

贸易磋商重启 基本金属回暖

——有色行业周观点报告

同步大市 (维持)

日期: 2019年07月02日

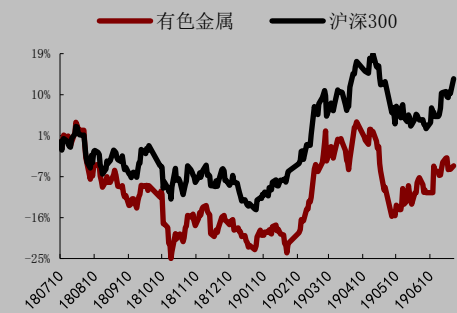
行业核心观点:

6月29日,中美元首进行会晤,达成共识,中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商,美方表示不再加征新的关税。悲观情绪改善,基本金属价格或回升,注意黄金价格风险。此外,中国6月制造业采购经理指数(PMI)为49.4%,与上月持平,生产继续保持增长,下游需求略显不足。智利Chuquicamata铜矿罢工事件解决,工人预计周五重返工作岗位,但全球主要铜生产国今年的产量一直在下降,铜价有望上升。

投资要点:

- **美方表示不再对中国出口产品加征新的关税:**在6月29日举行的中美元首会晤中,国家主席习近平和美国总统特朗普同意,中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。预计基本金属价格短期上升,黄金继续上涨有压力。
- **中国6月制造业采购经理指数(PMI)为49.4%与上月持平:**从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数和供应商配送时间指数高于临界点,新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。建议关注下游需求不足风险。
- **智利的铜产量受到打击:**智利Chuquicamata铜矿约3,200名工会工人周五重返工作岗位,结束了为期两周的罢工。在14天的罢工中,产能一直在60%左右,估计公司减产7,000吨,加上智利矿业咨询公司PLUSmining的另一项评估,损失总计达3,500万美元。建议关注铜相关企业。
- **风险因素:**金属价格异常波动;宏观经济形势变化;政策不确定性;下游需求不足;中美贸易摩擦缓和

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07月01日

相关研究

万联证券研究所 20190625_有色行业中策略_AAA

万联证券研究所 20190624_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190624_贵研铂业首次覆盖_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

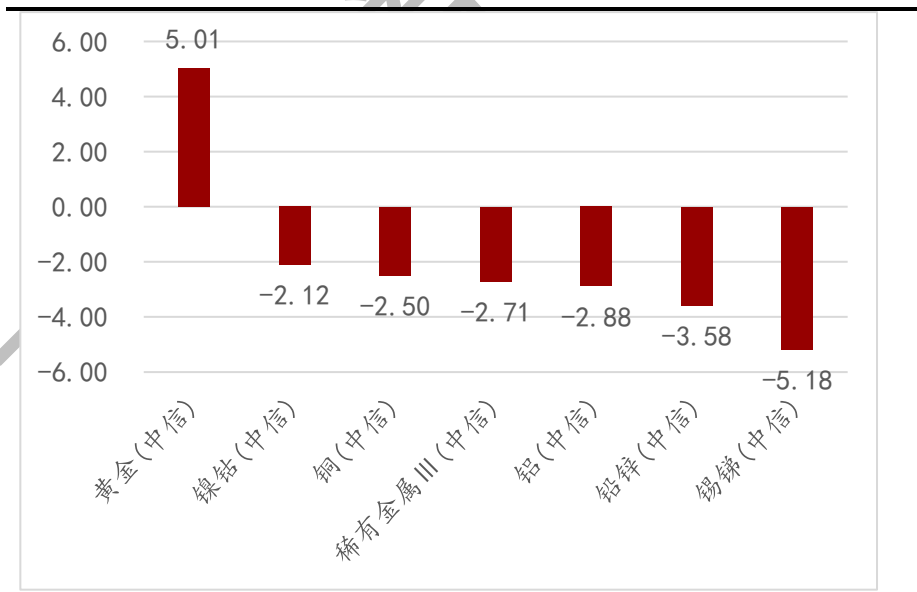
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌1.45%，跑输沪深300指数1.23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19名。有色金属指数下跌1.45%，同期沪深300指数下跌0.22%，有色金属行业跑输沪深300指数1.23个百分点。

