

有色金属行业

金属普涨，科创开启

● 金属普涨，原因各异

本周金属普涨：四氯化钛涨 2.5%，钼精矿涨 3.31%，钨精矿涨 0.68%，COMEX 金涨 0.62%、银涨 6.43%，工业金属普涨，镍铜领涨（SHFE 镍涨 13.74%、铜涨 2.79%），长江钴反弹 1.79%。钛涨价源于军民需求普遍好转，钨钼涨价主要源于环保作用下供给收紧，贵金属和工业金属涨价主要由美联储降息预期及多国集中降息驱动。考虑到美联储降息预期及引发的全球降息预期，金属板块机会显现。下周科创板开启，先进材料成为投资者关注的重点方向之一，建议核心关注：先进材料（宝钛股份、有研新材、钢研高纳）；钼（金钼股份）；贵金属（银泰资源、盛达矿业等）；工业金属（云南铜业、江西铜业）、金属加工（博威合金、云海金属、菲利华等）。

● 工业金属：多国集中降息，中国标准启动金属新需求

美联储官员仍在释放宽松信号，韩国、南非、乌克兰多国集中宣布降息，预期流动性宽松。此外，中国建筑新标准鼓励铜水管、不锈钢水管的应用，工业金属强力反弹，镍铜领涨（SHFE 镍涨 13.74%、铜涨 2.79%）。据 wind，本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为 2.79%、1.20%、3.54%、2.78%、0.22%、13.74%，库存变化为-6.90%、-1.75%、-0.97%、1.87%、-3.09%、2.50%。

● 贵金属：银价大涨 6.43%

据 wind，美元指数涨 0.31%，COMEX 白银涨 6.43%，黄金涨 0.62%至 1426.5 美元/盎司。7 月 18 日，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储应该在货币政策上采取更激进的措施来阻止经济下滑，美联储 7 月降息 50 个基点的预期提升。短期看来，为维持美国经济增速仍保持在较高水平，美联储步入降息通道将成为共识，欧元区、日本等经济体的经济增速也将面临不确定性，预计金银价仍将上行，而白银在长期跑输黄金后有望阶段性快速上涨。

● 小金属：四氯化钛、钨钼涨价，长江钴反弹

据百川资讯，本周四氯化钛上涨 2.5%，主要受海绵钛涨价带动，反映钛材需求旺盛。供给紧张，钼精矿上涨 3.31%；钨精矿涨 0.68%。稀土库存较高，价格下跌（氧化镨钕跌 2%、氧化铽跌 0.74%、氧化镱跌 0.26%）。需求不振，库存高企，本周锂价继续下跌（电池级碳酸锂跌 1.36%、氢氧化锂跌 2.3%）；钴供需两弱，本周 MB 钴继续下跌，长江钴反弹 1.79%。

● 金属加工：利润的稳定性与成长性面临不同机会

市场对确定性追求愈加提升，金属加工企业利润的稳定性及其拥有的相对成长性逐渐引发投资者更多关注。建议关注先进材料（宝钛股份、有研新材、钢研高纳）；金属加工（博威合金、云海金属、菲利华等）。

风险提示：金属价格波动致业绩下滑；经济复苏缓慢；中美贸易争端升级。

行业评级

买入

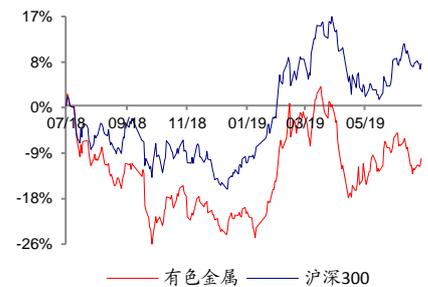
前次评级

买入

报告日期

2019-07-21

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoqian@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：金属涨声一片，预期 2019-07-14
悲观依旧

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	3.88	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	32.33	29.85	12.93	11.64	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.67	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	19.32	15.96	8.73	8.02	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	4.95	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	19.80	17.68	16.34	16.17	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.51	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.11	15.55	10.34	10.12	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	24.45	2019/7/16	买入	31.00	0.65	0.85	37.62	28.76	18.53	15.95	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.40	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	25.15	15.58	20.84	14.93	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	22.63	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	26.62	19.34	26.63	18.21	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.68	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	17.86	13.24	9.91	7.70	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	15.58	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	34.62	32.46	16.26	15.50	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	8.23	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	17.89	13.27	12.30	10.09	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.77	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	17.95	15.61	11.94	10.31	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	10.29	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	44.74	36.75	29.17	25.22	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.54	2019/7/16	增持	17.20	0.34	0.54	39.82	25.07	15.40	12.52	6.20	9.00

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: 锂价下跌, 长江钴反弹	6
(二) 工业金属: 多国集中降息, 工业金属强力反弹	7
(三) 稀贵金属: 黄金钨钼涨价	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	20
七、重要新闻	21
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	20

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂价下跌，长江钴反弹

需求不振，库存高企，本周锂价继续下跌（电池级碳酸锂跌1.36%、氢氧化锂跌2.3%）；钴供需两弱，本周MB钴继续下跌，长江钴反弹1.79%。

7月15日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第6批)》，共有202款车型入围，其中纯电动产品199个型号、插电式混合动力产品3个型号。新能源客车121款，占比59.9%；新能源专用车52款，占比25.7%；新能源乘用车29款，占比14.4%。从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有159款，占比78.7%；三元锂电池车型有37款，占比18.3%；锰酸锂电池车型5款，占比3%；多元复合锂电池车型1款。2019年将会有大批搭载NCM811电池的新车型上市发布，在能量密度和续航里程方面进一步升级。这表明新能源乘用车产品升级效果显著，主要往高能量密度，高续航方向倾斜，三元电池依然是乘用车的技术路线主流。

锂：锂价下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格下跌1.36%至7.25万元/吨，工业级碳酸锂价格维持6.35万元/吨。氢氧化锂价格下跌2.30%至8.50万元/吨。据亚洲金属网，6月中国氢氧化锂库存达8800吨，环比增11%，同比增5.1倍，显示下游需求不振；另6月碳酸锂产量为1.61万吨，环比增2.4%，同比增77.5%。需求不振，但供给并无减少迹象，导致锂价继续下跌。

钴：长江钴反弹，MB钴下跌

据Wind，本周长江钴价格上涨1.79%至22.7万元/吨。据百川资讯，四氧化三钴价格下跌5.10%至14.9万元/吨，硫酸钴价格下降4.11%至3.5万元/吨，MB标准级钴价格下跌至12.55-12.90美元/磅。据亚金网，2019年6月中国三元材料产量为1.77万吨，环比减少4.8%，同比上升109%。MB钴价再次回到历史低位，国内钴价已接近成本线，本周出现小幅反弹，但目前市场仍供需两弱。

其他小金属：镁锭上涨1.52%

据百川和Wind，本周精铋价格维持4.25万元/吨；电解锰价格下跌0.71%至1.395万元/吨；锆英砂价格维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格维持7.6万元/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；铈锭价格维持3.8万元/吨；氧化钽价格下跌2.41%至1215元/公斤；钨价格维持1140元/千克；上海铌价格下跌5.65%至585元/千克；镁锭价格上涨1.52%至1.665万元/吨。

(二) 工业金属：多国集中降息，工业金属强力反弹

美联储官员仍在释放宽松信号，韩国、南非、乌克兰多国集中宣布降息，预期流动性宽松，工业金属强力反弹。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.96%、1.04%、3.49%、-0.53%、-2.50%、7.92%，LME库存变化为2.86%、5.08%、-5.25%、0.35%、0.86%、-1.92%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为2.79%、1.20%、3.54%、2.78%、0.22%、13.74%，库存变化为-6.90%、-1.75%、-0.97%、1.87%、-3.09%、2.50%。

铜：价格强力反弹，冶炼加工费年内新低

美联储官员仍在释放宽松信号，韩国、南非、乌克兰多国集中宣布降息，铜价强力反弹。CSPT谈的铜精矿3季度TC地板价为55美元/吨，创年内新低，反映出今年全球铜矿供应紧张的格局。据《绿色建筑评价标准》(GB/T 50378-2019)鼓励市内给水系统采用铜管或不锈钢管，并于2019年8月1日起施行，利好未来铜消费。

铝：氧化铝跌至成本线，铝锭库存现拐点

氧化铝：本周国内价格继续下跌，主流成交价格跌破2600元/吨，此价格已跌破部分企业成本线。如果价格持续低迷，或将有企业执行弹性生产。电解铝：据百川统计，本周铝锭十二地库存继续增加，较上周四相比增加1.13万吨。成本端氧化铝、阳极、煤炭价格均出现持续下滑，电解铝的成本支撑变弱。近期应关注贸易战及环保政策对价格的影响。

