

有色金属行业

钛材景气向好，黄金高位震荡

● 钛材景气向好，黄金高位震荡

航空及化工领域需求提升带动钛材行业景气向好，龙头企业受益明显。本周 COMEX 黄金跌 0.80%，美元指数涨 1.11%，主要受美国 6 月非农就业人口超预期影响，短期内受降息预期减弱的影响叠加全球经济不稳定预期，金价高位震荡。铝库存去化继续进行，叠加目前铝行业整体处于亏损状态，后续复产和投产意愿降低，对价格或将起到支撑。中国科技产业发展过程中，底层先进材料将面临产业链配套的长周期机会。核心关注：先进材料（宝钛股份、有研新材、钢研高纳）；贵金属（银泰资源、山东黄金等）；工业金属（云南铜业、江西铜业）。

● 工业金属：铝去库，锌增产

据百川，截至 7 月 4 日，电解铝社会库存下降到 105.69 万吨，较 6 月 27 减少 4.21 万吨，去库持续进行。目前铝行业整体处于亏损状态，后续复产和投产意愿降低，对价格或将起到支撑。据 SMM 中国 6 月精炼锌产量 49.62 万吨，环比增加 3.3%，同比增加 15.4%。预计 7 月增量仍较多，环比或增加 2.41% 至 50.82 万吨。本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 -1.55%、-0.29%、-0.06%、-2.43%、-6.37%、-3.41%，库存变化为 -6.01%、-5.23%、7.79%、7.72%、-11.41%、14.12%。

● 贵金属：美国 6 月非农超预期，金价跌 0.80%

据 wind，本周美元指数涨 1.11%，COMEX 黄金跌 0.80% 至 1401.2 美元/盎司。据美国劳工部，美国 6 月非农就业人口增加 22.4 万，大幅好于预期的 16 万，前值仅为 7.5 万；与此同时，失业率回升至 3.7%。市场对美联储降息预期进行修正，金价下跌至 1401.2 美元/盎司。短期来看，尽管美国就业数据显示非农就业增加，但失业率也有所回升，受降息预期减弱的影响叠加全球经济不稳定预期，金价有望高位震荡。

● 小金属：钛材景气向好，锂钴价格回落

中美贸易争端缓和，稀土价格小幅回落（氧化镨钕跌 2.87%、氧化铽跌 0.73%、氧化镱持稳）；泛亚库存持续发酵，钨精矿大跌 11.11%；钼精矿持稳；受电池企业减产影响，原材料订单下滑，需求不振导致锂钴价格继续下跌（工业级碳酸锂跌 2.99%，氢氧化锂跌 2.23%，长江钴跌 2.97%），预计短期内锂钴价格仍将探底；钛材行业受航空及化工需求带动，景气向好。

● 金属材料：关注自主可控产业投资机会

中国高端科技产业升级迫在眉睫，自主可控或迎来投资机会。建议关注用于新能源汽车领域的磁材、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领域的轻量化材料铝镁合金等基础先进材料。

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；中美贸易争端升级。

行业评级

买入

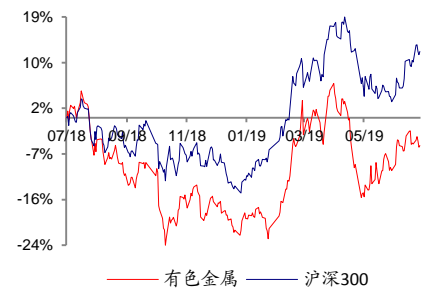
前次评级

买入

报告日期

2019-07-07

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-月度观察:重启贸易谈判，利好工业金属	2019-06-30
---------------------------	------------

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	4.01	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	33.42	30.85	13.20	11.88	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.76	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	19.79	16.35	8.82	8.11	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.40	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	25.71	20.57	9.54	8.48	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	5.00	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	20.00	17.86	16.45	16.28	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.54	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.21	15.66	10.40	10.17	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	25.20	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	40.65	30.73	20.27	17.76	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	27.04	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	26.77	16.59	21.50	15.40	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	24.58	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	28.92	21.01	29.12	19.91	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.89	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	18.35	13.60	10.10	7.85	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	13.07	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	29.04	27.23	13.66	13.02	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	8.58	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	18.65	13.84	12.74	10.46	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.76	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	17.93	15.59	11.93	10.30	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	10.61	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	46.13	37.89	29.99	25.93	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.97	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	32.49	25.87	14.55	13.05	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: 铝去库, 锌增产.....	7
(三) 稀贵金属: 黄金、稀土回调.....	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.....	22
八、风险提示.....	23

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

受电池企业减产影响，原材料订单下滑，需求不振导致锂钴价格继续下跌（工业级碳酸锂跌2.99%，氢氧化锂跌2.23%，长江钴跌2.97%），预计短期内锂钴价格仍将探底。

据GGII统计，2019年6月我国新能源汽车生产约12.9万辆，同比增长95%，环比增长16%；动力电池装机总电量约6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.68GWh，约占整体的86%。

锂：锂价继续下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂维持7.5万元/吨，工业级碳酸锂下跌2.99%至6.5万元/吨，氢氧化锂下跌2.23%至8.75万元/吨。据亚金网统计，2019年5月中国氢氧化锂生产商产销率为79.96%，环比下滑13%，同比减少18.3%；库存率为80.26%，环比走低7.3%，同比上升68.7%。库存高企下，氢氧化锂加速下跌。补贴退坡后，在终端电池企业减产等因素的制约下，传到至原料端表现为订单的减少，同时材料厂为了降低成本的考虑下，对于电池碳酸锂的选择有所降低，电碳价格预期继续走弱。

钴：国内外钴价继续下滑

据Wind，长江钴价下跌2.97%至22.9万元/吨。据百川资讯，四氧化三钴价格下降3.61%至16.0万元/吨，硫酸钴价格下降5.06%至3.75万元/吨，MB标准级钴价下跌2.20%至13.05-13.65美元/磅。据亚金网统计，2019年5月末中国氯化钴生产商库存量共计1730吨，环比走高51.8%，同比下降24.8%。本周中国金属钴市场表现出步步下跌的态势，终端电池以及下游厂商慢慢下调开工，采购意愿也越来越小，大单签订比较困难，目前来看，整个产业链都不太景气，预计后期钴市场仍会探底，幅度相对能减缓，国际钴市场也会相应走低。

其他小金属：氧化钽、铋锭、镁锭价格下跌

据百川资讯和Wind，本周精铋价格维持4.25万元/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；锆锭价格维持7500元/吨；镉锭价格维持2.04万元/吨；铋锭价格下跌1.30%至3.80万元/吨；氧化钽价格下跌2.28%至1285元/公斤；铟价格维持1140元/千克；镁锭价格下跌1.19%至1.66万元/吨。

(二) 工业金属：铝去库，锌增产

据百川，截止到7月4日，电解铝社会库存下降到105.69万吨，较6月27减少4.21万吨，去库持续进行。目前铝行业整体处于亏损状态，后续复产和投产意愿降低，对价格或将起到支撑。据SMM中国6月精炼锌产量49.62万吨，环比增加3.3%，同比增加15.4%。预计7月增量仍较多，环比或增加2.41%至50.82万吨。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.72%、0.59%、-2.90%、-3.35%、-2.77%、-1.66%，LME库存变化为25.51%、-3.24%、-3.21%、-8.66%、0.55%、-4.40%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.55%、-0.29%、-0.06%、-2.43%、-6.37%、-3.41%，库存变化为-6.01%、-5.23%、7.79%、7.72%、-11.41%、14.12%。

铜：一季度全球铜矿和精炼铜现双降

据ICSG最新报告，一季度全球铜矿产量同比下降1.3%，精炼铜下降1.1%。受到智利国家矿业公司（Codelco）旗下Chuquicamata铜矿为期两周的罢工行动影响，智利本季度的铜产量下降了5%。由于冶炼厂关闭和环保升级等因素，智利的精铜产量下降了32%。一季度全球表观精铜消费量增长0.8%，部分原因是由于中国的消费量增长4%，中国外的全球消费量下降了2%。

铝：氧化铝价格下跌，电解铝持续降库存

氧化铝：本周国内价格继续下跌，国际氧化铝FOB价格保持低迷。电解铝：据百川，截止到7月4日，电解铝社会库存下降到105.69万吨，较6月27减少4.21万吨，去库持续进行。目前铝行业整体处于亏损状态，后续复产和投产意愿降低，对价格或将起到支撑。

铅锌：6月份精炼锌产量增加明显

据SMM中国6月精炼锌产量49.62万吨，环比增加3.3%，同比增加15.4%。预计7月增量仍较多，环比或增加2.41%至50.82万吨。据百川锌TC 平均6540元/金属吨，二八分成后炼厂获得约7520元毛利润，冶炼厂高利润驱使下，锌冶炼产量或将持续保持增加。