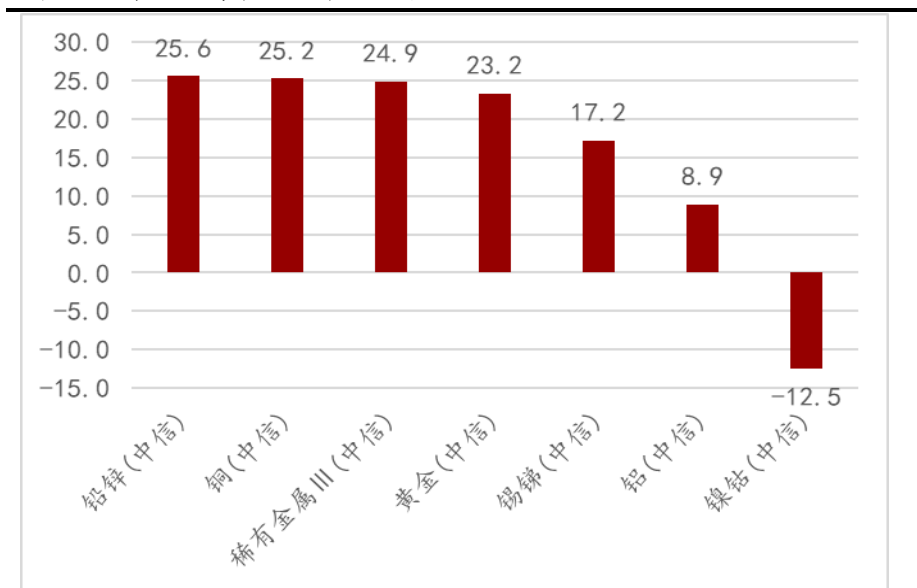
上周有色金属子版块只有黄金板块上涨。其中，黄金板块上涨5.01%，跑赢沪深300指数5.23个百分点；镍钴板块下跌-2.12%，跑输沪深300指数1.9个百分点；铜板块下跌-2.5%，跑输沪深300指数2.29个百分点；稀有金属III板块下跌2.71%，跑输沪深300指数2.49个百分点；铝板块下跌2.88%，跑输沪深300指数2.66个百分点；铅锌板块下跌3.58%，跑输沪深300指数3.36个百分点；锡铋板块下跌5.18%，跑输沪深300指数4.96个百分点。

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

上周有色行业个股下跌为主。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况：21只上涨；1只停牌；88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
002237.SZ	恒邦股份	23.50	000693.SZ	*ST 华泽	-15.56
600687.SH	刚泰控股	19.68	600531.SH	豫光金铅	-10.55
600489.SH	中金黄金	9.84	002842.SZ	翔鹭钨业	-8.75
601137.SH	博威合金	7.67	600490.SH	鹏欣资源	-8.35
600766.SH	园城黄金	7.47	000962.SZ	云海金属	-8.31
600988.SH	赤峰黄金	7.18	000962.SZ	东方钽业	-7.93
601020.SH	华钰矿业	6.74	601212.SH	白银有色	-7.38
002070.SZ	*ST 众和	5.66	603876.SH	鼎胜新材	-7.11
300224.SZ	正海磁材	4.97	300337.SZ	银邦股份	-7.05
600547.SH	山东黄金	4.76	000657.SZ	中钨高新	-6.54

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

上周基本金属价格整体上涨。基本金属方面LME铜价格上涨0.26%；LME铝价格上涨2.07%；LME锌价格上涨1.6%；LME铅价格上涨1.55%；LME锡价格下跌1.44%；LME镍价格上涨4.19%。SHFE铜价格上涨0.23%；SHFE铝价格下跌0.04%；SHFE锌价格上涨0.99%；SHFE铅价格下跌0.09%；SHFE锡价格下跌0.66%；SHFE镍价格上涨2.64%。COMEX黄金价格上涨0.97%；SHFE黄金价格上涨1.34%；COMEX白银价格上涨0.33%；SHFE白银价格下跌0.81%。

基本金属库存方面，两市库存变化幅度不大，锡库存大增。LME库存方面：LME铜库存下跌1.89%；LME铝库存下跌2.61%；LME锌库存下跌0.21%；LME铅库存下跌1.78%；LME锡库存上涨2.4%；LME镍库存下跌2.35%。**SHFE库存方面：**SHFE铜库存上涨8.37%；SHFE铝库存下跌1.36%；SHFE锌库存下跌7.15%；SHFE铅库存下跌0.69%；SHFE锡库存上涨0.41%；SHFE镍库存上涨18.59%。

