

美联储或降息 长期关注黄金

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年07月15日

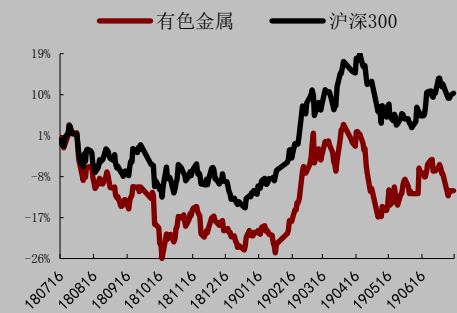
行业核心观点：

商务部表示，中美双方经贸团队按照两国元首要求，将重启经贸磋商，尽管缓和了市场的避险情绪，但贸易摩擦仍在，且美联储主席鲍威尔发出降息信号，预计美联储大概率降息。维持上周观点，中长期关注贵金属行业的投资价值。此外，在供给侧改革下，电解铝未来新增产能有限，建议长期关注相关企业。

投资要点：

- **商务部 中美双方经贸团队将重启经贸磋商：**中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法。短期缓和了避险情绪，黄金价格回落，长期仍然建议关注贵金属。
- **美联储主席鲍威尔 美国经济前景近几周末出现改善：**美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会的证词讲稿公布。演讲稿显示，许多美国联邦公开市场委员会（FOMC）的委员认为需要在一定程度上放松政策。虽然没有明说，但是发出了降低利率的信号。市场预期美联储大概率降息，建议长期关注黄金。
- **波斯尼亚 Mostar 铝冶炼厂已申请破产 对当地带来沉重打击：**尽管阿联酋环球铝业公司（EGA）等公司提出了收购提议，但波斯尼亚铝冶炼厂 Mostar 仍在本周三决定关闭工厂，并申请破产。该厂的关闭将影响约 1 万个工作岗位，打击依赖其供应的数十家工厂。我国受供给侧改革影响，铝新增产能有限，建议中长期关注相关企业。
- **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；美联储降息

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15日

相关研究

万联证券研究所 20190708_有色行业周观点_AAA

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

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

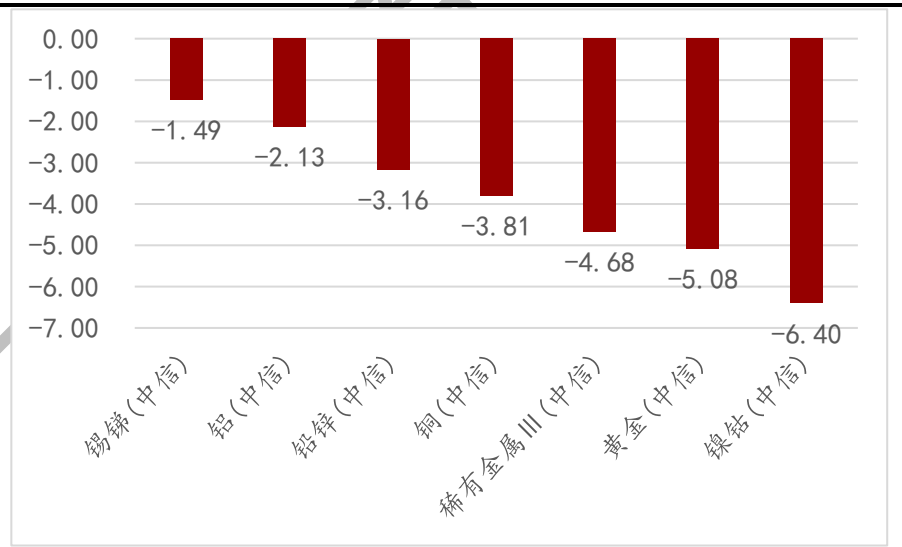
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌4.1%，跑输沪深300指数1.93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25名。有色金属指数下跌4.1%，同期沪深300指数下跌2.17%，有色金属行业跑输沪深300指数1.93个百分点。

