

## 金属价格承压 贸易协议仍未定

### ——有色行业周观点报告

## 同步大市（维持）

日期：2019年07月08日

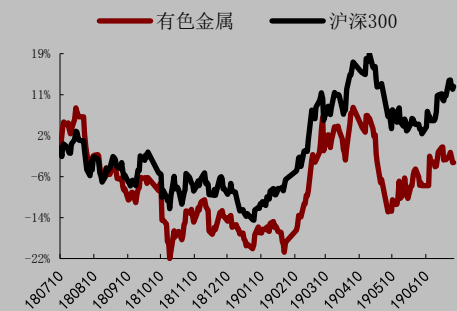
#### 行业核心观点：

商务部表示，如果中美双方能达成协议，加征的关税必须全部取消，且美国6月非农就业数据远超预期，打压了降息的预期，未来仍然具有较强的不确定性，中长期来看贵金属仍然有投资价值。国家领导人向世界新能源汽车大会的召开致贺信，上周锂钴相关企业有所上涨，但锂钴库存较多，预计价格持续承压，建议避免相关风险。

#### 投资要点：

- **中美若能达成协议 必须取消全部加征的关税：**商务部表示中美双方经贸团队目前一直保持沟通。美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点，如果双方能达成协议，加征的关税必须全部取消。未来仍然存在不确定性，建议长期关注黄金方面的投资机会。
- **两部委发布清单、目录加大采矿业开放力度：**这次修订负面清单在服务业、制造业、采矿业、农业领域也推出了新的开放措施，在更多领域允许外资控股或独资经营，在自贸试验区继续进行开放试点。建议关注钨、锡、锑、萤石开采相关企业。
- **非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存：**6月美国新增非农就业人口22.4万，远超预期的16.5万，该数据打压了美联储在7月底降息的预期。但投资者对美国经济增长放缓的担忧仍未消散，建议关注贵金属板块。
- **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；锂钴供给过剩风险

#### 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07月05日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190703\_白银有色首次覆盖\_AAA

万联证券研究所 20190702\_有色行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20190625\_有色行业年中策略\_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.....                     | 9  |
| 4、上市公司动态.....                        | 9  |
| 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  |

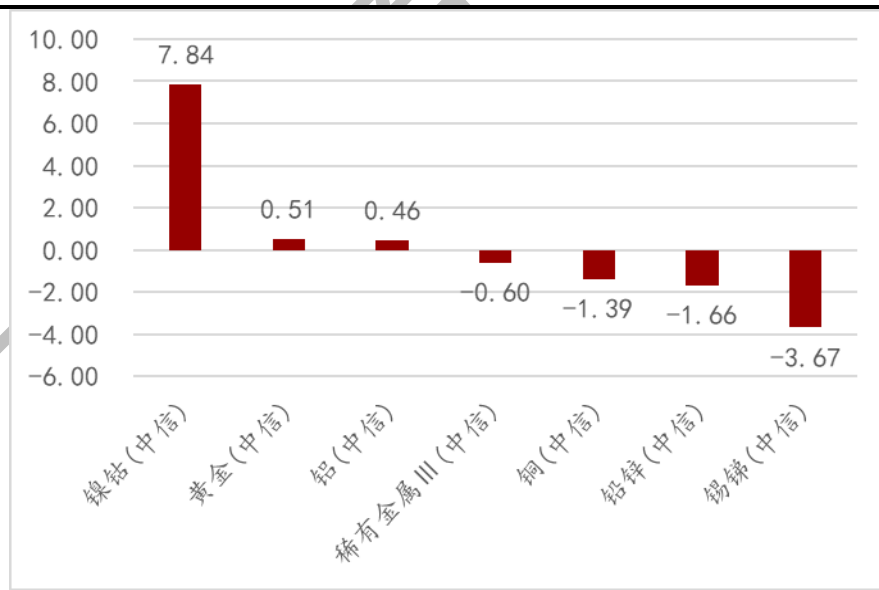
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌0.21%，跑输沪深300指数1.98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27名。有色金属指数下跌0.21%，同期沪深300指数上涨1.77%，有色金属行业跑输沪深300指数1.98个百分点。