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)	5,968	0.26	-0.7	241400	-4650	-1.89	85.23
LME 铝 (美元/吨)	1,804	2.07	-4.1	996725	-26725	-2.61	-21.30
LME 锌 (美元/吨)	2,472	1.60	-0.8	97000	-200	-0.21	-25.63
LME 铅 (美元/吨)	1,927	1.55	-3.3	66175	-1200	-1.78	-38.43
LME 锡 (美元/吨)	18,850	-1.44	-2.8	6390	150	2.40	138.43
LME 镍 (美元/吨)	12,690	4.19	18.4	164718	-3966	-2.35	-21.21
SHFE 铜 (元/吨)	47,000	0.23	-2.9	146019	11272	8.37	23.03
SHFE 铝 (元/吨)	13,830	-0.04	0.9	423068	-5829	-1.36	-37.06

SHFE 锌 (元/吨)	19,855	0.99	-4.7	79896	-6150	-7.15	297.43
SHFE 铅 (元/吨)	16,030	-0.09	-10.6	30756	-213	-0.69	94.34
SHFE 锡 (元/吨)	143,460	-0.66	-1.0	8392	34	0.41	1.46
SHFE 镍 (元/吨)	101,820	2.64	15.3	20464	3208	18.59	34.11
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,414	0.97	10.4	218.20	0.14	0.06	-8.74
SHFE 黄金 (元/克)	318	1.34	10.6	2.496	0.00	0.00	41.98
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	0.33	2.3	8683.86	48.18	0.56	4.22
SHFE 白银 (元/千克)	3,696	-0.81	1.3	1272.85	19.01	1.58	-9.72

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。其中除氧化钽、氧化镨钕、氧化钆、氧化铽、和氧化镱价格分别下跌了 6.19%、5.44%、2.44%、1.68%和 1.75%。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 7.23%, APT 价格下跌 4.80%。

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)	77000	-7.23	-19.37
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	119000	-4.80	-21.71
	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)	16800	-1.18	-7.44
	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
	氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	348500	-6.19	10.99
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	405000	0.00	1.25
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	347500	-5.44	9.62
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕(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)	200000	-2.44	49.25
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	4105	-1.68	38.92
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1965	-1.75	62.40
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	197500	0.00	25.40
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21500	0.00	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)	4400	0.00	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	236000	-2.88	-32.57
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	247	-1.20	-41.88
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	167	-1.19	-34.71
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	39	-2.50	-40.91

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	78	0.00	-19.59
	NCM523(上海, 元/千克)	135	0.00	-12.34
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	211	-1.86	-29.67
	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)	720000	0.00	-10.56
	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)	84000	-0.59	-25.00

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

【美方表示不再对中国出口产品加征新的关税】新华社大阪 6 月 29 日电 在 6 月 29 日举行的中美元首会晤中, 国家主席习近平和美国总统特朗普同意, 中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。【上海有色】

【国家发展改革委、商务部发布 2019 年版全国和自贸试验区外商投资准入负面清单】经党中央、国务院同意, 国家发展改革委、商务部于 2019 年 6 月 30 日发布第 25 号令和第 26 号令, 分别发布了《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2019 年版)》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2019 年版)》, 负面清单以外的外商投资, 按照内外资一致原则管理, 给予国民待遇。各地区、各部门不得在负面清单之外的领域单独针对外资设置准入限制。【上海有色】

【生态环境部: 国六车型已全面上市 这些地区提前实施国六标准】28 日, 生态环境部新闻发言人刘友宾表示, 截至 2019 年 6 月 20 日, 已有 99 家轻型车企业 2144 个国六车型、60 家重型车生产企业 896 个国六车型进行了环保信息公开。从汽车销售市场看, 国六车型已全面上市, 市场基本实现平稳过度。【上海有色】

【中国 6 月制造业采购经理指数(PMI)为 49.4% 与上月持平】今日国家统计局公布 2019 年 6 月中国采购经理指数运行情况。从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数和供应商配送时间指数高于临界点, 新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。【上海有色】