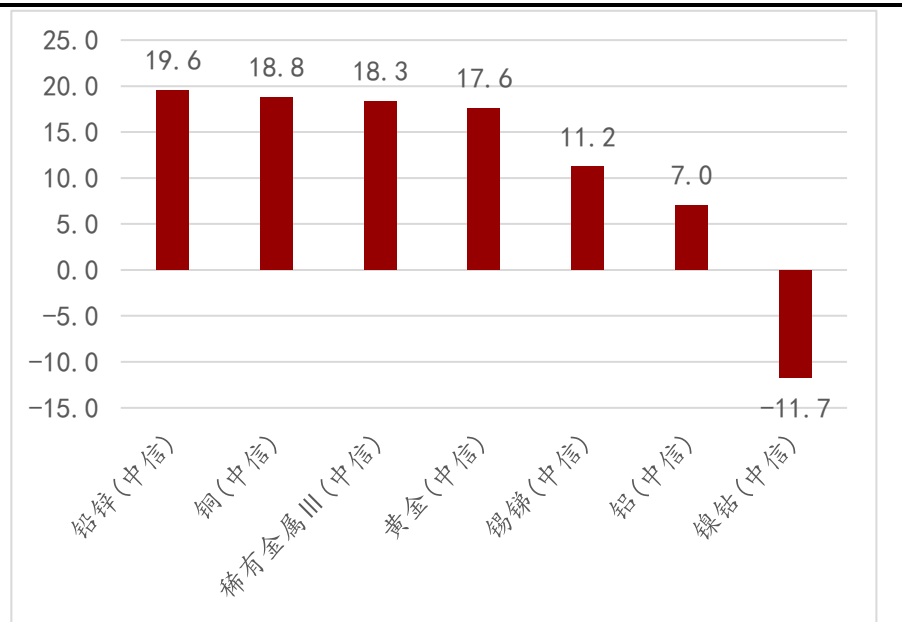
上周有色金属子版块中各个板块均下跌。其中，锡铟板块下跌-1.49%，跑赢沪深300指数0.68个百分点；铝板块下跌-2.13%，跑赢沪深300指数0.04个百分点；铅锌板块下跌-3.16%，跑输沪深300指数0.99个百分点；铜板块下跌-3.81%，跑输沪深300指数1.64个百分点；稀有金属III板块下跌-4.68%，跑输沪深300指数2.51个百分点；黄金板块下跌-5.08%，跑输沪深300指数2.91个百分点；镍钴板块下跌-6.4%，跑输沪深300指数4.23个百分点。

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：17只上涨；0只停牌；93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
603978.SH	深圳新星	18.27	002167.SZ	东方锆业	-20.33
603663.SH	三祥新材	13.22	600614.SH	鹏起科技	-17.46
300328.SZ	宜安科技	11.31	002149.SZ	西部材料	-16.33
002182.SZ	云海金属	9.55	002237.SZ	恒邦股份	-14.57
002070.SZ	*ST众和	9.23	600456.SH	金贵银业	-11.56
000975.SZ	银泰资源	8.65	600456.SH	宝钛股份	-10.20
600888.SH	新疆众和	7.94	600259.SH	广晟有色	-9.74
603937.SH	丽岛新材	7.63	600988.SH	赤峰黄金	-8.97
603979.SH	金诚信	6.52	000831.SZ	五矿稀土	-8.62
300697.SZ	电工合金	6.07	000603.SZ	盛达矿业	-8.62

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升。LME铜价格上涨1.62%；LME铝价格上涨0.97%；LME锌价格上涨0.85%；LME铅价格上涨5.61%；LME锡价格下跌1.03%；LME镍价格上涨7.52%。SHFE铜价格上涨0.6%；SHFE铝价格下跌0.4%；SHFE锌价格下跌1.24%；SHFE铅价格上涨0.16%；SHFE锡价格上涨0.38%；SHFE镍价格上涨5.75%。COMEX黄金价格上涨0.86%；SHFE黄金价格下跌0.47%；COMEX白银价格上涨1.57%；SHFE白银价格下跌0.68%。

基本金属库存方面，两市库存变化幅度不大，镍库存上升。LME库存方面：LME铜库存下跌4.88%；LME铝库存下跌3.89%；LME锌库存下跌10.41%；LME铅库存上涨1.13%；LME锡库存下跌0.31%；LME镍库存下跌4.21%。**SHFE库存方面：**SHFE铜库存上涨3.1%；SHFE铝库存下跌0.63%；SHFE锌库存下跌8.65%；SHFE铅库存上涨6.69%；SHFE锡库存下跌9.1%；SHFE镍库存上涨25.88%。