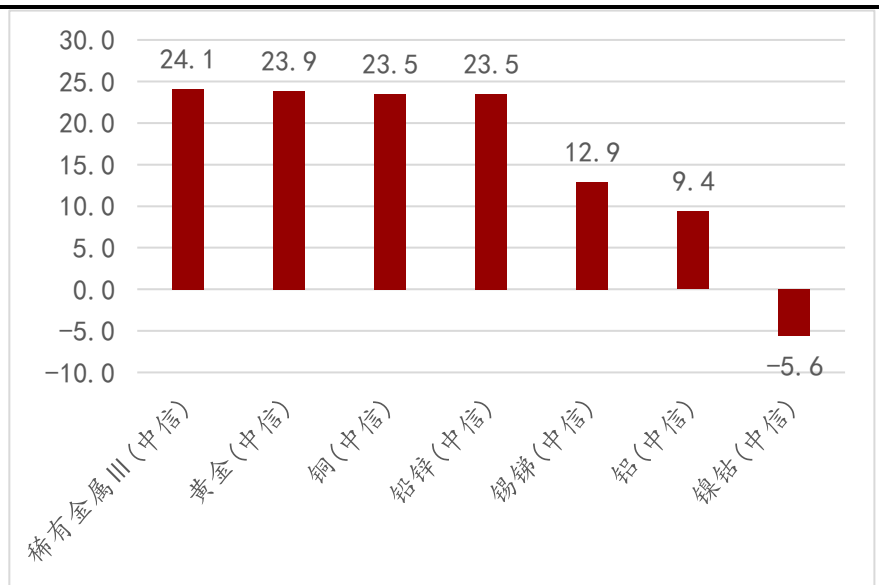
上周有色金属子版块中镍钴板上涨较大。其中，镍钴板块上涨7.84%，跑赢沪深300指数6.07个百分点；黄金板块上涨0.51%，跑输沪深300指数1.26个百分点；铝板块上涨0.46%，跑输沪深300指数1.3个百分点；稀有金属III板块下跌-0.6%，跑输沪深300指数-2.37个百分点；铜板块下跌-1.39%，跑输沪深300指数3.16个百分点；铅锌板块下跌-1.66%，跑输沪深300指数3.43个百分点；锡铋板块下跌-3.67%，跑输沪深300指数5.44个百分点。

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：48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   |
| 002070.SZ       | *ST 众和 | 16.07 | 300748.SZ       | 金力永磁 | -10.47 |
| 002237.SZ       | 恒邦股份   | 15.38 | 002842.SZ       | 翔鹭钨业 | -9.24  |
| 300618.SZ       | 寒锐钴业   | 13.62 | 600980.SH       | 北矿科技 | -7.85  |
| 002167.SZ       | 东方锆业   | 12.28 | 000831.SZ       | 五矿稀土 | -7.83  |
| 600456.SH       | 宝钛股份   | 10.48 | 000612.SZ       | 章源钨业 | -7.72  |
| 603978.SH       | 深圳新星   | 9.31  | 000612.SZ       | 焦作万方 | -7.49  |
| 600614.SH       | 鹏起科技   | 8.15  | 600687.SH       | 刚泰控股 | -6.67  |
| 600338.SH       | 西藏珠峰   | 7.67  | 000758.SZ       | 中色股份 | -6.56  |
| 002149.SZ       | 西部材料   | 7.59  | 000795.SZ       | 英洛华  | -6.53  |
| 002466.SZ       | 天齐锂业   | 6.96  | 300224.SZ       | 正海磁材 | -5.86  |

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下跌。LME铜价格下跌1.86%；LME铝价格上涨0.47%；LME锌价格下跌3.87%；LME铅价格下跌2.91%；LME锡价格下跌2.52%；LME镍价格下跌2.68%。SHFE铜价格下跌1.32%；SHFE铝价格下跌0.18%；SHFE锌价格下跌2.72%；SHFE铅价格上涨0.16%；SHFE锡价格下跌6.69%；SHFE镍价格下跌3.7%。COMEX黄金价格下跌0.96%；SHFE黄金价格上涨0.22%；COMEX白银价格下跌2.22%；SHFE白银价格下跌0%。