【Aeris Resources 今年二度上调铜产量指导目标 较原先上涨 8.3%】Aeris Resources 将其位于新南威尔士州的 Tritton 铜矿的年度产量目标上调 4%, 至 26450 吨—26650 吨。此前公司已经在今年 4 月上调过一次年度产量指导目标, 从 24500 吨升至 25500 吨。所以在此次上调之后, 新的年度产量目标已经比原先高了 8.3%。公司提升产量目标主因是由于 Tritton 和 Murrawombie 地下铜矿的高品位和良好的生产状况。【上海有色】

【龙蟒佰利: 计划在 3-6 个月内实现新立钛业的全面复产及盈利】龙蟒佰利(002601)近日接受机构调研时表示, 公司计划在 3-6 个月内实现新立钛业的全面复产及盈利, 预计会对公司业绩产生积极影响; 后期将新立钛业氯化法生产线产能提升至 10-20 万吨。公司未来两年内钛白粉总产能将突破 100 万吨。【e 公司】

【山东魏桥 54.2 万吨电解铝产能将置换】山东省工信厅 6 月 24 日发布《关于山东魏

桥铝电有限公司 54.2 万吨电解铝产能置换方案的公告》。根据该方案，魏桥旗下合计 54.3 万吨产能将于 2019 年 6 月至 12 月陆续拆除到位，54.2 万吨产能将于拆除到位后投产。该置换方案已于 4 月 15 日至 26 日公示，公示期间无异议。公司合规电解铝产能指标仍维持 646 万吨不变，产能置换的主要目的是将目前仍在运行的旧产能置换为此前停运的较新的产能，优化产能布局。【中证网】

【新晋全球最大铜矿首运铜精矿 第一艘 3.1 万湿吨第二艘 4.4 万湿吨】第一量子 (First Quantum Minerals Ltd.) 6 月 24 日表示，公司从旗下 Cobre Panama 铜精矿、也是新晋的全球最大铜矿首次运送出了铜精矿。第一艘运输的是 3.1 万湿吨铜精矿 (8000 金属吨铜)。第二艘载有 4.4 万湿吨铜精矿 (1.1 万吨铜) 的货船预计将在未来几天启航。【上海有色】

【中信同意完成 6.12 亿加元对艾芬豪矿业的投资】艾芬豪矿业 (Ivanhoe Mines) 周二获得了其最大股东、中国国有企业中信金属 (CITIC Metal) 今年 4 月提供的 6.12 亿加元 (合 4.64 亿美元) 的额外资金。这家加拿大矿商正利用这笔资金在刚果民主共和国建设一座大型铜矿。如果全面开发，卡莫阿-卡库拉铜矿 (Kamoa-Kakula) 在前 10 年的年产量可达 38.2 万吨。【长江有色】

【Max 的 North Choco 项目区扩大，容纳 12 个历史金矿和 4 个重要的黄金带】卑诗省温哥华 - (Newsfile Corp. - 2019 年 6 月 25 日) - MAX RESOURCE CORP. (TSXV: MXR) (OTC Pink: MXROF) (FSE: M1D1) 欣然报告，已通过战略标桩将 North Choco 项目区的面积扩大到 950 平方公里，容纳了 12 个历史金矿以及四个合起来绵延超过 80 平方公里的黄金异常带。North Choco 铜金项目位于哥伦比亚麦德林市西南 80 公里，Max 正通过等待收购 Andaguada Mining Pty. Ltd. 获得该项目的权益。【长江有色】

【特斯拉获得关税豁免 从日本进口铝无需支付 10% 的关税】美国商务部批准特斯拉申请的关于进口铝 10% 的关税豁免，这有助于特斯拉节省电池生产成本。但此次关税豁免的有效期仅为 1 年。今年 4 月，特斯拉申请免征从日本 Nippon Light Metal 进口的 1 万吨铝的关税，用于生产电池。针对从日本进口铝，特斯拉表示是因为美国本土生产的铝数量和质量均达不到公司的要求。【上海有色】

【忠旺集团用高附加值产品打开海外市场大门】6 月 26 日，从忠旺集团获悉，该集团海外市场开发再扩容：不久前成为捷豹路虎一级供应商，直接为其英国工厂提供优质铝挤压产品。牵手捷豹路虎，是忠旺集团首次正式进入海外汽车制造商供应链，标志着忠旺集团优质铝挤压产品得到了国际市场的认同。【中国有色】