铅锌：宏观带动，价格重心上移

本周受铅锌价重心上移，受宏观货币政策影响，铅锌价格表现强势。本周LME锌库存持续减少，目前最新报80500吨，较上周降2300吨。据百川锌TC平均6540元/金属吨，与上周基本持平，二八分成后炼厂获得约7407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：镍利好不断，价格大幅上涨

本周，SHFE镍价涨幅达到13.74%，几乎触及2018年5月份高点。不锈钢价格也出现大幅提价。7月18日，印尼能源和矿产资源部技术与环境负责人Sri Raharjo于表示，印尼政府确认从2022年开始全面禁止出口镍矿石，并督促矿商在禁令实施前建好冶炼厂。据《绿色建筑评价标准》(GB/T 50378-2019)鼓励市内给水系统采用铜管或不锈钢管，并于2019年8月1日起施行，或将对推广不锈钢扩大应用起到积极作用。

(三) 稀贵金属：黄金钨钼涨价

黄金：美联储7月降息预期增强，金价涨0.62%

据wind，本周美元指数上涨0.31%至97.12，COMEX黄金上涨0.62%，收于1426.5美元/盎司。7月18日，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储应该在货币政策上采取更激进的措施来阻止经济下滑，市场预期美联储在7月末的FOMC会议上将降息50个基点的预期明显提升。随后，美联储试图冲淡威廉姆斯的评论，圣路易斯联储主席布拉德周五表示美联储短期内降息25个基点是适宜的。据中新社，韩国、印尼、乌克兰、南非均在7月18日当天执行降息操作，消除不确定性因素，以推动经济增长。短期看来，为维持美国经济增速仍保持在较高水平，美联储步入降息通道将成为共识，而美联储加息节奏的预期将呈现较大的波动，欧元区、日本等经济体的经济增速也将面临不确定性，预计金价仍将震荡上行。

稀土：库存待去化，稀土价格或持续震荡

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨钕下跌2.00%至30.3万元/吨；中重稀土中氧化铽跌0.74%至401万元/吨；氧化镱跌0.26%至191万元/吨。据海关总署数据，1-6月，中国累计出口稀土总量达到23232.2吨，同比下降11.3%；其中6月份中国出口稀土3996.4吨，较5月份增长326.9吨，增幅8.98%，显示海外需求有所回暖。据亚洲金属网，中国氧化镨钕生产商库存量为4047吨，环比不变，同比上涨48.7%。镨钕市场上，磁材企业逐步进入淡季，需求疲弱，订单量减少，且之前企业库存尚为充足，导致氧化镨钕价格下跌2.00%至30.3万元/吨；镱钕市场上，厂商报价坚挺，低价出货意愿不强，下游处于淡季，成交冷清，价格弱稳，氧化铽、氧化镱价格分别下跌0.74%和0.26%。短期看来，氧化镨钕前期在累库存的情况下价格快速上涨，随着库存消化，价格或小幅微跌；镱钕市场供需两弱，价格或持续震荡。

钨：矿山供应紧张，泛亚库存消化后，钨精矿价格有望持续反弹

据百川资讯，本周黑钨精矿（65%以上）涨0.68%至7.45万元/吨。因泛亚交易所库存拍卖预期的影响，钨精矿价格前期出现大幅下跌，而供给端矿山的供应仍趋于紧张，第二轮环保督查的开展或对中小钨矿的生产产生较大影响，同时，钨精矿价格目前处于低位，矿山企业惜售心态较浓；需求方面，随着中美贸易争端缓和，关税取消或明显提升海外市场需求。短期看来，矿山供给持续紧张，泛亚库存压力有望逐步缓解，预计钨精矿价格有望持续反弹。

钼：供给紧张，钼精矿价格有望继续上涨

据百川资讯，本周钼精矿价格上涨3.31%至1830元/吨度。本周钼市继续稳中挺价运行，受环保督查及夏季汛期影响，部分地区矿山生产受限，原料端现货偏紧，钼精矿持货商持货商挺价惜售氛围较浓，下游工厂采购困难，后端钼铁需求见好，导致询盘增多。据亚洲金属网，2019年6月中国钼铁生产商产量为16460吨，环比下降16%，中国钼铁生产商库存为3795吨，环比下降19%，在5月份出现月度产量和库存大幅增长以来，6月产量和库存出现环比大幅下降，体现钼精矿供给紧张。短期看来，鑫川矿业复产、大苏计钼矿年底投产可能对供给端有所改善，但总体供给仍然偏紧，下游需求回暖将推动钼精矿价格持续上涨。

二、有色金属行业本周表现

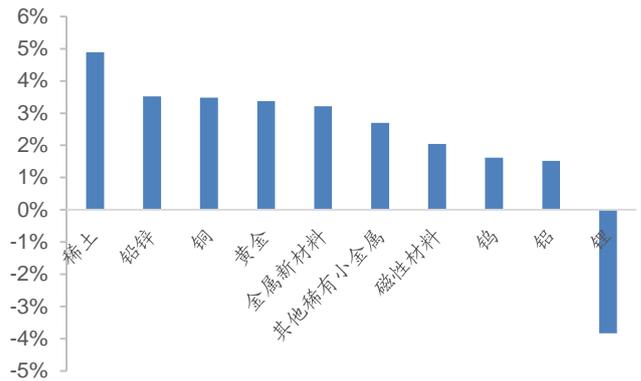
过去一周（7月15日至7月19日）申万有色金属指数（上涨2.41%）表现强于沪深300指数（下跌0.02%），收于2875.42点。黄金指数上涨3.41%，收于13426.20点。申万稀土指数上涨4.89%，收于5312.09点；稀土永磁指数上涨2.51%，收于2870.32点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



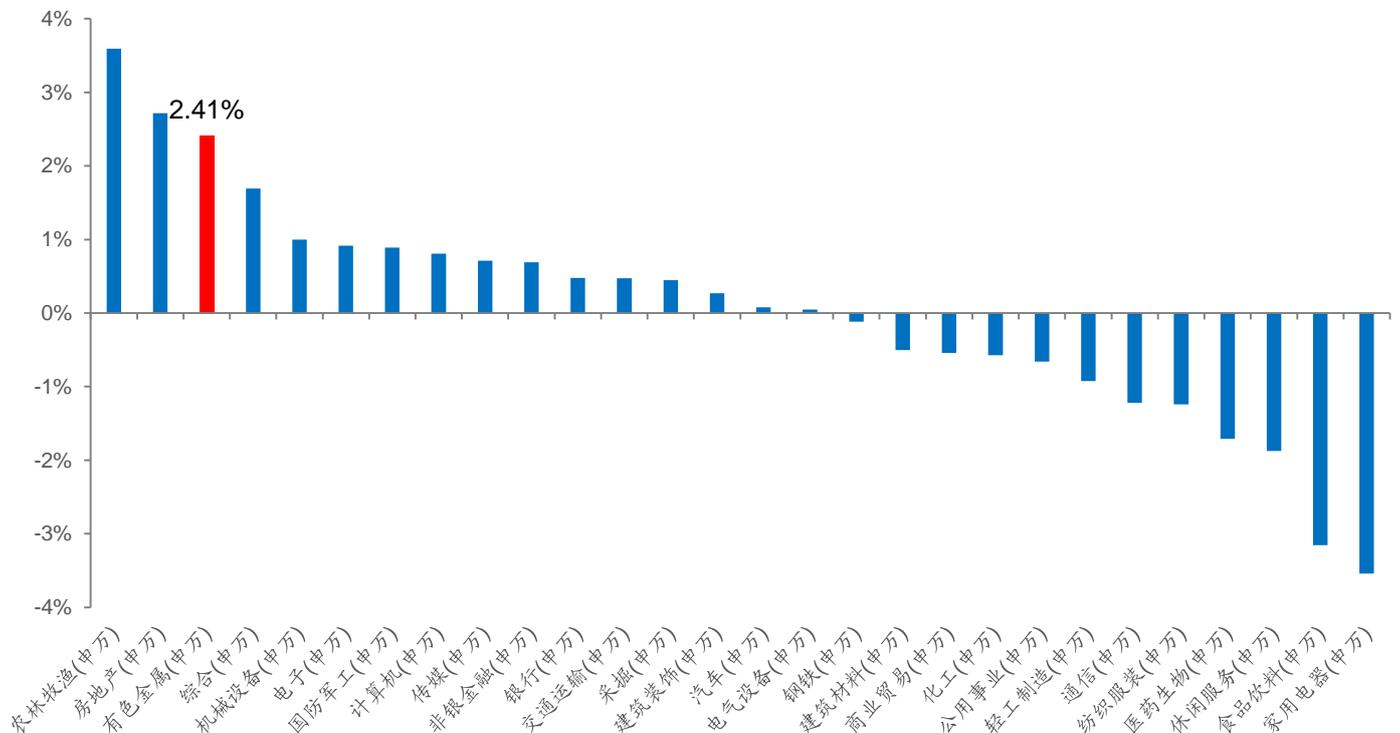
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