锡镍：7月2日国内沪锡主力合约日盘跌停，夜盘再度决堤

国内市场本周价格继续呈现下行走势。今年4月以来伴随着冶炼厂开工的回升，叠加下游需求持续低迷，国内社会库存小幅累积，市场做空氛围逐渐酝酿，在本周集中爆发，7月2日SHFE期货的跌停。本周硫酸镍价格上调，供应上看硫酸镍产量增长空间有限，中期维持偏紧格局，支持价格稳中向上。

(三) 稀贵金属：黄金、稀土回调

黄金：美国6月非农数据超预期，金价跌0.80%

据wind，6月29日至7月6日，美元指数涨1.11%至97.26，COMEX黄金下跌0.80%，收于1401.2美元/盎司。7月5日，美国劳工部公布的数据显示，美国6月非农就业人口增加22.4万，大幅好于预期的16万，前值仅为7.5万。与此同时，失业率回升至3.7%，薪资年率持稳在3.1%。根据芝加哥商品交易所(CME)的美联储观察工具，市场目前预计7月份降息25个基点的概率为95.1%，降息50个基点的概率仅为4.9%。上半周，由于地缘政治局势紧张的影响，以及欧央行表态不急于在7月降息，显示欧元区经济仍在可控范围内，美元指数下跌，金价涨至1421.5美元/盎司；周五美国劳工部公布ADP数据后，市场对美联储降息预期进行修正，金价下跌至1401.2美元/盎司。短期来看，尽管美国就业数据显示非农就业增加，但失业率也有所回升，受降息预期减弱的影响叠加全球经济不稳定预期，金价有望高位震荡。

稀土：中美贸易问题缓和，稀土价格小幅回落，关注后续政策催化

据百川资讯，6月29日至7月6日，轻稀土氧化镨钕价格下跌2.87%至33.8万元/吨；中重稀土中氧化铽价格下跌0.73%至407万元/吨；氧化镝价格维持193.5万元/吨。6月29日，中美元首会晤，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。6月30日，国家发展改革委、商务部发布《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）》，自2019年7月30日起施行。镨钕市场上，5月份中国稀土出口量为3640吨，环比下降16%，显示海外需求较为疲软，氧化镨钕价格下跌2.87%至33.8万元/吨；镝钽市场上，镝产品以贸易商和回收商出货为主，市场成交价格持稳下游询盘不多，价格小幅下滑0.73%。短期看来，需求端疲软难以支撑前期稀土价格的大幅上涨，后续关注行业整顿相关政策的出台。

钨：泛亚库存持续发酵，钨精矿大幅下跌11.11%至7.20万元/吨

据百川资讯，6月29日至7月6日，黑钨精矿（65%以上）下跌11.11%至7.20万元/吨。百川盈孚统计，2019年6月中国钨精矿产量在0.69万吨，环比下降29.59%，同比下降19.34%。受中美贸易战、主产地洪涝灾害、资金周转等多重因素影响，钨矿产量大幅下降，但泛亚交易所的APT库存问题仍未有明确解决方案，叠加需求疲软（据亚洲金属网，5月中国碳化钨生产商库存环比上涨20%），市场观望气氛浓厚，钨精矿价格大幅下降11.11%。短期看来，泛亚交易所的库存问题仍是对钨价形成压制的主要因素，钨价短期或将继续承压。

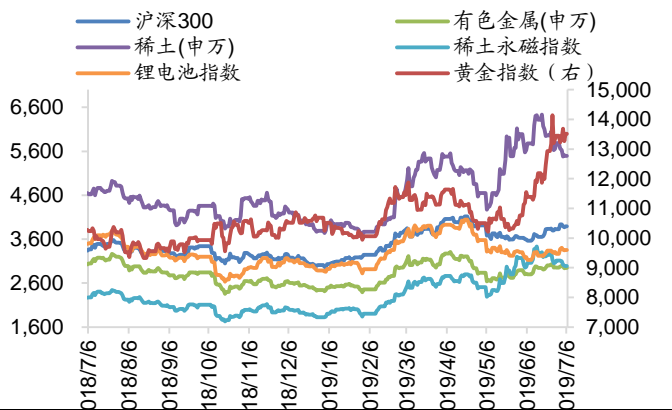
钼：供需持续弱平衡，钼精矿价格持稳

据百川资讯，6月29日至7月6日，钼精矿价格维持在1790元/吨度。据亚洲金属网，鹿鸣矿业7月中旬将停产检修，该公司是国内主要的钼精矿供应商之一，18年产量28250吨，该公司的停产检修在短期将加剧供应端紧张的趋势；同时，5月份中国钼铁生产商的产销率仅91%，环比下降9%，体现下游钢厂的需求疲软。短期看来，钼精矿仍将处于供需两弱的态势，而需求端受钢铁产量高位的提振预计将比较平稳，预计短期钼价仍将持稳。

二、有色金属行业本周表现

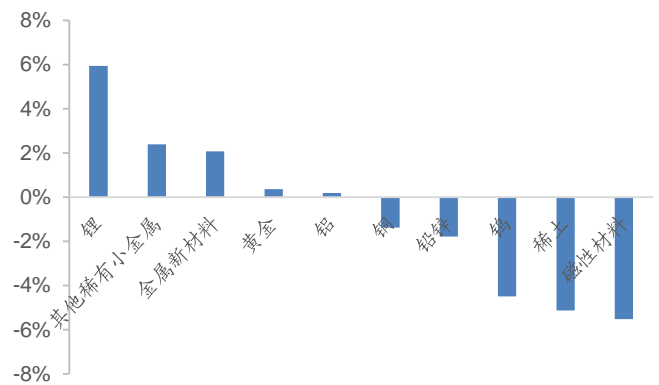
过去一周（6月29日至7月6日）申万有色金属指数（下跌0.30%）表现弱于沪深300指数（上涨1.77%），收于2945.23点。黄金指数上涨0.44%，收于13514.60点。申万稀土指数下跌5.13%，收于5493.08点；稀土永磁指数下跌3.85%，收于2990.79点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



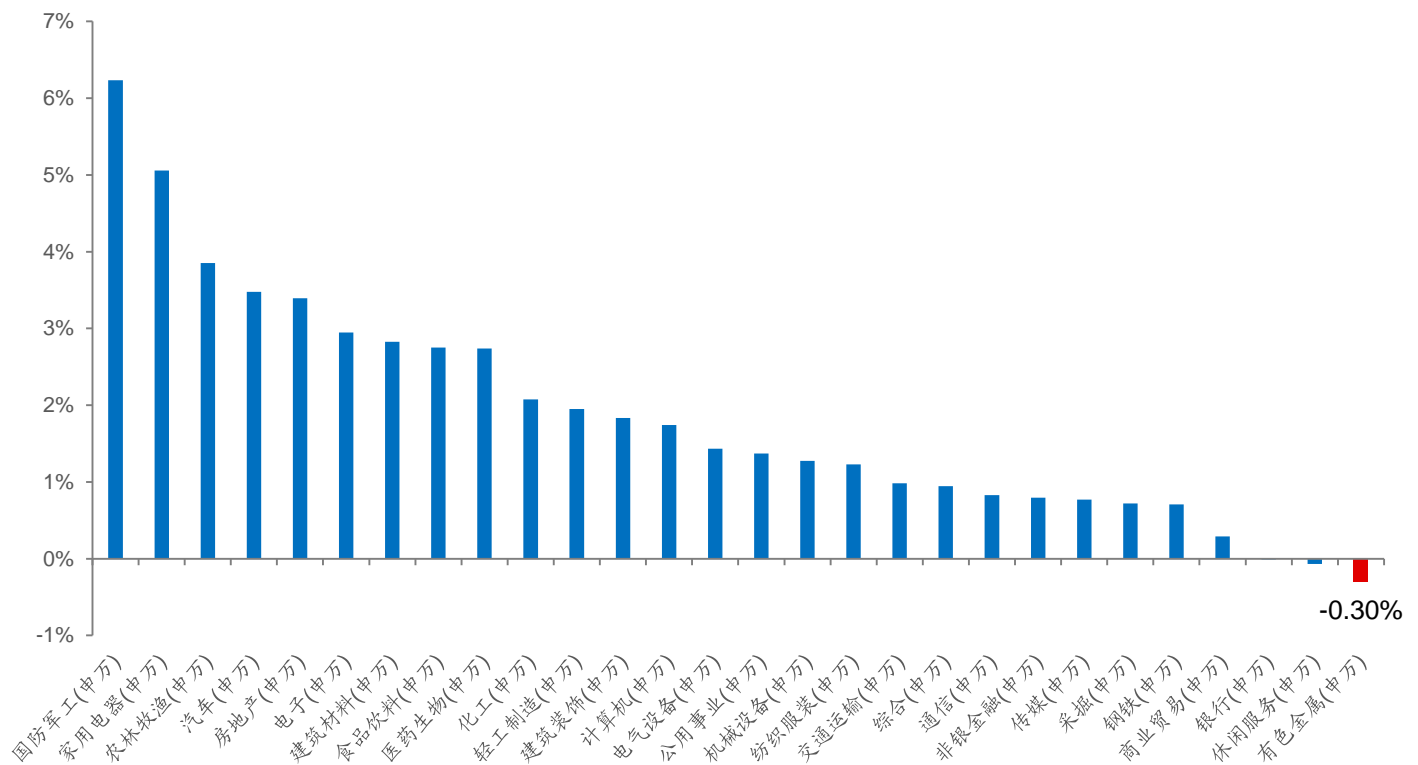
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

