司收购 Cabot 下属的 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100% 股权的部分并购款, 本公司为中矿稀有金属提供连带责任担保。

【威华股份 (002240)】关于签署战略合作协议的公告: 为推动双方在新能源材料产业的合作, 发挥各自优势, 公司与巴莫科技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》。根据乙方产能建设规划情况, 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、10,000 吨、10,000 吨、18,000 吨、21,000 吨、25,000 吨。

【众源新材 (603527)】关于全资子公司完成工商注册登记的公告: 安徽众源新材料股份有限公司于 2019 年 4 月 25 日召开第三届董事会第十一次会议, 审议通过了《关于设立安徽众源投资有限公司 (暂定名) 的议案》。近日, 经有关部门核准, 该全资子公司完成了相关注册登记手续, 并取得营业执照

【福达合金 (603045)】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书: 本次回购公司股份用途为股权激励或员工持股计划; 资金总额为不低于人民币 3,000 万元, 不超过人民币 6,000 万元; 回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内; 回购价格为不超过人民币 24.91 元/股。

【藏格控股 (000408)】关于控股股东以资抵债暨关联交易的公告: 藏格控股股份有限公司控股股东西藏藏格创业投资集团有限公司拟将其持有的西藏巨龙铜业有限公司 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)】关于部分募投项目实施方式变更、投资金额调整并将部分募集资金永久补充流动资金的公告: 2019 年 6 月 14 日, 公司召开会议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, 减少建筑总面积, 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。

【云南锗业 (002428)】关于收购云南拜特科技有限公司 90% 股权的公告: 6 月 18 日, 公司董事会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 万元收购云南拜特科技有限公司 90% 股权, 拜特科技主要从事智能化系统的开发及销售、建筑智能化工程设计与施工、安全技术防范工程设计与施工等。

【罗平锌电 (002114)】关于全资子公司德荣矿业金城铅锌矿停产的公告: 公司全资子公司普定县德荣矿业有限公司于 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》要求金城铅锌矿停止生产作业活动。目前金城铅锌矿已按要求停产。

【鹏欣资源 (600490)】对外投资公告: 公司董事会同意公司以自有资金 12,418,936

元参与认购广东思泉新材料股份有限公司 4.3542% 股权。思泉新材主要从事电子产品新材料行业，产品广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、LED 等电子产品领域。

【白银有色 (601212)】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：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。以 2017 年 3 月 31 日为评估基准日，中非黄金 100% 股权价值为 110,381.45 万元。考虑到评估基准日后股东对标的资产增资 109,338.43 万元，交易双方由此确定中非黄金 100% 股权作价为 219,719.88 万元。

【华宏科技 (002645)】关于筹划重大资产重组的停牌公告：公司正在筹划以发行股份及支付现金方式购买新三板挂牌企业鑫泰科技 100% 股权。本次交易金额预计将达到重大资产重组的标准。公司股票自 6 月 21 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。鑫泰科技为稀土产业链公司。根据鑫泰科技 2018 年年报，公司已完成了以稀土资源综合利用为龙头，带动稀土金属、磁材的发展，延伸至稀土功能材料的产业链布局，形成了具有稀土资源综合利用特色的行业内循环产业。

【四通新材 (300428)】关于控股子公司使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告：公司决定使用不超过 4.6 亿元的闲置募集资金进行现金管理，投资主体包括公司及公司全资下属公司，投资的产品包括但不限于流动性好、安全性高的短期（投资期限不超过 12 个月）保本型理财产品和保本型转存结构性存款、定期存款等，可以滚动使用。

【山东黄金 (600547)】关于收购山东黄金集团有限公司持有的山金金控资本管理有限公司 100% 股权暨关联交易的公告：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，价格为 227,231.91 万元。本次收购完成后，公司实现收购黄金集团下属与黄金主业密切相关的金融类资产和黄金产品销售平台，有利于山东黄金完成黄金产业链业务延伸。

【东阳光 (600673)】关于控股子公司签署土建工程施工合同暨关联交易的公告：广东东阳光科技控股股份有限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 170,900,000 元。

【中色股份 (000758)】关于公司高管人员变更的公告：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。

【丰元股份 (002805)】关于对外投资取得控股子公司的公告：公司于 2019 年 6 月 20 日与南京莱华科技有限公司、南京莱华草酸有限公司及朱月华、朱林签订《南京莱华草酸有限公司增资扩股框架协议》，拟向莱华草酸增资不超过 4000 万元，本次增资后丰元股份将持有莱华草酸 51% 股权。

【凯恩股份 (002012)】关于转让参股公司股权的公告：为了明确公司主营业务、整合对外投资，2019 年 6 月 20 日，浙江凯恩特种材料股份有限公司与青岛乾运高科新材料股份有限公司签署了股权回购协议，经双方协商，青岛乾运拟以 2,200 万元人民币的价格回购公司持有的青岛乾运全部股权。青岛乾运高科新材料股份有限公司成立于 2003 年，是一家研发、生产高技术新材料的科技密集型企业，经营范围包括锂电池

正极材料、锂电池及动力电池。

【京维集团 (01195)】有关出售目标公司之 35% 股权之主要交易：该公司与买方胡方成订立买卖协议，该公司向买方出售待售股份，代价为人民币 5300 万元。而待售股份概无附带任何留置权、押记或产权负担。目标公司拥有两间 70% 权益的附属公司，即龙口市金鑫及龙口市金汇，该两间公司均于中国从事黄金条的开采、加工、冶炼及销售。

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：

国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话，且美联储释放降息信号，近日的 G20 峰会或将缓和贸易摩擦，达成共识，促进世界经济发展，宏观经济有望改善。今年电动汽车销量预计将超过去年，锂的需求持续增加，但供应受到包括融资问题在内的影响，预计未来金属锂价格上涨。此外，科技部 19 日公布专项申报指南，可再生能源与氢能技术重点专项共部署 38 个重点研究任务，建议关注氢能源相关企业。

投资要点：

- **可再生能源与氢能技术等重点专项申报指南公布：**科技部 19 日公布《国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”等重点专项 2019 年度项目申报指南的通知》，可再生能源与氢能技术重点专项共部署 38 个重点研究任务，19 年拟在太阳能、风能、氢能等 6 个技术方向启动 24—45 个项目。新能源行业重点关注，氢能源相关企业有望获利。
- **国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话：**双方均表示，希望双方经贸团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。贸易摩擦似有缓和的可能性，有色行业利好，仍建议关注贵金属相关企业。
- **Chuquicamata 铜矿矿工拒绝 Codelco 最新合同方案，罢工将持续：**当地时间周六 Chuquicamata 铜矿三个工会进行了关于 Codelco 最新合同方案的投票，55% 的矿工持反对票，拒绝了最新合同方案。罢工仍将持续，在罢工期间，Chuquicamata 铜矿维持在 50%—60% 的产能。建议关注铜相关企业。

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

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