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

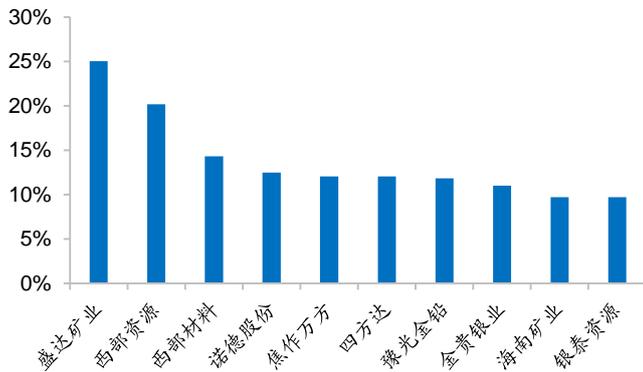
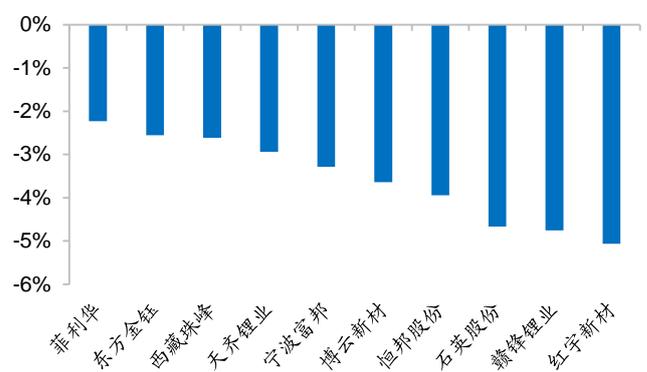


图5: 本周跌幅前10公司

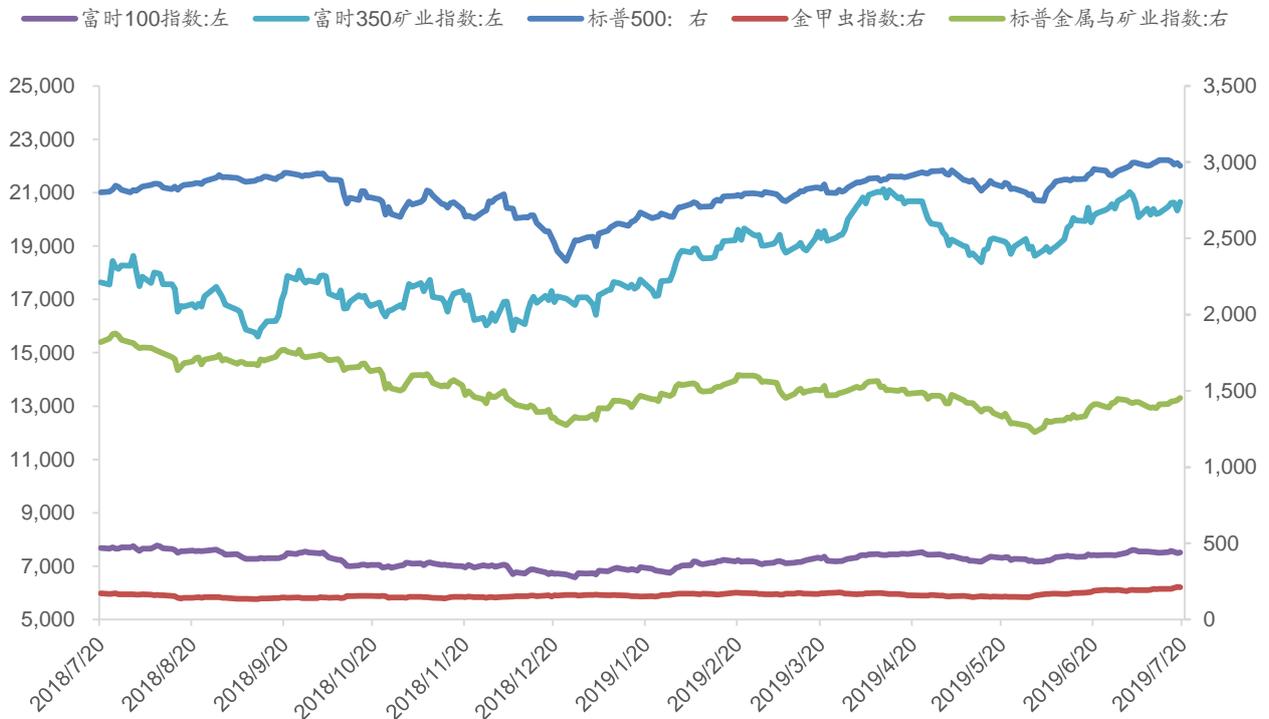


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

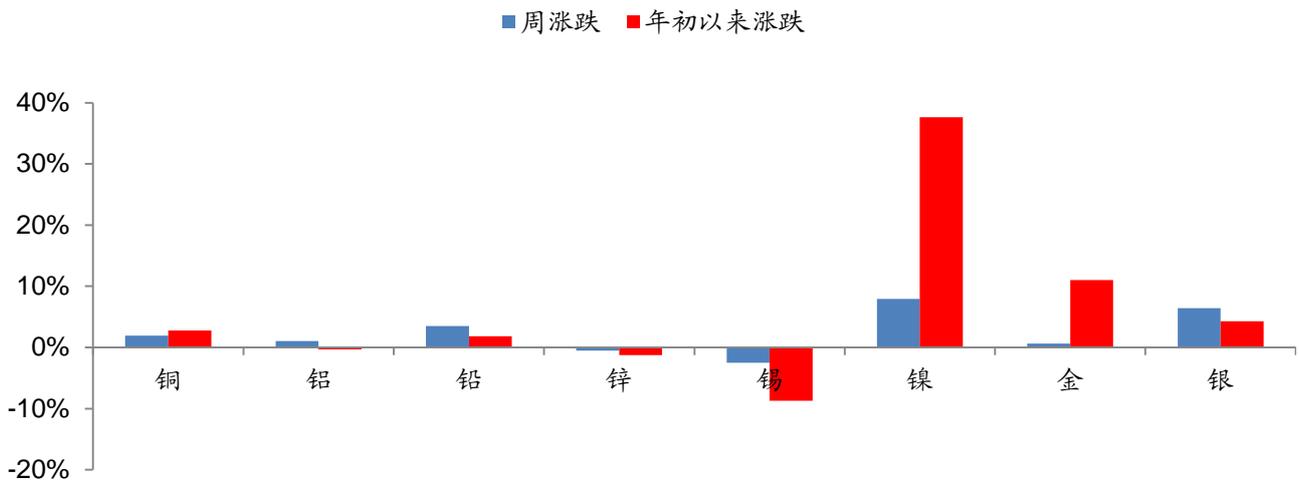
过去一周(7月15日至7月19日)标普金属与矿业指数(上涨2.90%)表现强于标普500指数(下跌1.23%),收于1453.58点。美国金甲虫指数上涨5.11%,收于210.93点。富时350矿业指数(上涨2.04%)表现强于富时100指数(上涨0.04%),收于20648.59点。

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



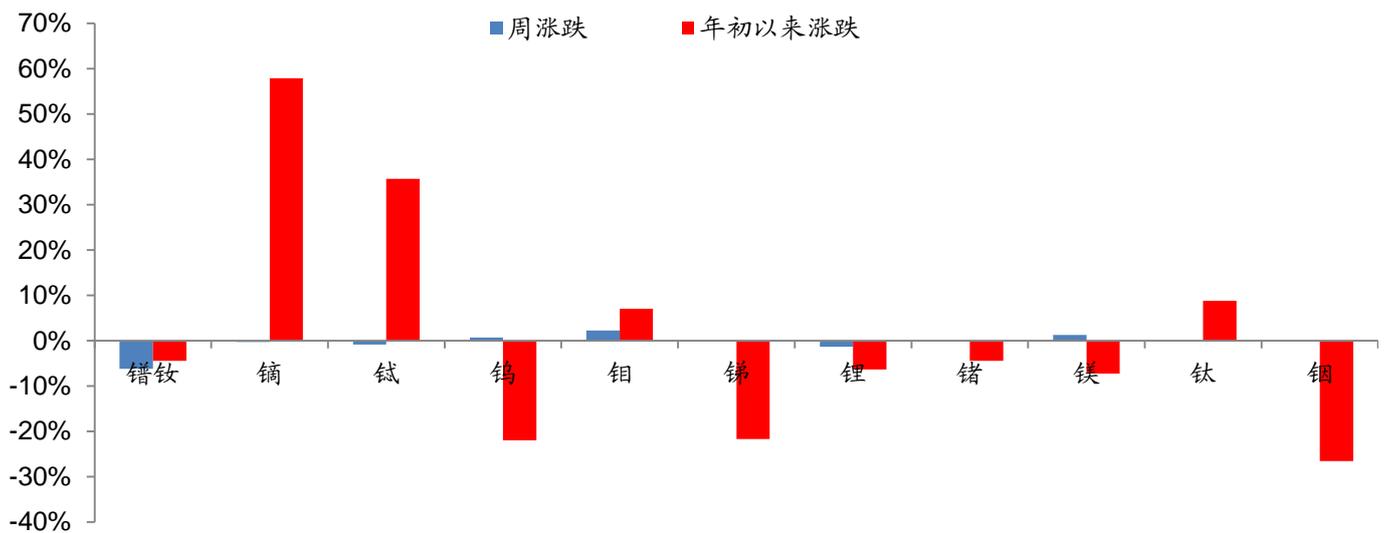
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