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

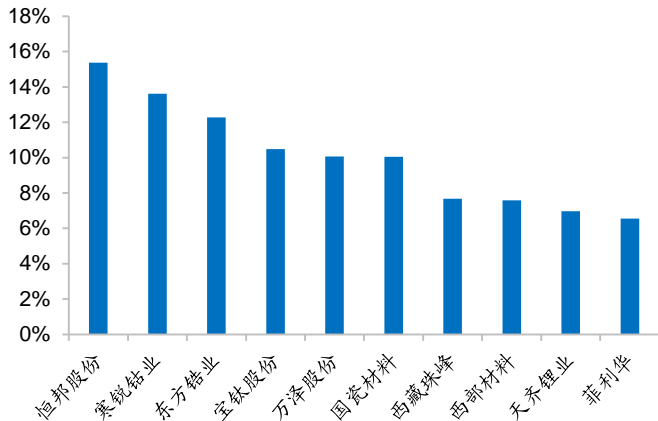
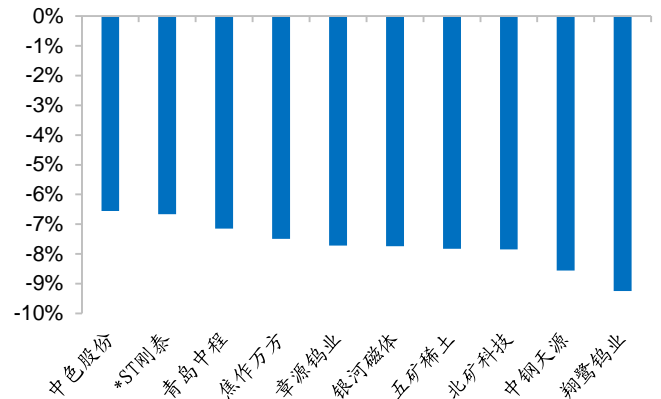


图5: 本周跌幅前10公司

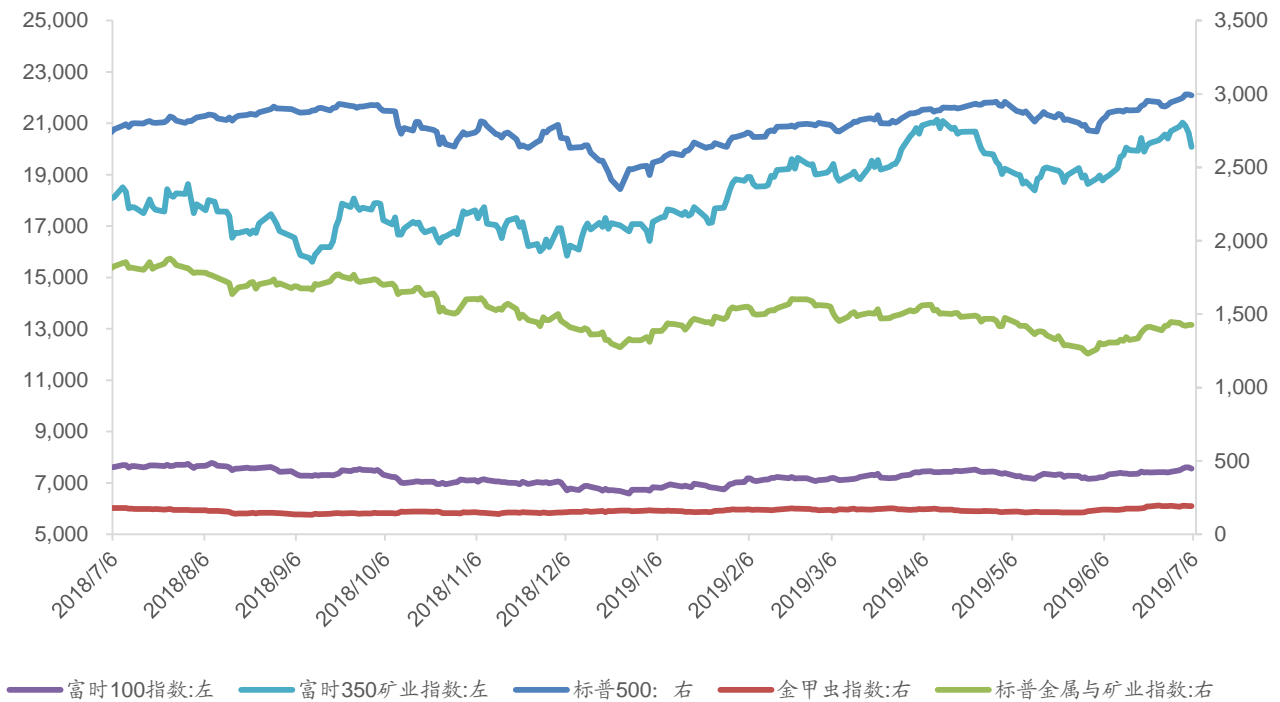


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

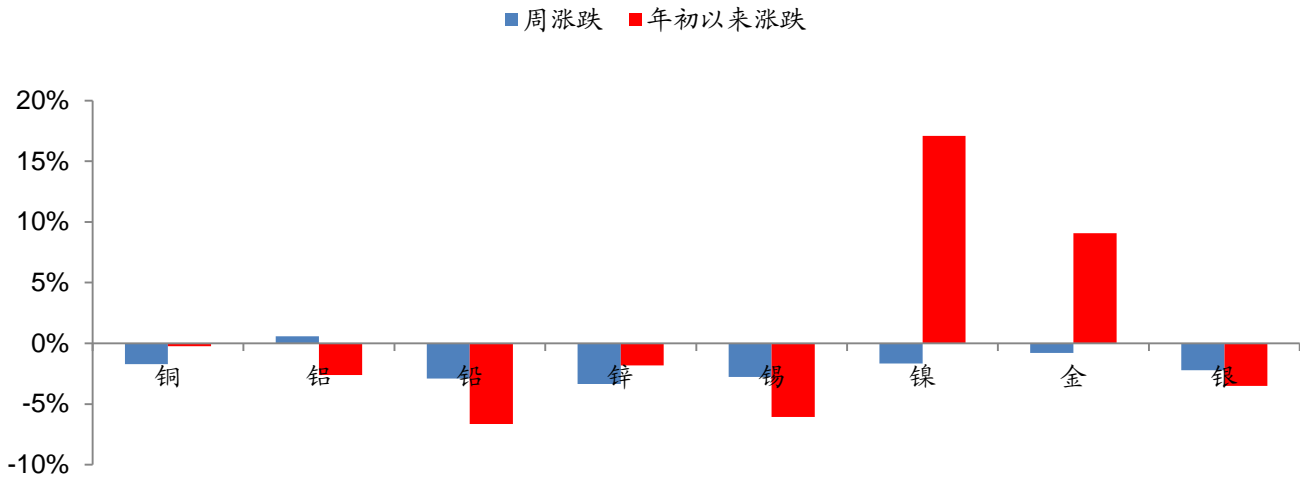
过去一周(6月29日至7月6日)标普金属与矿业指数(下跌1.39%)表现弱于标普500指数(上涨6.89%), 收于1426.47点。美国金甲虫指数下跌0.57%, 收于193.01点。富时350矿业指数(下跌2.94%)表现弱于富时100指数(上涨1.72%), 收于20080.25点。

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



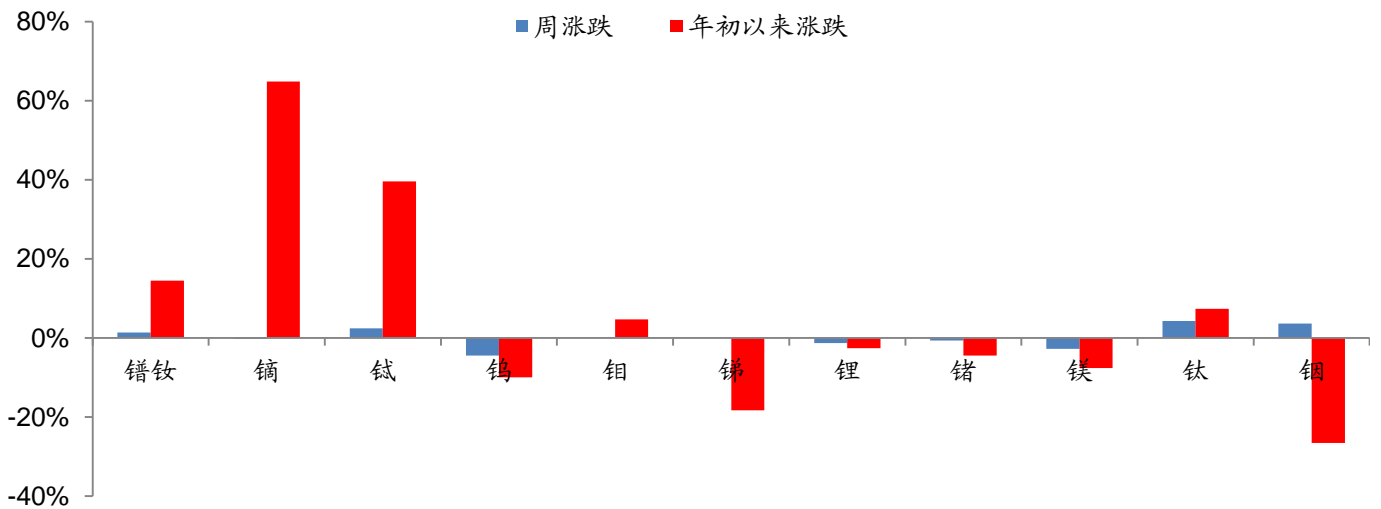
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