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)	5,965	1.62	-0.7	288200	-14775	-4.88	121.14
LME 铝 (美元/吨)	1,820	0.97	-3.3	926875	-37525	-3.89	-26.82
LME 锌 (美元/吨)	2,420	0.85	-2.9	79375	-9225	-10.41	-39.14
LME 铅 (美元/吨)	1,976	5.61	-0.8	64775	725	1.13	-39.73
LME 锡 (美元/吨)	18,185	-1.03	-6.3	6405	-20	-0.31	138.99
LME 镍 (美元/吨)	13,300	7.52	24.1	150840	-6624	-4.21	-27.85
SHFE 铜 (元/吨)	46,660	0.60	-3.6	145279	4375	3.10	22.41
SHFE 铝 (元/吨)	13,750	-0.40	0.3	419050	-2662	-0.63	-37.66

SHFE 锌 (元/吨)	19,075	-1.24	-8.4	74065	-7012	-8.65	268.43
SHFE 铅 (元/吨)	16,080	0.16	-10.3	34123	2141	6.69	115.61
SHFE 锡 (元/吨)	134,370	0.38	-7.3	6982	-699	-9.10	-15.58
SHFE 镍 (元/吨)	103,690	5.75	17.4	25819	5308	25.88	69.21
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,412	0.86	10.2	218.21	0.01	0.00	-8.74
SHFE 黄金 (元/克)	317	-0.47	10.4	2.496	0.00	0.00	0.00
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	1.57	1.6	8693.33	2.08	0.02	4.34
SHFE 白银 (元/千克)	3,671	-0.68	0.6	1314.95	31.62	2.48	3.31

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、和氧化镱价格分别下跌了 4.43%、4.44%、6.58%、0.49%和 1.53%。锂钴产品和正极材料价格均小幅下跌。此外, 一级海绵钛价格上涨了 8.57%。

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)	71000	-2.74	-25.65
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	110000	-0.90	-27.63
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	76	8.57	13.43
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	255	0.00	2.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	16450	-0.90	-9.37
	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)	323500	-4.43	3.03
	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)	322500	-4.44	1.74
	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)	177500	-6.58	32.46
	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	4055	-0.49	37.23
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1935	-1.53	59.92
	氧化铽(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	197500	0.00	25.40
	氧化钆(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
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4350	0.00	-3.33
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	223000	-2.62	-36.29
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	235	-2.08	-44.71
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	153	-2.55	-40.00
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	36	-2.70	-45.45

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	71	0.00	-26.80
	NCM523(上海, 元/千克)	129	0.00	-16.23
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	198	-3.41	-34.00
	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)	685000	-2.14	-14.91
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	77000	-3.75	-9.73
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	80000	-2.44	-28.57

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

【商务部: 中国不会打压歧视任何外资企业】7月11日, 商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示, 中国政府始终高度重视利用外资工作。中国不会打压任何外资企业, 不会歧视任何外资企业, 中国会坚决保护外资企业在华合法权益。中国政府仍会进一步推动市场开放, 推动投资自由化、便利化, 加大外商投资权益的保护力度, 营造更加稳定、公平、透明、可预期的营商环境, 为外资企业提供更加优质的服务, 使中国始终成为最具竞争力的外商投资热土。**【上海有色】**

【商务部: 中美双方经贸团队将重启经贸磋商】商务部新闻发言人高峰7月11日下午在例行新闻发布会上表示, 中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求, 在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中方的核心关切必须得到妥善解决, 相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切, 一定能够找到解决问题的办法, 这符合两国和两国人民的利益, 也符合世界和世界人民的利益。**【上海有色】**

【美国企业或在 2 到 4 周内获准恢复向华为供货】7月15日, 美国政府一名高级官员透露, 最快可能会在2周允许美国企业重新开始与中国的华为公司做生意, 向该公司出售产品。华为于5月被美国商务部列入一项实体清单。该清单禁止美国企业在未获得许可的情况下, 向华为提供新的美国产品与服务。**【上海有色】**