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

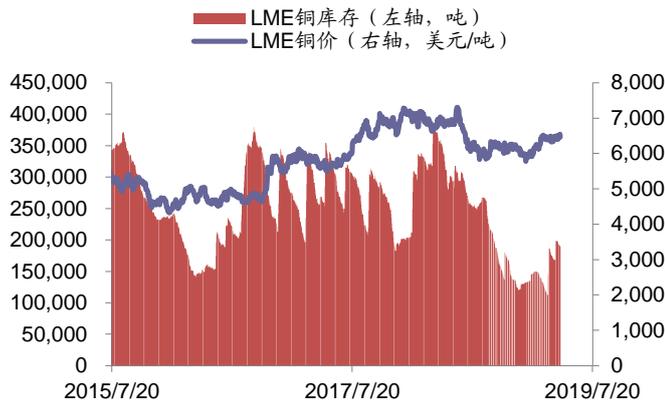
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	72500	-1000	-1.36%	-6.33%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	63500	0	0.00%	-4.41%
	氢氧化锂	元/吨	85000	-2000	-2.30%	-23.77%
钴	长江钴	元/吨	227000	4000	1.79%	-35.14%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	12.825	-0.9	-6.56%	-52.73%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	12.725	-0.25	-1.93%	-53.30%
镍	硫酸镍	元/吨	26000	1000	4.00%	4.00%
	LME 镍	美元/吨	14650	1075	7.92%	37.62%
	SHFE 镍	元/吨	118430	14310	13.74%	34.47%
铜	LME 铜	美元/吨	6077	117	1.96%	2.79%
	SHFE 铜	元/吨	47970	1300	2.79%	-0.77%
铝	LME 铝	美元/吨	1847	19	1.04%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13935	165	1.20%	2.54%
铅	LME 铅	美元/吨	2047	69	3.49%	1.82%
	SHFE 铅	元/吨	16675	570	3.54%	-7.62%
锌	LME 锌	美元/吨	2424	-13	-0.53%	-1.22%
	SHFE 锌	元/吨	19575	530	2.78%	-6.45%
锡	LME 锡	美元/吨	17770	-455	-2.50%	-8.68%
	SHFE 锡	元/吨	134950	290	0.22%	-5.93%
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	7.6	0	0.00%	11.76%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	13950	-100	-0.71%	-1.41%
	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	1215	-30	-2.41%	-22.36%
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	0	0.00%	-21.57%
铈	铈锭	元/吨	38000	0	0.00%	-22.84%
	铈	元/千克	585	-35	-5.65%	-5.65%
镁	镁锭	元/吨	16650	250	1.52%	-8.26%
金	COMEX 金	美元/盎司	1426.5	8.80	0.62%	11.04%
	SHFE 金	元/克	323.3	6.65	2.10%	12.32%
银	COMEX 银	美元/盎司	16.23	0.98	6.43%	4.31%
	SHFE 银	元/千克	3976	309.00	8.43%	7.46%
稀土	氧化镨	万元/吨	191	-0.50	-0.26%	57.85%
	氧化铽	万元/吨	401	-3.00	-0.74%	35.70%
	氧化镨钆	万元/吨	30.3	-2.00	-6.19%	-4.27%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.45	0.05	0.68%	-21.99%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1830	40.00	2.23%	7.02%

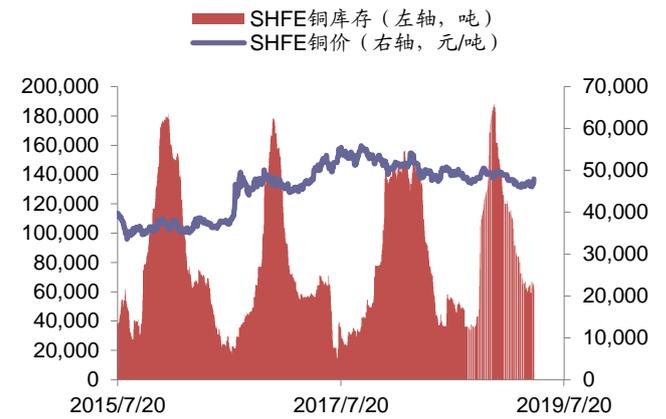
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



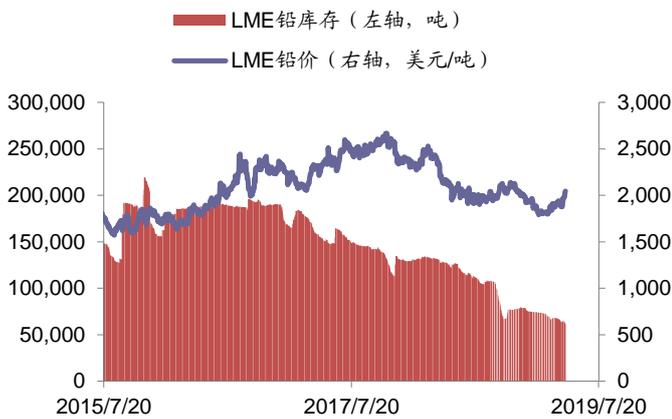
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



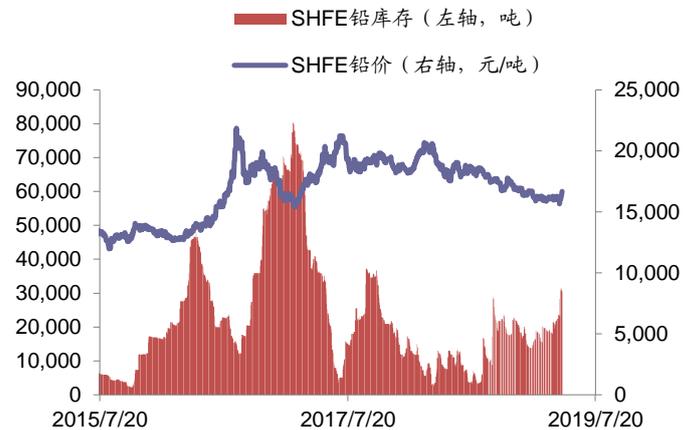
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



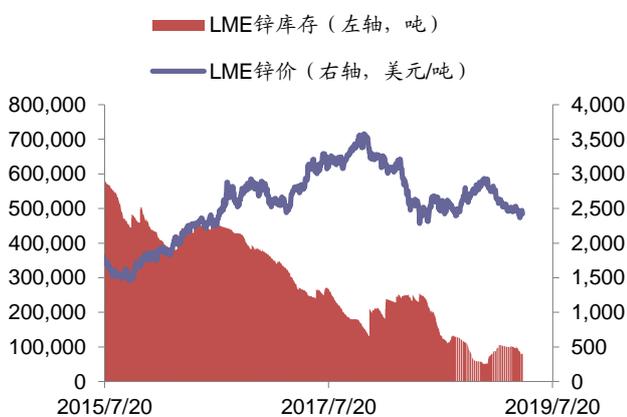
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



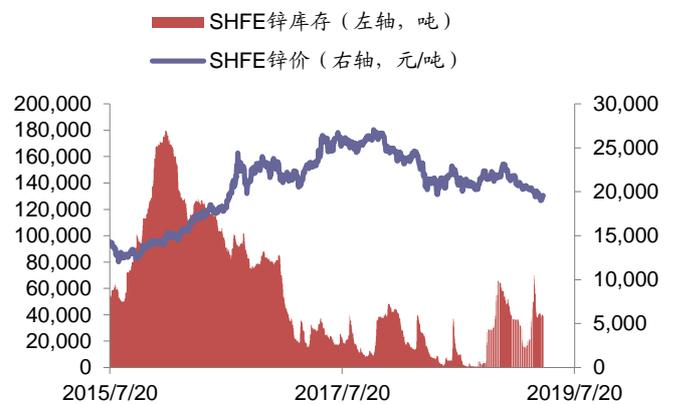
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