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

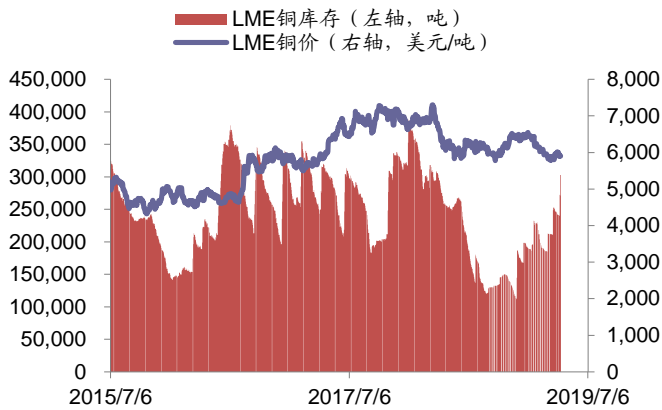
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	75000	0	0.00%	-5.06%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	65000	-2000	-2.99%	-4.41%
	氢氧化锂	元/吨	87500	-2000	-2.23%	-21.52%
钴	长江钴	元/吨	229000	-7000	-2.97%	-34.57%

	MB 钴 (高级)	美元/磅	14.23	-0.15	-1.04%	-47.57%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	13.35	-0.3	-2.20%	-51.01%
镍	硫酸镍	元/吨	25000	-500	-1.96%	0.00%
	LME 镍	美元/吨	12465	-210	-1.66%	17.10%
	SHFE 镍	元/吨	98030	-3460	-3.41%	11.31%
铜	LME 铜	美元/吨	5898	-103	-1.72%	-0.24%
	SHFE 铜	元/吨	46280	-730	-1.55%	-4.26%
铝	LME 铝	美元/吨	1805	11	0.59%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13790	-40	-0.29%	1.47%
铅	LME 铅	美元/吨	1877	-56	-2.90%	-6.64%
	SHFE 铅	元/吨	16010	-10	-0.06%	-11.30%
锌	LME 锌	美元/吨	2410	-84	-3.35%	-1.81%
	SHFE 锌	元/吨	19295	-480	-2.43%	-2.77%
锡	LME 锡	美元/吨	18280	-520	-2.77%	-6.06%
	SHFE 锡	元/吨	134000	-9110	-6.37%	-6.59%
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	0	0.00%	-4.46%
钽	氧化钽	元/公斤	1285	-30	-2.28%	-17.89%
铟	铟	元/千克	1140	0	0.00%	-26.45%
镉	镉锭	元/吨	20400	0	0.00%	13.33%
铋	精铋	元/吨	42500	0	0.00%	-14.14%
	铋	元/吨	40000	-500	-1.23%	-21.57%
铋	铋锭	元/吨	38000	-500	-1.30%	-22.84%
	铋	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	16600	-200	-1.19%	-8.54%
金	COMEX 金	美元/盎司	1401.2	-11.30	-0.80%	9.07%
	SHFE 金	元/克	318	1.15	0.36%	10.47%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.015	-0.34	-2.21%	-3.50%
	SHFE 银	元/千克	3691	0.00	0.00%	-0.24%
稀土	氧化镨	万元/吨	193.5	-4.50	-2.27%	59.92%
	氧化铽	万元/吨	410	48.00	13.26%	37.73%
	氧化镨钕	万元/吨	34.8	1.30	3.88%	6.79%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.10	-1.20	-12.90%	-24.61%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1790	0.00	0.00%	4.68%

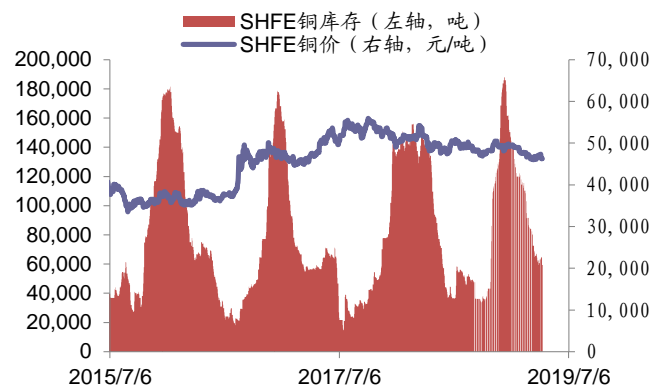
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



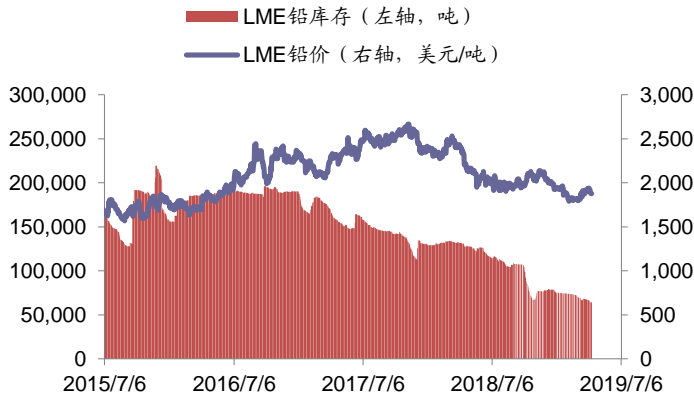
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



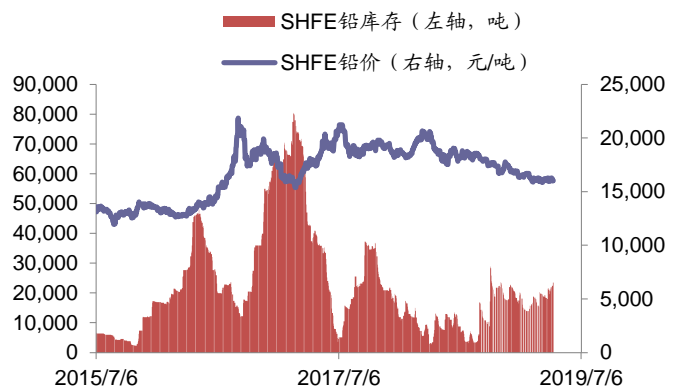
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



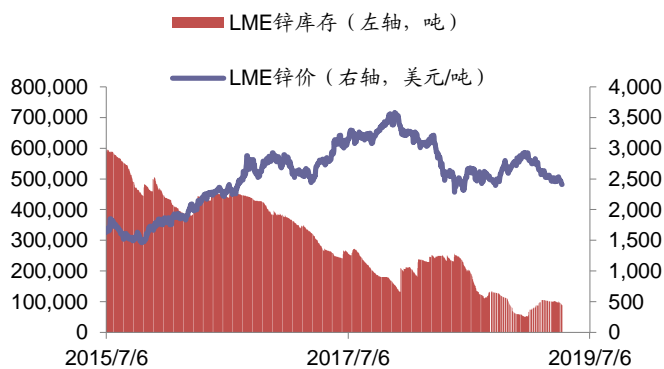
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



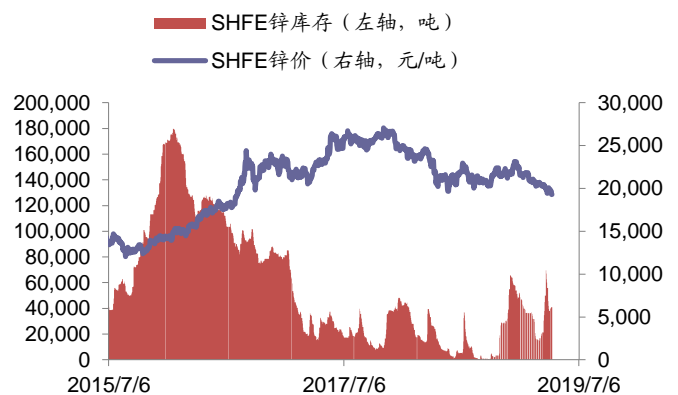
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