【海关总署: 中美经贸摩擦给外贸带来一定压力 但影响总体可控】海关总署新闻发言人李魁文12日表示, 中美经贸摩擦给我们外贸带来一定压力, 但影响总体可控。尽管中美双边贸易数据有所下降, 但我国外贸整体进出口数字依然保持增长, 全球仍高度看好中国市场的潜力。**【上海有色】**

【美联储主席鲍威尔: 美国经济前景近几周末出现改善】据新华财经北京7月10日消息, 美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会的证词讲稿公布。演讲稿显示, 许多美国联邦公开市场委员会(FOMC)的委员认为需要在一定程度上放松政策。注意到国会给予美联储独立性。**【上海有色】**

【印度铝业收购 Aleris 遭欧盟反垄断监管机构反对】据外媒报道, 印度铝业有限公司(Hindalco Industries Ltd.)不得不解决欧盟反垄断监管机构对其收购美国铝生产商 Aleris Corp. 的计划的反对意见。据悉, 欧盟反垄断监管机构向该公司发送了一份反对拟议收购的声明。该公司称, 将与欧盟反垄断监管机构有建设性地合作, 以完成调查并及时完成交易。**【文华财经】**

【Lundin 完成了对 Chapada 铜金矿的收购】据外媒报道, 伦丁矿业公司(Lundin

Mining) 上周五宣布, 已完成对 Mineracao Maraca Industria e Comercio S/ a 100% 股权的收购。后者拥有 Yamana Gold 在巴西的 Chapada 铜金矿。位于西北部戈亚斯州的 Chapada 铜矿于 2007 年开始生产, 预计今年将生产约 5.45 万吨铜和 10 万盎司黄金。【长江有色】

【云南铜业: 秘鲁 Toromocho 铜矿正在进行二期扩产】近日, 云南铜业在投资者关系活动记录表中表示, 秘鲁 Toromocho 铜矿目前生产能力是 20 万吨, 该项目主要由中铝和中铜负责并实施, 现正在进行二期扩产, 预计投产时间不太掌握。目前云南铜业铜精矿自产有一定比例, 国内再采购一部分原料, 其余采用进口。【长江有色】

【南平铝业技改项目入列福建第二批省重点】日前, 南平铝业有限公司“36MN 铝挤压生产线技术改造项目”入列福建省 2019 年度第二批省重点技改项目。项目总投资概算 5402 万元, 选址在南铝公司厂区内, 项目建设内容主要是为了适应市场对高端工业用铝合金型材和车辆轻量化用铝合金型材的需求。项目建成后, 可形成新增年产 10000 吨高精工业用铝合金型材和车辆轻量化用铝合金型材的生产规模。【中国有色】

【Lundin 收购巴西 Chapada 铜金矿 预计 2019 年铜产量为 5.45 万吨】加拿大 Lundin Mining 上周五宣布, 已成功收购巴西 Mineração Maracá Indústria e Comércio 公司, 该公司拥有 Chapada 铜金矿。此前在今年 4 月, Lundin 就表示将计划以 8 亿美元从 Yamana Gold 手中收购该公司。预计 Chapada 铜金矿今年的铜产量可达到 5.45 万吨, 黄金产量达到 10 万盎司。【上海有色】

【受 Chuquicamata 罢工影响 智利 6 月铜出口量环比下降 15%】行业咨询机构估计, 连续数日的 Chuquicamata 铜矿罢工行动已经导致该铜矿减产达到约 1 万吨, 此次罢工事件也致使 Codelco 损失超过 5000 万美元。去年 Chuquicamata 年产铜量达 32.1 万吨, 占到智利铜产量的 5.5%。智利央行数据显示, 智利 6 月铜出口量环比下降 15%。【中国有色】

【澳大利亚铝土矿公司计划明年启动氟化铝项目建设】澳大利亚铝土矿公司旗下的澳戈尔 (Alcore) 氟化铝项目建设计划明年 3 月份启动, 年产能 1 万吨, 该公司某消息人士透露。该人士表示, 目前使用铝土矿生产氟化铝的技术可行性已经获批。“生产一吨氟化铝需要消耗 2 吨左右铝土矿,” 项目建设预计耗时 7 个月左右, 并有望于 2020 年 9 月份投产。该项目完全由澳大利亚铝土矿公司投资, 预算约 2,000 万美元。另外, 他们也有计划两年后将年产能扩大到 5 万吨。【长江有色】