**基本金属库存方面**，两市库存变化幅度不大，整体下降，铜库存上升。LME库存方面：LME铜库存上涨25.51%；LME铝库存下跌3.24%；LME锌库存下跌8.66%；LME铅库存下跌3.21%；LME锡库存上涨0.55%；LME镍库存下跌4.4%。**SHFE库存方面**：SHFE铜库存下跌3.5%；SHFE铝库存下跌0.32%；SHFE锌库存上涨1.48%；SHFE铅库存上涨3.99%；SHFE锡库存下跌8.47%；SHFE镍库存上涨0.23%。

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) | 5,870  | -1.86 | -2.3    | 302975 | 61575   | 25.51    | 132.48      |
| LME 铝 (美元/吨) | 1,802  | 0.47  | -4.3    | 964400 | -32325  | -3.24    | -23.86      |
| LME 锌 (美元/吨) | 2,399  | -3.87 | -3.7    | 88600  | -8400   | -8.66    | -32.07      |
| LME 铅 (美元/吨) | 1,871  | -2.91 | -6.1    | 64050  | -2125   | -3.21    | -40.40      |
| LME 锡 (美元/吨) | 18,375 | -2.52 | -5.3    | 6425   | 35      | 0.55     | 139.74      |
| LME 镍 (美元/吨) | 12,370 | -2.68 | 15.4    | 157464 | -7254   | -4.40    | -24.68      |
| SHFE 铜 (元/吨) | 46,380 | -1.32 | -4.2    | 140904 | -5115   | -3.50    | 18.72       |
| SHFE 铝 (元/吨) | 13,805 | -0.18 | 0.7     | 421712 | -1356   | -0.32    | -37.26      |

|                  |         |       |       |         |       |       |        |
|------------------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|
| SHFE 锌 (元/吨)     | 19,315  | -2.72 | -7.3  | 81077   | 1181  | 1.48  | 303.31 |
| SHFE 铅 (元/吨)     | 16,055  | 0.16  | -10.4 | 31982   | 1226  | 3.99  | 102.09 |
| SHFE 锡 (元/吨)     | 133,860 | -6.69 | -7.6  | 7681    | -711  | -8.47 | -7.13  |
| SHFE 镍 (元/吨)     | 98,050  | -3.70 | 11.0  | 20511   | 47    | 0.23  | 34.42  |
| COMEX 黄金 (美元/盎司) | 1,400   | -0.96 | 9.3   | 218.20  | 0.00  | -0.00 | -8.75  |
| SHFE 黄金 (元/克)    | 318     | 0.22  | 10.9  | 2.496   | -0.23 | -9.38 | 0.00   |
| COMEX 白银 (美元/盎司) | 15      | -2.22 | 0.0   | 8691.25 | 7.40  | 0.09  | 4.31   |
| SHFE 白银 (元/千克)   | 3,696   | 0.00  | 1.3   | 1304.48 | 52.73 | 4.32  | 2.48   |

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。其中氧化钽、氧化镨钕、氧化钪、氧化铈、和氧化镧价格分别下跌了 2.87%、2.88%、5.00%、0.73%和 1.14%。锂钴产品和正极材料价格均下跌。此外, 钨精矿价格下跌 5.19%, APT 价格下跌 6.72%。