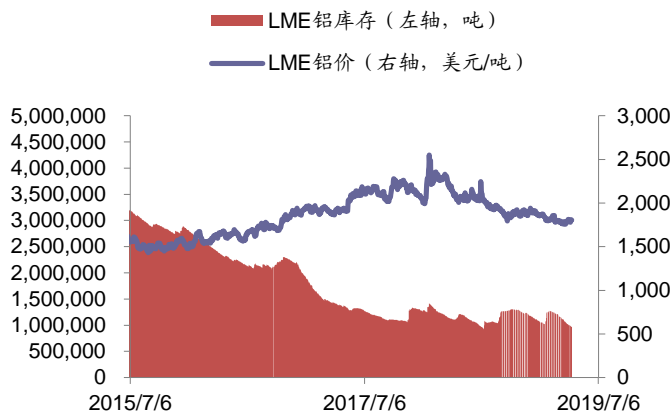
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



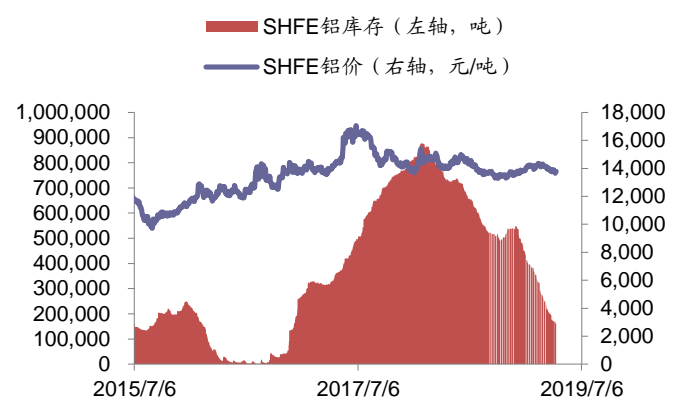
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



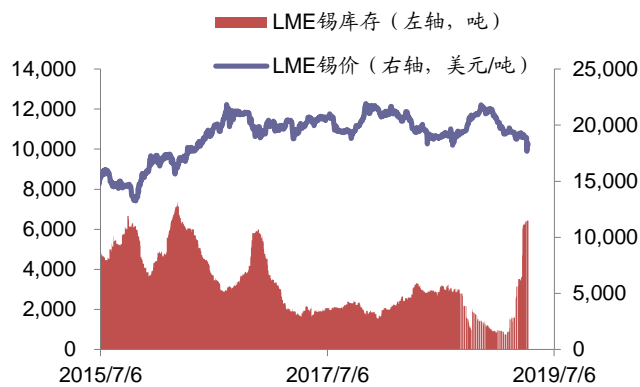
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



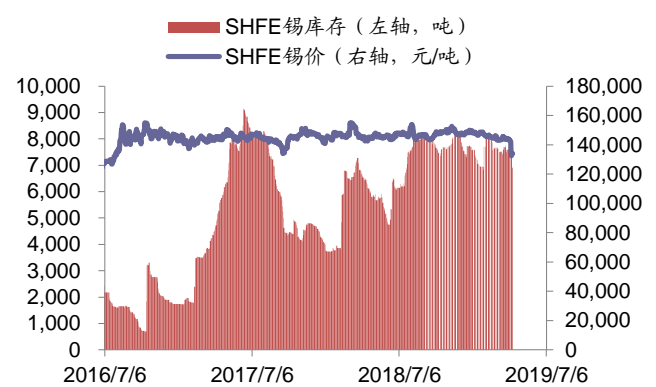
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



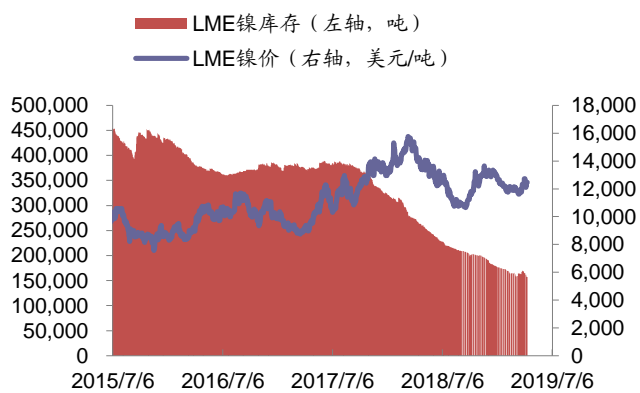
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



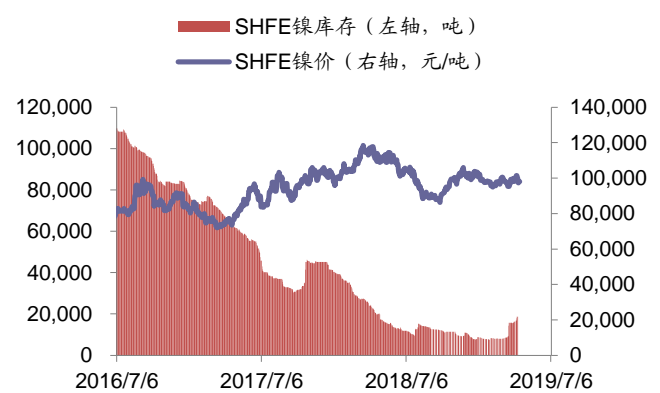
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



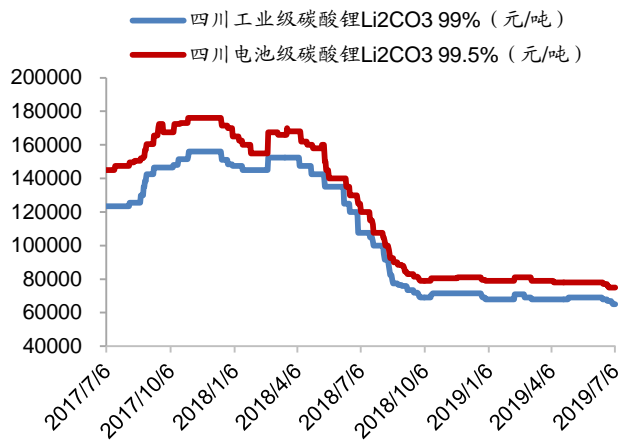
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



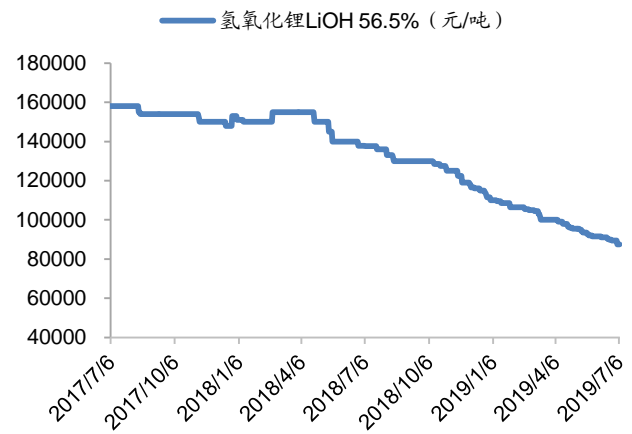
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



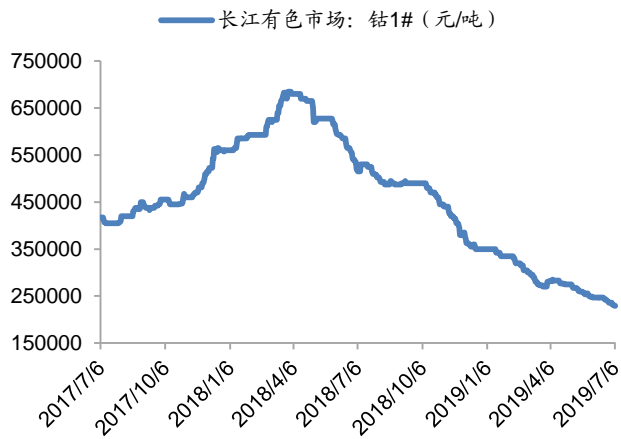
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



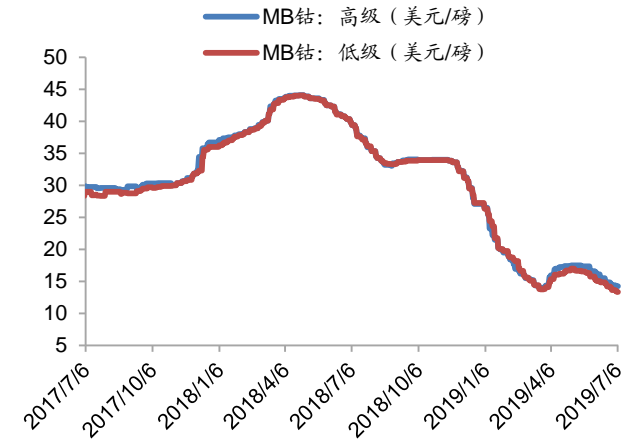
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