【赣州江钨复产低氧铜杆】赣州江钨新型合金材料有限公司于 7 月初起复产低氧铜杆, 公司主要用废铜作原料生产低氧铜杆, 6 月中旬起受废“六类”进口需获得相关批文的影响, 由于废铜原料采购困难, 公司只能暂时停产。随着首批进口批文的发放, 废铜市场略有回暖, 公司将于 7 月初正式复产低氧铜杆。【长江有色】

【阿联酋全球铝业 2019 年计划生产 140 万吨氧化铝】中东主要铝生产商阿联酋全球铝业 (EGA) 宣布, 他们 2019 年氧化铝目标产量为 140 万吨左右。经过大约三年的建设, EGA 于今年 3 月投产了其第一座氧化铝精炼厂, 设计产能为 200 万吨/年。EGA 电解铝年产能 240 万吨, 每年对氧化铝的需求量约为 480 万吨。目前他们主要从澳大利亚购买氧化铝。【搜狐】

【波斯尼亚 Mostar 铝冶炼厂已申请破产 对当地带来沉重打击】尽管阿联酋全球铝业公司 (EGA) 等公司提出了收购提议, 但波斯尼亚铝冶炼厂 Mostar 仍在本周三决定关闭工厂, 并申请破产。Mostar 是波斯尼亚唯一一家铝冶炼厂, 该厂的关闭将影响约

1 万个工作岗位，该工厂的关闭虽然对全球铝市场的影响不大，但对依赖其供应的波斯尼亚和克罗地亚等地的数十家金属加工厂来说仍是沉重打击。所以在周二晚间，数百名工人举行了抗议活动，最终被警方驱散。【上海有色】

【Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议】Altura 与中国锂材料生产商山东瑞福签署具有约束力的包销协议，从 2019 年 7 月开始，包销协议中的锂精矿年产量为 35,000 吨，为期五年，与陕西 J&R 优化能源 (JRO) 达成协议，终止现有的包销协议。最低价格为 550 美元/公吨(相当于离岸价格)，最高价格为 950 美元/吨(离岸价格当量)，基于每公吨 6%级 Li₂O 含量来算。【上海有色】

【产能突破 50 万吨大关 百矿铝业实现全面满产目标】日前，百色市“铝二次创业”工作再获喜讯，百矿集团“年产原铝 50 万吨项目”建设传来捷报，百矿铝业突破 50 万吨产能大关，实现全面满产目标。实现满产后，百矿铝业的 442 个电解槽呈满产状态，持续运行，每天生产的铝水 1350 吨。【长江有色】

【嘉能可控股 新喀里多尼亚 Koniambo 镍厂复产】位于新喀里多尼亚的 Koniambo 镍厂于 7 月 10 日复产，公司表示正努力恢复到正常生产水平。该冶炼厂生产品位 50% 的水萃镍 (FeNi)，2018 年产量为 28300 金属吨。Koniambo Nickel SAS 是 SMSP 和嘉能可的合资企业，两家公司分别持有 51% 和 49% 的股份，并且都希望以可持续发展的模式、最大程度发挥出新喀里多尼亚北部省当地社区的经济效益。【上海有色】

【南方铜业：已获得 Tia Maria 铜矿当地重要团体的支持】南方铜业 (Southern Copper) 首席财务官 Raul Jacob 表示，公司在过去两年间和秘鲁当地居民持续进行对话，并且已经获得当地重要团体的信任，所以很大程度上增加了项目正常推行的可能性。然而公司仍然坚持如果时机未到，不会贸然开始项目建设。但南铜此前承诺一旦获得采矿许可，公司就会开始投资当地的医院及卫生系统，以惠及当地居民。关于可能出现的抗议活动，Jacob 还表示政府可能会派驻数百名警察。

3.2 新能源金属动态

【我国盐湖提锂技术取得重大突破 解决了世界性难题】据悉，青海省盐湖提锂技术取得重大突破。针对柴达木盆地盐湖镁锂比值普遍过高，镁锂分离技术难度大问题，青海省科研人员通过采用吸附法、萃取法、煅烧法等工艺，有效解决了从高镁锂比盐湖中提取高纯锂和硼的世界性难题，使得青海盐湖卤水提锂技术水平处于世界领先地位。预计到 2022 年，盐湖提锂的市场占有率将突破 50%，行业产值达到千亿元以上。