【新世纪锌矿计划通过开采原矿继续扩产】新世纪资源公司 25 日公布了针对昆士兰新世纪锌矿的扩产研究报告，报告显示矿山通过开采已探明原矿储量，有潜力新增 4.22 亿美元现金流并将矿山寿命延长至 2026 年年中。报告中同时提及矿山今年 2 季度产量预计创历史新高。原矿开采可行性研究预计 2021 年第一季度完成，方案确定后预计 2022 年上半年即可实现第一批原矿投料产出精矿。【长江有色】

【豫光锌业计划检修锌锭生产线】河南豫光锌业有限公司计划 7 月初起检修锌锭生产线，该公司共两条锌锭生产线，本次仅检修其中一条，另一条维持正常生产。该公司原材料采用锌精矿 50%min，生产锌锭主要销往华北地区。该公司锌锭年产能 25 万吨，5 月份产量约 2 万吨，预计 6 月份产量将持稳。目前有约 4,000 吨库存。【长江有色】

【Sibanye-Stillwater 出售加拿大铂族金属-铜矿项目 51% 的股权】南非 Sibanye-

Stillwater 周三表示，该公司将把加拿大安大略省北部 Marathon 铂族金属-铜矿项目 51%的股份出售给 Generation 矿业，以进一步开发该资产。Generation 矿业是合资企业的运营方。在现金支出总额至少 1000 万加元且进行初步经济评估的前提下，该公司在四年内有获得 29%额外利息的权利。【上海金属网】

【吉林卓创新材料有限公司羰基金属功能材料项目建设加快推进】磐石经济开发区吉林卓创新材料有限公司羰基金属功能材料建设项目现场，大型挖掘机正在紧张作业，建设一条 2000 吨/年铁粉生产线和一条 2000 吨/年镍粉生产线，并配套一氧化碳造气装置和制氢装置，主要生产羰基铁粉、还原铁粉等。目前，项目厂房主体框架及设备基础施工完成，工程计划 7 月 31 日竣工。7 月初进行设备安装，预计 2020 年 3 月具备带料联动试车条件，5 月进行试生产。【中国有色】

【特斯拉发布关于上海车辆事故声明：未发现系统缺陷】北京时间 28 日下午消息，针对 4 月份在上海发生的特斯拉 Model S 自燃事件，特斯拉周五在官方微博发布《关于上海车辆事故的声明》。特斯拉在声明中称，没有发现系统缺陷，初步判断该个别事故由位于车辆前部的单个电池模组故障引起。【上海有色】

3.2 新能源金属动态

【全球单体产能最大锂盐加工厂在川开建】四川省遂宁市日前集中开工 143 个重大项目，涉及产业发展、基础设施、生态环保、社会民生等多个领域。其中，在射洪县锂电产业园开工的射洪盛屯年产 6 万吨基础锂盐项目将建成全球单体产能最大的锂盐加工厂。射洪县锂电产业园项目由深圳盛屯集团有限公司投资建设，计划总投资 24 亿元。【四川日报】

【东风汽车投资 5.94 亿元布局新能源产业】东风汽车发布公告称将斥资 5.94 亿元人民币与北京瑞和信业投资有限公司、汉江投资控股有限公司共同设立襄阳东风汉江新能源汽车供应链基金合伙企业（以下简称“东风汉江基金”）。据了解，东风汉江基金投资领域主要面向新能源汽车产业，日后将重点支持东风新能源汽车的运营项目。【上海有色】

【财政部：继续执行车辆购置税优惠政策 自 2019 年 7 月 1 日起施行】6 月 28 日，财政部发布关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告，其中，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对购置新能源汽车免征车辆购置税。自 2018 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日，对购置挂车减半征收车辆购置税。自 2019 年 7 月 1 日起施行。【上海有色】

4、上市公司动态

【中色股份(000758)】关于公司与 ISR CAPITAL LIMITED 签署谅解备忘录的自愿性：公司与新加坡 ISR 公司签署《谅解备忘录》，双方就马达加斯加 Tantalus 稀土项目的合作事项制定初步原则。在稀土项目成功投产后三年内，公司有采购 3000 吨稀土项目出产产品的选择权；公司有优先权作为承包商为项目提供 EPC 服务；公司未来拥有对该稀土项目进行股权投资的机会。ISR 公司是一家在新加坡注册成立的投资控股公司，在新加坡证券交易所上市。

【银泰资源(000975)】关于公司董事减持股份预披露公告：持本公司股份 9,656,497 股（占本公司总股本比例 0.49%）的董事辛向东先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过