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)           | 73000  | -5.19 | -23.56   |
|           | APT(88.50%/江西, 元/吨)        | 111000 | -6.72 | -26.97   |
|           | 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)      | 16600  | -1.19 | -8.54    |
|           | 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)    | 338500 | -2.87 | 7.80     |
|           | 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)       | 337500 | -2.88 | 6.47     |
|           | 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       | 氧化钪(99.5-99.9%/上海, 元/吨)    | 190000 | -5.00 | 41.79    |
|           | 氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)  | 4075   | -0.73 | 37.90    |
|           | 氧化镨(99.5-99.9%/上海, 元/千克)   | 1965   | 0.00  | 62.40    |
|           | 氧化铈(99.5-99.9%/上海, 元/吨)    | 197500 | 0.00  | 25.40    |
|           | 氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨) | 21500  | 0.00  | 4.88     |
|           | 氧化铈(≥99.99%/中国, 元/吨)       | 150000 | 0.00  | -23.08   |
|           | 氧化镧(≥99.9%/中国, 元/千克)       | 4350   | -1.14 | -3.33    |
| 钴产品       | 1#钴(长江有平均价, 元/吨)           | 229000 | -2.97 | -34.57   |
|           | 钴粉(-200目/国产, 元/千克)         | 240    | -2.83 | -43.53   |
|           | 四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)       | 157    | -5.71 | -38.43   |
|           | 硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)       | 37     | -5.13 | -43.94   |

|      |                      |        |       |        |
|------|----------------------|--------|-------|--------|
| 正极材料 | 523 前驱体(上海, 元/千克)    | 71     | -8.97 | -26.80 |
|      | NCM523(上海, 元/千克)     | 129    | -4.44 | -16.23 |
|      | 钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克) | 205    | -2.84 | -31.67 |
|      | 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)       | 700000 | -2.78 | -13.04 |
|      | 电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)     | 80000  | -0.25 | -6.21  |
|      | 氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)  | 84000  | 0.00  | -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

【**非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存**】6月美国新增非农就业人口22.4万, 远超预期的16.5万。最新公布的超预期非农就业数据在扰动金融市场的同时, 也打压了美联储7月底降息的预期。但投资者对美国经济增长放缓的担忧仍未消散, 多数市场人士预计, 美联储可能会采取“保险”式降息举措以应对经济下行风险。

【上海有色】

【**银保监会重磅发声: 抑制资金过度流向地产 对信托提五大要求**】7月6日, 银保监会相关负责人在接受券商中国记者采访时表示, 针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司, 近日银保监会开展了约谈警示。要求这些信托公司增强大局意识, 严格落实“房住不炒”的总要求, 严格执行房地产市场调控政策和现行房地产信托监管要求。要求提高风险管控水平, 确保业务规模及复杂程度与自身资本实力、资产管理水平、风险防控能力相匹配。【上海有色】

【**商务部: 中美若能达成协议 必须取消全部加征的关税**】商务部新闻发言人高峰4日在新闻发布会上称, 中美双方经贸团队目前一直保持沟通。美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点, 如果双方能达成协议, 加征的关税必须全部取消。中方正按照既定节奏履行不可靠实体清单制度相关程序。他还表示, 美方应尽快落实允许美企向华为出售产品的承诺, 停止打压中国公司的错误做法。针对特朗普要求中美协议向美方倾斜的表态, 高峰称, 如果中美要达成协议, 要双向平衡、平等互利, 中方核心关切必须得到满足。【上海有色】

【**两部委发布清单、目录加大采矿业开放力度**】国家发展改革委、商务部发布清单、目录, 在采矿业领域, 取消石油天然气勘探开发限于合资、合作的限制, 取消禁止外商投资钨、锡、锑、萤石勘查开采的规定。这次修订负面清单在服务业、制造业、采矿业、农业领域也推出了新的开放措施, 在更多领域允许外资控股或独资经营, 在自贸试验区继续进行开放试点。两个负面清单在采矿业领域均规定: 禁止投资稀土、放射性矿产、钨勘查、开采及选矿。

【**智利的铜产量受到打击**】Codelco 智利 Chuquibambilla 铜矿约 3,200 名工会工人重返工作岗位, 结束了为期两周的罢工。与去年同期相比, 2019 年 2 月全球含铜产量下降 2.4%, 全球含铜产量为 1,515kt。智利产量同比下降 7.1%, 至 415.9kt, 居全球第一; 而全球第二大铜生产国秘鲁的产量同比下降 5.1%, 至 176.1kt。【长江有色】

【**来宾银海铝公司年产 10 万吨扁锭项目顺利投产**】6月30日, 广西来宾银海铝业有

限责任公司年产 10 万吨扁锭项目投产仪式在扁锭车间顺利举行，首批扁锭顺利升出 1#铸井，标志着广西来宾银海铝业有限责任公司年产 10 万吨扁锭项目顺利实现投产。  
【上海有色】