【中证网】

【鑫动能 LFP 锂电材料项目一期投产】7 月 8 日，山东鑫动能锂电科技有限公司锂电材料项目一期工程投产，产能为 5000 吨/年磷酸铁锂碳正极材料联产 5000 吨/年磷酸铁，投资 2 亿元。【高工锂电】

【长城与澳大利亚锂矿商 Pilbara 签附加协议 计划连续 6 年运送 2 万吨干精矿】据外媒报道，澳大利亚锂矿商 Pilbara Minerals 于 7 月 9 日表示，已与中国汽车制造商长城汽车有限公司 (Great Wall Motor Co. Ltd.) 签署附加协议，以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议，Pilbara 将从 8 月份开始发货，连续 6 年每年运送 2 万公吨干精矿。【TechWeb】

4、上市公司动态

【合金投资(000633)】关于高级管理人员辞职的公告：董事会于2019年7月5日收到公司副总裁张军令先生的书面辞职报告，张军令先生因个人原因辞去公司副总裁职务。辞职生效后，张军令先生将不在公司担任任何职务，公司将尽快完成涉及其职责范围内相关经营管理工作的交接事宜。张军令先生的离职不会影响公司相关工作的正常进行。

【厦门钨业(600549)】关于福建冶金控股为宁德厦钨新能源提供担保的关联交易公告：本公司间接控股股东福建省冶金(控股)有限责任公司拟为公司下属公司宁德厦钨新能源材料有限公司向银行融资额度3亿元提供连带责任担保，并按担保费率年化0.3%收取担保费。

【*ST鹏起(600614)】关于公司实际控制人、董事长被采取强制措施的公告：2019年7月8日，鹏起科技发展股份有限公司(从实际控制人、董事长张朋起的家属处获悉，张朋起涉嫌内幕交易、泄露内幕信息罪被丽水市公安局刑事拘留，暂时无法履行其职责。公司日常工作暂由公司总经理宋雪云女士负责。上述事项短期内对公司正常业务不会产生重大影响。

【云海金属(002182)】关于公司签订重庆博奥镁铝金属制造股权转让协议的公告：公司通过与重庆博奥镁铝全体股东签署协议，公司拟出资23,500万元人民币收购重庆博奥镁铝100%股权，分别收购法人股东重庆博迅工业有限公司79.18%的股权，收购法人股东重庆博奥实业有限公司14.99%的股权，收购法人股东重庆博森实业有限公司5.83%的股权。

【洛阳钼业(603993)】关于境外并购项目获得俄罗斯联邦竞争管理局反垄断批准的公告：公司于2018年12月5日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 SA100%的股权，从而通过NSRC间接持有IXMB.V.100%股权的相关事宜。近日公司收到通知，公司本次收购项目获得俄罗斯联邦竞争管理局(“FAS”)反垄断批准。

【三祥新材(603663)】关于与自然人签署氧氯化锆项目投资协议暨关联交易的公告：公司拟与关联自然人石政君、教喜章共同投资建设年产2万吨氧氯化锆项目，实施主体为辽宁华祥新材料有限公司。公司与合作方拟按照对实施主体持有的股权比例进行现金投资，即公司投资21,510万元，合作方投资14,340万元。

【金诚信(603979)】关于签署日常经营合同的公告：公司近日取得了部分经双方签字盖章的日常经营合同文件，包括预估22,801万元的马路坪矿系统工程建设(200中段及以上)施工合同和预估10,052万元用沙坝矿系统工程建设标段(700中段及以上)施工合同。

【罗平锌电(002114)】关于收到曲靖市环境保护局2018年度市级环境保护专项资金的公告：公司于2019年7月9日，收到罗平县环境保护局汇入的政府补助资金共计190万元，公司10万吨铅废渣处置工程项目获得50万元重金属专项(重点污染源防治项目)补助。剩余140万元属公司2017年10万吨含铅废渣处置工程项目获重金属专项资金补助。