2,384,124 股（占本公司总股本比例 0.12%）。

【杉杉股份（600884）】对外投资提示性公告：近日，宁波杉杉股份有限公司通过全资子公司永杉国际有限公司与福瑞控股有限公司签署了《股份买卖协议》，拟以每股 0.10 澳元，总价 25,136,124.90 澳元，折合人民币约 120,248,707.91 元的价格受让福瑞控股所持有的全部 Altura 251,361,249 股股份，占其已发行股份的 11.83%。考虑未来动力电池对锂电池材料需求的持续增长预期，为稳定公司锂电池正极材料业务上游原材料供应，公司筹划并实施此次股权收购。

【锡业股份（000960）】关于为子公司提供担保的公告：为满足下属全资子公司郴州云湘矿冶有限责任公司生产流动资金需要，同意公司为云湘矿冶公司向中国银行郴州健康路支行申请授信额度 5,800 万元提供连带责任担保（期限三年），后续公司及云湘矿冶公司将与有关金融机构签订正式担保合同或协议，并根据担保合同或协议约定具体担保责任。

【宏创控股（002379）】关于拟签订《土地收储补充协议书》暨出售土地使用权进展的公告：根据“退城进园”政策，收储地块已取得国有土地使用权的，收储补偿费根据土地成本及地上附着物成本进行协商确定。对于本次收储地块中规划用途为幼儿园用地 16.9905 亩、停车场用地 5.109 亩（以上合计 22.0995 亩土地），经研究、协商并报博兴县政府同意，甲、乙、丙三方一致同意该等 22.0995 亩土地收储补偿标准按 344 万元/亩。（已出让 182.5665 亩平均成交价格）

【西部材料（002149）】关于为控股子公司担保进展的公告：2019 年 6 月 26 日，公司与华夏银行股份有限公司西安分行签署了 2 份《保证合同》，合同约定公司对控股子公司西安菲尔特金属过滤材料股份有限公司在华夏银行股份有限公司西安分行办理的 1,000 万元流动资金借款提供担保；对控股子公司西安优耐特容器制造有限公司在华夏银行股份有限公司西安分行办理的 1,000 万元流动资金借款提供担保，保证期间为 2019 年 6 月 26 日至 2020 年 6 月 26 日。

【江西铜业（600362）】对外投资进展公告：2019 年 6 月 27 日，本公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，本次对外投资事项已完成。截止本公告日，江西铜业持有山东恒邦冶炼股份有限公司 273,028,960 股股份，占恒邦股份总股本的 29.99%，为恒邦股份控股股东。

【中金黄金（600489）】关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案获得国务院国资委批复的公告：中金黄金股份有限公司于 2019 年 6 月 27 日收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中金黄金股份有限公司资产重组并募集配套资金有关问题的批复》（国资产权〔2019〕306 号），国务院国资委原则同意公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的总体方案。

【寒锐钴业（300618）】关于公司控股股东股权质押的公告：公司近日接到公司控股股东、实际控制人梁杰先生的通知，获悉其将持有本公司的部分股权质押。截至本公告日，梁杰先生持股数量 42,135,680 股，占公司股份总数的 21.9457%。累计质押其持有的公司股份数为 9,400,000 股，占其持有公司股份总数的 22.3089%，占公司股份总数的 4.8958%，尚余 32,735,680 股未质押。

【华友钴业（603799）】关于重大资产重组进展的公告：截至本公告披露日，公司及相关各方正积极就本次重大资产重组事项进行沟通及协商，本次重大资产重组的相关工作仍在积极推进，审计、评估等工作尚未最终完成。本次重组尚需取得公司董事会、

股东大会及中国证券监督管理委员会等监管部门的批准或核准，本次重组能否顺利实施仍存在不确定性。

【索通发展(603612)】关于为控股子公司提供担保的公告：于2019年6月28日与中国工商银行股份有限公司嘉峪关分行签订《保证合同》，为公司控股子公司嘉峪关索通预焙阳极有限公司在上述两家银行办理的融资业务提供连带责任保证担保。本次公司为嘉峪关索通预焙阳极有限公司提供的担保金额为人民币13,000万元；截至本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为人民币30,000万元。(不含本次)