【画子山金铜矿普查取得突破】江西省乐平市画子山金铜矿普查取得找矿突破进展，经测算，普查区资源量(333)为：总矿石量 1777975.38 吨，金金属量 1297.11 千克，平均品位 3.30 (克/吨)；银金属量 25145.43 千克，铜金属量 3426.69 吨，铅金属量 6864.29 吨，锌金属量 4367.00 吨。【上海有色】

【包铝 50 万吨技改项目荣获国家奖】近日，中国铝业包头铝业(集团)有限责任公司的 50 万吨合金铝产品结构调整升级技术改造项目荣获 2017-2018 年度中国有色金属工业(部级)优质工程奖。该项目是国家重点冶金工程，也是公司依托自身优势，拓展市场的优势项目。【中国有色】

【几内亚 SBG 矿业推迟铝土矿项目投产】几内亚 SBG 矿业计划将铝土矿项目投产时间推迟到明年 3 月份，该公司某消息人士透露。2020 年其铝土矿项目年产能将在 300 万吨，之后将逐渐提升到 800 万吨，探明储量约 3 亿吨。铝土矿项目完全由公司自己投资建设，同时他们也欢迎其他投资商参与。他们主要供应 Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub> 43%min SiO<sub>2</sub> 2.5%max 铝土矿。另外，他们计划建设一年产能 160 万吨的氧化铝项目。【长江有色】

【三一集团将开采几内亚铝土矿】6 月 28 日，三一重工总裁向文波代表三一重工与中非发展基金签署了合作备忘录。随后，三一重工与中国有色金属建设股份有限公司、伊洛夫集团签署了几内亚铝矾土矿开发、物流一体化项目合作协议。该项目将是几内亚最大的铝矾土矿项目之一，年产量达 2000—3000 万吨，60%运往中国。【长江有色】

【梅特罗矿业与中国铝业签订铝土矿供销合同】梅特罗矿业与中国铝业签订铝土矿供销合同，将在 2019 年为其供应 42 万吨铝土矿。目前，梅特罗矿业已完成 2019 年计划销量(330-350 万吨)的 90%。预计 2020 年铝土矿需求量依旧强劲。合同规定 42 吨铝土矿将于 2019 年下半年交付，据市场和铝土矿品质定价。所购铝土矿将用于山西冶炼厂。【长江有色】

【中国进出口银行融资支持务川、正安、道真氧化铝项目】近日，由中国进出口银行贵州省分行与其他银行组成银团提供融资支持的贵州务正道 1000kt/a 氧化铝工程项目已完成设备联调联试、以水代料“热试”，这是氧化铝厂由建设到生产转变的重要节点。贵州务正道 1000kt/a 氧化铝工程项目年产 100 万吨氧化铝，务正道，即遵义北部的务川、正安和道真地区，铝土矿资源丰富，已查明的铝土矿储量 1.5 亿吨。【中国有色】

【美国铝业预计重启加拿大冶炼厂将产生 4,000~5,000 万美元费用】铝生产商美国铝业(Alcoa Corp)周二表示，预计今年下半年发生 4,000-5,000 万美元的费用，这和重启位于加拿大魁北克省 Becancour 的冶炼厂运作有关。Aluminerie de Béancour Inc 冶炼厂劳资双方长达 18 个月的僵局于周二结束，约有 80%的工人投票批准了最新的合同。美国铝业表示，预计该冶炼厂将于 7 月 26 日重启，该厂年产能 41.3 万吨。【文华财经】

【全球矿产锌产量拟增加】惠誉(Fitch Solutions)新发布的一份报告显示，全球矿产锌产量将继续上升，因为强劲的锌价促使矿商恢复闲置产能，并投资于新项目。2019 年全球矿产锌产量将同比增长 2.1%，至 1,330 万吨，到 2028 年将增至 1,580 万吨，平