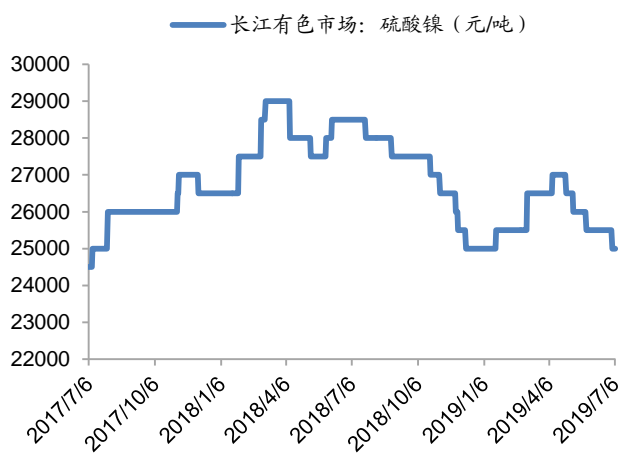
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



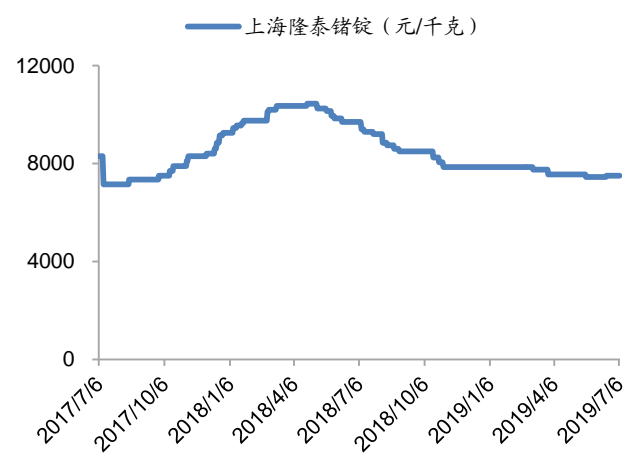
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



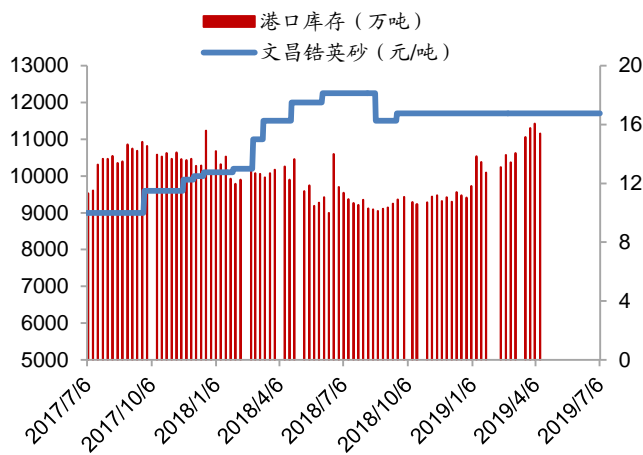
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



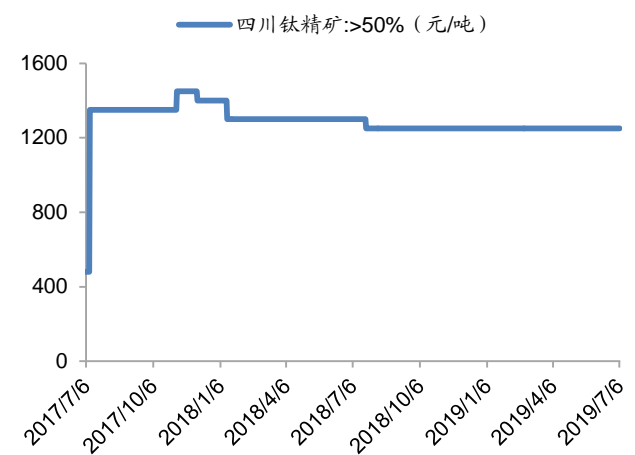
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



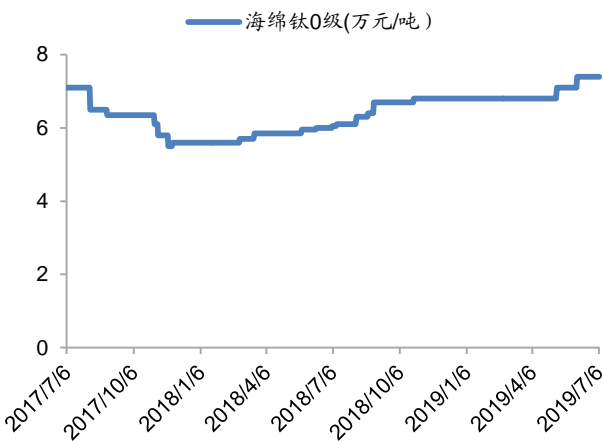
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



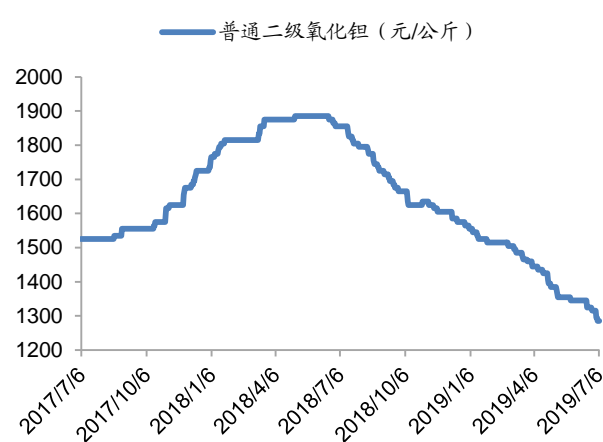
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



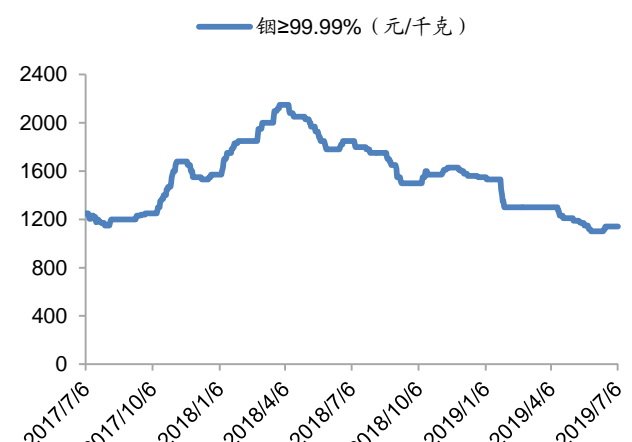
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



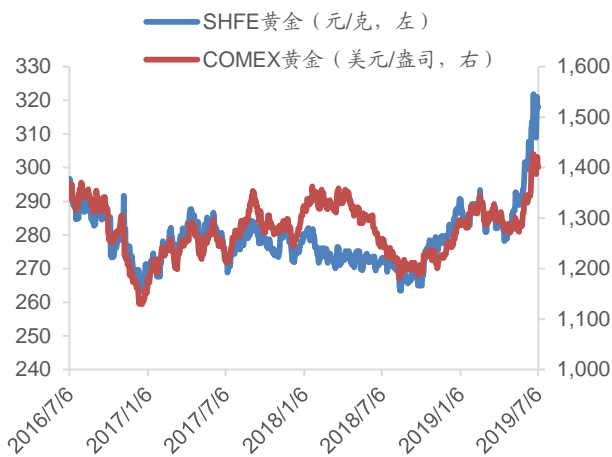
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



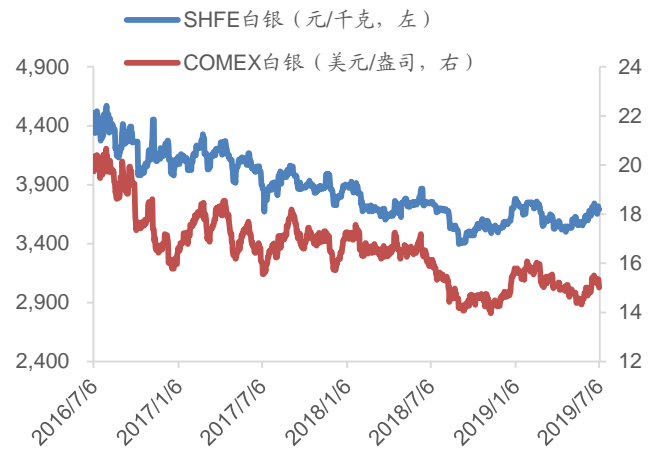
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



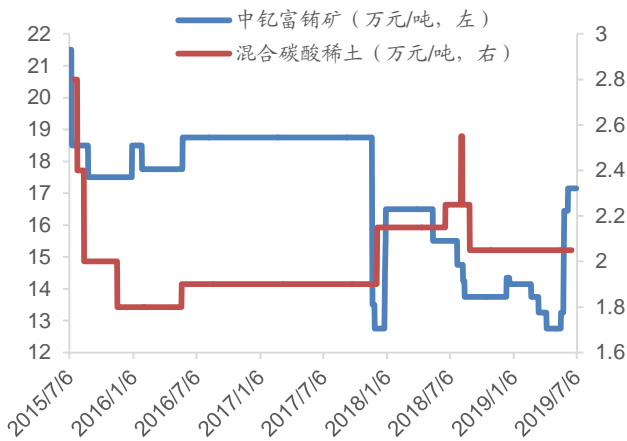
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