【云南铜业(000878)】关于与中铜(昆明)铜业有限公司开展关联交易的公告：本公司拟与中铜(昆明)铜业有限公司开展阴极铜产品销售业务，预计数量9,200吨，交易金额为37,900万元。

【赣锋锂业(002046)】关于认购Bacanora公司及其旗下锂黏土项目公司Sonora部分股权涉及矿业权投资的公告：同意公司全资子公司赣锋国际贸易(上海)有限公司以自有资金1,440.0091万英镑认购Bacanora新增股份，以自有资金756.3649万英镑对Sonora进行项目公司层面投资，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成后，公司或上海赣锋将持有Bacanora不超过29.99%的股权，持有Sonora不超过22.5%的股权。

【豫光金铅(600531)】关于变更部分募集资金投资项目的公告：公司拟变更原募投项目“废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目”尚未使用的募集资金85,059.91万元(考虑募集资金利息因素，实际金额以资金转出当日专户余额为准)用于“再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目(一期)”的投资建设。

【铜陵有色(000630)】关于对关联方铜冠矿建增资的提示性公告：公司控股子公司铜陵有色金属集团铜冠矿山建设股份有限公司为提高资本实力，拟增资扩股，本公司拟以货币资金参与铜冠矿建本次增资，增资后公司持有铜冠矿建20%股权。增资价格以经国有出资单位认可的每股净资产评估值为定价依据。

【盛达矿业(000603)】关于投资设立子公司的公告：公司控股子公司内蒙古盛达光彩金属材料有限公司为进一步提升营销、品牌等综合竞争实力，促进业务发展，拟在天津设立天津盛达鑫海金属贸易有限公司(暂定名，最终以工商部门核准登记为准)，注册资本500万人民币，盛达光彩拟以自有资金认缴出资，占其注册资本的100%。

【盛达矿业(000603)】关于控股子公司拟签署建设工程施工合同暨关联交易的公告：控股子公司内蒙古金山矿业有限公司为加快推进一水硫酸锰项目工程建设，拟与甘肃华夏建设集团股份有限公司签署建设工程施工合同，由华夏建设承建该项目建筑工程部分，工程预算总价为人民币7,900万元(最终以有资质的第三方工程造价咨询机构的决算价格为准)。

【罗平锌电(002114)】关于全资子公司普定县德荣矿业有限公司金坡铅锌矿取得安全生产许可证并恢复生产的公告：公司全资子公司普定县德荣矿业有限公司金坡铅锌矿因《安全生产许可证》有效期届满，于2019年6月18日起停止生产作业活动。近日，德荣矿业金坡铅锌矿取得由贵州省应急管理厅颁发的安全生产许可证。本次停产时间为10个自然日，停产时间较短，结合其生产经营情况，公司判断本次停产不会对公司盈利造成重大影响。

【河钢股份(000709)】关于钒钛分公司注销完成的公告：2018年8月28日，公司董事会同意公司与承德市人民政府出资平台承德市国控投资集团有限公司共同出资

设立“河钢承德钒钛新材料有限公司”，同时注销河钢股份有限公司钒钛分公司。2019年6月27日，公司收到承德市双滦区行政审批局出具的《准予注销登记通知书》，准予河钢股份有限公司钒钛分公司注销登记。

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：

6月29日，中美元首进行会晤，达成共识，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再加征新的关税。悲观情绪改善，基本金属价格或回升，注意黄金价格风险。此外，中国6月制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，与上月持平，生产继续保持增长，下游需求略显不足。智利Chuquicamata铜矿罢工事件解决，工人预计周五重返工作岗位，但全球主要铜生产国今年的产量一直在下降，铜价有望上升。

投资要点：

- **美方表示不再对中国出口产品加征新的关税：**在6月29日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。预计基本金属价格短期上升，黄金继续上涨有压力。
- **中国6月制造业采购经理指数(PMI)为49.4%与上月持平：**从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。建议关注下游需求不足风险。
- **智利的铜产量受到打击：**智利Chuquicamata铜矿约3,200名工会工人周五重返工作岗位，结束了为期两周的罢工。在14天的罢工中，产能一直在60%左右，估计公司减产7,000吨，加上智利矿业咨询公司PLUSmining的另一项评估，损失总计达3,500万美元。建议关注铜相关企业。

风险因素：

金属价格异常波动；宏观经济形势变化；政策不确定性；下游需求不足；中美贸易摩擦缓和

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