均增长 2.0%。到 2028 年，中国产量将小幅上升，从 2018 年的 430 万吨增至 440 万吨，年均增长 0.2%。尽管增速放缓，但中国仍将是全球遥遥领先的锌生产国。随着价格上涨促使矿商重启主要业务，澳大利亚锌行业将逐步复苏，印度主要矿商 Hindustan zinc Limited 实施大规模扩张计划。【中国有色】

**【抚顺特钢 TA5 钛合金板材产量、成材率指标创新高】**继 2018 年初船舶用钛合金板材通过“转厂认可评审”后，抚顺特钢研制生产的 TA5 钛合金板材合同迅猛增量，至今年 4、5 月，TA5 钛合金板材产量和成材率指标创出新高。这为抚顺特钢扩大钛合金市场占有率，提高效益水平奠定了坚实基础。【兰格钢铁网】

**【宝武铝合金铸造项目明年 6 月试产】**宝武铝业科技有限公司消息，公司铝合金铸造及深加工项目，截止目前已累计完成投资 18.5 亿元，目前中厚板车间、熔铸车间、冷轧车间、精整车间等正有序推进。该项目由中国宝武钢铁集团、河南能源化工集团、三门峡市政府三方合资合作的省重点建设项目，一期工程概算总投资 61.4 亿元，设计产能 30 万吨，计划 2020 年 6 月建成试生产。【长江有色】

**【Codelco 旗下 Chuquicamata 炼厂全面复产再推迟 预计三季度重启】**智利国家矿业公司(Codelco)再次推迟了旗下 Chuquicamata 冶炼厂的全面复产计划。公司表示，目前冶炼厂处于局部运营的状态，其中包括一个闪速炉和一个制酸厂，而第二个制酸厂也将在 6 日内恢复正常运行，冶炼厂的全面正常生产预计在第三季度恢复。Chuquicamata 铜矿的 3 号工会主席 Rolando Milla 预计，该冶炼厂要到 8 月中旬才能恢复全部产能。【上海有色】

**【韦丹塔向南非法院申请停止出售孔科拉铜矿】**韦丹塔资源称，已向南非高等法院申请终止赞比亚联合铜矿投资控股公司(ZCCM Investment)清算、出售孔科拉(Konkola)铜矿。韦丹塔正寻求获得临时法院命令，其认为 ZCCM 采取的针对 KCM 的清算措施违反孔科拉铜矿股东协议。这项临时申请将于 7 月 16 日开庭审理。6 月 20 日，赞比亚总统埃德加·伦古(Edgar Lungu)曾表示要在一个月为 KCM 找到新买主。【长江有色】

**【嘉能可等三家公司对购买力拓旗下冰岛铝业资产感兴趣】**目前力拓公司旗下位于冰岛、瑞典和荷兰价值接近 3.5 亿美元的铝业资产的出售计划已经吸引了嘉能可和 Trimet 铝业等三家公司的收购兴致。力拓公司在法国银行 Natixis 的帮助下 2018 年晚期重启该铝业资产的销售计划，因 Norsk Hydro 退出收购上述铝业资产的计划，因其在获得欧盟批准方面遭遇延迟。消息人士称，鉴于 Norsk Hydro 已经是铝行业的重要玩家，针对该并购计划，欧盟在行业竞争性方面存在一些忧虑。【文华财经】

**【嘉能可铜钴矿坍塌事故后军队抵达矿区 周边非法贸易场所将关闭】**嘉能可刚果 KOV 露天铜钴矿此前发生部分倒塌，造成至少 43 名非法矿工死亡，目前刚果军队已抵达该矿。嘉能可表示希望军方能“保持克制”，适当的使用武力并提供医疗援助。目前，该矿场仍在正常运行。针对这一事故的发生，刚果内政部长表示，要在周日之前将嘉能可(Glencore)旗下 KOV 露天铜钴矿中的所有非法矿工驱逐出去。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。嘉能可在附近的 Mutanda 项目去年铜产量为 19.9 万吨，钴产量为 2.73 万吨。【中国有色】