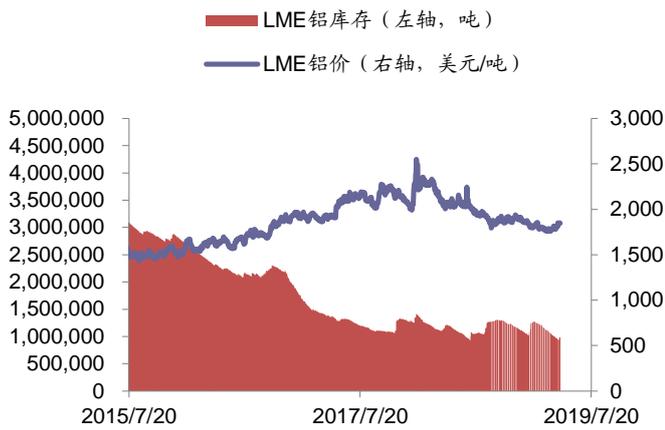
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



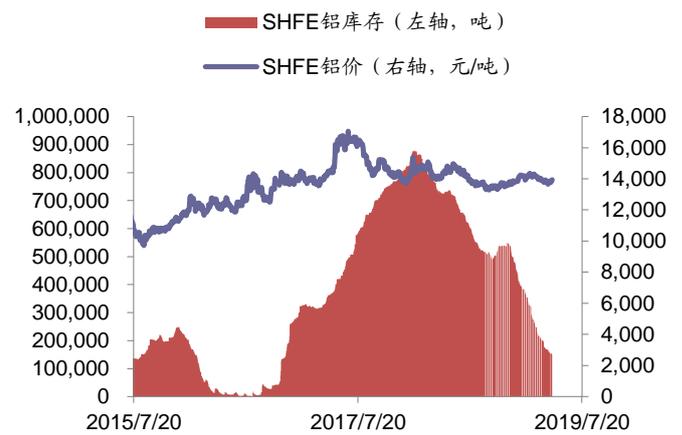
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



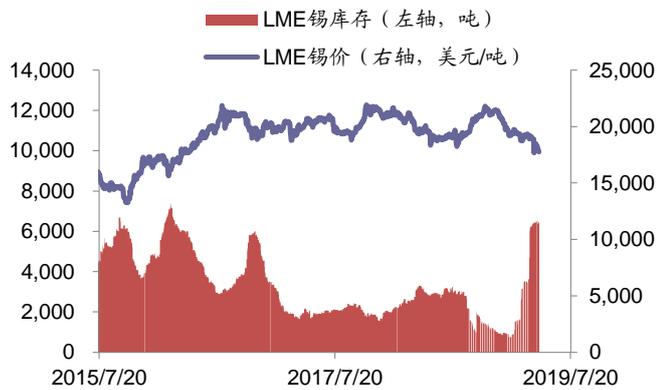
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



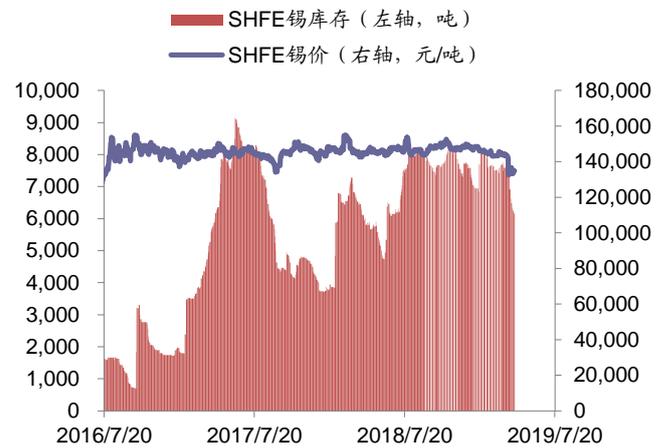
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



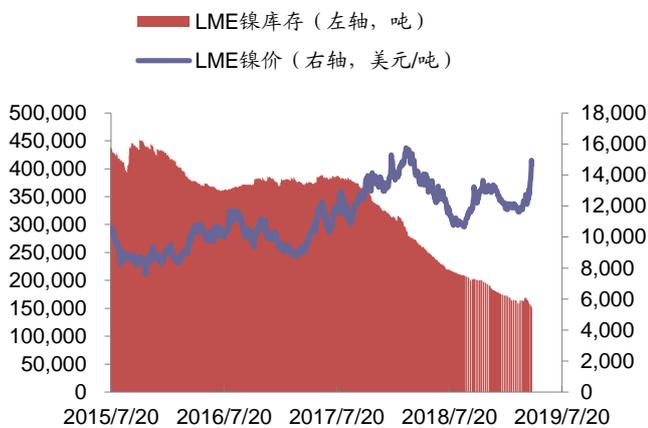
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



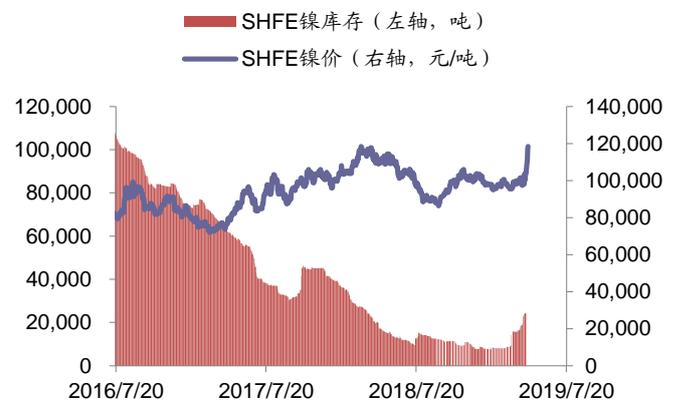
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



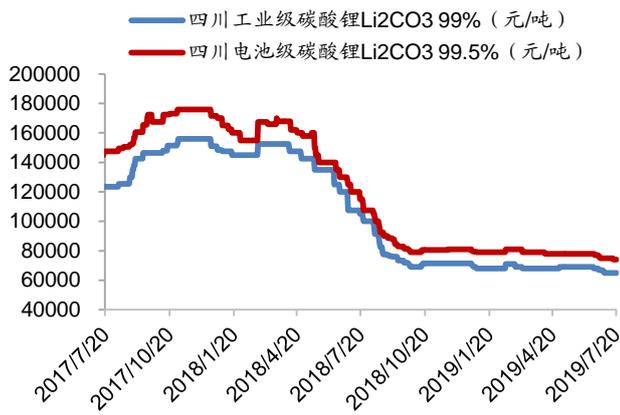
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



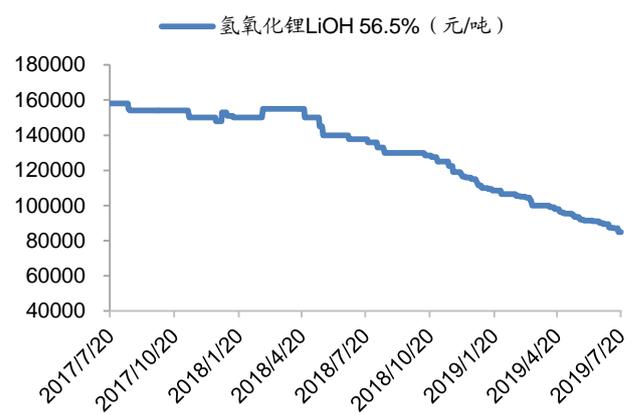
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



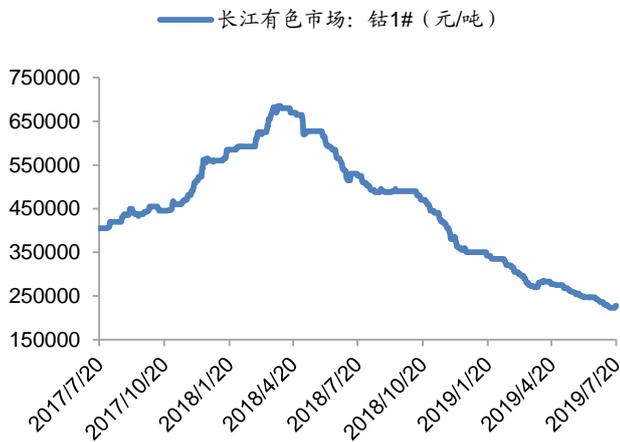
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



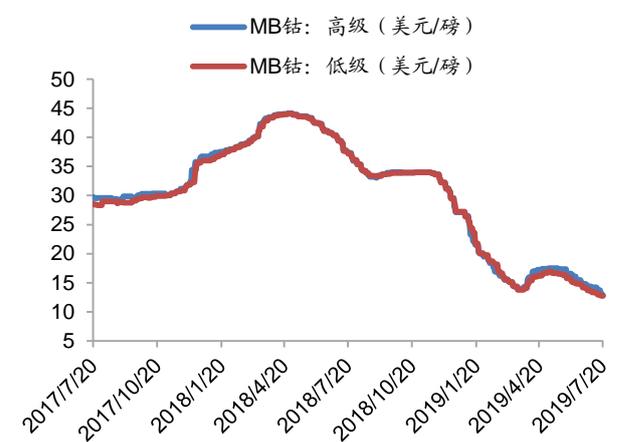
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