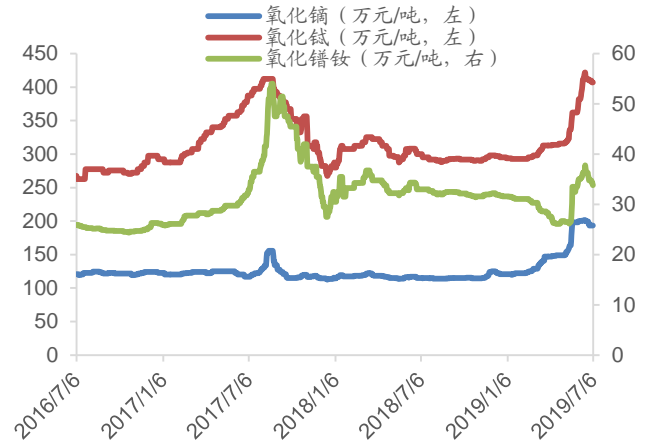
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

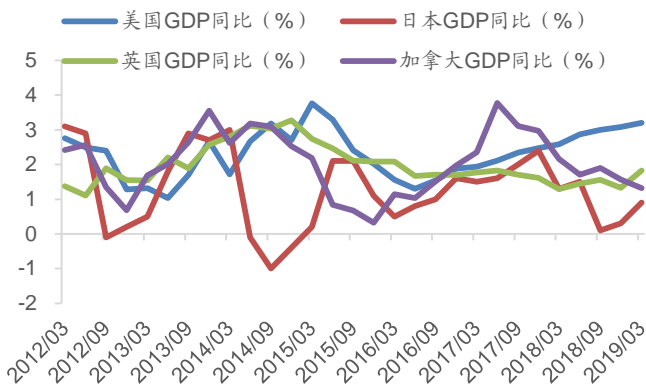
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

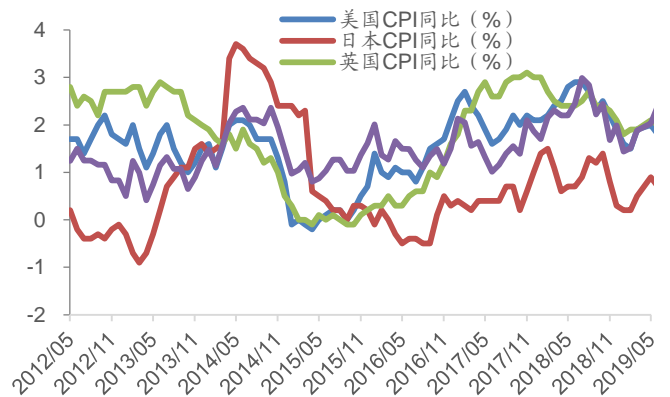
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



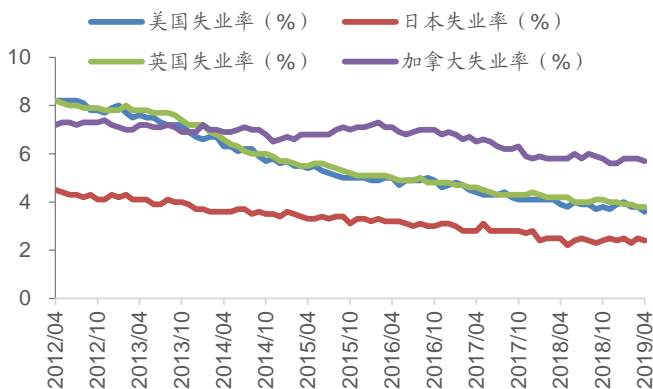
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



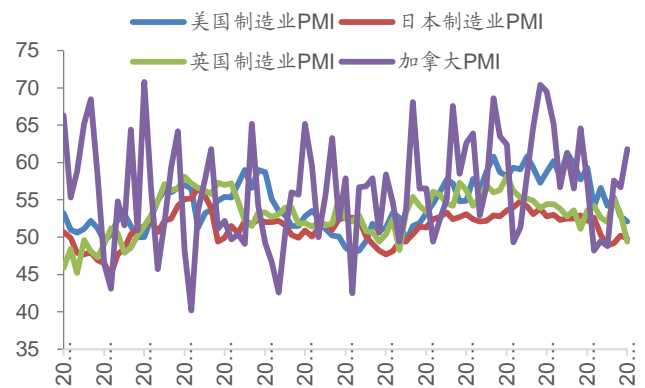
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/7/1	云南锗业	政府补助: 公司及其子公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 27 日期间累计收到各类政府补助共 9 笔, 合计金额 361.85 万元。
2019/7/1	中矿资源	重大资产购买: 公司拟通过全资子公司中矿(香港)稀有金属资源有限公司(以下简称“中矿香港”)收购 Cabot 公司及其子公司 Cabot G.B.公司所持有的 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100% 股份。
2019/7/1	东睦股份	股份回购: 2019 年 6 月, 公司以集中竞价交易方式回购公司股份 360 万股, 占公司目前总股本的比例为 0.56%。截至 2019 年 6 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2780 万股, 占公司目前总股本的比例为 4.31%。
2019/7/1	寒锐钴业	质押解除: 公司控股股东、实际控制人梁杰先生将持有公司的部分股权解除质押, 截至本公告日, 梁杰先生持股数量 4213.57 万股, 占公司股份总数的 21.95%。累计质押其持有的公司股份数为 500 万股, 占其持有公司股份总数的 11.87%, 占公司股份总数的 2.60%, 尚余 3713.57 万股未质押。
2019/7/1	锡业股份	股份回购: 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购股份共计 0.11 亿股, 占公司总股本的 0.67%, 最高成交价为 12.70 元/股, 最低成交价为 9.40 元/股, 成交总金额为 1.16 亿元(不含交易费用)。
2019/7/1	沃尔核材	政府补助: 根据《深圳市重点工业企业扩产增效奖励项目操作规程》, 公司符合 2019 年度企业扩产增效扶持计划拟资助计划资助条件, 公司已按操作规程的要求申请并收到资助款人民币 154.70 万元。
2019/7/1	兴业矿业	股份回购: 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.31 亿股, 占公司目前总股本的 1.68%, 最高成交价为 6.73 元/股, 最低成交价为 5.63 元/股, 成交总金额为 2.00 亿元(不含交易费用)。
2019/7/1	豫光金铅	政府补助: 河南豫光金铅股份有限公司及下属子公司于近日累计收到政府补助资金 0.17 亿元人民币。
2019/7/1	西部矿业	股份增持: 西矿集团通过上海证券交易所交易系统增持 0.42 亿股, 占公司总股本的 1.78%。本次增持后, 西矿集团持有公司 7.15 亿股, 占公司总股本的 29.99%。
2019/7/1	洛阳钼业	股份回购: 中诚信于 2019 年 6 月 27 日出具了《洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2019 年度跟踪评级报告》, 经中诚信评级委员会审定, 维持公司 AAA 的主体信用等级, 评级展望为“稳定”, 维持“16 栾川钼业 MTN001”AAA 的信用等级。
2019/7/1	洛阳钼业	境外并购: 公司已于 2018 年 12 月 5 日在上海证券交易所网站及公司网站上刊登了《洛阳栾川钼业集团股份有限公司关于签署股权购买协议的公告》, 披露了公司香港全资子公司 CMOCLimited 自 NewSilk RoadCommodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA(以下简称“NSRC”)100%的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V. 近日, 公司收到通知, 公司本次收购项目符合《欧洲经济区协定》并获得了欧盟反垄断委员会的批准。
2019/7/2	银泰资源	股份回购: 2018 年 11 月 2 日, 公司通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份。截至目前, 公司累计回购股份数量 0.25 亿股, 占公司总股本的 1.28%, 其中最高成交价为 9.03 元/股, 最低成交价为 7.82 元/股, 合计支付的总金额为人民币 2.19 亿元(不含交易费用)。
2019/7/2	正海磁材	股份回购: 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.11 亿股, 占公司总股本的 1.30%, 最高成交价为 7.23 元/股, 最低成交价为 5.59 元/股, 支付的总金额为 0.69 亿元(含交易费用)。