**【阿联酋环球铝业欲收购负债累累的 Aluminij 铝冶炼厂】**波斯尼亚区域能源和矿业部长 Nermin Dzindic 周四表示，阿联酋环球铝业公司(EGA)已对波斯尼亚负债累累的铝冶炼厂 Aluminij Mostar 表达了兴趣。EGA 是阿联酋最大的工业企业之一。Aluminij Mostar 是波斯尼亚唯一的铝冶炼厂，也是该国最大的出口企业之一。多年来，由于



氧化铝和电力价格高企，该厂负债累累，一直处于困境。【上海金属网】

### 3.2 新能源金属动态

**【豫光金铅 20 亿元投建再生铅技改项目】**7 月 2 日豫光金铅再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目奠基并开工建设。该项目对原有的两条 18 万 t/a 的废铅酸蓄电池分离拆解生产线、两条再生铅冶炼生产线进行工艺技术、装备升级改造，搬迁铅基合金生产线及废塑料改性造粒生产线。项目投资 19.27 亿元，项目改造后等量替换电铅 16 万 t/a，实现进一步节能减排。【长江有色】

**【Miba 推新型电动汽车电池冷却系统 可适用于任何形状的电池】**据外媒报道，奥地利技术公司 Miba 开发了一种适用于电动汽车的电池冷却系统，该系统可适应电池的形状，为电池组的设计开辟新道路。【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】**据外媒报道，特斯拉加拿大电池研究小组申请了一项新专利，该专利提供了分析锂电池电解质的方法，可有助于防止电池故障。此外，该专利申请由 Jeff Dahn 领导的特斯拉电池小组提交。Jeff Dahn 被认为是锂离子电池的先驱，自锂离子电池被发明以来，就一直在该领域工作。Jeff Dahn 因帮助延长了电池的生命周期而广受赞誉，电池生命周期的延长将有助于实现锂离子电池的商业化。【上海有色】

## 4、上市公司动态

**【国城矿业 (000688)】**回购股份进展公告：公司拟使用自有或自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，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 30,309,623 股，占公司总股本比例的 2.67%，最高成交价为人民币 13.56 元/股，最低成交价为人民币 10.12 元/股，支付的总金额为人民币 350,192,941 元（不含交易费用）。

**【华钰矿业 (601020)】**关于签订境外股权投资合同的公告：公司全资子公司丝路资源投资有限公司（以下简称“丝路资源”）与提格雷埃塞俄比亚控股公司、提格雷资源私人有限公司于近期签署了合同。丝路资源将以 120 万美元对价收购提格雷资源私人有限公司 70% 股权，并将于后续与其他股东方共同经营格雷资源私人有限公司。

**【洛阳钼业 (603993)】**关于境外并购项目获得欧盟反垄断委员会批准的公告：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. 100% 股权。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。

**【深圳新星 (603978)】**关于洛阳 3 万吨/年铝晶粒细化剂生产线建设项目投产的公告：公司的全资子公司新星轻合金材料（洛阳）有限公司投资建设的“洛阳 3 万吨/年铝晶粒细化剂生产线建设项目”已于近日正式投产。本项目设计产能为年产 3 万吨的铝晶粒细化剂及 1 万吨的氟铝酸钾。

**【紫金矿业 (601899)】**关于对外担保的公告：为满足西藏玉龙铜矿改扩建项目资金需求，参股公司西藏玉龙铜业股份有限公司拟向银行申请总额不超过人民币 818,428 万元贷款，根据上述股东大会授权，经研究，公司同意按持股比例（22%）为该贷款提供 180,054 万元连带责任担保，担保期限为十五年。截止本公告日，公司为西藏玉

龙铜业提供的担保余额为 0 万元。

【盛屯矿业 (600711)】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书: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 106,000 万元。本次交易之前,盛屯矿业持有四环锌锗 2.78%的股权。本次交易完成后,盛屯矿业将直接持有四环锌锗 100.00%股权。

【天齐锂业 (002466)】关于全资子公司拟发行境外美元债券并由公司提供担保的公告:董事会同意公司全资子公司天齐邦德有限公司(暂定名,英文名称:Tianqi bond Co., Ltd)为发行主体根据 S 规则(Regulation S)发行境外美元债券,总规模不超过 5 亿美元,由公司为本次发行境外债券提供跨境担保,并向天齐邦德收取发行面额的 0.25%作为担保费。