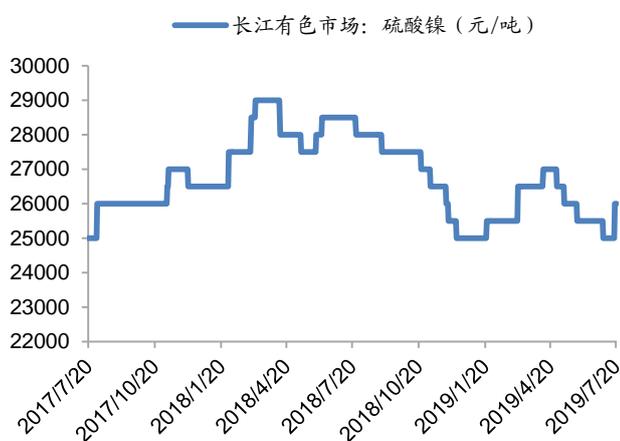
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



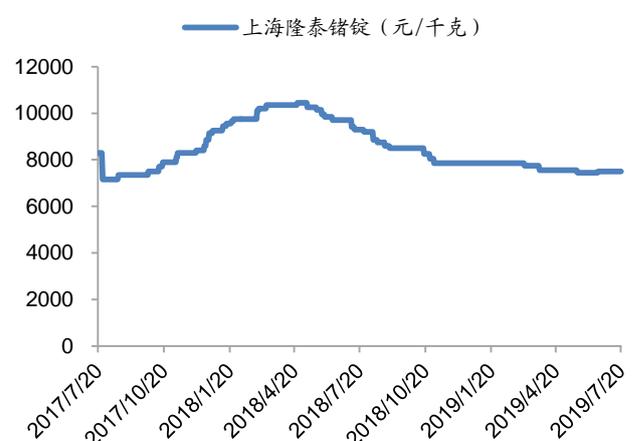
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



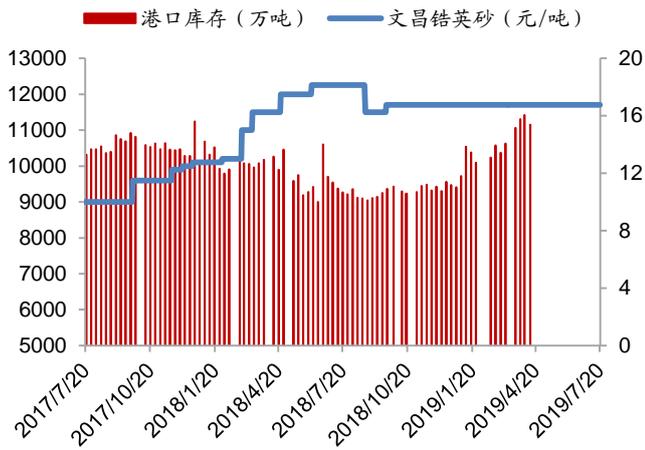
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



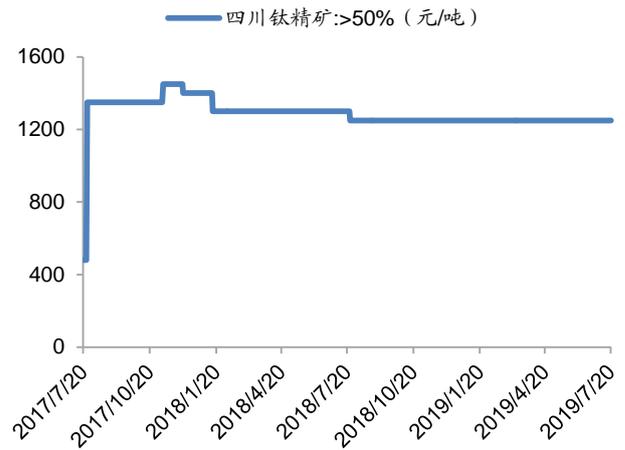
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



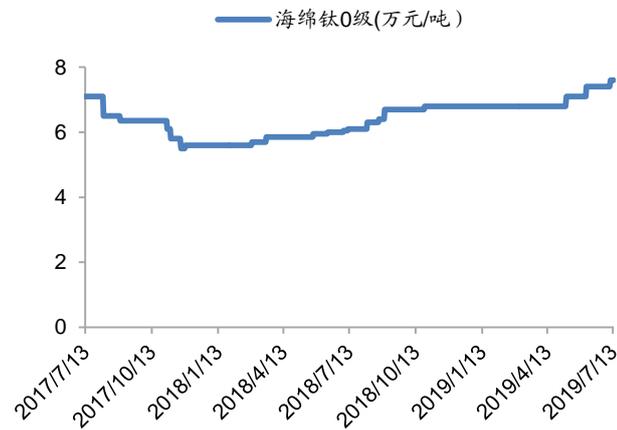
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



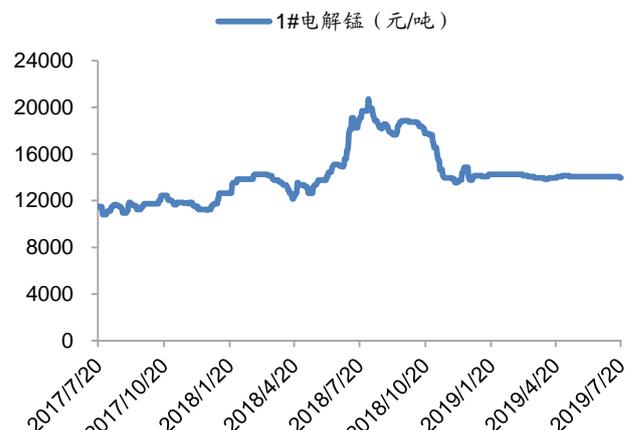
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



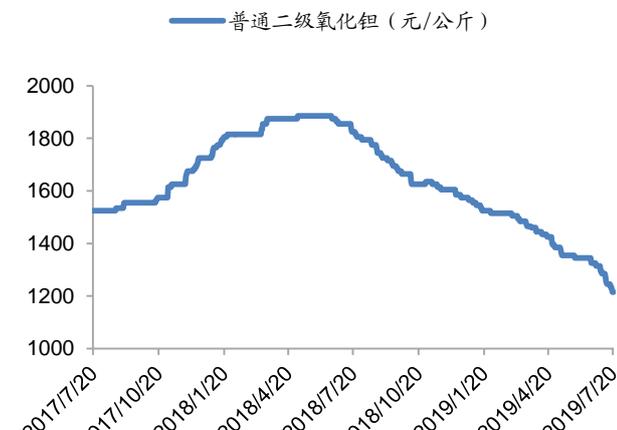
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



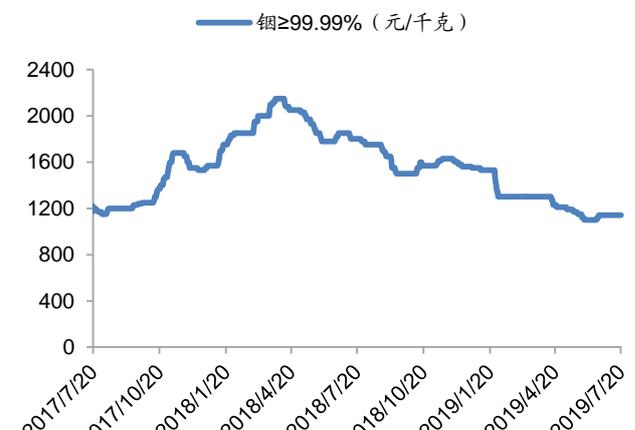
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



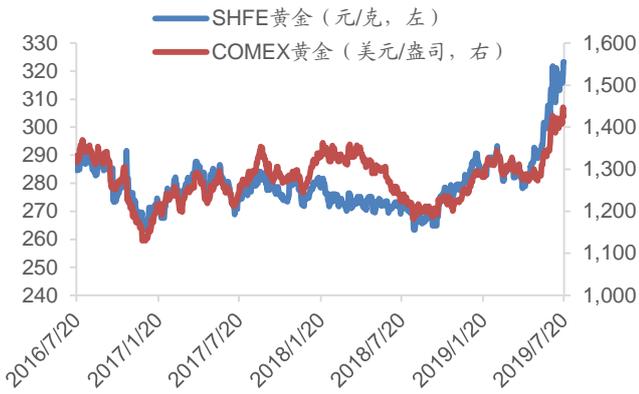
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