2019/7/2	焦作万方	质押解除: 公司于 2019 年 7 月 2 日收到公司持股 5% 以上股东焦作市万方集团有限责任公司《焦作市万方集团有限责任公司解除股权质押告知函》, 获悉公司股东万方集团持有的本公司部分股份 (600 万股) 解除质押。
2019/7/2	闽发铝业	股份回购: 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 0.34 亿股, 占公司目前总股本的 3.44%, 最高成交价为 3.85 元/股, 最低成交价为 3.50 元/股, 成交总金额为 1.26 亿元 (不含交易费用)。
2019/7/2	紫金矿业	对外担保: 西藏玉龙铜业拟向银行申请总额不超过人民币 81.84 亿元贷款, 公司按持股比例 (22%) 为该贷款提供 18.01 亿元连带责任担保, 担保期限为十五年。
2019/7/2	寒锐钴业	权益分派: 以截止 2018 年 12 月 31 日公司的总股本 1.92 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 10.00 元(含税), 合计派发现金股利人民币 1.92 亿元(含税), 同时向全体股东以资本公积每 10 股转增 4 股, 分配完成后公司股本总额增至 2.69 亿股。本次权益分派股权登记日为 2019 年 7 月 9 日, 除权除息日为 2019 年 7 月 10 日。
2019/7/2	盛屯矿业	股份发行: 盛屯矿业拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式, 购买其合法持有的四环锌锗合计 97.22% 股权, 并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 10.60 亿元。
2019/7/3	紫金矿业	权益分派: 本次利润分配以方案实施前的公司股份总数 230.31 亿股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.10 元 (含税), 共计派发现金红利 23.03 亿元。
2019/7/3	云铝股份	政府补助: 云南铝业股份有限公司子公司云南云铝泽鑫铝业有限公司、云南浩鑫铝箔有限公司、云南云铝海鑫铝业有限公司)、鹤庆溢鑫铝业有限公司获得政府补助资金合计 3072.04 万元。
2019/7/3	华锋股份	股份减持: 截至 2019 年 7 月 2 日, 广东科创以集中竞价交易方式减持本公司股票数量累计为 215.53 万股, 减持股份数量达到公司总股本的 1.22%, 并且, 本次减持后, 广东科创的减持计划已经实施完毕。
2019/7/3	厦门钨业	权益分派: 本次利润分配以股权登记日 (2019 年 7 月 9 日) 公司总股本减去由于限制性股票激励对象辞职需回购注销的股份数, 即 14.13 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1.50 元 (含税), 共分配 2.12 亿元。
2019/7/3	盛屯矿业	债券评级: 公司主体长期信用等级为 AA, 信用展望为稳定。公司公开发行的“14 盛屯债”、“15 盛屯债”、“18 盛屯 01”债券信用等级为 AA。
2019/7/3	天齐锂业	债券发行: 在决议有效期内, 发行总规模不超过 5 亿美元 (含 5 亿美元) 的境外美元债, 可一次发行或分期发行。具体发行规模由获授权人士根据公司资金需求以及发行时市场状况最终确定。
2019/7/4	华友钴业	质押解除: 华友控股将其质押给交通银行股份有限公司衢州分行的本公司无限售流通股 1820 万股 (占公司总股本的 1.69%) 解除质押, 并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续, 质押登记解除日期为 2019 年 7 月 3 日。
2019/7/4	中色股份	对外投资进展: 公司全资子公司 NFC Kazakhstan 公司拟以 7000 万美元取得 KAZ Minerals koksay B.V. 公司 19.39% 的股权。2019 年 7 月 3 日, 股权已完成交割。
2019/7/4	鹏欣资源	委托理财: 公司于 2019 年 7 月 3 日与平安银行股份有限公司签订协议, 以闲置自有资金购买“平安银行对公结构性存款 (100% 保本挂钩利率) 2019 年 6979 期人民币产品”, 购买产品总额为人民币 5000 万元。
2019/7/4	常铝股份	股份回购: 公司近日收到公司股东上海朗诣实业发展有限公司, 上海朗诣的通知, 上海朗诣将前次质押给海通证券股份有限公司的本公司股票部分解除质押及部分购回。截止本公告日, 上海朗诣累计被质押的公司股份合计 0.69 亿股, 占其持有公司股份的 93.24%, 占公司总股本的 9.06%。
2019/7/4	盛和资源	股份质押: 巨星集团将其持有的本公司无限售条件流通股 680 万股质押给华西证券股份有限公司用于办理股票质押式回购业务, 初始交易日期为 2019 年 7 月 3 日, 购回日期为 2020 年 7 月 3 日。

2019/7/4	合盛硅业	权益分派: 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 6.70 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.82 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股, 共计派发现金红利 5.49 亿元, 转增 2.68 亿股, 本次分配后总股本为 9.38 亿股。
2019/7/5	中矿资源	资产购买: 中矿资源通过全资子公司中矿香港收购 Cabot 公司及其子公司 Cabot G.B.公司所持有的 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100%股份, 最终预估交易金额为 1.35 亿美元。
2019/7/5	银泰资源	员工持股计划: 员工持股计划筹集资金总额为 2.14 亿元, 每元 1 份, 共计 2.14 亿份。资金来源为公司员工合法薪酬、自筹资金以及法律、行政法规允许的其他方式取得的资金。参与对象范围为公司或公司的控股子公司在职的员工, 包括在公司领取报酬的董事 (不含独立董事)、监事和高级管理人员以及经董事会认定对公司发展有卓越贡献的核心骨干员工, 总人数为 45 人, 具体参加人数、名单将根据员工实际缴款情况确定。

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7月11日下午14:30	盛屯矿业	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发行方案的议案 3.关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案 4.关于公开发行可转换公司债券预案的议案 5.关于公司前次募集资金使用情况报告的议案 6.关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案 7.公司控股股东,实际控制人及董事,高级管理人员关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺的议案 8.关于制订《可转换公司债券持有人会议规则》的议案 9.盛屯矿业集团股份有限公司未来三年股东分红回报规划(2019-2021年) 10.关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次公开发行可转换公司债券具体事宜的议案	2019年7月5日	福建省厦门市思明区展鸿路81号特房波特曼财富中心A座33层公司会议室	0592-5891697	卢乐乐	600711.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

近日刚果内政部长表示，要在2019年7月7日之前将嘉能可(Glencore)旗下KOV露天铜钴矿中的所有非法矿工驱逐出去。2019年6月27日，嘉能可(Glencore)旗下位于刚果民主共和国、Kamoto铜业公司矿区(KCC)的KOV露天铜钴矿发生部分倒塌，造成至少43名非法矿工死亡。该矿区是赞比亚最大的铜矿区之一，KCC去年的铜产量为15.24万吨，钴产量为1.11万吨。【上海有色网】

商务部专题新闻发布会上公布的数据显示，今年前五个月，我国高技术、高质量、高附加值产品快速增长。商务部外贸司副司长朱咏介绍，1-5月份新能源汽车出口额增长了78.5%，平均价格增长了50.4%，改价格是传统汽车的5倍以上。【新京晚报】

世界新能源汽车大会于2019年7月3日在海南博鳌召开。国家主席习近平致贺信，强调中国坚持走绿色、低碳、可持续发展道路，愿同国际社会一道，加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，为建设清洁美丽世界、推动构建人类命运共同体作出更大贡献。【新华社】

中国最大的动力电池供应商宁德时代董事长曾毓群在2019世界新能源汽车大会演讲中称，动力电池系统能量密度在2025年可以达到250Wh/kg，价格可以做到100美金（700元人民币不含税）。目前，动力电池价格为950~1150元。【界面新闻】

本田品牌的首款纯电动小车——本田e正式在欧洲开售，新车售价为3.5万欧元，约合人民币27万元，搭载35.5kWh水冷电池组，续航里程为200km。【盖世汽车】

特斯拉CEO埃隆·马斯克近日发推文讨论了电动飞机的潜力。马斯克认为随着电池能量密度的提高，特斯拉有可能在5年内推出电动飞机。【腾讯科技】

青海省总投资14亿元、年产5亿平方米的动力及储能锂电池隔膜项目在西宁（国家级）经济技术开发区南川工业园区下线投产。【央广网】

在2019川商发展大会开幕式暨川商发展项目合作协议签署仪式上，包头华稀金属公司与凉山州签约建设内蒙古包头华稀金属（凉山）稀土及稀土永磁材料项目。【中国稀土网】

国家发展改革委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019年版）》，在稀土相关领域，稀土矿勘察、开采、选矿（同样包括放射性矿产和钨）仍为外商禁止投资进入领域，在大范围精简负面清单的背景下，国家对稀土矿上游资源的掌控意愿进一步凸显了其战略地位。【中国稀土网】

华虹科技重组预案出炉，公司拟收购新三板公司鑫泰科技，将公司业务拓展到稀土废料利用领域。【亚洲金属网】

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；中美贸易争端升级。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，21年有色金属及新材料产业、上市公司研究经验，带领有色金属研究团队荣获四届新财富最佳分析师第一名，2012年加入广发证券发展研究中心。
- 赵鑫：联席首席分析师，CFA，上海交通大学材料学硕士，2年国际铜业公司工作经验，7年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 娄永刚：资深分析师，中南大学冶金学硕士，8年行业管理协调工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 宫帅：资深分析师，对外经贸大学金融学硕士，4年有色金属行业工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 黄礼恒：联系人，中国地质大学（北京）地质学硕士，2017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。