【中色股份(000758)】关于公司签署谅解备忘录的自愿性信息披露公告：2019年7月11日，中国有色金属建设股份有限公司(以下称“公司”)与英国GCM Resources

plc (以下称“GCM 公司”)和中国电力建设股份有限公司 (简称“中国电建”) 共同签署了《谅解备忘录》, 三方就北孟加拉 Phulbari 煤炭项目 (以下称“煤炭项目”) 的合作事项达成初步协议。GCM 公司是一家采矿和能源公司, 在英国伦敦证券交易所 AIM 市场上市 (交易所代码: GCM), 其全资子公司 Asia Energy Corporation (Bangladesh) Pty Ltd 已与孟加拉国政府签署协议, 拥有北孟加拉 Phulbari 煤炭项目的开采权。

【云南铜业 (000878)】关于下属子公司新增关联交易的公告: 公司下属子公司中铜国际贸易集团有限公司 (原名“中铜国际贸易有限公司”, 以下简称中铜国贸) 拟向中铜 (昆明) 铜业有限公司采购商品, 预计金额为 353,982.31 万元; 中铜国贸拟向云南铜业压铸科技有限公司销售产品, 预计金额为 1,106.19 万元; 拟向云南云铝汇鑫经贸有限公司销售产品, 预计金额为 110.62 万元。

【金贵银业 (002716)】关于终止筹划重大资产重组的公告: 公司于 2019 年 7 月 12 日终止筹划关于拟以发行股份及支付现金的方式收购湖南临武嘉宇矿业有限责任公司 100% 股权、湖南东谷云商集团有限公司 100% 股权、赤峰宇邦矿业有限公司 65% 股权的重大资产重组事项。

【宜安科技 (300328)】关于收到医疗器械临床试验批件的公告: 在国内外医用镁合金专家, 东莞市药监局和广东省药监局的共同努力及各级药监局的大力支持下, 公司可降解镁骨内固定螺钉 (以下简称“镁螺钉”) 项目取得重大突破, 公司今日收到国家药品监督管理局 (以下简称“国家药监局”) 核发的医疗器械临床试验批件 (批件号: 2019L0005)

【华锋股份 (002806)】关于北京理工华创电动车技术有限公司对外投资的公告: 为响应国家京津冀一体化发展政策, 优化企业产业布局, 北京公共交通控股 (集团) 有限公司 (以下称“北京公交集团”) 选址河北省涿水县成立北京公交产业园。福田汽车作为本公司的全资子公司北京理工华创电动车技术有限公司 (以下称“理工华创”) 的重要客户, 同时也是北京公交集团的重要供应商, 已经落户北京公交产业园。为了拉近与客户的距离, 与之建立更为紧密的战略合作关系, 同时争取优先获得客户订单, 经管理层商讨, 理工华创拟在河北省涿水县北京公交产业园成立全资子公司——河北中恒鑫新能源科技有限公司。

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，中美双方经贸团队按照两国元首要求，将重启经贸磋商，尽管缓和了市场的避险情绪，但贸易摩擦仍在，且美联储主席鲍威尔发出降息信号，预计美联储大概率降息。维持上周观点，中长期关注贵金属行业的投资价值。此外，在供给侧改革下，电解铝未来新增产能有限，建议长期关注相关企业。

投资要点：

- **商务部 中美双方经贸团队将重启经贸磋商：**中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法。短期缓和了避险情绪，黄金价格回落，长期仍然建议关注贵金属。
- **美联储主席鲍威尔 美国经济前景近几周末出现改善：**美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会的证词讲稿公布。演讲稿显示，许多美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 的委员认为需要在一定程度上放松政策。虽然没有明说，但是发出了降低利率的信号。市场预期美联储大概率降息，建议长期关注黄金。
- **波斯尼亚 Mostar 铝冶炼厂已申请破产 对当地带来沉重打击：**尽管阿联酋环球铝业公司 (EGA) 等公司提出了收购提议，但波斯尼亚铝冶炼厂 Mostar 仍在本周三决定关闭工厂，并申请破产。该厂的关闭将影响约 1 万个工作岗位，打击依赖其供应的数十家工厂。我国受供给侧改革影响，铝新增产能有限，建议中长期关注相关企业。

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，美联储降息

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