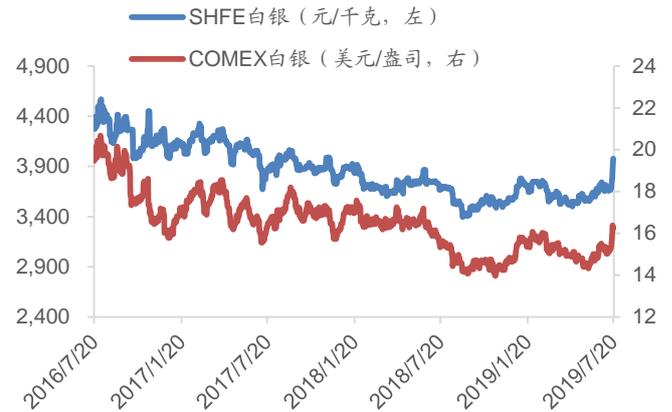
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



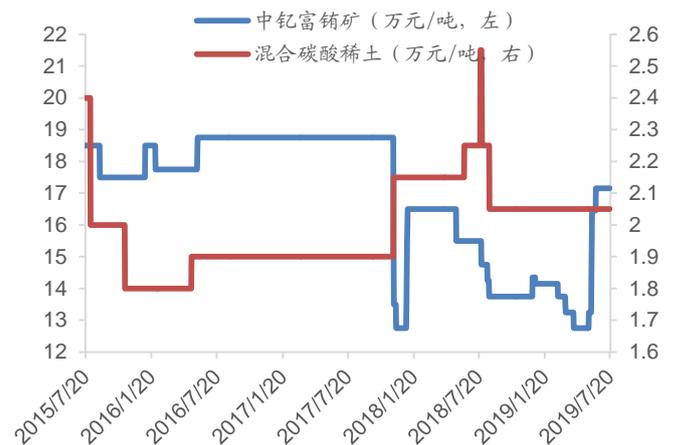
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

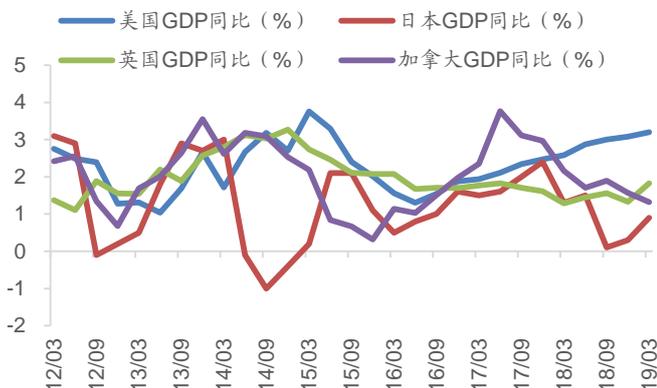
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

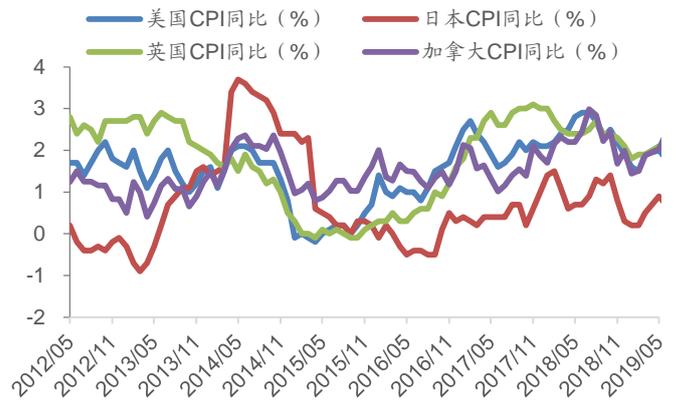
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



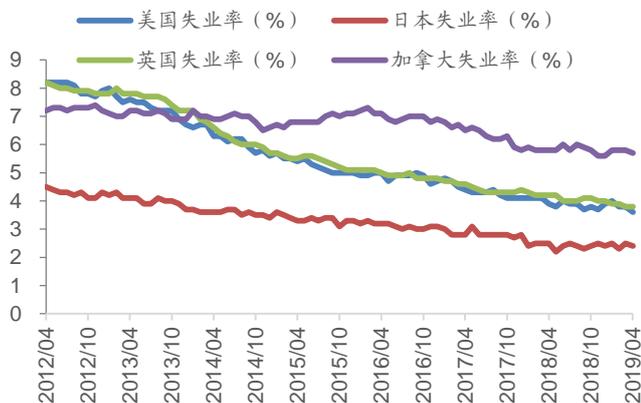
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



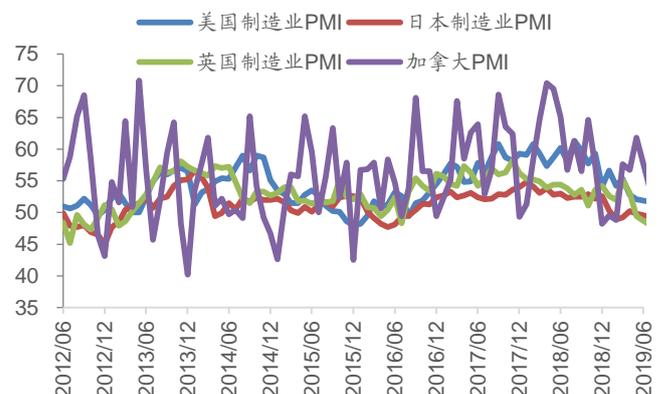
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/7/15	吉翔股份	股利分派: 公司决定本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.47 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.02 元 (含税), 共计派发现金红利 1093.50 万元。
2019/7/15	电工合金	现金管理: 公司使用暂时闲置募集资金 2000 万元人民币购买中心银行结构性存款产品, 产品于 2019 年 7 月 12 日成立, 2019 年 12 月 27 日到期, 预期年化收益率 3.91%。
2019/7/15	云铝股份	业绩预报: 公司预计 2019 年上半年归属上市公司股东净利润约 1.62 亿元人民币, 较上年同期 4826.44 万元增长约 236%, 基本每股收益约 0.06 元/股, 较上年同期 0.02 元/股增加约 200%。
2019/7/15	沃尔核材	回购股份注销: 公司本次回购注销 38 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 286.60 万股, 占回购注销前公司股本总额的 0.23%, 回购价格为 3.45 元/股加上银行同期存款利息之和。
2019/7/16	宝钛股份	业绩预告: 公司预计 2019 年上半年实现归属上市公司股东净利润 11000 万元左右, 同比增加 223.53% 左右, 归属上市公司股东扣非净利润 10000 万元左右, 同比增加 295.62% 左右。
2019/7/16	深圳新星	贷款担保: 公司决定为全资子公司洛阳新星提供最高限额为 3000 万元人民币担保, 公司已实际为洛阳新星提供担保余额为 0 元 (不含本次)。
2019/7/16	厦门钨业	业绩报告: 公司 2019 年上半年实现营业利润 20021.37 万元, 同比下降 67.49%, 归属上市公司股东的扣非净利润 1859.28 万元, 同比下降 92.33%, 基本每股收益 0.0551 元/股, 同比下降 76.81%。
2019/7/16	宜安科技	担保贷款: 公司决定为全资子公司深圳市欧普特工业材料有限公司向招商银行申请的不超过 800 万元授信额度提供担保。
2019/7/16	亚太科技	回购股份用途: 公司决定将本次回购的股份共计 2035.98 万股全部用于股权激励计划、员工持股计划。如公司本次回购股份未授出或未全部授出, 则未授出股份依法履行审议程序后予以注销。
2019/7/16	中钢天源	股票发行: 公司非公开发行人民币普通股 (A 股) 2121.54 万股, 发行价格 13.33 元/股, 募集资金总额 28280.08 万元, 发行费用共计 2586.83 万元 (含税), 扣除发行费用的募集资金净额为 25693.25 万元。
2019/7/16	西部矿业	贷款担保: 公司决定为玉龙铜业 50.54 亿元贷款提供担保, 担保方式为连带责任担保。
2019/7/17	中金黄金	股利分配: 公司决定本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.45 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.02 元 (含税), 共计派发现金红利 6902.27 万元。
2019/7/17	广晟有色	业绩预报: 预计公司实现归属上市公司股东净利润在 6000 万元到 7000 万元之间, 其中扣非净利润为 1000 万元到 2000 万元, 上年同期归属上市公司股东净利润-3013.79 万元, 其中扣非净利润为-8848.03 万元。
2019/7/17	国城矿业	项目终止: 公司经慎重考虑, 为更好聚焦公司有色金属主业发展, 决定终止与湘潭产业投资发展集团有限公司合作的海泡石资源开发项目。
2019/7/17	国城矿业	股权收购终止: 公司与额尔古纳诚矿业有限公司未能就股权收购价款支付安排等核心条款达成一致, 经公司与中介机构沟通协商和充分论证后, 认为公司继续推进本次交易具有较大不确定性, 最终决定终止本次收购事项。