【盛和资源 (600392)】关于股东股份质押解除的公告:巨星集团将 2018 年 6 月 26 日质押给上海兴瀚资产管理有限公司的本公司无限售条件流通股 4,550,000 股于 2019 年 7 月 2 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押的登记手续。截至本公告日,巨星集团持有本公司 96,868,925 股股份,占公司总股本的 5.5191%;已累计质押 85,300,000 股,占公司总股本的 4.8599%。

【众源新材 (603527)】股东及董监高减持股份结果公告:副董事长兼常务副总经理吴平先生,持有本公司股份 6,127,380 股,占本公司总股本的 3.52%。该股份为首次公开发行前持有的股份以及以资本公积金转增股本取得的股份。截至 2019 年 7 月 3 日,吴平先生通过集中竞价交易方式减持 1,497,380 股,占公司总股本的 0.8598%,本次减持计划已实施完毕。

【电工合金 (300697)】关于首次公开发行的部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告:公司募集资金投资项目“新型铜母线及零部件技改扩产项目”已经实施完毕,为充分提高资金的使用效率,降低公司财务费用,公司拟将“新型铜母线及零部件技改扩产项目”节余募集资金共计 1,346.18 万元(具体金额以资金划转日实际金额为准)用于永久补充流动资金,同时注销对应的募集资金专户。

【中矿资源 (002738)】重大资产购买实施情况报告书:中矿资源通过全资子公司中矿香港收购 Gabot 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。本次交易为市场化收购,上市公司综合考虑资源稀缺性、业务协同效应等多种因素,经过了多轮竞标,最终在公平合理原则基础上与交易对方协商确定本次交易基础价格为 13,000 万美元,根据 SPA 的约定,交易双方根据标的公司在交割日的净营运资本、铯榴石库存量、甲酸铯库存量等因素作相应调整,最终预估交易金额为 13,473 万美元。

【东方锆业 (002167)】关于第一大股东拟通过公开征集受让方的方式协议转让公司股份的提示性公告:2019 年 7 月 5 日,本公司接到本公司第一大股东中国核工业集团有限公司(以下简称“中核集团”)的通知:中核集团拟以公开征集受让方的形式,协议转让其所持有的本公司的全部股份,即 97,210,818 股,占本公司总股本的 15.66%。

【索通发展 (603612)】关于控股子公司为公司提供担保的公告:公司控股子公司嘉峪关索通炭材料有限公司、嘉峪关索通预焙阳极有限公司、临邑索通国际工贸有限公

司本次分别为公司提供 10,000 万元人民币的保证担保,截至 2019 年 7 月 5 日,上述三家控股子公司为公司提供担保余额为人民币 27,212.38 万元(含本次)。

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:

商务部表示,如果中美双方能达成协议,加征的关税必须全部取消,且美国 6 月非农就业数据远超预期,打压了降息的预期,未来仍然具有较强的不确定性,中长期来看贵金属仍然有投资价值。国家领导人向世界新能源汽车大会的召开致贺信,上周锂钴相关企业有所上涨,但锂钴库存较多,预计价格持续承压,建议避免相关风险。

### 投资要点:

- **中美若能达成协议 必须取消全部加征的关税:** 商务部表示中美双方经贸团队目前一直保持沟通。美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点,如果双方能达成协议,加征的关税必须全部取消。未来仍然存在不确定性,建议长期关注黄金方面的投资机会。
- **两部委发布清单、目录加大采矿业开放力度:** 这次修订负面清单在服务业、制造业、采矿业、农业领域也推出了新的开放措施,在更多领域允许外资控股或独资经营,在自贸试验区继续进行开放试点。建议关注钨、锡、锑、萤石开采相关企业。
- **非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存:** 6 月美国新增非农就业人口 22.4 万,远超预期的 16.5 万,该数据打压了美联储在 7 月底降息的预期。但投资者对美国经济增长放缓的担忧仍未消散,建议关注贵金属板块。

### 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;锂钴供给过剩风险

## 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