2019/7/18	东睦股份	贷款担保: 公司决定为天津东睦公司提供担保最高额度(综合授信)8000万元;为山西东睦公司提供担保最高额度(综合授信)6000万元;为连云港东睦公司提供担保最高额度(综合授信)9000万元;为南京东睦公司提供担保最高额度(综合授信)3000万元;为广东东睦公司提供担保最高额度(综合授信)9000万元;为长春新材料公司提供担保最高额度(综合授信)11000万元。
2019/7/18	赣锋锂业	可转债价格调整: 公司决定将可转债“赣锋转债”转股价格由42.58元/股调整为42.28元/股,转股价格调整起始日期为2019年7月26日。
2019/7/18	正海磁材	股权收购: 明绚新能源持有的上海大郡6.9692%的股权已过户至公司名下,当前公司对上海大郡控股比例为98%。
2019/7/19	江丰电子	股东减持: 公司股份1742.79万股(占公司总股本比例7.97%)的股东上海智鼎博能投资合伙企业(有限合伙)和持本公司股份491.10万股(占公司总股本比例2.24%)的股东上海智兴博辉投资合伙企业(有限合伙)拟以大宗交易及集中竞价方式分别减持本公司股份不超过328.14万股(占公司总股本比例1.50%)和68.87万股(占公司总股本比例0.31%),合计减持本公司股份不超过397.01万股(占公司总股本比例1.81%)。
2019/7/20	华钰矿业	股东减持: 公司收到公司控股股东道衡投资通知,道衡投资质押给上海海通证券资产管理有限公司的175.68万股公司股票被依约卖出,占公司总股本的0.33%。减持后,道衡投资持有公司23712.52万股,占公司总股本的45.09%。
2019/7/20	宏达股份	股权冻结: 公司控股股东宏达实业所持公司5.46亿股股票及其孳息被上海金融法院司法冻结。

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24日下午14:30	焦作万方	1、关于增加公司经营范围及修订《公司章程》的议案 2、关于豁免履行杭州金投锦众投资合伙企业(有限合伙)避免同业竞争承诺事项的议案 3、关于修订《公司股东大会议事规则》的议案 4、关于修订《公司董事会议事规则》的议案 5、关于修订《公司监事会议事规则》的议案	2019/7/18	河南省焦作市马村区待王镇焦新路南侧公司办公楼2楼会议室	0391-2535596	马东洋、石睿	000612.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

根据乘用车厂家批发销量数据显示，2019年1-6月新能源乘用车销量达57万台，同比增长65%。尽管我国汽车市场整体销量持续低迷，但新能源汽车市场继续逆势上扬。【上海有色】

据媒体Agence Ecofin报道，几内亚国家矿业公司（SOGUIPAMI）近期获得多张采矿证及探矿证，其中包括：两张黄金采矿证（Nygassola, Siguiri）、一张钻石开采证（Kerouane）、一张锰矿开采证（科纳克里）、一张基本金属探矿证（镍、钴、钨等）。SOGUIPAMI表示，由于基本金属广泛应用于电动汽车蓄电池领域，公司出于战略考虑，决定尽早发展基础金属项目。【驻几内亚使领馆经商处】

德国联邦教研部部长安雅·卡利切克15日表示，德国将继续集合全国力量推动电池研究，并加速相关成果转化，大力推动电池“德国造”。教研部今年年初宣布，将在未来4年内为“电池研究工厂”项目追加投资5亿欧元。【新华网】

中材科技股份有限公司拟与长园集团股份有限公司及莘县湘融德创企业管理咨询有限公司共同向湖南中锂新材料有限公司增资，合计增资金额为11.37亿元。【上海有色】

英美铂业（Anglo American Platinum）和Platinum Group Metals目前已成立一家合资企业，致力于开发使用铂金和钯金的下一代电池技术。该合资企业还将进一步开展研究项目，旨在利用铂金和钯金来释放锂空气电池以及锂硫电池的潜力，以提高它们的放电能力。【上海有色】

澳大利亚雷克资源公司（Lake Resources N.L.）表示，位于阿根廷的科沙里盐湖提锂项目（Cauchari Lithium Brine Project）现有钻孔又发现高品位卤水资源，从而使得卤水层厚度进一步扩大至288米（从172米深至460米深）。【亚洲金属网】

欧洲金属控股有限公司（European Metals Holdings Limited）7月16日表示中东欧电力巨头之一CEZ集团（CEZ Group）已经有条件的同意以可转换贷款的方式投资200万欧元。CEZ集团目前正在对欧洲金属和锡诺维克锂锡项目（Cinovex Lithium/Tin Project）实施尽调。如结果满意，CEZ集团将成为欧洲金属最大的股东和该项目的共同开发合作伙伴。【亚洲金属网】

中国6月末锻轧铜及铜材进口量为32.6万吨，较前月下月滑9.7%。中国1-6月末锻轧铜及铜材进口量为227.2万吨，较去年同期259.5万吨减少12.5%【海关总署】

Kaizen Discovery已完成秘鲁Pinaya铜金项目审批程序，该项目现有测定和指示资源量估计总计4170万吨，铜品位0.32%，推断资源量为4020万吨，铜品位为0.36%【百川盈孚】

力拓表示，由于潜在的稳定性风险以及严峻的地面条件，蒙古Oyu Tolgoi铜金矿项目地下工程的成本或将再增加12亿-19亿美元，且工期将延长至16-30个月，故该项目预计总成本为65亿-72亿美元，首次开工日期预计在2022年5月至2023年6月间【SMM】

当地时间7月15日，秘鲁Tia Maria铜矿的反对者封锁了沿海主要高速公路，造成了一定程度的交通混乱，影响正常货运车辆通行。此前该项目的反对者曾表示，将进行无限期的罢工知道许可证被吊销为止【SMM】

目前力拓正在澳大利亚西部进行Winu铜矿项目的发掘工作，其生产日期或将早于美国Resolution铜矿项目，并且力拓表示Winu项目周边或将存在规模更大的矿区【百川盈孚】

铜冠铜箔公司5G通讯用材料低粗糙度RTF铜箔实现量产，满足国内市场需求【铜陵有色报】

由中国恩菲设计院设计的包头华鼎铜业发展有限公司三期工程底吹精炼炉顺利投产并产出合格阳极铜，标志着世界首条全底吹热态三连炉连续炼铜生产线全线贯通投入运行【中国证券网上证快讯】

厄瓜多尔El Mirador铜矿将于8月18日投产，目前该铜矿已探明铜储量达6.6亿吨，并包含金、银矿，投产初期铜矿石日产量将达400吨【SMM】

江西最大地下铅锌矿山项目正式开工，采、选规模均为100万吨/年，其中铅精矿2.96万吨/年，项目矿山服务年限约为23年【百川盈孚】

6月镀锌企业开工率为76.4%，环比下降4.7%，同比下降4.7%【SMM】

Jubilee已成功从嘉能可收购赞比亚Sable锌精炼厂，最终程序包括精炼厂移交以及股权转让等预计将在本月底完成【SMM】

6月铝型材行业开工率在60.79%，环比下降1.33%，同比回落1.65%【SMM】

万华低碳铝业与广投银海铝集团百色分公司签约铝灰循环再生利用项目，项目生产线建设将落户百色右江区六塘工业园【绿脉环保】

7月15日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国、韩国和越南的镀锌合金扁轧钢产品做出反倾销肯定性初裁，建议对涉案产品征收临时反倾销税，其中中国涉案产品为68.08~129.59美元/吨【中国贸易救济信息网】

2019年6月精炼锡产量12833吨，环比减少6.6%。6月近半数的冶炼厂有所缩减，进入夏季部分冶炼厂设备检修，加之矿端原料持续偏紧状态影响冶炼厂生产【SMM】

印度商工部决定对进口自中国大陆、韩国、欧盟、日本、中国台湾地区、美国、泰国、南非等15个国家/地区的不锈钢卷板发起反倾销调查【商务部】

位于新喀里多尼亚的Koniambo镍厂于7月10日复产，该冶炼厂生产品位50%的水萃镍，2018年产量为28300金属吨【SMM】

印尼矿业部以为高级官员18日表示，印尼可能会在2022年实施原矿石出口禁令，推动矿商在国内加工矿产【文华财经】

奈曼经安项目镍铁共22条生产线，一期共12条生产线，乐观预计10月起可陆续以“3+3”进度投产，同时园区还将配套140万吨不锈钢项目，后期或将还有铬铁项目配合建设【活力奈曼公众号】

2019年6月份中国出口稀土3966.4吨，环比增长8.98%；1-6月中国累计出口稀土总量为23232.2吨，同比下降11.3%【海关总署】

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；全球政局动荡。

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（2013年、2014年、2016年、2017年）新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名。
- 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。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名。
- 姜永刚：**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。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。
- 宫帅：**资深分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，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。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。
- 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。2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。

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。